



MINISTÉRIO DA FAZENDA

Boletim MacroFiscal

Setembro de 2024

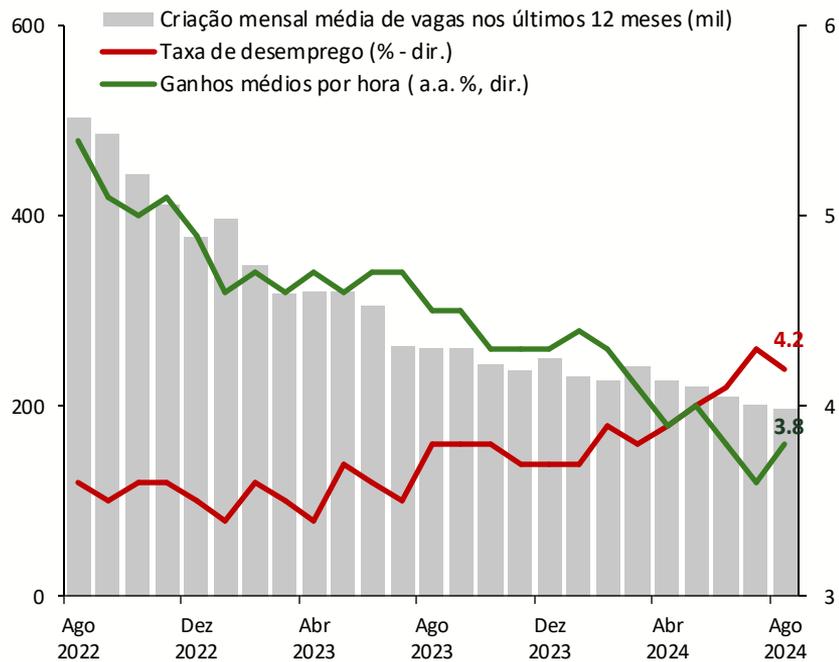
Conjuntura

- **Balço de riscos externos menos adverso:** *redução de incertezas relacionadas ao ciclo de flexibilização monetária nas economias avançadas*
- Ganham importância no cenário conjuntural externo **dúvidas quanto à sustentação da atividade nos Estados Unidos e China**
- O **acirramento de conflitos e de polarizações políticas no contexto internacional e a ocorrência de eventos climáticos extremos** permanecem como vetores de alta para a inflação
- No Brasil, as **expectativas de mercado para o crescimento do PIB e inflação em 2024** aumentaram desde julho
- Indicadores coincidentes sugerem que **a atividade deverá seguir em expansão** no terceiro trimestre

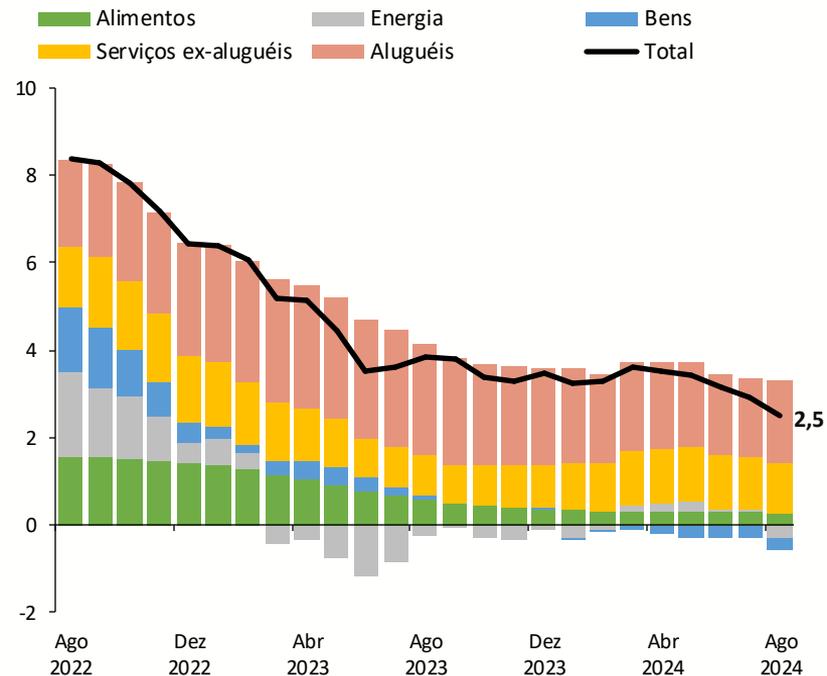
EUA – Mercado de trabalho e inflação

Menor ritmo de criação de vagas de emprego e desaceleração da inflação consolidaram perspectiva de corte nos juros em setembro

Mercado de Trabalho



CPI (% a/a)



