

Boletim MacroFiscal da SPE

Julho de 2022



14 de Julho de 2022

MINISTÉRIO DA
ECONOMIA

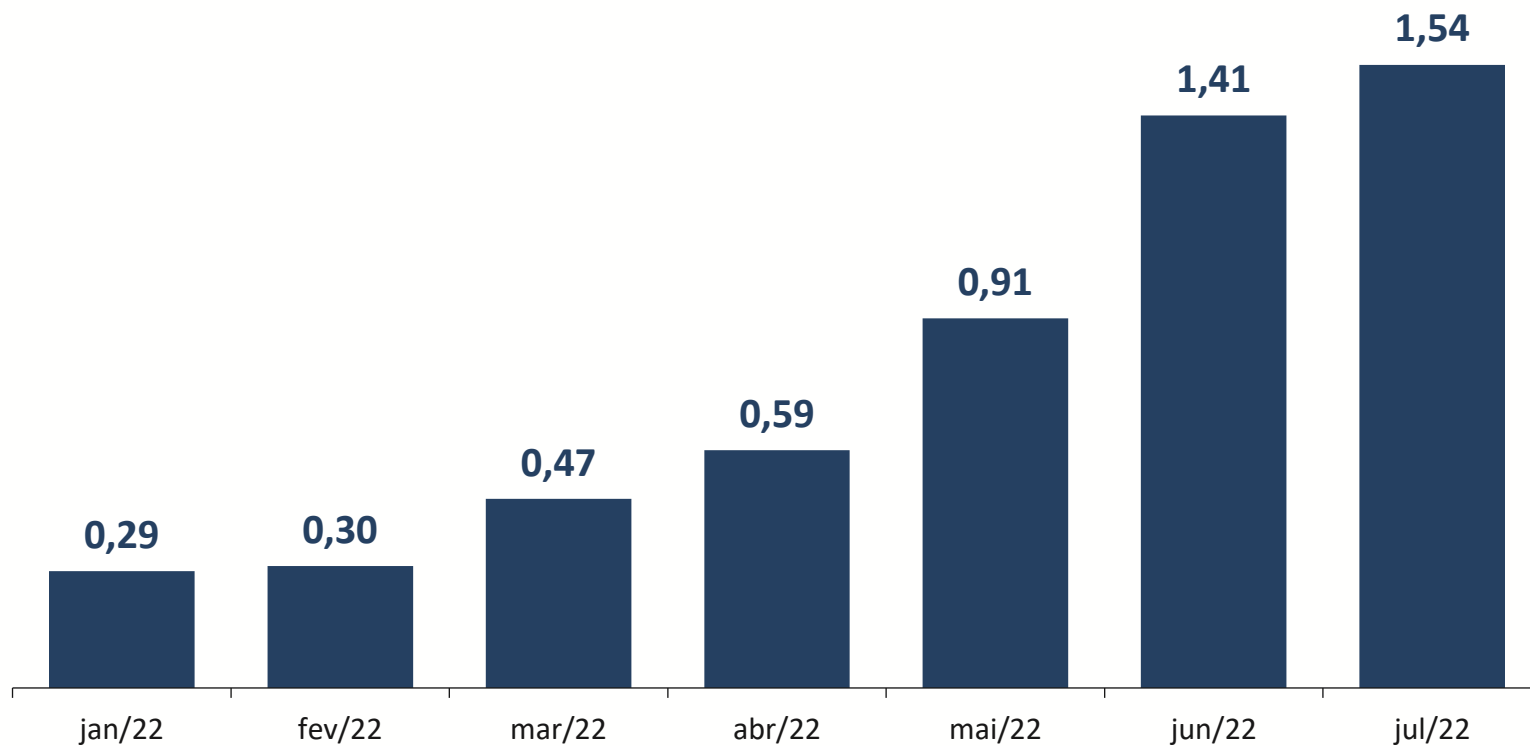


Panorama Geral

Projeções	2022	2023
PIB real (%)	2,00	2,50
PIB nominal (R\$ bilhões)	9.725,0	10.628,7
IPCA acumulado (%)	7,20	4,50
INPC acumulado (%)	7,41	4,86
IGP-DI acumulado (%)	11,51	4,55

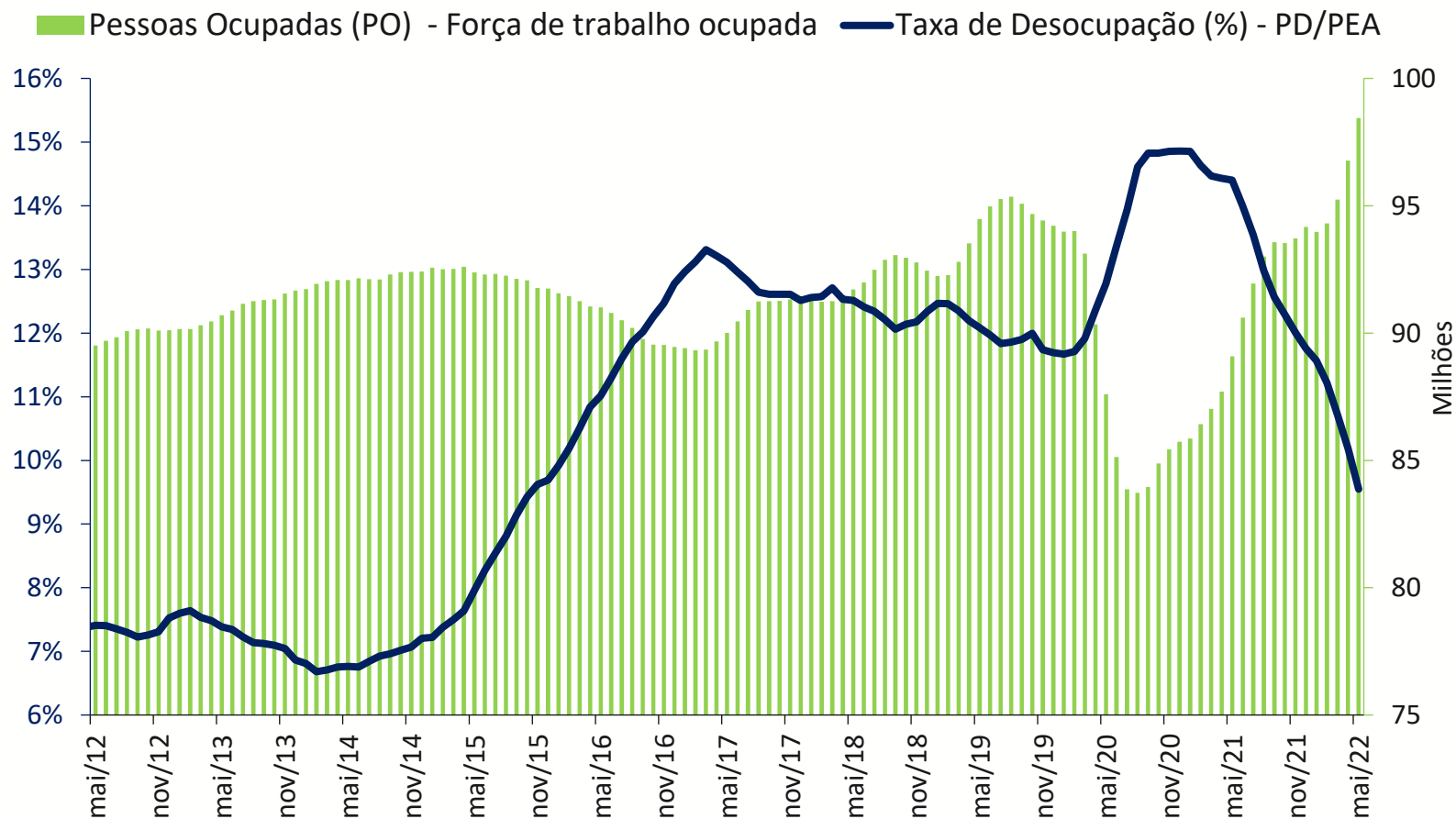
Projeção PIB 2022

Projeção do PIB - Focus (média mensal)



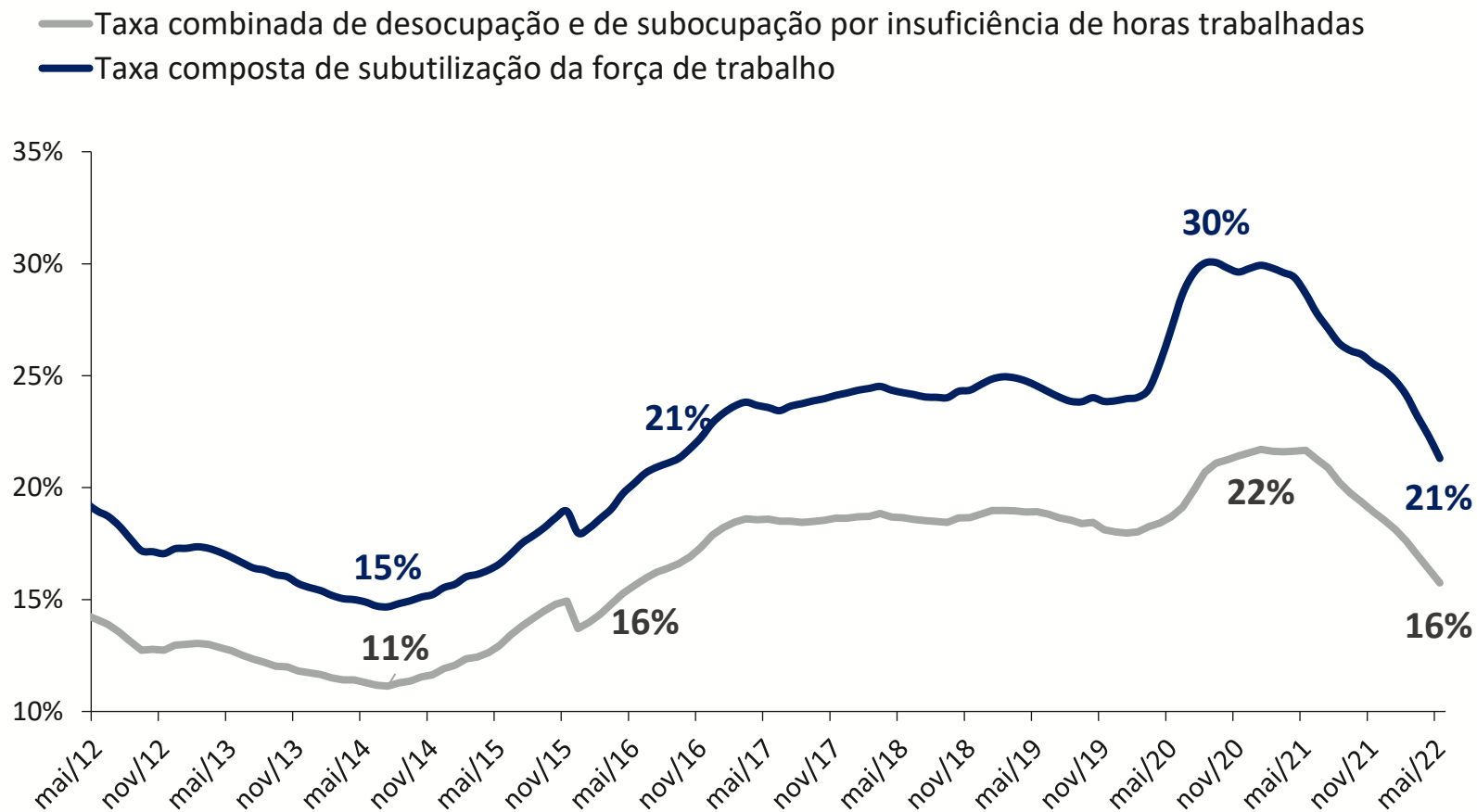
Fonte: BCB

Mercado de trabalho



Fonte: IBGE.

