

Painel
Macroeconômico
ABRE – FGV
2021



Agosto 2021



INSTITUTO
BRASILEIRO
DE ECONOMIA



Conjuntura **Macro**



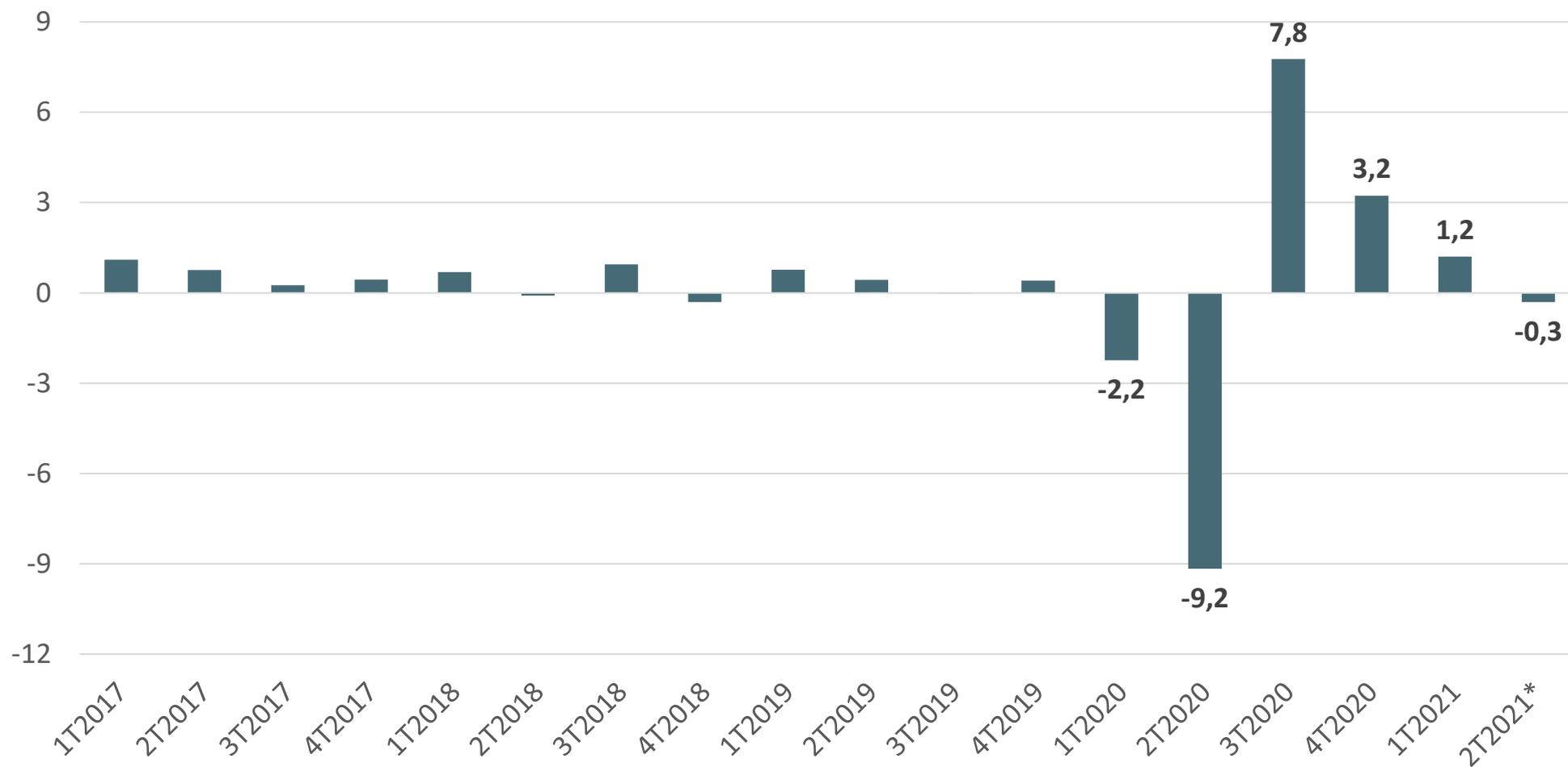
Contexto Internacional: Brasil bem em 2021 e mal em 2022

Crescimento anual e acumulado no triênio 2020-2022, em %

Crescimento anual	2020	2021*	2022*	Acumulado 2020-22
China	2,3	8,1	5,7	16,9
Emergentes	-2,1	6,3	5,2	9,5
EUA	-3,5	7,0	4,9	8,3
Mundo	-3,2	6,0	4,9	7,6
Brasil	-4,1	5,3	1,9	2,9
Zona do Euro	-6,5	4,6	4,3	2,0
América Latina	-7,0	5,8	3,2	1,5

PIB rateia com segunda onda de covid-19 mas voltará a crescer no segundo semestre

Varição em relação ao período imediatamente anterior, com ajuste sazonal



Cresc, Anual do PIB	
2019	1,4%
2020	-4,1%
2021*	5,2%
2022*	1,7%



* Monitor Mensal do PIB (FGV IBRE)

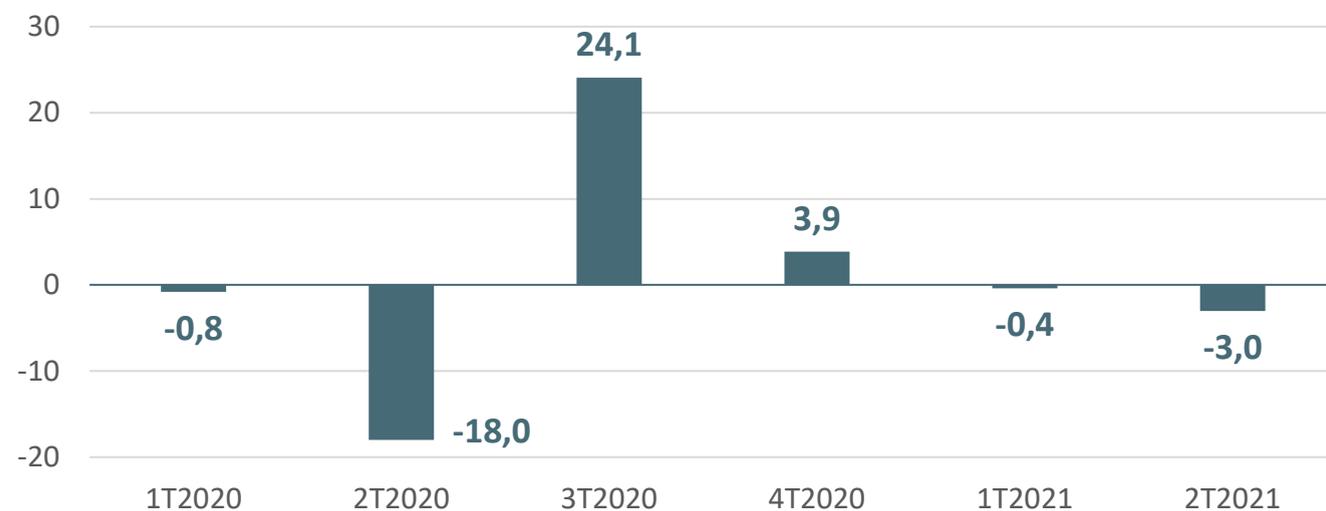
Fonte: IBGE e Monitor do PIB; previsão para 2022 do FGV IBRE



