



BOLETIM

EXPECTATIVAS DE MERCADO

RELATÓRIO FOCUS/BCB
21 de março de 2023

- **Equipe técnica:**
Camila de Oliveira Morais
Marcelo Maseria de Albuquerque
Mariana Correia Guedes
Vicente Loeblein Heinen



Expectativas de mercado reduzem previsão do PIB brasileiro

- Na terceira semana de março, as expectativas de mercado foram influenciadas, em parte, pelo cenário internacional. Alguns bancos norte-americanos e europeus decretaram situação de falência ou dificuldades financeiras, o que fez elevar tanto as instabilidades econômicas globais, bem como as incertezas sobre a condução das políticas econômicas.
- No Brasil, esse cenário internacional de curto prazo e a persistência do processo inflacionário doméstico contribuíram para deteriorar as expectativas de mercado para diversas variáveis econômicas. As projeções do IPCA, por exemplo, sofreram alta em 2024, 2025 e 2026. Já as expectativas sobre o crescimento do PIB e das exportações foram revisadas para baixo em todos os horizontes temporais, com quedas mais acentuadas em 2025 e 2026.
- No entanto, esse movimento não foi percebido nas expectativas coletadas pelo Banco Central sobre a Selic. Isso se deve, sobretudo, pela diferença que há entre a pesquisa Focus, onde as instituições respondem o cenário mais provável, e os preços negociados pelo mercado, que refletem todos os cenários possíveis, com previsão de cortes antecipados na taxa Selic.
- Para 2023, o maior destaque em relação ao aumento das expectativas recai ainda sobre os preços administrados, que mantiveram a tendência de alta dos últimos três meses e seus valores passaram de 9,13% para 9,36%, em relação à semana anterior.
- Esta semana será de eventos importantes nos cenários doméstico e global, com as decisões sobre as taxas de juros no Brasil e dos EUA, divulgados nesta quarta-feira. É esperado também que o Fed e outros bancos centrais europeus anunciem uma ação coordenada, para garantir a liquidez do sistema financeiro internacional.



EXPECTATIVAS DE MERCADO



MEDIANA DAS PROJEÇÕES	2023	2024	2025	2026
IPCA (%)	5,95 ↓	4,11 ↑	3,90 ↑	4,00 ↑
IGP-M (%)	4,08 ↓	4,20 ↑	4,00 =	4,00 =
PIB (variação, em %)	0,88 ↓	1,47 ↓	1,70 ↓	1,80 ↓
TAXA DE CÂMBIO Fim do período (R\$/US\$)	5,25 =	5,30 =	5,30 =	5,40 ↑
SELIC Fim do período (% a.a.)	12,75 =	10,00 =	9,00 =	9,00 ↑
BALANÇA COMERCIAL (US\$ bilhões)	55,00 ↓	54,80 ↓	55,00 ↓	53,80 ↓
INVESTIMENTO DIRETO NO PAÍS (US\$ bilhões)	80,00 =	80,00 =	80,00 =	80,00 =
DÍVIDA LÍQUIDA DO SETOR PÚBLICO (% do PIB)	60,90 ↓	64,50 ↑	66,45 ↑	68,30 ↑

