



MINISTÉRIO DA ECONOMIA

Boletim MacroFiscal da SPE

Novembro de 2020



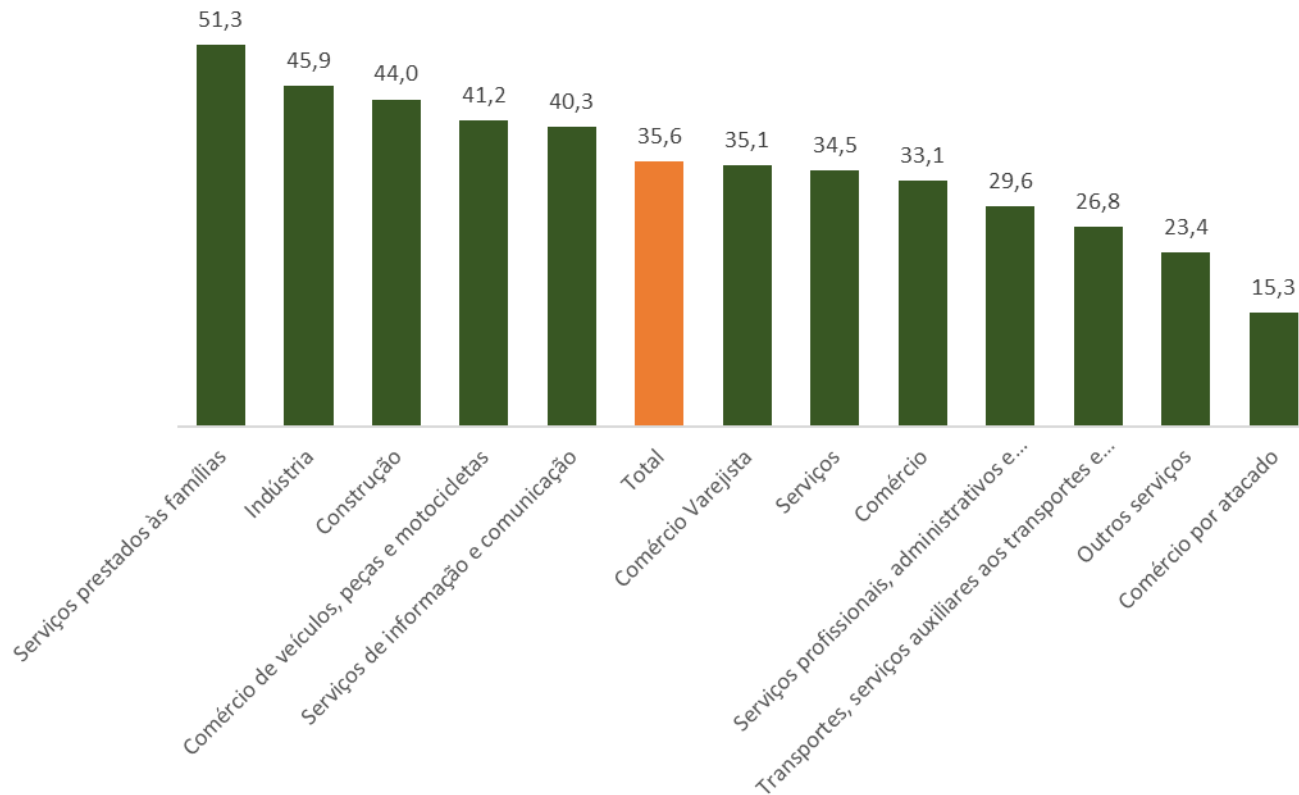
SECRETARIA DE
POLÍTICA ECONÔMICA

SECRETARIA ESPECIAL DE
FAZENDA

MINISTÉRIO DA
ECONOMIA

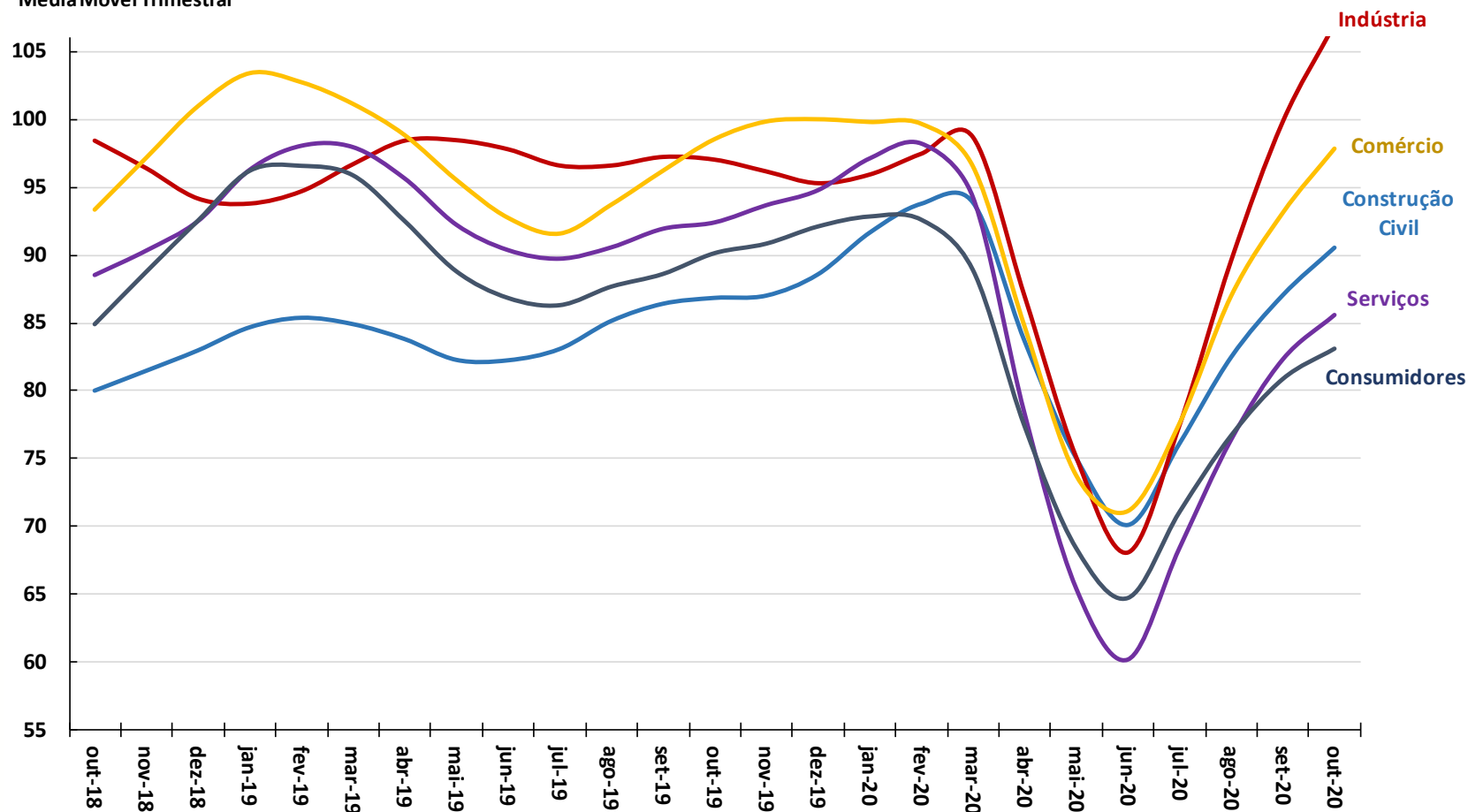


Empresas que anteciparam férias dos funcionários (% do total)



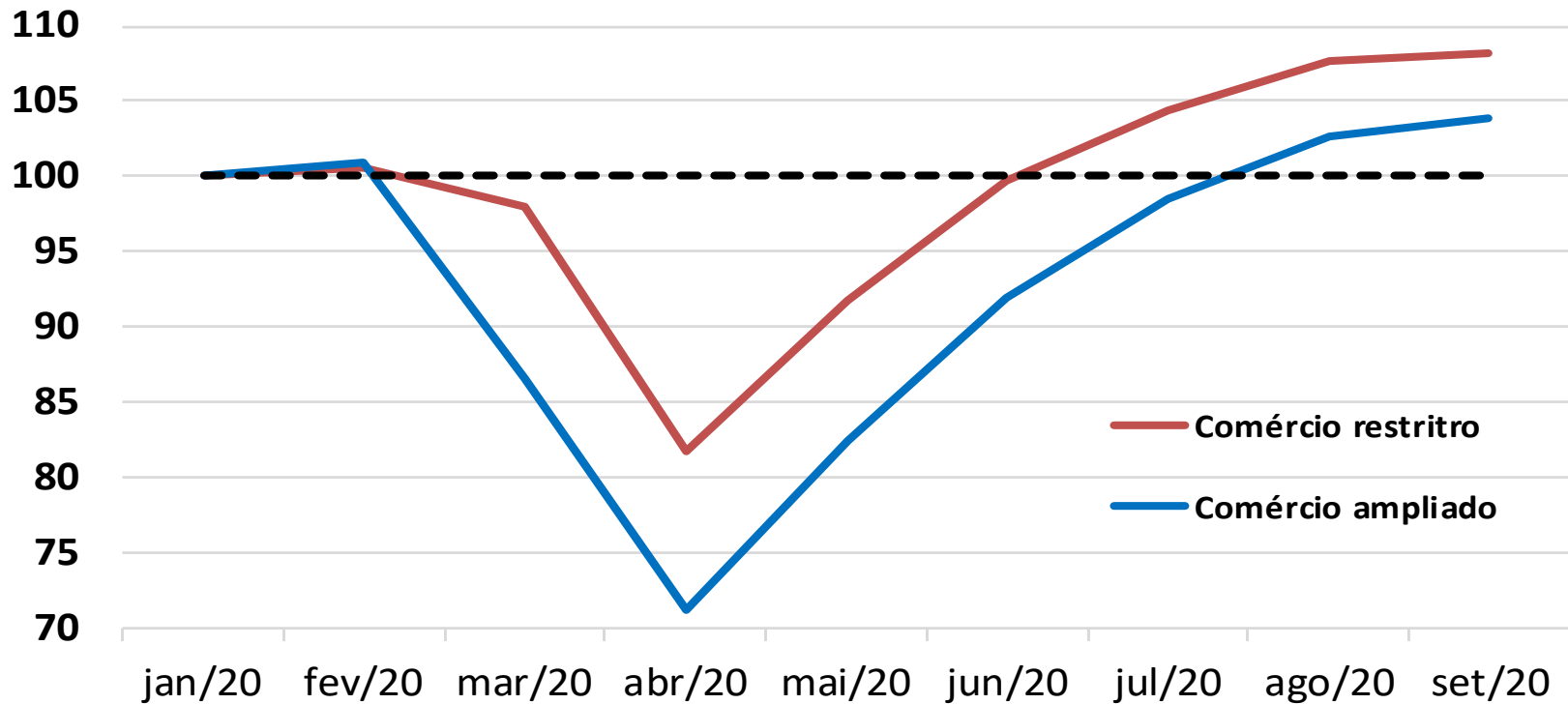
Pavimentando a melhora da confiança de empresários e de consumidores

Indicadores de Confiança - Sondagens IBRE-FGV
Média Móvel Trimestral



Fonte: FGV.

Retomada do Comércio Varejista (Índice jan/2020 = 100; com ajuste sazonal)

