MINISTÉRIO DA FAZENDA

Boletim MacroFiscal

Março de 2024

SECRETARIA DE POLÍTICA ECONÔMICA

MINISTÉRIO DA FAZENDA

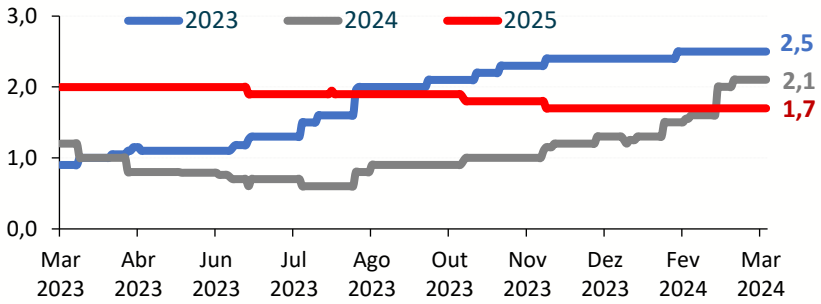
GOVERNO FEDERAL BRASIL UNIÃO E RECONSTRUÇÃO

Conjuntura

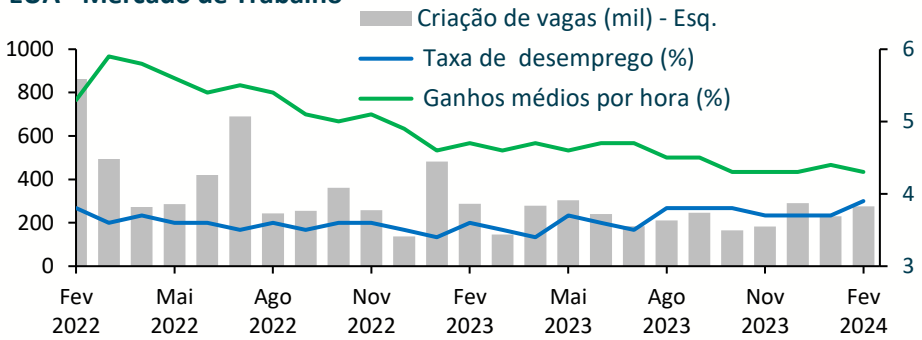
Conjuntura internacional – Atividade e mercado de trabalho

Desaceleração moderada na atividade e mercados de trabalho resilientes

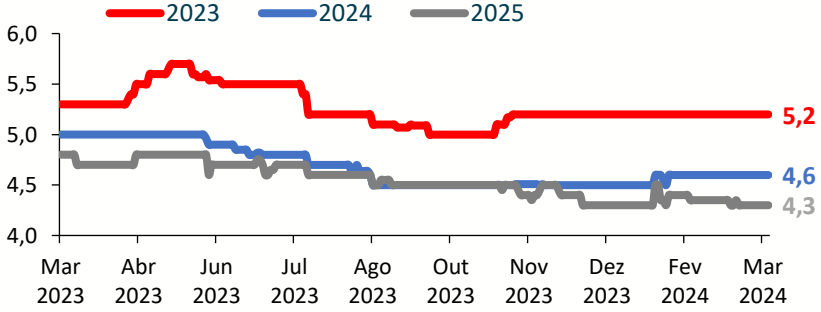
EUA – Expectativa para o PIB (% a/a)



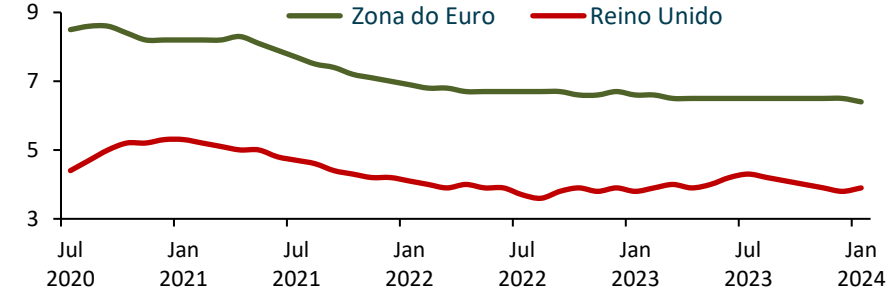
EUA - Mercado de Trabalho



China – Expectativa para o PIB (% a/a)



Zona do Euro e Reino Unido - Taxa de desemprego (%)

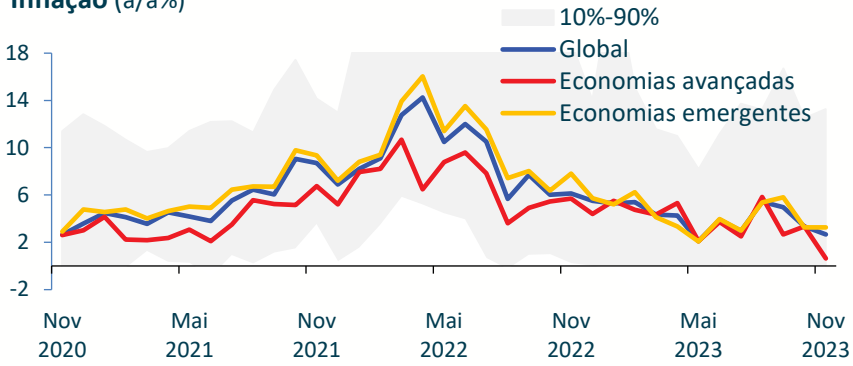


Fonte: Bloomberg

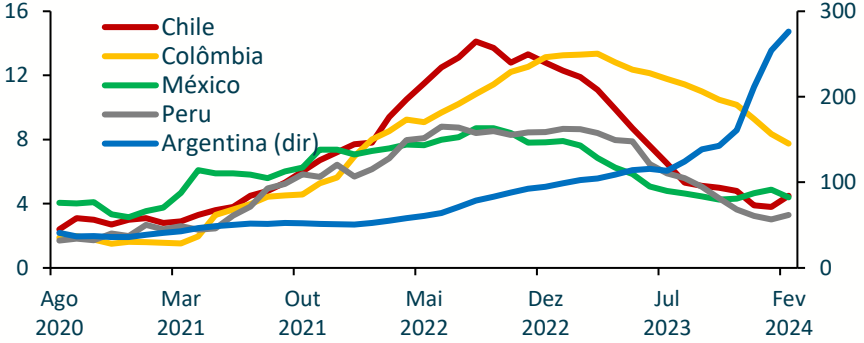
Conjuntura internacional – Inflação e juros

Inflação em queda e perspectiva cortes de juros em avançados favorecem cortes de juros em emergentes

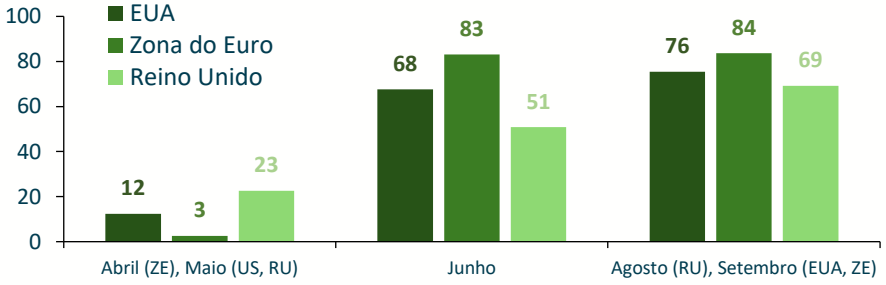
Inflação (a/a%)



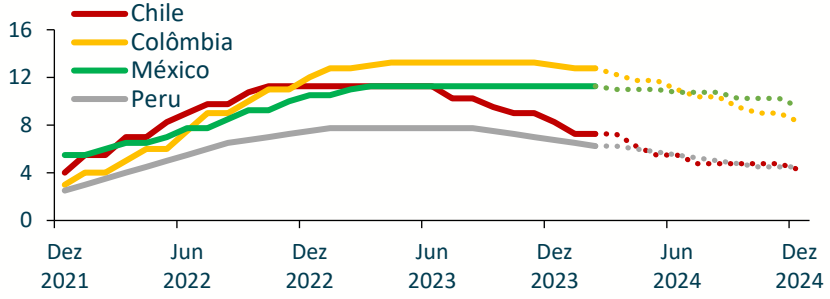
Inflação de países da América Latina (% a.a.)



Precificação de corte de Juros - *probabilidade (%)*



Taxas de juros na América Latina* (% a.a.)



