



BOLETIM

# EXPECTATIVAS DE MERCADO

RELATÓRIO FOCUS/BCB  
28 de março de 2022

- **Equipe técnica:**  
Maicon Luiz Brand  
Marcelo Maseria de Albuquerque  
Mariana Correia Guedes  
Thiago Rodrigues Lemos



- Na última semana do mês de março, as expectativas dos agentes de mercado, compiladas pelo Banco Central, seguem em elevação para as projeções do IPCA no horizonte de curto prazo. A estimativa para o ano de 2022 foi revisada para 6,86% e tem como grande influência o resultado acima do esperado na prévia da inflação, o IPCA-15, com variação positiva de 0,95% em março. Esse resultado representou a maior taxa para um mês de março desde 2015 e sofreu variações positivas em todos os grupos e serviços monitorados, com maior impacto de alimentação e bebidas (+1,95%). O conflito entre Rússia e Ucrânia, ainda sem um desfecho, vem impactando a economia brasileira, principalmente em relação aos preços internacionais dos combustíveis.
- As projeções para a taxa básica de juros do mercado seguem constantes para os próximos anos. Após reajuste de 1 ponto percentual na Selic, agora em 11,75% ao ano, o presidente do Banco Central (BC) sinalizou que o término do ciclo de alta de juros deverá se dar com a taxa em 12,75% a.a., a ser discutida em reunião prevista para acontecer no mês de maio.
- As estimativas para o saldo da balança comercial em 2022 sofreram leve reajuste, impulsionadas sobretudo pela valorização no preço das commodities, ainda por conta das tensões políticas e sanções impostas à Rússia, importante *player* na produção e exportação de várias commodities primárias. Esse resultado, conjuntamente ao ciclo de aumento dos juros no país – com alto diferencial de juros em relação às demais economias mundiais – vêm atraindo divisas estrangeiras para o país e acaba valorizando a moeda nacional, que deve encerrar o ano em R\$/US\$ 5,25.
- Nesta semana, os principais destaques ficam para a divulgação dos dados de emprego formal (Novo Caged) do mês de fevereiro no país e a retomada das negociações entre Ucrânia e Rússia na Turquia.

Fonte: BCB e Observatório FIESC





MEDIANA DAS PROJEÇÕES	2022	2023	2024	2025
<b>IPCA (%)</b>	6,86	3,80	3,20	3,00
<b>IGP-M (%)</b>	10,88	4,22	4,00	4,00
<b>PIB (% de crescimento)</b>	0,50	1,30	2,00	2,00
<b>TAXA DE CÂMBIO</b> Fim do período (R\$/US\$)	5,25	5,20	5,20	5,20
<b>SELIC</b> Fim do período (% a.a.)	13,00	9,00	7,50	7,00
<b>BALANÇA COMERCIAL</b> (US\$ bilhões)	65,00	51,00	52,00	50,41
<b>INVESTIMENTO DIRETO NO PAÍS</b> (US\$ bilhões)	59,00	69,00	79,50	77,50
<b>DÍVIDA LÍQUIDA DO SETOR PÚBLICO</b> (% do PIB)	60,30	63,50	65,05	68,00

