



MINISTÉRIO DA FAZENDA

Boletim MacroFiscal

Março de 2023

17 de março de 2023

SECRETARIA DE
POLÍTICA ECONÔMICA

MINISTÉRIO DA
FAZENDA

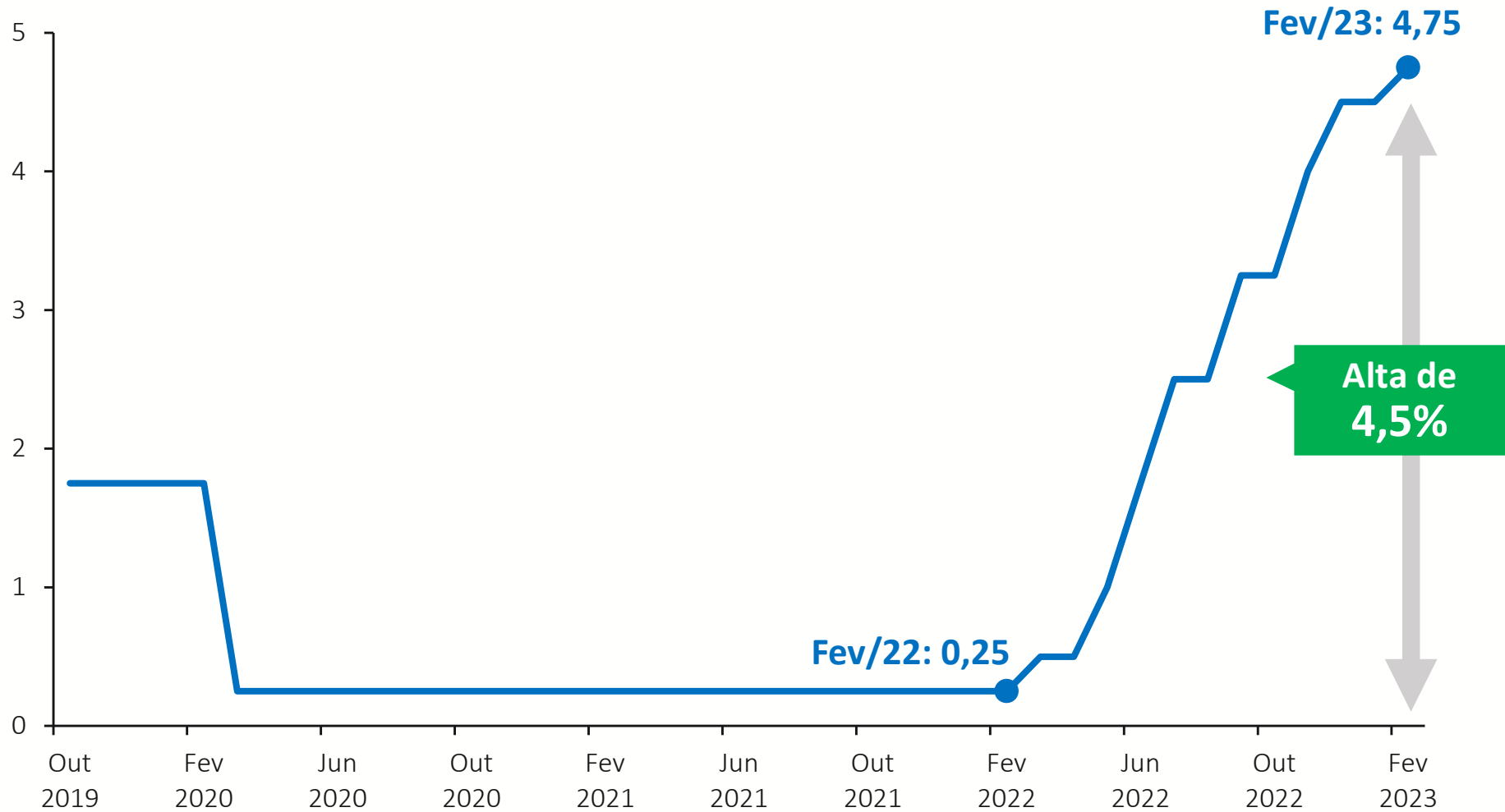


Conjuntura

Cenário de liquidez internacional

Processo de elevação das taxas de juros nas principais economias mundiais...

Fed Fund Rate Target - % ao ano

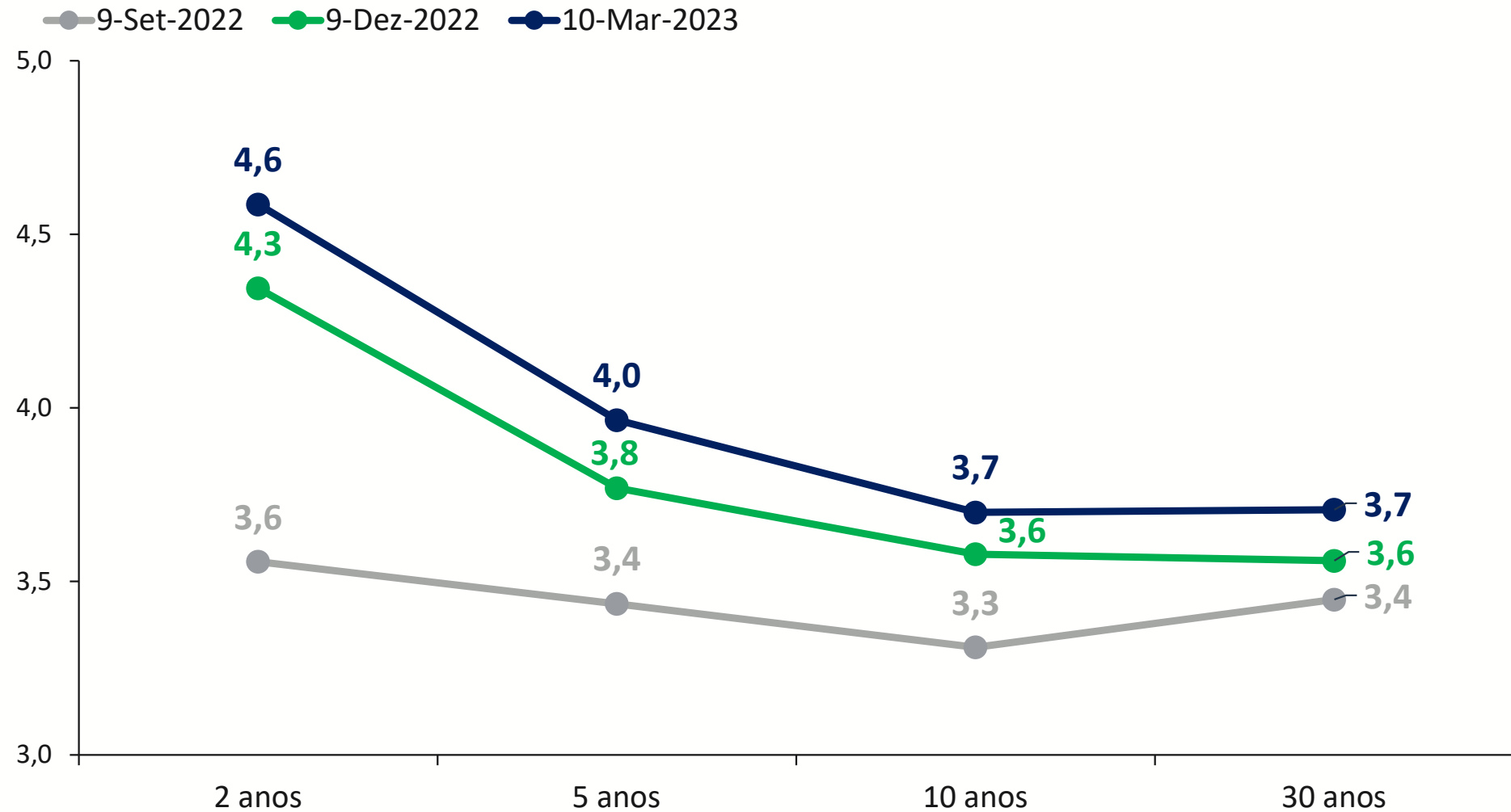


Fonte: Fred St. Louis

Cenário de liquidez internacional

...afetando curvas de juros futuras e gerando instabilidade na carteira de bancos

