



MINISTÉRIO DA ECONOMIA

Boletim MacroFiscal da SPE

Conjuntura Econômica e
Perspectivas para 2021

março de 2021



SECRETARIA DE
POLÍTICA ECONÔMICA

SECRETARIA ESPECIAL DE
FAZENDA

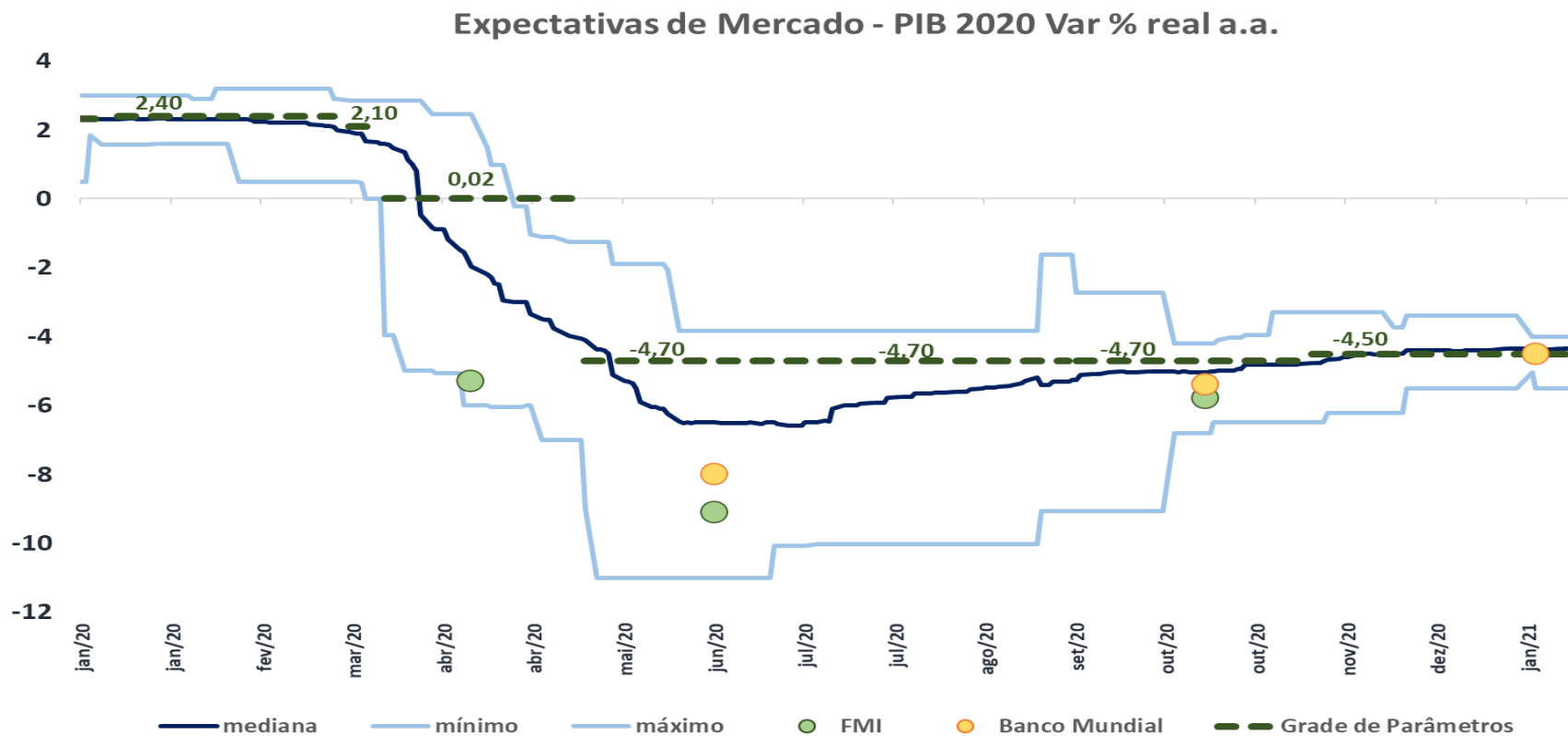
MINISTÉRIO DA
ECONOMIA



Panorama Geral

Melhora das Expectativas de Mercado e de Organismos Internacionais

PIB 2020 Var % real a.a.



Fonte: BCB. Elaboração: SPE/ME.

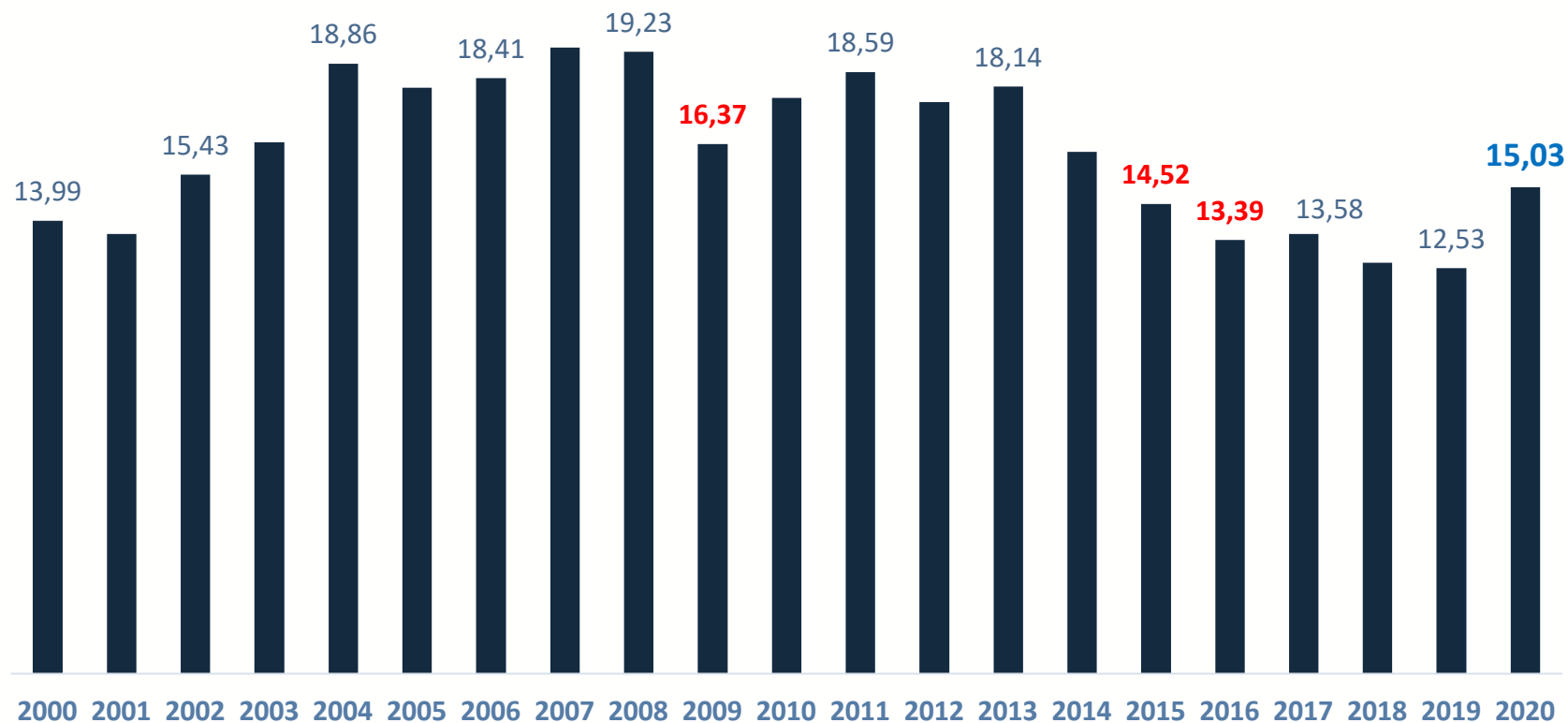
- **Perder a âncora fiscal tem dois efeitos sobre a inflação**
 - Parte expressiva do Auxílio Emergencial é direcionada para consumo
 - Esse incremento no consumo pressiona a demanda agregada e o nível de preços
 - Em 2020 o subitem Alimentação e Bebidas do IPCA fechou em 14,11%
 - Conceder o Auxílio Emergencial sem contrapartidas fiscais desancora as expectativas
 - Vários estudos apontam que as expectativas de inflação são o principal driver do processo inflacionário
- **Conceder o AE sem contrapartidas fiscais teria impacto negativo sobre a inflação, sobre o risco país, sobre as taxas de juros, e sobre a atividade econômica**
 - Em outras palavras, conceder o AE sem contrapartidas fiscais seria contracionista. **Daí a importância da aprovação da PEC emergencial**

