



MINISTÉRIO DA FAZENDA

# Boletim MacroFiscal

Setembro de 2023

*18 de setembro de 2023*

SECRETARIA DE  
POLÍTICA ECONÔMICA

MINISTÉRIO DA  
FAZENDA

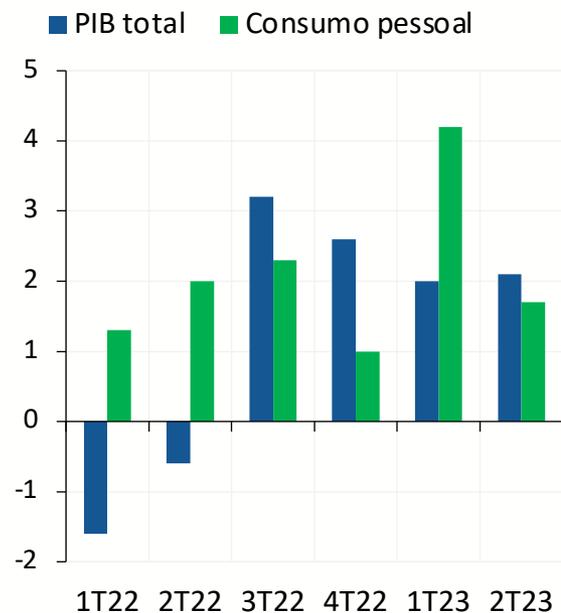


# Conjuntura

# Conjuntura internacional - EUA

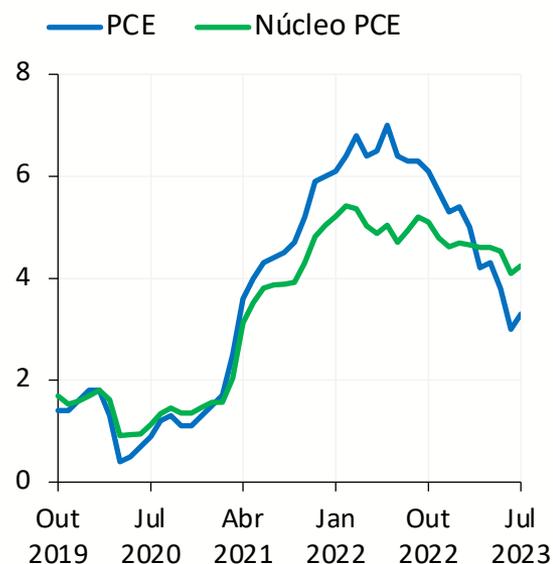
*Sinais mistos para a atividade e de desaceleração no mercado de trabalho reduziram a probabilidade de nova elevação da taxa básica de juros na próxima reunião do Fomc*

## PIB Tri/Tri(-1), dessaz. - %

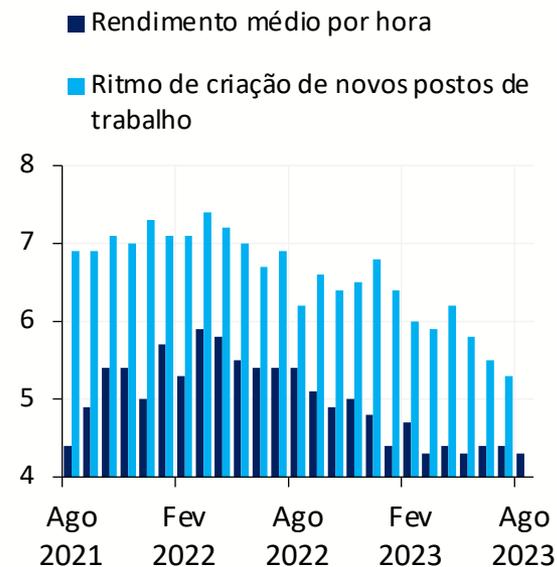


## Inflação e núcleo

var. acum. 12 meses - %



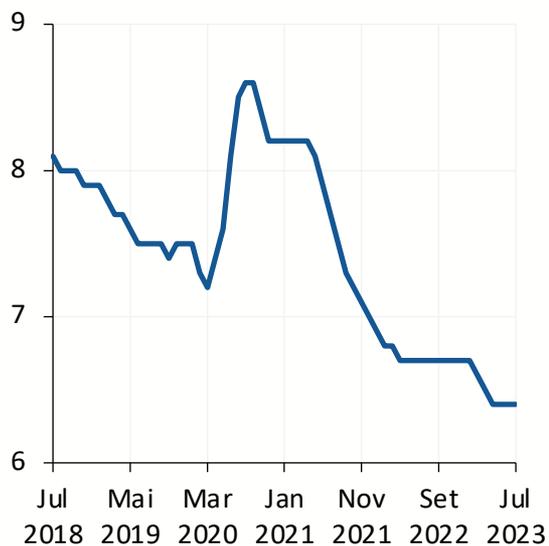
## Rendimento médio e criação de novos postos (var. % a.a.)



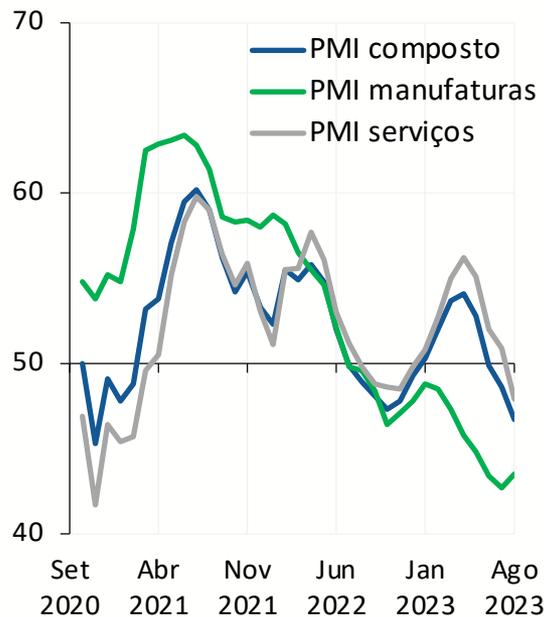
# Conjuntura internacional - Zona do Euro

*Apesar da resiliência da inflação e mercado de trabalho, a expectativa é de encerramento do ciclo de contração monetária*

### Taxa de desemprego dessaz. - %

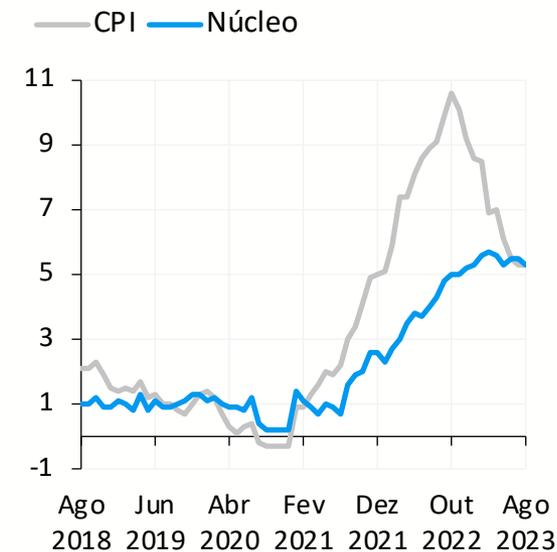


### PMI dessaz. - %



### Inflação e núcleo

var. acum. 12 meses - %

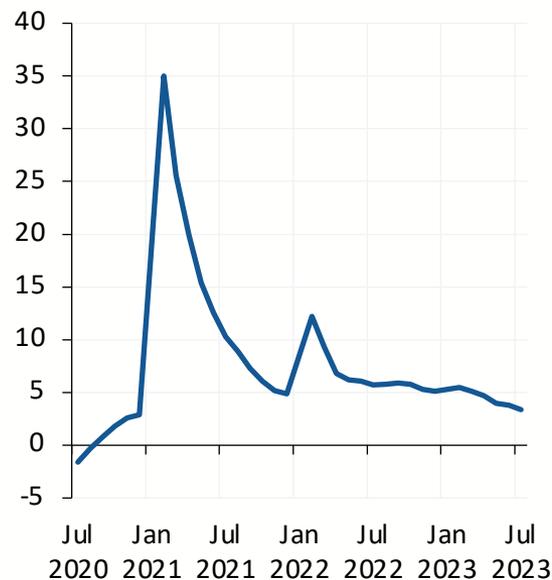


Fonte: Bloomberg

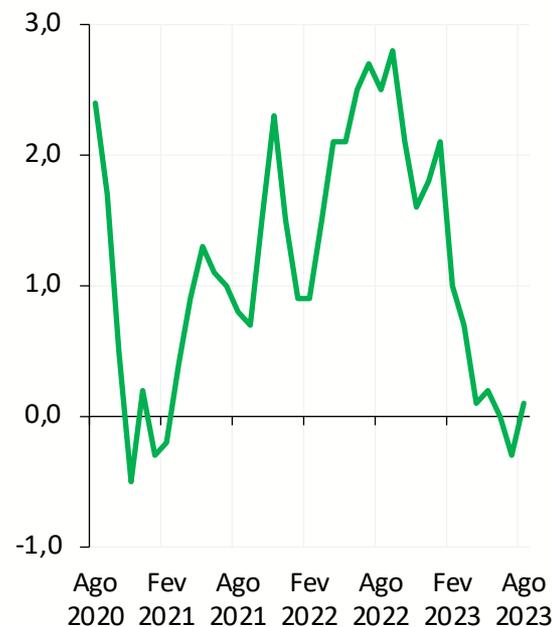
# Conjuntura internacional - China

*Indicadores econômicos antecedentes e dados de inflação seguiram frustrando expectativas, mas as perspectivas são positivas para o quarto trimestre*

