



BOLETIM

# EXPECTATIVAS DE MERCADO

RELATÓRIO FOCUS/BCB  
5 de junho de 2023

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



## Resultado do PIB no 1º trimestre aumenta expectativas de crescimento econômico em 2023

- O IBGE divulgou na última semana as Contas Nacionais do 1º trimestre de 2023. Na comparação com o trimestre anterior, o PIB brasileiro cresceu 1,9%, impulsionado pela agropecuária, que avançou 21,6% no período. Os resultados vieram acima do que vinha sendo esperado pelo mercado, que elevou suas expectativas para a atividade econômica. Para 2023, espera-se que o PIB avance 1,68%, sendo o crescimento da agropecuária de 8,00%. Na semana anterior, as expectativas eram de alta de 1,28% e 7,5%, respectivamente.
- As projeções para o IPCA em 2023 recuaram pela terceira semana consecutiva, ainda influenciadas pelas quedas nos preços de combustíveis. O mercado agora espera que o índice feche o ano em 5,69%, ante 5,71% da semana anterior. Também houve leve melhoria nas expectativas para 2024 (de 4,13% para 4,12%) e estabilidade para 2025 e 2026 (4,00% em ambos os casos).
- Destaque também para as projeções do IGP-M, que apontaram deflação (-0,08%) para 2023. Esse índice é mais sensível ao câmbio e aos preços de *commodities*, os quais têm evoluído de forma mais benigna nas últimas semanas, reduzindo as pressões sobre os preços no atacado. A esse respeito, as expectativas para a taxa de câmbio em 2023 também foram revisadas para baixo, ficando em R\$ 5,10/US\$.
- Para esta semana, o principal indicador econômico será o IPCA de maio, cujas projeções atuais apontam alta mensal de 0,37%. Além disso, a semana também pode ter novidades no campo da política econômica, devido a discussões em torno do arcabouço fiscal e do projeto de reforma tributária.



MEDIANA DAS PROJEÇÕES	2023	2024	2025	2026
<b>IPCA (%)</b>	5,69 ↓	4,12 ↓	4,00 =	4,00 =
<b>IGP-M (%)</b>	-0,08 ↓	4,10 ↑	4,00 =	4,00 =
<b>PIB</b> (variação, em %)	1,68 ↑	1,28 ↓	1,70 =	1,90 ↑
<b>TAXA DE CÂMBIO</b> Média de dezembro (R\$/US\$)	5,10 ↓	5,16 ↓	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)	58,75 ↓	55,30 ↑	60,00 ↑	56,00 ↑
<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)	60,70 ↓	64,45 ↓	66,25 ↓	67,45 ↓

