MINISTÉRIO DA ECONOMIA

Boletim MacroFiscal da SPE

Março de 2022



17 de Março de 2022

SECRETARIA DE POLÍTICA ECONÔMICA | SECRETARIA ESPECIAL DO TESOURO E ORÇAMENTO | MINISTÉRIO DA ECONOMIA

PÁTRIA AMADA BRASIL GOVERNO FEDERAL

Panorama Geral

Resumo das projeções

Projeções	2022	2023
PIB real (%)	1,50	2,50
PIB nominal (R$ bilhões)	9.647,3	10.470,3
IPCA acumulado (%)	6,55	3,25
INPC acumulado (%)	6,70	3,25
IGP-DI acumulado (%)	10,01	4,42

PIB 2022

Projeção de crescimento do PIB para 2022 (%): revisão de 2,1% para 1,5%

- **Principais motivos para revisão:**
  - ✓ Revisão da série histórica – resultado da divulgação das contas nacionais de 2019
  - ✓ Crescimento da atividade no 2H21 abaixo do projetado

  → Fatores estatísticos

  - ✓ Menor crescimento global, embora elevado
  - ✓ Condições financeiras mais restritivas

  → Agravado pela guerra na Ucrânia

PIB 2022

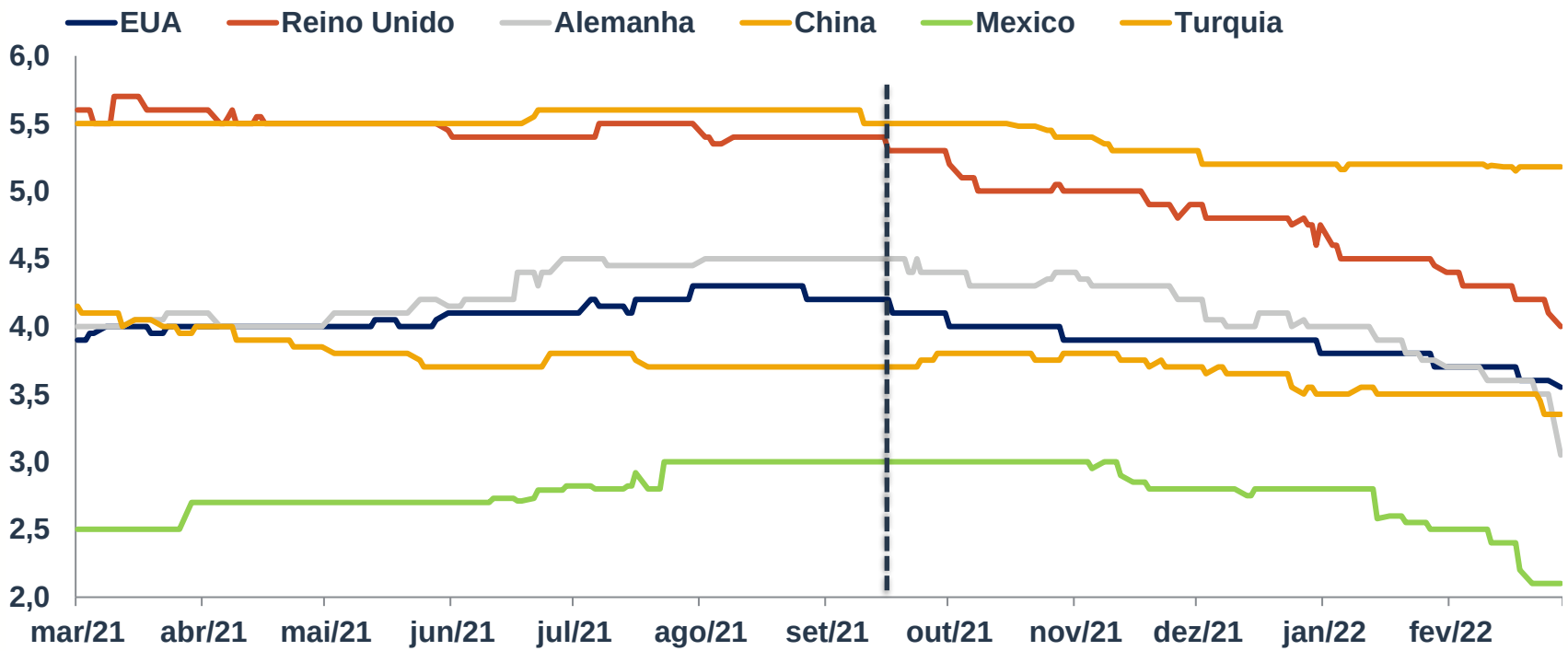
Projeção de crescimento do PIB para 2022 (%): revisão de 2,1% para 1,5%

- **Fatores positivos para impulsionar o crescimento em 2022:**
  - ✓ recuperação do setor de serviços
  - ✓ contínua melhora do mercado de trabalho
  - ✓ investimento privado e em parceria com o setor público
  - ✓ Processo de consolidação fiscal e reformas pró-mercado

- **Existem riscos neste ano a serem monitorados:**
  - ✓ guerra na Ucrânia e seus impactos nas cadeias globais de valor
  - ✓ impactos da pandemia sobre crescimento econômico e inflação continua sendo avaliado

PIB Global

Projeção de crescimento do PIB para 2022 (%)

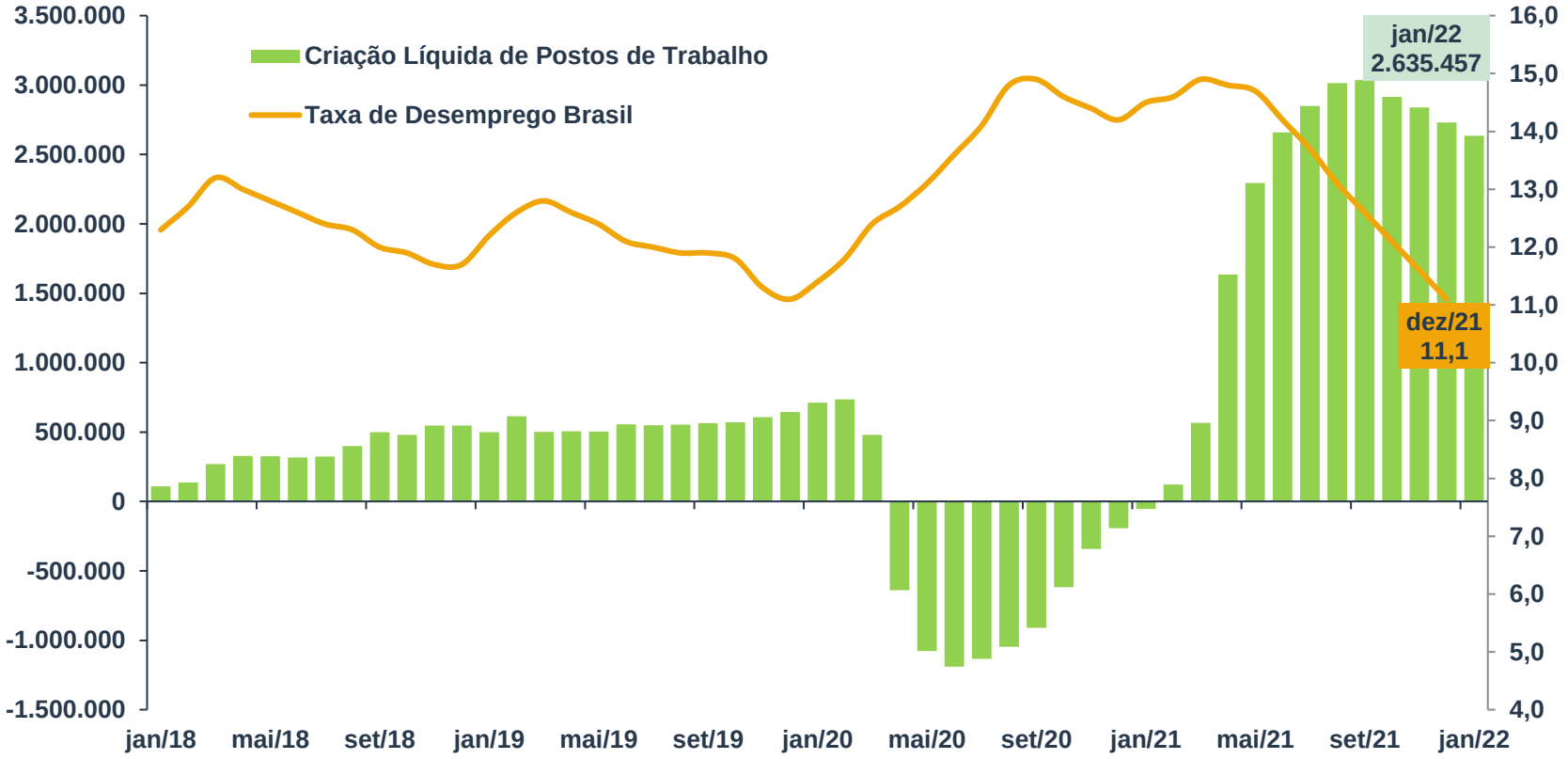


Fonte: Bloomberg

Mercado de trabalho

Criação Líquida de Postos Formais de Trabalho
Acum. em 12 meses (em postos de trabalho)

