

## Projeções indicam inflação mais suave, mas acima da meta

Economistas estimam variação de 5% para o IPCA deste ano, no teto do objetivo fixado pelo BC

Por Anaïs Fernandes — De São Paulo

07/01/2022 05h01 · Atualizado há 9 horas

### Alívio relativo

Projeções\* para a variação do Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo no ano - em %

Instituições financeiras	IPCA 2022	IPCA 2023	Instituições financeiras	IPCA 2022	IPCA 2023
Exploritas	3,5%	3,0%	Mauá Capital	5,0%	3,3%
UBS BB	4,0%	3,3%	Novus Capital	5,0%	3,1%
HSBC	4,1%	3,4%	Porto Seguro Investimentos	5,0%	3,4%
Banco BV	4,2%	3,3%	Renascença	5,0%	3,3%
Versa Asset	4,2%	3,0%	Rio Bravo Investimentos	5,0%	3,3%
Trafalgar Investimentos	4,3%	3,3%	The Economist Intelligence Unit (EIU)	5,0%	N/D
BRP	4,5%	3,3%	Wealth High Governance (WHG)	5,0%	3,5%

Ativa Investimentos	4,6%	3,0%	Austin Rating	5,1%	3,3%
Barclays	4,6%	3,4%	ABBC	5,1%	3,5%
Greenbay Investimentos	4,6%	3,0%	Neo Investimentos	5,1%	3,5%
Morgan Stanley	4,6%	3,3%	ARX Investimentos	5,2%	3,2%
RPS Capital	4,6%	3,6%	Banco Original	5,2%	3,8%
Sicredi	4,6%	3,2%	MCM Consultores	5,2%	3,3%
Tendências Consultoria	4,6%	3,5%	Oxford Economics	5,2%	3,3%
Société Générale	4,6%	3,6%	Pantheon Macroeconomics	5,2%	3,3%
Citi	4,7%	3,2%	SM Managed Futures	5,2%	3,4%
Claritas	4,7%	3,3%	Vinland Capital	5,2%	3,2%
Daycoval Asset	4,7%	3,3%	XP	5,2%	3,3%
Deutsche Bank	4,7%	3,3%	Reag Investimentos	5,3%	3,6%
Kairós Capital	4,7%	3,5%	Alphatree Capital	5,3%	2,9%
MB Associados	4,7%	4,0%	BlueLine Asset	5,3%	3,1%
Mizuho	4,7%	3,3%	Genial Investimentos	5,3%	3,4%
Órama	4,7%	3,8%	Haitong	5,3%	4,0%
Travelex Bank	4,7%	3,2%	Macro Capital	5,3%	3,3%
Genoa Capital	4,8%	3,3%	Occam	5,3%	N/D
Inter	4,8%	3,2%	Garde Asset	5,4%	3,1%
MAG Investimentos	4,8%	3,2%	Kínitro Capital	5,4%	3,3%
Pacífico Gestão de Recursos	4,8%	3,3%	Santander Asset Management	5,4%	3,7%
Reach Capital	4,8%	3,3%	Truxt Investimentos	5,4%	3,8%
SulAmérica	4,8%	3,3%	Acrefi	5,5%	4,0%
Planner	4,9%	3,3%	ASA Investments	5,5%	3,3%
Bradesco	4,9%	3,3%	BNP Paribas	5,5%	3,7%
Bradesco Asset Management (Bram)	4,9%	4,0%	Fator	5,5%	4,5%
Medley Advisors	4,9%	3,4%	Itaú Asset Management	5,5%	3,8%

Rabobank	4,9%	3,3%	LCA Consultores	5,5%	3,2%
SOMMA Investimentos	4,9%	3,3%	Armor Capital	5,6%	3,5%
4E Consultoria	5,0%	3,2%	AZ Quest	5,6%	3,6%
A.C. Pastore & Associados	5,0%	N/D	Persevera	5,6%	3,2%
ABC Brasil	5,0%	3,3%	Fibra	5,7%	2,9%
Banco Alfa	5,0%	3,2%	BRDR Asset	5,8%	5,0%
Bank of America	5,0%	3,3%	Parallaxis	5,8%	4,0%
BB Investimentos	5,0%	3,2%	Quantitas	5,8%	3,5%
BGC Liquidez	5,0%	3,3%	Santander	5,8%	3,5%
BTG Pactual	5,0%	N/D	Apex Capital	6,0%	4,0%
C6 Bank	5,0%	N/D	Coface	6,0%	3,5%
Canvas Capital	5,0%	3,2%	Credit Suisse	6,0%	3,8%
FGV Ibre	5,2%	3,3%	Opportunity	6,0%	4,0%
GO Associados	5,0%	3,7%	Troster & Associados	6,0%	4,0%
Goldman Sachs	5,0%	3,5%	Veedha Investimentos	6,0%	3,5%
Itaú Unibanco	5,0%	3,3%	Pezco	6,5%	4,7%
J.P. Morgan	5,0%	3,3%	Paraná Banco	8,0%	4,5%
JGP	5,0%	3,8%	<b>Mediana</b>	<b>5,0%</b>	<b>3,3%</b>