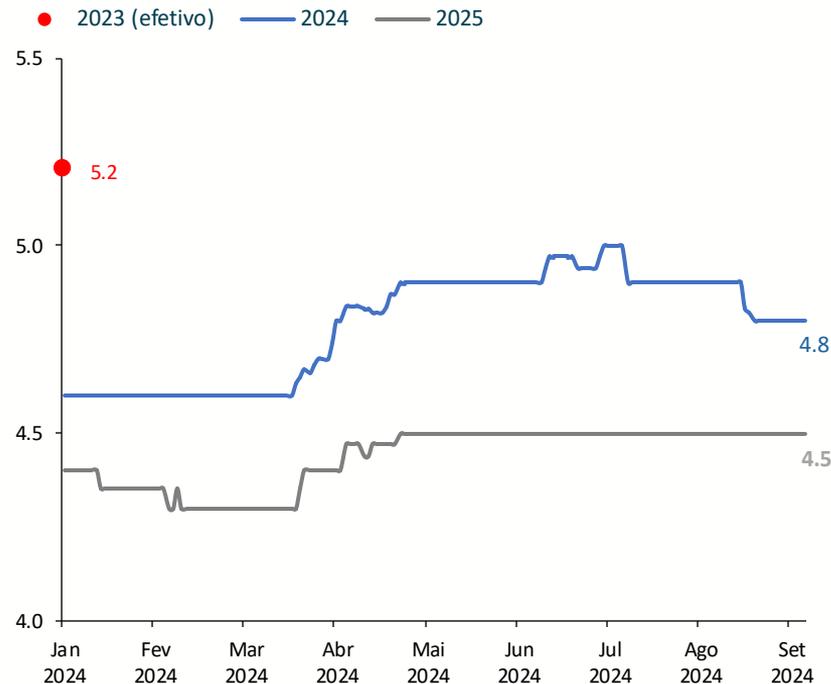
China - Atividade

Dados de balança comercial e de investimento reforçam perspectiva de desaceleração da demanda doméstica chinesa, levando agentes a revisarem crescimento do país para patamar inferior à meta colocada pelo governo chinês

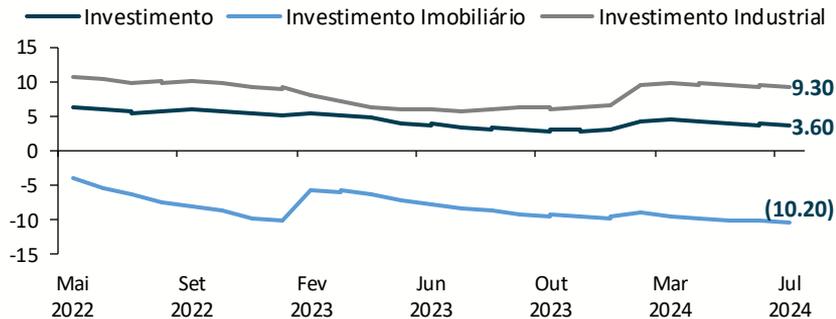
Balança comercial (% a.a.)



Expectativa mediana para o crescimento do PIB (% a.a.)



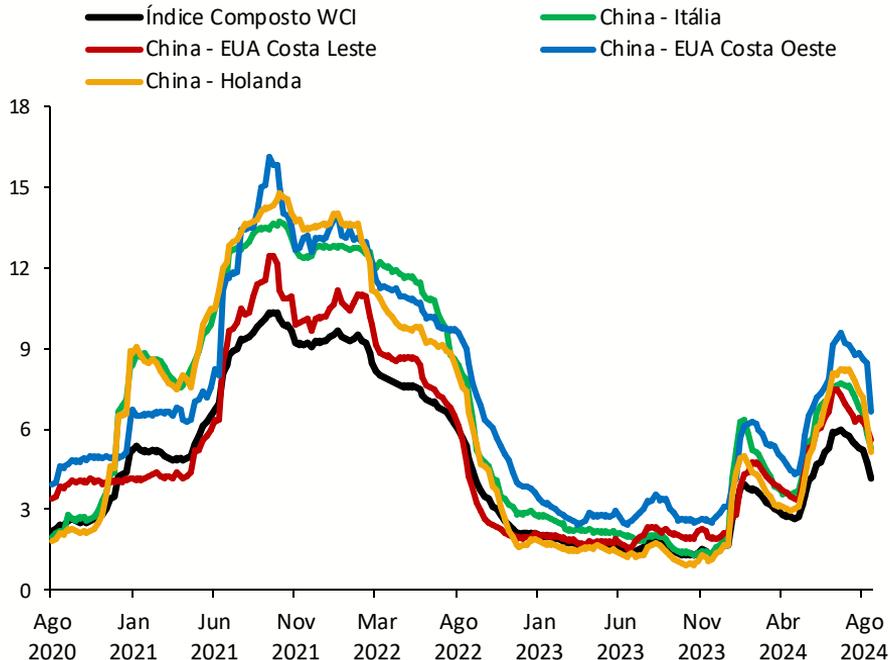
Investimento (var. acum. ano - %)



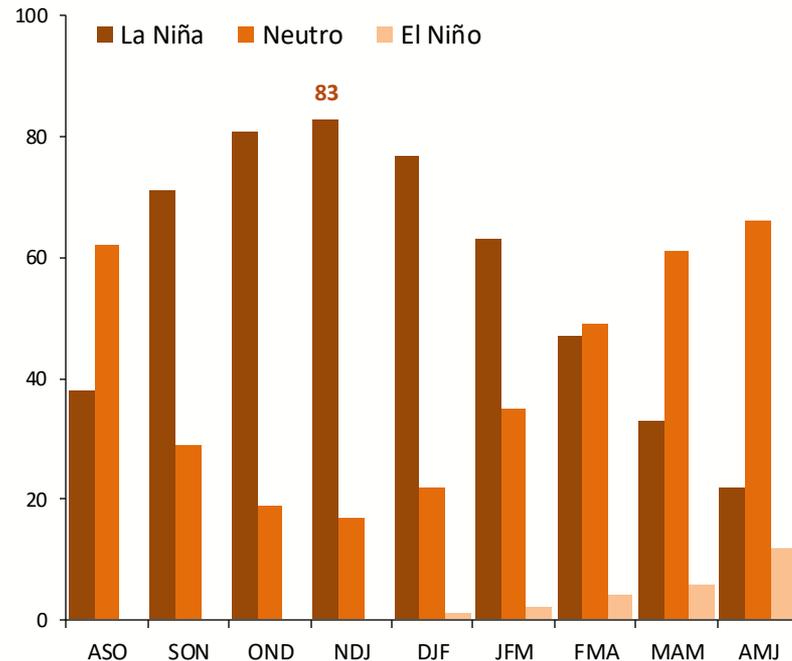
Riscos para a inflação

Conflitos geopolíticos, disputas comerciais e ocorrência de eventos climáticos extremos podem afetar fretes, preço de alimentos e bens

