

Boletim

CENÁRIOS ECONÔMICOS

Junho 2024

Inflação IPCA

Variação de preço dos itens que mais impactam o custo de vida das famílias que ganham entre 1 e 40 salários mínimos.

Evolução



O valor referente a 2024 é a mediana das expectativas do IPCA fornecida pelas instituições que participam da pesquisa do Banco Central do Brasil (em 21/06/2024).

Acumulado no ano

2,27%

Acumulado 12 meses

3,93%

IPCA mensal

0,46% Mai

IPCA-15

0,39% Jun

maior
PESO

na renda das famílias



21,49%

Alimentação e Bebidas

variação de **+0,62%**

IPCA

Maio/24

maior
VARIAÇÃO

dos 9 grupos do IPCA



+0,69%

Saúde e Cuidados Pessoais

peso de **13,46%**

Demais grupos



Transportes

peso 20,53%
variação +0,44%



Comunicação

peso 4,80%
variação +0,14%



Vestuário

peso 4,69%
variação +0,50%



Despesas
pessoais

peso 10,09%
variação +0,22%



Habitação

peso 15,16%
variação +0,67%



Educação

peso 6,06%
variação +0,09%

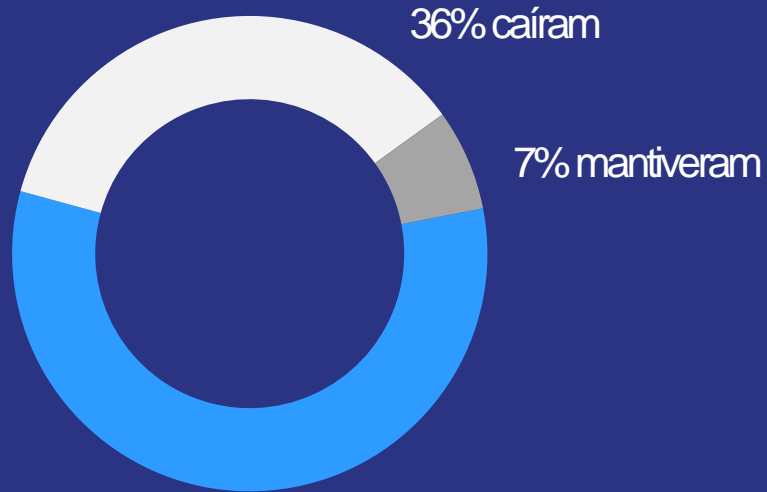


Artigos de
residência

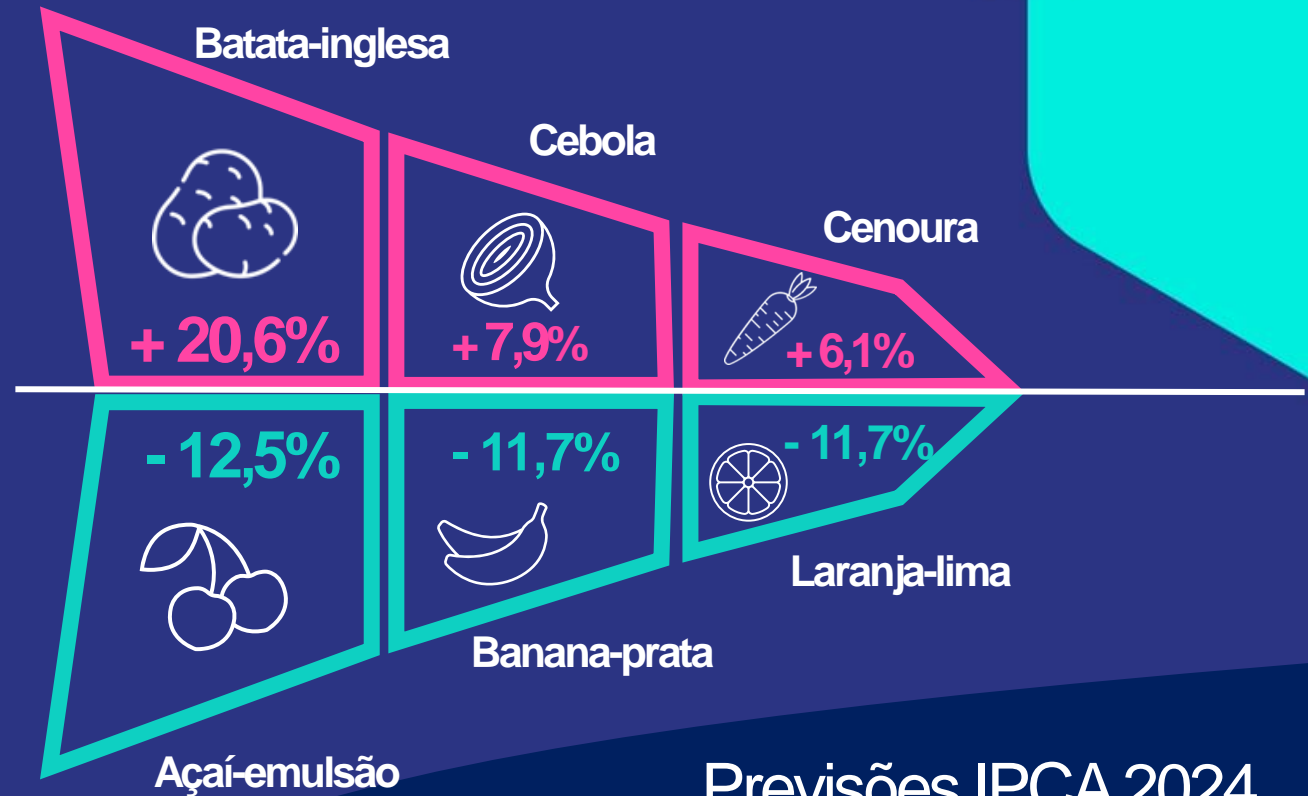
peso 3,72%
variação -0,53%

IPCA Variações dos Itens

Maio/24



57% subiram
de 377 itens



Previsões IPCA 2024



Otimista
3,27%