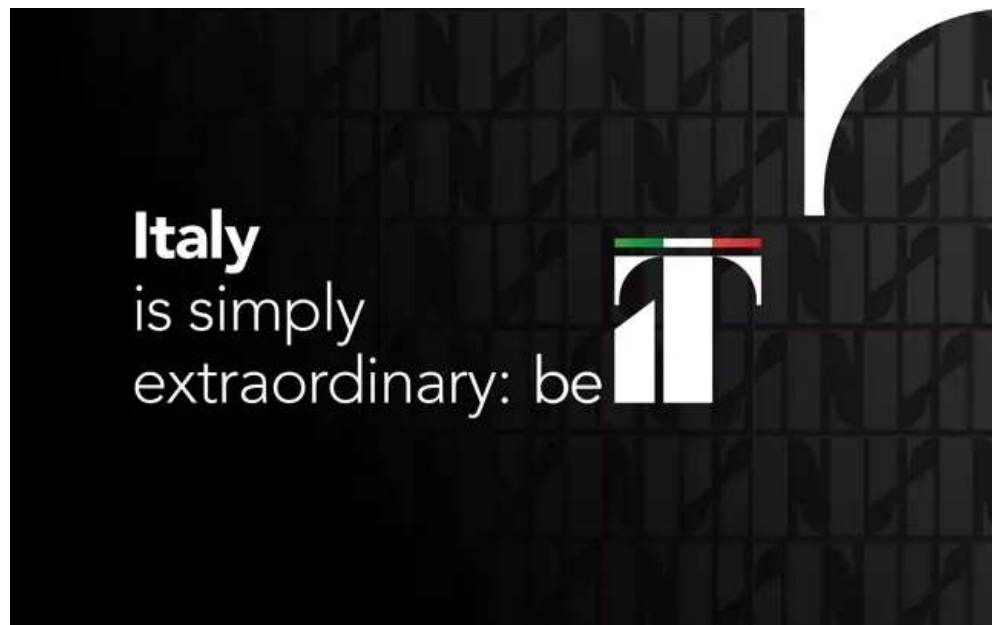
Fonte: Instituições financeiras e consultorias. \*coletadas entre 15 e 20/dez/2021

Sem choques nos preços de combustíveis e energia, como os observados em 2021, no horizonte deste ano, ao menos por enquanto, a expectativa dos economistas é que a inflação desacelere bem em 2022, respondendo ainda ao ciclo de aperto monetário e à normalização das cadeias produtivas globais. Incertezas fiscais e eleitorais e alguma inércia (o quanto a inflação

passada impacta a futura), no entanto, impedem que as projeções se aproximem mais do centro da meta de inflação para o ano, de 3,5%.

Pesquisa do **Valor** com 103 instituições financeiras e consultorias aponta um Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA) mediano no teto de tolerância para 2022, que é de 5%. A “prévia” da inflação de dezembro de 2021, cujo número fechado será conhecido na próxima semana, acumula alta de 10,42% em 12 meses.

PUBLICIDADE



A inflação deve desacelerar mais fortemente a partir do segundo semestre de 2022, com o IPCA podendo encerrar 12 meses em 5,2%, estima André Braz, coordenador dos Índices de Preços do Instituto Brasileiro de Economia (FGV Ibre). “Energia e combustíveis respondem por quase 50% da inflação do IPCA de 2021. Neste ano, não devemos ter isso nessa magnitude”, diz.

O volume de chuvas se mostrou mais consistente, e “é provável que a gente tenha uma bandeira tarifária menos onerosa em maio”, afirma Braz. “Se o verão continuar chuvoso como começou, isso pode se fortalecer até o fim da estação, impedindo

que a gente pague bandeiras muito elevadas no ano.”

Neste caso, não só a conta de luz diminui, como também é uma pressão a menos para indústria e serviços. Os preços de bens industriais devem responder ainda ao aumento dos juros, já que boa parte é comprada com financiamento e parcelamento, lembra Braz.

No caso dos combustíveis, diz ele, o preço do petróleo deve ficar mais comportado, devido a eventuais impactos de novas variantes do coronavírus sobre a atividade global, mas, principalmente, pela retirada de estímulos de política monetária em diversos países.

