



*CENTRO DE ESTUDOS  
DO AGRONEGÓCIO*

# Economia Brasileira: Foto boa, mas filme preocupante

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

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

**Junho/2024**



## Como foi o PIB do 1º trimestre de 2024?

- A economia teve um crescimento razoável, mas desequilibrado e insustentável:

PIB do Brasil no 1º Trimestre de 2024 e projeções para o final do ano

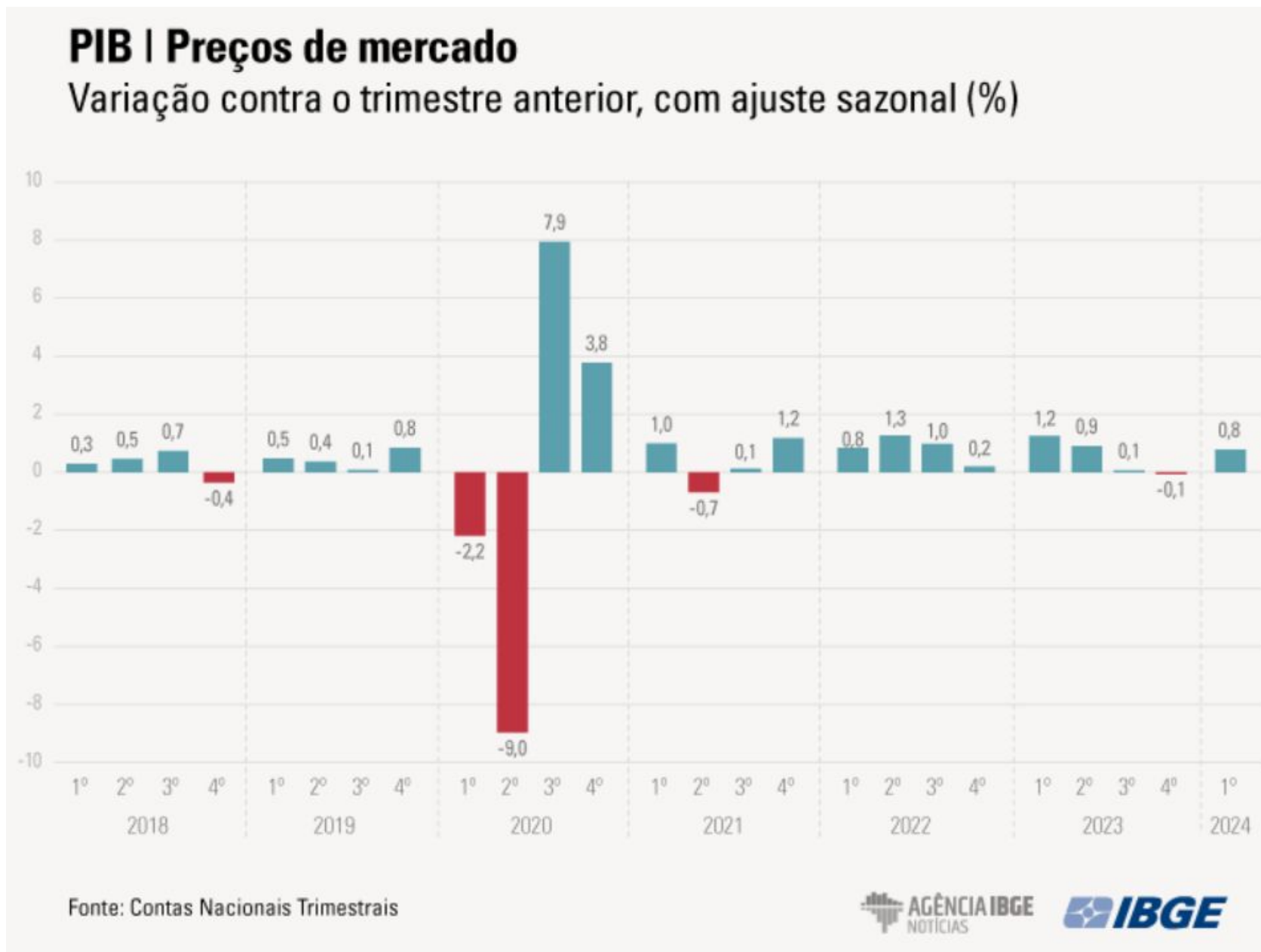
| Atividades           | 1º trimestre de 2024 |                 | Final do Ano* |
|----------------------|----------------------|-----------------|---------------|
|                      | vs. 4º tri/2023      | vs. 1º tri/2023 |               |
| Consumo das famílias | 1.5                  | 4.4             | 2.4           |
| Consumo do governo   | 0.0                  | 2.6             | 1.8           |
| Investimentos        | 4.1                  | 2.7             | 3.9           |
| Exportações          | 0.2                  | 6.5             | 4.5           |
| Importações          | 6.5                  | 10.2            | 5.3           |
| <b>PIB</b>           | <b>0.8</b>           | <b>2.5</b>      | <b>2.0</b>    |

| Atividades            | 1º trimestre de 2024 |                 | Final do Ano* |
|-----------------------|----------------------|-----------------|---------------|
|                       | vs. 4º tri/2023      | vs. 1º tri/2023 |               |
| Ativ. Agropecuárias   | 11.3                 | -3.0            | -3.4          |
| Indústria             | -0.1                 | 2.8             | 2.4           |
| Extrativa             | -0.4                 | 5.9             | 4.0           |
| Transformação         | 0.7                  | 1.5             | 1.7           |
| Eletricidade e outros | -1.6                 | 4.6             | 3.4           |
| Construção civil      | -0.5                 | 2.1             | 2.9           |
| Serviços              | 1.4                  | 3.0             | 2.2           |

Fonte: IBGE e FGV. \* Projeções do Boletim Macro (Abril/2024)

## Como foi o PIB do 1º trimestre de 2024?

- Comparado com o 2º semestre de 2023, a economia acelerou.
- Por quê?



