



Conjuntura econômica: novas incertezas e desafios

ABINEE – Reunião Plenária em 7 de abril de 2022



1. Efeitos da guerra sobre a economia mundial

- 
- Exportações de R+U como proporção do comércio mundial:

trigo 30%

milho 20%

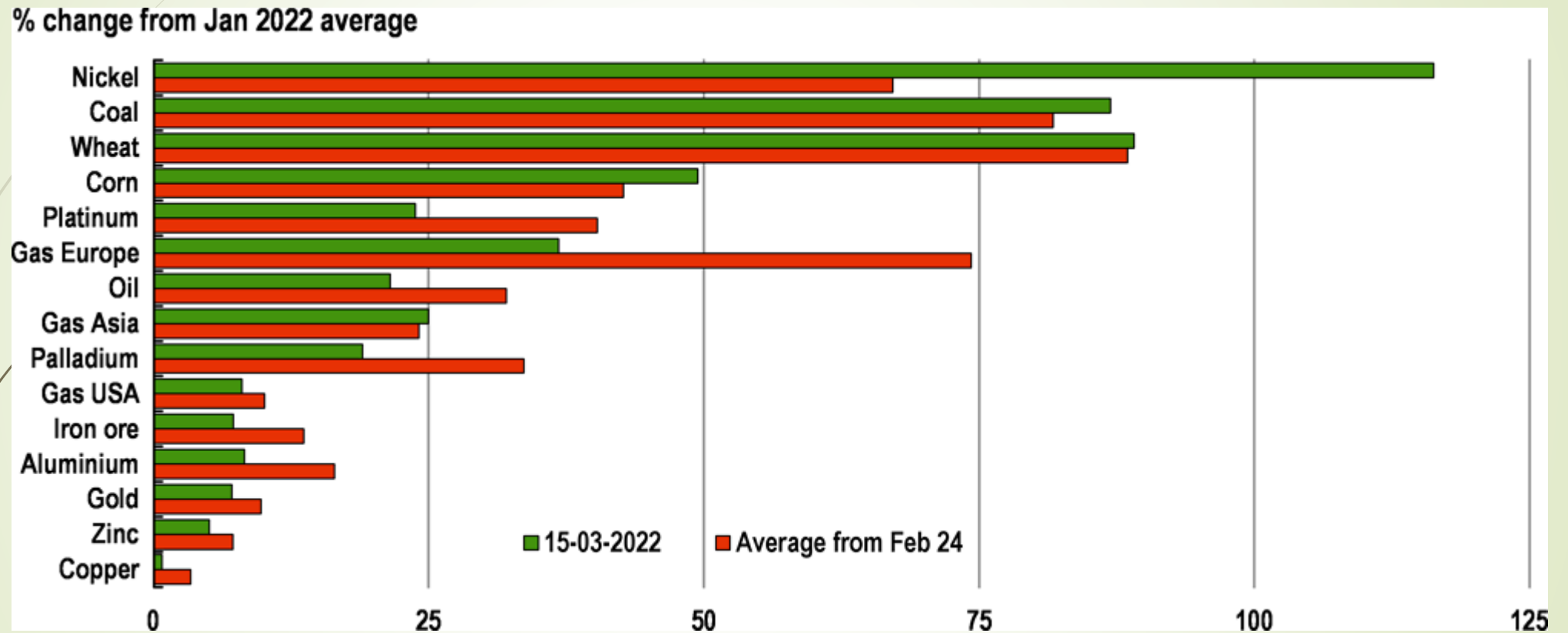
gás natural 20%


petróleo 11%

fertilizantes minerais 20%

- Grandes reservas e exportações relevantes de: gases argônio e neon (insumos de semicondutores), paládio, níquel, titânio, urânio.


O aumento de preços de commodities em USD



- 
- PIB de Rússia e Ucrânia representa somente 2% do PIB mundial e 2% do comércio global, mas impactos totais são muito maiores.
 - OECD estima queda do PIB mundial e aumento da inflação em 2022 em relação à previsão antes da guerra.
 - Impacto no PIB: Area do Euro -1,4 pp, OECD -1 pp, Estados Unidos -0,9 pp, Mundo -1,1 pp.
 - Aumento da inflação: Area do Euro +2 pp, OECD +2 pp, Estados Unidos +1,4 pp, Mundo +2,5 pp.





