

Reavaliação do cenário brasileiro

Felippe Serigati

felippe.serigati@fgv.br

Roberta Possamai

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%
PIB	1.0%	2.7%	0.3%

Atividades	2023.I (TsT)	2023.I (AsA)	2023
Agropecuária	10.7%	12.9%	8.0%
Indústria	-0.7%	0.8%	-0.5%
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%
Serviços	0.0%	2.2%	-0.1%

Fonte: IBGE. Elaboração: FGV IBRE.

- Importante: a mediana do mercado está ficando mais otimista

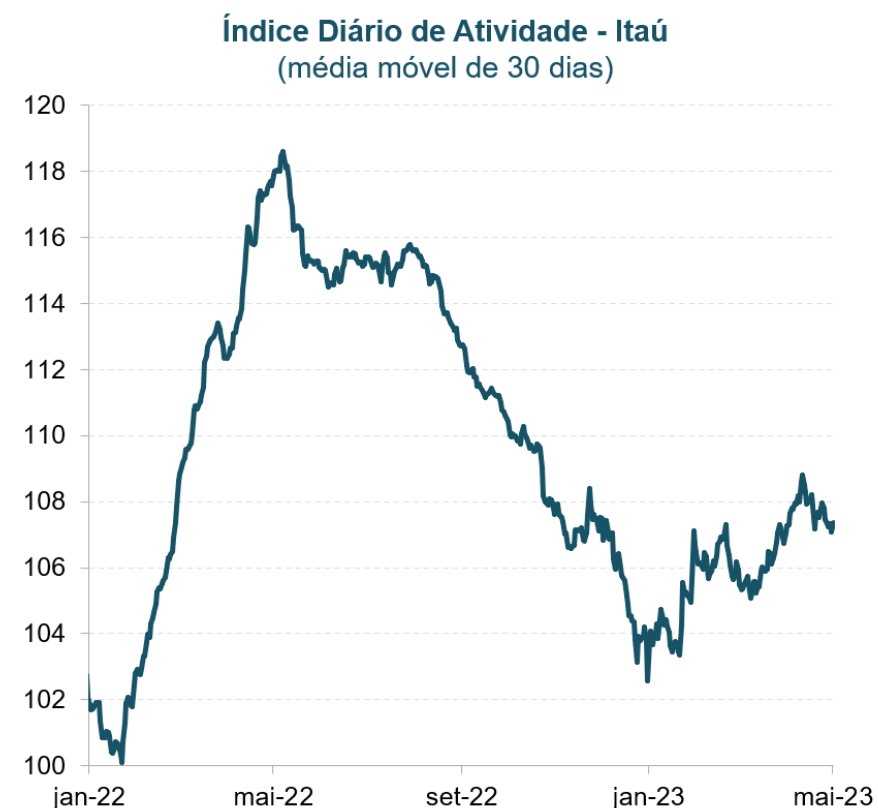
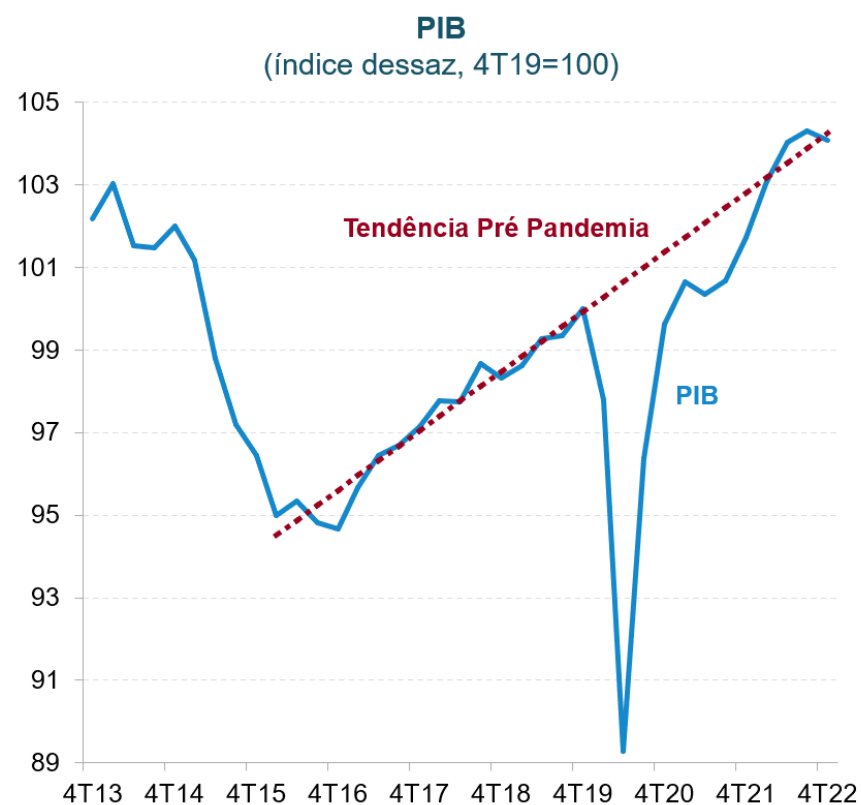
 Buscar

