

Conjuntura atual e perspectivas

ABINEE

Reunião Plenária em 7 de outubro de 2021

1. O surto inflacionário mundial

- Nos últimos 12 meses terminados em setembro, o índice de preços de *commodities* em dólares subiu 37,7% e em reais 46,3% (petróleo liderou com 77,4%).
- Taxas de inflação estão em elevação em todo o mundo: nos EUA, o CPI subiu 5,4% em 12 meses até setembro (contra 1,2% um ano antes); o CPI “core” subiu 3,9% e o PPI 10,4%.
- No Brasil, inflação prevista é de 8,7% (4,5% um ano antes); IPP subiu 37,6% em 12 meses.
- Paralisação imposta pela pandemia desorganizou cadeias mundiais de produção e distribuição. Normalização esperada ainda não ocorreu.

- Efeitos do *cost push*

(a) desaceleração do ritmo de recuperação (menores taxas de crescimento do PIB) em todo o mundo em 2021 e 2022

(b) aperto das políticas monetárias para reduzir inflação implica em juros reais mais elevados; efeito sobre inflação pode ser pequeno

(c) no Brasil, previsões progressivamente mais pessimistas

(d) bolsas já refletem reversão de expectativas

(e) taxa de câmbio mostra alta volatilidade

Gráfico 1

Taxas de inflação em 12 meses: IPP e IPCA

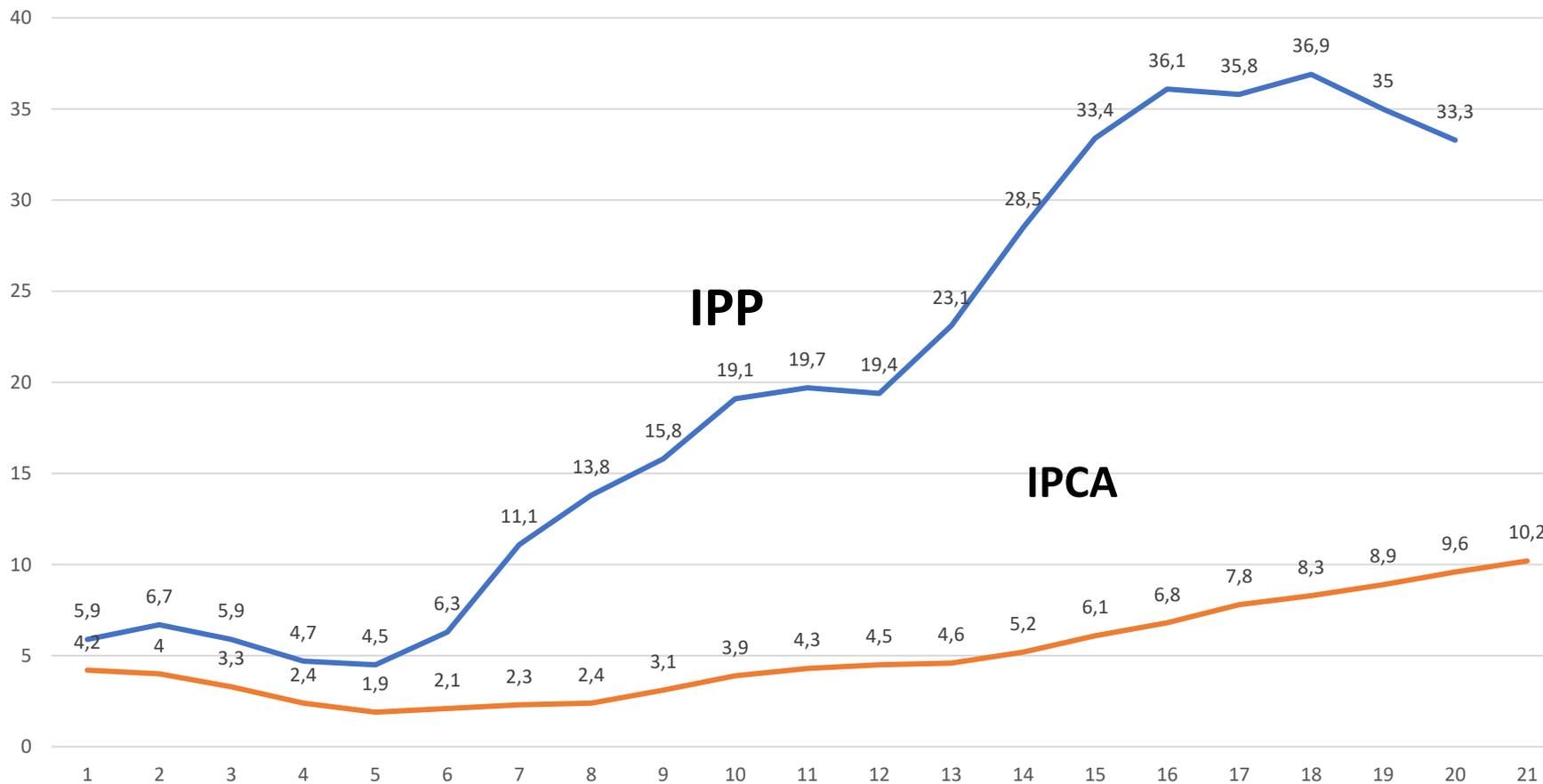


Gráfico 2
S&P 500 e IBOVESPA em US\$: 2018-2021(set)

