



Acompanhamento das Expectativas Econômicas

16/12/2024

O Relatório Focus divulgado hoje trouxe revisões para cima nas projeções de câmbio e crescimento econômico. A expectativa para a inflação foi elevada em todos os horizontes considerados. A taxa Selic deve encerrar o ano em 12,25%, mas as projeções indicam juros mais altos nos períodos seguintes.

Na última reunião de 2024, o Copom aumentou a Selic de 11,25% para 12,25% ao ano, intensificando o ciclo de aperto monetário. O Comitê também sinalizou aumentos de mesma magnitude nas próximas duas reuniões, justificando a decisão pela desancoragem das expectativas, forte atividade econômica, mercado de trabalho aquecido e um ambiente externo adverso. Para 2025, a Selic foi projetada em 14,00% (ante 13,50%), e para 2026, a mediana das projeções subiu de

11,00% para 11,25%.

As expectativas de crescimento econômico foram revisadas positivamente. Em outubro, a receita real do setor de serviços cresceu 1,1% no comparativo mensal com ajuste sazonal (m/m), superando as projeções do mercado (0,6% m/m). No comércio, as vendas do varejo ampliado registraram alta de 0,9% (m/m), também acima das expectativas (+0,1% m/m). Já o Índice de Atividade Econômica do Banco Central (IBC-Br), que antecipa o desempenho do PIB, apresentou leve alta de 0,1% (m/m), contrariando a estimativa de retração de 0,2% (m/m).

Esses resultados reforçam a percepção de que a atividade econômica deve permanecer forte no 4º trimestre. Com isso, a previsão de variação do PIB em 2024 subiu

de 3,39% para 3,49%, enquanto para 2025 houve aumento de 2,00% para 2,01%.

A projeção para o IPCA deste ano subiu de 4,84% para 4,89%, enquanto para 2025 houve leve ajuste de 4,59% para 4,60%, mesmo diante do aperto monetário mais intenso e do guidance do Copom. No caso do IGP-M, a estimativa para 2024 foi revisada de 6,35% para 6,45%, e para 2025, de 4,40% para 4,50%. Já o IPCA de preços administrados recuou de 4,69% para 4,62% em 2024, mas subiu de 4,13% para 4,15% no ano seguinte.

O IPCA de novembro, com alta de 0,39%, ajuda a justificar as revisões nas expectativas do mercado. A abertura do dado trouxe surpresa altista em alimentação fora do domicílio e baixista em produtos farmacêuticos.

Entre os núcleos, serviços subjacentes superaram as projeções, impulsionados pela alimentação fora do domicílio. Apesar da inflação de novembro ter ficado em linha com o esperado, houve uma piora qualitativa no indicador.

A trajetória de valorização do dólar segue firme nas projeções. Para 2024, a expectativa subiu de R\$ 5,95/US\$ para R\$ 5,99/US\$, enquanto para 2026 avançou de R\$ 5,77/US\$ para R\$ 5,85/US\$. Já as previsões para 2026 e 2027 foram ajustadas para R\$ 5,80/US\$ e R\$ 5,70/US\$, respectivamente.

Após uma semana marcada pelo IPCA de novembro e pela reunião do Copom, a agenda econômica doméstica desta semana é mais tranquila, sem dados relevantes previstos. Assim, o foco permanece

no Banco Central, que divulgará na terça-feira (17/12) a ata da última reunião.

Nos Estados Unidos, além de indicadores econômicos importantes, as atenções estarão voltadas ao Fomc do Federal Reserve, que definirá os próximos passos para a taxa de juros americana.

Notas	Variável	Realizado 2024	Realizado 2025	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
					13/12/24	06/12/24	14/11/24	13/09/24	05/01/24	13/12/24	06/12/24	14/11/24	13/09/24	05/01/24
1	PIB	-48,89%	5,17%	-30,64%	3,42%	3,39%	3,10%	2,96%	1,59%	2,01%	2,00%	1,94%	1,90%	2,00%
1	PIB Indústria	-50,00%	12,11%	-30,31%	3,45%	3,47%	3,30%	3,00%	1,80%	1,90%	1,95%	1,70%	1,80%	1,88%
1	PIB de Serviços	-49,41%	6,21%	-31,50%	3,60%	3,51%	3,29%	3,00%	1,70%	1,80%	1,80%	1,89%	1,89%	1,95%
1	PIB Agropecuário	-40,04%	-27,37%	-24,88%	-1,80%	-1,50%	-1,30%	0,00%	0,00%	3,95%	3,95%	3,50%	2,60%	3,00%
8	IPCA	4,29%	-	4,87%	4,89%	4,84%	4,64%	4,35%	3,90%	4,60%	4,59%	4,12%	3,95%	3,50%
8	IGP-M	5,54%	-	6,33%	6,45%	6,35%	5,45%	3,70%	4,06%	4,50%	4,40%	4,00%	4,00%	3,98%
8	SELIC	11,04%	-	10,85%	12,25%	12,00%	11,75%	11,25%	9,00%	14,00%	13,50%	12,00%	10,50%	8,50%
8	Câmbio	0,00	-	4,86	5,99	5,95	5,60	5,40	5,00	5,85	5,77	5,50	5,35	5,00
8	Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)	0,00%	-	56,44%	63,00%	63,04%	63,50%	63,50%	64,25%	67,00%	67,00%	66,65%	66,10%	66,40%
8	Conta Corrente (em US\$ bi)	-43,58	-	-49,16	-50,25	-50,50	-46,47	-38,50	-40,30	-48,90	-49,30	-48,00	-43,50	-43,00
8	Balança Comercial (em US\$ bi)	55,91	-	64,49	75,00	74,15	76,99	82,87	70,50	74,37	75,70	76,65	77,65	66,59
8	Investimento Direto no País (em US\$ bi)	61,35	-	59,36	70,50	71,05	71,50	70,75	65,00	70,00	70,80	73,56	73,56	70,00
8	Preços Administrados	4,84%	-	5,16%	4,62%	4,69%	5,01%	4,78%	4,30%	4,15%	4,13%	3,87%	3,80%	4,00%

Fontes: SGS (BCB) e SIDRA (IBGE). Data de corte: 13/12/2024

Notas: 1- dados até novembro/24; 2- dados até outubro/24; 3- dados até setembro/24; 4- dados até agosto/24; 5- dados até julho/24; 6- dados até
Vide nota de referência de período.



Dúvidas?

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