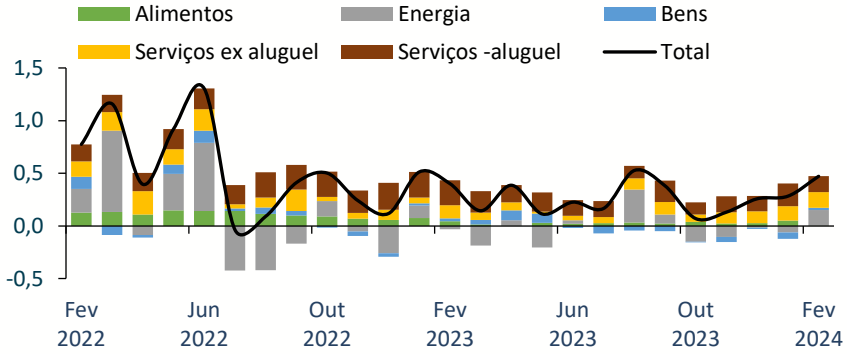
.*Linha pontilhada = projeção.

Fontes: FMI, Bloomberg, Bancos Centrais

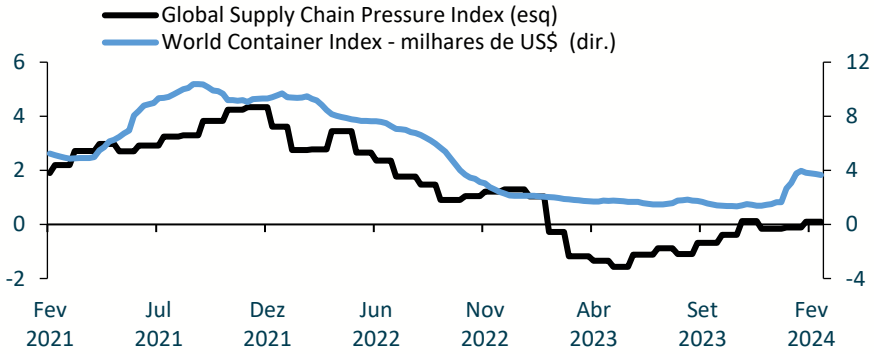
Conjuntura internacional – Riscos para a inflação

Riscos de alta para inflação: persistência em serviços, preço do petróleo, fretes e eventos climáticos

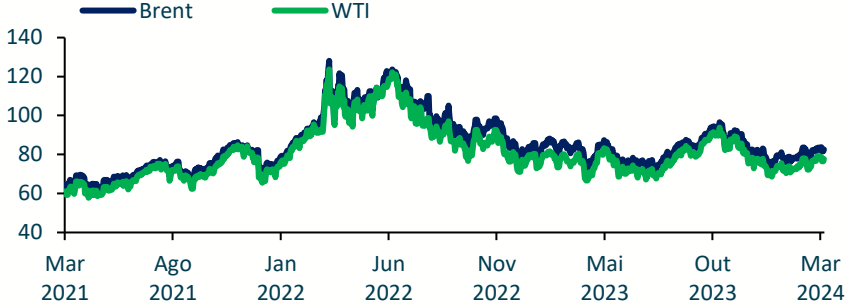
EUA - CPI (m/m %)



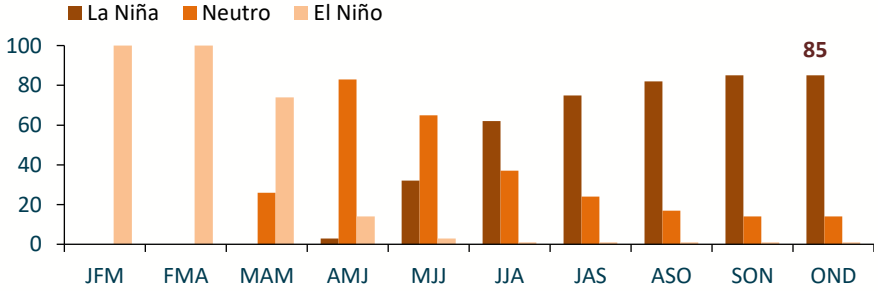
Índices de pressão nas cadeias e custo do frete



Preço do petróleo (US$/barril)



El Niño* e *La Niña (probabilidade de ocorrência)

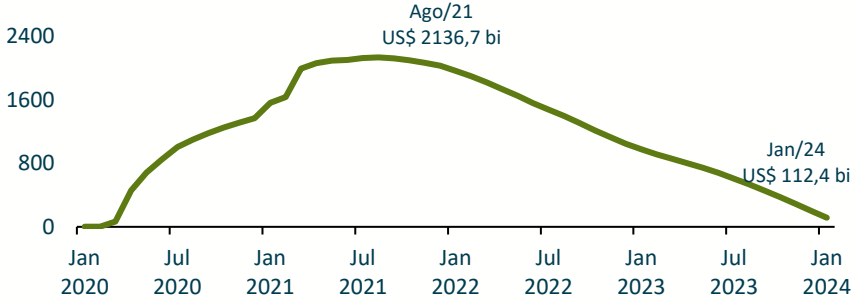


Fontes: Bloomberg, Fed NY, NOOA

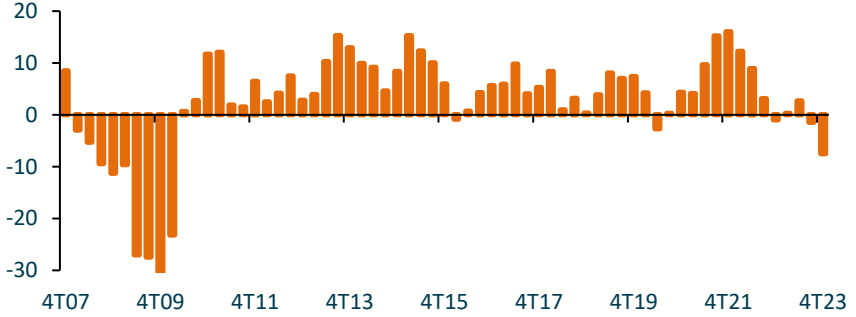
Conjuntura internacional – Riscos para a atividade

Riscos de desaceleração mais acentuada da atividade envolvem esgotamento da poupança das famílias e queda nos preços de imóveis comerciais nos EUA e acirramento da crise imobiliária na China

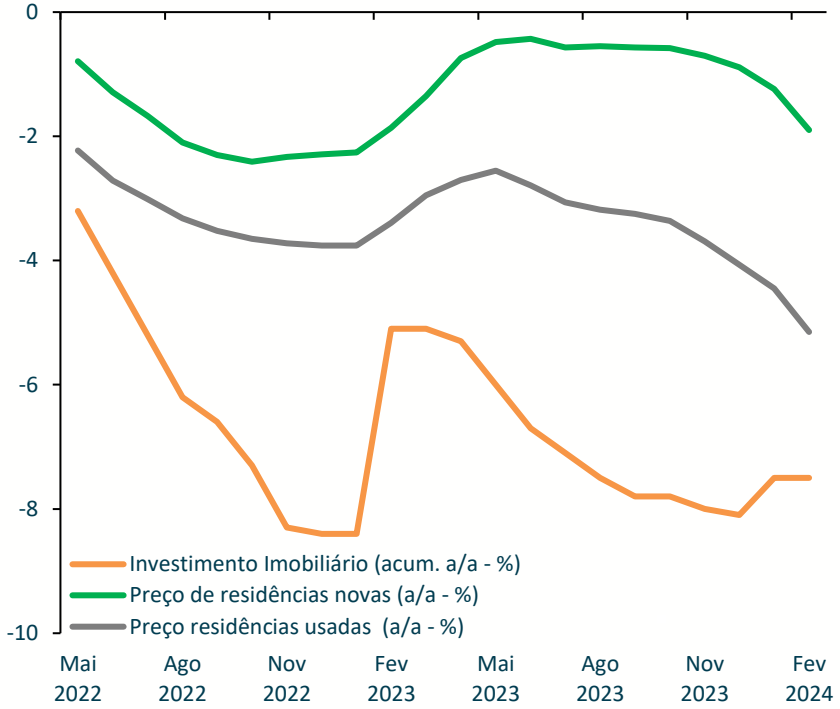
EUA - Excesso de poupança agregada (bilhões de US$)



EUA - Preços de imóveis comerciais - % a.a.



