

# Grade de parâmetros macroeconômicos

Secretaria de Política Econômica  
Ministério da Fazenda

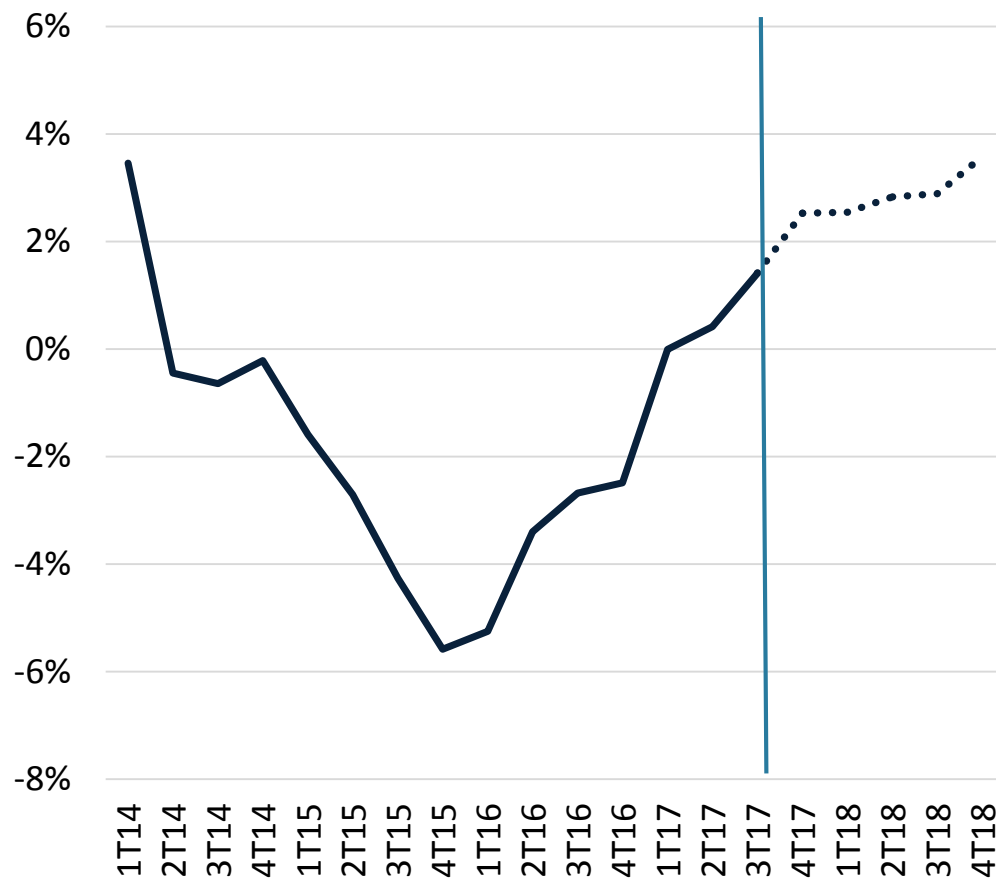
Dezembro, 2017.

Projeções para 2017	Grade Anterior	Nova Grade
PIB (var % real)	0,5	<b>1,1</b>
IPCA acumulado (var %)	3,2	<b>2,9</b>
Câmbio R\$/US\$ (fim de período)	3,20	<b>3,25</b>

Projeções para 2018	Grade Anterior	Nova Grade
PIB (var % real)	2,0	<b>3,0</b>
IPCA acumulado (var %)	4,2	<b>4,0</b>
Câmbio R\$/US\$ (fim de período)	3,30	<b>3,30</b>