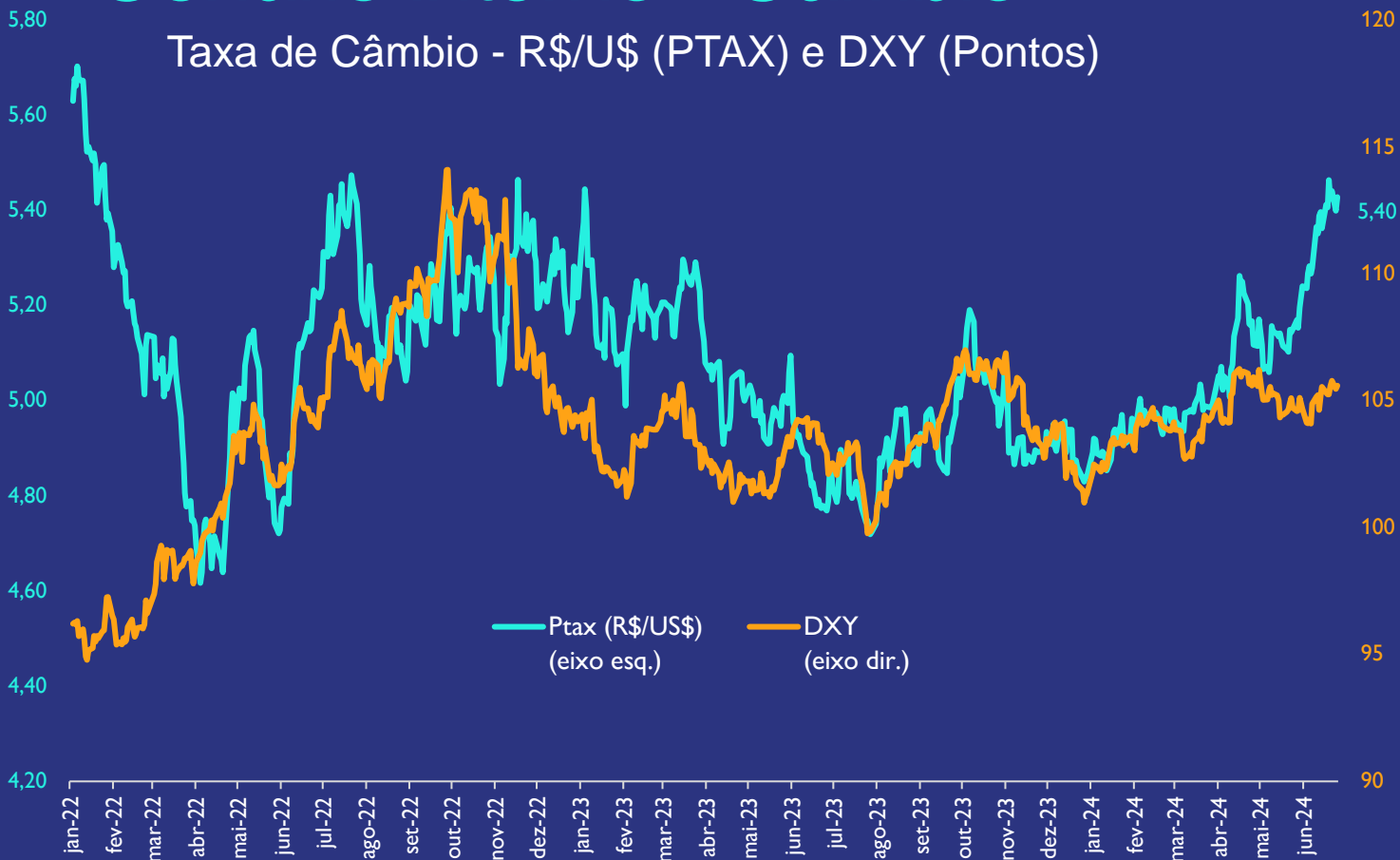
Consenso
3,98%



Pessimista
5,66%

Cenário interno - Câmbio

Taxa de Câmbio - R\$/US\$ (PTAX) e DXY (Pontos)



Fonte: Bloomberg, elaborado pela Previ.

Previsões Câmbio 2024



Otimista
R\$ 4,75



Consenso
R\$ 5,15

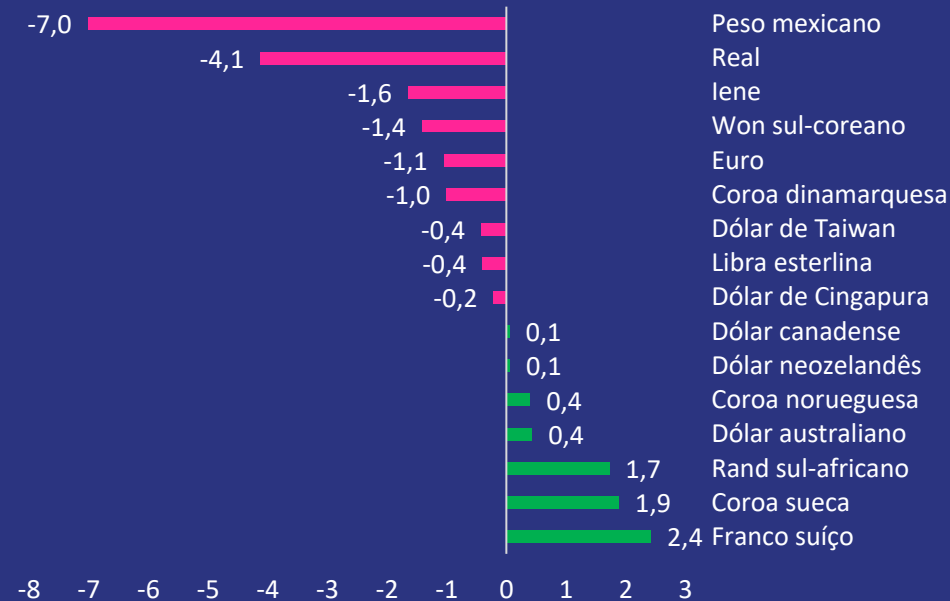


Pessimista
R\$ 5,50

Câmbio
Ptax (compra)
R\$ 5,4283
(em 25/06/2024)

Dólar versus Principais Divisas em 2024

(24/05/2024 a 24/06/2024) Variação %



Fatores externos e internos têm afetado o real e explicam a depreciação da taxa de câmbio mais forte do que tem se observado no último mês.

