



BOLETIM

# EXPECTATIVAS DE MERCADO

RELATÓRIO FOCUS/BCB  
08 de maio de 2023

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



## Focus reduz expectativas para a inflação de 2023 e 2024

- Maio iniciou com queda nas expectativas para o IPCA 2023 e 2024. A semana também foi marcada pela 3ª reunião do Copom deste ano, que decidiu manter a taxa básica de juros em 13,75%. Com isso, o índice atingiu 6,02% para 2023, queda de 0,03 p.p. em relação à semana anterior. Houve recuo também nas expectativas para o IPCA administrados, que passou de 10,73% para 10,70%, essa foi a primeira revisão para baixo após 22 semanas consecutivas de alta.
- Da mesma forma, o mercado retificou para baixo as expectativas para o IGP-M, que ficaram em 2,14% para esse ano. Já para 2024 o reajuste foi de -0,04 p.p., ficando em 4,14%. A queda nos preços das *commodities* vem contribuindo para os reajustes baixistas do indicador nas últimas semanas.
- Para a taxa básica de juros, a SELIC, as expectativas permaneceram estáveis, em praticamente todos os horizontes temporais. O mercado espera que 2023 encerre com juros de 12,50%. Os respondentes da pesquisa Focus seguem com as expectativas para o primeiro corte da SELIC a partir da 6ª reunião do Copom, que deve ocorrer em setembro. A mudança em relação à semana anterior está relacionada ao percentual do corte, que diminuiu de 0,50 p.p para 0,25 p.p.
- Além disso, houve aumento para da dívida líquida do setor público em praticamente todos os horizontes temporais. O valor passou de 60,55% para 60,70% do PIB em 2023. O resultado, está atrelado, em partes, às dúvidas em torno da proposta final do arcabouço fiscal.
- Para esta semana, o destaque é a divulgação do Índice de Preços ao Consumidor (IPCA) do mês de abril. Além disso, será divulgada a Ata do Copom, referente à reunião ocorrida na semana passada. No cenário internacional, os Estados Unidos e a China devem divulgar os dados sobre a inflação.



MEDIANA DAS PROJEÇÕES	2023	2024	2025	2026
<b>IPCA (%)</b>	6,02 ↓	4,16 ↓	4,00 =	4,00 =
<b>IGP-M (%)</b>	2,14 ↓	4,14 ↓	4,00 =	4,00 =
<b>PIB</b> (variação, em %)	1,00 =	1,40 =	1,80 =	1,80 =
<b>TAXA DE CÂMBIO</b> Média de dezembro (R\$/US\$)	5,20 =	5,25 =	5,25 ↓	5,30 ↓
<b>SELIC</b> Fim do período (% a.a.)	12,50 =	10,00 =	9,00 =	9,00 ↑
<b>BALANÇA COMERCIAL</b> (US\$ bilhões)	60,00 =	55,00 ↑	55,00 =	51,58 =
<b>INVESTIMENTO DIRETO NO PAÍS</b> (US\$ bilhões)	80,00 =	80,00 =	81,50 =	85,00 =
<b>DÍVIDA LÍQUIDA DO SETOR PÚBLICO</b> (% do PIB)	60,70 ↑	64,10 ↑	67,00 =	67,20 ↑