Variações dos indicadores em relação à semana anterior



Aumento



Redução



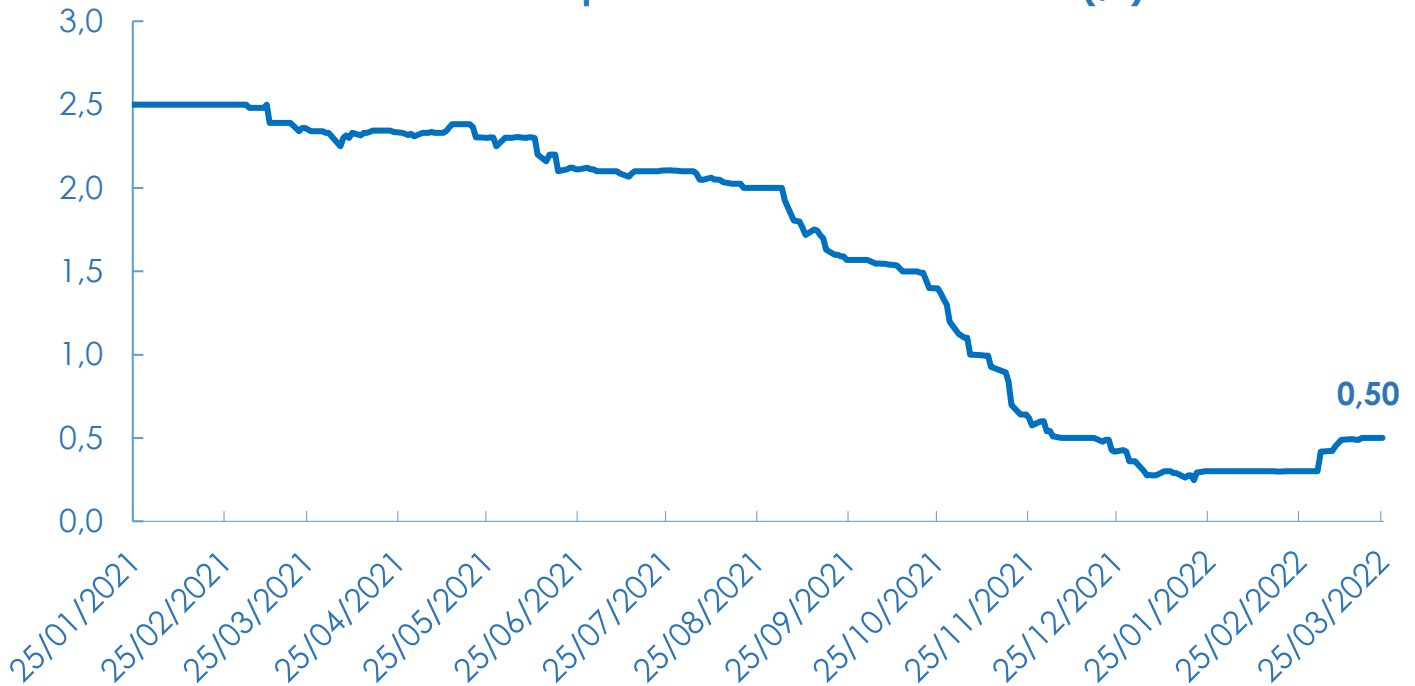
Estabilidade

Fonte: BCB e Observatório FIESC

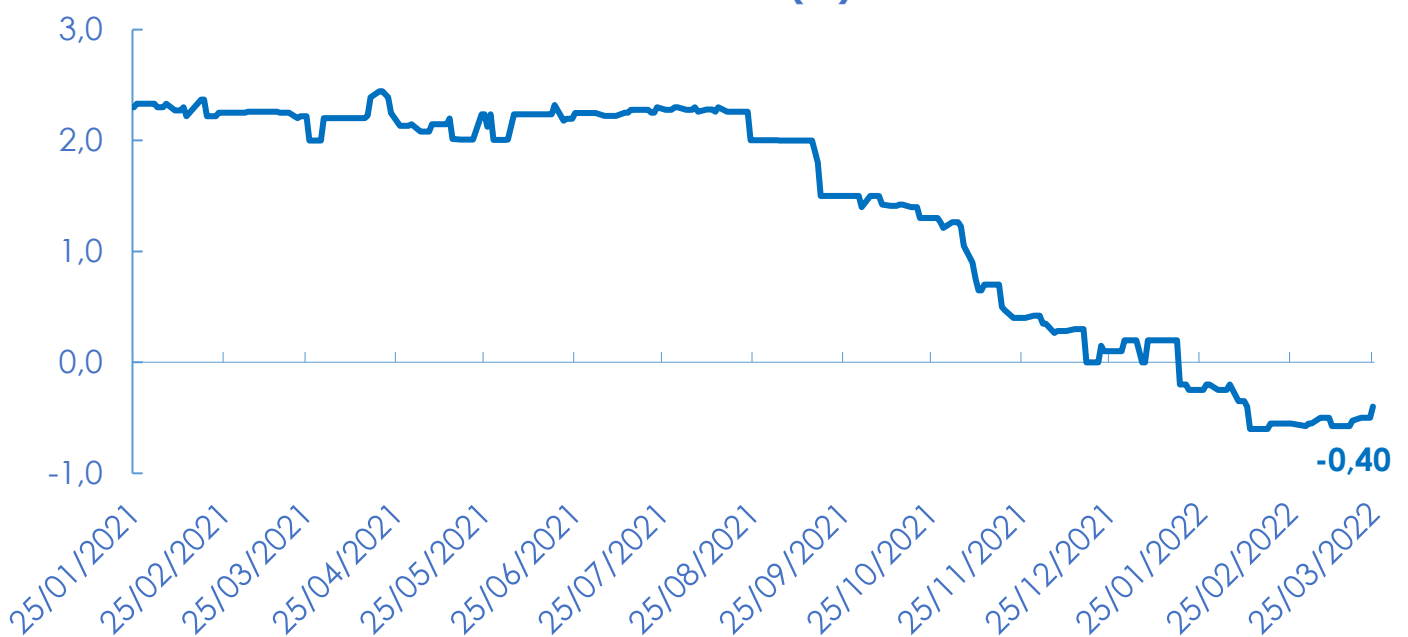


