



MINISTÉRIO DA FAZENDA

2024 em retrospectiva e cenário para 2025

Fevereiro de 2025

2024 em retrospectiva e cenário para 2025

- *Cenário externo*
 - *Evolução em 2024, perspectivas e riscos à frente*
- *2024 em retrospectiva*
 - *Ritmo de crescimento acima das expectativas*
 - *Inflação afetada por choques cambiais e climáticos*
 - *Meta de superávit fiscal cumprida*
- *Cenário para 2025*
 - *Desaceleração da atividade*
 - *Inflação ainda impactada por efeitos defasados da depreciação cambial e inércia*
 - *Perspectivas para o quadro fiscal*

Cenário externo

Em 2024, atividade seguiu resiliente e processo de desinflação foi mais intenso em economias avançadas; para 2025, expectativa é de estabilidade no ritmo de crescimento e redução da inflação

	2023	2024	2025	
PIB - var. % a.a.				
<i>Mundial</i>	3,3	3,2	3,3	▲
<i>Economias Avançadas</i>	1,7	1,7	1,9	▲
Estados Unidos	2,9	2,8	2,7	▼
Área do Euro	0,4	0,7	1,0	▲
Japão	1,5	-0,2	1,1	▲
<i>Economias Emergentes</i>	4,4	4,2	4,2	□
China	5,2	5,0	4,6	▼
Brasil (Grade MF de fev/25)	3,2	3,5	2,3	▼
Inflação - var. % a.a.				
<i>Mundial</i>	6,7	5,7	4,2	▼
<i>Economias Avançadas</i>	4,6	2,6	2,1	▼
<i>Economias Emergentes</i>	8,1	7,8	5,6	▼

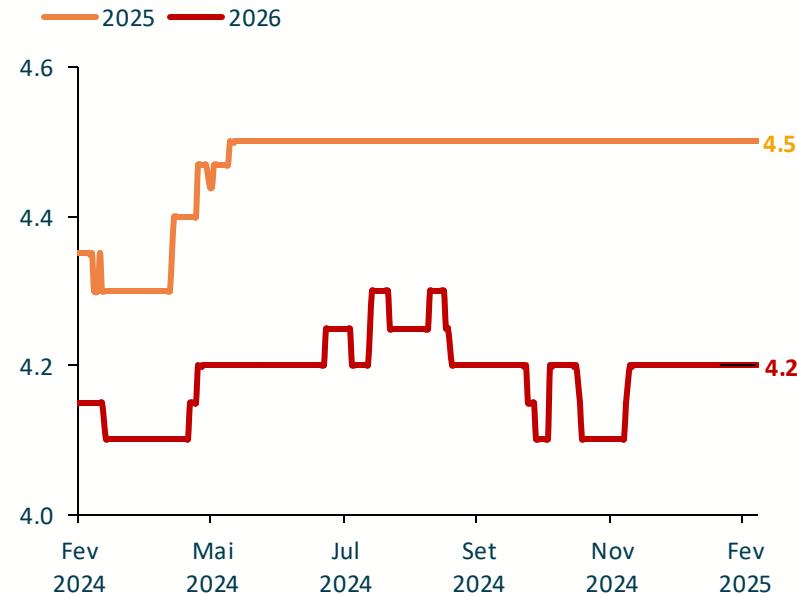
Cenário externo

Riscos para esse cenário envolvem aumento do protecionismo nos EUA e desaceleração mais acentuada da economia chinesa

EUA: expectativa de cortes de juros pelo Fed até dezembro de 2025 - nº de cortes de 25 pbs precificados na curva de juros



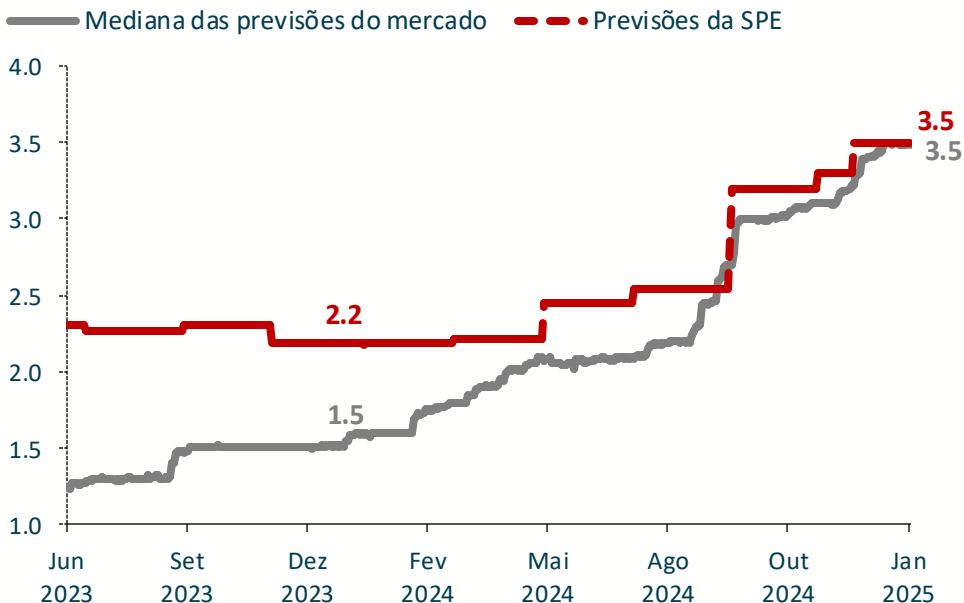
China: expectativas para crescimento do PIB em 2025 e 2026 - % a.a.



2024 em retrospectiva - atividade

Surpresas positivas no ritmo de crescimento, refletindo expansão da indústria e dos serviços pelo lado da oferta e do consumo e investimento pelo lado da demanda

Previsões para crescimento em 2024 – var% a.a.