Preço de fretes por container - em mil US\$



El Niño e La Niña (probabilidade %)

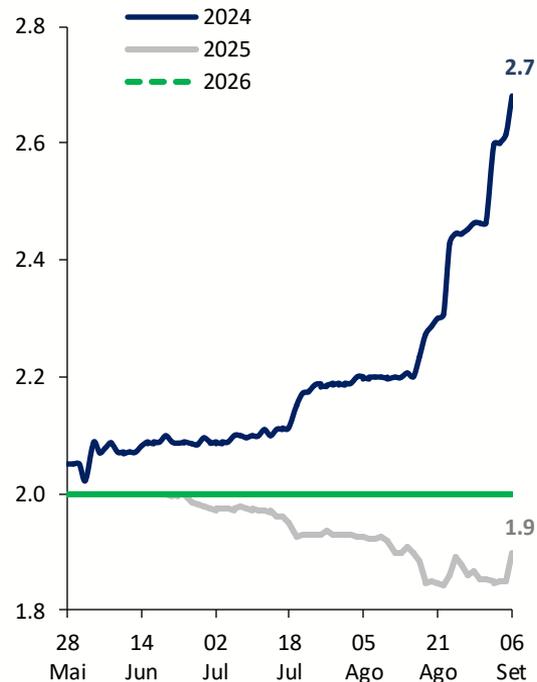


Fontes: Bloomberg, NOAA (dados de agosto)

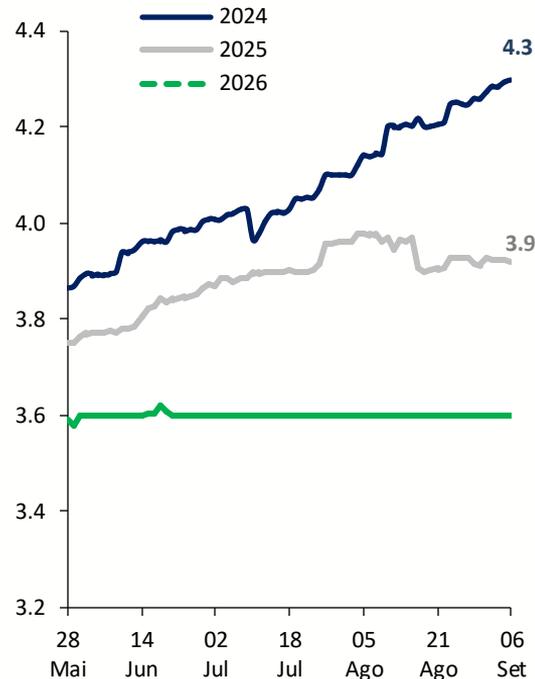
Brasil - expectativas de mercado

Mediana Focus para crescimento e inflação subiram, assim como expectativa para Selic terminal em 2024 e 2025

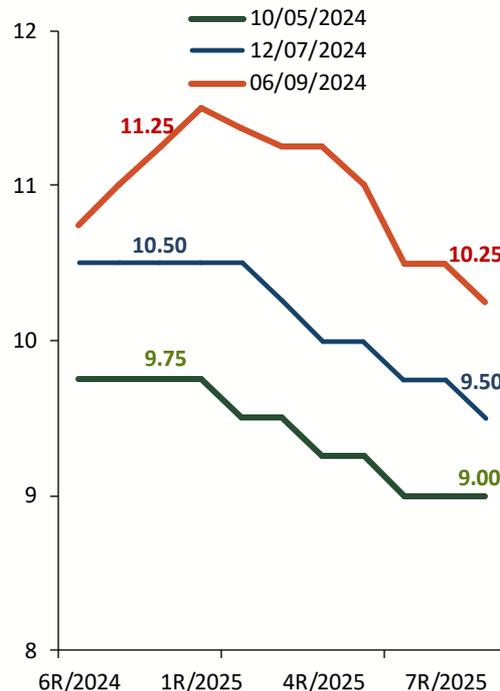
PIB (% a.a.)



IPCA (% a.a.)



Meta Selic (% a.a.)

