

Conjuntura Econômica Dados do Setor e Projeções

Cenário básico 2021-22

**Reunião Diretoria Plenária
ABINEE/SINAEES**

10 de junho de 2021

1. Controle da pandemia

- 102 milhões de doses já distribuídas, cobrindo 30% da população adulta (150 milhões).
- Mais de 400 milhões de doses adicionais já contratadas.
- Cronograma de entrega concentrado no terceiro e quarto trimestres.
- Vacinação da população adulta total até dezembro é factível.
- Fim da pandemia? Dúvidas sobre (a) variantes atuais e novas, (b) necessidade de vacinação anual e (c) países em desenvolvimento “atrasados” e focos de novos contágios, inclusive vizinhos da América Latina.

2. PIB do primeiro trimestre

- Alta de 1,2% eleva o “carry over” de 2020 para 4,9%; provável expansão superior a 5% recupera perda com a pandemia (Gráfico 1).
- Indústria da transformação deve crescer em linha com PIB (acima de 5%) no ano.
- Destaque para aumento de 12% do investimento em capital fixo (I21/I20), que deve prosseguir ao longo deste e do próximo ano; taxa de investimento deve subir de 16,4% para 18,5% do PIB, ainda abaixo da média histórica.
- Taxa de desemprego acima de 13% até 2022; massa de renda real não cresce (também pelo efeito do aumento da inflação); taxa de poupança familiar aumentou com incertezas; expansão do consumo muito limitada.

3. Risco energético importante

- Segundo ONS, temos mais grave crise hídrica desde anos 30; quadro é mais grave no Sul e Sudeste, onde se concentra atividade econômica.
- Nos últimos 7 anos, chuvas ficaram abaixo da média histórica; matriz é 67,5% hídrica, 21,5% térmica, 8,5% eólica e 2,5% demais fontes.
- Cenário básico da ONS dá garantia até novembro 2021, com uso total das termelétricas e importação de energia (Argentina e Uruguai); déficit previsto a partir daí.
- Nos primeiros 5 meses do ano, consumo de energia cresceu 4,3%.
- Em 2001, recuperação foi abortada pelo racionamento; podemos ter quadro similar em 2021, com previsão de crescimento de 5% da economia.

