MINISTÉRIO DA ECONOMIA

Boletim MacroFiscal da SPE



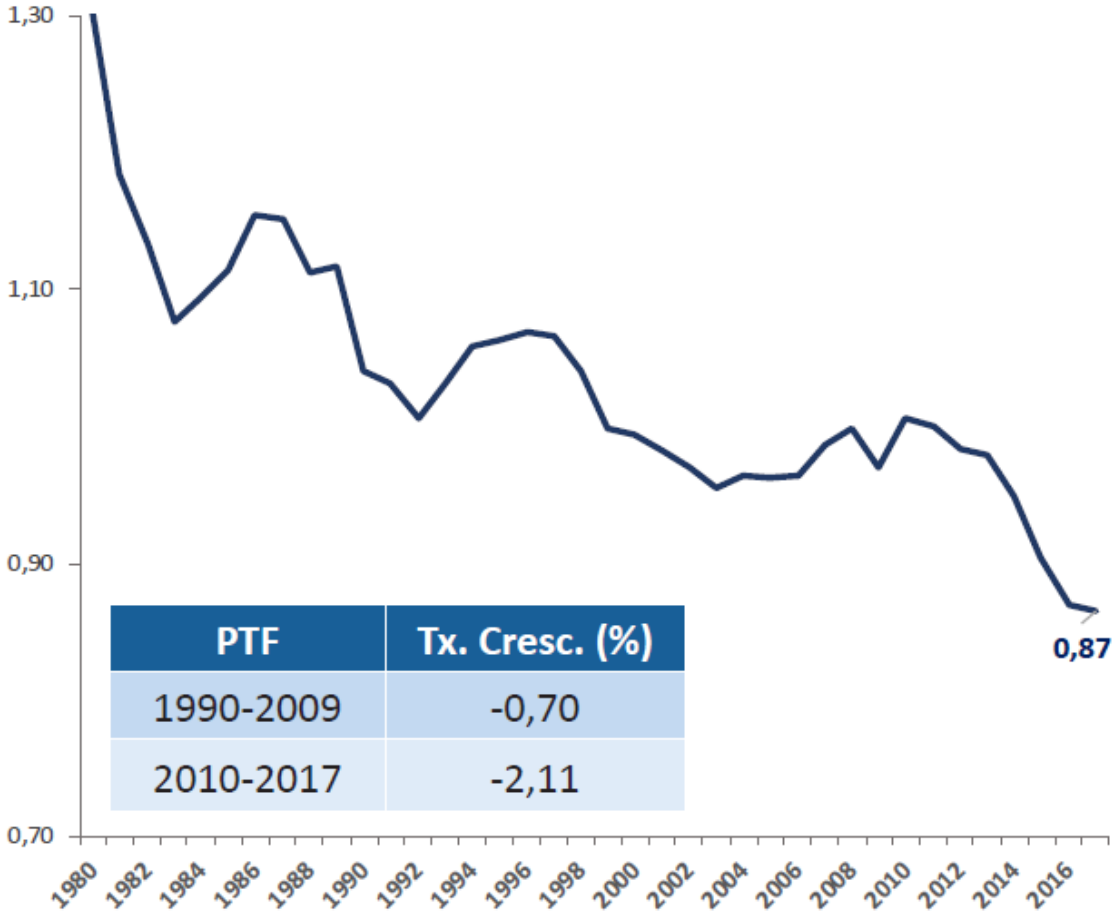
Setembro de 2019

SECRETARIA DE POLÍTICA ECONÔMICA
SECRETARIA ESPECIAL DE FAZENDA
MINISTÉRIO DA ECONOMIA
PÁTRIA AMADA BRASIL GOVERNO FEDERAL