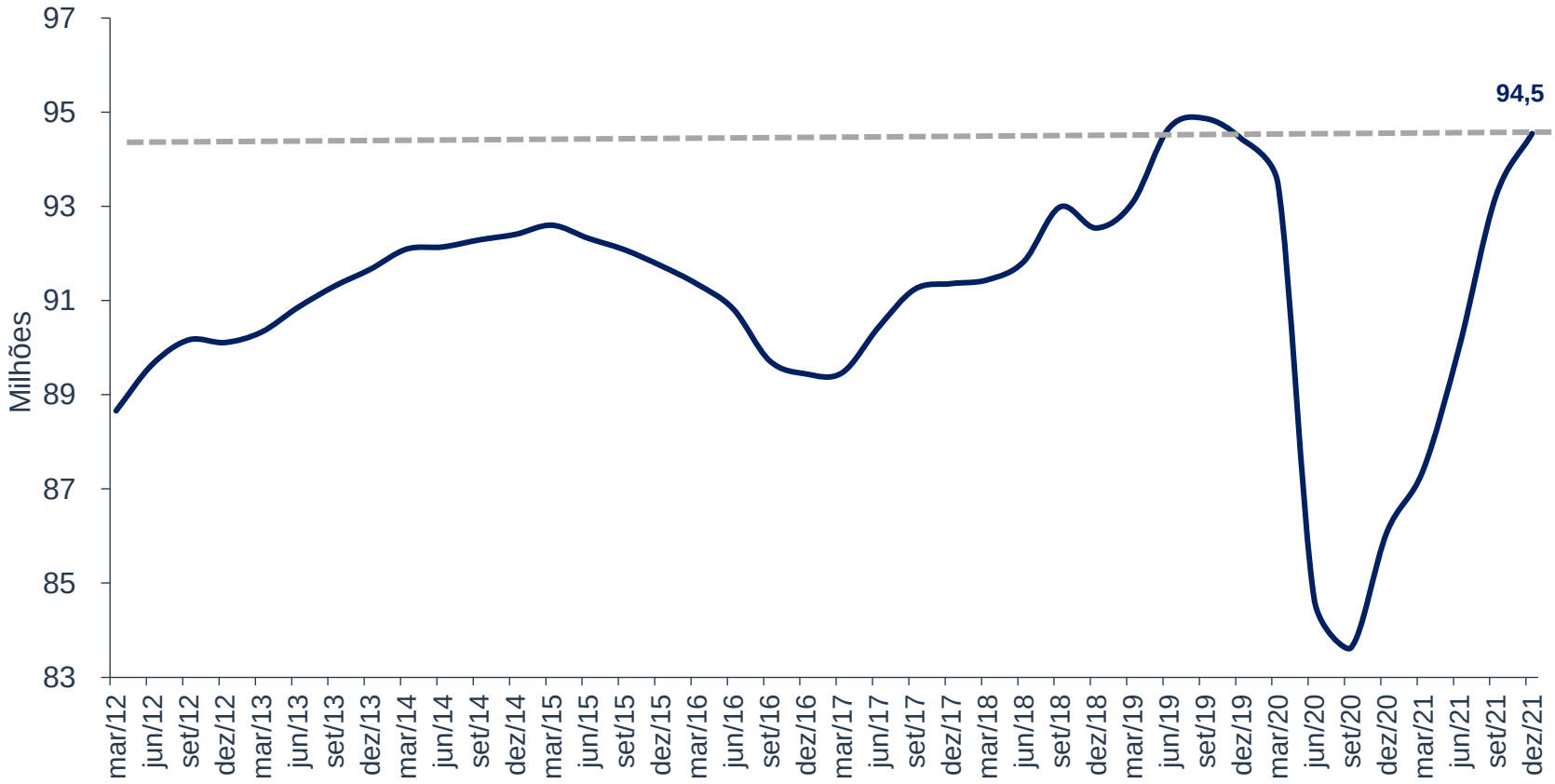
Taxa de Desemprego Brasil
% da População Economicamente Ativa (PEA)



Fonte: IBGE - PNAD Contínua; e ME - CAGED (dados ajustados).

Atividade Econômica

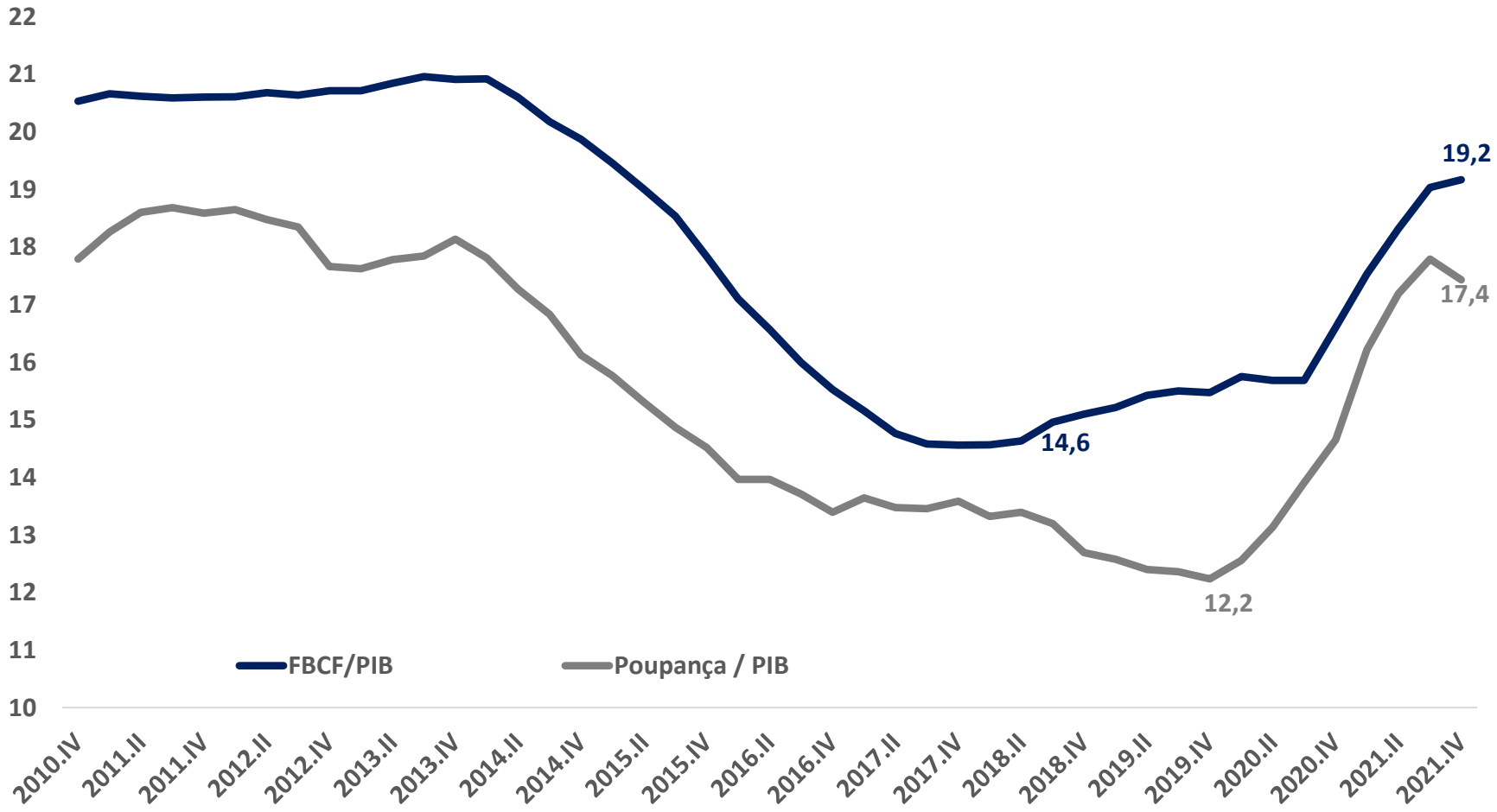
*População Ocupada**



Fonte: IBGE. **Dados dessazonalizados pelo X12.*

Retomada do investimento e poupança

Poupança e Investimento (FBCF) – em % do PIB ac. 4 trim.



Fonte: IBGE.

Investimento contratado

PPI – Investimento estimado por setor

	CAPEX Estimados	Part. % Capex	Investimentos até 2025	Expectativa para 2022
Óleo e gás	664.302.708.795	49,9%	132.850.141.759	31.793.114.182
Transporte	438.584.729.436	32,9%	89.588.506.162	13.725.001.778
Energia elétrica	95.234.548.634	7,2%	61.687.855.933	15.179.835.965
Projetos de Entes Subnacionais	73.025.689.696	5,5%	26.388.647.322	6.315.215.522
Comunicação	42.143.980.986	3,2%	42.143.980.986	10.085.712.983
Desenvolvimento regional	8.350.000.000	0,63%	2.607.422.000	623.996.815
Defesa	1.542.836.000	0,12%	925.701.600	221.534.853
Agricultura	1.338.867.991	0,10%	38.232.770	1.012.517
Meio ambiente	620.532.806	0,05%	503.767.646	206.573.655
Turismo	78.000.000	0,01%	78.000.000	18.666.618
Outros*	6.205.000.000	0,47%	n.d.	n.d.
Total	**1.331.426.894.344**	**100,0%**	**356.812.256.177**	**78.170.664.889**

Fonte: PPI/ME e SPE/ME.

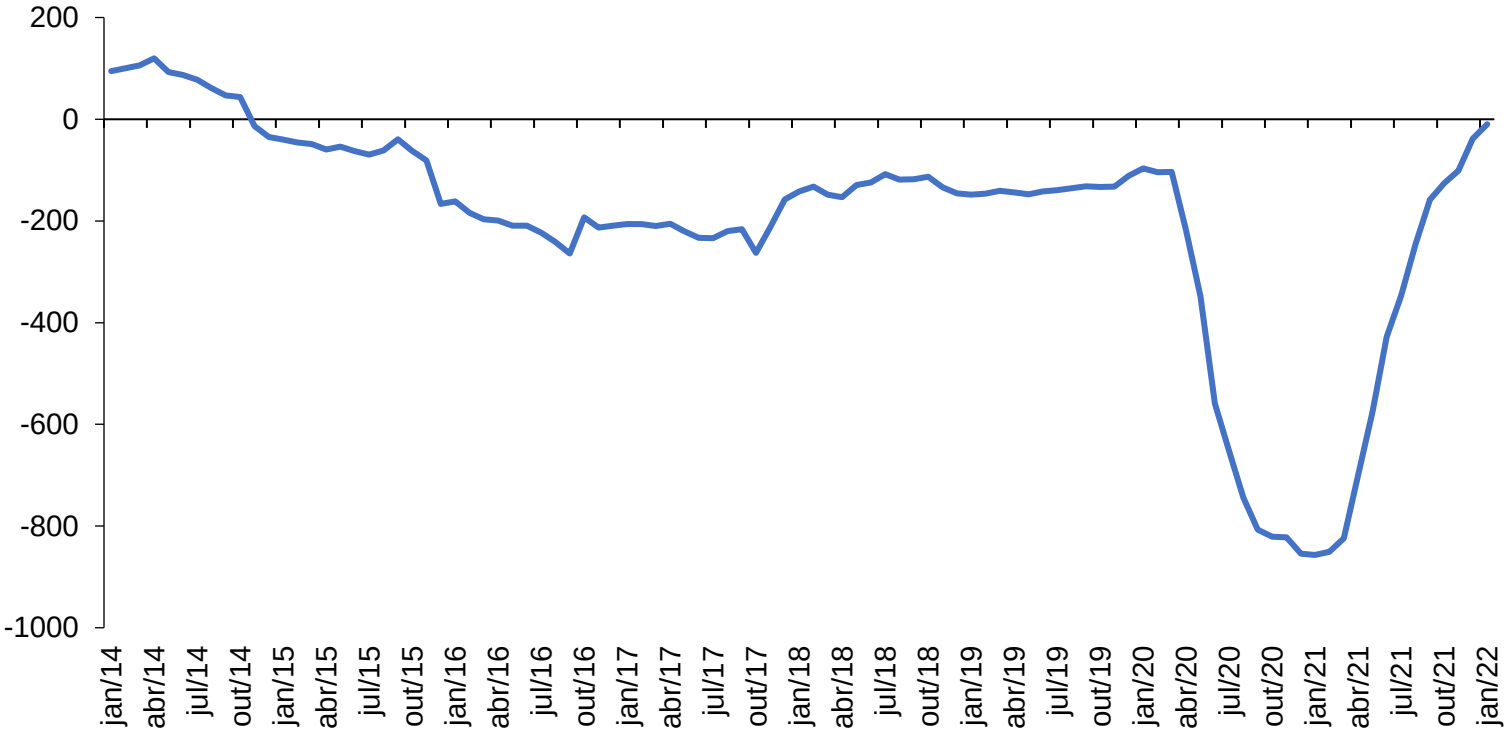
Impacto na atividade econômica

Mensurando o efeito dos R$ 78 bilhões do PPI nas contas nacionais

	FBCF	PIB
Participação no valor em 2021	4,7%	0,9%
Impacto no crescimento em 2022	2,3%	0,4%