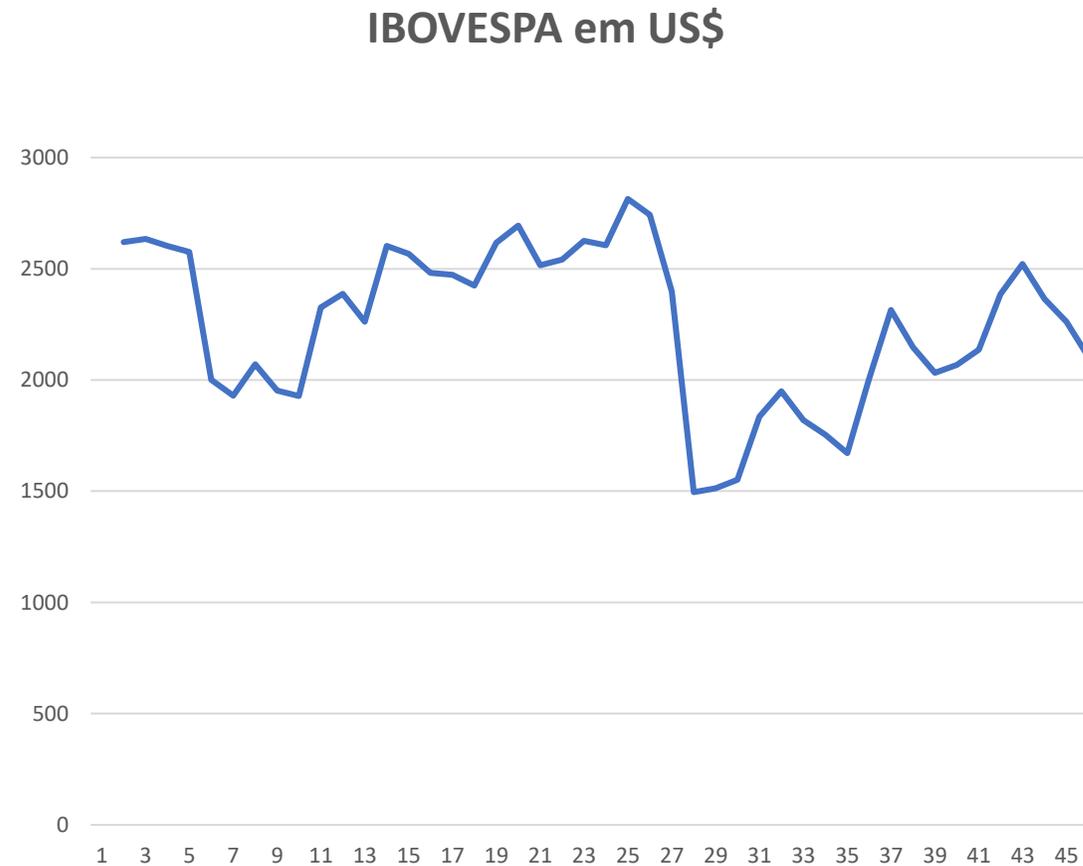
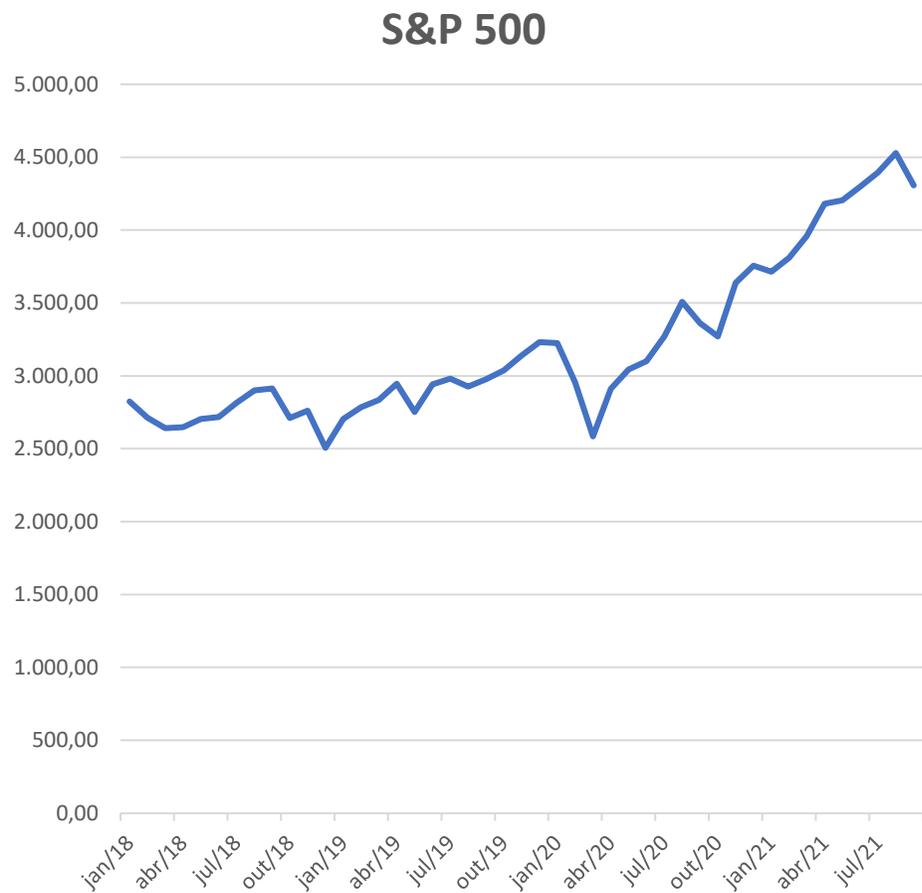