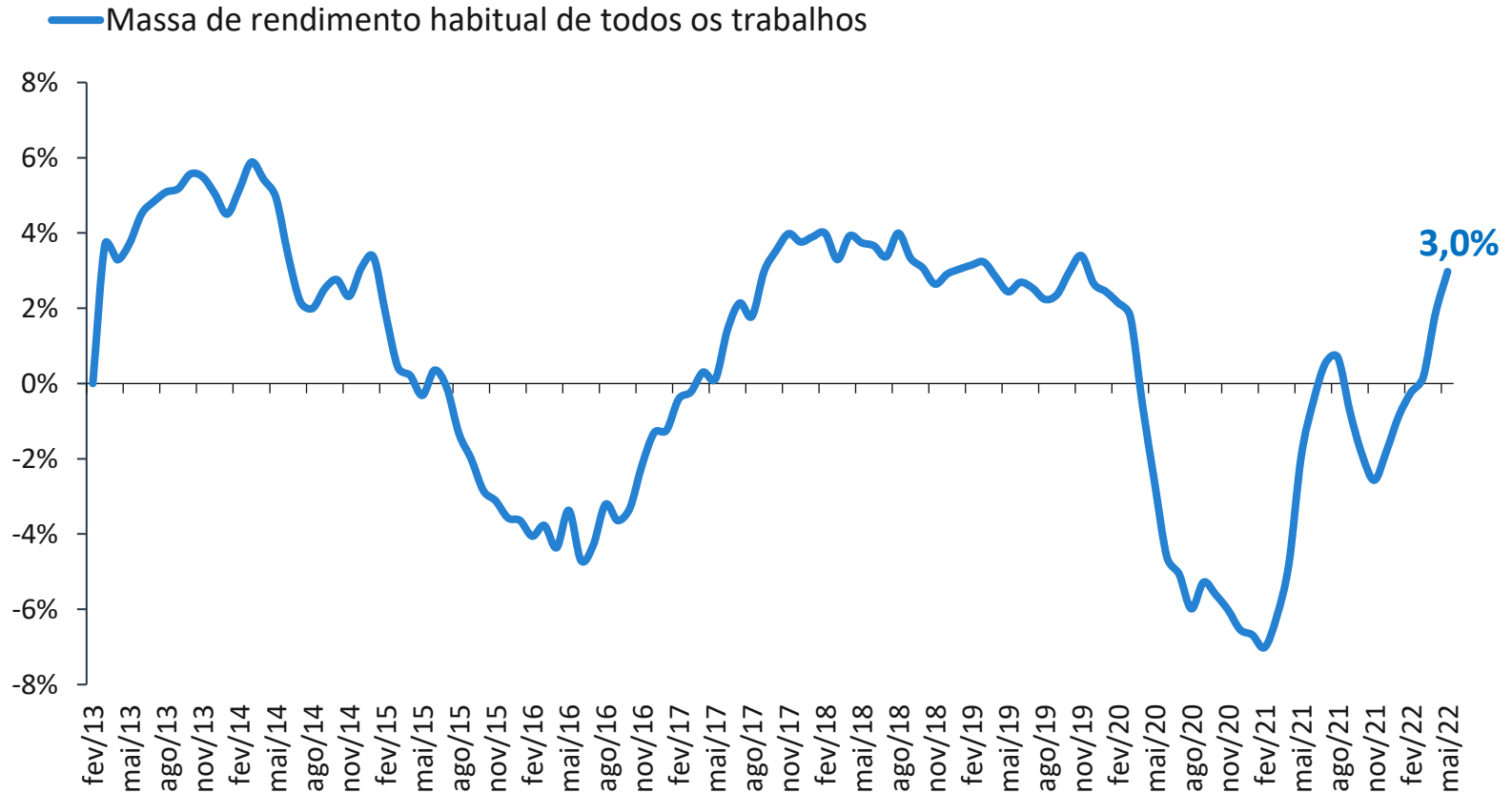
Mercado de trabalho



Fonte: IBGE.

Massa salarial real

Varição em relação ao mesmo trimestre do ano anterior (%)

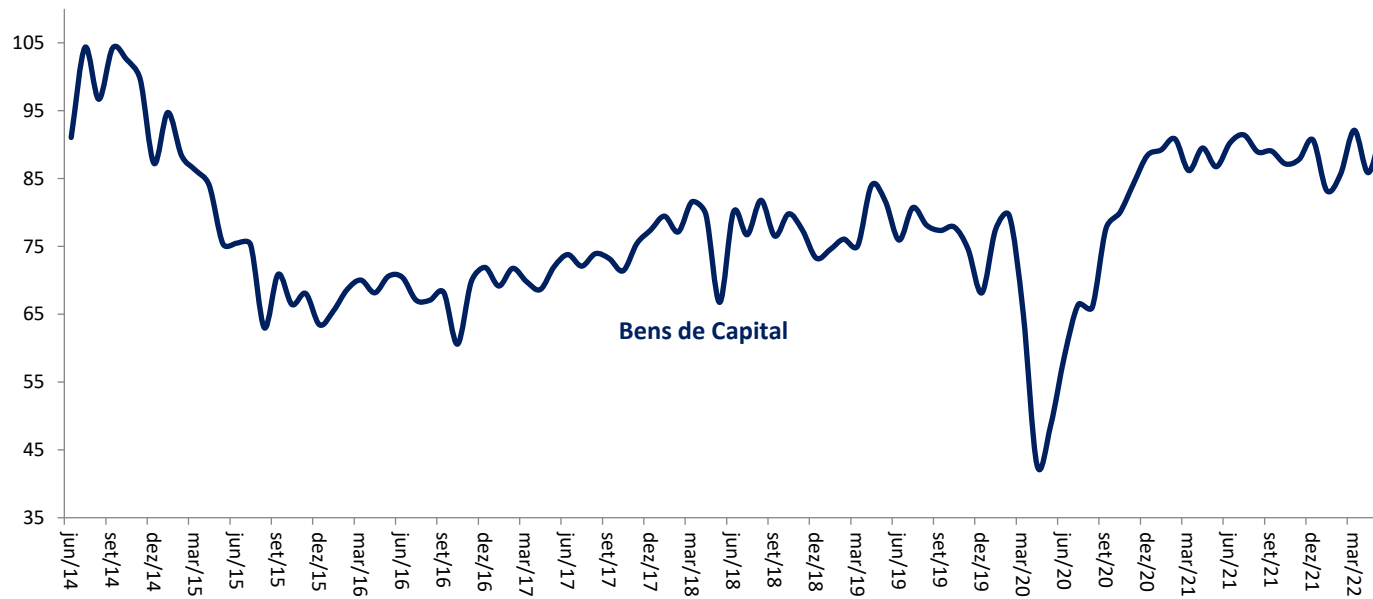


Fonte: IBGE.

Produção industrial de Bens de Capital

Produção Industrial por Categoria de Uso - Bens de Capital

Com Ajuste Sazonal (Média 2012=100)

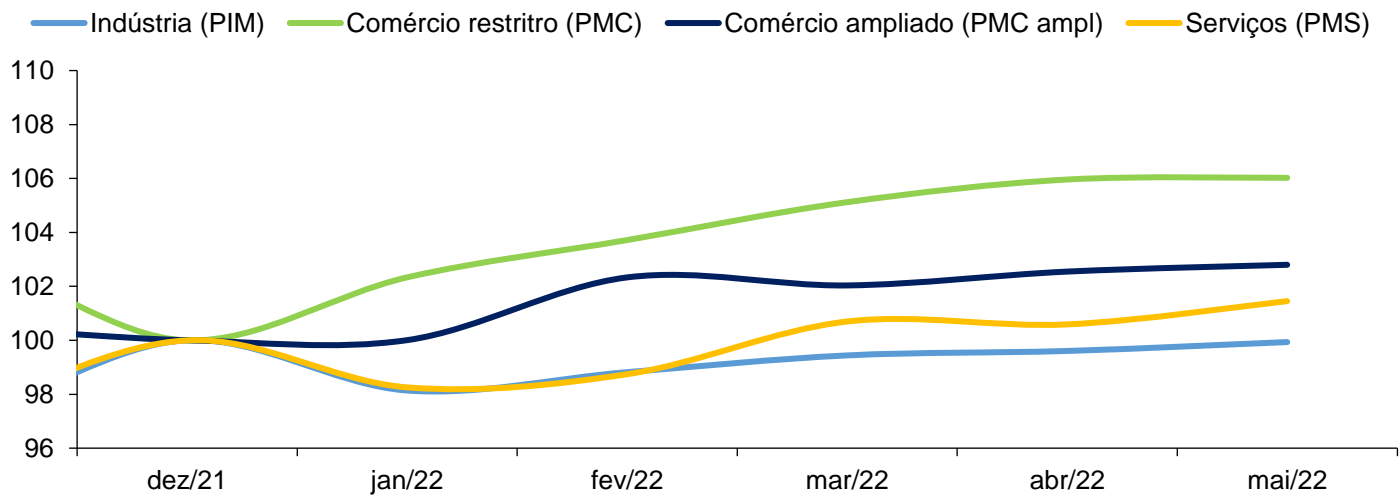


Fonte: IBGE.

Indicadores de atividade – Pesquisas mensais

Brasil: Desempenho da Atividade (setores)

Brasil: Desempenho da Atividade (setores)



Fonte: IBGE.

Fonte: IBGE.