Curva de juros dos títulos americanos - % ao ano

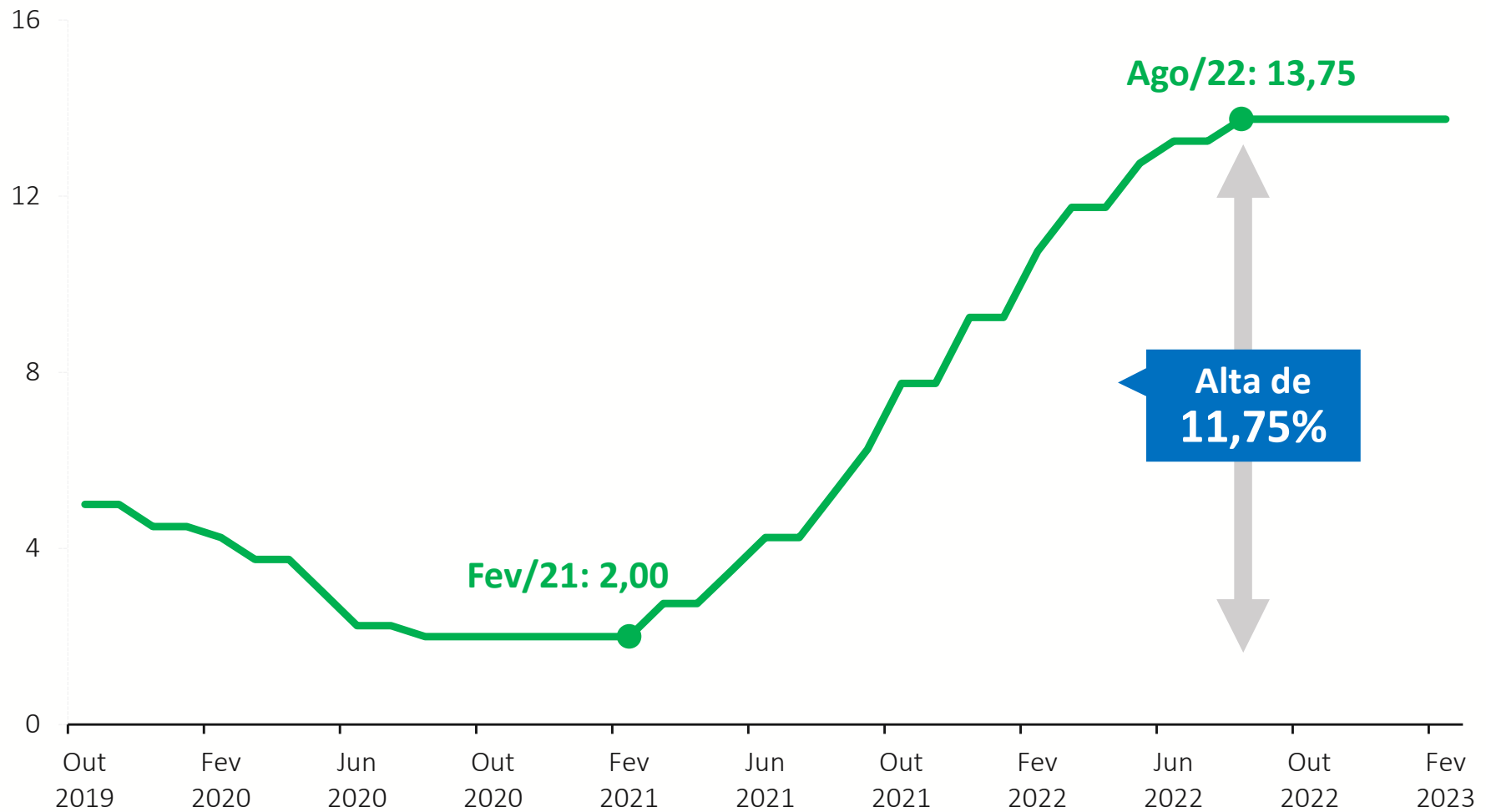


Fonte: Bloomberg

Cenário de liquidez doméstico

No Brasil, alta de juros também foi intensa

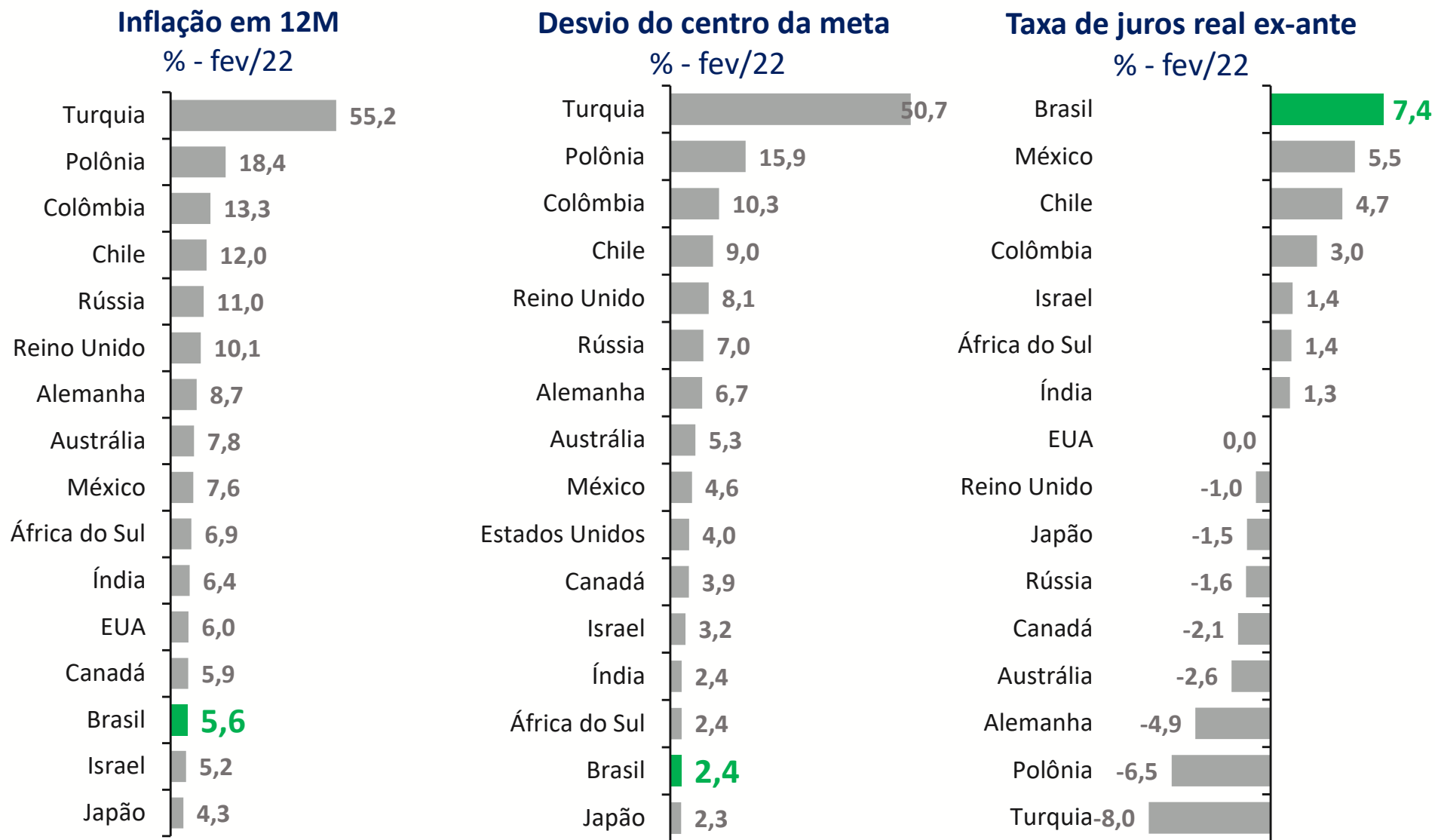
Meta Selic - % ao ano



Fonte: BCB

Cenário de liquidez doméstico

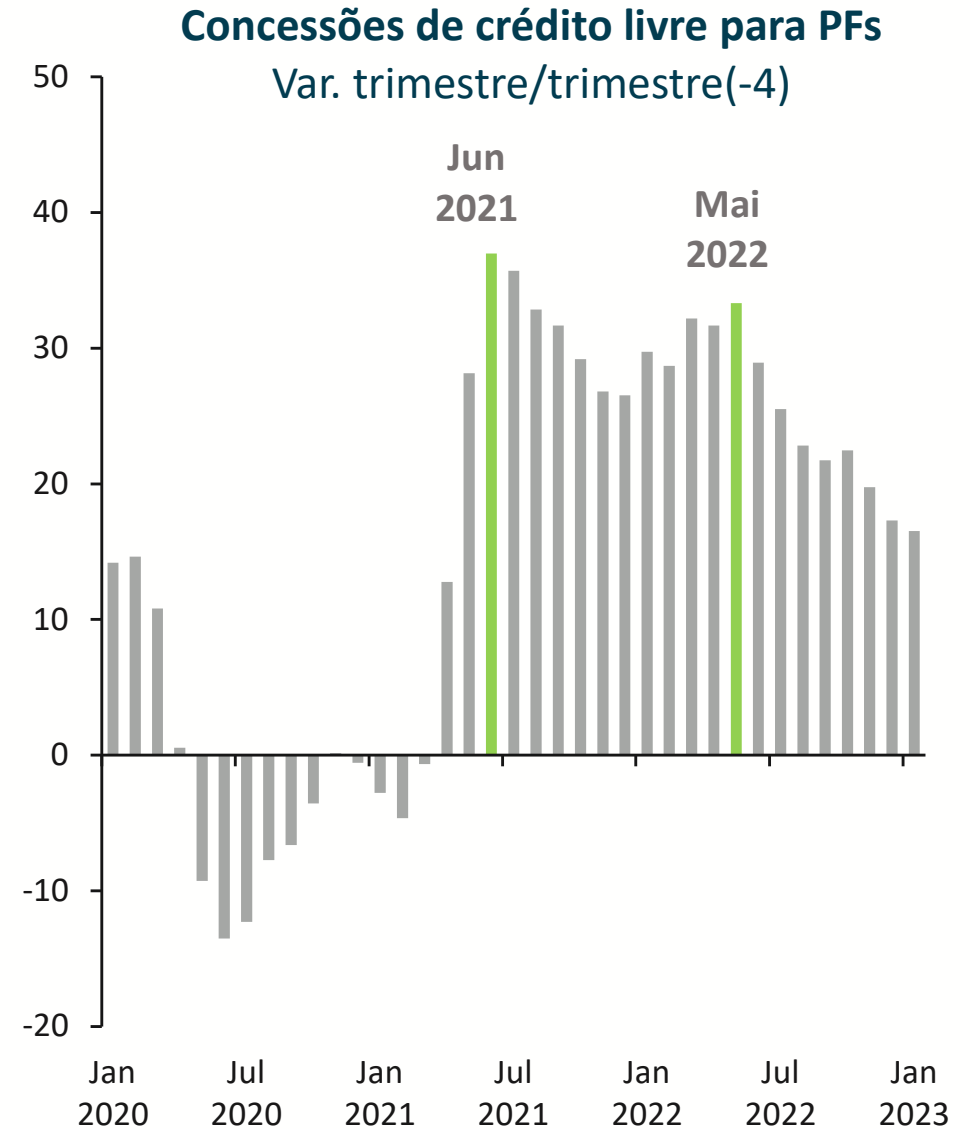
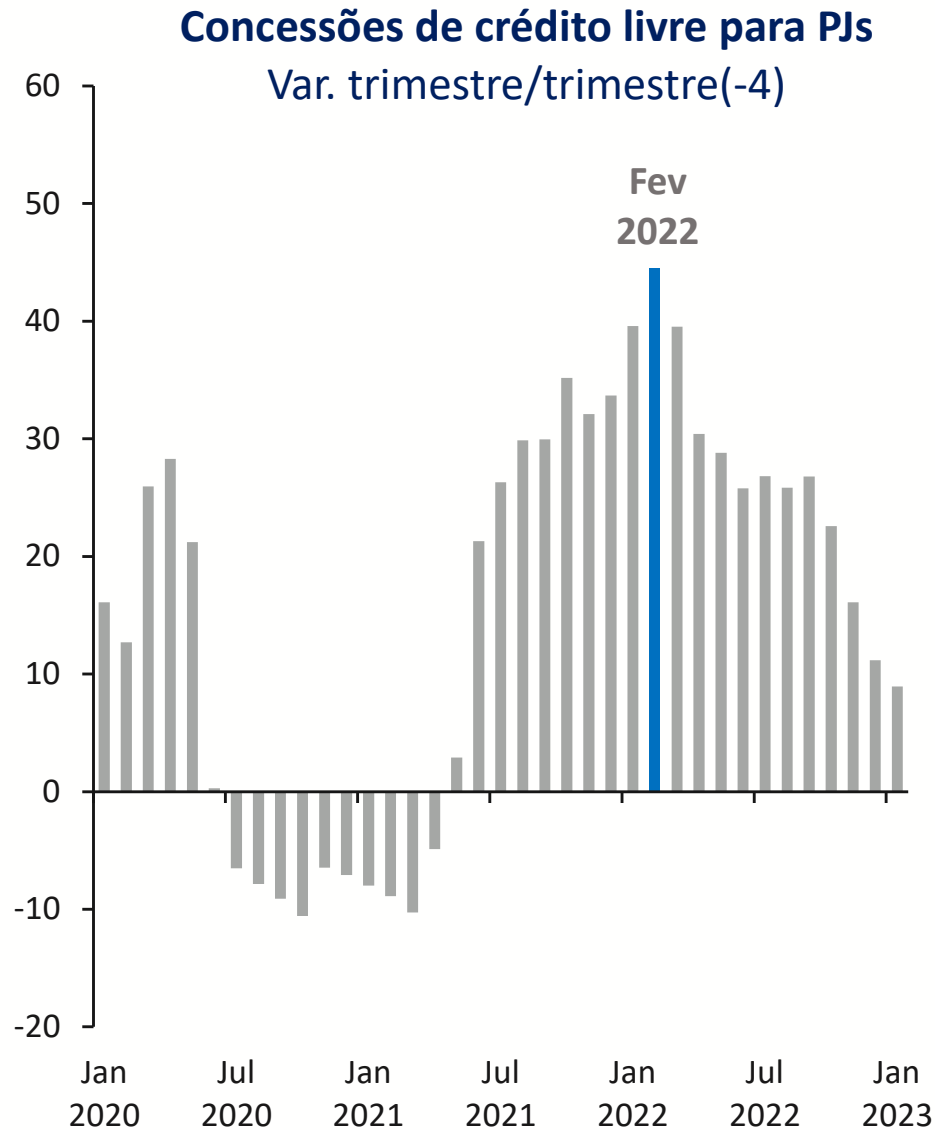
Taxa de juros real é a maior do mundo



