

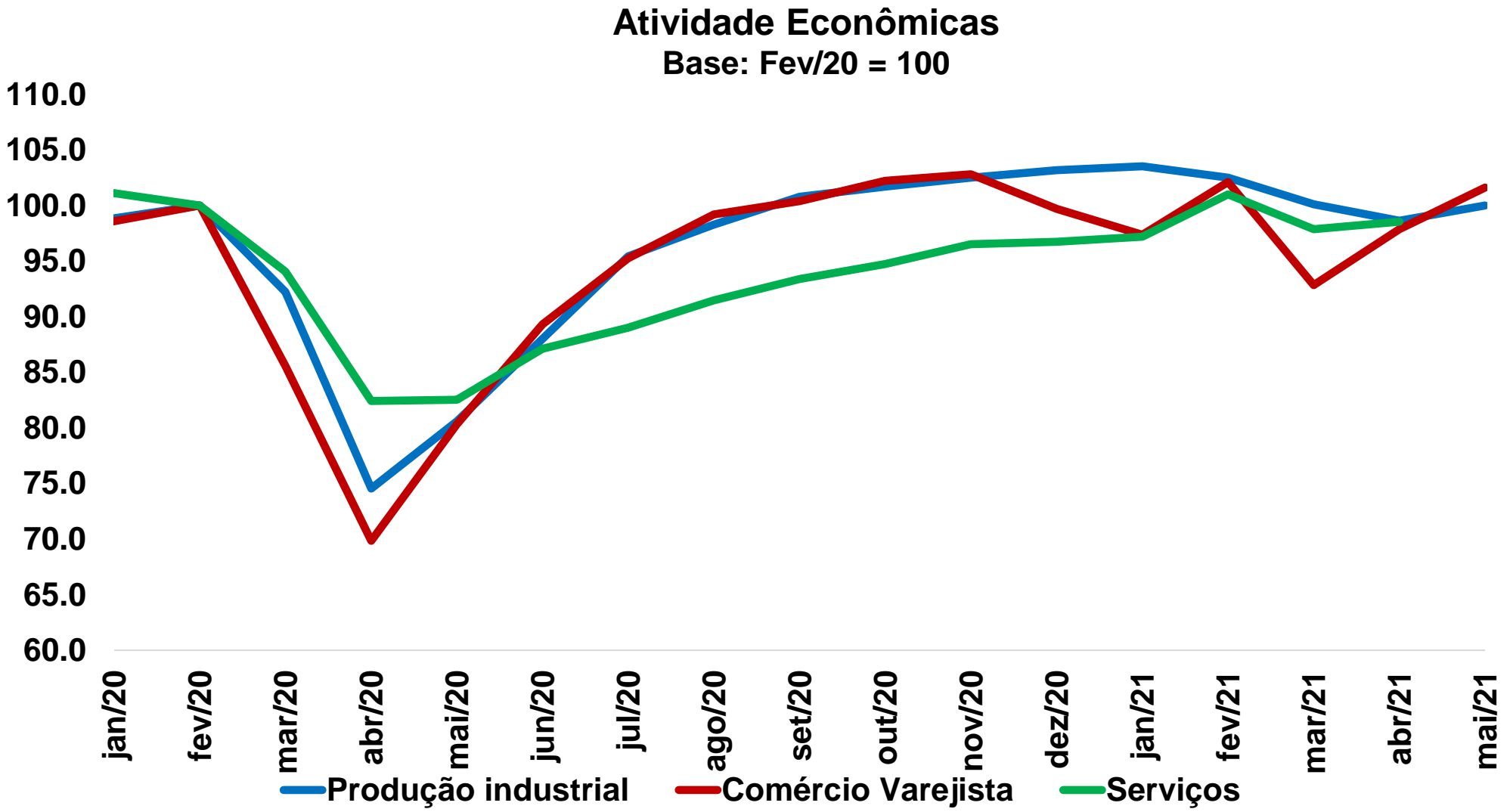
CENÁRIO ECONÔMICO 2021

27 de julho de 2021

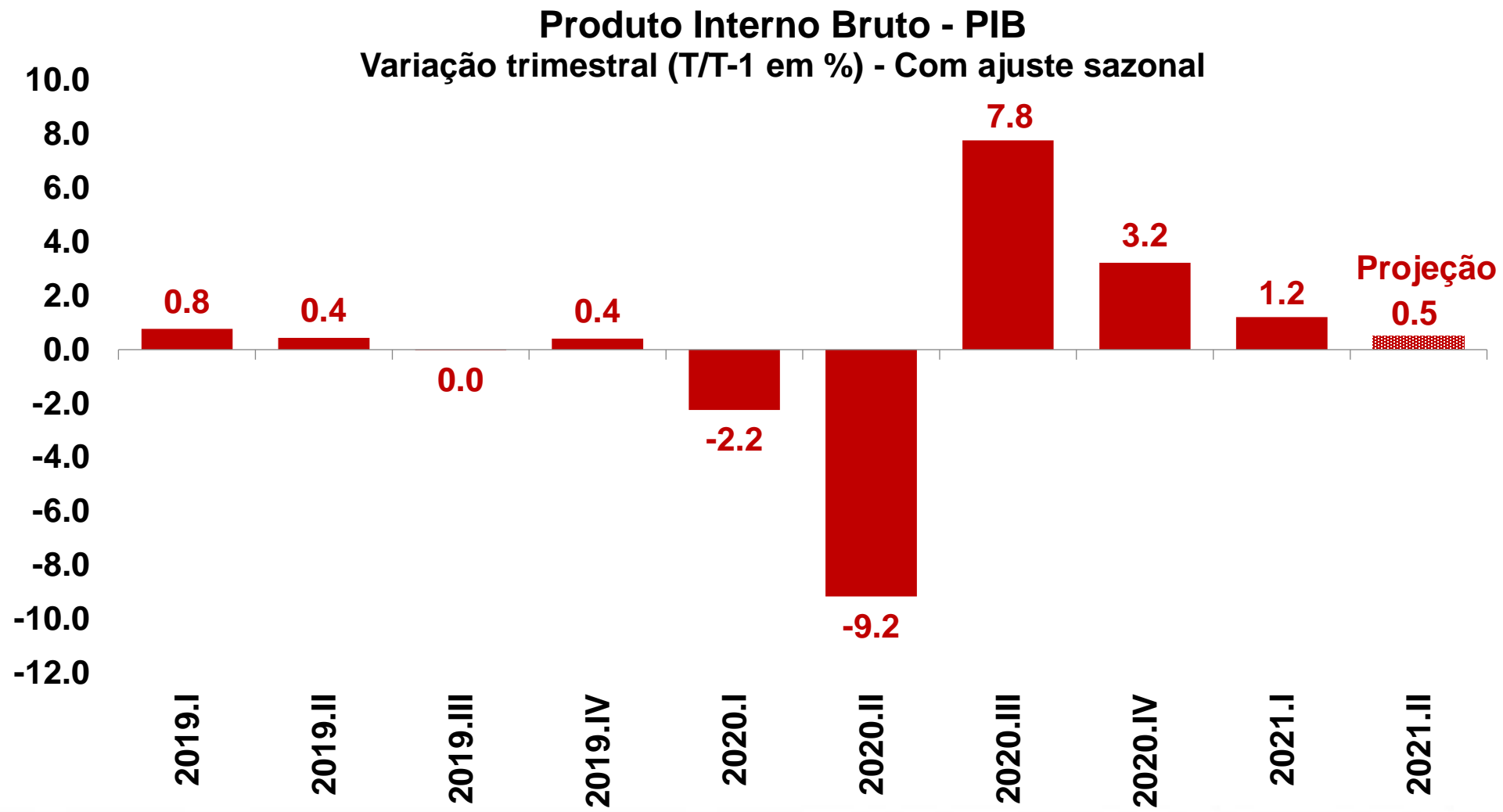


**Apesar do recrudescimento da pandemia,
da retirada dos estímulos fiscais, a
atividade econômica mostrou nos três
primeiros meses de 2021 um alto grau de
resiliência**

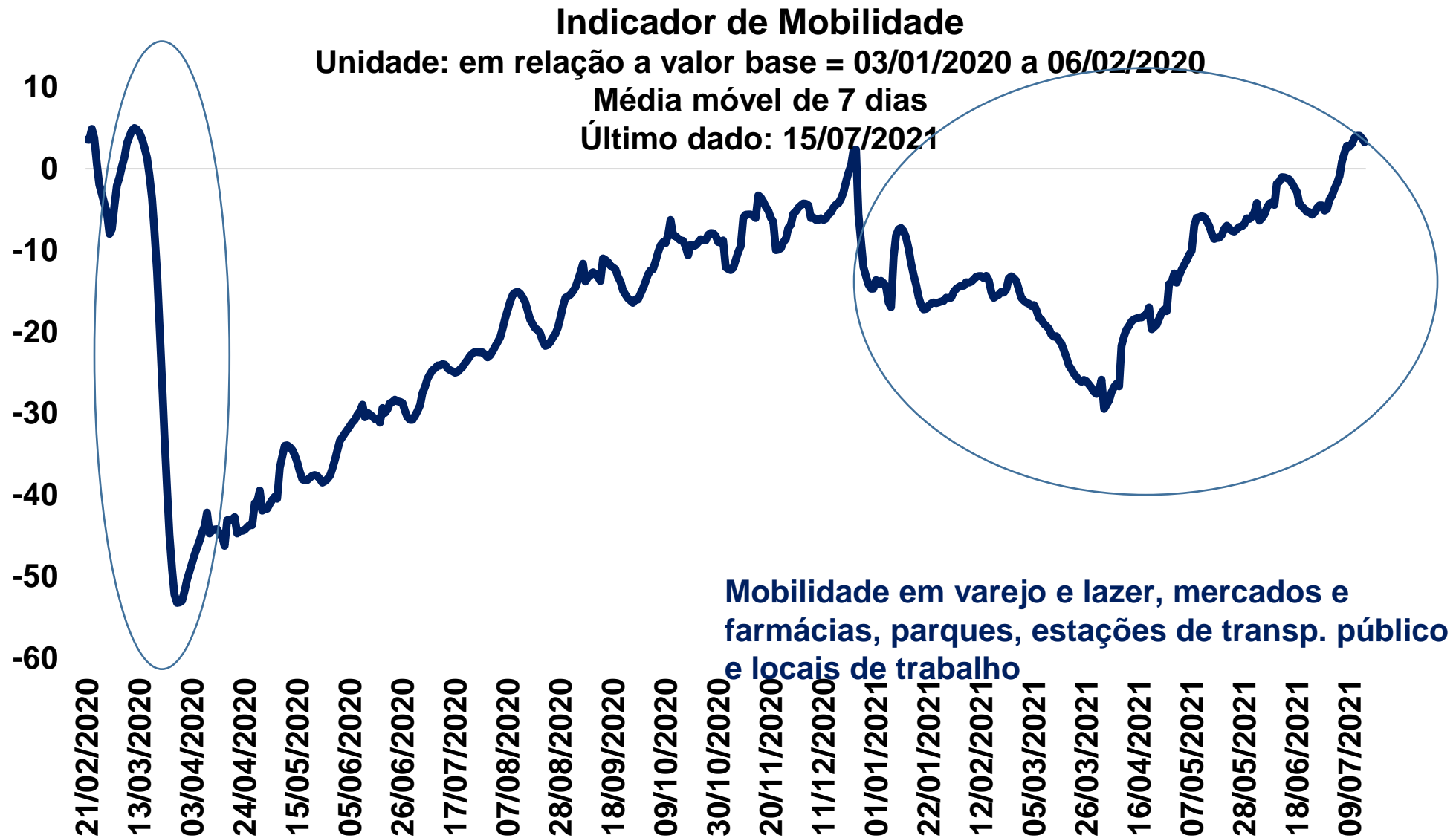
A atividade econômica mostrou um alto grau de resiliência no 1º trimestre



Desempenho do PIB no 1º semestre de 2021 foi melhor do que o verificado no mesmo período de 2020



A mobilidade mostrou redução menor quando comparado a 1º onda

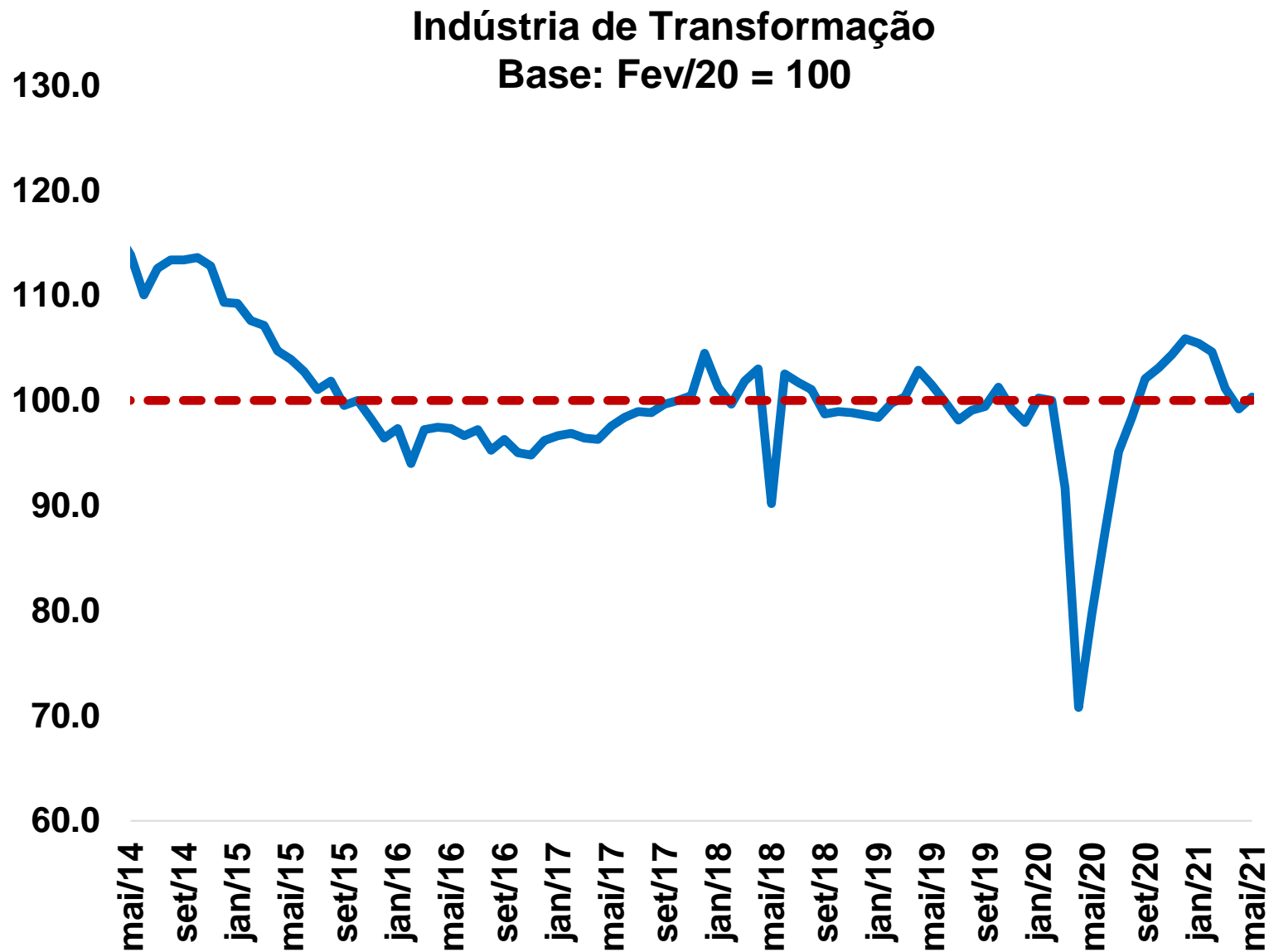


Razões para a resiliência da economia neste ano

- ❖ Aprendizado acumulado ao longo dos últimos meses sobre o vírus, que refletiu na adoção de protocolos eficientes, permitindo a continuidade de diversas atividades econômicas, em particular, na Indústria de Transformação e no Comércio.
- ❖ A mobilidade mostrou redução menor este ano do que observado no mesmo período de 2020.

