

BOLETIM

# EXPECTATIVAS DE MERCADO

RELATÓRIO FOCUS/BCB  
15 de agosto de 2023

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



## Mercado espera inflação menor para 2024, mas mantém projeção para a trajetória de juros

- Na segunda semana de agosto, houve queda nas projeções do IPCA de 2024, horizonte temporal no foco da política monetária. As expectativas são de que os preços cresçam 3,86% no ano que vem, resultado que estaria dentro da meta do Banco Central para o período. O principal determinante para o recuo das projeções de mercado foi a inflação de serviços, que mostrou desaceleração no mês e serve como termômetro para a trajetória do núcleo inflacionário (medida que captura a tendência dos preços, desconsiderando choques temporários).
- Já as expectativas para o crescimento do PIB em 2023 tiveram alta, passando de 2,26%, na semana passada, para 2,29% no último boletim. O aumento nas projeções para o PIB de dois grandes setores contribuíram para o resultado: a indústria (0,8%), que deve ser puxada, principalmente, pelas atividades extrativas; e os serviços (1,5%).
- As projeções para a taxa de câmbio em dezembro voltaram a subir, atingindo R\$/US\$ 4,93. Esse indicador pode sofrer maiores variações nos próximos períodos, a depender, dentre outros fatores, da condução da política monetária nos EUA. Ao contrário do Brasil, o Banco Central do país norte-americano ainda não deu início ao ciclo de queda das taxas de juros. O mercado observa atentamente a evolução do diferencial de juros entre os dois países, que tem impactos diretos sobre a cotação do real.
- Para esta semana, no Brasil será divulgado o Índice de Atividade Econômica referente a junho. No cenário mundial, os EUA devem divulgar a ata da última reunião do Comitê Federal de Mercado Aberto (Fomc), enquanto a China deve divulgar dados de atividade econômica. Já a Zona do Euro deverá divulgar os dados referente a inflação de julho.



MEDIANA DAS PROJEÇÕES	2023	2024	2025	2026
<b>IPCA (%)</b>	4,84	3,86	3,50	3,50
<b>IGP-M (%)</b>	-3,49	4,00	4,00	4,00
<b>PIB</b> (variação, em %)	2,29	1,30	1,90	2,00
<b>TAXA DE CÂMBIO</b> Média de dezembro (R\$/US\$)	4,93	5,00	5,09	5,10
<b>SELIC</b> Fim do período (% a.a.)	11,75	9,00	8,50	8,50
<b>BALANÇA COMERCIAL</b> (US\$ bilhões)	70,00	60,00	59,30	57,00
<b>INVESTIMENTO DIRETO NO PAÍS</b> (US\$ bilhões)	80,00	80,00	81,70	80,00
<b>DÍVIDA LÍQUIDA DO SETOR PÚBLICO</b> (% do PIB)	60,40	63,95	65,55	67,90

