



MINISTÉRIO DA FAZENDA

Boletim MacroFiscal

Julho de 2023

19 de julho de 2023

SECRETARIA DE
POLÍTICA ECONÔMICA

MINISTÉRIO DA
FAZENDA

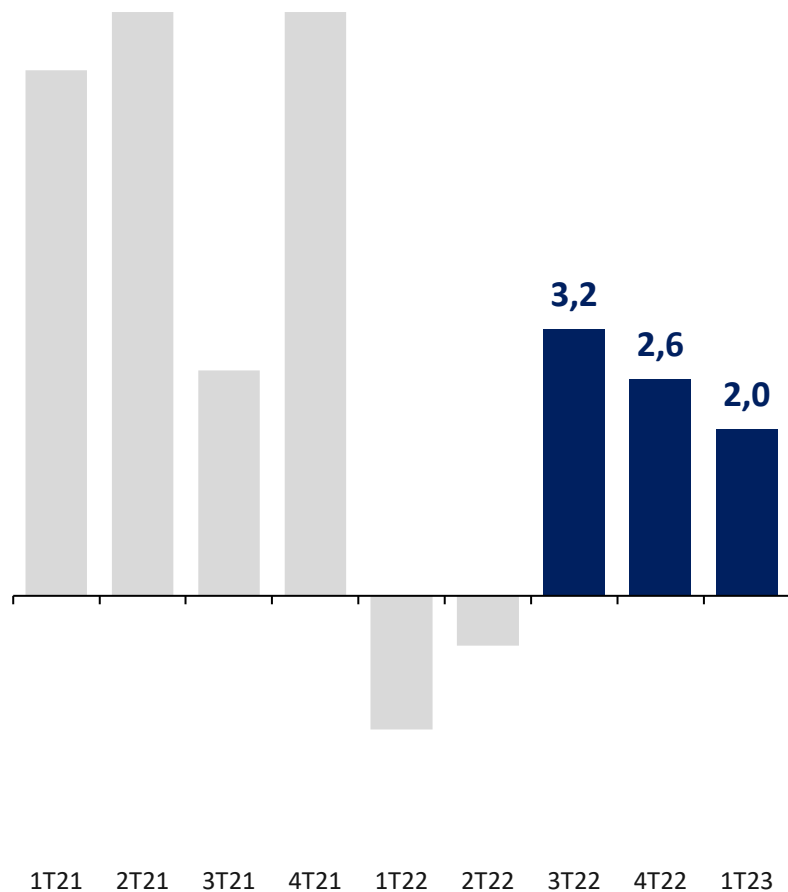


Conjuntura

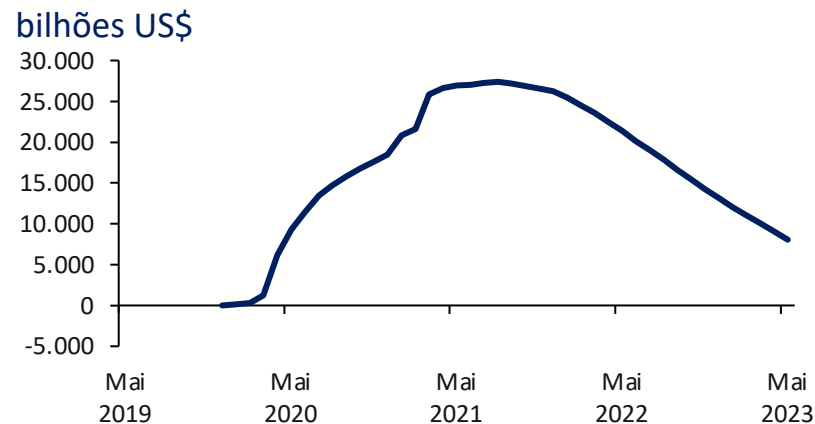
Flexibilização monetária nos EUA menos provável em 2023

Apesar de desaceleração no crescimento, consumo das famílias seguiu crescendo no 1T23, pressionando núcleo de inflação

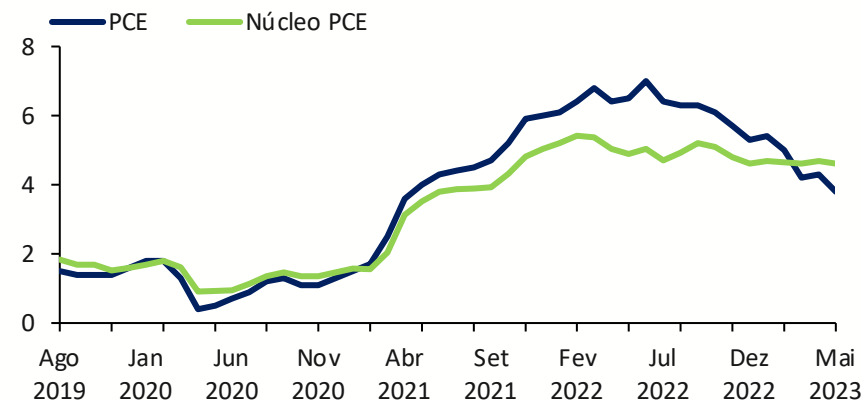
PIB - EUA - Tri/Tri(-1) - %



Poupança acumulada pré-covid



Inflação e núcleo – EUA - var. acum. 12 meses - %

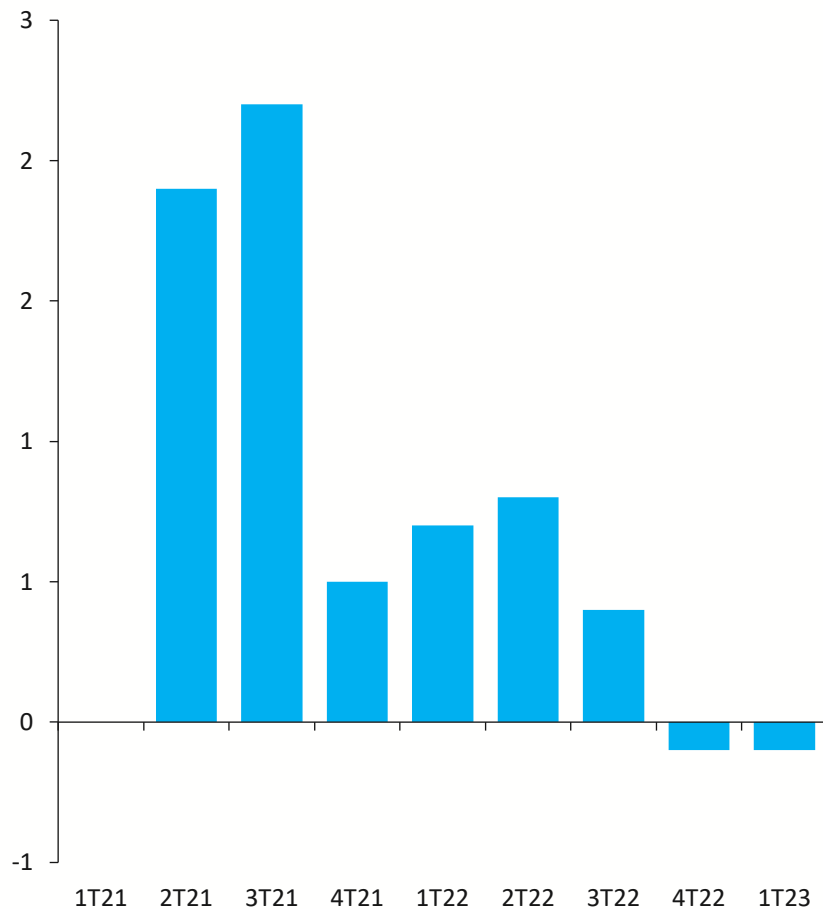


Fonte: Bloomberg, FED

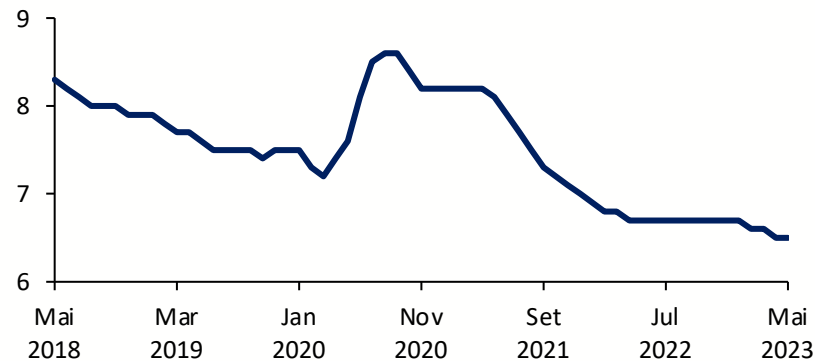
Ciclo de aperto monetário deve continuar na Zona do Euro

Apesar de retração na atividade, taxa de desemprego segue em mínimo histórico e núcleos de inflação mostram resiliência

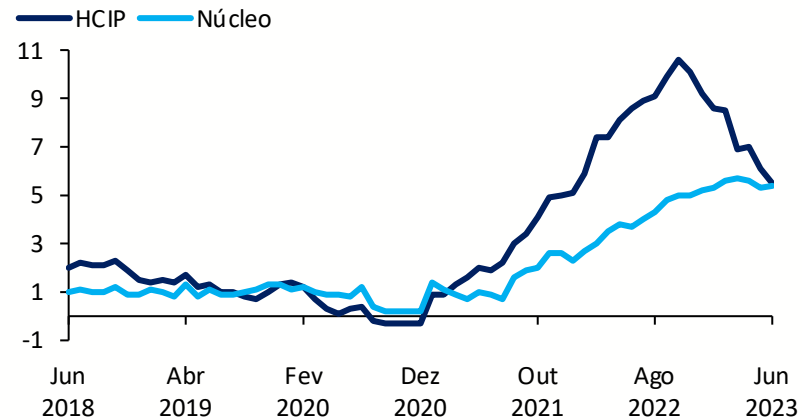
PIB - Zona do Euro - Tri/Tri(-1) - %



Taxa de desemprego - Zona do Euro - dessaz - %



Inflação e núcleo - Zona do Euro var. acum. 12 meses - %



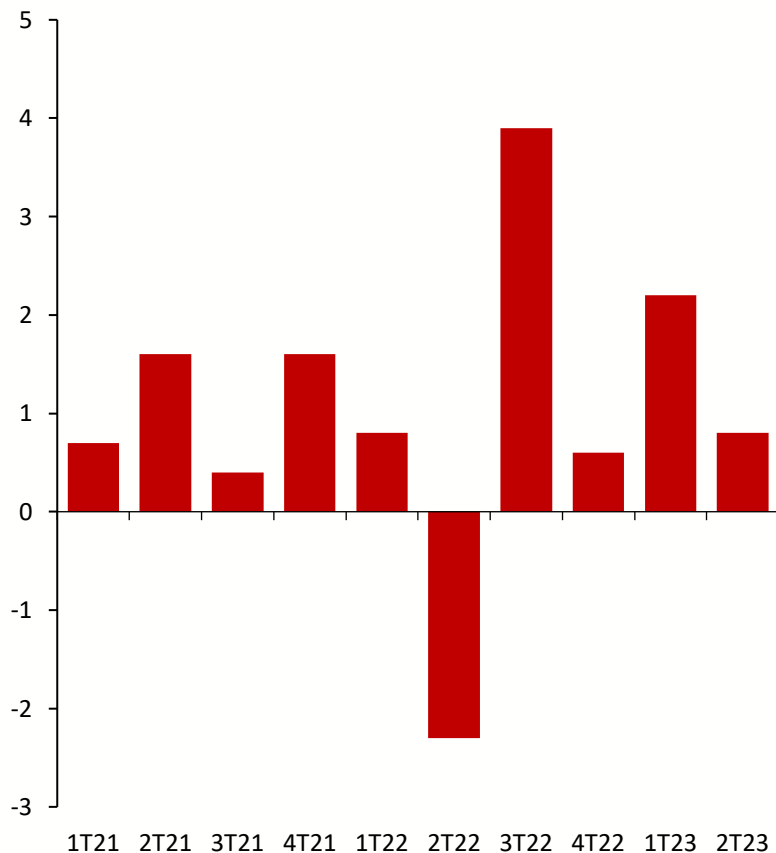
Fonte: Bloomberg

Crescimento heterogêneo entre setores na China

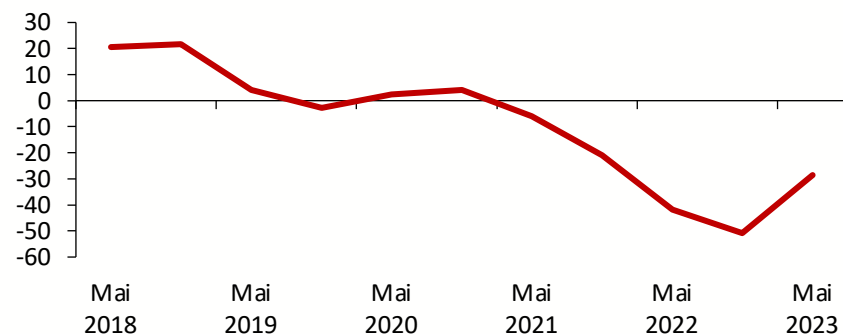
Apesar do crescimento no 2T23 na margem vir em linha com o esperado, indústria manufatureira e construção seguem desapontando expectativas

