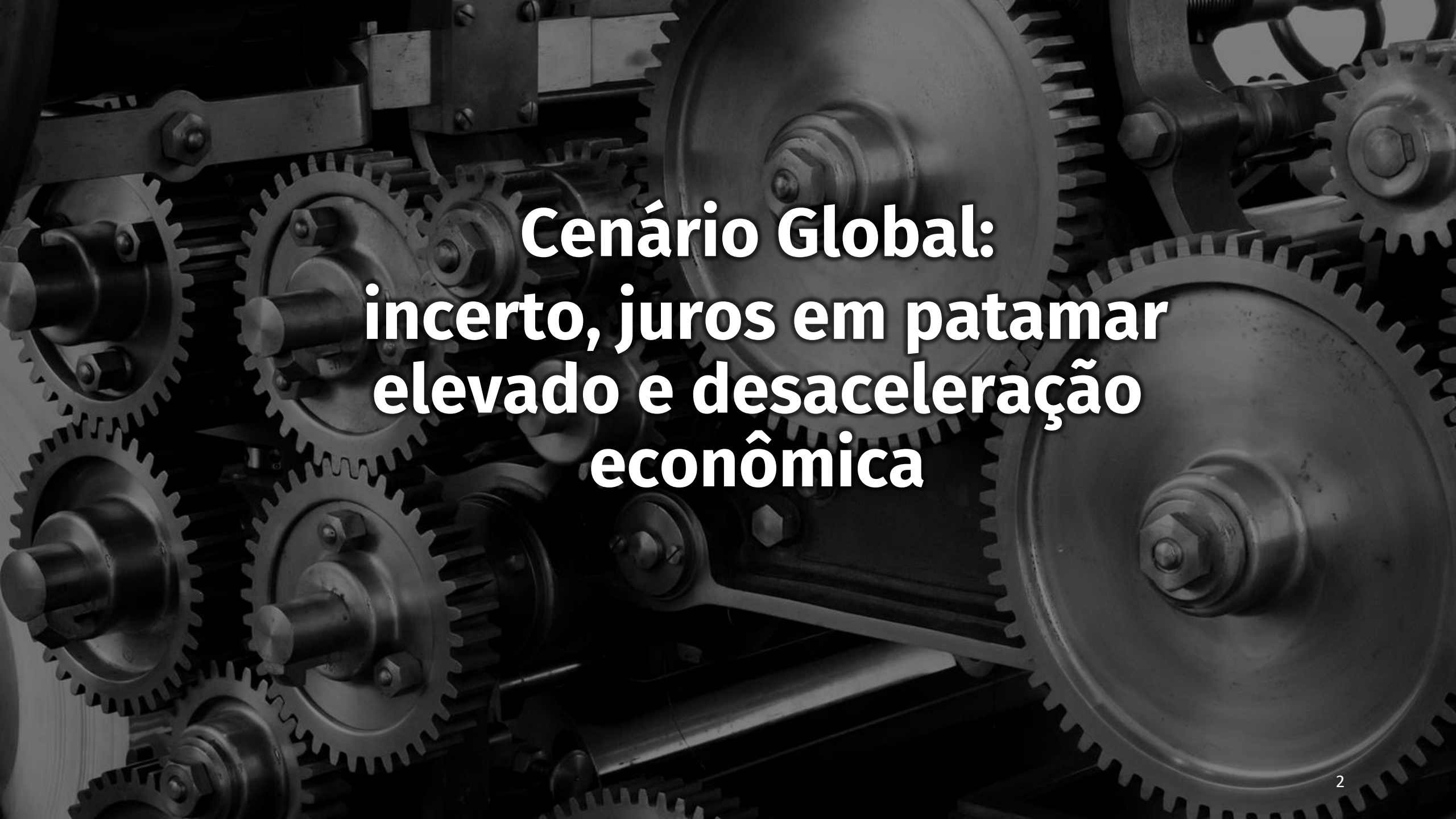




# CENÁRIO ECONÔMICO

30 de Novembro de 2023





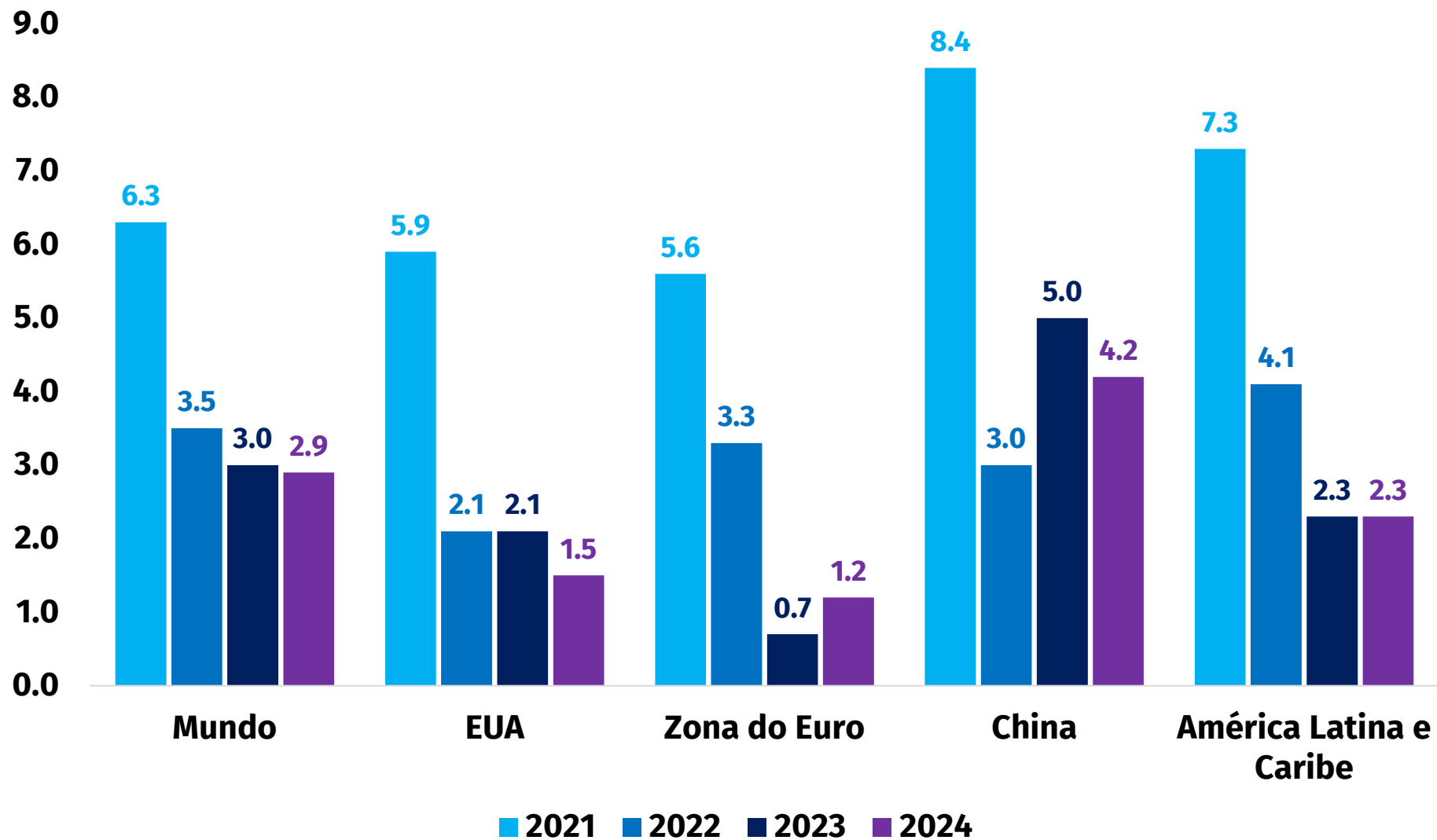
**Cenário Global:  
incerto, juros em patamar  
elevado e desaceleração  
econômica**

# Cenário Global

## Crescimento anual do PIB

Em %

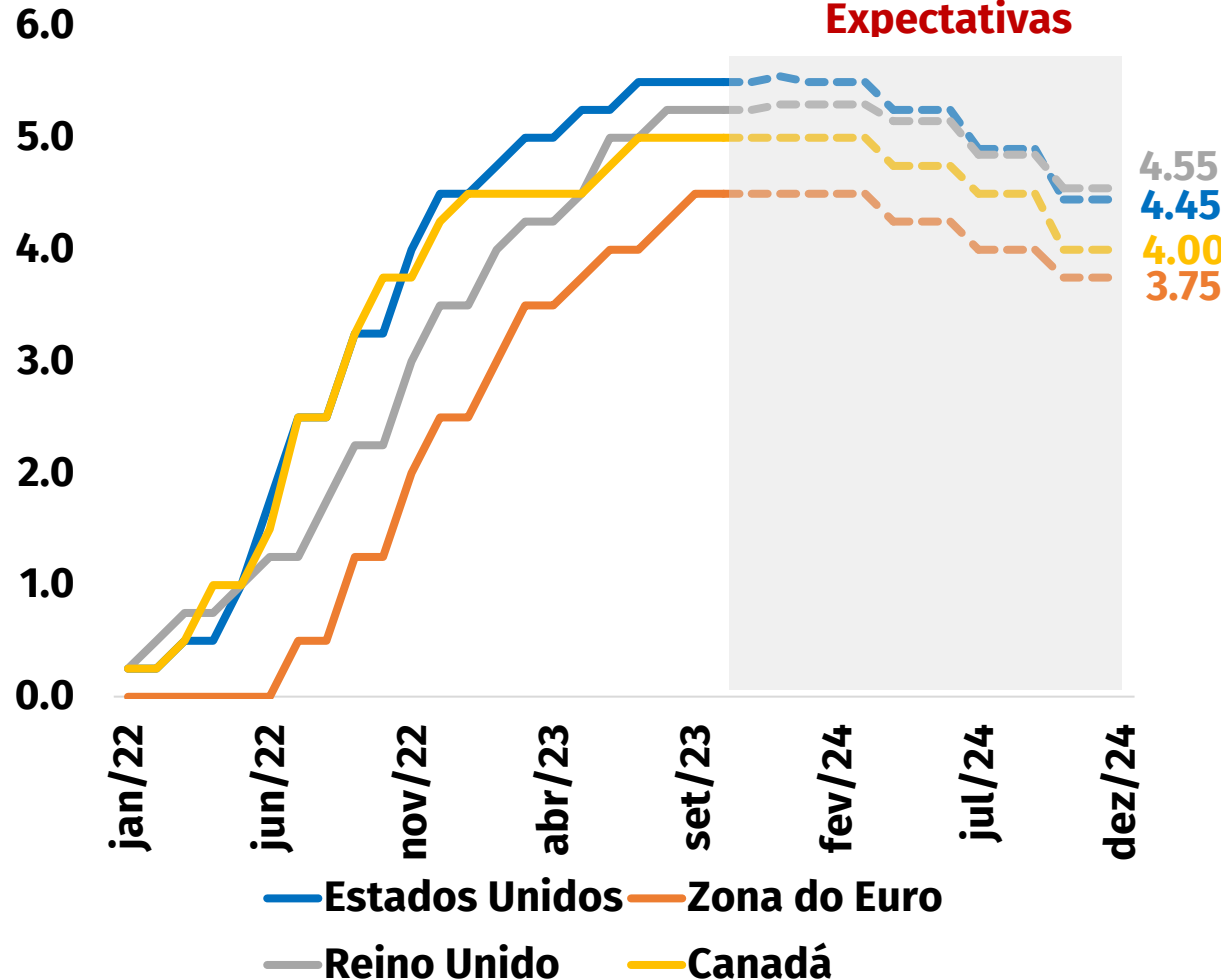
- **Mundo: baixo crescimento para os padrões históricos. Aspectos geopolíticos e evolução dos juros elevam a incerteza do cenário global.**
- **EUA: atividade resiliente, com mercado de trabalho aquecido, apesar do aumento dos juros. Juro deve permanecer alto por um longo período.**
- **Europa: forte desaceleração, refletindo o aperto monetário implementado pelo BCE.**
- **China: redução da demanda externa, problemas no setor imobiliário, e demografia são desafios.**



# Taxas de juros continuarão elevadas para padrões históricos, sobretudo nas economias avançadas

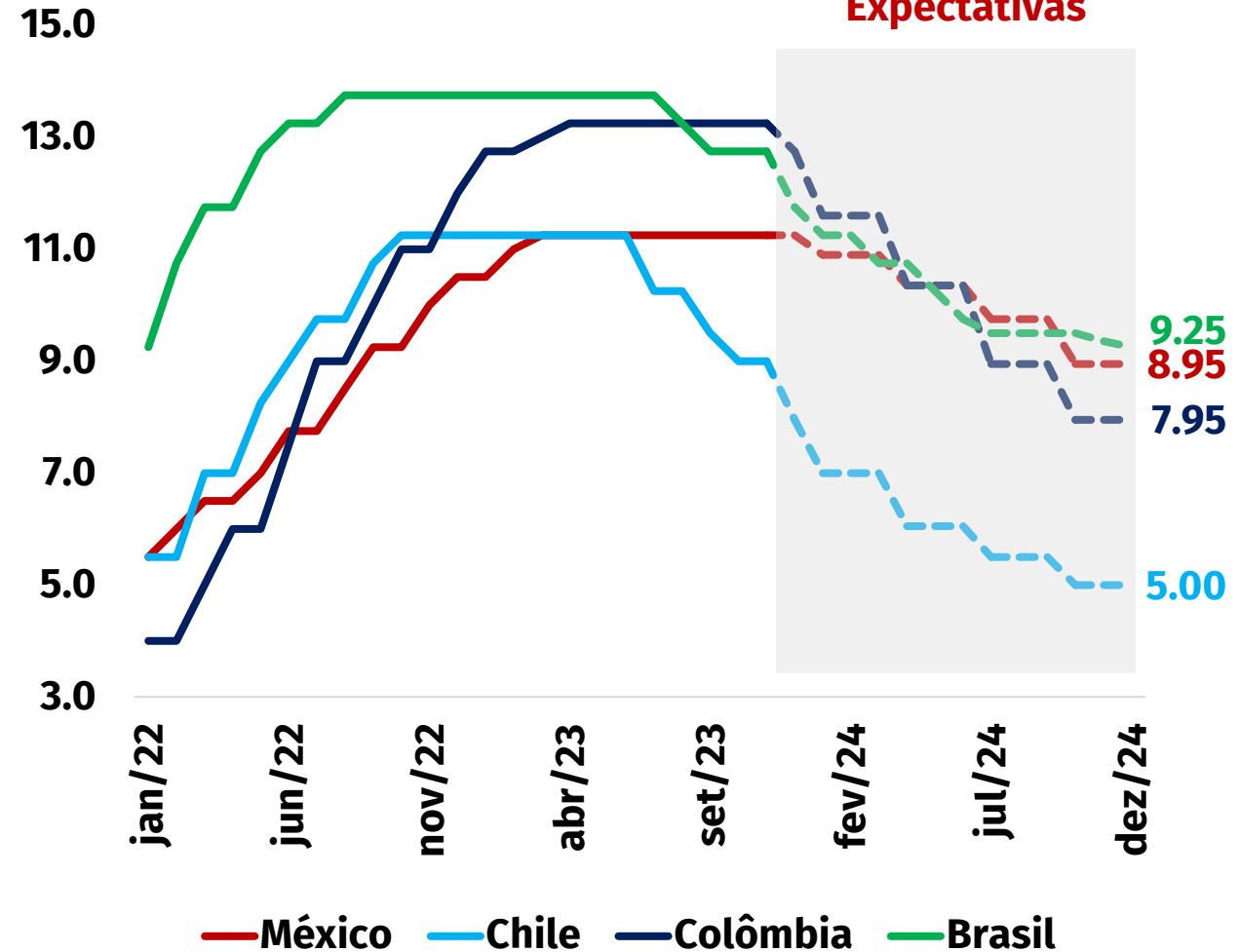
## Taxas de Juros e Expectativas do Mercado

