



# **Acompanhamento das Expectativas Econômicas**

18/11/2024

O Relatório Focus divulgado hoje destacou a elevação nas projeções para a taxa de câmbio, deterioração das contas externas e aumentos nas expectativas para os índices de preços, como o IPCA e o IGP-M. Esse cenário reflete um ambiente econômico marcado por incertezas e desafios.

A revisão das projeções foi impulsionada pelo potencial crescente de protecionismo nos Estados Unidos, a desaceleração da atividade econômica na China e o adiamento do anúncio de medidas de ajuste nos gastos públicos federais. Como resultado, a expectativa para o dólar em 2024 subiu de R\$ 5,55/US\$ para R\$ 5,60/US\$, enquanto a projeção para 2025 aumentou de R\$ 5,48/US\$ para R\$ 5,50/US\$.

Somado isso aos efeitos da estiagem, a projeção para o IPCA deste ano foi revisada de 4,62% para

4,64%, ultrapassando o teto da meta de 4,50%. Para 2025, a expectativa também foi elevada, de 4,10% para 4,12%. No caso do Índice Geral de Preços - Mercado (IGP-M), a previsão para o final de 2024 subiu de 5,39% para 5,45%, enquanto as estimativas para 2025 foram mantidas em 4,00%. Por outro lado, as projeções para o IPCA de itens administrados recuaram para 2024, ajustando-se de 5,03% para 5,01%. Para 2025, a mediana das estimativas apontou um aumento, passando de 3,82% para 3,87% em relação à semana anterior.

A ata do Copom destacou a possibilidade de prolongamento do ciclo de aperto monetário caso as expectativas de inflação sigam em deterioração. O documento também reforçou que o ritmo de 50 pontos-base é adequado, dado o cenário econômico atual e as

incertezas futuras. Dessa forma, o comitê sinaliza a intenção de manter o ritmo atual de ajustes, pelo menos por ora. Em resposta, o mercado revisou para cima a projeção da taxa básica de juros em 2025, que passou de 10,5% para 11,00%.

Diante da elevação dos juros e a depreciação do Real, o déficit em conta corrente foi revisado para cima, passando de US\$ 45,92 bilhões para US\$ 46,47 bilhões em 2024 e de US\$ 47,00 bilhões para US\$ 48,00 bilhões em 2025. As estimativas para a balança comercial brasileira também foram ajustadas, com o superávit projetado para 2024 reduzido de US\$ 77,78 bilhões para US\$ 76,99 bilhões, enquanto a previsão para 2025 permaneceu em US\$ 76,65 bilhões.

Em relação à atividade econômica, os dados de setembro mostram as vendas no varejo ampliado cresceram 1,8% no comparativo mensal com ajuste sazonal (m/m), abaixo da mediana das expectativas do mercado, que era de +2,3% m/m. O destaque no varejo ampliado foi "Veículos e autopeças", que registrou alta de 18,0% na comparação interanual, superando a expectativa de 11,5%. No setor de serviços, a receita real avançou 1,0% m/m, acima da mediana das projeções de 0,7% m/m, com surpresas positivas em "Serviços profissionais, administrativos e complementares" e "Serviços de informação e comunicação". De forma geral, os dados de varejo e serviços de setembro não alteraram significativamente as perspectivas

para o crescimento econômico. As projeções de crescimento para 2024 e 2025 permanecem em 3,10% e 1,94%, respectivamente.

