

CENÁRIO ECONÔMICO

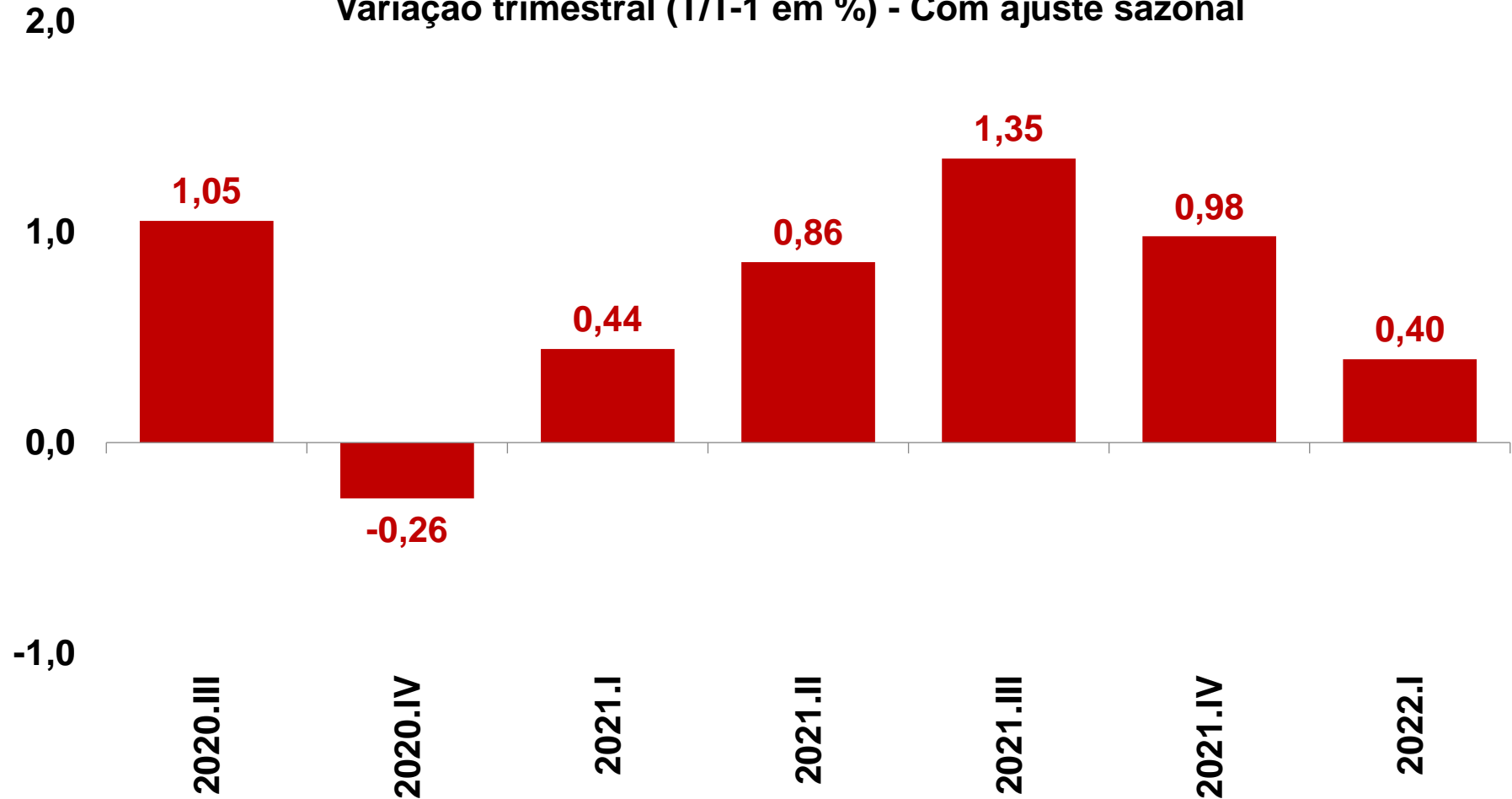
06 de dezembro de 2022



Serviços e Indústria puxam PIB no 3º trimestre

Ritmo mais lento de crescimento do PIB no 3º trimestre

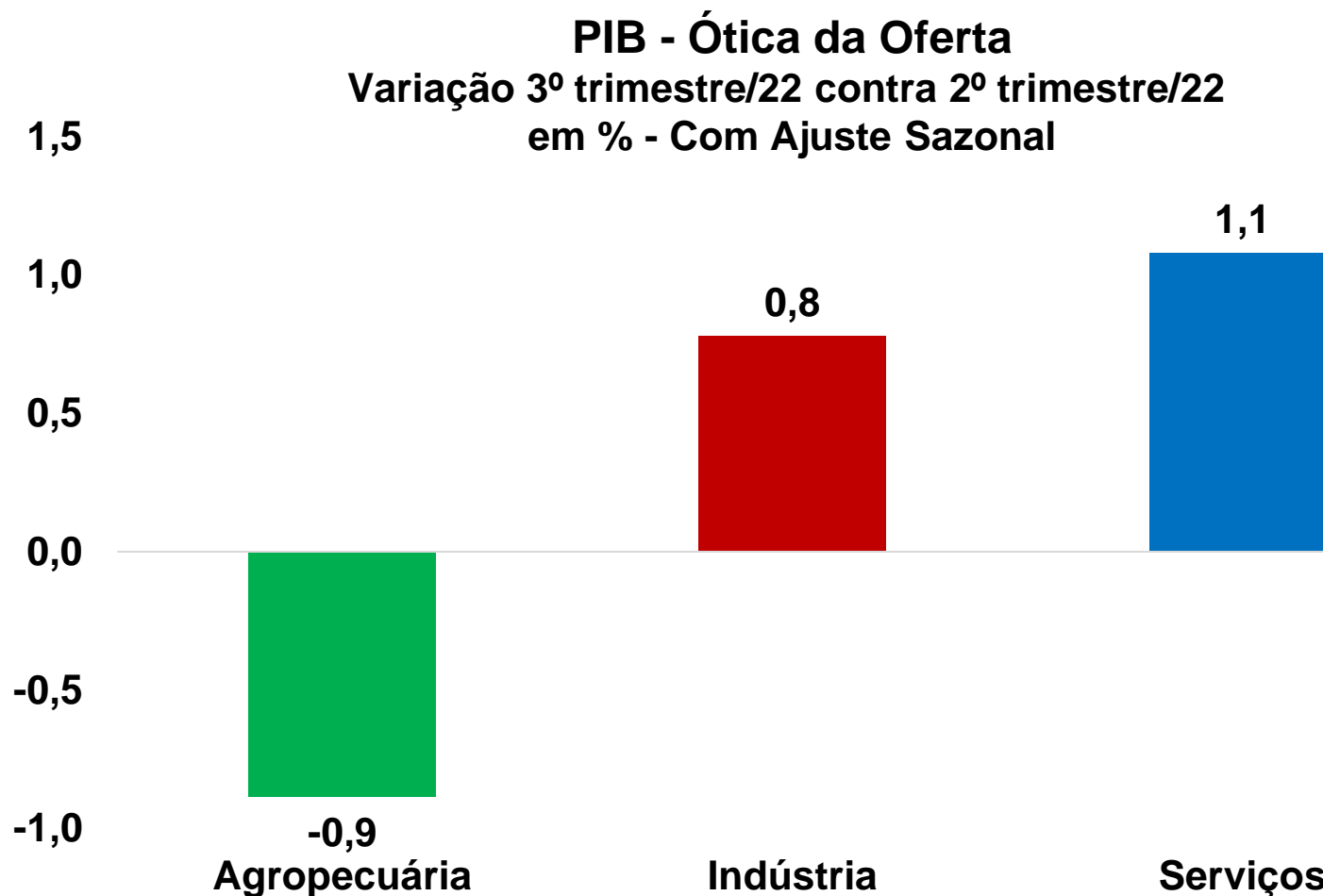
Produto Interno Bruto - PIB
Variação trimestral (T/T-1 em %) - Com ajuste sazonal



