Conselho Regional de Economia do DF
Grupo de Conjuntura Econômica – fevereiro de 2023

Reunião de Conjuntura Econômica

Metas de Inflação e Juros no Brasil

Carlos Eduardo de Freitas
Cláudio Jaloretto
José Luiz Pagnussat

Brasília, sábado, 04 de março de 2023

No Brasil

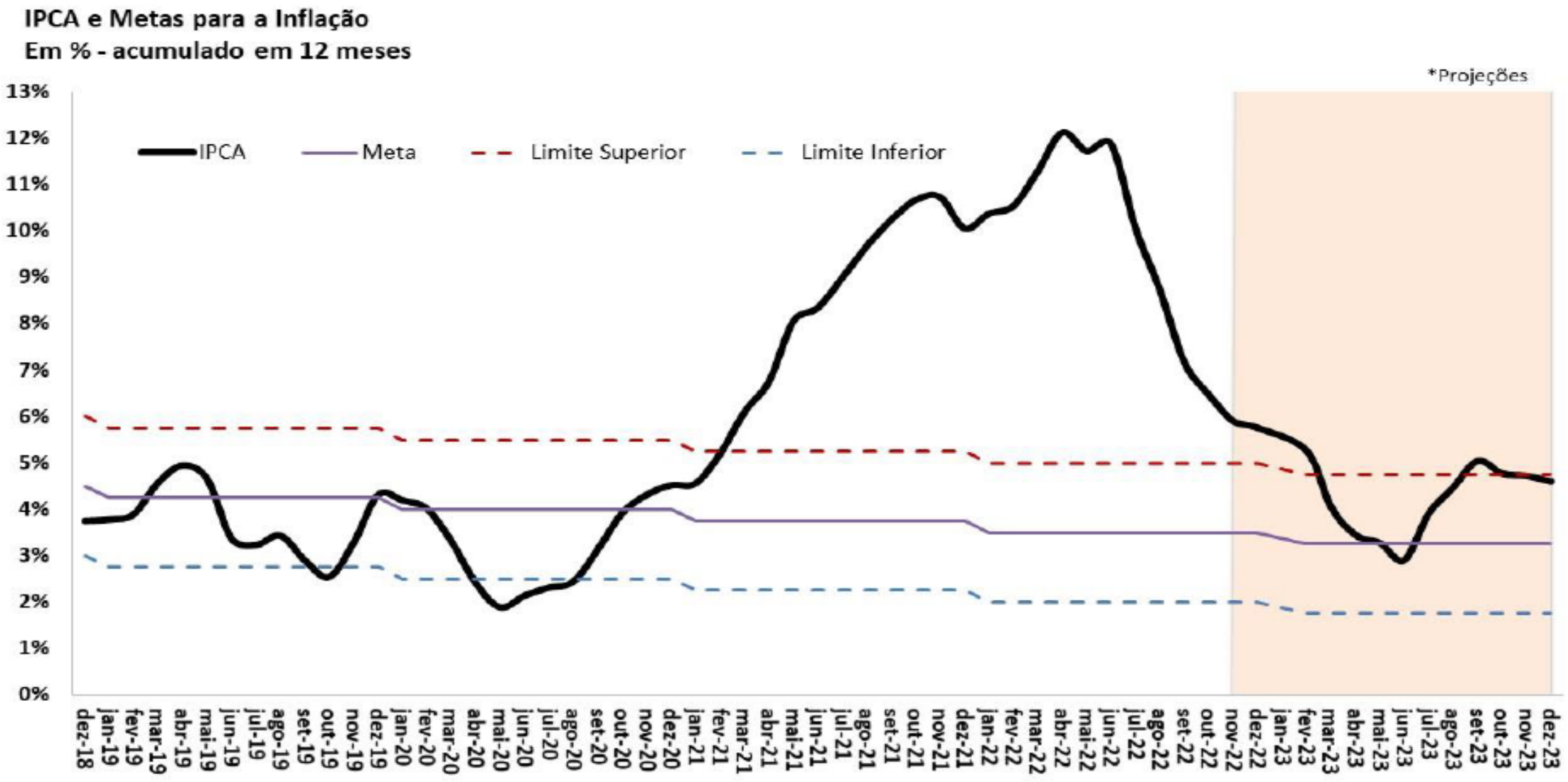
Metas de inflação

A meta de inflação é fixada pelo CMN (hoje = 3,25% + ou – 1,5%) e o Banco Central define **a taxa de juros (Selic)** e **a oferta de moeda** no sentido de administrar a demanda e conter pressões inflacionárias.

2020	2021	2022
Centro da meta = 4% a.a. Limite superior = 5,5% a.a Limite inferior = 2,5% a.a	Centro da meta = 3,75% a.a. Limite superior = 5,25% a.a Limite inferior = 2,25% a.a	Centro da meta = 3,5% a.a. Limite superior = 5 % a.a Limite inferior = 2 % a.a

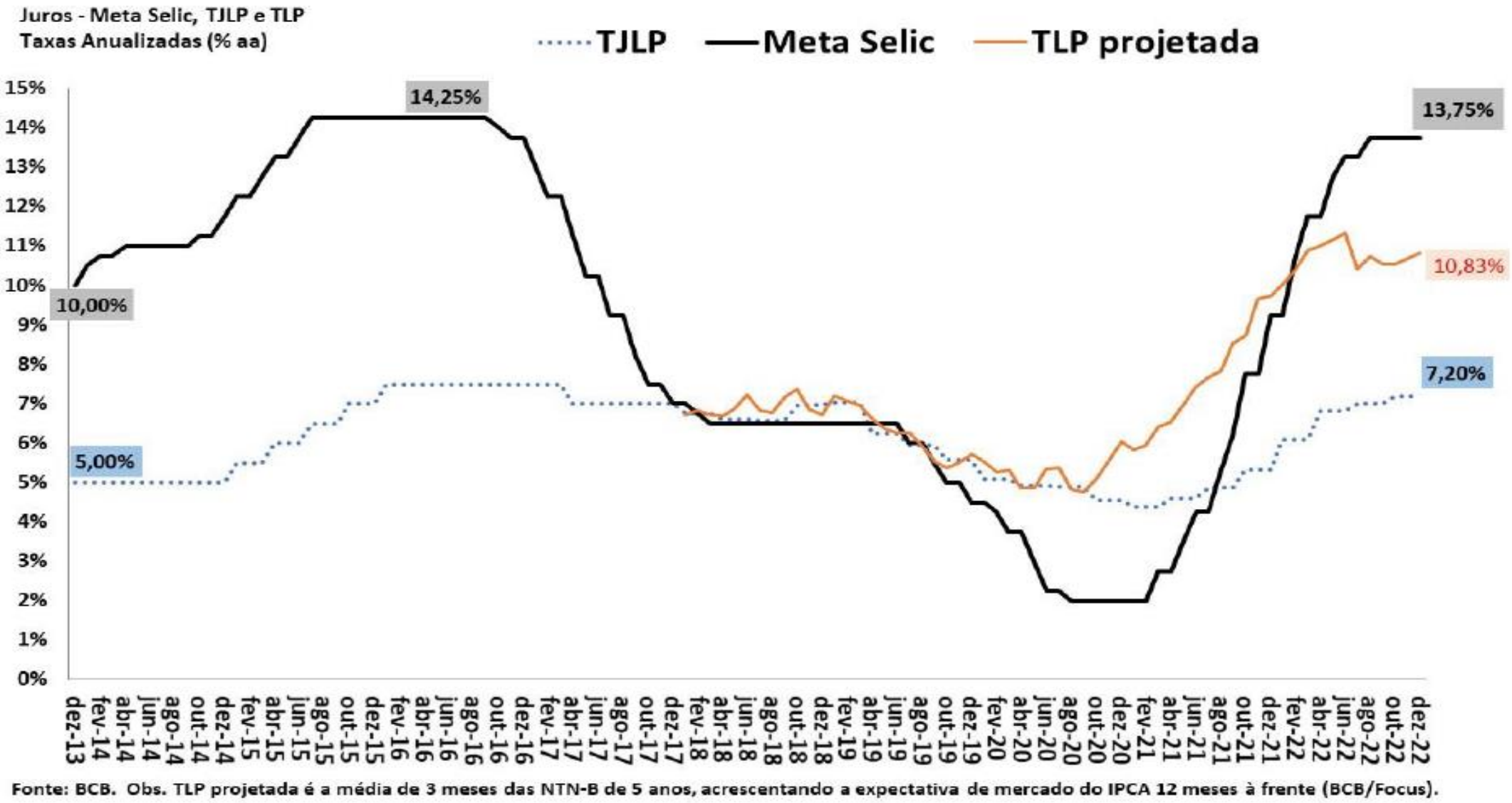
2023
Centro da meta = 3,25% a.a. Limite superior = 4,75 % a.a Limite inferior = 1,75 % a.a

Metas para a Inflação



Fonte: SPE, Panorama Macroeconômico, dezembro de 2022.

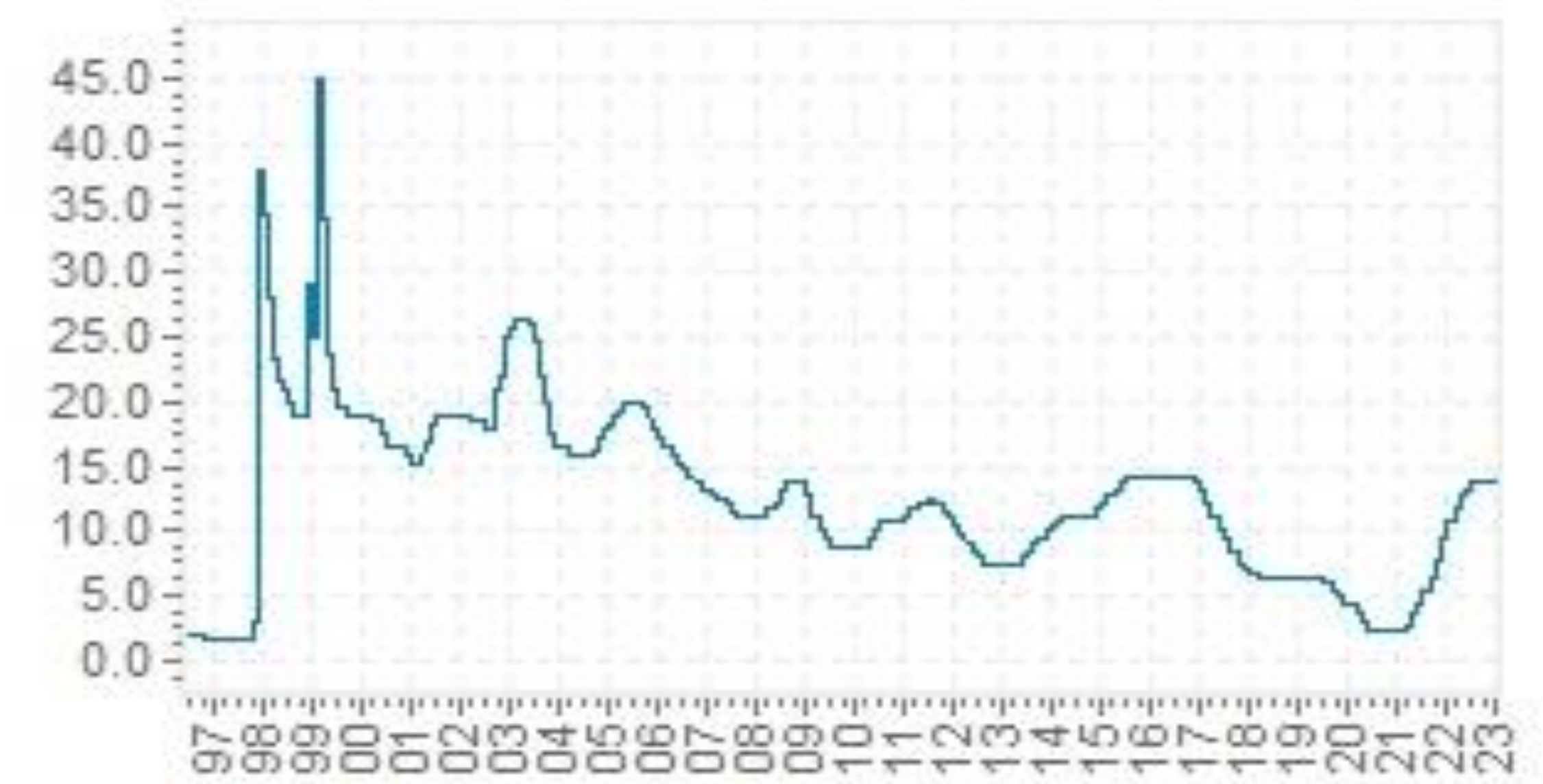
Evolução das Taxas de Juros (Meta Selic e TJLP)



Fonte: SPE, Panorama Macroeconômico, dezembro de 2022.

Brasil

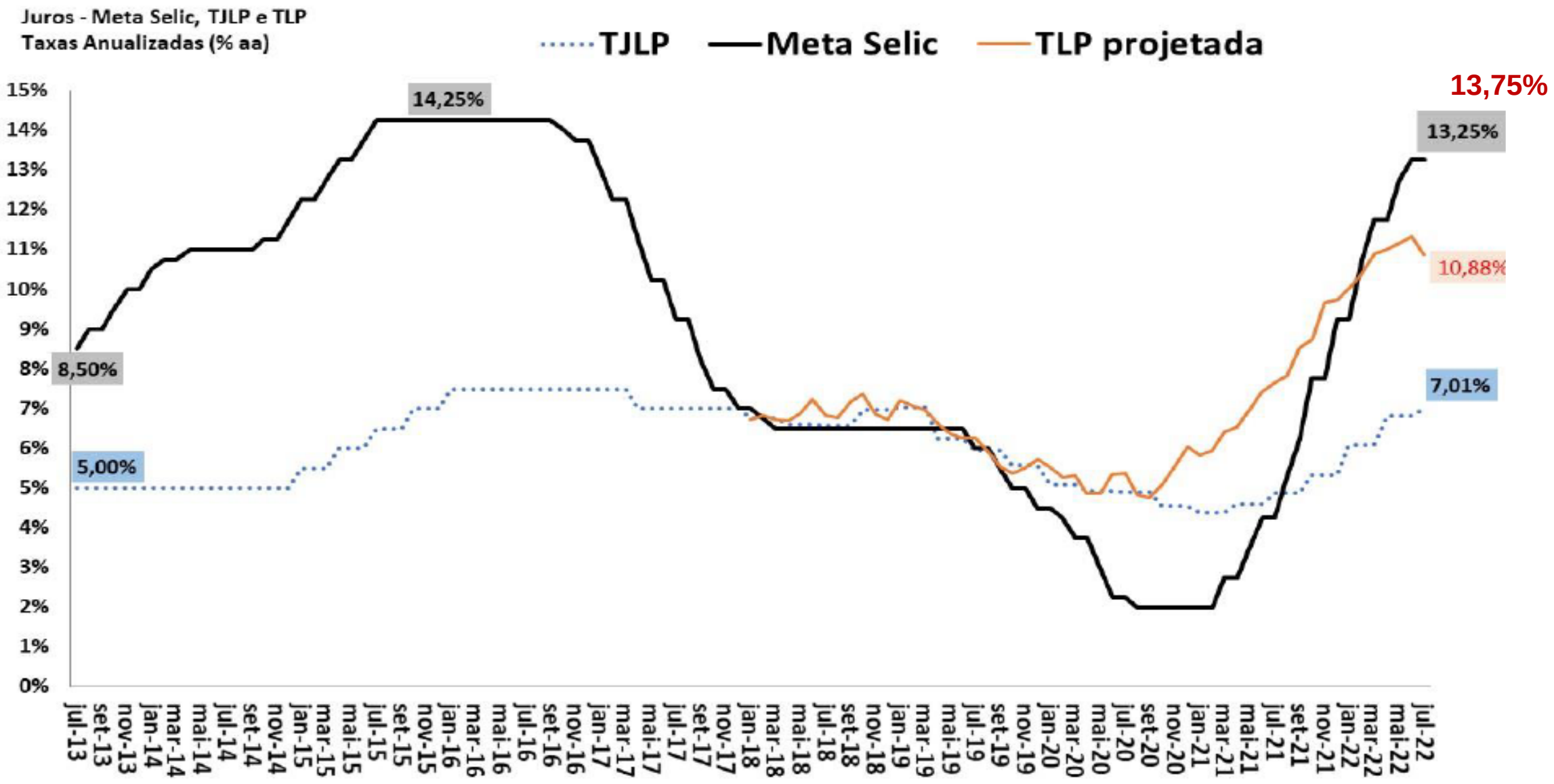
Taxa de Juros de Política Monetária (Selic)



