

CENÁRIO ECONÔMICO

08 de novembro de 2022



Estrutura



OBJETIVO

Análise conjuntural da economia mundial e brasileira.

01 ECONOMIA GLOBAL

Inflação, Política Monetária e Crescimento.

02 ECONOMIA DOMÉSTICA

Inflação, Câmbio, Juros, Indústria, Atividade Econômica e Mercado de Trabalho.

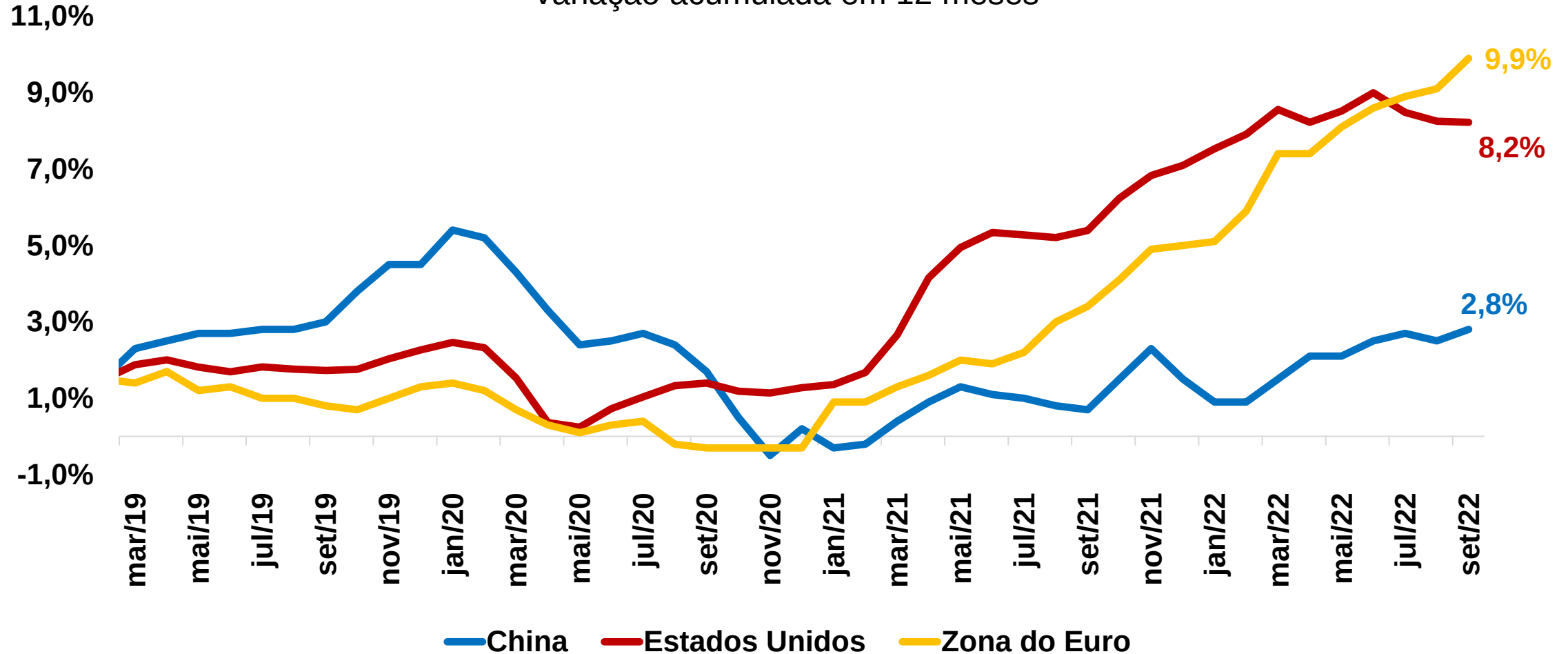
03 EXPECTATIVAS

Condicionantes, Expectativas do mercado e Crescimento.

Economia Global

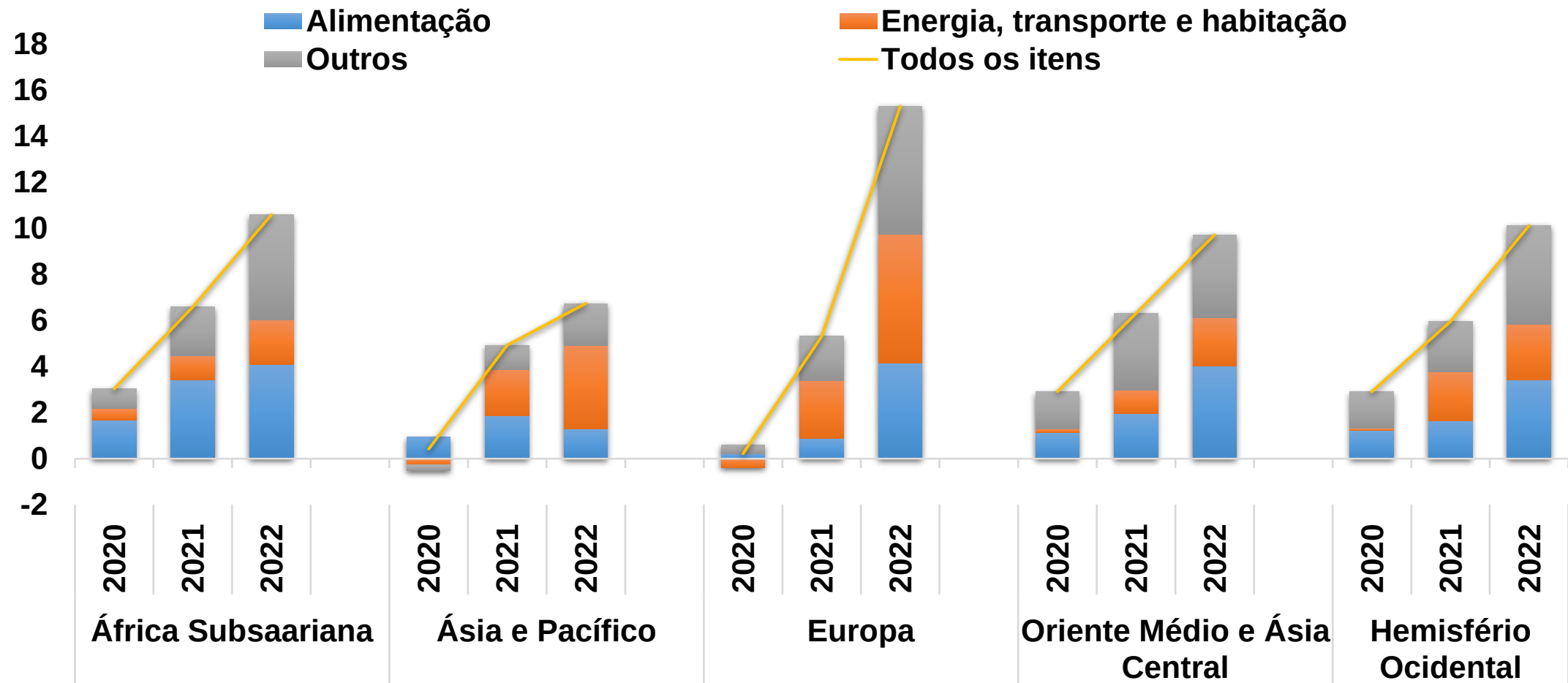
A inflação segue pressionada nas principais economias

Inflação ao consumidor
Variação acumulada em 12 meses



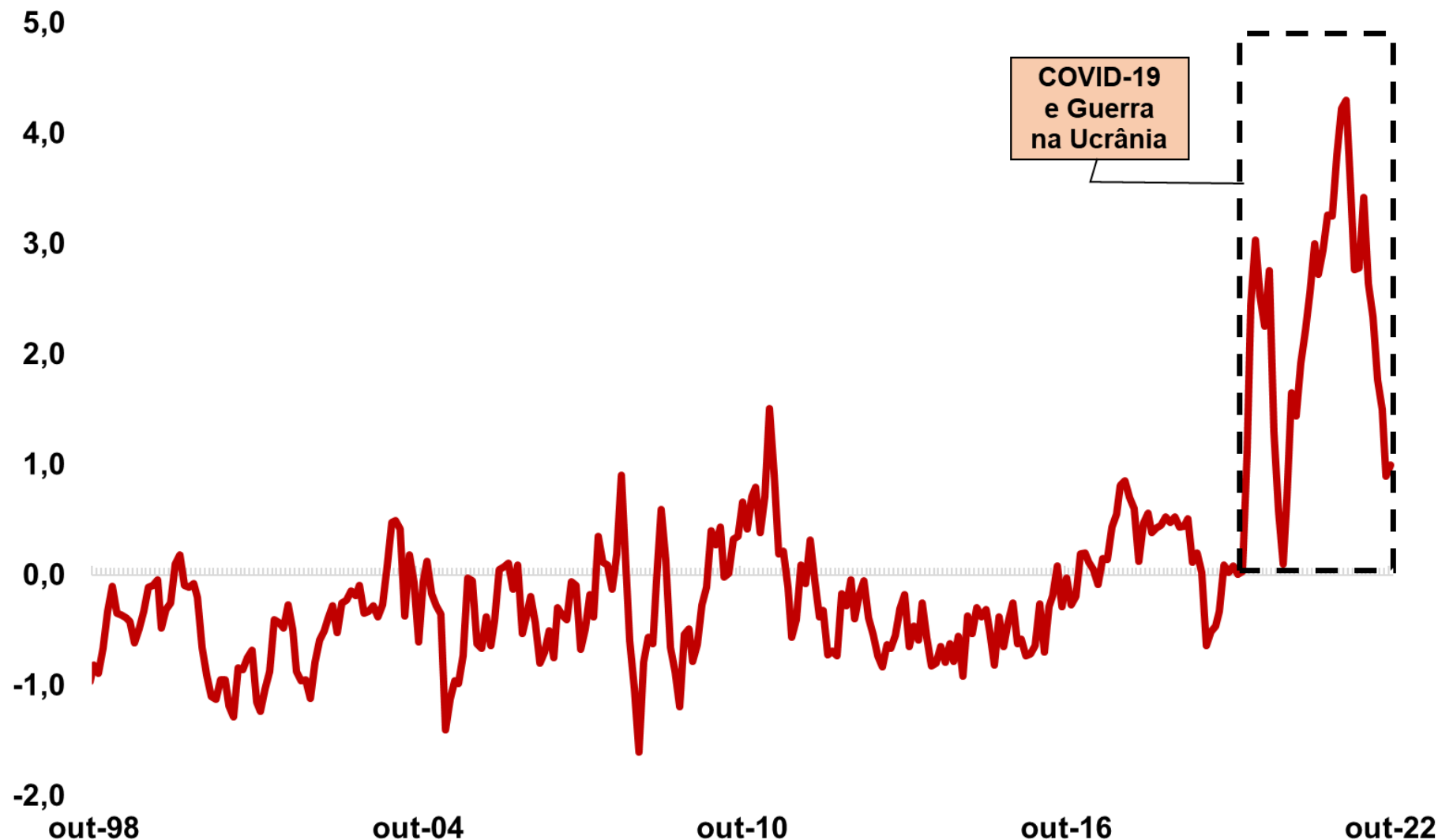
Alimentação e energia são os principais *drivers*

Índice de Preços ao Consumidor

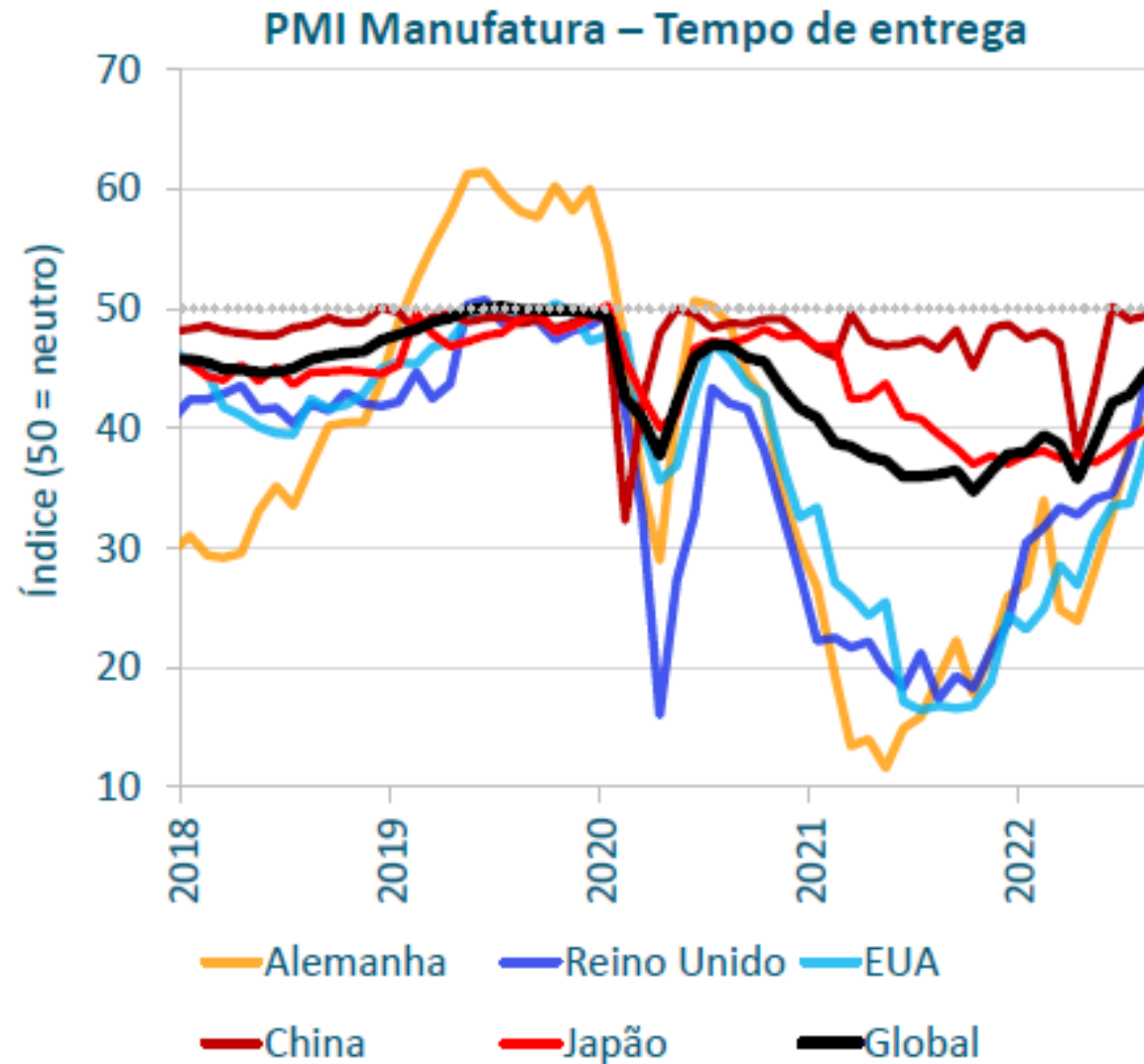


Índice de Pressão da Cadeia de Suprimentos Global

Os movimentos no IPCSG desde o início de 2022 sugerem que, embora as pressões globais da cadeia de suprimentos tenham diminuído, elas permanecem em níveis historicamente altos.