## ● EVOLUÇÃO DAS EXPECTATIVAS DE MERCADO

### Mediana das expectativas do PIB em 2022 (%)



### Mediana das expectativas de mercado para o PIB Industrial em 2022 (%)

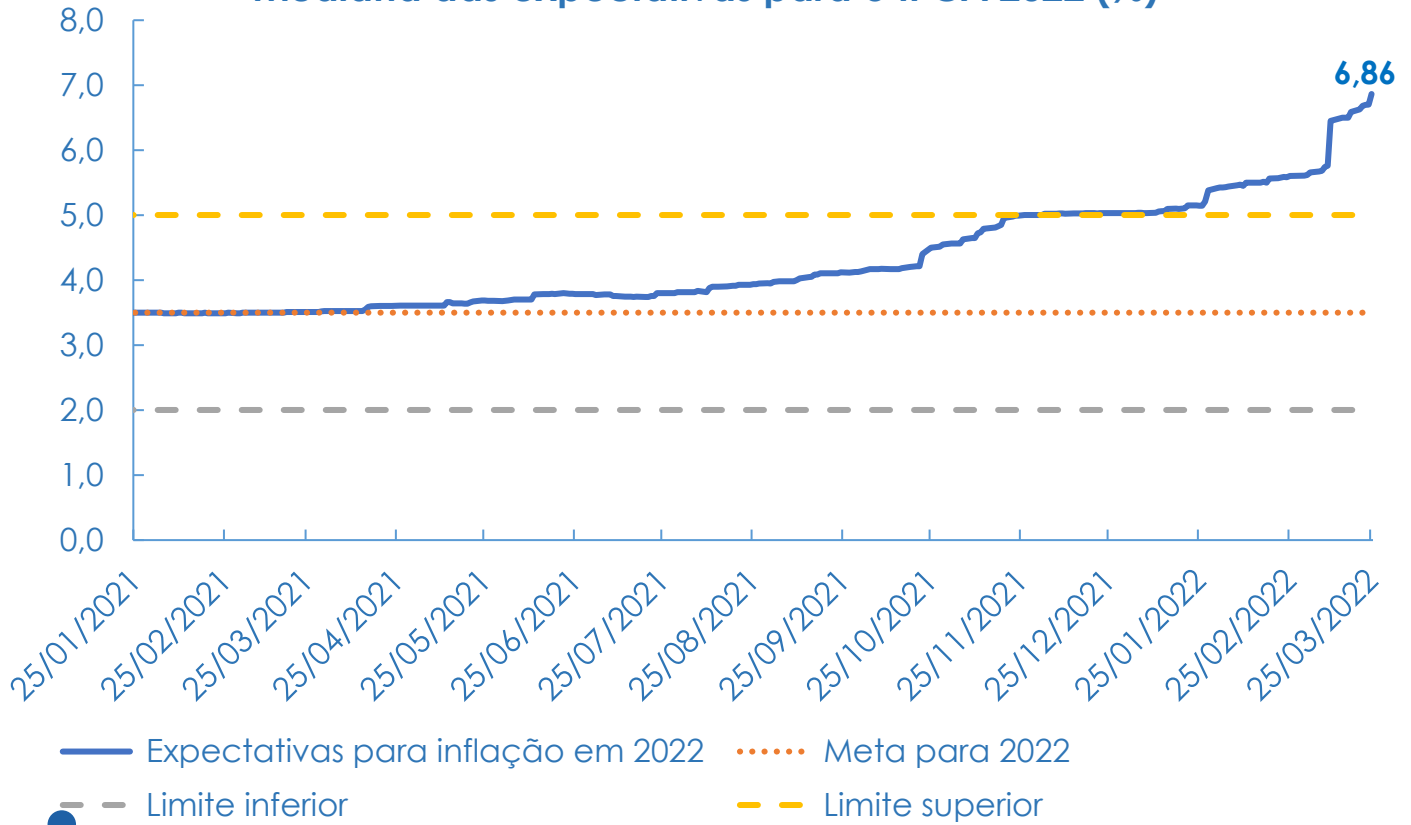