## PIB

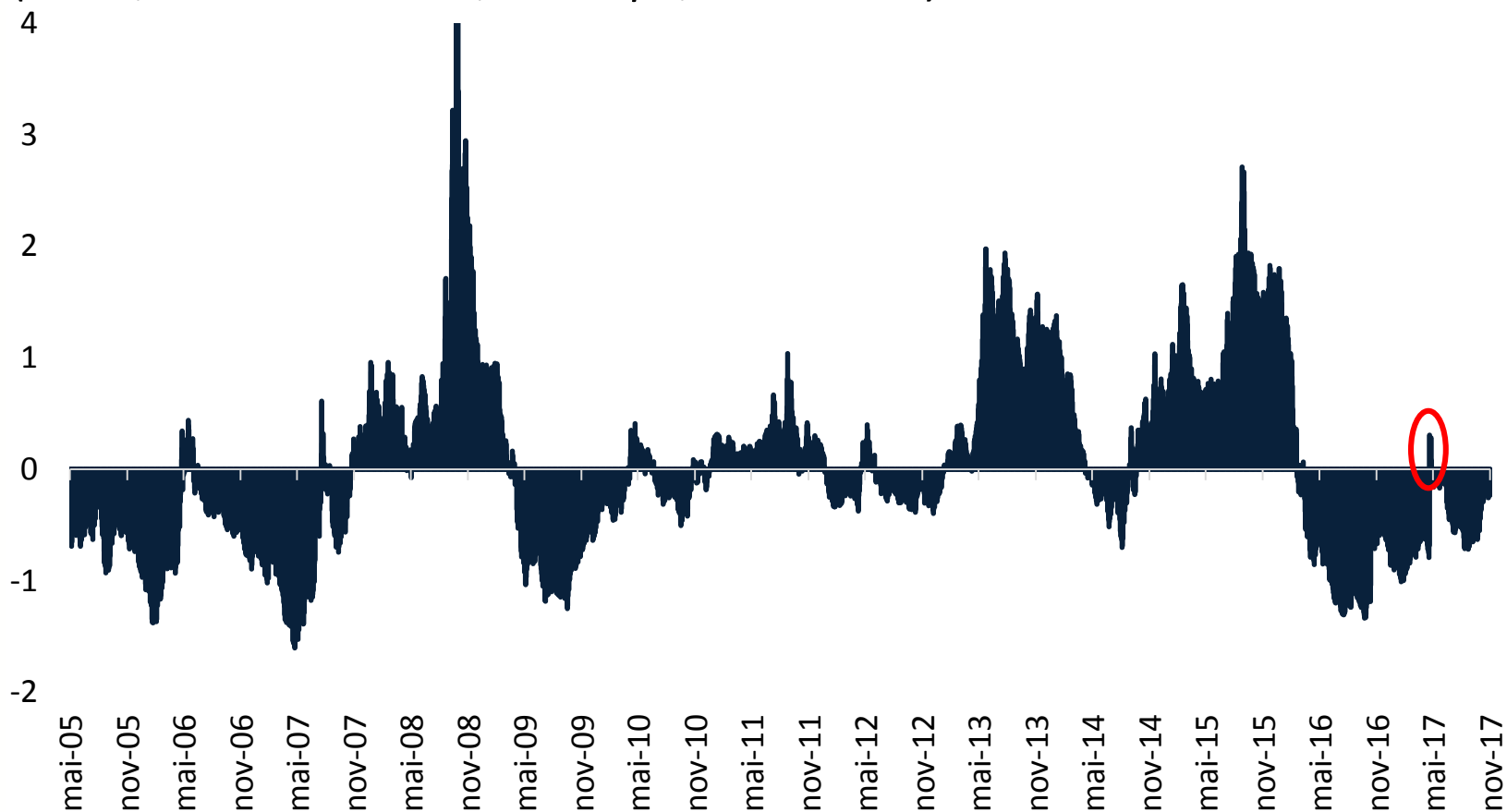
(tri/mesmo tri do ano anterior, %)



Tri	Tri/mesmo tri do ano anterior	Tri/tri anterior
4T17	2,5%	0,3%
1T18	2,5%	0,8%
2T18	2,8%	0,7%
3T18	2,9%	0,8%
4T18	3,6%	0,7%