Variações dos indicadores em relação à semana anterior



Aumento



Redução



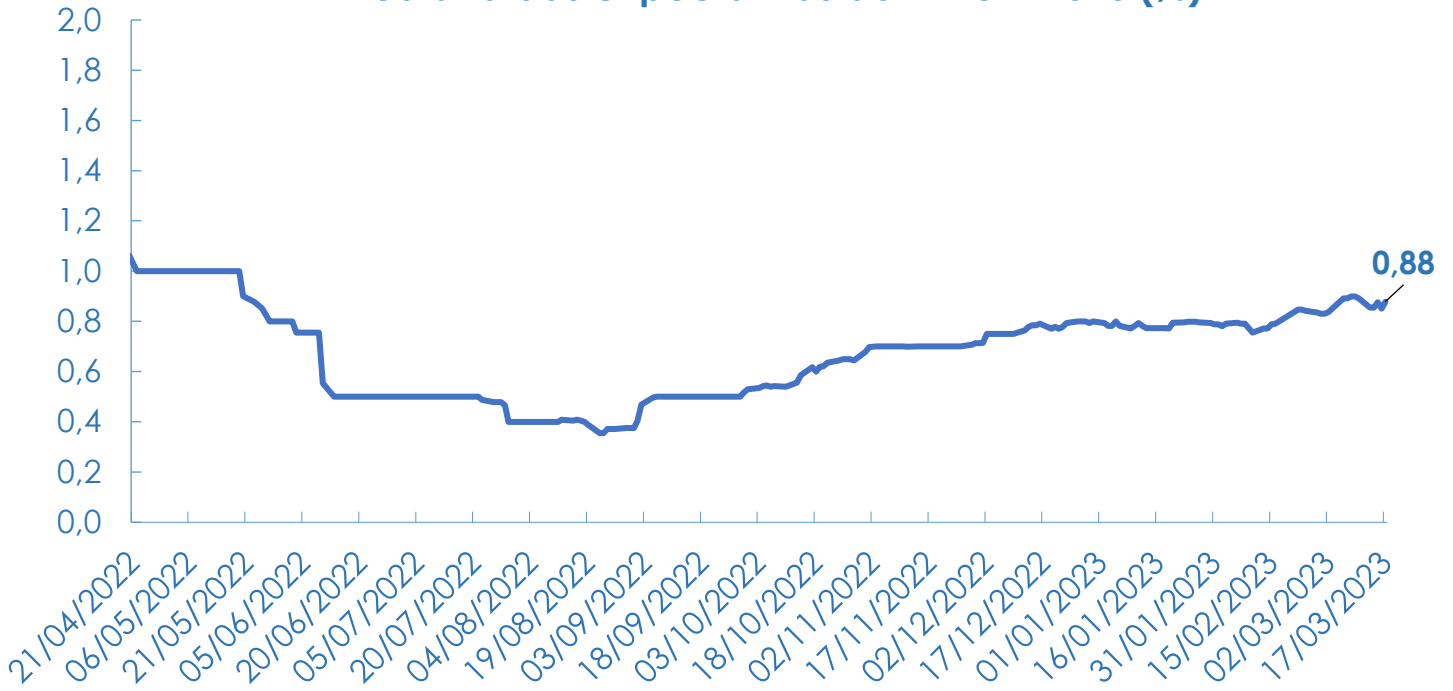
Estabilidade

Fonte: BCB e Observatório FIESC