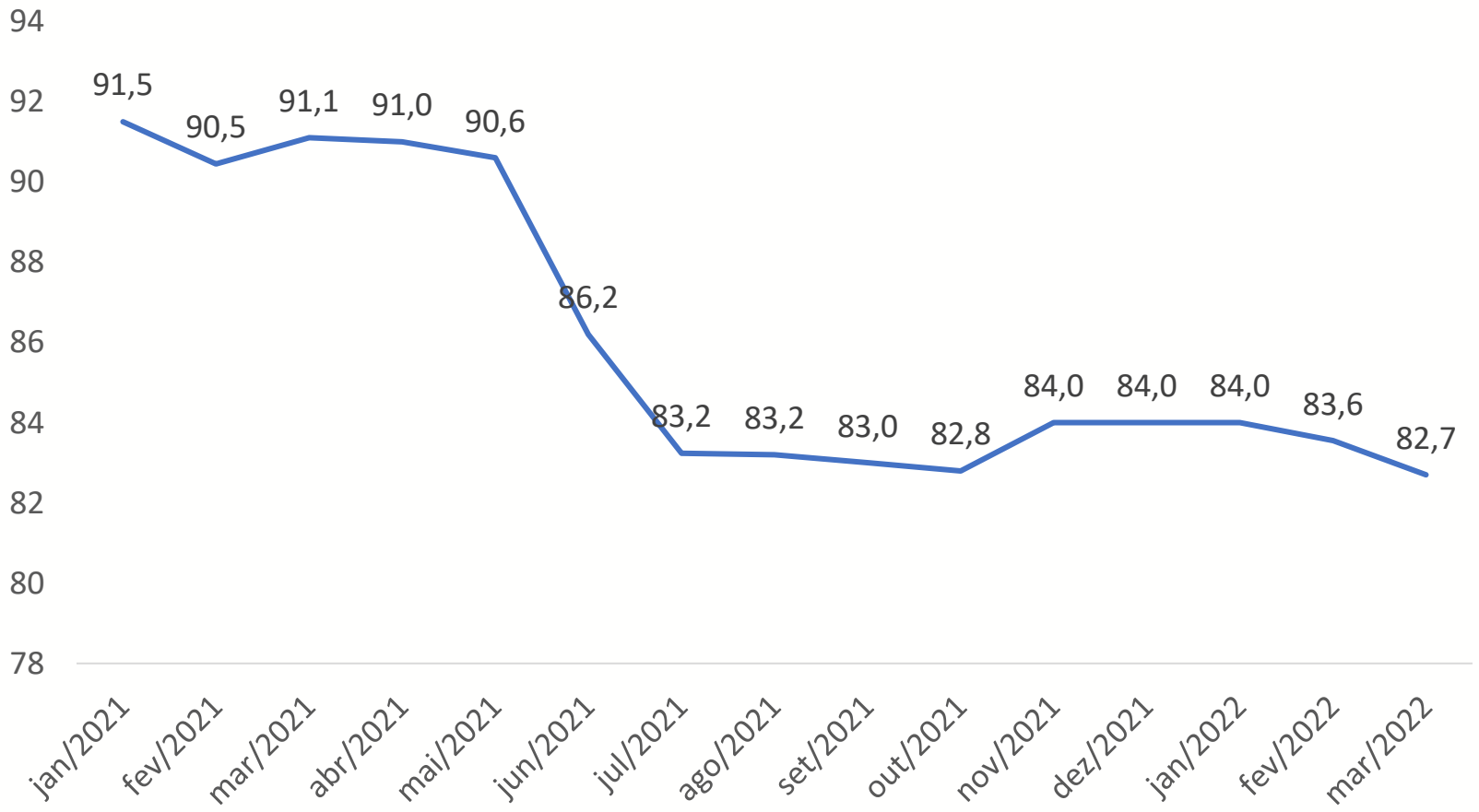
Fonte: PPI/ME e SPE/ME.

Resultado Primário do Governo Central – Acumulado nos últimos 12 meses, R$ bilhões, valores de jan/22



Fonte: STN/SETO/ME

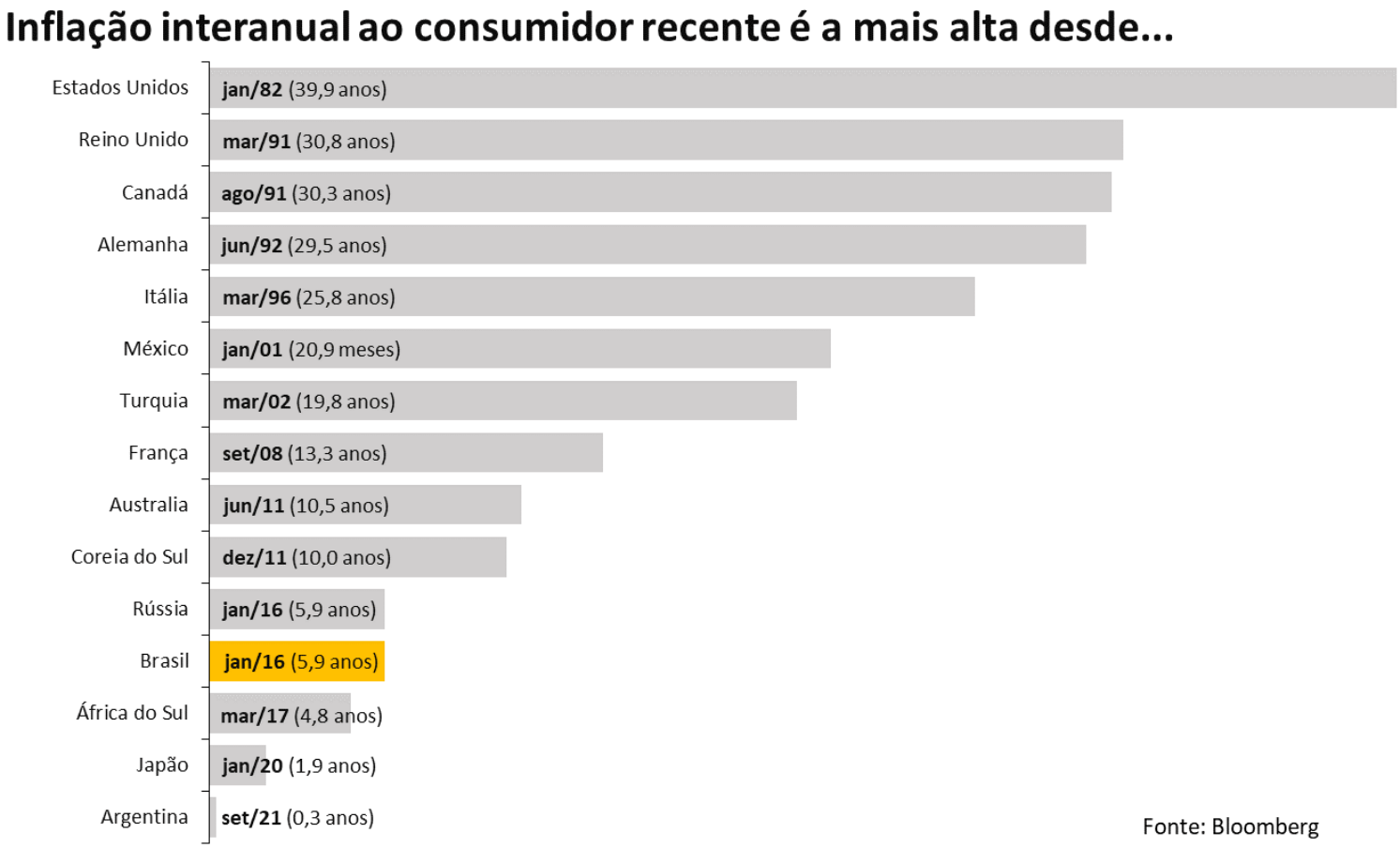
Evolução das Expectativas de DBGG (% PIB) para 2022



Fonte: Prisma Fiscal – SPE/ME

Inflação Global

Inflação interanual ao consumidor recente é a mais alta desde...



Commodities

Índice de Commodities SPE em US$



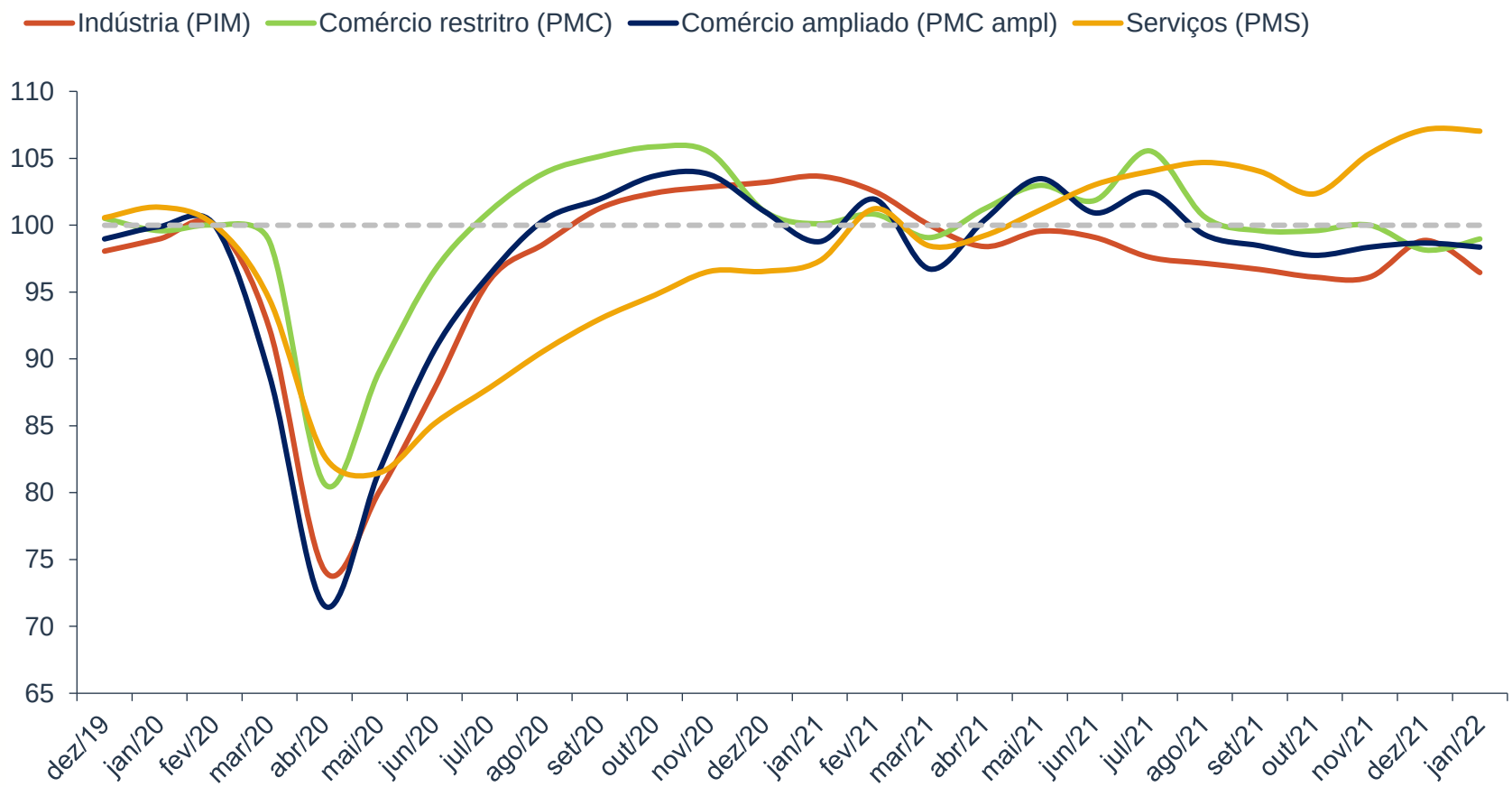
Fonte: Bloomberg. Elaboração: SPE/ME

Atividade, emprego e inflação

Indicadores de Conjuntura

Recuperação em "V" abre espaço para trajetória sustentada em 2022 e anos seguintes

Brasil: Retomada da Atividade (setores)



Fonte: IBGE.

