



# Cenário Econômico e Perspectivas

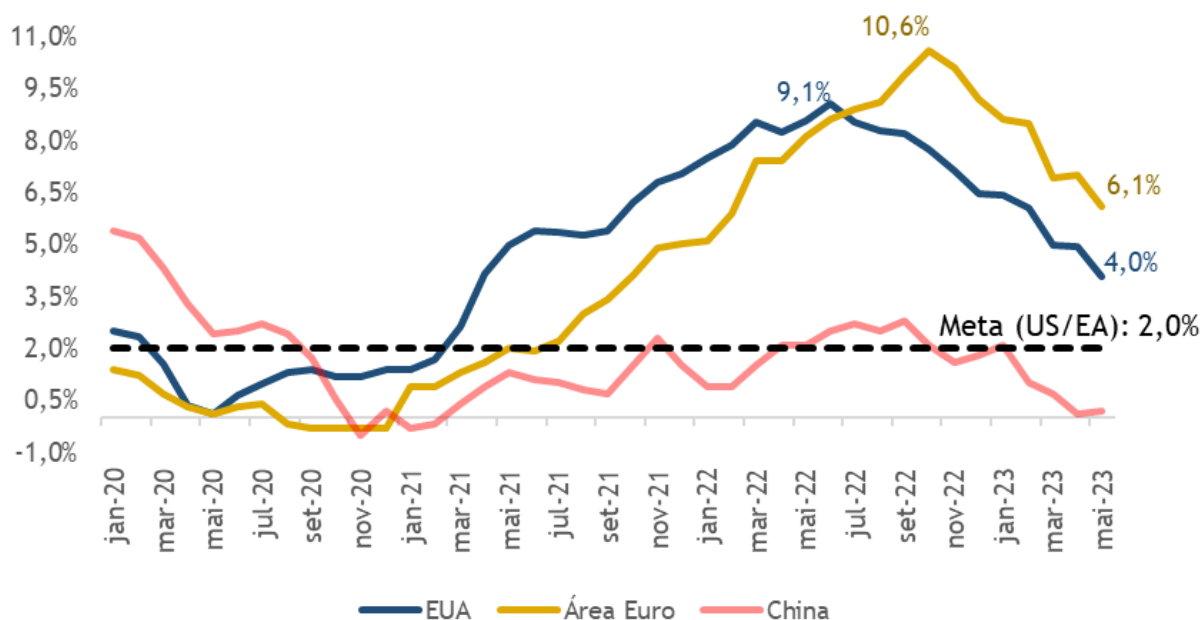
Janine Pessanha  
Gerência de Estudos Econômicos



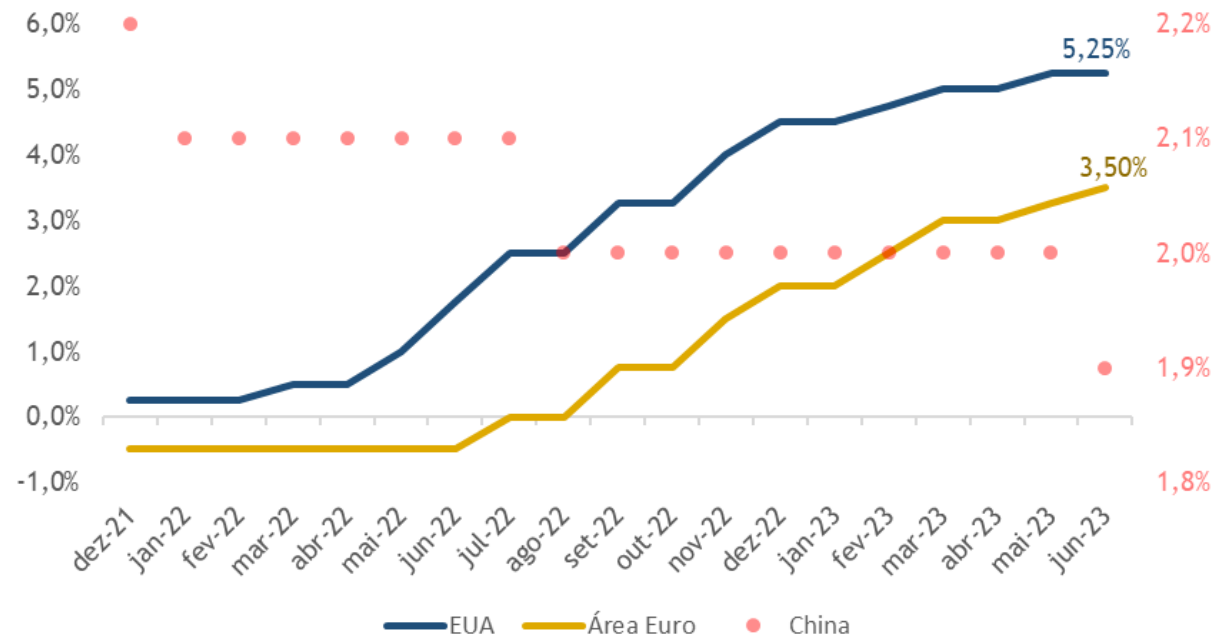
# Processo de desinflação pelo mundo segue sendo desafiador

