

progressos nas medidas de receitas tributárias nas últimas semanas (ver seção sobre “Contas Públicas” acima) – embora a carga fiscal mais elevada também possa pressionar os preços ao consumidor no curto prazo.

Rumo ao neutro, a 9,00%. Nessas circunstâncias, reduzimos nossa previsão de inflação em 2024, para 3,7% (4,1% antes), e vemos agora uma taxa de câmbio mais apreciada (4,70 reais por dólar vs 4,85 antes). Isso abre espaço para o Banco Central estender o ciclo de flexibilização monetária, atingindo o nível neutro mais cedo: esperamos que a taxa Selic atinja 9,00% já em 2024 – 1,0 p.p. abaixo do que prevíamos no último relatório mensal. Para 2025, vemos a taxa básica estável em 9,00%, mantendo a projeção anterior.

Projeções XP							
	2019	2020	2021	2022	2023 (P)	2024 (P)	2025 (P)
Crescimento do PIB (var. real %)	1,2	-3,3	4,8	3,0	3,0	1,5	2,0
Taxa de desemprego (% , dessaz., fim de período)	11,5	14,7	11,7	8,3	7,8	8,3	8,0
IPCA (var. 12m %)	4,3	4,5	10,1	5,8	4,6	3,7	4,0
SELIC (% a.a, fim de período)	4,50	2,00	9,25	13,75	11,75	9,00	9,00
Taxa de Câmbio (R\$/US\$, fim de período)	4,03	5,20	5,58	5,28	4,86	4,70	4,90
Resultado primário do governo central (% PIB)	-1,2	-9,8	-0,4	0,5	-2,4	-0,6	-1,1
Resultado primário do setor público (% PIB)	-0,8	-9,2	0,7	1,2	-2,3	-0,6	-1,0
Dívida bruta - DBGG (% PIB)	74,4	86,9	77,3	71,7	75,2	78,0	80,6
Balança Comercial (US\$ Bi) - MDIC	35,2	50,4	61,4	62,14	98,8	86,0	88,5
Exportações (US\$ Bi) - MDIC	221,1	209,2	280,8	334,8	337,3	342,0	355,0
Importações (US\$ Bi) - MDIC	185,9	158,8	219,4	272,6	238,5	256,0	266,5
Conta Corrente (US\$ Bi)	-68,0	-28,2	-46,4	-53,6	-27,1	-32,0	-42,5
Conta Corrente (% PIB)	-3,6	-1,9	-2,8	-2,8	-1,2	-1,3	-1,7
IDP (US\$ Bi)	69,2	37,8	46,4	87,2	58,0	67,0	75,0
IDP (% PIB)	3,7	2,6	2,8	4,5	2,7	2,8	3,0
PIB Nominal (US\$ Bi)	1.873	1.475	1.670	1.951	2.179	2.400	2.520
PIB Nominal (R\$ Bi)	7.389	7.610	9.012	10.080	10.808	11.404	12.136

Fonte: IBGE, BCB, Bloomberg, XP