

Como tem se dado a recuperação econômica mundial? Em que medida somos diferentes?

Felippe Serigati

felippe.serigati@fgv.br

Roberta Possamai

roberta.possamai@fgv.br

- Relembrando a nossa última conversa...
 - Economia brasileira não está mais em recessão, mas a recuperação é heterogênea
 - As políticas de estímulo têm dado fôlego para o mercado interno
 - Mercado interno e exportações aquecidos levaram à inflação de alimentos
 - Dada a nossa precária situação fiscal, essa situação é insustentável
 - Para 2021, precisamos ver uma reação no mercado de trabalho

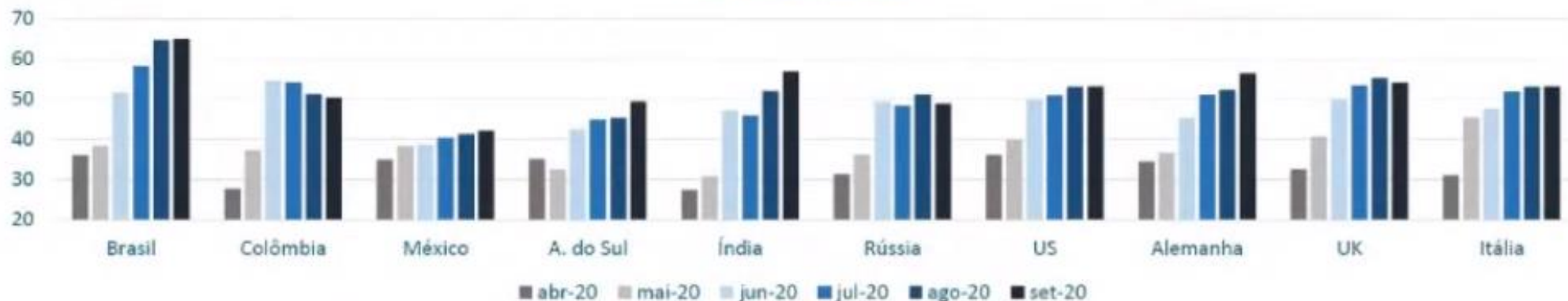
- Quanto a situação em outros países é diferente?
 - A recuperação econômica é generalizada.
 - Recuperação turbinada por expansão fiscal.
 - Porém, a composição desses gastos não é semelhante...
 - ... nem a intensidade, nem a capacidade de financiá-los.
- No Brasil:
 - O mercado de trabalho está começando a dar sinais de recuperação, mas há um longo caminho.
 - O Auxílio Emergencial mais do que compensou as perdas...
 - ... mas gerou importantes fragilidades.

- Quanto a situação em outros países é diferente?
 - A recuperação econômica é generalizada.
 - Recuperação turbinada por expansão fiscal.
 - Porém, a composição desses gastos não é semelhante...
 - ... nem a intensidade, nem a capacidade de financiá-los.
- No Brasil:
 - O mercado de trabalho está começando a dar sinais de recuperação, mas há um longo caminho.
 - O Auxílio Emergencial mais do que compensou as perdas...
 - ... mas gerou importantes fragilidades.

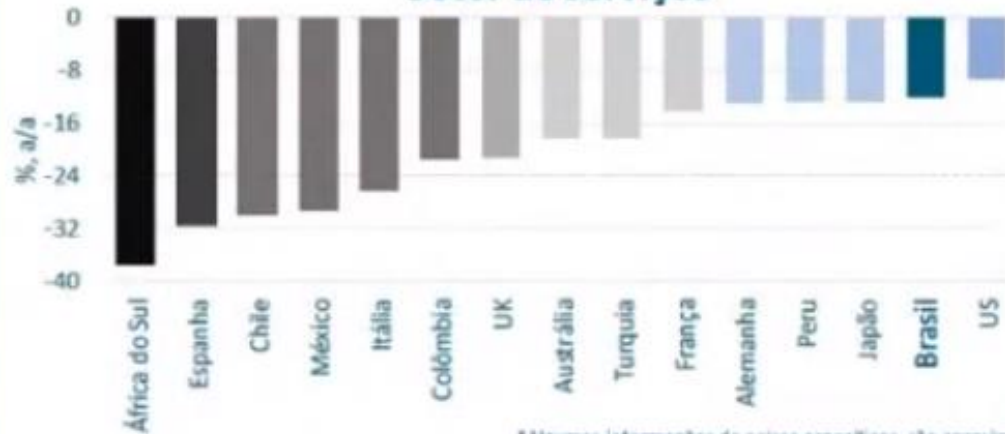
O mundo está se reerguendo da pandemia

Recuperação forte, mas desigual entre manufatura e serviços

PMI manufaturas



Setor de serviços



*Algumas informações de países específicos são aproximadas

Vendas no varejo

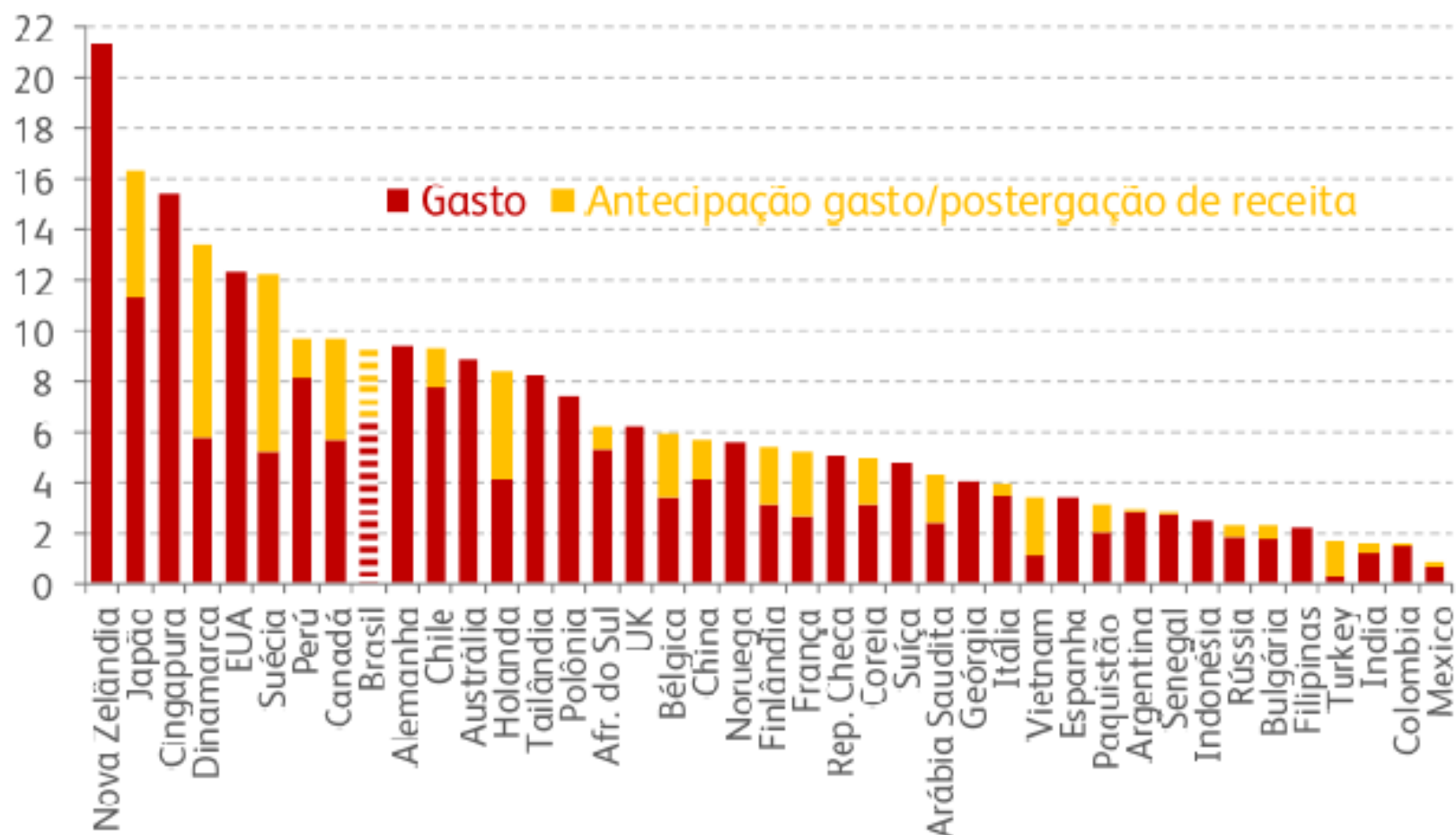


Fonte: FMI, Focus, Thomson Reuters, Bloomberg e institutos nacionais de estatística

