

JANEIRO – 2023

O Boletim FOCUS apresenta projeção de cerca de 100 instituições do mercado para os principais indicadores econômicos do país.

INFLAÇÃO: MERCADO INICIA O ANO COM EXPECTATIVA DE ALTA

As expectativas do mercado captadas pelo Boletim Focus na semana encerrada em 20 de janeiro, apontam que a inflação deve fechar 2023 em 5,48%. Há um mês a estimativa estava em 5,23%. Na mesma linha, o mercado revisou para cima a expectativa para 2024, chegando a 3,84%, o que representa um aumento de 0,24 p.p. em um mês. Para 2025, a projeção indica uma inflação de 3,5%, aumento de 0,30 p.p. na mesma comparação.



Fonte: Bolem FOCUS - Banco Central

O IPCA de dezembro de 2022, último divulgado pelo IBGE, apresentou variação de 0,62% em relação a novembro. O acumulado de 12 meses ficou em 5,79%, encerrando o ano abaixo dos 10,06% verificados no mesmo período do ano anterior. Entretanto, para 2023, há grande receio do mercado quanto ao empenho do novo governo em manter equilíbrio das contas públicas, além da expectativa de reabertura do mercado chinês, ambos com potencial de impactar a inflação brasileira.

Em relação ao setor da construção, a pressão inflacionária segue em queda, segundo dados do INCC apresentados pela FGV. O índice encerrou 2022 com 9,40% no acumulado, enquanto novembro o índice acumulado de 12 meses variou 9,44%. O componente “Materiais, Equipamentos e Serviços” variou 0,38% em relação a novembro, interrompendo a sequência de variações negativas observado nos meses anteriores. Já o componente “Mão de Obra” variou 0,16% na comparação mensal, indicando uma perda de força visto que em novembro este componente apresentou alta de 0,53%.

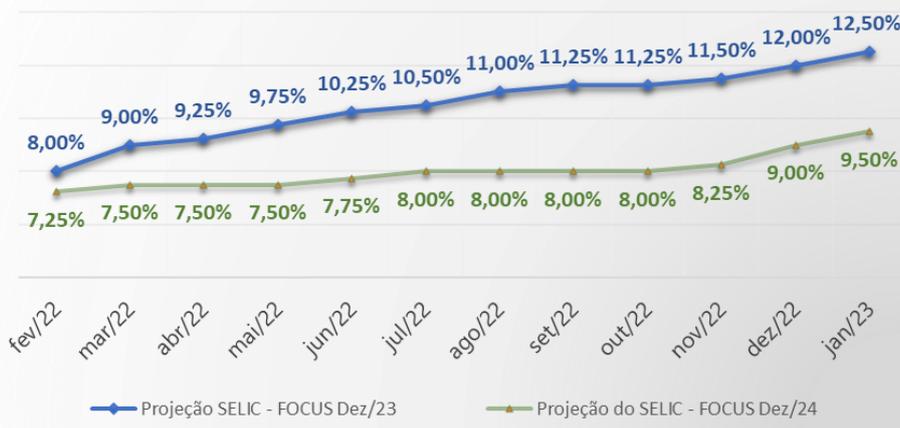
JUROS: PROJEÇÃO PARA 2023 SOBE

Diante de um cenário incerto quanto ao equilíbrio fiscal do governo em 2023, com o mercado aguardando sinalizações de contenção de gastos pelo governo federal, as projeções para 2023 indicam que a SELIC deve permanecer em patamar elevado ao longo

do ano. No último Boletim Focus de 2022 a expectativa para a SELIC em dezembro de 2023 estava em 12,25%, quatro semanas depois o mercado aponta para SELIC em 12,50%.

Para 2024 a expectativa é de uma taxa em 9,5%, ficando 0,5 p.p. acima da projeção feita há quatro semanas. A expectativa para 2025 também subiu 0,5 p.p. passando de 8,00% para 8,50%.

Gráfico 2: Expectativas para taxa SELIC em dezembro 2023/2024



SELIC 2023	12,5%	+0,5 p.p.
SELIC 2024	9,5%	+0,5 p.p.
SELIC 2025	8,5%	+0,5 p.p.

Fonte: Boletim FOCUS - Banco Central

A próxima reunião do COPOM para definir a taxa SELIC será no início de fevereiro.

PIB: MERCADO MANTEM PROJEÇÃO DE CRESCIMENTO EM 2023

De acordo com as projeções dos analistas consultados pelo Banco Central, a previsão de crescimento econômico para 2023 será de 0,79%, a mesma observada há quatro semanas. Para 2024 e 2025, as expectativas coletadas seguem as mesmas observadas há quatro semanas, com crescimento de 1,50% e 1,90% respectivamente.

Gráfico 3: Expectativas do crescimento do PIB para dezembro 2023/2024



PIB 2023	0,79%	-
PIB 2024	1,50%	-
PIB 2025	1,90%	-

Fonte: Boletim FOCUS - Banco Central

Em relação ao setor da construção, as expectativas giram em torno da retomada do “Programa Minha Casa Minha Vida” o que deve dar um impulso no setor e movimentar toda a cadeia produtiva. O setor atualmente representa cerca de 7% do PIB nacional e movimenta 97 atividades econômicas dentro da sua cadeia produtiva.