MINISTÉRIO DA ECONOMIA

Boletim MacroFiscal da SPE



Setembro de 2020

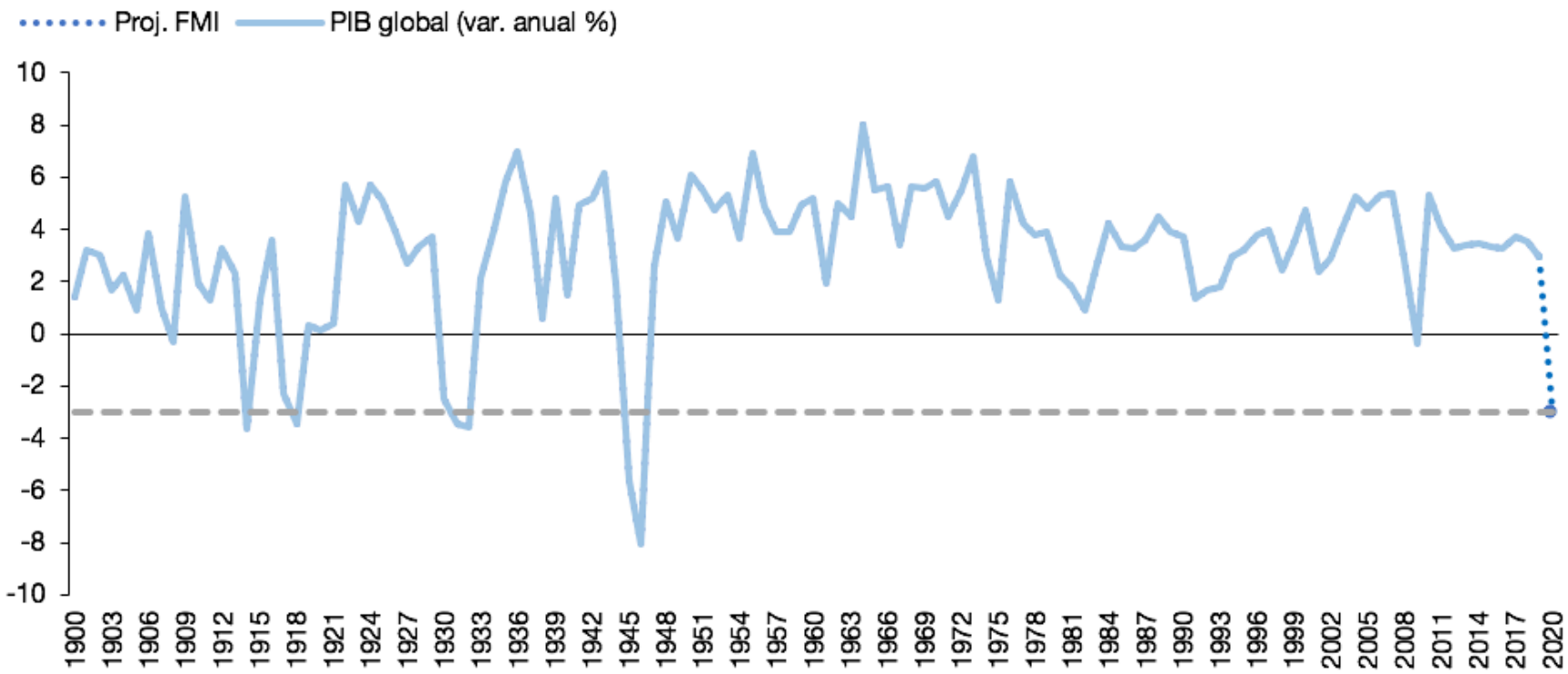
SECRETARIA DE POLÍTICA ECONÔMICA
SECRETARIA ESPECIAL DE FAZENDA
MINISTÉRIO DA ECONOMIA
PÁTRIA AMADA BRASIL GOVERNO FEDERAL

Boletim MacroFiscal - Resumo

Projeções	2020	2021
PIB real (%)	-4,70	3,20
PIB nominal (R$ bilhões)	7.191,1	7.692,3
IPCA acumulado (%)	1,83	2,94
INPC acumulado (%)	2,35	3,08
IGP-DI acumulado (%)	13,02	4,18

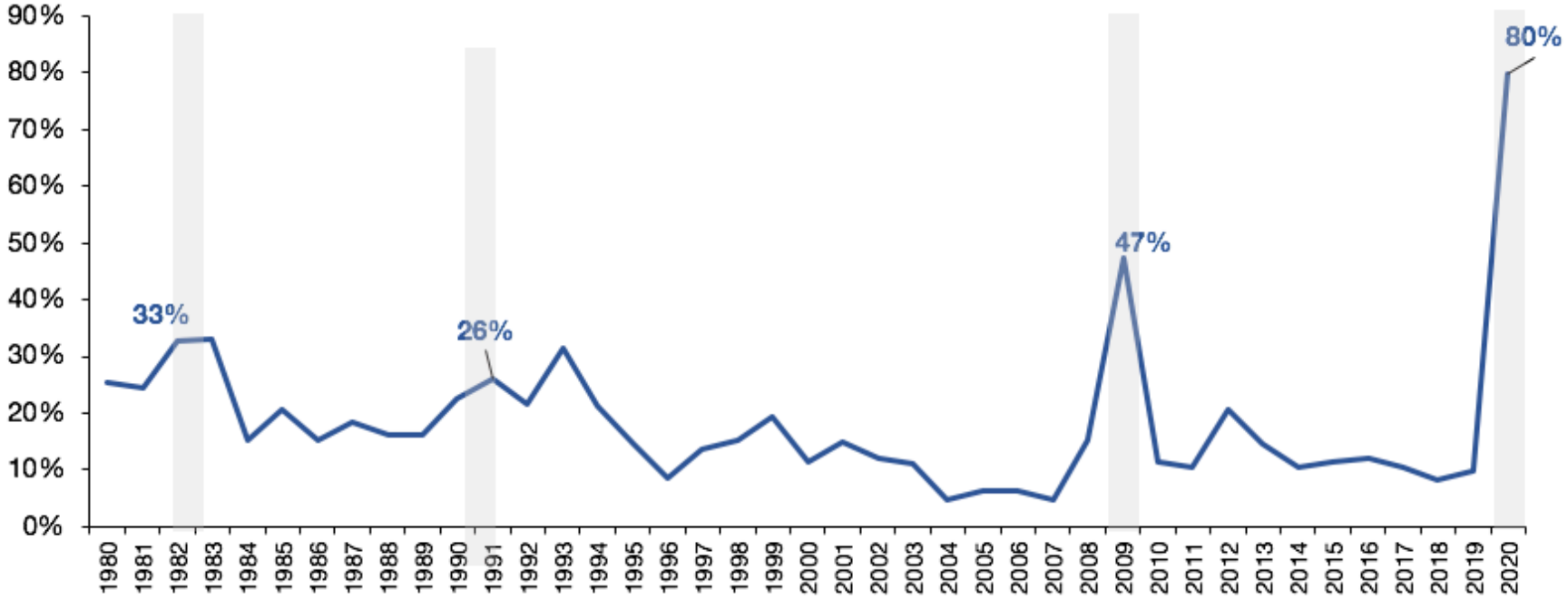
PIB Global

(var. anual %)