3 Fatos Interessantes sobre 2020:

Poupança, Crédito e Mercado de Trabalho

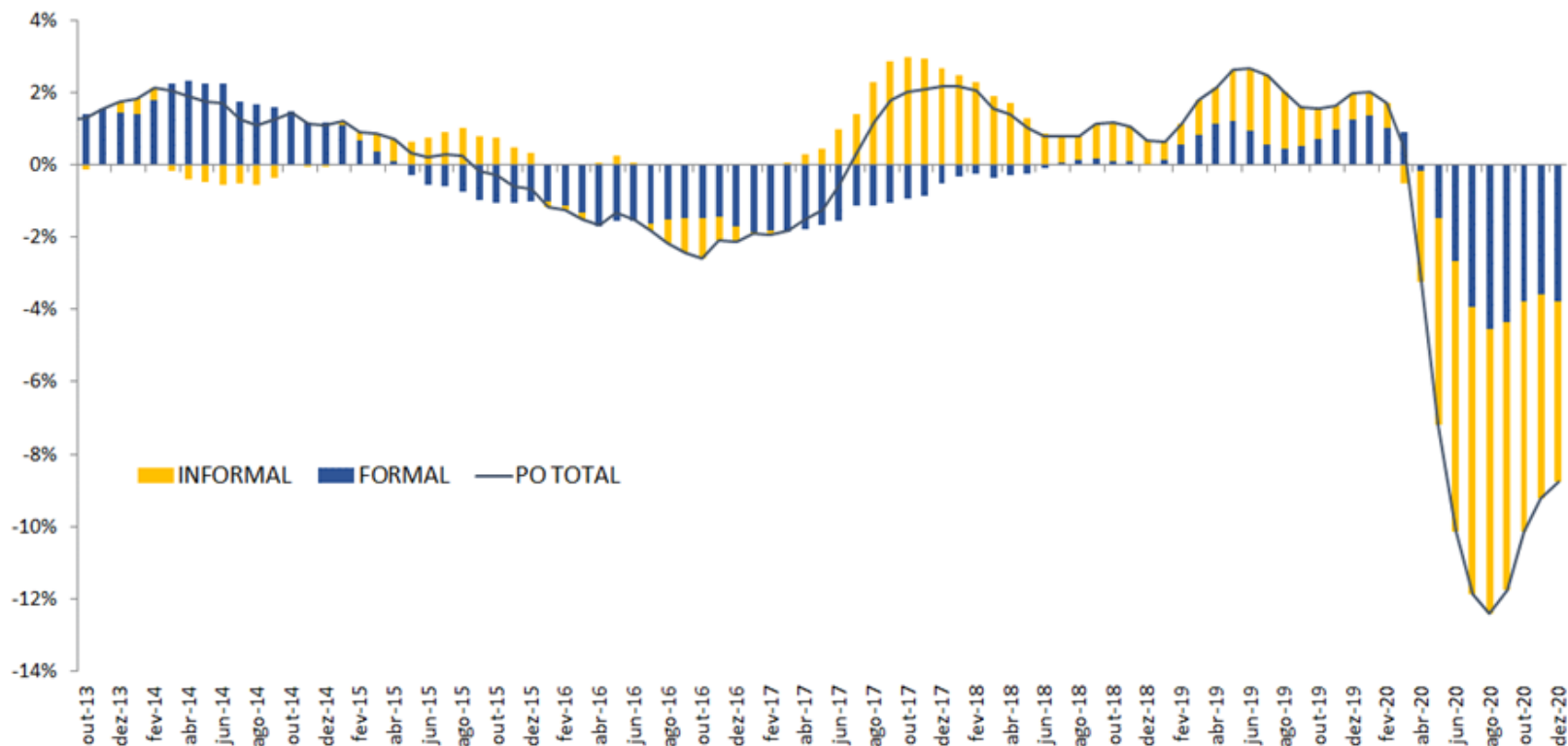
Taxa de Poupança cresceu durante a crise de 2020

Taxa de poupança (em % do PIB) caiu nas crises anteriores de 2009 e 2015-16



Ajuste no mercado de trabalho se deu no setor informal

No ponto mais negativo da série (agosto/2020) a população ocupada caiu 12,7%, com contribuição de 8,2% dos informais e 4,4% dos formais.