PIB (% a.a.)	2023	2024*
PIB	3,2	3,5 ▲
Oferta		
Agropecuária	16,3	-3,2 ▼
Indústria	1,7	3,4 ▲
Serviços	2,8	3,7 ▲
Demanda		
Famílias	3,2	5,3 ▲
Governo	3,8	2,1 ▼
Investimento	-3,0	7,2 ▲
Exportações	8,9	3,9 ▼
Importações	-1,2	15,0 ▲

*Projeções da SPE/MF para oferta e projeção mediana do mercado para demanda.

2024 em retrospectiva - atividade

Crescimento da absorção doméstica repercutiu impulsos vindos do mercado de trabalho e crédito

Taxa de desemprego - %



Rendimento real médio - R\$



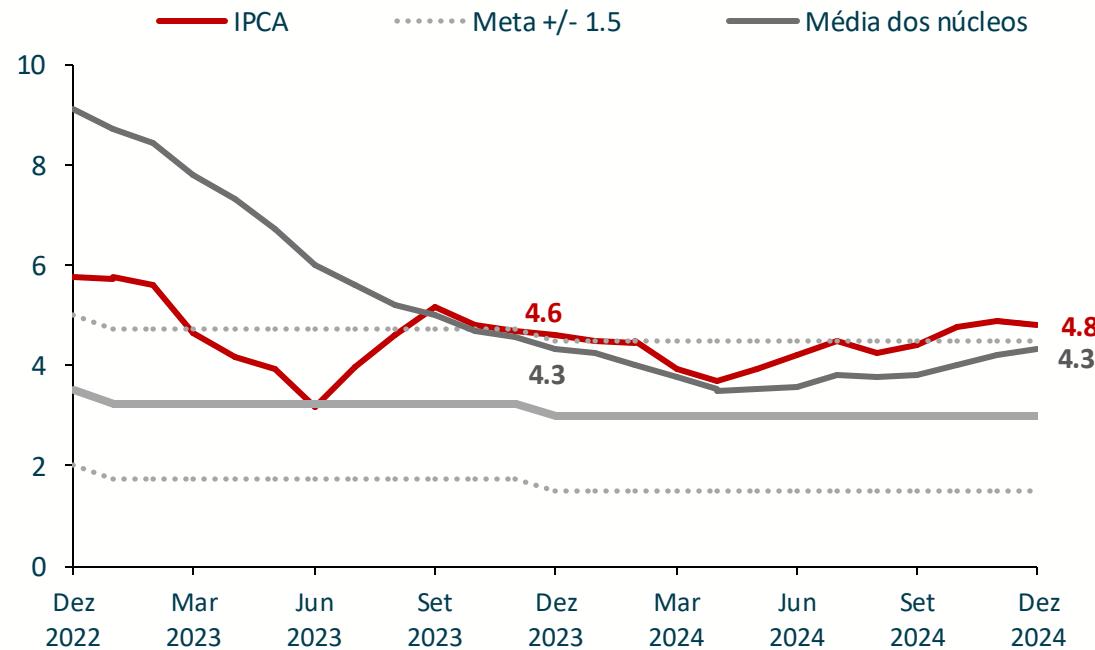
Concessões de crédito - R\$ bi, dessaz.,
preços constantes de dez/24



2024 em retrospectiva - inflação

Inflação acelerou em 2024, mas média das medidas de núcleo seguiu dentro do intervalo de tolerância

IPCA - % ao ano

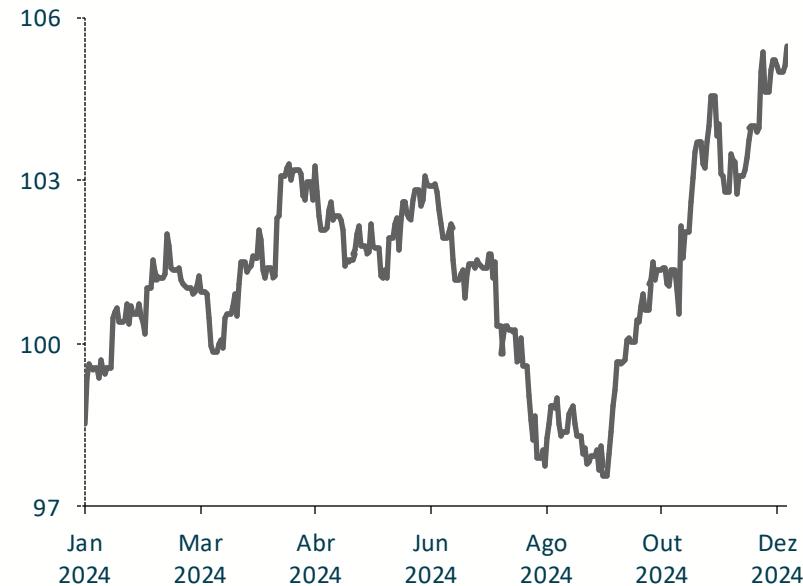


IPCA (% a.a.)	2023	2024*
IPCA	4,6	4,8 ▲
<i>Alimentação no domicílio</i>	-0,5	8,2 ▲
<i>Bens industriais</i>	1,7	3,4 ▲
<i>Serviços</i>	6,2	4,8 ▼
Subjacentes	4,8	5,8 ▲
Sensíveis à ociosidade	5,3	5,1 ▼
Sensíveis à inércia	5,8	5,9 ▲
Monitorados	9,1	4,6 ▼