Fonte: https://pt.global-rates.com/taxa-de-juros/bancos-centrais/bancos-centrais.aspx

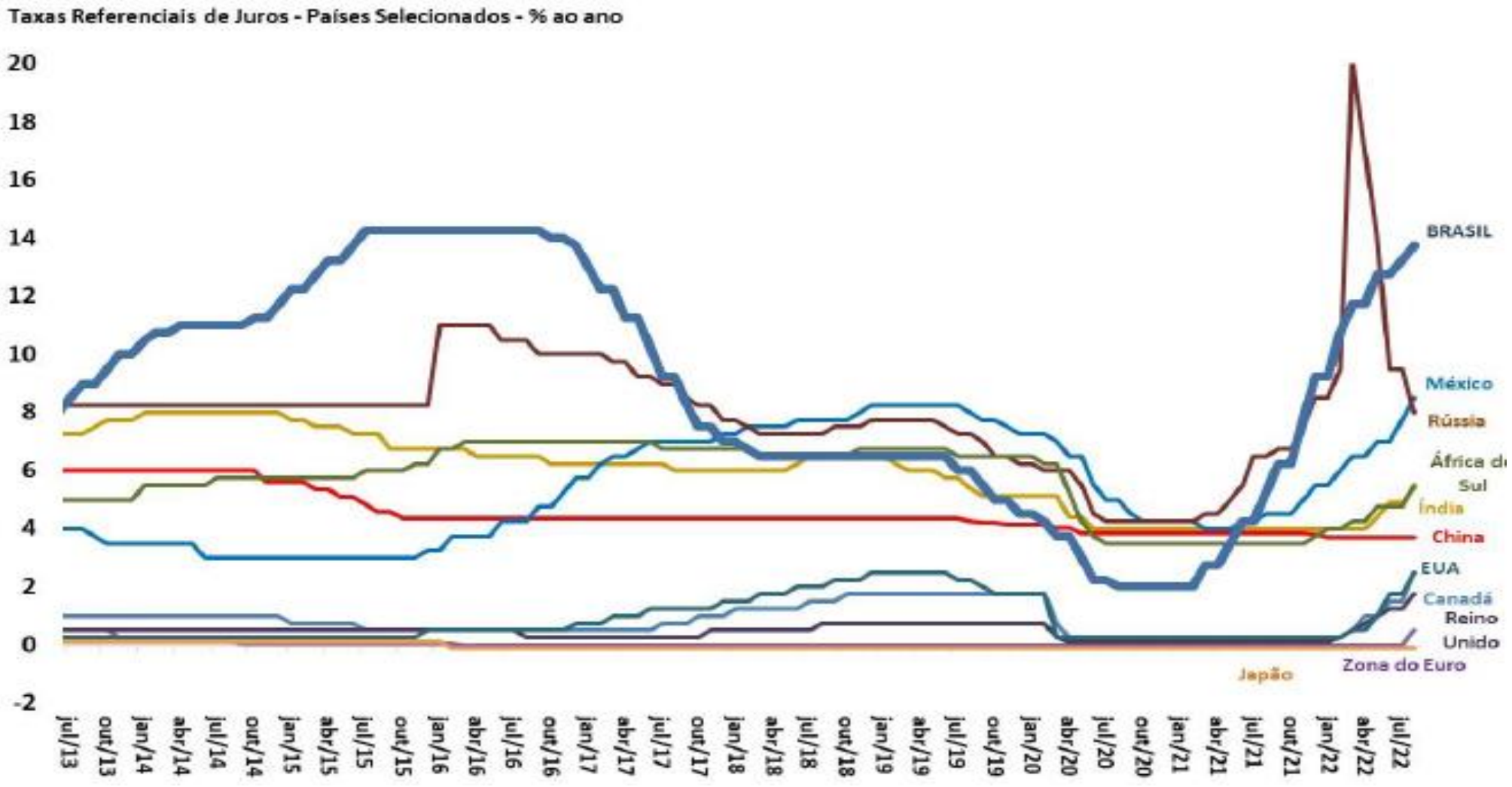
Brasil

Juros Selic



Fonte: SPE/, PanMacro, 14 de julho de 2022

Principais Taxas Referenciais de Juros de Países



Fonte: SPE, Panorama Macroeconômico, 18 de agosto de 2022.

Taxas de juros de Política Monetária de Bancos Centrais

O quadro das taxas de juros (**05/08/22**) mostra que a maioria aumentou os juros de política monetária para enfrentar a inflação

VE 05/08

Juros globais fortalecem temores de recessão

Correlação entre inversão da curva de juros (quando as taxas curtas ficam mais altas do que as longas) e recessão meses depois é um fator que sempre se mantém no radar

Brasil - A Taxa **Selic** hoje está em 13,75% ao ano..

Fonte:
https://pt.global-rates.com/taxa-de-juros/bancos-centrais/bancos-centrais.aspx

País/região	Taxa 3/3/23	Taxa 5/8/22	Taxa 21/3/22	Taxa 8/9/21	Taxa 17/2/21	Taxa 10/9/20	Taxa 24/4/20	Taxa 20/2/20	Data Alteração	Taxa anterior
África do Sul	7,25 %	5,50	4,00	3,50 %	3,50 %	3,50 %	4,25 %	6,25 %	16/01/20	6,50 %
Arábia Saudita	5,25 %	3,00	1,25	1,00 %	1,00 %	1,00 %	1,00 %	2,25 %	30/10/19	2,50 %
Austrália	3,35 %	1,85	0,10	0,10 %	0,10 %	0,25 %	0,25 %	0,75 %	01/10/19	1,00 %
Brasil	**13,75 %**	**13,75**	**11,75**	**5,25 %**	**2,00 %**	**2,00 %**	**3,75 %**	**4,25 %**	**05/02/20**	**4,50 %**
Canadá	4,50 %	2,50	0,50	0,25 %	0,25 %	0,25 %	0,25 %	1,75 %	24/10/18	1,50 %
Chéquia	7,00 %	7,00	4,50	0,75 %	0,25 %	0,25 %	1,00 %	2,25 %	06/02/20	2,00 %
Chile	11,25 %	9,75	5,50	0,50 %	0,50 %	0,50 %	0,50 %	1,75 %	23/10/19	2,00 %
China	**3,65 %**	**3,70**	**3,70**	**3,85 %**	**3,85 %**	**3,85 %**	**3,85 %**	**4,05 %**	**20/02/20**	**4,15 %**
Coreia do Sul	3,50 %	2,25	1,25	0,75 %	0,50 %	0,50 %	0,75 %	1,25 %	16/10/19	1,50 %
Dinamarca	2,25 %	0,05	-0,45	-0,35 %	0,05 %	0,05 %	0,05 %	0,05 %	19/01/15	0,20 %
EUA	4,75 %	2,50	0,50	0,25 %	0,25 %	0,25 %	0,25 %	1,75 %	30/10/19	2,00 %
Europa	**3,00 %**	**0,50**	**0,00**	**0,00 %**	**0,00 %**	**0,00 %**	**0,00 %**	**0,00 %**	**10/03/16**	**0,05 %**
Grã-Bretanha	4,00 %	1,75	0,75	0,10 %	0,10 %	0,10 %	0,10 %	0,75 %	02/08/18	0,50 %
Hungria	13,00 %	10,75	3,40	1,50 %	0,60 %	0,60 %	0,90 %	0,90 %	24/05/16	1,05 %
India	6,50 %	5,40	4,00	4,00 %	4,00 %	4,00 %	4,40 %	5,15 %	04/10/19	5,40 %
Indonésia	6,50 %	6,50	6,50	6,50 %	6,50 %	6,50 %	6,50 %	6,50 %	16/06/16	6,75 %
Israel	4,25 %	1,25	0,10	0,10 %	0,10 %	0,10 %	0,10 %	0,25 %	26/11/18	0,10 %
Japão	**-0,10 %**	**-0,10**	**-0,10**	**-0,10 %**	**-0,10 %**	**-0,10 %**	**-0,10 %**	**-0,10 %**	**01/02/16**	**0,00 %**
México	11,00 %	7,75	6,00	4,50 %	4,00 %	4,50 %	6,50 %	7,00 %	13/02/20	7,25 %
Noruega	2,75 %	1,25	0,50	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,25 %	1,50 %	19/09/19	1,25 %
Nova Zelândia	4,75 %	2,50	1,00	0,25 %	0,25 %	0,25 %	0,25 %	1,00 %	07/08/19	1,50 %
Polónia	6,75 %	6,50	3,50	0,10 %	0,10 %	0,10 %	0,50 %	1,50 %	04/03/15	2,00 %
Rússia	7,50 %	8,00	20,0	6,50 %	4,25 %	4,25 %	5,50 %	6,00 %	07/02/20	6,25 %
Suécia	3,00 %	0,75	0,00	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	19/12/19	-0,25 %
Suíça	1,00 %	-0,25	-0,75	-0,75 %	-0,75 %	-0,75 %	-0,75 %	-0,75 %	15/01/15	-0,50 %
Turquia	8,50 %	14,0	14,0	19,00%	17,00%	8,75 %	8,75 %	10,75 %	19/02/20	11,25 %

Inflação e Juros de Política Monetária jan 2023

País	Juros	Inflação	Juro Real
África do Sul	7,25	7,186	0,064
Brasil	**13,75**	**5,774**	**7,976**
Canadá	4,5	5,919	-1,419
Chéquia	7	17,496	-10,496
Chile	11,25	12,335	-1,085
China	3,65	2,061	1,589
Coreia do Sul	3,5	5,168	-1,668
Dinamarca	2,25	7,678	-5,428
Estados Unidos	4,75	6,41	-1,66
Hungria	13	25,718	-12,718
India	6,5	6,155	0,345
Indonésia	6,5	5,282	1,218
Israel	4,25	5,37	-1,12
Japão	-0,1	4,387	-4,487
México	11	7,91	3,09
Noruega	2,75	7,046	-4,296
Nova Zelândia	4,75		
Polónia	6,75	16,815	-10,065
Rússia	7,5	16,698	-9,198
Suécia	3	11,678	-8,678
Suíça	1	3,283	-2,283
Turquia	8,5	57,682	-49,182

país/região	Juros
África do Sul	7,25 %
Arábia Saudita	5,25 %
Austrália	3,35 %
Brasil	**13,75 %**
Canadá	4,50 %
Chéquia	7,00 %
Chile	11,25 %
China	3,65 %
Coreia do Sul	3,50 %
Dinamarca	2,25 %
Estados Unidos	4,75 %
Europa	3,00 %
Grã-Bretanha	4,00 %
Hungria	**13,00 %**
India	6,50 %
Indonésia	6,50 %
Israel	4,25 %
Japão	-0,10 %
México	11,00 %
Noruega	2,75 %
Nova Zelândia	4,75 %
Polónia	6,75 %
Rússia	7,50 %
Suécia	3,00 %
Suíça	1,00 %
Turquia	8,50 %

país/região	Inflação Jan	base anual
Africa do Sul	-0,093 %	7,186 %
Alemanha	0,972 %	8,650 %
Austria	0,861 %	11,206 %
Bélgica	0,094 %	8,046 %
Brasil	0,530 %	5,774 %
Canadá	0,523 %	5,919 %
Chéquia	6,010 %	17,496 %
Chile	0,798 %	12,335 %
China	0,775 %	2,061 %
Coreia do Sul	0,750 %	5,168 %
Dinamarca	0,431 %	7,678 %
Espanha	-0,210 %	5,891 %
Estados Unidos	0,800 %	6,410 %
Finlândia	0,571 %	8,447 %
França	0,385 %	5,993 %
Grã-Bretanha	-0,399 %	8,901 %
Grécia	-0,480 %	6,989 %
Holanda	-1,377 %	7,588 %
Hungria	2,337 %	25,718 %
India	0,378 %	6,155 %
Indonésia	0,342 %	5,282 %
Irlanda	-0,777 %	7,786 %
Islândia	0,847 %	9,943 %
Israel	0,296 %	5,370 %
Itália	0,084 %	9,972 %
Japão	0,576 %	4,387 %
Luxemburgo	-0,402 %	4,828 %
México	0,678 %	7,910 %
Noruega	0,159 %	7,046 %
Polónia	0,117 %	16,815 %
Portugal	-0,849 %	8,363 %
Rússia	7,613 %	16,698 %
Suécia	-1,126 %	11,678 %
Suíça	0,602 %	3,283 %
Turquia	6,649 %	57,682 %

Quadro das taxas de juros atuais de um grande número de bancos centrais

Jan 23

Nome da taxa de juros	país/região	taxa actual	taxa anterior	alteração
Juros Chilena Banco Central	Chile	11,250 %	10,750 %	13/10/2022
Juros Sul coreana Bank of Korea	Coreia do Sul	3,500 %	3,250 %	13/01/2023
Taxa de juros americana FED	Estados Unidos	4,750 %	4,500 %	01/02/2023
Taxa de juros australiana RBA	Austrália	3,350 %	3,100 %	07/02/2023
Taxa de juros brasileira BACEN	Brasil	13,750 %	13,250 %	04/08/2022
Taxa de juros canadense BOC	Canadá	4,500 %	4,250 %	25/01/2023
Taxa de juros Checa CNB	Chéquia	7,000 %	5,750 %	22/06/2022
Taxa de juros chinesa PBC	China	3,650 %	3,700 %	22/08/2022
Taxa de juros dinamarquesa Nationalbanken	Dinamarca	2,250 %	1,900 %	03/02/2023
Taxa de juros europeia BCE	Europa	3,000 %	2,500 %	02/02/2023
Taxa de juros Húngara MNB	Hungria	13,000 %	11,750 %	27/09/2022
Taxa de juros indiana RBI	India	6,500 %	6,250 %	08/02/2023
Taxa de juros Indonésia BI	Indonésia	6,500 %	6,750 %	16/06/2016
Taxa de juros inglesa BoE	Grã-Bretanha	4,000 %	3,500 %	02/02/2023
Taxa de juros Israelita BOI	Israel	4,250 %	3,750 %	20/02/2023
Taxa de juros japonesa BoJ	Japão	-0,100 %	0,000 %	01/02/2016
Taxa de juros mexicano Banxico	México	11,000 %	10,500 %	09/02/2023
Taxa de juros Neozelandêsa RBNZ	Nova Zelândia	4,750 %	4,250 %	22/02/2023
Taxa de juros Norueguêsa Norges Bank	Noruega	2,750 %	2,500 %	15/12/2022
Taxa de juros Polaca NBP	Polónia	6,750 %	6,500 %	07/09/2022
Taxa de juros russa CBR	Rússia	7,500 %	8,000 %	16/09/2022
Taxa de juros Saudita SAMA	Arábia Saudita	5,250 %	5,000 %	01/02/2023
Taxa de juros sueca Riksbank	Suécia	3,000 %	2,500 %	09/02/2023
Taxa de juros suíça SNB	Suíça	1,000 %	0,500 %	15/12/2022
Taxa de juros sul-africana SARB	África do Sul	7,250 %	7,000 %	26/01/2023
Taxa de juros turca CBRT	Turquia	8,500 %	9,000 %	23/02/2023

Brasil

Projeções FOCUS

Mediana das projeções para 2023 - Relatório Focus					Mediana das expectativas para 2024
Variável	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento Semanal	
PIB (% de crescimento)	0.80	0.80	**0.84**	▲	**1.50**
IPCA (variação %)	5.74	5.89	**5.90**	▲	**4.02**
Meta taxa Selic (fim de período, % a.a.)	12.50	12.75	**12.75**	=	**10.00**
Taxa de câmbio (fim de período, R$/US$)	5.25	5.25	**5.25**	=	**5.30**

* projeções do mercado realizadas em 24/02/2023.