Panorama geral

Produtividade dos fatores

2011=1

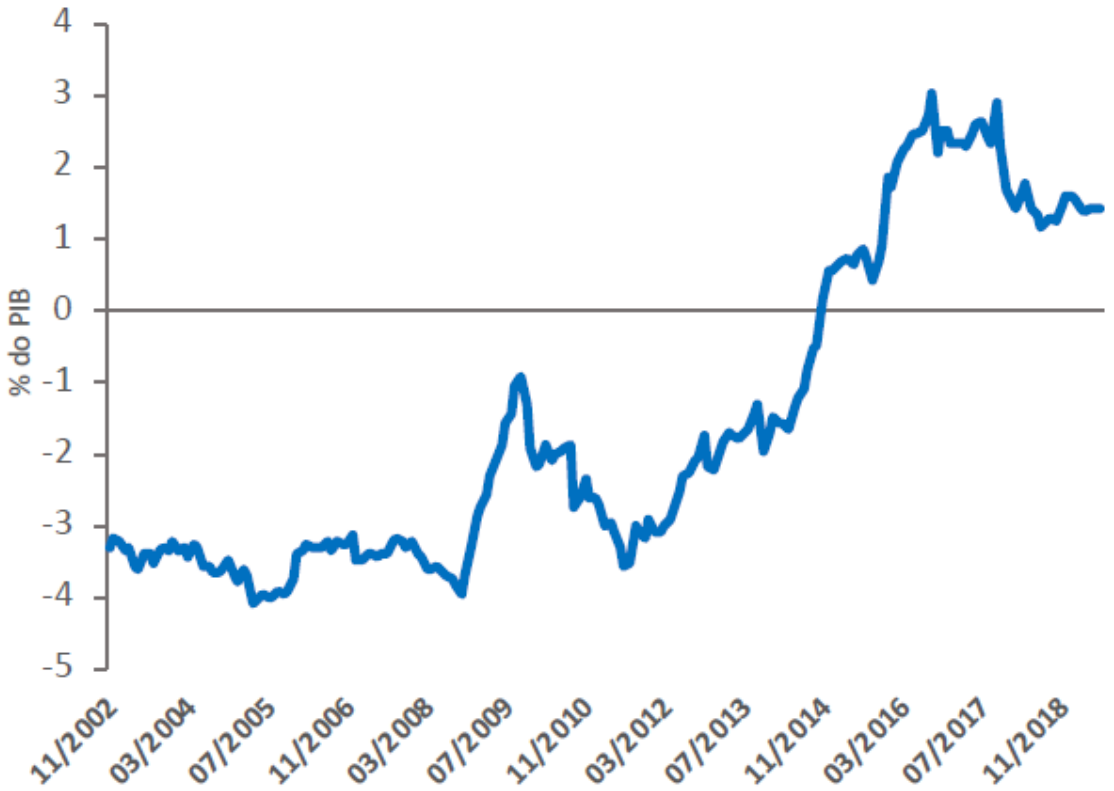


PTF	Tx. Cresc. (%)
1990-2009	-0,70
2010-2017	-2,11

Fonte: Penn World Table 9.1

Déficit primário

% do PIB



Fonte: BCB

Desaceleração do Crescimento Mundial

Revisão da Projeção de Crescimento para 2019 e 2020

	Diferença entre projeções realizadas em jul19 e out18 (p.p.)		Diferença de Crescimento 2019* - 2018
	2019	2020	
Economia Mundial	**-0,45**	**-0,16**	**-0,40**
Economias Avançadas	**-0,23**	**-0,02**	**-0,30**
Área do Euro	-0,58	-0,05	-0,60
Países do G7	-0,35	0,02	-0,41
Outras Economias Avançadas	-0,29	-0,01	-0,35
União Europeia	-0,48	-0,08	-0,57
Mercados Emergentes	**-0,58**	**-0,23**	**-0,40**
Emergentes da Ásia	-0,11	-0,22	-0,20
Emergentes da Europa	-0,98	-0,53	-2,60
América Latina e Caribe	-1,59	-0,38	-0,40
Países da OCDE	**-0,32**	**-0,08**	**-0,50**

**Projeção*
Fonte: FMI e OCDE. Elaboração: SPE/SEF/ME.

Fonte: BCB

Liberação do Saque Imediato do FGTS a partir de setembro

1. 98,3% dos trabalhadores que possuem conta poupança na Caixa (mais de 33 milhões) mantiveram sua opção de receber seu recurso do saque Imediato do FGTS

2. Isso implica na liberação de 98,7% do volume previsto para ser liberado para os primeiros saques entre setembro e outubro

Valores do Saque Imediato Liberados por mês		
Período	**Valor** (R$ Bilhões)	**Quantidade de Trabalhadores** (milhões)
set/19	9,2	23,2
out/19	8,5	21,1
nov/19	4,6	10,9
dez/19	4,5	10,7
jan/20	6,6	15,6
fev/20	4,3	10,1
mar/20	2,1	4,9
Total	**39,9**	**96,5**

Fonte: STN.

Resumo das projeções: 2019

Projeções para 2019

Projeções	2019
PIB real (%)	0,8
PIB nominal (R$ bilhões)	7.158,7
IPCA acumulado (%)	3,6
INPC acumulado (%)	3,7
IGP-DI acumulado (%)	5,4

Fonte: SPE

Projeção de curto prazo

Projeção de curto prazo

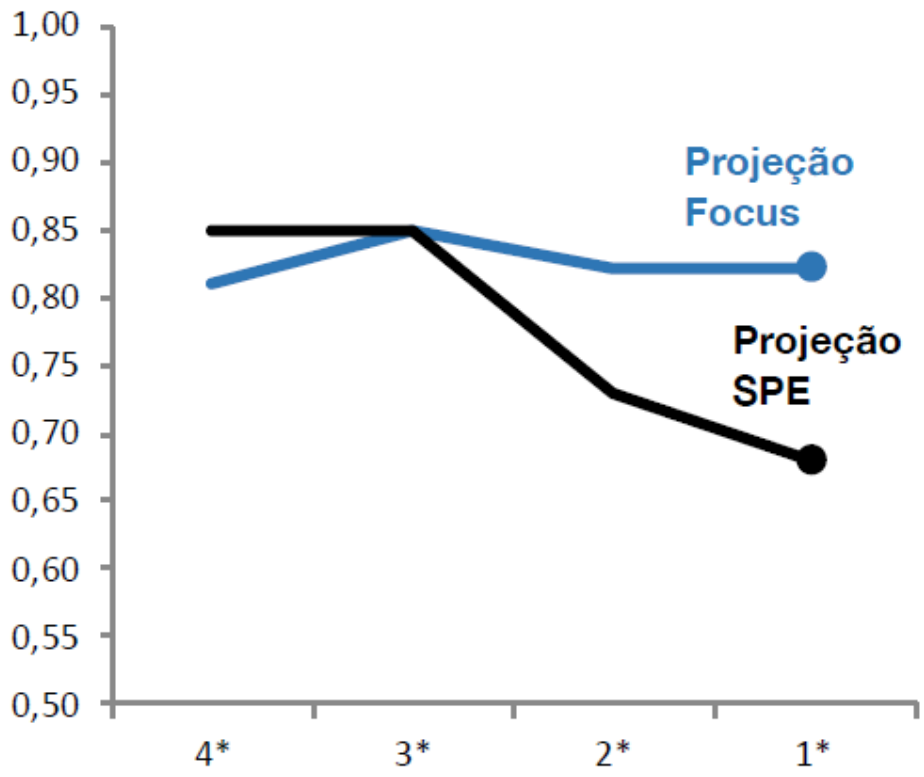
Oferta	Var % sobre trimestre anterior*		Var % sobre mesmo trimestre do ano anterior	
	2T 19	3T 19	2T 19	3T 19
PIB	0,4	**0,2**	1,0	**0,7**
Agropecuária	0,9	**2,0**	0,4	**2,8**
Indústria	0,6	**-0,4**	0,3	**-0,5**
Serviços	0,3	**0,2**	1,2	**0,8**

**Com ajuste de sazonalidade*
Nota: Os dados referentes ao 3T19 são projeções realizadas pela SPE em 04/set/19

Fonte: IBGE e SPE

Evolução das projeções

3T19 (semanas)



