



MINISTÉRIO DA FAZENDA

Boletim MacroFiscal

Maio de 2023

23 de maio de 2023

SECRETARIA DE
POLÍTICA ECONÔMICA

MINISTÉRIO DA
FAZENDA

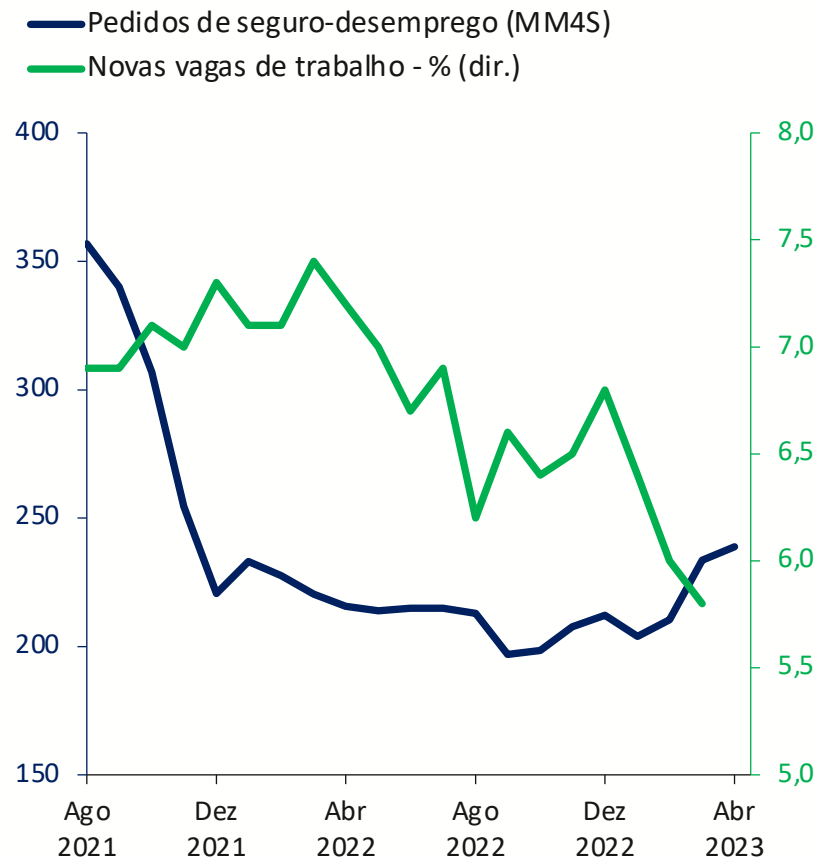


Conjuntura

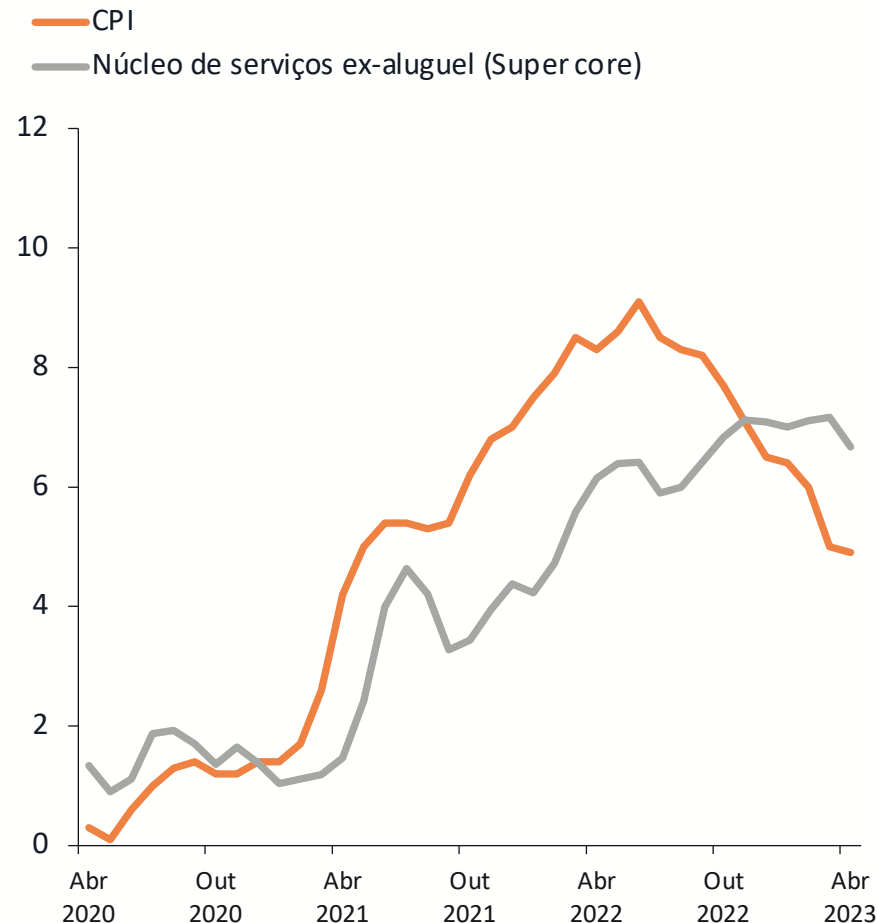
EUA: mercado de trabalho e inflação

Aumento recente nos pedidos de seguro-desemprego e redução das vagas em aberto, apesar da resiliência do mercado de trabalho. Inflação desacelerando.

Pedidos de seguro-desemprego e abertura de novas vagas - dessaz.



CPI - Var. 12 meses

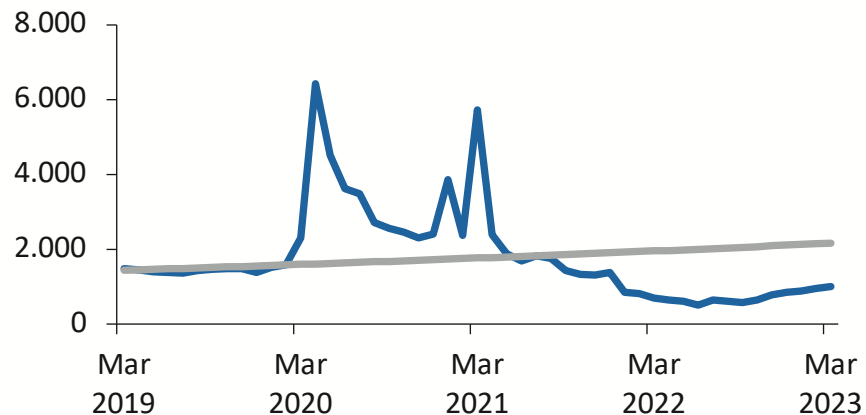


Fonte: Bloomberg, FED

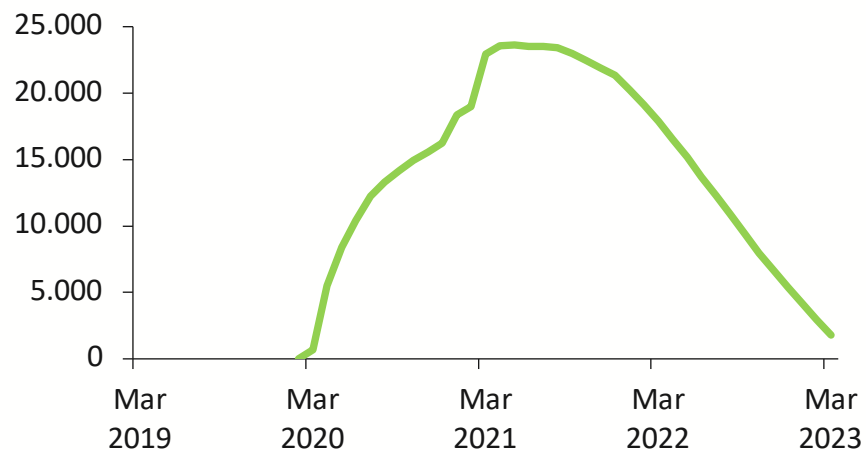
EUA: desaceleração da poupança e crédito

Redução do excesso de poupança e do crédito ao consumidor antecipam desaceleração da atividade

