



MINISTÉRIO DA FAZENDA

Boletim MacroFiscal

Novembro de 2024

Conjuntura

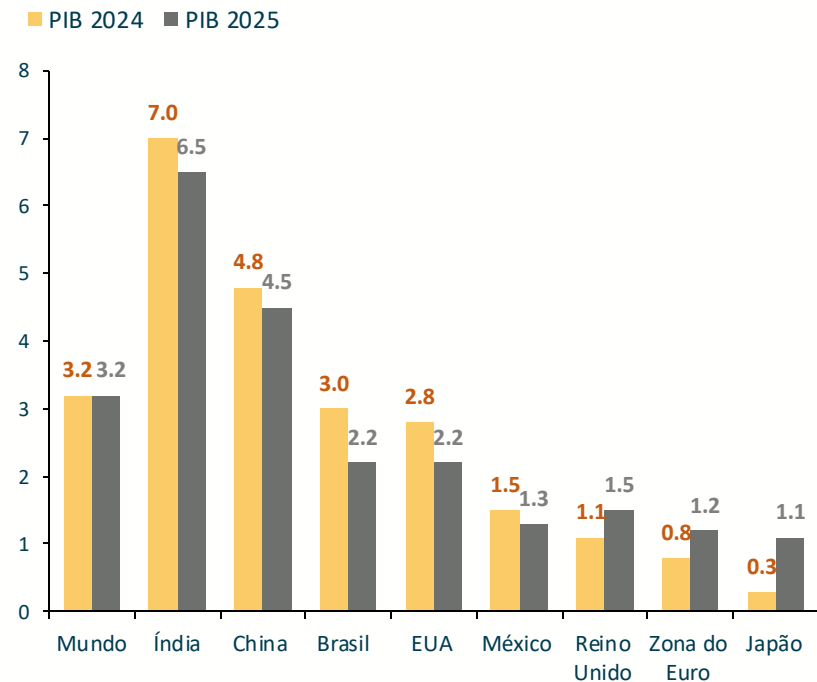
Cenário conjuntural

- **No cenário externo**, o balanço de riscos se tornou mais adverso, **refletindo o aumento de incertezas**
 - **Riscos reduzidos no curto prazo**: atividade resiliente nos EUA e aumento dos estímulos na China
 - **No médio prazo**: aumentaram as chances de implementação de políticas mais protecionistas, com impacto na inflação e nas condições financeiras
 - **Além do aumento do protecionismo, outros riscos para a atividade e inflação**: escalada de conflitos geopolíticos e a ocorrência de eventos climáticos extremos
- **No Brasil**, as expectativas de mercado para o **crescimento do PIB e para a inflação** subiram, enquanto o **mercado de trabalho e de crédito** seguiram aquecidos
 - Indicadores coincidentes sugerem **crescimento no terceiro trimestre**, ainda que em ritmo inferior ao observado no segundo trimestre

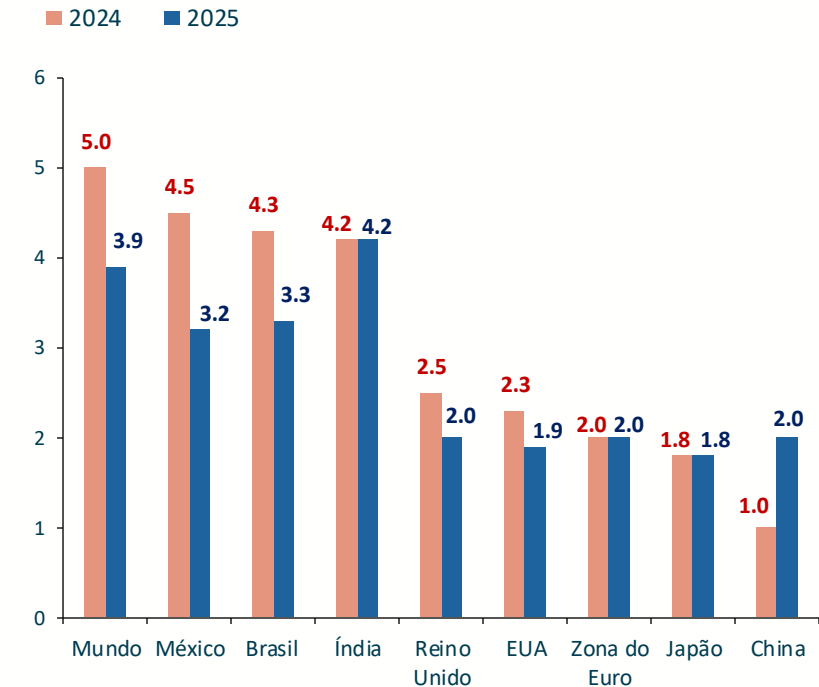
Mundo

Cenário para o curto prazo: resiliência da atividade e progresso da desinflação

Projeção para PIB (% a.a.)

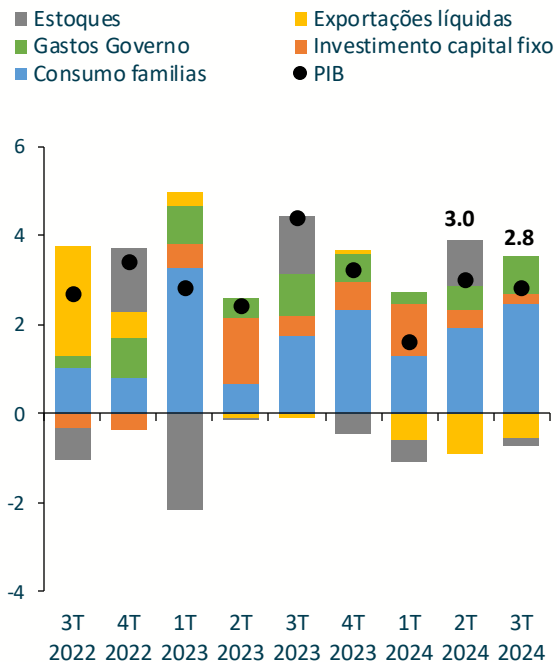


Projeção da inflação (% a.a., fim de período)

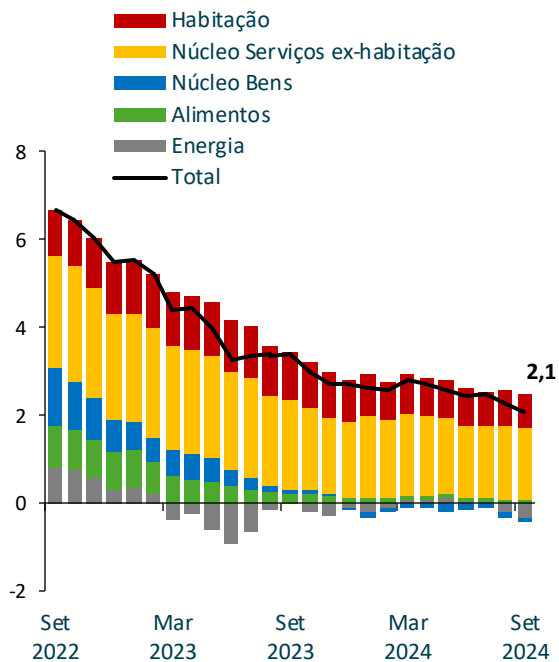


Resiliência da atividade e desinflação, porém expectativas de redução no ciclo de flexibilização monetária

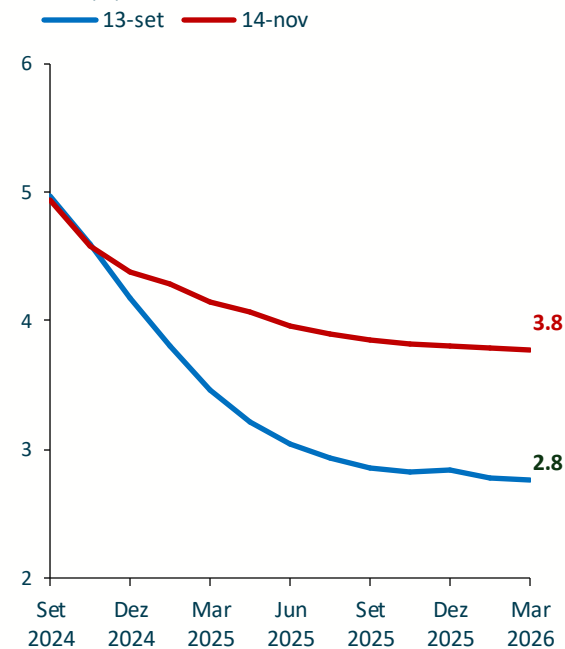
PIB (% t.t. anualizado)



EUA - Inflação PCE (% a.a.)



Precificação de mercado para Fed Funds Rate (%)

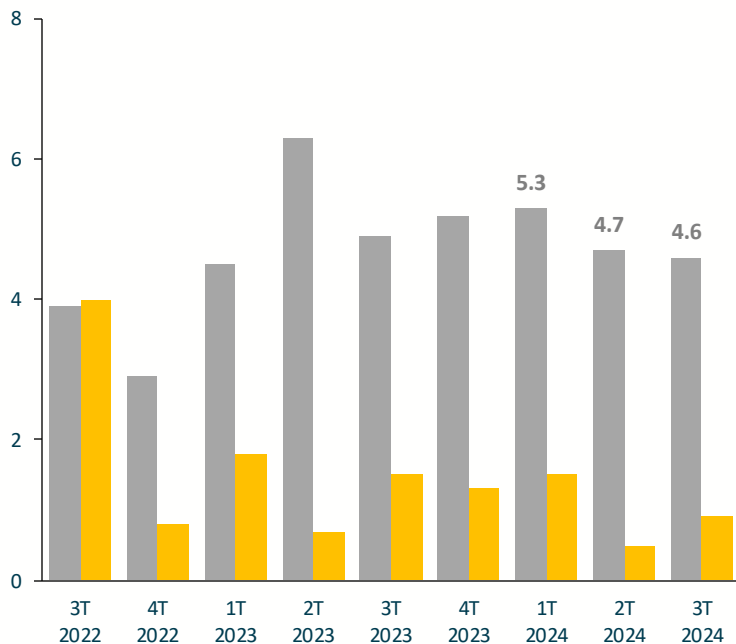


China

Desaceleração da atividade e baixa inflação levou a aumento dos estímulos fiscais e monetários