PIB - China

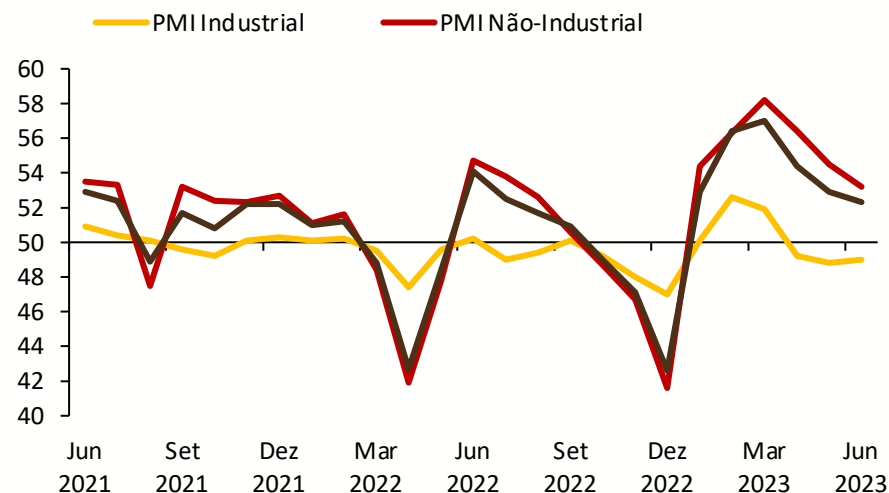
Tri/Tri(-1) - %



Construção de novas residências - var. anual - %



PMI - China - Índice dessaz

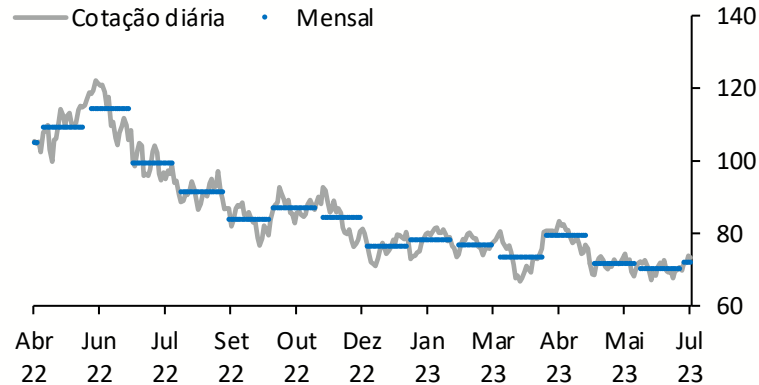


Fonte: Bloomberg

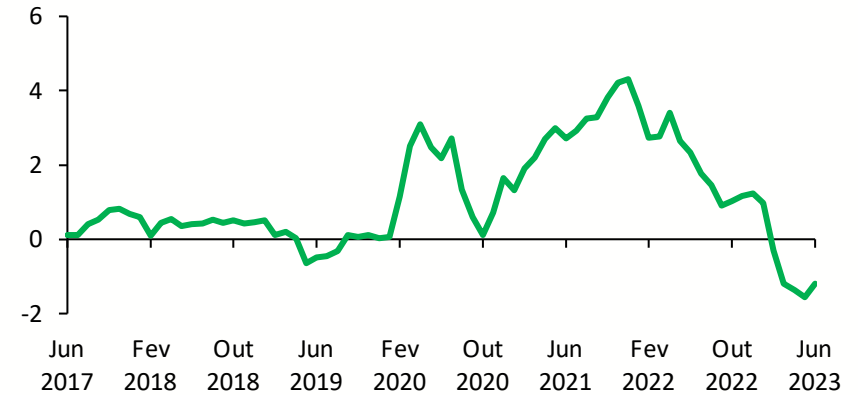
Dinâmica segue positiva para os preços

Apesar das perspectivas mais adversas para atividade vindas do setor externo, cenário é positivo para a dinâmica dos preços

WTI - U\$S/bbl



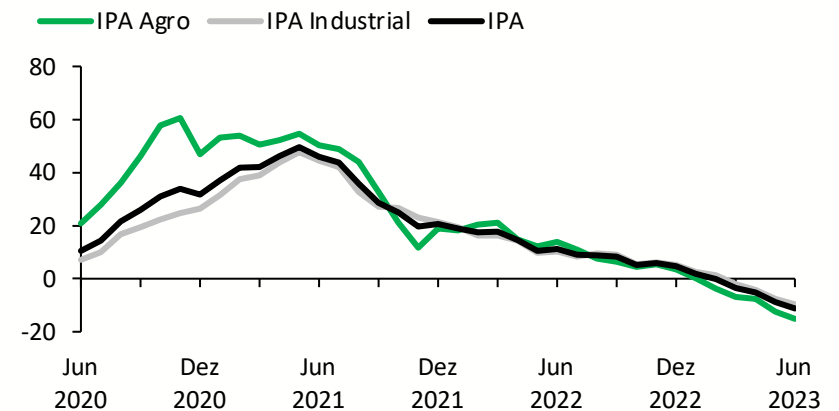
Índice global de pressão das cadeias de suprimento



Taxa de câmbio - R\$/US\$



IPA agropecuário e industrial

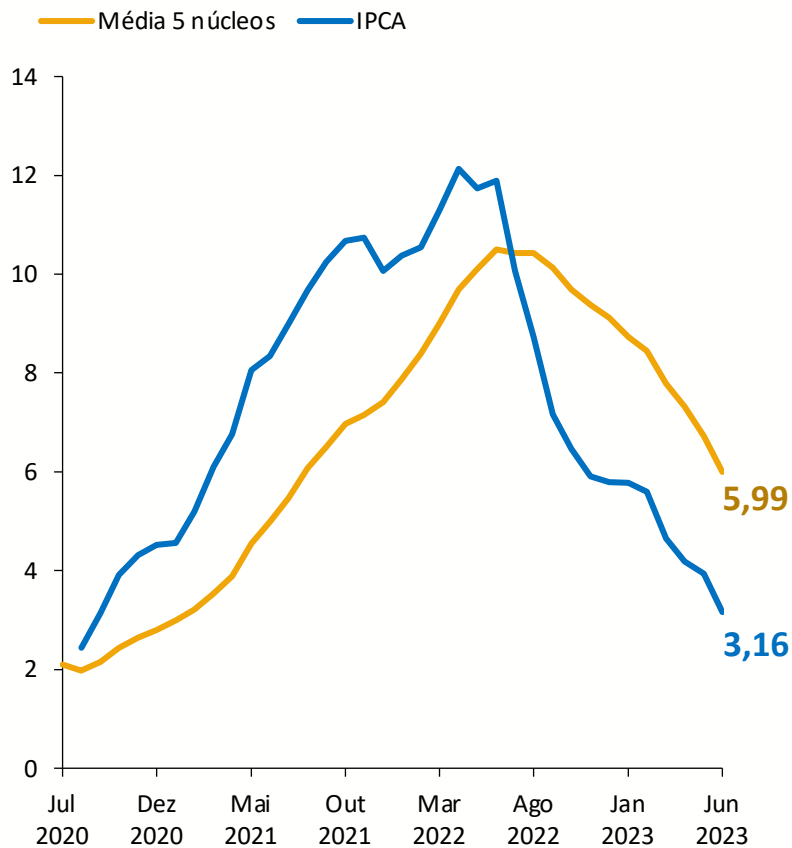


Fonte: Bloomberg, FGV, BCB

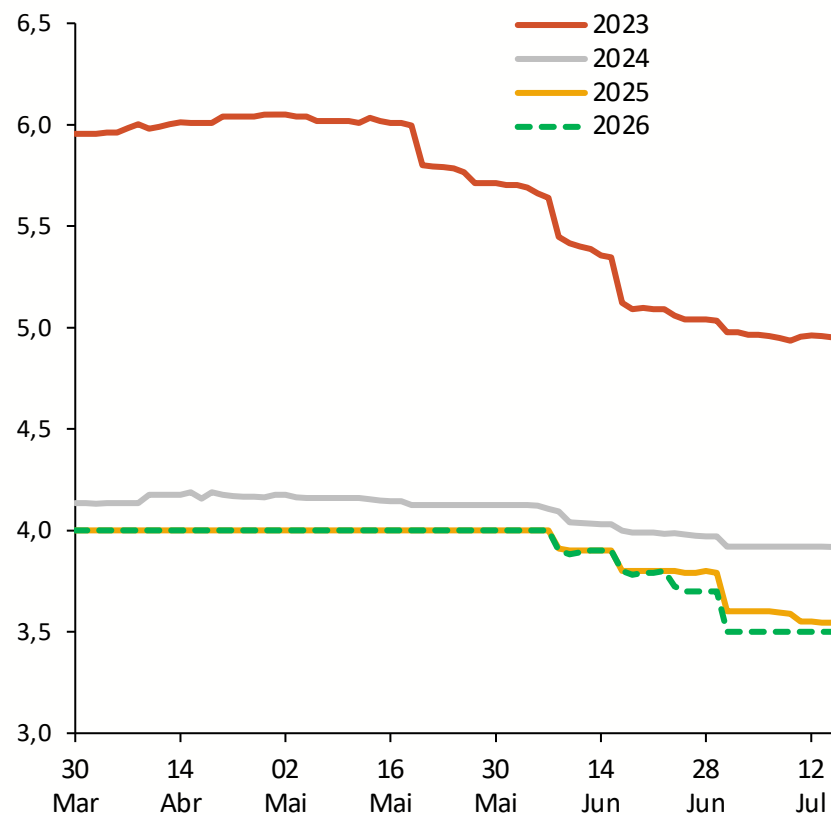
Desaceleração do IPCA com impacto nas expectativas de inflação e juros

Desaceleração da inflação e das medidas de núcleo, junto com mudanças no regime de metas, levaram à queda nas expectativas de inflação em 2023

IPCA x núcleos - var. % 12m



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

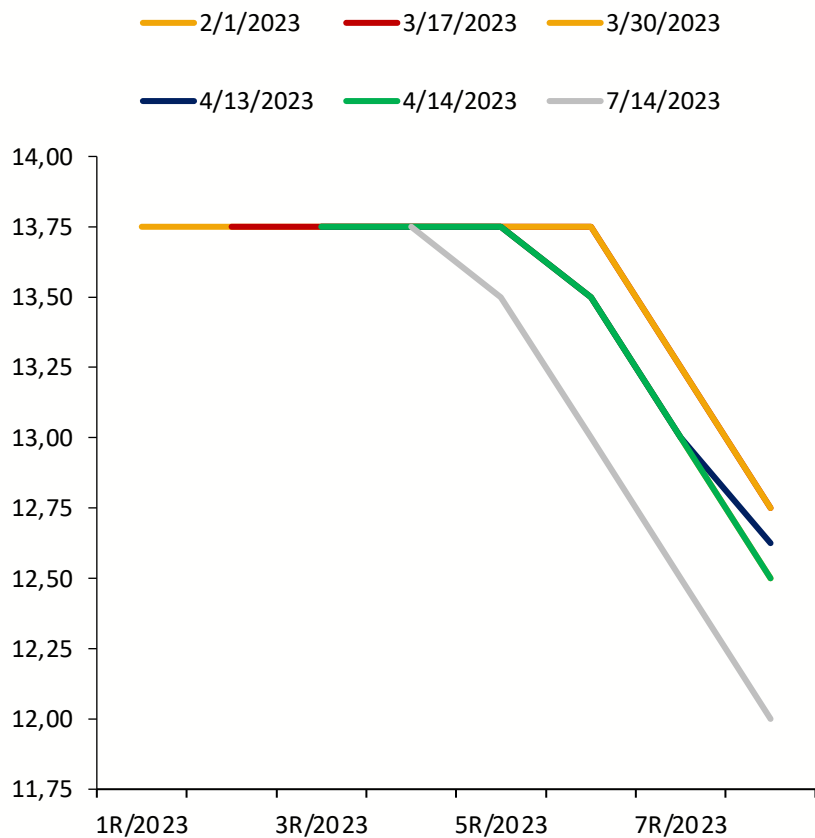


Fonte: IBGE, BCB, Bloomberg

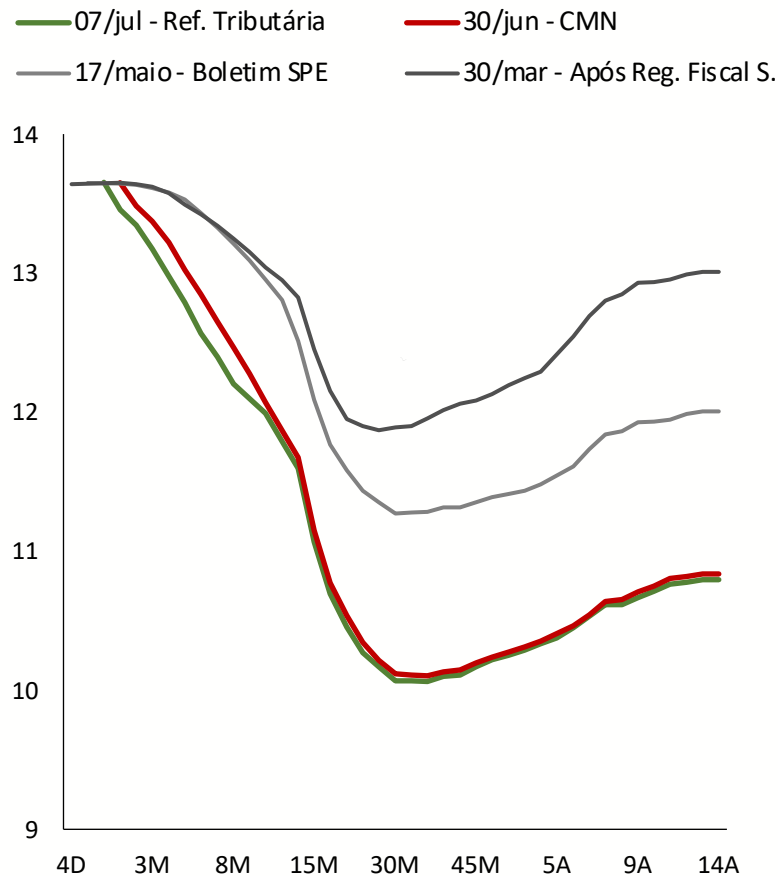
Expectativas para as taxas de juros

As expectativas para taxa Selic e de para os juros futuros também caíram

Mediana para Meta Selic - BCB-Focus - % a.a.