2024 em retrospectiva - inflação

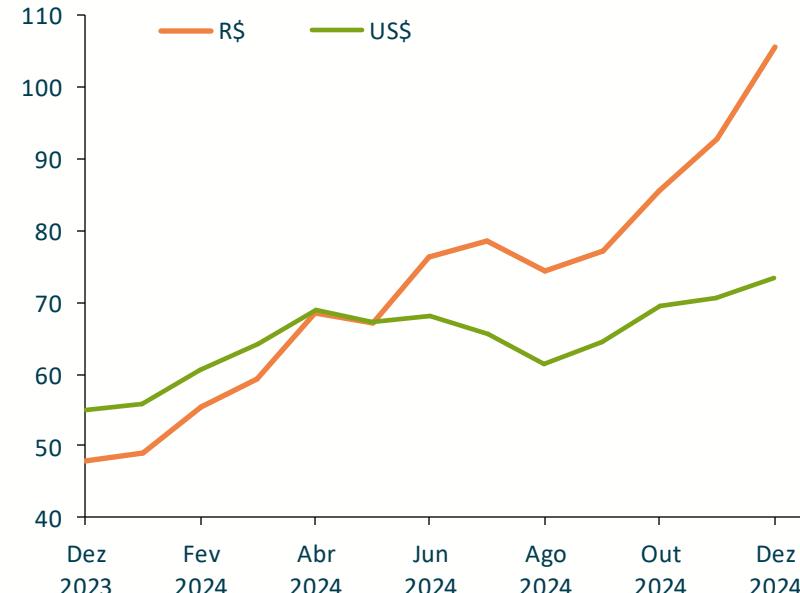
Inflação foi impactada por choques cambiais e climáticos, além de alta nos preços de commodities

Índice DXY (índice, = fortalecimento do US\$ frente a moedas de países avançados)



Índice de preços de commodities

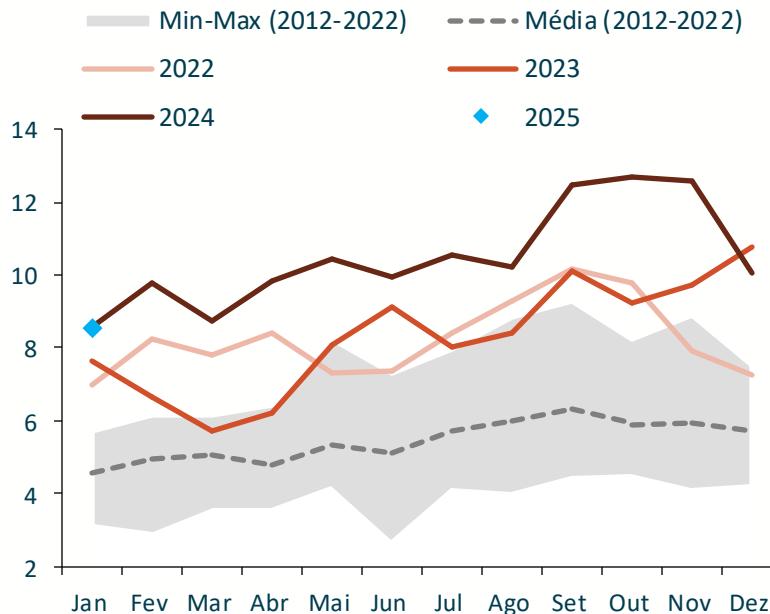
IC-Br (2000=100)



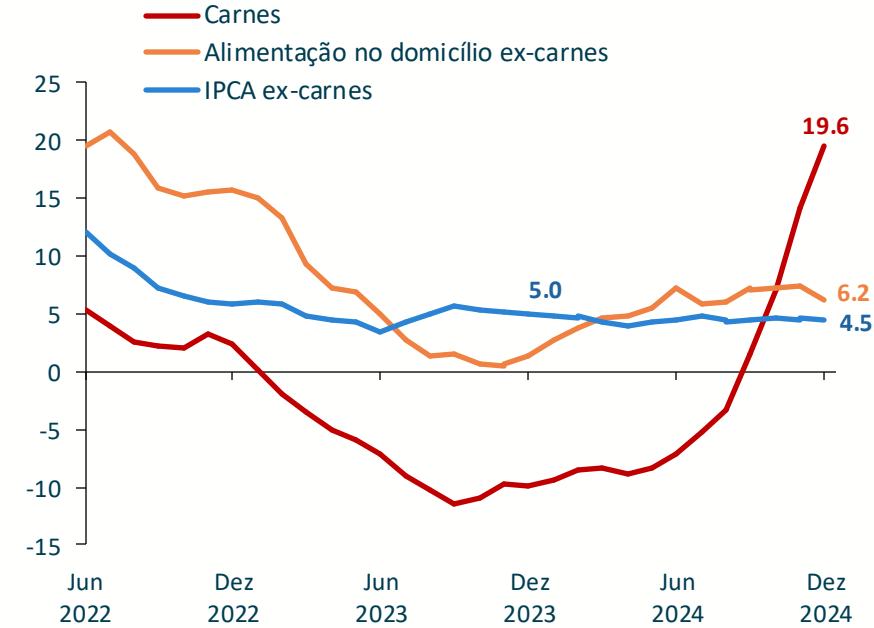
2024 em retrospectiva - inflação

A reversão do ciclo de abate de bovinos e crescimento nas exportações dessas carnes também pressionaram a inflação de maneira relevante em 2024

Exportações de carne bovina – média diária do peso exportado



Inflação de carnes e ex-carnes – var. a.a.%



Fontes: MDIC, IBGE, SPE/MF. *Exclui carne suína, mas inclui carnes industrializadas feitas de bovinos

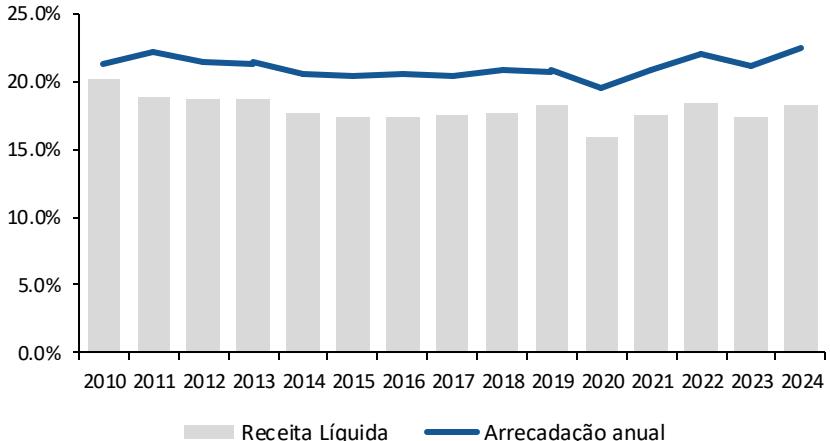
2024 em retrospectiva – Arrecadação e Receita Líquida