China – Investimento Imobiliário e preços residências

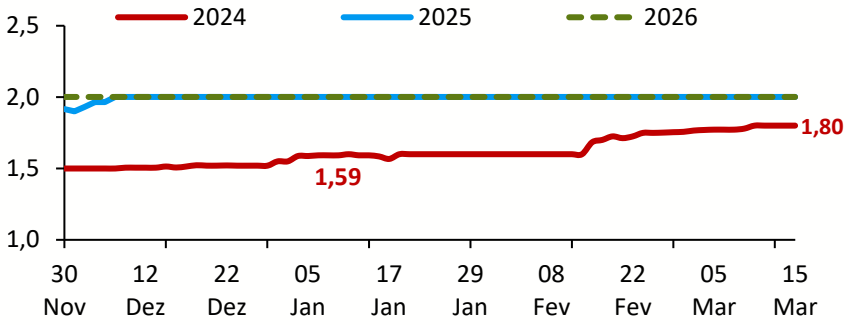


Fontes: Fed San Francisco, Federal Reserve Board, Bloomberg

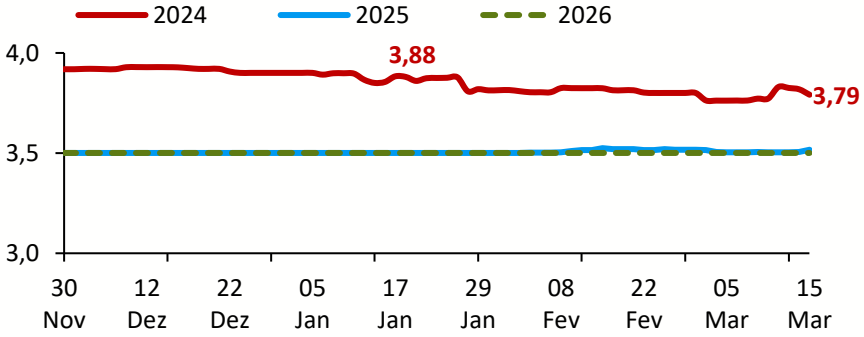
Conjuntura doméstica – Expectativas de mercado

Previsões para crescimento subiram, enquanto projeção para inflação e curvas de juros caíram

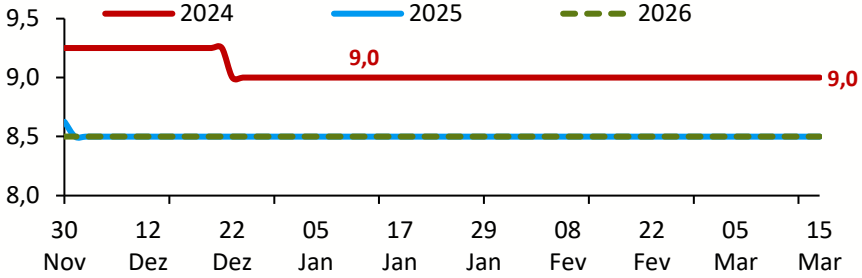
PIB - mediana (% a.a.)



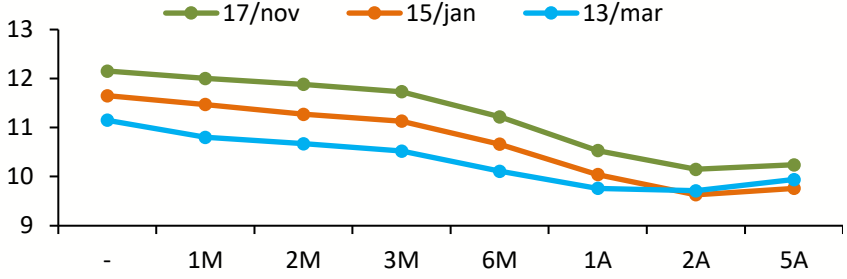
IPCA - mediana (% a.a.)



Meta SELIC - mediana (% a.a.)



Curva de juros - BM&F Pré x DI %

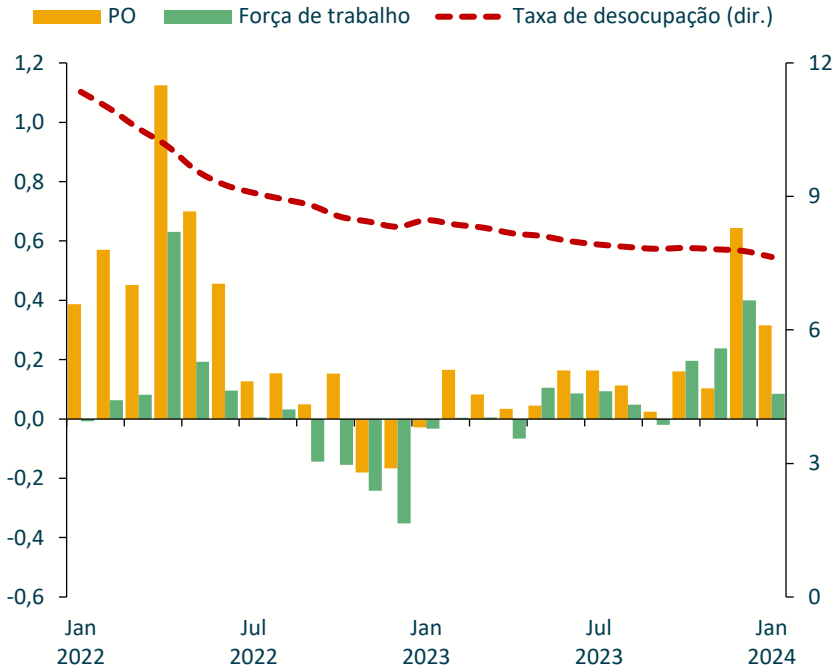


Fontes: BCB, Bloomberg

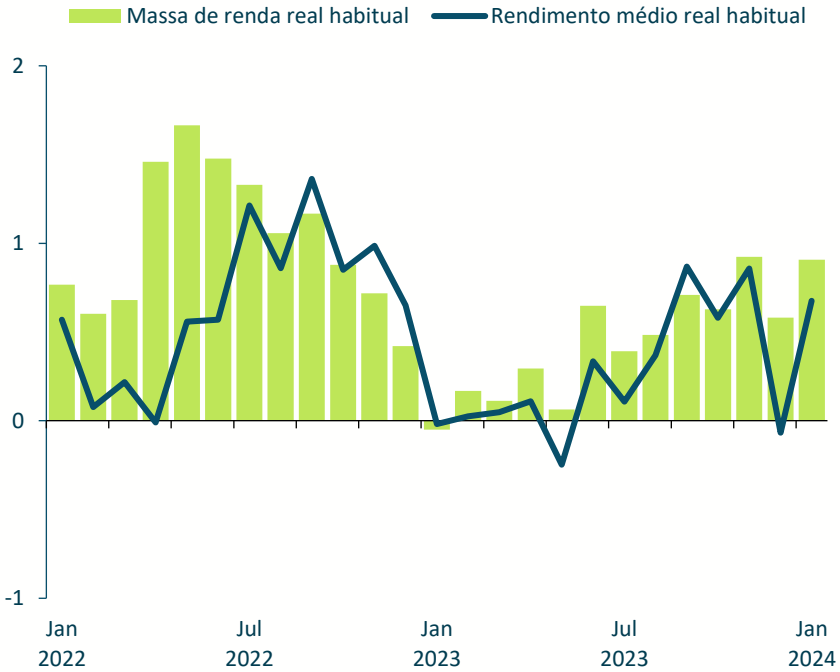
Conjuntura doméstica – Mercado de trabalho

O mercado de trabalho seguiu resiliente, com crescimento da massa real de rendimentos e queda na taxa de desocupação

PEA, PO e taxa de desocupação – m/m%, dessaz



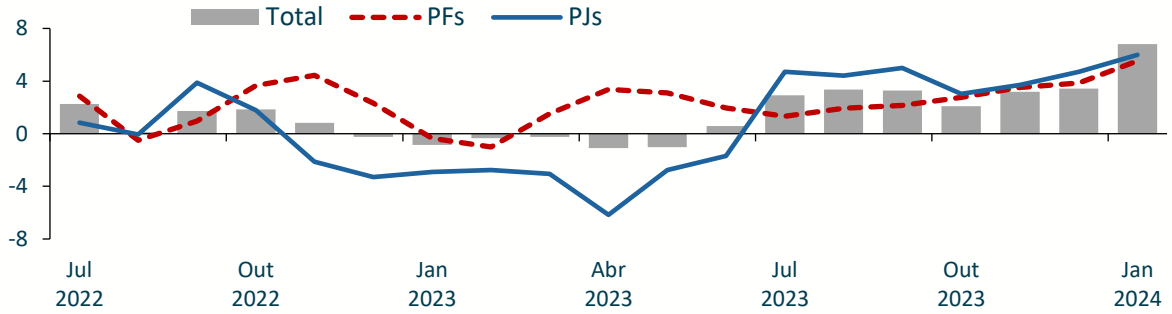
Rendimento médio e massa real habitual - var. mensal % dessaz