Gráfico 3
IBOVESPA nominal

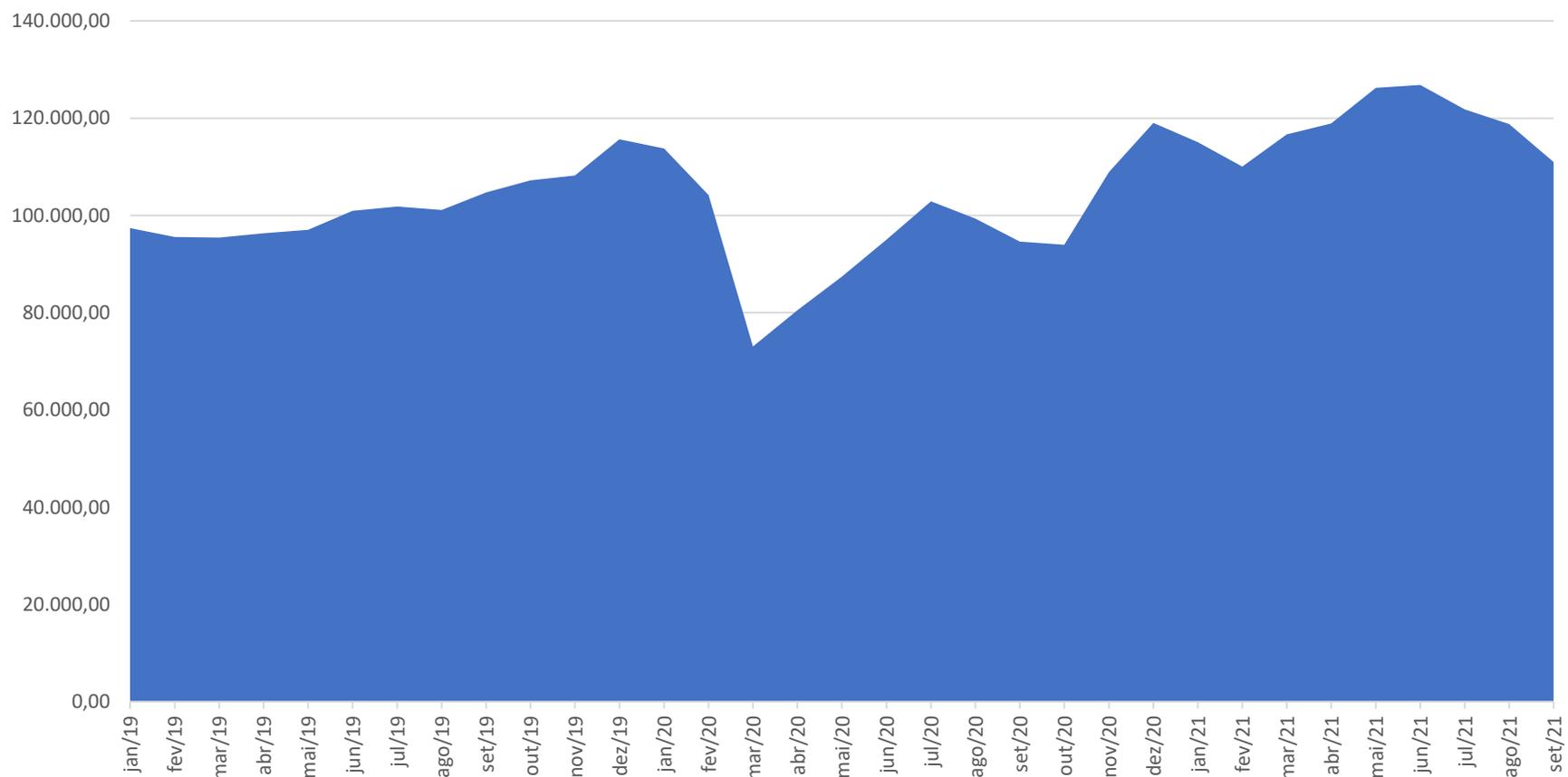


Gráfico 4
Taxa de câmbio R\$/USD

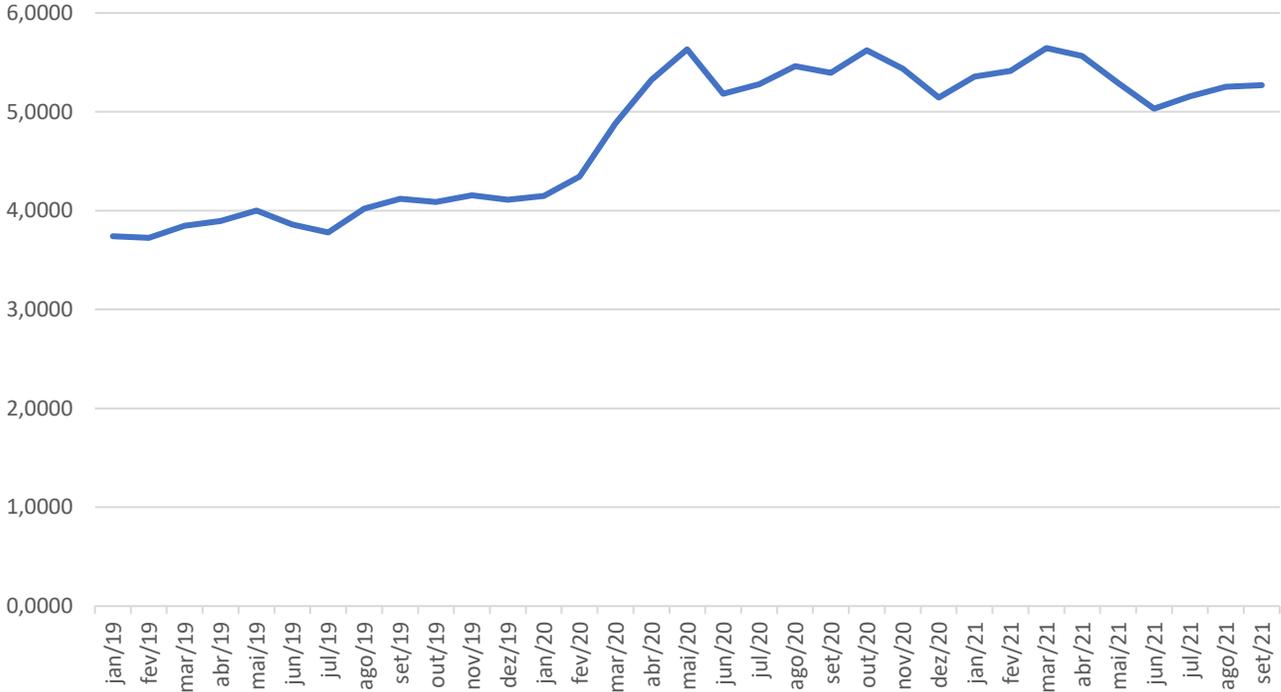
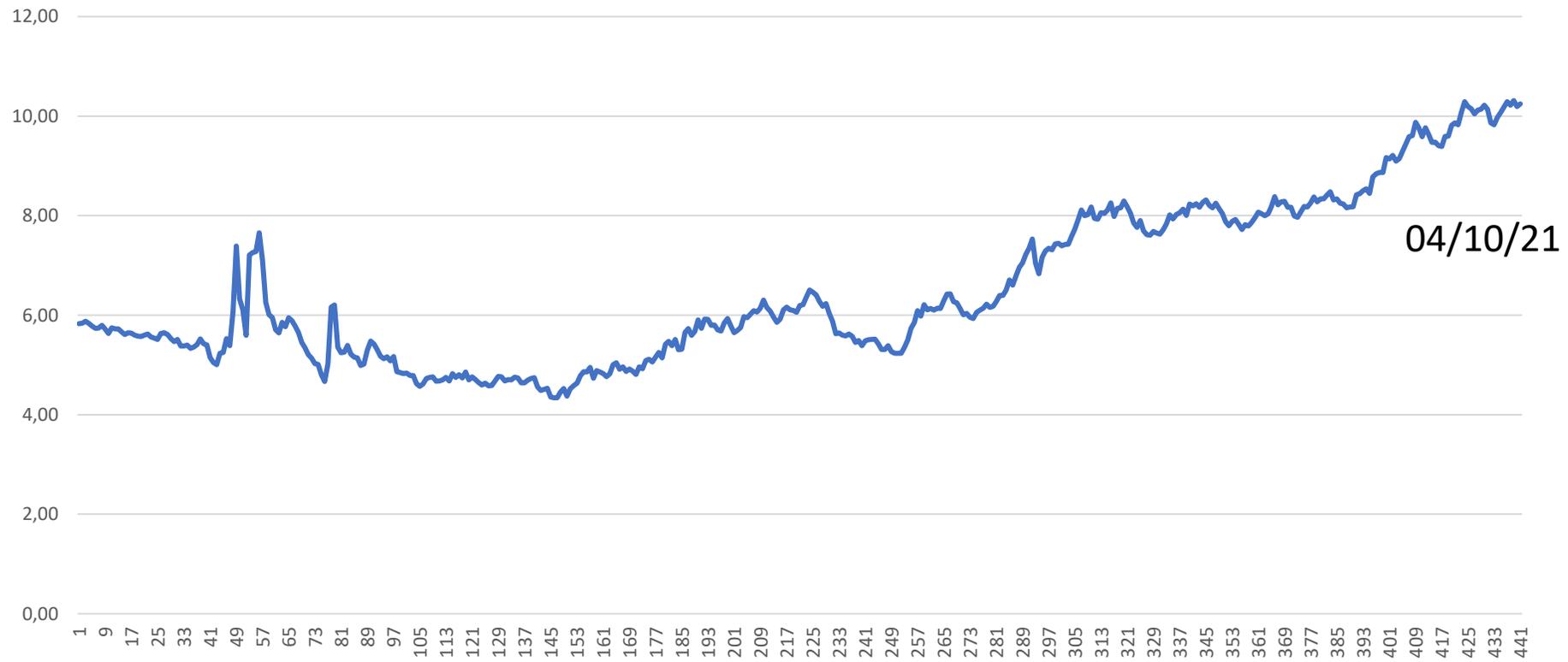