Por trás da recuperação, muito gasto público

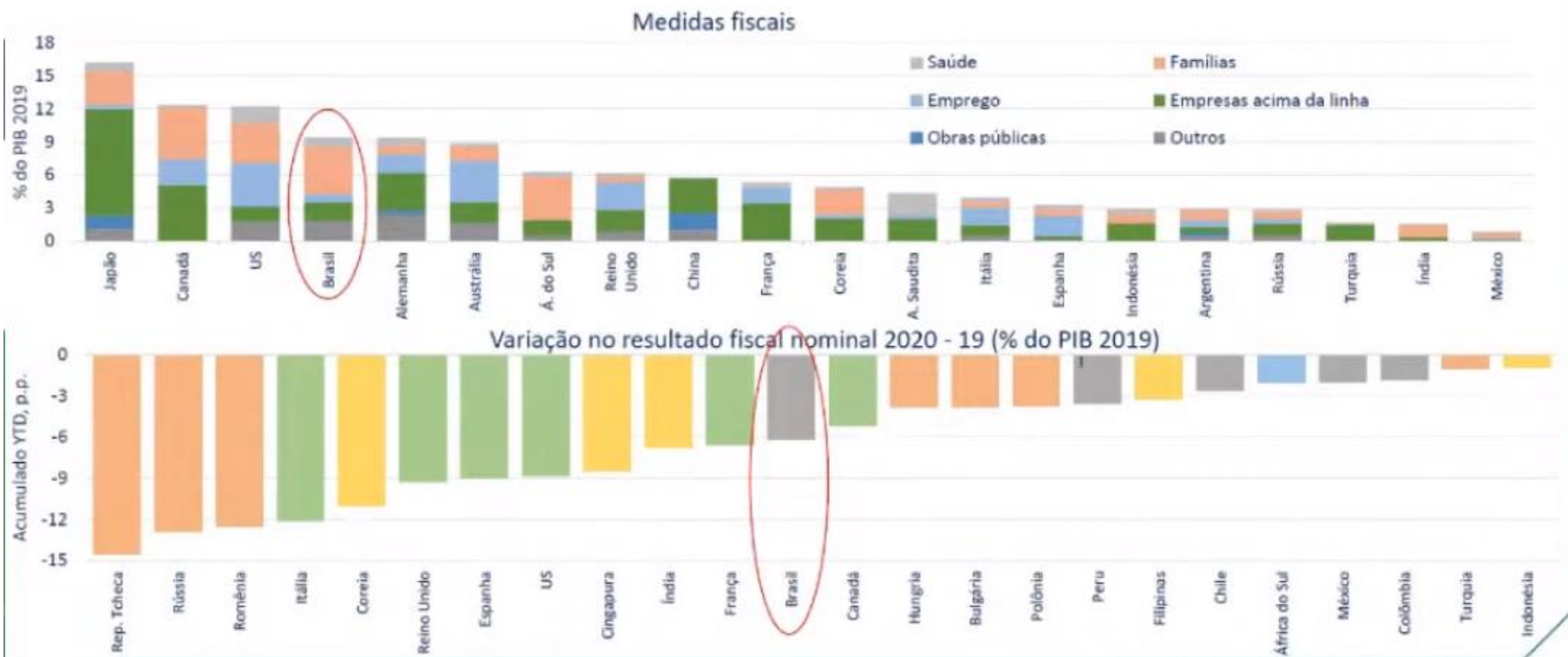
Gráfico 1. Gasto no combate aos efeitos da pandemia, em % do PIB.

Medida fiscais de combate à pandemia



Como garantir renda? Manter emprego ou transferir recursos para domicílios?

Medidas fiscais sem precedentes

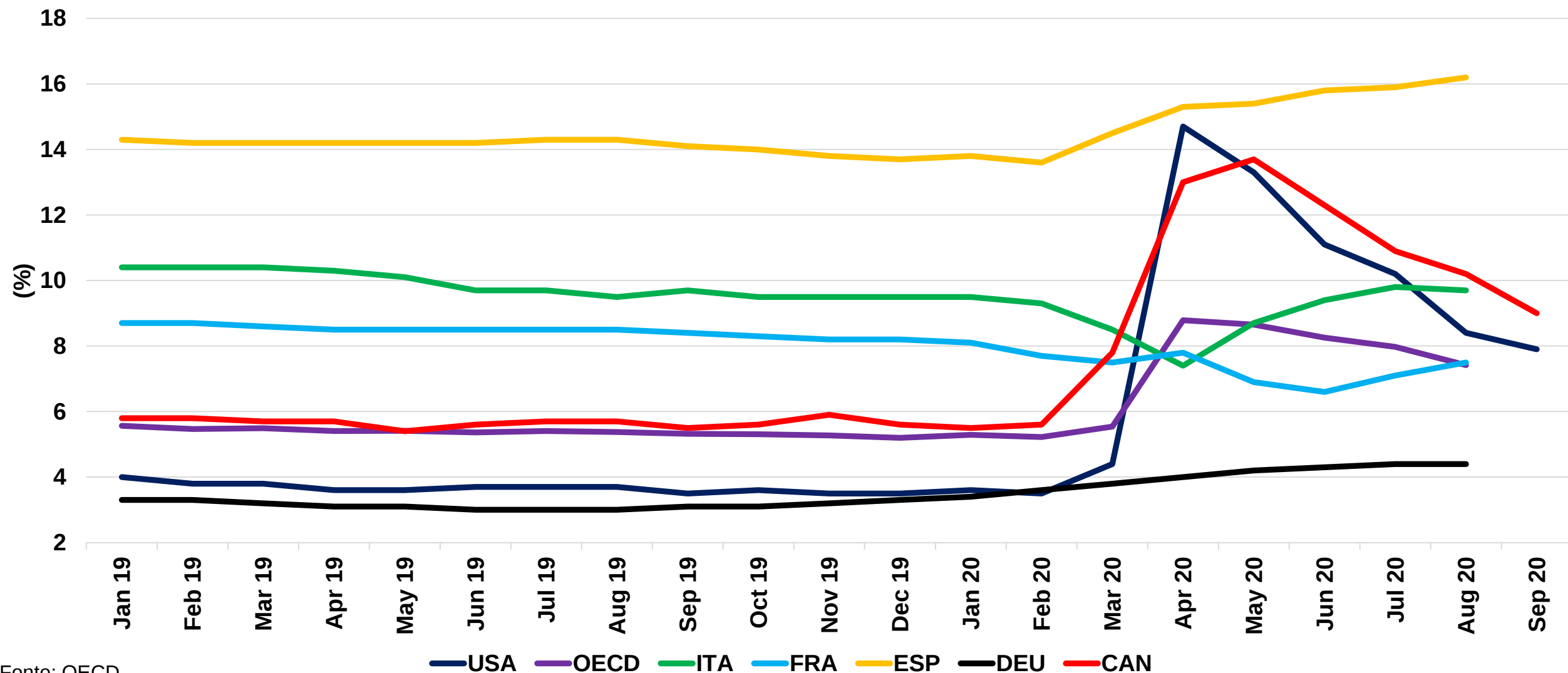


Sources: IMF, Refinitiv

Fonte: Instituto ProPague. Disponível em: <https://www.youtube.com/watch?v=0ygQJh6Pxko>