Inflação elevada limita o espaço para eventuais cortes nas taxas de juros

### Inflação (Var. acum. 12 meses)



### Taxas de Juros



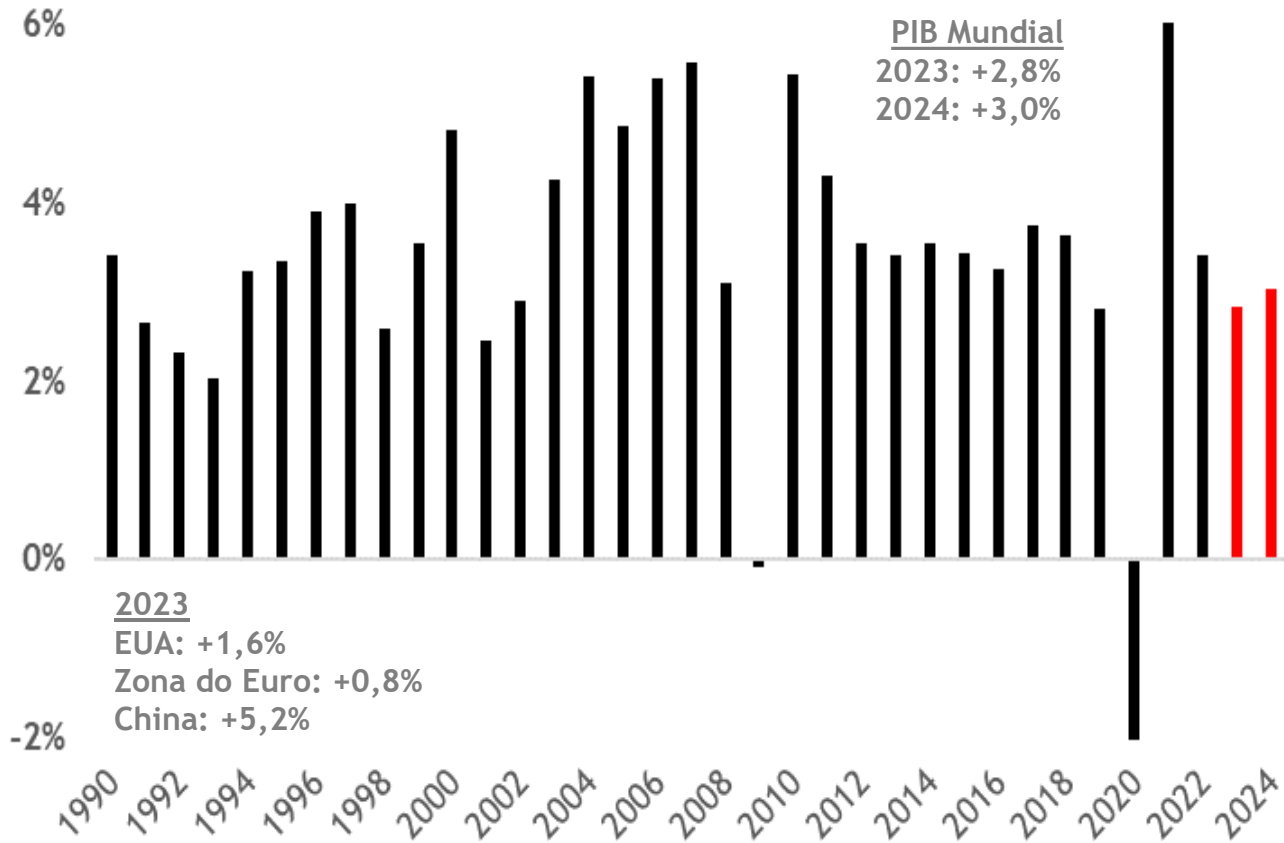
**China**

Banco Central reduz taxa básica de juros para estimular atividade

# Perspectiva de desaceleração econômica global

## Inflação Persistente + Alta Juros + Imprevisibilidade da Guerra na Ucrânia

Crescimento Mundial - (FMI)

