



BOLETIM

EXPECTATIVAS DE MERCADO

RELATÓRIO FOCUS/BCB
11 de dezembro de 2023

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



Mercado aumenta projeção para atividade econômica em 2023 após divulgação do PIB do 3º trimestre

- Na primeira semana de dezembro, as expectativas de mercado para o PIB brasileiro de 2023 voltaram a apresentar alta, passando para 2,92%. A revisão veio após a divulgação do PIB do 3º trimestre, que apontaram variação de 0,1% na comparação com o trimestre anterior. Apesar da desaceleração da atividade econômica, o resultado afastou as projeções mais pessimistas, que esperavam queda no trimestre. O crescimento da economia brasileira foi sustentado pelo consumo das famílias, que segue resiliente, com alta de 1,1% na análise trimestral.
- Já as projeções para o IPCA de 2023 tiveram recuo, atingindo 4,51%, o que mantém o indicador dentro da meta de inflação do Banco Central e favorece a continuidade do processo de afrouxamento da política monetária. O Comitê de Política Monetária (Copom) fará nesta semana sua última reunião do ano, que tende deliberar por novo corte na taxa básica de juros. O mercado projeta que a Selic feche 2023 em 11,75% a.a.
- Outro destaque da semana foi a melhoria nas expectativas para a balança comercial em todos os horizontes temporais, incentivada pela divulgação do resultado de novembro, que registrou superávit recorde nas exportações líquidas. Esse movimento pode ser explicado pela desinflação dos combustíveis, que aliviaram os preços de importação, e pela comercialização das supersafras de soja, que impulsionaram as exportações. De acordo com as expectativas coletadas pelo Focus, a balança comercial deve ter superávit de US\$ 78,8 bilhões em 2023.
- Além da reunião do Copom, a semana contará com a divulgação do IPCA de novembro e dos índices de atividade para os setores de comércio e serviços. No cenário externo, destaque para as divulgações de dados da atividade industrial na China e nos EUA.



MEDIANA DAS PROJEÇÕES	2023	2024	2025	2026
IPCA (%)	4,51 ↓	3,93 ↑	3,50 =	3,50 =
IGP-M (%)	-3,46 =	4,09 ↑	4,00 =	4,00 =
PIB (variação, em %)	2,92 ↑	1,51 ↑	2,00 ↑	2,00 =
TAXA DE CÂMBIO Média de dezembro (R\$/US\$)	4,95 ↓	5,00 ↓	5,10 =	5,15 ↓
SELIC Fim do período (% a.a.)	11,75 =	9,25 =	8,50 =	8,50 =
BALANÇA COMERCIAL (US\$ bilhões)	78,80 ↑	68,50 ↑	63,50 ↑	61,20 ↑
INVESTIMENTO DIRETO NO PAÍS (US\$ bilhões)	61,46 ↓	70,00 =	76,80 ↓	80,00 =
DÍVIDA LÍQUIDA DO SETOR PÚBLICO (% do PIB)	61,00 =	64,10 ↑	66,10 ↑	67,55 ↓