Curva de juros - BM&F Pré x DI - %

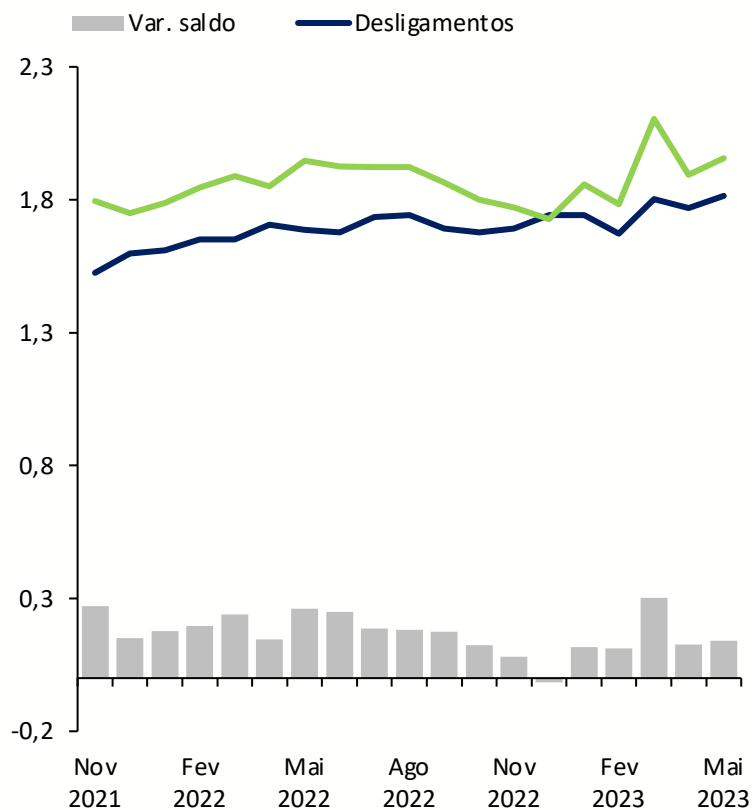


Fonte: IBGE, BCB, Bloomberg

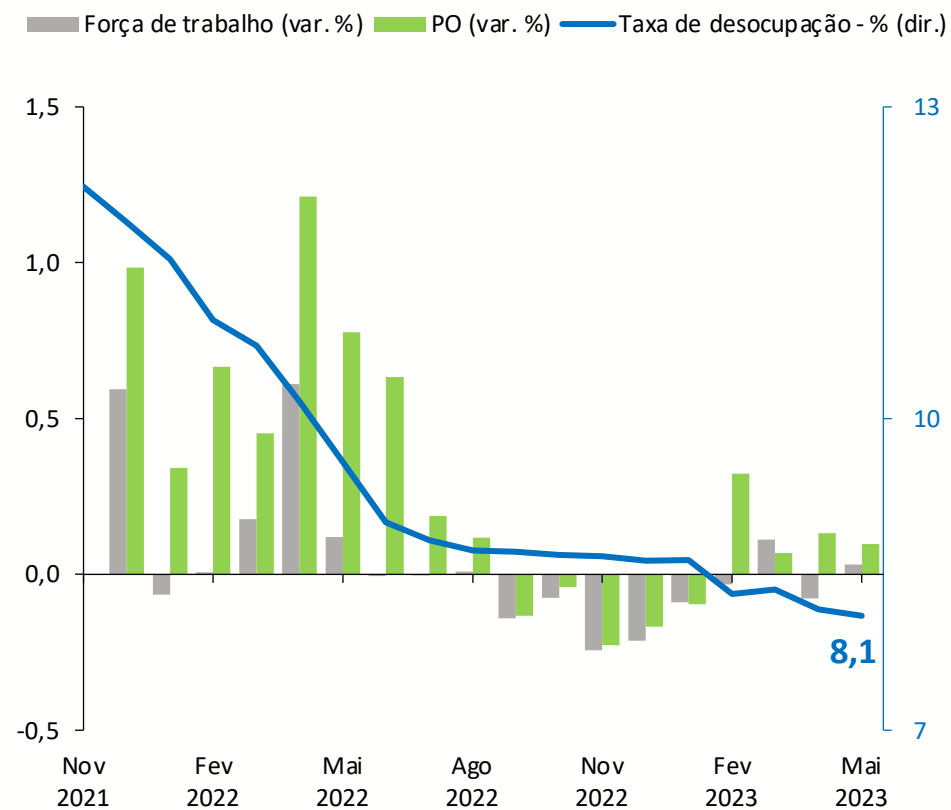
Mercado de trabalho segue resiliente

Nova queda na taxa de desemprego de abril a junho reflete crescimento da população ocupada e redução da força de trabalho

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



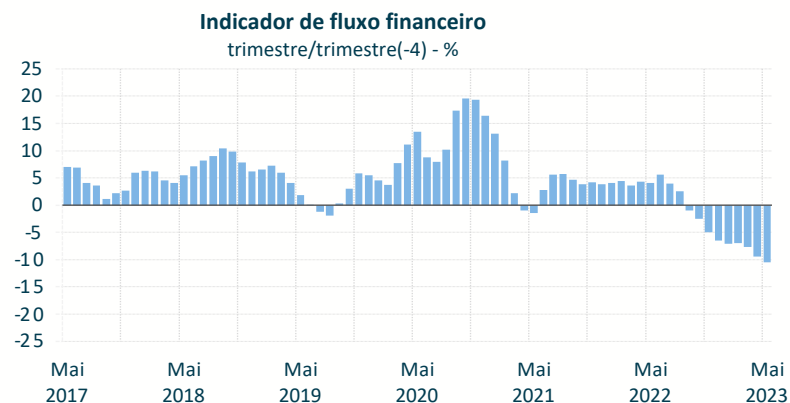
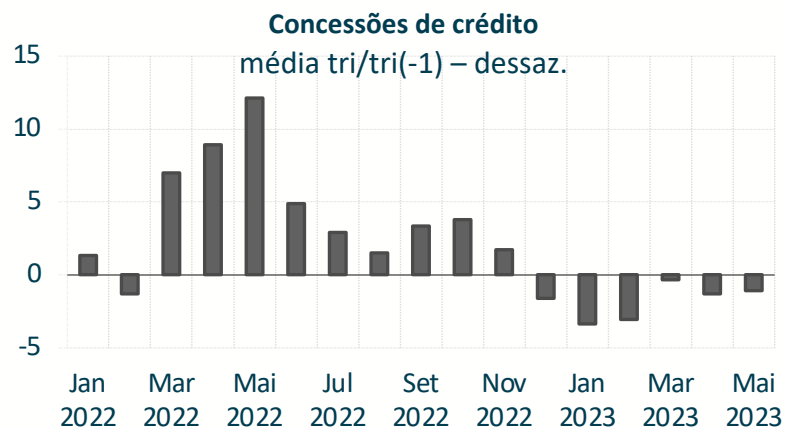
Força de trabalho, população ocupada e taxa de desocupação - var. mensal % - dessaz



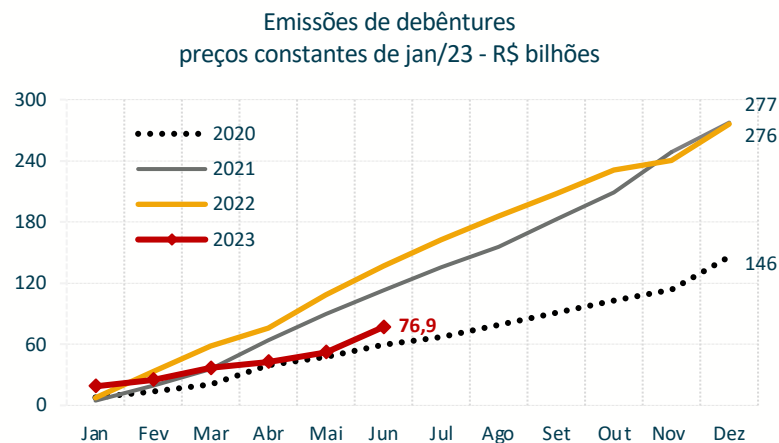
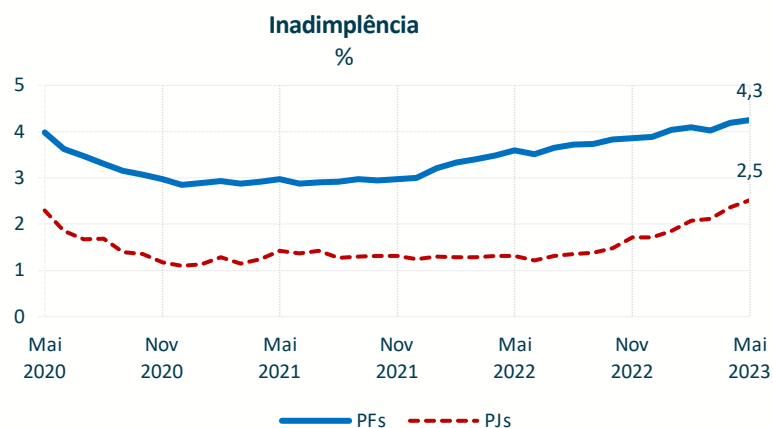
Fonte: Novo Caged, PNAD

Condições no mercado de crédito seguem adversas

Concessões em queda, inadimplência subindo e impulso do crédito ainda mais negativo



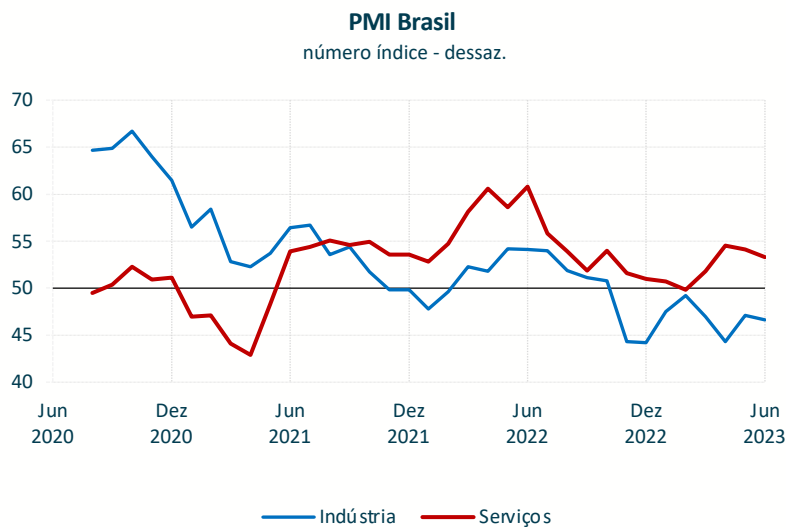
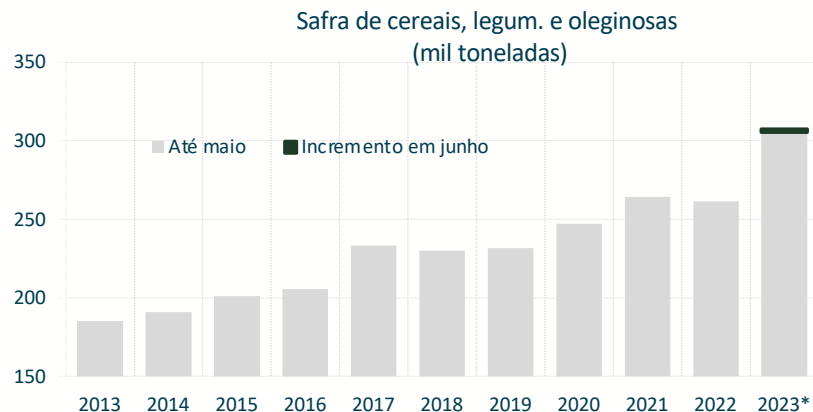
Fonte: BCB, IBGE, SPE-MF



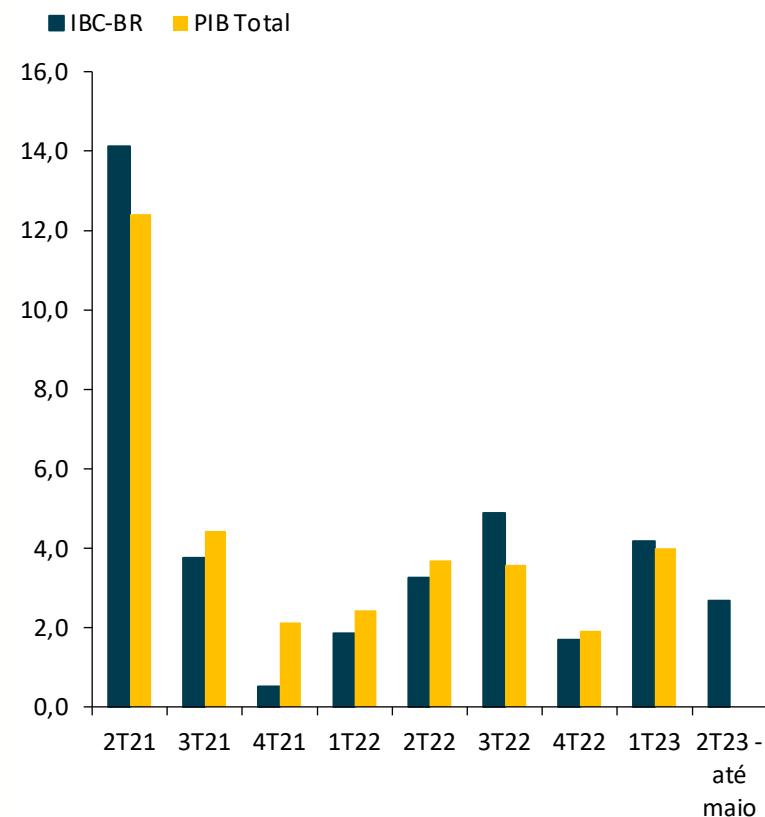
Fonte: IBGE, BCB, SPE

Indicadores antecedentes apontam desaceleração da atividade no 2T23

Expectativa de recuo no setor agropecuário, leve crescimento da Indústria e desaceleração em Serviços