 Valor | Brasil

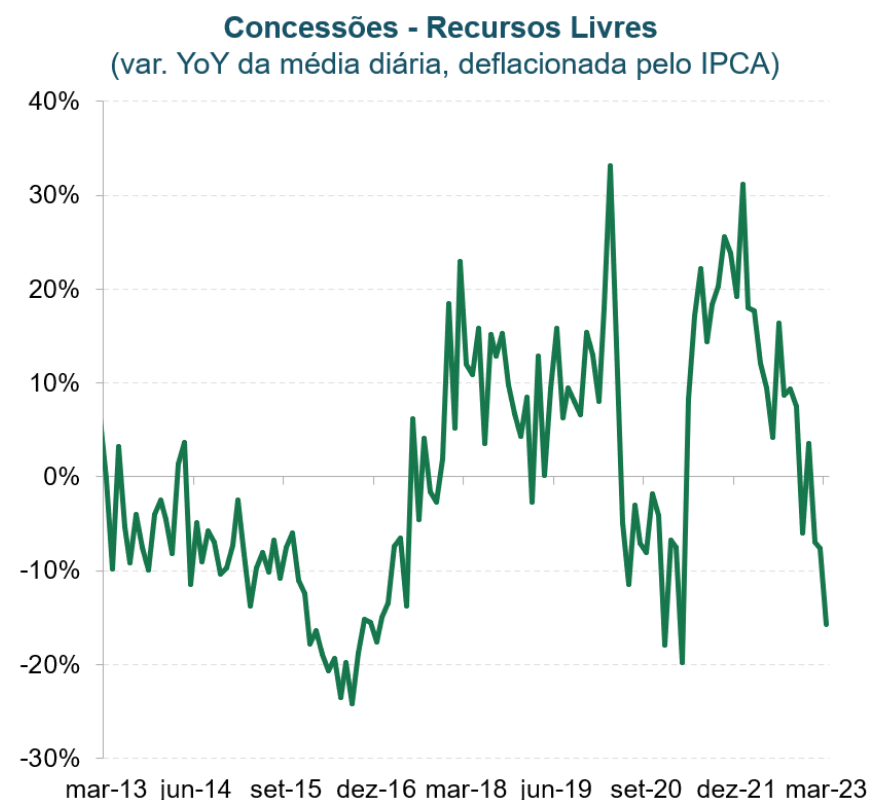
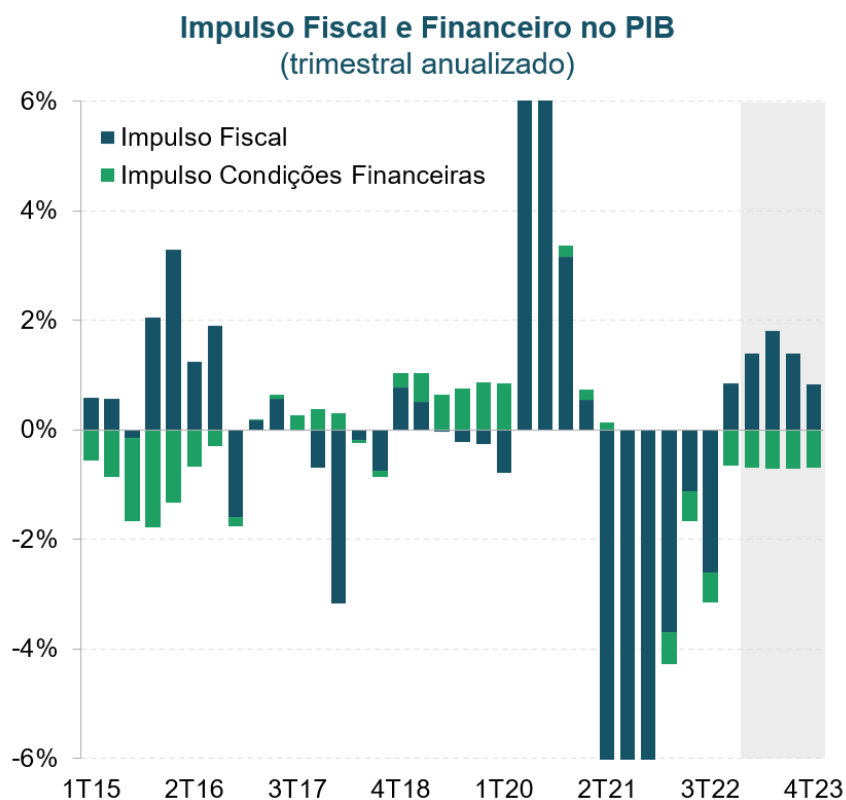
Credit Suisse eleva PIB e antecipa corte da Selic

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



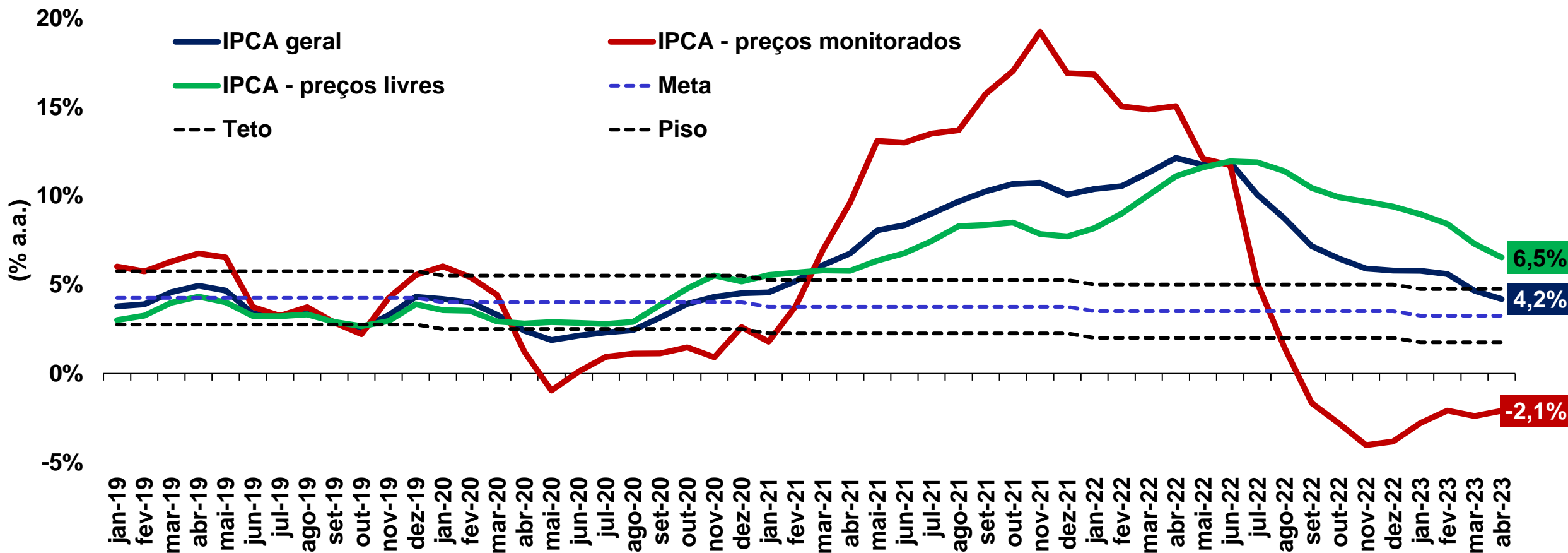
- A política monetária está fazendo seu efeito, mas o fiscal atenuou (?) o processo:
Brasil: Impulso Fiscal suaviza a desaceleração