## Índice de Situação Financeira

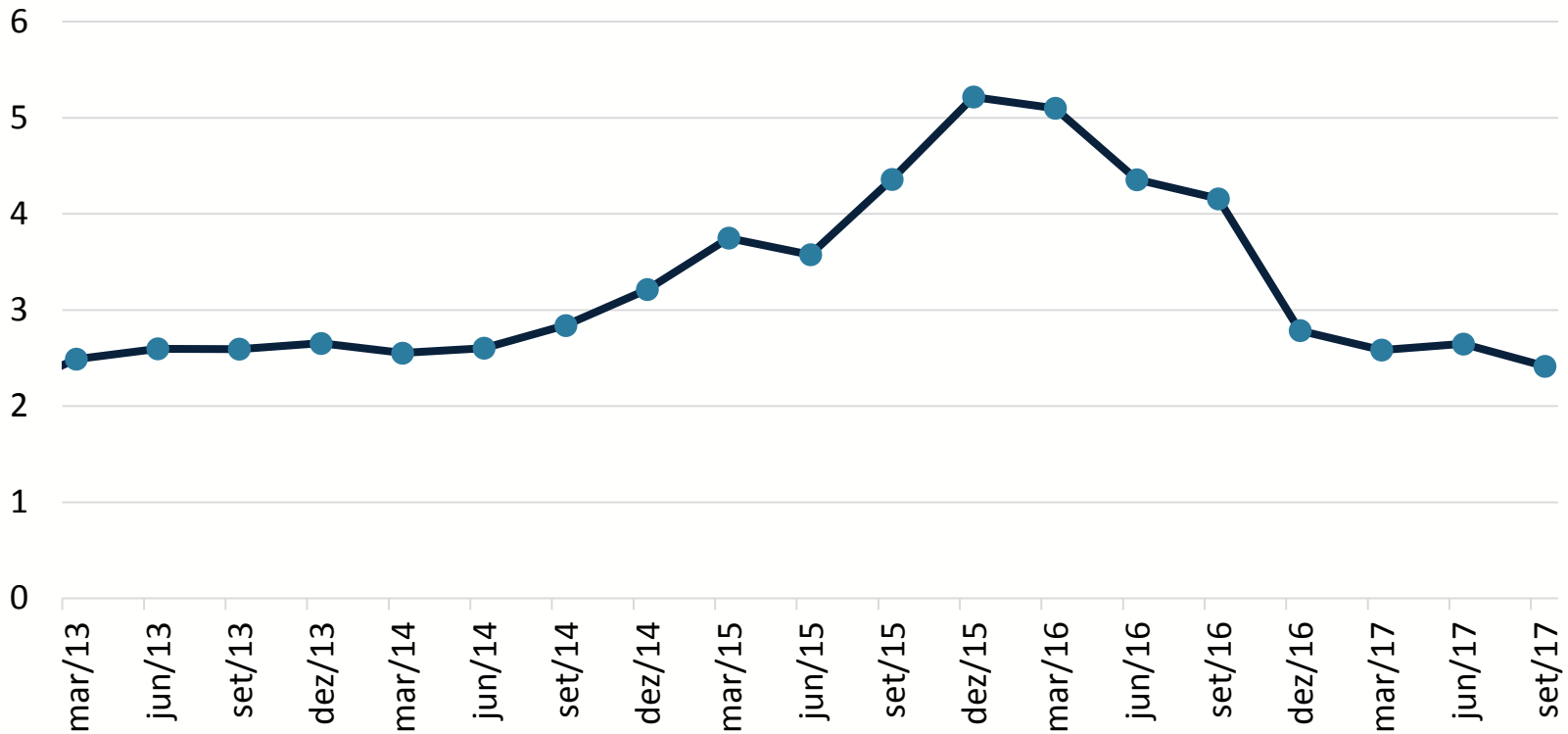
*(Dólar; Juros 2 a 5 anos; Ibovespa; CDS 5 anos)*



Fonte: Bloomberg, elaborado por Ministério da fazenda.

Queda abrupta no 2016:4 (de 4,2 para 2,8).

