



Cenário Econômico: Evolução Recente e Perspectivas

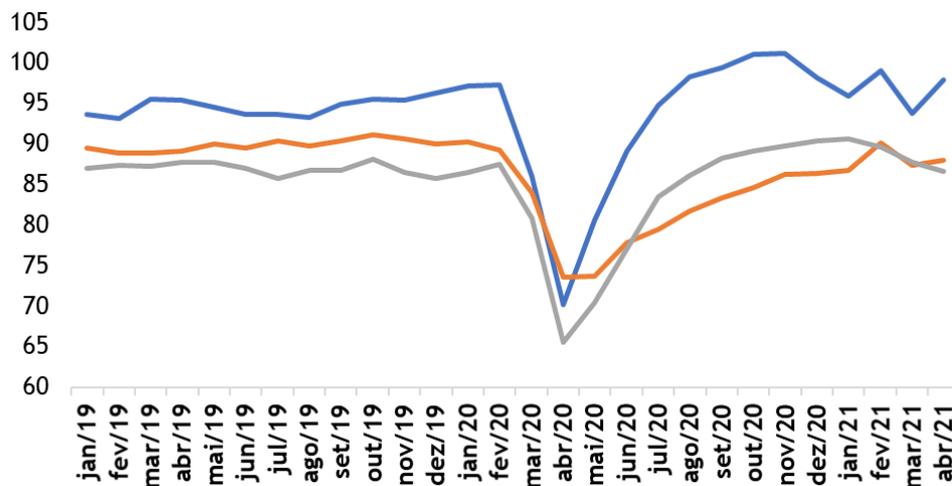
Gerência de Estudos Econômicos
Jonathas Goulart



A recuperação da atividade foi em V, mas segue em ritmo moderado

Retomada tem ocorrido em ritmo diferente entre setores

Gráfico: Evolução mensal do nível de atividade dos grandes setores no **Brasil** (número-índice dessazonalizado)



Var. Abr/21
frente a Fev/20

+0,3%

-1,0%

-1,5%



Comércio Recuperação contou com suporte de auxílio emergencial.



Indústria Pandemia e dificuldade na obtenção insumos tem determinado ritmo de crescimento da transformação.



Serviços Imunização da população e a volta completa da mobilização de pessoas pode acelerar o crescimento.

Recuperação ainda ocorre em ritmo diferente entre os setores

Dificuldade na obtenção de insumos pode afetar a indústria de transformação



Extrativa

0,6%



Transformação

-0,9%



Veículos

-12,0%



Derivados de
Petróleo

-11,2%



Alimentos

-5,6%



Metalurgia

+7,8%

Comparação
com nível
pré-pandemia
(Fev-2020)



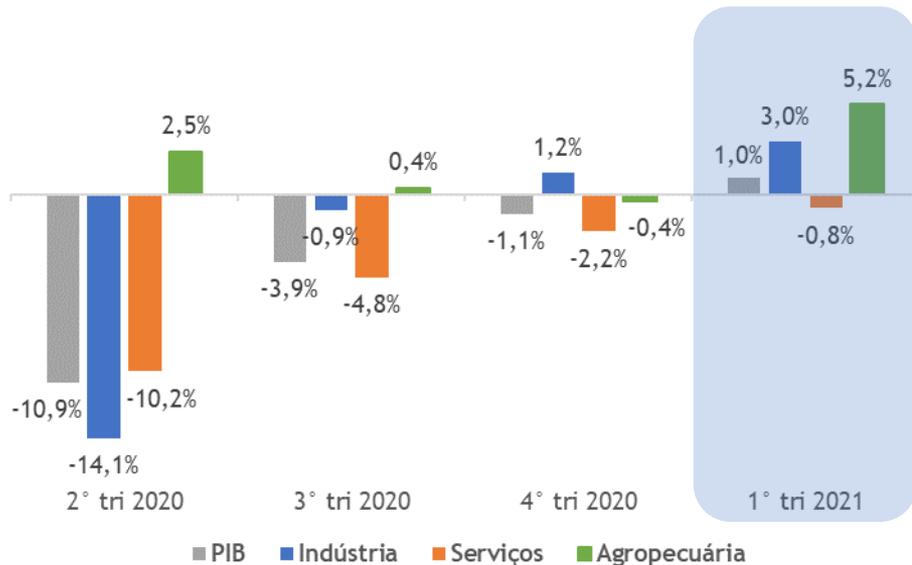
Boom de preço de minério e
reposição de estoque



