



MINISTÉRIO DA FAZENDA

Boletim MacroFiscal

Maio de 2024

SECRETARIA DE
POLÍTICA ECONÔMICA

MINISTÉRIO DA
FAZENDA



Conjuntura

Conjuntura internacional – Mundo

Atividade global resiliente, puxada por crescimento maior que o esperado nos EUA e em grandes economias emergentes

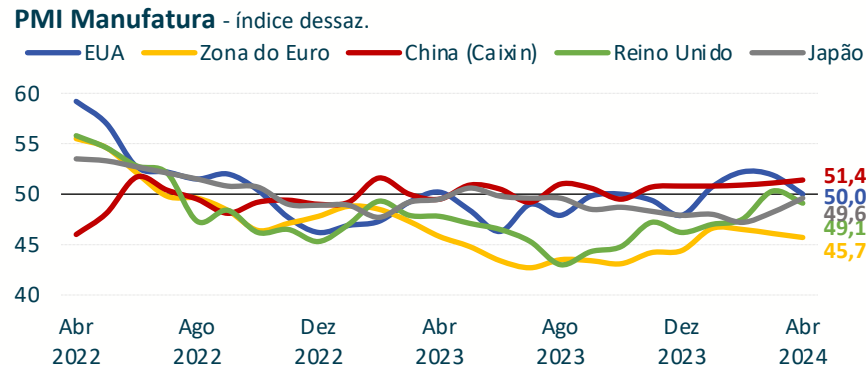
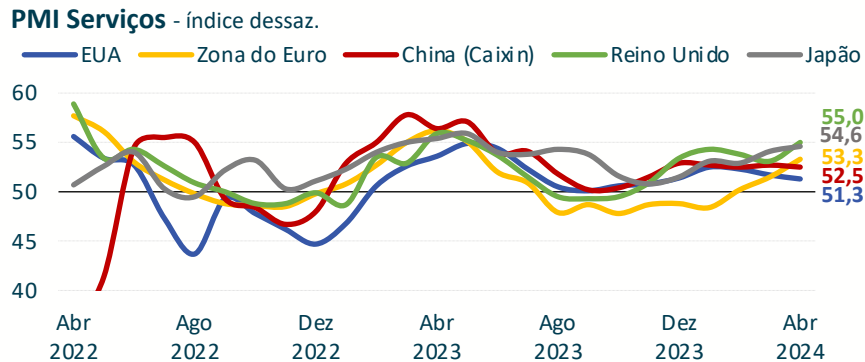
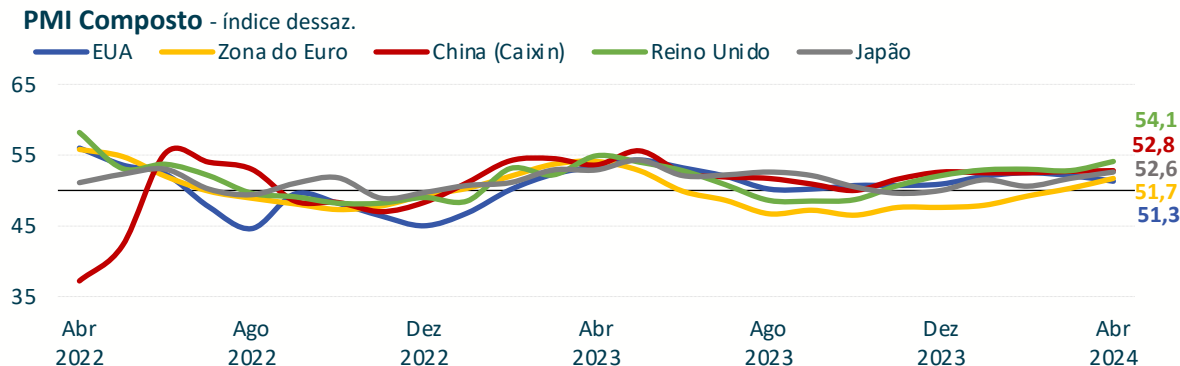
PIB – var. % a.a. FMI	Projeções		Variação entre janeiro e abril		
	2023	2024	2025	2024	2025
Mundo	3,2	3,2	3,2	0,1	0,0
Avançados	1,6	1,7	1,8	0,2	0,0
EUA	2,5	2,7	1,9	0,6	0,2
Japão	1,9	0,9	1,0	0,0	0,2
Zona do Euro	0,4	0,8	1,5	-0,1	-0,2
Reino Unido	0,1	0,5	1,5	-0,1	-0,2
Emergentes	4,3	4,2	4,2	0,1	0,0
China	5,2	4,6	4,1	0,0	0,0
Índia	7,8	6,8	6,5	0,3	0,0
Brasil	2,9	2,2	2,1	0,5	0,2
México	3,2	2,4	1,4	-0,3	-0,1

PIB var. % a.a. OCDE	Projeções		Variação entre fevereiro e maio	
	2024	2025	2024	2025
Mundo	3,1	3,2	0,2	0,2
EUA	2,6	1,8	0,5	0,1
Japão	0,5	1,1	-0,5	0,1
Zona do Euro	0,7	1,5	0,1	0,2
Reino Unido	0,4	1,0	-0,3	-0,2
China	4,9	4,5	0,2	0,3
Índia	6,6	6,6	0,4	0,1
Brasil	1,9	2,1	0,1	0,1
México	2,2	2,0	-0,3	0,0

Fontes: FMI, OCDE

Conjuntura internacional – Mundo

PMI composto sinalizando expansão, em geral guiada por serviços

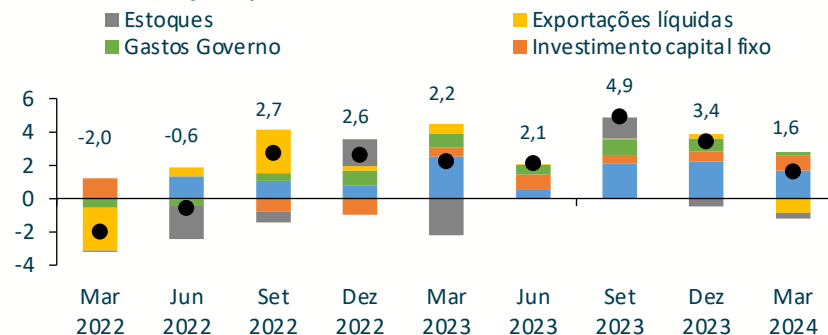


Fonte: Bloomberg

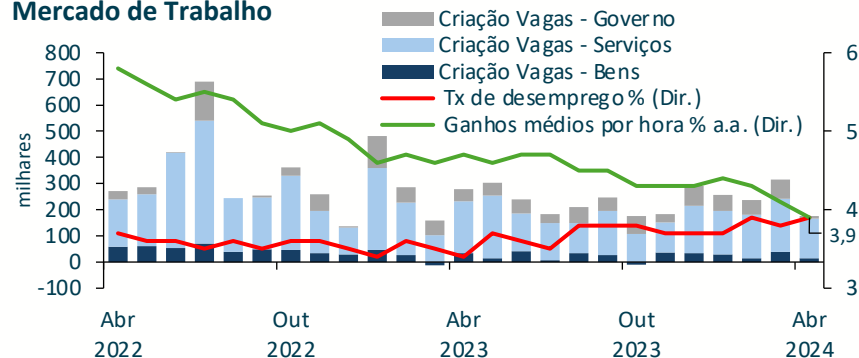
Conjuntura internacional – EUA

Atividade e mercado de trabalho com desaceleração moderada

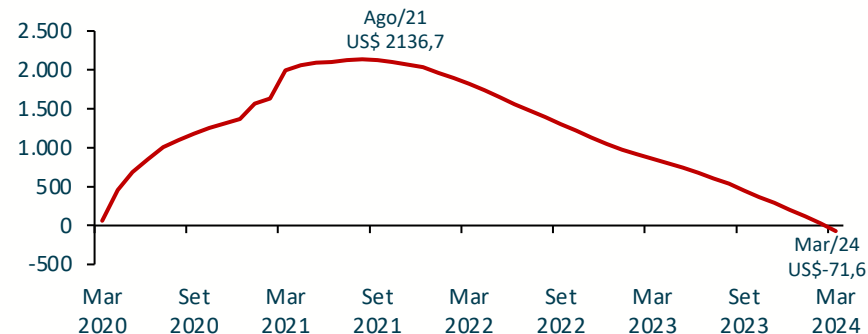
PIB – Contribuições pela demanda - % t.t., anualizado



Mercado de Trabalho



Excesso de poupança - bilhões de US\$

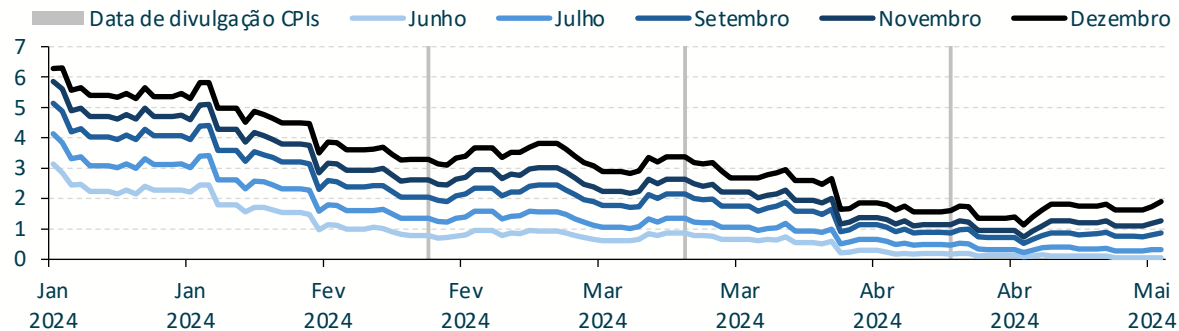


Fontes: Bloomberg, Fed São Francisco

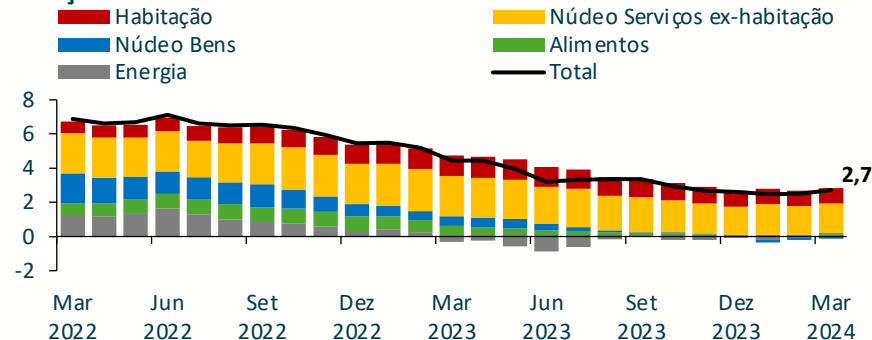
Conjuntura internacional – EUA

Persistência da inflação e perspectiva para início de cortes nos juros postergada para setembro/novembro

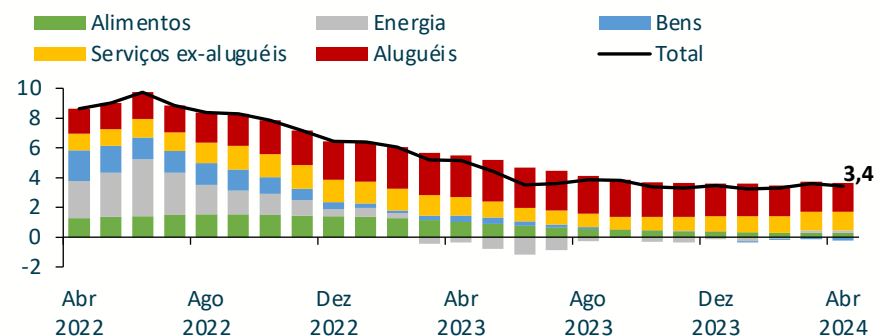
Expectativa de cortes de juros pelo FED - n° de cortes de 25 pbs em 2024, por reunião



Inflação PCE – var. % a.a.



CPI – var. % a.a.