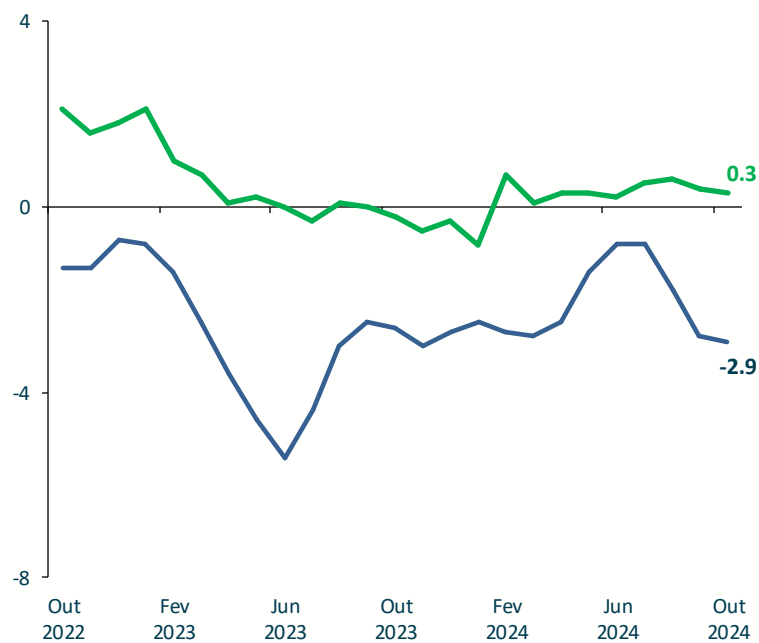
PIB

■ Var. anual - % ■ Var. trimestral - %



Inflação (% a.a.)

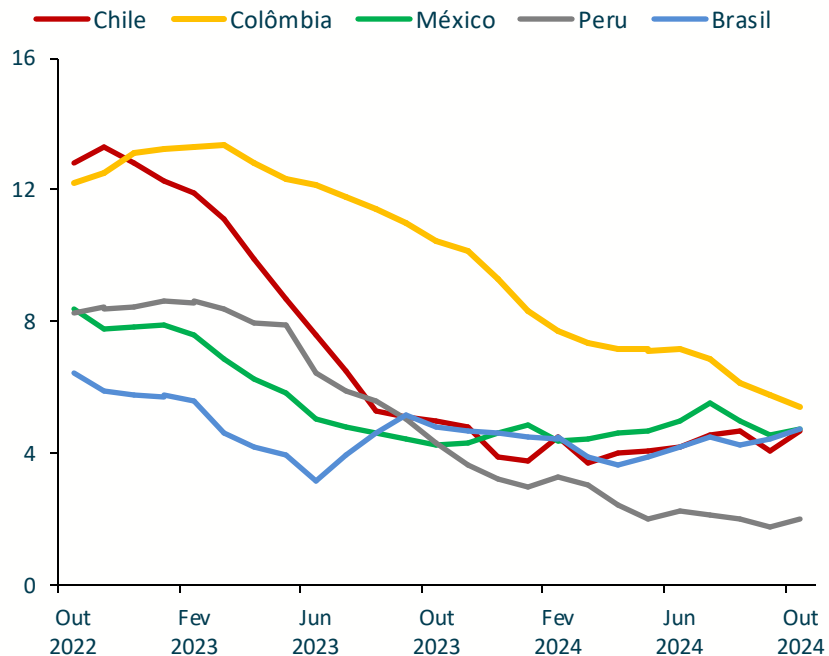
— Consumidor — Produtor



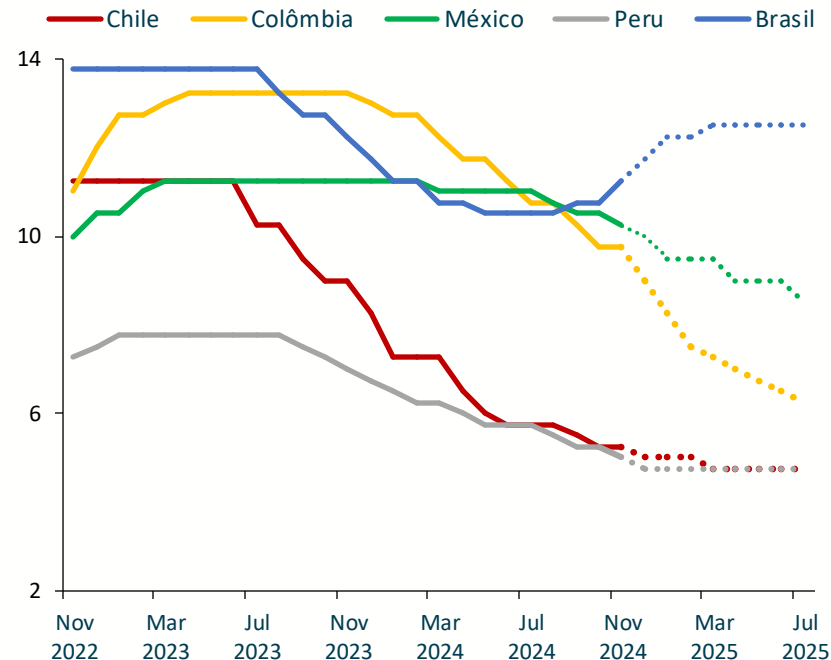
América Latina

Choques climáticos e depreciação cambial interferindo no processo desinflacionário; fortalecimento do dólar podendo comprometer ciclo de flexibilização monetária

Inflação (% a.a.)



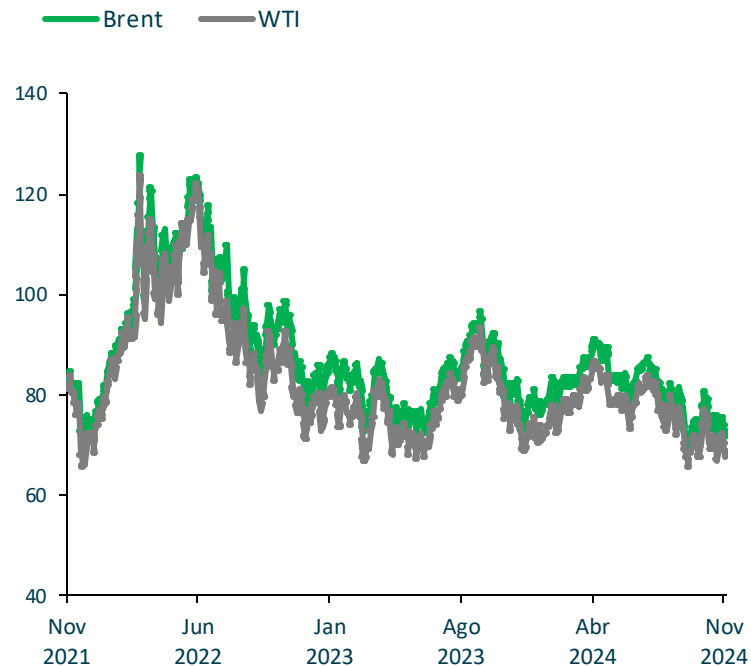
Taxa básica de juros (% a.a.)



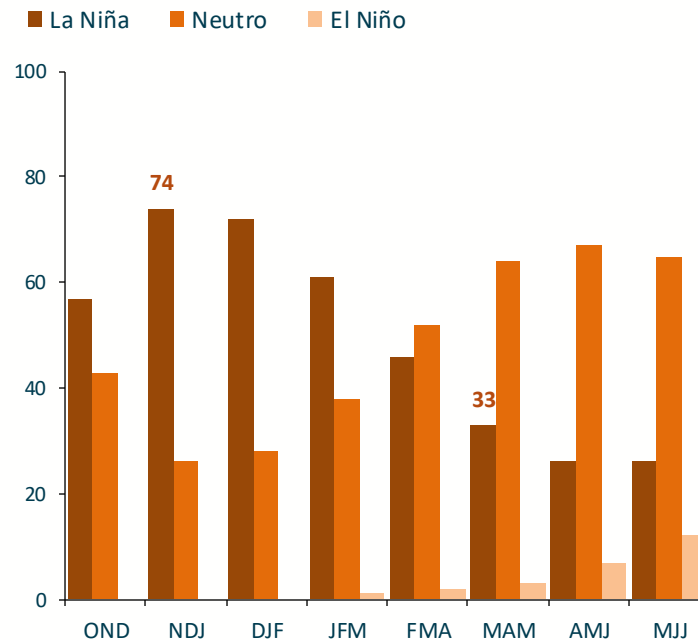
Outros riscos para atividade e inflação

Além do aumento do protecionismo, seguem como riscos para a atividade e inflação a escalada de conflitos geopolíticos e a ocorrência de eventos climáticos extremos

Cotações de petróleo (US\$/barril)



El Niño e La Niña (probabilidade %)

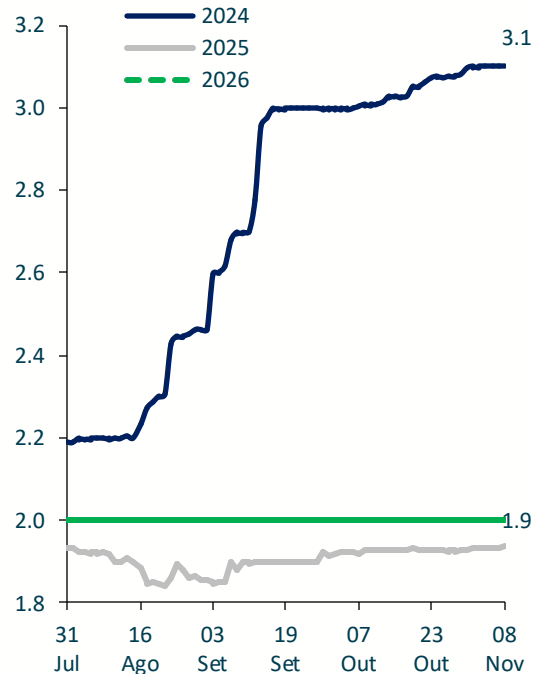


Fontes: Bloomberg, NOAA (dados de novembro)

