

FMI – World Economic Outlook: Atualização dos cenários para 2022/23

Felippe Serigati

felippe.serigati@fgv.br

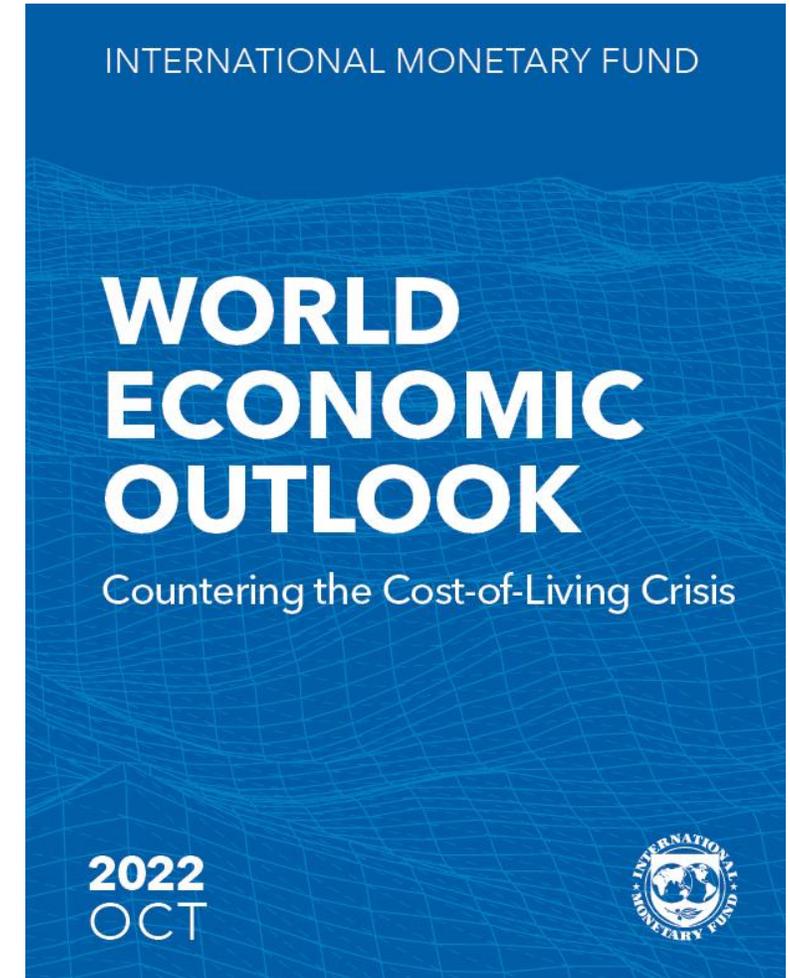
Roberta Possamai

roberta.possamai@fgv.br



*CENTRO DE ESTUDOS
DO AGRONEGÓCIO*

- World Economic Outlook: Countering the Cost-of-Living Crisis:
- <https://www.imf.org/en/Publications/WEO/Issues/2022/10/11/world-economic-outlook-october-2022>



- Crescimento mundial menor em 2023 (com viés de baixa).
- Por que o viés de baixa?

- Crescimento mundial menor em 2023 (com viés de baixa).
- Por que o viés de baixa?

Crescimento mundial menor em 2023 (com viés de baixa)

