



# Acompanhamento das Expectativas Econômicas

07/10/2024

O Relatório Focus, divulgado hoje, apresenta pequenas variações nas projeções do mercado. A estimativa para o IPCA em 2024 subiu marginalmente, passando de 4,37% para 4,38%. Para 2025, a expectativa se manteve inalterada em 3,97%. No caso do Índice Geral de Preços - Mercado (IGP-M), a previsão para o final de 2024 subiu de 3,96% para 3,98%, enquanto a projeção para 2025 sofreu uma leve redução, caindo de 4,00% para 3,96%. O IPCA Administrados de 2024 também apresentou um pequeno aumento, passando de 4,77% para 4,79%, e permanece estável em 3,80% para 2025.

Em relação à produção industrial, o IBGE divulgou os dados de agosto, indicando crescimento de 0,1% (m/m), alinhando às expectativas do mercado. A análise setorial revela que a indústria se manteve praticamente estável, com um leve

reco na indústria de transformação, que tem maior peso no PIB. Assim, a mediana da expectativa de crescimento do PIB para 2024 permanece em 3,00%, enquanto a projeção para 2025 aumentou discretamente, passando de 1,92% para 1,93%.

No cenário internacional, mudanças significativas ocorreram recentemente. Na terça-feira (1º/10), a Moody's elevou o rating de crédito da dívida de longo prazo do Brasil para Ba1, com a perspectiva considerada positiva. Essa revisão foi influenciada pelo crescimento econômico mais robusto do que o esperado e pelo histórico de reformas econômicas e fiscais, que conferem resiliência ao perfil de crédito do país. A perspectiva positiva sugere que um crescimento estável e o cumprimento das metas fiscais podem aumentar a credibilidade

institucional, reduzindo os custos de empréstimos de maneira mais acentuada do que se previa.

Por outro lado, a situação no Oriente Médio apresentou desafios adicionais. A escalada do conflito, incluindo operações terrestres israelenses no Líbano e ataques iranianos, gerou preocupações sobre a oferta global de petróleo, resultando em um aumento significativo nos preços da commodity. Se os conflitos se intensificarem, o risco de alta nos preços das commodities energéticas poderá aumentar. Apesar dessas tensões, as projeções de câmbio para 2024 permaneceram em R\$ 5,40/US\$, enquanto a estimativa para 2025 foi revisada de R\$ 5,35/US\$ para R\$ 5,39/US\$.

A balança comercial do Brasil registrou um superávit de US\$ 5,4 bilhões em setembro, com exportações totalizando US\$ 28,8 bilhões, em linha com o registrado no mesmo mês do ano anterior. As importações, por sua vez, somaram US\$ 23,4 bilhões, impulsionadas pelo aumento na demanda por bens manufaturados. No acumulado de 12 meses, o superávit da balança comercial atingiu US\$ 87,4 bilhões. No entanto, a previsão para o saldo da balança comercial de 2024 foi reduzida de US\$ 81 bilhões para US\$ 80,05 bilhões, enquanto a expectativa para 2025 permanece em US\$ 76,19 bilhões.

No cenário interno, na terça-feira (08/10), ocorrerá a sabatina do indicado para a presidência do Banco Central, Gabriel Galípolo. O

IBGE divulgará o IPCA de setembro na quarta-feira (09/10). Os dados sobre vendas no varejo (PMC) serão anunciados na quinta-feira (10/10), e o volume do setor de serviços (PMS) na sexta-feira (11/10), ambos referentes a agosto. No plano internacional, as atenções estarão voltadas para a ata da última reunião de política monetária do Fed, também na quarta-feira, e para a divulgação da inflação de setembro medida pelo CPI na quinta-feira.

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
					04/10/24	27/09/24	06/09/24	05/07/24	05/01/24	04/10/24	27/09/24	06/09/24	05/07/24	05/01/24
4	PIB	2,91%	2,90%	2,45%	3,00%	3,00%	2,68%	2,10%	1,59%	1,93%	1,92%	1,90%	1,97%	2,00%
4	PIB Indústria	1,60%	3,38%	2,63%	3,15%	3,10%	2,70%	2,30%	1,80%	1,80%	1,80%	1,80%	1,72%	1,88%
4	PIB de Serviços	2,39%	3,28%	2,55%	3,11%	3,10%	2,70%	2,30%	1,70%	1,83%	1,89%	1,89%	1,90%	1,95%
4	PIB Agropecuário	15,12%	-2,93%	0,01%	-1,20%	-1,20%	-1,50%	0,00%	0,00%	2,76%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%
1	IPCA	4,62%	2,85%	3,97%	4,38%	4,37%	4,30%	4,02%	3,90%	3,97%	3,97%	3,92%	3,88%	3,50%
1	IGP-M	-3,18%	2,63%	4,52%	3,98%	3,96%	3,69%	3,40%	4,06%	3,96%	4,00%	3,99%	3,90%	3,98%
1	SELIC	11,87%	10,50%	11,11%	11,75%	11,75%	11,25%	10,50%	9,00%	10,75%	10,75%	10,25%	9,50%	8,50%
1	Câmbio	4,84	0,00	4,75	5,40	5,40	5,35	5,20	5,00	5,39	5,35	5,30	5,20	5,00
1	Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)	60,91%	0,00%	55,97%	63,50%	63,50%	63,70%	63,85%	64,25%	66,50%	66,50%	66,45%	66,40%	66,40%
1	Conta Corrente (em US\$ bi)	-21,74	-30,41	-38,91	-42,00	-39,90	-36,45	-39,90	-40,30	-44,50	-44,00	-43,25	-43,60	-43,00
1	Balança Comercial (em US\$ bi)	92,28	48,42	73,59	80,05	81,00	83,53	82,00	70,50	76,19	76,19	79,00	76,02	66,59
1	Investimento Direto no País (em US\$ bi)	64,23	51,17	65,48	70,50	70,50	71,00	70,00	65,00	73,00	73,00	73,50	74,00	70,00
1	Preços Administrados	9,13%	3,96%	4,42%	4,79%	4,77%	4,83%	3,96%	4,30%	3,80%	3,80%	3,81%	3,90%	4,00%

Fontes: SGS (BCB) e SIDRA (IBGE). Data de corte: 04/10/2024

Notas: 1- dados até setembro/24; 2- dados até agosto/24; 3- dados até julho/24; 4- dados até junho/24

Vide nota de referência de período.



# Dúvidas?

**SUPERINTENDÊNCIA DE ESTUDOS E PROJETOS - SUESP**  
[estudos@cnseg.org.br](mailto:estudos@cnseg.org.br)