Gráfico 5

Taxa de juro estimada para 2 anos (ANBIMA) - dados diários

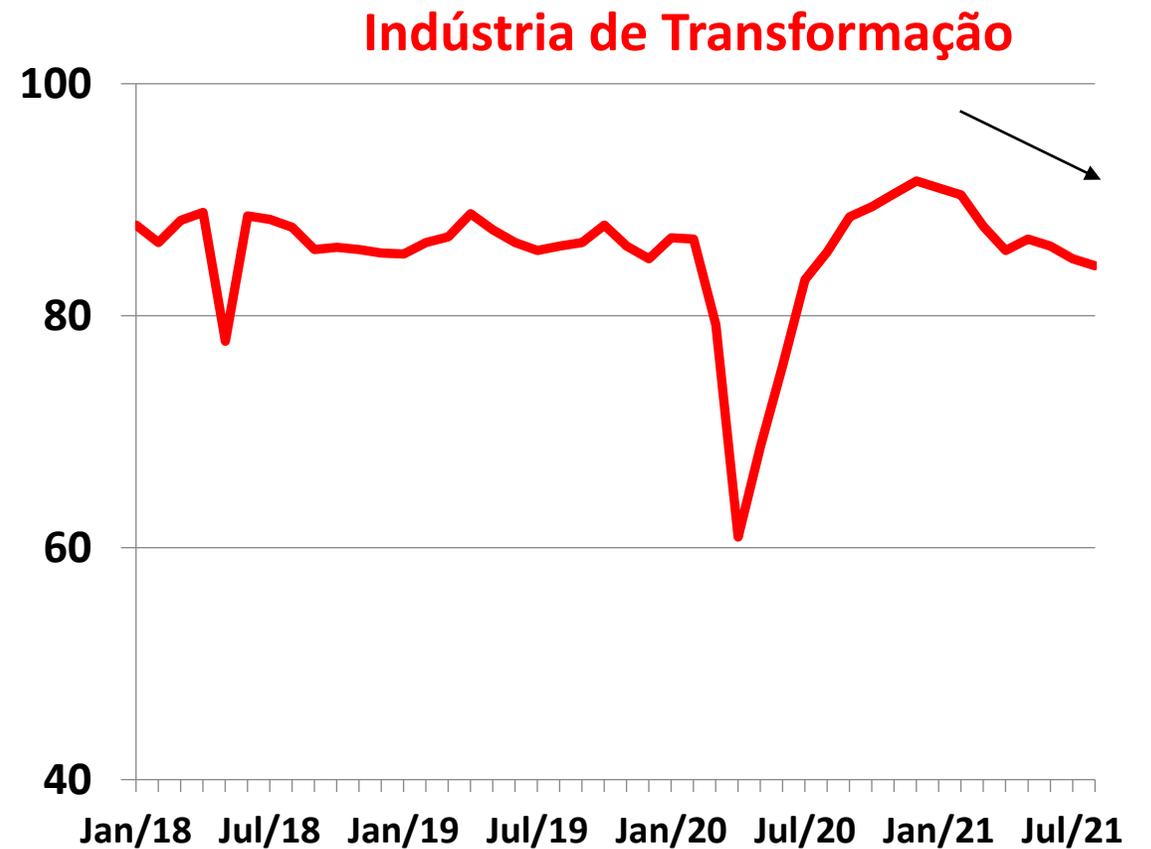
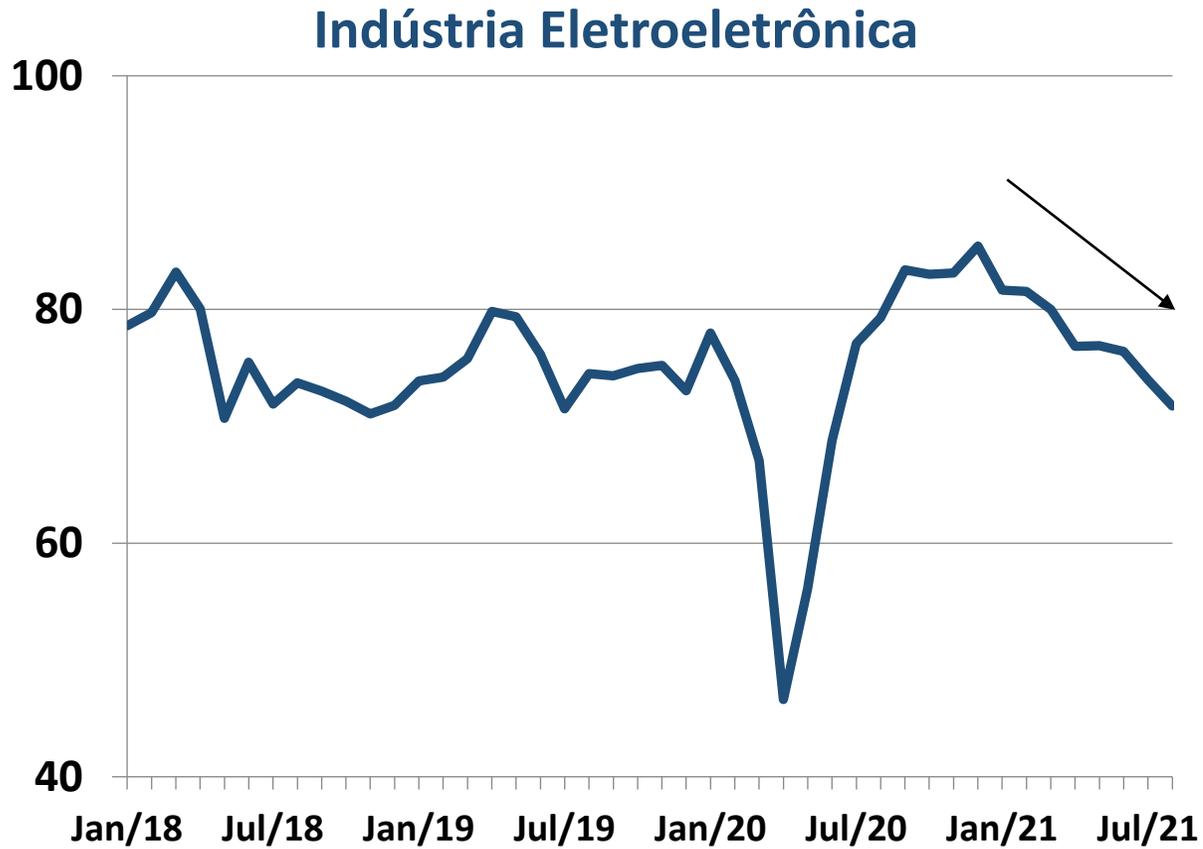