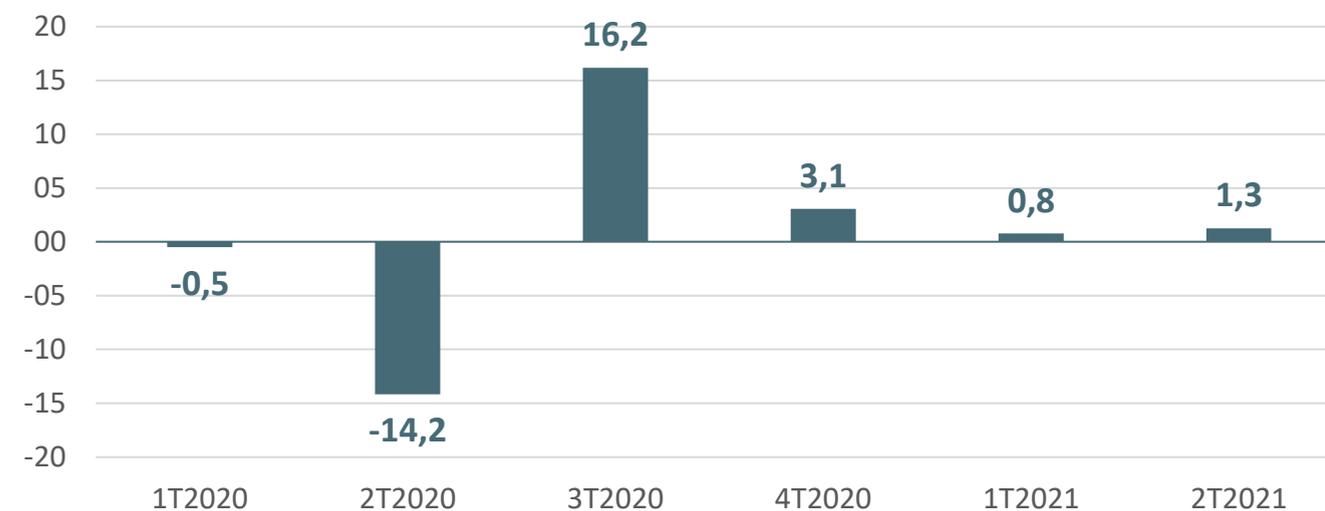
Indústria recua no primeiro semestre e setor de serviços avança

Variação em relação ao período imediatamente anterior, com ajuste sazonal

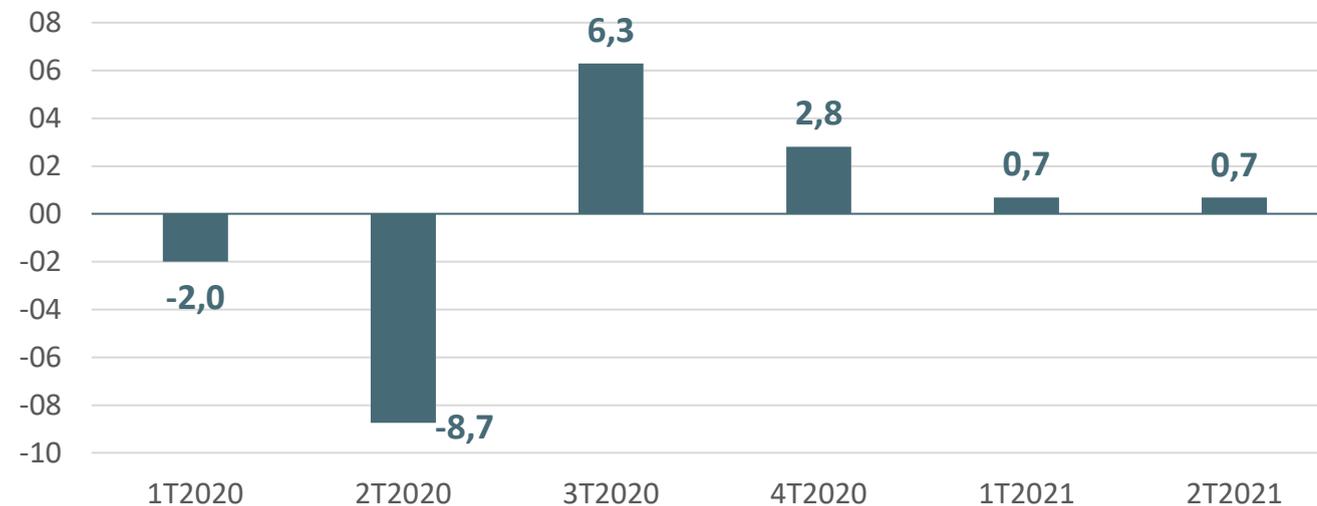
Indústria de Transformação



Comércio



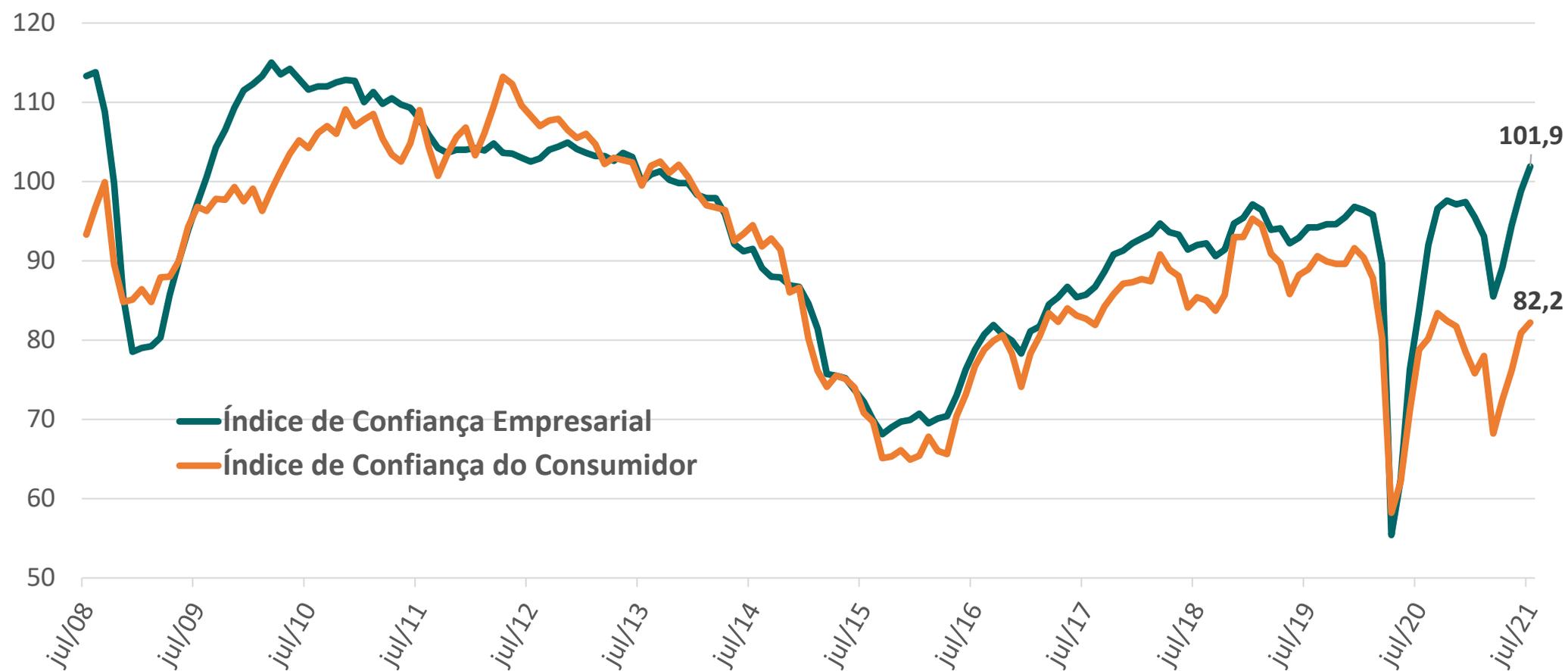
Serviços



Fonte: IBGE e Monitor do PIB (FGV IBRE)

Otimismo empresarial convive com insatisfação do consumidor

Confiança em pontos, com ajuste sazonal



Confiança - segmentos mais prejudicados de Serviços se animam com vacinação

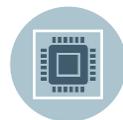
(Índices de confiança em pontos, com ajuste sazonal)



Mercado de Trabalho desafiador em 2021 e 2022



População Ocupada aumentará em 2021 em ritmo insuficiente para reduzir expressivamente a...



