Economia brasileira – mudanças recentes no cenário

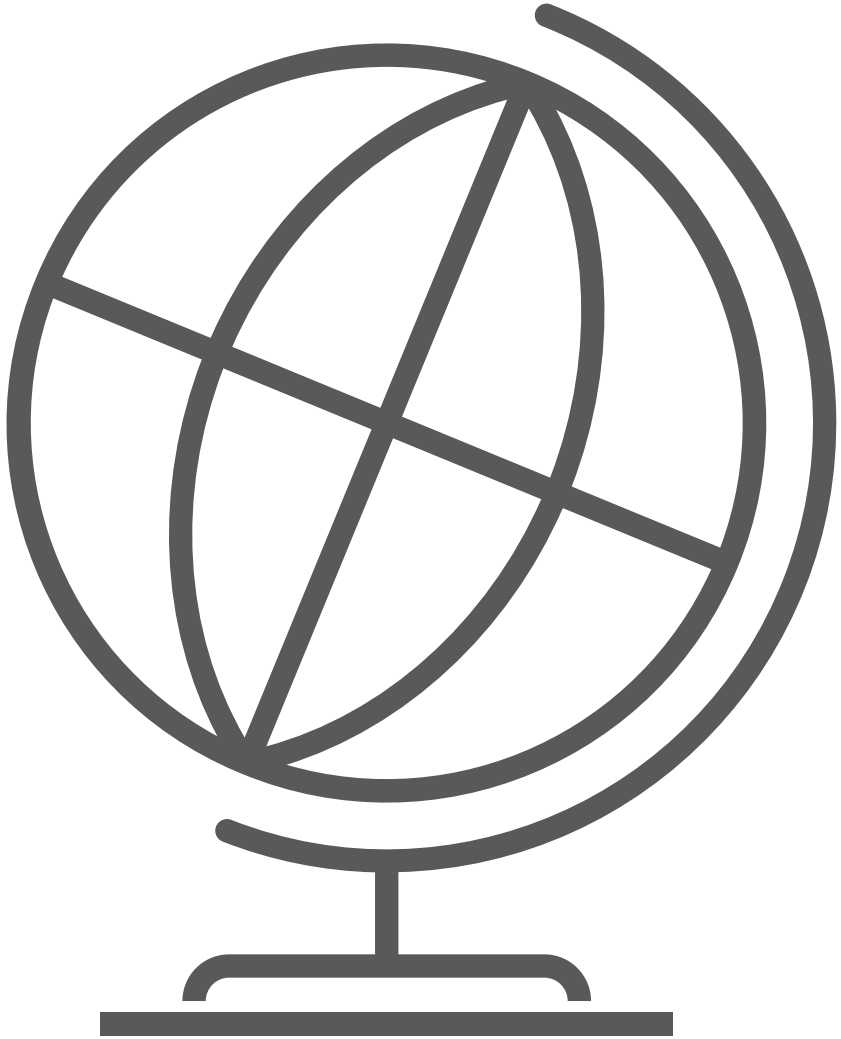
Preparado para Sebrae-SP

Fernando Sampaio – sócio-diretor

14/10/21

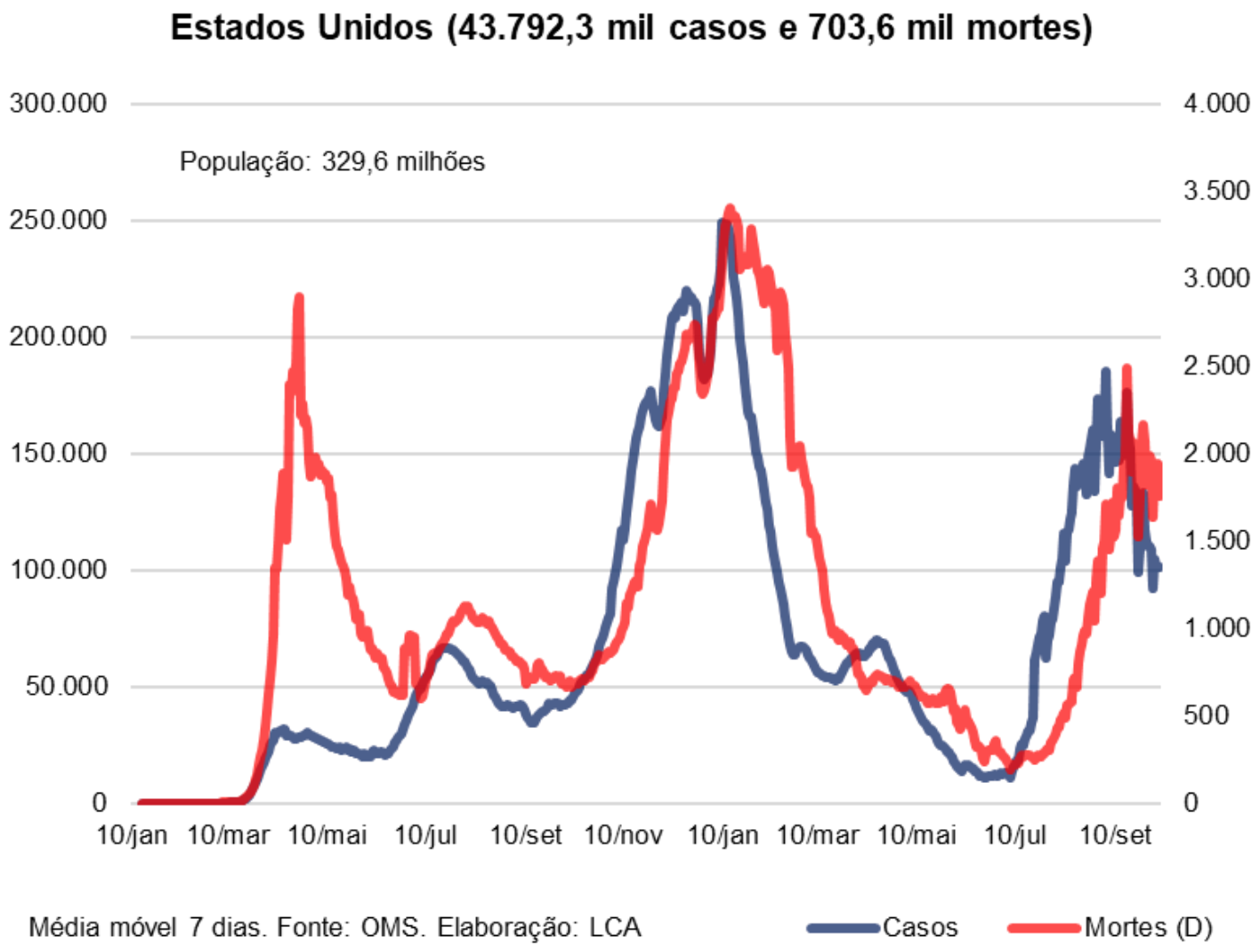
Economia Global

- EUA
- China
- Resumo do cenário



EUA

- Desaceleração do crescimento
  - variante delta atrasa retomada de serviços

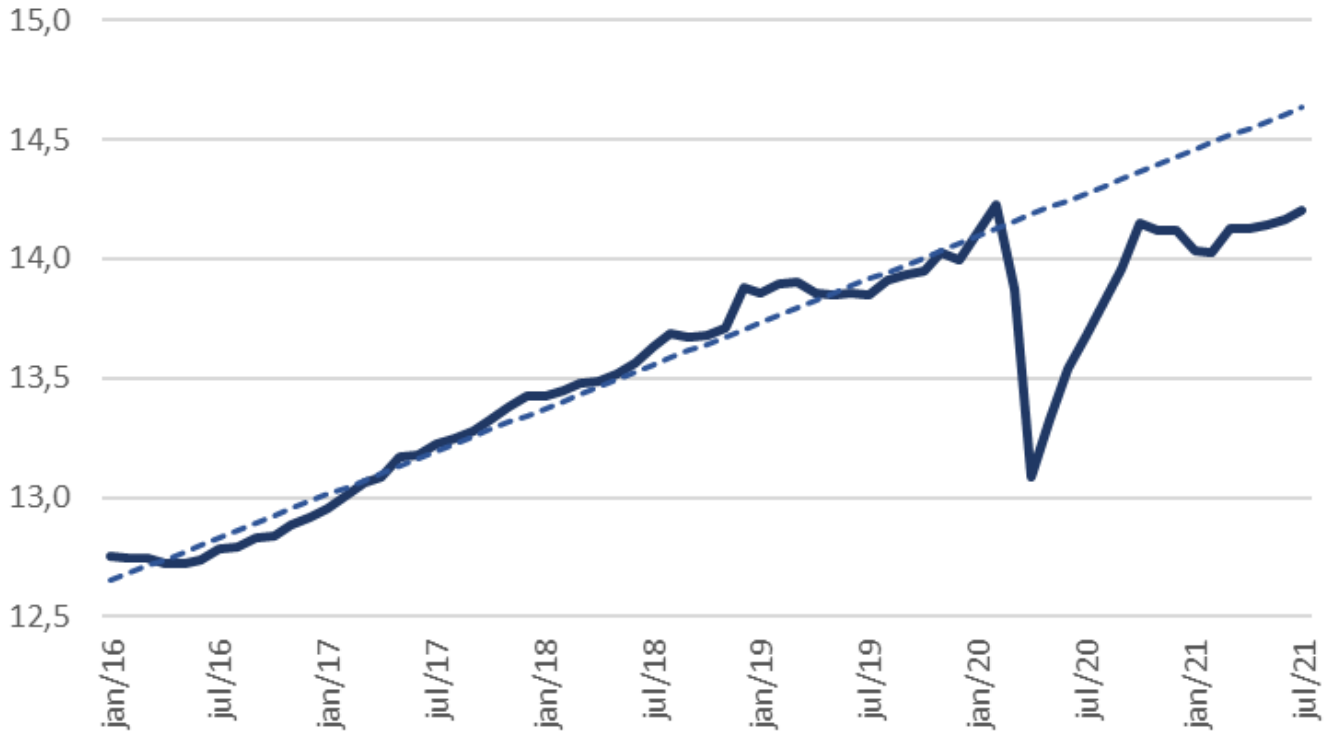


Média móvel 7 dias. Fonte: OMS. Elaboração: LCA

EUA

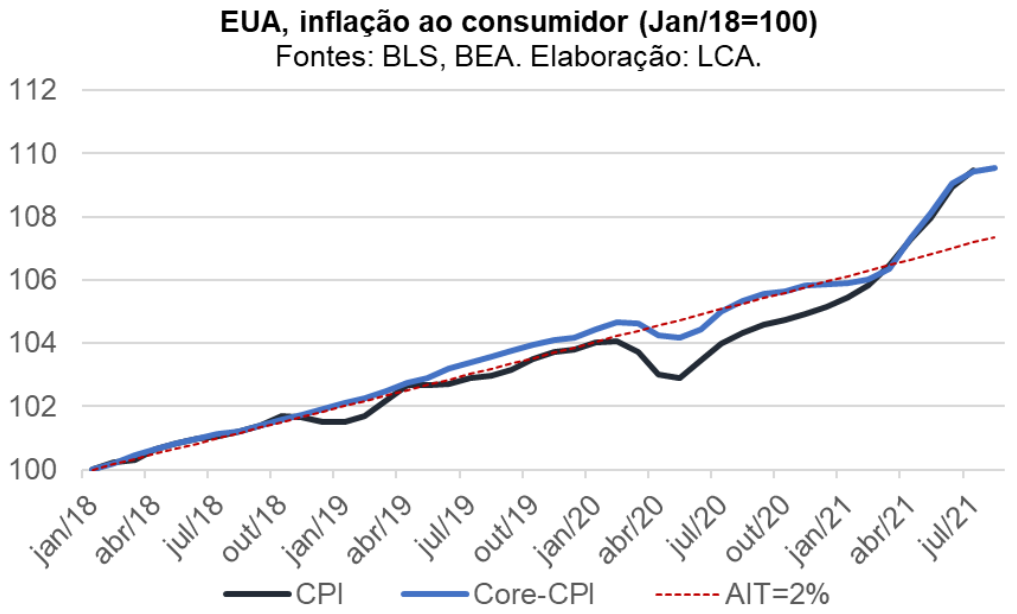
- Desaceleração do crescimento
  - variante delta atrasa retomada de serviços
  - encerramento dos programas de auxílio emergencial

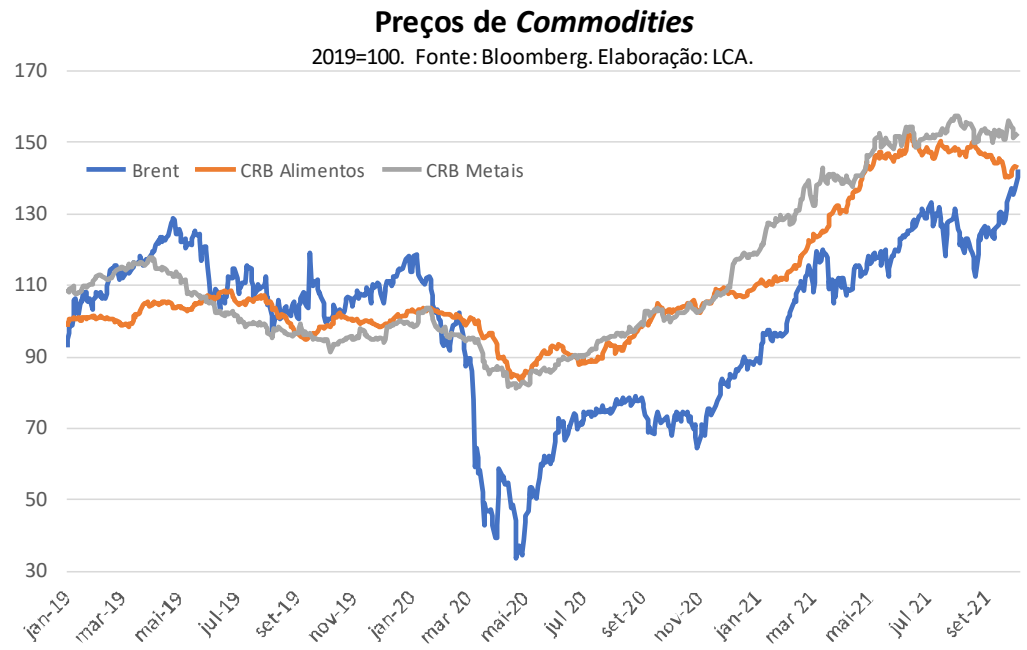
EUA, renda real disponível exclusive transferências governamentais
Em US$ trilhões a valores de 2012. Fonte: BEA. Elaboração: LCA.



EUA

- Desaceleração do crescimento
  - variante delta atrasa retomada de serviços
  - encerramento dos programas de auxílio emergencial
  - aceleração da inflação corrói o poder de compra

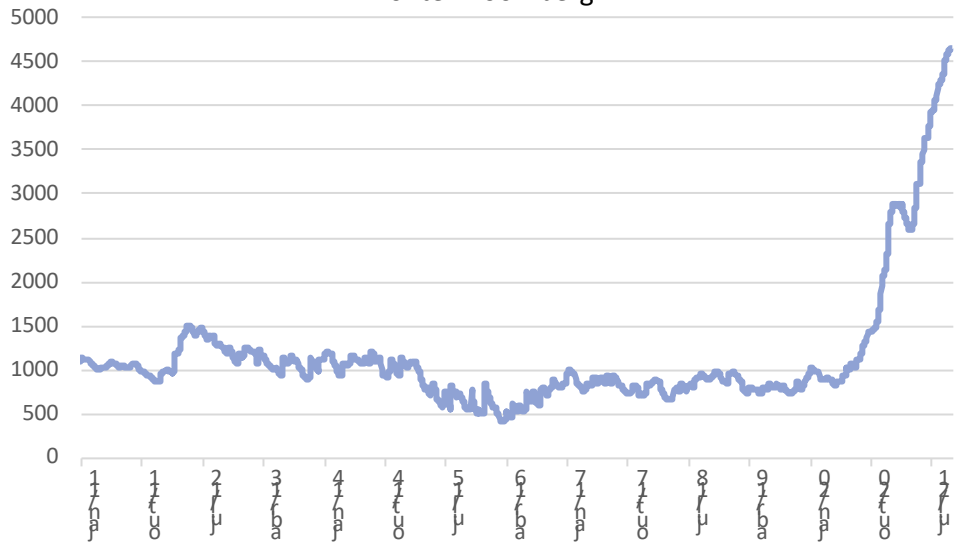




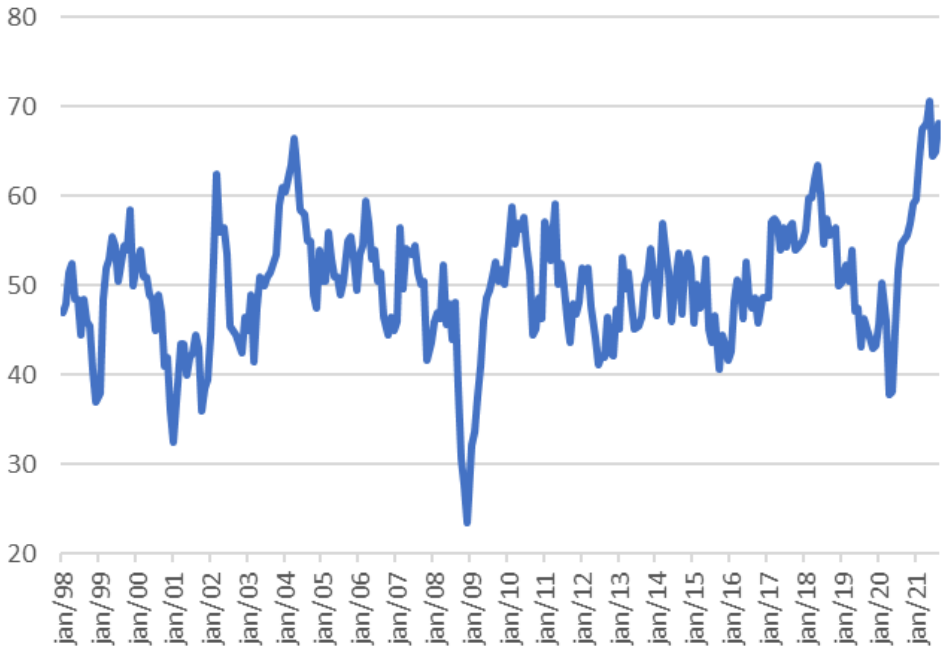
EUA

- Desaceleração do crescimento
  - variante delta atrasa retomada de serviços
  - encerramento dos programas de auxílio emergencial
  - aceleração da inflação corrói o poder de compra
  - gargalos nas cadeias globais de suprimento limitam a produção

Shangai Shipping Exchange Containerized Freight Index
Fonte: Bloomberg.



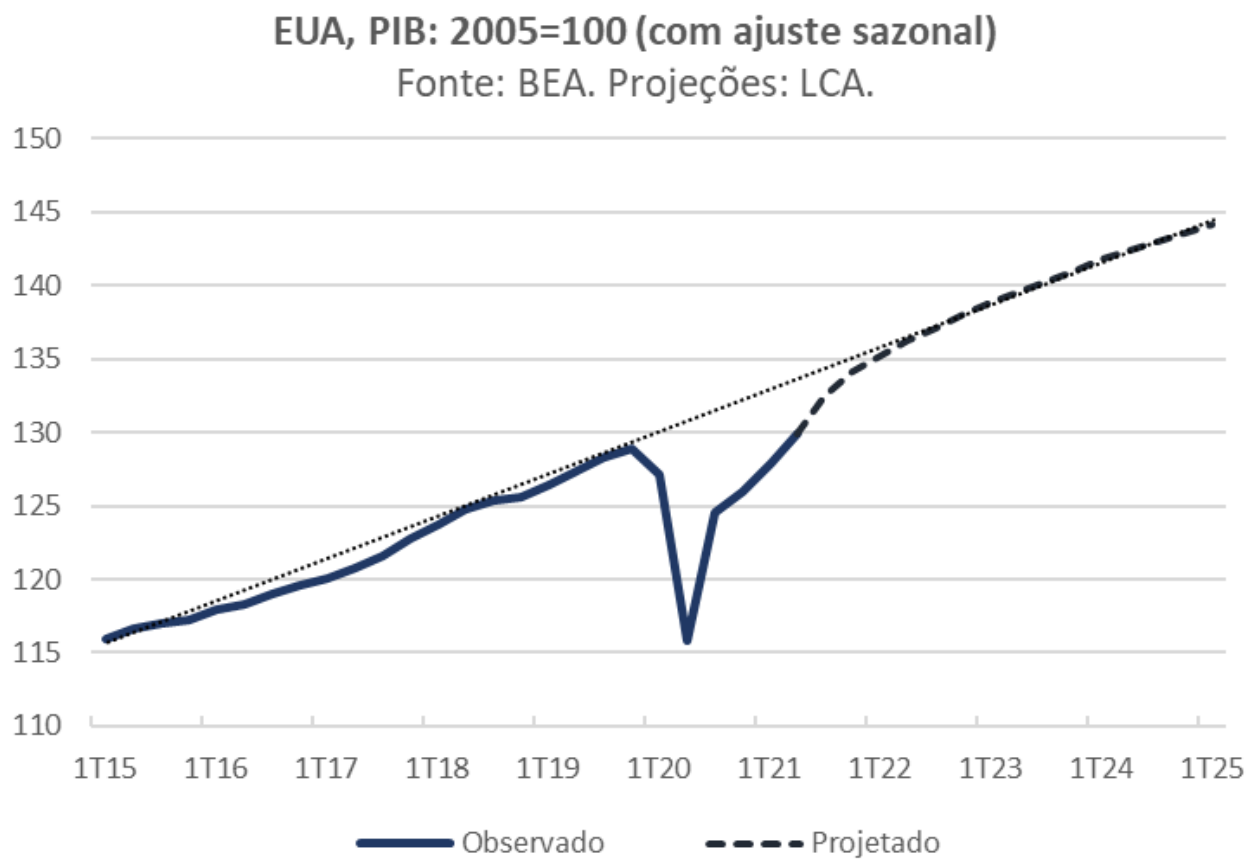
EUA, sondagem industrial ISM: pedidos pendentes
Índice de difusão, em pontos. Fonte: ISM. Elaboração: LCA.