Fonte: IEA e FMI. Elaboração: SPE/ME

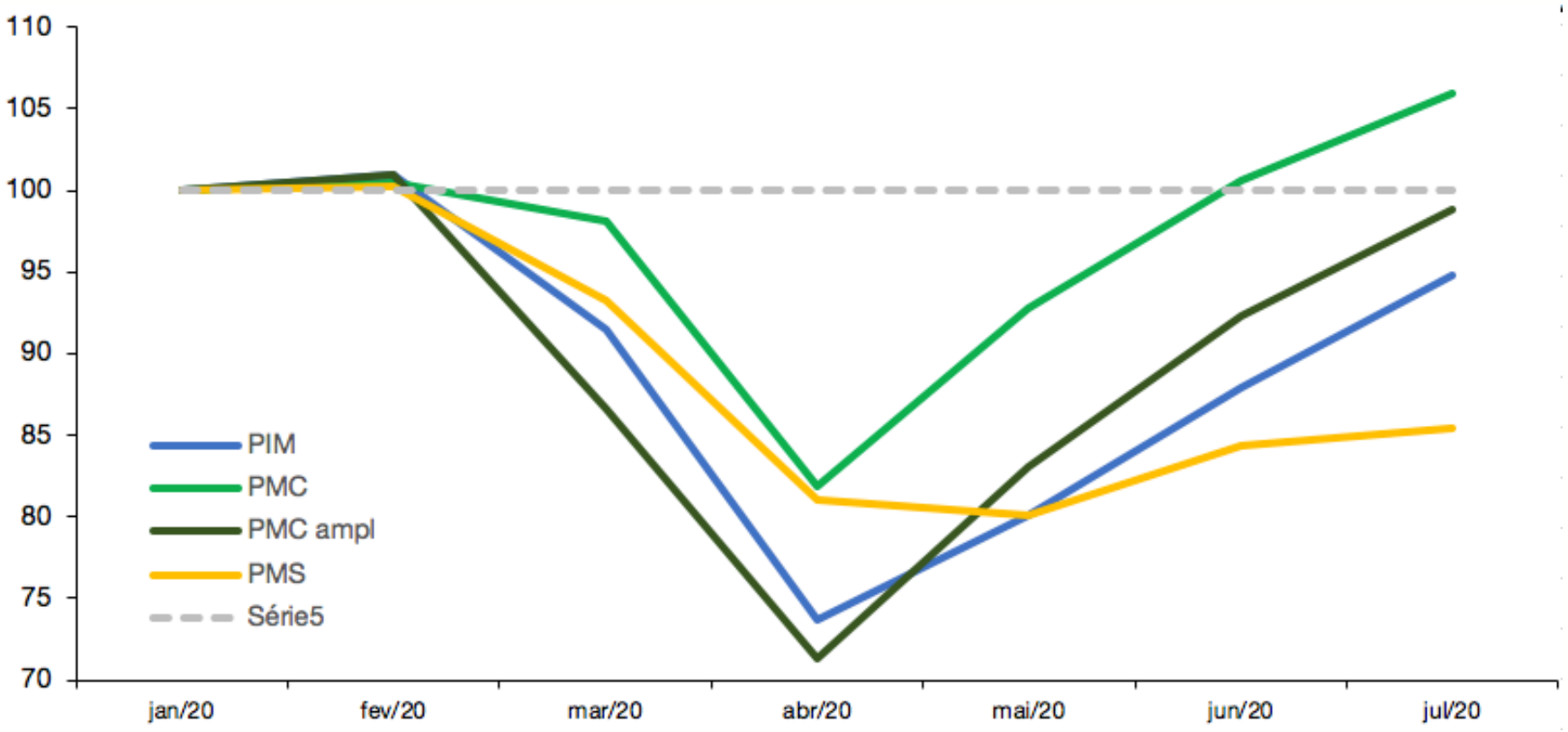
Percentual de países com retração do PIB



Fonte: FMI. Elaboração: SPE/ME

Retomada da atividade

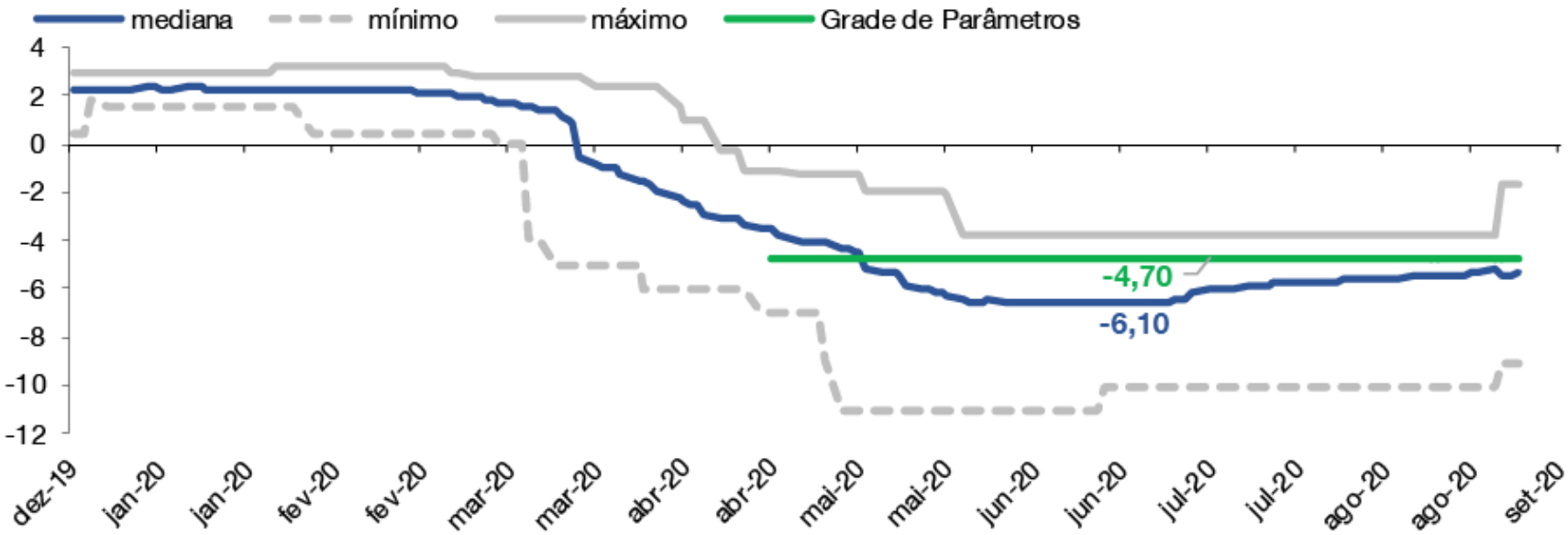
(setores)