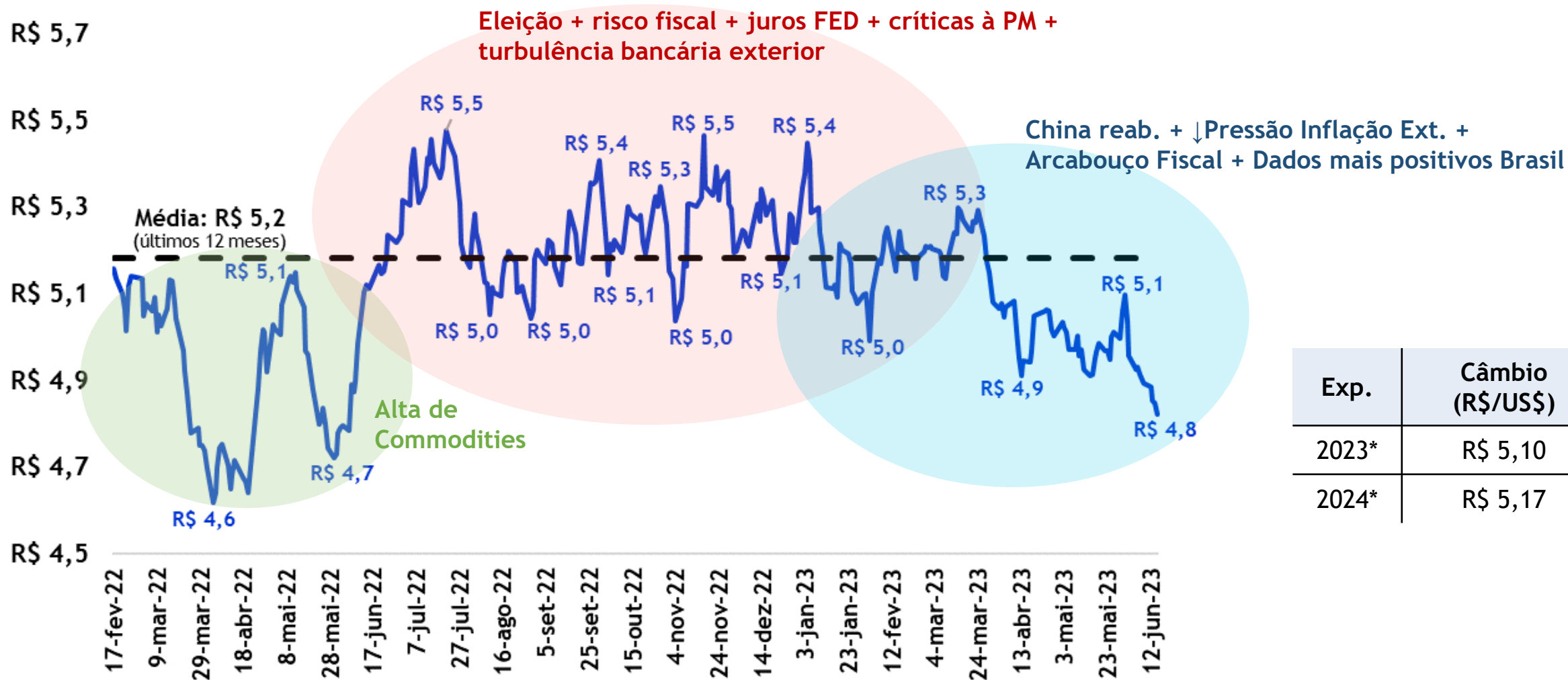


### Perspectivas para 2023



- Reabertura da China gera otimismo;
- No entanto, ambiente continua desafiador:
  - Alta de juros
  - Imprevisibilidade da guerra na Ucrânia
  - Surgimento de fragilidades financeiras subjacentes
  - Crescimento China aquém do previsto (setor imobiliário)

# Anúncio de nova regra fiscal reduz a volatilidade do mercado



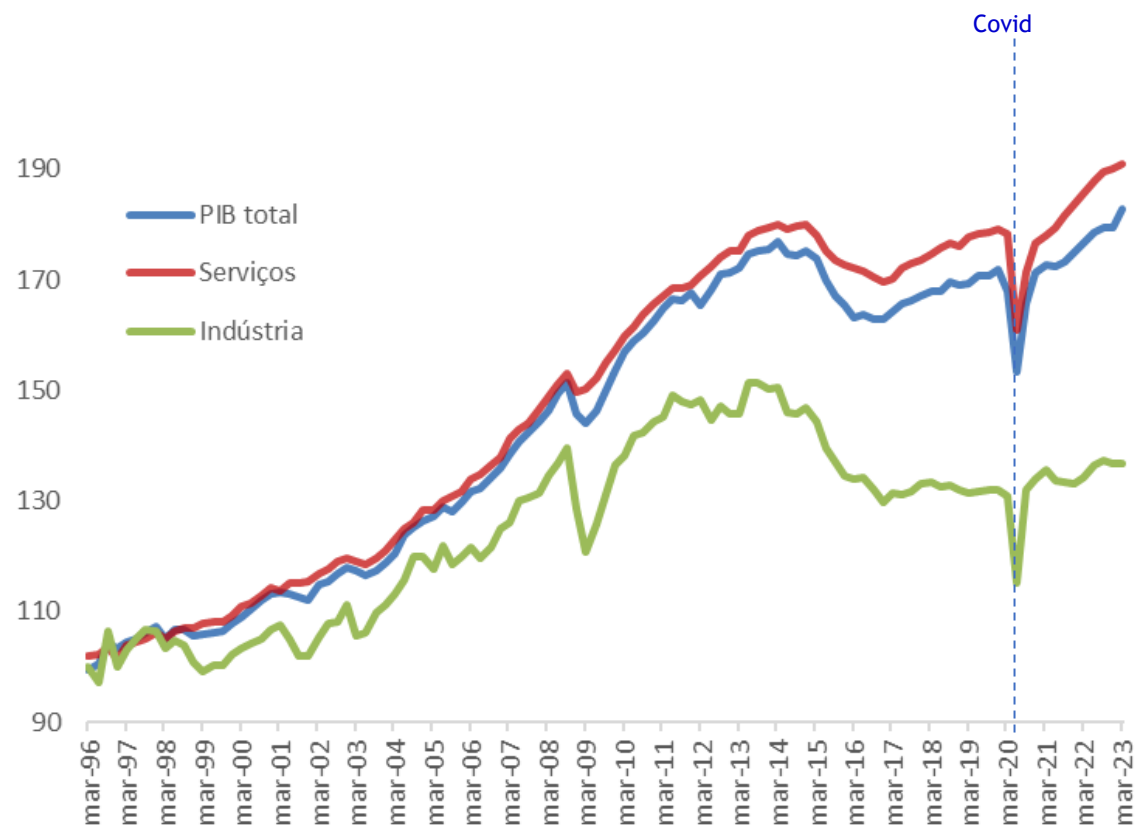
Exp.	Câmbio (R\$/US\$)
2023*	R\$ 5,10
2024*	R\$ 5,17

Fonte: BCB  
\* Previsão Focus

# PIB surpreende e cresce acima das expectativas no 1° tri

Serviços no máximo histórico, mas produção Industrial segue andando de lado

PIB Brasil - Número índice (dessazonalizado)



- **PIB**: cresceu 1,9% puxado pela agro.
- **Serviços**: também foi um importante vetor de crescimento.
- **Indústria**: alta de juros e consecutivas turbulências externas.