PIB: Recuperação do primeiro trimestre

PIB agro, puxado pela exportação, ajuda na recuperação no primeiro tri de 2021

Gráfico: Taxa de variação interanual

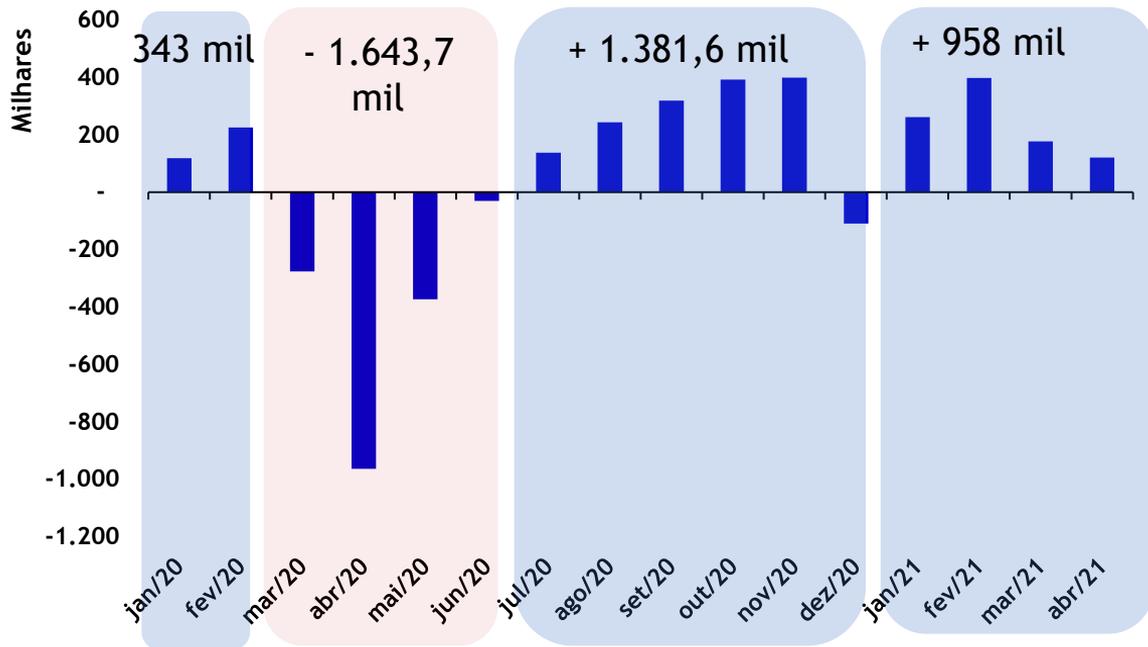


- Resultado foi suficiente para levar o PIB de volta ao patamar do quarto trimestre de 2019.
- Serviços ainda tem recuperação lenta.