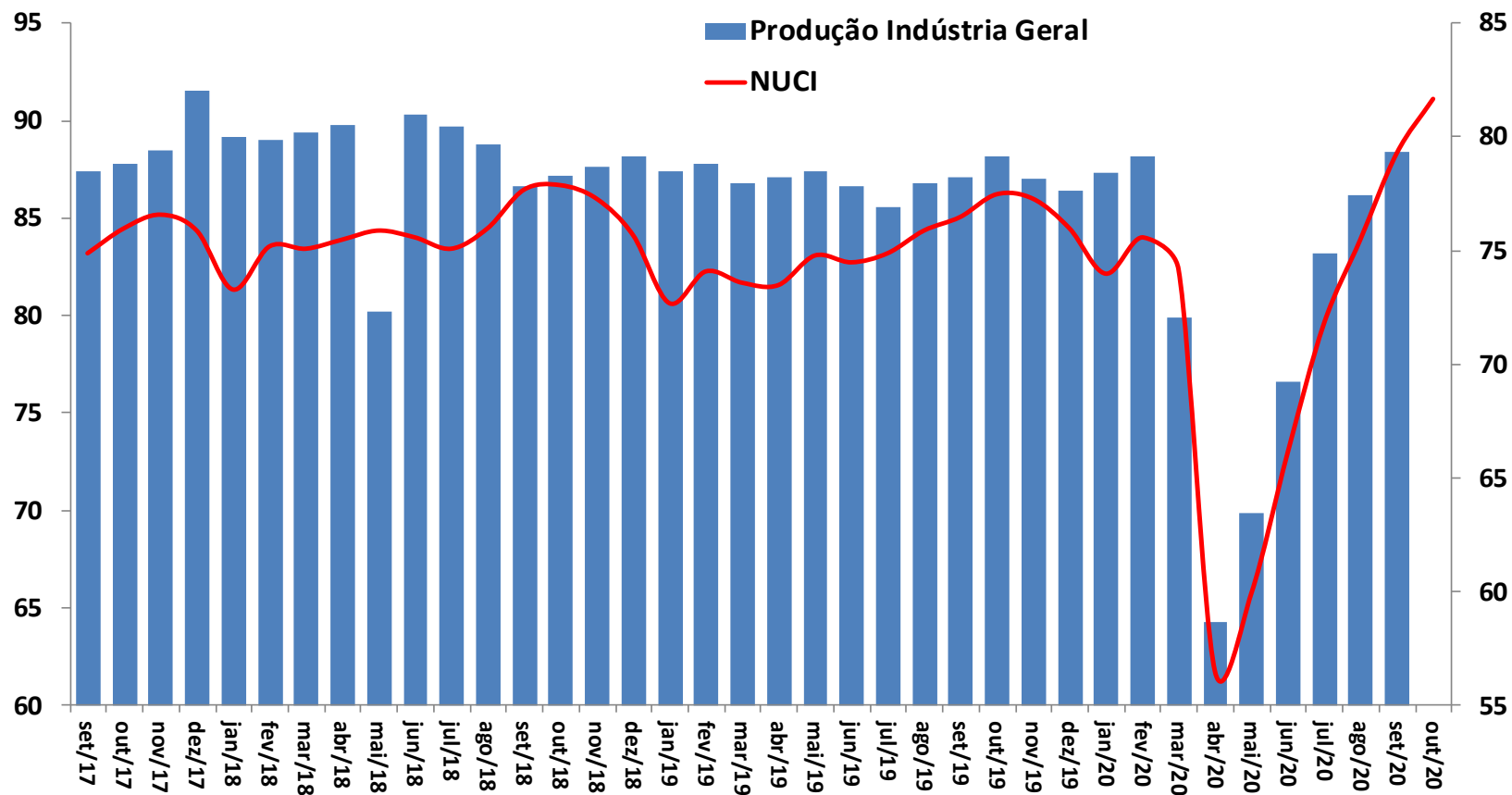


Fonte: IBGE. Elaboração: SPE/ME.

Produção Industrial volta em V

Produção Industrial
Com Ajuste Sazonal (Média 2012=100)

Nível de Utilização da Capacidade Instalada na Indústria
Com Ajuste Sazonal

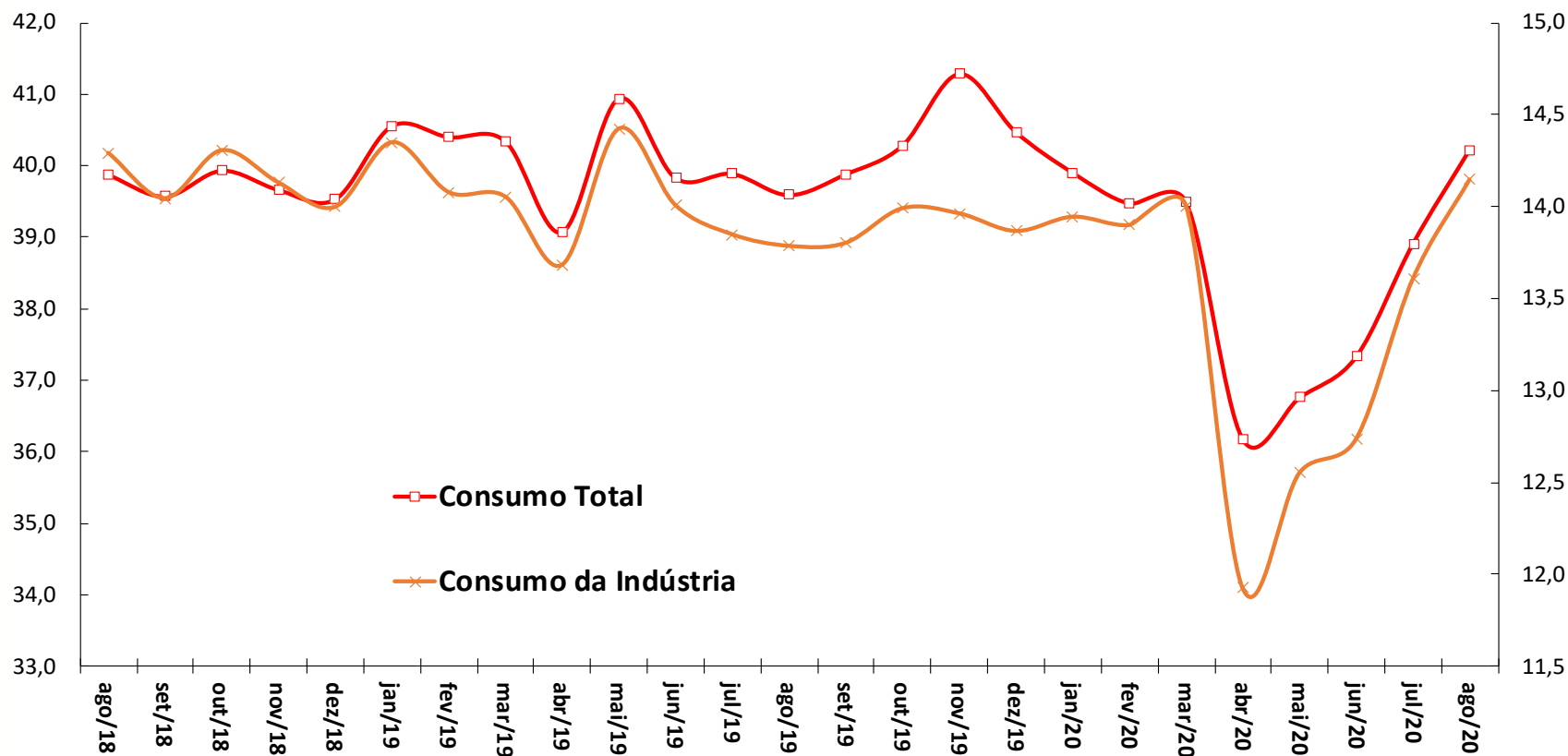


Fonte: IBGE, Pesquisa Industrial Mensal (PIM) e FGV.

Consumo de Energia em V

Consumo Total de Energia Elétrica
Em Milhões de MWh
Dados Com Ajuste Sazonal*

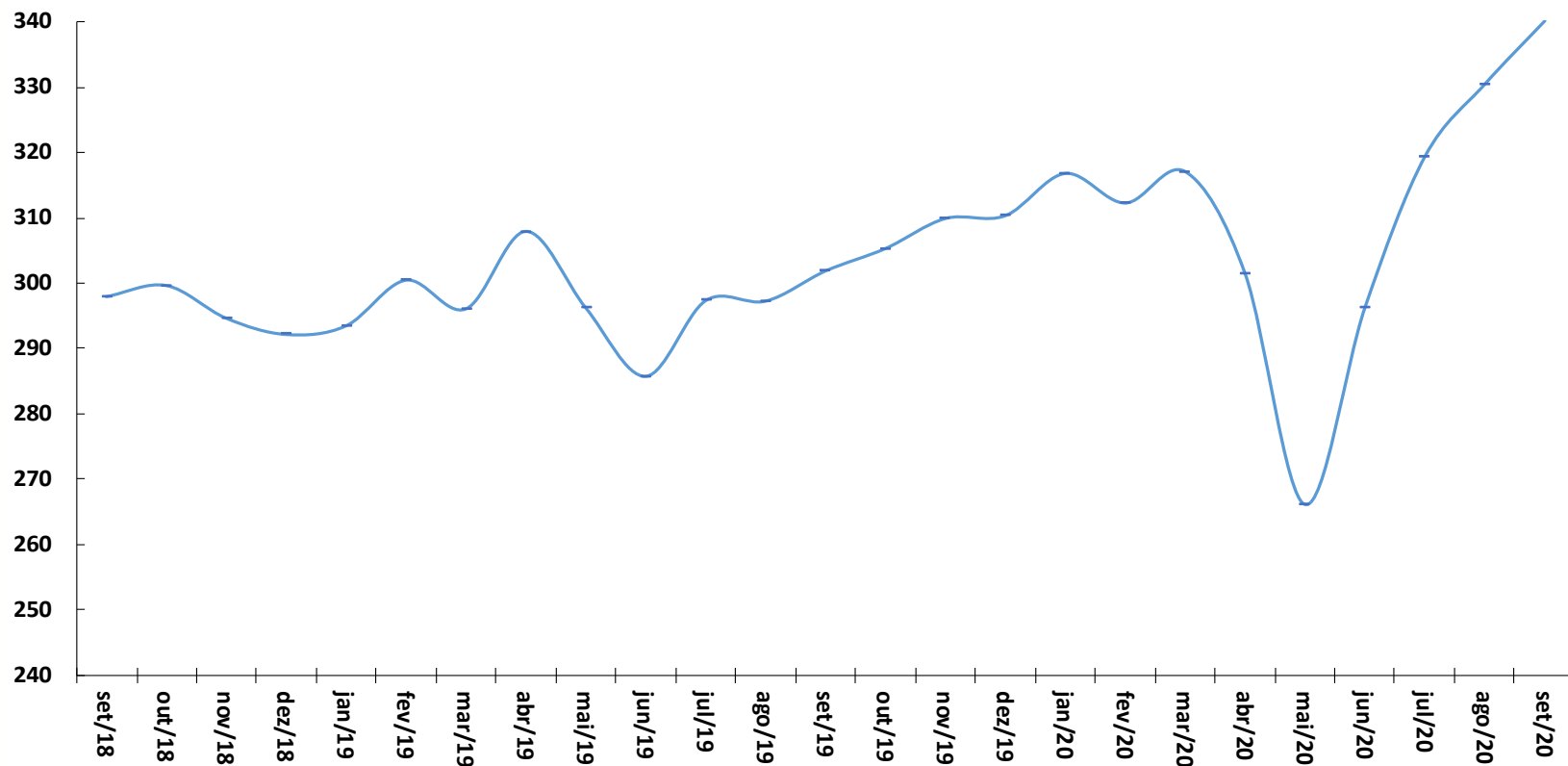
Consumo Industrial de Energia Elétrica
Em Milhões de MWh
Dados Com Ajuste Sazonal*



Fonte: ANEEL/EPE. *Ajuste sazonal da série: SPE/ME.

Indicador antecedente para PIB em V: papelão ondulado

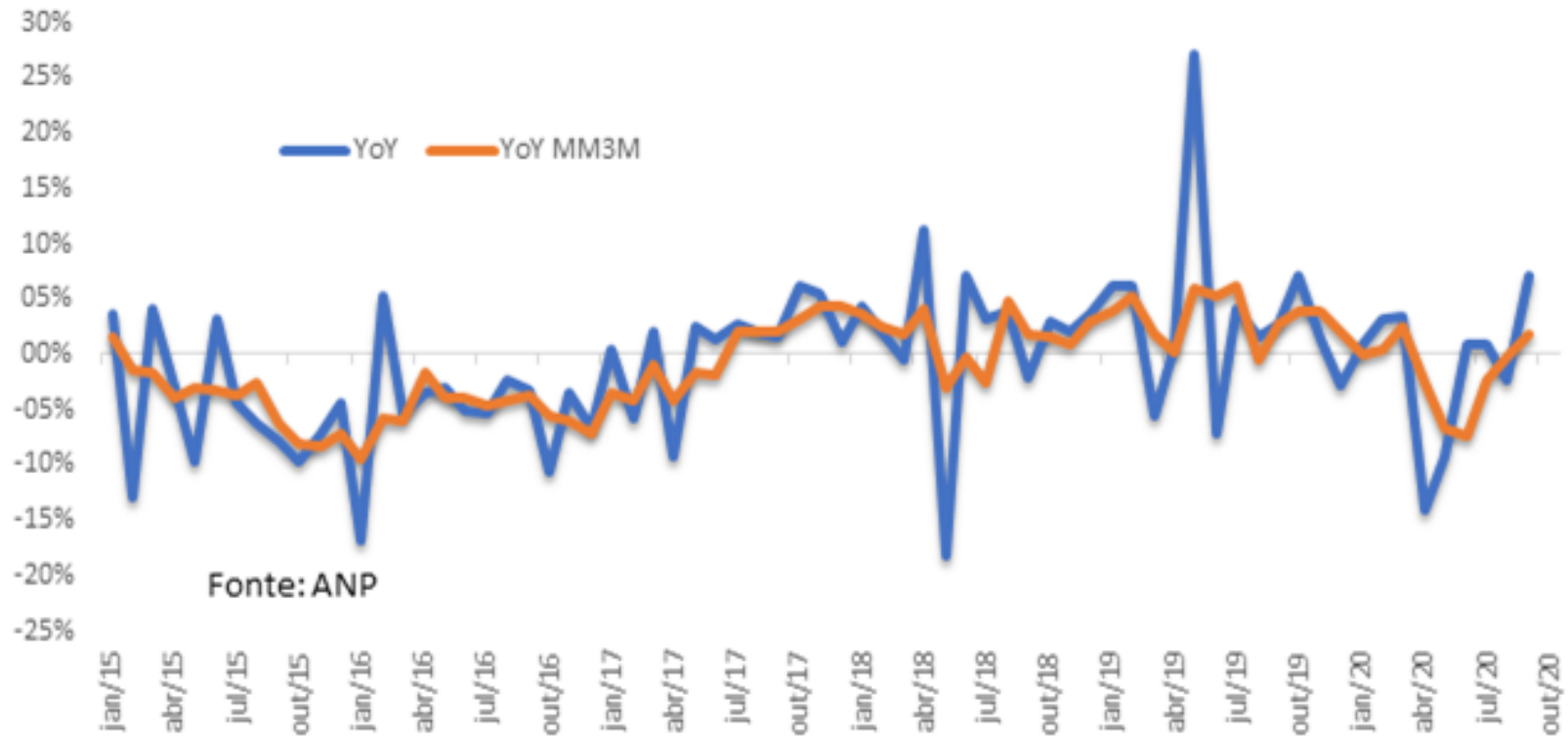
Venda de Papelão Ondulado
Em Milhares de Toneladas
Dados Com Ajuste Sazonal*



Fonte: ABPO. *Ajuste sazonal da série: SPE/ME.

