



MINISTÉRIO DA FAZENDA

Boletim MacroFiscal

Novembro de 2023

21 de novembro de 2023

SECRETARIA DE
POLÍTICA ECONÔMICA

MINISTÉRIO DA
FAZENDA

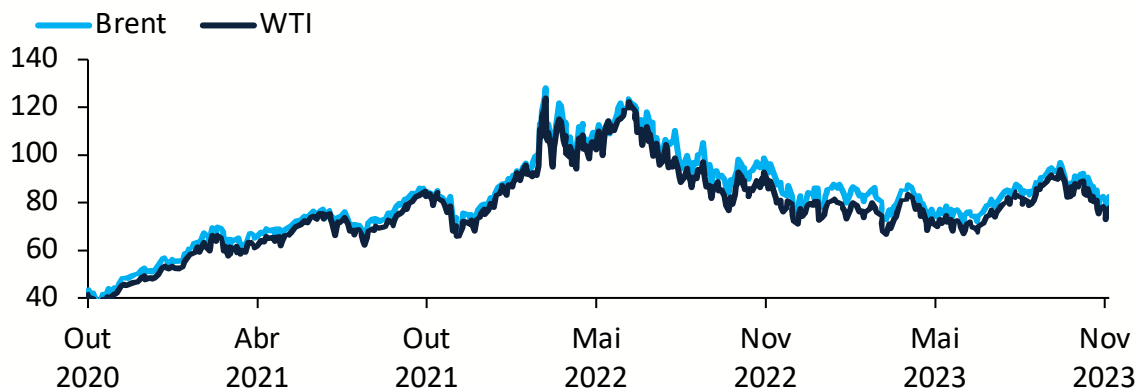


Conjuntura

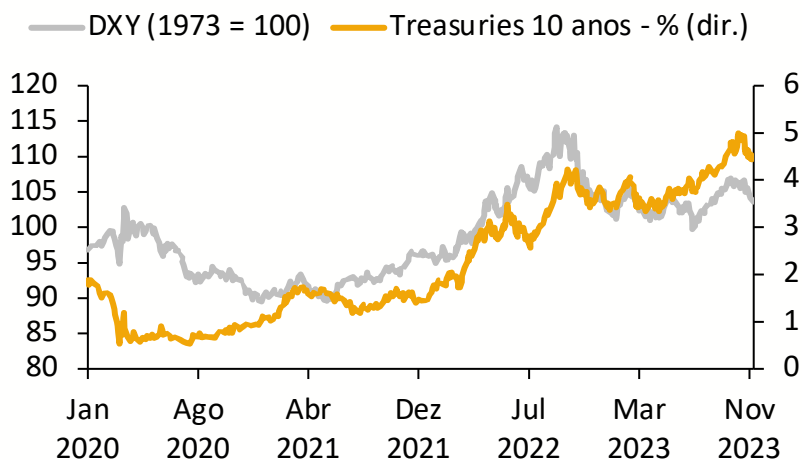
Conjuntura internacional – Cenário Global

Aumento das incertezas no ambiente externo

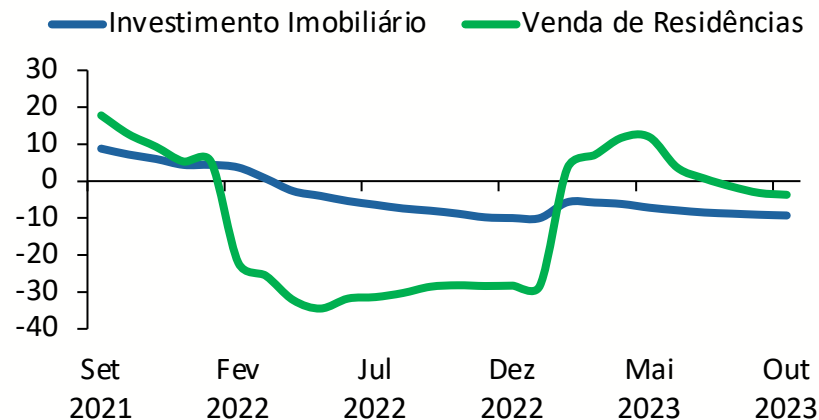
Preço do Petróleo (US\$ /barril)



Índice DXY e Treasuries 10 anos



China – Venda de residências e investimento imobiliário (AcA, % a.a.)

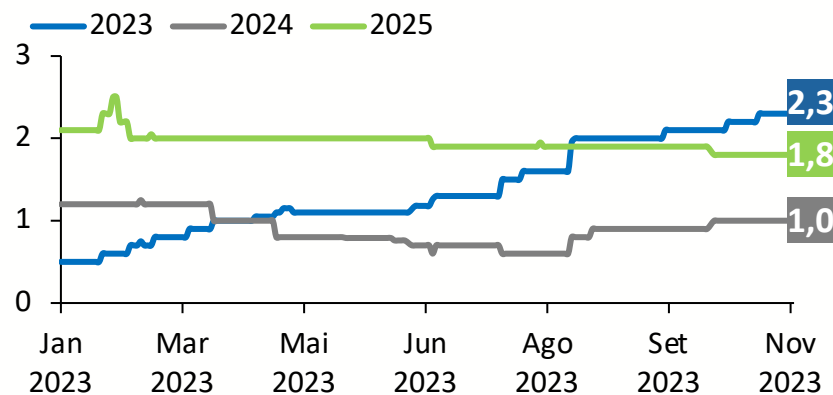


Fonte: Bloomberg

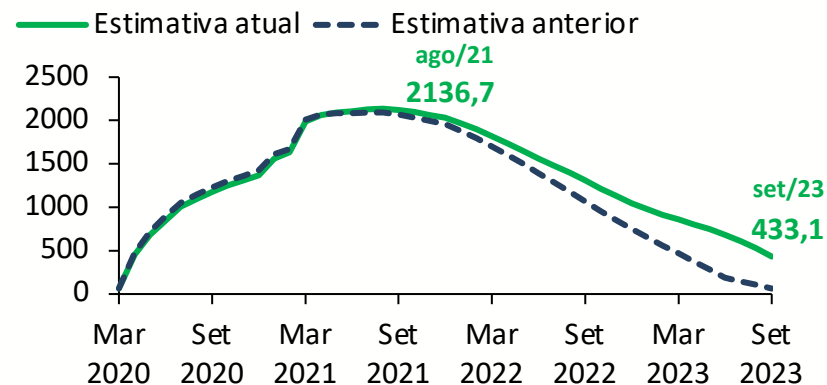
Conjuntura internacional – EUA

Aumentam as probabilidades de pouso suave

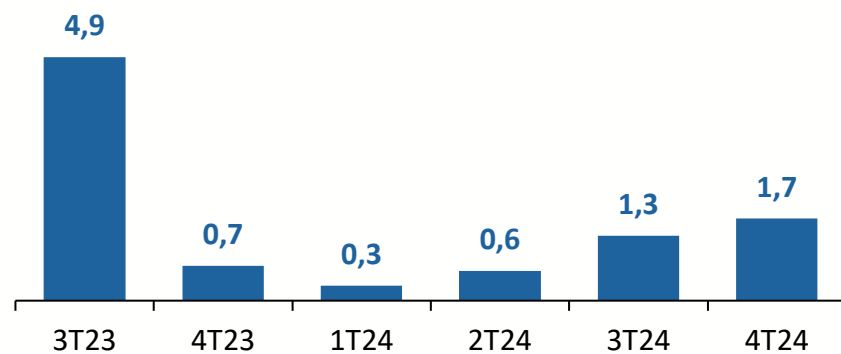
EUA – Expectativas PIB (% a.a.)



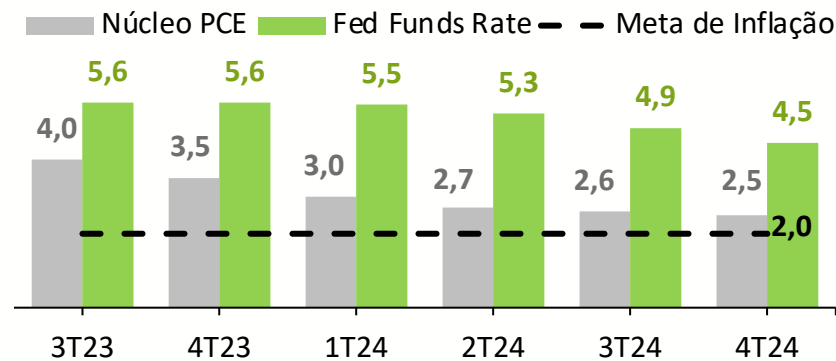
EUA - Excesso de poupança agregada (US\$ bi)



EUA – Expectativas PIB - t/t anualizado (%)



EUA – Expectativas de Inflação e Juros (% a.a.)

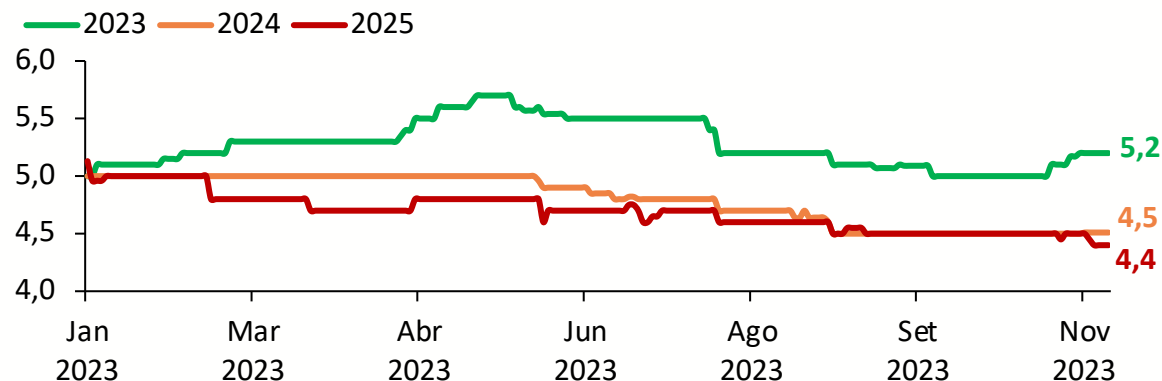


Fontes: Bloomberg/ Fed San Francisco

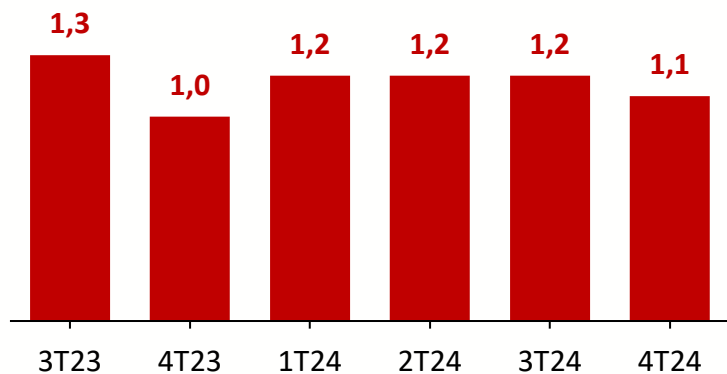
Conjuntura internacional – China

Apesar de riscos relacionados à intensificação da crise no setor imobiliário, as perspectivas para o crescimento chinês melhoraram

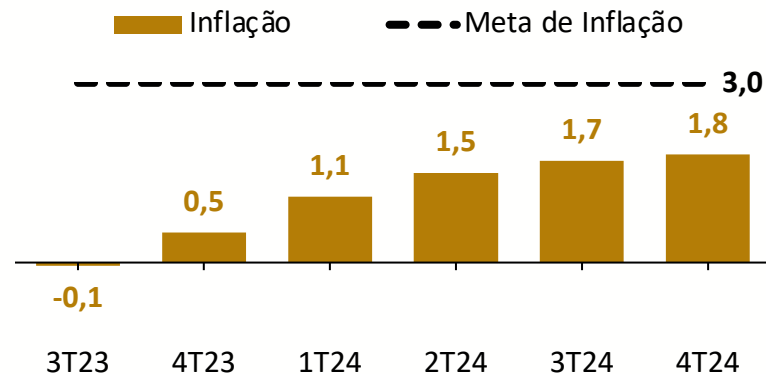
China – Expectativas PIB (% a.a.)



China – Expectativas PIB (% t.t.)



China – Expectativas de Inflação (% a.a.)