Políticas de preservação de emprego e renda foram fundamentais

Mercado de trabalho formal já recuperou as vagas perdidas no início da pandemia

Saldo entre admissões e demissões no mercado de trabalho formal

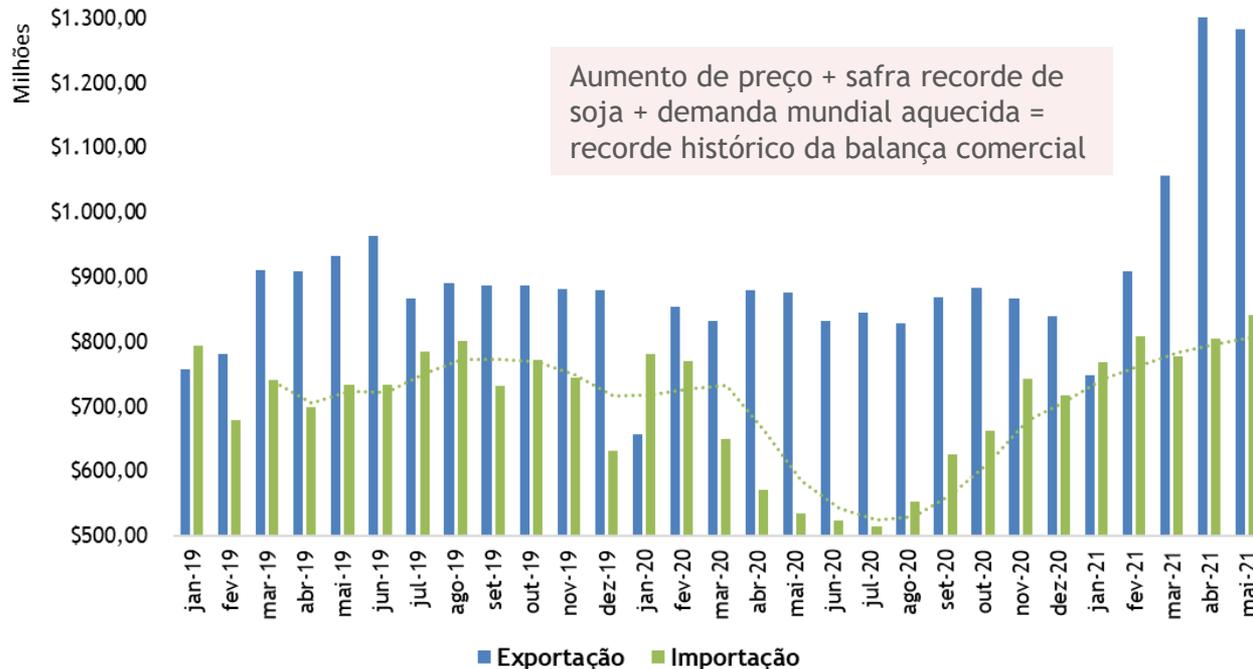


- 2020: Serviços foi o único setor com mais demissões do que admissões, foram 170.361 postos de trabalho formais perdidos.
- 2021: todos os grandes setores apresentam saldo positivo
- Na indústria, recuperação acontece em ritmo diferente entre setores

Crescimento dos países desenvolvidos aquece a demanda global

Boom de commodities favorece aumento de exportações

Gráfico: Média diária de exportações e importações (US\$)



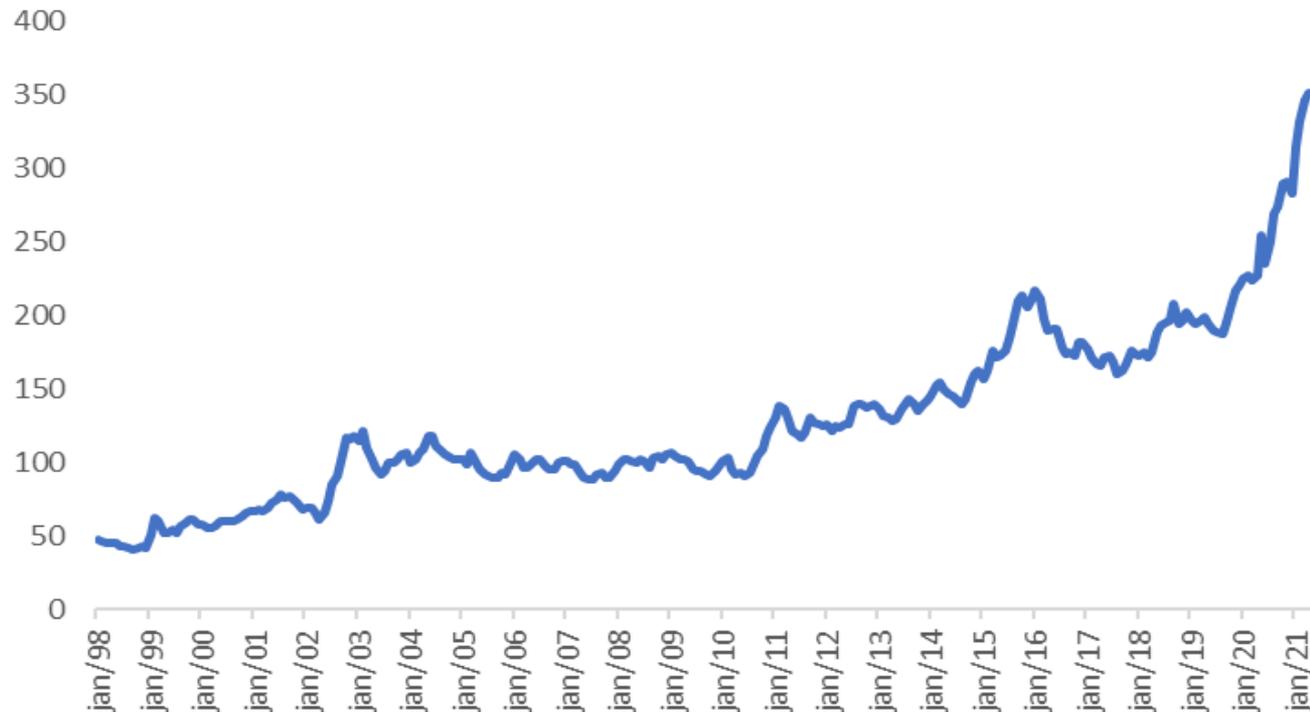
Expectativas de crescimento do PIB para 2021:

- China: 8,5%
- Índia: 8,3%
- EUA: 6,8%
- Argentina: 6,4%
- México: 5,0%
- Zona do Euro: 4,2%
- África do Sul: 3,5%
- Rússia: 3,2%

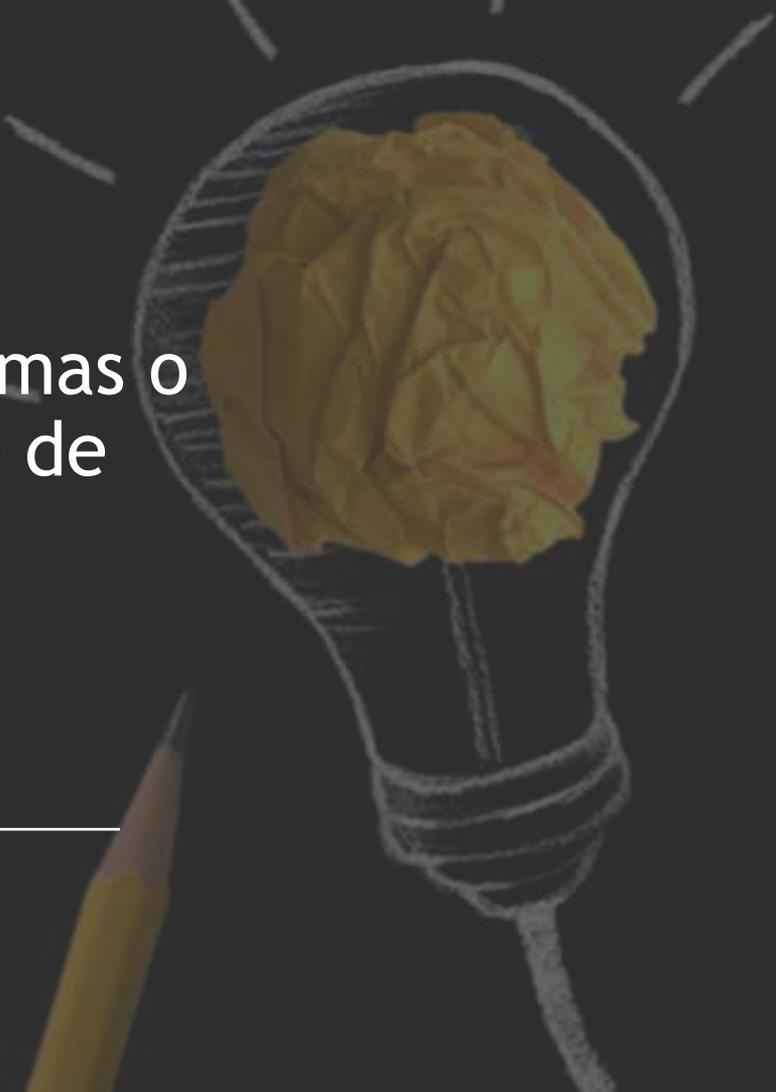
Boom de commodities: Maior preço incentiva aumento de produção nacional

Aumento de preço incentiva maior área de plantio

Índice de commodities agropecuária (IC- Br)



A recuperação é real, mas o caminho ainda é cheio de desafios.



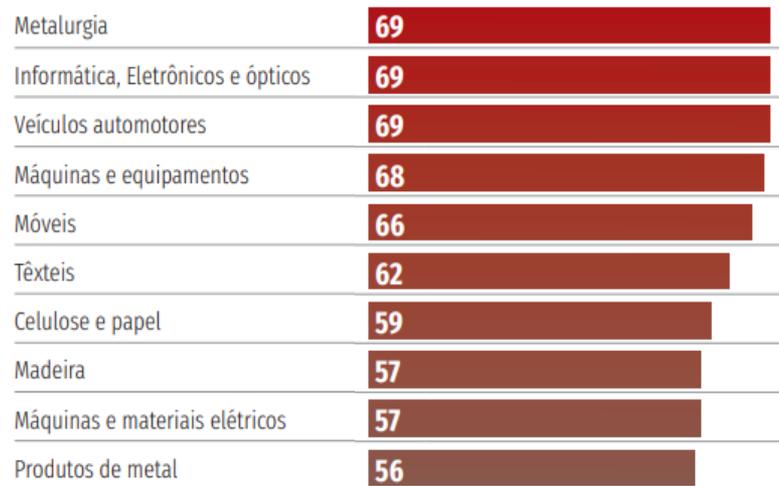
Dificuldade de adquirir insumos

Brasil precisa superar vulnerabilidades logísticas e tecnológicas

Entre as empresas da Indústria de Transformação e Extrativa:

- **73%** com **problemas** para aquisição de **insumos domésticos**
- **65%** com **dificuldade** de obter **produtos importados**
- **45%** com **dificuldade** em **atender** parte da **demanda**

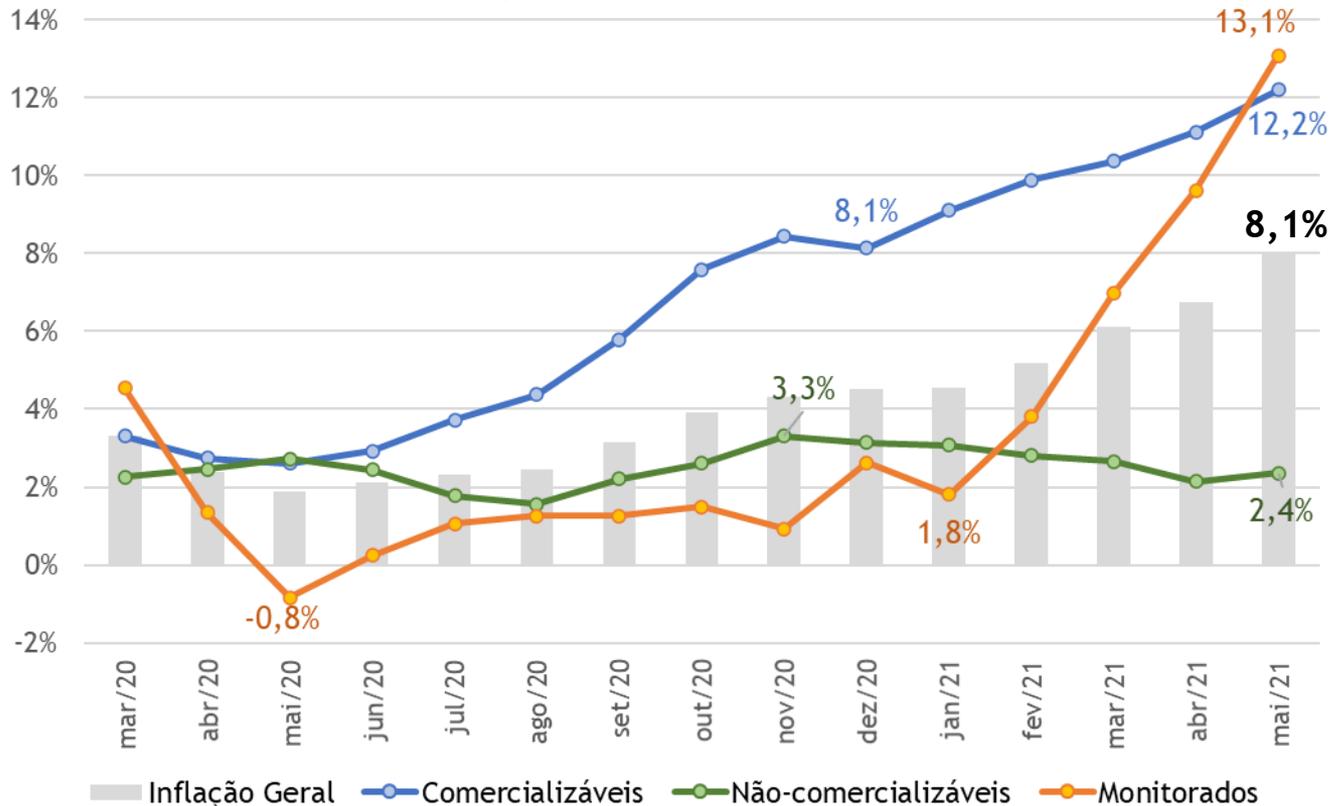
Gráfico: Dificuldade em atender aos clientes, por setor de atividade da Indústria de Transformação (%)



Desequilíbrio entre oferta e demanda

Expectativa de inflação, acima da meta em 2021, faz juros voltar a subir

Inflação (var acumulado 12 meses)



2020: aumento de alimentos (*boom de commodities*)

2021: energia e gasolina em alta.