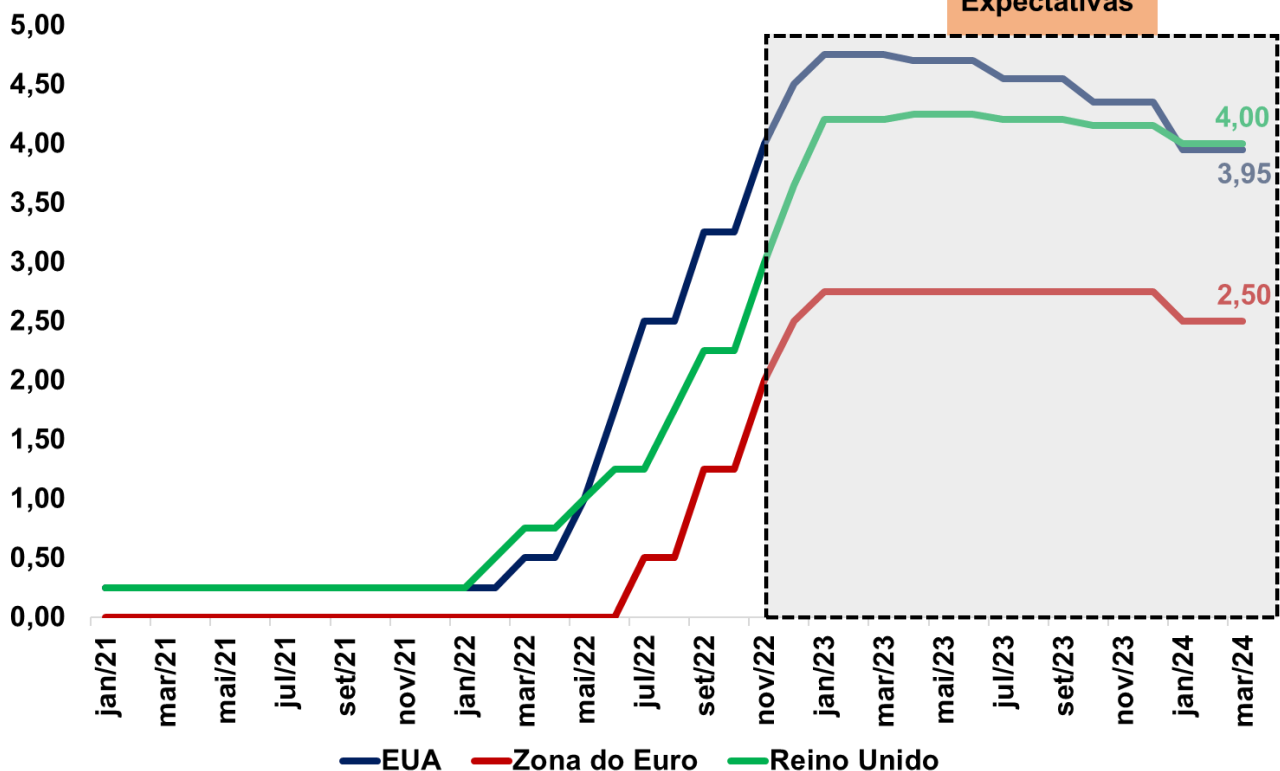
Melhora no tempo de entrega



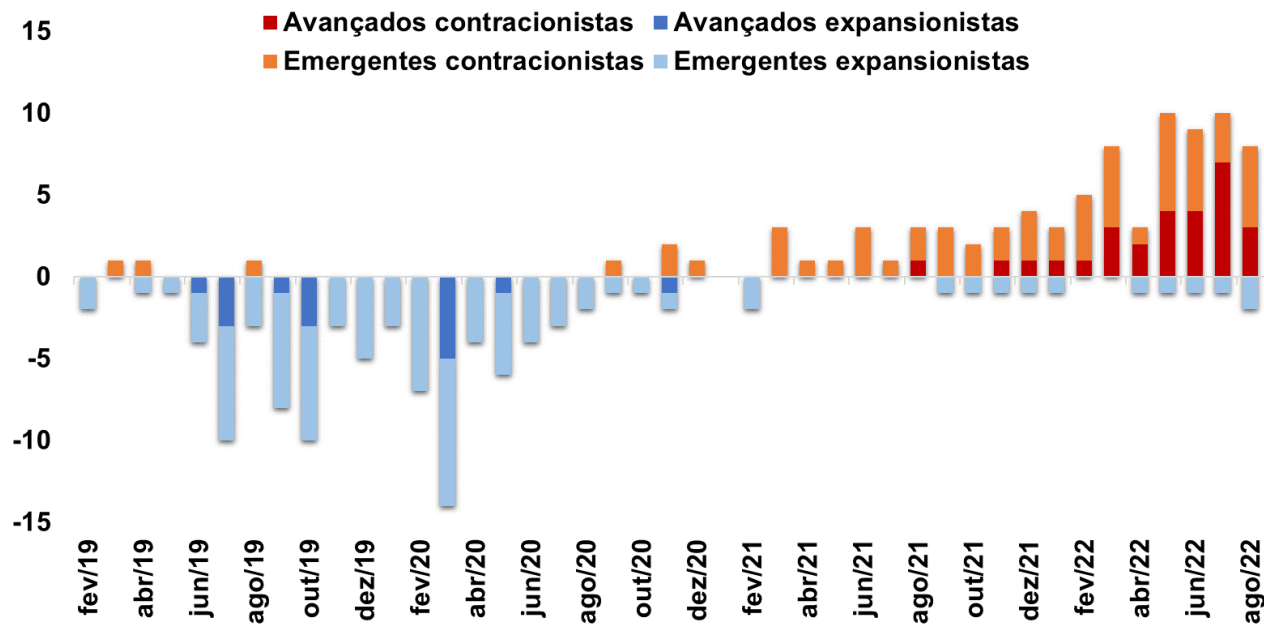
Expressivo aberto monetário

Disseminado entre economias desenvolvidas e emergentes

Taxas de juros - Economias avançadas
Jan/21 - Mar/24

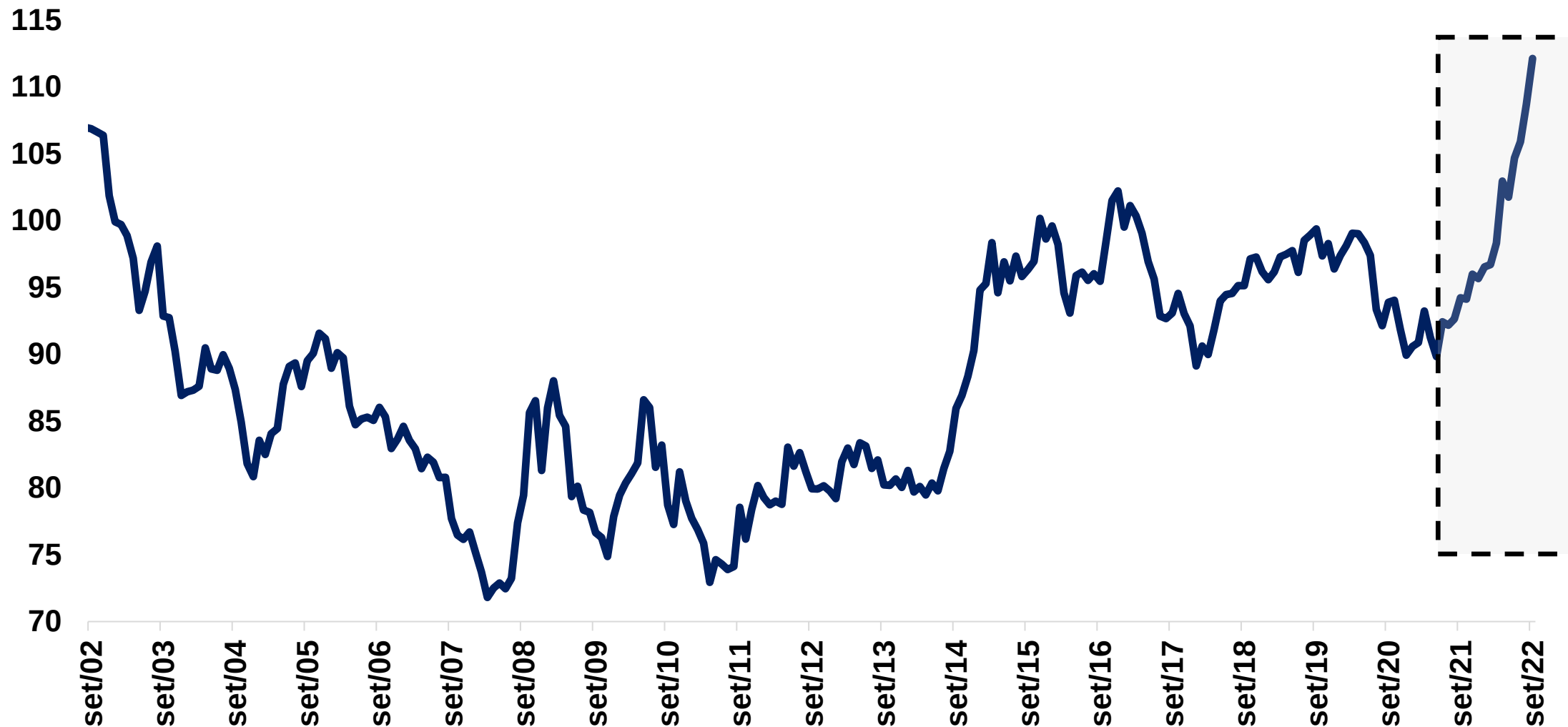


Mudanças na política monetária das economias do G20
Número de aumentos e cortes na taxa de juros



Fortalecimento do Dólar frente às principais moedas

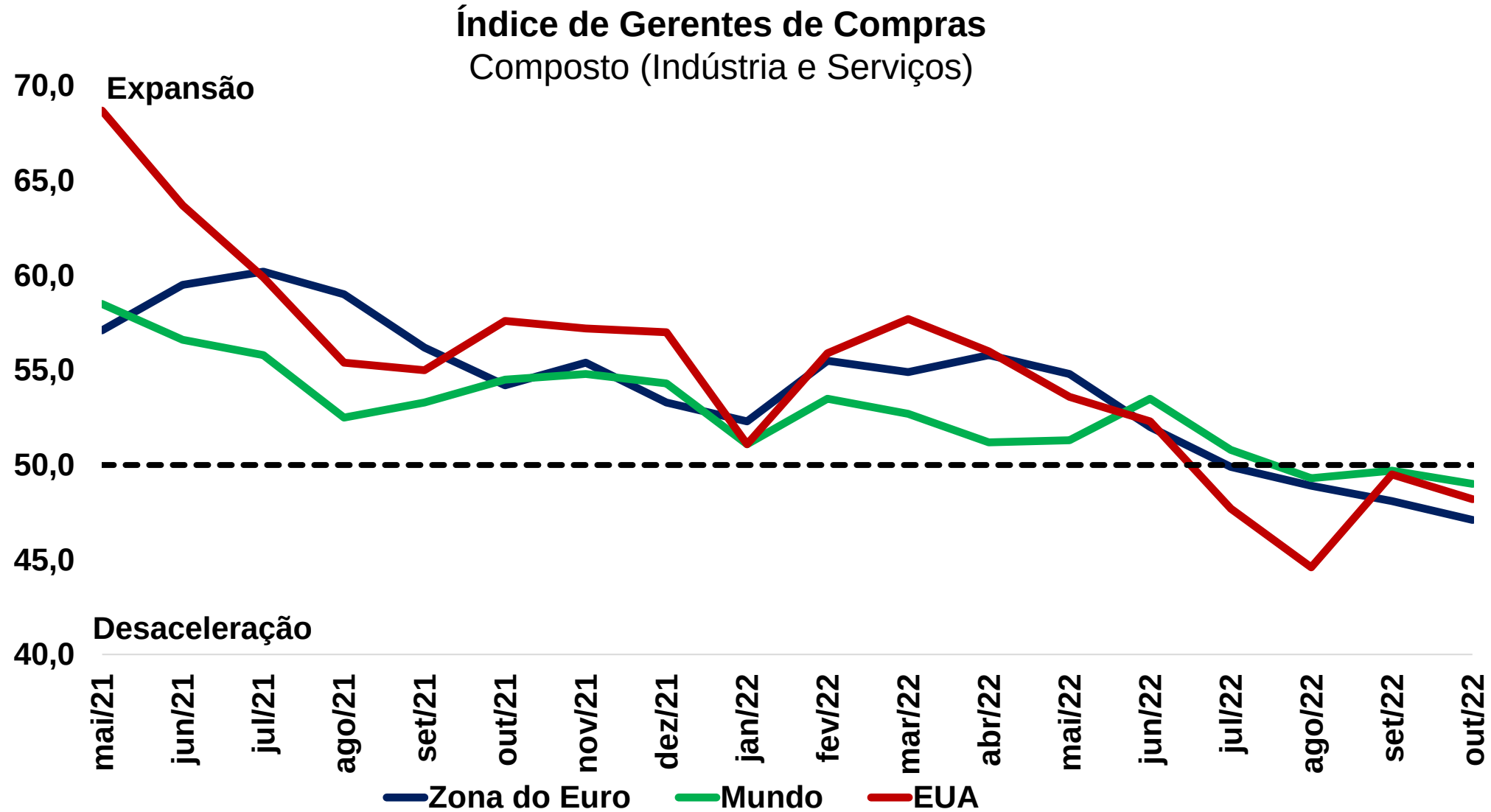
Movimento Global do Dólar



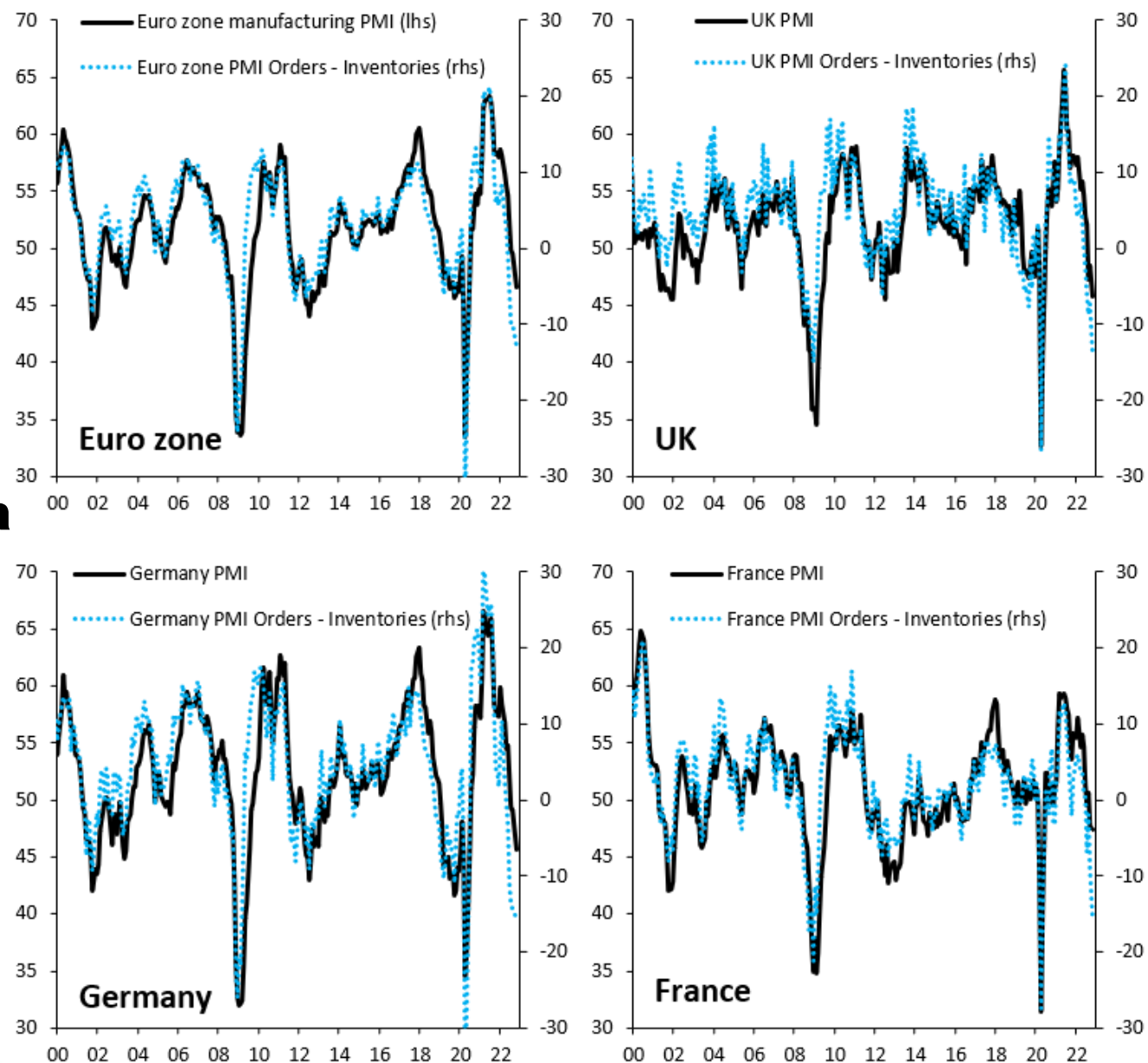
Fonte: elaboração FIESP a partir de dados da Bloomberg.

* USD Multilateral corresponde ao Índice DXY, que mede a variação do dólar frente a uma cesta de moedas (euro, iene, libra esterlina, dólar canadense, coroa sueca e franco suíço).

Economia dos EUA e da Zona do Euro mostram desaceleração da atividade



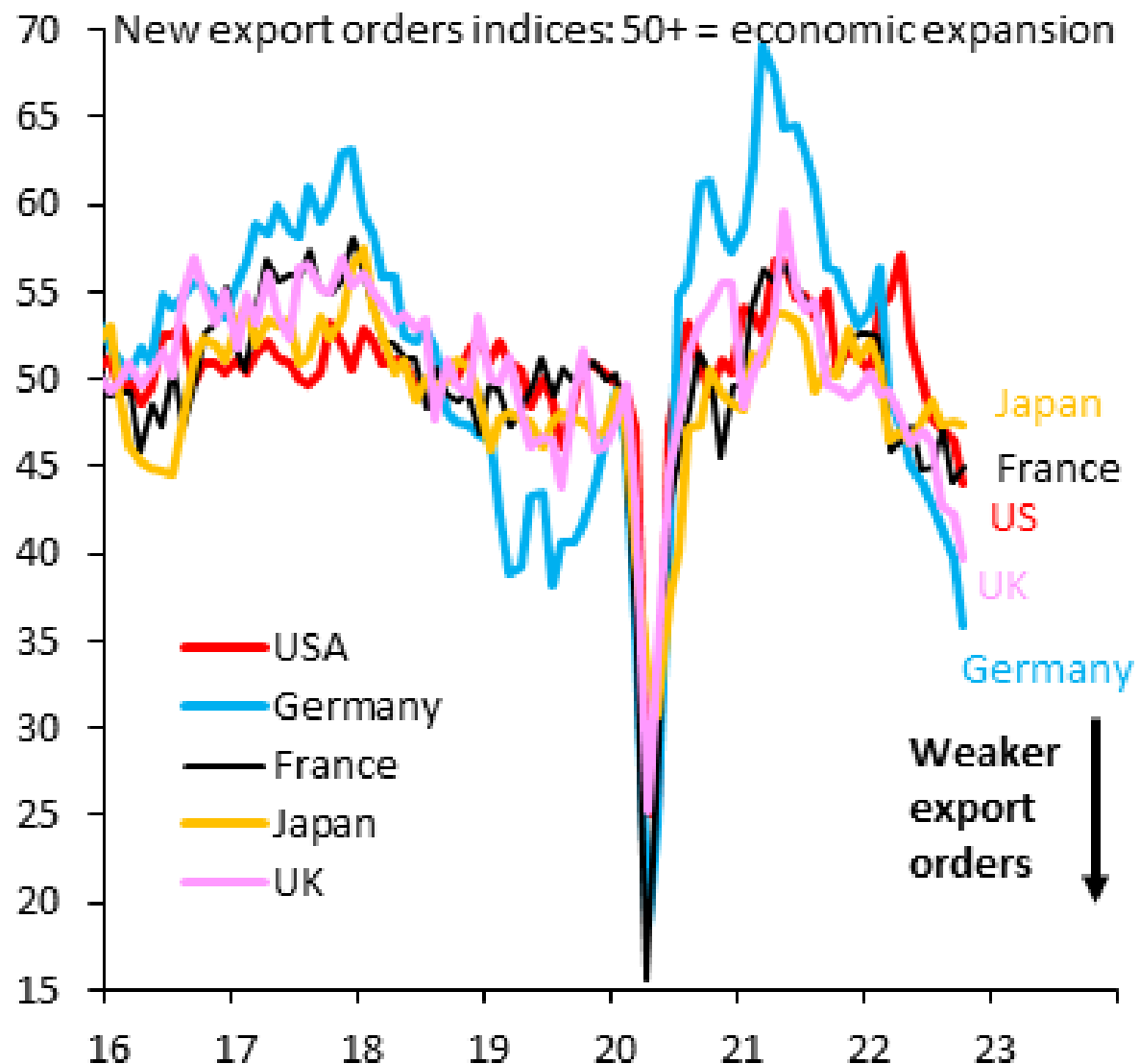
Indicador de novos pedidos sinalizam para continuidade do quadro de contração na indústria da Zona do Euro



Fonte: elaboração FIESP a partir de dados da Bloomberg, Markit e HSBC.