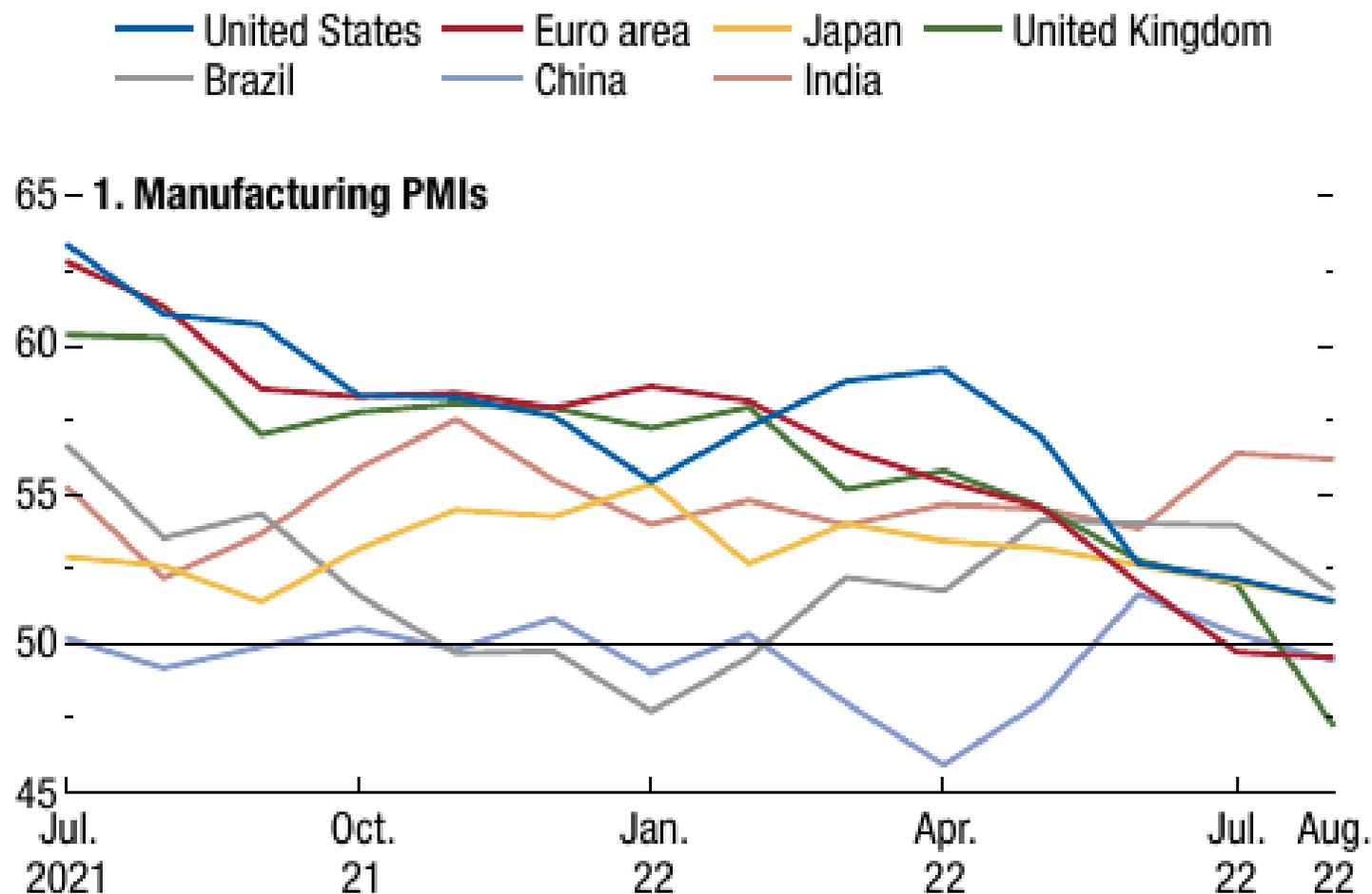
- Leve “melhora” para 2022 e cenário difícil para 2023 (com viés de baixa):

Região/País	Projeções 2022		Projeções 2023		Região/País	Projeções 2022		Projeções 2023	
	Out/22	Var.	Out/22	Var.		Out/22	Var.	Out/22	Var.
Mundo	3.2	0.0	2.7	-0.2	Economia emergentes	3.7	0.1	3.7	-0.2
Economias avançadas	2.4	-0.1	1.1	-0.3	Ásia emergente	4.4	-0.2	4.9	-0.1
Estados Unidos	1.6	-0.7	1.0	0.0	China	3.2	-0.1	4.4	-0.2
Canadá	3.3	-0.1	1.5	-0.3	Índia	6.8	-0.6	6.1	0.0
Zona do Euro	3.1	0.5	0.5	-0.7	Europa emergente	0.0	1.4	0.6	-0.3
Alemanha	1.5	0.3	-0.3	-1.1	Rússia	-3.4	2.6	-2.3	1.2
França	2.5	0.2	0.7	-0.3	América Latina e Caribe	3.5	0.5	1.7	-0.3
Itália	3.2	0.2	-0.2	-0.9	Brasil	2.8	1.1	1.0	-0.1
Espanha	4.3	0.3	1.2	-0.8	México	2.1	-0.3	1.2	0.0
Japão	1.7	0.0	1.6	-0.1	Oriente Médio e Ásia Central	5.0	0.2	3.6	0.1
Reino Unido	3.6	0.4	0.3	-0.2	África Subsariana	3.6	-0.2	3.7	-0.3

Fonte: Fundo Monetário Internacional (atualização de 11 de outubro de 2022)