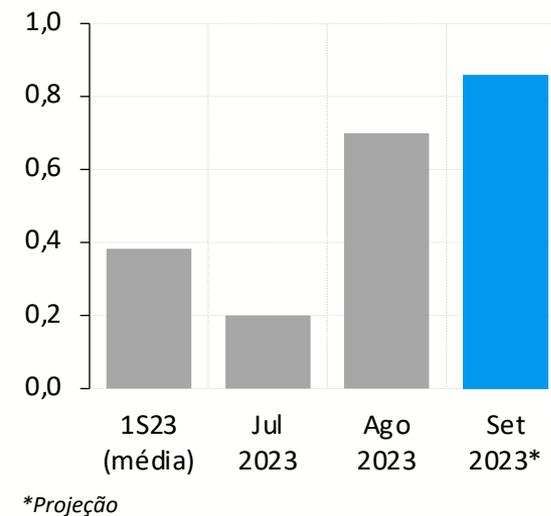
**Investimentos em ativos fixos**  
var. anual - %



**CPI var. acum. 12M - %**



**Volume de emissão de títulos soberanos locais**  
em trilhões de yuans

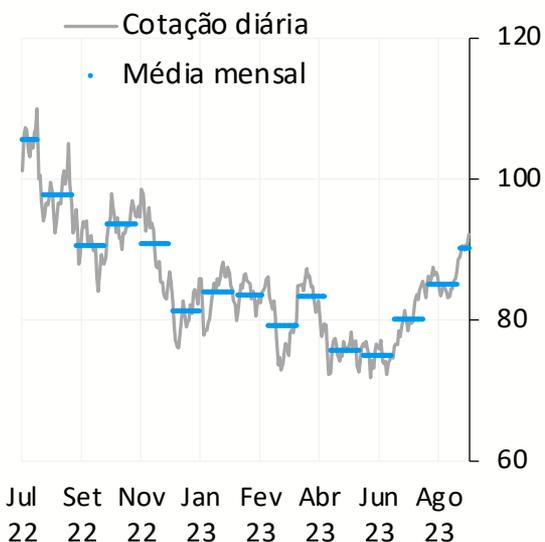


\*Projeção

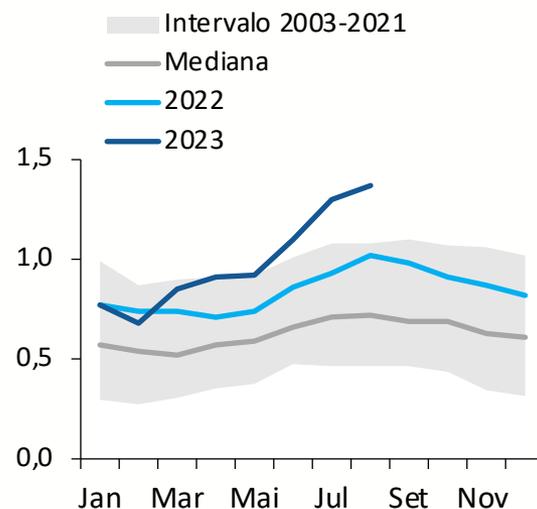
# Conjuntura internacional - Preços

Para a inflação, o cenário prospectivo piorou levemente, sendo, no entanto, ainda benigno

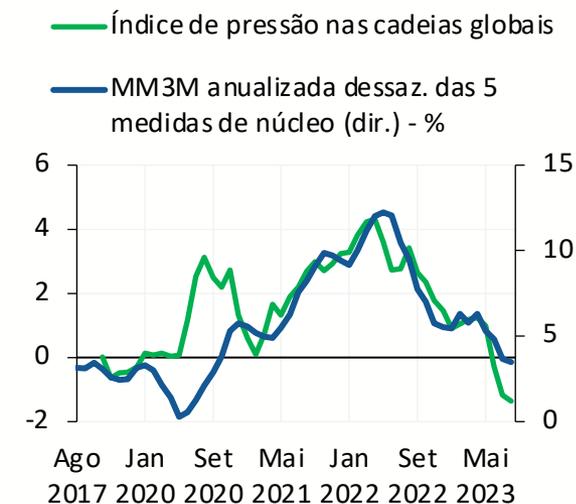
## Petróleo Brent U\$S/bbl



## Anomalias de temperatura oceânica no hemisfério norte (°C)



## Cadeias de suprimento e núcleos de inflação do Brasil

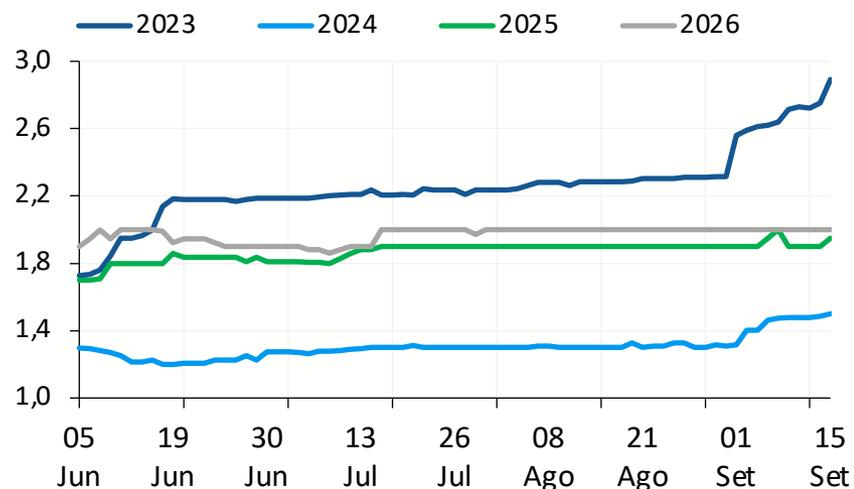


Fonte: Fed New York, BCB, SPE

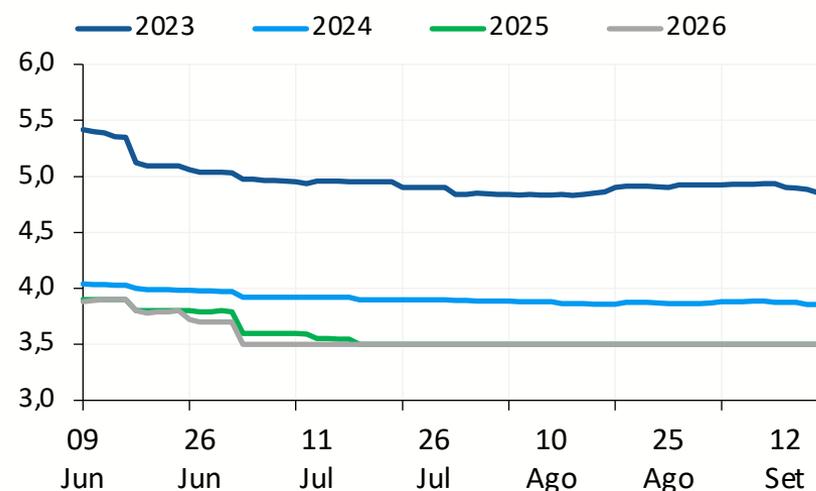
# Conjuntura doméstica

*Projeções de mercado para o crescimento foram revisadas para cima, enquanto as previsões para inflação e a curva futura de juros seguiram caindo*