# Desempenho em ritmo diferente entre os setores

Taxa de juros elevada vem afetando o desempenho da indústria de transformação



**Extrativa**



**Transformação**



**Veículos**



**Derivados de  
Petróleo**



**Alimentos**



**Metalurgia**

*Comparação com  
nível pré-pandemia*

**+1,8%**

**-2,4%**

**-19,7%**

**+4,4%**

**+1,5%**

**-5,6%**

*Comparação com o  
potencial máximo*

**-19,5%**

**-19,1%**

**-47,1%**

**-7,8%**

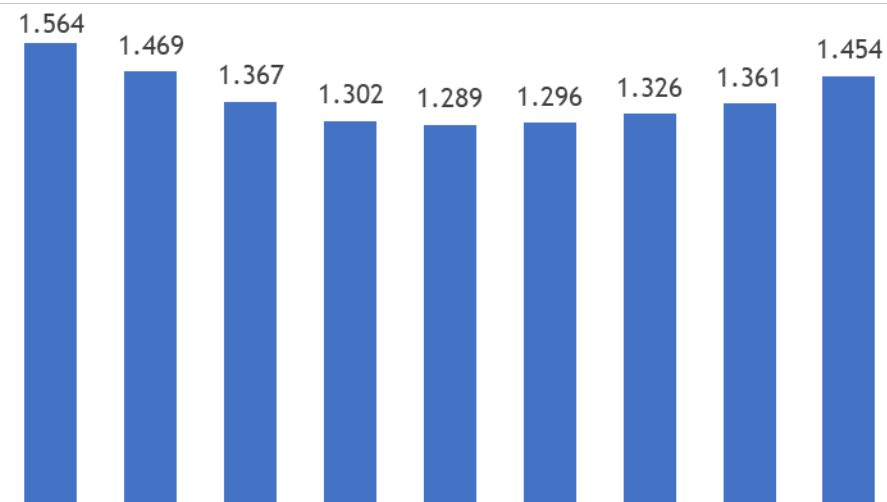
**-12,5%**

**-27,3%**

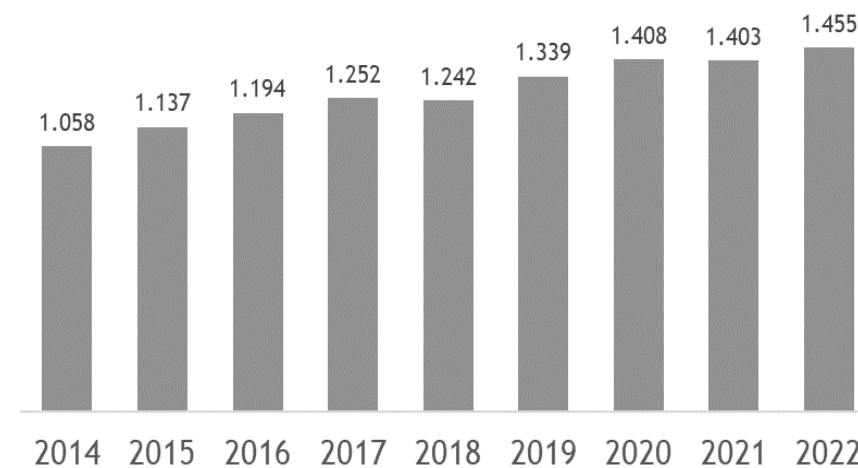
Nos últimos anos, a cadeia de óleo e gás vem mantendo um nível de produção significativamente elevado



Derivados de Petróleo



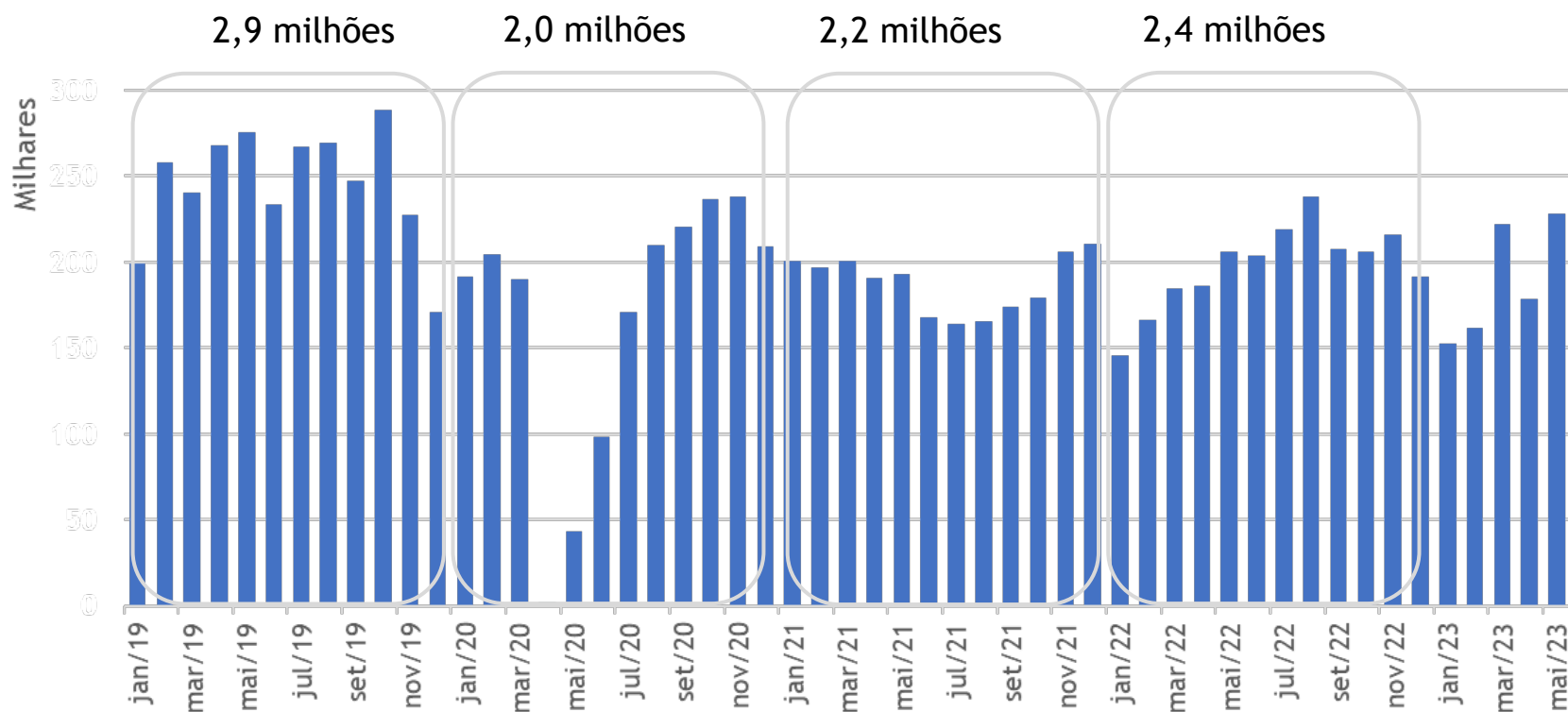
Óleo e Gás



# Produção de autoveículos segue em ritmo moderado, influenciada por crédito e juros elevados

No acumulado até maio, produção está 24% inferior ao mesmo período de 2019

Produção de autoveículos (mil unidades)