Projeção do PIB

Indicadores coincidentes do PIB

Indicador	Ult. Divulgação	Carrego 1T22	4T21 QoQ
Indústria (PIM)	jan/22	-0,6	-0,1
Extrativa	jan/22	-3,1	-3,4
Transformação	jan/22	-0,6	0,1
Construção (ITCC)	jan/22	0,6	-2,7
Serviços (PMS)	jan/22	2,0	0,7
Varejo (PMC ampl)	jan/22	0,1	-1,8
PIB - indicador			
Monitor	**dez/21**	**1,0**	**0,3**
IBC-br	**dez/21**	**0,4**	**0,0**

Fonte: IBGE e BCB

Projeção do PIB

Variação na margem do PIB 1T22

PIB	QoQ 1T22
Mínimo	-0,3
Perc. 25%	0,3
Mediana	**0,4**
Média	**0,4**
Perc. 75%	0,5
Máximo	0,7

Fonte: Broadcast

Histórico da taxa de crescimento trimestral

	Média	mediana	Mínimo	máximo
Recessão	-0.3	-0.3	-1.4	0.3
1º ano retomada	1.0	1.1	0.5	1.5
2º ano retomada	0.9	0.9	0.3	1.4
Anos posteriores	0.8	0.7	0.4	1.5
2017-2019	0.4	0.4	0.3	0.6

Fonte: IBGE

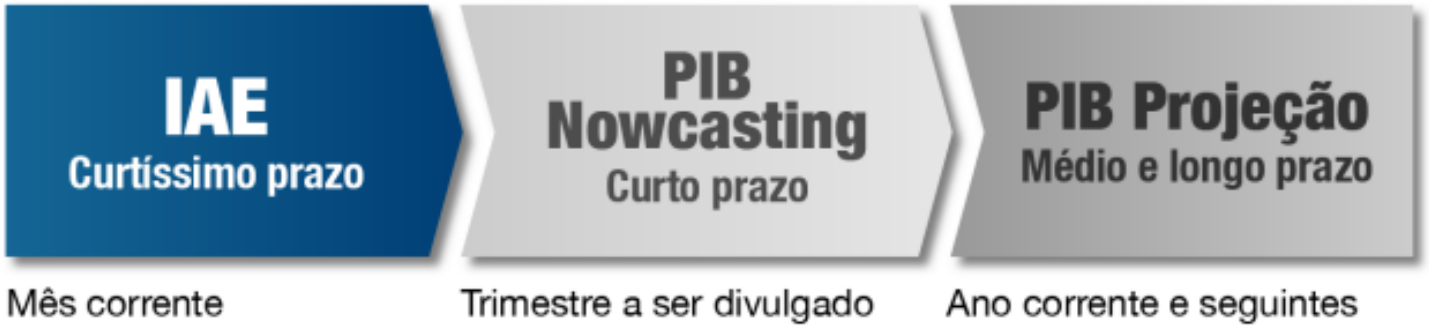
PIB

Projeção do PIB 1T22

Cresc. Médio trimestral de 2T-4T	Cresc. 1T22 - margem		
	Focus: 0.07%	Mediana 0.4%	1T desde 2016
0,0	0,31	0,69	0,83
0,1	0,44	0,82	0,97
0,2	0,58	0,96	1,11
0,3	0,72	1,12	1,24
0,4	0,85	1,25	1,44
0,5	0,98	1,39	1,56
0,6	1,12	1,52	1,70
0,7	1,25	1,66	1,83
0,8	1,39	1,80	1,97
0,9	1,53	1,94	2,11

Fonte: SPE/ME.

Modelagem de curto e médio prazos



Projeção do PIB

PIB 1T22

Oferta	Var % sobre trimestre anterior (com aj. saz.)		Var % sobre mesmo trimestre do ano anterior	
	4T21	1T22	4T21	1T22
PIB	0,5	0.5	1,6	1.0
Agropecuária	5,8	2,0	-0,8	-3,0
Indústria	-1,2	-0,8	-1,3	-3,4
Serviços	0,5	0,4	3,3	2,6

Fonte: IBGE e SPE

Nota: Os dados referentes ao 1T22 são projeções realizadas pela SPE em 11/mar/22

Projeção do PIB

PIB 2022 a 2026

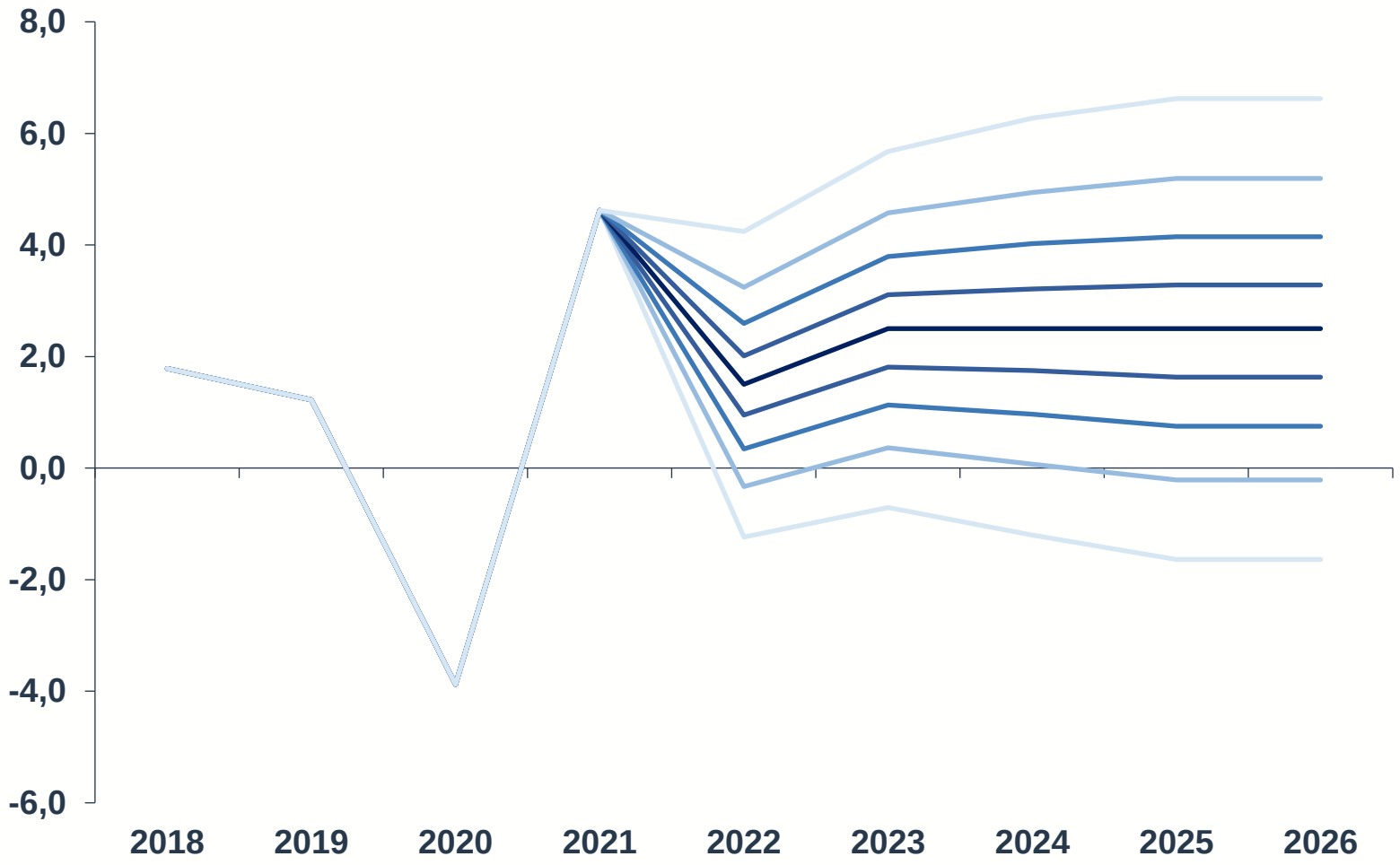
Projeções do crescimento do PIB*				
Ano	Data da projeção			
	07/07/2021	08/09/2021	08/11/2021	09/03/2022
2022	2,51	2,50	2,10	1,50
2023	2,50	2,50	2,50	2,50
2024	2,50	2,50	2,50	2,50
2025	2,50	2,50	2,50	2,50
2026	2,50	2,50	2,50	2,50

*(%) Percentual

Fonte: SPE/ME.