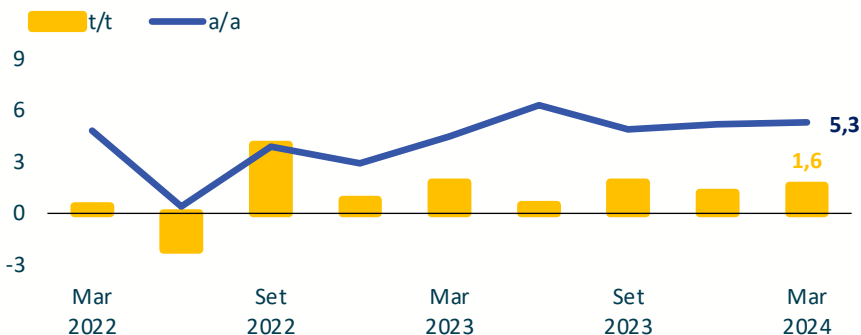


Fontes: Bloomberg, Fed São Francisco

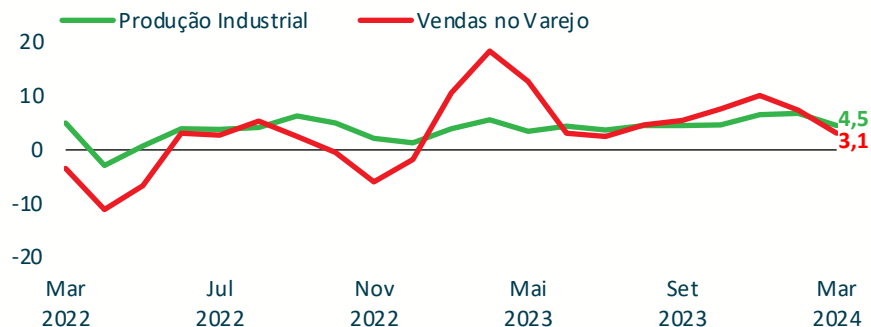
Conjuntura internacional – China

Apesar do crescimento acima do esperado no 1T24, dados de atividade recentes elevam perspectivas de novos estímulos por parte do governo

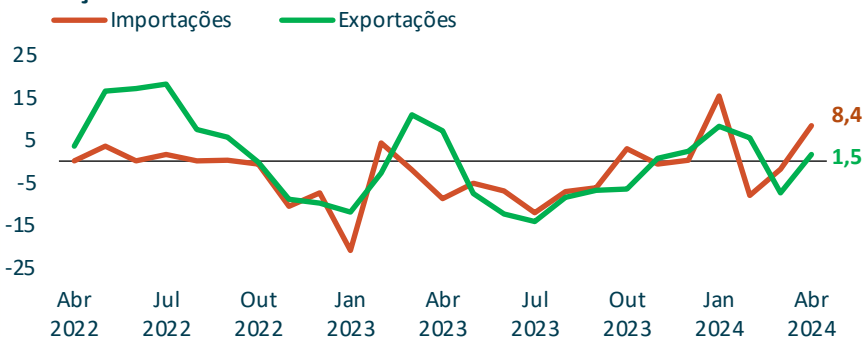
PIB - var. %



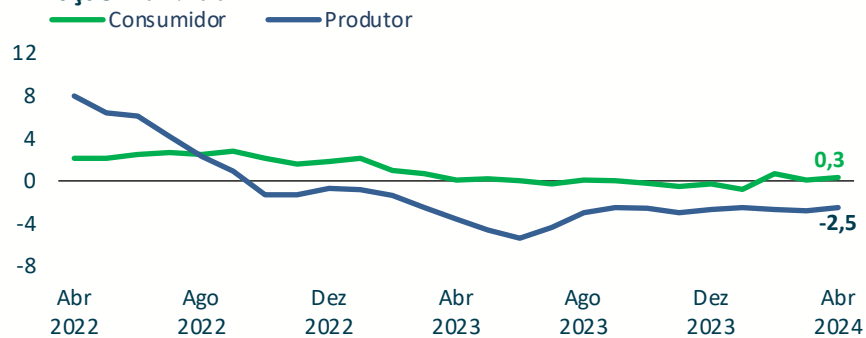
Atividade - var. % a.a.



Balança comercial - var. % a.a.



Inflação - var. % a.a.

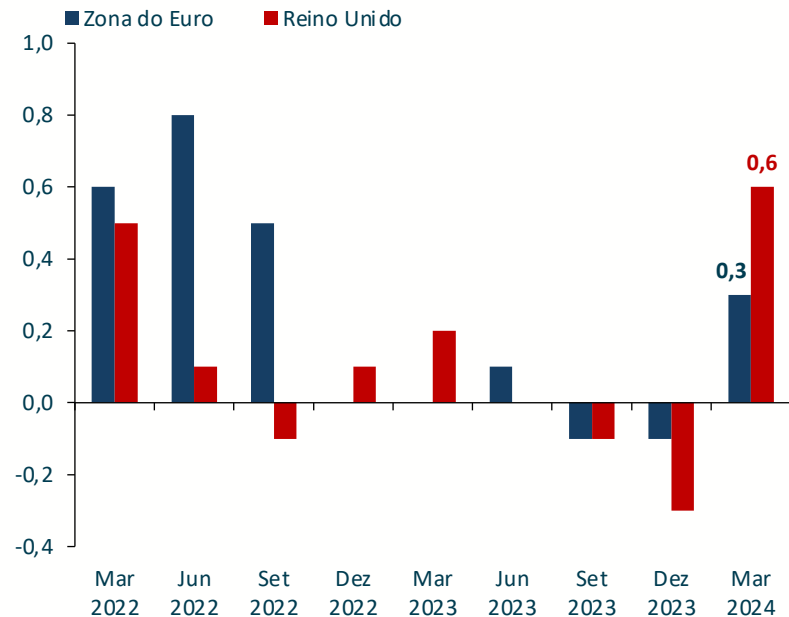


Fontes: Bloomberg, NBS

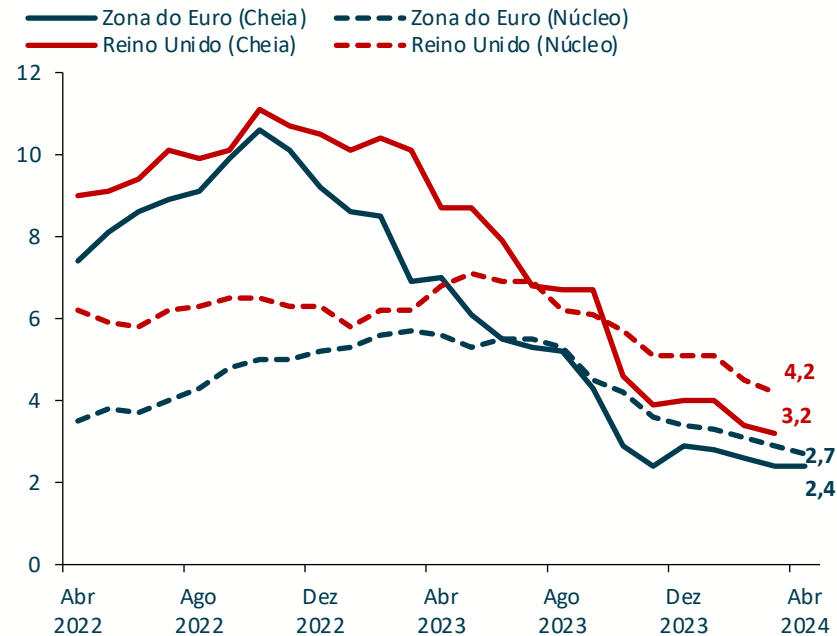
Conjuntura internacional – Zona do Euro e Reino Unido

Recuperação no ritmo de atividade, mas continuidade da desinflação

PIB - % t.t.



Inflação – var. % a.a.

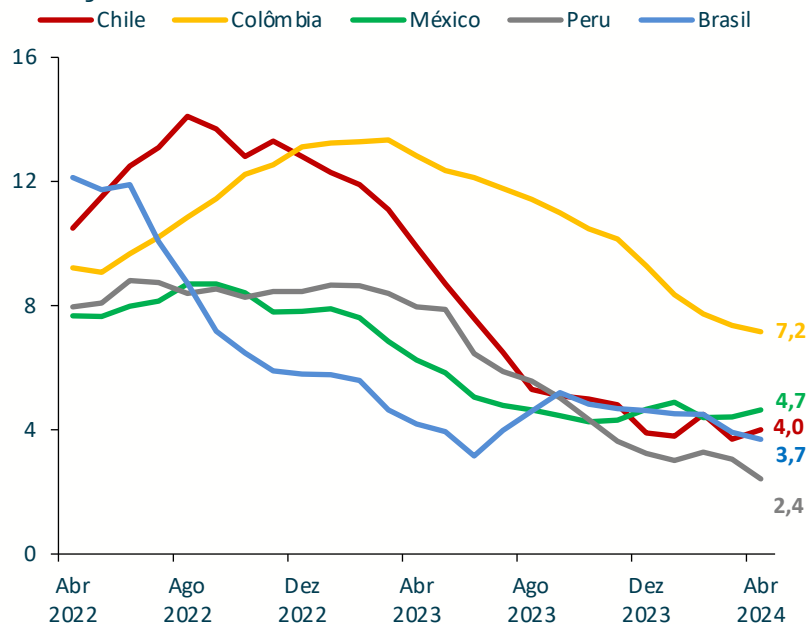


Fontes: Bloomberg, Eurostat, ONS

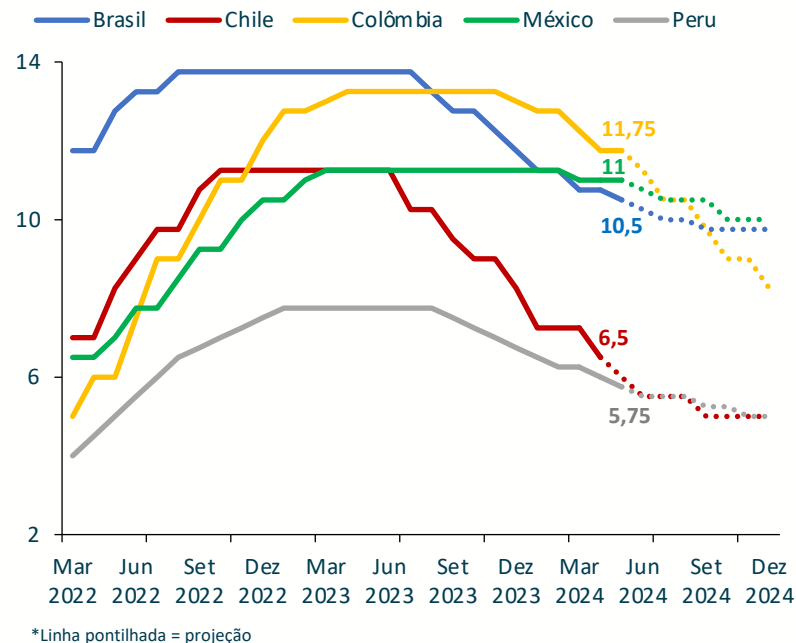
Conjuntura internacional – América Latina

Inflação em desaceleração, mas cortes de juros prejudicados por postergação do início de flexibilização monetária nos EUA

Inflação – var. % a.a.



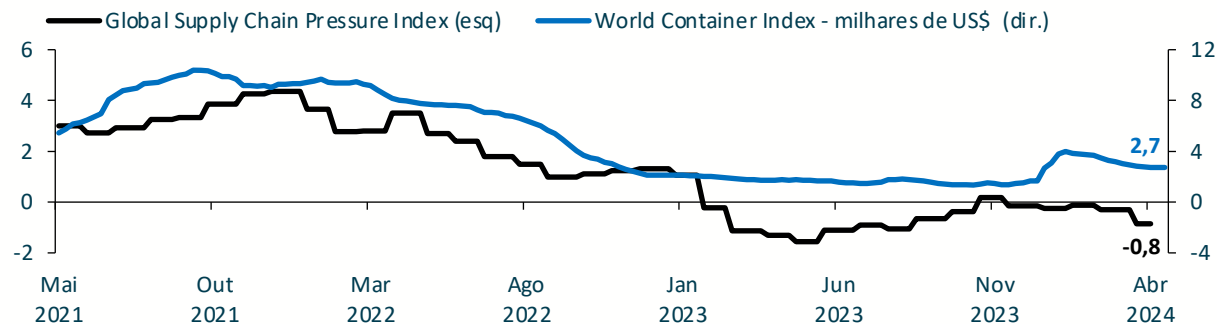
Taxas oficiais de juros – var. % a.a.