Economias avançadas  
Em %



## Taxas de Juros e Expectativas do Mercado

América Latina  
Em %

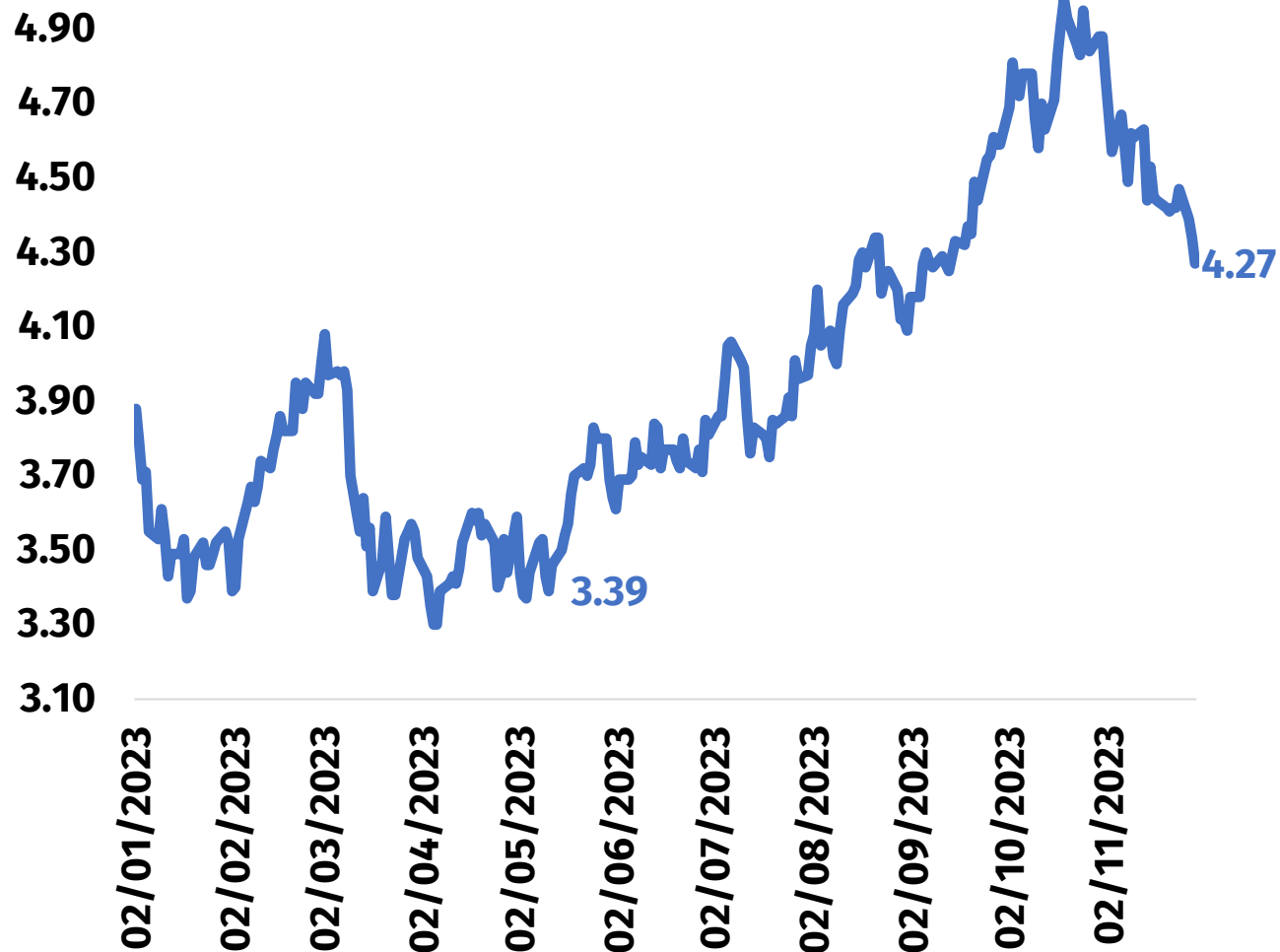


# Taxa de juros dos títulos de longo prazo dos EUA no maior patamar desde 2007

## Taxa de Juros americana de 10 anos

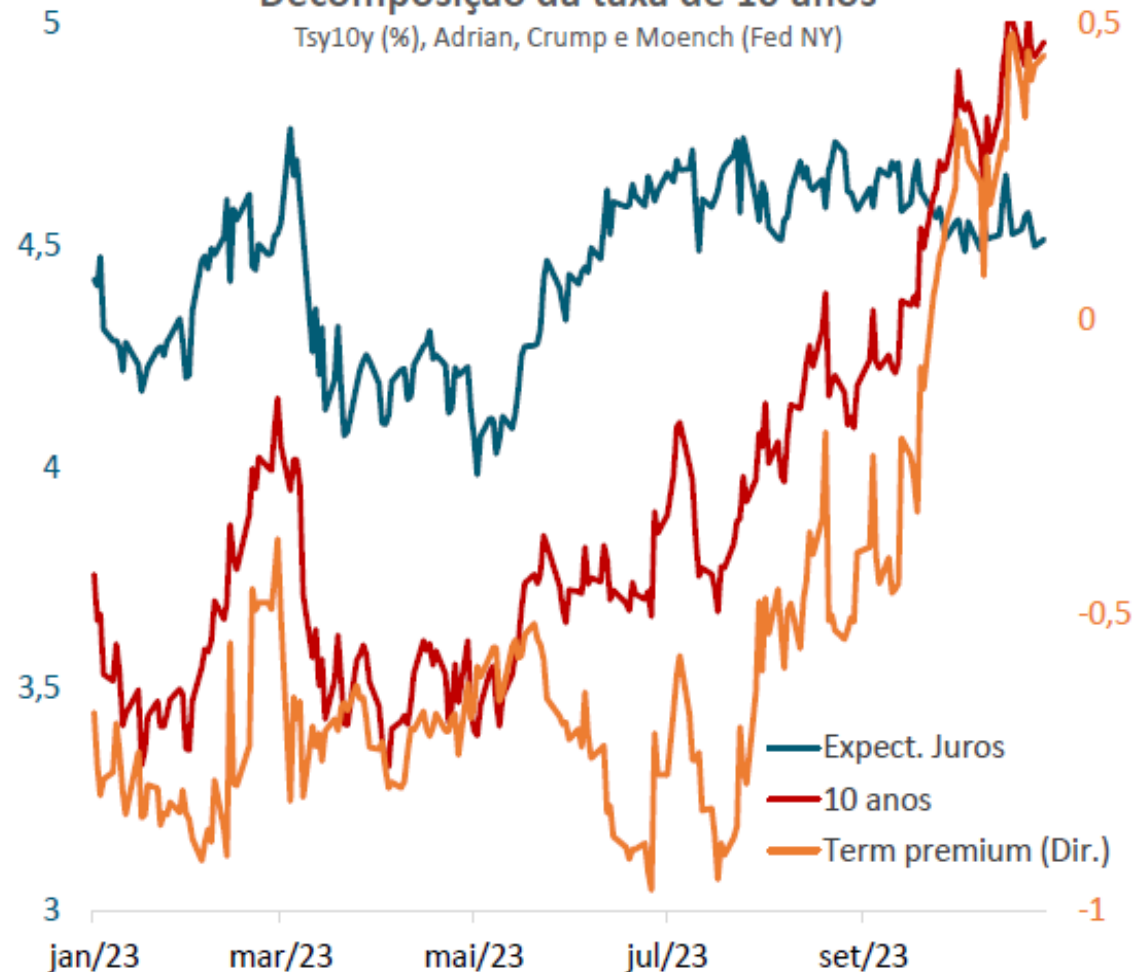
Treasury Bonds 10 anos (Em %) - dados diários

Último dado: 29/11/2023



## Decomposição da taxa de 10 anos

Tsy10y (%), Adrian, Crump e Moench (Fed NY)