Fonte: IBGE

Expectativas de Mercado

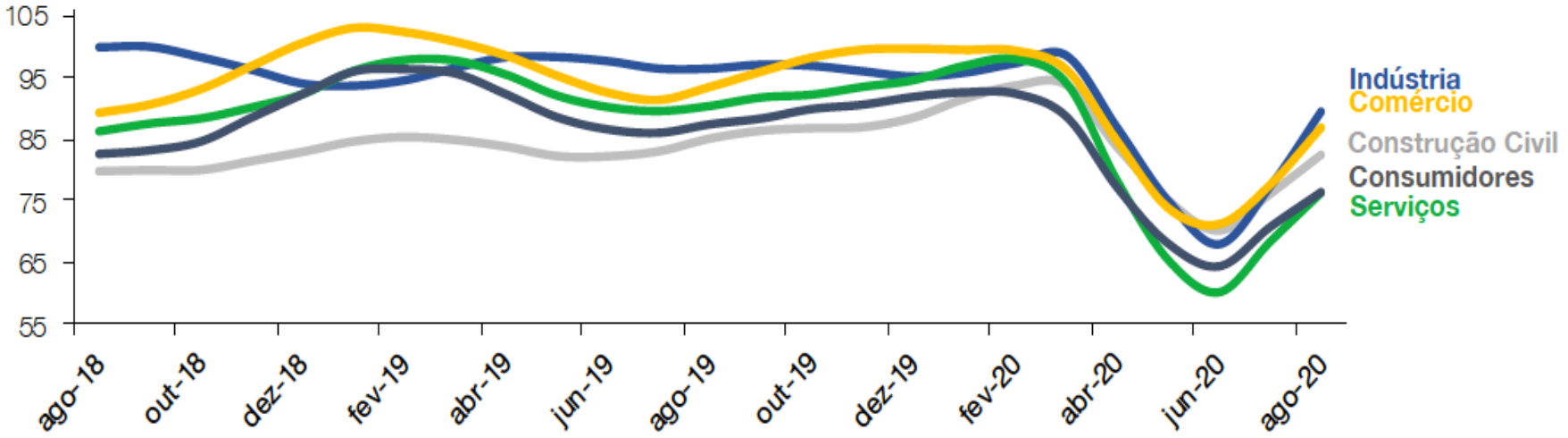
PIB 2020 Var % real a.a.



Fonte: BCB. Elaboração: SPE/ME.

Indicadores de Confiança - Sondagens IBRE-FGV

Média Móvel Trimestral

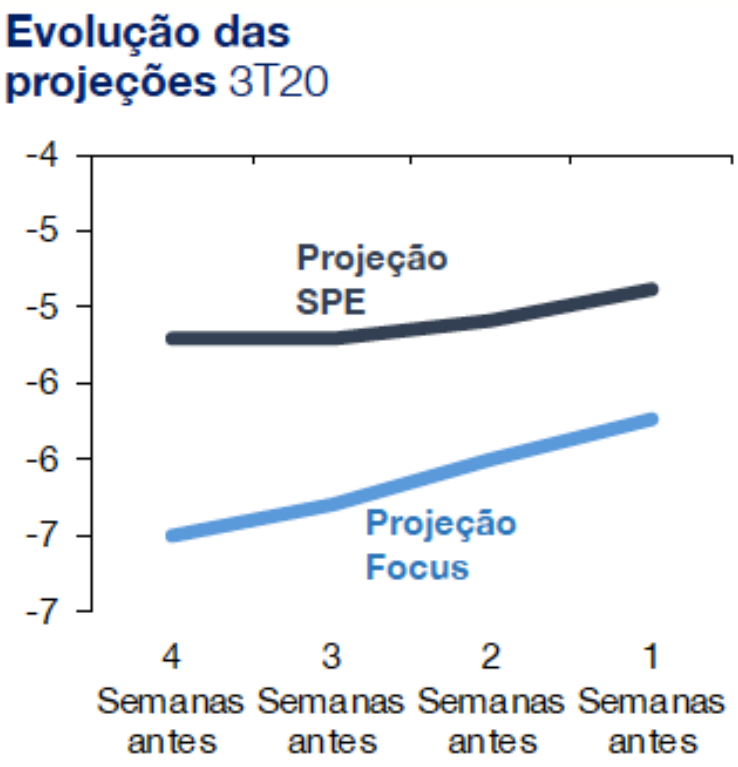


Fonte: FGV

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	**7,3**	-11,4	**-4,9**
Agropecuária	0,5	**1,2**	1,2	**1,7**
Indústria	-10,9	**10,7**	-12,7	**-3,4**
Serviços	-9,8	**7,8**	-11,2	**-4,3**

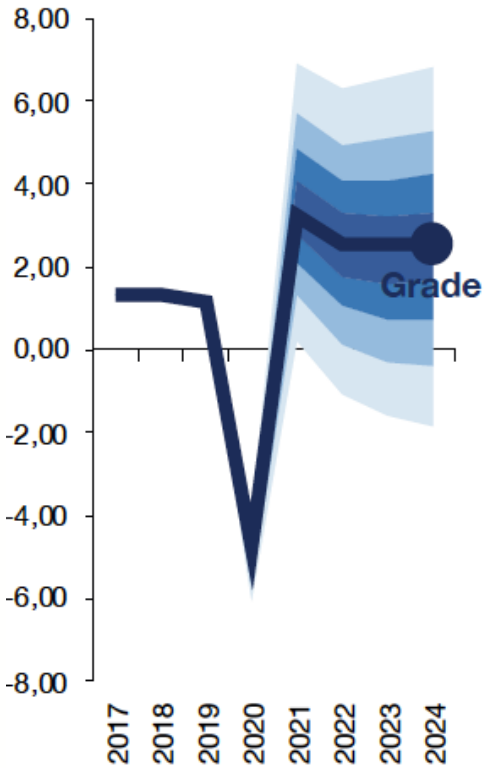
**Com ajuste de sazonalidade*
Fonte: IBGE e SPE
Nota: Os dados referentes ao 3T20 são projeções realizadas pela SPE (em 08/set/20)