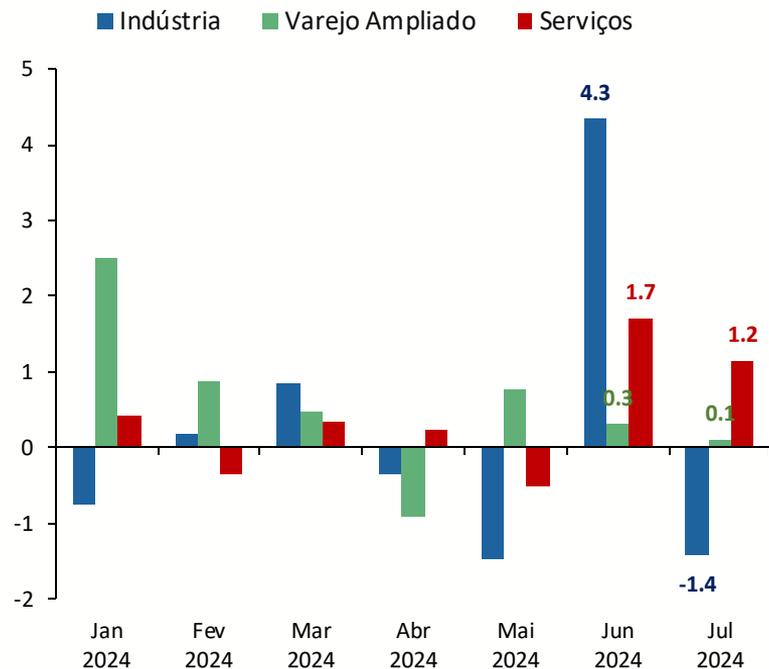


Projeções de atividade e inflação

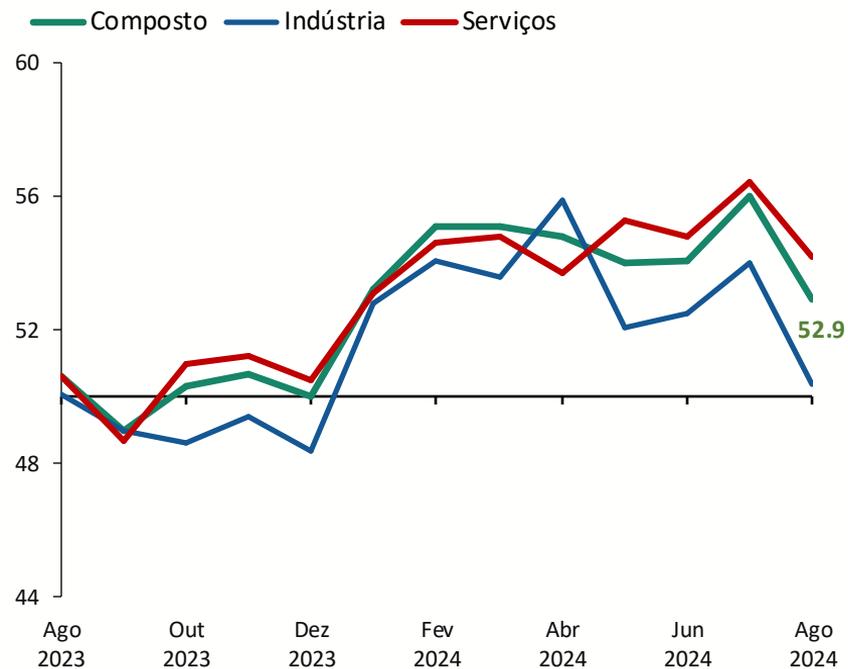
Brasil - Indicadores coincidentes de atividade

Indicadores coincidentes sugerem que a atividade deverá seguir em expansão no terceiro trimestre, porém em menor ritmo

Pesquisas do IBGE – var. mensal %, dessaz.



PMI Brasil - número índice, dessaz.



Fontes: IBGE, Bloomberg

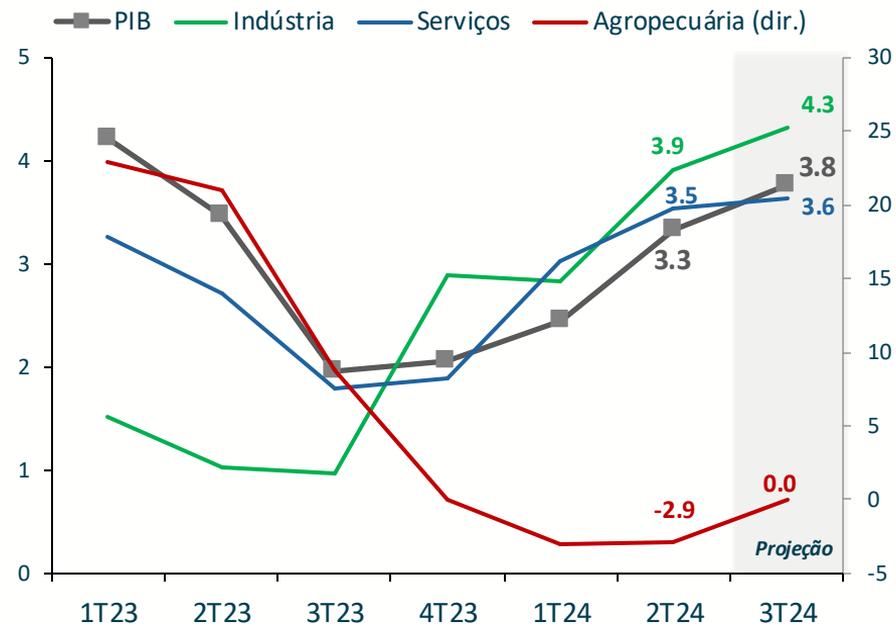
Projeção para PIB no terceiro trimestre

Desaceleração de 1,5% para 0,6% na margem, mas aceleração de 3,3% para 3,8% na comparação interanual*

	Var. margem - %		Var. interanual - %	
	2T24*	3T24 (P)	2T24	3T24 (P)
PIB	1,5	0,6 ↓	3,3	3,8 ↑
Agropecuária	-2,1	-0,5 ↑	-2,9	0,0 ↑
Indústria	1,6	1,2 ↓	3,9	4,3 ↑
Serviços	1,0	0,7 ↓	3,5	3,6 ↑