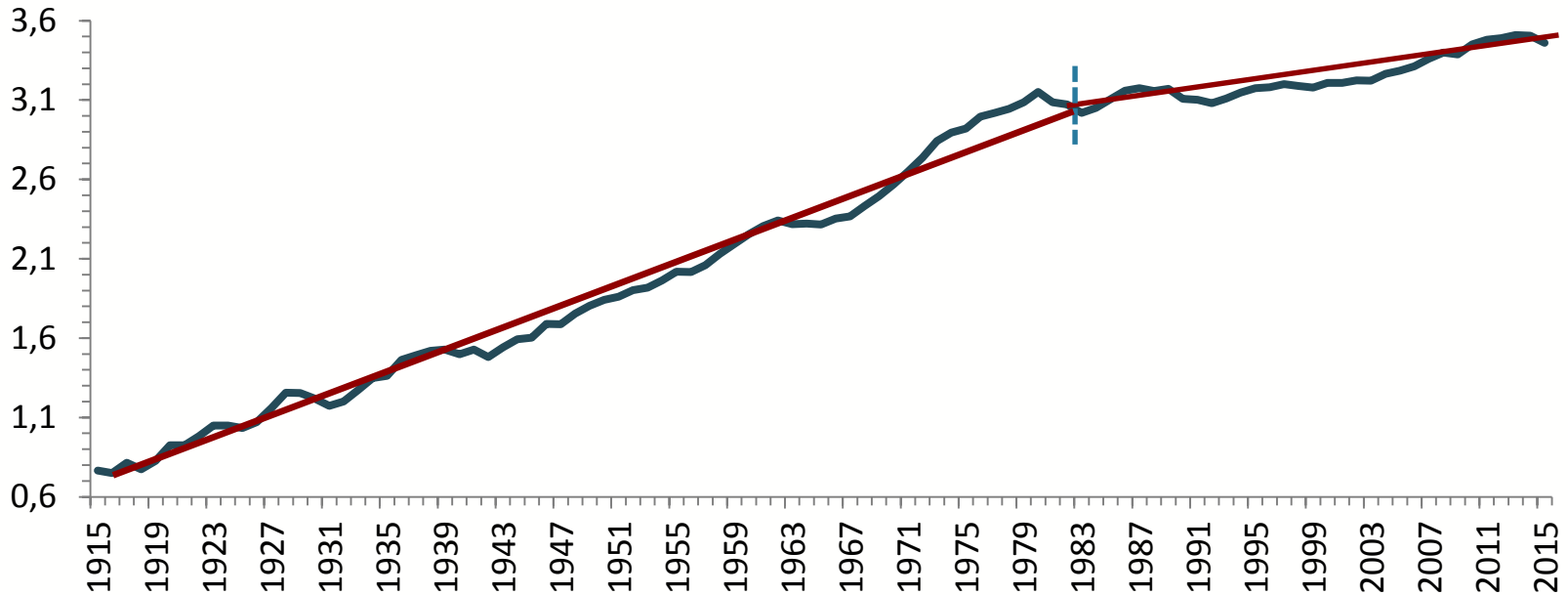
## Endividamento das Empresas (Dívida líquida/ Ebtida)



Fonte: Economática, posição: 29/11/2017.

## PIB per capita

(em termos reais, em log)

