



*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

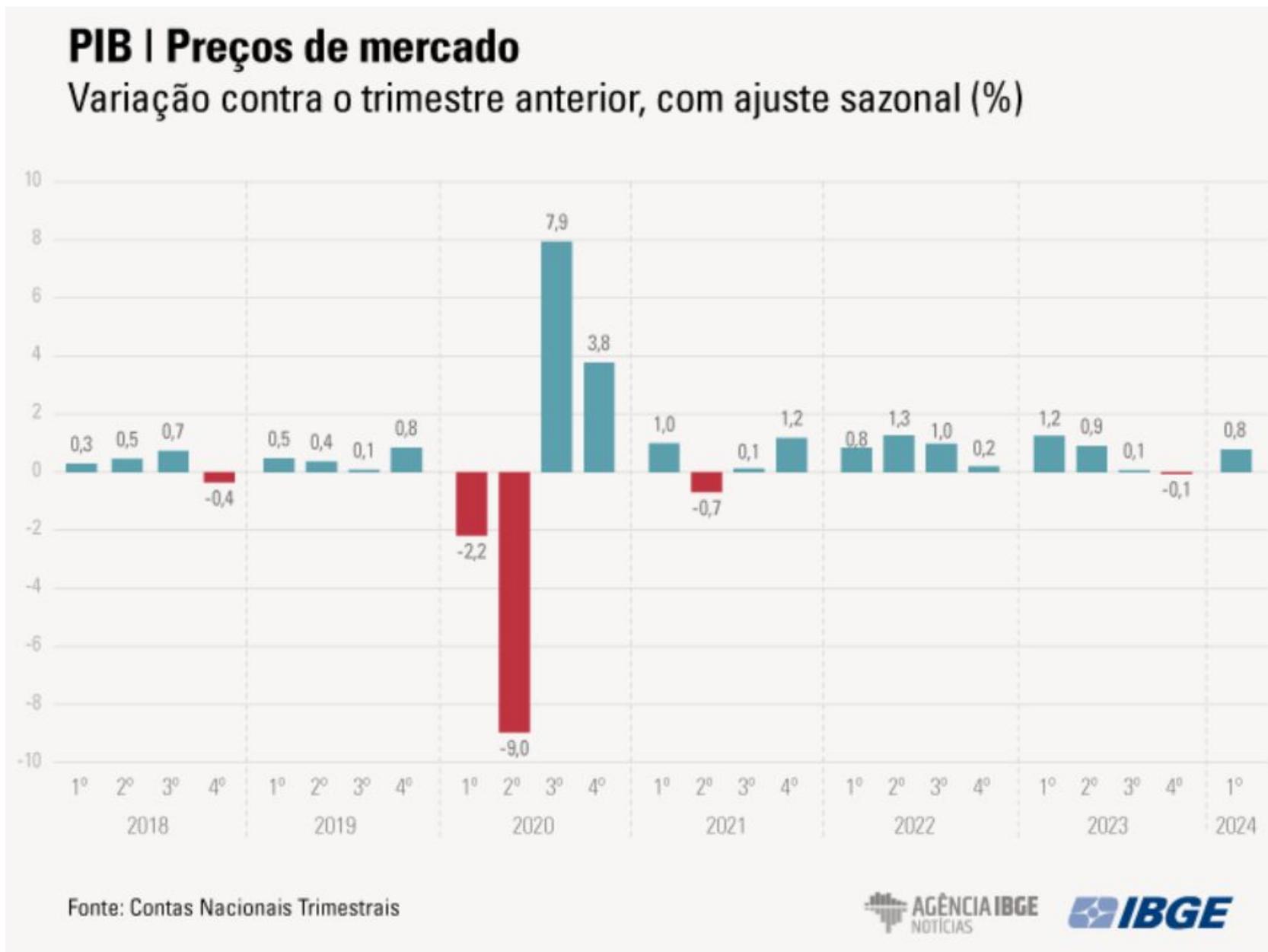
Atividades	1º trimestre de 2024		Final do Ano*
	vs. 4º tri/2023	vs. 1º tri/2023	
Consumo das famílias	1.5	4.4	2.4
Consumo do governo	0.0	2.6	1.8
Investimentos	4.1	2.7	3.9
Exportações	0.2	6.5	4.5
Importações	6.5	10.2	5.3
<b>PIB</b>	<b>0.8</b>	<b>2.5</b>	<b>2.0</b>

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?