Projeção do PIB

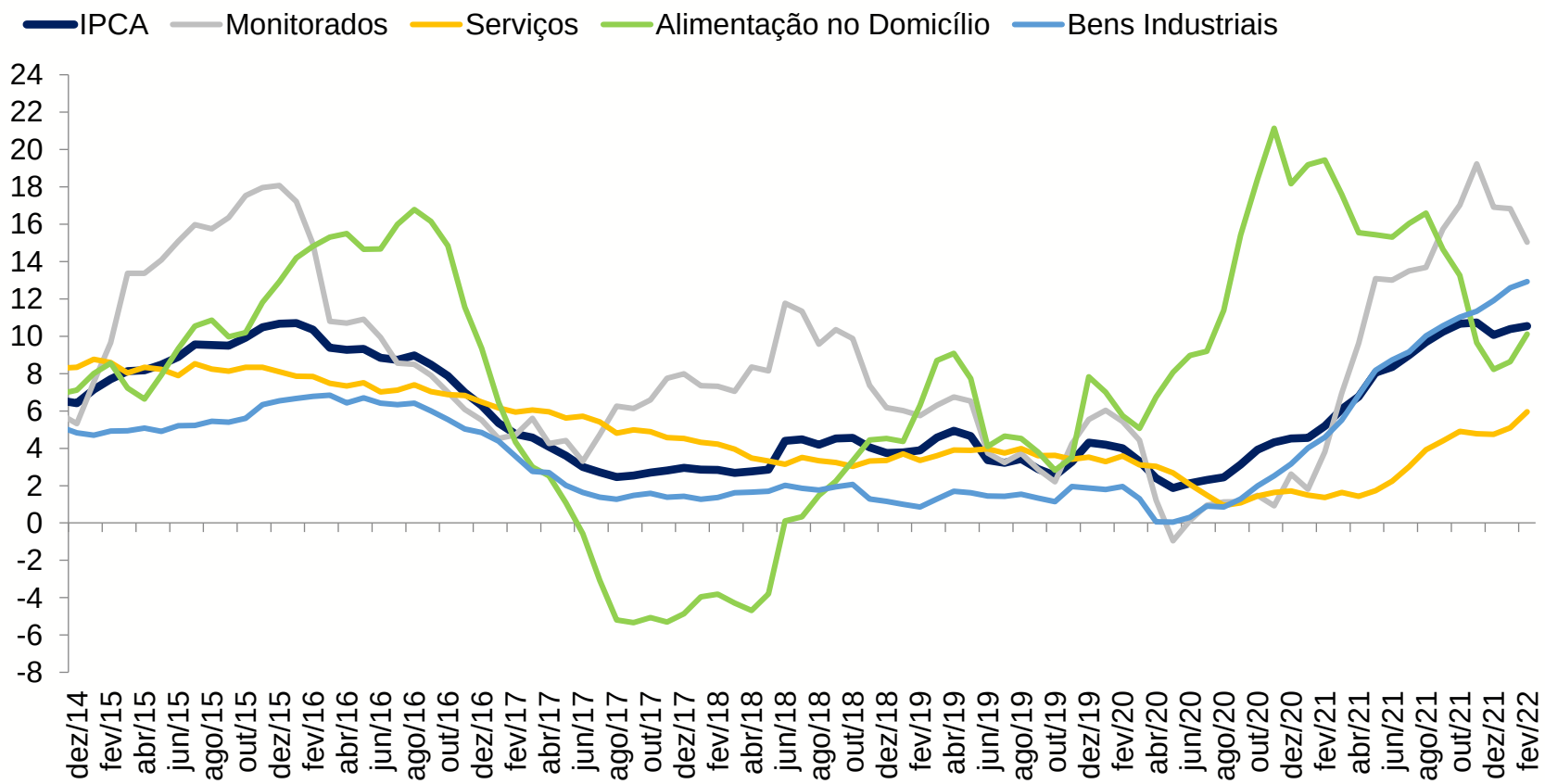
PIB 2022 a 2026



Fonte: IBGE e SPE/ME

Inflação IPCA

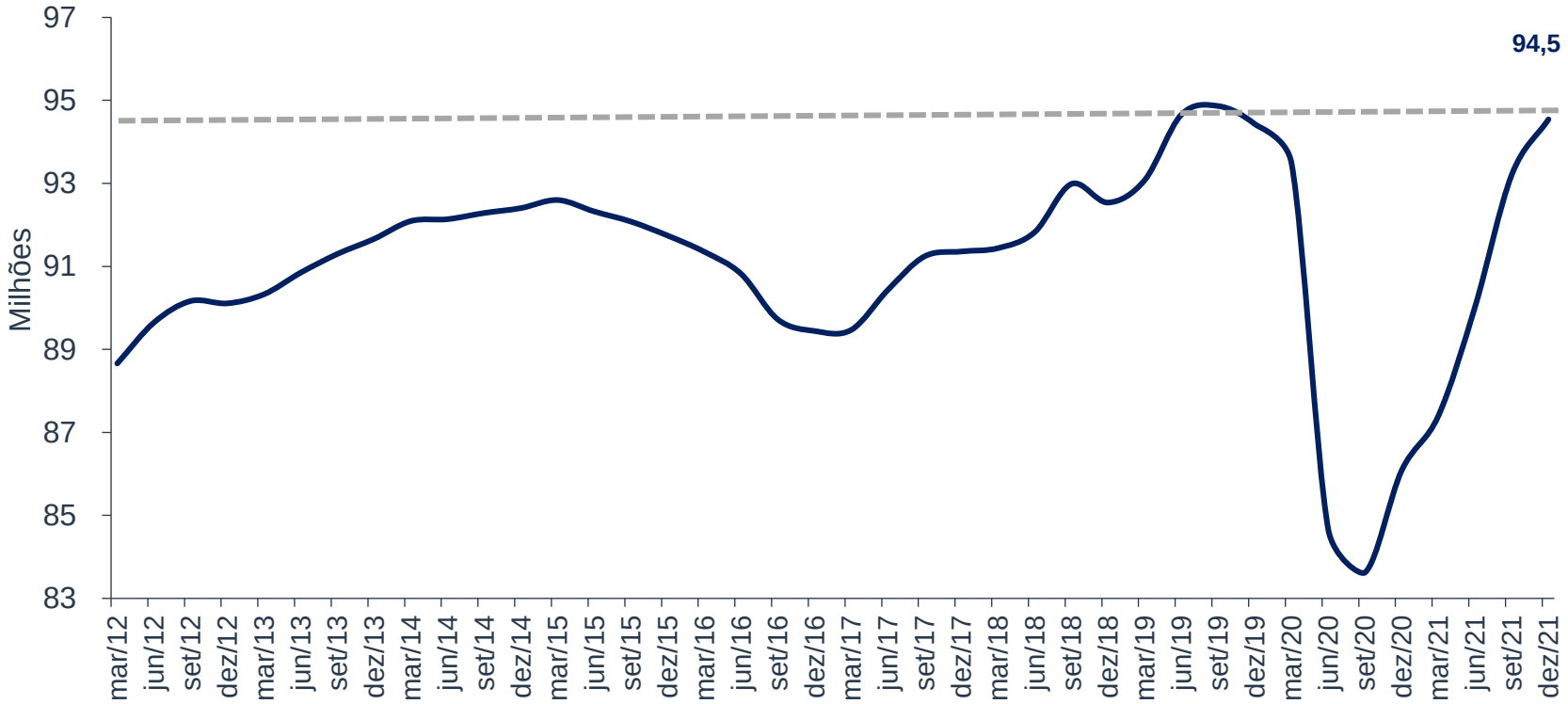
(ac. 12 meses)