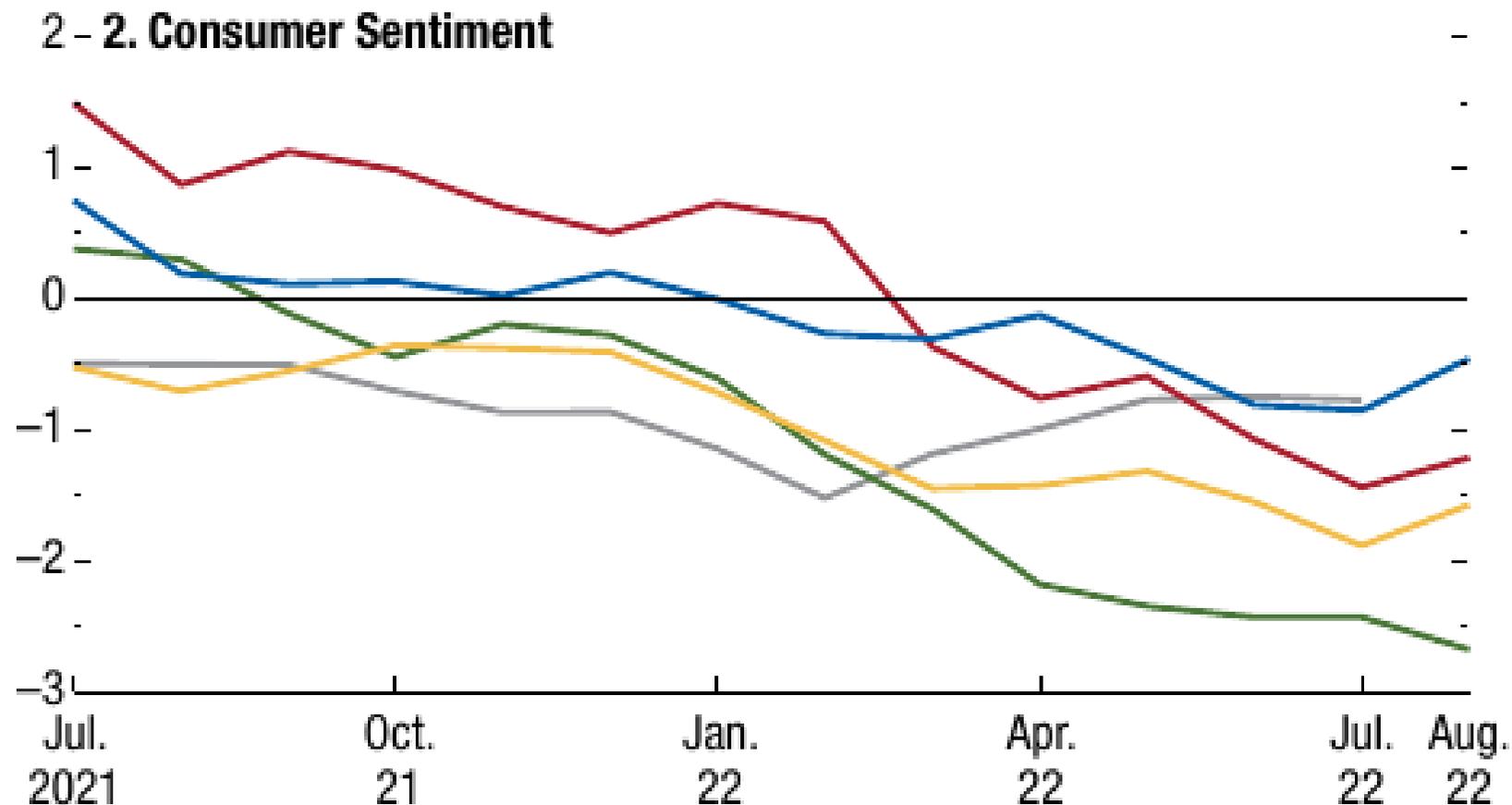
Crescimento mundial menor em 2023 (com viés de baixa)

- A desaceleração é mundial, embora em intensidades distintas:



Crescimento mundial menor em 2023 (com viés de baixa)

- A desaceleração é mundial, embora em intensidades distintas:



Crescimento mundial menor em 2023 (com viés de baixa)

- Algumas observações “curiosas”:
 - Em 2023, poderá haver o menor crescimento econômico mundial desde 2001 (exceto crise de 2008/09 e pandemia);
 - Em 2022, 1/3 dos países terão registrado recessão técnica em algum momento do ano;
 - Inflação tem incomodado muito, principalmente as economias avançadas que **estão se comportando como emergentes: política fiscal expansionista e política monetária contracionista.**