Com relação ao nível pré-pandemia, como está a indústria de transformação?

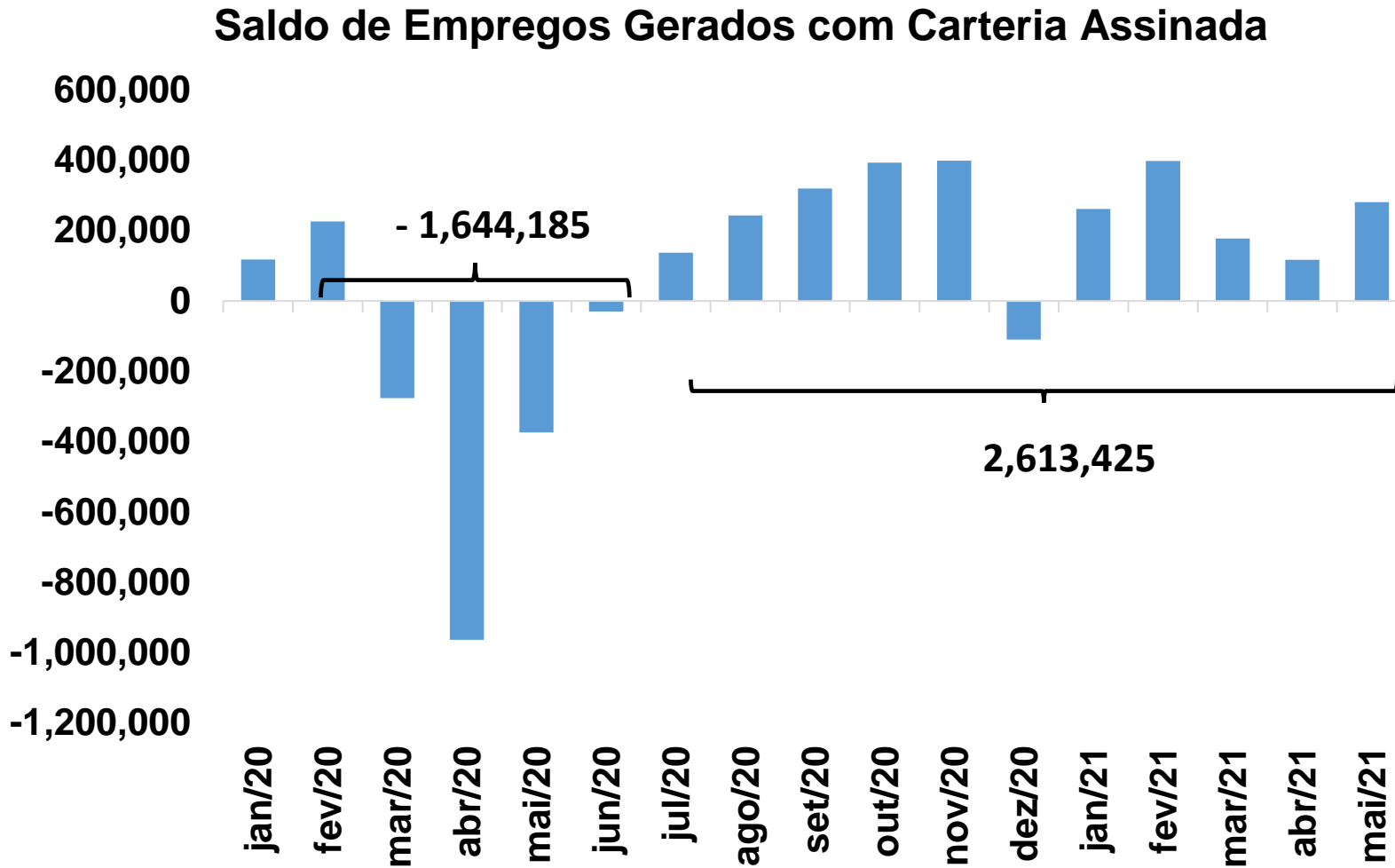
- Até Mai/21 a indústria de transformação estava apenas 0,3% acima de Fev/20.
- A recessão provocada pela pandemia ocorreu após um período de lenta recuperação do setor.
- O setor ainda não havia recuperado as perdas sofridas durante a recessão anterior (2014-16). Foram dois choques severos acumulados.
- A expectativa em 2020 era que a recuperação ganhasse força, motivado pelos juros baixos, câmbio mais desvalorizado, e o setor da construção aquecido. A pandemia abortou essa expectativa.
- O volume de produção do setor em Mai/21 ficou 14,5% abaixo do nível exibido no 1º trimestre de 2014, período anterior ao início da recessão anterior.



Mercado de trabalho

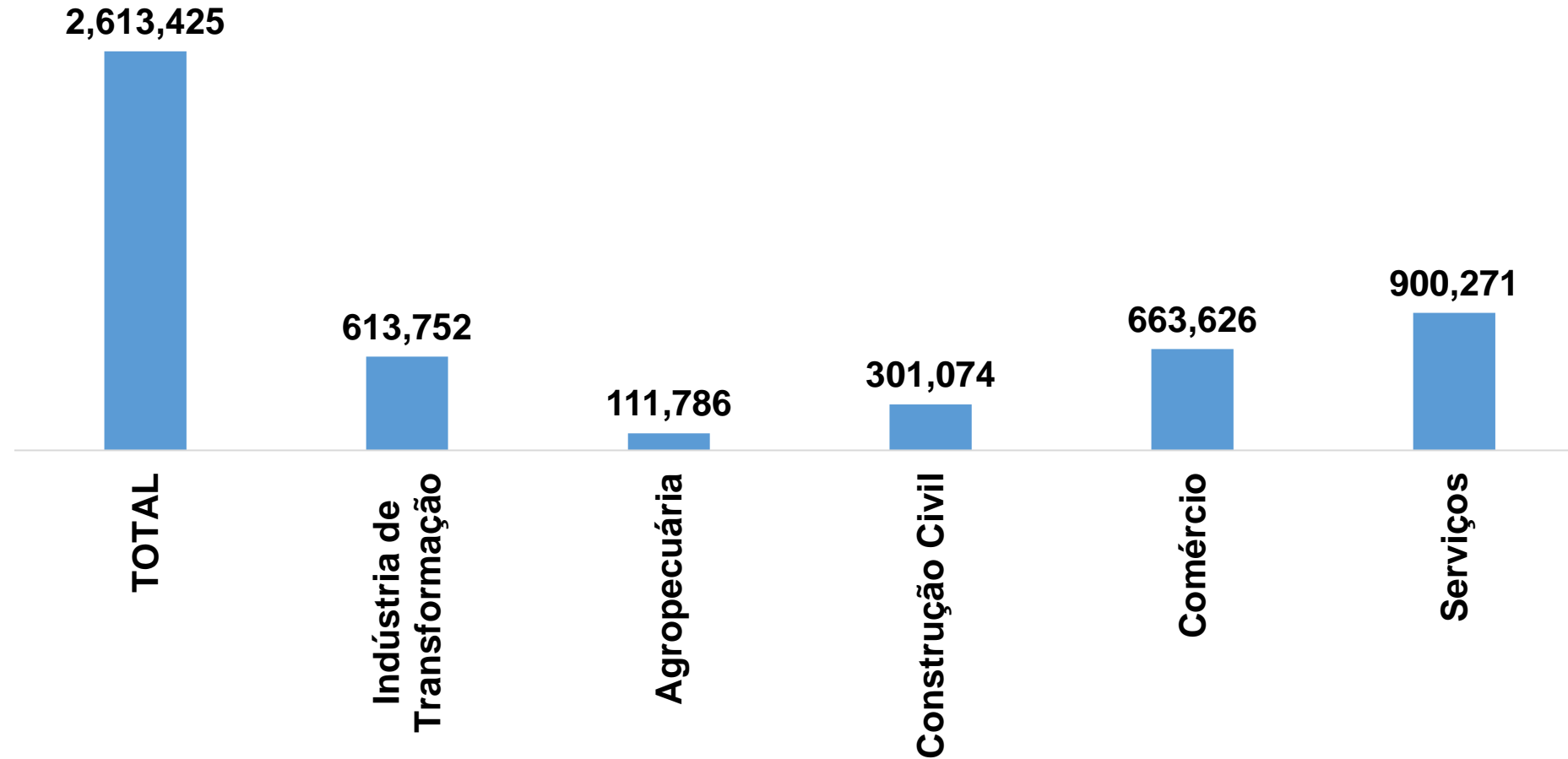
O mercado de trabalho brasileiro registrou entre Jan/21 e Mai/21 abertura de 1,2 mi vagas com carteira assinada

- Foram fechados 1,6 milhão de postos de trabalho entre Mar/20 e Jun/20.
- No intervalo entre Jul/20 e Mai/21 foram abertos 2,6 milhões de vagas.
- Número significativo de empregos formais foi garantido programa BEm (Programa Emergencial de Manutenção de Emprego e Renda).
- Mais de 9,8 milhões de trabalhadores foram inscritos no BEm.



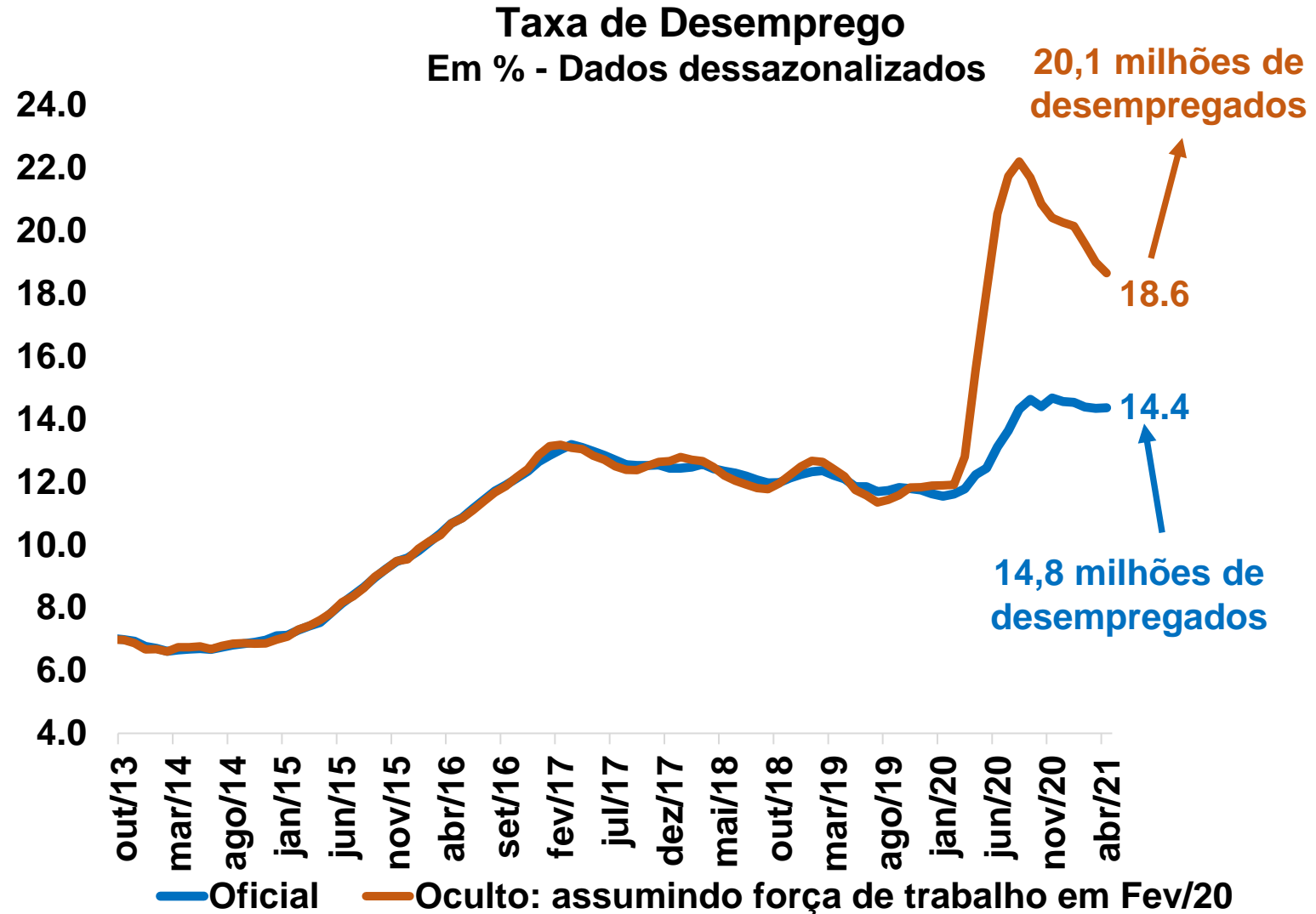
O mercado de trabalho brasileiro registrou entre Jan/21 e Abr21 abertura de quase 965 mil vagas com carteira assinada

Saldo Acumulado de Empregos Gerados com Carteria Assinada
Acumulado Jul/20-Mai/21 - Setores Selecionados



A queda na PEA evitou um forte aumento na taxa de desemprego

- A taxa de desemprego está num patamar elevado, atingiu 14,4% em Abr/21, com ajuste sazonal.
- São 14,8 milhões de desempregados.
- Há 5,4 milhões de pessoas que apesar de estarem na força de trabalho antes da pandemia, não estão buscando emprego no momento devido às restrições.
- A busca por uma ocupação desse contingente manterá a taxa de desemprego em patamar elevado ao longo de 2021.