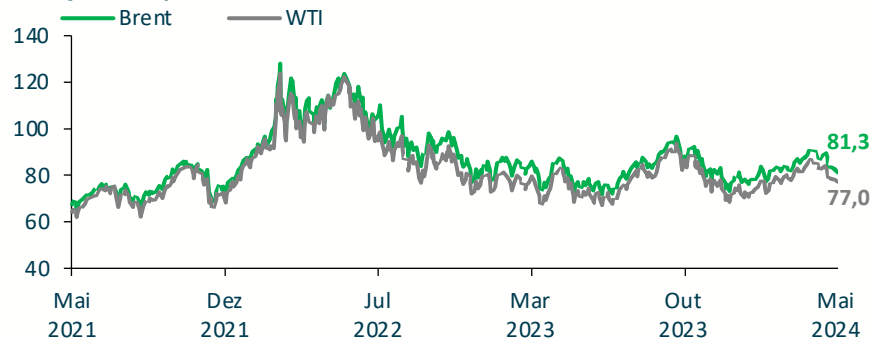
Conjuntura internacional – Riscos Globais para Inflação

Tensões geopolíticas, polarização da eleição nos EUA e La Niña de forte intensidade são riscos para flexibilização monetária

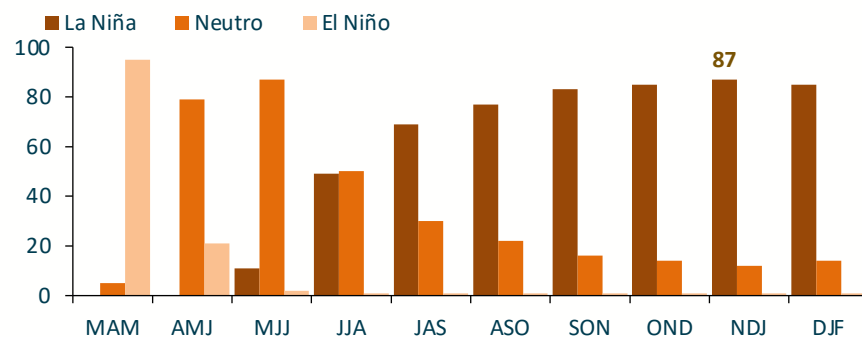
Índices de pressão nas cadeias e custo do frete



Cotações de petróleo - US\$/barril



El Niño e La Niña - Probabilidade %

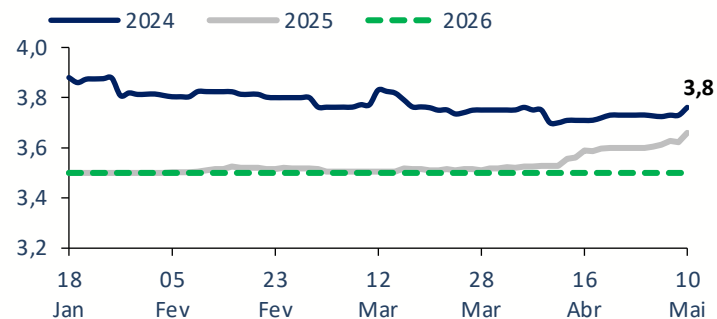


Fontes: Bloomberg, NOAA, Fed NY

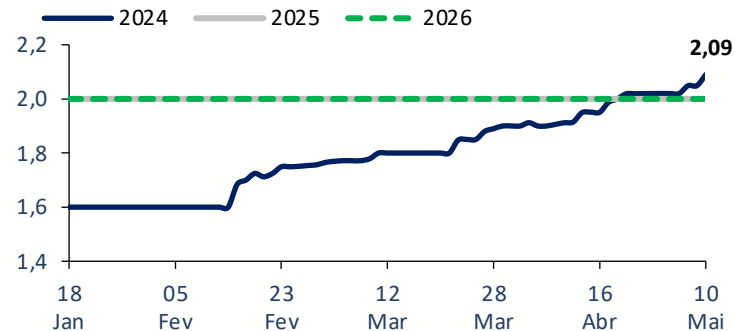
Conjuntura doméstica – Expectativas de mercado

Previsões para inflação, crescimento e Selic de fim de ano subiram para 2024

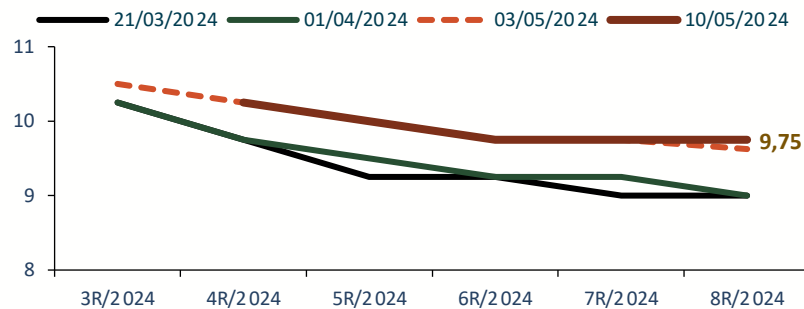
IPCA - mediana das expectativas de mercado (% a.a.)



PIB - mediana das expectativas de mercado (% a.a.)



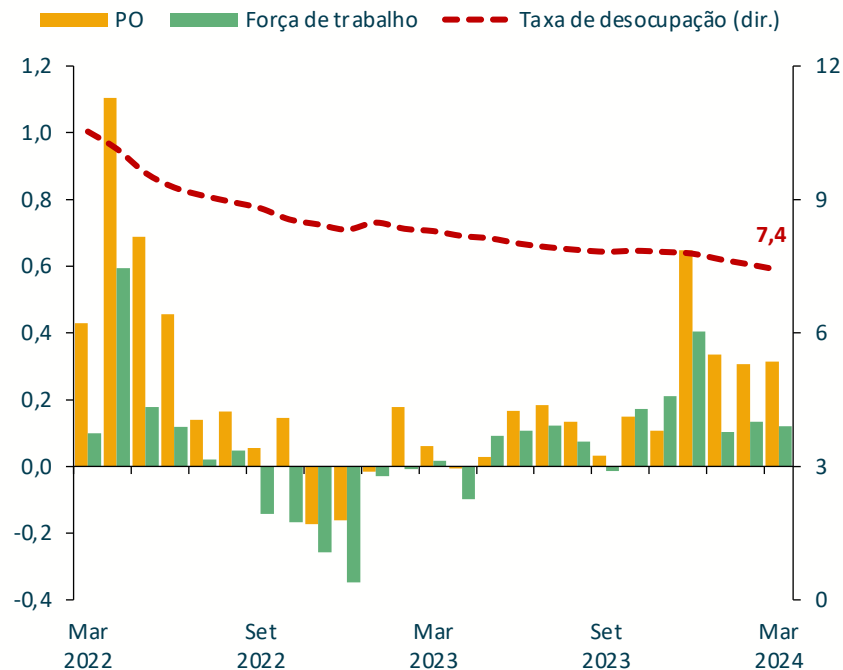
Meta Selic 2024 – mediana por reunião do Copom, % a.a.



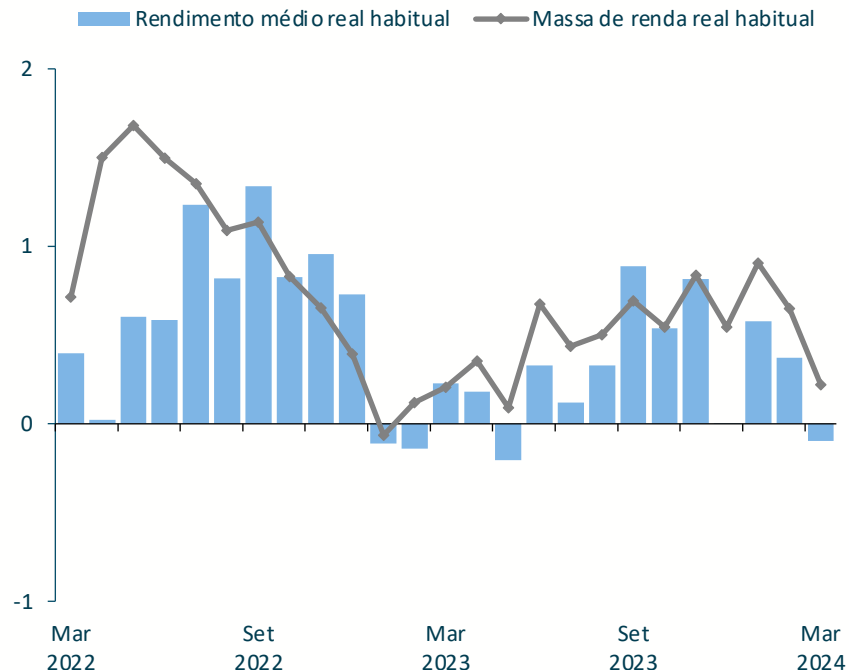
Conjuntura doméstica – Mercado de trabalho

Queda na taxa de desemprego motivada por crescimento da PO superior ao da FT; rendimento médio e massa com expansão moderada

PEA, PO e taxa de desocupação – var. mensal %., dessaz



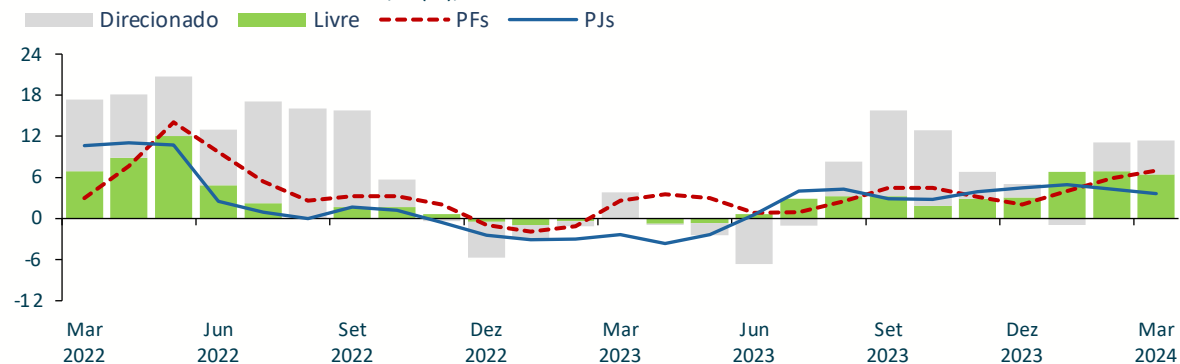
Rendimento médio e massa real habitual - var. mensal %, dessaz



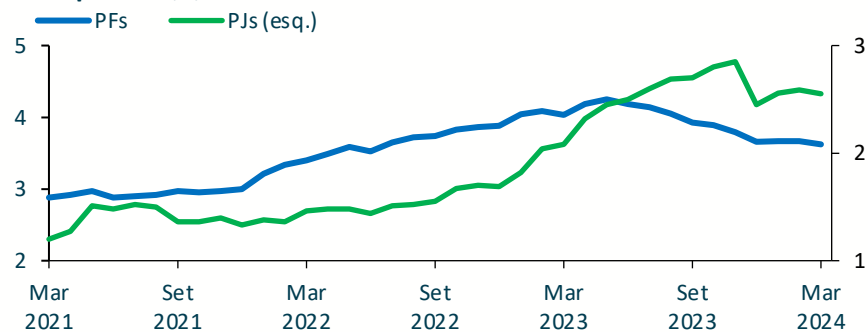
Fonte: IBGE, SPE/MF

Expansão do crédito no trimestre, com destaque para crescimento do crédito direcionado e para pessoas físicas

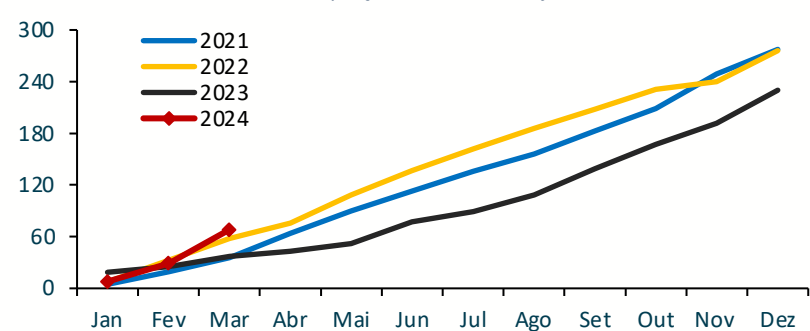
Concessões de crédito - média tri/tri(-1), dessaz.



