



SIMEFRE
Mobilidade + Inovação

ECONOMIA BRASILEIRA EXPECTATIVAS PARA 2022

Antonio Lanzana

SUMÁRIO

1. CENÁRIO MUNDIAL
2. SITUAÇÃO ATUAL DA ECONOMIA BRASILEIRA
3. EXPECTATIVAS PARA 2022

Apoiadores Seminário SIMEFRE 2021



CENÁRIO MUNDIAL

Apoiadores Seminário SIMEFRE 2021



- **Aspectos a destacar no cenário mundial**

- **Riscos da variante ômicron**
- **Revisões de crescimento para EUA e China**
- **Expectativa de crescimento da economia mundial é favorável para 2022**
- **Consequências sobre a economia brasileira**

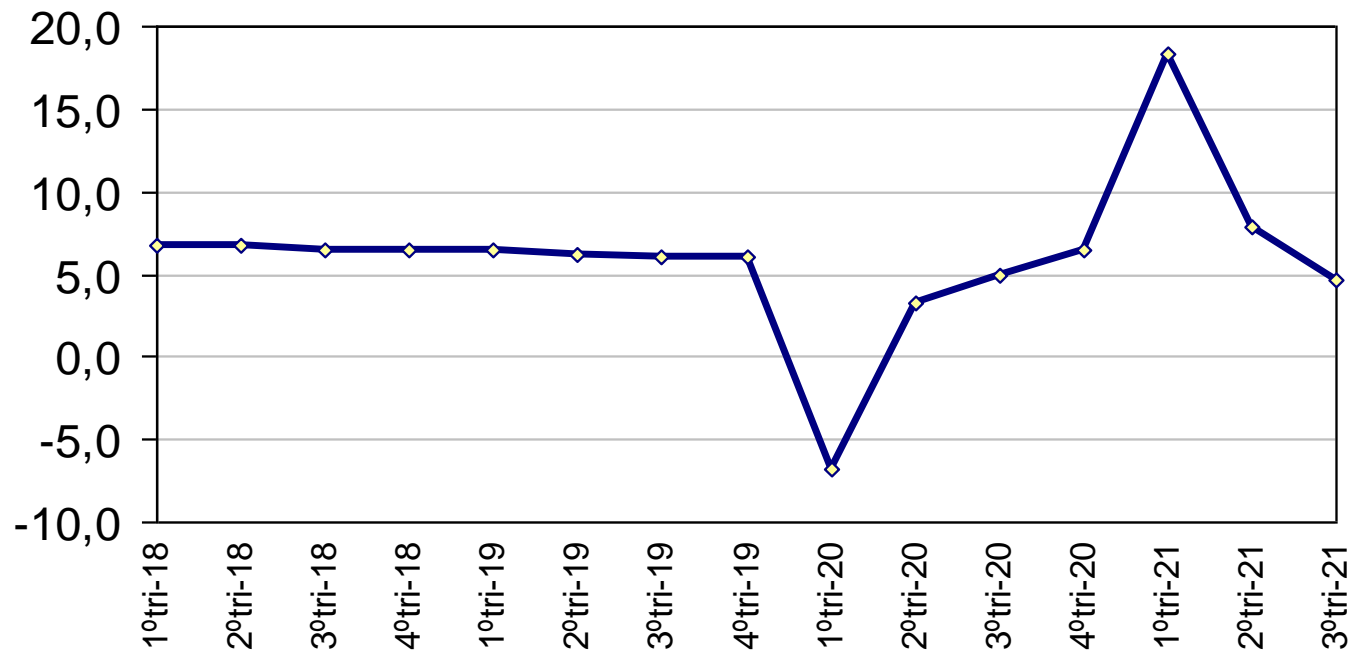
Apoiadores Seminário SIMEFRE 2021

CHINA

- **Economia crescendo, mas com sinais de desaceleração**
- **Exportações brasileiras cresceram 29,5% em janeiro-novembro sobre igual período de 2020 (vem “perdendo fôlego”: em novembro: +8,8%)**
- **Projeção OCDE: 8,1% em 2021 (base baixa) e 5,1% em 2022**
- **Crescimento abaixo de 5% pós 2022**

