

## Retrospectiva

A semana foi marcada pelas decisões de política monetárias dos principais Bancos Centrais. No Brasil, conforme esperado pelo mercado, o Copom manteve a taxa Selic em 13,75%. Além disso, as atenções ficaram voltadas para a reta final da campanha eleitoral aumentando as expectativas para o primeiro turno das eleições, que acontecerá em 02 de outubro.

No âmbito externo, nos EUA, o FED segue com o seu aperto monetário. Os juros avançaram 75 pontos base. Nesse sentido o presidente do FED, Jerome Powell, em um discurso hawkish ressaltou o compromisso para controlar a inflação, mesmo que isso leve o país a uma recessão econômica.

## Renda Variável

O Ibovespa fechou a sexta-feira (23) em baixa de 2,06% aos 111.716 pontos acompanhando o pessimismo externo que levou queda dos preços das commodities. No entanto acumulou alta de 2,22% na semana influenciado pelas notícias domésticas recentes que seguem sendo um viés positivo para o mercado brasileiro.

Já as bolsas americanas fecharam a semana em baixa com o S&P 500 e Dow Jones, com quedas de 1,72% e 1,61% respectivamente, reflexo do compromisso do FED que seguirá a elevar os juros para controlar a inflação.

## Rentabilidade dos IMAs

Na Renda Fixa, os juros futuros apresentam uma queda acentuada em uma semana marcada por decisões de política monetária nos EUA e no Brasil, reforçando o cenário de que os juros devem seguir em patamares elevados por mais tempo. Neste sentido, os índices da Anbima seguem com desempenho positivo tanto no mês como no ano. Desse modo, seguimos com o viés de cautela dando preferência por ativos de curto prazo (CDI, IRF-M 1) e médio, com o intuito de amenizar e obter ganhos dentro deste contexto. Sempre considerando a distribuição das alocações e as nossas sugestões.

### ➤ Atividade Econômica – PIB

As estimativas dos agentes das instituições financeiras, em relação ao PIB de 2022, foram de 2,67%. Já para 2023, os economistas consultados as suas estimativas de crescimento ficaram em 0,50%.

### ➤ INFLAÇÃO

Os agentes do mercado financeiro indicam a mediana da inflação em 5,88% para o final de 2022. Para 2023 a sua estimativa ficou em 5%.

#### ➤ IPCA<sup>1</sup>

No Boletim Focus, as suas estimativas para a inflação no mês de setembro ficaram em -0,15%. Para o mês de outubro, a projeção foi de 0,37%. Para os próximos 12 meses, as estimativas dos economistas dos bancos ficaram em 5,09%.

#### ➤ INPC<sup>2</sup>

A projeção para o ano de 2022 ficou em 7,41%.

Projeção Meta Atuarial 2022			
IPCA + 5,04%	11,25%	INPC + 5,04%	11,53%

### ➤ 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 -4,42%. Para 2023, a projeção ficou em 5,58%.

## Selic

As expectativas do fechamento da taxa Selic para 2022, foram estimadas em 13,75%. Para 2023 a projeção foi estimada em 11,25%.

O mercado financeiro projeta a taxa de câmbio para o fim do período de 2022 em R\$5,20, e estima a taxa também em R\$5,20 para 2023. Os economistas das instituições financeiras estimaram o superávit da balança comercial brasileira (exportações menos importações) de 2022 em US\$62 bilhões e para o ano de 2023, as estimativas dos agentes ficaram em US\$59,90 bilhões.

Os agentes do mercado financeiros estimaram uma projeção para a entrada de IED (Investimento Estrangeiro Direto) em US\$ 61 bilhões para o ano 2021. Para 2022, a projeção foi de US\$65 bilhões.

## Dívida Pública

A projeção para o indicador que mede a relação entre a dívida líquida do setor público e o PIB, ficou em 58,4%. Para 2022, a projeção ficou em 63,23%.

**Focus** | MEDIANAS DAS EXPECTATIVAS DE MERCADO

23 de setembro 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*
<b>IPCA (%)</b> 	6,70	6,00	<b>5,88</b>	▼ (13)	5,30	5,01	<b>5,00</b>	▼ (6)	3,50	= (1)	3,00	= (63)
<b>PIB (var. %)</b> 	2,10	2,65	<b>2,67</b>	▲ (13)	0,37	0,50	<b>0,50</b>	= (2)	1,75	▲ (1)	2,00	= (46)
<b>CÂMBIO (R\$/US\$)</b> 	5,20	5,20	<b>5,20</b>	= (9)	5,20	5,20	<b>5,20</b>	= (9)	5,10	▼ (1)	5,15	= (1)
<b>SELIC (% a.a.)</b> 	13,75	13,75	<b>13,75</b>	= (14)	11,00	11,25	<b>11,25</b>	= (3)	8,00	= (11)	7,63	▲ (1)

\* 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

23/09/2022 EQUIPE TÉCNICA REFERÊNCIA

<sup>1</sup>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.

<sup>2</sup>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.