No ambiente internacional, o cenário de manutenção dos juros no patamar atual persiste. Os Estados Unidos devem manter as suas taxas de juros elevadas por mais tempo do que o previsto, fato esse que foi corroborado pela mudança nas projeções e nos discursos dos principais banqueiros centrais dos EUA. Isso tem afetado os preços dos ativos e moedas do mundo cuja referência está nos títulos do tesouro americano.

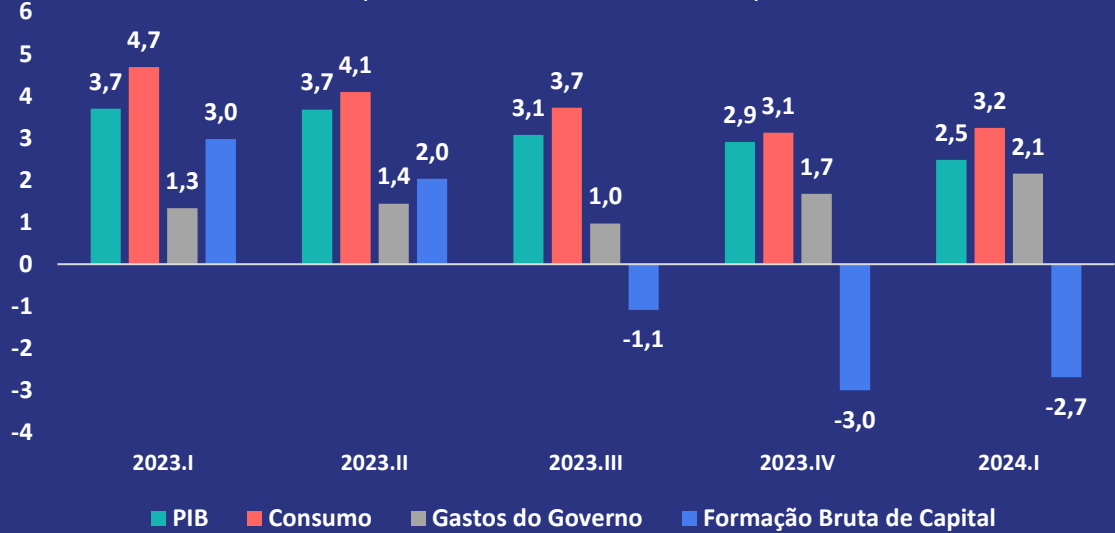
No âmbito interno, observa-se um pessimismo adicional com mudanças nas expectativas inflacionárias, que parecem direcionar um cenário de mais inflação em horizontes mais longos, além de uma resposta do Banco Central sinalizando uma interrupção da trajetória de corte de juros. Adicionalmente, há desconfiança com a trajetória das contas públicas e do momento político mais tensionado no congresso. Tudo isso tem afetado a confiança dos agentes e refletido na taxa de câmbio, que atingiu patamar recorde neste ano.

Previsões do mercado feitas pela pesquisa do Banco Central do Brasil (em 21/06/2024).

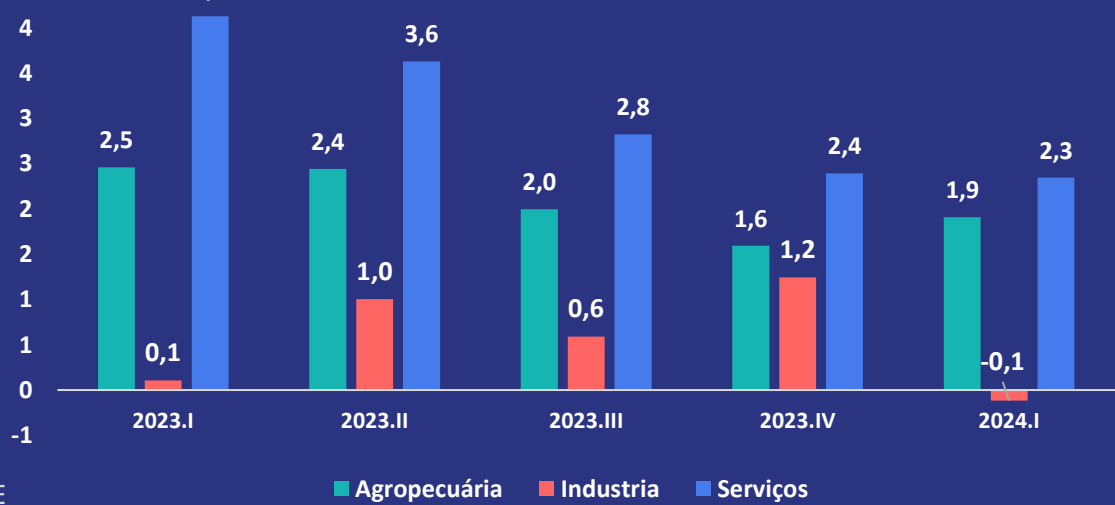
Otimista e pessimista referem-se aos mínimos e máximos, respectivamente.