Variações dos indicadores em  
relação à semana anterior



Aumento



Redução



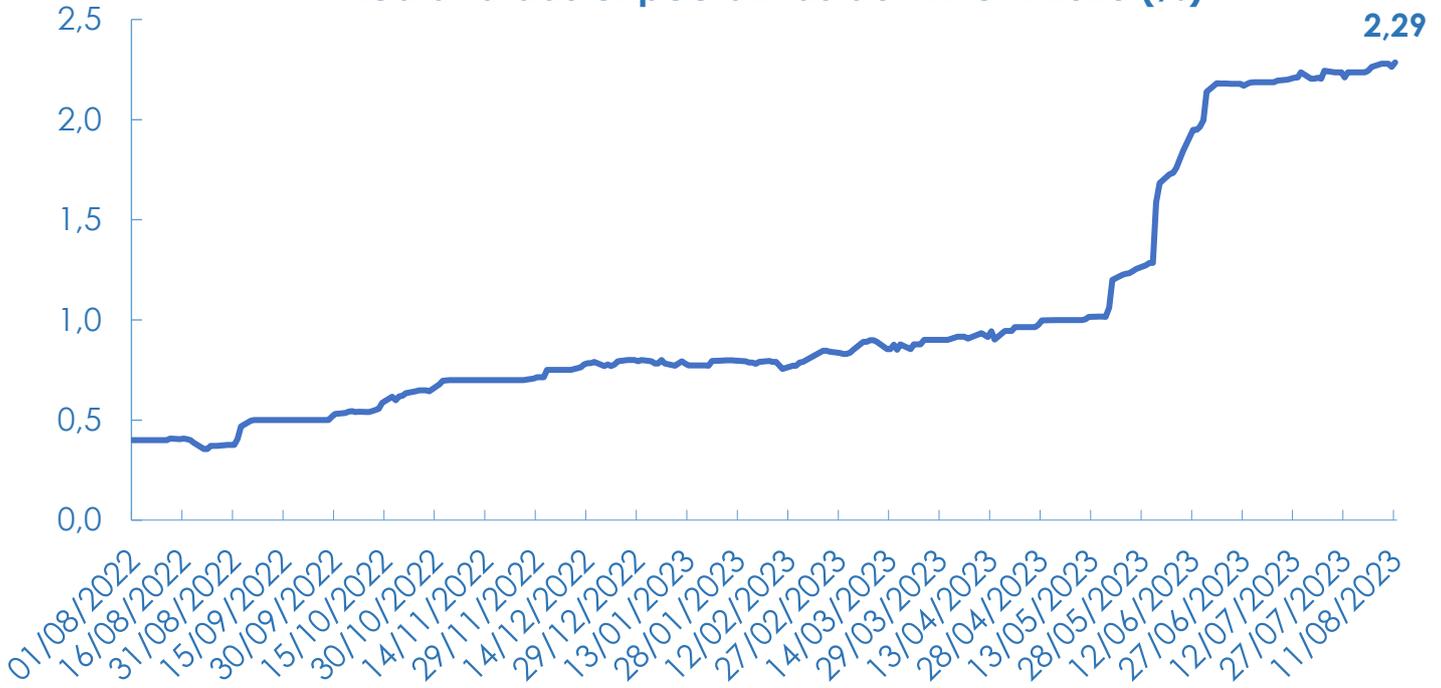
Estabilidade

Fonte: BCB e Observatório FIESC

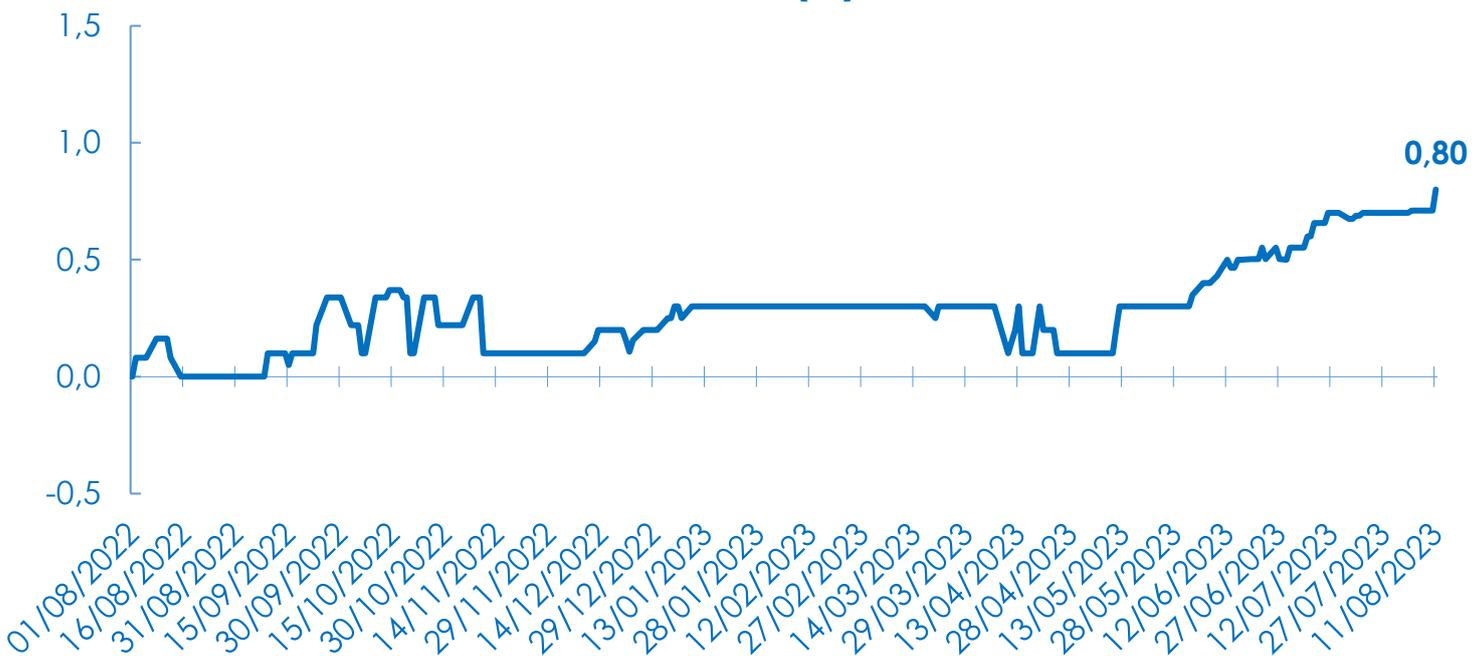


