

Atualização do cenário econômico internacional (de acordo com o FMI)

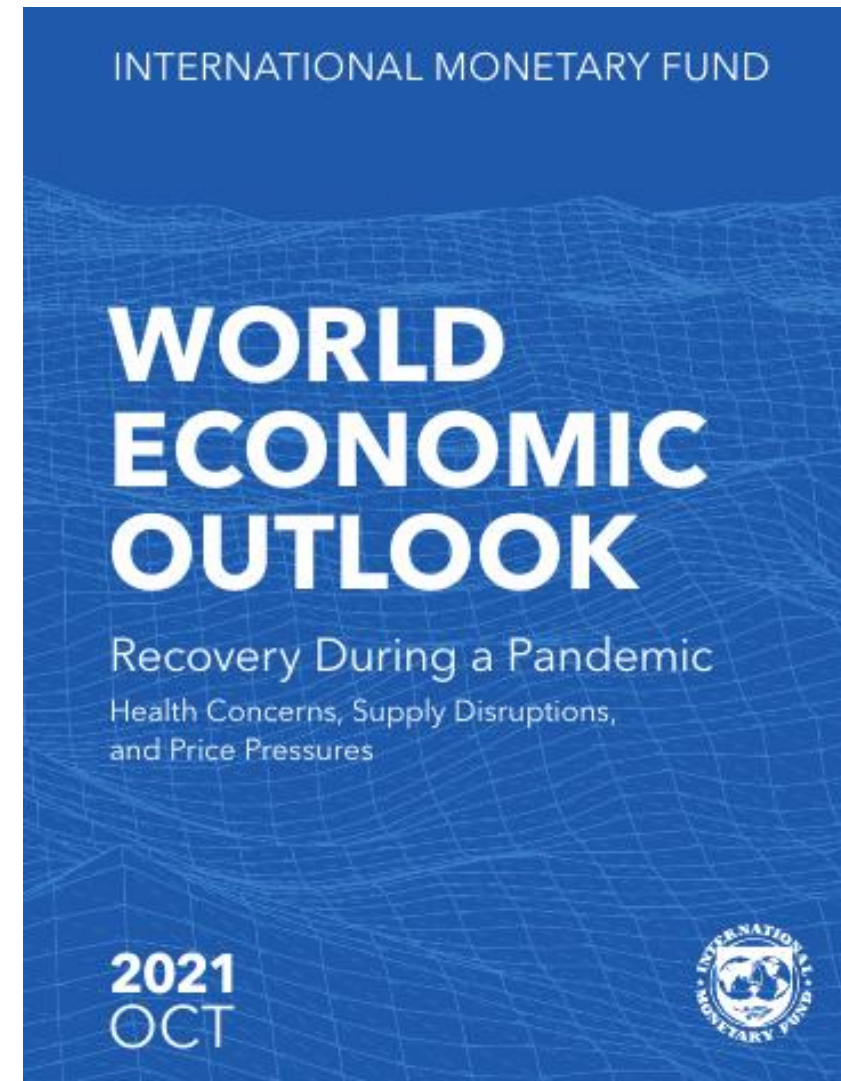
Felippe Serigati

felippe.serigati@fgv.br

Roberta Possamai

roberta.possamai@fgv.br

- Global recovery continues, but the momentum has weakened and uncertainty has increased:
<https://www.imf.org/en/Publications/WEO/Issues/2021/10/12/world-economic-outlook-october-2021>



- O mundo deve ter um crescimento ainda mais acelerado;
 - Principal motivo: vacinação e nova rodada de estímulos nos EUA.
- A recuperação da atual crise deverá ser mais rápida do que em 2008/09:
 - Choque exógeno com efeitos sincronizados entre as nações;
 - Estímulos e medidas de socorro bem mais intensos;
 - Inflação de commodities com limitada dispersão (até o momento...).
- Apesar disso, recuperação desigual:
 - Europa decepciona;
 - Economias emergentes (exceto Ásia) e pobres: estímulos e vacinação limitados.
- Na realidade, outros fatores poderão ampliar a desigualdade entre as economias:
 - Recuperação do mercado de trabalho;
 - Impactos sobre a educação.

- A recuperação da atividade econômica prossegue, mas com alguns obstáculos:
 - Desigualdade no acesso às vacinas;
 - Possibilidade de surgimento de novas variantes (risco cada vez menor);
 - Inflação elevada:
 - Desequilíbrios nas cadeias globais de suprimento, nos fretes marítimos e nos mercados de energia;
 - Elevação dos preços das commodities.
 - Mercado de trabalho ainda deteriorado.
- Políticas públicas com fôlego mais limitado por terem que combinar
 - Controle final da pandemia;
 - Manutenção da atividade econômica com inflação acelerada;
 - Reorientação de investimentos e de regras devido às mudanças climáticas.

- A recuperação da atividade econômica prossegue, mas com alguns obstáculos:
 - Desigualdade no acesso às vacinas;
 - Possibilidade de surgimento de novas variantes (risco cada vez menor);
 - Inflação elevada:
 - Desequilíbrios nas cadeias globais de suprimento, nos fretes marítimos e nos mercados de energia;
 - Elevação dos preços das commodities.
 - Mercado de trabalho ainda deteriorado.
- Políticas públicas com fôlego mais limitado por terem que combinar
 - Controle final da pandemia;
 - Manutenção da atividade econômica com inflação acelerada;
 - Reorientação de investimentos e de regras devido às mudanças climáticas.