Variações dos indicadores em relação à semana anterior



Aumento



Redução



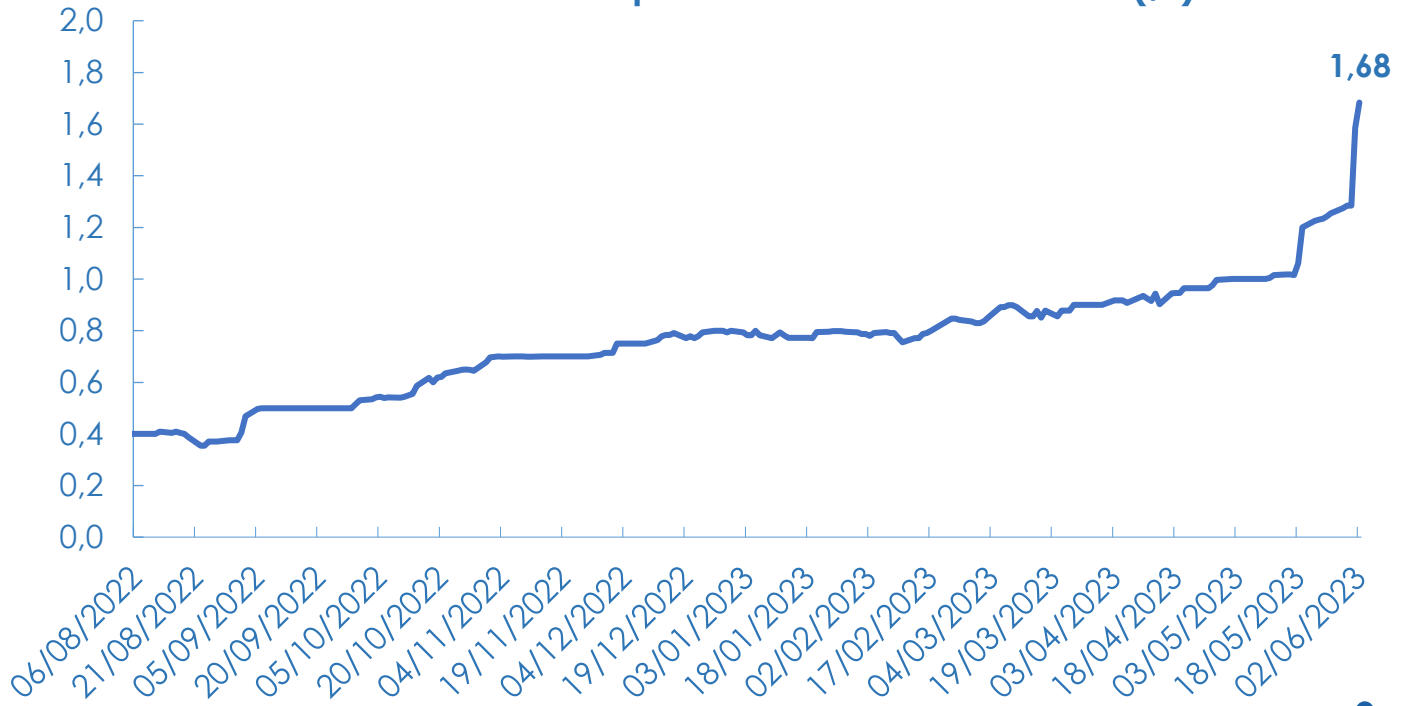
Estabilidade

Fonte: BCB e Observatório FIESC

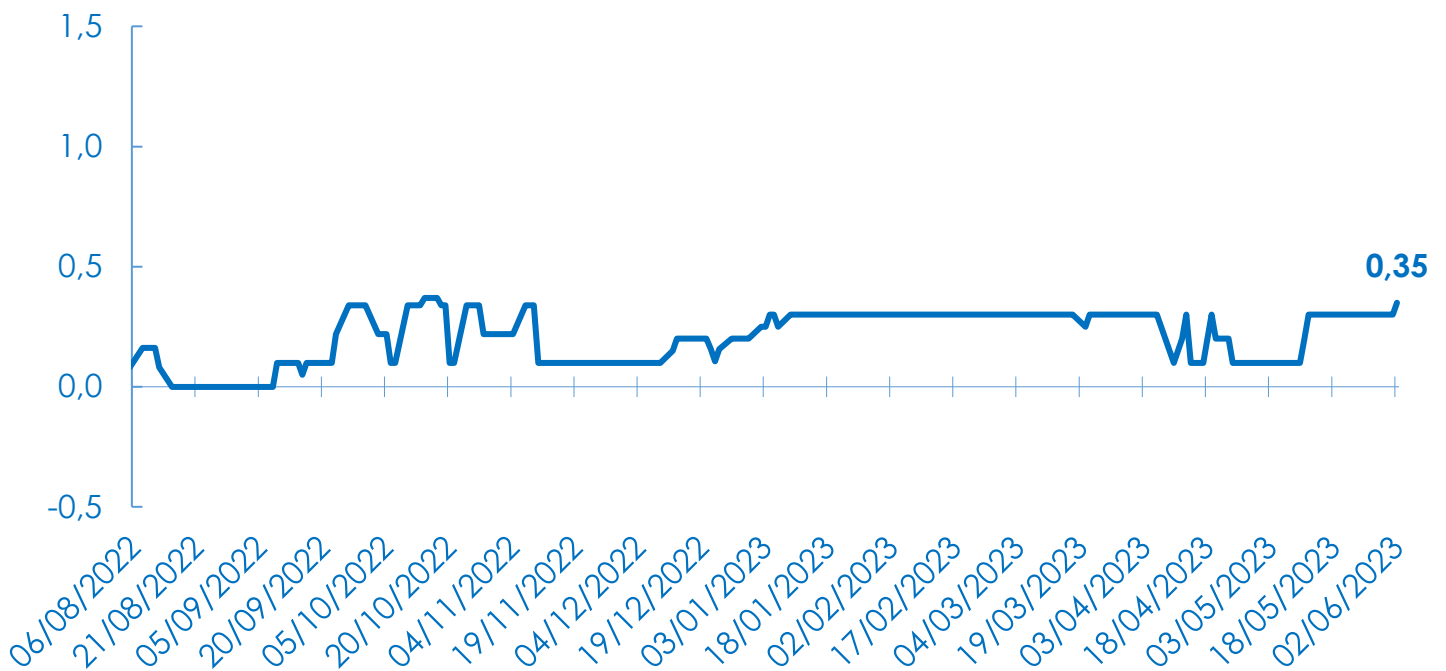