Apoiadores Seminário SIMEFRE 2021

CHINA – PIB TRIMESTRAL



Fonte: NBS e Bloomberg

Apoiadores Seminário SIMEFRE 2021

- **Quatro pontos importantes na análise da situação atual da China**
 - **Recondução de Xi Jinping**
 - **Crise do mercado imobiliário**
 - **Aumento do intervencionismo**
 - **Governo preocupado com o poder das grandes corporações chinesas**

Apoiadores Seminário SIMEFRE 2021

- **Crise no mercado imobiliário com Evergrande**
 - **Mercado imobiliário atualmente é 25% do PIB**
 - **Expectativa é de que outras empresas do setor vão “quebrar”**
 - **Não há risco de crise sistêmica**
 - **Contribuição da China ao crescimento mundial será menor**

Apoiadores Seminário SIMEFRE 2021



- **Possíveis impactos econômicos**

- **Economia vai continuar crescendo, mas reduz ritmo**
- **Impacto nos preços das commodities, principalmente minério de ferro**
- **Provável redução do período de duração do “ciclo das commodities”**
- **Preço do petróleo sofre efeito da tendência de mudança da matriz energética no mundo**

PREÇO DO MINÉRIO DE FERRO (EM US\$)



Fonte: Trading View

Apoiadores Seminário SIMEFRE 2021

PREÇO DO PETRÓLEO BRENT (EM US\$)



Fonte: Trading View

Apoiadores Seminário SIMEFRE 2021

ESTADOS UNIDOS

- Estimativas de crescimento permanecem favoráveis
 - 2021: 5,6% e 2022: 3,7% (OCDE)
- Exportações brasileiras cresceram 47,2% no período janeiro-novembro
- Política fiscal expansionista: medidas recentes do Governo (para os próximos 10 anos)
 - Pacote de infraestrutura de US\$ 1,2 trilhão (já aprovado no Congresso)
 - Objetivo: aumentar a competitividade para enfrentar China
 - Pacote social de US\$1,7 trilhão (aprovado na Câmara)
 - Objetivo: tornar os pobres mais competitivos para aumentar renda futura

Apoiadores Seminário SIMEFRE 2021

- **Inflação e futuro da política monetária do FED**
 - **Inflação alta (6,8% em novembro – anual)**
 - **FED reduziu política de compra de títulos a partir de novembro e deve acelerar a redução em 2022**
 - **Depois de “zerar”, juros devem começar a subir de forma gradual (provavelmente no início do segundo semestre do próximo ano)**
 - **Expectativa de fortalecimento mundial do dólar**

Apoiadores Seminário SIMEFRE 2021

EUROPA

- Estímulos fiscais menos pronunciados, mas suficientes para um crescimento favorável
- Exportações do Brasil para Europa: +30,9% no período janeiro-novembro
- OCDE prevê 5,2% de expansão em 2021 e 4,3% em 2022
- Taxas de juros subindo somente no final de 2022 ou início de 2023

Apoiadores Seminário SIMEFRE 2021

PROJEÇÕES PIB 2021 E 2022

	2020	2021*	2022*
Mundo	-3,1	5,6	4,5
EUA	-3,4	5,6	3,7
Zona do Euro	-6,3	5,2	4,3
China	2,3	8,1	5,6
Japão	-4,6	1,8	3,4

Fonte: OCDE (dez-21)

Apoiadores Seminário SIMEFRE 2021

PROJEÇÕES PIB 2021 E 2022

	2020	2021*	2022*
Argentina	-9,9	8,0	2,5
México	-8,3	5,9	3,3
Colômbia	-6,8	9,5	5,5
Peru	-11,0	11,0	4,6
Chile	-5,8	12,0	2,0

Fonte: OCDE (dez-21)

