MINISTÉRIO DA ECONOMIA

Boletim MacroFiscal da SPE

Setembro de 2021



16 de Setembro de 2021

SECRETARIA DE POLÍTICA ECONÔMICA

MINISTÉRIO DA ECONOMIA

PÁTRIA AMADA BRASIL GOVERNO FEDERAL

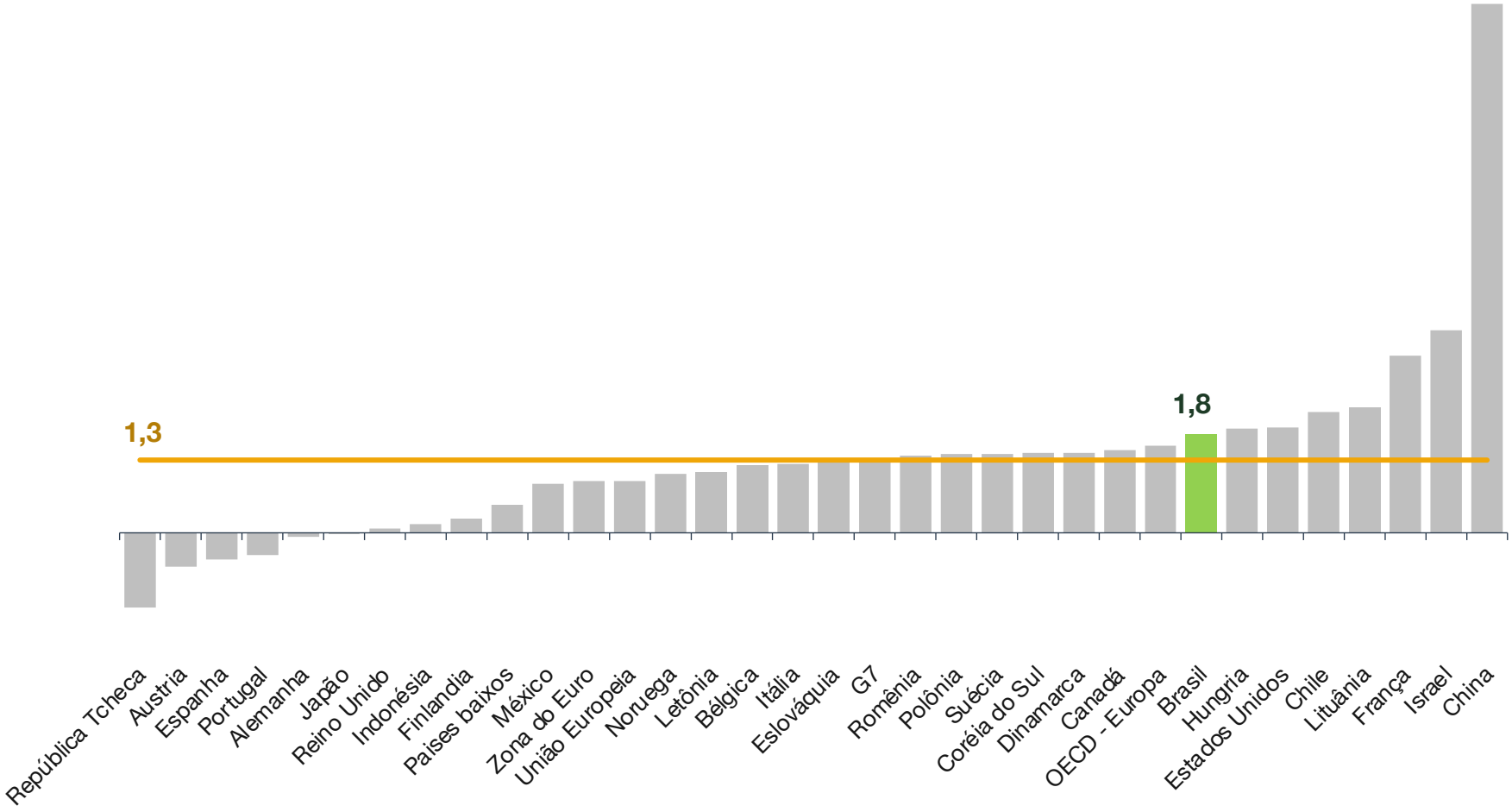
Panorama Geral

Resumo projeções

Projeções	2021	2022
PIB real (%)	5,30	2,50
PIB nominal (R$ bilhões)	8.661,2	9.459,5
IPCA acumulado (%)	7,90	3,75
INPC acumulado (%)	8,40	3,80
IGP-DI acumulado (%)	18,00	4,70

