



# Acompanhamento das Expectativas Econômicas

13/05/2024

As projeções do relatório Focus divulgado hoje continuam a refletir os ajustes nas expectativas iniciadas na última semana, principalmente após o Comitê de Política Monetária do Banco Central, o Copom, decidir por uma redução no ritmo de cortes da taxa Selic. A autoridade monetária cortou os juros em 0,25 pontos base, chegando a 10,5% no ano. A projeção mediana para a Selic ao final deste ano subiu para 9,75% ante 9,63% na semana passada. A previsão para 2025, permaneceu estável em 9,0%. Contudo, para os horizontes mais longos houve uma mudança nas projeções da taxa terminal: a projeção da mediana para o final de 2026 subiu para 9,0% e para 2027, depois de muitas

semanas em 8,50%, avançou para 8,63%. Amanhã o Banco Central irá divulgar a ata do Copom para a decisão da última semana, detalhando os motivos que o levaram a não observar o forward guidance. Provavelmente, veremos os ajustes nas metas para as contas públicas e a manutenção dos juros pelo Fomc entre 5,25% e 5,5% como os principais motivos para a decisão. Em relação à atividade econômica, a projeção do PIB 2024 aumentou novamente em relação à semana anterior, passando de 2,05% para 2,09% e foi mantida em 2,00% para 2025. Os dados da PMC (Pesquisa Mensal do Comércio), divulgada na última quarta-feira, 08 de maio de 2024, mostram que na relação com

o mesmo período de 2023, o varejo cresceu 5,7% com destaques para artigos de uso pessoal e doméstico (13,1%), artigos farmacêuticos, médicos, ortopédicos e de perfumaria (11,4%) e Hiper, supermercados, produtos alimentícios, bebidas, fumo (8,6%). Na comparação com o mês anterior, houve estabilidade, segundo o divulgado na PMC. As projeções do Focus para a inflação 2024 também foram revisadas, com o IPCA passando de 3,72% para 3,76% e, para 2025, um leve aumento para 3,66% ante 3,64% na semana anterior. Isso é reflexo da aceleração do IPCA de abril de 0,38%, acima do esperado (0,35%).

No ano, o IPCA acumula alta de 1,80% e, nos últimos 12 meses, de 3,69% contra uma projeção de 3,66 até a última semana. Em abril, os maiores destaques de alta foram os grupos Saúde e cuidados pessoais (1,16%) e Alimentação e bebidas (0,70%). Além disso, o IGP-M subiu 0,2 p.p nesta última semana saindo de 2,32% para 2,34%, as expectativas para 2025 também subiram, saindo de 3,75% para 3,78% e, para 2026, recuaram de 3,80% para 3,75%. Na última sexta-feira, a primeira prévia do IGP-M foi de 0,75% na primeira prévia de maio, após cair 0,25% na mesma leitura de abril. O Índice de Preços ao Produtor Amplo (IPA-M) subiu 0,90%, ante queda de 0,40% na mesma leitura do mês anterior. O Índice de Preços ao Consumidor (IPC-M) acelerou de 0,10% para 0,32% e o Índice Nacional de Custo da Construção Civil (INCC-M), de 0,14%

para 0,49%. Para os administrados (IPCA Administrados) a variação das expectativas para 2024 saíram de 4,00%, na última semana, para 4,02% hoje e, para 2025, houve uma pequena redução de 3,91% para 3,90%. Para o calendário dessa semana, destaque para o IBC-Br (março de 2024) na quarta-feira (15/05), o Monitor do PIB (ref. 03/2024) na quinta-feira (16/05) e a PNADc Trimestral (17/05).

Notas	Variável	Realizado 2023	Realizado 2024	Realizado 12 meses	Valores projetados para 2024					Valores projetados para 2025				
					Hoje	Última semana	4 semanas	13 semanas	Início do ano	Hoje	Última semana	4 semanas	13 semanas	Início do ano
					10/05/24	03/05/24	12/04/24	09/02/24	05/01/24	10/05/24	03/05/24	12/04/24	09/02/24	05/01/24
4	PIB	2,91%	-	2,91%	2,09%	2,05%	1,95%	1,60%	1,59%	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%
4	PIB Indústria	1,60%	-	1,60%	2,50%	2,50%	2,10%	1,70%	1,80%	1,85%	1,85%	1,85%	1,70%	1,88%
4	PIB de Serviços	2,39%	-	2,39%	2,30%	2,22%	2,11%	1,90%	1,70%	1,90%	1,90%	1,99%	2,00%	1,95%
4	PIB Agropecuário	15,12%	-	15,12%	-1,20%	-1,00%	-1,15%	0,00%	0,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%
1	IPCA	4,62%	1,42%	3,93%	3,76%	3,72%	3,71%	3,82%	3,90%	3,66%	3,64%	3,56%	3,51%	3,50%
1	IGP-M	-3,18%	-0,92%	-4,26%	2,34%	2,32%	2,00%	3,67%	4,06%	3,78%	3,75%	3,65%	3,83%	3,98%
1	SELIC	11,87%	11,00%	12,60%	9,75%	9,63%	9,13%	9,00%	9,00%	9,00%	9,00%	8,50%	8,50%	8,50%
1	Câmbio	4,84	5,00	4,95	5,00	5,00	4,97	4,92	5,00	5,05	5,05	5,00	5,00	5,00
2	Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)	60,91%	60,91%	58,64%	63,90%	63,85%	63,77%	63,60%	64,25%	66,50%	66,50%	66,27%	66,25%	66,40%
2	Conta Corrente (em US\$ bi)	-28,55	-9,47	-24,70	-32,15	-32,15	-32,00	-36,20	-40,30	-40,00	-40,00	-38,90	-40,00	-43,00
2	Balança Comercial (em US\$ bi)	80,58	7,77	85,22	80,00	79,75	79,75	76,45	70,50	76,15	76,00	75,00	70,00	66,59
2	Investimento Direto no País (em US\$ bi)	61,95	13,75	62,01	69,50	68,75	67,00	66,50	65,00	73,00	73,00	73,40	74,05	70,00
1	Preços Administrados	9,13%	1,32%	6,39%	4,02%	4,00%	4,08%	4,09%	4,30%	3,90%	3,91%	3,93%	3,92%	4,00%

Fontes: SGS (BCB) e SIDRA (IBGE). Data de corte: 10/05/2024

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

Vide nota de referência de período.



# Dúvidas?

**SUPERINTENDÊNCIA DE ESTUDOS E PROJETOS - SUESP**

**[estudos@cnseg.org.br](mailto:estudos@cnseg.org.br)**