



Acompanhamento das Expectativas Econômicas

02/09/2024

O Relatório Focus, divulgado hoje, apresenta pequenas alterações nas trajetórias dos principais indicadores econômicos. Para 2024, as projeções do IPCA, PIB e câmbio foram elevadas, enquanto a da taxa Selic permaneceu estável.

Para 2024, a mediana das estimativas para o Produto Interno Bruto (PIB) avançou de 2,43% para 2,46%. Por outro lado, em 2025, as projeções mostram uma queda discreta, passando de 1,86% para 1,85% nesta semana. Essa mudança marginal reflete a cautela do mercado, que aguarda a divulgação dos dados oficiais do crescimento econômico do segundo trimestre (2T) para ajustar seus modelos de projeção. No entanto, os dados de emprego divulgados na semana passada apontam para uma atividade econômica robusta. No trimestre encerrado em julho, a taxa de desemprego foi de 6,8%,

enquanto a criação de empregos formais (Caged) somou 188 mil novas vagas em julho, reforçando a percepção de um mercado de trabalho apertado.

As expectativas para o Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA) em 2024 subiram de 4,25% para 4,26%. Para 2025, houve uma leve redução, de 3,93% para 3,92%. Já a expectativa de inflação medida pelo Índice Geral de Preços - Mercado (IGP-M) para 2024 caiu de 3,77% para 3,68%. Em 2025, as projeções seguiram essa tendência, passando de 4,00% para 3,97%. O IPCA-15 de agosto registrou uma alta de 0,19%, em linha com as expectativas do mercado de 0,17%. A desaceleração do IPCA-15 entre julho e agosto foi resultado da descompressão nos preços livres – aqueles determinados pelas forças do mercado – que variaram -0,03%. Dentro desse grupo, os preços dos

alimentos apresentaram o maior alívio, com uma queda de 1,3%, enquanto os serviços e bens industriais registraram ambos um aumento de 0,3%. Por outro lado, os preços monitorados – aqueles regulados por contratos ou órgãos públicos – avançaram 0,81%, influenciados pela alta na gasolina. O índice acumulado em 12 meses do IPCA-15 até agosto foi de 4,35%, abaixo da taxa registrada até julho (4,45%).

Apesar da inflação nos Estados Unidos, medida pelo PCE, permanecer em um patamar reduzido, o que reforça o cenário de corte de juros em setembro, a mediana das projeções para a taxa de câmbio em 2024 voltou a mostrar valorização do dólar, subindo de R\$5,32/US\$ para R\$5,33/US\$.

Na sexta-feira (30/08), o Banco Central realizou um leilão de venda à vista de dólares, após uma semana marcada por elevada volatilidade, que fez a cotação do real passar de R\$5,49/US\$ para R\$5,63/US\$ até a quinta-feira (29/08). Mesmo diante desses acontecimentos, as expectativas do mercado para a taxa de câmbio pouco se alteraram.

No âmbito fiscal, a projeção para o resultado primário em 2024 melhorou, passando de -0,65% do PIB para -0,63% do PIB, enquanto a estimativa para 2025 diminuiu de 0,77% do PIB para 0,76% do PIB.

No Brasil, o IBGE divulgará o dado do PIB do primeiro trimestre na terça-feira (03/09). Além disso, serão anunciados a produção industrial de julho na quarta-feira (04/09), a balança comercial de agosto na

quinta-feira (05/09), e o IGP-DI de agosto na sexta-feira (06/09). No âmbito político, o governo deverá detalhar a proposta de orçamento para 2025 em uma coletiva de imprensa nesta segunda-feira. No cenário internacional, nos Estados Unidos, as atenções estarão voltadas para a divulgação dos dados de mercado de trabalho (Payroll) de agosto, na sexta-feira (06/09).

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
					30/08/24	23/08/24	02/08/24	31/05/24	05/01/24	30/08/24	23/08/24	02/08/24	31/05/24	05/01/24
5	PIB	2,91%	2,46%	2,48%	2,46%	2,43%	2,20%	2,05%	1,59%	1,85%	1,86%	1,92%	2,00%	2,00%
5	PIB Indústria	1,60%	2,84%	1,91%	2,60%	2,60%	2,40%	2,30%	1,80%	1,80%	1,80%	1,70%	1,80%	1,88%
5	PIB de Serviços	2,39%	3,03%	2,35%	2,60%	2,60%	2,50%	2,30%	1,70%	1,80%	1,89%	1,90%	1,90%	1,95%
5	PIB Agropecuário	15,12%	-2,99%	6,44%	-1,50%	-1,50%	-1,60%	0,00%	0,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%
1	IPCA	4,62%	2,87%	4,50%	4,26%	4,25%	4,12%	3,88%	3,90%	3,92%	3,93%	3,98%	3,77%	3,50%
1	IGP-M	-3,18%	1,70%	3,81%	3,68%	3,77%	3,70%	2,90%	4,06%	3,97%	4,00%	4,00%	3,80%	3,98%
1	SELIC	11,87%	10,40%	11,55%	10,50%	10,50%	10,50%	10,25%	9,00%	10,00%	10,00%	9,75%	9,18%	8,50%
1	Câmbio	4,84	5,66	5,11	5,33	5,32	5,30	5,05	5,00	5,30	5,30	5,30	5,05	5,00
1	Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)	60,91%	0,00%	55,48%	63,65%	63,70%	63,70%	63,70%	64,25%	66,45%	66,55%	66,00%	66,50%	66,40%
1	Conta Corrente (em US\$ bi)	-21,74	-25,55	-34,76	-36,30	-36,30	-38,20	-33,00	-40,30	-43,50	-43,50	-43,25	-40,00	-43,00
1	Balança Comercial (em US\$ bi)	92,28	44,70	87,18	83,50	83,53	82,00	82,26	70,50	79,00	79,50	78,00	78,00	66,59
1	Investimento Direto no País (em US\$ bi)	64,23	45,07	71,79	71,00	70,25	69,59	70,00	65,00	73,00	72,00	71,60	73,00	70,00
1	Preços Administrados	9,13%	4,09%	7,04%	4,79%	4,76%	4,59%	4,00%	4,30%	3,85%	3,87%	3,90%	3,85%	4,00%

Fontes: SGS (BCB) e SIDRA (IBGE). Data de corte: 30/08/2024

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

Vide nota de referência de período.



Dúvidas?

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