EUA

- Desaceleração do crescimento
  - variante delta atrasa retomada de serviços
  - encerramento dos programas de auxílio emergencial
  - aceleração da inflação corrói o poder de compra
  - gargalos nas cadeias globais de suprimento limitam a produção

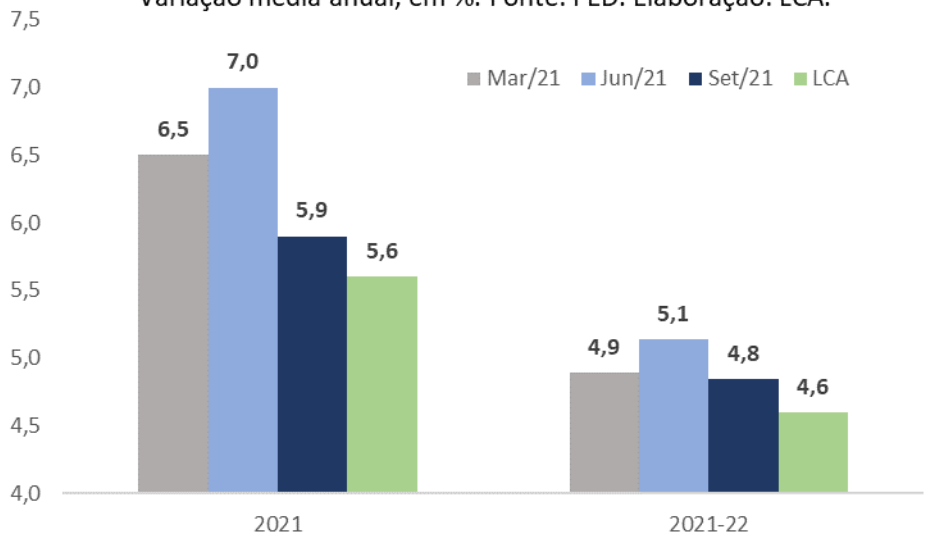
Crescimento algo menor, porém ainda robusto



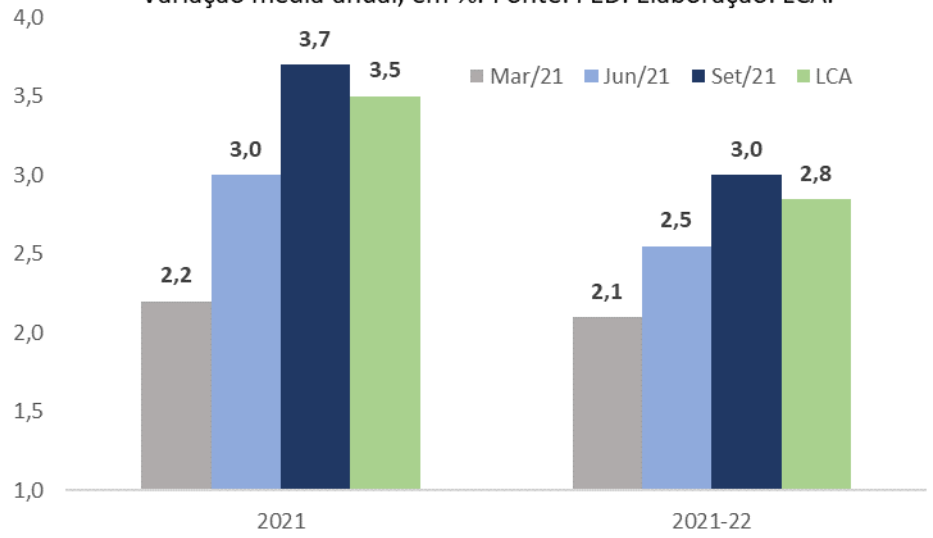
EUA: FED

- Redução da projeção de crescimento, porém inflação persiste

Mediana das projeções dos diretores do FOMC para o PIB dos EUA
Variação média anual, em %. Fonte: FED. Elaboração: LCA.



Mediana das projeções dos diretores do FOMC para o Core-PCE Deflator
Variação média anual, em %. Fonte: FED. Elaboração: LCA.



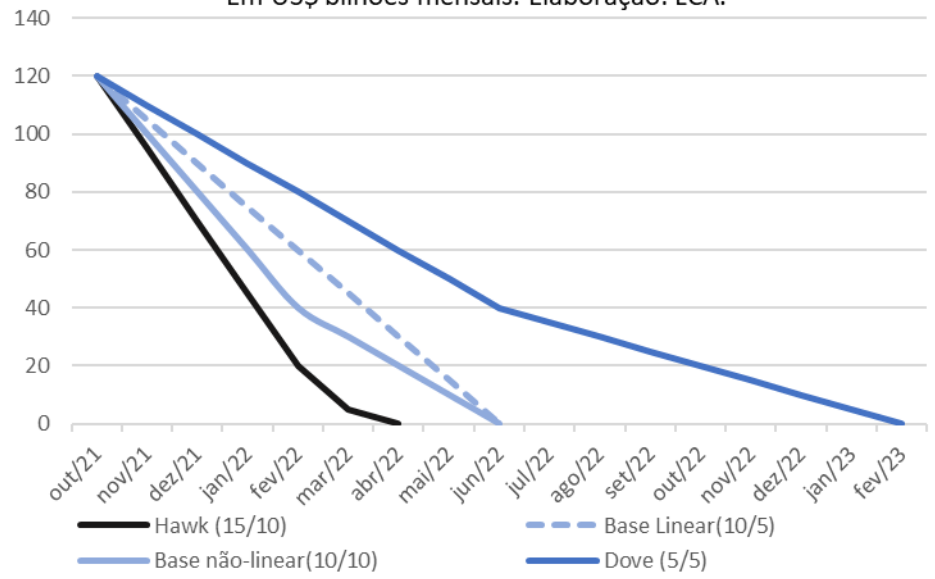
EUA: FED

- Redução da projeção de crescimento, porém inflação persiste

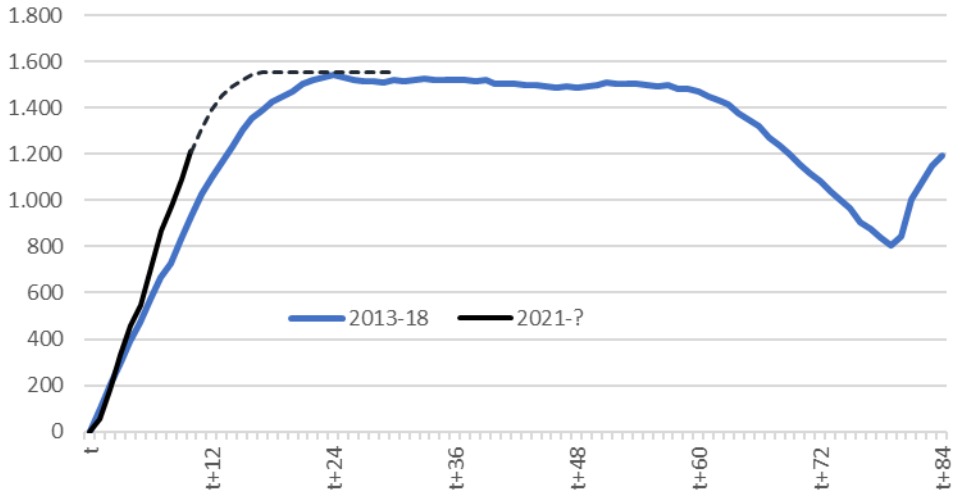
- Próximos passos :

  (i) redução cautelosa das compras de ativos a partir do final de 2021; "*tapering*" deverá ser anunciado já na próxima reunião do FOMC, no começo de novembro

FED, hipóteses para o ritmo de desaceleração da compra de ativos
Em US$ bilhões mensais. Elaboração: LCA.



EUA, projeção para a evolução da carteira de ativos do FED
US$ bilhões acumulados a partir de t=0
Fonte: FED. Elaboração e projeção: LCA.

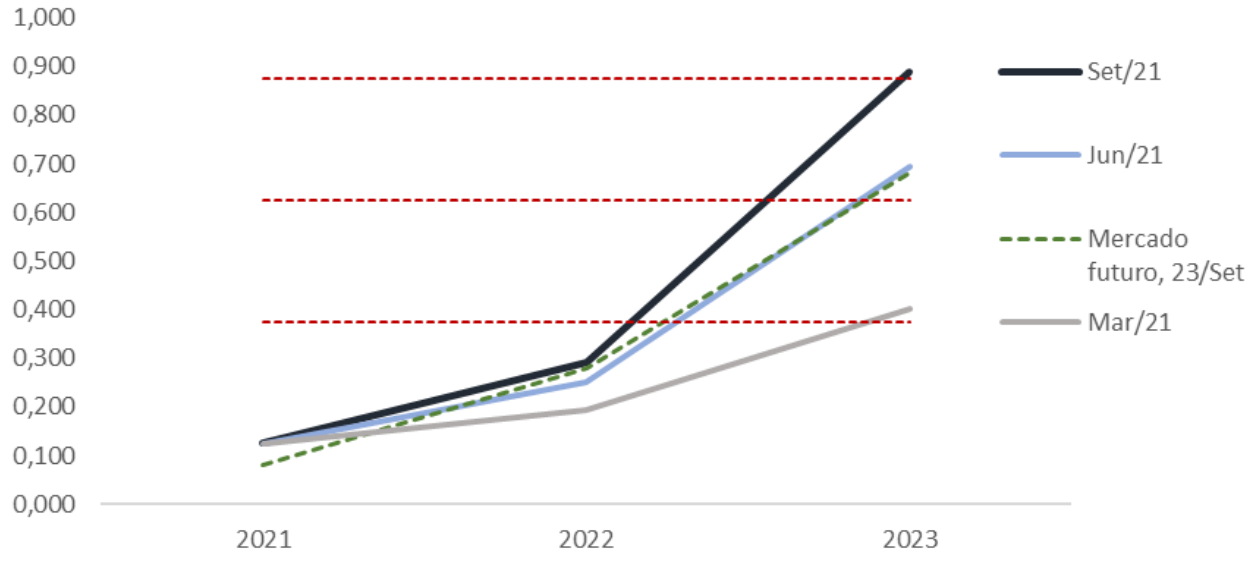


EUA: FED

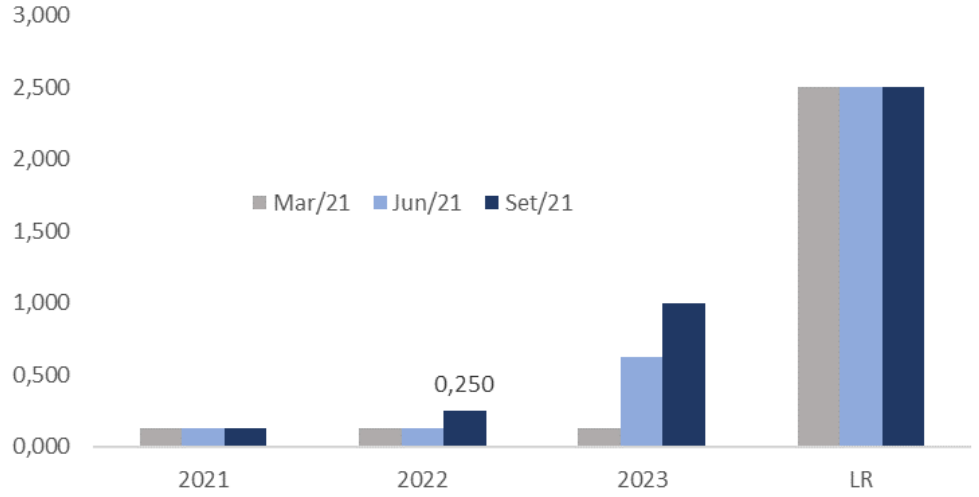
- Redução da projeção de crescimento, porém inflação persiste

- Próximos passos :
  - (i) redução cautelosa das compras de ativos a partir do final de 2021; "*tapering*" deverá ser anunciado já na próxima reunião do FOMC, no começo de novembro
  - (ii) início de um ciclo de elevação da FFR a partir do final de 2022

Média das projeções dos diretores do FOMC para a FED Funds Rate
Final de período, % ao ano. Fonte: FED. Elaboração: LCA.



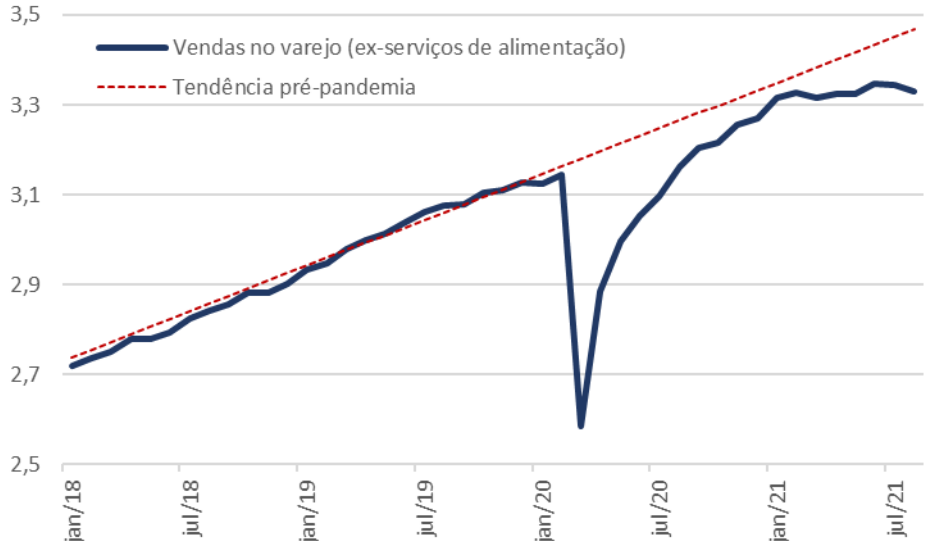
Mediana das projeções dos diretores do FOMC para a FED Funds Rate
Em % ao ano. Fonte: FED. Elaboração: LCA.



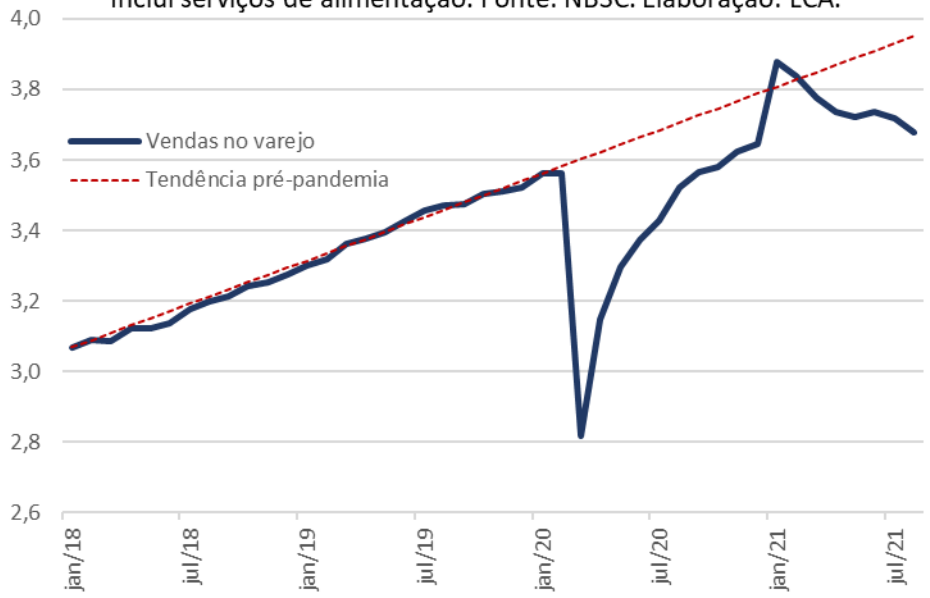
CHINA

- Desaceleração do crescimento
  - restrições sanitárias em resposta à variante delta agravam gargalos e desaceleram indústria
  - consumo perde fôlego
  - episódio Evergrande
    - risco sistêmico limitado, desafio de rebalanceamento: de construção / infraestrutura tradicional para consumo / infraestrutura verde

China, vendas no varejo (yuan trilhões nominais, com ajuste sazonal)
Exclusive serviços de alimentação. Fonte: NBSC. Elaboração: LCA.

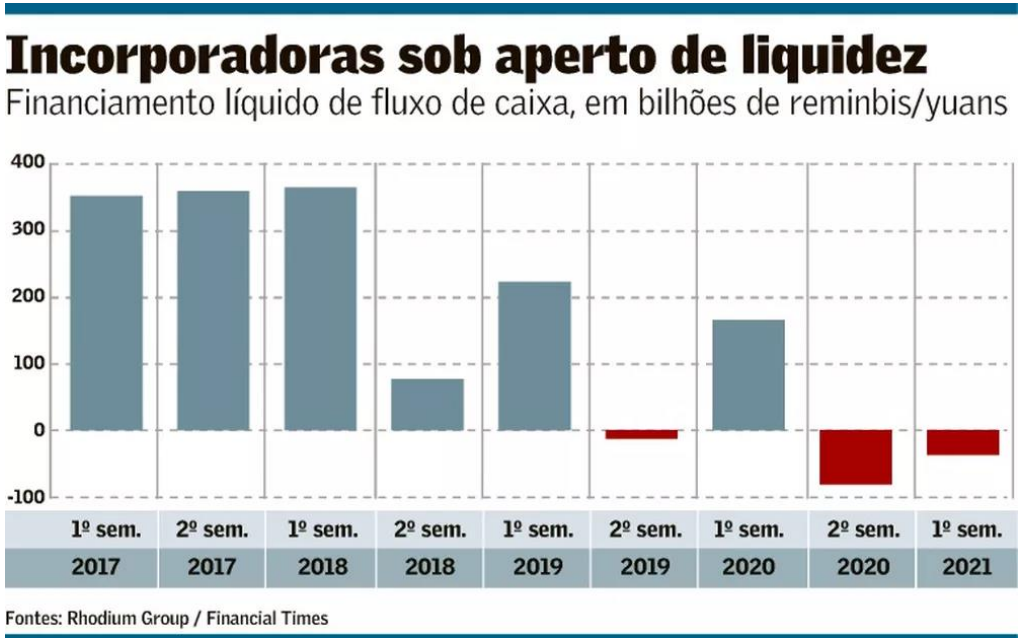


China, vendas no varejo (yuan trilhões nominais, com ajuste sazonal)
Inclui serviços de alimentação. Fonte: NBSC. Elaboração: LCA.



