



BOLETIM

# EXPECTATIVAS DE MERCADO

RELATÓRIO FOCUS/BCB  
30 de maio de 2023

- **Equipe técnica:**  
Camila de Oliveira Morais  
João Luiz Toogood Pitta  
Marcelo Masera de Albuquerque  
Mariana Correia Guedes  
Vicente Loeblein Heinen



## Mercado reduz expectativas de inflação para 2023 após prévia do IPCA de maio abaixo do esperado

- O final de maio foi marcado por queda nas expectativas de inflação para 2023. As projeções para o IPCA recuaram pela segunda semana consecutiva, ficando em 5,71% a.a. (ante 5,80% da semana anterior). O resultado segue influenciado pelas quedas nos preços do óleo diesel, do gás veicular e da gasolina. A divulgação do IPCA-15 de maio, que veio abaixo das projeções de mercado também colaborou para o resultado das expectativas. A variação mensal do indicador ficou em 0,51%, sinalizando recuo dos preços de alguns segmentos, especialmente de transportes. Além disso, Para os horizontes temporais mais longos, as projeções do IPCA ficaram estáveis.
- O IGP-M também vem se destacando pelas sucessivas revisões baixistas. Na semana anterior, o mercado esperava que o índice fechasse 2023 em 1,00%. Agora, essa projeção caiu para 0,67%. Na prévia de maio, o IGP-10 registrou a deflação mais intensa para o mês (-1,53%) desde 1993, quando teve início a série histórica do índice. O principal fator da queda foram os preços ao produtor amplo (IPA), devido à redução das cotações de matérias-primas no atacado.
- As expectativas para o PIB brasileiro em 2023 foram revisadas para 1,26%, maior valor no ano até o momento. O principal destaque da atividade econômica deve ser a agropecuária, cuja projeção de crescimento anual subiu para 7,5%. Além disso, o arrefecimento dos preços também tem melhorado as expectativas para o consumo das famílias em 2023.
- Para esta semana, os principais resultados esperados são das Contas Nacionais do Brasil, referente ao primeiro trimestre de 2023. Também são esperados os dados de mercado de trabalho, com a divulgação do CAGED e da PNAD contínua de abril.



MEDIANA DAS PROJEÇÕES	2023	2024	2025	2026
<b>IPCA (%)</b>	5,71 ↓	4,13 =	4,00 =	4,00 =
<b>IGP-M (%)</b>	0,67 ↓	4,05 ↓	4,00 =	4,00 =
<b>PIB</b> (variação, em %)	1,26 ↑	1,30 =	1,70 =	1,80 =
<b>TAXA DE CÂMBIO</b> Média de dezembro (R\$/US\$)	5,11 ↓	5,17 ↓	5,20 =	5,25 ↓
<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 ↑	59,50 ↑	55,00 ↑
<b>INVESTIMENTO DIRETO NO PAÍS</b> (US\$ bilhões)	80,00 =	80,00 =	82,00 ↑	80,00 =
<b>DÍVIDA LÍQUIDA DO SETOR PÚBLICO</b> (% do PIB)	61,00 =	64,50 ↓	66,75 ↓	67,85 ↑