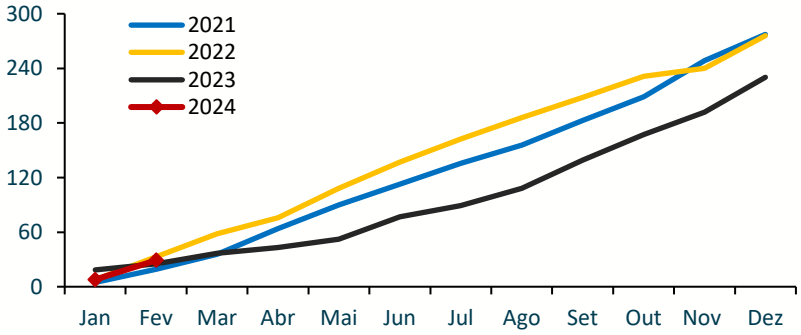
Fonte: IBGE

A dinâmica no mercado de crédito melhorou, sobretudo para pessoas físicas

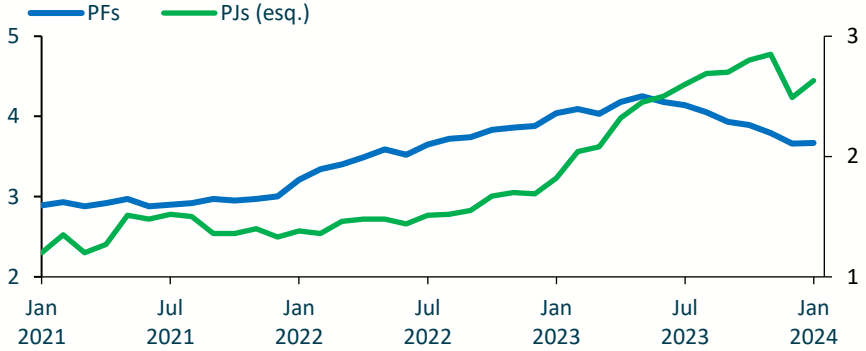
Concessões de crédito livre - média tri/tri(-1)



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



Inadimplência (%)



Fontes: BCB, ANBIMA

Projeções de atividade e inflação

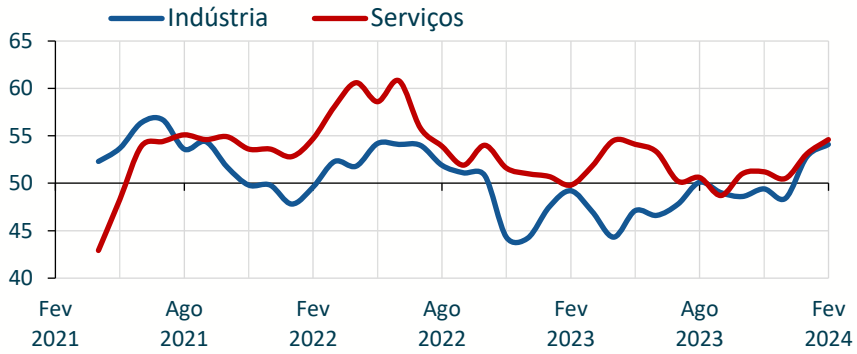
Indicadores coincidentes de atividade

Indicadores coincidentes sugerem avanço no ritmo de atividade no 1T24

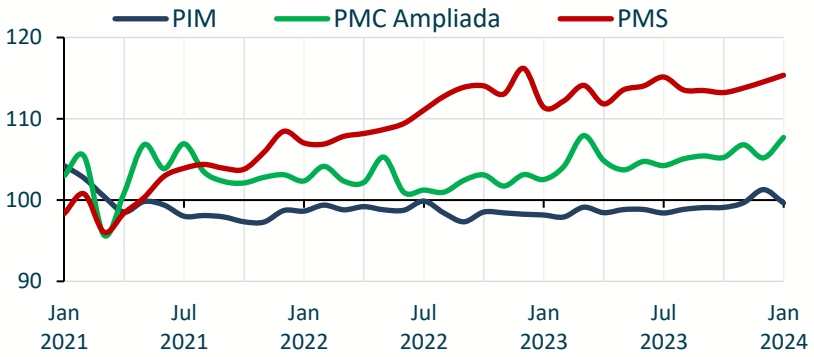
Sondagens de confiança – dessaz.

	Fev/23	Mar/23	Abr/23	Mai/23	Jun/23	Jul/23	Ago/23	Set/23	Out/23	Nov/23	Dez/23	Jan/24	Fev/24
Construção	95,1	95,3	95,2	94,5	94,0	95,2	95,5	96,5	95,2	96,1	96,0	95,8	97,6
Serviços	92,3	93,8	93,3	92,3	94,2	94,8	94,5	94,0	93,9	94,8	93,8	95,7	94,2
Indústria	92,7	95,1	94,4	92,8	93,2	91,2	91,1	90,5	90,8	93,1	95,6	97,4	97,4
Comércio	87,2	89,9	86,9	87,6	89,5	87,6	88,5	88,2	86,9	88,0	87,6	90,4	91,4
Consumidor	85,5	87,8	87,5	89,5	91,9	94,2	95,0	94,9	92,7	92,3	93,2	90,8	89,7
Empresarial	92,6	92,9	91,3	90,2	91,7	92,0	92,3	92,7	93,1	94,5	94,5	94,7	94,0

PMI Brasil - número índice, dessaz.



Pesquisas do IBGE - média 2019 = 100, dessaz.



Fontes: IBGE, Bloomberg, FGV

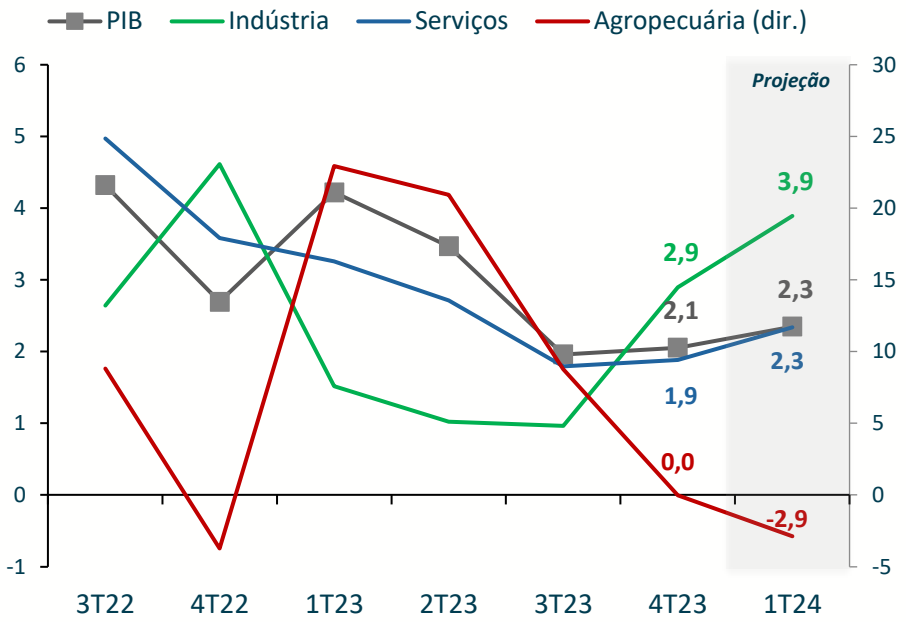
Projeção para PIB no 1T24

Aceleração de -0,1%* para 0,7% na margem e de 2,1% para 2,3% na comparação interanual

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

(P): projetado

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



Fontes: IBGE e SPE/MF, *Considera dessazonalização com dados até 1T24.

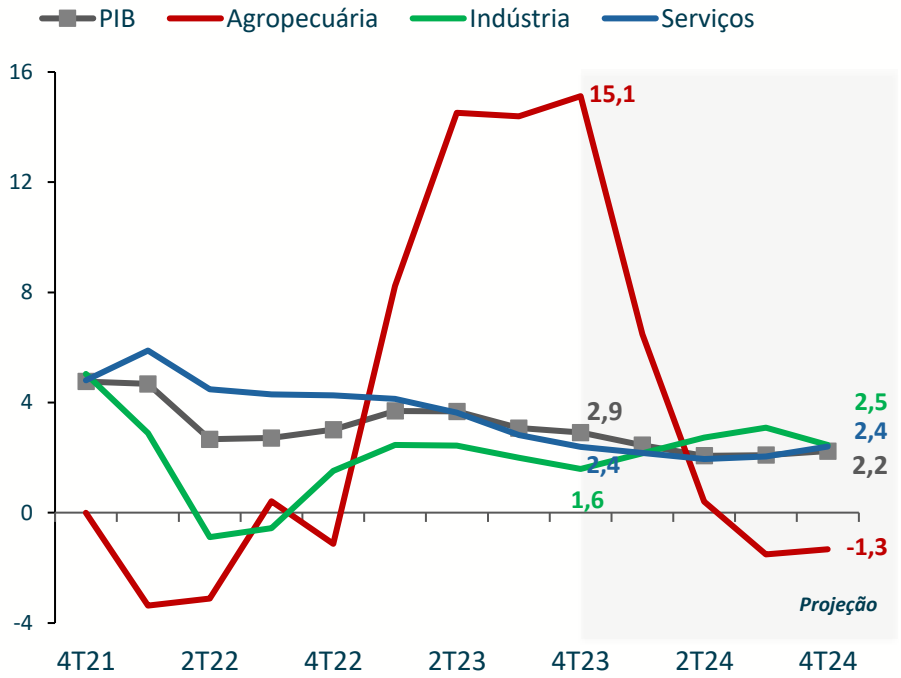
Projeção para PIB de 2024

Expectativa de crescimento estável em 2,2%

	Variação acum. 4T - %		Boletim anterior
	2023	2424 (P)	2024 (P)
PIB	2,9	2,2 ↓	2,2
Agropecuária	15,1	-1,3 ↓	0,5
Indústria	1,6	2,5 ↑	2,4
Serviços	2,4	2,4 □	2,2