Crescimento da atividade no 2T22

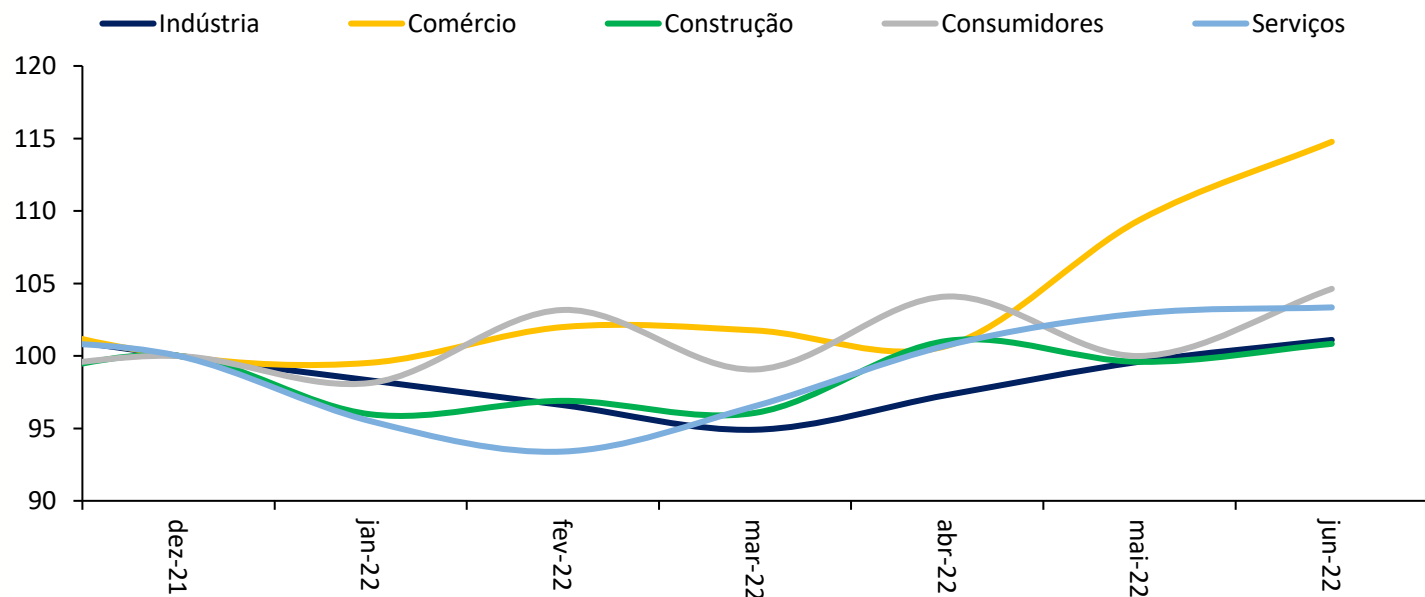
Setor	1T22	2T22
	Varição trimestral	Varição trimestral (carrego)*
Indústria - Geral	0.6	1.0
Extrativa	0.3	-1.5
Transformação	0.8	1.6
I. construção	-0.1	0.5
Comercio Ampliado	1.7	1.2
Restrito	2.1	2.2
Serviços - Geral	2.1	1.9
às famílias	1.8	6.2

Fonte: IBGE. *Dados estimados com valores realizados até maio/22.

Confiança dos Empresários e Consumidores

Indicadores de Confiança - Sondagens IBRE-FGV - Mensal (base fev20=100)

Indicadores de Confiança - Sondagens IBRE-FGV
Mensal (base fev20=100)



Fonte: FGV.

Fonte: FGV.

Projeções de curto e médio prazos

Projeção de curto prazo

Decomposição do crescimento do 2T22

Oferta	Var % sobre trimestre anterior (com aj. saz.)		Var % sobre mesmo trimestre do ano anterior	
	1T22	2T22	1T22	2T22
PIB	1,0	0,7	1,7	2,5
Agropecuária	-0,9	2,0	-8,0	0,1
Indústria	0,1	0,4	-1,5	-0,4
Serviços	1,0	0,4	3,7	3,5

Fonte: IBGE e SPE

Nota: Os dados referentes ao 2T22 são projeções realizadas pela SPE em 07/jul/22

Projeção de médio prazo

Histórico recente de projeções

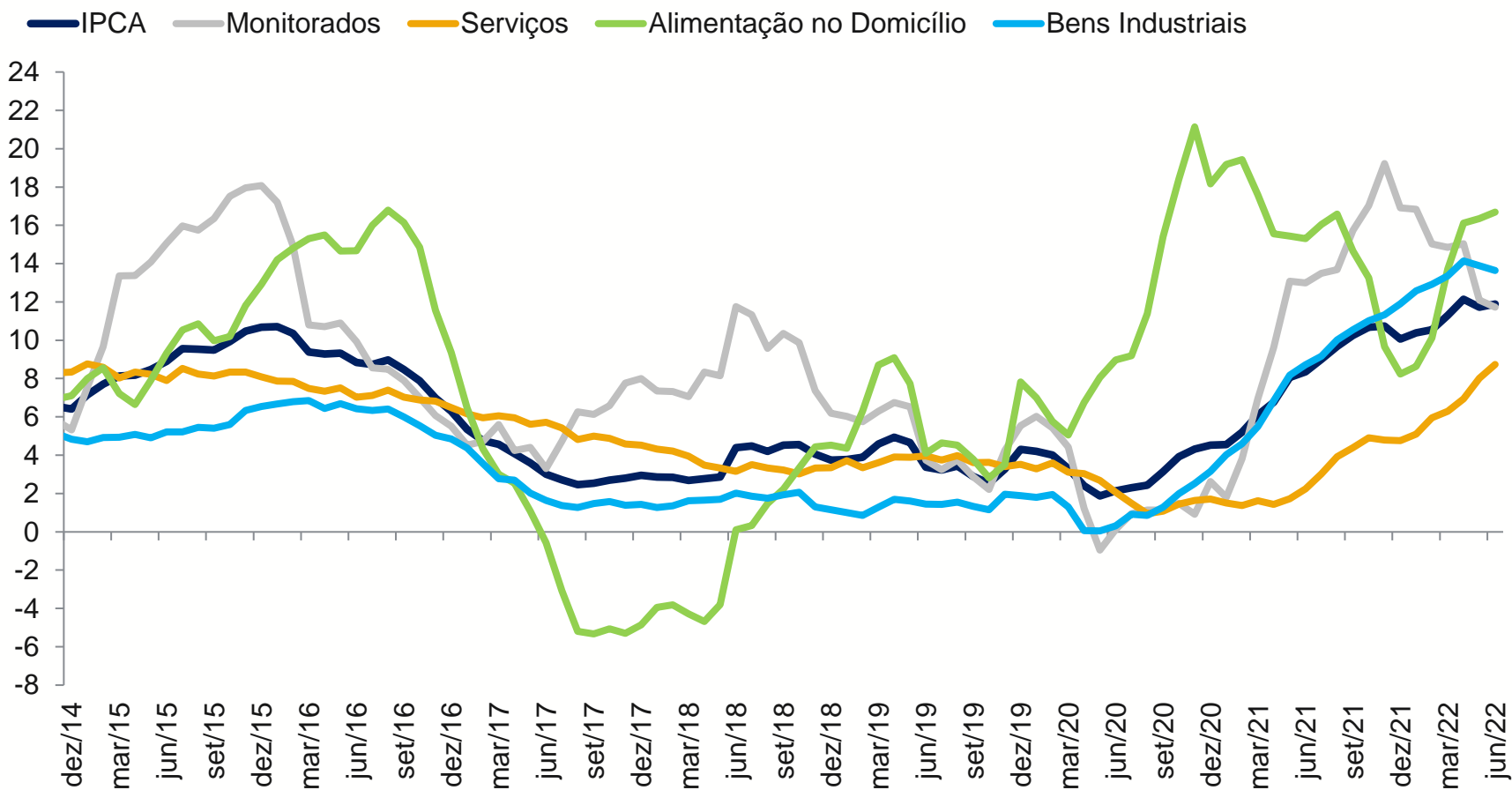
Projeções do crescimento do PIB*				
Ano	Data da projeção			
	08/11/2021	09/03/2022	09/05/2022	07/07/2022
2022	2,10	1,50	1,50	2,00
2023	2,50	2,50	2,50	2,50
2024	2,50	2,50	2,50	2,50
2025	2,50	2,50	2,50	2,50
2026	2,50	2,50	2,50	2,50

*(%) Percentual

Fonte: SPE

IPCA acumulada em 12 meses

Inflação IPCA (ac. 12 meses)



Fonte: IBGE.

Inflação 2022 - projeção anual em % (Grade)			
Data base para projeção da inflação	mar/22	mai/22	jul/22
IPCA	6,55	7,90	7,20
INPC	6,70	8,10	7,41
IGP-DI	10,01	11,40	11,51

Consistência Fiscal das medidas aprovadas pelo Congresso Nacional

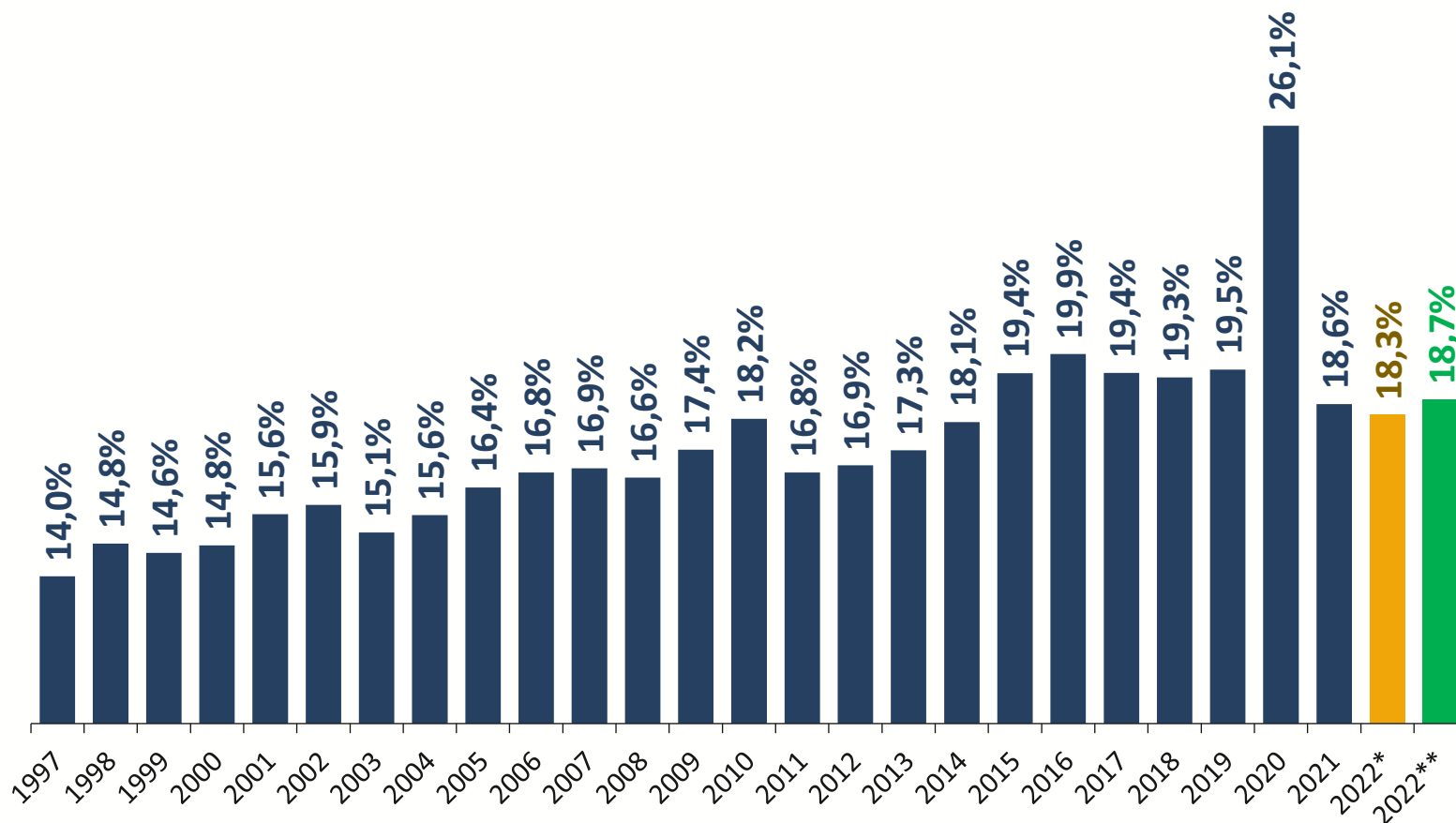
Consistência Fiscal das medidas aprovadas pelo Congresso Nacional