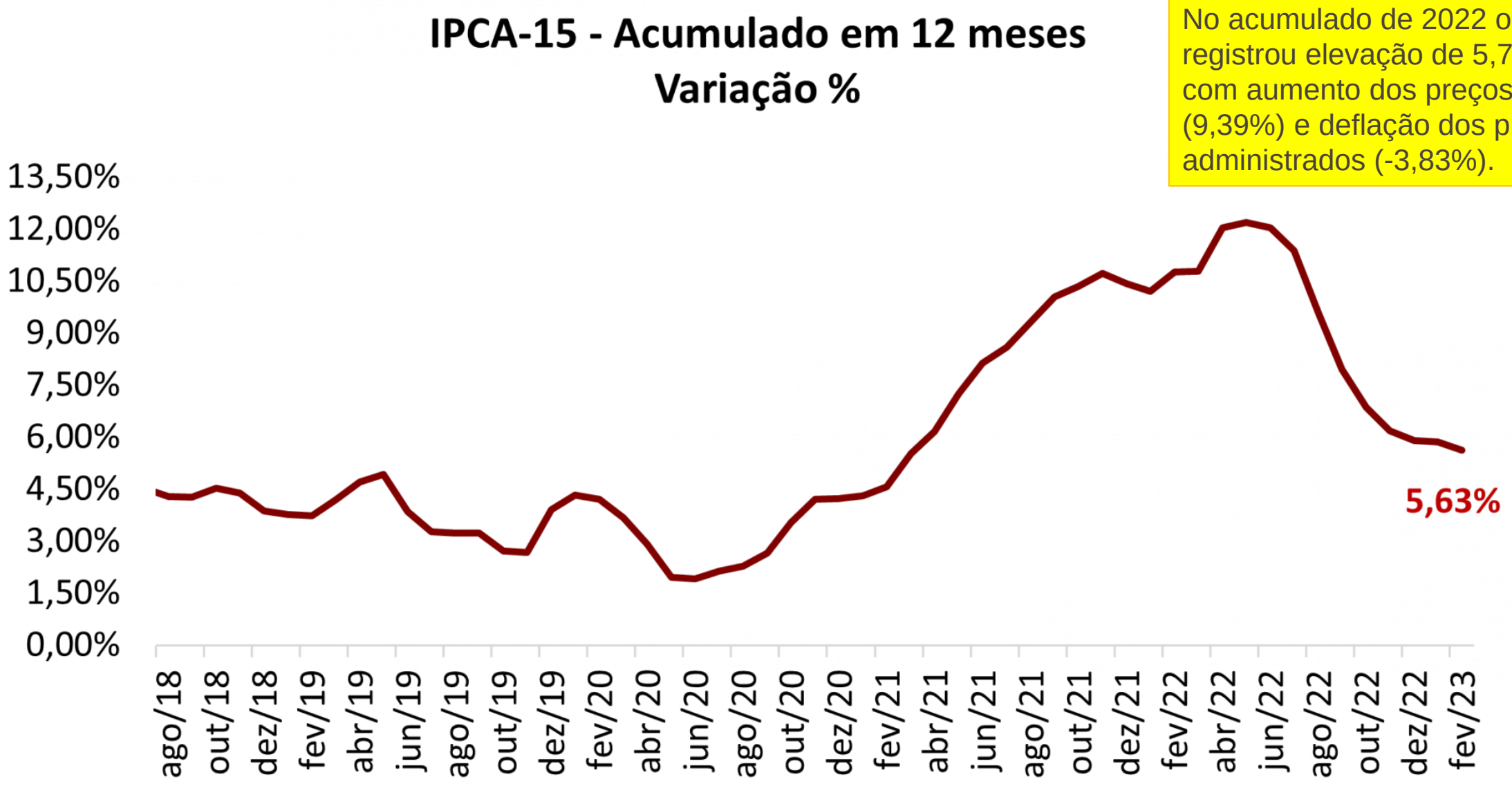
Fonte: Fiesp, Macro Visão, 27 de fevereiro de 2023

Inflação

Brasil

Inflação

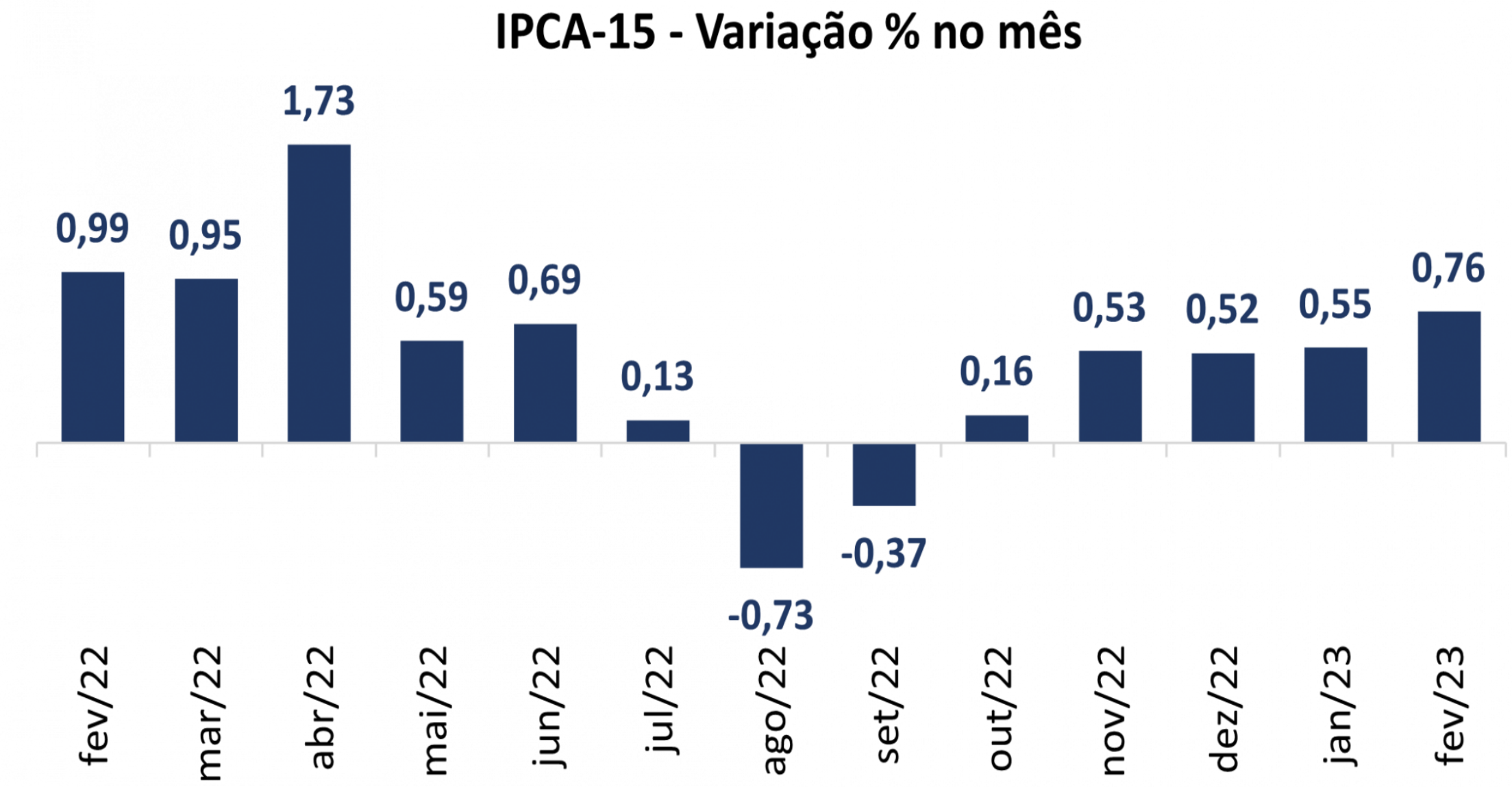
IPCA,
No acumulado de 2022 o IPCA registrou elevação de 5,78%, com aumento dos preços livres (9,39%) e deflação dos preços administrados (-3,83%).