...**taxa de desemprego**, já que muitos retornarão ao mercado de trabalho



A boa notícia é que o **Setor de serviços**, maior empregador, deve registrar melhora a partir da segunda metade do ano

Dados referentes ao final de cada ano	2019	2020	2021*	2022*
Taxa de desemprego	11,0%	13,9%	13,2%	12,3%
População ocupada	2,0%	-8,9%	8,0%	3,8%
População economicamente ativa	1,2%	-5,7%	7,1%	2,7%

Fonte: IBGE * previsão FGV IBRE



Câmbio cede no segundo trimestre mas continua em rota incerta

Taxa de câmbio R\$/US\$ volta a oscilar mais próxima à de países com histórico similar, dados de 10/08/2017 a 10/08/2021



Fatores de baixa

- Crescimento
- Vacinação
- Saldos comerciais
- Juros

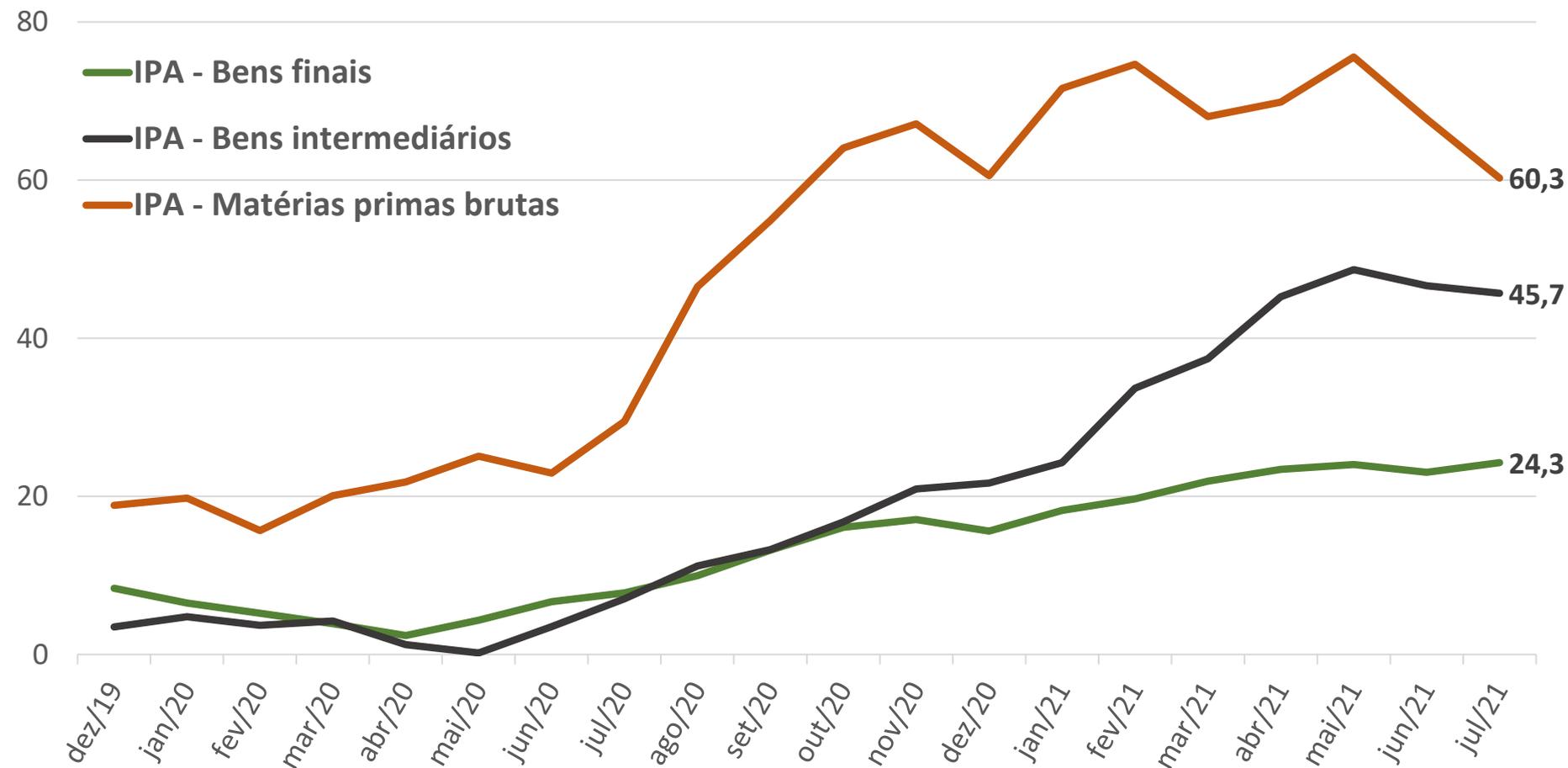
Fatores de alta

- Risco fiscal