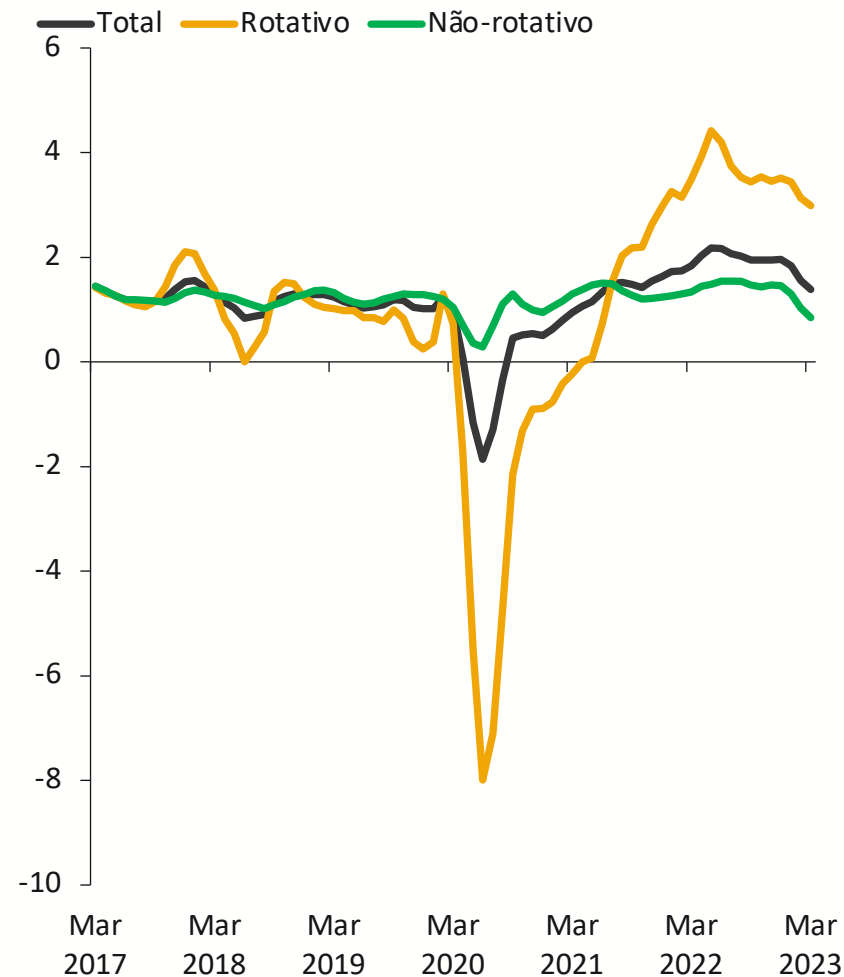
Poupança pessoal - bilhões U\$S



Poupança acumulada pré-covid - bilhões US\$



Crédito ao consumidor – EUA - Var MM3M - %

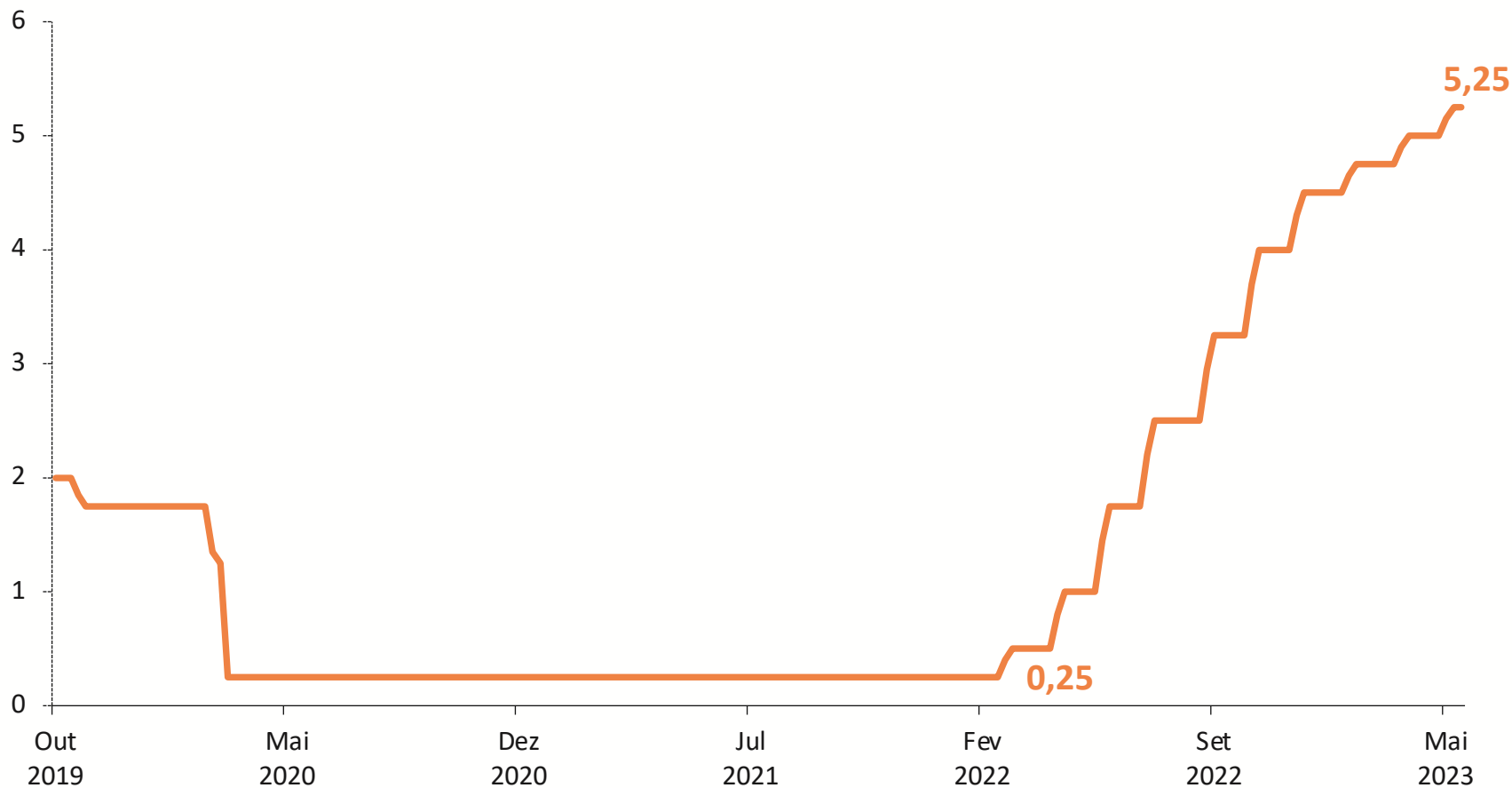


Fonte: Bloomberg, FED

EUA: comunicado do Fomc sugere pausa no ciclo de elevação de juros

Aumento em 5,0 p.p. em pouco mais de um ano

Fed Fund Rate Target - % ao ano

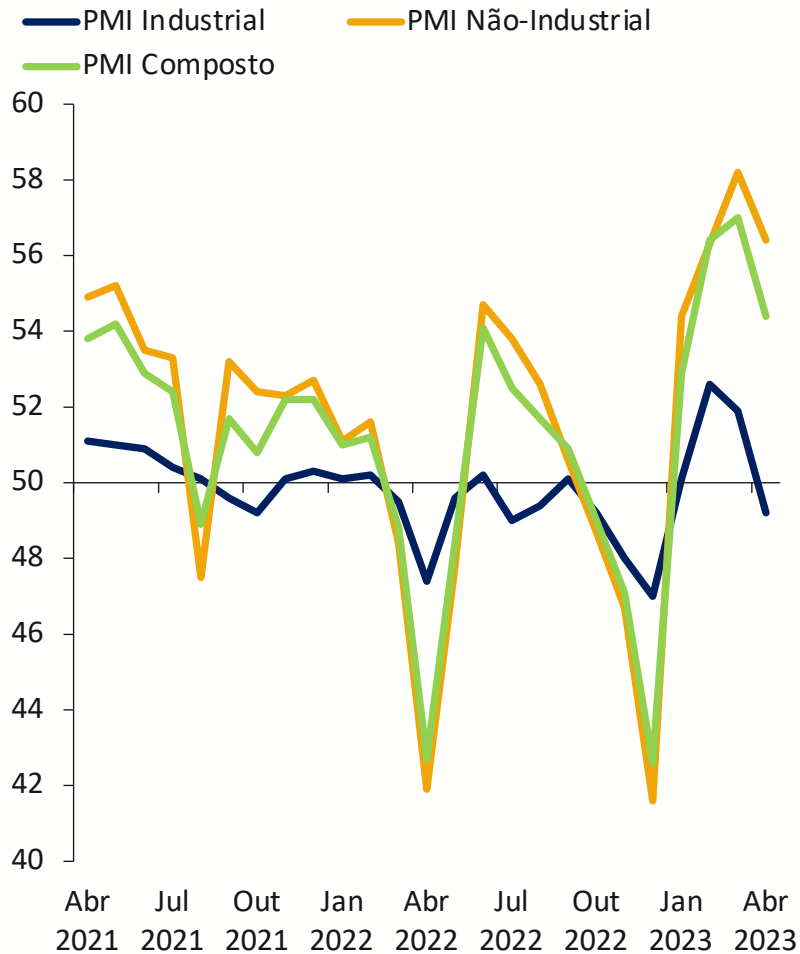


Fonte: Bloomberg, FED

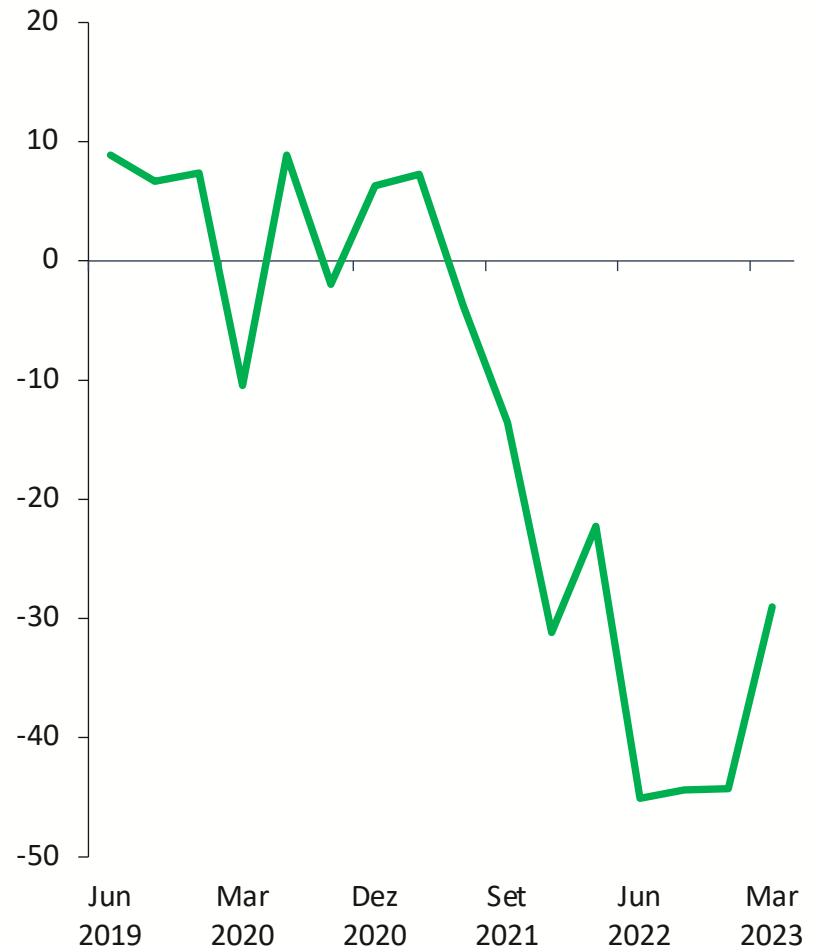
China: indicadores de atividade abaixo do esperado

PMI da indústria abaixo de 50 em abril. Setor imobiliário ainda desaquecido.

PMI – China - Índice dessaz



Construção de novas residências - var. anual - %

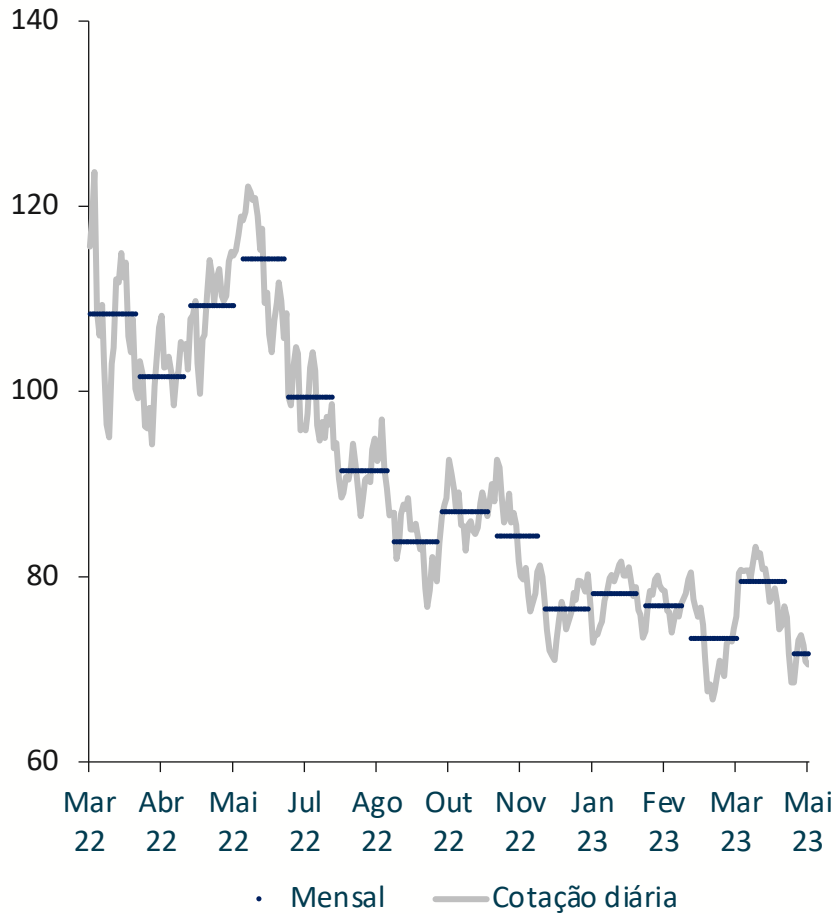


Fonte: Bloomberg, FED

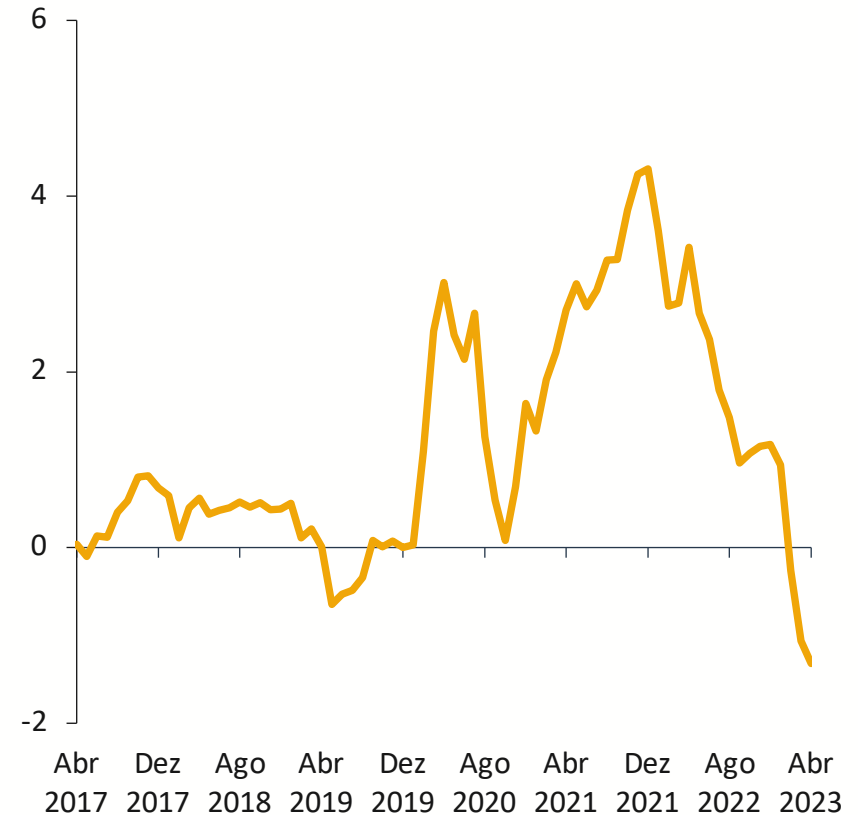
Dinâmica dos preços

Desaceleração em economias desenvolvidas, frustração do ritmo de crescimento esperado para China e normalização das cadeias de produção: dinâmica positiva para os preços

WTI - U\$S/bbl



Índice global de pressão das cadeias de suprimento (normalizado)

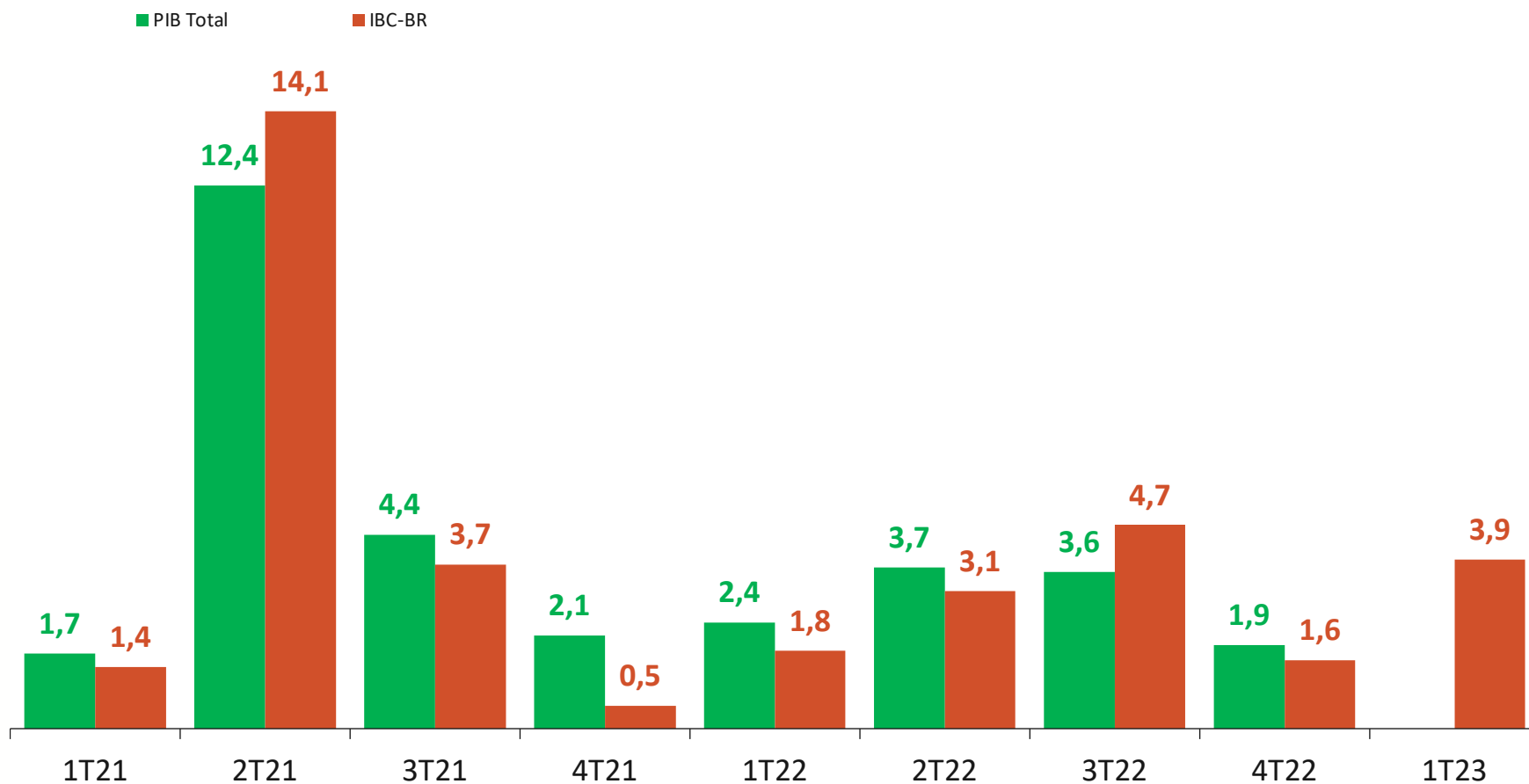


Fonte: Fed New York, Bloomberg

Ritmo de atividade

IBC-Br e outros indicadores antecedentes sugerem crescimento acima do inicialmente esperado no 1T23

PIB x IBC-Br - var. interanual - %



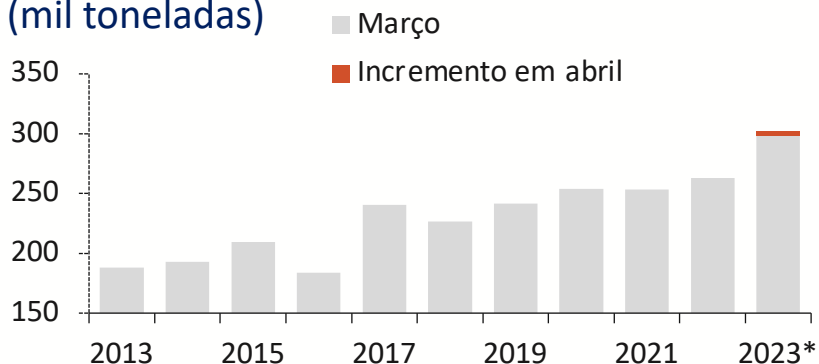
Fonte: IBGE, BCB

Ritmo de atividade

Aumento das perspectivas para safra em 2023 e exportações crescentes. PMI de serviços no campo expansionista.