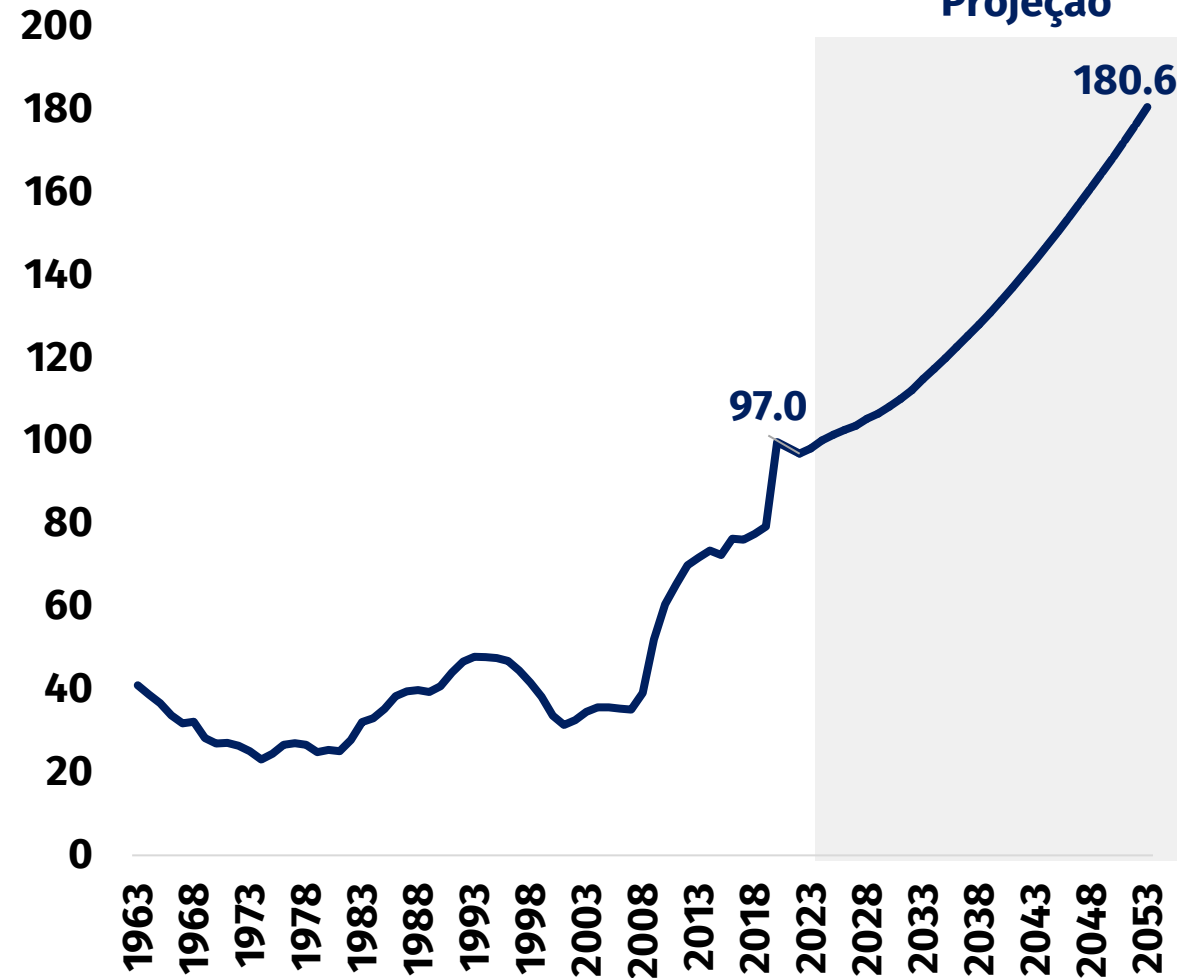


# Cenário fiscal desafiador, tanto para economias emergentes quanto para economias avançadas

## Dívida Pública dos EUA

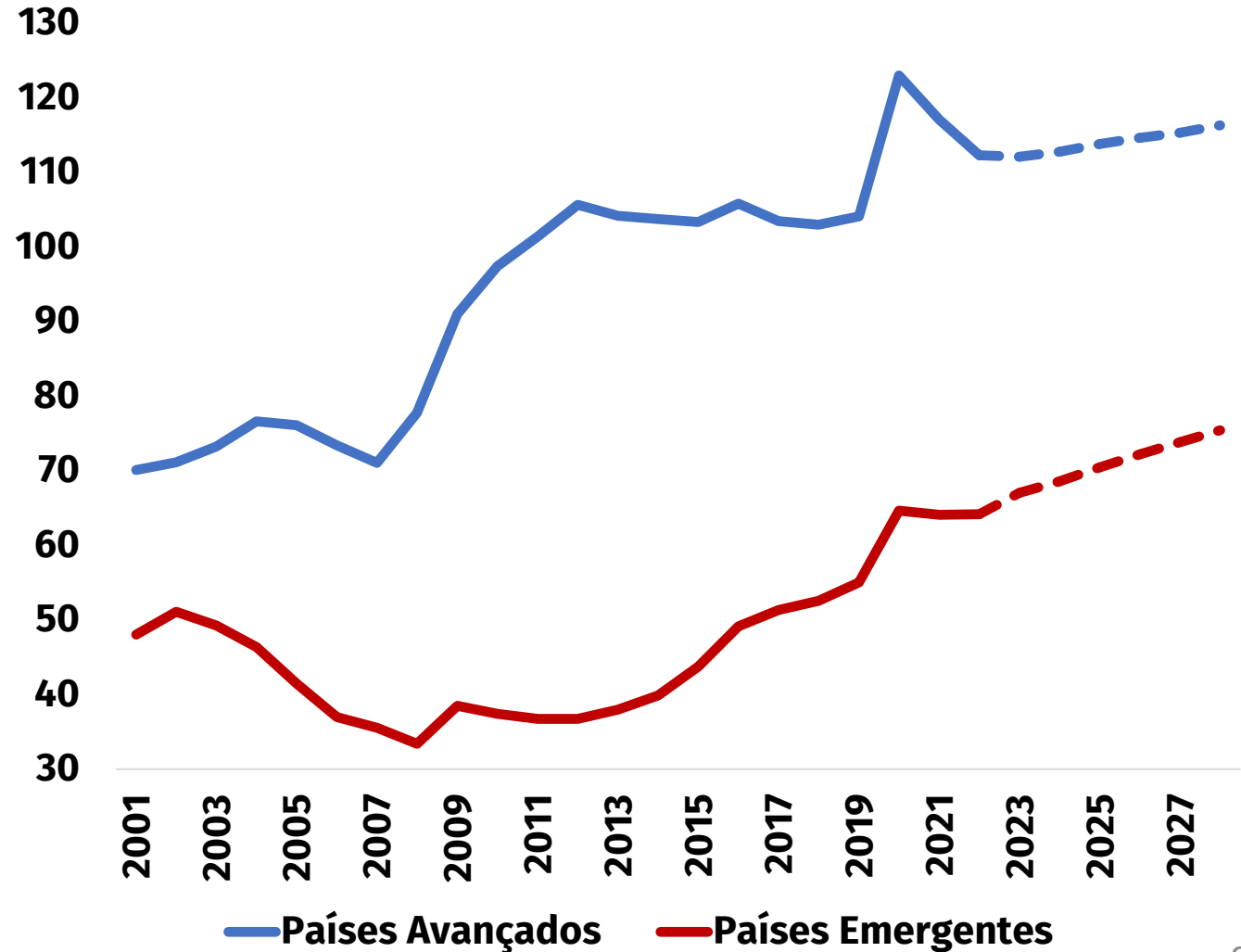
Em % PIB

Projeção



## Dívida Bruta - Avançados e Emergentes

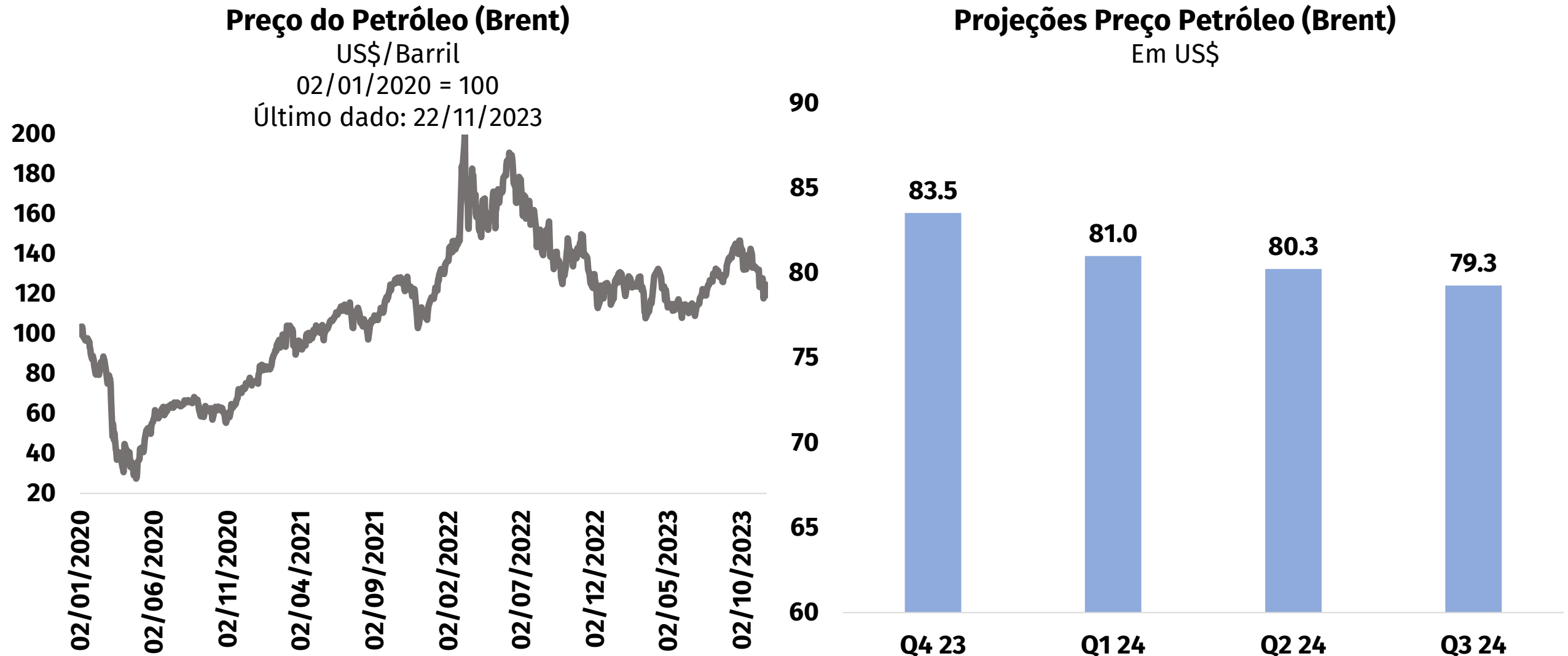
Em % PIB




— Países Avançados

— Países Emergentes

# Novas tensões geopolíticas atuam como fator de risco global, aumentando a incerteza sobre a evolução do preço do Petróleo





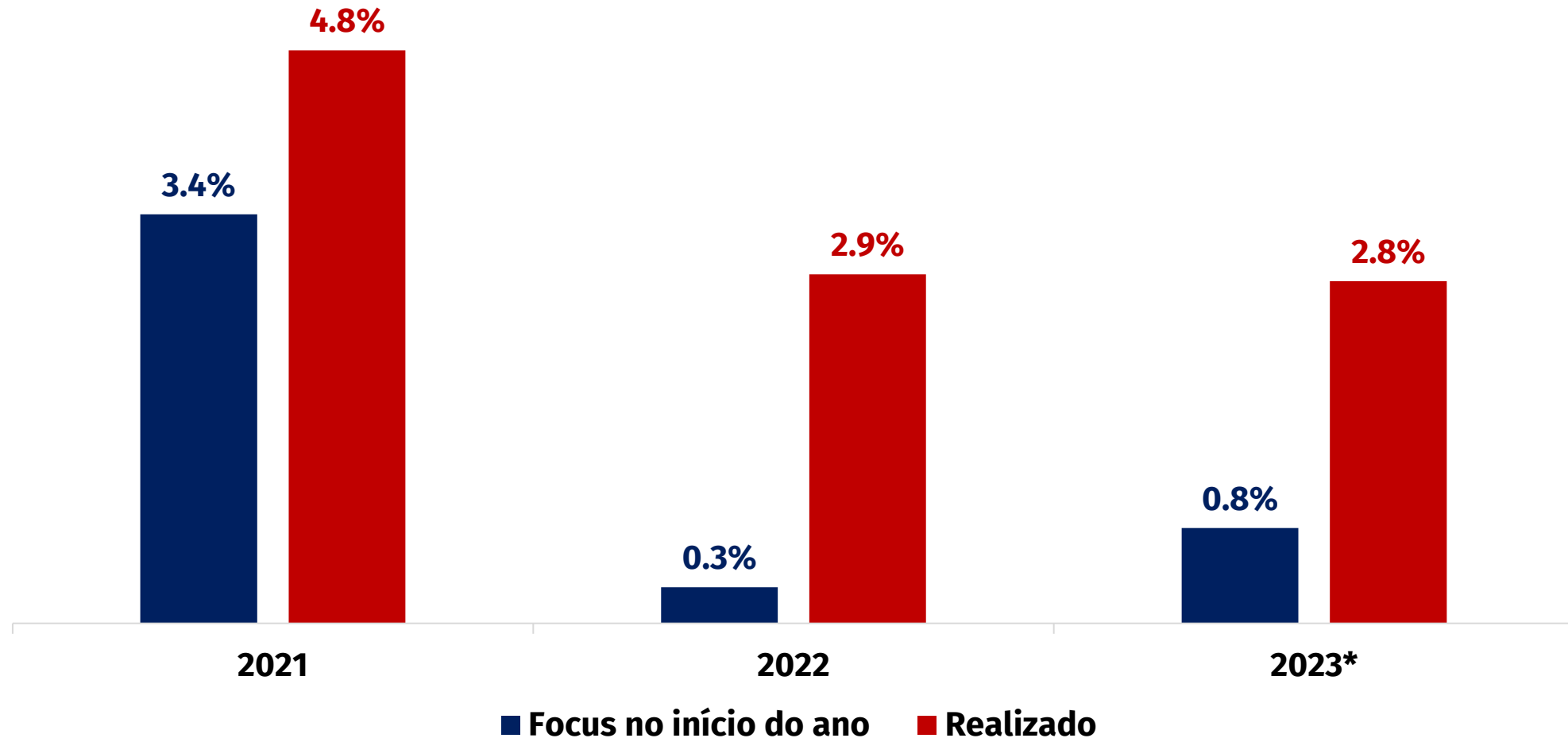
**Cenário Doméstico**  
**O ano de 2023 foi marcado por**  
**surpresa na atividade econômica**



# Surpresas com o crescimento do PIB

## Crescimento anual do PIB

Último dado: 24/11/2023



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

\*Nota: para 2023, "Realizado" se refere à expectativa Focus mais recente.

# Possíveis causas das recorrentes surpresas



**Resiliência dos segmentos menos sensíveis aos ciclos econômicos**



**Expressivo crescimento da renda das famílias**

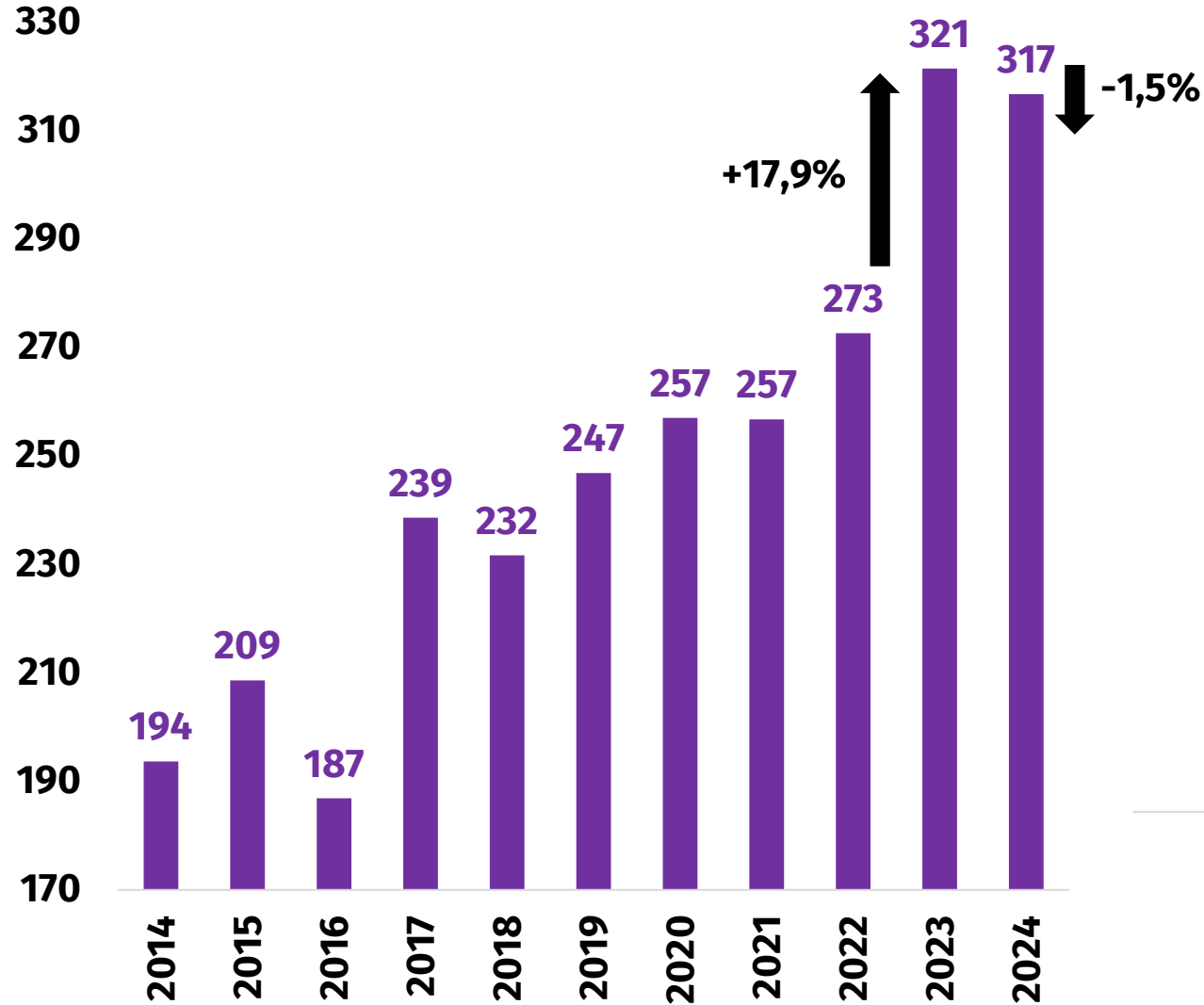


**Aumento do crescimento potencial**

# Resultado do PIB da Agropecuária

## Produção de Grãos

Em milhões de toneladas



## PIB - Agropecuária

Variação sobre o ano anterior



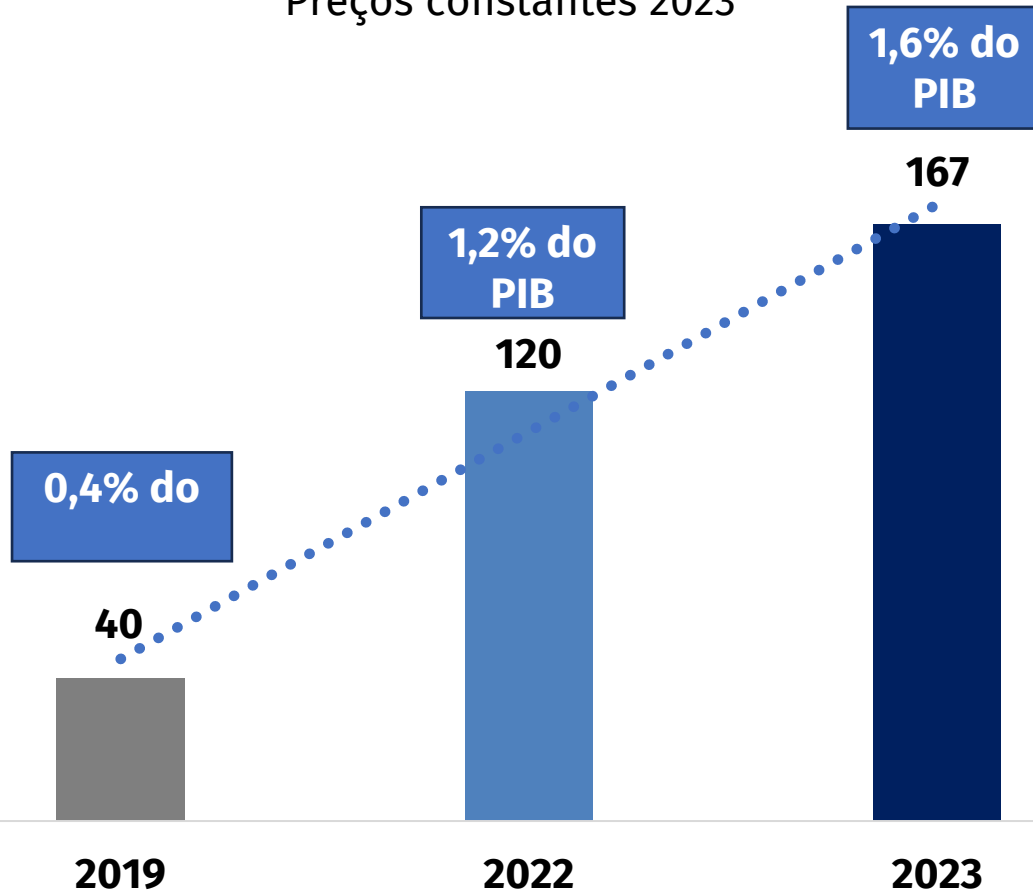
Fonte: elaboração FIESP a partir de dados da CONAB, IBGE, MAPA e USDA.

Nota: Produção de grãos de 2023 e 2024: estimativa CONAB. PIB da Agropecuária: projeção FIESP.