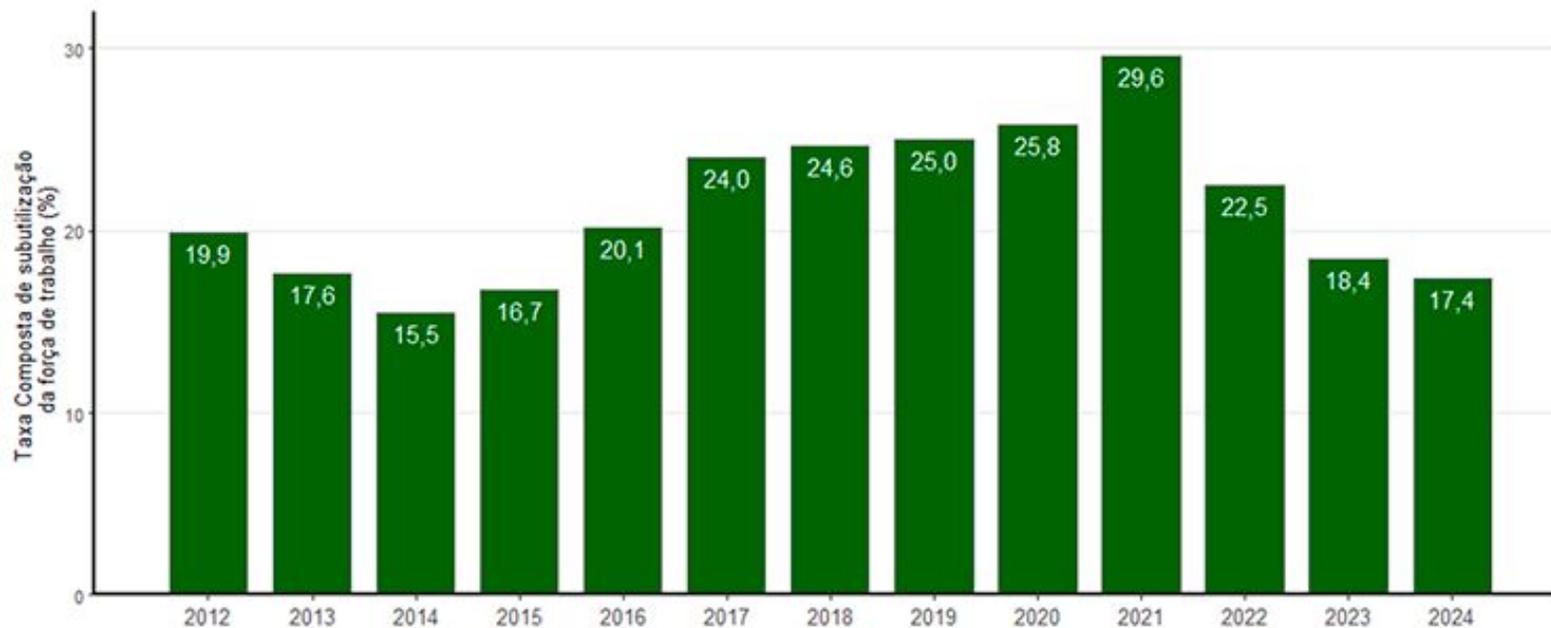
## Consumo das família liderou o crescimento

