

**OBSERVATÓRIO  
FIESC**



# EXPECTATIVAS DE MERCADO

RELATÓRIO FOCUS/BCB  
27 de julho de 2021

Equipe técnica:

Maicon Luiz Brand

Marcelo Maseria de Albuquerque

Mariana Correia Guedes

Thiago Rodrigues Lemos



## EXPECTATIVAS DE MERCADO

O mercado segue revendo suas estimativas em relação às principais variáveis macroeconômicas brasileiras para 2021. A divulgação do resultado do IPCA-15 do mês de julho (0,72%), acima do esperado pelo mercado financeiro (0,64%), conduziu novamente os agentes a reverem suas expectativas quanto à inflação deste ano. A estimativa do IPCA para o mês de julho passou de 0,71% para 0,87% e, para o término desse ano, de 6,31% para 6,56%. No IGP-M houve elevação da estimativa para 19%, ante 18,35% da última semana.

Outra percepção do mercado é a necessidade de um maior aperto monetário neste ano através da elevação na taxa SELIC. O forte impacto das tarifas de eletricidade, gás e de serviços no IPCA, além de preocupações acerca das variantes da covid-19 vêm colocando em xeque a transitoriedade dos choques de oferta. A visão de uma persistência mais duradoura da pressão sobre os preços levou o mercado a elevar sua estimativa para a SELIC à 7% a.a. ao final de 2021.

O resultado positivo da Balança Comercial no ano e as oscilações no fluxo de capitais internacionais vêm influenciando as expectativas de superávit na conta de Transações Correntes. A expectativa divulgada é de um saldo de US\$ 0,25 bilhões ao final de 2021, numa conta que historicamente apresenta saldo deficitário. O ano de 2020 apresentou déficit de US\$ 24,1 bilhões e o último dado positivo na conta foi em 2007.

Cabe ainda um destaque para a Produção industrial, com estabilidade nas expectativas para 2021 (6,36%) e taxa de câmbio, com pequena elevação nas projeções (R\$/US\$ 5,09), em relação à última semana.

## EXPECTATIVAS DE MERCADO

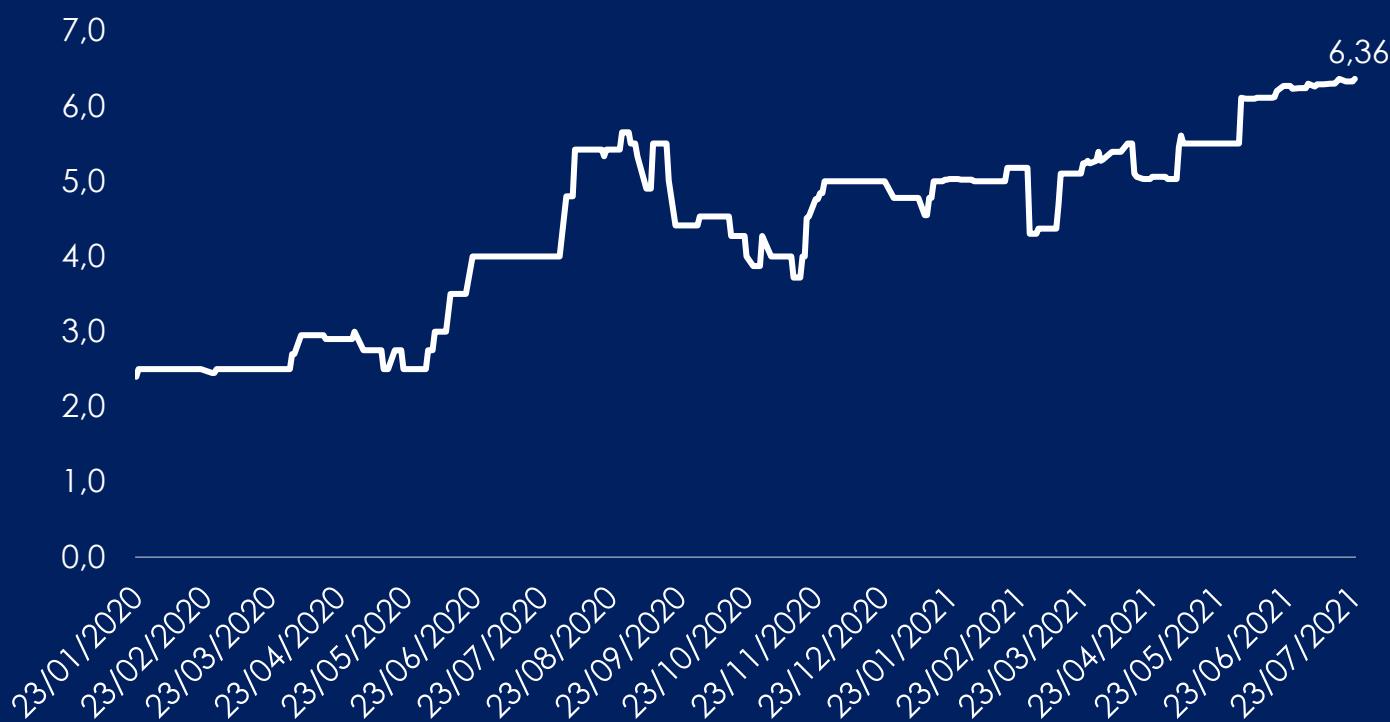
MEDIANA DAS PROJEÇÕES	2021	2022	2023	2024
<b>IPCA (%)</b>	6,56 ↑	3,80 ↑	3,25 =	3,00 ↓
<b>IGP-M (%)</b>	19,00 ↑	4,62 ↑	4,00 =	3,78 =
<b>PIB (% de crescimento)</b>	5,29 ↑	2,10 =	2,50 =	2,50 =
<b>TAXA DE CÂMBIO</b> Fim do período (R\$/US\$)	5,09 ↑	5,20 =	5,00 =	5,00 =
<b>SELIC</b> Fim do período (% a.a.)	7,00 ↑	7,00 =	6,50 =	6,50 =
<b>PRODUÇÃO INDUSTRIAL</b> (% de crescimento)	6,36 =	2,20 =	2,80 ↓	2,50 =
<b>INVESTIMENTO DIRETO NO PAÍS</b> (US\$ bilhões)	53,50 ↓	67,50 ↑	72,00 =	78,00 =
<b>DÍVIDA LÍQUIDA DO SETOR PÚBLICO</b> (% do PIB)	61,50 ↓	63,50 ↑	65,25 ↑	66,45 ↑

