

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

Felippe Serigati

[felippe.serigati@fgv.br](mailto:felippe.serigati@fgv.br)

Roberta Possamai

[roberta.possamai@fgv.br](mailto:roberta.possamai@fgv.br)

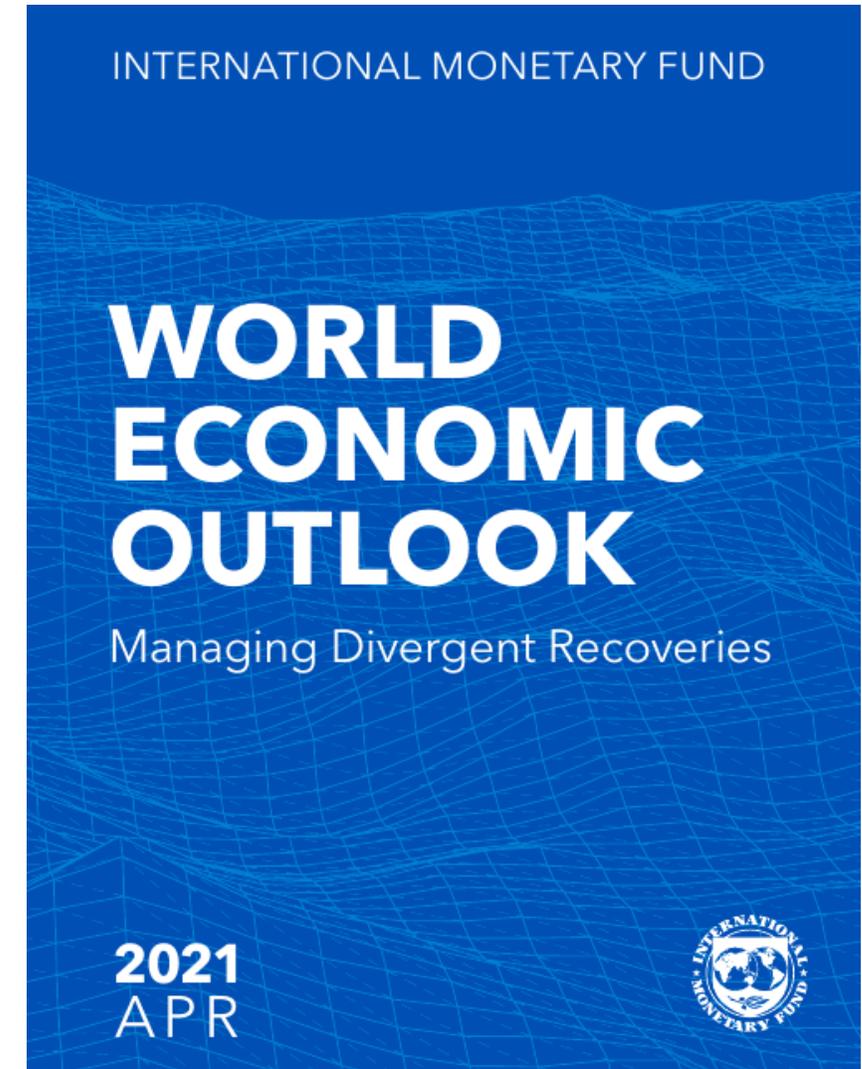
 **FGV EESP**

*CENTRO DE ESTUDOS  
DO AGRONEGÓCIO*

# IMF World Economic Outlook

- Global economy on firmer ground, but with divergent recoveries amid high uncertainty:

<https://www.imf.org/en/Publications/WEO/Issues/2021/03/23/world-economic-outlook-april-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.

# O mundo deve ter um crescimento ainda mais acelerado

- As projeções de crescimento ficaram ainda maiores:

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

Fonte: Fundo Monetário Internacional (atualização de 13 de abril de 2021)

# O mundo deve ter um crescimento ainda mais acelerado

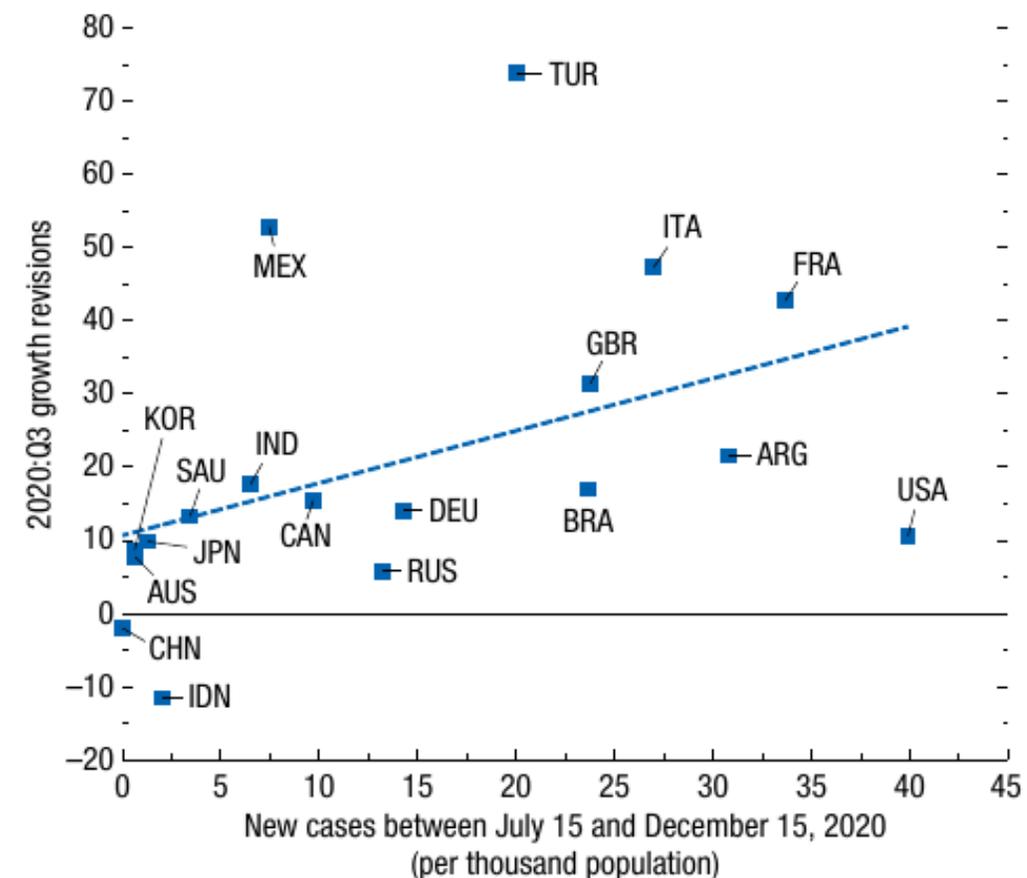
- Por que o mundo deverá crescer mais do que na nossa última conversa?
  - Os EUA são a principal fonte dessa aceleração:
    - Vacinação ainda mais rápida;
    - Pacotes fiscais nunca vistos:
      - Estímulos contra pandemia: US\$ 1.9 trilhão;
      - Infraestrutura: US\$ 2.3 trilhões;
      - Mudanças climáticas: US\$ 2.0 trilhões:
        - » Investimento em biocombustíveis (etanol e biodiesel);
        - » **Impacto ainda não presente nas estimativas do USDA.**
  - A expansão dos EUA vai gerar “transbordamentos” para outras economias;
  - **Menor crescimento para a Europa (grande decepção) e economias emergentes e pobres (exceto Ásia emergente).**