Inadimplência (%)



Emissões de debêntures - preços constantes de jan/23, R\$ bilhões



Projeções de atividade e inflação

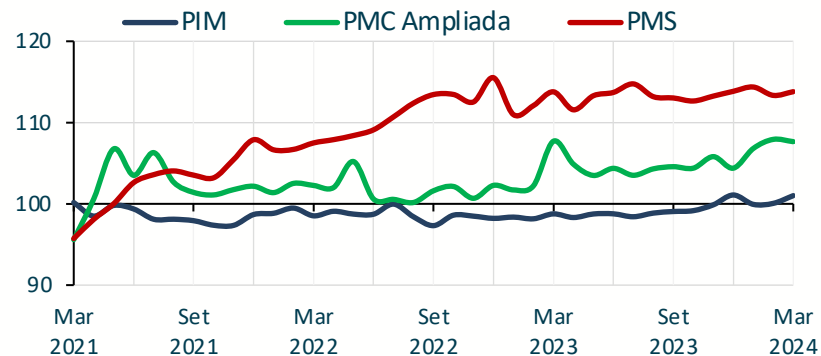
Indicadores coincidentes de atividade

Indicadores coincidentes sugerem avanço no ritmo de atividade no 1T24

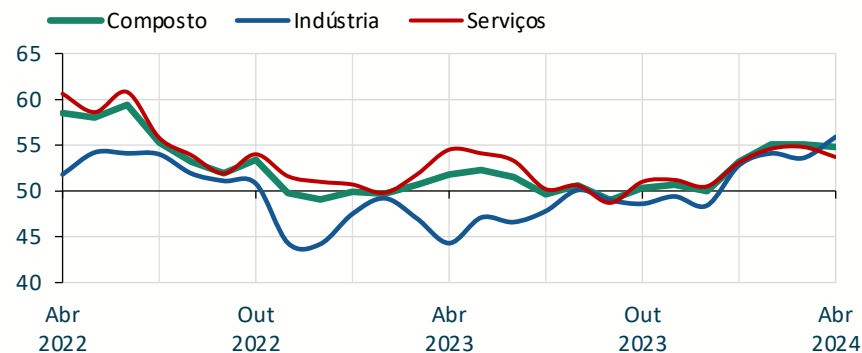
Sondagens de confiança – dessaz.

	Abr/23	Mai/23	Jun/23	Jul/23	Ago/23	Set/23	Out/23	Nov/23	Dez/23	Jan/24	Feb/24	Mar/24	Abr/24
➔ Construção	95,2	94,5	94,0	95,2	95,5	96,5	95,2	96,1	96,0	95,8	97,6	96,6	95,2
➔ Serviços	93,3	92,3	94,2	94,8	94,5	94,0	93,9	94,8	93,8	95,7	94,2	95,8	94,8
➔ Indústria	94,4	92,8	93,2	91,2	91,1	90,5	90,8	93,1	95,6	97,4	97,4	96,5	96,8
➔ Comércio	86,9	87,6	89,5	87,6	88,5	88,2	86,9	88,0	87,6	90,4	91,4	91,9	97,9
Consumidor	87,5	89,5	91,9	94,2	95,0	94,9	92,7	92,3	93,2	90,8	89,7	91,3	93,2

Pesquisas do IBGE - média 2019 = 100, dessaz.



PMI Brasil - número índice, dessaz.



Fontes: IBGE, Bloomberg, FGV

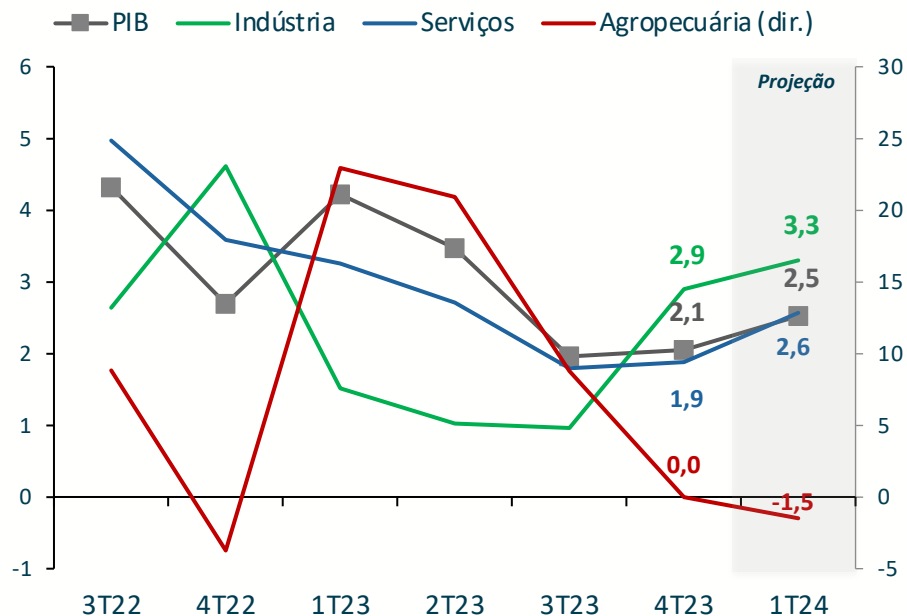
Projeção para PIB no 1T24

Aceleração de 0,0% para 0,8% na margem e de 2,1% para 2,5% na comparação interanual*

	Variação na margem - %			Variação interanual - %	
	4T23*	1T24 (março)	1T24 (P)	4T23	1T24 (P)
PIB	0,0	0,7	0,8 ↑	2,1	2,5 ↑
Agropecuária	-7,3	11,6	12,3 ↑	0,0	-1,5 ↓
Indústria	1,2	0,7	0,3 ↓	2,9	3,3 ↑
Serviços	0,5	0,9	1,0 ↑	1,9	2,6 ↑

(P): projetado

PIB pela ótica da oferta – var. interanual (%)



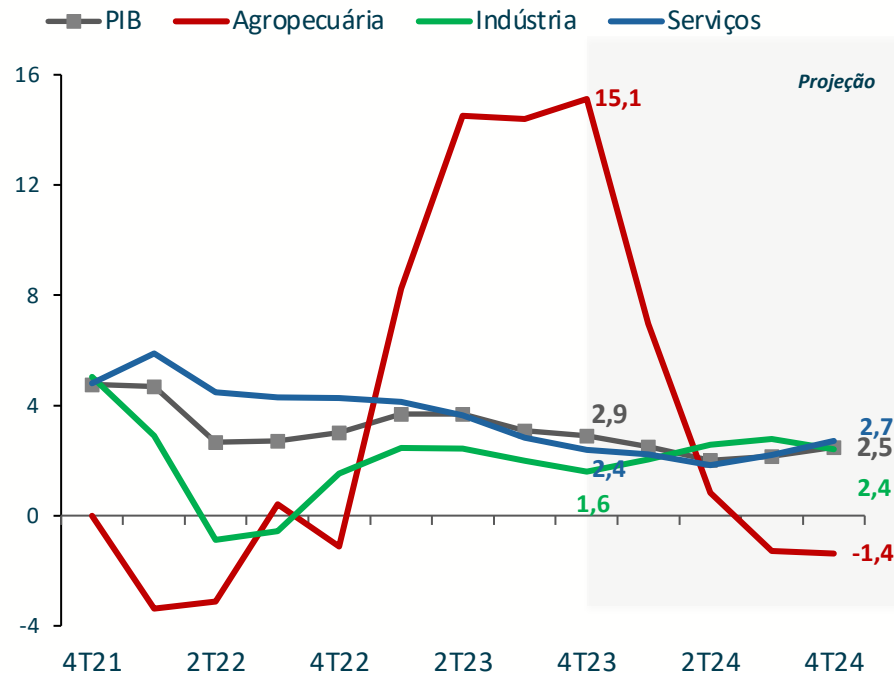
Projeção para PIB de 2024

Crescimento revisado de 2,2% para 2,5%, puxado por atividades cíclicas e absorção doméstica

	Variação acum. 4T - %		Boletim anterior
	2023	2024 (P)	2024 (P)
PIB	2,9	2,5 ↓	2,2
Agropecuária	15,1	-1,4 ↓	-1,3
Indústria	1,6	2,4 ↑	2,5
Serviços	2,4	2,7 ↑	2,4

(P): projetado

PIB pela ótica da oferta – var. anual %



Projeção do PIB de 2025 a 2028

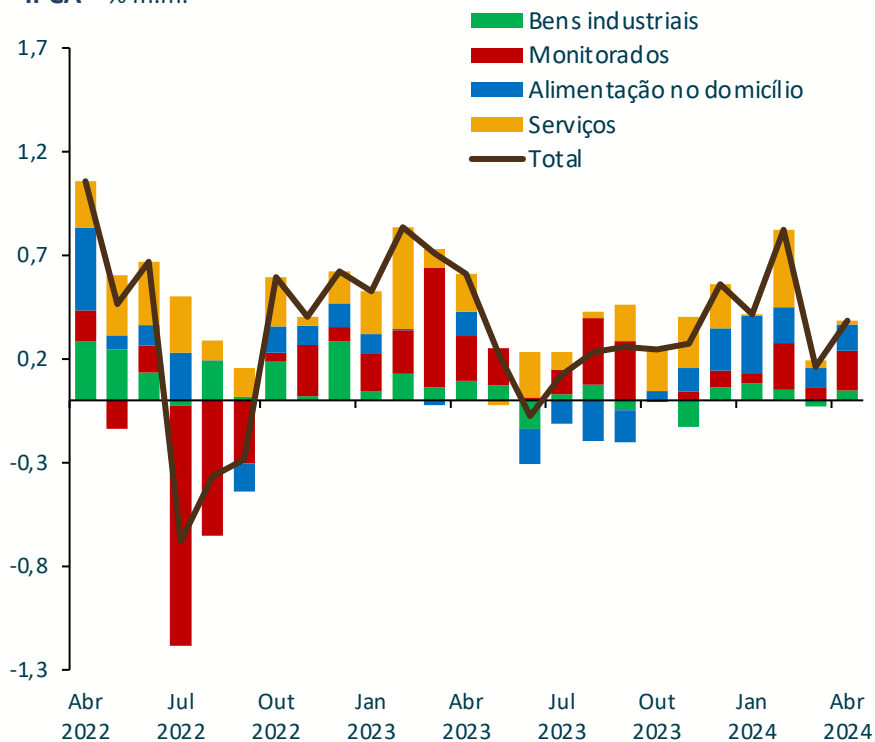
Crescimento esperado para demais anos próximo a 2,5%

PIB (% a.a.)		
Ano	Data da projeção	
	Março 2024	Maio 2024
2025	2,8	2,8 <input type="checkbox"/>
2026	2,5	2,5 <input type="checkbox"/>
2027	2,6	2,6 <input type="checkbox"/>
2028	2,5	2,5 <input type="checkbox"/>

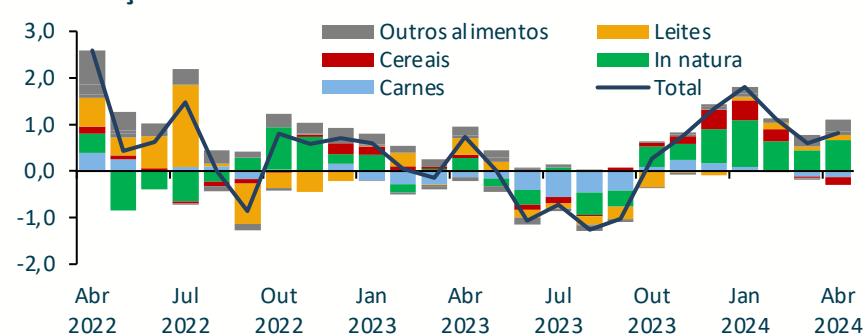
Evolução recente do IPCA

Surpresas relacionadas a itens mais voláteis nas últimas duas divulgações

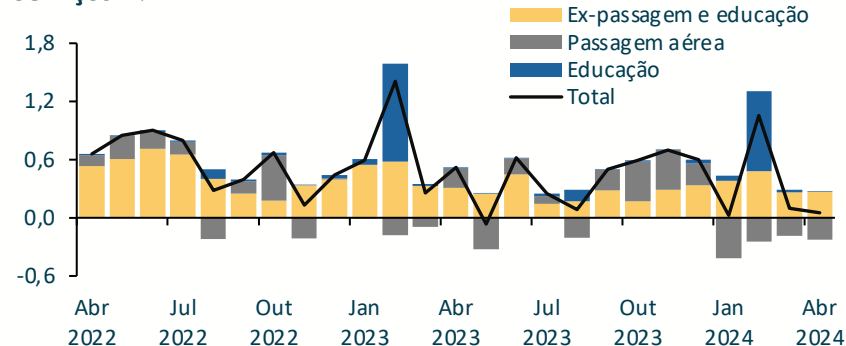
IPCA – % m.m.