Variações dos indicadores em relação à semana anterior



Aumento



Redução



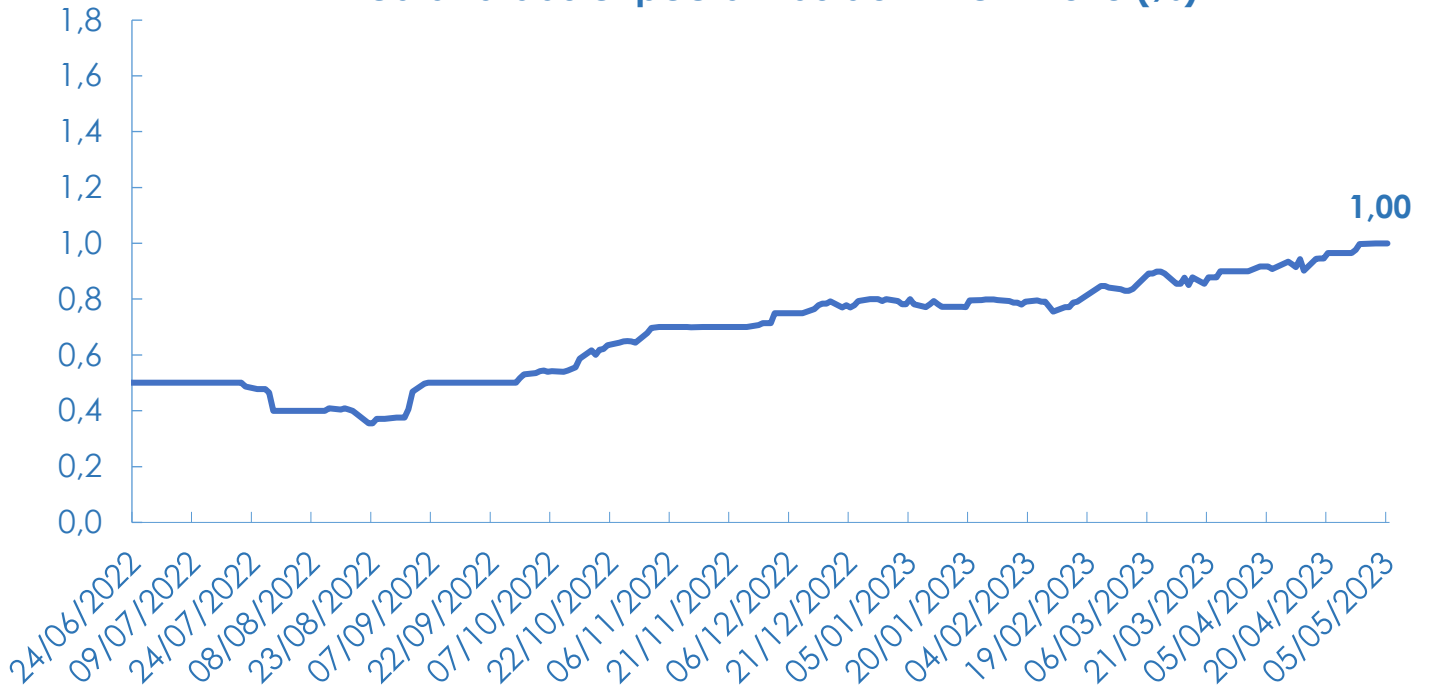
Estabilidade

Fonte: BCB e Observatório FIESC

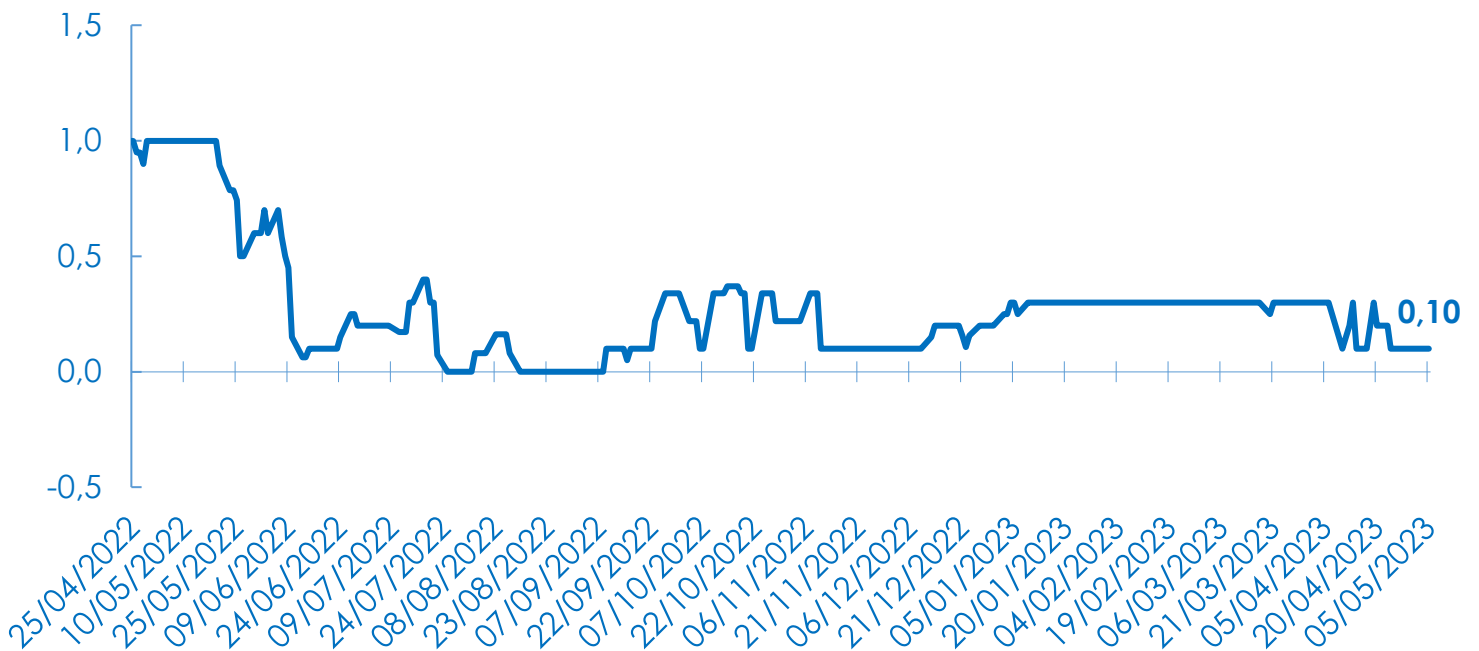