Fonte: BCB e Observatório FIESC

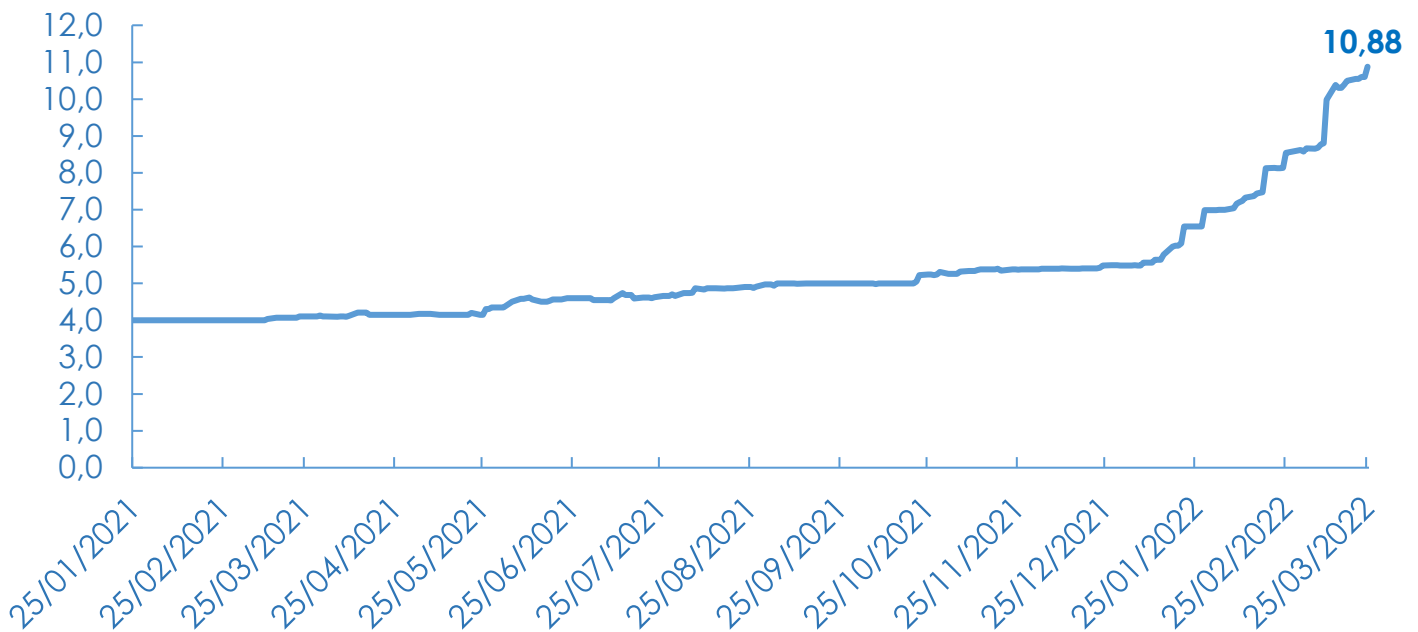


## EVOLUÇÃO DAS EXPECTATIVAS DE MERCADO

### Mediana das expectativas para o IPCA 2022 (%)