Apoiadores Seminário SIMEFRE 2021

SITUAÇÃO ATUAL DA ECONOMIA BRASILEIRA

Apoiadores Seminário SIMEFRE 2021

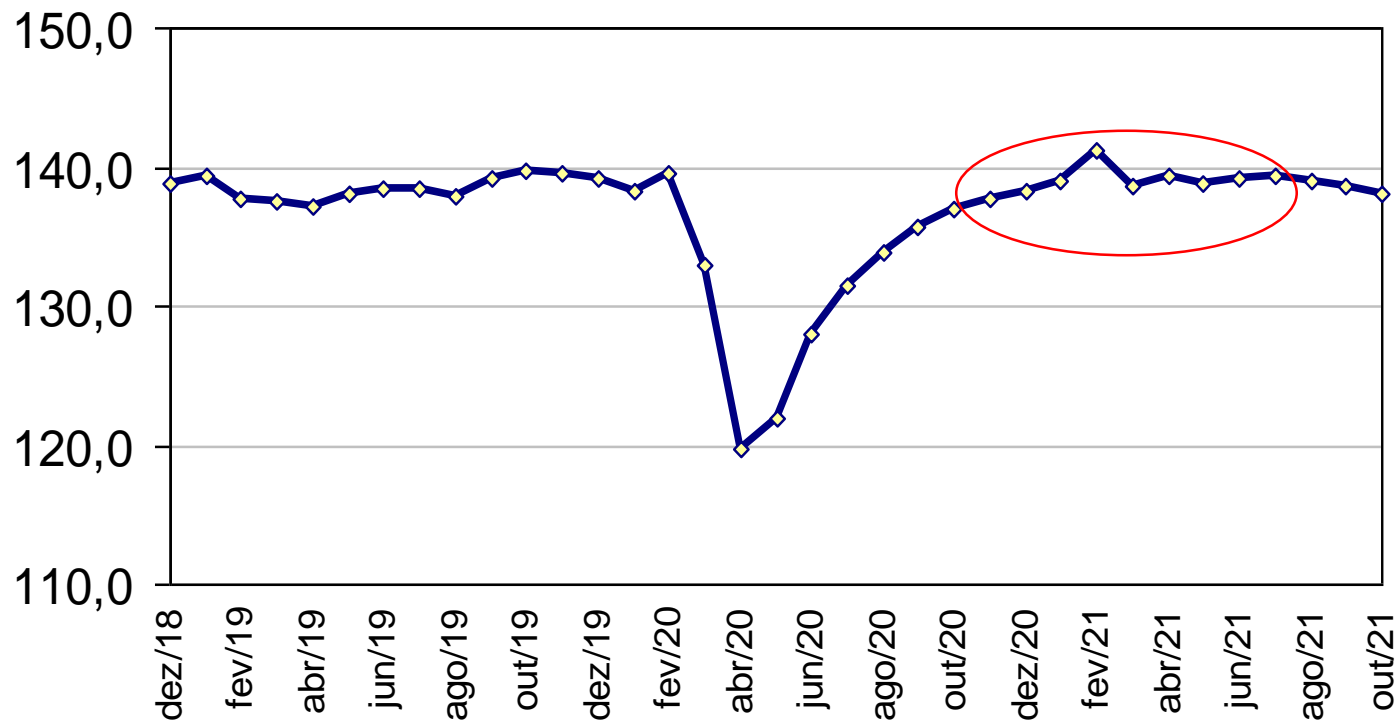


- **Economia brasileira acompanhou o mundo durante a pandemia**
- **PIB também caiu e se recuperou rápido (comportamento em “V”) mas saída da crise é muito menos favorável**
- **Não há horizonte claro sobre o futuro, principalmente na área fiscal**
- **Incertezas fiscais: precatórios, confusão da reforma do IR, rompimento do teto, Auxílio Brasil etc.**