Variações dos indicadores em relação à semana anterior



Aumento



Redução



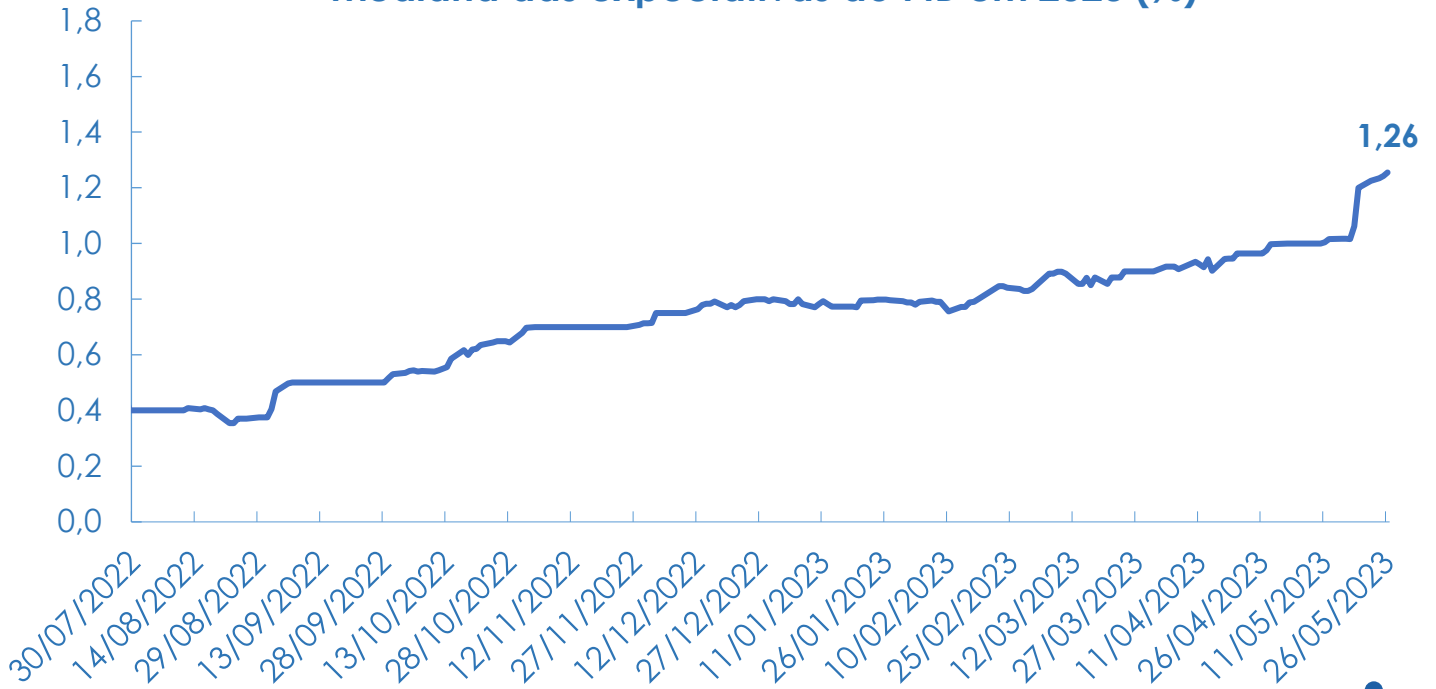
Estabilidade

Fonte: BCB e Observatório FIESC

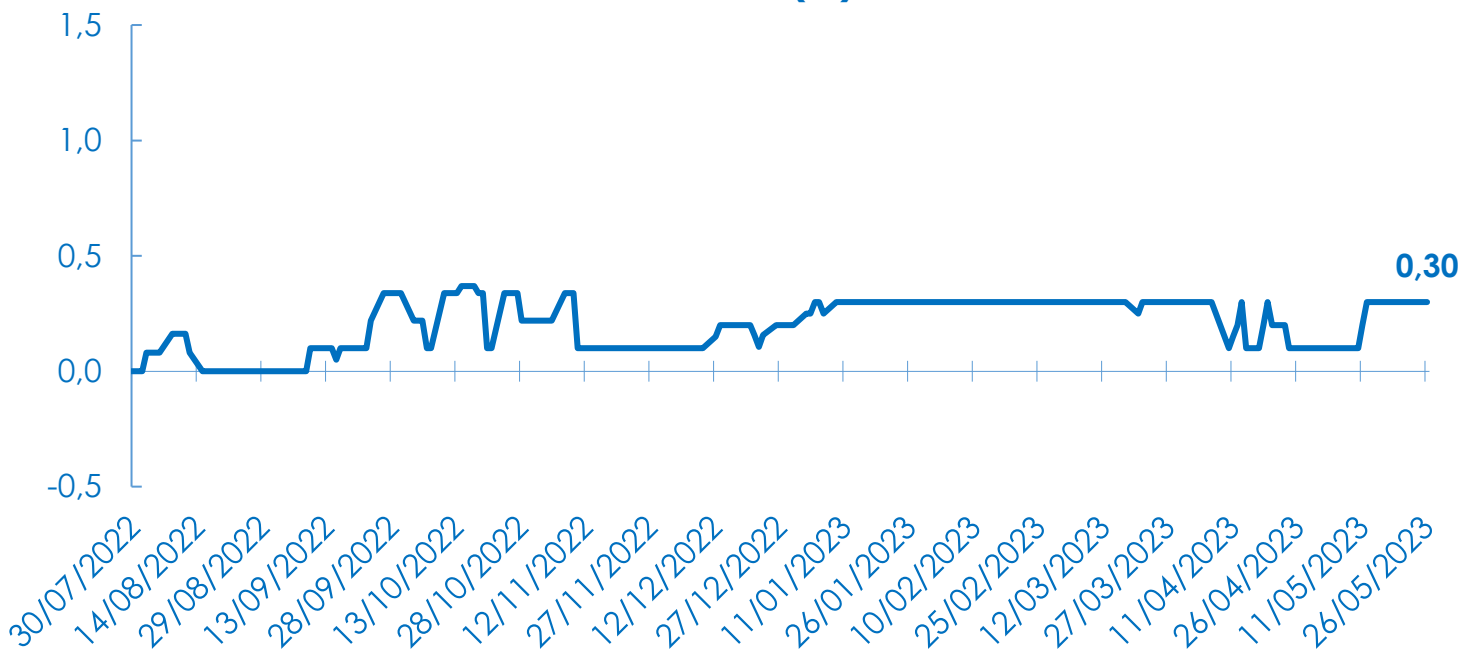