Fonte: Fiesp, Macro Visão, 24 fevereiro de 2023

Brasil

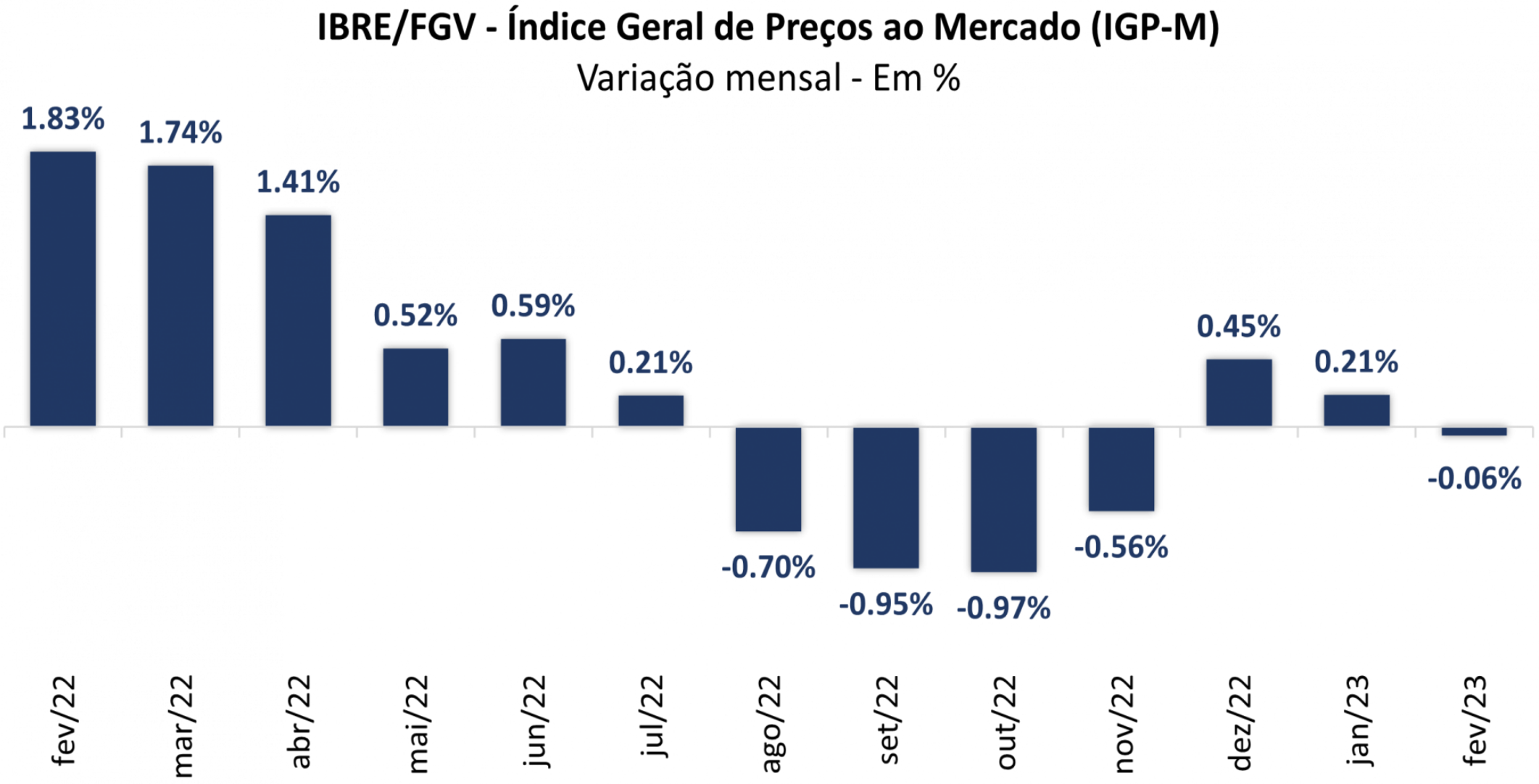
Inflação



Fonte: Fiesp, Macro Visão, 24 fevereiro de 2023

Brasil

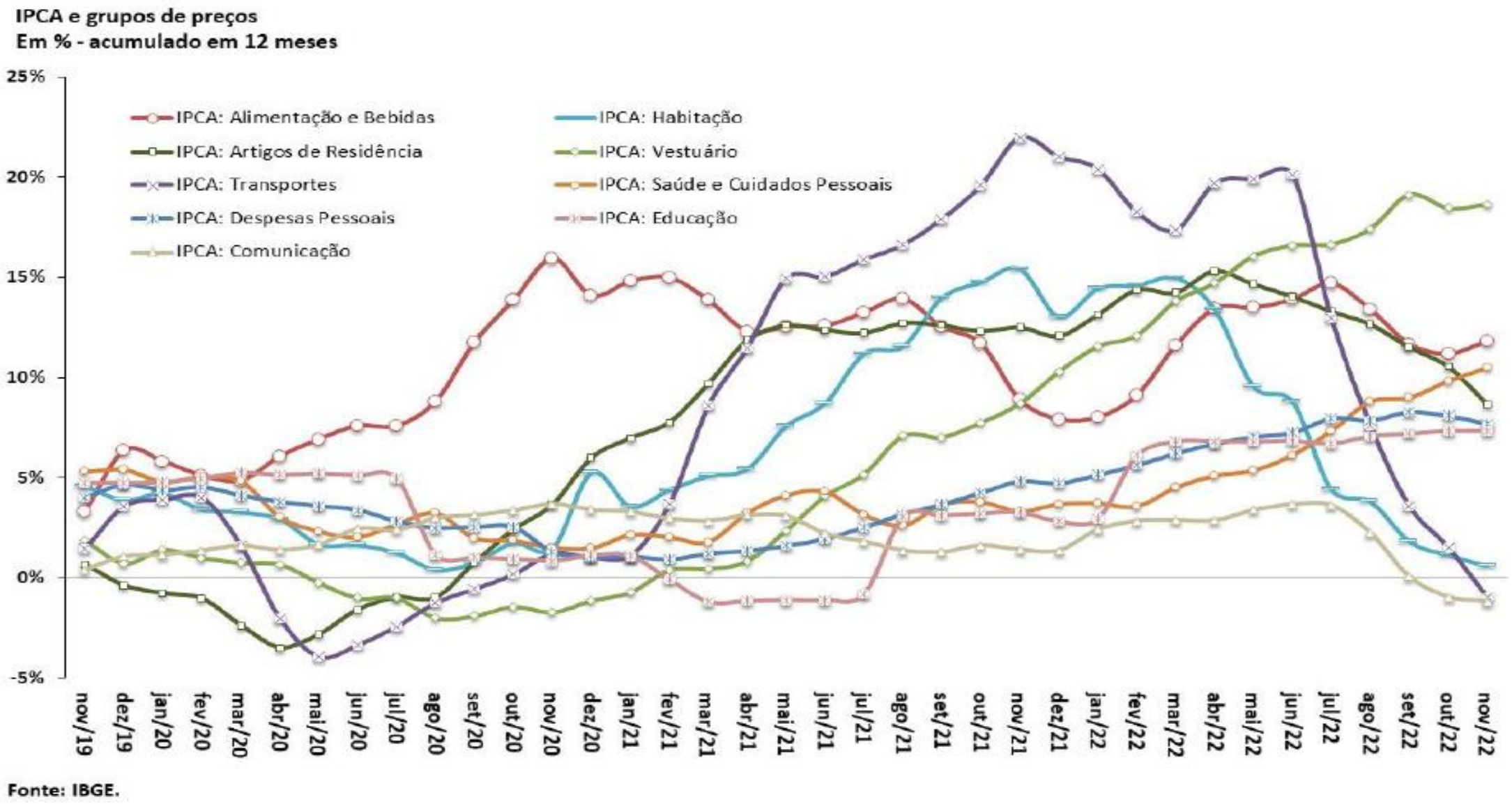
Inflação – IGP-M



Fonte: Fiesp, Macro Visão, 27 de fevereiro de 2023

Brasil

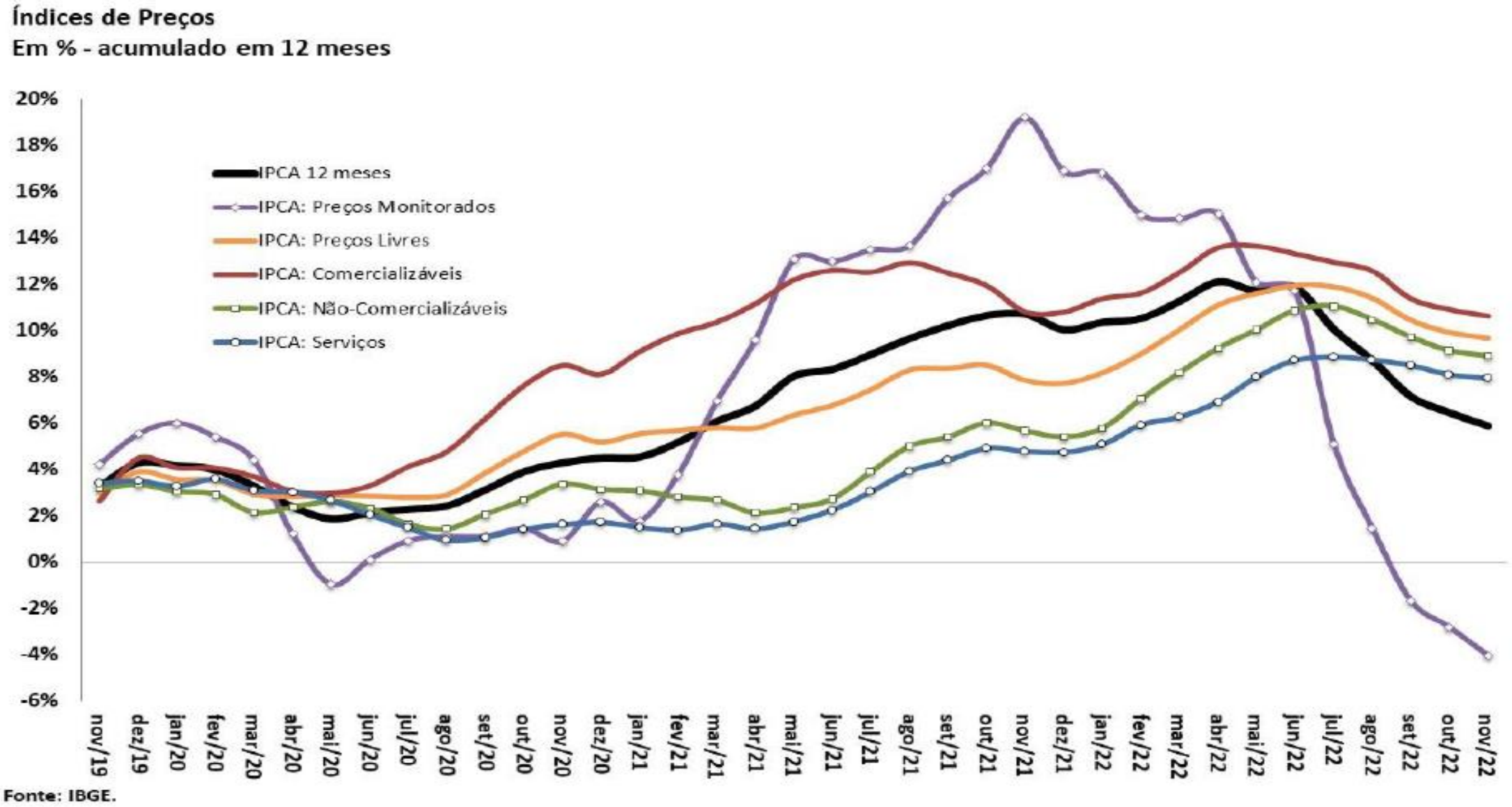
Inflação



Fonte: SPE/, PanMacro, Dezembro de 2022

Brasil

Inflação



Fonte: SPE/, PanMacro, Dezembro de 2022

Desocupação

Brasil

Emprego

IBGE: PNAD Contínua registra taxa de desemprego de 7,9% em dezembro 2022

IBGE: em dezembro, a taxa de desemprego no Brasil ficou em 7,9%, levemente abaixo da expectativa do mercado (8,0%), o que representou redução em relação ao trimestre encerrado em novembro (8,1%). Este resultado corresponde a um contingente de 8,6 milhões de desempregados

Fonte: Fiesp, Macro Visão, 28 de fevereiro de 2023

Brasil

Emprego

	Pesquisa Nacional por Amostra de Domicílios - PNAD			
Período	Pessoas na Força de Trabalho (em mil pessoas)	Pessoas Ocupadas (em mil pessoas)	Taxa de desocupação (%)	Massa de Rendimento Habitual (em Milhões de R$)
nov-21	107,334	94,930	11.6	242,941
dez-21	107,758	95,747	11.1	243,122
jan-22	107,476	95,428	11.2	244,724
fev-22	107,249	95,234	11.2	244,459
mar-22	107,224	95,275	11.1	245,586
abr-22	107,861	96,512	10.5	247,982
mai-22	108,147	97,516	9.8	252,394
jun-22	108,349	98,269	9.3	256,458
jul-22	108,548	98,666	9.1	261,116
ago-22	108,706	99,013	8.9	264,327
set-22	108,729	99,269	8.7	268,742
out-22	108,684	99,661	8.3	271,585
nov-22	108,434	99,693	8.1	274,468
dez-22	107,942	99,370	7.9	274,346

Fonte: Fiesp, Macro Visão, 28 de fevereiro de 2023

Brasil

Capacidade Ociosa na Indústria

CNI - Sondagem Industrial			
	dez/22	jan/23	Var. em pontos
Produção	48.04	50.26	2.23
UCI - Utilização da Capacidade Instalada (em %)	67.57	68.66	1.10
Número de Empregados	47.91	48.43	0.53
Evolução dos Estoques	50.93	50.00	-0.93
Estoque efetivo/planejado	52.06	52.07	0.01

*dados com ajuste sazonal

Fonte: Fiesp, Macro Visão, 17 de fevereiro de 2023

Crescimento do PIB
Indústria, Serviços e Agropecuária

Crescimento do PIB: Pela Oferta – 2020 a 2022

				Variação % ante mesmo trimestre do ano anterior					Variação % ante trimestre anterior (com ajuste sazonal)				
	2020	2021	2022	2021.4	2022.1	2022.2	2022.3	2022.4	2021.4	2022.1	2022.2	2022.3	2022.4
PIB	-3.3	5.0	2.9	2.1	2.4	3.7	3.6	1.9	1.1	1.3	0.9	0.3	-0.2
Agropecuária	4.2	0.3	-1.7	-0.3	-5.2	-0.9	3.2	-2.9	7.0	-1.5	-0.7	-0.5	0.3
Indústria	-3.0	4.8	1.6	-0.6	-1.2	2.1	2.8	2.6	-0.1	0.7	1.7	0.7	-0.3
Serviços	-3.7	5.2	4.2	4.1	4.1	4.7	4.5	3.3	1.1	1.0	1.2	0.9	0.2

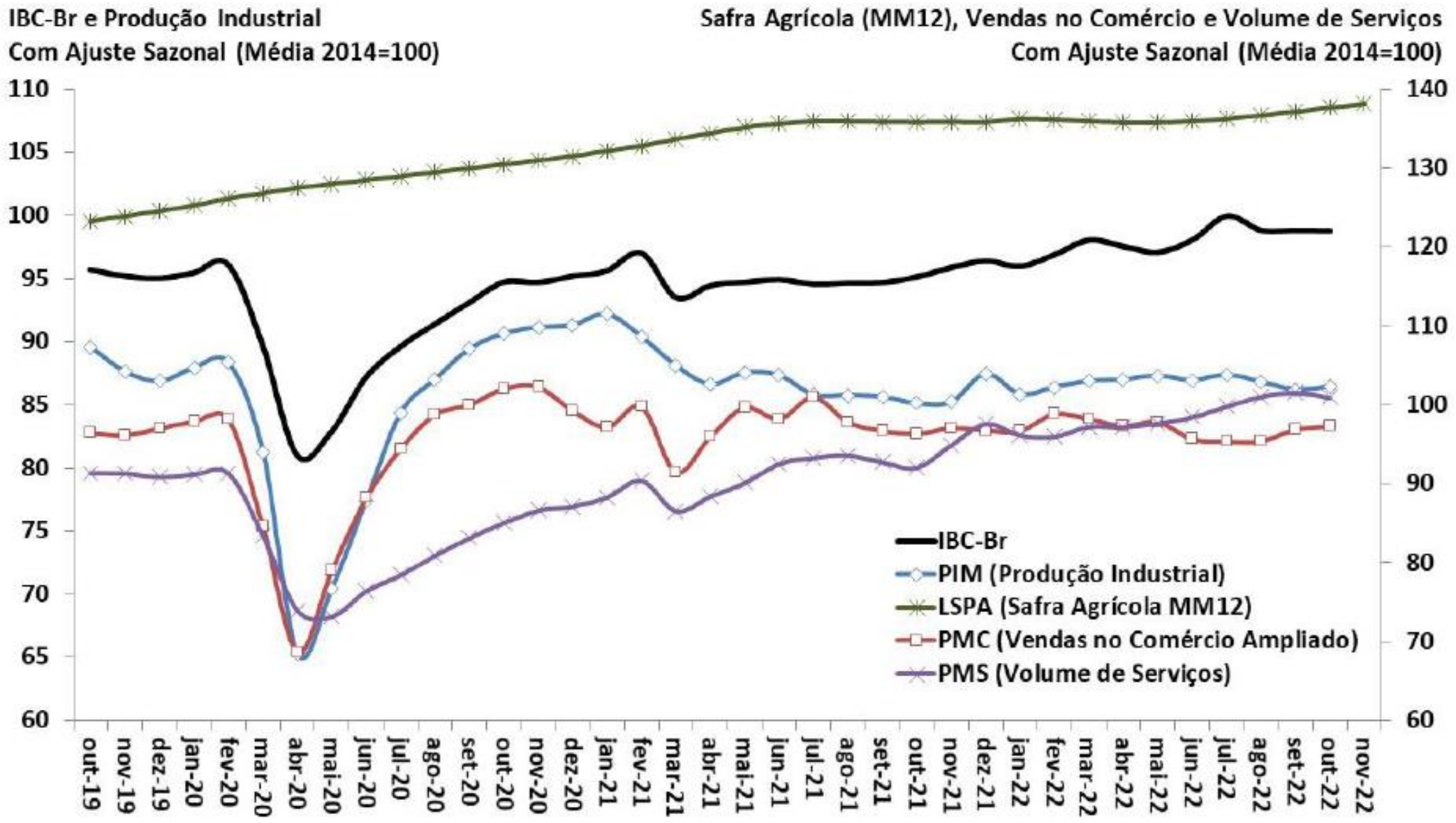
Crescimento do PIB: Pela Demanda – 2020 a 2022

				Variação % ante mesmo trimestre do ano anterior					Variação % ante trimestre anterior (com ajuste sazonal)				
	2020	2021	2022	2021.4	2022.1	2022.2	2022.3	2022.4	2021.4	2022.1	2022.2	2022.3	2022.4
Consumo das Famílias	-4.6	3.7	4.3	2.0	2.5	5.7	4.6	4.3	0.5	1.0	2.0	1.0	0.3
Consumo do Governo	-3.7	3.5	1.5	4.4	3.9	0.9	1.0	0.5	0.8	-0.3	-0.8	1.2	0.3
FBCF	-1.7	16.5	0.9	3.2	-6.4	1.5	5.0	3.5	0.7	-2.2	4.1	2.6	-1.1
Exportação	-2.3	5.9	5.5	3.3	8.7	-4.6	8.1	11.7	-1.4	8.5	-2.2	3.7	3.5
Importação	-9.5	12.0	0.8	3.0	-10.6	-1.0	10.6	4.6	1.5	-3.1	7.0	5.5	-1.9

Fonte: IBGE

Brasil

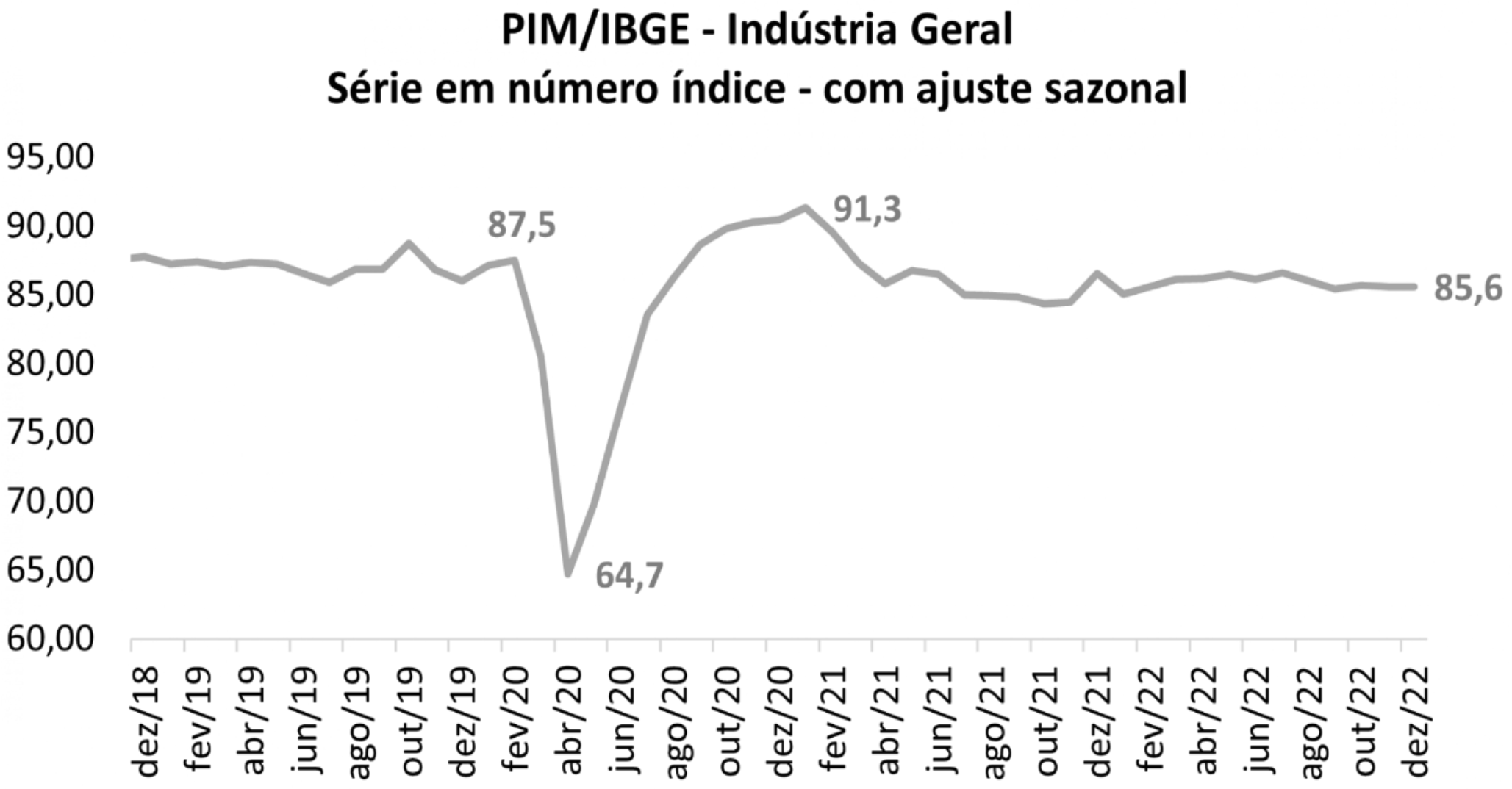
Desempenho Mensal da Atividade Econômica