2. Efeitos prováveis sobre as políticas econômicas

- 
- Busca de diversificação de fontes de suprimento de energia e matérias-primas e ampliação da produção doméstica
 - Investimentos em energia (petróleo, gás e fontes “limpas”)
 - Estímulos à substituição de importações em áreas estratégicas (mundo se torna mais fechado)
 - Subsídios às populações mais vulneráveis (mas espaço fiscal é bastante limitado pós-pandemia)
 - Políticas monetárias mais austeras para ancorar expectativas de inflação

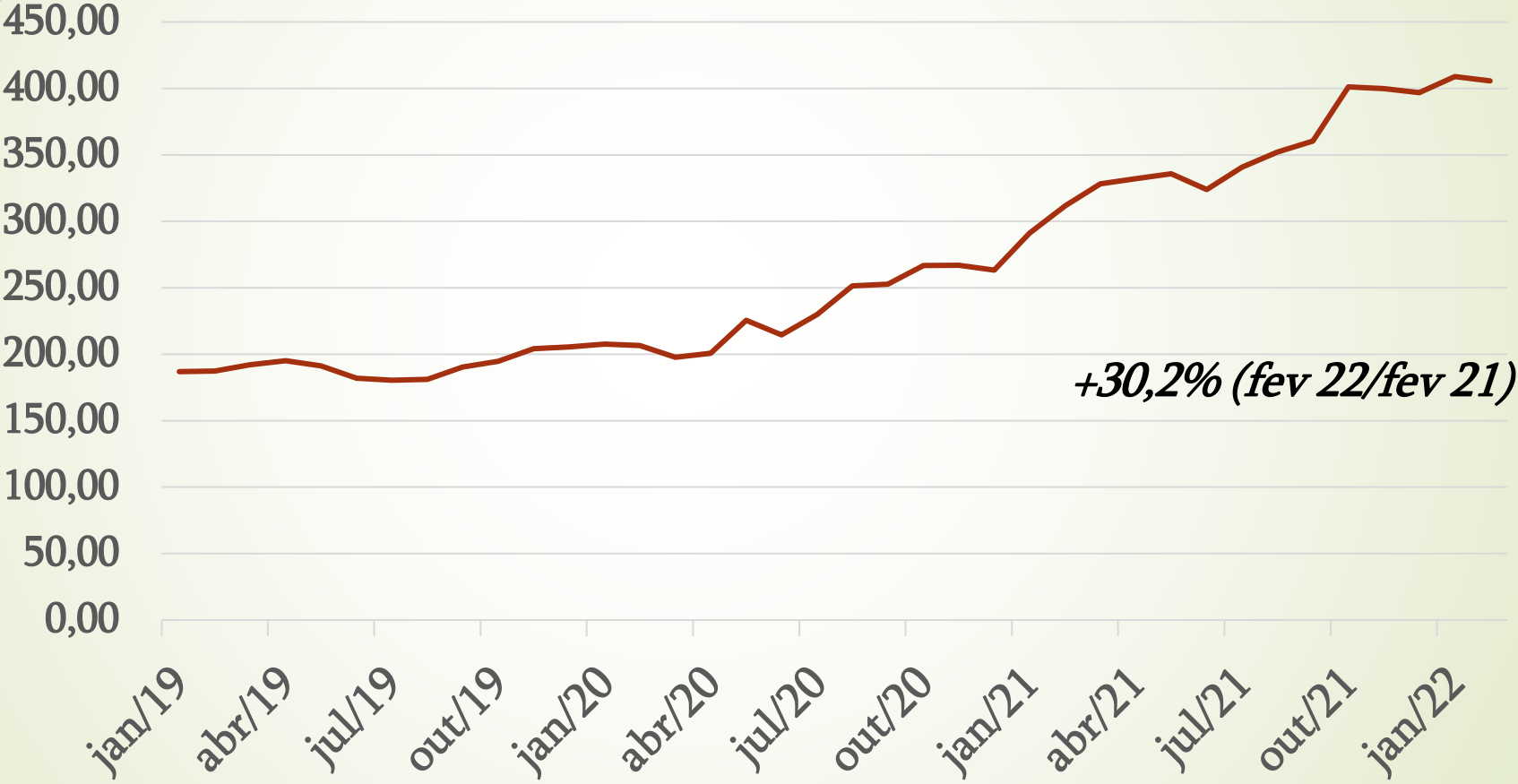


3. Consequências para a economia brasileira

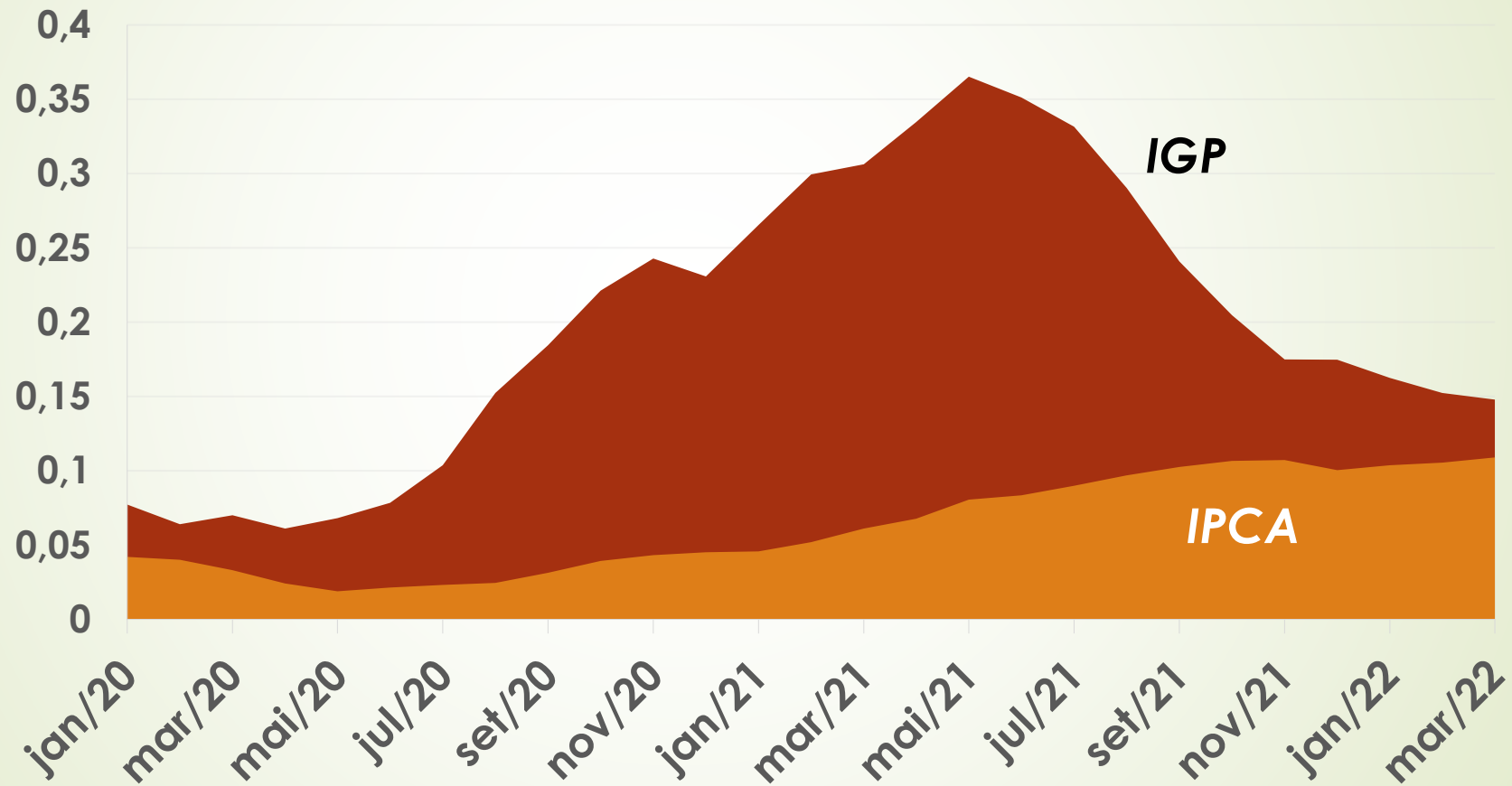
- 
- Aumento de preços de commodities e matérias-primas e pressões sobre a taxa de inflação
 - Setores agropecuário e mineral ganham no curto prazo, mas aumento de seus insumos pode reverter esses ganhos
 - problemas de suprimento de insumos e componentes limitam expansão da oferta industrial e elevam preços
 - impactos fiscais negativos com estagnação da economia e pressões por subsídios, aumentos salariais e transferências
 - Saldo recorde da balança comercial pelo aumento de exportações de commodities (72% das exportações totais)

- 
- Aumento agressivo de taxas de juro pelo BC tem triplo efeito:
 - (a) valoriza o real pela atração de capitais e ajuda a moderar inflação
 - (b) derruba a demanda interna pelo aperto de crédito
 - (c) aumenta o déficit fiscal pela queda de atividade e pelo aumento do custo de rolagem da dívida pública
 - Queda de renda real das famílias com inflação elevada: -8,8% em 12 meses