Fonte: IBGE

Mercado de Trabalho

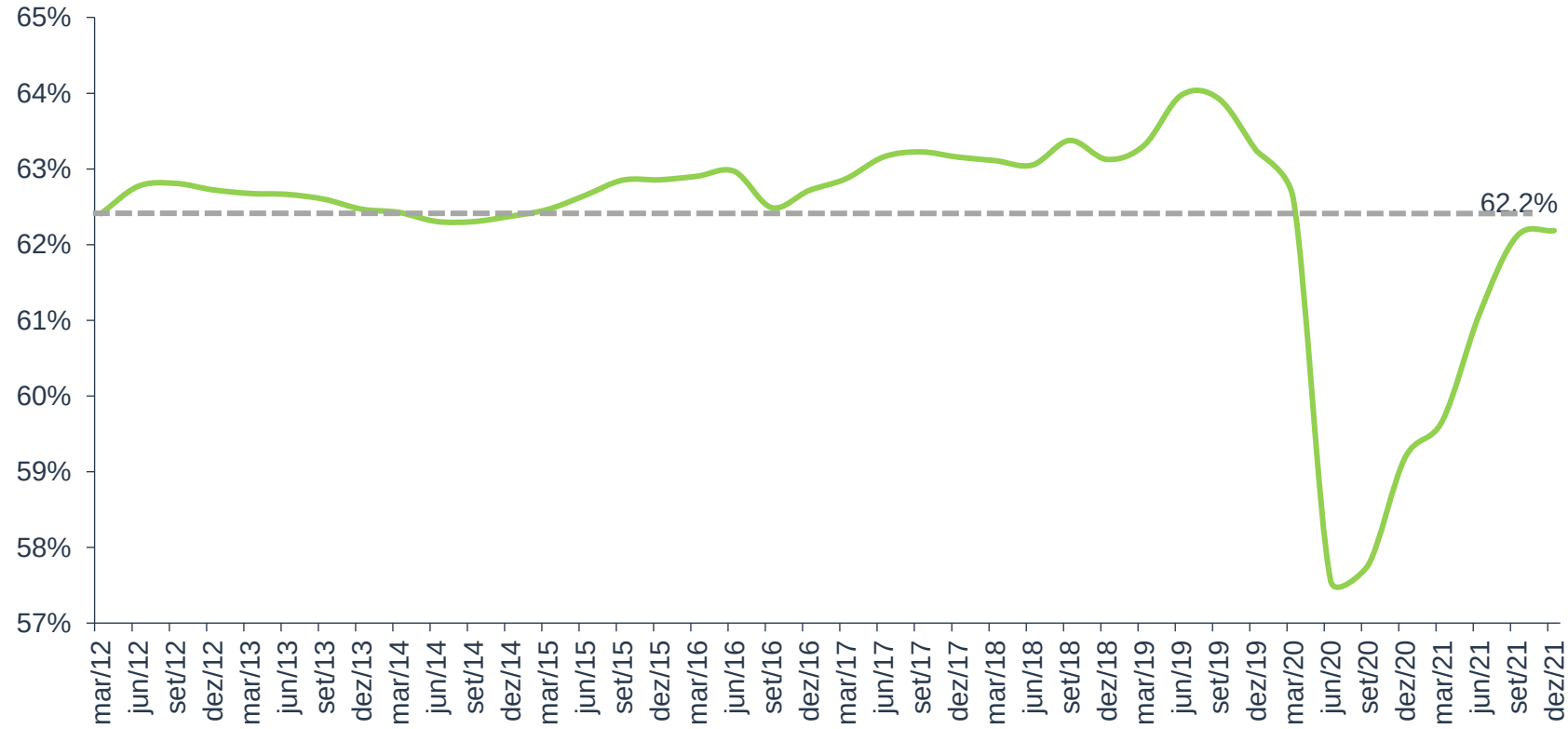
População Ocupada*



Fonte: IBGE. **Dados dessazonalizados pelo X12.*

Mercado de Trabalho

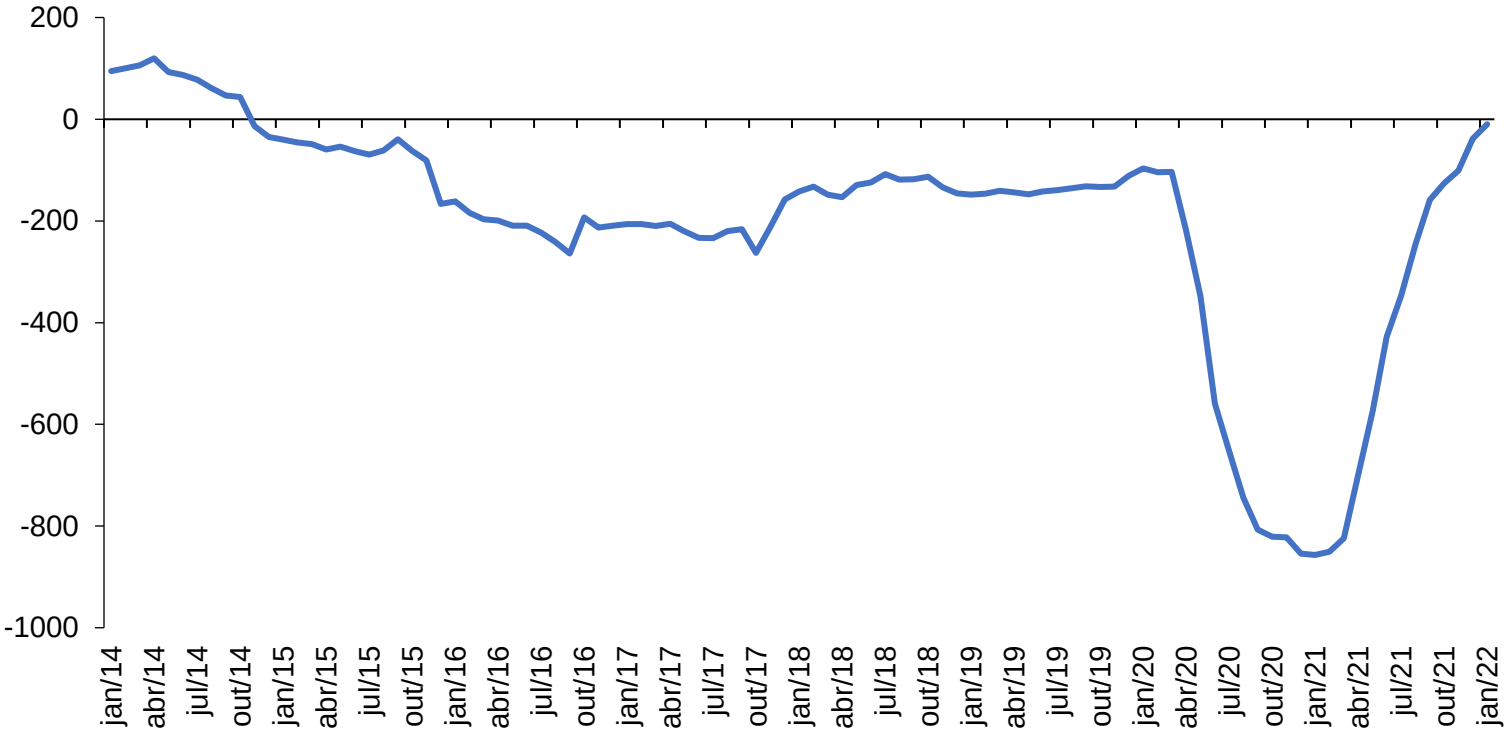
Taxa de participação (PEA/PIA)*



*Fonte: IBGE. *Dados dessazonalizados pelo X12.*

Indicadores fiscais

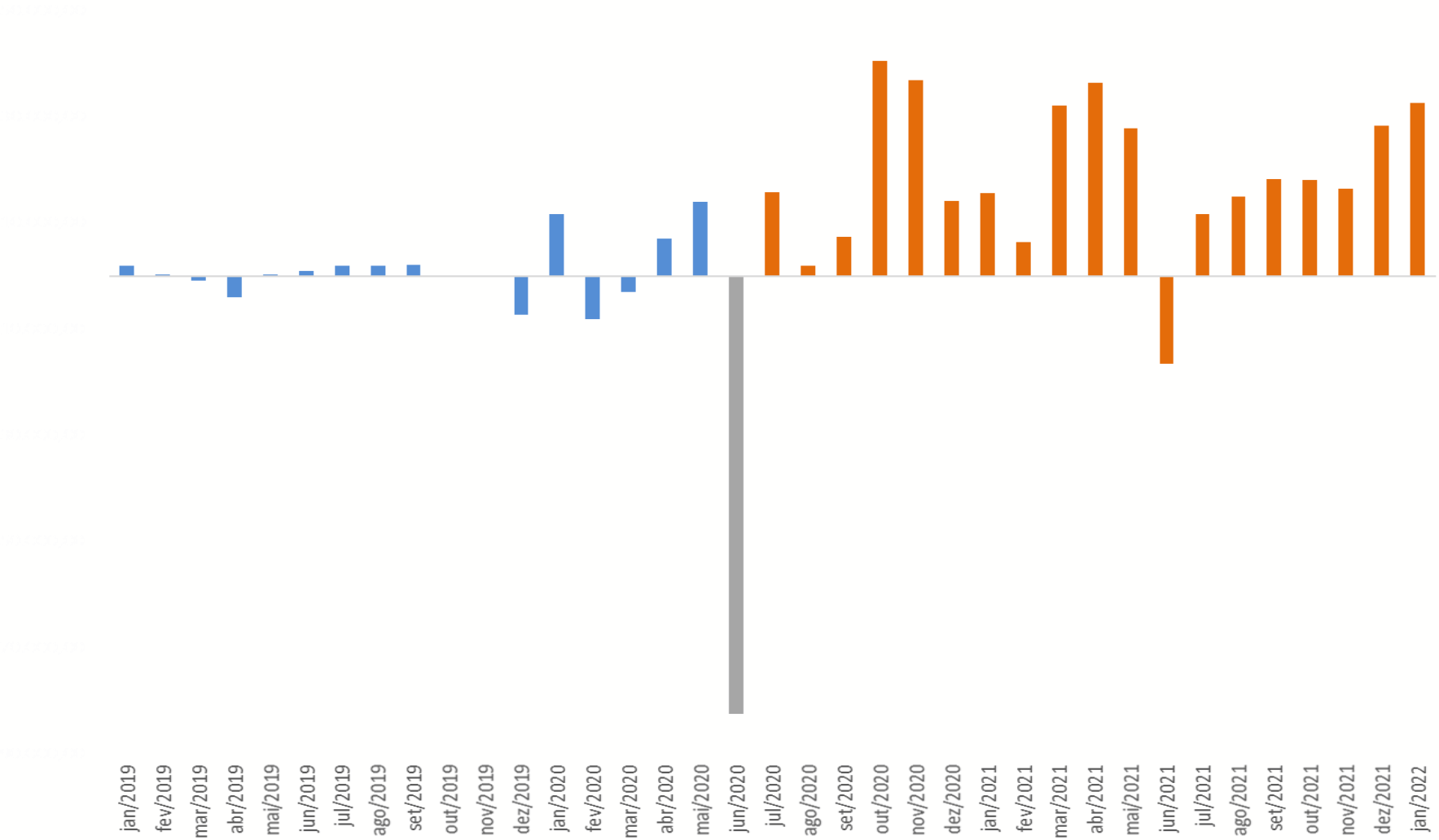
Resultado Primário do Governo Central – Acumulado nos últimos 12 meses, R$ bilhões, valores de jan/22



Fonte: STN/SETO/ME

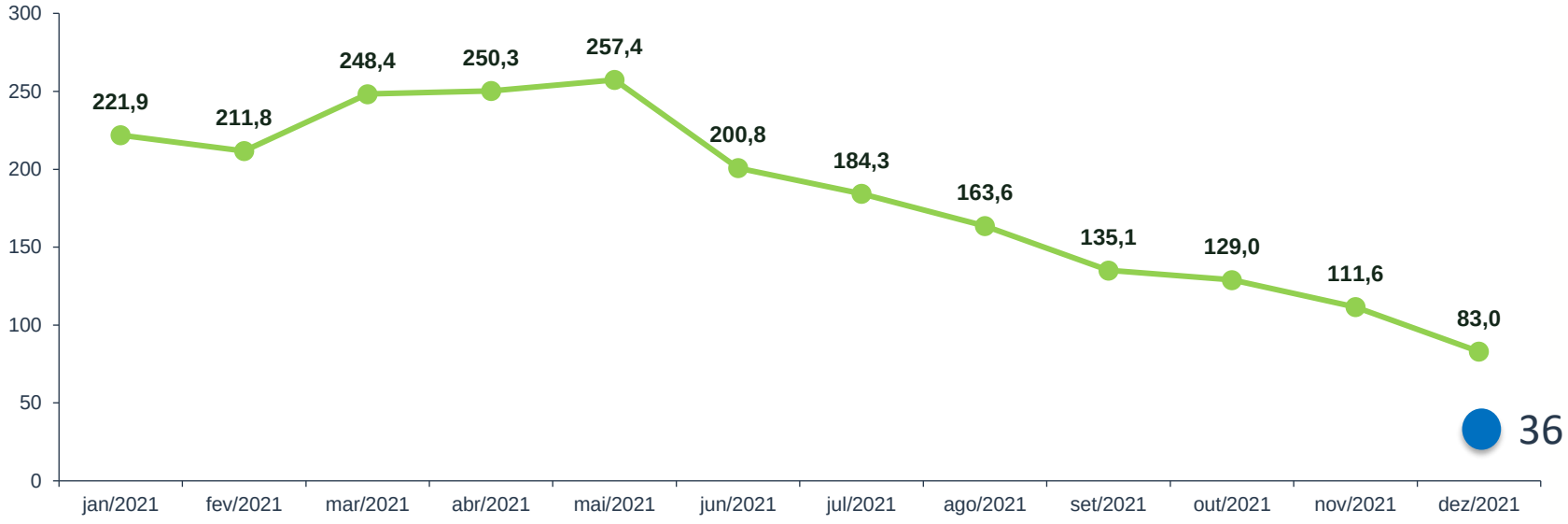
Fiscal

Resultado Primário do Governo Central, Diferença: Realizado - Projeção (R$ milhões)