## ● EVOLUÇÃO DAS EXPECTATIVAS DE MERCADO

### Mediana das expectativas do PIB em 2023 (%)



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

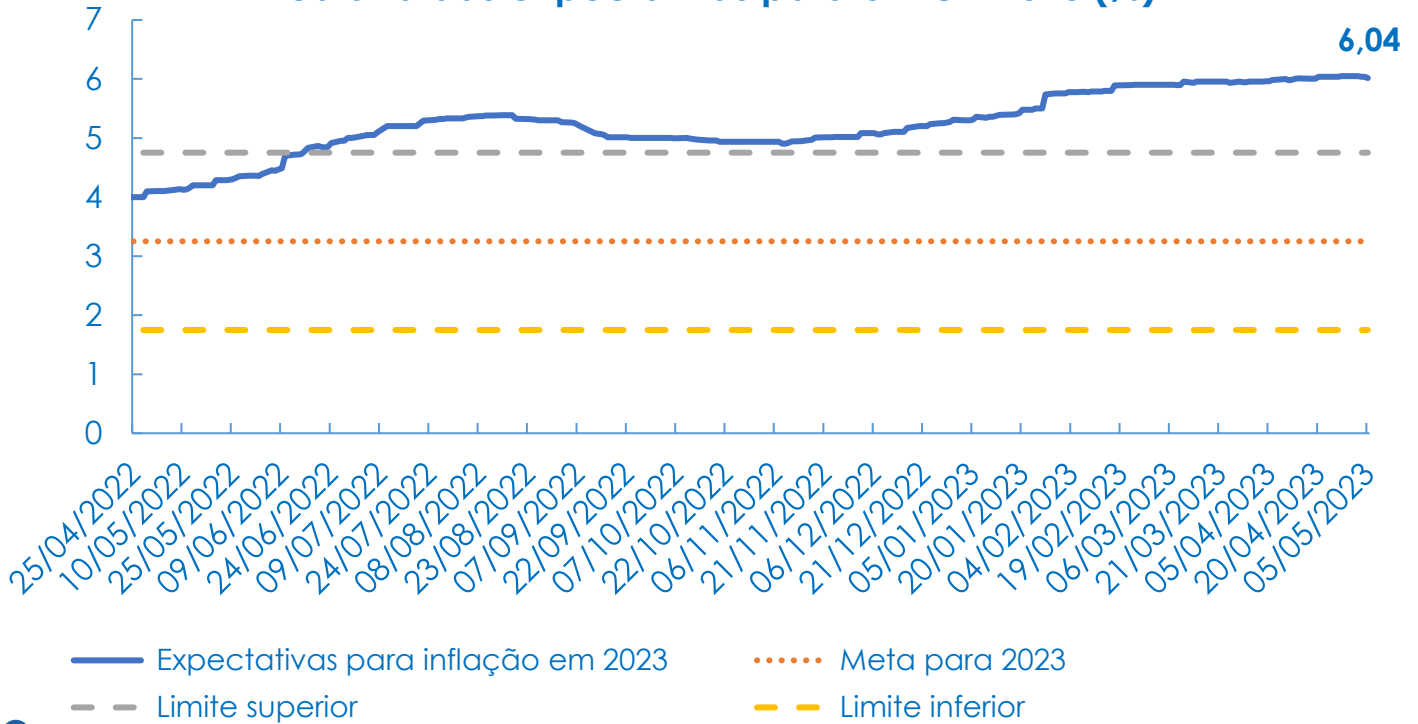


Fonte: BCB e Observatório FIESC