# Destaque para a significativa expansão do Bolsa Família, com ampliação tanto do orçamento quanto do número de famílias atendidas

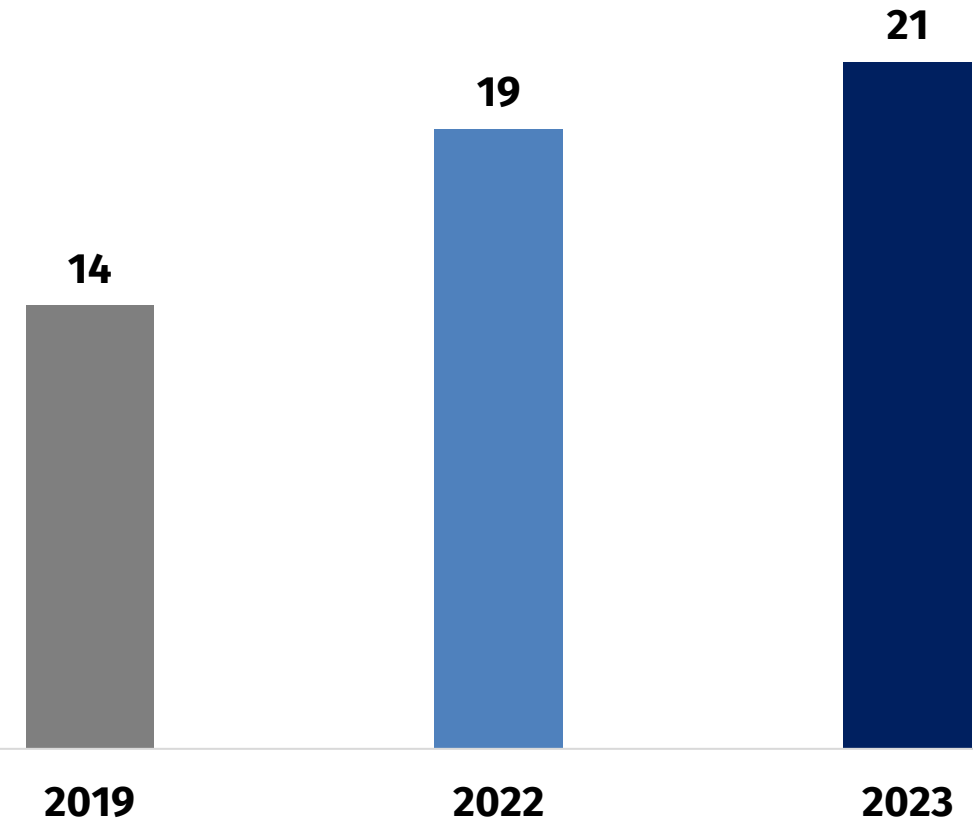
## Valores anuais do Bolsa Família (R\$ bilhões) e participação no PIB (%)

Preços constantes 2023



## Quantidade de Famílias atendidas - 2019, 2022 e 2023

Em milhões



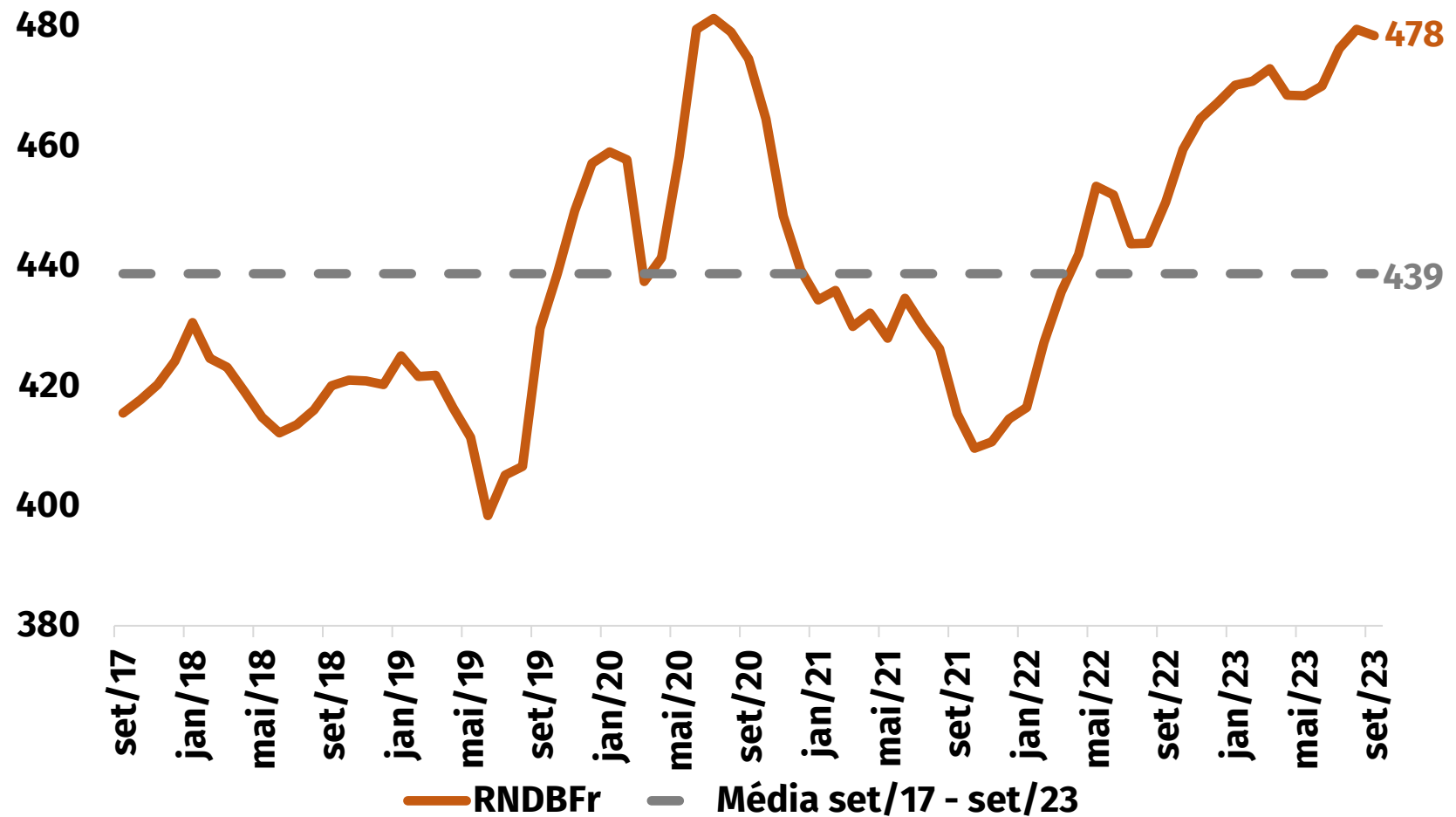
# Expansão da massa de renda, turbinado pelas transferências, deu sustentação ao consumo

## Renda Nacional Disponível Bruta das Famílias restrita

Dados dessazonalizados - Média móvel de três meses

Valores constantes em R\$ bilhões

- A Renda Nacional Disponível Bruta das Famílias restrita, indicador que incorpora outras fontes de renda além do trabalho, continua em **patamar elevado**, tendo atingido o maior valor do ano em agosto;
- Além do avanço da renda do trabalho, o patamar reflete a **expansão dos benefícios de assistência social**.



Fonte: elaboração FIESP a partir de dados do Banco Central. “Conceitualmente, a RNDBF corresponde à renda total das famílias, que inclui os rendimentos obtidos pelo uso de fatores de produção (trabalho e capital) e as transferências recebidas descontados das transferências pagas, como impostos e contribuições sociais. Essa medida expressa a renda agregada das famílias disponível para consumo final e poupança.” (BCB, 2021).

**E como andou a indústria de transformação?  
Sem novidade, o setor seguiu exibindo fraco dinamismo**





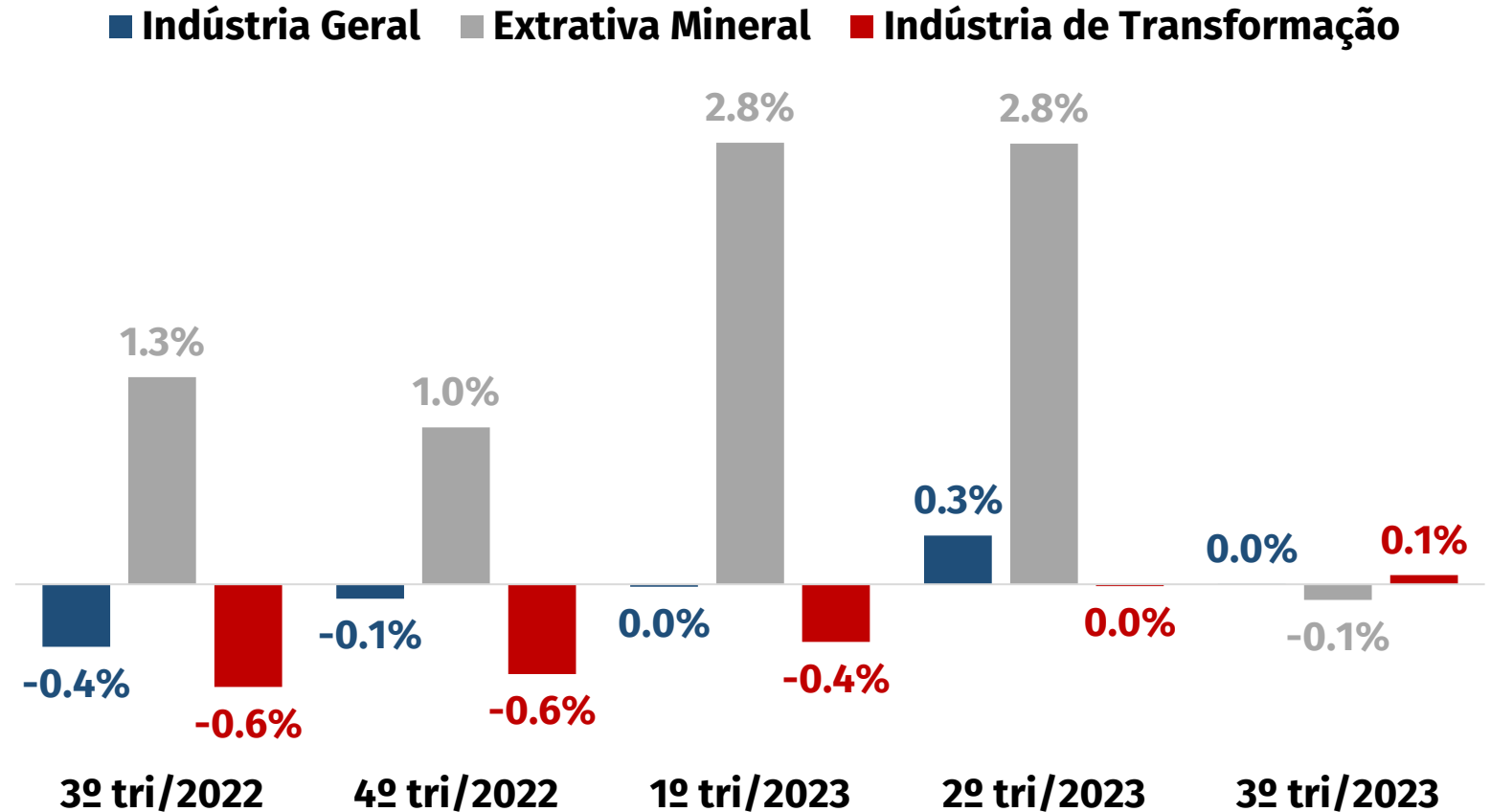
# Produção industrial fecha o terceiro trimestre perto da estabilidade

O fôlego do setor tem sido insuficiente para recuperar os níveis pré-pandemia

- A produção industrial registrou **estabilidade no 3º trimestre de 2023**.
- Esse resultado veio após **variação nula no 1º trimestre (0,0%)** e **leve aumento no 2º trimestre (+0,3%)** do ano.
- Na mesma base de comparação, a indústria extrativa (-0,1%) e a **indústria de transformação (+0,1%)** apresentaram resultados próximos da estabilidade.

