



Acompanhamento das Expectativas Econômicas

22/02/2024

A semana que passou foi marcada por notícias que animaram o mercado. A agência de classificação de risco S&P alterou a perspectiva do Brasil de estável para positiva e manteve o rating de crédito soberano em “BB-“. A agência divulgou que a melhora reflete sinais de maior confiança na estabilidade das políticas fiscal e monetária e que o crescimento contínuo do PIB combinado com a melhora no quadro fiscal pode levar a um menor crescimento da dívida pública. O IBC-Br, Índice de Atividade Econômica do Banco Central, cresceu 0,56% em abril na comparação com março e 3,31% em relação a abril de 2022. Com os dados de abril, o IBC-Br teve alta de 3,88% no ano e 3,43% no acumulado em 12 meses. A Pesquisa Mensal de Comércio (PMC), divulgada pelo

IBGE, mostrou que as vendas no comércio varejista aumentaram 0,1% em abril sobre março (quarto mês seguido de crescimento), na série com ajuste sazonal. No ano, o comércio varejista acumula alta de 1,9% e em 12 meses, +0,9%. O setor de hiper e supermercados apresentou o maior resultado positivo em abril (+3,2%) e é o grupo que possui maior peso entre as atividades, registrando também em abril a maior taxa de crescimento desde março de 2020 (10,5%). Nas vendas no varejo ampliado, onde está incluído o setor de veículos, houve retração de 1,6% em abril na comparação com março (na série com ajuste sazonal), mas no ano, o volume de vendas no varejo ampliado acumula alta de 3,3%, ficando estável no acumulado em 12 meses (0,00%). Com os incentivos

à indústria automobilística, as vendas de automóveis deverão apresentar recuperação em junho. Outra divulgação do IBGE foi a Pesquisa Mensal de Serviços (PMS) de abril. A pesquisa mostrou que o volume de serviços recuou 1,6% em abril frente a março, na série com ajuste sazonal. No resultado de abril, destacam-se o setor de transportes, com recuo de 4,4%, e o grupo "Serviços prestados às famílias" com alta de 1,2%, mostrando recuperação após três quedas consecutivas. No ano, a PMS acumula alta de 4,8% e 6,8% em 12 meses.

Com isso, tivemos mais uma semana de continuidade da revisão altista para projeção de crescimento do PIB 2023 no Focus. A mediana aumentou 0,30 p.p., passando de 1,84% para 2,14%. Além

do crescimento acima do esperado no 1º trimestre de 2023, as revisões positivas do PIB podem ser atribuídas à melhora na expectativa de que os efeitos do aperto monetário comecem a dar sinais positivos em relação à inflação e de que o consumo fique mais sustentado pela renda com um mercado de trabalho mais resiliente e estímulos via aumento do Bolsa Família, aumento do salário-mínimo, antecipação de 13º salário para aposentados e pensionistas do INSS e incentivos fiscais para compra de automóveis. Para 2024, houve redução pela 3ª semana consecutiva, saindo de um PIB de 1,27% para 1,20%. A projeção para o IPCA 2023 recuou novamente, passando de 5,42% para 5,12%. E, para 2024 saiu de 4,04% para 4,00%. A projeção para o

Câmbio em 2023 caiu de R\$/US\$ 5,10 para R\$/US\$ 5,00, apresentando o mesmo movimento para 2024, que passou de R\$/US\$ 5,17 para R\$/US\$ 5,10. A revisão de baixa ocorreu também para a Selic, ficando em 12,25% a.a, ante 12,50% da semana anterior. Para 2024, a projeção da Selic passou de 10,00% a.a. para 9,50% a.a (abaixo de dois dígitos).

No cenário internacional, o Comitê de Política Monetária (Fomc) do Federal Reserve (Fed), decidiu pela manutenção da taxa de juros do país em 5,25% ao ano, entretanto, as indicações são de que ainda não se chegou ao nível mais alto de taxa, com isso novos aumentos poderão ocorrer. A decisão ocorreu no dia seguinte da divulgação da inflação americana (CPI) de maio, que aumentou 0,1% em relação a abril e

desacelerou para 4,0% no acumulado em 12 meses (até abril estava em 4,9%).

No calendário da semana, o destaque será a reunião do Copom (21/06) em que se espera a manutenção da Taxa Selic em 13,75%, mas com atenções voltadas para a comunicação da decisão, que deverá dar sinais de redução da taxa, mas ainda de forma bem gradual, alterando o discurso de manutenção da taxa por um “período prolongado” para um “período adequado”. A questão atual que divide o mercado é a partir de quando iniciará o ciclo de queda dos juros, se agosto ou setembro.

Notas	Variável	Realizado 2023	Realizado 2024	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
					16/02/24	09/02/24	19/01/24	17/11/23	06/01/23	16/02/24	09/02/24	19/01/24	17/11/23	06/01/23
5	PIB	3,20%	-	3,07%	2,95%	2,95%	2,93%	2,85%	0,78%	1,68%	1,60%	1,60%	1,50%	1,50%
5	PIB Indústria	1,16%	-	2,00%	1,26%	1,25%	1,24%	1,40%	0,25%	1,70%	1,70%	1,80%	1,40%	1,50%
5	PIB de Serviços	2,57%	-	2,83%	2,40%	2,40%	2,40%	2,10%	0,80%	2,00%	1,90%	1,71%	1,75%	1,70%
5	PIB Agropecuário	18,14%	-	14,39%	15,80%	15,80%	15,80%	13,97%	5,00%	-0,30%	-0,10%	-0,55%	1,30%	3,00%
1	IPCA	4,62%	0,42%	4,51%	--	--	--	4,55%	5,36%	3,81%	3,82%	3,86%	3,91%	3,70%
1	IGP-M	-3,18%	0,07%	-3,31%	--	--	--	-3,55%	4,61%	3,30%	3,67%	4,04%	4,07%	4,01%
1	SELIC	11,87%	11,65%	13,03%	--	--	--	11,75%	12,25%	9,00%	9,00%	9,00%	9,25%	9,25%
1	Câmbio	4,84	4,95	4,97	--	--	--	5,00	5,28	4,93	4,92	4,92	5,05	5,30
2	Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)	60,85%	-	57,80%	--	--	60,70%	60,83%	61,95%	63,60%	63,60%	63,80%	63,88%	64,50%
2	Conta Corrente (em US\$ bi)	-28,62	-	-28,62	--	--	-29,65	-37,20	-46,55	-36,00	-36,20	-37,20	-44,66	-45,00
2	Balança Comercial (em US\$ bi)	80,52	-	80,52	--	--	--	77,00	56,61	80,00	76,45	76,90	63,65	52,40
2	Investimento Direto no País (em US\$ bi)	61,95	-	61,95	--	--	59,05	64,71	80,00	66,50	66,50	65,00	70,00	80,00
1	Preços Administrados	9,13%	0,19%	8,55%	--	--	--	9,18%	6,79%	4,06%	4,09%	4,16%	4,43%	4,00%

Fontes: SGS (BCB) e SIDRA (IBGE). Data de corte: 16/02/2024

Notas: 1- dados até janeiro/24; 2- dados até dezembro/23; 3- dados até novembro/23; 4- dados até outubro/23; 5- dados até setembro/23

Vide nota de referência de período.



Dúvidas?

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