CHINA

- Desaceleração do crescimento
  - restrições sanitárias em resposta à variante delta agravam gargalos e desaceleram indústria
  - consumo perde fôlego
  - episódio Evergrande
    - risco sistêmico limitado, desafio de rebalanceamento: de construção / infraestrutura tradicional para consumo / infraestrutura verde



CHINA

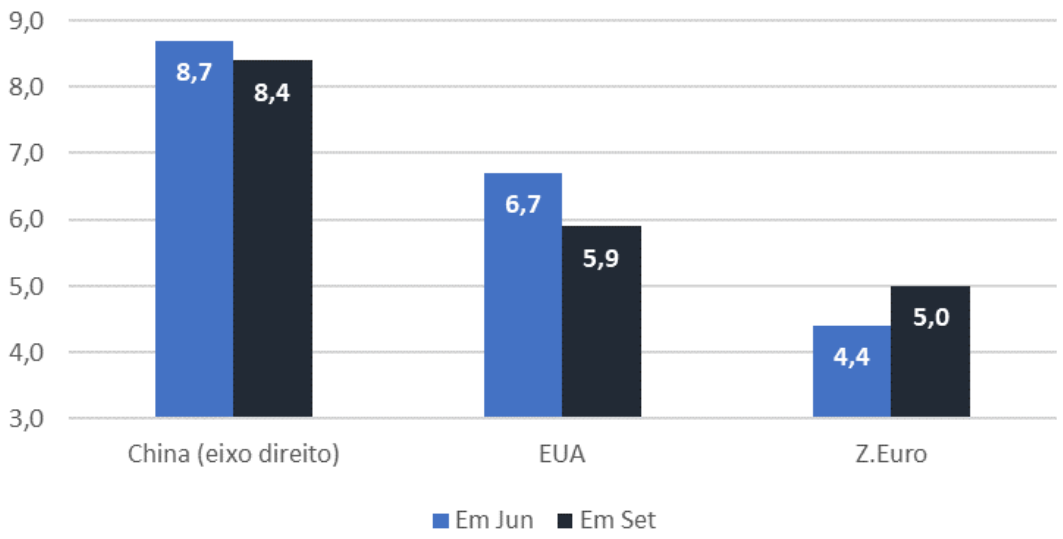
- Desaceleração do crescimento
  - restrições sanitárias em resposta à variante delta agravam gargalos e desaceleram indústria
  - consumo perde fôlego
  - episódio Evergrande
    - risco sistêmico limitado, desafio de rebalanceamento: de construção / infraestrutura tradicional para consumo / infraestrutura verde
  - forte alta do preço do carvão, que em 2019 ainda respondia por 56% da geração de energia

CENÁRIO INTERNACIONAL

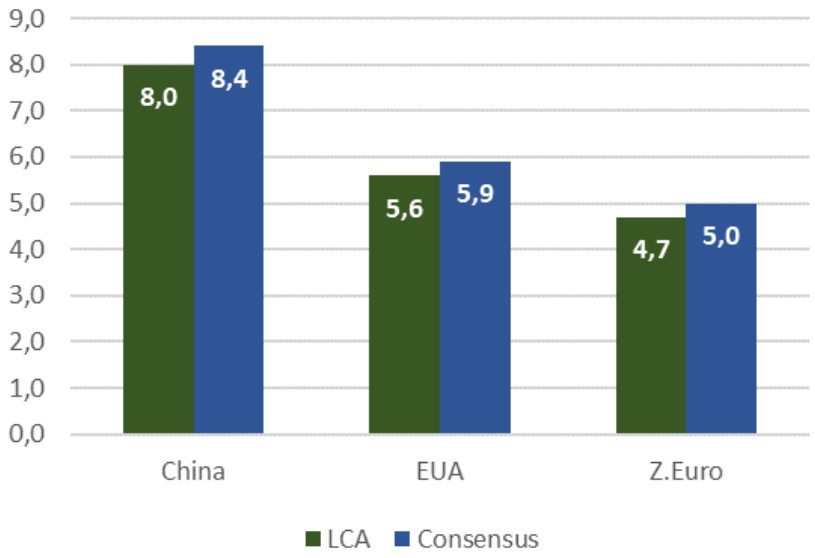
- Europa
  - momento mais positivo
  - recuperação limitada pelos gargalos de oferta
  - tensões políticas
- Resumo:
  - Menor crescimento global
  - Redução cautelosa de estímulos monetários

Emergentes: ambiente gradativamente menos benigno

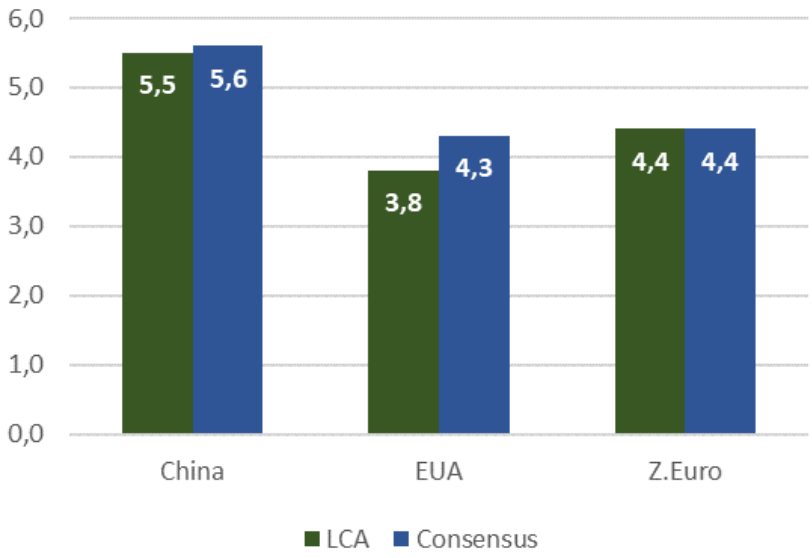
Mediana das projeções de mercado para o crescimento do PIB de 2021
Em % no ano. Fonte: Consensus Forecasts. Elaboração: LCA.



Projeções para o crescimento do PIB em 2021
Em % no ano. Fonte: Consensus Forecasts, Set/21.



Projeções para o crescimento do PIB em 2022
Em % no ano. Fonte: Consensus Forecasts, Set/21.

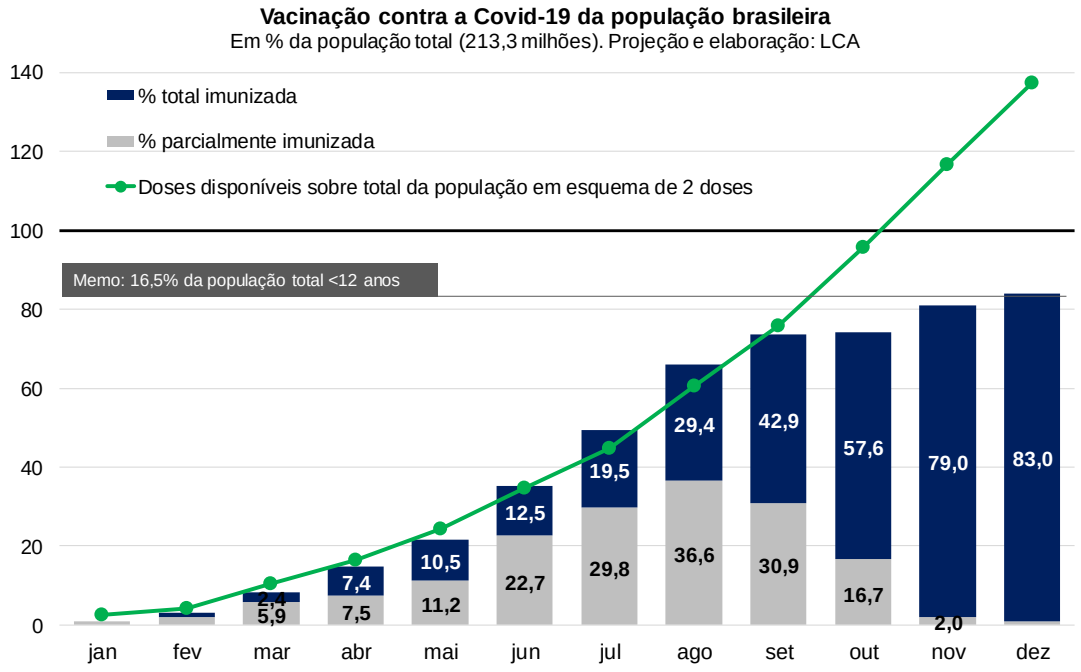


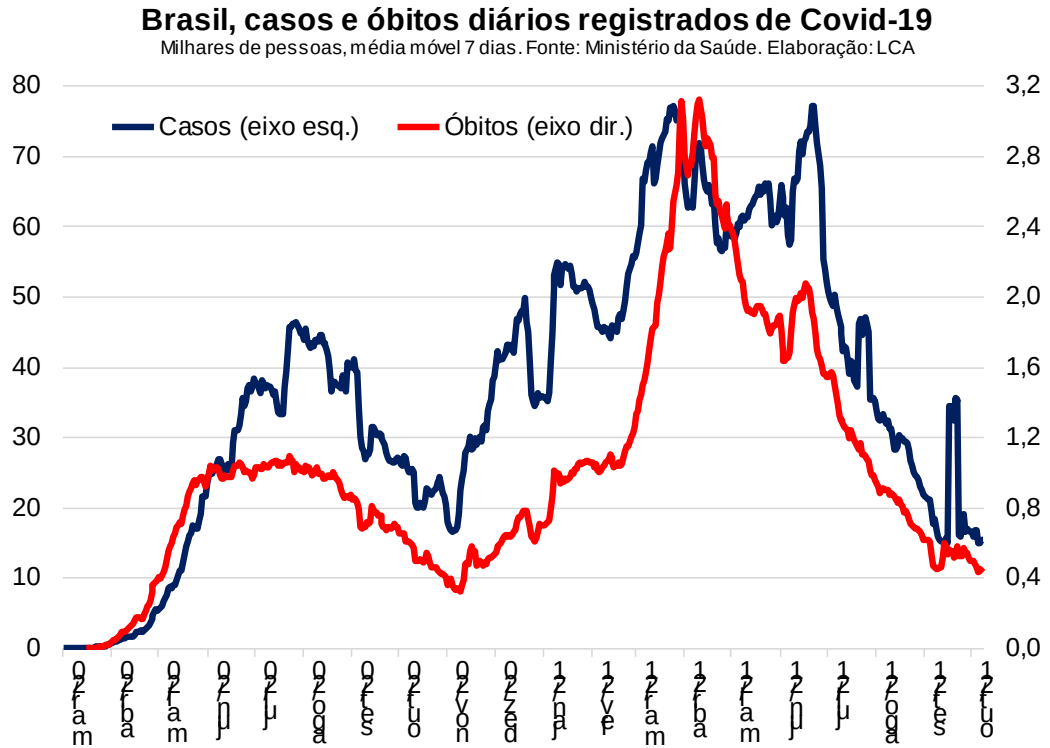
Economia Brasileira

- Fatores pró-crescimento
- Fatores pró-moderação
- Perspectivas para o PIB
- Resumo do cenário

FATORES PRÓ-CRESCIMENTO

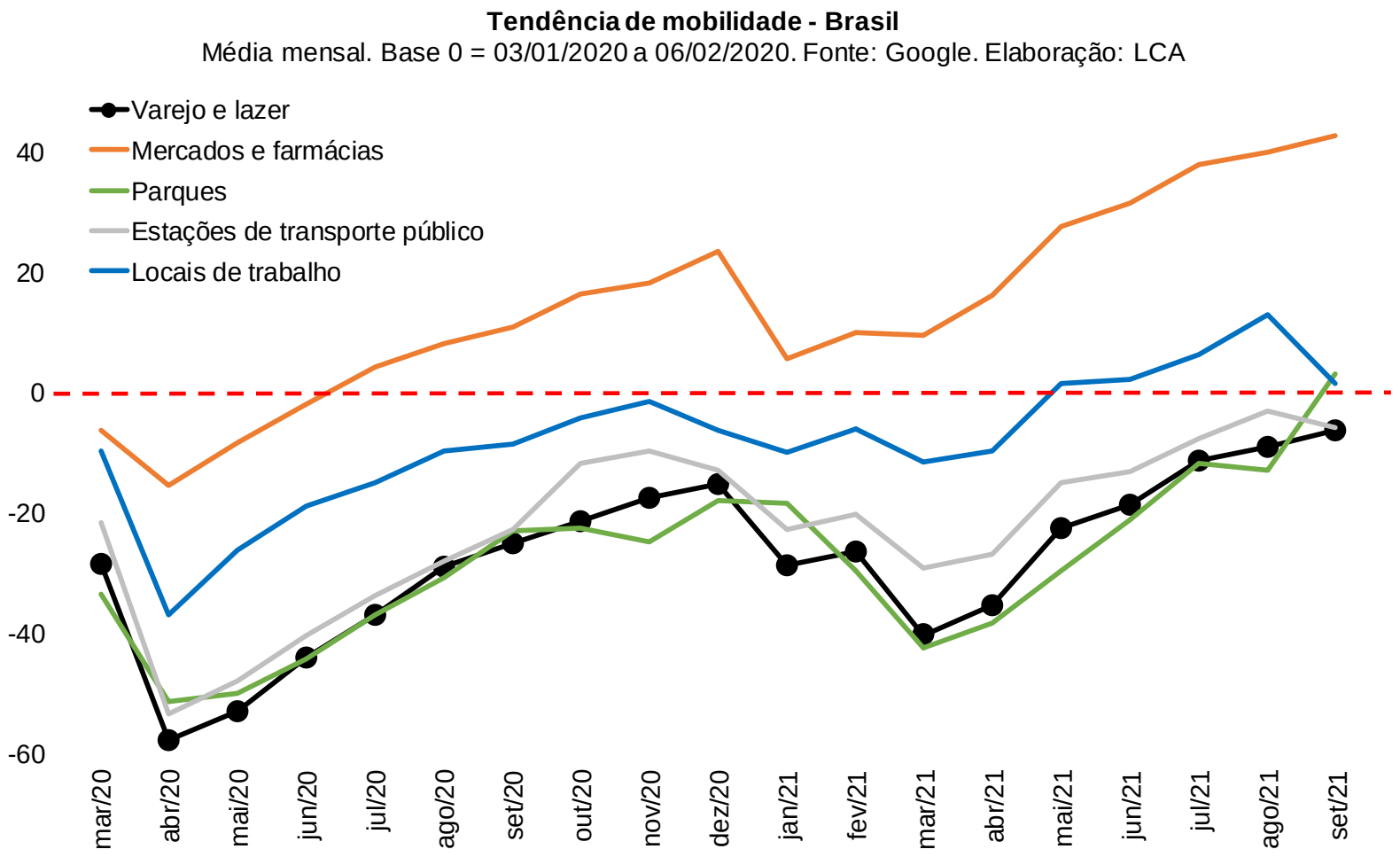
- Avanço da vacinação e melhora do quadro sanitário...





FATORES PRÓ-CRESCIMENTO

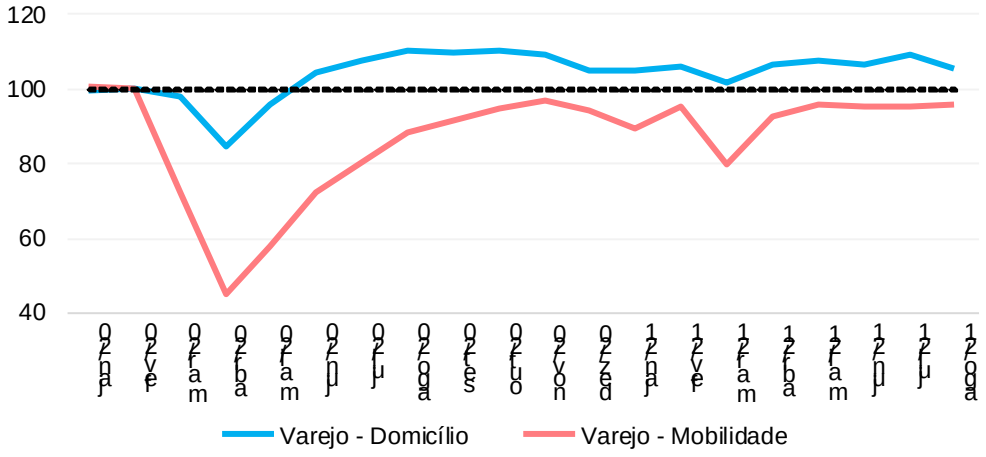
- Avanço da vacinação e melhora do quadro sanitário... garantem retorno da mobilidade



FATORES PRÓ-CRESCIMENTO

- Avanço da vacinação e melhora do quadro sanitário... garantem retorno da mobilidade
- Já teve início a recuperação das atividades mais penalizadas pela pandemia, assim como a desaceleração das atividades mais beneficiadas

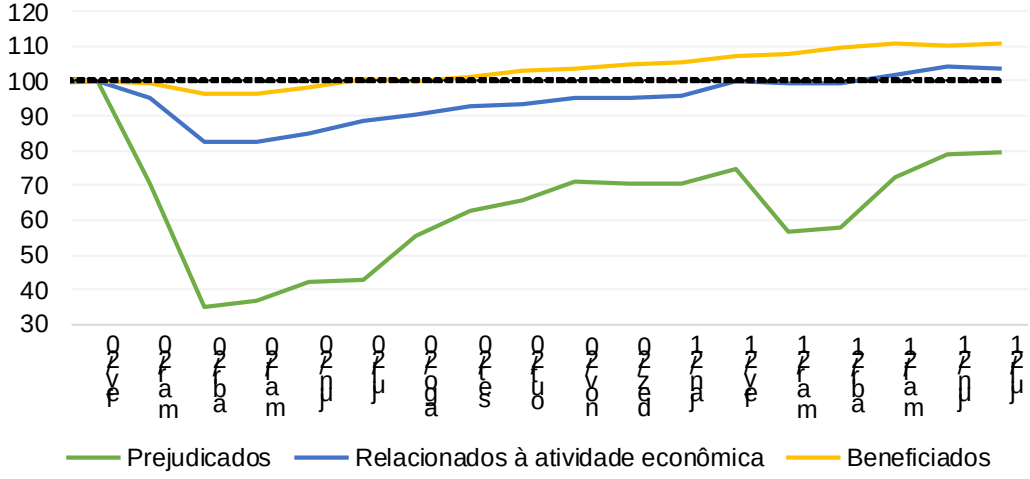
Varejo-domicílio e varejo-mobilidade (PMC)
Números índice (fev/20 = 100). Dados dessazonalizados. Fonte: IBGE



*Varejo-domicílio: hiper e supermercados; móveis e eletrodomésticos; farmácia; livrarias; outros artigos e material de construção.

*Varejo-mobilidade: combustíveis; vestuário; materiais de escritório e informática; veículos.

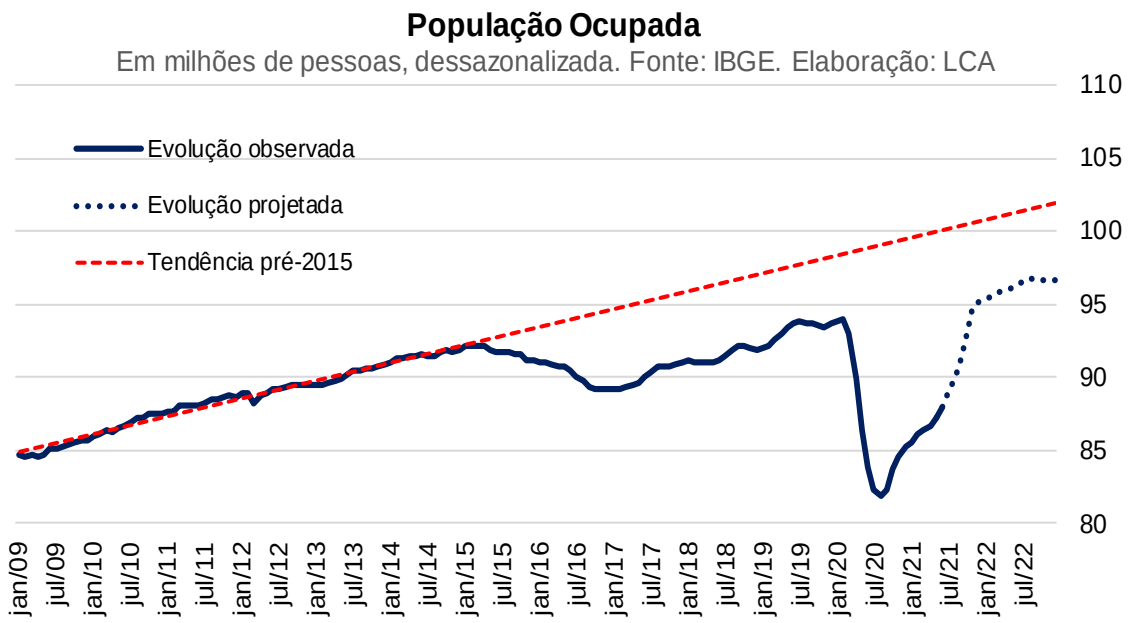
Segmentos dos serviços por efeito da queda de mobilidade
Números índice (fev/20 = 100). Dados dessazonalizados. Fonte: IBGE

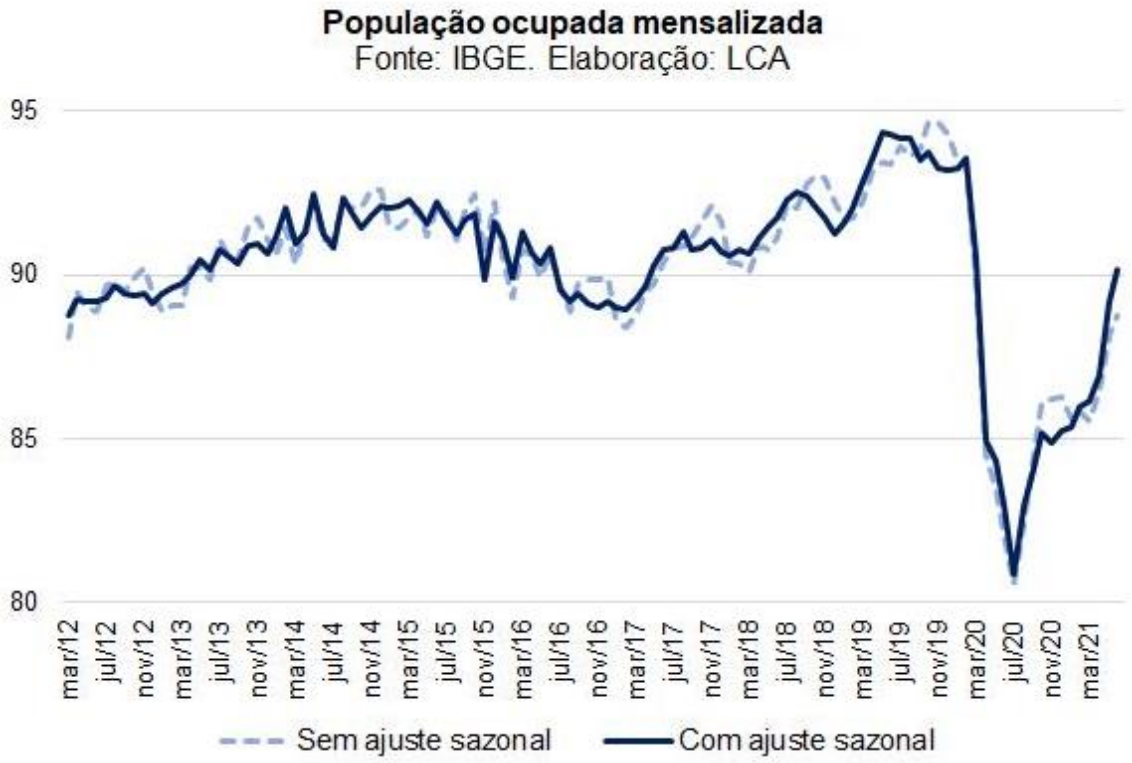


Prejudicados: serviços às famílias (alojamento e alimentação e outros serv.) e transporte aéreo.
Relacionados à atividade econômica: técnico-profissionais e administrativos, audiovisuais e edição, transportes terrestre e aquaviário e outros serviços.
Beneficiados: serviços de tecnologia da informação e comunicação e de armazenagem e correio.