- O resultado veio abaixo da expectativa do mercado (+0,6%).
- O crescimento mais lento no 3º trimestre já sinaliza um menor dinamismo da atividade econômica na segunda metade do ano.

Ótica da oferta: crescimento puxado por Serviços e Indústria

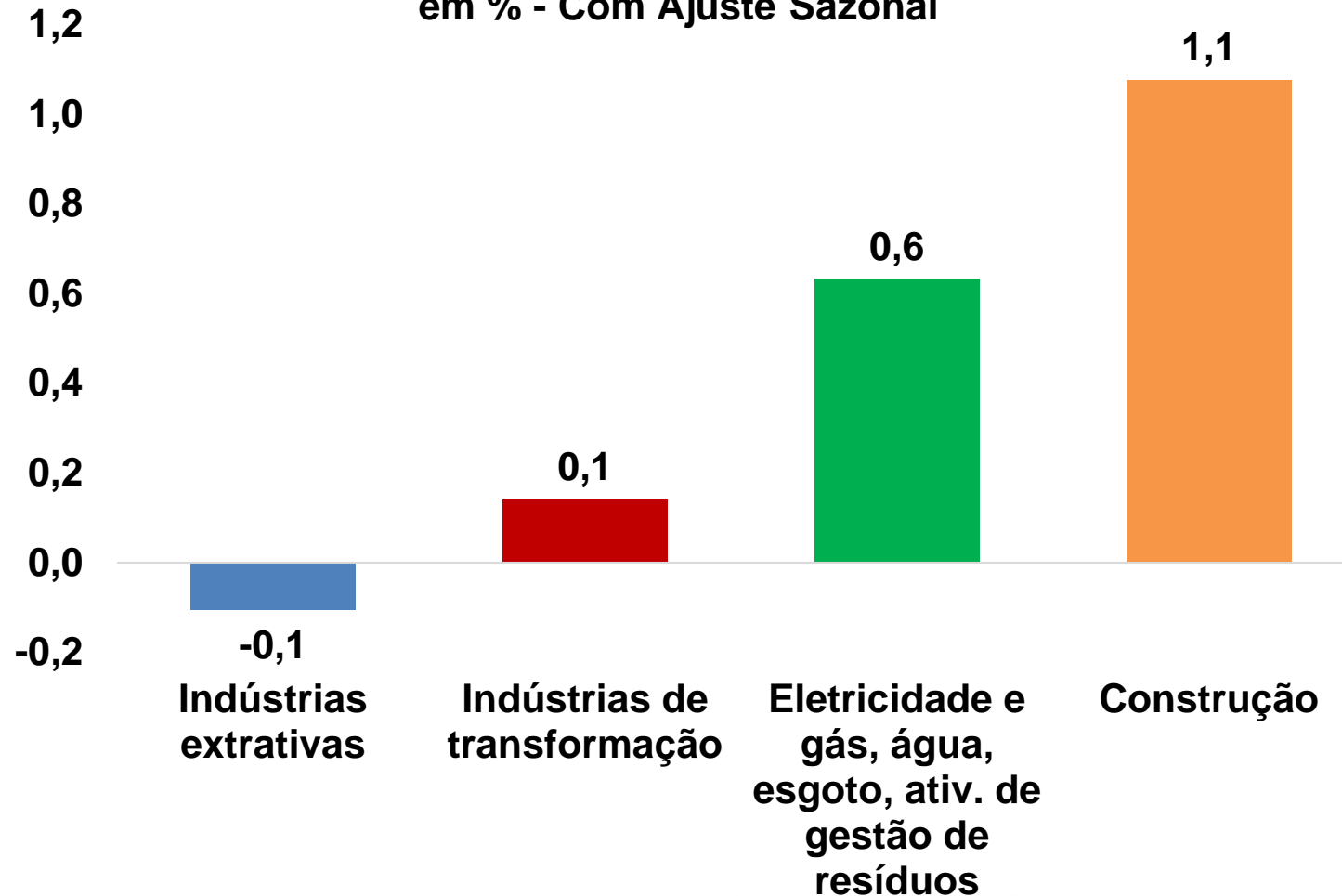
- Serviços seguiu impulsionado pela melhora no mercado de trabalho e aumento da massa salarial. O setor também foi favorecido pelo arrefecimento da inflação.
- A Indústria cresceu puxada, principalmente, pelo bom desempenho dos setores de Construção Civil e Eletricidade e gás, água, esgoto, ativ. de gestão de resíduos.
- O PIB da Agropecuária foi pressionado pela queda da safra de cana-de-açúcar e mandioca.