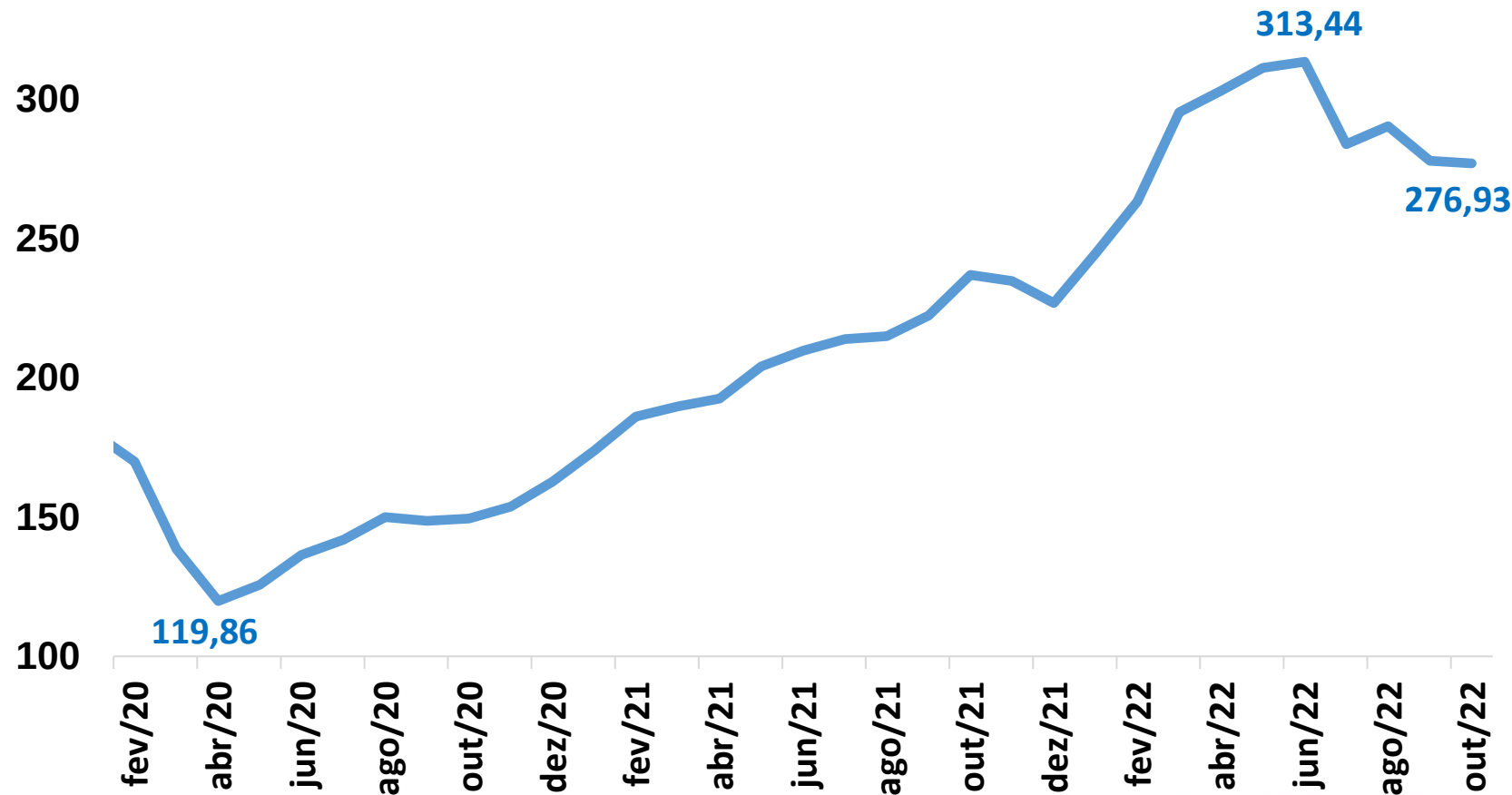
Obs.: No caso do PMI, valores acima de 50 pontos significam expansão e abaixo, desaceleração.

**Novos pedidos de exportação
sinalizam fraca demanda global,
o que corrobora para cenário
mundial recessivo à frente**



Preços das commodities apresentam queda

Índices de Preços Futuro de Commodities - CRB
(médias mensais)
1967 = 100



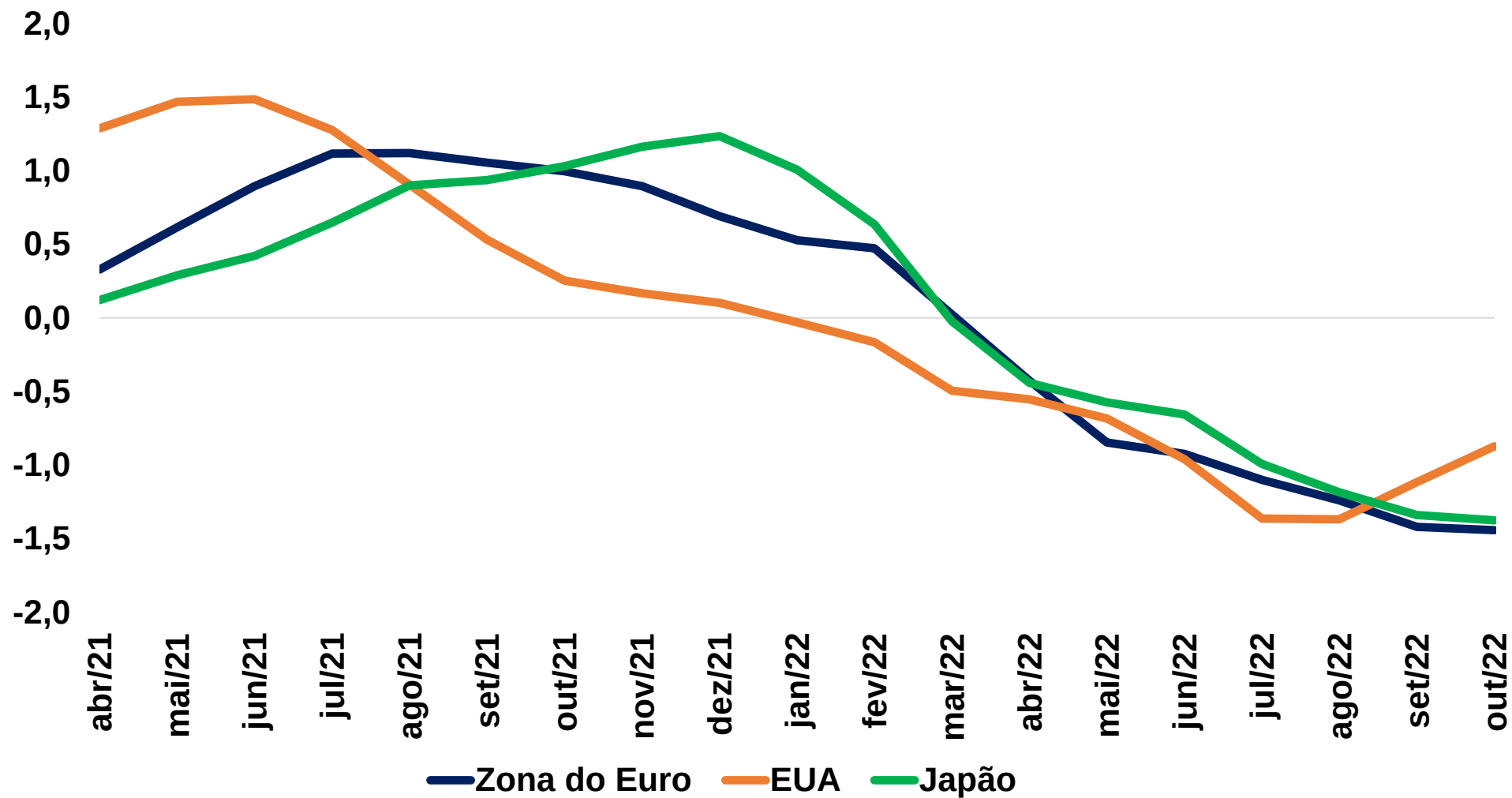
+162%

Jun/22-Abr/20

-12%

Out/22-Jun/22

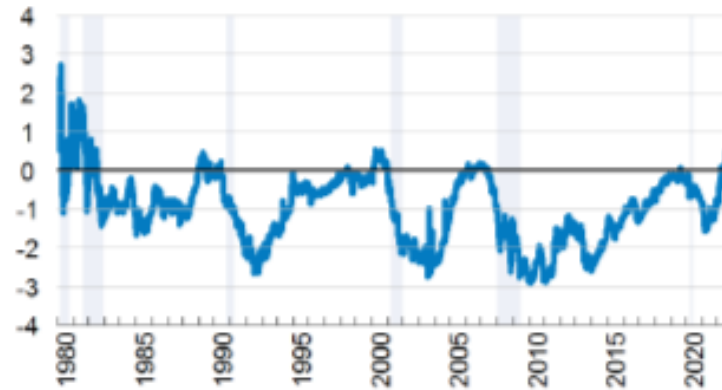
Confiança do consumidor



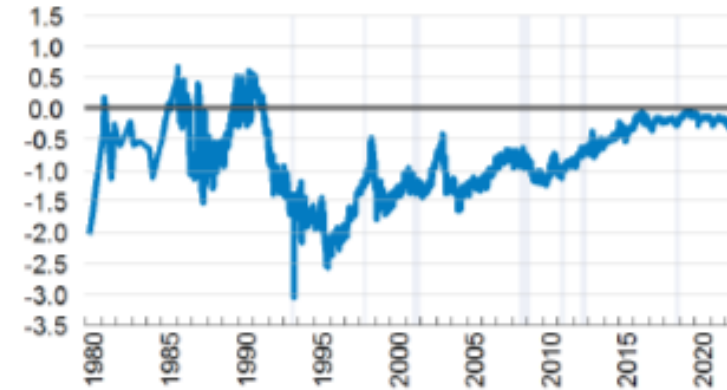
Inversão na curva de rendimento dos títulos públicos sinaliza ciclos

Difference between 2-year and 10-year government bond yields, percentage points

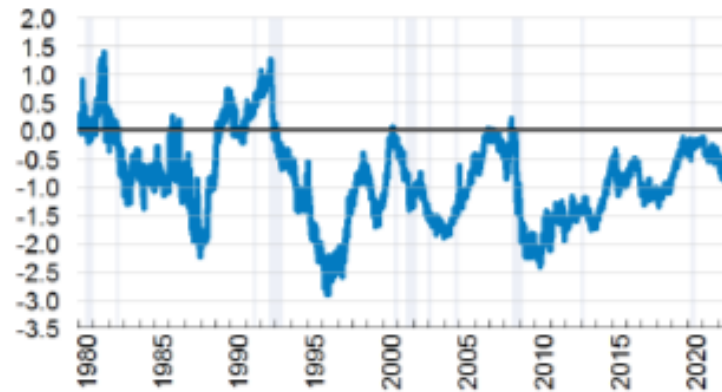
A. United States



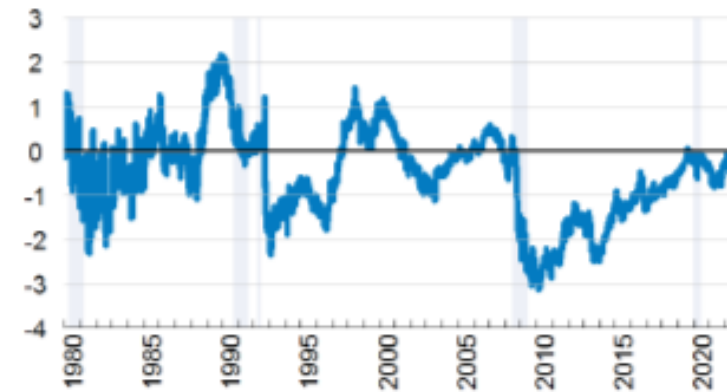
B. Japan



C. Germany



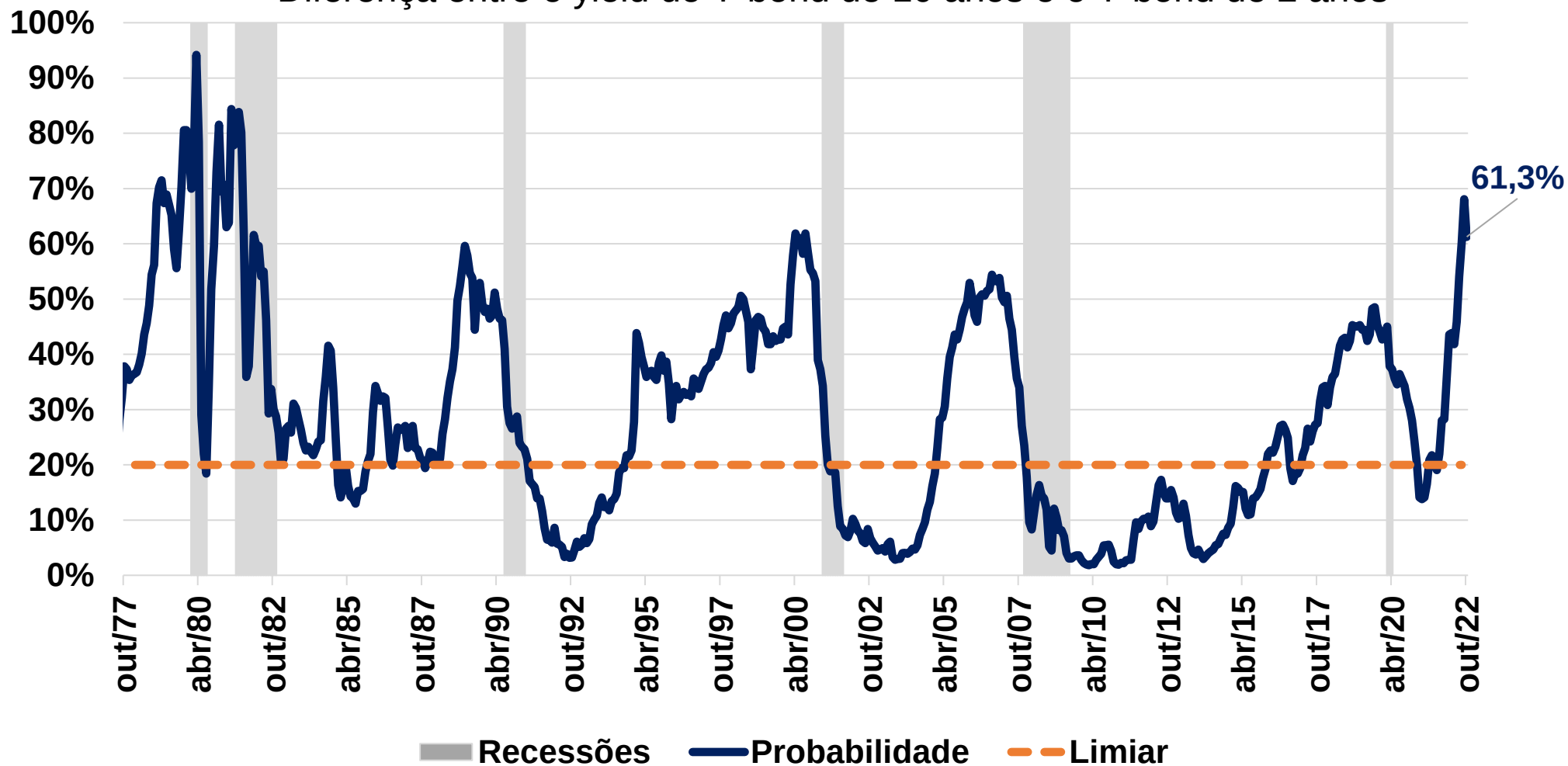
D. United Kingdom



Cenário de recessão nos EUA ganha força

Probabilidade de Recessão nos EUA 12 Meses à Frente

Diferença entre o yield do T-bond de 10 anos e o T-bond de 2 anos



Desaceleração da economia global

- De acordo com o FMI, mais de um terço da economia global apresentará queda neste ano ou no próximo;
- Além disso, o FMI alerta que as três grandes economias (Estados Unidos, União Europeia e China) continuarão “andando de lado”.