Vetores do crescimento econômico

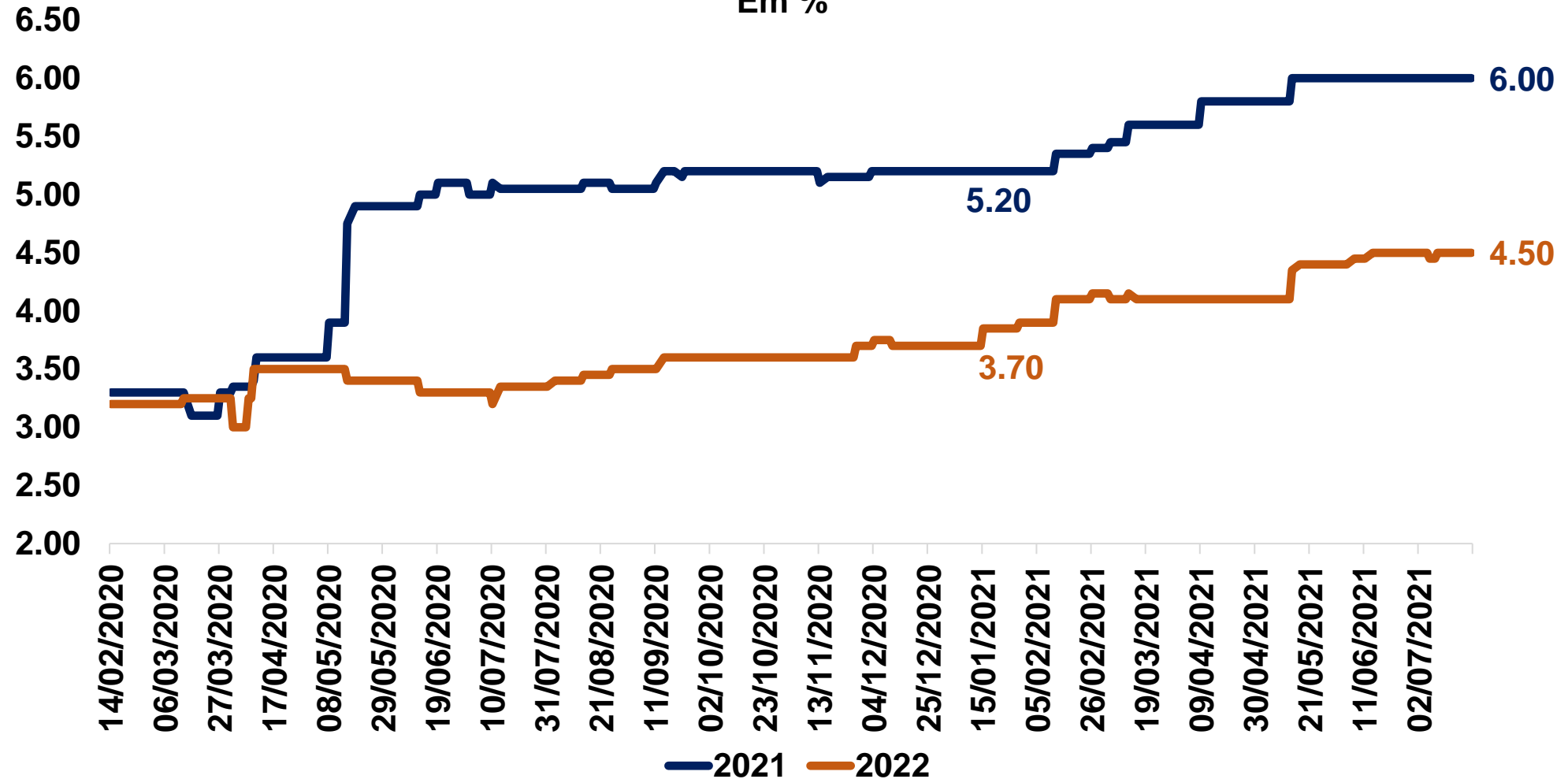
Alguns vetores estimularão o crescimento econômico

- ❖ Forte crescimento da economia global, impulsionando os preços das commodities e as exportações;
- ❖ O baixo nível de estoques da Indústria de Transformação;
- ❖ O avanço do processo de vacinação;
- ❖ A canalização para consumo da poupança das famílias acumulada em 2020.

Forte crescimento global em 2021

Evolução das Expectativas de Crescimento do PIB Global em 2021 e 2022

Em %



Projeções do FMI para a economia global em 2021 (em %)

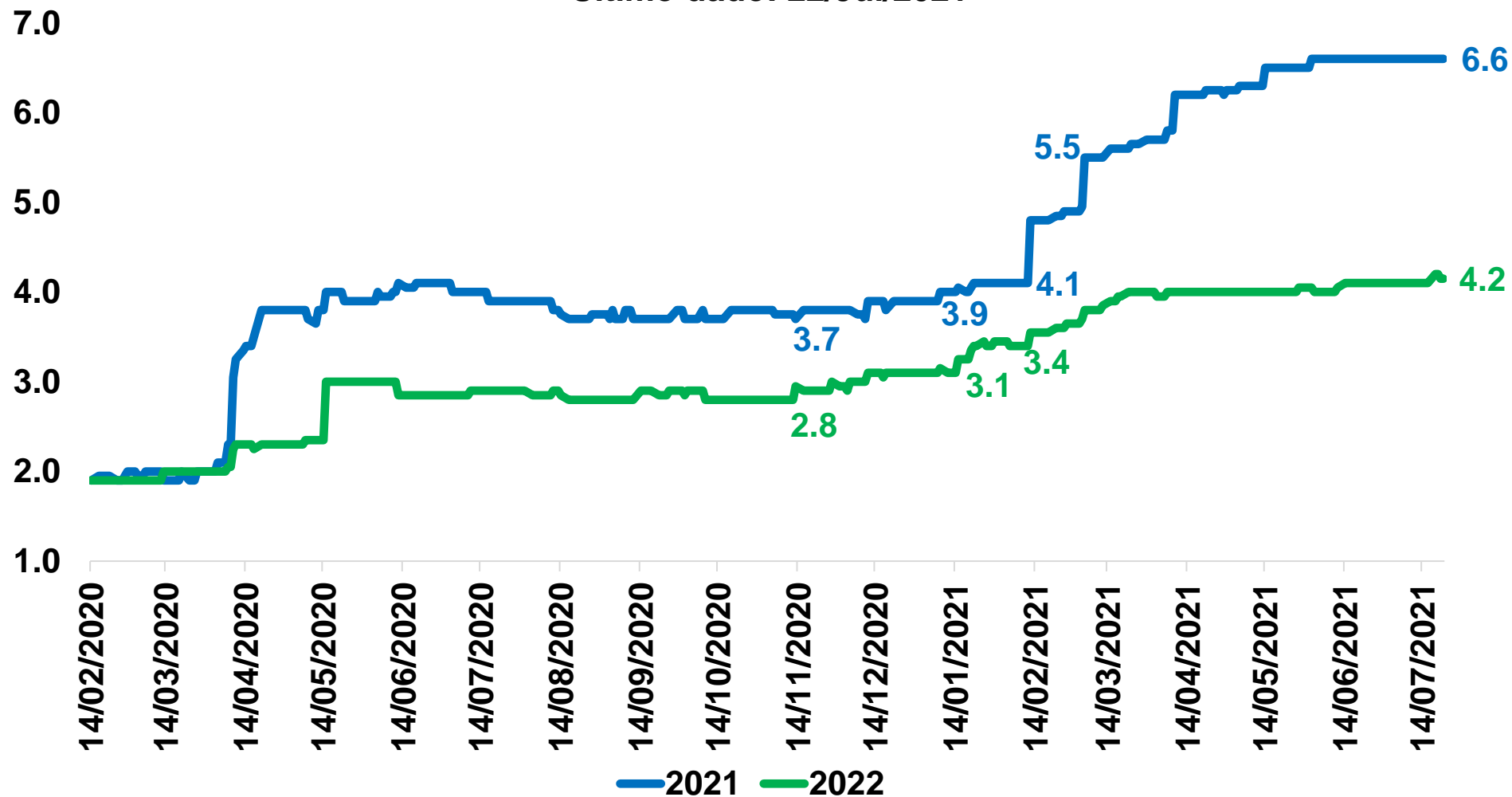
- Economia global deverá exibir forte crescimento em 2021, mas com recuperações divergentes em meio a grande incerteza.
- Destaque para a recuperação dos EUA e China.
- Perspectivas globais permanecem altamente incertas um ano após o início da pandemia.
- A perspectiva depende não apenas do resultado da batalha entre o vírus e as vacinas, mas também da eficácia com que as políticas econômicas implementadas, sob alta incerteza, podem limitar os danos duradouros desta crise sem precedentes.

	2019	2020	2021
Mundo	2.8	-3.3	6.0
Economias desenvolvidas	1.6	-4.7	5.1
EUA	2.2	-3.5	6.4
Zona do Euro	1.3	-6.6	4.4
Japão	3.0	-4.8	3.3
Economias emergentes e em desenvolvimento	3.6	-2.2	6.7
China	6.0	2.3	8.4

Crescimento expressivo dos EUA

Evolução das Expectativas de Crescimento dos EUA

Último dado: 22/Jul/2021



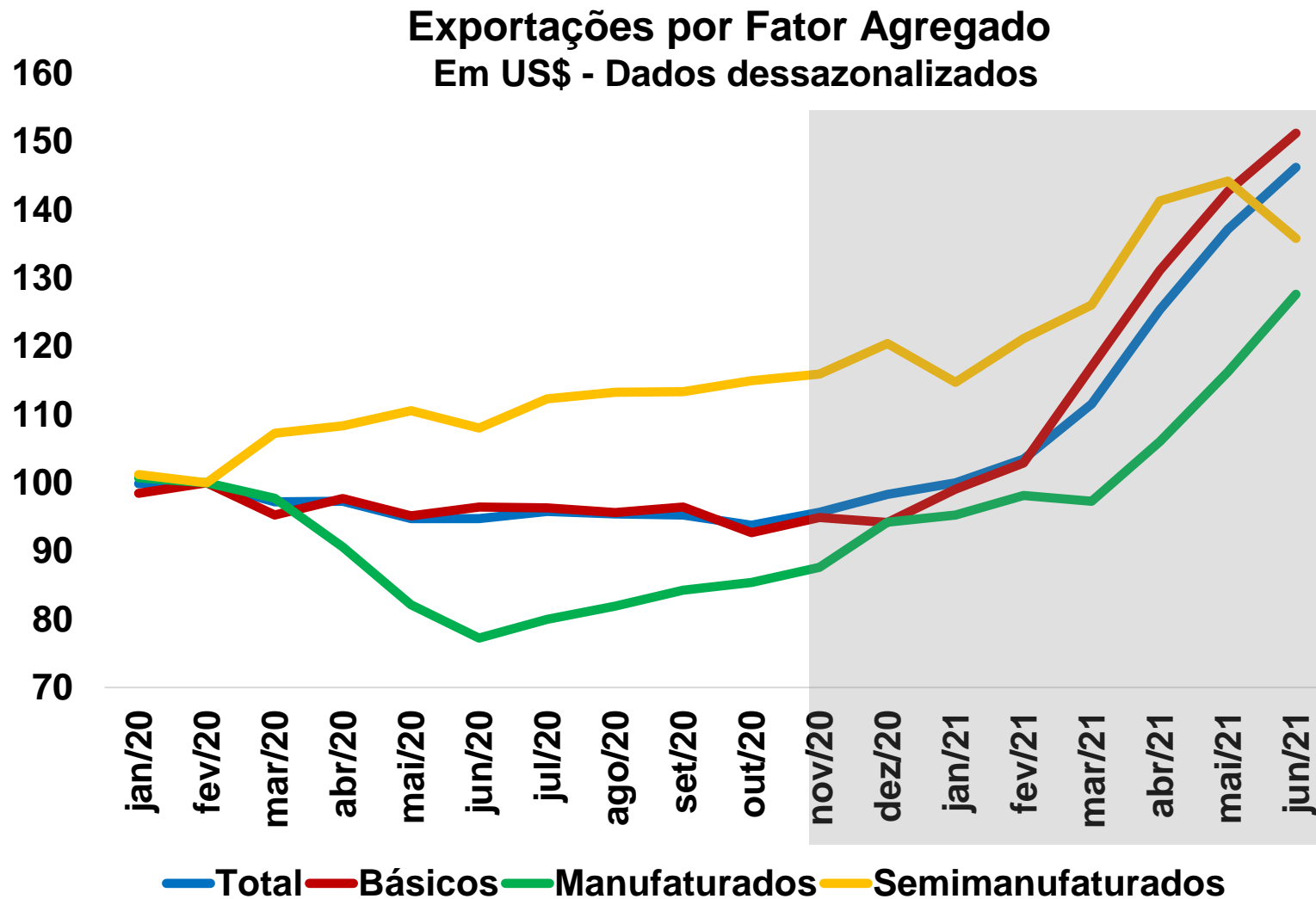
Nova rodada de valorização das commodities

Commodities	Jun/21 vs Out/20	Jun/21 vs Dez/19
Agrícolas		
Soja - US\$ cents/bushel	38.6%	60.4%
Milho - US\$ cents/bushel	68.6%	77.9%
Trigo - US\$ cents/bushel	10.1%	23.0%
Açúcar - US\$ cents/lb	20.4%	29.0%
Energéticas		
Petróleo Brent - US\$/Barril	80.6%	11.0%
Gasolina - US\$ cents/ gallon	86.5%	30.1%
Nafta - US\$ / galão	74.9%	17.7%
Metálicas		
Cobre - US\$/ metric tone	43.5%	58.5%
Minério de ferro - US\$/ metric tone	76.9%	146.4%
Alumínio - US\$/ metric tone	35.5%	38.1%

As exportações mostram forte crescimento

- O vigoroso crescimento mundial repercute no forte aumento das vendas externas brasileiras, e não se resume apenas aos produtos básicos;
- Entre Nov/20 e Jun/21, as exportações em US\$ mostram os seguintes resultados:

- ❖ Total: +57,7%
- ❖ Básicos: +67,2%
- ❖ Manufaturados: +60,3%
- ❖ Semimanufarados: -2,3%

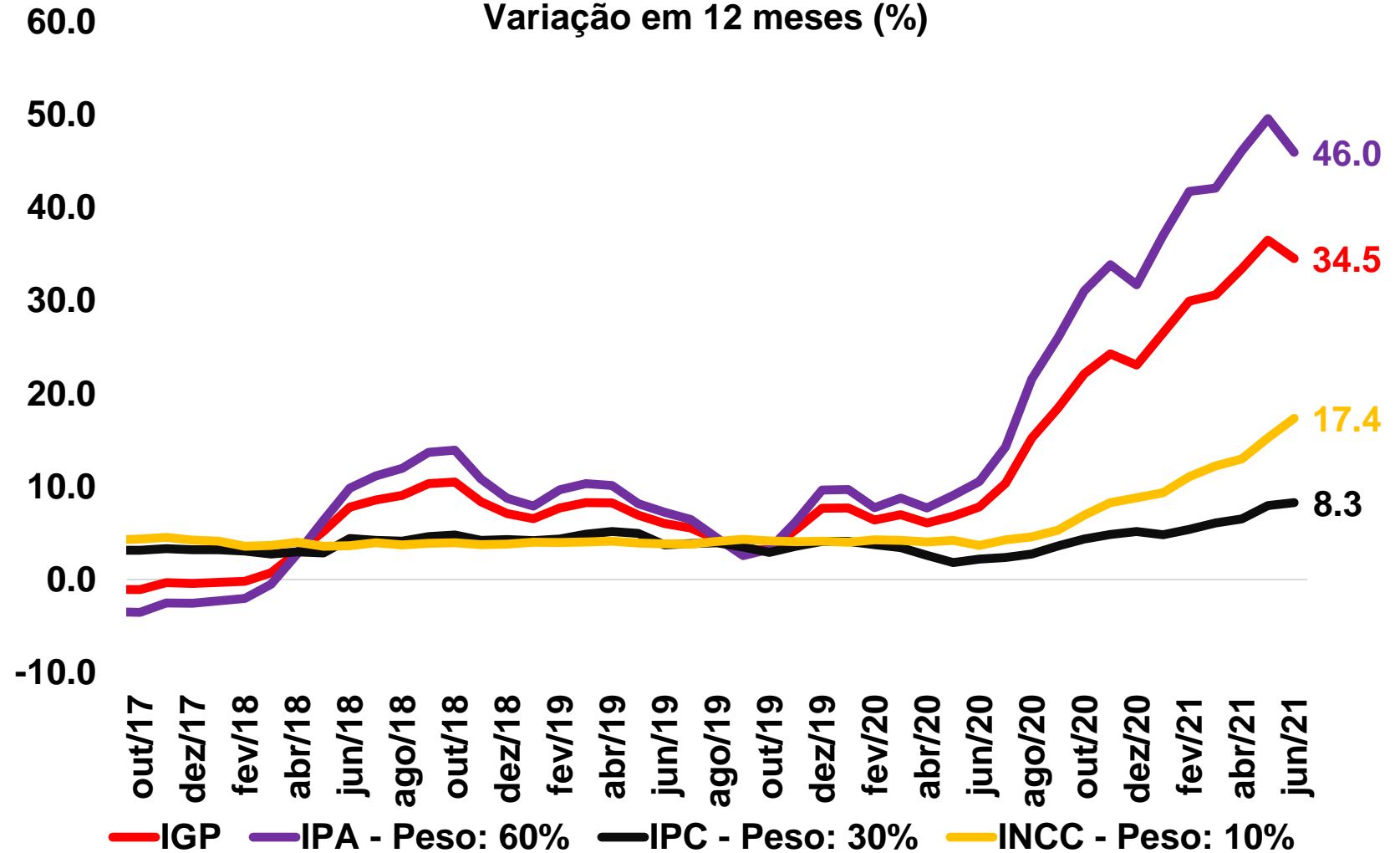


Alta das commodities exerceu pressão altista nos preços do atacado

Índice Geral de Preços (IGP)
Variação em 12 meses (%)