- 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>

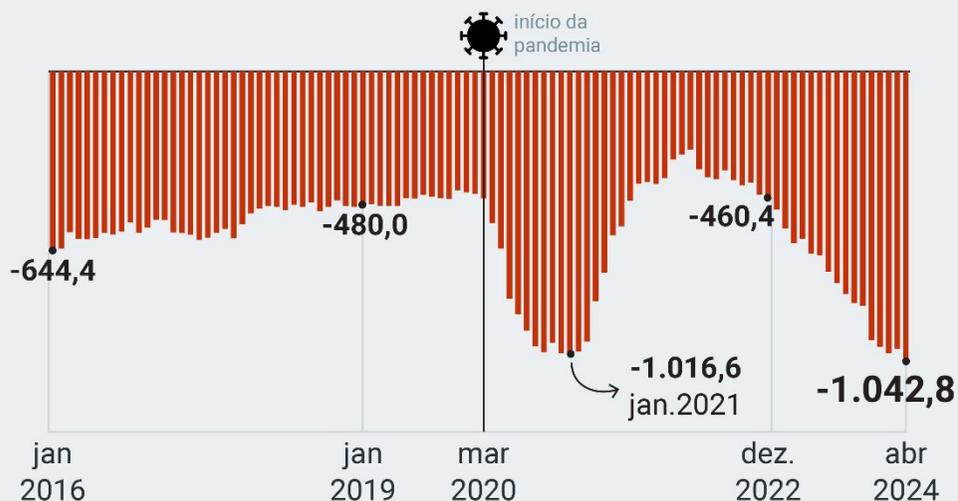
Fonte: Secretaria do Tesouro Nacional

# 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

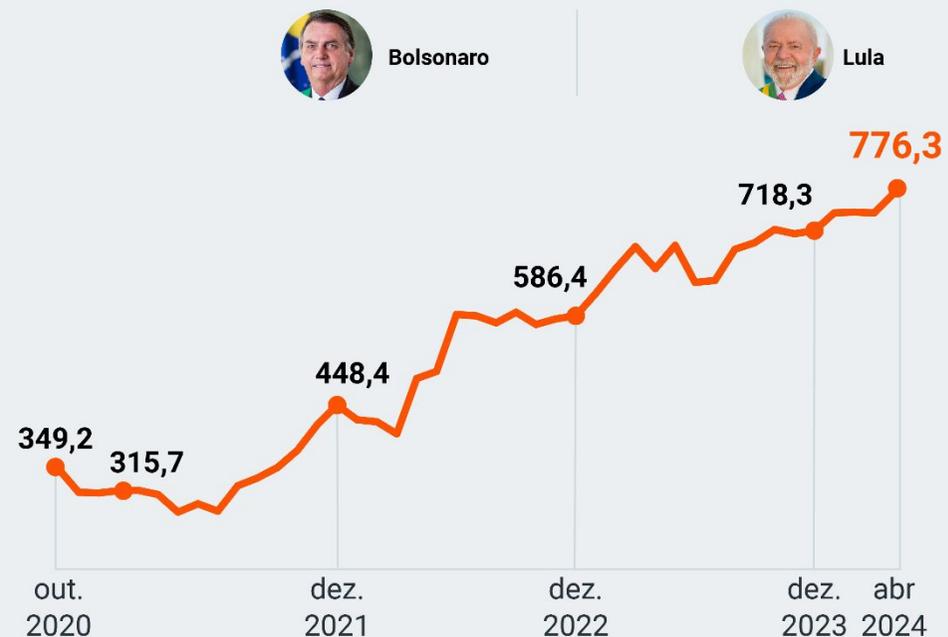
\*os resultado nominal do setor público consolidado considera o pagamento de juros da dívida  
fonte: Banco Central