Fonte: Bloomberg e Infinity Asset.

Desaceleração no mercado de crédito

Concessões de crédito livre vem caindo, refletindo cenário dos juros



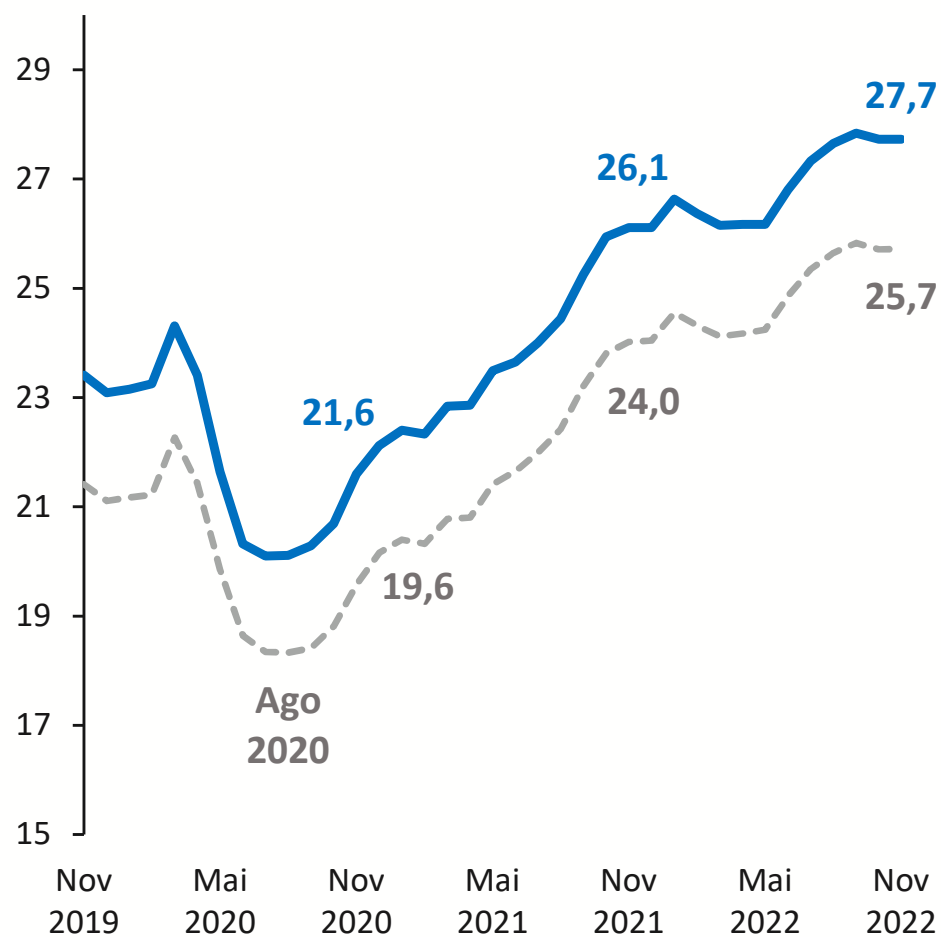
Fonte: BCB. *Arrendamento mercantil + Desconto de cheques

Comprometimento de renda e inadimplência

Comprometimento de renda e inadimplência de pessoas físicas segue em trajetória de alta...