(P): projetado

PIB pela ótica da oferta – var. anual %



Fontes: IBGE e SPE/MF

Projeção do PIB de 2025 a 2028

Crescimento esperado para demais anos próximo a 2,5%

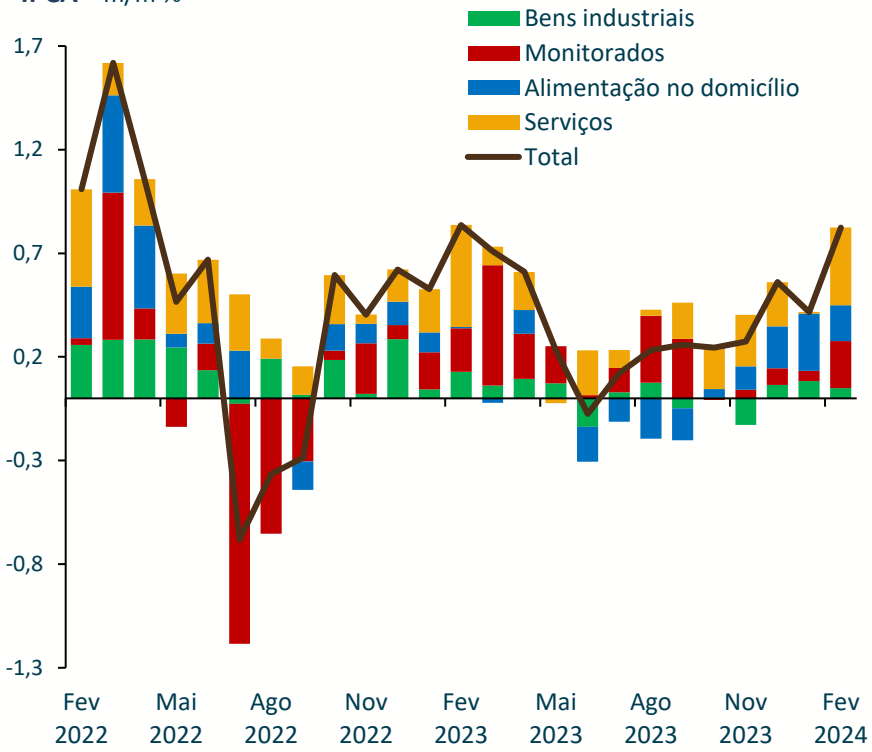
PIB (% a.a.)		
Ano	*Data da projeção*	
	Novembro 2023	**Fevereiro 2024**
2025	2,8	2,8 ☐
2026	2,5	2,5 ☐
2027	2,6	2,6 ☐
2028	-	2,5

Fonte: SPE/MF

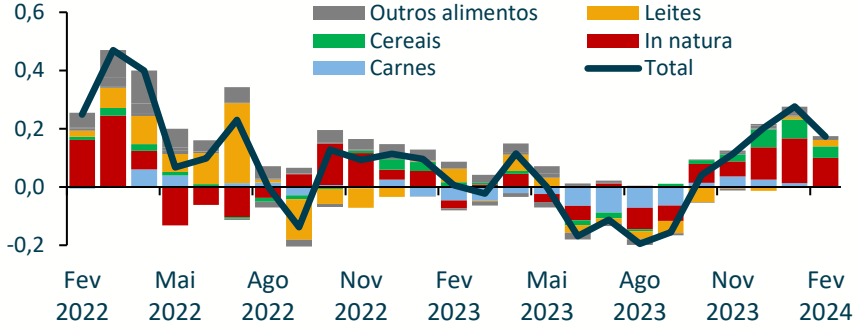
Evolução recente do IPCA

Variações elevadas no IPCA dos últimos 2 meses refletem dinâmica sazonal de alimentação e serviços

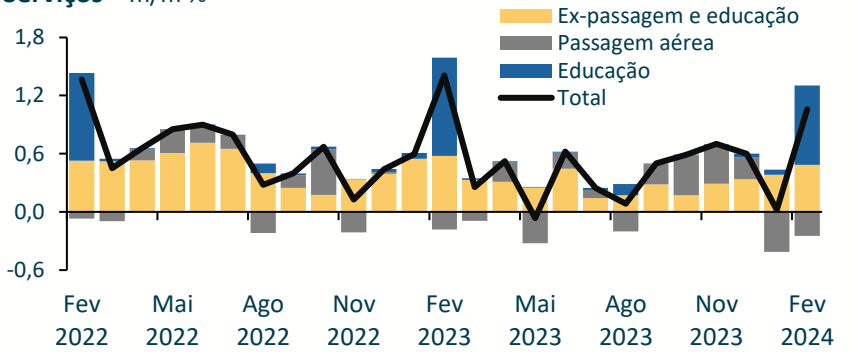
IPCA – m/m %



Alimentação no domicílio – m/m %



Serviços – m/m %

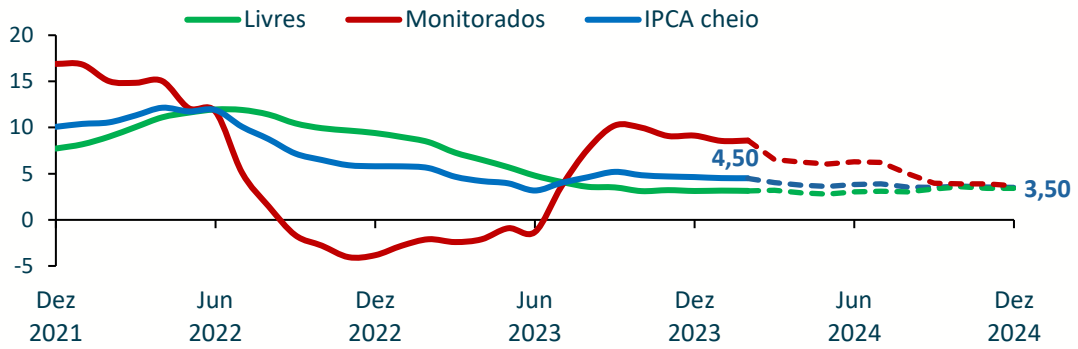


Fontes: IBGE, BCB

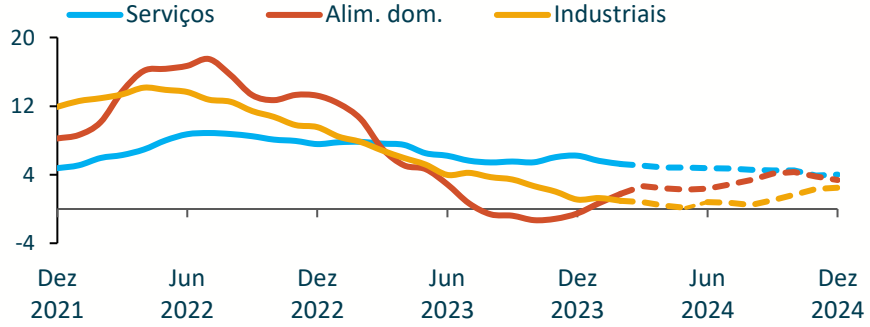
Projeção para IPCA

Realinhamento entre preços livres e monitorados e convergência para a meta

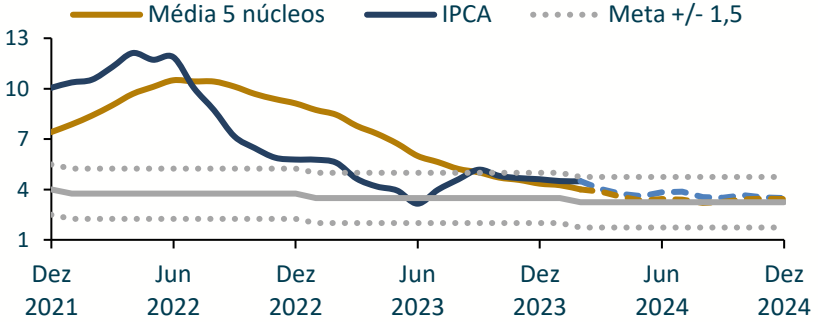
IPCA, livres e monitorados – var. % 12m



Preços livres do IPCA – var. % 12m



IPCA x núcleos – var. % 12m



Fontes: IBGE, BCB, SPE/MF

Projeção de Inflação para os próximos anos

Convergência do IPCA para a meta de 3,0%

Projeções de Inflação (% a.a.)

