

# Economia mundial: Pausa para respirar?

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*

- Quais são as projeções do FMI para 2023?
  - Economia mundial com crescimento menor (mas foi uma leve revisão);
  - Em geral, as incertezas mapeadas sugerem que o crescimento pode ser menor (*downside risks*):
    - Destaque para a necessidade de correção no mercado imobiliário das economias avançadas.
- China:
  - Recuperação do crescimento, mas com desafios;
  - No curto prazo:
    - Conseguirá reduzir a taxa de poupança das famílias?
    - Os investimentos alavancarão o mercado interno?
  - No médio prazo:
    - Geopolítica + Demografia + Perfil dos investimentos = menor crescimento potencial.

- Quais são as projeções do FMI para 2023?
  - Economia mundial com crescimento menor (mas foi uma leve revisão);
  - Em geral, as incertezas mapeadas sugerem que o crescimento pode ser menor (*downside risks*):
    - Destaque para a necessidade de correção no mercado imobiliário das economias avançadas.
- China:
  - Recuperação do crescimento, mas com desafios;
  - No curto prazo:
    - Conseguirá reduzir a taxa de poupança das famílias?
    - Os investimentos alavancarão o mercado interno?
  - No médio prazo:
    - Geopolítica + Demografia + Perfil dos investimentos = menor crescimento potencial.

# Economia mundial: revisão ligeiramente para baixo

- O mundo perdeu um pouco de fôlego no início de 2023:

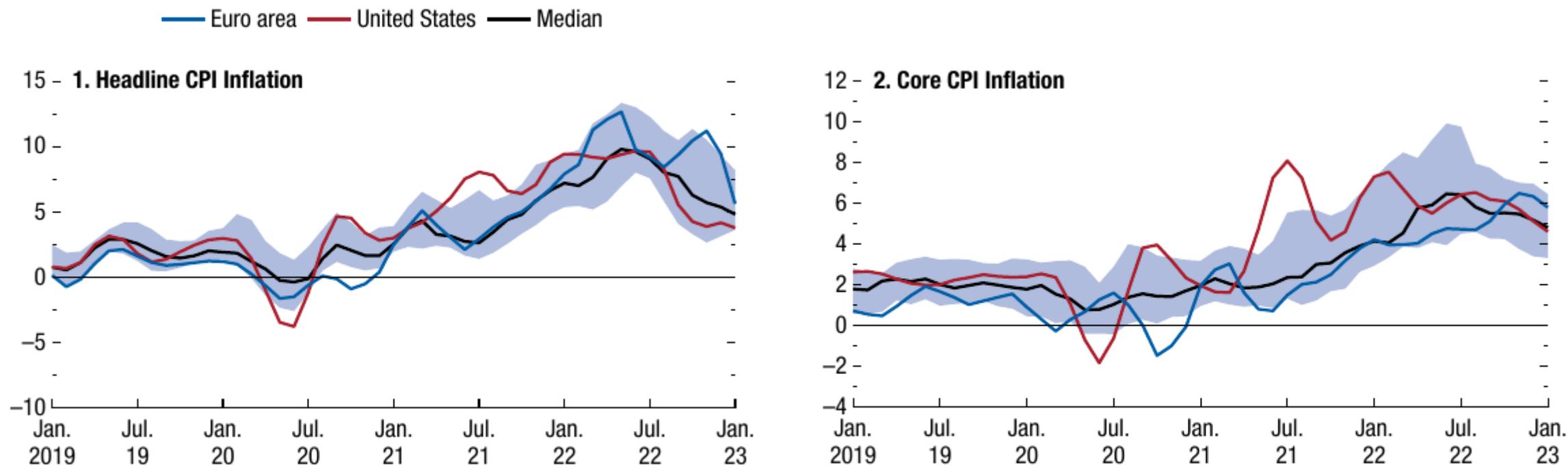
Região/País	2022	Projeções 2023			Região/País	2022	Projeções 2023		
		Jan/23	Abr/23	Var.			Jan/23	Abr/23	Var.
<b>World Output</b>	<b>3.4</b>	<b>2.9</b>	<b>2.8</b>	<b>-0.1</b>	<b>Emerging Market and Developing</b>	<b>4.0</b>	<b>4.0</b>	<b>3.9</b>	<b>-0.1</b>
<b>Advanced Economies</b>	<b>2.7</b>	<b>1.2</b>	<b>1.3</b>	<b>0.1</b>	<b>Emerging and Developing Asia</b>	<b>4.4</b>	<b>5.3</b>	<b>5.3</b>	<b>0.0</b>
United States	2.1	1.4	1.6	0.2	China	3.0	5.2	5.2	0.0
Canada	3.4	1.5	1.5	0.0	India	6.8	6.1	5.9	-0.2
<b>Euro Area</b>	<b>3.5</b>	<b>0.7</b>	<b>0.8</b>	<b>0.1</b>	<b>Emerging and Developing Europe</b>	<b>0.8</b>	<b>1.5</b>	<b>1.2</b>	<b>-0.3</b>
Germany	1.8	0.1	-0.1	-0.2	Russia	-2.1	0.3	0.7	0.4
France	2.6	0.7	0.7	0.0	<b>Latin America and the Caribbean</b>	<b>4.0</b>	<b>1.8</b>	<b>1.6</b>	<b>-0.2</b>
Italy	3.7	0.6	0.7	0.1	<b>Brazil</b>	<b>2.9</b>	<b>1.2</b>	<b>0.9</b>	<b>-0.3</b>
Spain	5.5	1.1	1.5	0.4	Mexico	3.1	1.7	1.8	0.1
Japan	1.1	1.8	1.3	-0.5	<b>Middle East and Central Asia</b>	<b>5.3</b>	<b>3.2</b>	<b>2.9</b>	<b>-0.3</b>
United Kingdom	4.0	-0.6	-0.3	0.3	<b>Sub-Saharan Africa</b>	<b>3.9</b>	<b>3.8</b>	<b>3.6</b>	<b>-0.2</b>