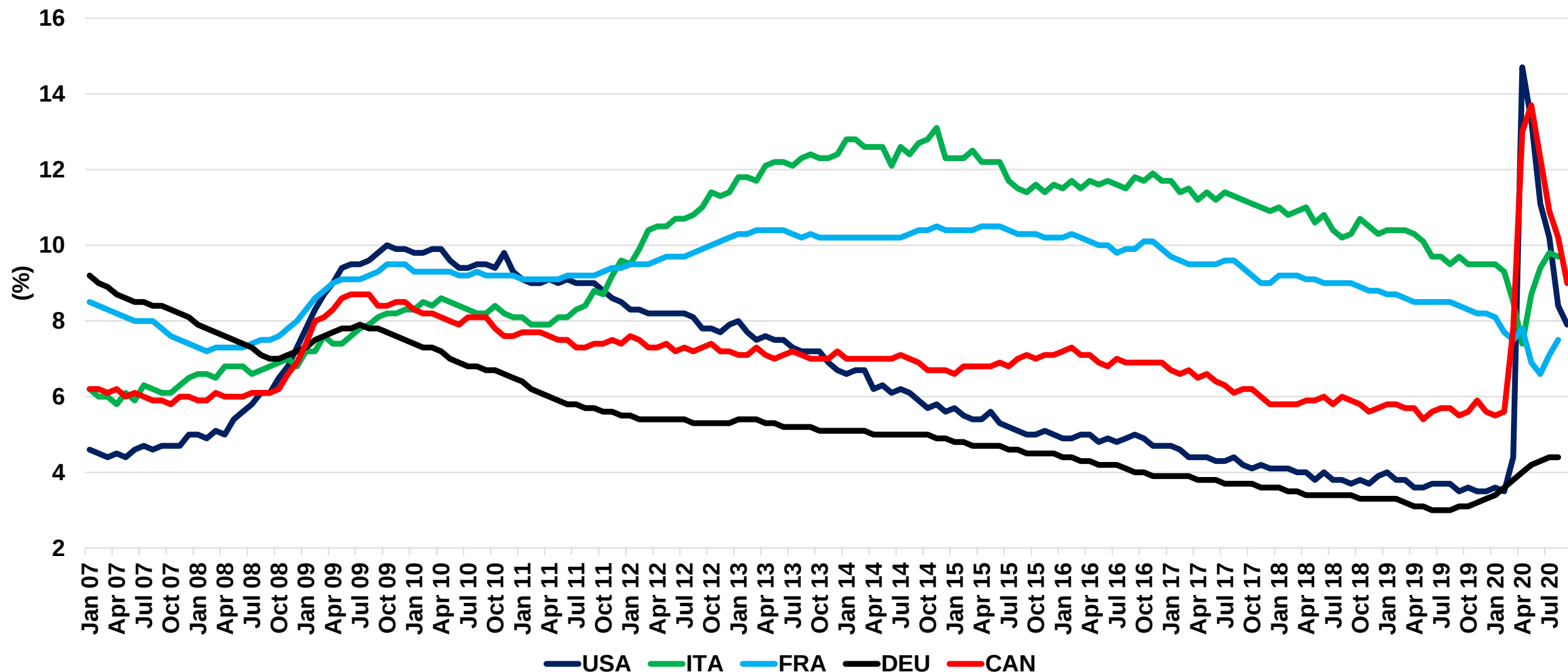
Como garantir renda? Manter emprego ou transferir recursos para domicílios?

Taxa de desemprego entre países do OECD (%)



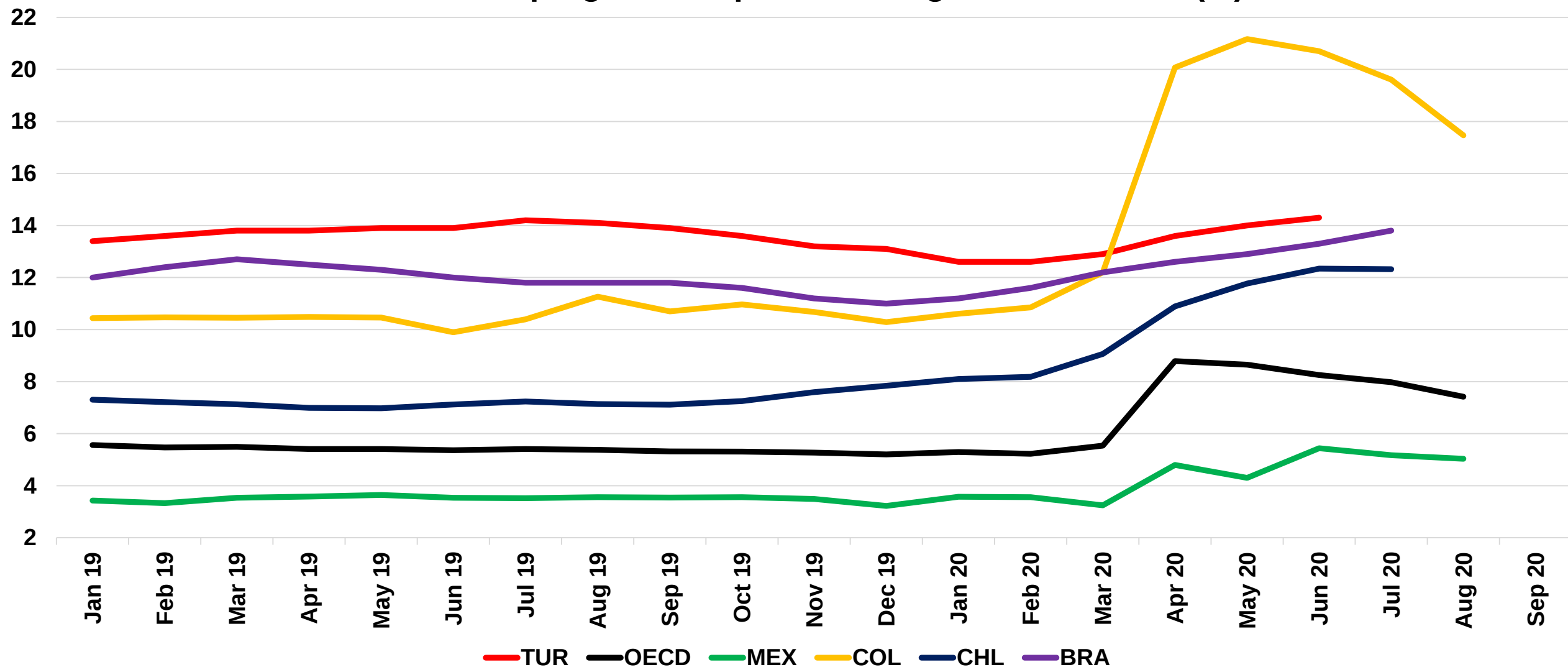
Como garantir renda? Manter emprego ou transferir recursos para domicílios?

Taxa de desemprego entre países do OECD (%)



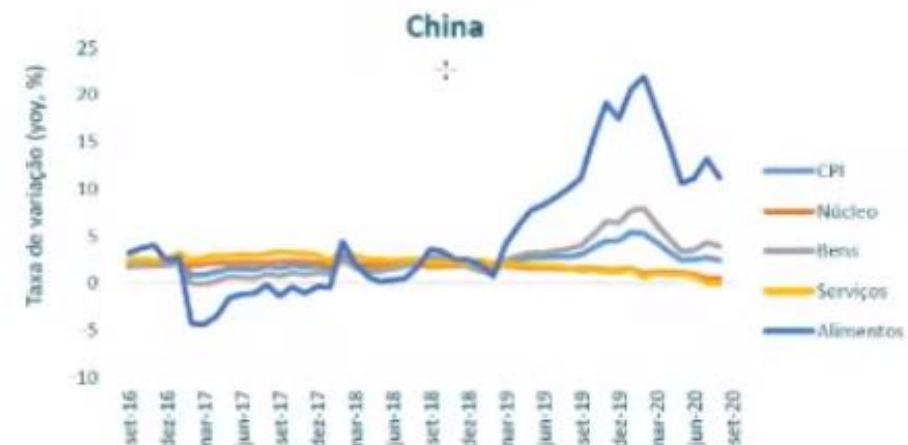
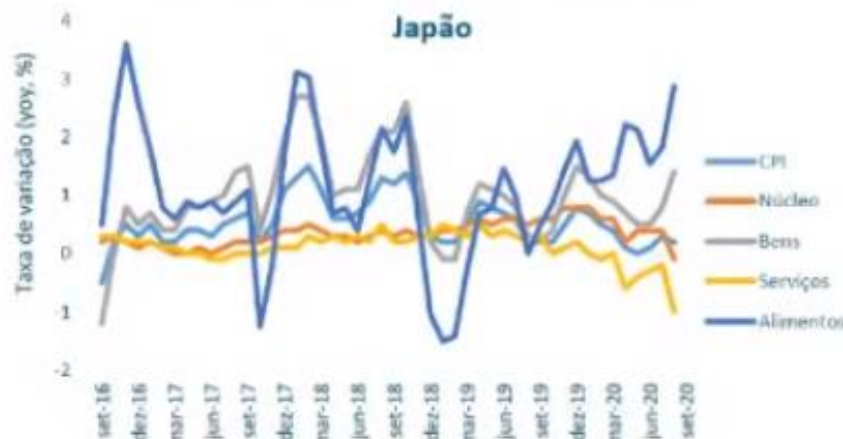
Como garantir renda? Manter emprego ou transferir recursos para domicílios?