Variações dos indicadores em relação à semana anterior

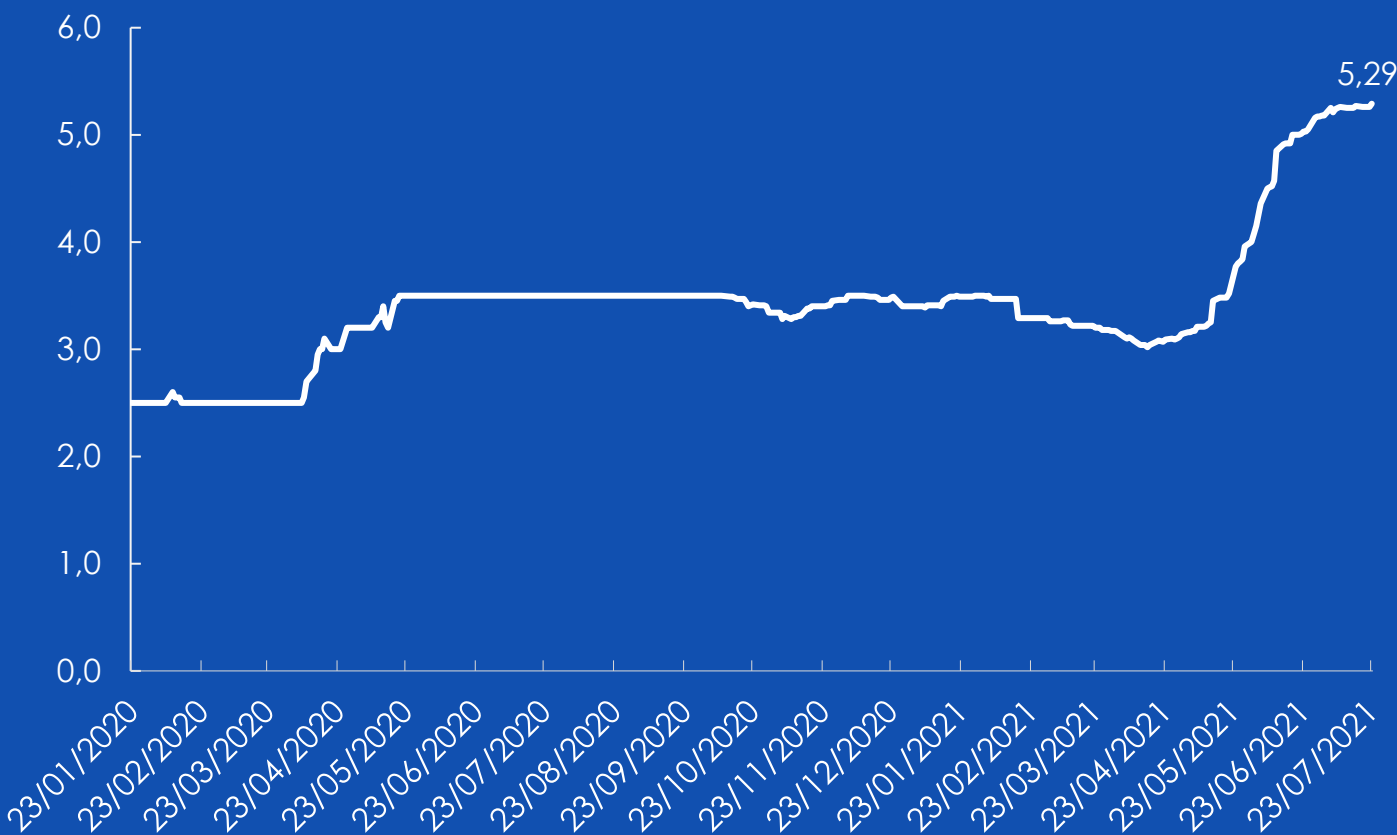
↑ Aumento ↓ Redução = Estabilidade

## EVOLUÇÃO DAS EXPECTATIVAS DE MERCADO PARA 2021

### Mediana das expectativas de mercado para Produção Industrial (%) 2021



### Mediana das expectativas do PIB (%) 2021



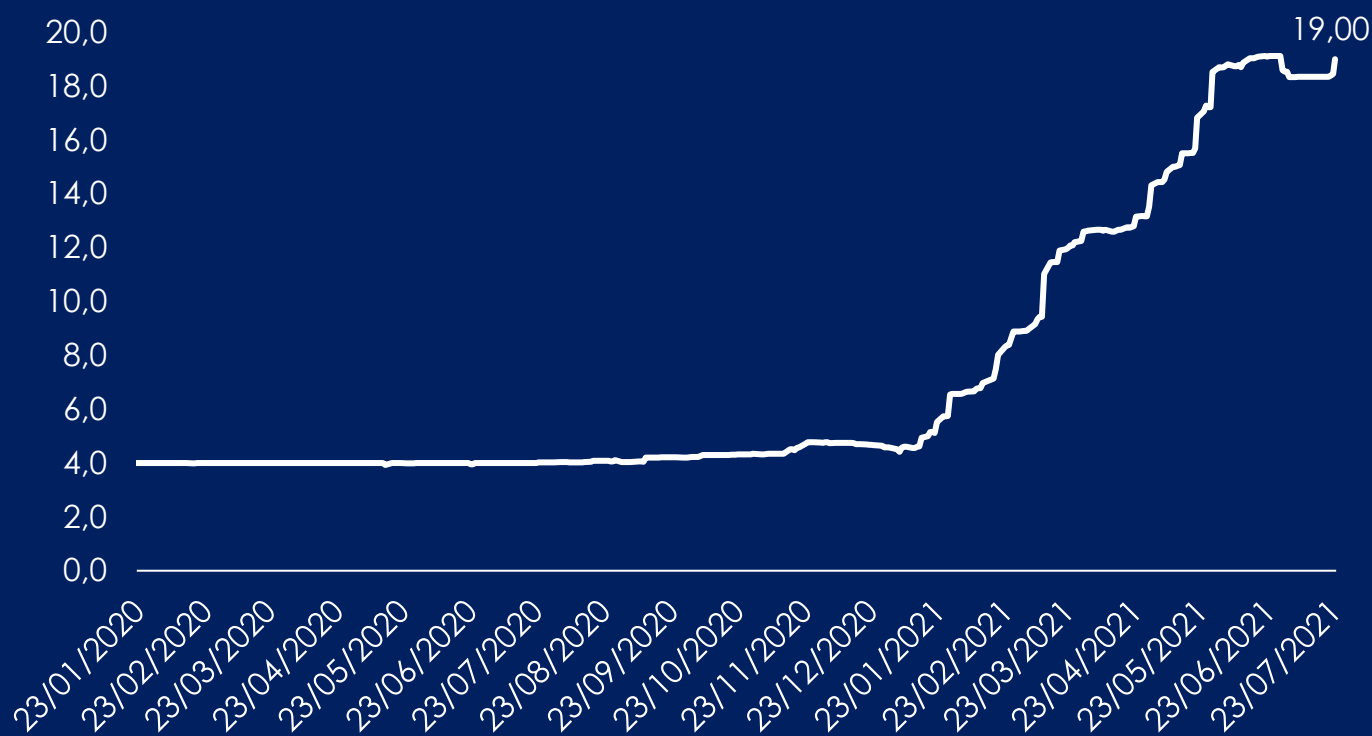


## EVOLUÇÃO DAS EXPECTATIVAS DE MERCADO PARA 2021

### Mediana das expectativas para o IPCA (%) 2021

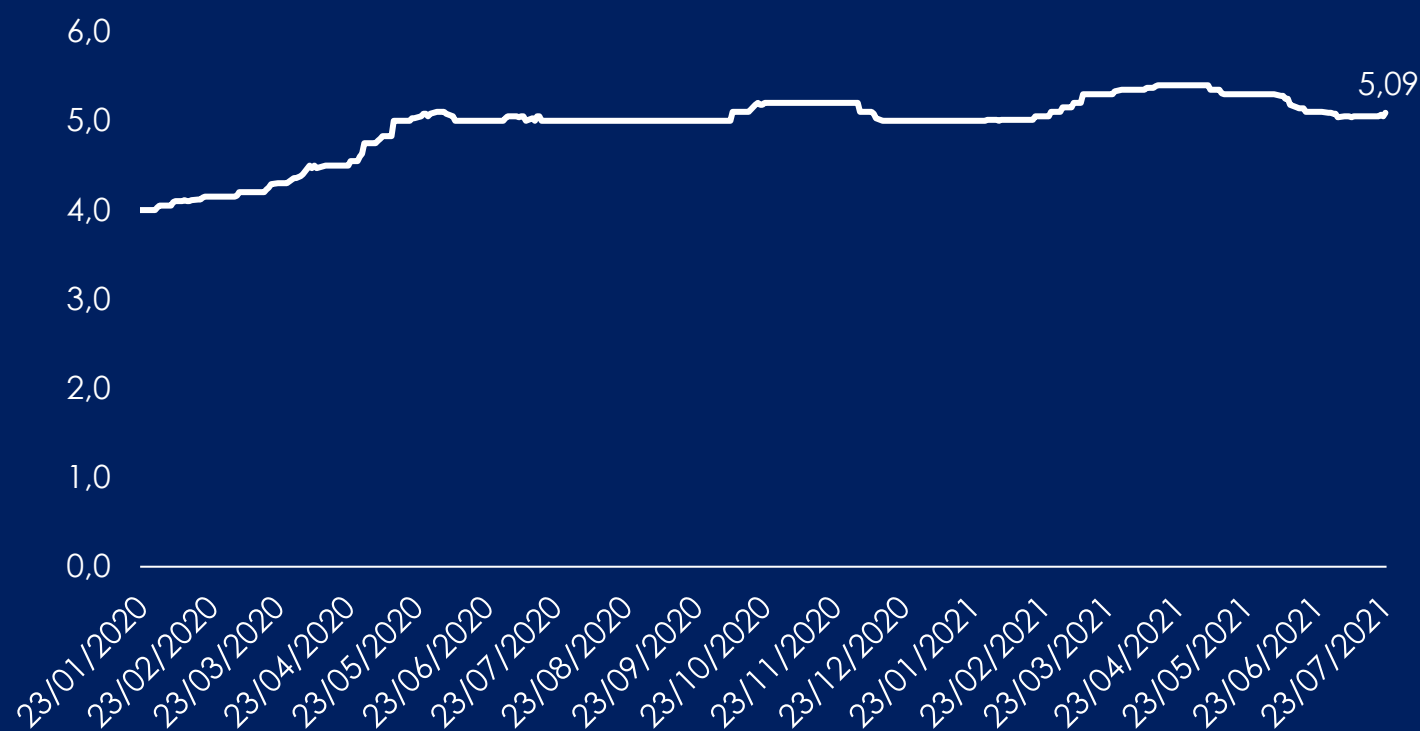


### Mediana das expectativas para o IGP-M (%) 2021



## EVOLUÇÃO DAS EXPECTATIVAS DE MERCADO PARA 2021

Mediana das expectativas para o câmbio 2021 -  
fim do período (R\$/US\$)



Mediana das expectativas para a Balança Comercial  
2021 (US\$ Bilhões)