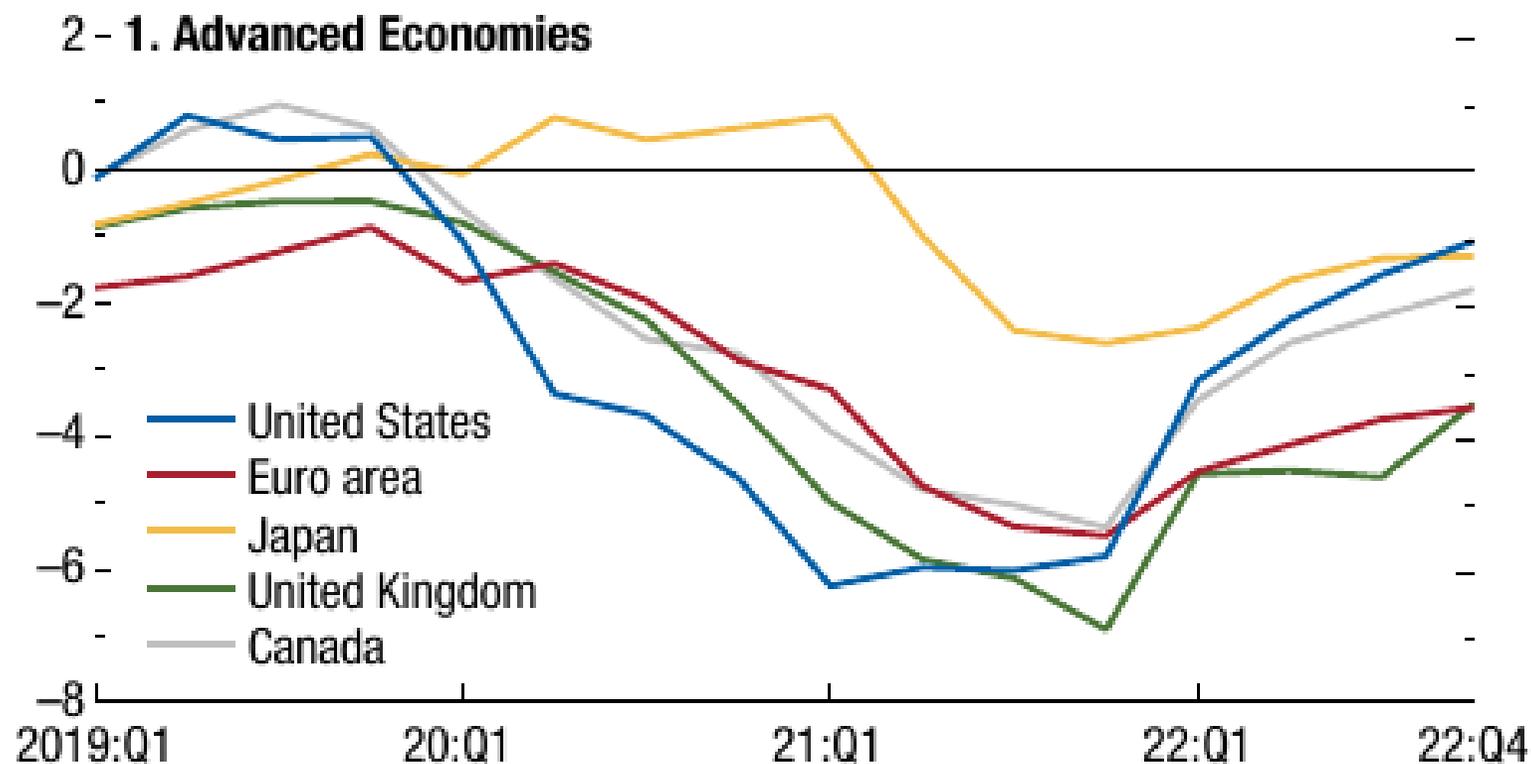
- Crescimento mundial menor em 2023 (com viés de baixa).
- Por que o viés de baixa?

- Por que há um viés de baixa no crescimento mundial?
 - Banco centrais estão sozinhos no processo de normalização. E se eles errarem a mão?
 - Banco Central dos EUA (FED): não me importo se eu causar dor:
 - EUA “exportando” inflação;
 - Depreciando as moedas globais (guerra cambial);
 - Pressionando os mercados de juros de outros países.
 - Banco Central da Austrália: acho que cheguei no meu limite:
 - Há zumbis nos mercados?
 - » Credit Suisse;
 - » Fundos de pensão no Reino Unido.

- Por que há um viés de baixa no crescimento mundial?
 - Sem contar com os riscos “de sempre”:
 - Novos problemas no leste europeu?
 - Alguma nova pressão sobre o preço de alimentos?
 - Nova rodada de problemas no setor imobiliário chinês?
 - Custos associados à transição energética?

- Os EUA estão sinalizando que sua taxa de juros subirá, doa a quem doer:

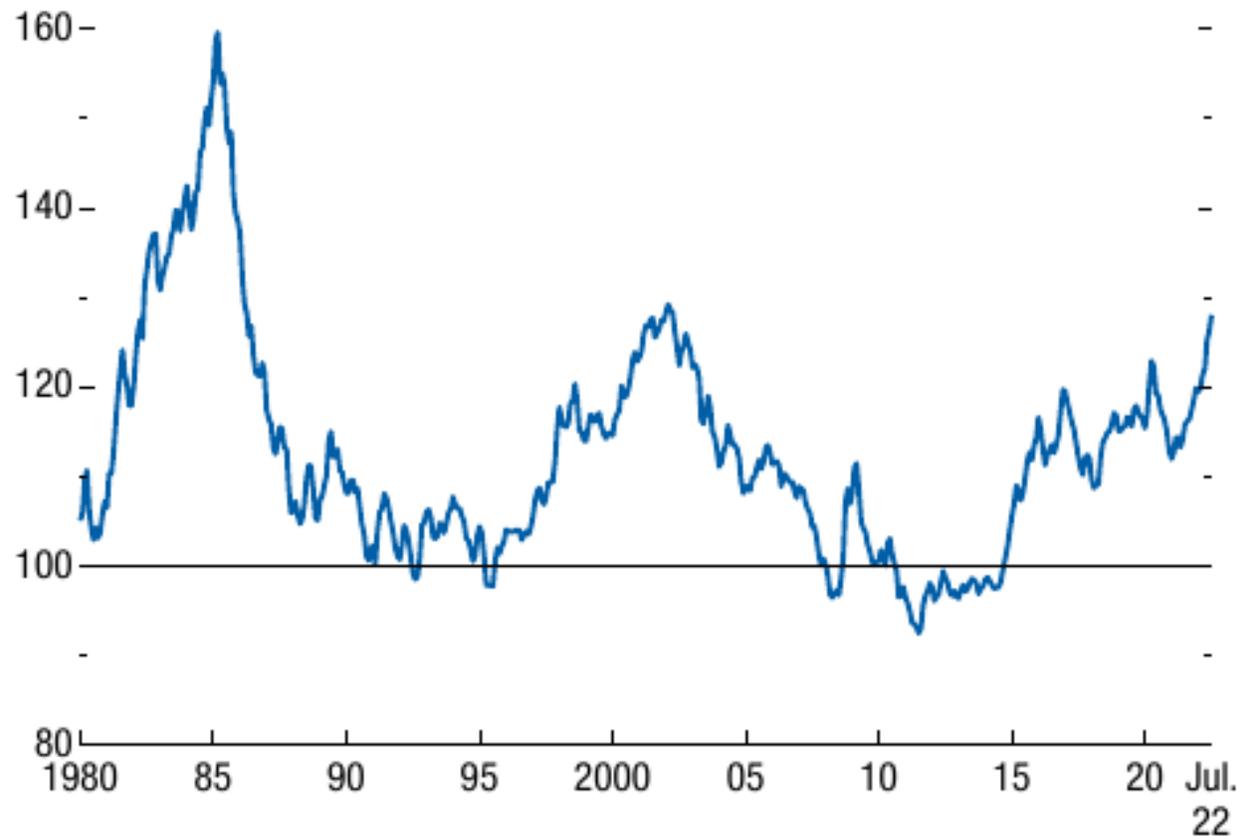
Figure 1.10. Real Short-Term Rates Are Rising
(Percent)



Por que o viés de baixa?

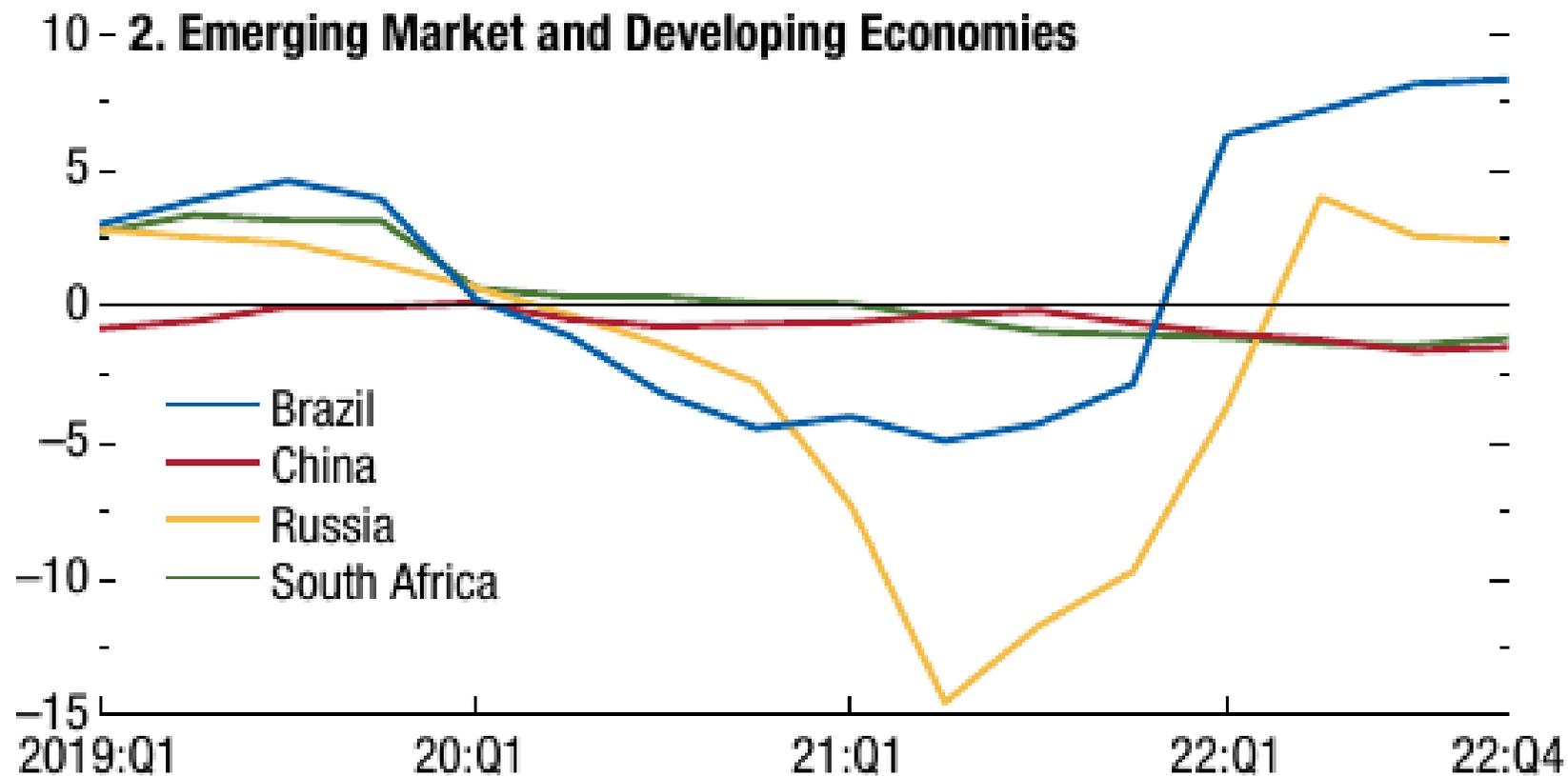
- Porém, se os papéis dos EUA ficam mais atraentes...