Alimentação no domicílio – % m.m.



Serviços – % m.m.

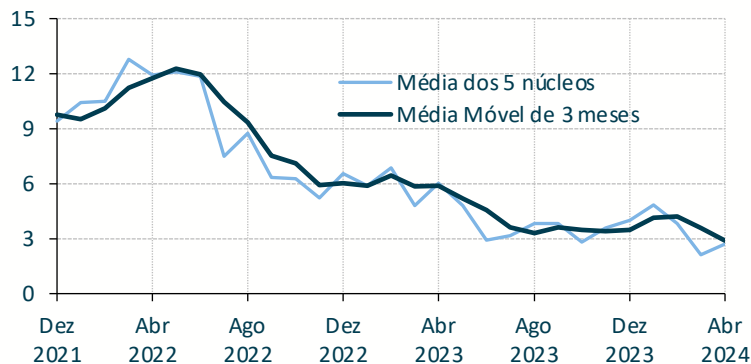


Fontes: IBGE, BCB

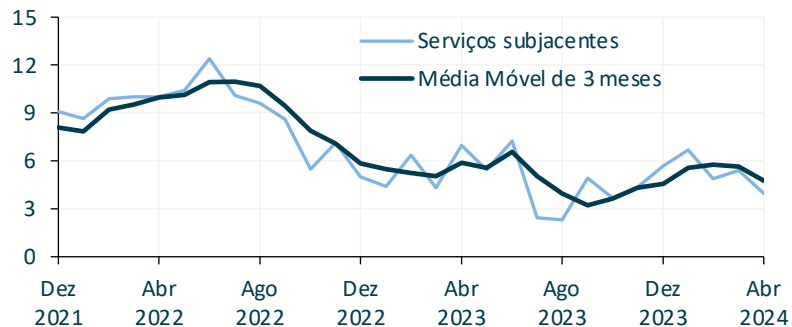
Evolução recente do IPCA

Medidas de núcleo e de inflação subjacente em convergência para meta

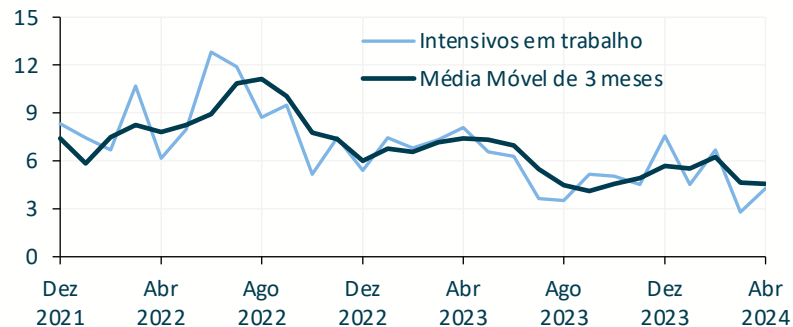
Média dos 5 núcleos - % dessaz anualizado



Serviços subjacentes - % dessaz anualizado



Serviços subjacentes intensivos em trabalho - % dessaz anualizado

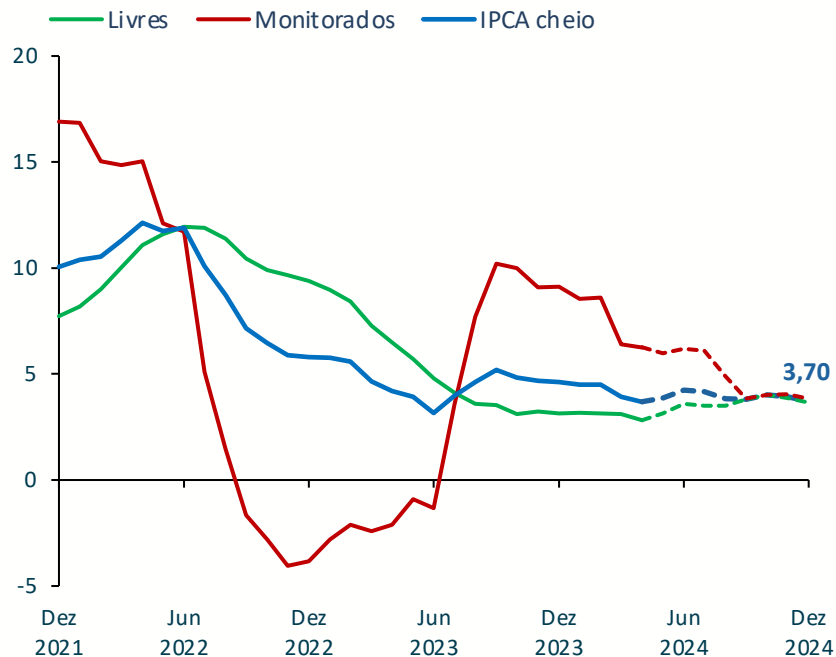


Fontes: IBGE, BCB, SPE/MF

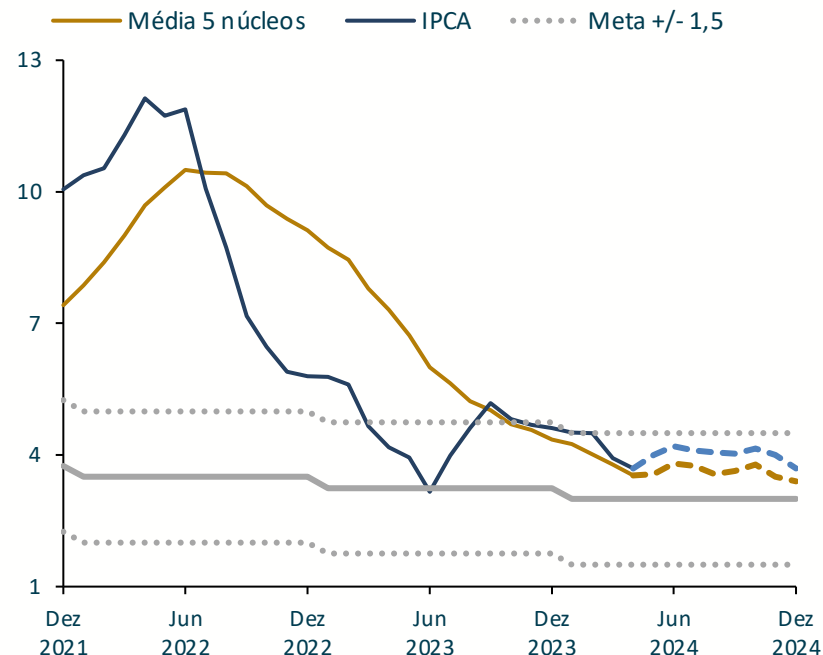
Projeção para IPCA

Realinhamento entre preços livres e monitorados e desinflação dos núcleos

IPCA, livres e monitorados – var. % 12m



IPCA x núcleos – var. % 12m

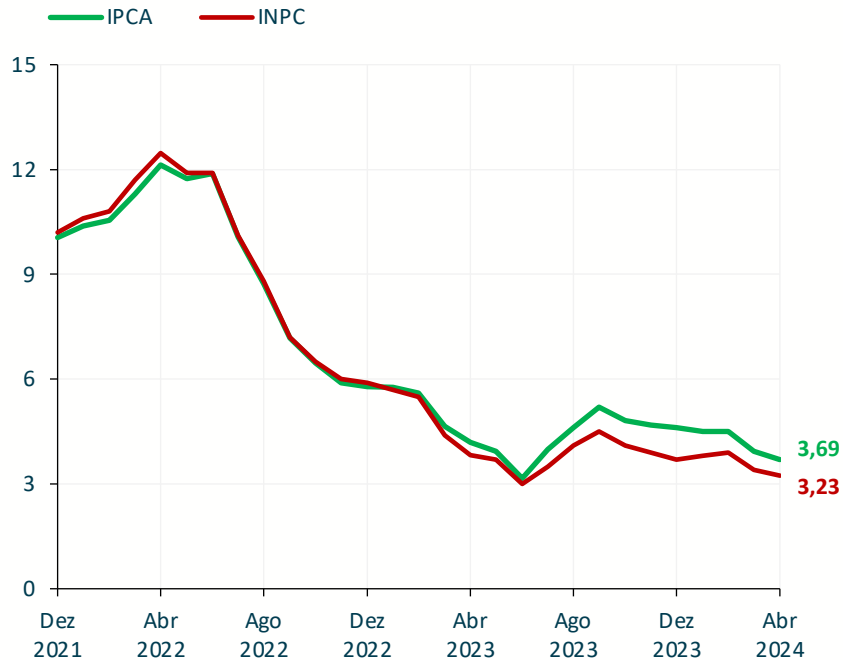


Fontes: IBGE, BCB, SPE/MF

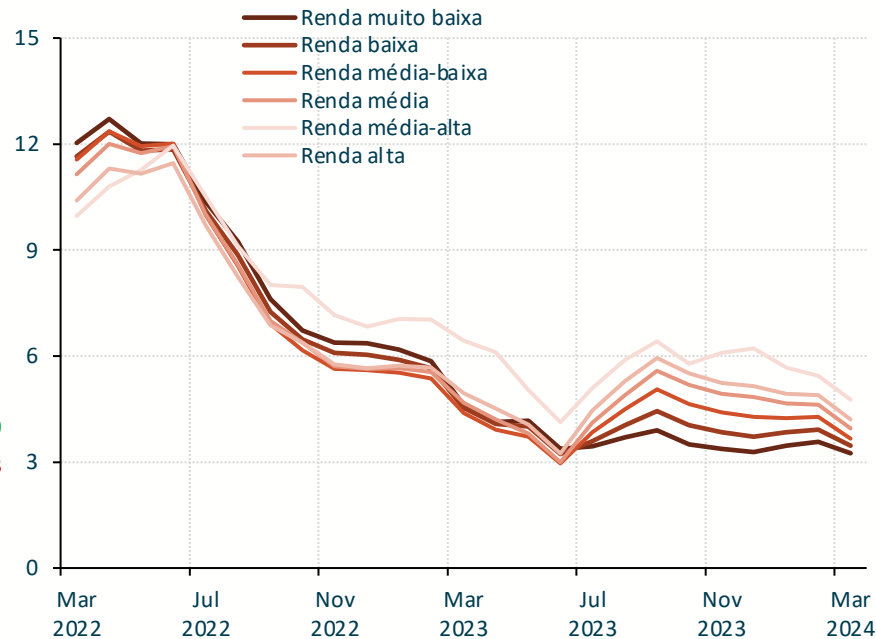
Projeção para INPC

Inflação menor para classes mais baixas de renda

INPC e IPCA – % acumulado em doze meses



Inflação por faixa de renda - var. % 12m



Projeção de Inflação para os próximos anos

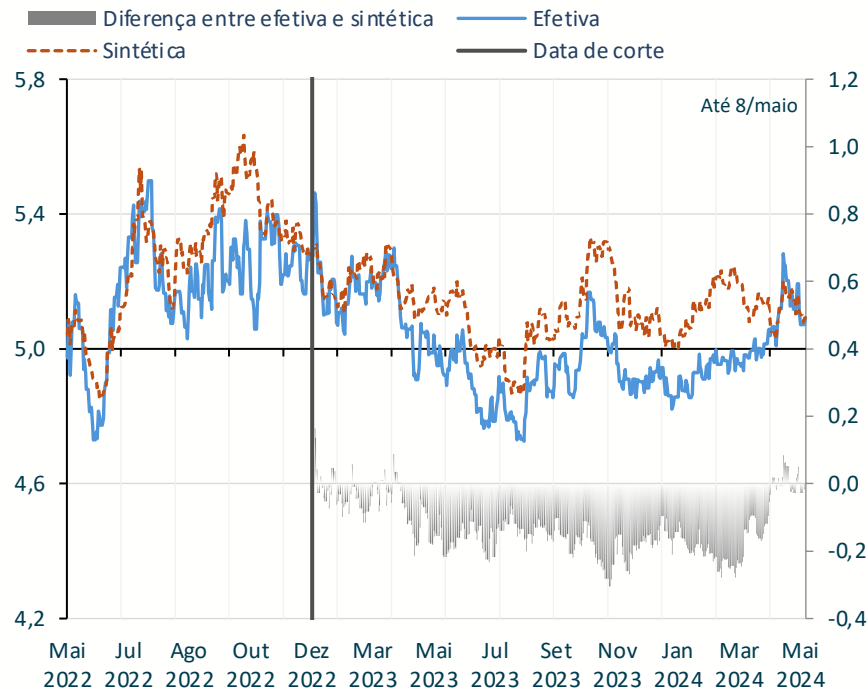
Processo de convergência do IPCA para a meta de 3,0%

