



ANÁLISE DA CONJUNTURA BRASILEIRA

6 DE JULHO DE 2021



1

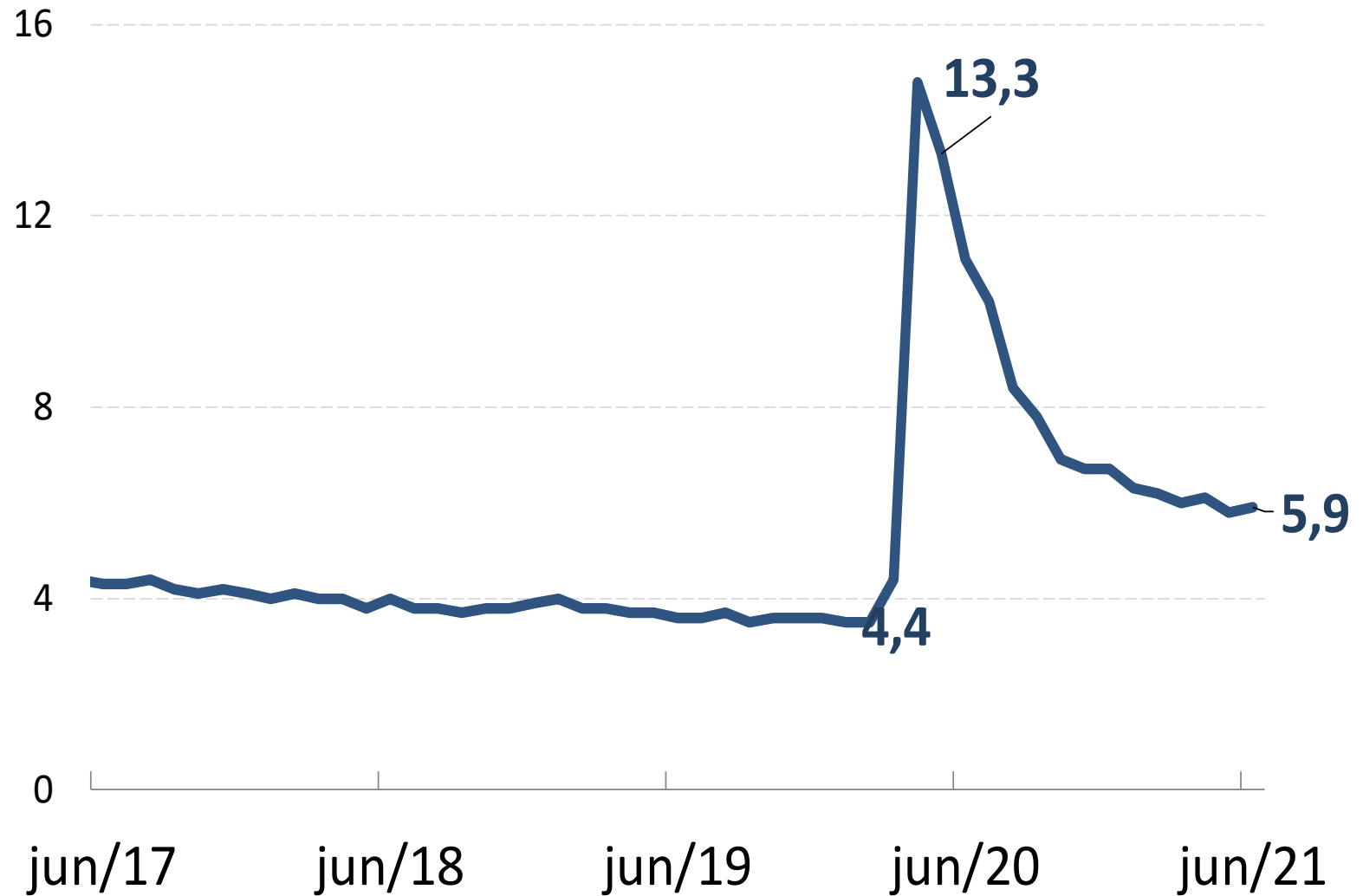
Economía
internacional

Banco Mundial: Projeções de Crescimento, % O PIB global está em franca recuperação

	2020	2021 (P)		2022 (P)
		Antes (jan/21)	Agora (jun/21)	
Mundo	-3,5	4,0	5,6	4,3
Países desenvolvidos	-4,7	3,3	5,4	4,0
EUA	-3,5	3,5	6,8	4,2
Zona do Euro	-6,6	3,6	4,2	4,4
Japão	-4,7	2,5	2,9	2,6
Países emergentes	-1,7	5,0	6,0	4,7
China	2,3	7,9	8,5	5,4
Índia	-7,3	5,4	8,3	7,5
Rússia	-3,0	2,6	3,2	3,2
Brasil	-4,1	3,0	4,5	2,5
México	-8,3	3,7	5,0	3,0
Chile	-5,8	4,2	6,1	3,0
Argentina	-9,9	4,9	6,4	1,7

Fonte: Banco Mundial (jun/21). Elaboração: MB Associados.