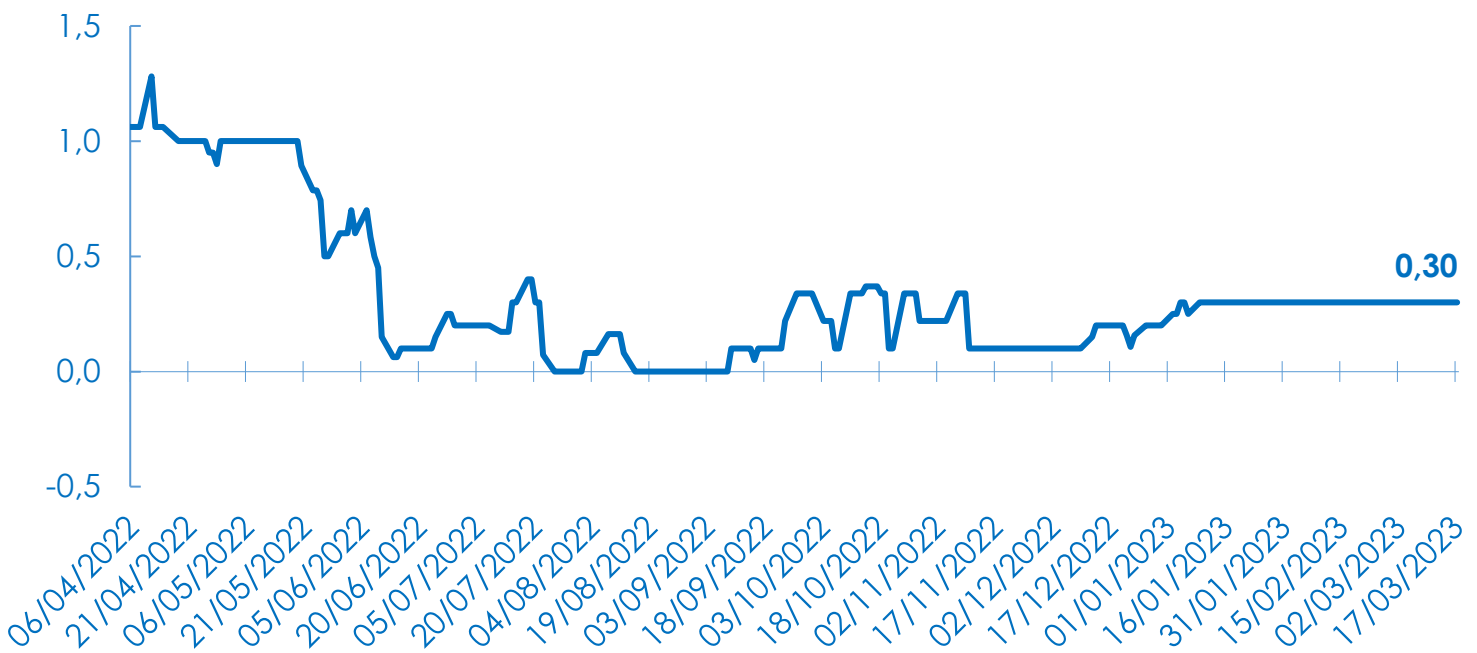


● EVOLUÇÃO DAS EXPECTATIVAS DE MERCADO

Mediana das expectativas do PIB em 2023 (%)



Mediana das expectativas de mercado para o PIB Industrial em 2023 (%)