A recuperação da atividade econômica prossegue

- Projeção menor para as grandes economias:

Região/País	2020	Projeções 21			Região/País	2020	Projeções 21		
		Jan	Abr	Out			Jan	Abr	Out
World Output	-3.5	5.5	6.0	5.9	Emerging Market and Developing Economies	-2.4	6.3	6.7	6.4
Advanced Economies	-4.9	4.3	5.1	5.2	Emerging and Developing Asia	-1.7	8.3	8.6	7.2
United States	-3.4	5.1	6.4	6.0	China	2.3	8.1	8.4	8.0
Canada	-5.5	3.6	5.0	5.7	India	-8.0	11.5	12.5	9.5
Euro Area	-7.2	4.2	4.4	5.0	Emerging and Developing Europe	-2.8	4.0	4.4	6.0
Germany	-5.4	3.5	3.6	3.1	Russia	-3.6	3.0	3.8	4.7
France	-9.0	5.5	5.8	6.3	Latin America and the Caribbean	-7.4	4.1	4.6	6.3
Italy	-9.2	3.0	4.2	5.8	Brazil	-4.1	3.6	3.7	5.2
Spain	-11.1	5.9	6.4	5.7	Mexico	-8.5	4.3	5.0	6.2
Japan	-5.3	3.1	3.3	2.4	Middle East and Central Asia	-3.2	3.0	3.7	4.1
United Kingdom	-9.8	4.5	5.3	6.8	Sub-Saharan Africa	-2.6	3.2	3.4	3.7

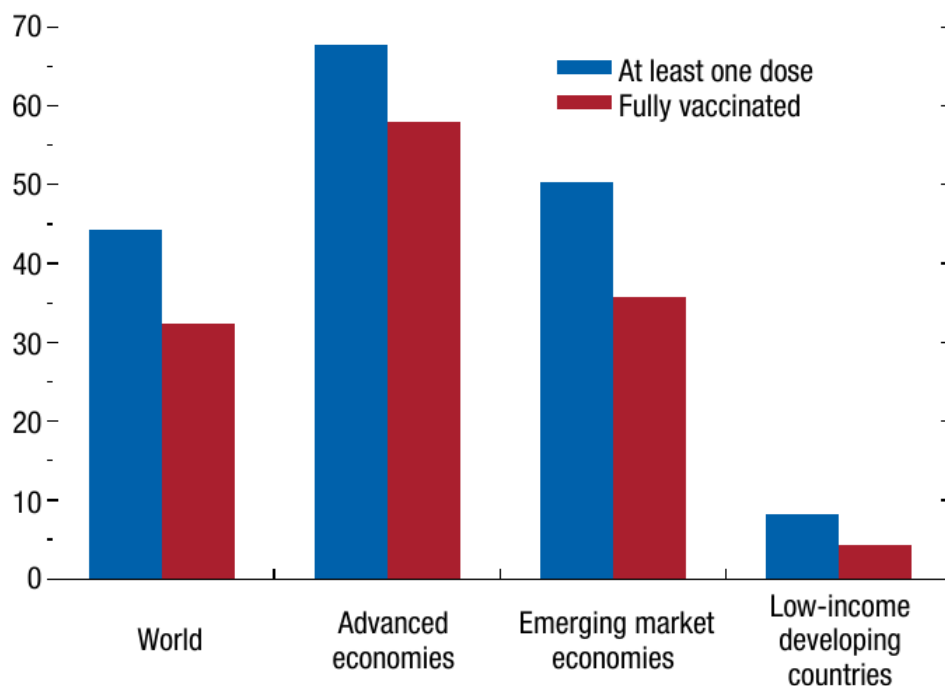
Fonte: Fundo Monetário Internacional (atualização de 12 de outubro de 2021)

Obstáculos à recuperação de maior fôlego

- Desigualdade no acesso às vacinas e risco de novas variantes:

Figure 1.4. The Great Vaccination Divide
(Percent of population)

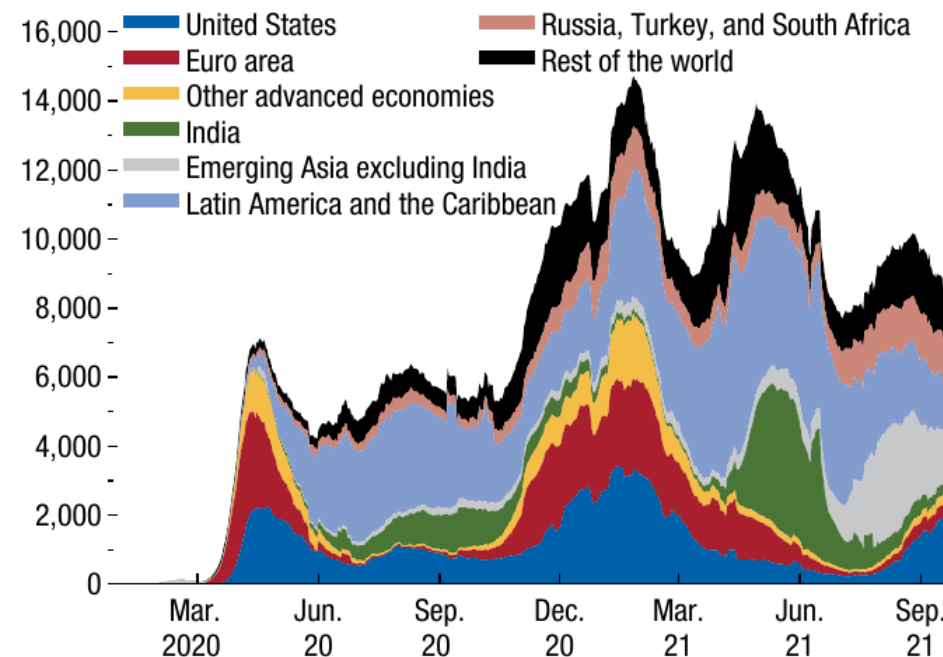
Progress in vaccinations against COVID-19 remains highly unequal across the world.