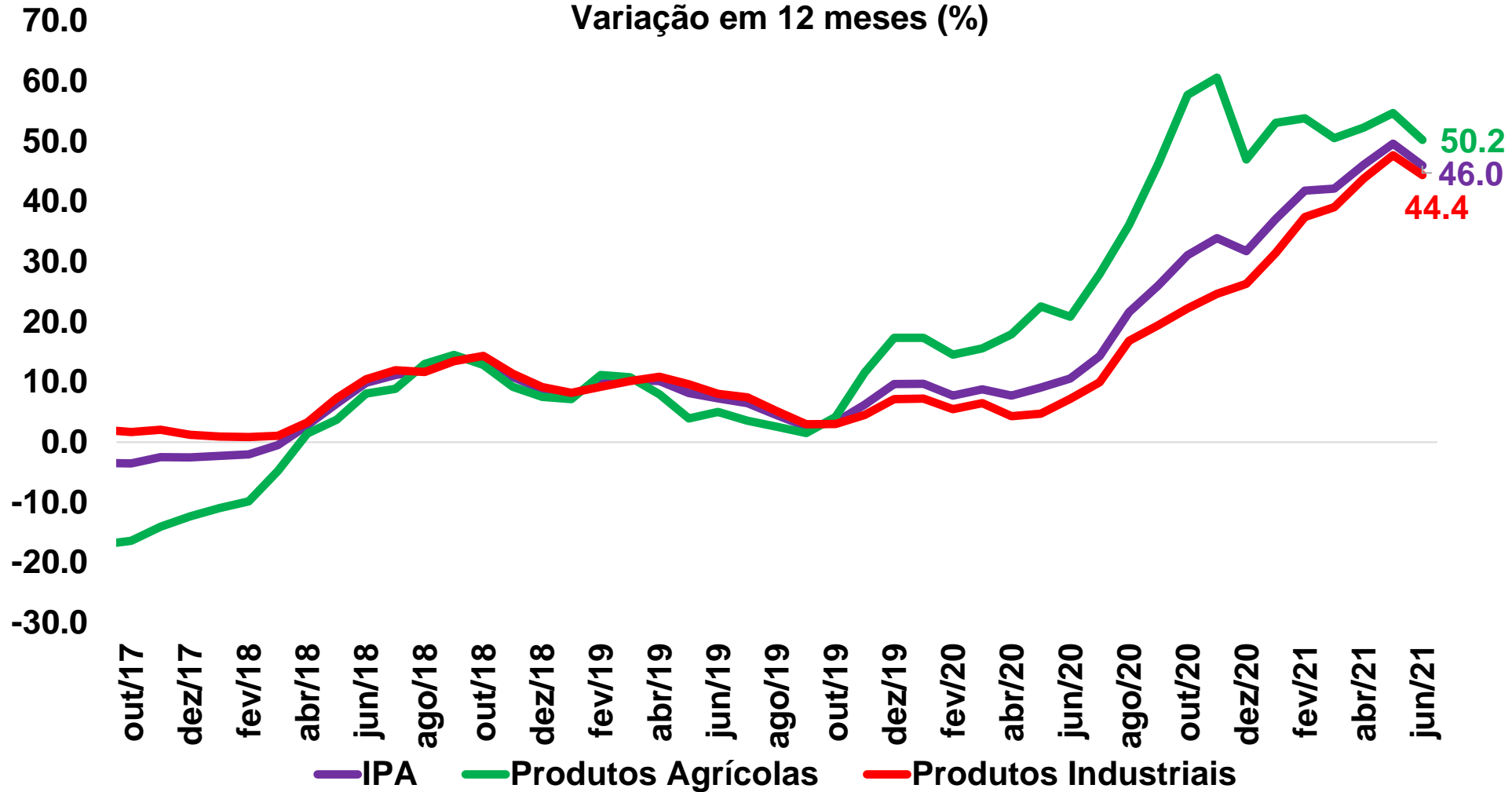
O IGP é composto por três índices de preço:

- Índice de Preços ao Produtor Amplo (IPA), que tem peso de 60% no IGP;
- Índice de Preços ao Consumidor (IPC), com peso de 30%;
- Índice Nacional de Custo da Construção (INCC), com peso de 10%.



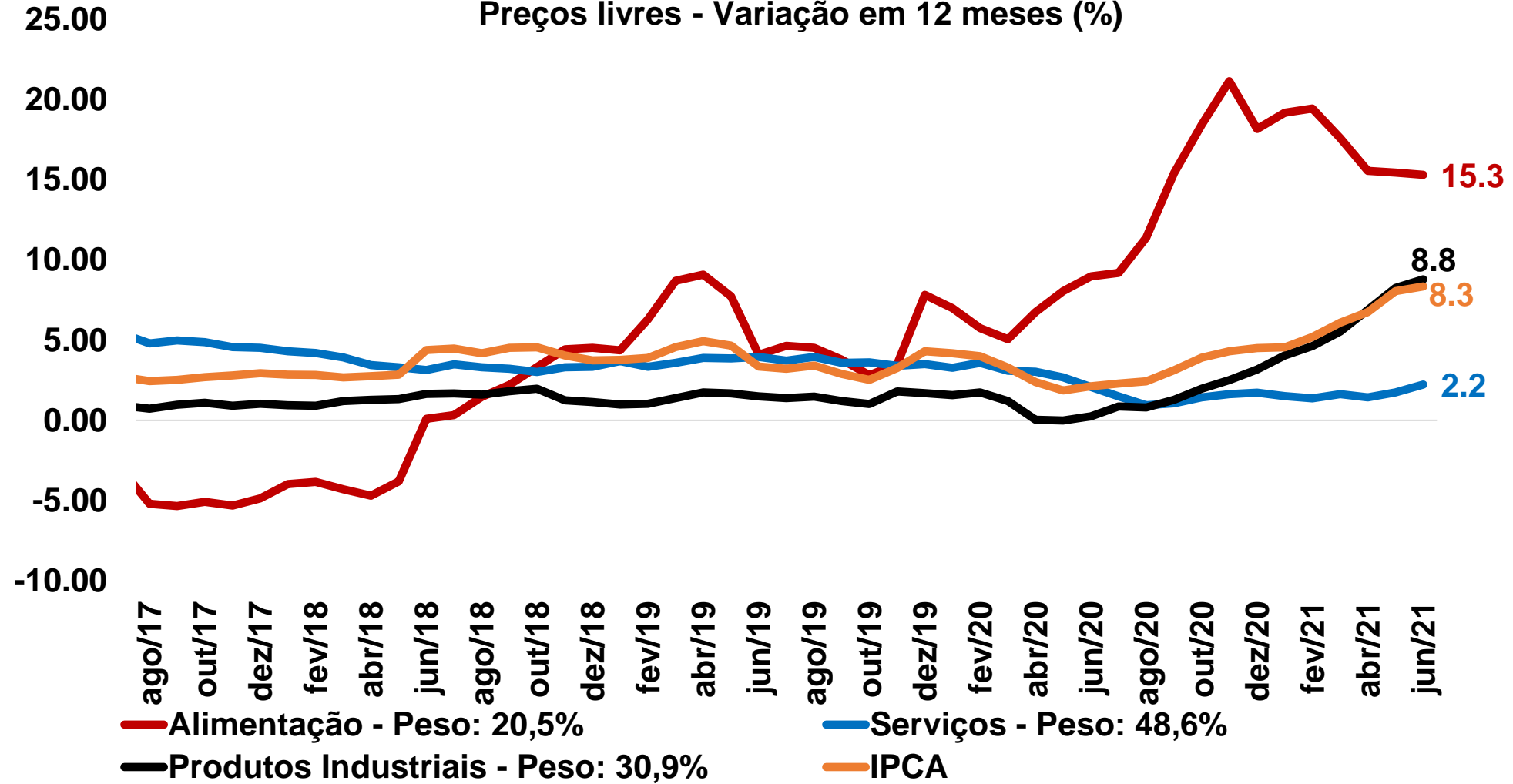
Inflação ao produtor

Inflação ao Produtor (IPA)
Variação em 12 meses (%)



Inflação ao consumidor

Inflação ao Consumidor (IPCA)
Preços livres - Variação em 12 meses (%)

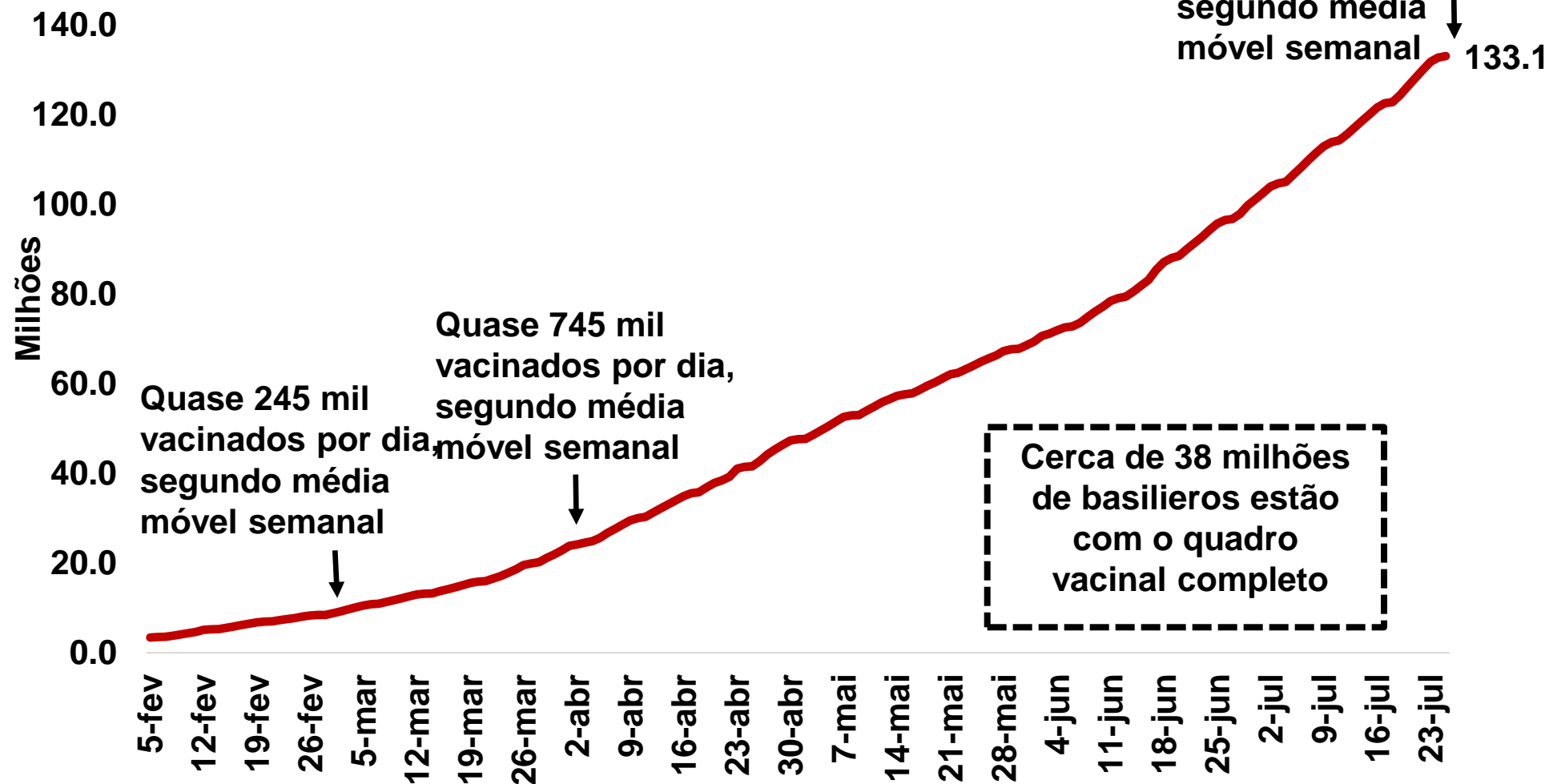


Vacinação

Avanço no processo de vacinação

Total de Vacinações no Brasil
1º e 2º dose - último dado: 25/Julho/2021

Quase 1,5 milhão
vacinados por dia,
segundo média
móvel semanal



No atual ritmo de vacinação, a população acima de 20 anos estará vacinada com a 1º dose no 3º trimestre