Projeções de Inflação (% a.a.)						
Ano	IPCA		INPC		IGP-DI	
	Mar/24	Mai/24	Mar/24	Mai/24	Mar/24	Mai/24
2024	3,50	3,70 ↑	3,25	3,50 ↑	3,50	3,50 □
2025	3,10	3,20 ↑	3,00	3,10 ↑		
2026	3,00	3,00 □				
2027	3,00	3,00 □				

Boxe: Decomposição dos movimentos cambiais recentes no Brasil

Real em linha com real "sintético", reforçando preponderância dos fatores externos para explicar movimentos cambiais recentes

Taxa de câmbio (R\$/US\$)



Índice DXY - março 1973 = 100



Rendimento de *treasuries* de 2 anos - %



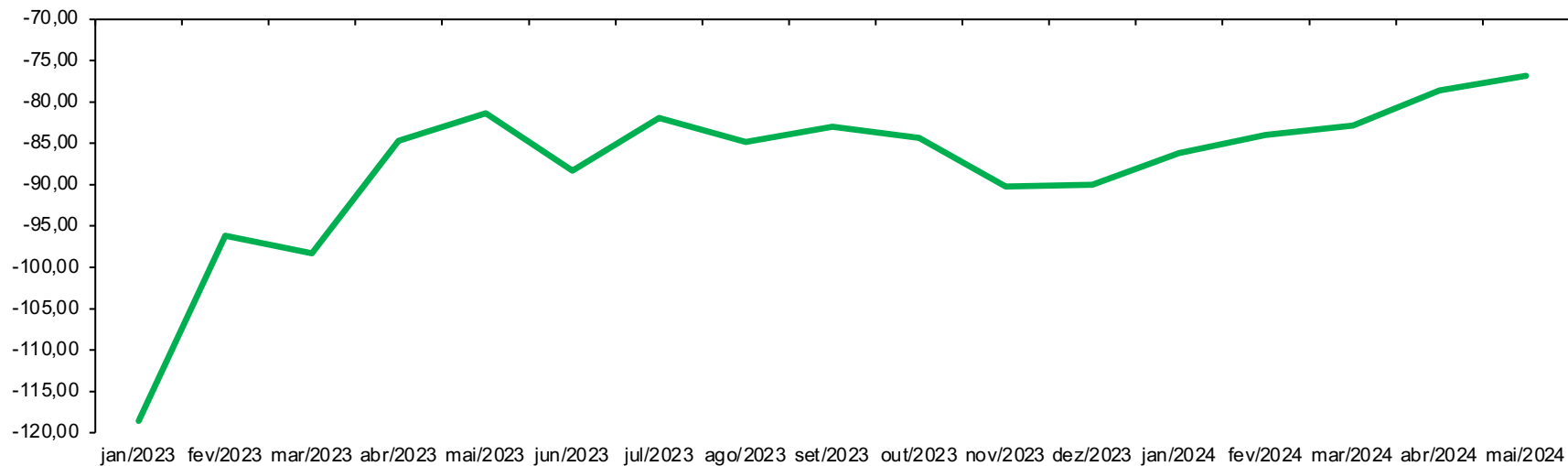
Fontes: Bloomberg, MDIC.

Prisma Fiscal

Expectativas para 2024

Há tendência de melhora nas projeções de mercado para o resultado primário de 2024.

Resultado Primário (Projeções para 2024) - R\$ Bilhões

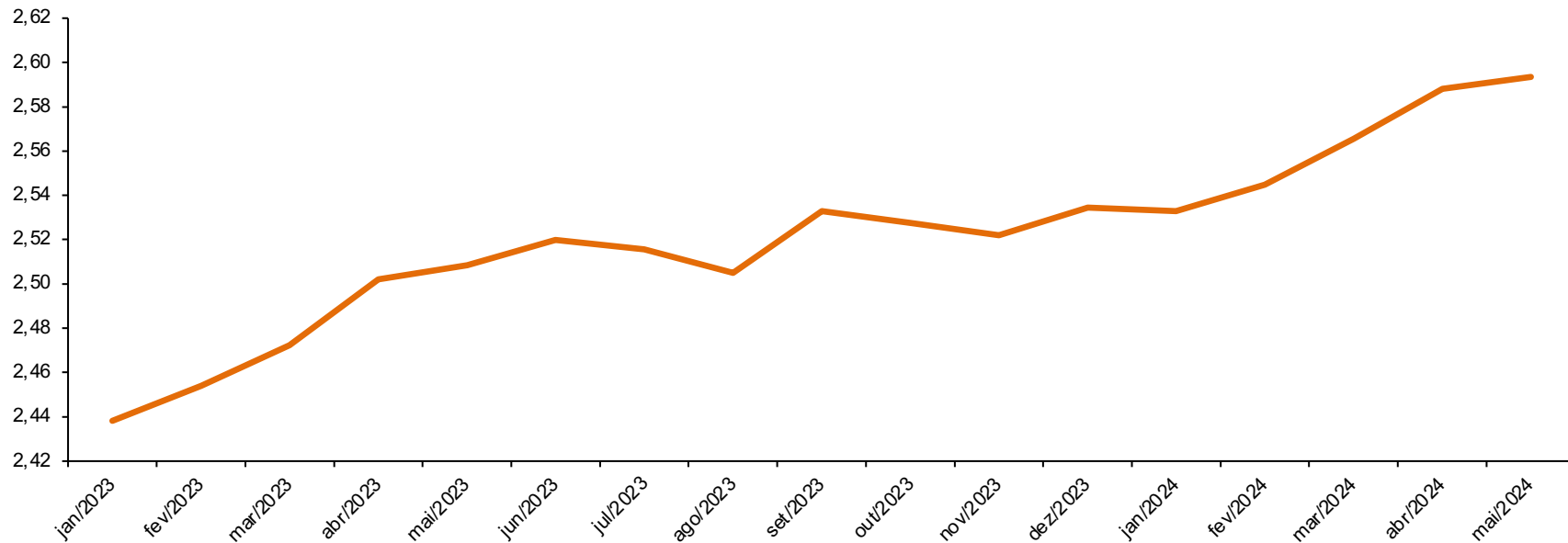


Fonte: Sistema PRISMA Fiscal/SPE-MF

Expectativas para 2024

As expectativas para a arrecadação das receitas federais em 2024 têm mostrado trajetória ascendente.

Arrecadação das Receitas Federais (Projeções para 2024) - R\$ Trilhões

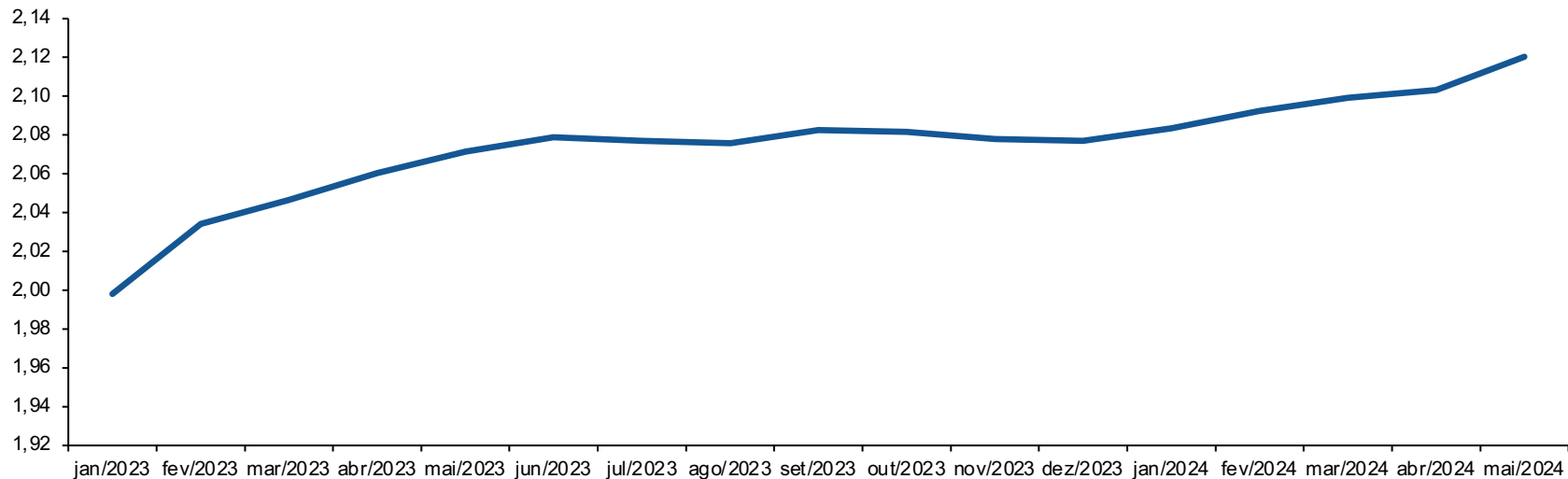


Fonte: Sistema PRISMA Fiscal/SPE-MF

Expectativas para 2024

As projeções para a receita líquida do governo central em 2024 apontam elevação.

Receita Líquida do Governo Central (Projeções para 2024) - R\$ Trilhões

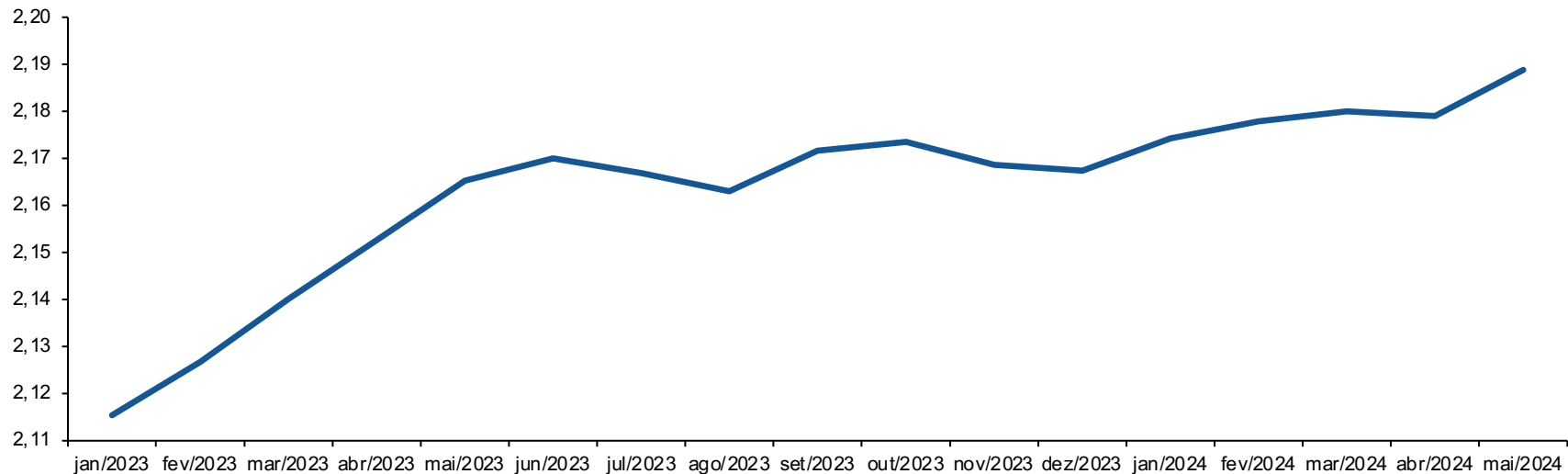


Fonte: Sistema PRISMA Fiscal/SPE-MF

Expectativas para 2024

Há expectativa de elevação dos gastos do Governo Central, em magnitude inferior ao aumento das projeções de crescimento das receitas.