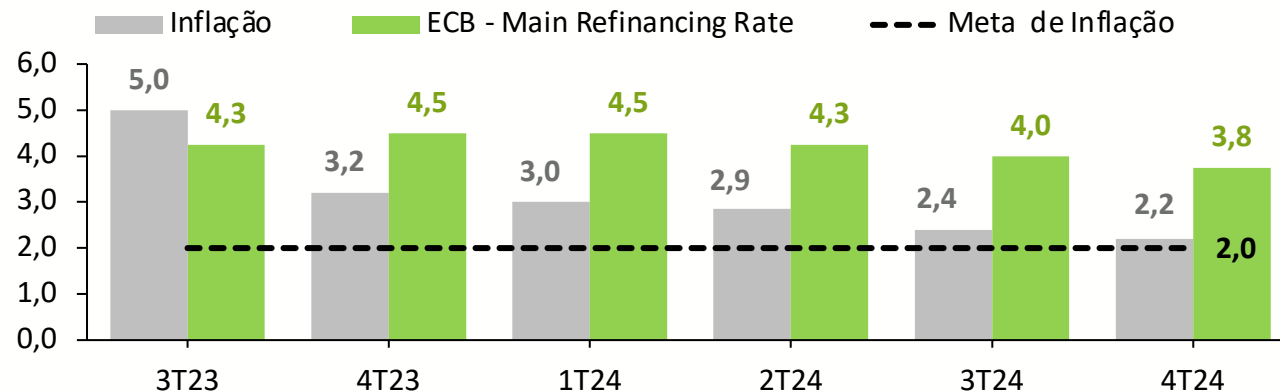


Fonte: Bloomberg

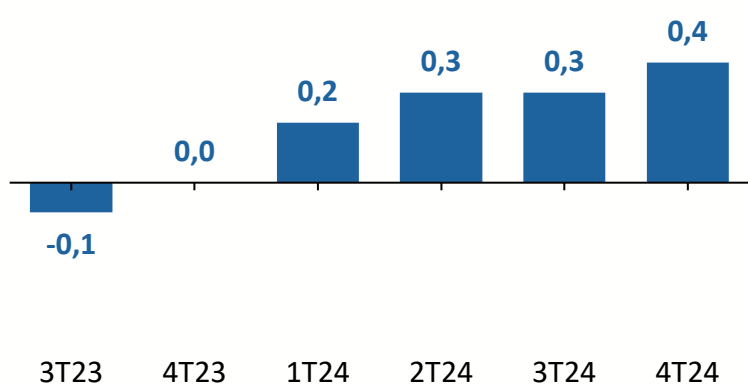
Conjuntura internacional - Zona do Euro

Apesar da inflação ainda elevada, a baixa expectativa para o crescimento levou BCE a interromper altas de juros

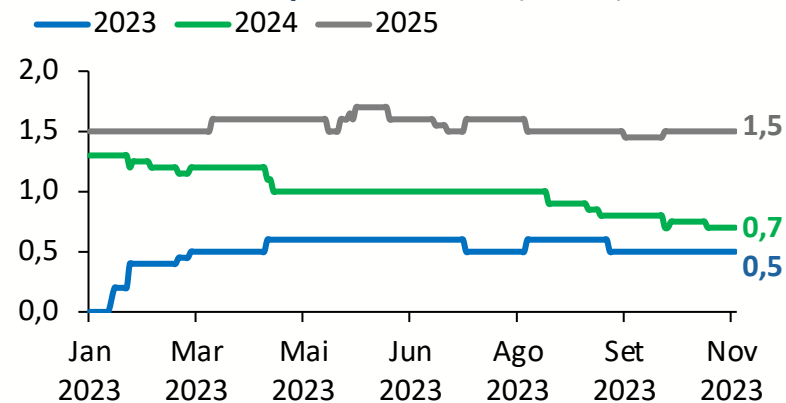
Zona do Euro – Expectativas de Inflação e Juros (% a.a.)



Zona do Euro – Expectativas PIB (% t.t.)



Zona do Euro – Expectativas PIB (% a.a.)



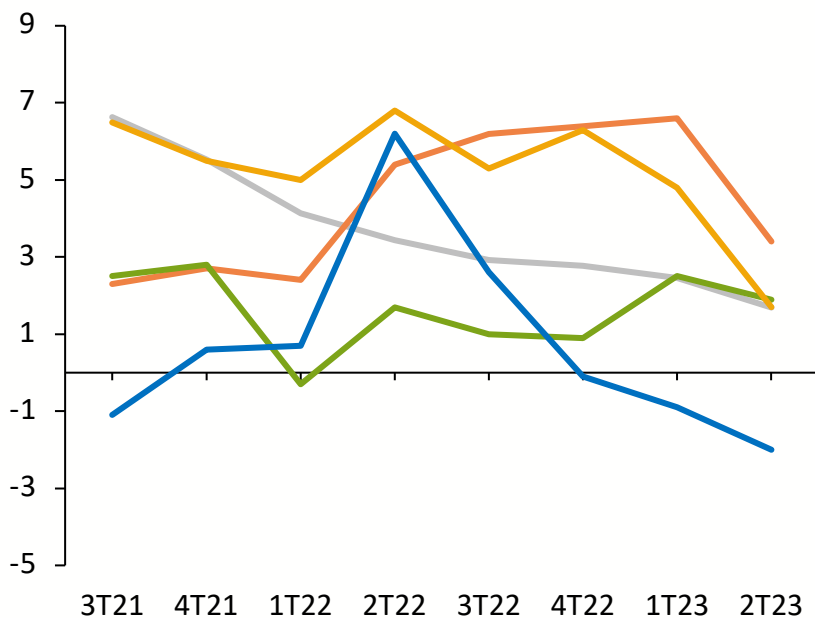
Fonte: Bloomberg

Conjuntura internacional – América Latina

Ambiente externo mais adverso tem pressionado câmbio e juros das economias latinas, em cenário de baixo crescimento e desaceleração da inflação

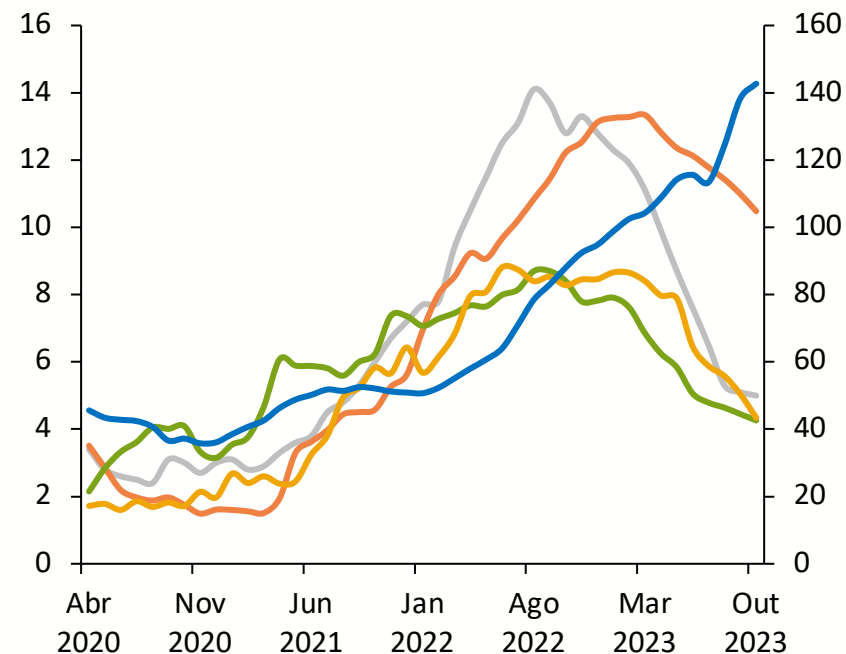
PIB Países América Latina (% a.a.)

Chile Colômbia México Peru Argentina



Inflação países América Latina (% a.a.)

Chile Colômbia México Peru Argentina (dir)

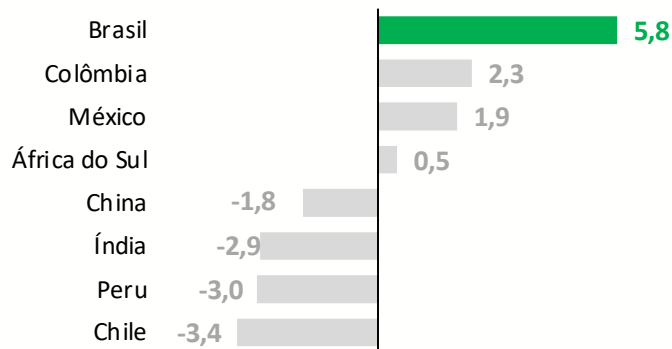


Fonte: Bloomberg

Conjuntura internacional – Emergentes

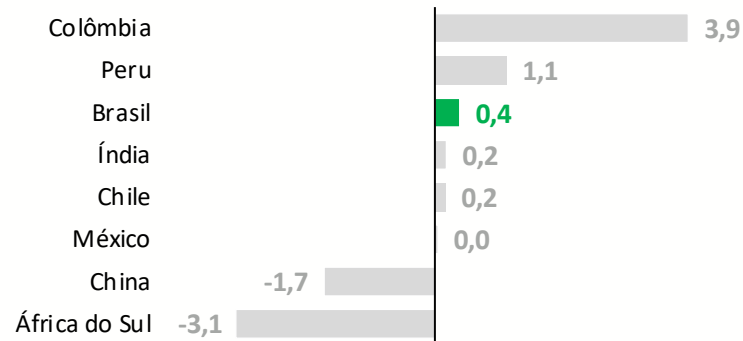
De forma geral, Brasil tem sido menos afetado pelas incertezas no ambiente externo que pares internacionais

Bolsas – Variação desde 18/set (%)

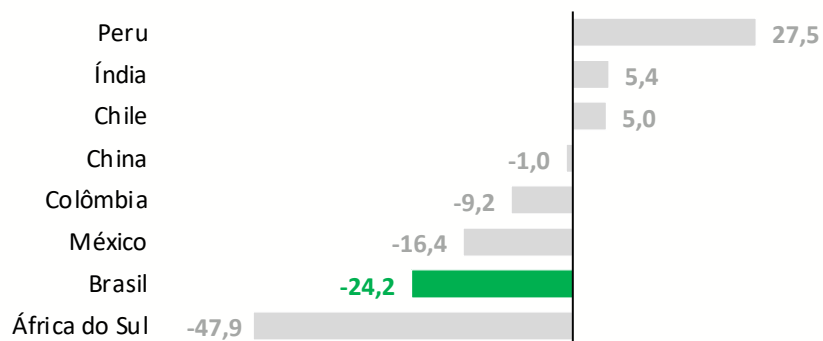


Moedas – Variação desde 18/set (%)

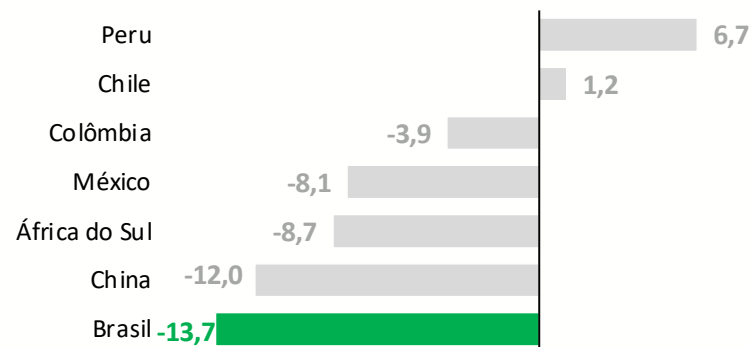
Positivo = depreciação



Juros soberanos 10 anos - Variação desde 18/set(pbs)