### Mediana das expectativas para o IGP-M 2022 (%)

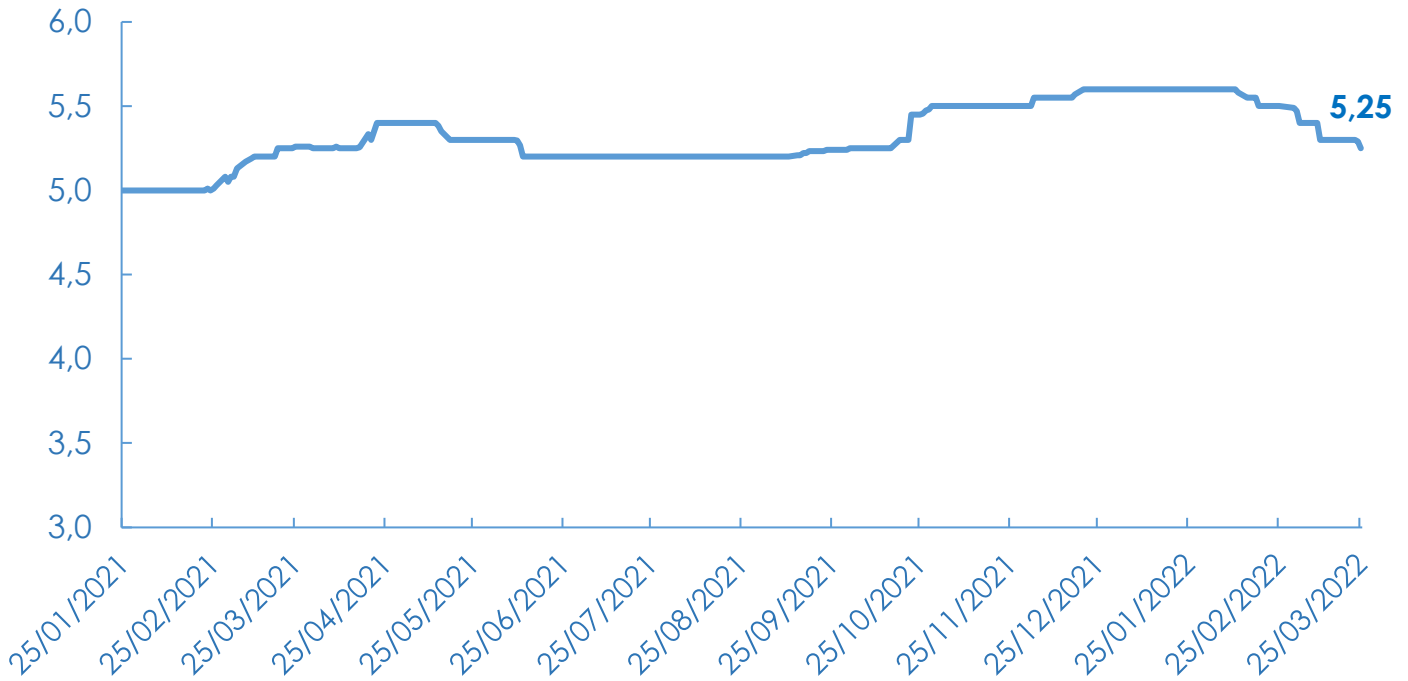


Fonte: BCB e Observatório FIESC

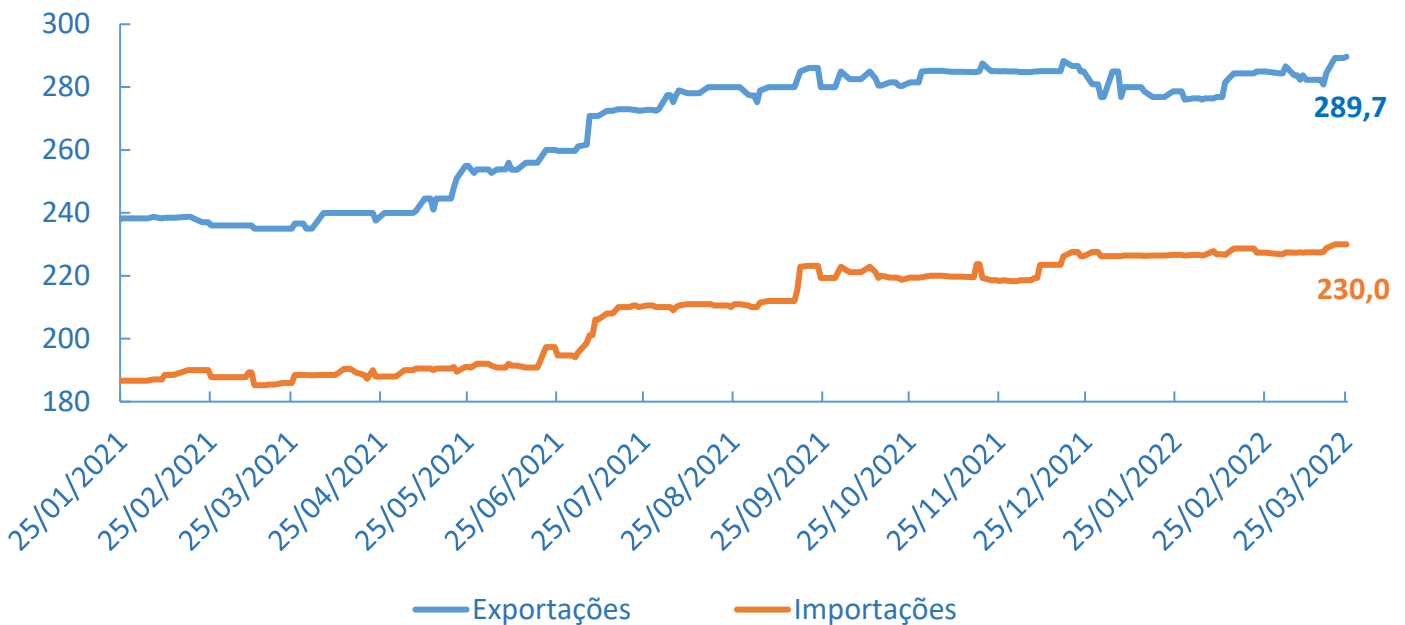


## EVOLUÇÃO DAS EXPECTATIVAS DE MERCADO

Mediana das expectativas para o câmbio 2022 - fim do período (R\$/US\$)



Mediana das expectativas para a Balança Comercial 2022 (US\$ Bilhões)



Fonte: BCB e Observatório FIESC