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



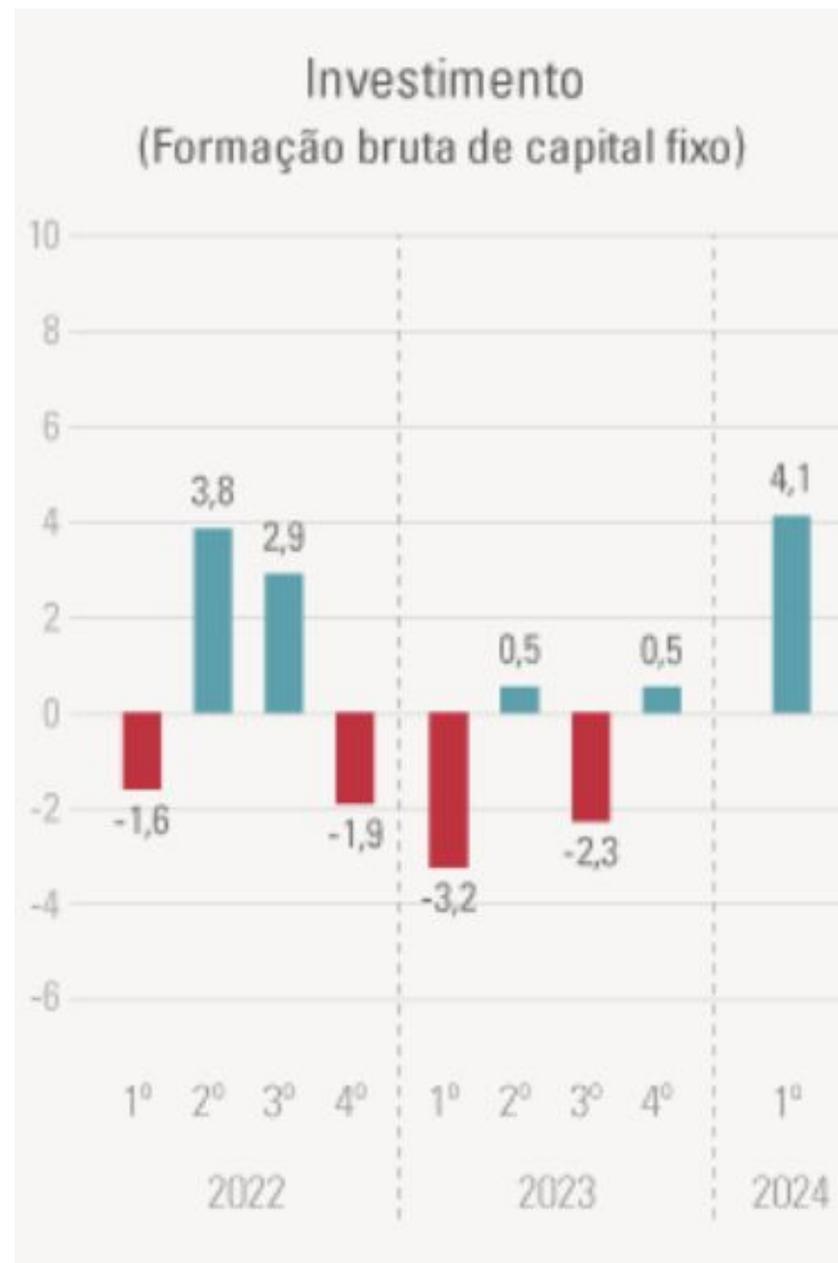
PODER

## 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

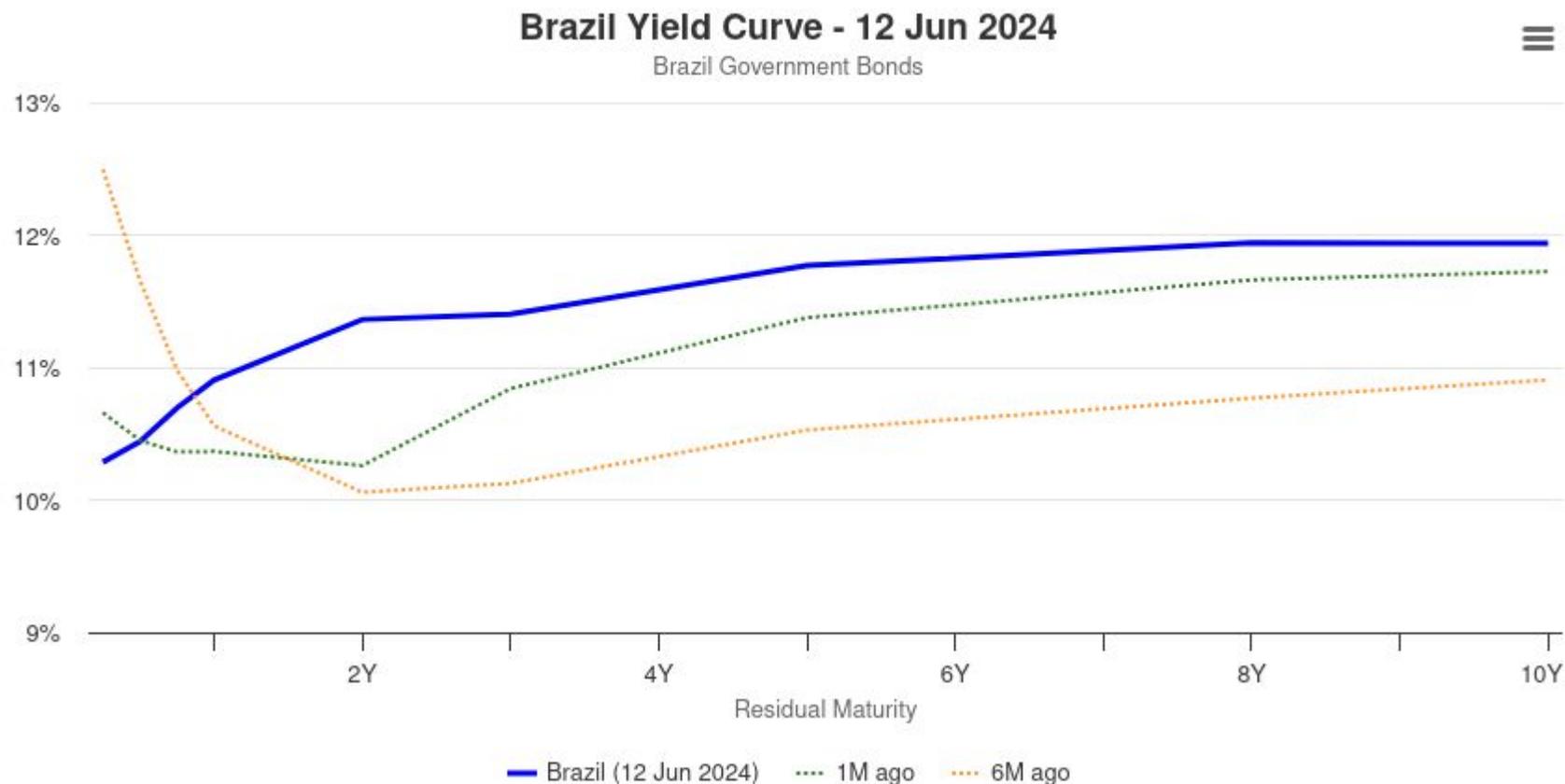