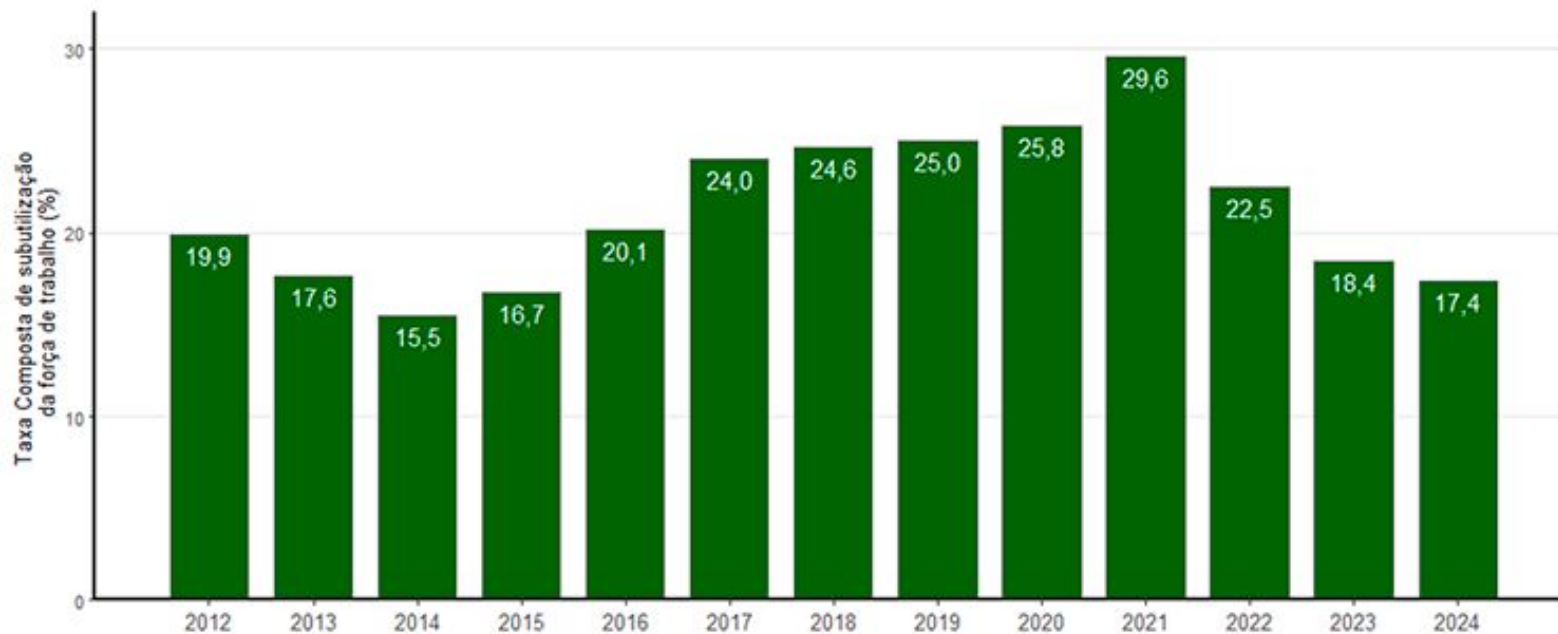
## Consumo das família liderou o crescimento

- Pelo lado da demanda, foi o consumo das famílias quem mais puxou o crescimento da economia.



# Consumo das famílias liderou o crescimento

- Por trás do maior consumo das famílias, há um mercado de trabalho aquecido.



Fonte: IBGE, Diretoria de Pesquisas, Coordenação de Pesquisas por Amostra de Domicílios, Pesquisa Nacional por Amostra de Domicílios Contínua.  
Nota: A partir do 4º trimestre de 2015 houve mudança de conceito na subutilização da força de trabalho por insuficiência de horas trabalhadas. Anteriormente, considerava-se no cálculo do indicador as horas efetivamente trabalhadas e, a partir do referido trimestre, as habitualmente trabalhadas. Houve ainda mudança na forma de captação do quesito de horas trabalhadas.

## BRASIL TEM 8,2 MILHÕES DE DESEMPREGADOS

número de pessoas que procuram postos de trabalho recuou 9,7% em 1 ano, queda de 882 mil brasileiros

### trajetória da taxa de desemprego

em %



**Dilma**  
2011-16



**Temer**  
2016-18



**Bolsonaro**  
2019-2022



**Lula**  
2023-atual

fonte: IBGE

## Consumo das família liderou o crescimento

- Com um mercado de trabalho aquecido, os salários também têm subido:

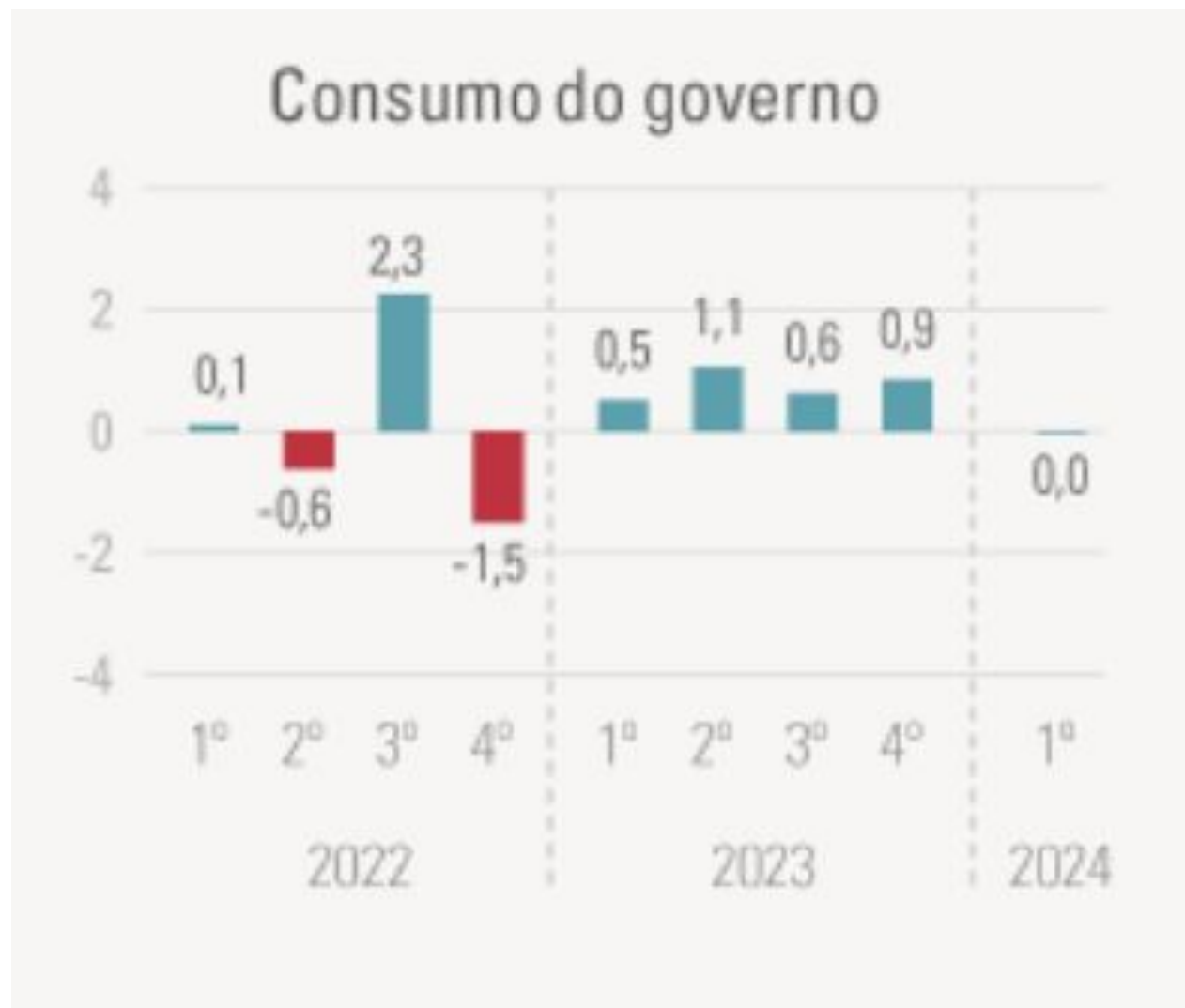
### Economia

## Renda média do trabalho atinge recorde para homens e mulheres, mostra IBGE

*Trabalhador homem recebe cerca de 26% a mais que a mulher em seu emprego principal*

## Os gastos públicos ajudaram a aquecer o consumo das famílias

- Na margem, os gastos do governo não cresceram. Porém, eles vieram em um patamar elevado ao longo de todo o ano de 2023.
- Além disso, é necessário acomodar as despesas associadas à recuperação do RS.



## Os gastos públicos ajudaram a aquecer o consumo das famílias

- Ainda há um descompasso entre as despesas e as receitas do governo federal:

| Contas públicas do governo central (acumulados em 12 meses deflacionados pelo IPCA) |                 |                |                  |
|---|-----------------|----------------|------------------|
| Item  | Valor (R\$ bi.) | Var. (R\$ bi.) | Var (%) 12 meses |
| Receita total (1)   | 2505.7          | 19.1           | 0.77%            |
| Transf. estados e municípios (2)  | 479.3           | -17.6          | -3.53%           |
| <b>Receita Líquida (1 – 2) (3)</b>  | <b>2026.5</b>   | <b>36.6</b>    | <b>1.84%</b>     |
| <b>Despesa corrente (3)</b>   | <b>2279.9</b>   | <b>304.5</b>   | <b>15.41%</b>    |
| Benefícios Previdenciários  | 952.3           | 85.3           | 9.83%            |
| Pessoal e Encargos Sociais  | 380.2           | 16.3           | 4.49%            |
| Outras Despesas Obrigatórias  | 407.8           | 99.1           | 32.11%           |
| Abono e Seguro Desemprego   | 74.3            | 14.9           | 25.01%           |
| BPC   | 101.2           | 13.1           | 14.89%           |
| Bolsa Família   | 172.2           | 52.5           | 43.84%           |
| <b>Resultado primário (3 – 4)</b>   | <b>-289</b>     | <b>-312.1</b>  |                  |
| <b>Juros nominais</b>   | <b>-686.2</b>   | <b>-81.7</b>   | <b>13.52%</b>    |

Fonte: Secretaria do Tesouro Nacional

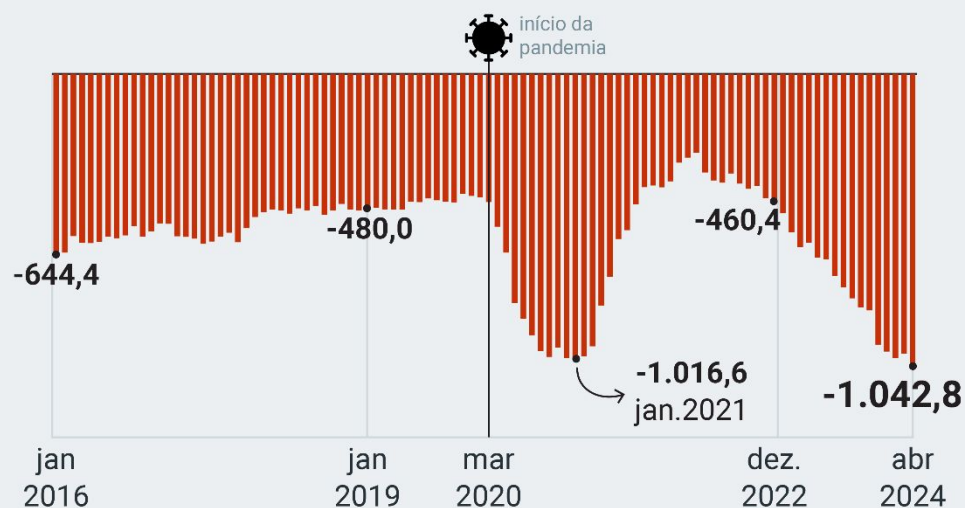


# Os gastos públicos ajudaram a aquecer o consumo das famílias

- Quanto maior o descompasso entre receitas e despesas, mais juros terão que ser

## DEFICIT NOMINAL BATE RECORDE NO GOVERNO LULA

trajetória mensal do resultado nominal do setor público consolidado no acumulado de 12 meses (em R\$ bilhões)\*



