



Acompanhamento das Expectativas Econômicas

22/04/2025

Após as primeiras semanas de adaptação ao “novo normal” nas trocas comerciais globais, o Boletim Focus divulgado nesta terça-feira trouxe sinais de alívio na trajetória da inflação e leve melhora nas contas públicas previstas para o próximo ano, impulsionadas por uma queda na curva de juros dos títulos públicos. Apesar disso, as expectativas para a taxa Selic foram mantidas. Com a projeção de desaceleração da economia global e queda nos preços das commodities industriais, como petróleo e minério de ferro, o IPCA previsto para 2025 recuou de 5,65% para 5,57%, e foi mantido em 4,50% para 2026. Já o IGP-M caiu de 5,07% para 4,92%

neste ano e permaneceu em 4,52% para o ano seguinte. Da mesma forma, os preços administrados tiveram suas projeções reduzidas para 2025, de 4,94% para 4,78%, permanecendo em 4,28% para 2026. A reorganização recente do comércio internacional tende a não trazer prejuízos ao Brasil; pelo contrário, no curto prazo, pode até ser favorável, com o aumento das exportações de commodities para a China em substituição aos produtos norte-americanos atingidos por tarifas. Com isso, a expectativa de crescimento do PIB para 2025 subiu de 1,98% para 2,00% e, para 2026, de 1,61% para 1,70%. A nova projeção para o déficit em conta corrente

reforça esse quadro: caiu para US\$ 55,90 bilhões em 2025, mas subiu para US\$ 51,00 bilhões em 2026.

Desde o anúncio das tarifas “recíprocas”, os papéis do Tesouro Direto vêm registrando forte valorização, refletindo a queda nas projeções da inflação futura. O Tesouro Prefixado com vencimento em 2028 foi negociado abaixo de 14,00%, e o Tesouro IPCA+ com vencimento em 2029 passou de 7,86% para 7,62%.

Nesse contexto, a projeção de déficit primário para 2024 foi mantida em 0,60% do PIB, enquanto a de 2026 foi revisada de 0,70% para 0,67% do PIB. Com um possível alívio dos juros no médio prazo, a previsão da dívida pública para 2027 e 2028 recuou para 74,10% e 75,96% do PIB, respectivamente. O resultado nominal de 2025 seguiu em um déficit de 9,00% do PIB, mas, para 2026, houve leve melhora: de 8,55% para 8,54%. Após o feriado de segunda-feira, a agenda econômica brasileira volta com divulgações relevantes. Na terça (22/04), os discursos de autoridades monetárias dos EUA devem

influenciar expectativas e, na Europa, o índice de confiança do consumidor da Zona do Euro será acompanhado. No Brasil, a quinta-feira será o destaque da semana, com a reunião do CMN e a divulgação da confiança do consumidor da FGV, referente a abril. Já na sexta-feira (25/04), os holofotes se voltam para a divulgação do IPCA-15, prévia da inflação de abril, além dos dados da Receita Tributária Federal.

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
					17/04/25	11/04/25	21/03/25	17/01/25	05/01/24	17/04/25	11/04/25	21/03/25	17/01/25	05/01/24
4	PIB	3,40%	-	3,40%	2,00%	1,98%	1,98%	2,04%	2,00%	1,70%	1,61%	1,60%	1,77%	2,00%
4	PIB Indústria	3,28%	-	3,28%	1,50%	1,50%	1,50%	1,80%	1,88%	1,39%	1,40%	1,37%	1,76%	1,94%
4	PIB de Serviços	3,67%	-	3,67%	1,80%	1,80%	1,75%	1,85%	1,95%	1,65%	1,70%	1,70%	1,70%	1,95%
4	PIB Agropecuário	-3,21%	-	-3,21%	5,90%	5,90%	5,85%	0,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%
1	IPCA	4,83%	2,04%	5,48%	5,57%	5,65%	5,65%	5,08%	3,50%	4,50%	4,50%	4,50%	4,10%	3,50%
1	IGP-M	6,54%	0,99%	8,59%	4,92%	5,07%	5,53%	4,87%	3,98%	4,52%	4,52%	4,52%	4,26%	4,00%
1	SELIC	11,77%	13,57%	11,27%	15,00%	15,00%	15,00%	15,00%	8,50%	12,50%	12,50%	12,50%	12,25%	8,50%
1	Câmbio	6,19	5,74	5,68	5,90	5,90	5,95	6,00	5,00	5,96	5,99	6,00	6,00	5,10
1	Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)	61,48%	0,00%	56,18%	65,87%	65,80%	65,75%	66,95%	66,40%	70,30%	70,01%	70,20%	71,19%	69,50%
1	Conta Corrente (em US\$ bi)	-61,19	-17,32	-66,11	-55,90	-56,00	-55,80	-50,76	-43,00	-51,00	-50,80	-50,60	-52,05	-43,55
1	Balança Comercial (em US\$ bi)	65,84	0,34	49,88	75,00	75,00	75,40	73,40	66,59	79,30	79,45	79,20	77,00	68,50
1	Investimento Direto no País (em US\$ bi)	71,07	15,80	62,22	70,00	70,00	70,00	70,00	70,00	70,00	70,00	70,00	75,00	78,00
1	Preços Administrados	4,66%	1,77%	5,12%	4,78%	4,94%	5,06%	4,52%	4,00%	4,28%	4,28%	4,28%	4,10%	3,53%

Fontes: SGS (BCB) e SIDRA (IBGE). Data de corte: 17/04/2025

Notas: 1- dados até março/25; 2- dados até fevereiro/25; 3- dados até janeiro/25; 4- dados até dezembro/24

Vide nota de referência de período.



Dúvidas?

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