Figure 1.25. Broad-Based Dollar Appreciation
(Index, 2010 = 100)



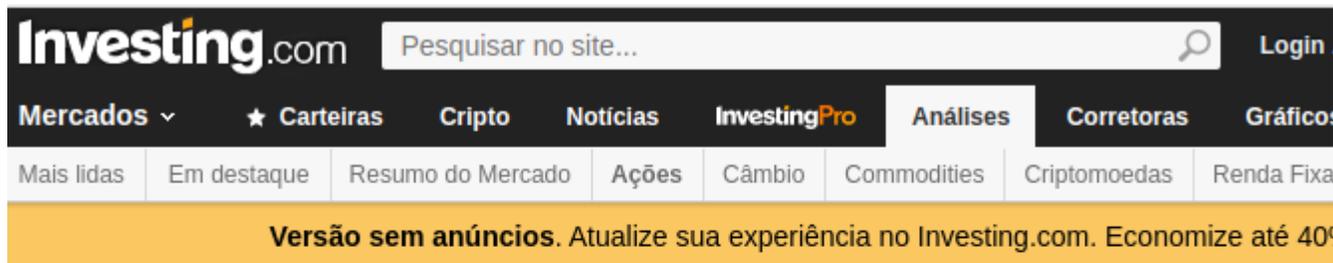
Por que o viés de baixa?

- Do lado monetário, o Brasil já fez sua lição de casa:



Por que o viés de baixa?

- Provavelmente há zumbis, mas onde eles estão?



Credit Suisse será a versão europeia do Lehman Brothers?

Por Ismael De La Cruz/Investing.com | Ações | 11.10.2022 06:05 | ★

Buscar

Valor | Finanças

Credit Suisse enfrenta investigação fiscal nos EUA e inquérito do Senado

Autoridades investigam se o banco continuou a ajudar clientes americanos a esconder ativos mesmo após ter fechado um acordo para pagar US\$ 2,6 bilhões por evasão fiscal

Por David Voreacos, Bloomberg

11/10/2022 16h05 - Atualizado 11/10/2022

- Provavelmente há zumbis, mas onde eles estão?

Funding Panic Imminent? Fed Quietly Sends \$3.1 Billion To Switzerland Via Swap Line



BY TYLER DURDEN

WEDNESDAY, OCT 12, 2022 - 05:10 AM

BofA Chief Investment Strategist Michael Hartnett has a favorite markets phrase that may be the only one a trader in this day and age needs: "**Markets stop panicking when central banks start panicking.**"

Well, in what may be the best news to shellshocked bulls after the worst September and worst Q3 in generations, in a harrowing year for markets, central banks are starting to panic. First it was the BOJ, then the BOE and now, it's Switzerland's turn.

Two weeks ago after the (first) panicked pivot by the BOE, when global markets were in freefall, we said that markets desperately needed some words of encouragement from the Fed, or failing that - and with the dollar soaring to new all time highs every day - **the Fed had to make some pre-emptive announcement on USD Fx swap lines, if only to reassure global markets that amid this historic, US dollar short squeeze, at least someone can and will print as many as are needed to avoid systemic collapse.**

Por que o viés de baixa?

