



Acompanhamento das Expectativas Econômicas

06/01/2025

Diante da ausência de novos dados e do recesso parlamentar, o relatório Focus divulgado hoje apresentou poucas alterações em relação à semana anterior. O destaque foi a persistência do aumento nas expectativas para IPCA deste ano – marcando a décima segunda elevação consecutiva – e para o câmbio, que foi majorado nas últimas dez semanas.

A previsão do IPCA para este ano saltou de 4,96% para 4,99% e, para o próximo ano, a expectativa também foi ajustada para cima, de 4,01% para 4,03%. O cenário com dólar mais valorizado é o principal motivo para o reajuste das projeções nesta semana. No Índice Geral de Preços - Mercado (IGP-M), a projeção para o final de 2025 foi mantida em 4,87%, enquanto as estimativas para 2026

foram revisadas para cima, passando de 4,07% para 4,22%. A expectativa para o IPCA Administrados deste ano avançou para 4,42% e a do próximo ano manteve-se em 4,00%.

A instabilidade dos cenários externo e, principalmente, interno, com a desconfiança a respeito da trajetória da dívida pública e a possibilidade de estarmos vivenciando um contexto de Dominância Fiscal, mantiveram as revisões na expectativa de valorização do dólar, agora projetado em R\$ 6,00/US\$ para 2025, ante uma expectativa de R\$ 5,96/US\$ na semana anterior, enquanto para 2026 foi mantido em R\$ 5,90/US\$.

Com a desvalorização do real e a inflação mais alta em 2025, as projeções para os juros também

foram ajustadas. A mediana das estimativas subiu de 14,75% para 15,00% ao fim deste ano. Para 2026 e 2027, as expectativas permaneceram inalteradas em 12,00% e 10,00%, respectivamente.

O bom desempenho do mercado de trabalho e a expectativa de um bom desempenho Agropecuário no primeiro trimestre deste ano provocaram um aumento na expectativa de crescimento econômico para 2025, aumentando de 2,01% para 2,02%, enquanto a estimativa para 2026 permaneceu em 1,80%.

Esta semana marca a retomada da divulgação de dados econômicos, com diversas publicações relevantes.

No cenário doméstico, na segunda-feira (06/01), serão divulgados os dados da balança comercial de dezembro. Na terça-feira, é a vez do Índice de Preços ao Consumidor da Fipe (IPC-Fipe) e do Índice Geral de Preços – Disponibilidade Interna (IGP-DI) do mesmo mês. Além disso, investidores acompanham a publicação do Índice de Preços ao Produtor (IPP) de novembro. O ponto alto da agenda econômica ocorre na sexta-feira (10/01), com a divulgação do IPCA de dezembro.

No exterior, a segunda-feira será marcada pela publicação dos índices PMI na Zona do Euro, no Reino Unido e nos EUA. Na terça-feira, saem os dados da balança comercial dos EUA referentes a dezembro, além do relatório JOLTS, que mede as vagas de emprego abertas no país. Na Zona

do Euro, o foco será a taxa de desemprego e o Índice de Preços ao Consumidor (CPI) de dezembro. Já na quarta-feira (08/01), as atenções se voltam para a divulgação da ata da última reunião do FOMC. A semana se encerra na sexta-feira com a aguardada divulgação do payroll nos EUA.

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
					03/01/25	27/12/24	06/12/24	04/10/24	05/01/24	03/01/25	27/12/24	06/12/24	04/10/24	05/01/24
4	PIB	3,24%	3,32%	3,09%	3,49%	3,49%	3,39%	3,00%	1,59%	2,02%	2,01%	2,00%	1,93%	2,00%
4	PIB Indústria	1,68%	3,54%	3,42%	3,50%	3,50%	3,47%	3,15%	1,80%	1,81%	1,83%	1,95%	1,80%	1,88%
4	PIB de Serviços	2,78%	3,75%	3,37%	3,80%	3,80%	3,51%	3,11%	1,70%	1,90%	1,85%	1,80%	1,83%	1,95%
4	PIB Agropecuário	16,30%	-3,50%	-2,92%	-2,06%	-2,05%	-1,50%	0,00%	0,00%	4,33%	4,31%	3,95%	2,76%	3,00%
1	IPCA	4,62%	4,29%	4,29%	4,89%	4,90%	4,84%	4,38%	3,90%	4,99%	4,96%	4,59%	3,97%	3,50%
1	IGP-M	-3,18%	6,54%	6,54%	6,61%	6,61%	6,35%	3,98%	4,06%	4,87%	4,87%	4,40%	3,96%	3,98%
1	SELIC	11,87%	11,77%	10,84%	12,25%	12,25%	12,00%	11,75%	9,00%	15,00%	14,75%	13,50%	10,75%	8,50%
1	Câmbio	4,84	6,05	5,46	6,05	6,05	5,95	5,40	5,00	6,00	5,96	5,77	5,39	5,00
1	Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)	60,43%	61,18%	61,00%	62,70%	62,80%	63,04%	63,50%	64,25%	66,95%	67,00%	67,00%	66,50%	66,40%
1	Conta Corrente (em US\$ bi)	-24,52	-46,83	-46,83	-51,90	-51,90	-50,50	-42,00	-40,30	-50,00	-50,00	-49,30	-44,50	-43,00
1	Balança Comercial (em US\$ bi)	92,28	62,04	62,04	73,75	74,15	74,15	80,05	70,50	74,20	74,29	75,70	76,19	66,59
1	Investimento Direto no País (em US\$ bi)	62,44	68,31	68,31	70,00	70,00	71,05	70,50	65,00	70,00	70,00	70,80	73,00	70,00
1	Preços Administrados	9,13%	4,84%	4,84%	4,68%	4,69%	4,69%	4,79%	4,30%	4,42%	4,40%	4,13%	3,80%	4,00%

Fontes: SGS (BCB) e SIDRA (IBGE). Data de corte: 03/01/2025

Notas: 1- dados até dezembro/24; 2- dados até novembro/24; 3- dados até outubro/24; 4- dados até setembro/24

Vide nota de referência de período.



Dúvidas?

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