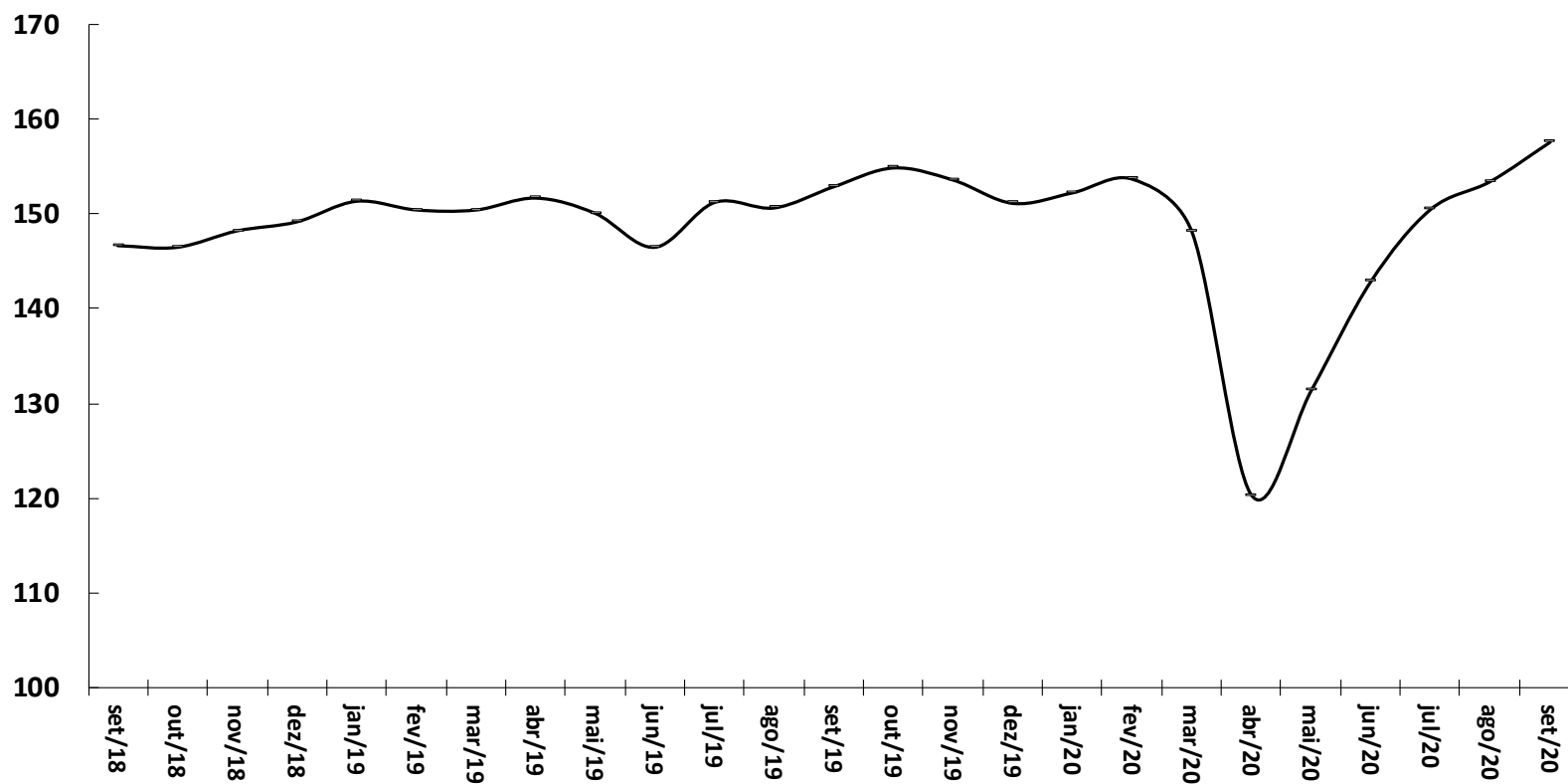
Venda de óleo diesel em V

Venda de óleo diesel pelas distribuidoras



Indicador antecedente para PIB em V: fluxo veículos pesados

Fluxo de Veículos Pesados
Índice: 1999=100
Dados Com Ajuste Sazonal



Fonte: ABCR.

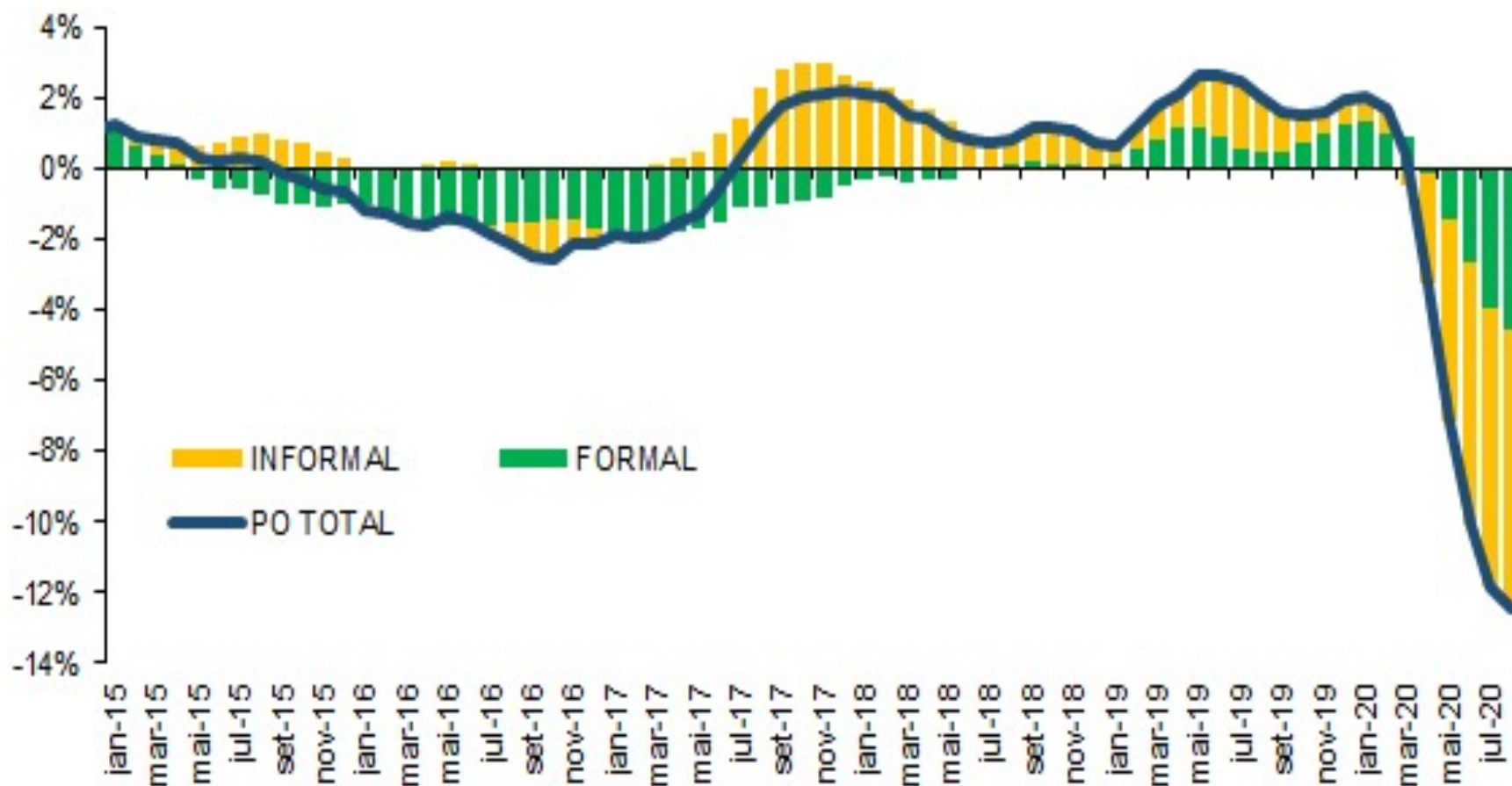
Retomada sustentável em 2021

- Emprego
- Crédito
- Consolidação Fiscal

Emprego

Taxa de variação da população ocupada por setor formal x informal

Variação da população ocupada interanual



Fonte: PNAD-Contínua.

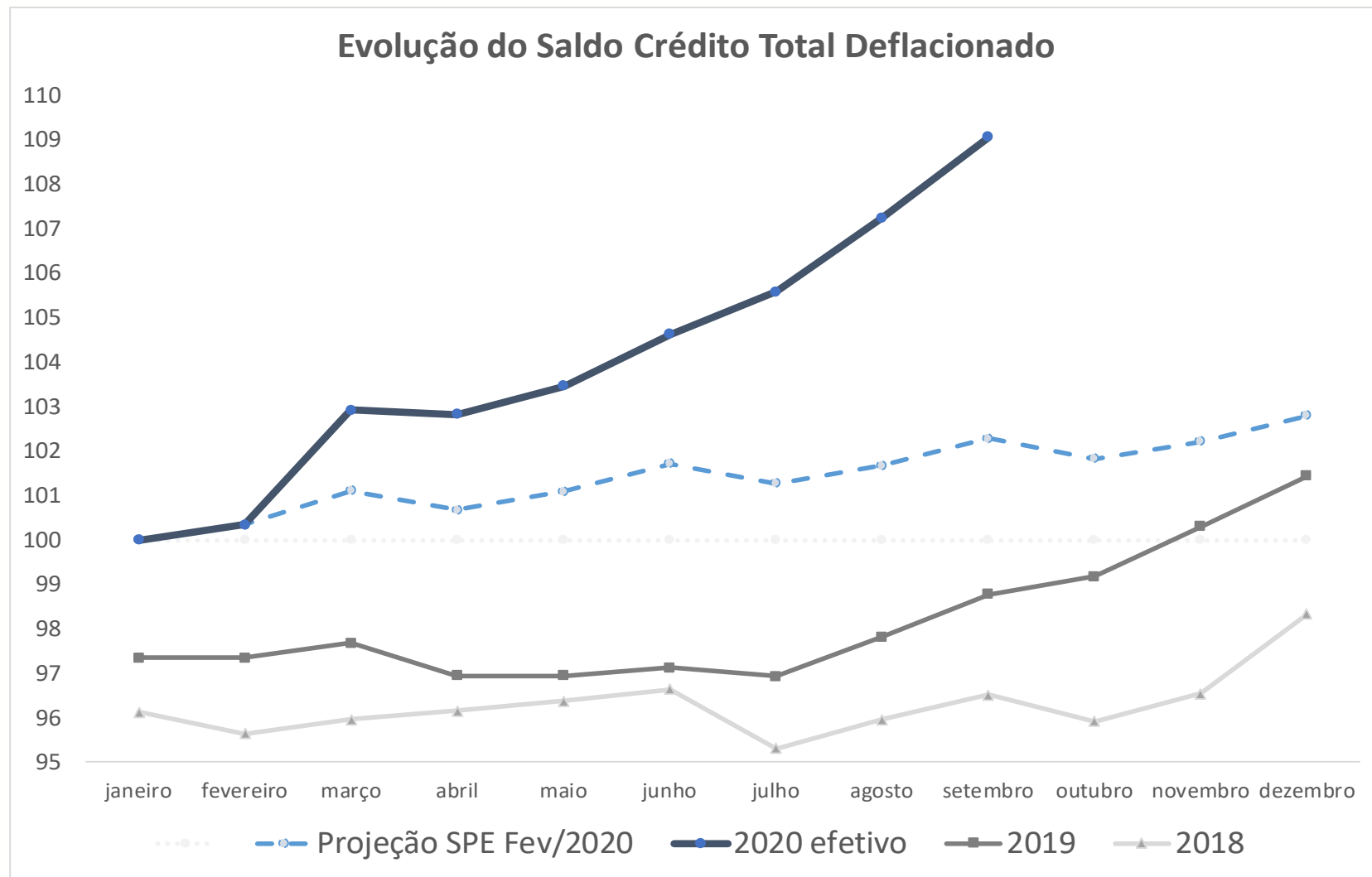
Retomada do emprego deve vir com reabertura da economia