Apoiadores Seminário SIMEFRE 2021

Índice De Atividade Econômica IBC-BR – BRASIL

Base: 2002=100

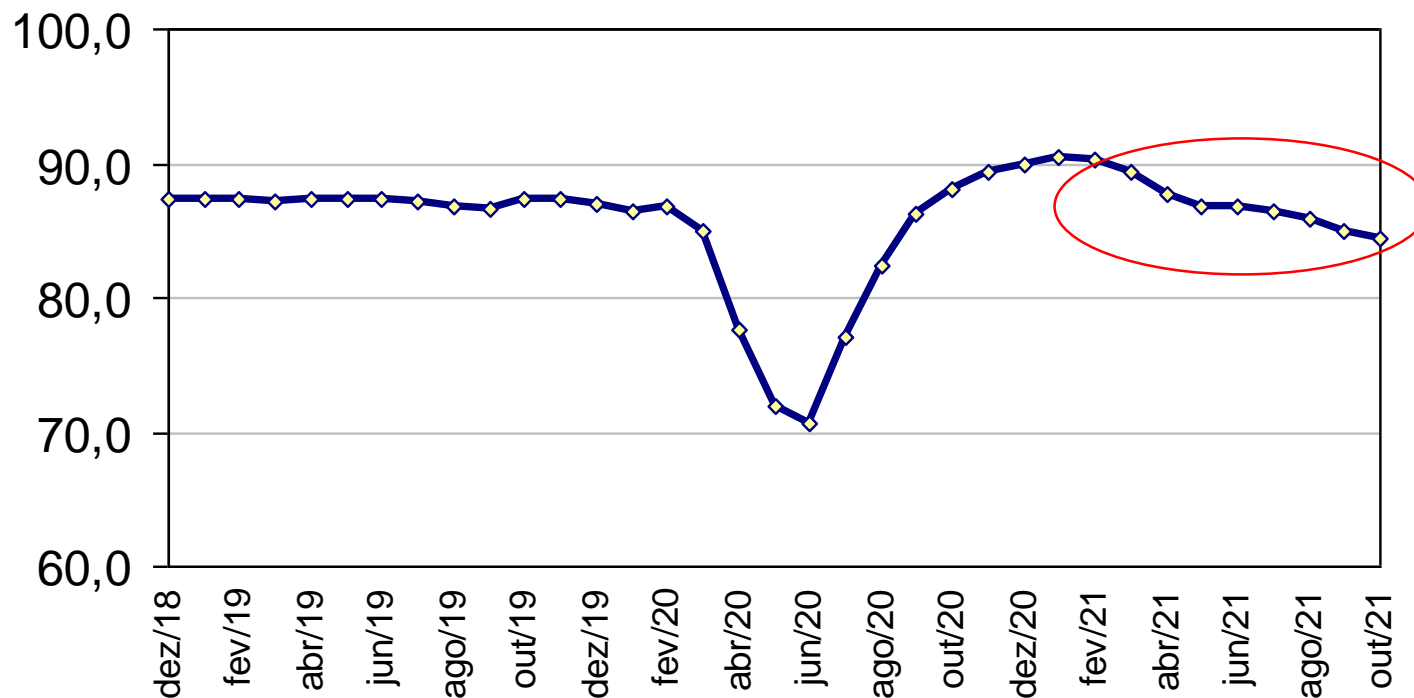


Fonte: BC

Apoiadores Seminário SIMEFRE 2021

Índice de produção industrial – BRASIL

Média móvel trimestral (2012=100)



Fonte: IBGE

Apoiadores Seminário SIMEFRE 2021

NÍVEL DE ATIVIDADE

- Evolução do PIB (IBC-Br) precisa ser adequadamente interpretada
- “Recessão técnica”
- Comparação em relação a 2020 gera distorção (ano atípico)
 - Jan-out-21/ Jan-out-20: +4,99%
 - Jan-out-21/ Jan-out-19: +0,4%
- PIB favorecido por exportações, agronegócio e construção imobiliária (que está perdendo “fôlego”)

Apoiadores Seminário SIMEFRE 2021

INDICADORES ECONÔMICOS - BR - BRASIL

(var % janeiro-outubro)

	2021 2020	2021 2019
Produção industrial	5,7	-1,0
- Bens de Capital	34,1	13,2
- Bens Intermediários	4,6	2,1
- Bens de Consumo Duráveis	7,1	-19,2
- Bens de Consumo não Duráveis	0,9	-6,3

