



CENÁRIO ECONÔMICO

20 de fevereiro de 2025

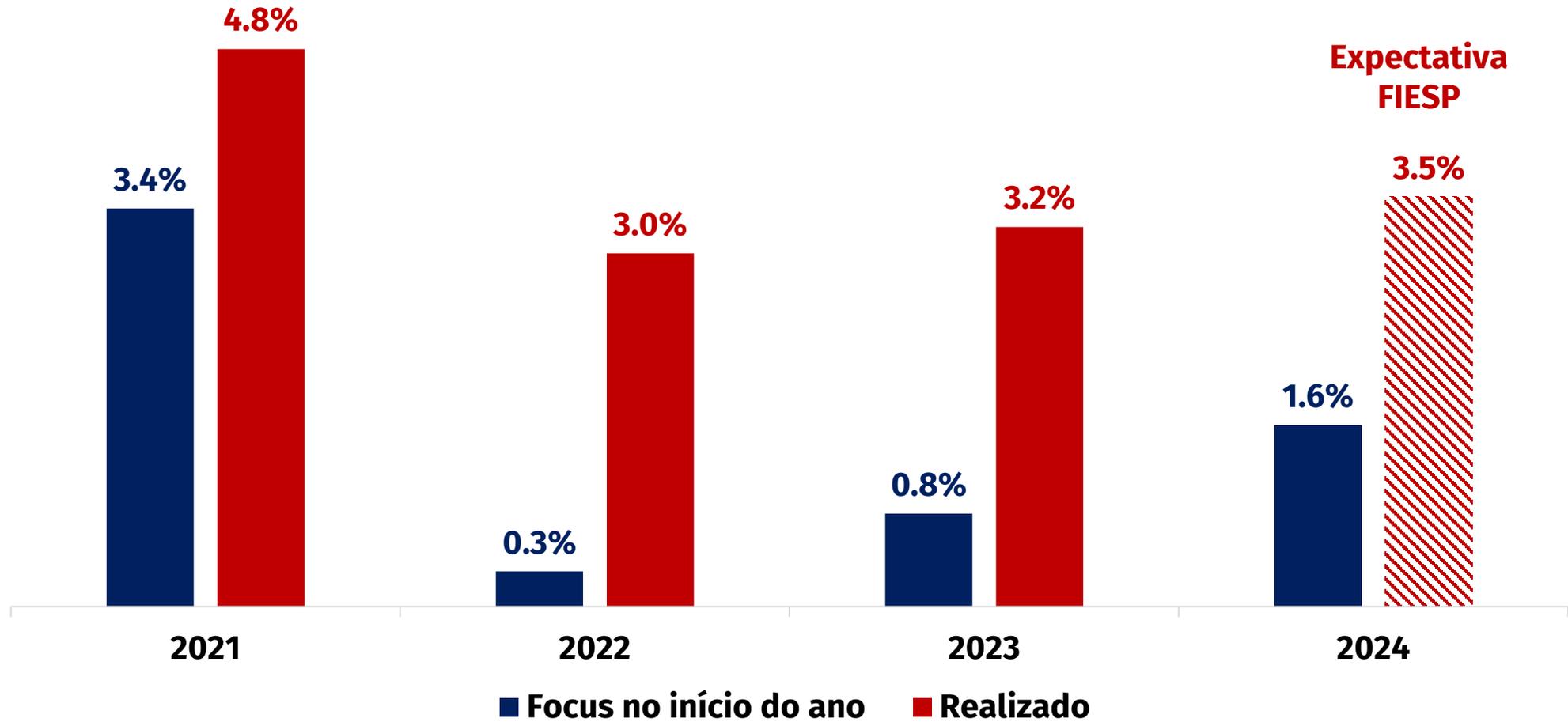


Recuperação da indústria em 2024 e mais um ano de surpresa positiva do PIB



2024 deverá corresponder a mais um ano de surpresa positiva

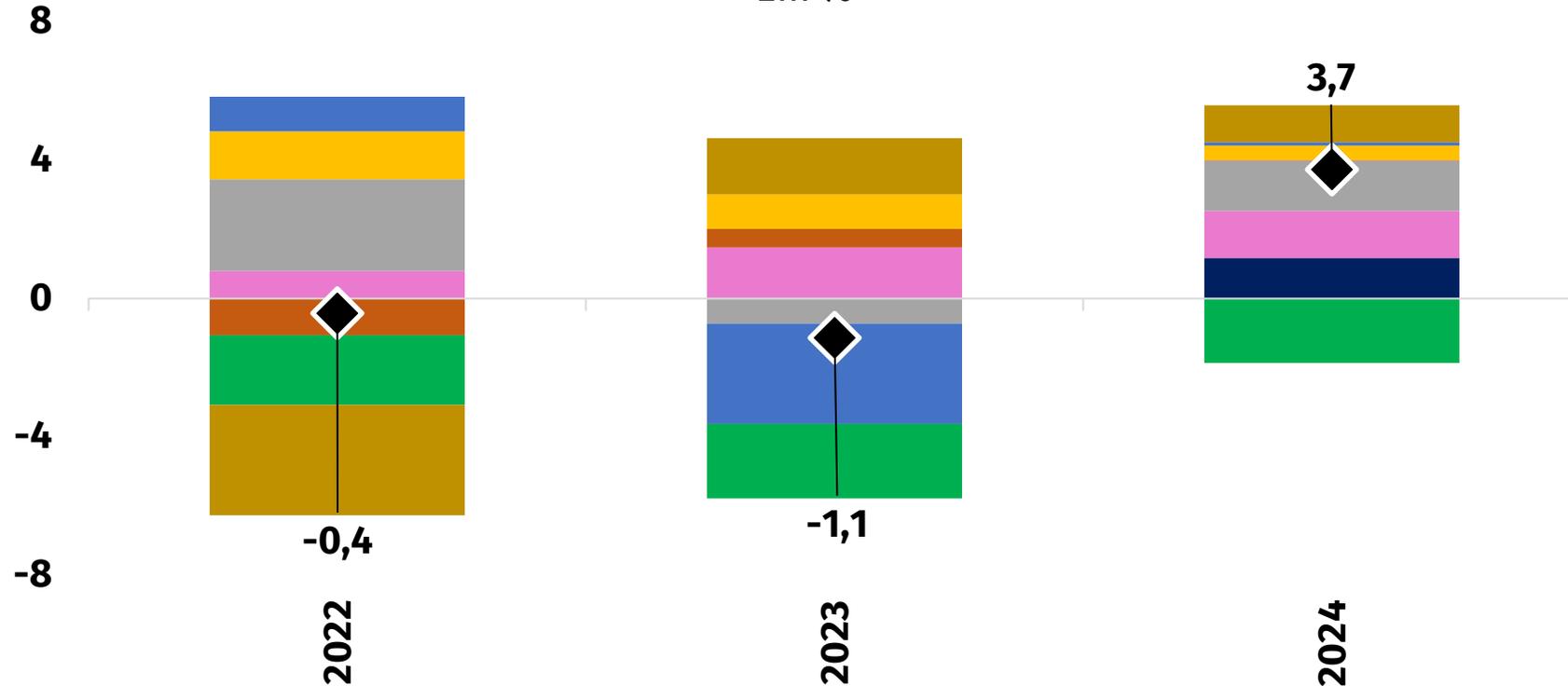
Crescimento anual do PIB



Recuperação da indústria em 2024

Decomposição do Crescimento da Produção da Indústria de Transformação

Em %



■ Pressão das Cadeias de Insumos

■ Commodities

■ Resíduo

■ Renda

◆ Produção da Indústria de Transformação

■ Condições Financeiras

■ Incerteza Econômica

■ Crédito

■ Inércia

Fatores que impulsionaram a indústria em 2024

O mercado de trabalho aquecido, a **expansão da renda** e o aumento das **concessões de crédito** favoreceram a indústria. Também atuaram como forças positivas a continuidade da normalização das cadeias de insumos e a redução da incerteza econômica.