Abertura do resultado da indústria

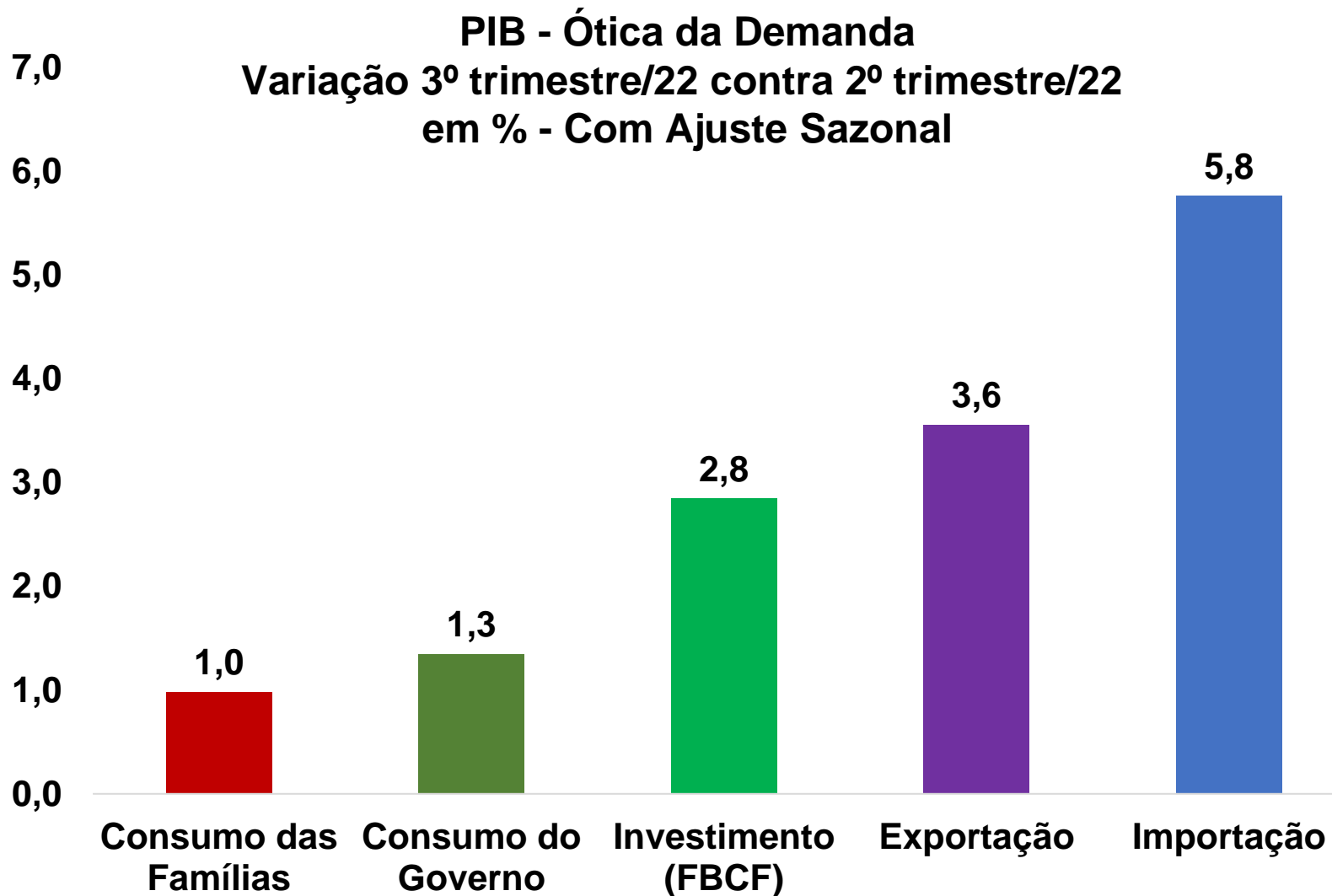
- Eletricidade, gás e água foi beneficiado pela manutenção das bandeiras tarifárias verdes.
- A transformação está 0,9% acima do nível pré-pandemia (4º trimestre de 2019), enquanto a economia como um todo está 4,5% acima deste nível.
- Construção tem sido favorecida pelo investimento em infraestrutura nos estados e municípios e no segmento imobiliário.
- Extrativa foi influenciada pela queda na extração de minério de ferro.

PIB - Subsetores da Indústria
Variação 3º trimestre/22 contra 2º trimestre/22
em % - Com Ajuste Sazonal



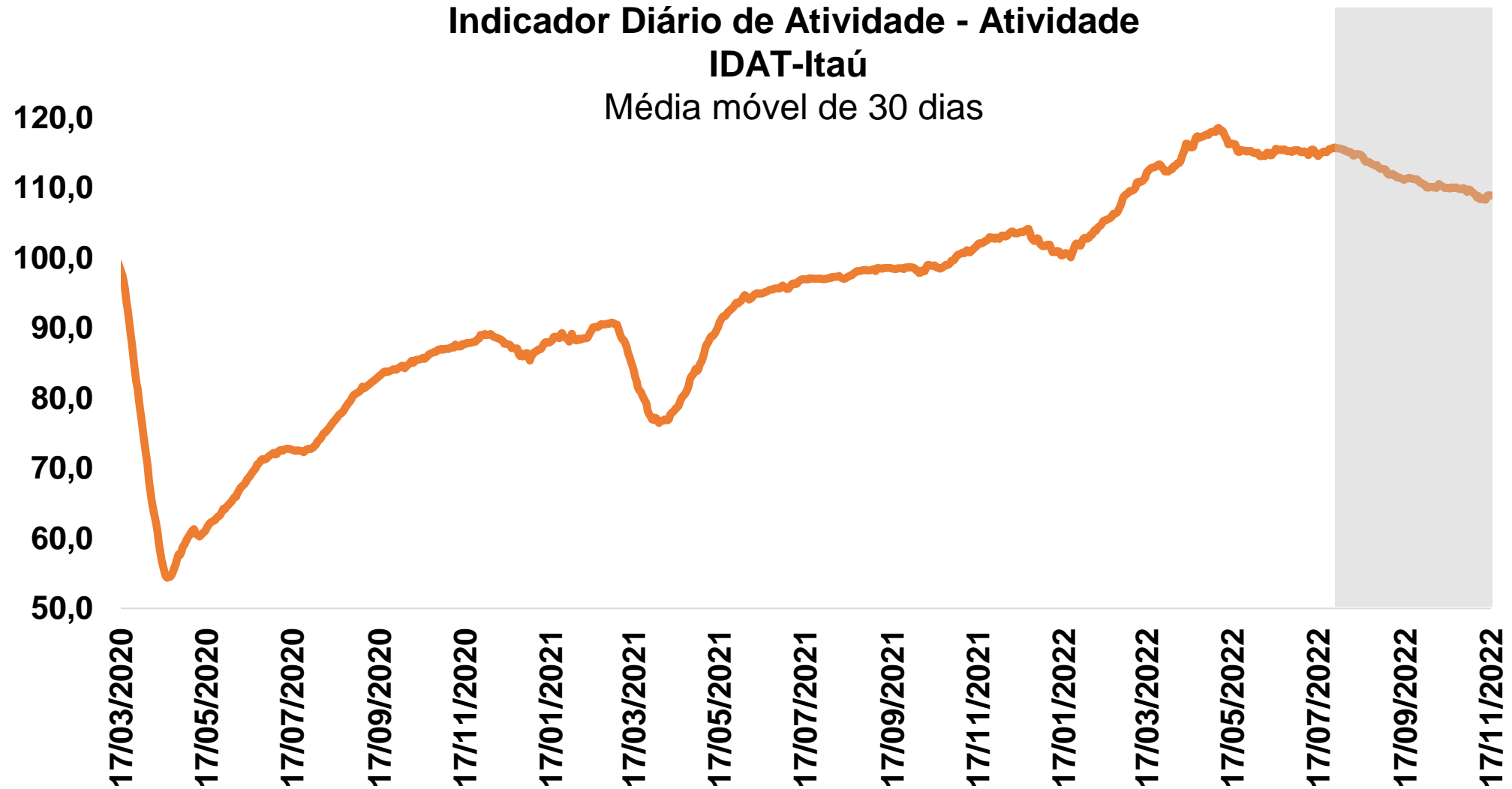
Ótica da demanda: consumo e investimento foram os destaques