## ● EVOLUÇÃO DAS EXPECTATIVAS DE MERCADO

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



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

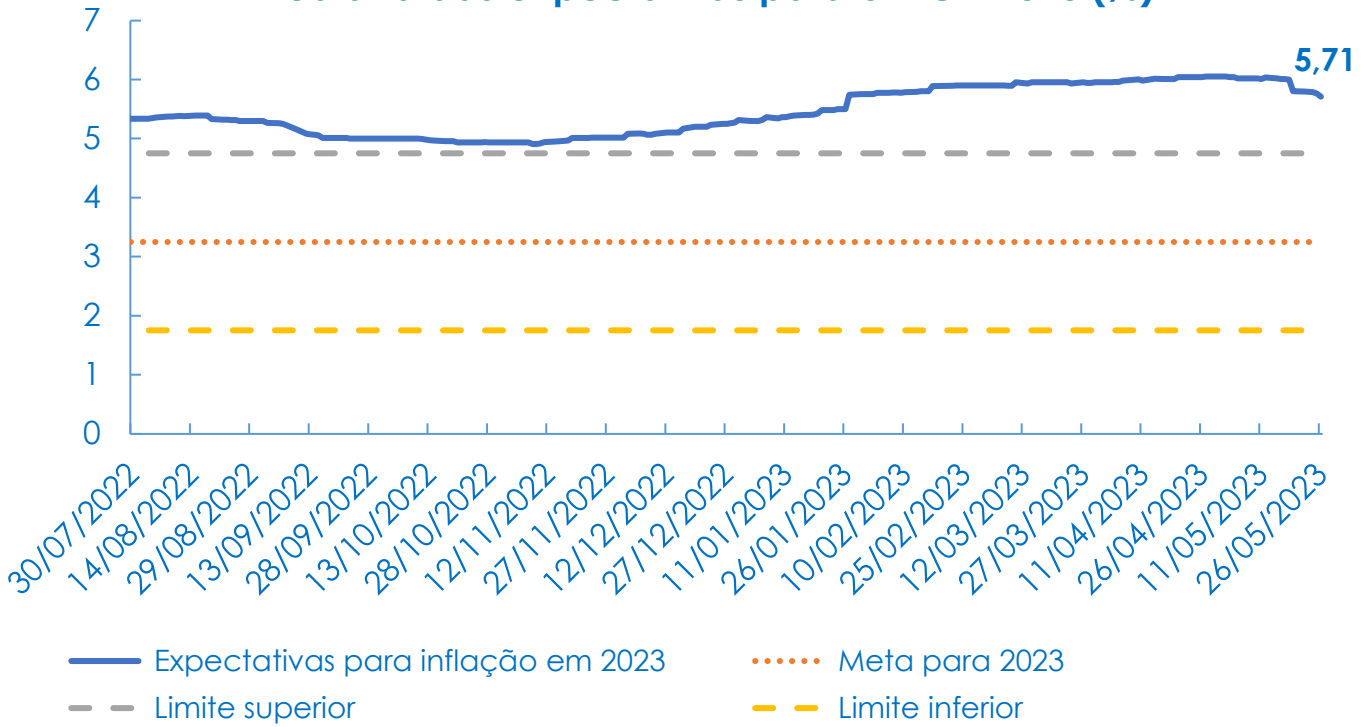


Fonte: BCB e Observatório FIESC