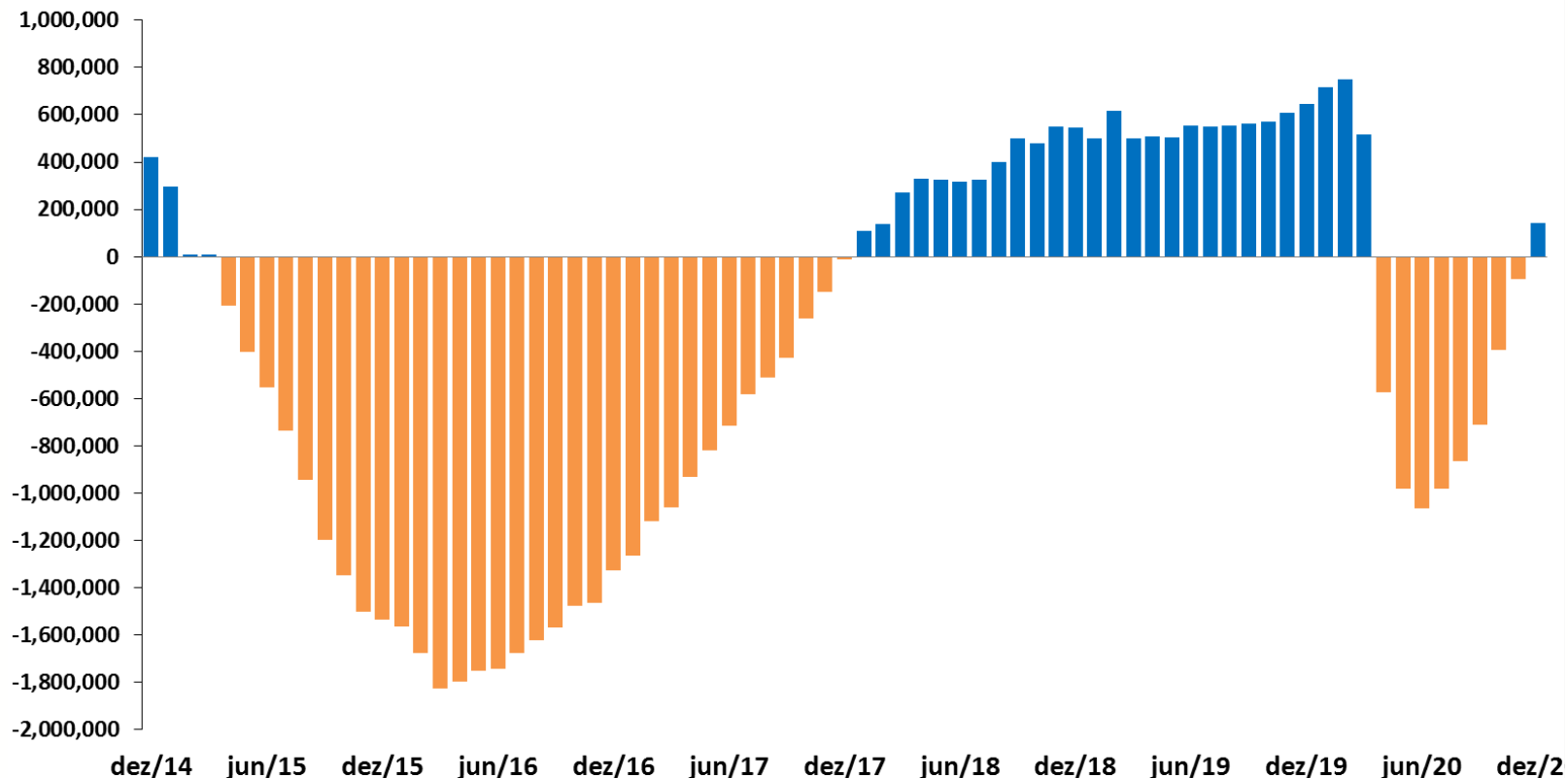


Fonte: PNAD contínua

Criação líquida de empregos no setor formal em 2020

No acumulado de 2020 foram criadas 142.690 vagas de trabalho no setor formal

Criação Líquida de Postos Formais de Trabalho
Acum. em 12 meses (em postos de trabalho)



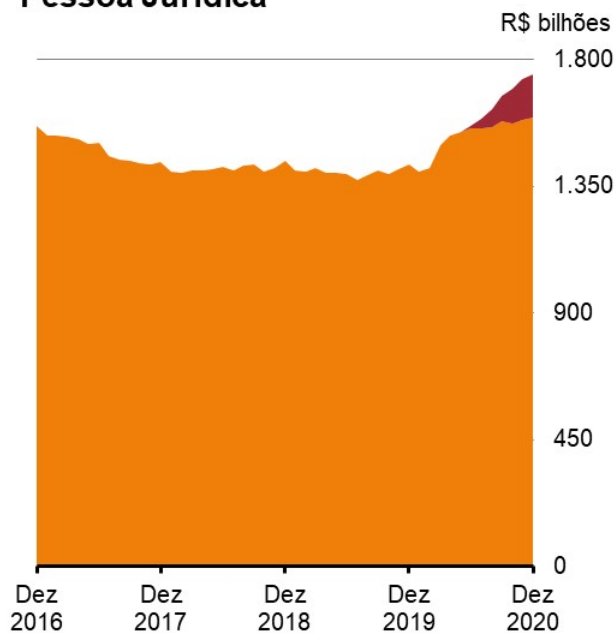
Programas Emergenciais de Crédito

Programa	Objetivo	Público-alvo	Garantia
Pese	Financiamento da folha salarial ou do pagamento de verbas trabalhistas	Pequena e média (receita bruta anual > 360 mil e <= 50 milhões)	85% das perdas serão suportadas pela União
Pronampe	Financiamento da atividade empresarial (investimento e capital de giro)	Micro e pequena (receita bruta anual até 4,8 milhões)	Garantia do FGO de 100% por operação, limitada a 85% da carteira
Peac - FGI	Facilitar o acesso a crédito por meio da disponibilização de garantias via FGI	Pequena e média (receita bruta anual > 360 mil e <= 300 milhões)	Cobertura pelo FGI, limitado a 30% do valor liberado para a IF no âmbito do Peac-FGI
Peac - maquininhas	Empréstimo garantido por cessão fiduciária de recebíveis	Micro e pequena (receita bruta anual até 4,8 milhões)	Cessão fiduciária de recebíveis a constituir em arranjos de pagamento
CGPE	Financiamento de capital de giro	Micro, pequena e média (receita bruta anual <= 300 milhões)	
Circular 4.033	Financiamento de capital de giro	Micro, pequena e média (receita bruta anual <= 50 milhões)	

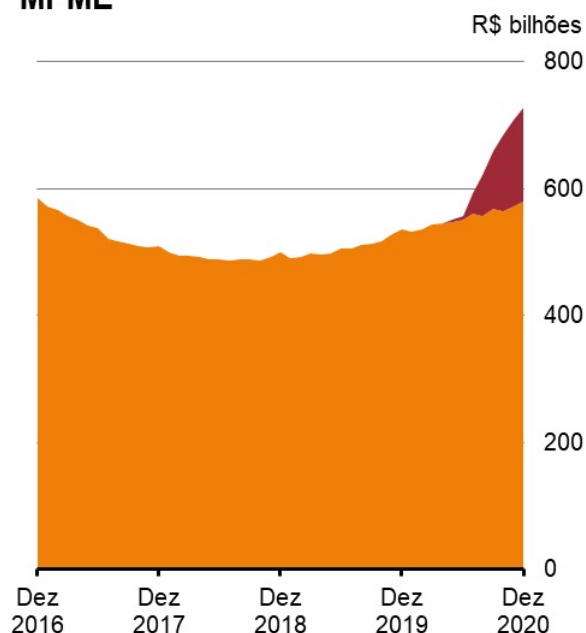
Evolução do crédito PJ

(Crescimento anual)