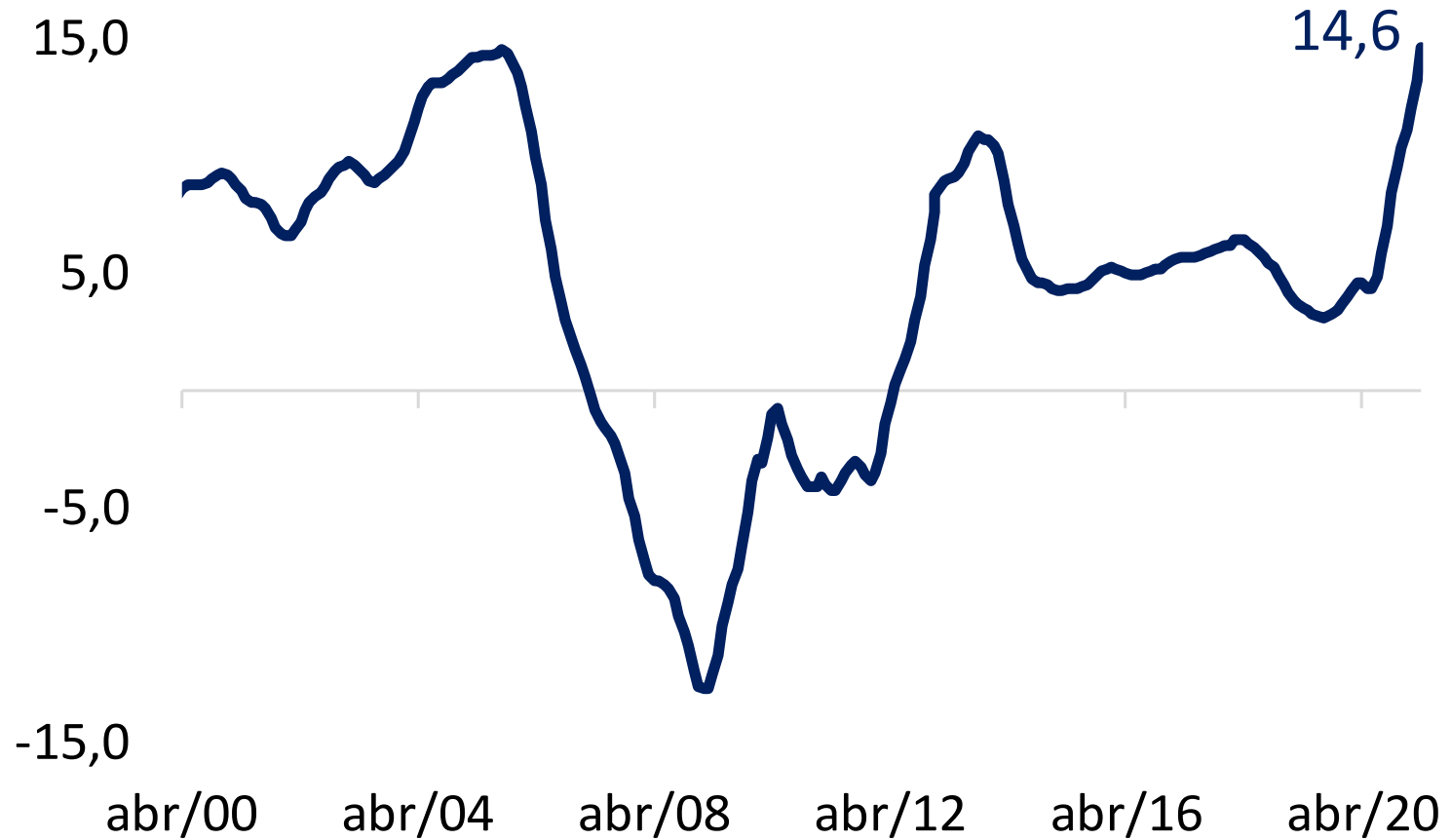
EUA: Taxa de desemprego



Fonte: BLS. Elaboração: MB Associados.* Dados

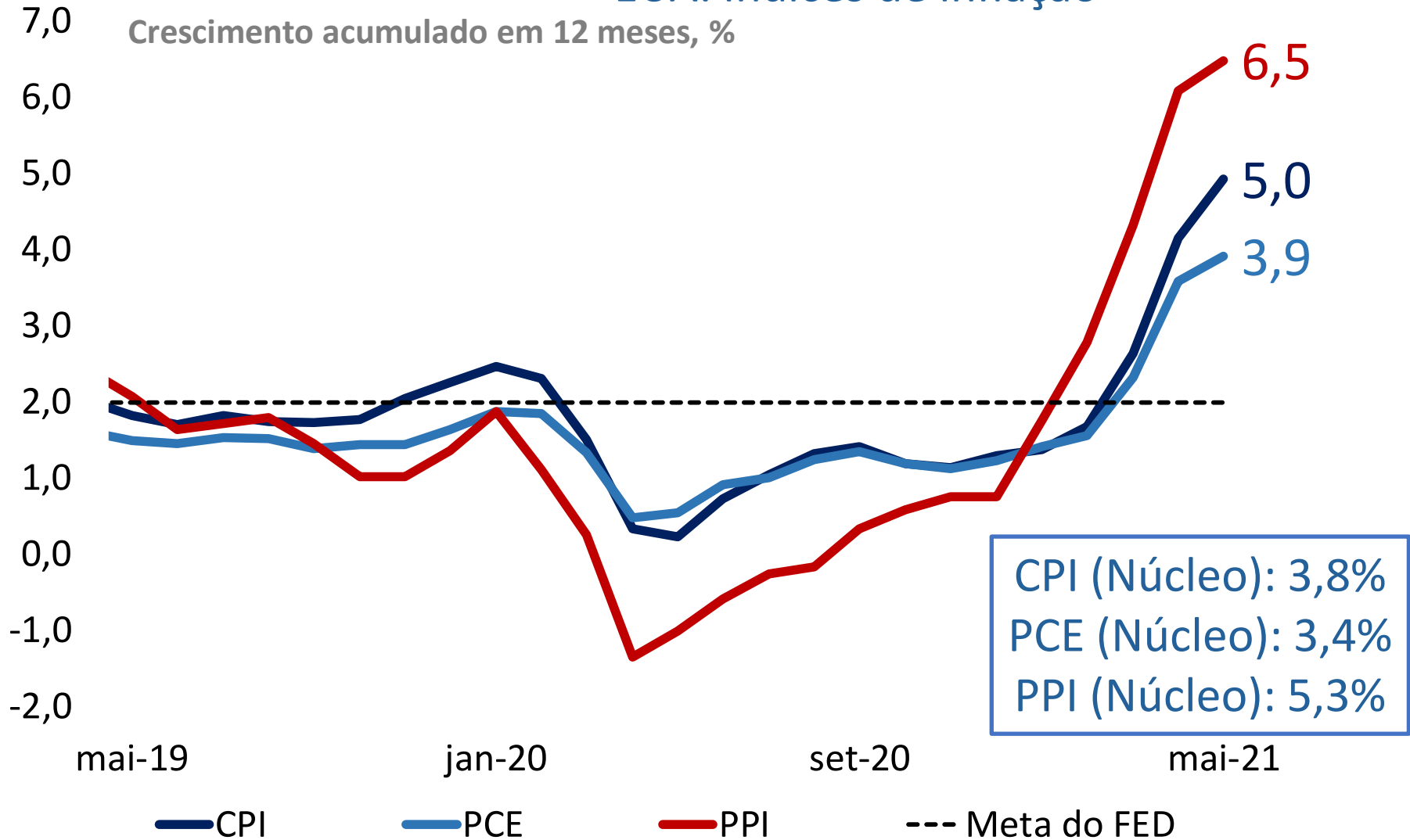
Os preços dos imóveis nos EUA estão subindo fortemente.

EUA: Índice S&P e Case-Shiller de preço médio de imóveis
(cresc. Interanual, %)

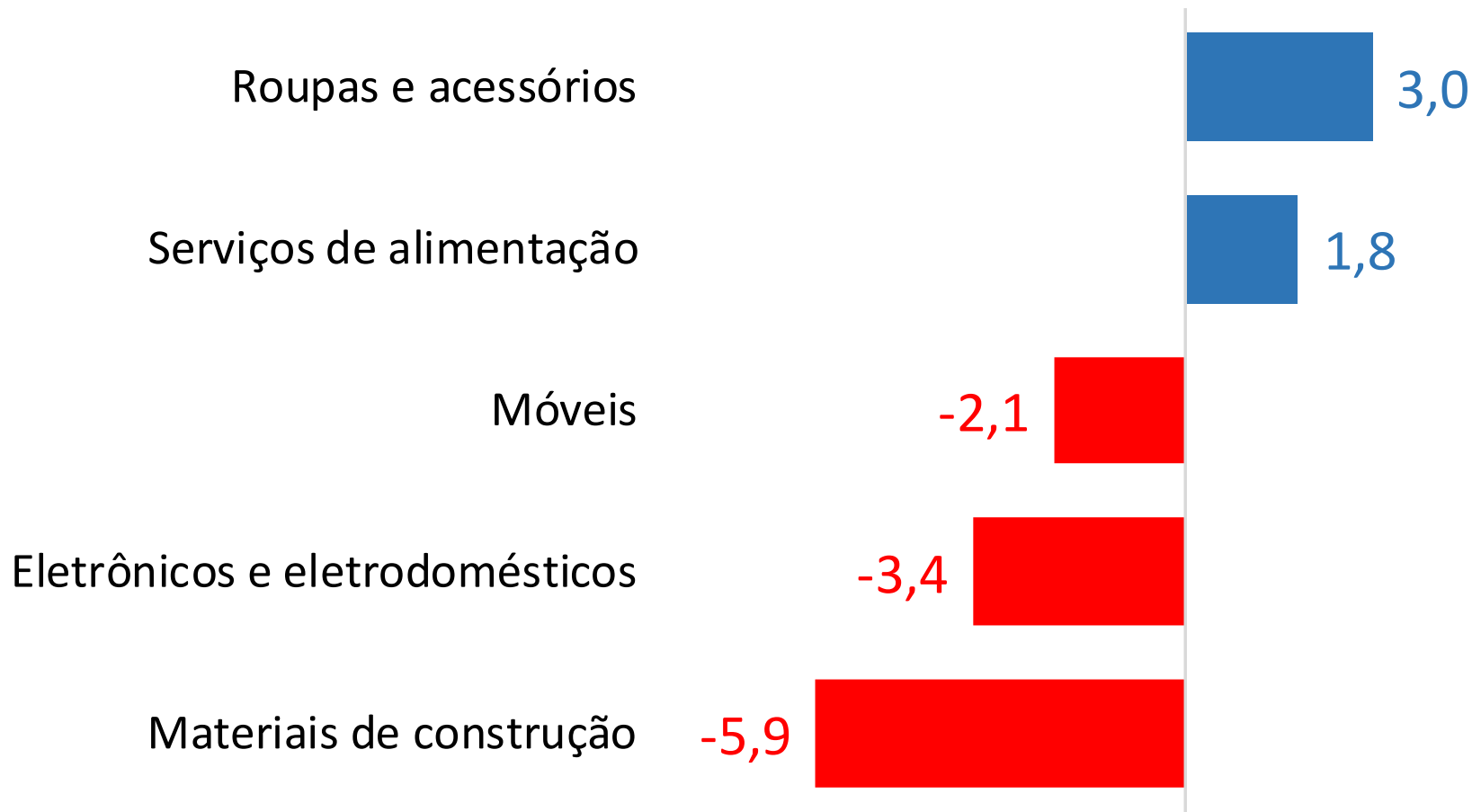


A inflação está dando um susto.