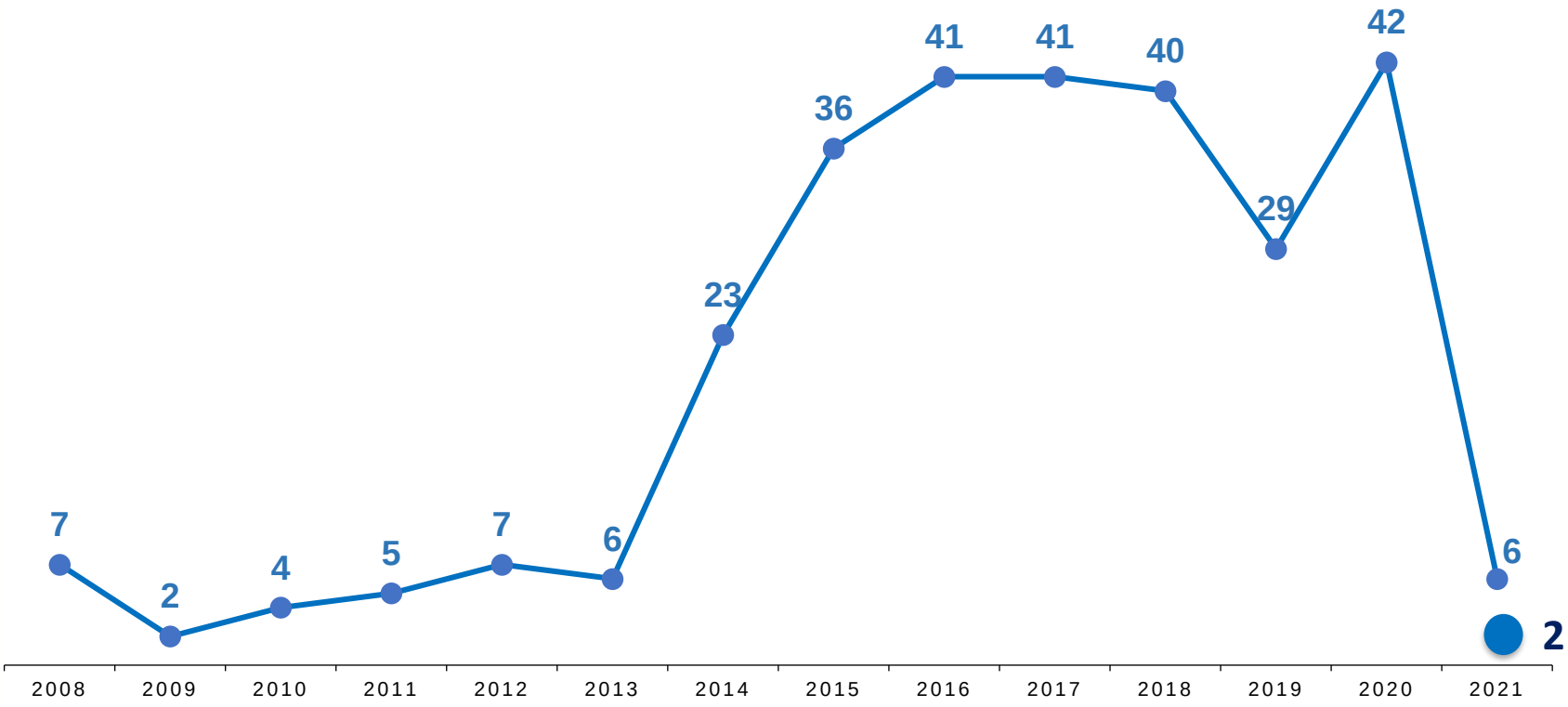
Fonte: Prisma Fiscal (SPE/ME).

Evolução das projeções de mercado para o déficit primário do governo central para 2021
R$ bilhões (valor realizado de R$ 36 bilhões em destaque vermelho)



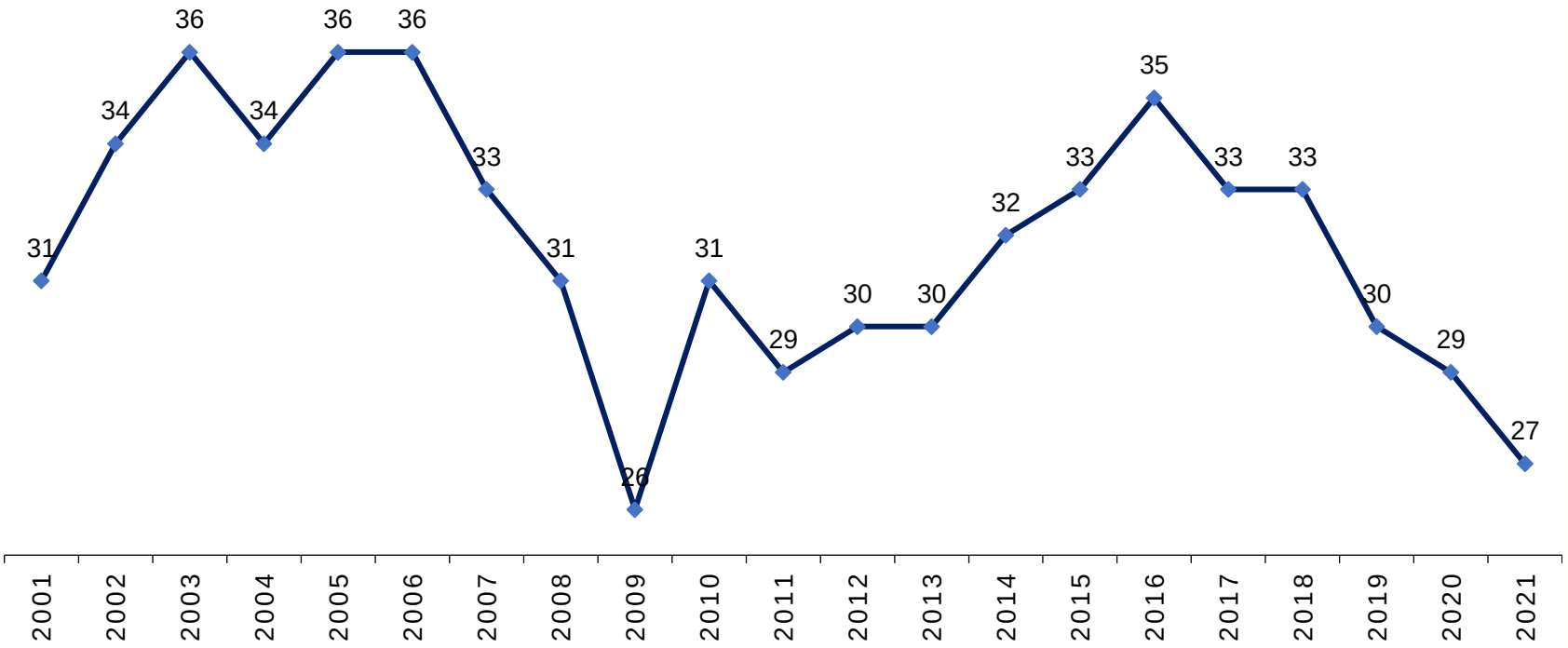
Fonte: Prisma Fiscal (SPE/ME).