Taxa de desemprego entre países emergentes da OECD (%)



Inflação de alimentos não é uma “jabuticaba”

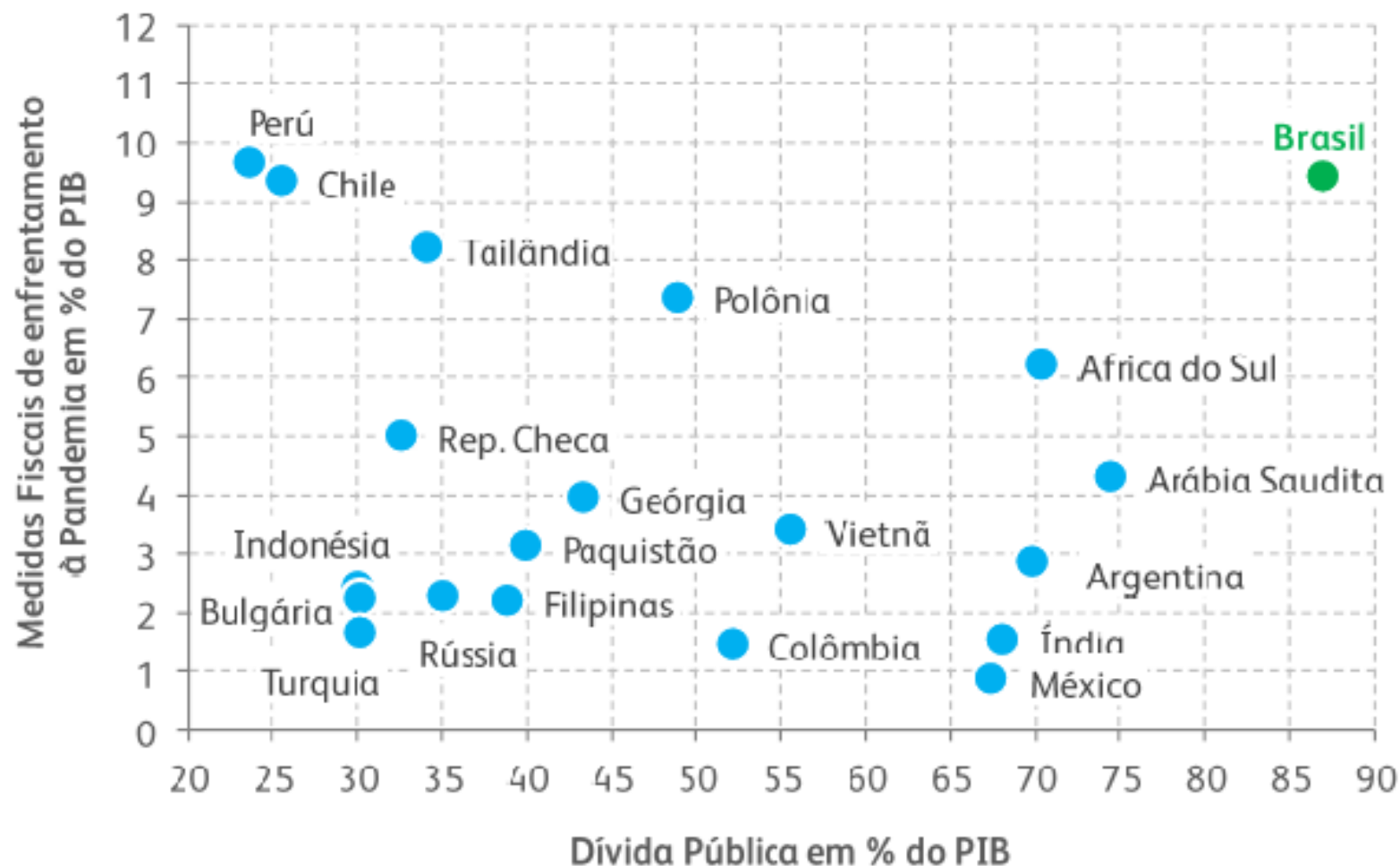
Inflação refletindo recuperação concentrada em setores específicos



Fonte: OCDE, Bloomberg.

Brasil: dentre os mais envidados, aquele que mais gastou (e vice-versa!)

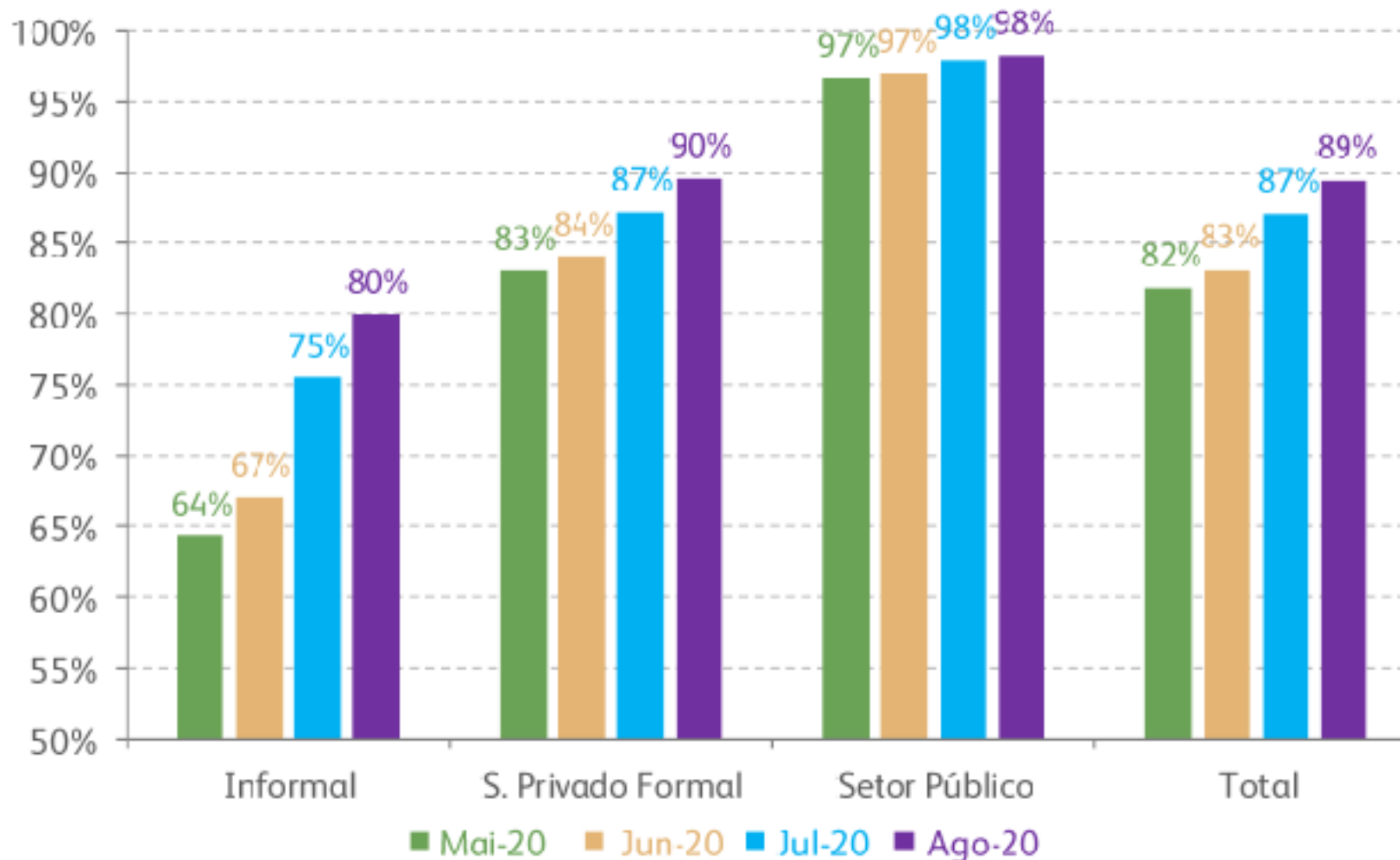
Gráfico 2. Dívida pública e gasto com a pandemia entre países emergentes.



- Quanto a situação em outros países é diferente?
 - A recuperação econômica é generalizada.
 - Recuperação turbinada por expansão fiscal.
 - Porém, a composição desses gastos não é semelhante...
 - ... nem a intensidade, nem a capacidade de financiá-los.
- No Brasil:
 - O mercado de trabalho está começando a dar sinais de recuperação, mas há um longo caminho.
 - O Auxílio Emergencial mais do que compensou as perdas...
 - ... mas gerou importantes fragilidades.