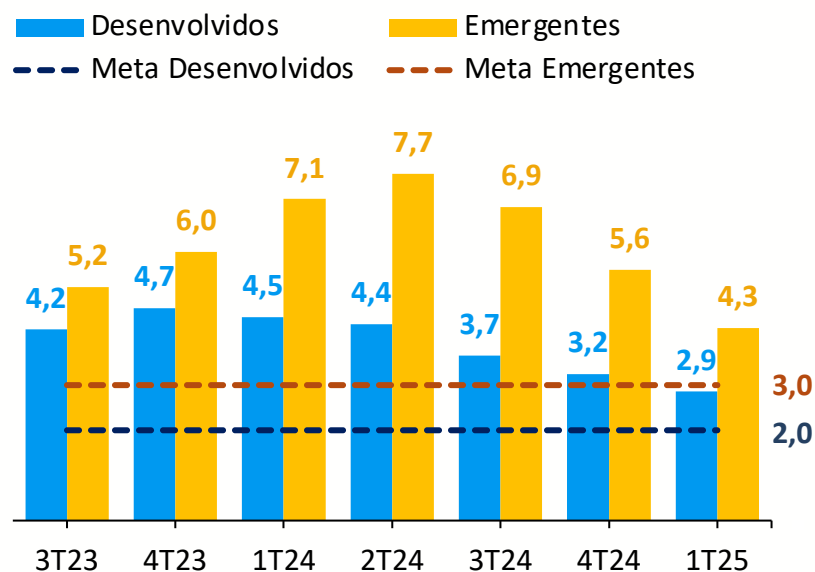
CDS 5 anos - Variação desde 18/set (pontos)



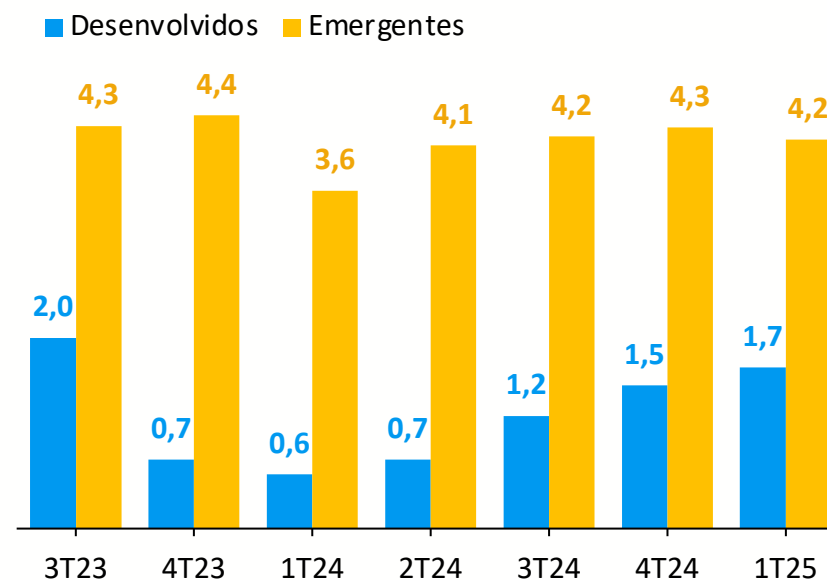
Conjuntura internacional – Preços

Apesar dos riscos de novos choques, desaceleração da atividade global pode contribuir para moderação da inflação

Inflação - Desenvolvidos e emergentes (% a.a.)



PIB - Desenvolvidos e Emergentes (% a.a.)

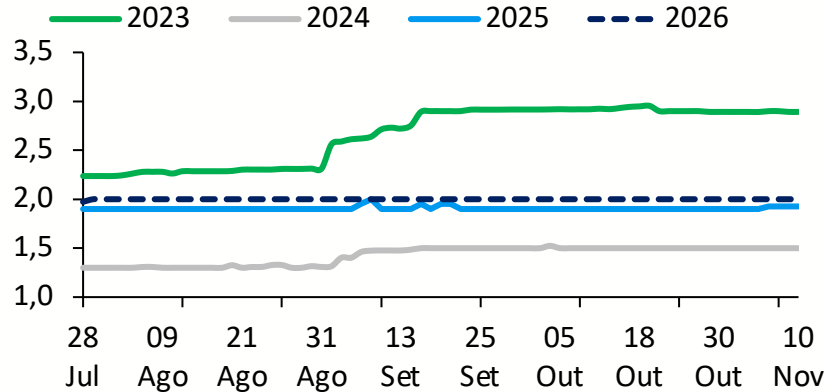


Fonte: Bloomberg

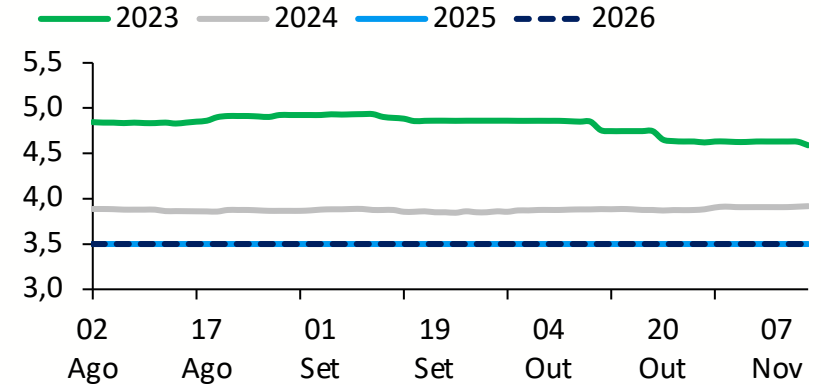
Conjuntura doméstica

Desde o último Boletim, as projeções de mercado para o crescimento brasileiro permaneceram relativamente estáveis, enquanto as previsões para a inflação caíram e as curvas de juros fecharam

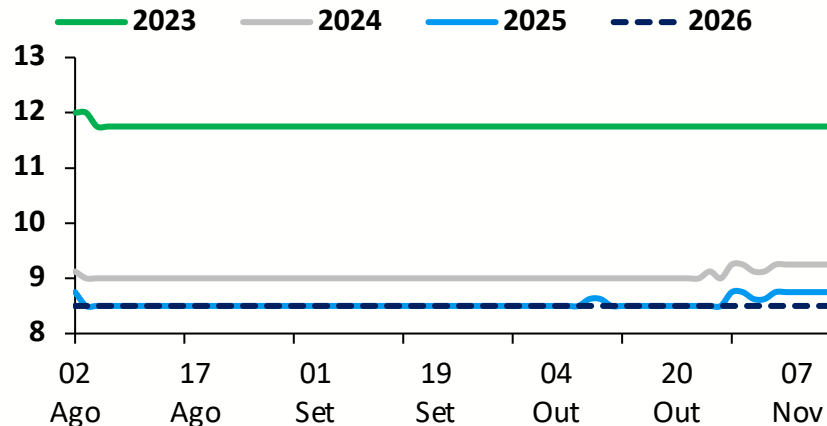
PIB - Expectativa de Mercado - Mediana (% a.a.)



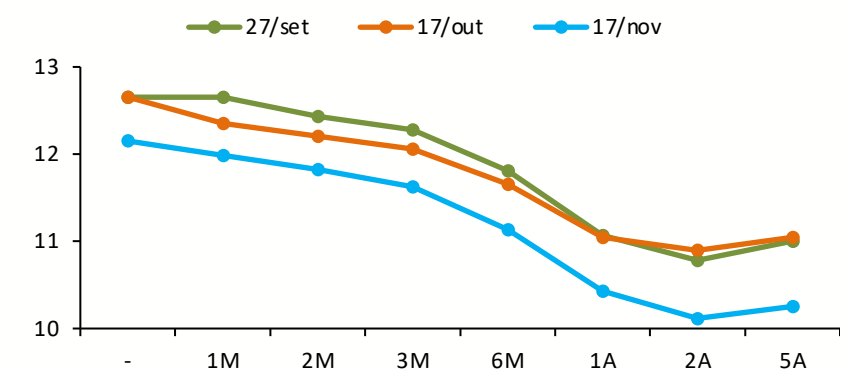
IPCA - Expectativa de Mercado - Mediana (% a.a.)



Meta SELIC - Expectativa de Mercado - Mediana (% a.a.)



Curva de juros - BM&F Pré x DI %



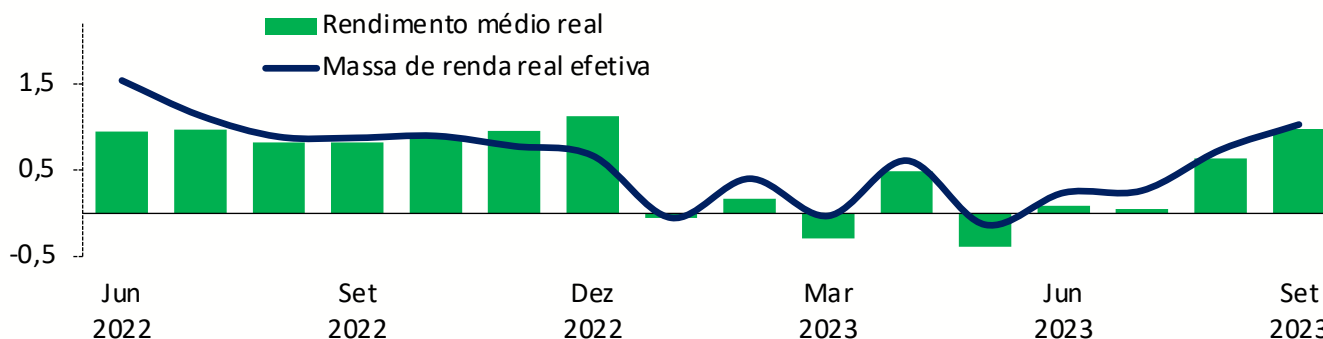
Fonte: Bloomberg

Fonte: IBGE, BCB

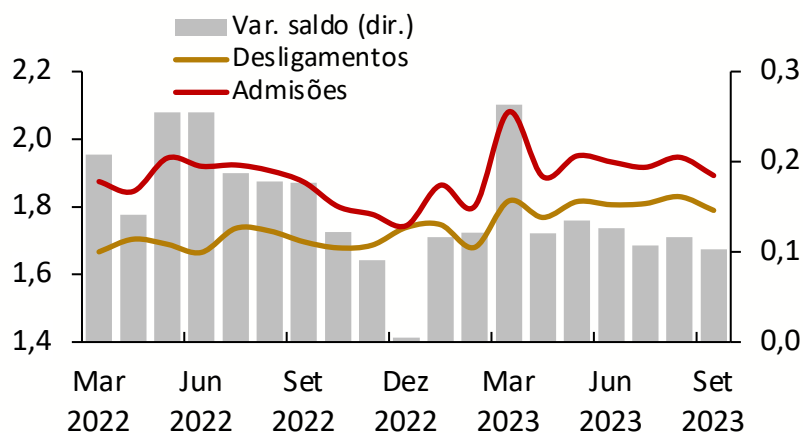
Conjuntura doméstica

O mercado de trabalho seguiu resiliente, com destaque para o crescimento da massa de rendimento real

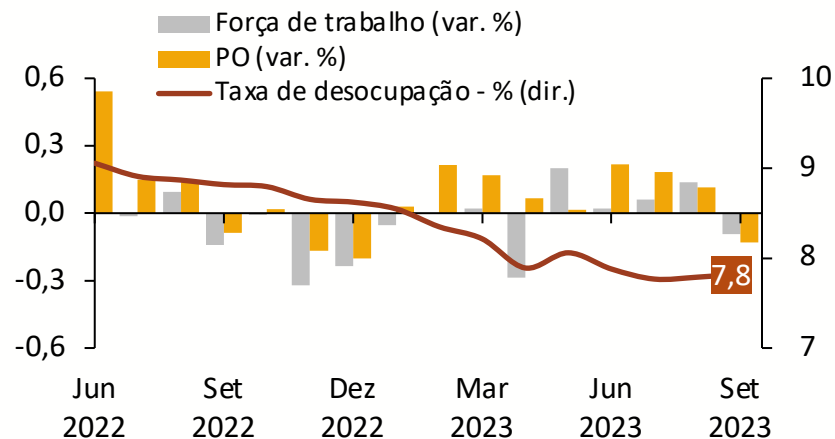
Rendimento médio real efetivo e massa de rendimento real efetiva
var. mensal % - dessaz



Contratações, demissões e var. saldo
em milhões e em % - dessaz.