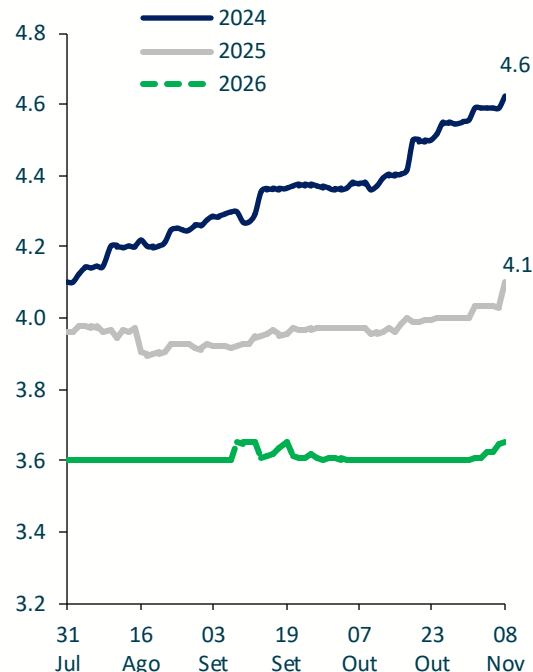
Brasil - expectativas de mercado

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

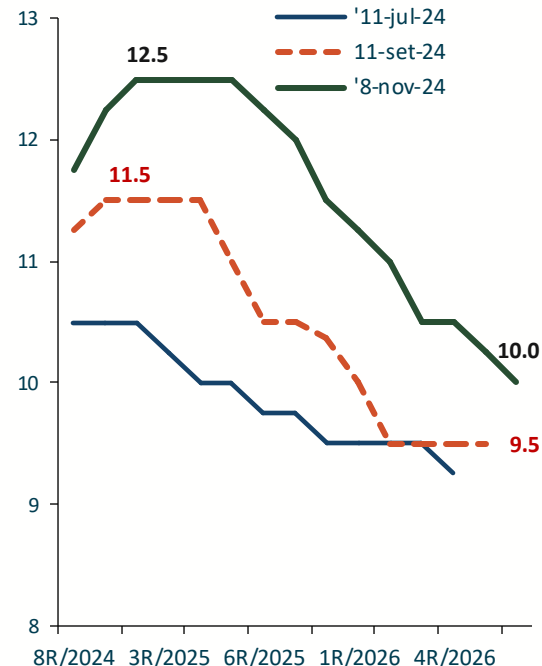
PIB (% a.a.)



IPCA (% a.a.)



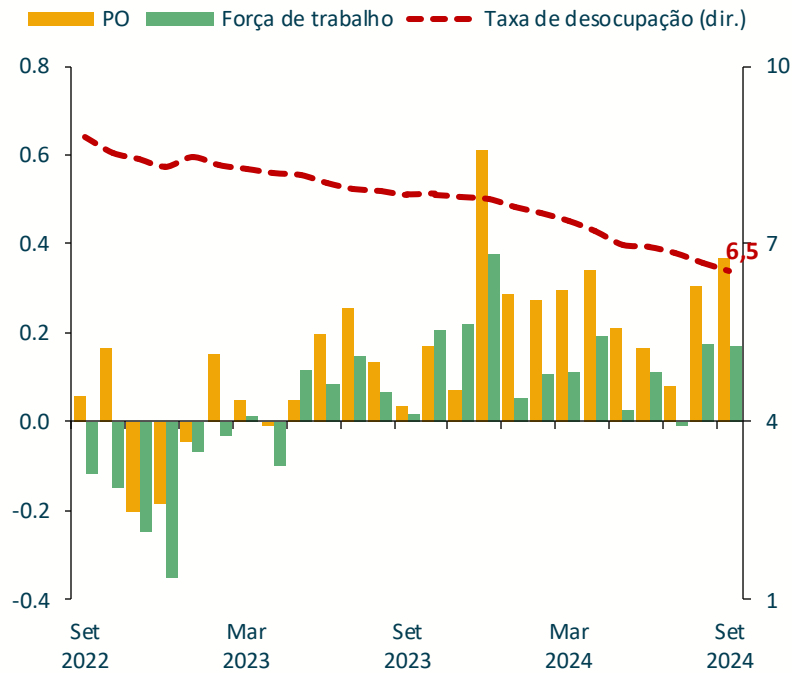
Meta Selic - mediana por reunião do Copom (% a.a.)



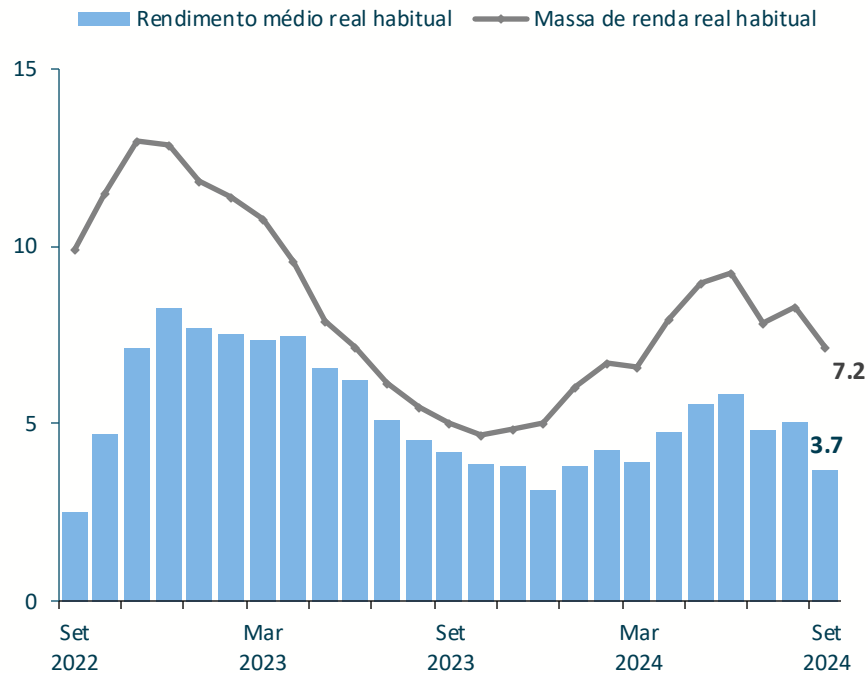
Brasil – mercado de trabalho

Queda na taxa de desemprego motivada por crescimento da PO superior ao da FT; rendimento médio e massa com desaceleração na comparação interanual

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



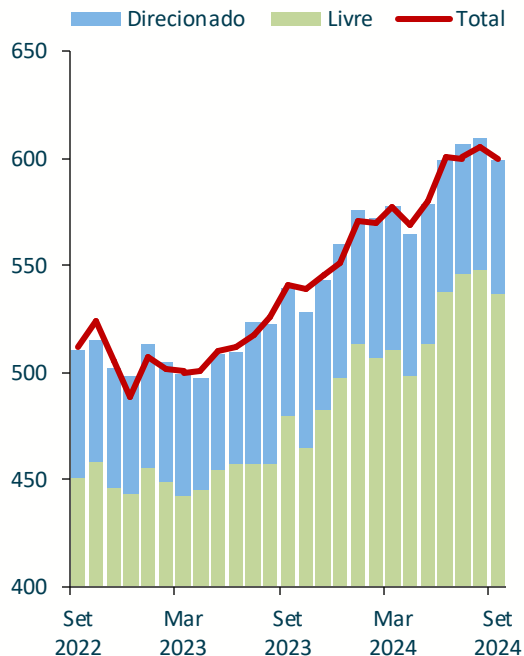
Rendimento médio e massa real habitual - var. interanual %



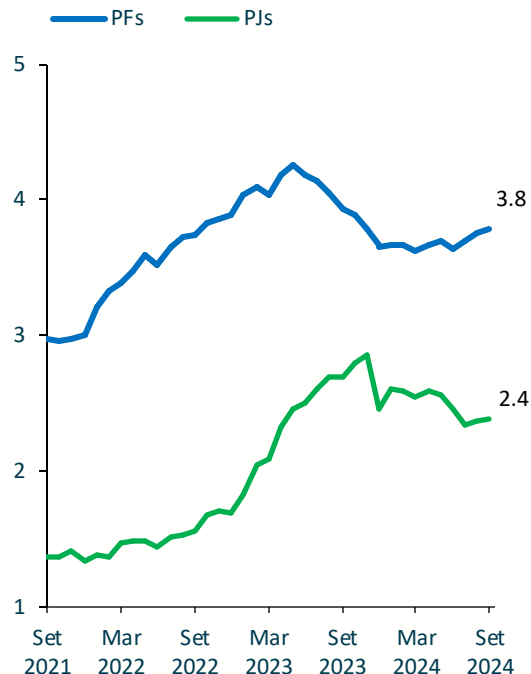
Brasil – mercado de crédito

Redução nas concessões na margem e leve aumento da inadimplência; forte volume de emissões de títulos privados

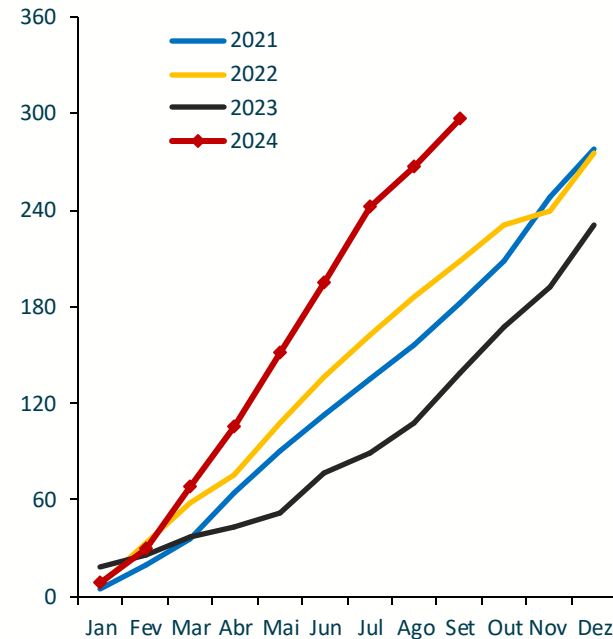
Concessões de crédito – R\$ bilhões, dessaz.