Impacto Fiscal

- PEC 15/2022 = R\$ 41,25 bilhões (0,42% do PIB)
 - Aumento de despesa primária fora do TETO
- Lei Complementar nº 194 = R\$ 16,51 bilhões (0,17% do PIB)
 - Desoneração de tributos federais
- **TOTAL = R\$ 57,76 bilhões (0,59% do PIB)**

Consistência Fiscal das medidas aprovadas pelo Congresso Nacional

Evolução das Despesas Primárias do Governo Central (% do PIB)



Fonte: STN/SETO/ME

*/ Pós Decreto nº 11.086

**/ Com impacto da PEC 15/2022

Consistência Fiscal das medidas aprovadas pelo Congresso Nacional

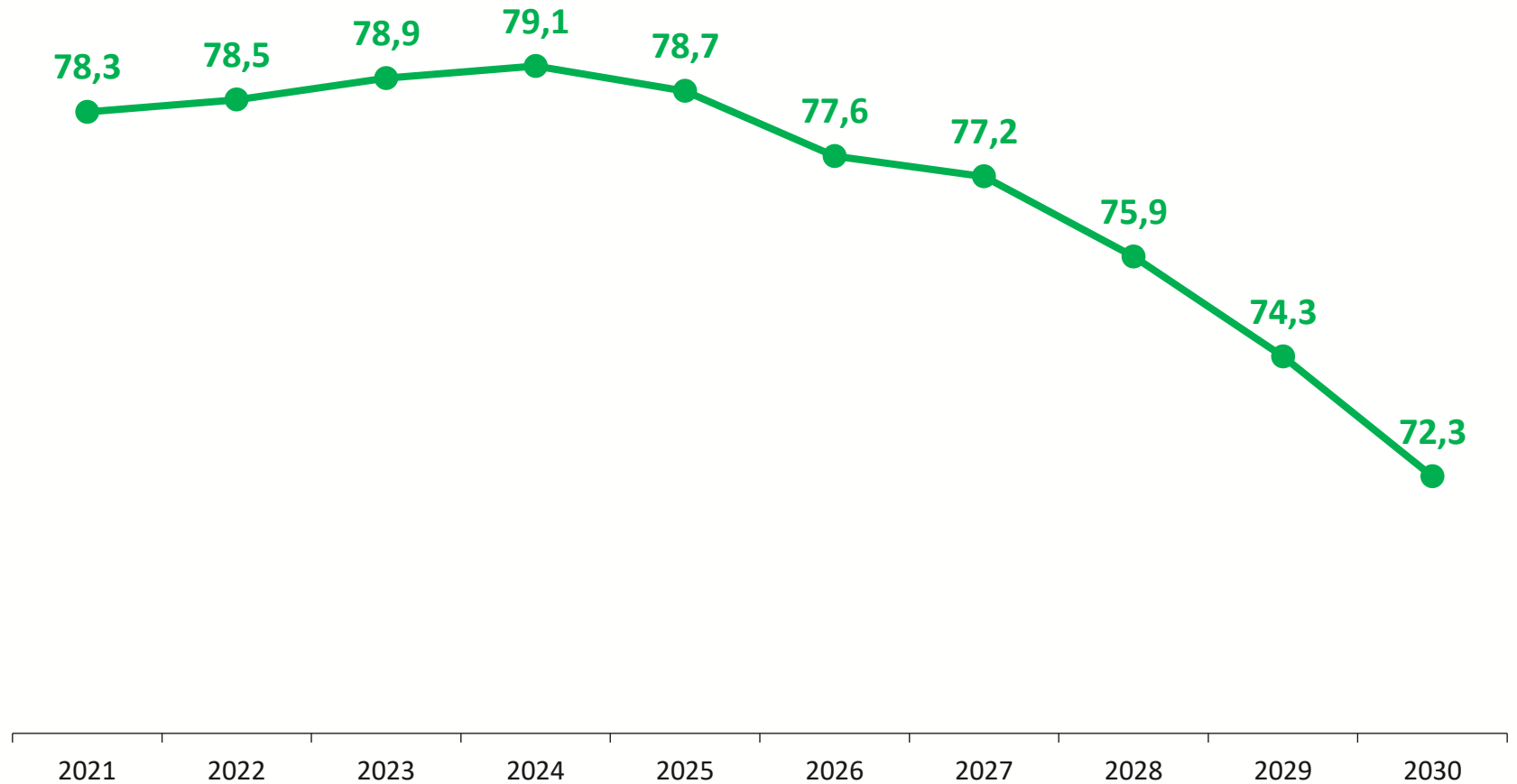
Algumas Considerações

- A despesa primária, em termos do PIB, fica inferior à verificada em 2019 (último ano antes da pandemia) -> **18,7%** ante 19,5%.
- O impacto primário das medidas extraordinárias aprovadas pelo Congresso Nacional (**R\$ 57,8 bilhões**) vai ser neutralizado pela arrecadação de receitas extraordinárias que não estavam consideradas no 2º Relatório de Avaliação Bimestral.
- O Governo Central deve apresentar déficit primário inferior ao verificado no ano passado, que foi de R\$ 35,9 bilhões (**0,41% do PIB**).

Consistência fiscal e cenário global

Processo de convergência da dívida continua...

DBGG (% do PIB) - Cenários



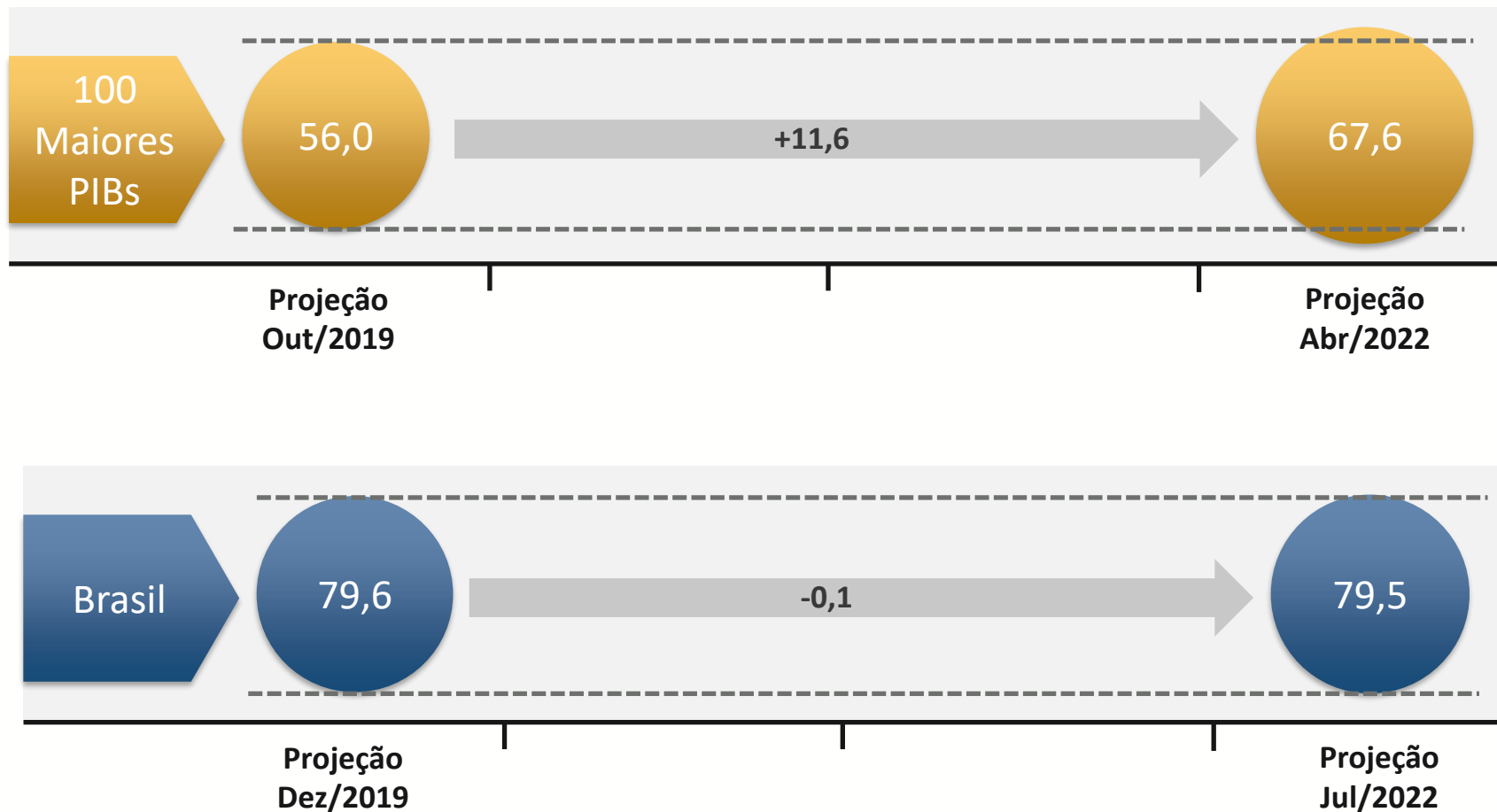
Dívida Bruta esperada (Focus) – média mensal