Fonte: SPE/, PanMacro, dezembro de 2022

Brasil

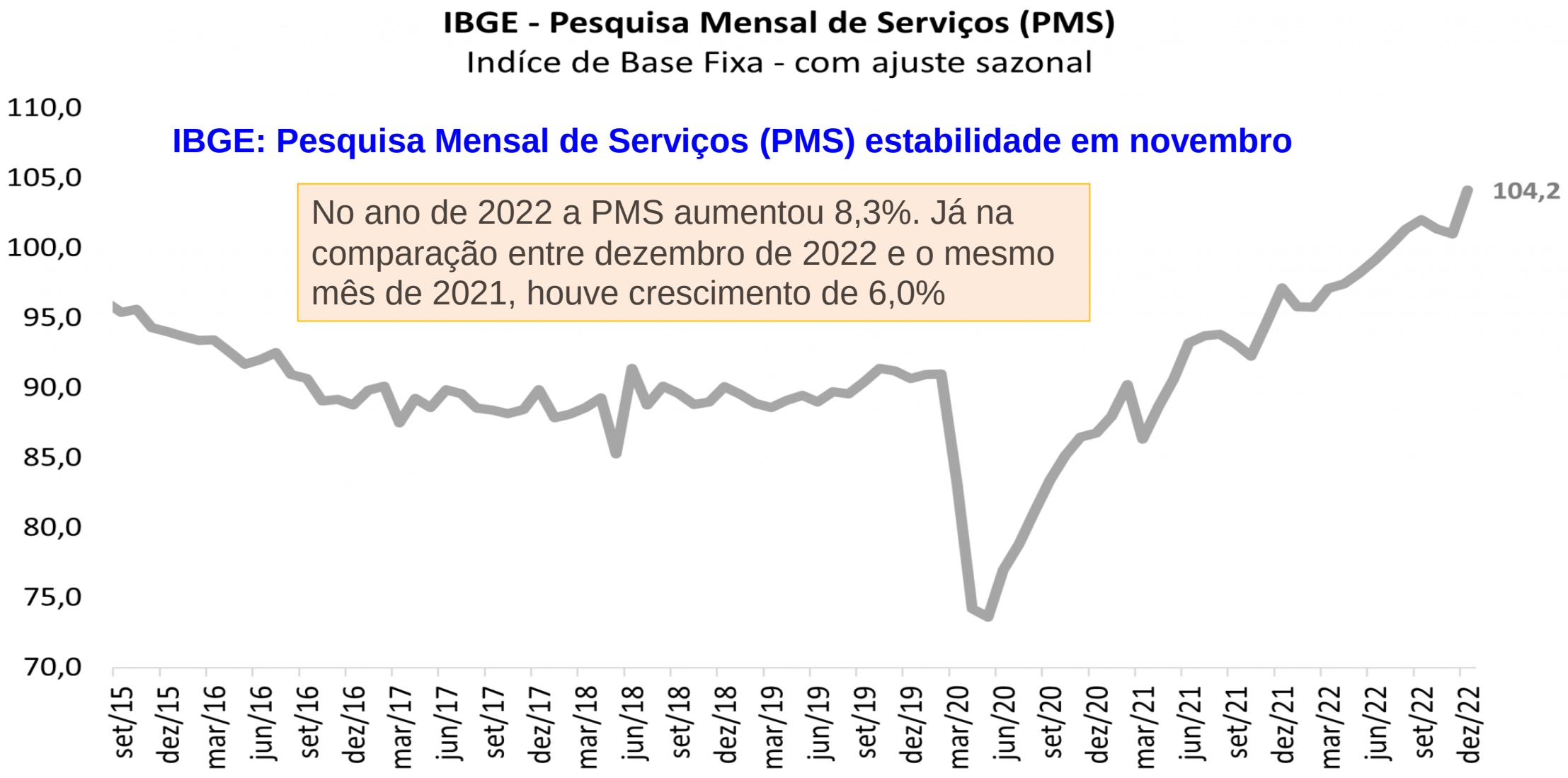
Atividade Econômica



Fonte: Fiesp, Macro Visão, 03 de fevereiro de 2023

Brasil

Atividade Econômica - Serviços

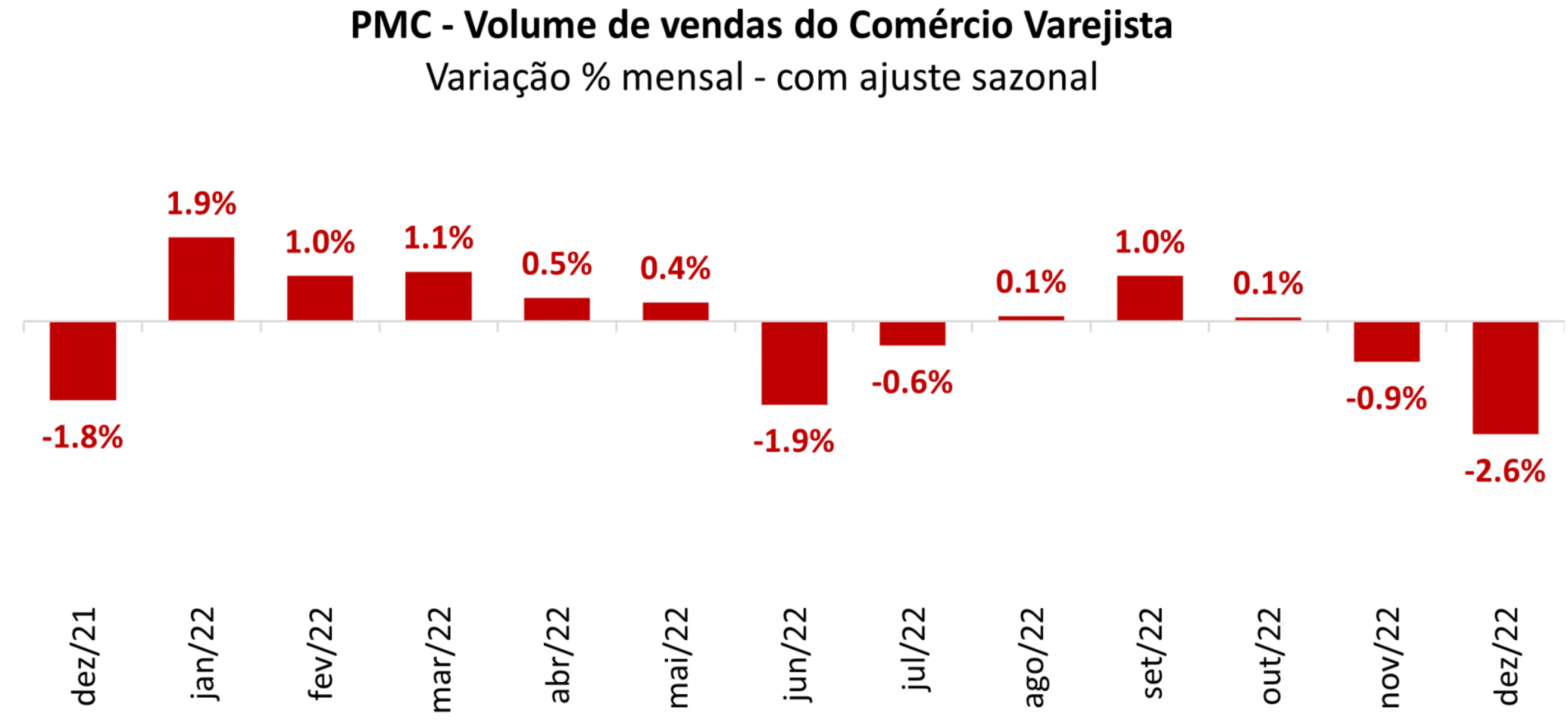


IBGE: Pesquisa Mensal de Serviços (PMS) estabilidade em novembro

No ano de 2022 a PMS aumentou 8,3%. Já na comparação entre dezembro de 2022 e o mesmo mês de 2021, houve crescimento de 6,0%

