



# Acompanhamento das Expectativas Econômicas

06/05/2024

Após as projeções do relatório Focus divulgado na semana passada terem sofrido poucas modificações, nesta semana os indicadores ligados à política monetária se destacaram. Na véspera da reunião do Copom, que ocorrerá nos dias 07 e 08/05, houve alta na expectativa para a taxa Selic em 2024, com a mediana passando de 9,50% para 9,63%, mas sem alteração para a expectativa de 2025, seguindo em 9,00%.

O nível de incerteza está mais elevado do que na última reunião do COPOM. Isso tem reflexo, por exemplo, na taxa de câmbio. O Real se desvalorizou mais de 1,0%\* em relação ao Dólar desde o último encontro do Comitê em março e chegou a R\$/US\$ 5,26 em 16/04/24 (maior valor em 2024 e desvalorização de 5,0% na mesma comparação\*). Ainda assim, mesmo observando que as taxas dos serviços

subjacentes continuam elevadas, os resultados da inflação se mostraram mais benignos, com o IPCA-15, divulgado na semana passada (0,21%), vindo abaixo da expectativa (0,27%) e um acumulado de 12 meses em 3,77%. Assim, cresceram as expectativas do mercado de que o Copom irá optar por uma redução no ritmo do corte de juros. A projeção do Focus para a inflação 2024 recuou ligeiramente, com o IPCA passando de 3,73% para 3,72% e, para 2025, aumentou para 3,64% ante 3,60% na semana anterior.

Em relação à atividade econômica, a projeção do PIB 2024 aumentou 0,03 p.p., passando de 2,02% para 2,05% e foi mantida em 2,00% para 2025. A produção industrial, medida pela PIM-PF do IBGE, expandiu 0,9% em março sobre fevereiro, na série com ajuste sazonal, segundo avanço consecutivo. Nas principais

categorias, os destaques positivos foram para Bens intermediários (+1,2%) e Bens de consumo semiduráveis e não duráveis (+0,9%), enquanto Bens de consumo duráveis (-4,2%) e Bens de capital (-2,8%) registraram as maiores contrações. Entre as 20 atividades que apontaram recuo na produção, estão os veículos automotores, reboques e carrocerias com queda de 6,0%. Na comparação com março de 2023, houve queda de 2,8% e no acumulado nos últimos 12 meses, houve avanço 0,7% até março.

No cenário internacional, na semana passada ocorreu a reunião do Fomc, o comitê de política monetária do Fed, que optou pela manutenção da taxa básica de juros americana (no intervalo de 5,25% a 5,50%) pela sexta reunião consecutiva. Na coletiva realizada após a reunião do comitê, o presidente do Fed, descartou a

possibilidade de um possível aumento nos juros mais à frente, afirmando que o mercado de trabalho em desaceleração e a fraqueza nos gastos mais sensíveis aos juros indicam um cenário de juros em patamar suficientemente restritivo, com expectativa de que o processo de desinflação continue ao longo desse ano. Com o resultado do Payroll, relatório de folha de pagamentos do Departamento do Trabalho dos EUA, que indicou a criação de 175 mil vagas em abril, abaixo da projeção de mercado (240 mil), foi verificado o menor ritmo nos últimos seis meses, ganhando força a visão do presidente de Fed.

Para o calendário dessa semana, além da reunião do Copom já citada, destaque para a PMC de março (08/05) e o IPCA de abril (10/05), ambos divulgados pelo IBGE.

\*Considerando a data da reunião do Copom (20/03/24) e câmbio de R\$/US\$ 5,01.

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
					03/05/24	26/04/24	05/04/24	02/02/24	05/01/24	03/05/24	26/04/24	05/04/24	02/02/24	05/01/24
4	PIB	2,91%	-	2,91%	2,05%	2,02%	1,90%	1,60%	1,59%	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%
4	PIB Indústria	1,60%	-	1,60%	2,50%	2,50%	2,10%	1,80%	1,80%	1,85%	1,90%	1,80%	1,70%	1,88%
4	PIB de Serviços	2,39%	-	2,39%	2,22%	2,22%	2,10%	1,80%	1,70%	1,90%	1,90%	1,99%	2,00%	1,95%
4	PIB Agropecuário	15,12%	-	15,12%	-1,00%	-1,00%	-1,00%	0,00%	0,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%
1	IPCA	4,62%	1,42%	3,93%	3,72%	3,73%	3,76%	3,81%	3,90%	3,64%	3,60%	3,53%	3,50%	3,50%
1	IGP-M	-3,18%	-0,92%	-4,26%	2,32%	2,00%	2,00%	3,81%	4,06%	3,75%	3,71%	3,65%	3,99%	3,98%
1	SELIC	11,87%	11,00%	12,60%	9,63%	9,50%	9,00%	9,00%	9,00%	9,00%	9,00%	8,50%	8,50%	8,50%
1	Câmbio	4,84	5,00	4,95	5,00	5,00	4,95	4,92	5,00	5,05	5,05	5,00	5,00	5,00
2	Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)	60,91%	60,91%	58,64%	63,85%	63,85%	63,85%	63,60%	64,25%	66,50%	66,40%	66,42%	66,00%	66,40%
2	Conta Corrente (em US\$ bi)	-28,55	-9,47	-24,70	-32,15	-32,10	-32,00	-37,20	-40,30	-40,00	-40,00	-35,00	-39,30	-43,00
2	Balança Comercial (em US\$ bi)	80,58	7,77	85,22	79,75	80,00	80,50	76,90	70,50	76,00	75,00	74,55	68,90	66,59
2	Investimento Direto no País (em US\$ bi)	61,95	13,75	62,01	68,75	67,00	65,00	69,84	65,00	73,00	73,00	73,10	75,65	70,00
1	Preços Administrados	9,13%	1,32%	6,39%	4,00%	4,02%	4,13%	4,09%	4,30%	3,91%	3,92%	3,92%	3,96%	4,00%

Fontes: SGS (BCB) e SIDRA (IBGE). Data de corte: 03/05/2024

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

Vide nota de referência de período.



# Dúvidas?

**SUPERINTENDÊNCIA DE ESTUDOS E PROJETOS - SUESP**  
[estudos@cnsseg.org.br](mailto:estudos@cnsseg.org.br)