## Investimentos ainda encontram problemas

- 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**



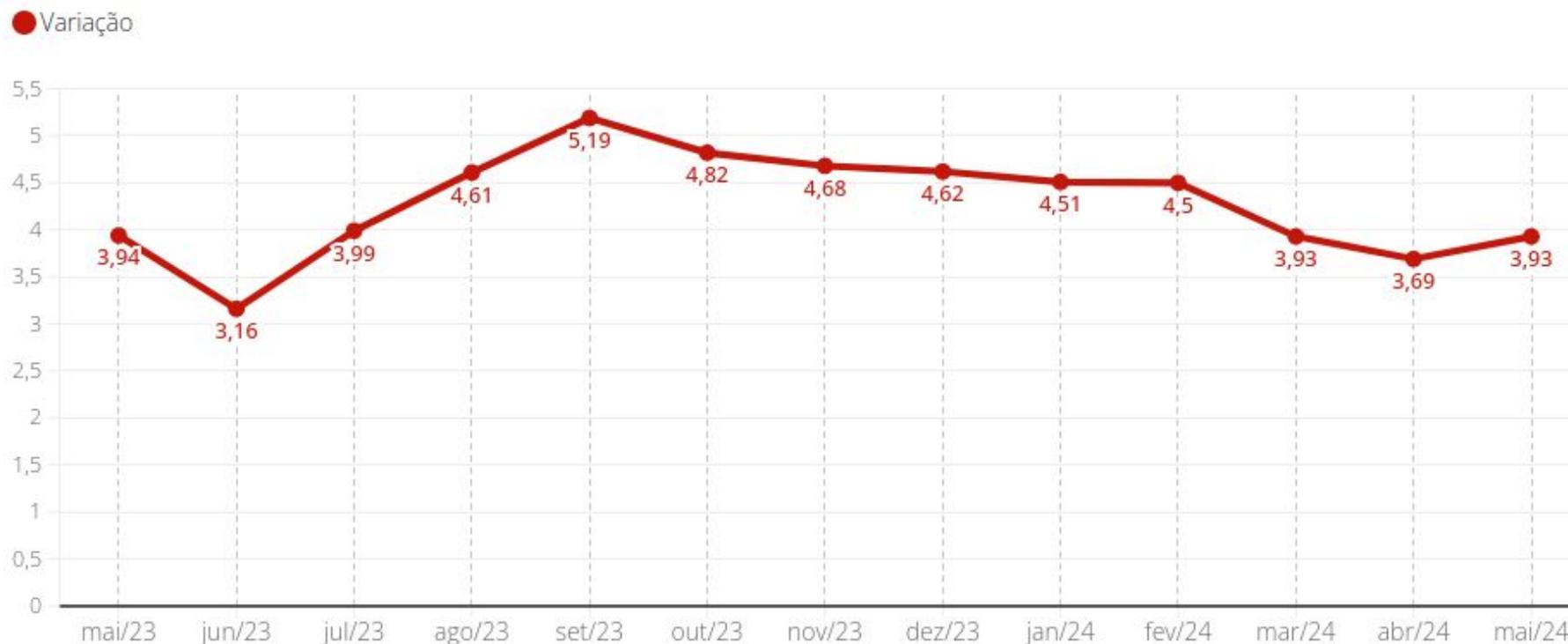
# Investimentos ainda encontram problemas