Dilma



Temer



Bolsonaro



Lula

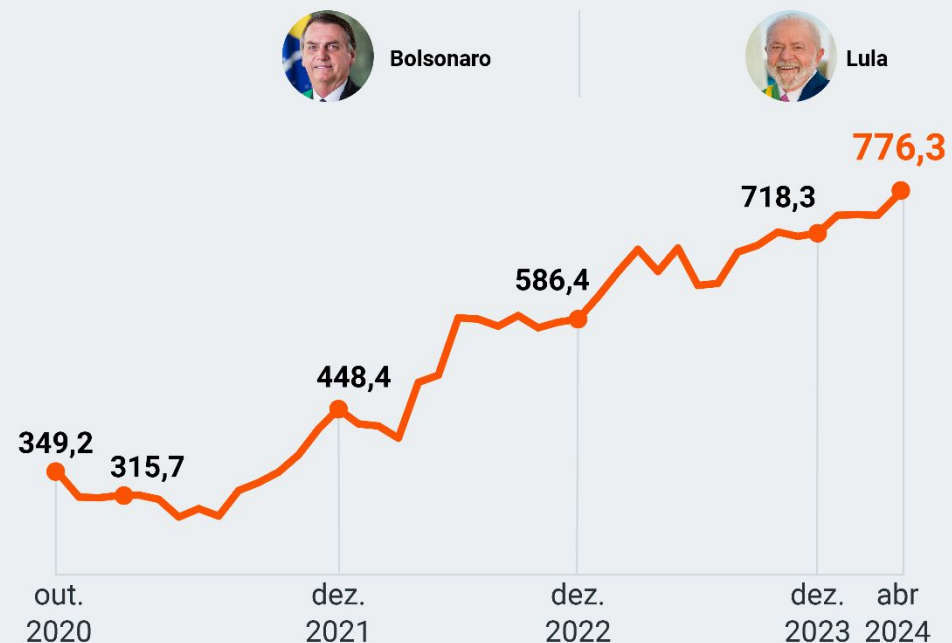
\*os resultado nominal do setor público consolidado considera o pagamento de juros da dívida  
fonte: Banco Central



29.mai.2024

## GASTOS COM JUROS DA DÍVIDA BATEM RECORDE NO BRASIL

gastos acumulados em 12 meses com juros da dívida (em R\$ bilhões)



obs.: dados do setor público consolidado (União, Estados, municípios e estatais)  
fonte: Banco Central



29.mai.2024

# Os gastos públicos ajudaram a aquecer o consumo das famílias

- Por fim, maior fica a dívida:



# Os gastos públicos ajudaram a aquecer o consumo das famílias

- Como o governo não quer/não consegue desacelerar a expansão dos gastos, surge a busca por novas receitas:

## Para compensar desoneração da folha de pagamentos, governo propõe limitar uso do crédito de PIS/Cofins por empresas

Com medidas anunciadas pela equipe econômica, governo espera aumentar a arrecadação deste ano em R\$ 29,2 bilhões. Valor é maior do que o necessário para compensar desoneração de empresas e municípios. Proposta será analisada pelo Congresso.

Por **Alexandro Martello, Thiago Resende**, g1 — Brasília  
04/06/2024 12h08 · Atualizado há uma semana

