



Acompanhamento das Expectativas Econômicas

09/04/2024

O Relatório Focus, divulgado hoje, trouxe alterações mais sutis nas projeções para a economia neste e no próximo ano, em comparação às mudanças da última semana. Isso pode indicar tanto que o processo de revisão das últimas semanas está chegando a um novo ponto de consenso, quanto a espera, por parte dos analistas, de indicações mais claras sobre o real estado das economias ao redor do globo e sobre o ponto do ciclo econômico em que se encontram, dado o aumento recente da incerteza, principalmente em relação à política monetária nos Estados Unidos e seus impactos na economia global. Em um evento recente, organizado pelo Banco Central, economistas debateram sobre a hipótese do adiamento do início do ciclo de corte de juros ou

mesmo se isso ainda ocorrerá. Isso contrasta com as discussões de alguns meses atrás, em que o tema é se o pouso da maior economia do mundo seria “turbulento” ou “suave”. Essa questão saiu do radar, em função dos últimos dados, que mostram uma economia ainda aquecida e mercado de trabalho apertado. Por aqui, na semana passada, houve duas divulgações relevantes de indicadores econômicos, um da inflação e outro de atividade econômica. O IGP-DI de março, divulgado pela FGV, teve variação de -0,30% no mês, a terceira deflação consecutiva. A variação em 12 meses passou de -4,04% para -4,00%. Nesse contexto, a expectativa para o IPCA este ano teve um aumento marginal, de 3,75% para 3,76%. A previsão para a índice de 2025 também teve alta,

passando de 3,51% para 3,53%. Em relação à atividade econômica, depois dos dados melhores que o esperado para janeiro, o primeiro indicador para fevereiro foi divulgado: a PIM-PF mostrou que a produção industrial caiu 0,3% no mês, em relação a janeiro, segundo recuo consecutivo. No entanto, em 12 meses, há expansão de 1,0% e, no primeiro bimestre, o crescimento é de 4,3% em relação ao mesmo período do ano passado. Assim, a mediana das projeções para o crescimento do PIB de 2024 avançou de 1,89% para 1,90%. A projeção para 2025 continuou em 2,0%. As projeções para a Selic não se alteraram, e estão em 9,0% e 8,5%, para o final de 2024 e 2025, respectivamente, patamar em que se mantêm há várias semanas.

O calendário econômico da semana tem a divulgação de vários indicadores importantes, com destaque para o IPCA de março, amanhã (10/04), para a PMC de fevereiro, na quinta (11/04) e para a PMS, com dados dos serviços, na sexta-feira (12/04).

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
					05/04/24	28/03/24	08/03/24	05/01/24	05/01/24	05/04/24	28/03/24	08/03/24	05/01/24	05/01/24
4	PIB	2,91%	-	2,91%	1,90%	1,89%	1,78%	1,59%	1,59%	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%
4	PIB Indústria	1,60%	-	1,60%	2,10%	2,17%	1,80%	1,80%	1,80%	1,80%	1,80%	1,70%	1,88%	1,88%
4	PIB de Serviços	2,39%	-	2,39%	2,10%	2,10%	2,00%	1,70%	1,70%	1,99%	2,00%	2,00%	1,95%	1,95%
4	PIB Agropecuário	15,12%	-	15,12%	-1,00%	-1,10%	-0,70%	0,00%	0,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%
2	IPCA	4,62%	1,25%	4,50%	3,76%	3,75%	3,77%	3,90%	3,90%	3,53%	3,51%	3,51%	3,50%	3,50%
1	IGP-M	-3,18%	-0,92%	-4,26%	2,00%	2,00%	2,80%	4,06%	4,06%	3,65%	3,65%	3,80%	3,98%	3,98%
1	SELIC	11,87%	11,00%	12,60%	9,00%	9,00%	9,00%	9,00%	9,00%	8,50%	8,50%	8,50%	8,50%	8,50%
1	Câmbio	4,84	5,00	4,95	4,95	4,95	4,93	5,00	5,00	5,00	5,00	5,00	5,00	5,00
3	Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)	60,84%	59,99%	58,19%	63,85%	63,85%	63,64%	64,25%	64,25%	66,42%	66,42%	66,50%	66,40%	66,40%
3	Conta Corrente (em US\$ bi)	-28,55	-5,07	-24,66	-32,00	-32,00	-35,00	-40,30	-40,30	-35,00	-36,95	-38,35	-43,00	-43,00
3	Balança Comercial (em US\$ bi)	80,58	4,37	84,06	80,50	82,00	82,00	70,50	70,50	74,55	74,55	74,55	66,59	66,59
3	Investimento Direto no País (em US\$ bi)	61,95	8,74	64,16	65,00	65,00	67,00	65,00	65,00	73,10	73,10	73,10	70,00	70,00
2	Preços Administrados	9,13%	1,07%	8,60%	4,13%	4,15%	4,07%	4,30%	4,30%	3,92%	3,92%	3,93%	4,00%	4,00%

Fontes: SGS (BCB) e SIDRA (IBGE). Data de corte: 05/04/2024

Notas: 1- dados até março/24; 2- dados até fevereiro/24; 3- dados até janeiro/24; 4- dados até dezembro/23

Vide nota de referência de período.



Dúvidas?

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