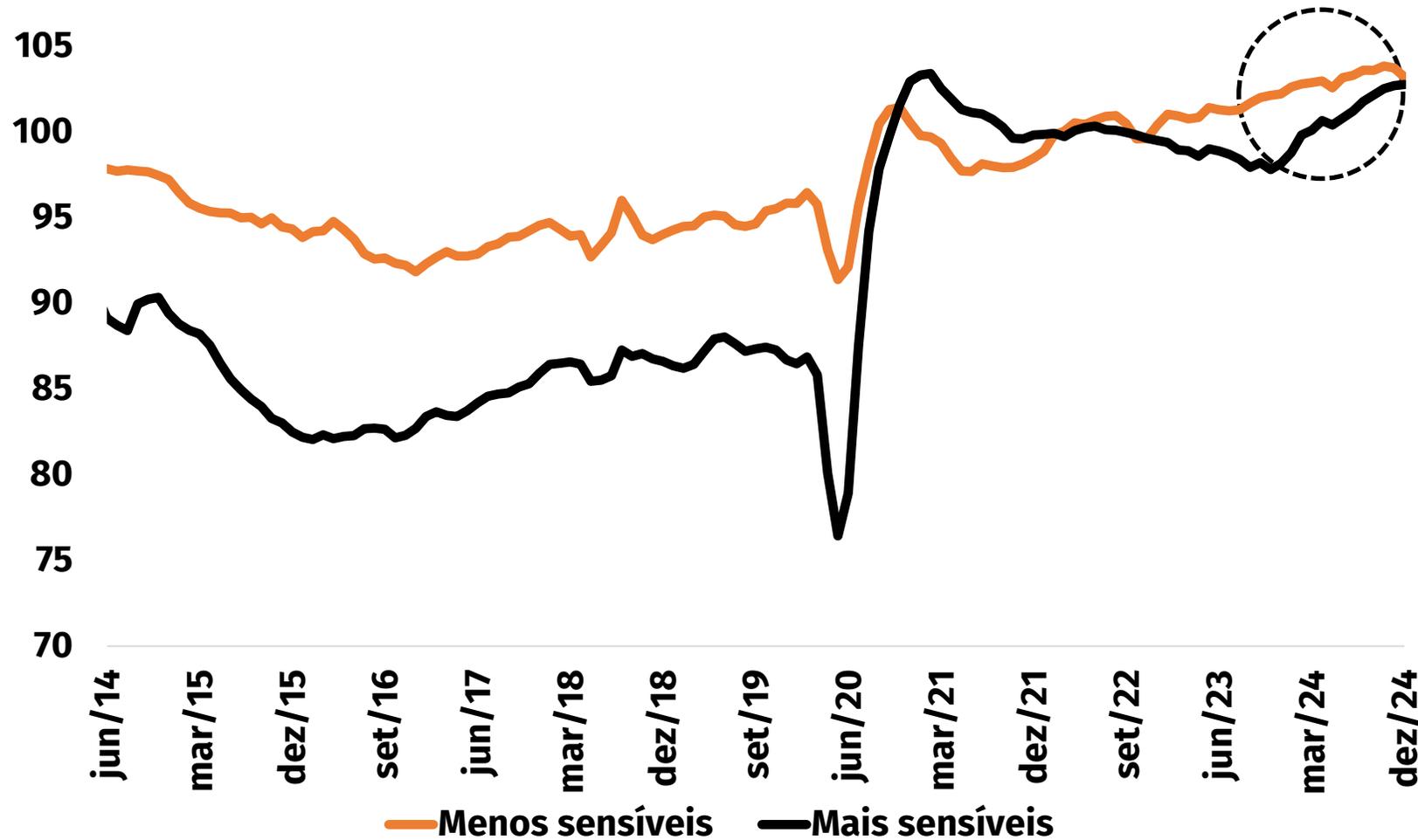
As condições financeiras atuaram como freio à atividade industrial

As **condições financeiras restritivas** foram elemento adverso. Ademais, a piora das condições financeiras no final de 2024 deve perdurar em 2025.

Recuperação da indústria em 2024

Setores da Indústria de Transformação Mais ou Menos Sensíveis ao Crédito

Dados dessazonalizados - Base: 2022 = 100



Mais sensíveis ao crédito

A abertura por segmentos da indústria de transformação indica que em 2024 o setor foi puxado pela **retomada do grupo mais sensível ao crédito**, que inclui, por exemplo, **veículos, móveis e máquinas e equipamentos**.

Menos sensíveis ao crédito

Os segmentos **menos sensíveis ao crédito** (e mais sensíveis à renda) continuaram sua trajetória de crescimento, que já era observada antes de 2024. Pertencem a esse grupo os segmentos de **alimentos e petróleo e biocombustíveis**, por exemplo.

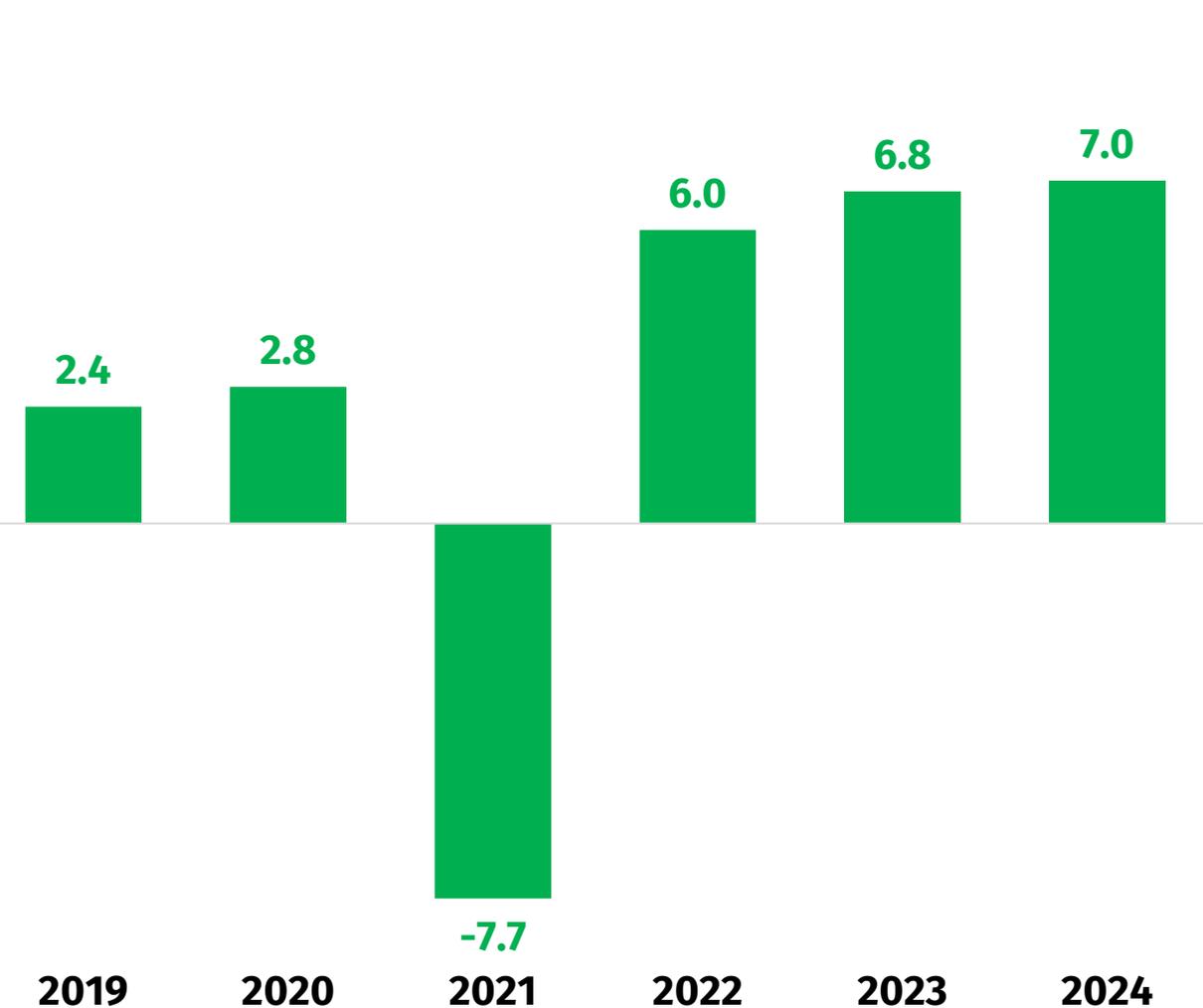


O que explica as surpresas positivas recorrentes do PIB?