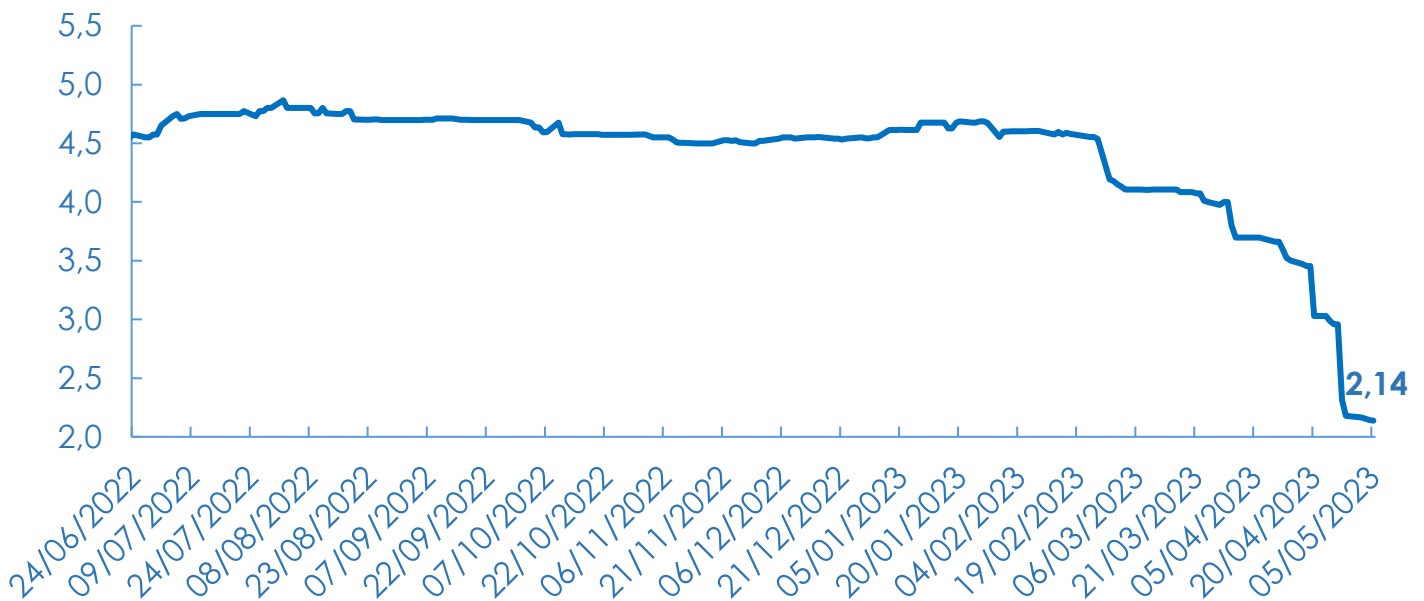


## EVOLUÇÃO DAS EXPECTATIVAS DE MERCADO

### Mediana das expectativas para o IPCA 2023 (%)



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