## Produção Industrial - PIM/IBGE

Variação trimestral - com ajuste sazonal

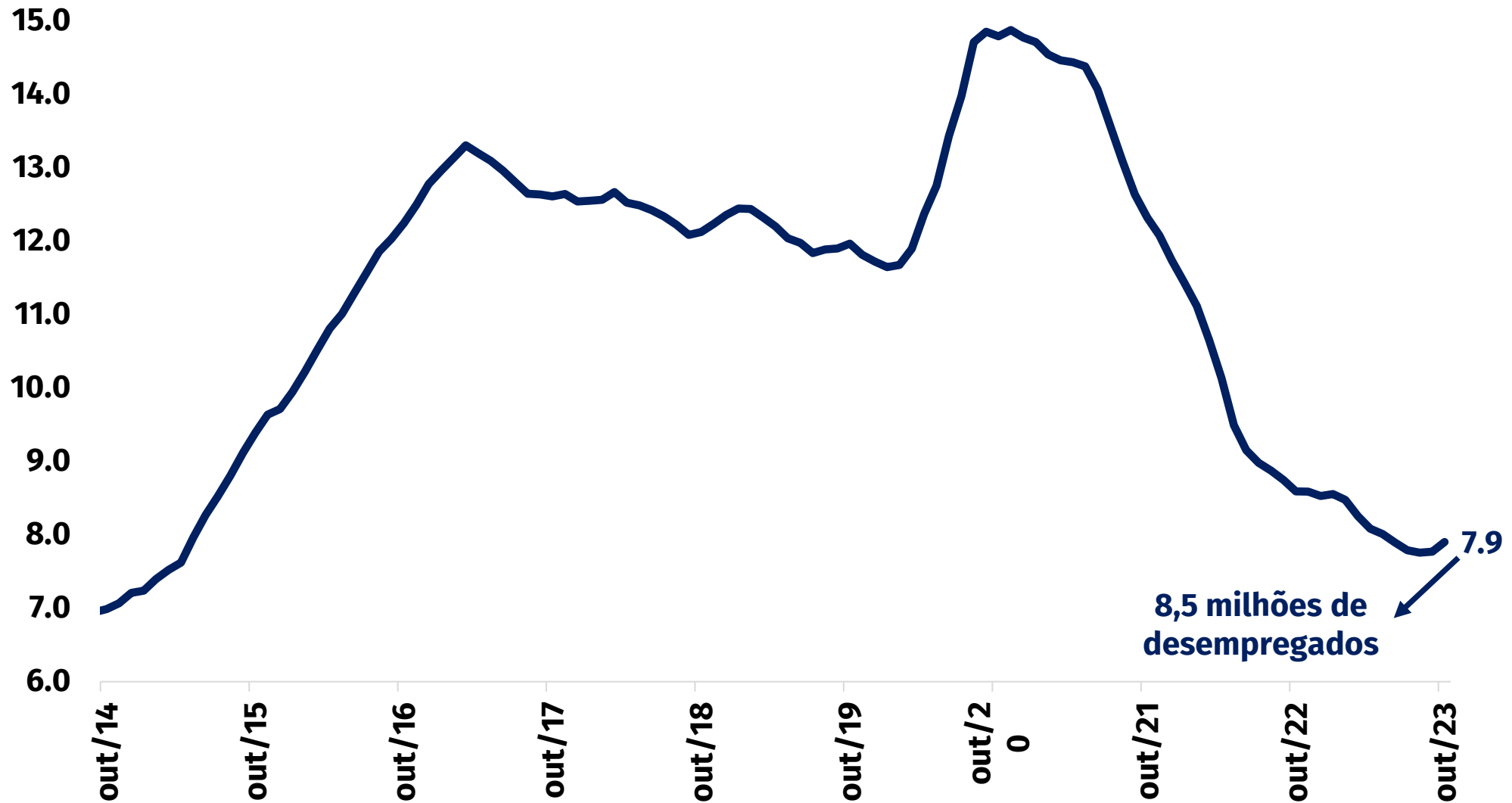


**A taxa de desemprego  
mantém tendência de  
queda**



# Taxa de desemprego mantém tendência de queda

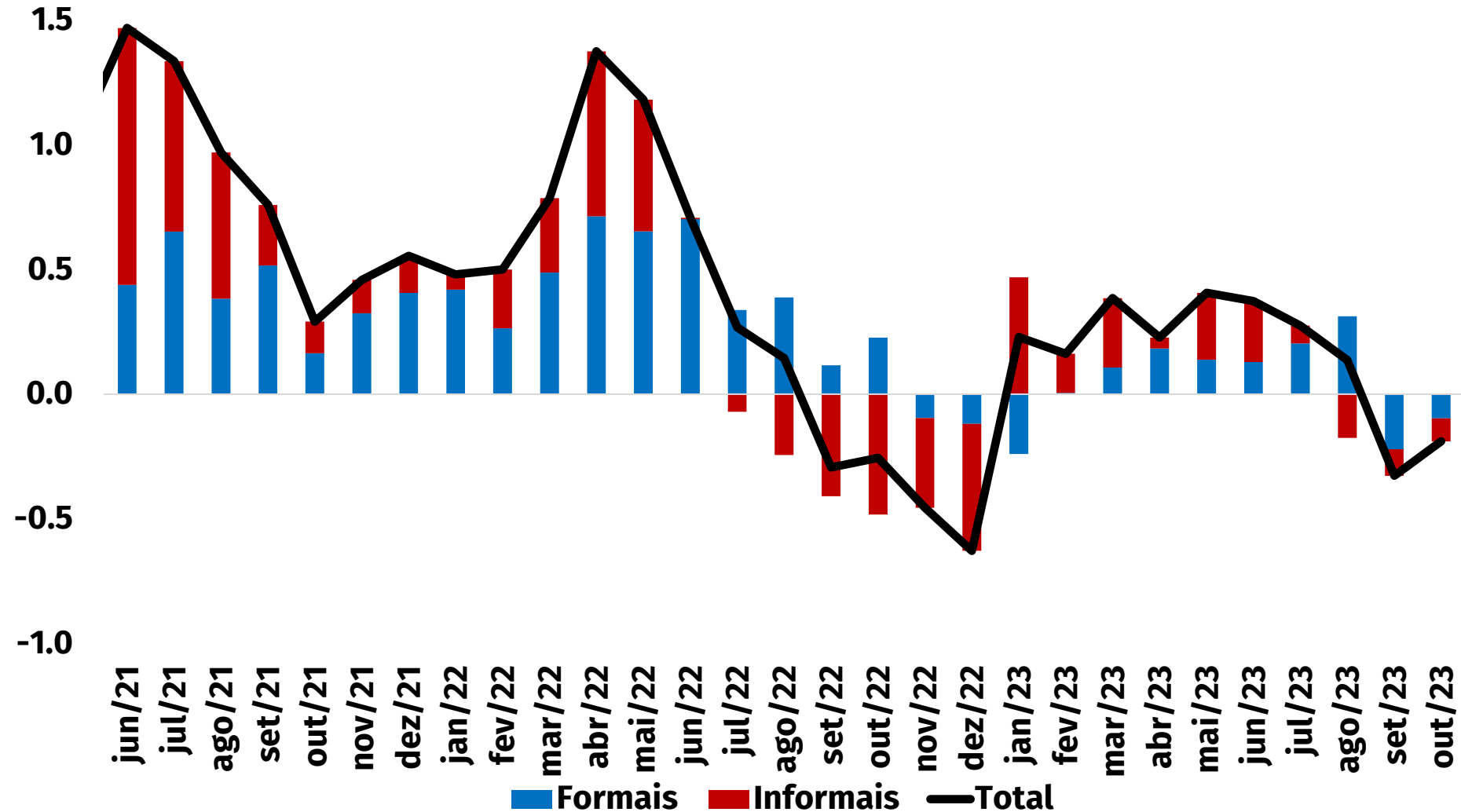
**Taxa de desemprego**  
Em % - Dados dessazonalizados



# Mas dados mostram redução no ritmo de geração de empregos

## Crescimento da População Ocupada

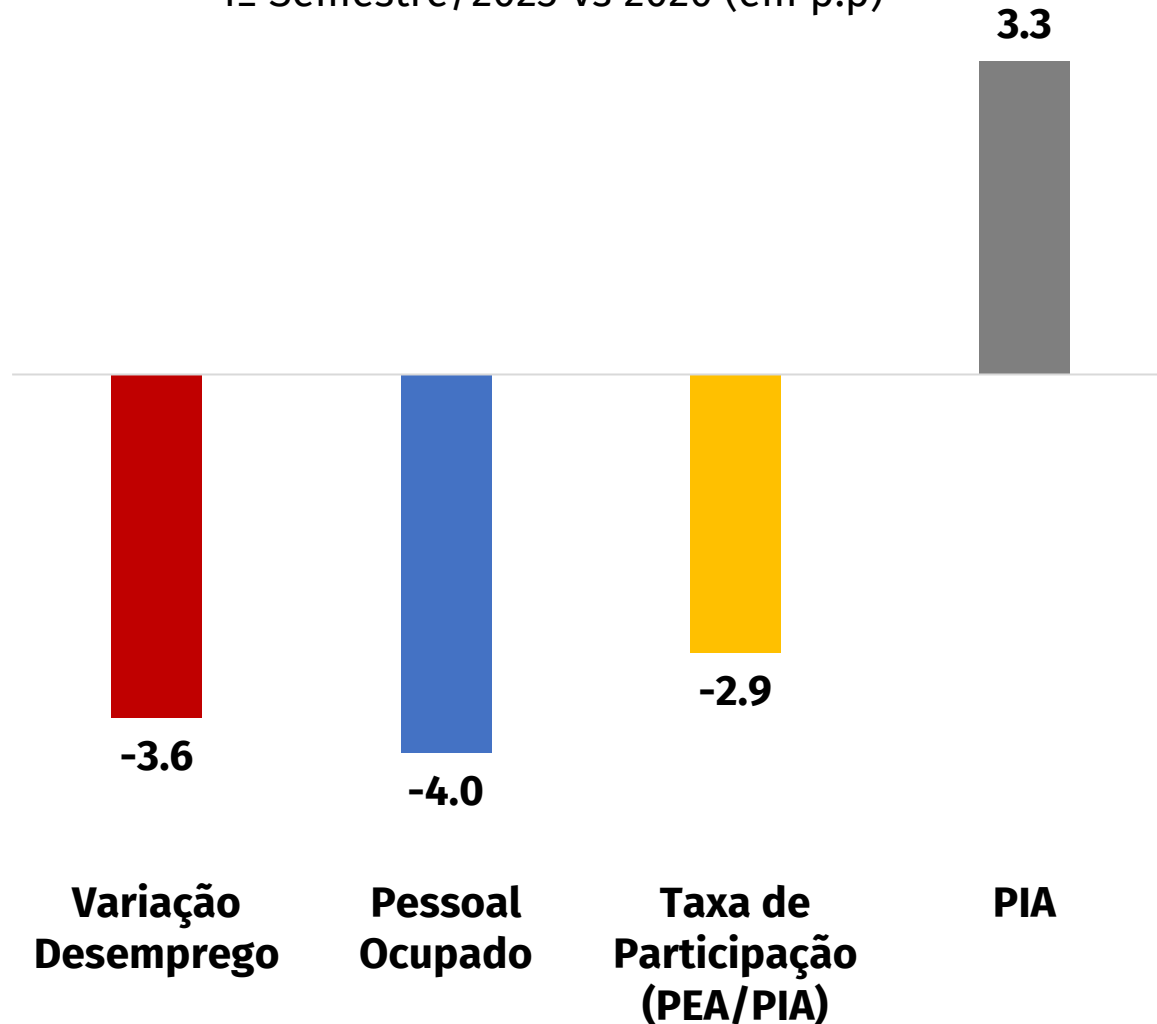
Variação sobre o mês anterior (%) - Dados dessazonalizados



# O comportamento da força de trabalho contribui para a redução da taxa de desemprego

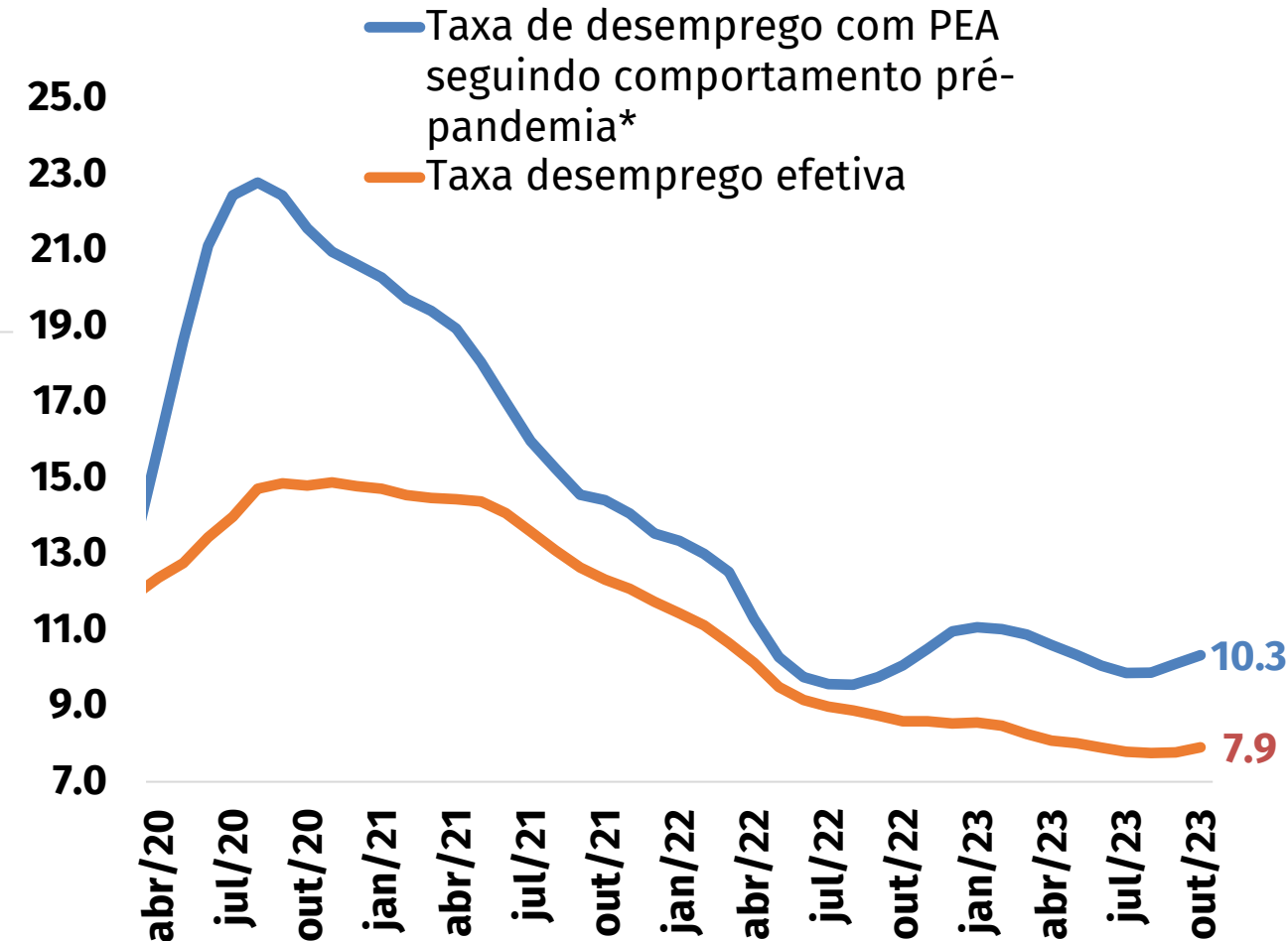
## Decomposição da Variação da Taxa de Desemprego

1º Semestre/2023 vs 2020 (em p.p)



## Taxa de desemprego - Cenário Alternativo

Dados mensais dessazonalizados - Em %



Fonte: elaboração FIESP a partir de dados do IBGE.

\* Para manutenção do comportamento pré-pandêmico da PEA, foi utilizada a taxa de participação média entre 2018 e 2019 (63,4%) de janeiro de 2020 em diante.



