



Acompanhamento das Expectativas Econômicas

06/03/2025

O relatório Focus divulgado, ontem, quarta-feira, trouxe avanços na mediana das projeções do IGP-M e ajustes nas Transações Correntes, enquanto as estimativas para o PIB e o IPCA permaneceram inalteradas.

O IPCA-15 de fevereiro registrou alta de 1,23%, abaixo das expectativas, com a surpresa concentrada em passagens aéreas, sugerindo um ajuste após a alta inesperada do mês anterior. Os núcleos de inflação seguiram em linha com as previsões, mas os serviços subjacentes continuam indicando um cenário inflacionário desfavorável.

No mercado de trabalho, foram criados

137.303 empregos formais em janeiro de 2025, o melhor resultado em três meses. O saldo decorre de 2,27 milhões de admissões e 2,13 milhões de desligamentos, conforme dados do Novo Caged divulgados em 26 de fevereiro pelo Ministério do Trabalho e Emprego. O Brasil registra 47,3 milhões de empregos formais, um aumento de 3,6% em relação a janeiro do ano anterior. A taxa de desemprego ficou em 6,6% no trimestre encerrado em janeiro, refletindo a estabilidade do emprego e da força de trabalho. A massa salarial real cresceu 0,2%, enquanto o rendimento médio efetivo caiu 0,3% na variação mensal com ajuste sazonal. O mercado de

trabalho segue resiliente, com redução da ocupação no setor informal, compensada pelo aumento do emprego formal e leve queda na taxa de participação. Diante desse quadro, as projeções para a atividade econômica permanecem inalteradas.

O IGP-M avançou 1,06% em fevereiro, acelerando frente à alta de 0,27% em janeiro. Com isso, o índice acumula 1,33% no ano e 8,44% em 12 meses. O Índice de Preços ao Produtor Amplo (IPA) subiu 1,17%, enquanto o Índice de Preços ao Consumidor (IPC) registrou 0,91%, ambos com forte aceleração.

Diante desses movimentos, a projeção do IGP-M para 2025 foi ajustada de 5,35% para 5,60%, enquanto para 2026 subiu de 4,50% para 4,52%.

No setor externo, o déficit em conta corrente foi de US\$ 8,7 bilhões em janeiro, acumulando US\$ 65,4 bilhões em 12 meses. O Investimento Direto no País (IDP) segue positivo e superou expectativas. A balança comercial ainda fraca e os déficits elevados em serviços e rendas pressionam a conta corrente, apesar de sinais de estabilização.

Com isso, o superávit projetado para 2025 foi elevado de US\$ 76,70

bilhões para US\$ 76,80 bilhões, e para 2026, de US\$ 78,60 bilhões para US\$ 79,05 bilhões. Já o déficit em conta corrente piorou, passando de US\$ 51,80 bilhões para US\$ 52,50 bilhões em 2025, enquanto a projeção para 2026 se mantém em US\$ 50,00 bilhões negativos.

Na sexta-feira (7/03), será divulgado o Índice Geral de Preços – Disponibilidade Interna (IGP-DI), encerrando a semana com novos dados inflacionários.

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
					28/02/25	21/02/25	31/01/25	29/11/24	05/01/24	28/02/25	21/02/25	31/01/25	29/11/24	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%	1,50%	1,59%	1,63%	1,85%	1,88%	1,37%	1,39%	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%	5,25%	5,20%	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%	5,65%	5,51%	4,40%	3,50%	4,40%	4,40%	4,28%	3,81%	3,50%
1	IGP-M	6,54%	0,27%	7,31%	5,60%	5,35%	5,03%	4,16%	3,98%	4,52%	4,50%	4,50%	4,00%	4,00%
1	SELIC	11,77%	13,15%	11,06%	15,00%	15,00%	15,00%	12,63%	8,50%	12,50%	12,50%	12,50%	10,50%	8,50%
1	Câmbio	6,19	0,00	4,65	5,99	5,99	6,00	5,60	5,00	6,00	6,00	6,00	5,60	5,10
1	Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)	61,14%	0,00%	50,99%	65,86%	65,95%	66,30%	67,00%	66,40%	70,33%	70,50%	70,80%	69,80%	69,50%
1	Conta Corrente (em US\$ bi)	-55,97	0,00	-48,35	-52,50	-52,00	-51,80	-48,60	-43,00	-50,00	-50,00	-50,00	-48,25	-43,55
1	Balança Comercial (em US\$ bi)	66,22	0,00	56,27	76,80	76,70	75,70	76,02	66,59	79,05	78,60	77,00	78,68	68,50
1	Investimento Direto no País (em US\$ bi)	71,07	0,00	56,66	70,00	70,00	70,00	73,25	70,00	74,50	74,95	75,00	77,30	78,00
1	Preços Administrados	4,66%	-1,52%	1,98%	4,99%	5,00%	4,85%	4,13%	4,00%	4,19%	4,20%	4,19%	3,80%	3,53%

Fontes: SGS (BCB) e SIDRA (IBGE). Data de corte: 28/02/2025

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