	Var. (%)			
	2020	2021	2022	2023
Mundo	-3,0	6,0	3,2	2,7
Economias desenvolvidas	-4,4	5,2	2,4	1,1
EUA	-3,4	5,7	1,6	1,0
Zona do Euro	-6,1	5,2	3,1	0,5
Japão	-4,6	1,7	1,7	1,6
Economias emergentes	-1,9	6,6	3,7	3,7
Ásia emergente	-0,6	7,2	4,4	4,9
China	2,2	8,1	3,2	4,4
América Latina e Caribe	-7,0	6,9	3,5	1,7

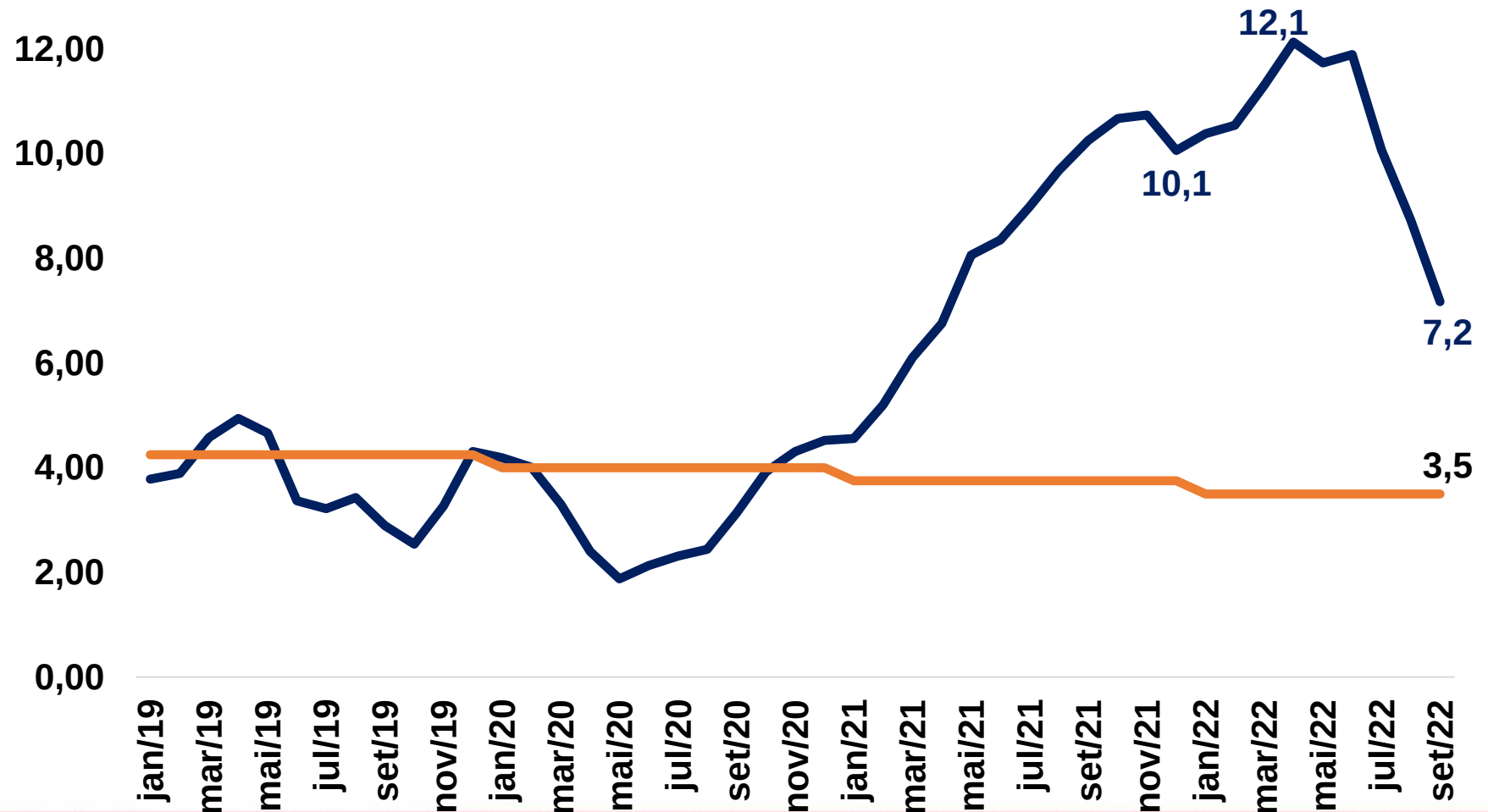
Economia Doméstica

Inflação, câmbio e juros

Inflação ao consumidor desacelerando

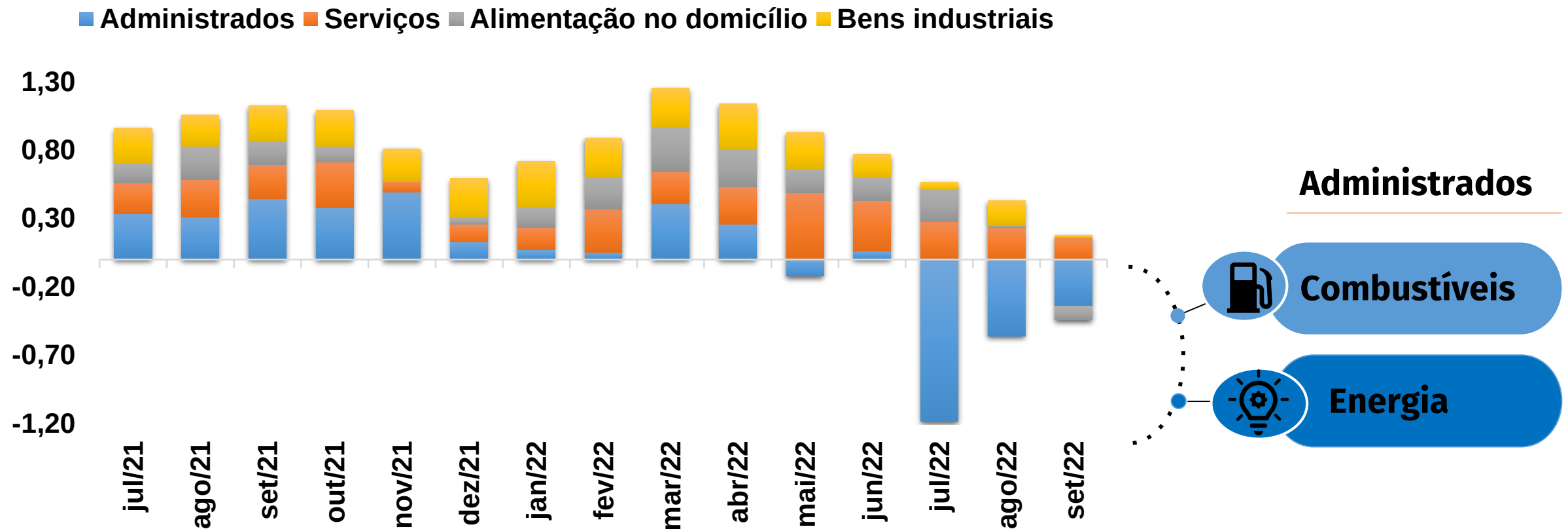
IPCA e Meta
acumulado em 12 meses (%)

- Os últimos resultados do IPCA sinalizaram desaceleração, mas deve permanecer acima do intervalo superior da Meta.

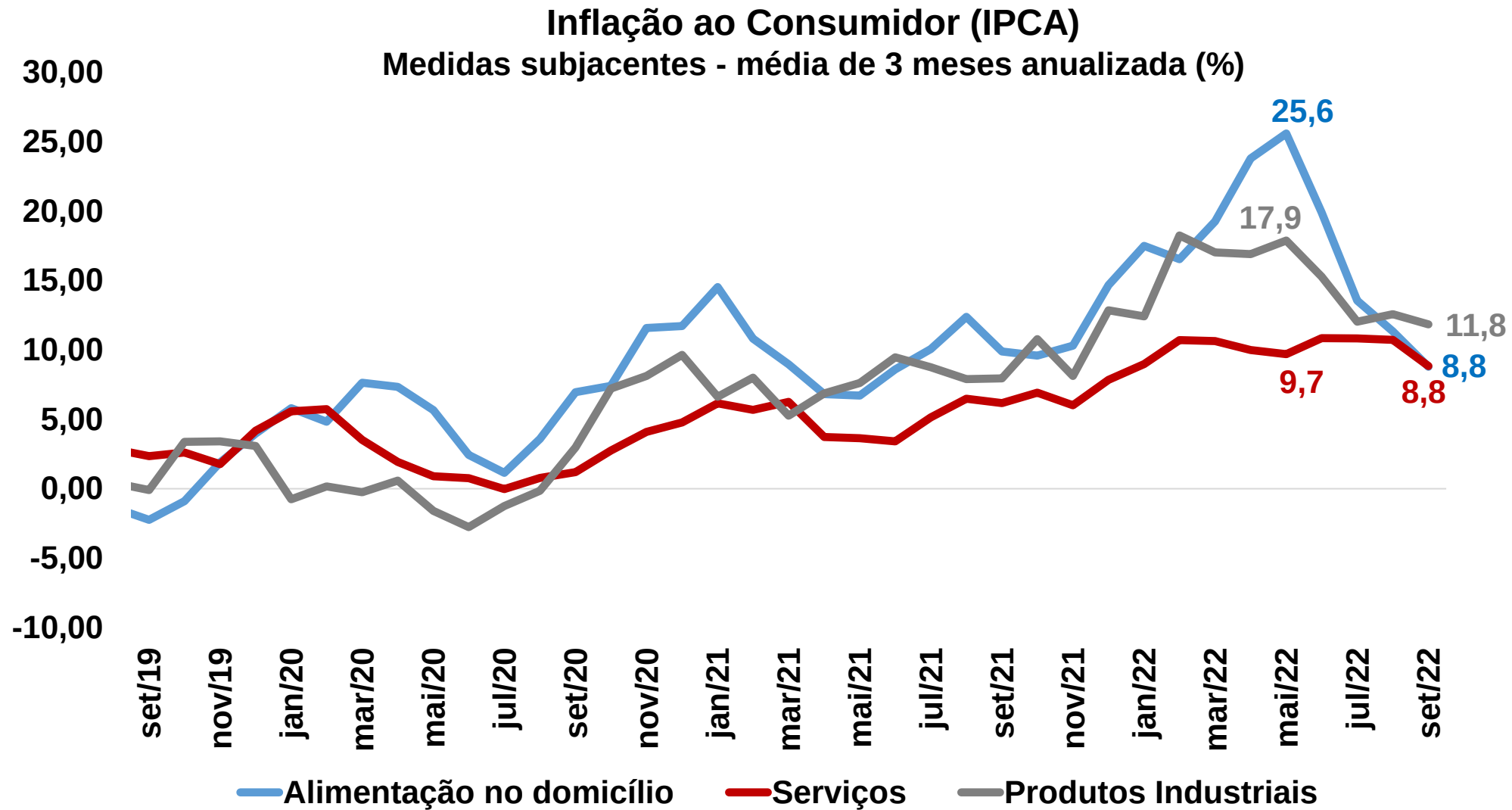


Drivers da inflação ao consumidor

IPCA - Contribuição por segmento
variação mensal (%)



Inflação ao consumidor desacelerando



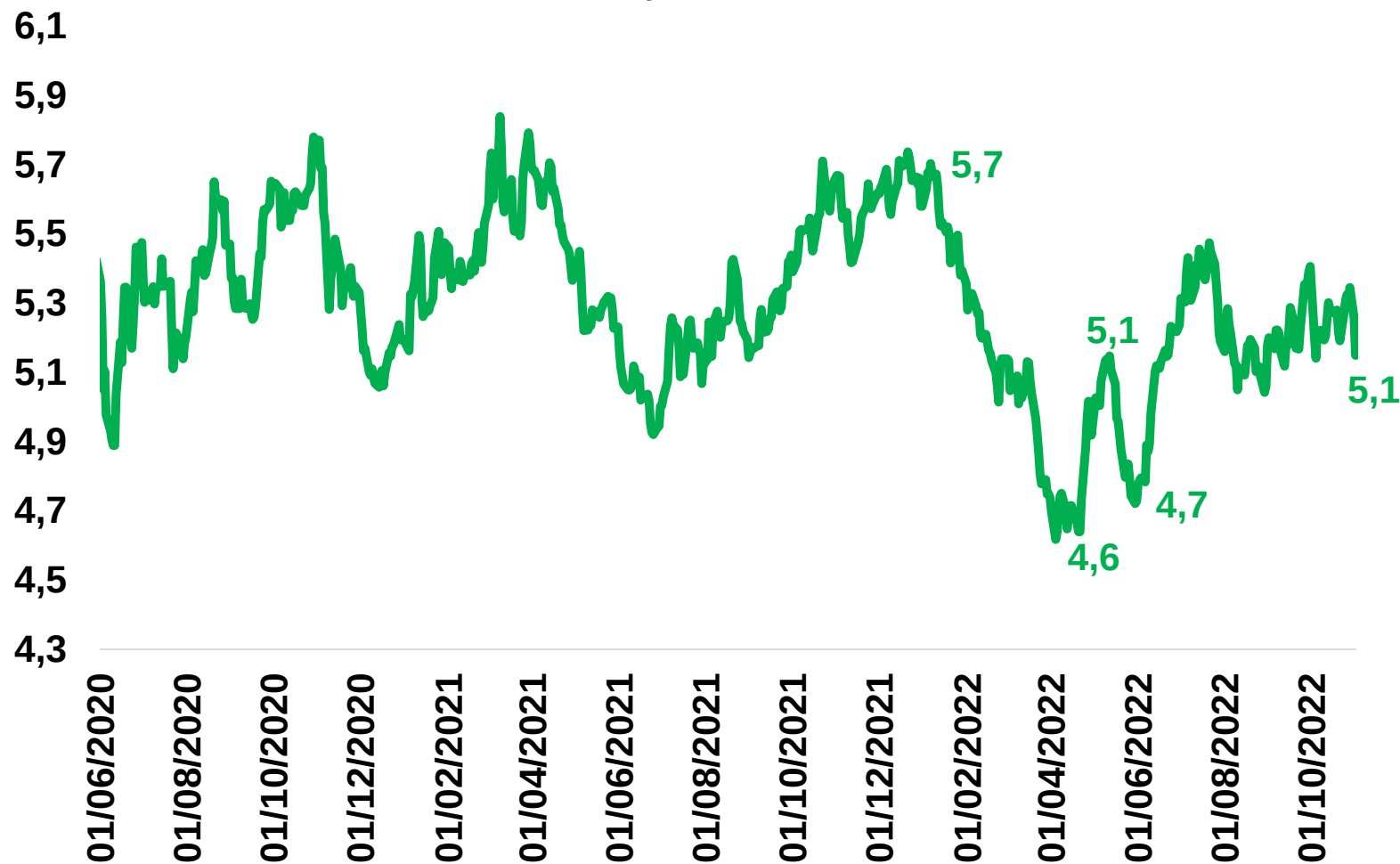
Taxa de câmbio (R\$/US\$) em 2022



O Real está exibindo muita oscilação. Quais são as causas?

Taxa de Câmbio

Última informação: 01/11/2022 - R\$/US\$



Valorização dólar



Queda preço Commodities

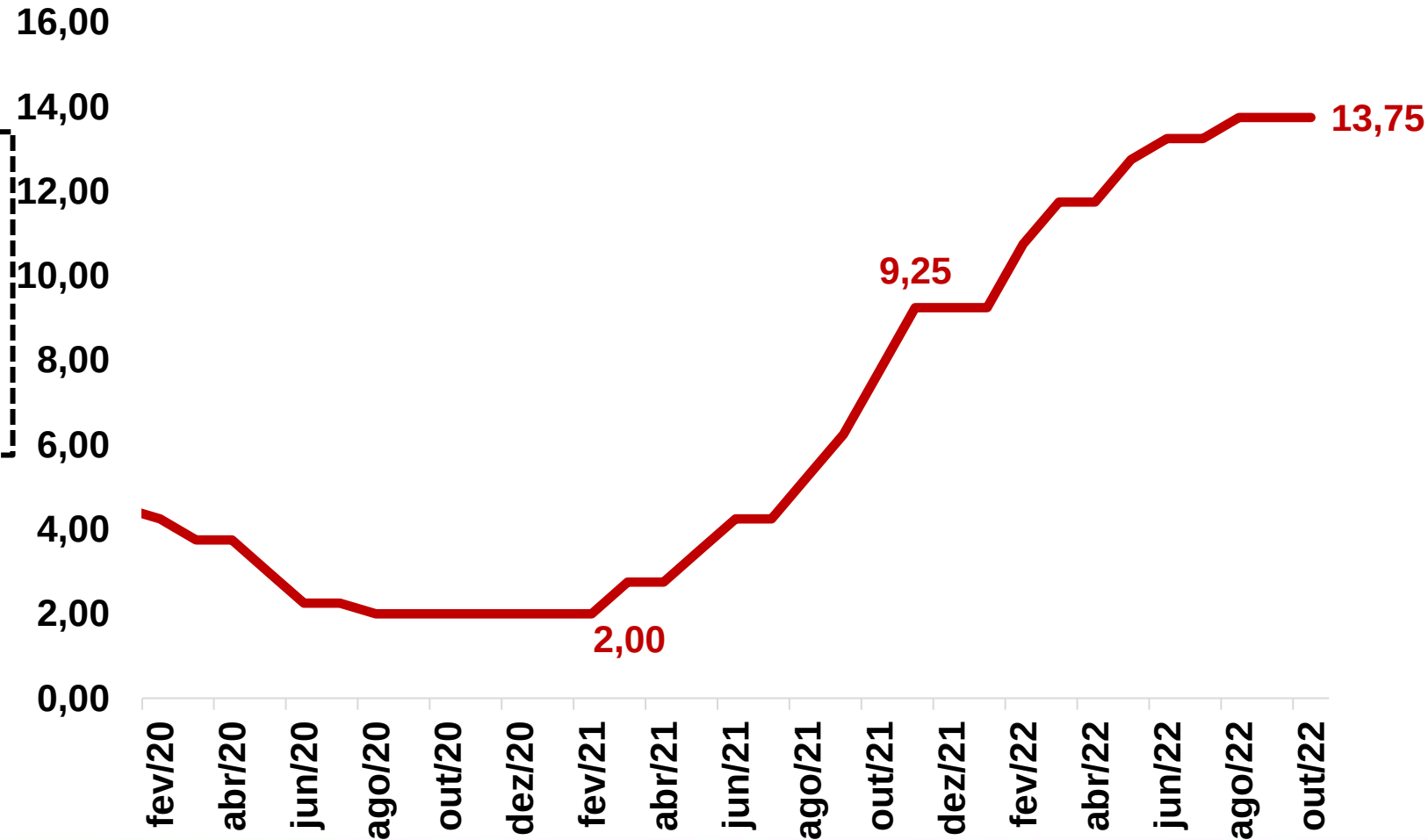


Aperto monetário (FED)

Expressivo aperto monetário

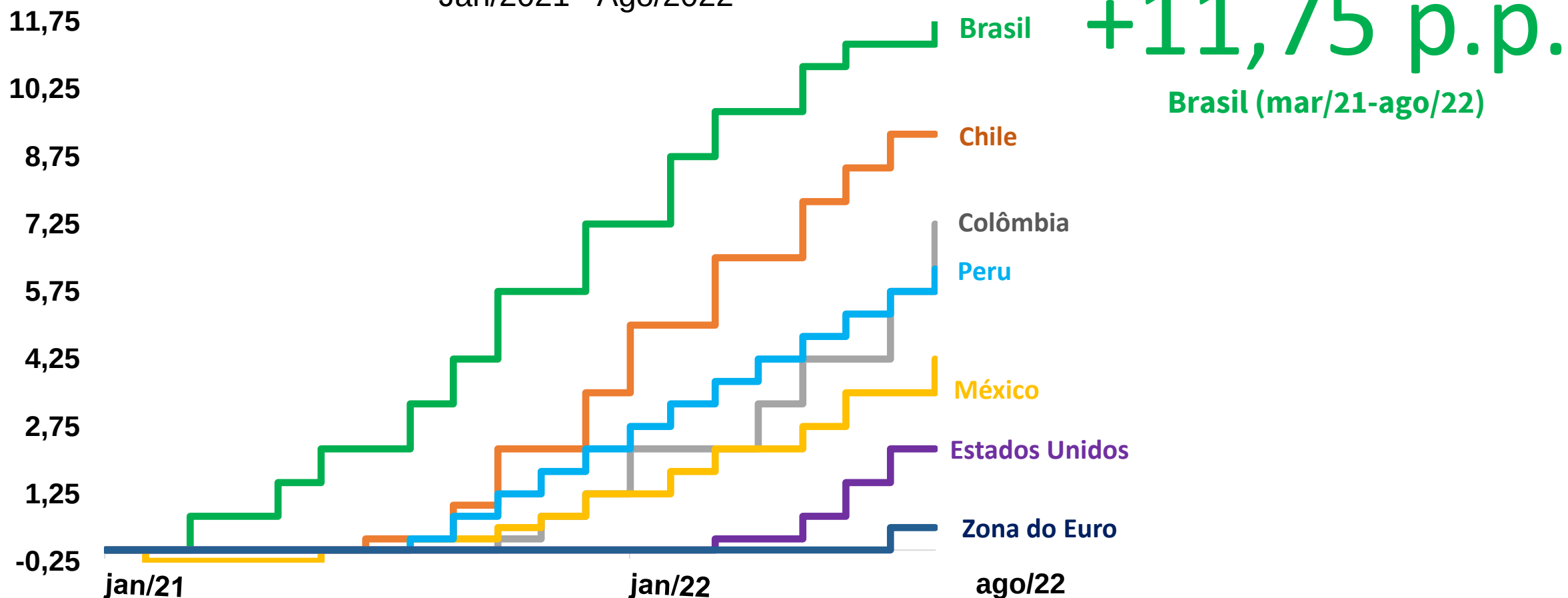
Taxa Selic
Em %

- A política monetária está no terreno contracionista, o que terá um forte impacto sobre a atividade econômica.