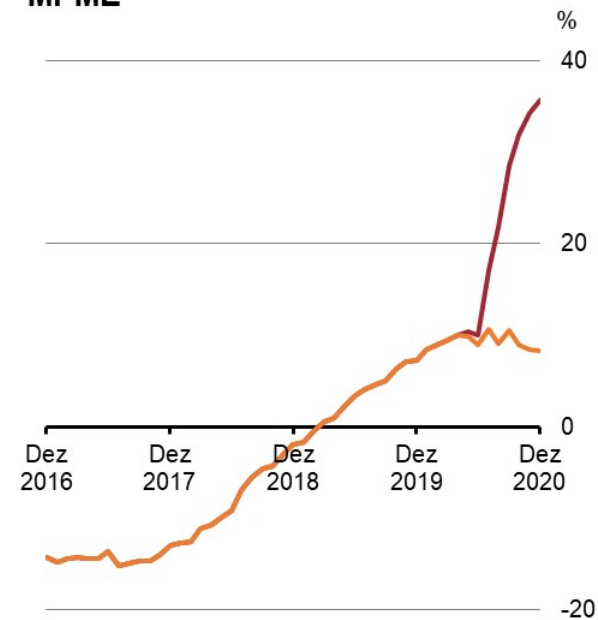
Pessoa Jurídica



MPME

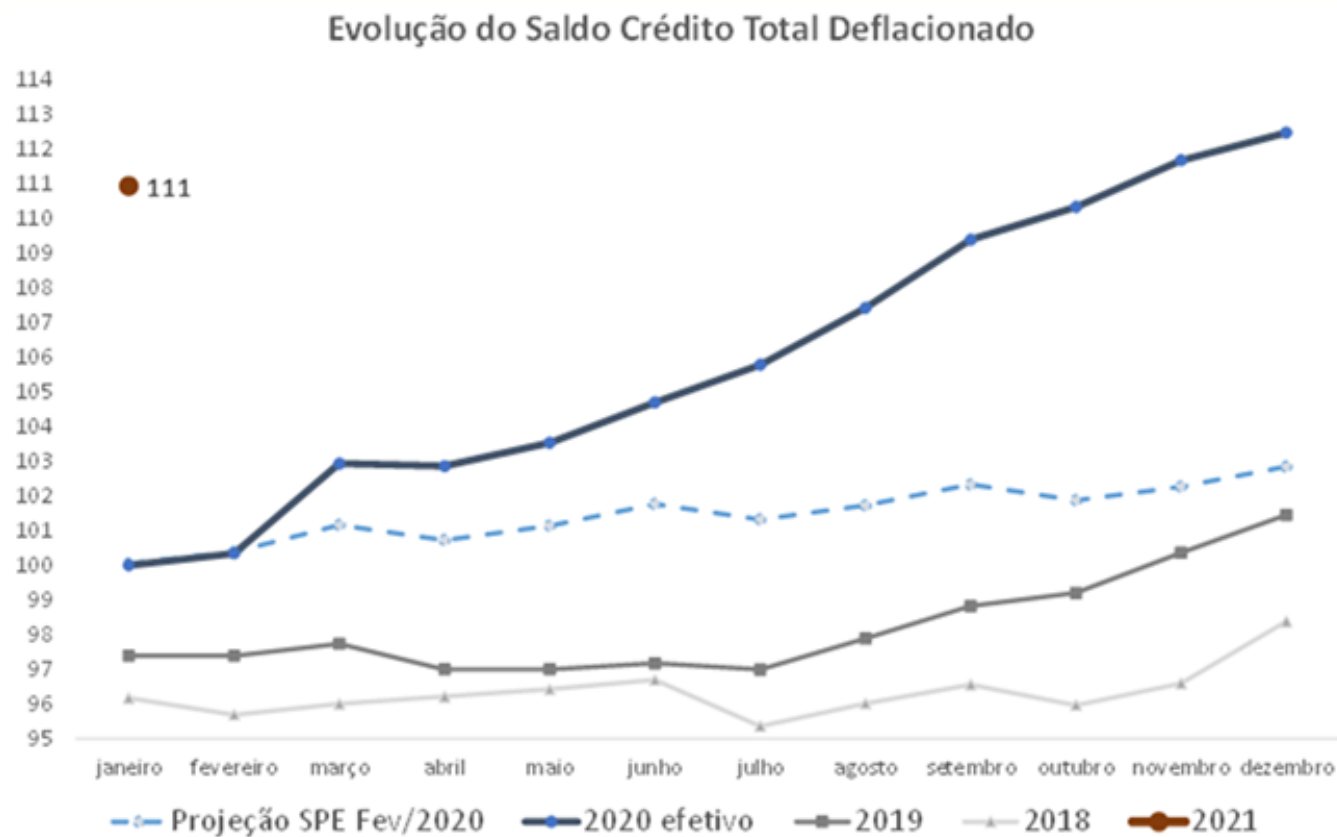


MPME



— Sem programa emergencial — Com programa emergencial

Saldo de crédito aumentou de maneira vigorosa em 2020



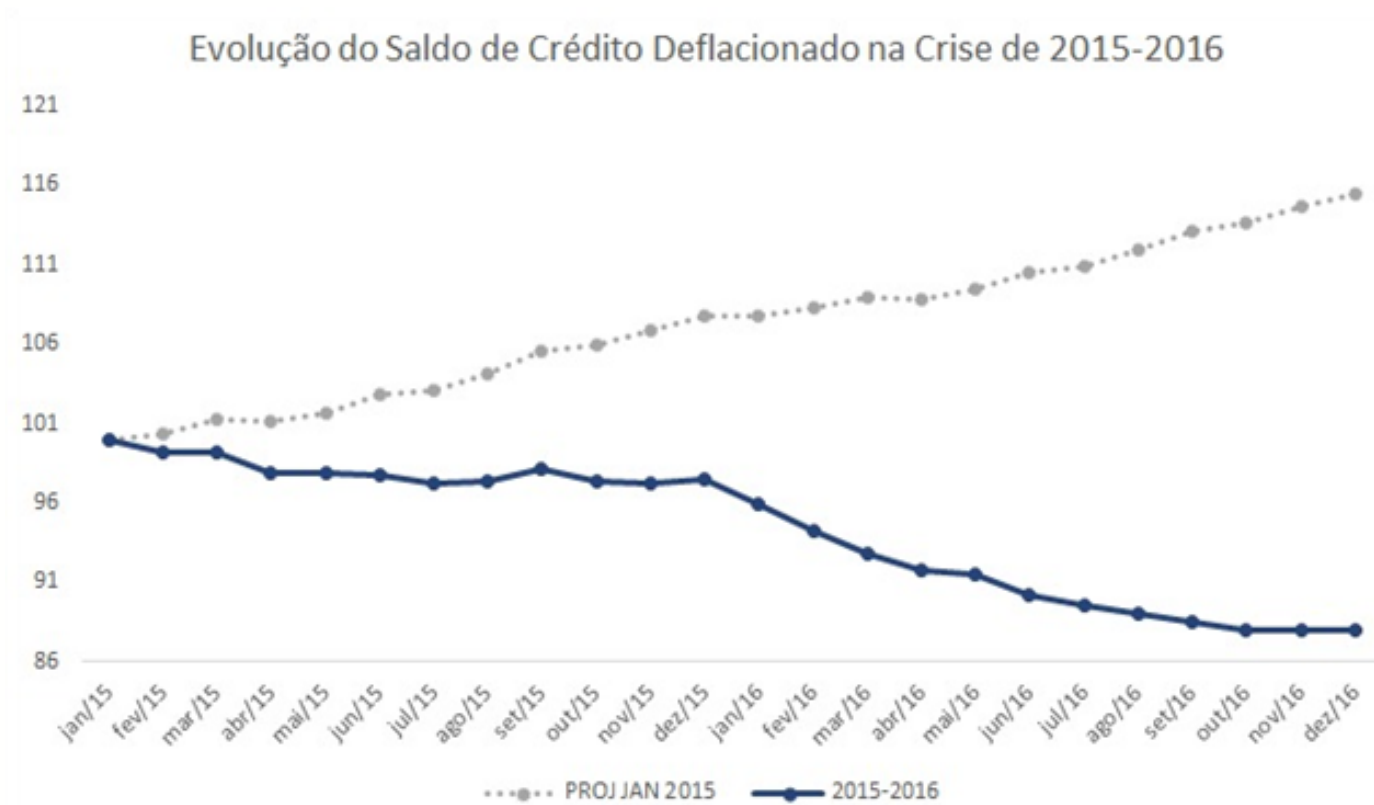
Fonte: BCB

Saldo de crédito em 2009 ficou abaixo do projetado (apesar de crescer)