PIB

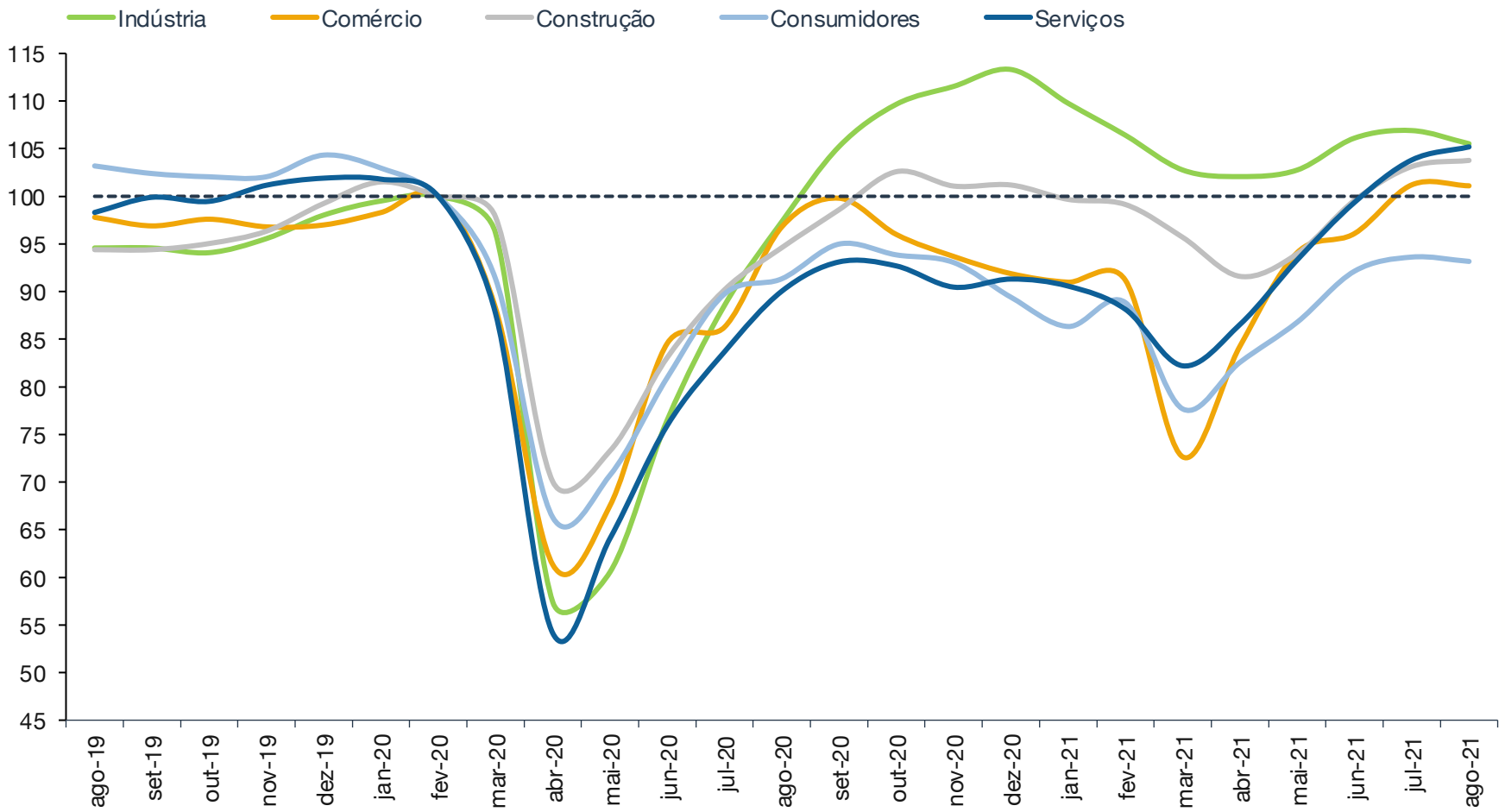
Var. % ac. 4 trimestres



Fonte: IBGE, OCDE e FMI. Elaboração: SPE/ME.

Indicadores de Confiança

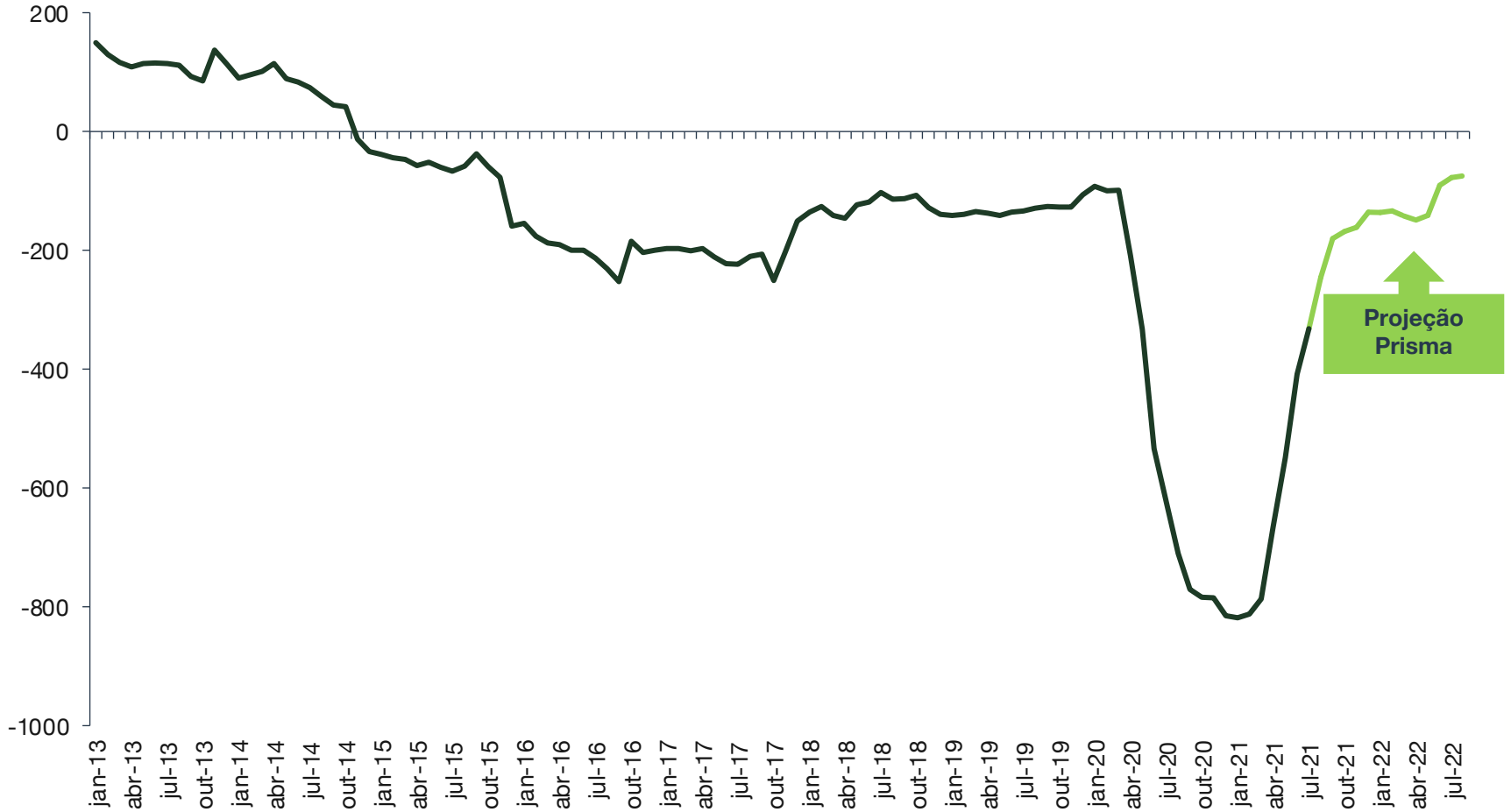
Sondagens IBRE-FGV - Mensal (base fev20=100)



Fonte: FGV.

Resultado Primário do Governo Central

Acumulado em 12 meses - R$ bilhões, preços de ago/2021 (IPCA)



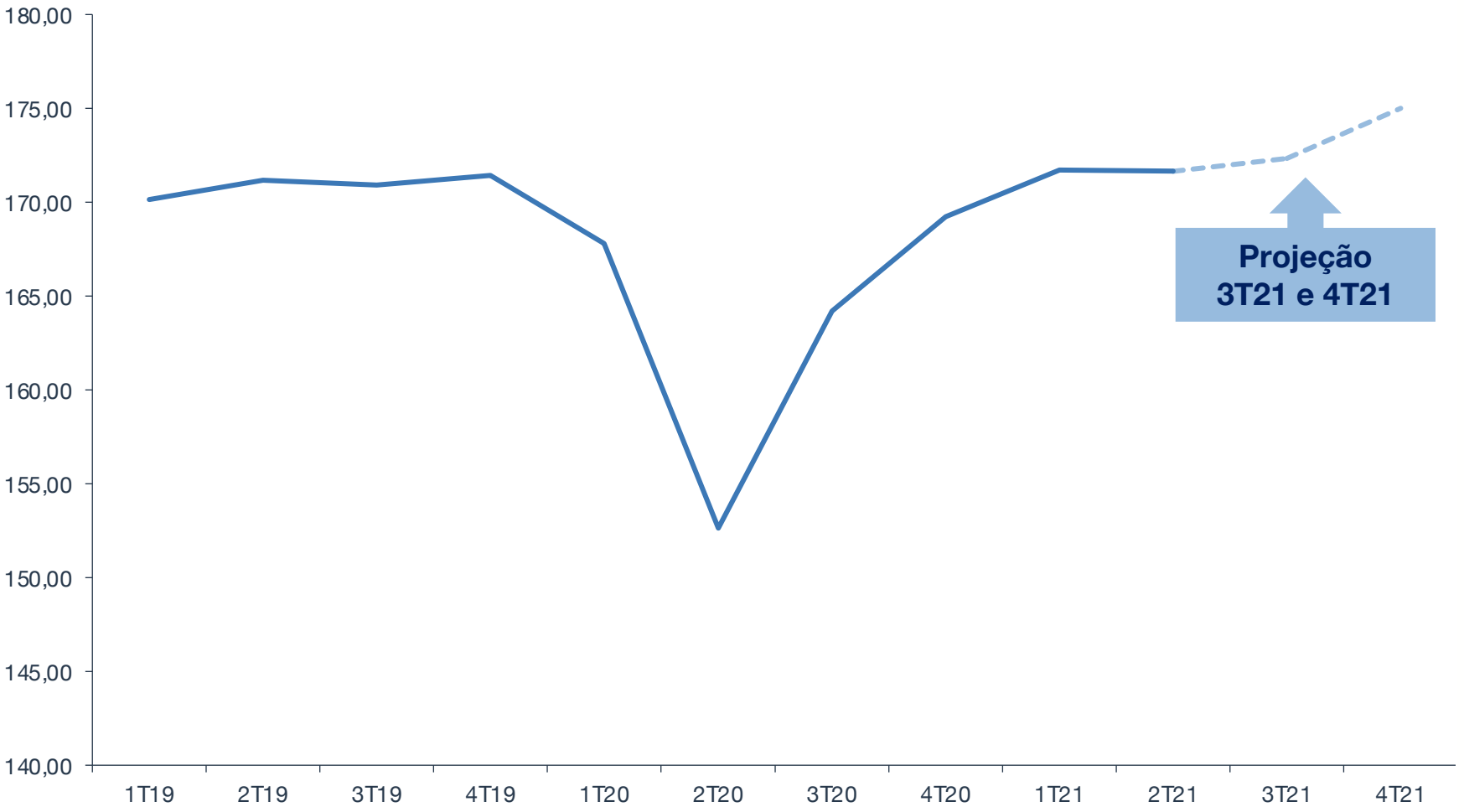
Elaboração: SPE/ME.