A arrecadação federal apresentou crescimento expressivo ao longo de 2024, recuperando o patamar das receitas do governo central, após deterioração da base arrecadatória por medidas tomadas no ano de 2022 e refletidas na arrecadação de 2023

Receita Líquida do Governo Central - acumulado 12 meses, de jan/23 a dez/24, em R\$ milhões, valores de dez/2024
IPCA



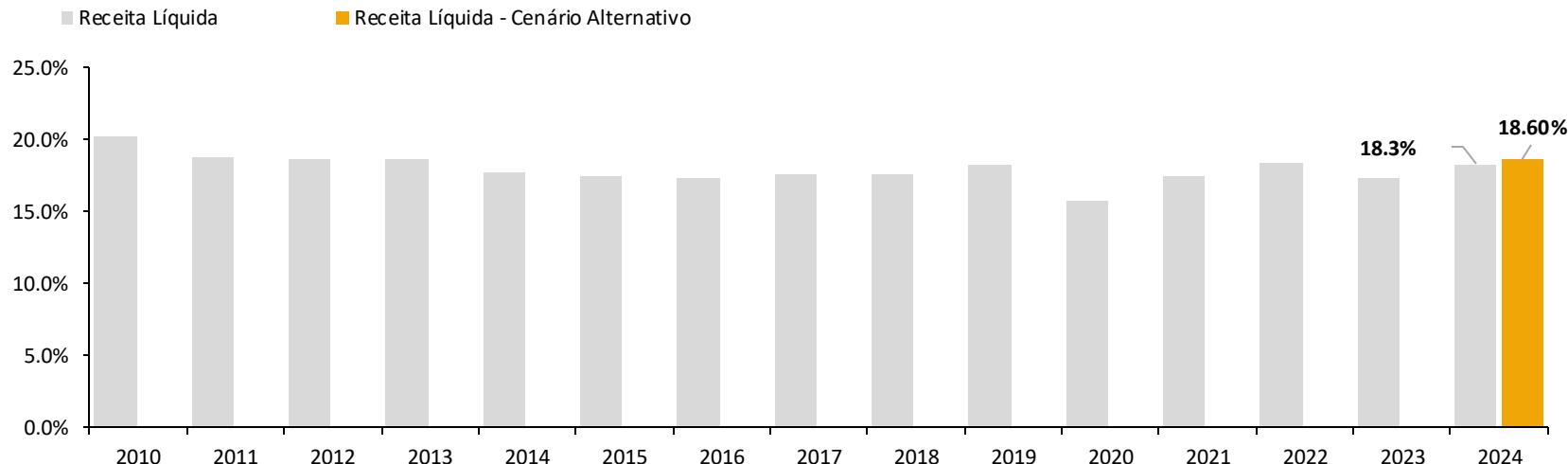
Arrecadação e Receita líquida anual - em % do PIB, 2010-2024



2024 em retrospectiva – Cenário alternativo da Receita Líquida

Se, em 2024, a desoneração da folha de pagamentos tivesse sido encerrada e o Perse revogado, conforme estratégia proposta pelo Governo Federal, a receita líquida do ano teria observado aumento de, pelo menos, 0,3 p.p. do PIB

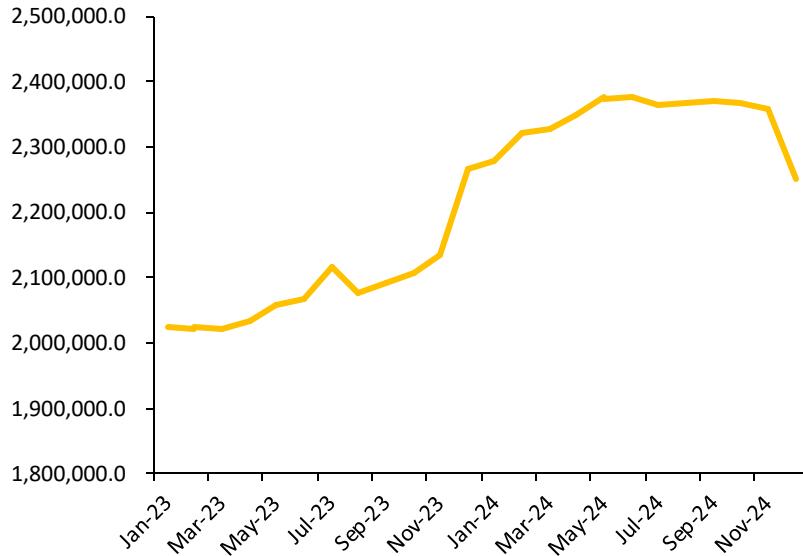
Receita Líquida do Governo Central - em % do PIB, de 2010 a 2024



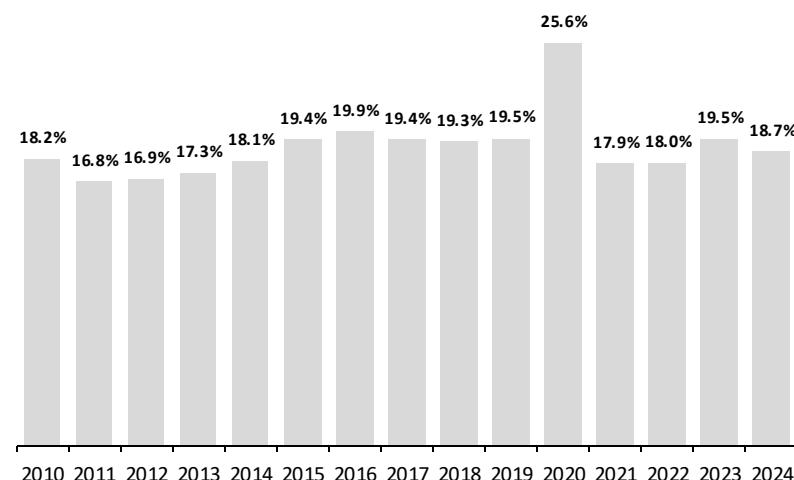
2024 em retrospectiva – Despesa primária