Atenção: Inflação de Serviços a frente.

Selic

2015: 14,25%

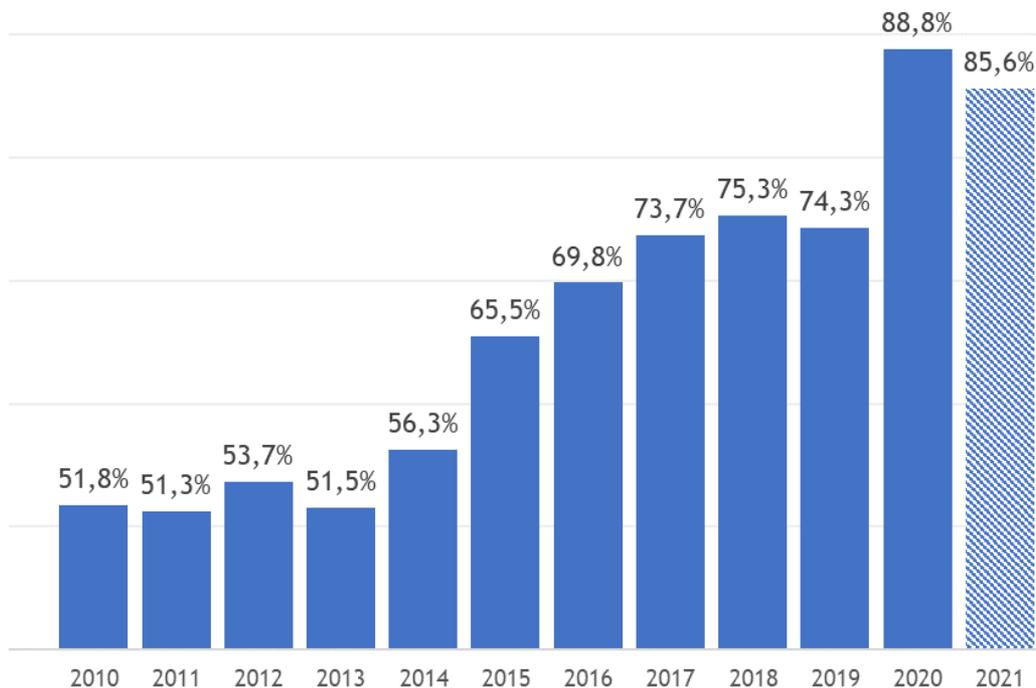
2020: 2,00%

2021: 6,25%

Um fôlego (momentâneo) nas contas públicas

Inflação e PIB freiam Dívida Pública, mas nível não retorna ao patamar pré-pandemia

Dívida Bruta (% do PIB)