Primário (%PIB)
Posição do Brasil em relação aos 50 maiores PIB mundiais



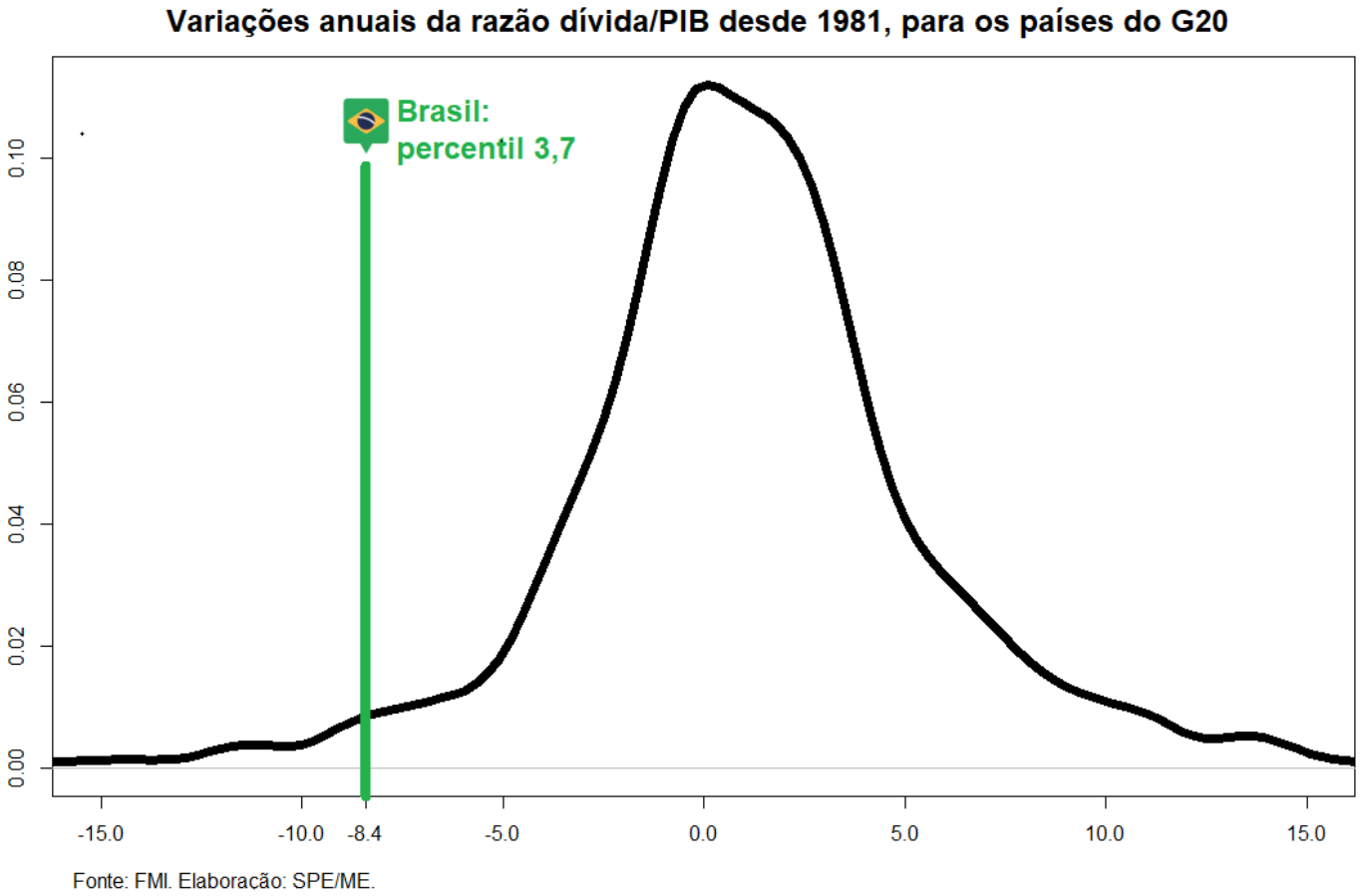
Fonte: FMI

Gasto gov (%PIB)
Posição do Brasil em relação aos 50 maiores PIB mundiais



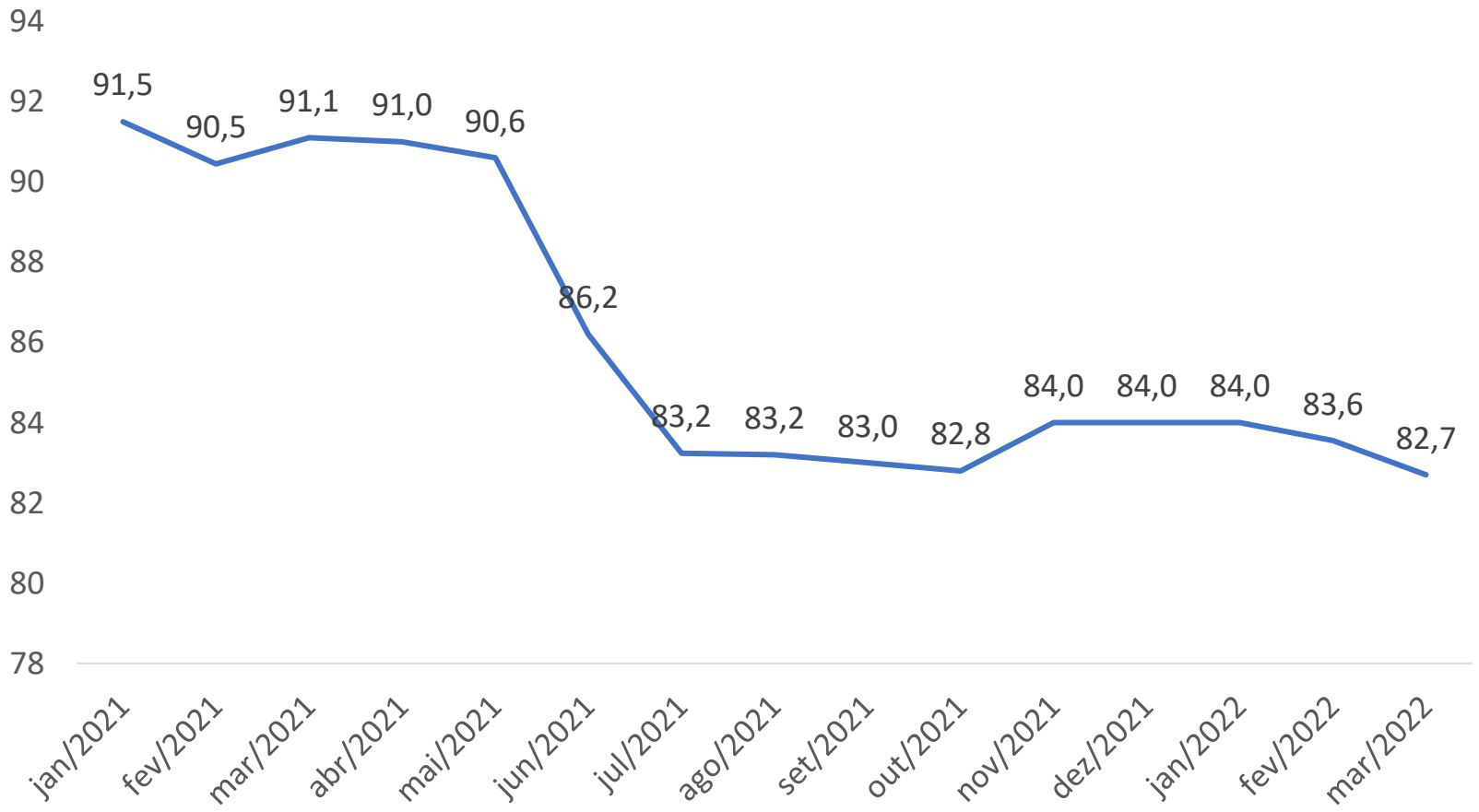
Fonte: FMI

Dívida Pública – Países do G20, variação anual



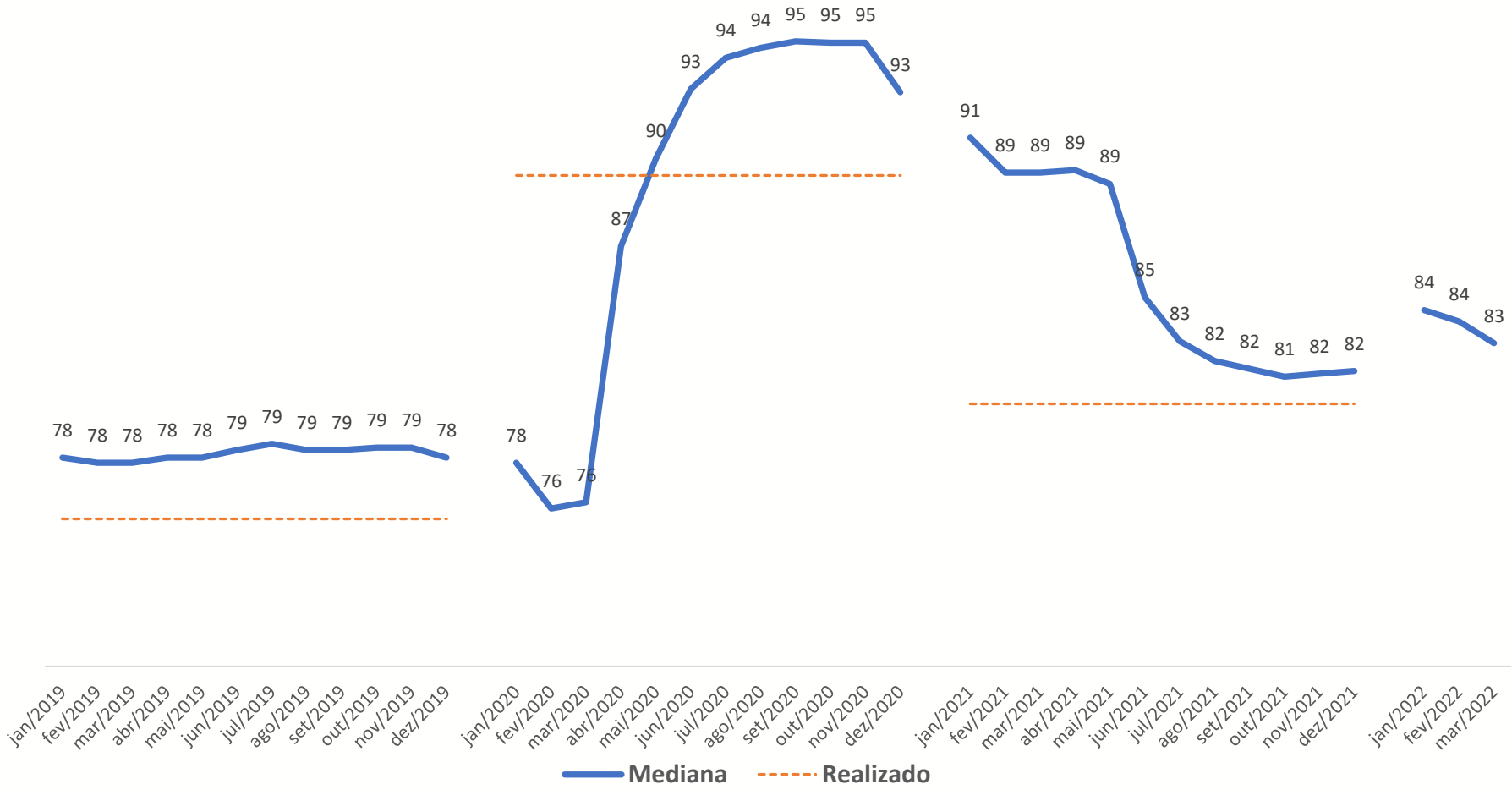
Fonte: FMI

Evolução das Expectativas de DBGG (% PIB) para 2022



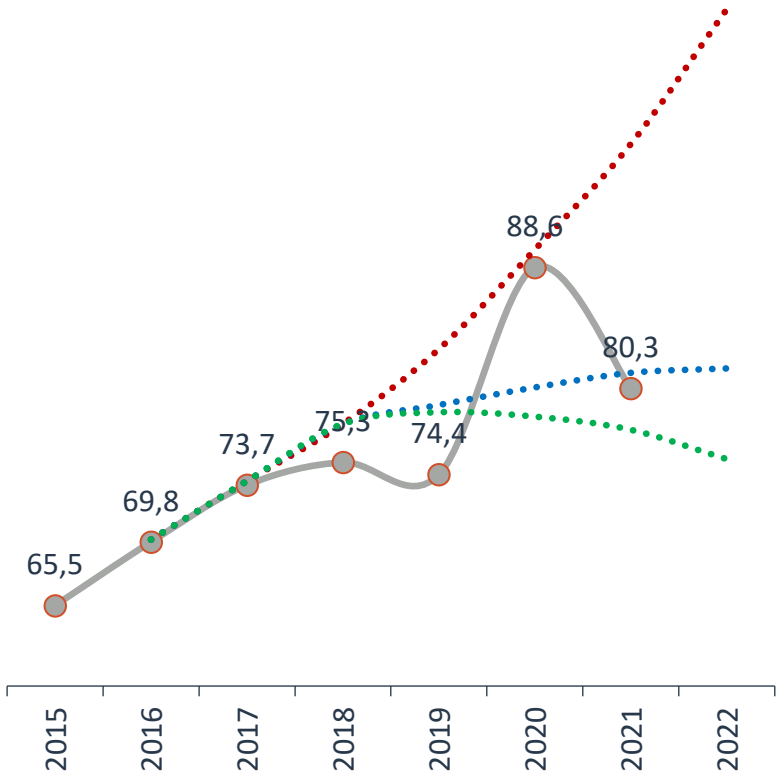
Fonte: Prisma Fiscal (SPE/ME).

Evoluções da Projeções de DBGG (%PIB) para o respectivo ano (2019, 2020, 2021, 2022)

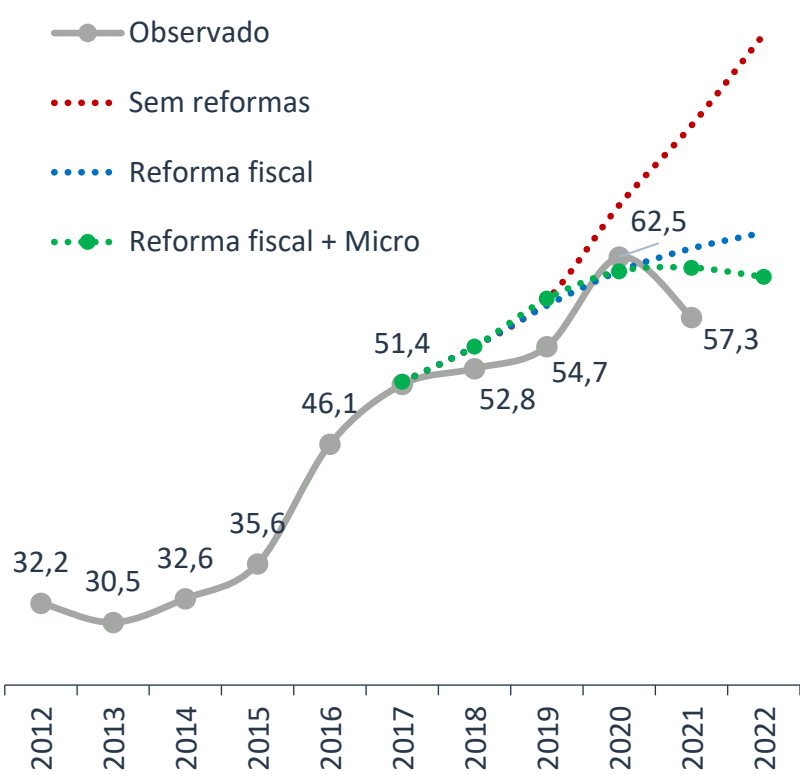


Fonte: Prisma Fiscal(SPE/ME).

DBGG (% do PIB)



DLSP (% do PIB)



Fonte: SPE.

Obrigado

SPE Secretaria de Política Econômica