# O mundo deve ter um crescimento ainda mais acelerado

- Europa e alguns emergentes: a forte recuperação levou a uma abertura mais rápida e a uma 2<sup>o</sup> e/ou 3<sup>o</sup> ondas mais fortes

**Figure 1.5. Growth Surprise and Rebound in COVID-19 Cases**  
(Percentage points; quarter over quarter seasonally adjusted annual rate)

Part of the positive growth surprise in 2020:Q3 resulted from reopening, leading to an infection surge and renewed lockdowns at the end of the year.



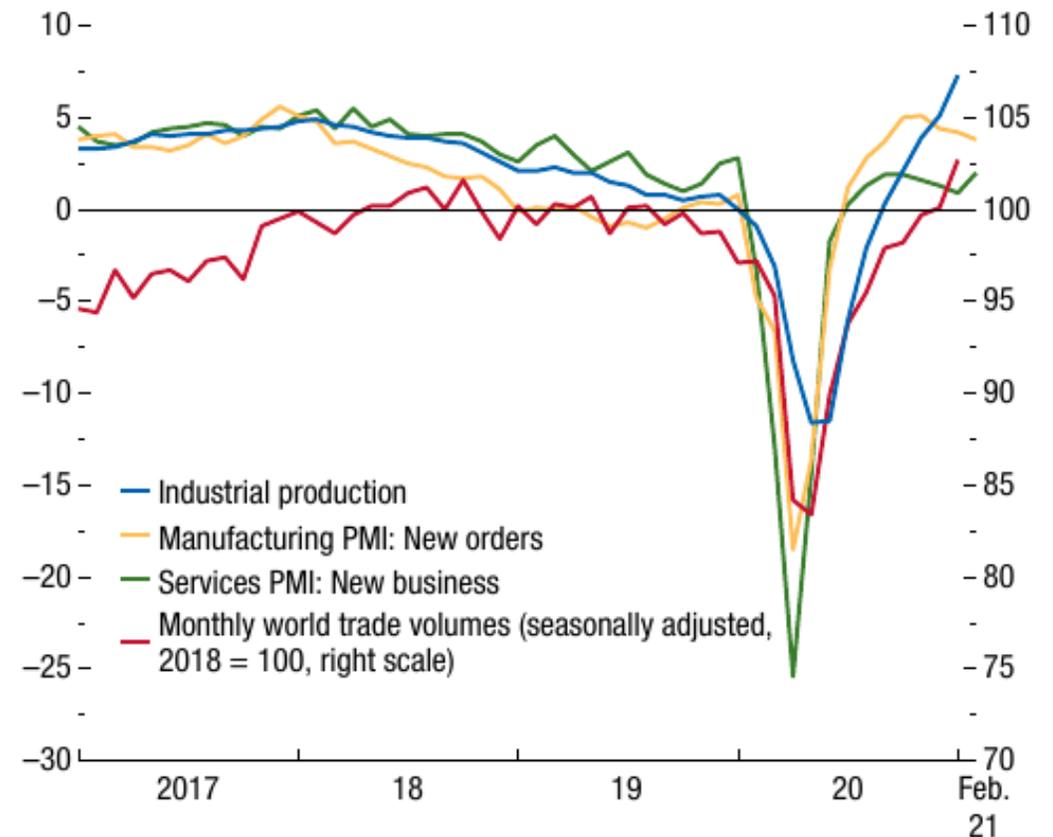
# O mundo deve ter um crescimento ainda mais acelerado

- A recuperação deverá ser mais intensa e rápida do que na crise de 2008:
  - O volume de estímulos aplicado tem sido bem maior;
  - A origem da crise foi um evento exógeno ao sistema econômico;
  - O choque foi muito rápido e sincronizado entre os países.
- O setor de serviços ainda não se recuperou!

**Figure 1.3. Global Activity Indicators**

*(Three-month moving average, annualized percent change; deviations from 50 for PMI, unless noted otherwise)*

High-frequency indicators suggest that manufacturing and trade are back to pre-pandemic levels, but there is still some way to go in the services sector.