Com promessas de safras boas - e não só para grandes commodities, como também no arroz e no feijão, por exemplo -, a oferta de alimentos deverá ser capaz de garantir preços mais baixos, afirma Braz. “Se deve fechar 2021 com uma alta de cerca

de 8%, neste ano será algo em torno de 4%. Eles não vão ficar mais baratos, mas vão subir menos”, reforça.

Embora parte importante da hipótese dos economistas para a desaceleração da inflação em 2022 dependa dos preços de alimentos e energia, há uma “esfriada de curto prazo” nas expectativas, observa Marco Caruso, economista-chefe do Banco Original.

“O que vemos no último mês é o milho e a soja querendo voltar para patamares das máximas recentes; o boi pressionado para cima e o petróleo Brent voltando para US\$ 80/barril”, exemplifica. “É uma briga entre fundamento de longo prazo sugerindo alívio, mas o curto prazo com coisas invertendo.”

Diante desse cenário, diz ele, a previsão de IPCA para janeiro deste ano fica mais turva. “Abriu um pouco a dispersão das projeções. No último Relatório de Inflação [de dezembro de 2021], o Banco Central tinha 0,15% de IPCA para janeiro, muito por causa da perspectiva mais tranquila para essas commodities. Nós temos algo mais perto de 0,50%”, afirma.

Para 2022, o Original projeta um IPCA de 5,2%. “É uma inflação que desacelera, mas ainda está pressionada”, diz Caruso. Para ele, qualitativamente o número não é bom. “A parte de preços mais voláteis, ligados às commodities, deveria dar um alívio. Mas, nos preços mais rígidos, como de serviços, temos números mais salgados, próximos de 5,5%. Ou seja, aqueles preços que têm inércia maior continuam subindo.”

A economia brasileira ainda é muito indexada, o que traz uma persistência inflacionária grande para este ano, diz Braz. “Tem muita coisa que vai subir de preço em 2022 devido à inflação de 2021, como salários, aluguéis, impostos.” A alta, em 2022, do IPVA, imposto calculado sobre o valor dos veículos, cujos preços subiram por causa de gargalos na cadeia, é um exemplo, afirma. Sua projeção de IPCA um pouco acima do teto da meta de 2022 reflete, ainda, incertezas do ambiente fiscal, que contribuem para que o real permaneça desvalorizado.

Alexandre Manoel, economista-chefe da AZ Quest, espera um IPCA ainda maior que a mediana para 2022, de 5,6%. O número pode ser menor, a depender da bandeira tarifária de energia no fim do ano e do reajuste nas concessionárias. Manoel se mostra preocupado com sinais do governo federal sobre contas públicas, principalmente em relação à recomposição salarial de policiais federais.

“Quando uma corporação tem aumento, todas as demais, naturalmente, vão buscar e com força cada vez maior. Isso significa um risco porque, mesmo que o governo não dê esse aumento, só pelas greves contratadas, pode começar a causar gargalos na importação e exportação e você tem repiques nos preços industriais”, diz.

Alexandre de Ázara, economista-chefe do UBS BB, afirma discordar da visão de que uma desaceleração do IPCA para menos de 5% em 2022 seria forte demais para o histórico do país. “A surpresa inflacionária que houve em 2021 foi a maior da história brasileira desde que a gente estabilizou a economia, do câmbio flutuante em 1999”, afirma. Ele projeta IPCA de 4% para 2022.

Para medir essa “surpresa”, Ázara compara uma série do IPCA nos últimos 12 meses com as expectativas de um ano atrás para esses mesmos 12 meses. “Na época de inflação alta no governo Dilma, a surpresa era de 4,5-5 pontos. Agora, foi de 7,5 pontos. Foi uma surpresa enorme, e é claro que a expectativa para os 12 meses subsequentes aumenta, por causa da inércia”, afirma. Não se trata, no entanto, de um problema de credibilidade do BC, em que as expectativas de inflação teriam de ficar por um período longo e persistentemente altas, observa ele.

Em dezembro de 2021, janeiro e fevereiro deste ano, o IPCA acumulado em 12 meses ainda deve rondar 10%, segundo Ázara. A partir de março, a tendência é de queda. Se vai para 5% ou 4%, diz ele, depende do que será observado entre maio e agosto, período em que a queda nos preços de bens no mundo e no Brasil poderá começar a ser sentida. Grupos de analistas de empresas do UBS em nível global sugerem que, até abril ou maio, haverá normalização de cadeia em 90% dos setores, conta Ázara.

O que se verá, portanto, é um “cabo de guerra” entre preços de bens caindo e de serviços subindo, diz. Mas, saciada a “demanda reprimida” por atividades que envolvem maior interação social, como viajar, a expectativa também é de normalização nos preços dos serviços. “Eu posso ter inflação baixa dois anos, 2022 e 2023”, estima. O UBS BB espera IPCA de 3,3% no próximo ano, em linha com a mediana da pesquisa do **Valor** e já bem perto da meta (3,25%).

