



Acompanhamento das Expectativas Econômicas

10/03/2025

O Relatório Focus, divulgado nesta segunda-feira, voltou a indicar avanço na mediana das projeções do IPCA, após uma semana de estabilidade. No cenário fiscal, a projeção da dívida líquida do setor público apresentou leve melhora, enquanto o resultado nominal registrou deterioração.

No campo inflacionário, o Índice Geral de Preços – Disponibilidade Interna (IGP-DI) acelerou 1,00% em fevereiro, após alta de apenas 0,11% em janeiro. Com esse resultado, o índice acumula alta de 1,11% no ano e 8,78% nos últimos 12 meses. A inflação foi impulsionada pelo encarecimento dos alimentos in natura e commodities, que pressionaram o

Índice de Preços ao Produtor Amplo (IPA), enquanto os preços de energia tiveram impacto direto sobre a inflação ao consumidor. Como consequência, a mediana das projeções para o IGP-M ao final de 2025 foi ajustada de 5,60% para 5,62%, e para 2026, passou de 4,52% para 4,54%. Já a estimativa do IPCA para 2025, que havia se mantido estável na última semana, voltou a subir de 5,65% para 5,68%, enquanto a projeção para 2026 permaneceu inalterada em 4,40%.

No cenário fiscal, o curto prazo trouxe uma leve recuperação. A projeção da dívida líquida do setor público para 2025 recuou de 65,86% do PIB para 65,78%, enquanto as estimativas para os anos seguintes

foram mantidas: 70,33% do PIB em 2026, 74,00% em 2027 e 75,92% em 2028. Quanto ao resultado nominal, a estimativa de déficit para 2025 melhorou, passando de 8,96% do PIB para 8,95%, enquanto para 2026 permaneceu em 8,50% do PIB.

No setor externo, o déficit em conta corrente projetado para 2025 aumentou de US\$ 52,50 bilhões para US\$ 53,00 bilhões, enquanto para 2026 foi mantido em US\$ 50,00 bilhões. Já a balança comercial manteve-se estável para 2025, com um superávit projetado em US\$ 76,80 bilhões, enquanto para 2026 a estimativa subiu de US\$ 79,05 bilhões para US\$ 79,40 bilhões.

A agenda econômica da semana começa com a divulgação do IGP-DI nesta segunda-feira (10/03), refletindo a variação de preços desde matérias-primas agrícolas e industriais até bens e serviços ao consumidor final. Na terça-feira, o destaque internacional será o Job Openings and Labor Turnover Survey (Jolts) nos Estados Unidos, que mede a abertura de novas vagas de trabalho, enquanto no Brasil o foco será a produção industrial. Na quarta-feira (12/03), será divulgado o Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA), a inflação oficial do país. Na quinta-feira, o foco será o desempenho do setor de serviços,

essencial para a atividade econômica. Por fim, na sexta-feira (14/03), serão divulgados o Índice de Preços ao Produtor (IPP) e os dados das vendas no varejo, um dos principais termômetros do consumo e do dinamismo da economia brasileira.

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
					07/03/25	28/02/25	07/02/25	06/12/24	05/01/24	07/03/25	28/02/25	07/02/25	06/12/24	05/01/24
6	PIB	3,32%	-	3,09%	2,01%	2,01%	2,03%	2,00%	2,00%	1,70%	1,70%	1,70%	2,00%	2,00%
6	PIB Indústria	3,54%	-	3,42%	1,50%	1,50%	1,63%	1,95%	1,88%	1,37%	1,37%	1,50%	2,00%	1,94%
6	PIB de Serviços	3,75%	-	3,37%	1,89%	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%	5,30%	5,25%	5,10%	0,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%
1	IPCA	4,83%	0,16%	3,70%	5,68%	5,65%	5,58%	4,59%	3,50%	4,40%	4,40%	4,30%	4,00%	3,50%
1	IGP-M	6,54%	0,27%	7,31%	5,62%	5,60%	5,03%	4,40%	3,98%	4,54%	4,52%	4,50%	4,00%	4,00%
1	SELIC	11,77%	13,15%	11,06%	15,00%	15,00%	15,00%	13,50%	8,50%	12,50%	12,50%	12,50%	11,00%	8,50%
1	Câmbio	6,19	0,00	4,65	5,99	5,99	6,00	5,77	5,00	6,00	6,00	6,00	5,73	5,10
1	Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)	61,14%	0,00%	50,99%	65,78%	65,86%	66,10%	67,00%	66,40%	70,33%	70,33%	70,80%	70,50%	69,50%
1	Conta Corrente (em US\$ bi)	-55,97	0,00	-48,35	-53,00	-52,50	-51,80	-49,30	-43,00	-50,00	-50,00	-50,00	-49,50	-43,55
1	Balança Comercial (em US\$ bi)	66,22	0,00	56,27	76,80	76,80	76,80	75,70	66,59	79,40	79,05	78,00	78,73	68,50
1	Investimento Direto no País (em US\$ bi)	71,07	0,00	56,66	70,00	70,00	70,00	70,80	70,00	73,25	74,50	75,00	77,00	78,00
1	Preços Administrados	4,66%	-1,52%	1,98%	4,99%	4,99%	4,90%	4,13%	4,00%	4,19%	4,19%	4,20%	3,97%	3,53%

Fontes: SGS (BCB) e SIDRA (IBGE). Data de corte: 07/03/2025

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

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

setembro/24

Vide nota de referência de período.



Dúvidas?

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