Projeção de Médio Prazo

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

*(%) Percentual
Fonte: SPE



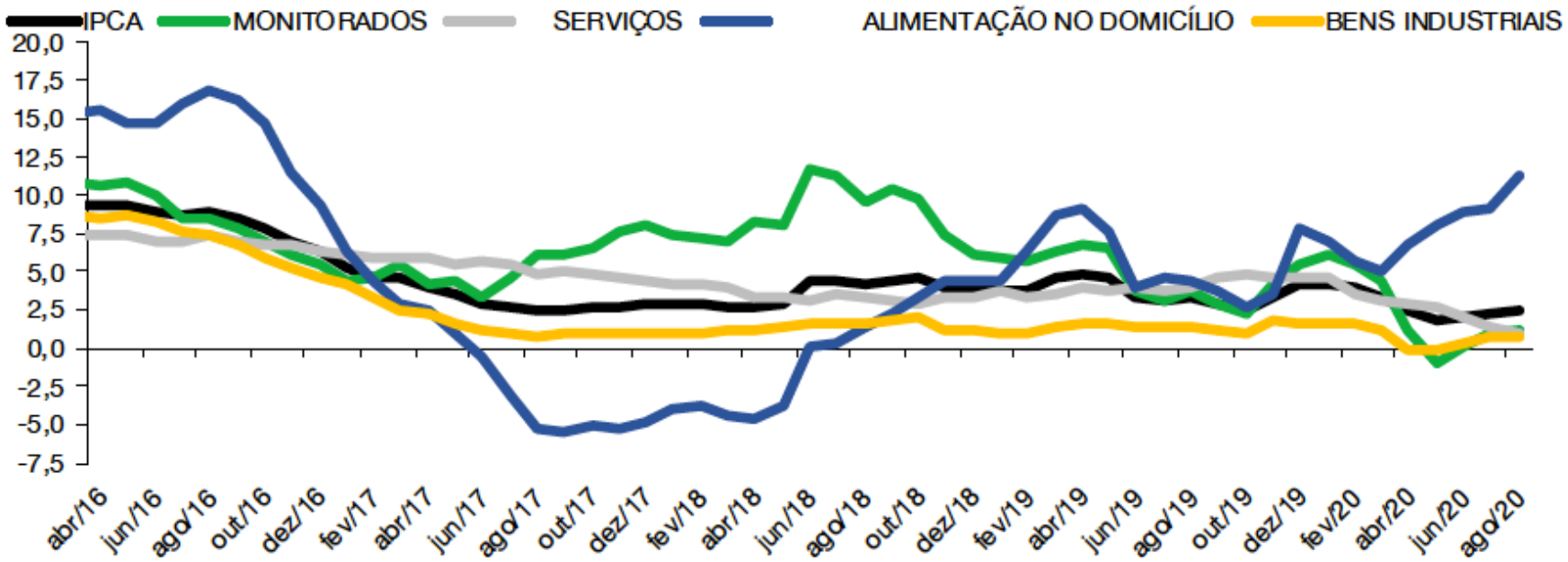
Projeção de Inflação

Inflação 2020 - projeção (Grade)*			
Data base para projeção da inflação	ma/20	jul/20	set/20
IPCA	1,77	1,60	1,83
INPC	2,45	2,09	2,35
IGP-DI	4,49	6,58	13,02

*(%) Percentual

Inflação IPCA

(ac. 12 meses)



Indicadores de alta frequência sugerem continuidade do processo de retomada

Faturamento no Varejo - ICVA Cielo (Base 100 = Dias comparáveis antes da pandemia)

	mar/20	abr/20	mai/20	jun/20	jul/20	ago/20
Categorias Agregadas						
Varejo total	81,0	61,1	68,6	77,1	83,8	88,2
Bens duráveis	68,4	41,8	61,7	81,7	89,7	95,3
Serviços	57,3	26,3	31,2	35,8	43,4	53,2
Bens não duráveis	105,2	93,4	95,0	99,1	103,0	103,3
Categorias Desagregadas						
Turismo e transporte	46,4	9,5	12,2	16,7	23,2	33,6
Demais setores serviços	55,7	50,2	55,4	56,5	61,2	66,4
Vestuário	60,1	13,5	28,7	48,5	61,0	74,8
Bares e restaurantes	66,7	24,9	29,6	34,8	43,4	54,3
Demais setores duráveis	69,7	46,2	61,4	72,6	82,3	96,6
Móveis, eletro e lojas de departamento	69,7	49,9	78,1	104,3	100,9	97,3
Serviços automotivo e autopeças	77,7	68,8	81,0	90,8	95,9	96,0
Demais setores não duráveis	80,1	68,7	78,1	84,0	91,7	92,9
Postos de gasolina	82,3	56,1	58,6	64,6	71,6	75,9
Materiais p/ construção	83,4	85,4	105,6	121,6	131,8	133,1
Drogarias e farmácias	109,9	87,8	91,7	93,4	101,7	97,6
Super e hipermercados	119,5	116,5	113,0	116,4	117,6	118,6

Indicadores de alta frequência sugerem continuidade do processo de retomada

Consumo de Energia Elétrica (CCEE) - Mercado Livre (Base 100 = Fev/20)

	mar/20	abr/20	mai/20	jun/20	jul/20	ago/20
Serviços	89,8	63,2	59,4	65,0	69,3	75,5
Veículos	89,9	39,0	50,1	64,2	77,9	86,9
Bebidas	90,4	57,4	80,2	92,2	93,9	96,8
Têxteis	91,8	50,7	47,2	56,4	80,2	93,1
Transporte	93,3	72,5	70,1	78,6	81,0	83,6
Manufaturados diversos	95,6	71,8	76,0	84,8	94,3	99,8
Telecomunicações	96,5	90,0	87,1	88,0	91,3	92,5
Minerais não-metálicos	97,6	76,6	82,3	91,1	97,8	102,8
Químicos	98,9	94,0	86,9	89,9	96,7	93,2
Metalurgia e produtos de metal	99,2	86,6	91,1	90,9	95,0	99,6
Saneamento	101,9	103,9	102,6	105,0	107,8	107,6
Comércio	102,5	85,1	83,3	86,8	87,7	87,7
Alimentícios	102,5	95,5	92,8	95,1	97,9	99,5
Madeira, papel e celulose	103,0	94,7	92,4	90,5	98,9	103,5
Extração de minerais metálicos	110,0	108,1	104,4	104,6	108,5	112,1

Dois tópicos relacionados à previsão:

1. Se concentra no histórico da previsão do crescimento do PIB para 2020;

2. Utiliza um modelo de previsão fiscal para ilustrar o processo de retomada das atividades.

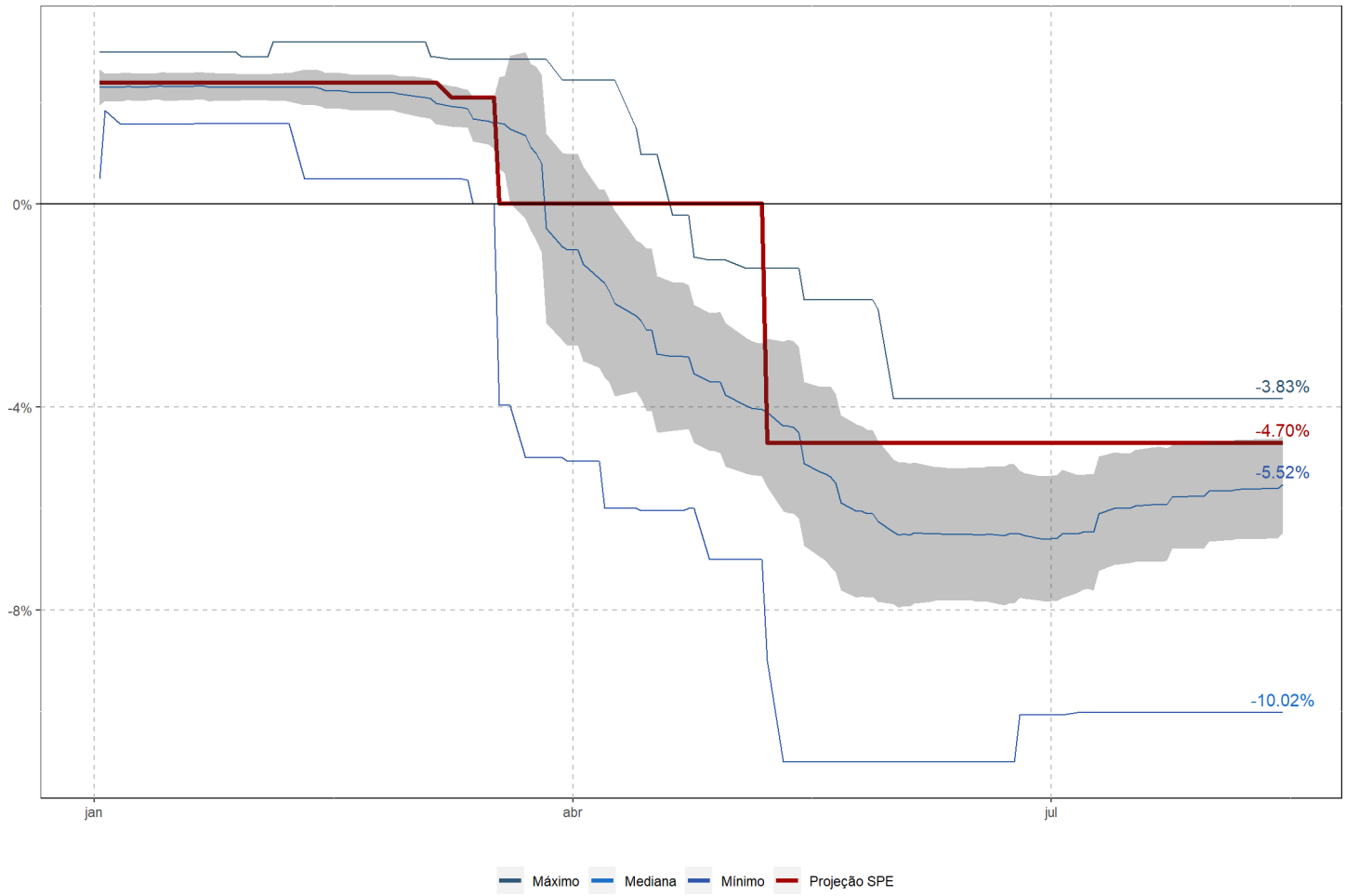
"Diante da forte retração na atividade causada pela crise do coronavírus a projeção do crescimento do PIB para 2020 foi revisada para **-4,7%** (p. 4)."

Projeções:

- -8% Banco Mundial;
- -9,1% FMI;
- -9,2% CEPAL.