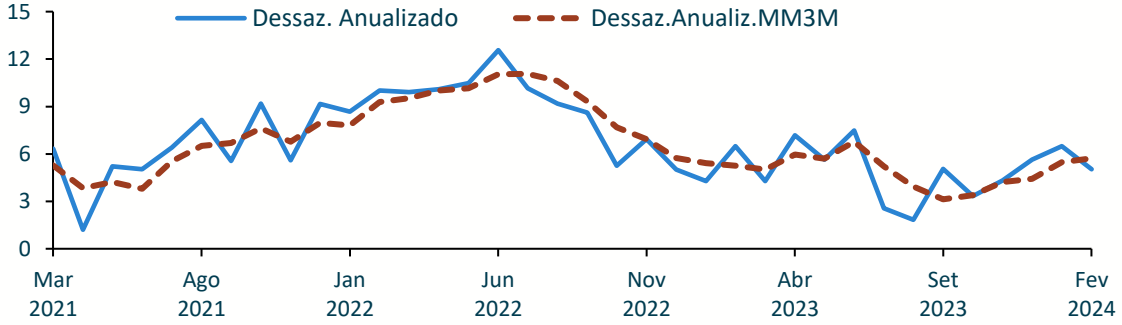
Ano	IPCA		INPC		IGP-DI	
	Nov/23	**Mar/24**	**Nov/23**	**Mar/24**	**Nov/23**	**Mar/24**
2024	3,55	3,50 ↓	3,25	3,25 □	4,00	3,50 ↓
2025	3,00	3,10 ↑				
2026	3,00	3,00 □				
2027	3,00	3,00 □				

Fonte: SPE/MF

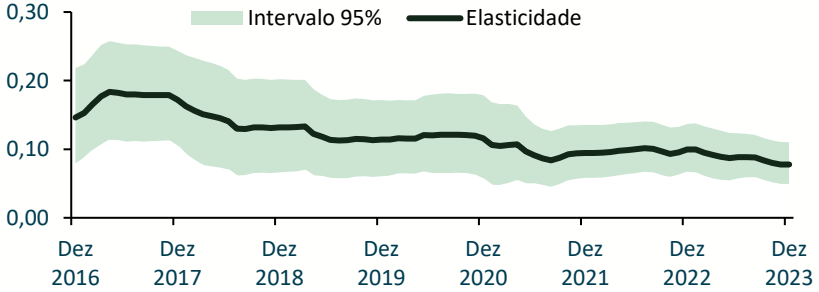
Boxe: A dinâmica recente da inflação de serviços subjacentes

Elevação mais acentuada em janeiro teve a ver com aceleração de serviços pouco sensíveis a dinâmica do mercado de trabalho