(P): projetado

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



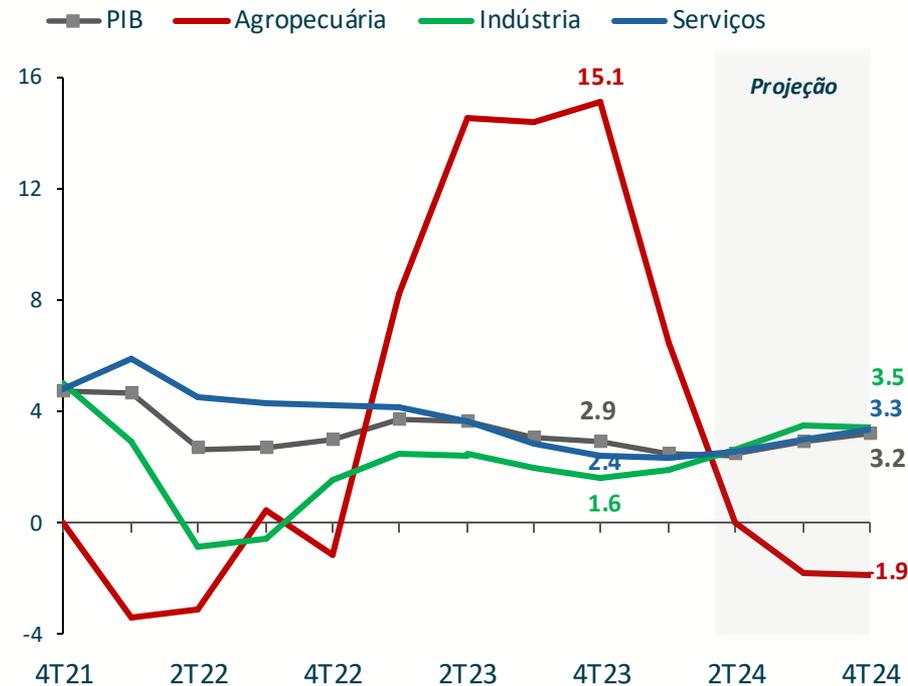
Projeção para PIB de 2024

Projeção subiu de 2,5% para 3,2%

	Variação acum. 4T - %		Boletim anterior
	2023	2024 (P)	2024 (P)
PIB	2,9	3,2 ↑	2,5
Agropecuária	15,1	-1,9 ↓	-2,5
Indústria	1,6	3,5 ↑	2,6
Serviços	2,4	3,3 ↑	2,8

(P): projetado

PIB pela ótica da oferta – var. anual %



Projeção do PIB de 2025 a 2028

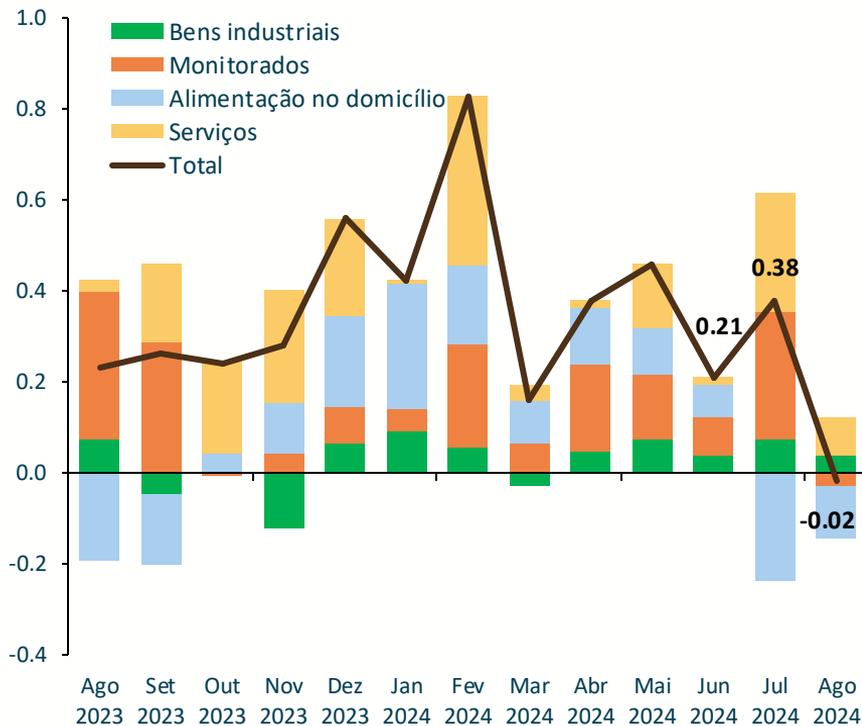
Revisão para baixo em 2025 considera expectativa de alta nos juros; crescimento esperado para demais anos próximo a 2,5%

PIB (% a.a.)		
Ano	Data da projeção	
	Julho 2024	Setembro 2024
2025	2,6	2,5 ↓
2026	2,5	2,5 □
2027	2,6	2,6 □
2028	2,5	2,5 □