- Incerteza política
- Variante Delta

Matérias primas ainda pressionam a inflação ao produtor

Evolução do IPA por estágios de processamento – Variação percentual de 12 meses

Evolução recente do IPA



Fonte: Índice de Preços ao Produtor Amplo - FGV IBRE

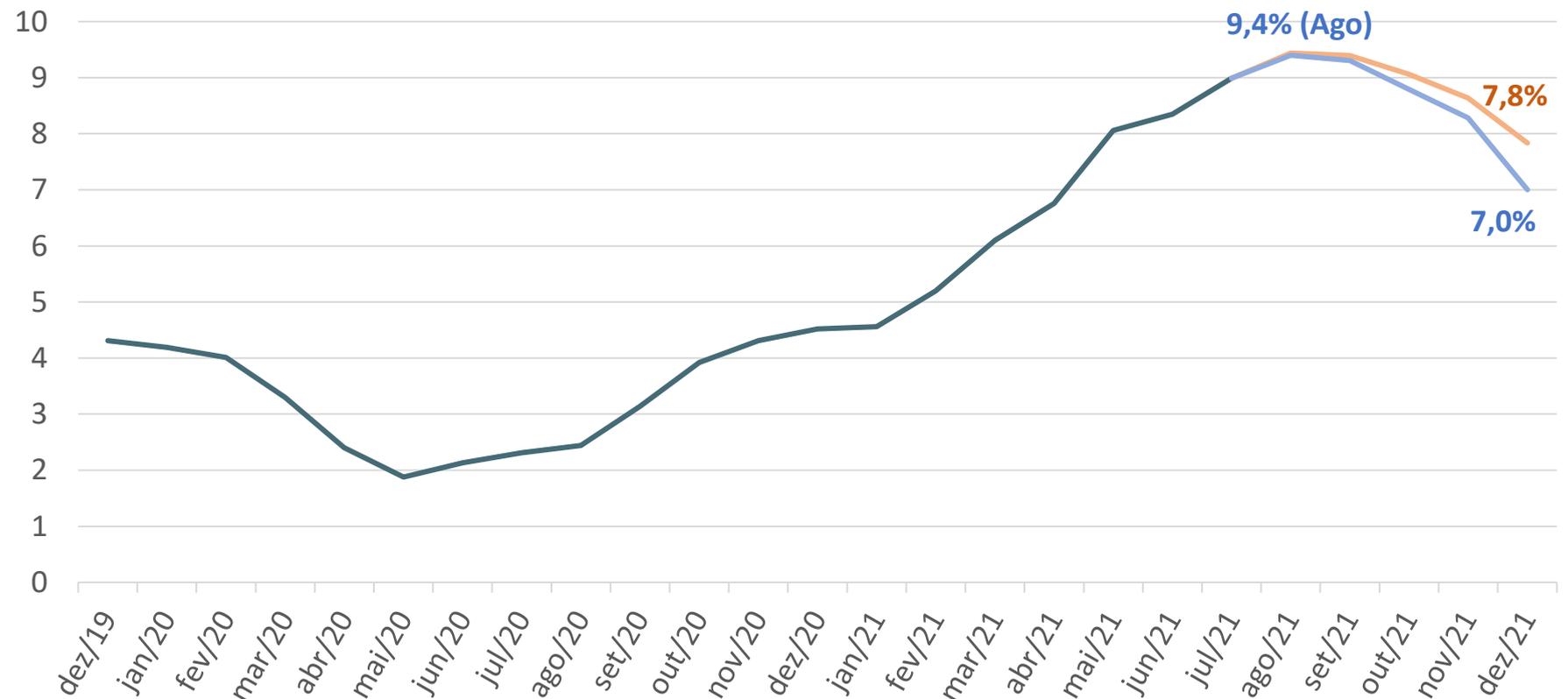


Inflação ao consumidor pode fechar o ano próxima a 8,0%

Evolução do IPCA – Variação % em 12 meses

Previsões
IPCA final
de 2021

Números sujeitos a revisão



Riscos com espalhamento da inflação,
preços de commodities em US\$, crise
energética e gargalos de oferta

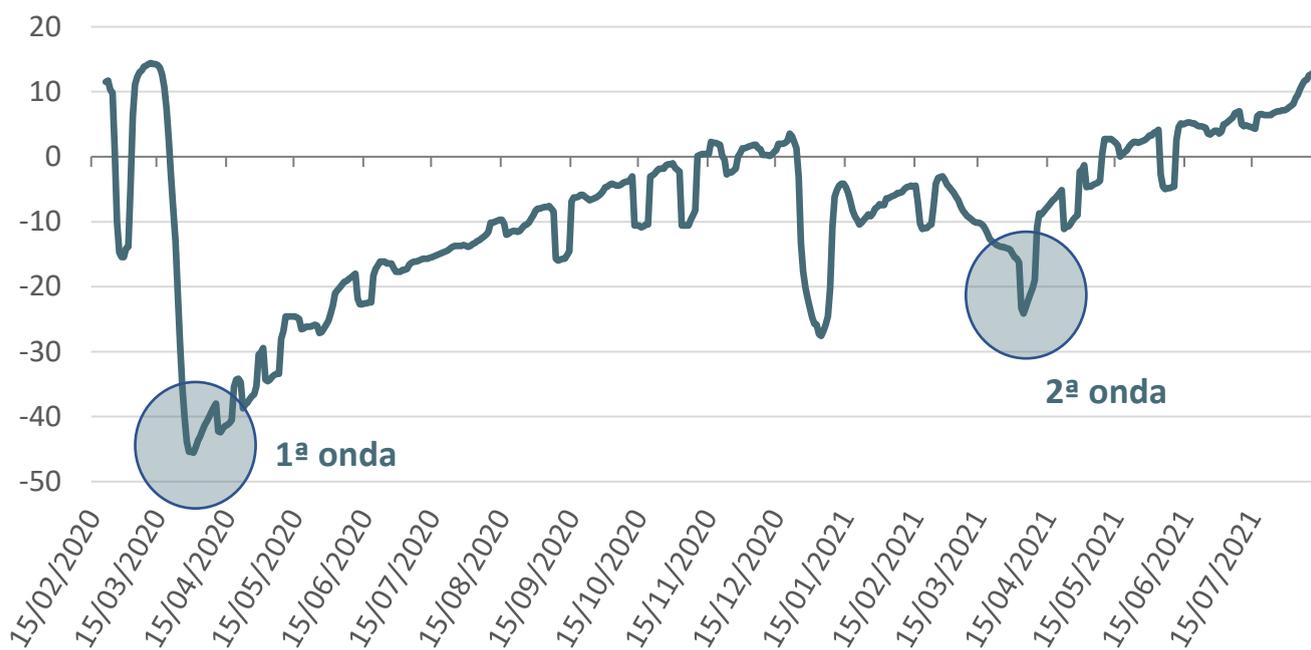
Fonte: IBGE e previsões FGV IBRE



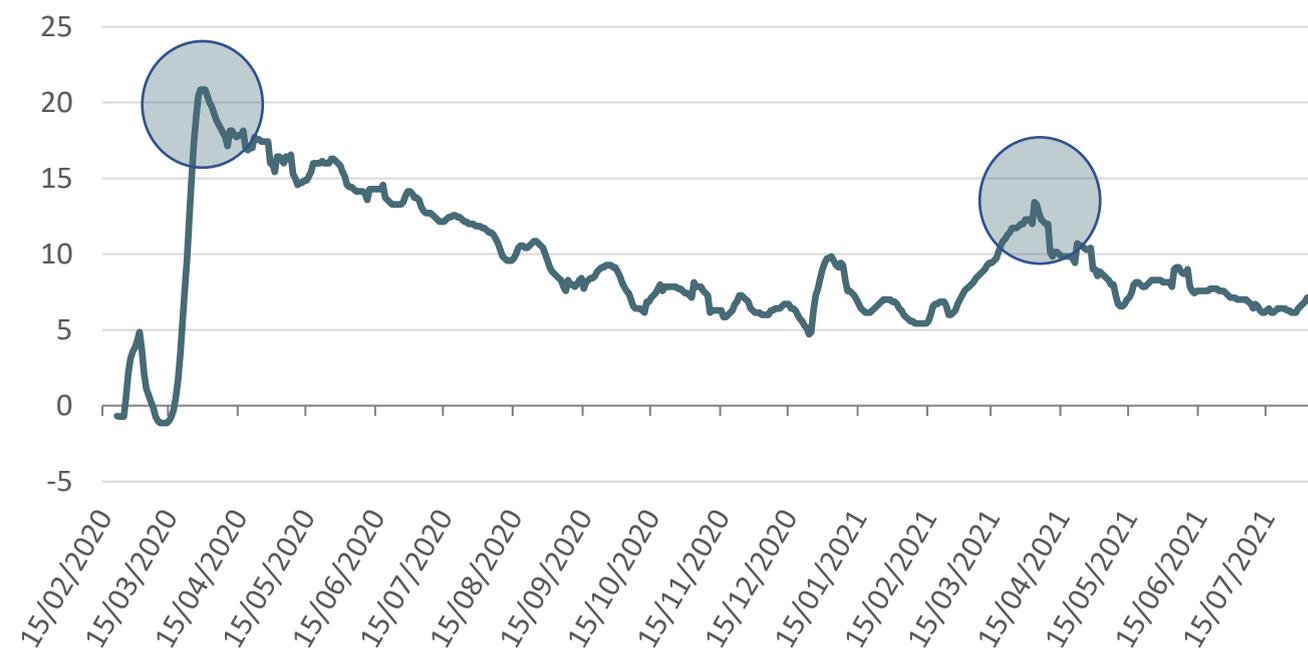
Mobilidade caminha para um novo normal (em períodos livres de ondas pandêmicas)