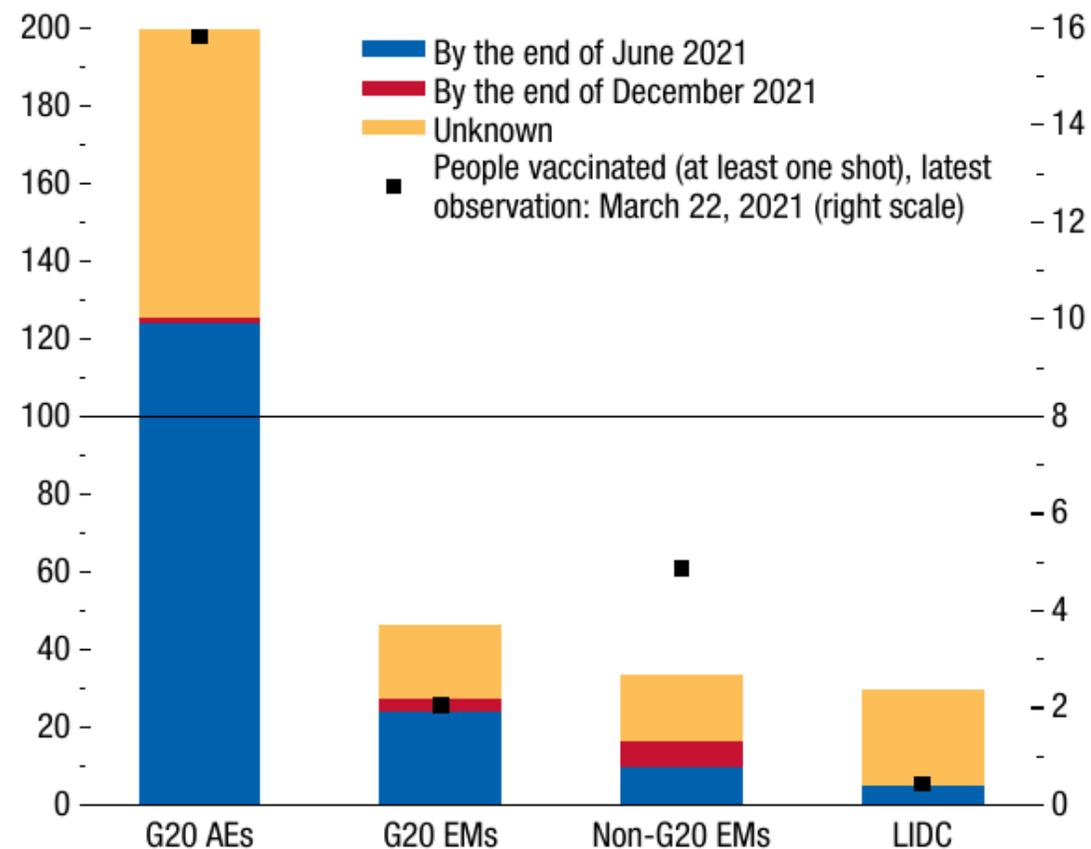


# Recuperação desigual

- O setor de serviços depende da vacinação, que está fortemente concentrada nas economias mais ricas.

**Figure 1.2. Confirmed Vaccine Procurement**  
*(Percent of population)*

Procurement data suggest that most of the population in emerging market economies will not be vaccinated before 2022.

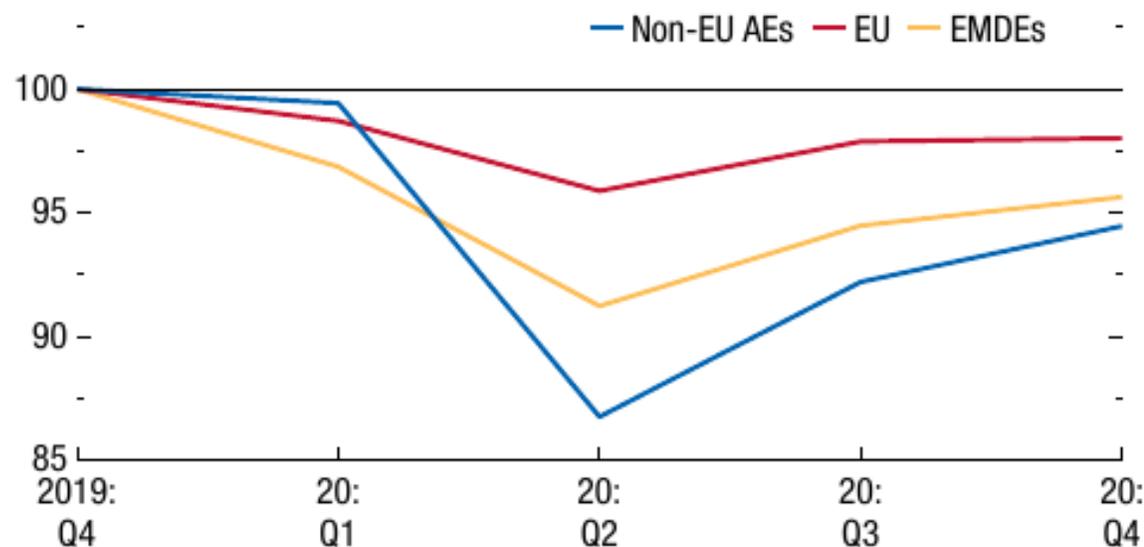


- Sem vacinação e sem o setor de serviços, o mercado de trabalho terá dificuldades para reagir.

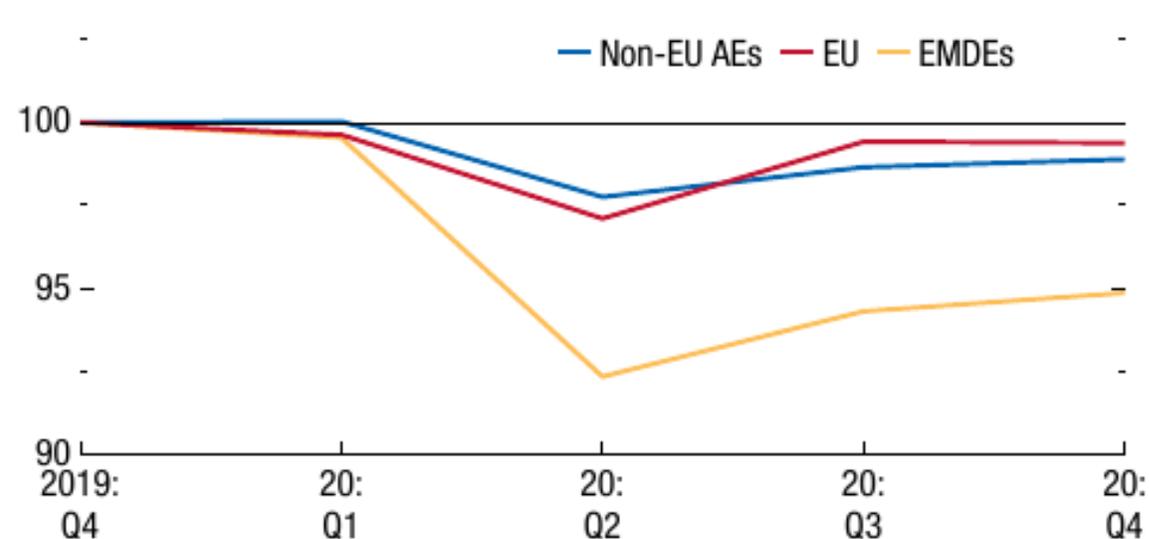
**Figure 1.7. Employment and Labor Force Participation**  
(Index, 2019:Q4 = 100)

There is still a long way to go to close the employment gap.