**Número de semanas anteriores*

Fonte: BCB e SPE

Projeção de inflação

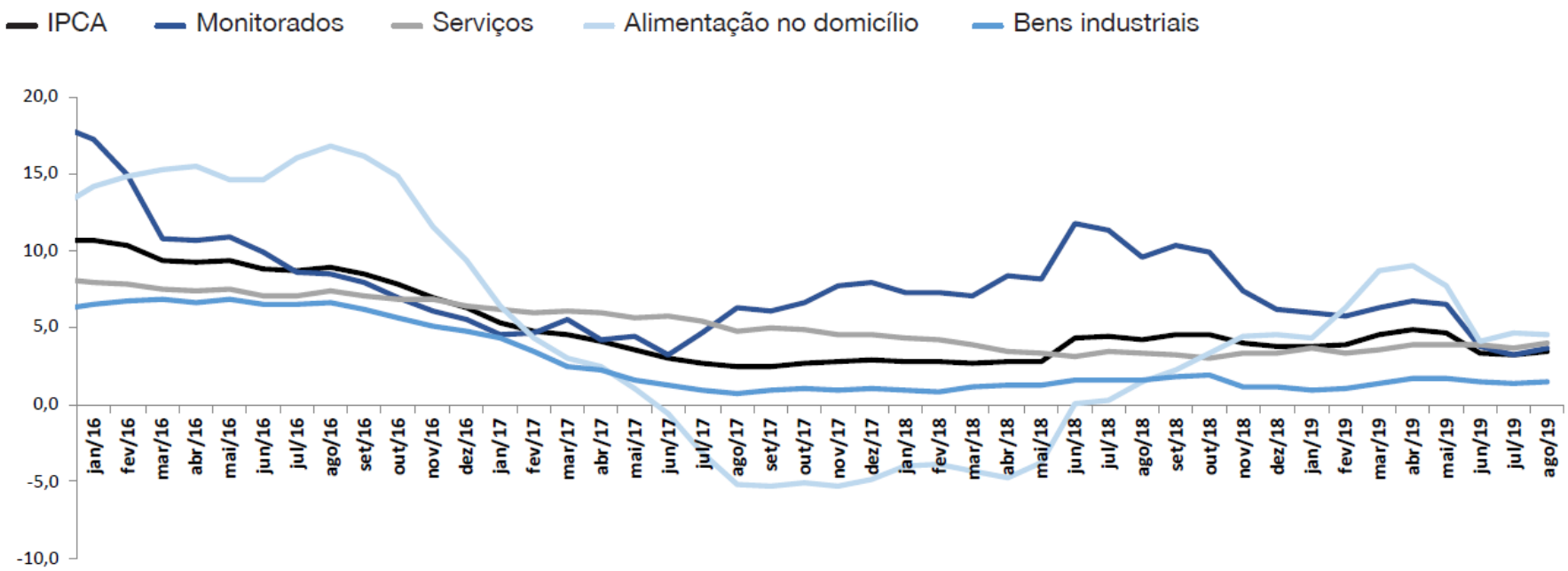
Inflação 2019

Inflação 2019 - projeção (Grade)*			
Data base para projeção da inflação	10/mai	07/jul	10/set
IPCA	4,1	3,8	3,6
INPC	4,8	4,0	3,7
IGP-DI	6,1	6,6	5,4

*(%) Percentual

Inflação IPCA

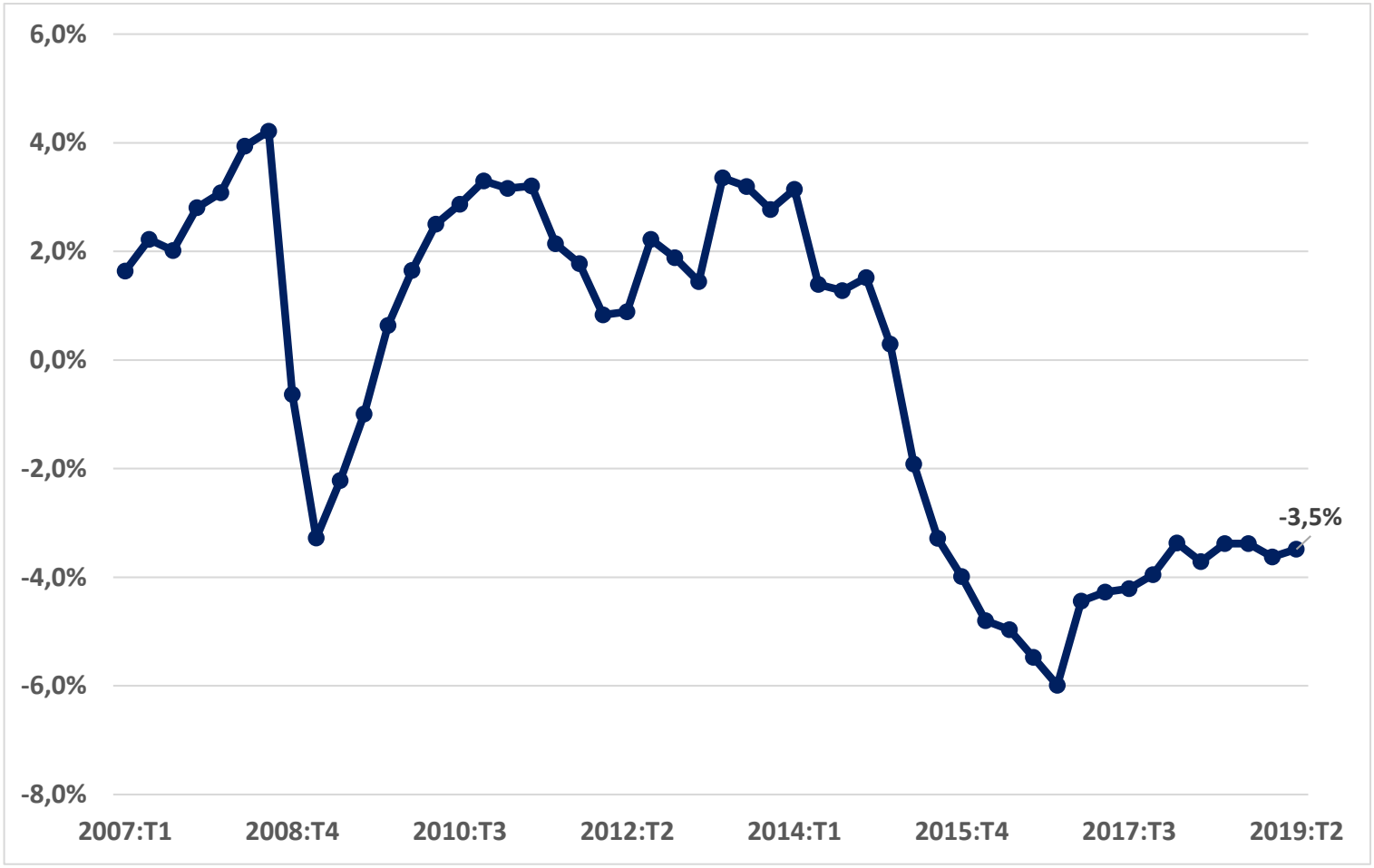
(ac. 12 meses)