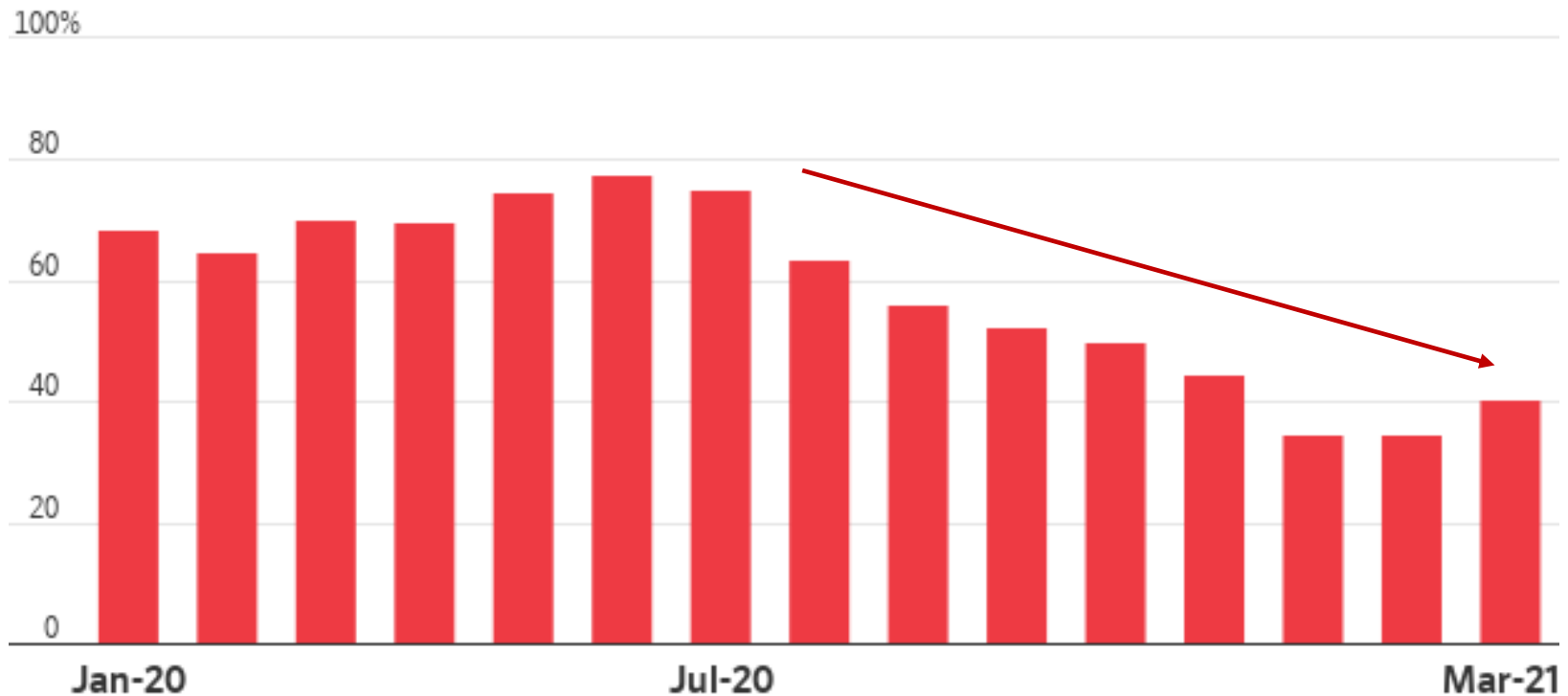
EUA: Índices de inflação



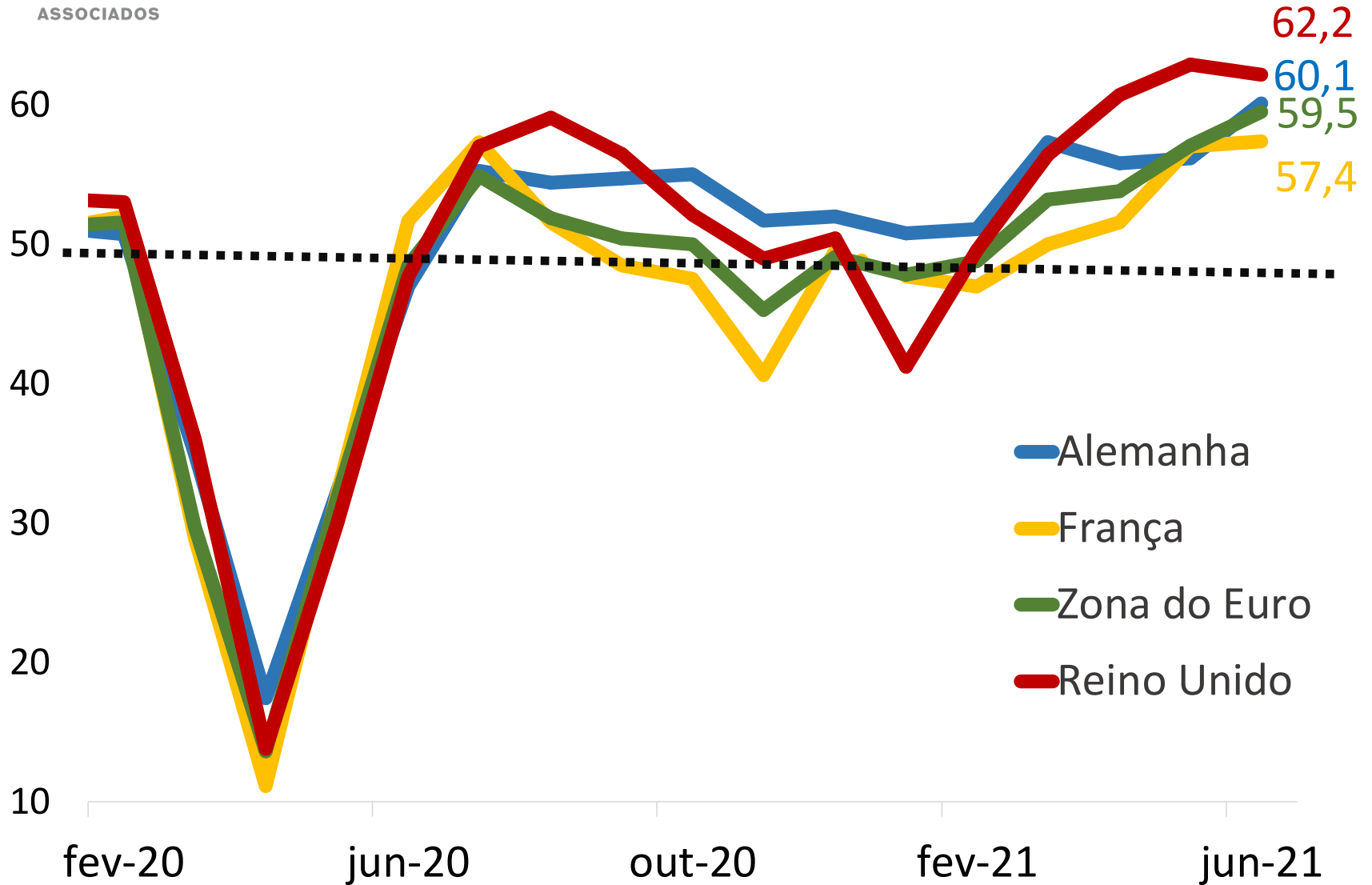
EUA : Vendas no Varejo – Crescimento de maio em relação a abril, %