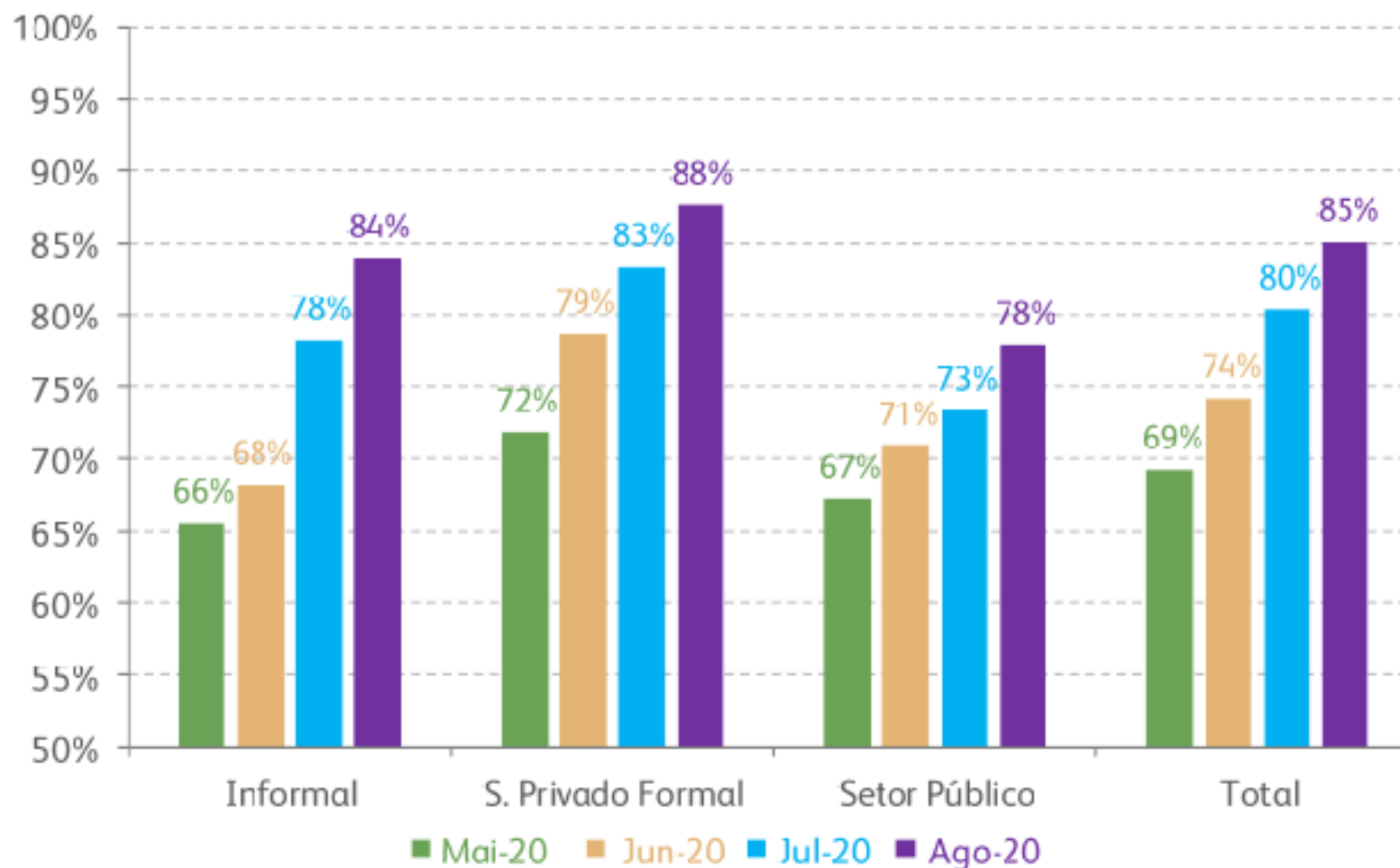
A renda do trabalho está se recuperando, porém de forma bem desigual

Gráfico 5. Renda do Trabalho Efetiva em % da Renda do Trabalho Habitual



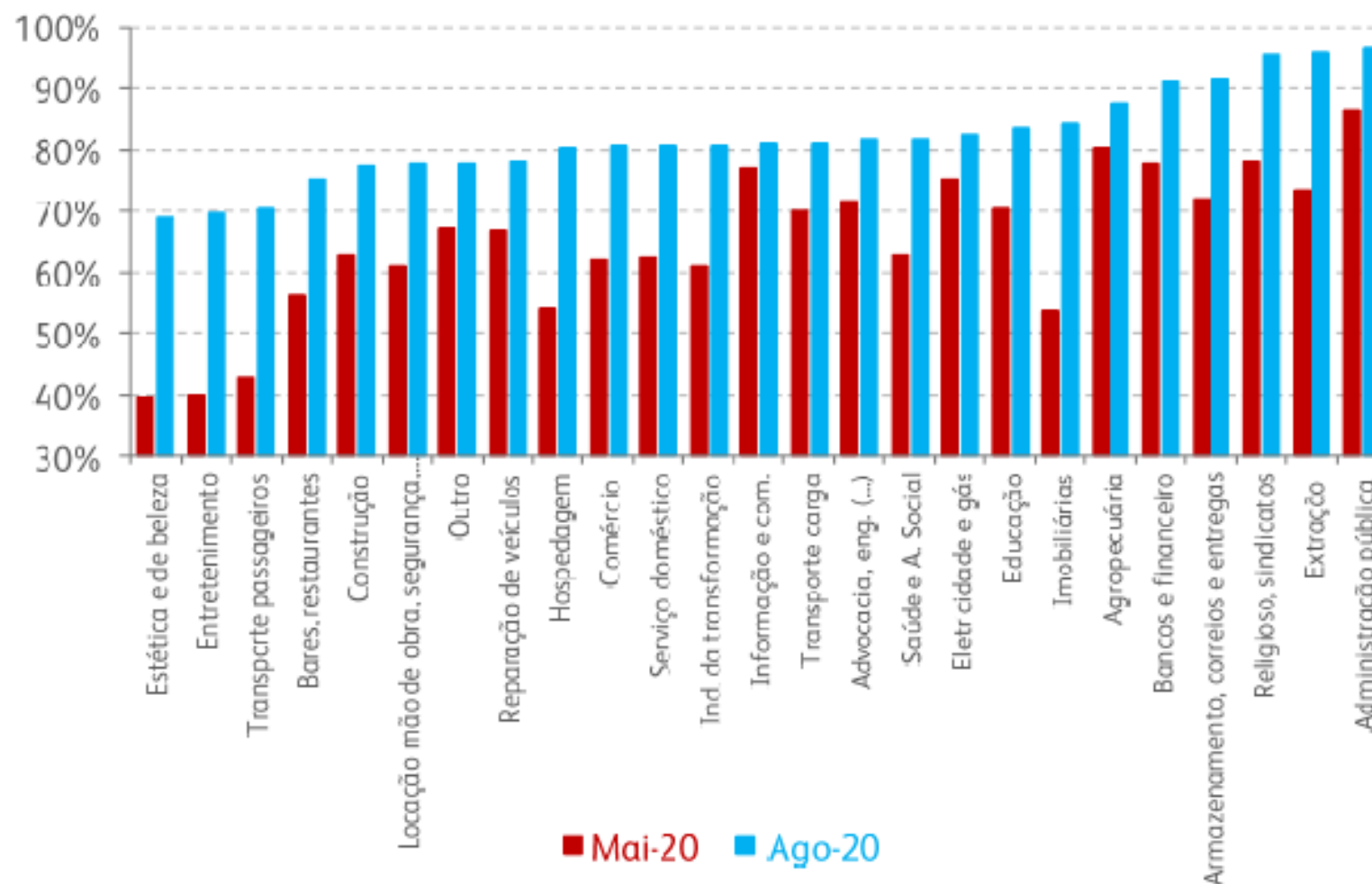
Recuperação via mais horas trabalhadas, porém de forma bem desigual

Gráfico 6. Horas Trabalhadas Efetivas em % das Horas Trabalhadas Habituais



Recuperação entre todos os setores, porém de forma bem desigual

Gráfico 7. Renda Efetiva em % da Renda Habitual para os setores – apenas Informal



- Quanto a situação em outros países é diferente?
 - A recuperação econômica é generalizada.
 - Recuperação turbinada por expansão fiscal.
 - Porém, a composição desses gastos não é semelhante...
 - ... nem a intensidade, nem a capacidade de financiá-los.
- No Brasil:
 - O mercado de trabalho está começando a dar sinais de recuperação, mas há um longo caminho.
 - O Auxílio Emergencial mais do que compensou as perdas...
 - ... mas gerou importantes fragilidades.