Em dezembro a população adulta deverá estar com o quadro vacinal completo

Curva de óbitos no Brasil

Óbitos por Covid-19

Média Móvel de 7 dias - Brasil - Dados até 25/07/2021



Curva de óbitos no estado de São Paulo

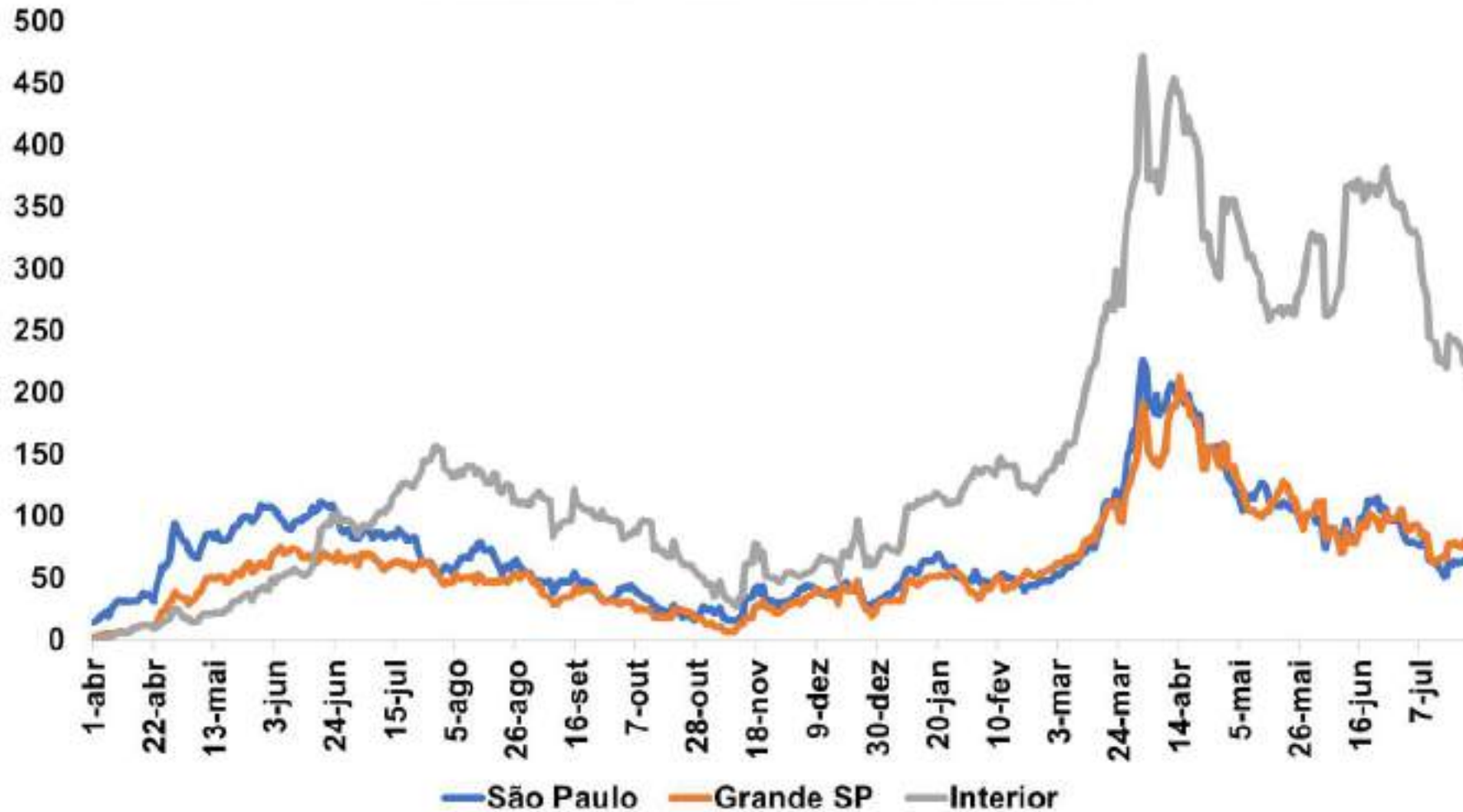
Óbitos por Covid-19

Média Móvel de 7 dias - Estado de São Paulo - Dados até 25/07/2021



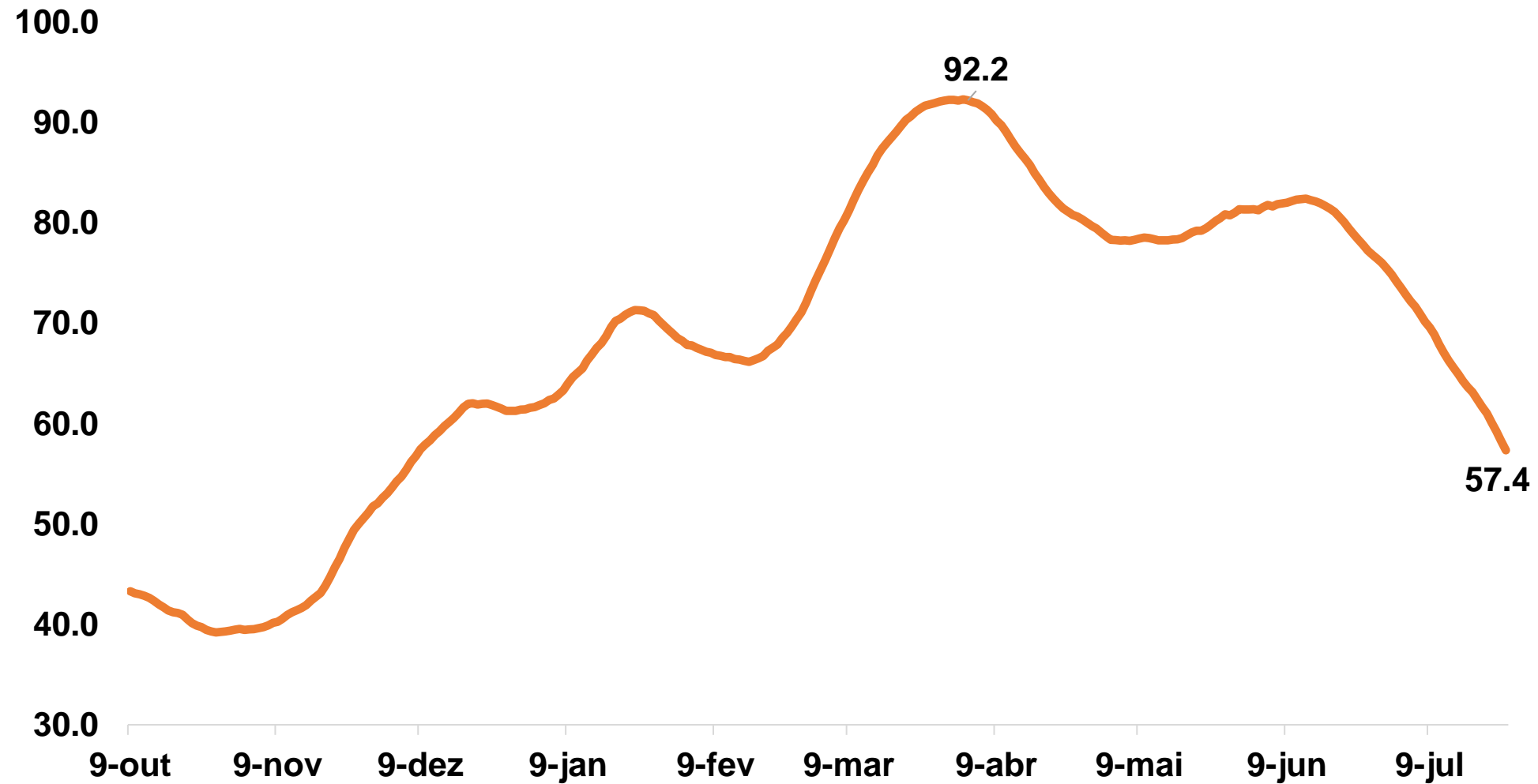
Curva de óbitos no estado de São Paulo

Óbitos Novos por Covid-19
Média Móvel de 7 dias - dados até 25/07/2021



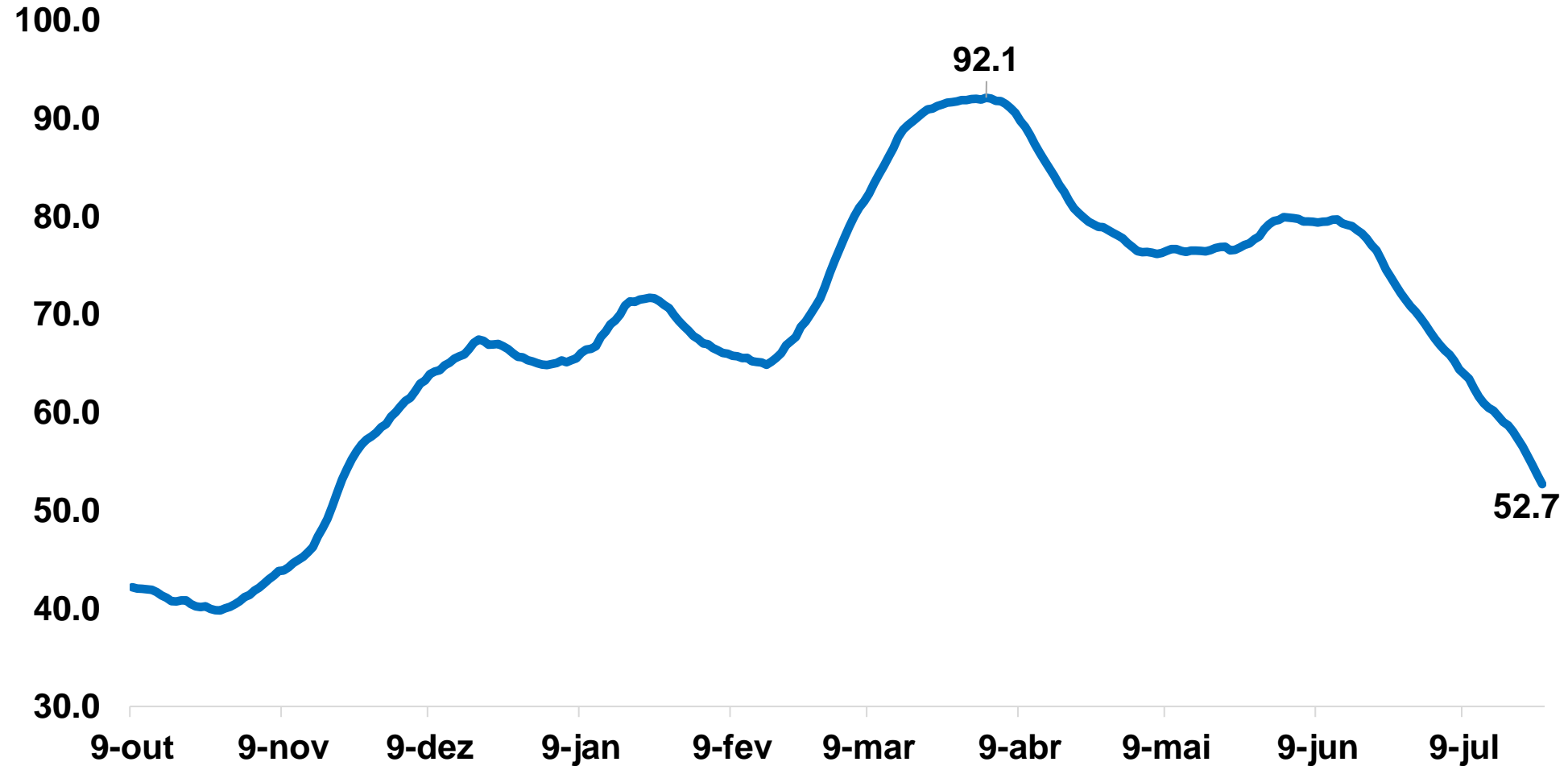
Curva de ocupação de UTI/Covid no estado de São Paulo