Resultado primário estrutural do Governo Central

Hiato do Produto

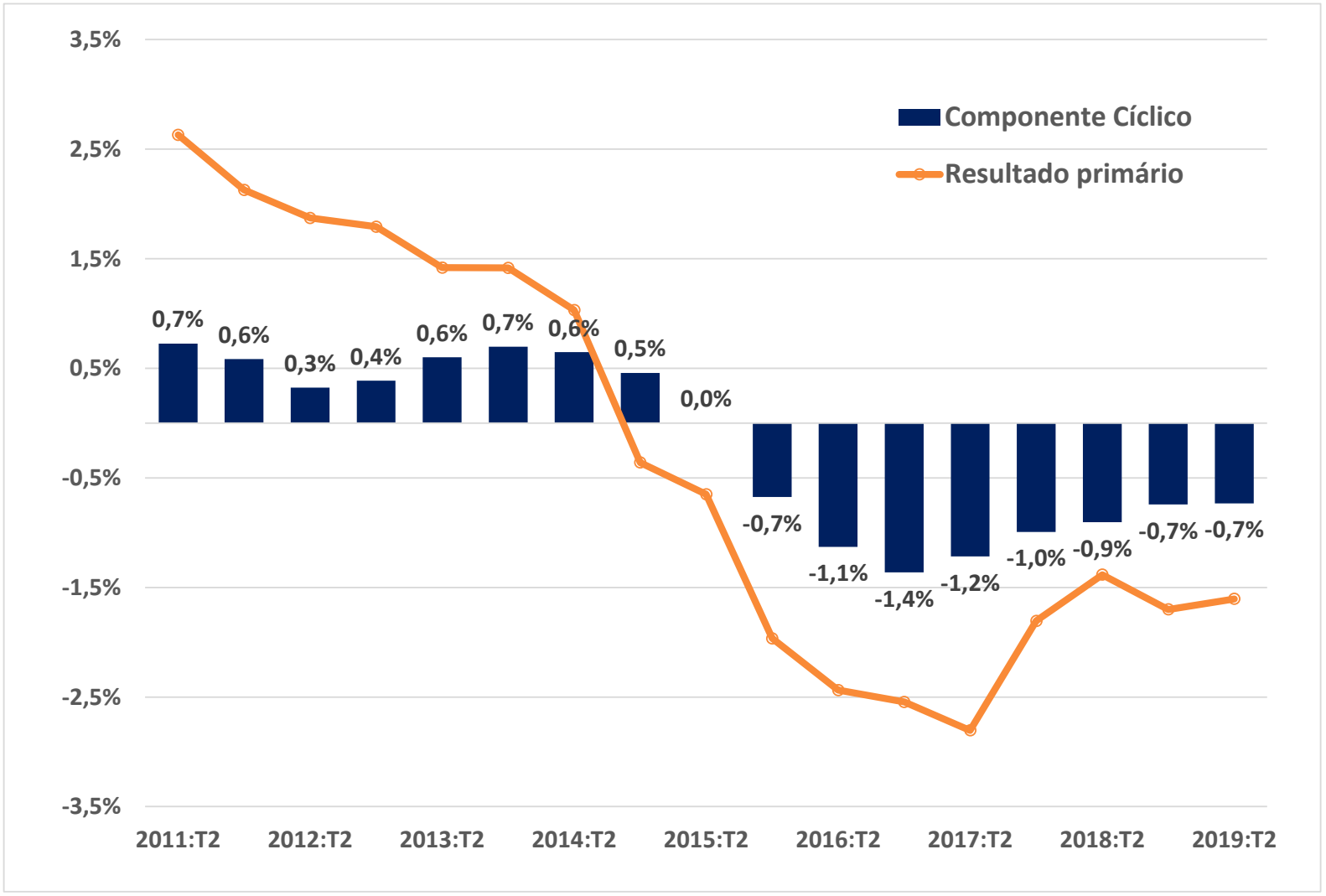
(%)