Inadimplência - %



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

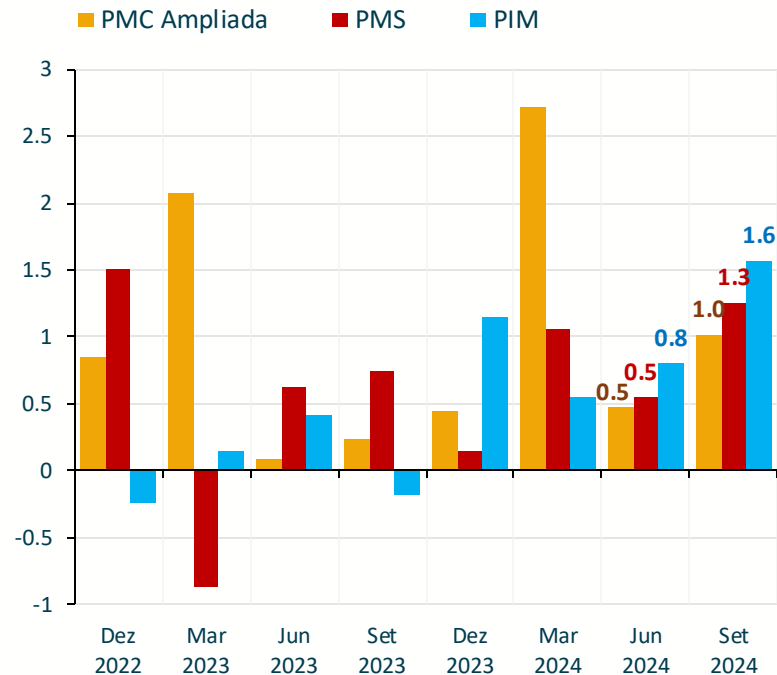


Projeções de atividade e inflação

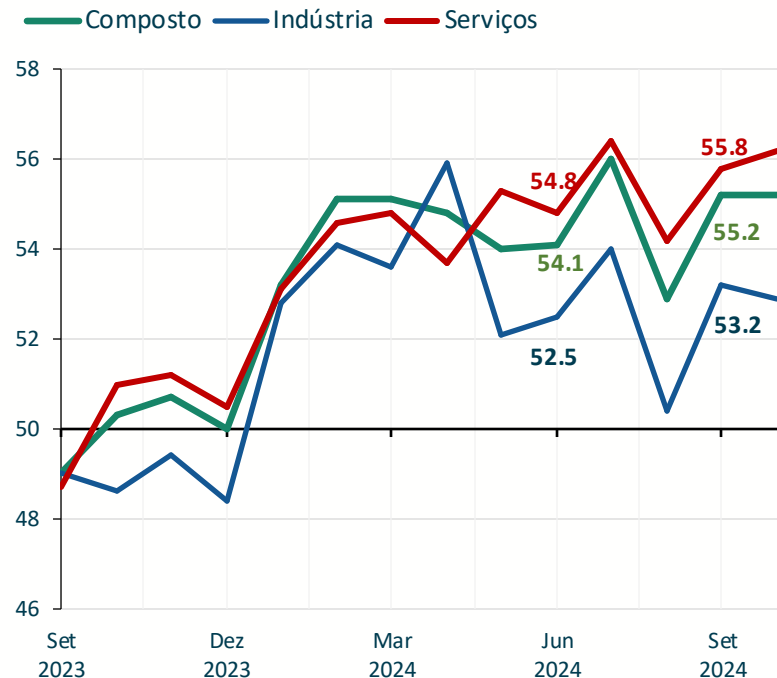
Indicadores coincidentes de atividade

Indicadores coincidentes sugerem resiliência da atividade no terceiro trimestre

Pesquisas do IBGE – variação trimestral %, dessaz.



PMI Brasil - número índice, dessaz.



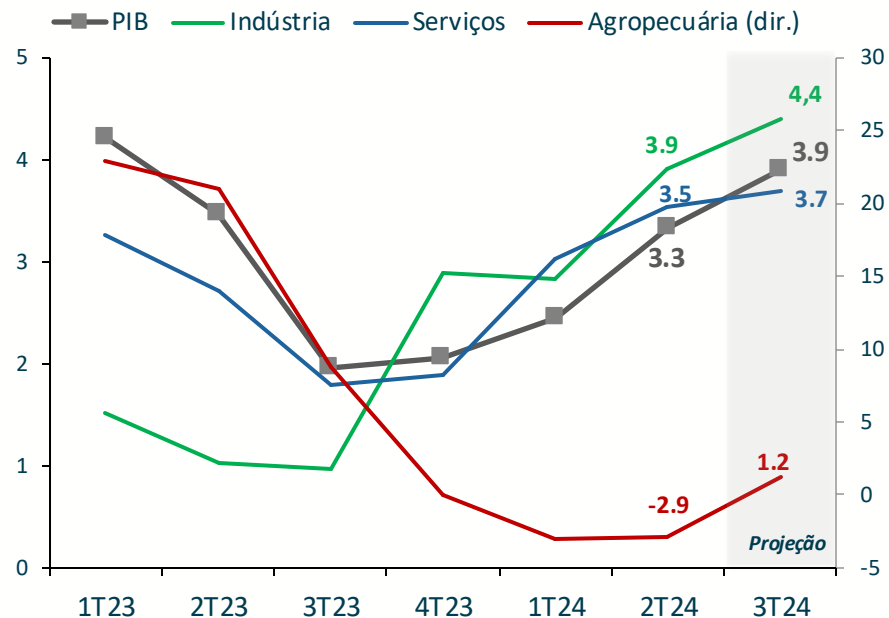
Projeção para PIB no 3T24

Desaceleração na margem, mas aceleração de 3,3% para 3,9% na comparação interanual

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

(P): projetado

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



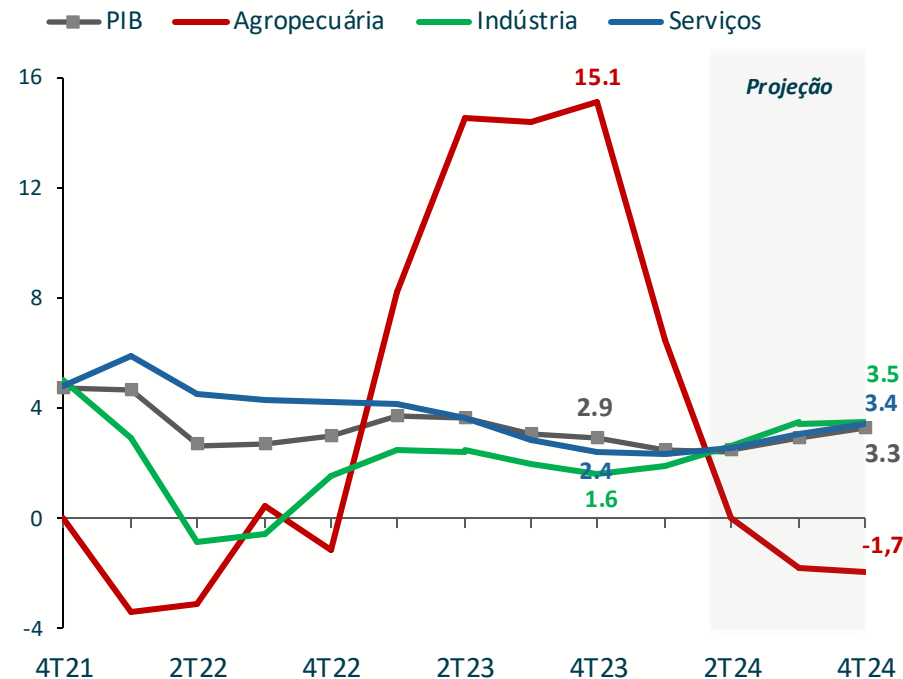
Projeção para PIB de 2024

Crescimento projetado subiu de 3,2% para 3,3%

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

(P): projetado

PIB pela ótica da oferta – var. anual %



Projeção do PIB de 2025 a 2028

Cenário praticamente constante para os próximos anos

PIB (% a.a.)

Data da projeção

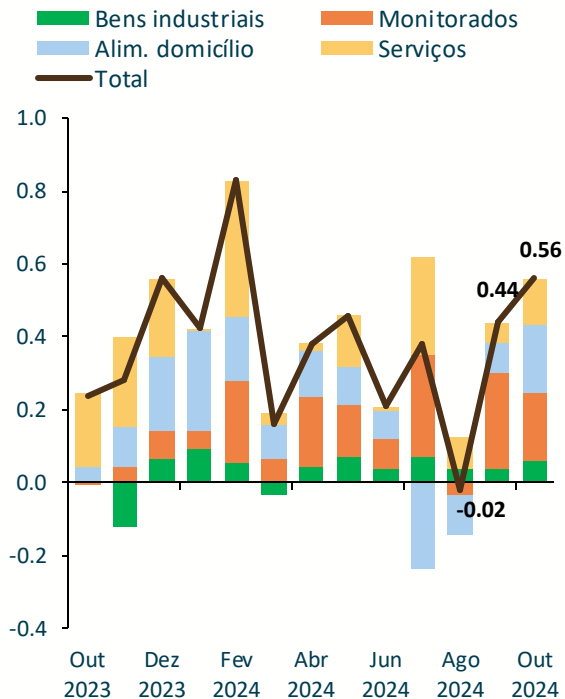
Ano	Data da projeção	
	Setembro 2024	Novembro 2024
2025	2,5	2,5 □
2026	2,5	2,5 □
2027	2,6	2,6 □
2028	2,5	2,6 ↑

PIB (% a.a.)	2024 (Projeção)	2025 (Projeção)
PIB	3,3	2,5 ↓
Agropecuária	-1,7	6,0 ↑
Indústria	3,5	2,5 ↓
Serviços	3,4	2,1 ↓

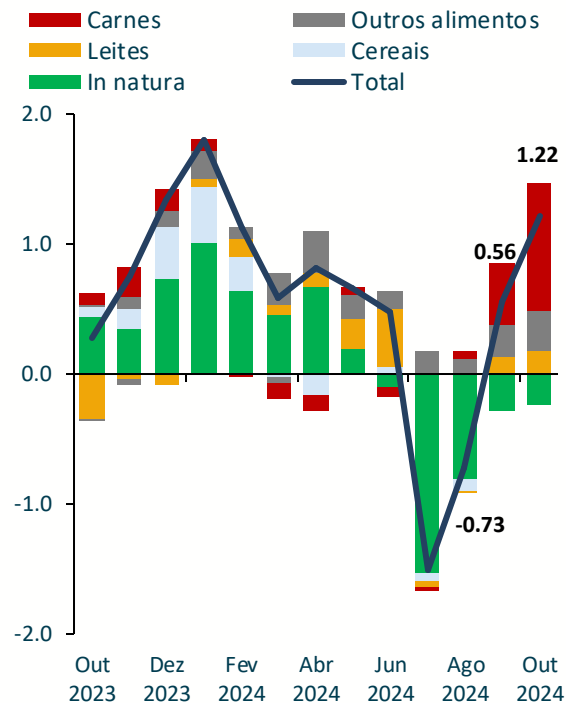
Evolução recente do IPCA

Aceleração da inflação nas duas últimas divulgações puxada por monitorados e alimentação no domicílio