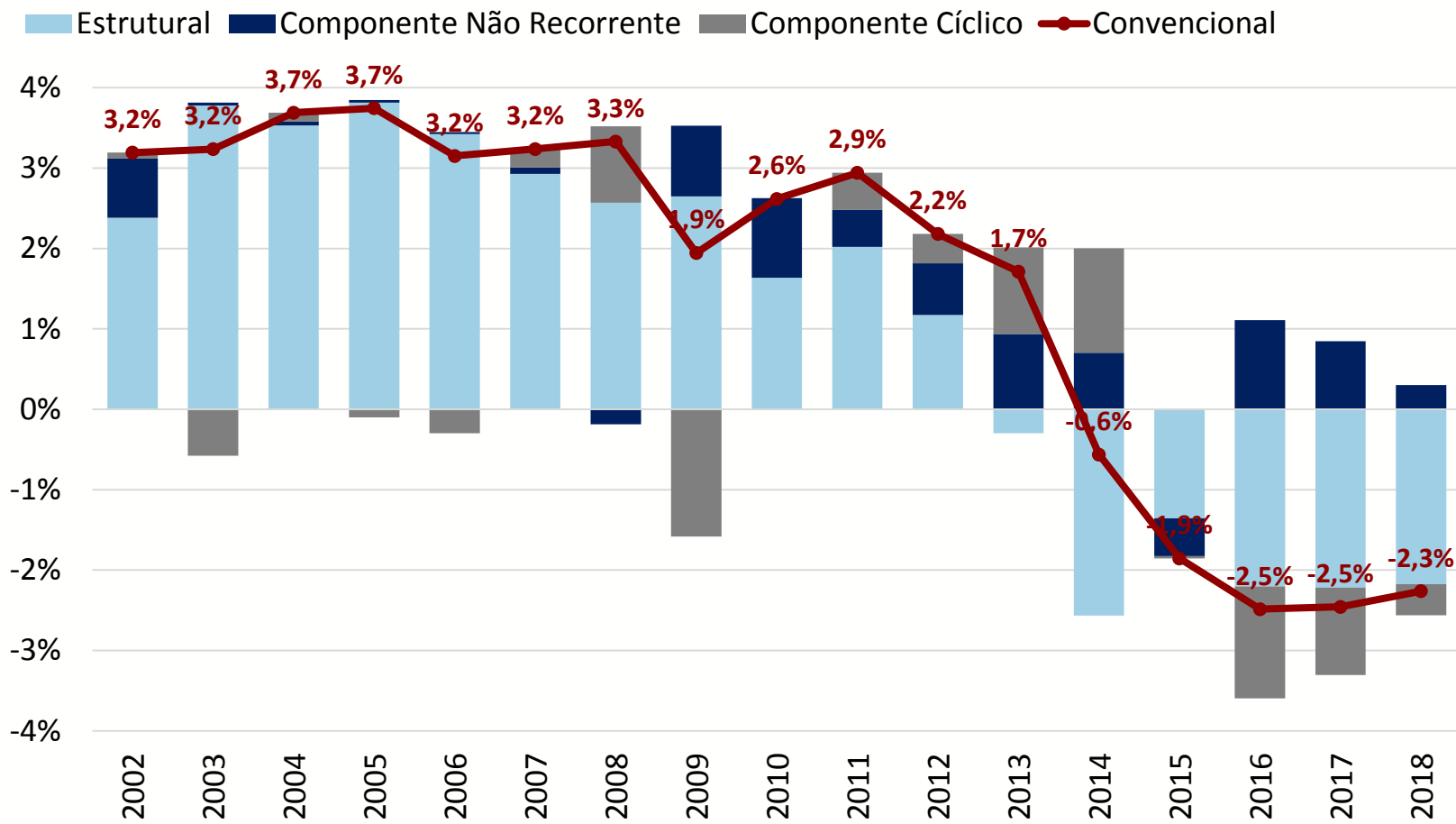


História	População (%)	PIB per capita (%)
1915-1980	2,3	3,8
1980-2015	1,5	1,3

Próxima Década	População (%)	PIB per capita (%)	PIB (%)
Pessimista	0,6	1,3	2,0