A despesa primária registrou redução real de 0,7% em 2024, situando-se no patamar de 18,7% do PIB, 0,8 p.p. abaixo do patamar de 2023 (19,5%)

Despesa Total do Governo Central - acumulado 12 meses, de jan/23 a dez/24, em R\$ milhões, valores de dez/2024 IPCA



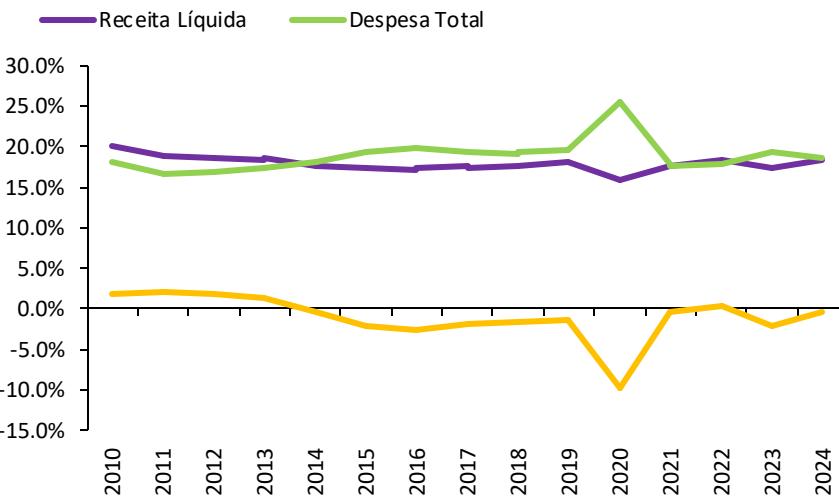
Despesa Total do Governo Central - em % do PIB, de 2010 a 2024



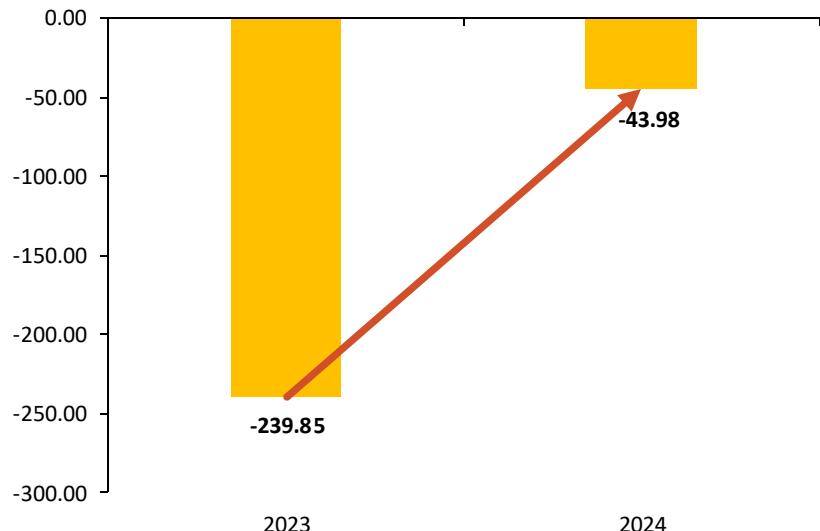
2024 em retrospectiva – Resultado Primário

O Governo Central registrou déficit de R\$ 43 bilhões (-0,36% do PIB), considerando os créditos extraordinários que não são computados para fins de cumprimento da meta, e de R\$ 11 bilhões, ou - 0,1% do PIB, quando se desconta esses créditos

Receita Líquida, Despesa e Resultado Primário do Governo Central - em % do PIB, de 2010 a 2024



Resultado Primário do Governo Central - (acima da linha) - R\$ Bilhões, valores de dez/2024 IPCA



2024 em retrospectiva – Resultado Primário – Cenário alternativo

Se, em 2024, a desoneração da folha de pagamentos tivesse sido encerrada e o Perse revogado, conforme estratégia proposta pelo Governo Federal, o resultado primário do ano para fins de cumprimento da meta, ou seja, descontando os créditos extraordinários com o Rio Grande do Sul, seria de superávit de, pelo menos, R\$ 22 bilhões ou 0,19% do PIB

Resultado Primário do Governo Central em 2024: cenário realizado e alternativo (reoneração da folha de pagamentos e fim do Perse em 2024)

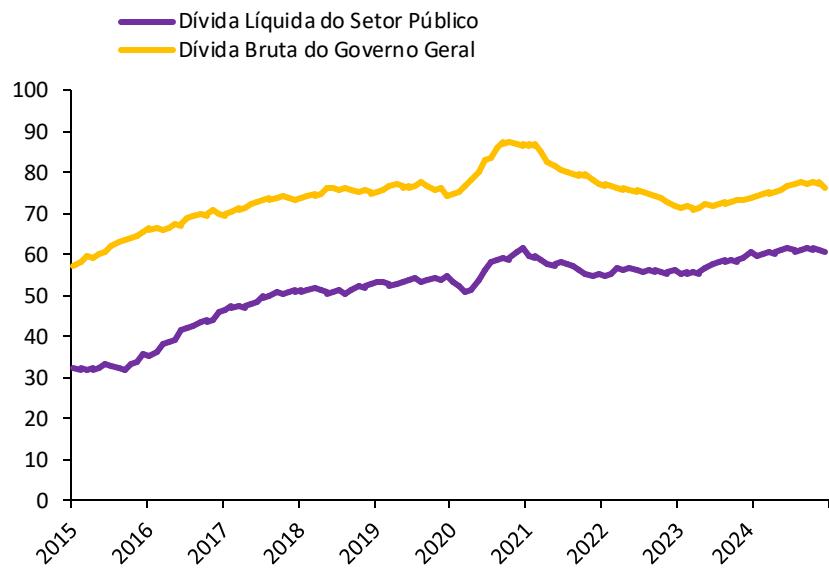
	R\$ milhões	%PIB
Resultado Primário 2024	-43.004,00	-0,36%
Itens excluídos da meta (RS e outros)	31.971,00	0,27%
Resultado Primário após deduções	-11.033,00	-0,09%
PIB Nominal	11.810.101	