Retorno das fábricas que haviam parado em abril

**Maio/23 frente a abril/23: 27,4%**

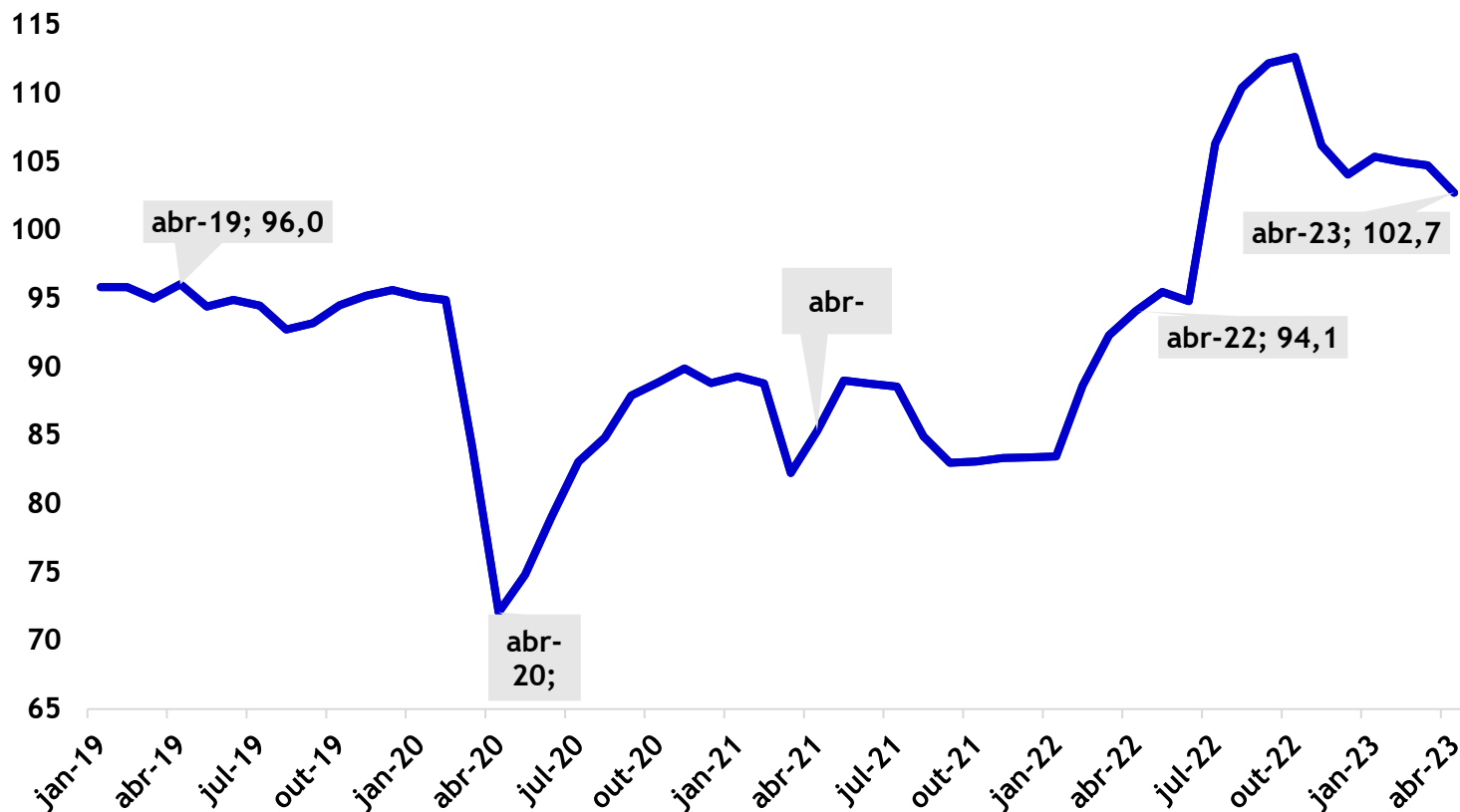
MP do setor automotivo pode reaquecer o setor

**Projeção 2023: 2,4 mi**

# Apesar de queda recente, vendas ainda superam nível pré-pandemia

Venda de veículos, dado estímulos, deve impulsionar comércio de combustíveis e lubrificantes