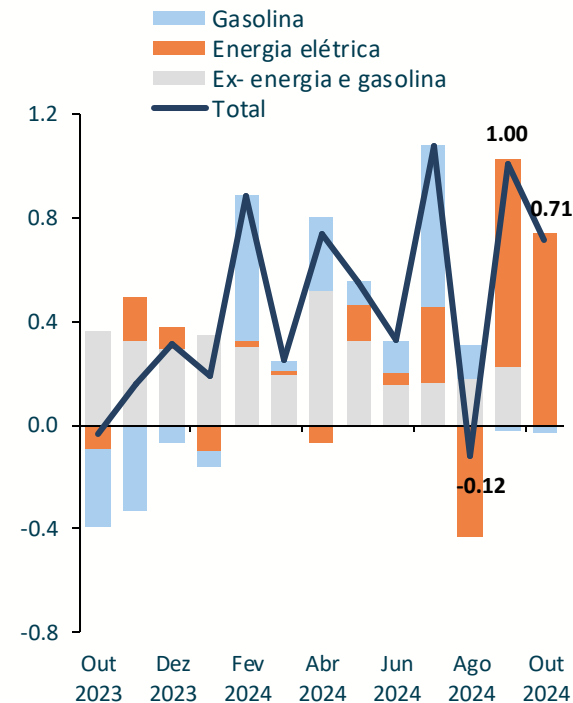
IPCA – % m.m.



Alimentação no domicílio – % m.m.



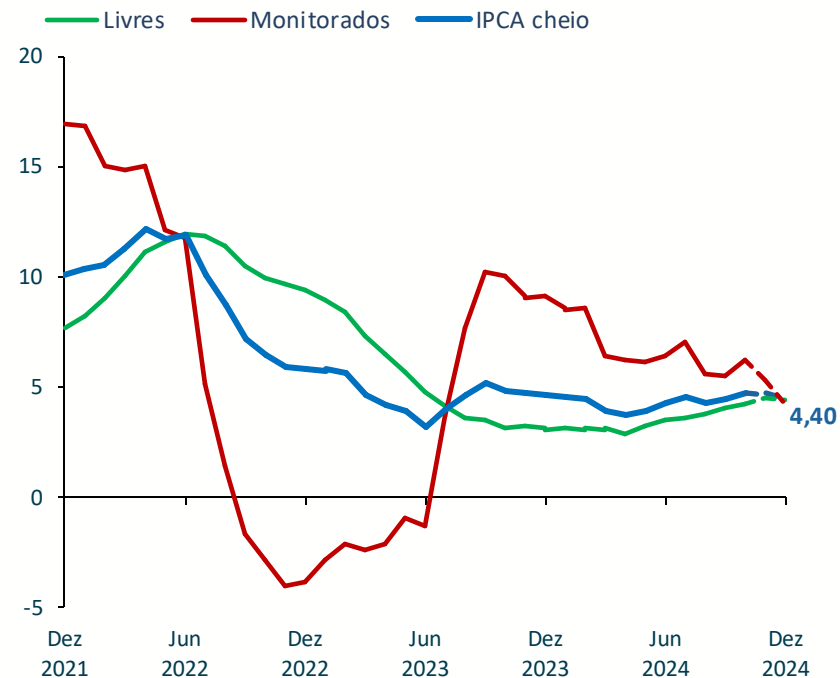
Monitorados – % m.m.



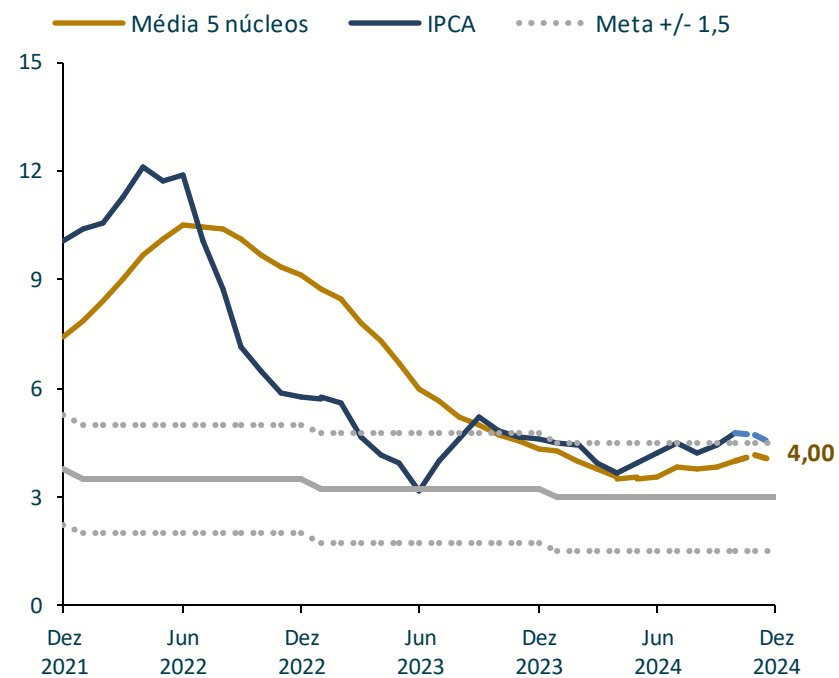
Projeção para IPCA

Realinhamento entre preços livres e monitorados e desinflação dos núcleos; cenário com acionamento de bandeira verde

IPCA, livres e monitorados – var. % 12m



IPCA x núcleos – var. % 12m



Projeção de Inflação para os próximos anos

Convergência do IPCA para patamar ao redor da meta em 2026

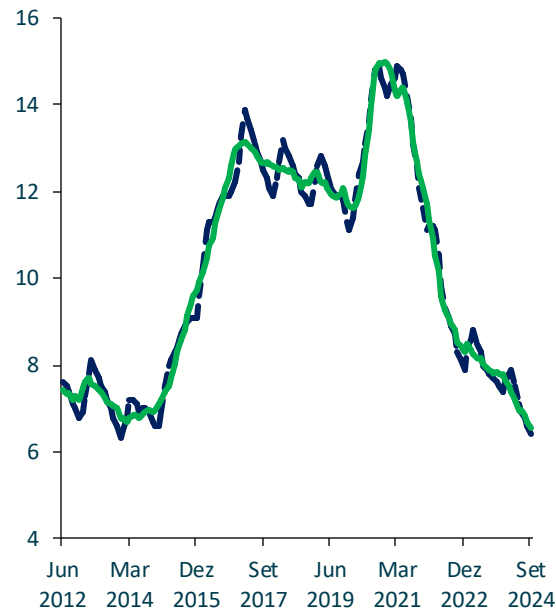
Projeções de Inflação (% a.a.)						
Ano	IPCA		INPC		IGP-DI	
	Set/24	Nov/24	Set/24	Nov/24	Jul/24	Set/24
2024	4,25	4,40 ↑	4,10	4,40 ↑	3,80	6,40 ↑
2025	3,40	3,60 ↑	3,20	3,40 ↑	3,80	4,00 ↑
2026	3,00	3,10 ↑	3,00	3,00 □	3,80	3,90 ↑
2027	3,00	3,00 □	3,00	3,00 □	3,80	3,80 □

Boxe: Mudanças no mercado de trabalho e implicações à frente

Evidências de mercado de trabalho aquecido

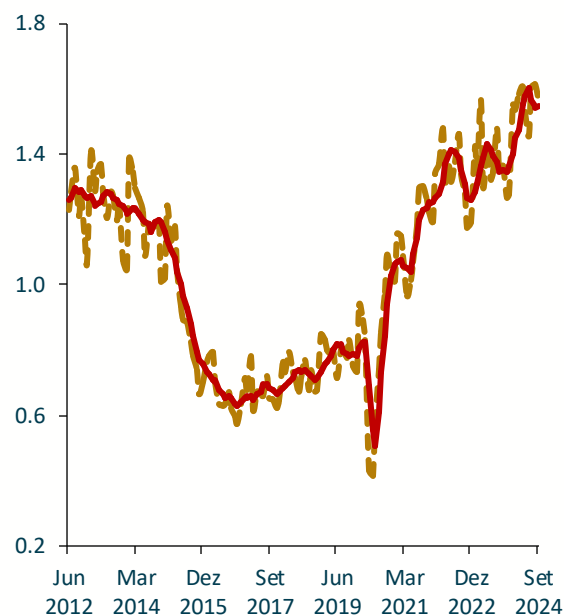
Taxa de desocupação – %

- Taxa de desocupação
- Taxa de desocupação dessaz.



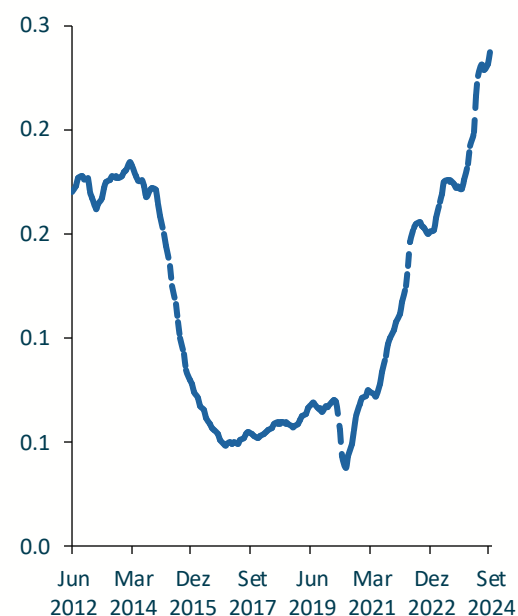
Taxa de desligamento voluntário – %

- Taxa de desligamento voluntário
- Taxa de desligamento voluntário MM3M dessaz.