Sources: Our World in Data; and IMF staff calculations.

Figure 1.1. New Confirmed COVID-19 Deaths
(Persons, seven-day moving average)

The pandemic began resurging over the summer.



Sources: Our World in Data; and IMF staff calculations.

- A recuperação da atividade econômica prossegue, mas com alguns obstáculos:
 - Desigualdade no acesso às vacinas;
 - Possibilidade de surgimento de novas variantes (risco cada vez menor);
 - Inflação elevada:
 - Desequilíbrios nas cadeias globais de suprimento, nos fretes marítimos e nos mercados de energia;
 - Elevação dos preços das commodities.
 - Mercado de trabalho ainda deteriorado.
- Políticas públicas com fôlego mais limitado por terem que combinar
 - Controle final da pandemia;
 - Manutenção da atividade econômica com inflação acelerada;
 - Reorientação de investimentos e de regras devido às mudanças climáticas.

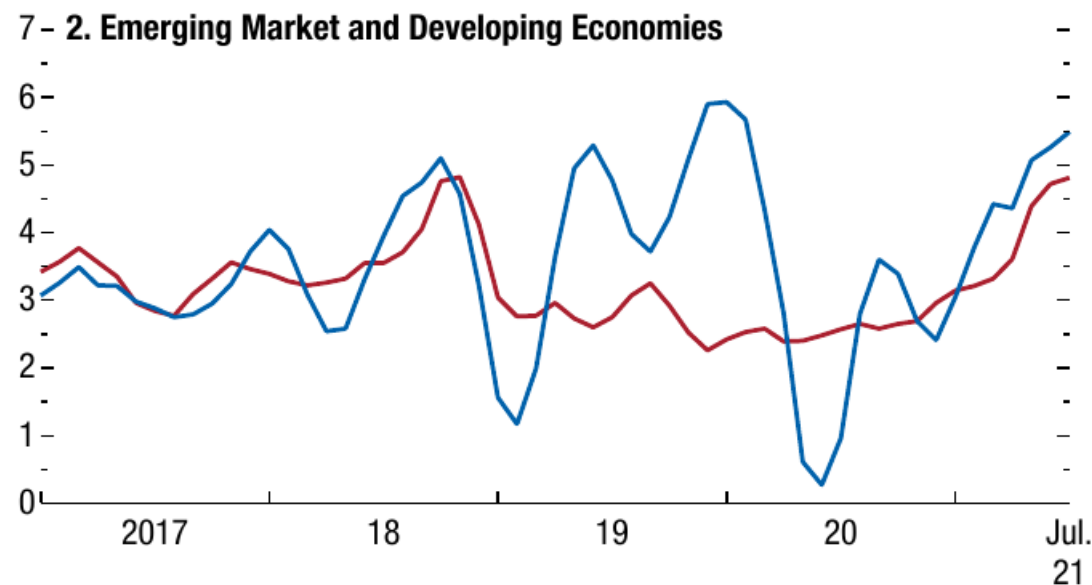
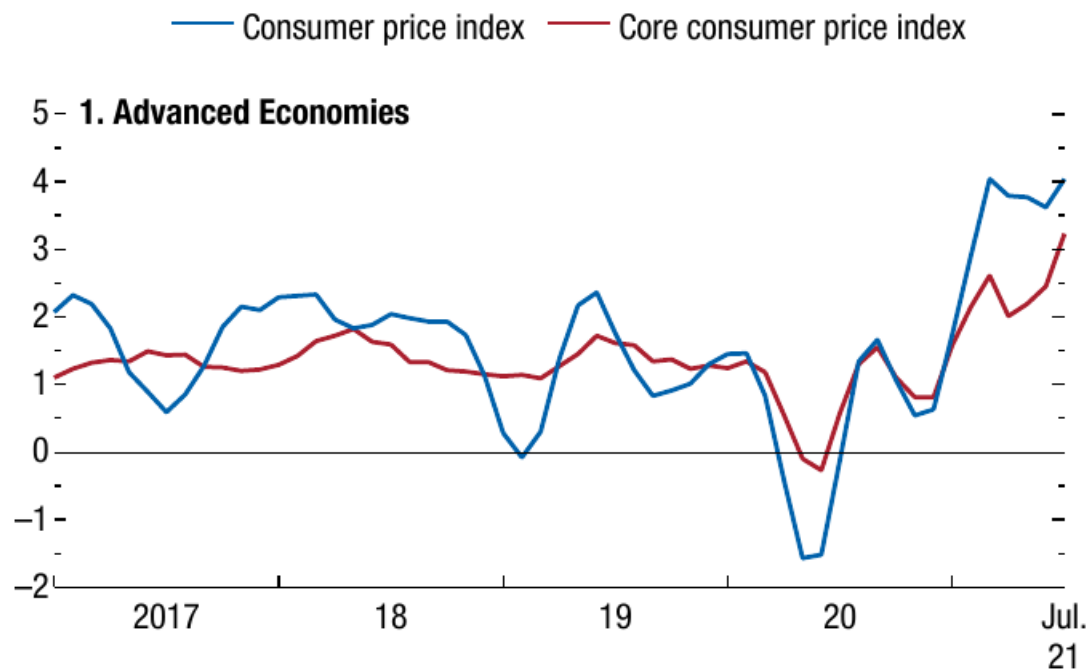
Obstáculos à recuperação de maior fôlego