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

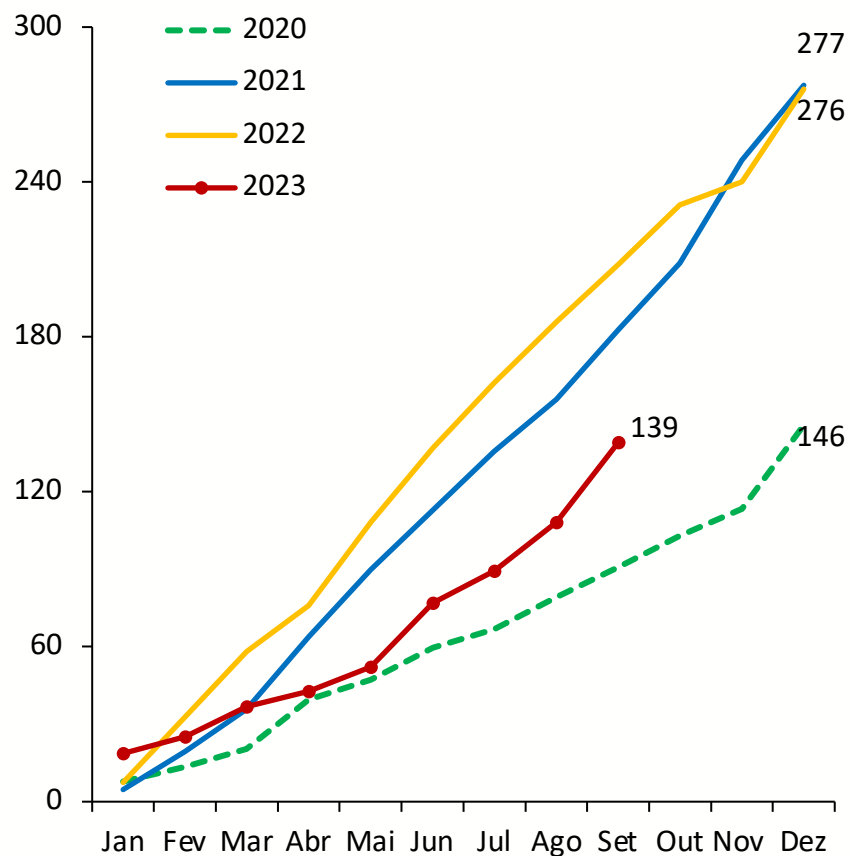


Fonte: MTE (Novo Caged), IBGE

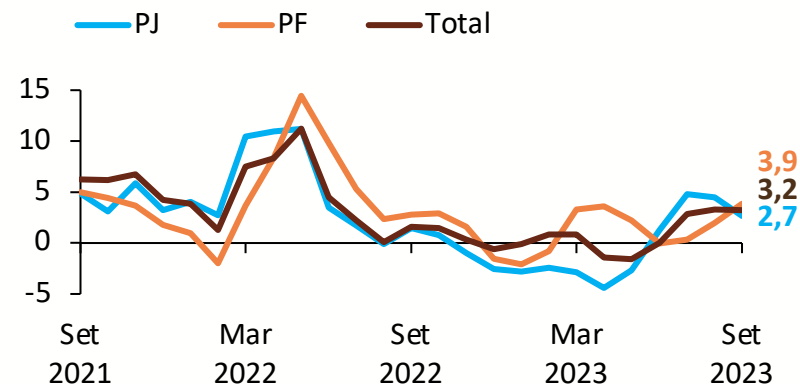
Conjuntura doméstica

A dinâmica no mercado de crédito melhorou, sobretudo para pessoas físicas

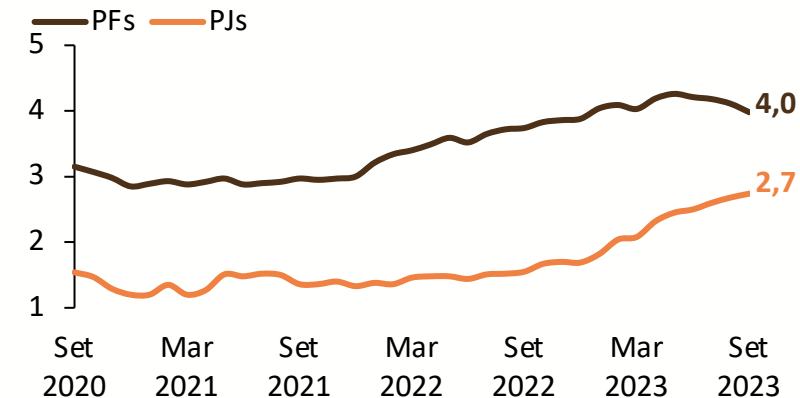
Emissões de debêntures - preços constantes de jan/23
R\$ bilhões



Concessões de crédito média tri/tri(-1) - dessaz



Inadimplência (%)



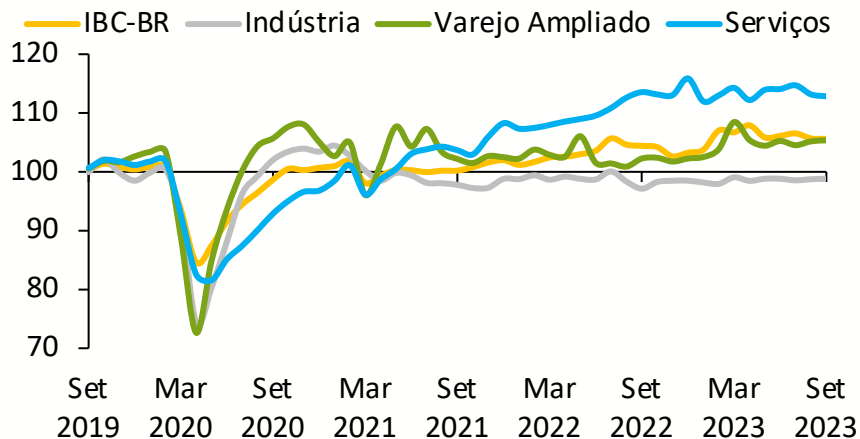
Fonte: BCB

Projeções de atividade e inflação

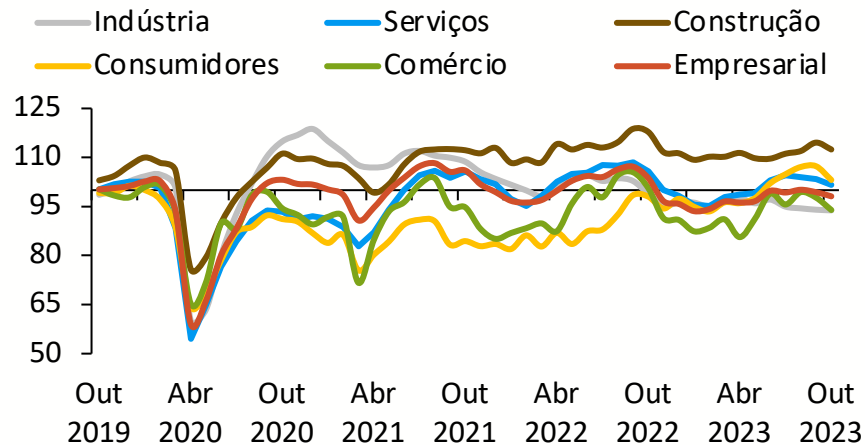
Indicadores coincidentes de atividade

Indicadores coincidentes apontam para desaceleração no 3T, mas sinais são mistos para o 4T

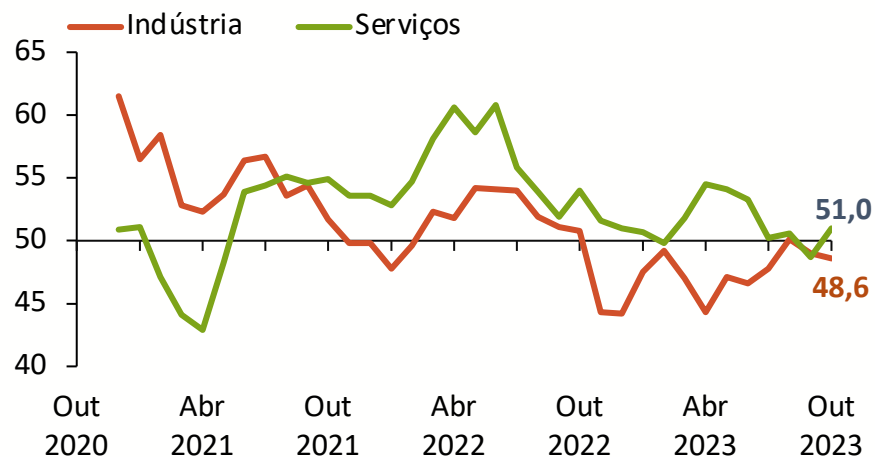
Indicadores coincidentes - média 2019 = 100, dessaz.



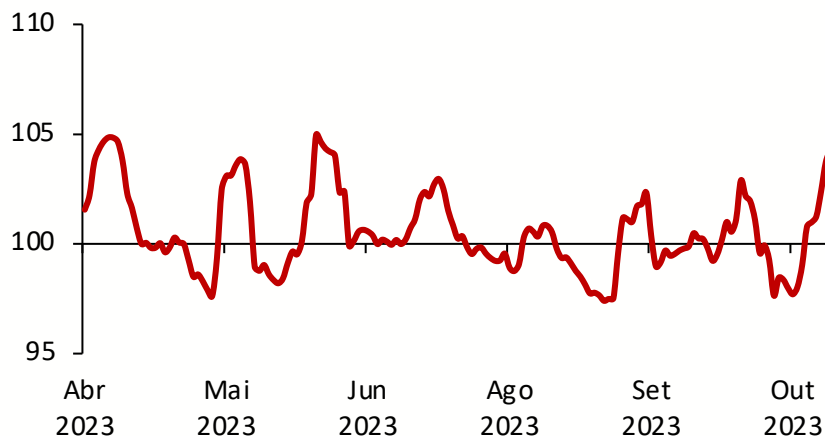
Índices de Confiança - média 2019 = 100, dessaz.



PMI Brasil - número índice - dessaz.



IDAT Atividade - MM7D



Fonte: IBGE, BCB, IBRE/FGV, Bloomberg

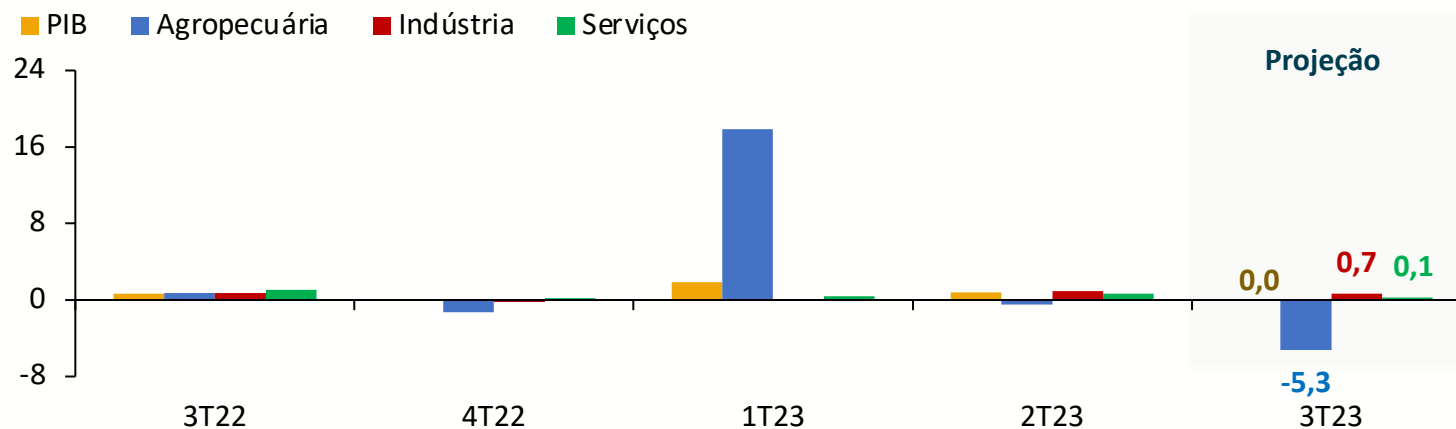
Projeção para PIB no 3T23

Crescimento interanual revisado de 2,2% para 2,0%

	Variação na margem - %		Variação interanual - %	
	2T23*	3T23 (P)	2T23	3T23 (P)
PIB	0,8	0,0 ↓	3,4	2,0 ↓
Agropecuária	-0,5	-5,3	17,0	8,8
Indústria	0,9	0,7	1,5	1,5
Serviços	0,5	0,1	2,3	1,3

(P): projetado

PIB pela ótica da oferta - var. trimestral % - dessaz



Fonte: IBGE e SPE/MF. *Considera dessazonalização com dados até 3T23.