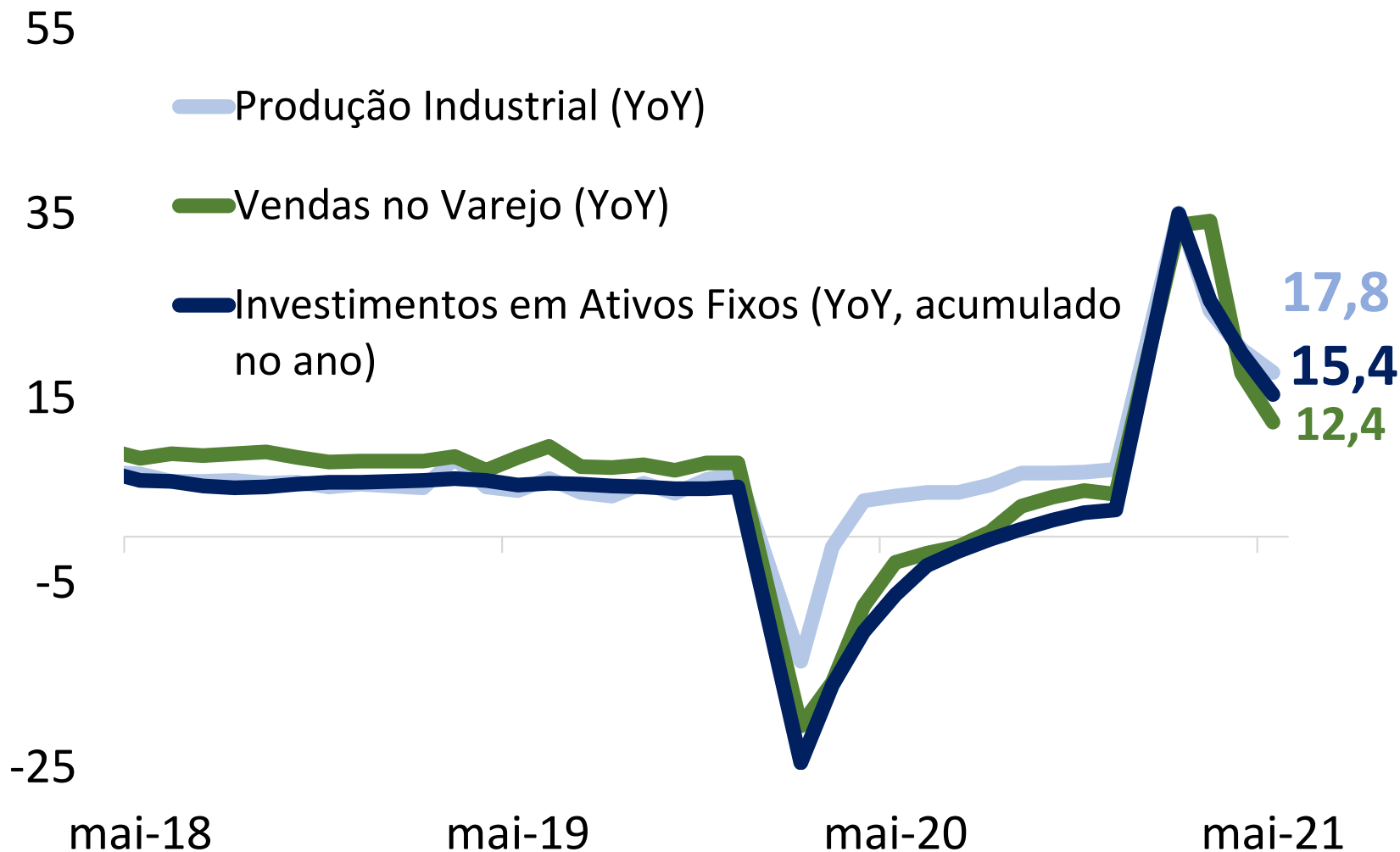
Proporção global de containers que chegaram no tempo previsto, %



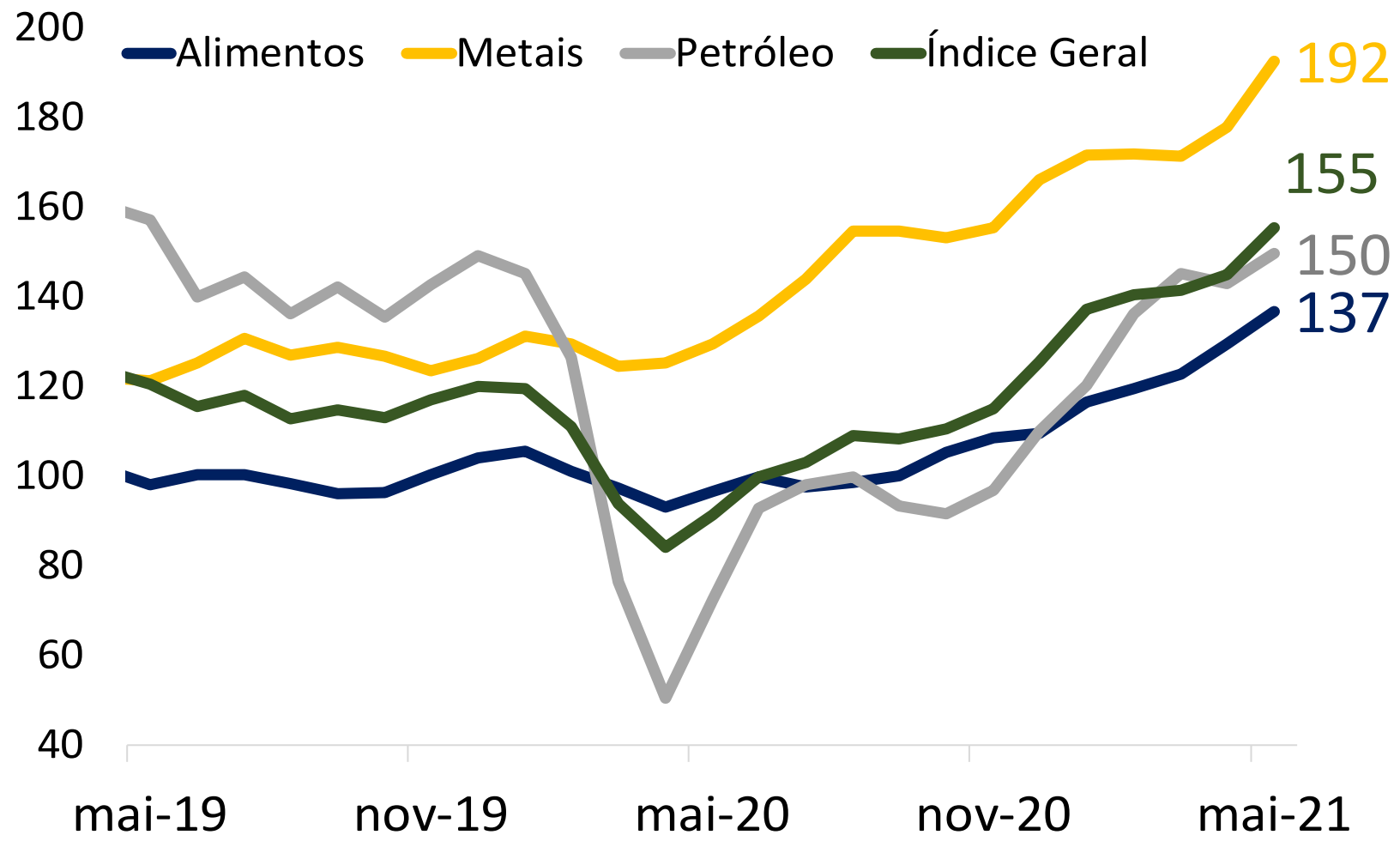
Source: Sea-Intelligence



Fonte: Markit Economics. Elaboração: MB Associados. Nota: valores acima de 50 indicam expansão e abaixo contração.



Índice de Commodities FMI: Metais, Alimentos e Energia (Base 100 = 2016)



Fonte: FMI. Elaboração: MB Associados.

1. A nova fase de crescimento será sustentada? Sim;
2. Existe assimetria entre regiões. A Bacia do Pacífico seguirá como centro da expansão. A América Latina está atrasada e com crises políticas;
3. A inflação deverá ser o problema? Sim, porém manejável;
4. Poderá haver um grande ajuste nos preços de ativos reais? Talvez (Shiller);
5. O mercado de commodities seguirá bem, por pelo menos dois anos.