Dados dos relatórios de Mobilidade do Google, evolução % em relação ao período 03/01/2020 e 06/20/2020

Locais de trabalho

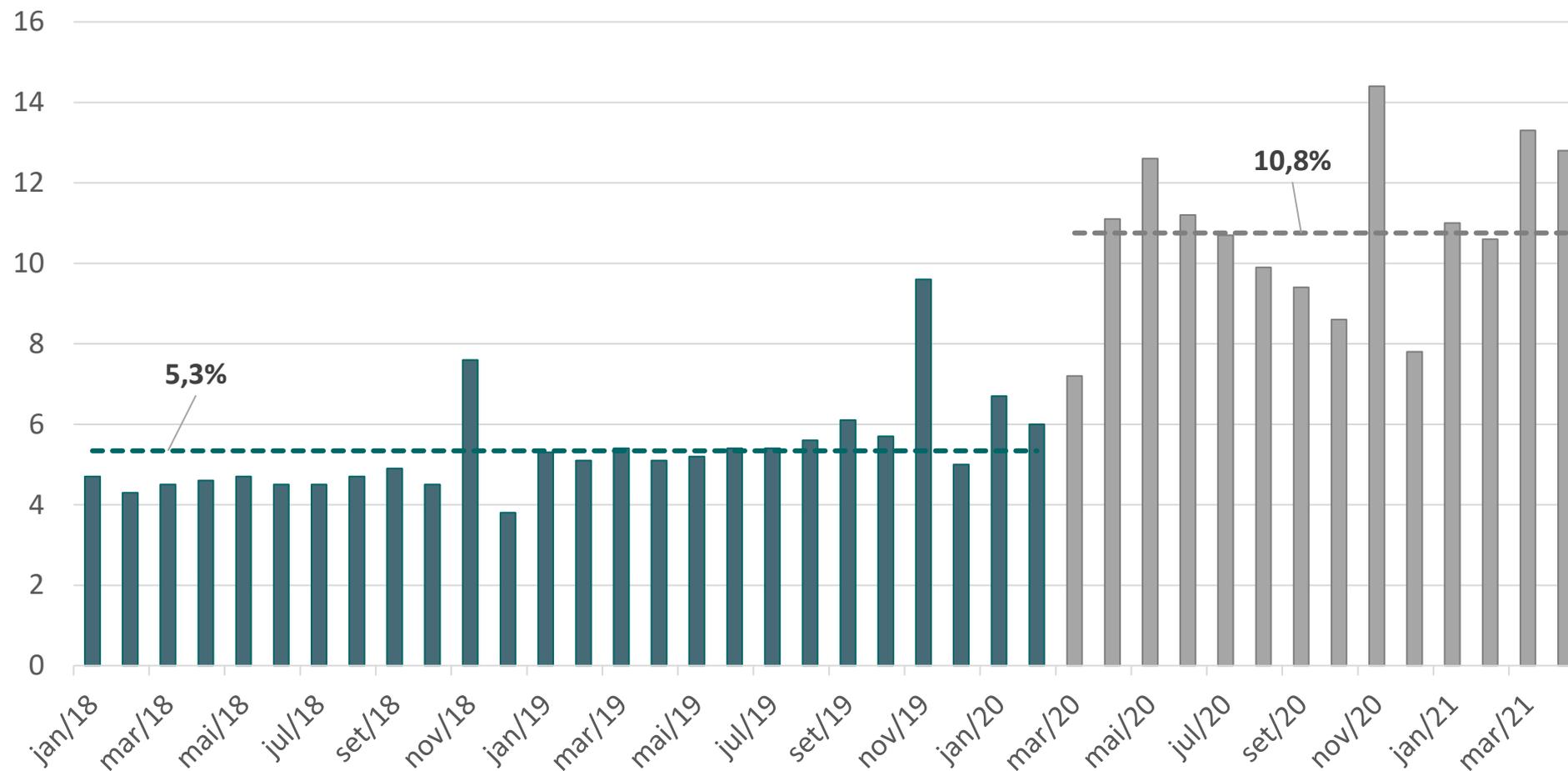


Locais de residência



Vendas por meios digitais crescem na pandemia

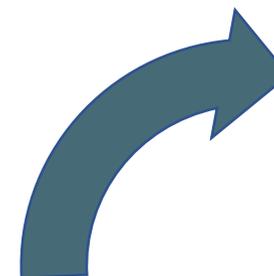
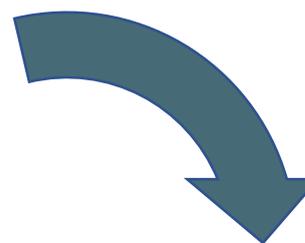
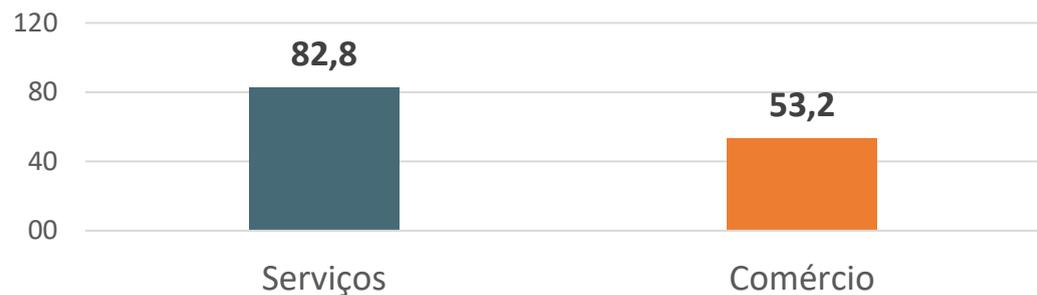
Percentual do e-commerce no faturamento de empresas do setor varejista