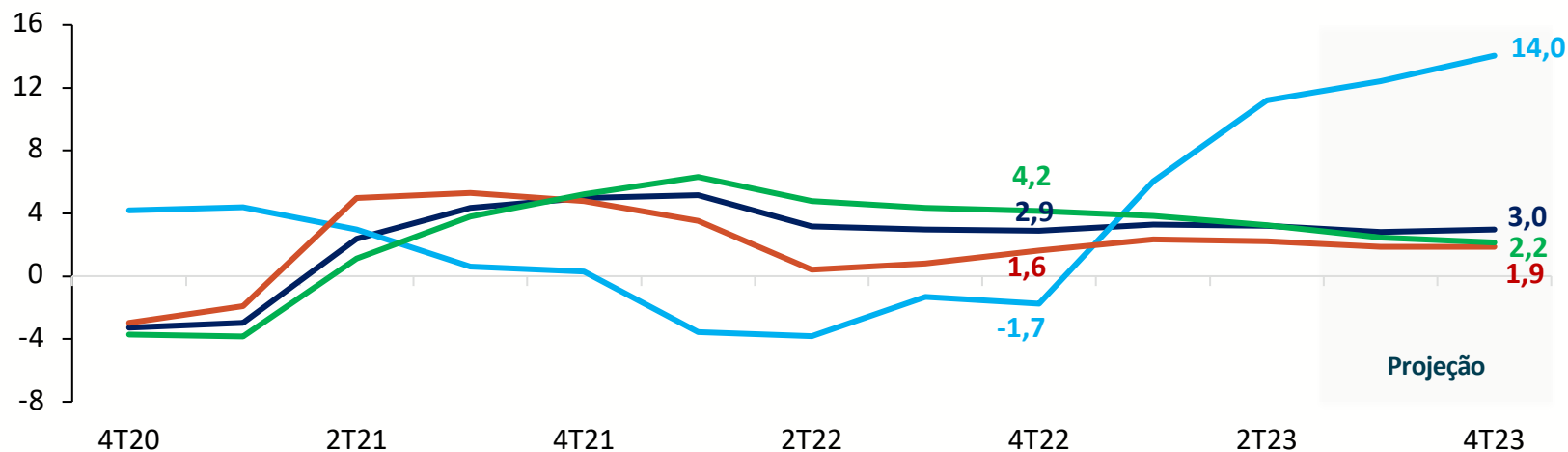
Projeção para PIB de 2023

Expectativa de crescimento revisada de 3,2% para de 3,0%

	Variação acum. 4T - %		Boletim anterior
	2022	2023 (P)	2023 (P)
PIB	2,9	3,0 ↑	3,2
Agropecuária	-1,7	14,0 □	14,0
Indústria	1,6	1,9 ↑	1,5
Serviços	4,2	2,2 ↓	2,5

PIB pela ótica da oferta - var. anual %

— PIB — Agropecuária — Indústria — Serviços



Fonte: IBGE e SPE/MF

Projeção do PIB de 2023 a 2027

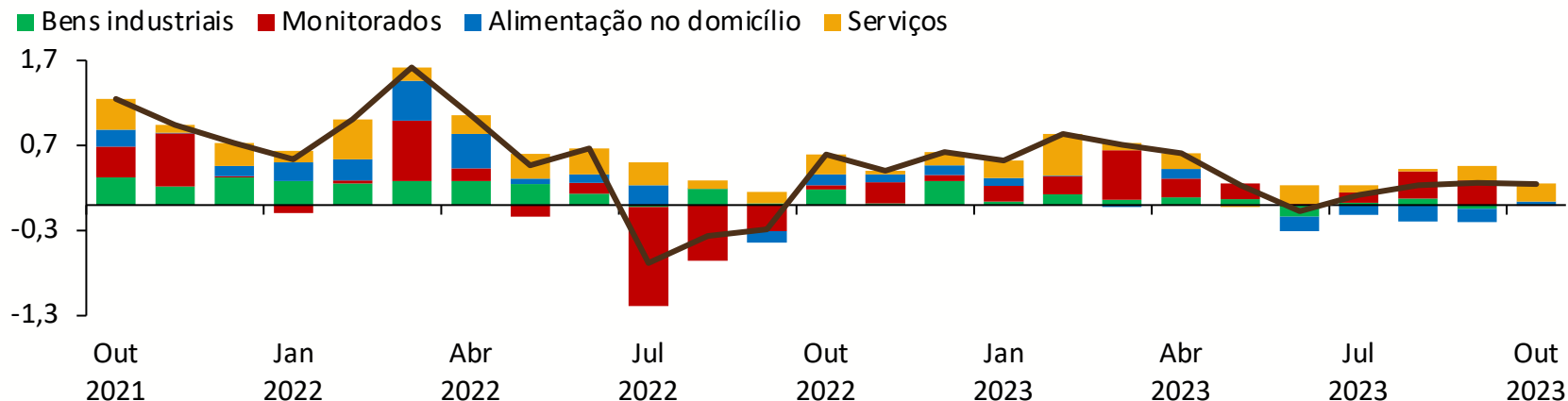
Crescimento esperado para demais anos próximo a 2,5%

PIB (% a.a.)		
Ano	Data da projeção	
	Julho 2023	Setembro 2023
2023	3,2	3,0 ↓
2024	2,3	2,2 ↓
2025	2,8	2,8 □
2026	2,5	2,5 □
2027	2,6	2,6 □

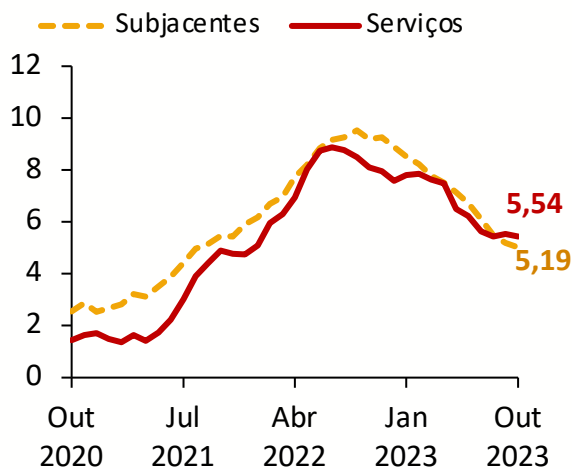
Fonte: SPE/MF

Inflação acumulada em doze meses volta a desacelerar, refletindo dinâmica de componentes subjacentes

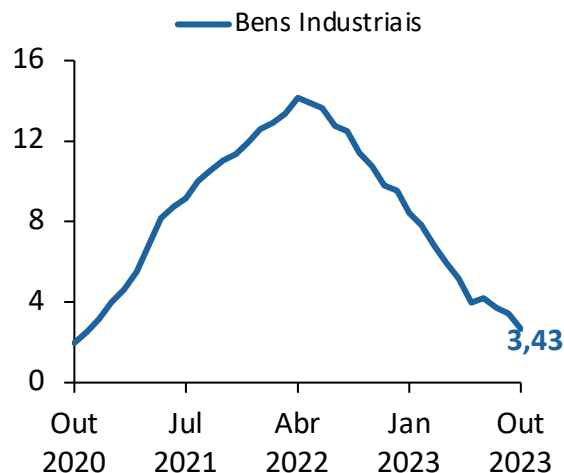
Contribuição mensal para o IPCA – por categoria, em p.p.



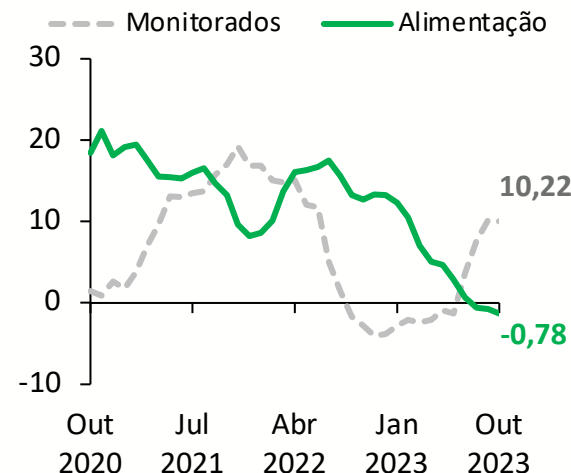
Serviços - var. % 12m



Bens Industriais - var. % 12m



Alim. e Monit. - var. % 12m

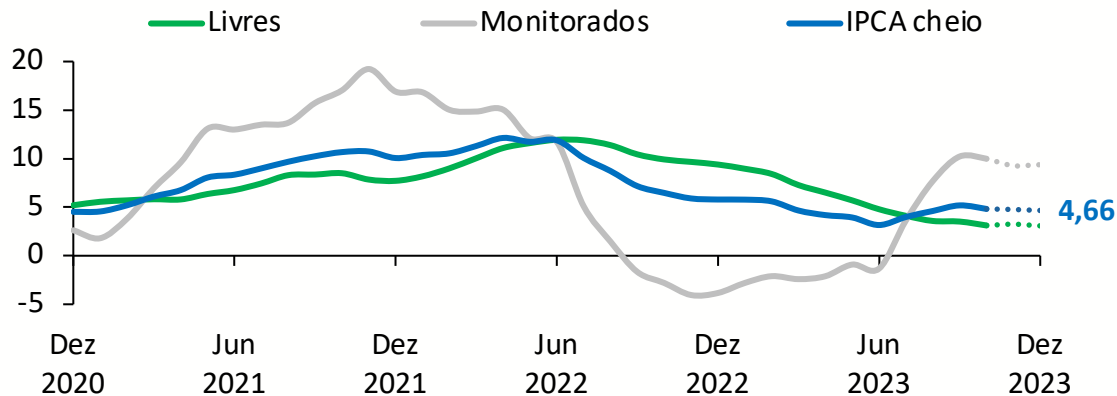


Fonte: IBGE, BCB

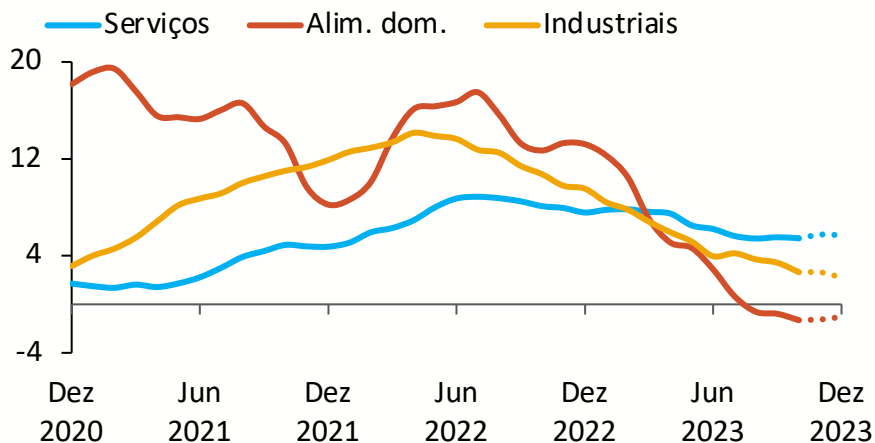
Projeção para IPCA

Inflação em 4,66% e média dos 5 principais núcleos em cerca 4,4% para 2023

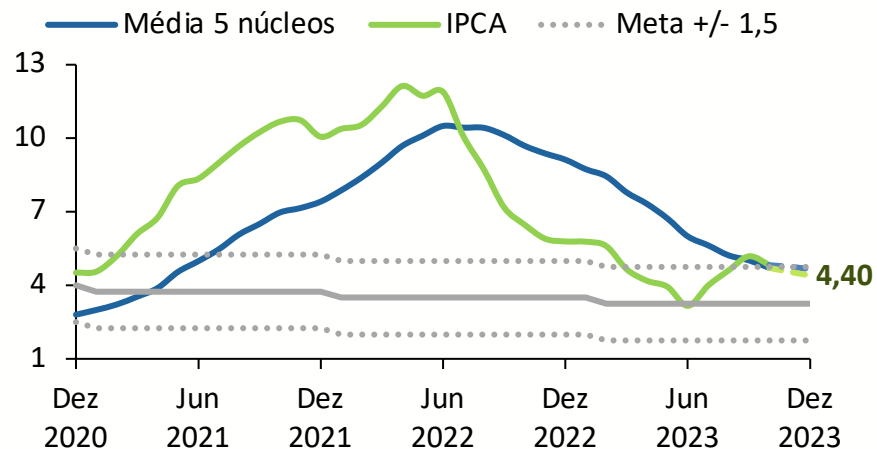
IPCA, livres e monitorados - var. % 12m



Preços livres do IPCA - var. % 12m



IPCA x núcleos - var. % 12m



Fonte: IBGE, BCB, SPE/MF.