Gráfico 1

PIB e a indústria de transformação

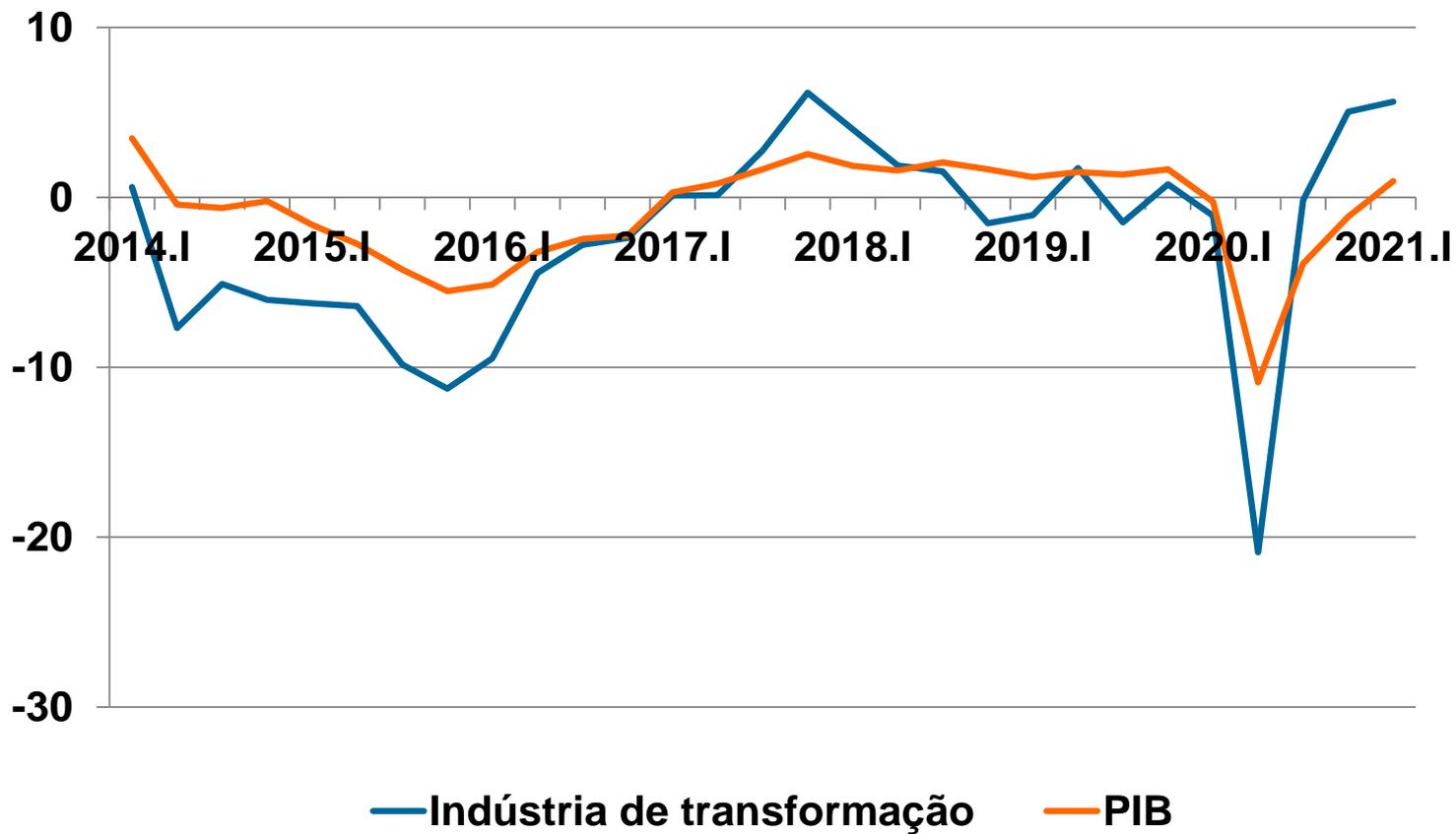
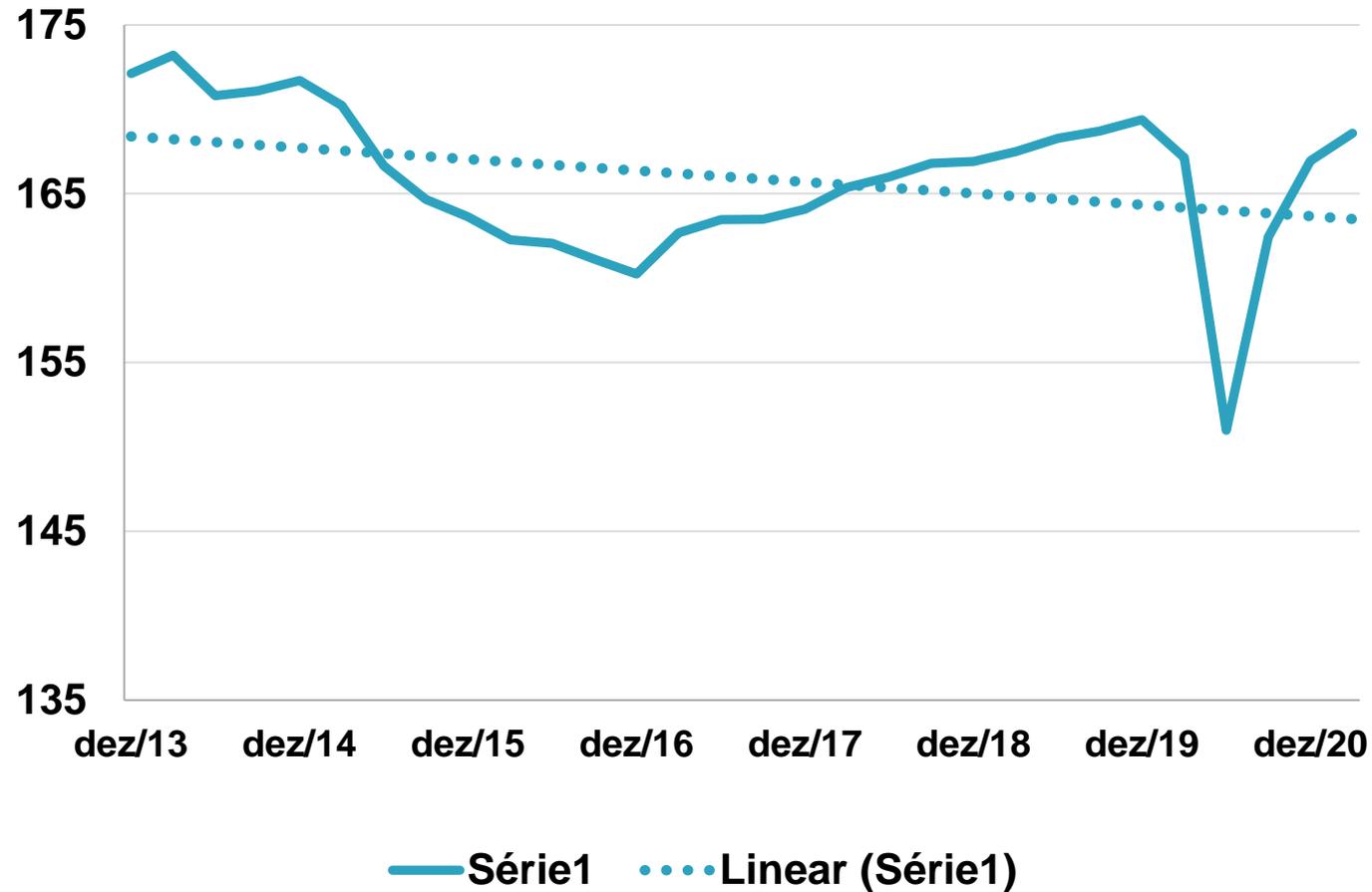