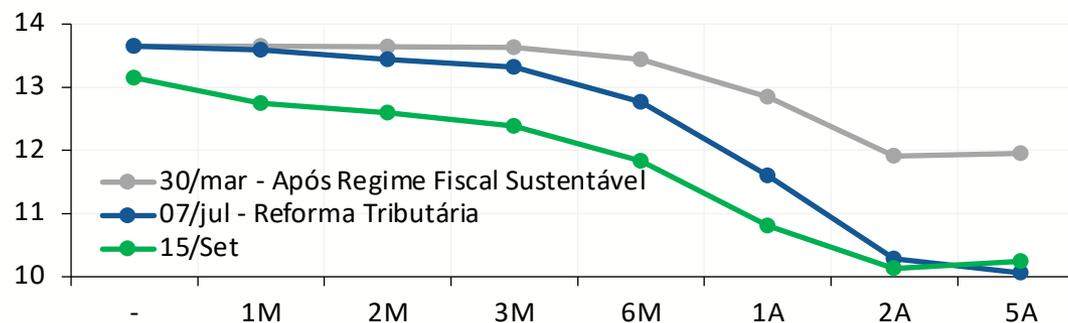
## PIB - Expectativa de Mercado Mediana (% a.a)



## IPCA - Expectativa de Mercado Mediana (% a.a)



## Curva de juros BM&F Pré x DI - %

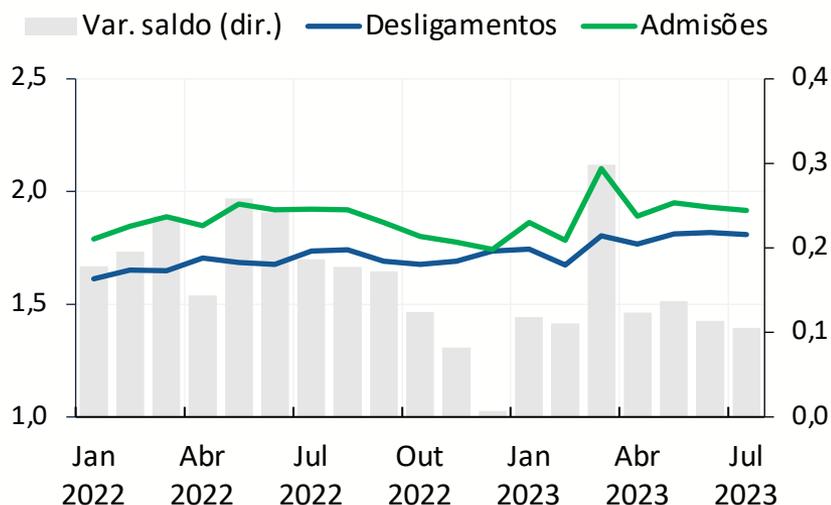


Fonte: BCB/Focus, Bloomberg

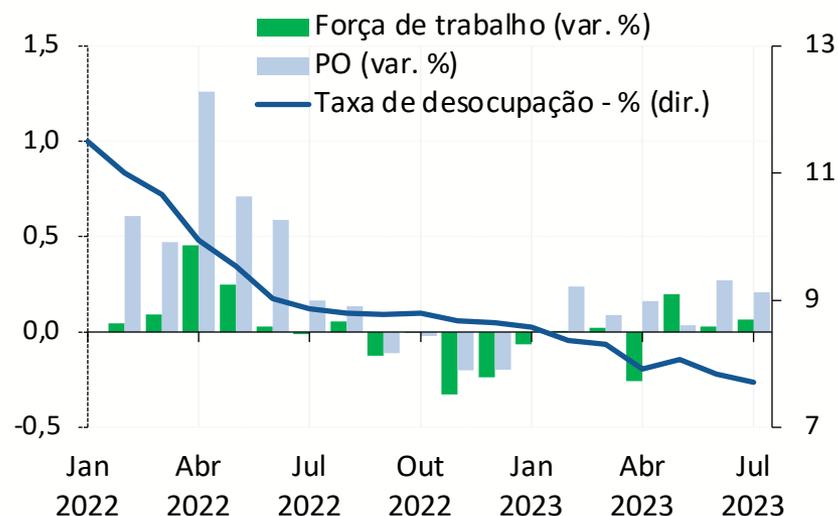
# Conjuntura doméstica

*No mercado de trabalho, os dados seguiram melhorando, com crescimento da população ocupada e redução da taxa de desocupação*

**Contratações, demissões e var. saldo**  
em milhões de postos de trabalho - dessaz.



**Força de trabalho, população ocupada e taxa de desocupação**  
var. mensal % - dessaz.

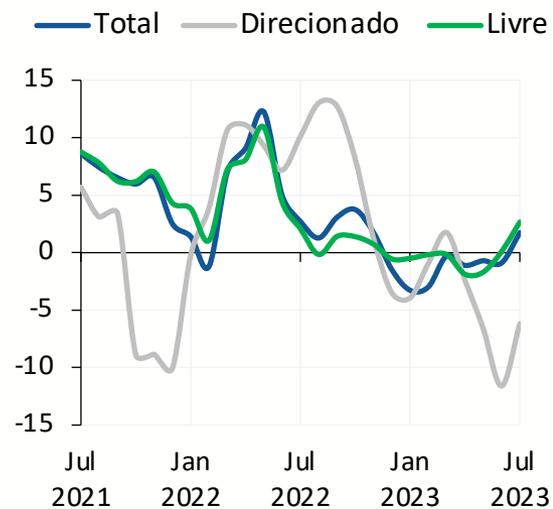


Fonte: MTE, IBGE

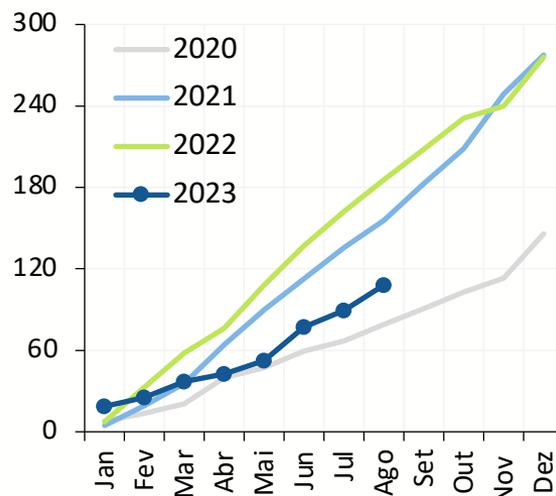
# Conjuntura doméstica

*Dinâmica no mercado de crédito também melhorou*

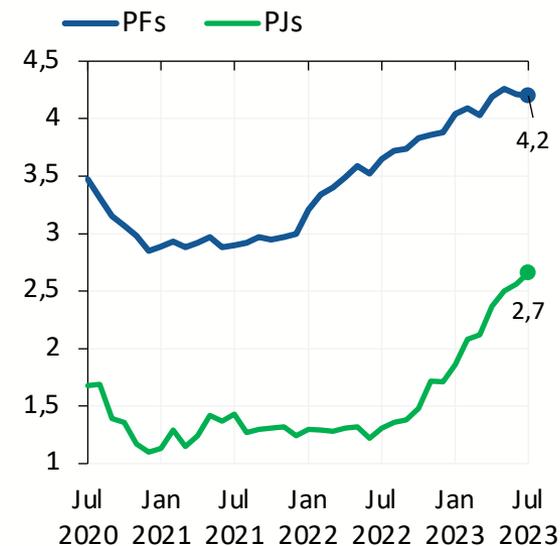
## Concessões de crédito média tri/tri(-1) – dessaz.