- Setor informal apresenta mais flexibilidade do que o setor formal
- Ao contrário das outras crises o desemprego subiu mais fortemente no setor informal
 - Espera-se que com a reabertura da economia o setor informal volte a absorver parte expressiva dos trabalhadores
- População ocupada irá crescer em 2021 com a redução do distanciamento social

Crédito

Evolução do Crédito Total

Saldo em milhões de reais, deflacionados pelo IPCA e base = 100 em janeiro/2020

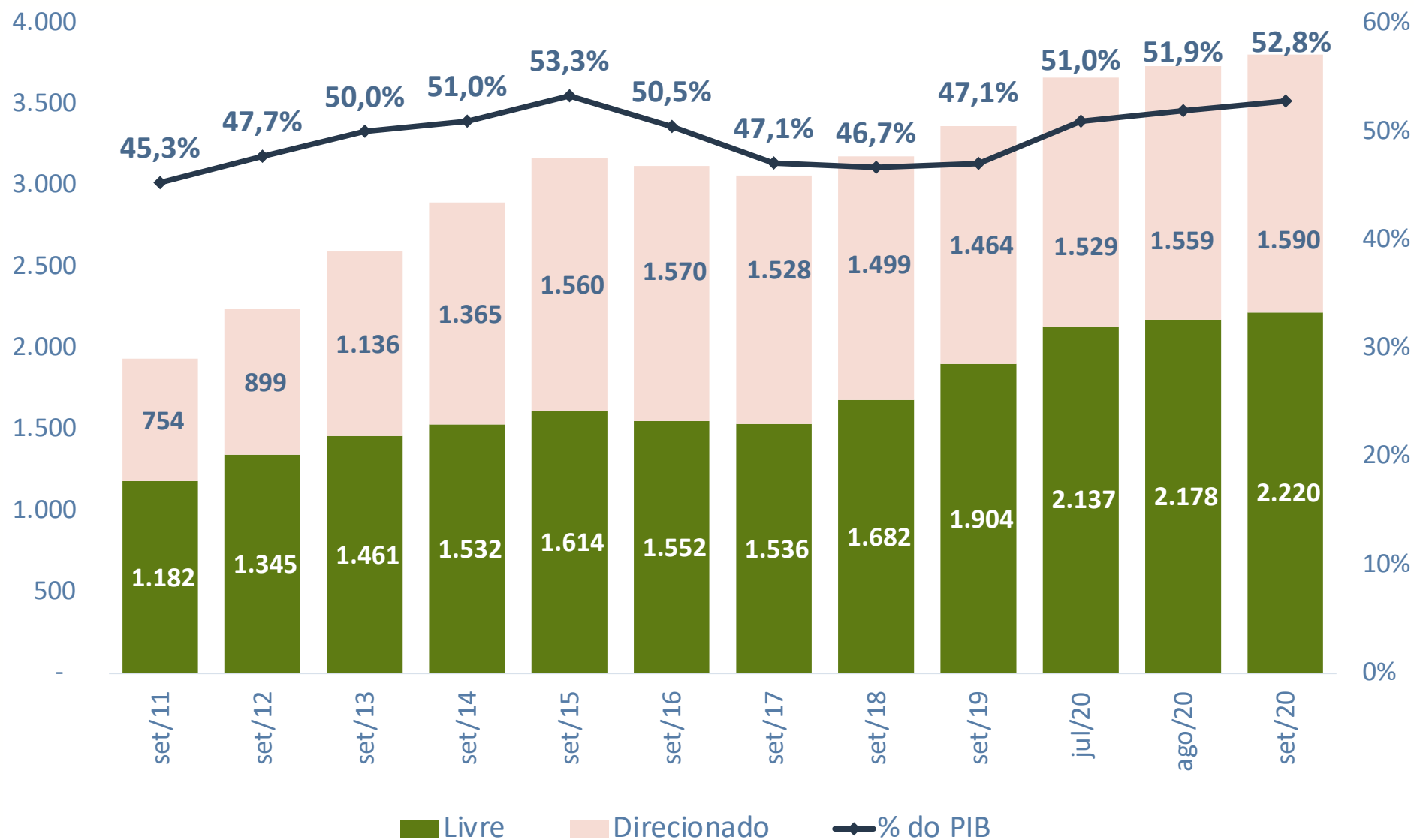


Fonte: BCB

EVOLUÇÃO DA COMPOSIÇÃO DO CRÉDITO

(saldo em valores nominais – R\$ bilhões e % do PIB)

MINISTÉRIO DA
ECONOMIA



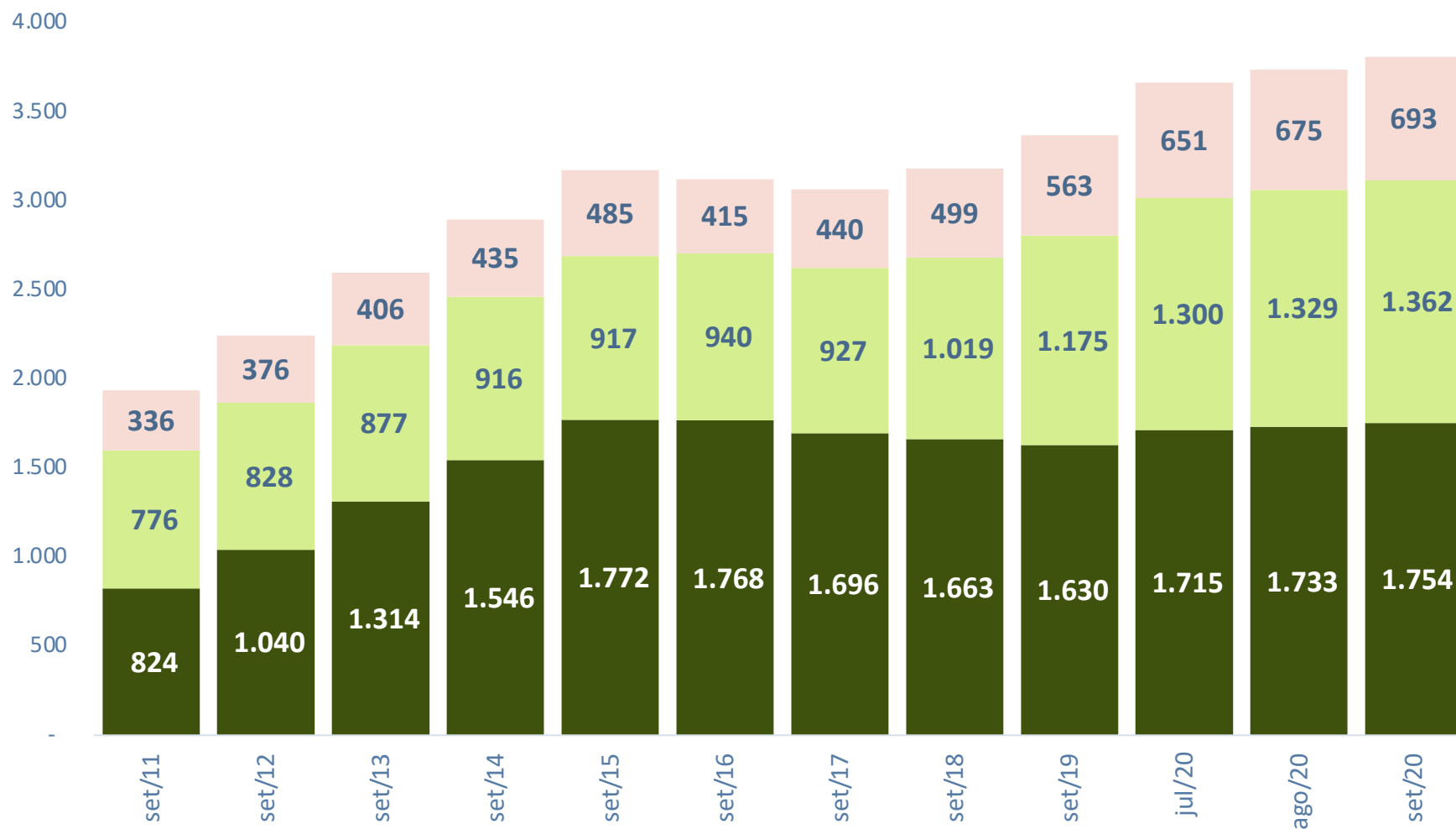
CRÉDITO POR ORIGEM DE CAPITAL DA IF

(saldo em valores nominais – R\$ bilhões)