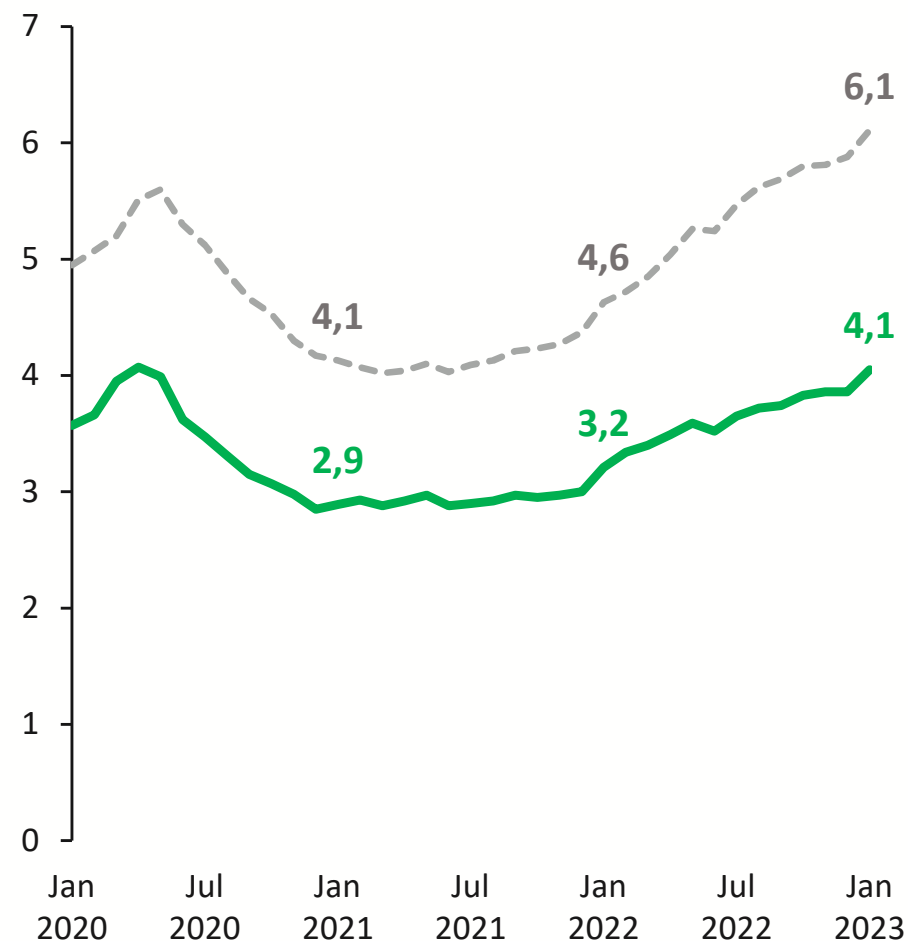
Comprometimento de renda das famílias Com serviço da dívida, dessazonalizados - %

— Total — Exceto crédito habitacional



Inadimplência PFs - %

— Total — Livre

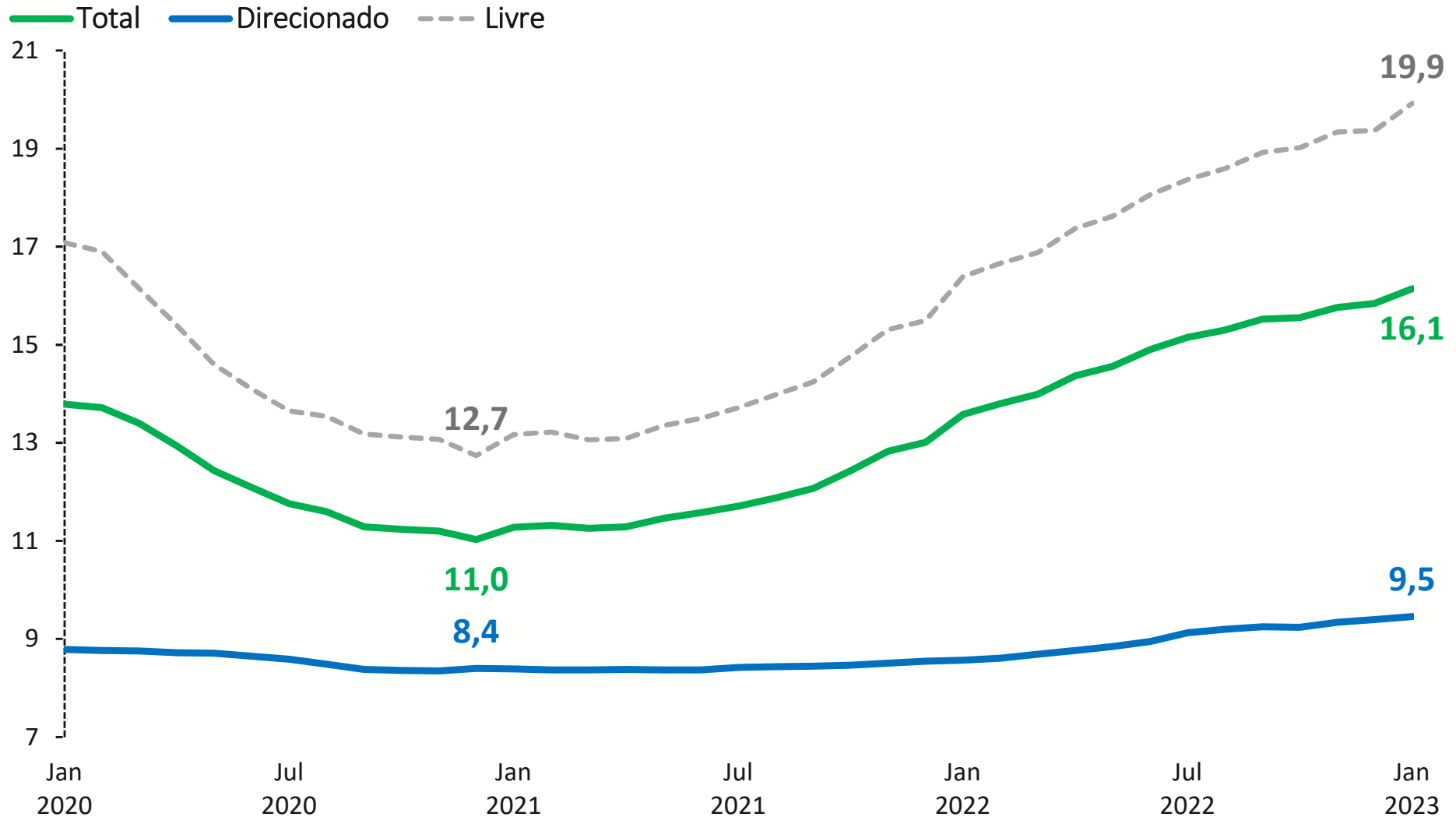


Fonte: BCB.

Indicador de custo do crédito

...assim como o custo do crédito para PJs

Indicador de custo do crédito – PJs - % ao ano



Fonte: BCB.

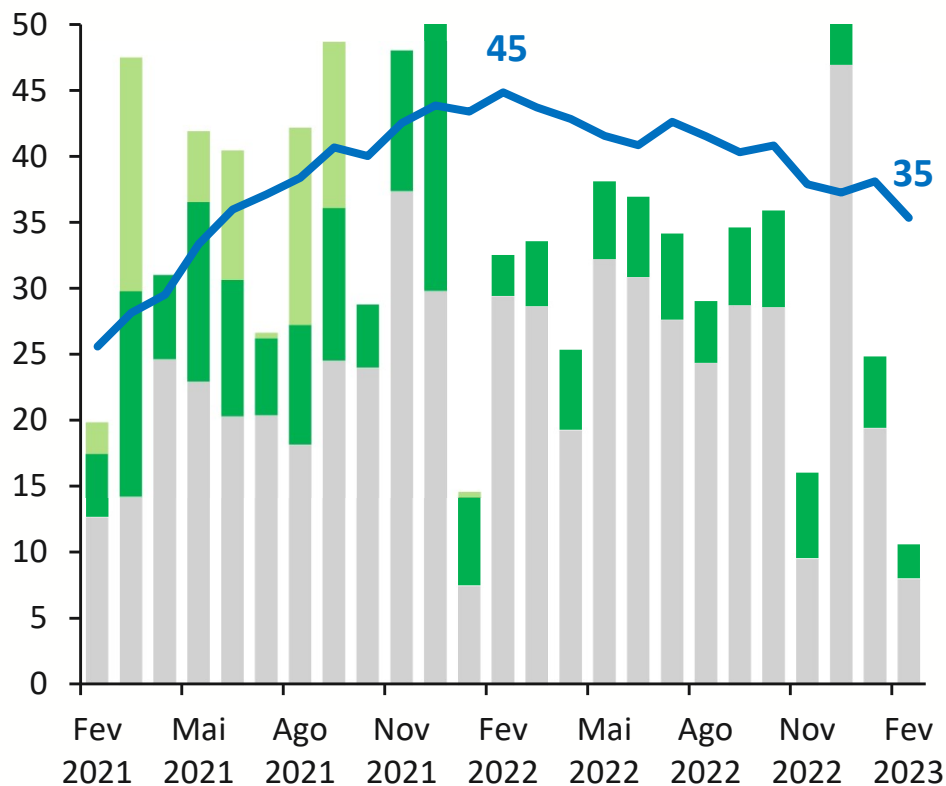
Desaceleração no mercado de crédito

Financiamento não bancário também segue em trajetória de declínio, exigindo maiores spreads para colocação dos títulos a mercado