Forte redução ao longo da curva



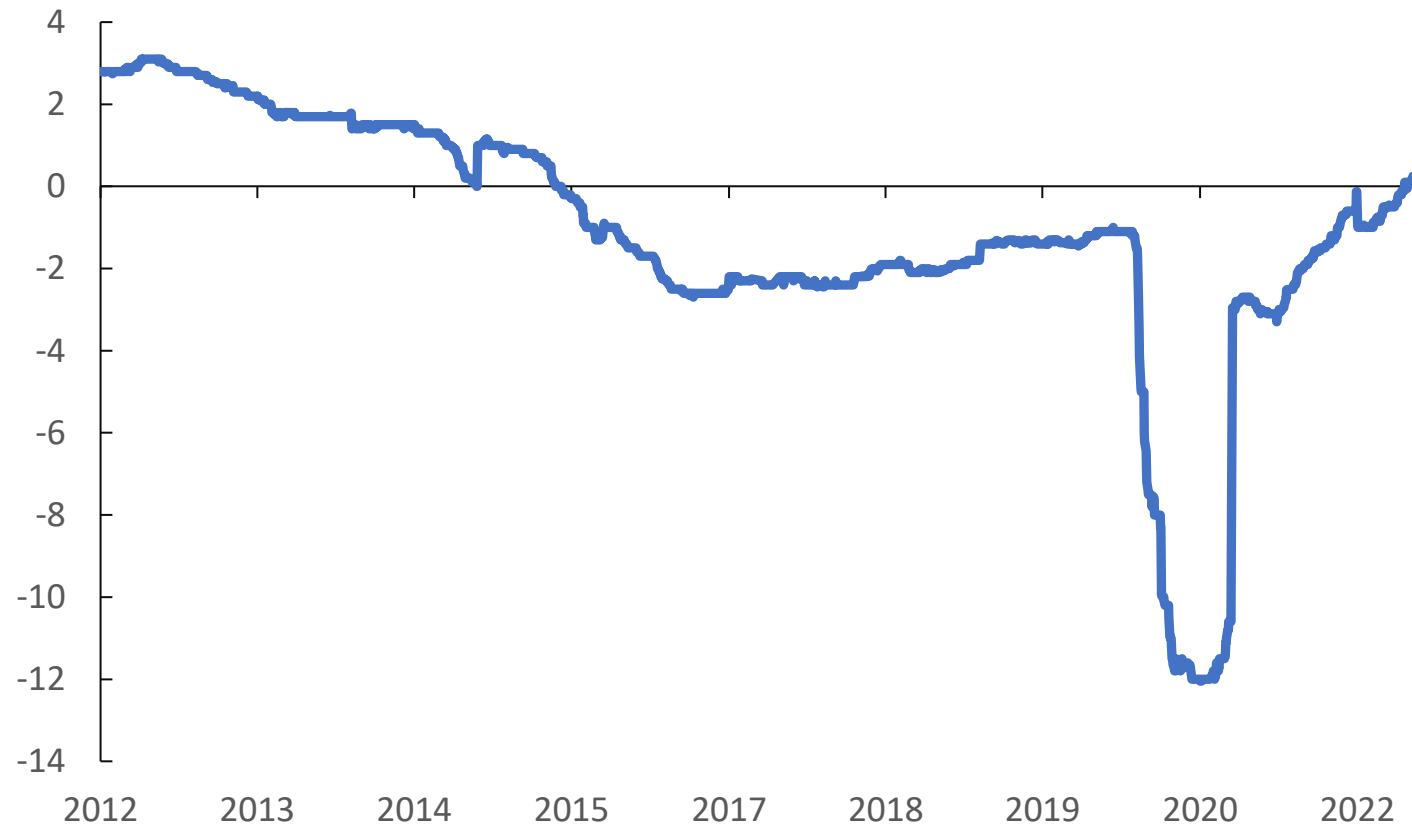
Revisão das projeções para a dívida em 2022

Melhora das projeções do Brasil relativo ao resto do mundo - após a pandemia



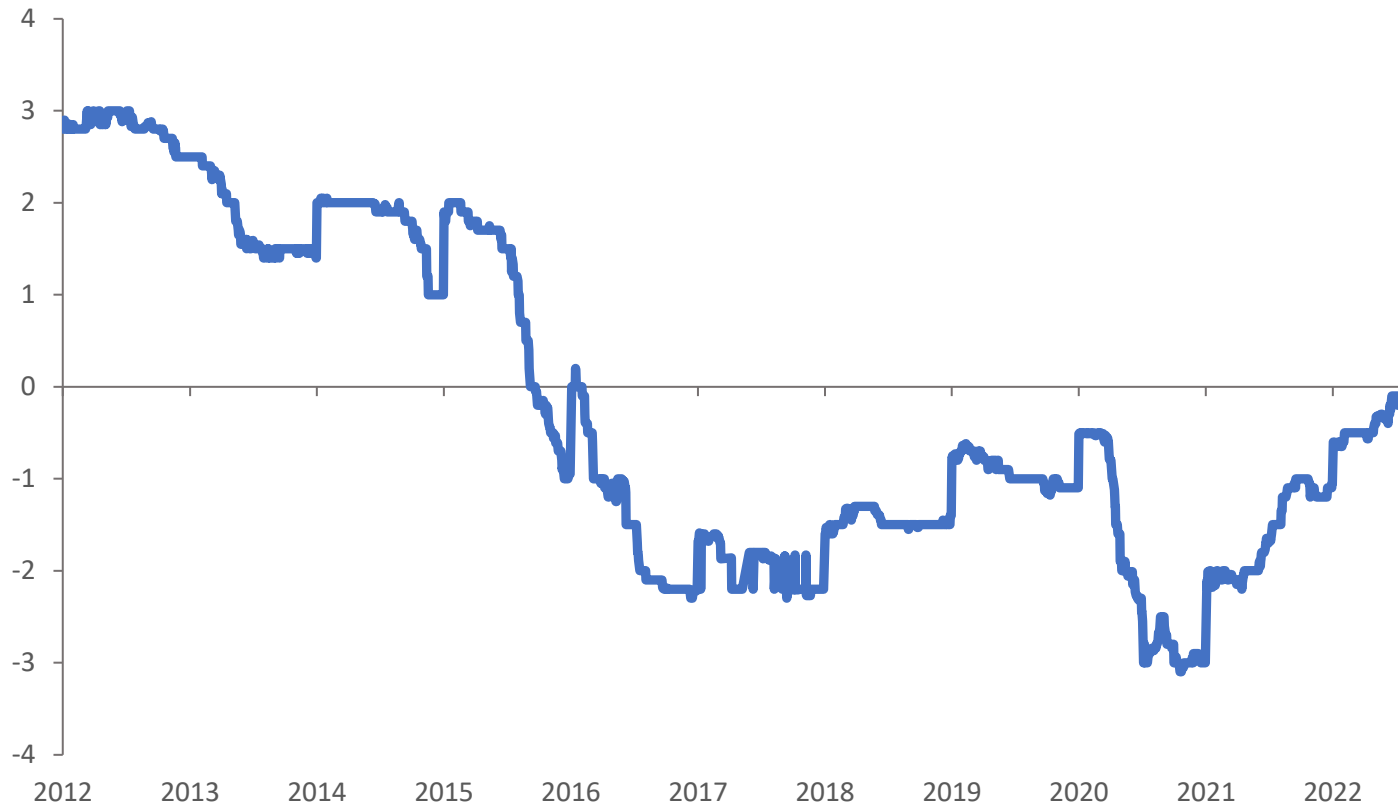
Resultado primário esperado para o ano corrente

Projeções de mercado - Focus

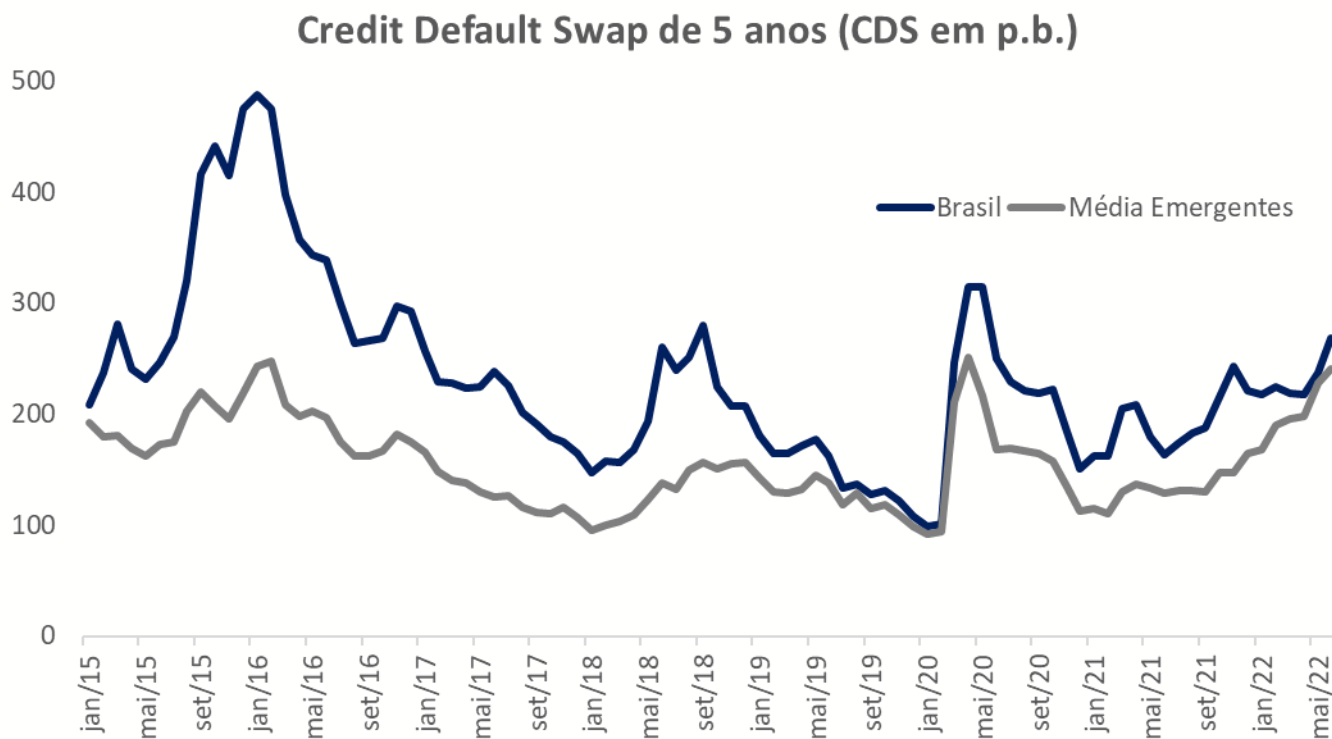


Resultado primário esperado para o próximo ano

Projeções de mercado - Focus



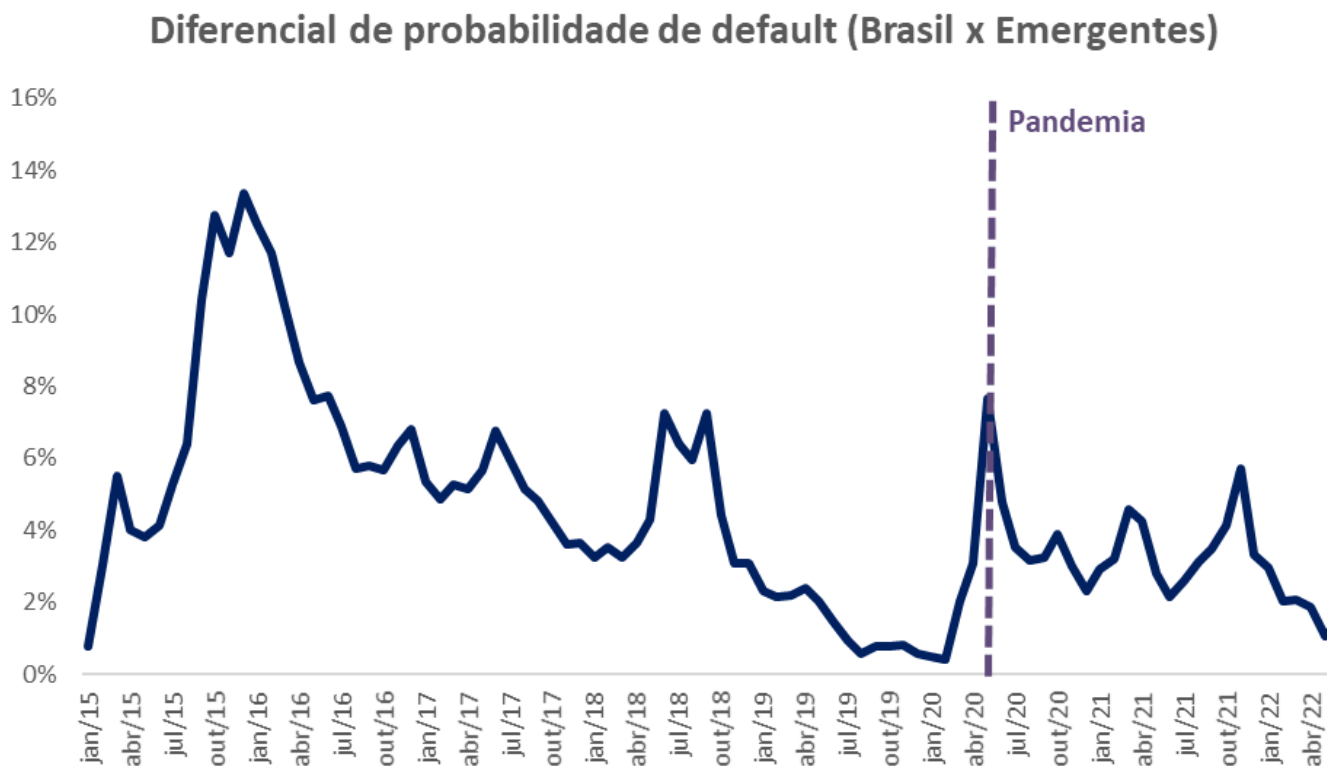
CDS para o Brasil e a média de países emergentes comparáveis



