



Acompanhamento das Expectativas Econômicas

27/02/2024

O relatório Focus, divulgado nesta terça-feira pelo Banco Central, trouxe, mais uma vez, algumas mudanças importantes às projeções dos agentes consultados pela instituição, predominantemente positivas. Apesar dos impactos negativos com a divulgação do CPI americano de janeiro, os mercados se recuperaram nos últimos dias, enquanto aguardam novos dados de atividade para a economia americana que serão divulgados esta semana para uma revisão mais precisa das perspectivas para a ação do Fed ao longo deste ano. No Brasil, dados de atividade econômica mais positivos que o esperado, divulgados nas últimas semanas – além de um resultado melhor que o esperado para as contas públicas em janeiro –,

continuam impulsionar as projeções para o crescimento da economia. A expectativa para o crescimento do PIB em 2024 teve nova alta significativa esta semana, passando de 1,68% para 1,75%. Para 2025, ela permaneceu em 2,0%. Hoje pela manhã, o IBGE divulgou o IPCA-15 de fevereiro. O indicador trouxe boas e más notícias, não devendo alterar significativamente, por enquanto, as perspectivas para inflação e para a trajetória dos juros básicos. O índice ficou em 0,78%, bem abaixo dos 0,82% esperados pelo mercado, mas mostrando aceleração com relação aos 0,31% de janeiro. Com isso, o acumulado em 12 meses passou de 4,47% para 4,49%, a primeira alta em três meses. Como todo mês de fevereiro, os ajustes em educação tiveram a maior impacto na alta. Se,

por um lado, a variação total foi menor que a esperada, os serviços subjacentes – medida bastante observada de tendência da inflação pelo Banco Central, por ser sensível ao ciclo econômico – permaneceram em patamar alto (0,65%), assim como a difusão, que permaneceu acima de 60%, o que não é positivo do ponto de vista da dinâmica inflacionária. No relatório desta semana – cujas projeções foram feitas antes da divulgação de hoje –, a expectativa para o IPCA deste ano passou de 3,82% para 3,80%, enquanto a previsão para a inflação oficial de 2025 recuou de 3,52% para 3,51%. A projeção para a Selic ao final de 2024 permaneceu em 9,0% e em 8,5% para o ano que vem.

No calendário econômico do restante desta semana, destaque para diversos indicadores de confiança, para a PNAD contínua do trimestre móvel encerrado em janeiro, na quinta (29/02), e para o PIB do 4º trimestre do ano passado, que será divulgado pelo IBGE na sexta-feira (01/03).

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
					23/02/24	16/02/24	26/01/24	24/11/23	06/01/23	23/02/24	16/02/24	26/01/24	24/11/23	06/01/23
5	PIB	3,20%	-	3,07%	2,95%	2,95%	2,93%	2,84%	0,78%	1,75%	1,68%	1,60%	1,50%	1,50%
5	PIB Indústria	1,16%	-	2,00%	1,27%	1,26%	1,24%	1,40%	0,25%	1,70%	1,70%	1,80%	1,33%	1,50%
5	PIB de Serviços	2,57%	-	2,83%	2,40%	2,40%	2,40%	2,10%	0,80%	2,00%	2,00%	1,76%	1,75%	1,70%
5	PIB Agropecuário	18,14%	-	14,39%	15,75%	15,80%	15,80%	13,70%	5,00%	0,00%	-0,30%	-0,55%	1,50%	3,00%
1	IPCA	4,62%	0,42%	4,51%	--	--	--	4,53%	5,36%	3,80%	3,81%	3,81%	3,91%	3,70%
1	IGP-M	-3,18%	0,07%	-3,31%	--	--	--	-3,54%	4,61%	3,22%	3,30%	4,02%	4,09%	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	4,93	4,92	5,05	5,30
2	Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)	60,85%	-	57,80%	--	--	60,33%	61,00%	61,95%	63,68%	63,60%	63,60%	63,90%	64,50%
2	Conta Corrente (em US\$ bi)	-28,62	-	-28,62	--	--	-29,70	-36,02	-46,55	-36,00	-36,00	-38,00	-44,66	-45,00
2	Balança Comercial (em US\$ bi)	80,52	-	80,52	--	--	--	83,05	56,61	80,98	80,00	78,45	69,00	52,40
2	Investimento Direto no País (em US\$ bi)	61,95	-	61,95	--	--	59,43	62,60	80,00	67,00	66,50	68,42	70,00	80,00
1	Preços Administrados	9,13%	0,19%	8,55%	--	--	--	9,16%	6,79%	4,06%	4,06%	4,13%	4,42%	4,00%

Fontes: SGS (BCB) e SIDRA (IBGE). Data de corte: 23/02/2024

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@cnsseg.org.br