# Boletim Econômico Semanal

16 de Dezembro de 2022

## Retrospectiva

No cenário externo a semana foi marcado pelas decisões de política monetária dos Bancos Centrais dos EUA e da Área do Euro. O Fed após quatro altas consecutivas de 0,75p.p confirmou as expectativas de mercado, e reduziu o ritmo de alta subindo os juros em 0,50p.p chegando ao intervalo entre 4,25% e 4,50%, o mais elevado em 15 anos. O Banco Central Europeu (BCE) também desacelerou o ritmo do aperto monetário para 0, 50p.p. Apesar da desaceleração de alta dos juros, os Bancos Centrais continuaram firmes em relação à inflação, sinalizando que farão o que for necessário para combater a alta dos preços.

No âmbito local, no campo econômico a Ata do Copom e o Relatório de Inflação mantém a sinalização de juros estáveis, contudo, se a convergência para a meta de inflação não ocorrer como o esperado, principalmente por conta dos riscos fiscais, o Copom não descarta novas elevações na Selic. No campo político, a apreciação da PEC da Transição foi adiada, após o encerramento do julgamento do orçamento secreto pelo STF.

## Renda Variável

O Ibovespa fechou a sexta-feira (16) em baixa de 0,85% aos 102.855 pontos, fechando a semana com uma queda acumulada de 4,3%, devido às incertezas em relação a política fiscal ainda no radar e pelo Fed que continuará firme no ajuste monetário. Nos EUA, os índices reagiram negativamente pressionados por temores de recessão com o S&P 500 e a Nadasq caindo 2,1% e 2,7% respectivamente.

## Rentabilidade dos IMAs

Na Renda Fixa, em uma semana marcada pelas decisões de Política Monetária nos EUA, Europa e Inglaterra, os juros seguiram em alta, principalmente nos vértices mais longos refletindo um maior prêmio exigido pelos investidores. Neste cenário os índices da Anbima de médio e longo prazo seguem em forte baixa no mês. Desse modo, seguimos com o viés de cautela dando preferência por ativos de curto prazo (CDI, IRF-M 1) com o intuito de amenizar e obter ganhos dentro deste contexto. Sempre considerando a distribuição das alocações e as nossas sugestões.

# Resumo Relatório FOCUS

REFERÊNCIA
GESTÃO E RISCO

- Atividade Econômica – PIB

As estimativas dos agentes das instituições financeiras, em relação ao PIB de 2022, foram de 3,05%. Já para 2023, os economistas consultados as suas estimativas de crescimento ficaram em 0,79%.

- INFLAÇÃO

Os agentes do mercado financeiro indicam a mediana da inflação em 5,76% para o final de 2022. Para 2023 a sua estimativa ficou em 5,17%.

- IPCA[1]

No Boletim Focus, as suas estimativas para a inflação no mês de dezembro ficaram em 0,60%. Para o mês de janeiro, a projeção foi de 0,55%. Para os próximos 12 meses, as estimativas dos economistas dos bancos ficaram em 5,25%.

- INPC[2]

A projeção para o ano de 2022 ficou em 5,7%.

| Projeção Meta Atuarial 2022 | | | |
|---|---|---|---|
| **IPCA + 5,04%** | **11,09%** | **INPC + 5,04%** | **11,17%** |

- **IPCA ADMINISTRADOS**

No Brasil, o termo "IPCA Administrados "se refere aos preços que são estabelecidos por contrato ou órgão público. O IPCA Administrados está dividido nos seguintes grupos: os que são regulados em nível federal pelo próprio governo federal ou por agências reguladoras e os que são determinados por governos estaduais e municipais. A expectativa do mercado financeiro para o IPCA administrados de 2022 foi de -3,63%. Para 2023, a projeção ficou em 6,23%.

# Selic

As expectativas do fechamento da taxa Selic para 2023, foram estimadas em 11,75%.

## Câmbio e Balança Comercial

O mercado financeiro projeta a taxa de câmbio para o fim do período de 2022 em R$5,25, e estima a taxa em R$5,26 para 2023. Os economistas das instituições financeiras estimaram o superávit da balança comercial brasileira (exportações menos importações) de 2022 em US$55 bilhões e para o ano de 2023, as estimativas dos agentes ficaram em US$59,10 bilhões.

Os agentes do mercado financeiros estimaram uma projeção para a entrada de IED (Investimento Estrangeiro Direto) em US$ 80 bilhões para o ano 2022. Para 2023, a projeção foi de US$77 bilhões.

## Dívida Pública

A projeção para o indicador que mede a relação entre a dívida líquida do setor público e o PIB, ficou em 57,51%. Para 2022, a projeção ficou em 62,15%.

**Focus** | MEDIANAS DAS EXPECTATIVAS DE MERCADO — 16 de dezembro de 2022

| | 2022 | | | | 2023 | | | | 2024 | | 2025 | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Há 4 semanas | Há 1 semana | Hoje | Comp. semanal* | Há 4 semanas | Há 1 semana | Hoje | Comp. semanal* | Hoje | Comp. semanal* | Hoje | Comp. semanal* |
| IPCA (%) | 5,88 | 5,79 | 5,76 | ▼ (2) | 5,01 | 5,08 | 5,17 | ▲ (1) | 3,50 | = (8) | 3,10 | ▲ (2) |
| PIB (var. %) | 2,80 | 3,05 | 3,05 | = (2) | 0,70 | 0,75 | 0,79 | ▲ (1) | 1,67 | ▼ (2) | 2,00 | = (58) |
| CÂMBIO (R$/US$) | 5,25 | 5,25 | 5,25 | = (2) | 5,24 | 5,25 | 5,26 | ▲ (1) | 5,25 | ▲ (3) | 5,30 | ▲ (3) |
| SELIC (% a.a.) | 13,75 | | | | 11,50 | 11,75 | 11,75 | = (2) | 9,00 | ▲ (1) | 8,00 | = (6) |

* comportamento dos indicadores desde o último Focus; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento.

▲ Aumento ▼ Diminuição = Estabilidade em relação ao Focus anterior

Fonte: BACEN

16/12/2022 EQUIPE TÉCNICA REFERÊNCIA

[1]O IPCA é calculado pelo IBGE desde 1980, se refere às famílias com rendimento de 01 a 40 salários mínimos e abrangem dez regiões metropolitanas do país além dos municípios de Goiânia, Campo Grande e de Brasília.

[2]O INPC é calculado pelo IBGE desde 1979, se refere às famílias com rendimento monetário de 01 a 05 salários mínimos, sendo o chefe assalariado, e abrange dez regiões metropolitanas do país, além dos municípios de Goiânia, Campo Grande e de Brasília.