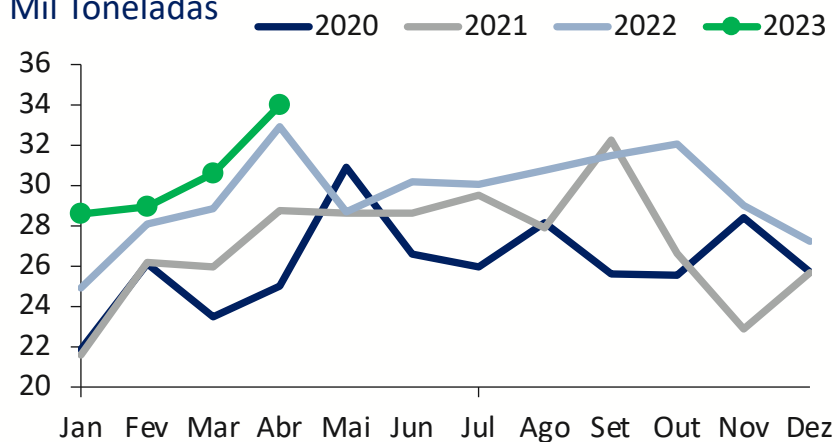
Safra de cereais, legum. e oleaginosas

(mil toneladas)



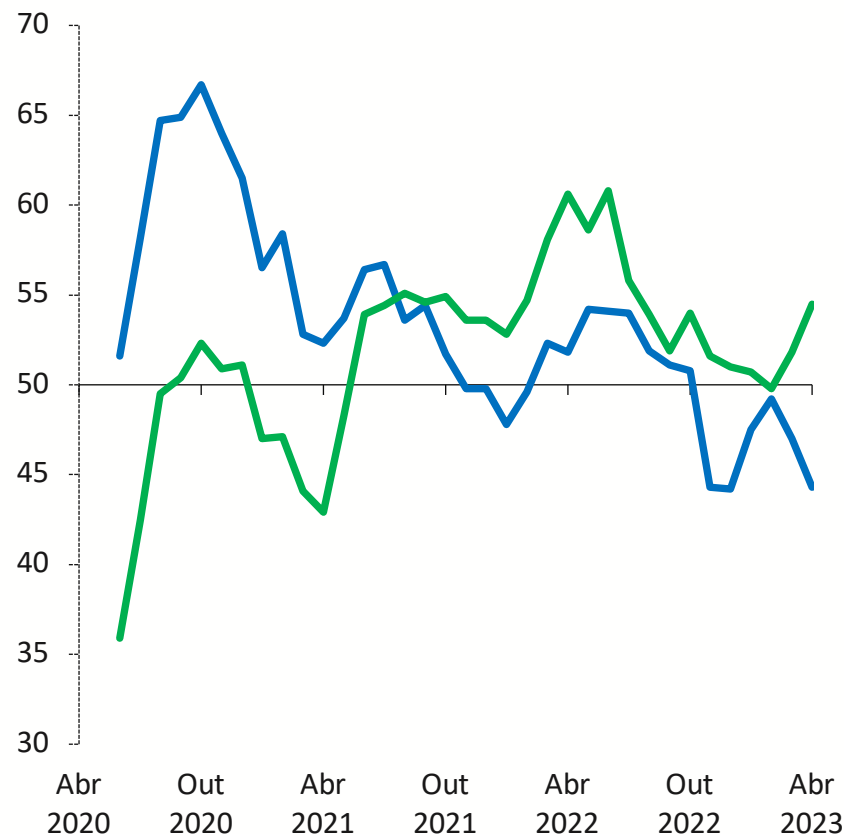
Exportação de bovinos, suínos e aves - Média diária -

Mil Toneladas



PMI Brasil - número índice - dessaz.

— Indústria — Serviços

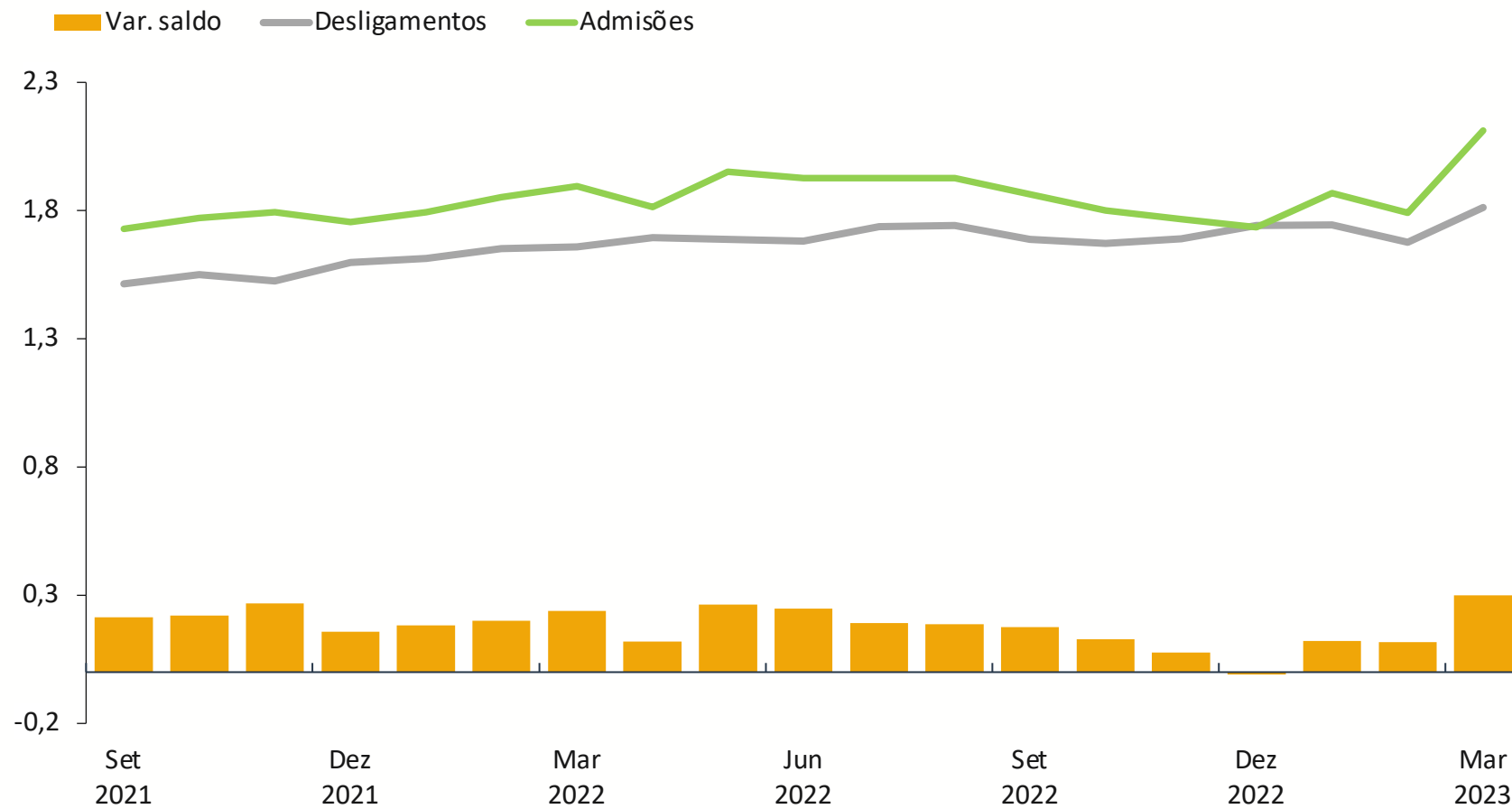


Fonte: IBGE, Bloomberg. *Estimativa para a sa

Mercado de trabalho

Geração de novos postos de trabalho em fevereiro e março acima das expectativas mostrando resiliência do mercado de trabalho

Contratações, demissões e var. saldo - em milhões de postos de trabalho - dessaz.

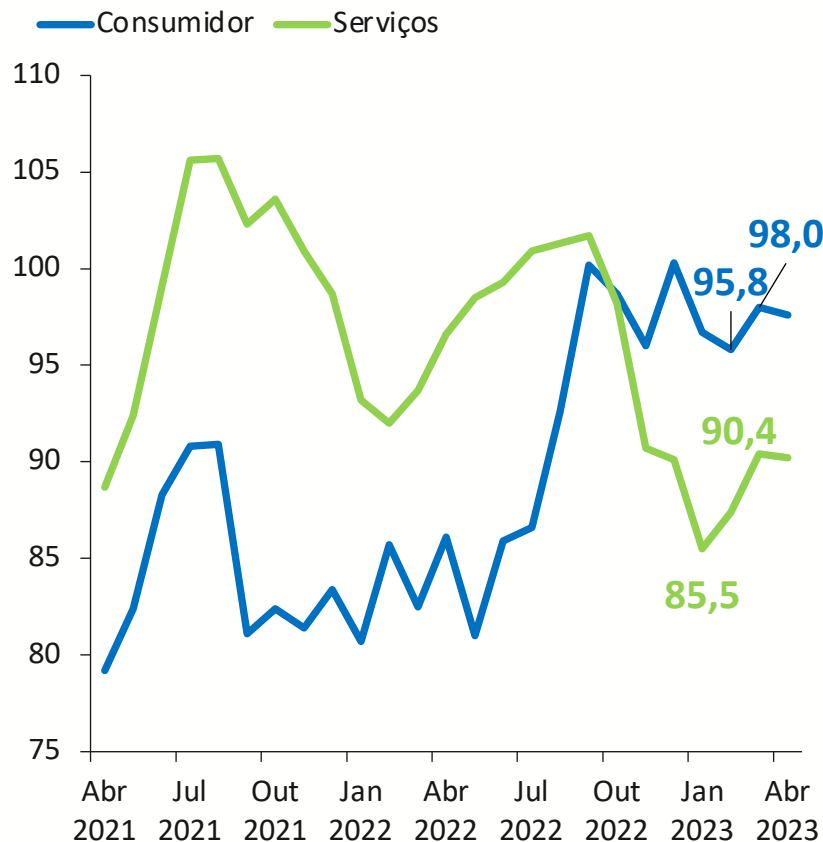


Fonte: Novo Caged, SPE

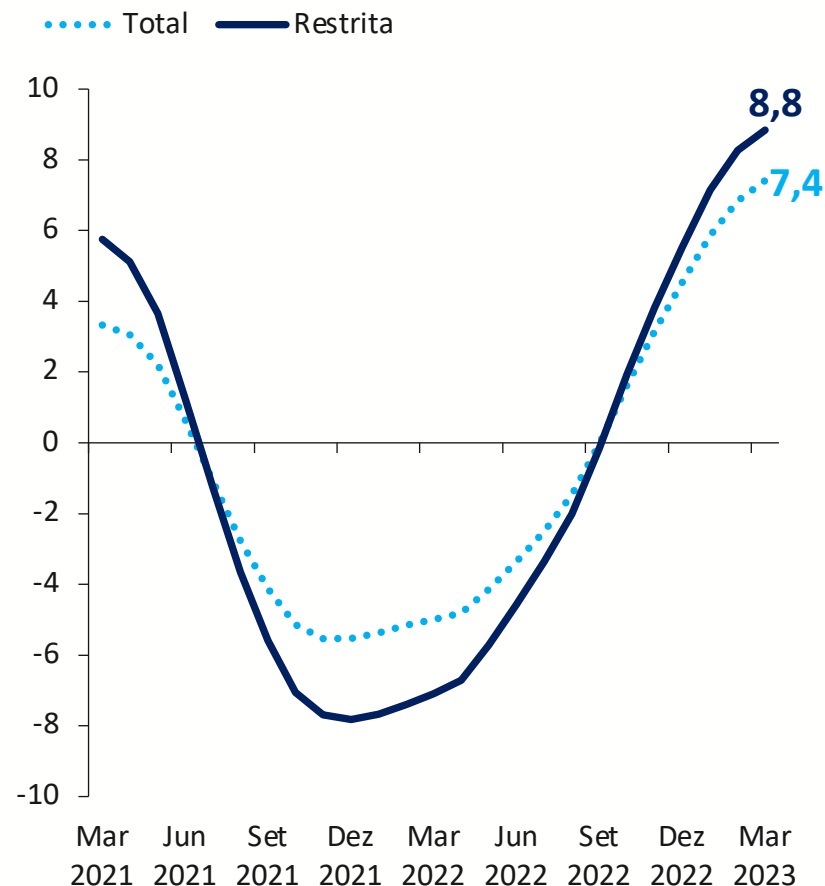
Perspectivas para o segundo trimestre

Melhora no componente de expectativas dos índices de confiança e forte avanço da renda real disponível