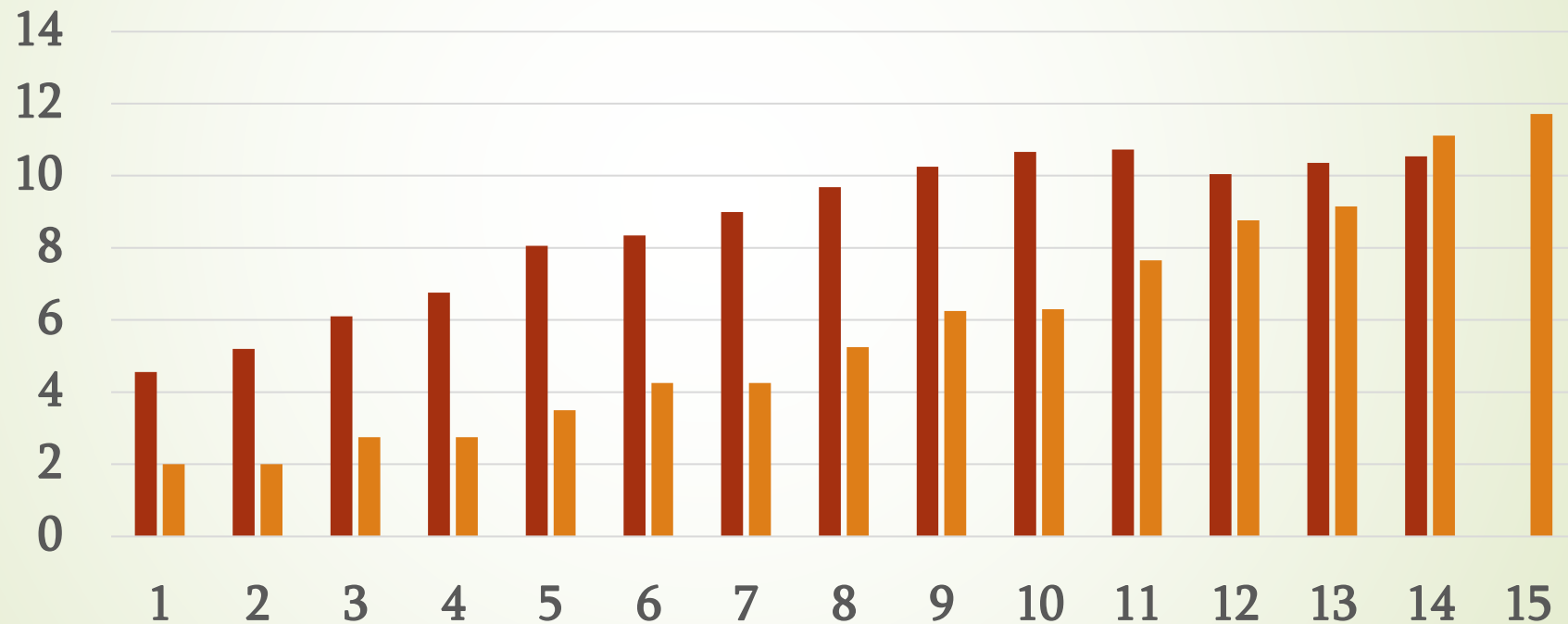
Preços de commodities em reais (Bacen)