Variações dos indicadores em relação à semana anterior



Aumento



Redução



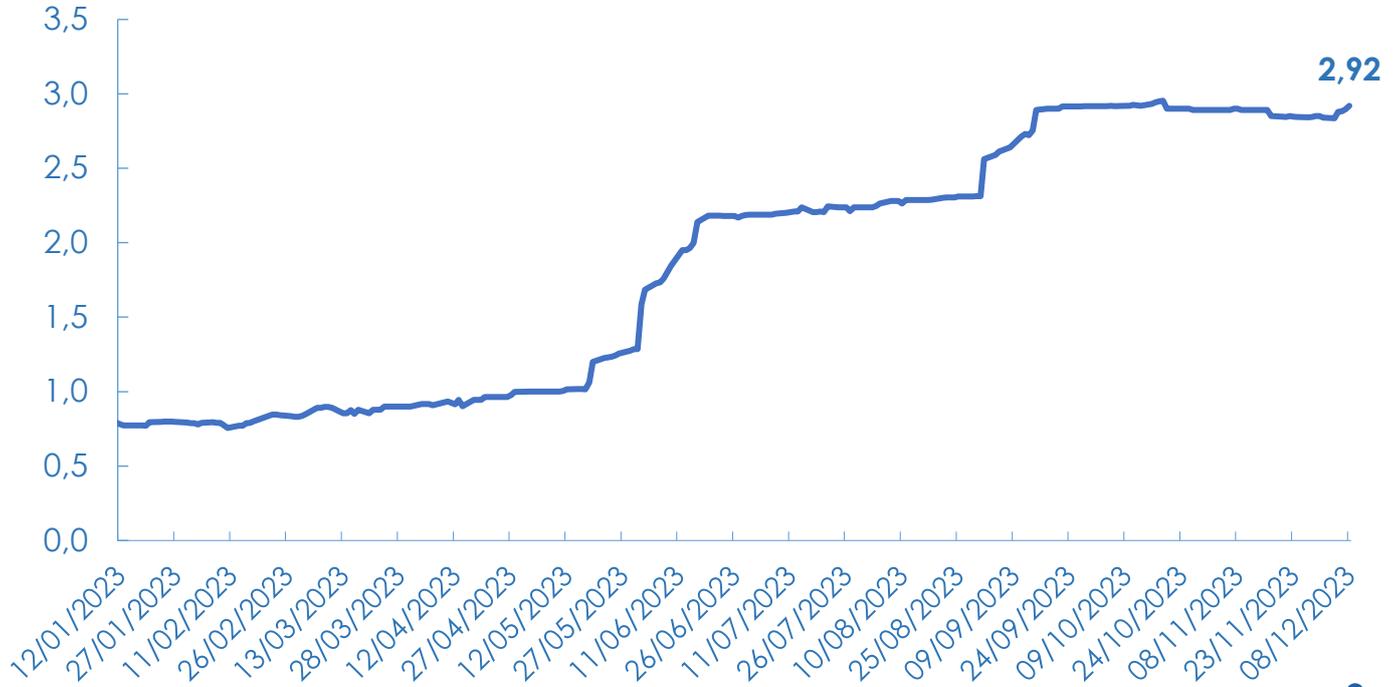
Estabilidade

Fonte: BCB e Observatório FIESC

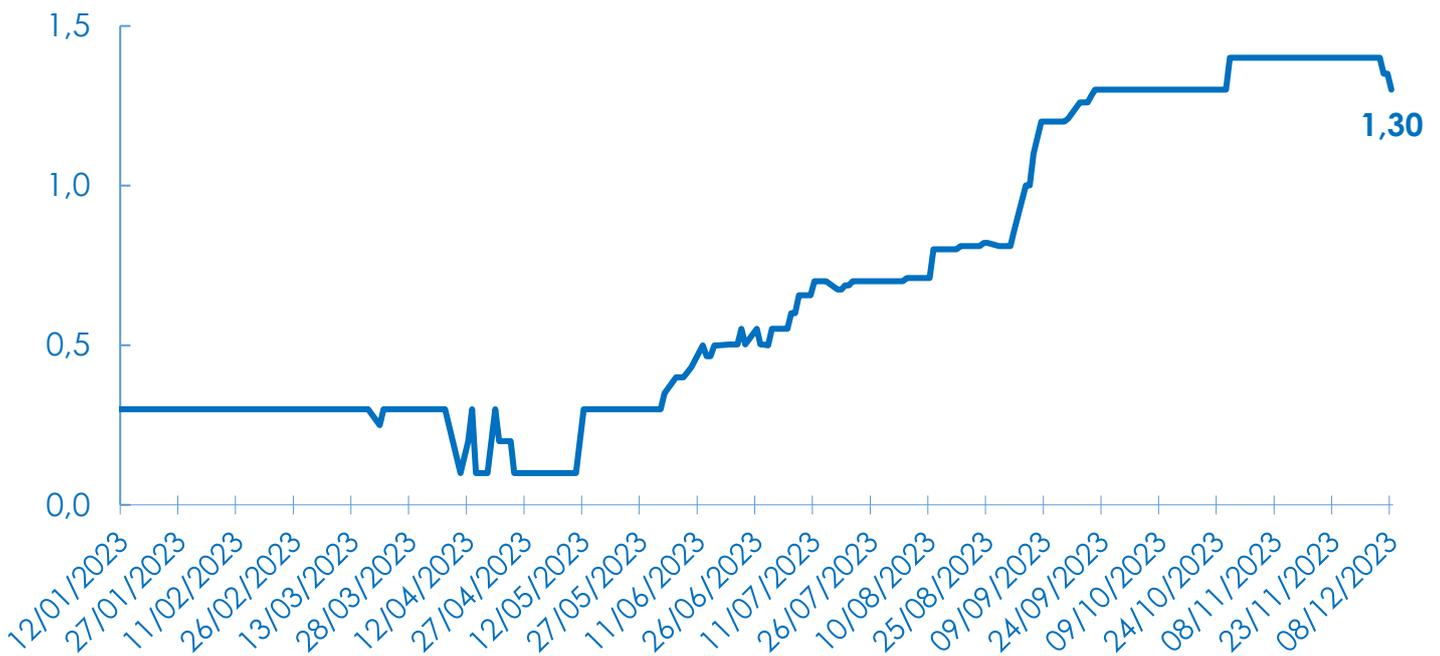


● EVOLUÇÃO DAS EXPECTATIVAS DE MERCADO

Mediana das expectativas do PIB em 2023 (%)