MINISTÉRIO DA
ECONOMIA

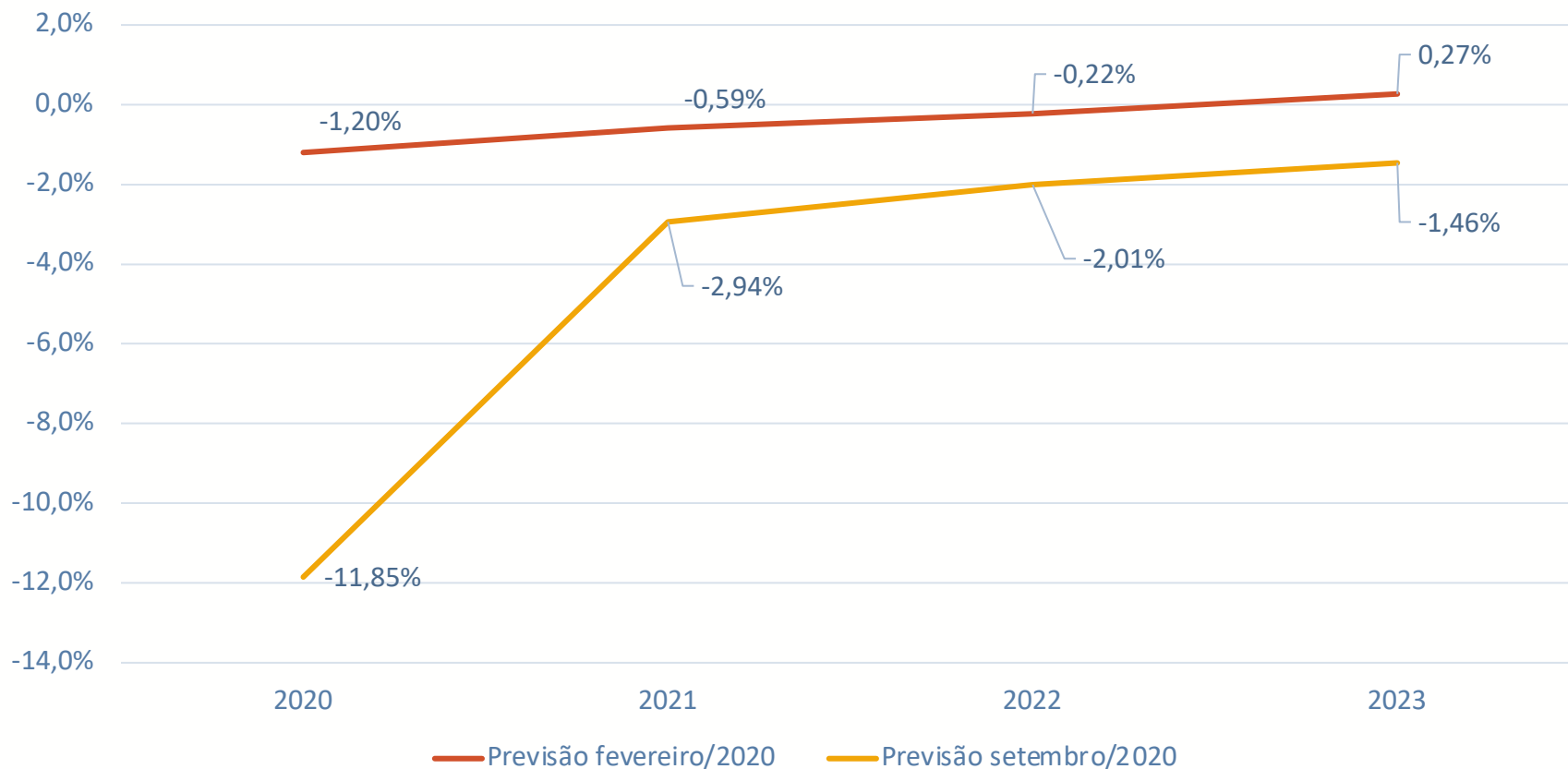


IF Pública IF Privada IF Estrangeira



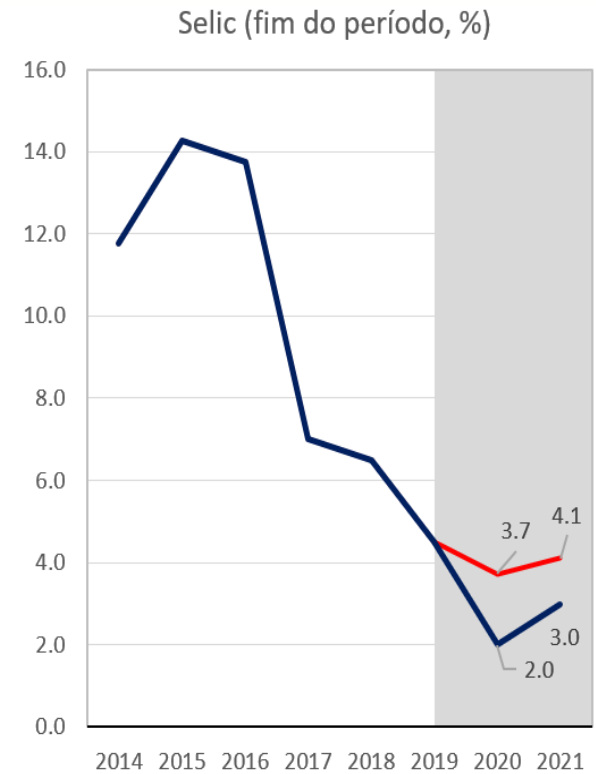
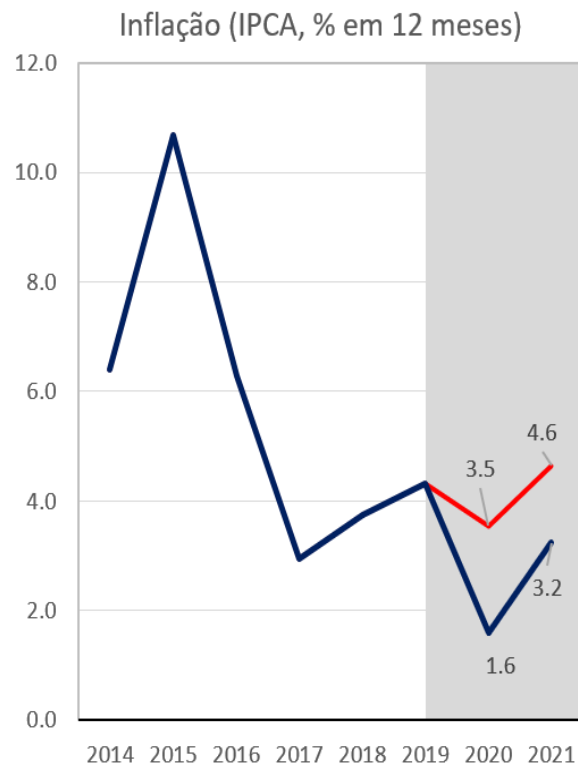
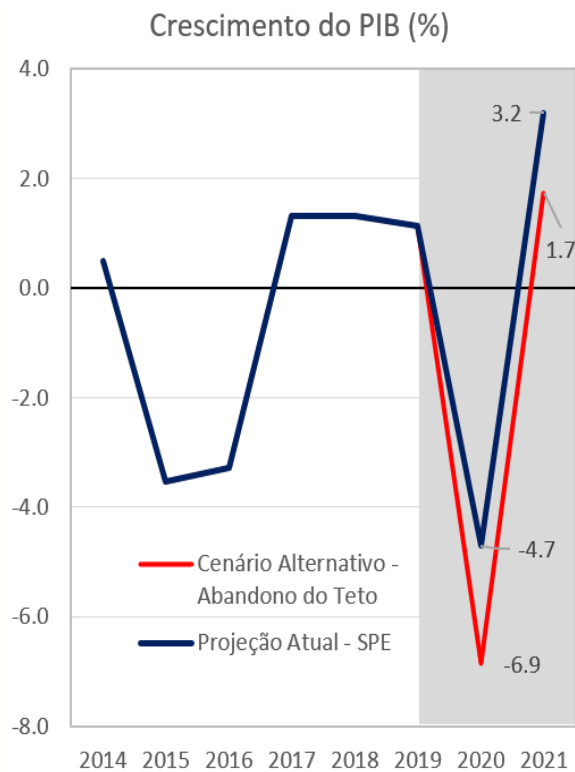
Consolidação Fiscal

Previsão do Resultado Primário em relação ao PIB previsto por ano



- Existe ampla literatura evidenciando que, em cenários de elevada relação dívida/pib, a expansão do gasto público reduz o crescimento econômico
 - Isto é, a melhor maneira de alavancar o crescimento econômico é por meio da consolidação fiscal.
- AFONSO, A.; JALLES, J.T. Assessing fiscal episodes. *Economic Modelling*, v. 37, p. 255-270, 2014
- PEROTTI, R. Fiscal policy in good times and bad. *Quarterly Journal of Economics*, v.114, n.4, 1999.
- ILZETZKI, E.; MENDOZA, E. G.; VEGH, C. A. How big (small?) are fiscal multipliers? *Journal of Monetary Economics*, v. 60, n.

A importância da Consolidação Fiscal



Consolidação Fiscal

1) PEC: Pacto Federativo, Emergência Fiscal, e Fundos

2) PEC da Reforma Administrativa com seu potencial de gerar economias entre a R\$ 673 e R\$ 816 bilhões em 10 anos. Lei do Auxílio aos Subnacionais, que proibiu aumentos salariais de servidores públicos por dois anos. Cavalcante e Santos (2020), uma reforma administrativa que reduzisse o prêmio salarial público-privado de 19% para 15%, e alinhasse a aposentadoria dos trabalhadores do setor público com a aposentadoria dos trabalhadores do setor privado, poderia aumentar o PIB em 11,2% no longo prazo

3) Privatizações e Concessões

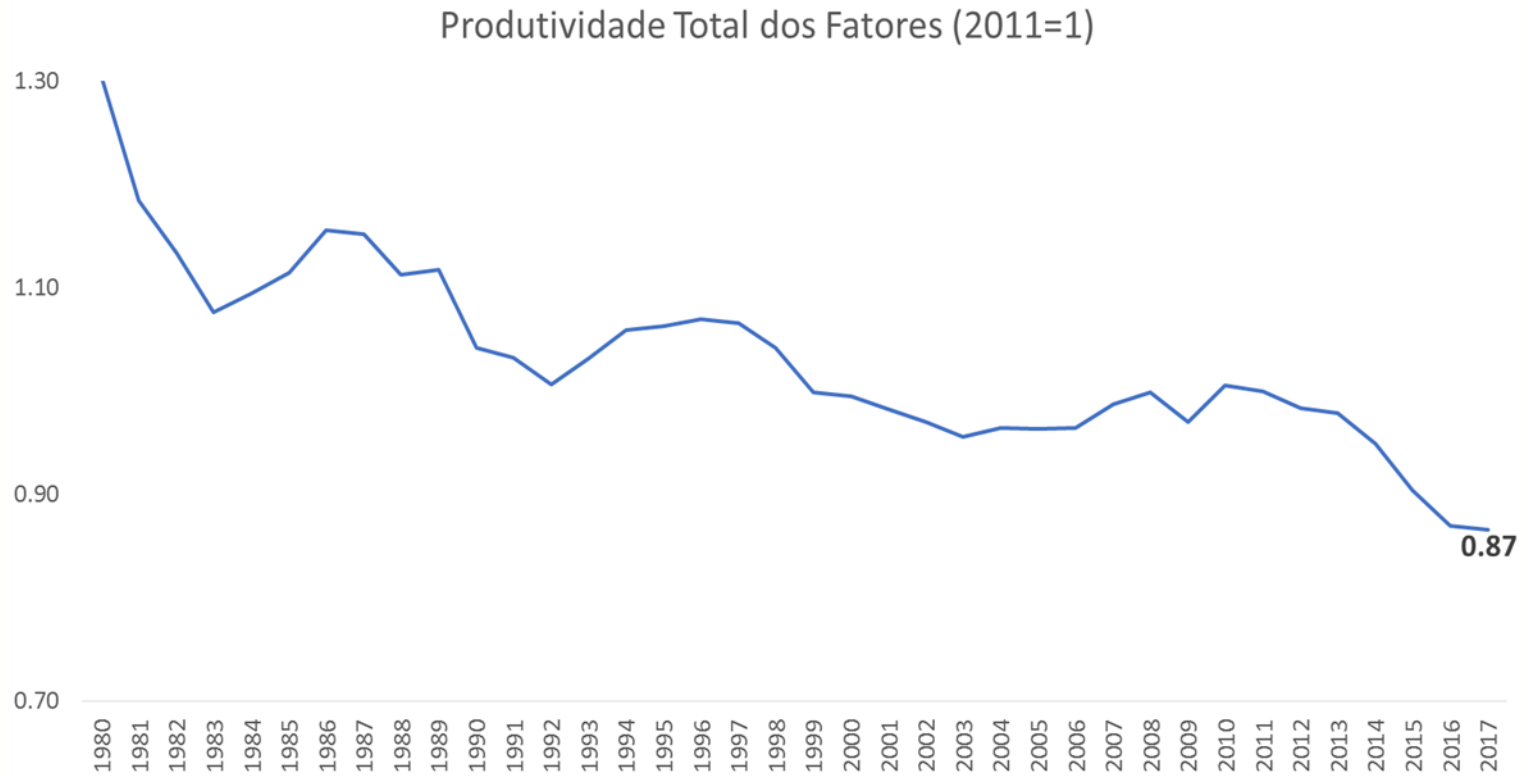
4) Enxugamento dos Bancos Públicos (BNDES, CAIXA e Banco do Brasil). Em 2020 resolução do CMN já autorizou a transferência de R\$ 325 bilhões decorrentes da valorização das reservas internacionais em custódia do Banco Central do Brasil (lucro cambial) para o Tesouro Nacional. Ressalta-se que existe a previsão legal para tal fato e, em caso de necessidade, tal possibilidade pode ser utilizada novamente

5) Revisão dos gastos tributários atualmente em 4% do PIB

6) Vários estados e municípios estão em processo de revisão de seus regimes próprios de previdência social. Fortalecer tais iniciativas é fundamental para o processo de consolidação fiscal do setor público

Agenda de Longo Prazo

O crescimento sustentável requer aumento da produtividade brasileira



Fonte: Penn World Table 9.1

- **Consolidação Fiscal**
 - Redução consistente da relação dívida/pib
- **Aumento da produtividade**
 - Combate a má alocação de recursos
 - Melhora dos marcos legais e aumento da segurança jurídica
 - Privatizações e concessões
 - Abertura Econômica
 - Desburocratização

Agenda Legislativa, Consolidação Fiscal e Crescimento Econômico

- **Reformas Tributária e Administrativa** -> No Congresso Nacional
- **PEC's Emergencial, Fundos, Pacto Federativo**-> No Congresso Nacional
- **PLP 137 (Fundos):** No Congresso Nacional
- **PLP 101 (Plano Mansueto):** No Congresso Nacional
- **PL Saneamento** -> Aprovado
- **PL Lei de Falências** -> Aprovado na Câmara dos Deputados
- **PL Gás** -> Aprovado na Câmara dos Deputados
- **PL Independência do Banco Central:** Aprovado no Senado Federal
- **PL Desestatização Eletrobrás**
- **PL 232/2016 - Modernização do Setor Elétrico**
- **PL 3178/2019 - Partilha Óleo e Gás**
- **PL 7063/2017 - Concessões e PPPs**
- **PL 2.646/2020 – Debentures de Infraestrutura**
- **PL 261/2018 - Autorização Ferrovias**
- **PL 3729/2004 - Licenciamento Ambiental**
- **PL 4199/2020 - Cabotagem**

Conclusão

Consolidação Fiscal e Aumento de Produtividade

- O processo de consolidação fiscal é um sólido combustível para o crescimento econômico de longo prazo
 - Em países muito endividados o aumento do gasto do governo costuma estar associado ao aumento de juros, queda do investimento, aumento do desemprego, queda da atividade econômica e, em alguns casos, aumento da inflação.
- O aumento da produtividade é o motor para o crescimento econômico sustentável de longo prazo



Classificação: Controlado

Restrição de Acesso: Empresas do Sistema BNDES – uso no âmbito interno

Unidade Gestora: ADIG/DEMOD (classificação conforme OS PRESI 01/2015-BNDES)

Resumo Executivo ADIG Ações Emergenciais

Atualizado até 15/11/2020 (inclusive)

4

PEAC Maquininhas - Programa Emergencial de Acesso ao Crédito



Valor Contratado (corrigido) (R\$ milhões)	Solicitações Contratadas	Número de Clientes	Número de IFs com operações	Número de IFs habilitadas
251,92	8.395	8.385	3	6

