



Acompanhamento das Expectativas Econômicas

16/06/2025

O Boletim Focus divulgado nesta segunda-feira trouxe nova rodada de revisões relevantes, com corte expressivo nas projeções de inflação, leve alta no PIB e piora nas expectativas para o saldo externo.

No campo inflacionário, o IPCA subiu 0,26% em maio, abaixo da mediana das projeções (0,32%). Com isso, o acumulado em 12 meses recuou de 5,5% para 5,3%. O resultado foi influenciado, principalmente, pela queda acima do esperado na gasolina e nos preços de automóveis novos, enquanto transporte por aplicativo exerceu pressão altista. Na abertura dos núcleos, os industriais subjacentes vieram abaixo das projeções, ao passo que os serviços subjacentes superaram as

expectativas. Apesar dessa composição, a leitura qualitativa do dado foi positiva, com a média dos núcleos em linha com as estimativas e, pela primeira vez no ano, mais próxima do intervalo compatível com a meta, ajustada pela sazonalidade.

Em resposta, a mediana das projeções para o IPCA de 2025 recuou de 5,44% para 5,25%, mantendo-se em 4,50% para 2026. O IGP-M também foi revisado para baixo pela quinta semana consecutiva, passando de 4,16% para 3,86% neste ano e de 4,55% para 4,50% em 2026. Nos preços administrados, houve ajuste de 4,55% para 4,34% em 2025 e leve alta

de 4,31% para 4,32% em 2026.

Do lado da atividade, os dados de abril reforçaram os sinais de desaceleração no segundo trimestre. As vendas no varejo ampliado recuaram 1,9% na margem, pior que o esperado (-1,3%), enquanto o varejo restrito caiu 0,4%, levemente acima da mediana (-0,5%). Seis dos dez setores registraram queda, com destaque negativo para veículos e autopeças (-2,2%) e positivo para outros artigos de uso pessoal e doméstico (+1,0%). Com isso, o carregamento estatístico para o 2T25 ficou em 0,4% no restrito e -0,9% no ampliado, reforçando viés baixista para o PIB do trimestre.

Nos serviços, a receita real avançou 0,2% na margem, em linha com as expectativas, sustentada por transportes (+0,5%). Já serviços prestados às famílias (-0,1%) e informação e comunicação (-0,2%) recuaram no mês. O carregamento ficou em 0,7% no índice cheio e 1,2% nos serviços às famílias. Apesar da sinalização mais fraca da atividade, o Focus elevou a projeção de crescimento do PIB de 2025, de 2,18% para 2,20%, e de 2026, de 1,81% para 1,83%.

Dia No setor externo, as projeções seguem refletindo o desempenho mais fraco da balança comercial em maio. O superávit estimado para 2025 caiu de US\$ 74,50 bilhões para US\$

74,00 bilhões, enquanto para 2026 foi mantido em US\$ 78,00 bilhões. O déficit em transações correntes aumentou, passando de US\$ 56,00 bilhões para US\$ 56,63 bilhões neste ano e de US\$ 52,47 bilhões para US\$ 53,00 bilhões em 2026.

Quanto à taxa de câmbio, o aumento do diferencial de juros somados à redução do apetite por ativos americanos e a vantagem da posição geopolítica brasileira neutra, tendem a apreciar o Real. Com isso, a mediana das projeções para a moeda norteamericana reduziram de R\$ 5,80/US\$ para R\$ 5,77/US\$ em 2025 e R\$ 5,89/US\$ para R\$ 5,80/US\$ para 2026.

A agenda econômica da semana começa na segunda-feira (16) com a divulgação do IGP-10 e do IBC-Br, prévia mensal do PIB. No Japão, o Banco Central (BoJ) anuncia sua decisão de política monetária na virada da noite (horário de Brasília). Na terça-feira (17), o foco se volta para os EUA, com os dados de vendas no varejo e produção industrial, que devem trazer novos sinais sobre os próximos passos do Fed. Na quarta-feira (18), os mercados acompanham mais uma Super Quarta. O Fed divulga sua decisão às 15h, seguida de novas projeções econômicas e da coletiva de Jerome Powell — evento chave para calibrar as apostas sobre o início do ciclo de cortes.

No Brasil, o Copom define a Selic após o fechamento dos mercados, com expectativa de manutenção, mas foco total na comunicação sobre os próximos passos. Na quinta-feira (19), os feriados de Corpus Christi no Brasil e Juneteenth nos EUA esvaziam parcialmente a agenda. Ainda assim, o Banco da Inglaterra anuncia sua decisão de juros, seguida da coletiva de Andrew Bailey. Na virada de quinta para sexta, o Banco Central da China (PBoC) encerra a semana com sua decisão de política monetária.

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
					13/06/25	06/06/25	16/05/25	14/03/25	05/01/24	13/06/25	06/06/25	16/05/25	14/03/25	05/01/24
5	PIB	3,40%	-	3,40%	2,20%	2,18%	2,02%	1,99%	2,00%	1,83%	1,81%	1,70%	1,60%	2,00%
5	PIB Indústria	3,28%	-	3,28%	1,80%	1,70%	1,50%	1,50%	1,88%	1,50%	1,50%	1,40%	1,37%	1,94%
5	PIB de Serviços	3,67%	-	3,67%	1,91%	1,90%	1,80%	1,80%	1,95%	1,85%	1,80%	1,70%	1,70%	1,95%
5	PIB Agropecuário	-3,21%	-	-3,21%	6,30%	6,05%	5,90%	0,00%	3,00%	3,00%	3,00%	2,90%	3,00%	3,00%
1	IPCA	4,83%	2,48%	5,53%	5,25%	5,44%	5,50%	5,66%	3,50%	4,50%	4,50%	4,50%	4,48%	3,50%
1	IGP-M	6,54%	1,23%	8,51%	3,86%	4,16%	4,95%	5,62%	3,98%	4,50%	4,55%	4,60%	4,55%	4,00%
1	SELIC	11,77%	14,15%	11,56%	14,75%	14,75%	14,75%	15,00%	8,50%	12,50%	12,50%	12,50%	12,50%	8,50%
1	Câmbio	6,19	5,66	5,72	5,77	5,80	5,82	5,98	5,00	5,80	5,89	5,90	6,00	5,10
1	Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)	61,48%	0,00%	56,26%	65,80%	65,80%	65,80%	65,75%	66,40%	70,01%	70,10%	70,13%	70,20%	69,50%
1	Conta Corrente (em US\$ bi)	-61,19	-19,67	-66,74	-56,63	-56,00	-56,00	-55,38	-43,00	-53,00	-52,47	-52,90	-50,00	-43,55
1	Balança Comercial (em US\$ bi)	65,84	7,87	49,61	74,00	74,50	75,00	76,70	66,59	78,00	78,00	78,50	79,20	68,50
1	Investimento Direto no País (em US\$ bi)	71,07	21,79	64,35	70,00	70,00	70,00	70,00	70,00	70,00	70,00	70,00	72,00	78,00
1	Preços Administrados	4,66%	2,13%	4,72%	4,34%	4,55%	4,55%	5,05%	4,00%	4,32%	4,31%	4,30%	4,21%	3,53%

Fontes: SGS (BCB) e SIDRA (IBGE). Data de corte: 13/06/2025

Notas: 1- dados até maio/25; 2- dados até abril/25; 3- dados até março/25; 4- dados até fevereiro/25; 5- dados até janeiro/25

Vide nota de referência de período.



Dúvidas?

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