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

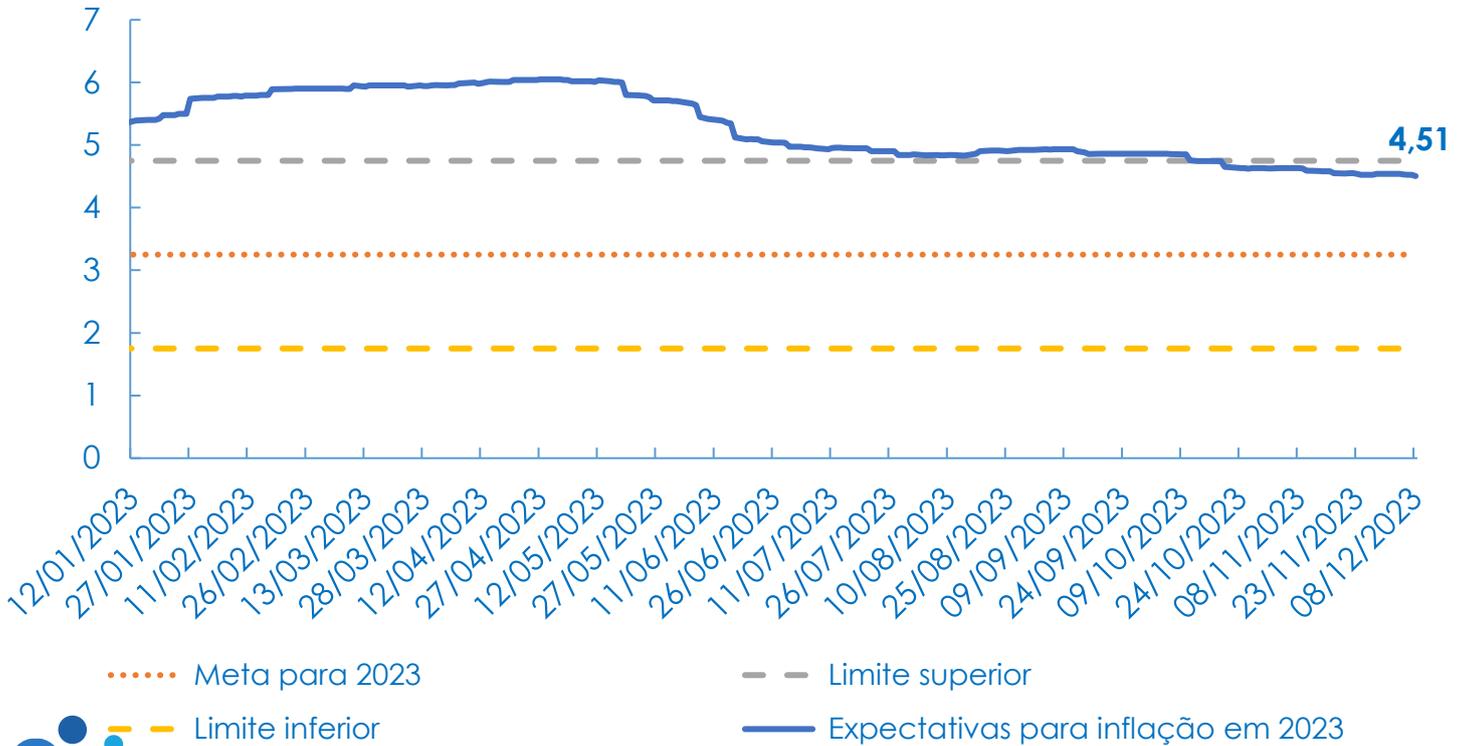


Fonte: BCB e Observatório FIESC