Q **CORREIO BRAZILIENSE** Política



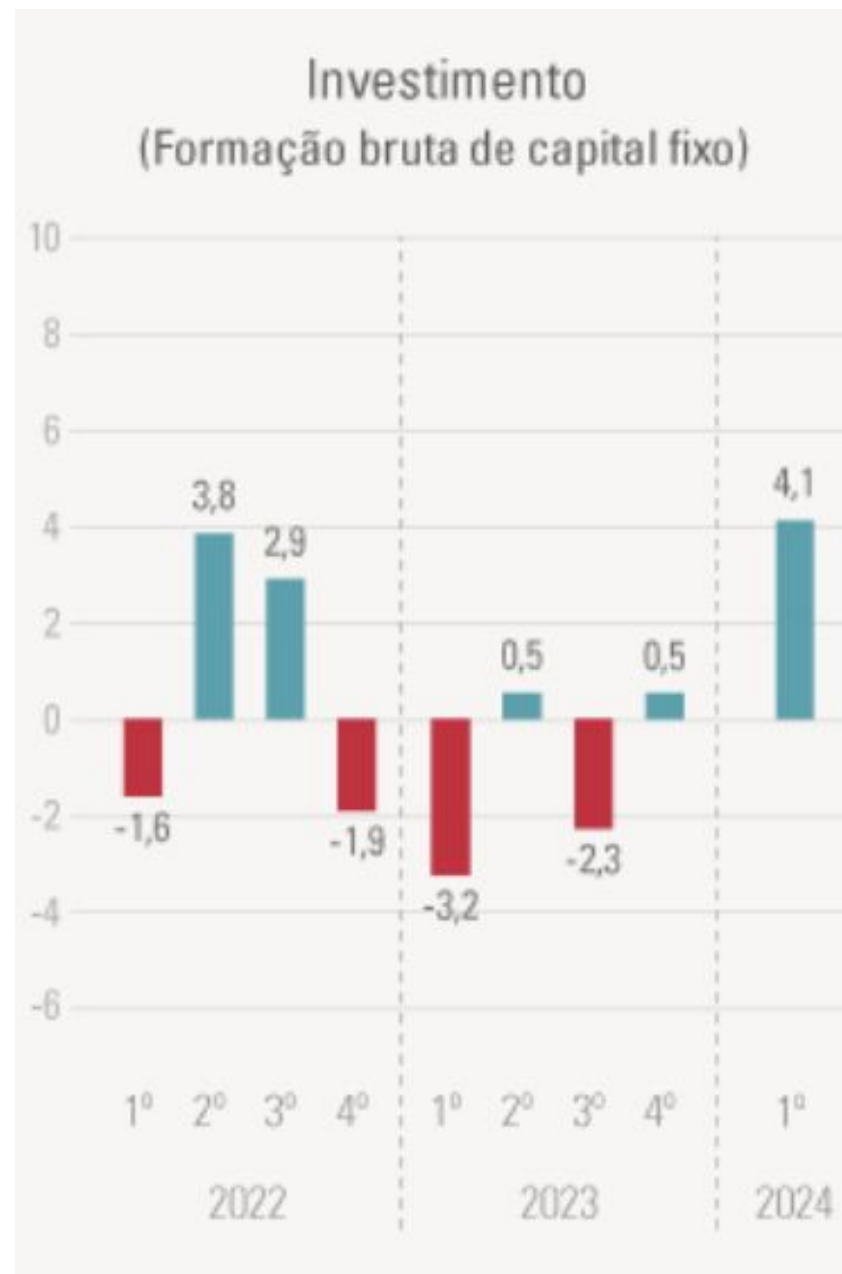
PODER

## Compensação do PIS/Cofins: Pacheco derruba MP e Haddad diz que "Não há plano B"

Presidente do Congresso devolve medida provisória que limita a compensação dos créditos de PIS/Cofins, alvo de duras críticas do setor produtivo. Ministro da Fazenda afirma não ter alternativa para compensar a desoneração de 17 setores da economia

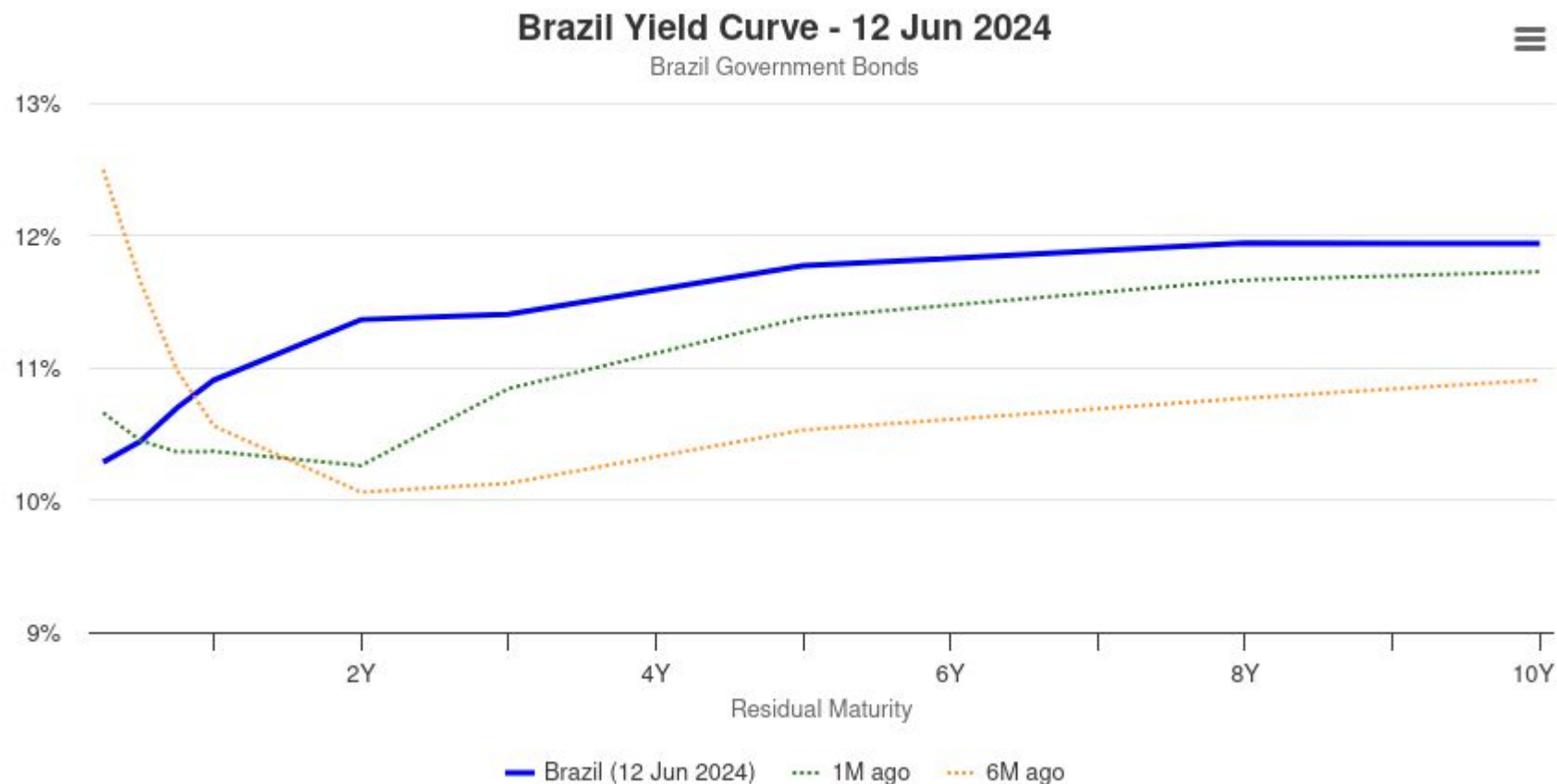
## Investimentos ainda encontram problemas