105 – **1. Total Employment**



105 – **2. Labor Force Participation Rate**

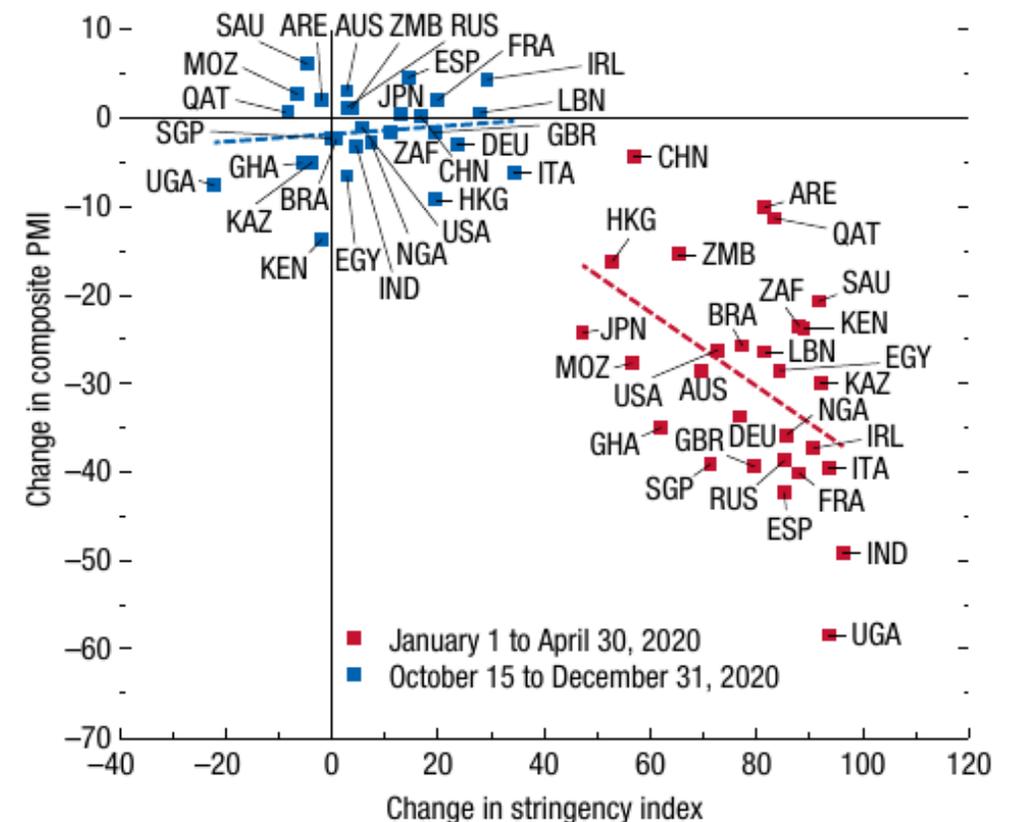


# Recuperação desigual

- Os impactos econômicos das restrições de circulação têm sido cada vez menores:
  - Será que a economia está aprendendo a operar com menor circulação/contato entre as pessoas?
  - Qual será o impacto sobre o mercado de trabalho?

**Figure 1.13. Effect of Lockdowns on Activity: Beginning versus End, 2020**  
(Index)

Economic activity became less sensitive to mobility curbs toward the end of the year.

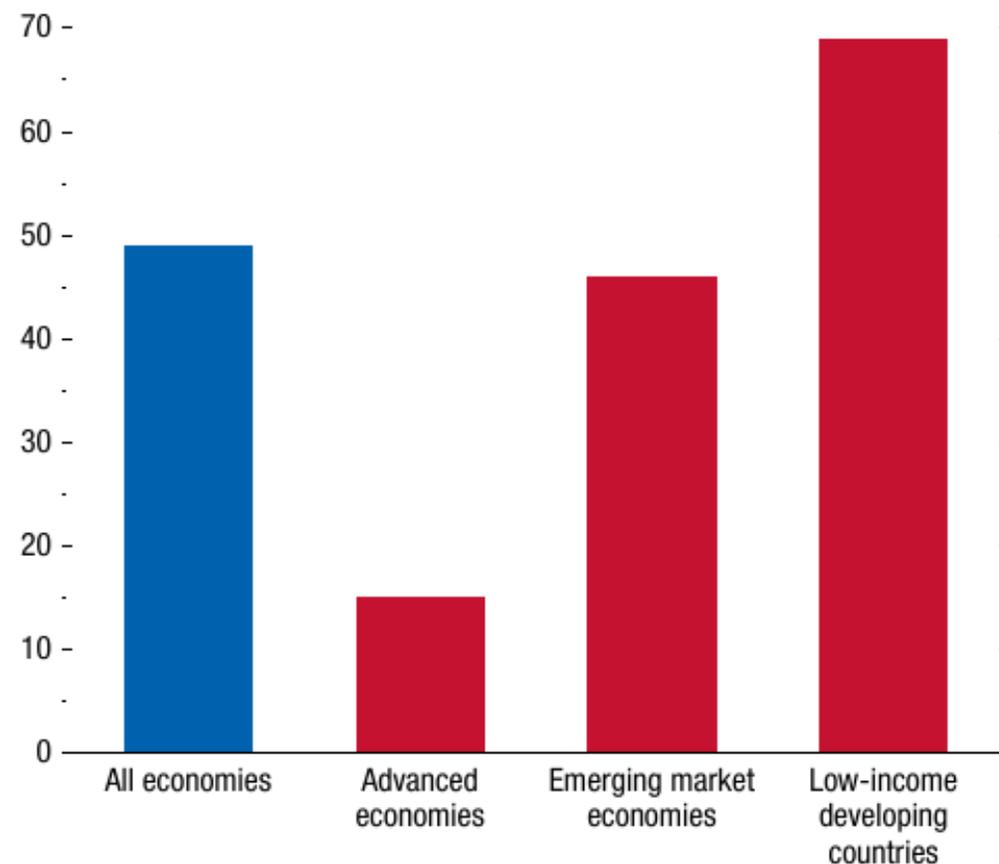


# Recuperação desigual

- Alguns efeitos só saberemos no médio prazo, mas a desigualdade entre os países foi grande também.