Cenário interno – PIB do 1º Tri/24

PIB – 1º tri/24 – Ótica da Demanda
(% acumulado 4 trimestres)



PIB – 1º tri/24 – Ótica da Oferta
(% acumulado 4 trimestres)



Conforme a divulgação do IBGE, em 04/06, no primeiro trimestre, o PIB surpreendeu positivamente, crescendo 0,8% em relação ao trimestre anterior. Na comparação interanual, o resultado também foi positivo, com alta de 2,5%.

Pela ótica da demanda, o consumo das famílias cresceu 1,5% em relação ao trimestre anterior, confirmando a continuidade do bom desempenho. Uma conjunção de fatores tem possibilitado esta conjuntura. As surpresas positivas do mercado de trabalho, tanto por meio de crescimento do emprego quanto da massa salarial, a desaceleração da inflação e os programas de transferência de renda têm contribuído para impulsionar o consumo de curto prazo. A formação bruta de capital fixo também se destacou, apresentando alta de 4,1% no primeiro trimestre do ano. Este avanço foi puxado pela alta na importação de bens de capital, pelo aumento do desenvolvimento de *softwares* e por uma expansão na construção.

Pela ótica da oferta, os serviços continuam sendo o principal motor da economia, apresentando alta de 1,4% na comparação com o trimestre anterior. O setor agropecuário também demonstrou força, crescendo 11,3%. Já a indústria, caiu -0,1% na margem, mas na comparação interanual, retrata uma recuperação, apresentando alta de 2,8%.

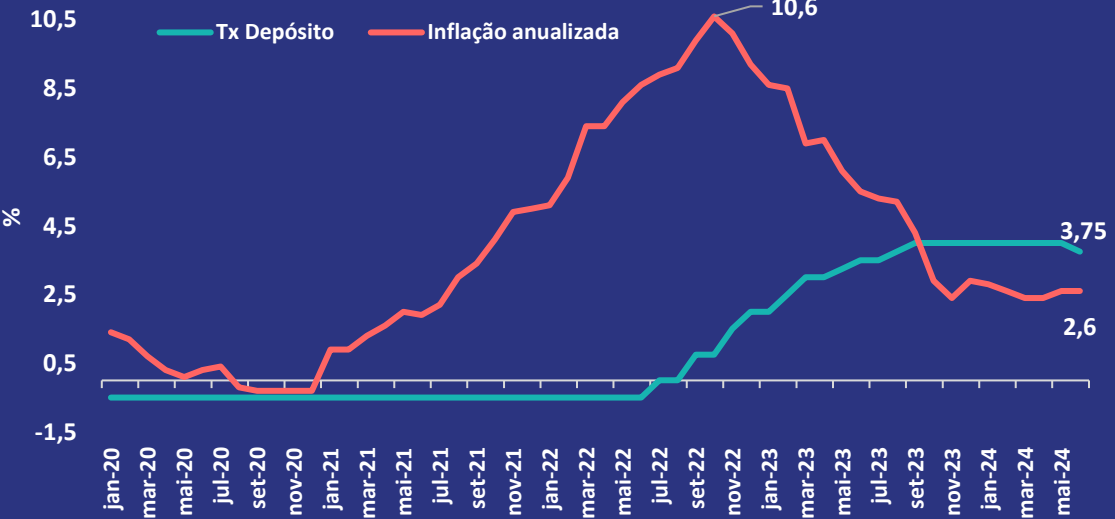
De maneira geral, os resultados foram positivos, registrando melhora, também, na composição do crescimento.

