

Expectativas de inflação param de ceder

10/julho/2023

O boletim Focus de hoje trouxe poucas alterações, mas exatamente isso é o grande evento do relatório, principalmente no tocante a inflação.

Ao longo das últimas semanas, principalmente após a reunião do CMN, as expectativas de inflação, notadamente para horizontes mais dilatados, estavam em pleno recuo. Contudo, o processo de convergência da inflação para os 3,0% de meta foi interrompido. Ainda que a perspectiva para o IPCA de 2023 tenha cedido de 4,98% para 4,95%, a mediana das projeções ficou em 3,92%, 3,60% e 3,50%, respectivamente para 2024, 2025 e 2026.

Adicionalmente e por fim, chama atenção a redução do PIB de 2025 e 2026 para, respectivamente, 1,80% (-1bp) e 1,88% (-2bps), bem como a elevação da Selic de 2026 de 8,63% para 8,75%.

Sobre as projeções condicionais da autoridade, avaliamos que poucas foram as alterações que fizeram com que os patamares divulgados pelo BC semana passada tenham sido alterados. Comparado com o divulgado na reunião de 21/junho a mudança mais relevante deverá ficar em função da redução da estimativa para 2025 em decorrência do alívio nas expectativas.

Projeções Condicionais do BC				
Copom 21/junho	2023	2024	2025	2026*
IPCA do BC - Observado(%)	5,00	3,40	3,10	-
IPCA do Focus - referência (%)	5,12	4,00	3,80	3,80
Selic eop (%) - referência (%)	12,25	9,50	9,00	8,75
Câmbio (R\$/US\$)	4,85			
Meta no Horizonte Relevante	-	3,00	-	-
Desvio Ponderado	-	0,40	-	-
Copom 2/agosto	2023	2024	2025	2026*
IPCA do BC - Estimado (%)	5,00	3,30	2,90	-
IPCA do Focus - mais recente (%)	4,95	3,92	3,60	3,50
Selic eop (%) - mais recente (%)	12,00	9,50	9,00	8,75
Câmbio (R\$/US\$) - Últ. 5d	4,85			
Meta no Horizonte Relevante	-	3,00	-	-
Desvio Ponderado	-	0,18	-	-
"Desancoragem" extrapolada	-	-	-	0,50

Por fim, em relação às projeções mensais de inflação, o mercado projeta -0,09% (+1bp) para junho e 0,21% (-5bps) para julho de 2023.