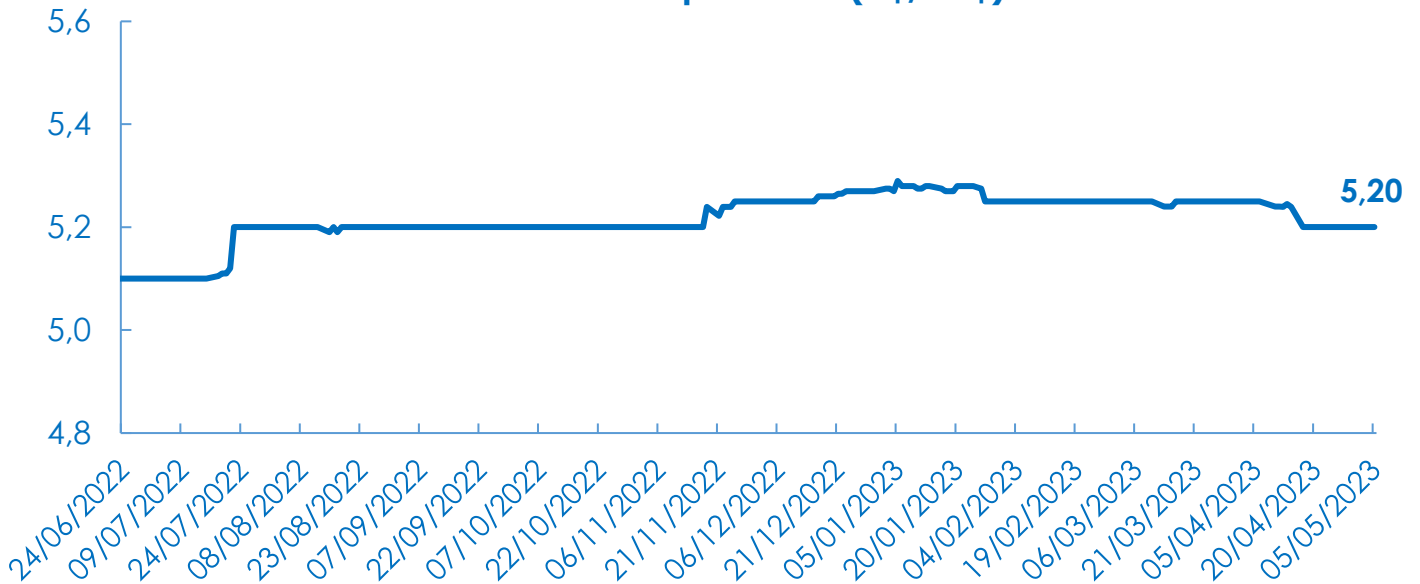


Fonte: BCB e Observatório FIESC

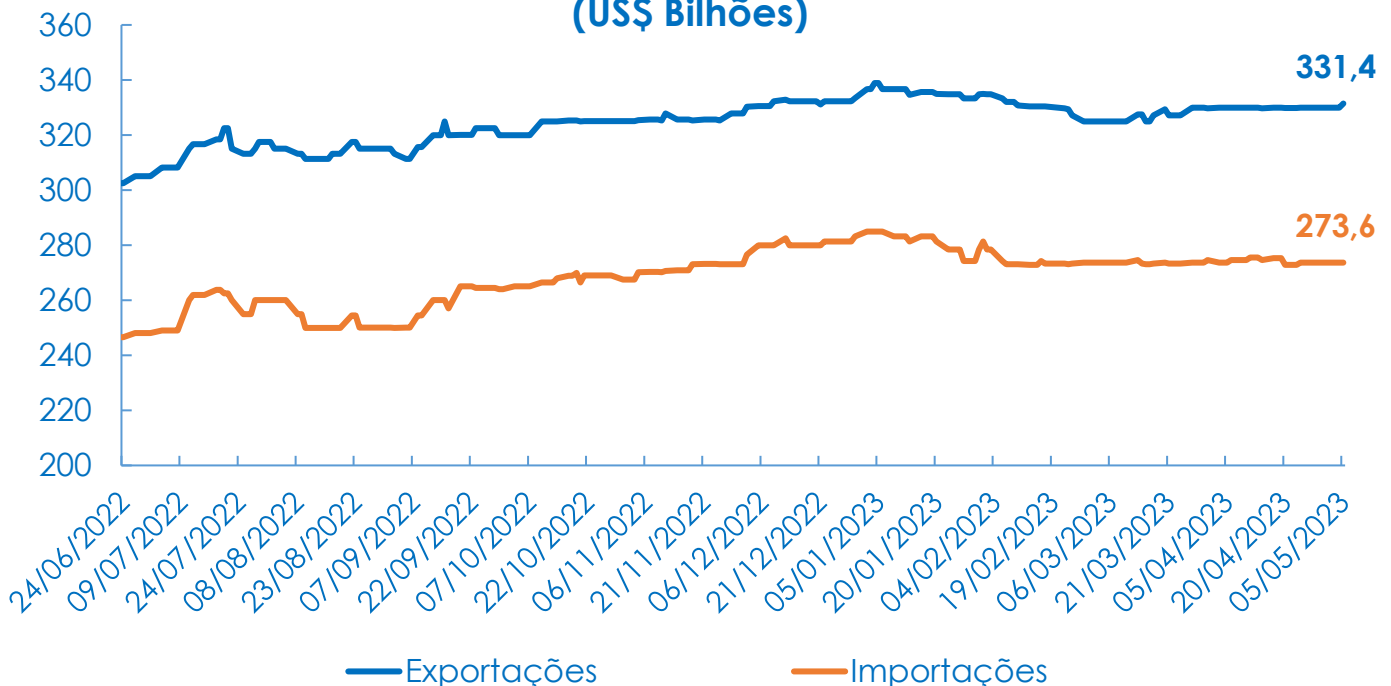


## ● EVOLUÇÃO DAS EXPECTATIVAS DE MERCADO

### 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