Fonte: SPE

Resultado primário do Governo Central e componente cíclico da arrecadação

Acumulados em 4 trimestres, % do PIB



Fonte: SPE

Resultado primário estrutural do Governo Central

Acumulado em 4 trimestres, % do PIB

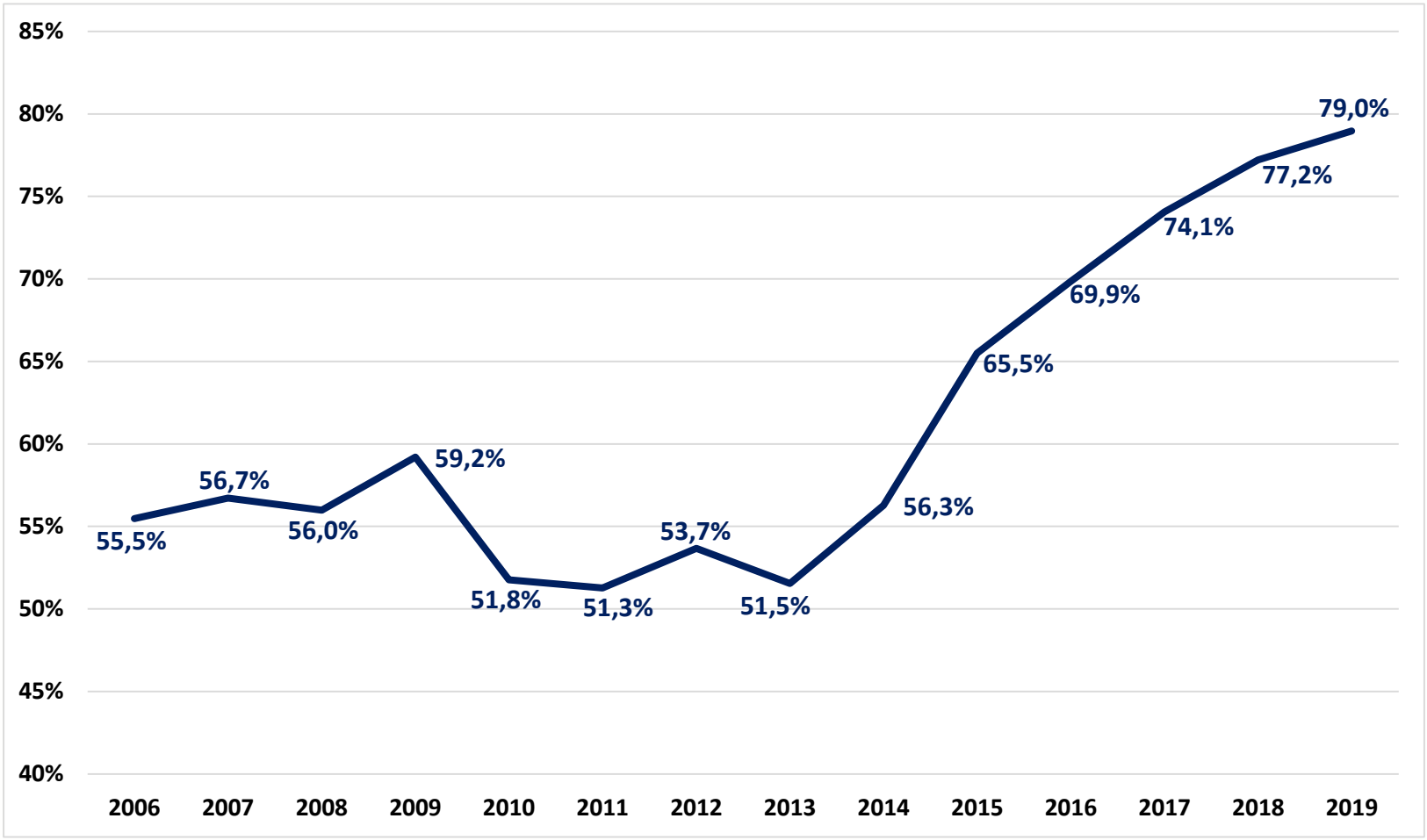
	2015:4	2016:2	2016:4	2017:2	2017:4	2018:2	2018:4	2019:2
Resultado primário	-1,96	-2,44	-2,54	-2,80	-1,80	-1,38	-1,70	-1,60
Componente cíclico	-0,67	-1,13	-1,36	-1,22	-0,99	-0,90	-0,74	-0,73
Não recorrente	-0,53	-0,36	0,76	0,50	0,94	1,09	0,50	0,32
Resultado fiscal estrutural	-0,76	-0,94	-1,94	-2,09	-1,75	-1,57	-1,46	-1,20

Fonte: SPE

Ajuste fiscal e gastos públicos

Dívida Bruta do Governo Geral (DBGG)