**Figure 1.9. Global Education Losses Due to the COVID-19 Pandemic**  
*(Average missed days of instruction in 2020)*

Education losses have been more severe in low-income developing countries.



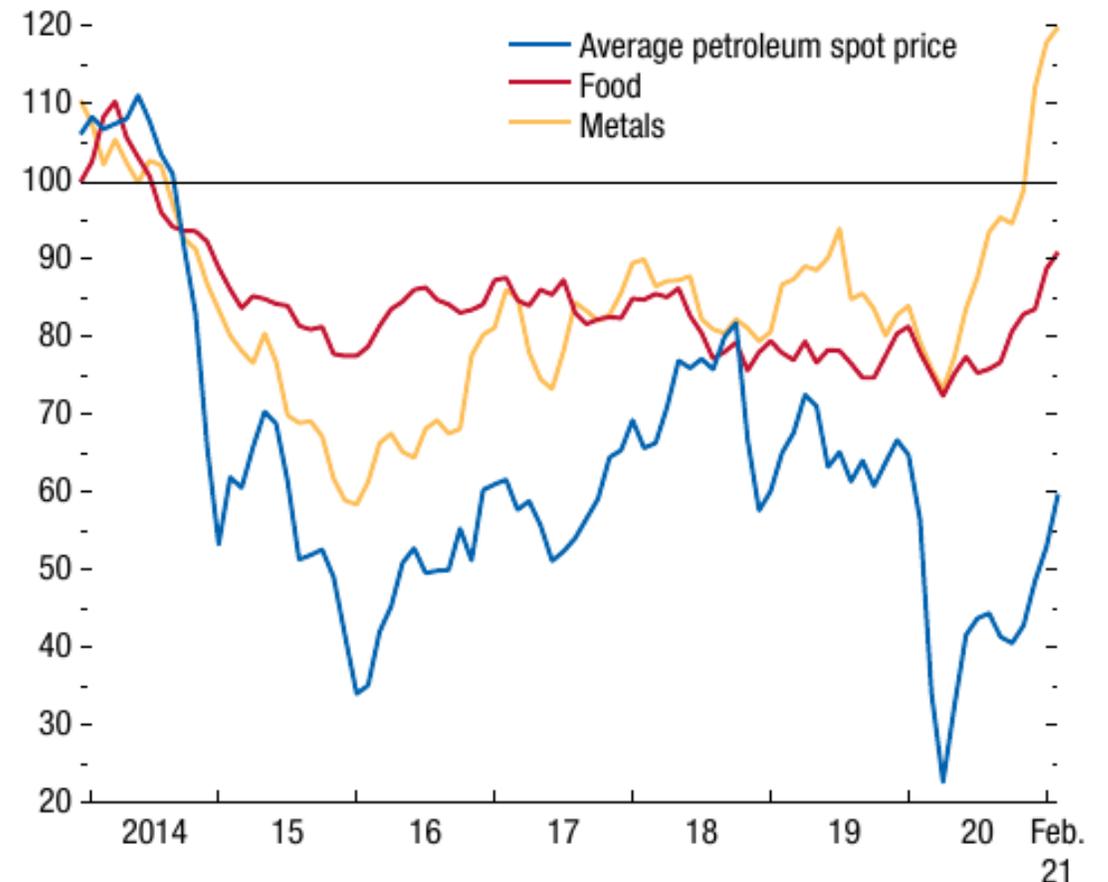
# Inflação de commodities com limitada dispersão (até o momento...)

- Inflação de commodities:
  - Patamares muito elevados para commodities minerais e metálicas:
    - Resposta aos estímulos fiscais.
  - Patamares elevados para commodities agrícolas:
    - Demanda aquecida e baixos estoques.
  - Petróleo não está acompanhando na mesma intensidade:
    - Circulação ainda menor e mudanças estruturais?

**Figure 1.15. Commodity Prices**

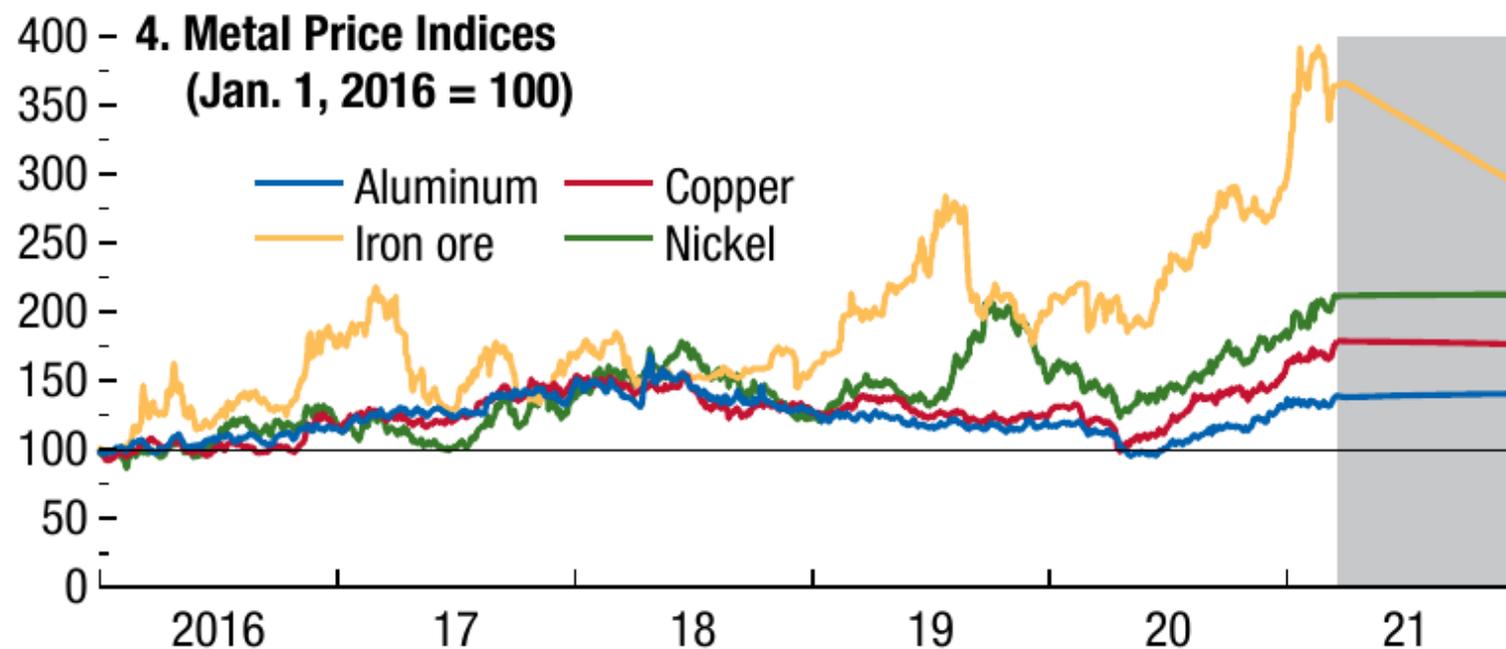
(Deflated using US consumer price index; 2014 = 100)

The manufacturing rebound has helped lift metal and energy prices.