Financiamento doméstico não-bancário

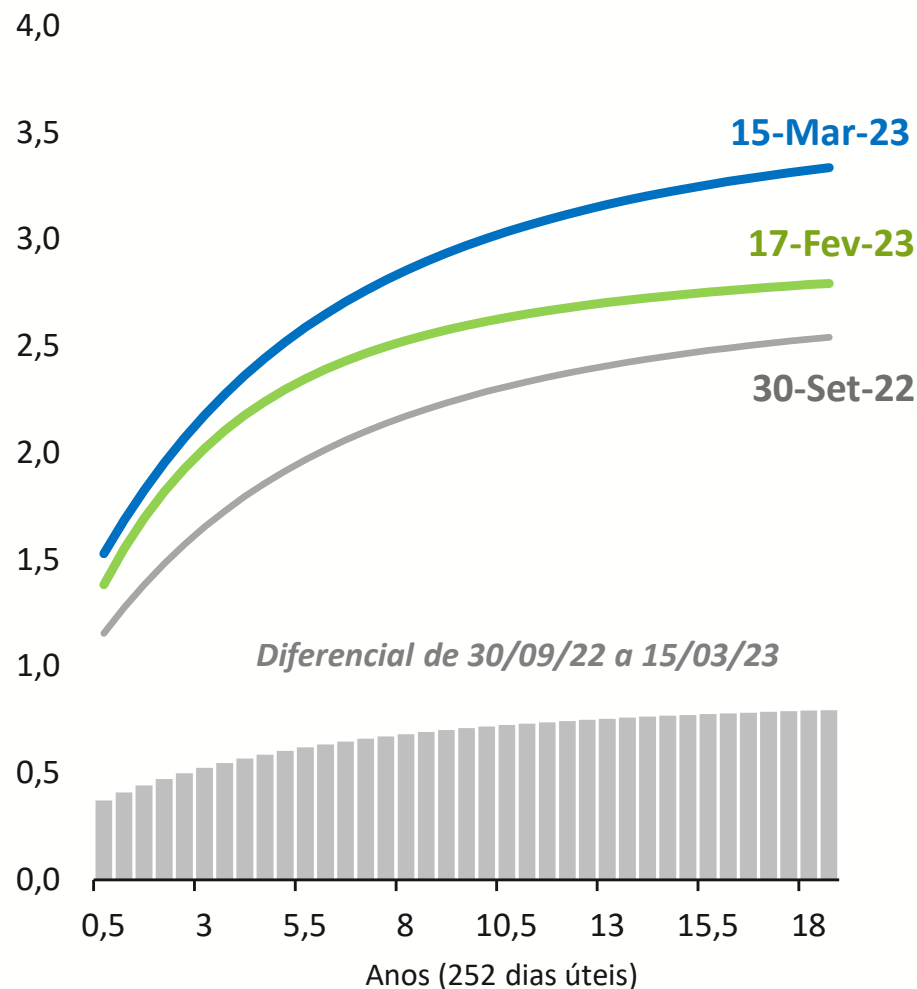
R\$ Bilhões

- Emissão primária de ações*
- Emissões para fundos***
- Emissões de títulos de crédito privado**
- Média em 12M



Curva de juros

Debêntures AA - %



Fonte: BCB e Anbima.

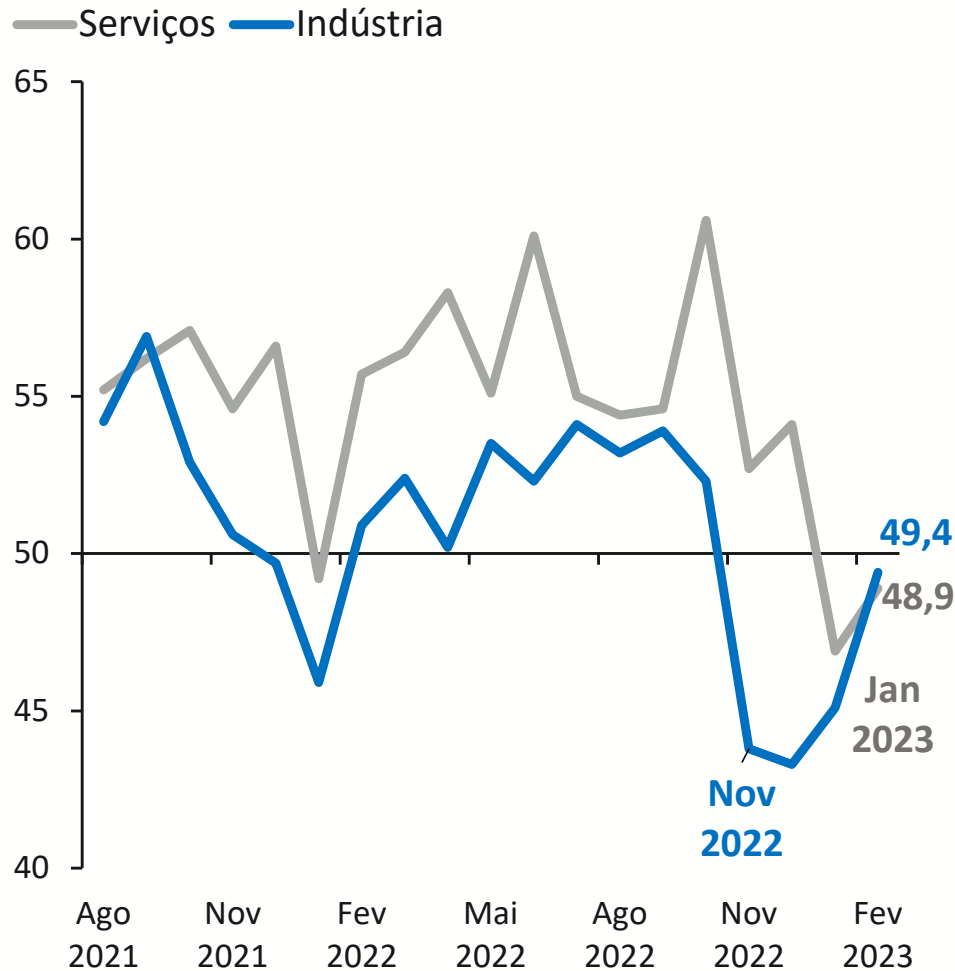
*Somente IPOs. **Debêntures, notas comerciais e promissórias, CRI/CRAS. ***FIDCs, FIs e Fiagro.

Impactos na atividade

PMI e confiança da Indústria e serviços caindo desde outubro, apesar de recuperação/estabilização na margem