Vendas de Combustíveis e Lubrificantes

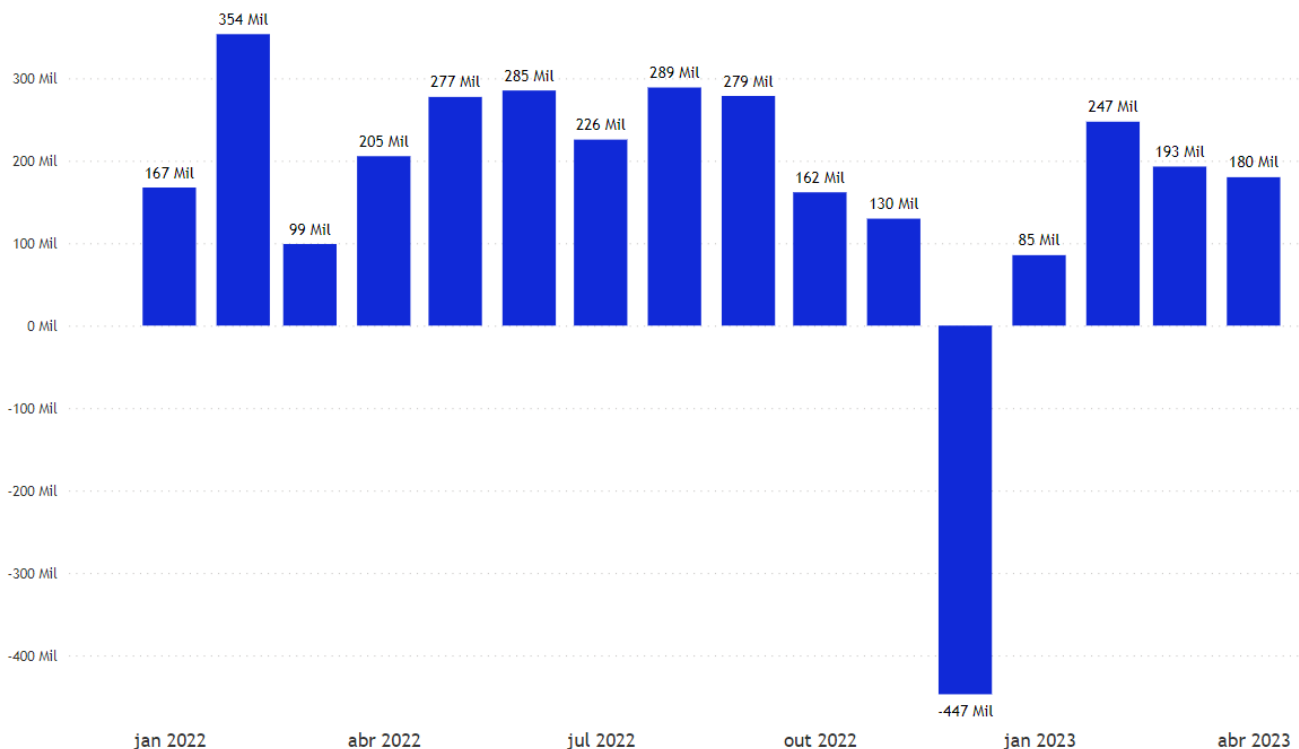


- A partir de janeiro de 2022 as vendas apresentam forte recuperação.
- Vendas de combustíveis e lubrificantes ainda estão 17% abaixo do máximo alcançado.

# Brasil registra saldo positivo de empregos em todo o ano

Desempenho foi disseminado: todas as regiões do país tiveram resultado positivo na geração de emprego

Saldo de empregos formais (evolução mensal)



Empregos em 2023: **+705,7 mil**

Serviços:	Indústria:	Agro:	Comércio:
+434,2 mil	+235,0 mil	+41,8 mil	-5,2 mil

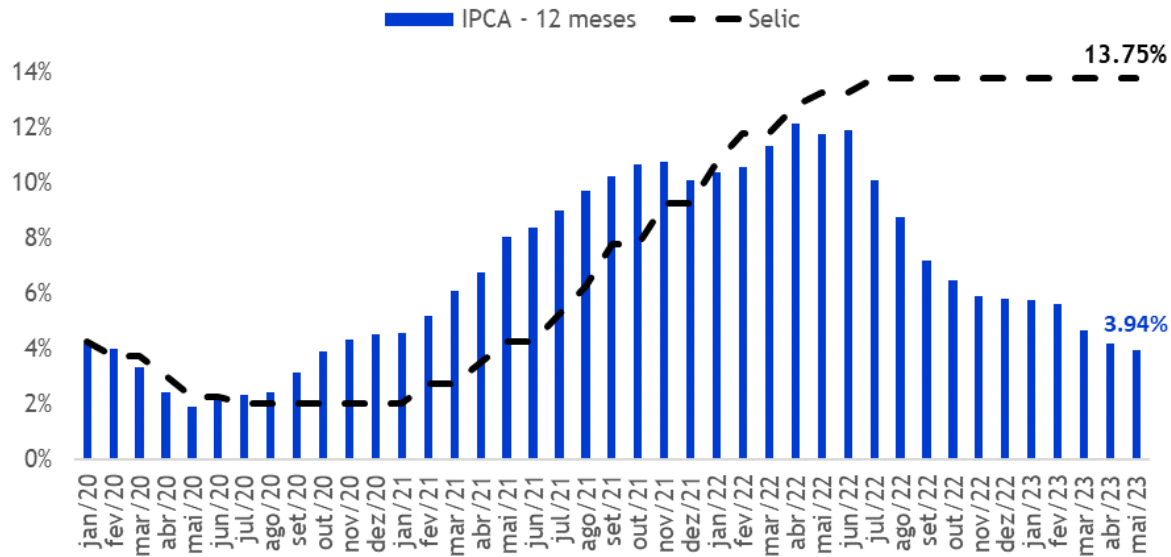
## Principais setores em 2023:

Educação (+102.759)	Agricultura, Pecuária e Serviços Relacionados (+39.176)
Transporte Terrestre (+52.050)	Obras de Infraestrutura (+38.194)
Construção de Edifícios e Incorporação de empreendimentos imobiliários (+45.947)	Serviços Especializados para Construção (+36.267)
Administração Pública, Defesa e Seguridade Social (+45.333)	Alimentação (+32.468)
Atividades de Atenção À Saúde Humana (+40.955)	Comércio por Atacado, Exceto Veículos Automotores e Motocicletas (+32.215)