Fonte: Bloomberg. Elaboração: SPE/ME

CDS para o Brasil e a média de países emergentes comparáveis

Diferencial de probabilidade implícita de default (Brasil x Emergentes)



Fonte: Bloomberg. Elaboração: SPE/ME

Fonte: Bloomberg. Elaboração SPE/ME

Taxa de juros nominal de 5 anos nos Estados Unidos

Maior valor mensal desde 2008



Fonte: Bloomberg

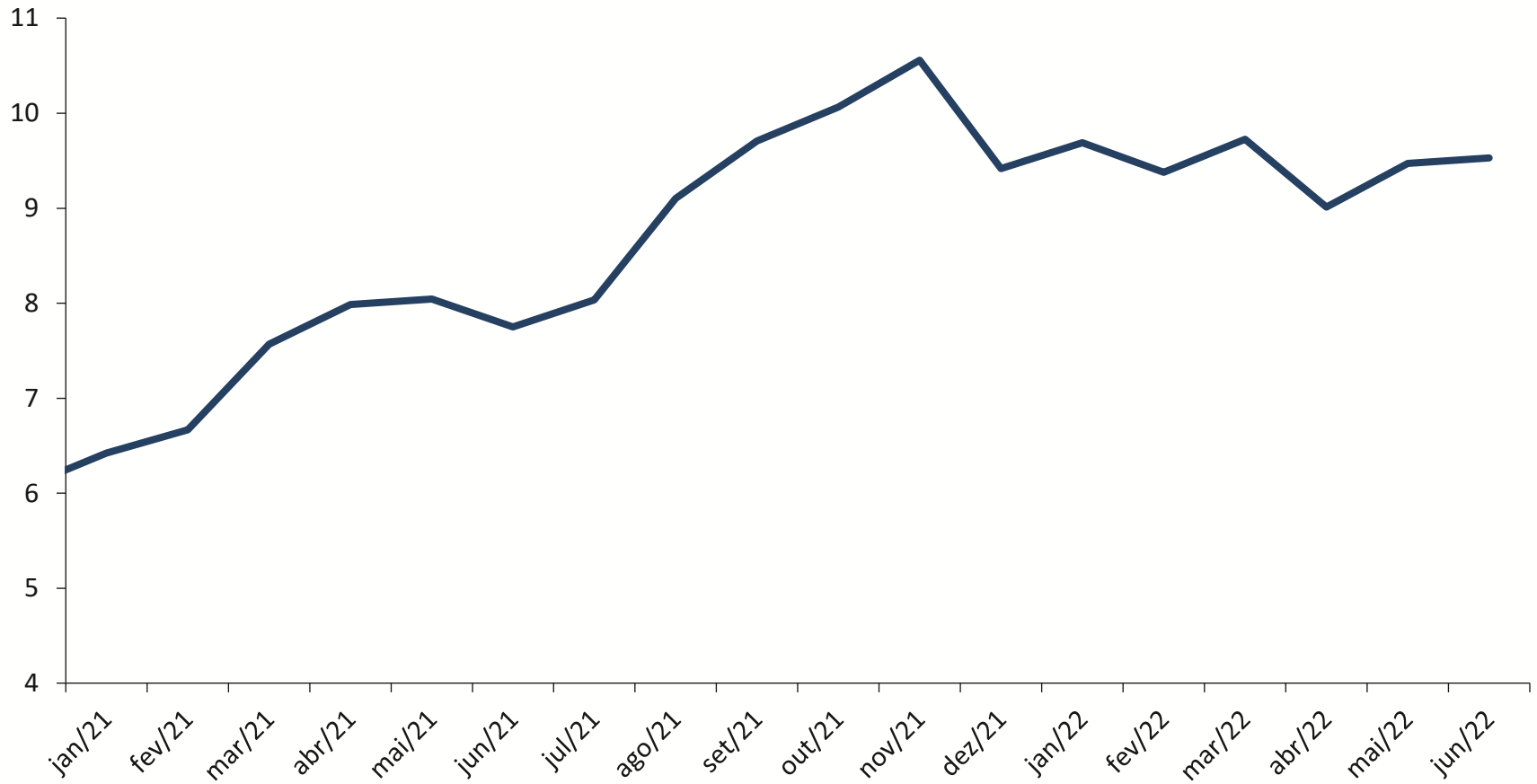
Taxa de juros nominal de 5 anos no México



Fonte: Bloomberg

Taxa de juros nominal de 5 anos

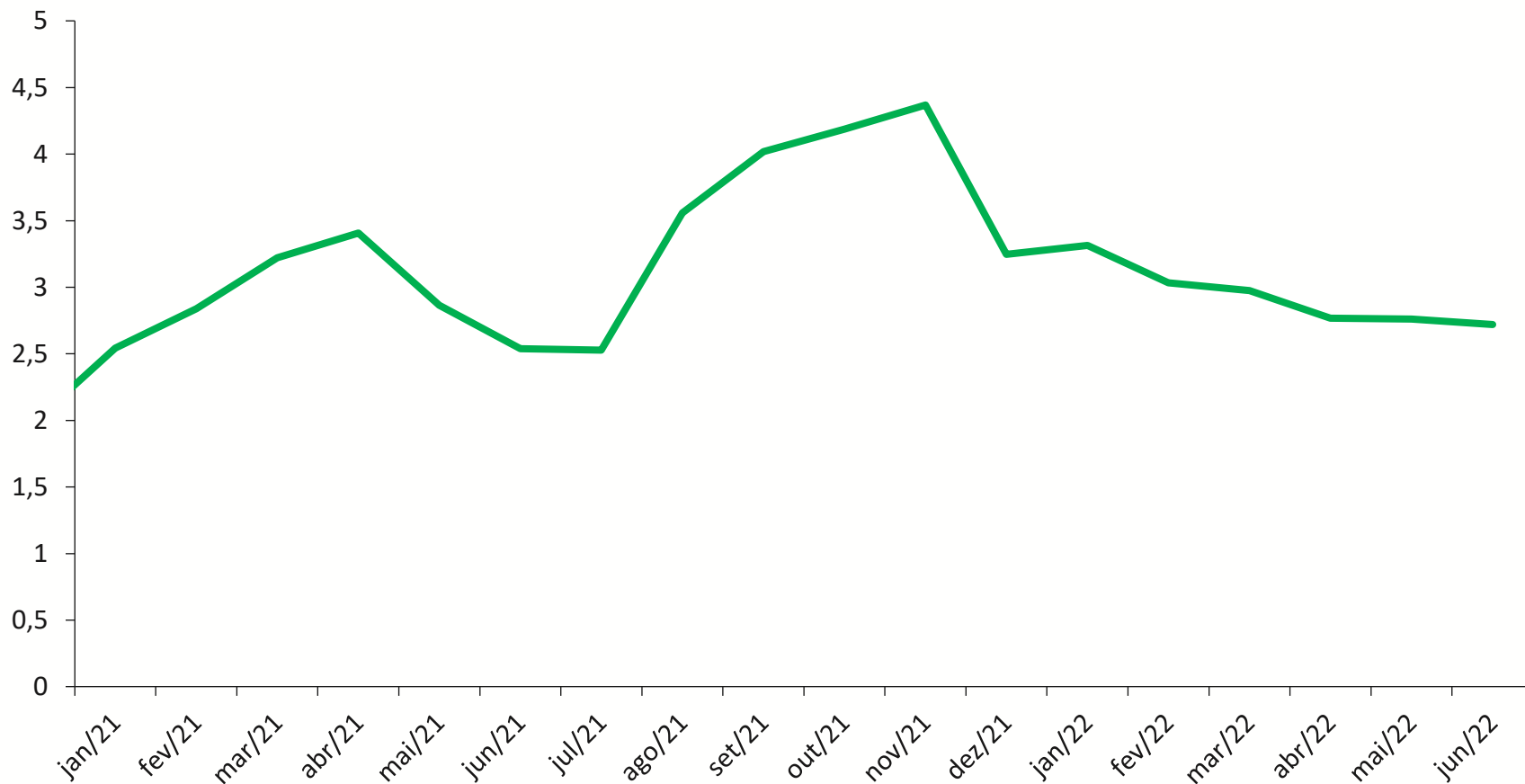
Diferencial de juros Brasil x Estados Unidos



