



Acompanhamento das Expectativas Econômicas

09/09/2024

O Relatório Focus, divulgado hoje, trouxe revisões significativas nas projeções econômicas, com destaque para a taxa Selic. As estimativas para inflação e crescimento do PIB também foram ajustadas para cima. A expectativa mediana para a taxa básica de juros em 2024 subiu de 10,50% para 11,25%. Para 2025, a previsão passou de 10,00% para 10,25%. Esse ajuste reflete a visão majoritária do mercado sobre possíveis aumentos nos três últimos encontros do Copom (Comitê de Política Monetária). A justificativa para um cenário mais restritivo na política monetária está ligada ao ritmo acelerado da atividade econômica, que exerce pressão sobre os preços e exige maior cautela do Banco Central no controle da inflação. Após a divulgação do Produto Interno Bruto (PIB) do segundo

trimestre de 2024 (2T24), houve uma forte correção nas projeções de crescimento da atividade. A mediana subiu de 2,46% para 2,68% em 2024, e as estimativas para 2025 também foram ajustadas de 1,85% para 1,90%. No dia 3 de setembro, o IBGE reportou um crescimento de 1,4% no 2T24 em relação ao trimestre anterior, com ajuste sazonal.

Pelo lado da oferta, o setor de serviços se destacou novamente, crescendo 1,0% e surpreendendo positivamente, principalmente pela forte contribuição da administração pública. A indústria também avançou, registrando um aumento de 1,8%, enquanto a agricultura retraiu em 2,3%. Do lado da demanda, o destaque foi o aumento dos gastos governamentais, que subiram 1,3%. O consumo das famílias continuou

em alta, também com 1,3%, impulsionado por um mercado de trabalho resiliente, crescimento da renda e condições favoráveis de crédito. O investimento, embora ainda em recuperação de níveis baixos, teve um incremento de 2,1% no trimestre, com a formação bruta de capital fixo (FBCF) sendo beneficiada pelo aumento das importações de bens de capital e um mercado de capitais aquecido. Ao mesmo tempo, as projeções para os índices de preços também foram ajustadas para cima, refletindo a intensa atividade econômica e a plena utilização dos fatores produtivos. A estimativa para o Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA) de 2024 subiu de 4,26% para 4,30%, enquanto para 2025 manteve-se estável em 3,92%.

O Índice Geral de Preços - Mercado (IGP-M) também apresentou uma leve alta, com a previsão para 2024 passando de 3,68% para 3,69%, e para 2025, de 3,97% para 3,99%. Já para os preços administrados (IPCA Administrados), a mediana das projeções subiu de 4,79% para 4,83% em 2024, com uma leve queda para 2025, de 3,85% para 3,81%.

Apesar da ata do Fed sugerir possíveis cortes na taxa de juros em setembro, a mediana das projeções para o dólar em 2024 foi ajustada de R\$ 5,33/US\$ para R\$ 5,35/US\$. As previsões para 2025 permaneceram inalteradas em R\$ 5,30/US\$.

No cenário doméstico, o IBGE divulgará o IPCA de agosto na próxima terça-feira (10/09). Na mesma semana, também serão publicados dados relevantes, como a

receita do setor de serviços (11/09), as vendas no varejo (12/09), e o índice de atividade econômica do Banco Central (IBC-Br) (13/09). No exterior, os holofotes estarão voltados para os EUA, onde o CPI de agosto será divulgado na quarta-feira (11/09), além do primeiro debate presidencial entre Donald Trump e Kamala Harris, que ocorrerá na terça-feira (10/09).

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
					06/09/24	30/08/24	09/08/24	07/06/24	05/01/24	06/09/24	30/08/24	09/08/24	07/06/24	05/01/24
6	PIB	2,91%	2,46%	2,48%	2,68%	2,46%	2,20%	2,09%	1,59%	1,90%	1,85%	1,92%	2,00%	2,00%
6	PIB Indústria	1,60%	2,84%	1,91%	2,70%	2,60%	2,45%	2,30%	1,80%	1,80%	1,80%	1,70%	1,80%	1,88%
6	PIB de Serviços	2,39%	3,03%	2,35%	2,70%	2,60%	2,50%	2,30%	1,70%	1,89%	1,80%	1,90%	1,90%	1,95%
6	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%	4,26%	4,30%	4,26%	4,20%	3,90%	3,90%	3,92%	3,92%	3,97%	3,78%	3,50%
1	IGP-M	-3,18%	2,00%	4,26%	3,69%	3,68%	3,73%	2,96%	4,06%	3,99%	3,97%	4,00%	3,80%	3,98%
1	SELIC	11,87%	10,40%	11,31%	11,25%	10,50%	10,50%	10,25%	9,00%	10,25%	10,00%	9,75%	9,25%	8,50%
1	Câmbio	4,84	5,66	5,17	5,35	5,33	5,30	5,05	5,00	5,30	5,30	5,30	5,09	5,00
1	Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)	60,91%	0,00%	55,73%	63,70%	63,65%	63,70%	63,65%	64,25%	66,45%	66,45%	66,20%	66,50%	66,40%
1	Conta Corrente (em US\$ bi)	-21,74	-25,55	-33,79	-36,45	-36,30	-38,00	-33,55	-40,30	-43,25	-43,50	-43,60	-41,00	-43,00
1	Balança Comercial (em US\$ bi)	92,28	44,70	78,34	83,53	83,50	82,44	82,51	70,50	79,00	79,00	77,15	78,00	66,59
1	Investimento Direto no País (em US\$ bi)	64,23	45,07	64,53	71,00	71,00	69,80	70,00	65,00	73,50	73,00	71,20	72,50	70,00
1	Preços Administrados	9,13%	4,09%	5,71%	4,83%	4,79%	4,75%	4,00%	4,30%	3,81%	3,85%	3,90%	3,85%	4,00%

Fontes: SGS (BCB) e SIDRA (IBGE). Data de corte: 06/09/2024

Notas: 1- dados até agosto/24; 2- dados até julho/24; 3- dados até junho/24; 4- dados até maio/24; 5- dados até abril/24; 6- dados até março/24

Vide nota de referência de período.



Dúvidas?

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