Reavaliação do cenário brasileiro

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

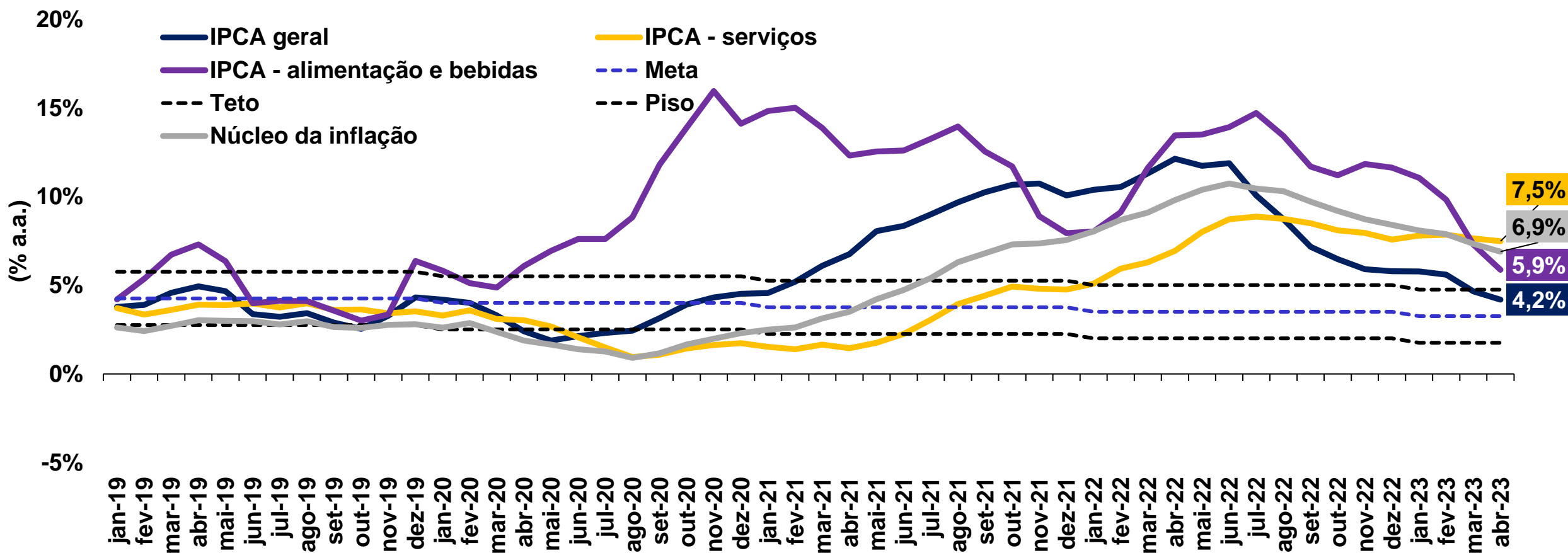
Inflação – variação acumulada em 12 meses (%)



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)

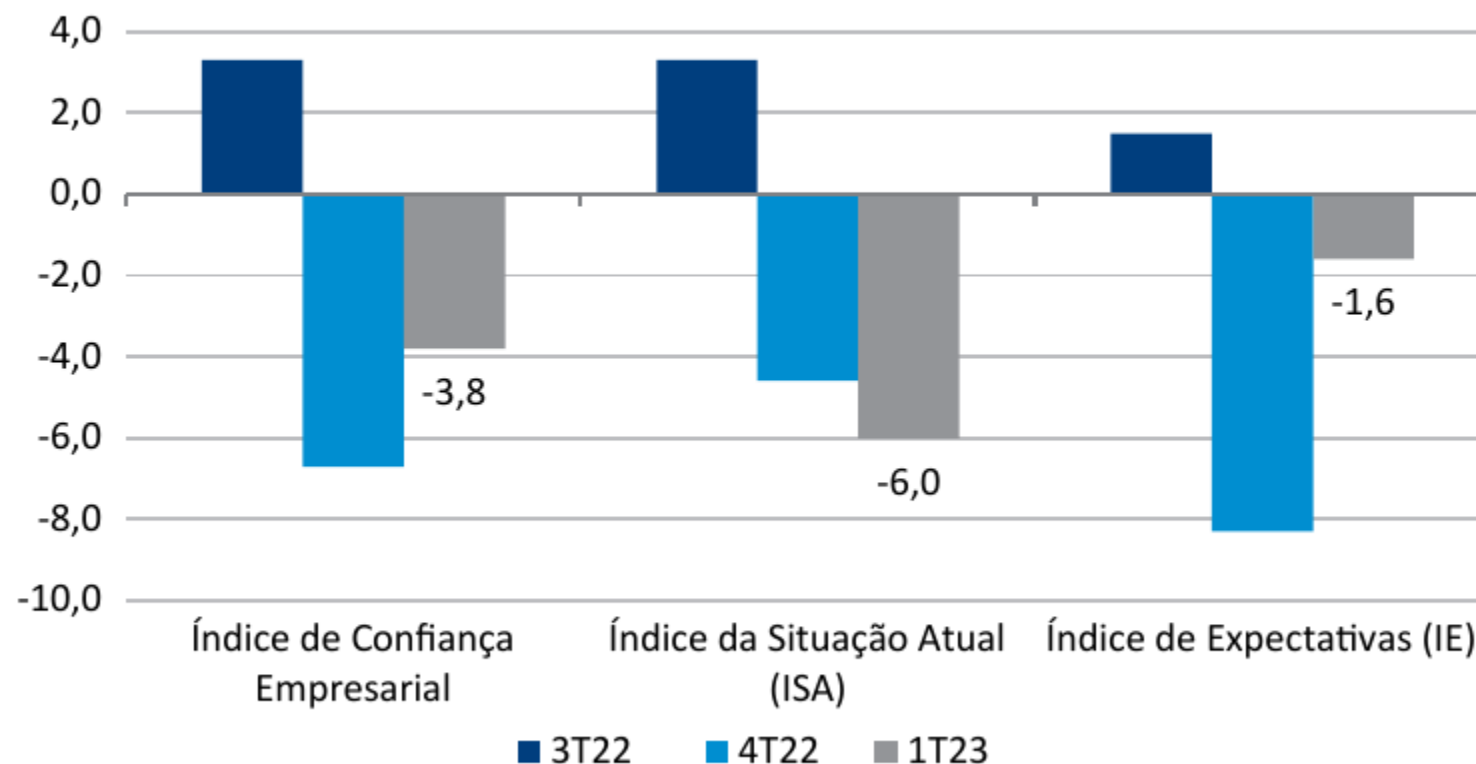
Período	Indústria	Serviços	Comércio	Construção	Empresarial	Consumidor
2º Trim. 22	2,7	6,8	6,2	4,1	5,4	2,1
3º Trim. 22	0,4	3,4	6,4	1,7	3,3	6,3
4º Trim. 22	-6,1	-6,1	-8,0	-1,6	-6,7	3,3
1º Trim. 23	-0,5	-4,9	-5,6	-3,2	-3,8	-1,5

Fonte: FGV IBRE.