Fonte: IBGE

Apoiadores Seminário SIMEFRE 2021

INFLAÇÃO MOSTRANDO RESISTÊNCIA

- **IPCA: 10,74% (12 meses findos em novembro)**
- **INPC: 10,96% (12 meses findos em novembro)**
- **Pressões inflacionárias**
 - **Taxa de câmbio**
 - **Restrições de oferta na área industrial (falta de insumos)**
 - **Custo da energia (elétrica e petróleo)**

Apoiadores Seminário SIMEFRE 2021

EXPECTATIVAS PARA 2022

Apoiadores Seminário SIMEFRE 2021



“FECHAMENTO” DE 2021

NÍVEL DE ATIVIDADE

- Tendência de estabilização “na margem” no último trimestre
- Em relação a 2020, PIB deve crescer 4,6% (0,3% sobre 2019)
- Exportações continuaram favoráveis
- Flexibilização das regras sanitárias mudou a composição da demanda, mas não aumentou
- Efeito substituição (mais serviços e menos bens) mas efeito renda não é positivo
- Consumo interno impactado pela inflação alta, custo do crédito e elevado endividamento das famílias

Apoiadores Seminário SIMEFRE 2021

INFLAÇÃO EM 2021

- Pressões inflacionárias permaneceram neste final de ano
- Evolução do IPCA
 - IPCA pressionado deve encerrar o ano com 10,0% (quase o dobro do teto superior da meta, que é de 5,25%)

Apoiadores Seminário SIMEFRE 2021



TAXA DE JUROS EM 2021

- BC tem que mostrar que persegue meta
- Selic fecha o ano com 9,25%
- BC “atrás da curva”
- Taxa real de juros é negativa, muito abaixo do “equilíbrio”

Apoiadores Seminário SIMEFRE 2021



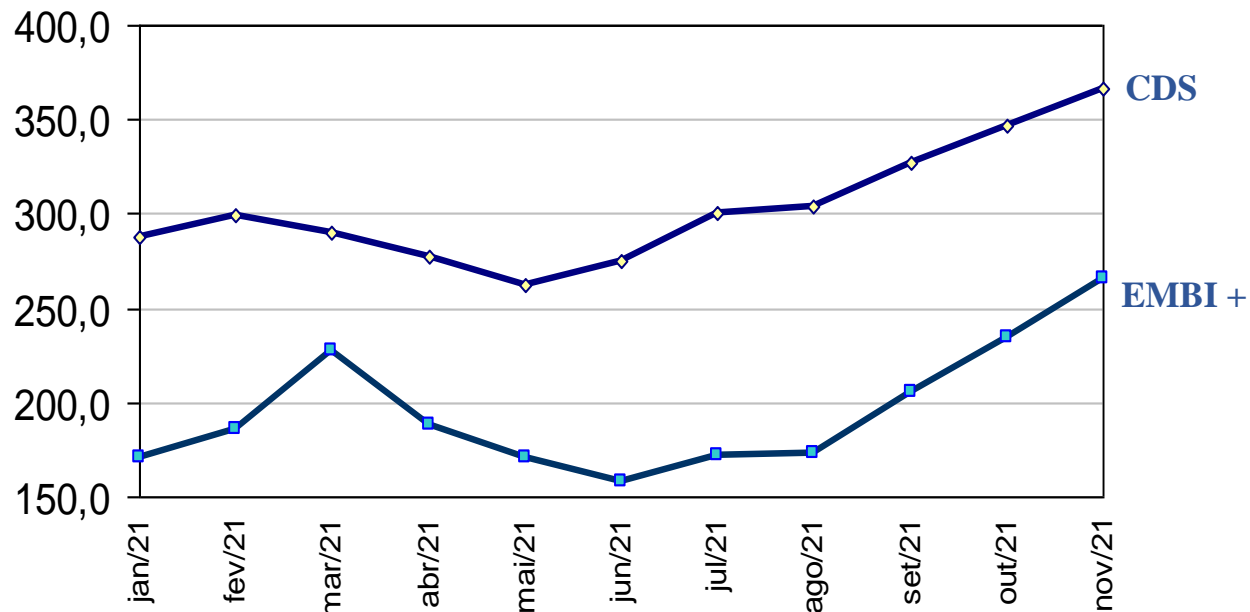
TAXA DE CAMBIO EM 2021

- Taxa de cambio permanece elevada pelas incertezas fiscais
- Elevação dos juros internos não tem reduzido a taxa de cambio
- Expectativa para o final do ano: R\$ 5,60
- Risco Brasil em alta

