



Acompanhamento das Expectativas Econômicas

26/12/2023

Apesar da semana menos agitada por conta das festas de final de ano, as projeções compiladas pelo relatório Focus apresentaram algumas alterações relevantes, como reflexo dos desdobramentos de eventos importantes das semanas anteriores que começam a ser incorporados nos cenários da maioria dos analistas. Um exemplo é a projeção para o Índice de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA), que foi reduzida tanto para este quanto o próximo ano. Os economistas consultados pelo Banco Central cortaram as projeções para a inflação oficial no País em 2023 de 4,49% para 4,46%. A projeção mediana 2024, por sua vez, também foram reduzidas de 3,93% para 3,91%. O IPCA de novembro teve variação de 0,28%, levando a inflação oficial acumulada em 12 meses a 4,68%, um recuo em

relação aos 4,82% do mês anterior e trazendo o índice para dentro do intervalo das metas do Banco Central que, para este ano, é de 3,25%, com bandas de tolerância entre 1,75% e 4,75%. O resultado foi puxado pelo grupo Alimentação e Bebidas, algo já esperado, dado o efeito sazonal de fim de ano sobre esses preços. No entanto, a alta foi um pouco menor que o esperado. Nesta semana, será divulgada, pelo IBGE, a prévia da inflação de dezembro, o IPCA-15. Com inflação abaixo do esperado, indicadores de atividade em desaceleração e uma renovada perspectiva de redução dos juros nos EUA em 2024, o espaço para que o Banco Central intensificasse o processo de flexibilização da política monetária em curso certamente se ampliou e, por isso, muitos agentes passaram a esperar que, ao menos em sua

comunicação, o Copom desse sinalizações de política monetária menos restritiva. Por enquanto, isso não ocorreu. O comitê, em sua última decisão, seguiu à risca o que havia comunicado anteriormente, reduzindo a Selic em 0,50p.p., levando os juros básicos a 11,75%. No entanto, uma sinalização mais dovish não veio no comentário divulgado pelo Banco Central após a decisão, nem na ata divulgada na semana passada. A expectativa, portanto, é que o Copom continue a cortar a Selic nesse ritmo nas primeiras reuniões de 2024. No entanto, os analistas mesmo assim reduziram suas projeções para a Selic. A expectativa para a taxa básica de juros ao final de 2024 caiu de 9,25% para 9%, enquanto a de 2025 continua em 8,50%.

Com os indicadores de atividade mais recentes mostrando alguma desaceleração da economia, as projeções do crescimento da economia brasileira medida pelo Produto Interno Bruto (PIB) em 2023 ficou estável em 2,92%. Para 2024, a projeção mediana passou de 1,51% para 1,52%. Nesta semana, destaque no calendário para o IPCA-15 e o IGP-M de dezembro, na quinta-feira (28/12).

Notas	Variável	Realizado 2022	Realizado 2023	Realizado 12 meses	Valores projetados para 2023					Valores projetados para 2024				
					Hoje	Última semana	4 semanas	13 semanas	Início do ano	Hoje	Última semana	4 semanas	13 semanas	Início do ano
					22/12/23	15/12/23	24/11/23	22/09/23	06/01/23	22/12/23	15/12/23	24/11/23	22/09/23	06/01/23
3	PIB	3,02%	3,20%	3,07%	2,92%	2,92%	2,84%	2,92%	0,78%	1,52%	1,51%	1,50%	1,50%	1,50%
3	PIB Indústria	1,52%	1,16%	2,00%	1,28%	1,30%	1,40%	1,30%	0,25%	1,66%	1,70%	1,33%	1,30%	1,50%
3	PIB de Serviços	4,26%	2,57%	2,83%	2,40%	2,35%	2,10%	2,10%	0,80%	1,70%	1,72%	1,75%	1,50%	1,70%
3	PIB Agropecuário	-1,13%	18,14%	14,39%	15,50%	14,95%	13,70%	13,80%	5,00%	--	0,20%	1,50%	1,85%	3,00%
1	IPCA	5,78%	4,04%	4,68%	4,46%	4,49%	4,53%	4,86%	5,36%	3,91%	3,93%	3,91%	3,86%	3,70%
1	IGP-M	5,46%	-3,89%	-3,46%	-3,36%	-3,46%	-3,54%	-3,75%	4,61%	4,07%	4,09%	4,09%	3,96%	4,01%
1	SELIC	13,65%	12,17%	13,35%	--	--	11,75%	11,75%	12,25%	9,00%	9,25%	9,25%	9,00%	9,25%
1	Câmbio	5,22	4,94	5,02	4,90	4,93	5,00	4,95	5,28	5,00	5,00	5,05	5,00	5,30
2	Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)	57,06%	59,96%	58,05%	61,20%	61,00%	61,00%	60,40%	61,95%	64,50%	64,20%	63,90%	63,80%	64,50%
2	Conta Corrente (em US\$ bi)	-53,62	-20,85	-33,98	-32,00	-34,60	-36,02	-43,30	-46,55	-40,10	-41,40	-44,66	-51,30	-45,00
2	Balança Comercial (em US\$ bi)	44,15	66,37	73,95	81,40	79,80	83,05	73,00	56,61	71,00	69,00	69,00	60,95	52,40
2	Investimento Direto no País (em US\$ bi)	87,24	44,94	57,52	60,00	60,31	62,60	80,00	80,00	65,00	70,00	70,00	80,00	80,00
1	Preços Administrados	-3,83%	8,79%	9,08%	9,17%	9,22%	9,16%	10,22%	6,79%	4,34%	4,36%	4,42%	4,34%	4,00%

Fontes: SGS (BCB) e SIDRA (IBGE). Data de corte: 22/12/2023

Notas: 1- dados até novembro/23; 2- dados até outubro/23; 3- dados até setembro/23

Vide nota de referência de período.



Dúvidas?

SUPERINTENDÊNCIA DE ESTUDOS E PROJETOS - SUESP
estudos@cnsseg.org.br