Projeção de Inflação para os próximos anos

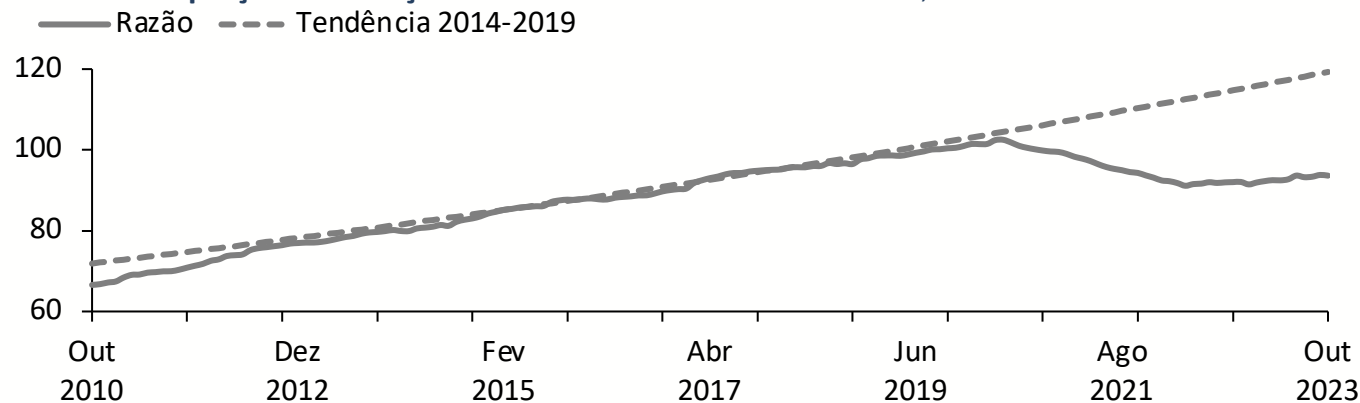
Convergência do IPCA para a meta de 3,0%

Projeções de Inflação (% a.a.)						
Ano	IPCA		INPC		IGP-DI	
	Setembro	Novembro	Setembro	Novembro	Setembro	Novembro
2023	4,85	4,66 ↓	4,36	4,04 ↓	-3,00	-3,30 ↓
2024	3,40	3,55 ↑	3,21	3,25 ↑	4,00	4,00 □
2025	3,00	3,00 □				
2026	3,00	3,00 □				
2027	3,00	3,00 □				

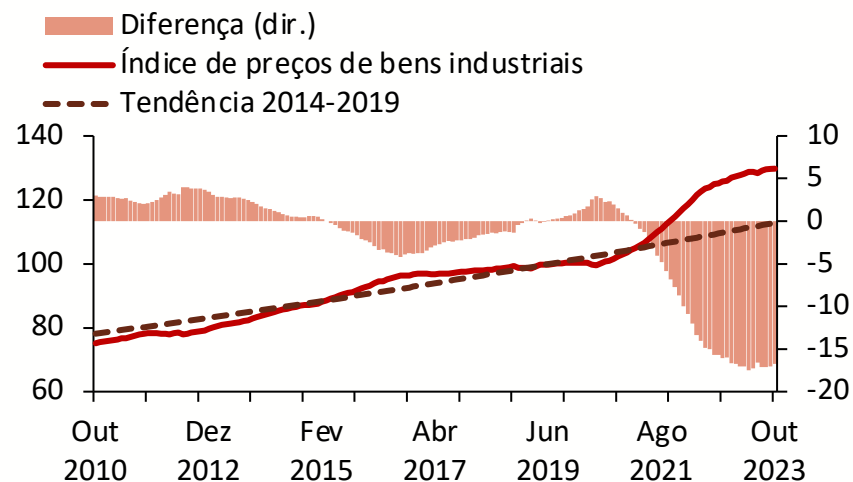
Boxe: Mudanças nos preços relativos de bens e serviços e perspectivas para a inflação

Retorno dos preços à tendência levaria à desinflação adicional

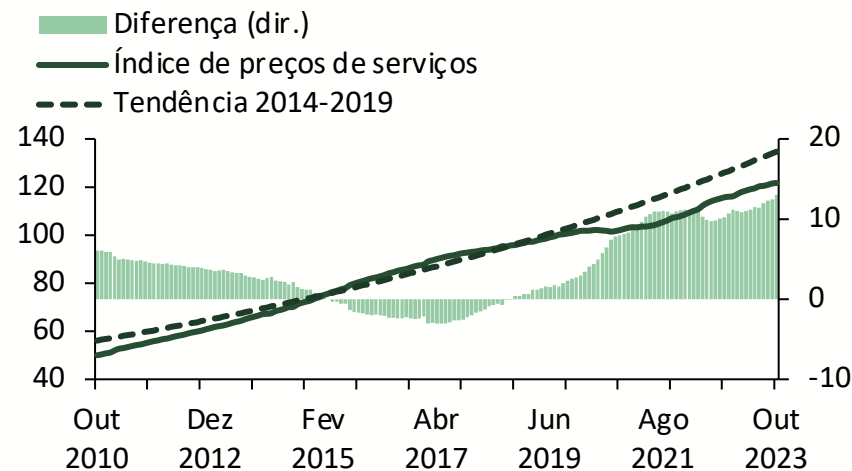
Razão entre preços de serviços e bens industriais - Índices dessaz, 2019 = 100



Índice de preços de bens industriais - Dessaz, 2019 = 100



Índice de preços de serviços - Dessaz, 2019 = 100



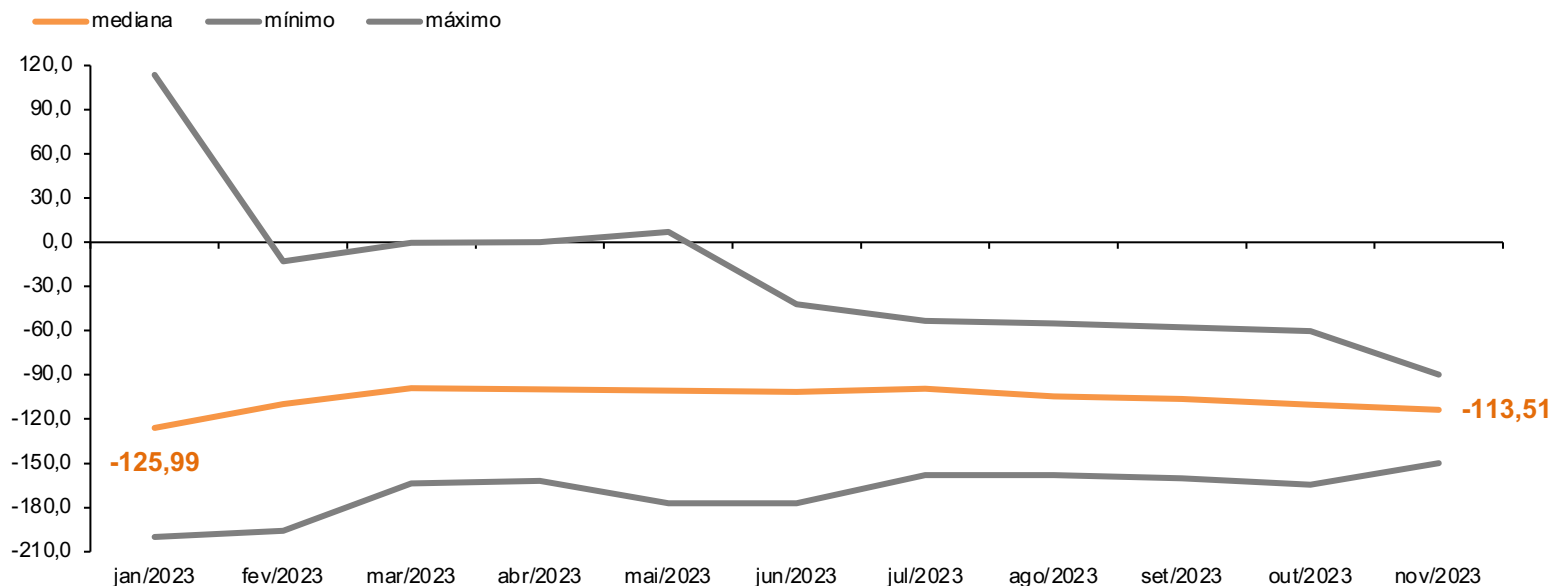
Fonte: SPE/MF

Prisma Fiscal

PRISMA Fiscal - Projeção de Mercado para o Resultado Primário – 2023

Houve melhora na expectativa do Resultado Primário para 2023.

Resultado Primário - 2023 (R\$ Bilhões)

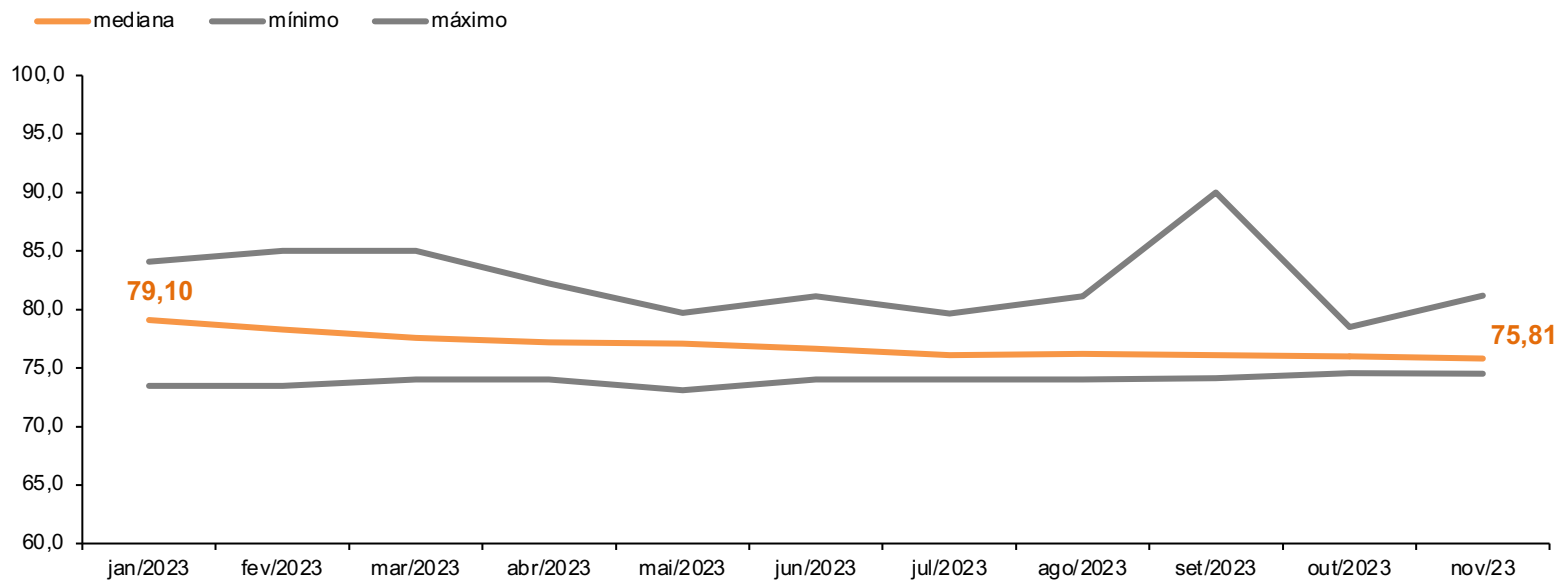


Fonte: Sistema PRISMA Fiscal/SPE-MF

PRISMA Fiscal - Projeção de Mercado para a DBGG – 2023

Houve melhora na estimativa de Dívida Bruta do Governo Geral (DBGG) em relação ao PIB, com consecutivas projeções de queda deste indicador.