Expectativas de mercado - Focus

Expectativa Focus – PIB 2020

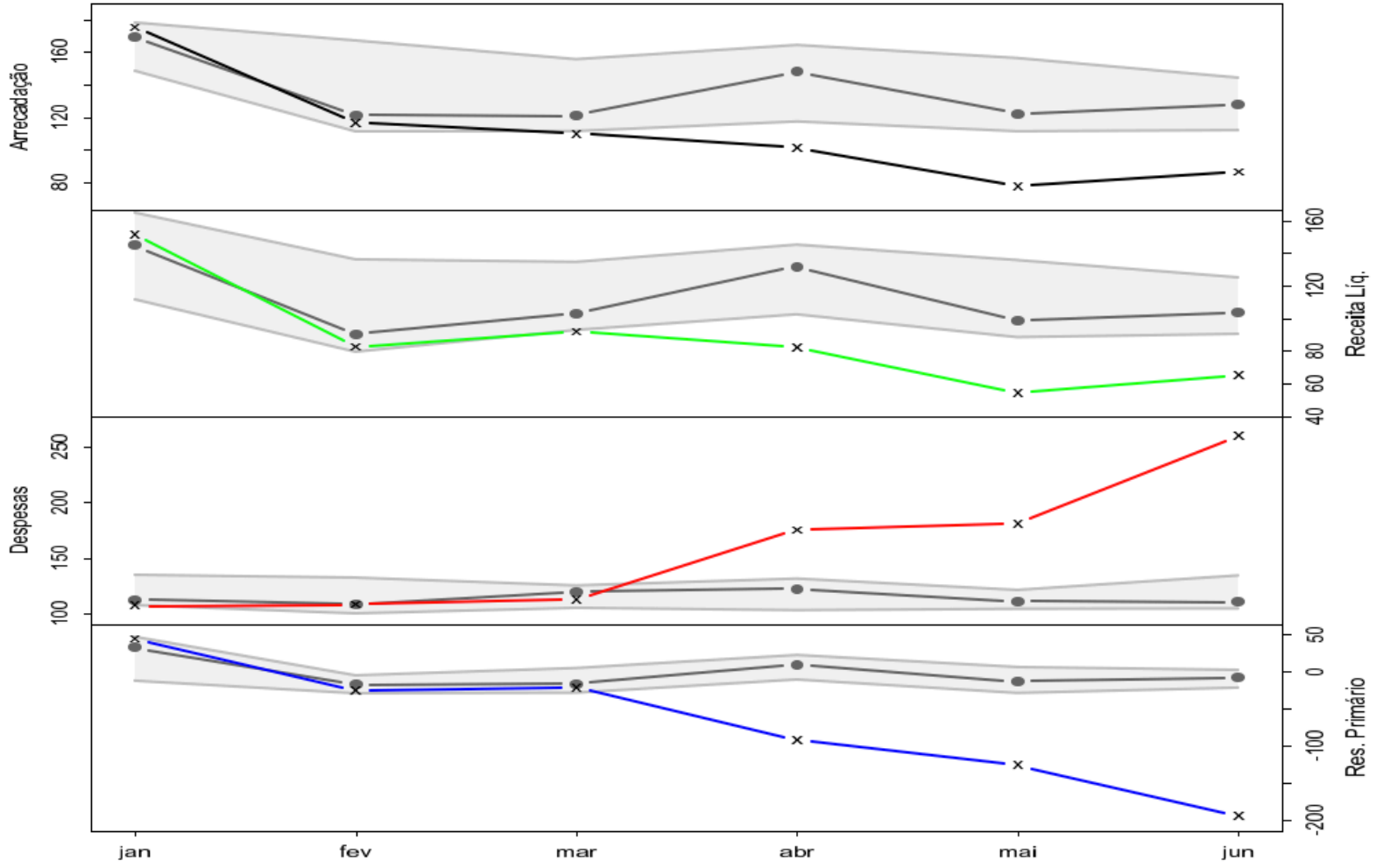


- A mediana das expectativas Focus indica contração de **-5,52%** em 2020 e crescimento de 3,5% em 2021. O valor na semana anterior era, respectivamente, **-5,62%** e 3,5%.

Fonte: Subsecretaria de Política Macroeconômica

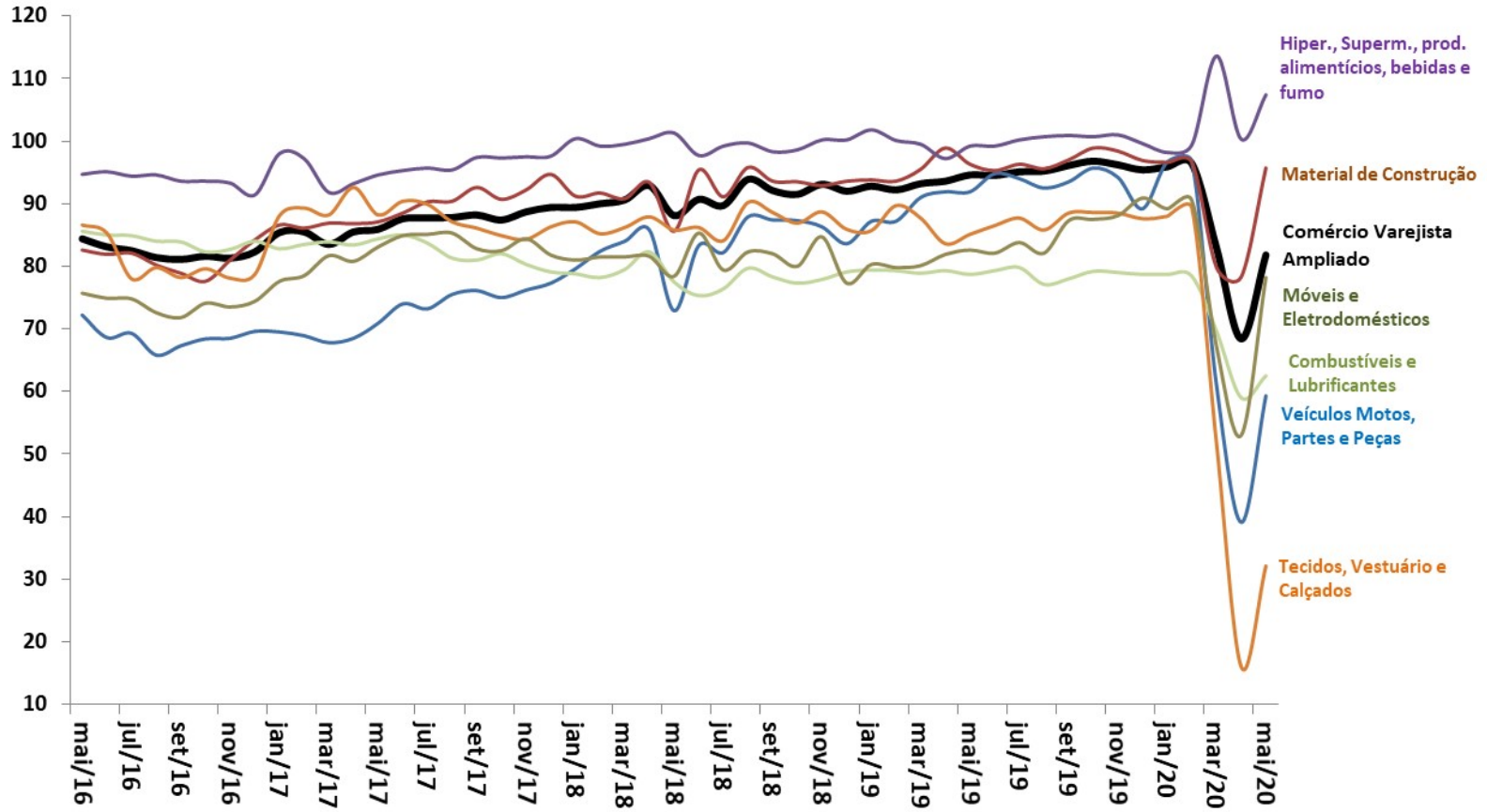
Projeções em meio a incerteza

Figura 1: Mediana (—●—) e quantis 0.01 e 0.99 (zona cinza) das previsões de mercado do Prisma Fiscal em dezembro de 2019 para os seis primeiros meses de 2020 (R$ bilhões). As linhas destacadas (—x—) representam os valores oficiais.