FATORES PRÓ-CRESCIMENTO

- Avanço da vacinação e melhora do quadro sanitário... garantem retorno da mobilidade
- Já teve início a recuperação das atividades mais penalizadas pela pandemia, assim como a desaceleração das atividades mais beneficiadas
- Recuperação do mercado de trabalho



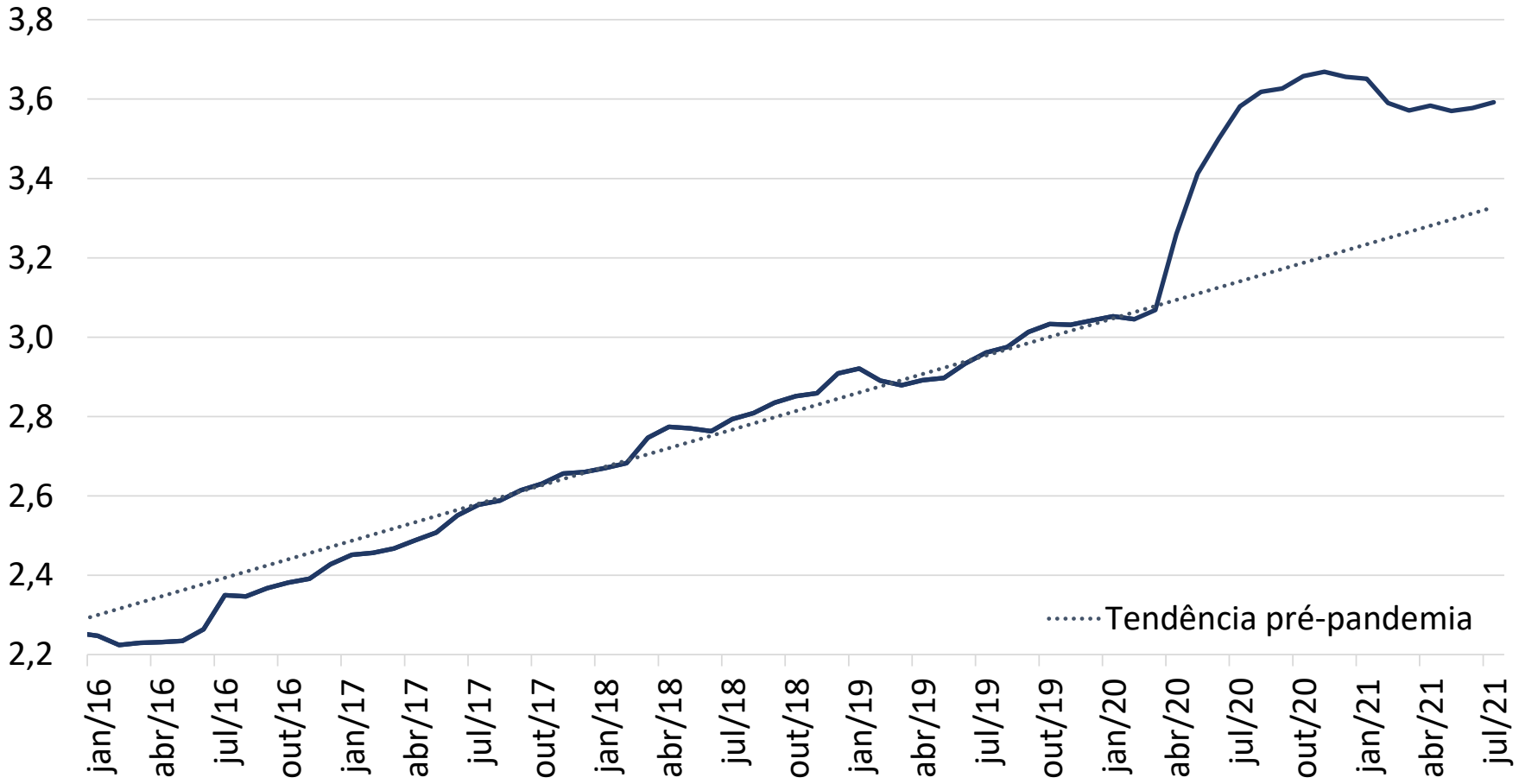


FATORES PRÓ-CRESCIMENTO

- Avanço da vacinação e melhora do quadro sanitário... garantem retorno da mobilidade
- Já teve início a recuperação das atividades mais penalizadas pela pandemia, assim como a desaceleração das atividades mais beneficiadas
- Recuperação do mercado de trabalho
- Poupança

Estoque de instrumentos de poupança selecionados*

R$ trilhões de jul/21. Fonte: B3, BCB, Susep, TN. Elaboração: LCA

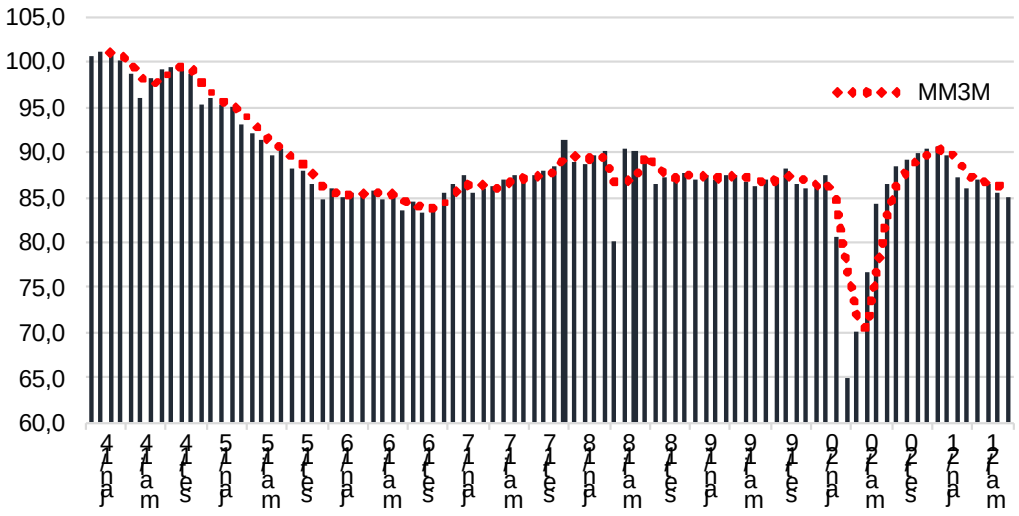


*CDB, Caderneta de Poupança, Previdência Privada (PGBL+VGBL), LCA, LCI, CRA, CRI e Títulos do Tesouro Direto.

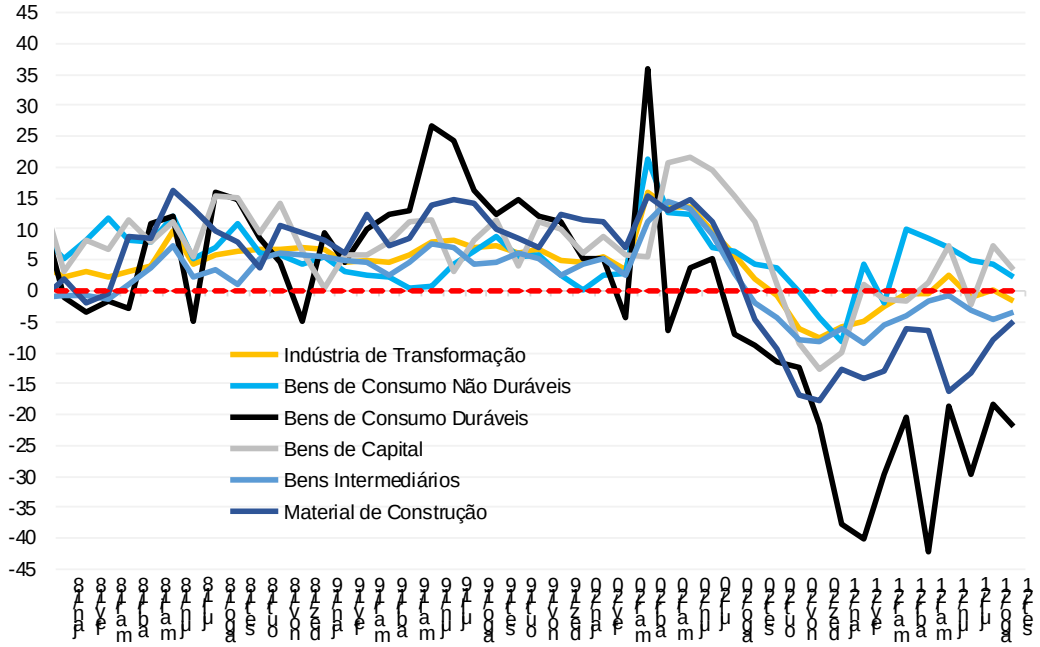
FATORES PRÓ-MODERAÇÃO

- Falta de insumos

PIM-PF com ajuste sazonal
Número-índice. Fonte: IBGE. Elaboração: LCA.

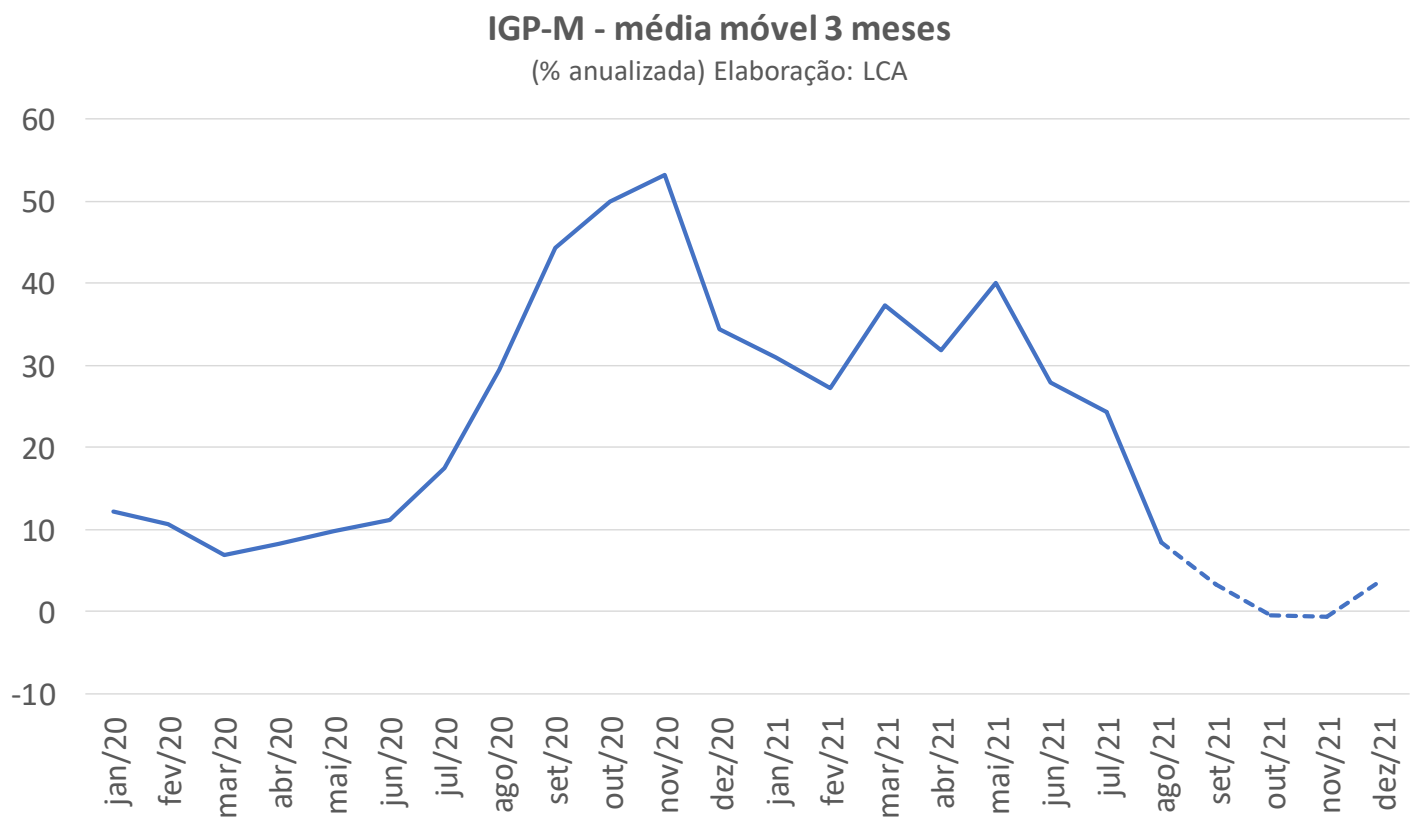


Diferença entre indústrias relatando estoques excessivos e insuficientes
Em %. Fonte: FGV. Elaboração: LCA.



FATORES PRÓ-MODERAÇÃO

- Falta de insumos
- Inflação mais elevada em 21; repasse maior para 22



* Linha pontilhada é projeção.

IGP-M - Variação anual (%)	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021*	2022*
IGP-M Total	**5,5**	**3,7**	**10,5**	**7,2**	**-0,5**	**7,6**	**7,3**	**23,1**	**17,1**	**4,7**
IPA	**5,1**	**2,1**	**11,2**	**7,6**	**-2,5**	**9,4**	**9,1**	**31,6**	**19,9**	**4,2**
Produtos agropecuários	-1,5	3,6	15,4	11,6	-13,0	7,8	16,8	49,4	17,1	-2,6
Produtos industriais	7,8	1,6	9,6	6,0	1,5	10,0	6,6	25,3	21,1	7,0
IPC	**5,5**	**6,8**	**10,2**	**6,3**	**3,1**	**4,1**	**3,8**	**4,8**	**8,5**	**4,5**
INCC	**8,1**	**6,7**	**7,2**	**6,8**	**4,0**	**4,0**	**4,1**	**8,7**	**13,3**	**8,6**

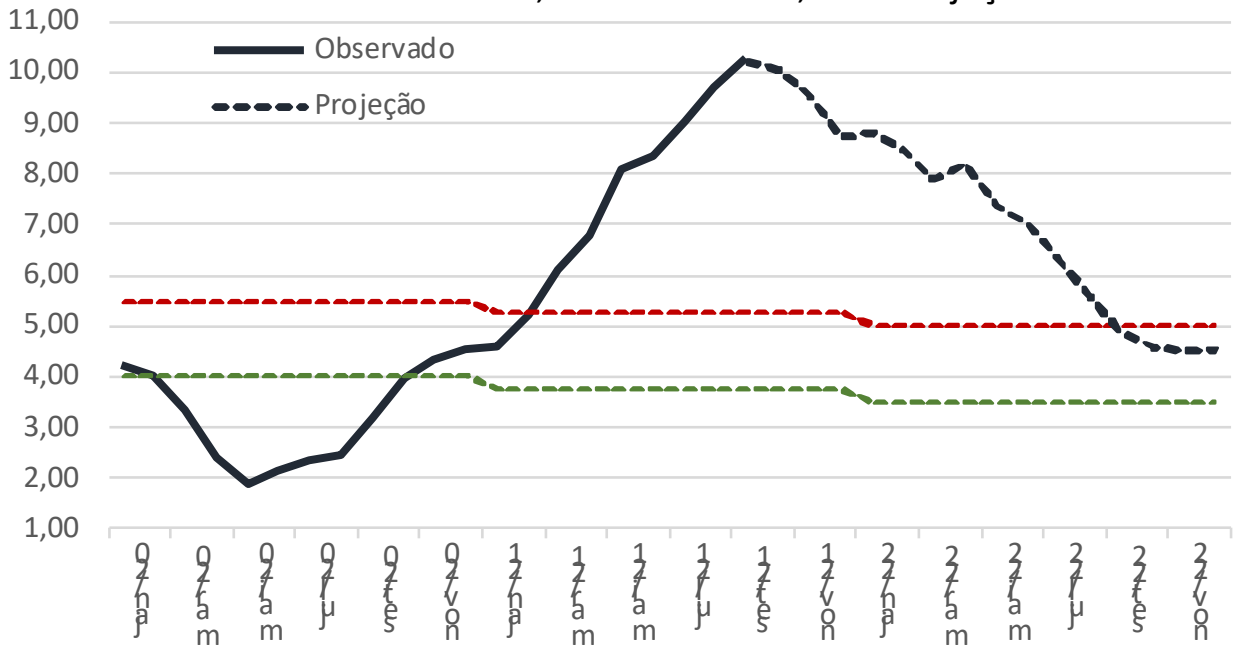
Fonte: FGV. Elaboração e *Projeções: LCA.

FATORES PRÓ-MODERAÇÃO

- Falta de insumos
- Inflação mais elevada em 21; repasse maior para 22

Evolução observada e projetada para a inflação (IPCA)

Acumulado em 12 meses, %. Fontes: IBGE, BCB. Projeções: LCA.



	2019	2020	2021*	2022*
IPCA Total	**4,3**	**4,5**	**8,7**	**4,5**
Bens Não Duráveis	**6,7**	**13,2**	**8,7**	**3,8**
Alimentação e bebidas	**6,4**	**14,1**	**8,0**	**3,7**
Bens Semi Duráveis	**0,6**	**-0,1**	**6,5**	**3,9**
Bens Duráveis	**0,0**	**4,6**	**10,0**	**3,8**
Serviços	**3,5**	**1,6**	**4,4**	**5,1**
Industriais	**1,7**	**3,2**	**9,2**	**4,2**
Monitorados	**5,5**	**2,6**	**14,5**	**5,0**
Livres	**3,9**	**5,2**	**6,7**	**4,4**

FATORES PRÓ-MODERAÇÃO

- Falta de insumos
- Inflação mais elevada em 21; repasse maior para 22
- Aumento de juros mais rápido e mais pronunciado

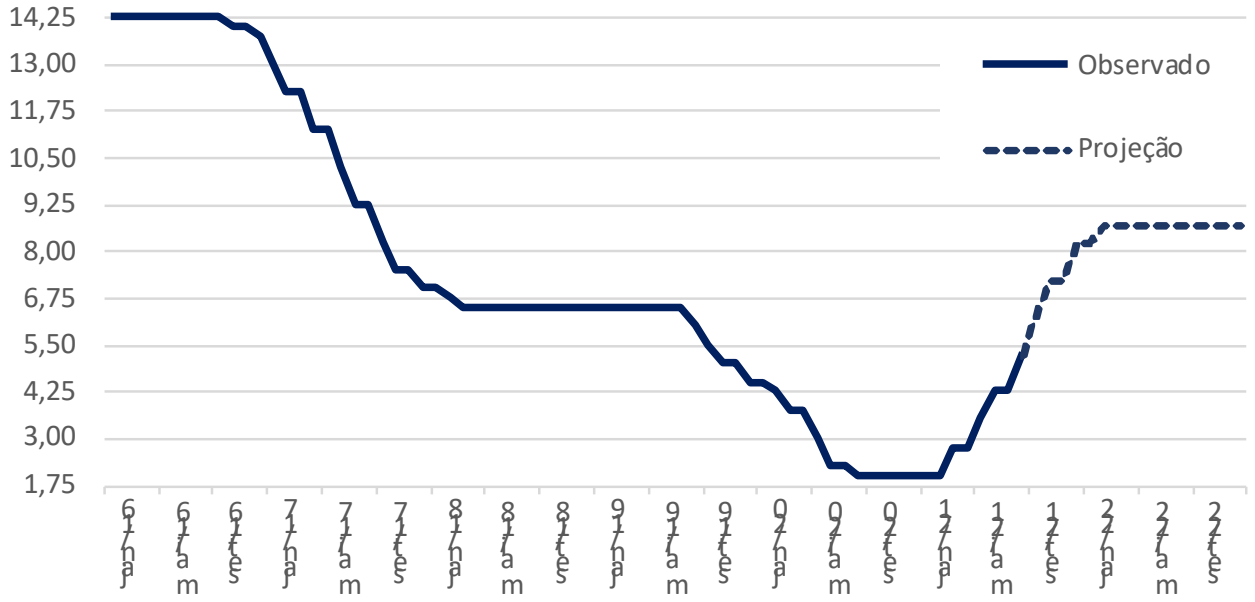
Projeção de Inflação - BCB

Variável	2021			2022			2023	
	Copom (jun/21)	Copom (ago/21)	Copom (set/21)	Copom (jun/21)	Copom (ago/21)	Copom (set/21)	Copom (ago/21)	Copom (set/21)
PIB	4,6%	-	-	-	-	-		-
Focus	4,9%	5,3%	5,0%	2,2%	2,1%	**1,6%**	2,5%	**2,3%**
Cenário Híbrido: Juros Focus e Câmbio Constante								
IPCA[1]	5,8%	6,5%	**8,5%**	3,5%	3,5%	**3,7%**	3,2%	**3,2%**
Administrados	9,7%	10,0%	13,7%	5,1%	4,6%	4,2%	4,6%	4,8%
Livres[1]	4,4%	5,3%	6,7%	2,9%	3,1%	3,5%	2,7%	2,6%
Câmbio[3]	R$ 5.05/$	R$ 5.15/$	**R$ 5.25/$**	R$ 5.05/$	R$ 5.15/$	**R$ 5.25/$**	R$ 5.15/$	**R$ 5.25/$**
Juros	6,25%	7,00%	8,25%	6,50%	7,00%	**8,50%**	6,50%	**6,75%**
Expectativas Focus: data de corte	11/jun/21	30/jul/21	**17/set/21**	11/jun/21	30/jul/21	17/set/21	30/jul/21	17/set/21
Proj. IPCA, ano	5,82%	6,79%	**8,35%**	3,78%	3,81%	**4,10%**	3,25%	**3,25%**
Proj. IPCA, 12 meses à frente	4,31%	4,47%	**4,47%**					
Swap Pré DI 360	6,22%	7,48%	**8,79%**					
Juro Real Ex-Ante	1,83%	2,89%	4,14%					
Dados realizados até	mai/21	jun/21	**ago/21**					
IPCA Média dos Núcleos[2], ac. 12 m.	4,5%	4,9%	6,1%					
MM3M dessaz.	6,1%	6,7%	8,0%					
IPCA de Serviços, ac. 12m.	1,7%	2,3%	3,7%					
Núcleo, ac. 12 m	3,7%	4,0%	5,1%					
Núcleo, MM3M dessaz.	4,4%	4,3%	7,1%					

Fonte: LCA Consultores |IBGE|BCB [1]Proj/Livres: Estim do peso de Adm em 26,2 (POF 2017-18) [2]P55, EX0, EX1, MA, DP. [3]Câmbio PPC.
Em destaque, as expectativas da LCA para os números a serem apresentados pelo BC.