- Consumo das famílias tem sido influenciado pela melhora no mercado de trabalho, pelos auxílios governamentais, pela desoneração fiscal e ampliação do crédito a pessoas físicas.
- Os investimentos cresceram 2,8%, com impacto do crescimento da construção civil e do aumento da produção e importação de bens de capital.
- O setor externo contribuiu negativamente para o PIB, com crescimento superior das importações (+5,8%) em relação às exportações (+3,6%).



O PIB deverá seguir em trajetória de desaceleração

Atividade econômica seguiu desacelerando no 4º trimestre



Fonte: elaboração FIESP a partir de dados do Itaú.

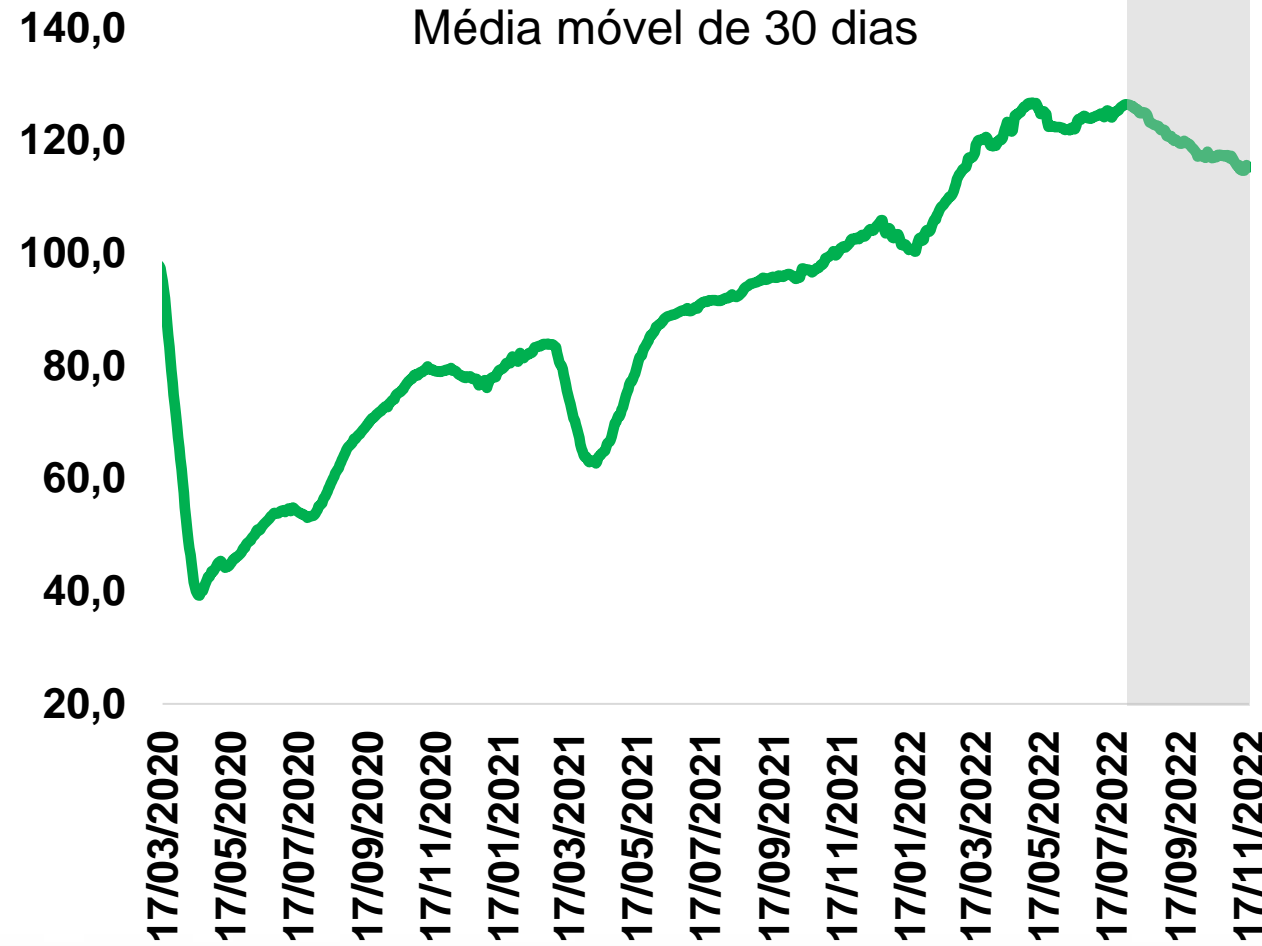
Obs.: O IDAT é um indicador proprietário de gastos agregados de clientes do Itaú em cartões de crédito e débito.