PIB

Oferta	Var % sobre trimestre anterior (com aj. saz.)		Var % sobre mesmo trimestre do ano anterior	
	2T21	3T21	2T21	3T21
PIB	-0,1	0,6	12,4	5,0
Agropecuária	-2,8	2,0	1,3	3,2
Indústria	-0,2	1,7	17,8	3,9
Serviços	0,7	1,4	10,8	6,1

Fonte: IBGE e SPE
Nota: Os dados referentes ao 3T21 são projeções realizadas pela SPE (em 10/set/21)

PIB



Dados com ajuste sazonal
Fonte: IBGE e SPE

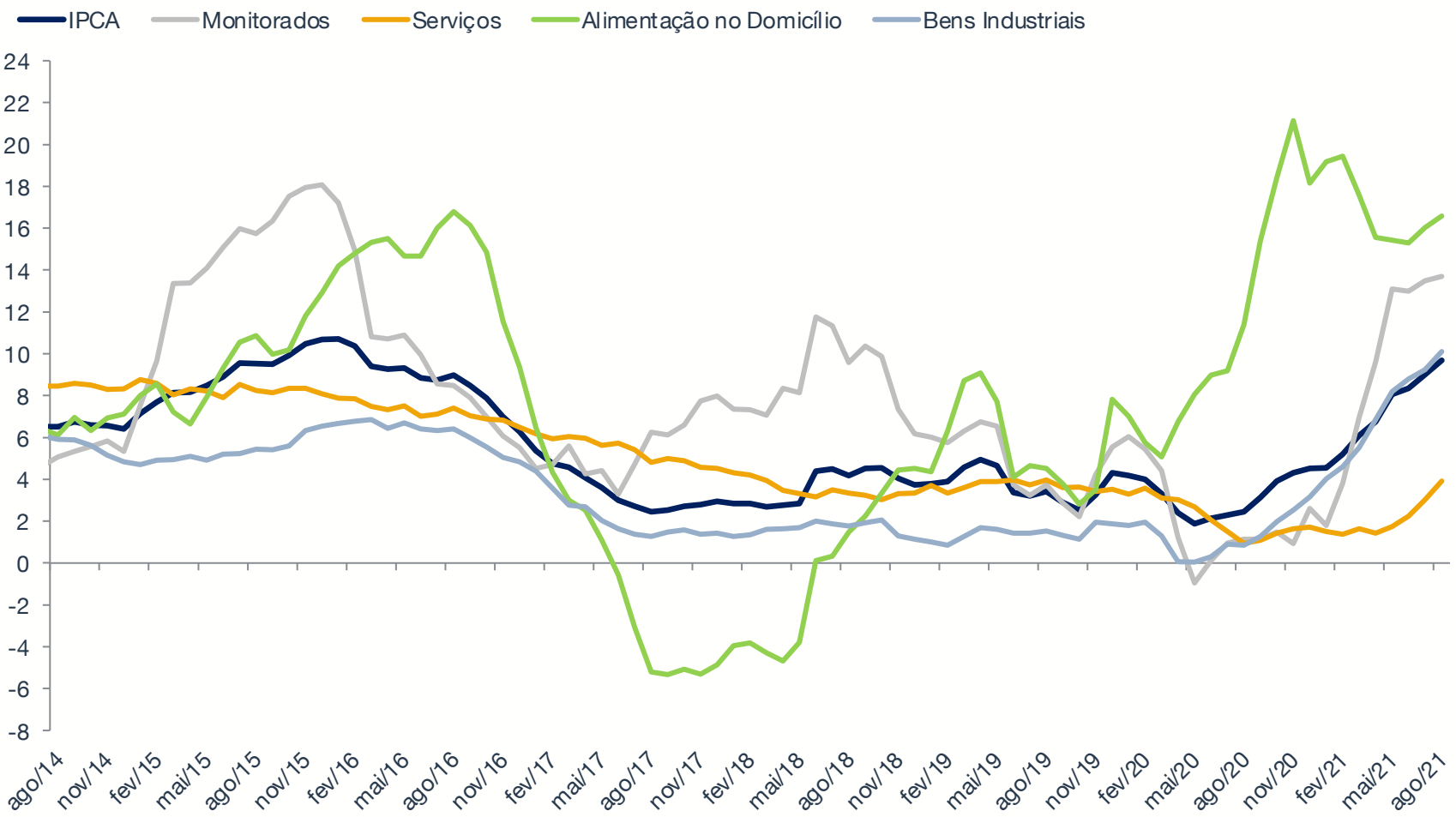
Projeções do crescimento do PIB

Projeções do crescimento do PIB*				
Ano	Data da projeção			
	10/03/2021	10/05/2021	07/07/2021	10/09/2021
2021	3,20	3,50	5,30	5,30
2022	2,50	2,50	2,51	2,50
2023	2,50	2,50	2,50	2,50
2024	2,50	2,50	2,50	2,50
2025	2,50	2,50	2,50	2,50

**(%) Percentual*
Fonte: SPE

Inflação IPCA

(ac. 12 meses)