2

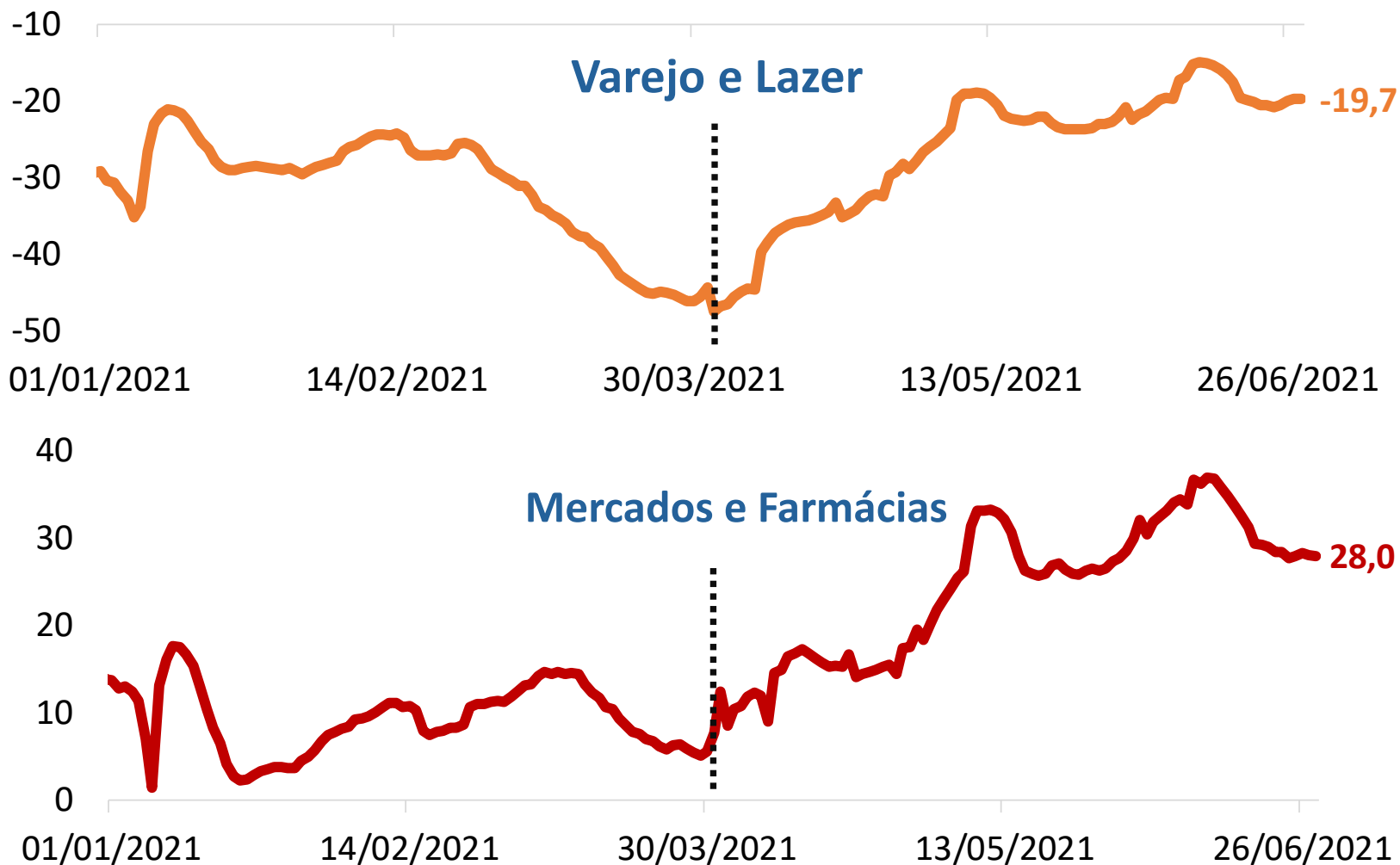
Economía
Nacional

1º trimestre/21 em relação ao 1º trimestre/20, %

PIB a preços de mercado		PIB a preços de mercado	
1,0		1,0	
Oferta		Demanda	
Agropecuária	5,2	Consumo do Governo	-4,9
Mineração	-1,3	Consumo das Famílias	-1,7
Transformação	5,6	Formação Bruta de Capital Fixo	17,0
Construção Civil	3,0	Exportação	0,8
Serviços	-0,8	Importação	7,7

- ✓ O PIB no 1º trimestre surpreendeu para cima. Por isso, agora estamos projetando crescimento de 4,7% para 2021. Para 2022, projetamos 1,8%;
- ✓ Embora o mercado tenha convergido para 5 % ou mais, seguimos cautelosos por 4 razões: terceira onda de COVID-19?, escassez de água, inflação e elevação dos juros;
- ✓ O crescimento das commodities é a maior razão para a revisão do PIB. Ao mesmo tempo, estes setores têm um modesto impacto no emprego, dada sua tecnologia. O mercado de trabalho seguirá fraco (atualmente há 28 milhões de pessoas subaproveitadas);
- ✓ Em qualquer circunstância, há uma grande dicotomia entre PIB e mercado de trabalho e o bem-estar de boa parte da população das classes C, D e E.

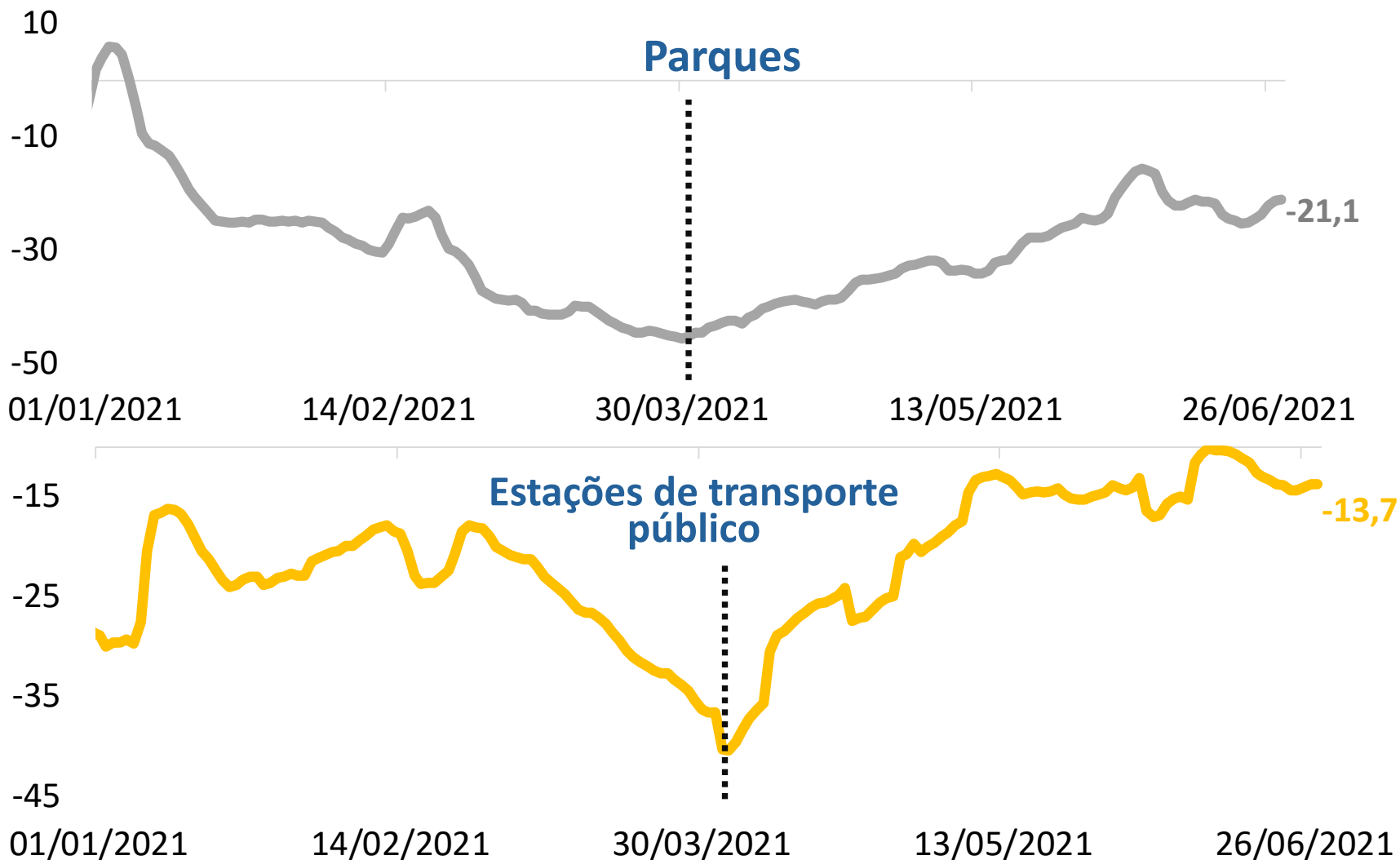
Google: Indicador de Mobilidade (visitas aos locais) (Média móvel de 7 dias da variação em relação ao valor base, %)



Fonte: Google. Nota: O valor base é a mediana do dia da semana correspondente, durante o período de cinco semanas entre 3 de janeiro e 6 de fevereiro de 2020. Elaboração: MB Associados.