Perda de fôlego é mais significativa no segmento de bens

Indicador Diário de Atividade - Serviços

IDAT-Itaú

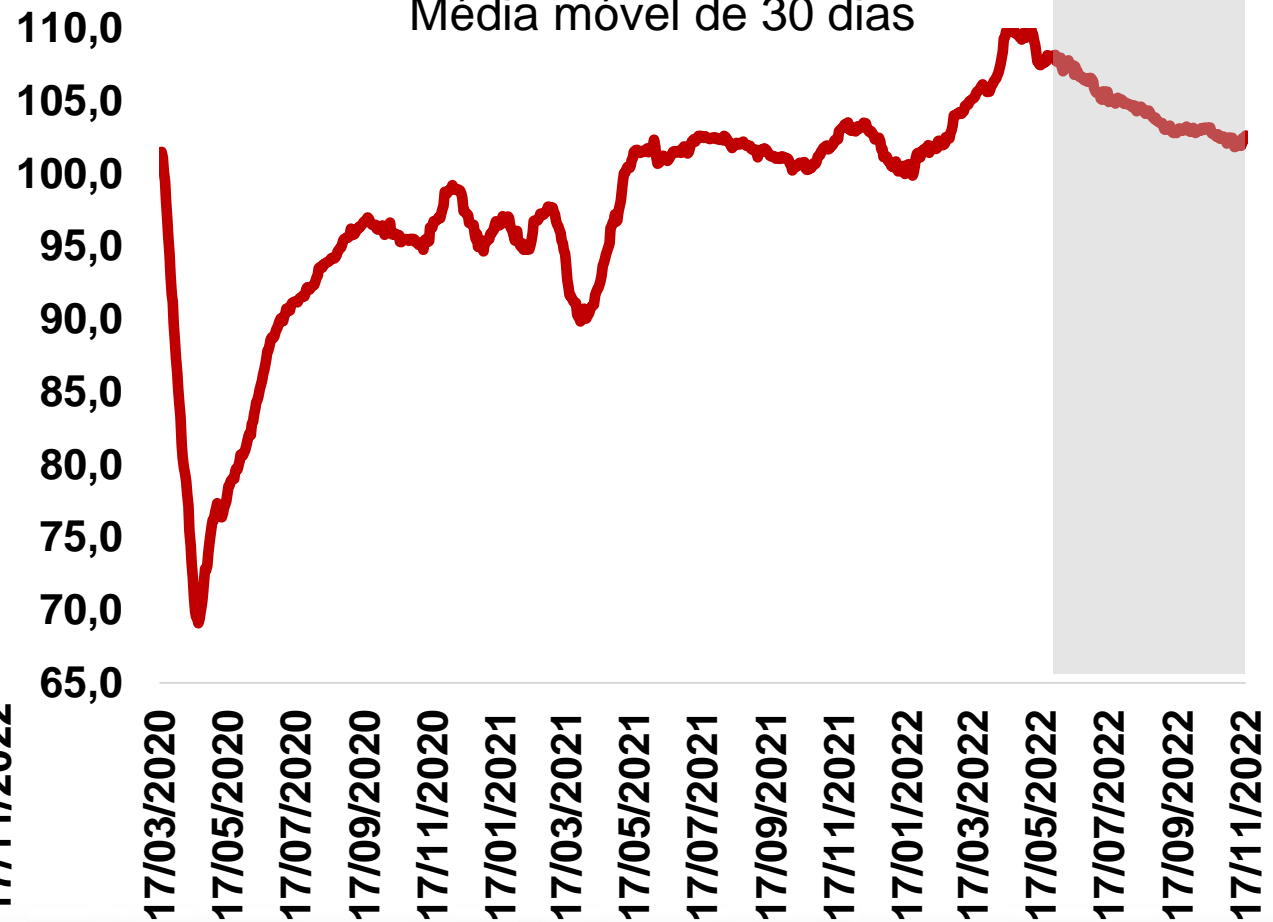
Média móvel de 30 dias



Indicador Diário de Atividade - Bens

IDAT-Itaú

Média móvel de 30 dias

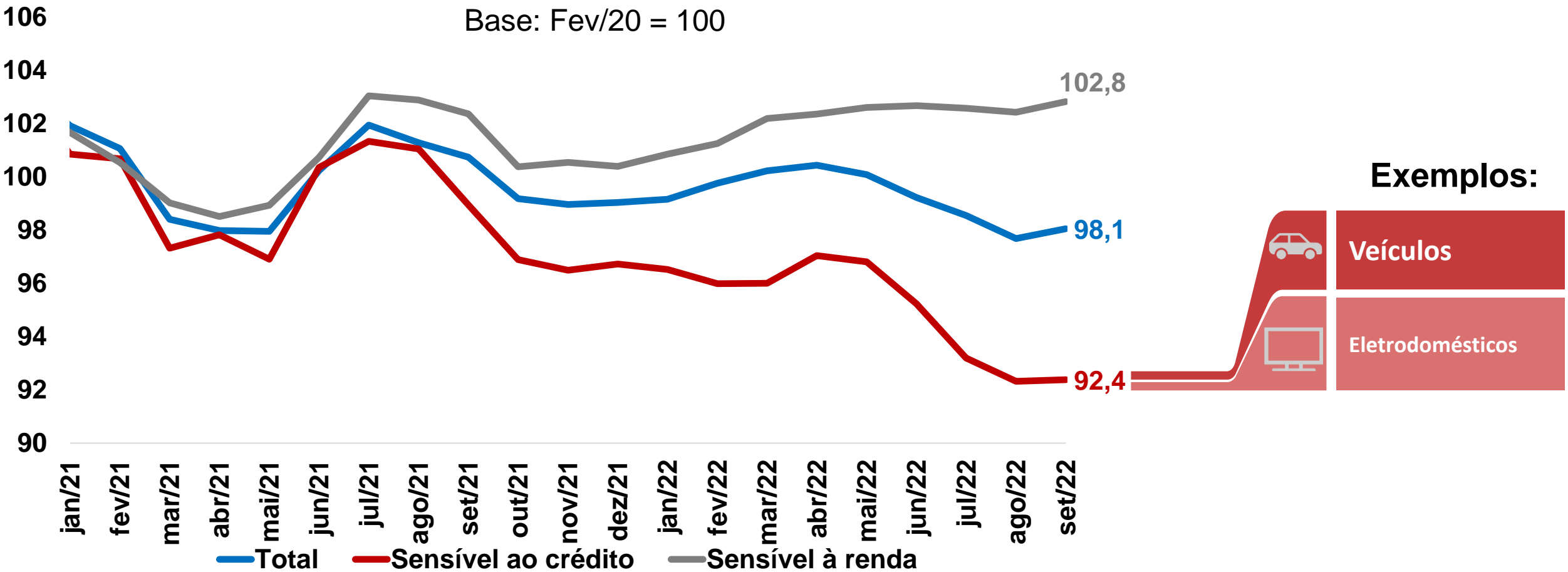


Desaceleração no comércio varejista puxada por segmentos mais sensíveis ao crédito

Comércio Varejista

Dados dessazonalizados - Média móvel de 3 meses

Base: Fev/20 = 100



Fonte: elaboração FIESP a partir de dados do IBGE.