PIB x IBC-Br var. interanual - %



Fonte: IBGE, Bloomberg. *Estimativa para a safra

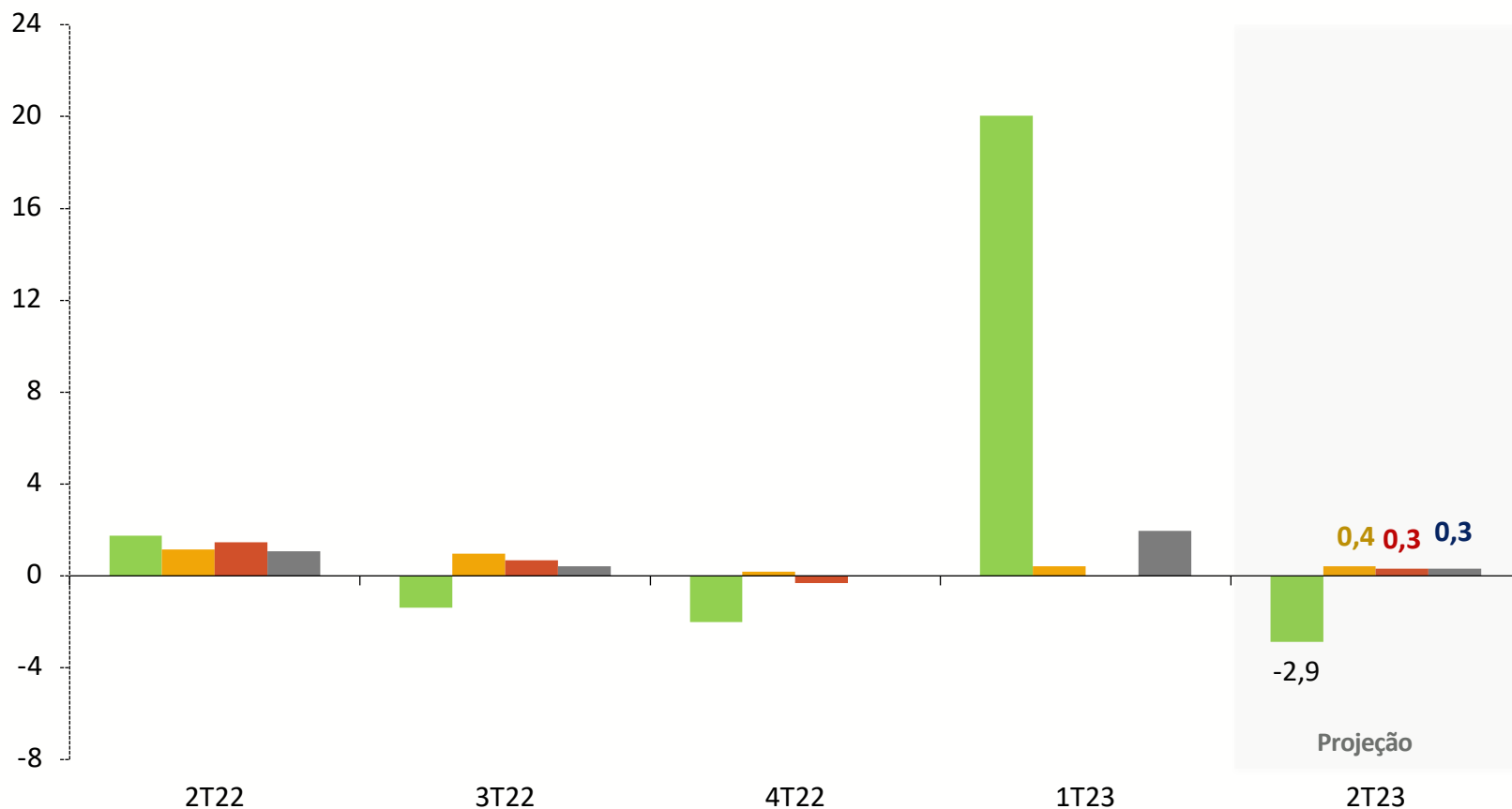
Projeções de curto e médio prazos

Projeção para PIB no 2T23

Crescimento de 0,3% explicado por retração no setor agropecuário, desaceleração em serviços e leve avanço da Indústria

PIB pela ótica da oferta - var. trimestral % dessaz

■ Agropecuária ■ Serviços ■ Indústria ■ PIB



Projeção para PIB no 2T23

Desaceleração da atividade na comparação interanual

	Var % tri/tri(-1)		Var % interanual	
	1T23*	2T23 (P)	1T23	2T23 (P)
Agropecuária	21,6	-2,9 ↓	18,8	12,2 ↓
Indústria	-0,1	0,3 ↑	1,9	0,7 ↓
Serviços	0,6	0,4 ↓	2,9	2,0 ↓
PIB	1,9	0,3 ↓	4,1	2,7 ↓

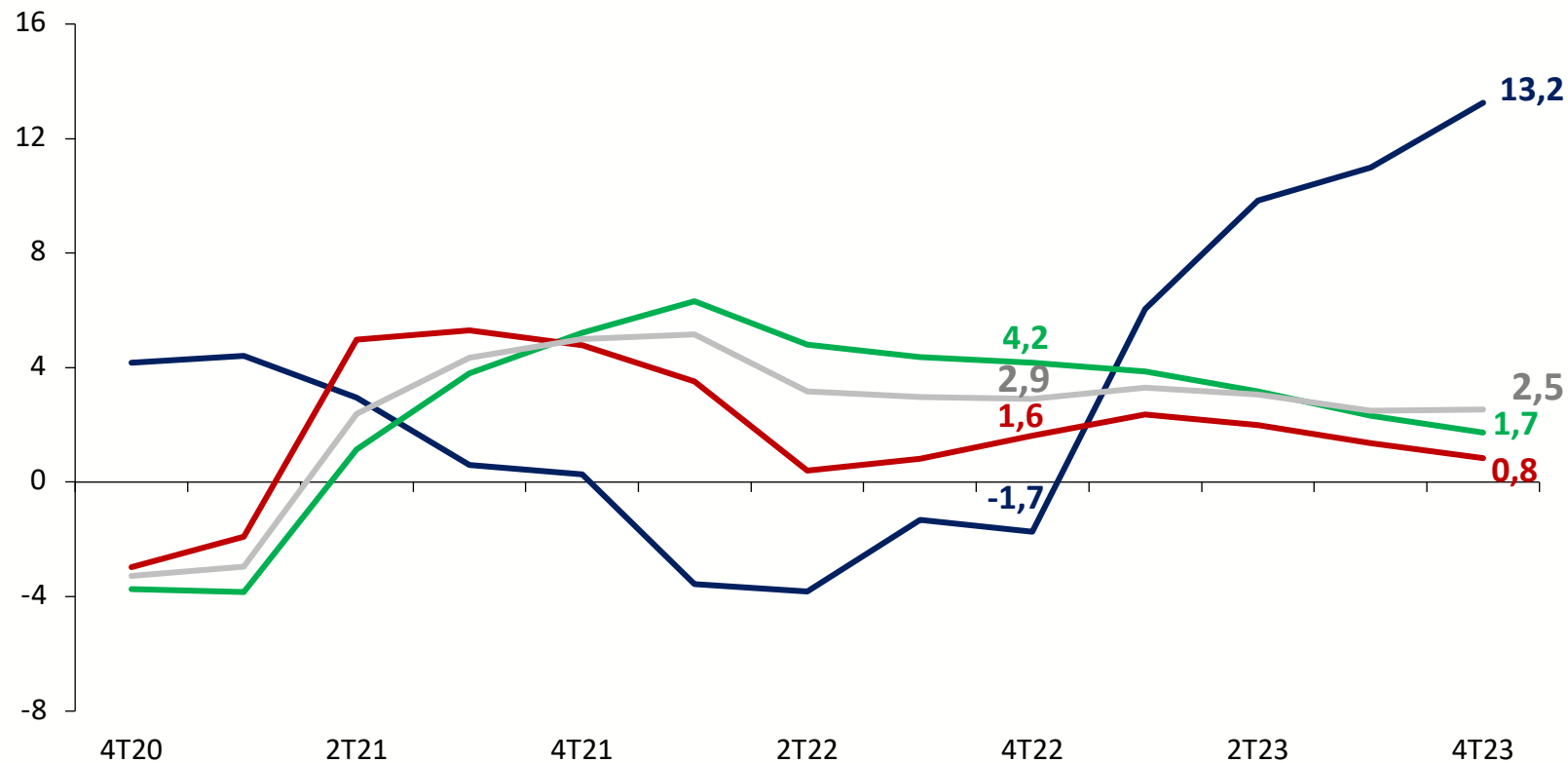
(P): projetado

Projeção para PIB de 2023

Crescimento esperado avançou de 1,9% para 2,5% ao ano

PIB pela ótica da oferta - var. anual %

— Agropecuária — Serviços — Indústria — PIB



Projeção do PIB de 2023 a 2027

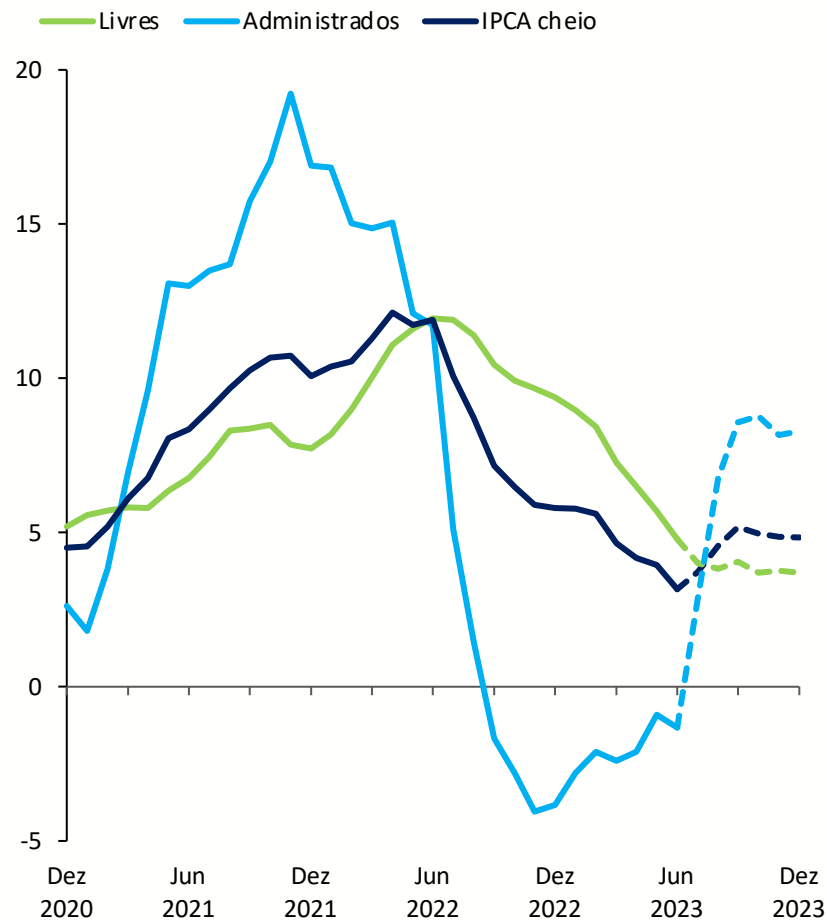
Crescimento esperado para demais anos próximo a 2,5%

PIB (% a.a.)		
Ano	Data da projeção	
	Maio 2023	Julho 2023
2023	1,9	2,5 ↑
2024	2,3	2,3 □
2025	2,8	2,8 □
2026	2,5	2,5 □
2027	2,6	2,6 □

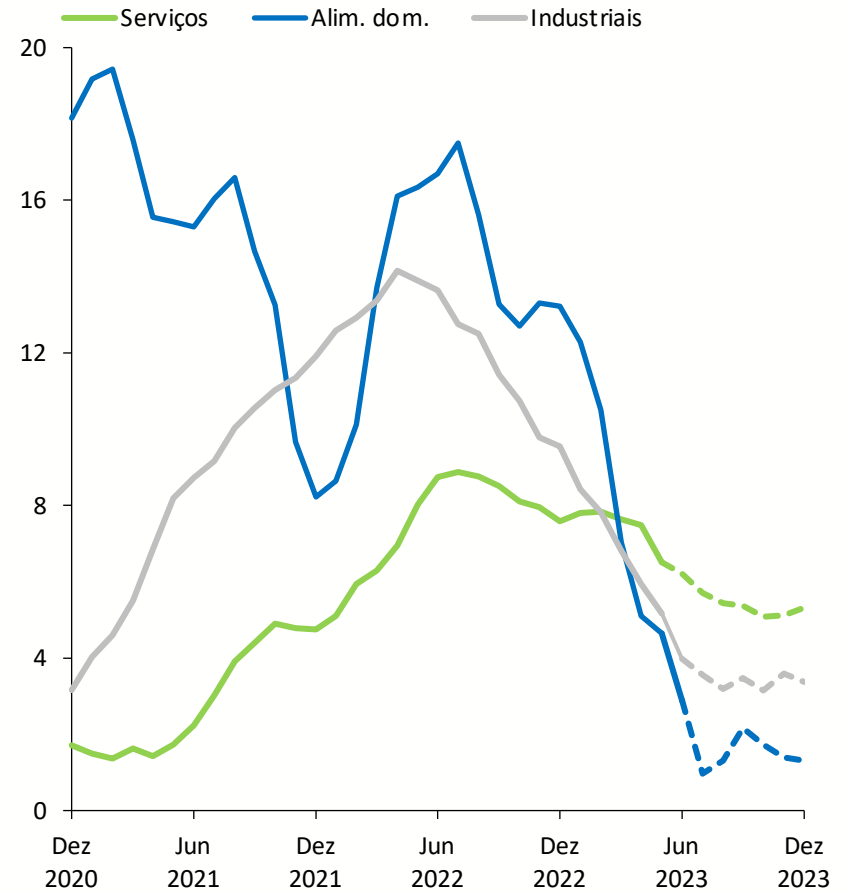
Projeção para IPCA

A partir de julho, inflação de monitorados volta a subir, compensada parcialmente pela desaceleração dos preços livres