## Emissões de debêntures preços constantes de jan/23 - R\$ bilhões



## Inadimplência %



Fonte: BCB, Anbima, IBGE, SPE-MF

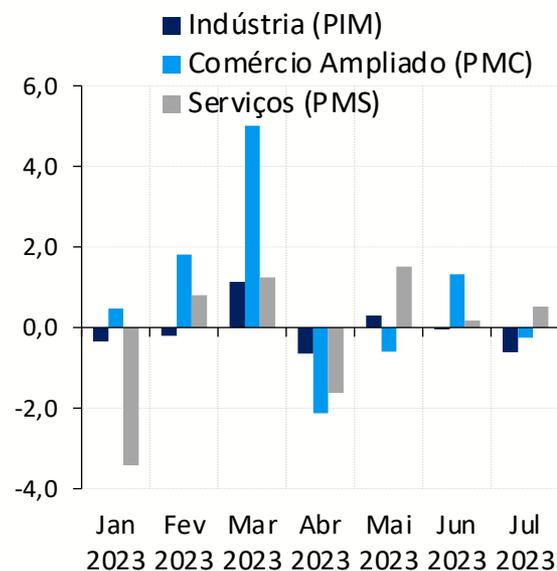
# Projeções de curto e médio prazos

# Indicadores coincidentes de atividade

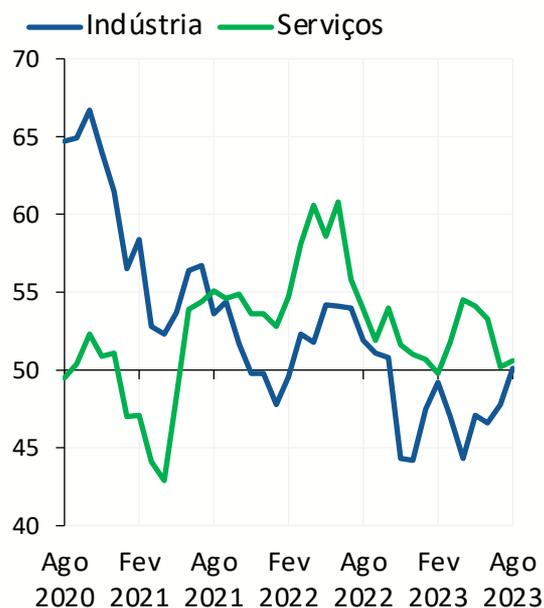
Indicadores coincidentes sugerem desaceleração do ritmo de atividade no terceiro trimestre

## Indicadores coincidentes

var. mensal - %

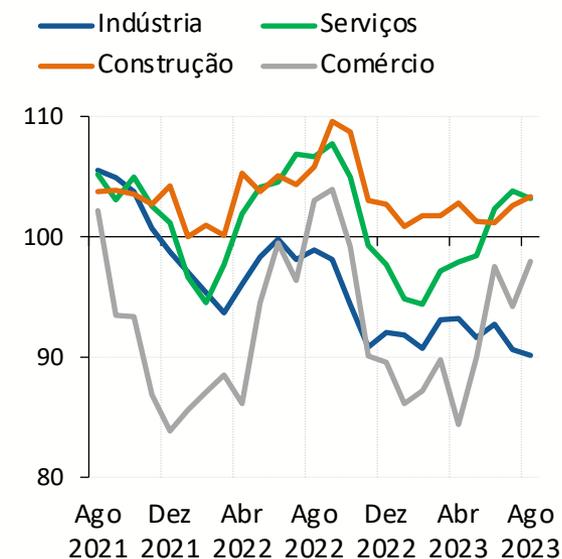


## PMI Brasil número índice - dessaz.



## Indicadores de Confiança

índice com ajuste sazonal



Fonte: IBGE, Bloomberg, FGV

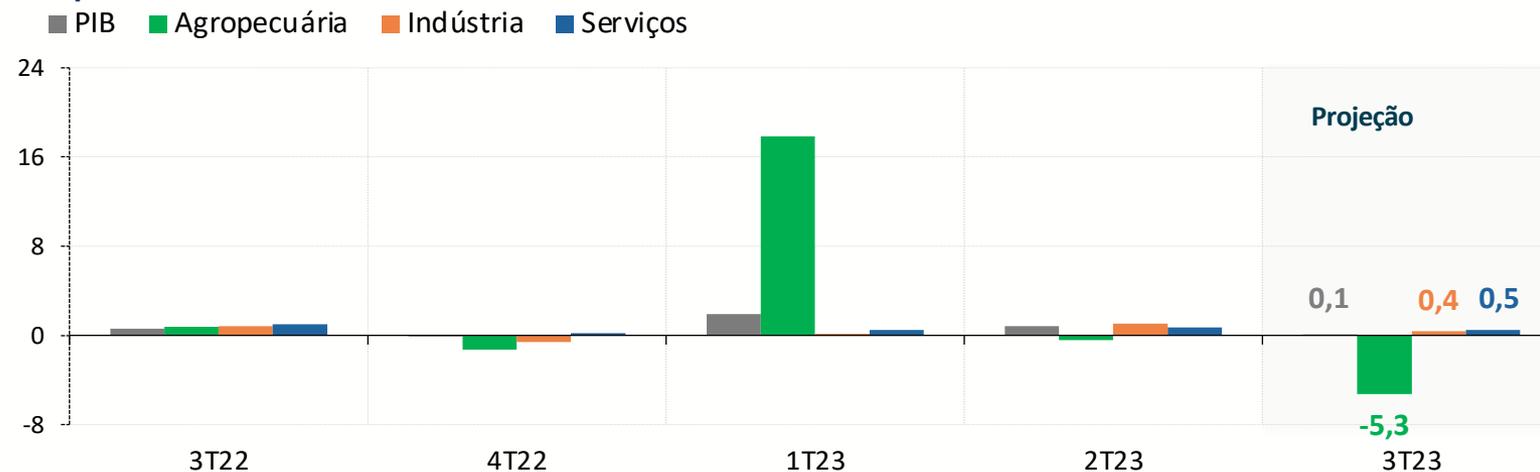
# Projeção para PIB no 3T23

*Crescimento interanual de 2,2%*

	Variação interanual - %		Variação na margem - %	
	2T23	3T23 (P)	2T23*	3T23 (P)
<b>PIB</b>	<b>3,4</b>	<b>2,2 ↓</b>	<b>0,9</b>	<b>0,1 ↓</b>
Agropecuária	17,0	8,8	-0,9	-5,3
Indústria	1,5	1,0	0,9	0,4
Serviços	2,3	1,8	0,6	0,5

(P): projetado

## PIB pela ótica da oferta var. % trimestral – dessaz.



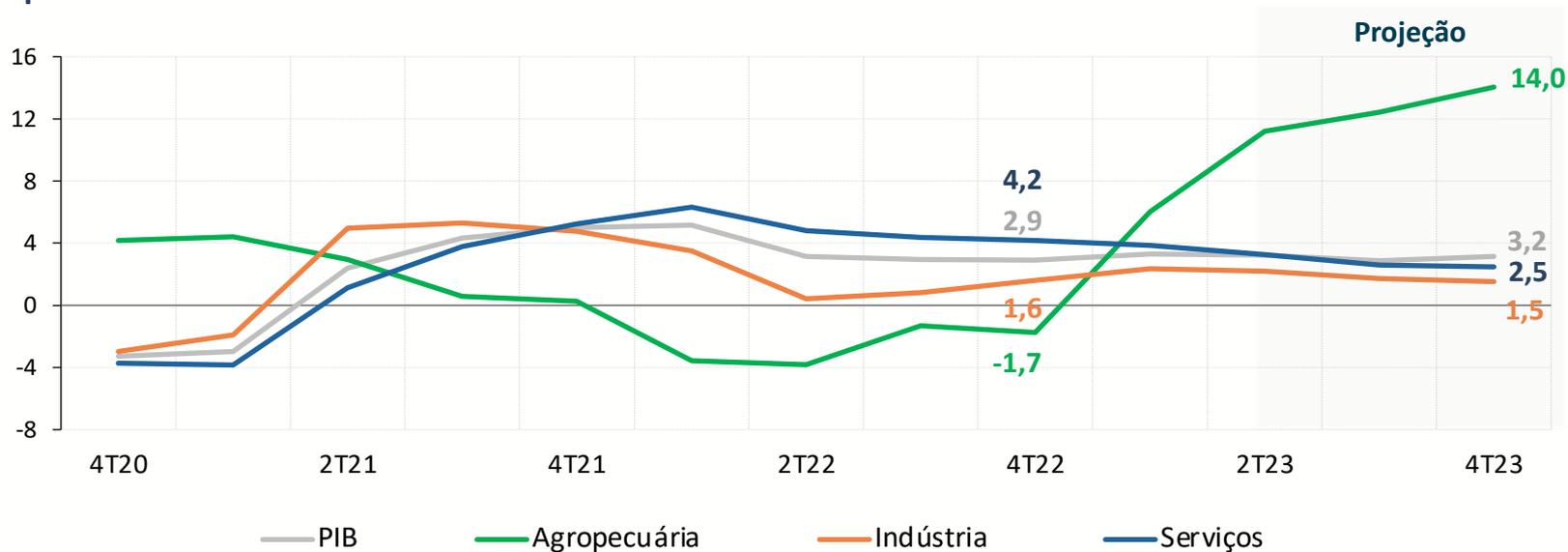
Fonte: IBGE e SPE-MF. \*Considera dessazonalização com dados até 2T23.