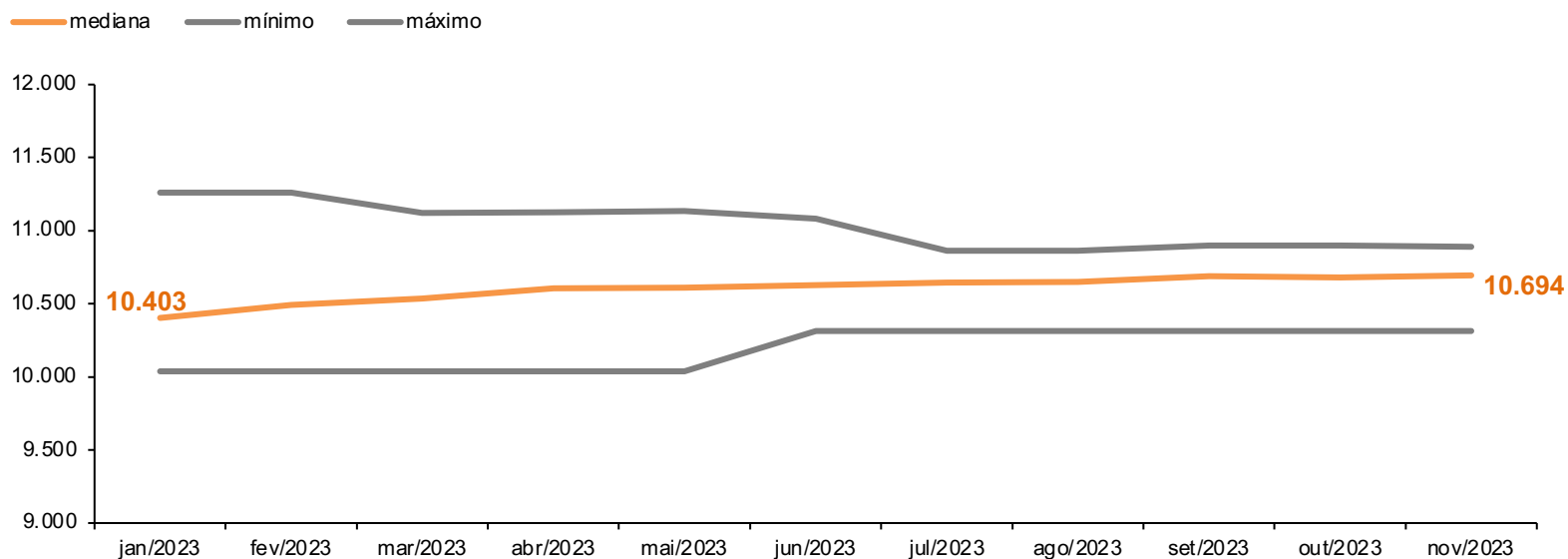
Dívida Bruta do Governo Geral (% PIB) - 2023



PRISMA Fiscal - Projeção de Mercado para o PIB Nominal – 2023

A expectativa de PIB Nominal registrou aumento.

PIB Nominal (R\$ Bilhões) - 2023

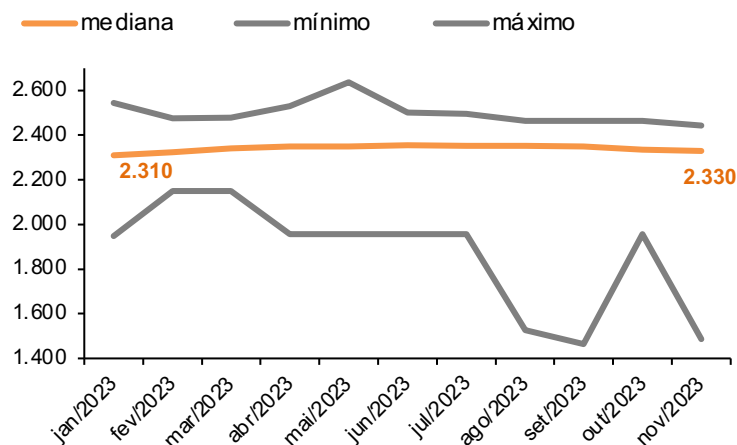


Fonte: Sistema PRISMA Fiscal/SPE-MF

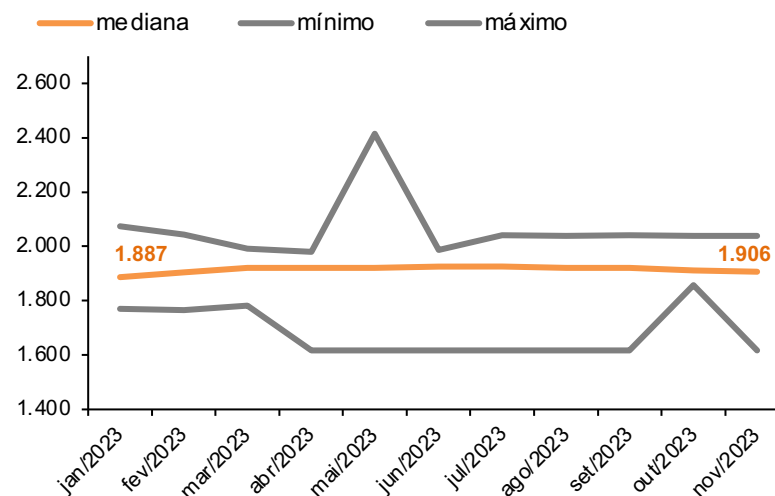
PRISMA Fiscal - Projeção de Mercado para a Arrecadação das Receitas Federais e Receita Líquida – 2023

A expectativa para a Receita Líquida do Governo Central teve variação positiva.

Arrecadação das Receitas Federais (R\$ Bilhões) - 2023



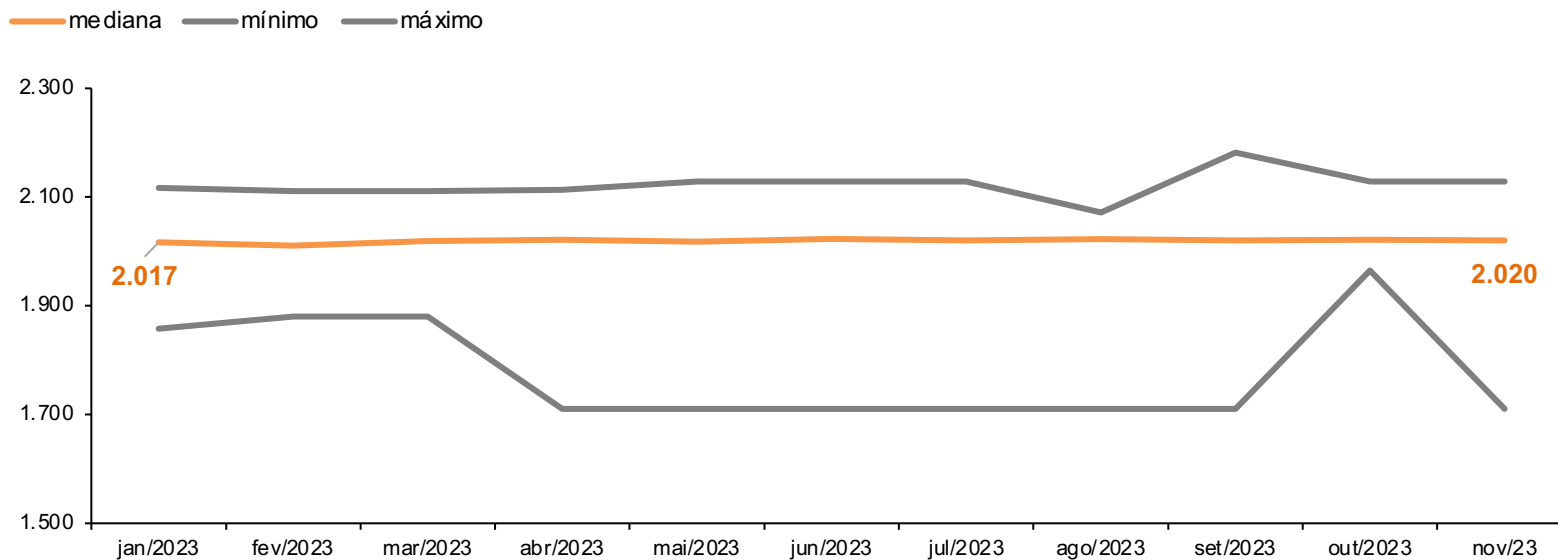
Receita Líquida (R\$ Bilhões) 2023



PRISMA Fiscal - Projeção de Mercado para a Despesa Total – 2023

A expectativa de Despesa Total do Governo Central permaneceu estável.

Despesa Total (R\$ Bilhões) 2023

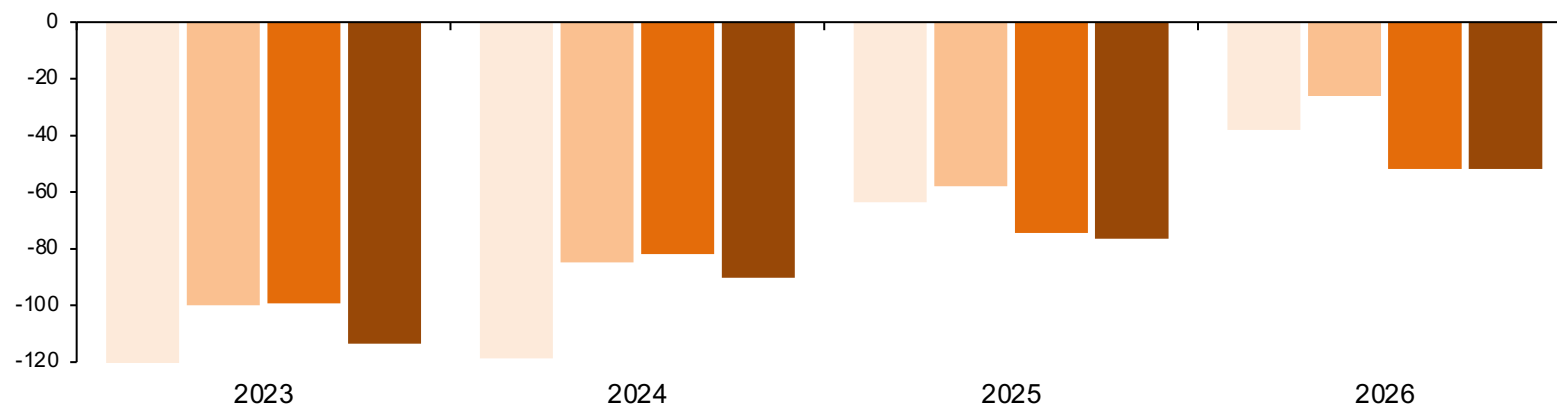


PRISMA Fiscal - Projeção de Mercado para o Resultado Primário – 2023-2026

Registrou-se melhora na expectativa do mercado para o déficit primário em 2023 e 2024, enquanto para 2025 e 2026 houve piora.

Resultado Primário do Governo Central (R\$ Bilhões) 2023 - 2026

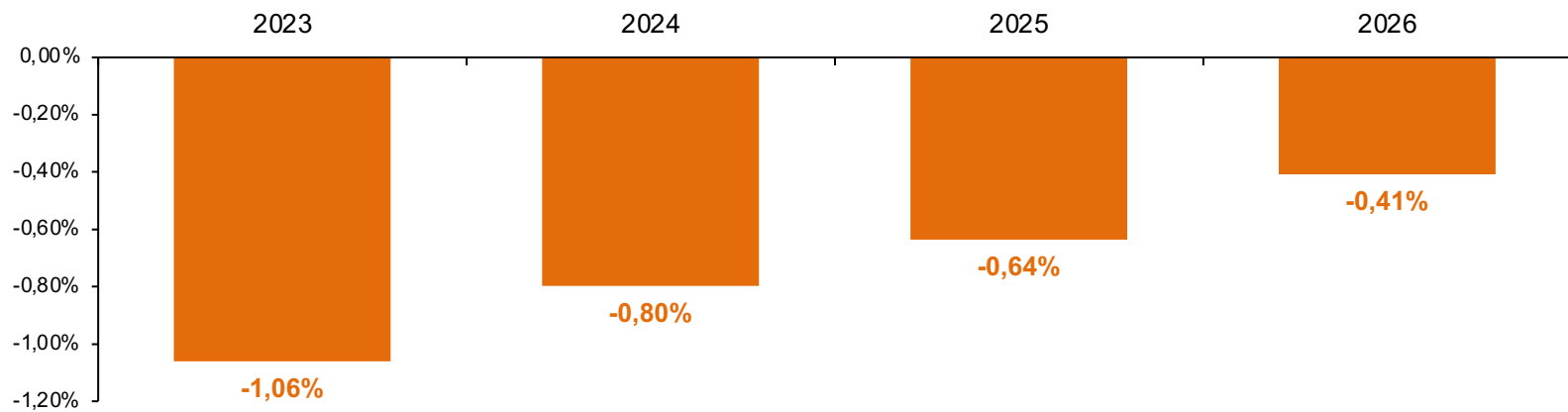
■ jan/2023 ■ abr/2023 ■ jul/2023 ■ nov/2023



PRISMA Fiscal - Projeção de Mercado para o Resultado Primário – 2023-2026

A expectativa de mercado para a relação entre resultado primário e PIB é de queda ao longo dos anos.