Curva projetada para taxa básica Selic, em % ao ano

Fonte: BCB. Elaboração: LCA.



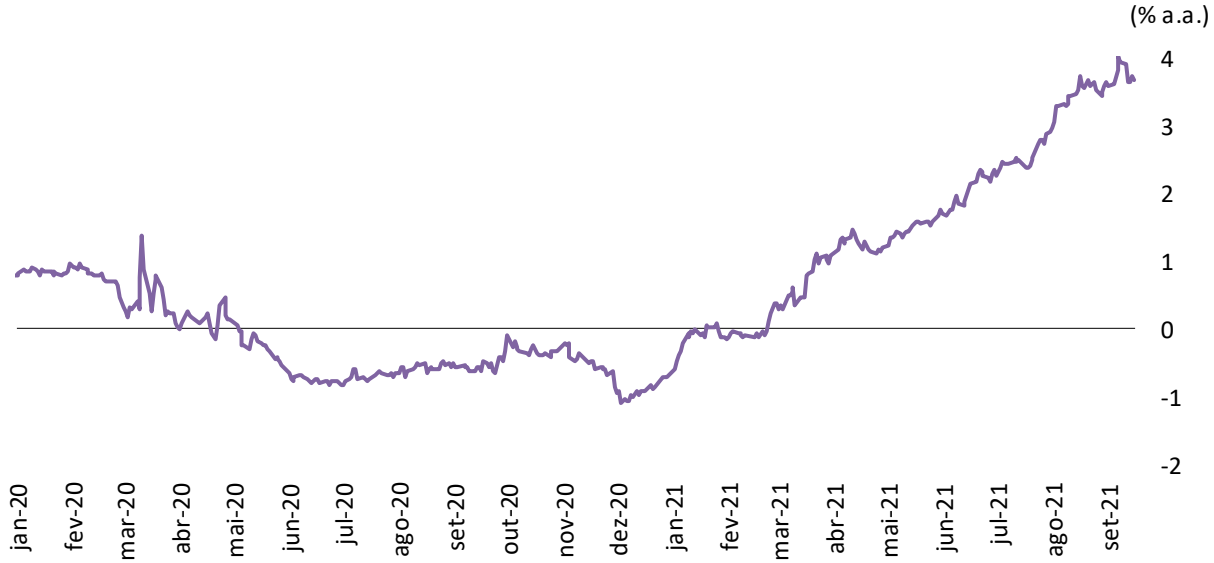
FATORES PRÓ-MODERAÇÃO

- Falta de insumos
- Inflação mais elevada em 21; repasse maior para 22
- Aumento de juros mais rápido e mais pronunciado
- Quadro de tensão político-institucional
  - impasses em reformas e no Orçamento de 2022
  - juros de mercado em alta

Brasil, taxa de juros interbancária (DI) para Jan/30 (% ao ano)

Fonte: BM&F. Elaboração: LCA.

Taxa de juro real *ex-ante*

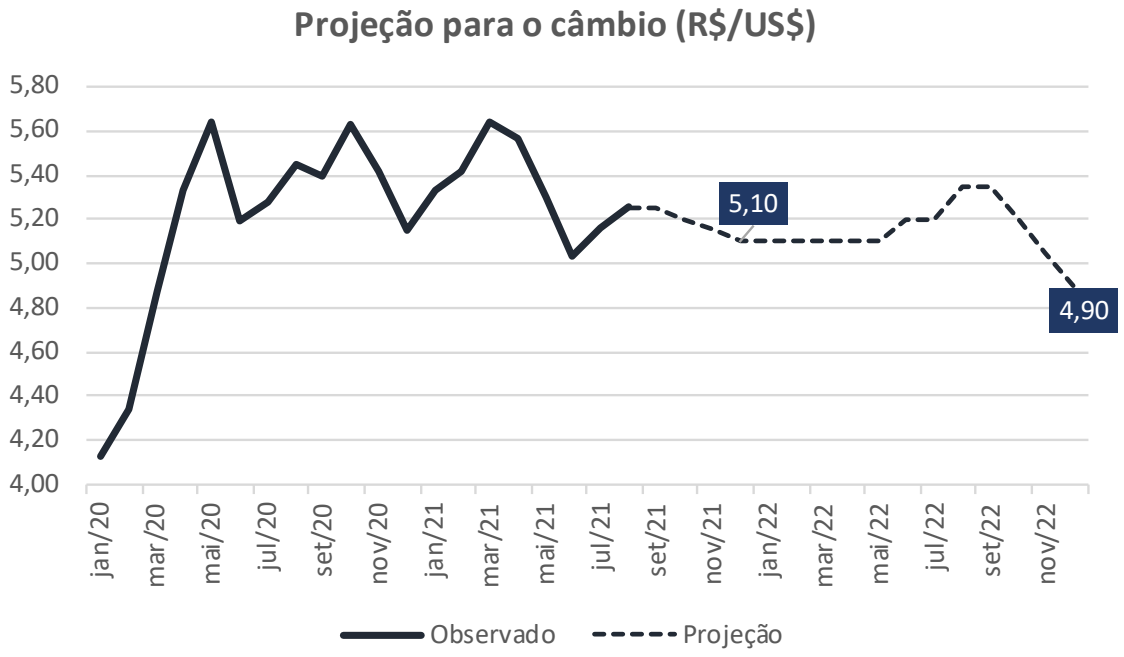


Fonte: BCB|LCA. *swap Pré-DI vs. expectativa Focus

Último dado: set/21

FATORES PRÓ-MODERAÇÃO

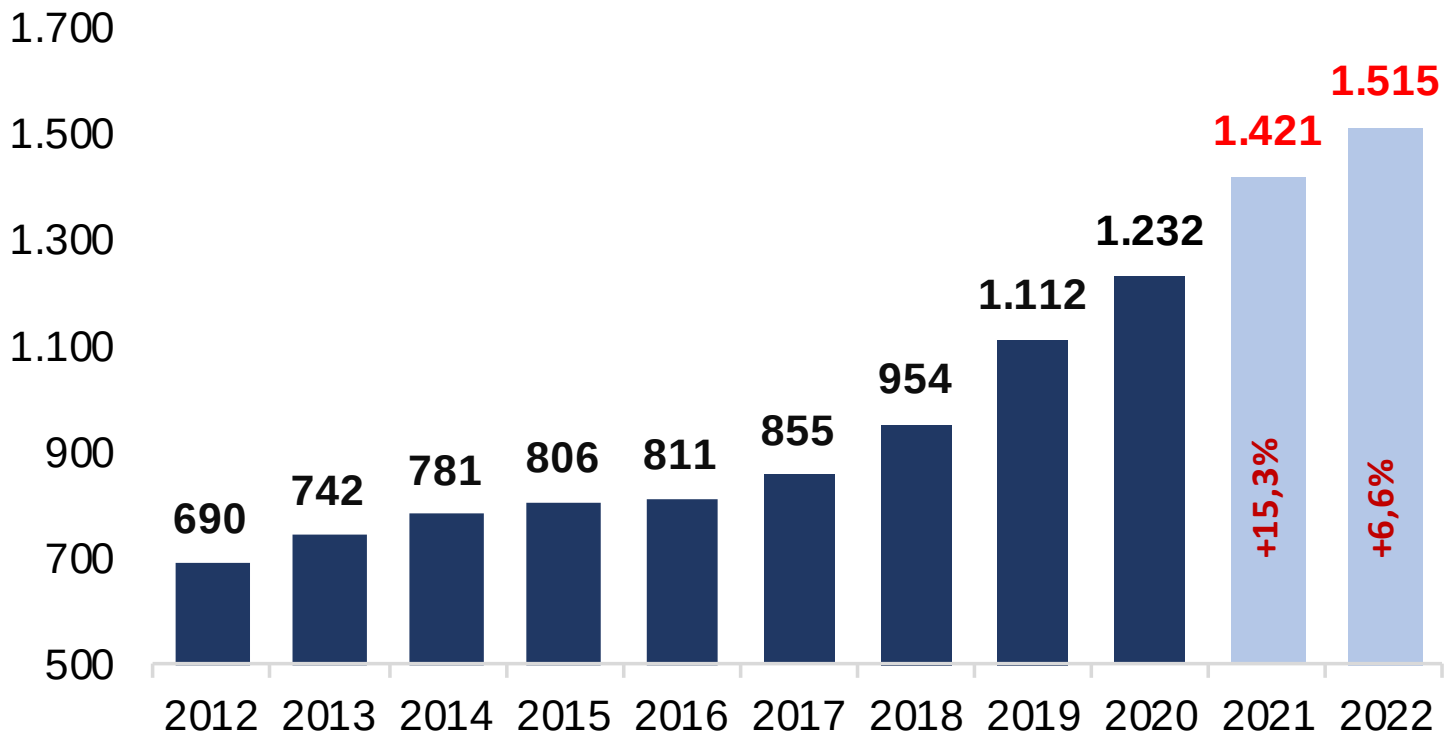
- Falta de insumos
- Inflação mais elevada em 21; repasse maior para 22
- Aumento de juros mais rápido e mais pronunciado
- Quadro de tensão político-institucional
  - impasses em reformas e no Orçamento de 2022
  - juros de mercado em alta
  - pressão sobre o dólar



FATORES PRÓ-MODERAÇÃO

- Falta de insumos
- Inflação mais elevada em 21; repasse maior para 22
- Aumento de juros mais rápido e mais pronunciado
- Quadro de tensão político-institucional
  - impasses em reformas e no Orçamento de 2022
  - juros de mercado em alta
  - pressão sobre o dólar
- Desaceleração do crédito
  - aumento do IOF em 2021

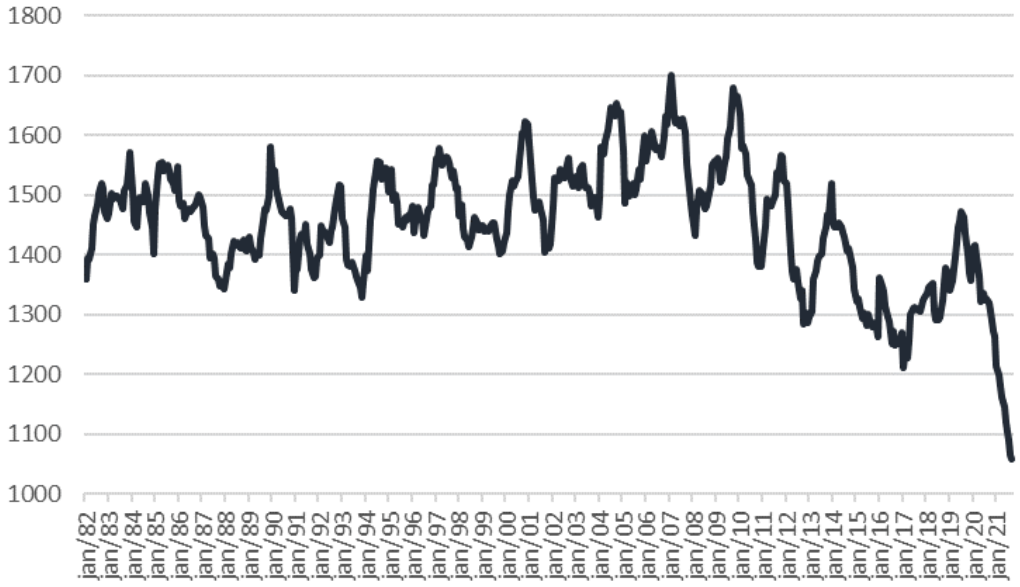
Saldo de Crédito Livre - Pessoa Física
Em R$ bilhões. Fonte: BCB Projeção: LCA



FATORES PRÓ-MODERAÇÃO

- Falta de insumos
- Inflação mais elevada em 21; repasse maior para 22
- Aumento de juros mais rápido e mais pronunciado
- Quadro de tensão político-institucional
  - impasses em reformas e no Orçamento de 2022
  - juros de mercado em alta
  - Pressão sobre o dólar
- Desaceleração do crédito
  - aumento do IOF em 2021
- Crise hídrico-energética

Brasil, precipitação pluviométrica acumulada em 12 meses (em mm)
Fonte: INMET. Elaboração: LCA.



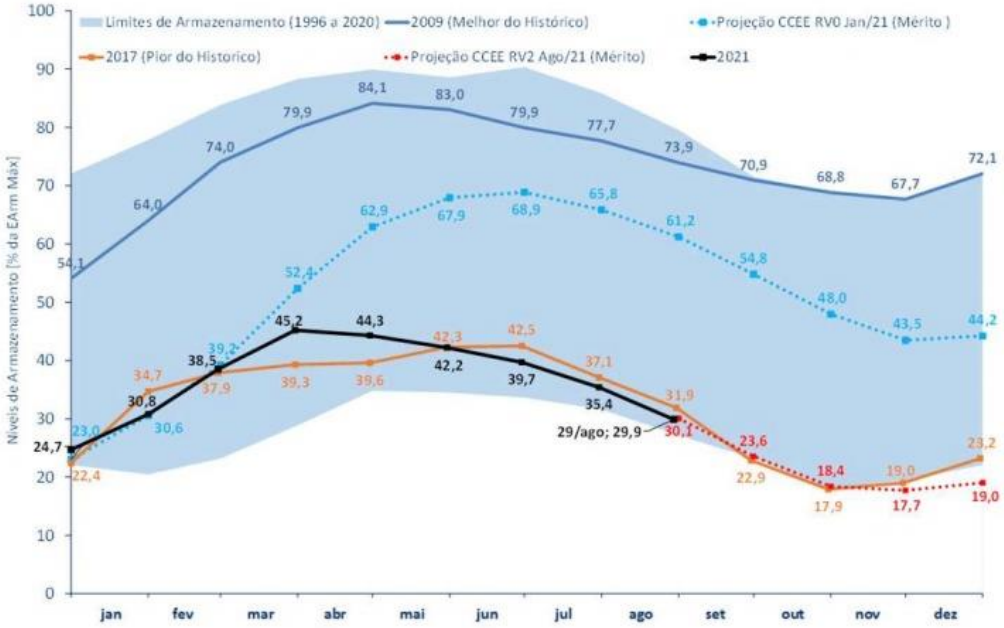


Gráfico 4 - Energia armazenada do SIN

PIB

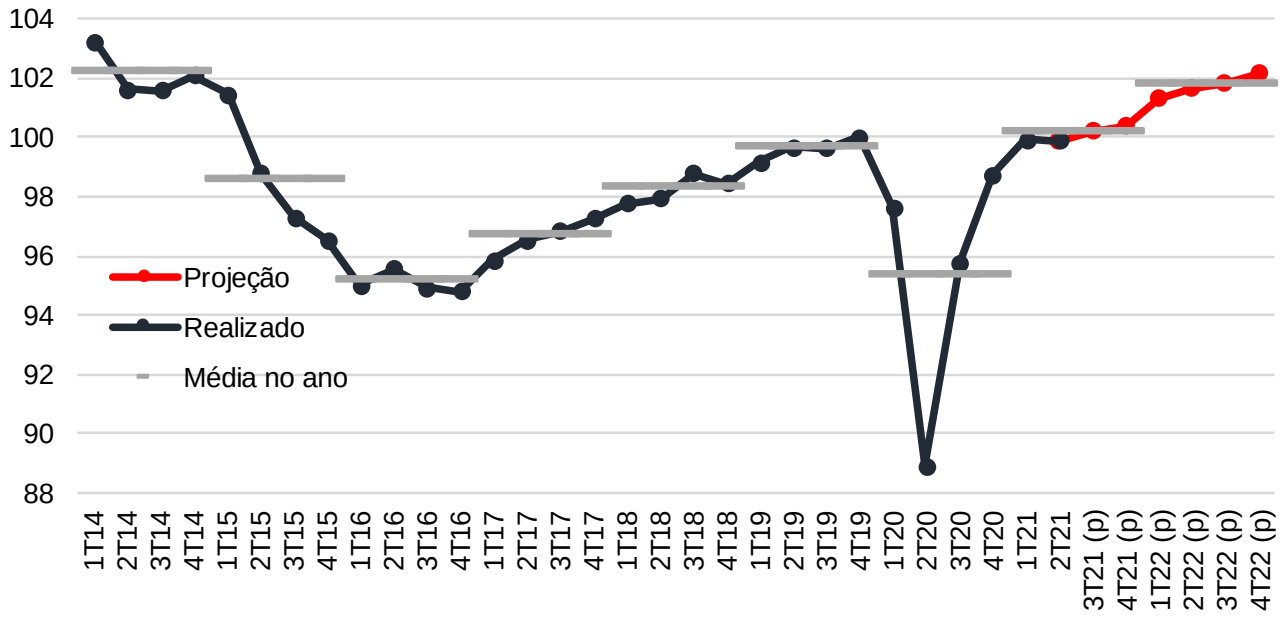
REVISÃO DAS PROJEÇÕES DO CENÁRIO BASE

5,0% PARA 4,8% (2021)

2,0% PARA 1,7% (2022)

AUMENTO DA PROBABILIDADE DO CENÁRIO ADVERSO (20% → 30%)

PIB: número-índice com ajuste sazonal
2019.T4=100. Fonte: IBGE. Projeção: LCA.



PIB: variação %QoQ
Fonte: IBGE. Projeção: LCA.

CENÁRIOS ALTERNATIVOS: PREMISSAS E PROJEÇÕES

Premissas comuns

- Quadro internacional:
  - *tapering* cauteloso
  - desaceleração gradativa do crescimento global, sem recaída recessiva
  - pano de fundo geopolítico tensionado
  - gargalos solucionados ao longo de 2022
- Quadro sanitário:
  - mais de 80% imunizados até fim de 21
  - redução das restrições e da influência da pandemia sobre a economia.

	2019	2020	Base (65%)		Adverso (30%)		Benigno (5%)	
			2021	2022	2021	2022	2021	2022
EMBI+, final (pontos-base)	214	260	318	345	450	366	174	166
R$/US$, final	4,03	5,20	5,10	4,90	5,70	5,60	4,81	4,05
Selic, final (% a.a.)	4,50	2,00	8,25	8,75	8,50	10,00	6,75	6,75
PIB (var.%)	1,4	-4,1	4,8	1,7	4,5	-0,4	5,0	4,2
Produção industrial (PIM-PF)	-1,1	-4,5	5,7	1,6	3,4	-1,4	6,3	5,4
Comércio varejista, volume (PMC)	1,9	1,2	2,6	1,8	1,7	-0,2	3,3	3,3
IGP-M (var. %)	7,3	23,1	16,6	4,6	18,6	7,2	16,4	3,5
IPCA (var. %)	4,3	4,5	8,7	4,5	9,3	5,2	8,5	2,9

Fontes: diversas. Elaboração: LCA.

Base

- Quadro hídrico-energético:
  - chuvas voltam ao patamar médio dos últimos dez anos; melhora gradual do nível dos reservatórios reduz risco de racionamento
- Quadro político:
  - 21: pouco avanço em reformas e iniciativas de cunho populista
  - 22: eleições acirradas e tensas, alguma instabilidade política e institucional, sem rupturas. Candidatura vencedora crivelmente comprometida com consolidação fiscal

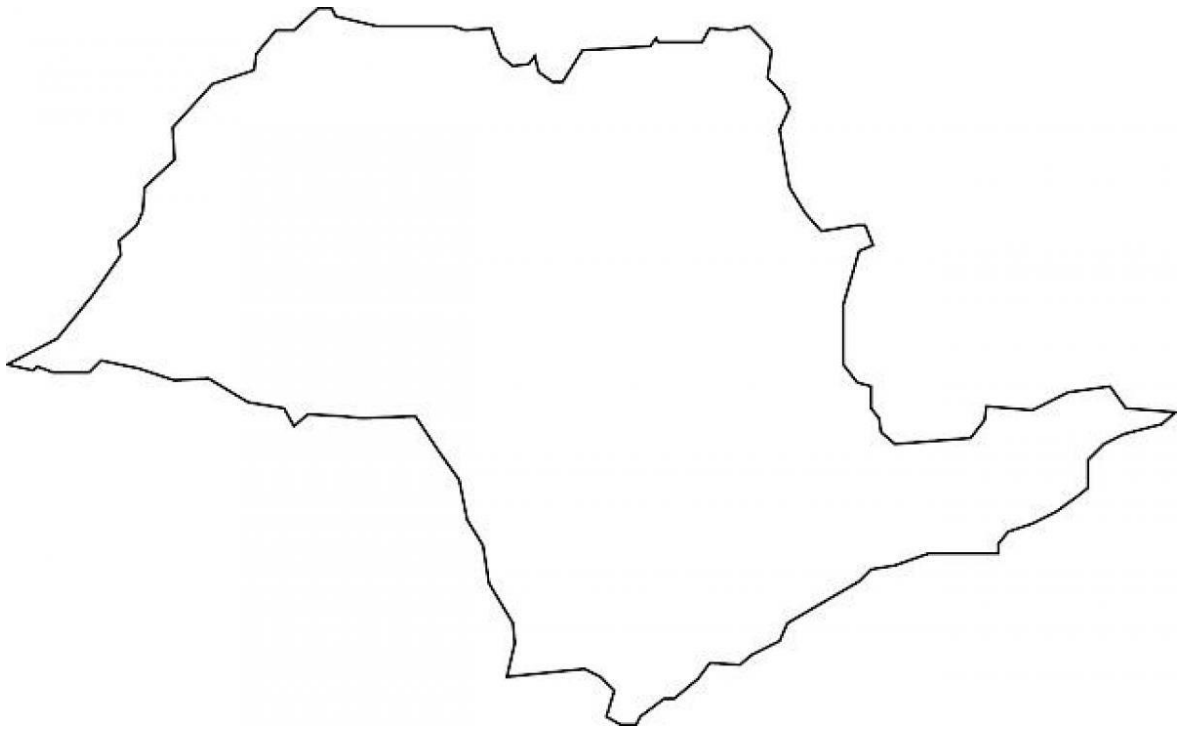
Adverso

- Quadro hídrico-energético:
  - prolongamento e risco de agravamento da crise hídrico-energética
- Quadro político:
  - 21: pouco avanço em reformas e iniciativas de cunho populista mais expressivas
  - 22: eleições ainda mais acirradas, maior instabilidade social, política e institucional, possíveis episódios de violência. Candidatura vencedora exibe menor comprometimento com consolidação fiscal e reformas.