Fonte: Fundo Monetário Internacional (atualização de abril de 2023)

- Inflação de alimentos/energia cedendo, mas o núcleo prossegue resistente:

**Figure 1.3. Inflation Turning Down or Plateauing?**

*(Percent, three-month moving average; SAAR)*

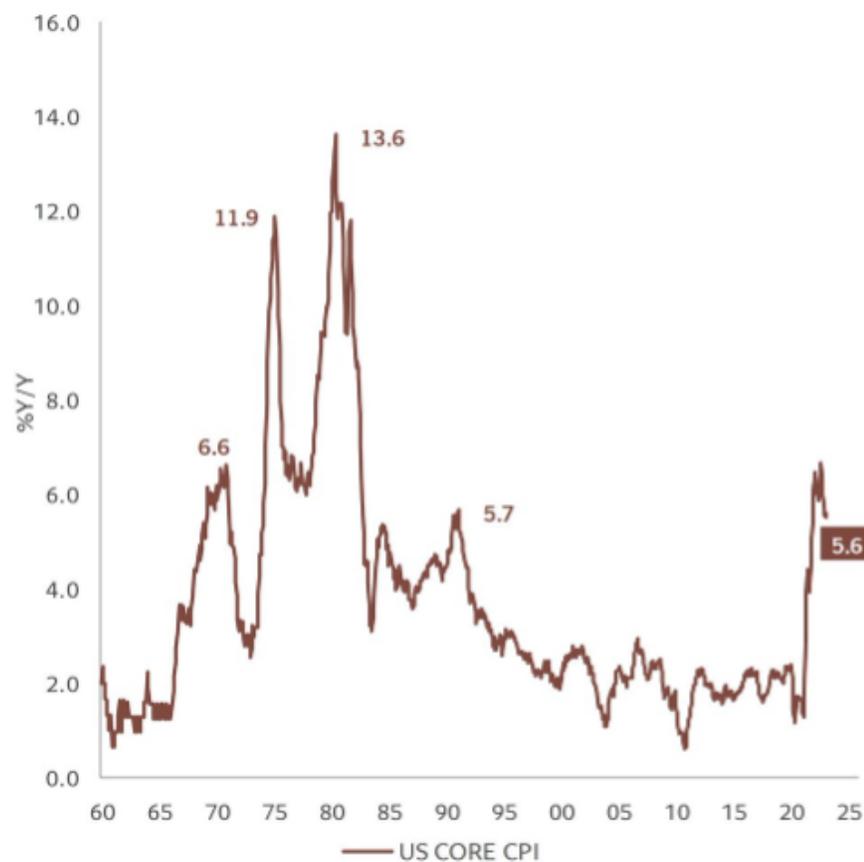


Sources: Haver Analytics; and IMF staff calculations.

# Economia mundial: revisão ligeiramente para baixo

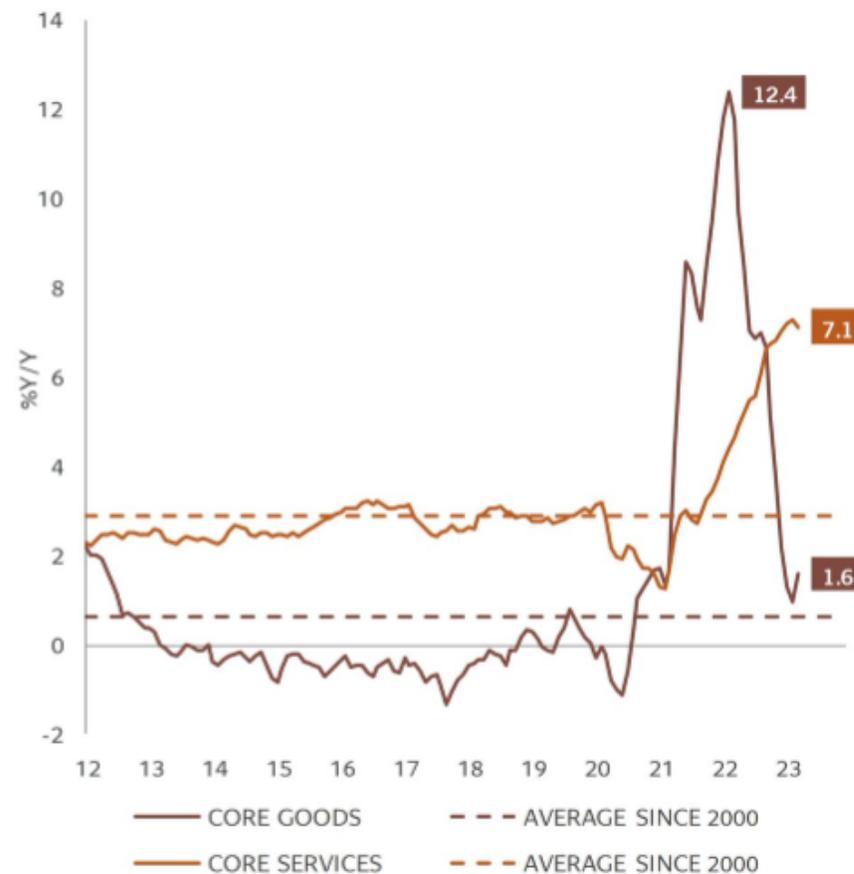
- Inflação de serviços: primeira boa notícia, mas ainda tem muito chão:

US core CPI inflation rate



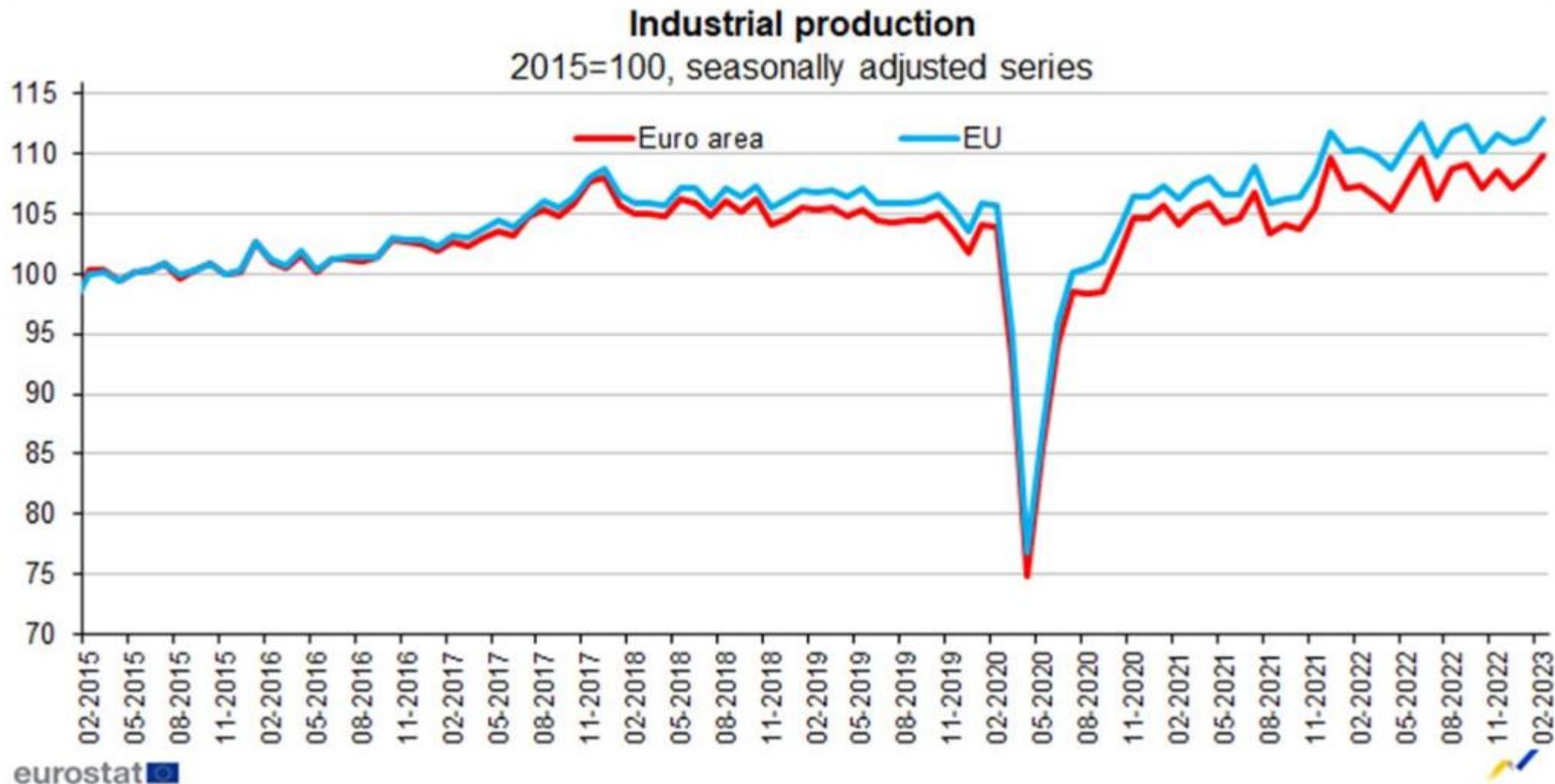
Source: Pictet Asset Management, CEIC, Refinitiv

US core CPI inflation: core goods vs core services



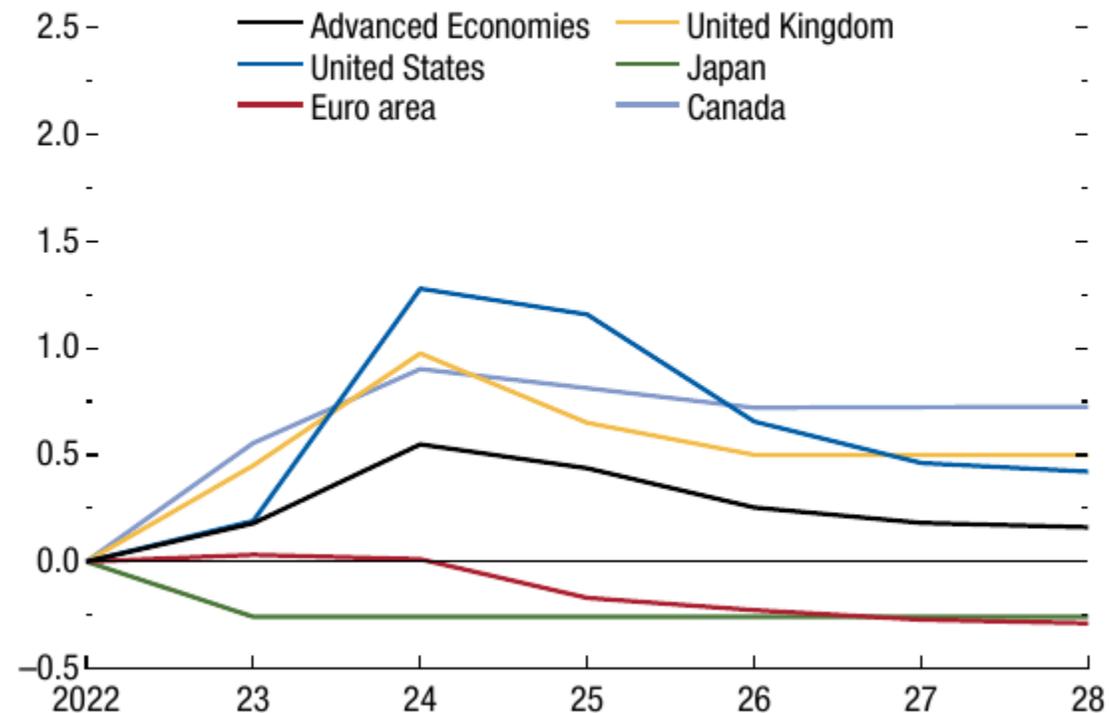
Source: Pictet Asset Management, CEIC, Refinitiv