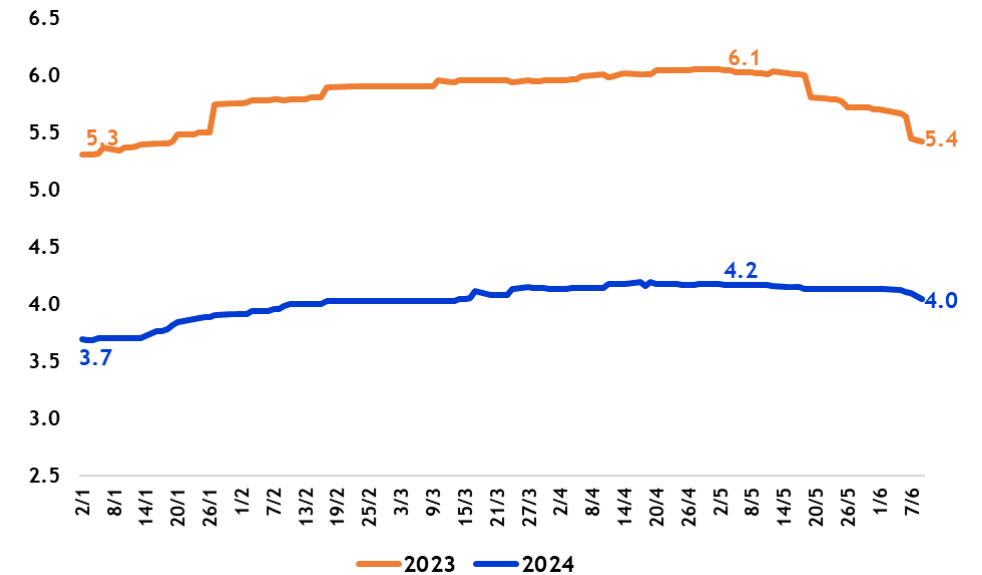
# Inflação desacelera e expectativa à frente recua

Movimento de queda em 2023 contribui para revisões baixistas nas expectativas de 2024

Inflação (Var. acum. 12 meses) vs. Taxa Selic



Expectativa inflacionária ( Em %a.a.) - 02/01/2023 à 09/06/2023

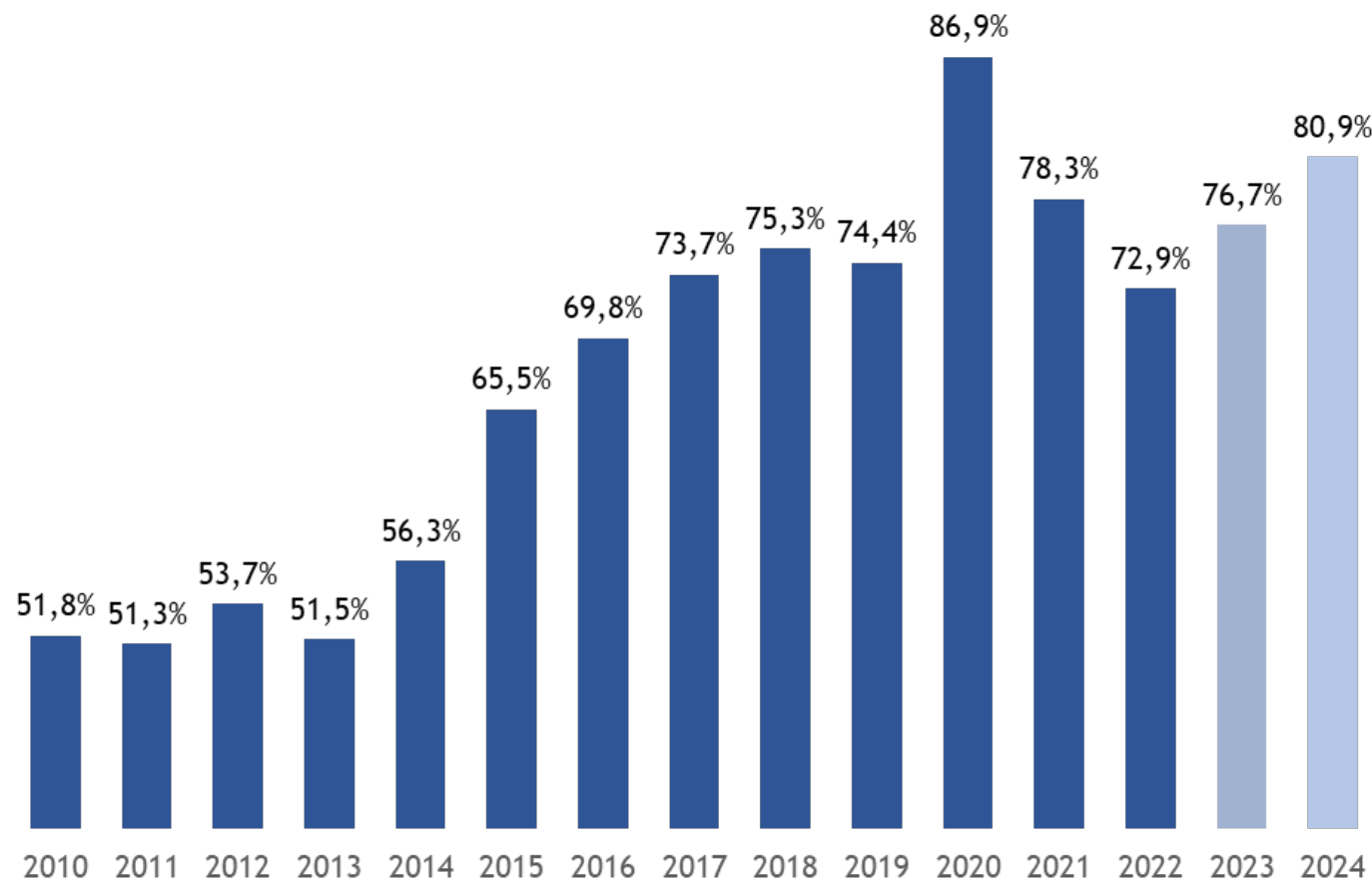


Inflação global, taxa de câmbio, regra fiscal, futuro sobre meta de inflação e evolução das expectativas inflacionárias são determinantes

# Dívida Pública: expectativa de reversão da trajetória

Avanço nas reformas mitigaria a incerteza no cenário à frente

Dívida Pública %PIB



- Relação Dívida/PIB no cenário à frente:
  - Otimismo no PIB Br, mas expectativa de desaceleração persiste.
  - ↑Despesas com juros;
  - Perspectiva de piora do resultado primário.
- Cenário expõe desafios para o cumprimento das metas do Novo Arcabouço, que dependem principalmente da elevação de receitas.
- Avanço nas reformas mitigaria ou eliminaria o risco de insolvência da dívida pública.