- A inflação é mundial, mas com características particulares em cada país:

Figure 1.9. Inflation Trends

(Three-month moving average; annualized percent change)

Headline inflation has picked up on average, with advanced economies seeing a sharper rise. Core inflation has also increased, but more moderately.



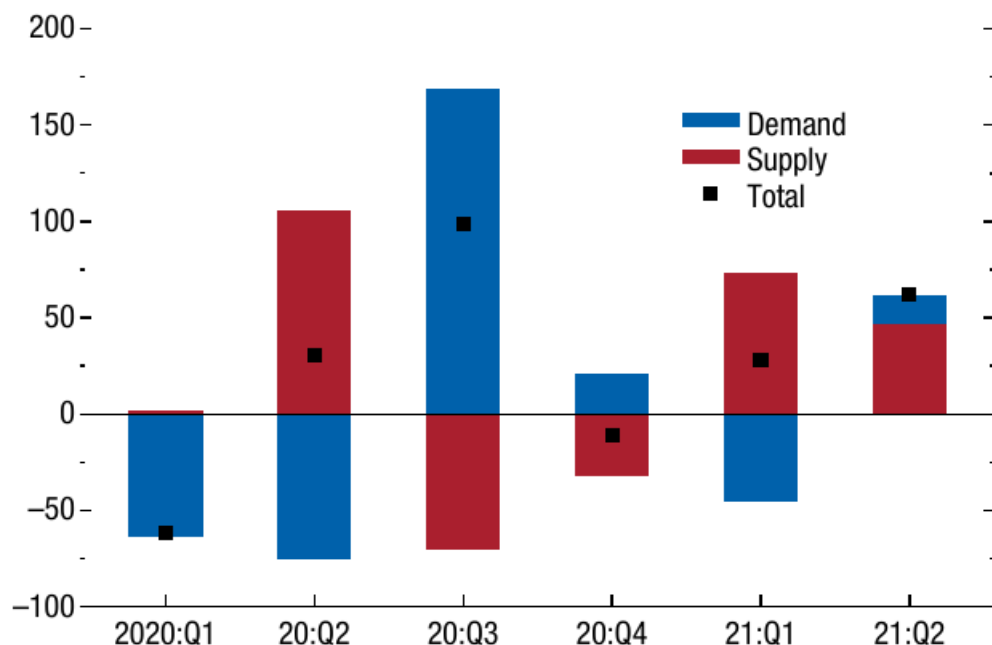
Sources: Consensus Economics; Haver Analytics; and IMF staff calculations.

Obstáculos à recuperação de maior fôlego

- Desequilíbrios nas cadeias globais de suprimento:

Figure 1.10. Supply and Demand Drivers of Shipping Expenditure Growth
(Percent)

Increases in the Baltic Dry Index were driven mostly by supply factors in 2021:Q1 and 2021:Q2.



Sources: Haver Analytics; and IMF staff calculations.



Freightos Baltic Index (FBX). Disponível em: <https://fbx.freightos.com/>

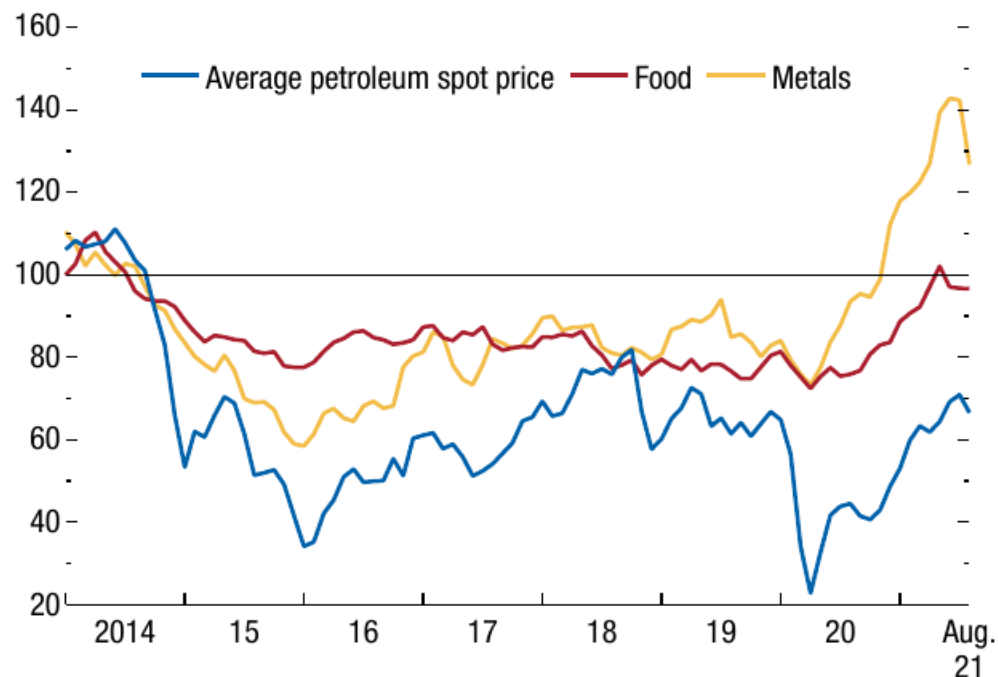
Obstáculos à recuperação de maior fôlego