Forte crescimento da renda nos últimos anos

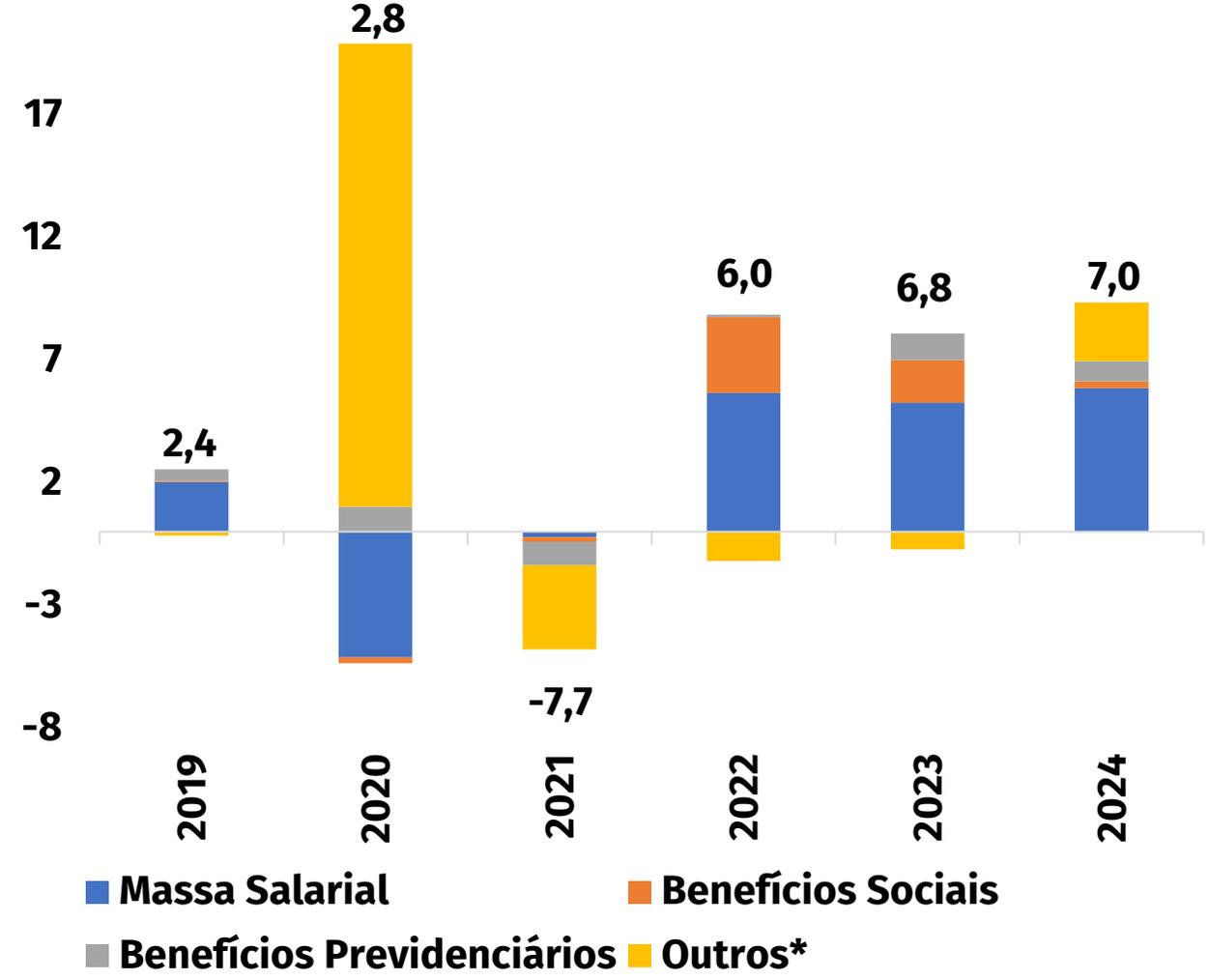
Crescimento anual da Massa Salarial Ampliada

Variação Real - Em %



Decomposição do crescimento anual da Massa Salarial Ampliada

Variação Real - em p.p.