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

Gráfico 1: Índices de Situação Atual e de Expectativas trimestrais

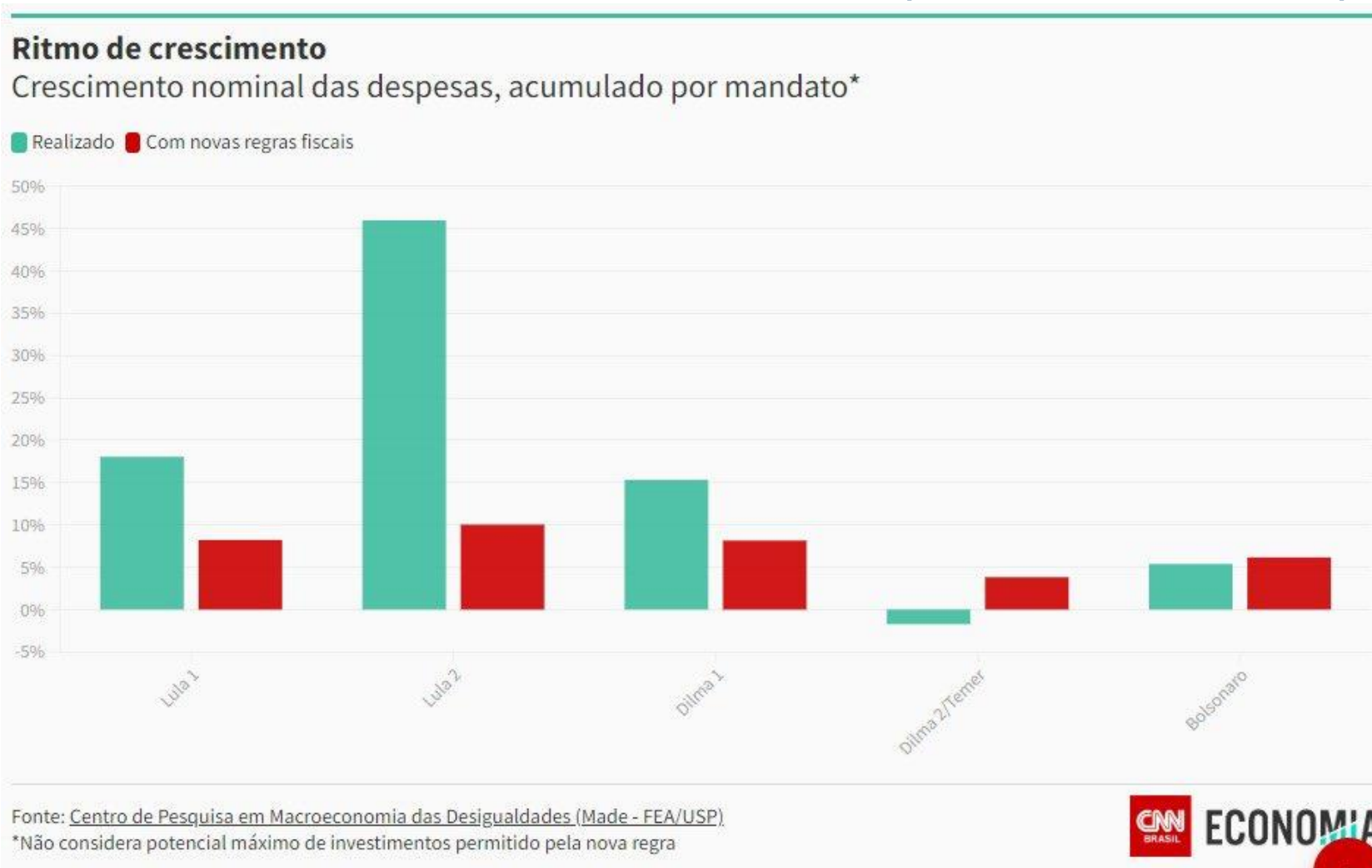
(variação em pontos das médias trimestrais em relação ao período exatamente anterior)



Fonte: FGV IBRE.

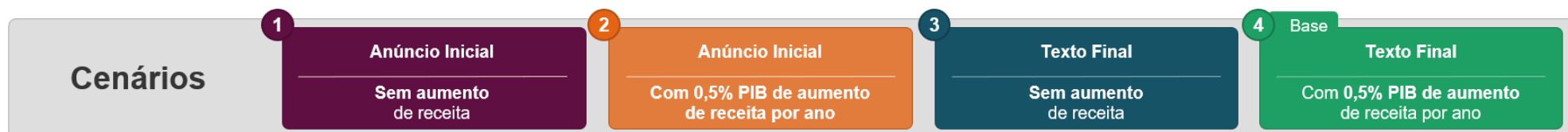
- As incertezas/inconsistências do novo arcabouço fiscal apresentado:
 - É necessário estabilizar (na verdade, reduzir) a relação dívida/PIB;
 - Gasto primário (ou seja, excluindo o pgto. juros):
 - Quanto o gasto pode crescer? O que for menor:
 - Entre 0.6% a.a. e 2.5% a.a. ou
 - Abaixo de 70% da alta 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”:

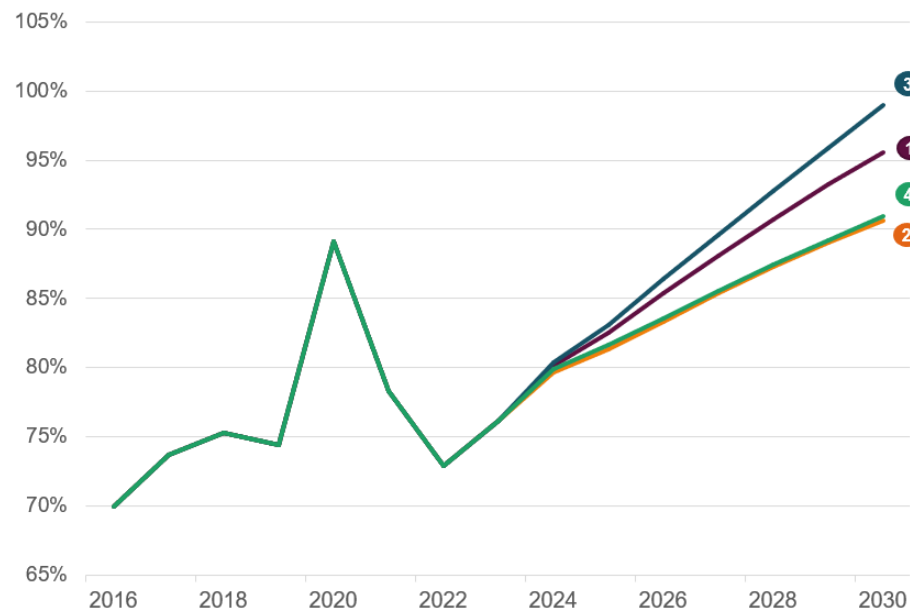


- As incertezas/inconsistências do novo arcabouço fiscal apresentado:

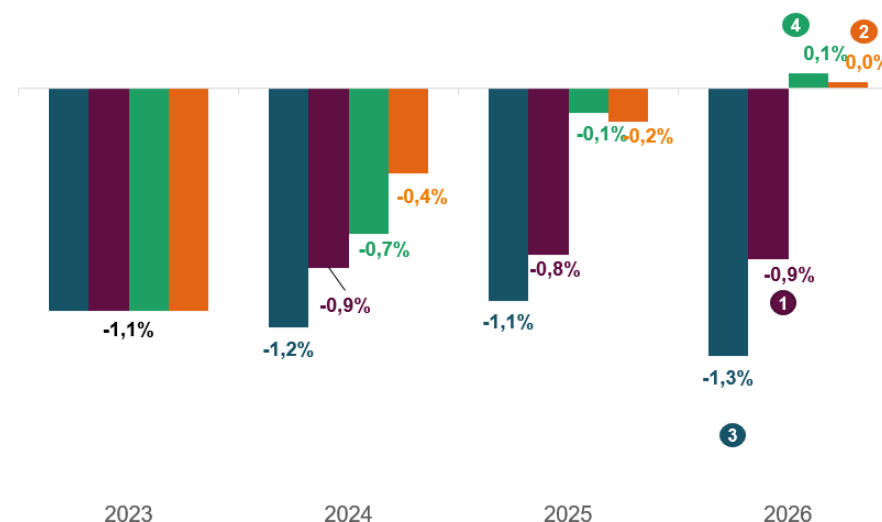
Cenários Fiscais – Novo Arcabouço



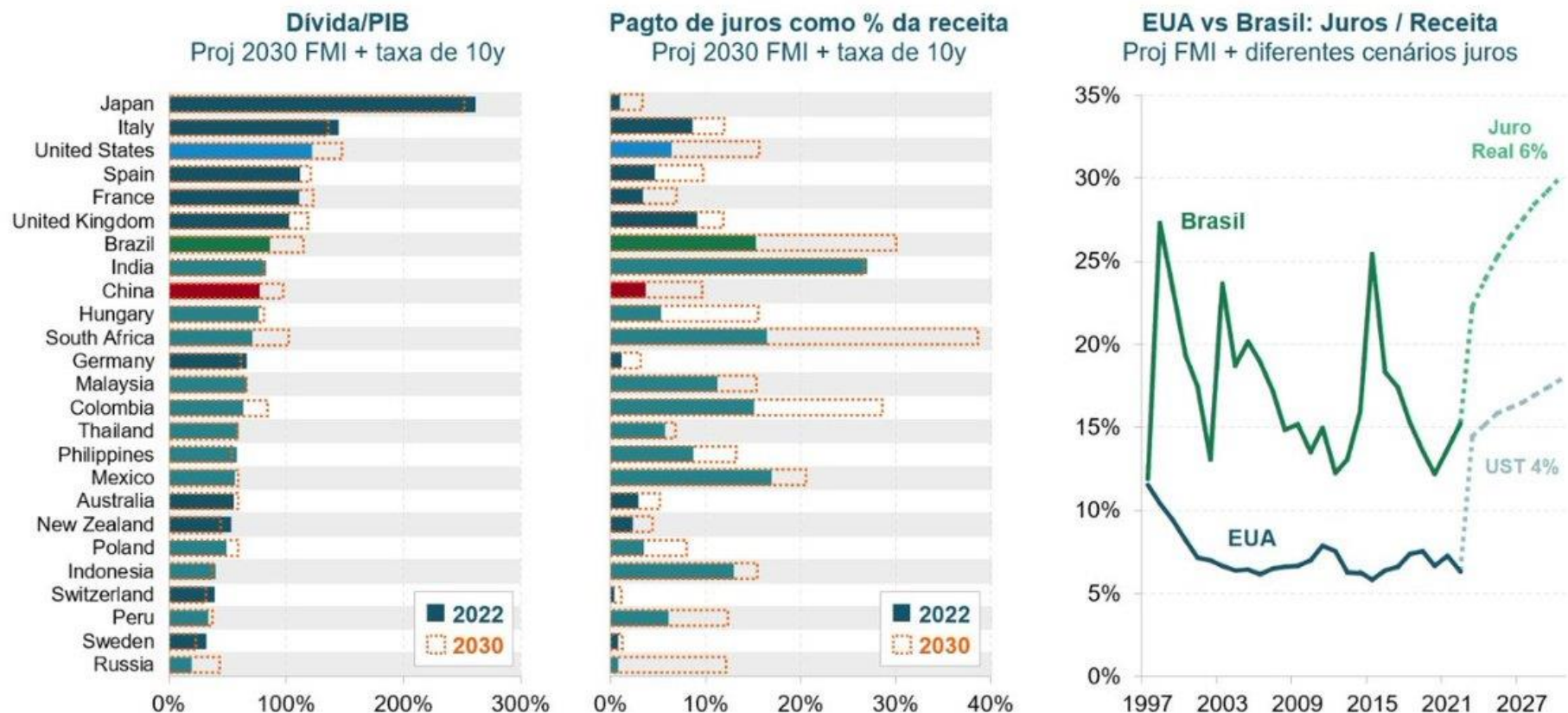
Brasil - Simulações p/ a Dívida Bruta (% PIB)