	R\$ milhões	%PIB
Resultado Primário 2024 (Alternativo)	-9.727,20	-0,08%
Itens excluídos da meta (RS e outros)	31.971,00	0,27%
Resultado Primário após deduções	22.243,80	0,19%
PIB Nominal	11.810.101	

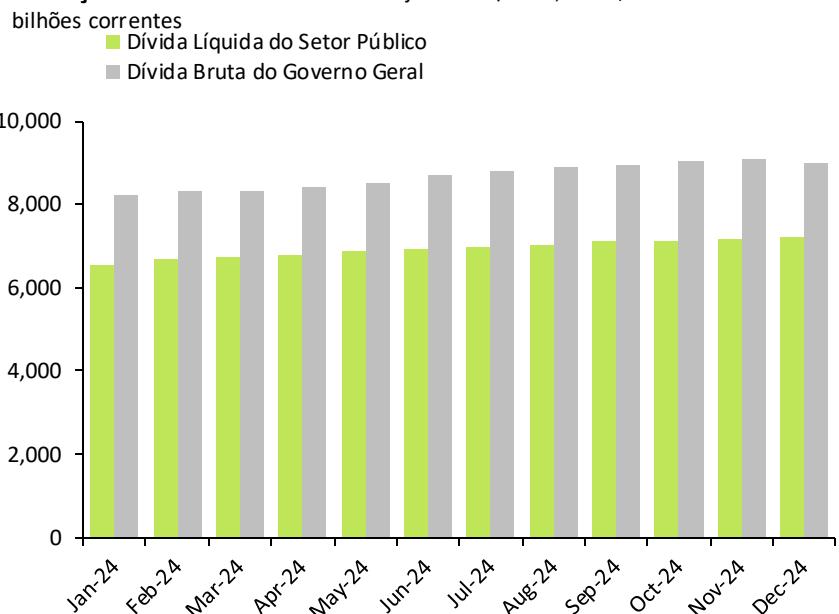
2024 em retrospectiva – Dívida Pública

O endividamento público aumentou em 2024, tanto pela evolução do componente financeiro, quanto pelo déficit primário, ainda que este tenha se reduzido fortemente em relação a 2023

Evolução da DBGG e da DLSP - de 2015 a 2024, em % do PIB



Evolução da DBGG e da DLSP - de jan a dez /2024, em R\$ bilhões correntes



Cenário para 2025 - atividade

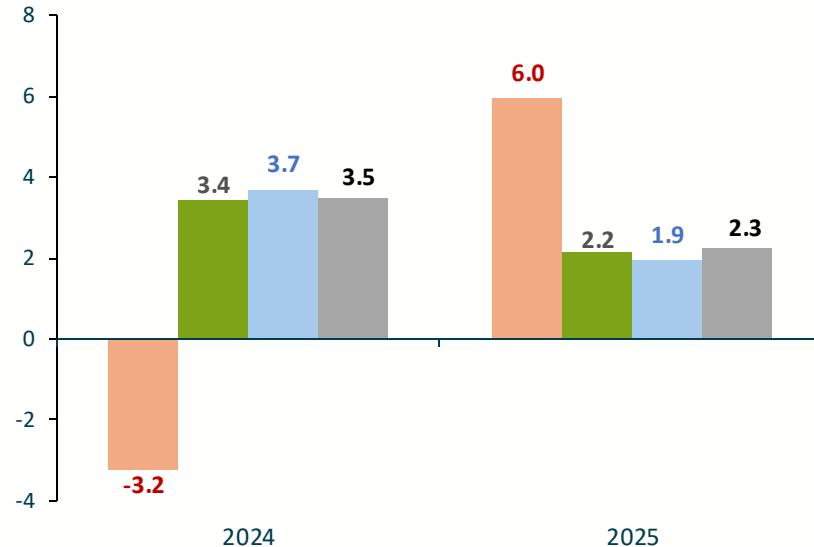
Desaceleração de atividades cíclicas devido à alta nos juros e impactos no crédito e mercado de trabalho

PIB (% a.a.)	2024*	2025*
PIB <i>Oferta</i>	3,5	2,3 ↓
Agropecuária	-3,2	6,0 ↑
Indústria	3,4	2,2 ↓
Serviços	3,7	1,9 ↓

*Projeções da SPE/MF

Projeção para PIB de 2024 e 2025 (a.a. %)

■ Agropecuária ■ Indústria ■ Serviços ■ PIB



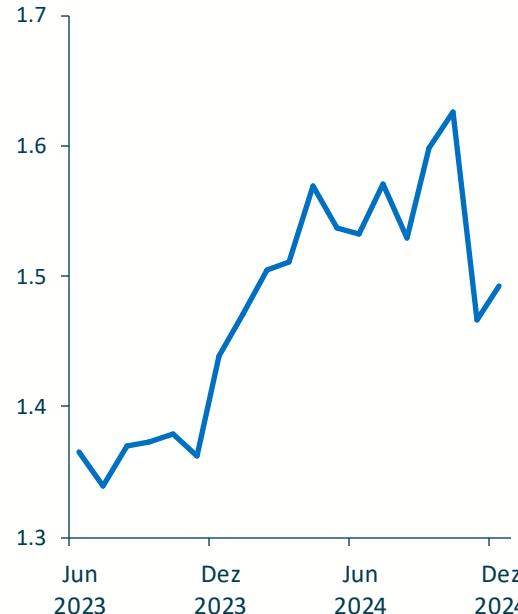
Cenário para 2025 - atividade

Indicadores coincidentes já indicam desaceleração no mercado de trabalho e em serviços