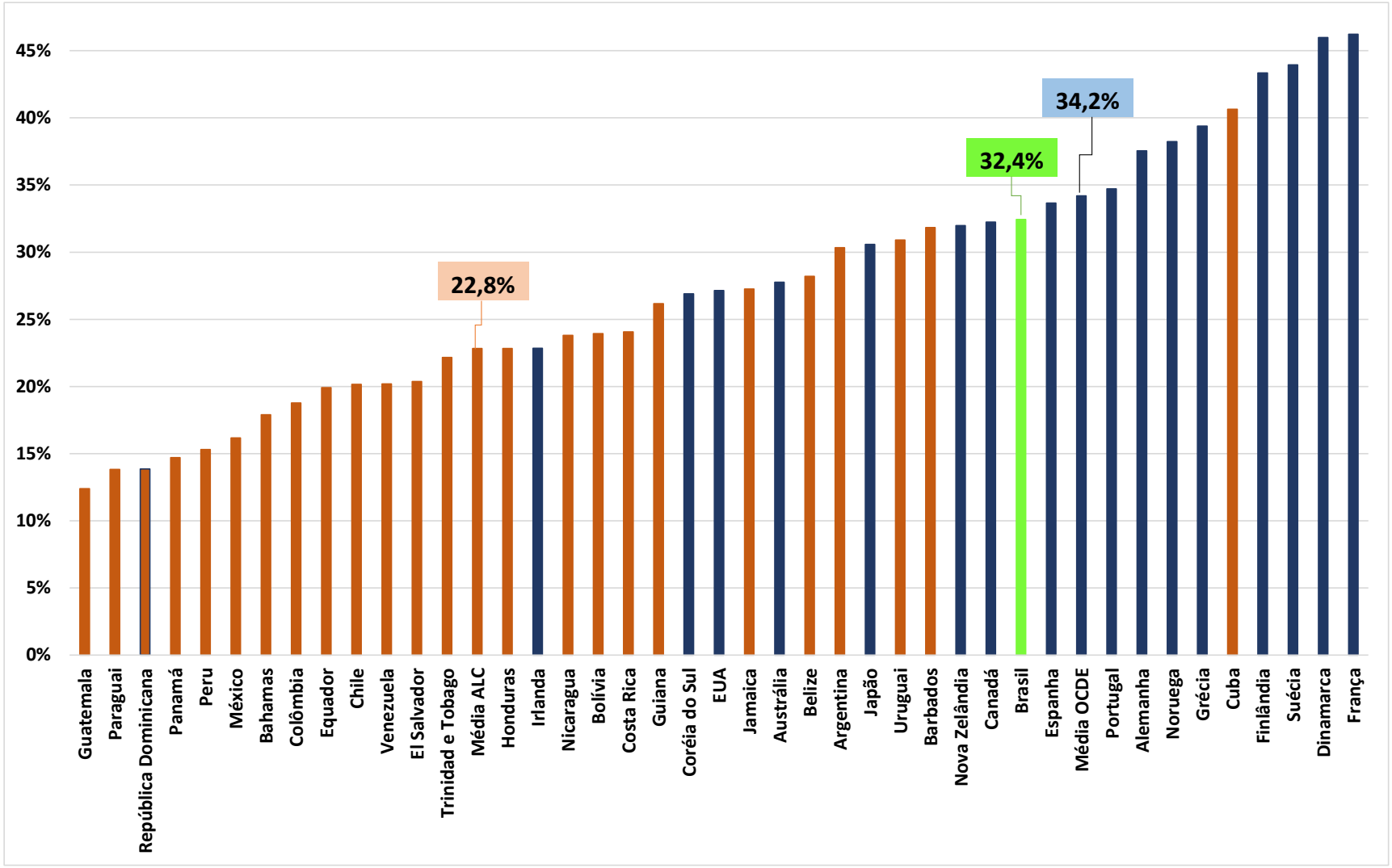
% do PIB



Fonte: BCB

Carga Tributária – Países Selecionados

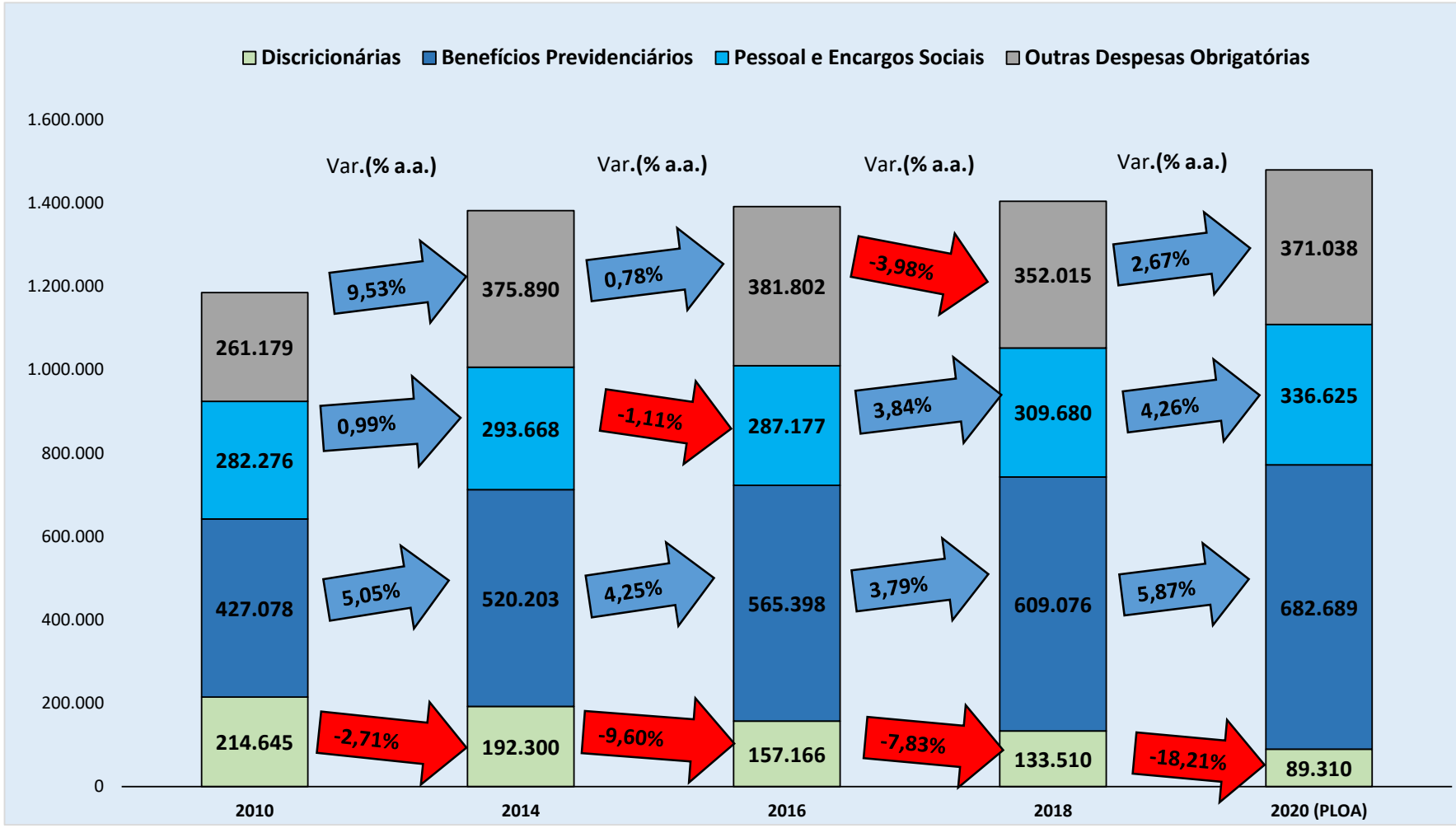
% do PIB



Fonte: OCDE e RFB

Despesas primárias federais: 2010-2020

R$ bilhões de julho/2019



Fonte: Siafi e STN.

Custo efetivo do refinanciamento das dívidas estaduais: 1998-2018

Fluxos de pagamentos – Lei 9.496/1997

R$ bilhões de 2018

Ano	A. Pagtos do principal e juros dos títulos federais	B. Pagtos dos Estados e DF à União	Custo efetivo (A-B)
1998	27,6	11,4	16,3
1999	53,6	19,7	33,9
2000	62,0	17,8	44,2
2001	49,9	17,9	32,1
2002	54,7	19,2	35,5
2003	55,6	19,2	36,4
2004	61,4	18,6	42,7
2005	66,9	21,9	45,0
2006	61,5	24,7	36,8
2007	64,5	26,6	38,0
2008	67,4	30,5	36,9

Ano	A. Pagtos do principal e juros dos títulos federais	B. Pagtos dos Estados e DF à União	Custo efetivo (A-B)
2009	71,7	31,3	40,4
2010	74,7	31,2	43,5
2011	77,5	34,5	43,0
2012	81,4	39,1	42,3
2013	33,7	37,2	-3,5
2014	13,8	39,3	-25,5
2015	1,0	36,1	-35,1
2016	0,2	15,9	-15,7
2017	0,2	14,5	-14,3
2018	0,2	19,1	-18,9
Totais	979,6	525,6	454,0

Fonte: STN. Elaboração: SPE.