- Os investimentos parecem que reagiram, mas a base de comparação é estreita (contração de 3% em 2023):



## Investimentos ainda encontram problemas

- As turbulências políticas aumentam a percepção de risco e reduz o valor dos papéis associados à economia brasileira (ou seja, a taxa de juros de mercado aumenta): **Brazil Yield Curve**



## Investimentos ainda encontram problemas

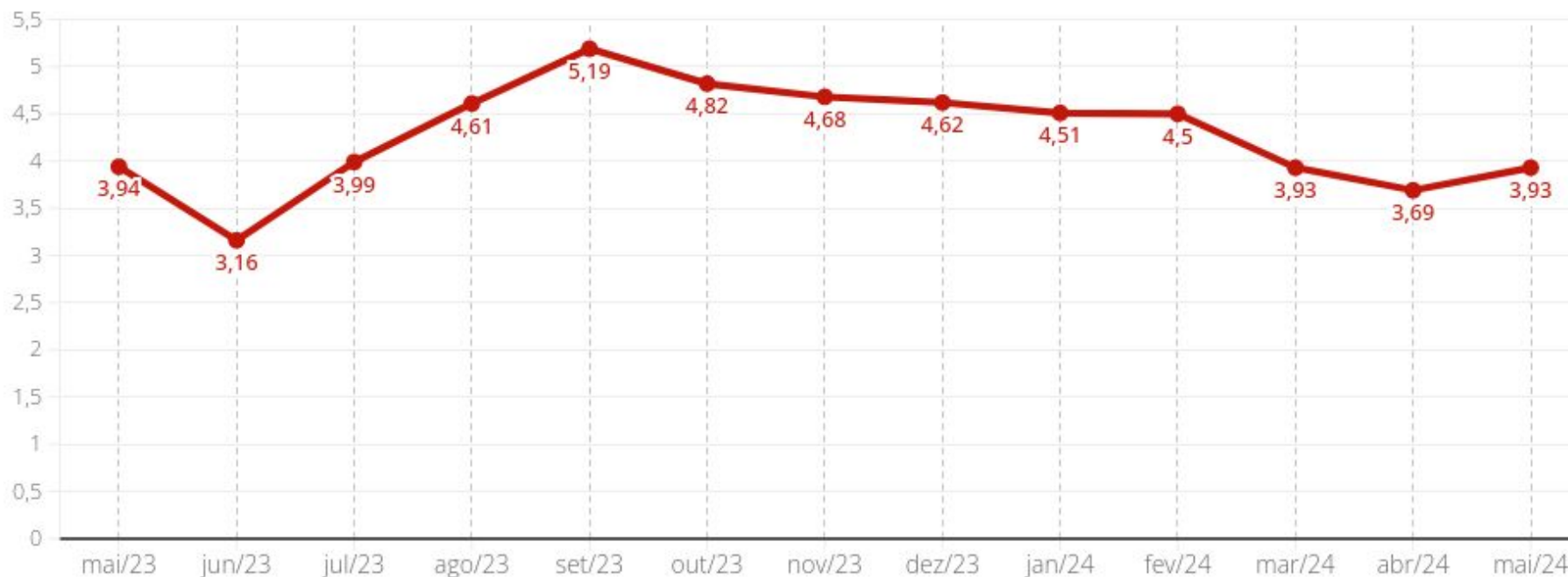
- A desancoragem da inflação também ajuda a explicar a elevação dos juros:

### IPCA - Inflação oficial acumulada em 12 meses

Variação (em %) na comparação com os 12 meses imediatamente anteriores.

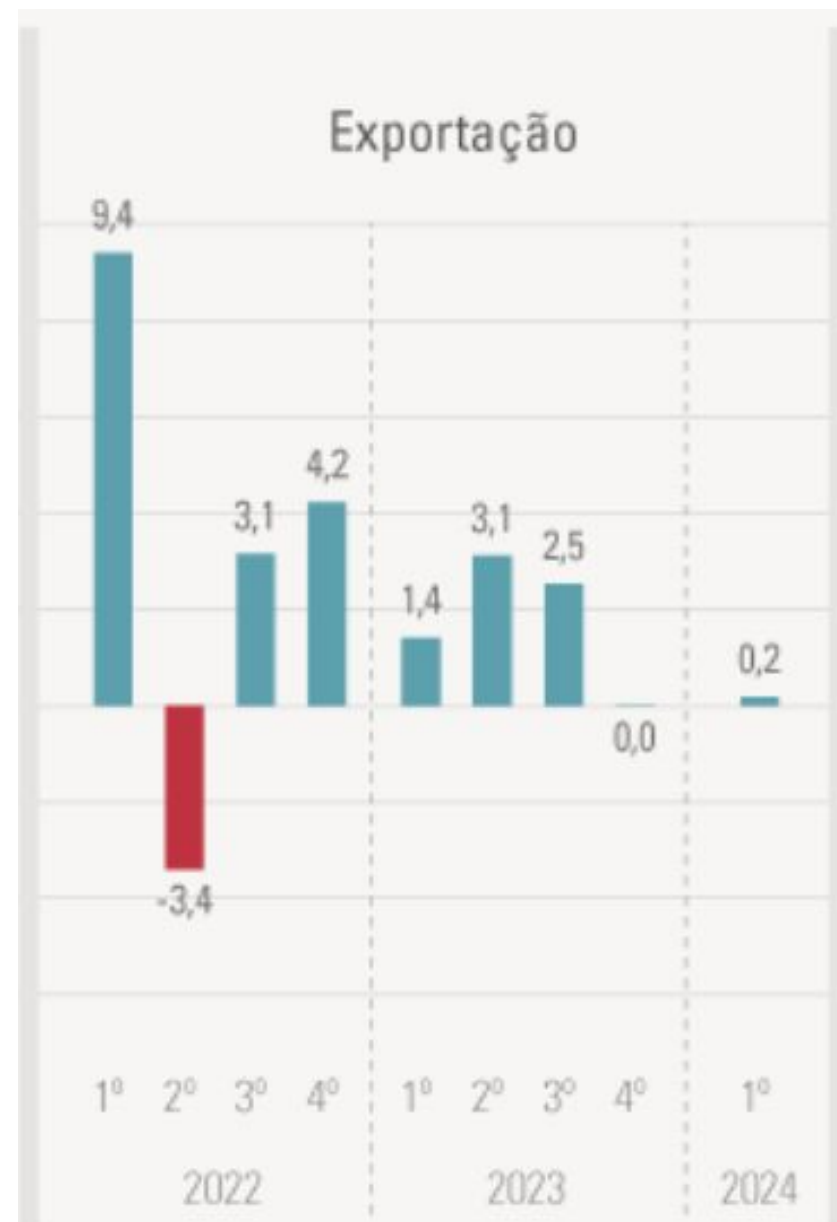
Clique nas linhas para visualizar outros valores