O Auxílio Emergencial mais do que compensou as perdas

Impacto das medidas federais sobre o resultado primário

	R\$ bilhões
Receitas (I)	-20.6
Despesas (II)	584.3
Saúde	39.4
Auxílio a estados e municípios	85.1
Medidas socioeconômicas	445.3
Créditos extraordinários a ministérios	5.2
Educação	0.5
Medidas adicionais em discussão	29.4
Impacto total no resultado primário (I-II)	604.9

Fonte: Secretaria Especial da Fazenda - Ministério da Economia

O Auxílio Emergencial mais do que compensou as perdas

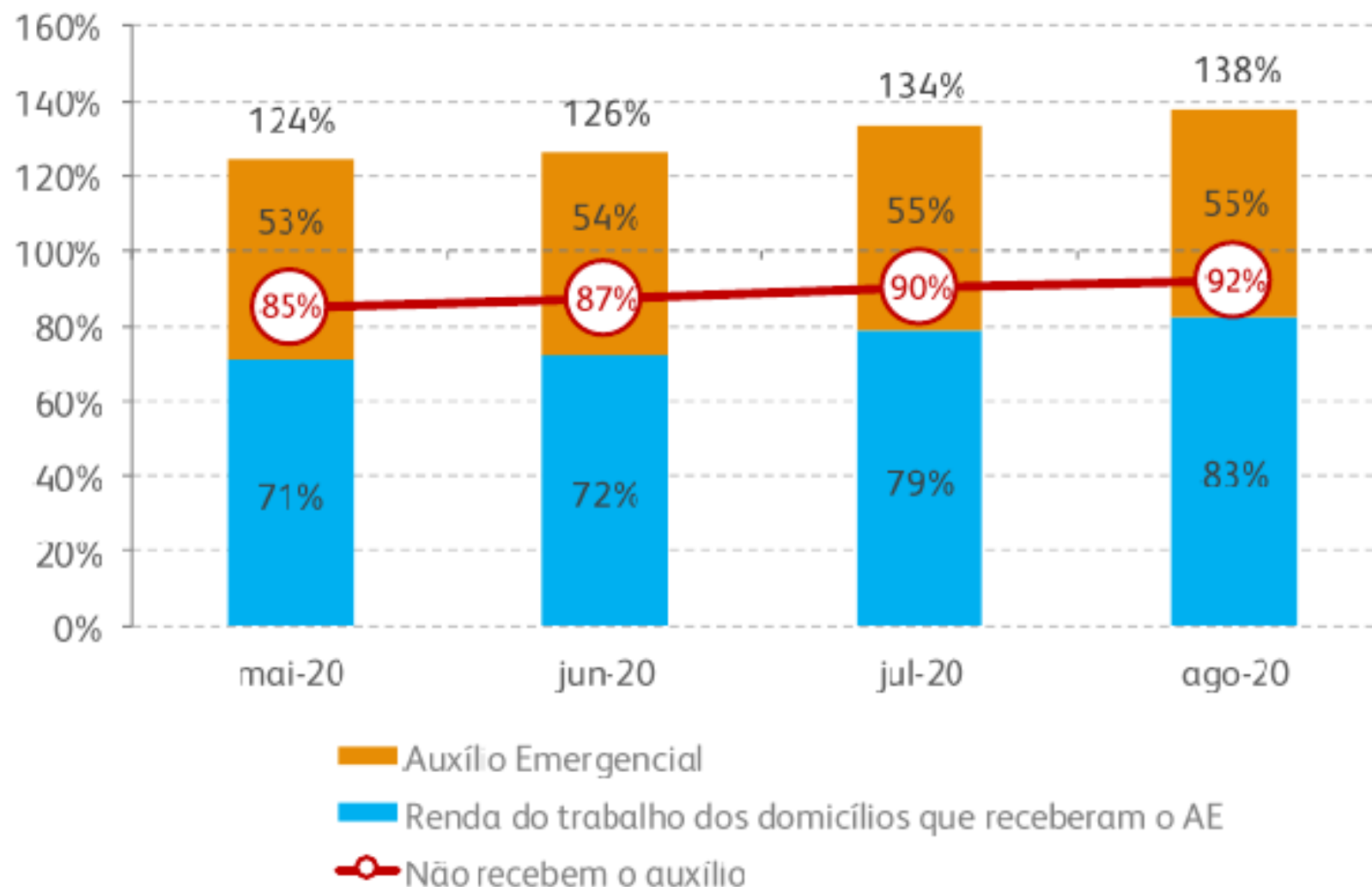
Principais medidas socioeconômicas de combate à COVID-19

Despesas (em execução orçamentária) R\$ bilhões	
Suplementação à Proteção Social no âmbito do Sistema Único de Assistência Social (SUAS)	2.6
Ampliação do Programa Bolsa Família	3.0
Auxílio Financeiro Emergencial (R\$ 600,00 mensais)	321.8
Cidadania – Segurança Alimentar e Nutricional	0.5
Transferência para a Conta de Desenvolvimento Energético (Tarifa Social)	0.9
Benefício Emergencial de Manutenção do Emprego e da Renda	51.6
Programa Emergencial de Suporte a Empregos (Folha de Pagamentos – PESE Funding União)	17.0
Programa Nacional de Apoio às Microempresas e Empresas de Pequeno Porte (Pronampe)	27.9
Programa Emergencial de Acesso a Crédito (Fundo Garantidos para Investimentos – FGI) – BNDES	20.0
Total	445.3

Fonte: Secretaria Especial da Fazenda - Ministério da Economia

O Auxílio Emergencial mais do que compensou as perdas

Gráfico 8. Rendimento do efetivo em % do habitual por domicílio

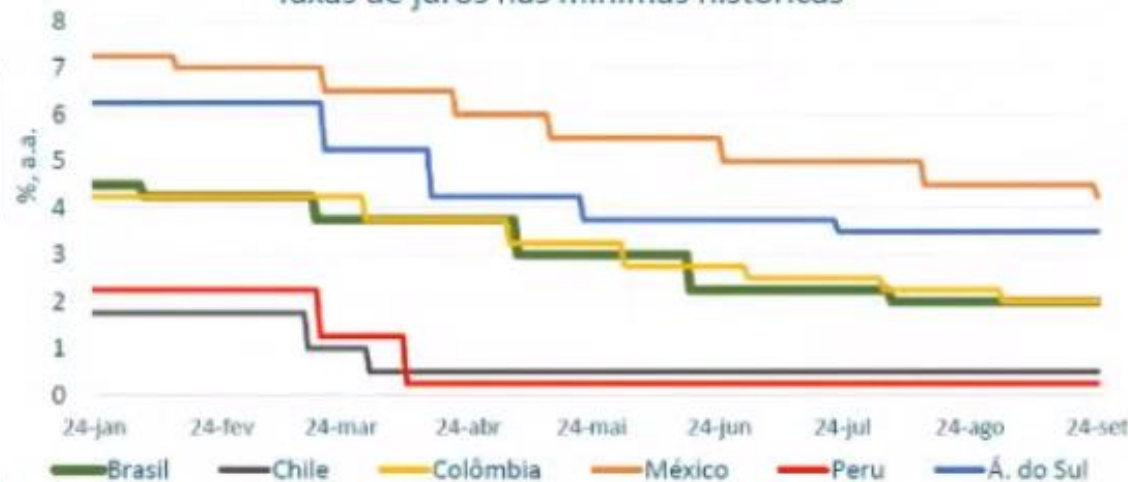


- Quanto a situação em outros países é diferente?
 - A recuperação econômica é generalizada.
 - Recuperação turbinada por expansão fiscal.
 - Porém, a composição desses gastos não é semelhante...
 - ... nem a intensidade, nem a capacidade de financiá-los.
- No Brasil:
 - O mercado de trabalho está começando a dar sinais de recuperação, mas há um longo caminho.
 - O Auxílio Emergencial mais do que compensou as perdas...
 - ... mas gerou importantes fragilidades.