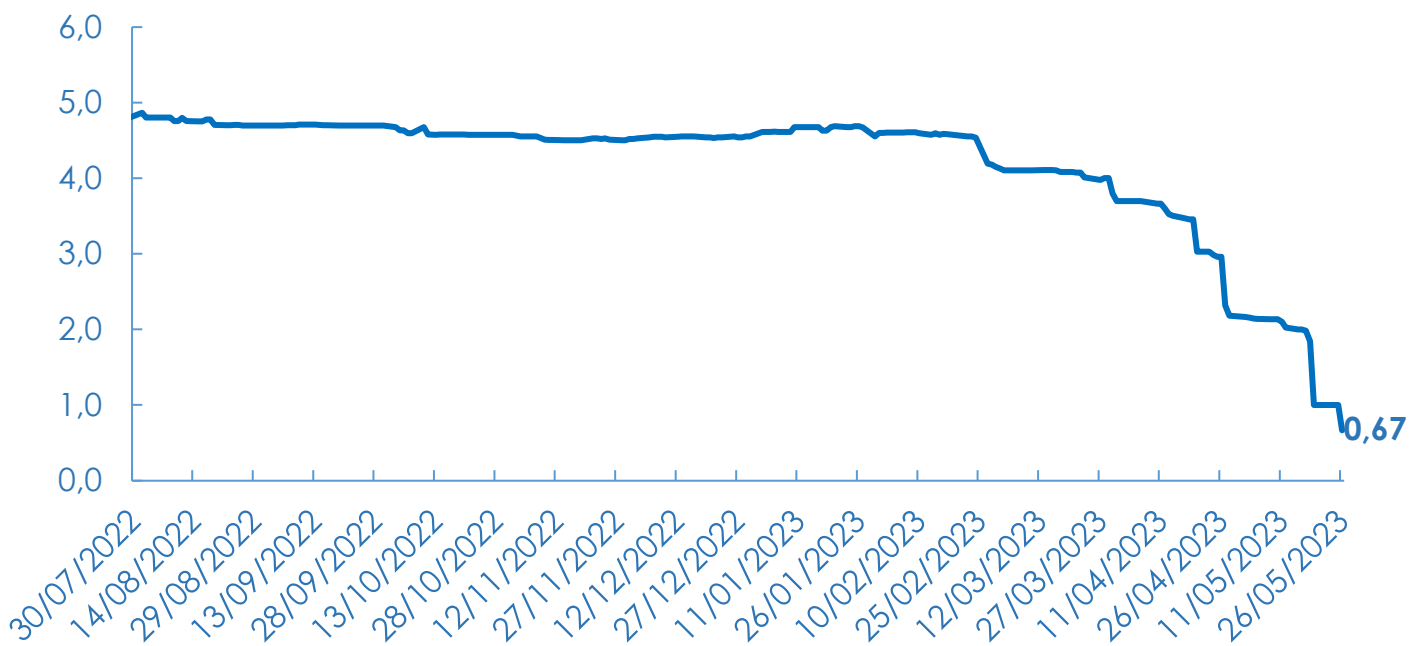


## EVOLUÇÃO DAS EXPECTATIVAS DE MERCADO

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



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