# Projeção para PIB de 2023

Expectativa de crescimento de 3,2%

	Var. acum. 4T - % 2023		Carry-over do 2T23 - %
	Julho	Setembro	
<b>PIB</b>	<b>2,5</b>	<b>3,2</b> ↑	<b>3,1</b>
Agropecuária	13,2	14,0 ↑	18,4
Indústria	0,8	1,5 ↑	1,2
Serviços	1,7	2,5 ↑	1,9

## PIB pela ótica da oferta var. anual %



# Projeção do PIB de 2023 a 2027

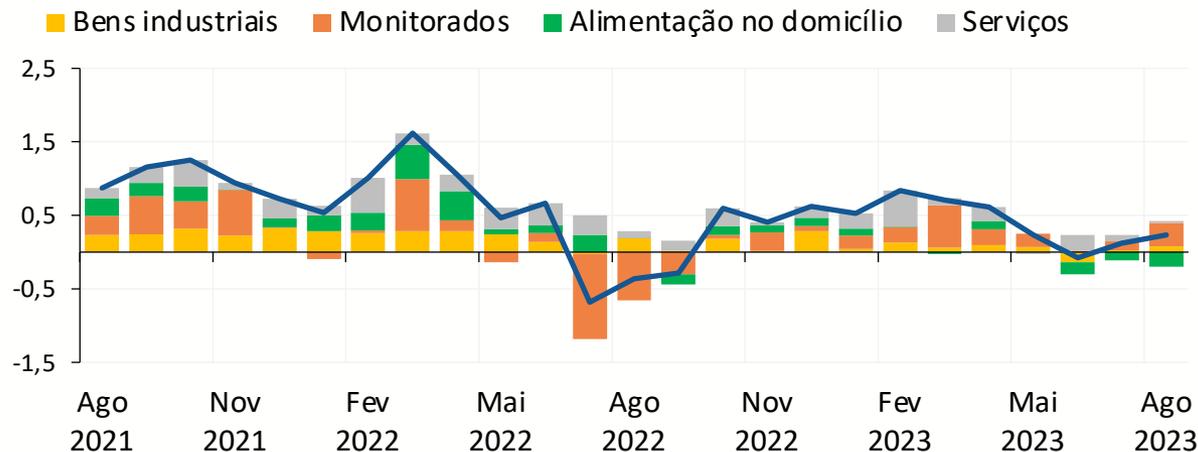
*Crescimento esperado para demais anos próximo a 2,5%*

PIB (% a.a.)		
Ano	Data da projeção	
	Julho 2023	Setembro 2023
2023	2,5	3,2 ↑
2024	2,3	2,3 □
2025	2,8	2,8 □
2026	2,5	2,5 □
2027	2,6	2,6 □

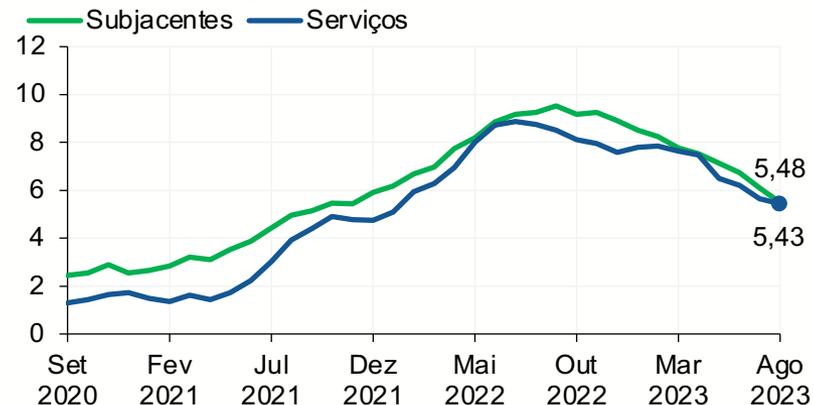
# Dinâmica da inflação até agosto

*A variação acumulada em doze meses do IPCA acelerou como reflexo do aumento da inflação de monitorados, mas dinâmica segue benigna para alimentação no domicílio e serviços*

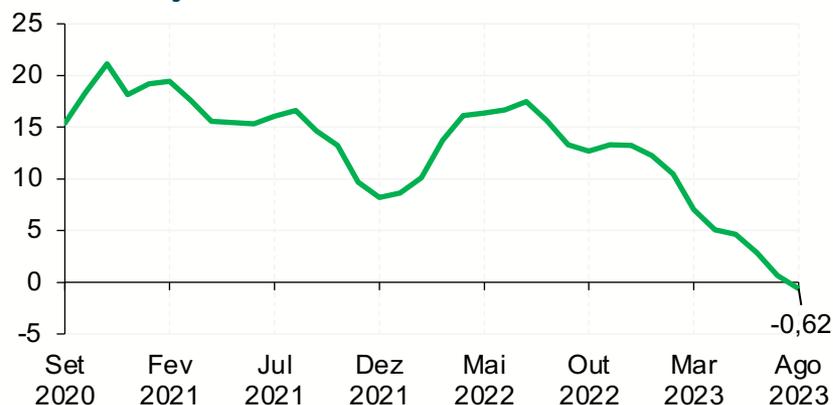
## Contribuição por categoria para IPCA no mês, em p.p.



## Serviços x serviços subjacentes var. % 12m



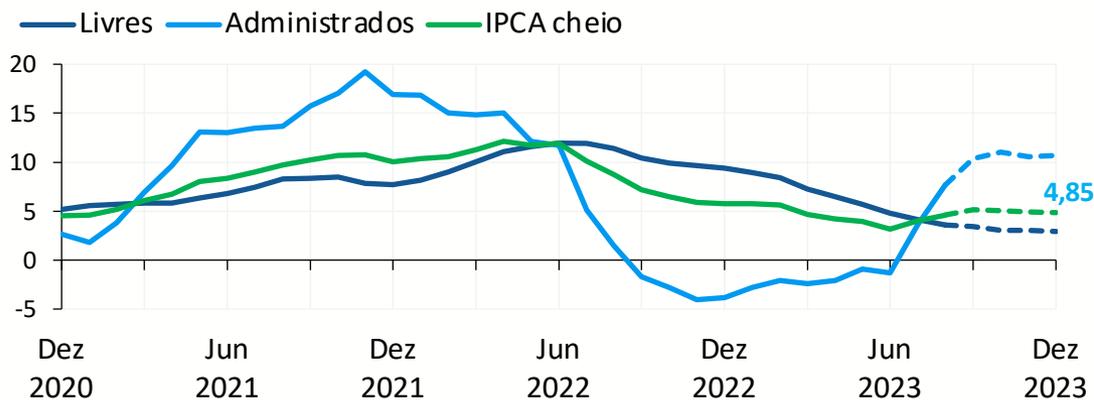
## Alimentação no domicílio var. % 12m



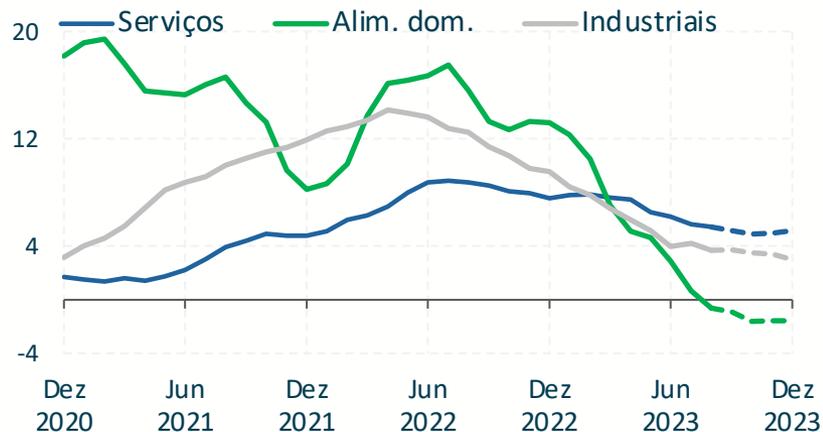
# Projeção para IPCA

**Inflação em 4,85% e média dos 5 principais núcleos em 4,6% para 2023**

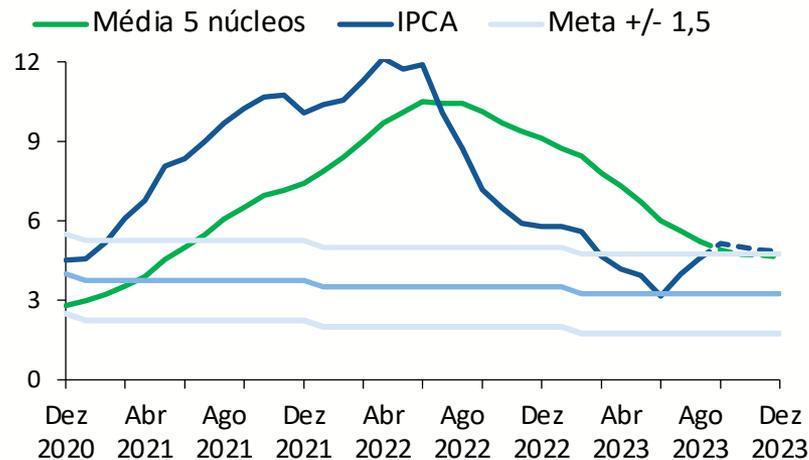
**IPCA. livres e administrados var. % 12m**