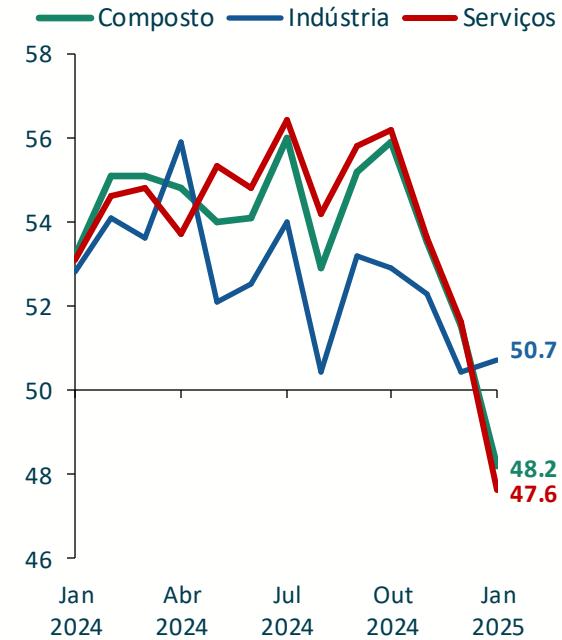
Caged: saldo entre admissões e desligamentos – mil pessoas, com ajuste sazonal



Taxa de desligamento voluntário – % dessaz.



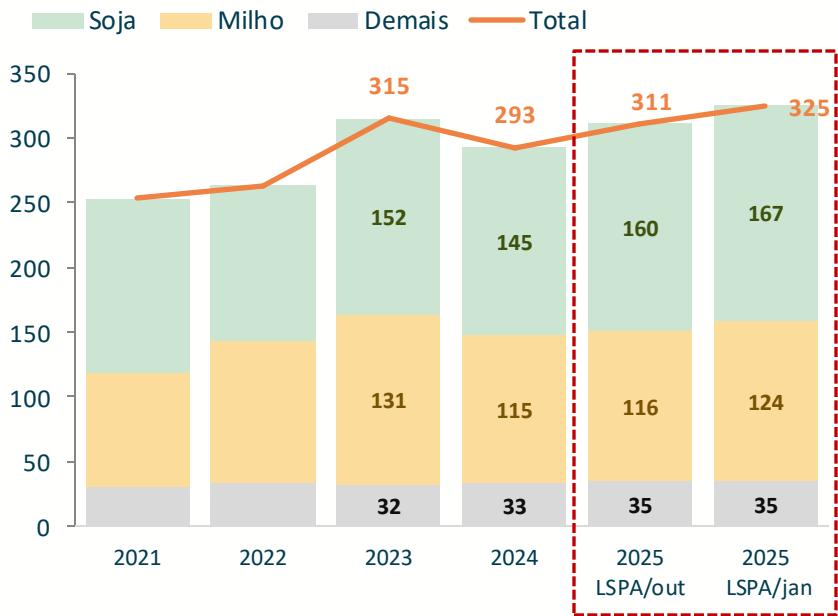
PMI Brasil - número índice, dessaz.



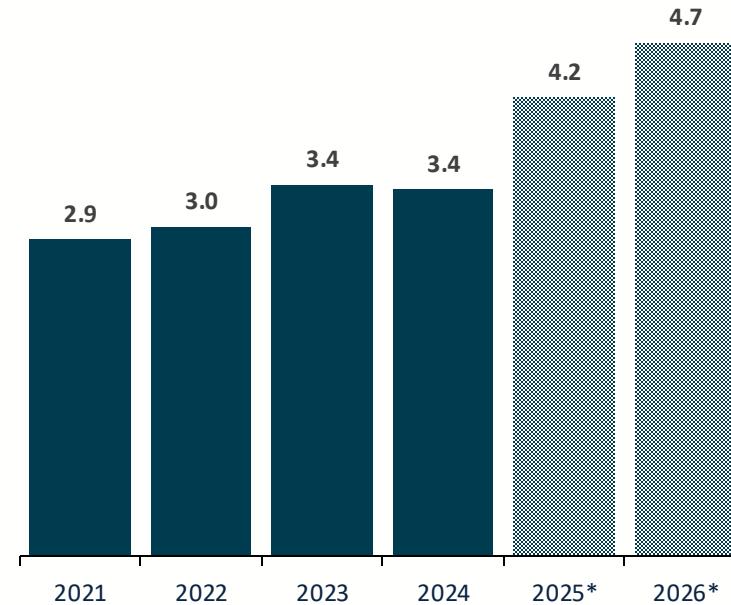
Cenário para 2025 - atividade

Safra recorde e produção extrativa devem compensar parcialmente desaceleração de atividades cíclicas; pela demanda, cenário é positivo para setor externo

Safra brasileira de grãos - milhões de tons



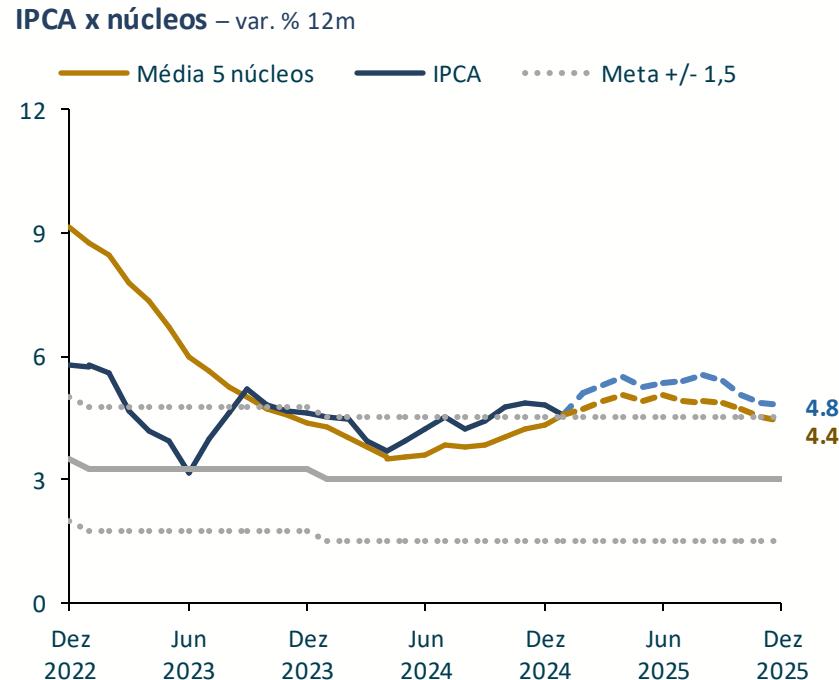
Projeção de produção de petróleo - milhões bbl/dia