Fonte: Fiesp, Macro Visão, 10 de fevereiro de 2023

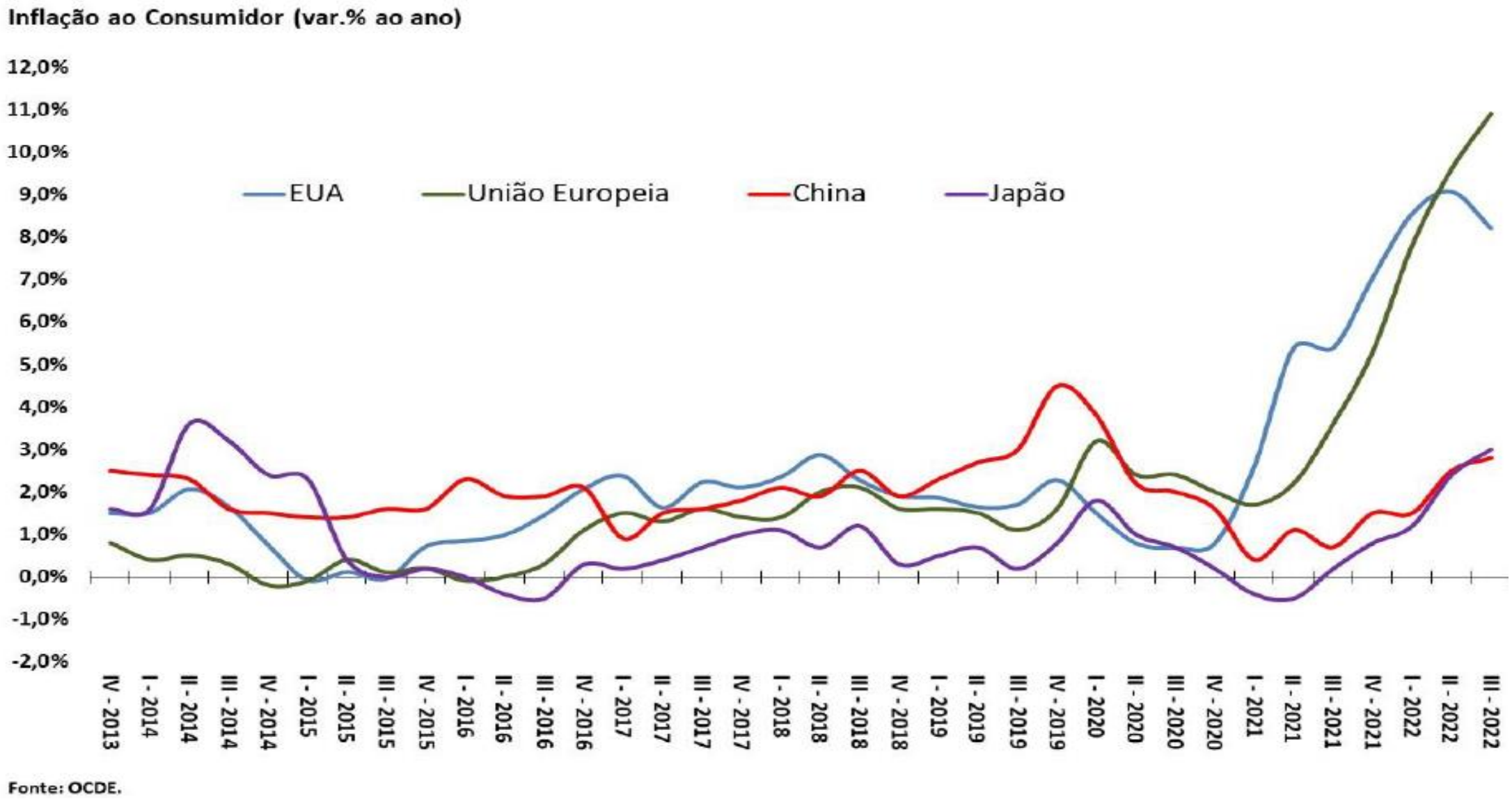
Atividade Econômica - Comércio



Fonte: Fiesp, Macro Visão, 9 de fevereiro de 2023

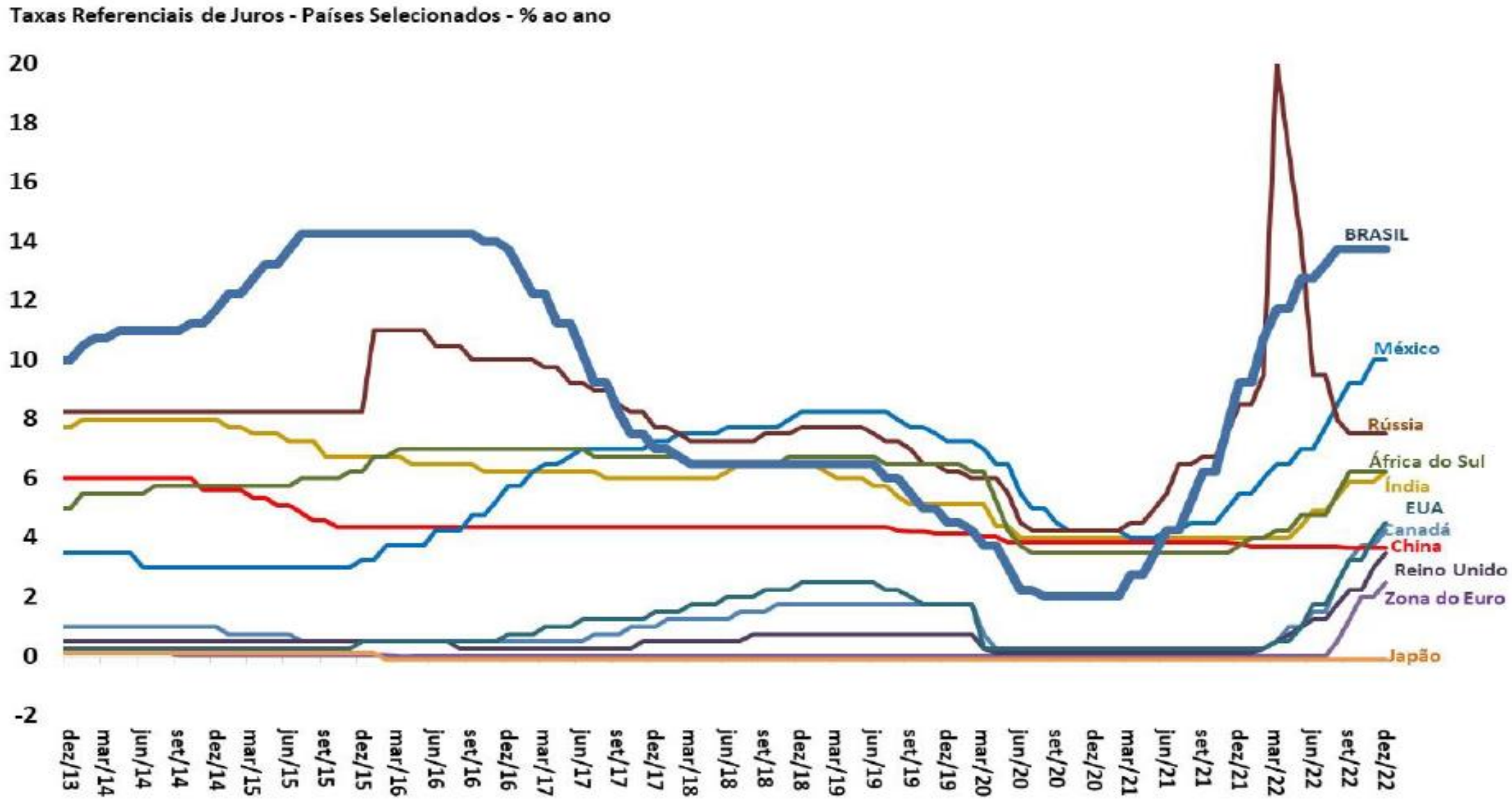
Economia Internacional

Inflação ao Consumidor nas Principais Economias Mundiais



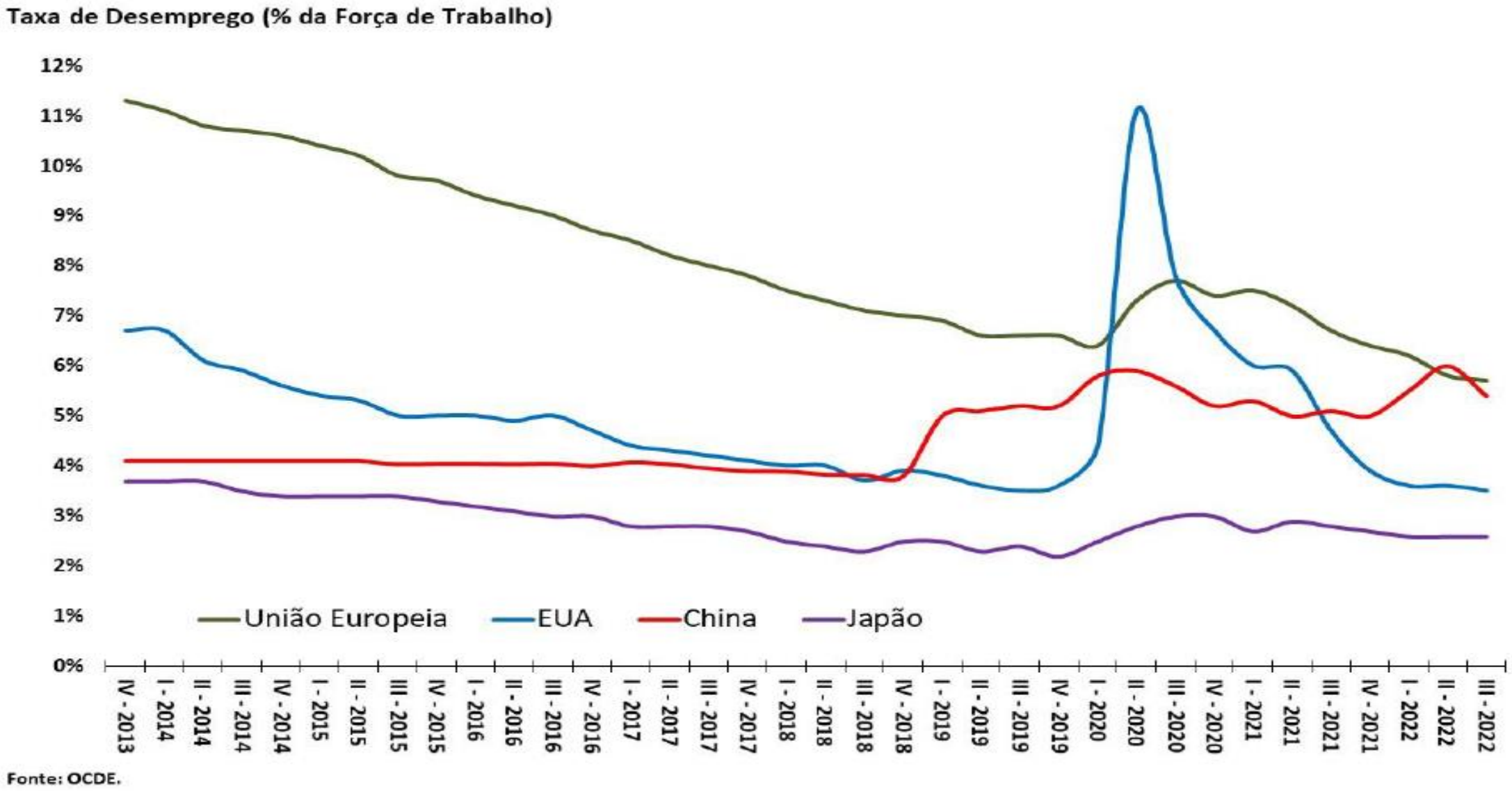
Fonte: SPE, Panorama Macroeconômico dezembro de 2022.

Taxa de Juros de Política Monetária das Principais Economias Mundiais



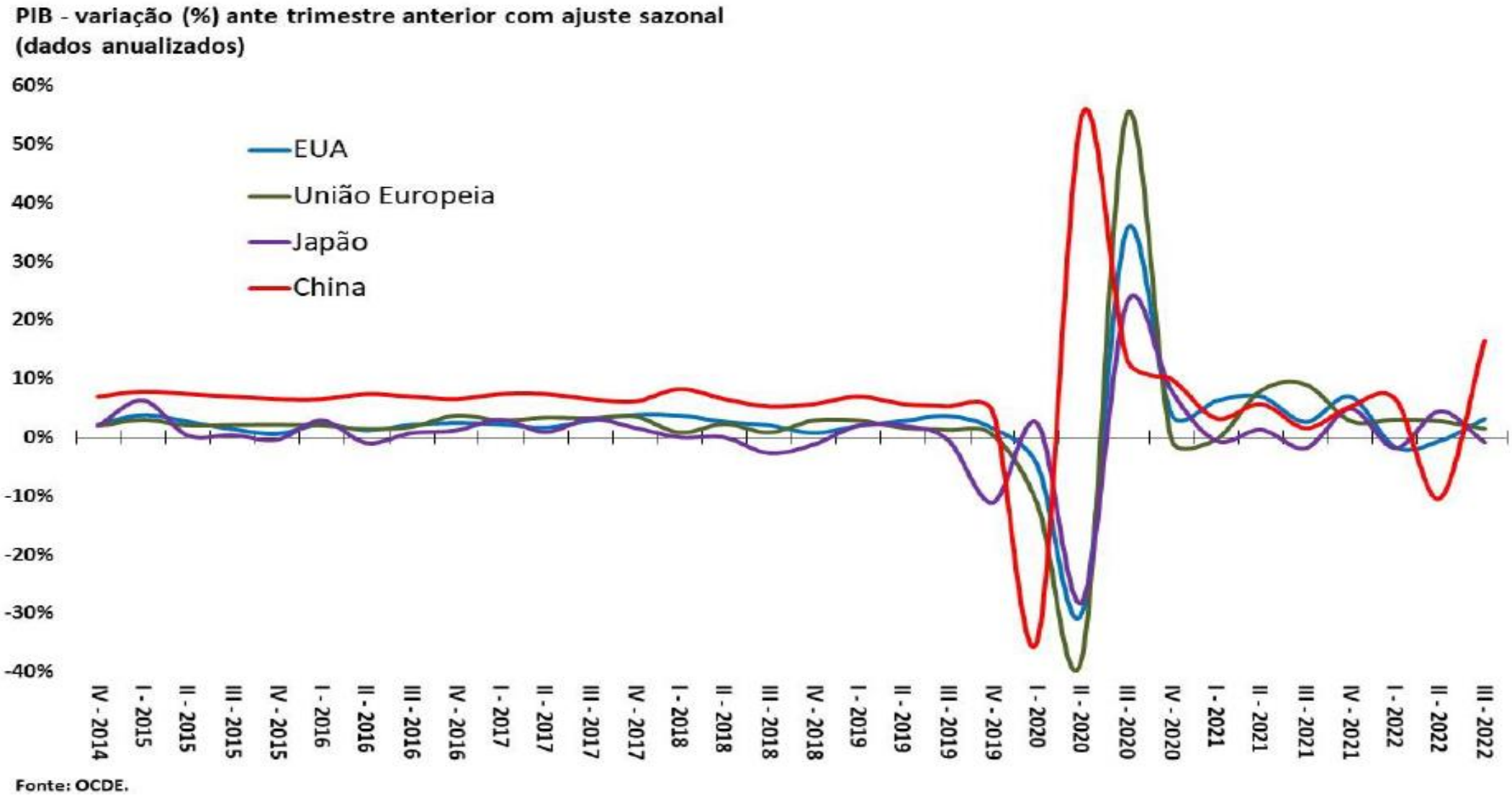
Fonte: SPE, Panorama Macroeconômico dezembro de 2022.

Desemprego nas Principais Economias Mundiais



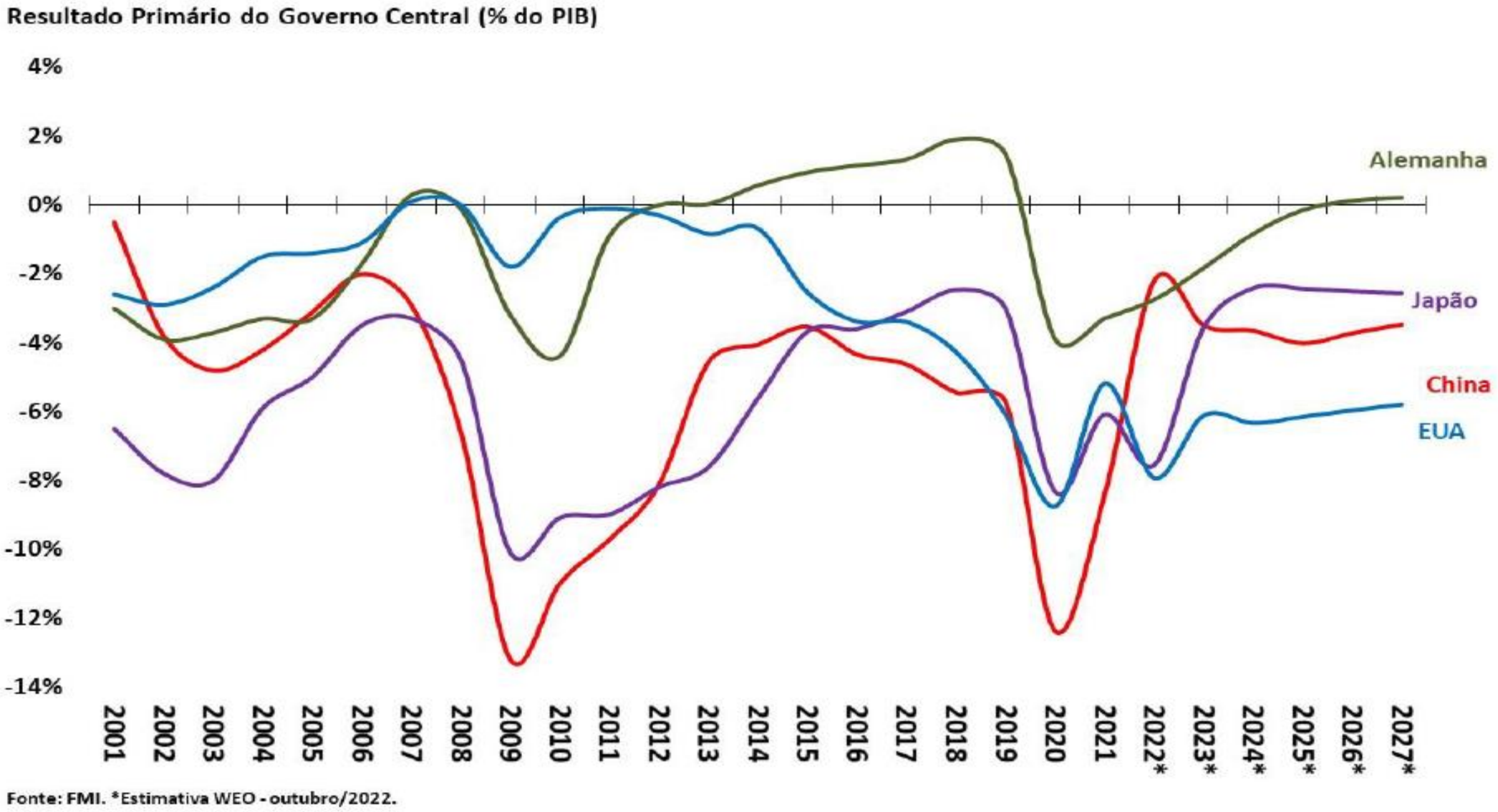
Fonte: SPE, Panorama Macroeconômico dezembro de 2022.

PIB das Principais Economias Mundiais



Fonte: SPE, Panorama Macroeconômico dezembro de 2022.

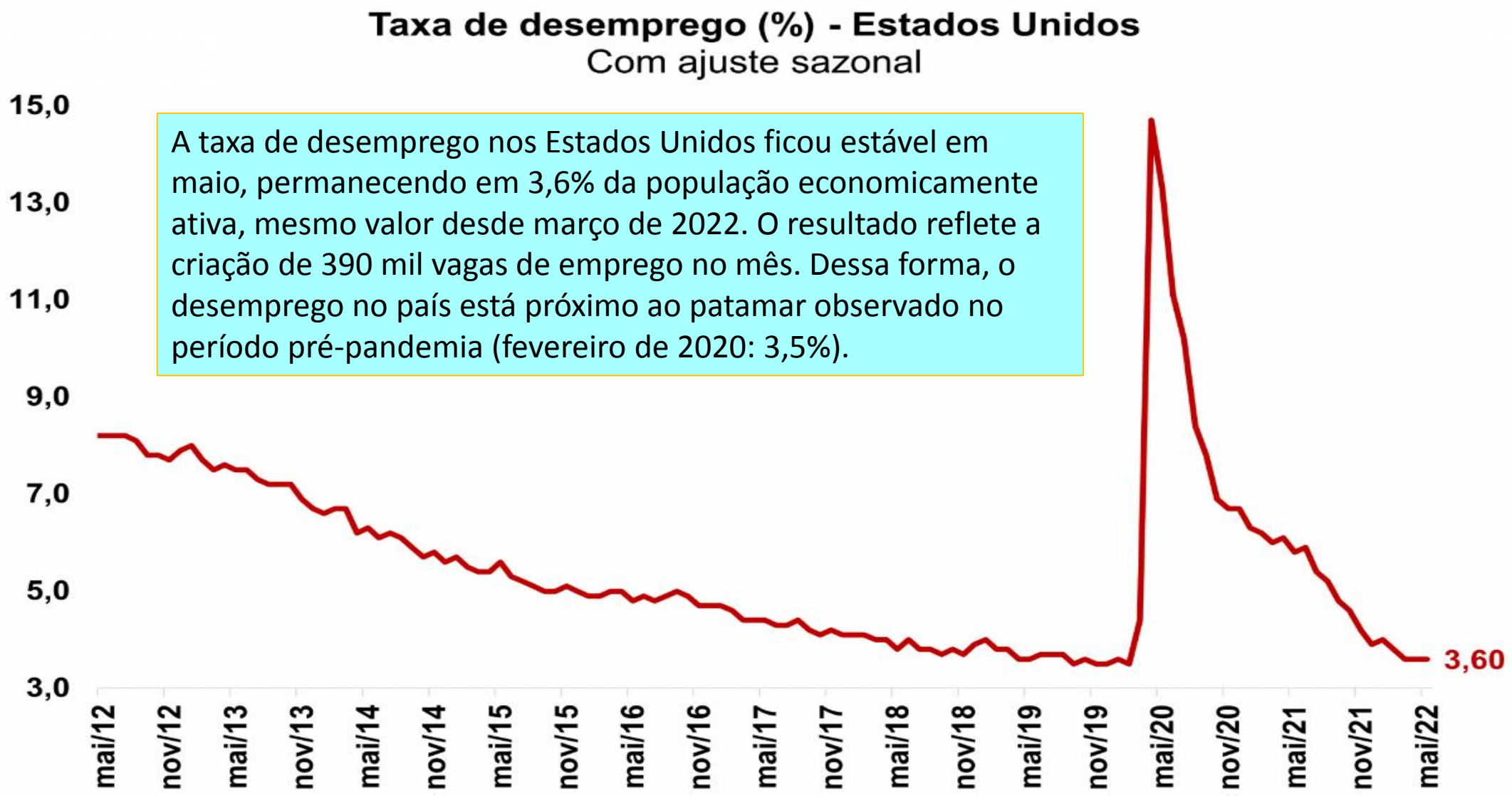
Resultado Primário das Principais Economias Mundiais



Fonte: SPE, Panorama Macroeconômico dezembro de 2022.