Componente de expectativa de sondagens de confiança - índice com ajuste sazonal



Renda real disponível - var. anual - %

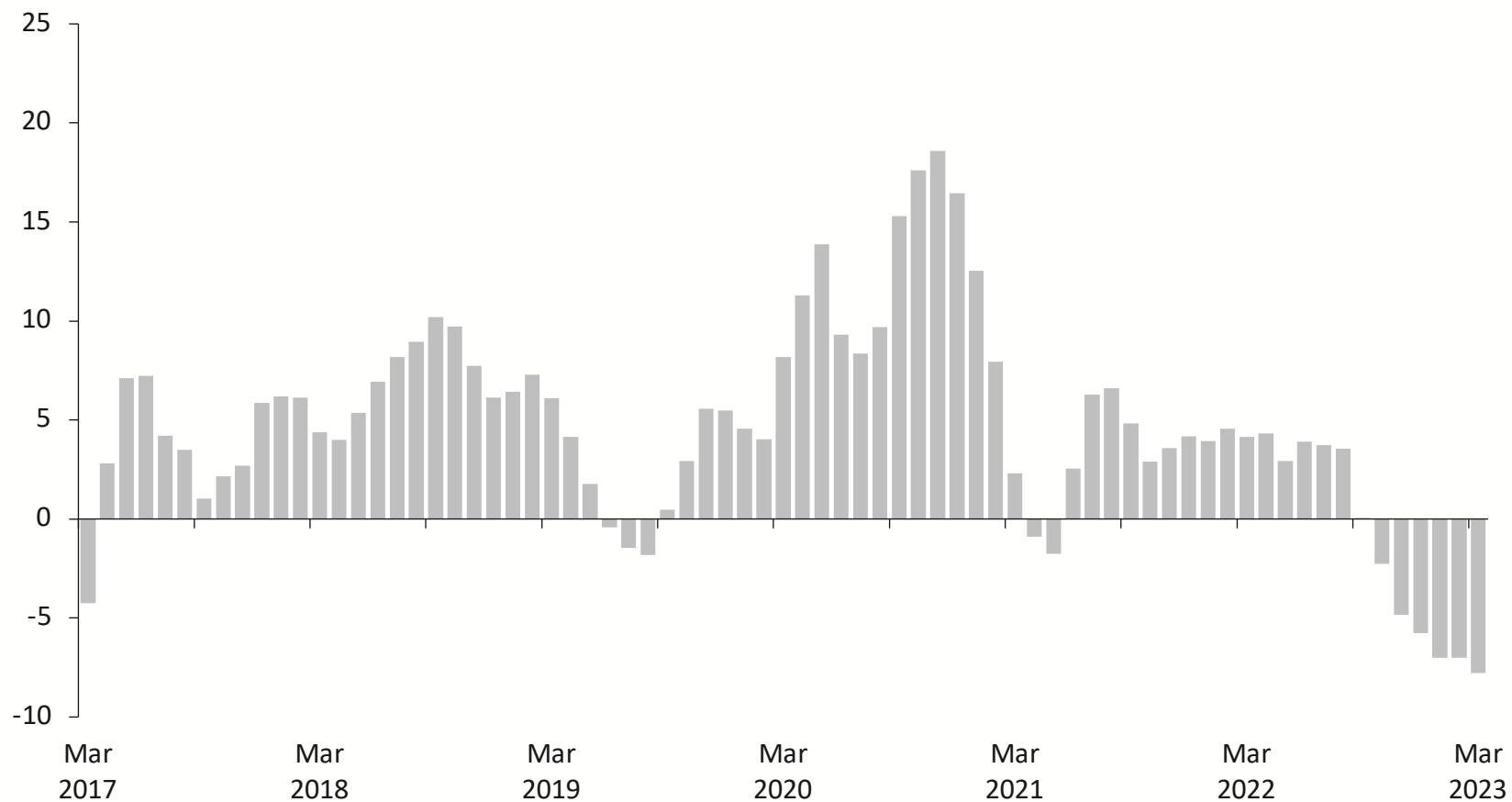


Fonte: FGV, BCB. A Renda Nacional Disponível Bruta das Famílias - RNDBF - soma os rendimentos obtidos pelo uso de fatores de produção (trabalho e capital) e as transferências recebidas descontadas das transferências pagas. Restrita exclui aluguéis e renda com propriedades, menos correlacionada com atividade.

Mercado de crédito

Impulso do crédito mais negativo

Indicador de fluxo financeiro - trimestre/trimestre(-4) - %



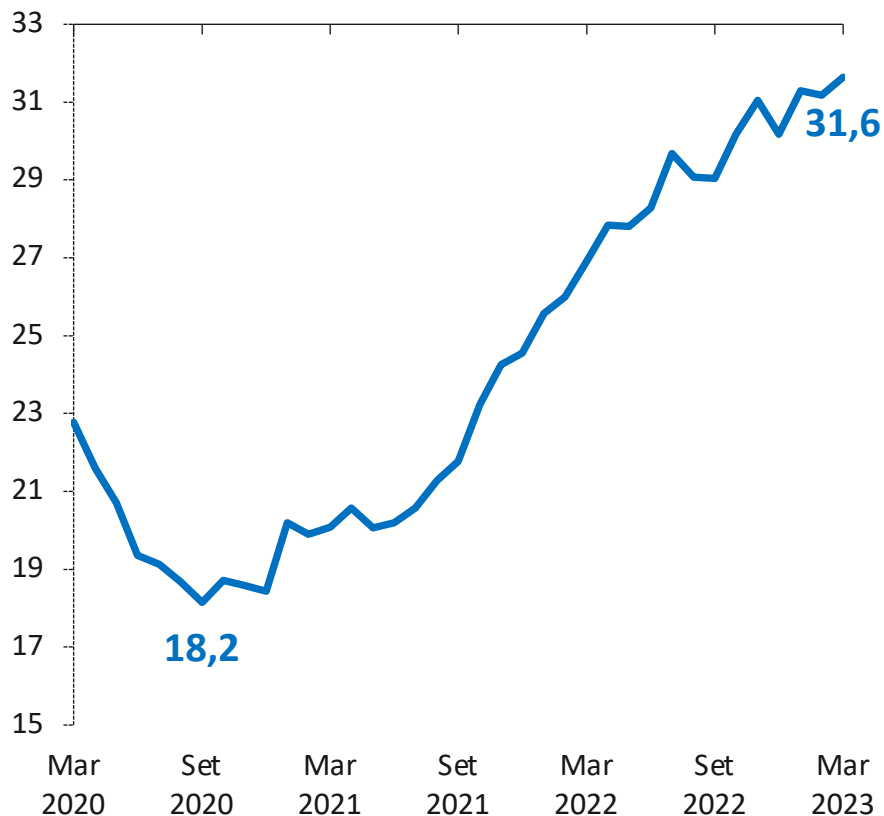
Fonte: BCB, IBGE, SPE.

Mercado de crédito

Taxas de juros e inadimplência de pessoas físicas e jurídicas continuam subindo

Taxa de juros média das operações de crédito

% a.a.



Inadimplência - %

— PFs — PJs



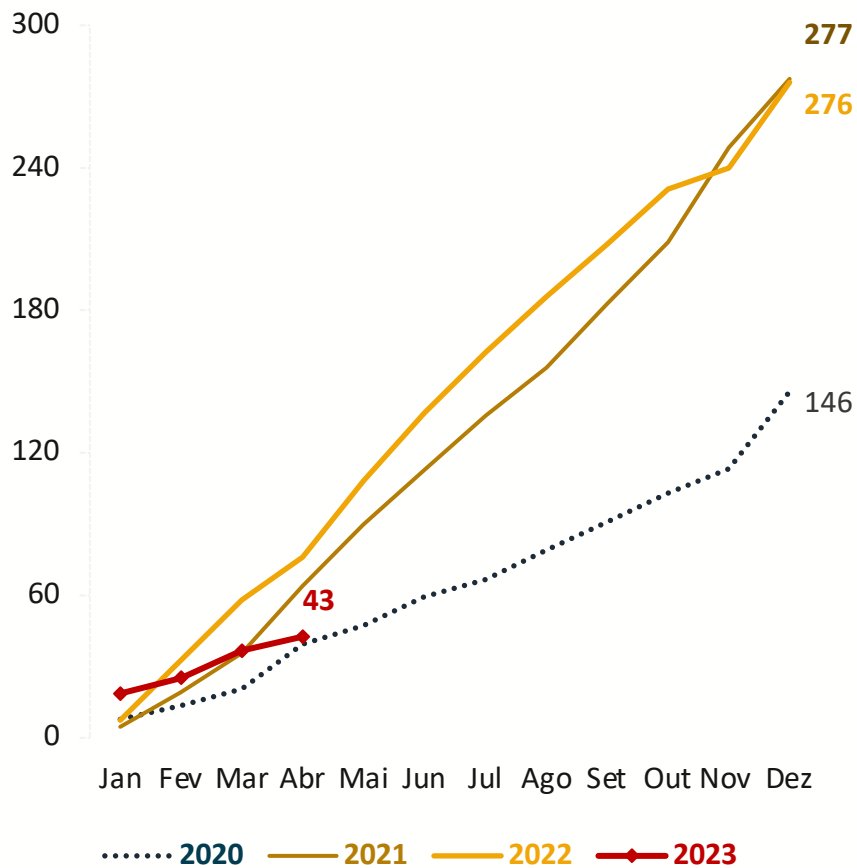
Fonte: BCB

Mercado de crédito

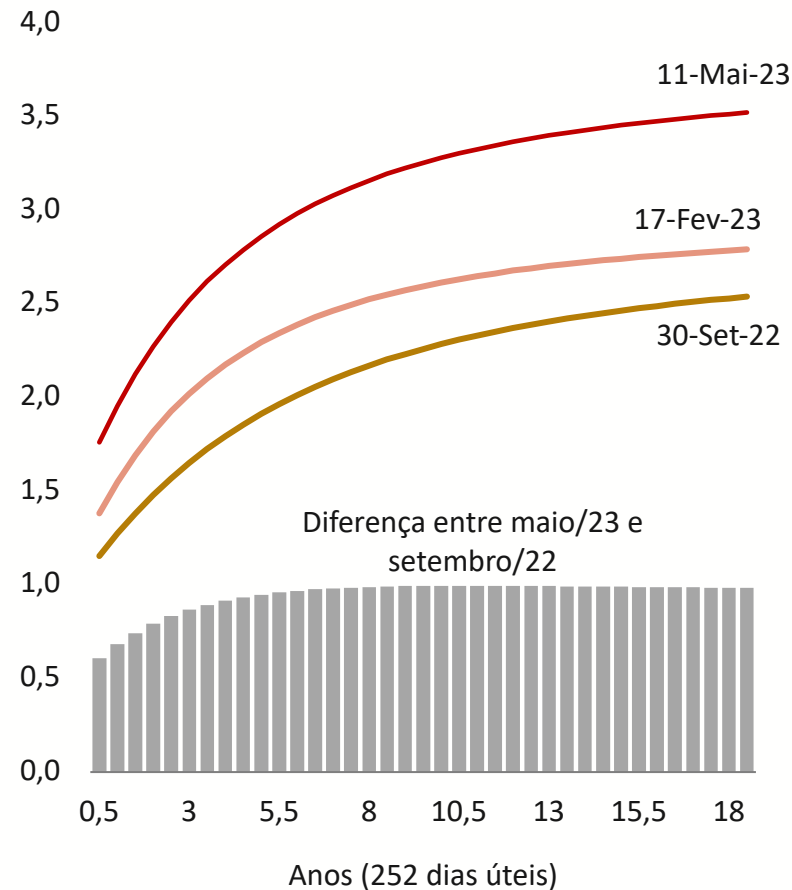
Emissões de debêntures equivalentes a 2020, e spreads em alta

