



Acompanhamento das Expectativas Econômicas

30/12/2024

O relatório Focus divulgado hoje, o último de 2024, trouxe ajustes sutis nas projeções para o ano, com destaque para a elevação na expectativa de câmbio e o agravamento das contas externas. Além disso, a Fundação Getúlio Vargas apresentou o IGP-M de dezembro, que registrou um aumento de 0,94%, representando uma desaceleração em comparação ao mês anterior, quando o índice havia subido 1,30%. Com esse resultado, o IGP-M fecha o ano com um acumulado de 6,54%, levemente abaixo da mediana das projeções da semana passada, que apontava 6,57%. Para o próximo biênio, o mercado projeta inflação em alta, maior desvalorização do Real e um arrefecimento no ciclo econômico. Enquanto a projeção para o

crescimento econômico em 2025 recuou de 2,02% para 2,01%, a estimativa para 2026 caiu de 1,90% para 1,80%. Os dados da PNAD Contínua revelam a menor taxa de desocupação da série histórica, atingindo 6,1% no trimestre móvel encerrado em novembro. Isso representa 6,8 milhões de pessoas em busca de emprego, o menor número desde o trimestre encerrado em dezembro de 2014. A taxa de ocupação também alcançou o maior nível histórico, chegando a 58,8%, acompanhada pela massa de rendimento real habitual, que somou R\$ 332,7 bilhões, um aumento de 2,1% (R\$ 7,1 bilhões) no trimestre. No mesmo sentido, os dados do Cadastro Geral de Empregados e Desempregados (Caged) apontam a criação de 106.625 postos de trabalho com

carteira assinada no último mês, resultado da diferença entre contratações e demissões. No acumulado do ano, foram geradas 2.224.102 vagas formais, consolidando o bom desempenho do mercado de trabalho em 2024. A projeção para o IPCA de 2024 foi ligeiramente reduzida, de 4,91% para 4,90%. Para 2025, no entanto, o indicador foi novamente revisado para cima, subindo de 4,84% para 4,96%, afastando-se ainda mais do teto de 4,50% estabelecido pelo sistema de metas de inflação. Em 2026, a expectativa para o IPCA passou de 4,00% para 4,01%. No caso do IGP-M, a estimativa para 2025 caiu de 4,90% para 4,87%, enquanto para 2026 houve elevação de 4,03% para 4,07%.

De acordo com o IBGE, o IPCA-15 de dezembro apresentou alta de 0,34%, abaixo da mediana das expectativas do mercado, que era de 0,46%. O resultado foi influenciado por uma surpresa baixista em passagens aéreas, possivelmente refletindo uma devolução do aumento registrado em novembro. Apesar disso, o cenário qualitativo continuou se deteriorando na margem, com aceleração em serviços subjacentes, devido a aumentos acima do esperado em alimentação fora do domicílio e cinema, além de grupos ligados à atividade econômica, que seguem em níveis elevados.

A trajetória de valorização do dólar segue firme nas projeções. Para 2024, a expectativa subiu de R\$ 6,00/US\$ para R\$ 6,05/US\$, enquanto para 2025 avançou de R\$ 5,90/US\$ para

R\$ 5,96/US\$ e por fim, em 2026 foram ajustadas de R\$ 5,84/US\$ para R\$ 5,90/US\$.

No campo fiscal, as estatísticas fiscais do Banco Central (BC), indica que o setor público consolidado apresentou um déficit primário de R\$ 6,6 bilhões em novembro. Segundo a definição do BC, o governo central registrou um déficit de R\$ 5,7 bilhões. A dívida bruta do governo geral (DBGG) recuou de 78,6% para 77,7% do PIB, refletindo uma revisão altista da atividade econômica, enquanto a dívida líquida do setor público consolidado (DLSP) caiu de 61,5% para 61,2% do PIB no mesmo período.

O déficit nominal acumulado em 12 meses diminuiu de 9,0% para 8,7% do PIB entre outubro e novembro, enquanto as despesas com juros

permaneceram estáveis em 7,1% do PIB. As projeções para o resultado primário indicam déficits de 0,50% do PIB em 2024, 0,60% do PIB em 2025 e 0,50% do PIB em 2026. Ainda assim, a dívida líquida deste ano aumentou para 62,80% do PIB, contra 62,70% anteriormente.

Por outro lado, a perspectiva para o resultado nominal piorou para 2024 e 2025, devido à elevação esperada da taxa básica de juros. A projeção de déficit nominal para 2024 passou de 7,88% para 7,90% do PIB, enquanto para 2025 aumentou de 8,30% para 8,38% do PIB.

A semana será bem esvaziada com as comemorações do Reveillon, com destaque para a divulgação das Estatísticas Fiscais do Banco Central, na segunda-feira (30/12).

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
					27/12/24	20/12/24	29/11/24	27/09/24	05/01/24	27/12/24	20/12/24	29/11/24	27/09/24	05/01/24
3	PIB	3,24%	3,32%	3,09%	3,49%	3,49%	3,22%	3,00%	1,59%	2,01%	2,02%	1,95%	1,92%	2,00%
3	PIB Indústria	1,68%	3,54%	3,42%	3,50%	3,50%	3,41%	3,10%	1,80%	1,83%	1,88%	1,85%	1,80%	1,88%
3	PIB de Serviços	2,78%	3,75%	3,37%	3,80%	3,73%	3,39%	3,10%	1,70%	1,85%	1,90%	1,80%	1,89%	1,95%
3	PIB Agropecuário	16,30%	-3,50%	-2,92%	-2,05%	-2,00%	-1,20%	0,00%	0,00%	4,31%	4,25%	3,63%	3,00%	3,00%
1	IPCA	4,62%	4,29%	4,87%	4,90%	4,91%	4,71%	4,37%	3,90%	4,96%	4,84%	4,40%	3,97%	3,50%
1	IGP-M	-3,18%	5,54%	6,33%	6,61%	6,57%	6,18%	3,96%	4,06%	4,87%	4,90%	4,16%	4,00%	3,98%
1	SELIC	11,87%	11,04%	10,85%	12,25%	12,25%	11,75%	11,75%	9,00%	14,75%	14,75%	12,63%	10,75%	8,50%
1	Câmbio	4,84	6,05	5,36	6,05	6,00	5,70	5,40	5,00	5,96	5,90	5,60	5,35	5,00
1	Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)	60,43%	61,18%	60,93%	62,80%	62,70%	63,40%	63,50%	64,25%	67,00%	67,00%	67,00%	66,50%	66,40%
1	Conta Corrente (em US\$ bi)	-24,52	-46,83	-52,42	-51,90	-51,90	-49,79	-39,90	-40,30	-50,00	-50,00	-48,60	-44,00	-43,00
1	Balança Comercial (em US\$ bi)	92,28	62,04	70,62	74,15	74,30	75,00	81,00	70,50	74,29	74,29	76,02	76,19	66,59
1	Investimento Direto no País (em US\$ bi)	62,44	68,31	66,31	70,00	70,55	71,10	70,50	65,00	70,00	70,00	73,25	73,00	70,00
1	Preços Administrados	9,13%	4,84%	5,16%	4,69%	4,69%	4,66%	4,77%	4,30%	4,40%	4,39%	4,13%	3,80%	4,00%

Fontes: SGS (BCB) e SIDRA (IBGE). Data de corte: 27/12/2024

Notas: 1- dados até novembro/24; 2- dados até outubro/24; 3- dados até setembro/24

Vide nota de referência de período.



Dúvidas?

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