Reformas	0,6	3,1	3,7
Otimista	0,6	3,8	4,5

Fonte: Ministério da Fazenda

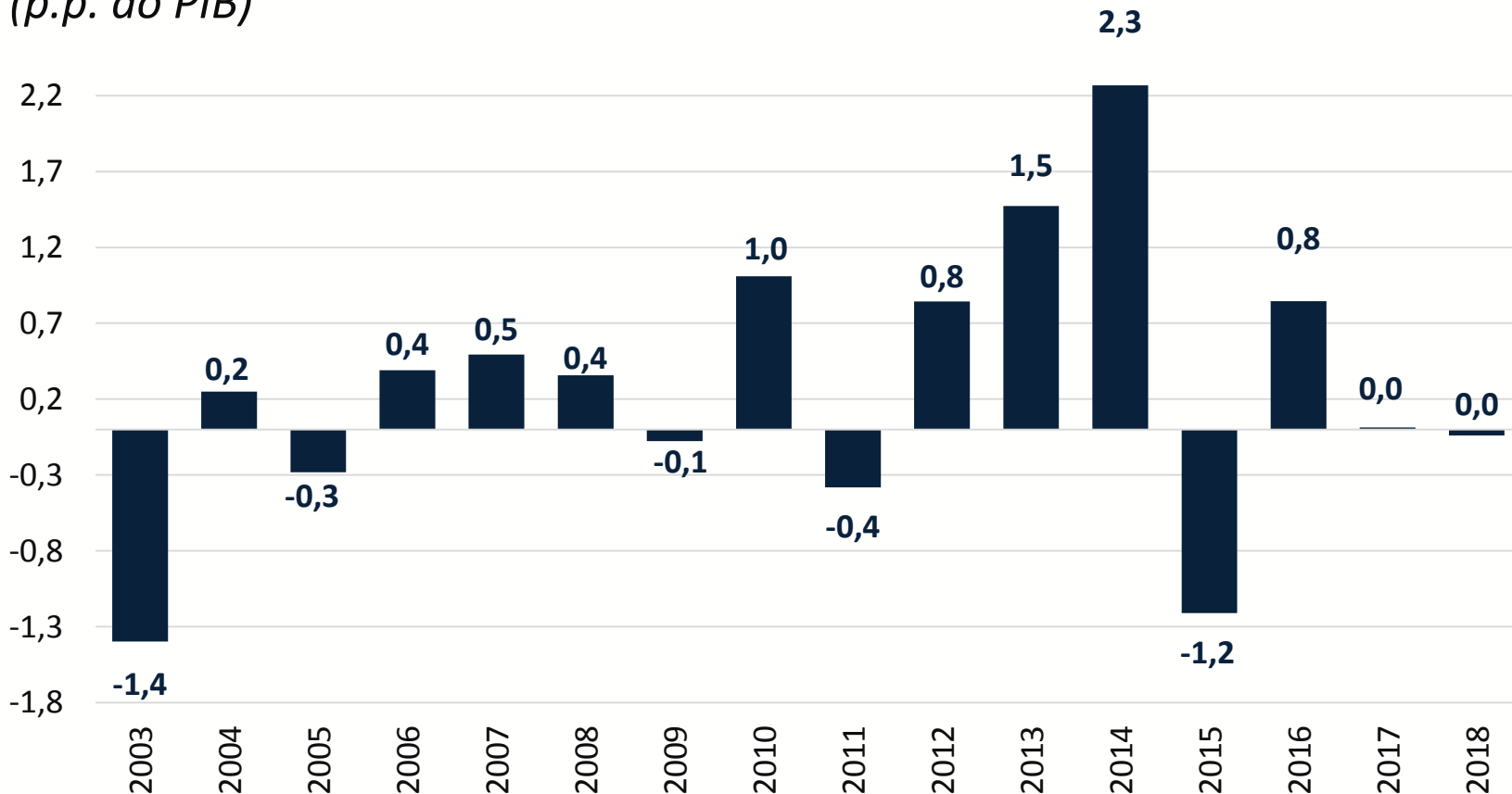
## Decomposição do Resultado Primário por Componentes (% PIB)