- Apesar das turbulências, Europa trazendo bons números:



- Mercado de trabalho com dificuldade para ceder:

**Figure 1.14. Projected Unemployment Rate Rises in Advanced Economies**  
(Percentage point difference from 2022 level)

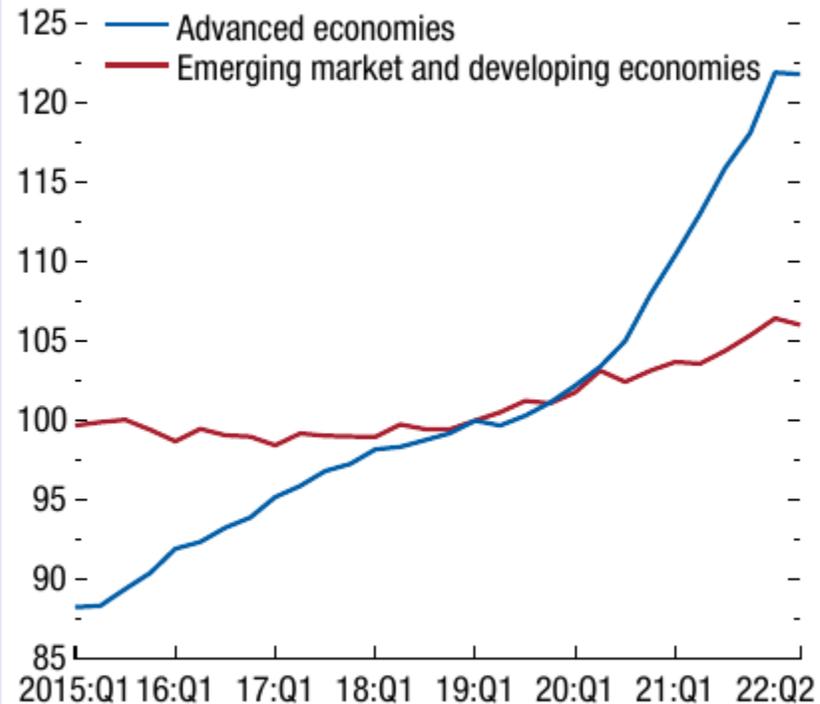


Source: IMF staff calculations.

# Economia mundial: revisão ligeiramente para baixo

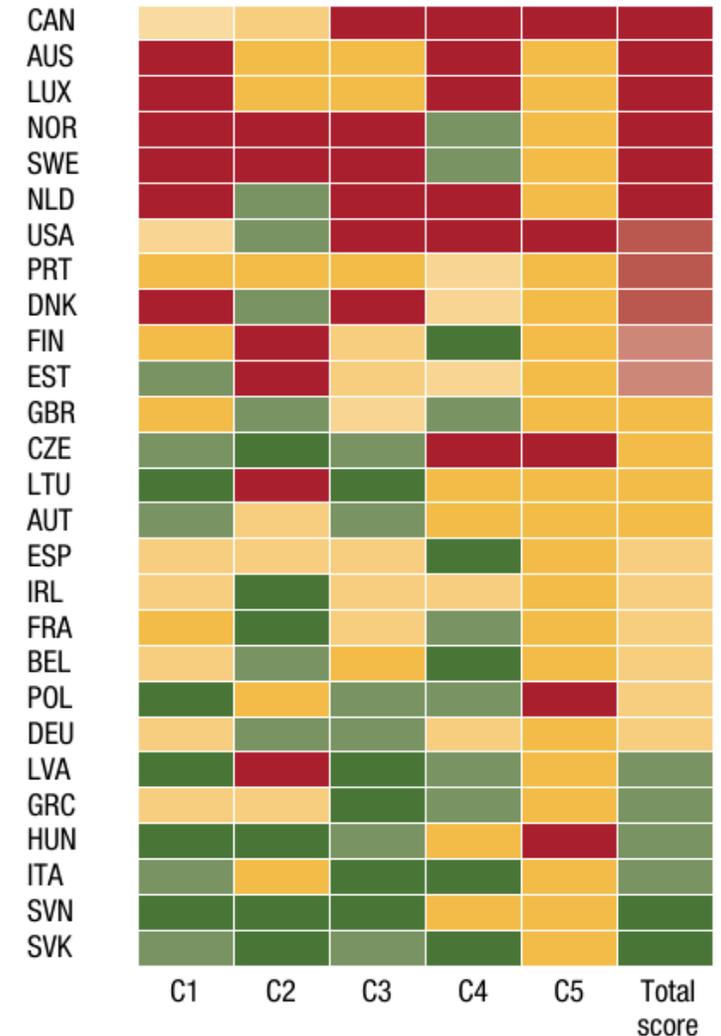
- Bancos centrais com as mãos amarradas: têm que controlar a inflação atentos ao mercado financeiro.
- FMI destaca situação desconfortável no mercado imobiliário nas economias desenvolvidas.:

**Figure 1.1.1. Global Average Real House Index**  
(Index, GDP-weighted; 2019:Q1 = 100)



Sources: Bank for International Settlements; and IMF staff calculations.

**Figure 1.1.2. Indicators of Housing Market Risk**



Sources: Bank for International Settlements; Eurozone

- Espaço limitado para promover políticas fiscais compensatórias.
- Riscos geopolíticos permanecem ativos, mas menos "gritantes":
  - Guerra na Ucrânia;
  - Atritos China/Rússia vs. Ocidente.