# Inflação de commodities com limitada dispersão (até o momento...)

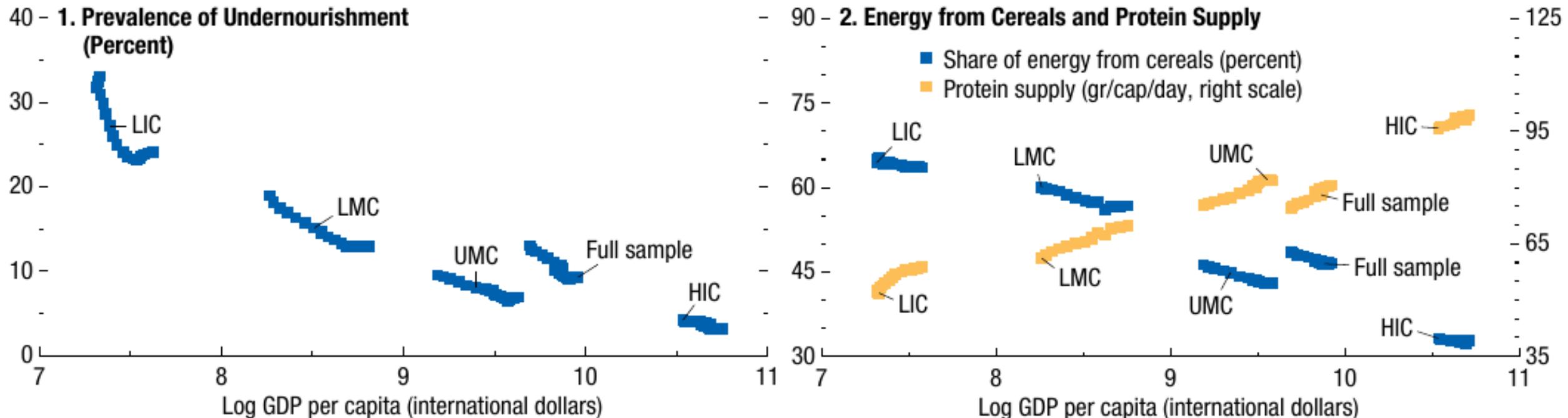
- Inflação de commodities minerais e metálicas:



# Inflação de commodities com limitada dispersão (até o momento...)

- Devido à contração da renda nas economias mais pobres e à alta no preço dos alimentos, quadros de insegurança alimentar geram preocupação:

**Figure 1.SF.3. Undernourishment, Diet Composition, and Income**

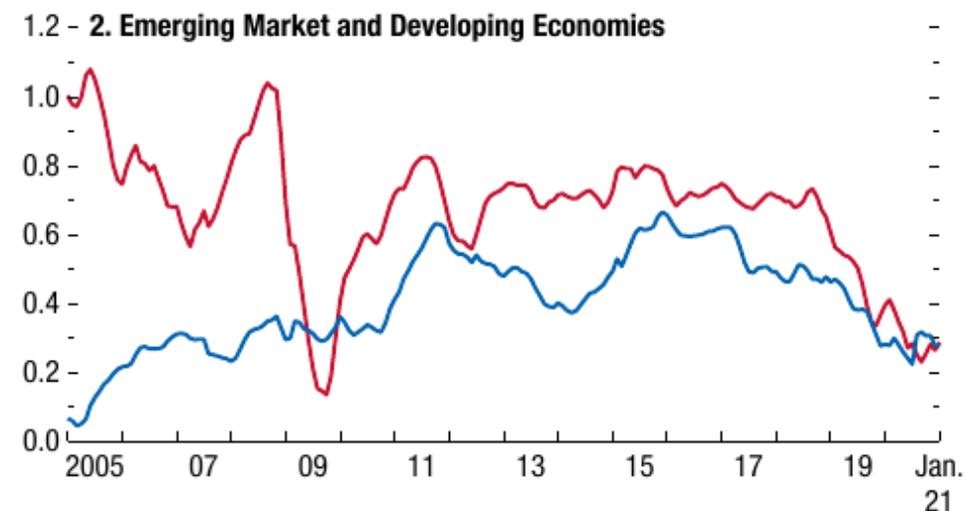
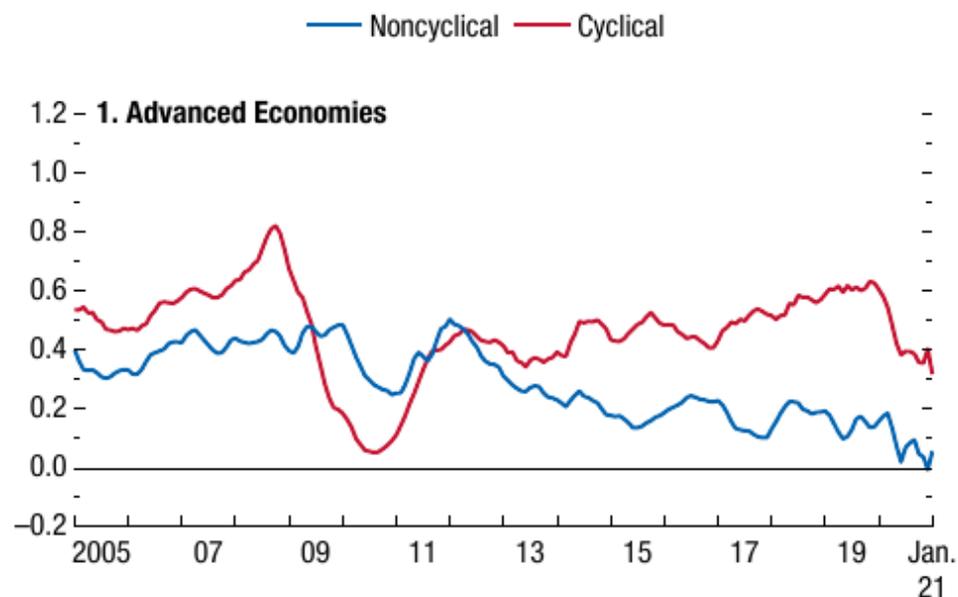


