

Crescimento do PIB ainda incerto pressiona inflação e aumento de juros

A mediana das estimativas para o crescimento do PIB ao final de 2021 recuou pela segunda semana seguida, de 3,26% para 3,23%. Há um mês, as projeções indicavam uma expansão de 3,43%

Segundo Pedro Simões, do Comitê de Estudos de Mercado da CNseg, a Confederação Nacional das Seguradoras, o agravamento da pandemia no País tem custos diretos, atribuídos às maiores restrições à circulação das pessoas e fechamento total ou parcial de negócios para diminuir o contágio, quanto indiretos, ligados à queda da confiança de empresários e consumidores e também de investidores internacionais, o que tende a manter o câmbio pressionado, dificultando o controle da inflação, mesmo em um cenário de atividade muito fraca. “Isso sem dúvida retarda a recuperação que estávamos observando até o final do ano passado”, comentou ele nesta segunda-feira, após a divulgação do Boletim Focus, do Banco Central.

O economista afirma que a principal variável para determinar se o segundo trimestre também pode ser comprometido está na única solução possível para resolver simultaneamente as crises sanitária e econômica: a vacinação. “Mesmo que seja difícil acreditar que os gargalos estejam solucionados até lá, se houver indicações disso, alguma confiança já pode ser retomada. Nesse sentido, a decisão de que estados, municípios e até mesmo empresas poderão adquirir doses é positiva”, acrescenta.

Outro destaque desta semana está na reunião do Conselho de Política Monetária (Copom), que na quarta-feira divulgará como fica a taxa básica de juros da economia, a Selic. A aposta dos analistas que mais acertam é de que a taxa subirá meio ponto percentual, para 2,50% ao ano. “Geralmente associamos aumentos de juros a um cenário mais negativo do ponto de vista de atividade, mas a atual situação é tão excepcional que o aumento nesse momento sinaliza o início de um retorno a alguma normalidade na economia, dado que juros reais negativos não parecem ser compatíveis com um país com o fiscal tão apertado como o nosso, o que se manifesta na nossa taxa de câmbio muito mais depreciada que a de nossos pares emergentes, afetando a inflação”, comenta.

Do ponto de vista do setor, acrescenta Simões, tal aumento pode ser visto como positivo não apenas porque é o recomendado do ponto de vista macroeconômico, melhorando o ambiente de negócios, como também aumenta a remuneração das grandes reservas técnicas das seguradoras, que totalizam mais de R\$ 1,3 trilhão.

Nota	Variável	Realizado 2021	Realizado 2022	Realizado 12 meses	Valores projetados para 2021				Valores projetados para 2022				
					Hoje	01/01/21	05/01/21	12/01/21	Hoje	01/01/21	05/01/21	12/01/21	
					anual	anual	anual	do ano	anual	anual	anual	do ano	
1	PIB	-0,8%	-	-4,0%	3,2%	3,3%	3,4%	3,0%	3,4%	2,3%	2,4%	2,5%	2,5%
2	Produção Industrial (baseável)	-0,8%	2,0%	-4,2%	4,3%	4,3%	5,3%	5,0%	4,7%	2,3%	2,3%	2,5%	2,4%
3	PIB Indústria	-3,4%	-	-7,4%	4,1%	4,2%	4,2%	3,8%	4,0%	2,2%	2,2%	2,4%	2,3%
4	PIB de Serviços	-4,4%	-	-4,4%	3,1%	3,3%	3,3%	3,3%	3,3%	2,4%	2,5%	2,5%	2,5%
5	PIB Agropecuária	1,9%	-	1,9%	2,3%	2,3%	2,3%	2,3%	2,4%	2,5%	2,5%	2,7%	3,0%
1	ISCA	4,2%	3,1%	3,2%	4,0%	3,9%	3,9%	3,9%	3,9%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%
2	ISCA	23,1%	5,1%	23,9%	11,0%	8,9%	8,9%	8,9%	8,9%	4,0%	4,0%	4,0%	4,0%
1	ISIC	1,9%	1,9%	2,3%	4,5%	4,0%	3,7%	3,0%	3,3%	3,0%	3,0%	4,0%	4,7%
1	Câmbio Dólar Líquido do Superávit do PIB	5,20	5,53	5,43	5,30	5,15	5,01	5,03	5,00	5,13	5,00	4,95	4,90
2	Câmbio Dólar Líquido do PIB	62,93%	61,83%	57,36%	63,00%	64,44%	63,90%	67,01%	64,90%	66,22%	65,32%	65,42%	66,32%
2	Cota Contínua em US\$ do PIB	-12,46	-7,25	-6,40	-11,00	-12,50	-16,00	-17,00	-16,00	-19,70	-19,70	-20,80	-21,44
2	ISCA em US\$ do PIB	48,30	51,91	41,87	50,00	50,00	57,00	56,50	56,00	56,00	49,85	49,45	50,00
2	Investimento Direto no País em US\$ bil	34,17	1,84	21,55	22,50	22,50	20,00	20,00	20,00	21,90	20,00	20,00	20,00
1	Preço Administrado	2,6%	1,6%	3,8%	6,1%	5,1%	4,0%	4,3%	4,0%	3,7%	3,8%	3,9%	3,7%

Fonte: SCS (SCS) e SORA (SORA). Data de corte: 15/03/2021
 Nota: 1 - dados até fevereiro(2); 2 - dados até janeiro(2); 3 - dados até dezembro(2).
 Ver nota de referência de período.

Leia a íntegra do boletim [Acompanhamento de Expectativas&nbspEconômicas&nbsp](#) semana 1 feito pela Superintendência de Estudos e Projetos (Suesp) da CNseg

Fonte: CNseg, em 15.03.2021