Neste contexto, o Banco Central brasileiro optou pela manutenção da taxa de juros em 10,50% a.a. A ata do Copom destacou as surpresas positivas na atividade econômica em função do dinamismo do mercado de trabalho. Além disso, o mercado de crédito também tem se comportado de forma satisfatória, com aumento da demanda. No mês de maio, o crédito às famílias aumentou em 0,9%. A desaceleração da inflação, por sua vez, tem apresentado um cenário mais desafiador. Os preços de alimentos e bens industriais, que estavam contribuindo para o arrefecimento do índice, apresentou uma trajetória ascendente no período mais recente. Desta forma, os preços dos serviços ganharam mais protagonismo na dinâmica da inflação. Contudo, a desinflação do setor de serviços tem sido mais lenta diante da dinâmica da demanda interna.

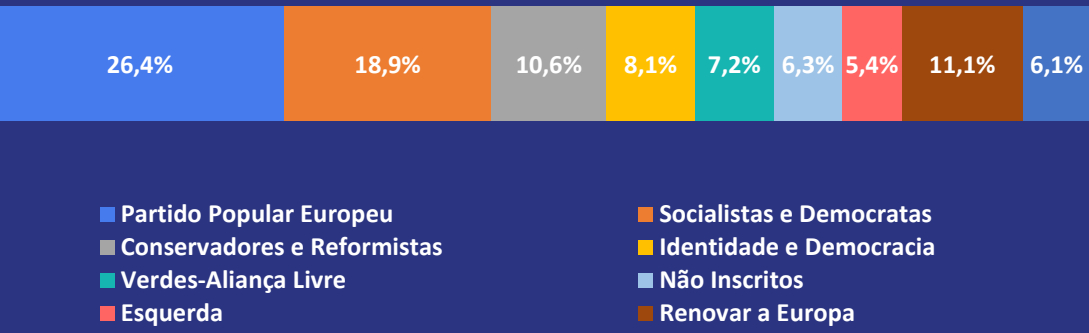
Fonte: IBGE

Cenário Externo – Europa

Taxa Inflação x Juros



Composição do Parlamento - 2024-2029



Na primeira semana de junho, o Banco Central Europeu decidiu pelo corte de 0,25 ponto percentual em todas as taxas de juros de referência, o primeiro desde setembro de 2019 e após nove meses de manutenção. Embora tenha ocorrido o corte, as novas taxas ainda se mantêm em patamar restritivo: refinanciamento em 4,25% a.a. e a taxa de depósito em 3,75% a.a. O aperto monetário iniciado em setembro de 2022 vem surtindo efeito, uma vez que os preços da energia estão desacelerando de forma significativa e o grupo alimentação não exerce mais tanta pressão sobre a inflação como no passado recente. As projeções do Banco Central indicam alinhamento com a meta de inflação de 2% a.a. no médio prazo: a taxa média será de 2,5% em 2024, 2,2% em 2025 e 1,9% em 2026.

No entanto, o último passo para atingir o objetivo é desafiador. A inflação de serviços sofreu leve aumento, atingindo 4,1% ao ano em maio de 2024, ante 3,7% de abril. Adicionalmente, o reajuste dos salários em alguns países, acima do projetado, pode causar pressão no grupo de alimentos. As próximas decisões serão baseadas em dados relacionados às pressões sobre os preços e na evolução da inflação na convergência para a meta.