Razão entre taxa de desligamento voluntário e taxa de desemprego -

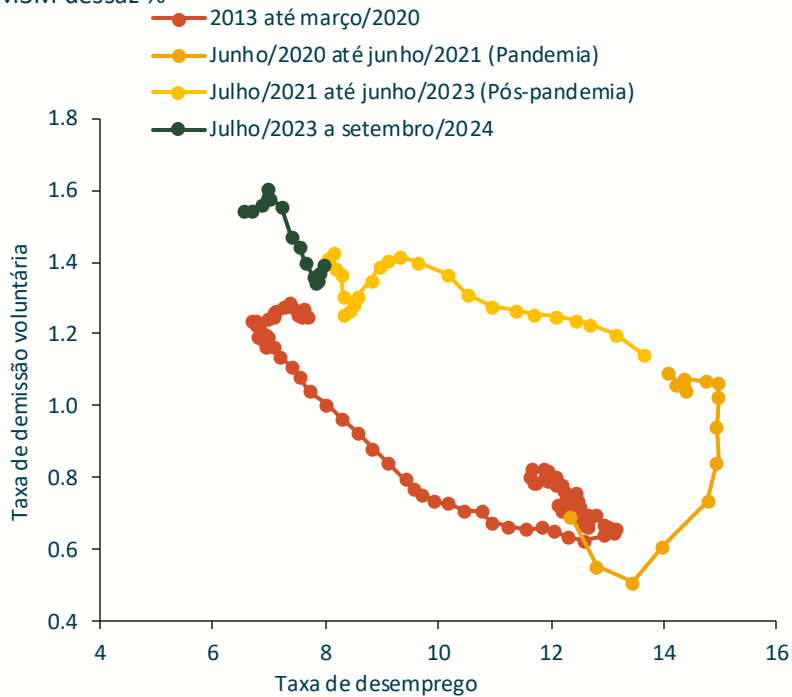
MM3M dessaz das taxas, %



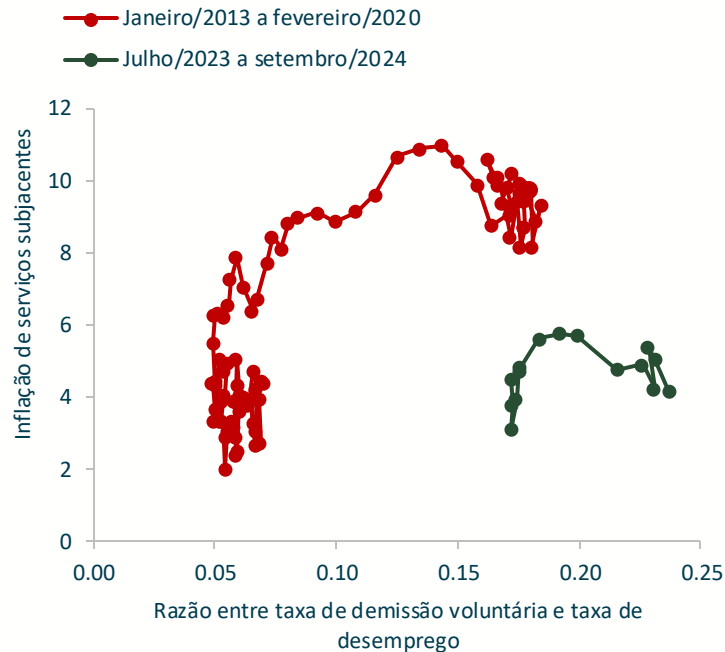
Boxe: Mudanças no mercado de trabalho e implicações à frente

Deslocamento da curva de Beveridge e mudança da elasticidade da inflação ao aperto no mercado de trabalho

Taxa de pedidos de demissão versus taxa de desemprego - MM3M dessaz %



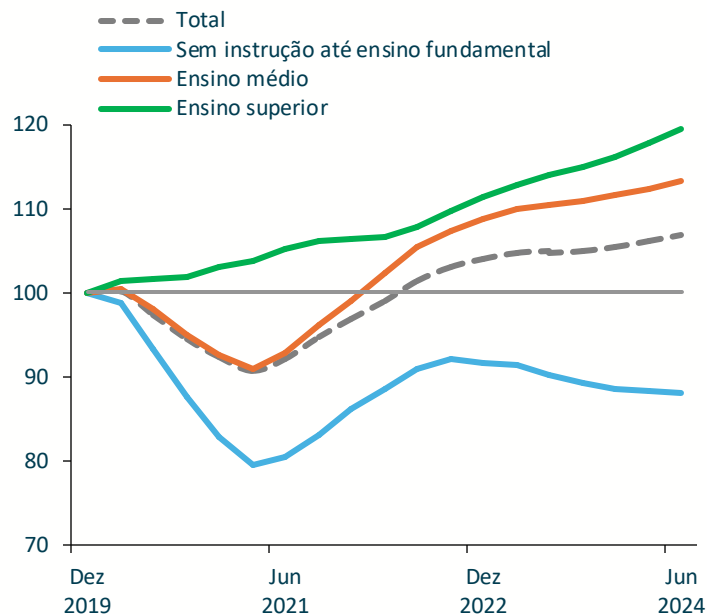
Inflação de serviços subjacentes e o aperto no mercado de trabalho - MM3M dessaz %



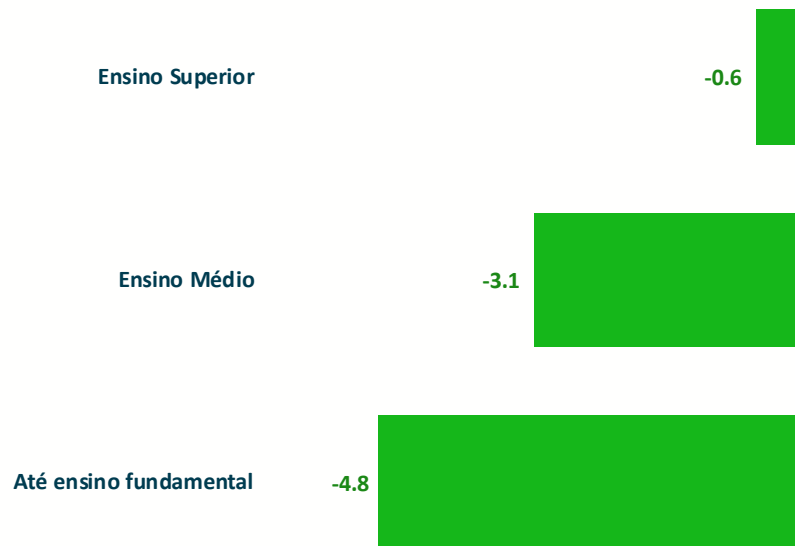
Boxe: Mudanças no mercado de trabalho e implicações à frente

Redução no desemprego reflete aumento na ocupação de trabalhadores mais educados e menor retorno de menos educados à força de trabalho

População ocupada por faixa de escolaridade - média de 2019 = 100, dessaz



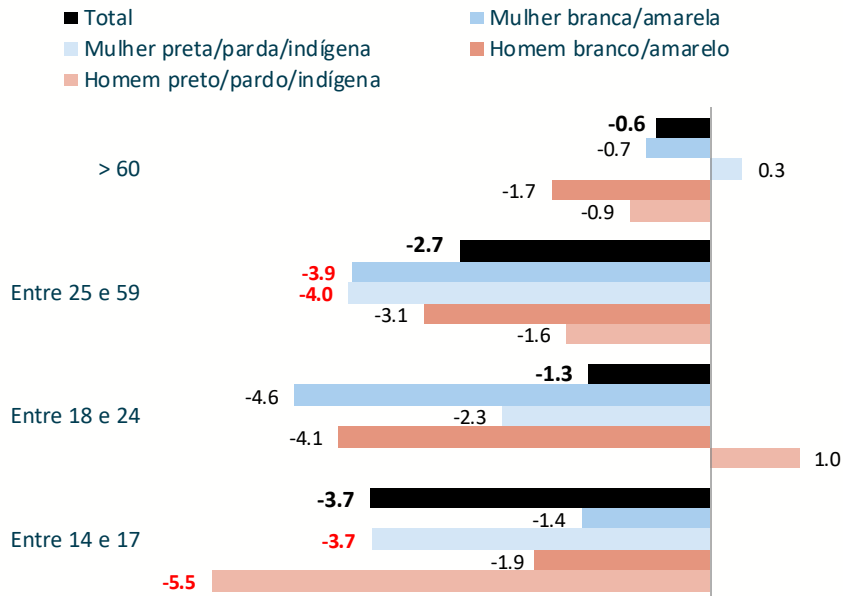
Taxa de participação por nível de instrução
diferença entre o 2T24 e o 2T19, em pontos percentuais



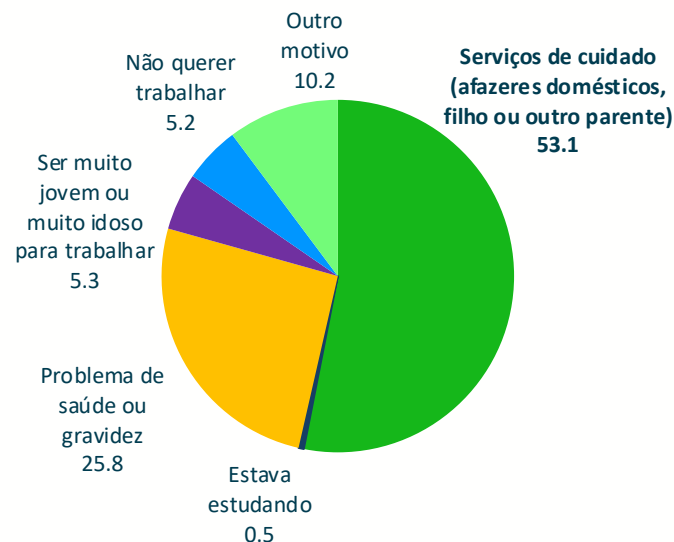
Boxe: Mudanças no mercado de trabalho e implicações à frente

Menor retorno da população menos escolarizada à FT, principalmente jovens negros de 14 a 17 anos e mulheres entre 25 e 59 anos

Taxa de participação da população com instrução até ensino fundamental por sexo e raça - diferença entre o 2T24 e o 2T19, em pontos percentuais



Razões para permanecer fora da força de trabalho - mulheres entre 25 a 59 anos com instrução até ensino fundamental, em %