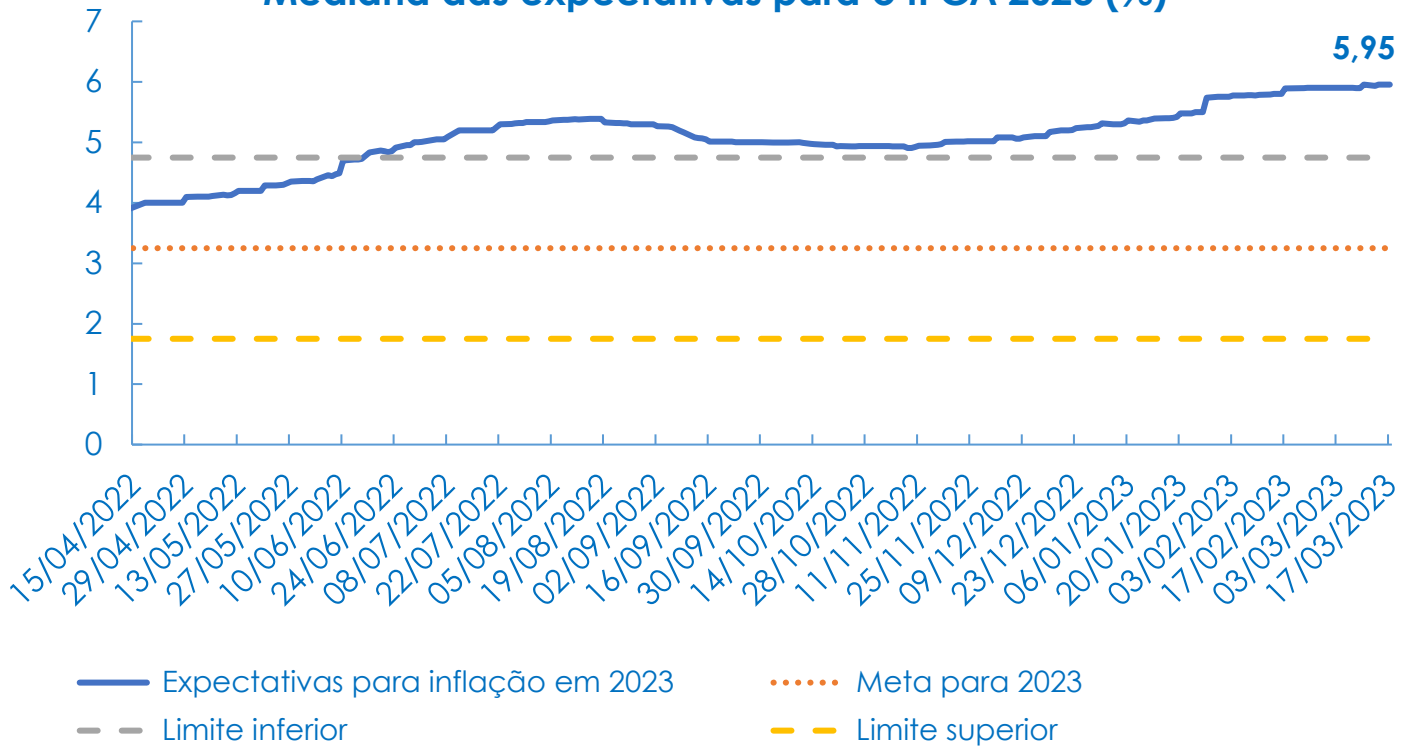


Fonte: BCB e Observatório FIESC

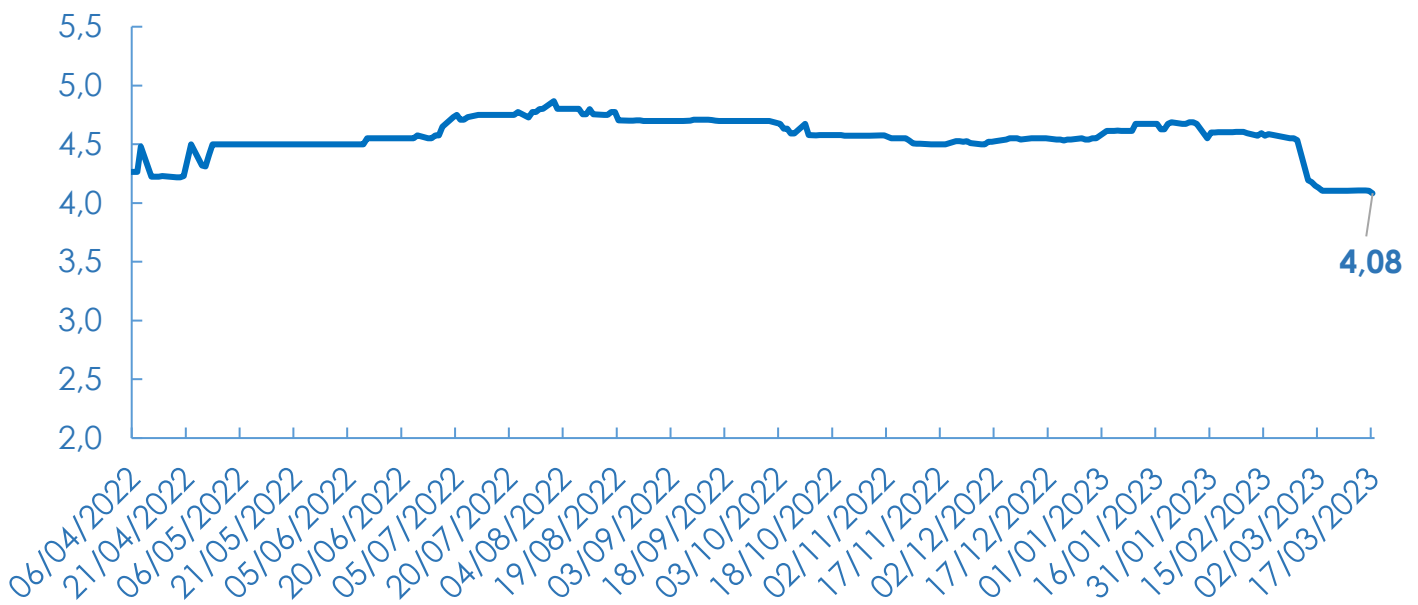


EVOLUÇÃO DAS EXPECTATIVAS DE MERCADO

Mediana das expectativas para o IPCA 2023 (%)



Mediana das expectativas para o IGP-M 2023 (%)