**Preços livres do IPCA – abertura var. % 12m**



**IPCA x núcleos var. % 12m**



Fonte: IBGE, BCB, SPE/MF

# Projeção de Inflação para os próximos anos

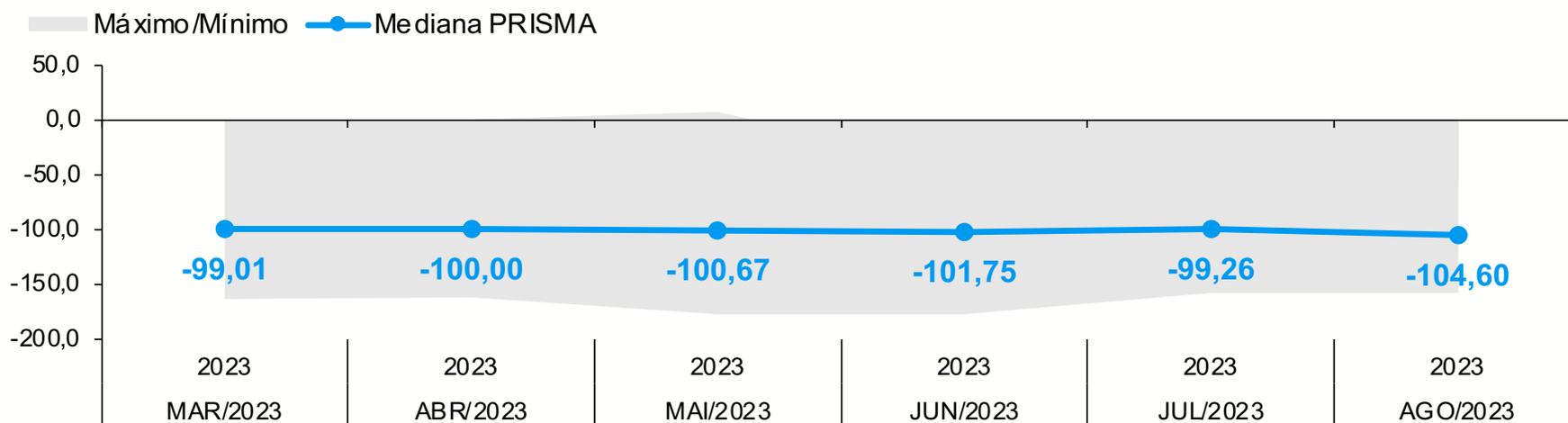
*Convergência do IPCA para a meta de 3,0%*

Projeções de Inflação (% a.a.)							
Ano	IPCA		INPC		IGP-DI		
	Julho	Setembro	Julho	Setembro	Julho	Setembro	
<b>2023</b>	4,85	4,85 □	4,48	4,36 ↓	-2,21	-3,00 ↓	
<b>2024</b>	3,30	3,40 ↑	3,01	3,21 ↑	3,63	4,00 ↑	
<b>2025</b>	3,00	3,00 □					
<b>2026</b>	3,00	3,00 □					
<b>2027</b>	3,00	3,00 □					

# Prisma Fiscal

# Expectativas para o Resultado Primário do Governo Central para 2023

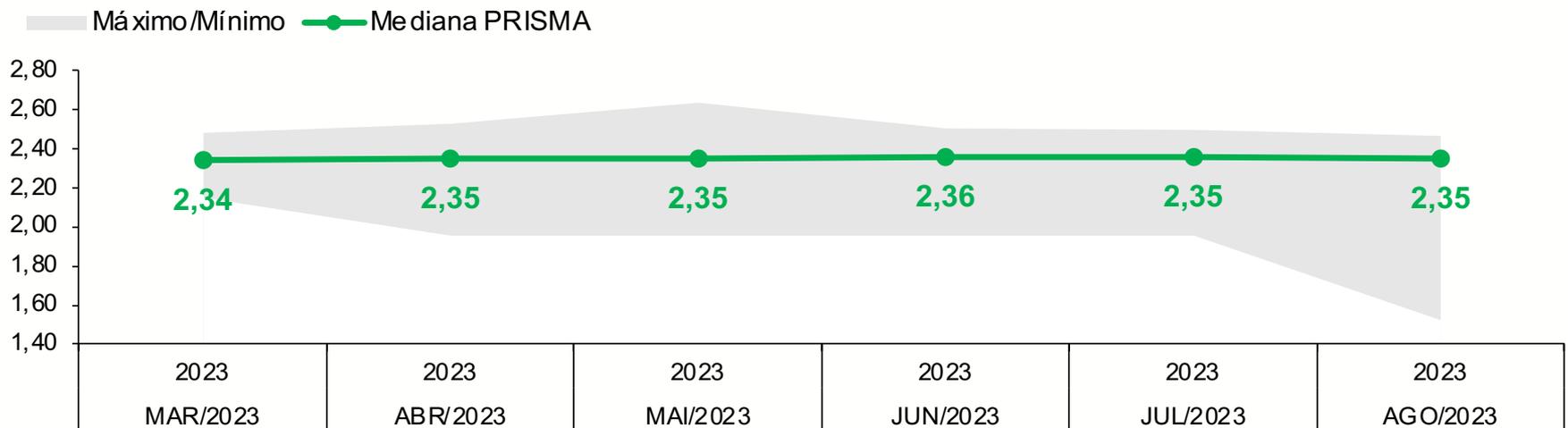
## Expectativas para o Resultado Primário do Governo Central para 2023 (R\$ Bilhões)



Fonte: Sistema PRISMA Fiscal/SPE-MF

# Expectativas para a Arrecadação Total das Receitas Federais para 2023

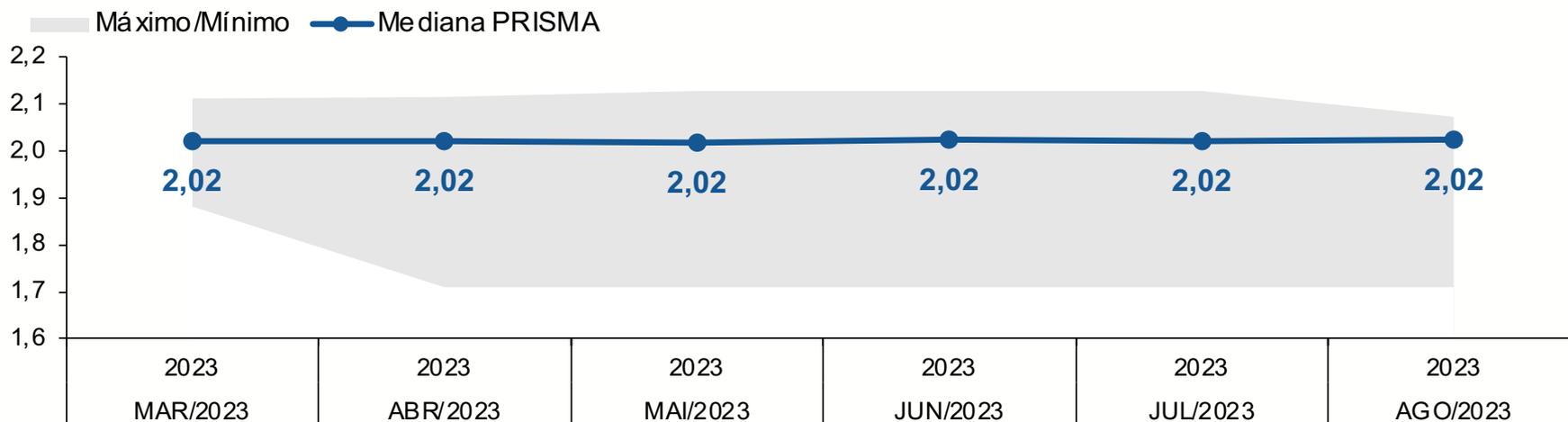
## Expectativas para a Arrecadação Total das Receitas Federais para 2023 (R\$ Trilhões)