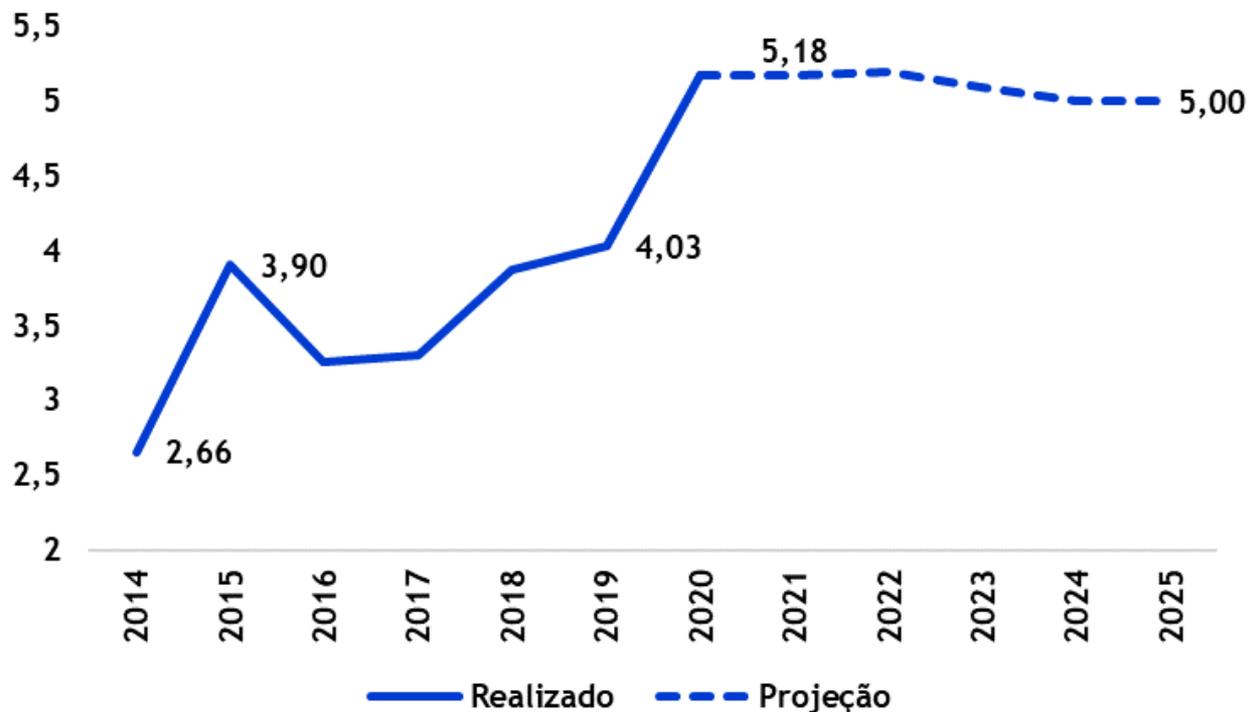


- Crescimento favorece arrecadação;
- Aumento da inflação dá fôlego ao teto de gastos;
- Pressão por mais gastos continuarão nos próximos anos;

Insustentabilidade Fiscal mantém câmbio desvalorizado

Expectativas para os próximos anos é de que o câmbio permaneça próximo de R\$5,00

Taxa de Câmbio US\$/R\$



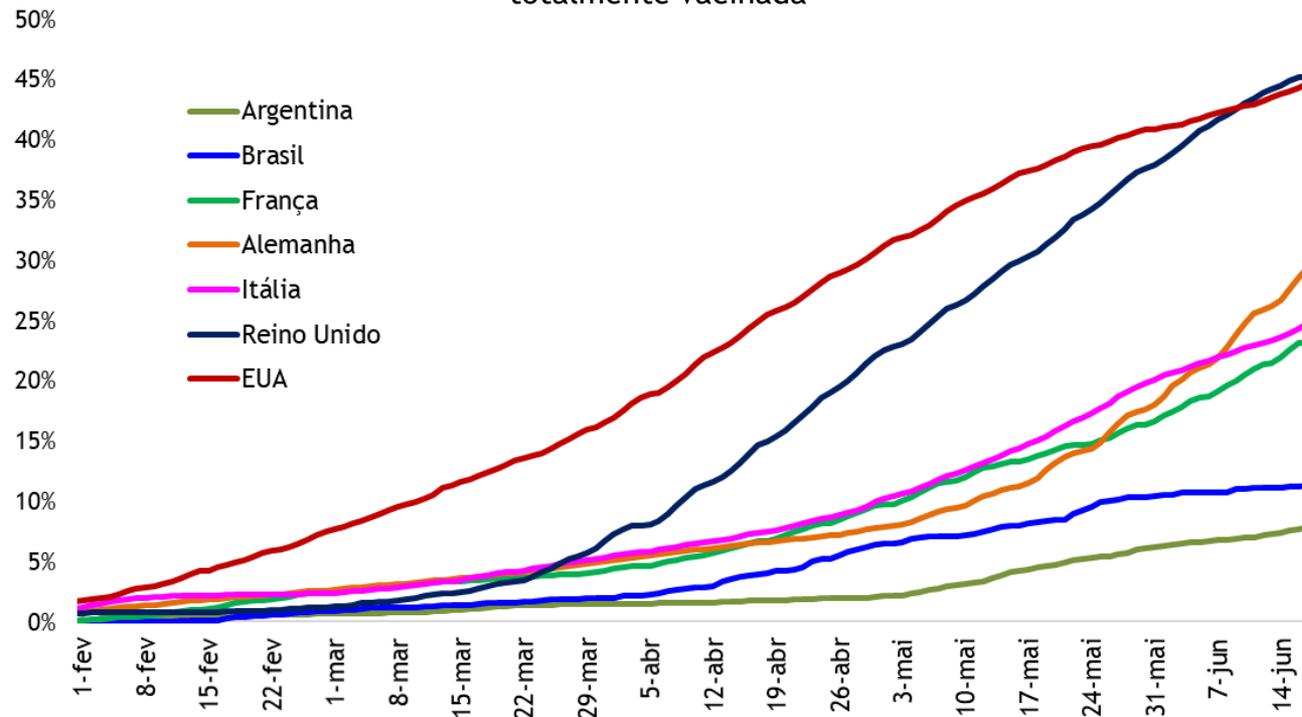
Desvalorização Cambial no mundo (jan/20 a mai/21)

