

# Reavaliação do cenário brasileiro

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*

- Brasil:
  - Não estamos bem, mas poderíamos estar pior;
  - Os dados estão muito inconsistentes;
  - Cenário mais provável: muita turbulência e crescimento bem limitado;
  - Apesar disso, podemos nos destacar entre os emergentes de 2º linha.

- Projeção de crescimento modesto, puxado essencialmente pelo agro:


**Tabela 1: PIB projeções**

Atividades	2023.I (TsT)	2023.I (AsA)	2023
Consumo das Famílias	-0.1%	3.2%	-0.6%
Consumo do Governo	-0.5%	-0.1%	1.3%
Investimento	-3.0%	1.4%	0.0%
Exportação	-4.6%	-0.8%	2.9%
Importação	-6.1%	0.0%	0.6%
<b>PIB</b>	<b>1.0%</b>	<b>2.7%</b>	<b>0.3%</b>

Atividades	2023.I (TsT)	2023.I (AsA)	2023
<b>Agropecuária</b>	<b>10.7%</b>	<b>12.9%</b>	<b>8.0%</b>
<b>Indústria</b>	<b>-0.7%</b>	<b>0.8%</b>	<b>-0.5%</b>
Extrativa	-1.4%	2.5%	-0.4%
Transformação	0.2%	0.2%	-1.0%
Eletricidade e Outros	-0.3%	0.4%	-0.3%
Construção Civil	-0.3%	2.2%	1.1%
<b>Serviços</b>	<b>0.0%</b>	<b>2.2%</b>	<b>-0.1%</b>

Fonte: IBGE. Elaboração: FGV IBRE.

- Importante: a mediana do mercado está ficando mais otimista

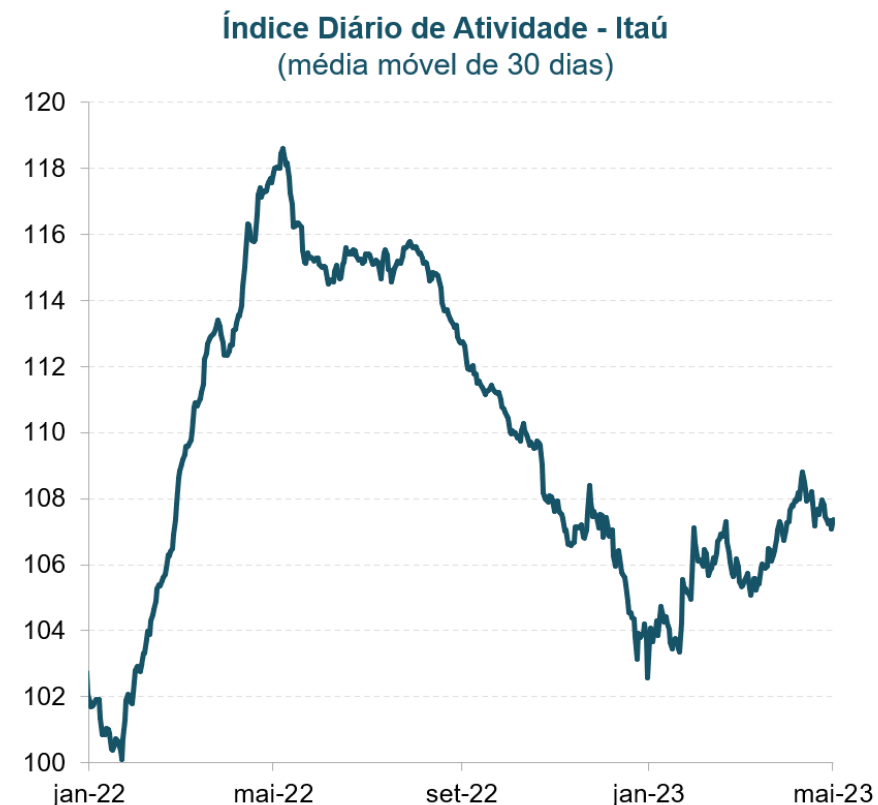
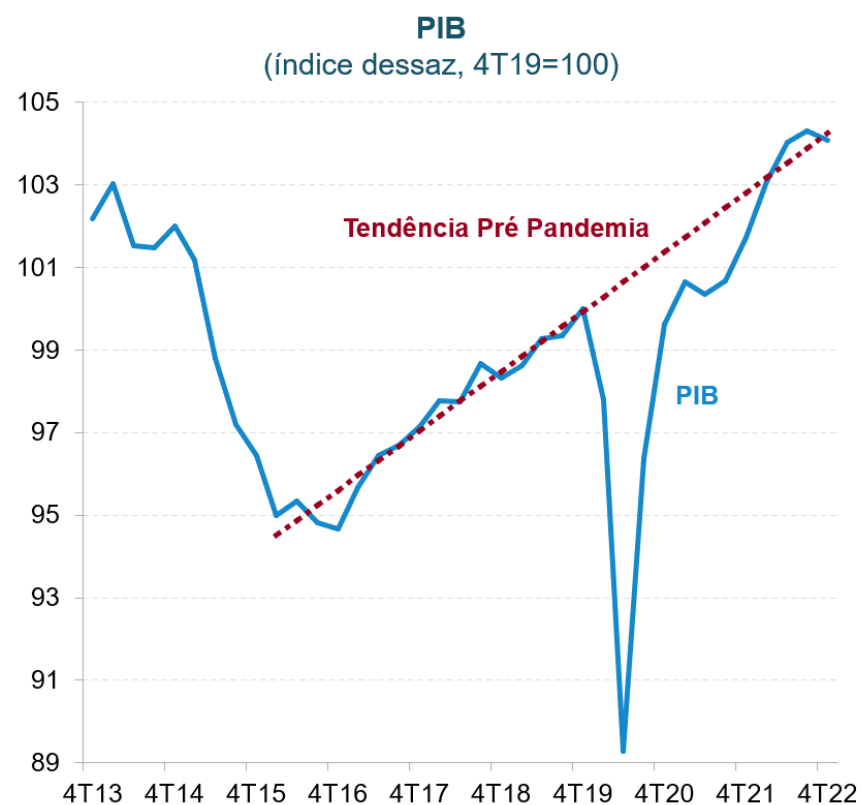
 Buscar