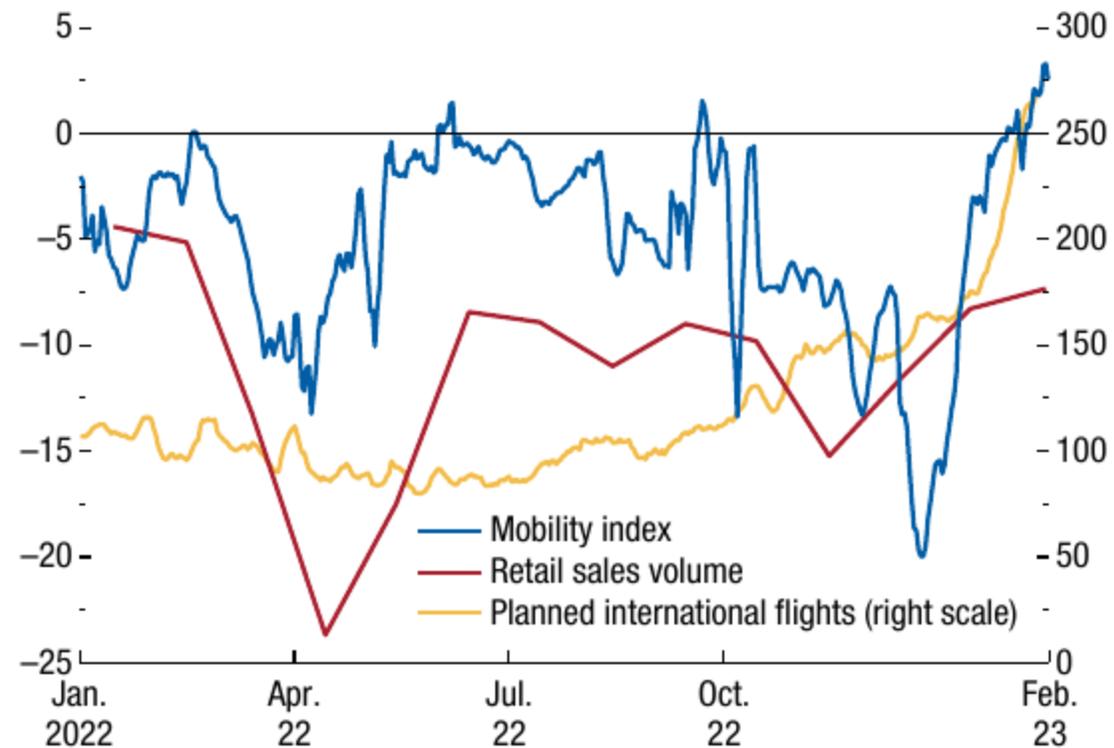
- Quais são as projeções do FMI para 2023?
  - Economia mundial com crescimento menor (mas foi uma leve revisão);
  - Em geral, as incertezas mapeadas sugerem que o crescimento pode ser menor (*downside risks*):
    - Destaque para a necessidade de correção no mercado imobiliário das economias avançadas.
- China:
  - Recuperação do crescimento, mas com desafios;
  - No curto prazo:
    - Conseguirá reduzir a taxa de poupança das famílias?
    - Os investimentos alavancarão o mercado interno?
  - No médio prazo:
    - Geopolítica + Demografia + Perfil dos investimentos = menor crescimento potencial.

# China: recuperação e desafios (no curto e médio prazos)

- Boa recuperação, mas com desafios:

**Figure 1.10. China's Reopening and Recovery**

*(Percent deviation from trend; right scale is international flights a day)*



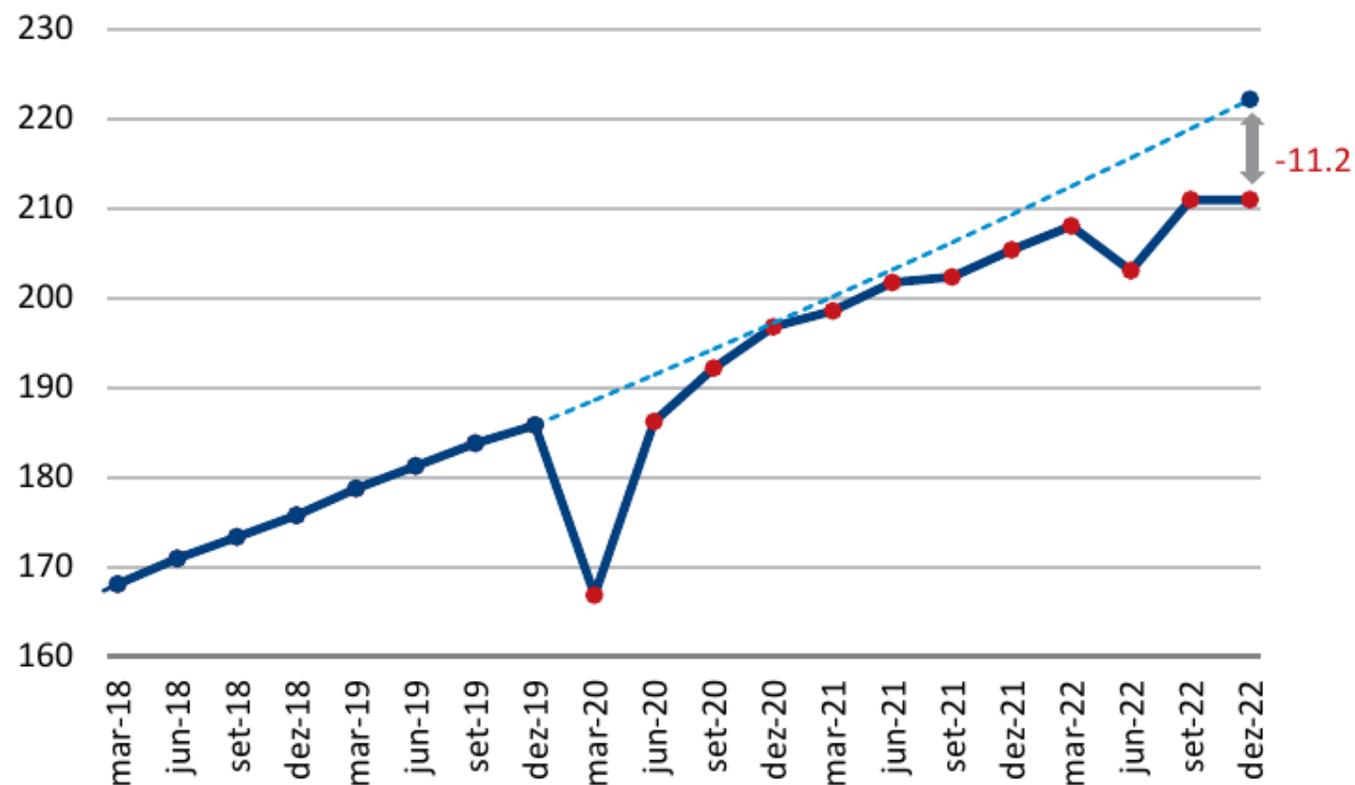
Sources: National Bureau of Statistics of China; Wind Data Service; and IMF staff calculations.