Despesa Total (Projeções para 2024) - R\$ Trilhões

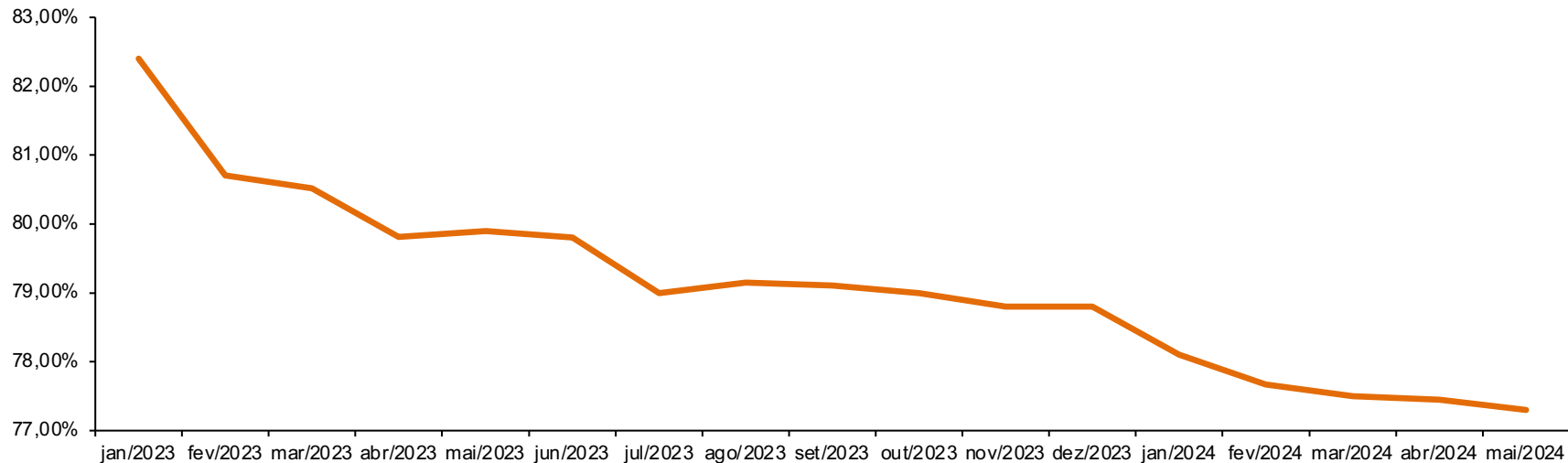


Fonte: Sistema PRISMA Fiscal/SPE-MF

Expectativas para 2024

Melhora na estimativa de Dívida Bruta do Governo Geral (DBGG) em relação ao PIB, com consecutivas projeções de queda deste indicador.

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

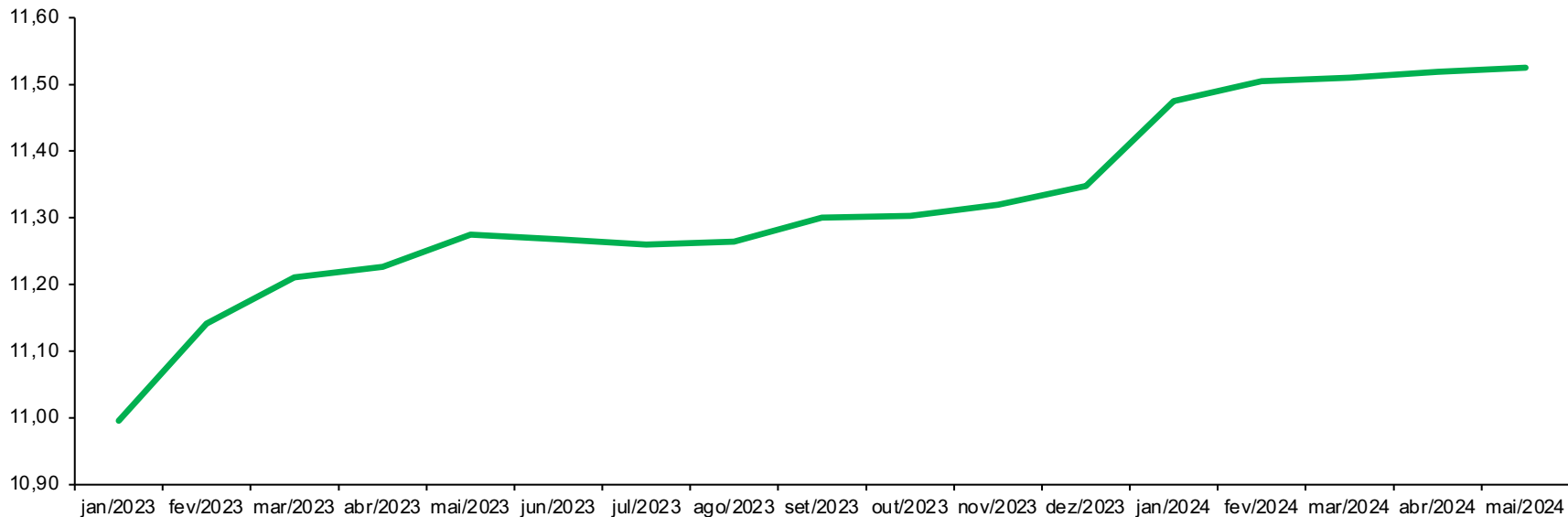


Fonte: Sistema PRISMA Fiscal/SPE-MF

Expectativas para 2024

A expectativa para o PIB nominal de 2024 tem apresentado revisões para cima nos últimos meses.

PIB Nominal (Projeções para 2024) - R\$ Trilhões



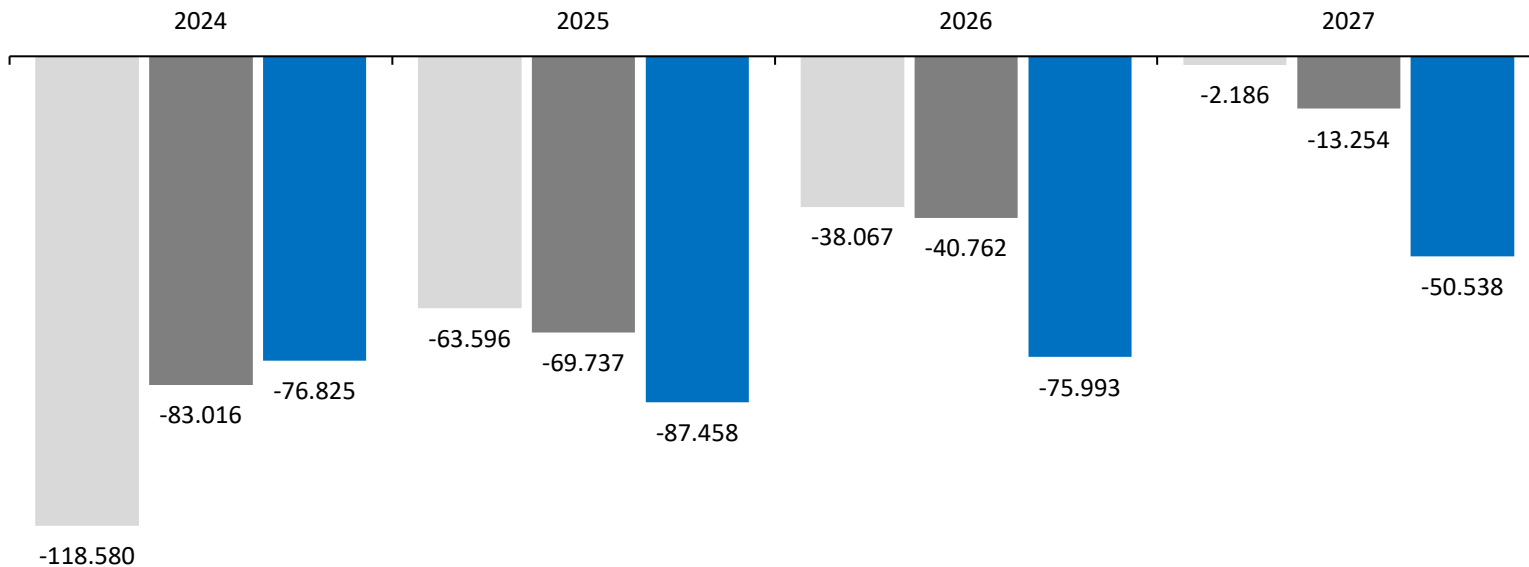
Fonte: Sistema PRISMA Fiscal/SPE-MF

Expectativas de médio prazo – 2024-2027

Entre janeiro de 2023 e maio de 2024 houve melhora nas expectativas de resultado primário para 2024 e piora para o período entre 2025 e 2027.

Resultado Primário 2024-2027 - Bilhões

■ jan/2023 ■ set/2023 ■ mai/2024



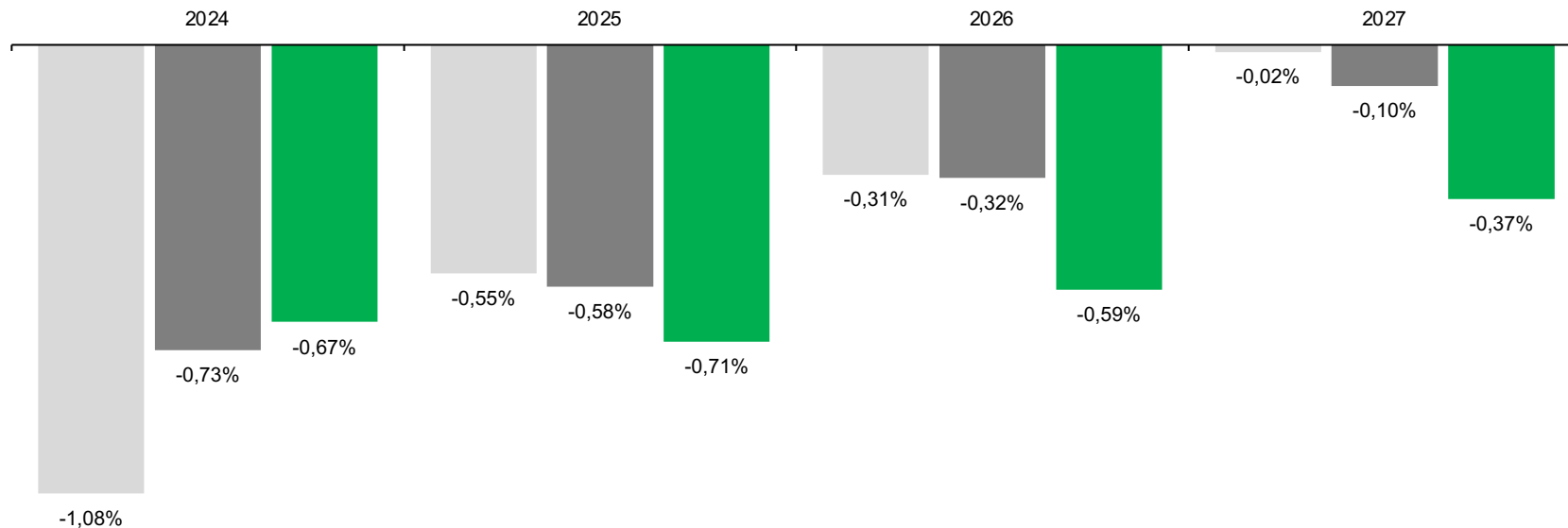
Fonte: Sistema PRISMA Fiscal/SPE-MF

Expectativas de médio prazo – 2024-2027

Há expectativa de aumento do déficit primário em relação ao PIB para 2025 frente a 2024 e redução em 2026 e 2027.