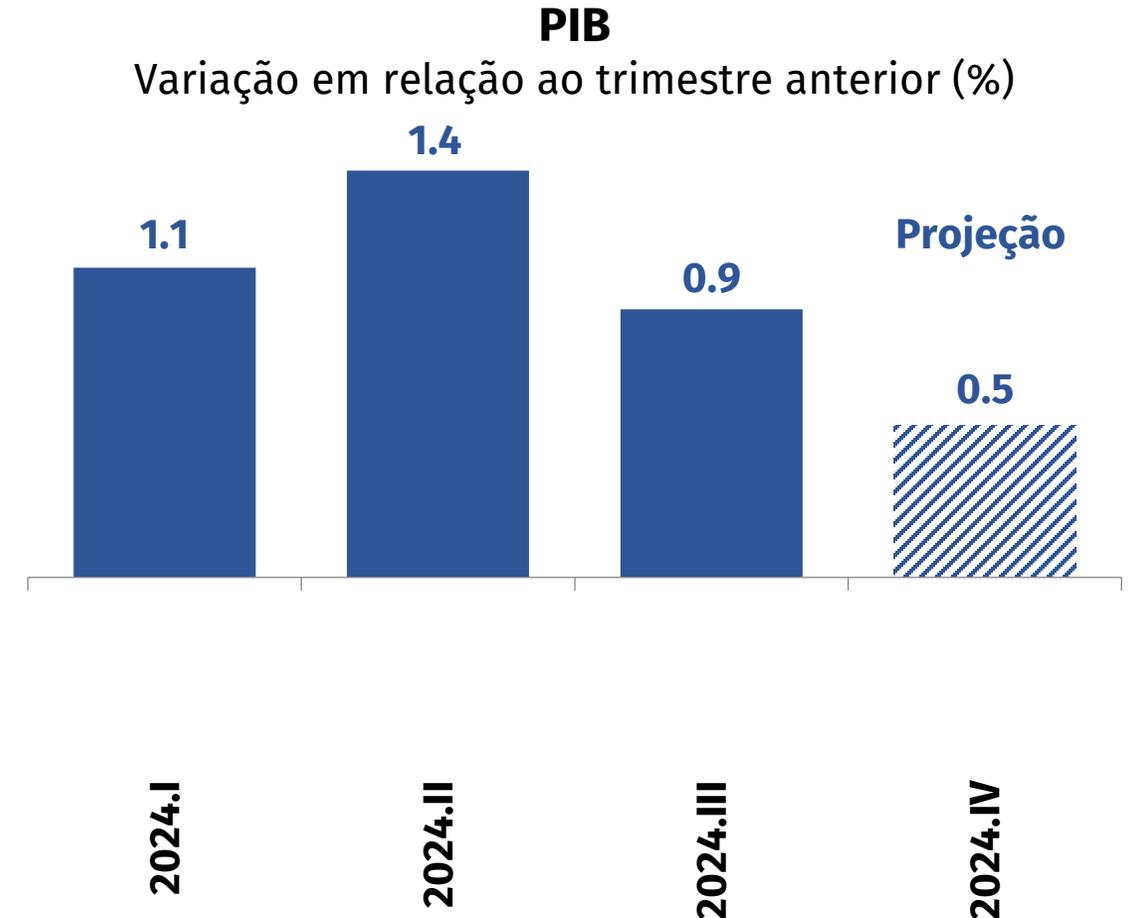


Arrefecimento da atividade econômica no final de 2024



Desaceleração da atividade no final de 2024

FIESP DATA TRACKER		Projeção
OFERTA	Var. (%) em relação ao trimestre anterior	4º tri/24
AGROPECUÁRIA	Agropecuária	0,3
	Indústrias extrativas	0,5
	Indústrias de transformação	0,3
INDÚSTRIA	Eletricidade, gás, água e esgoto	-0,4
	Construção	1,9
	Total	0,3
	Comércio	0,1
	Transporte, armazenagem e correio	1,4
	Informação e comunicação	0,4
SERVIÇOS	Atividades financeiras e seguros	0,5
	Atividades Imobiliárias	1,1
	Outras atividades de serviços	0,8
	Administração pública	-0,1
	Total	0,6
	PIB	0,5
	Consumo das Famílias	-0,4
	Consumo do Governo	-0,2
DEMANDA	Formação Bruta de Capital Fixo	-1,3
	Exportação	-0,7
	Importação	0,3



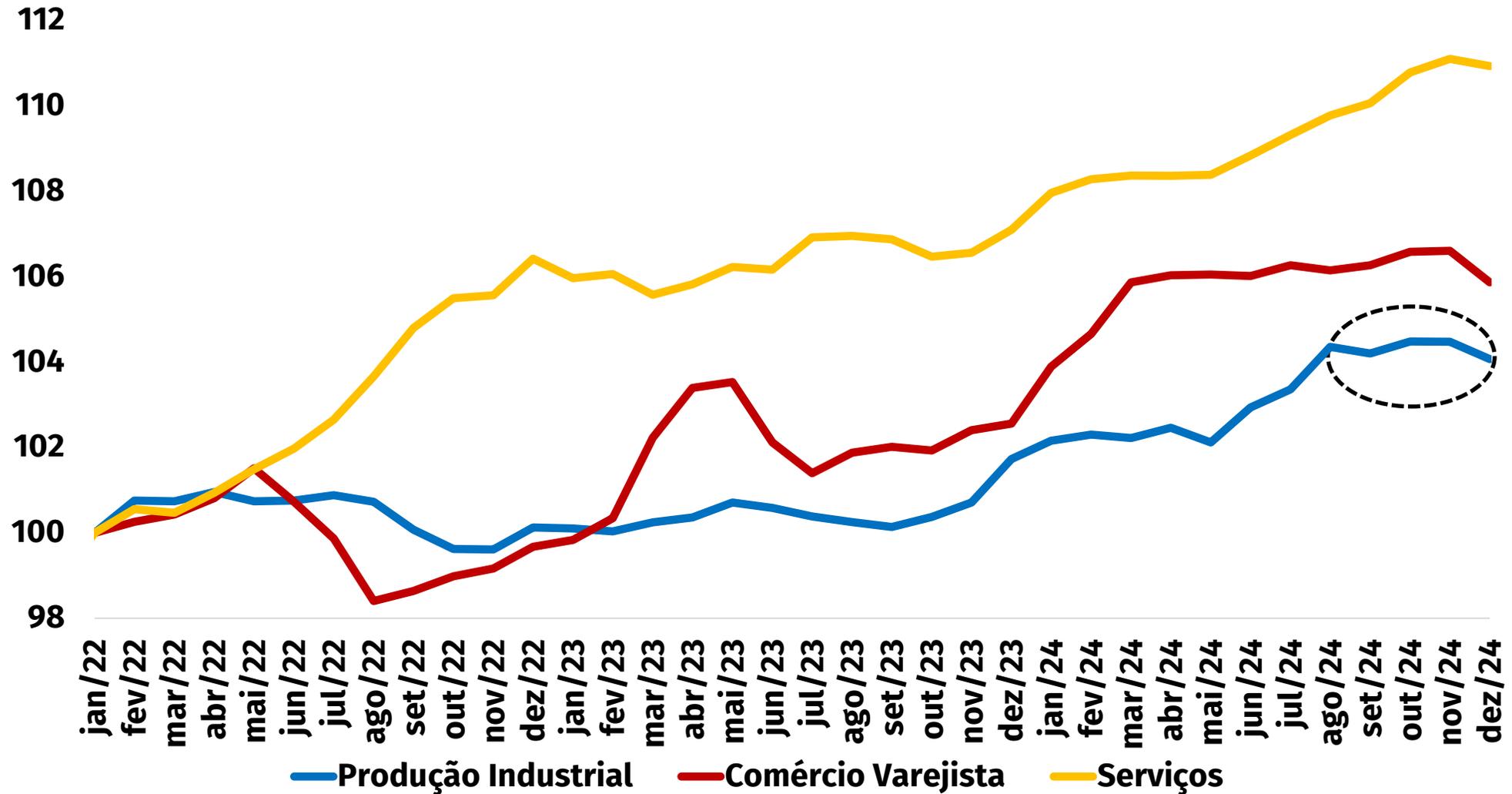
Com este resultado do PIB no 4º trimestre/24, o **carry over** para 2025 seria de **+1,1%**