## ● EVOLUÇÃO DAS EXPECTATIVAS DE MERCADO

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



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

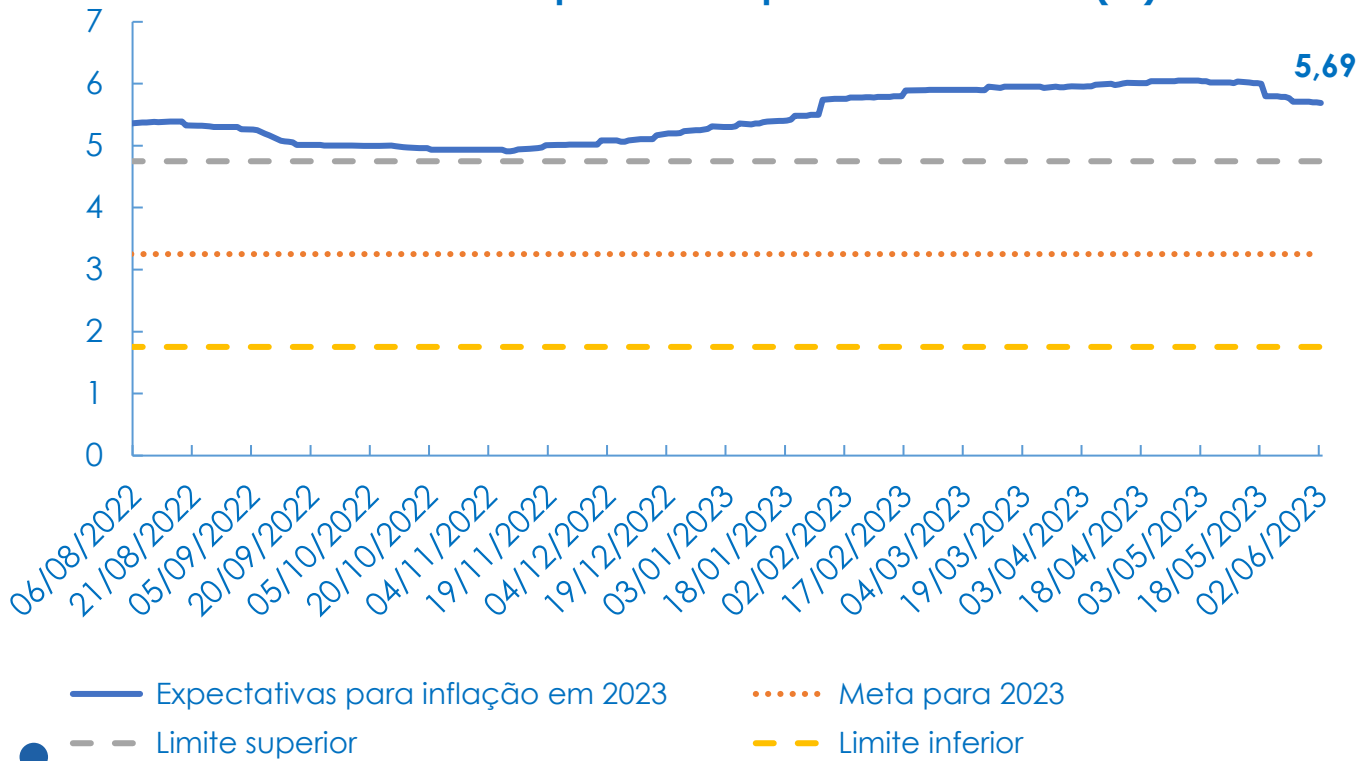


Fonte: BCB e Observatório FIESC

