



Acompanhamento das Expectativas Econômicas

23/09/2024

O Relatório Focus, divulgado hoje, trouxe revisões nas projeções para a Selic, IPCA e PIB, com destaque para a elevação da mediana da taxa básica de juros (Selic) de 2024, que subiu de 11,25% para 11,50%. Isso sinaliza que o mercado antecipa dois aumentos adicionais na taxa, sendo um de 0,50 pontos percentuais e outro de 0,25 pontos, conforme interpretações da comunicação recente do Banco Central. Na última quarta-feira (18/09), o Copom aumentou 0,25 pontos percentuais, elevando a Selic para 10,75%, em uma decisão unânime. No comunicado que acompanhou a decisão, o comitê indicou que o hiato do produto agora se encontra em terreno positivo, e que monitorará este e outros indicadores, como a inflação e as expectativas de mercado, para calibrar os próximos passos da

política monetária. O balanço de riscos, conforme o Copom, continua assimétrico, com viés de alta. Para 2025, as projeções da Selic permanecem inalteradas, em 10,50%.

No mesmo dia, o Federal Reserve, banco central dos Estados Unidos, reduziu sua taxa básica de juros em 0,50 pontos percentuais, para a faixa entre 4,75% e 5,00% ao ano, com 11 votos a favor e um contra — este último preferindo um corte menor, de 0,25 pontos percentuais. Embora o corte já fosse amplamente esperado, a magnitude da redução gerou alguma surpresa. Apesar da decisão de começar o ciclo com um corte mais agressivo, as projeções dos membros do comitê (os chamados "dots") sugerem que a maioria prevê reduções de 0,25 pontos nos próximos ajustes. Ainda assim, a

possibilidade de mais um corte de 0,50 pontos percentuais permanece em aberto, especialmente se o mercado de trabalho dos EUA continuar apresentando sinais mais claros de desaceleração.

Mesmo com o aumento do diferencial de juros — a diferença entre a taxa básica brasileira e a norte-americana —, as projeções para o câmbio foram mantidas, com o dólar cotado a R\$ 5,40 em 2024 e R\$ 5,35 em 2025.

Em relação à inflação, o aumento no custo da energia elétrica, pressionado pelas bandeiras tarifárias, continua impactando os índices. A mediana do IPCA para 2024 subiu de 4,35% para 4,37%, e para 2025 passou de 3,95% para 3,97%.

O Índice Geral de Preços – Mercado (IGP-M) também apresentou um pequeno aumento, com as projeções para 2024 passando de 3,70% para 3,75%, e permanecendo em 4,00% para 2025. A exceção foi o IPCA de preços administrados, que teve uma pequena queda nas expectativas para 2024, de 4,78% para 4,76%, e permaneceu em 3,80% para 2025.

No Brasil, a atenção se volta para a ata da reunião do Copom, que será divulgada na próxima terça-feira (24/09). No dia seguinte, o IPCA-15 de setembro será anunciado junto com os dados da conta corrente de agosto. No campo da atividade econômica, o destaque será para os números do mercado de trabalho, com a criação de empregos formais do Caged a serem divulgados na quinta-feira (26/09) e a taxa de

desemprego (PNAD) na sexta-feira (27/09). No cenário internacional, os EUA divulgarão, na quinta-feira (26/09), o resultado final do PIB do segundo trimestre de 2024, seguido do índice de inflação do consumo (PCE) de agosto, no dia 27/09.

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
					20/09/24	13/09/24	23/08/24	21/06/24	05/01/24	20/09/24	13/09/24	23/08/24	21/06/24	05/01/24
3	PIB	2,91%	2,90%	2,45%	3,00%	2,96%	2,43%	2,09%	1,59%	1,90%	1,90%	1,86%	2,00%	2,00%
3	PIB Indústria	1,60%	3,38%	2,63%	3,10%	3,00%	2,60%	2,25%	1,80%	1,80%	1,80%	1,80%	1,60%	1,88%
3	PIB de Serviços	2,39%	3,28%	2,55%	3,10%	3,00%	2,60%	2,30%	1,70%	1,89%	1,89%	1,89%	1,90%	1,95%
3	PIB Agropecuário	15,12%	-2,93%	0,01%	-1,20%	-1,42%	-1,50%	0,00%	0,00%	3,00%	2,60%	3,00%	3,00%	3,00%
1	IPCA	4,62%	2,85%	4,24%	4,37%	4,35%	4,25%	3,98%	3,90%	3,97%	3,95%	3,93%	3,85%	3,50%
1	IGP-M	-3,18%	2,00%	4,26%	3,75%	3,70%	3,77%	3,22%	4,06%	4,00%	4,00%	4,00%	3,81%	3,98%
1	SELIC	11,87%	10,40%	11,31%	11,50%	11,25%	10,50%	10,50%	9,00%	10,50%	10,50%	10,00%	9,50%	8,50%
1	Câmbio	4,84	5,66	5,17	5,40	5,40	5,32	5,15	5,00	5,35	5,35	5,30	5,15	5,00
1	Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)	60,91%	0,00%	55,73%	63,50%	63,50%	63,70%	63,68%	64,25%	66,50%	66,10%	66,55%	66,50%	66,40%
1	Conta Corrente (em US\$ bi)	-21,74	-25,55	-33,79	-39,00	-38,50	-36,30	-38,35	-40,30	-43,60	-43,50	-43,50	-42,80	-43,00
1	Balança Comercial (em US\$ bi)	92,28	44,70	78,34	81,00	82,87	83,53	81,78	70,50	76,29	77,65	79,50	76,01	66,59
1	Investimento Direto no País (em US\$ bi)	64,23	45,07	64,53	70,75	70,75	70,25	70,00	65,00	73,00	73,56	72,00	73,00	70,00
1	Preços Administrados	9,13%	3,96%	5,58%	4,76%	4,78%	4,76%	3,94%	4,30%	3,80%	3,80%	3,87%	3,85%	4,00%

Fontes: SGS (BCB) e SIDRA (IBGE). Data de corte: 20/09/2024

Notas: 1- dados até agosto/24; 2- dados até julho/24; 3- dados até junho/24

Vide nota de referência de período.



Dúvidas?

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