**(%) Percentual*

Inflação 2021

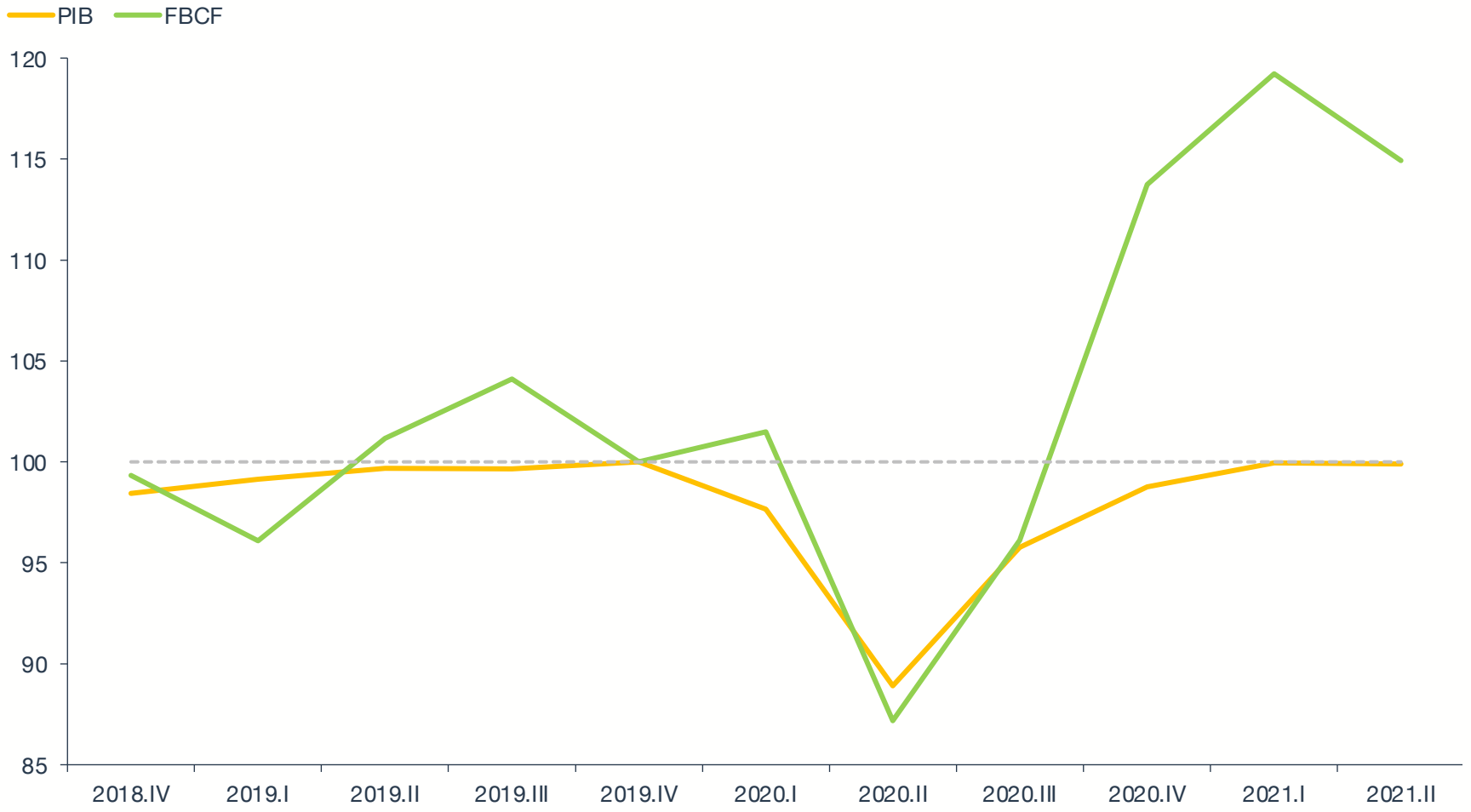
Inflação 2021 - projeção (Grade)*				
Data base para projeção da inflação	**mar/21**	**mai/21**	**jul/21**	**set/21**
IPCA	4,42	5,05	5,90	7,90
INPC	4,27	5,05	6,20	8,40
IGP-DI	5,06	15,21	17,40	18,00

**(%) Percentual*

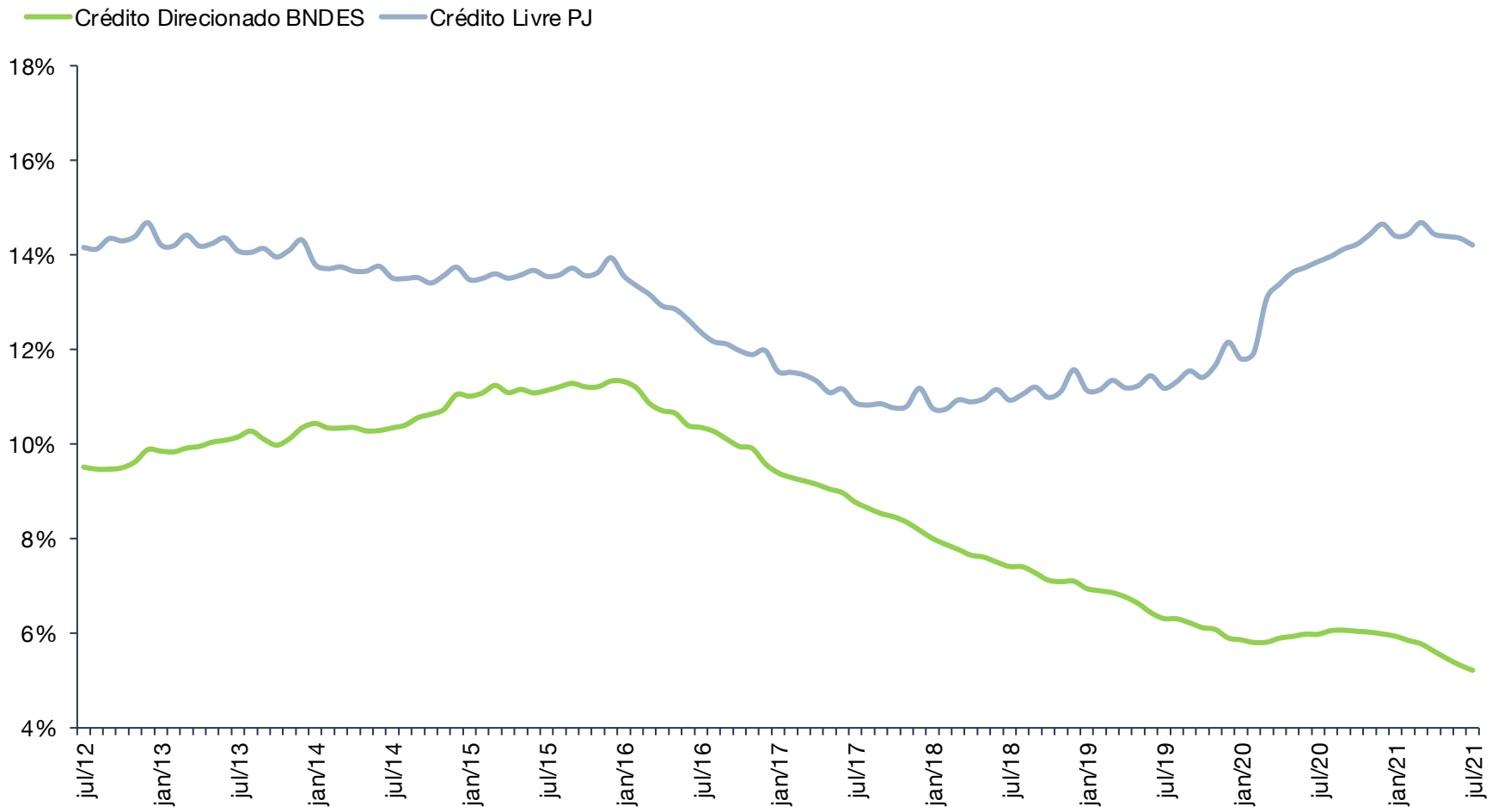
Investimento liderado pelo setor privado