- Problemas em fundos de pensão britânicos (algo como Aracruz e Sadia):

ESTADÃO Opinião • Política • Economia & Negócios • Brasil • Internacional • Esportes • Cultura • Últimas • Assine

Como montar uma boa carteira Guia para investir na Bolsa Os segredos de Buffett

ÚLTIMAS NOTÍCIAS

Libra despenca à mínima histórica, após pacote fiscal no Reino Unido

Às 23h09, a libra caía a US\$ 1,0571, tendo recuado a US\$ 1,0351 mais cedo



ASSISTA AGORA
AO VIVO



Buscar

Valor | Finanças

Presidente do Banco da Inglaterra manda mensagem aos fundos de pensão: 'Vocês têm 3 dias para resolver isso'

O programa de compra de títulos do BC britânico, uma intervenção temporária para estabilizar o mercado após anúncio de um pacote de corte de impostos pelo governo do Reino Unido - termina nesta sexta-feira

Por Valor — São Paulo

11/10/2022 16h32 - Atualizado 11/10/2022

ASSEMBLEIA DA ONU
Saiba quais países votaram contra punir Rússia ou se abstiveram

Como colapso em mercado de US\$ 1 trilhão levou Reino Unido à beira de uma crise

Após anúncio de plano fiscal de aumentar os empréstimos para pagar cortes de impostos, investidores derrubaram a libra e os títulos do governo do Reino Unido a níveis recordes

- Novo governo (Liz Truss) do Reino Unido:
 - Problemas:
 - Crise energética;
 - Inflação elevada;
 - Desemprego baixo.
 - Solução proposta:
 - Aumentar gastos;
 - Reduzir impostos.
 - Consequência:
 - Expectativa de taxas de juros mais altas (ou seja, menor preço dos títulos públicos britânicos);
 - Instituições registrando perdas: fundos de pensão e Barclays;
 - Tesouro britânico teve que intervir.

Por que o viés de baixa?

- Não pode haver ilusões: a transição energética é importante, mas será custosa!

Efeito estufa

Nova Zelândia propõe taxar arrotos de vacas e causa revolta

.....

WELLINGTON

.....

O governo da Nova Zelândia propôs ontem tributar a partir de 2025 os gases de efeito estufa que os animais de fazenda produzem ao arrotar e urinar, como parte de um plano para combater as mudanças climáticas. O governo disse que a taxa agrícola seria a primeira do mundo e os agri-

cultores poderiam recuperar o custo “cobrando mais por produtos ecológicos”.

REVOLTA. A proposta de impor a taxa revoltou os agricultores e deve afetar a popularidade já em queda da primeira-ministra, Jacinda Ardern. A Federated Farmers, principal grupo de lobby do setor, disse que o plano “arrancaria as entranhas das pequenas cidades da

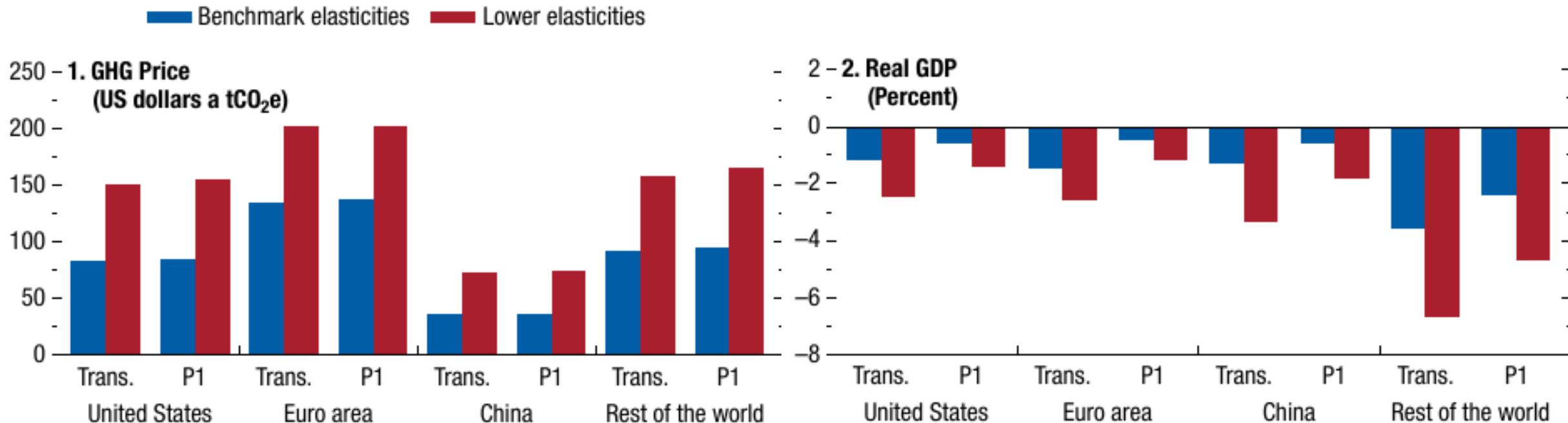
Por que o viés de baixa?