Fonte: BCB

Saldo de crédito no biênio 2015-16 se retraiu



Fonte: BCB

Saldo de crédito em dezembro de cada ano (valores deflacionados)

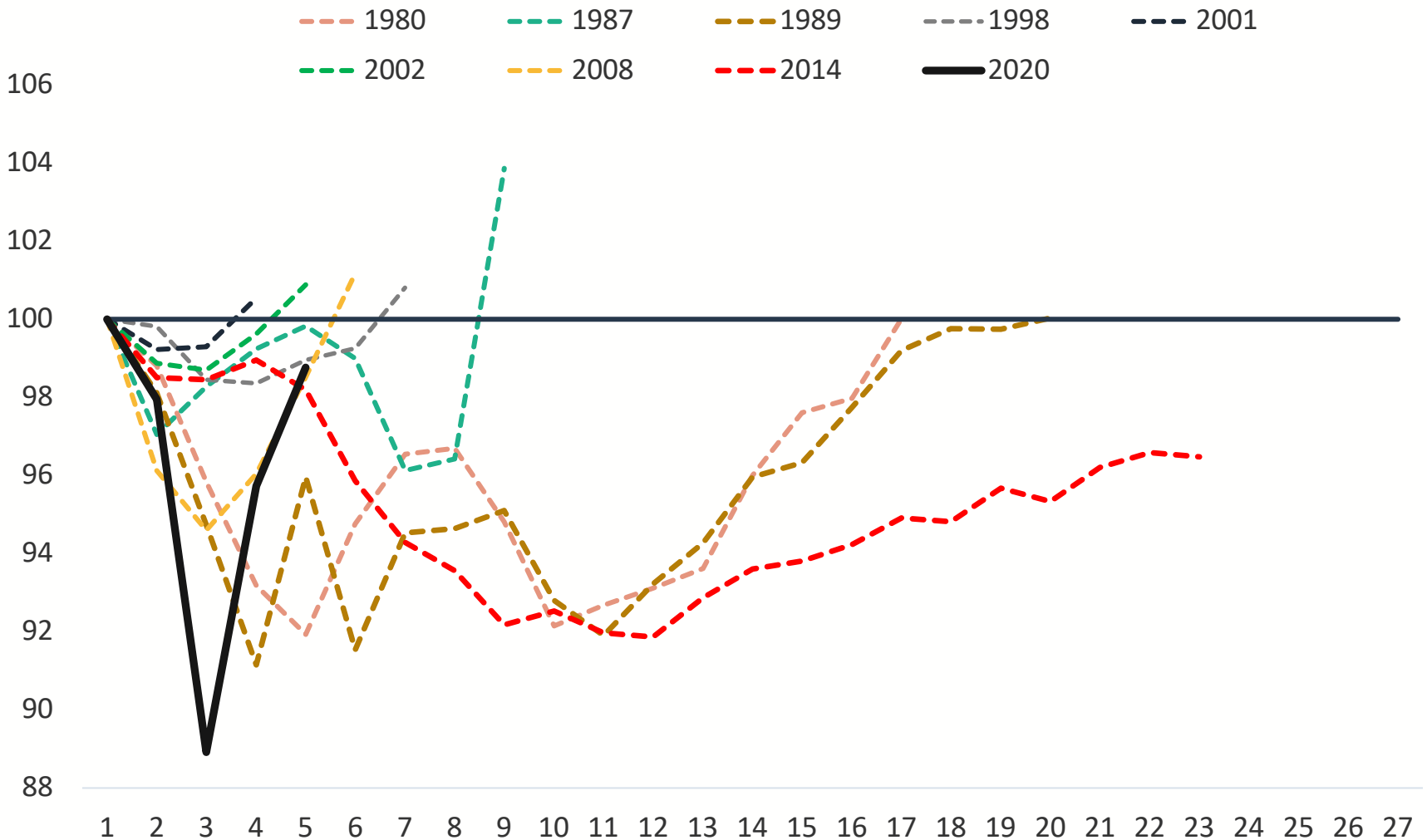
Saldo de crédito em 2020 aumentou de maneira robusta



Fonte: BCB

Recessões Brasileiras

(índice = 100, trim. anterior ao início da recessão)