Apoiadores Seminário SIMEFRE 2021



RISCO BRASIL – EMBI + E CDS



Fonte: Investing.com e IPEA

Apoiadores Seminário SIMEFRE 2021

EXPECTATIVAS PARA 2022

Apoiadores Seminário SIMEFRE 2021



- **Economia será impactada pelo cenário político**
- **Incerteza sobre a sucessão presidencial afetará o desempenho principalmente das “variáveis financeiras”**
- **“Variáveis Financeiras”**
 - **Eleição vai influenciar comportamento do cambio, bolsa e risco País**
 - **Dificuldade de fazer previsões**
 - **Expectativa de muita volatilidade**
 - **Pesquisa eleitorais afetando mercados**
 - **Taxa de cambio a R\$ 5,60 (pesquisa Focus)**

INFLAÇÃO

- **Inflação vai “dominar” o cenário**
- **Inflação cede, mas não vai convergir para a meta em 2022, podendo fechar em 6,0% (meta é de 3,5% com tolerância de 1,5% para + ou -)**
 - **Taxa de cambio não vai contribuir**
 - **Reindexação e aumentos preventivos de preços**
 - **ANEEL prevê aumentos de 20% para energia em 2022**
 - **Muitos preços defasados (transporte público, educação, serviços)**
 - **Programa de Metas (desde 1999): maior queda de inflação foi de 4,4% em 2016 (com juros reais de 6% a.a., queda de quase 20% na taxa de cambio e implantação do teto de gastos)**

Apoiadores Seminário SIMEFRE 2021

TAXA DE JUROS

- Juros continuarão em elevação, podendo chegar a 11,5%
- BC está perdendo o controle das expectativas e tem que recuperar credibilidade
- Vai acompanhar a evolução do IPCA e tomar decisões de curto prazo
- “Administra” inflação em taxas compatíveis com o objetivo de trazer a inflação para a meta em 2023
- Inflação na meta em 2022 geraria alto custo para o nível de atividade
- BC é independente