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

## IPCA – Inflação oficial acumulada em 12 meses

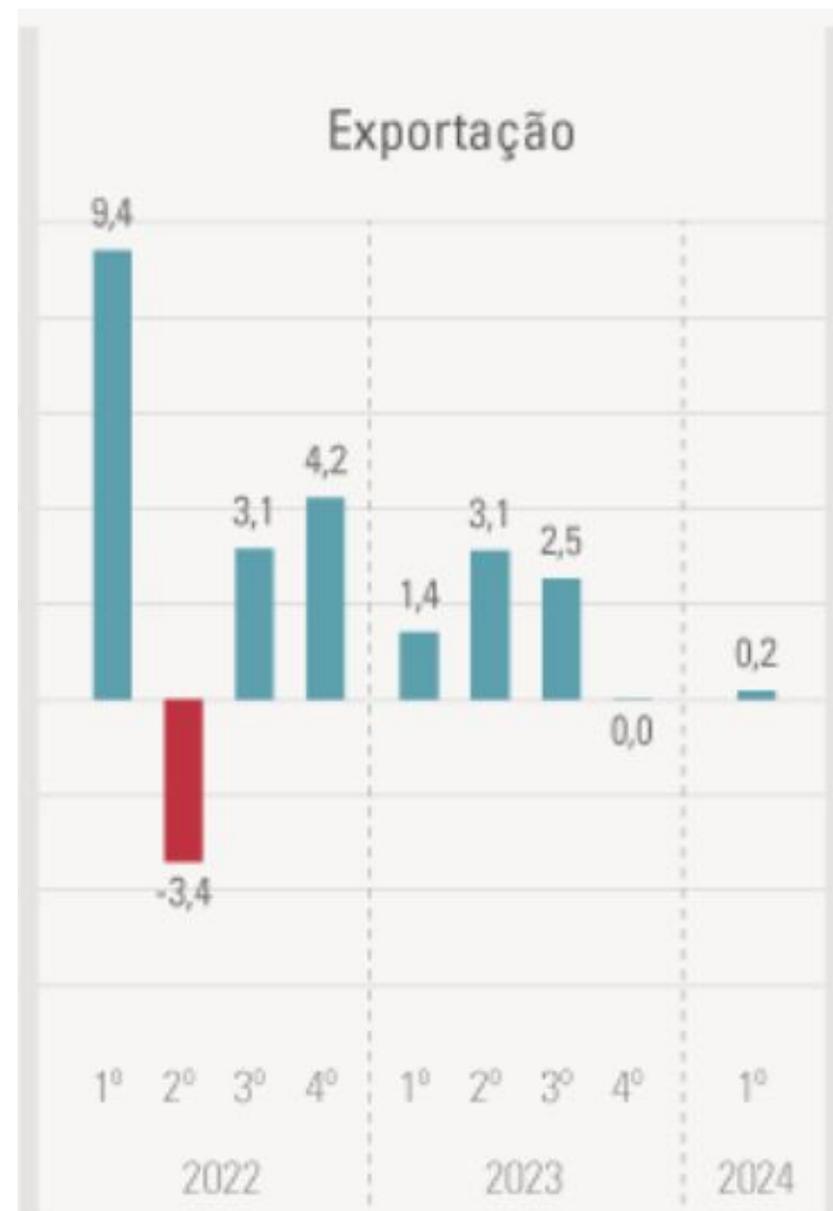
Variação (em %) na comparação com os 12 meses imediatamente anteriores.