PIB e FBCF

(base 2019.IV = 100)



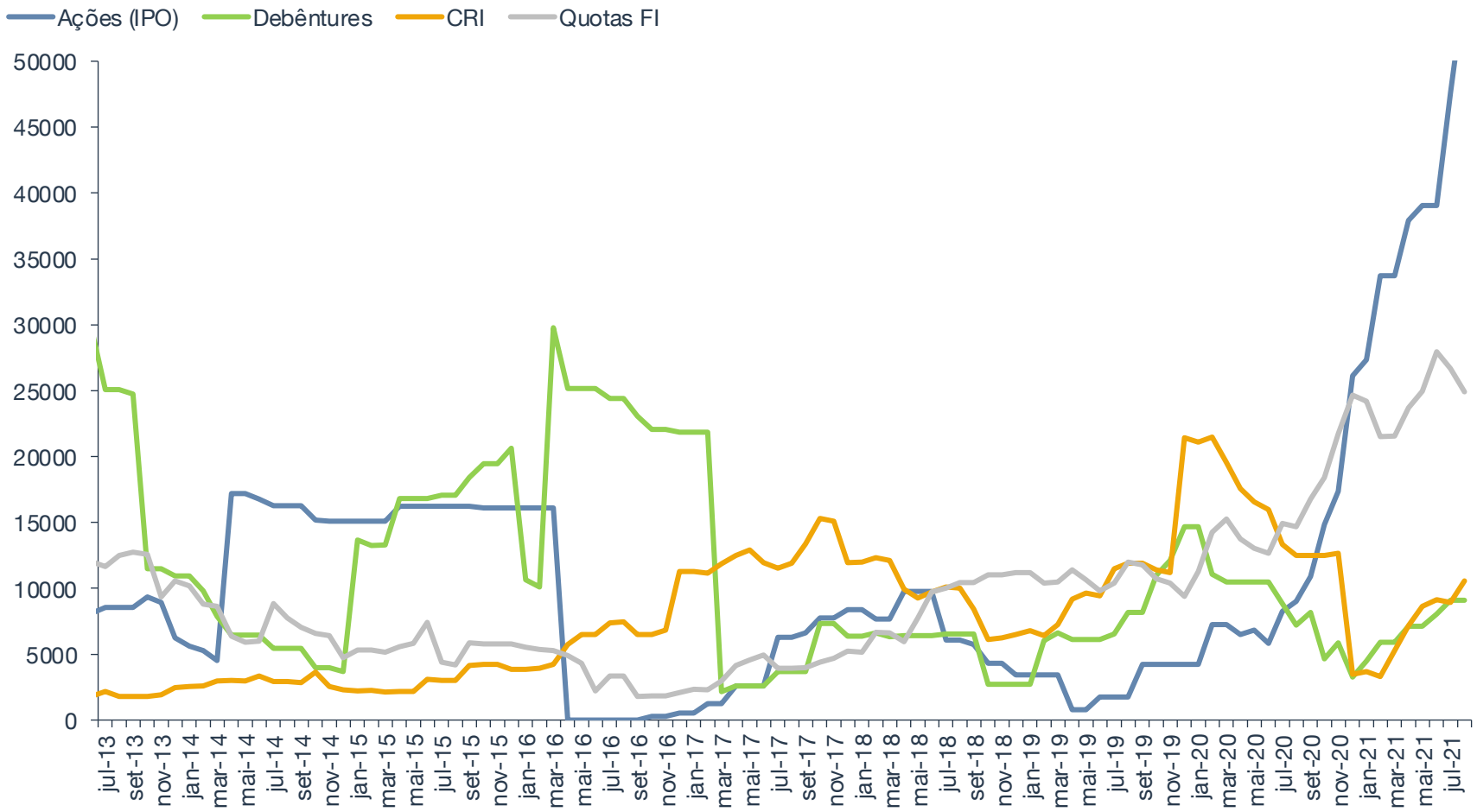
Saldo Total do Crédito em % PIB



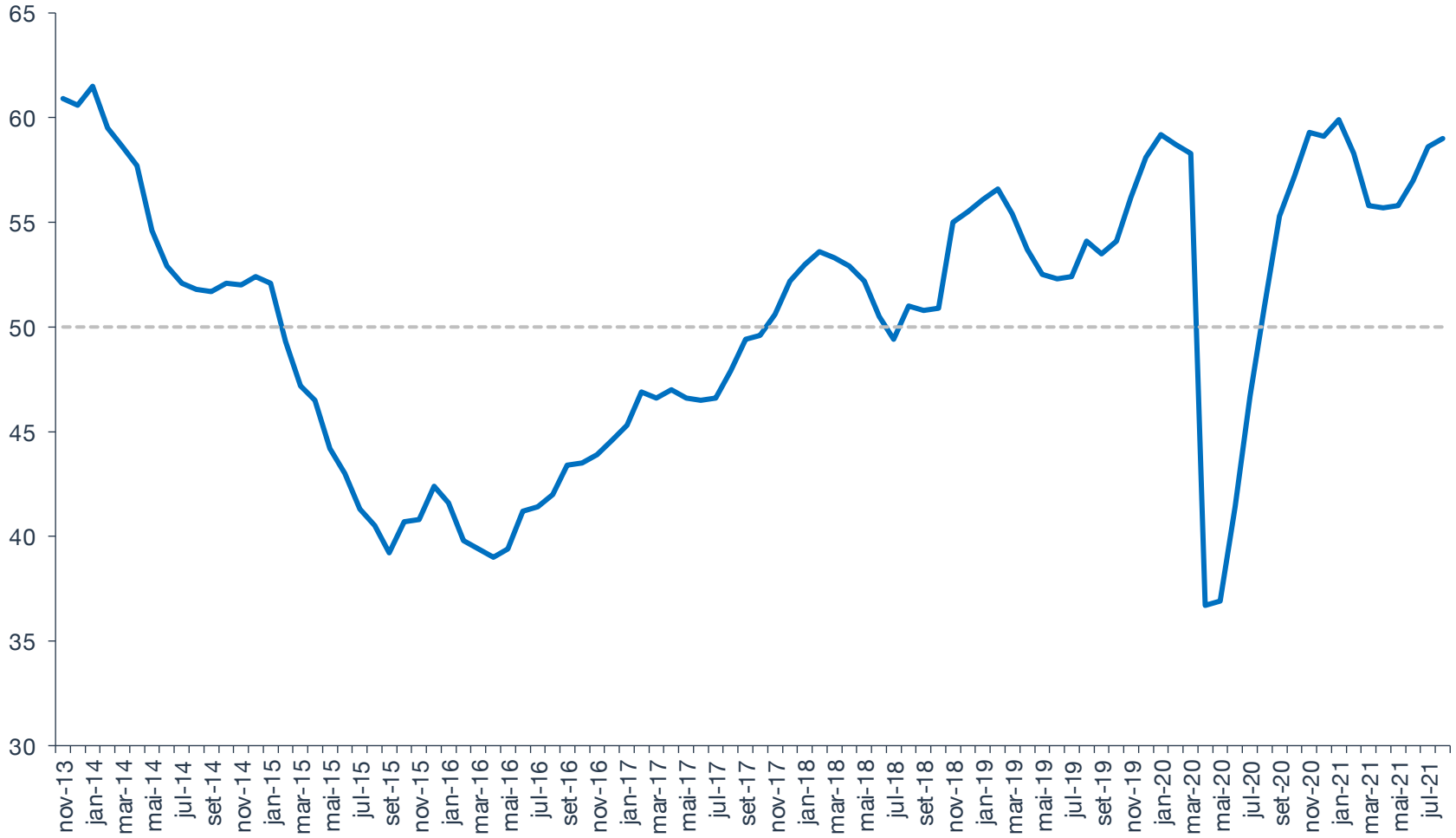
Fonte: BCB.