● Variação



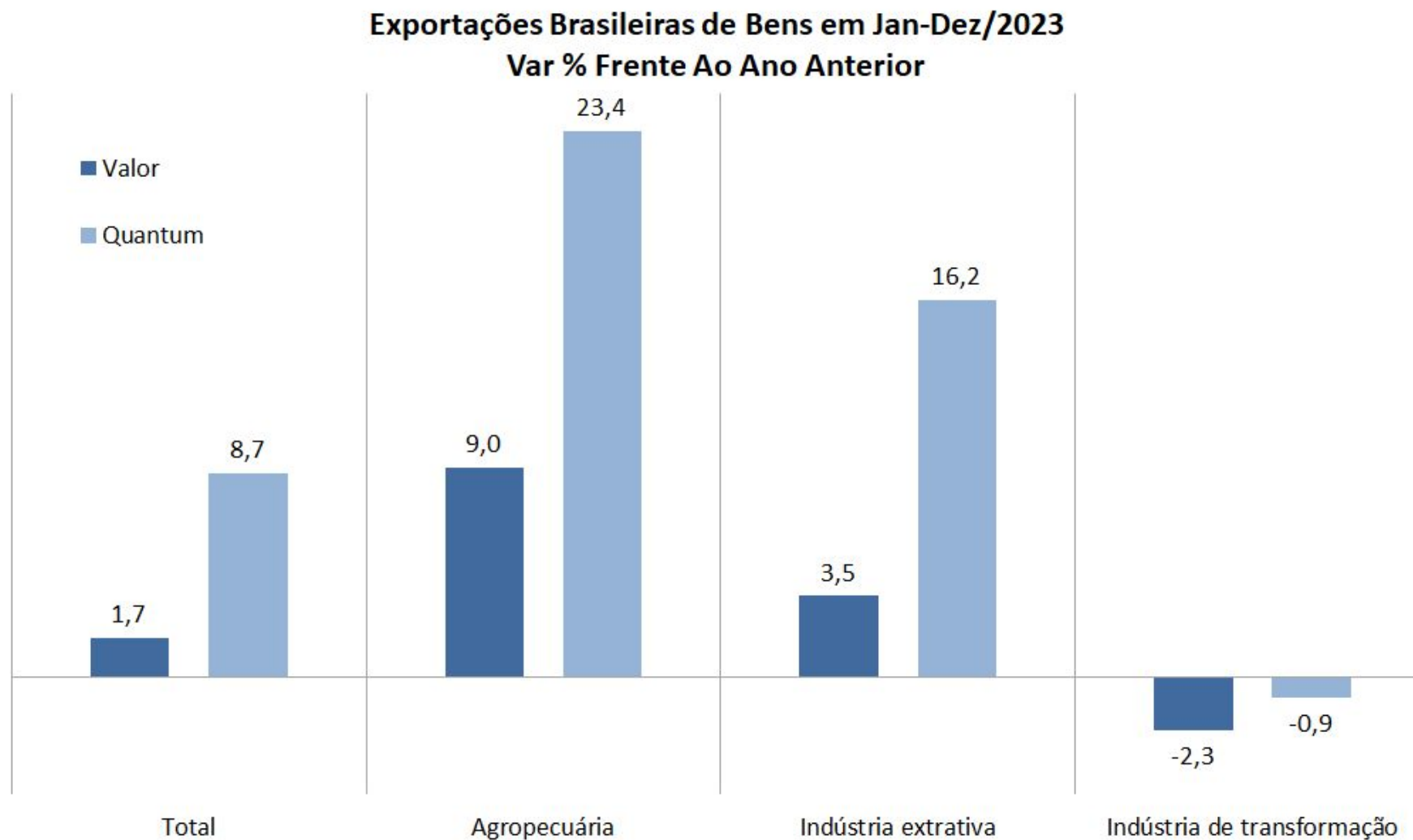
## Exportação aumentam em volume, mas não em valor

- As exportações têm perdido fôlego (na realidade, foram muito forte ano passado).
- No entanto, de fato, o valor exportado tem crescido menos do que o volume.