2. O retardo da indústria

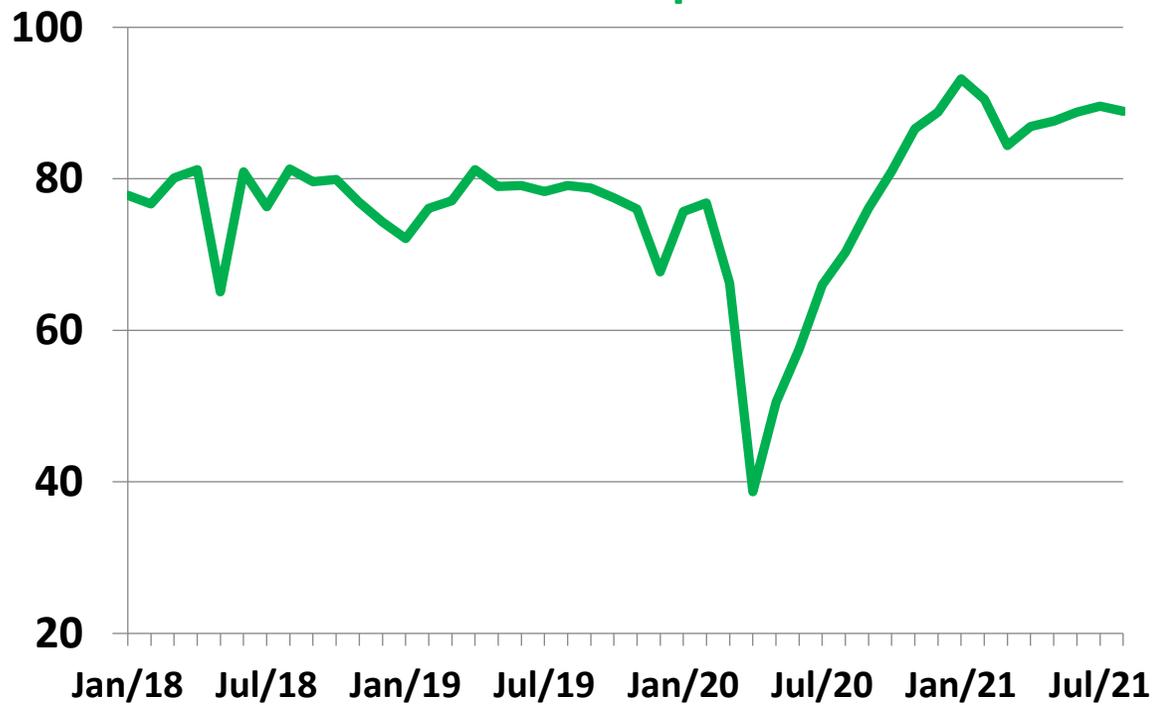
- No período jan-jul 2021, o PIB cresceu 1,2% (IBC-Br), ao passo que a indústria caiu 4,1%.
- Setor elétrico-eletrônico caiu 16% desde o pico de produção de jan. 2021.
- Problema parece ser o suprimento irregular de matérias-primas e componentes, bem como o aumento de seus preços.
- Demanda agregada deve contrair pelo aumento da inflação (de 4,5% em 2020 para quase 9% em 2021), com queda de poder de compra, e pelo aumento do juro de 2% para mais de 8% no mesmo período.