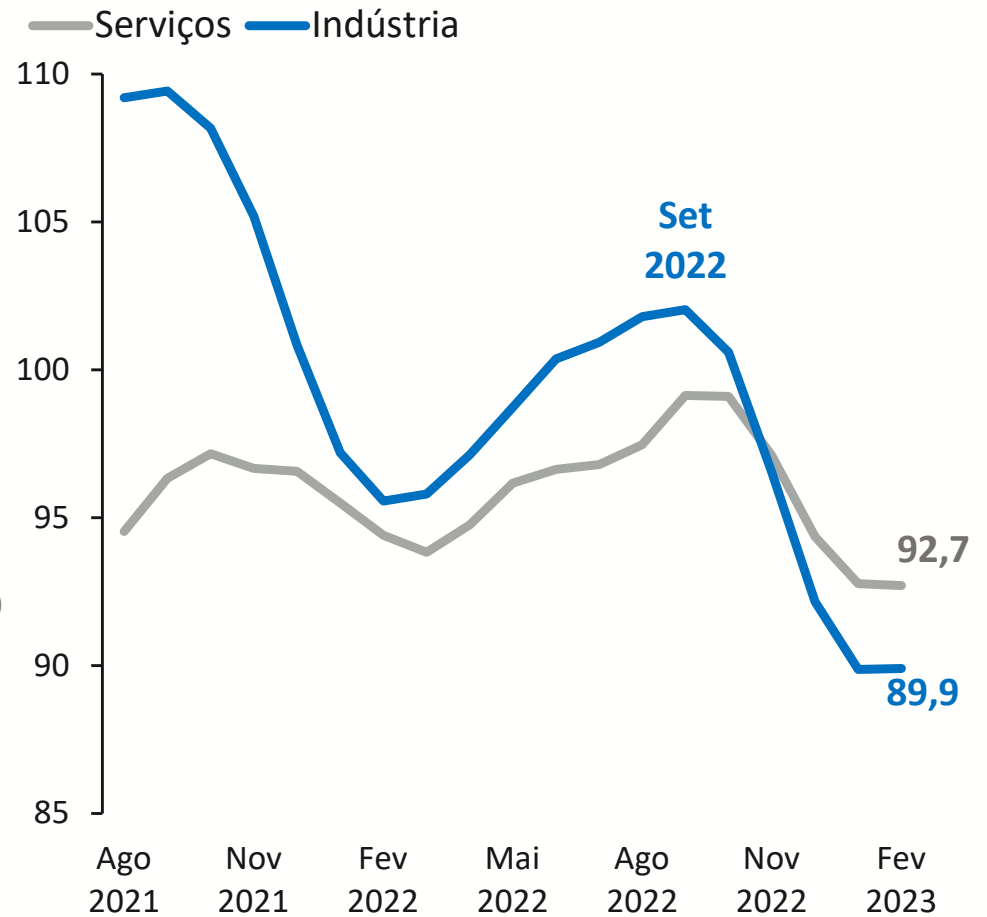
PMI

Dessazonalizado



Índice de confiança na Indústria e em Serviços

Índice – dessazonalizados



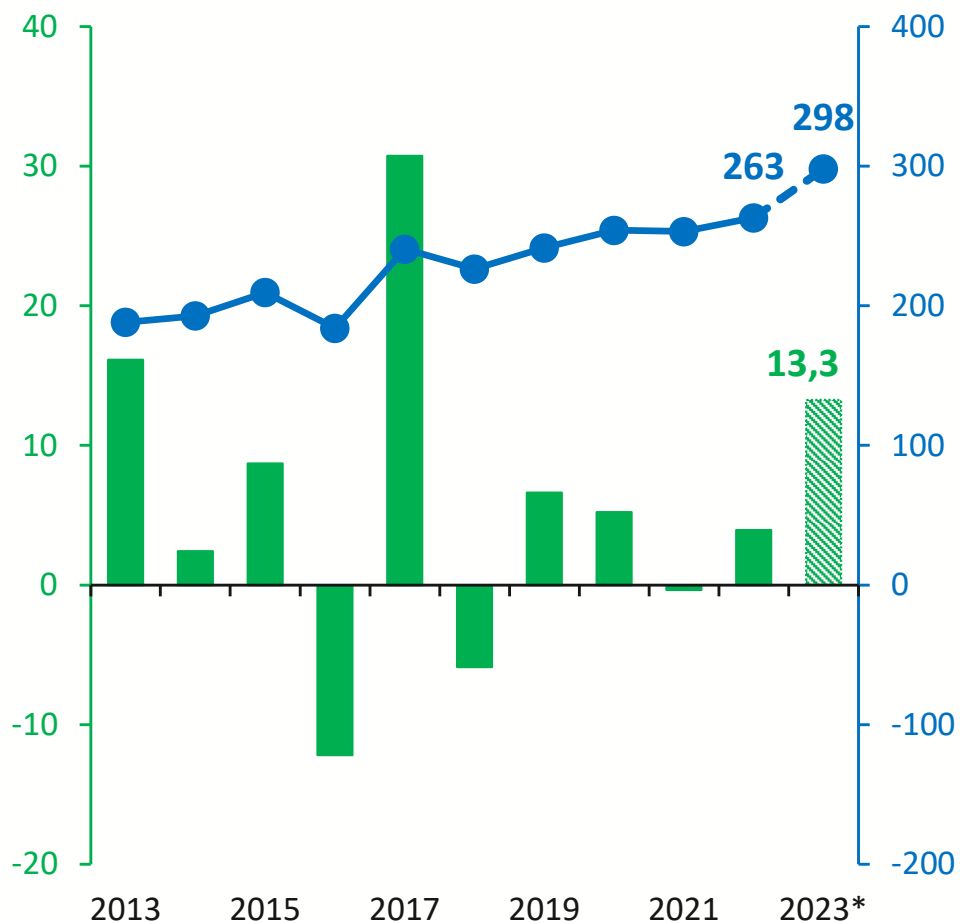
Fonte: FGV e Bloomberg

Vetores positivos para a atividade

Safra recorde de grãos projetada para o ano e aumento nas projeções para crescimento chinês

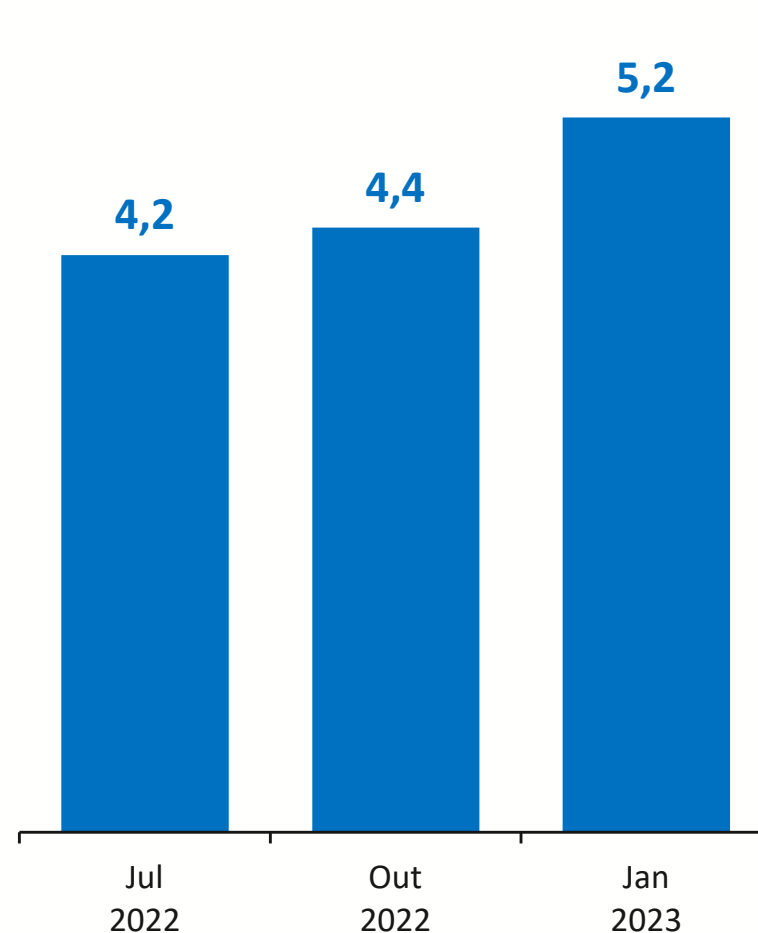
Safra de Grãos

■ var. anual - % ● Milhões de toneladas (dir.)



Crescimento projetado para a China em 2023

var. % ao ano



Fonte: LSPA de Fevereiro de 2023, WEO. *Projeção

Vetores positivos para a atividade

Medidas de proteção social e de facilitação do crédito

- **Valorização do Salário Mínimo:** ganho real de 1,4% até abril (R\$ 1.302) + 1,4% em seguida (R\$ 1.320)
- **Aumento da faixa de isenção do IRPF:** aumento da renda disponível para população de menor renda
- **Programa Desenrola:** renegociação do endividamento das famílias e retorno ao mercado de crédito
- **Retomada do programa Minha Casa, Minha Vida:** melhores condições para aquisição de casas populares, geração de emprego e aumento do investimento
- **Novo programa Bolsa Família:** aumento da transferência de renda + instrumento de política pública
- **PEC da Transição:** ampliação dos investimentos públicos
- **Prorrogação da contratação e da carência do PEAC e Pronampe:** crédito mais barato para micro, pequenas e médias empresas

Projeções de curto e médio prazo

Projeção de curto prazo – 1T23

PIB acelera de -0,2% para 0,8%, com estabilidade do crescimento na comparação em 4 trimestres

	Var % tri/tri(-1)		Var % em 4 trimestres	
	4T22*	1T23 (P)	4T22	1T23 (P)
PIB	-0,1	0,8 ↑	2,9	2,9 =
Agropecuária	-0,4	7,9 ↑	-1,7	3,4 ↑
Indústria	-0,4	-0,3 ↑	1,6	2,3 ↑
Serviços	0,1	0,2 ↑	4,2	3,8 ↓

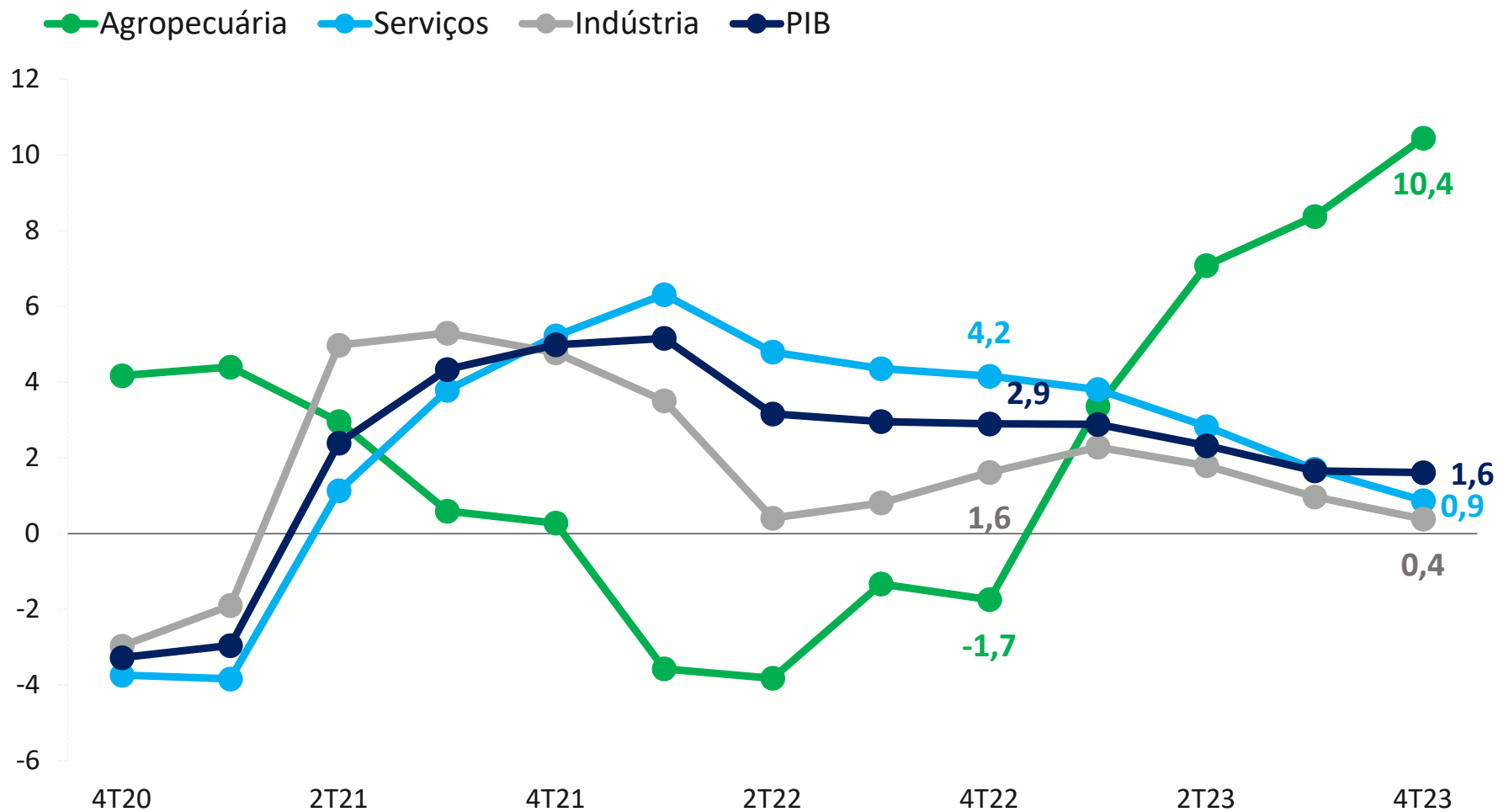
Fonte: IBGE e SPE/MF. * Diferente do divulgado pois já considera ajuste sazonal com dados até 1T23.