## ● EVOLUÇÃO DAS EXPECTATIVAS DE MERCADO

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



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

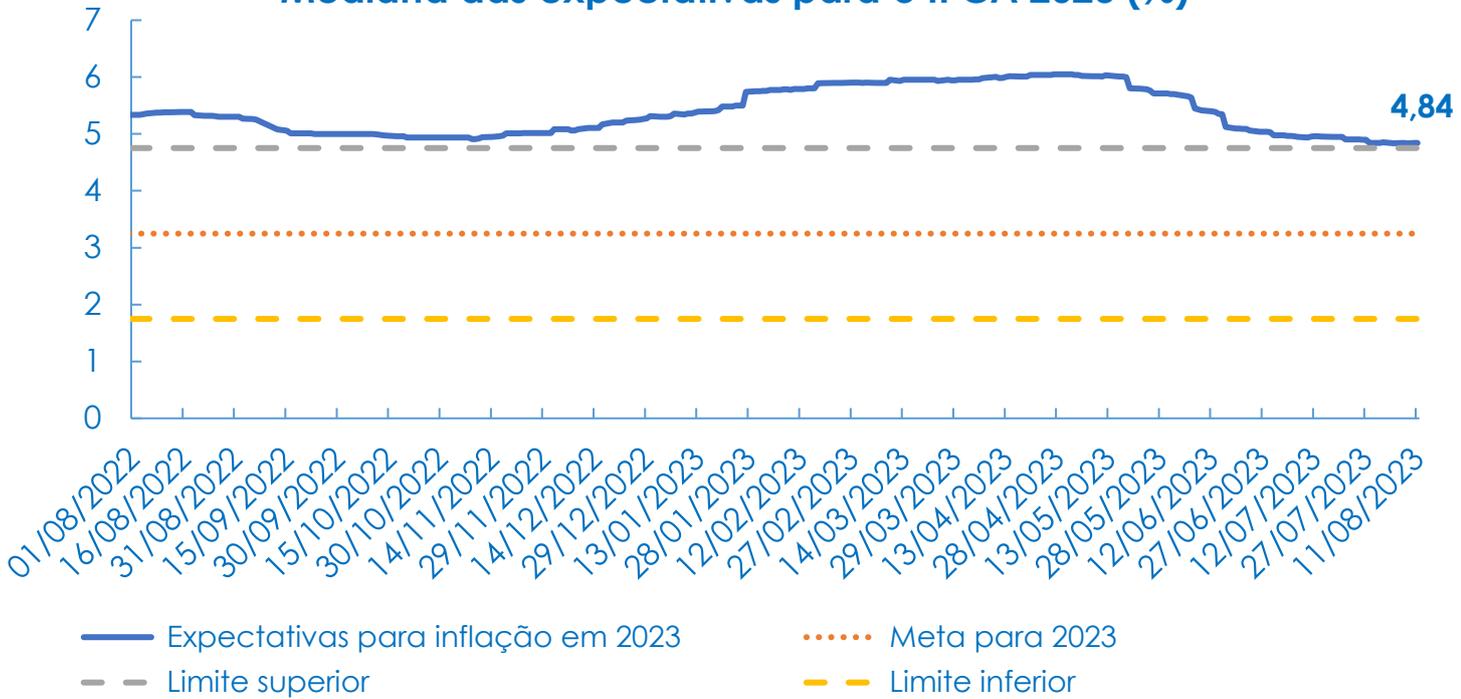


Fonte: BCB e Observatório FIESC