Vendas no Comércio e Subsetores

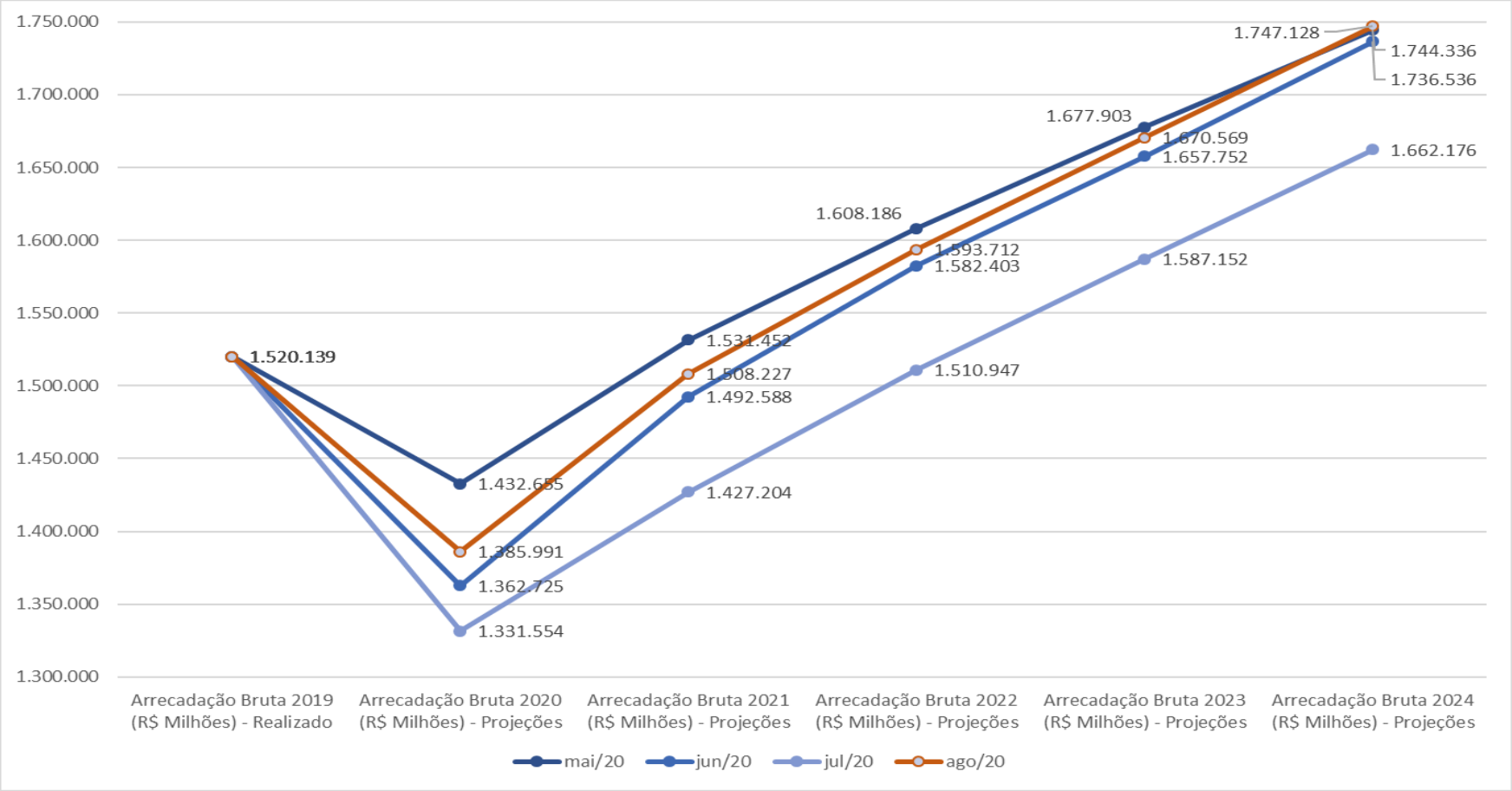
Comércio Varejista por Atividade
Com Ajuste Sazonal (Média 2014=100)



Fonte: IBGE, Pesquisa Mensal de Comércio (PMC).

Projeções de Arrecadação Bruta Total

Arrecadação Bruta Total de Tributos Federais (R$ Milhões)



1 – Arrecadação bruta total de tributos federais: soma da arrecadação bruta das receitas administradas pela RFB com a arrecadação de receitas administradas por outros órgãos.
2 - Exclui-se as arrecadações atípicas (receitas extraordinárias)

Efeitos da Pandemia sobre as Contas Externas

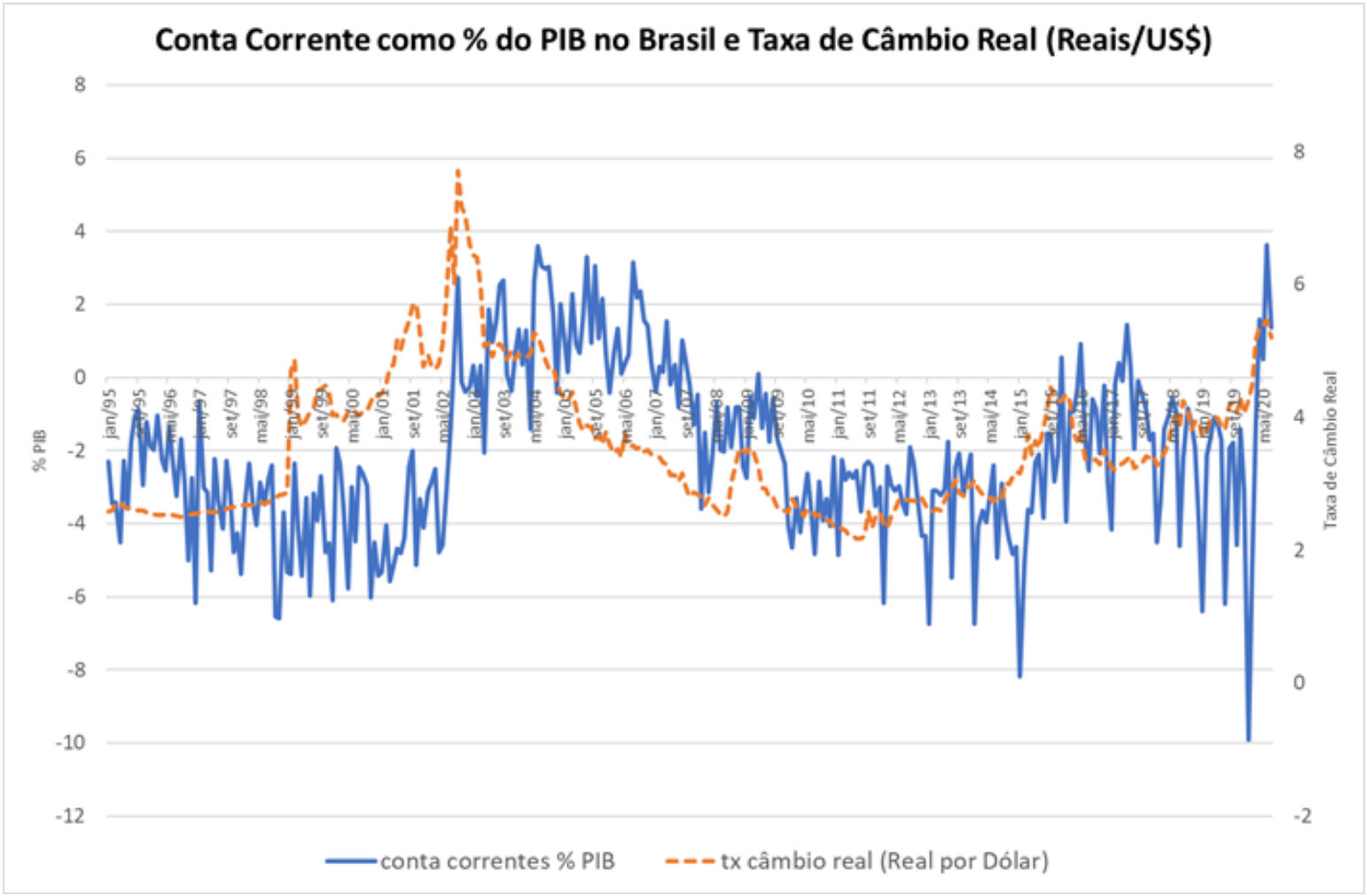
A pandemia produziu uma forte reversão na trajetória da conta corrente no Brasil.