Home Office foi adotado pelas empresas e parte deve continuar no pós pandemia

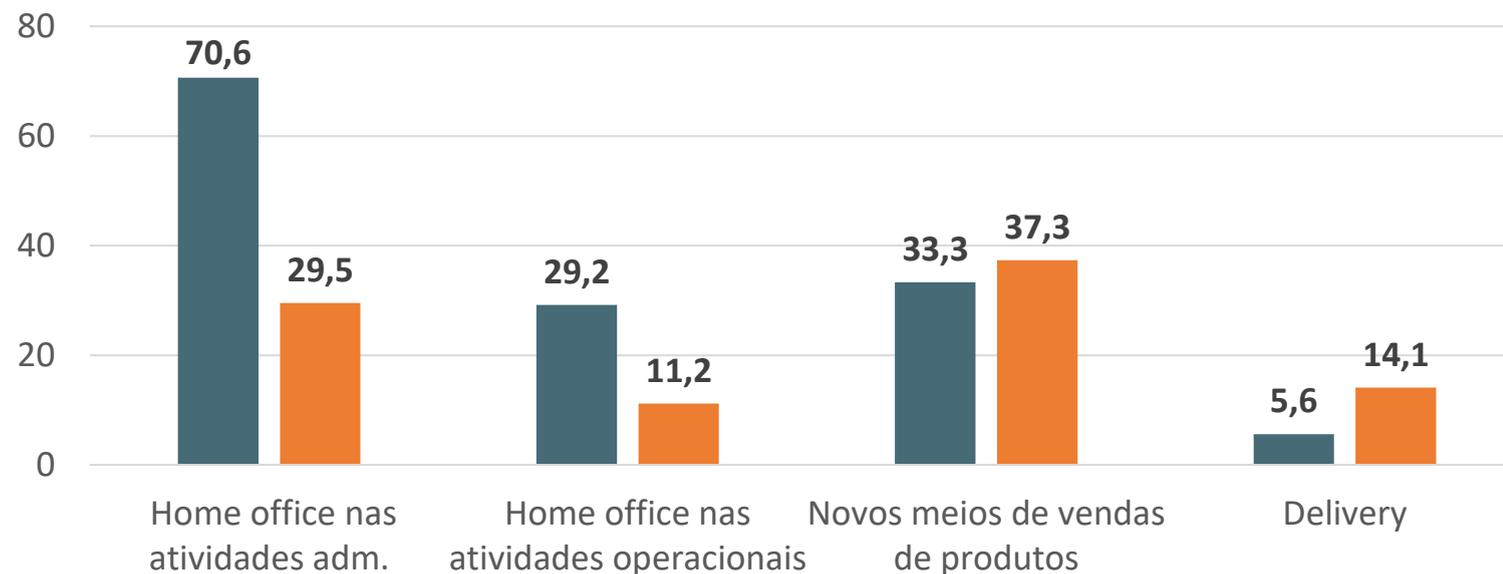
Quesitos especiais aplicados nas Sondagens de junho/2021 do FGV IBRE. Dados em percentual

Percentual de empresas que alteraram seu modo de produção na pandemia



As mudanças devem ser mantidas parcial ou integralmente para **63%** das empresas de Serviços e **73%** do comércio.

Tipos de mudanças



Fonte: FGV IBRE

Pontos de destaque na conjuntura macroeconômica

- Pressão inflacionária levará a novas altas de juros com impacto negativo no crescimento de 2022
- Economia Mundial vai bem e *Termos de Troca* devem ajudar a manter o crescimento brasileiro
- Variante Delta pode desacelerar o crescimento no segundo semestre mas fase de crescimento retornará
- Preços de *commodities* podem ceder mas devem ficar elevados por mais tempo
- Economia cresce em 2021 com pouca geração de emprego (agro e indústria)
- Sinais dúbios em relação à questão fiscal tem aumentado a incerteza econômica
- Riscos adicionais na escassez de água (oferta de energia)

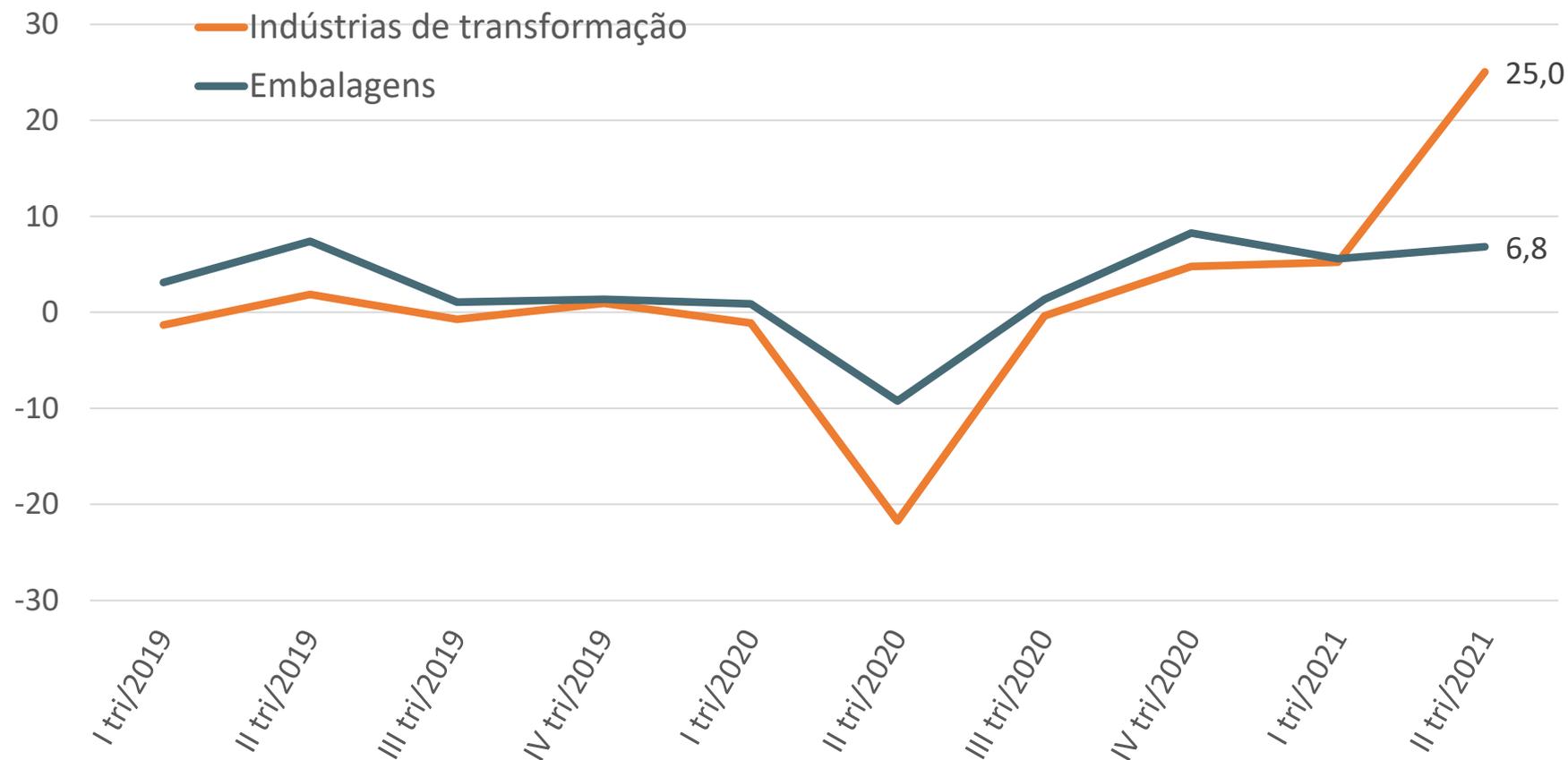


Conjuntura do **Setor de Embalagem**



Setor de embalagens cresce menos que indústria pela primeira vez desde 2018

Variação % em relação ao mesmo período do ano anterior (gráfico). Var. % em relação ao trimestre anterior com ajuste (tabela)