- Elevação dos preços das commodities:

Figure 1.11. Commodity Prices

(Deflated using US consumer price index; 2014 = 100)

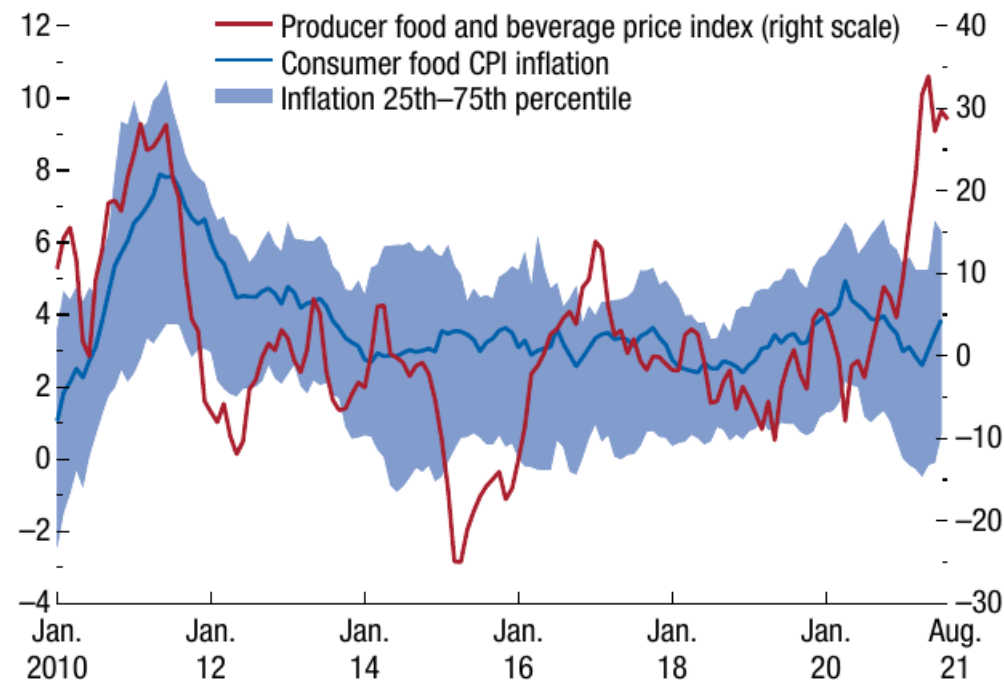
Commodity prices have risen markedly from their pandemic recession troughs.



Sources: IMF, Primary Commodity Price System; and IMF staff calculations.

Figure 1.SF.2. Rising Pressure on Consumer Food Prices

(Percent)



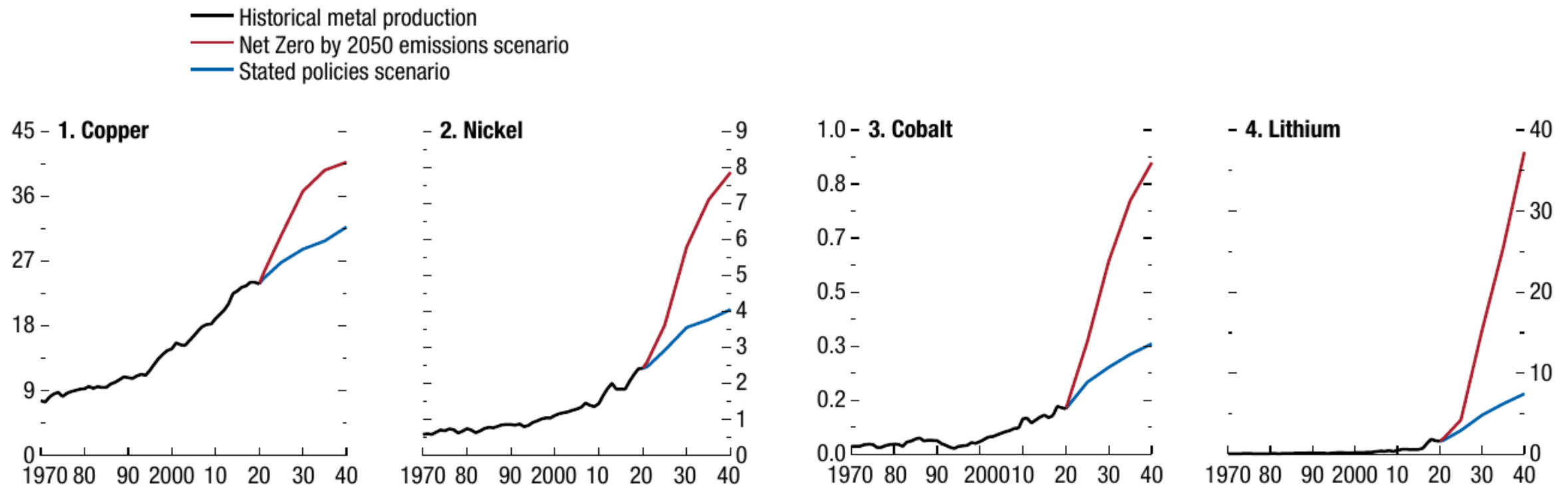
Sources: Haver Analytics; and IMF staff calculations.