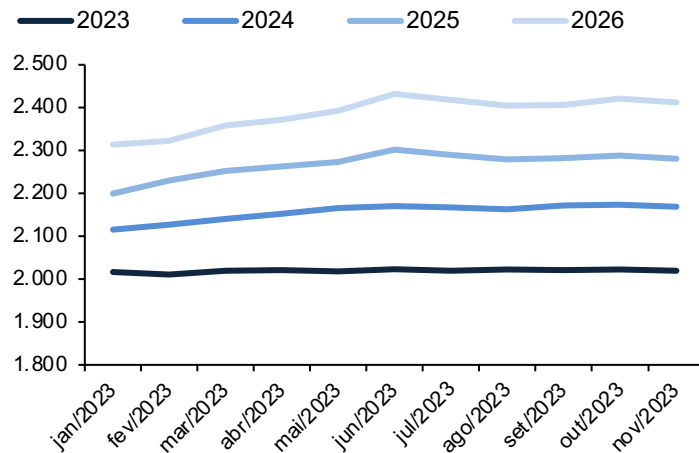
Resultado Primário (% PIB) 2023-2026



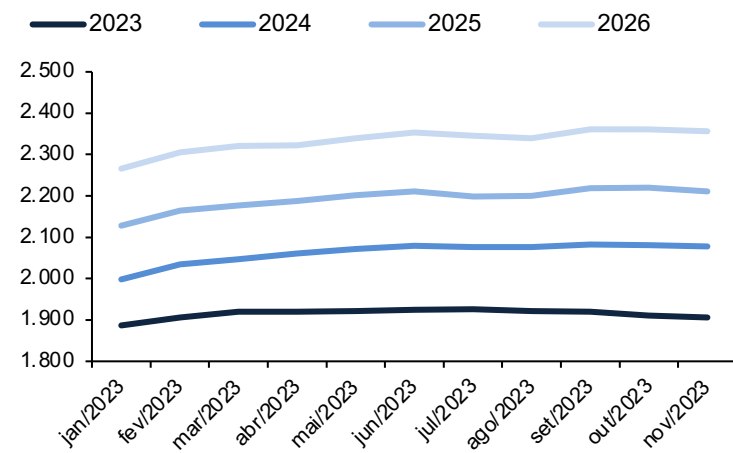
PRISMA Fiscal - Projeção de Mercado para Despesa Total e Receita Líquida – 2023-2026

Houve aumento na expectativa de despesa total e receita líquida em todos os anos.

Despesa Total (R\$ Bilhões) 2023-2026



Receita Líquida (R\$ Bilhões) 2023-2026

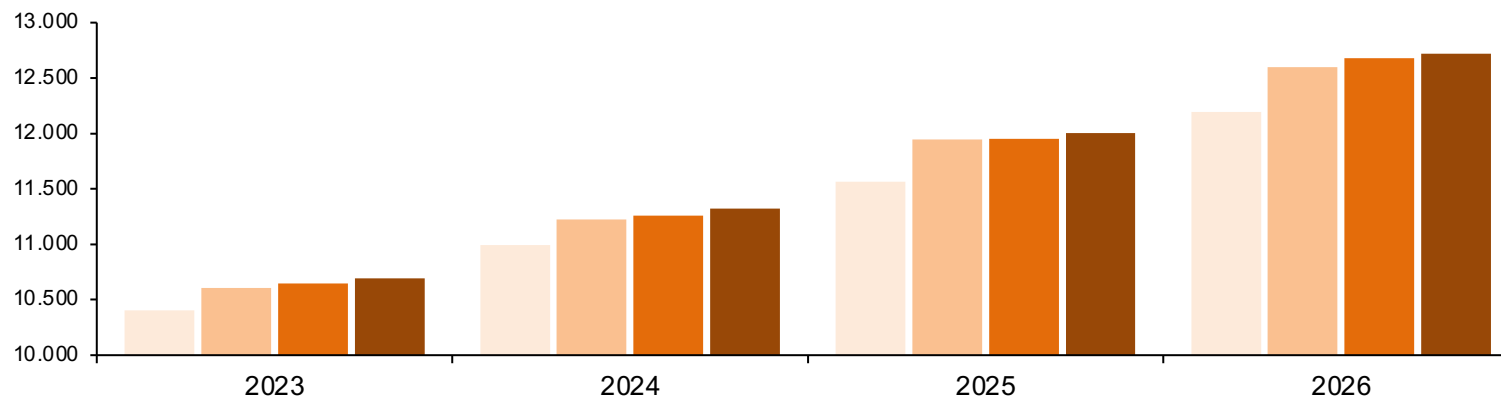


PRISMA Fiscal - Projeção de Mercado para o PIB Nominal – 2023-2026

O PRISMA registrou aumento nas expectativas de PIB Nominal para os anos de 2023 a 2026, quando se compara as projeções enviadas em janeiro e novembro de 2023.

PIB Nominal (R\$ Bilhões) 2023-2026

jan/23 abr/2023 jul/2023 nov/2023

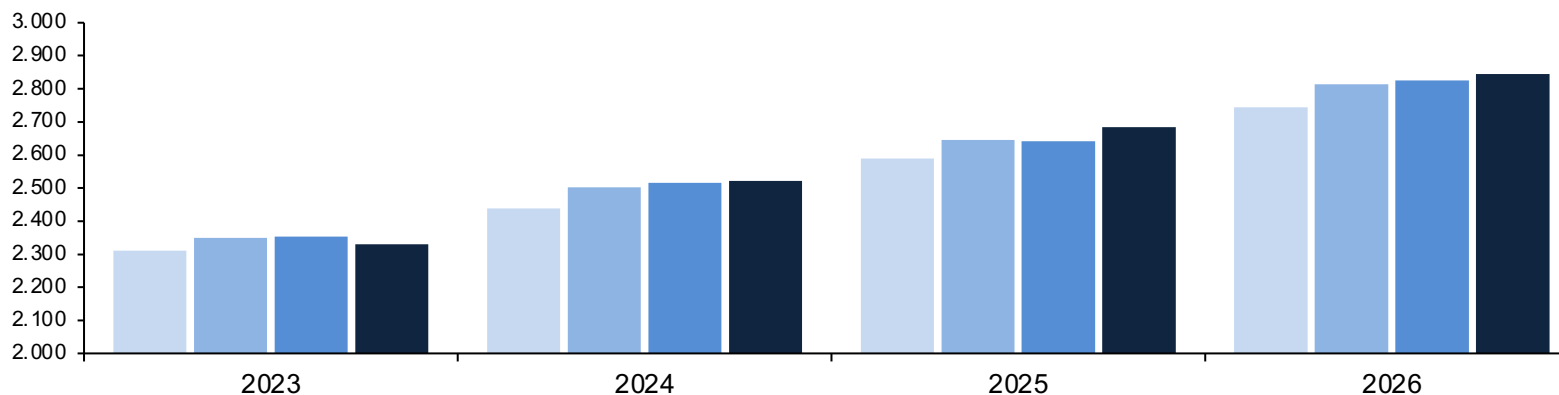


PRISMA Fiscal - Projeção de Mercado para a Arrecadação das Receitas Federais – 2023-2026

Houve aumento na expectativa de Arrecadação das Receitas Federais de médio prazo.

Arrecadação das Receitas Federais (R\$ Bilhões) 2023-2026

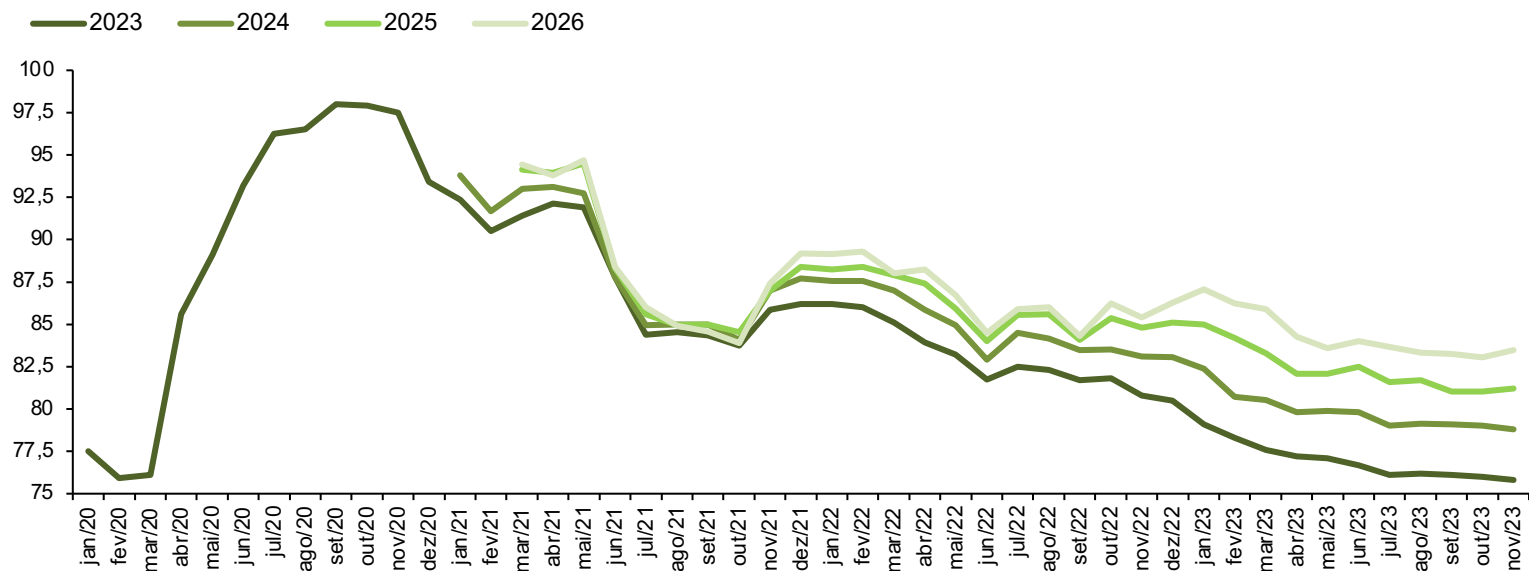
■ jan/2023 ■ abr/2023 ■ jul/2023 ■ nov/2023



PRISMA Fiscal - Projeção de Mercado para a DBGG – 2023-2026

Houve queda na projeção do indicador DBGG/PIB para todos os anos entre 2023 e 2026, quando se compara as expectativas de janeiro e novembro.

DBGG (% PIB) 2023-2026



Fonte: Sistema PRISMA Fiscal/SPE-MF

Panorama Geral

Evolução das projeções

Projeções para 2023

Grade de Parâmetros SPE	Setembro	Novembro	
PIB real (% a.a.)	3,2	3,0	↓
IPCA (% a.a.)	4,85	4,66	↓
INPC (% a.a.)	4,36	4,04	↓
IGP-DI (a.a.%)	-3,00	-3,30	↓

Prisma Fiscal (mediana)	Setembro	Novembro	
Resultado Primário (R\$ bilhões)	-106,51	-113,51	↓
Dívida Bruta do Governo Geral (% do PIB)	76,12	75,81	↓

Evolução das projeções

Projeções para 2024

Grade de Parâmetros SPE	Setembro	Novembro	
PIB real (% a.a.)	2,3	2,2	↓
IPCA (% a.a.)	3,40	3,55	↑
INPC (% a.a.)	3,21	3,25	↑
IGP-DI (a.a.%)	4,00	4,00	□

Prisma Fiscal (mediana)	Setembro	Novembro	
Resultado Primário (R\$ bilhões)	-83,02	-90,24	↓
Dívida Bruta do Governo Geral (% do PIB)	79,11	78,80	↓



Ministério da Fazenda

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