Impacto da Política Fiscal foi irrelevante em 2017 e também o será em 2018.

## Impulso Fiscal do Setor Público

(p.p. do PIB)

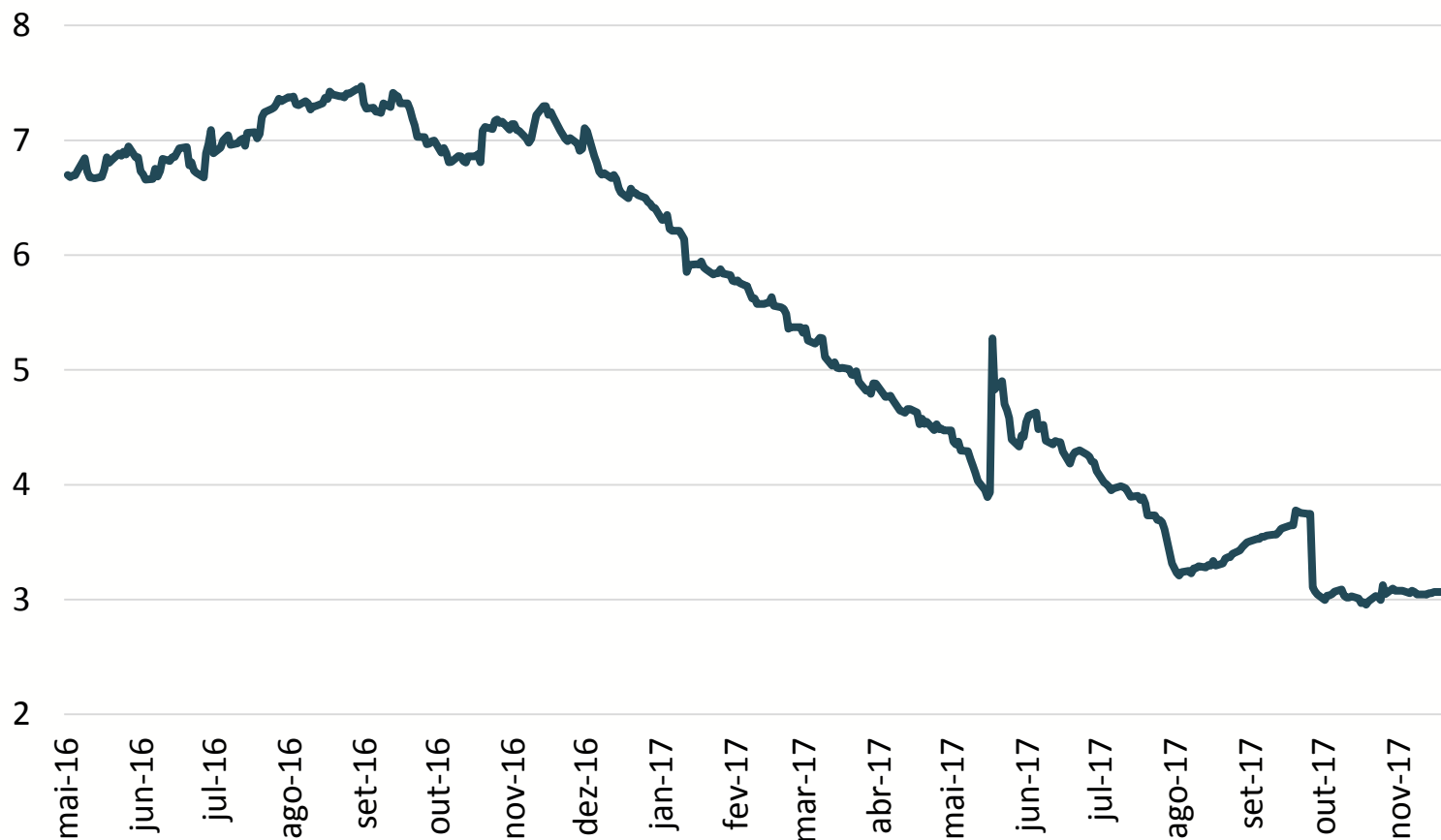




## Taxa de Juros Reais Ex-ante no Brasil

(Taxa pré de 360 dias menos inflação p/ 12 meses)

(% ao ano)

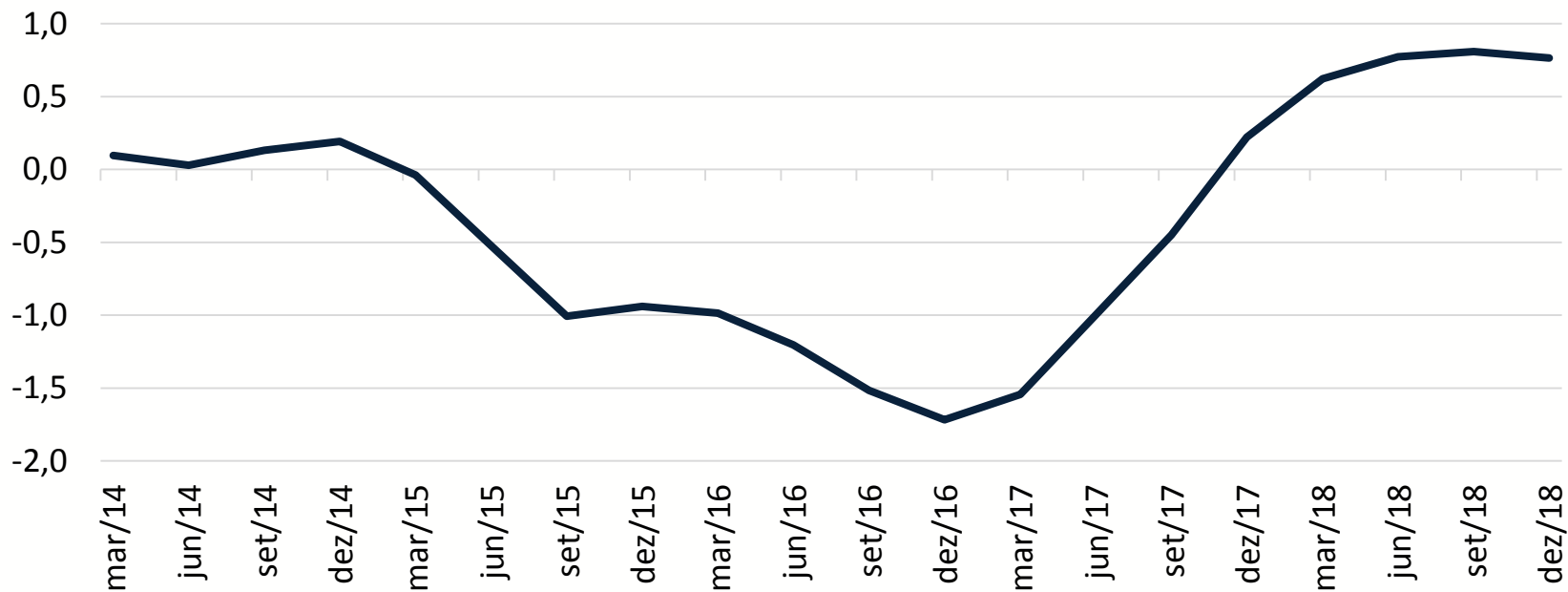


## Política Monetária:

- tirou 0,8% do crescimento em 2017;
- adicionará 1,0% ao crescimento de 2018.