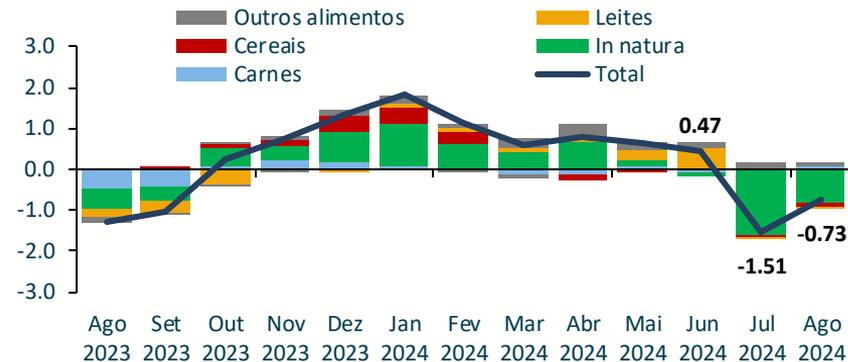
Evolução recente do IPCA

Após alta da inflação em julho, deflação em agosto

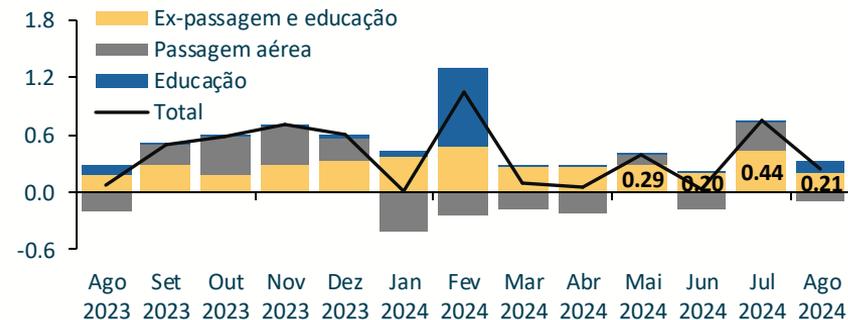
IPCA – % m.m.



Alimentação no domicílio – % m.m.



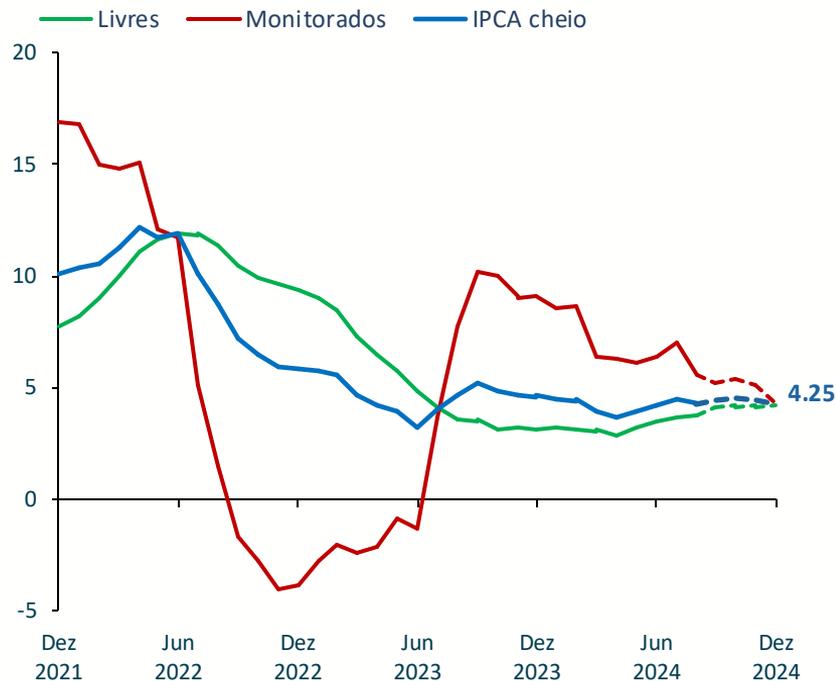
Serviços – % m.m.