Déficits sistemáticos em conta corrente desde 2008.

Superávits na conta corrente em abril, maio, junho e julho de 2020.

Forte desvalorização do real.

Efeitos da Pandemia sobre as Contas Externas



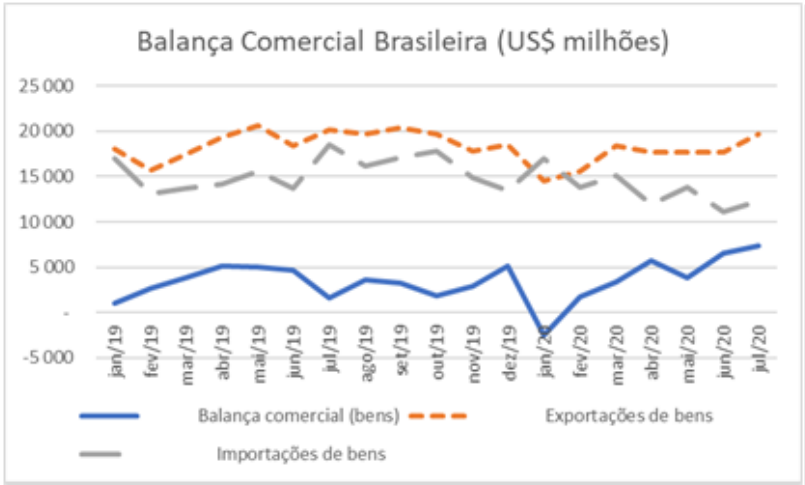
Efeitos da Pandemia sobre as Contas Externas

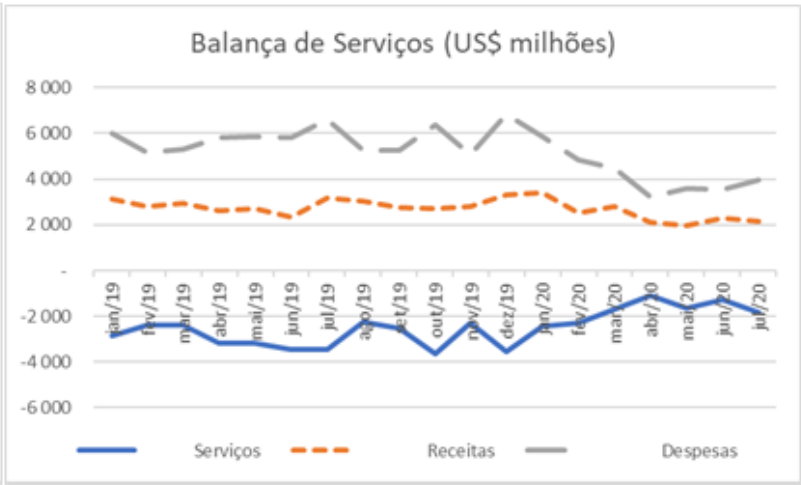
Aumento significativo no saldo da balança comercial desde o começo da pandemia.

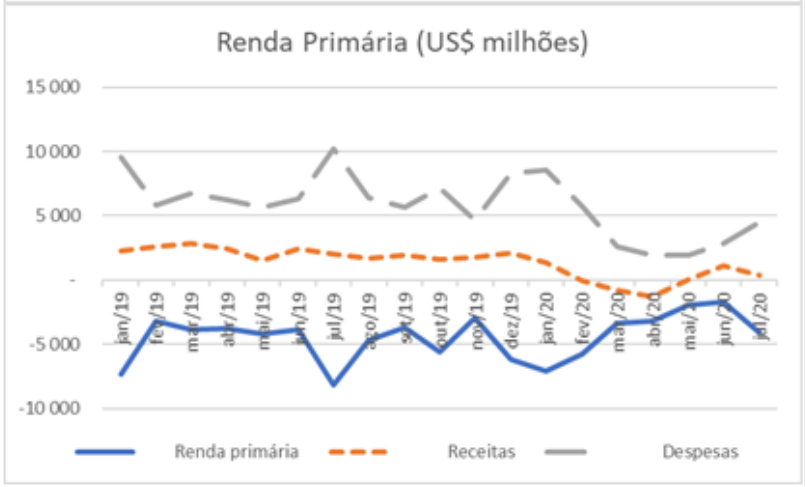
Redução do déficit em serviços. Notável redução do déficit em viagens internacionais.

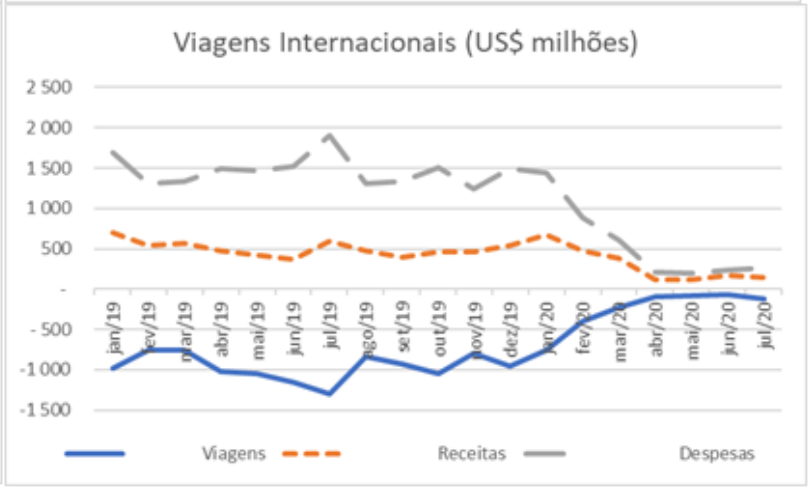
Redução do déficit em rendas primárias.

Efeitos da Pandemia sobre as Contas Externas









Obrigado