Gráfico 4

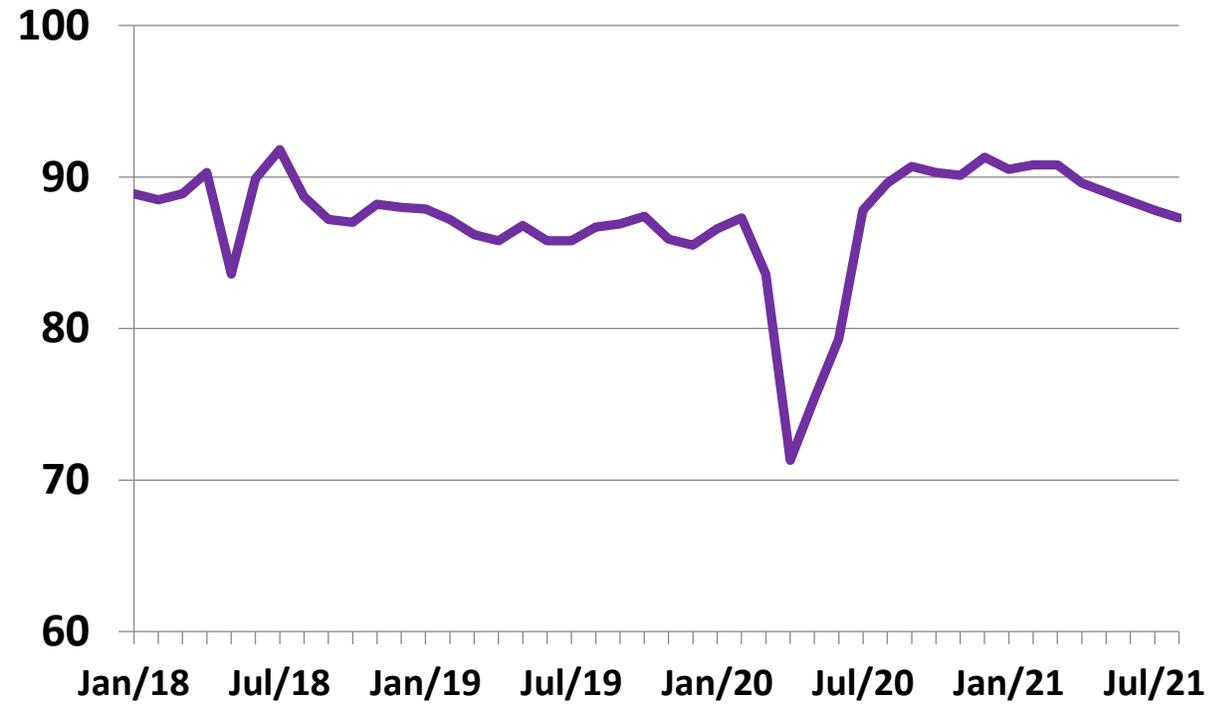
Produção física da indústria



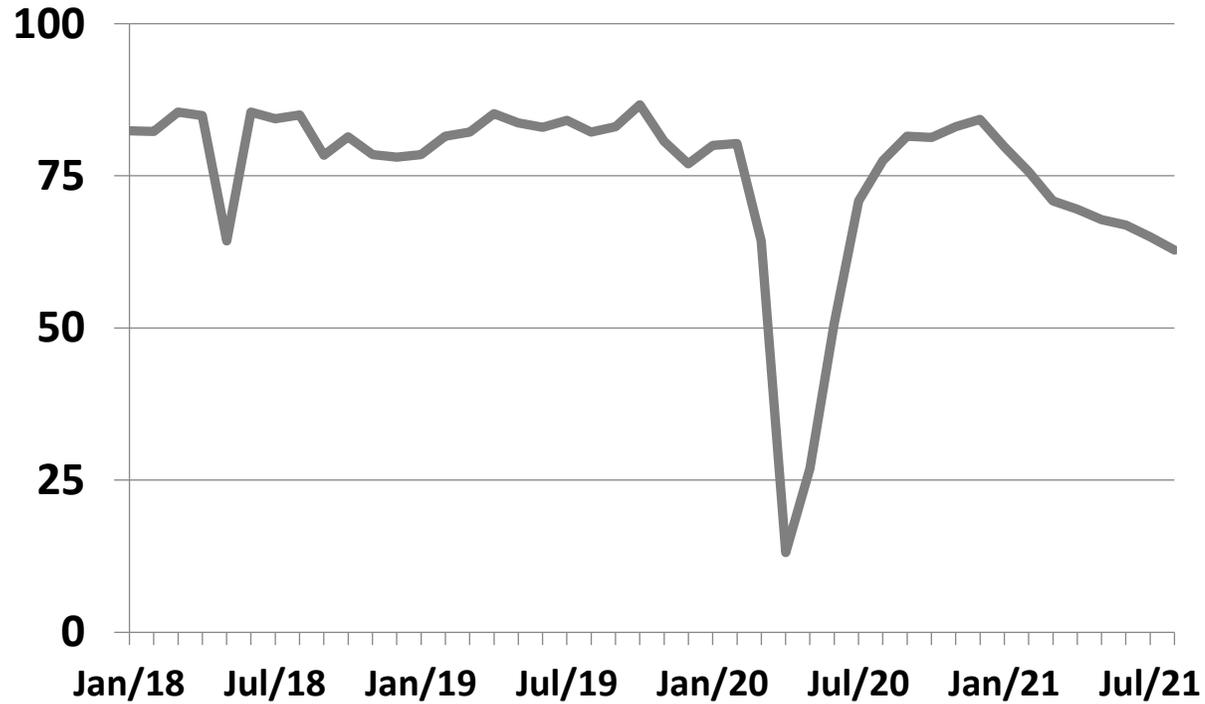
Bens de capital



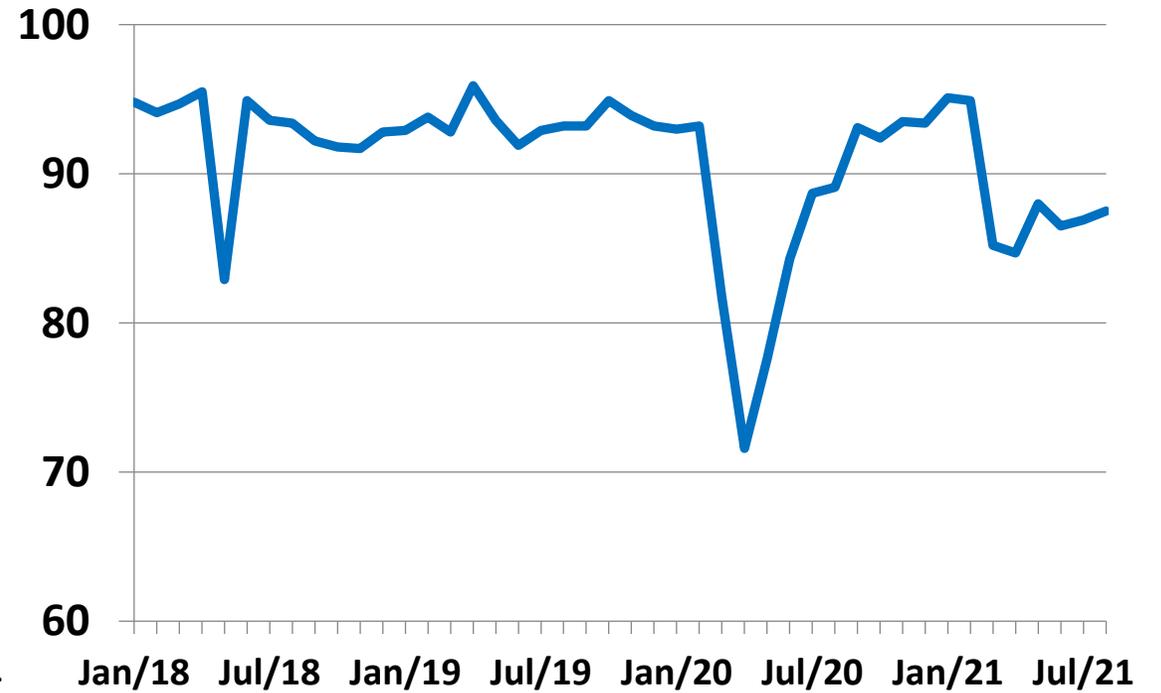
Bens intermediários



Bens de consumo duráveis



Bens semiduráveis e não duráveis

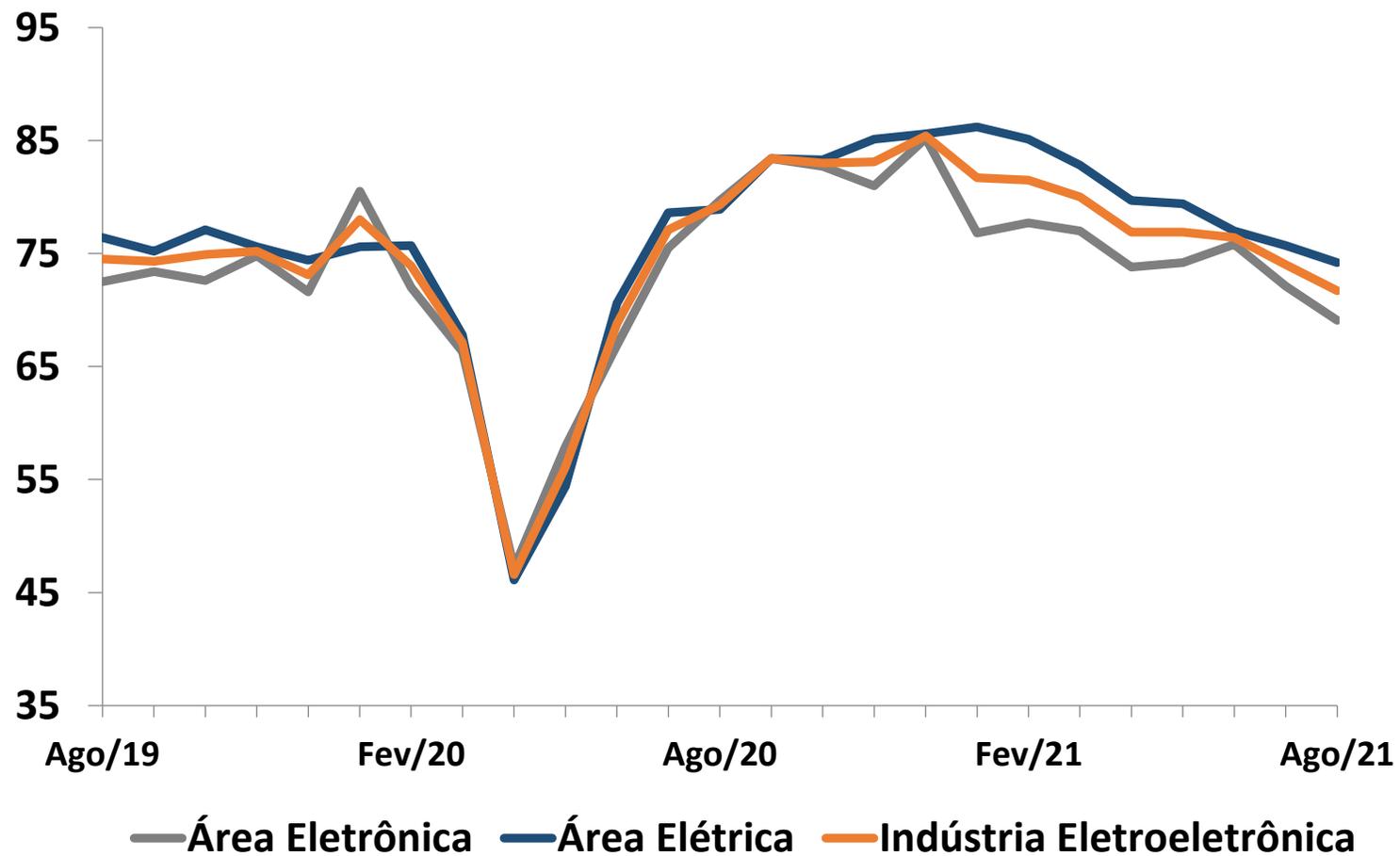


4. Desempenho da indústria elétrica e eletrônica

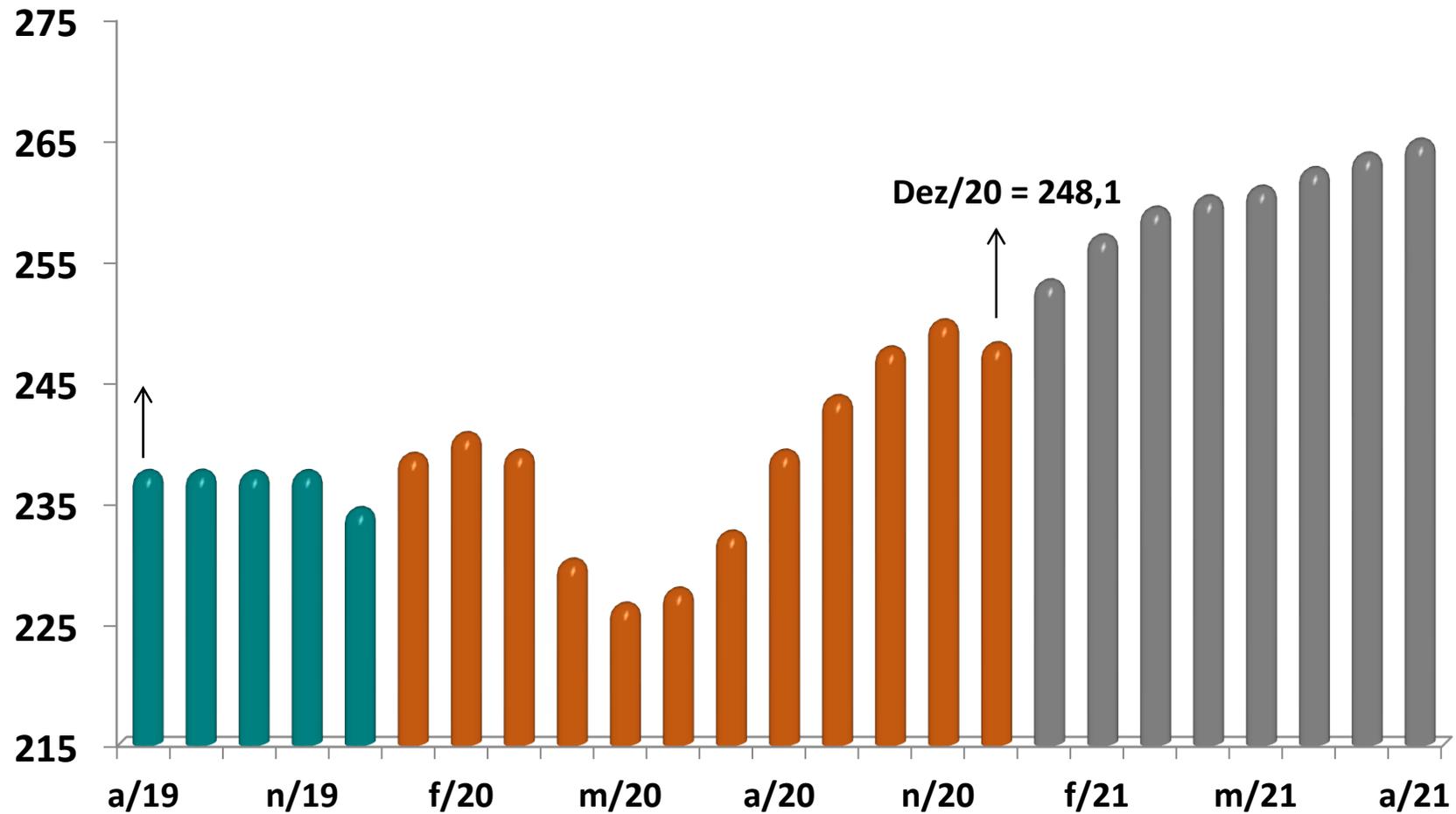
***Desempenho de alguns Indicadores
da Indústria Eletroeletrônica
Janeiro-Agosto de 2021***

Indicadores da Indústria Eletroeletrônica	Jan-Ago/21 X Jan-Ago/20
Produção da Indústria Eletroeletrônica	+ 12,2%
- Produção da Área Eletrônica	+ 8,6%
- Produção da Área Elétrica	+ 15,6%
Emprego ⁽¹⁾	+ 6,8%
Exportações (US\$ milhões)	+ 26,9%
Importações (US\$ milhões)	+ 29,3%

***Produção Física
Indústria Elétrica e Eletrônica
