



Acompanhamento das Expectativas Econômicas

19/03/2024

O relatório Focus, do Banco Central, divulgado ontem, teve mudanças semelhantes às das últimas semanas, com as projeções medianas tanto para inflação quanto para atividade em elevação. Nos últimos dias foram divulgados indicadores conjunturais de atividade, com referência no mês de janeiro. Depois da PIM-PF mostrar uma queda de 1,6% na produção industrial no primeiro mês do ano em relação à dezembro (um resultado sem dúvida ruim, mas que veio depois de dois meses de crescimento relevante, bastando observar o avanço de 3,6% em relação ao mesmo mês do ano passado), os dados do comércio varejista e dos serviços foram em direção oposta, atestando certa robustez da demanda das famílias no início deste ano. A PMC de

janeiro revelou que as vendas reais do comércio cresceram 2,5% no mês, depois de uma queda de 1,4% em dezembro. Em relação a janeiro de 2023, a alta foi de 4,1%. Um resultado robusto. Já a PMS, com os dados do setor de serviços, exibiu crescimento real na receita total de 0,7% em janeiro (+4,5% em relação a janeiro do ano passado), o terceiro mês consecutivo de aumento. Nesse contexto, a mediana das projeções para o crescimento em 2024 avançou novamente, de 1,78% para 1,79%. Já a projeção para 2025 continuou em 2,0%. Em relação à inflação medida pelo IPCA, ainda sob efeitos da divulgação do índice de fevereiro, a expectativa para este ano passou de 3,77% para 3,79%, enquanto a previsão para a inflação oficial de 2025 subiu de 3,51% para 3,52%. A decisão de juros do Copom,

nesta quarta-feira, será acompanhada um pouco mais de perto do que o habitual, não tanto pela decisão – há praticamente unanimidade na expectativa de um novo corte de 0,50p.p., como sinalizou a autoridade monetária anteriormente – mas porque o cenário sobre o qual essa comunicação anterior foi feita mudou um pouco: a inflação de serviços deu alguns sustos nesses meses, a atividade – novamente – vem se mostrando mais resiliente (assim como o mercado de trabalho) e o cenário de juros nos EUA, principalmente, também mudou, ainda que diretores do BCB tenham afirmado, recentemente, que não há uma conexão automática entre os juros básicos americanos e brasileiros.

Dado como certo no começo do ano, o início dos cortes de juros pelo Fed na primeira metade de 2024 começou a ser questionado por agentes do mercado após dois meses seguidos de inflação (CPI) acima do esperado. Mas, por enquanto, as projeções medianas para a Selic permanecem estáveis, em 9,0% e 8,5% para 2024 e 2025, respectivamente. No calendário econômico da semana, além das decisões do Copom e do Fomc, hoje (20/03), destaque para diversos indicadores de confiança que serão divulgados até sexta-feira.

Notas	Variável	Realizado 2023	Realizado 2024	Realizado 12 meses	Valores projetados para 2024					Valores projetados para 2025				
					Hoje	Última semana	4 semanas	13 semanas	Início do ano	Hoje	Última semana	4 semanas	13 semanas	Início do ano
					15/03/24	08/03/24	16/02/24	15/12/23	05/01/24	15/03/24	08/03/24	16/02/24	15/12/23	05/01/24
3	PIB	2,91%	-	2,91%	1,80%	1,78%	1,68%	1,51%	1,59%	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%
3	PIB Indústria	1,60%	-	1,60%	2,00%	1,80%	1,70%	1,70%	1,80%	1,80%	1,70%	1,70%	1,84%	1,88%
3	PIB de Serviços	2,39%	-	2,39%	2,00%	2,00%	2,00%	1,72%	1,70%	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	1,95%
3	PIB Agropecuário	15,12%	-	15,12%	-1,00%	-0,70%	-0,30%	0,00%	0,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%
1	IPCA	4,62%	1,25%	4,50%	3,79%	3,77%	3,82%	3,93%	3,90%	3,52%	3,51%	3,52%	3,50%	3,50%
1	IGP-M	-3,18%	-0,45%	-3,76%	2,55%	2,80%	3,30%	4,09%	4,06%	3,80%	3,80%	3,81%	4,00%	3,98%
1	SELIC	11,87%	11,15%	12,83%	9,00%	9,00%	9,00%	9,25%	9,00%	8,50%	8,50%	8,50%	8,50%	8,50%
1	Câmbio	4,84	4,98	4,95	4,95	4,93	4,93	5,00	5,00	5,00	5,00	5,00	5,08	5,00
2	Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)	60,84%	59,99%	58,19%	63,90%	63,64%	63,60%	64,20%	64,25%	66,42%	66,50%	66,30%	66,00%	66,40%
2	Conta Corrente (em US\$ bi)	-28,55	-5,07	-24,66	-32,00	-35,00	-36,00	-41,40	-40,30	-35,00	-38,35	-40,00	-47,60	-43,00
2	Balança Comercial (em US\$ bi)	80,58	4,37	84,06	80,98	82,00	80,00	69,00	70,50	74,10	74,55	70,00	63,50	66,59
2	Investimento Direto no País (em US\$ bi)	61,95	8,74	64,16	65,50	67,00	66,50	70,00	65,00	72,31	73,10	75,00	75,12	70,00
1	Preços Administrados	9,13%	1,07%	8,60%	4,16%	4,07%	4,06%	4,36%	4,30%	3,90%	3,93%	3,92%	3,91%	4,00%

Fontes: SGS (BCB) e SIDRA (IBGE). Data de corte: 15/03/2024
Notas: 1- dados até fevereiro/24; 2- dados até janeiro/24; 3- dados até dezembro/23
Vide nota de referência de período.



Dúvidas?

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