Note: Global food inflation represents the average level of consumer food price inflation in 91 countries. CPI = consumer price index.

Obstáculos à recuperação de maior fôlego

- Para algumas commodities, há mudanças estruturais:

Figure 1.SF.4. Historical Metal Production and IEA Energy Transition Scenarios
(Million metric ton)

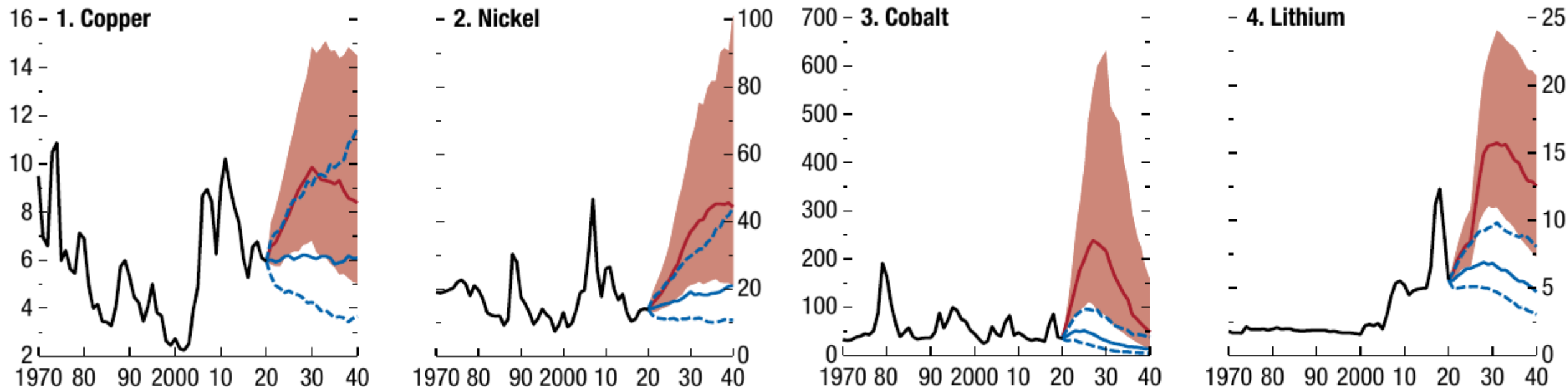


Obstáculos à recuperação de maior fôlego

- Para algumas commodities, há mudanças estruturais:

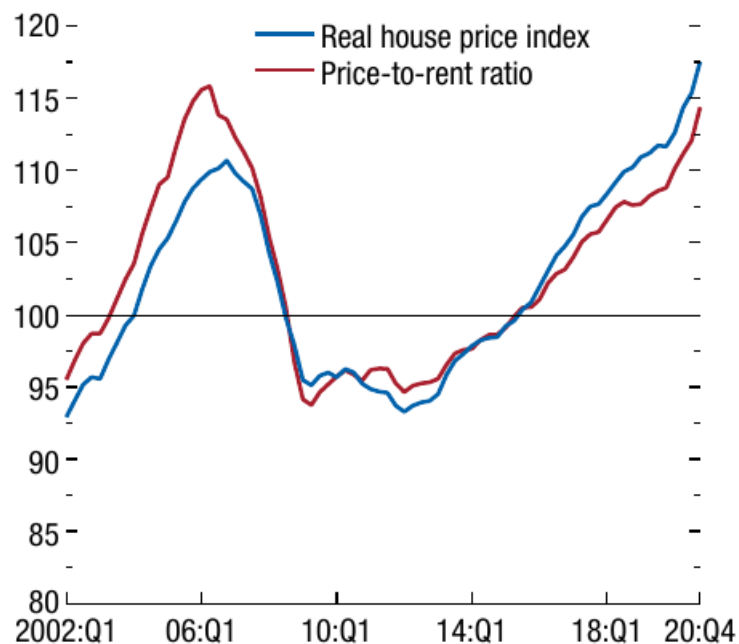
Figure 1.SF.8. Price Scenarios for the IEA's *Stated Policies Scenario* and the *Net Zero by 2050 Emissions Scenario*
(Thousands of 2020 US dollars a metric ton)

— Historical data — Stated policies scenario (2021–40)
— Net zero by 2050 emissions scenario (2021–40)