Clique nas linhas para visualizar outros valores



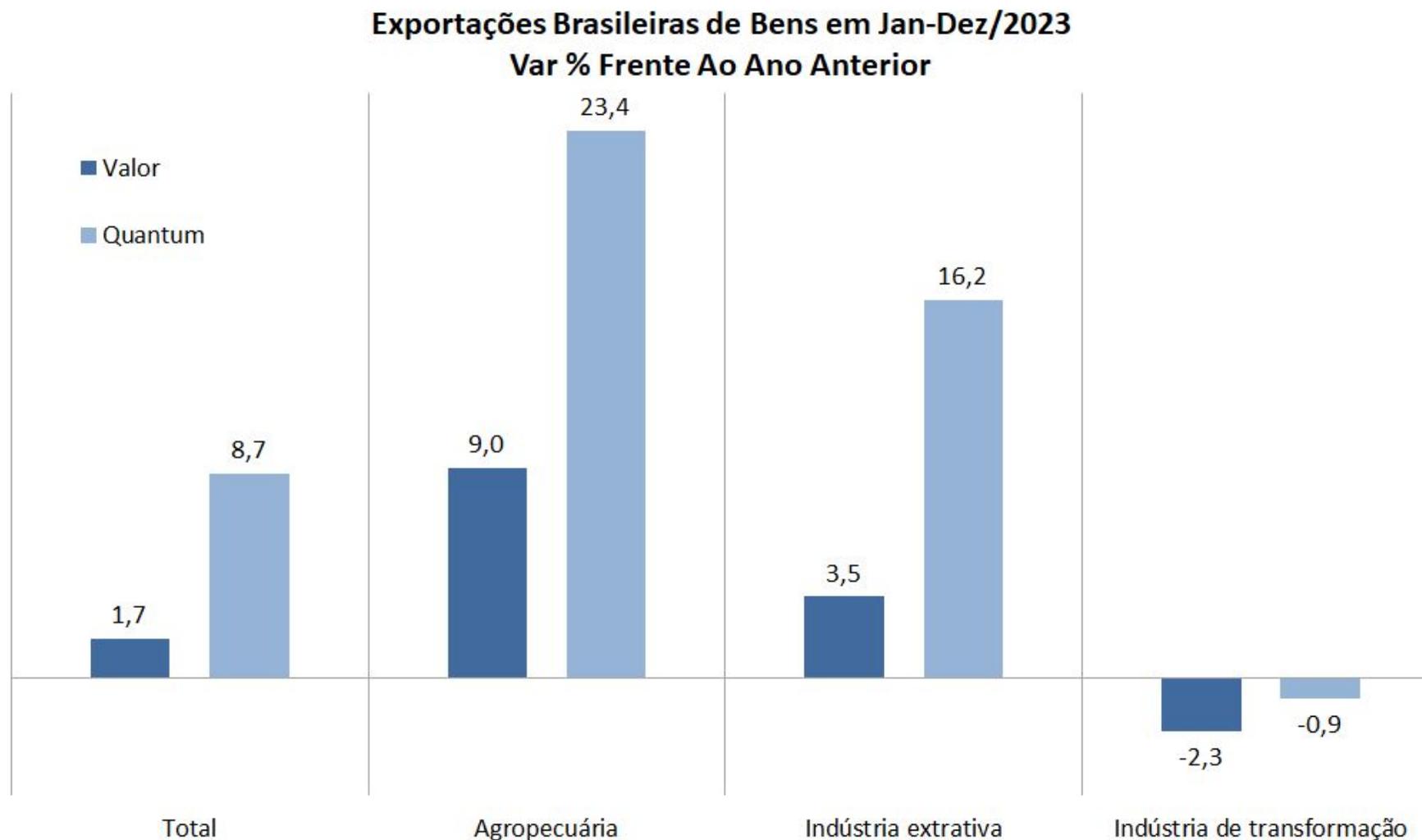
## Exportação aumentam em volume, mas não em valor