Sinais de acomodação da atividade no final do ano

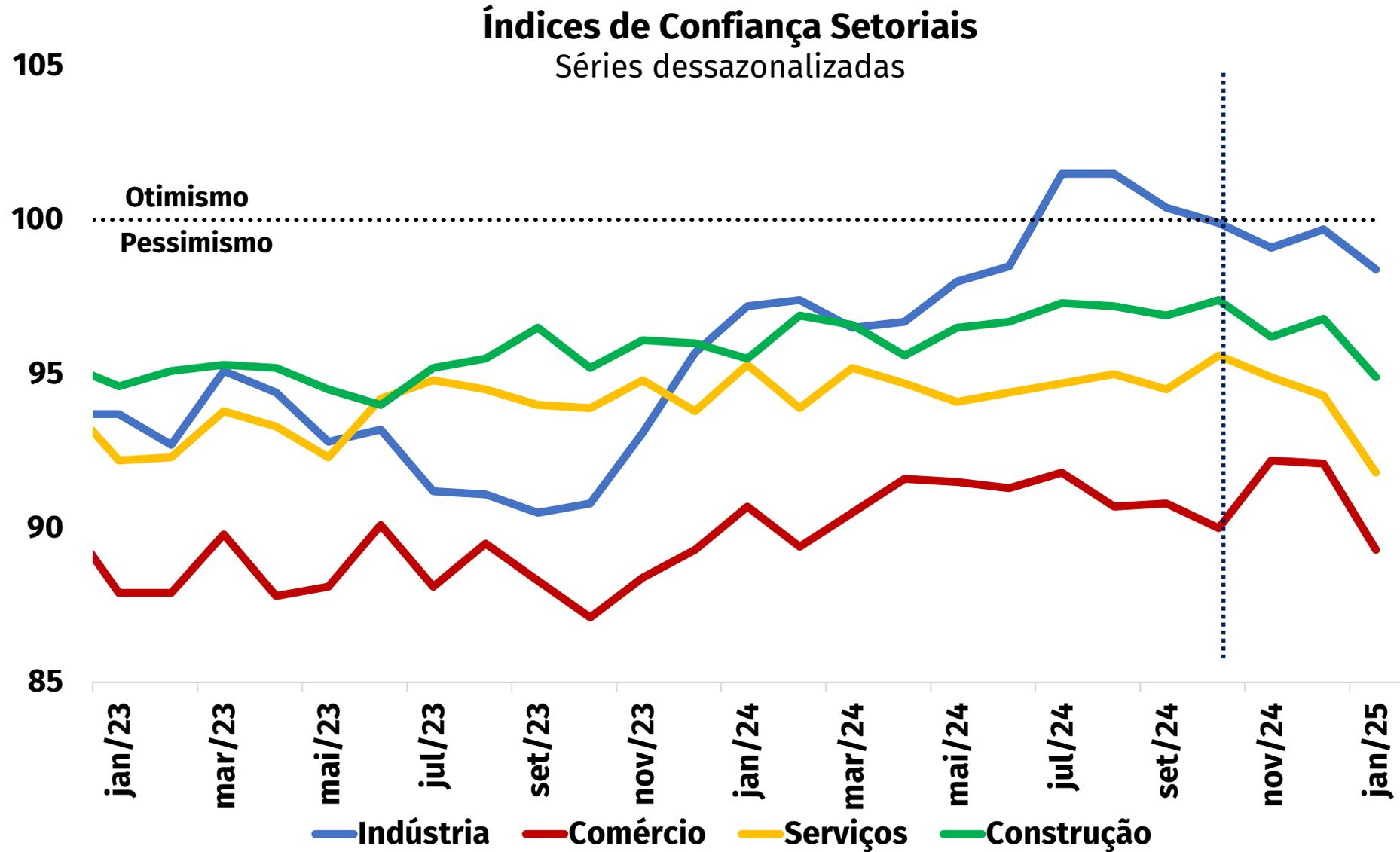
Atividades Econômicas

Dados dessazonalizados - Média móvel de três meses

Base: Jan/22 = 100



Queda dos indicadores de confiança



**Cenário prospectivo:
desaceleração suave, mas
com riscos crescentes**



Cenário prospectivo para 2025



O quadro esperado à frente é de continuidade de desaceleração do PIB, devido, em grande medida, às **condições financeiras mais restritivas e ao menor impulso fiscal**.



Um dos fatores que tendem a contribuir para a piora das condições financeiras é a **retomada do aperto monetário**.



Além disso, o **cenário externo à frente deverá ser mais desafiador**, caracterizado por juros internacionais mais elevados e dólar forte.

Expectativa de juros elevados e IPCA acima da meta de inflação

		2025	2026	2027
	Câmbio (R\$/US\$)	6,00	6,00	5,90
	IPCA (%)	5,60	4,35	4,00
	Selic (%)	15,00	12,50	10,50

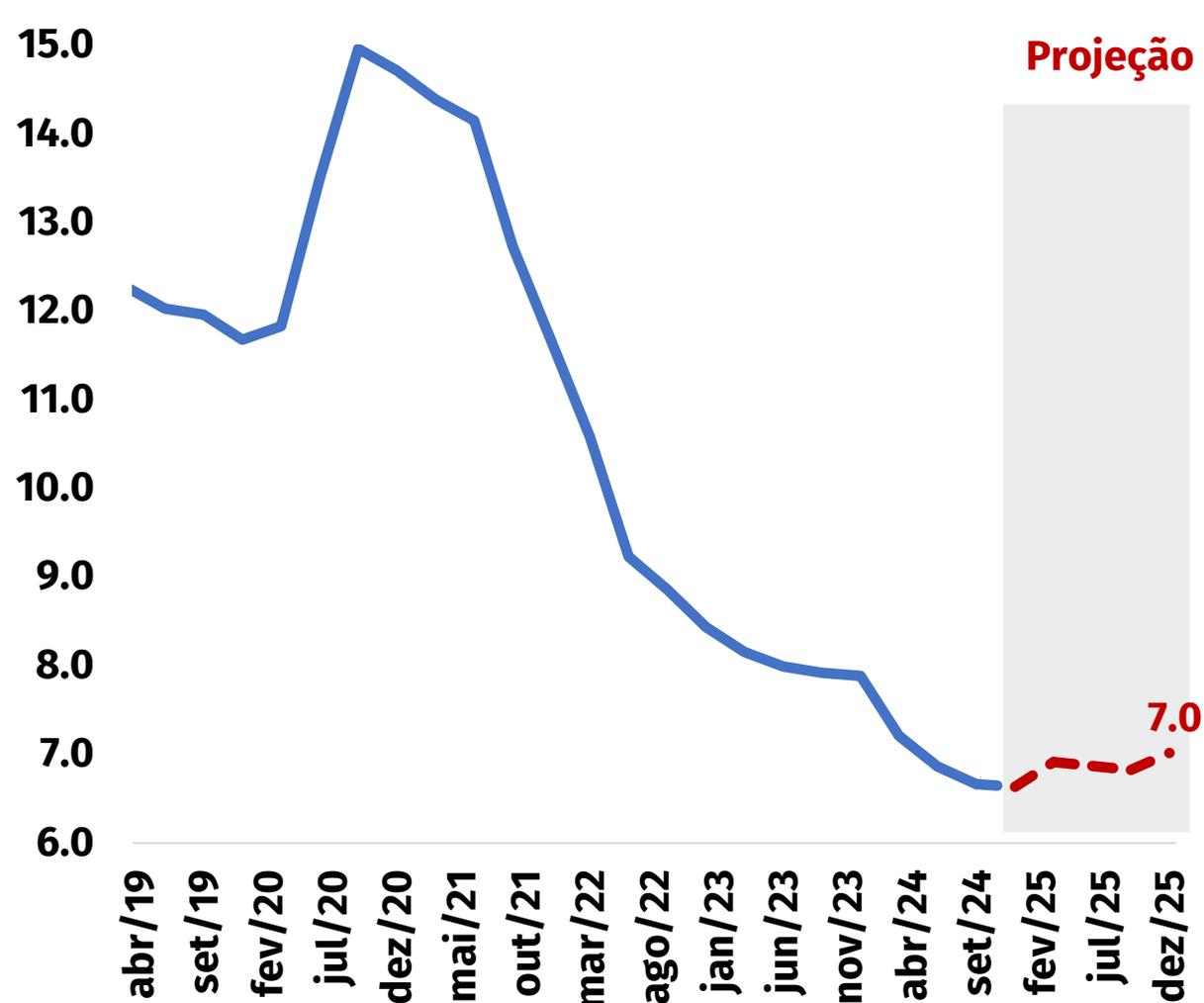


Alguns fatores podem contrabalancear os efeitos adversos do menor impulso fiscal e do maior aperto das condições financeiras

A acomodação suave do mercado de trabalho e a continuidade do crescimento da massa salarial