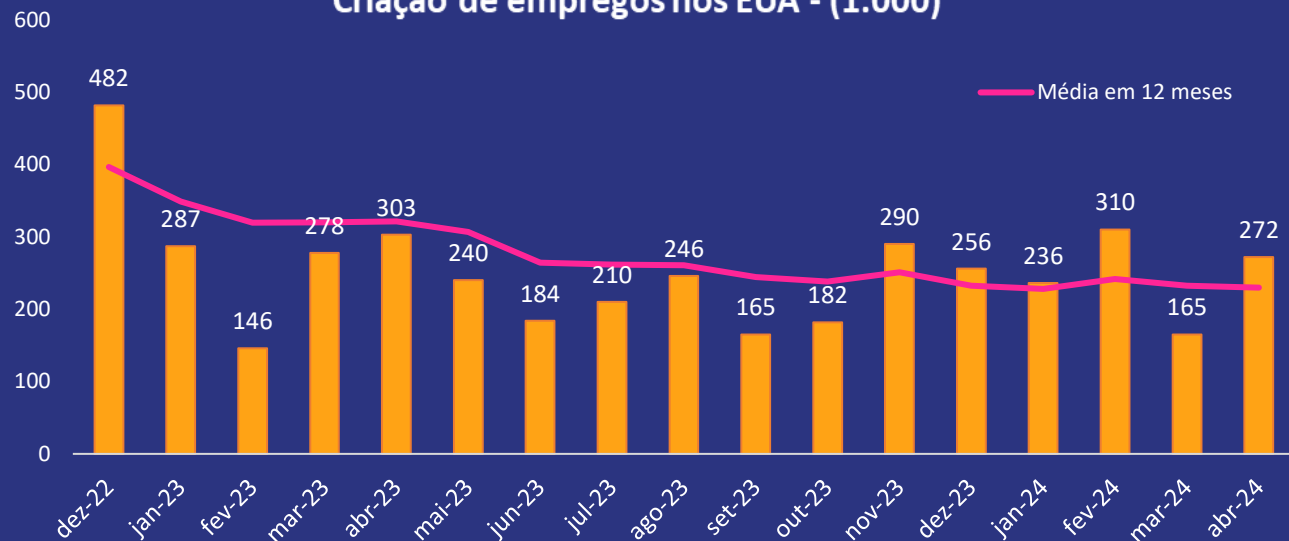
Além disso, em junho, ocorreu a eleição quinquenal para o Parlamento Europeu. Esse órgão é composto por 720 deputados e a divisão se dá conforme a proporcionalidade degressiva, sendo o mínimo de 6 deputados e máximo de 96 por país. Os países com maior representação são: Alemanha, com 96 assentos, França, com 81 e Itália, com 76. Os partidos nacionais se aliam a grupos europeus por afinidade, formando grupos transacionais.

O Partido Popular Europeu continuou na liderança, seguido do grupo Socialismo e Democracia, que se manteve como segundo mais votado. O grupo Conservadores e Reformistas aumentou a sua participação enquanto o grupo Verdes perdeu assentos.