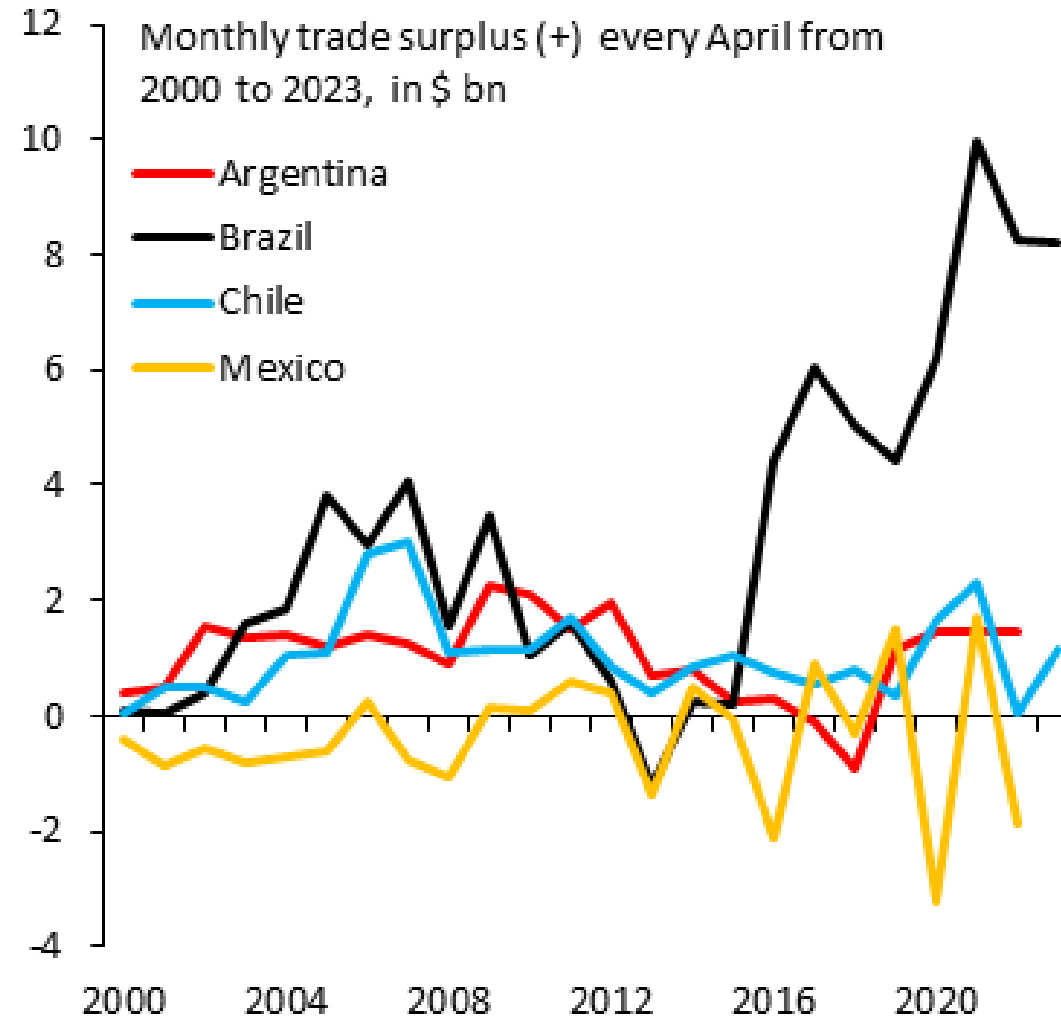
Brasil - Simulações p/ o Resultado Primário (% PIB)



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



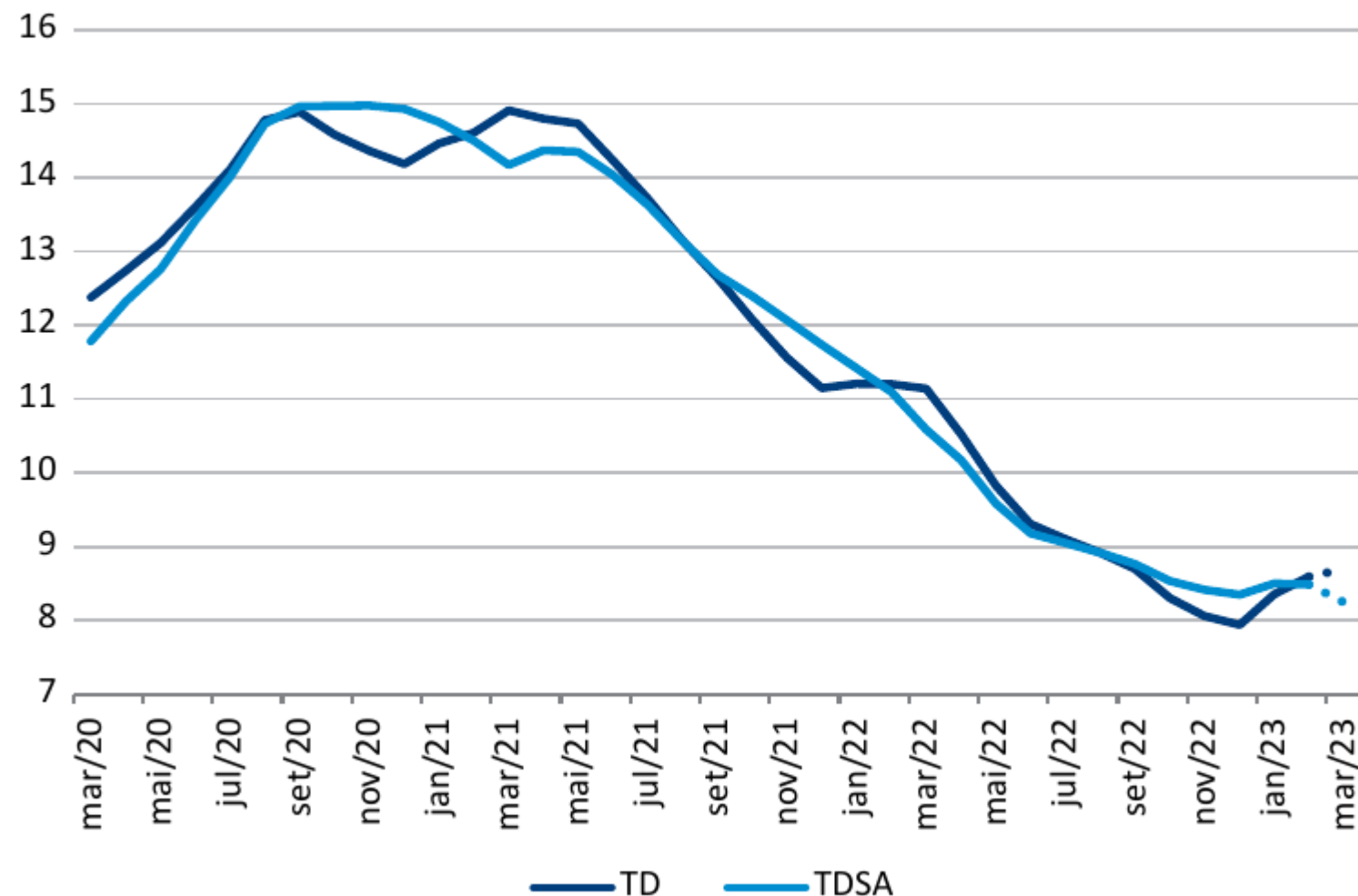
- Se o Brasil não “chutar o balde”, pode ser se destacar dentro do grupo:



Reavaliação do cenário brasileiro

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

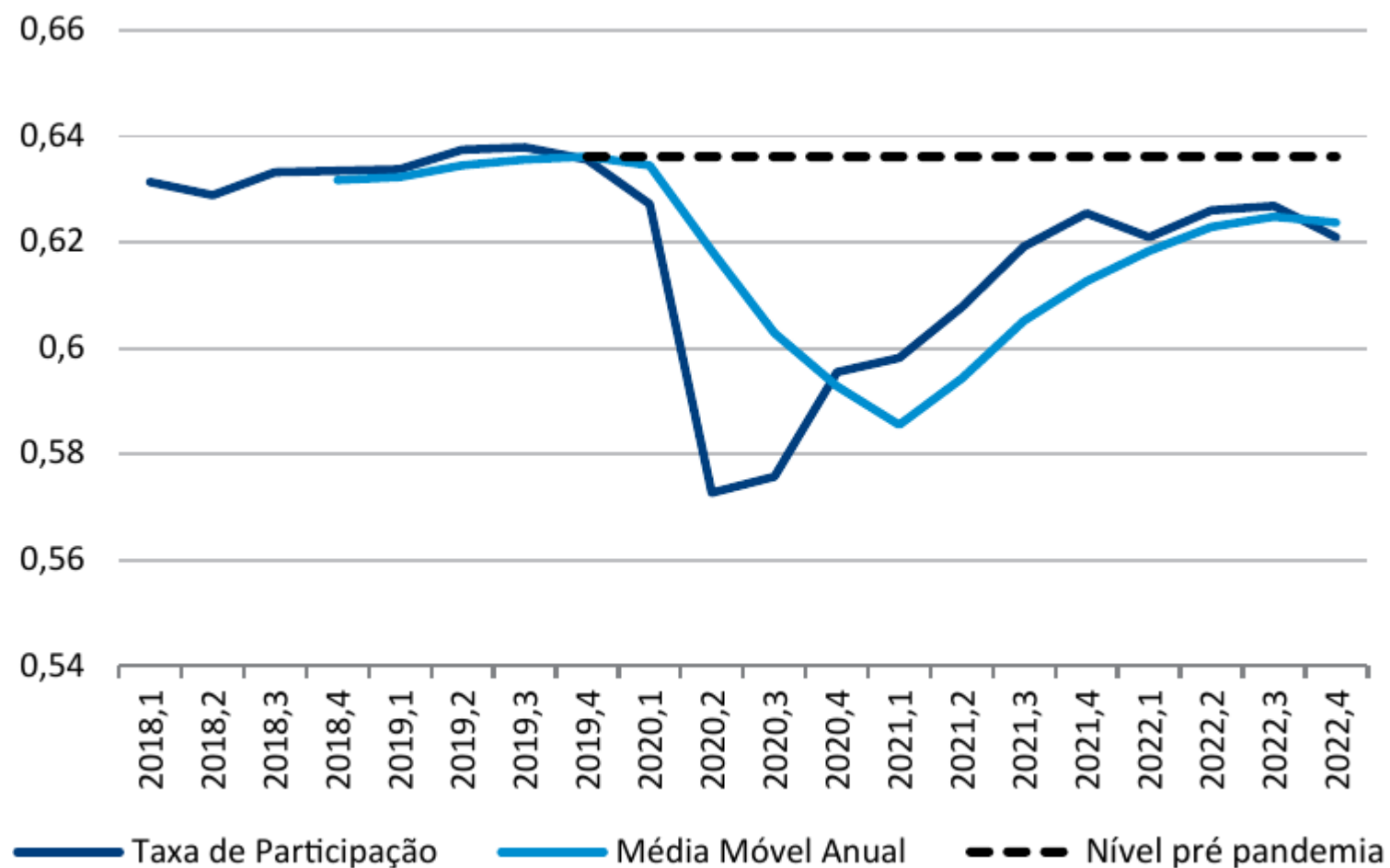
Gráfico 3: Taxa de Desemprego 2020-23 (em %)