Ranking Instituições Financeiras Vlr Contratado em R\$ milhões

1	MONEY PLUS	146,33
2	SAFRA BM	105,33
3	BB	0,26

números atualizado ate 15/11

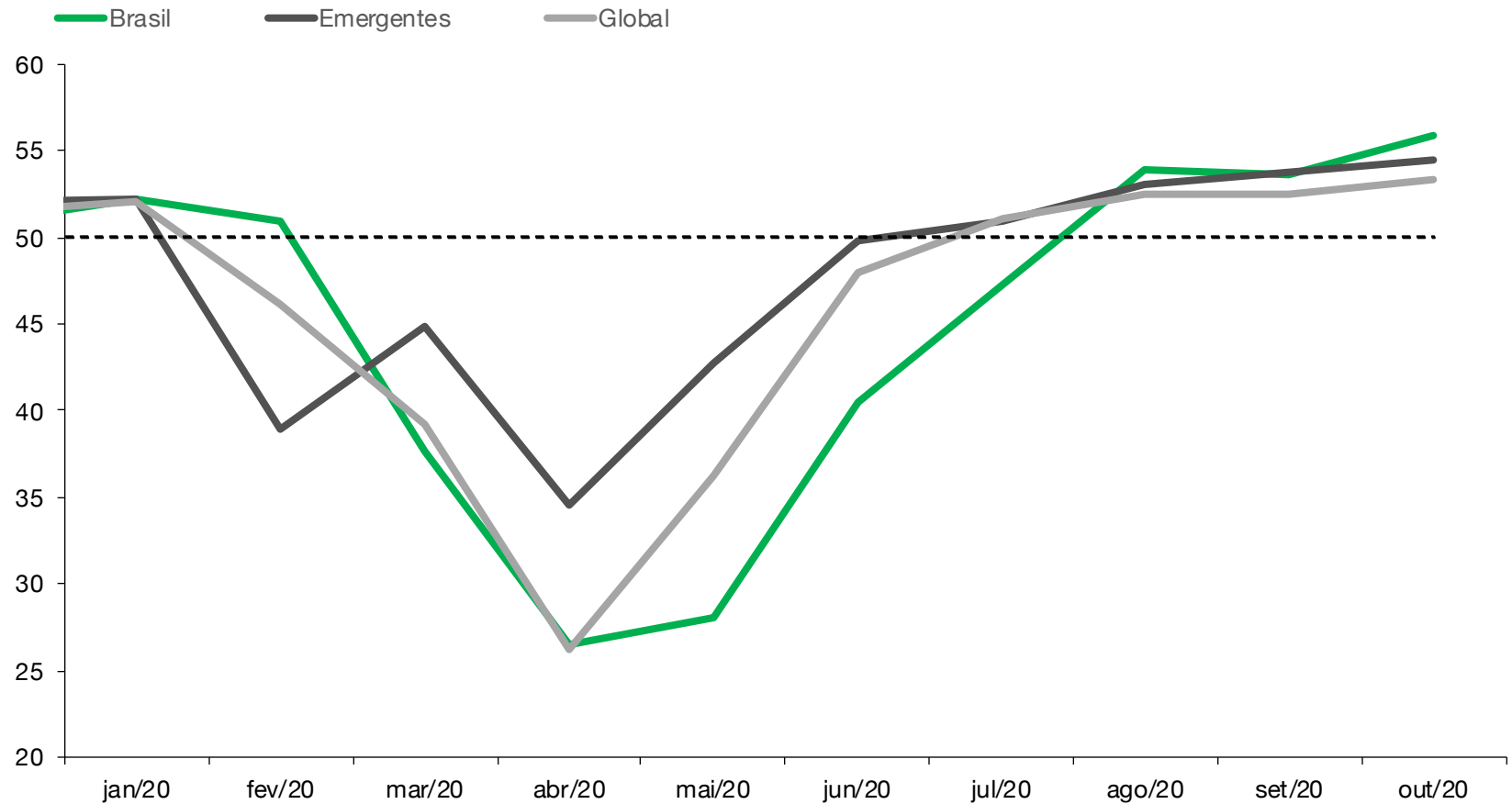
- Dados de 15/11
 - R\$ 252 milhões (+40%)
 - 8.385 empresas atendidas (+49,8%)
 - Ticket médio: R\$ 30.018
- Dados de 10/11
 - 5.605 empresas
 - R\$ 180 milhões
 - Ticket médio: R\$ 32.114
- Com a entrada da CAIXA e do BANCO do BRASIL espera-se que esse volume tenha significativo aumento
 - BMG; INTER; TRIBANCO e BRADESCO em novembro

Perspectivas para o 4º trimestre de 2020 e começo de 2021

- 1ª: Ainda falta pagamento de parcelas de R\$ 600 do auxílio emergencial para informais, equivalente a R\$ 3 bilhões
- 2ª: Falta também o pagamento das parcelas de R\$ 300 da extensão do auxílio emergencial, equivalente a R\$ 42 bilhões
 - Em 17/11: restam R\$ 45 bilhões a serem pagos
 - Em 15/10 restavam: R\$ 73 bilhões
- 3ª: Há parte do auxílio emergencial recebido e que foi poupado, equivalente a cerca de R\$ 50 bilhões
- 4ª: Saque emergencial do FGTS já liberou R\$ 37,8 bilhões até setembro. Cerca de 40% desse valor ainda não foi sacado, equivalente a R\$ 15 bilhões (valor com pouca alteração)
- Em suma, esses complementos dos estímulos ainda podem injetar cerca de R\$ 110 bilhões na economia

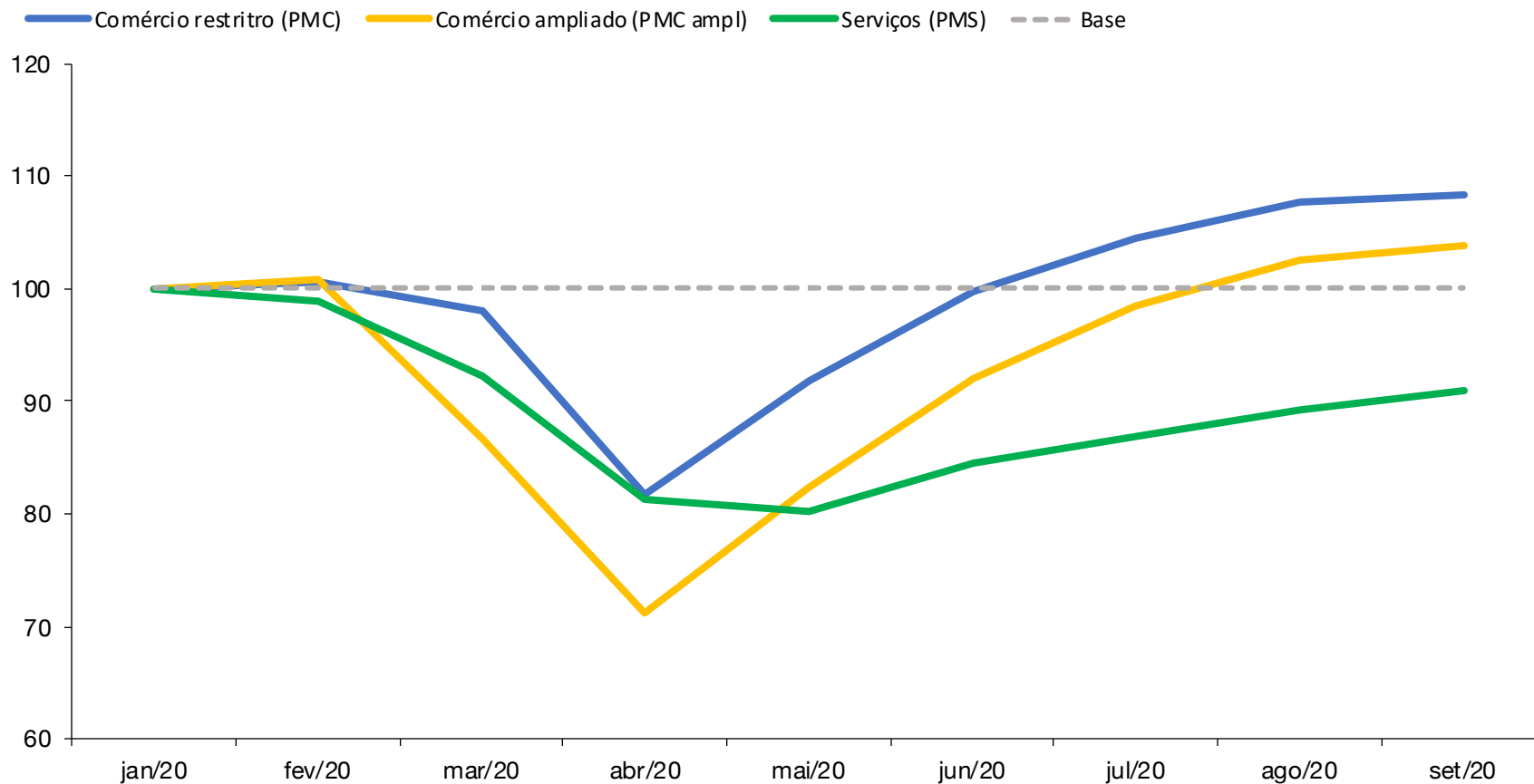
Projeções	2020	2021
PIB real (%)	-4,50	3,20
PIB nominal (R\$ bilhões)	7.221,0	7.811,4
IPCA acumulado (%)	3,13	3,23
INPC acumulado (%)	4,10	3,20
IGP-DI acumulado (%)	20,98	4,38

PMI composto (produção)



Fonte: Bloomberg

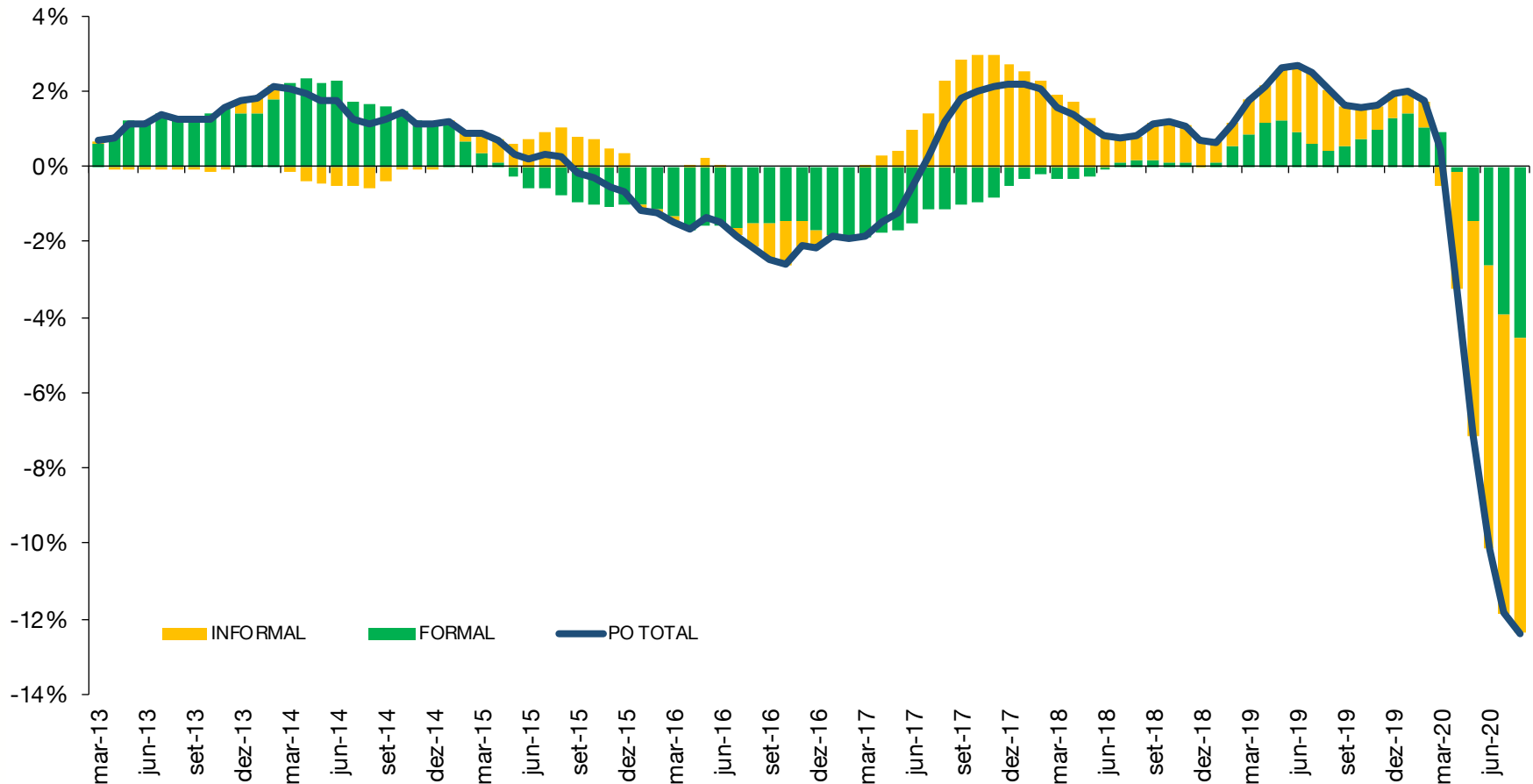
Retomada econômica em “V” (setores)