Resultado Primário 2024-2027 - % PIB

■ jan/2023 ■ set/2023 ■ mai/2024

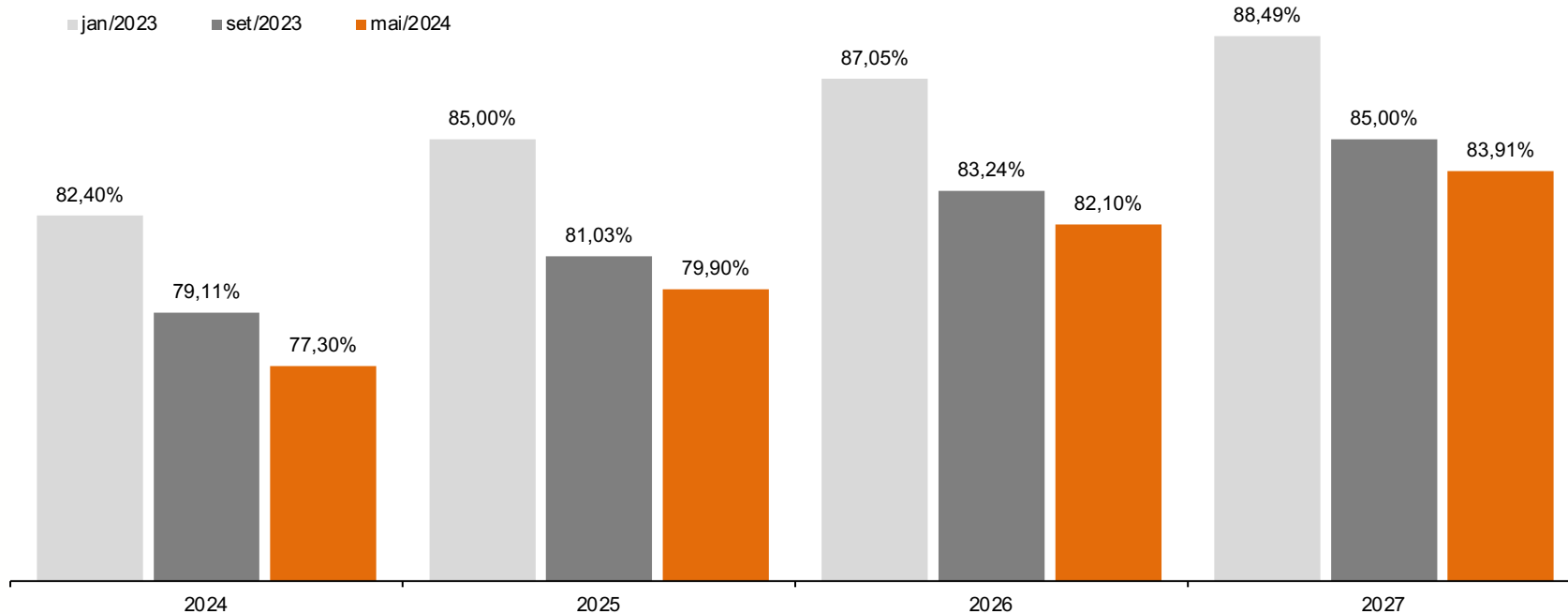


Fonte: Sistema PRISMA Fiscal/SPE-MF

Expectativas de médio prazo – 2024-2027

Há melhora nas estimativas para a variável DBGG/PIB para os anos de 2024 a 2027.

Dívida Bruta do Governo Geral 2024-2027 - % PIB

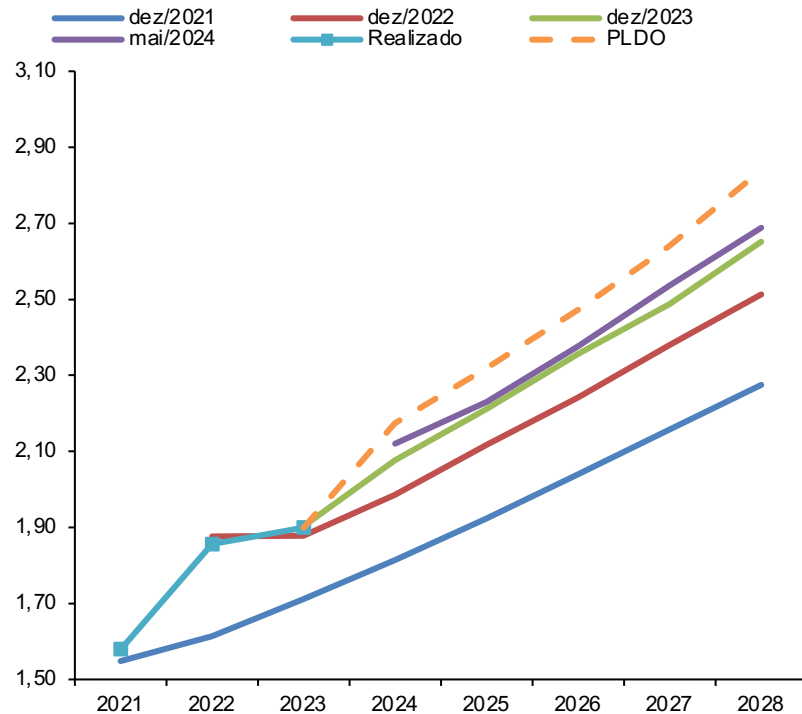


Fonte: Sistema PRISMA Fiscal/SPE-MF

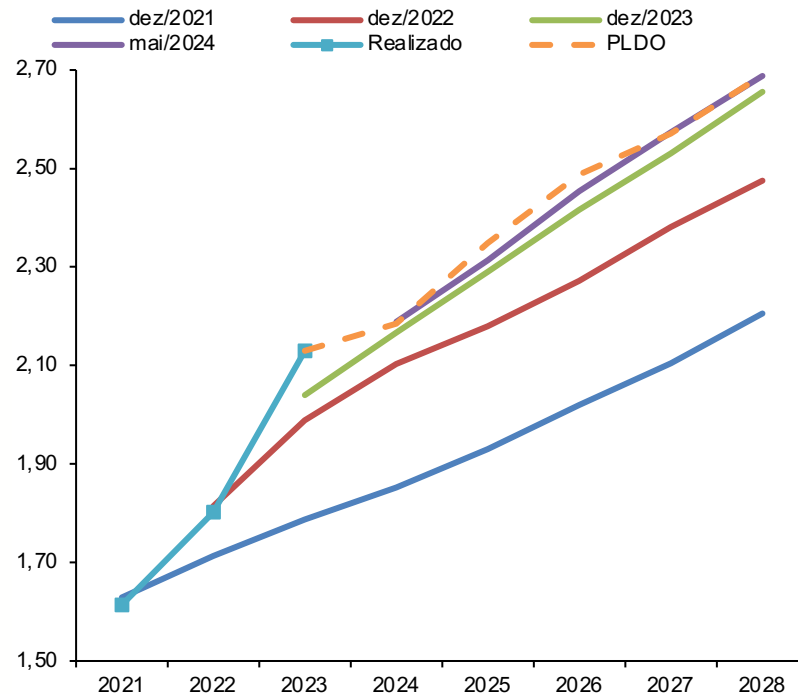
Expectativas de longo prazo – 2024-2028

As projeções de longo prazo das instituições para a receita líquida do Governo Central têm se aproximado da receita prevista no PLDO.

Receita Líquida do Governo Central 2024-2028 - R\$ Trilhões



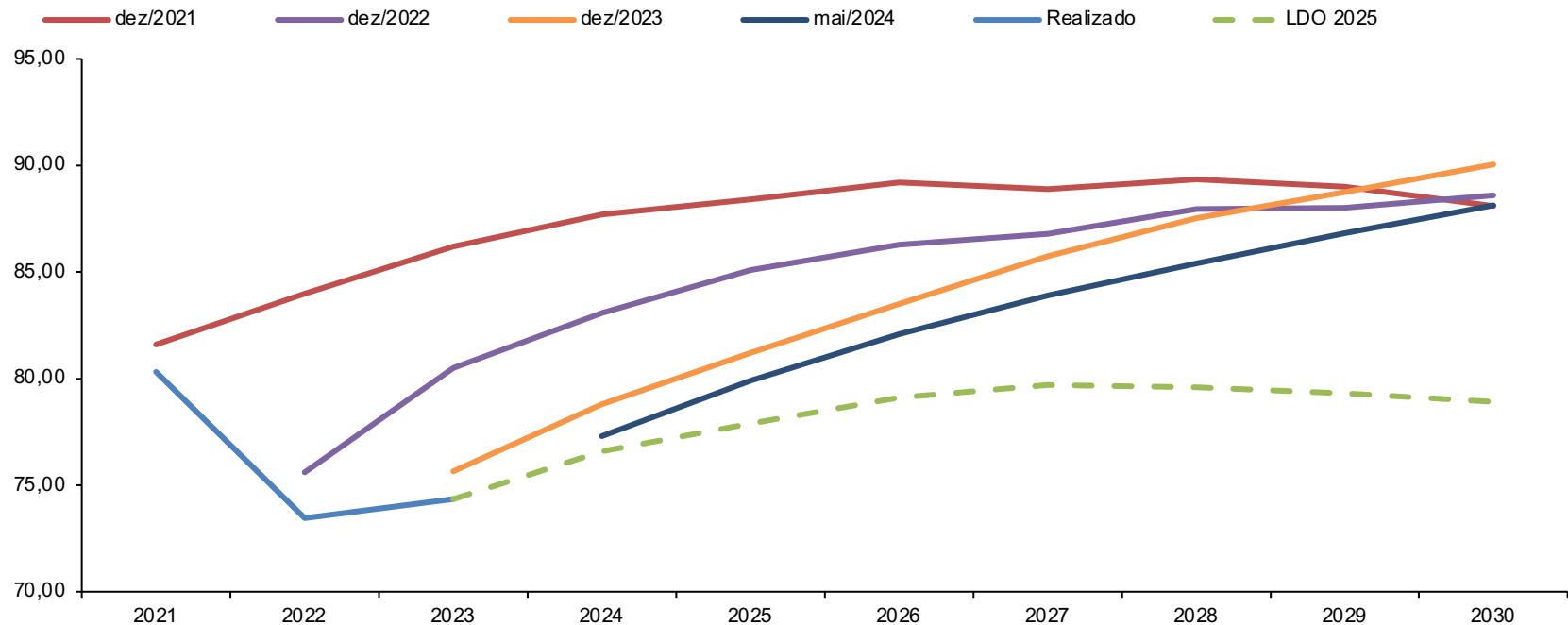
Despesa Total 2024-2028 - R\$ Trilhões



Expectativas de longo prazo – 2024-2030

As expectativas quanto à DBGG têm superado sistematicamente os dados realizados nos últimos anos, mas têm apresentado deslocamento para baixo a cada ano.

Dívida Bruta do Governo Geral 2024-2030 - % PIB



Fonte: Sistema PRISMA Fiscal/SPE-MF

Panorama Geral

Projeções para 2024

Grade de Parâmetros SPE

	Março 2024	Maio 2024	
PIB real (% a.a.)	2,2	2,5	↑
IPCA (% a.a.)	3,50	3,70	↑
INPC (% a.a.)	3,25	3,50	↑
IGP-DI (% a.a.)	3,50	3,50	□

Prisma Fiscal (mediana)

Resultado Primário (R\$ bilhões)	-82,82	-76,82	↑
Dívida Bruta do Governo Geral (% do PIB)	77,50	77,30	↓

Projeções para 2025

Grade de Parâmetros SPE

	Março 2024	Mai 2024	
PIB real (% a.a.)	2,8	2,8	□
IPCA (% a.a.)	3,10	3,20	↑
INPC (% a.a.)	3,00	3,10	↑
IGP-DI (% a.a.)	4,00	4,00	□

Prisma Fiscal (mediana)

Resultado Primário (R\$ bilhões)	-86,54	-87,46	↓
Dívida Bruta do Governo Geral (% do PIB)	80,09	79,90	↓



Ministério da Fazenda

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