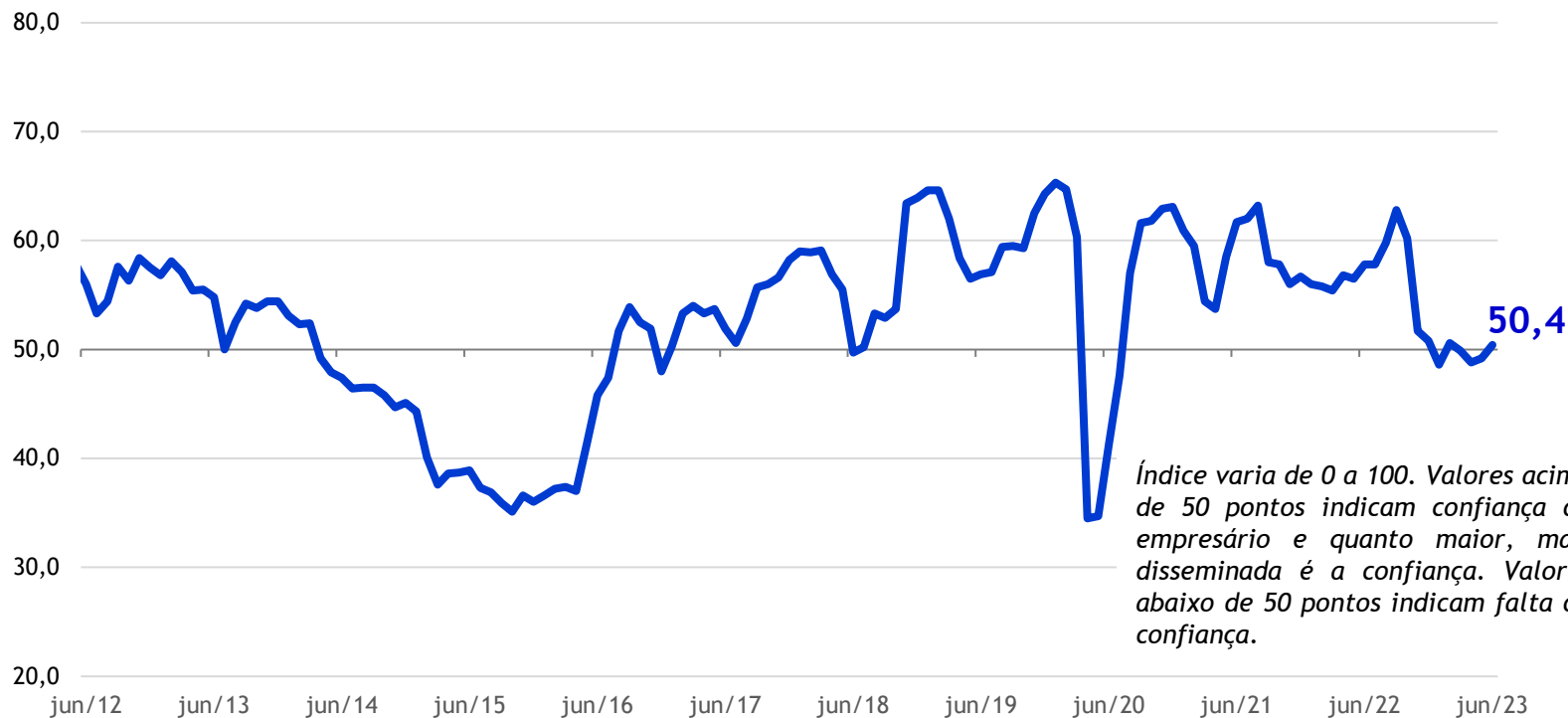
Fonte: BCB

\*Previsão: IFI

# Indústria nacional volta a apresentar confiança em junho

Indicador ultrapassa a linha dos 50 pontos após três meses registrando falta de confiança

Índice de Confiança Empresaria - Brasil  
Índice de difusão



Houve avanço em todos os componentes.

**Condições atuais:** 44,2 pontos em junho (ante 43,1 em maio)

*Apesar da alta, o índice segue abaixo da linha divisória dos 50 pontos, indicando que os empresários veem piora das condições atuais, em especial, em relação à economia brasileira.*

**Expectativas:** 53,5 pontos em junho (ante 52,2 em maio)

*Os empresários indicam otimismo para a indústria no segundo semestre. Esse otimismo se refere à empresa, já que a expectativas em relação a economia brasileira segue abaixo dos 50 pontos.*

Conjuntura de curto prazo é animadora, mas ainda existe **incerteza** e velhos **desafios a serem superados**

- *Incerteza e instabilidade no mundo:*
  - i) Prolongamento da Guerra na Ucrânia;
  - ii) taxa de juros alta nas principais economias;
  - iii) Desaceleração mais forte das economias globais, dado um possível ritmo mais lento da economia chinesa;
- *Incerteza no Brasil:*
  - i) Concretização do novo arcabouço fiscal;
  - ii) alta taxa de juros;
  - lii) Mudança no regime de Metas de inflação atual.



# Perspectivas para o Brasil

Mais PIB e Menos Selic: crescimento sustentado?



**PIB**



**Inflação**



**Selic**



**Dívida  
bruta**

**2023**

1,5%

5,7%

12,0%

76,7%

**2024**

+1,0%

4,2%

9,5%

80,9%

Reformas  
estruturais para  
crescimento  
sustentável

Novo arcabouço:  
↑ Despesas  
Dependência ↑ Receita

# Saída passa **necessariamente** por reformas estruturais



- ✓ Anúncio do novo arcabouço fiscal foi o primeiro passo para superar as incertezas no âmbito das contas públicas.
- ✓ Reformas estruturais, como a tributária e a administrativa, são necessárias para viabilizar o equilíbrio fiscal.
- ✓ O cumprimento das novas regras fiscais será determinante na redução da percepção de risco, na recuperação da confiança e na retomada sólida do crescimento econômico.

**Firjan** SENAI  
SESI  
IEL  
CIRJ

