



# Acompanhamento das Expectativas Econômicas

22/01/2024

A semana passada foi marcada pela divulgação de diversos indicadores conjunturais de atividades para o mês de novembro. Os indicadores setoriais do IBGE, da indústria (PIM-PF), dos serviços (PMS) e do comércio varejista (PMC), tiveram crescimento no mês, inflando as expectativas para o avanço do PIB no último trimestre do ano, especialmente porque indicadores antecedentes apontam para um dezembro relativamente forte. No entanto, o IBC-Br, indicador de atividade agregada do Banco Central, ficou praticamente estável no penúltimo mês do ano, com crescimento de apenas 0,01% na série livre de efeitos sazonais, consideravelmente abaixo do que se esperava dados os bons resultados das pesquisas conjunturais no período. Ainda

assim, o dado interrompe três meses consecutivos de queda no indicador. No acumulado do ano de 2023 até novembro, o índice do Banco Central tem alta de 2,40%. Nesse contexto, as projeções do relatório Focus para o crescimento do PIB do ano passado tiveram leve alta, de 2,92% para 2,93%, assim como para 2024, alta de 1,59% para 1,60%. Para 2025, a projeção mediana permaneceu em 2,00%. Possivelmente, muitos agentes com projeção mais baixa que a mediana esperavam um desempenho ainda pior do último trimestre como um todo e, apesar do IBC-Br mais fraco que o esperado, os outros indicadores setoriais vieram fortes e por vezes, apesar de ambos serem indicadores de atividade agregada, há descasamentos significativos entre

a série do PIB e do IBC-Br. A projeção para o IPCA em 2024 recuou mais uma semana, de 3,87% para 3,86%, enquanto a previsão para a inflação de 2025 continua em 3,50%. Sem alterações também nas projeções para a taxa básica de juros, a Selic, que permanecem em 9,0% e 8,5% para o final deste e do próximo ano, respectivamente. No calendário econômico desta semana, destaque para o Monitor do PIB, da FGV, divulgado hoje e que apresentou crescimento de 0,5% em novembro, muito mais em linha com os resultados positivos das pesquisas setoriais do IBGE, e para diversas pesquisas de expectativas e confiança dos empresários que serão divulgadas ao longo da semana.

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
					19/01/24	12/01/24	22/12/23	20/10/23	06/01/23	19/01/24	12/01/24	22/12/23	20/10/23	06/01/23
4	PIB	3,02%	3,20%	3,07%	2,93%	2,92%	2,92%	2,90%	0,78%	1,60%	1,59%	1,52%	1,50%	1,50%
4	PIB Indústria	1,52%	1,16%	2,00%	1,24%	1,23%	1,28%	1,30%	0,25%	1,80%	1,80%	1,66%	1,40%	1,50%
4	PIB de Serviços	4,26%	2,57%	2,83%	2,40%	2,40%	2,40%	2,00%	0,80%	1,71%	1,72%	1,70%	1,50%	1,70%
4	PIB Agropecuário	-1,13%	18,14%	14,39%	15,80%	15,80%	15,50%	13,80%	5,00%	-0,55%	-0,10%	0,00%	1,59%	3,00%
1	IPCA	5,78%	4,62%	4,62%	--	--	4,46%	4,65%	5,36%	3,86%	3,87%	3,91%	3,87%	3,70%
1	IGP-M	5,46%	-3,18%	-3,18%	--	--	-3,36%	-3,56%	4,61%	4,04%	4,08%	4,07%	4,00%	4,01%
1	SELIC	13,65%	11,87%	13,20%	--	--	--	11,75%	12,25%	9,00%	9,00%	9,00%	9,00%	9,25%
1	Câmbio	5,22	4,84	4,98	--	--	4,90	5,00	5,28	4,92	4,95	5,00	5,05	5,30
2	Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)	56,13%	59,47%	57,40%	60,70%	61,00%	61,20%	60,60%	61,95%	63,80%	64,25%	64,50%	63,90%	64,50%
2	Conta Corrente (em US\$ bi)	-53,62	-22,20	-33,66	-29,65	-31,00	-32,00	-39,70	-46,55	-37,20	-40,30	-40,10	-51,00	-45,00
2	Balança Comercial (em US\$ bi)	44,15	73,24	76,15	0,00	0,00	81,40	74,35	56,61	76,90	75,00	71,00	61,80	52,40
2	Investimento Direto no País (em US\$ bi)	87,24	52,72	57,72	59,05	59,55	60,00	79,40	80,00	65,00	65,00	65,00	80,00	80,00
1	Preços Administrados	-3,83%	9,13%	9,13%	--	--	9,17%	9,68%	6,79%	4,16%	4,29%	4,34%	4,20%	4,00%

Fontes: SGS (BCB) e SIDRA (IBGE). Data de corte: 19/01/2024

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@cnsseg.org.br](mailto:estudos@cnsseg.org.br)**