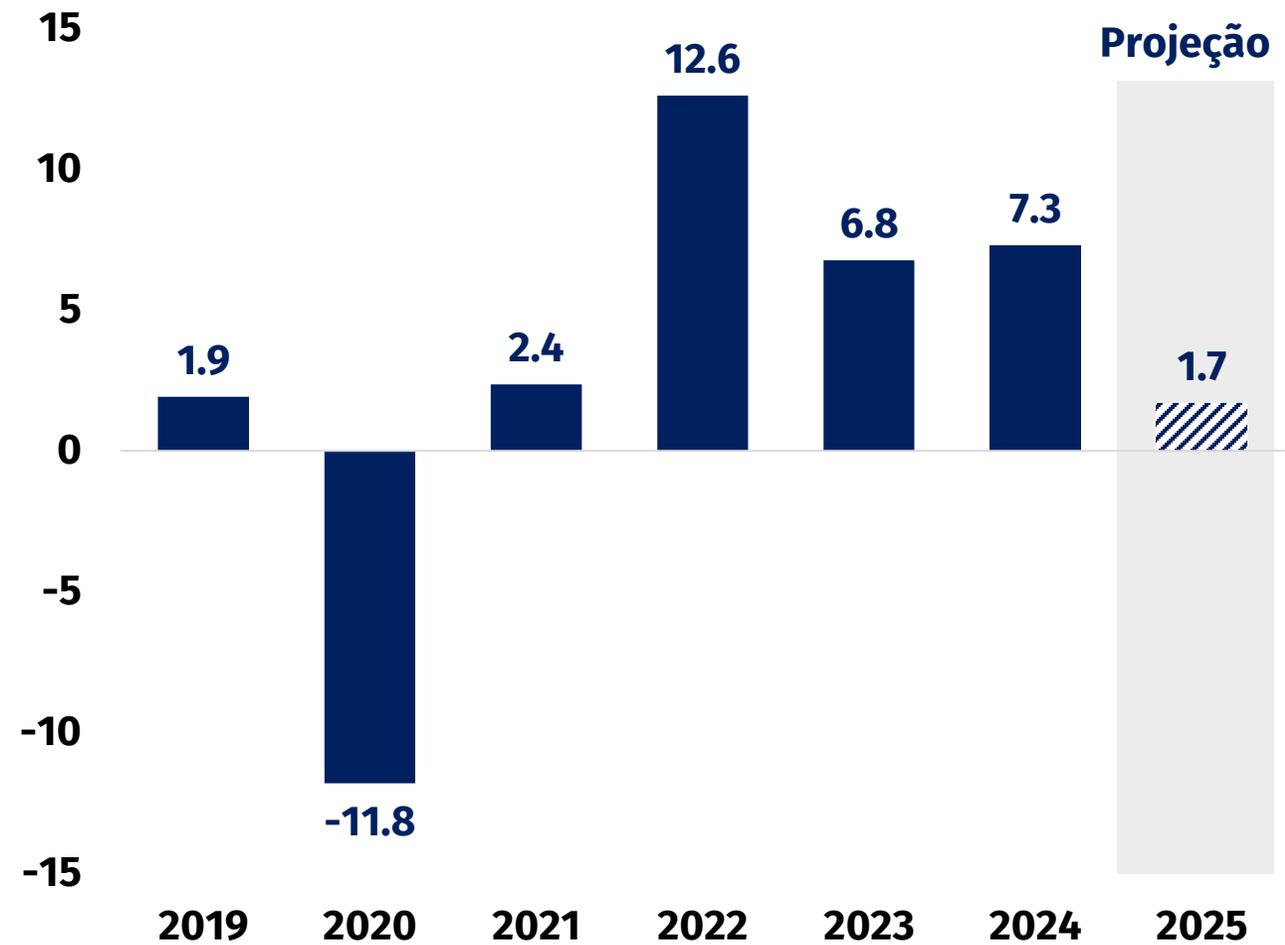
Taxa de Desemprego

Em % - Dados dessazonalizados



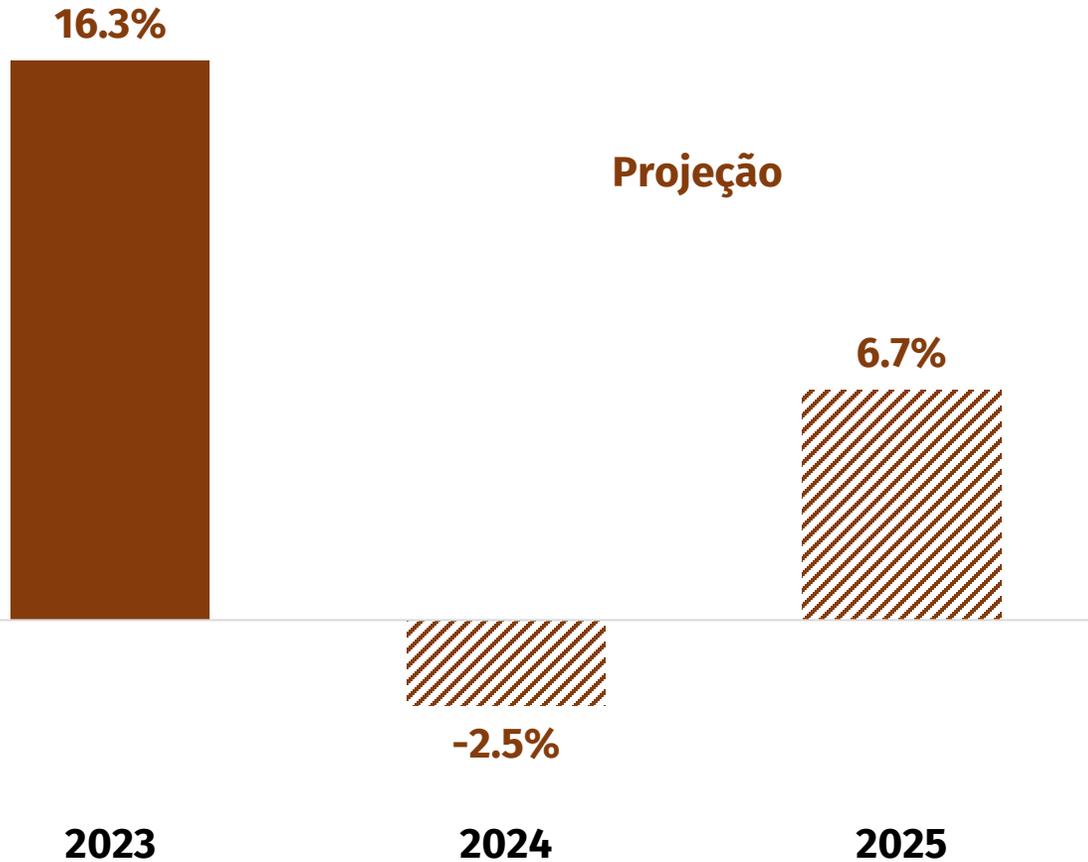
Crescimento Real da Massa Salarial

Em %



Possíveis surpresas altistas de setores menos sensíveis ao ciclo econômico

PIB Agropecuária
Variação sobre o ano anterior

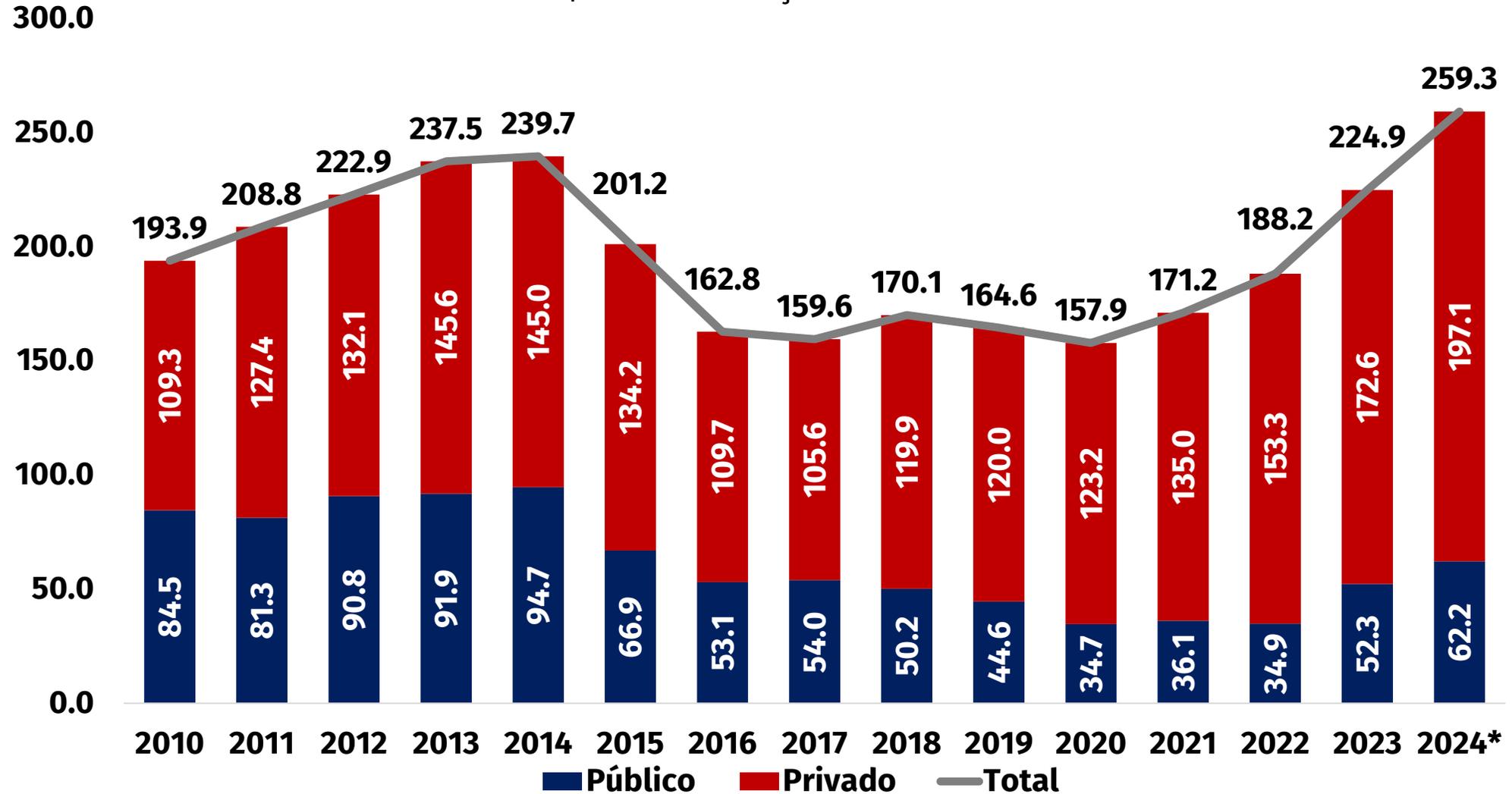


Valor Adicionado - Agropecuária - Projeções anuais

	2024	2025
Pecuária	8,8%	0,6%
Agricultura	-3,3%	9,7%
Soja	-4,6%	15,4%
Milho	-12,5%	5,1%
Cana-de-açúcar	-0,9%	1,3%

Investimento público e privado em aceleração

Investimento em infraestrutura
Em R\$ bilhões - Preços constantes de 2024



Fonte: elaboração FIESP a partir de dados da ABDIB.

Exclui óleo e gás.

*2024: Projeção ABDIB.

Desaceleração do crescimento em 2025

Produto Interno Bruto - PIB
Variação anual (%)