Termômetro da Indústria Brasileira mostra perda de fôlego no setor

Muito Fraco

Fraco

Neutro

Forte

Muito Forte

Período	out/21	nov/21	dez/21	jan/22	fev/22	mar/22	abr/22	mai/22	jun/22	jul/22	ago/22	set/22	out/22
Indústria Geral	1,05	0,92	0,70	0,54	0,46	0,26	-0,17	-0,50	-0,69	-0,72	-0,66	-0,58	-0,40
Extrativa Mineral	-0,36	-0,17	-0,08	-0,19	-0,08	-0,07	-0,12	-0,39	-0,52	-0,53	-0,62	-0,76	-0,62
Indústria de Transformação	1,19	1,01	0,76	0,60	0,50	0,28	-0,18	-0,50	-0,68	-0,71	-0,63	-0,53	-0,36
Alimentos	-2,83	-2,97	-2,91	-2,75	-2,55	-2,50	-2,37	-2,28	-2,03	-1,56	-1,18	-0,70	0,35
Bebidas	0,24	-0,28	-0,43	-0,61	-0,55	-0,55	-1,12	-1,35	-1,32	-0,81	-0,52	-0,35	-0,27
Fumo	0,28	0,20	0,02	0,03	-0,01	-0,12	-0,32	-0,44	-0,47	-0,18	0,24	0,69	0,84
Têxteis	2,44	2,08	1,43	0,83	0,49	-0,05	-0,68	-1,14	-1,41	-1,52	-1,64	-1,68	-1,55
Vestuário e acessórios	2,62	2,46	1,95	1,60	1,33	0,89	0,32	-0,26	-0,55	-0,78	-0,89	-0,96	-0,91
Couros e calçados	2,37	1,84	1,27	0,83	0,55	0,31	-0,20	-0,31	-0,50	-0,54	-0,52	-0,16	0,08
Madeira	1,90	1,73	1,58	1,56	1,54	1,10	0,54	0,23	-0,04	-0,23	-0,49	-0,82	-1,01
Papel e celulose	0,53	0,44	0,64	0,53	0,24	0,06	0,12	-0,17	-0,10	0,13	0,39	0,60	0,61
Impressão e reprodução de gravações	1,27	1,59	2,57	2,73	2,51	1,80	1,45	1,26	1,48	1,16	0,84	0,23	0,09
Coque e derivados	-0,40	-0,47	-0,38	-0,11	0,07	0,14	0,40	0,86	1,02	1,22	1,48	1,62	1,52
Químicos	-1,28	-1,40	-1,56	-1,77	-1,82	-1,94	-1,86	-1,88	-1,67	-1,47	-1,42	-1,46	-1,48
Outros químicos	1,41	1,27	1,09	0,92	0,68	0,69	0,60	0,26	0,09	-0,04	0,22	0,40	0,32
Farmacêuticos	-0,59	-0,32	-0,73	-1,02	-1,09	-1,24	-1,11	-1,08	-1,27	-1,48	-1,27	-1,21	-0,87
Borracha e plástico	1,57	1,29	0,80	0,38	0,09	-0,38	-0,96	-1,30	-1,47	-1,46	-1,34	-1,29	-1,24
Minerais não-metálicos	2,69	2,46	2,17	1,86	1,61	1,17	0,39	-0,16	-0,54	-0,72	-0,82	-0,88	-0,88
Metalurgia	2,55	2,45	1,96	1,77	1,65	1,48	0,96	0,46	-0,03	-0,29	-0,52	-0,72	-0,79
Metal (ex. máq. e equip.)	1,44	1,12	0,67	0,28	0,05	-0,36	-0,85	-1,13	-1,28	-1,35	-1,39	-1,41	-1,32
Equip. informática e eletrônicos	0,19	0,02	-0,17	-0,12	-0,20	-0,33	-0,53	-0,61	-0,68	-0,69	-0,57	-0,38	-0,12
Máquinas e materiais elétricos	1,29	0,93	0,50	0,16	-0,12	-0,64	-1,26	-1,64	-1,76	-1,75	-1,77	-1,80	-1,66
Fabricação de máquinas e equipamentos	2,19	2,06	1,78	1,61	1,42	1,21	0,74	0,46	0,19	-0,04	-0,17	-0,23	-0,28
Veículos automotores, reboques e carrocerias	1,43	1,34	1,15	0,96	0,96	0,84	0,19	-0,22	-0,42	-0,52	-0,45	-0,30	-0,15
Equipamentos de transporte (ex. veículos automotores)	0,74	0,93	1,01	1,42	1,79	1,66	0,87	0,42	0,16	0,21	0,23	0,39	0,54
Móveis	0,55	0,24	-0,23	-0,69	-1,06	-1,58	-2,06	-2,38	-2,47	-2,48	-2,47	-2,39	-2,29
Produtos diversos	1,56	1,54	1,55	1,30	1,34	0,89	0,24	-0,36	-0,81	-0,83	-0,71	-0,67	-0,72
Reparação máquinas e equip.	-0,12	0,04	0,22	0,46	0,63	0,61	0,65	0,83	1,08	1,01	0,89	0,86	0,74

Termômetro de Comércio indica perda de dinamismo do setor

		Muito Fraco	Fraco	Neutro	Forte	Muito Forte								
Período		set/21	out/21	nov/21	dez/21	jan/22	fev/22	mar/22	abr/22	mai/22	jun/22	jul/22	ago/22	set/22
Comércio Varejista		0,12	-0,17	-0,33	-0,43	-0,44	-0,36	-0,31	-0,57	-0,82	-0,92	-1,12	-1,02	-0,88
1. Combustíveis e Lubrificantes		0,09	0,05	0,05	0,06	0,09	0,26	0,47	0,37	0,22	0,18	0,36	0,83	1,42
2. Hipermercados, supermercados, prod. alimentícios, bebidas e fumo	Total	-1,05	-1,30	-1,28	-1,37	-1,41	-1,29	-1,27	-1,16	-1,08	-0,97	-0,94	-0,81	-0,67
	2.1 Supermercados e Hipermercados	-0,94	-1,23	-1,24	-1,37	-1,44	-1,34	-1,35	-1,24	-1,16	-1,05	-1,02	-0,88	-0,73
3. Tecidos, vestuário e calçados		1,42	1,42	1,42	1,66	1,98	2,31	2,95	2,42	1,56	1,08	0,48	0,41	0,31
4. Móveis e Eletrodomésticos	Total	-0,26	-0,63	-1,02	-1,23	-1,28	-1,38	-1,39	-1,71	-1,93	-2,00	-2,03	-1,94	-1,80
	Móveis	1,10	0,66	0,21	-0,08	-0,13	-0,19	-0,24	-0,65	-0,95	-1,10	-1,21	-1,26	-1,25
	Eletrodomésticos	0,07	-0,35	-0,79	-1,02	-1,08	-1,22	-1,23	-1,57	-1,81	-1,86	-1,85	-1,69	-1,49
5. Demais artigos de uso pessoal e doméstico	Artigos farmacêuticos, médicos, ortopédicos, de perfumaria e cosméticos	1,24	0,92	0,71	0,56	0,59	0,60	0,42	-0,09	-0,26	-0,34	-0,35	-0,35	-0,32
	Livros, jornais, revistas e papelaria	-1,60	-1,45	-1,44	-1,09	-0,06	0,66	1,04	0,72	0,65	0,58	0,83	0,95	1,13
	Equipamentos e materiais para escritório, informática e comunicação	-0,77	-0,77	-0,74	-0,70	-0,66	-0,65	-0,57	-0,71	-0,82	-0,83	-0,80	-0,75	-0,65
	Outros artigos de uso pessoal e doméstico	1,30	0,97	0,68	0,56	0,38	0,37	0,21	-0,33	-0,84	-1,15	-1,83	-1,92	-1,95
6. Veículos, motos, partes e peças		1,00	1,03	1,03	1,01	1,18	1,22	1,10	0,60	0,26	0,01	-0,17	-0,31	-0,34
7. Material de Construção		1,12	0,65	0,40	0,11	-0,09	-0,33	-0,60	-1,01	-1,31	-1,49	-1,60	-1,60	-1,57
Comércio Varejista Ampliado		0,47	0,27	0,16	0,06	0,09	0,12	0,06	-0,32	-0,62	-0,80	-0,99	-1,00	-0,94