Impacto das Leis Complementares 148/2014 e 156/2016 nos fluxos de pagamentos dos Estados

R$ bilhões de 2018

Ano	A. Fluxo estimado de pagtos dos Estados (original da Lei nº 9.496/1997)	B. Fluxo atual	Impacto das mudanças nas condições
2016	41,1	15,9	25,2
2017	40,5	14,5	26,0
2018	42,1	19,1	23,0
Totais	123,7	49,5	74,2

Fonte: STN.

O Novo FGTS

Medidas da MP 889/2019

1. Liberação do Saque Imediato de até R$ 500,00 por conta ativa ou inativa;

2. Distribuição de 100% do resultado do fundo, aumentando a rentabilidade das contas;

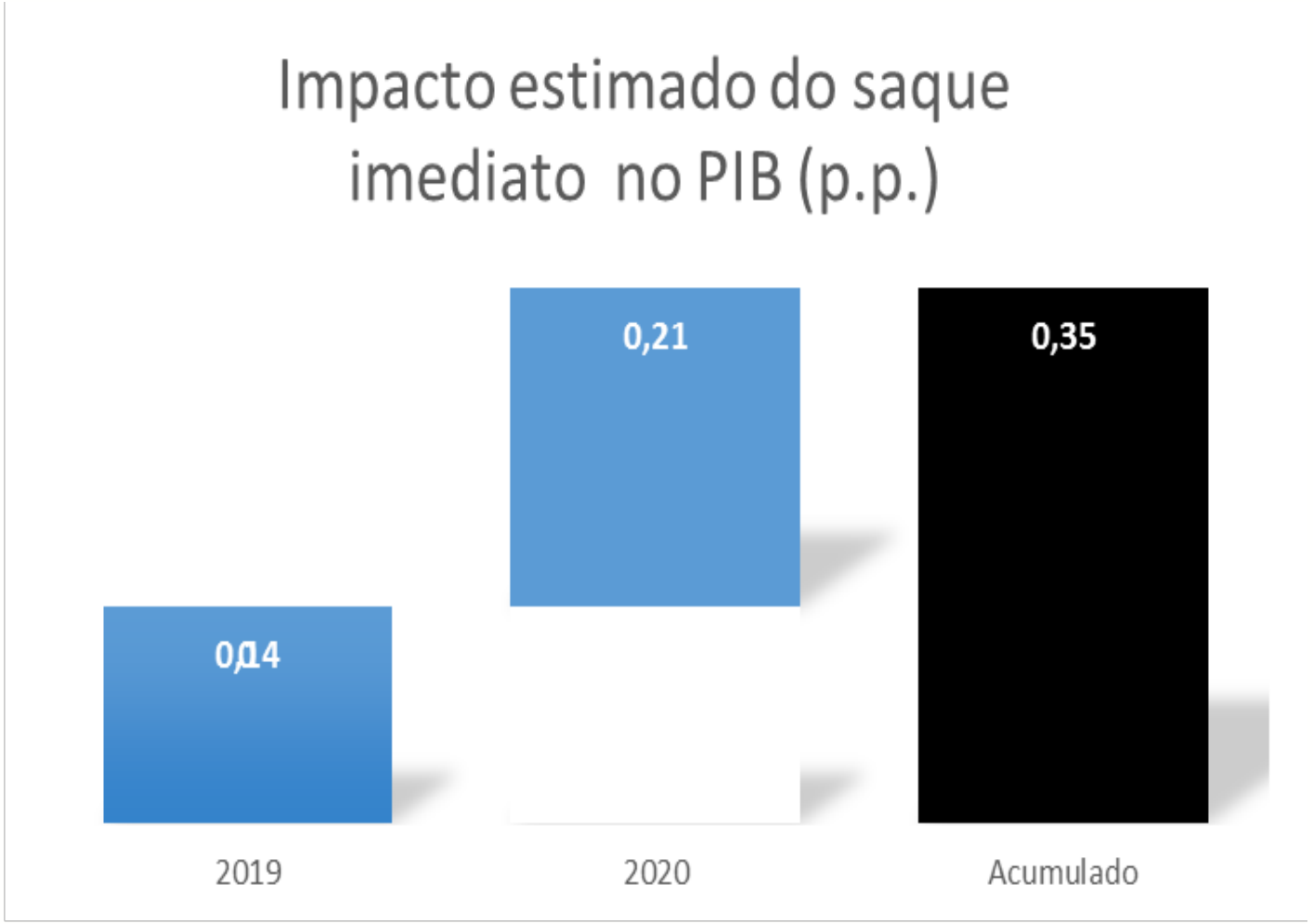
3. Criação de uma nova sistemática de saques: O saque aniversário; e

4. Possibilidade do uso dos recebíveis futuros do saque aniversário como garantia para obtenção de crédito.

OBS: Não há qualquer redução de recursos para o *funding* de investimentos em habitação, infraestrutura e saneamento

Fonte: STN.

Impactos de curto prazo



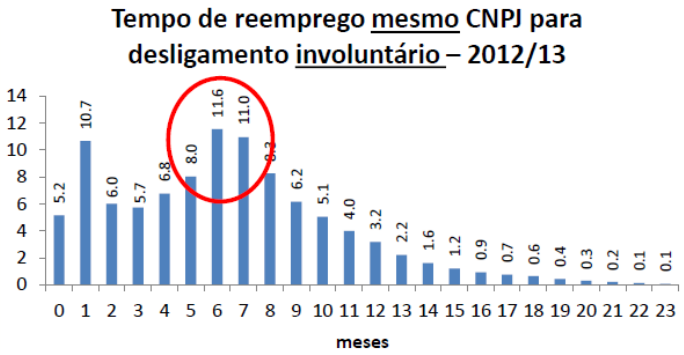
Fonte: STN.

Impactos de longo-prazo

- Redução da rotatividade no mercado de trabalho;
- Redução na informalidade;
- Desoneração do fator trabalho;
- Expansão de crédito.

Fonte: STN.