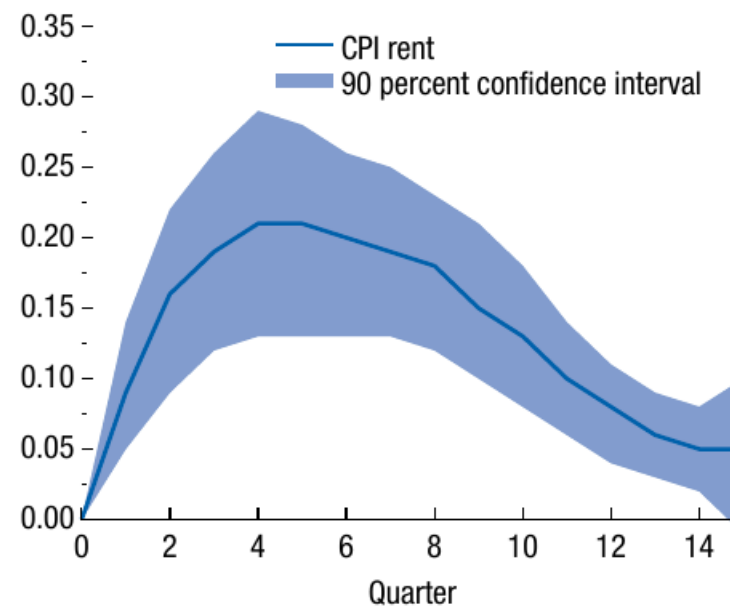
- Alguns desequilíbrios demandam mais tempo para se dissipar:

Figure 1.1.1. Global Housing Indicators
(GDP-weighted indices, 2015 = 100)



Sources: Bank for International Settlements; Haver Analytics; and IMF staff calculations.
Note: The sample covers 57 countries. Nominal house price data are deflated by the consumer price index.

Figure 1.1.2. Response of CPI Rent Inflation to a 1-Percentage-Point Shock to Nominal House Prices
(Percentage points)



Sources: Haver Analytics; national statistics offices; and IMF staff calculations.
Note: CPI = consumer price index.

- Ou seja, a inflação mundial deverá operar em patamares mais elevados:

Figure 1.14. Five-Year, Five-Year Inflation Swaps
(Percent)

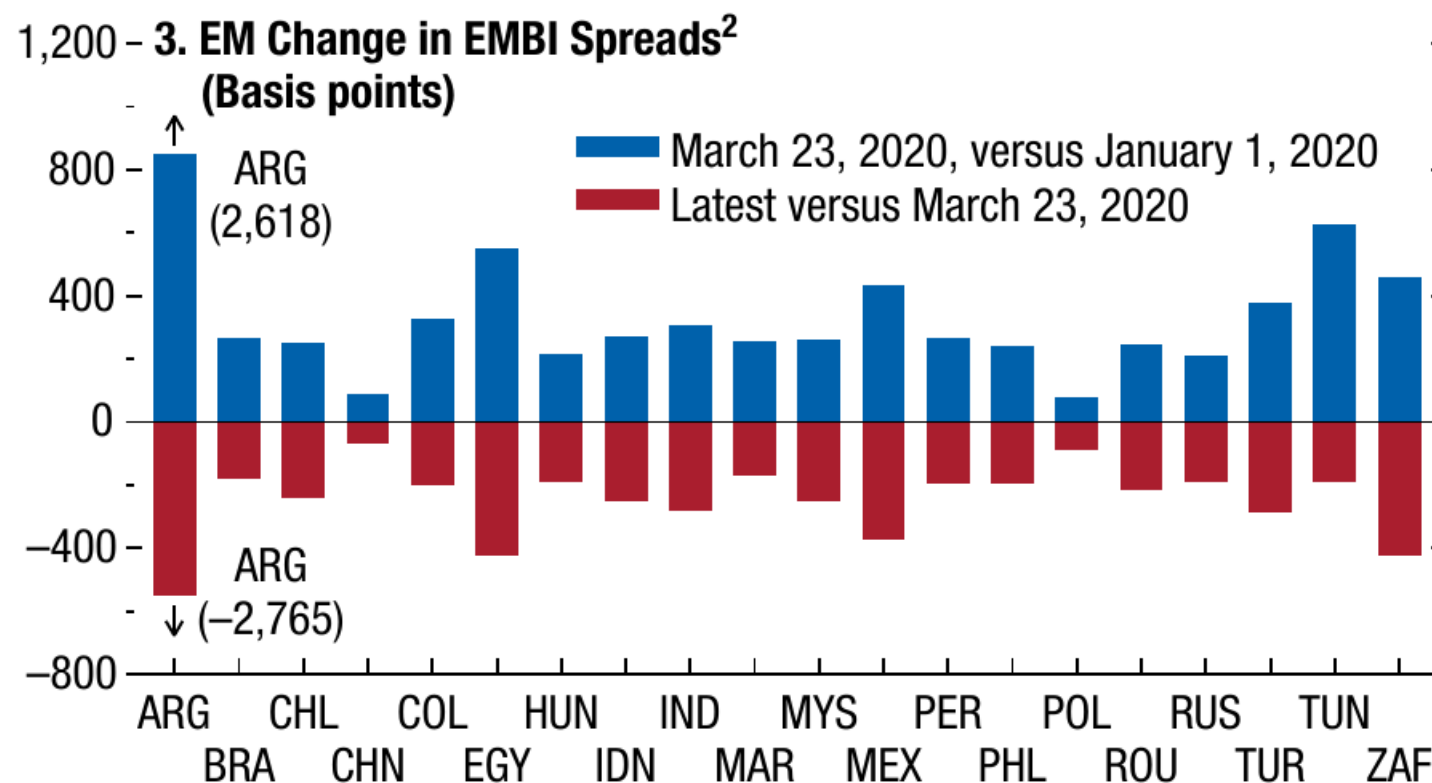
Inflation in the United States and euro area is expected to be slightly higher over the medium term, but it remains contained.