**Real exibe valorização e mostra resistência para desvalorização**

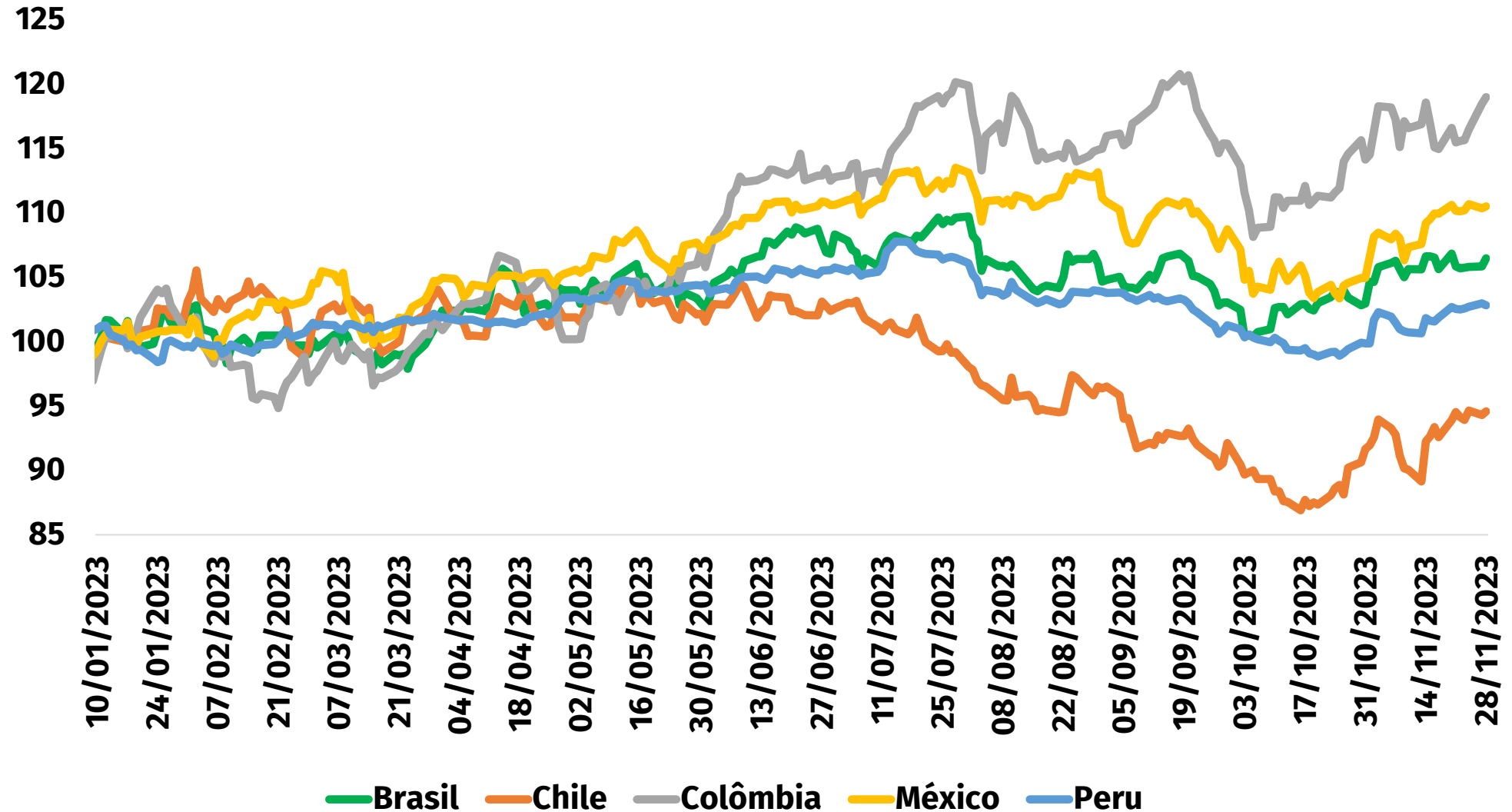




# Real exibe valorização, assim como os pares latinos

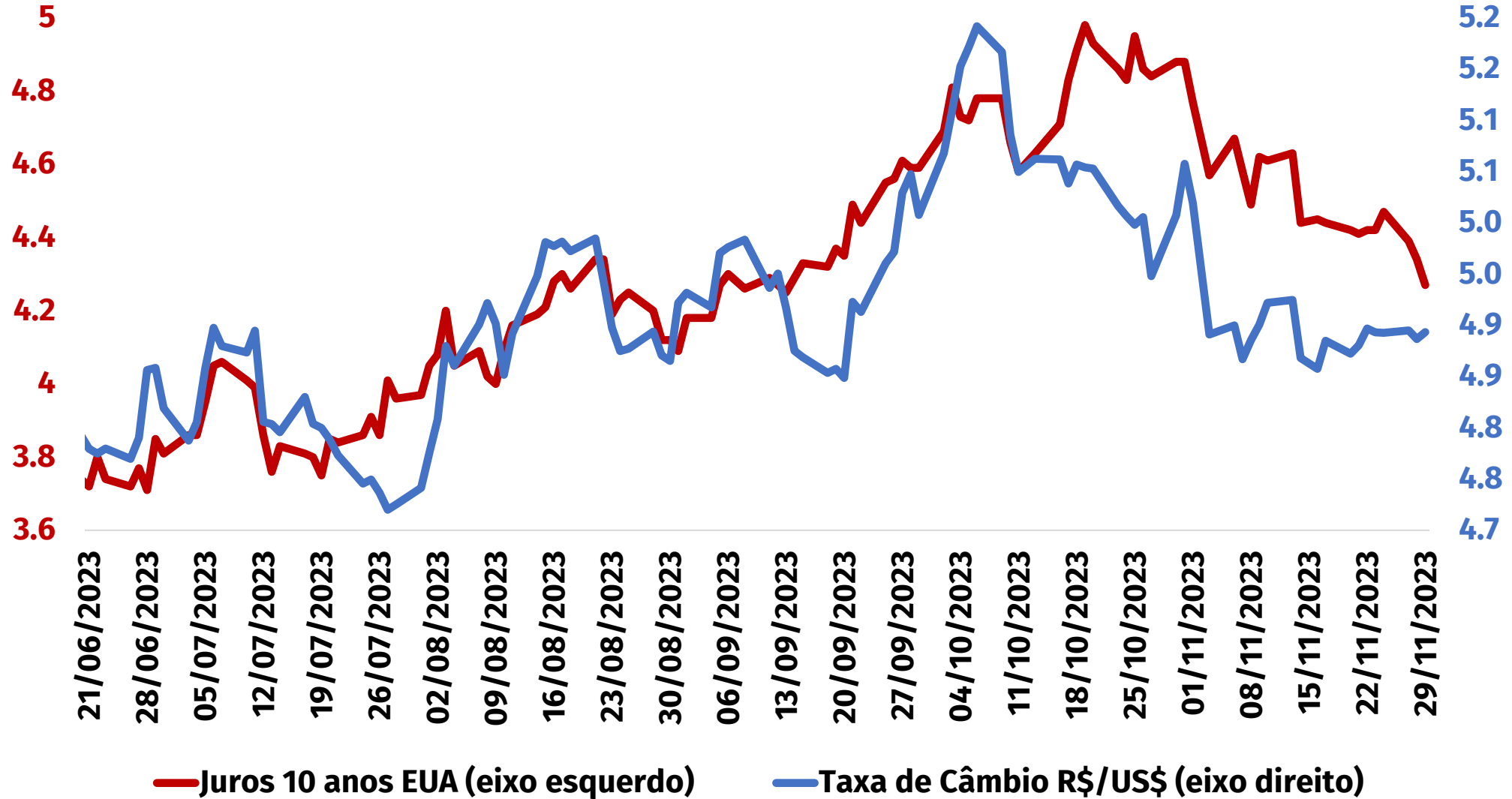
## Desempenho das moedas da América Latina - 2023

Média janeiro 2023 = 100 (movimentos para cima: valorização)



# Flutuações do câmbio nos últimos meses refletem a dinâmica dos juros dos EUA

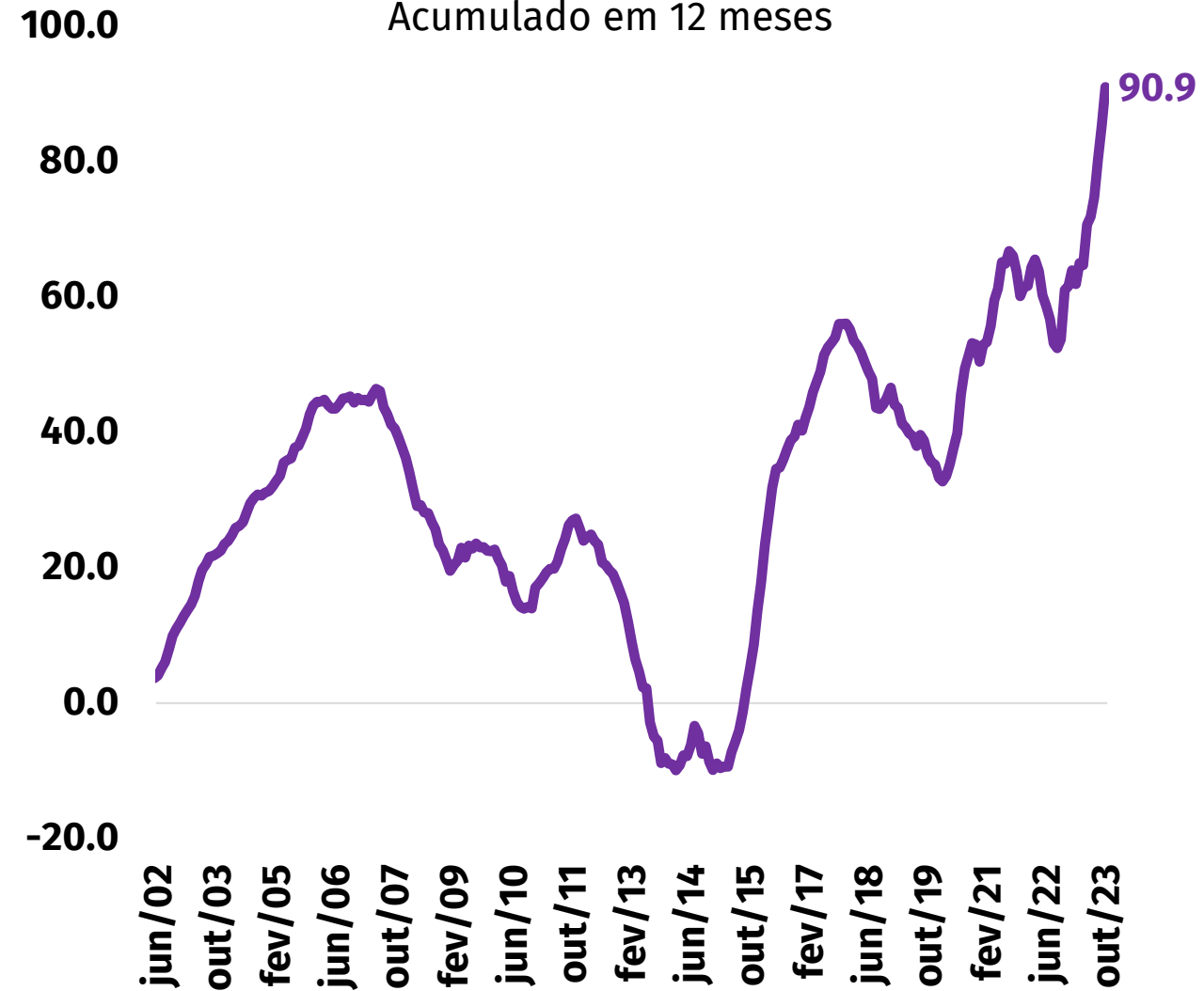
Taxa de câmbio R\$/US\$ e Taxa de Juros Americana de 10 anos  
Em %