Abertura das projeções do PIB em 2025



Indústria de Transformação

A Indústria de Transformação deverá apresentar desaceleração em 2025 (+1,1%), sobretudo em **função do aumento dos juros e do aperto das condições financeiras**.



Construção Civil

A Construção Civil também deverá apresentar um crescimento menor em 2025 (+1,5%), devido aos efeitos adversos da **elevada taxa de juros, limitações do financiamento e pressões sobre os custos**.



Serviços

O setor de Serviços **deverá continuar resiliente**, embora seja esperado arrefecimento em 2025 (+1,7%).



Consumo e Investimentos

Em 2025, deverá ser observada uma **acomodação** do Consumo das Famílias (+2,1%) e dos Investimentos - FBCF (+1,9%), após forte desempenho em 2024.

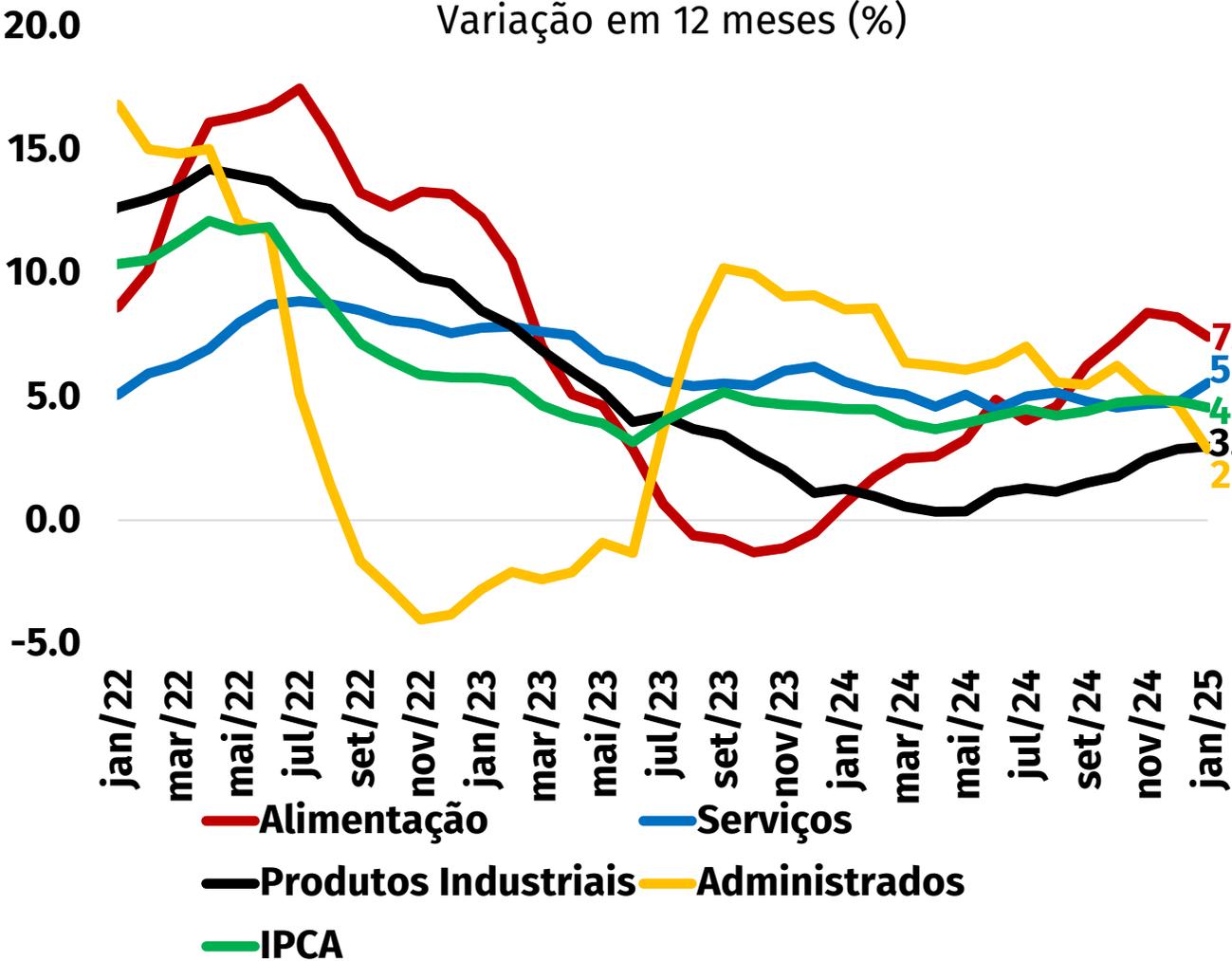
Inflação e política monetária: cenário desafiador



