



# Acompanhamento das Expectativas Econômicas

15/01/2024

O IPCA de dezembro, divulgado na semana passada, teve variação de 0,56%, acima da expectativa mediana do mercado, fechando o ano em 4,62% e ficando, pela primeira vez desde 2020, dentro da meta estabelecida pelo Conselho Monetário Nacional (CMN), cujo teto para 2023 era de 4,75%. O número veio acima do esperado e com alguma deterioração em medidas qualitativas, como a inflação de serviços, o que, ao menos por enquanto, diminui as chances de que o Banco Central intensifique o ritmo de cortes da taxa básica de juros nas primeiras reuniões do Copom neste ano, como alguns analistas chegaram a especular. Neste contexto, a projeção mediana para a taxa Selic não sofreu alterações no relatório Focus desta semana, permanecendo em 9,00% para o

final deste ano e em 8,50% para o final de 2025. A inflação medida pelo IPCA cedeu 1,17 p.p. em relação aos 5,79% de 2022. Pode parecer uma queda pequena, ainda mais no contexto de uma política monetária restritiva, com a Selic chegando a 13,75%, mas é fundamental lembrar que a inflação de 2022 estava subestimada por conta da desoneração dos combustíveis e energia elétrica antes das eleições. Segundo cálculos de analistas, sem a desoneração, o IPCA de 2022 teria ficado em torno de 8,50% e a do ano passado próxima de 4,00%, o que mostra que a queda da inflação em 2023 foi, sim, relevante. Para 2024 não há garantias de que a inflação de alimentos (que fechou 2023 em apenas 1,00%) contribua tanto, ainda mais em um contexto climático desafiador. Assim, a intensidade da queda da inflação

de serviços deve ser determinante para o comportamento do índice como um todo. Por enquanto, as projeções continuam a ceder. Nesta semana, a projeção IPCA para este ano caiu de 3,90% para 3,87%, enquanto a previsão para a inflação de 2025 continua em 3,50%. Já a projeção para o crescimento do PIB também ficou estável nesta semana em que diversos indicadores de atividade importantes serão divulgados. Para 2024 se manteve em 1,59%, e para 2025 também foi mantida em 2,0%. No calendário econômico desta semana, destaque para a PMS, com dados do setor de Serviços em novembro, na terça-feira (16/01), para a PMC, com dados do comércio, no dia seguinte (17/01) e para o IBC-Br de novembro, na quinta (18/01).

Atenção também deve ser focada no Fórum Econômico Mundial, que começa hoje, em Davos, na Suíça, e vai até a sexta-feira (19/01).

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
					12/01/24	05/01/24	15/12/23	13/10/23	06/01/23	12/01/24	05/01/24	15/12/23	13/10/23	06/01/23
4	PIB	3,02%	3,20%	3,07%	2,92%	2,92%	2,92%	2,92%	0,78%	1,59%	1,59%	1,51%	1,50%	1,50%
4	PIB Indústria	1,52%	1,16%	2,00%	1,23%	1,23%	1,30%	1,30%	0,25%	1,80%	1,80%	1,70%	1,35%	1,50%
4	PIB de Serviços	4,26%	2,57%	2,83%	2,40%	2,40%	2,35%	2,00%	0,80%	1,72%	1,70%	1,72%	1,50%	1,70%
4	PIB Agropecuário	-1,13%	18,14%	14,39%	15,80%	15,80%	14,95%	14,00%	5,00%	-0,10%	--	0,20%	1,80%	3,00%
1	IPCA	5,78%	4,62%	4,62%	--	4,47%	4,49%	4,75%	5,36%	3,87%	3,90%	3,93%	3,88%	3,70%
1	IGP-M	5,46%	-3,18%	-3,18%	--	--	-3,46%	-3,69%	4,61%	4,08%	4,06%	4,09%	3,96%	4,01%
1	SELIC	13,65%	11,87%	13,20%	--	--	--	11,75%	12,25%	9,00%	9,00%	9,25%	9,00%	9,25%
1	Câmbio	5,22	4,84	4,98	--	--	4,93	5,00	5,28	4,95	5,00	5,00	5,05	5,30
2	Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)	56,13%	59,47%	57,40%	61,00%	61,00%	61,00%	61,00%	61,95%	64,25%	64,25%	64,20%	64,05%	64,50%
2	Conta Corrente (em US\$ bi)	-53,62	-22,20	-33,66	-31,00	-32,00	-34,60	-40,40	-46,55	-40,30	-40,30	-41,40	-51,00	-45,00
2	Balança Comercial (em US\$ bi)	44,15	73,24	76,15	--	--	79,80	73,70	56,61	75,00	70,50	69,00	60,35	52,40
2	Investimento Direto no País (em US\$ bi)	87,24	52,72	57,72	59,55	59,00	60,31	80,00	80,00	65,00	65,00	70,00	80,00	80,00
1	Preços Administrados	-3,83%	9,13%	9,13%	--	9,16%	9,22%	10,10%	6,79%	4,29%	4,30%	4,36%	4,31%	4,00%

Fontes: SGS (BCB) e SIDRA (IBGE). Data de corte: 12/01/2024

Notas: 1- dados até dezembro/23; 2- dados até novembro/23; 3- dados até outubro/23; 4- dados até setembro/23

Vide nota de referência de período.



# Dúvidas?

**SUPERINTENDÊNCIA DE ESTUDOS E PROJETOS - SUESP**  
[estudos@cnseg.org.br](mailto:estudos@cnseg.org.br)