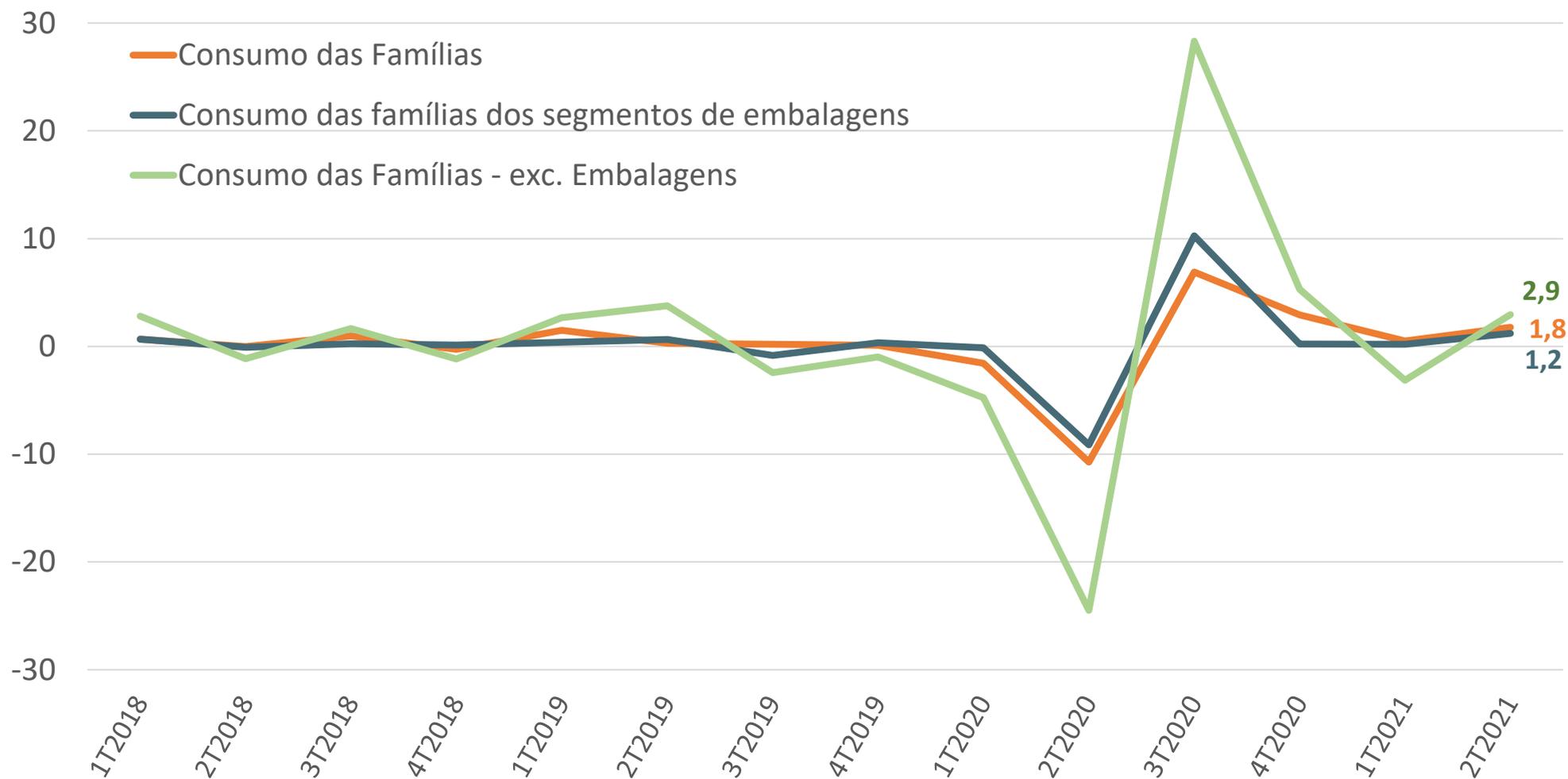
Varição	1T2021	2T2021
Indústria	-0,8%	-3,8%
Embalagem	-1,5%	-5,7%

Motivações

- ❖ Base de comparação mais forte
- ❖ Segmentos da Indústria desaceleraram estocados em embalagens
- ❖ Retorno gradual das atividades presenciais

Consumo das Famílias em segmentos usuários de embalagens*

Crescimento % em relação ao trimestre anterior, com ajuste sazonal



Segmentos usuários de embalagens crescem menos no segundo trimestre

Segmentos que foram melhor em 2020 agora com taxas menos expressivas

(Variação interanual trimestral da produção física)

Crescimento na margem	2T2020	3T2020	4T2020	1T2021	2T2021
Embalagens	-9,2	1,4	8,3	5,6	6,8
Material plástico	0,6	9,4	13,3	7,3	-1,3
Papel e Papelão Ondulado	-5,5	0,2	7,2	5,4	4,6
Metálicas	-22,0	6,2	11,8	8,4	18,3
Vidro	-26,4	-26,1	-11,0	-4,8	23,7
Madeira	-42,0	-38,4	10,4	1,2	89,5
Transformação	-21,7	-0,4	4,8	5,2	25,0

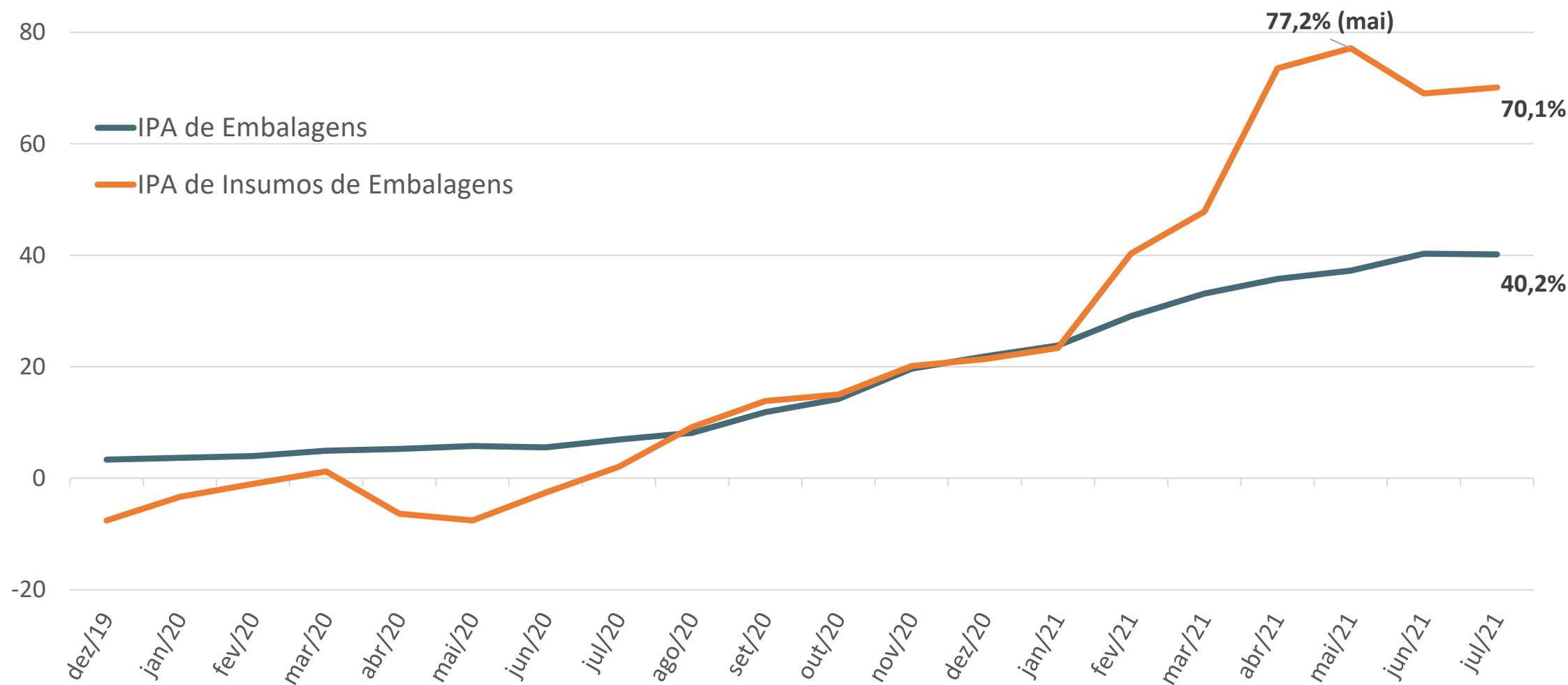
Crescimento de setores selecionados em 2021