Fonte: IBGE

Mercado de trabalho

Variação interanual de novos postos

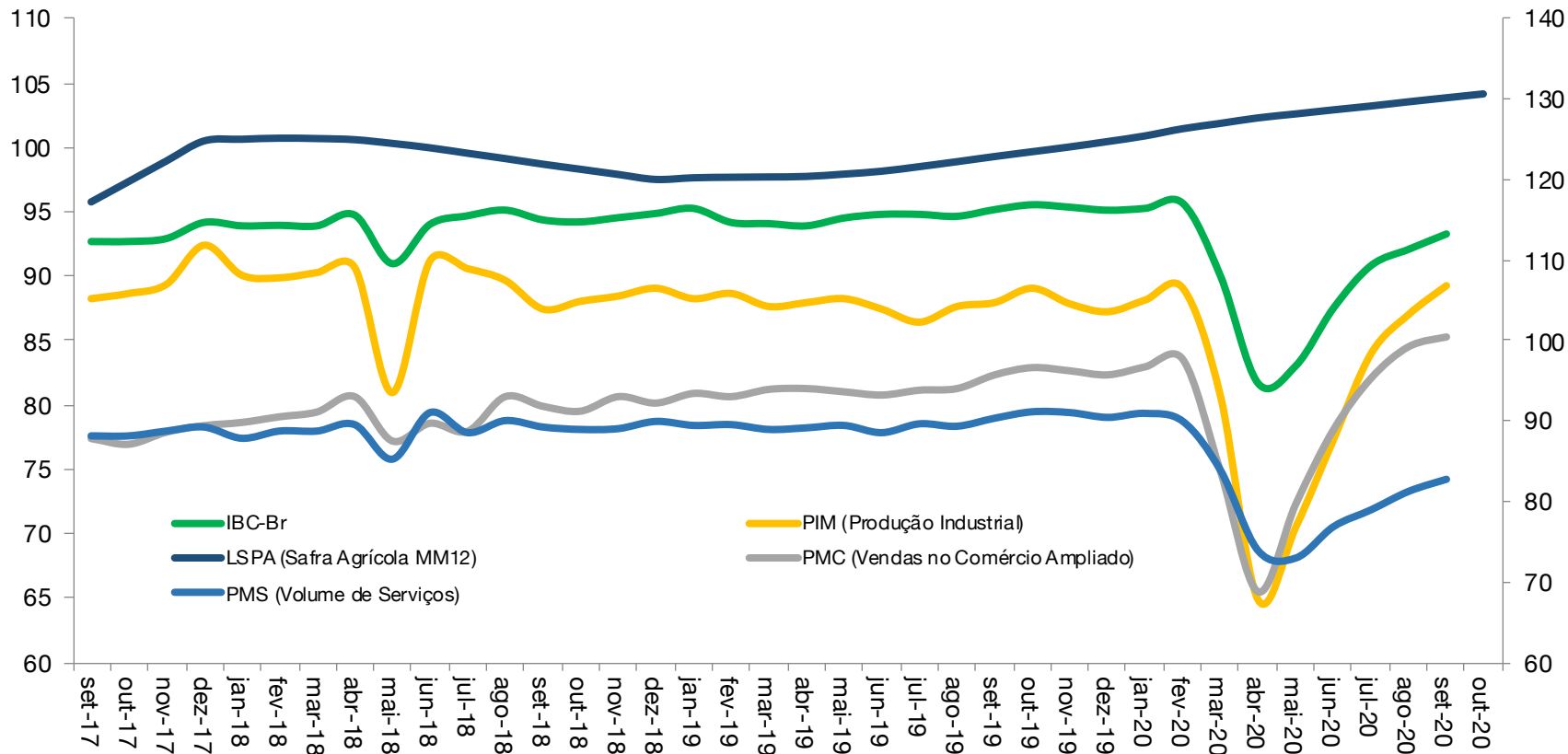


Fonte: IBGE

Conjuntura

IBC-Br e Produção Industrial
Com Ajuste Sazonal (Média 2014=100)

Safra Agrícola (MM12), Vendas no Comércio e Volume de Serviços
Com Ajuste Sazonal (Média 2014=100)



Fonte: BCB: Índice de Atividade Econômica do Banco Central - Brasil. IBGE: Pesquisa Industrial Mensal (PIM), Pesquisa Mensal do Comércio (PMC), Pesquisa Mensal de Serviços (PMS) e Levantamento Sistemático da Produção Agrícola (LSPA)

Projeção de Curto Prazo

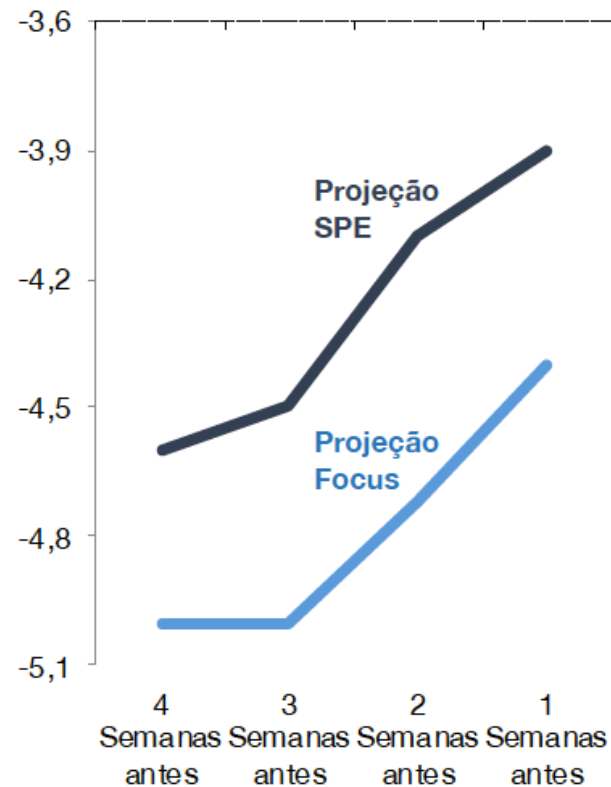
Oferta	Var % sobre trimestre anterior*		Var % sobre mesmo trimestre do ano anterior	
	2T 20	3T 20	2T 20	3T 20
PIB	-9,7	8,3	-11,4	-3,9
Agropecuária	0,5	1,2	1,2	1,7
Indústria	-10,9	13,2	-12,7	-1,1
Serviços	-9,8	8,0	-11,2	-4,2

*Com ajuste de sazonalidade

Fonte: IBGE e SPE

Nota: Os dados referentes ao 3T20 são projeções realizadas pela SPE (em 05/nov/20)

Evolução das projeções 3T20

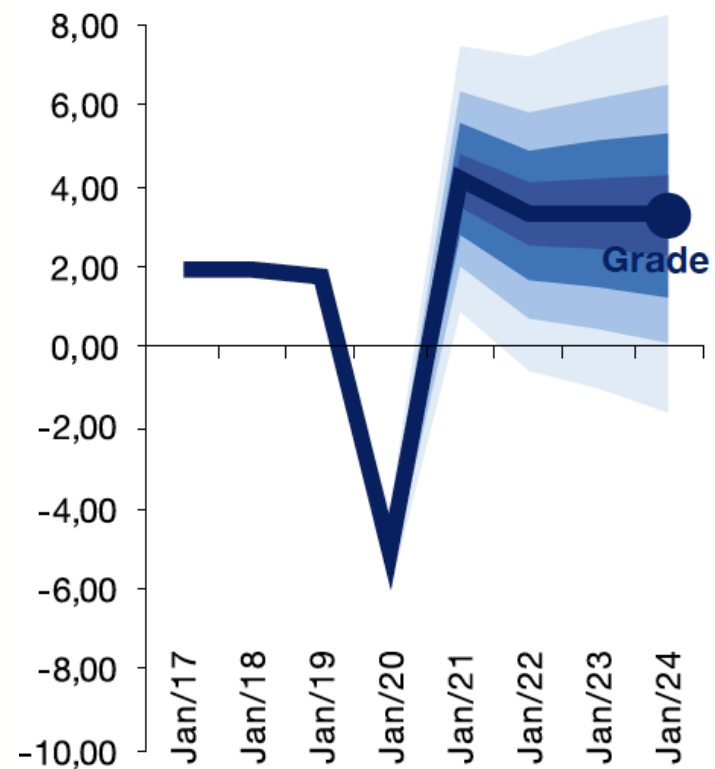


Projeção de médio prazo

Projeções do crescimento do PIB*			
Ano	Data da projeção		
	07/Jul	08/Set	05/Nov
2020	-4,70	-4,70	-4,50
2021	3,20	3,20	3,20
2022	2,60	2,50	2,50
2023	2,50	2,50	2,50
2024	2,50	2,50	2,50

*(%) Percentual

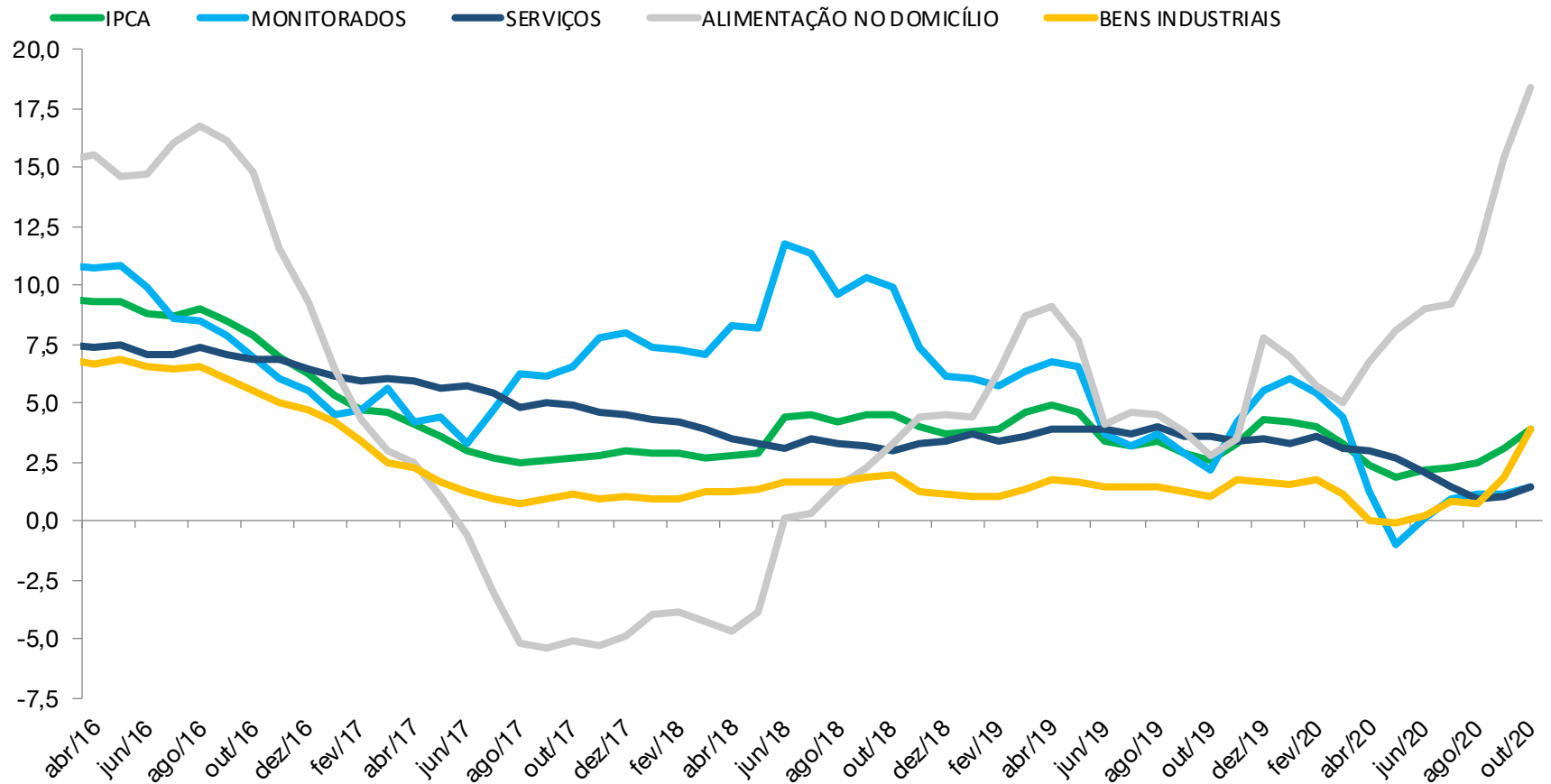
Fonte: SPE



Inflação 2020 - projeção (Grade)*			
Data base para projeção da inflação	jul/20	set/20	nov/20
IPCA	1,6	1,8	3,1
INPC	2,1	2,4	4,1
IGP-DI	6,6	13,0	21,0

**(%) Percentual*

Inflação IPCA (ac. 12 meses)