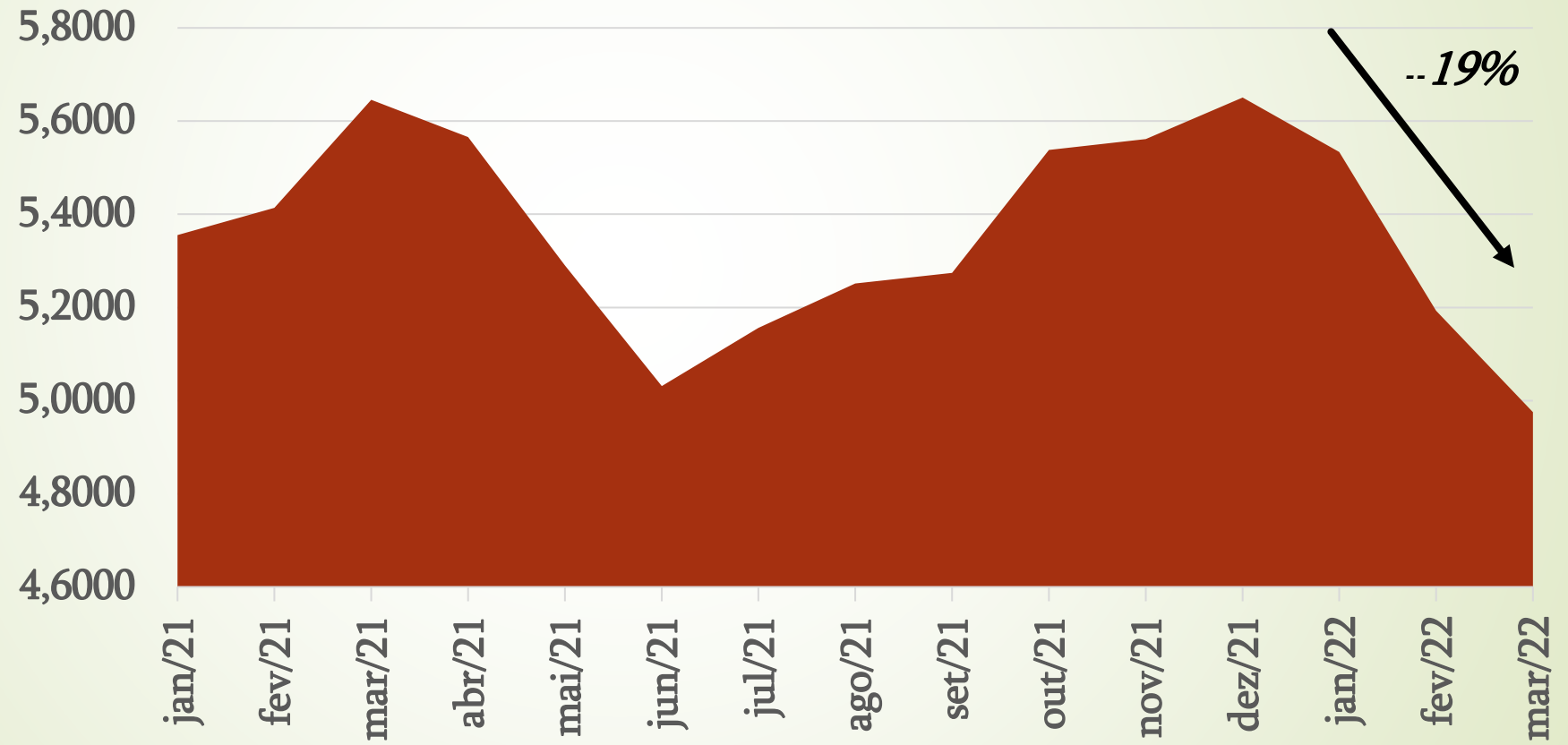
TAXAS DE INFLAÇÃO: IPCA E IGP-DI



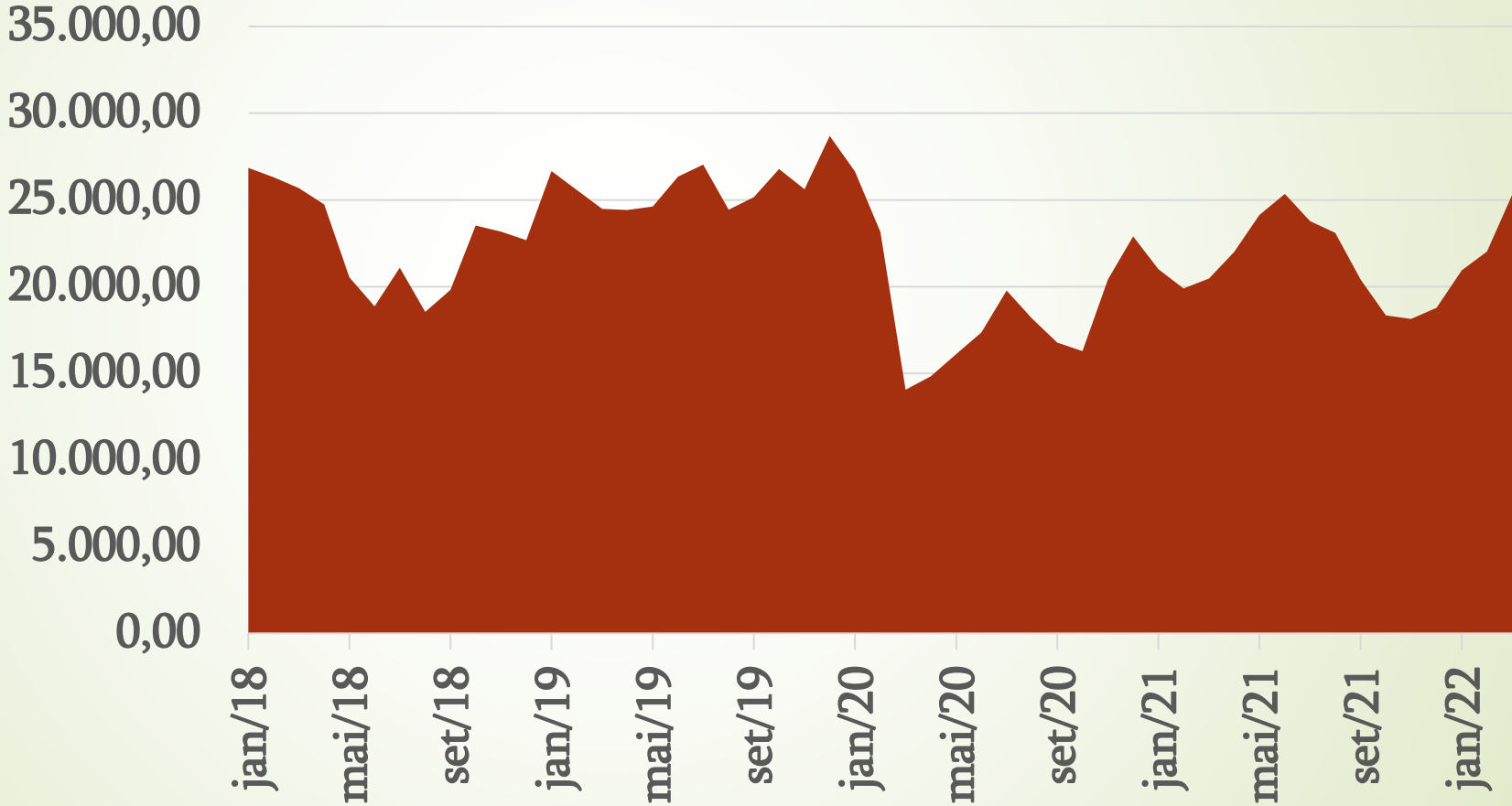
Inflação (IPCA) e juro (SELIC) Jan 21 a mar 22 - % a.a.