 Valor | Brasil

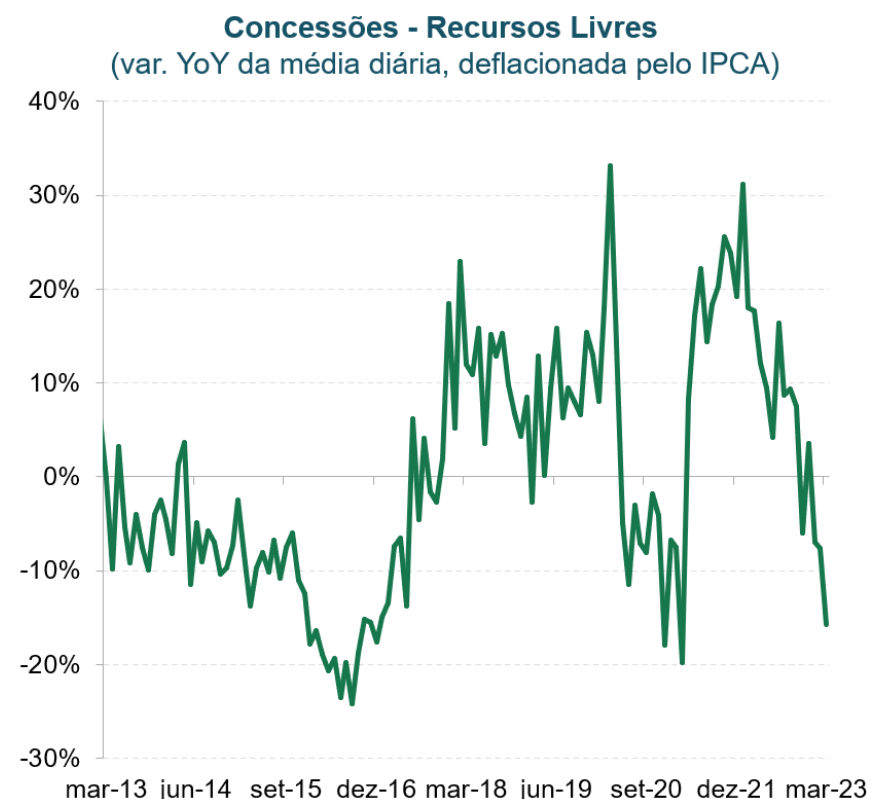
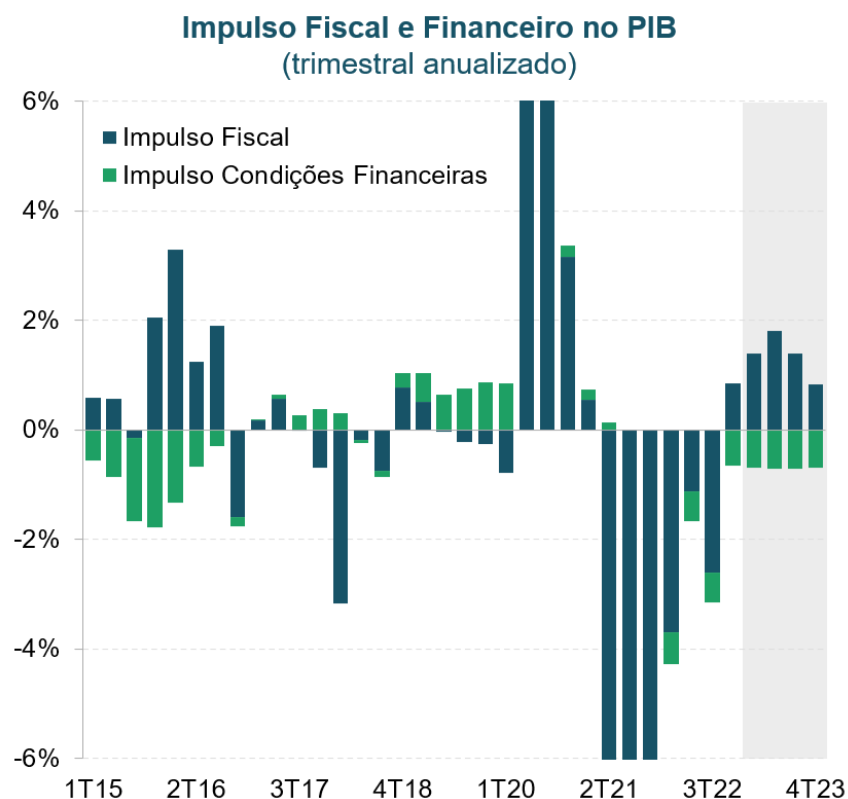
## Credit Suisse eleva PIB e antecipa corte da Selic

Expectativa agora é que taxa seja reduzida neste ano em cenário de meta de inflação inalterada

- Porém, os dados ainda estão muito inconsistentes:  
Brasil: Atividade segue resiliente



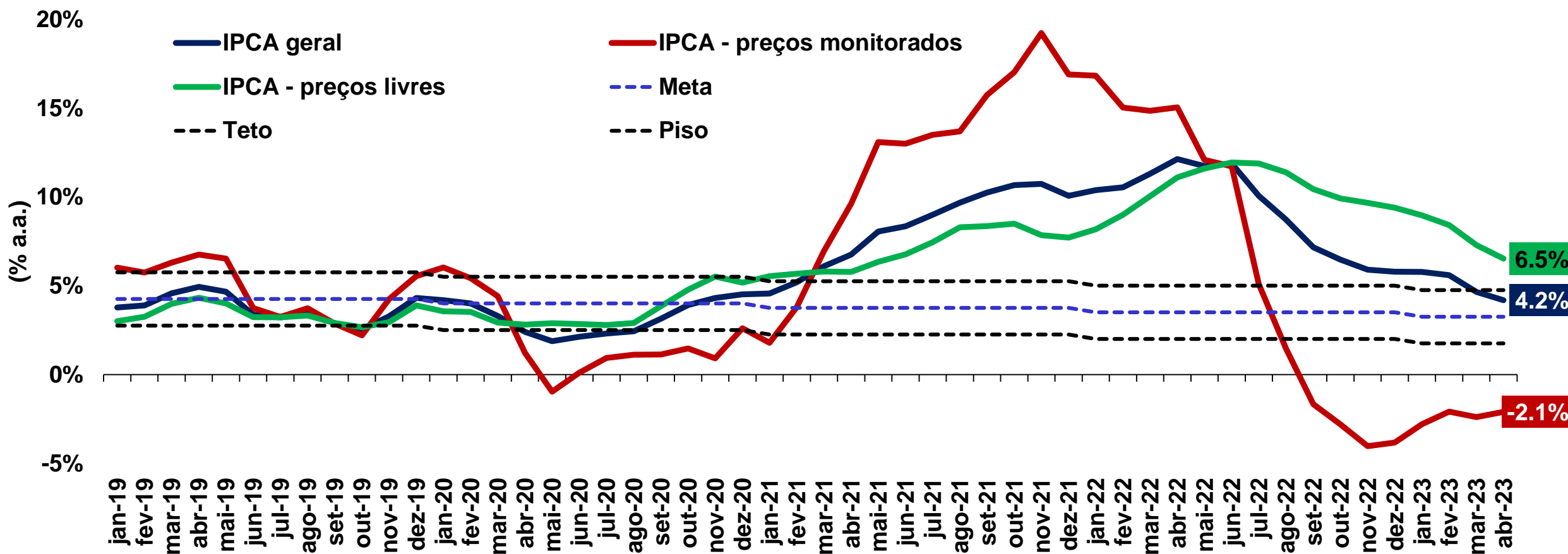
- A política monetária está fazendo seu efeito, mas o fiscal atenuou (?) o processo:  
Brasil: Impulso Fiscal suaviza a desaceleração