IPCA, livres e administrados - var. % 12m



Bens industriais, serviços e alimentação no domicílio - var. % 12m

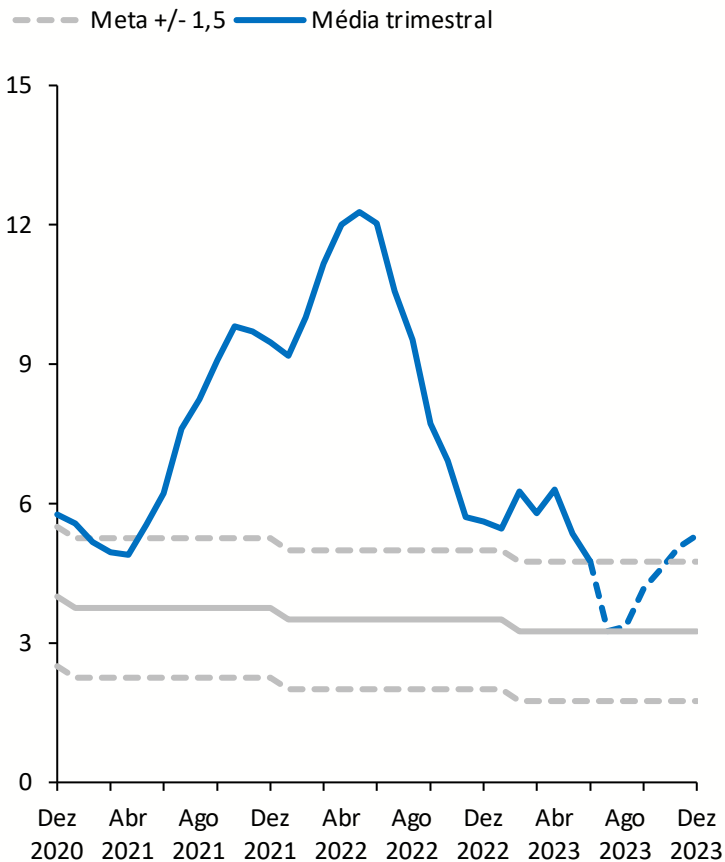


Fonte: IBGE, SPE/MF.

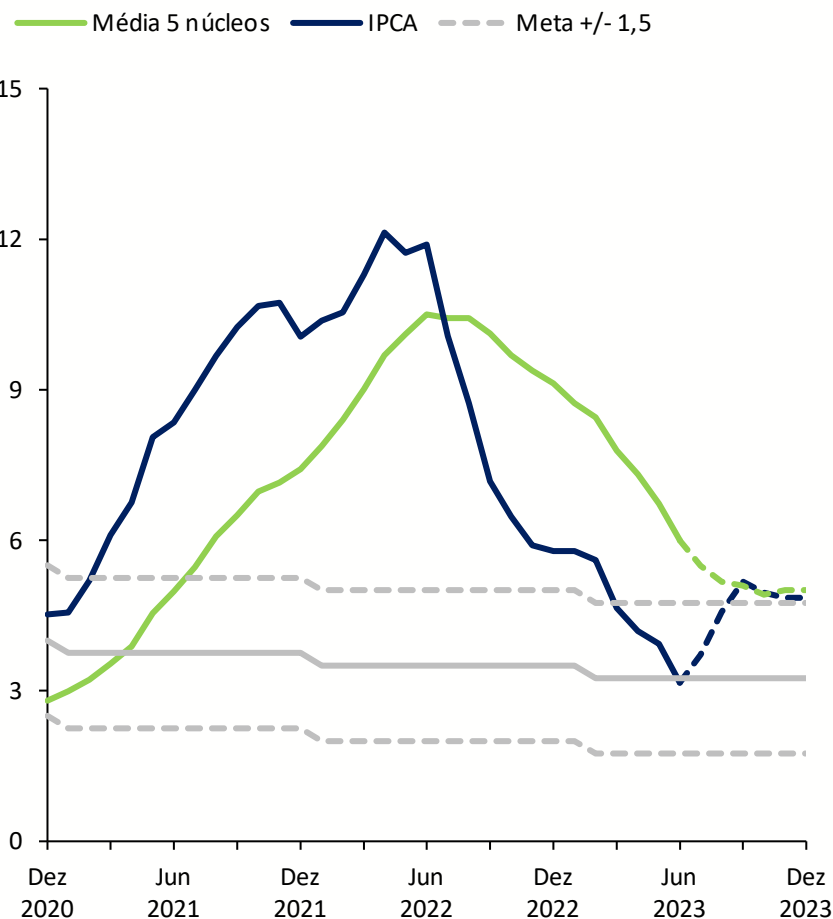
Projeção para IPCA

Inflação medida pela média dos 5 principais núcleos deve fechar o ano próxima de 5,0%

Média trimestral dos 5 principais núcleos de inflação - var. % dessaz.



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 – IPCA (% a.a.)		
Ano	Data da projeção	
	Maio 2023	Julho 2023
2023	5,58	4,85 ↓
2024	3,63	3,30 ↓
2025	3,02	3,00 ↓
2026	3,00	3,00 □
2027	3,00	3,00 □

Indicadores de inflação em 2023

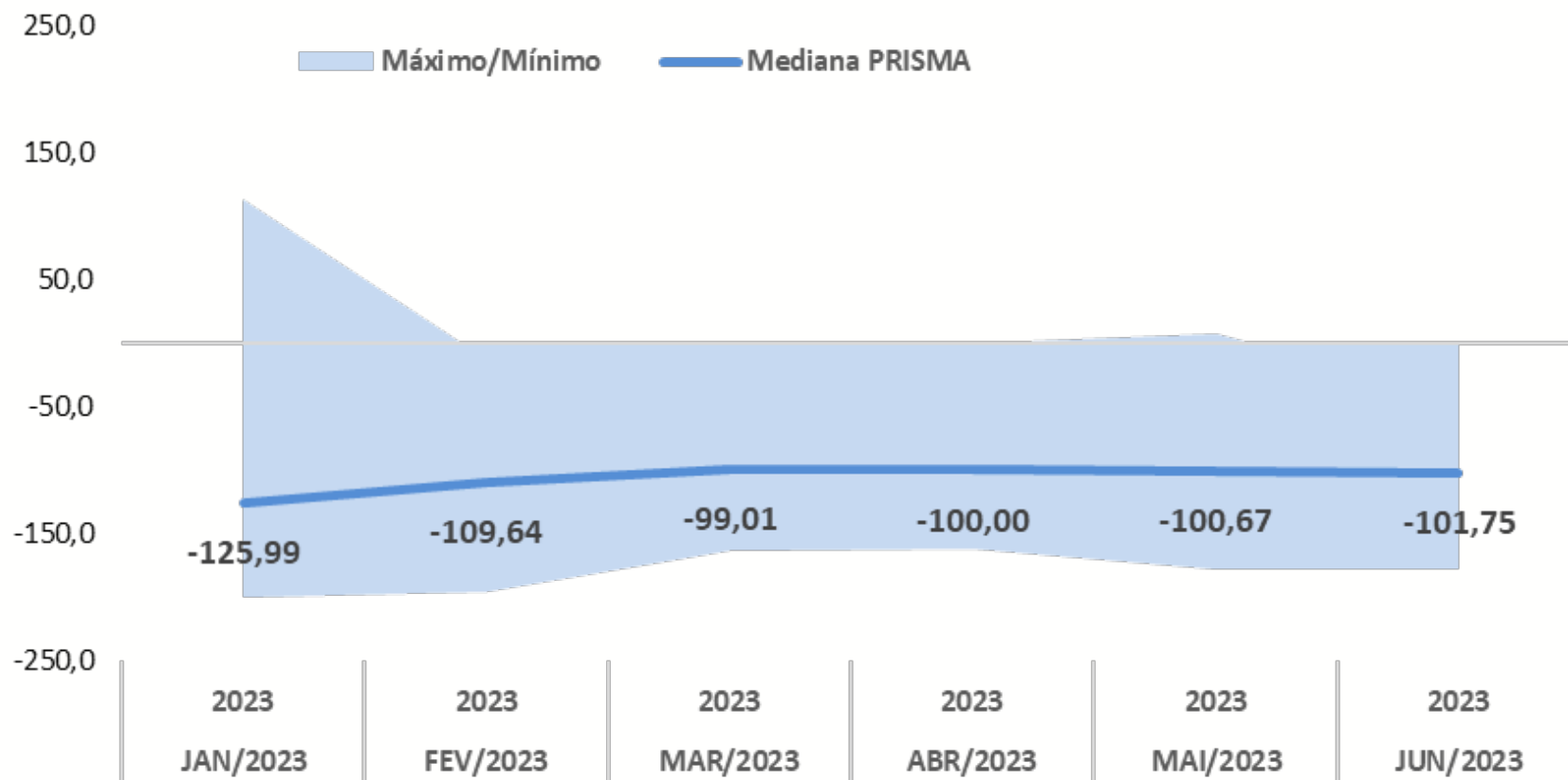
Cenário também melhorou para a inflação medida pelo INPC e IGP-DI

Inflação 2023 var. % 12M		
	Maio 2023	Julho 2023
IPCA	5,58	4,85 ↓
INPC	5,34	4,48 ↓
IGP-DI	2,06	-2,21 ↓

Prisma Fiscal

PRISMA Fiscal - Projeção de Mercado para o Resultado Primário

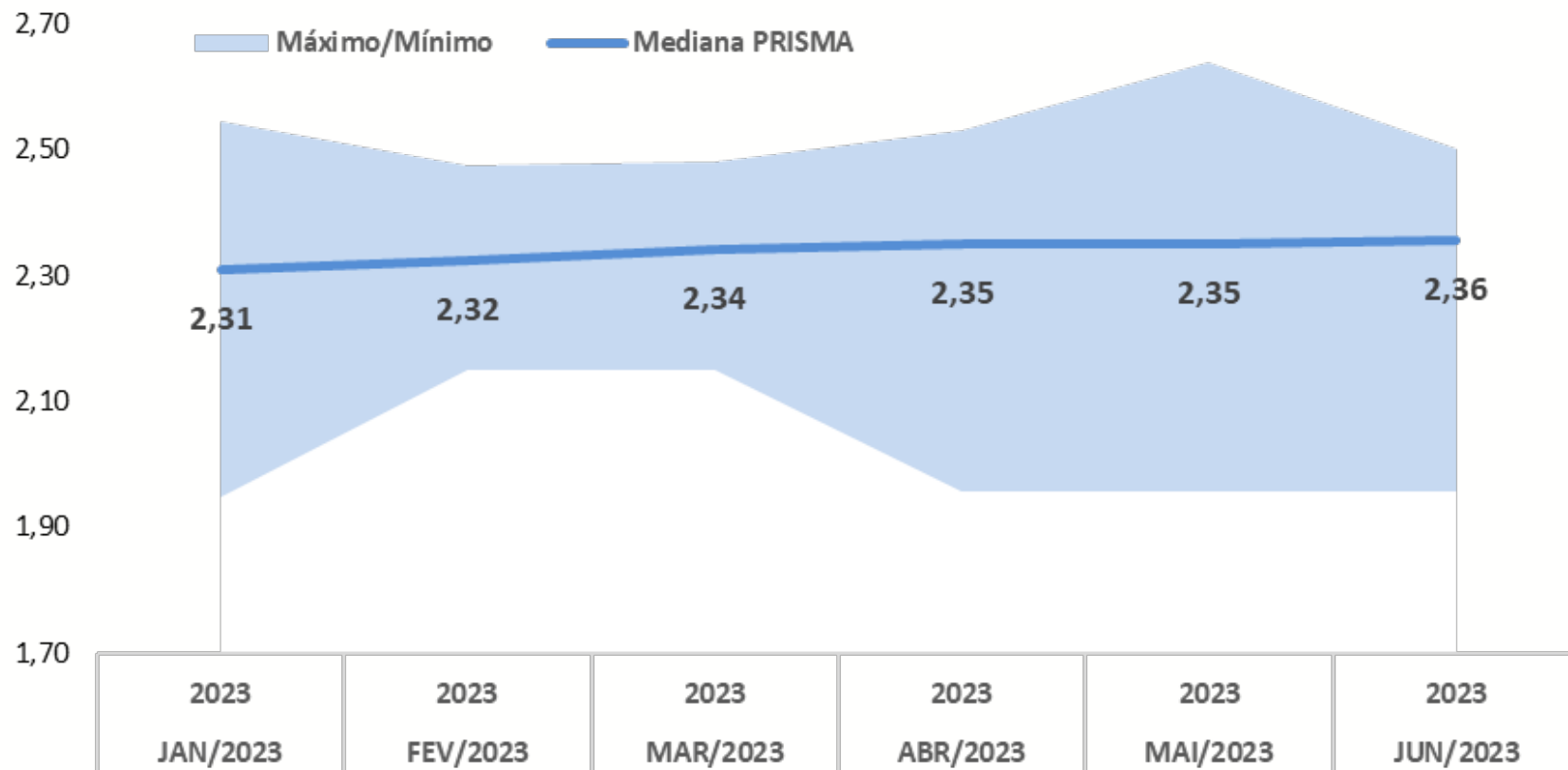
Expectativas para o Resultado Primário do Governo Central para 2023 (R\$ Bilhões)