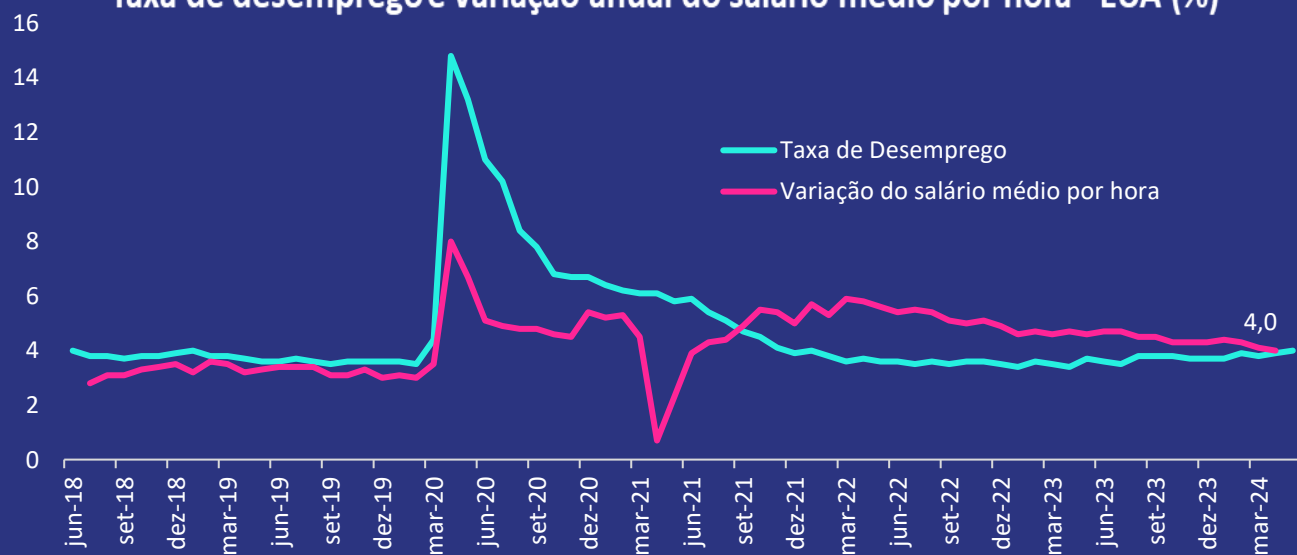
Fonte: Eurostat e Comissão Europeia

Cenário externo - EUA

Criação de empregos nos EUA - (1.000)



Taxa de desemprego e variação anual do salário médio por hora - EUA (%)



A incerteza sobre o corte dos juros nos EUA continua no radar com a divulgação de dados mistos desde a última reunião do Comitê de Política Monetária do FOMC.

Após a criação de 165 mil postos de trabalho em março, a menor quantidade de vagas criadas desde setembro de 2023, os dados de abril alcançaram 272 mil novos empregos e acenderam o alerta para um mercado de trabalho ainda resistente. Apesar disso, a taxa de desemprego subiu ligeiramente de 3,9% para 4%.

Mais recentemente, os dados de atividade econômica têm vindo com sinais opostos. A produção industrial dos Estados Unidos cresceu 0,9% em maio, acima das expectativas de mercado (0,3%), enquanto as vendas do varejo cresceram apenas 0,1%, abaixo da expectativa de 0,3%.

Tudo isso indica que ainda falta confiança nos dados econômicos que dê conforto aos membros do Fed em eventual sinalização do início do ciclo de cortes de juros.

Nossa expectativa é de início de cortes de juros no último trimestre do ano.

Projeções Mercado 2024

	Há 4 semanas	21/06/2024	variação	impacto
PIB (% a.a.)	2,05	2,09	↗	👍
CÂMBIO (R\$/US\$)	5,05	5,15	↗	👎
IPCA (% a.a.)	3,86	3,98	↗	👎
SELIC (% a.a.)	10,00	10,50	↗	👎

Projeções Mercado 2025

	Há 4 semanas	21/06/2024	variação	impacto
PIB				
(% a.a.)	2,00	2,00	=	=
CÂMBIO				
(R\$/US\$)	5,05	5,15	↗	👎
IPCA				
(% a.a.)	3,75	3,85	↗	👎
SELIC				
(% a.a.)	9,00	9,50	↗	👎

Somos ainda mais família.

Parentes de até
4º grau são
aceitos.
Chama todo
mundo.



PREVI
FAMÍLIA





Diretoria de Planejamento

O presente boletim, de caráter informativo, foi produzido com base em dados publicamente divulgados. A Previ não declara, tampouco garante, de forma expressa ou tácita, que tais dados sejam imparciais, precisos, completos ou corretos. Cenários, análises, projeções, prognósticos e estimativas com base em tais dados estão sujeitos a riscos e incertezas e podem ser, ainda, e a qualquer momento, prejudicados, desconsiderados e descartados, até mesmo como decorrência, por exemplo, de mudanças na conjuntura nacional e/ou internacional, divergências nos critérios e métodos interpretativos e/ou nos fatores de riscos sistêmicos e/ou associados a alterações geopolíticas, políticas, econômicas, sociais, legislativas ou regulatórias. Este boletim não deve, em nenhuma circunstância, ser considerado como indicação, orientação, recomendação ou fonte para tomada de decisões. Compete a cada leitor realizar pesquisas, estudos e análises devidas. Qualquer eventual decisão ou ação é de sua exclusiva responsabilidade, não podendo a Previ, em nenhuma hipótese, ser de qualquer forma responsabilizada, inclusive, por qualquer perda ou dano, direto ou indireto. A Previ não assume qualquer compromisso ou obrigação, inclusive de revisar, atualizar ou complementar este boletim. A reprodução, divulgação, distribuição ou compartilhamento não expressamente autorizado deste boletim, ou de qualquer parte dele, sujeitará o infrator às penalidades legais.