- Argentina: 58,4%
- Brasil: 31,4%
- Rússia: 20,0%
- Euro: 9,0%
- México: 5,7%
- Índia: 1,8%
- África do Sul: -2,1%
- China: -8,5%

Ritmo de vacinação é determinante para retomada

Ritmo de vacinação será determinante para retomada da atividade econômica no Brasil e no restante do mundo

Gráfico: Evolução diária parcela da população totalmente vacinada



Percentual da população totalmente vacinada nos países:

- Reino Unido: 45%
- EUA: 45%
- Alemanha: 29%
- Itália: 25%
- França: 23%
- **Brasil: 11%**
- Argentina: 8%



Perspectivas de futuro

Perspectivas macroeconômicas para o Brasil

Mais PIB e Menos Dívida: O sonho de qualquer equipe econômica,
mas crescimento fraco em 2022, ano eleitoral.



PIB



Inflação



Selic



Dívida
bruta

2020	-4,1%	4,52%	2,0%	88,8%
2021	+4,2%	5,8%	6,25%	85,6%
2022	+2,1%	3,25%	6,5%	85,8%
2023	+3,0%	3,25%	6,0%	85,6%

Cenário Base:

- Manutenção dos preços das *commodities*;
- População adulta imunizada até dezembro de 2021;
- Prorrogação do auxílio emergencial por 3 meses;
- Novo Bolsa Família (R\$ 250 no máximo);
- Andamento na tramitação da reforma, mas aprovação “parcial” no segundo semestre;



Cenários alternativos: Demanda X Oferta

Curva de demanda

$$\text{PIB} = \text{Consumo} + \text{Gasto Gov} + \text{Investimento} + (\text{export} - \text{Import})$$

Vacinação

Prorrogação de auxílio emergencial;

Novo Bolsa Família;

Privatizações;

Crédito;

Ciclo de alta de commodities;

Curva de Oferta

$$\text{PIB} = [(\text{Maq e Equi}) \times (\text{Trabalhadores})] \times \text{Produtividade}$$

Crise hídrica;

Crise de energia;

Vacinação;

Reforma Tributária

Reforma administrativa

Vulnerabilidades logísticas

Curva de demanda

Cenário 1: Céu de
brigadeiro

$$\text{PIB} = \text{Consumo} + \text{Gasto Gov} + \text{Investimento} + (\text{export} - \text{Import})$$

Vacinação

Prorrog. auxílio
emergencial;

Privatizações;

Ciclo de alta de
commodities;

Novo bolsa família;

Crédito;

Curva de Oferta

$$\text{PIB} = [(\text{Maq e Equi}) \times (\text{Trabalhadores})] \times \text{Produtividade}$$

Crise hídrica;

Crise de energia;

Vacinação;

Reforma Tributária

Reforma
administrativa

Vulnerabilidades
logísticas

Curva de demanda

Cenário 2: Turbulência pela frente

$$\text{PIB} = \text{Consumo} + \text{Gasto Gov} + \text{Investimento} + (\text{export} - \text{Import})$$

Vacinação

Prorrogação auxílio
emergencial;

Novo bolsa família;

Privatizações;

Crédito;

Ciclo de alta de
commodities;

Curva de Oferta

$$\text{PIB} = [(\text{Maq e Equi}) \times (\text{Trabalhadores})] \times \text{Produtividade}$$

Crise hídrica;

Crise de energia;

Vacinação;

Reforma Tributária

Reforma
administrativa

Vulnerabilidades
logísticas

Perspectivas para o Brasil



PIB



Inflação



Selic



Dívida
bruta

Céu de
brigadeiro

2021	+5,5%	6,5%	7,0%	83%
2022	+3,5%	4,2%	7,0%	82%
2023	+3,2%	3,5%	6,0%	80%

Turbulência
pela frente

2021	+3,2%	7,0%	7,5%	86%
2022	+1,8%	5,5%	7,0%	88%
2023	+2,0%	4,5%	6,5%	89%



Cenário Econômico: Evolução Recente e Perspectivas

Gerência de Estudos Econômicos
Jonathas Goulart