## Exportação aumentam em volume, mas não em valor

- A indústria de transformação tem exportado cada vez menos:

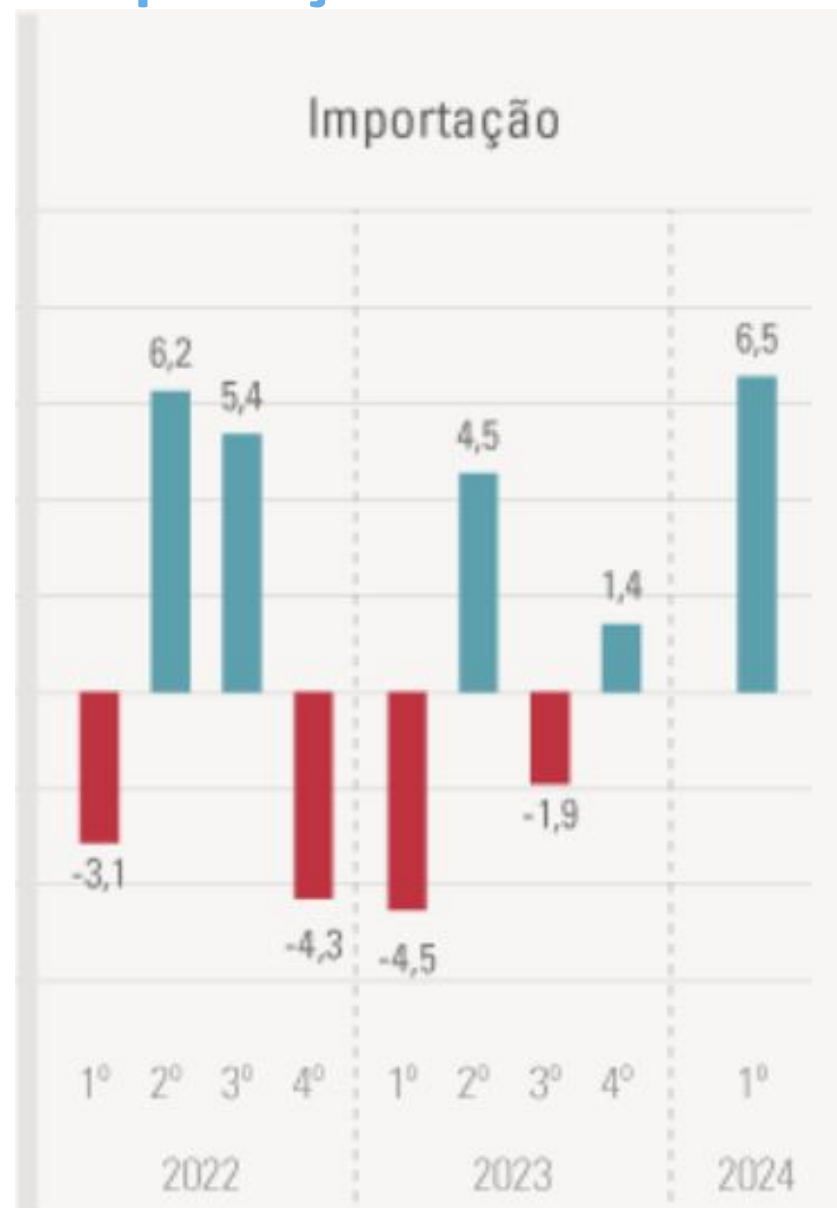


Fonte: MDIC. Elaboração IEDI.



## O mercado interno aquecido puxam as importações

- Com um mercado interno aquecido, as importações aumentam:



## O mercado interno aquecido puxam as importações

- Com especial destaque para a indústria de transformação:

Importações da Indústria de Transformação em Junho/2024 - US\$ Milhões

[Baixar tabela](#)

|  | 2024            |                 | 2023             |               | Var.%<br>(MD) | Part.(%) - Total<br>Brasil |              |
|--|-----------------|-----------------|------------------|---------------|---------------|----------------------------|--------------|
|  | Valor           | MD              | Valor            | MD            |               | 2024                       | 2023         |
| <b>C - Indústria de Transformação</b>  | <b>5.489,39</b> | <b>1.097,87</b> | <b>17.851,62</b> | <b>850,07</b> | <b>29,15</b>  | <b>92,03</b>               | <b>91,43</b> |
| Óleos combustíveis de petróleo ou de minerais betuminosos (exceto óleos brutos)                      | 503,18          | 100,63          | 1.212,33         | 57,73         | 74,32         | 8,43                       | 6,20         |
| Aubos ou fertilizantes químicos (exceto fertilizantes brutos)  | 378,45          | 75,69           | 1.116,57         | 53,17         | 42,35         | 6,34                       | 5,71         |
| Veículos automóveis de passageiros   | 213,90          | 42,78           | 373,10           | 17,76         | 140,79        | 3,58                       | 1,91         |
| Válvulas e tubos termiônicas, de cátodo frio ou foto-cátodo, diodos, transistores                    | 196,23          | 39,24           | 776,40           | 36,97         | 6,15          | 3,29                       | 3,97         |
| Motores e máquinas não elétricos, e suas partes (exceto motores de pistão e geradores)               | 165,60          | 33,12           | 508,88           | 24,23         | 36,68         | 2,77                       | 2,60         |
| Partes e acessórios dos veículos automotivos   | 158,55          | 31,71           | 583,64           | 27,79         | 14,09         | 2,65                       | 2,98         |
| Compostos organo-inorgânicos, compostos heterocíclicos, ácidos nucléicos e seus sais, e sulfonamidas | 154,04          | 30,80           | 629,55           | 29,97         | 2,77          | 2,58                       | 3,22         |
| Medicamentos e produtos farmacêuticos, exceto veterinários   | 150,48          | 30,09           | 593,89           | 28,28         | 6,42          | 2,52                       | 3,04         |
| Cobre  | 146,71          | 29,34           | 130,84           | 6,23          | 370,95        | 2,45                       | 0,67         |
| Outros medicamentos, incluindo veterinários  | 141,39          | 28,27           | 404,44           | 19,25         | 46,82         | 2,37                       | 2,07         |
| Demais produtos não listados   | 3.280,81        | 656,16          | 11.521,92        | 548,66        | 19,59         | 55,00                      | 59,01        |

**Muito obrigado**

Felippe Serigati (felippe.serigati@fgv.br)

Roberta Possamai (roberta.possamai@fgv.br)



**FGV**

*CENTRO DE ESTUDOS  
DO AGRONEGÓCIO*