

permanecem. Por último, mas não menos importante, a nova política industrial lançada pelo governo promete até R\$ 300 bilhões em linhas de crédito parafiscais, embora a maior parte do pacote já estivesse em vigor.

Nesse contexto, o Copom deverá continuar a reduzir paulatinamente o grau de aperto da política monetária. Em nosso cenário base, vemos a taxa Selic atingindo 9,00% no final do ciclo de afrouxamento, com quatro cortes adicionais de 0,50 p.p. e um corte final de 0,25 p.p. em setembro.

Os membros do Copom acompanharão de perto as projeções de inflação para 2025. Elas já estão um pouco acima da meta, considerando a pesquisa Focus do Banco Central (3,5% vs. 3,0%). Se os riscos mencionados acima se materializarem e as expectativas de inflação para 2025 começarem a subir, o Copom poderá ser forçado a interromper o ciclo de flexibilização monetária antes do esperado.

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	7,6	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	-2,3	-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	74,7	77,3	79,5
Balança Comercial (US\$ Bi)	26,5	32,4	36,4	44,15	80,5	85,5	82,0
Exportações (US\$ Bi)	225,8	210,7	284,0	340,3	344,4	357,0	363,0
Importações (US\$ Bi)	199,3	178,3	247,6	296,2	263,9	271,5	281,0
Conta Corrente (US\$ Bi)	-68,0	-28,2	-46,4	-48,3	-28,6	-24,5	-29,0
Conta Corrente (% PIB)	-3,6	-1,9	-2,8	-2,5	-1,3	-1,0	-1,2
IDP (US\$ Bi)	69,2	38,3	46,4	74,6	62,0	70,0	75,0
IDP (% PIB)	3,7	2,6	2,8	3,8	2,9	2,9	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