Emissões de debêntures

a preços constantes de jan/23 - R\$ bilhões



Spread - Debêntures AA* %

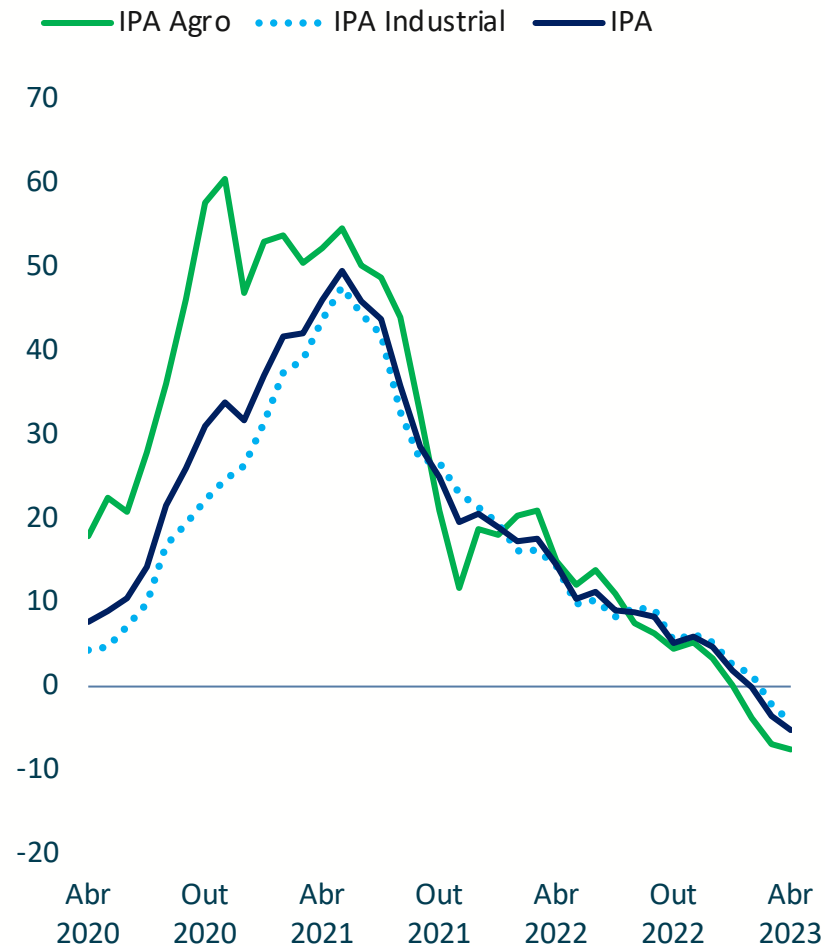


Fonte: Anbima, IBGE, SPE

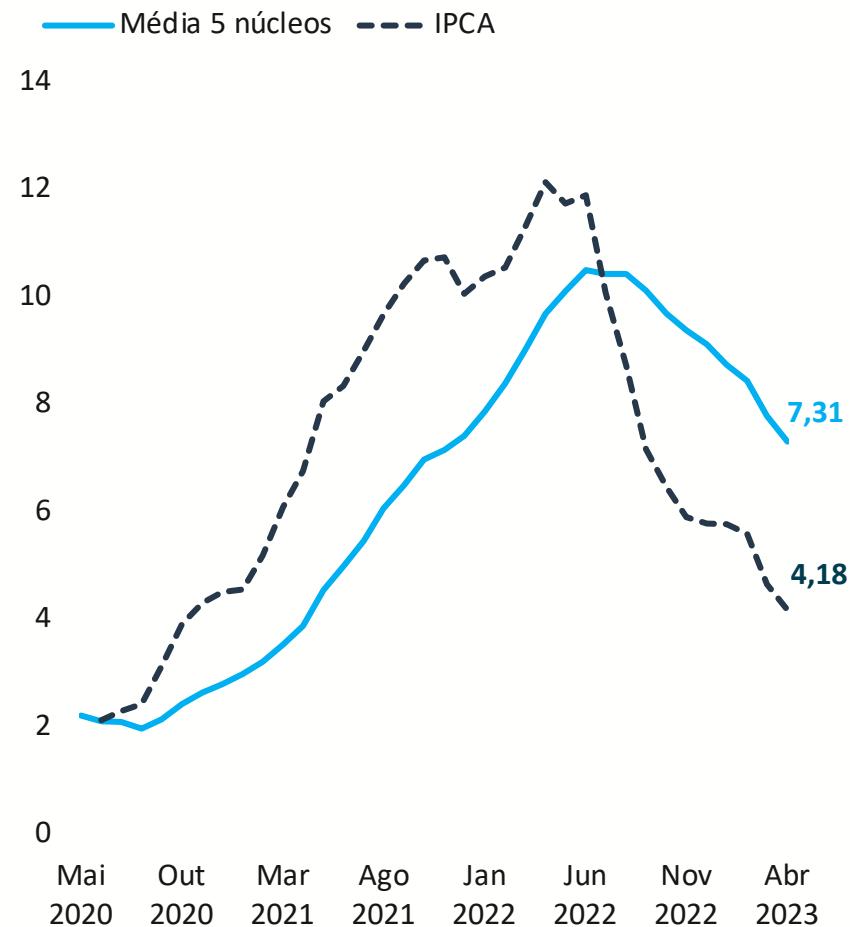
Índice de preços

Deflação no IPA e desaceleração do IPCA

IPA agropecuário e industrial - var. % 12m



IPCA x núcleos - var. % 12m



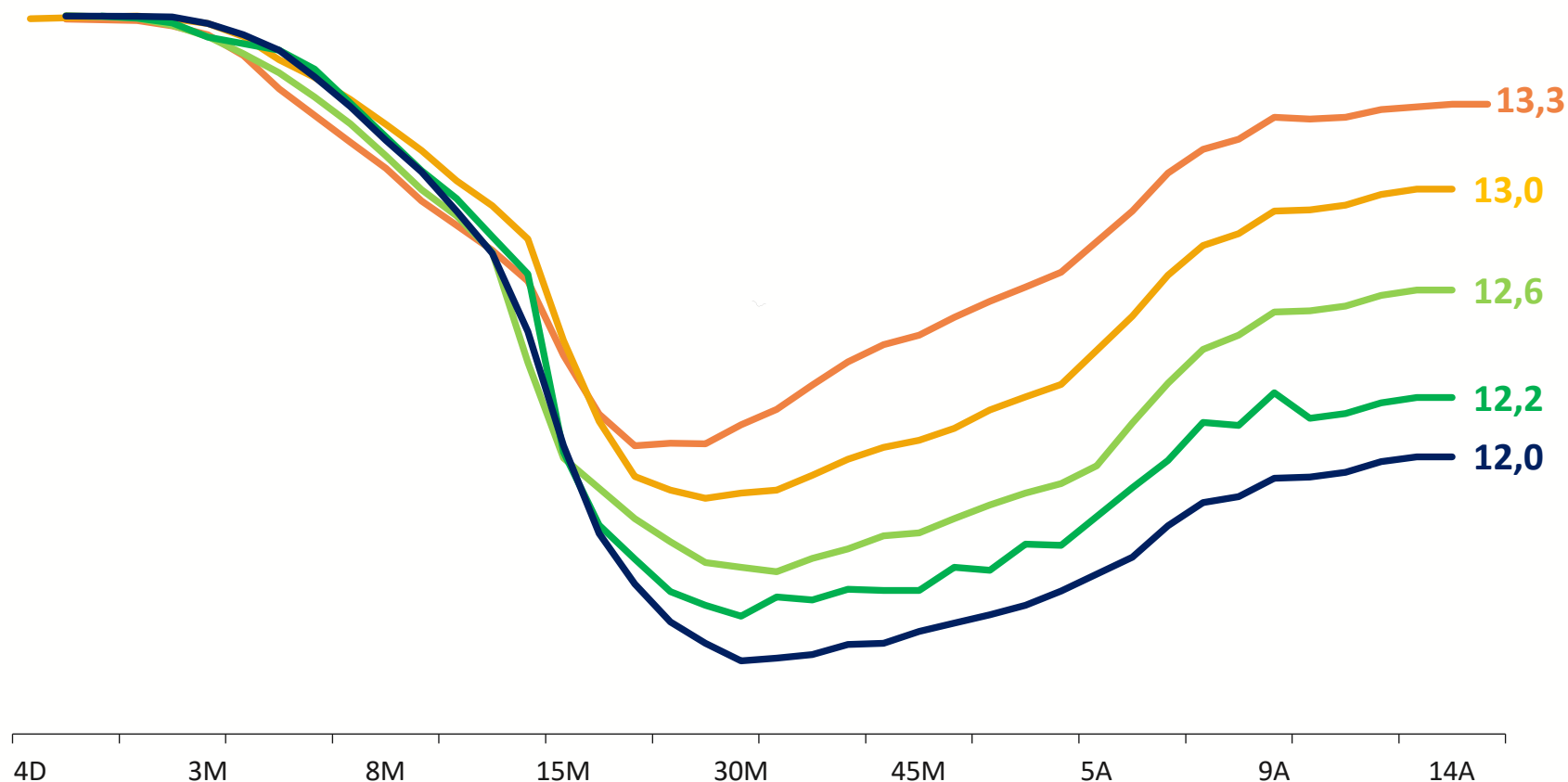
Fonte: Fed New York

Curvas de juros

IPCA de março abaixo do esperado, novo regime fiscal e comunicado do Fomc: queda nas curvas de juros

Curva de juros - BM&F Pré x DI - %

— 17/mar - após últ. Boletim — 30/mar - após NAF — 12/abr - após IPCA/mar
— 05/mai - após Fomc e Copom — 22/mai

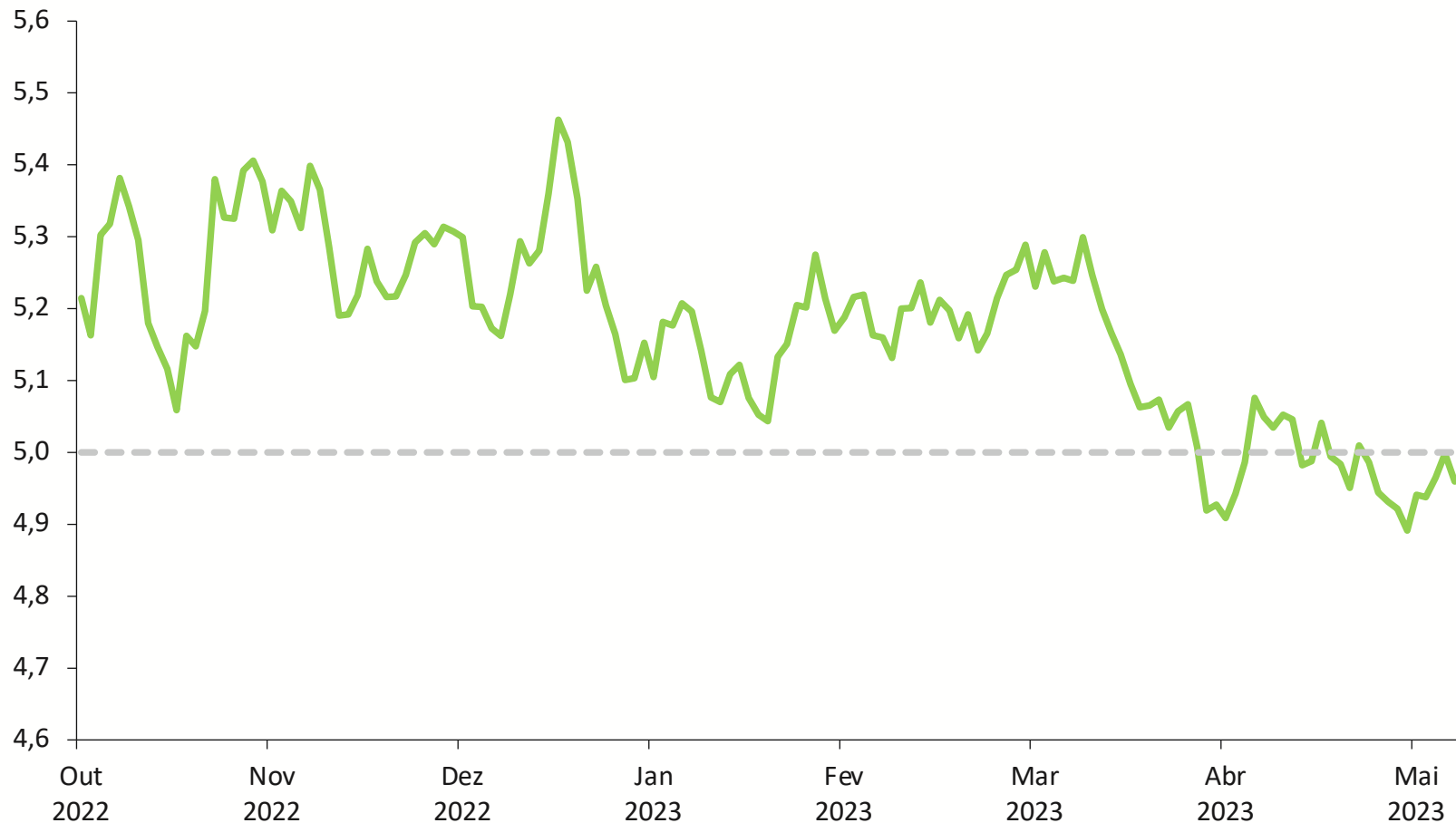


Fonte: Bloomberg

Evolução do câmbio

Apreciação do real: menor aversão ao risco e perspectivas positivas para o cenário fiscal e para atividade