Google: Indicador de Mobilidade (visitas aos locais)

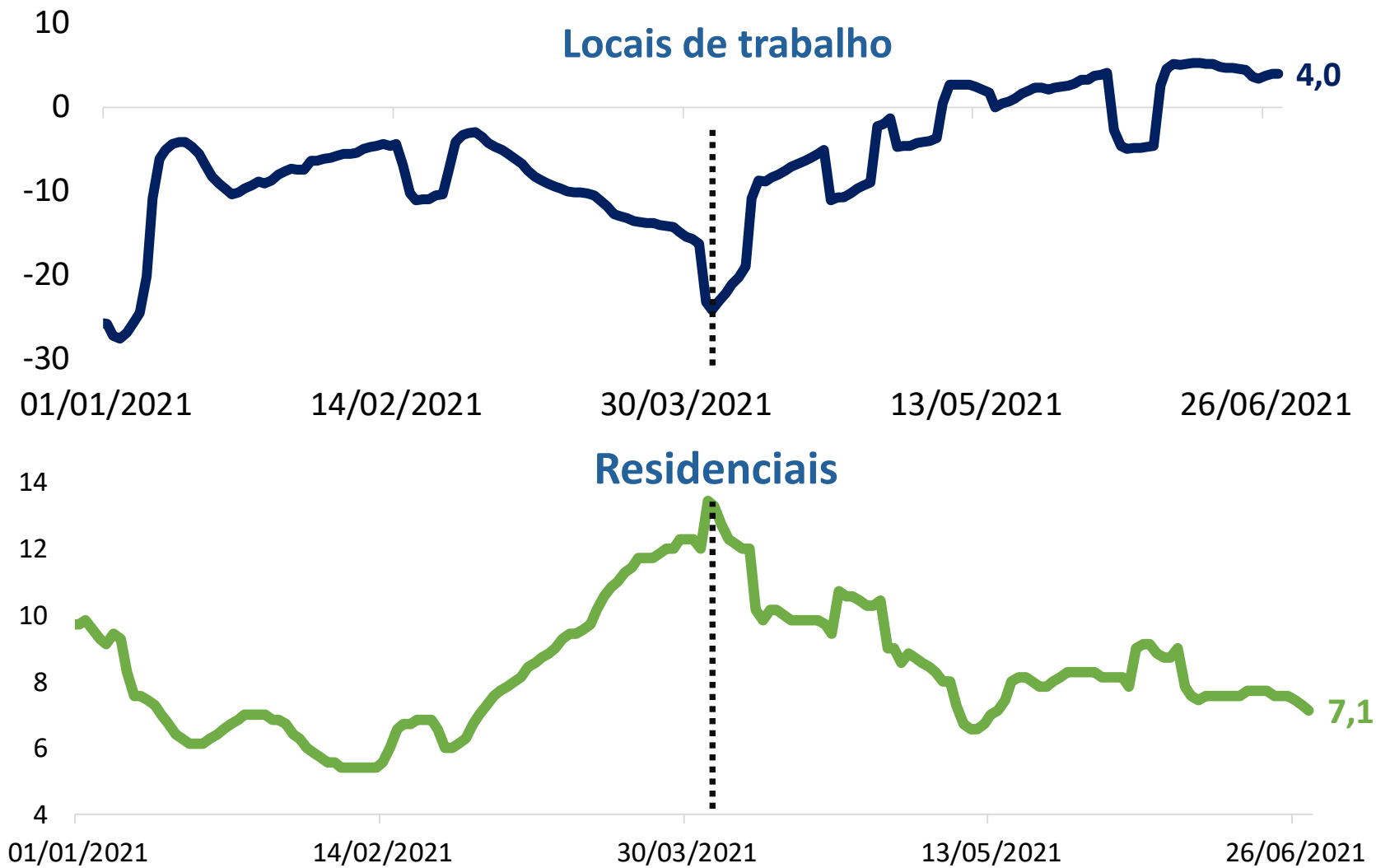
(Média móvel de 7 dias da variação em relação ao valor base, %)



Fonte: Google. Nota: O valor base é a mediana do dia da semana correspondente, durante o período de cinco semanas entre 3 de janeiro e 6 de fevereiro de 2020. Elaboração: MB Associados.

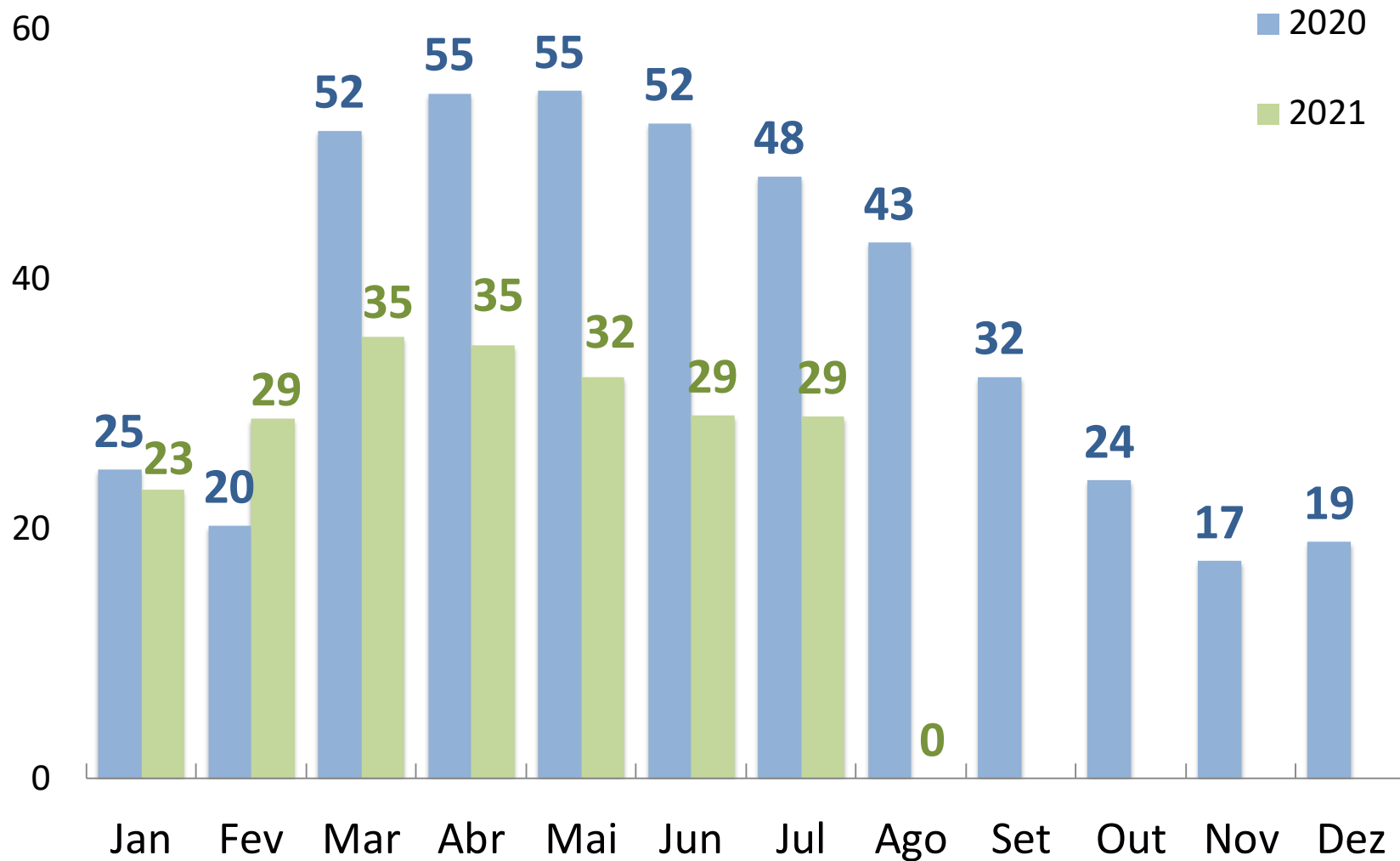
Google: Indicador de Mobilidade (visitas aos locais)

(Média móvel de 7 dias da variação em relação ao valor base, %)



Fonte: Google. Nota: O valor base é a mediana do dia da semana correspondente, durante o período de cinco semanas entre 3 de janeiro e 6 de fevereiro de 2020. Elaboração: MB Associados.

Nível médio dos reservatórios (SE/CO) - % da capacidade máxima



Fonte: ONS. Elaboração: MB Associados. Nota: Dados de julho/21 até o dia 1.