Comportamento da inflação e política monetária

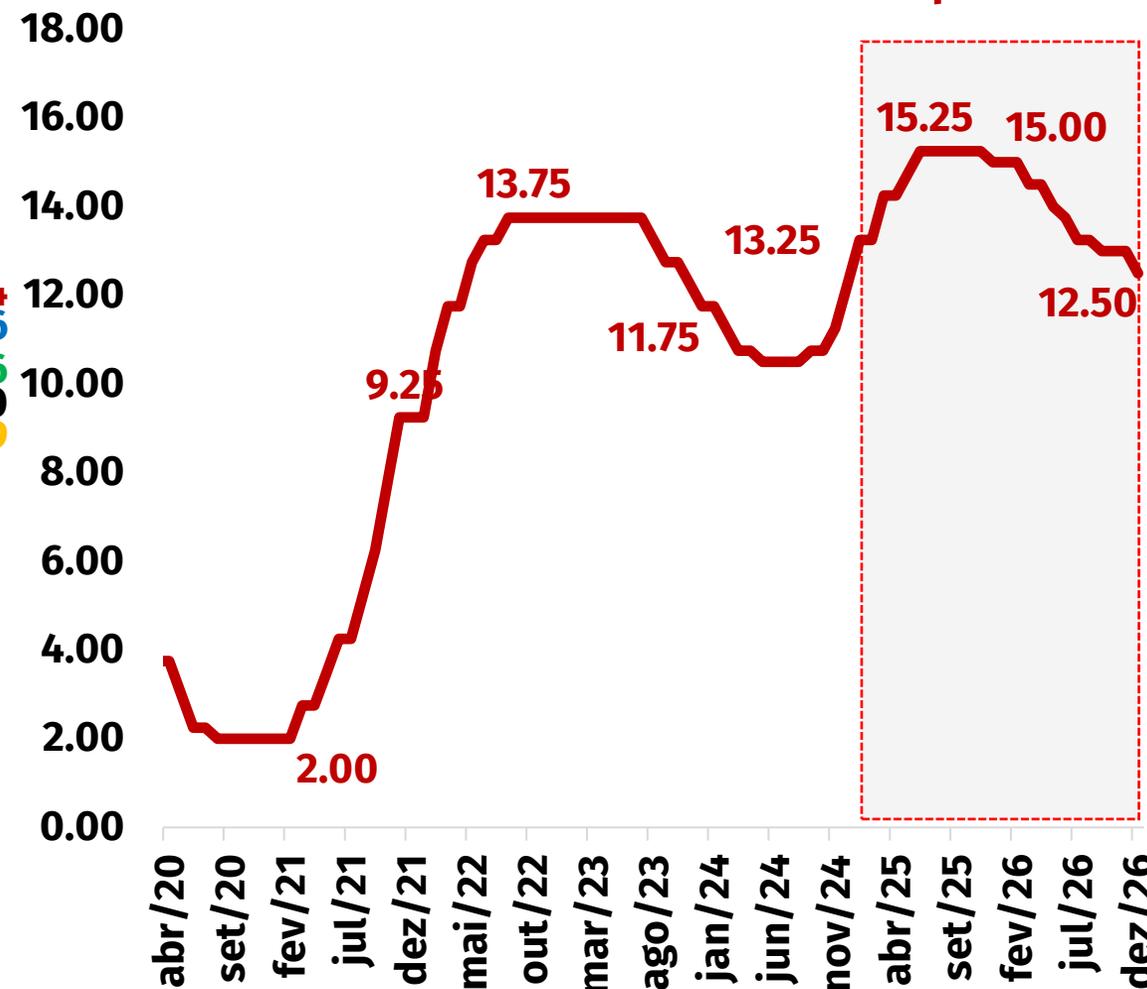
Inflação ao Consumidor (IPCA)

Varição em 12 meses (%)



Taxa Selic

Em %

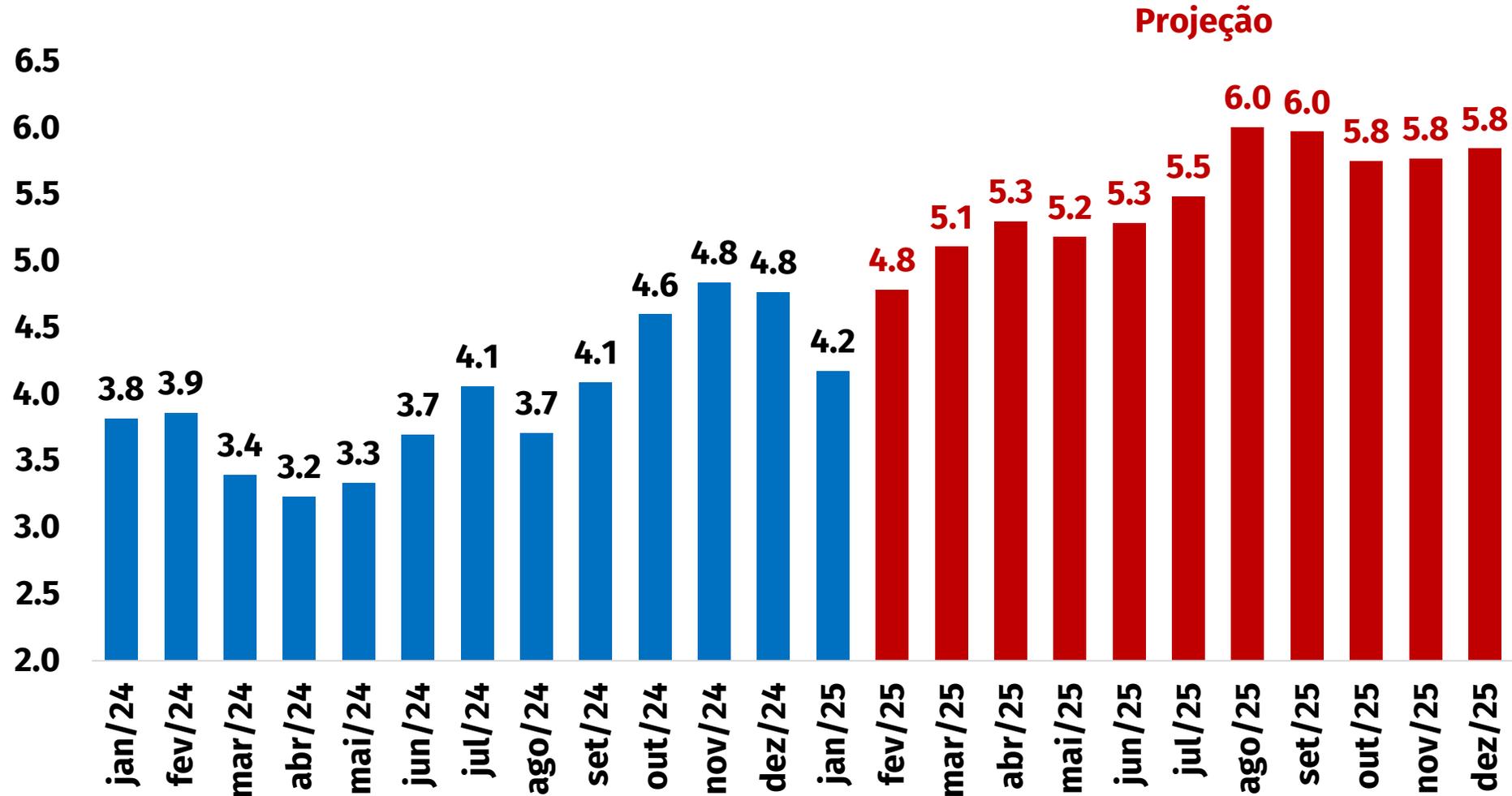


Fonte: elaboração FIESP a partir de dados do do IBGE e do Banco Central.

Expectativa da taxa Selic: Banco Central/Boletim Focus.

O que esperar para o INPC em 2025?

Resultado do INPC
Variação em 12 meses - em %



Anexo



Abertura das projeções do PIB em 2025

PROJEÇÃO ANUAL FIESP		Realizado	Projeção	Projeção
OFERTA	Var. (%) Anual	2023	2024	2025
AGROPECUÁRIA	Agropecuária	16.3	-2.5	6.7
INDÚSTRIA	Indústrias extrativas	9.2	1.3	2.5
	Indústrias de transformação	-1.3	3.6	1.1
	Eletricidade, gás, água e esgoto	5.8	3.9	1.2
	Construção	-0.3	4.0	1.5
	Total	1.3	3.3	1.4
SERVIÇOS	Serviços	2.8	3.9	1.7
PIB (Oferta)		3.2	3.5	2.0
DEMANDA	Consumo das Famílias	3.2	5.0	2.1
	Consumo do Governo	3.8	1.8	1.6
	Formação Bruta de Capital Fixo	-3.0	6.5	1.9
	Exportação	8.9	4.0	2.3
	Importação	-1.2	13.7	3.9



FIESP

Obrigada!