Emissão Primária de Títulos no Mercado de Capitais

(Valores em R$ milhões, ac. 12 meses)



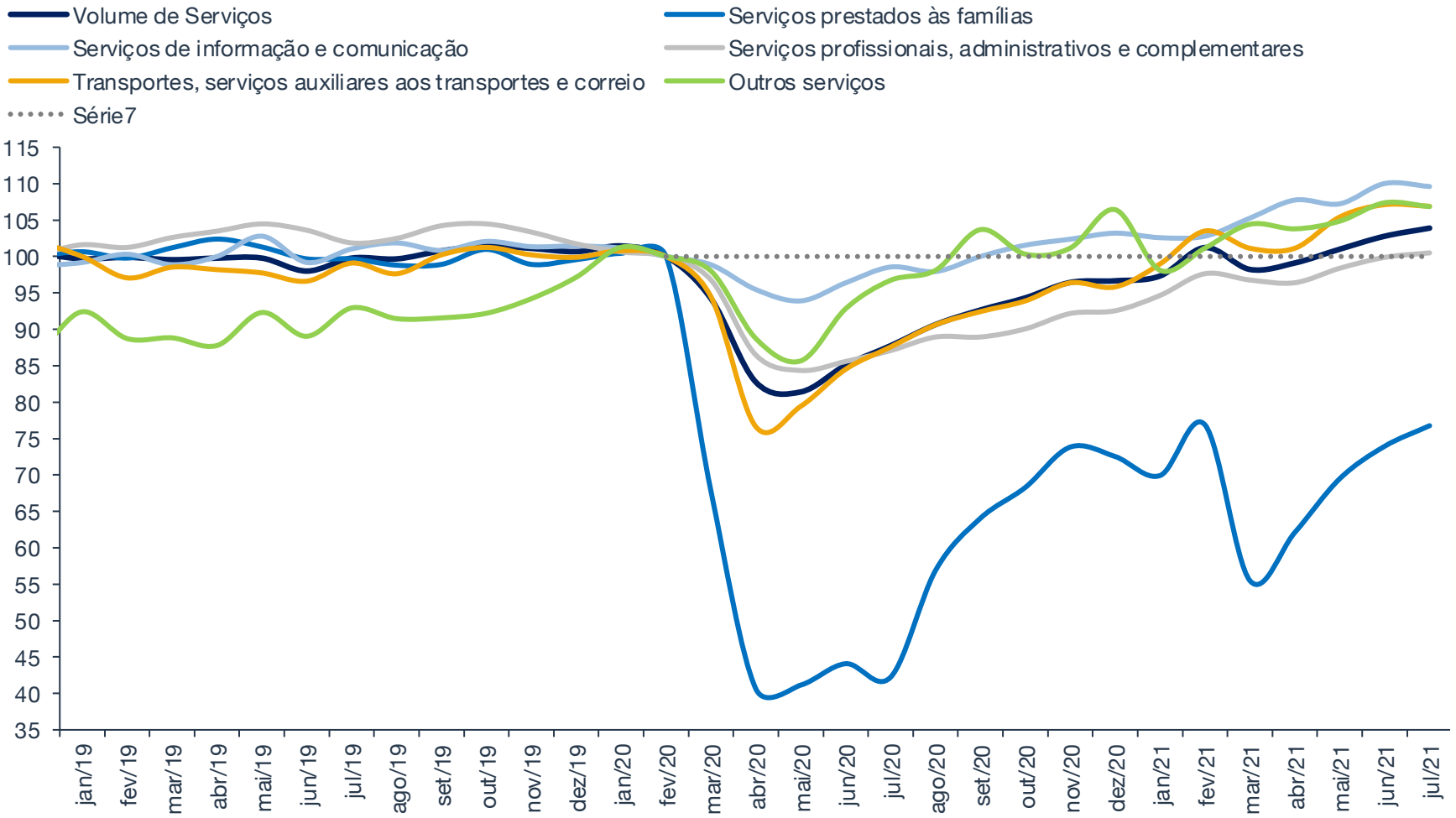
CNI: Intenção de Investimento do Empresário Industrial