Benigno

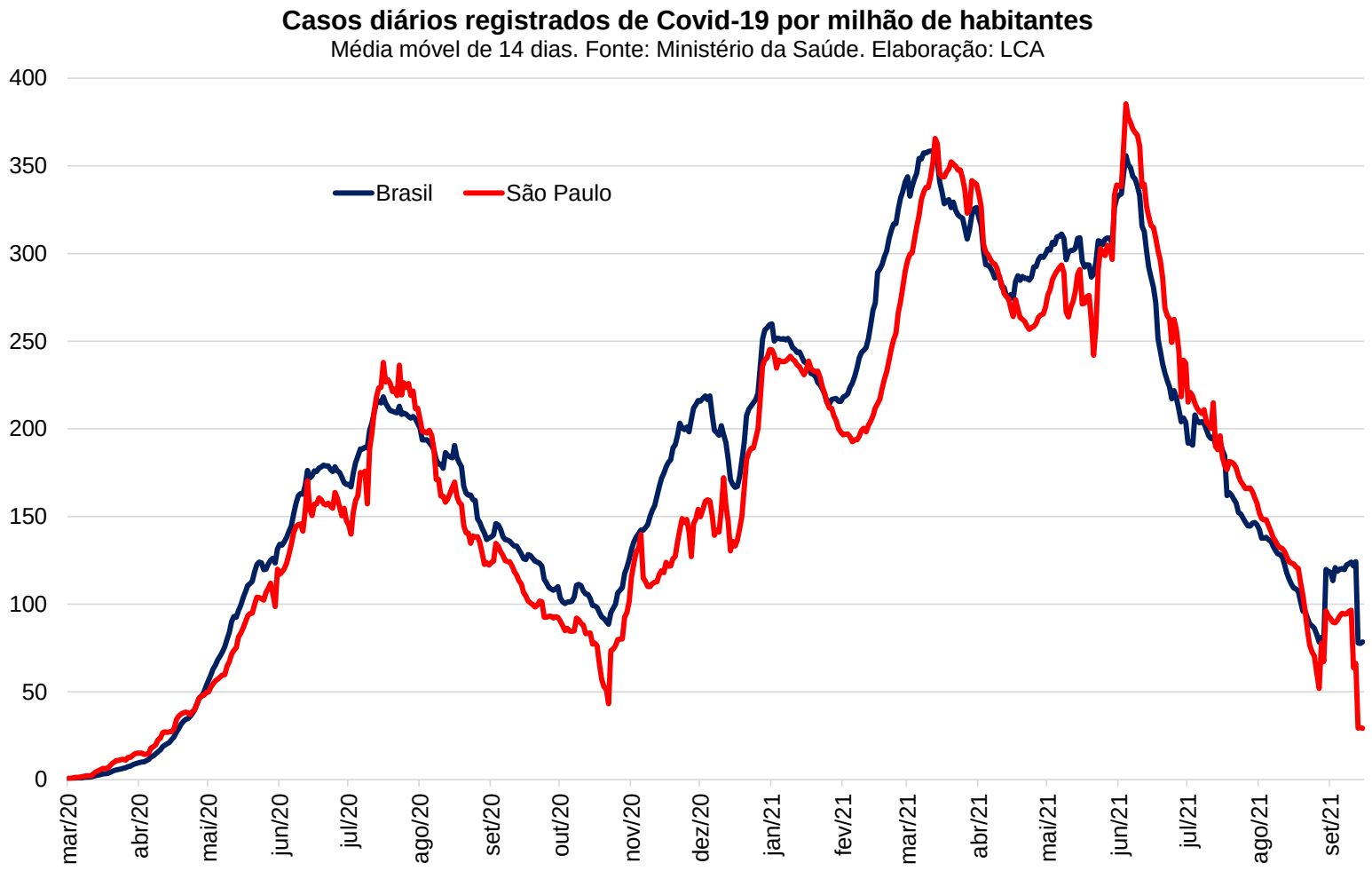
- Quadro hídrico-energético:
  - crise hídrico-energética rapidamente superada, gerando forte alívio na inflação e na atividade econômica e rápida redução da incerteza
- Quadro político:
  - 21: refluxo de tensões político-institucionais, mesmo num contexto de eleições acirradas
  - 22: incerteza cai mais; consolidação fiscal mais rápida

Economia Paulista



COVID-19

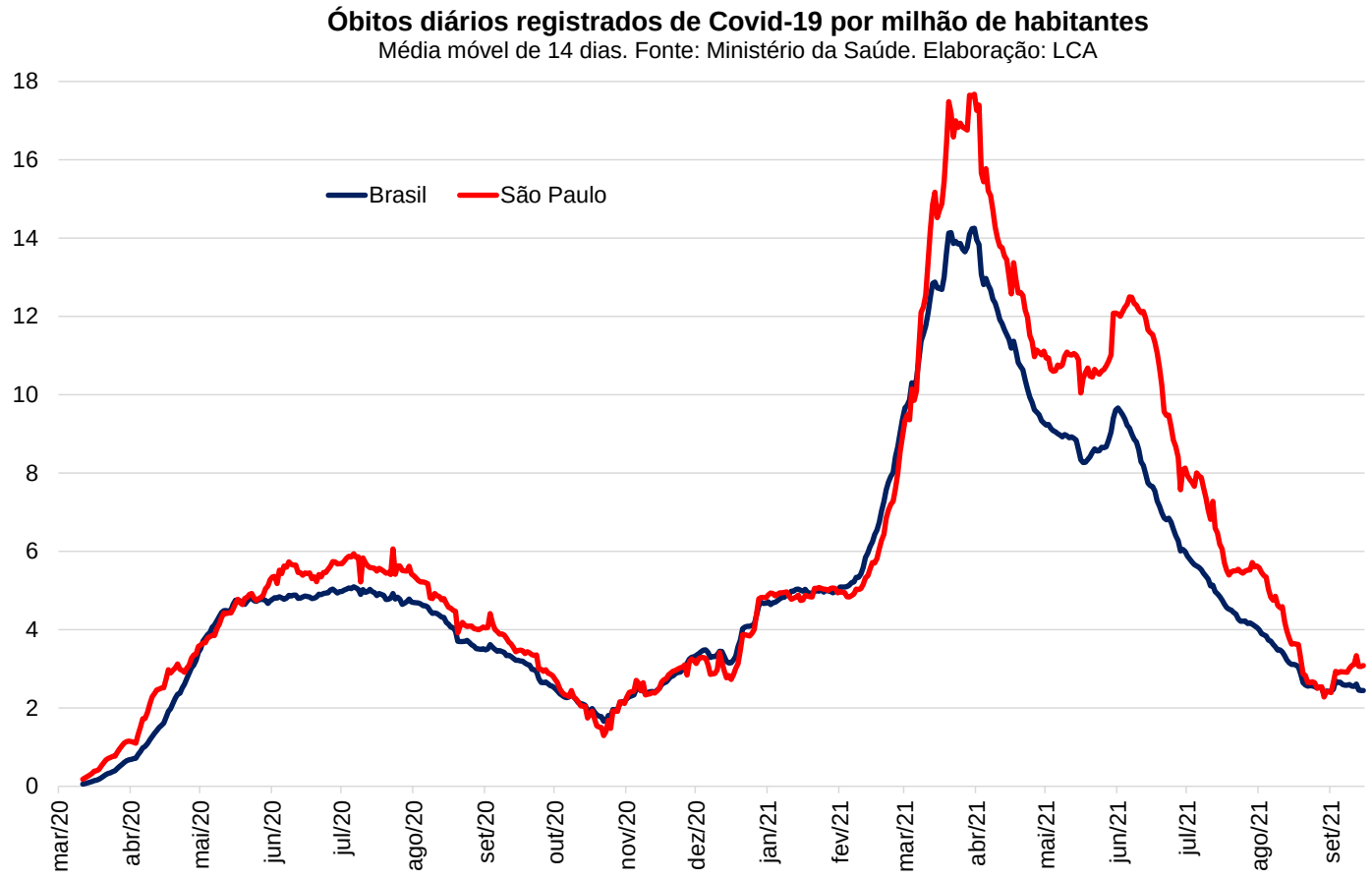
- Após o recrudescimento do quadro sanitário no 2º bimestre do ano, observa-se queda progressiva dos casos e dos óbitos



COVID-19

- Após o recrudescimento do quadro sanitário no 2º bimestre do ano, observa-se queda progressiva dos casos e dos óbitos

- Perturbações transitórias no sistema de notificação do Ministério da Saúde não invalidam esse diagnóstico

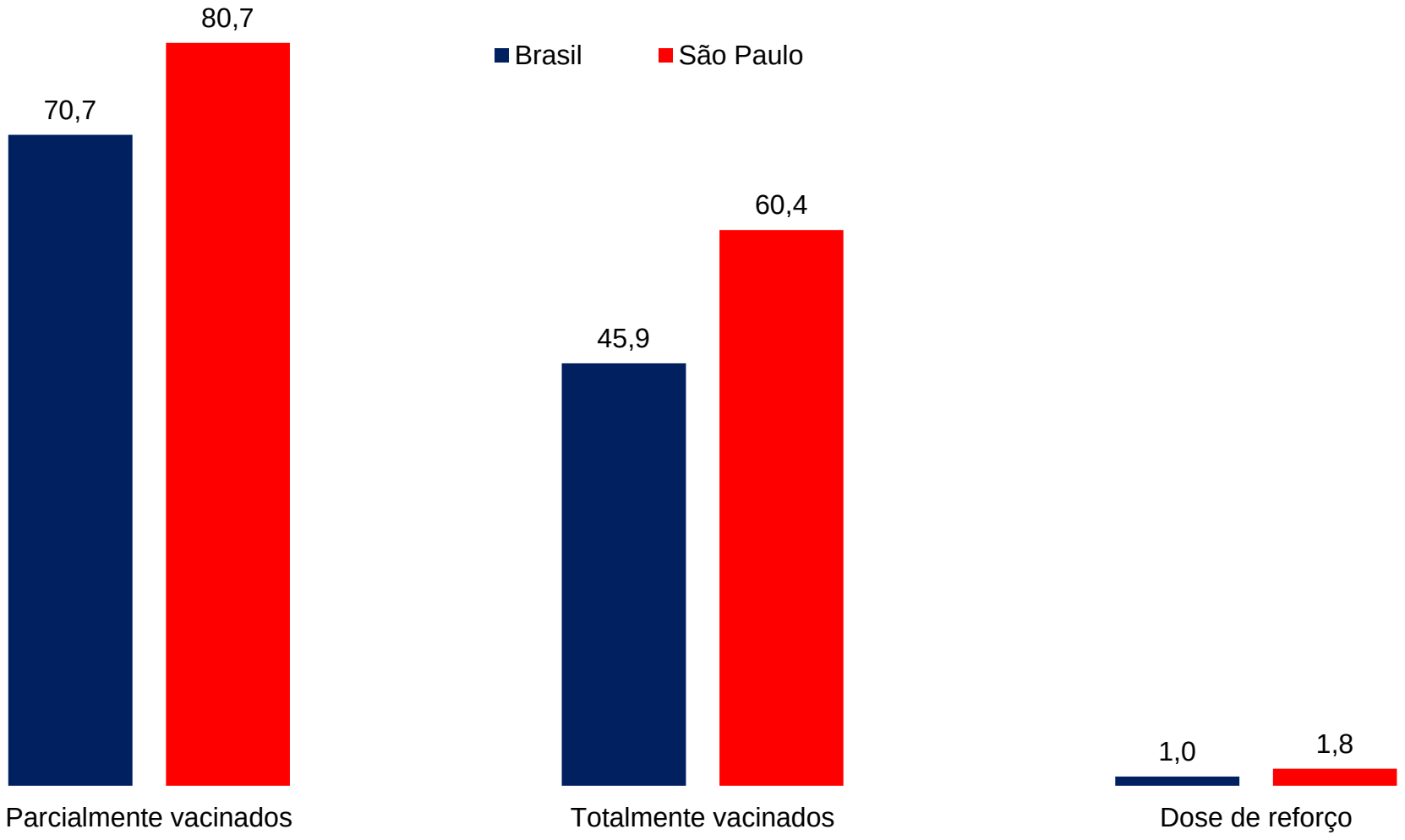


COVID-19

- Boa parte dessa melhora do quadro sanitário se deve à ampla cobertura de vacinação contra a Covid-19

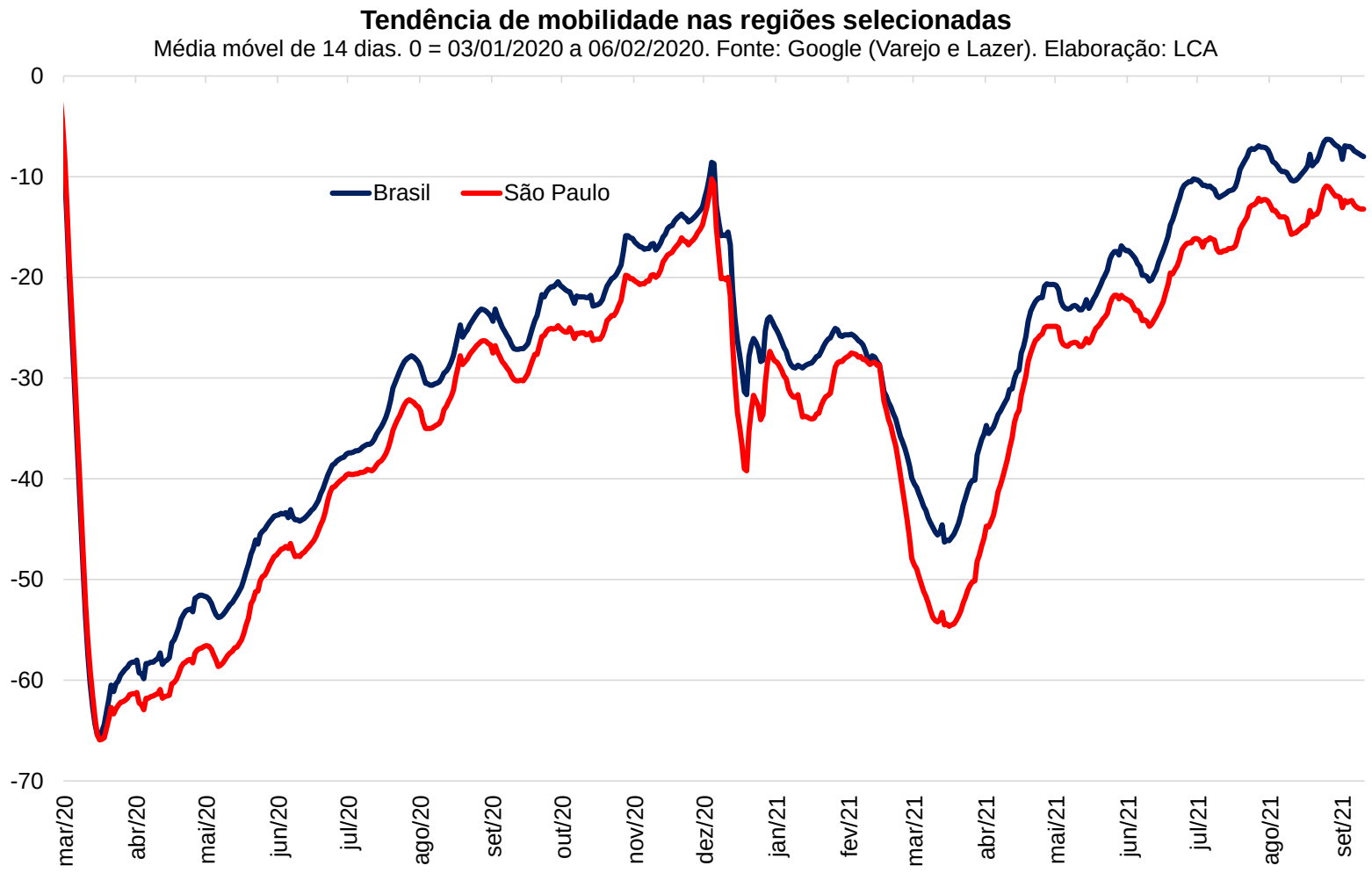
- São Paulo é o estado que mais aplica doses por 100 habitantes

Vacinação contra a Covid-19 por 100 habitantes
Fonte: Secretarias Estaduais de Saúde. Elaboração: LCA



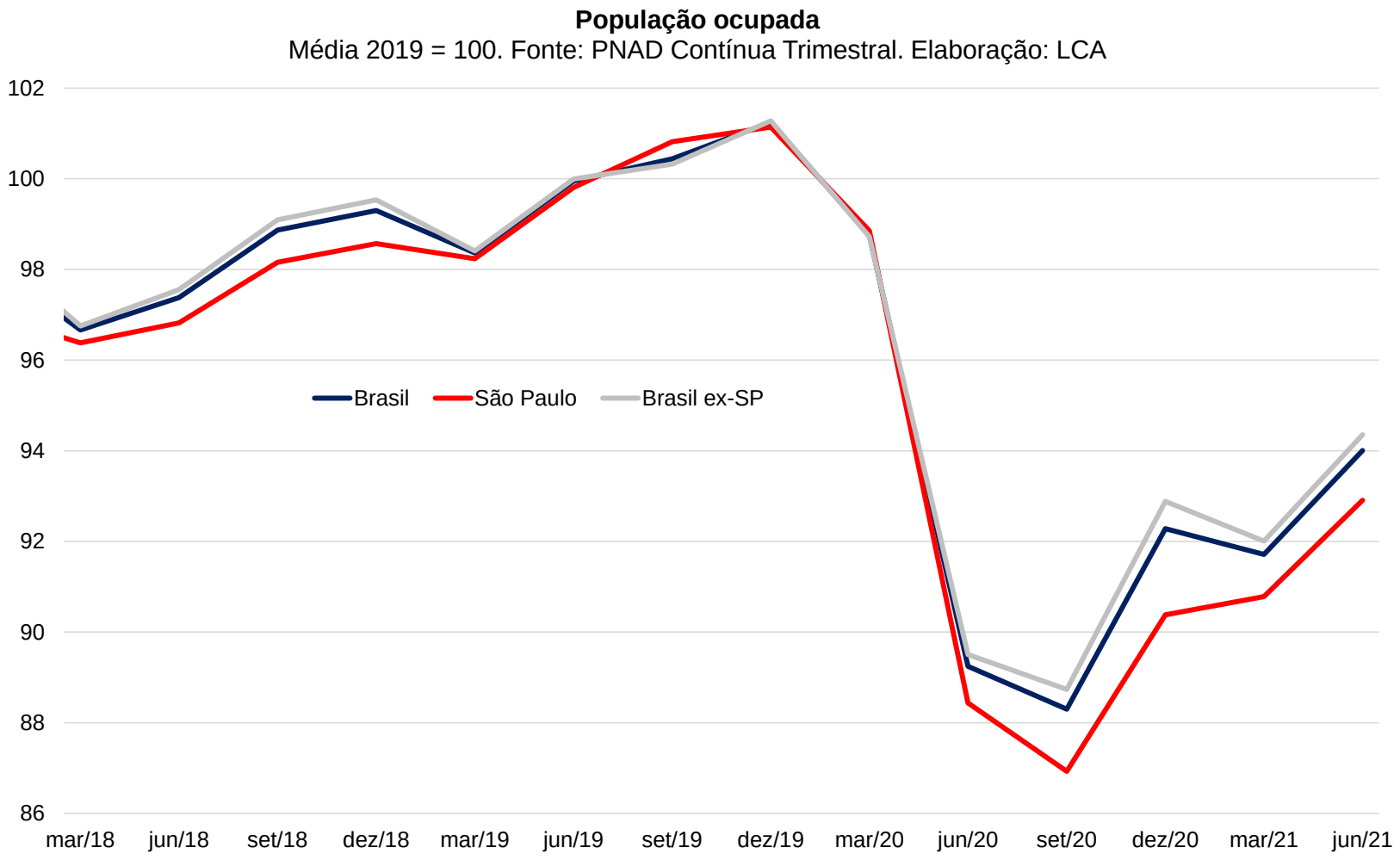
COVID-19

- Boa parte dessa melhora do quadro sanitário se deve à ampla cobertura de vacinação contra a Covid-19
- São Paulo é o estado que mais aplica doses por 100 habitantes
- Porém a volta das pessoas circulando nas ruas é menor que na média nacional (maior peso do home office? Maior adesão ao distanciamento social?)