Taxa de câmbio (R\$/USD)



Indice Bovespa em USD




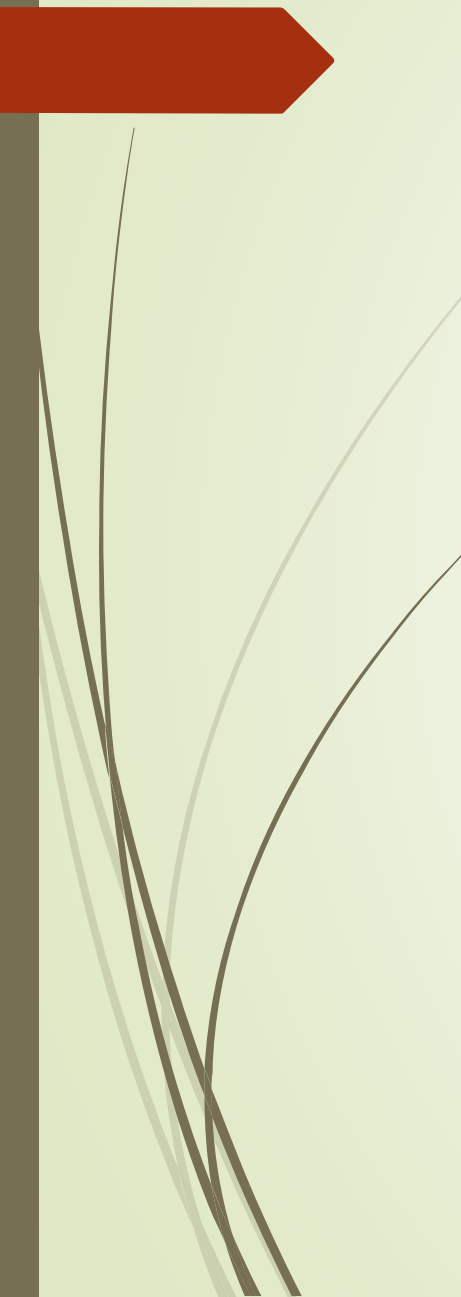


4. O desempenho da indústria

Produção física da indústria de transformação

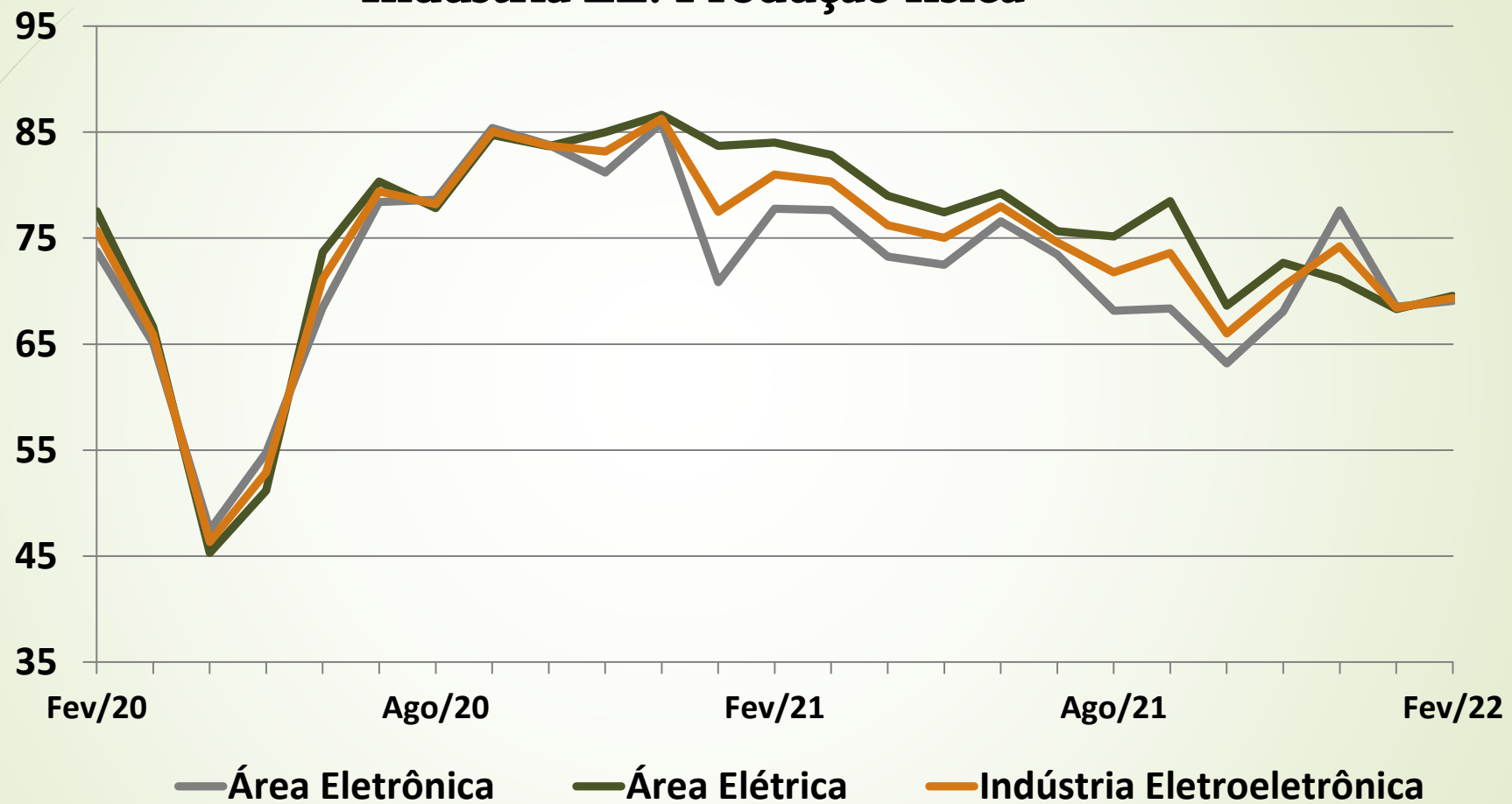


- 
- Queda secular da produção desde 2014 revela problema estrutural e reforça a velha questão: o que impede a expansão da indústria brasileira?
 - Nos últimos 12 meses até fevereiro de 2022, contração tem a ver com (a) redução da renda real das famílias; (b) problemas de suprimento de matérias-primas; (c) aumento das taxas de juro
 - Mesmos fatores valem para a contração do setor elétrico-eletrônico