Sources: Bloomberg Finance L.P.; and IMF staff calculations.

Obstáculos à recuperação de maior fôlego

- Para os emergentes, adicionar a volatilidade da taxa de câmbio:

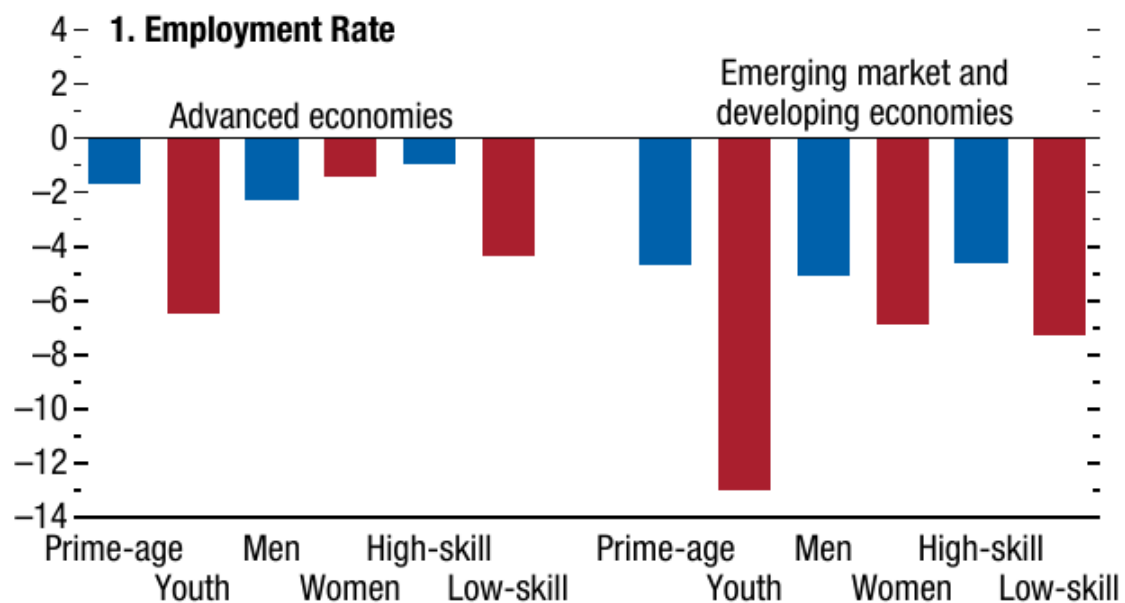


- A recuperação da atividade econômica prossegue, mas com alguns obstáculos:
 - Desigualdade no acesso às vacinas;
 - Possibilidade de surgimento de novas variantes (risco cada vez menor);
 - Inflação elevada:
 - Desequilíbrios nas cadeias globais de suprimento, nos fretes marítimos e nos mercados de energia;
 - Elevação dos preços das commodities.
 - Mercado de trabalho ainda deteriorado.
- Políticas públicas com fôlego mais limitado por terem que combinar
 - Controle final da pandemia;
 - Manutenção da atividade econômica com inflação acelerada;
 - Reorientação de investimentos e de regras devido às mudanças climáticas.

- A deterioração foi global, mas heterogênea:

Figure 1.7. Labor Markets, by Economy and Worker Groups
(Average percent difference from 2019:Q4 to 2021:Q1)

Employment and participation in labor markets are still below their pre-pandemic levels, with emerging market and developing economies hit harder than advanced economies, on average. Developments have been highly unequal across worker groups, with youth and lower-skilled workers still more impacted.



- A recuperação da atividade econômica prossegue, mas com alguns obstáculos:
 - Desigualdade no acesso às vacinas;
 - Possibilidade de surgimento de novas variantes (risco cada vez menor);
 - Inflação elevada:
 - Desequilíbrios nas cadeias globais de suprimento, nos fretes marítimos e nos mercados de energia;
 - Elevação dos preços das commodities.
 - Mercado de trabalho ainda deteriorado.
- Políticas públicas com fôlego mais limitado por terem que combinar
 - Controle final da pandemia;
 - Manutenção da atividade econômica com inflação acelerada;
 - Reorientação de investimentos e de regras devido às mudanças climáticas.

- A recuperação da atividade econômica prossegue, mas com alguns obstáculos:
 - Desigualdade no acesso às vacinas;
 - Possibilidade de surgimento de novas variantes (risco cada vez menor);
 - Inflação elevada:
 - Desequilíbrios nas cadeias globais de suprimento, nos fretes marítimos e nos mercados de energia;
 - Elevação dos preços das commodities.
 - Mercado de trabalho ainda deteriorado.
- Políticas públicas com fôlego mais limitado por terem que combinar
 - Controle final da pandemia;
 - Manutenção da atividade econômica com inflação acelerada;
 - Reorientação de investimentos e de regras devido às mudanças climáticas.

Muito obrigado!

Felippe Serigati

felippe.serigati@fgv.br

Roberta Possamai

roberta.possamai@fgv.br