Fonte: Sistema PRISMA Fiscal/SPE-MF

# Expectativas para a Despesa Total do Governo Central para 2023

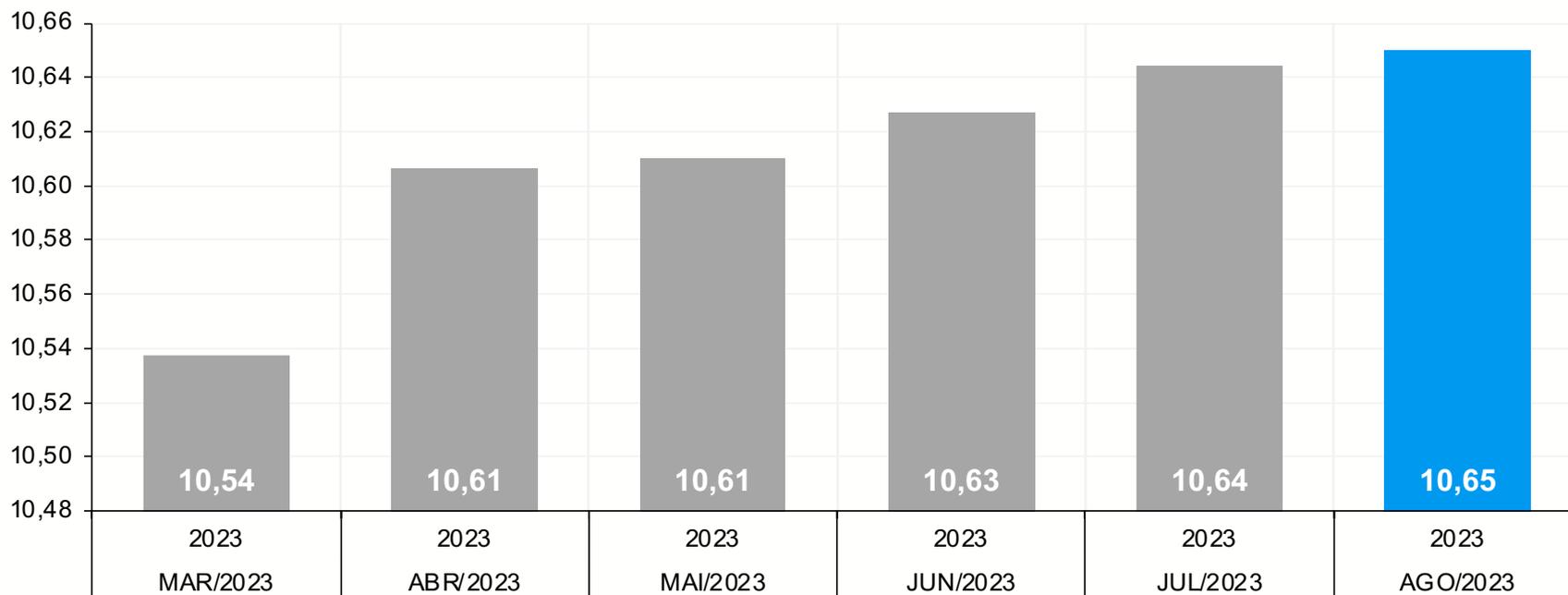
## Expectativas para a Despesa Total do Governo Central para 2023 (R\$ Trilhões)



Fonte: Sistema PRISMA Fiscal/SPE-MF

# Expectativas para o PIB Nominal em 2023

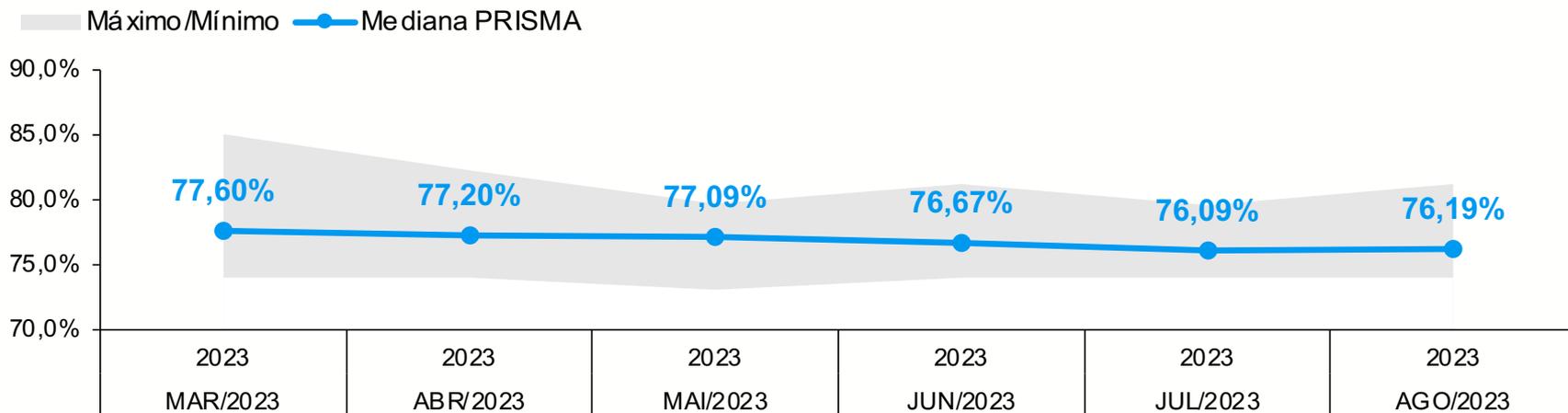
## Expectativas para o PIB Nominal em 2023 (R\$ Trilhões)



Fonte: Sistema PRISMA Fiscal/SPE-MF

# Expectativas para a Dívida Bruta do Governo Geral (% PIB) em 2023

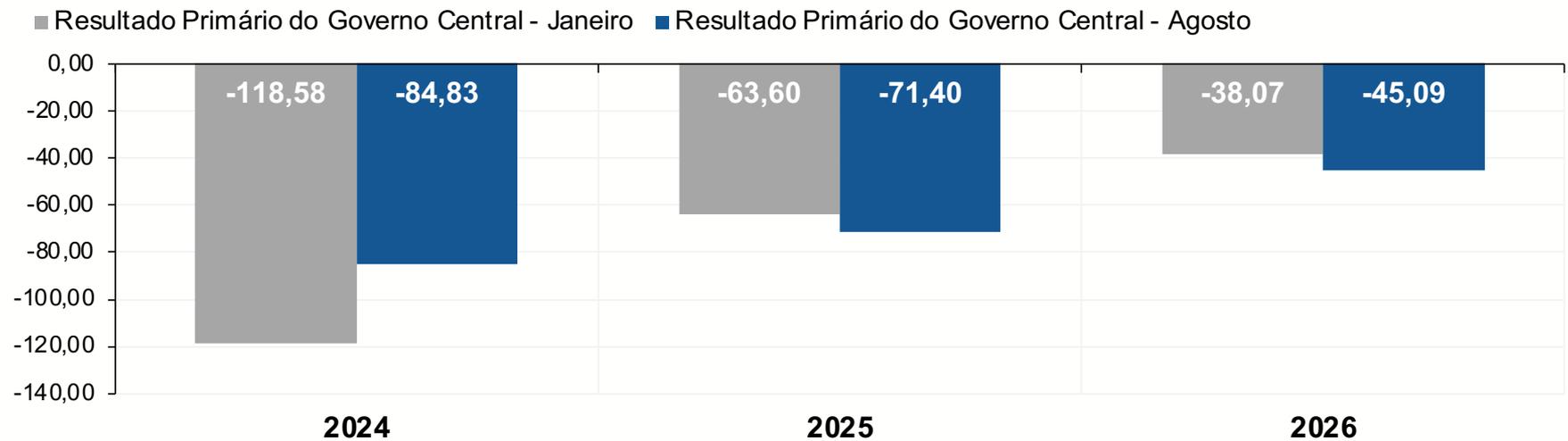
## Expectativas para a Dívida Bruta do Governo Geral (% PIB) em 2023