# Inflação de commodities com limitada dispersão (até o momento...)

- Apesar da alta nas commodities, inflação (ainda) não tem gerado preocupação:

**Figure 1.17. Headline Inflation: Cyclical and Noncyclical Contributions**  
(Percentage points)

Price inflation (excluding food and energy) has dropped in sectors usually sensitive to fluctuations in aggregate demand (cyclical) and those that are not.

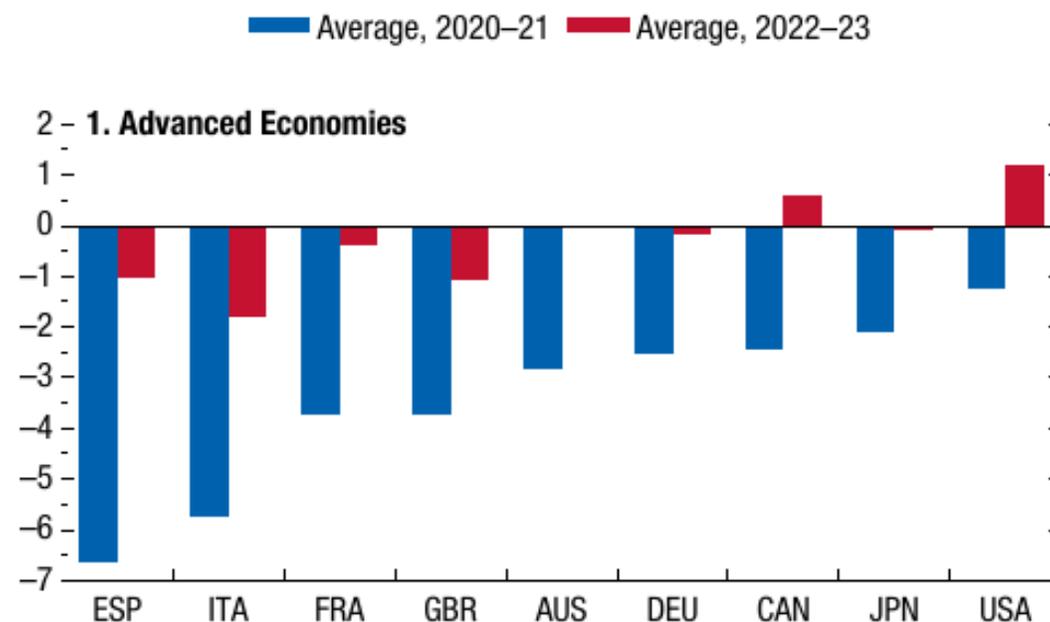


# Inflação de commodities com limitada dispersão (até o momento...)

- Com tanto estímulos (fiscais e monetários) e com uma alta nas commodities, por que a inflação não reagiu?
  - Elevada ociosidade, principalmente, no mercado de trabalho;
  - Descolamento entre recuperação da atividade econômica e a recuperação da renda nos domicílios.

**Figure 1.12. Output Gap Projections, 2020–23**  
(Percent of potential GDP)

Considerable slack is expected in advanced economies and emerging market and developing economies.

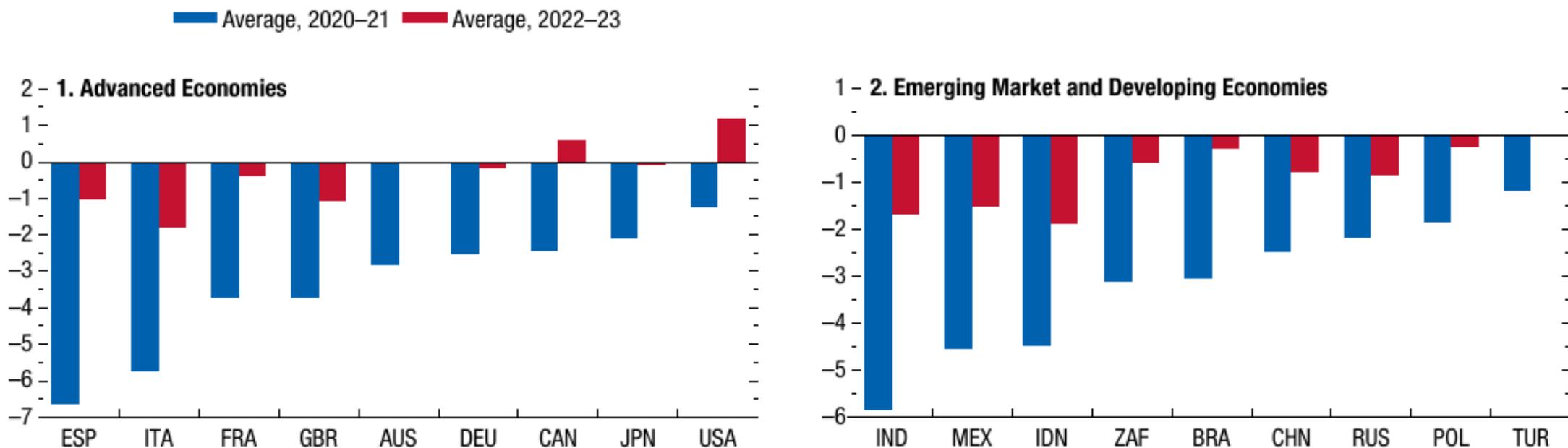


# Inflação de commodities com limitada dispersão (até o momento...)

- A redução da ociosidade das economias desenvolvidas deverá ser mais rápida do que entre os emergentes:

**Figure 1.12. Output Gap Projections, 2020–23**  
(Percent of potential GDP)

Considerable slack is expected in advanced economies and emerging market and developing economies.



