



Acompanhamento das Expectativas Econômicas

08/07/2024

As projeções do relatório Focus divulgadas hoje indicaram um ajuste marginal nas expectativas do mercado. A mediana das projeções para o IPCA em 2024 aumentou pela nona semana consecutiva, passando de 4,00% na semana passada para 4,02%. Para 2025, a mediana das projeções subiu pela décima vez consecutiva, de 3,87% para 3,88%. A projeção mediana para o IGP-M em 2024 também teve um aumento incremental, de 3,39% para 3,40%. Em contraste, a expectativa do mercado para os preços administrados (IPCA Administrados) em 2024 diminuiu de 3,98% para 3,96%. Apesar da produção industrial ter contraído (-0,9%) em maio pelo segundo mês consecutivo, a projeção para o PIB em 2024 aumentou de 2,09% para 2,10%. Esse recuo na produção industrial refletiu os impactos das

enchentes no Rio Grande do Sul, que foram menores do que o esperado. Além disso, a taxa de desemprego atingiu 7,1%, resultado do aumento do emprego (+0,3% m/m, com ajuste sazonal), enquanto a taxa de participação permaneceu em 62,2%. O emprego formal cresceu (+0,6%) e o informal se manteve estável. Os salários reais efetivos continuaram a subir, refletindo o dinamismo do mercado de trabalho. Já a criação de empregos formais (Caged) foi de 132 mil. Apesar da desaceleração, a criação de empregos formais ainda está em nível elevado, indicando um mercado de trabalho apertado no Brasil, conforme indicado pela PNAD para o mesmo período. As últimas semanas têm sido marcadas por alta volatilidade nos mercados locais, devido a pressões externas e, especialmente, ao

aumento das incertezas domésticas, particularmente sobre a sustentabilidade das contas públicas. Diferente de seus pares emergentes, a taxa de câmbio atingiu um pico de 5,70 R\$/US\$ na terça-feira. Houve algum alívio nos preços dos ativos locais a partir do meio da semana, após o Ministro da Fazenda reforçar o compromisso do governo com o arcabouço fiscal e anunciar cortes de gastos para o próximo ano, focando na eliminação de distorções em programas sociais. No entanto, ainda há uma incerteza significativa sobre as medidas estruturais de controle de gastos e, mais urgentemente, sobre o tamanho dos cortes de contingência em 2024, que serão anunciados em 22 de julho.

Por essa razão, apesar de a mediana das projeções para 2024 não ter mudado nesta semana, o mercado continua monitorando possíveis declarações da equipe econômica ou do presidente sobre os próximos passos da política fiscal. Para as projeções de câmbio em 2025 e 2026, houve um leve aumento, situando-se em 5,19 R\$/US\$ para ambos os anos. Para o calendário desta semana, o IBGE divulgará a inflação do IPCA de junho na quarta-feira (10/07). Do lado da atividade, as vendas no varejo (PMC) serão publicadas na quinta-feira (11/07) e o volume do setor de serviços (PMS) na sexta-feira (12/07), ambos referentes a maio. Nesta segunda-feira (08/07), a FGV divulgará o IGP-DI de junho.

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
					05/07/24	28/06/24	07/06/24	05/04/24	05/01/24	05/07/24	28/06/24	07/06/24	05/04/24	05/01/24
4	PIB	2,91%	2,46%	2,48%	2,10%	2,09%	2,09%	1,90%	1,59%	1,97%	1,98%	2,00%	2,00%	2,00%
4	PIB Indústria	1,60%	2,84%	1,91%	2,30%	2,30%	2,30%	2,10%	1,80%	1,72%	1,70%	1,80%	1,80%	1,88%
4	PIB de Serviços	2,39%	3,03%	2,35%	2,30%	2,30%	2,30%	2,10%	1,70%	1,90%	1,90%	1,90%	1,99%	1,95%
4	PIB Agropecuário	15,12%	-2,99%	6,44%	-1,60%	-1,50%	-1,50%	0,00%	0,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%
1	IPCA	4,62%	2,27%	4,01%	4,02%	4,00%	3,90%	3,76%	3,90%	3,88%	3,87%	3,78%	3,53%	3,50%
1	IGP-M	-3,18%	1,09%	2,44%	3,40%	3,39%	2,96%	2,00%	4,06%	3,90%	3,90%	3,80%	3,65%	3,98%
1	SELIC	11,87%	10,40%	11,82%	10,50%	10,50%	10,25%	9,00%	9,00%	9,50%	9,50%	9,25%	8,50%	8,50%
1	Câmbio	4,84	5,56	5,03	5,20	5,20	5,05	4,95	5,00	5,20	5,19	5,09	5,00	5,00
1	Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)	60,91%	0,00%	55,20%	63,85%	63,70%	63,65%	63,85%	64,25%	66,40%	66,40%	66,50%	66,42%	66,40%
1	Conta Corrente (em US\$ bi)	-30,83	-21,09	-39,31	-39,90	-39,90	-33,55	-32,00	-40,30	-43,60	-43,55	-41,00	-35,00	-43,00
1	Balança Comercial (em US\$ bi)	80,58	24,93	68,17	82,00	81,55	82,51	80,50	70,50	76,02	76,02	78,00	74,55	66,59
1	Investimento Direto no País (em US\$ bi)	64,23	30,23	64,06	70,00	70,00	70,00	65,00	65,00	74,00	74,00	72,50	73,10	70,00
1	Preços Administrados	9,13%	2,64%	6,03%	3,96%	3,98%	4,00%	4,13%	4,30%	3,90%	3,90%	3,85%	3,92%	4,00%

Fontes: SGS (BCB) e SIDRA (IBGE). Data de corte: 05/07/2024

Notas: 1- dados até junho/24; 2- dados até maio/24; 3- dados até abril/24; 4- dados até março/24

Vide nota de referência de período.



Dúvidas?

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