Fonte: Sistema PRISMA Fiscal/SPE-MF

# Resultado Primário do Governo Central para o período 2024-2026

## Resultado Primário do Governo Central para o período 2024-2026 (R\$ Bilhões)

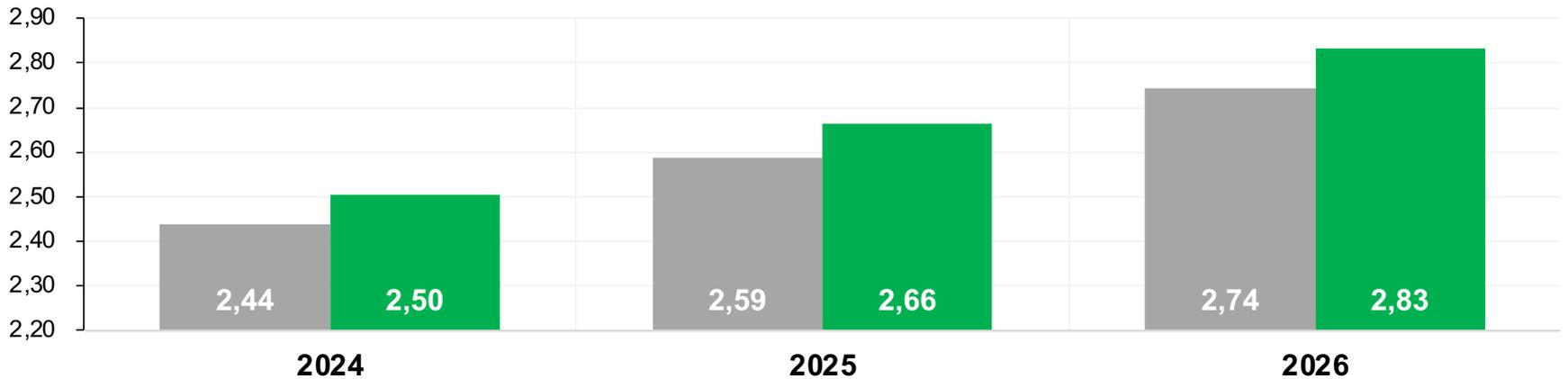


Fonte: Sistema PRISMA Fiscal/SPE-MF

# Arrecadação Total das Receitas Federais para o período 2024-2026

## Arrecadação Total das Receitas Federais para o período 2024-2026 (R\$ Trilhões)

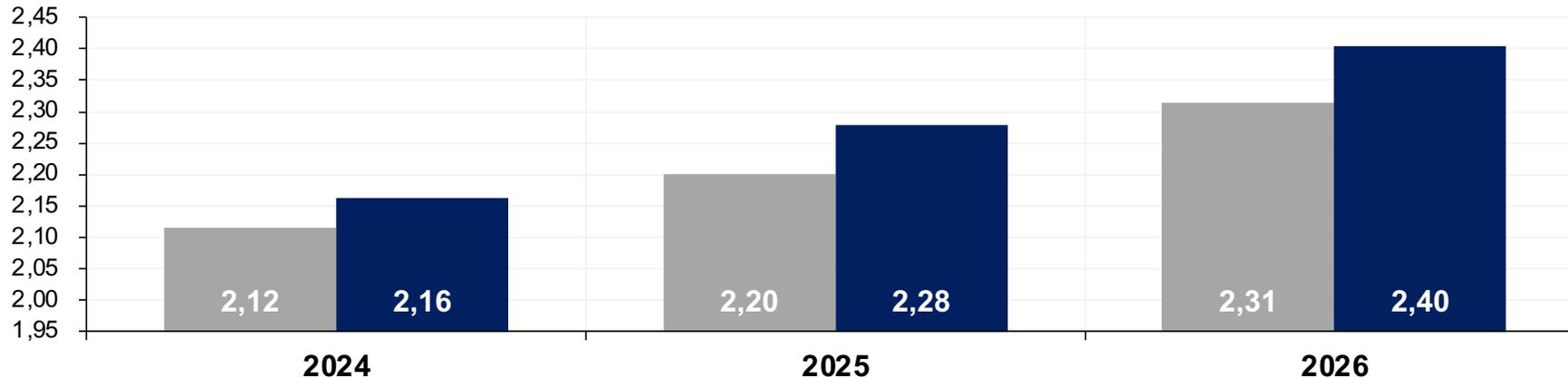
■ Arrecadação das Receitas Federais - Janeiro ■ Arrecadação das Receitas Federais - Agosto



# Despesa Total do Governo Central para 2024-2026

## Despesa Total do Governo Central para 2024-2026 (R\$ Trilhões)

■ Despesa Total do Governo Central - Janeiro ■ Despesa Total do Governo Central - Agosto

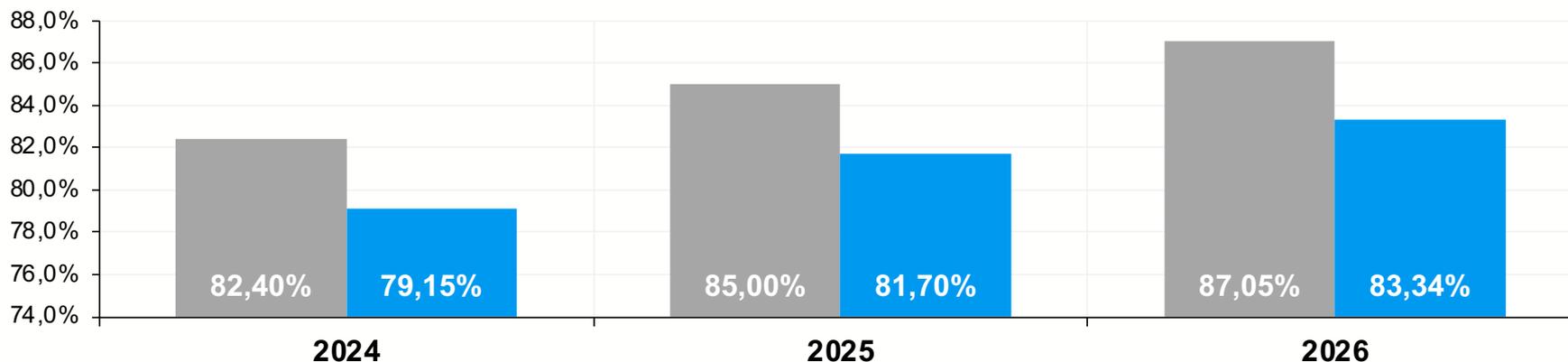


Fonte: Sistema PRISMA Fiscal/SPE-MF

# Dívida Bruta do Governo Geral para 2024-2026

## Dívida Bruta do Governo Geral (% PIB) para período 2024-2026

■ Dívida Bruta do Governo Geral - Janeiro ■ Dívida Bruta do Governo Geral - Agosto



Fonte: Sistema PRISMA Fiscal/SPE-MF

# Panorama Geral

# Evolutivo das projeções para 2023

## Projeções para 2023

### Grade de Parâmetros SPE

	Julho	Setembro	
PIB real (% a.a.)	2,50	3,20	↑
IPCA (% a.a.)	4,85	4,85	□
INPC (% a.a.)	4,48	4,36	↓
IGP-DI (a.a.%)	-2,21	-3,00	↓

### Prisma Fiscal (mediana)

	Julho	Agosto	
Resultado Primário (R\$ bilhões) <sup>1</sup>	-99,26	-104,60	↓
Dívida Bruta do Governo Geral (% do PIB) <sup>1</sup>	76,09	76,19	↑

Fonte: SPE/MF. Grade de Parâmetros Macroeconômicos – setembro/2023.

1 – Dados coletados no Prisma Fiscal até agosto/23

# Evolutivo das projeções para 2024

## Projeções para 2024

### Grade de Parâmetros SPE

	Julho	Setembro	
PIB real (% a.a.)	2,30	2,30	□
IPCA (% a.a.)	3,30	3,40	↑
INPC (% a.a.)	3,01	3,21	↑
IGP-DI (a.a.%)	3,63	4,00	↑

### Prisma Fiscal (mediana)

	Julho	Agosto	
Resultado Primário (R\$ bilhões) <sup>1</sup>	-81,93	-84,82	↓
Dívida Bruta do Governo Geral (% do PIB) <sup>1</sup>	79,00	79,15	↑

Fonte: SPE/MF. Grade de Parâmetros Macroeconômicos – setembro/2023.

1 – Dados coletados no Prisma Fiscal até agosto/23



## Ministério da Fazenda

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