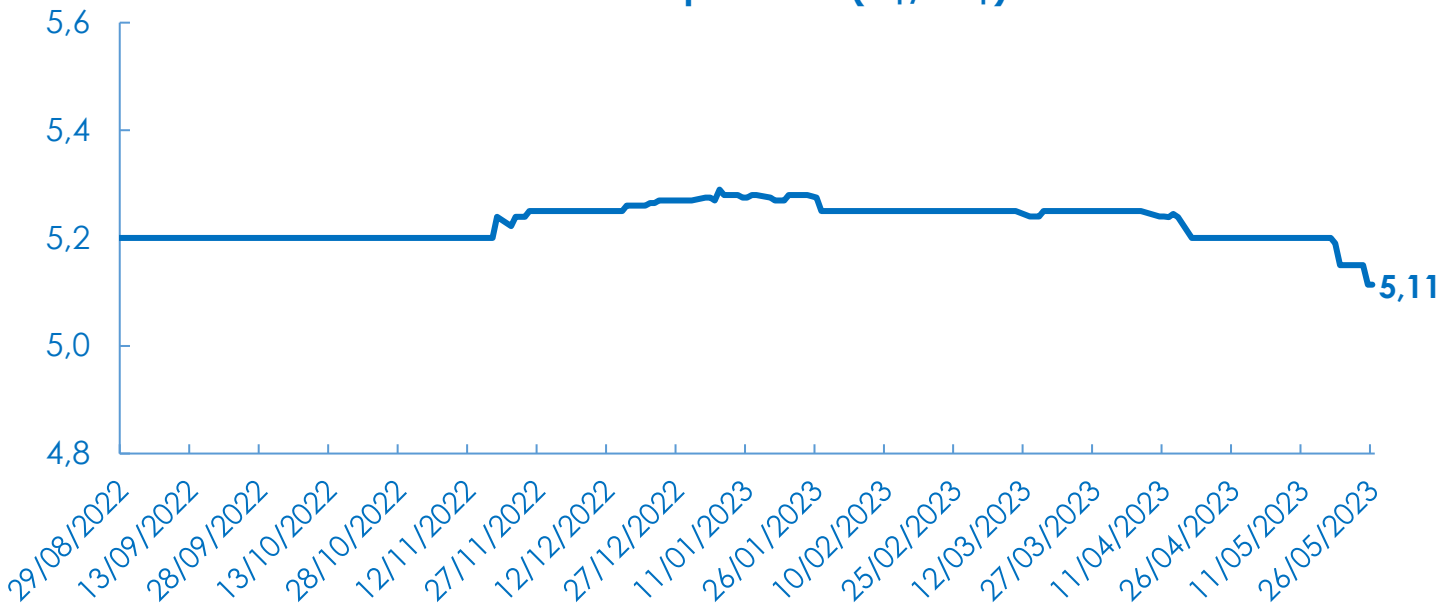


Fonte: BCB e Observatório FIESC

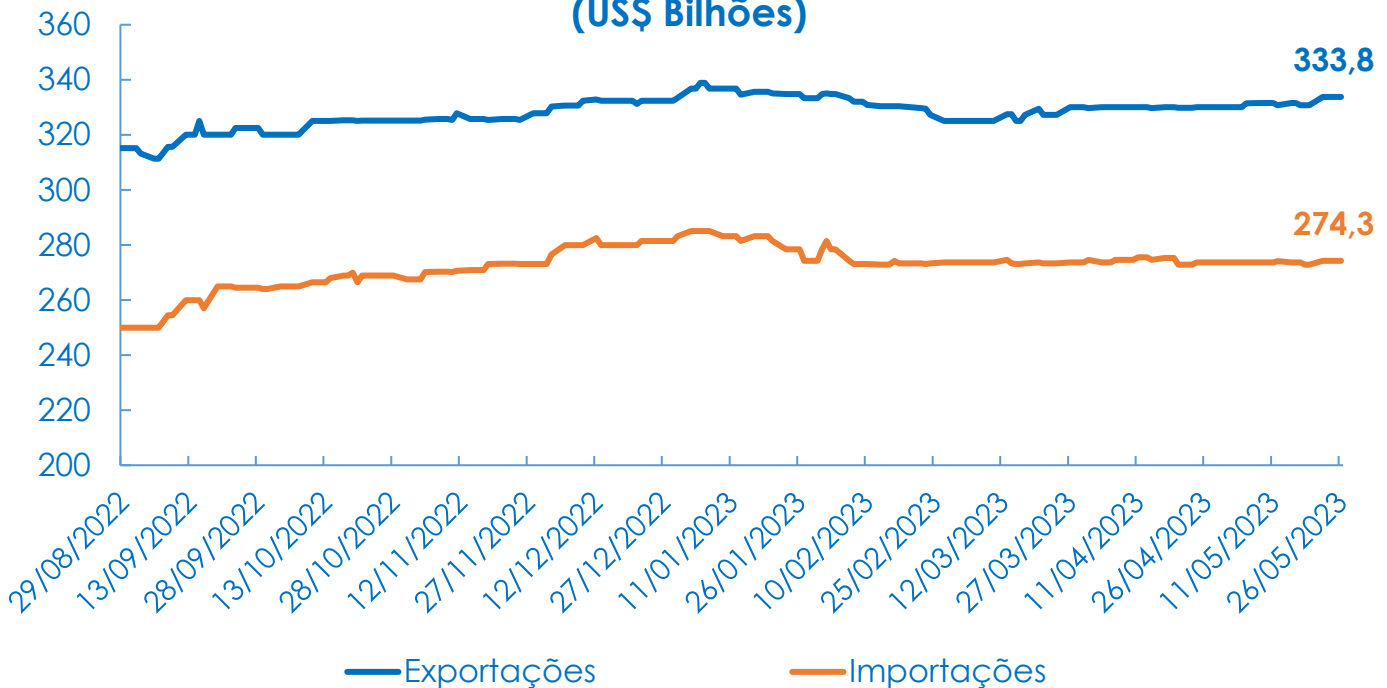


## ● EVOLUÇÃO DAS EXPECTATIVAS DE MERCADO

### 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