 - Perspectiva otimista: (a) novo ciclo de investimentos em infraestrutura (novas concessões e marcos regulatórios); (b) prováveis políticas de substituição de importações em setores com viabilidade econômica; (c) possível reforma tributária em 2023.

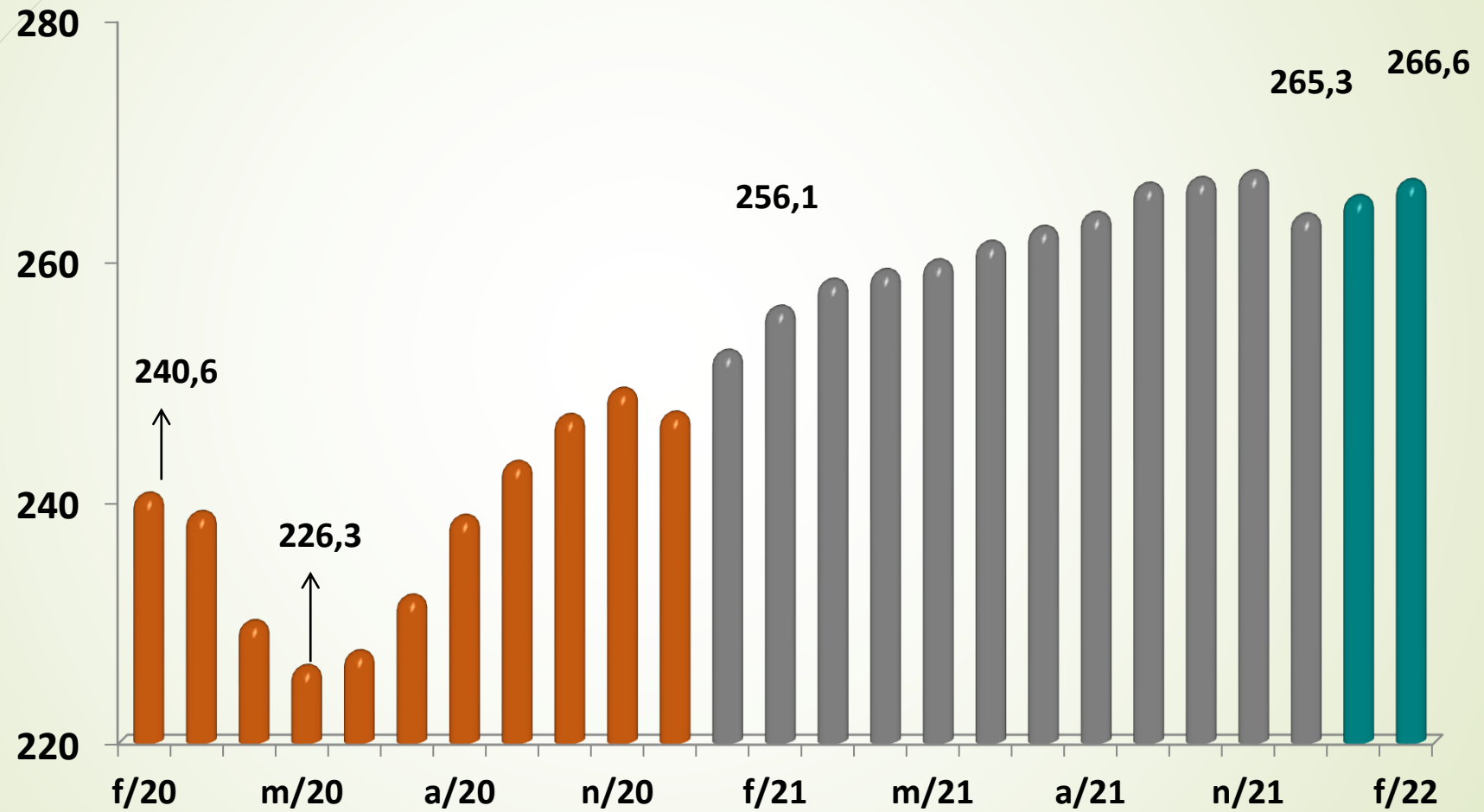


Indicadores da Indústria Eletroeletrônica	Jan-Fev/22 X Jan-Fev/21
Produção da Indústria Eletroeletrônica	- 12,8%
- Produção da Área Eletrônica	- 6,9%
- Produção da Área Elétrica	- 17,7%
Emprego ⁽¹⁾	+ 1,1%
Exportações (US\$ milhões)	+ 29,6%
Importações (US\$ milhões)	+ 15,5%