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

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

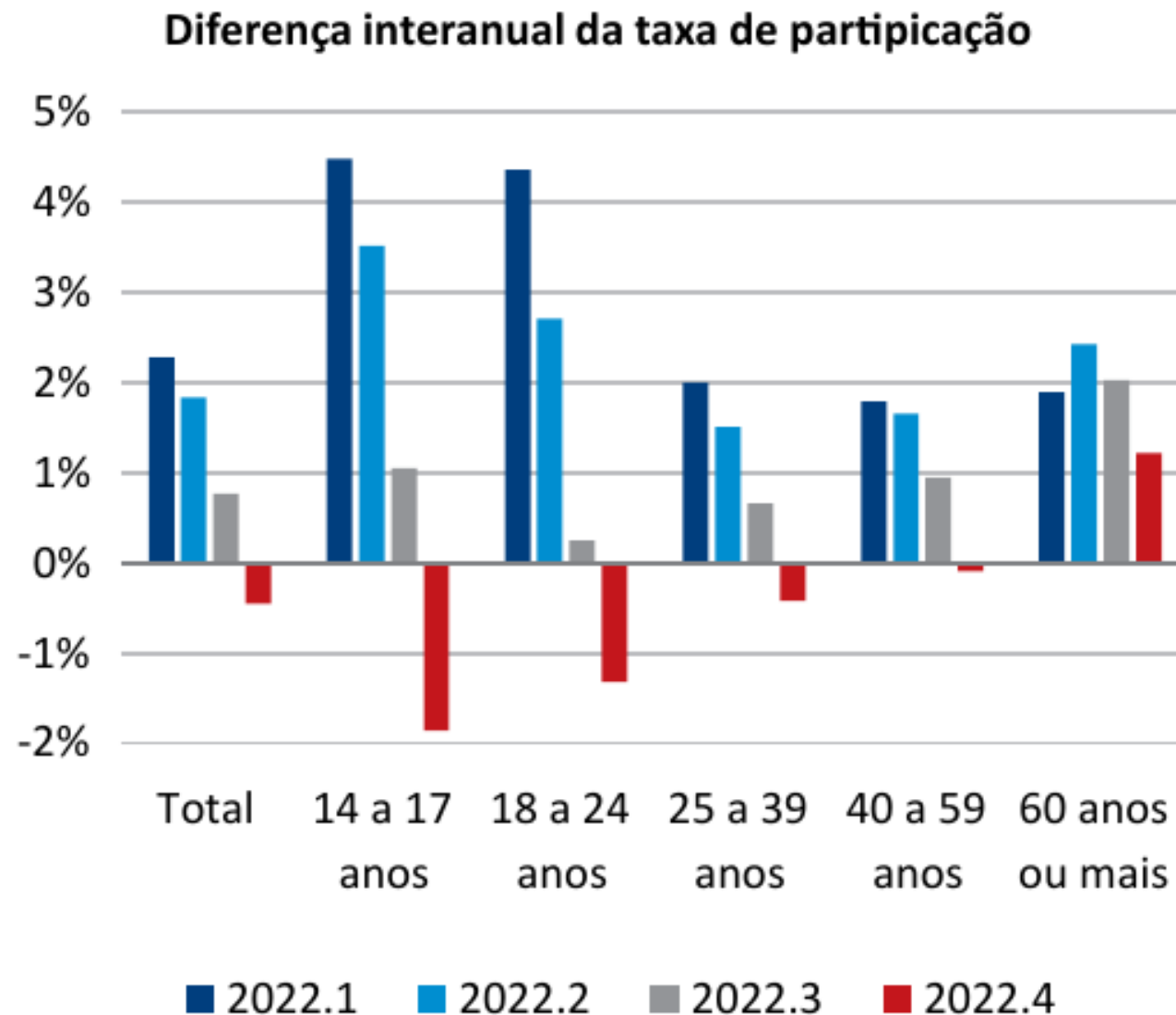
Gráfico 4: Taxa de Participação



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

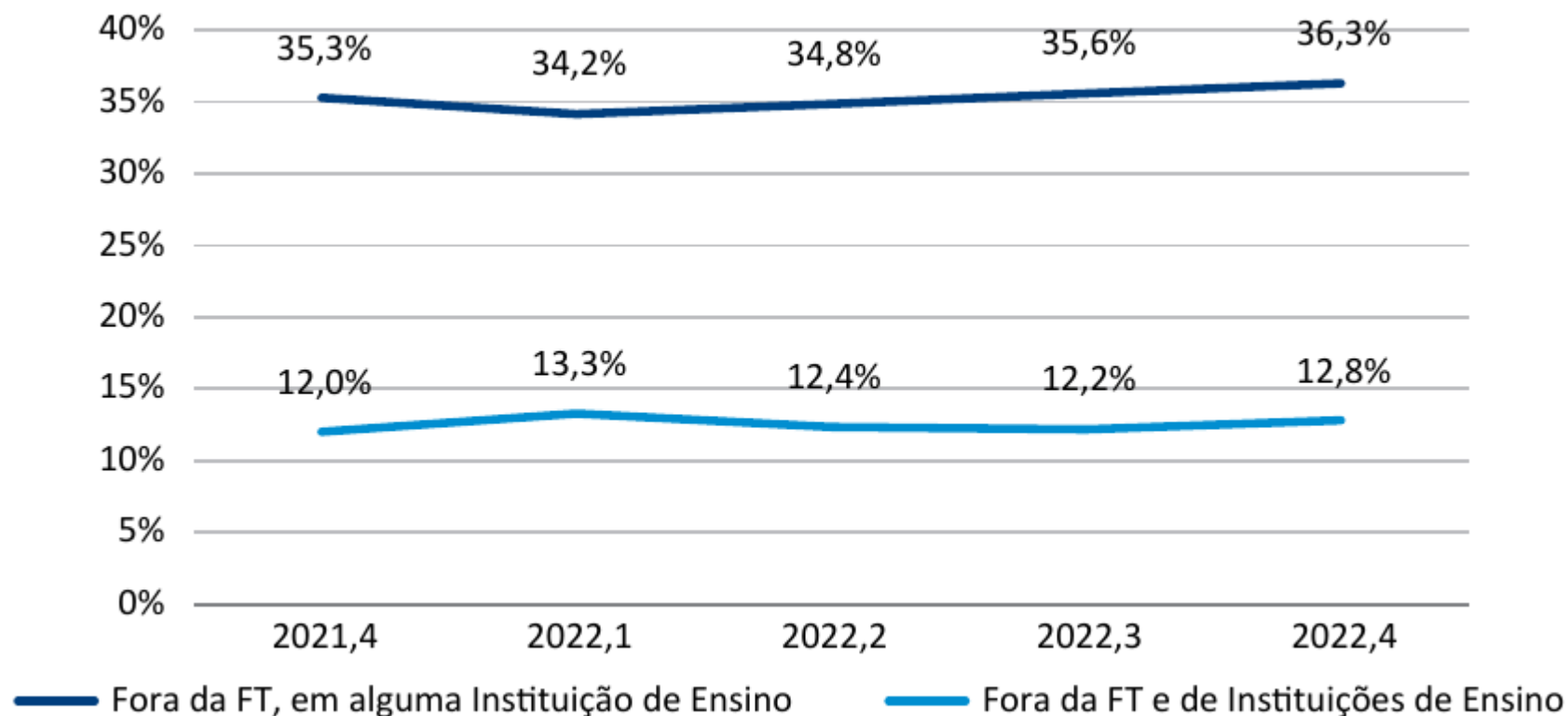
Reavaliação do cenário brasileiro

- 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
Roberta Possamai
roberta.possamai@fgv.br