Fonte: BCB e IBGE



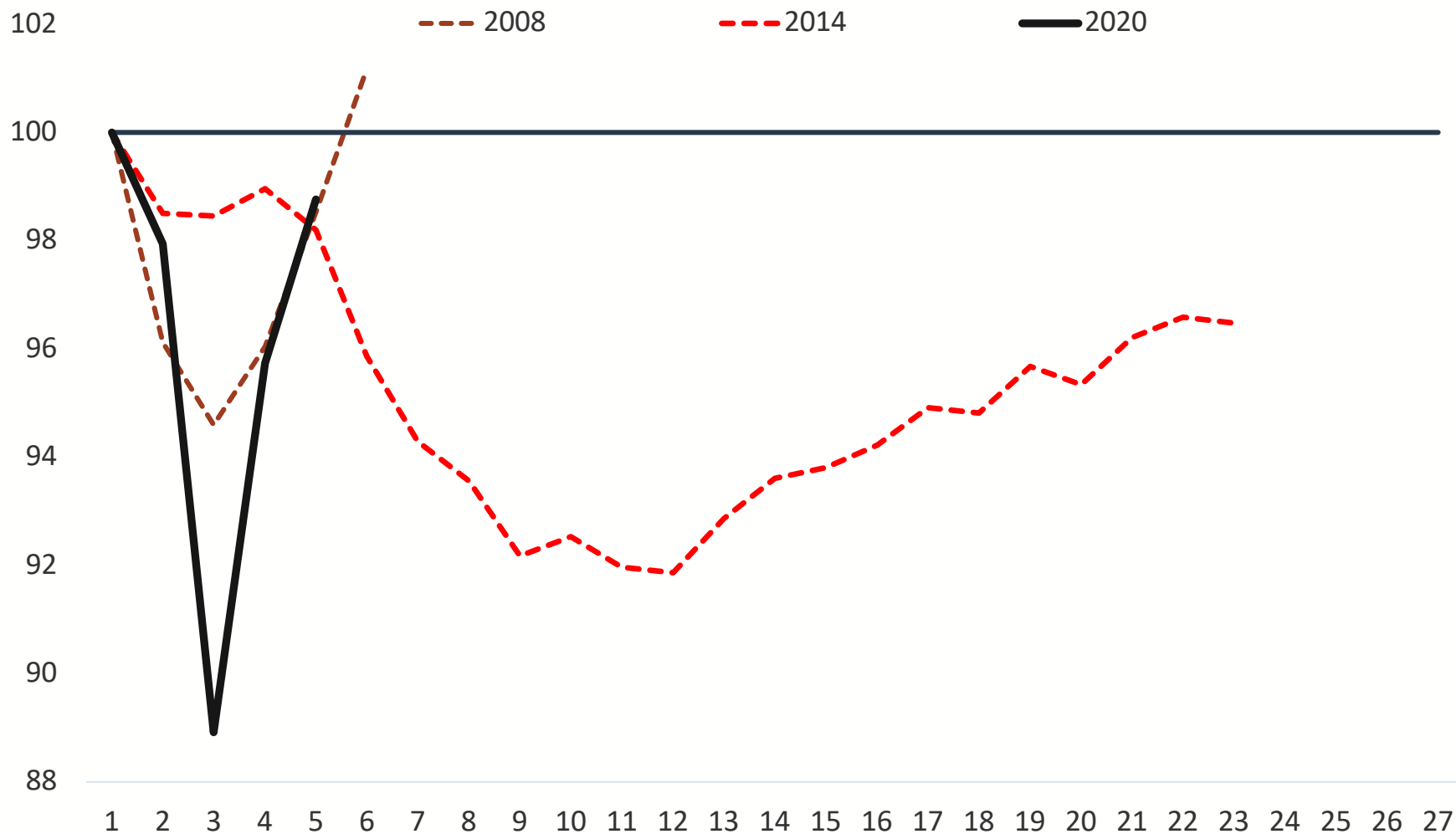
Secretaria de Política Econômica

Secretaria Especial de Fazenda

Ministério da Economia

Recessões Brasileiras

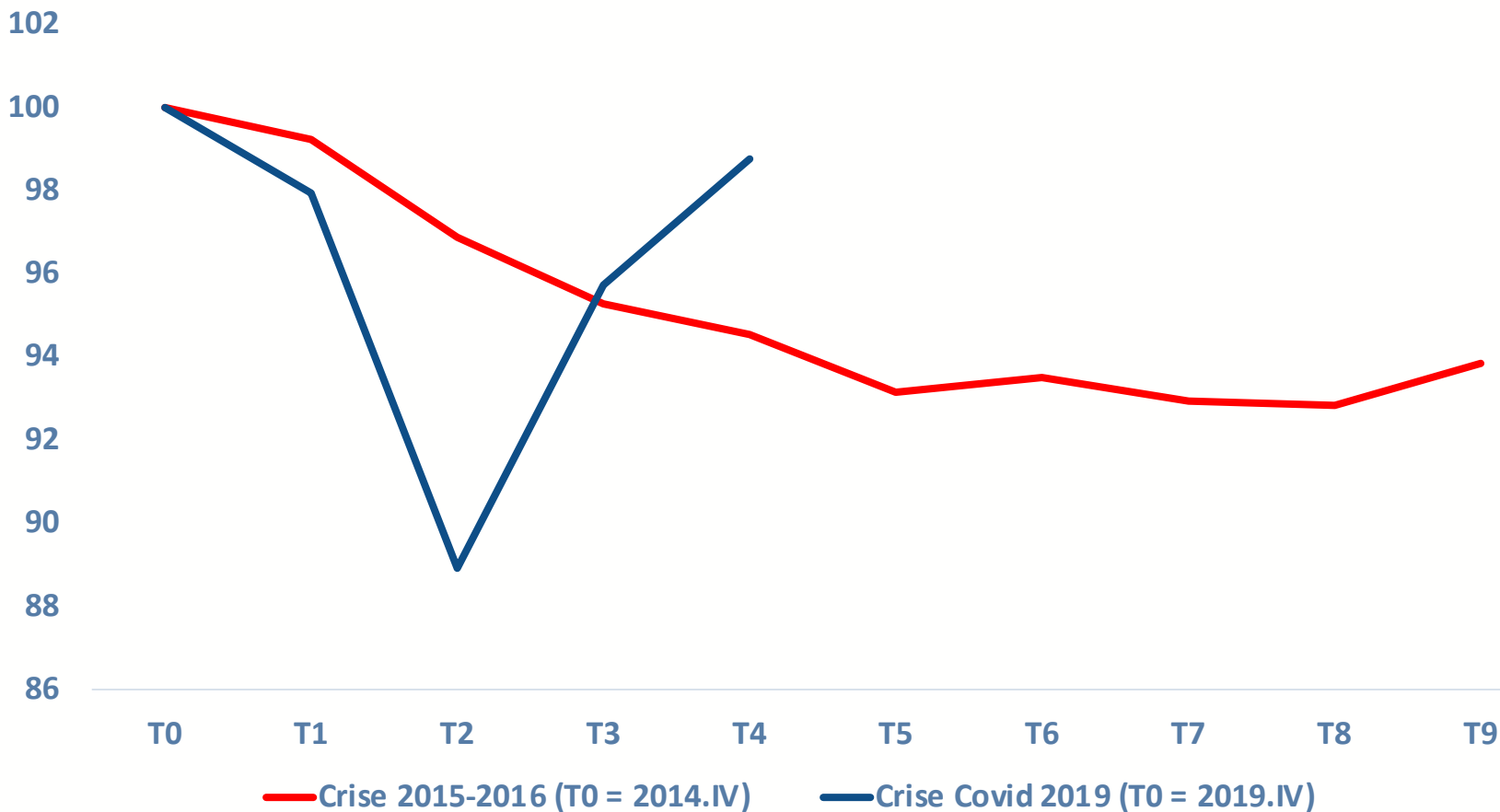
(índice = 100, trim. anterior ao início da recessão)