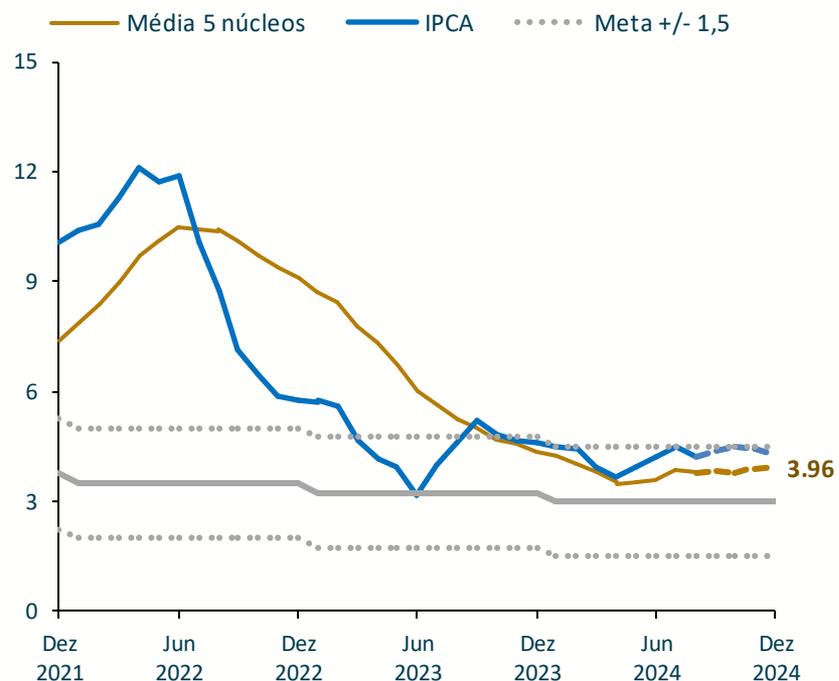
Projeção para IPCA

Realinhamento entre preços livres e monitorados e desinflação dos núcleos

IPCA, livres e monitorados – var. % 12m



IPCA x núcleos – var. % 12m



Projeção de Inflação para os próximos anos

Convergência do IPCA para a meta de 3,0% em 2026

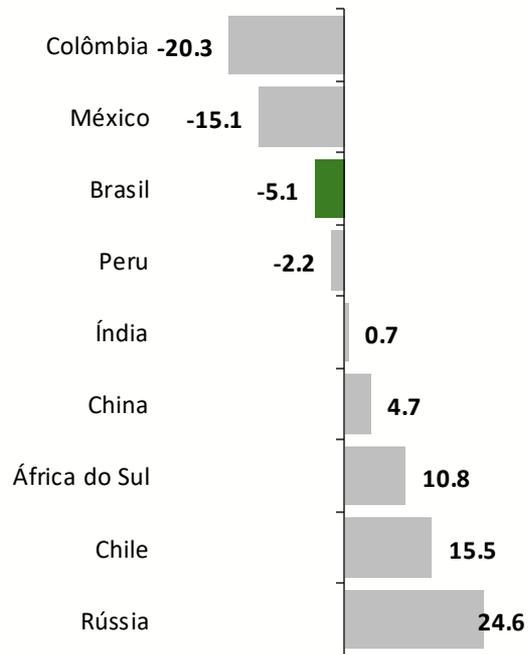
Projeções de Inflação (% a.a.)						
Ano	IPCA		INPC		IGP-DI	
	Jul/24	Set/24	Jul/24	Set/24	Jul/24	Set/24
2024	3,90	4,25 ↑	3,65	4,10 ↑	3,60	3,80 ↑
2025	3,30	3,40 ↑	3,10	3,20 ↑		
2026	3,00	3,00 □				
2027	3,00	3,00 □				

Boxe: Volatilidade cambial e inflação

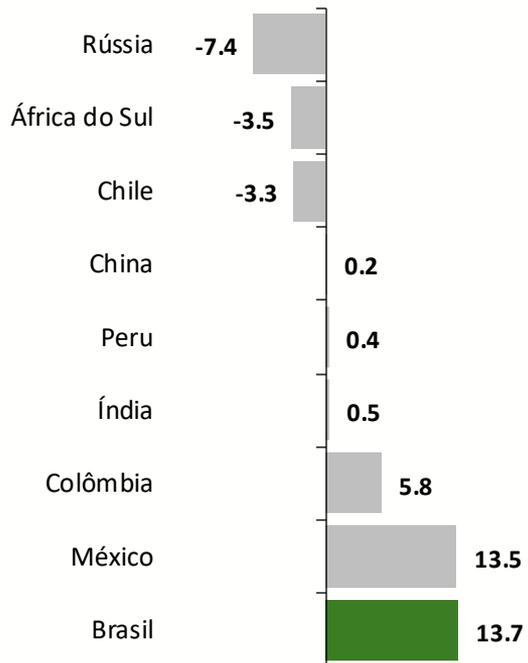
Desde agosto, real foi uma das moedas emergentes com melhor desempenho frente ao dólar