Taxa de Ocupação de UTI - Estado de São Paulo
Dados até 25/07/2021



Curva de ocupação UTI/Covid na grande São Paulo

Taxa de Ocupação de UTI - Grande São Paulo
Dados até 25/07/2021

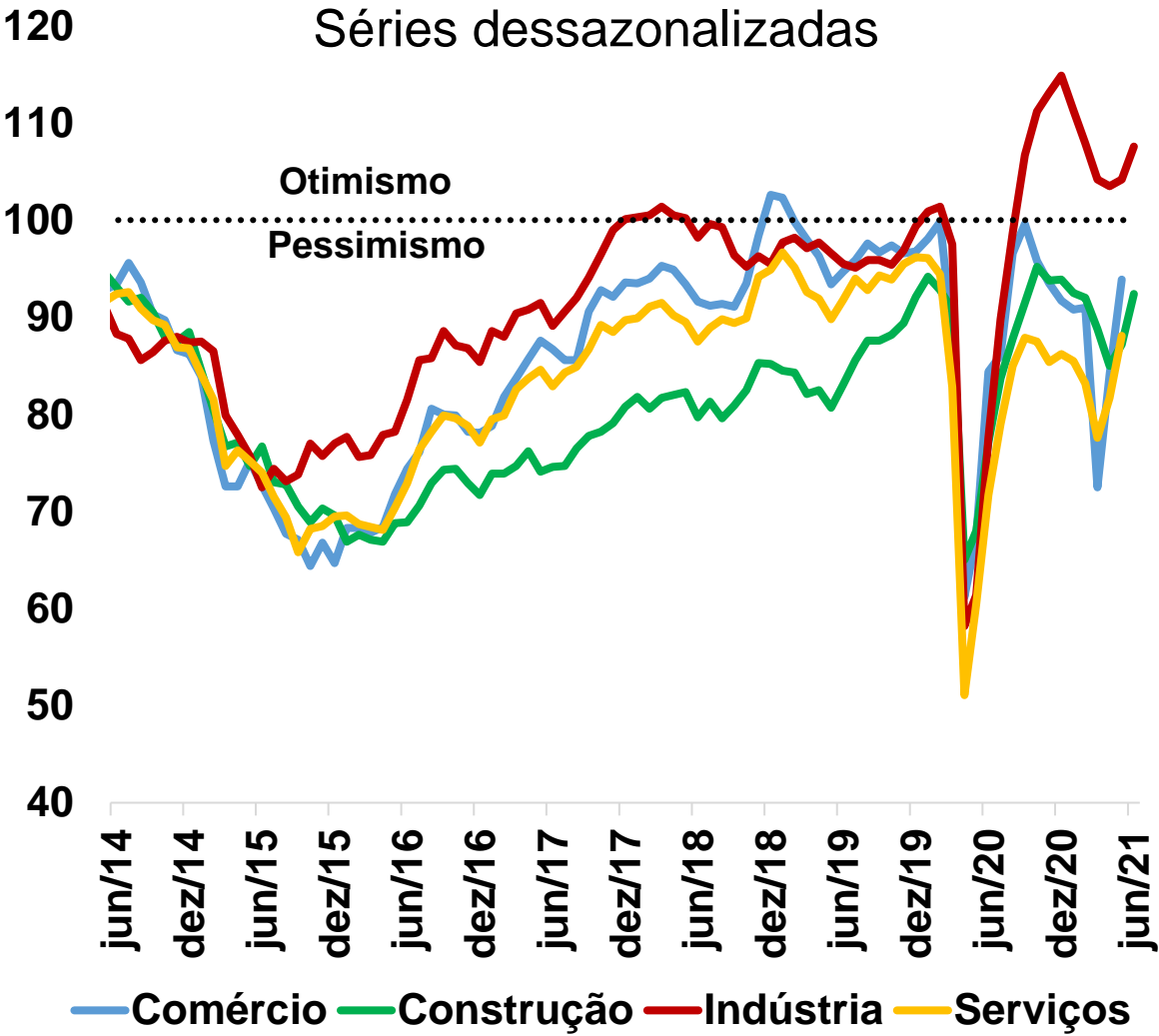


Expectativas

Indicadores de confiança mostram melhora no 2º trimestre

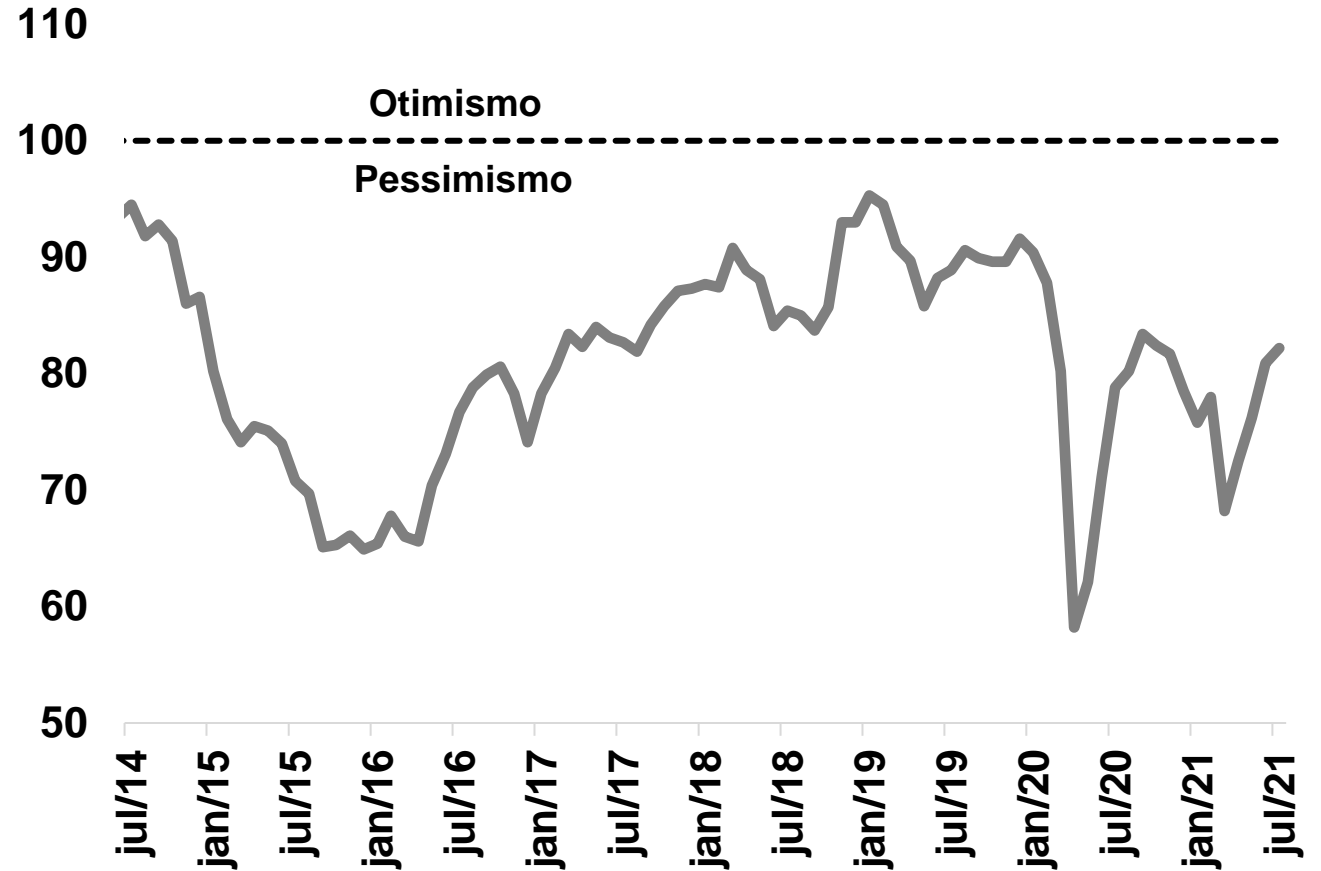
Índices de Confiança Setoriais

Séries dessazonalizadas



Índices de Confiança do Consumidor

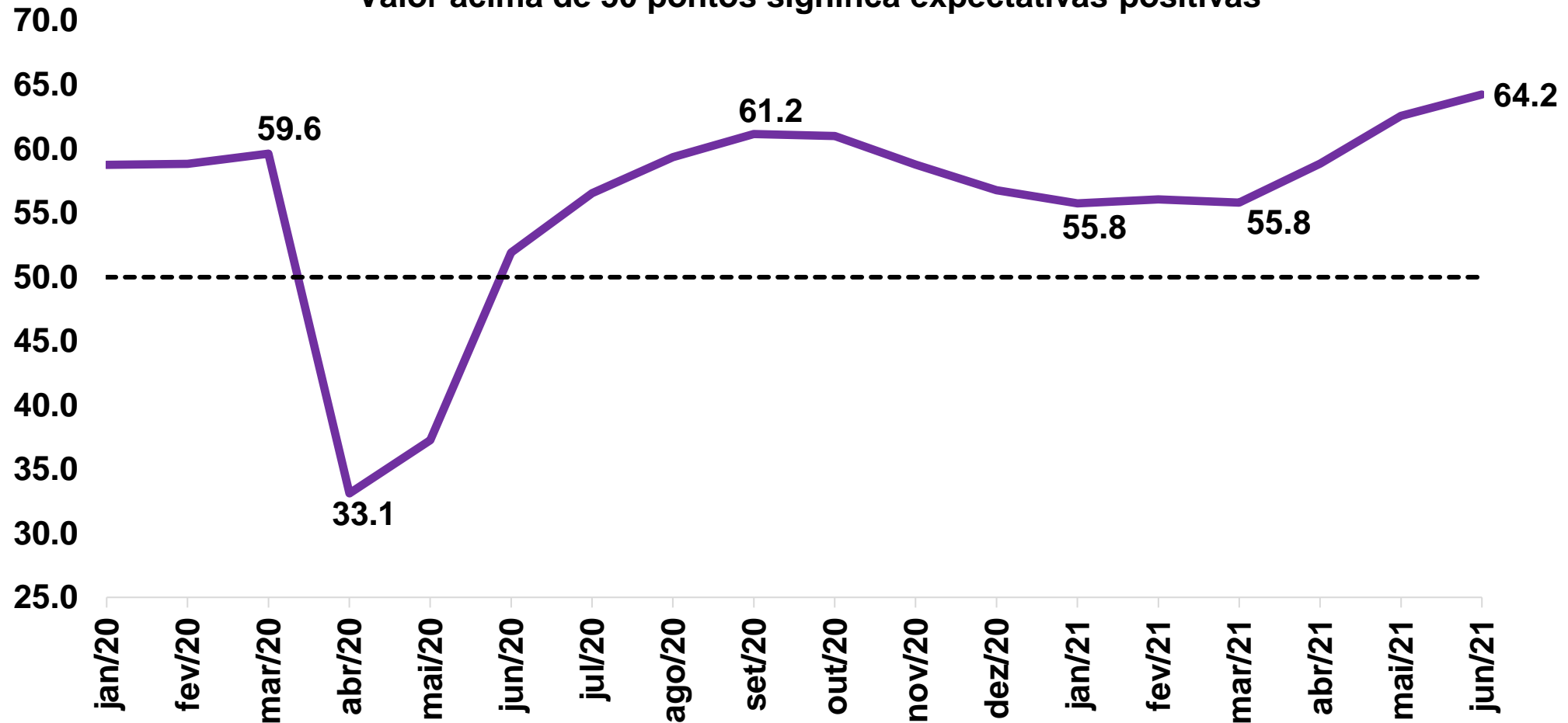
Série dessazonalizada



Melhora da expectativa da indústria para a demanda

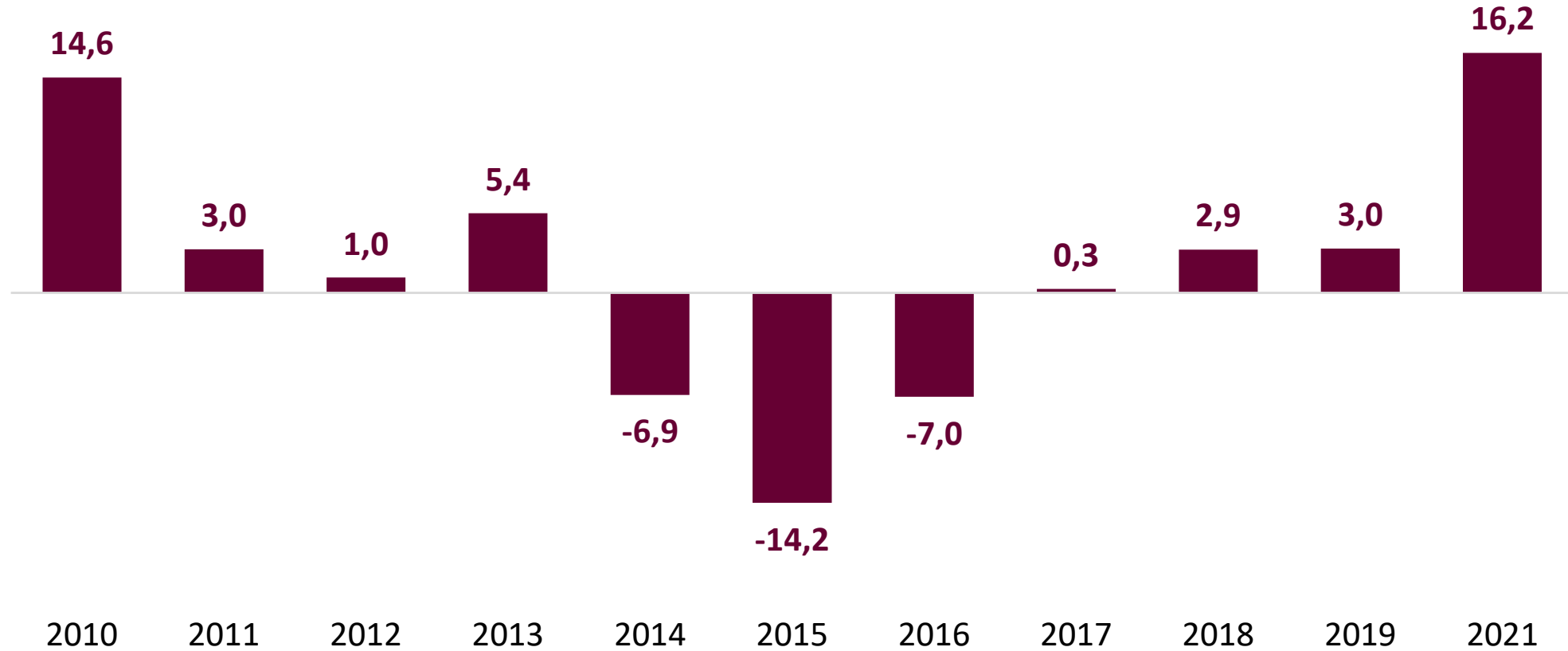
Expectativa da Indústria de Transformação para a Demanda nos Próximos 6 Meses