Apoiadores Seminário SIMEFRE 2021



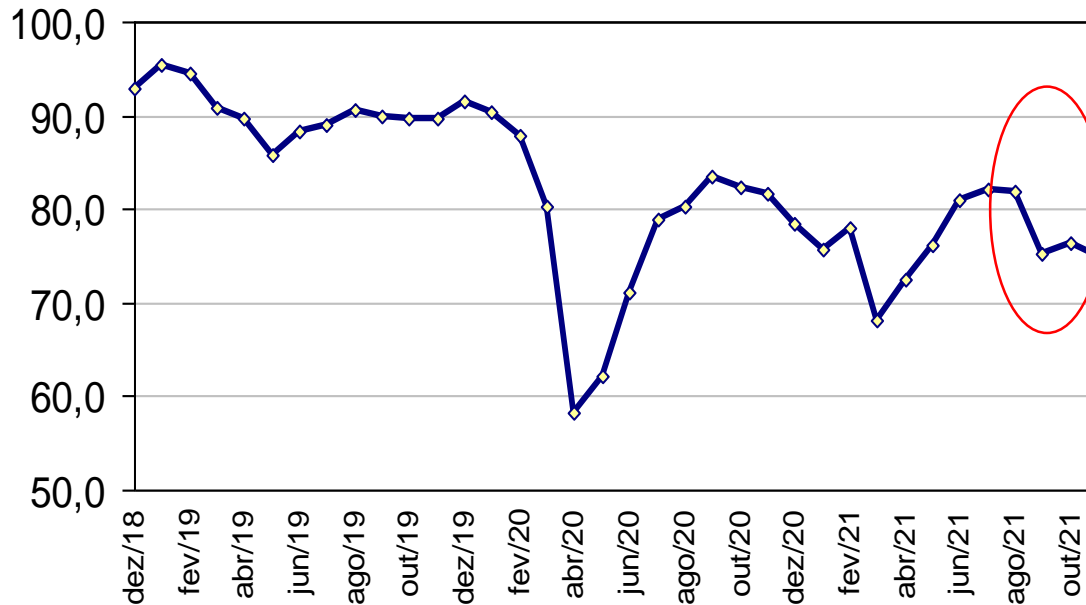
NÍVEL DE ATIVIDADE

- Há fatores expansionistas e contracionistas
- Fatores de Expansão
 - Auxílio Brasil
 - Exportações
 - Agronegócio
 - Possibilidade de alguma melhora no mercado de semicondutores no segundo semestre

Apoiadores Seminário SIMEFRE 2021

- **Fatores de Contração**
 - **Inflação**
 - **Mercado de trabalho fraco**
 - **Crédito caro e seletivo**
 - **Elevado índice de endividamento das famílias**
 - **Incertezas eleitorais**
 - **Índices de confiança em queda (consumidor e empresários)**

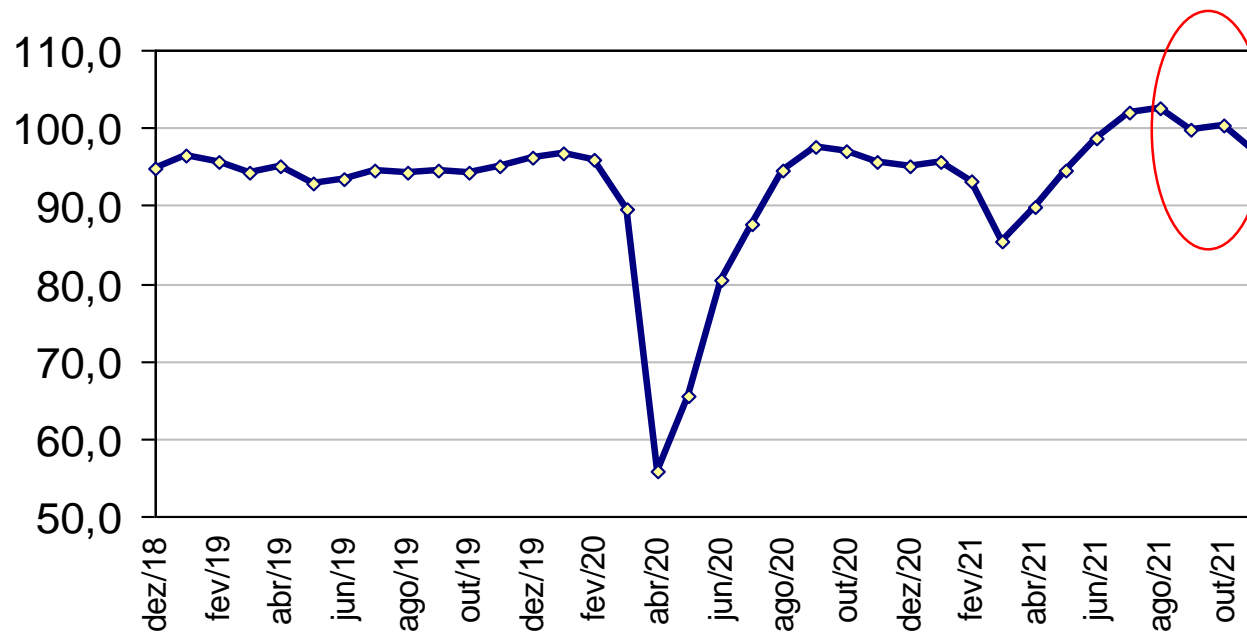
Índice de Confiança Do Consumidor - BRASIL