Termômetro de Serviços sinaliza resiliência do setor

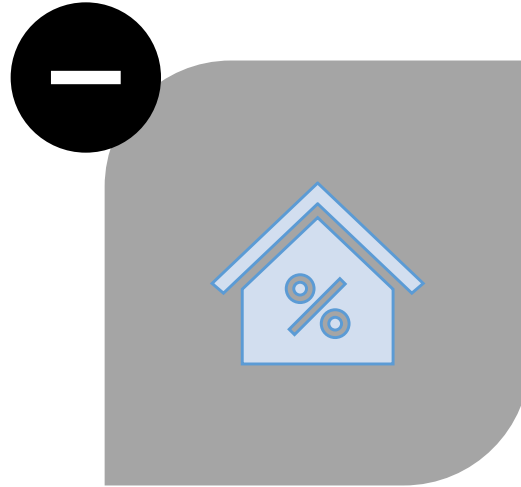
		Muito Fraco	Fraco	Neutro	Forte	Muito Forte									
Período		set/21	out/21	nov/21	dez/21	jan/22	fev/22	mar/22	abr/22	mai/22	jun/22	jul/22	ago/22	set/22	
Total Geral		0,78	1,11	1,44	1,77	2,09	2,31	2,50	2,41	2,33	2,24	2,17	2,13	2,12	
1. Serviços prestados às famílias	Total	-0,06	0,32	0,69	1,12	1,60	2,04	2,54	2,62	2,54	2,42	2,26	2,20	2,16	
	1.1 Alojamento e alimentação	0,01	0,40	0,75	1,19	1,66	2,11	2,61	2,68	2,58	2,45	2,25	2,19	2,13	
	1.2 Outros serviços prestados às famílias	-0,53	-0,17	0,27	0,69	1,18	1,58	2,12	2,22	2,21	2,19	2,19	2,18	2,31	
2. Serviços de informação e comunicação	Total	1,67	1,85	2,09	2,32	2,44	2,47	2,45	2,25	2,08	1,85	1,72	1,49	1,35	
	2.1 serviços TIC	Total	1,84	1,92	2,13	2,32	2,34	2,30	2,24	2,03	1,89	1,73	1,62	1,40	1,28
		Telecomunicações	0,57	0,66	0,79	0,85	0,77	0,67	0,49	0,26	0,05	-0,07	-0,32	-0,63	-0,84
	Serviços de tecnologia da informação	1,95	1,98	2,16	2,35	2,40	2,37	2,36	2,17	2,06	1,88	1,84	1,69	1,62	
2.2 Serviços audiovisuais, de edição e agências de notícias	0,54	1,01	1,28	1,59	2,07	2,37	2,56	2,39	2,14	1,67	1,53	1,30	1,11		
3. Serviços profissionais, administrativos e complementares	Total	0,26	0,61	0,92	1,27	1,54	1,72	1,93	1,93	1,93	1,90	1,81	1,79	1,78	
	3.1 Serviços técnico-profissionais	1,31	1,55	1,68	1,98	2,13	2,14	2,28	2,22	2,08	2,04	1,78	1,81	1,76	
	3.2 Serviços administrativos e complementares	-0,20	0,16	0,49	0,83	1,12	1,34	1,55	1,59	1,64	1,62	1,62	1,57	1,59	
4. Transportes, serviços auxiliares aos transportes e correio	Total	0,62	0,97	1,33	1,67	2,02	2,30	2,47	2,39	2,34	2,34	2,35	2,41	2,45	
	4.1 Transporte terrestre	0,63	0,93	1,23	1,53	1,86	2,13	2,28	2,17	2,13	2,14	2,18	2,34	2,52	
	4.2 Transporte aquaviário	0,59	0,67	0,82	0,96	1,09	1,24	1,25	1,16	1,21	1,28	1,28	1,33	1,39	
	4.3 Transporte aéreo	-0,53	-0,13	0,35	0,97	1,69	2,34	3,00	3,20	3,24	3,18	3,08	2,96	2,83	
	4.4 Armazenagem, serviços auxiliares dos transportes e correio	1,62	1,94	2,23	2,33	2,46	2,49	2,45	2,17	1,92	1,81	1,72	1,57	1,29	
5. Outros serviços		1,58	1,29	1,11	0,79	0,97	0,94	0,78	0,32	-0,06	-0,35	-0,75	-0,93	-0,73	