Expressivo aperto monetário no Brasil

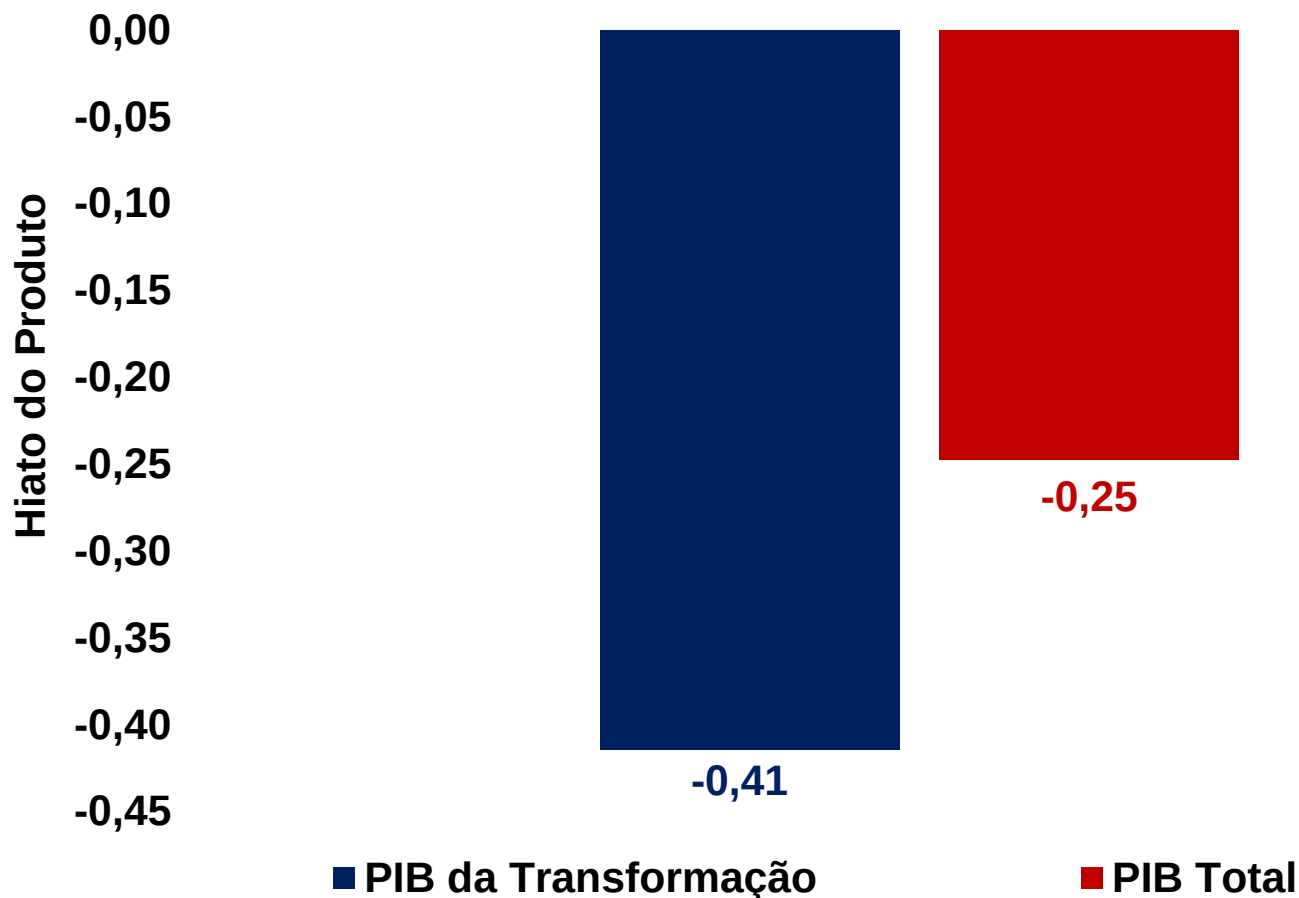
Variação acumulada das taxas de juros
Jan/2021 - Ago/2022



Impacto do aperto monetário é mais expressivo na Indústria

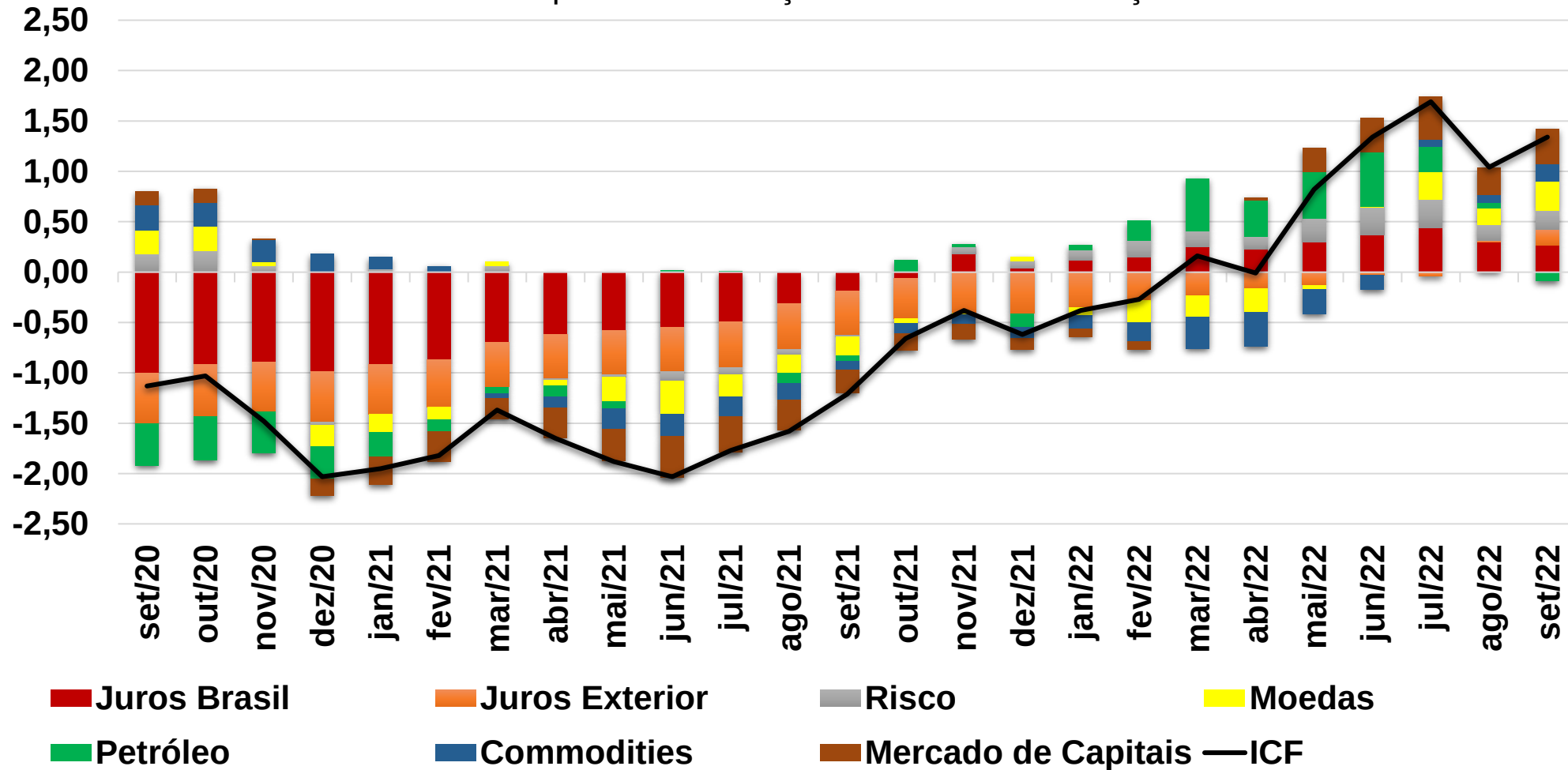
- A FIESP estima que um aumento de 1,0 p.p da taxa real de juros tem impacto sobre o PIB da indústria de transformação superior a 60% ao que ocorre no PIB total.

Resposta a um Aumento de 1,0 p.p da Taxa Real de Juros

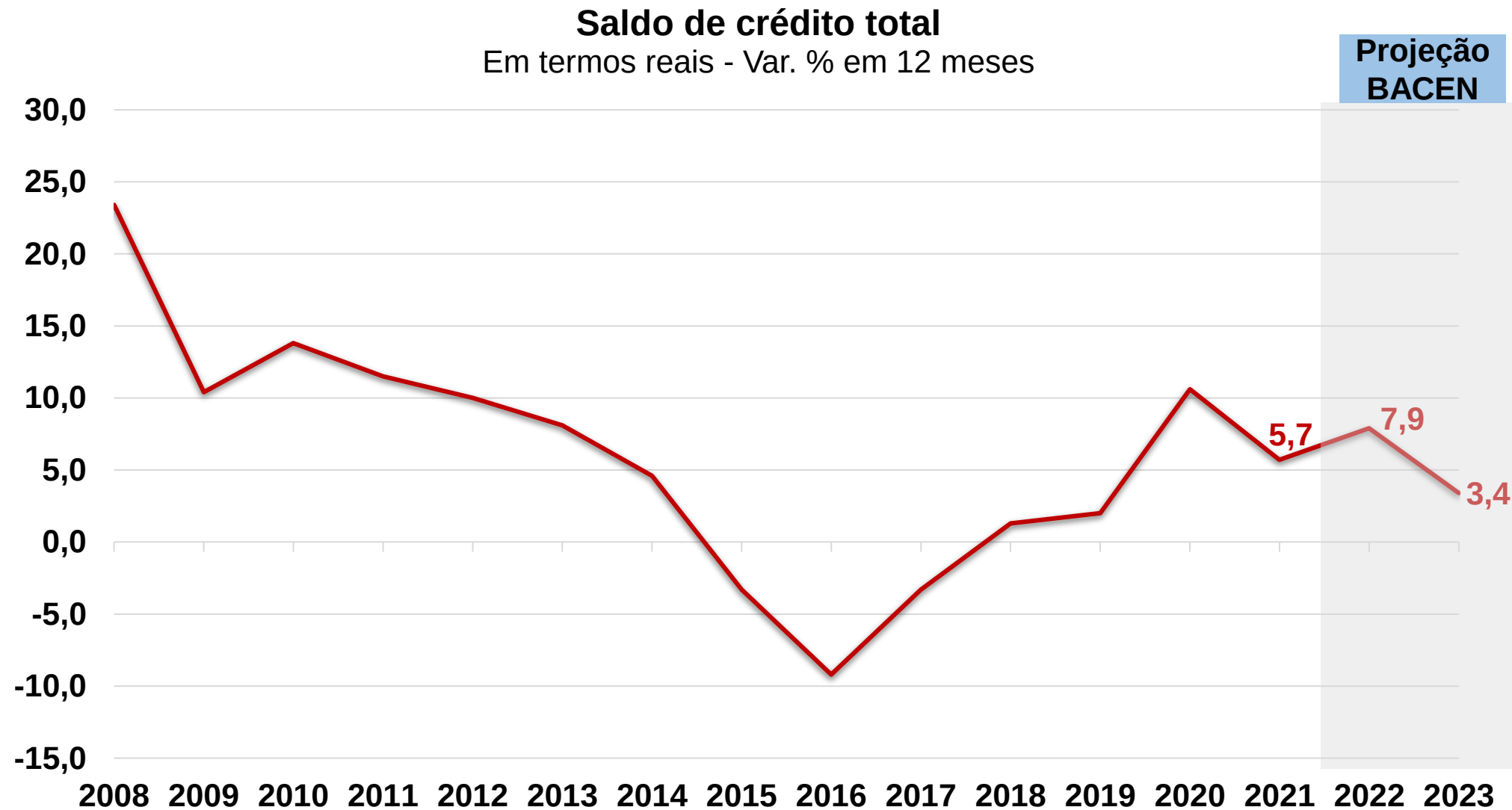


Aperto das condições financeiras na economia brasileira

Indicador de Condições Financeiras (ICF)
Desvios-padrão em relação à média e contribuições



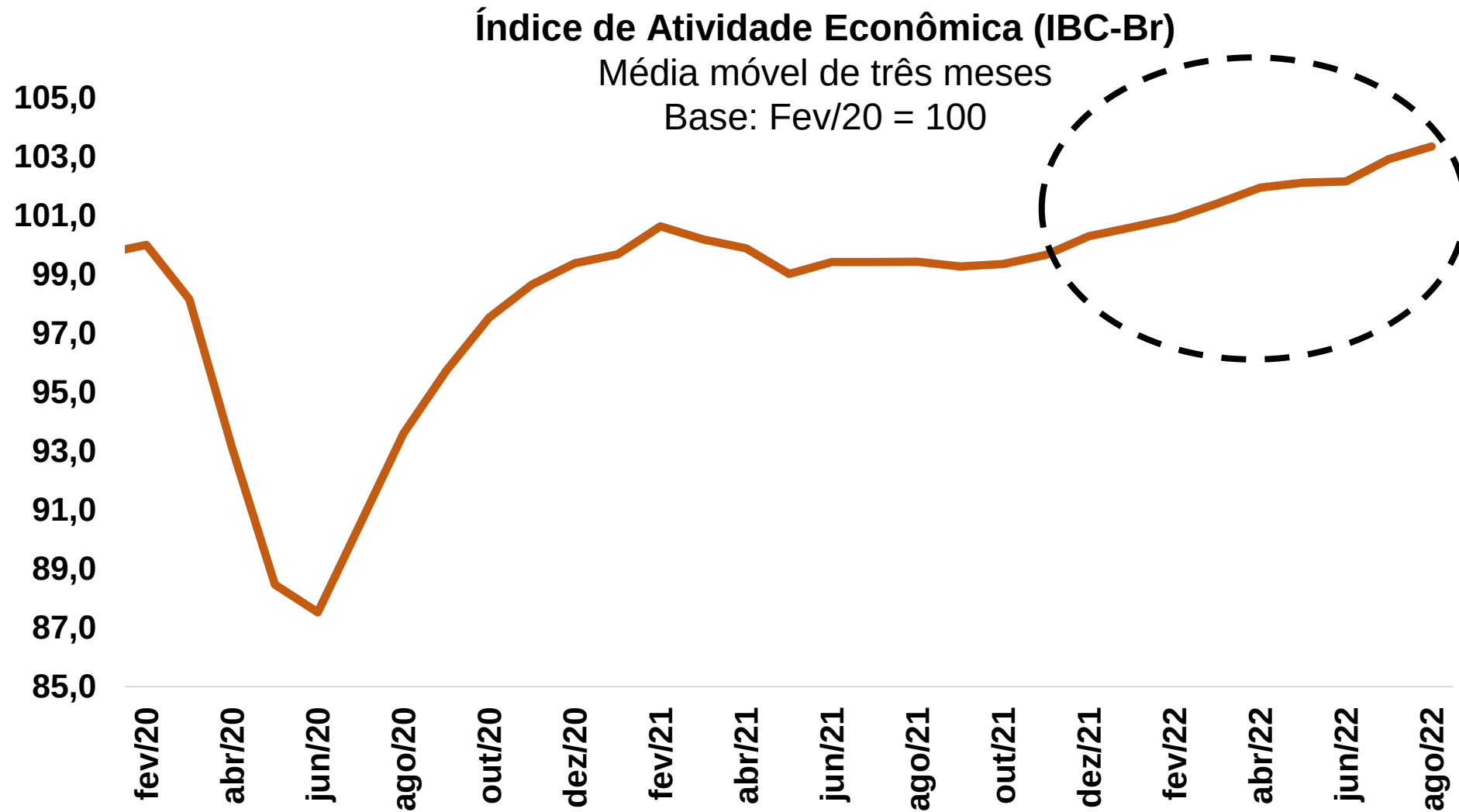
Expectativa de desaceleração do crédito



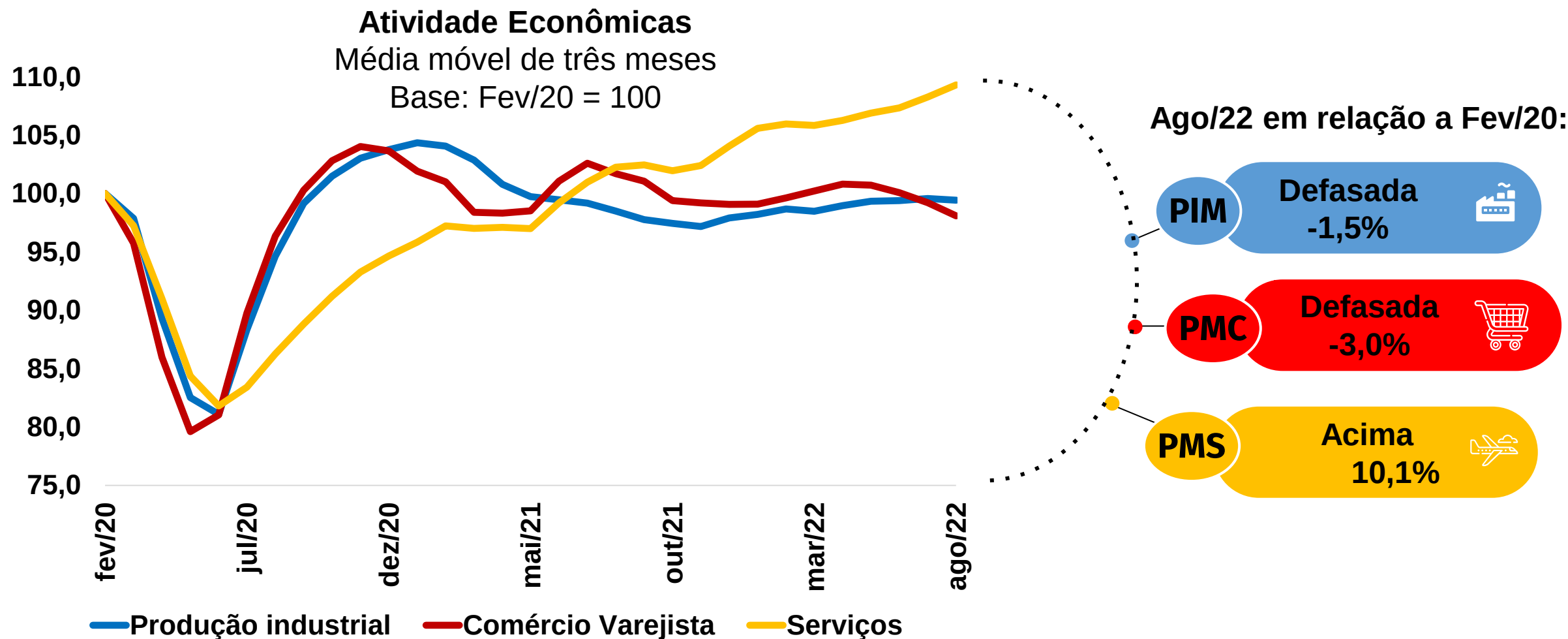
Fonte: elaboração FIESP a partir de dados do Relatório de Inflação do BCB/Set22.