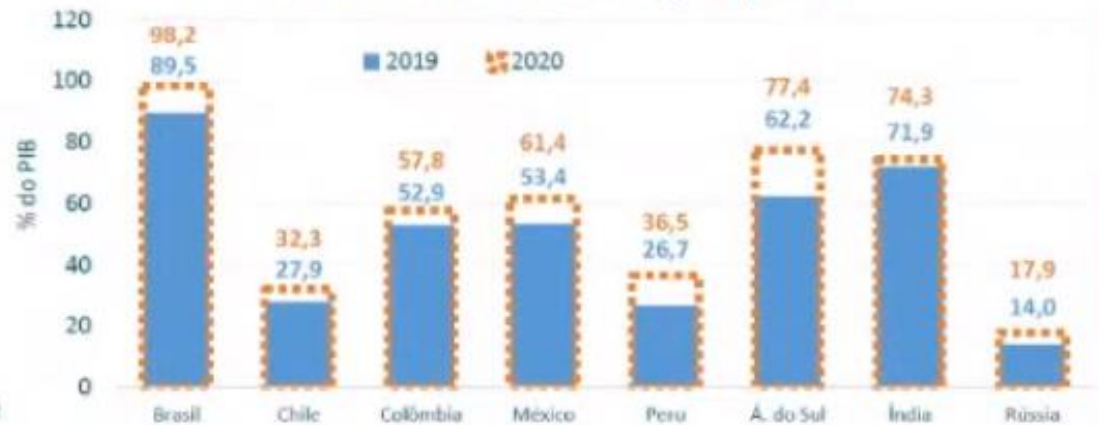
A situação fiscal já era crítica e gastamos demais

Espaço limitado para políticas contracíclicas

Taxas de juros nas mínimas históricas



Dívida bruta elevada em alguns países*



* FMI, Fiscal Monitor, abr/2020

Prêmio de risco elevado (CDS 5Y)



Yields longos mais altos nestes países



*taxas interpoladas

Fontes: Bloomberg, Refinitiv, IMF.

Maior desconfiança tem levado à fuga de capitais

Crise trouxe cenário desafiador para emergentes

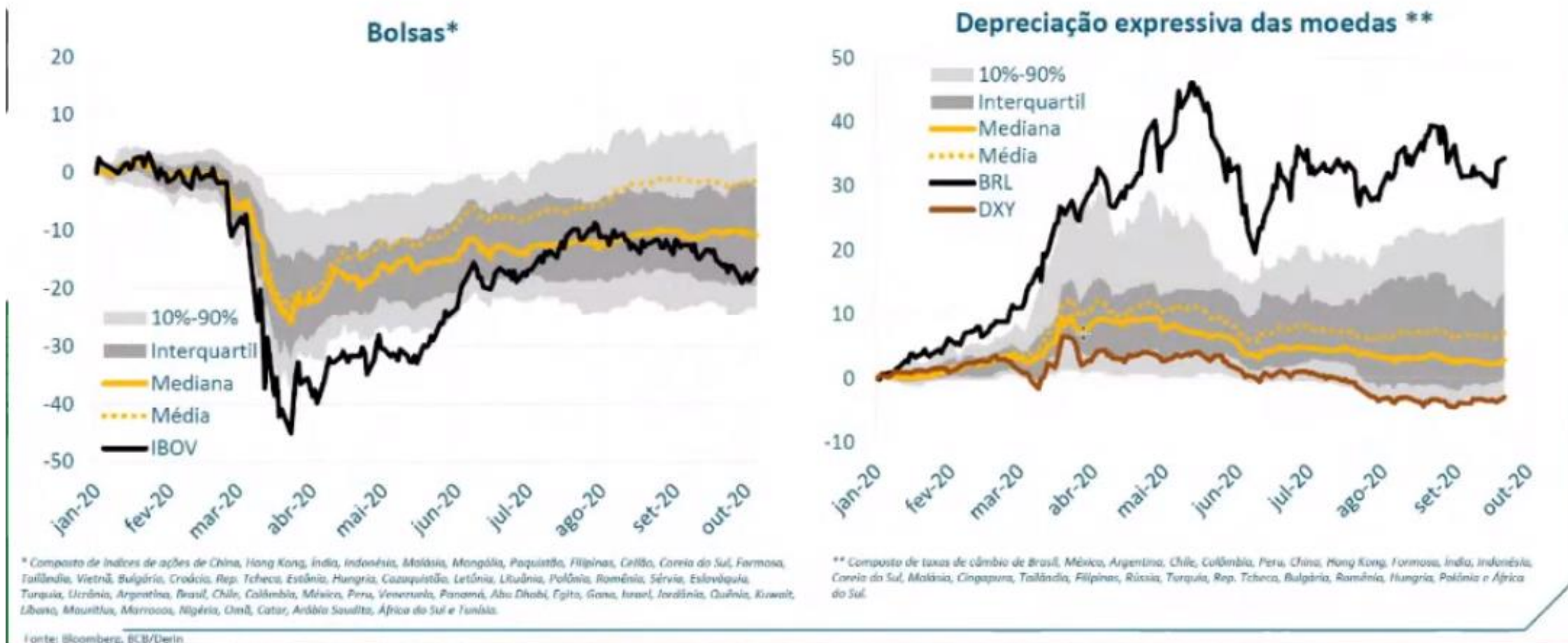


* Fluxos totais para: África do Sul, Coréia, Filipinas, Índia, Indonésia, México, Tailândia, Taiwan, Sri Lanka e Vietnã.

Fonte: BCB/Dein.

Resultado: real mais depreciado que outras moedas

Impacto expressivo nos preços de ativos financeiros



Tesouro Nacional com dificuldades para colocar seus papéis no mercado?



Suprema bagunça



Com novo iPhone, Apple pode ajudar conexão 5G a deslançar pelo mundo



Brasileira, segunda-dama da Pensilvânia sofre ataque racista em supermercado...



Biomass brasileiros: o que são e suas características

ECONOMIST

Como a explosão digital está revolucionando o setor financeiro



Tesouro e Banco Central anunciam mudanças na oferta de títulos públicos

Alterações levam em consideração o aumento da demanda do mercado por instrumentos de curto prazo e devem ajudar no gerenciamento da liquidez em meio à pandemia

Idiana Tomazelli e Denise Abarca, O Estado de S.Paulo

09 de outubro de 2020 | 19h31

DESTAQUES EM ECONOMIA

- Quanto a situação em outros países é diferente?
 - A recuperação econômica é generalizada.
 - Recuperação turbinada por expansão fiscal.
 - Porém, a composição desses gastos não é semelhante...
 - ... nem a intensidade, nem a capacidade de financiá-los.
- No Brasil:
 - O mercado de trabalho está começando a dar sinais de recuperação, mas há um longo caminho.
 - O Auxílio Emergencial mais do que compensou as perdas...
 - ... mas gerou importantes fragilidades.

Muito obrigado!

