

Selic 2024 cede

26/dezembro/2023

O Boletim Focus dessa semana trouxe novas revisões baixistas das expectativas de inflação e câmbio, com a primeira queda da Selic 24 em meses.

A começar pela inflação mediana de 2023 que cedeu de 4,49% para 4,46%, terceira semana consecutiva de queda nas expectativas, puxando o esperado para 2024, de 3,93% para 3,91%.

Apenas para não deixar passar em branco, o PIB de 24 foi revisado para cima, de 1,51% para 1,52%.

Adiante, a pesquisa apontou queda na mediana do câmbio para 23, 25 e 26, em, respectivamente 3 centavos, 3 centavos e 1 centavo, atingindo, R\$4,90/US\$, R\$5,05/US\$ e R\$5,10/US\$, com 2024 mantendo-se em R\$5,00/US\$.

Por fim, destacamos a queda da Selic para 2024, que em meados desse ano esteve em 9,00% por quase 4 meses, passando a 9,25% no último trimestre e hoje volta ao patamar mais brando.

No tocante as projeções do BC para o IPCA, as alterações do Focus não foram suficientes para modificar as perspectivas para nenhum dos anos. Contudo, notadamente, a rolagem do horizonte relevante entre a reunião de dezembro e janeiro fará com que o desvio ponderado estimado recue de 35bps para 28bps. Vale lembrar que a partir da próxima reunião (30/31 de jan), a inflação de 2025 começa a preponderar no horizonte de atuação da autoridade.

Projeções Condicionais do BC				
Copom 13/dezembro	2023	2024	2025	2026
IPCA do BC - Observado(%)	4,60	3,50	3,20	-
IPCA do Focus - referência (%)	4,51	3,93	3,50	3,50
Selic eop (%) - referência (%)	11,75	9,25	8,50	8,50
Câmbio (R\$/US\$)	4,90			
Meta no Horizonte Relevante	3,25	3,00		
Desvio Ponderado	-	0,35		-
Copom 31/janeiro	2023	2024	2025	2026
IPCA do BC - Estimado (%)	4,60	3,50	3,20	-
IPCA do Focus - mais recente (%)	4,46	3,91	3,50	3,50
Selic eop (%) - mais recente (%)	11,75	9,00	8,50	8,50
Câmbio (R\$/US\$) - Últ. 10d	4,90			
Meta de Inflação	3,25	3,00		
Desvio Ponderado p/ horizonte relevante	-	0,28		-
Desancoragem	-	-	-	0,50

Por fim, em relação às projeções mensais de inflação, o mercado projeta 0,40% (-3bps) para dezembro e 0,37% (-2bp) para janeiro de 2024. As estimativas da Ativa para dezembro estão em 0,45%, enquanto projetamos elevação de 0,60% para janeiro.

Projeções Ativas Investimentos	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	Longo Prazo
IPCA (%)	2,9	3,7	4,3	4,5	10,1	5,8	4,5	4,4	4,0	4,0
Livres (%)	1,3	2,9	3,9	5,2	7,7	9,4	2,9	4,2	3,8	-
Alimentação no domicílio (%)	-4,9	4,5	7,8	18,2	8,2	13,2	-1,1	5,0	6,0	-
Livres ex alimentação (%)	3,1	2,5	2,8	2,3	7,6	8,4	4,0	4,1	3,2	-
Serviços (%)	4,5	3,3	3,5	1,7	4,8	7,6	5,8	4,8	5,3	-
Bens Industrializados (%)	1,0	1,1	1,7	3,2	12,0	9,6	1,3	3,2	0,0	-
Monitorados (%)	8,0	6,2	5,5	2,6	16,9	-3,8	9,3	5,0	3,5	-
Média dos Núcleos BCB (%)	3,3	2,9	3,2	2,8	7,4	9,1	4,3	4,1	3,5	-
Meta de Inflação (%)	4,50	4,50	4,25	4,00	3,75	3,50	3,25	3,0	3,0	3,0
Selic - Fim de período	7,00	6,50	4,50	2,00	9,25	13,75	11,75	10,50	10,50	9,00
Selic - Média no período	9,92	6,56	5,96	2,81	4,81	12,63	13,25	10,71	10,50	9,00
Câmbio - Fim de período (R\$/US\$)	3,31	3,87	4,03	5,20	5,58	5,22	5,10	5,20	5,25	-
Câmbio - Média no período (R\$/US\$)	3,19	3,66	3,95	5,16	5,40	5,16	5,02	5,15	5,23	-
PIB	1,32	1,78	1,22	-3,28	4,99	2,90	2,93	1,53	1,52	1,70