Taxa de câmbio - R\$/US\$

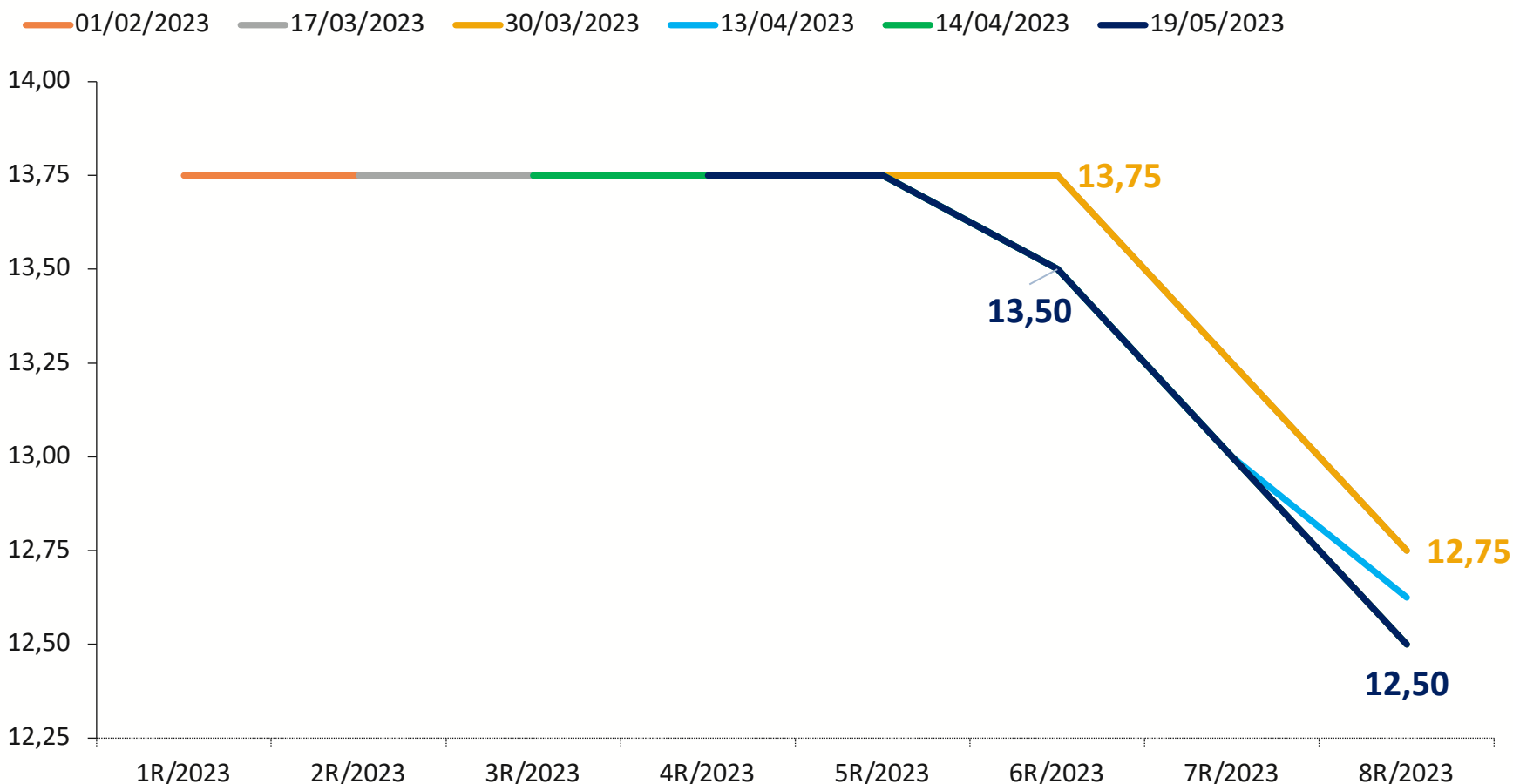


Fonte: Bloomberg

Expectativas para a taxa Selic

Antecipação do início do ciclo de corte dos juros

Meta Selic - Expectativas de Mercado - Mediana BCB/Focus



Fonte: Bloomberg

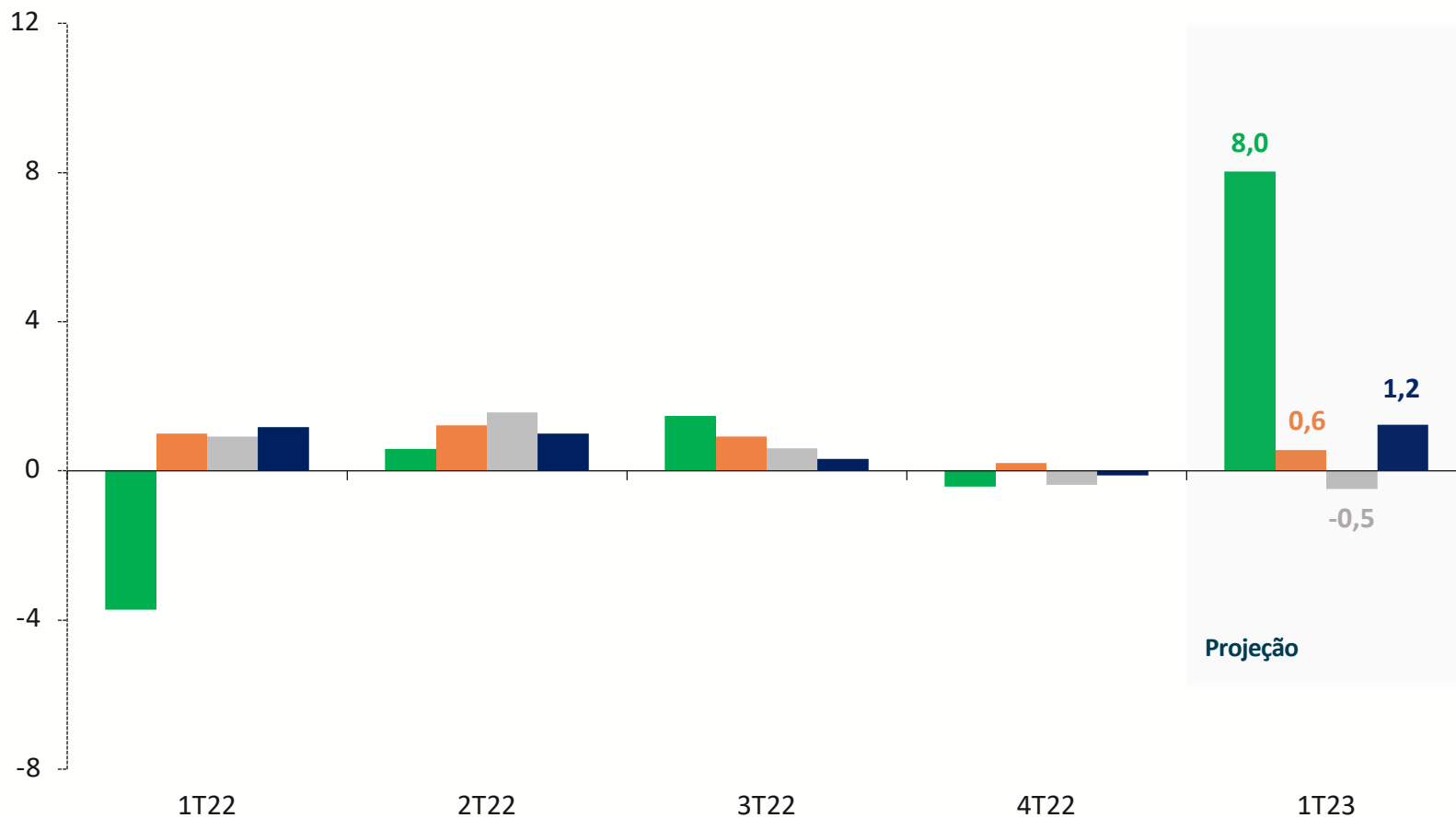
Projeções de curto e médio prazos

Projeção para PIB no 1T23

Agropecuária e Serviços surpreenderam positivamente no trimestre

PIB pela ótica da oferta - var. trimestral % dessaz

■ Agropecuária ■ Serviços ■ Indústria ■ PIB



Fonte: IBGE, SPE

Projeção para PIB no 1T23

Projeção passou de 0,8% para 1,2% na margem

	Var % tri/tri(-1)		Var % ano	
	4T22*	1T23 (P)	4T22	1T23 (P)
PIB	-0,1	1,2 ↑	2,9	3,0 ↑
Agropecuária	-0,4	8,0 ↑	-1,7	3,4 ↑
Indústria	-0,4	-0,5 ↓	1,6	2,2 ↑
Serviços	0,2	0,6 ↑	4,2	3,9 ↓

(P): projetado

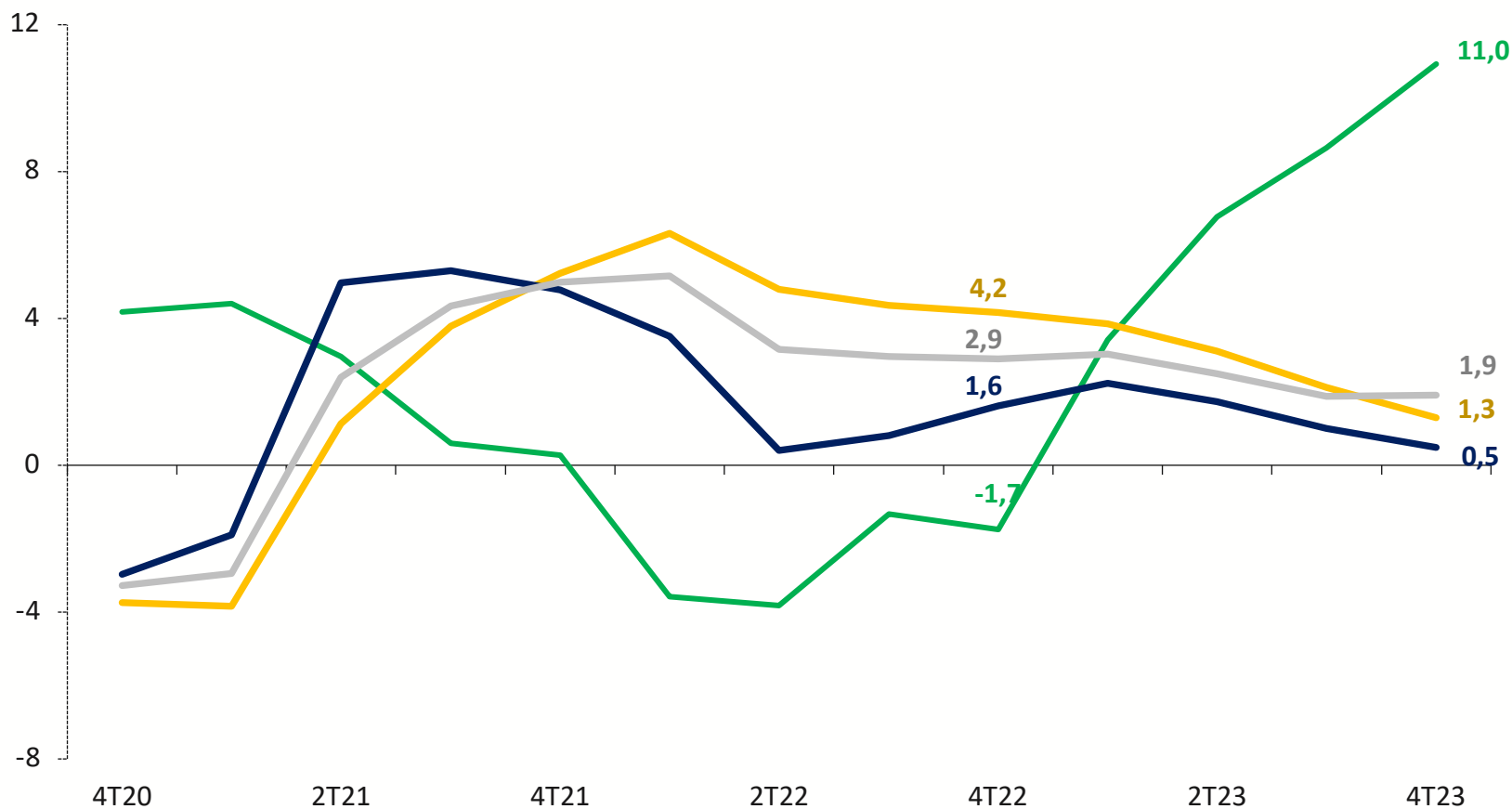
Fonte: IBGE e SPE/MF. * Diferente do divulgado pois já considera ajuste sazonal com dados até 1T23.

Projeção para PIB de 2023

Crescimento esperado avançou de 1,6% para 1,9% ao ano

PIB pela ótica da oferta - var. anual %

— Agropecuária — Serviços — Indústria — PIB



Fonte: IBGE e SPE

Projeção do PIB de 2023 a 2027

...e mudanças marginais nas projeções de crescimento dos próximos anos

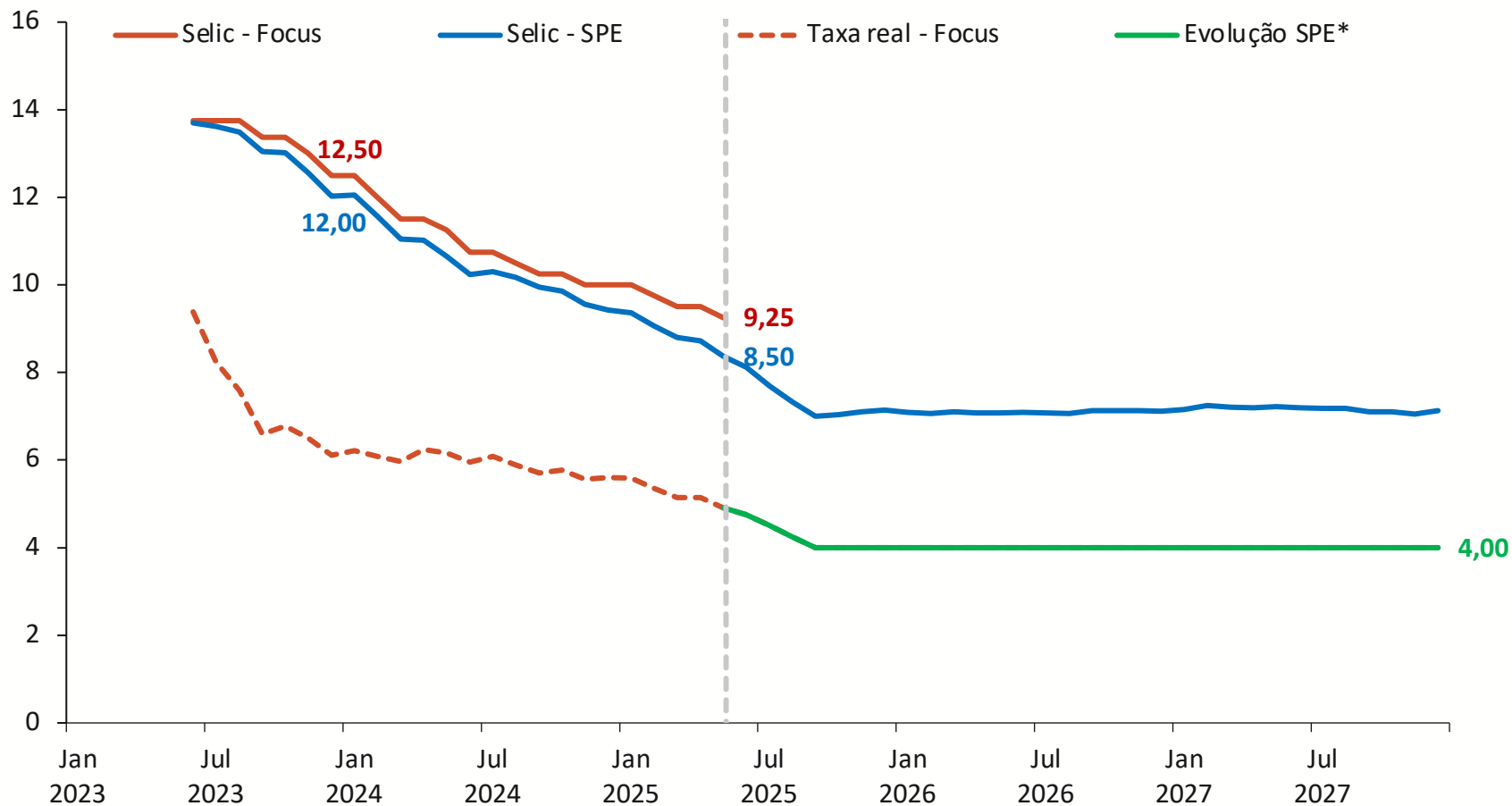
PIB (% a.a.)		
Ano	Data da projeção	
	Março 2023	Maio 2023
2023	1,6	1,9 ↑
2024	2,3	2,3 =
2025	2,8	2,8 =
2026	2,4	2,5 ↑
2027	2,5	2,6 ↑

Fonte: SPE/MF

Projeção do PIB de 2023 a 2027

Mudança nos parâmetros de juros...