Gráfico 1A

PIB trimestral dessazonalizado

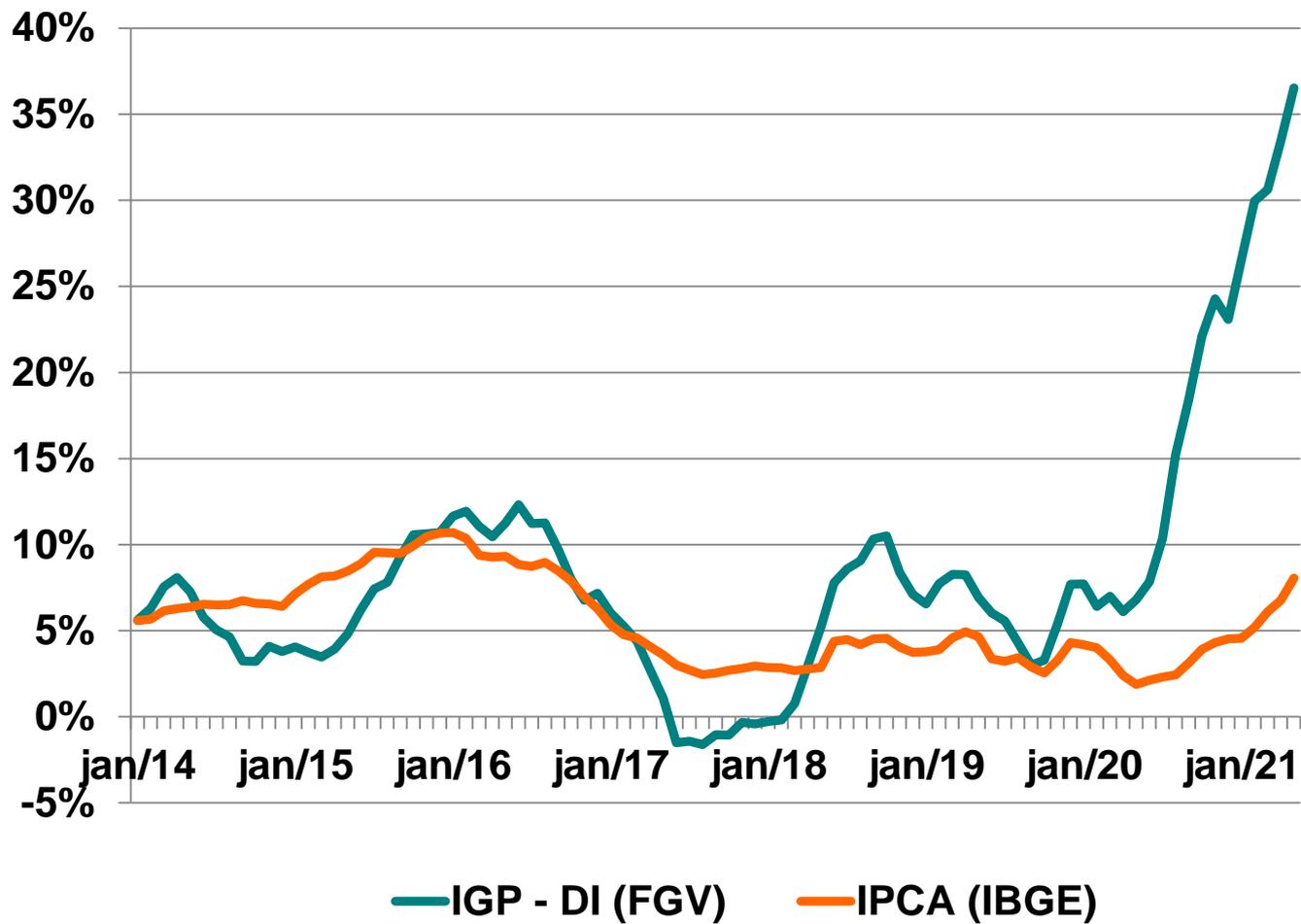


4. A inflação e seus efeitos

- Inflação de 5,5% (IPCA) e 18% (IGP) projetada para 2021 (Gráfico 2); preços de matérias-primas em reais subiram 65% em 12 meses; “cost push inflation”.
- Fator de alta para preços de commodities: economia mundial em forte recuperação pós-pandemia (China especialmente).
- Dilema do BC: tem que subir juro, mesmo com economia fraca, mas não pode subir muito devido à inflação de custos e à fragilidade fiscal (impacto no serviço da dívida); aposta atual: 5-5,5% no final do ano.
- Juro mais alto induz entrada de capital especulativo e aprecia a taxa de câmbio, que ajuda a atenuar a inflação, mas desfavorece as exportações.

Gráfico 2

Taxas de inflação: IPCA e IGP-DI



5. O dilema da inflação de custos (situação inicial com juro real negativo)

- (a) BC não faz nada (mantem juro real negativo): minimiza queda do PIB, mas maximiza efeito inflacionário.
- (b) BC reage com força total (juro real positivo): minimiza efeito inflacionário, mas maximiza queda do PIB.
- (c) BC segue caminho do meio (juro real zero): cai atividade, mas modera efeito inflacionário.

6. Cenário de referência para 2021 e 2022

	2021	2022
PIB (% ao ano)	5.0	2.5
Indústria transformação	5.4	3.5
Taxa de investimento (% PIB)	18.5	19.0
Taxa desemprego (média ano)	14.5	13.5
Taxa inflação –IPCA (%)	5.5	3.5
Taxa inflação – IGP (%)	18.0	4.0
Taxa câmbio – R\$/USD (dezembro)	5.30	5.20