# A evolução das contas externas dão sustentação ao Real

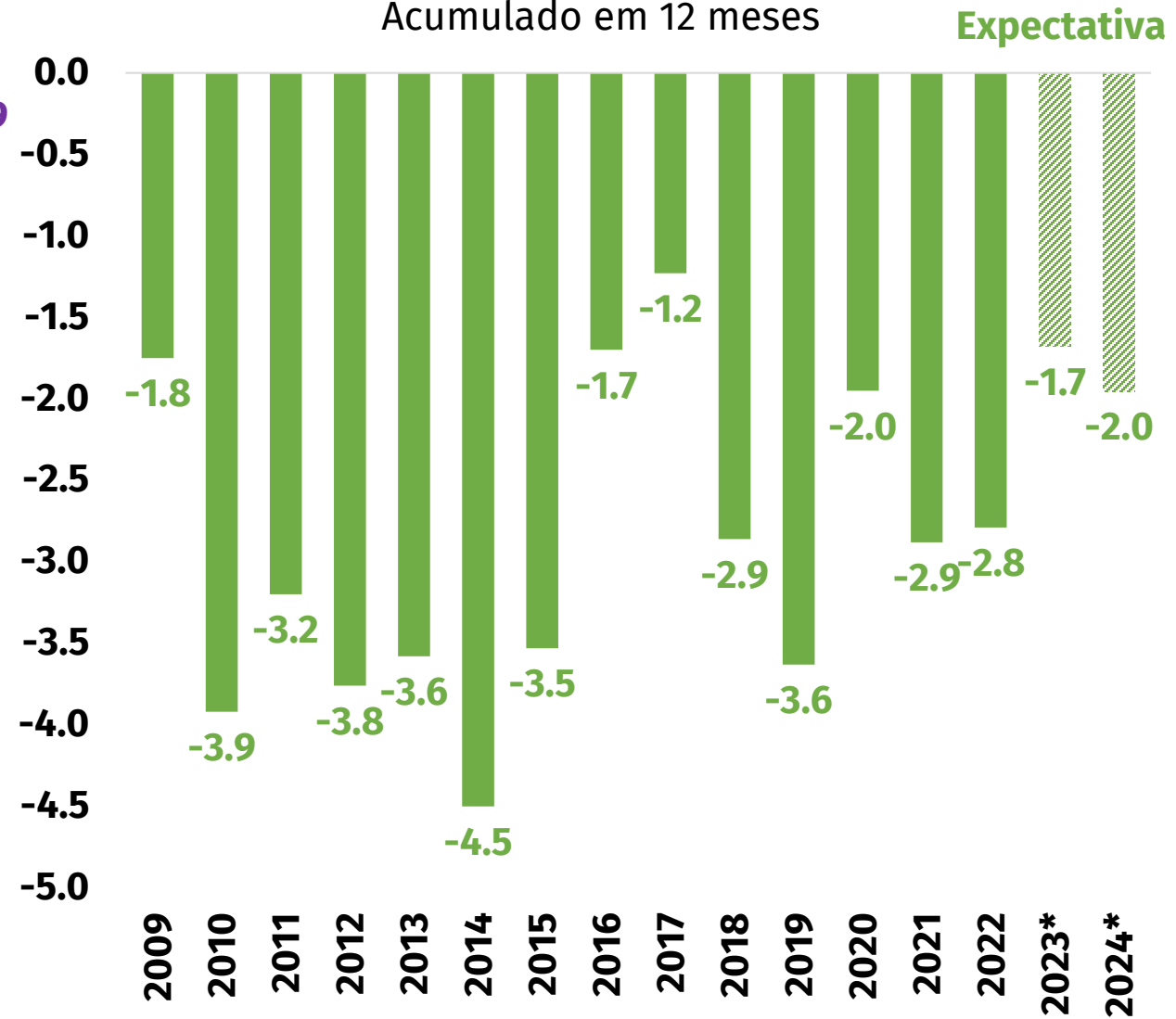
## Saldo da Balança Comercial

Em US\$ bilhões  
Acumulado em 12 meses



## Déficit em conta corrente

Em % PIB  
Acumulado em 12 meses

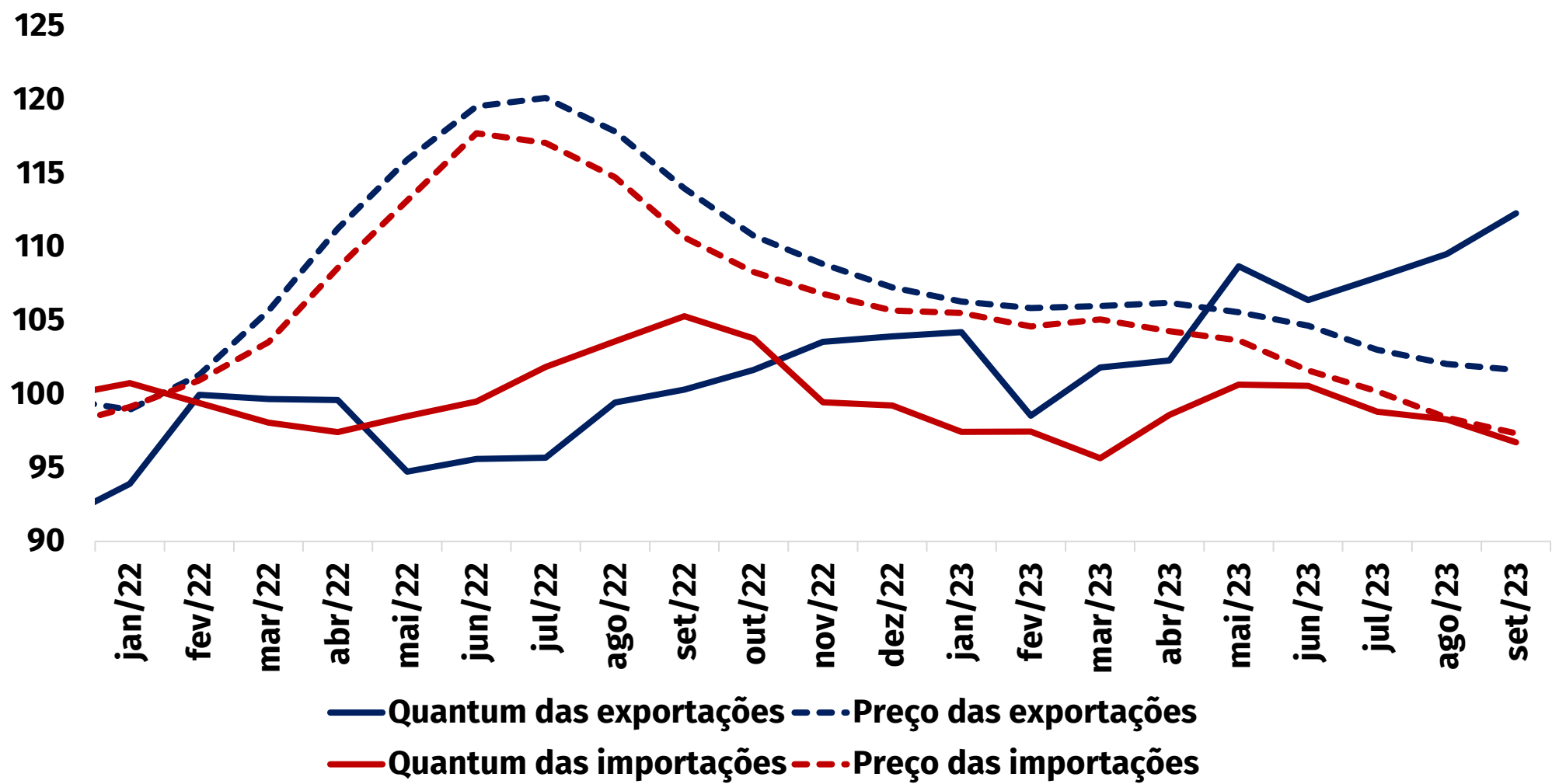


# Saldo comercial sustentado pelo avanço do *quantum* exportado

## Índices de preços e quantum

Média móvel de três meses - com ajuste sazonal

Base: jan/22=100

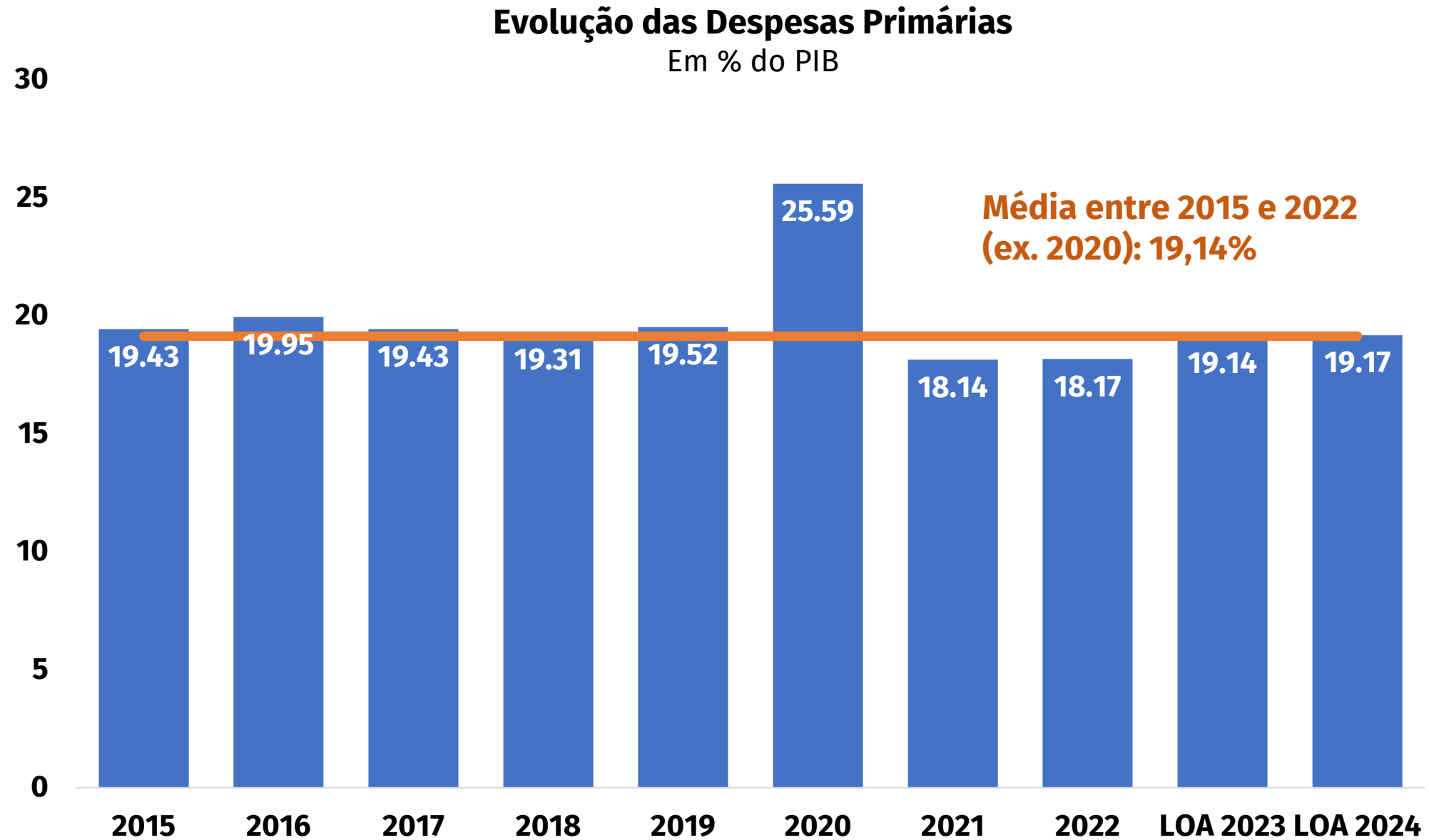


Fonte: elaboração FIESP a partir de dados da Funcex.

# Política Fiscal



# Aumento das despesas em 2023, mas em linha com a média dos últimos anos

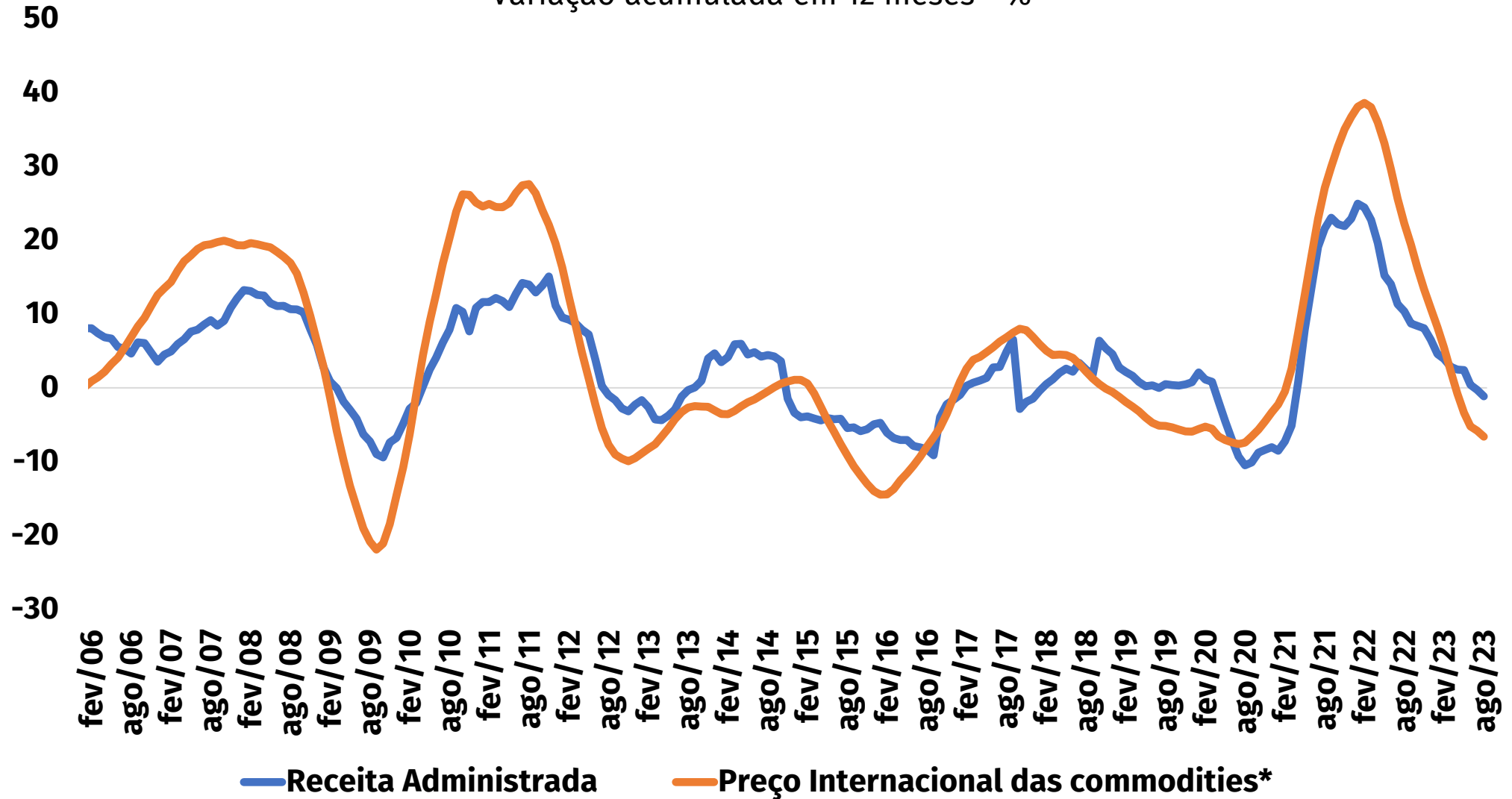




# Se o PIB está crescendo, por que a arrecadação está diminuindo?

## Receita Administrada e Preço das Commodities

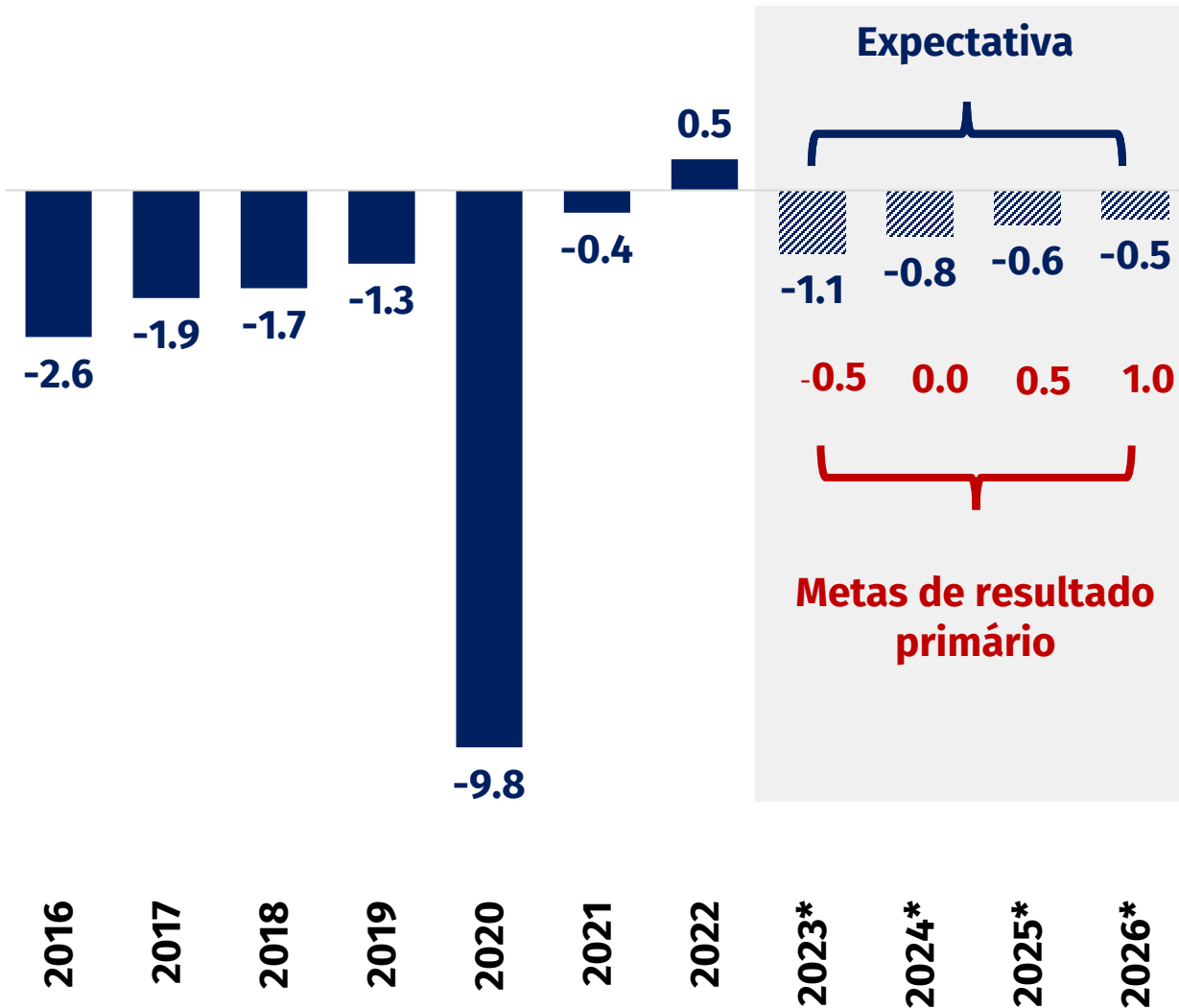
Varição acumulada em 12 meses - %



# A aprovação do novo regime fiscal afastou o risco de eventos extremos

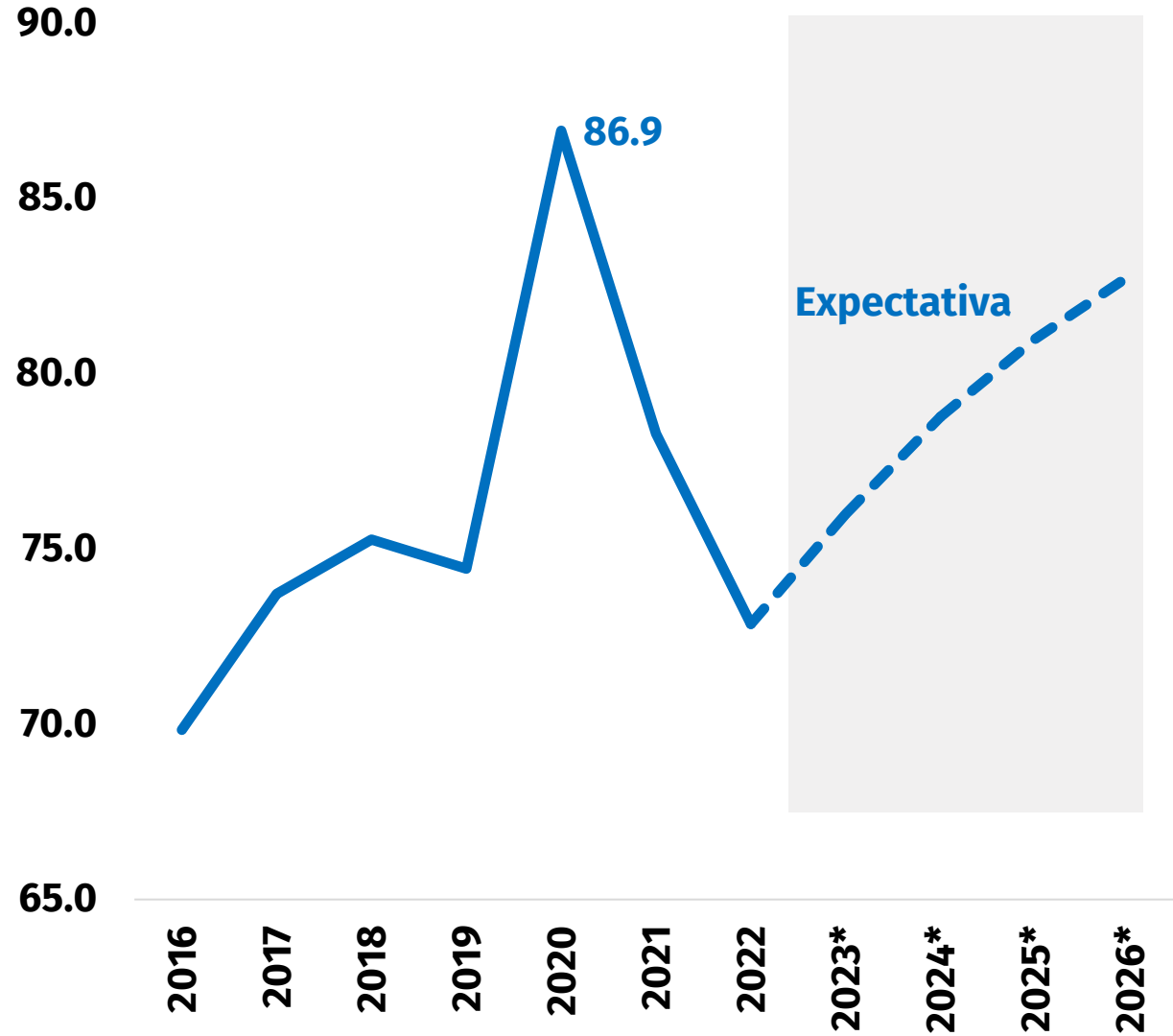
## Resultado Primário do Governo Central