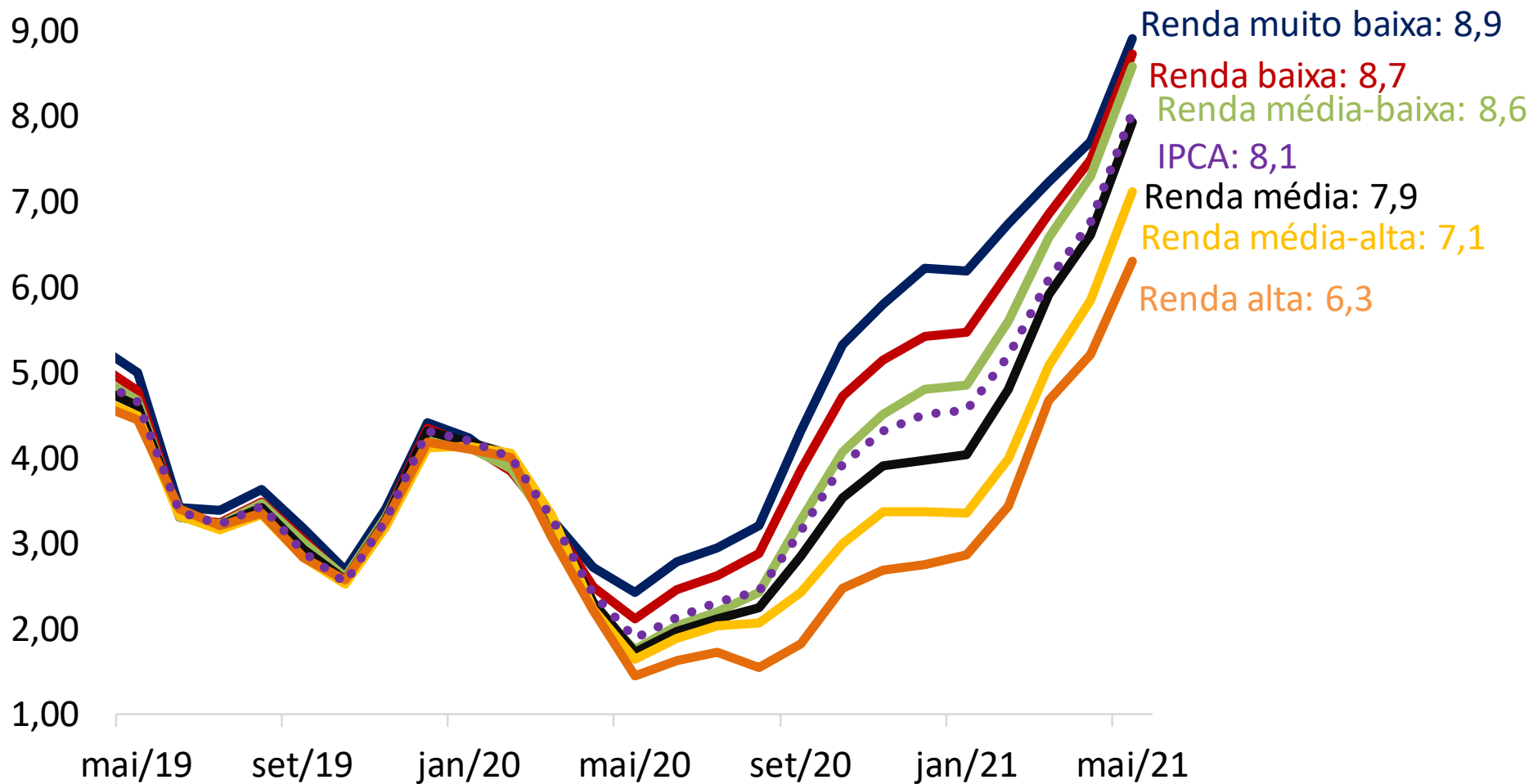
Inflação acumulada em 12 meses até junho/21, %

IPCA-15	8,1
Alimentos	12,1
Gás de Botijão	22,8
Energia Elétrica Residencial	12,8
Gasolina	45,9
Automóvel Novo	7,5
Automóvel Usado	6,8
Motocicleta	5,9
INCC (IGP-M)	16,9
Materiais de Construção	28,2

Em julho:
Bandeira
vermelha 2

Projetamos o IPCA de 2021 em 6,5%

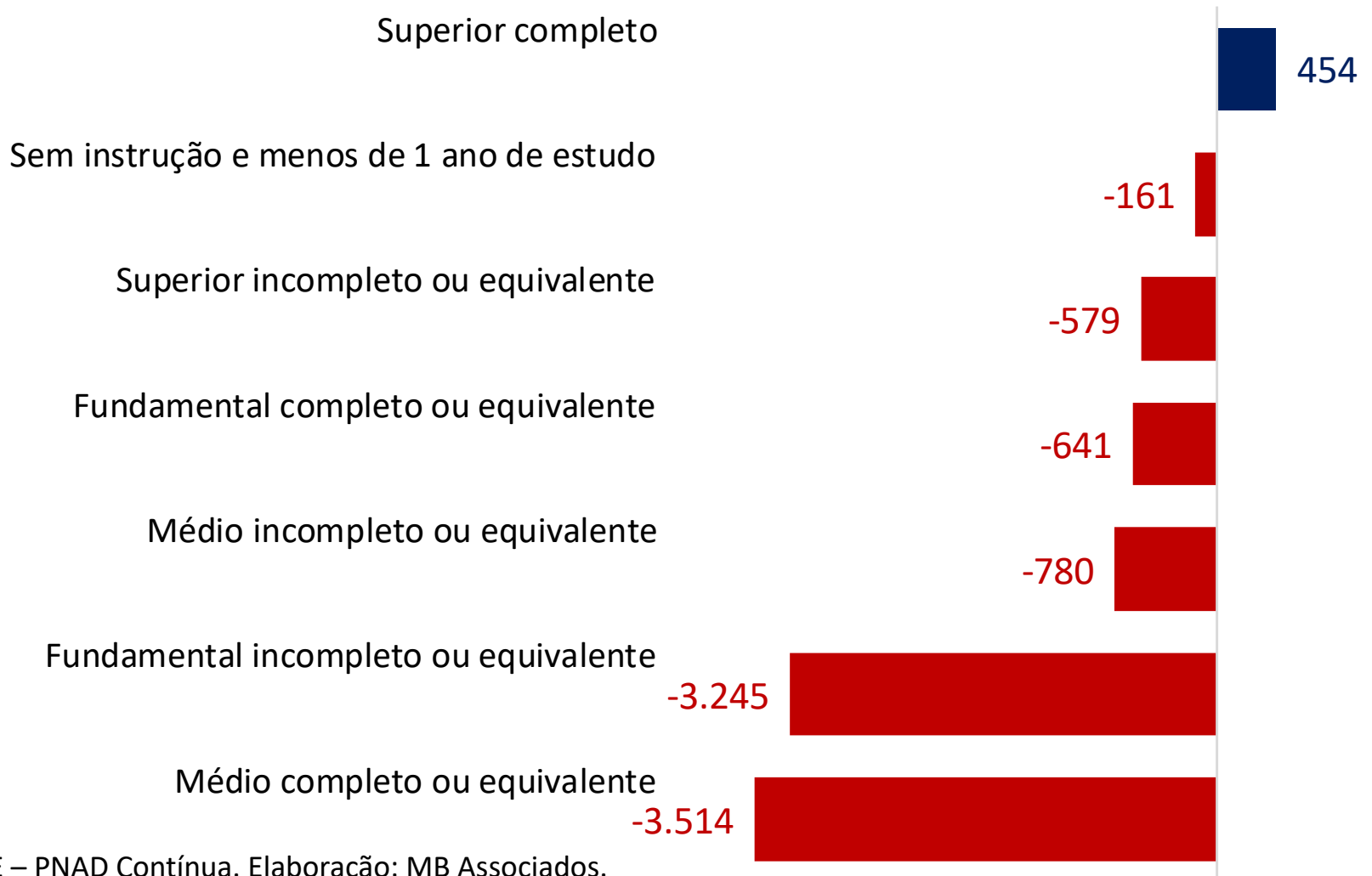
IPEA: Inflação por faixa de renda (acumulado em 12 meses, %)