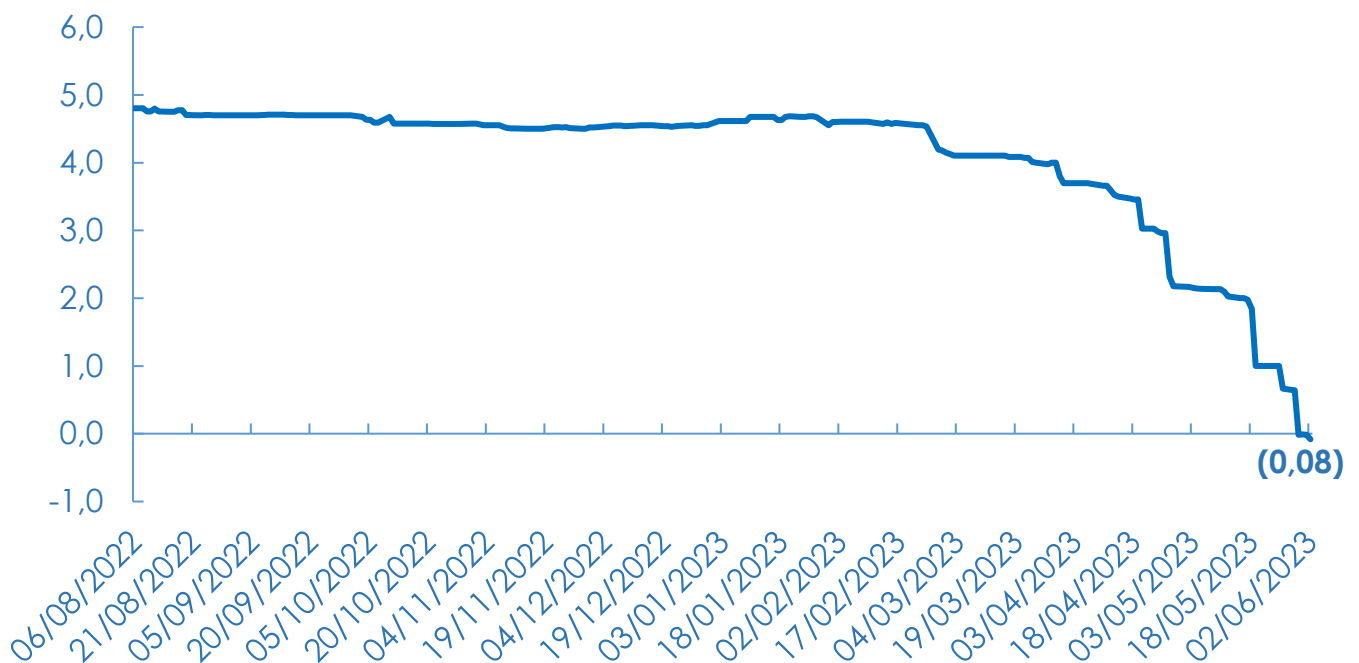


## EVOLUÇÃO DAS EXPECTATIVAS DE MERCADO

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



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