No Brasil, a semana terá poucas divulgações econômicas relevantes, com as atenções voltadas para as reuniões do G20 no Rio de Janeiro, programadas para os dias 18 e 19. No campo político e fiscal, o destaque está na possível divulgação pelo governo de um plano de corte de gastos. Além disso, há expectativa de que os dados de arrecadação federal de outubro sejam divulgados ao longo da semana.

| 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 |
|       |  |                |                |                    | 14/11/24                     | 08/11/24      | 18/10/24  | 16/08/24   | 05/01/24      | 14/11/24                     | 08/11/24      | 18/10/24  | 16/08/24   | 05/01/24      |
| 5     | PIB  | 2,91%          | 2,90%          | 2,45%              | 3,10%                        | 3,10%         | 3,05%     | 2,23%      | 1,59%         | 1,94%                        | 1,94%         | 1,93%     | 1,89%      | 2,00%         |
| 5     | PIB Indústria                              | 1,60%          | 3,38%          | 2,63%              | 3,30%                        | 3,30%         | 3,30%     | 2,50%      | 1,80%         | 1,70%                        | 1,70%         | 1,72%     | 1,70%      | 1,88%         |
| 5     | PIB de Serviços                            | 2,39%          | 3,28%          | 2,55%              | 3,29%                        | 3,30%         | 3,20%     | 2,46%      | 1,70%         | 1,89%                        | 1,86%         | 1,76%     | 1,90%      | 1,95%         |
| 5     | PIB Agropecuário                           | 15,12%         | -2,93%         | 0,01%              | -1,30%                       | -1,38%        | -1,50%    | 0,00%      | 0,00%         | 3,50%                        | 3,55%         | 3,00%     | 3,00%      | 3,00%         |
| 1     | IPCA                                       | 4,62%          | 3,88%          | 4,76%              | 4,64%                        | 4,62%         | 4,50%     | 4,22%      | 3,90%         | 4,12%                        | 4,10%         | 3,99%     | 3,91%      | 3,50%         |
| 1     | IGP-M                                      | -3,18%         | 4,19%          | 5,58%              | 5,45%                        | 5,39%         | 4,39%     | 3,75%      | 4,06%         | 4,00%                        | 4,00%         | 3,91%     | 4,00%      | 3,98%         |
| 1     | SELIC                                      | 11,87%         | 10,65%         | 10,94%             | 11,75%                       | 11,75%        | 11,75%    | 10,50%     | 9,00%         | 12,00%                       | 11,50%        | 11,25%    | 10,00%     | 8,50%         |
| 1     | Câmbio                                     | 4,84           | 5,78           | 5,27               | 5,60                         | 5,55          | 5,42      | 5,31       | 5,00          | 5,50                         | 5,48          | 5,40      | 5,30       | 5,00          |
| 1     | Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB) | 60,91%         | 0,00%          | 56,22%             | 63,50%                       | 63,50%        | 63,50%    | 63,65%     | 64,25%        | 66,65%                       | 66,64%        | 66,68%    | 66,20%     | 66,40%        |
| 1     | Conta Corrente (em US\$ bi)                | -21,74         | -37,26         | -45,33             | -46,47                       | -45,92        | -43,50    | -38,00     | -40,30        | -48,00                       | -47,00        | -45,00    | -43,60     | -43,00        |
| 1     | Balança Comercial (em US\$ bi)             | 92,28          | 52,90          | 69,49              | 76,99                        | 77,59         | 78,00     | 82,44      | 70,50         | 76,65                        | 76,65         | 76,09     | 78,50      | 66,59         |
| 1     | Investimento Direto no País (em US\$ bi)   | 64,23          | 56,40          | 66,33              | 71,50                        | 72,00         | 72,00     | 70,00      | 65,00         | 73,56                        | 74,00         | 74,00     | 71,20      | 70,00         |
| 1     | Preços Administrados                       | 9,13%          | 5,76%          | 6,25%              | 5,01%                        | 5,03%         | 5,06%     | 4,77%      | 4,30%         | 3,87%                        | 3,82%         | 3,73%     | 3,90%      | 4,00%         |

Fontes: SGS (BCB) e SIDRA (IBGE). Data de corte: 14/11/2024

Notas: 1- dados até outubro/24; 2- dados até setembro/24; 3- dados até agosto/24; 4- dados até julho/24; 5- dados até junho/24

Vide nota de referência de período.



# Dúvidas?

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