Taxa de juros: Focus x SPE - % a.a.



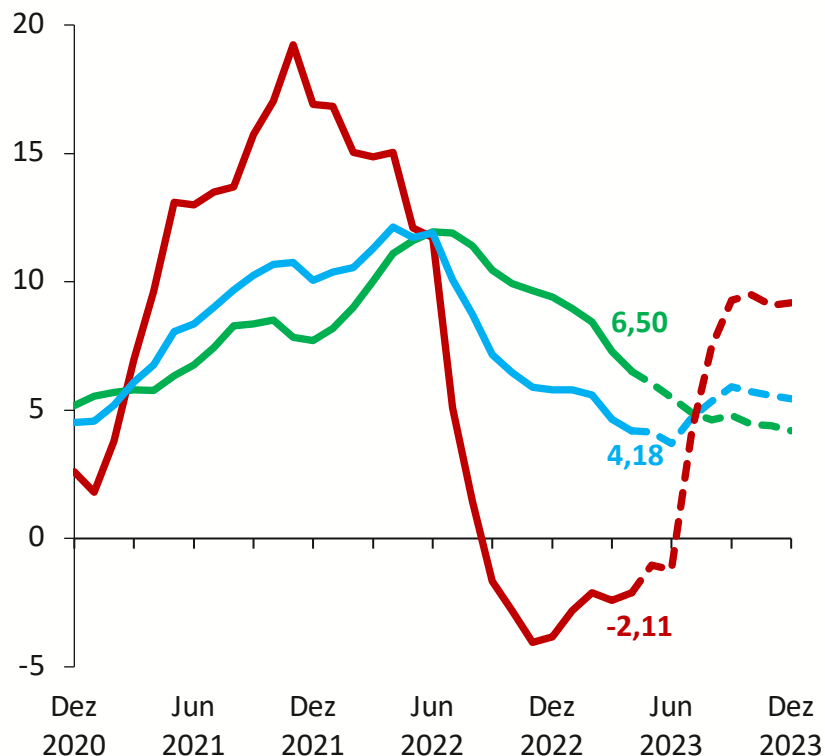
Fonte: SPE/MF. **Considera convergência dos juros reais à taxa natural de juros no ano de atingimento da meta.

Projeção para IPCA

Processo de desaceleração de livres deve ser mais que compensado por aceleração dos preços monitorados

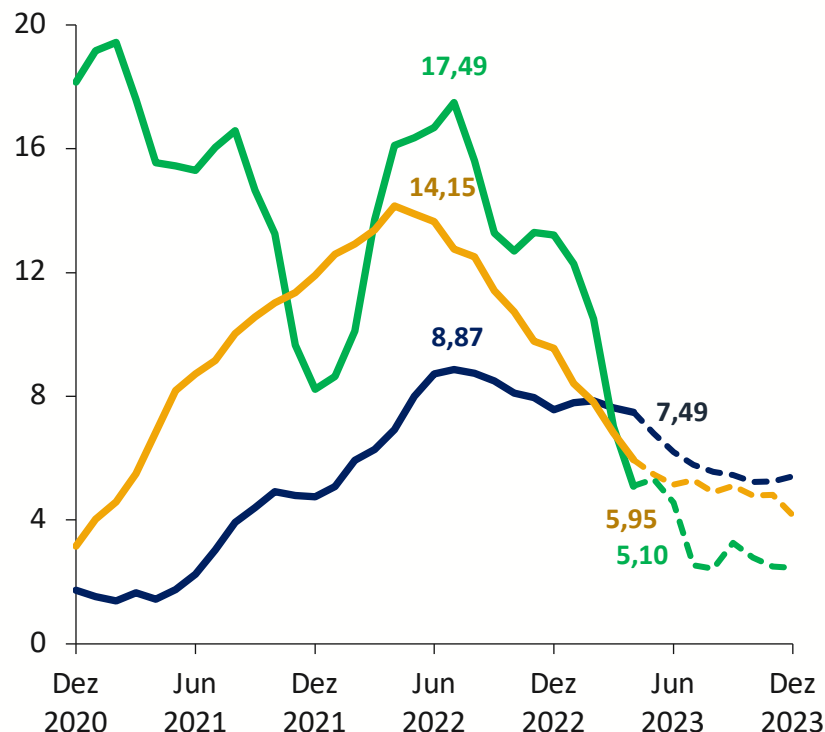
IPCA, livres e administrados - var. % 12m

— Livres — Monitorados — IPCA cheio



Bens industriais, serviços e alimentação no domicílio - var. % 12m

— Serviços — Alim. dom. — Industriais

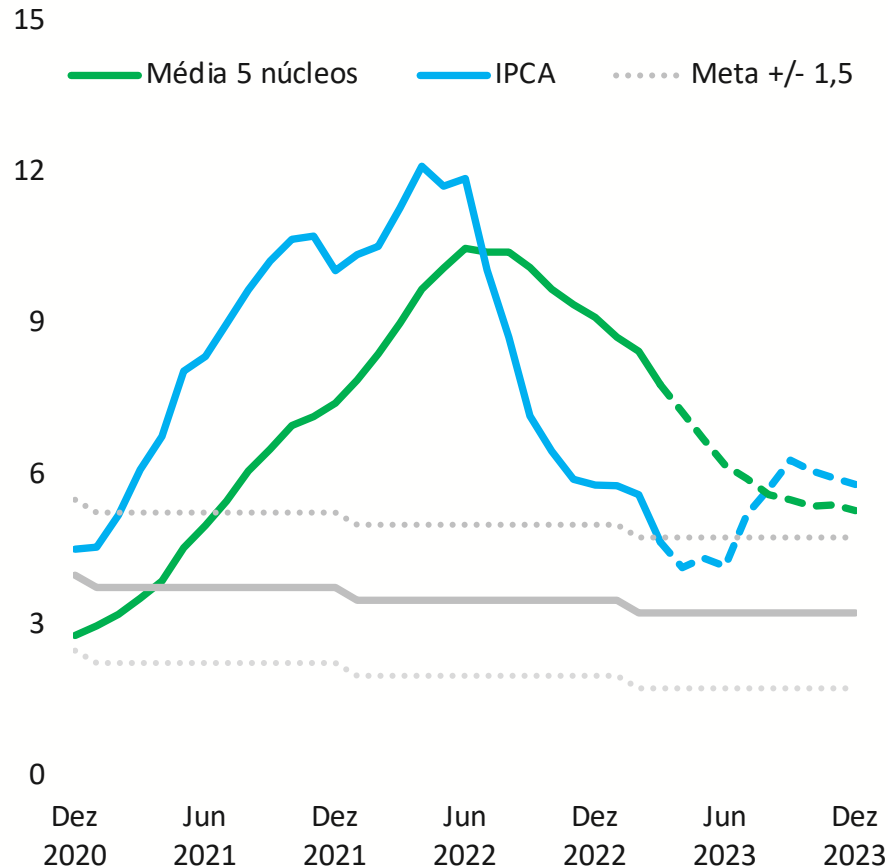


Fonte: IBGE.

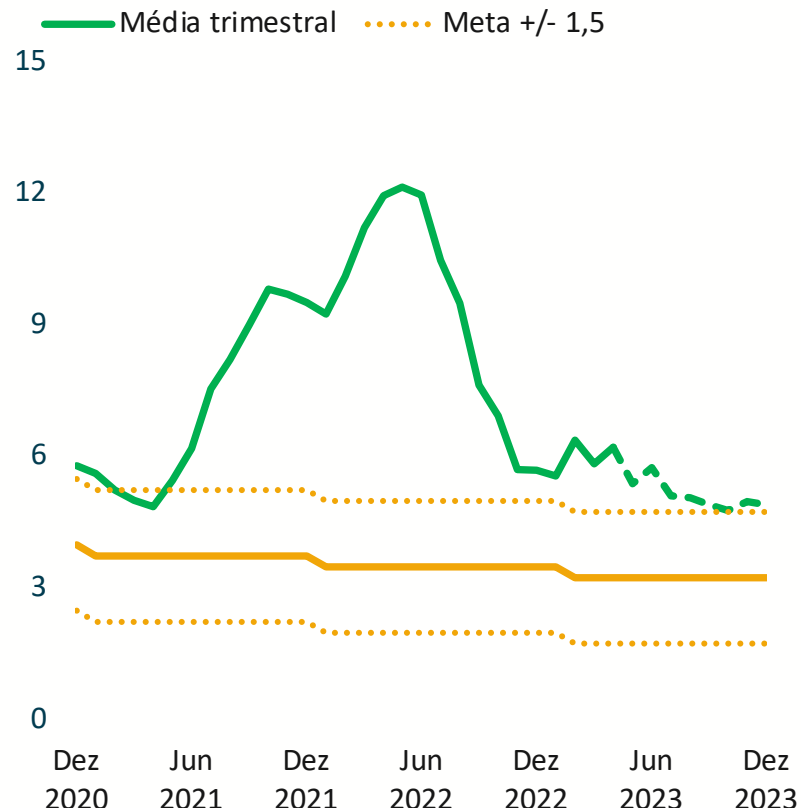
Projeção para IPCA

Média dos 5 principais núcleos, no entanto, deve convergir para limite superior da banda

IPCA x núcleos - var. % 12m



Média dos 5 principais núcleos de inflação - var. % dessaz.



Fonte: IBGE, BCB, SPE.

Projeção de Inflação para os próximos anos

Convergência do IPCA para a meta de 3,0%

Projeções de Inflação – IPCA (% a.a.)

Ano	Data da projeção	
	Março 2023	Maio 2023
2023	5,31	5,58 ↑
2024	3,52	3,63 ↑
2025	3,02	3,02 =
2026	3,00	3,00 =
2027	3,00	3,00 =

Fonte: SPE/MF

Indicadores de inflação em 2023

Aumento nas projeções de IPCA e INPC refletem reajustes em monitorados, e queda no IGP-DI está relacionada ao IPA

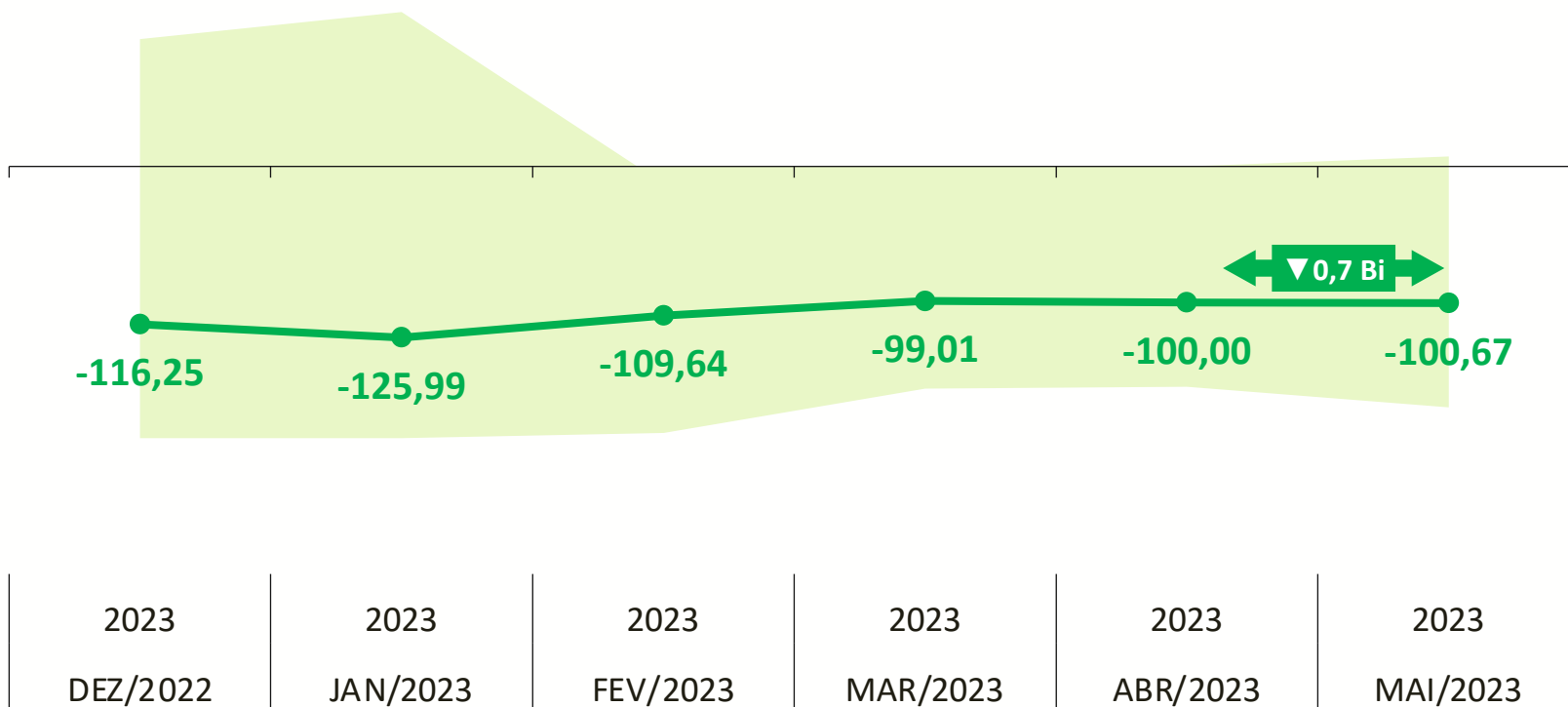
Inflação 2023 - var. % 12M		
	Março 2023	Maio 2023
IPCA	5,31	5,58 ↑
INPC	5,16	5,34 ↑
IGP-DI	3,85	2,06 ↓