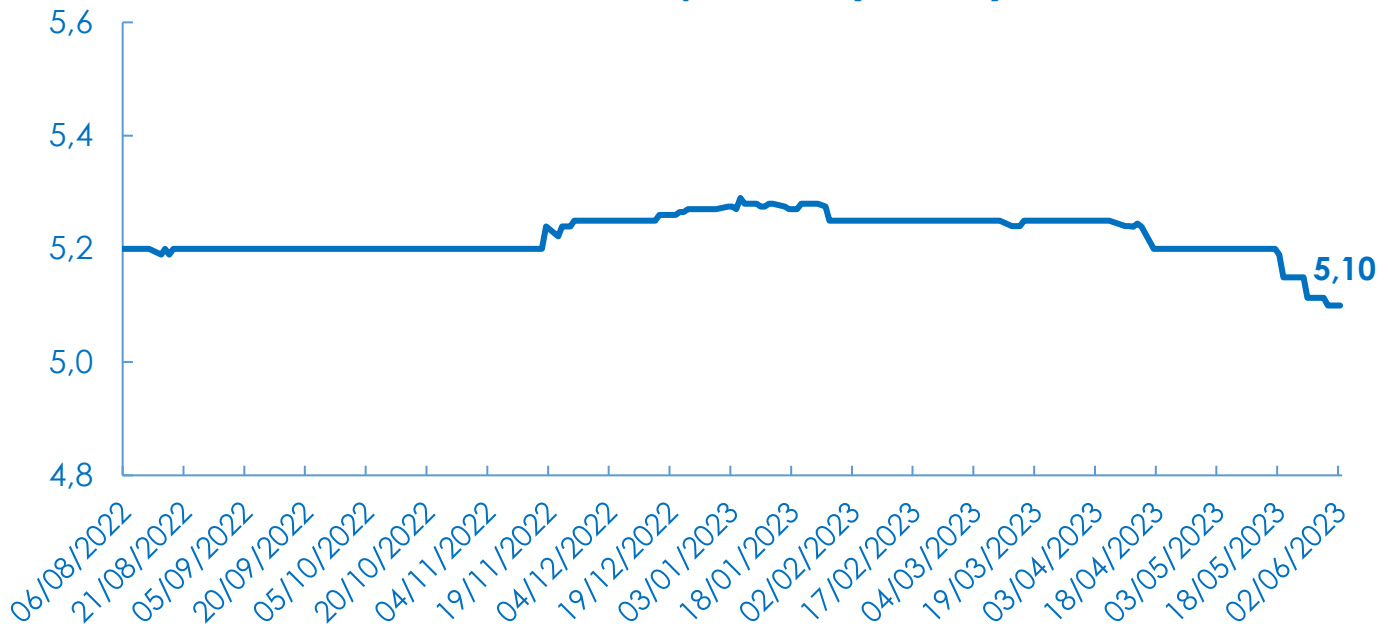


Fonte: BCB e Observatório FIESC

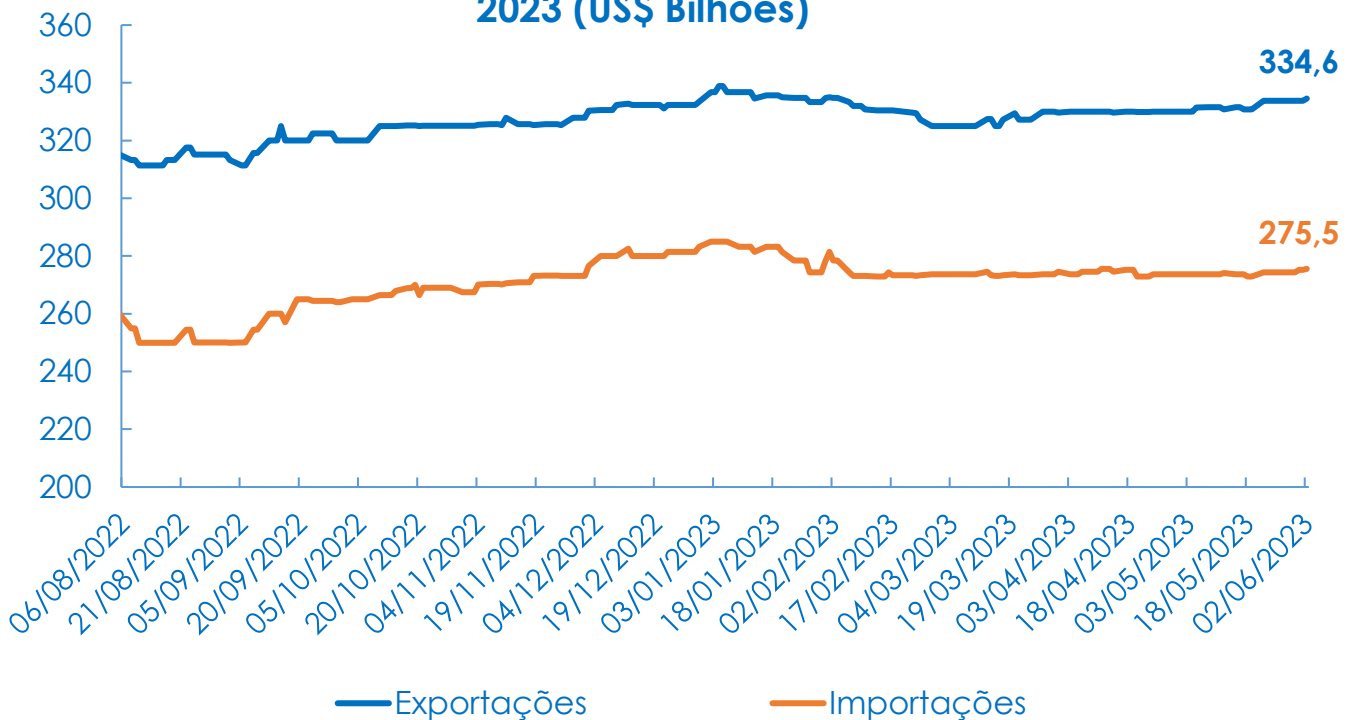


## ● EVOLUÇÃO DAS EXPECTATIVAS DE MERCADO

### 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