% PIB



## Dívida Bruta do Governo Geral

% PIB



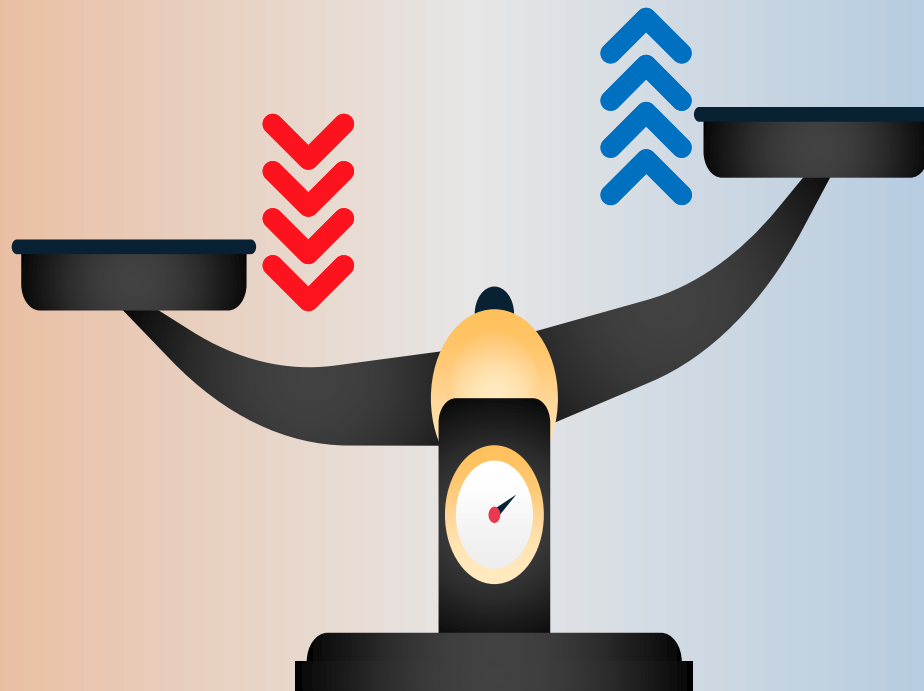


# Cenário Prospectivo

# Balanço de forças para a atividade econômica

## Negativos

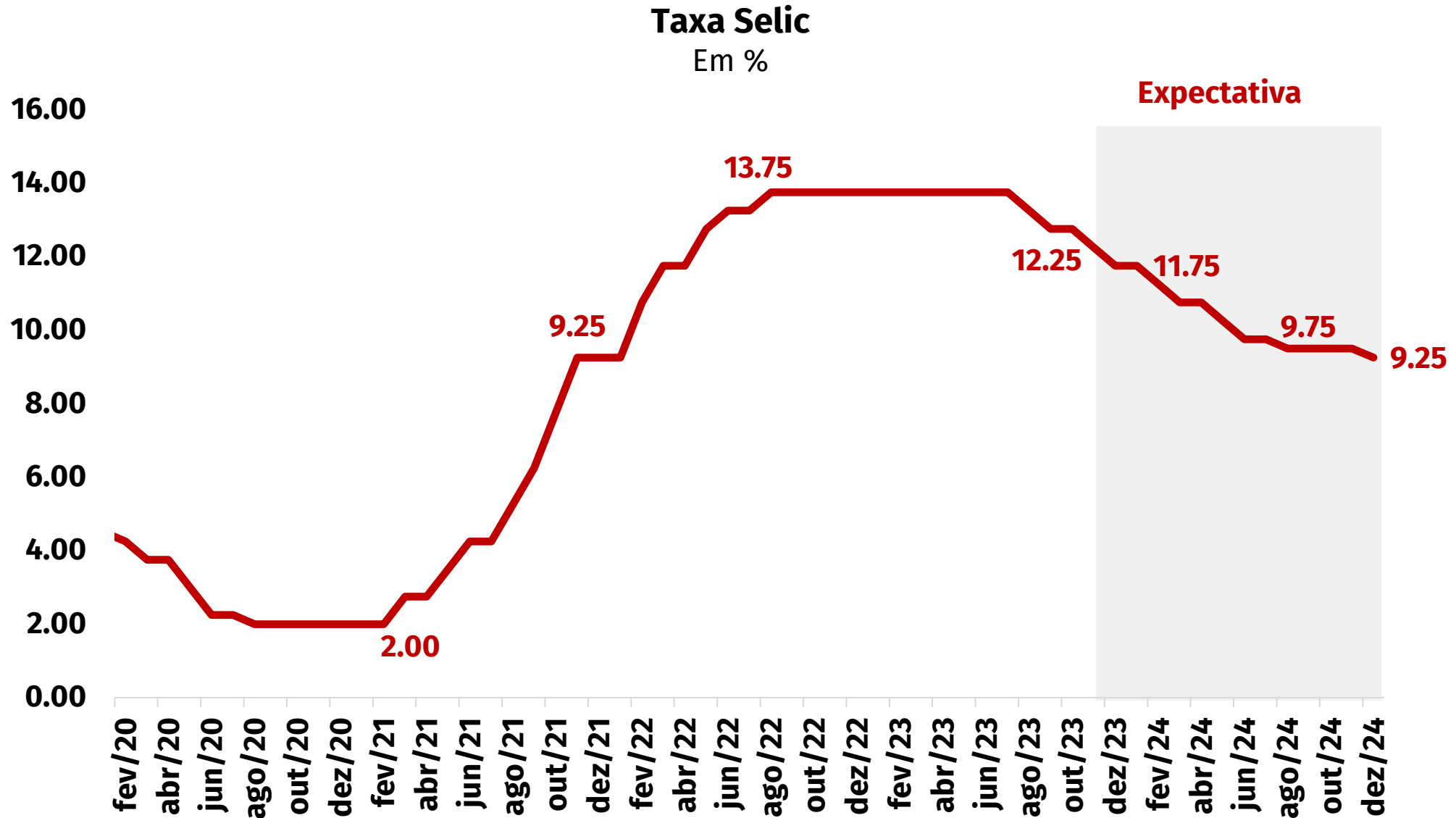
- **Juros** doméstico e externo em patamar elevado.
- Menor impulso da **Agropecuária**.
- Desaceleração da **economia global**.



## Positivos

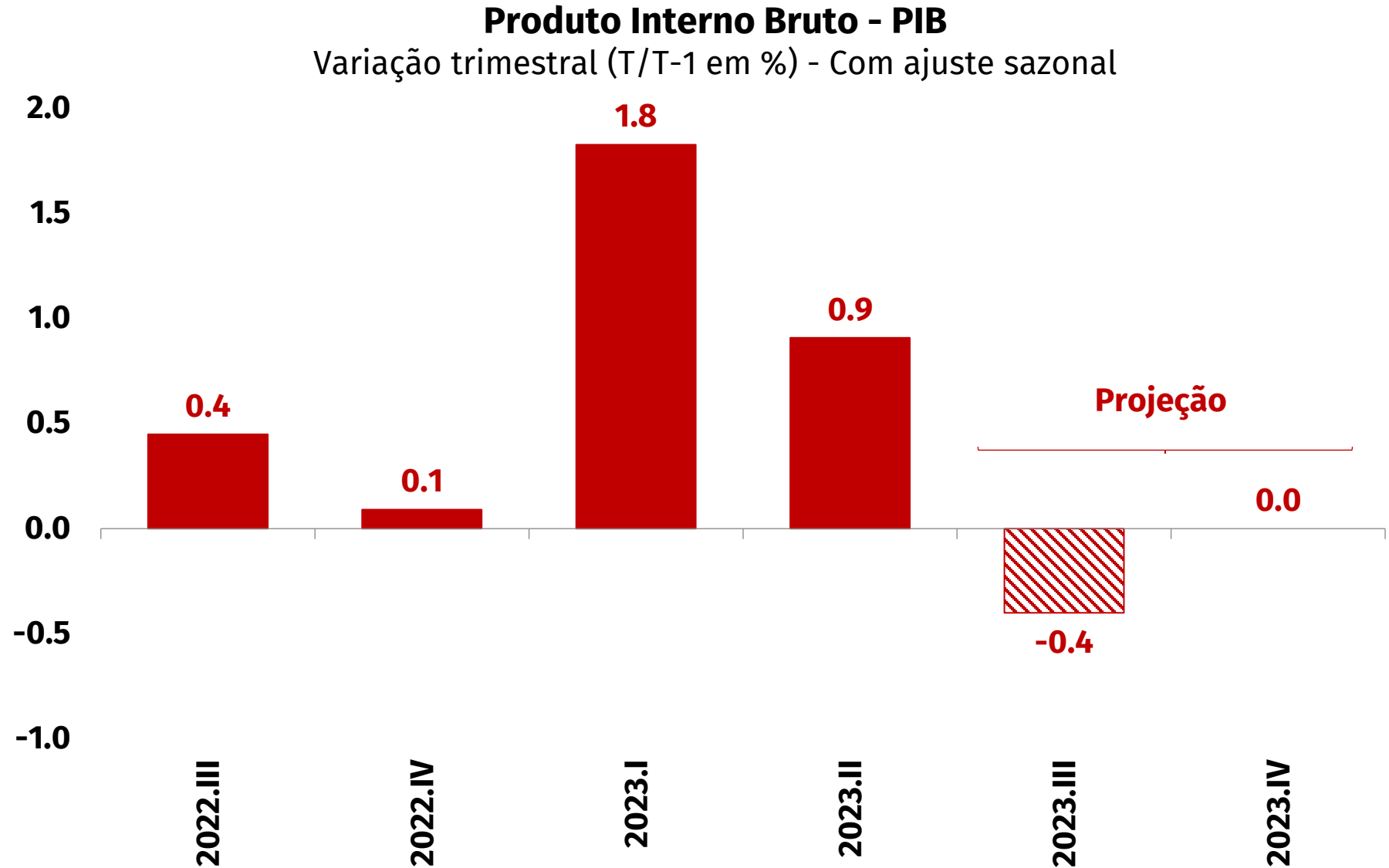
- **Massa salarial** em patamar elevado.
- **Novo PAC**.
- **Transferências de renda:** aumento real do salário mínimo, Bolsa Família.
- **Programa Desenrola**.

# A taxa básica de juros brasileira deverá continuar em patamar elevado ao longo de 2024



# Desaceleração da atividade no 2º semestre sinaliza baixo carregamento estatístico para o PIB em 2024

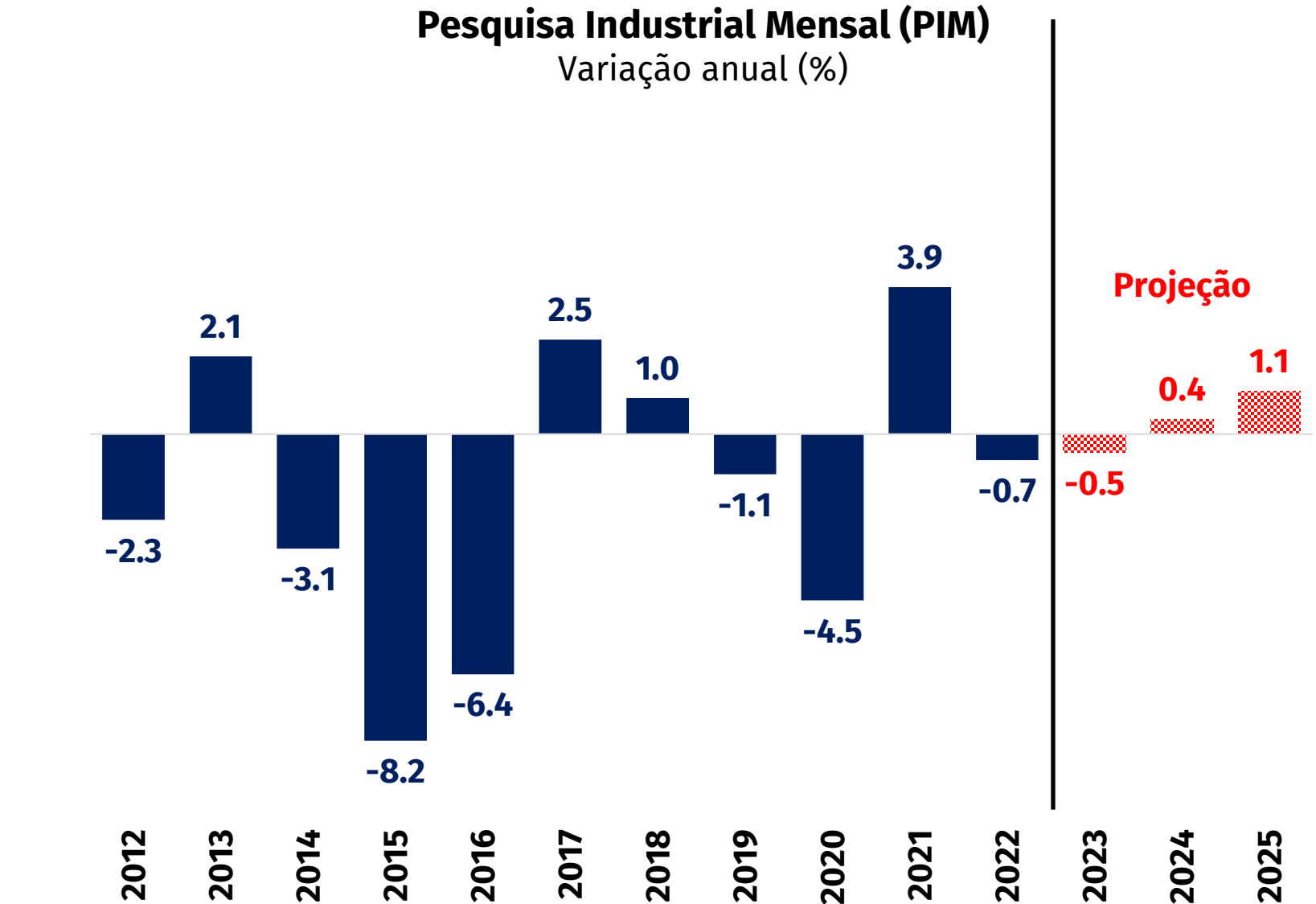
- O FIESP Data Tracker\* estima **queda de 0,4% para o PIB do 3º trimestre.**
- Considerando as projeções para o 3º e 4º trimestre, o **carregamento estatístico para o ano de 2024 é zero.**





# Postura conservadora do Banco Central implicará em crescimento modesto da indústria nos próximos anos

- **Fraco dinamismo** da indústria de transformação em 2023.
- A projeção de queda em 2023, se confirmada, será a **7 em 10 anos**, configurando uma **década perdida**.
- Para **2024 e 2025** o cenário se mantém desafiador.
- **Fatores de risco:**
  - Política monetária
  - Desaceleração da economia global com elevada incerteza
  - Taxas de juros nas economias desenvolvidas e riscos geopolíticos.
  - Menor impulso derivado da safra no próximo ano.



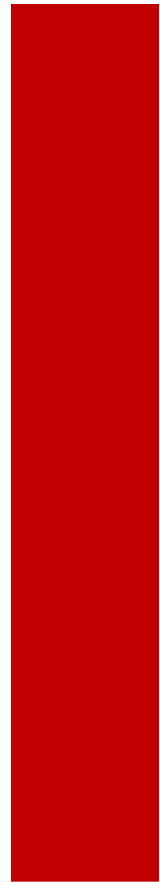
Cenário para a indústria de transformação reflete, em grande medida, **a postura conservadora conduzida até o momento pelo Banco Central**, somada ao que é **esperado pelo mercado** para a política monetária nos próximos anos

# Expectativas do mercado

## Expectativas de Crescimento do PIB

Último dado: 24/11/2023

2.84%



2023

1.50%



2024

1.93%



2025



Câmbio  
(R\$/US\$)

2023



2024



2025



IPCA (%)



Selic (%)



A detailed black and white photograph of a mechanical gear train. The image shows a complex arrangement of various sized gears, shafts, and bearings. The gears are of different diameters and are meshed together, creating a dense network of mechanical components. The lighting highlights the metallic surfaces and the intricate details of the machinery. The word "Anexo" is overlaid in the center in a bold, white, sans-serif font.

# Anexo



## BOLSA FAMÍLIA

### VALOR E FAMÍLIAS ATENDIDAS

### ANOS SELECIONADOS

ANO	VALOR DO BENEFÍCIO - R\$ BILHÕES	Nº DE FAMÍLIAS ATENDIDAS - EM MILHÕES	MÉDIA REAL POR FAMÍLIA - EM REAIS	% PIB
2004	10.7	5	198.1	0.2%
2009	27.9	12	199.0	0.4%
2014	45.5	14	269.8	0.5%
2019	39.8	14	240.6	0.4%
2022	120.3	19	512.2	1.2%
2023	167.0	21	653.2	1.6%



**FIESP CIESP**

**Obrigado!**