Fonte: Sistema PRISMA Fiscal/SPE-MF

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

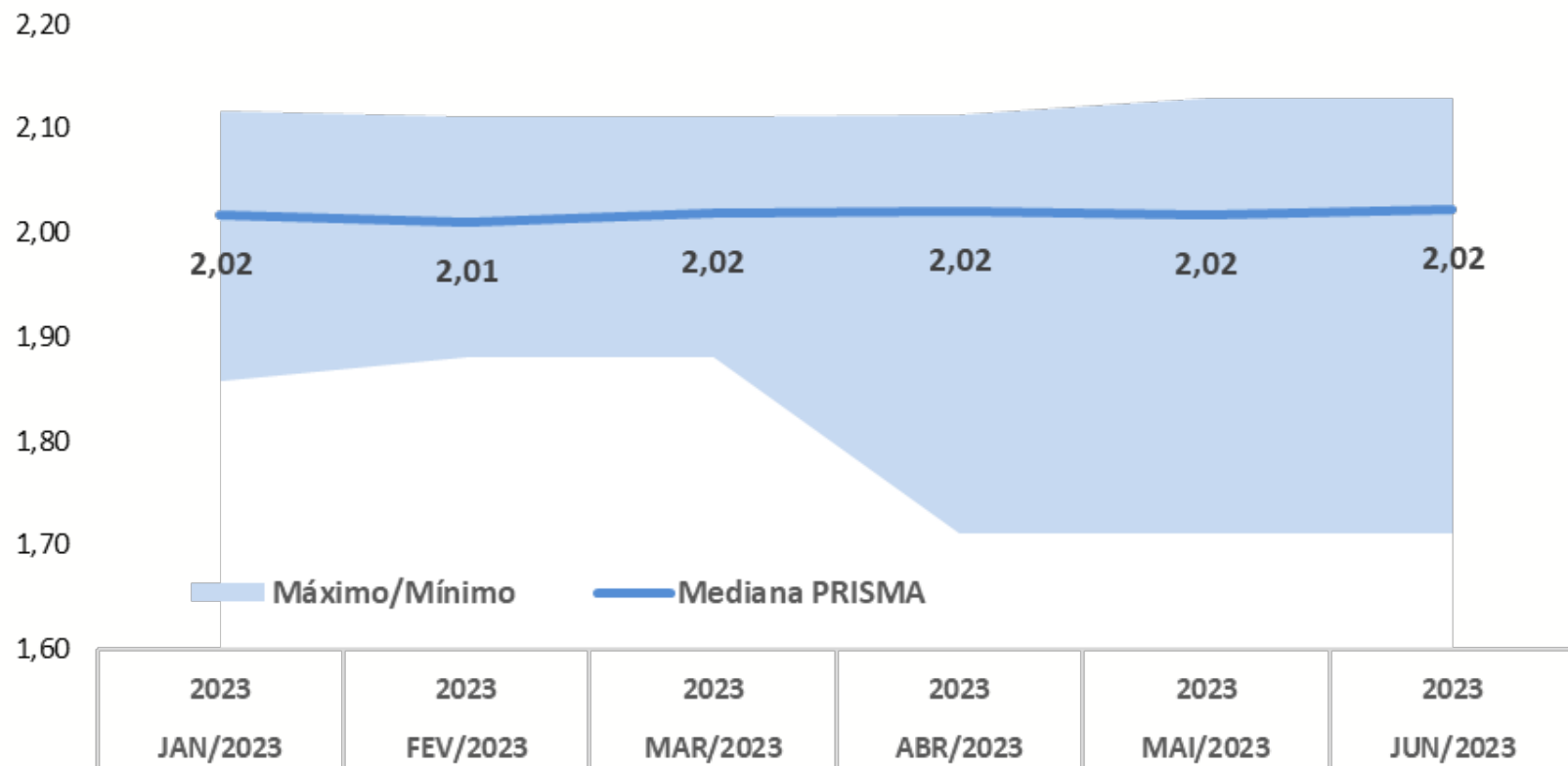
Expectativas para a Arrecadação Total das Receitas Federais para 2023 (R\$ trilhões)



Fonte: Sistema PRISMA Fiscal/SPE-MF

PRISMA Fiscal - Projeção de Mercado para a Despesas Federais

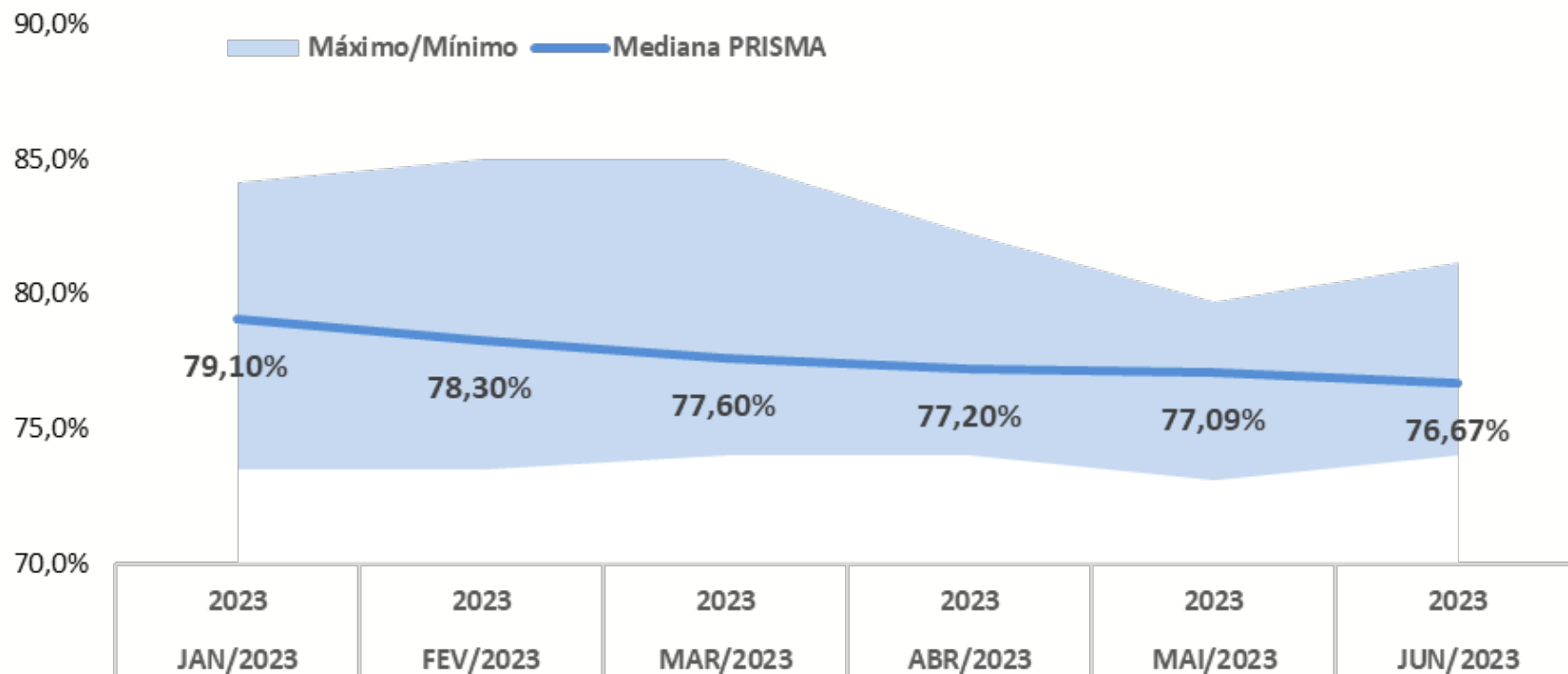
Expectativas para a Despesa Total do Governo Central para 2023 (R\$ trilhões)



Fonte: Sistema PRISMA Fiscal/SPE-MF

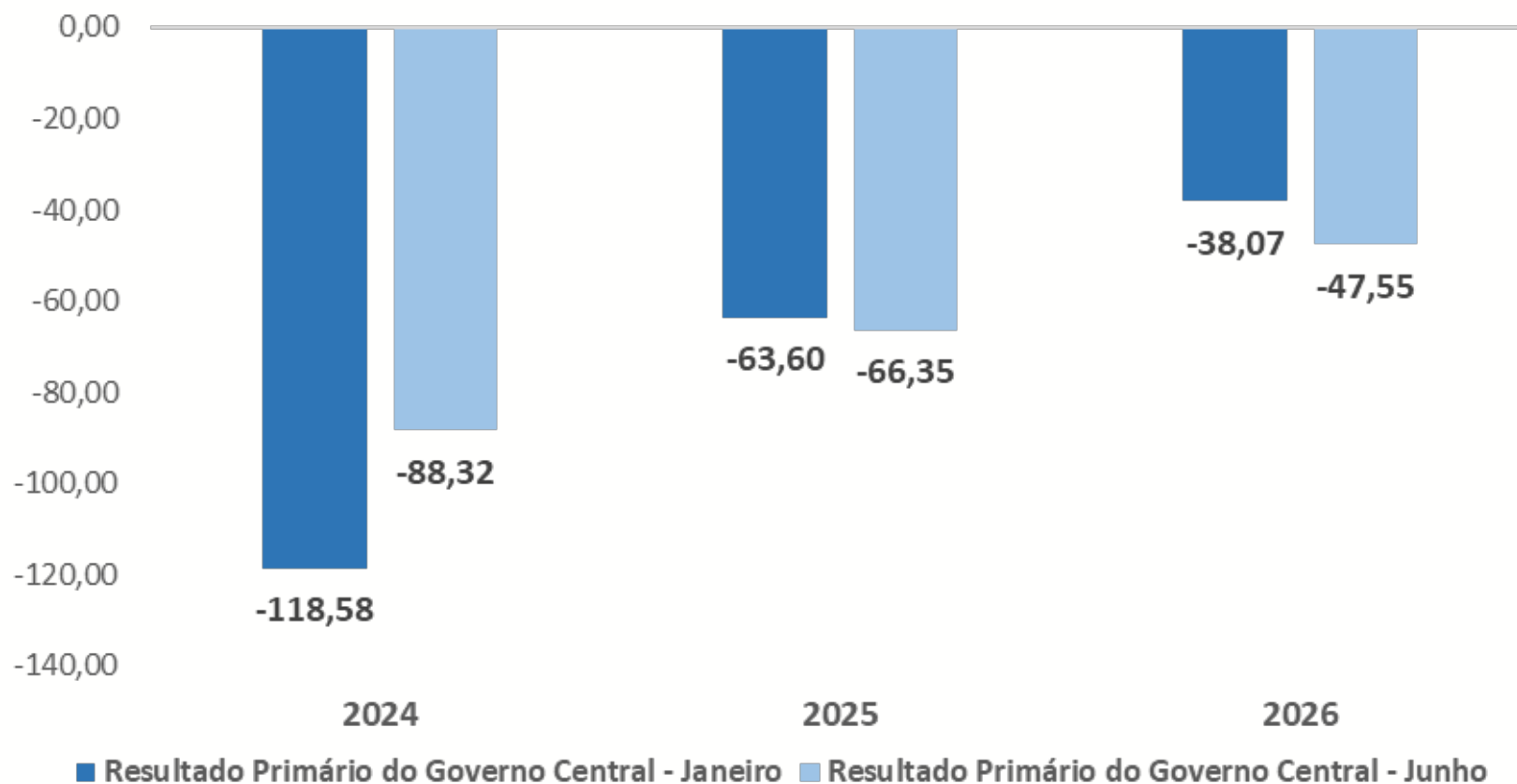
PRISMA Fiscal - Projeção de Mercado para a DBGG (% PIB)