Fonte: Bloomberg e Anbima

Taxa de juros nominal de 5 anos

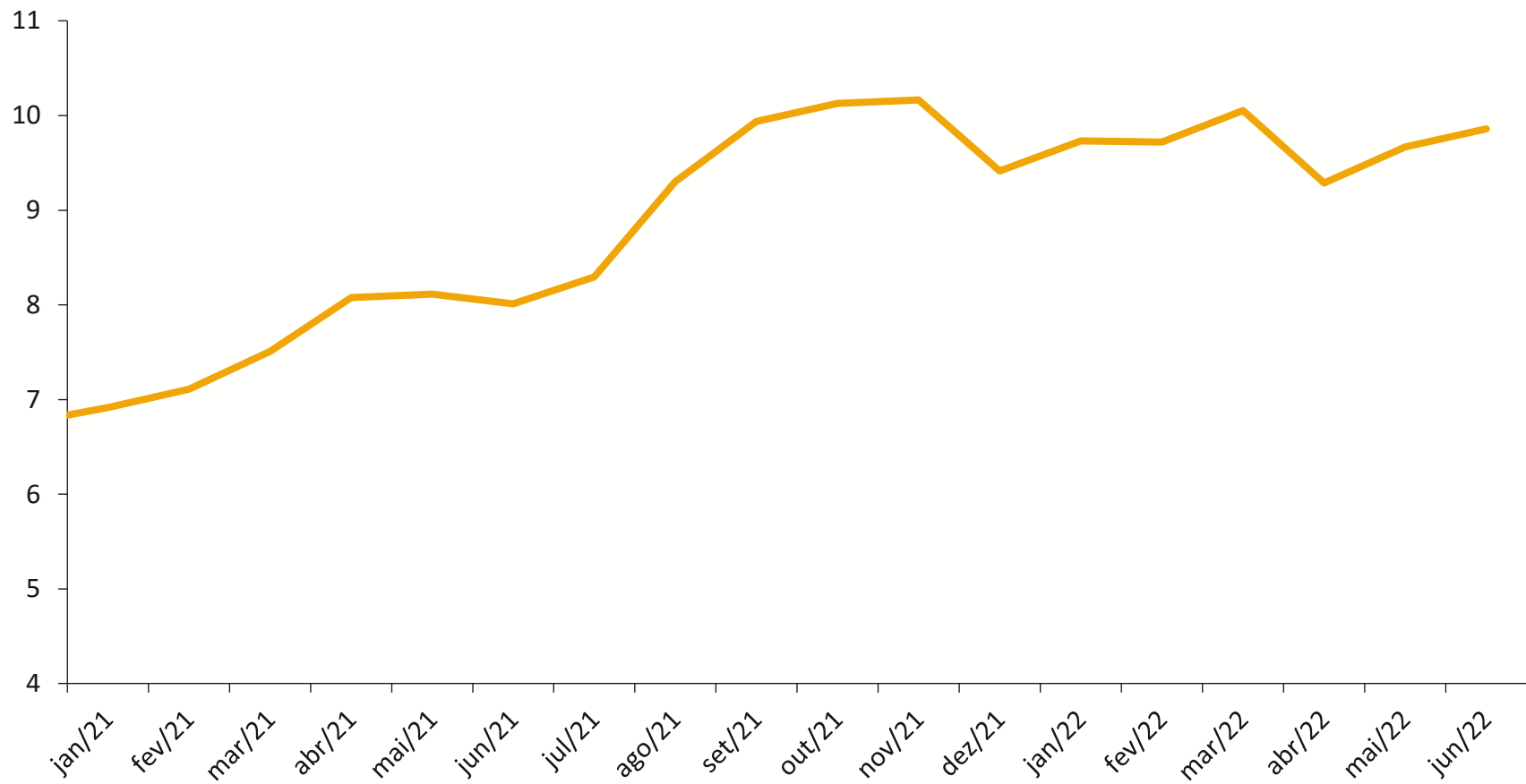
Diferencial Brasil x média México e Colômbia



Fonte: Bloomberg e Anbima

Taxa de juros nominal de 10 anos

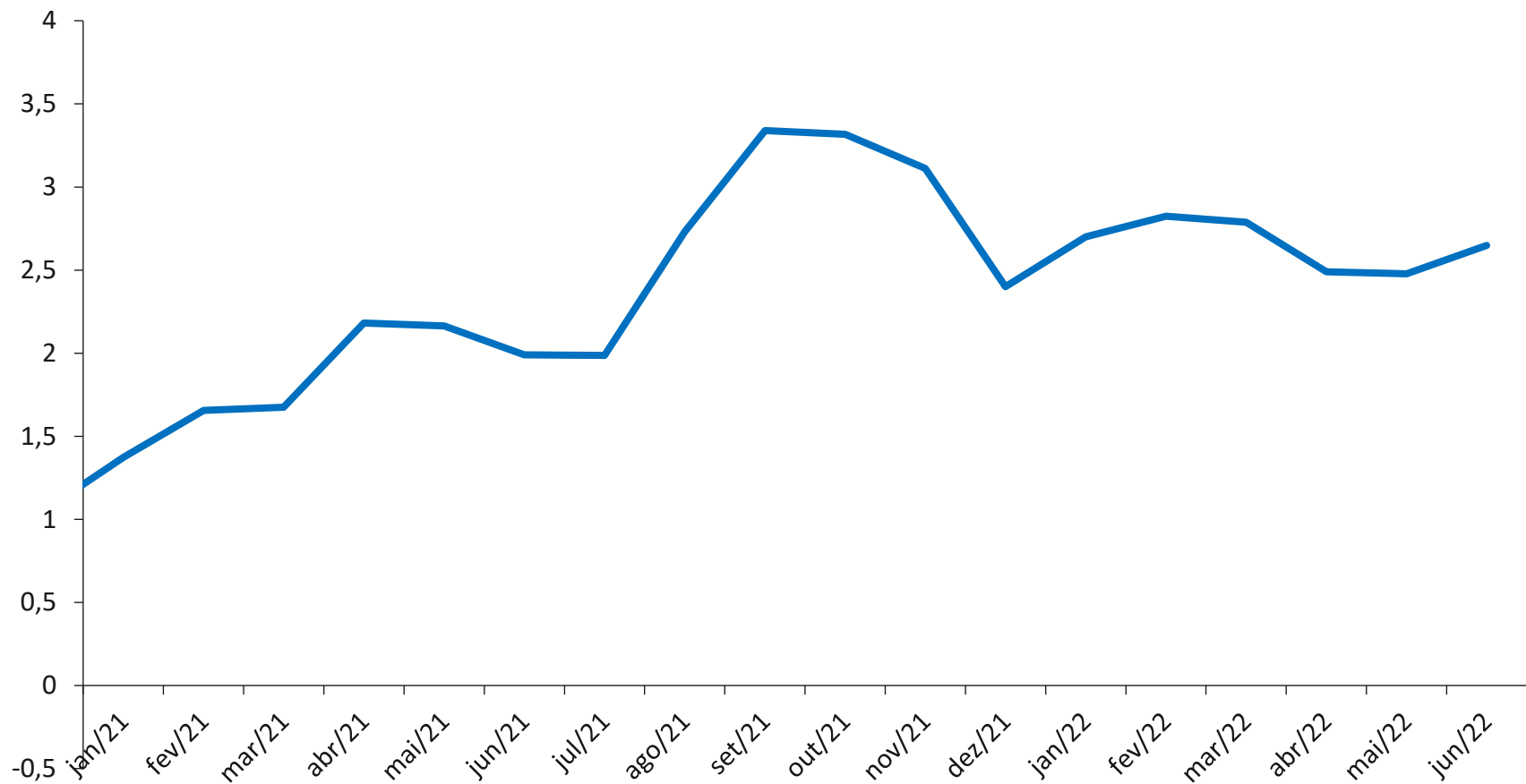
Diferencial Brasil x Estados Unidos



Fonte: Bloomberg e Anbima

Taxa de juros nominal de 10 anos

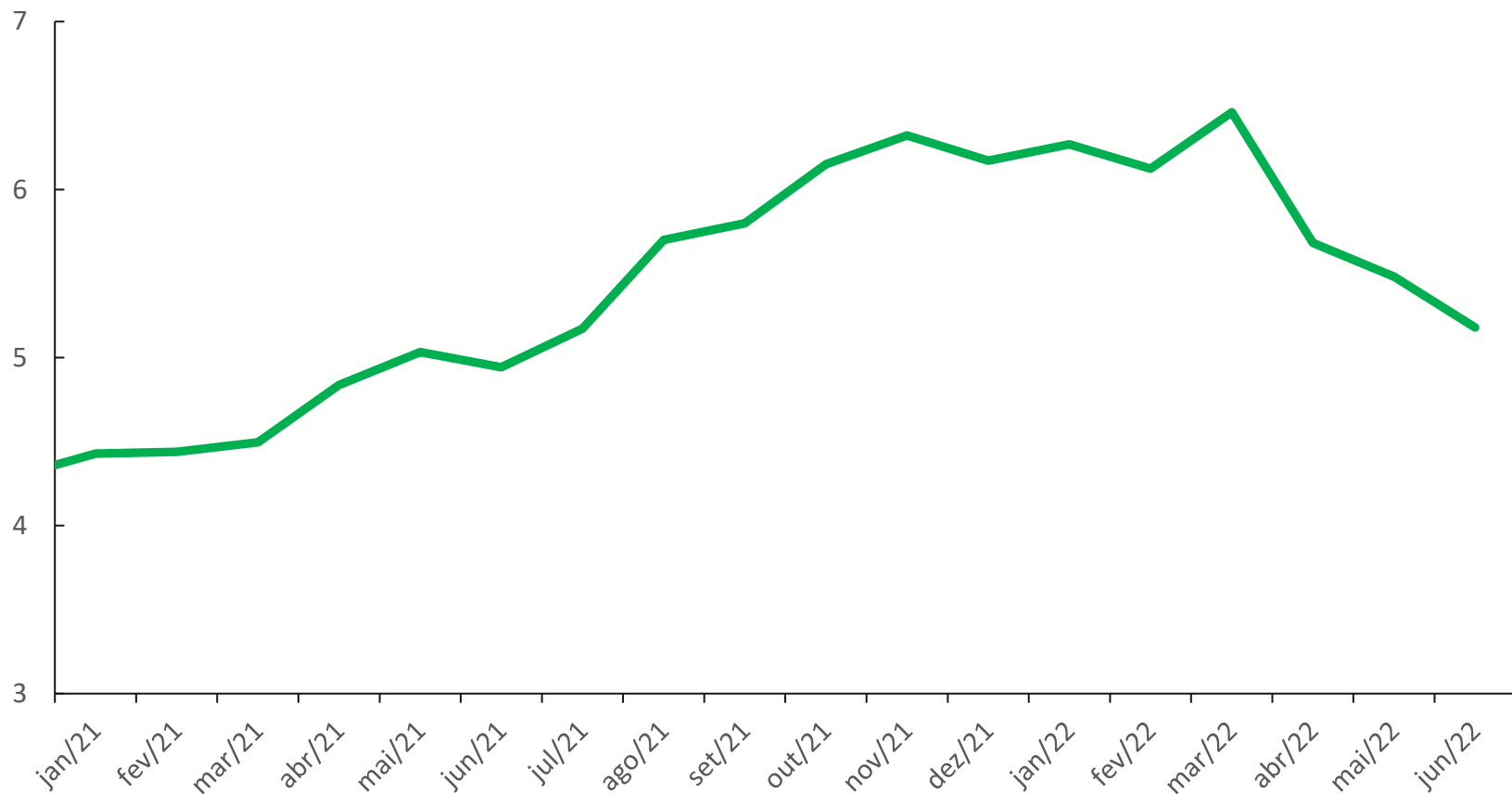
Diferencial Brasil x média México, Colômbia e África do Sul