Sustentação da retomada econômica com a recuperação do setor de serviços

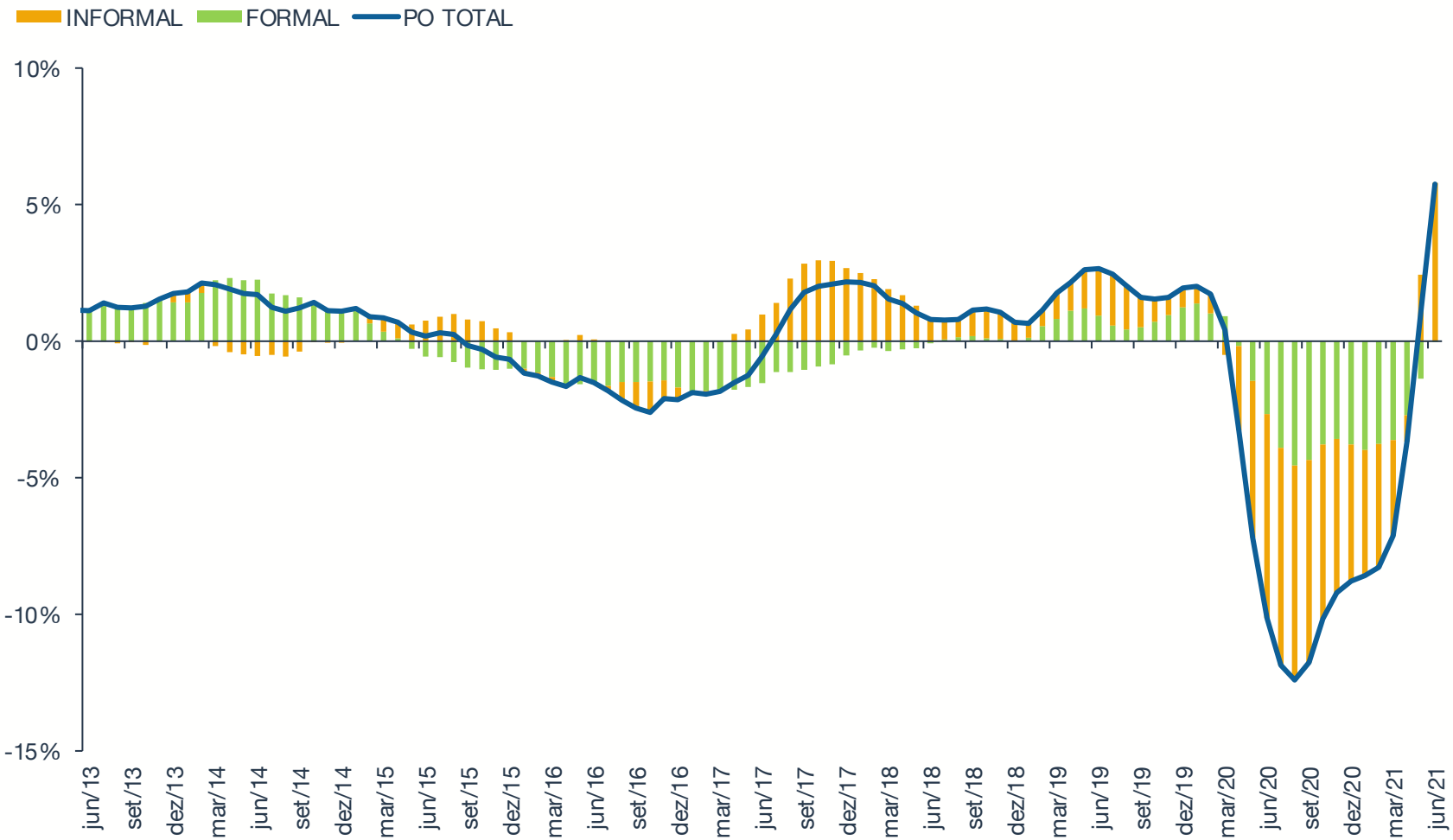
Volume de Serviços

Com Ajuste Sazonal (Média 2014=100)



Fonte: IBGE, Pesquisa Mensal de Serviços (PMS).

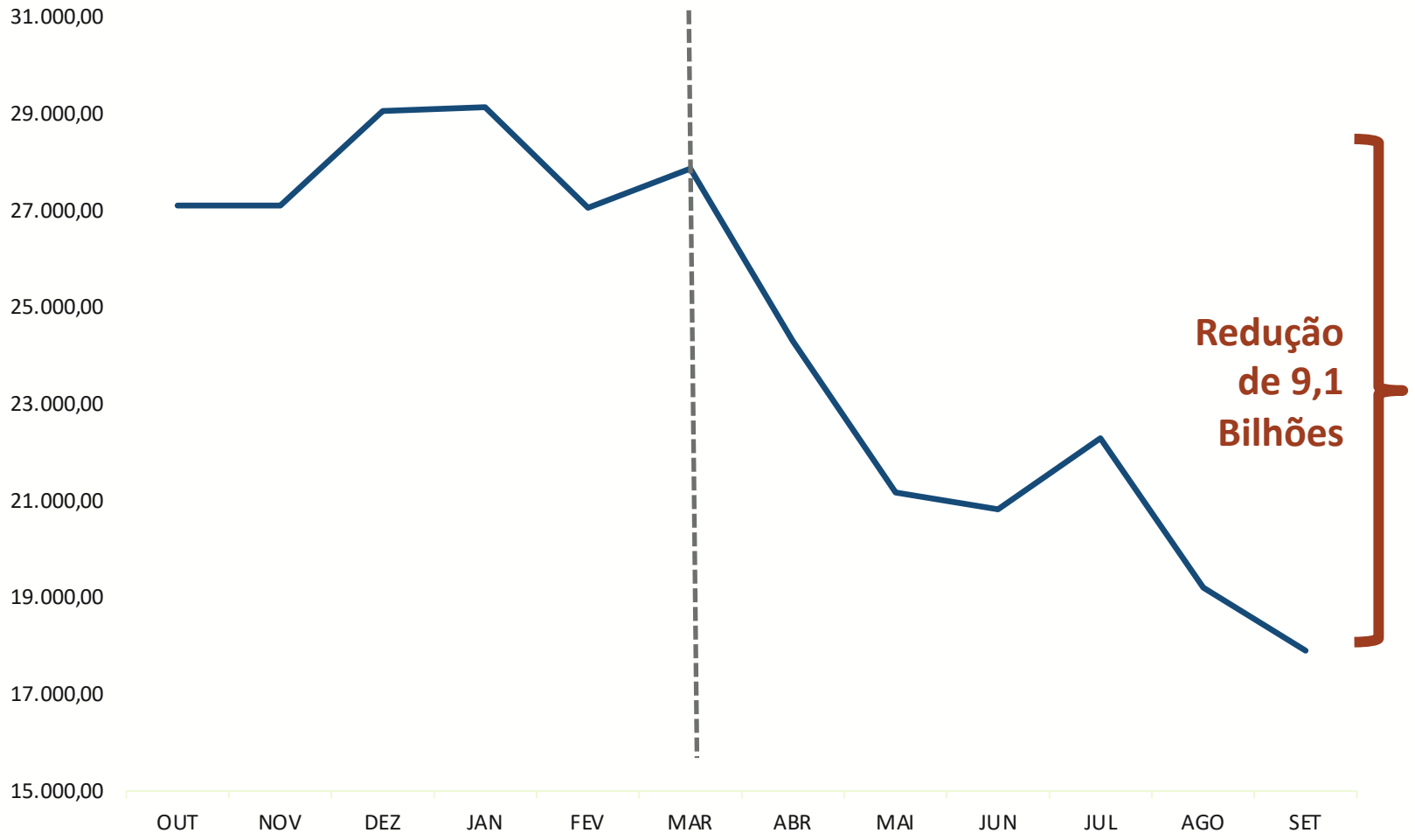
Mercado de Trabalho



O papel dos esforços fiscais do governo nas mudanças das expectativas de mercado

Mediana das previsões para o resultado primário de setembro de 2021

Período de outubro de 2020 a setembro de 2021 (diversas janelas de previsão).



Fonte: Prisma Fiscal.

Papel da Emenda Constitucional 109

O papel da Emenda Constitucional 109 só pode ser comprovado se respondermos:

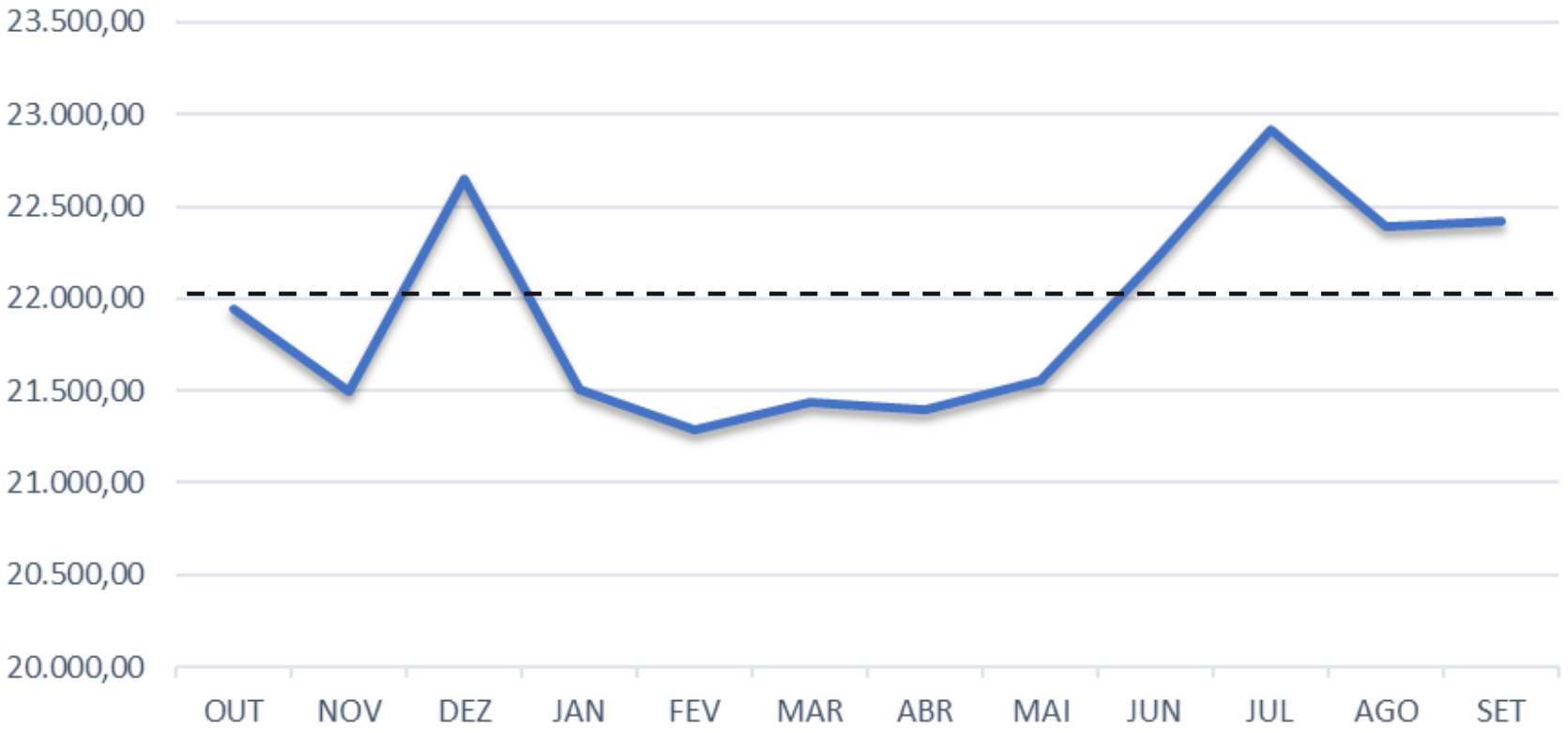
- como há um processo de aprendizagem com o passar do tempo, é natural que haja uma convergência entre a previsão e o valor observado com o passar dos meses e;