EUA

Desemprego



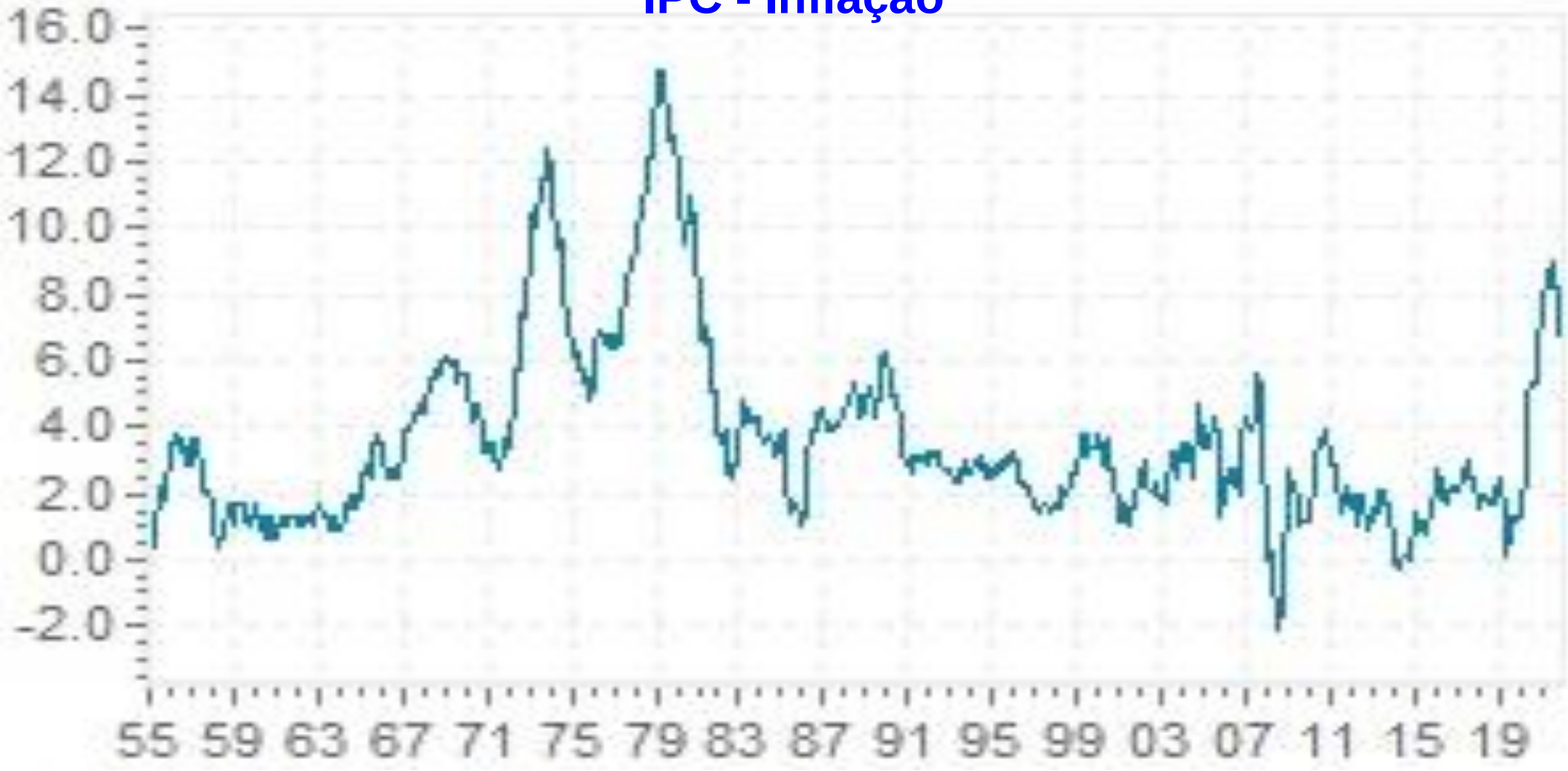
A taxa de desemprego nos Estados Unidos ficou estável em maio, permanecendo em 3,6% da população economicamente ativa, mesmo valor desde março de 2022. O resultado reflete a criação de 390 mil vagas de emprego no mês. Dessa forma, o desemprego no país está próximo ao patamar observado no período pré-pandemia (fevereiro de 2020: 3,5%).

Fonte: Fiesp, Macro Visão, 13 de junho de 2022

A inflação dos EUA

EUA (FED)

IPC - Inflação

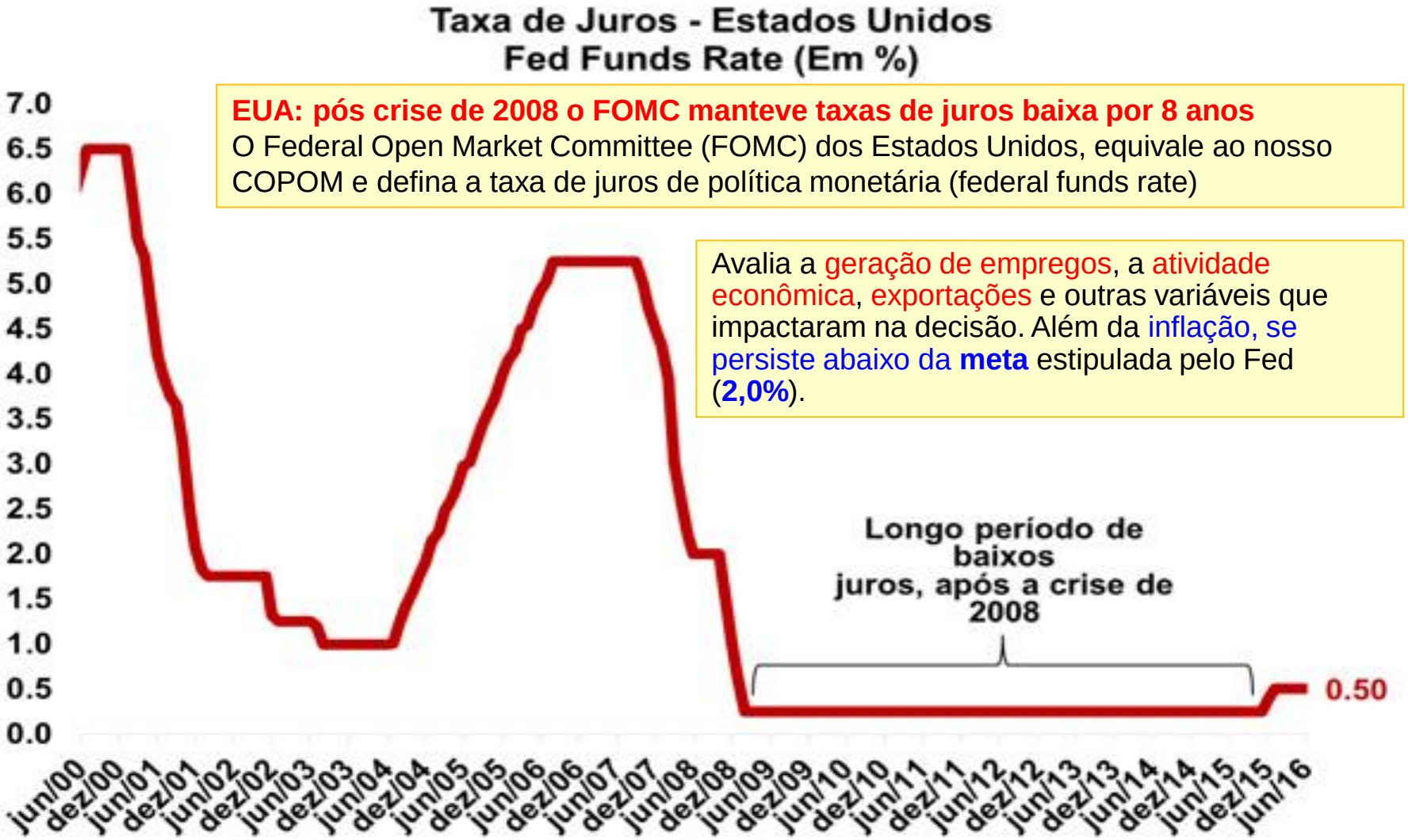


Fonte: https://pt.global-rates.com/taxa-de-juros/bancos-centrais/bancos-centrais.aspx

EUA (FED)
Taxas de juros de Política Monetária

Fonte: https://pt.global-rates.com/taxa-de-juros/bancos-centrais/bancos-centrais.aspx

EUA



EUA: pós crise de 2008 o FOMC manteve taxas de juros baixa por 8 anos
O Federal Open Market Committee (FOMC) dos Estados Unidos, equivale ao nosso COPOM e defina a taxa de juros de política monetária (federal funds rate)

Avalia a geração de empregos, a atividade econômica, exportações e outras variáveis que impactaram na decisão. Além da inflação, se persiste abaixo da **meta** estipulada pelo Fed (**2,0%**).

As novas projeções para a economia norte-americana apresentam um menor crescimento para o PIB de 2016, cuja mediana chegou a 2,0% e uma melhora gradual para 2017. Por sua vez, projeta-se baixa taxa de desemprego para este e o próximo ano (mediana de 4,6 e 4,5%, respectivamente). Com relação a tendência da curva de juros, estima-se que não haja grandes elevações este ano, com ações mais cautelosas por parte do comitê.

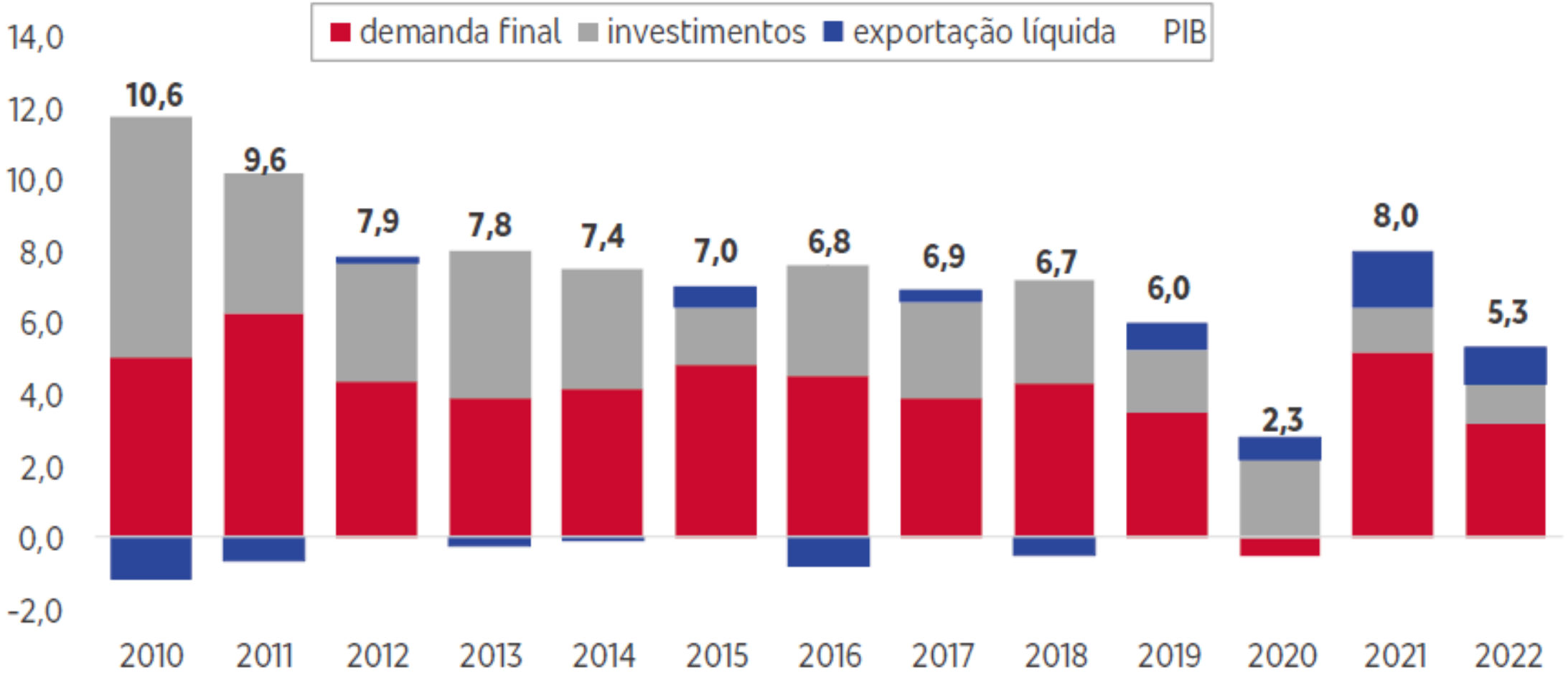
Inflação histórica IPC Estados Unidos (anual)

Fonte: https://pt.global-rates.com/estatisticas-economicas/inflacao/inflacao.aspx

China

CHINA: CRESCIMENTO DO PIB

% a.a. e contribuições



Fonte: Bradesco

China

China (PBC)

Fonte: https://pt.global-rates.com/taxa-de-juros/bancos-centrais/bancos-centrais.aspx

China

China

PIB real (paridade de poder de compra)
$ 22.526.502.000.000 (estimativa de 2019)
PIB (taxa de câmbio oficial)
$ 14.327.359.000.000 (est. 2019)

Fonte: https://www.global-rates.com/pt/estatisticas-economicas/inflacao/indice-de-precos-ao-consumidor/ipc/ipc.aspx

Quadro III – Necessidades de financiamento do setor público – Fluxos 12 meses

Discriminação (R$ milhões)	2015		2016		2017		2018		2019		2020		2021		2022	
	Dez		Dez		dezembro		Dezembro		Dezembro		Dezembro		Dezembro		Dezembro	
	Fluxos	% PIB	Fluxos	% PIB	Fluxos	% PIB	Fluxos	% PIB	Fluxos	% PIB	Fluxos	% PIB	Fluxos	% PIB	Fluxos	% PIB
Nominal	**613 035**	**10,38**	**562 815**	**8,98**	**511 408**	**7,80**	**487 442**	**7,14**	**429 154**	**5,91**	**1.015.377**	**13,70**	**383 664**	**4,42**	**460 433**	**4,68**
Governo Central	513 896	8,70	477 835	7,62	459 349	7,01	426 474	6,25	399 014	5,50	1 011 923	13,66	443 154	5,11	448 288	4,56
Governo Federal[1/]	544 184	9,22	481 725	7,69	503 858	7,68	500 879	7,34	413 018	5,69	1 029 872	13,90	428 280	4,94	430 996	4,38
Bacen	-30 288	-0,51	-3 889	-0,06	-44 509	-0,68	-74 404	-1,09	-14 004	-0,19	-17 949	-0,24	14 874	0,17	17 292	0,18
Governos regionais	89 090	1,51	78 389	1,25	46 815	0,71	59 389	0,87	35 993	0,50	1 050	0,01	-61 755	-0,71	13 643	0,14
Governos estaduais	73 260	1,24	67 405	1,08	42 612	0,65	52 920	0,78	30 343	0,42	-3 249	-0,04	-46 261	-0,53	35 110	0,36
Governos municipais	15 830	0,27	10 984	0,18	4 203	0,06	6 469	0,09	5 650	0,08	4 300	0,06	-15 493	-0,18	-21 468	-0,22
Empresas estatais	10 048	0,17	6 590	0,11	5 244	0,08	1 578	0,02	-5 853	-0,08	2 403	0,03	2 264	0,03	-1 498	-0,02
Empr estatais federais[2/]	1 915	0,03	556	0,01	1 013	0,02	-3 315	-0,05	-10 400	-0,14	660	0,01	-3 585	-0,04	-7 924	-0,08
Empr estatais estaduais	8 045	0,14	6 108	0,10	4 025	0,06	4 938	0,07	4 400	0,06	1 639	0,02	5 332	0,06	6 113	0,06
Empr estatais municipais	89	0,00	- 73	-0,00	206	0,00	- 44	-0,00	147	0,00	105	0,00	518	0,01	313	0,00
Juros nominais	**501 786**	**8,50**	**407 024**	**6,49**	**400.826**	**6,11**	**379 184**	**5,55**	**367 282**	**5,06**	**312.427**	**4,22**	**448 391**	**5,17**	586 427	5,96
Governo Central	397 240	6,73	318 362	5,08	340 907	5,20	310 307	4,54	310 115	4,27	266 657	3,60	407 282	4,69	503 234	5,11
Governo Federal[1/]	428 228	7,25	323 223	5,16	386 177	5,89	385 426	5,65	324 716	4,47	285 156	3,85	393 019	4,53	486 416	4,94
Bacen	-30 987	-0,52	-4 861	-0,08	-45 270	-0,69	-75 119	-1,10	-14 601	-0,20	-18 499	-0,25	14 263	0,16	16 818	0,17
Governos regionais	98 775	1,67	83 055	1,33	54 312	0,83	62 881	0,92	51 189	0,71	39 799	0,54	35 939	0,41	78 567	0,80
Governos estaduais	82 335	1,39	74 192	1,18	49 508	0,76	57 654	0,84	46 591	0,64	35 037	0,47	31 936	0,37	74 140	0,75
Governos municipais	16 439	0,28	8 863	0,14	4 804	0,07	5 227	0,08	4 598	0,06	4 762	0,06	4 003	0,05	4 427	0,04
Empresas estatais	5 771	0,10	5 607	0,09	5 606	0,09	5 995	0,09	5 978	0,08	5 971	0,08	5 170	0,06	4 625	0,05
Empr estatais federais[2/]	186	0,00	- 280	-0,00	60	0,00	151	0,00	- 108	-0,00	46	0,00	- 555	-0,01	-3 170	-0,03
Empr estatais estaduais	5 300	0,09	5 642	0,09	5 349	0,08	5 683	0,08	5 945	0,08	5 764	0,08	5 584	0,06	7 541	0,08
Empr estatais municipais	285	0,00	245	0,00	197	0,00	161	0,00	140	0,00	161	0,00	141	0,00	255	0,00
Primário	**111 249**	**1,88**	**155 791**	**2,49**	**110 583**	**1,69**	**108 258**	**1,59**	**61 872**	**0,85**	**702.950**	**9,49**	**-64 727**	**-0,75**	-125 994	-1,28
Governo Central	116 656	1,98	159 473	2,54	118 442	1,81	116 167	1,70	88 899	1,22	745 266	10,06	35 872	0,41	-54 947	-0,56
Governo Federal	30 138	0,51	8 767	0,14	-64 761	-0,99	-79 744	-1,17	-124 877	-1,72	485 584	6,55	-212 077	-2,44	-316 687	-3,22
Bacen	699	0,01	972	0,02	761	0,01	714	0,01	596	0,01	550	0,01	611	0,01	473	0,00
INSS	85 818	1,45	149 734	2,39	182 442	2,78	195 197	2,86	213 179	2,94	259 132	3,50	247 338	2,85	261 267	2,65
Governos regionais	-9 684	-0,16	-4 666	-0,07	-7 498	-0,11	-3 492	-0,05	-15 196	-0,21	-38 748	-0,52	-97 694	-1,13	-64 924	-0,66
Governos estaduais	-9 075	-0,15	-6 787	-0,11	-6 897	-0,11	-4 734	-0,07	-16 248	-0,22	-38 286	-0,52	-78 198	-0,90	-39 029	-0,40
Governos municipais	- 609	-0,01	2 121	0,03	- 601	-0,01	1 242	0,02	1 051	0,01	- 462	-0,01	-19 496	-0,22	-25 895	-0,26
Empresas estatais	4 278	0,07	983	0,02	- 362	-0,01	-4 417	-0,06	-11 831	-0,16	-3 567	-0,05	-2 906	-0,03	-6 123	-0,06
Empr estatais federais[2/]	1 729	0,03	836	0,01	952	0,01	-3 466	-0,05	-10 292	-0,14	614	0,01	-3 030	-0,03	-4 754	-0,05
Empr estatais estaduais	2 745	0,05	466	0,01	-1 323	-0,02	- 745	-0,01	-1 546	-0,02	-4 125	-0,06	- 252	-0,00	-1 428	-0,01
Empr estatais municipais	- 196	-0,00	- 319	-0,01	9	0,00	- 206	-0,00	7	0,00	- 57	-0,00	377	0,00	58	0,00
PIB de 12 meses*	5 904 331	-	6 266 895	-	6 556 942	-	6 827 586	-	7 258 677	-	7 410 321	-	8 677 437	-		