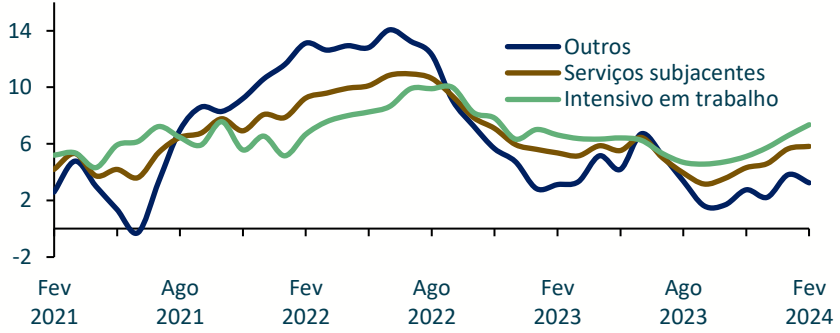
Serviços subjacentes - var. %



Elasticidade da inflação de serviços subjacentes à massa de rendimentos real



Serviços subjacentes e subcategorias - % MM3M anualiz. dessaz



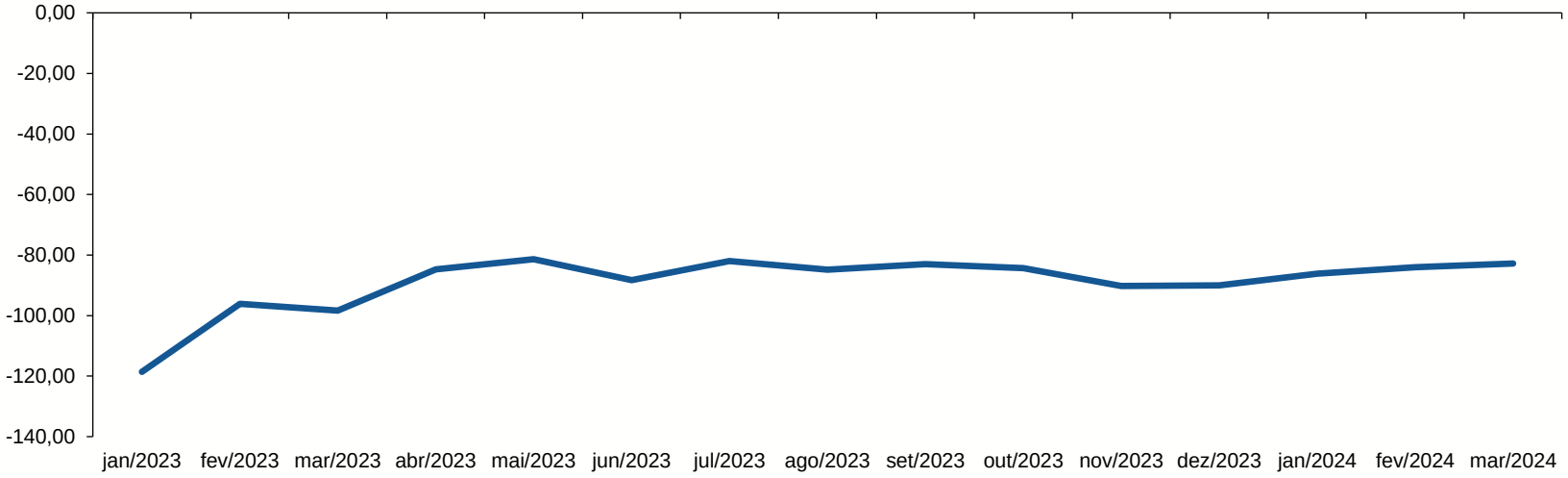
Fontes: IBGE, BCB, SPE/MF

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

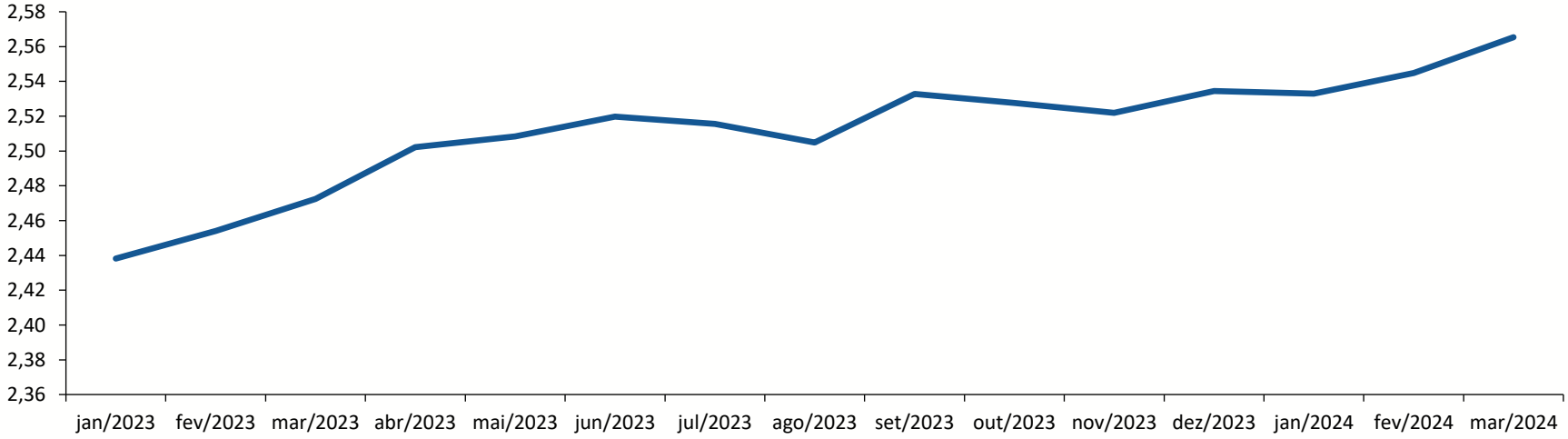


Fonte: Sistema PRISMA Fiscal/SPE-MF

Expectativas para 2024

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

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

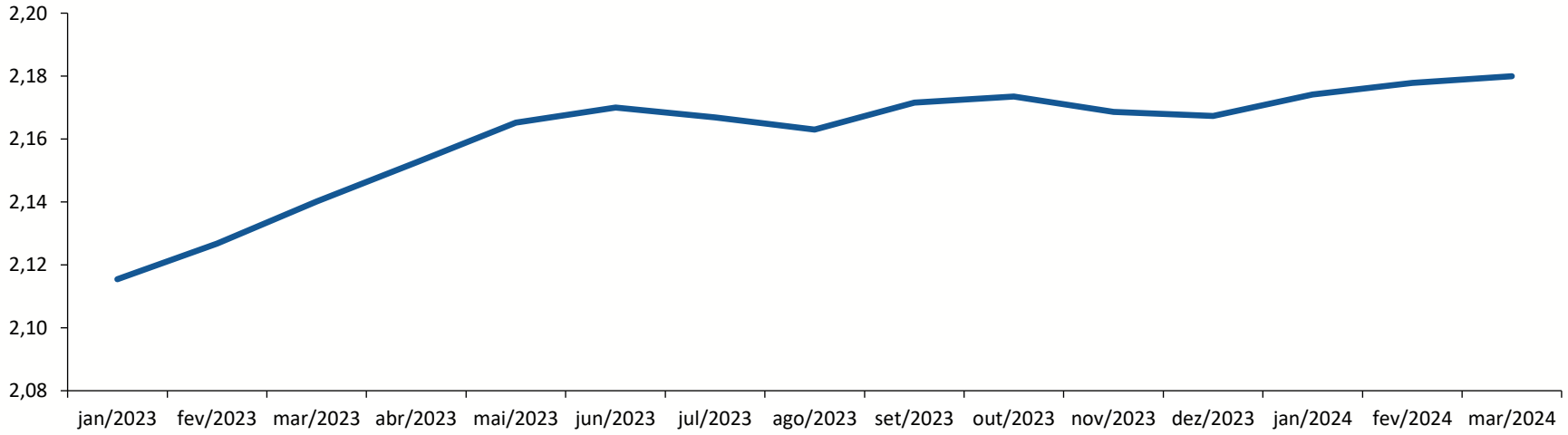


Fonte: Sistema PRISMA Fiscal/SPE-MF

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

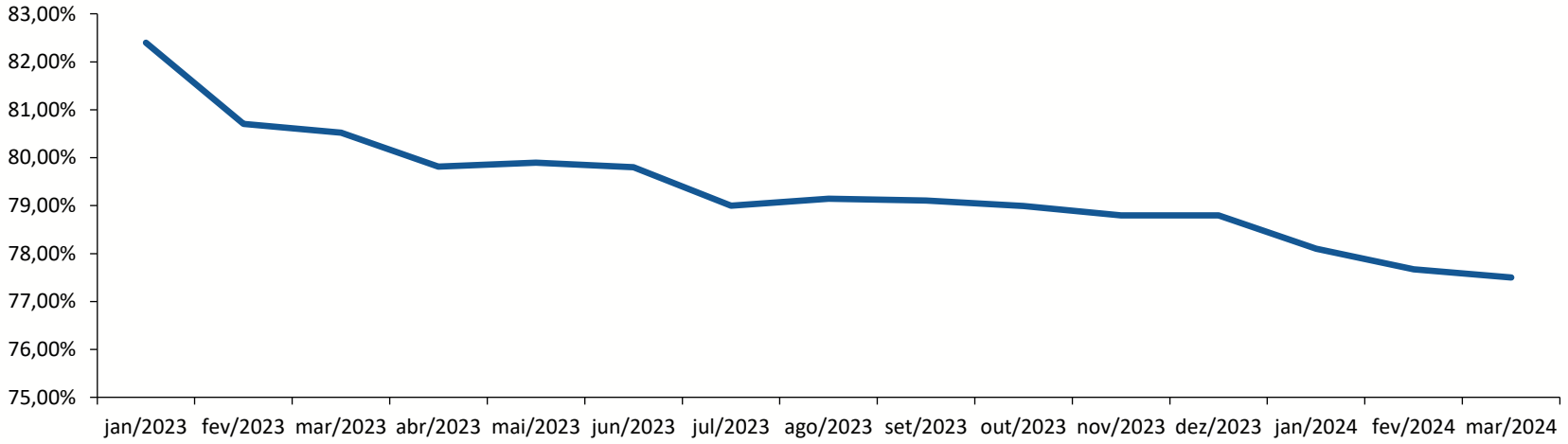


Fonte: Sistema PRISMA Fiscal/SPE-MF

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) - % do PIB

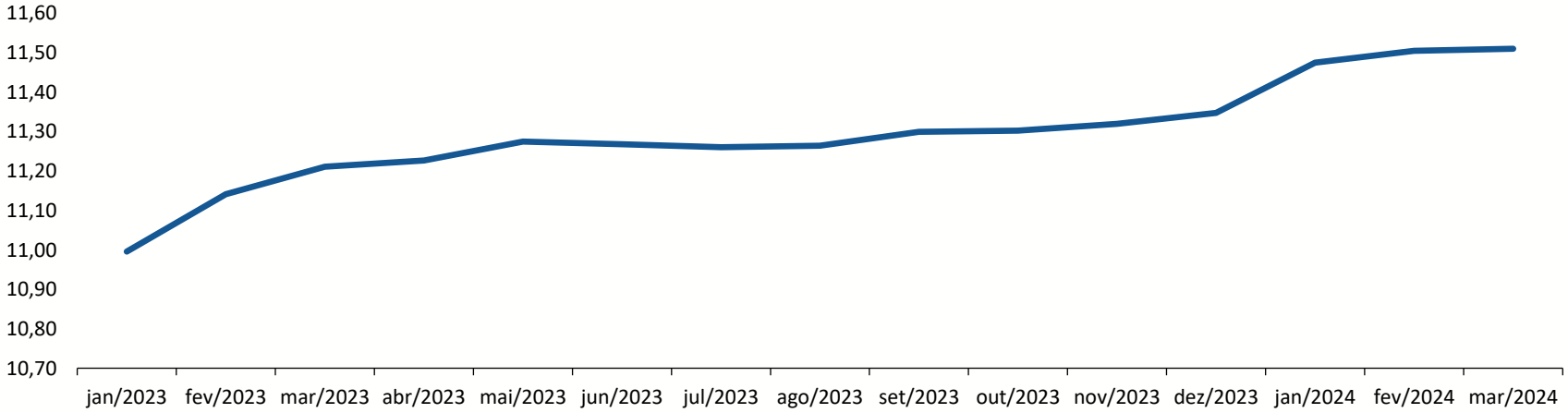


Fonte: Sistema PRISMA Fiscal/SPE-MF

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

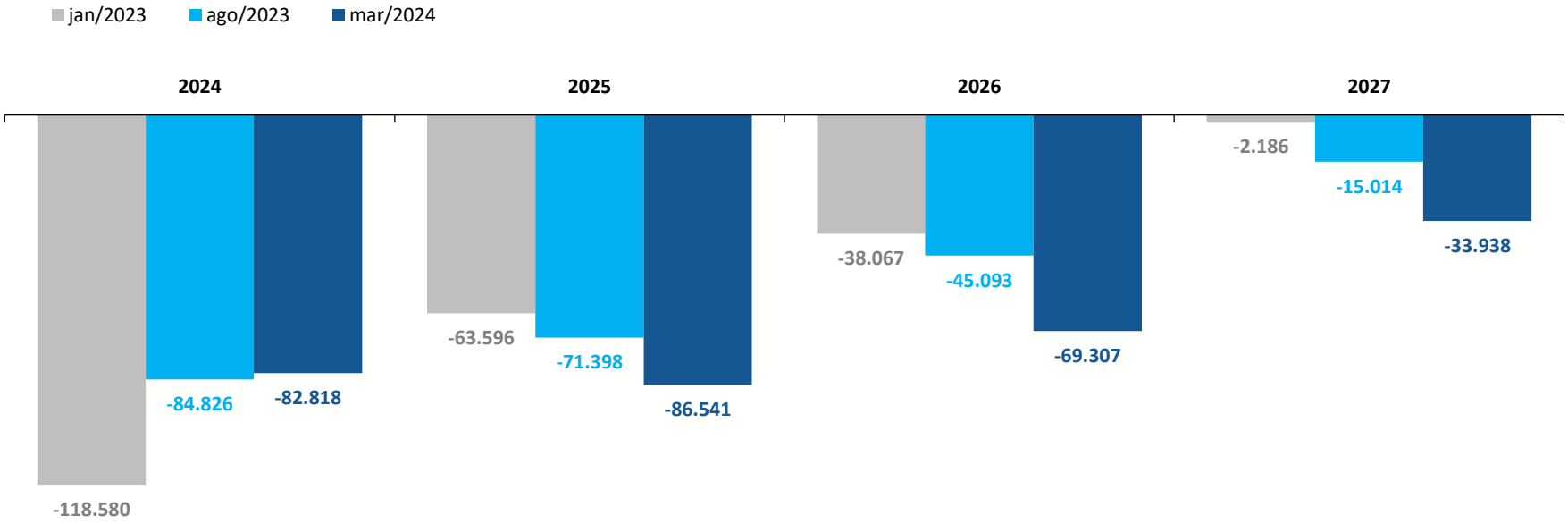


Fonte: Sistema PRISMA Fiscal/SPE-MF

Expectativas de médio prazo – 2024-2027

Há piora nas estimativas para resultado primário entre os anos de 2025 e 2027

Resultado Primário 2024-2027 - R$ Bilhões

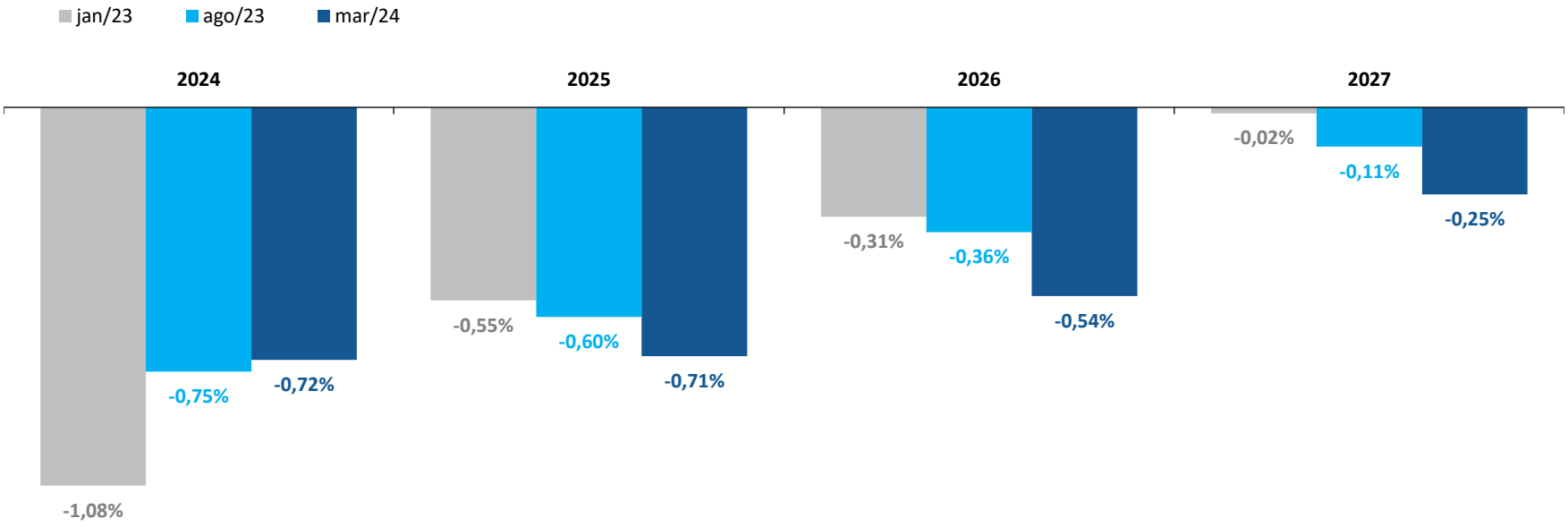


Fonte: Sistema PRISMA Fiscal/SPE-MF

