



# Acompanhamento das Expectativas Econômicas

10/06/2024

Com as projeções do relatório Focus divulgado hoje, podemos perceber um ajuste gradual nas expectativas dos agentes. A previsão para a taxa básica de juros, a Selic, e para a taxa de câmbio permaneceram iguais em relação à semana anterior. No entanto, a projeção do IPCA para 2024 aumentou de 3,88% na semana passada para 3,90% nesta semana. A previsão para o PIB também foi reajustada, passando de 2,05% para 2,09%. Embora a expectativa para a Selic ao final de 2024 não tenha mudado, a mediana das projeções para 2025 aumentou de 9,18% para 9,25%, ainda como reflexo da deterioração do quadro fiscal e a trajetória dos juros americanos. Para 2025, houve uma apreciação na moeda americana, com a expectativa desta semana atingindo 5,09 R\$/US\$, em

comparação aos 5,05 R\$/US\$ da semana anterior. Esse ajuste é atribuído à elevação na curva de juros norte-americana. Na sexta-feira passada, o departamento de estatísticas dos EUA divulgou dados do payroll, indicando a criação de 272 mil vagas em maio, número significativamente maior que as 180 mil vagas estimadas, levando a uma nova previsão para a trajetória da política monetária. Além disso, a cautela em relação à dinâmica fiscal nos mercados emergentes levou os investidores a reduzirem ainda mais suas exposições nesses países. As projeções para o IPCA ainda refletem um ritmo mais lento de contração dos preços dos serviços, com uma economia mais aquecida, baixa taxa de desemprego e uma recuperação do rendimento real. Além disso, o

preço bem-comportado dos alimentos observado em 2023 não deve se repetir em 2024. A divulgação do PIB do 1º trimestre, pelo IBGE, na última terça-feira, foi suficiente para uma correção na previsão para o final de 2024. O crescimento foi ligeiramente acima das expectativas, com alta de 0,8% trimestre contra o trimestre anterior com ajuste sazonal, diante de uma previsão de 0,7% na mesma métrica. Além disso, a composição foi melhor do que esperada, com o investimento crescendo mais do que os gastos do governo. Apesar do resultado relativamente forte no 1º trimestre, a abertura da produção industrial (PIM) em abril apontou para um recuo de 0,5% após dois meses consecutivos de crescimento, refletindo os desafios dos juros ainda altos.

Os setores mais afetados foram a indústria extrativa (-3,4%) e a de produtos alimentícios (-0,6%), que representam cerca de 30% da estrutura industrial. Esta semana terá um calendário repleto de informações relevantes. Amanhã, o IBGE divulgará o IPCA de maio. Na quarta-feira, dia 12 de junho, saberemos a decisão sobre a taxa de juros dos EUA, sem grandes surpresas esperadas. Nesse caso, será mais importante prestar atenção aos sinais emitidos pelo chairman em coletiva de imprensa posterior à decisão. No mesmo dia, também conheceremos a inflação (CPI) no país. Esses dados complementarão os indicadores domésticos de atividade. Os dados de serviços (PMS) serão divulgados na quarta-feira, e nos dias

subsequentes teremos as informações do varejo (PMC) e o IBC-Br.

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
					07/06/24	31/05/24	10/05/24	08/03/24	05/01/24	07/06/24	31/05/24	10/05/24	08/03/24	05/01/24
5	PIB	2,91%	-	2,91%	2,09%	2,05%	2,09%	1,78%	1,59%	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%
5	PIB Indústria	1,60%	-	1,60%	2,30%	2,30%	2,50%	1,80%	1,80%	1,80%	1,80%	1,85%	1,70%	1,88%
5	PIB de Serviços	2,39%	-	2,39%	2,30%	2,30%	2,30%	2,00%	1,70%	1,90%	1,90%	1,90%	2,00%	1,95%
5	PIB Agropecuário	15,12%	-	15,12%	-1,50%	-1,50%	-1,20%	0,00%	0,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%
1	IPCA	4,62%	1,80%	3,69%	3,90%	3,88%	3,76%	3,77%	3,90%	3,78%	3,77%	3,66%	3,51%	3,50%
1	IGP-M	-3,18%	-0,61%	-3,04%	2,96%	2,90%	2,34%	2,80%	4,06%	3,80%	3,80%	3,78%	3,80%	3,98%
1	SELIC	11,87%	10,65%	12,35%	10,25%	10,25%	9,75%	9,00%	9,00%	9,25%	9,18%	9,00%	8,50%	8,50%
1	Câmbio	4,84	5,17	4,96	5,05	5,05	5,00	4,93	5,00	5,09	5,05	5,05	5,00	5,00
2	Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)	60,91%	61,13%	59,07%	63,65%	63,70%	63,90%	63,64%	64,25%	66,50%	66,50%	66,50%	66,50%	66,40%
1	Conta Corrente (em US\$ bi)	-30,83	-17,31	-35,27	-33,55	-33,00	-32,15	-35,00	-40,30	-41,00	-40,00	-40,00	-38,35	-43,00
1	Balança Comercial (em US\$ bi)	80,58	18,96	79,76	82,51	82,26	80,00	82,00	70,50	78,00	78,00	76,15	74,55	66,59
1	Investimento Direto no País (em US\$ bi)	64,23	27,21	67,34	70,00	70,00	69,50	67,00	65,00	72,50	73,00	73,00	73,10	70,00
1	Preços Administrados	9,13%	2,07%	6,26%	4,00%	4,00%	4,02%	4,07%	4,30%	3,85%	3,85%	3,90%	3,93%	4,00%

Fontes: SGS (BCB) e SIDRA (IBGE). Data de corte: 07/06/2024

Notas: 1- dados até maio/24; 2- dados até abril/24; 3- dados até março/24; 4- dados até fevereiro/24; 5- 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)