Fonte: BCB e IBGE

Velocidade de retomada do PIB

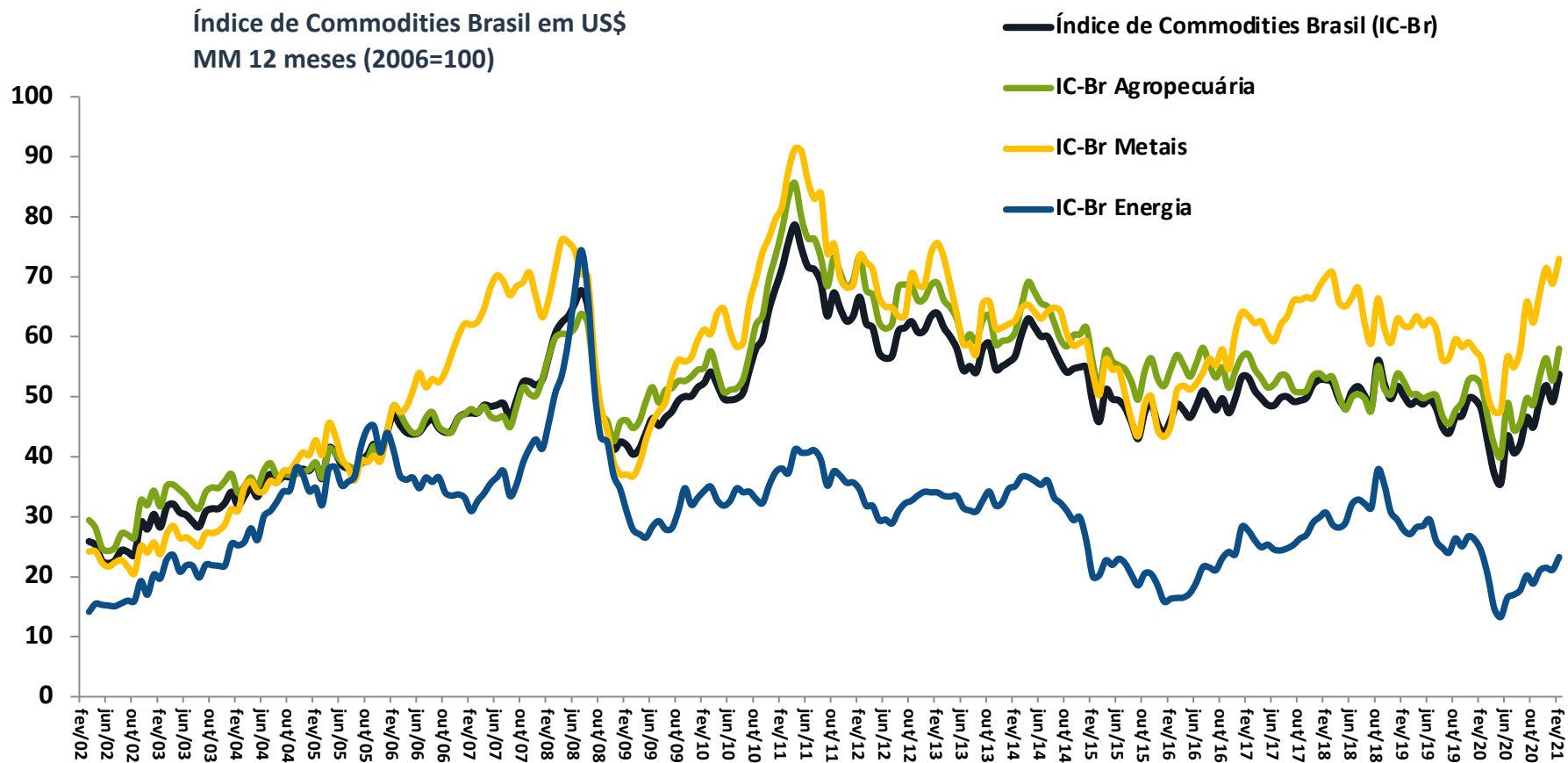
Comparativo das Crises – PIB (Índice T0 = 100)



Fonte: IBGE

Conjuntura Internacional

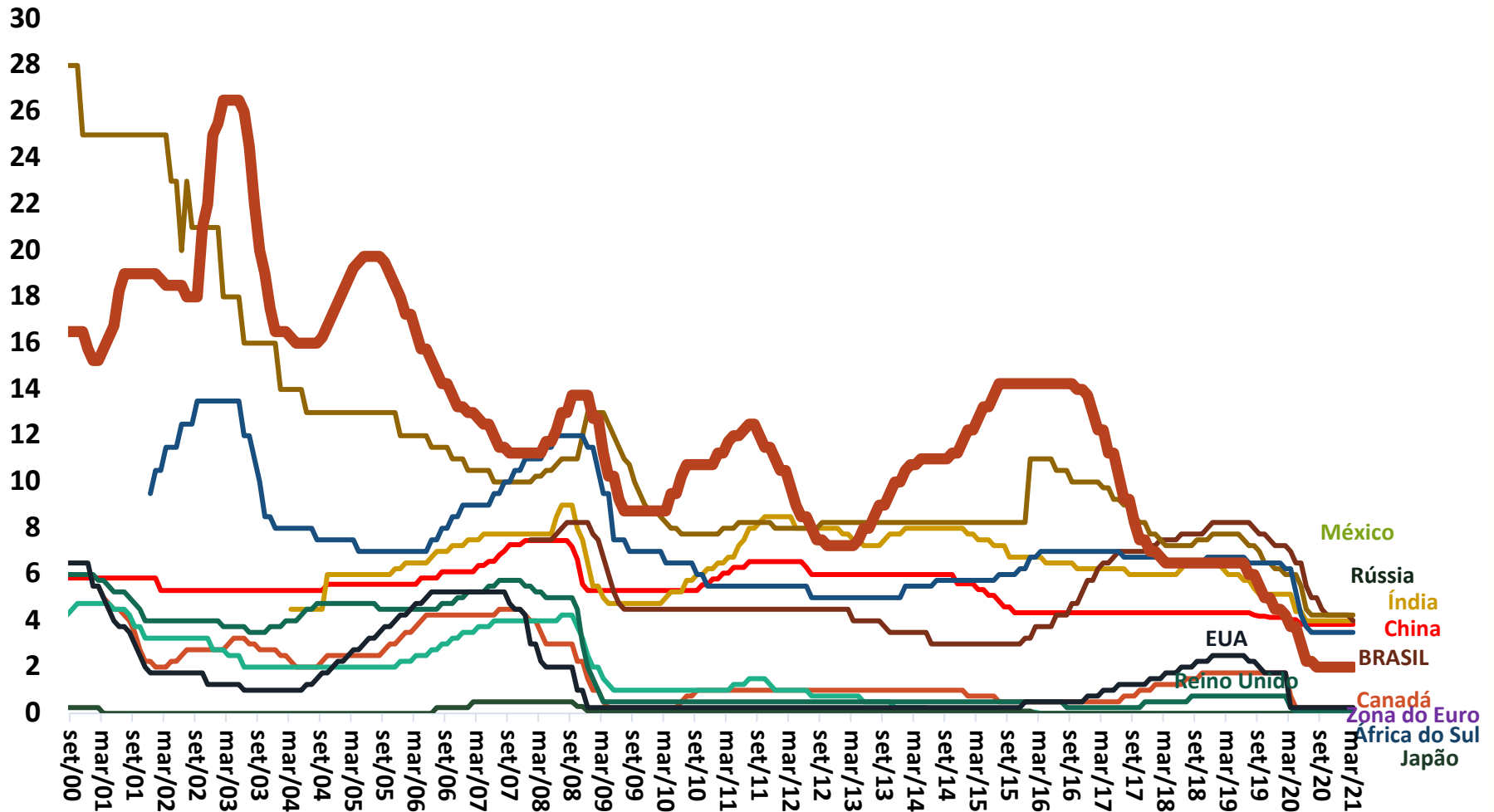
Preço de commodities em alta no cenário internacional



Fonte: BCB.