Fonte: Bloomberg e Anbima

Taxa de juros real de 10 anos

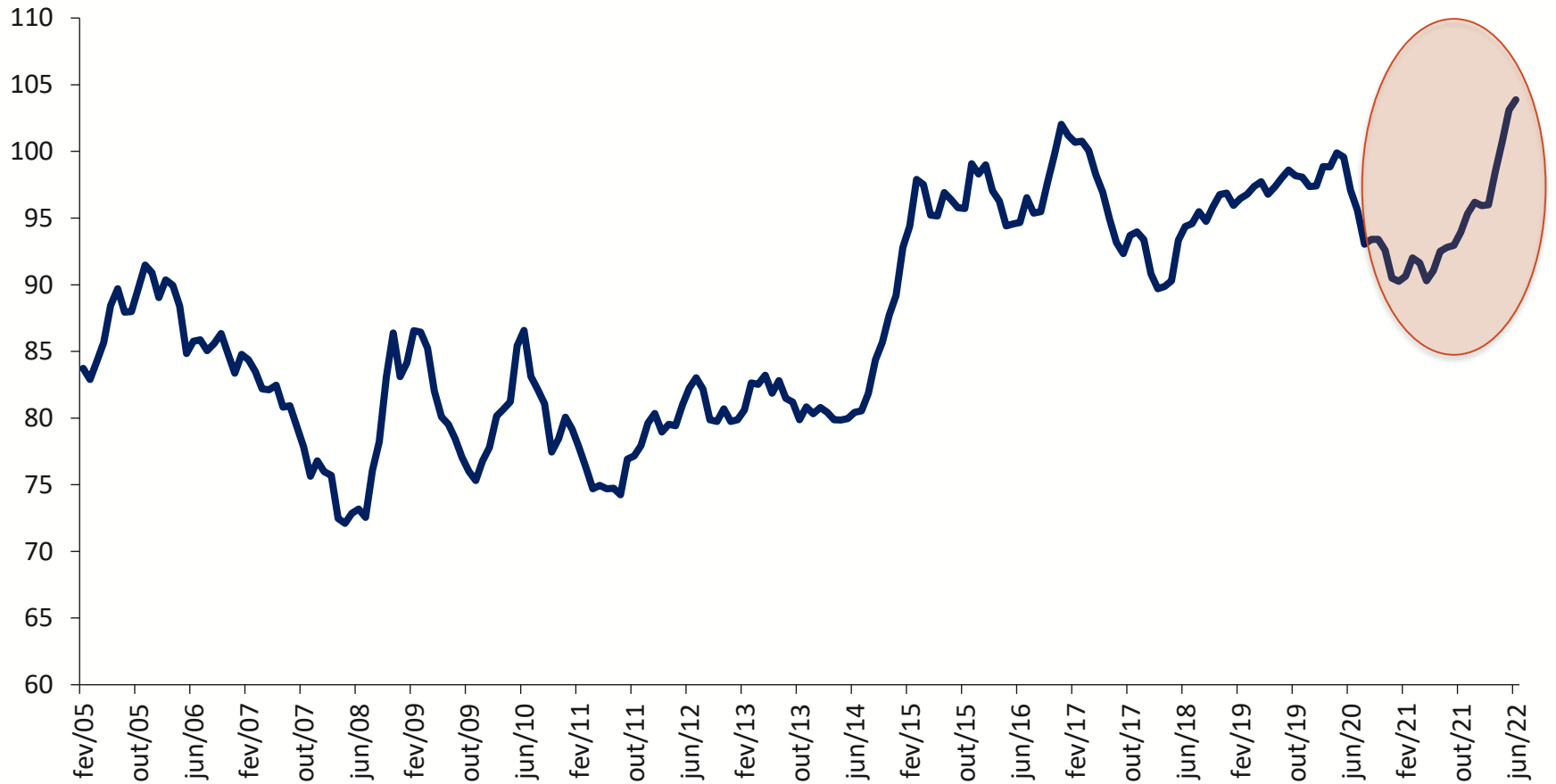
Diferencial Brasil x Estados Unidos



Fonte: Bloomberg e Anbima

Índice do Dólar (DXY – cesta de moedas)

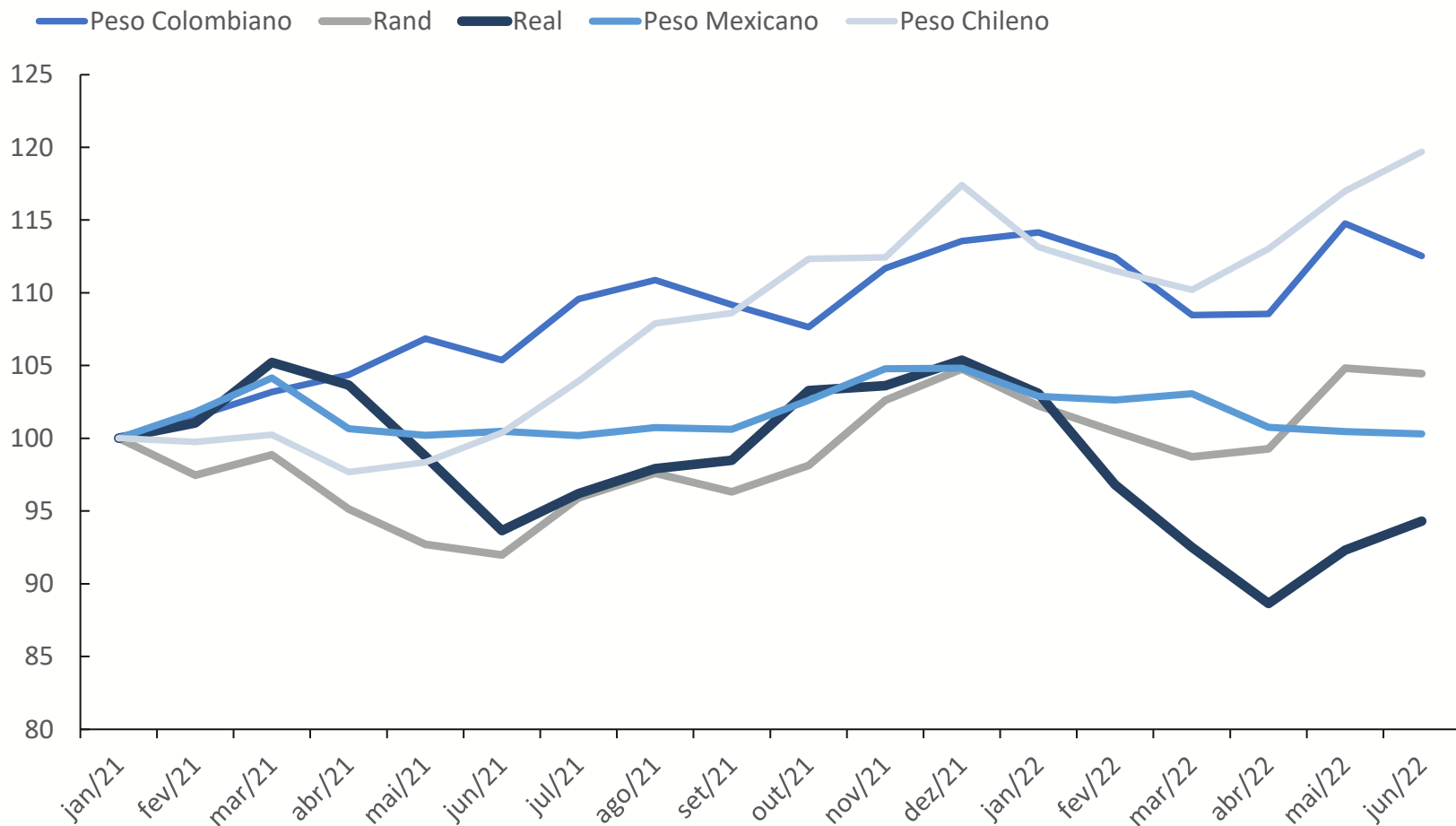
Maior patamar desde 2002



Fonte: Bloomberg e Anbima

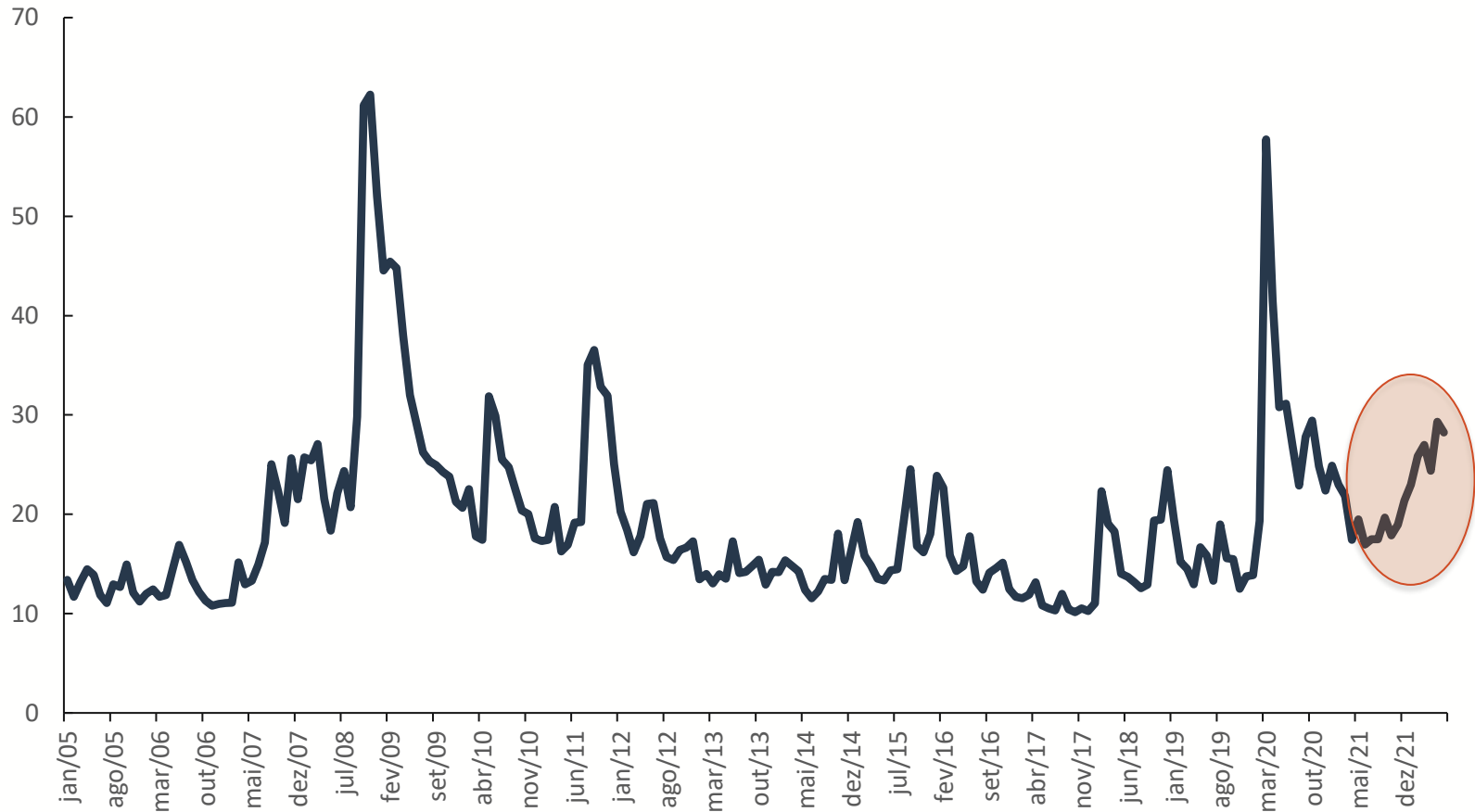
Taxa de câmbio nos países emergentes (na/21=100)

Melhor desempenho da moeda brasileira desde janeiro de 2021



Índice de volatilidade das opções (VIX) do S&P 500

Maior patamar desde a crise da dívida da Zona do Euro – excluindo a pandemia



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



MINISTÉRIO DA
ECONOMIA