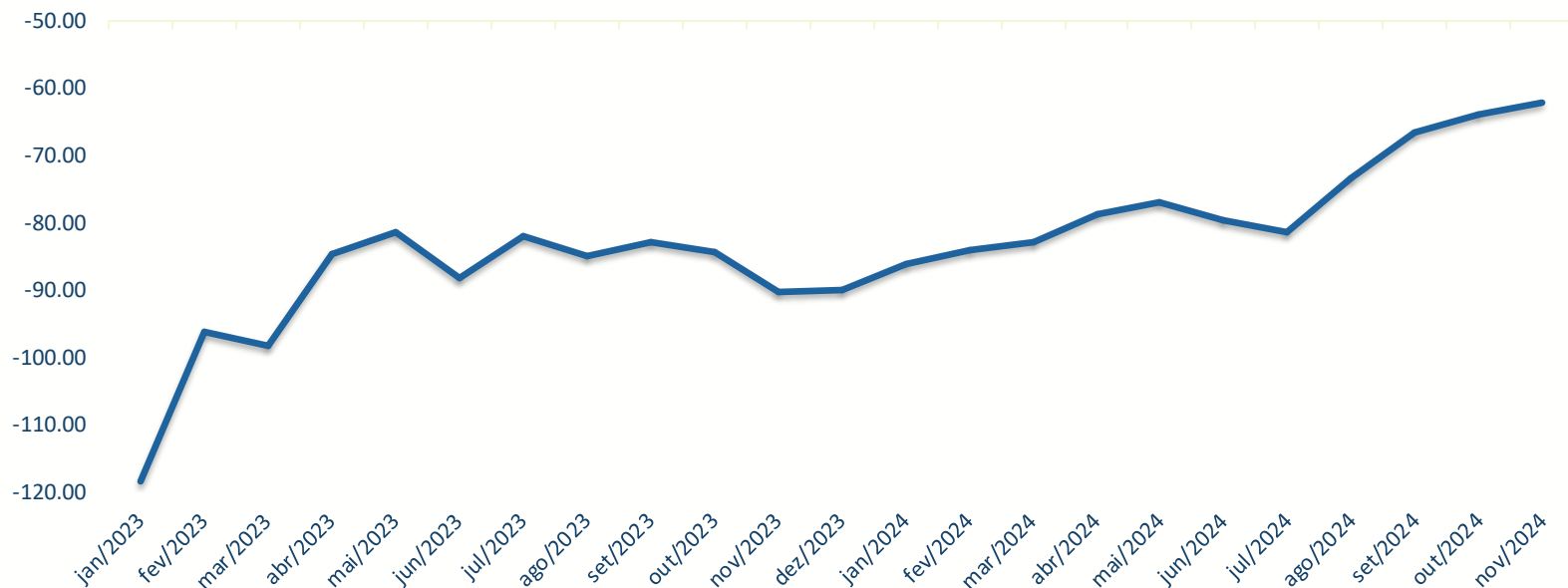


Prisma Fiscal

Expectativas para 2024

O mês de novembro apresentou a menor estimativa para o déficit primário em 2024 desde o início da série, mantendo a melhora nas projeções para o Resultado Primário.

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

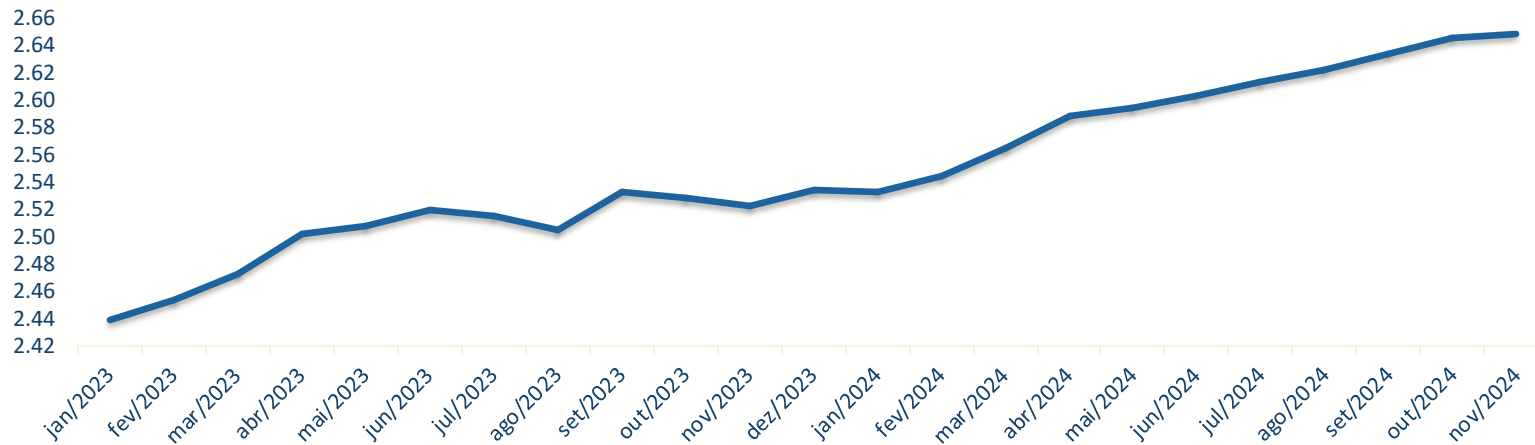


Fonte: Sistema PRISMA Fiscal/SPE-MF

Expectativas para 2024

As expectativas para a arrecadação das receitas federais para 2024 têm mostrado trajetória ascendente, desde o início da série.

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

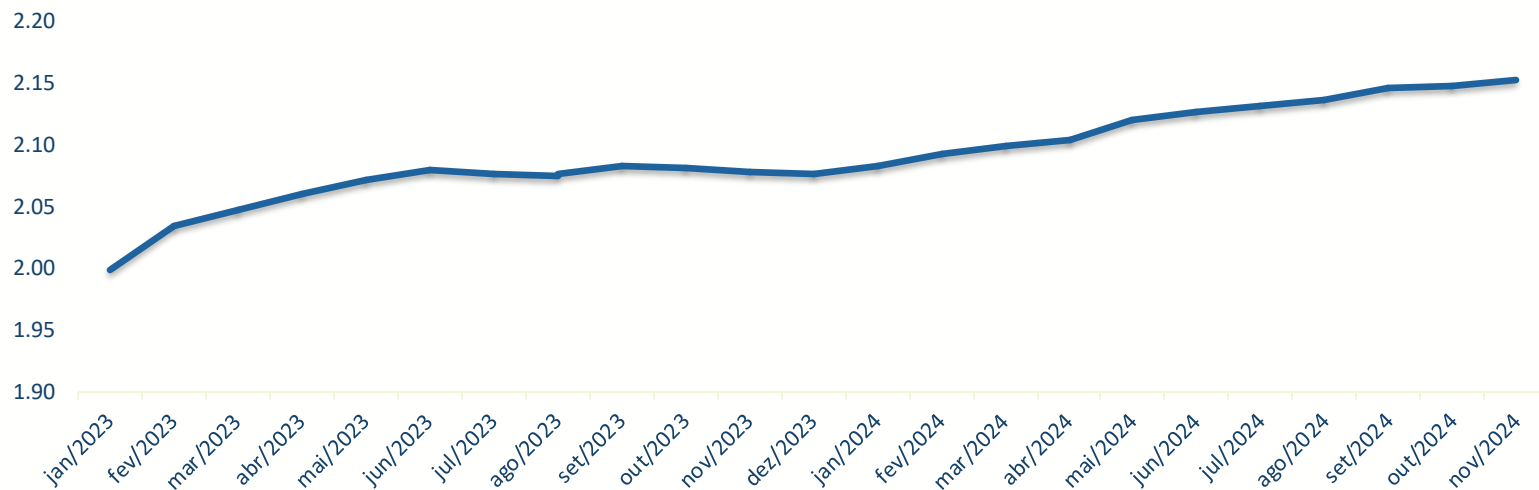


Fonte: Sistema PRISMA Fiscal/SPE-MF

Expectativas para 2024

A mediana das projeções de receita líquida do Governo Central para 2024 tem sido sucessivamente revisada para cima.

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

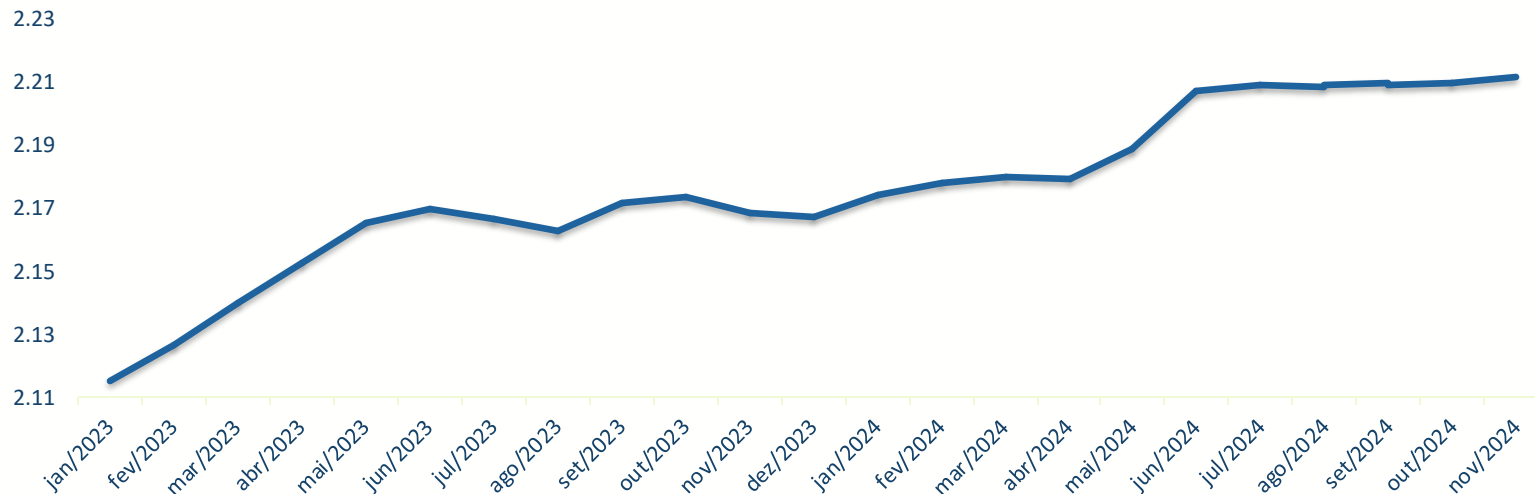


Fonte: Sistema PRISMA Fiscal/SPE-MF

Expectativas para 2024

Nos últimos meses, as expectativas para a Despesa Total permaneceram relativamente constantes.