Fonte: FGV

Apoiadores Seminário SIMEFRE 2021

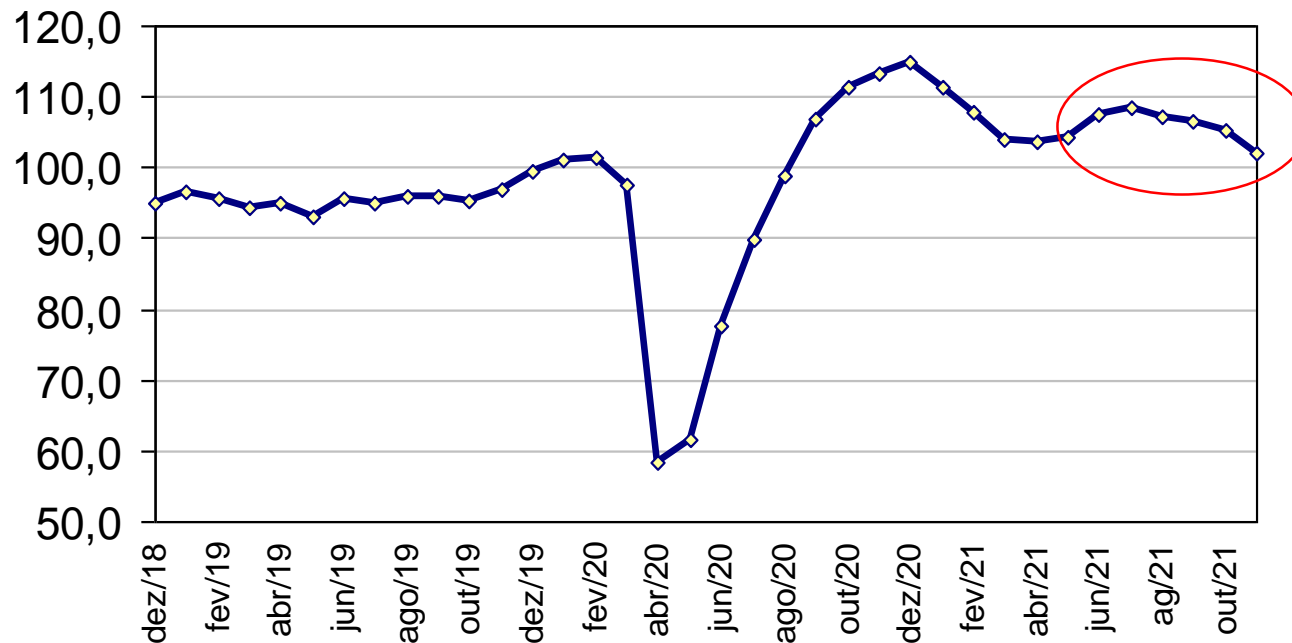
BR - Índice de Confiança Empresarial



Fonte: FGV

Apoiadores Seminário SIMEFRE 2021

BR - Índice de Confiança do Empresário Industrial



Fonte: FGV

Apoiadores Seminário SIMEFRE 2021

- “Resultado líquido” é de baixo crescimento
- PIB deve crescer 0,5%
 - Base mais alta
 - Atividade fez um “V” e volta a seu ritmo normal
 - Crescimento médio do Brasil nos últimos 10 anos é de 0,7% (incluída estimativa de 4,6% em 2021)

Apoiadores Seminário SIMEFRE 2021

Projeções – Brasil (2021/22)

INDICADORES	2017	2018	2019	2020	2021*	2022*
PIB (%)	1,30	1,30	1,10	-4,10	4,60	0,50
Inflação (%)	2,95	3,75	4,31	4,52	10,00	6,00
Taxa de Juros (% a.a.)	7,00	6,50	4,50	2,00	9,25	11,50
Taxa de Câmbio (final de período)	3,31	3,87	4,01	5,19	5,60	5,60

(*) Pesquisa Focus do BC e projeções próprias

Apoiadores Seminário SIMEFRE 2021

Feliz natal e bons negócios em 2022

MUITO OBRIGADO

Apoiadores Seminário SIMEFRE 2021