(P): projetado

Projeção para 2023

No ano, PIB desacelera de 2,90% para 1,61%, refletindo desaceleração da Indústria e de Serviços

PIB pela ótica da oferta - var. anual %



Fonte: IBGE e SPE

Projeção de médio prazo

Plano de transição verde e políticas de redução da desigualdade e inclusão social levam a crescimento sustentável entre 2,40%-2,80% no longo prazo

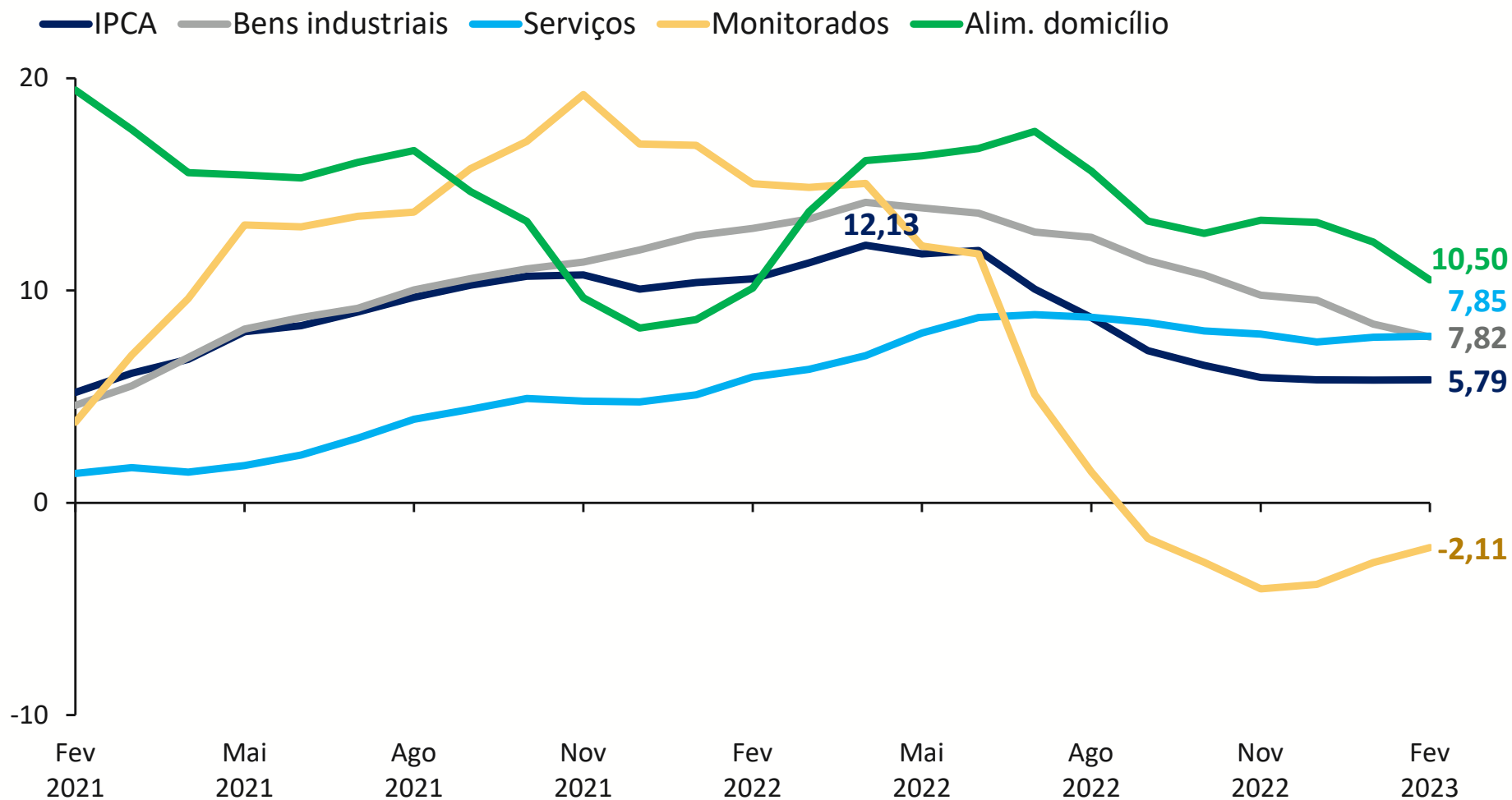
Projeções do crescimento do PIB (% a.a.)

Ano	Data da projeção		
	Setembro 2022	Novembro 2022	Março 2023
2023	2,50	2,10 ↓	1,61 ↓
2024	2,50	2,50 =	2,34 ↓
2025	2,50	2,50 =	2,76 ↑
2026	2,50	2,23 ↓	2,42 ↑
2027	-	-	2,49

IPCA acumulado em 12 meses

Processo de desinflação a partir de maio de 2022

IPCA cheio e por categorias - var. % 12m



Fonte: IBGE.

Projeção de inflação

Para 2023, IPCA projetado sobe para 5,31%, INPC sobe para 5,16% e IGP-DI desacelera para 3,85%

Inflação 2023 – var. % 12M			
	Setembro 2022	Novembro 2022	Março 2023
IPCA	4,50	4,60 ↑	5,31 ↑
INPC	4,86	4,90 ↑	5,16 ↑
IGP-DI	4,55	4,55 =	3,85 ↓

Projeção de inflação

Em 2024, IPCA volta a se situar no intervalo da meta, convergindo para 3,0% nos anos posteriores

Projeções de Inflação – IPCA (% a.a.)			
Ano	Data da projeção		
	Setembro 2022	Novembro 2022	Março 2023
2023	4,50	4,60 ↑	5,31 ↑
2024	3,00	3,00 =	3,52 ↑
2025	3,00	3,00 =	3,02 ↑
2026	3,00	3,00 =	3,00 =
2027	-	-	3,00

Prisma Fiscal

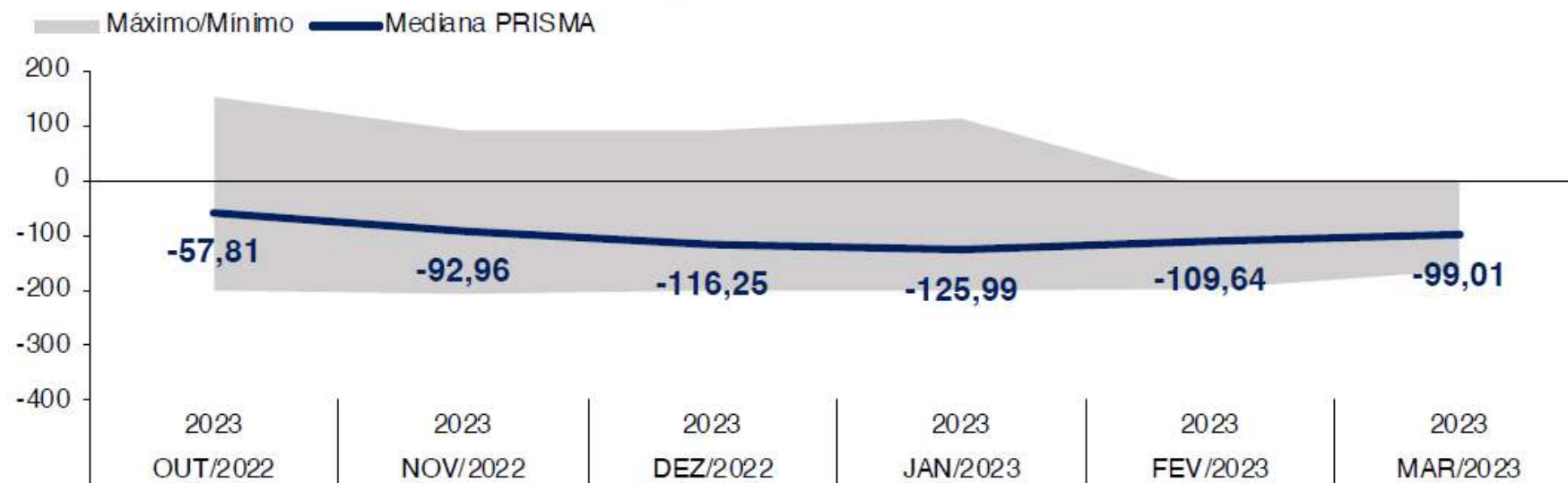
- **Conjunto de medidas fiscais adotadas desde Janeiro/23 com objetivo de reduzir o déficit primário de 2023:**