Prisma Fiscal

Prisma Fiscal - Projeção de Mercado para o Resultado Primário

Resultado Primário do Governo Central para 2023 (R\$ bilhões)

■ Máximo/Mínimo ● Mediana PRISMA



Fonte: Sistema PRISMA Fiscal/SPE-MF

Prisma Fiscal - Projeção de Mercado para a Arrecadação e Despesas Federais

Arrecadação Total das Receitas Federais para 2023 (R\$ trilhões)

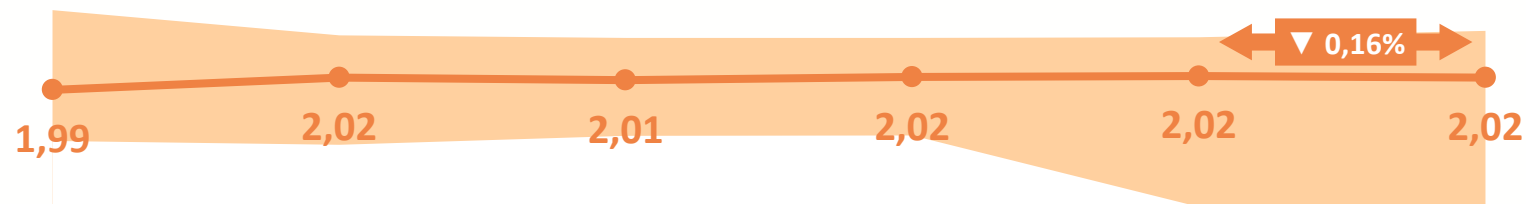
Máximo/Mínimo — Mediana PRISMA



2023	2023	2023	2023	2023	2023
DEZ/2022	JAN/2023	FEV/2023	MAR/2023	ABR/2023	MAI/2023

Despesa Total do Governo Central para 2023 (R\$ trilhões)

Máximo/Mínimo — Mediana PRISMA

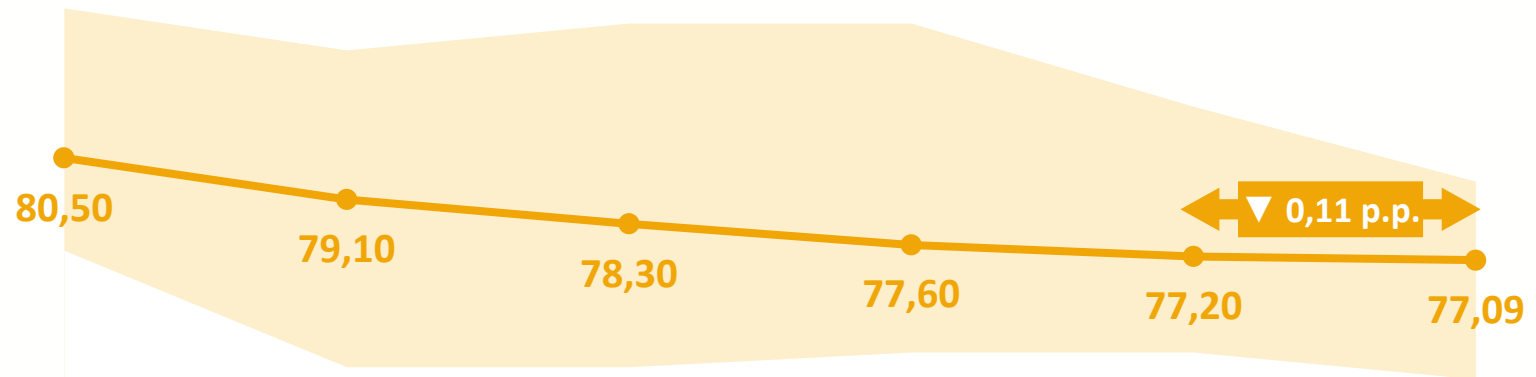


2023	2023	2023	2023	2023	2023
DEZ/2022	JAN/2023	FEV/2023	MAR/2023	ABR/2023	MAI/2023

Prisma Fiscal - Projeção de Mercado para a DBGG (% PIB)

Dívida Bruta do Governo Geral para 2023 (% PIB)

Máximo/Mínimo — Mediana PRISMA

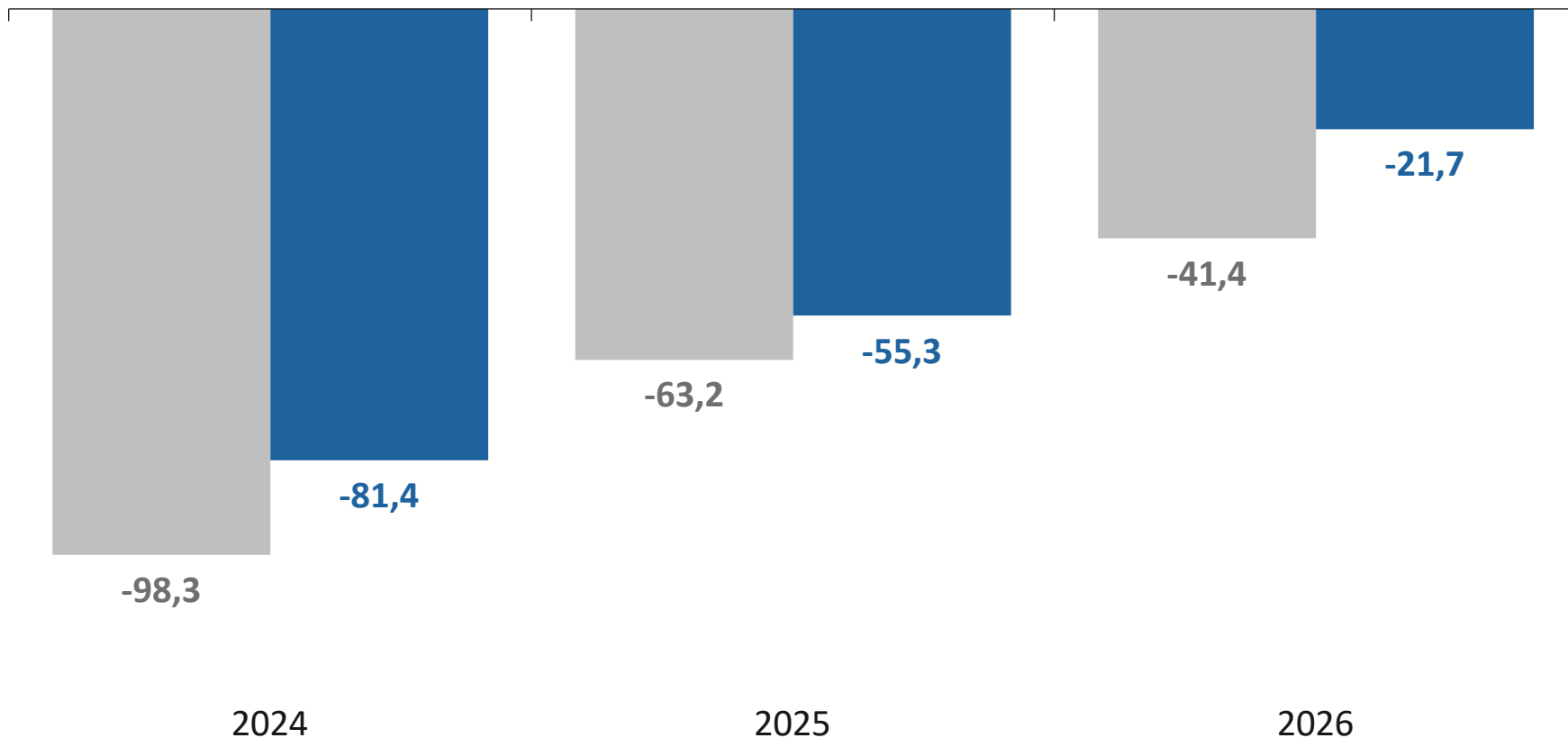


2023	2023	2023	2023	2023	2023
DEZ/2022	JAN/2023	FEV/2023	MAR/2023	ABR/2023	MAI/2023

Prisma Fiscal - Projeção de Mercado – Regime Fiscal Sustentável (Antes e Depois)

Resultado Primário do Governo Central para 2024-2026 (R\$ bilhões), antes e depois do anúncio do Regime Fiscal Sustentável

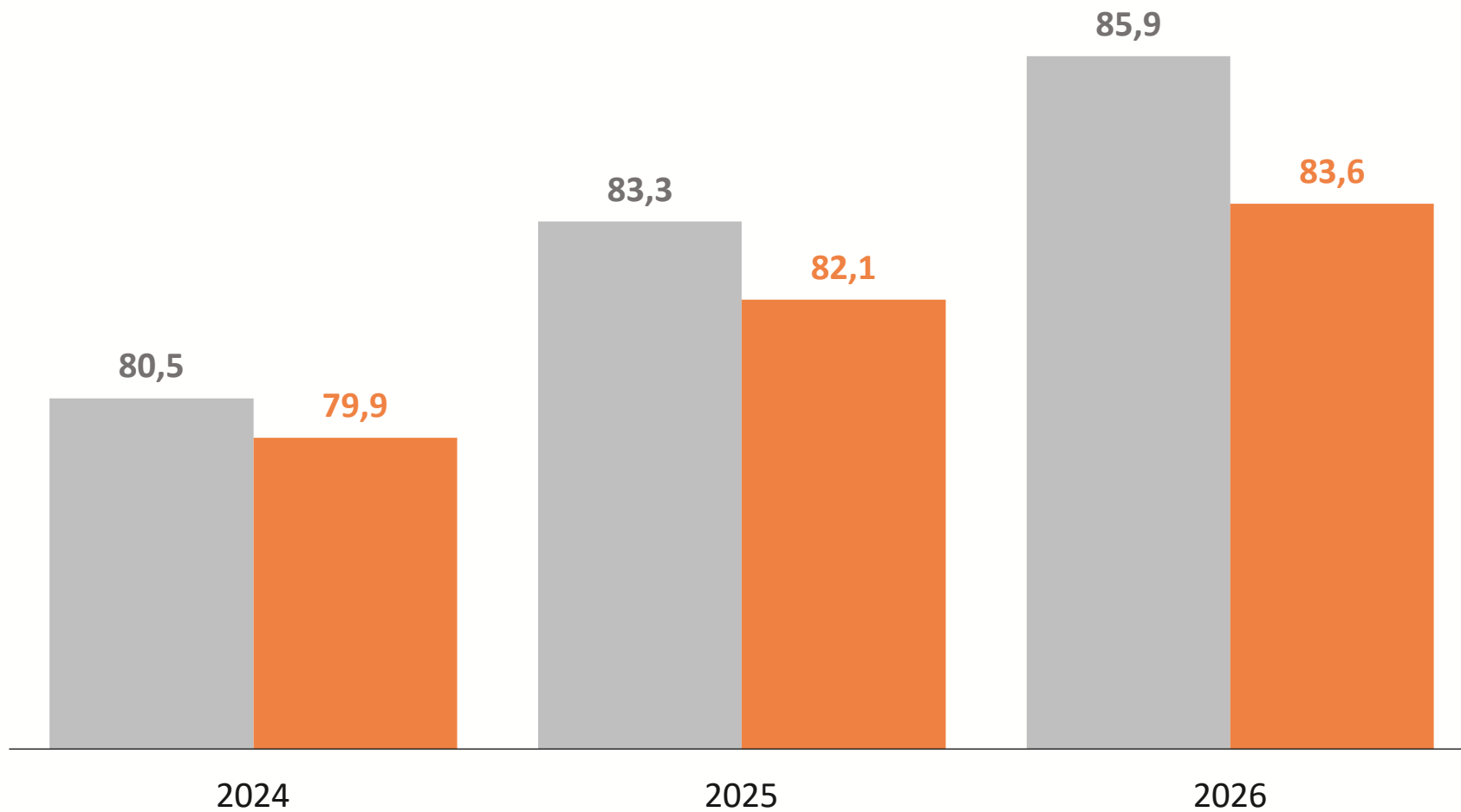
■ Resultado Primário do Governo Central - ANTES ■ Resultado Primário do Governo Central - DEPOIS



Prisma Fiscal - Projeção de Mercado – Regime Fiscal Sustentável (Antes e Depois)

Dívida Bruta do Governo Geral (% PIB) para 2024-2026

■ Dívida Bruta do Governo Geral - ANTES ■ Dívida Bruta do Governo Geral - DEPOIS



Fonte: Sistema PRISMA Fiscal/SPE-MF

Panorama Geral

Evolutivo das projeções para 2023

Projeções para 2023			
Grade de Parâmetros SPE	Março 2023	Mai 2023	
PIB real (% a.a.)	1,6	1,9	↑
IPCA (% a.a.)	5,31	5,58	↑
INPC (% a.a.)	5,16	5,34	↑
IGP-DI (a.a.%)	3,85	2,06	↓
Prisma Fiscal (mediana)			
	Março 2023	Mai 2023	
Resultado Primário (R\$ bilhões)	-99,0	-100,7	↓
Dívida Bruta do Governo Geral (% do PIB)	77,60	77,09	↑

Fonte: SPE/MF. Grade de Parâmetros Macroeconômicos – março/2023.

Evolutivo das projeções para 2024

Projeções para 2024			
Grade de Parâmetros SPE	Março 2023	Mai 2023	
PIB real (% a.a.)	2,3	2,3	=
IPCA (% a.a.)	3,52	3,63	↑
INPC (% a.a.)	3,30	3,44	↑
IGP-DI (a.a.%)	3,80	3,78	↓
Prisma Fiscal (mediana)	Março 2023	Março 2023	
Resultado Primário (R\$ bilhões)	-98,33	-81,36	↑
Dívida Bruta do Governo Geral (% do PIB)	80,52	79,90	↓

Fonte: SPE/MF. Grade de Parâmetros Macroeconômicos – março/2023.



Ministério da Fazenda

Para maiores informações acesse o site da Secretaria de Política Econômica:
www.gov.br/fazenda/pt-br/orgaos/spe