Valor acima de 50 pontos significa expectativas positivas

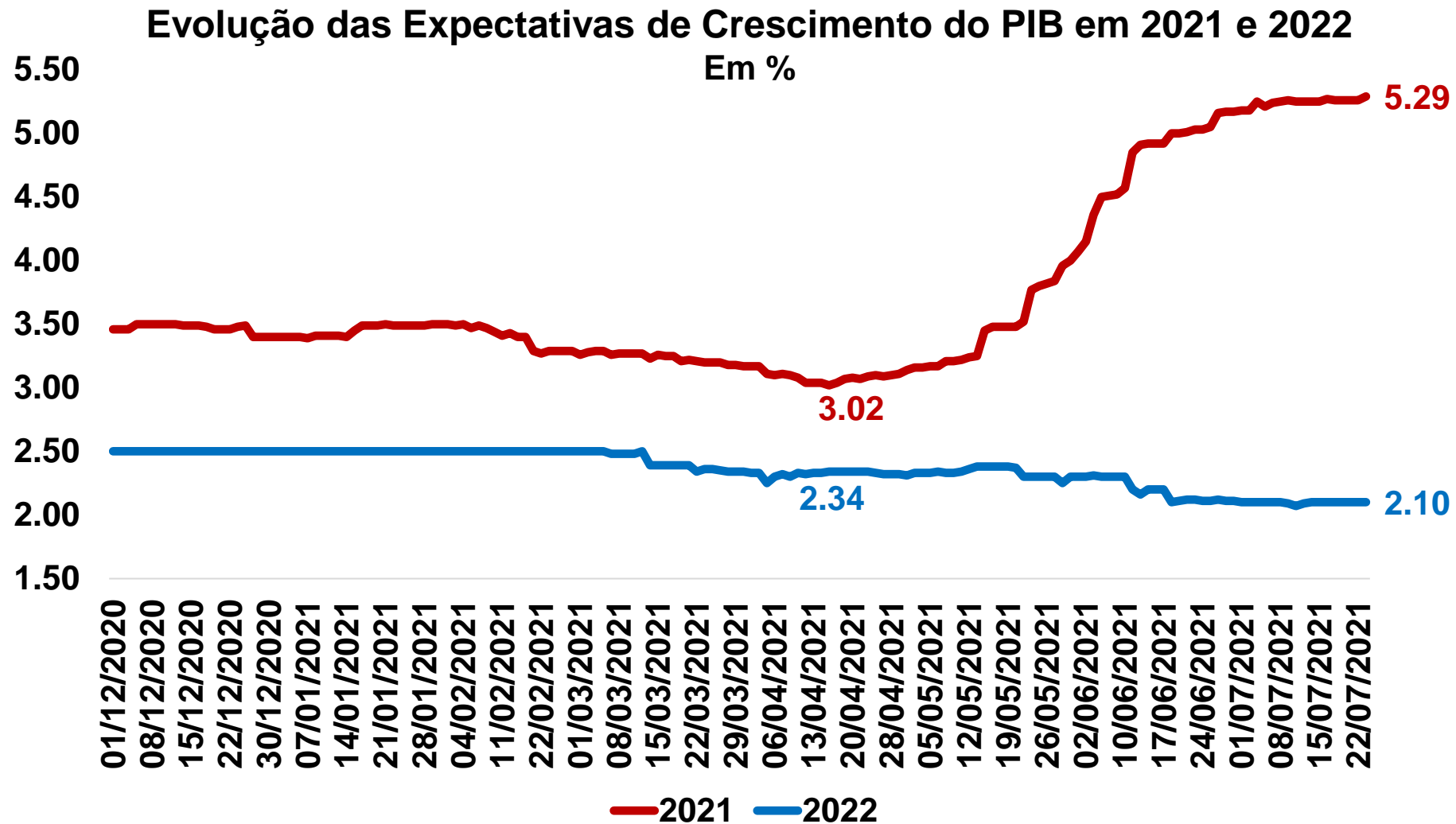


Rumos da Indústria Paulista – Avaliação do 1º Semestre

Série histórica: Qual a variação esperada para as vendas
– Em %

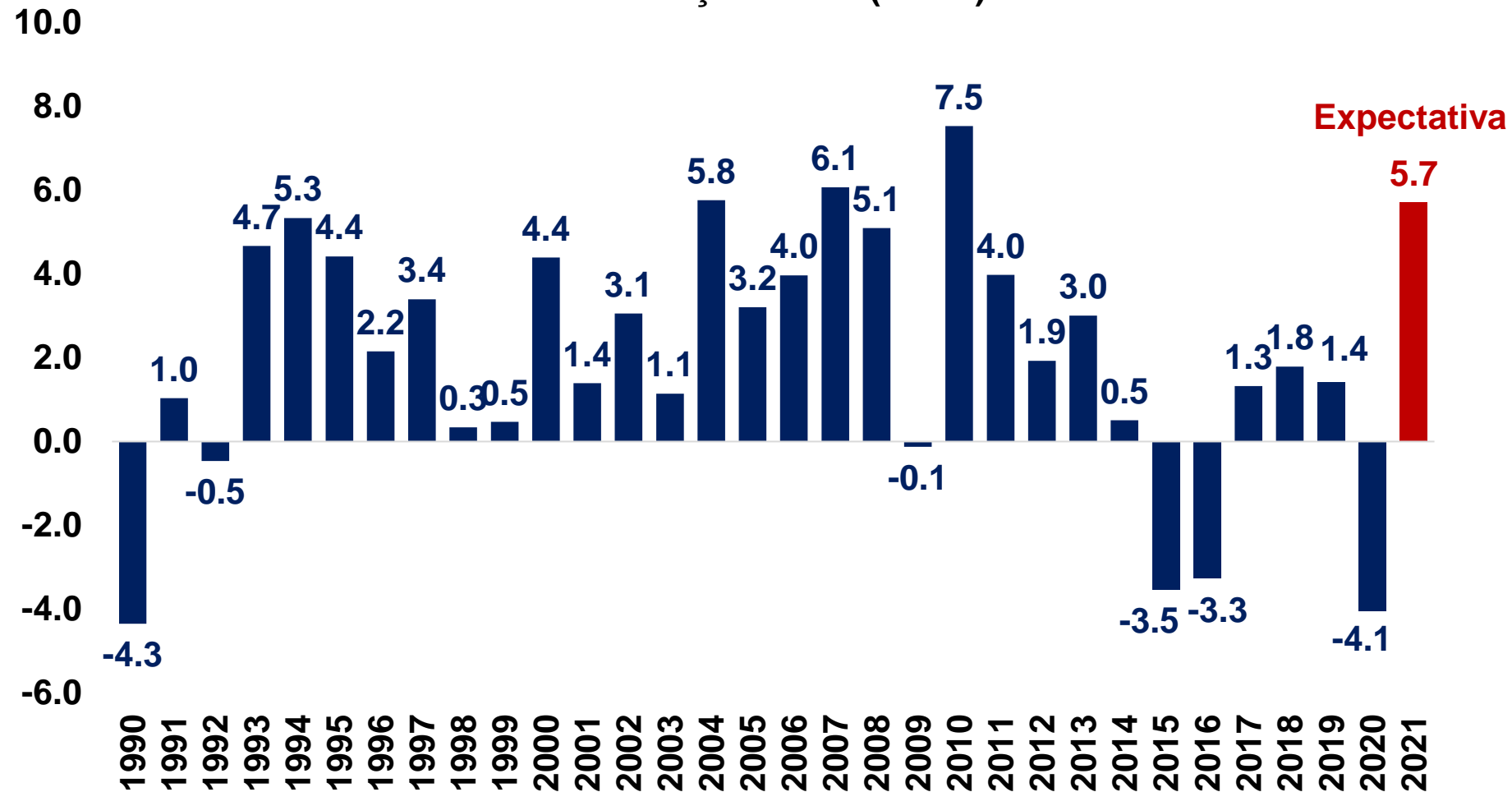


Expectativas de crescimento em 2021 mostram melhora



Projeção FIESP para o PIB brasileiro

Produto Interno Bruto - PIB Variação Anual (Em %)



Elevado carregamento estatístico para o resultado do PIB em 2021

- Se o PIB ficar estável nos próximos trimestres encerrará o ano com alta de 4,9% sobre a média do ano passado.

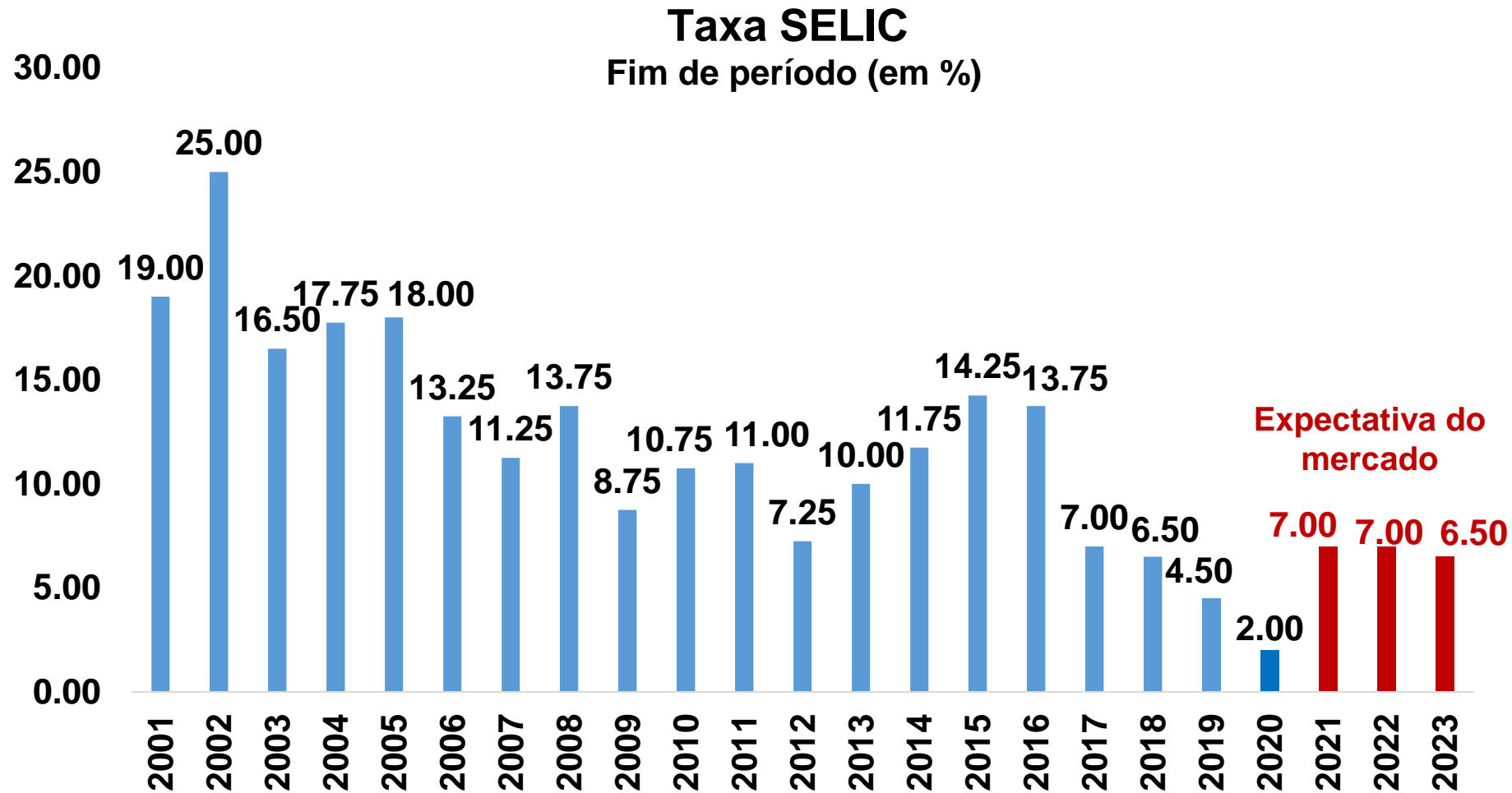
Simulações para o Crescimento do PIB em 2021

Cenários	Crescimento trimestral médio entre 2TRI21 e 4TRI21	Resultado do PIB em 2021
<i>Herança Estatística</i>	0.0%	4.9%
<i>Expectativa Fiesp</i>	0.5%	5.7%

Projeção FIESP para o PIB brasileiro

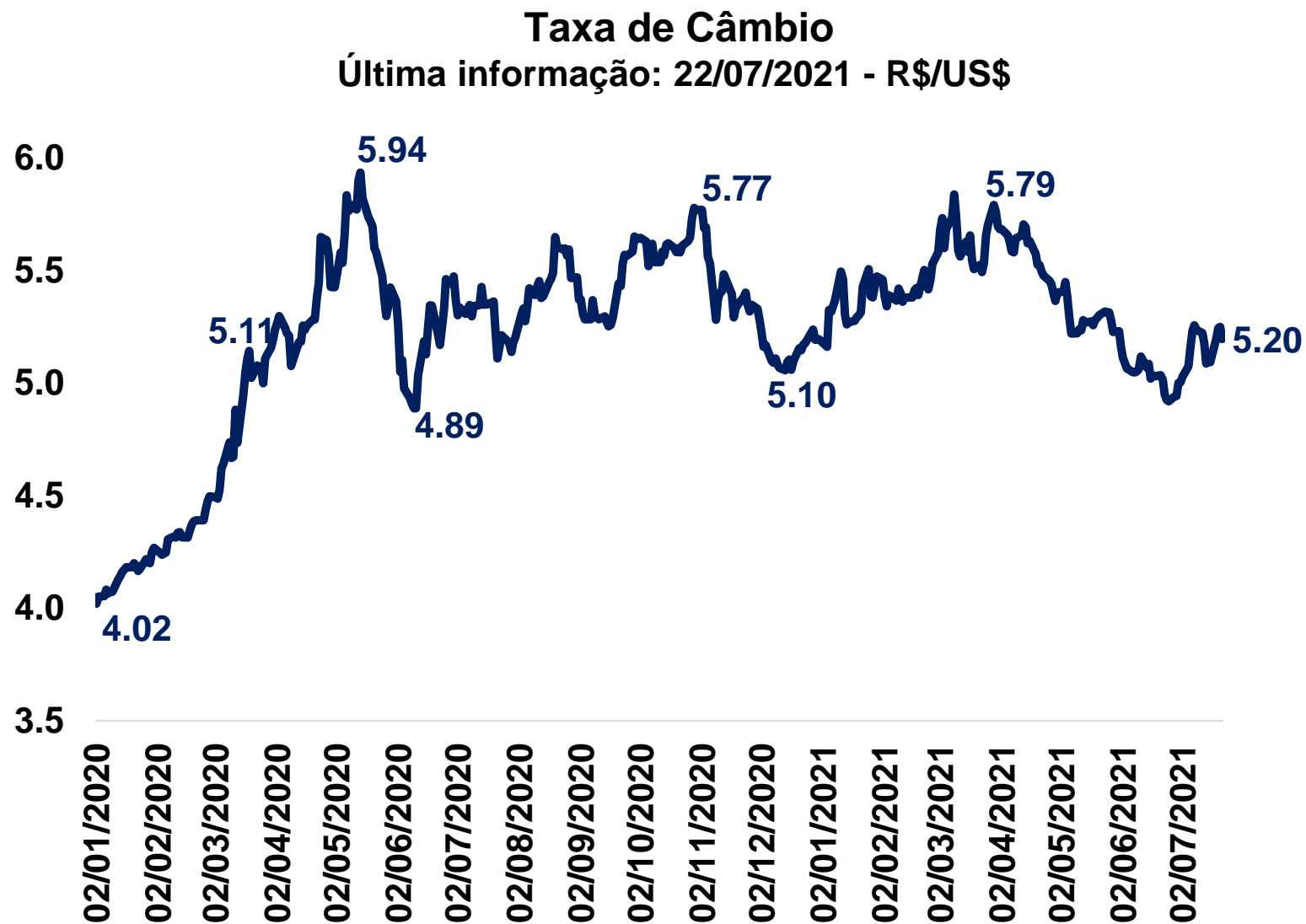
INDICADORES		Efetivo					2021	
		2015	2016	2017	2018	2019		2020
Crescimento do PIB (%)		-3.5	-3.3	1.3	1.8	1.4	-4.1	5.7
Ótica da Oferta	PIB Indústria (%)	-5.8	-4.6	-0.5	0.7	0.4	-3.5	6.9
	<i>Extrativa Mineral (%)</i>	5.7	-1.2	4.9	0.4	-0.9	1.3	2.4
	<i>Transformação (%)</i>	-8.5	-4.8	2.3	1.4	0.0	-4.3	9.8
	<i>Construção Civil (%)</i>	-9.0	-10.0	-9.2	-3.0	1.5	-7.0	3.5
	<i>Serviços Industriais de Utilidade Pública (SIUP) (%)</i>	-0.4	6.5	0.9	3.7	1.7	-0.4	4.0
	PIB Agropecuária (%)	3.3	-5.2	14.2	1.3	0.6	2.0	6.4
	PIB Serviços (%)	-2.7	-2.2	0.8	2.1	1.7	-4.5	4.9
Ótica da Demanda	Consumo das Famílias (%)	-3.2	-3.8	2.0	2.4	2.2	-5.5	4.4
	Consumo do Governo (%)	-1.4	0.2	-0.7	0.8	-0.4	-4.7	0.9
	<i>Formação Bruta de Capital Fixo (%)</i>	-13.9	-12.1	-2.6	5.2	3.4	-0.8	17.3
	Exportações de Bens e Serviços (%)	6.8	0.9	4.9	4.1	-2.4	-1.8	8.1
	Importações de Bens e Serviços (%)	-14.2	-10.3	6.7	7.7	1.1	-10.0	20.4

Apesar do aumento, o juro básico (Selic) deve se manter em patamar historicamente baixo



Forças para a valorização do Real

- Expectativa de maior crescimento do PIB;
- Perspectivas mais positivas para o endividamento público;
- Aumento da taxa Selic;
- Preço das commodities em alta;
- Crescimento das exportações.



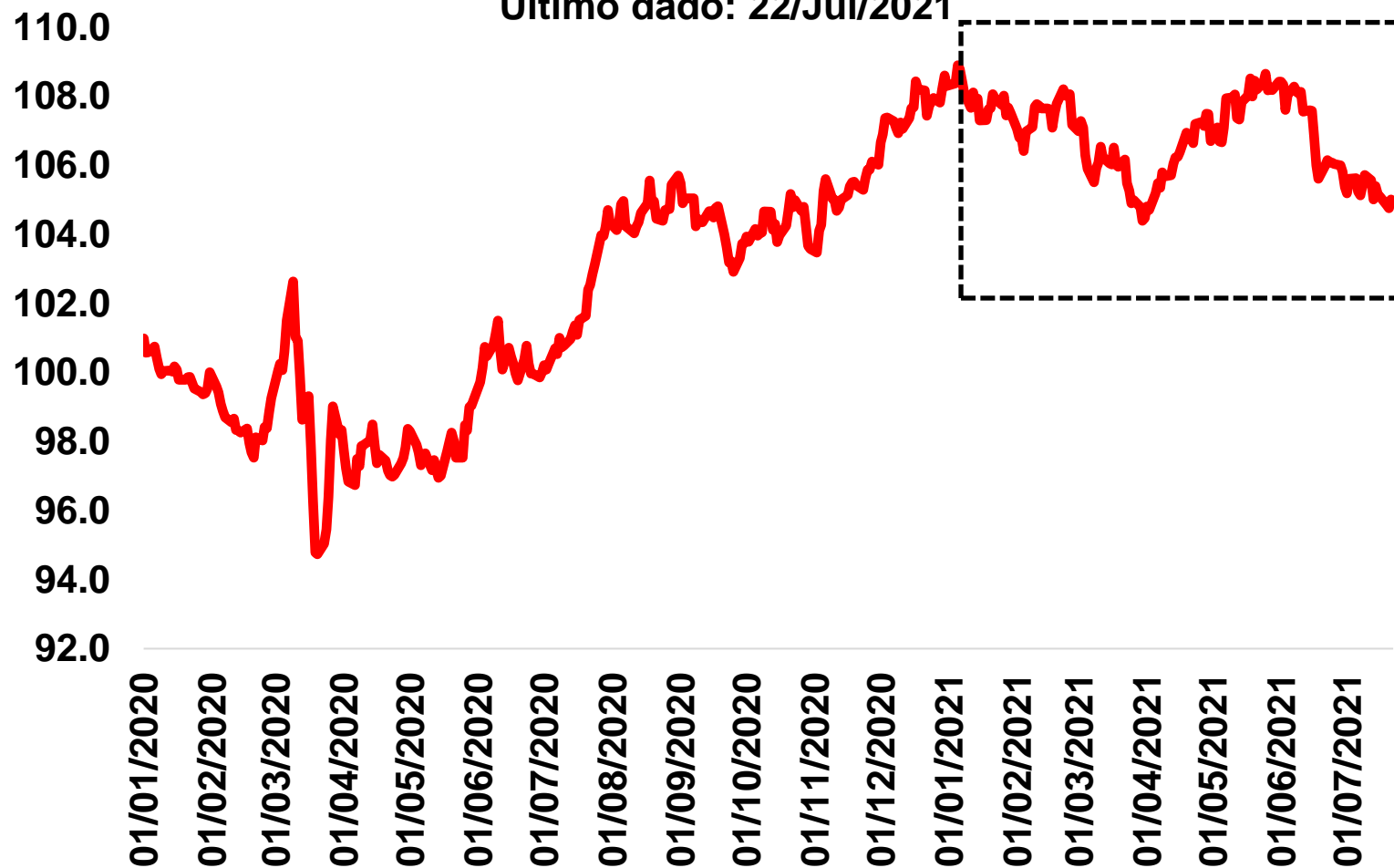
Atenção para os rumos da política monetária americana

- A dinâmica da inflação e os rumos da política monetária nos EUA irão ditar a tendência do Dólar.