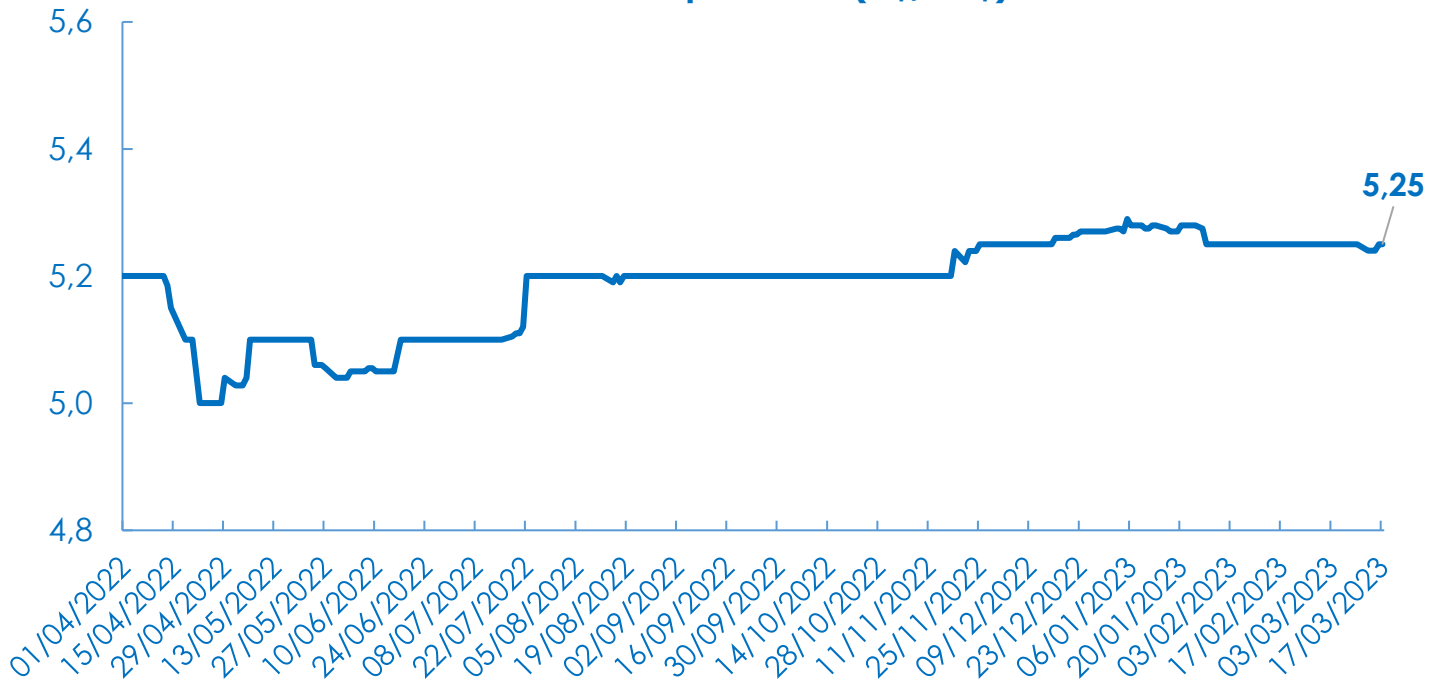


Fonte: BCB e Observatório FIESC

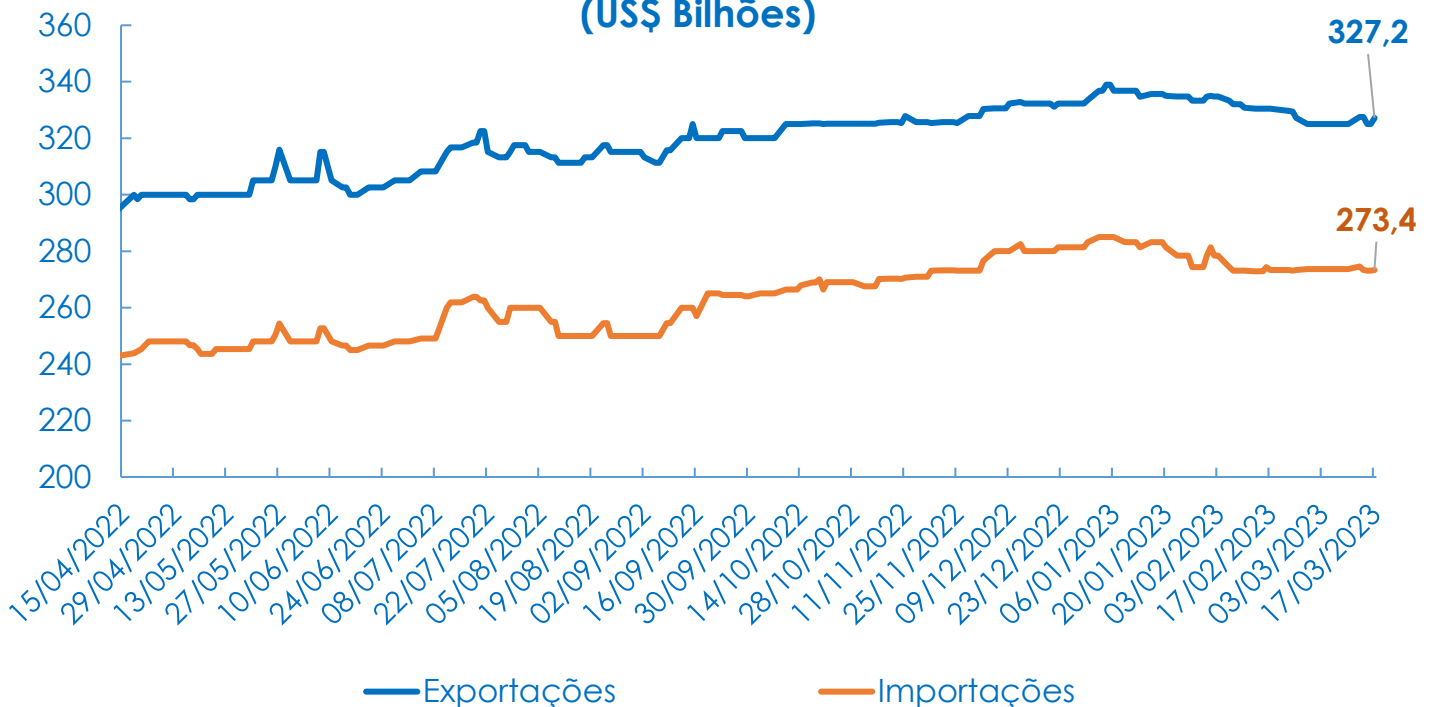


● EVOLUÇÃO DAS EXPECTATIVAS DE MERCADO

Mediana das expectativas para o câmbio 2023 - fim do período (R\$/US\$)



Mediana das expectativas para a Balança Comercial 2023 (US\$ Bilhões)



Fonte: BCB e Observatório FIESC