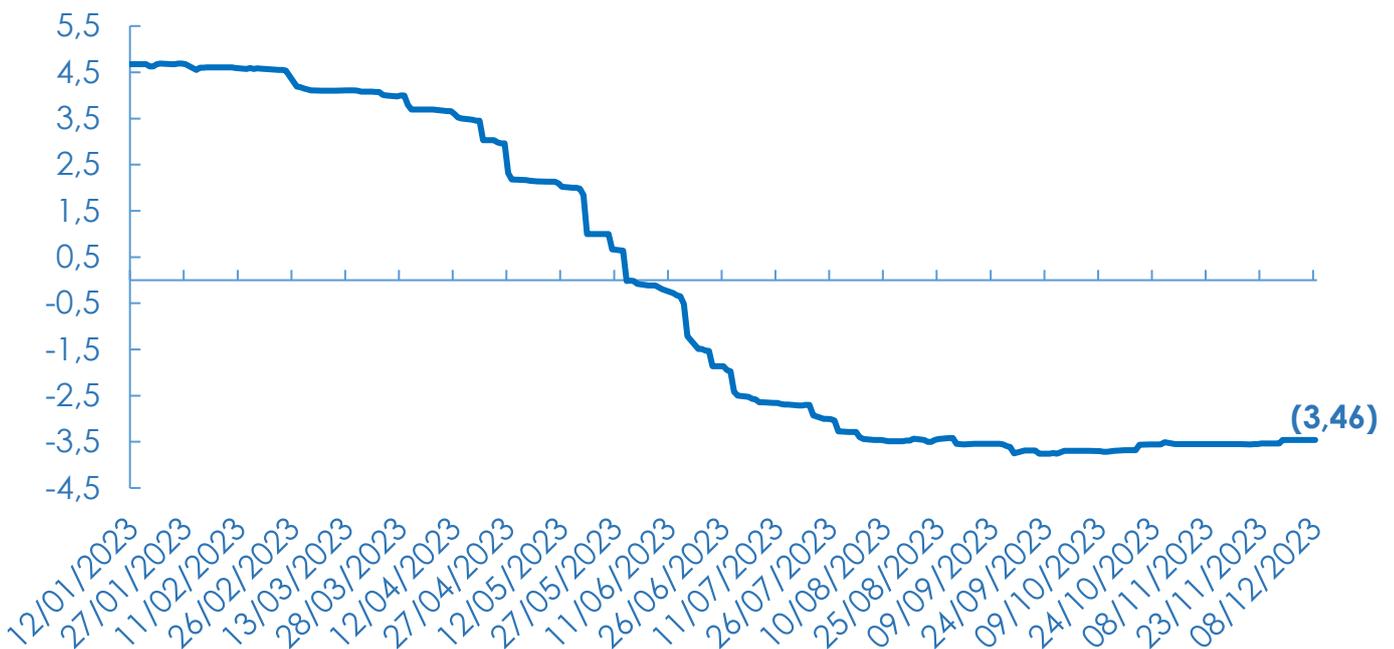


EVOLUÇÃO DAS EXPECTATIVAS DE MERCADO

Mediana das expectativas para o IPCA 2023 (%)