Dólar Americano vs Principais Moedas

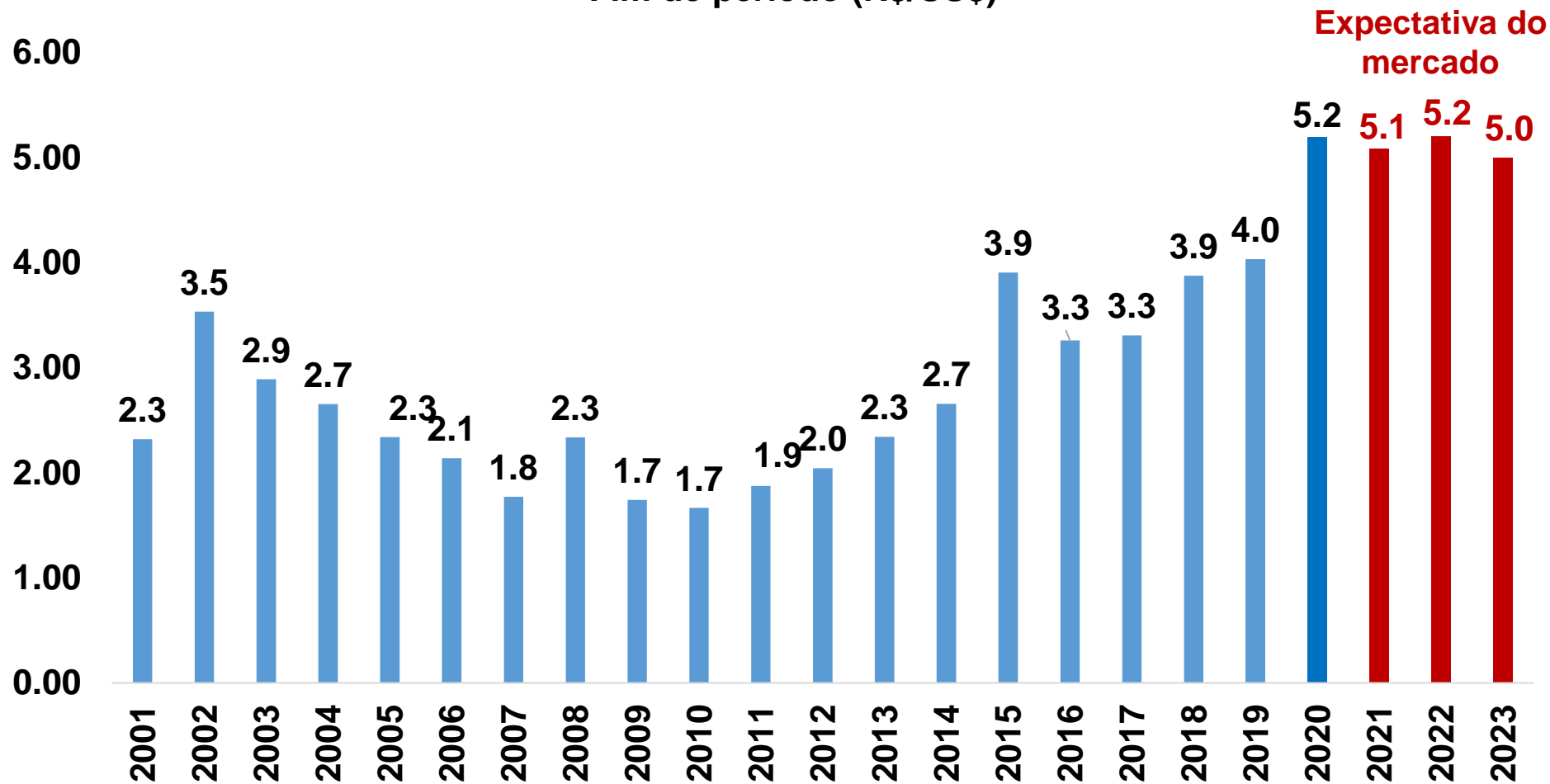
Número índice: base jan/20 = 100

Último dado: 22/Jul/2021



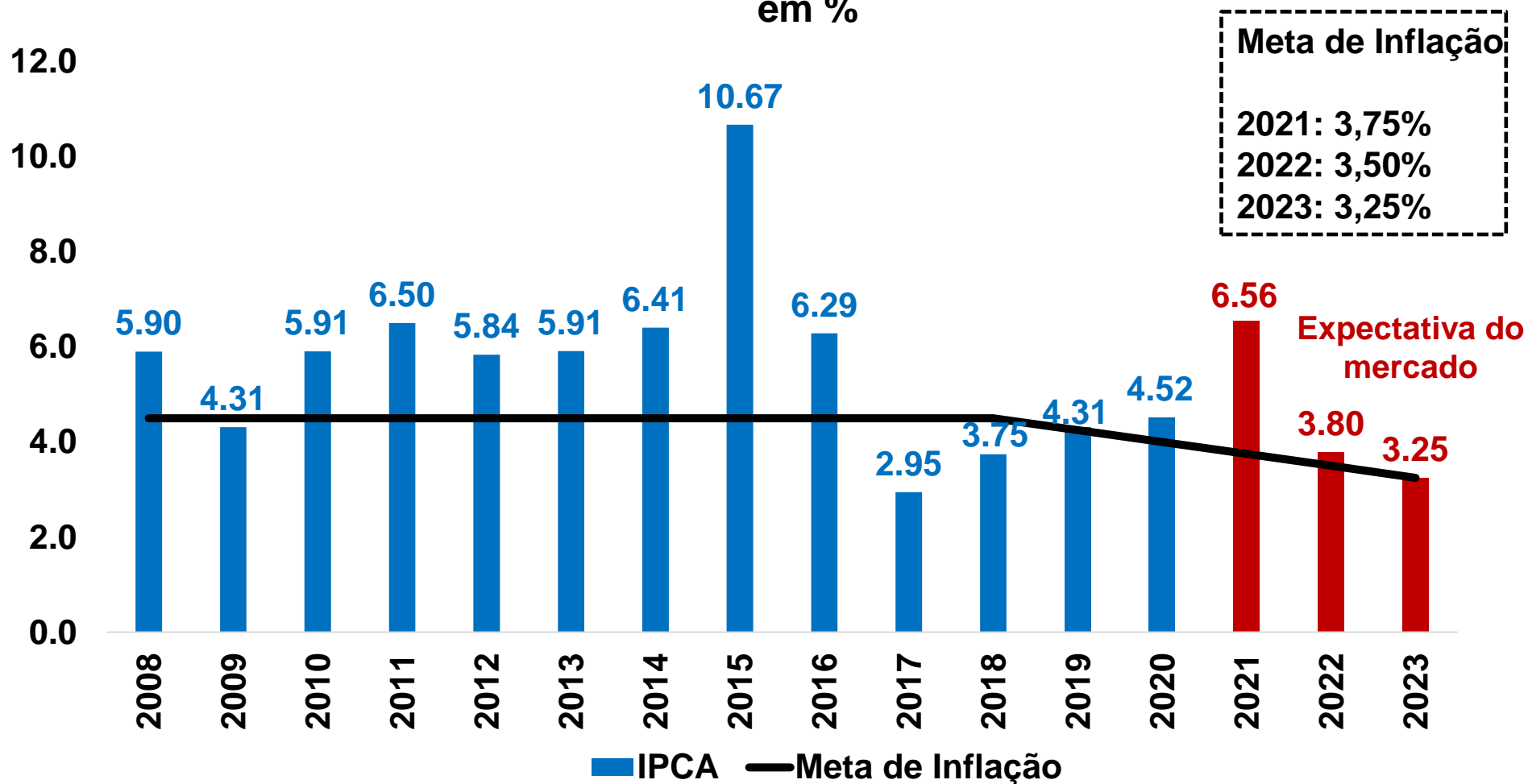
O cenário fiscal e os rumos da política monetária americana serão determinantes no comportamento da taxa de câmbio

Taxa de Câmbio
Fim de período (R\$/US\$)



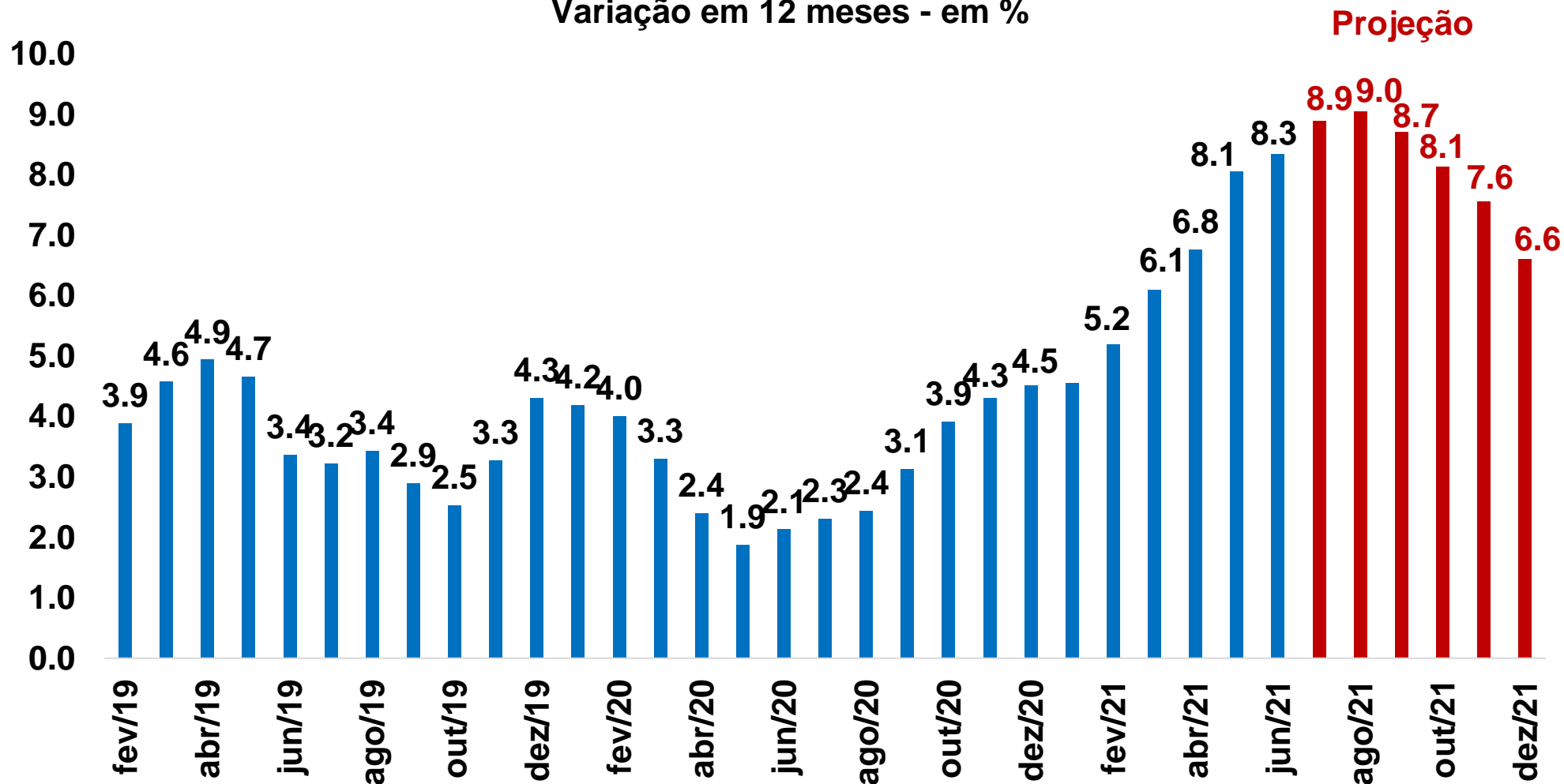
Inflação ao consumidor pressionada em 2021

Resultado do IPCA e Meta de Inflação em %



Em 12 meses, o IPCA vai começar a cair a partir de setembro

Resultado do IPCA
Variação em 12 meses - em %



Vetores da atividade econômica em 2021 e considerações finais

Vetores da atividade econômica em 2021

Vetores positivos	Riscos e vetores negativos
Processo de vacinação	Evolução da pandemia
Geração de postos de trabalho	Elevado nível de desemprego. Quase 6 milhões pessoas que saíram da PEA em 2020 devem buscar ocupação em 2021
Forte crescimento da economia global	Taxa de juros doméstica e internacional em alta
Inflação esperada para os próximos anos em linha com as metas	Inflação corrente pressionada
Reativação da construção civil (mercado imobiliário) devido aos juros baixos	Preço das matérias primas em alta
O uso da poupança das famílias acumulada em 2020	Dívida pública elevada e crescendo

Considerações finais

- ❖ Apesar do recrudescimento da pandemia, a atividade econômica mostrou no primeiro semestre de 2021 um alto grau de resiliência.
- ❖ O cenário externo aponta para um forte crescimento global.
- ❖ O cenário global favorável, impulsionado pelo forte crescimento dos EUA e da China, repercute no forte aumento das vendas externas brasileiras.
- ❖ A vacinação tem contribuição positiva, fator fundamental para a aceleração da retomada no 2º semestre de 2021.
- ❖ Revimos para cima a nossa projeção para o PIB em 2021. A nossa projeção para o PIB passou de um crescimento de 4,0% para 5,7%.

Obrigado!

FIESP **CIESP**