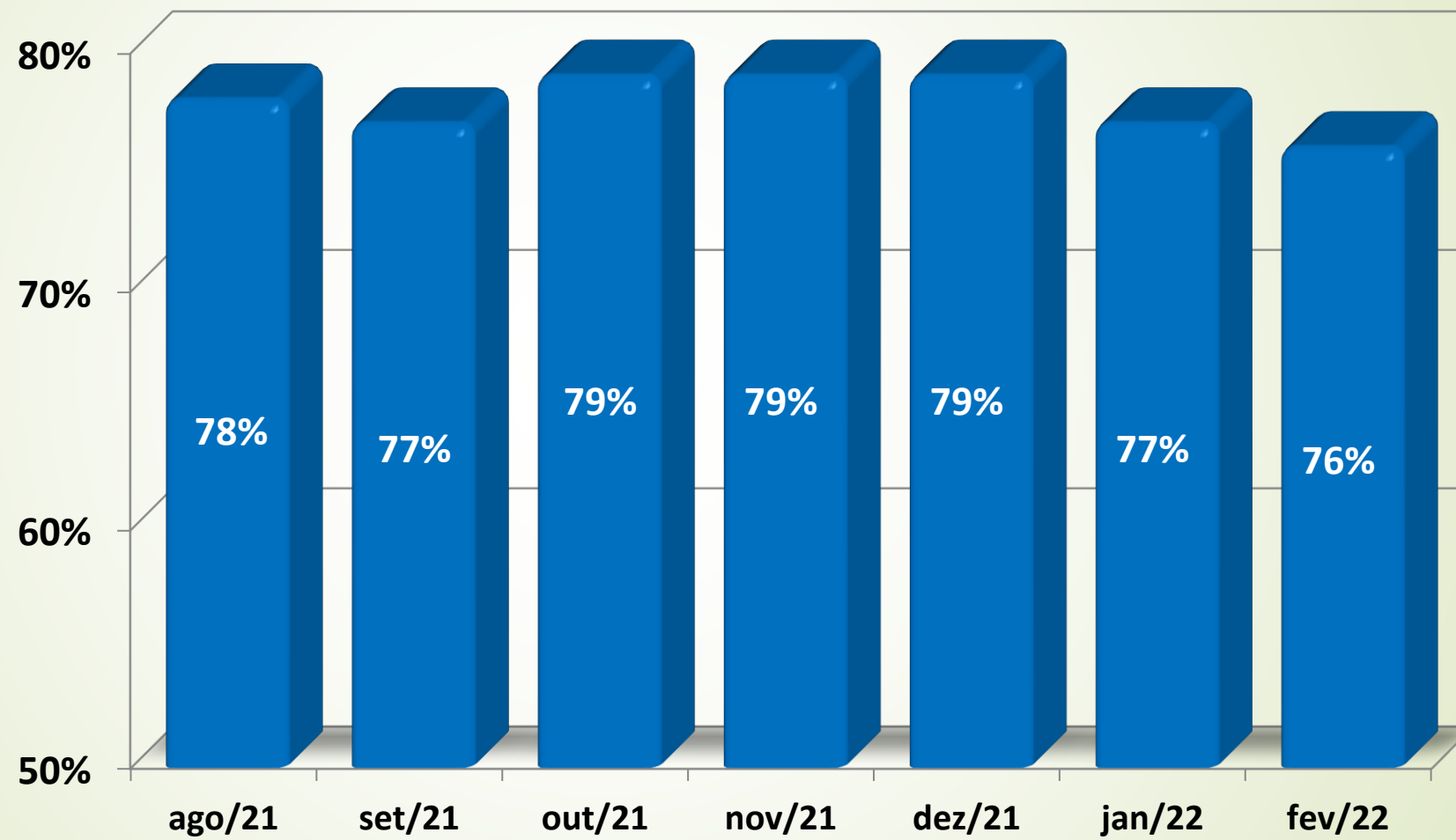
Indústria EE: Produção física



Indústria EE: Volume de emprego



Indústria EE: Utilização de capacidade instalada





5. Cenário para 2022 e 2023

Cenário tentativo para 2022 e 2023

	2021	2022	2023
PIB (%)	4.6	0.5	1.5
Indústria	4.5	0	2.0
Taxa de investimento (% PIB)	16.4	18.0	19.0
Taxa de desemprego - média anual	13.2	11.4	11.0
Taxa de inflação - IPCA (%)	10.1	7.0	5.0
Taxa de câmbio - dezembro	5.65	5.0	5.0
Taxa de juro - SELIC (%) - dezembro	9.25	12.0	8.0