O cenário do UBS BB pressupõe que o mundo e o Brasil poderão experimentar algo próximo da normalidade em 2022 após o choque da pandemia, observa Ázara.

---

## Conteúdo Publicitário

Links patrocinados por taboola

---

LINK PATROCINADO

**Smartphone Samsung Galaxy S20 Fe 128GB 4G Wi-Fi Tela 6.5" Dual Chip 6GB RAM Câmera Tripla + Selfie 32MP - Cloud Lavender**

R\$ 3.068,07

SHOPTIME

LINK PATROCINADO

**Apto, 2 Quartos, Baeta Neves**

R\$ 200.000

QUINTOANDARCOMPRARBR

LINK PATROCINADO

**O jatinho de Luciano Hang é o mais caro do Brasil e provavelmente do mundo**

MIGHTY SCOOPS

LINK PATROCINADO

## Aos 30, parceiro de Roberto Firmino é revelado

MORTGAGE AFTER LIFE

Leia mais

LINK PATROCINADO

## O jogo mais viciante do ano!

FORGE OF EMPIRES - JOGO ONLINE GRÁTIS

LINK PATROCINADO

## Chega de ser enganado: Scanner automotivo vira febre e irrita mecânicos

G7 ONLINE

---

## Enzo Celulari sobre estilo de vida sustentável: "Deixei de consumir diversas marcas de moda e beleza"

UM SÓ PLANETA

## Cientistas encontram novas formas de vida sob plataforma de gelo da Antártica

UM SÓ PLANETA

## Famosas trocam absorventes por coletores menstruais: "Consciência ecológica"

## Mais do Valor **Econômico**



### **Alemanha reforça restrições em bares e restaurantes para conter covid-19**

07/01/2022 14:00 — Em Mundo

### **Movimentação de graneis por portos do Paraná caiu 4% em 2021**

Volume nos terminais de Paranaguá e Antonina somou 35,8 milhões de toneladas

07/01/2022 13:57 — Em Agronegócios



## Morre de infarto ex-deputado federal José Dutra, aos 84 anos

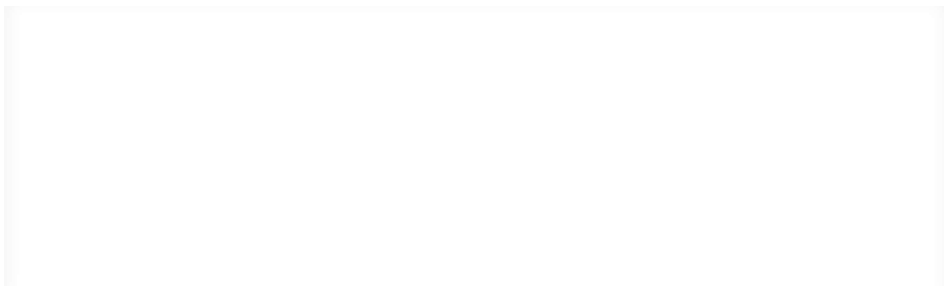
07/01/2022 13:43 — Em Política



## Governador do Paraná, Ratinho Jr. testa positivo para covid-19

De acordo com a agência estadual de notícias, ele “está bem e permanecerá em isolamento”

07/01/2022 13:31 — Em Política



## Getnet fecha acordo com Banco Sofisa para facilitar distribuição de produtos

07/01/2022 13:26 — Em Finanças



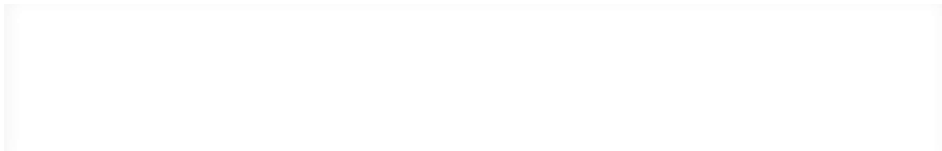
## Após valor recorde no ano passado, 2022 deve ser fraco de IPOs com cenário desfavorável, diz XP

Os analistas lembram que a performance das ações das empresas que fizeram ofertas iniciais públicas de ações no ano passado foi fraca até o momento

07/01/2022 13:24 — Em Finanças

## União de Modal com XP prevê incorporação de até 100% das ações pela XP Brasil

07/01/2022 13:19 — Em Finanças



## São Paulo FC deve ser o primeiro time a aceitar pagamento de ingressos em criptomoedas



Clube terá o patrocínio da plataforma de criptomoedas Bitso, em um contrato de três anos para estampar a marca nas mangas da camisa oficial

07/01/2022 13:11 — Em Finanças

[VEJA MAIS](#)

---