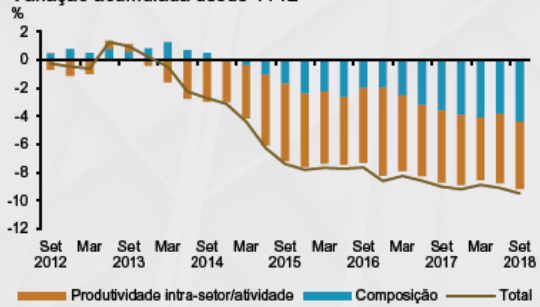
MERCADO DE TRABALHO É MARCADO POR INCENTIVOS RUINS





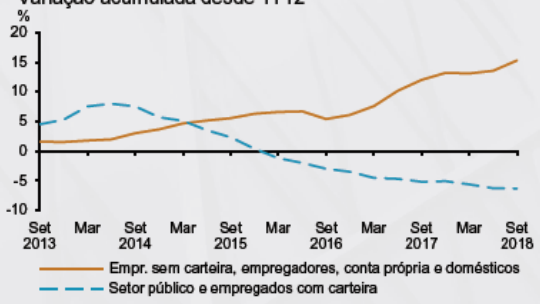
O Problema: Informalidade e Produtividade do Trabalho

Gráfico 1 – Decomposição da produtividade
Variação acumulada desde 1T12



Fonte: Elaborado a partir de dados do IBGE.

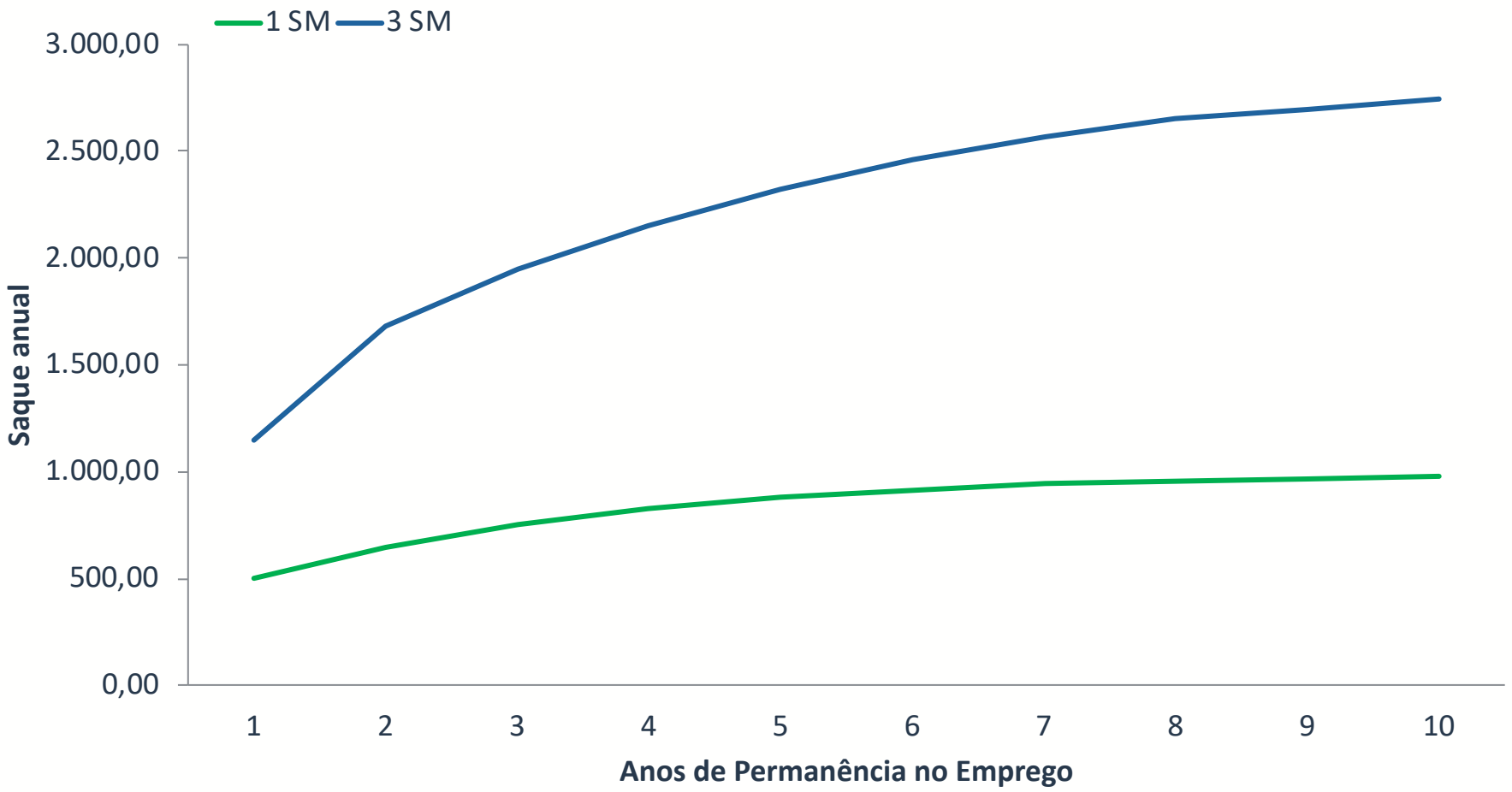
Gráfico 2 – População ocupada[1/]
Variação acumulada desde 1T12



Fonte: IBGE (PNAD Contínua)
1/ Dessazonalização do Banco Central do Brasil.

	Expansão (1T12-4T13)	Retração (1T14-4T16)	Expansão (1T17-4T18)	Acumulada
Variação da Produtividade do Trabalho	**0.2**	**-8.8**	**-1**	**-9.5**
Efeito Composição	0.8	-2.8	-2.4	-4.4
Variação da Produtividade itra-atividade	-0.4	-5.9	1.5	-4.8

Renda extra anual com o saque aniversário



Fonte: STN.

Efeitos de longo-prazo do saque aniversário

Efeitos de longo-prazo do saque aniversáiro	
PIB per capita	2,57%
PIB do setor de construção	0,59%
PIB do restante da economia	2,66%
Estoque de capital	2,54%
Pop. ocupada com carteira	5,63%

Fonte: STN.