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

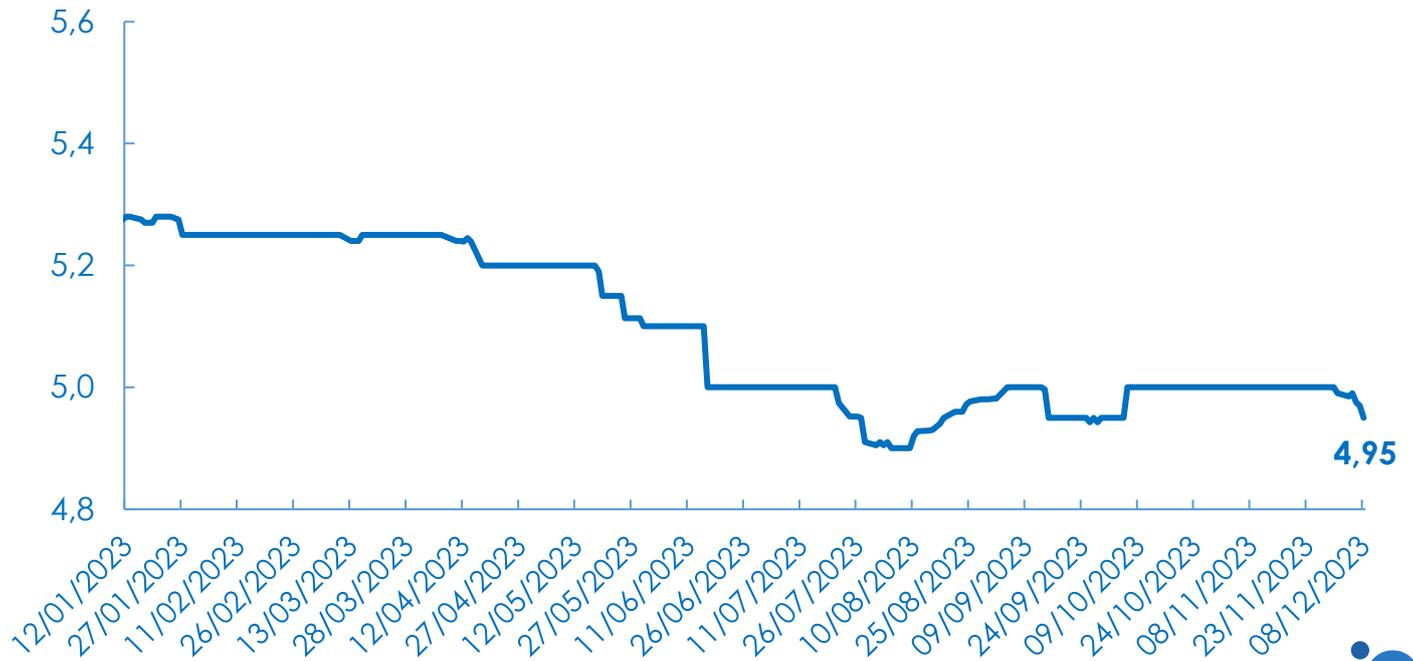


Fonte: BCB e Observatório FIESC

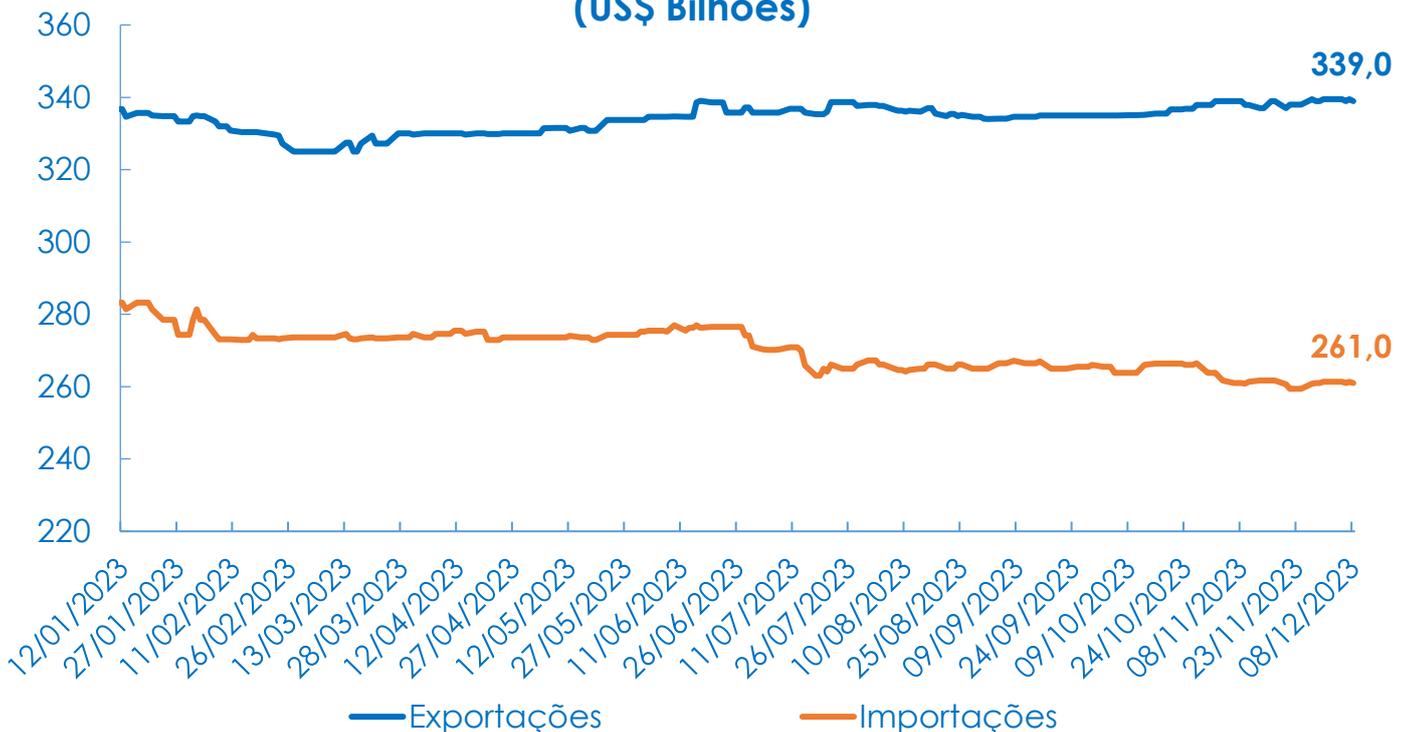


EVOLUÇÃO DAS EXPECTATIVAS DE MERCADO

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