# Reavaliação do cenário brasileiro

- A inflação está cedendo, mas o índice cheio não conta toda a história:

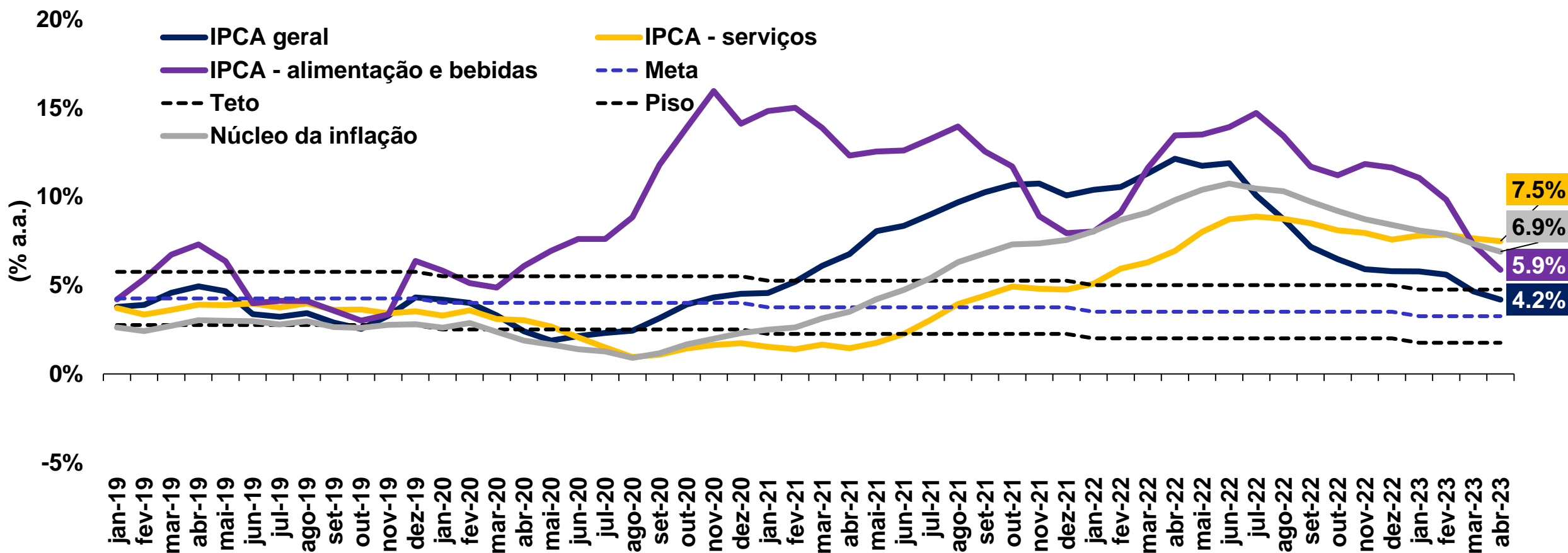
## Inflação – variação acumulada em 12 meses (%)



# Reavaliação do cenário brasileiro

- Alimentos estão liderando o processo de redução da inflação:

## Inflação – variação acumulada em 12 meses (%)





- Deterioração das expectativas... agora, de forma generalizada:

**Tabela 2: Diferença trimestral em pontos em relação ao trimestre anterior (com ajuste sazonal)**

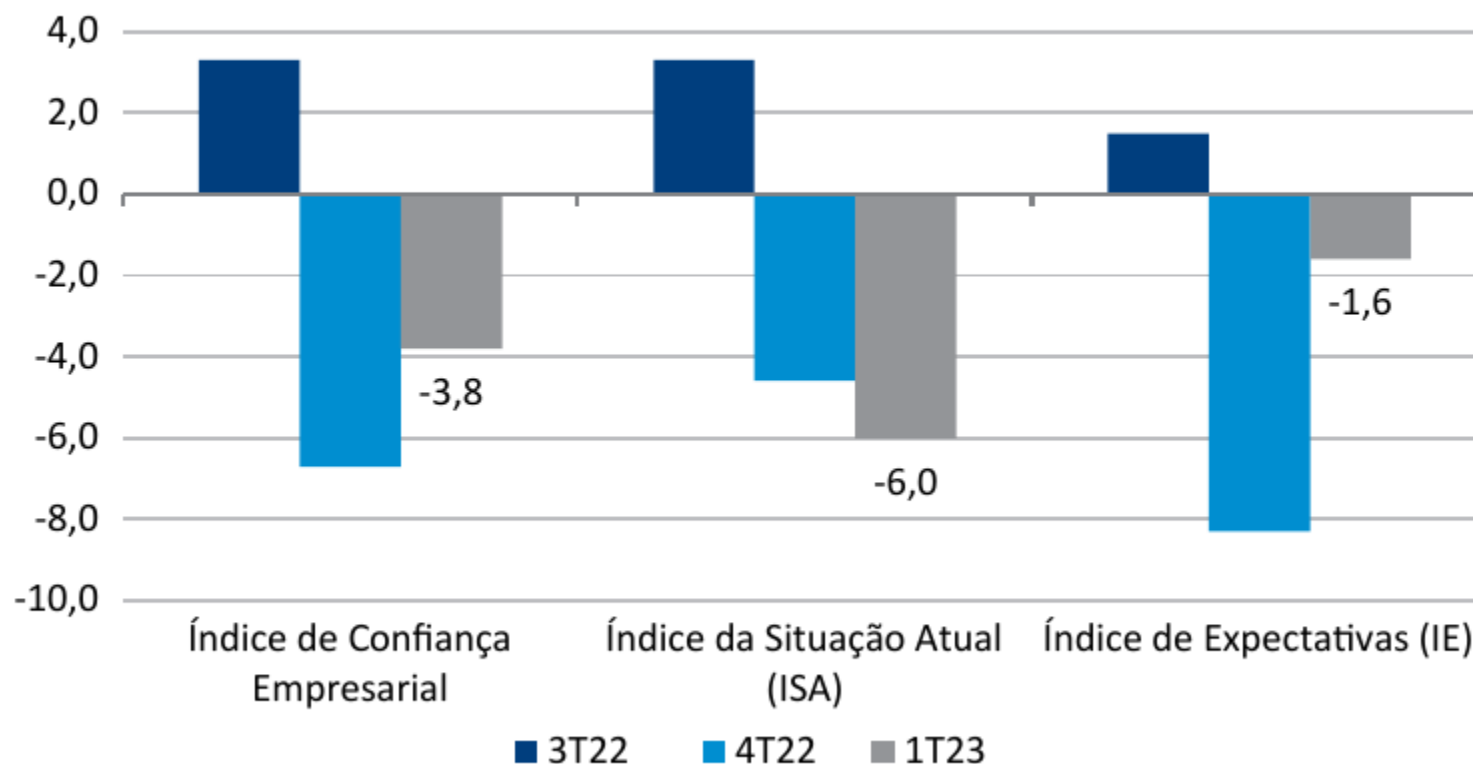
Período	Indústria	Serviços	Comércio	Construção	Empresarial	Consumidor
2º Trim. 22	2,7	6,8	6,2	4,1	5,4	2,1
3º Trim. 22	0,4	3,4	6,4	1,7	3,3	6,3
4º Trim. 22	-6,1	-6,1	-8,0	-1,6	-6,7	3,3
1º Trim. 23	-0,5	-4,9	-5,6	-3,2	-3,8	-1,5

Fonte: FGV IBRE.