Cotação de moedas emergentes frente ao dólar - var. %, apreciação = negativo

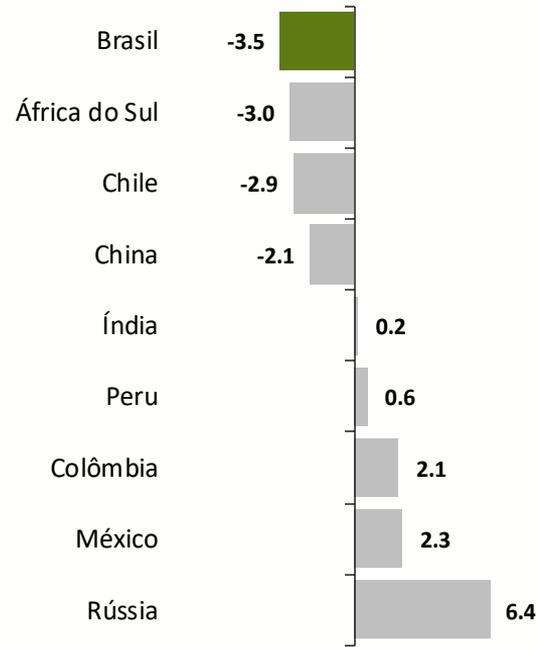
Janeiro/23 a março/24



Abril/24 a julho/24



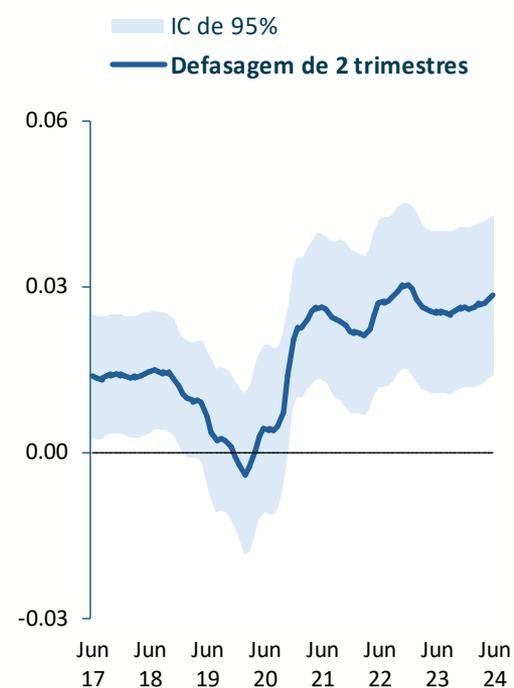
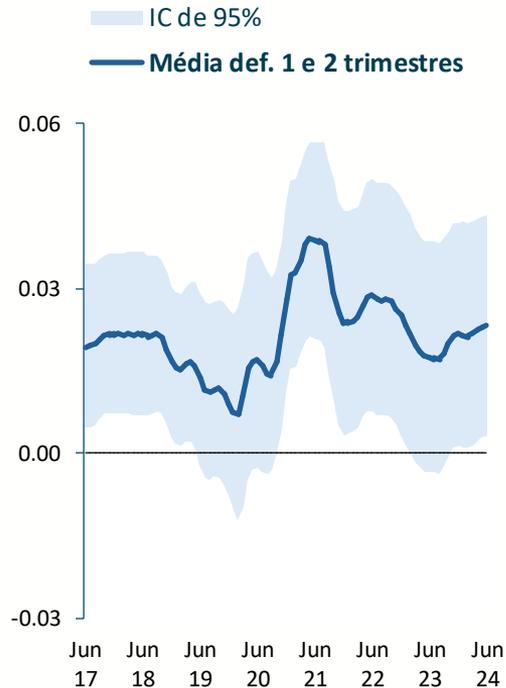
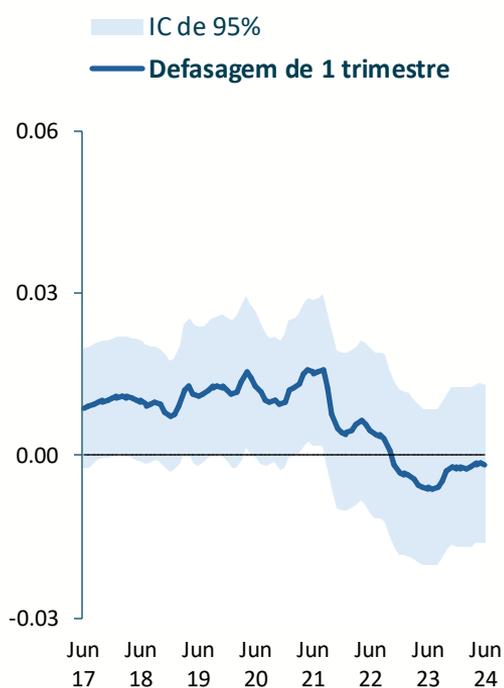
*Agosto/24 a setembro/24**



Boxe: Volatilidade cambial e inflação

Inflação se tornou mais resiliente a choques do câmbio, sendo impactada apenas por mudanças mais duradouras

Coefficiente de repasse do câmbio à inflação de livres



Prisma Fiscal

Evolução das projeções

Projeções para 2024

Prisma Fiscal (mediana)	Jul 2024	(% PIB)	Set 2024	(% PIB)	
Arrecadação das Receitas Federais (R\$ bilhões)	2.612,56	22,7%	2.633,91	22,7%	□
Receita Líquida do Governo Central (R\$ bilhões)	2.131,88	18,5%	2.146,15	18,5%	□
Despesa Total do Governo Central (R\$ bilhões)	2.209,43	19,2%	2.209,52	19,0%	↓
Déficit Primário (R\$ bilhões)	-81,42	-0,7%	-66,66	-0,6%	↓
Dívida Bruta do Governo Geral (% do PIB)		77,46		77,91	↑

Evolução das projeções

Projeções para 2025

Prisma Fiscal (mediana)	Jul 2024	(% PIB)	Set 2024	(% PIB)	
Arrecadação das Receitas Federais (R\$ bilhões)	2.744,12	22,4%	2.779,00	22,5%	↑
Receita Líquida do Governo Central (R\$ bilhões)	2.235,32	18,2%	2.264,26	18,3%	↑
Despesa Total do Governo Central (R\$ bilhões)	2.333,02	19,0%	2.365,63	19,1%	↑
Déficit Primário (R\$ bilhões)	-95,34	-0,8%	-93,06	-0,8%	↓
Dívida Bruta do Governo Geral (% do PIB)		80,10		80,61	↑

Panorama Geral

Projeções para 2024

Grade de Parâmetros SPE

	Julho 2024	Setembro 2024	
PIB real (% a.a.)	2,5	3,2	↑
IPCA (% a.a.)	3,90	4,25	↑
INPC (% a.a.)	3,65	4,10	↑
IGP-DI (% a.a.)	3,60	3,80	↑

Prisma Fiscal (mediana)

Déficit Primário (R\$ bilhões)	-81,42	-66,66	↓
Dívida Bruta do Governo Geral (% do PIB)	77,46	77,91	↑

Projeções para 2025

Grade de Parâmetros SPE

	Julho 2024	Setembro 2024	
PIB real (% a.a.)	2,6	2,5	↓
IPCA (% a.a.)	3,30	3,40	↑
INPC (% a.a.)	3,15	3,20	↑
IGP-DI (% a.a.)	4,00	3,80	↓

Prisma Fiscal (mediana)

Déficit Primário (R\$ bilhões)	-95,34	-93,06	↓
Dívida Bruta do Governo Geral (% do PIB)	80,10	80,61	↑



Ministério da Fazenda

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