- Não pode haver ilusões: a transição energética é importante, mas será custosa!

Figure 3.2. Macroeconomic Impact in 2030 of a GHG Tax under Different Calibrations of Elasticities

(Deviation from baseline)

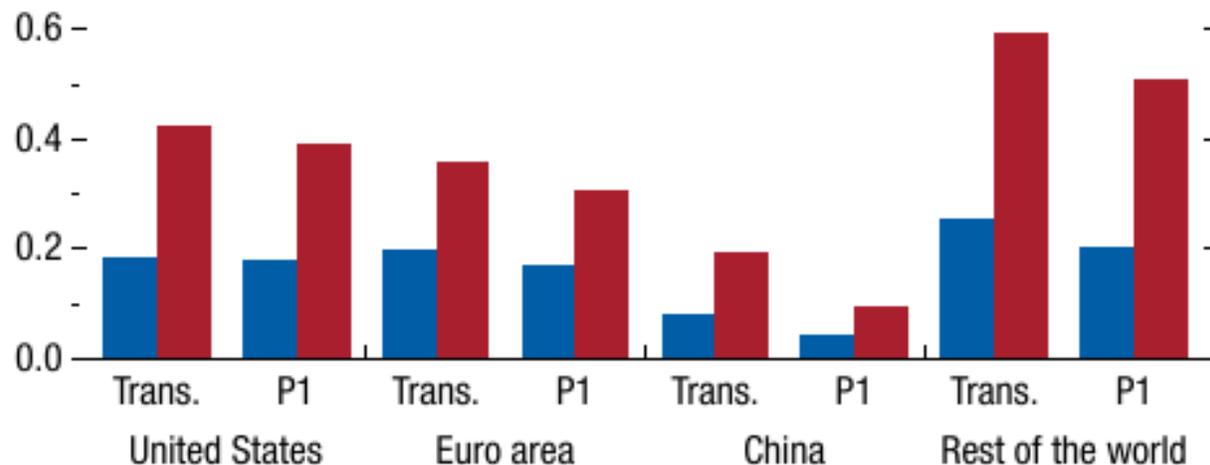
Lower elasticities require higher GHG prices to achieve the same reduction in emissions by 2030 and magnify the macroeconomic impacts.



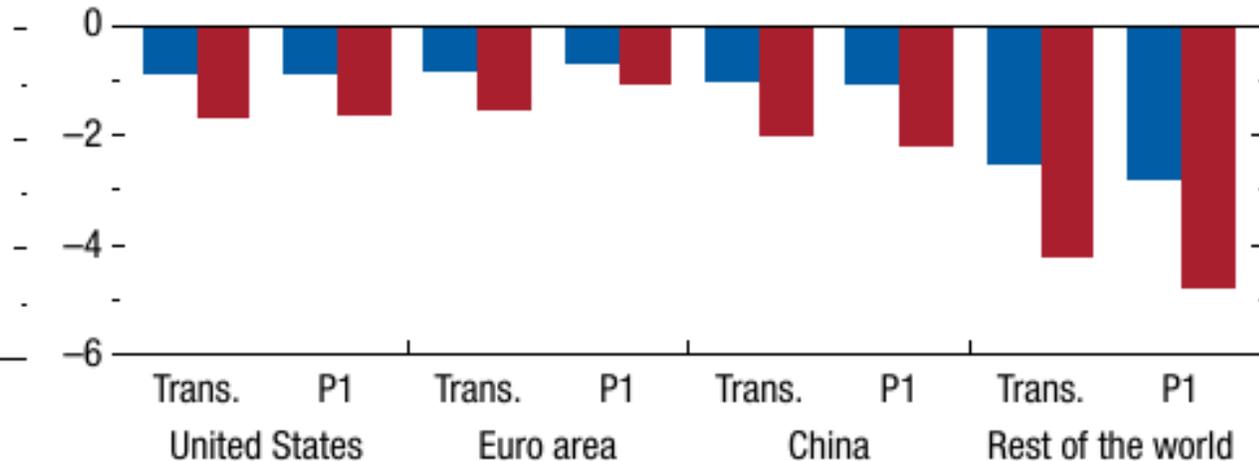
Por que o viés de baixa?

- Não pode haver ilusões: a transição energética é importante, mas será custosa!

0.8 – 3. **Headline Inflation**
(Percentage point)



2 – 4. **Labor Productivity**
(Percent)



Muito obrigado!

Felippe Serigati

felippe.serigati@fgv.br

Roberta Possamai

roberta.possamai@fgv.br



*CENTRO DE ESTUDOS
DO AGRONEGÓCIO*