Taxas de Juros internacionais

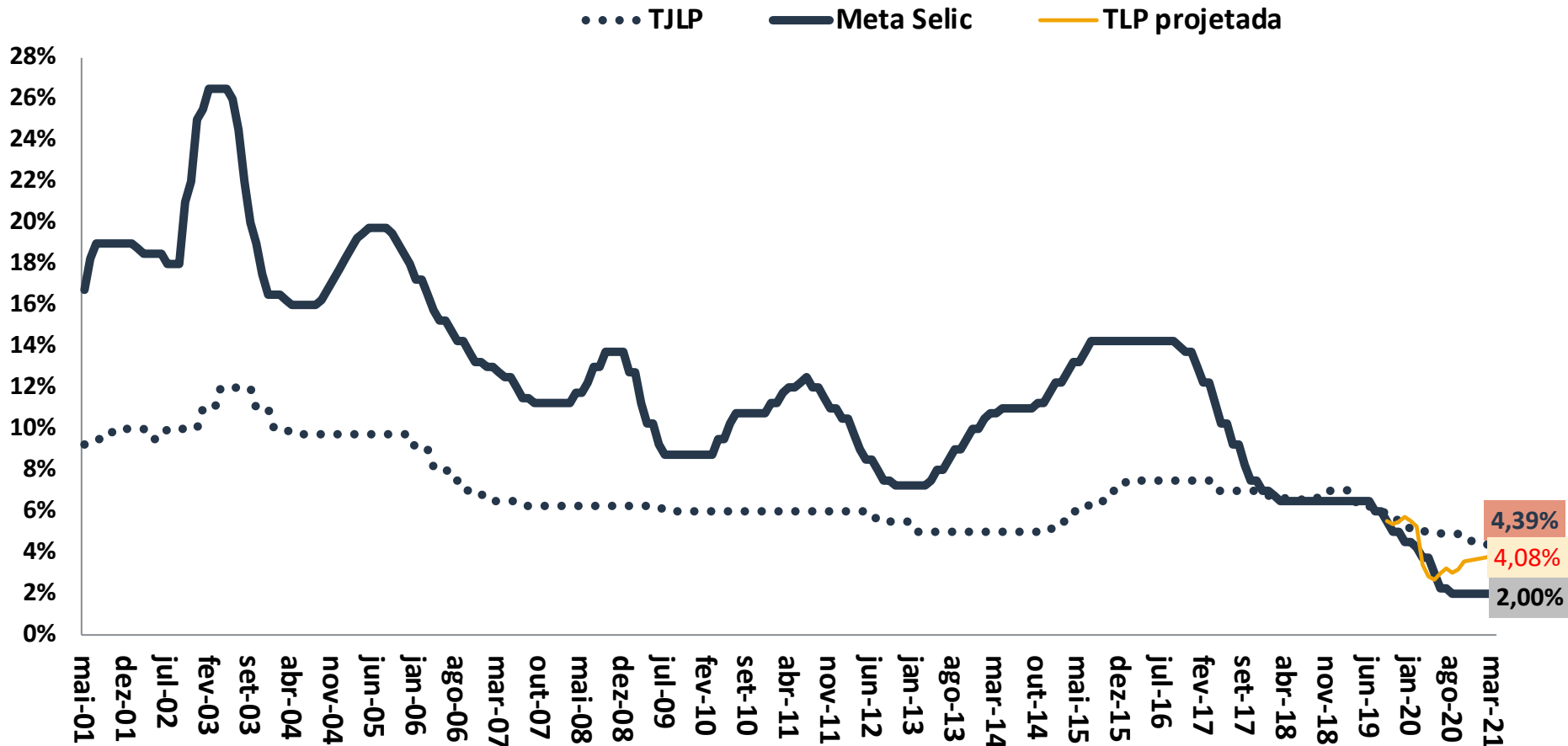
Taxas Referenciais de Juros - Países Selecionados - % ao ano



Fonte: BCB.

Taxas de Juros no Brasil

Juros - Meta Selic, TJLP e TLP
Taxas Anualizadas (% aa)



Fonte: BCB. Obs. TLP projetada é a média de 3 meses das NTN-B de 5 anos, acrescentando a expectativa de mercado do IPCA 12 meses à frente (BCB/Focus).

Agenda Legislativa

Aprovação de importantes projetos legislativos em 2020 e 2021

Mesmo durante a maior crise de saúde pública da história, a agenda econômica evoluiu

- Novo Marco Fiscal
 - Lei Complementar 173/2020: Lei do Auxílio aos Subnacionais
 - que proibiu aumentos salariais de servidores públicos por dois anos (2020-21)
 - Lei Complementar 176/2020: resolução do passivo da Lei Kandir
 - Lei Complementar 178/2021: mecanismo ajuste contas públicas estaduais e aprimoramento do RRF
 - Emenda Constitucional 109 (PEC 186 - Emergencial)
- Reformas pró-mercado
 - Novo marco do saneamento
 - Nova lei de falências
 - Nova lei de licitações
 - Autonomia do Banco Central
 - Novo marco do gás
 - BR do mar (aprovado Câmara)
 - PL Cambial (aprovado Câmara)

Agenda econômica para 2021

Além das medidas mencionadas anteriormente, abaixo temos um rol adicional de medidas econômicas importantes que irão avançar ao longo de 2021

- Reformas: Tributária e Administrativa
- Privatizações e concessões
- Abertura econômica
- PL Desestatização Eletrobrás
- PL 232/2016 - Modernização do Setor Elétrico
- PL 3178/2019 - Partilha Óleo e Gás
- PL 7063/2017 - Concessões e PPPs
- PL 2.646/2020 – Debêntures de Infraestrutura
- PLS 261/2018 - Autorização Ferrovias
- PL 3729/2004 - Licenciamento Ambiental

- **Consolidação Fiscal**
 - Redução consistente da relação dívida/pib
- **Aumento da produtividade**
 - Combate a má alocação de recursos
 - Melhora dos marcos legais e aumento da segurança jurídica
 - Privatizações e concessões
 - Abertura Econômica
 - Desburocratização
 - Melhora do ambiente de negócios

Conclusão

Oportunidades e Riscos

- Após 2 choques negativos em 2019 (Brumadinho e Argentina) e um brutal choque recessivo em 2020 decorrente da pandemia, em 2021 observamos a possibilidade de um choque positivo via termos de troca e juros internacionais baixos
- Taxa de poupança, mercado de crédito e de trabalho são destaques para ajudar na retomada
- O MAIOR risco é perdermos a âncora fiscal. Sem a âncora fiscal perderíamos a ancoragem das expectativas e isso desestabilizaria a trajetória inflacionária com resultados negativos sobre toda a economia
- As sugestões de política econômica são diretas: vacinação em massa, consolidação fiscal, e reformas pró-mercado.
 - Vacinação em massa para garantir o retorno mais rápido do mercado de trabalho via redução das medidas restritivas de combate a pandemia;
 - consolidação fiscal para manter as condições financeiras propícias ao investimento e a inflação e o risco-país sob controle; e
 - reformas pró-mercado para dinamizar o crescimento de longo prazo da economia brasileira.

Obrigado