Índice Base Média 2012 = 100 (com
ajuste sazonal)***



Número de Empregados da Indústria Elétrica e Eletrônica (em mil)



Projeções para a Indústria Elétrica e Eletrônica - Ano 2021

Indicadores	2020	2021	2021 X 2020
Faturamento (R\$ milhões) ⁽¹⁾	173.192	216.307	25%
Faturamento (US\$ milhões)	33.579	41.201	23%
Produção Física (var % ano) ⁽²⁾	-2,2%	7,0%	-
Emprego (em mil)	248,1	264,0	6%
Exportações (US\$ milhões)	4.478	5.300	18%
Importações (US\$ milhões)	29.827	38.000	27%
Saldo (US\$ milhões)	-25.349	-32.700	29%
Utilização Capacidade Instalada ⁽³⁾	78%	82%	-
Investimentos (R\$ milhões)	2.910	3.677	26%
Investimentos (% do Fat)	1,68%	1,70%	-

5. Cenário para 2021 e 2022

- **Nos últimos meses, cenário tornou-se menos otimista em função de:**
 - (a) avanço da inflação e problemas de suprimentos na economia global**
 - (b) crise energética no Brasil: possibilidade de racionamento em 2022**
 - (c) avanço da inflação no Brasil, restrições monetárias e de crédito (forte aumento das taxas de juro) e queda de poder de compra**
 - (d) conflito político entre os 3 poderes em antecipação das eleições**
 - (e) inviabilidade política de reduzir o risco fiscal**

6. Evolução fiscal provável (por cento do PIB)

	<i>2020</i>	<i>2021</i>	<i>2022</i>
Déficit primário	9.4	0.8	0.8
Serviço da dívida	4.2	4.8	5.2
Déficit nominal	13.6	5.6	6.0
Dívida bruta	89.0	82.5	85.5

Cenário para 2021 e 2022

	2021	2022
PIB (%)	5.0	1.5
Indústria	5.0	1.5
Taxa de investimento (% PIB)	16.4	18.0
Taxa de desemprego - média anual	13.6	12.8
Taxa de inflação - IPCA (%)	8.6	4.5
Taxa de câmbio - dezembro	5.20	5.30
Taxa de juro - SELIC (%)	8.25	6.50