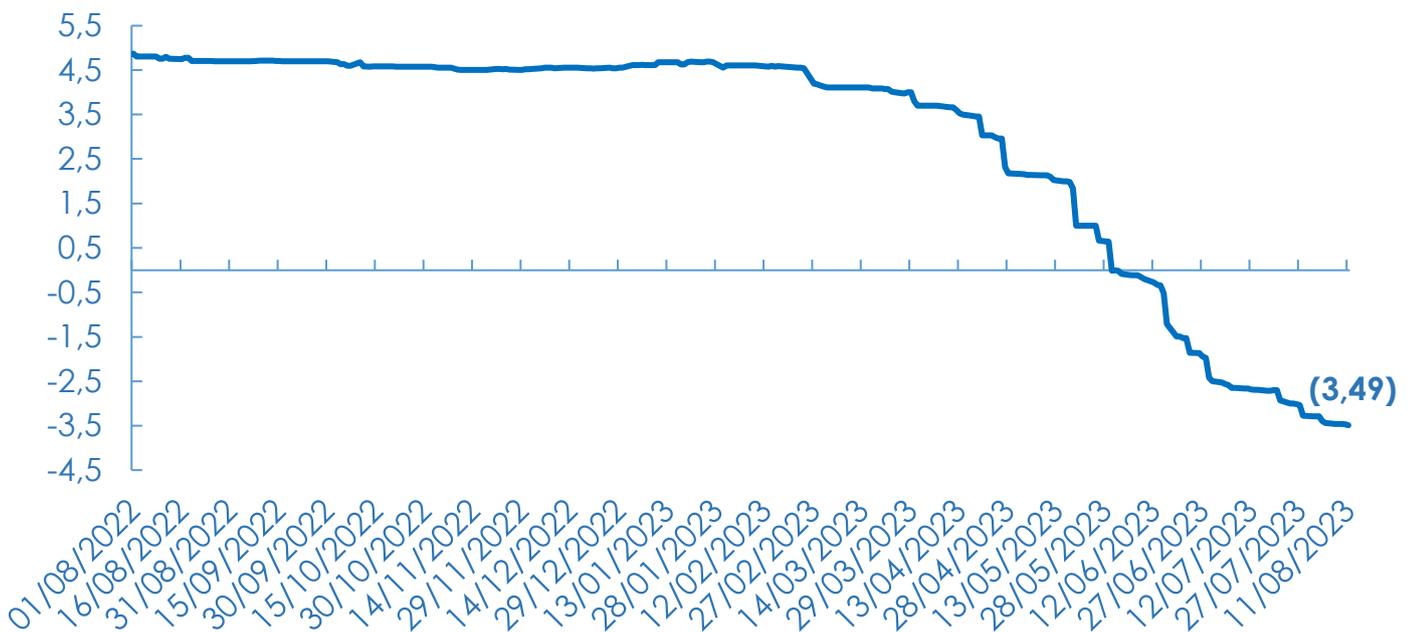


## EVOLUÇÃO DAS EXPECTATIVAS DE MERCADO

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



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