Cenário para 2025 - inflação

Inflação deverá terminar 2025 em patamar similar ao observado em 2024, pressionada pela inércia e efeitos defasados da depreciação cambial

Inflação (% a.a.)	2024	2025*
IPCA	4,8	4,8 □
Livres	4,9	4,7 ↓
Monitorados	4,6	5,0 ↑
Média dos núcleos	4,3	4,5 ↑

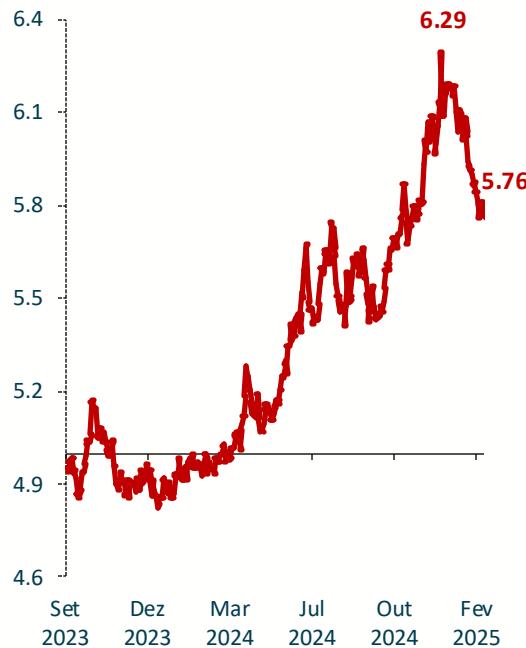


Fontes: IBGE, SPE/MF. Projeção SPE/MF considerando câmbio a R\$/U\$.S.

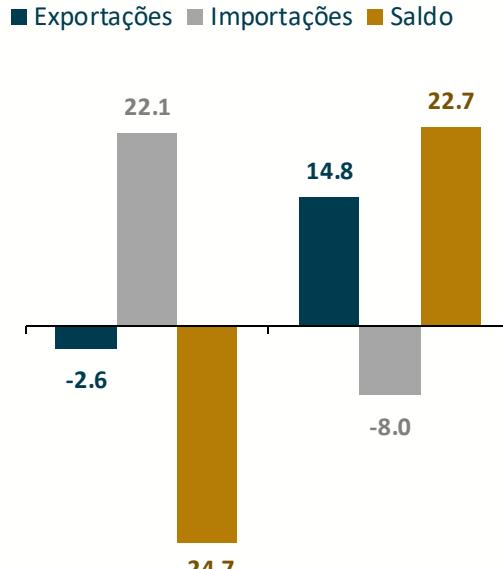
Cenário para 2025 - inflação

Com câmbio apreciando em relação ao cenário base, há espaço para menor inflação; desaceleração mais acentuada do mercado de trabalho também pode pesar na projeção atual

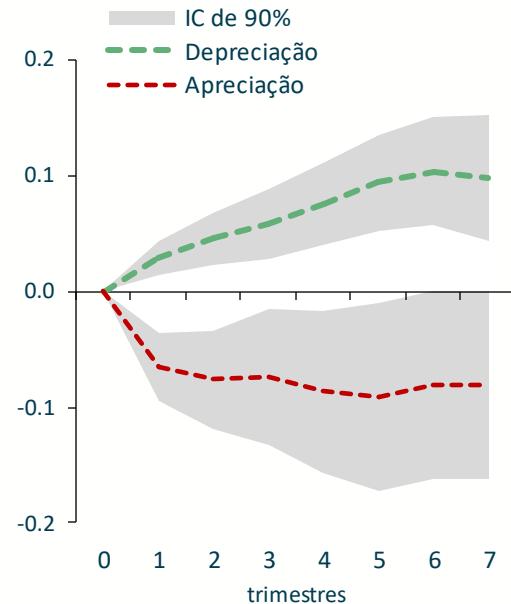
Cotação do real - R\$/U\$S



Balança comercial – var. anual em US\$ bi



Resposta acum. da inflação a choque cambial de 1% - p.p.



Cenário para 2025 – perspectivas fiscais

A estratégia de política fiscal para 2025 segue direcionada para a continuidade do processo de busca por sustentabilidade fiscal, com foco no atingimento da meta de resultado primário, na implementação das medidas de fortalecimento do arcabouço fiscal e no reforço das condições para a estabilização do crescimento do endividamento

➤ Destaques:

- *O PLOA 2025 ainda está em discussão no Congresso Nacional e será reajustado de acordo com as medidas do pacote fiscal anunciado em novembro de 2024. As medidas do pacote auxiliam na menor pressão de obrigatoriedades sobre discricionárias;*
- *O crescimento das despesas primárias está restrito aos limites impostos pelo Arcabouço Fiscal, já o comportamento das receitas será monitorado ao longo do ano. Para o cumprimento da meta estabelecida na LDO, o governo poderá lançar mão de instrumentos de gestão orçamentária, se e quando necessário;*
- *Medidas de contenção de despesas que ainda estão pendentes, como o Projeto de Lei dos Supersalários (após EC 135/2024) e as medidas de reforma da Previdência dos Militares (PL 4.920/2024 – em tramitação no Congresso Nacional);*
- *Reforma da tributação da renda, a ser enviada ao Congresso Nacional, tendo relevante mérito de ampliar a progressividade do IRPF.*



Ministério da Fazenda

Para maiores informações acesse o site da Secretaria de Política Econômica:
www.gov.br/fazenda/pt-br/orgaos/spe