- se há esse aprendizado, é preciso isolar o efeito da tendência natural ao ajuste e a quebra de padrão sugerida pela política pública.

Mediana das previsões para o resultado primário de setembro de 2019

Período de outubro de 2018 a setembro de 2019 (diversas janelas de previsão).

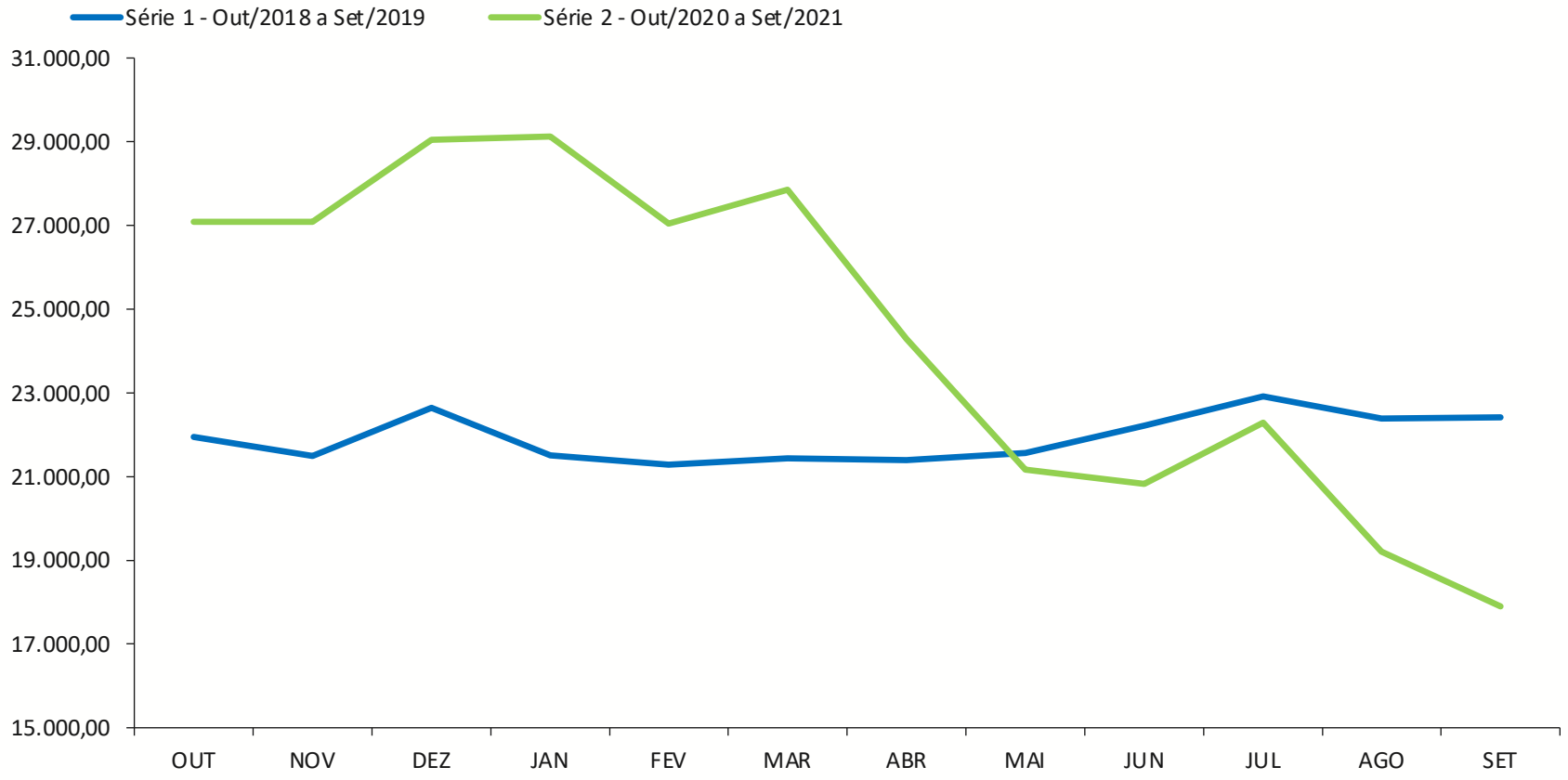
a) como há um processo de aprendizagem com o passar do tempo, é natural que haja uma convergência entre a previsão e o valor observado com o passar dos meses e;



Fonte: Prisma Fiscal.

Comparação da média das previsões para o resultado primário

a) como há um processo de aprendizagem com o passar do tempo, é natural que haja uma convergência entre a previsão e o valor observado com o passar dos meses e;



Fonte: Prisma Fiscal.

Papel da Emenda Constitucional 109

O papel da Emenda Constitucional 109 só pode ser comprovado se respondermos:

a) se há esse aprendizado, é preciso isolar o efeito da tendência natural ao ajuste e a quebra de padrão sugerida pela política pública.

$$\hat{y}_{ih} = \alpha_i + \beta \times \{EC\} + u_{ih} .$$

Emenda Constitucional 109, que sintetiza no modelo os esforços fiscais do governo federal, foi responsável por uma redução de R$ 3,5 bilhões nas expectativas do mercado em relação ao déficit primário do governo. Uma vez que a compração entre as previsões de outubro de 2020 e setembro de 2021 possuem uma diferença de R$ 9,1 bilhões, pode-se afirmar **que cerca de 38% dessa mudança se deveu a aprovação da Emenda Constitucional 109**.

Obrigado

SPE Secretaria de Política Econômica