Felippe Serigati

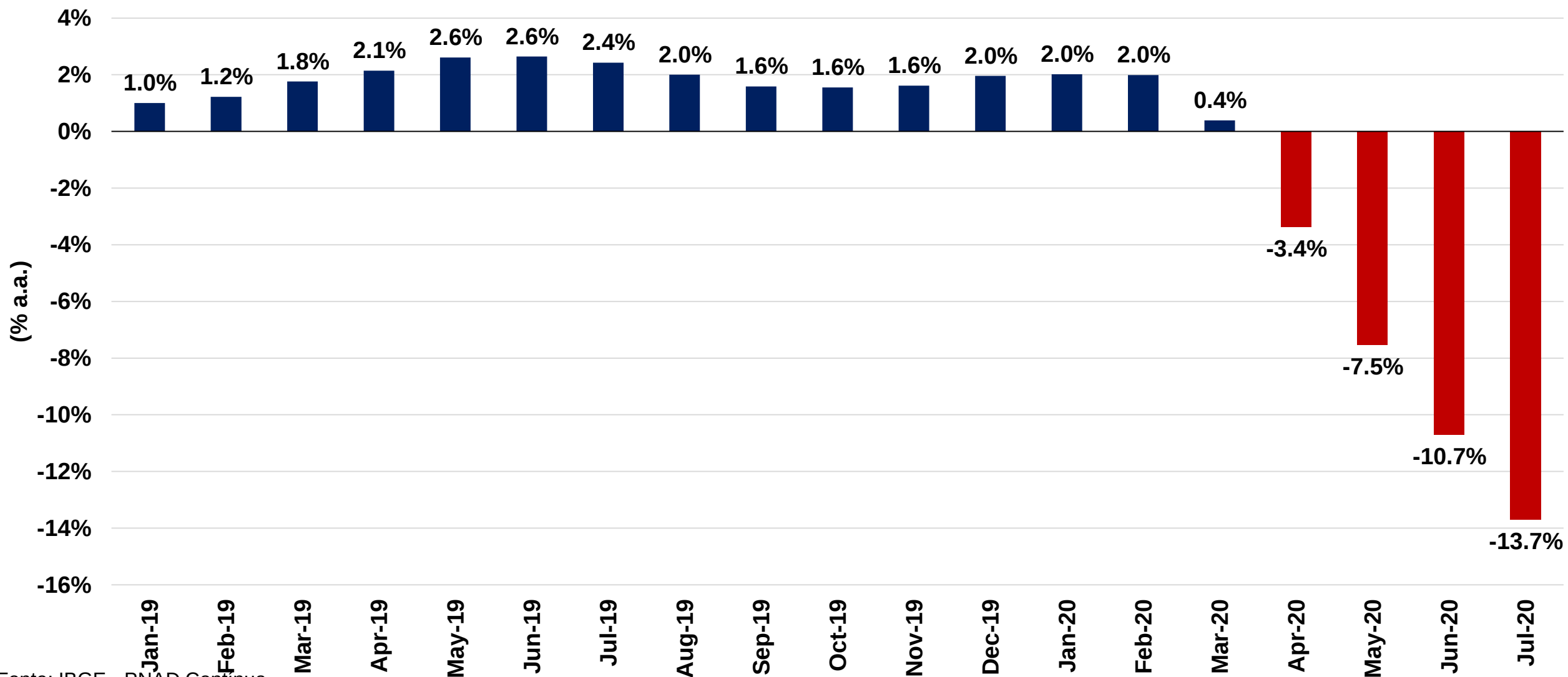
felippe.serigati@fgv.br

Roberta Possamai

roberta.possamai@fgv.br

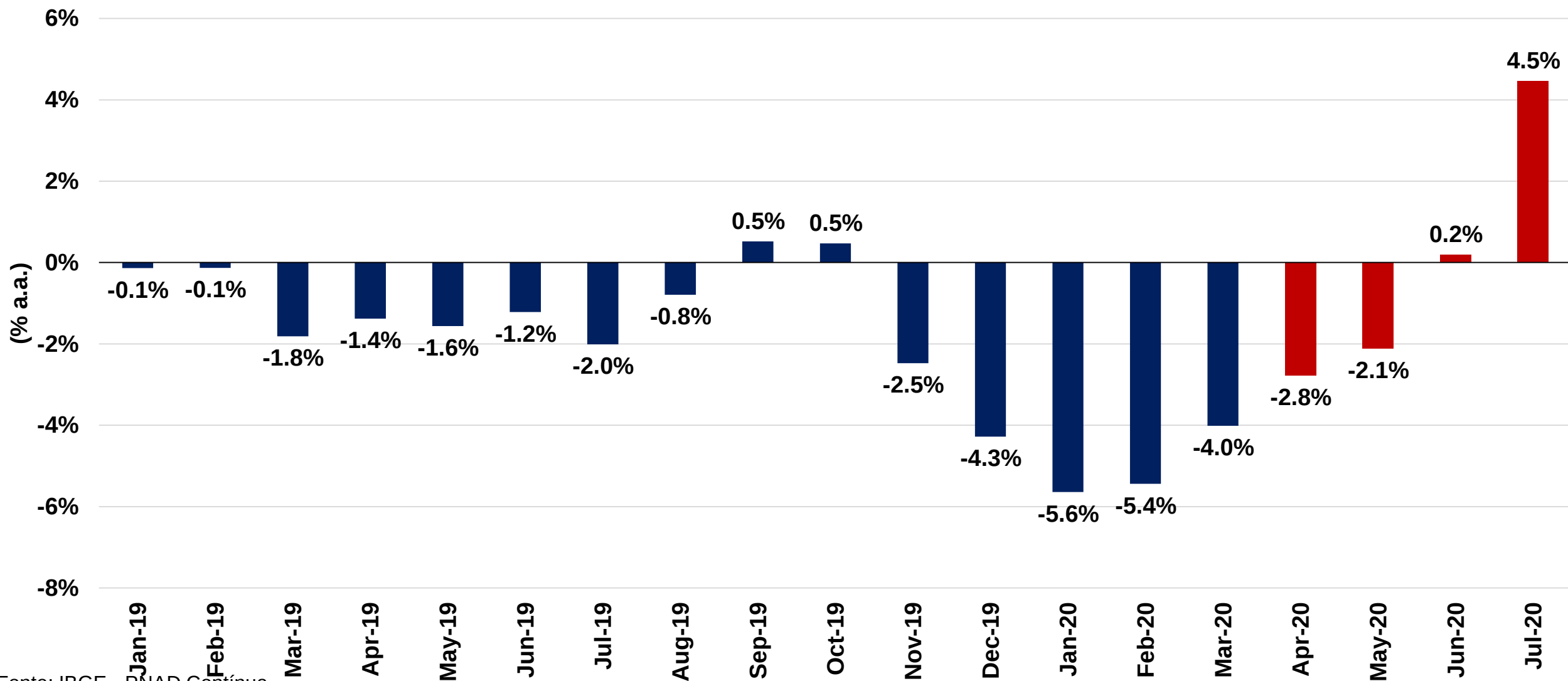
Significativa contração de postos de trabalho...

Brasil: Var. interanual (% a.a.) da população ocupada



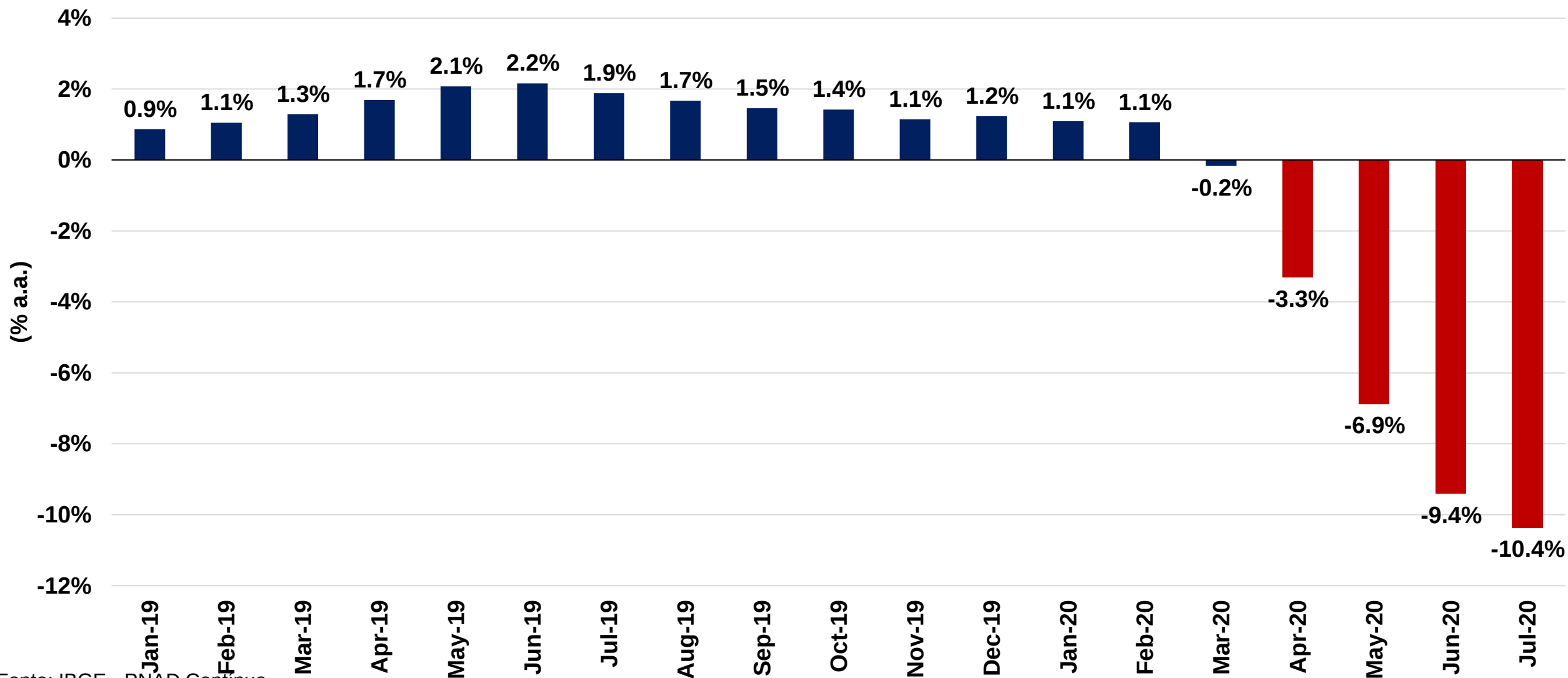
Aumento da desocupação apenas no último período

Brasil: Var. interanual (% a.a.) da população desocupada



As pessoas deixaram de procurar por um emprego

Brasil: Var. interanual (% a.a.) da força de trabalho



Menor volume de renda circulando na economia...

Brasil: Var. interanual (% a.a.) da massa de rendimentos