Variação em relação ao trimestre anterior, com ajuste sazonal

Setores	1T21	2T21	Acumulado no primeiro semestre de 2021 *
Produtos químicos diversos	3,2%	0,9%	4,1%
Indústria metalúrgica	0,1%	2,6%	2,6%
Não duráveis	-1,2%	1,3%	0,1%
Varejo	-4,4%	3,0%	-1,5%
Limpeza, cosméticos, perfumaria e higiene pessoal	1,2%	-3,0%	-1,8%
Alimentação fora de casa (serviços)	-6,1%	3,9%	-2,5%
Alimentos	-1,0%	-1,7%	-2,7%
Fumo	-0,4%	-3,8%	-4,2%
Farmoquímicos e farmacêuticos	-2,8%	-2,4%	-5,2%
Bebidas	-7,2%	2,0%	-5,4%
Duráveis, ex veículos	-12,4%	7,2%	-6,1%
Têxtil	-1,7%	-15,2%	-16,6%

Preços de insumos de embalagens seguem em patamar elevado

Varição % acumulada em 12 meses



Preço de insumos de embalagens aceleram no primeiro semestre

Variação acumulada em 12 meses de preços de insumos selecionados, em %

Itens e insumos	Dez/20	Jul/21
Embalagens	21,9%	40,2%
Petroquímica*	20,0%	96,5%
Papel para embalagem	28,4%	67,9%
Celulose	27,6%	55,4%
Folhas de alumínio	7,9%	43,6%
Artigos de vidro	19,5%	34,5%
Painéis de madeira	8,9%	31,3%
Cartolina e papel cartão	11,8%	13,9%

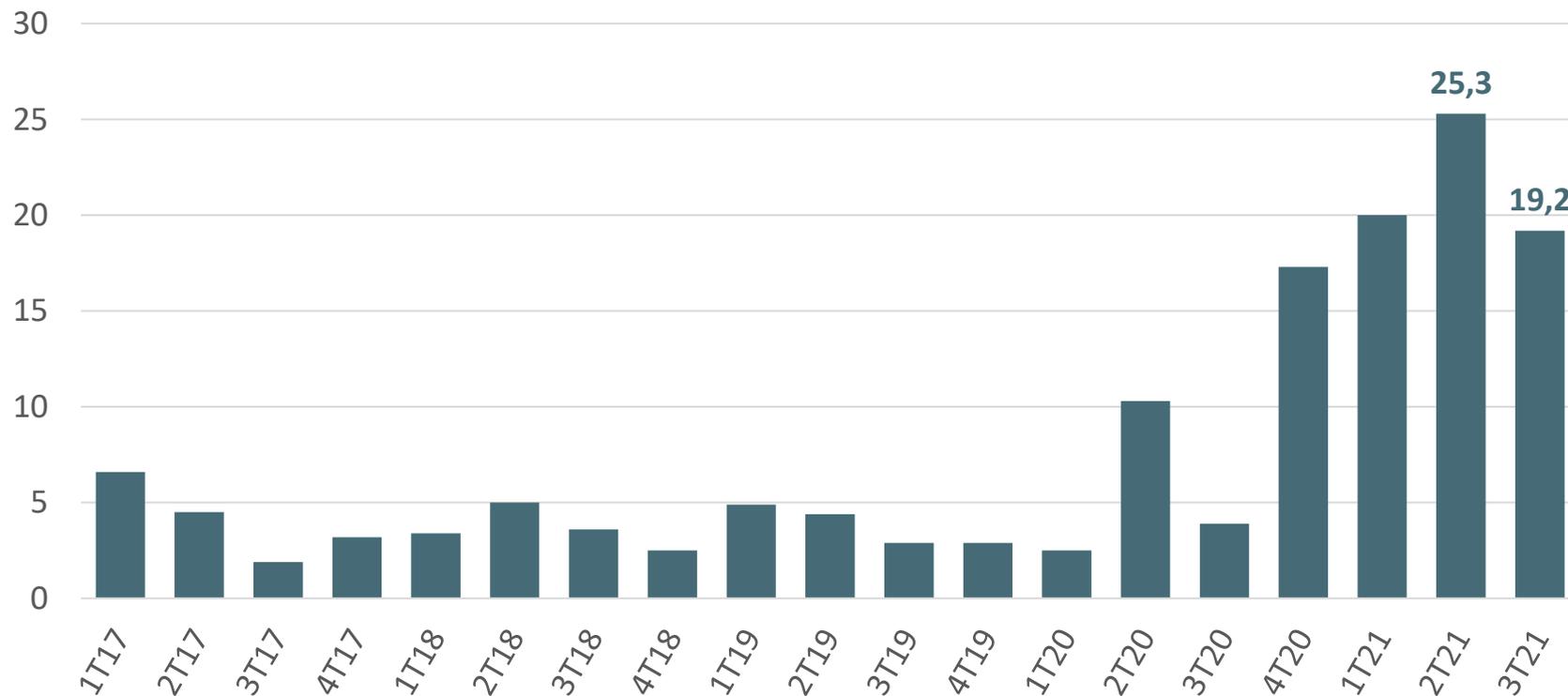
* Agregação de propileno, PVC, Naftas, polietileno, resinas termofixas, polipropileno e eteno

Escassez de matéria prima segue sendo um fator limitativo à expansão dos negócios

(Quesito da Sondagem da Indústria aplicado no primeiro mês de cada trimestre, Dados em %)

Setor de
embalagem:
3T21 = 40,0%

Escassez de insumo - Indústria de Transformação



Expectativa de normalização	%
Até o final do 3º trimestre de 2021	26,2%
Até o final de 2021	27,5%
Apenas em 2022	27,0%
Sem previsão	19,3%

Destaques:

- Informática e eletrônicos (69,0%);
- Veículos automotores (62,8%);
- Máquinas e equipamentos (34,5%)

Cenários para 2021 e 2022

Crescimento no ano	2020	Prev. 2021	Prev. 2022
PIB	-4,1%	5,2%	1,7%
PIB da Indústria	-4,3%	4,8%	1,3%
Consumo das Famílias	-5,5%	5,2%	2,1%
Consumo das Famílias nos segmentos usuários de embalagens	-2,2%	4,6%	Entre 1,5% e 3,0%
Produção de embalagens	0,4%	3,5%	Entre 1,0% e 2,5%

Outras tendências a se observar

- Mobilidade cresce e trabalho presencial retorna parcialmente. Parte das empresas manterá Home Office em regime integral ou híbrido
- E-commerce ganha espaço, pode acomodar por um tempo mas volta a crescer mais adiante
- Variante Delta atinge muitos países e pode provocar uma desaceleração (suave) no Brasil
- Trajetória de oferta e preços de insumos e matérias primas ainda mais incerta com a Delta
- Assim que percepção sobre a pandemia se tornar mais favorável os serviços presenciais (turismo, serviços pessoais) responderão por uma parcela maior do emprego e do PIB
- Risco energético

Obrigado !



 fgv.br/ibre

Apresentação:

- Aloisio Campelo (aloisio,campelo@fgv.br)

Elaboração:

- Aloisio Campelo (aloisio,campelo@fgv.br)

- Juliana Trece (juliana,trece@fgv.br)

- Rodolpho Tobler (rodolpho,Tobler@fgv.br)