MERCADO DE TRABALHO

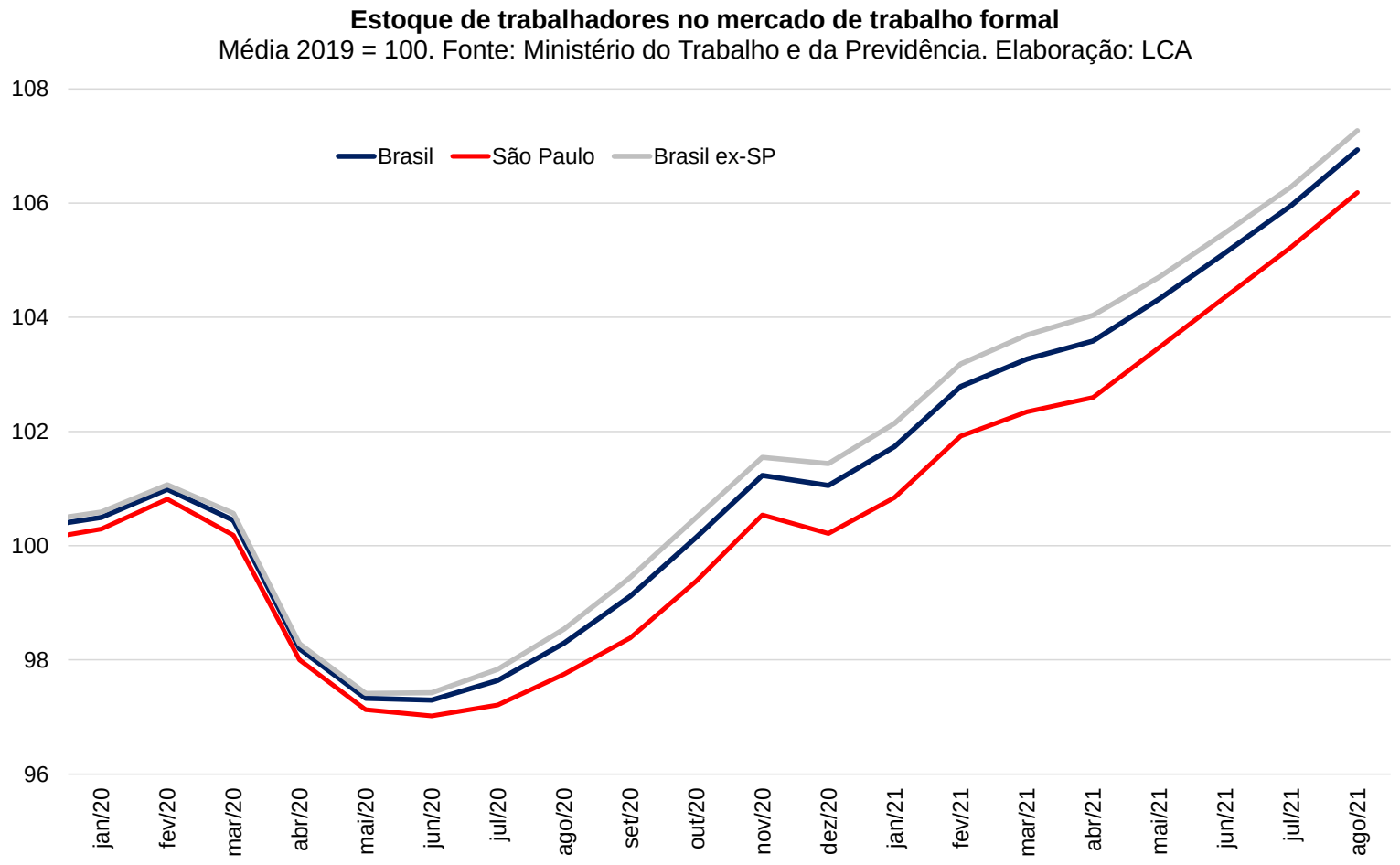
- A recuperação do mercado de trabalho também tem sido mais lenta em SP, mas a trajetória de recuperação deverá prosseguir



MERCADO DE TRABALHO

- A recuperação do mercado de trabalho também tem sido mais lenta em SP, mas a trajetória de recuperação deverá prosseguir

- Isso também vale para o mercado de trabalho formal, que apresenta recuperação inequívoca (embora o nível do emprego formal pareça estar sendo superestimado devido a uma mudança na metodologia de mensuração adotada em 2020)

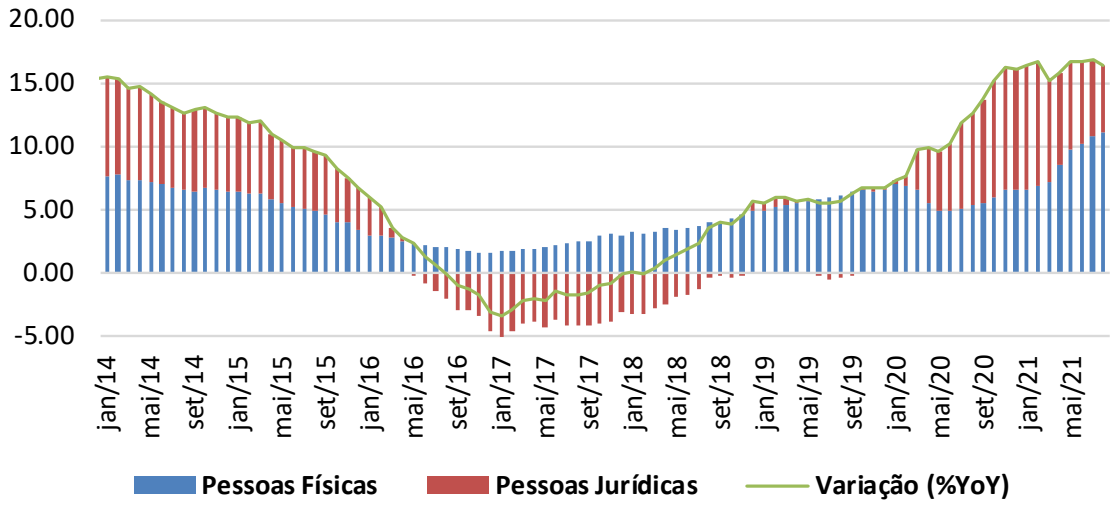


CRÉDITO

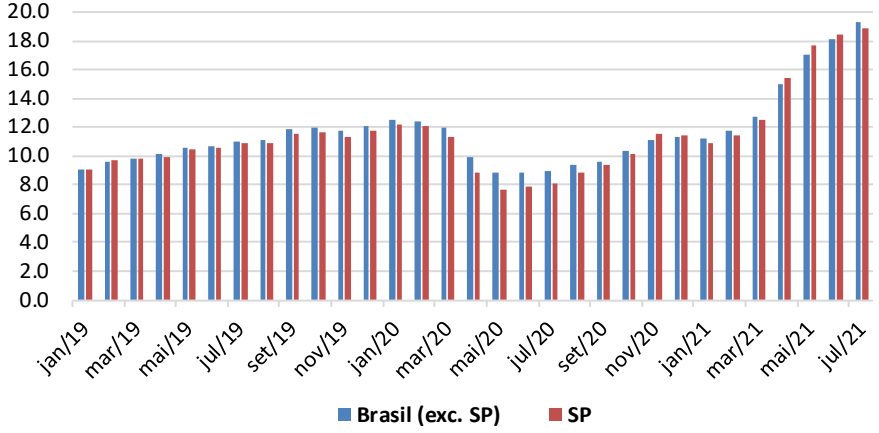
- Em 2020, o crédito no Brasil foi impulsionado sobretudo pelas concessões às empresas, graças a programas de crédito direcionado e melhores condições no crédito livre

- Já em 2021 a dinâmica se alterou: o crédito às empresas desacelera. Em SP a desaceleração foi menor, o que leva o saldo paulista a ter melhor desempenho quando comparado ao brasileiro

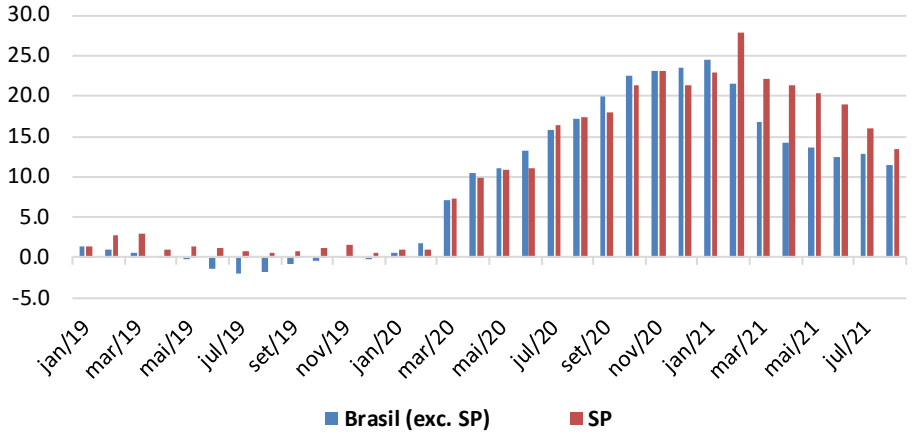
Contribuição para o crescimento do saldo de crédito no Brasil - Fonte: BCB. Elab: LCA



Crescimento interanual do Saldo PF
Fonte: BCB. Elab.: LCA



Crescimento interanual do Saldo PJ
Fonte: BCB. Elab.: LCA



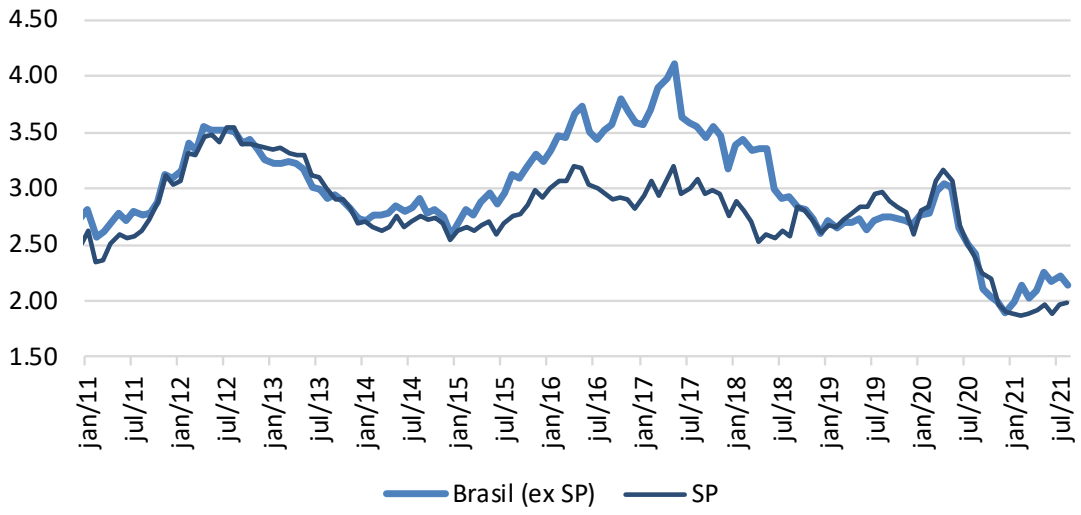
INADIMPLÊNCIA

- Os programas de renegociação de créditos após a pandemia levaram a taxa de inadimplência (tanto das famílias como das empresas) para os menores níveis históricos. Em SP não foi diferente

- A inadimplência da carteira paulista ainda permanece abaixo da nacional, com destaque para a carteira PF

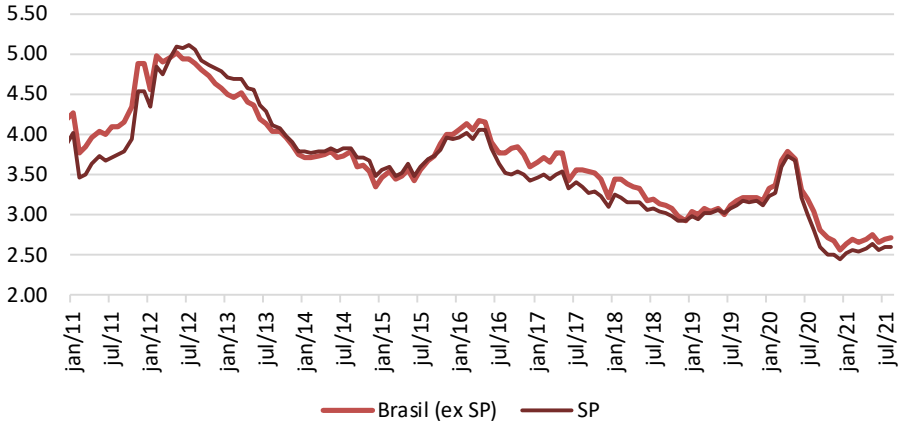
Taxa de Inadimplência - Saldo Total

Fonte: BCB. Elab.: LCA



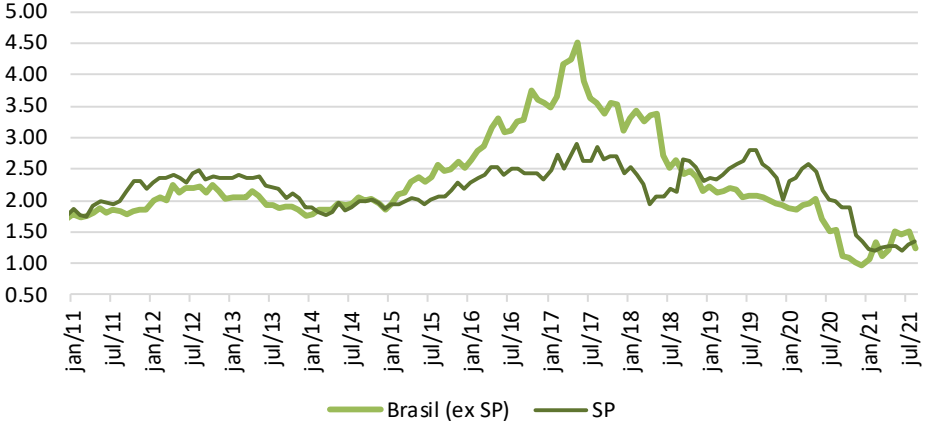
Taxa de Inadimplência - Saldo PF

Fonte: BCB. Elab.: LCA



Taxa de Inadimplência - Saldo PF

Fonte: BCB. Elab.: LCA



VAREJO E SERVIÇOS: SÃO PAULO X BRASIL

- ✓ **O perfil da prestação de serviços e das vendas do varejo em SP é semelhante ao que se observa na média do Brasil**
- ✓ Varejo em SP:
  (–) combustíveis e lubrificantes
  (+) hiper/supermercados, prod. alimentícios, bebidas e fumo
- ✓ Serviços em SP:
  (–) transportes, armazenagem e correio
  (+) informação e comunicação
  (+) serviços profissionais, administrativos e complementares às empresas
- ✓ Vale notar que SP tem peso bastante relevante nos dois setores:
  – 31,2% da receita total do varejo
  – 42,1% da receita total dos serviços

Ponderação da Pesquisa Mensal de Comércio (PMC)	Peso por setor		Representatividade de São Paulo
	Brasil	São Paulo	São Paulo / Brasil
Comércio Varejista	66,9%	67,7%	31,2%
1. Combustíveis e Lubrificantes	8,3%	4,9%	18,4%
2. Hiper., Super., Prod. Alimentícios, Bebidas e Fumo	30,5%	33,9%	34,3%
3. Tecidos, Vestuário e Calçados	6,2%	7,1%	35,2%
4. Móveis e Eletrodomésticos	7,4%	6,8%	28,0%
5. Art.Farma., Médicos, Ortop., de Perf. e Cosméticos	5,1%	5,1%	30,7%
6. Livros, Jornais, Revistas e Papelaria	0,9%	0,8%	40,4%
7. Equip. e Mat. para Escritório, Infor. e Comunicação	0,6%	0,8%	28,1%
8. Outros Artigos de Uso Pessoal e Doméstico	7,8%	8,2%	32,7%
9. Veículos, Motos, Partes e Peças	24,2%	23,0%	29,3%
10. Material de Construção	8,9%	9,3%	32,3%
Comércio Varejista Ampliado	100,0%	100,0%	30,9%

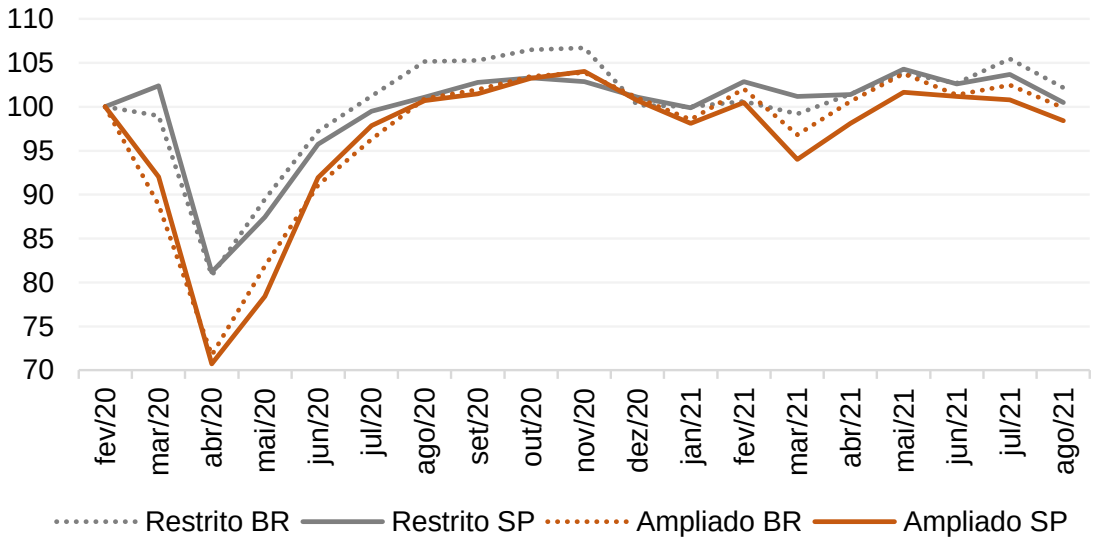
Ponderação da Pesquisa Mensal de Serviços (PMS)	Peso por setor		Representatividade de São Paulo
	Brasil	São Paulo	São Paulo / Brasil
Total	100,0%	100,0%	42,1%
1. Serviços prestados às famílias	8,1%	6,9%	35,6%
2. Serviços de informação e comunicação	30,7%	32,7%	44,8%
3. Serviços profissionais, adm.e complementares	22,9%	25,4%	46,6%
4. Transportes, armazenagem e correio	31,2%	27,4%	37,1%
5. Outros serviços	7,0%	7,6%	45,4%

VAREJO

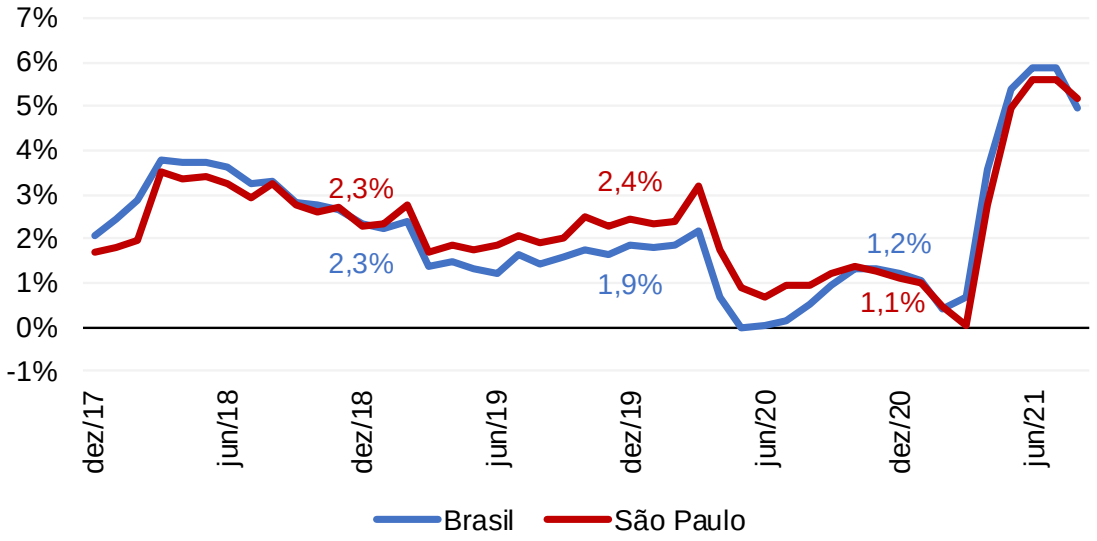
- A recuperação das vendas no comércio varejista de SP após o choque do 2T20 seguiu trajetória semelhante à observada no Brasil como um todo

- Em 2021, o desempenho do setor também é semelhante, com certa estabilidade das vendas em patamar próximo ao pré-pandemia

Volume de vendas - Varejos Restrito e Ampliado
Número índice (fev/20 = 100), com ajuste sazonal. Fonte: IBGE