# China: recuperação e desafios (no curto e médio prazos)

- Não recuperou a trajetória pré-pandemia:

**Gráfico 11: PIB dessazonalizado**

(nível, dez/2010=100)



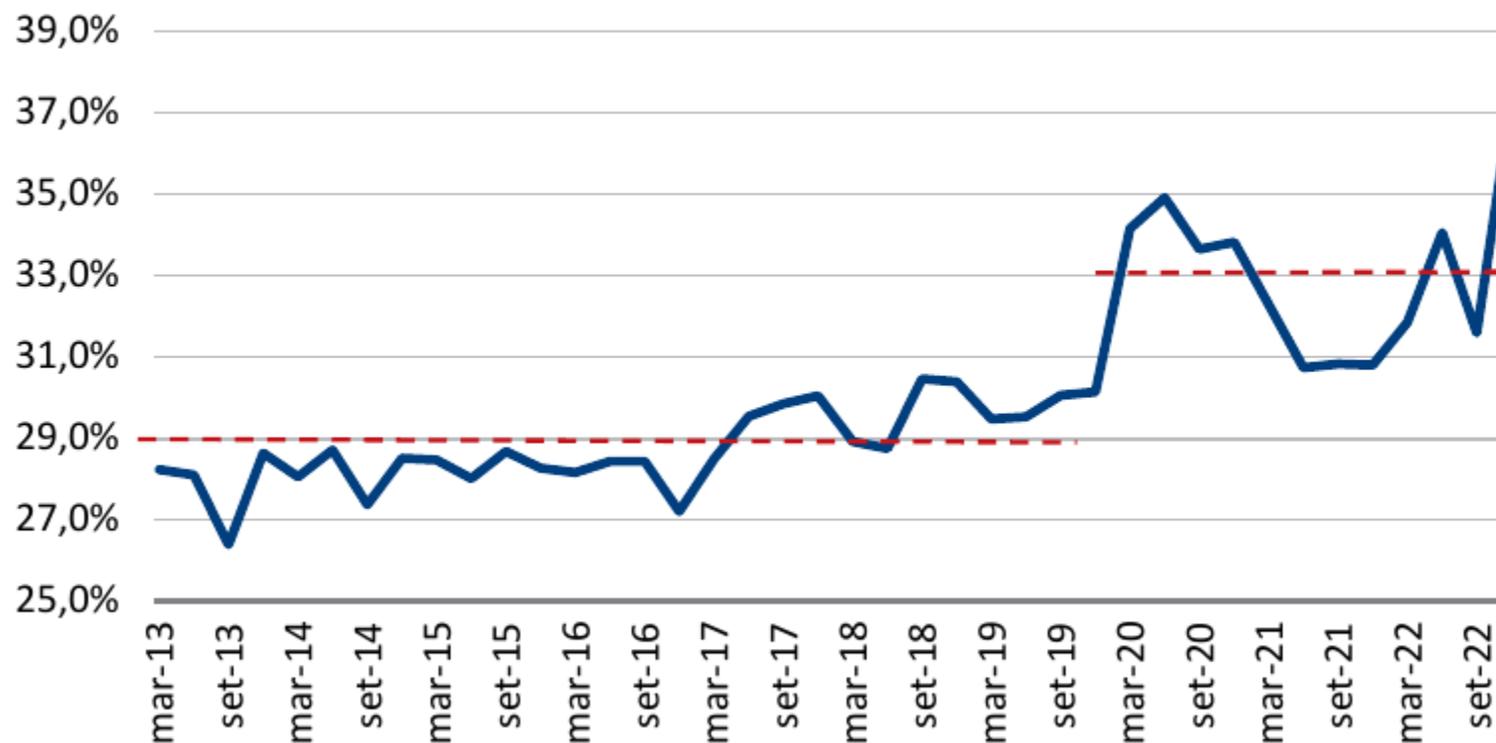
Fonte: NBS.

# China: recuperação e desafios (no curto e médio prazos)

- Será que a população começará a “despoupar”?