- 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

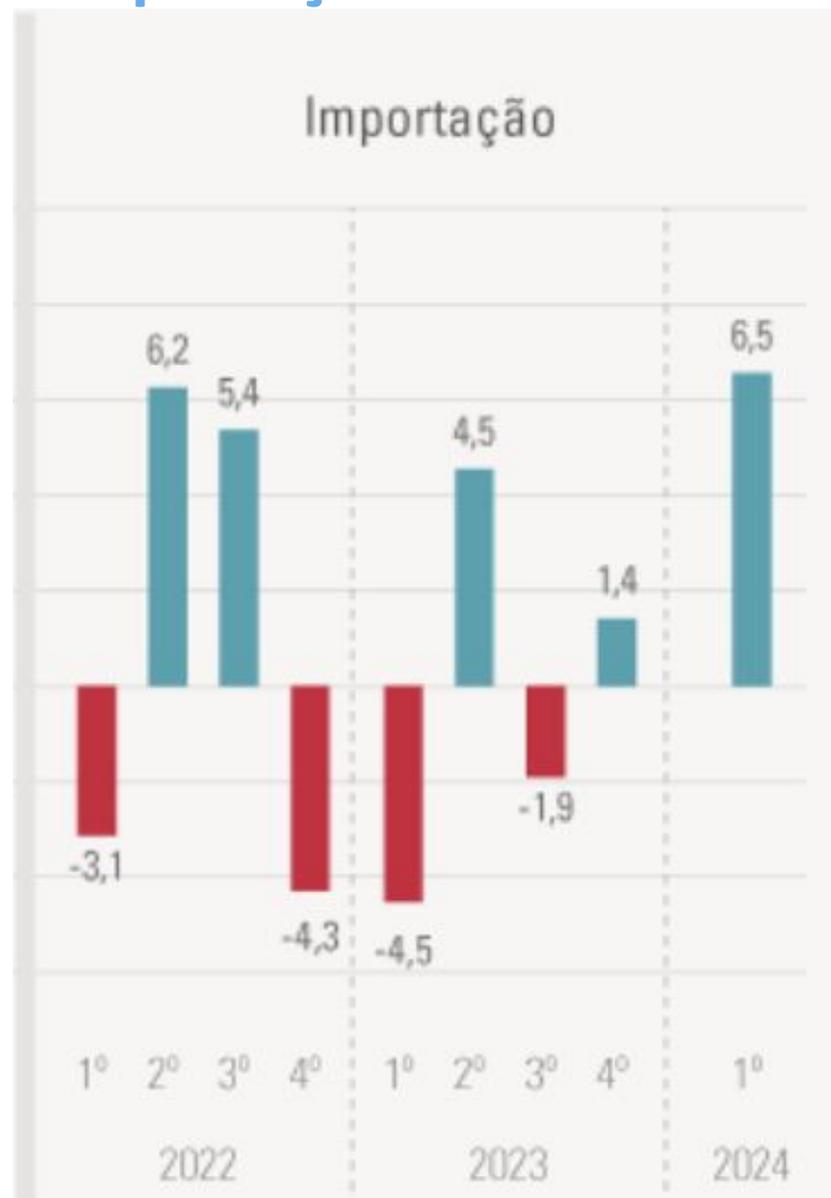
- A indústria de transformação tem exportado cada vez menos:



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.% (MD)	Part.(%) - Total 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](mailto:felippe.serigati@fgv.br))

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