7. Setor público

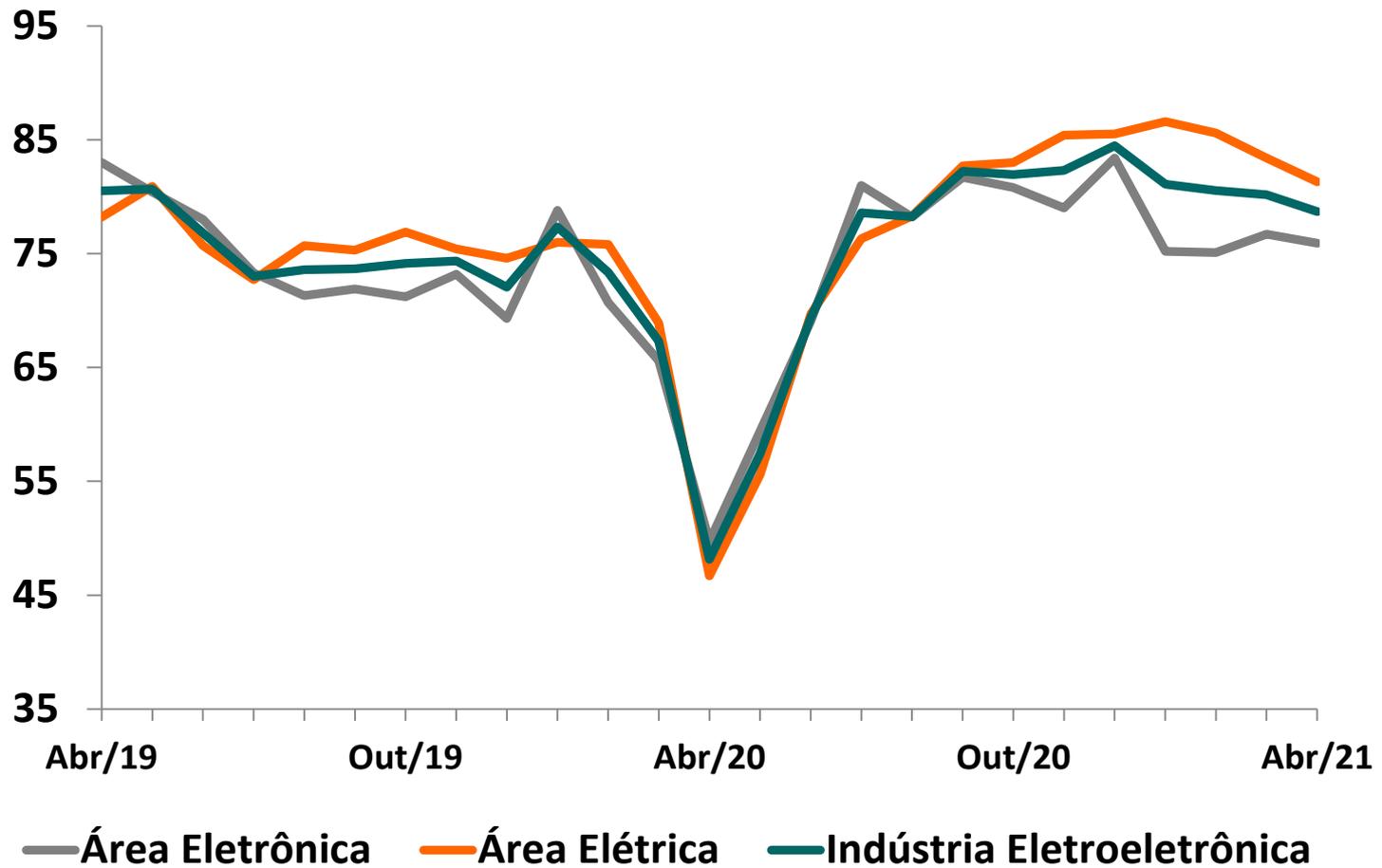
	2021	2022
Déficit primário	2.5	2.0
Serviço da dívida	4.5	4.5
Déficit nominal	7.0	6.5
Dívida bruta/PIB ((%))	86.0	89.0