- Deterioração das expectativas... agora, de forma generalizada:

**Gráfico 1: Índices de Situação Atual e de Expectativas trimestrais**

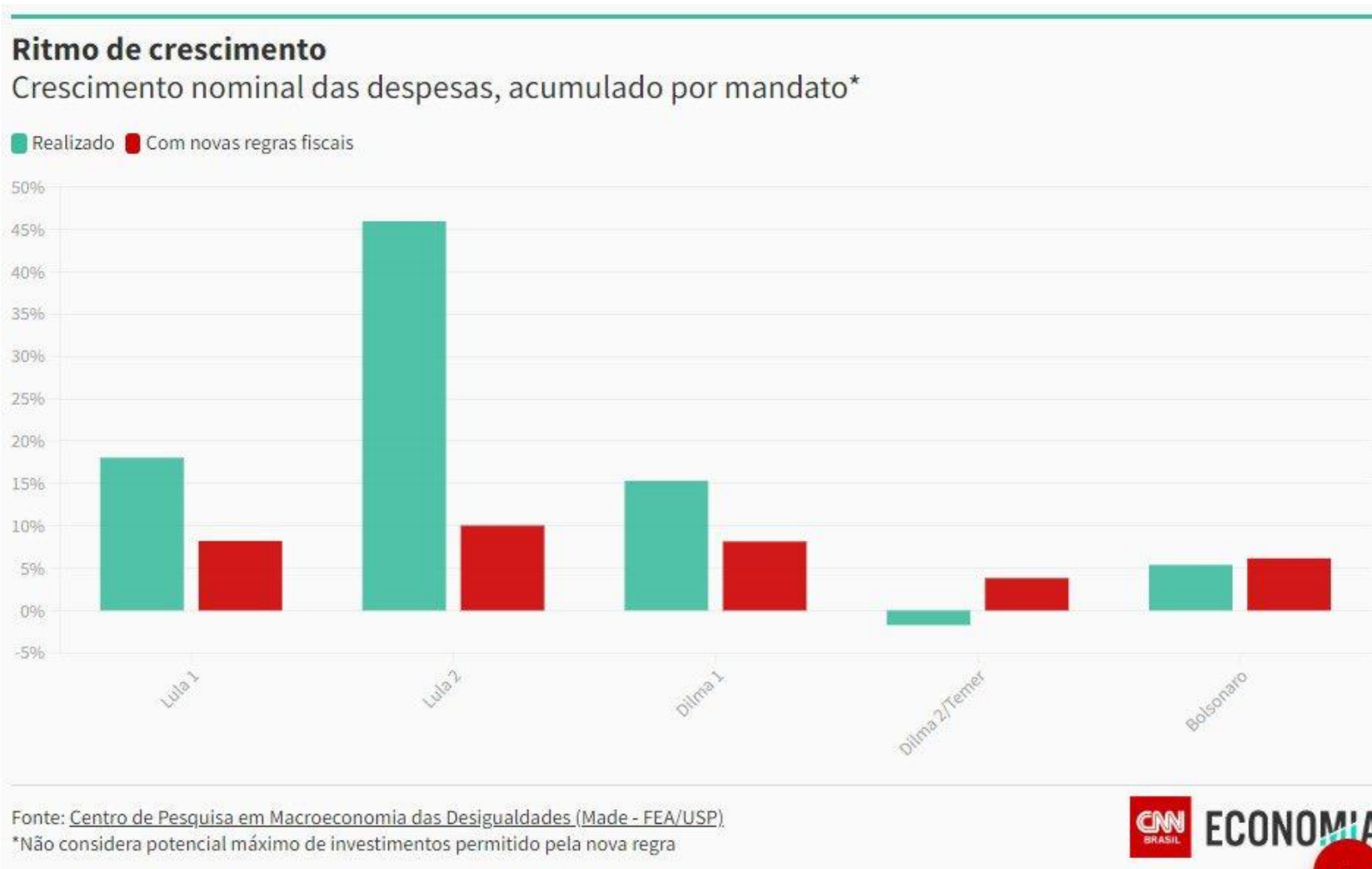
(variação em pontos das médias trimestrais em relação ao período exatamente anterior)



Fonte: FGV IBRE.

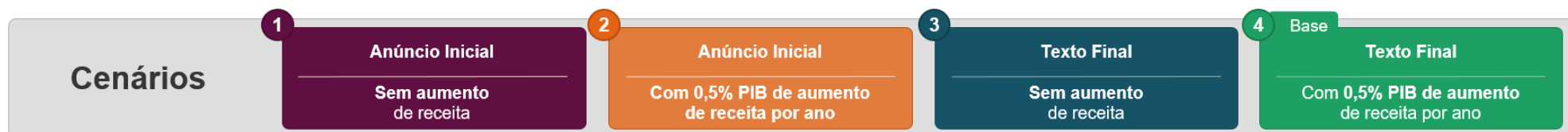
- As incertezas/inconsistências do novo arcabouço fiscal apresentado:
  - É necessário estabilizar (na verdade, reduzir) a relação dívida/PIB;
  - Gasto primário (ou seja, excluindo o pgto. juros):
    - Quanto o gasto pode crescer? O que for menor:
      - Entre 0.6% a.a. e 2.5% a.a. ou
      - Abaixo de 70% da alta nas receitas
      - Mas se as receitas forem muito reduzidas, mantém-se o 0.6% a.a.
  - O ajuste está mais fortemente concentrada nas receitas (+/- R\$ 100 bilhões):
    - Aumentar de R\$ 100 bilhões/ano das receitas líquidas (sem estados e municípios);
    - Apenas com revisão de gastos tributários?
- **Mas a sinalização do Congresso foi muito positiva...**

- Novo arcabouço fiscal “não é bom, é ruim, mas poderia ser muito pior”:

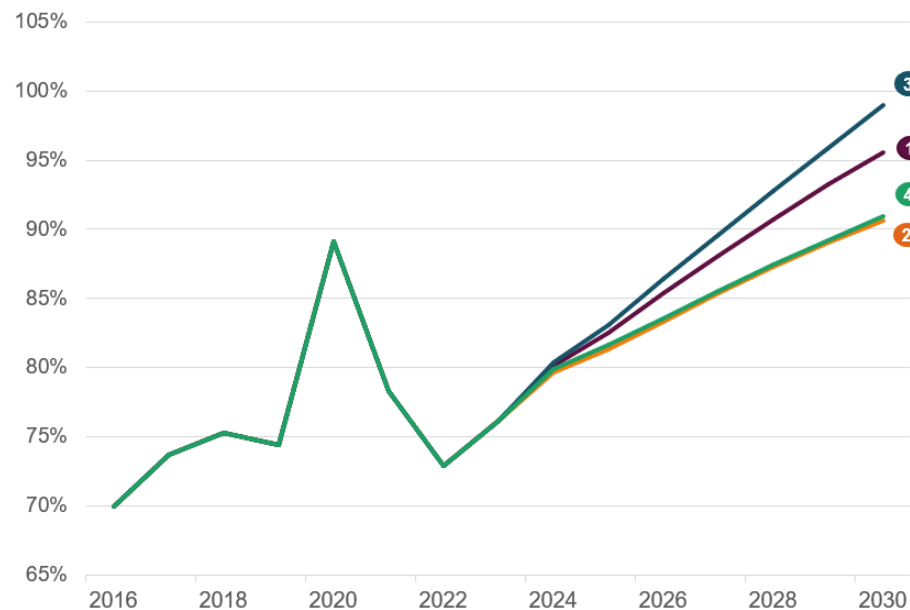


- As incertezas/inconsistências do novo arcabouço fiscal apresentado:

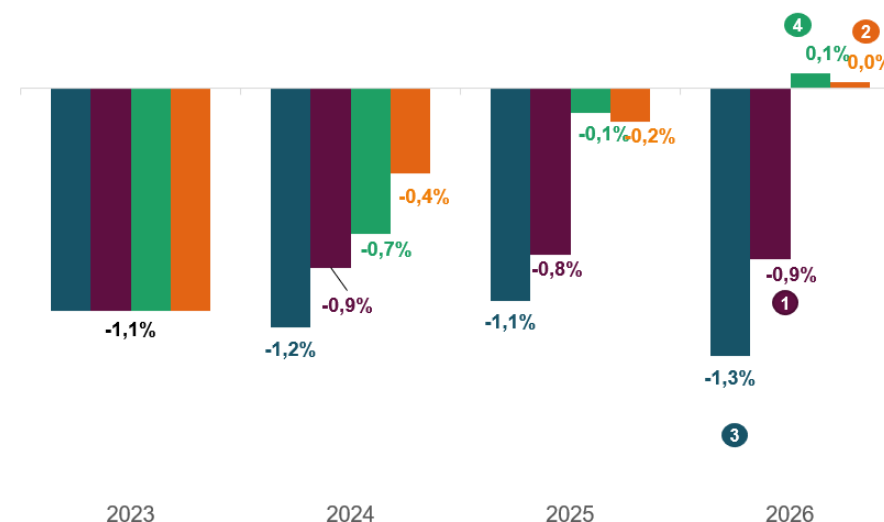
## Cenários Fiscais – Novo Arcabouço



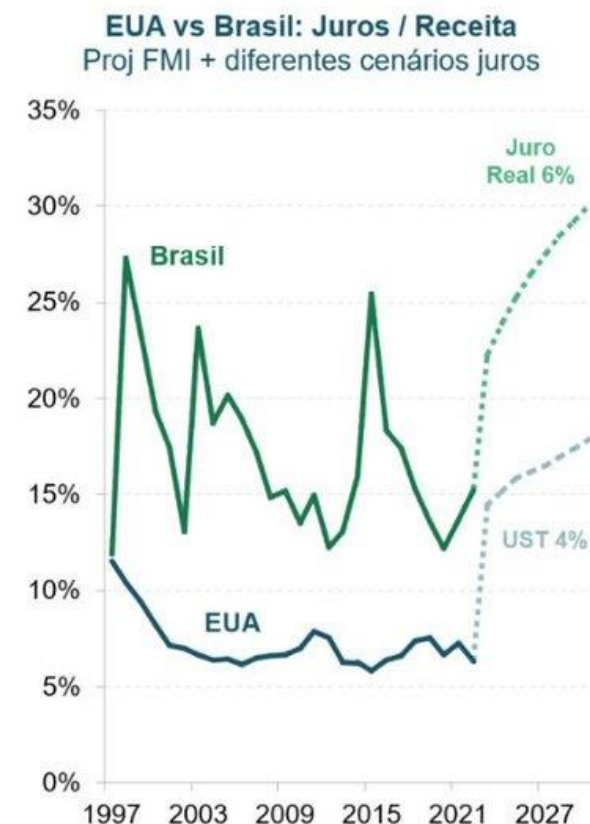
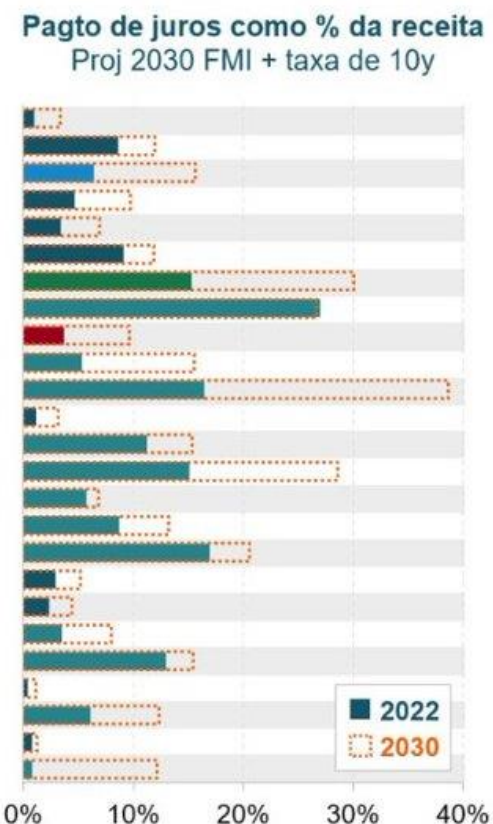
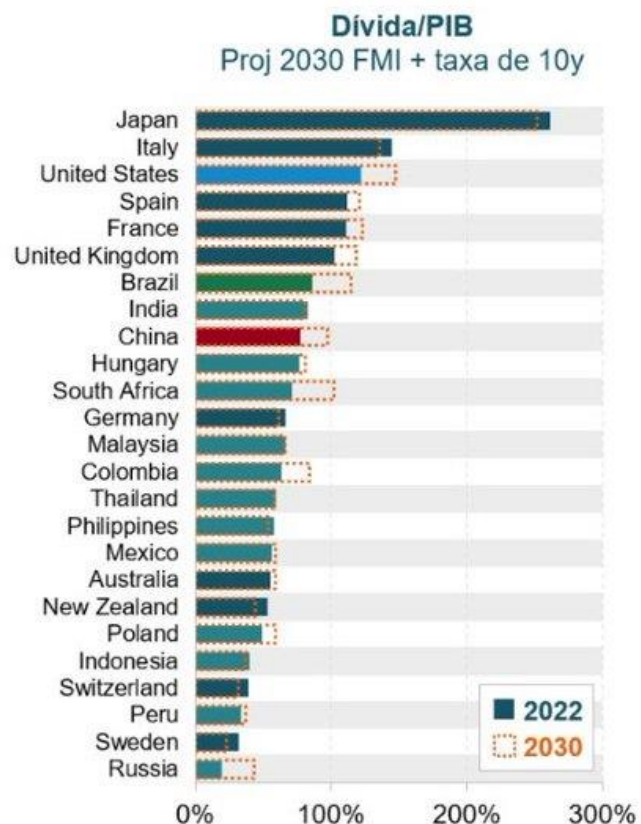
Brasil - Simulações p/ a Dívida Bruta (% PIB)