Atividade econômica, mercado de trabalho e renda

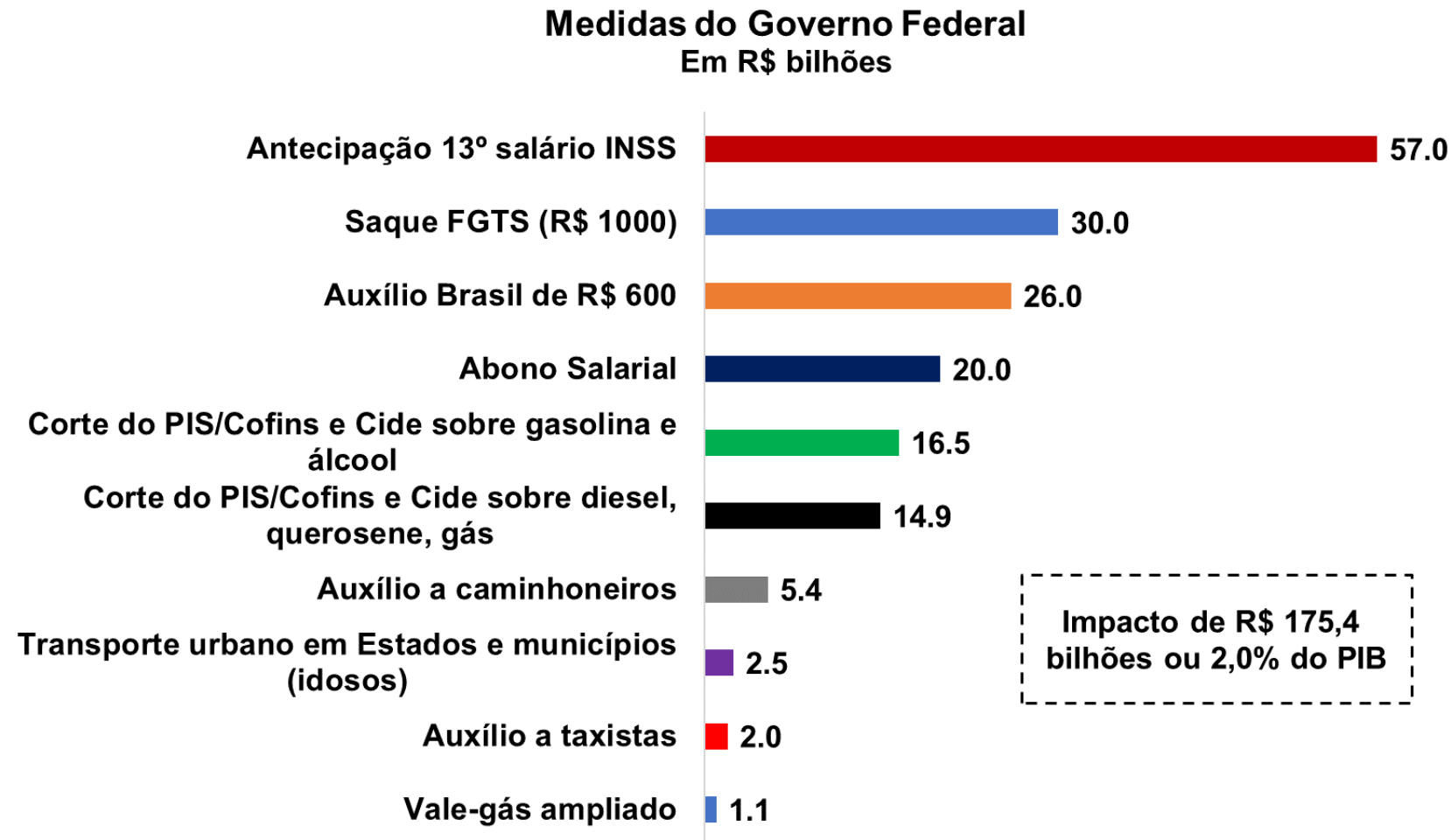
Atividade econômica apresentou desempenho robusto até agosto



Setor de serviços é protagonista no desempenho econômico

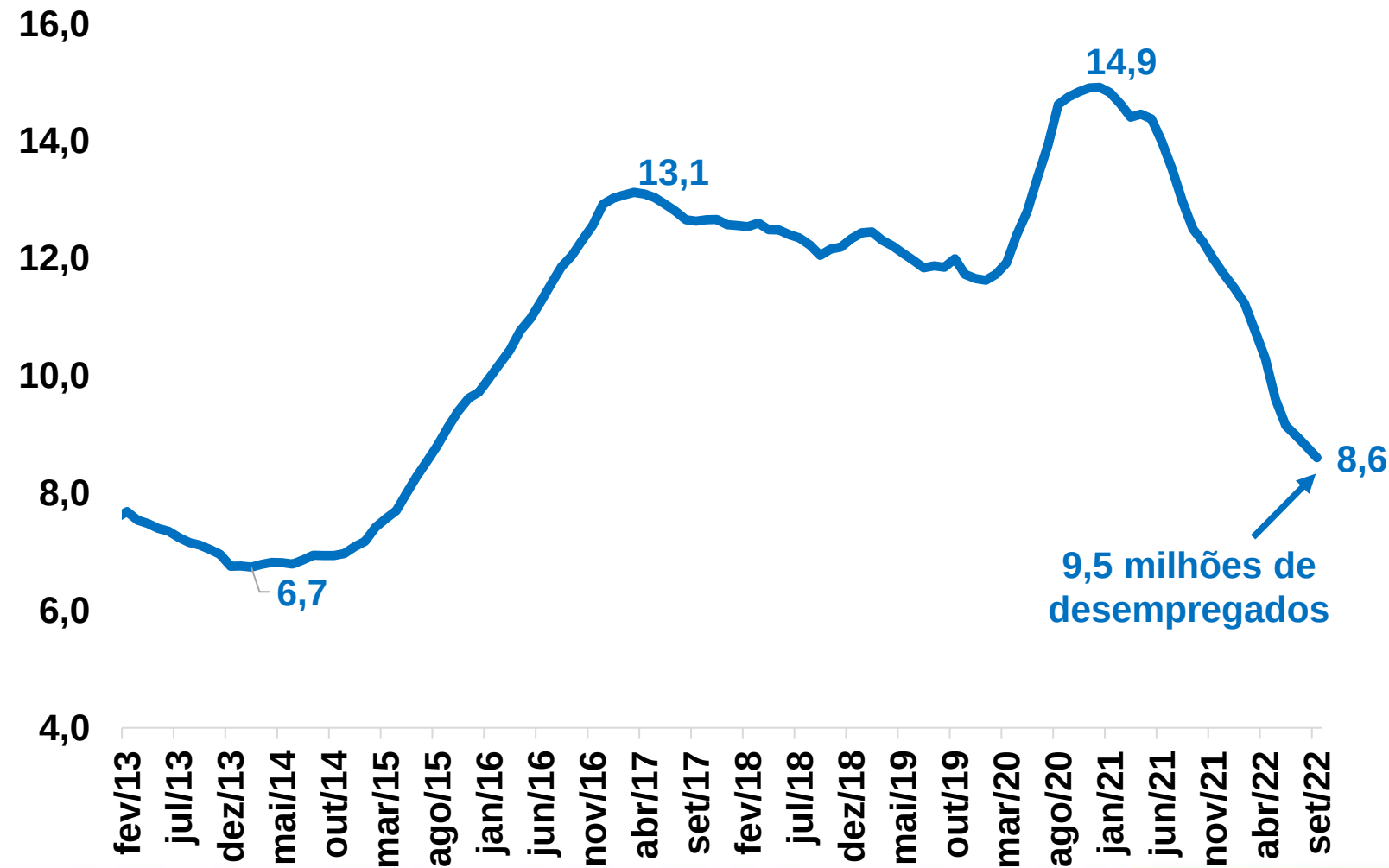


Medidas de transferência de renda contribuíram para um desempenho positivo da atividade no 1º semestre/22



Taxa de desemprego caindo

Taxa de Desemprego
Em % - Dados dessazonalizados



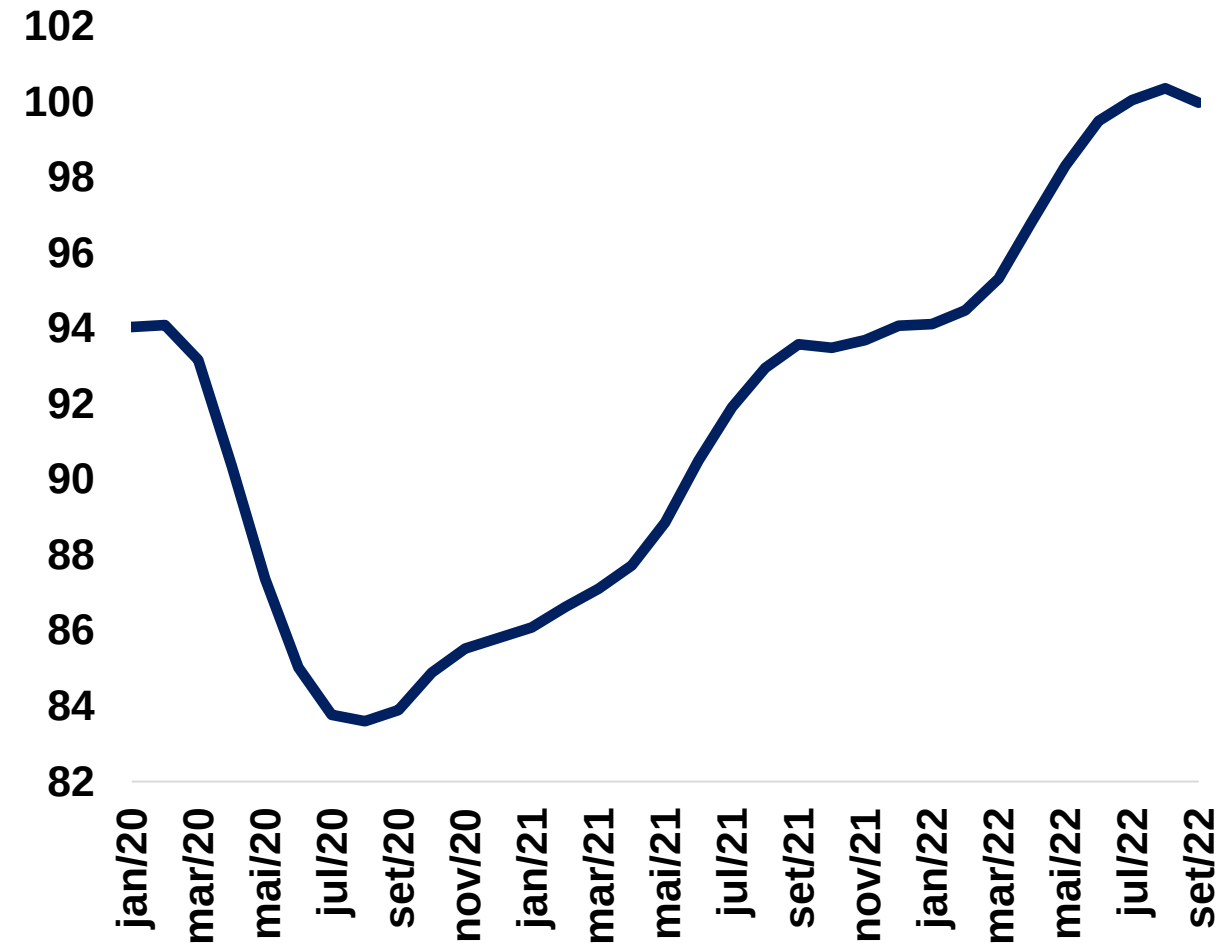
8,6%

Setembro/2022

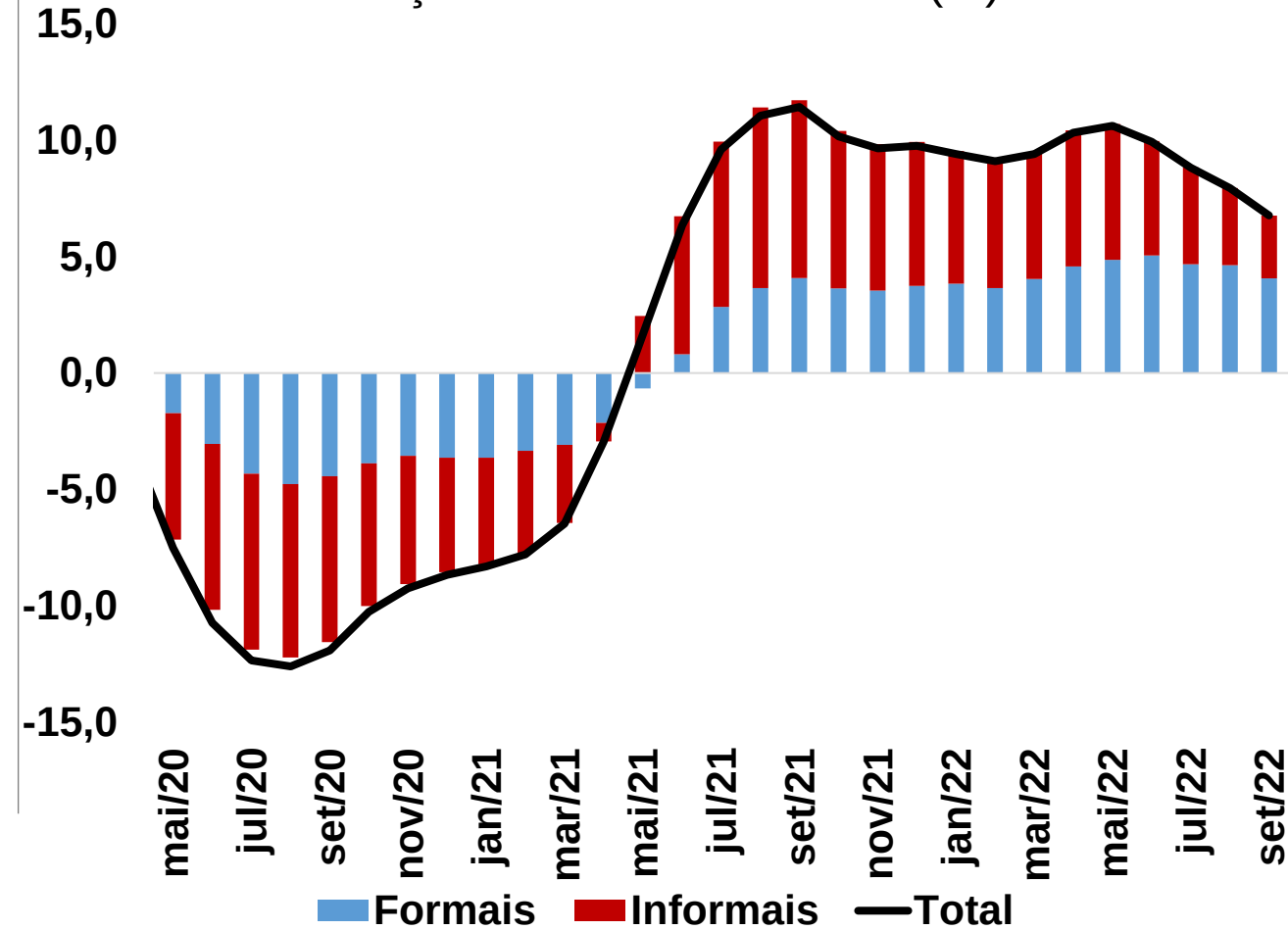
**Taxa de
ocupação
acima do nível
pré-pandemia**

Forte crescimento da população ocupada

População Ocupada
Em milhões



Crescimento da População Ocupada
Variação sobre o ano anterior (%)