Fonte: BCB. Nota para a Imprensa. Estatísticas Fiscais

Dilema

Inflação e Desemprego (conflitos entre objetivos)

Dilema do BC: Curva de Philips e **ponto NAIRU** (Non Accelerating Inflation Rate of Unemployment), ponto em que a redução das taxas de desemprego (e crescimento da demanda) deixam de acelerar a inflação.

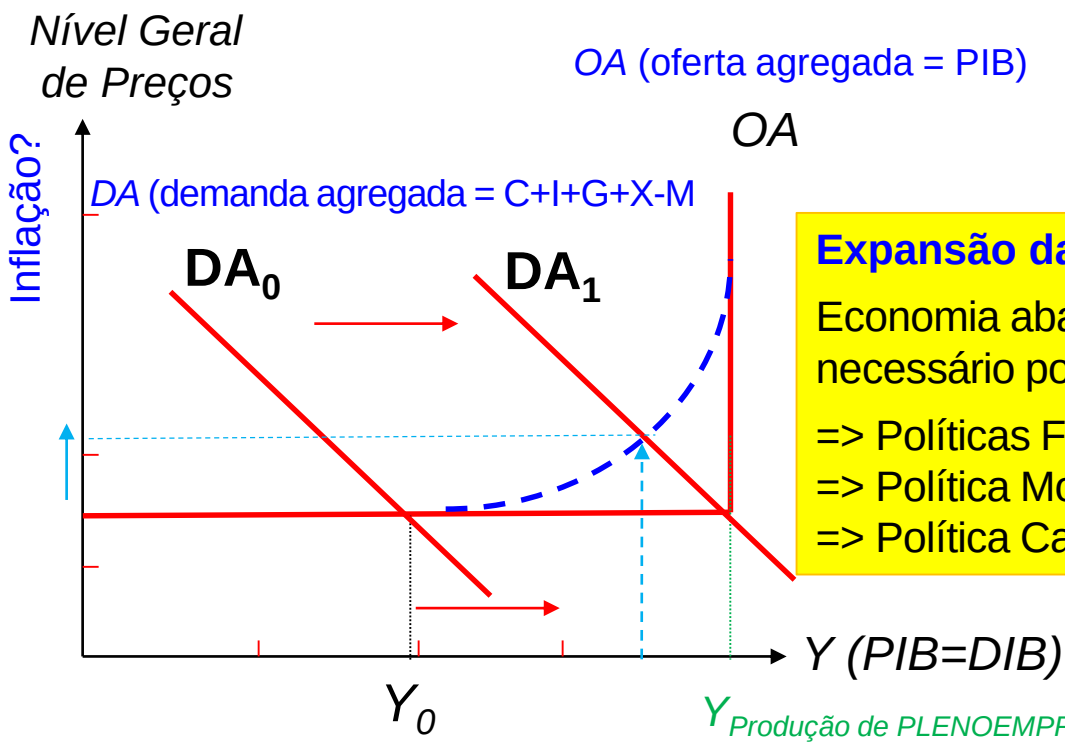
Metas de redução de desemprego X Estabilidade de Preços

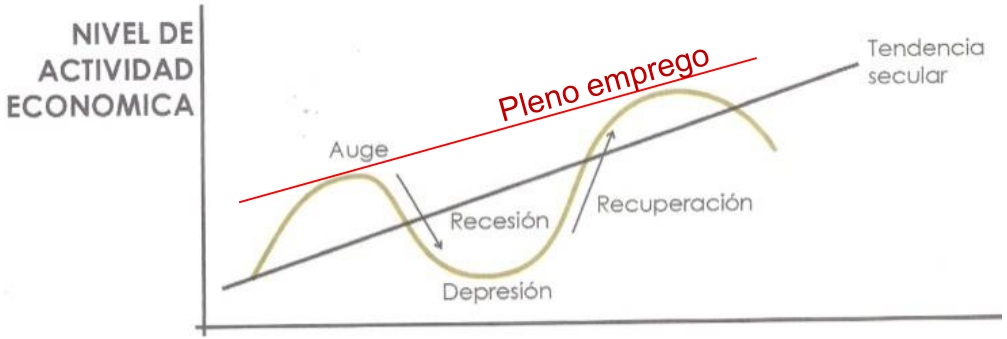
➡ Com aumento de compras demanda ➡

Reduz-se o desemprego.
Mas, aproximando-se do pleno emprego, os recursos tendem a escassear, provocando um aumento dos custos de produção. => aumenta a inflação (exceto, quando estiver ocorrendo grande aumento de produtividade). Próximo do pleno emprego, o setor produtivo não responde a demanda de forma adequada => aumenta a inflação

Dilema
Menos inflação => mais desemprego
Mais emprego => mais inflação

Expansão da demanda gera crescimento do PIB ou inflação?





Expansão da demanda (demanda agregada = C+I+G+X-M)

Economia abaixo do pleno emprego => capacidade ociosa, desemprego => necessário políticas de estabilização (expansionistas)

=> Políticas Fiscais expansionistas (maior gasto, maior déficit, etc.
=> Política Monetária (QE) (redução de juros, aumento da oferta de moeda e credito
=> Política Cambial e de Comércio (exportar mais => maior crescimento ....)

RISCO de políticas expansionistas:

Inflação; déficit público => maior endividamento => perda de confiança (=> menor investimento e redução do ritmo de crescimento <=> efeito das expectativas racionais ... Ex. vou ter que pagar mais impostos no futuro

Estimular a economia/ Política Fiscal, Monetária e Cambial

Fatores que determinam cada um dos componentes da demanda

=> PIB = C + I + G + X - M

O nível de renda (produto) e de emprego em que opera a economia é determinado pelo nível da **demanda agregada**
princípio da demanda efetiva

Componentes da demanda:

C = Consumo (famílias)

C = f(renda, riquesa, crédito e juros ...)

I = Investimento

I = f(crédito e juros, expectativas dos empresários ...)

G = gastos do governo

T = tributos (afeta a renda disponível para C e I)

G = decisão do governo (superávit primário ... políticas públicas ...)

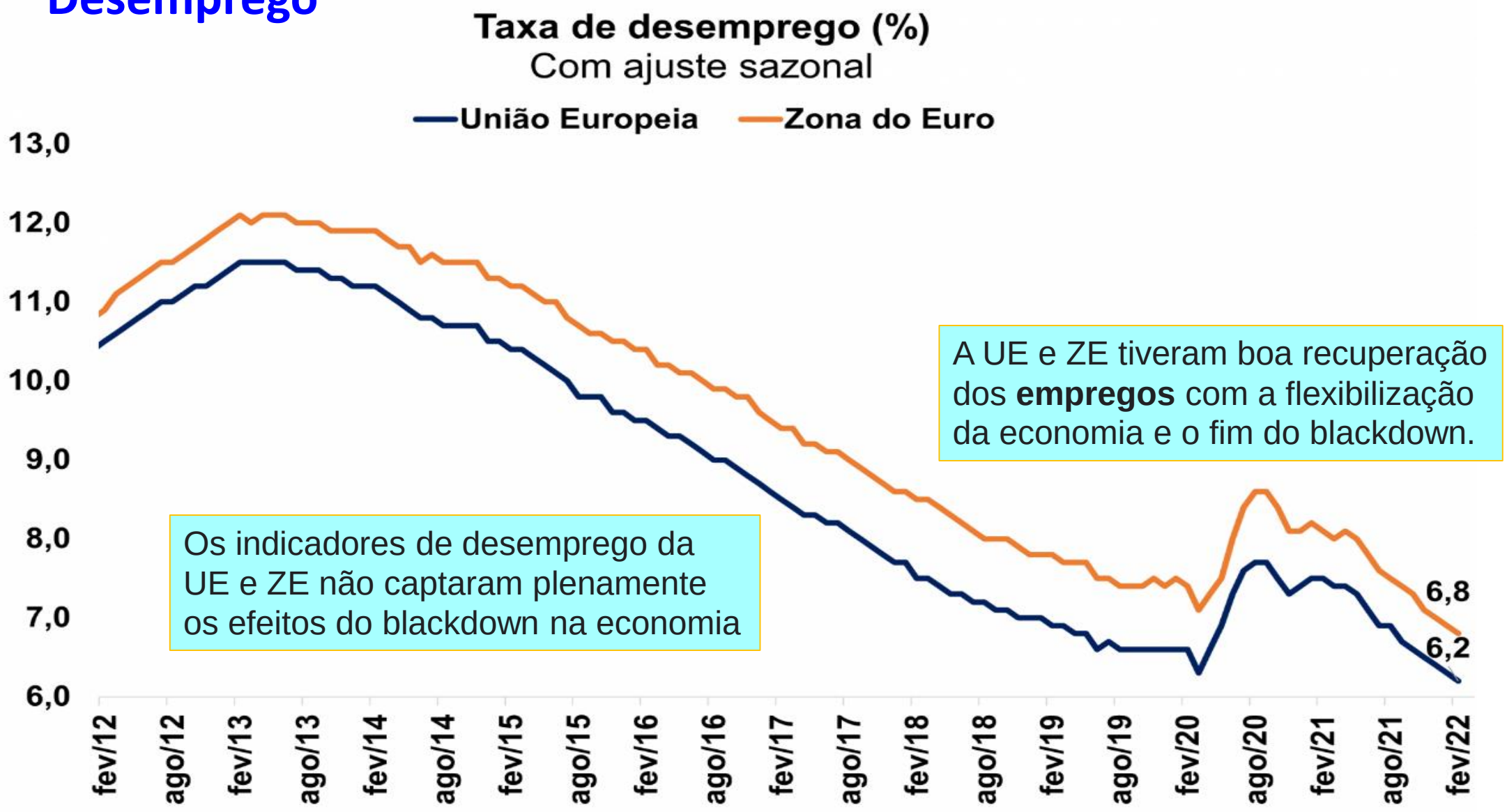
X = exportações de bens e serviços

X = f(taxa de câmbio, demanda mundial, competitividade, protecionismo)

M = importações de bens e serviços

M = f(taxa de câmbio, competitividade, protecionismo, subsídos das exportações)

Desemprego



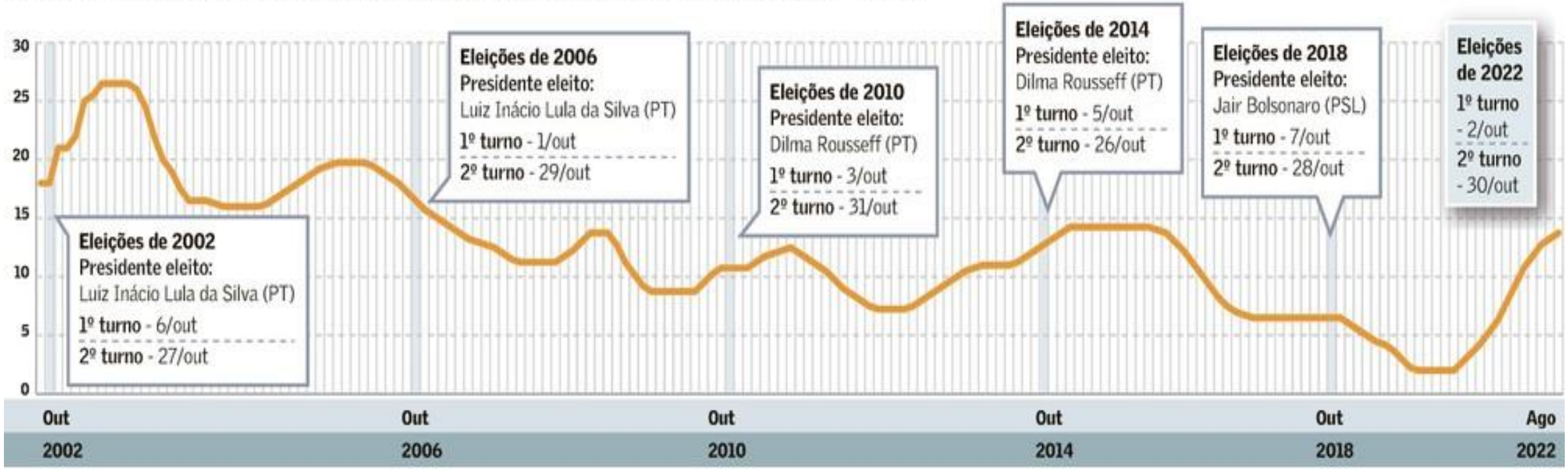
A UE e ZE tiveram boa recuperação dos **empregos** com a flexibilização da economia e o fim do blackdown.

Os indicadores de desemprego da UE e ZE não captaram plenamente os efeitos do blackdown na economia

Fonte: Fiesp, Macro Visão, o1 de abril de 2022

Juros nas eleições

Selic em trajetória de alta na primeira eleição presidencial com BC autônomo - em %



Fonte: Banco Central e TSE

José Luiz Pagnussat

Cel. e WhatsApp (61)999896705

Jose.pagnussat@enap.gov.br