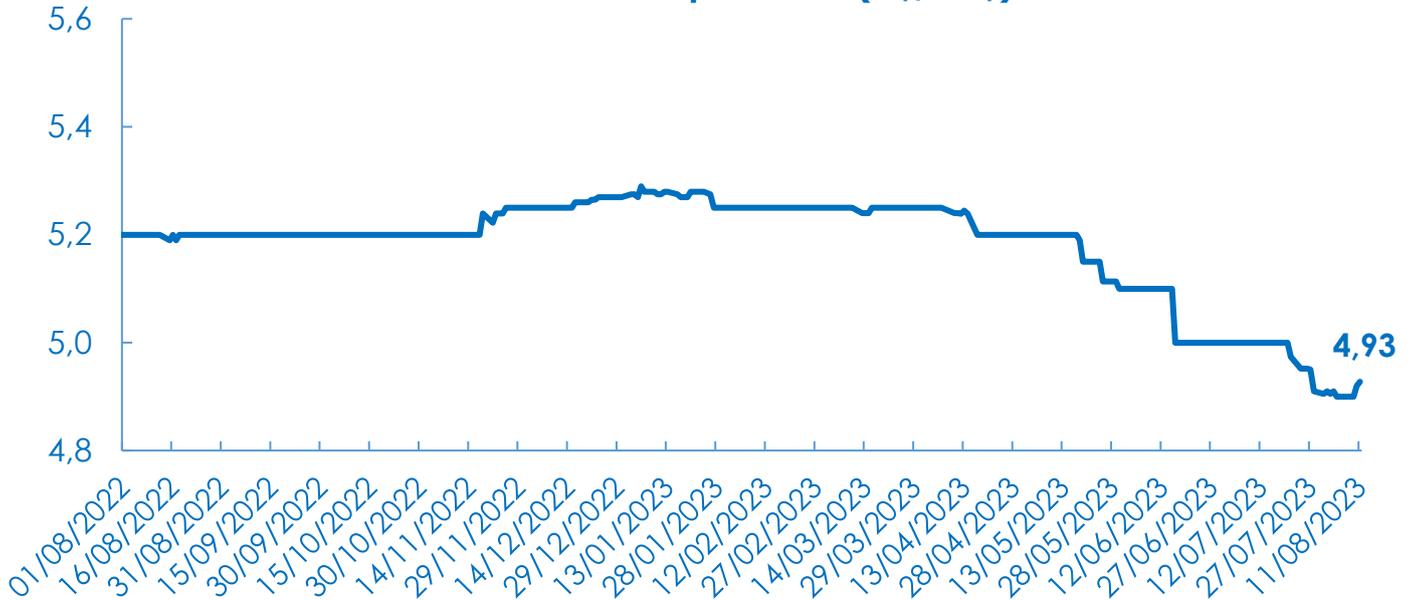


Fonte: BCB e Observatório FIESC

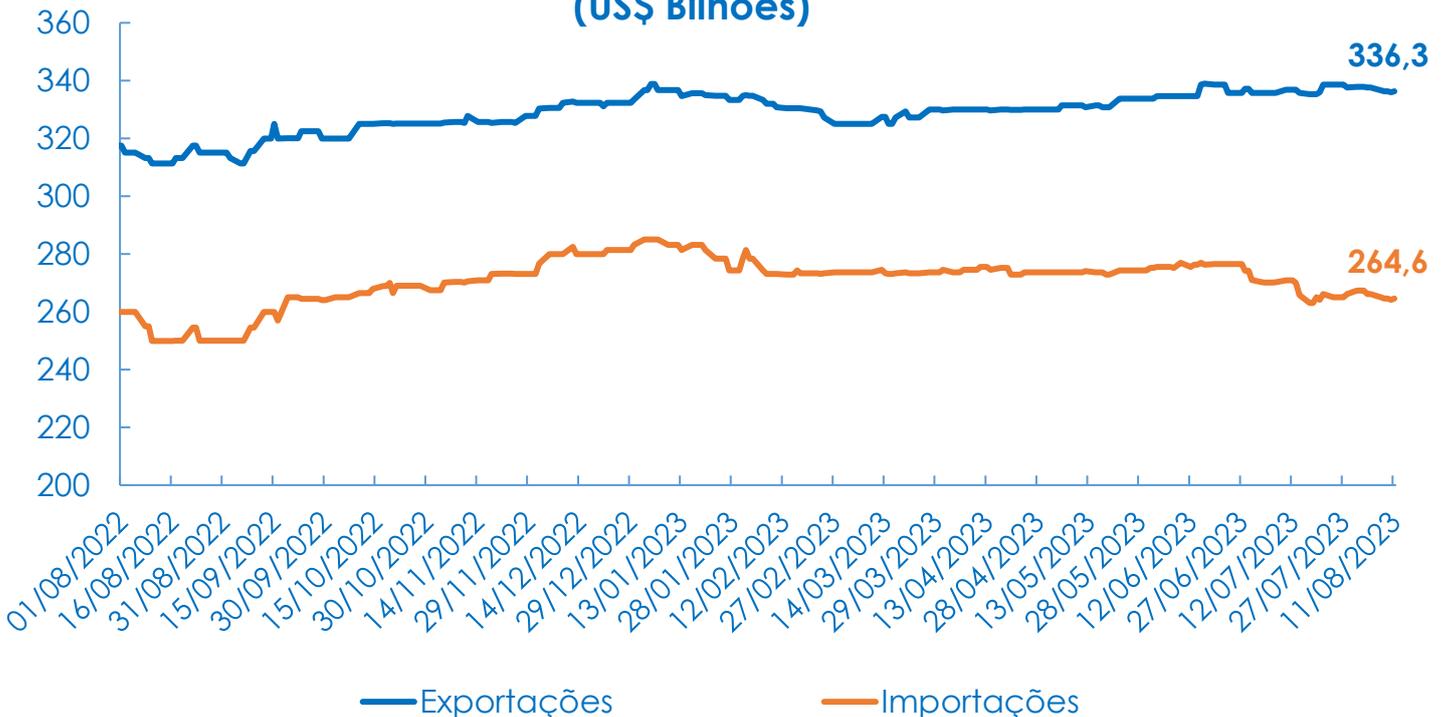


## ● EVOLUÇÃO DAS EXPECTATIVAS DE MERCADO

**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