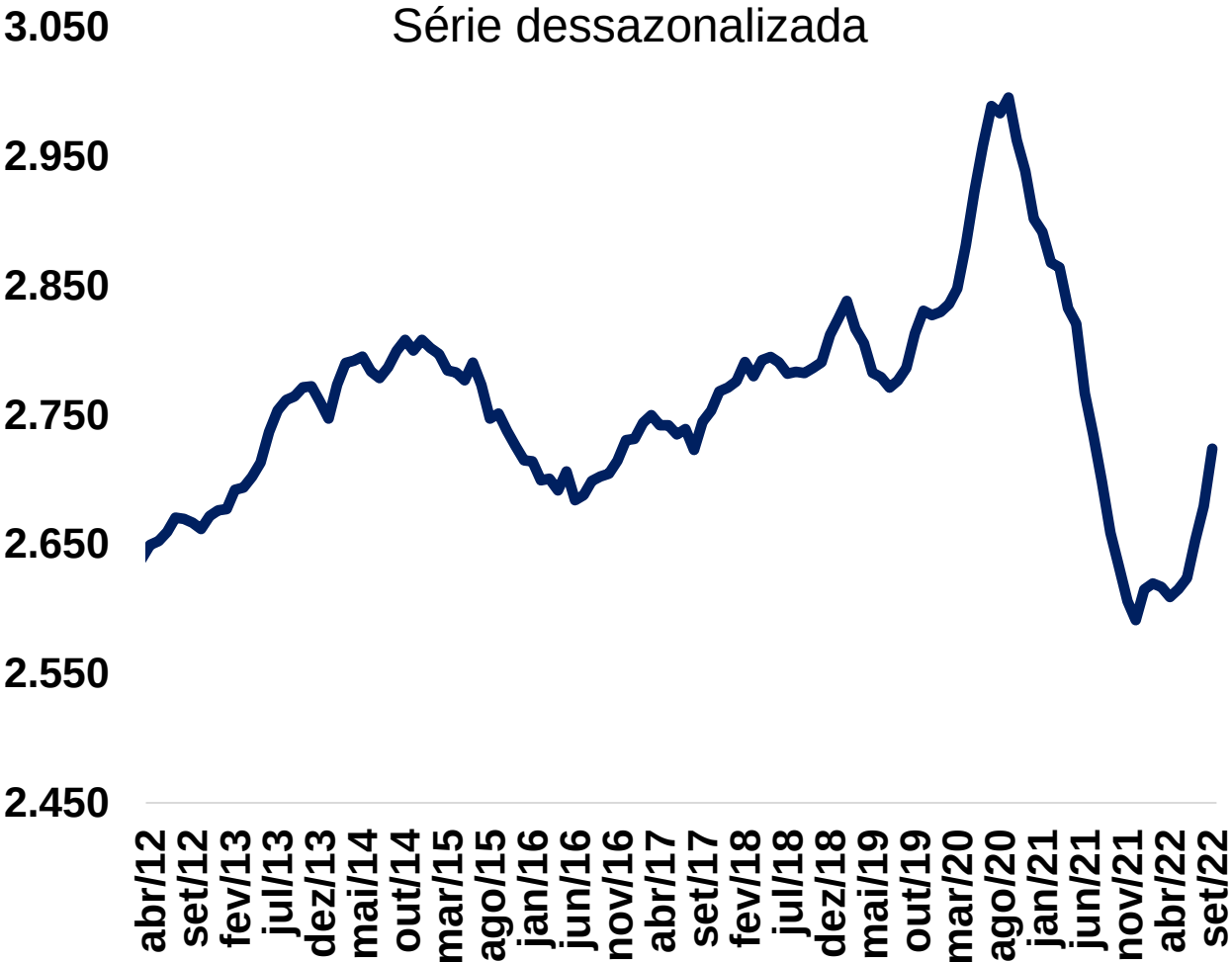


Massa Salarial exibe forte crescimento

Rendimento Real do Trabalho

Preços constantes (Em R\$)

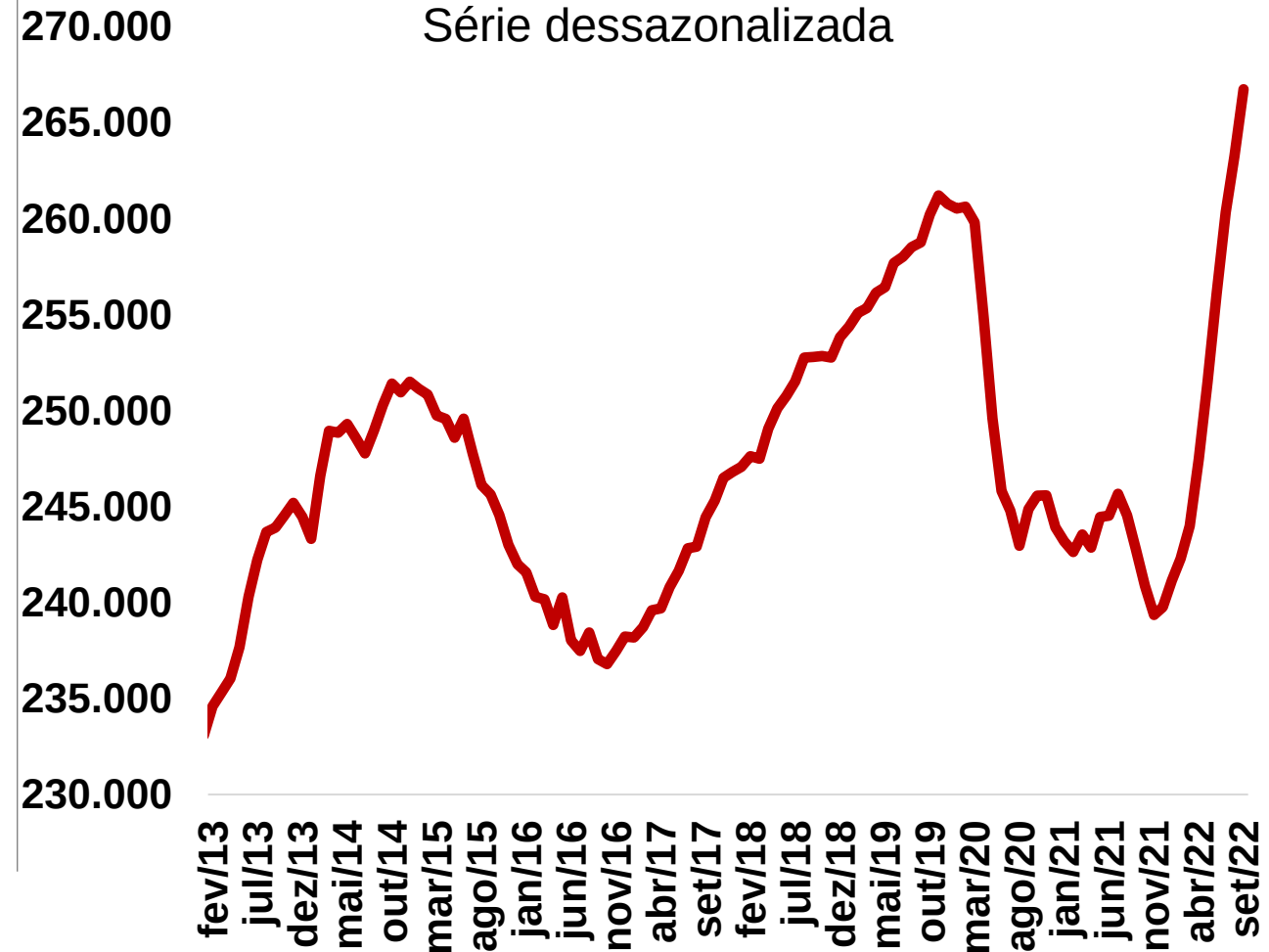
Série dessazonalizada



Massa Salarial

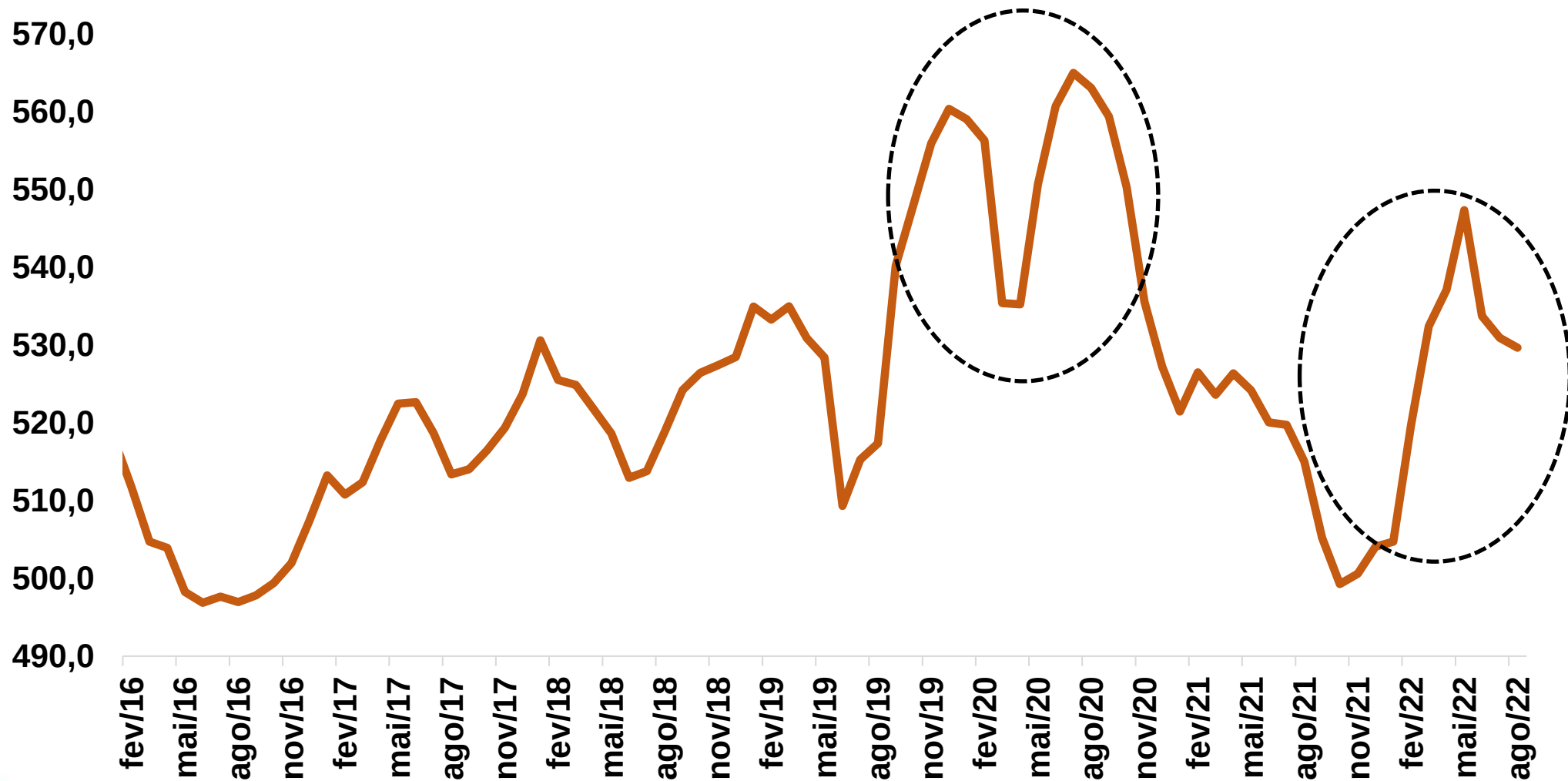
Preços constantes (em milhões de R\$)

Série dessazonalizada



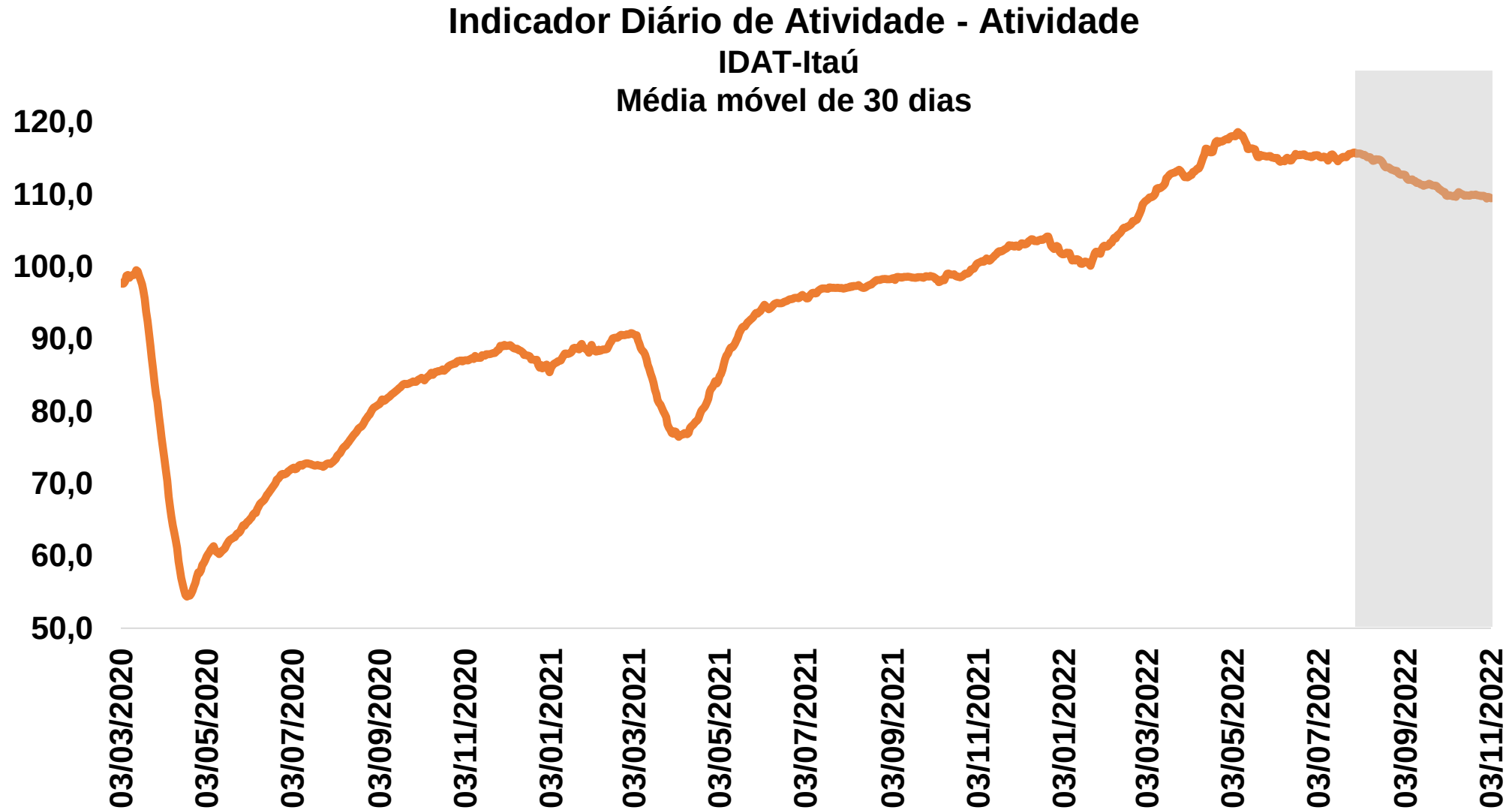
Massa Salarial exibe forte crescimento

Renda Nacional Disponível Bruta das Famílias
Deflacionada pelo IPCA, com ajuste sazonal (média móvel trimestral)