**Gráfico 17: Taxa de poupança das famílias**

(% da renda disponível, ajustado sazonalmente)

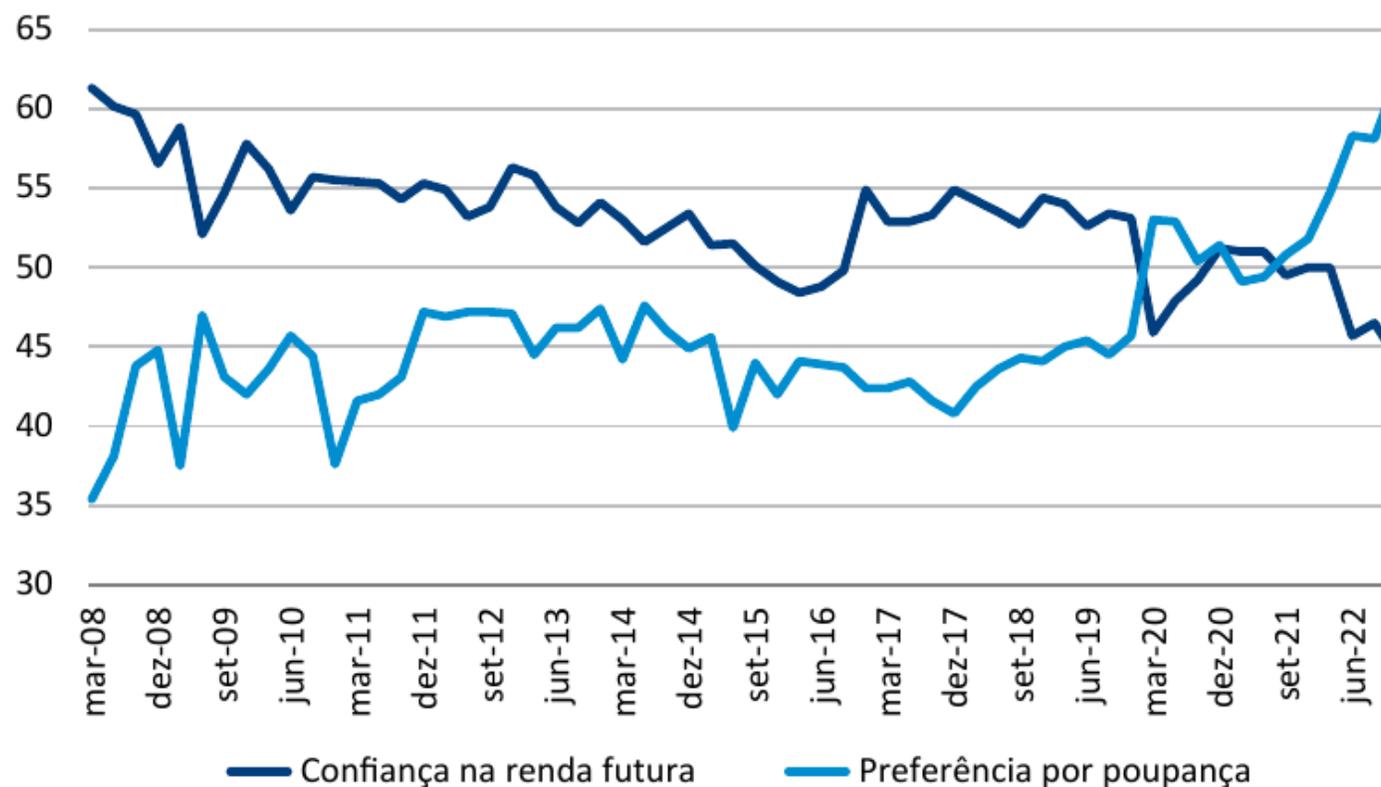


Fonte: BRCG.

# China: recuperação e desafios (no curto e médio prazos)

- Será que a população começará a “despoupar”?

**Gráfico 18: Pesquisa dos depositantes bancários urbanos**  
(% dos respondentes)



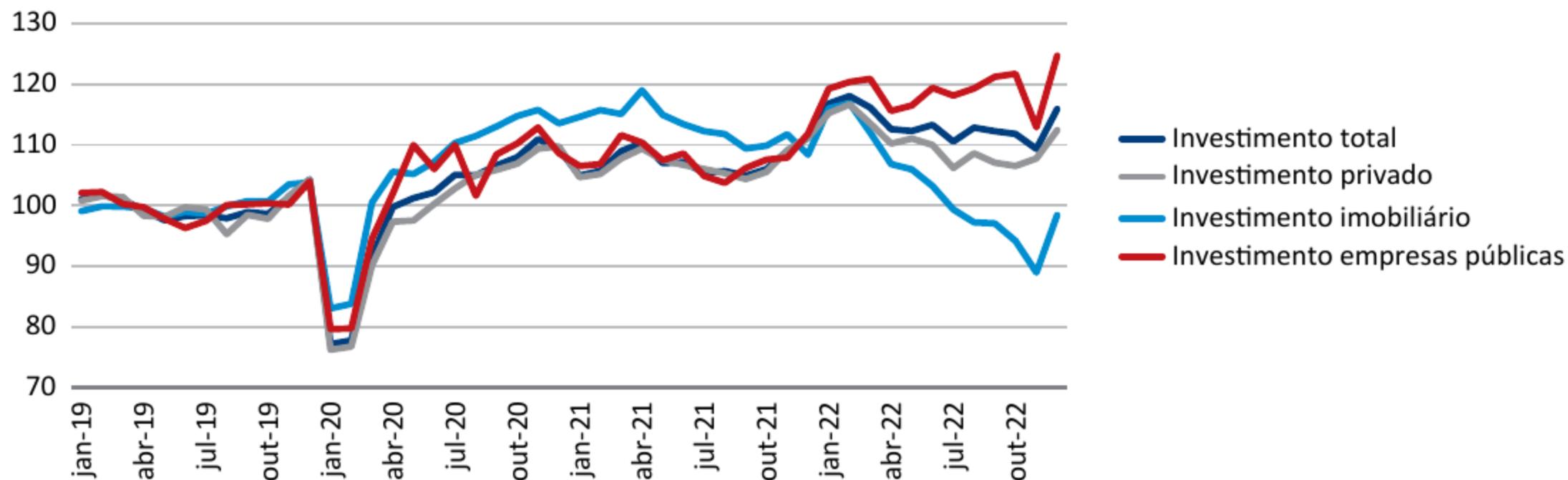
Fonte: PBoC.