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



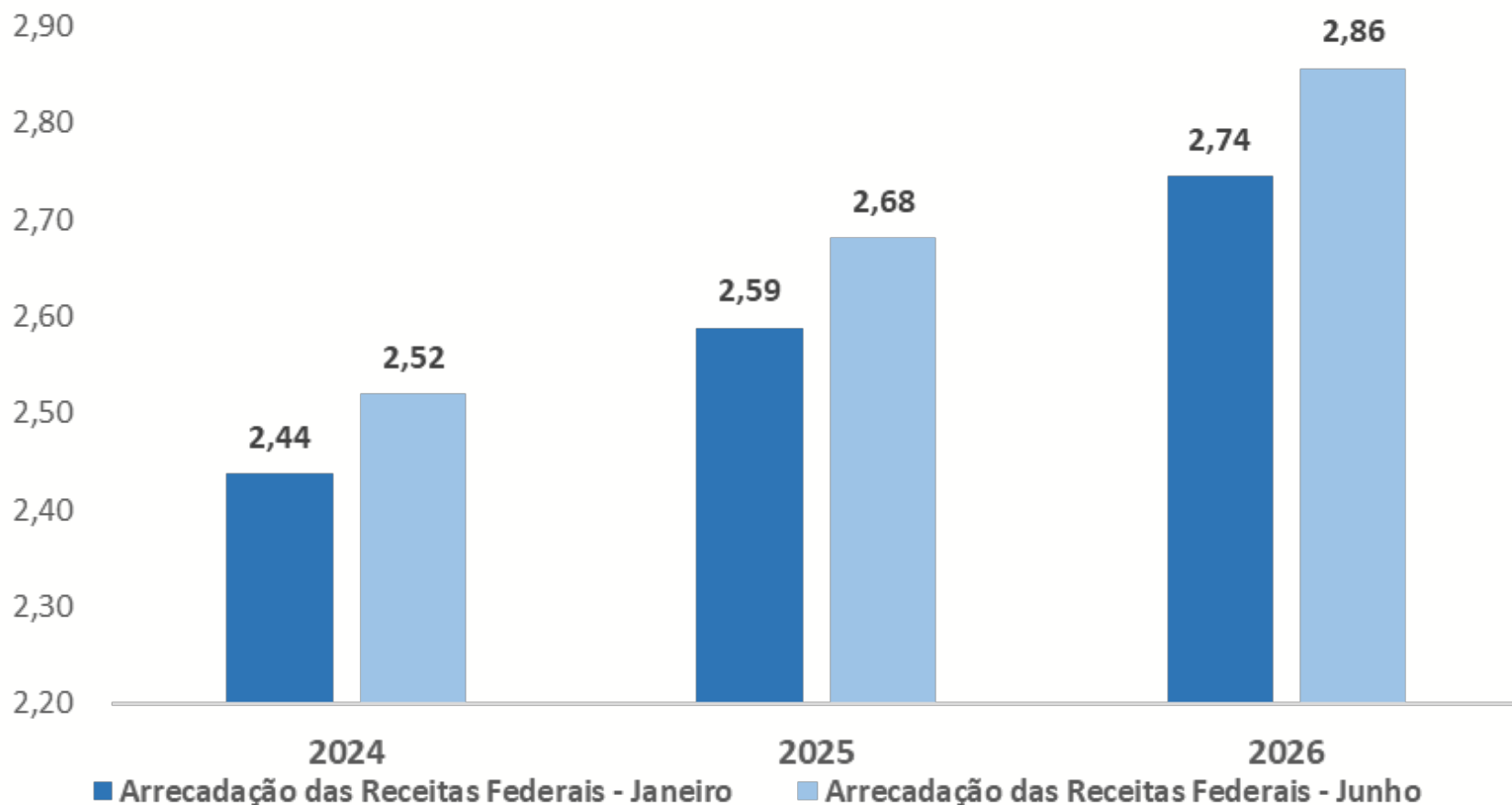
PRISMA Fiscal - Projeção de Mercado – Resultado Primário – 2024 a 2026

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



PRISMA Fiscal - Projeção de Mercado – Arrecadação das Receitas Federais – 2024 a 2026

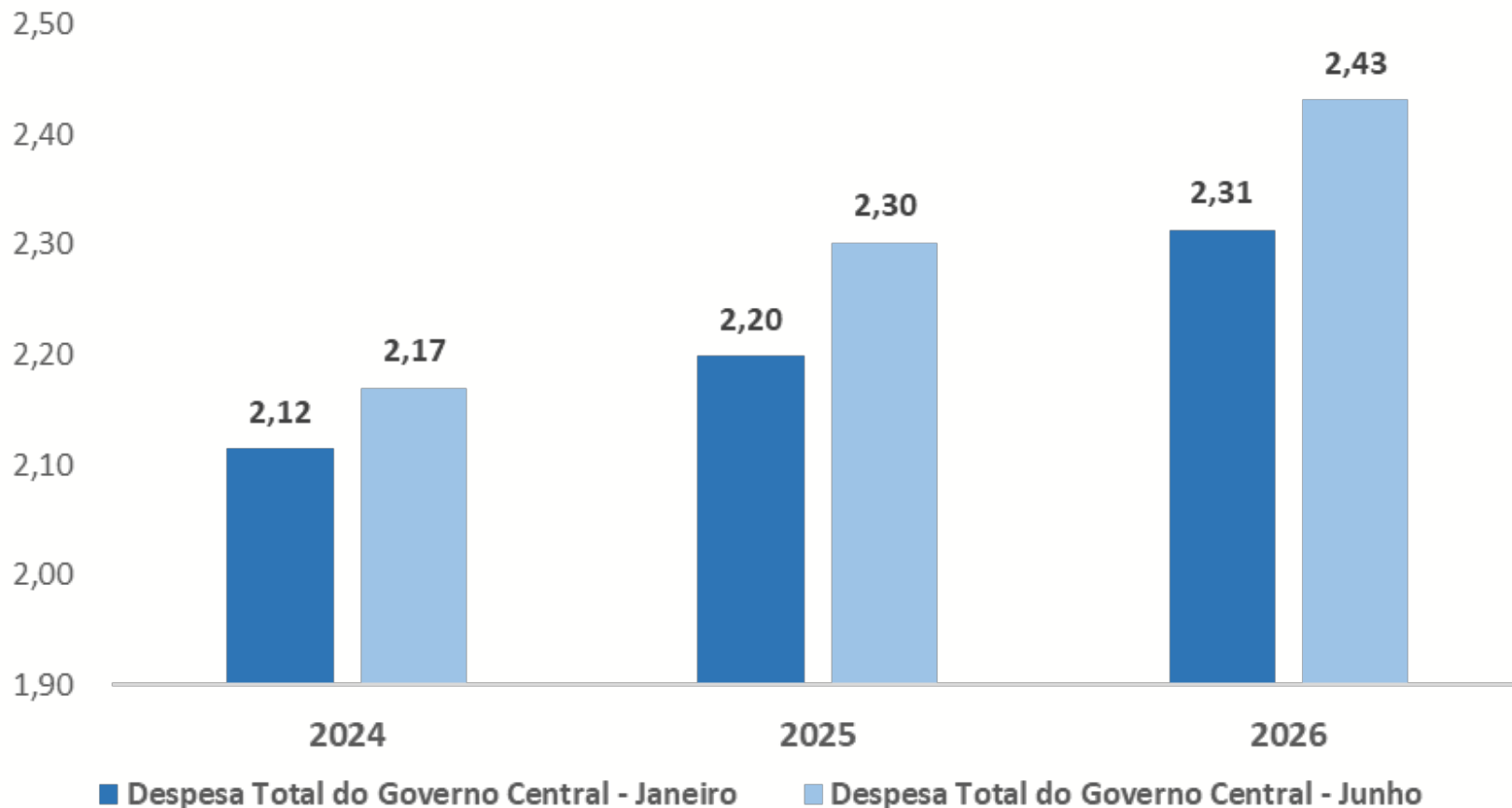
Expectativas para a Arrecadação Total das Receitas Federais para 2024-2026 (R\$ trilhões)



Fonte: Sistema PRISMA Fiscal/SPE-MF

PRISMA Fiscal - Projeção de Mercado – Despesa Federais – 2024 a 2026

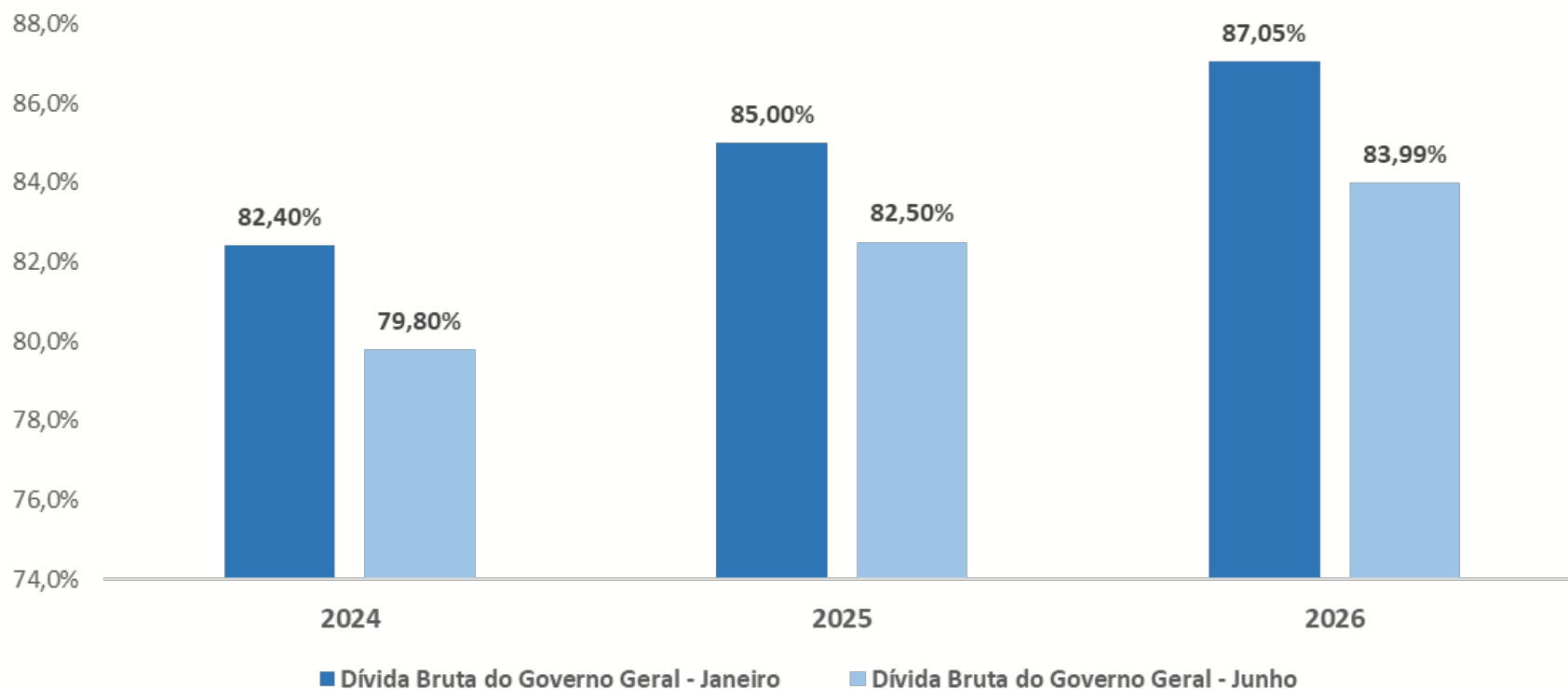
Expectativas para a Despesa Total do Governo Central para 2024-2026 (R\$ trilhões)



Fonte: Sistema PRISMA Fiscal/SPE-MF

PRISMA Fiscal - Projeção de Mercado – DBGG (% PIB) – 2024 a 2026

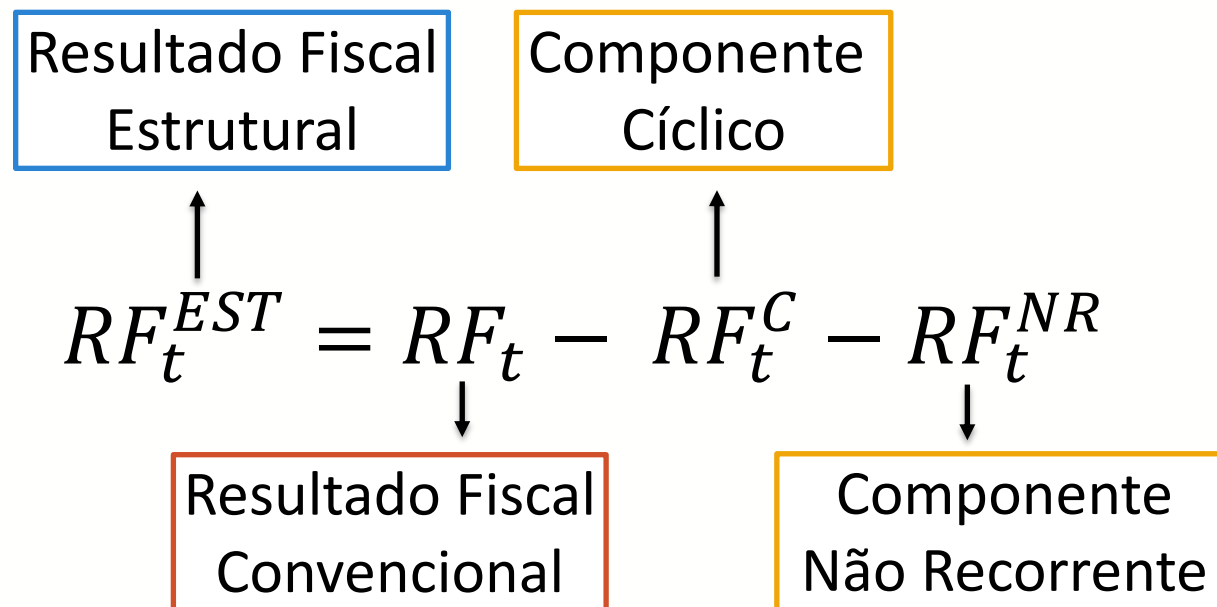
Expectativas para a Dívida Bruta do Governo Geral para 2024-2026 (% PIB)