Expectativas

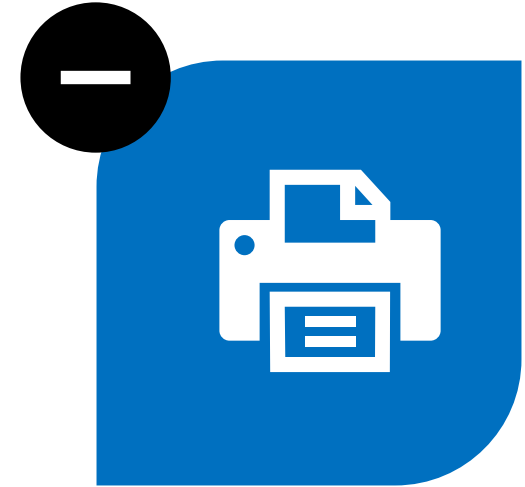
Condicionantes



**DESACELERAÇÃO DA
ECONOMIA GLOBAL**



**APERTO
MONETÁRIO**



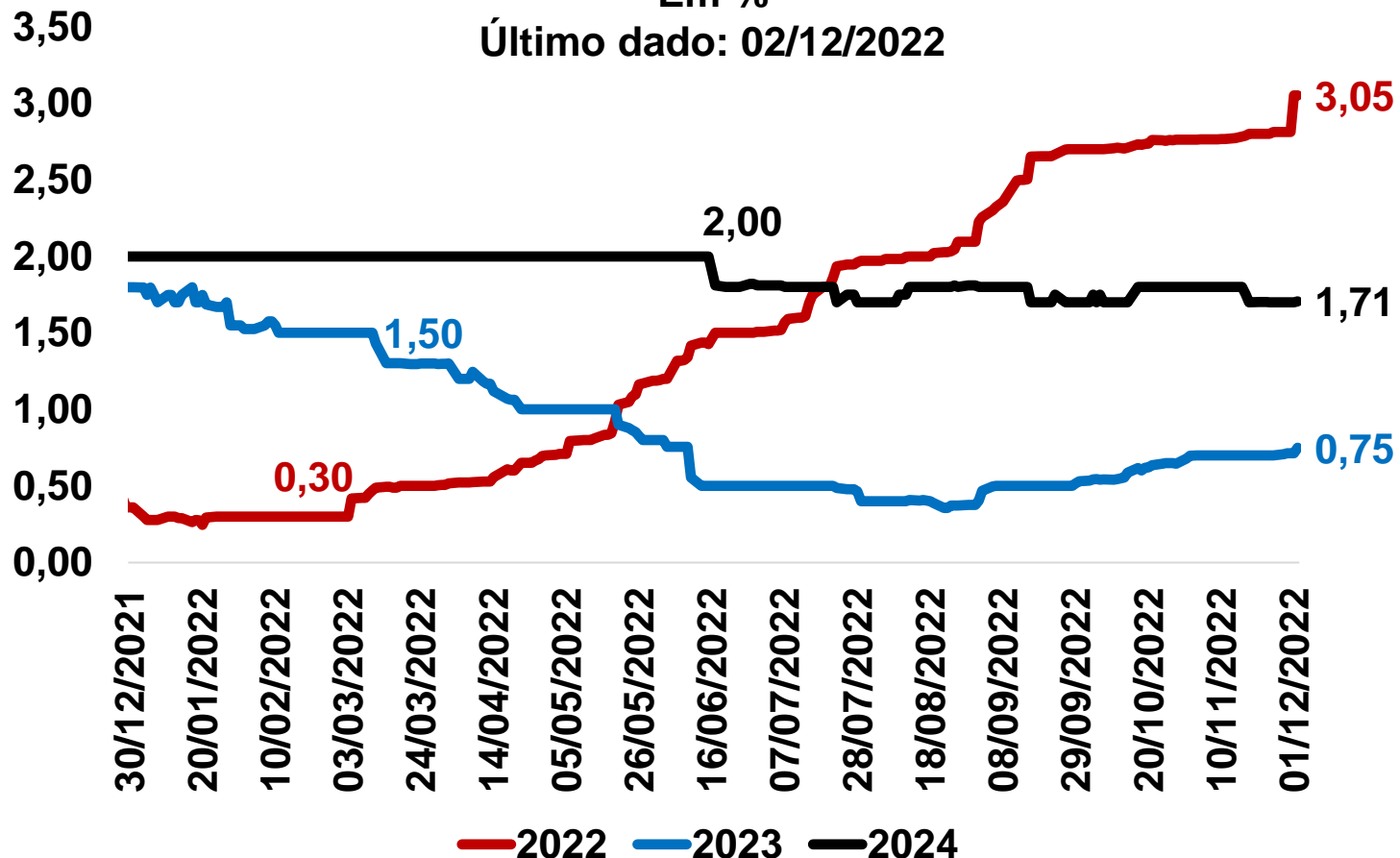
**INCERTEZA
FISCAL**




Evolução das expectativas do mercado

Evolução das Expectativas de Crescimento do PIB

Em %

Último dado: 02/12/2022



	2022	2023
 Câmbio (RS/US\$)	5,25	5,25
 IPCA (%)	5,92	5,08
 Selic (%)	13,75	11,75

Fonte: elaboração FIESP a partir de dados do Banco Central/Boletim Focus. Obs.: A elevação das expectativas para o PIB está relacionada à revisão abrangente realizada pelo IBGE na divulgação do 3º trimestre, a qual incorporou os novos pesos das Contas Nacionais Anuais. Com esta mudança, o crescimento do PIB em 2021 passou de 4,6% para 5,0%.

Anexo

Resultados do PIB - Variação trimestral, com ajuste sazonal (%)

INDICADORES (%)		Variação contra o trimestre anterior (%)				
		3º tri/21	4º tri/ 21	1º tri/22	2º tri/22	3º tri/22
PIB Total		0.4	0.9	1.3	1.0	0.4
Ótica da Oferta	Indústria	-0.1	-0.3	0.8	1.7	0.8
	Extrativa Mineral	-1.4	-1.3	-3.1	1.9	-0.1
	Transformação	-1.2	-1.1	1.1	1.8	0.1
	Construção Civil	4.6	1.9	2.0	1.5	1.1
	Eletricidade e gás, água, esgoto, ativ. de gestão de resíduos	-0.8	-0.6	10.0	0.8	0.6
	Agropecuária	-5.6	4.7	0.2	0.1	-0.9
	Serviços	1.4	0.9	1.0	1.3	1.1
Ótica da Demanda	Consumo das Famílias	2.0	0.5	0.9	2.1	1.0
	Consumo do Governo	1.4	0.8	-0.3	-0.9	1.3
	Formação bruta de capital fixo	-0.8	1.1	-2.4	3.8	2.8
	Exportação de bens e serviços	-9.3	0.2	7.5	-2.8	3.6
	Importação de bens e serviços	-6.2	0.5	-3.7	8.7	5.8

Termômetro da Indústria Brasileira

Metodologia

$$z \text{ score } * = \frac{(x_{it} - \bar{x}_{it})}{(dp_{it})}$$

*Metodologia baseada em estudos publicados pelo Itaú a partir da variação em 12 meses.

x_{it} : valor observado do setor i no mês t .

\bar{x}_{it} : média histórica do setor i no mês t .

dp_{it} : desvio-padrão do setor i no mês t .

Classificação	
$Z < -1$	Muito Fraco
$-1 < Z < -0.5$	Fraco
$-0.5 < Z < 0.5$	Neutro
$0.5 < Z < 1.0$	Forte
$Z > 1$	Muito Forte

Obrigado!

FIESP **CIESP**