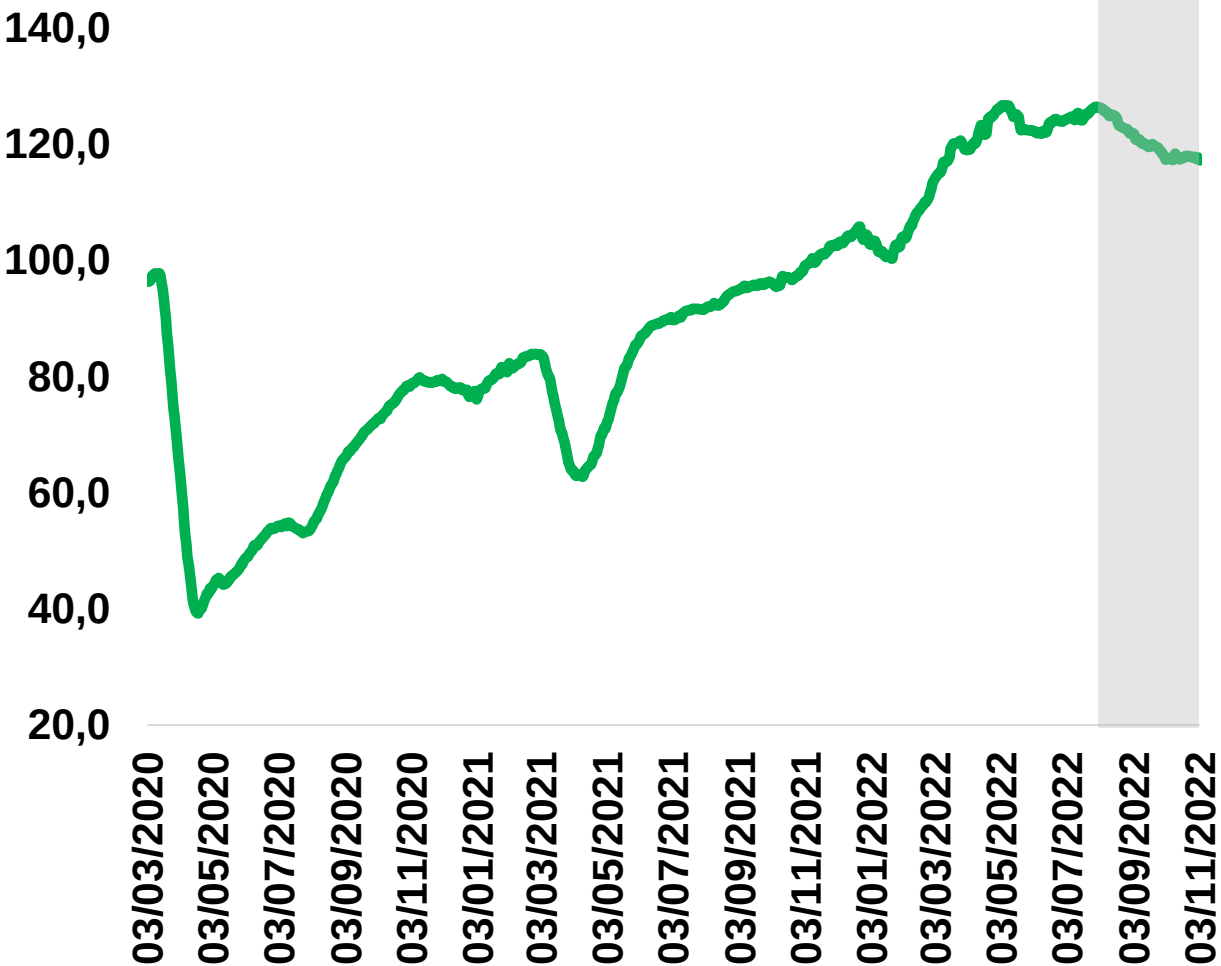
Atividade no 2º semestre

Atividade econômica mostra perda de força

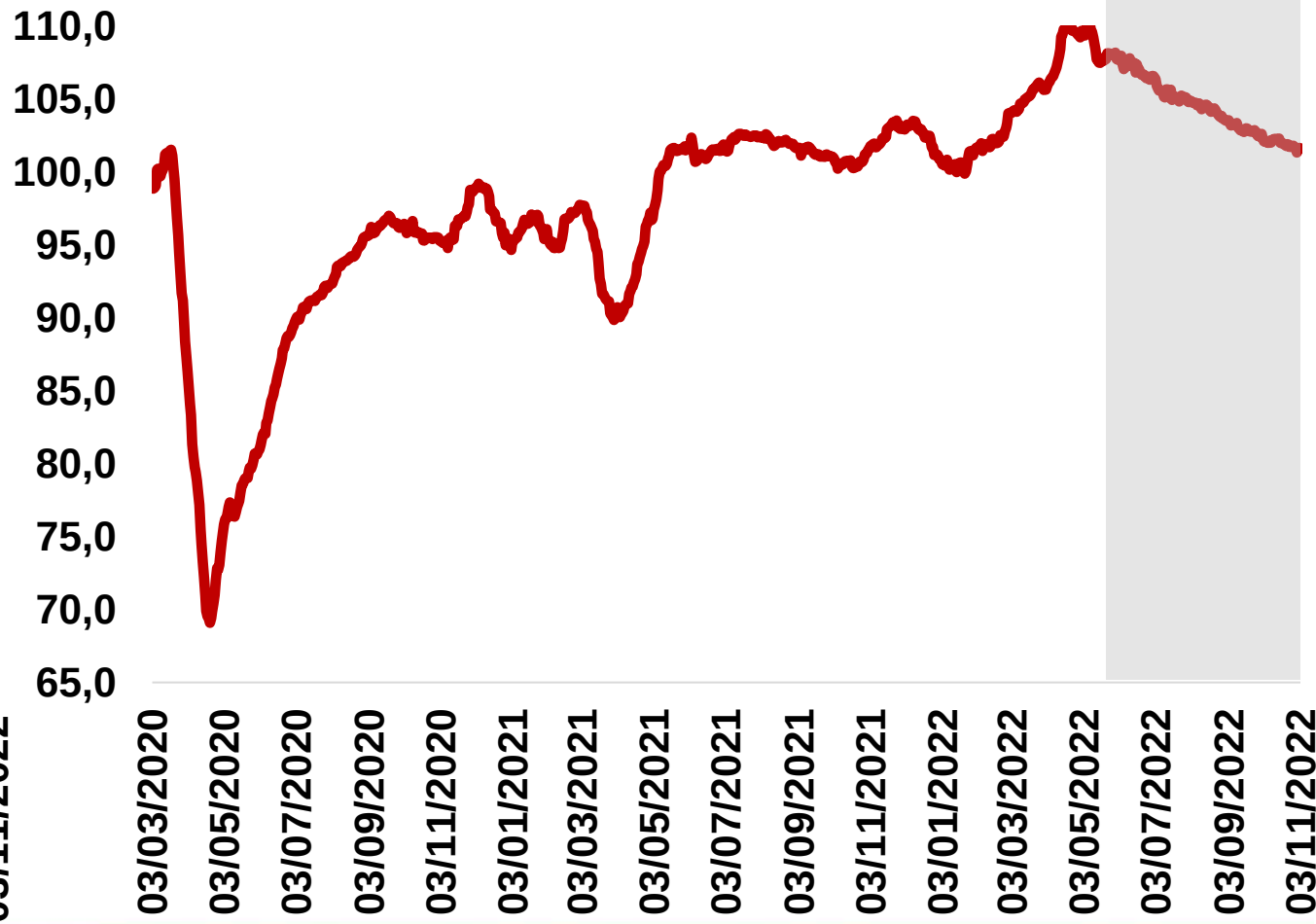


Desaceleração principalmente no segmento de bens

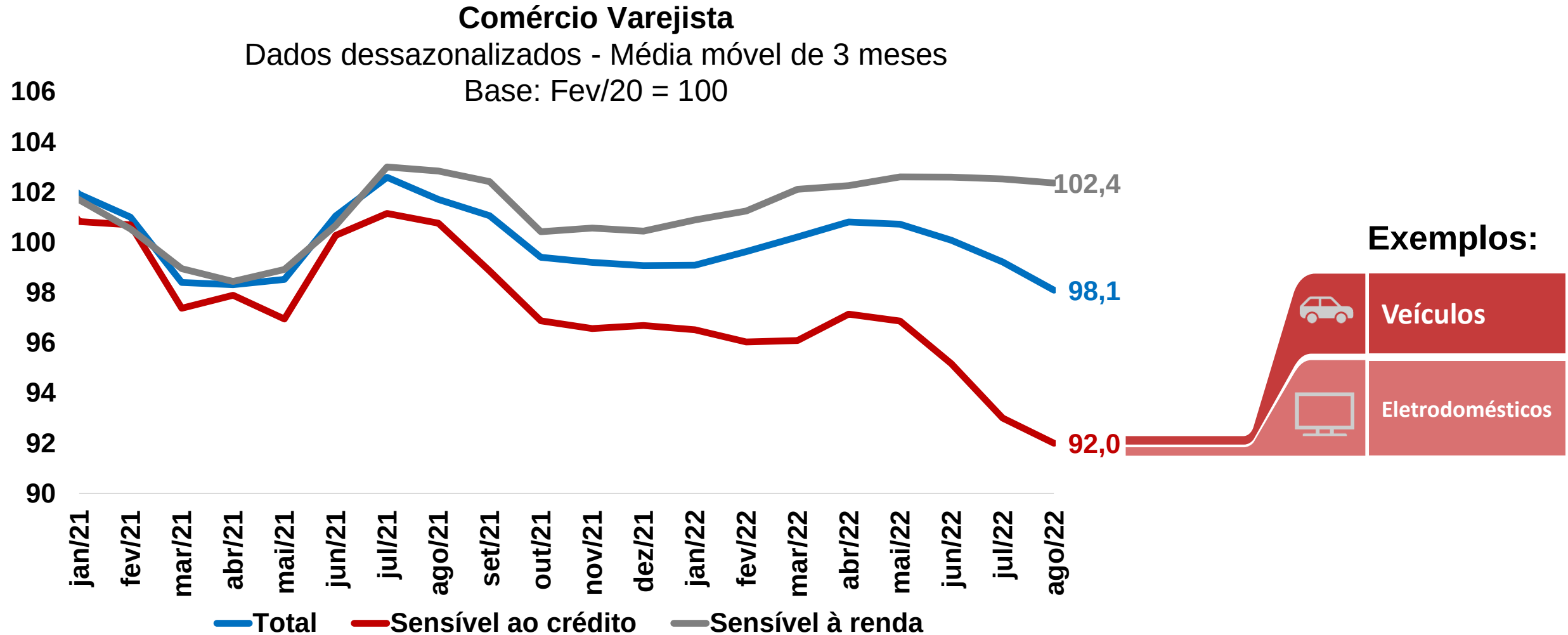
Indicador Diário de Atividade - Serviços
IDAT-Itaú



Indicador Diário de Atividade - Bens
IDAT-Itaú



Desaceleração no comércio varejista puxada por segmentos mais sensíveis ao crédito



Fonte: elaboração FIESP a partir de dados do IBGE.

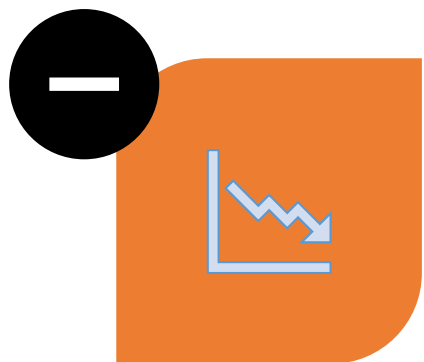
Termômetro da Indústria de Transformação Brasileira

Muito Fraco	Fraco	Neutro	Forte	Muito Forte
-------------	-------	--------	-------	-------------

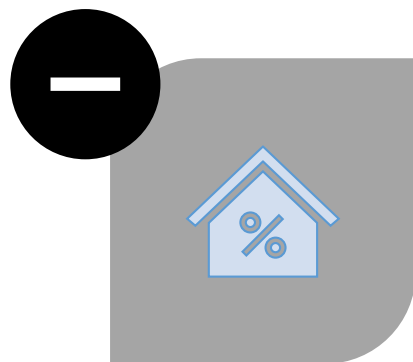
Período	set/21	out/21	nov/21	dez/21	jan/22	fev/22	mar/22	abr/22	mai/22	jun/22	jul/22	ago/22	set/22
Alimentos	-1,55	-2,14	-2,27	-2,22	-2,08	-1,90	-1,86	-1,74	-1,66	-1,44	-1,03	-0,70	-0,28
Bebidas	1,55	0,98	0,33	0,14	-0,09	-0,01	-0,01	-0,72	-1,01	-0,97	-0,34	0,02	0,24
Fumo	0,45	0,29	0,21	0,03	0,04	0,00	-0,10	-0,30	-0,42	-0,45	-0,17	0,25	0,69
Têxteis	2,59	2,19	1,88	1,31	0,78	0,48	0,01	-0,55	-0,96	-1,19	-1,29	-1,40	-1,43
Vestuário e acessórios	2,44	2,42	2,28	1,84	1,54	1,30	0,92	0,43	-0,07	-0,32	-0,51	-0,61	-0,66
Couros e calçados	2,45	2,13	1,65	1,14	0,73	0,49	0,27	-0,20	-0,29	-0,46	-0,51	-0,48	-0,15
Madeira	2,64	2,30	2,08	1,89	1,86	1,83	1,27	0,55	0,15	-0,20	-0,44	-0,77	-1,20
Papel e celulose	0,89	0,91	0,82	1,03	0,91	0,60	0,42	0,48	0,18	0,25	0,50	0,76	0,99
Impressão e reprodução de gravações	0,70	1,26	1,58	2,55	2,71	2,49	1,79	1,44	1,25	1,47	1,16	0,84	0,23
Coque e derivados	0,05	-0,05	-0,11	-0,03	0,20	0,34	0,40	0,61	1,00	1,13	1,29	1,51	1,63
Químicos	-1,04	-1,14	-1,30	-1,50	-1,78	-1,85	-2,00	-1,91	-1,93	-1,65	-1,39	-1,32	-1,38
Outros químicos	2,05	2,24	2,06	1,81	1,60	1,28	1,29	1,17	0,72	0,50	0,33	0,67	0,90
Farmacêuticos	0,32	-0,01	0,38	-0,21	-0,62	-0,72	-0,93	-0,74	-0,71	-0,97	-1,27	-0,98	-0,89
Borracha e plástico	2,25	1,95	1,65	1,12	0,68	0,37	-0,13	-0,75	-1,11	-1,29	-1,28	-1,16	-1,10
Minerais não-metálicos	2,71	2,50	2,31	2,07	1,82	1,61	1,25	0,61	0,16	-0,15	-0,30	-0,39	-0,44
Metalurgia	2,67	2,66	2,56	2,08	1,89	1,77	1,60	1,09	0,60	0,11	-0,15	-0,38	-0,58
Metal (ex. máq. e equip.)	2,14	1,85	1,52	1,03	0,62	0,38	-0,07	-0,58	-0,88	-1,04	-1,12	-1,16	-1,18
Equip. informática e eletrônicos	0,64	0,40	0,24	0,06	0,11	0,03	-0,09	-0,27	-0,35	-0,41	-0,42	-0,31	-0,13
Máquinas e materiais elétricos	2,40	2,04	1,62	1,14	0,76	0,44	-0,15	-0,86	-1,29	-1,43	-1,41	-1,43	-1,47
Fabricação de máquinas e equipamentos	2,74	2,67	2,53	2,22	2,03	1,81	1,58	1,06	0,74	0,44	0,18	0,04	-0,03
Veículos automotores, reboques e carrocerias	1,59	1,63	1,55	1,37	1,20	1,20	1,10	0,49	0,12	-0,07	-0,15	-0,09	0,05
Equipamentos de transporte (ex. veículos automotores)	1,19	1,64	1,86	1,95	2,44	2,88	2,72	1,78	1,25	0,95	1,00	1,03	1,22
Móveis	1,39	0,97	0,67	0,21	-0,25	-0,61	-1,11	-1,58	-1,90	-1,98	-1,99	-1,99	-1,91
Produtos diversos	1,64	1,72	1,69	1,71	1,47	1,51	1,08	0,46	-0,10	-0,54	-0,56	-0,44	-0,41
Reparação máquinas e equip.	-0,35	-0,10	0,06	0,24	0,48	0,64	0,63	0,67	0,84	1,09	1,02	0,90	0,87

Expectativas para a economia brasileira

Condicionantes



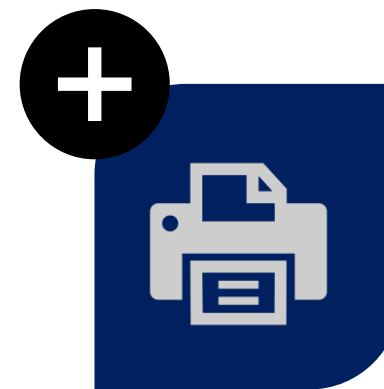
**DESACELERAÇÃO
DA ECONOMIA
GLOBAL**



**APERTO
MONETÁRIO**



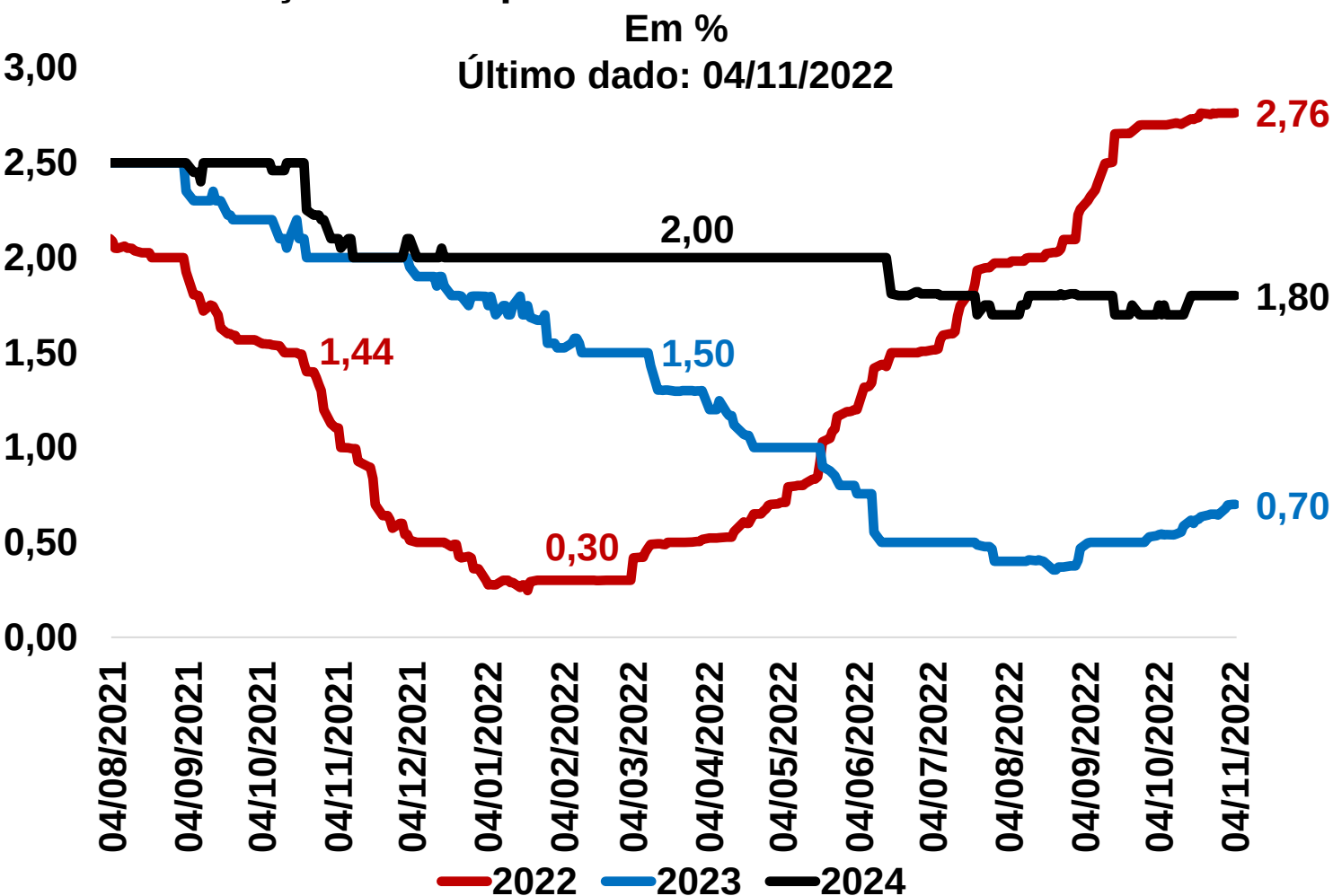
**PRESSÃO
CADEIAS DE
SUPRIMENTO**



**EXPANSÃO
FISCAL**

Evolução das expectativas do mercado

Evolução das Expectativas de Crescimento do PIB



		2022	2023
	Câmbio (R\$/US\$)	5,20	5,20
	IPCA (%)	5,63	4,94
	Selic (%)	13,75	11,25

Obrigado!

FIESP CIESP