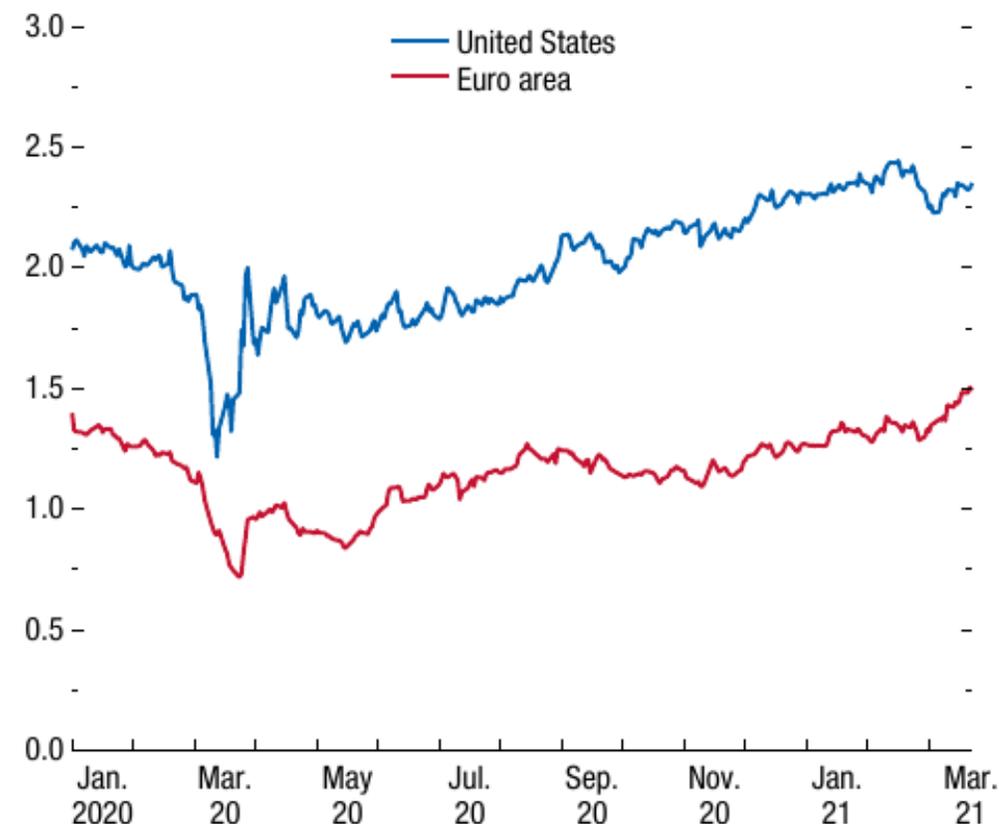
# Inflação de commodities com limitada dispersão (até o momento...)

- Inflação futura reagindo, mas ainda dentro do esperado:
  - Ou seja, ainda não há sinais para encerrar a injeção de liquidez e elevar as taxas de juros.

**Figure 1.19. Five-Year, Five-Year Inflation Swaps**

*(Percent; market-implied average inflation rate expected over the five-year period starting five years from date shown)*

Market-based measures of long-term inflation expectations have been stable; they have increased slightly in the United States since May, but remain in line with the recently reformulated inflation objective of the Federal Reserve.



# Inflação de commodities com limitada dispersão (até o momento...)

Buscar

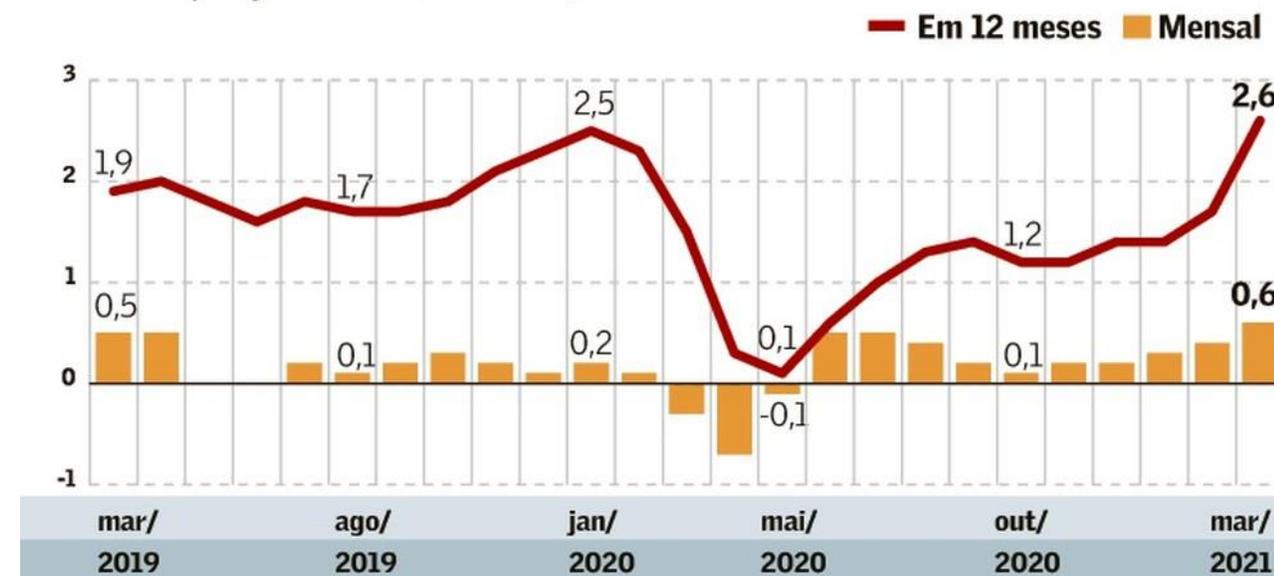
Valor **investe** | Internacional  
e Commodities

## Inflação dos EUA acelera em março acima do esperado

Os números vieram acima das expectativas de economistas consultados pelo "Wall Street Journal", que esperavam altas de 0,5% no mês e 2,5% na base anual

## Inflação nos EUA acelera em março

Índice de preços ao consumidor, em %



Fonte: BLS. Elaboração: Valor Data

- 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.

# Muito obrigado!

**Felippe Serigati**

**[felippe.serigati@fgv.br](mailto:felippe.serigati@fgv.br)**

**Roberta Possamai**

**[roberta.possamai@fgv.br](mailto:roberta.possamai@fgv.br)**



*CENTRO DE ESTUDOS  
DO AGRONEGÓCIO*