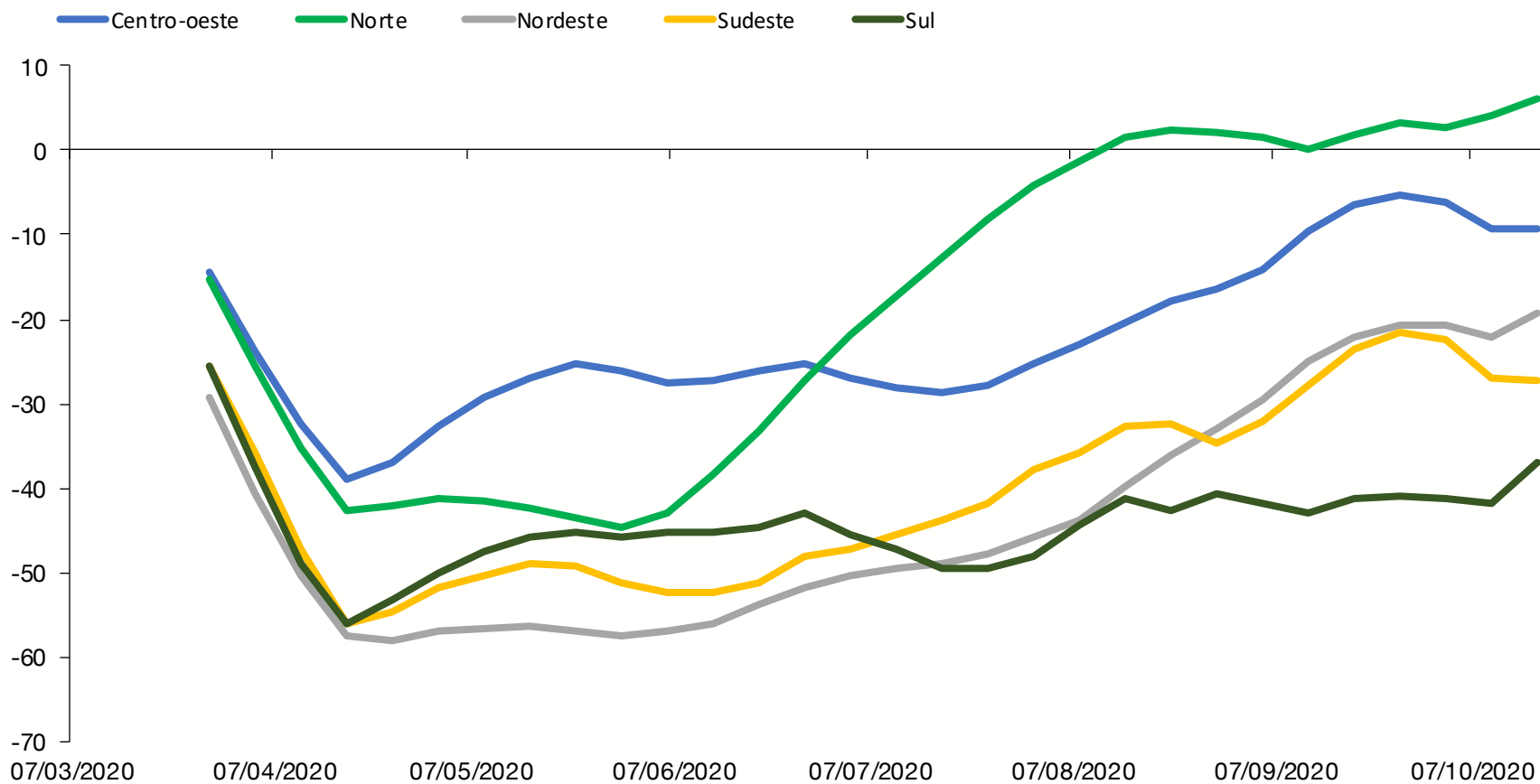
Fonte: IBGE

Associação entre mobilidade e números de novos casos/óbitos Covid-19

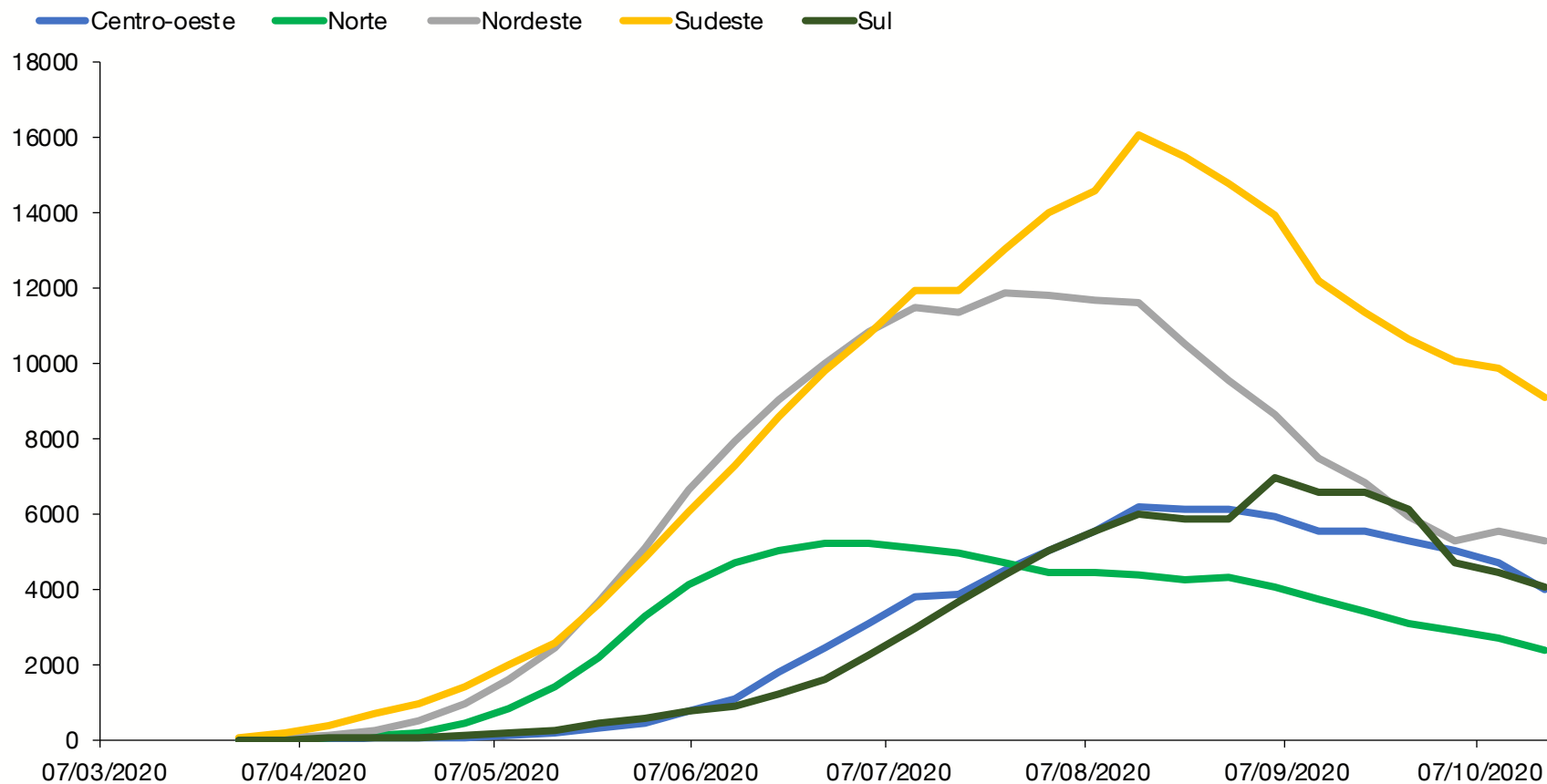
Mobilidade - Novos Casos Covid				
	Varejo e lazer	Mercados e farmácias	Parques	Locais de trabalho
Constante	-131.3450*** (7.2681)	-57.8029*** (6.4199)	-106.5580*** (7.6911)	-100.3973*** (6.2473)
Covid/novos casos	-2.9076*** (0.705973)	-7.0006*** (0.6236)	-2.9359*** (0.7471)	-2.8923*** (0.6068)
Semanas/casos	0.2576*** (0.0186)	0.1947*** (0.016420)	0.2724*** (0.0197)	0.1202*** (0.0160)
Energia	98.4313*** (8.4488)	61.7743*** (7.4629)	75.9391*** (8.9405)	89.9528*** (7.2621)
R²	0,74	0,71	0,81	0,64
Nº Estados	27	27	27	27
Nº Obs.	823	823	823	823

Nota: ***, ** e * significativos aos níveis de 1%, 5% e 10%, respectivamente. () desvio-padrão.

Tendências de mobilidade - Parques



Novos Casos Covid-19



- Mensurar o quanto da mudança na arrecadação tributária se deve ao crescimento (queda) no Produto Interno Bruto (PIB)?
- A literatura pregressa, e.g., Mendonça, Sachsida e Medrano (2011) e Mendonça e Medrano (2017) , conclui que: (i) o PIB é a principal variável explicativa da dinâmica da carga tributária bruta; (ii) a elasticidade-PIB da carga tributária bruta esta próxima da unidade.
- Motivação: estimar essa relação no período que engloba a pandemia do COVID19.

Elasticidade-Renda de Longo Prazo da Arrecadação Bruta de Tributos Federais

RECEITAS	Média (2019)	jan 20	fev 20	mar 20	abr 20	mai 20	jun 20	jul 20	ago 20	set 20	Média (2020)
IMPOSTO SOBRE A IMPORTAÇÃO	1,27	1,27	1,27	1,26	1,27	1,27	1,26	1,27	1,27	1,28	1,27
IMPOSTO SOBRE A EXPORTAÇÃO	0,03	0,02	0,02	0,00	-0,01	0,01	0,01	-0,01	0,01	0,01	0,02
I.P.I. - FUMO	0,70	0,69	0,69	0,69	0,69	0,69	0,69	0,70	0,70	0,70	0,70
I.P.I. - BEBIDAS	0,31	0,31	0,31	0,29	0,27	0,28	0,27	0,26	0,26	0,26	0,30
I.P.I. - AUTOMÓVEIS	0,45	0,45	0,45	0,45	0,44	0,44	0,44	0,44	0,44	0,43	0,44
I.P.I. - VINCULADO À IMPORTAÇÃO	1,02	1,03	1,02	1,02	1,03	1,03	1,03	1,04	1,04	1,06	1,03
I.P.I. - OUTROS	0,63	0,57	0,57	0,57	0,56	0,56	0,56	0,65	0,57	0,67	0,61
I.R. - PESSOA FÍSICA	1,32	1,32	1,32	1,32	1,31	1,31	1,33	1,32	1,30	1,33	1,32
I.R. - PESSOA JURÍDICA	0,71	0,72	0,71	0,71	0,71	0,70	0,70	0,70	0,70	0,96	0,72
I.R.R.F. - RENDIMENTOS DO TRABALHO	1,03	1,03	1,03	1,03	1,04	1,04	1,04	1,03	1,03	1,03	1,03
I.R.R.F. - RENDIMENTOS DO CAPITAL	0,70	0,65	0,65	0,65	0,64	0,64	0,63	0,63	0,63	0,86	0,69
I.R.R.F. - RENDIMENTOS DE RESIDENTES NO EXTERIOR	1,28	1,32	1,32	1,31	1,32	1,33	1,33	1,33	1,32	1,31	1,30
I.R.R.F. - OUTROS RENDIMENTOS	0,94	0,94	0,94	0,94	0,94	0,94	0,94	0,94	0,94	0,94	0,94
I.O.F. - IMPOSTO S/ OPERAÇÕES FINANCEIRAS	0,59	0,60	0,61	0,61	0,57	0,53	0,52	0,51	0,51	0,49	0,57
I.T.R. - IMPOSTO TERRITORIAL RURAL	0,71	0,73	0,74	0,76	0,74	0,73	0,73	0,73	0,73	0,81	0,72
COFINS - CONTRIBUIÇÃO SEGURIDADE SOCIAL	0,93	0,94	0,92	0,91	0,71	0,68	0,70	0,92	0,93	0,94	0,90
CONTRIBUIÇÃO PARA O PIS/PASEP	0,92	0,93	0,92	0,92	0,92	0,92	0,90	0,93	0,94	0,94	0,92
CSLL - CONTRIBUIÇÃO SOCIAL S/ LUCRO LÍQUIDO	0,93	0,91	0,91	0,96	0,95	0,95	0,99	1,00	1,01	1,01	0,95
CIDE - COMBUSTÍVEIS	0,42	0,42	0,42	0,42	0,41	0,40	0,40	0,40	0,42	0,42	0,42
CONTRIBUIÇÃO PARA O FUNDAP	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25
OUTRAS RECEITAS ADMINISTRADAS	1,63	1,61	1,61	1,60	1,65	1,60	1,65	1,65	1,63	1,57	1,62
CPSSS - CONTRIB. PLANO SEG. SOCIAL SERV. PÚBLICO	1,26	1,25	1,24	1,25	1,26	1,27	1,27	1,27	1,26	1,25	1,26
RECEITA PREVIDENCIÁRIA	1,14	1,14	1,13	1,13	1,13	1,14	1,14	1,14	1,14	1,14	1,14
TRIBUTOS SOBRE BENS	0,91	0,91	0,90	0,90	0,91	0,91	0,91	0,91	0,91	0,91	0,91
TRIBUTOS SOBRE RENDA	1,02	1,03	1,02	1,03	1,02	1,02	1,02	1,02	1,02	1,02	1,02
TRIBUTOS SOBRE FATURAMENTO	0,98	0,98	0,98	0,96	0,73	0,71	0,73	0,97	0,98	0,98	0,94
DEMAIS TRIBUTOS	1,11	1,11	1,11	1,10	1,11	1,11	1,11	1,11	1,11	1,11	1,11

Elasticidade-Renda de Longo Prazo da Arrecadação Bruta de Tributos Federais

RECEITAS	Média (2019)	jan 20	fev 20	mar 20	abr 20	mai 20	jun 20	jul 20	ago 20	set 20	Média (2020)
Elasticidade média (tributos desagregados)	0,83	0,83	0,83	0,83	0,82	0,81	0,82	0,83	0,83	0,85	0,83
Elasticidade média (tributos agregados)	1,00	1,01	1,00	1,00	0,94	0,94	0,94	1,00	1,01	1,01	0,98

- Em geral, a elasticidade unitária é preservada mesmo no período de pandemia.
- Ou seja, para 1% de crescimento do PIB, há um aumento de arrecadação de 1%.

Obrigado

