



Acompanhamento das Expectativas Econômicas

24/02/2025

Na ausência de medidas positivas para conter os gastos públicos, as expectativas inflacionárias continuam em alta. No relatório Focus divulgado hoje, a mediana das projeções para o IPCA deste ano foi elevada de 5,60% para 5,65%, enquanto a previsão para o próximo ano subiu de 4,35% para 4,40%. Já o Índice Geral de Preços – Mercado (IGP-M) teve sua projeção para o final de 2025 ajustada de 5,03% para 5,35%, com as estimativas para 2026 se mantendo em 4,50%. Em contrapartida, as projeções para o IPCA Administrados apresentaram um leve recuo em 2025, passando de 5,03% para 5,00%, com a previsão para 2026 permanecendo em 4,20%.

Os indicadores mensais de atividade do IBGE, divulgados antes do Índice de Atividade Econômica do Banco Central (IBC-Br), já

apontavam uma desaceleração em dezembro. Posteriormente, o IBC-Br confirmou essa tendência, registrando uma queda dessazonalizada de 0,73%, mas sinalizou um crescimento de 3,8% para 2024. Dado que a movimentação do IBC-Br já estava em linha com as previsões, as projeções para o PIB foram mantidas em 2,01% para 2025 e 1,70% para 2026. Caso a desaceleração econômica seja confirmada nas próximas divulgações de indicadores de alta frequência, como a PMS, o PIM-PF, o PMC e o IBC-BR de janeiro, a política monetária pode ter um ajuste na sua postura, tornando-se menos restritiva. Nesse cenário, as projeções para a Dívida Líquida do Setor Público apresentaram uma leve melhoria: a estimativa para este ano passou de 66,10% do PIB

para 65,95%, para o próximo ano a redução foi de 70,73% do PIB para 70,50%, e em 2028, a queda foi de 75,98% para 75,93%. Em relação ao Resultado Nominal, as estimativas também melhoraram para 2025 e 2026, com a previsão de déficit neste ano reduzida ligeiramente de 8,97% do PIB para 8,96%, e para o ano seguinte a projeção foi ajustada de um déficit de 8,50% para 8,43%. A recente valorização do real resultou em um leve ajuste na projeção cambial para 2025, de R\$6,00/US\$ para R\$5,99/US\$. Essa alteração nas premissas cambiais impactou as estimativas da balança comercial. O superávit previsto para 2025 foi revisado para US\$ 76,70 bilhões, ligeiramente acima dos US\$ 76,00 bilhões projetados anteriormente. Para 2026, a estimativa subiu de US\$ 78,30 bilhões para US\$ 78,60 bilhões.

Fevereiro termina, e em uma semana começa oficialmente o carnaval brasileiro. Contudo, a agenda econômica segue intensa. Na segunda-feira (24/02), será divulgado o índice de confiança do consumidor (IPC) da FGV para fevereiro. Na terça-feira, os Estados Unidos apresentam os dados de confiança do consumidor, enquanto no Brasil a atenção se volta para o IPCA-15. Na quarta-feira (26/02), será divulgada a evolução do emprego, com base no Caged de janeiro. Na quinta-feira, a agenda brasileira continua cheia, com a divulgação do IGP-M, das Transações Correntes, do Investimento Estrangeiro Direto e da Taxa de Desemprego, além de reunião do Conselho Monetário Nacional (CMN). A semana termina na sexta-feira (28/02) com o balanço

orçamentário de janeiro.

Notas	Variável	Realizado 2024	Realizado 2025	Realizado 12 meses	Valores projetados para 2025					Valores projetados para 2026				
					Hoje	Última semana	4 semanas	13 semanas	Início do ano	Hoje	Última semana	4 semanas	13 semanas	Início do ano
					21/02/25	14/02/25	24/01/25	22/11/24	05/01/24	21/02/25	14/02/25	24/01/25	22/11/24	05/01/24
6	PIB	3,32%	-	3,09%	2,01%	2,01%	2,06%	1,95%	2,00%	1,70%	1,70%	1,72%	2,00%	2,00%
6	PIB Indústria	3,54%	-	3,42%	1,59%	1,60%	1,67%	1,80%	1,88%	1,39%	1,50%	1,50%	2,00%	1,94%
6	PIB de Serviços	3,75%	-	3,37%	1,90%	1,90%	1,90%	1,80%	1,95%	1,70%	1,70%	1,70%	2,00%	1,95%
6	PIB Agropecuário	-3,50%	-	-2,92%	5,20%	5,10%	5,10%	0,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%
1	IPCA	4,83%	0,16%	3,70%	5,65%	5,60%	5,50%	4,34%	3,50%	4,40%	4,35%	4,22%	3,78%	3,50%
1	IGP-M	6,54%	0,27%	7,31%	5,35%	5,03%	5,00%	4,08%	3,98%	4,50%	4,50%	4,50%	4,00%	4,00%
1	SELIC	11,77%	13,15%	11,06%	15,00%	15,00%	15,00%	12,25%	8,50%	12,50%	12,50%	12,50%	10,00%	8,50%
1	Câmbio	6,19	0,00	4,65	5,99	6,00	6,00	5,55	5,00	6,00	6,00	6,00	5,50	5,10
1	Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)	61,14%	0,00%	50,99%	65,95%	66,10%	66,40%	66,83%	66,40%	70,50%	70,73%	70,80%	69,50%	69,50%
1	Conta Corrente (em US\$ bi)	-55,97	0,00	-48,35	-52,00	-52,00	-52,15	-48,35	-43,00	-50,00	-50,00	-50,00	-49,00	-43,55
1	Balança Comercial (em US\$ bi)	66,22	0,00	56,27	76,70	76,00	75,00	76,30	66,59	78,60	78,30	77,00	78,86	68,50
1	Investimento Direto no País (em US\$ bi)	71,07	0,00	56,66	70,00	70,00	70,00	73,56	70,00	74,95	75,00	75,00	77,30	78,00
1	Preços Administrados	4,66%	-1,52%	1,98%	5,00%	5,03%	4,83%	4,16%	4,00%	4,20%	4,20%	4,19%	3,76%	3,53%

Fontes: SGS (BCB) e SIDRA (IBGE). Data de corte: 21/02/2025

Notas: 1- dados até janeiro/25; 2- dados até dezembro/24; 3- dados até

novembro/24; 4- dados até outubro/24; 5- dados até setembro/24; 6- dados até

agosto/24

Vide nota de referência de período.



Dúvidas?

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