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

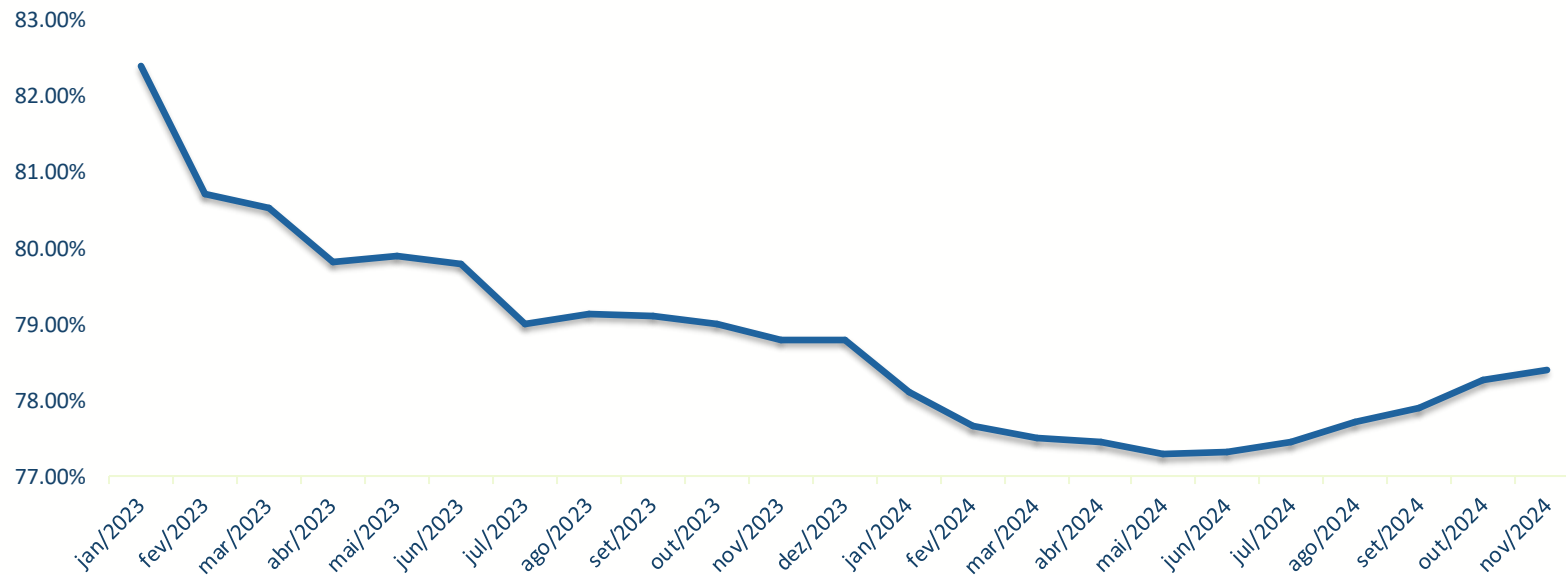


Fonte: Sistema PRISMA Fiscal/SPE-MF

Expectativas para 2024

Melhora das expectativas para DBGG/PIB considerando-se todo o período, mas piora nas estimativas dos últimos meses, com projeções de elevação deste indicador desde o mês de junho de 2024.

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

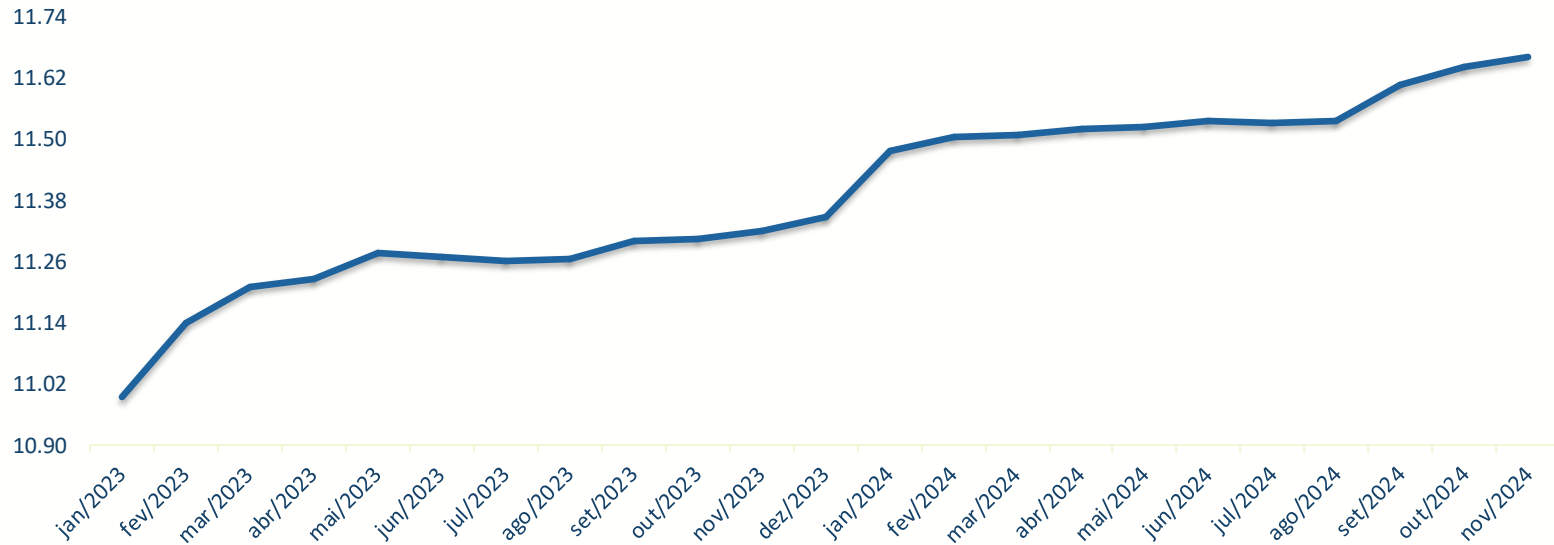


Fonte: Sistema PRISMA Fiscal/SPE-MF

Expectativas para 2024

A expectativa para o PIB nominal de 2024 tem sido revisada para cima desde o início da série, com revisões mais expressivas d esde setembro do corrente ano.

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

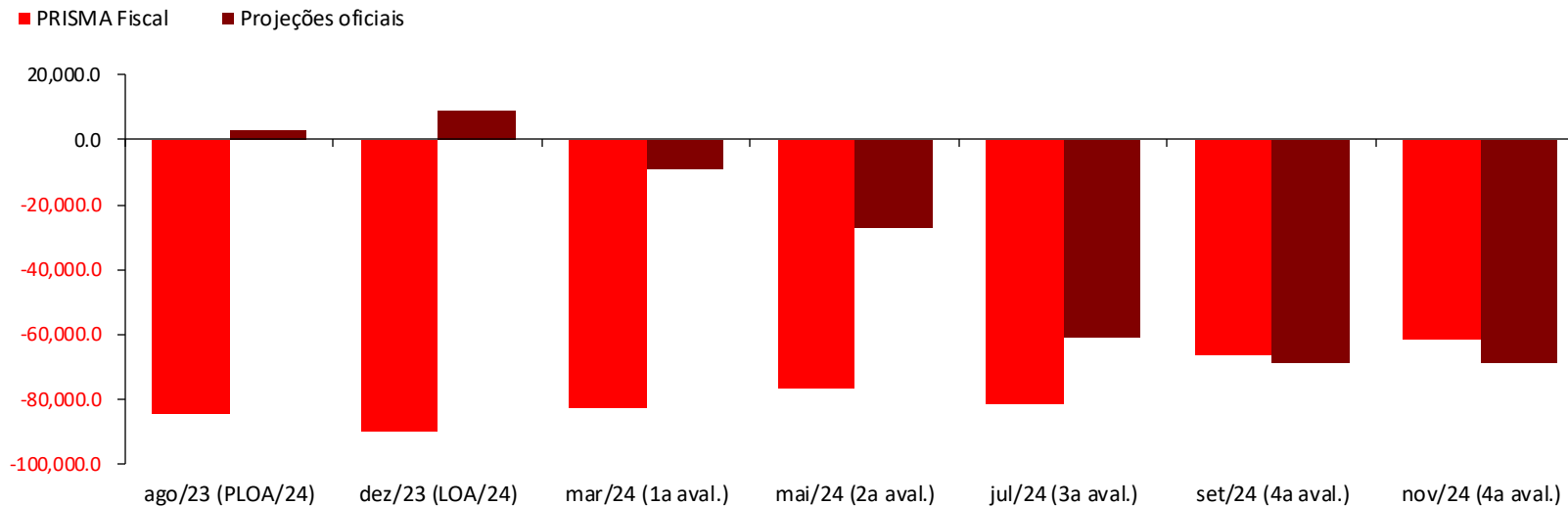


Fonte: Sistema PRISMA Fiscal/SPE-MF

Expectativas para 2024

As últimas projeções das instituições do PRISMA para o resultado primário de 2024, encaminhadas desde setembro de 2024, estão acima daquelas projetadas oficialmente.

Projeções de Resultado Primário do Governo Central para o ano de 2024 (R\$ bilhões)



Fonte: Sistema PRISMA Fiscal/SPE-MF, PLOA 2024, LOA 2024, Relatório de Avaliação Bimestral.

Panorama Geral

Evolução das projeções

Projeções para 2024

Grade de Parâmetros SPE

Setembro 2024

Novembro 2024

PIB real (% a.a.)

3,2

3,3



IPCA (% a.a.)

4,25

4,40



INPC (% a.a.)

4,10

4,40



IGP-DI (% a.a.)

3,80

6,40



Prisma Fiscal (mediana)

Setembro/2024

Novembro/2024

Déficit Primário (R\$ bilhões)

-66,66

-62,00



Dívida Bruta do Governo Geral (% do PIB)

77,91

78,40



Evolução das projeções

Projeções para 2025

Grade de Parâmetros SPE

Setembro 2024

Novembro 2024

PIB real (% a.a.)

2,5

2,5



IPCA (% a.a.)

3,40

3,60



INPC (% a.a.)

3,20

3,40



IGP-DI (% a.a.)

3,80

4,00



Prisma Fiscal (mediana)

Setembro/2024

Novembro/2024

Déficit Primário (R\$ bilhões)

-93,07

-89,57



Dívida Bruta do Governo Geral (% do PIB)

80,61

81,73





Ministério da Fazenda

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