# China: recuperação e desafios (no curto e médio prazos)

- Os investimentos estão reagindo; conseguirão alavancar o consumo interno?

**Gráfico 13: Investimento em ativos fixos**

(2019=100, ajustado sazonalmente\*)

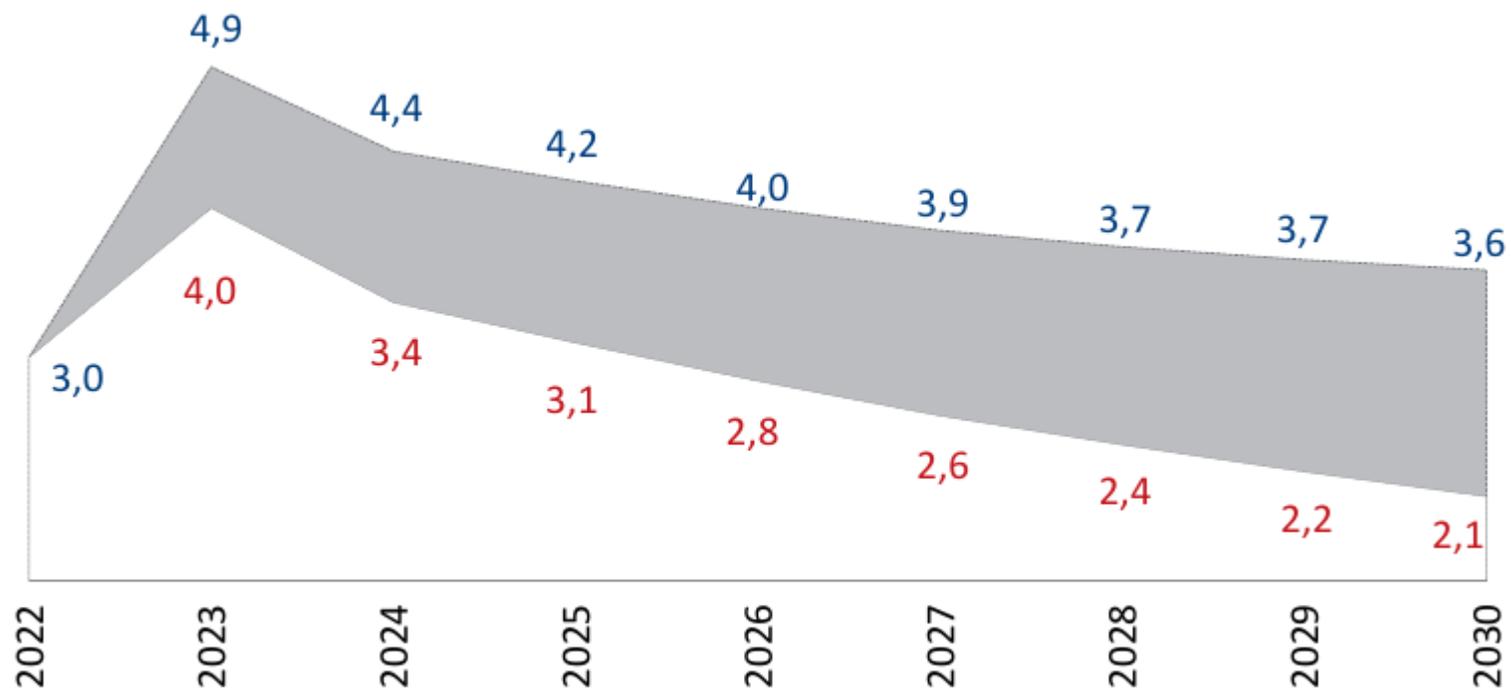


Fonte: FGV IBRE e BRCG.

# China: recuperação e desafios (no curto e médio prazos)

- Geopolítica + Demografia + Excesso de investimentos = Menor cresc. potencial:

**Gráfico 15: Projeção de crescimento potencial chinês (até 2030)**



Fonte: FGV IBRE e BRCG.

- Quais são as projeções do FMI para 2023?
  - Economia mundial com crescimento menor (mas foi uma leve revisão);
  - Em geral, as incertezas mapeadas sugerem que o crescimento pode ser menor (*downside risks*):
    - Destaque para a necessidade de correção no mercado imobiliário das economias avançadas.
- China:
  - Recuperação do crescimento, mas com desafios;
  - No curto prazo:
    - Conseguirá reduzir a taxa de poupança das famílias?
    - Os investimentos alavancarão o mercado interno?
  - No médio prazo:
    - Geopolítica + Demografia + Perfil dos investimentos = menor crescimento potencial.

# 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*

# Economia mundial: revisão ligeiramente para baixo

- Bancos centrais com as mãos amarradas: têm que controlar a inflação atentos ao mercado financeiro.
- FMI destaca situação desconfortável no mercado imobiliário nas economias desenvolvidas.:

Sources: Bank for International Settlements; European Central Bank; Hypostat, European Mortgage Federation; Organisation for Economic Co-operation and Development; and IMF staff calculations.  
 Note: C1 = households' outstanding debt as a percentage of gross disposable income, 2022:Q2; C2 = share of debt outstanding at variable interest rate (fixed rate up to one year), 2022:Q3; C3 = share of households owning home with a mortgage, 2020; C4 = cumulative real house price growth, 2020:Q1–22:Q1; C5 = cumulative policy rate changes, 2022:Q1–22:Q3. For each of the five criteria, countries obtain a score between 0 and 4 reflecting their position in the cross-country distribution. The total score is the sum of the individual criteria scores. Economy list uses International Organization for Standardization (ISO) country codes.

Figure 1.1.2. Indicators of Housing Market Risk