Receitas	Despesas
➤ Reestimativa de receitas	➤ Revisão de contratos e programas do governo federal
➤ Ações de receitas permanentes: <ul style="list-style-type: none">▪ PIS/Cofins sobre receita financeira e combustíveis▪ Medidas de redução de litigiosidade no CARF▪ Exclusão do ICMS da base de cálculo dos créditos do PIS/COFINS;	➤ Autorização de execução inferior ao autorizado na Lei Orçamentária Anual (LOA) 2023
➤ Ações de receitas extraordinárias: <ul style="list-style-type: none">▪ Receitas primárias com ativos do PIS/PASEP;▪ CARF;	

- ❖ **O Ministério da Fazenda antecipou a apresentação do novo arcabouço fiscal e ainda retomou a cobrança dos impostos sobre combustíveis.**

Prisma Fiscal - Projeção de mercado para o Resultado Primário

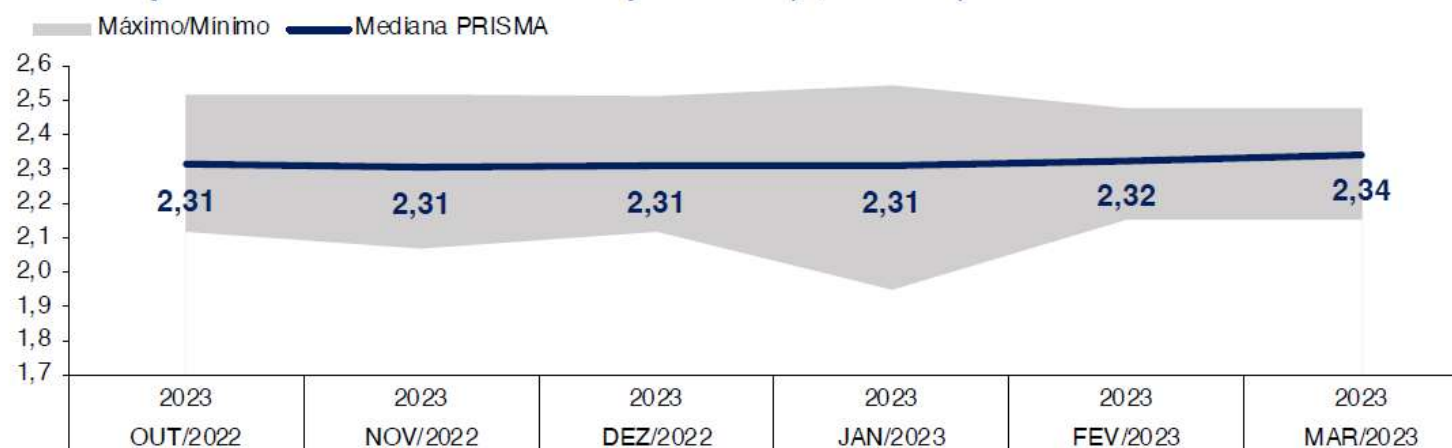
Resultado Primário do Governo Central para 2023 (R\$ Bilhões)



Fonte: Sistema PRISMA Fiscal/SPE-MF

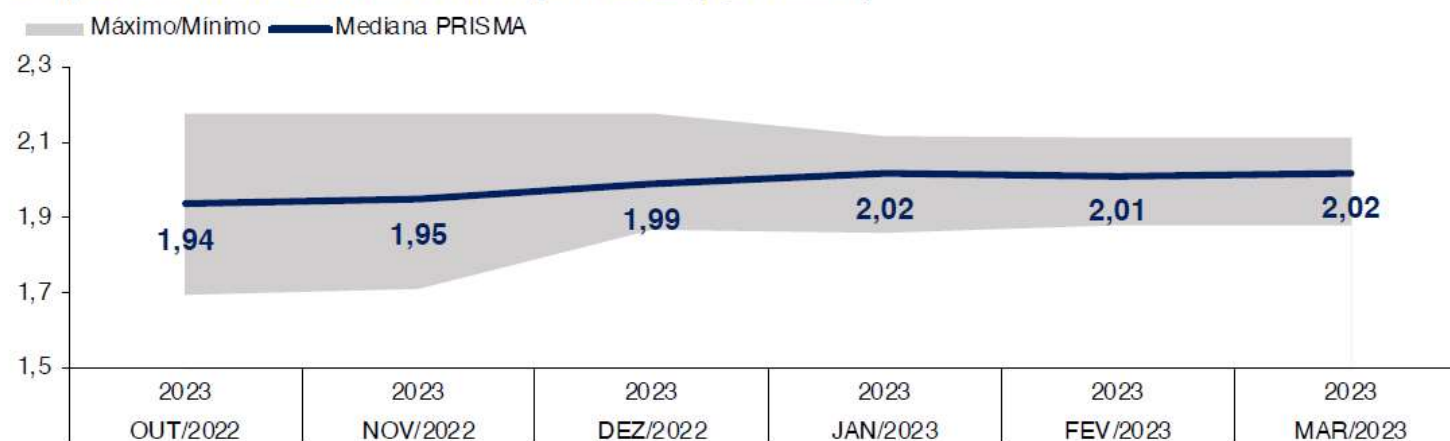
Prisma Fiscal - Projeção de mercado para a Arrecadação e Despesas Federais

Arrecadação Total das Receitas Federais para 2023 (R\$ trilhões)



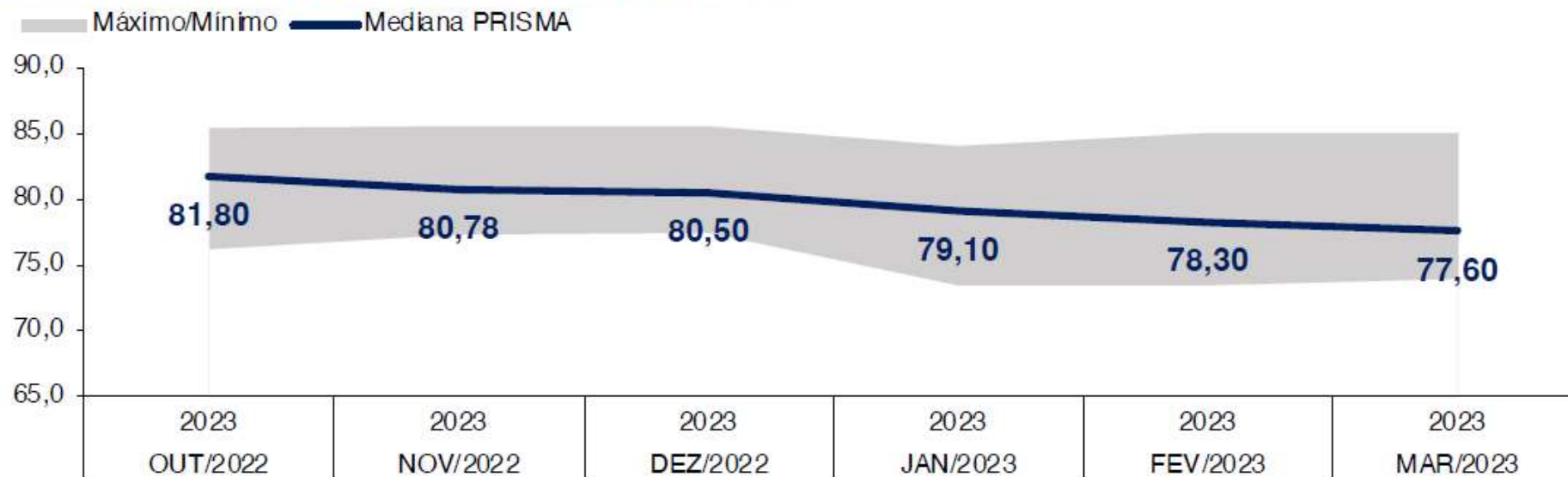
Fonte: Sistema PRISMA Fiscal/SPE-MF

Despesa Total do Governo Central para 2023 (R\$ trilhões)



Fonte: Sistema PRISMA Fiscal/SPE-MF

Dívida Bruta do Governo Geral para 2023 (% PIB)



Fonte: Sistema PRISMA Fiscal/SPE-MF

Panorama Geral

Evolutivo das projeções para 2023

Projeções para 2023

Grade de Parâmetros SPE	Novembro 2022	Março 2023	
PIB real (% a.a.)	2,10	1,61	↓
IPCA (% a.a.)	4,60	5,31	↑
INPC (% a.a.)	4,90	5,16	↑
IGP-DI (% a.a.)	4,55	3,85	↓

Prisma Fiscal (mediana)	Janeiro 2023	Março 2023	
Resultado Primário (R\$ bilhões)	-125.990	-99.010	↓
Dívida Bruta do Governo Geral (% do PIB)	79,10	77,60	↓

Evolutivo das projeções para 2024

Projeções para 2024

Grade de Parâmetros SPE	Novembro 2022	Março 2023	
PIB real (% a.a.)	2,50	2,34	↓
IPCA (% a.a.)	3,00	3,52	↑
INPC (% a.a.)	3,00	3,30	↑
IGP-DI (% a.a.)	4,19	3,80	↓

Prisma Fiscal (mediana)	Janeiro 2023	Março 2023	
Resultado Primário (R\$ bilhões)	-118.580	-98.328	↓
Dívida Bruta do Governo Geral (% do PIB)	82,40	80,52	↓



Ministério da Fazenda

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