Expectativas de médio prazo – 2024-2027

Há expectativa de redução do déficit primário em relação ao PIB ao longo dos anos.

Resultado Primário 2024-2027 - % do PIB

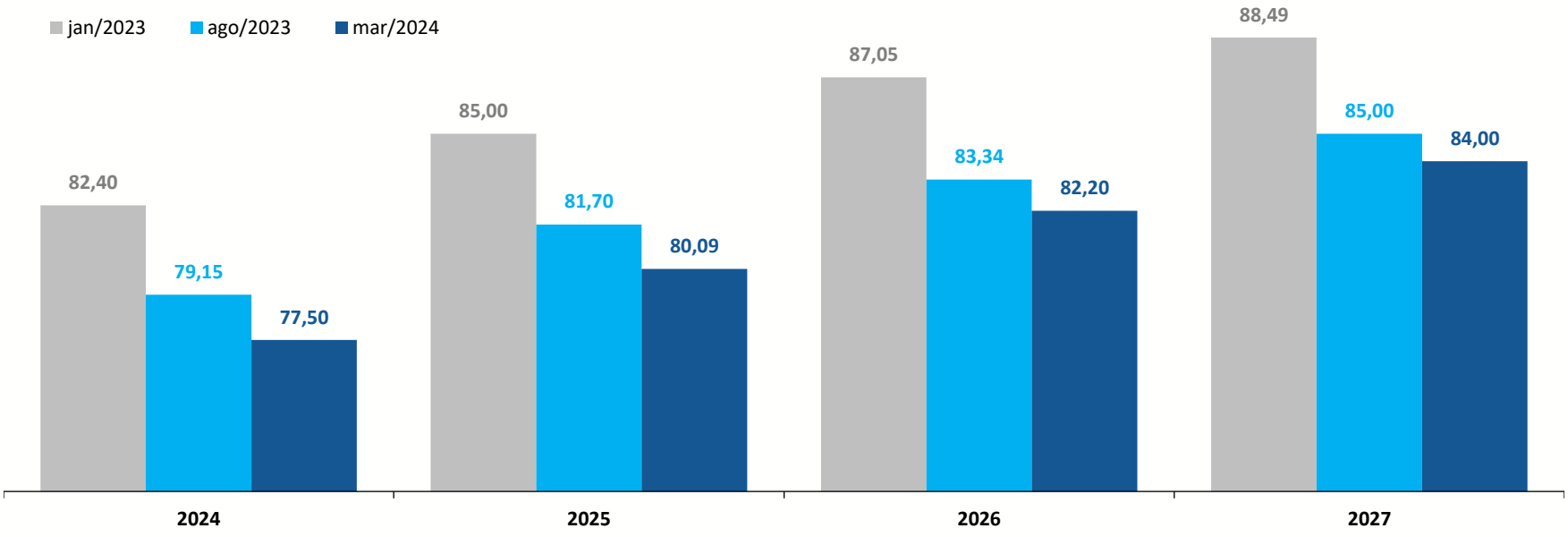


Fonte: Sistema PRISMA Fiscal/SPE-MF

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 - % do PIB



Fonte: Sistema PRISMA Fiscal/SPE-MF

Panorama Geral

Evolução das projeções

Projeções para 2024			
Grade de Parâmetros SPE	**Novembro 2023**	**Março 2024**	
PIB real (% a.a.)	2,2	2,2	☐
IPCA (% a.a.)	3,55	3,50	↓
INPC (% a.a.)	3,25	3,25	☐
IGP-DI (% a.a.)	4,00	3,50	↓
Prisma Fiscal (mediana)			
Resultado Primário (R$ bilhões)	- 90,24	-82,82	↓
Dívida Bruta do Governo Geral (% do PIB)	78,80	77,50	↓

Fonte: SPE/MF

Evolução das projeções

Projeções para 2025			
Grade de Parâmetros SPE	**Novembro 2023**	**Março 2024**	
PIB real (% a.a.)	2,8	2,8	☐
IPCA (% a.a.)	3,00	3,10	↑
INPC (% a.a.)	3,00	3,00	☐
IGP-DI (% a.a.)	3,80	4,00	↑
Prisma Fiscal (mediana)			
Resultado Primário (R$ bilhões)	-76,37	-86,54	↑
Dívida Bruta do Governo Geral (% do PIB)	81,20	80,09	↓

Fonte: SPE/MF

Ministério da Fazenda

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

SECRETARIA DE POLÍTICA ECONÔMICA

MINISTÉRIO DA FAZENDA

GOVERNO FEDERAL BRASIL UNIÃO E RECONSTRUÇÃO