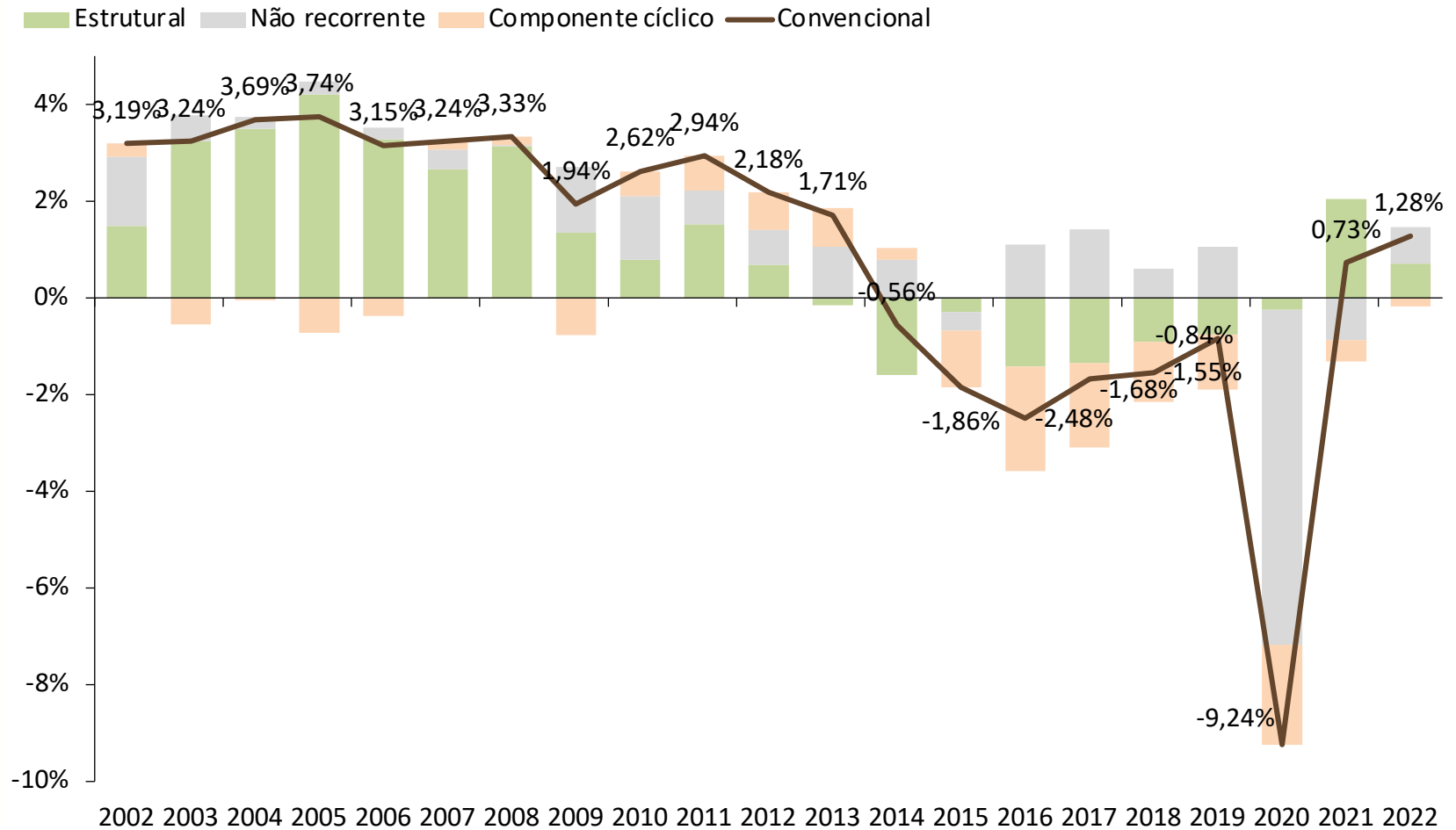
Resultado Fiscal Estructural (2022)

Formulação do Resultado Fiscal Estrutural

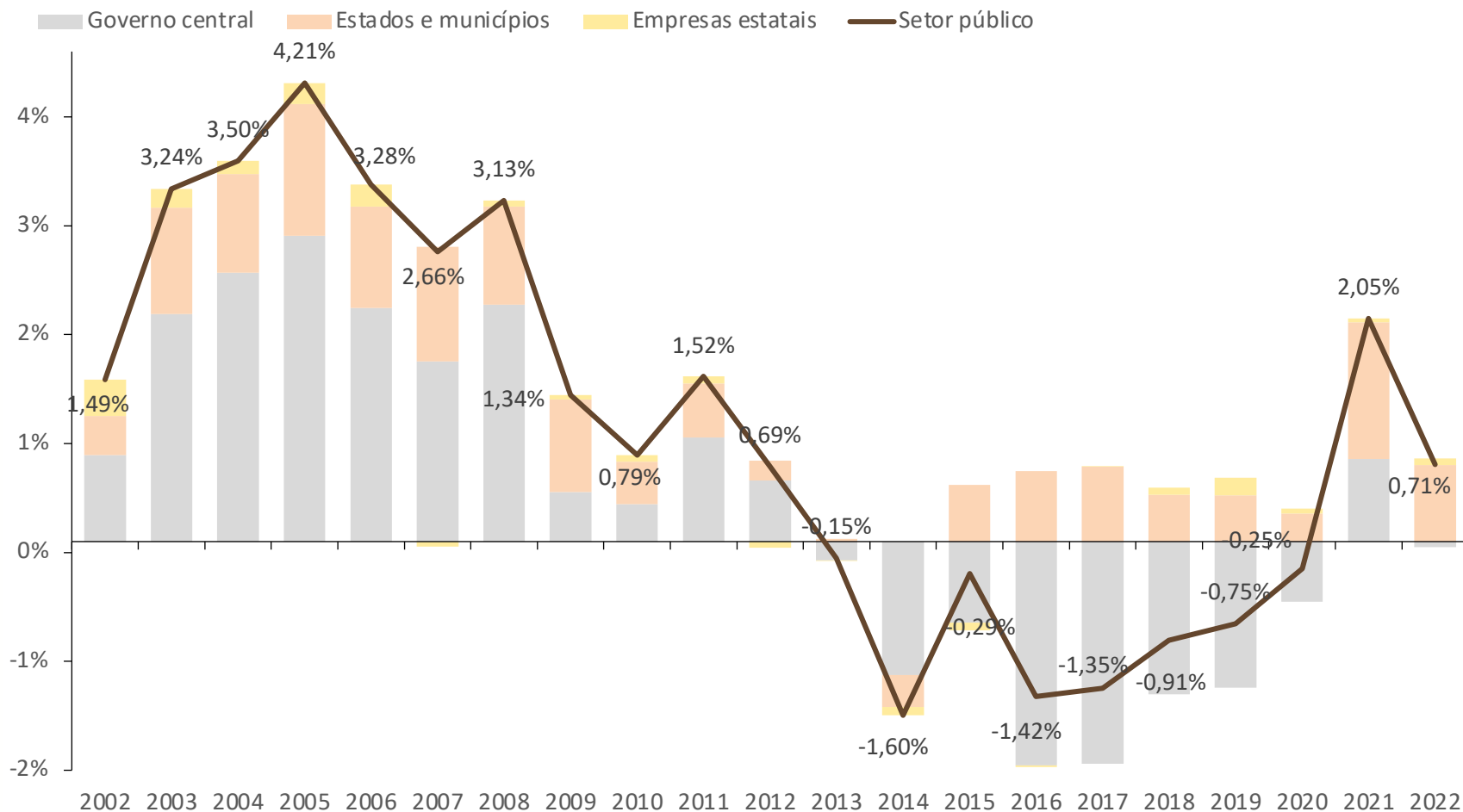
- RFE: resultado primário livre de influências transitórias, isto é, aquele que seria observado com o PIB no nível potencial, preço do petróleo igual ao valor de equilíbrio de longo prazo e sem receitas e despesas não recorrentes.
- Esse indicador fiscal procura medir o esforço discricionário e recorrente do setor público para alcançar a solvência fiscal de longo prazo do país.



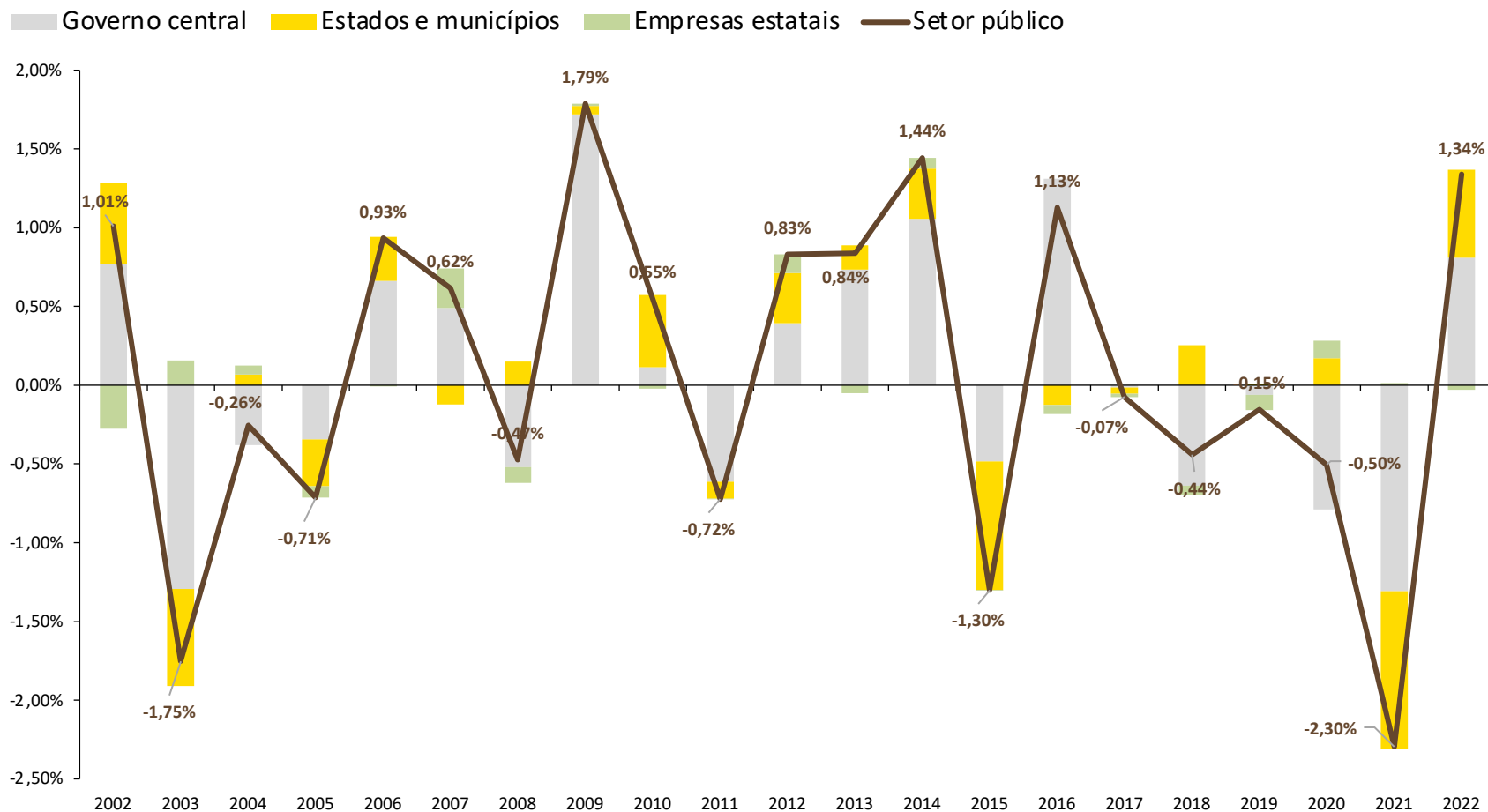
Decomposição do Resultado Primário do Setor Público Consolidado (%) (2002-2022)



Decomposição do Resultado Fiscal Estrutural do Setor Público Consolidado por ente (%) (2002-2022)



Decomposição da variação do resultado fiscal estrutural do Setor Público Consolidado (%), (2002-2022)



Resultado Fiscal Convencional e Resultado Fiscal Estrutural – Principais resultados (2018-2022), em % PIB

Ano	Governo Central (% PIB)			Governos Regionais (% PIB)			Estatais (% PIB)	Setor Público Consolidado (% PIB)		
	RF_t	RF_t^{EST}	ΔRF_t^{EST}	RF_t	RF_t^{EST}	ΔRF_t^{EST}	RF_t	RF_t	RF_t^{EST}	ΔRF_t^{EST}
2018	-1,66%	-1,40%	-0,64%	0,05%	0,43%	0,25%	0,06%	-1,55%	-0,91%	-0,44%
2019	-1,20%	-1,34%	-0,06%	0,21%	0,43%	0,01%	0,16%	-0,84%	-0,75%	-0,15%
2020	-9,79%	-0,55%	-0,79%	0,51%	0,26%	0,17%	0,05%	-9,24%	-0,25%	-0,50%
2021	-0,40%	0,76%	-1,31%	1,10%	1,26%	-1,00%	0,03%	0,73%	2,05%	-2,30%
2022	0,56%	-0,05%	0,81%	0,66%	0,70%	0,56%	0,06%	1,28%	0,71%	1,34%

Em que:

RF_t : Resultado Fiscal Convencional

RF_t^{EST} : Resultado Fiscal Estrutural

$$\Delta RF_t^{EST} = RF_{t-1}^{EST} - RF_t^{EST}$$

Panorama Geral

Evolutivo das projeções para 2023

Projeções para 2023

Grade de Parâmetros SPE	Maio 2023	Julho 2023	
PIB real (% a.a.)	1,9	2,5	↑
IPCA (% a.a.)	5,58	4,85	↓
INPC (% a.a.)	5,34	4,48	↓
IGP-DI (a.a.%)	2,06	-2,21	↓
Prisma Fiscal (mediana)	Maio 2023	Julho 2023	
Resultado Primário (R\$ bilhões) ¹	-100,7	-101,7	↑
Dívida Bruta do Governo Geral (% do PIB) ¹	77,09	76,67	↓

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

1 – Dados coletados no Prisma Fiscal até jun/23

Evolutivo das projeções para 2024

Projeções para 2024

Grade de Parâmetros SPE	Maio 2023	Julho 2023	
PIB real (% a.a.)	2,3	2,3	□
IPCA (% a.a.)	3,63	3,30	↓
INPC (% a.a.)	3,44	3,01	↓
IGP-DI (a.a.%)	3,78	3,63	↓
Prisma Fiscal (mediana)	Maio 2023	Julho 2023	
Resultado Primário (R\$ bilhões) ¹	-81,36	-88,32	↑
Dívida Bruta do Governo Geral (% do PIB) ¹	79,90	79,80	↓

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

1 – Dados coletados no Prisma Fiscal até jun/23



Ministério da Fazenda

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