8. Setor eletroeletrônico

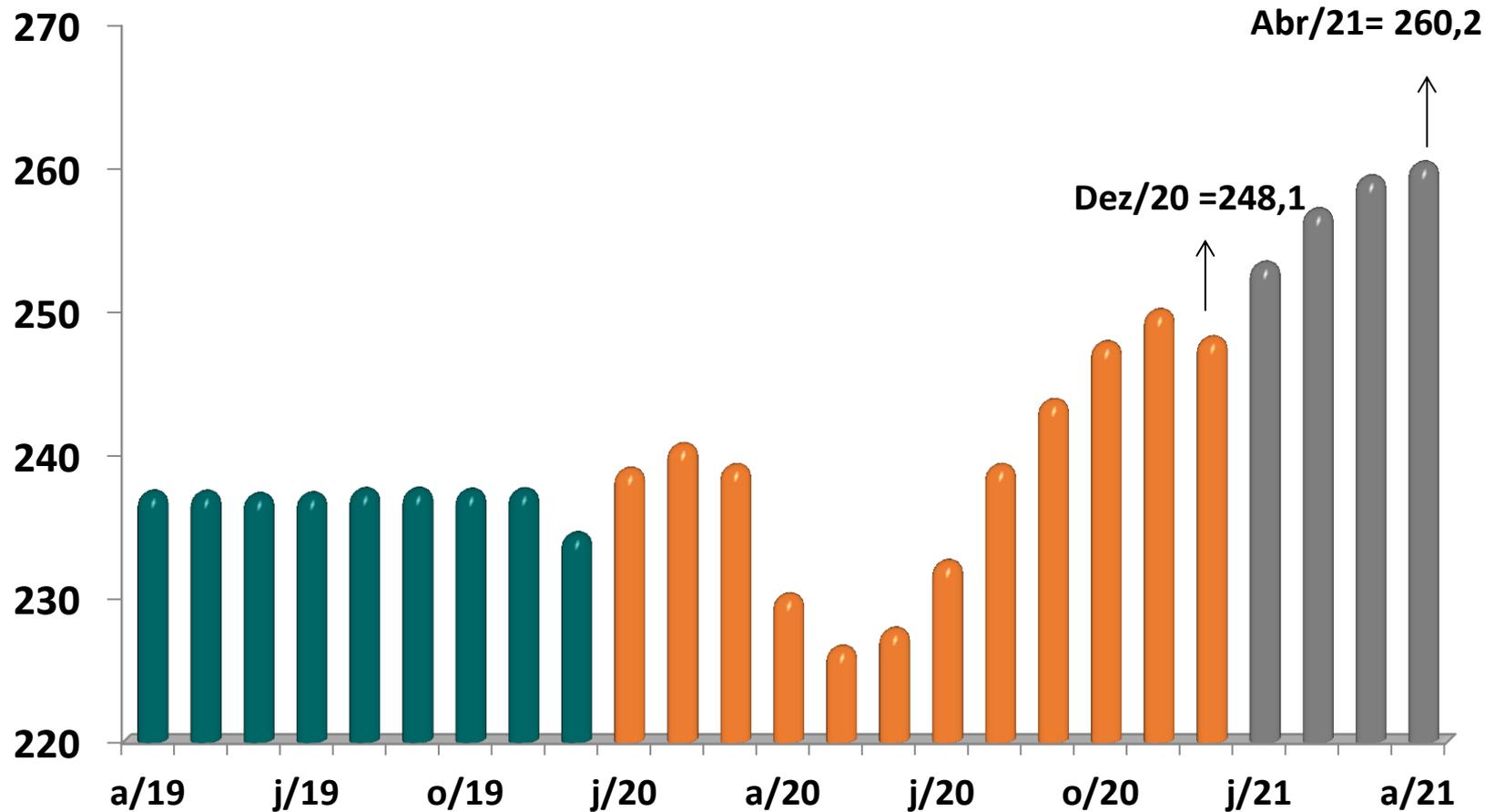
Produção Física

Indústria Eletroeletrônica

Índice Base Média 2012 = 100 (com ajuste sazonal)



Número de Empregados da Indústria Eletroeletrônica (em mil)



Projeções para a Indústria Eletroeletrônica - Ano 2021

Indicadores	2020	2021	2021 X 2020
Faturamento Nominal (R\$ milhões)	173.192	198.038	14%
Faturamento (US\$ milhões)	33.579	37.918	13%
Produção Física Industrial (Var %) ⁽¹⁾	-2,2%	7,0%	-
Exportações (US\$ milhões)	4.478	4.900	9%
Importações (US\$ milhões)	29.827	33.500	12%
Saldo (US\$ milhões)	-25.349	-28.600	13%
Emprego (milhares)	248,1	261,0	5%
Utilização da Capacidade Instalada (%) ⁽²⁾	78%	82%	-
Investimentos (R\$ milhões)	2.910	3.367	16%
Investimentos (% do faturamento)	1,68%	1,70%	-

(1) Setor Elétrico e Eletrônico, dados IBGE - agregação ABINEE, variação acumulada no ano

(2) Considerando capacidade total (100%)

OBSERVAÇÃO

Cenário macroeconômico e setorial
completo disponível no site da ABINEE