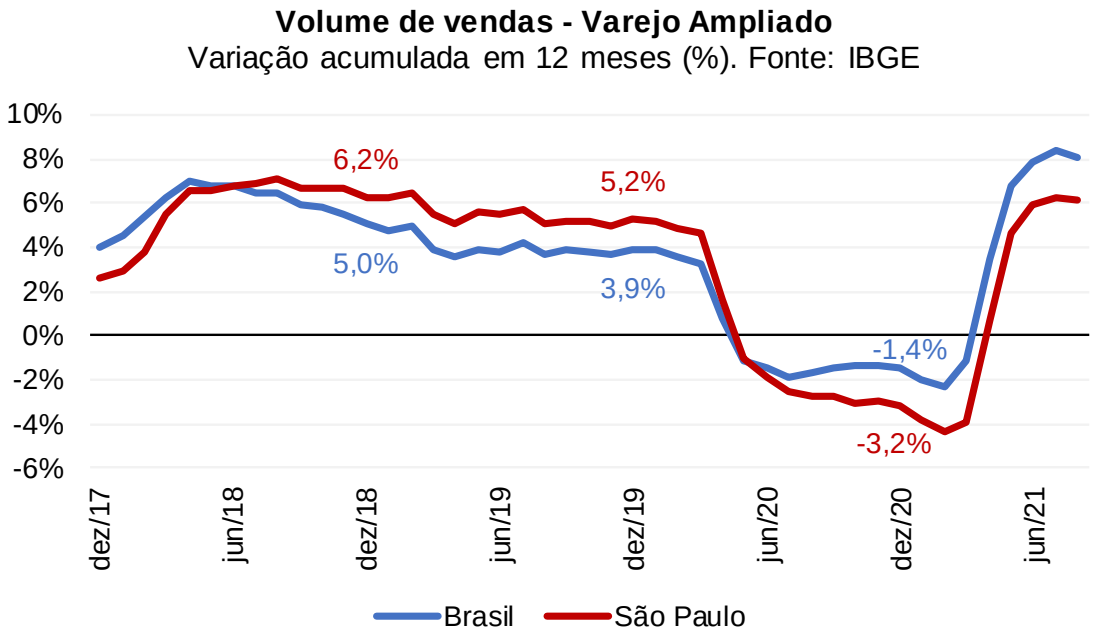


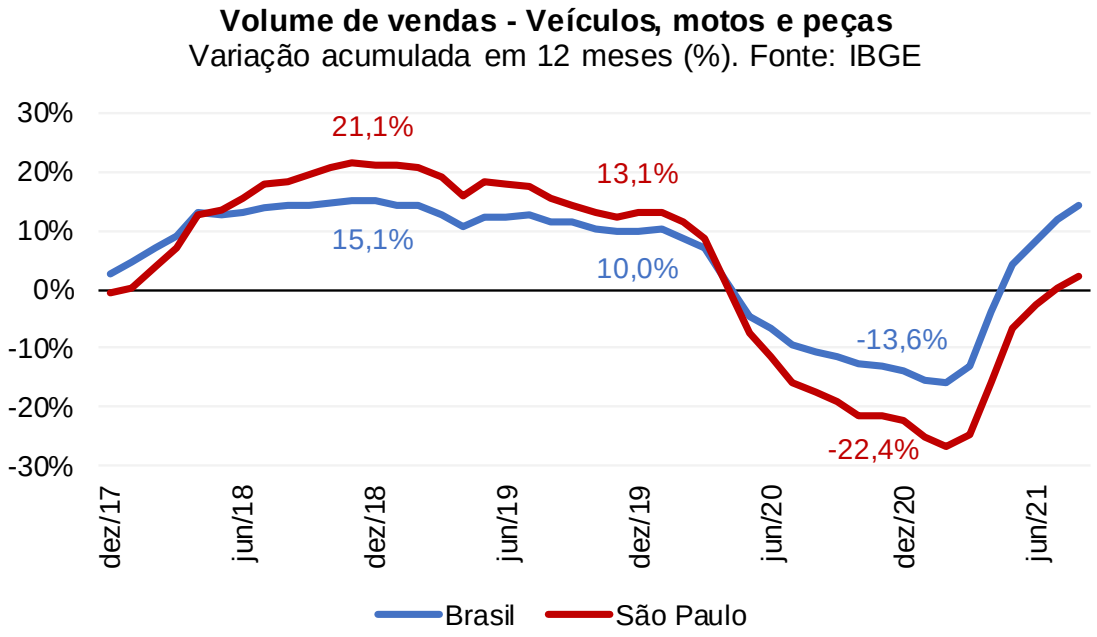
Volume de vendas - Varejo Restrito
Variação acumulada em 12 meses (%). Fonte: IBGE



VAREJO

- No varejo ampliado, o desempenho das vendas em SP em 2020 foi inferior à média do país
- Isso foi resultado, em grande parte, de uma queda mais pronunciada das vendas de veículos, motos, partes e peças automotivas em SP
- Em 2021 a recuperação das vendas deste segmento tem sido mais forte no restante do país, o que contribui para que o ritmo de expansão das vendas no varejo ampliado de SP siga abaixo da média nacional

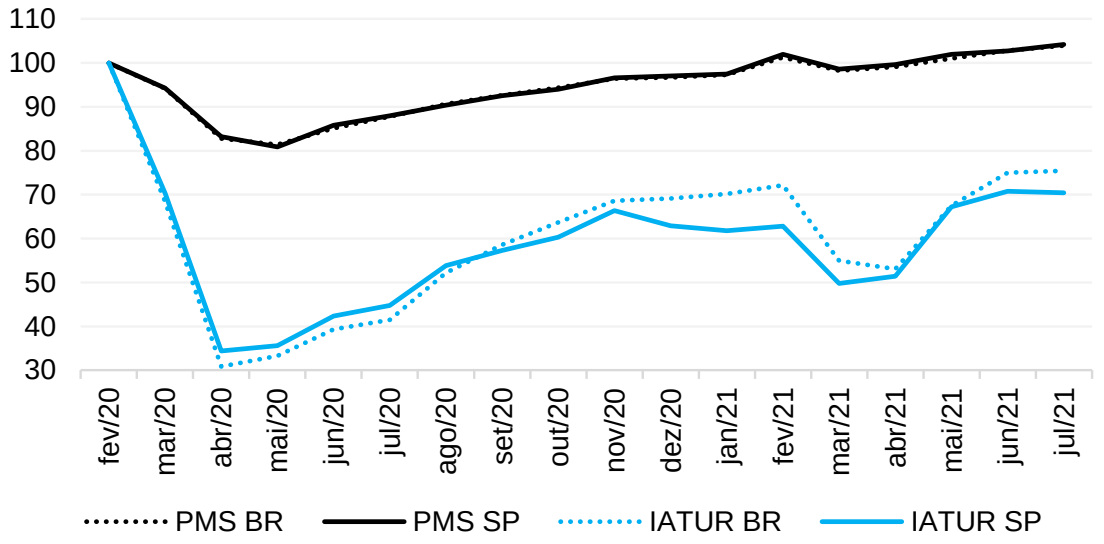




SERVIÇOS

- Durante a recessão de 2015-16, os serviços caíram menos em SP do que na média do país. E de 2017 a 2020 o desempenho em SP continuou superior à média nacional
- A chegada da Covid-19 derrubou fortemente o faturamento das empresas de serviços a nível nacional, e em SP não foi diferente
- A recuperação recente do setor de serviços em SP vem tendo ritmo muito similar ao observado no Brasil como um todo

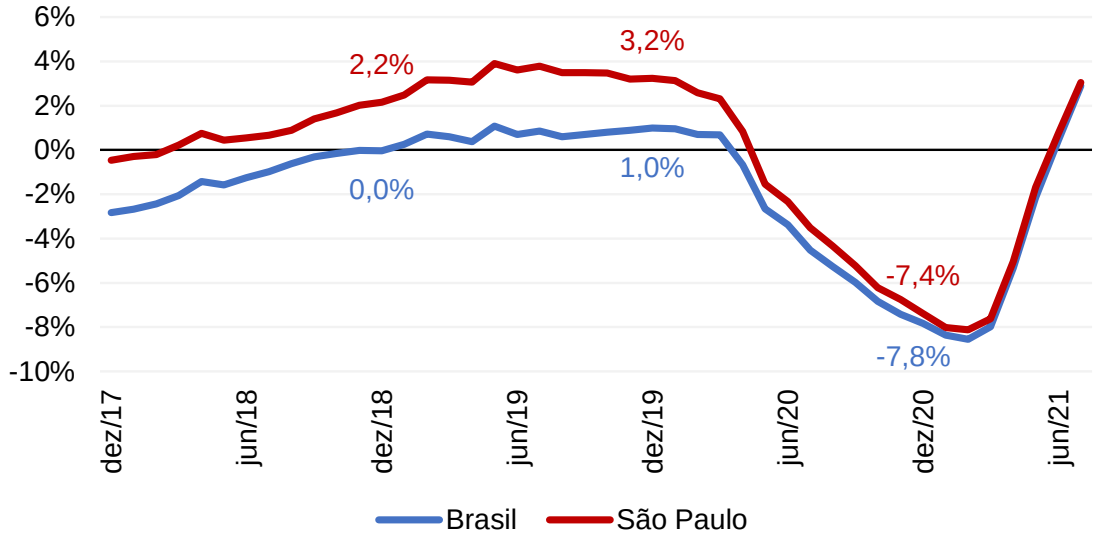
Volume de serviços - Total e Atividades Turísticas
Número índice (fev/20 = 100), com ajuste sazonal. Fonte: IBGE



Grande heterogeneidade no choque e na recuperação

→ segmentos ligados ao turismo e os serviços às famílias ainda bastante prejudicados

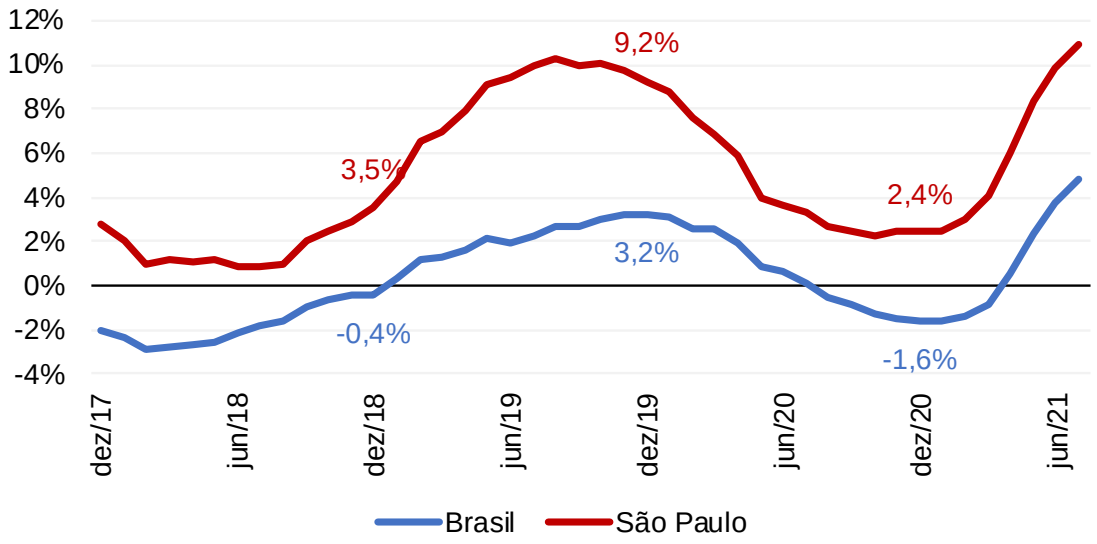
Volume de serviços
Variação acumulada em 12 meses (%). Fonte: IBGE



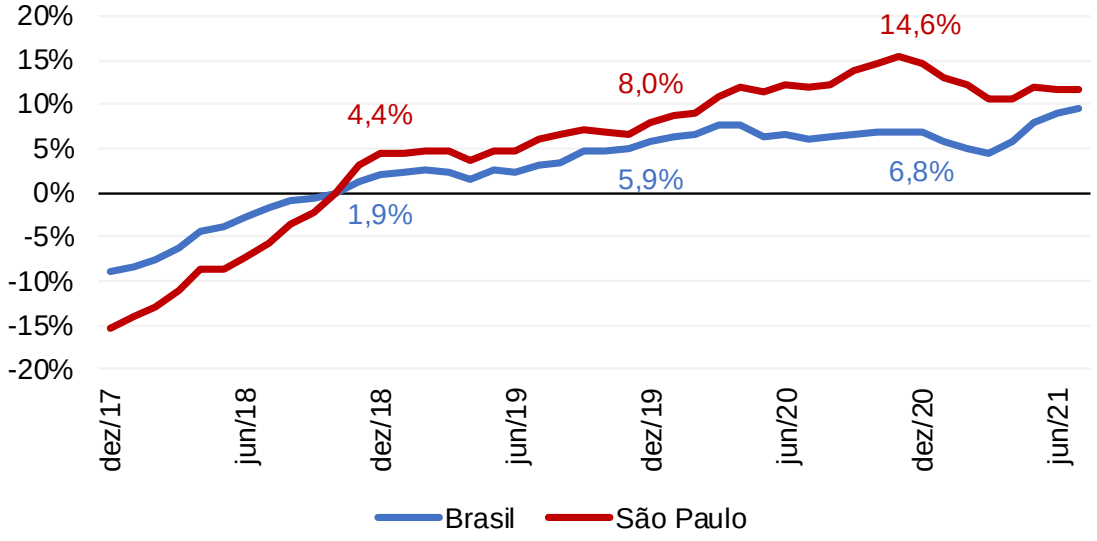
SERVIÇOS

- Dois segmentos dos serviços merecem destaque:
- Os serviços de informação e comunicação de SP tiveram desempenho positivo em 2020, ao contrário da média nacional. Em 2021 o segmento se recupera no país todo, mas com maior velocidade em SP
- O faturamento real dos outros serviços* cresceu impressionantes 14,6% em 2020, puxado pelas atividades imobiliárias e auxiliares aos serviços financeiros. Em 2021 o ritmo de expansão permanece bom

Volume de serviços - Informação e Comunicação
Variação acumulada em 12 meses (%). Fonte: IBGE



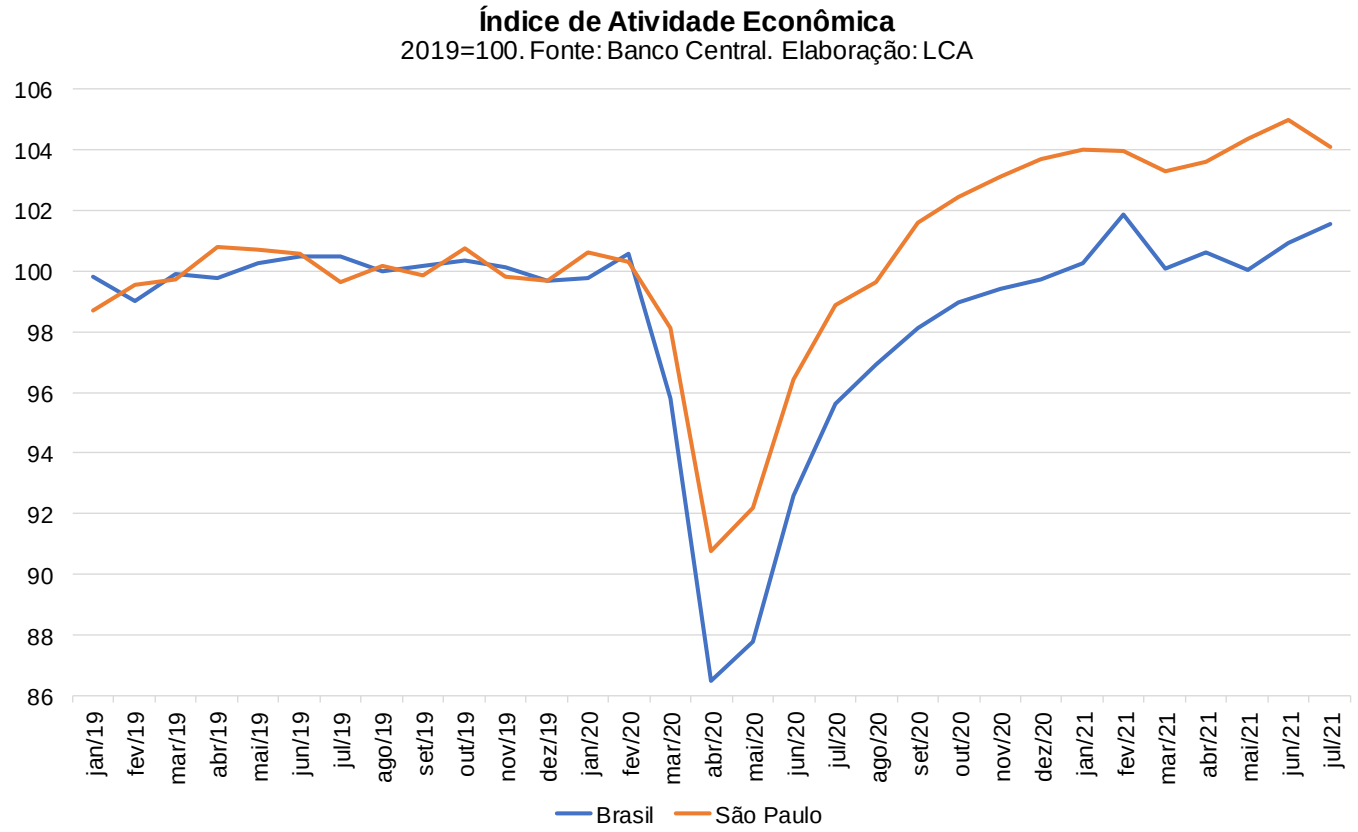
Volume de serviços - Outros Serviços*
Variação acumulada em 12 meses (%). Fonte: IBGE



* Manutenção e reparação em geral; atividades auxiliares dos serviços financeiros; atividades imobiliárias; esgoto, coleta e gestão de resíduos.

ÍNDICE DE ATIVIDADE ECONÔMICA

- A pandemia derrubou a atividade econômica no país todo, mas com bem menos força em SP. A recuperação em SP e no Brasil vem tendo ritmo similar, mas em SP a atividade está bem acima do patamar pré-pandemia, e isso não ocorre no nível nacional



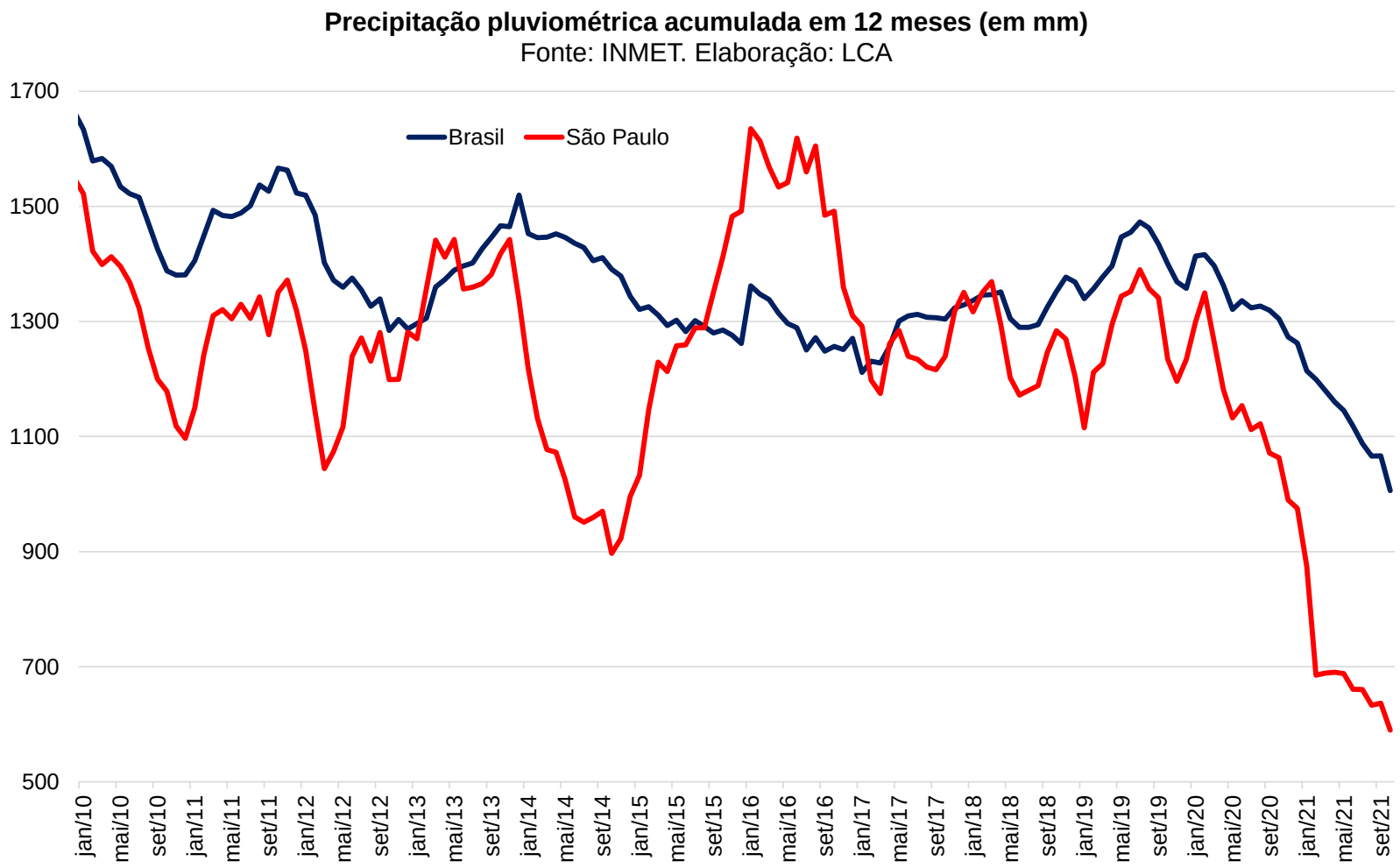
	Brasil	SP
2019	1,0	2,4
2020	-4,0	-0,9
2021, ac. até jul	6,8	7,3

Fonte: BCB

* Manutenção e reparação em geral; atividades auxiliares dos serviços financeiros; atividades imobiliárias; esgoto, coleta e gestão de resíduos.

CRISE HÍDRICA

- O volume de chuvas no Brasil e principalmente em São Paulo se encontra em patamar mínimo. Este é um risco a ser acompanhado nos próximos meses, especialmente no que diz respeito ao abastecimento de água em SP em 2022



www.lcaconsultores.com.br

V2.2019