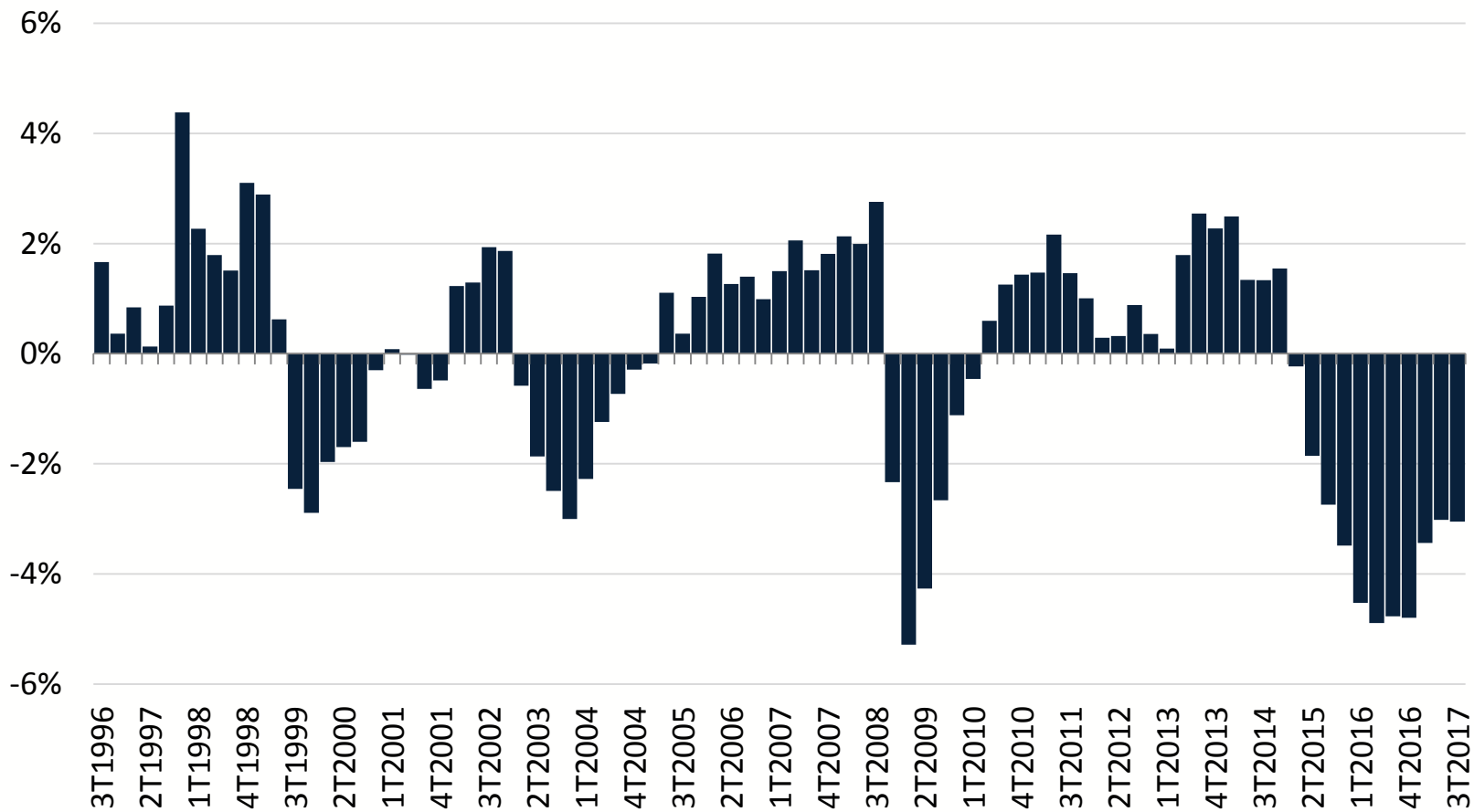
## Efeito da Política monetária sobre o PIB

*(desvio da tendência)*



Atualmente há um Hiato do Produto de aproximadamente 3%.

## Hiato do Produto (Sem Políticas Fiscal e Monetária)



Componentes	Estimativa
Tendencial sem Reformas	2,0
Política Fiscal	0,0
Política Monetária	1,0
<b>TOTAL</b>	<b>3,0</b>

Fatores de Risco:

- 1) Impacto das Reformas
- 2) Fechamento do hiato
- 3) Surpresa na inflação dos EUA
- 4) Geopolíticos (Coréia do Norte e sucessão na Arábia Saudita)

Avaliação de que riscos positivos e negativos são simétricos



# Ministério da Fazenda