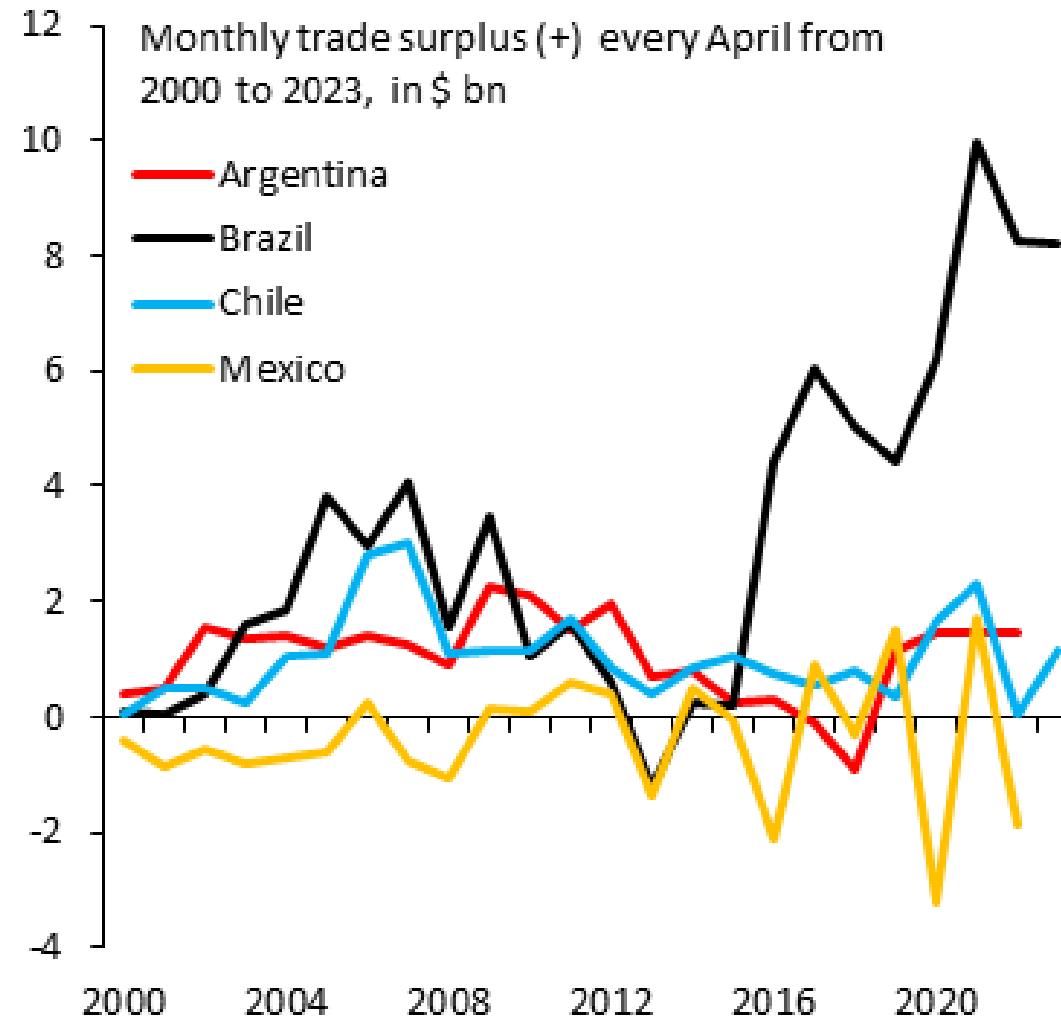
Brasil - Simulações p/ o Resultado Primário (% PIB)



- As incertezas/inconsistências do novo arcabouço fiscal apresentado:  
Política fiscal: O último capítulo da normalização



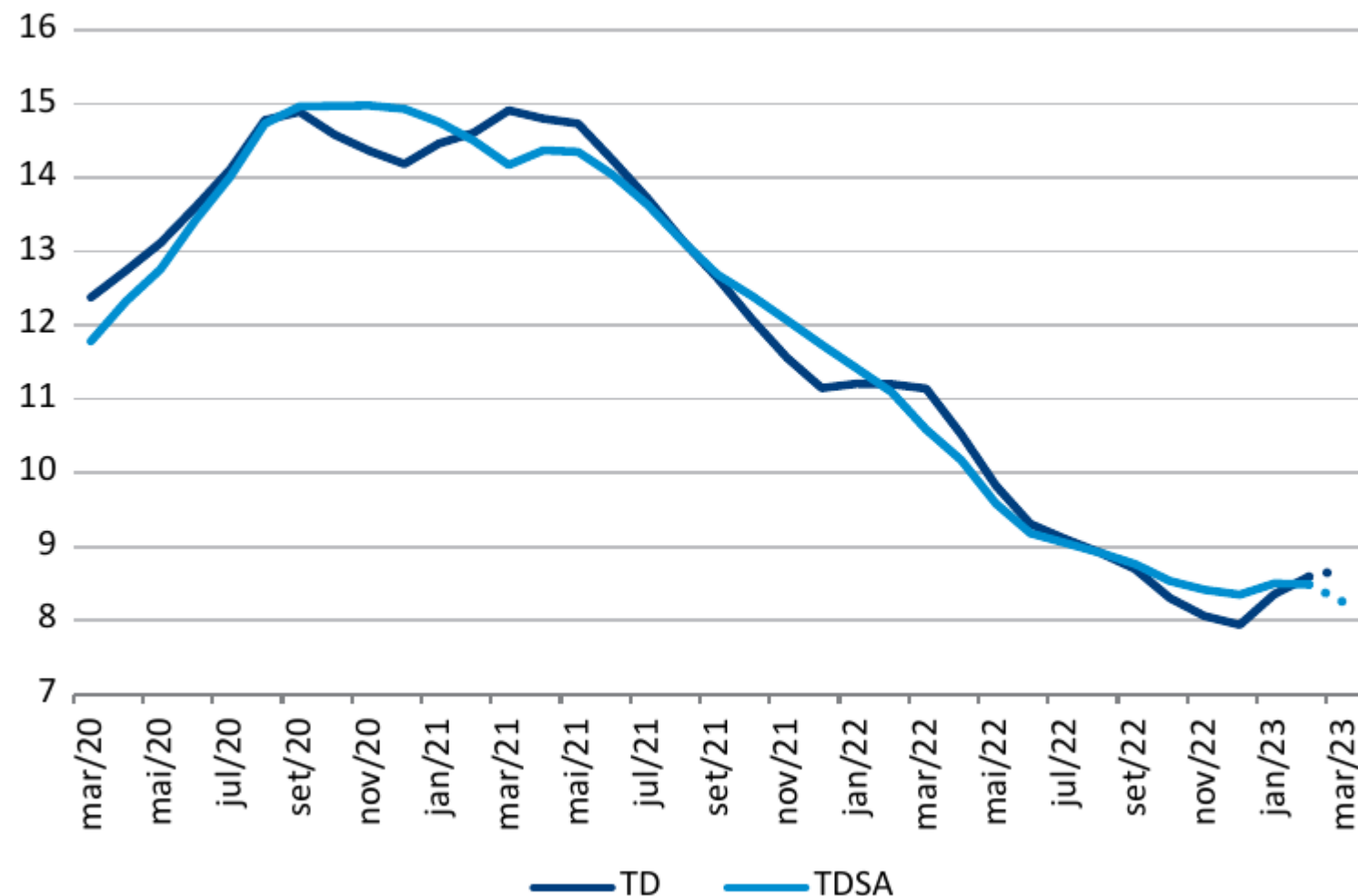
- Se o Brasil não “chutar o balde”, pode ser se destacar dentro do grupo:



# Reavaliação do cenário brasileiro

- Fazendo o ajuste sazonal, a taxa de desemprego no Brasil não está aumentando...

Gráfico 3: Taxa de Desemprego 2020-23 (em %)

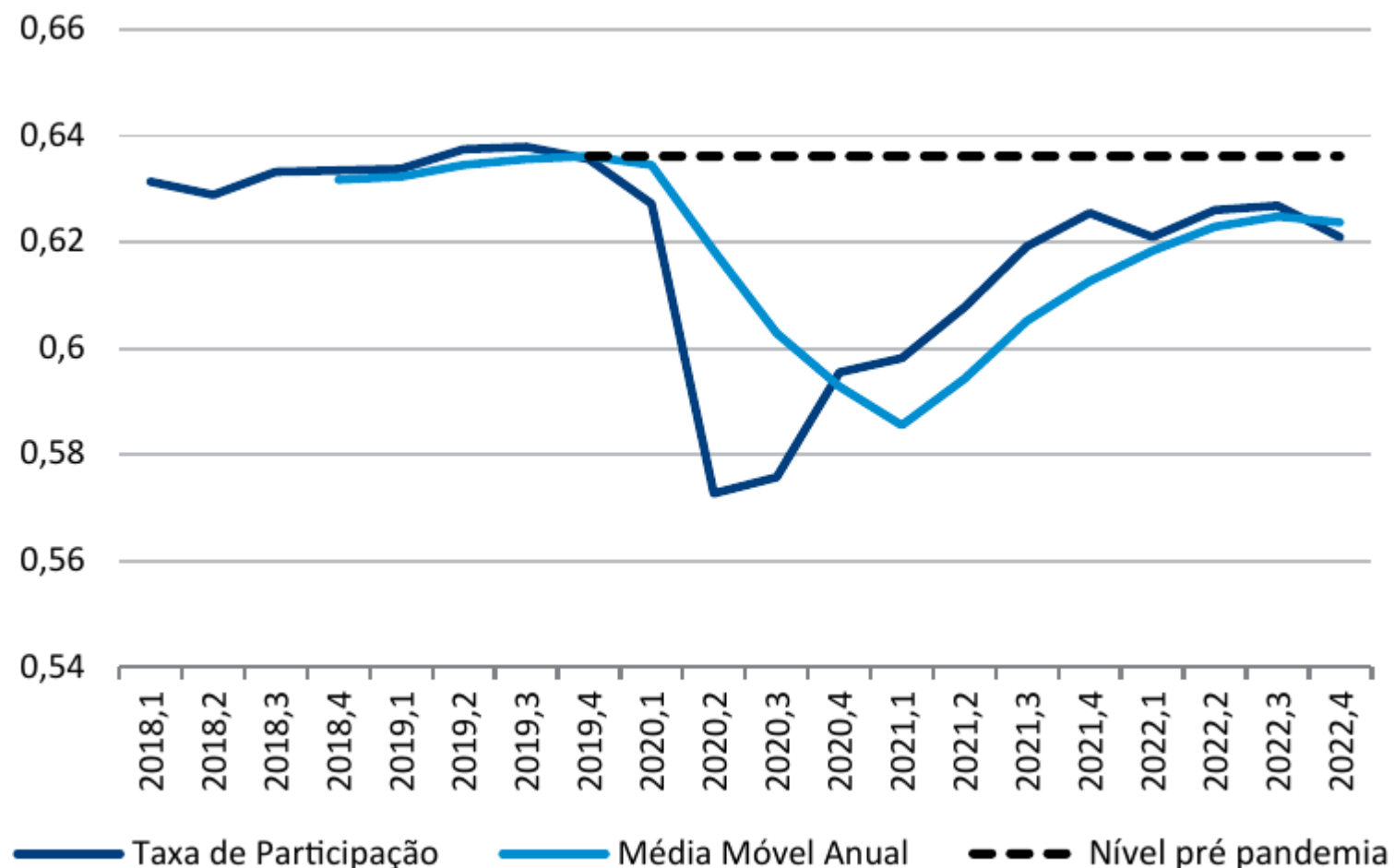


Fonte: PNADC (IBGE). Elaboração: FGV IBRE.



- Na realidade, estamos contraindo a força de trabalho disponível:

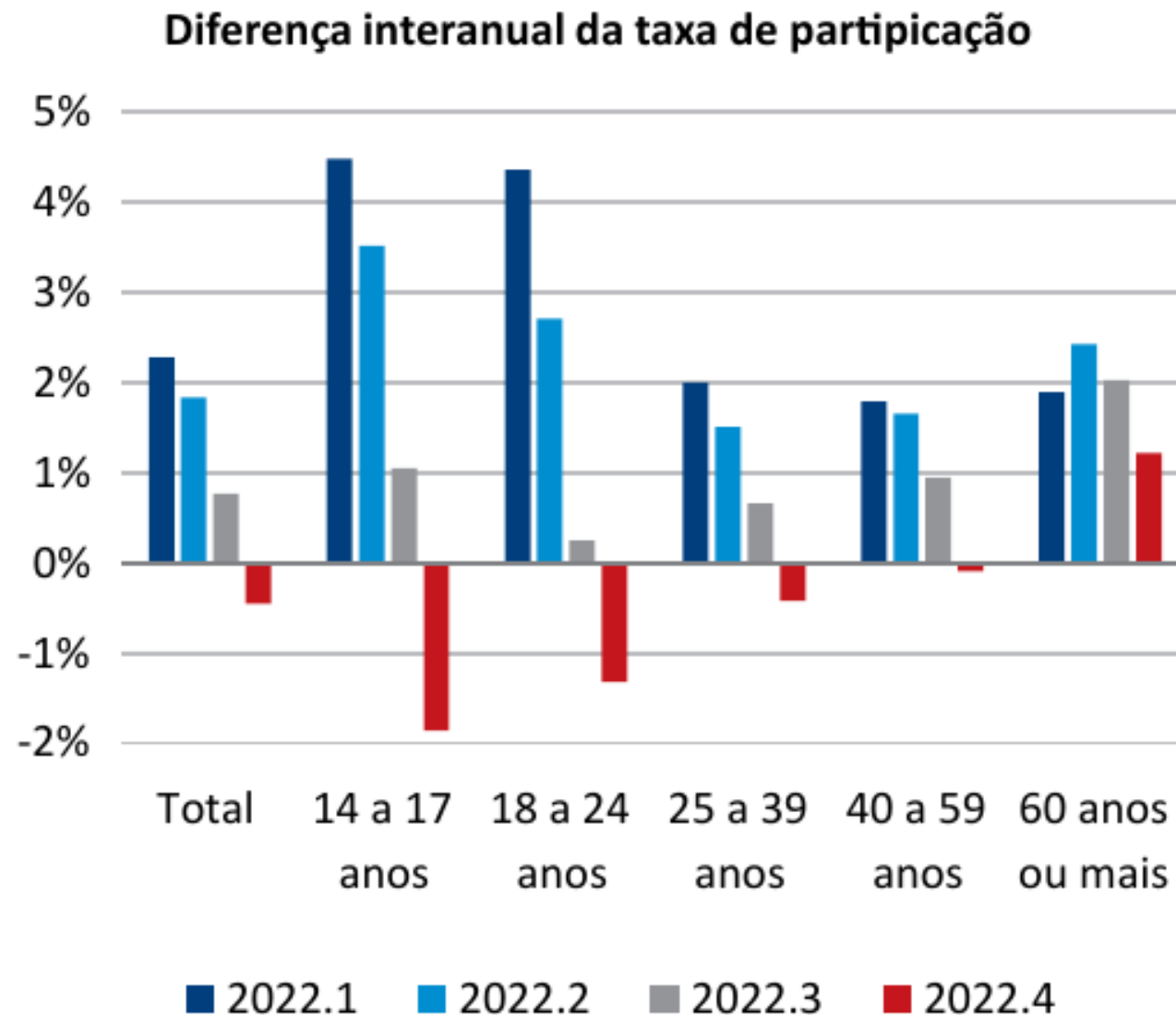
**Gráfico 4: Taxa de Participação**



Fonte: PNADC (IBGE). Elaboração: FGV IBRE.

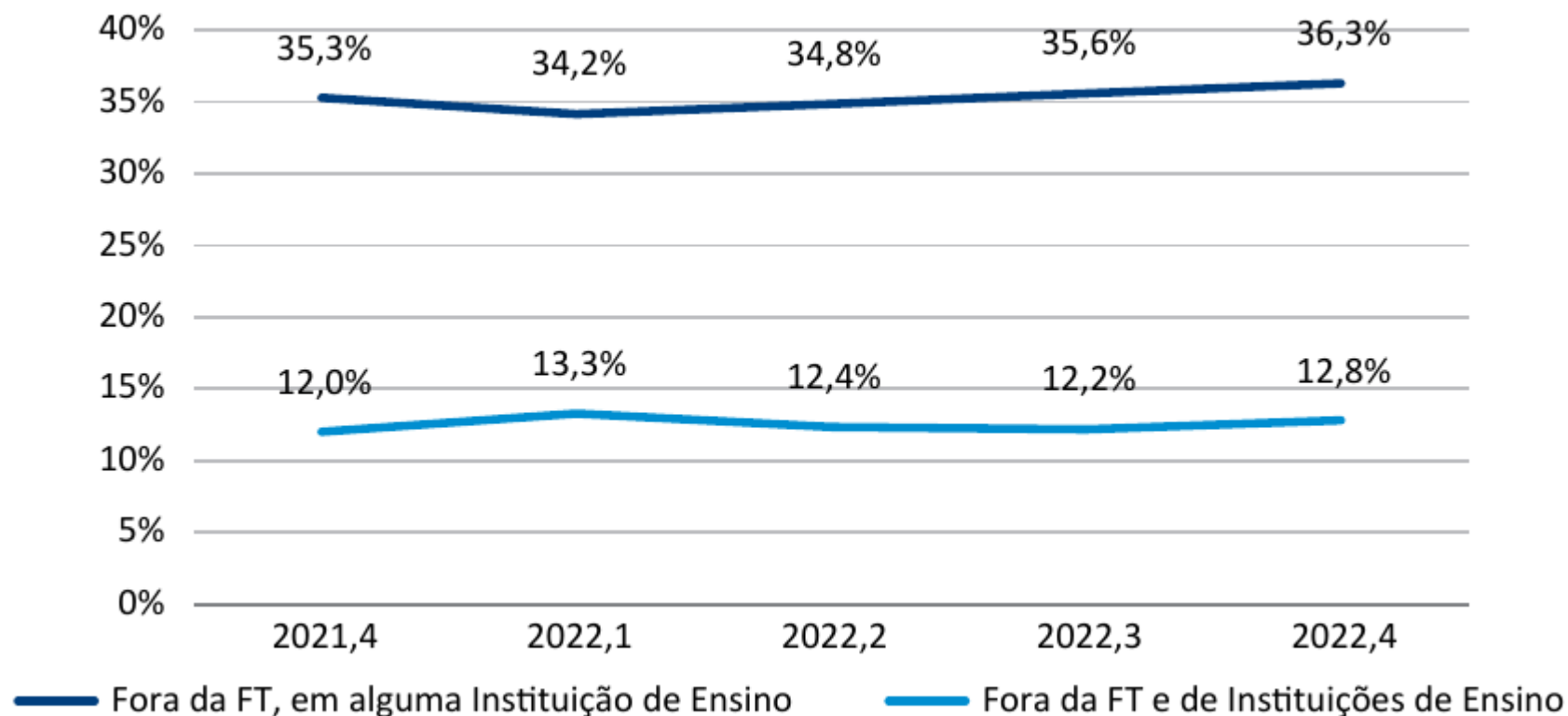
# Reavaliação do cenário brasileiro

- Na realidade, estamos contraindo a força de trabalho disponível:



- Na realidade, estamos contraindo a força de trabalho disponível:

**Gráfico 11: Percentual dos Jovens (14 a 24 anos) Fora da Força de Trabalho**



Fonte: PNADC.

# 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*