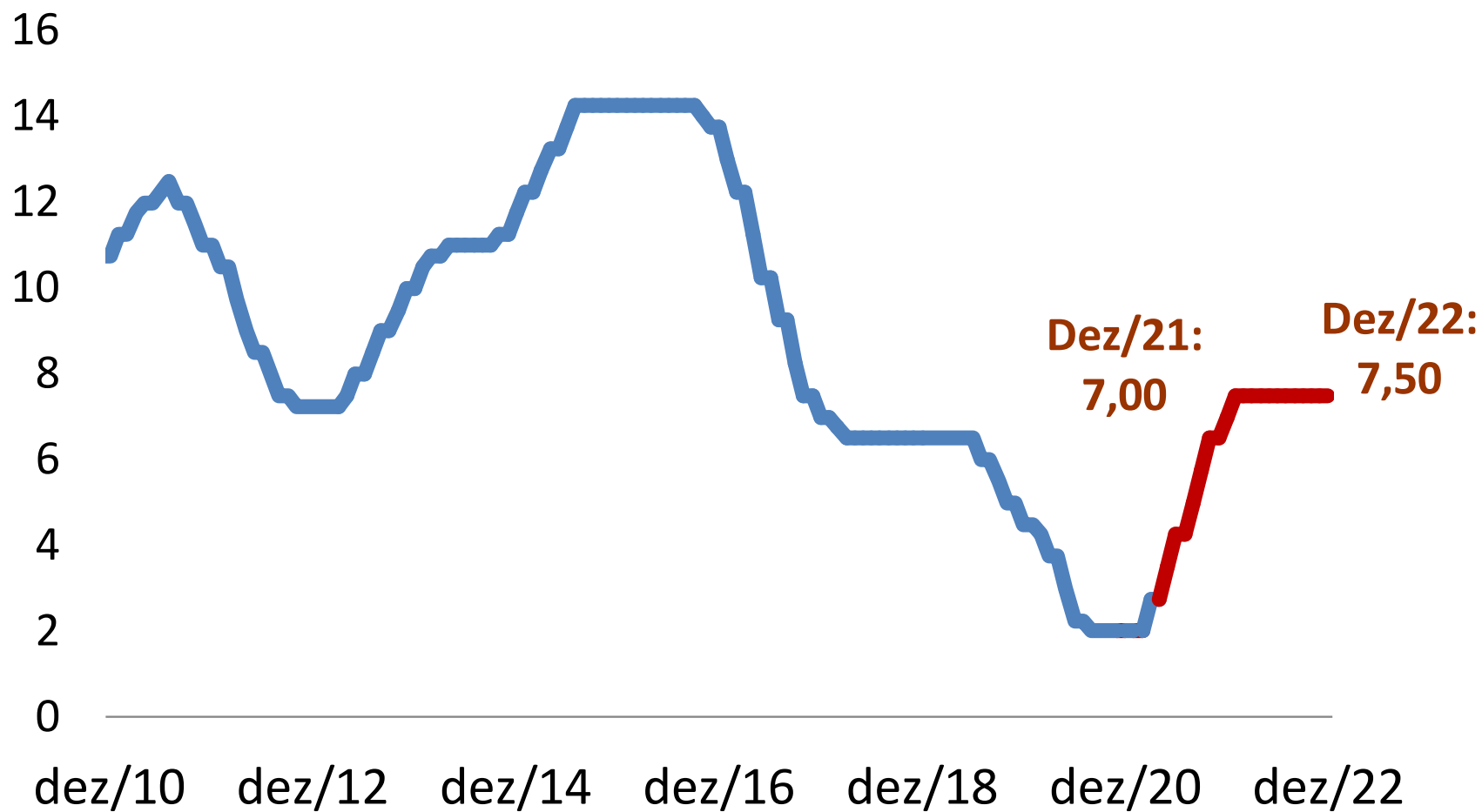
Fonte: IPEA. Elaboração: MB Associados. Nota: Classificação da faixas de renda: Renda muito baixa (menor que R\$ 1.650,50), Renda baixa (entre 1.650,50 e R\$ 2.471,09), Renda média-baixa (entre R\$ 2.471,09 e R\$ 4.124,41), Renda média (entre R\$ 4.127,41 e 8.254,83), Renda média-alta (entre R\$ 8.254,83 e R\$ 16.509,66) e Renda alta (maior que R\$ 16.509,66).

Corte educacional no mercado de trabalho: trabalhadores de menor escolaridade foram os mais afetados pela pandemia.

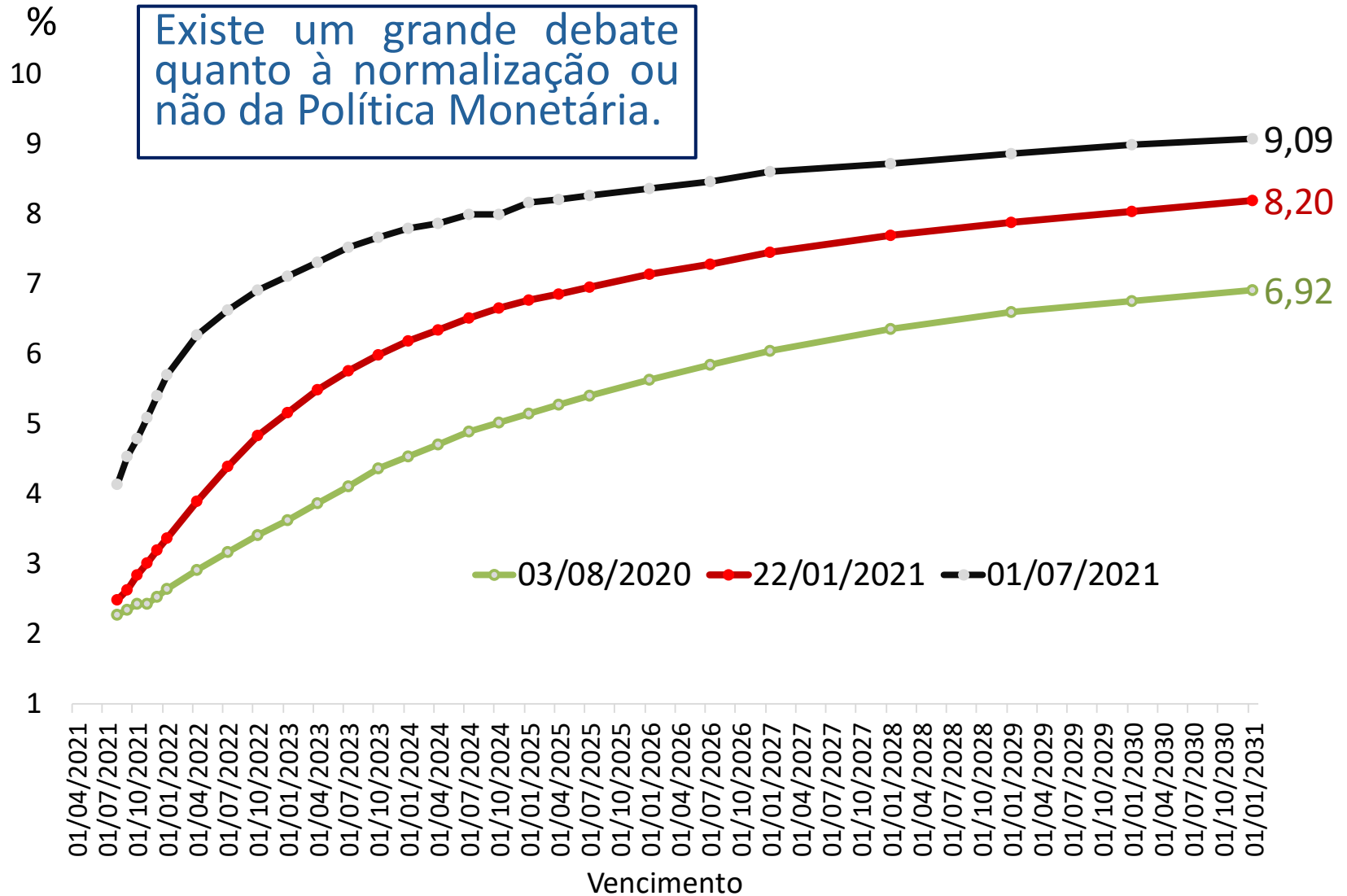
Variação das contratações líquidas entre o 1º tri/21 e o 1º tri/20, por grau de escolaridade, em milhares de ocupados.



Fonte: IBGE – PNAD Contínua. Elaboração: MB Associados.



Fonte: Bacen. Elaboração e projeção: MB Associados.

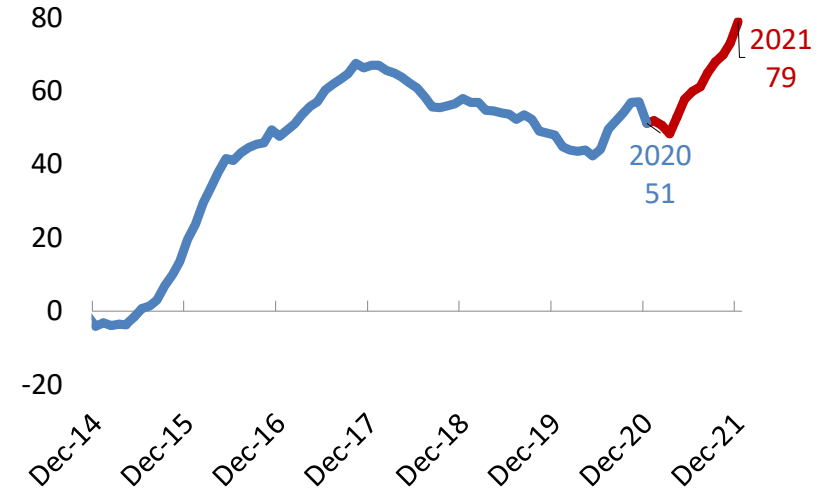


Fonte: Broadcast. Elaborado por: MB Associados.

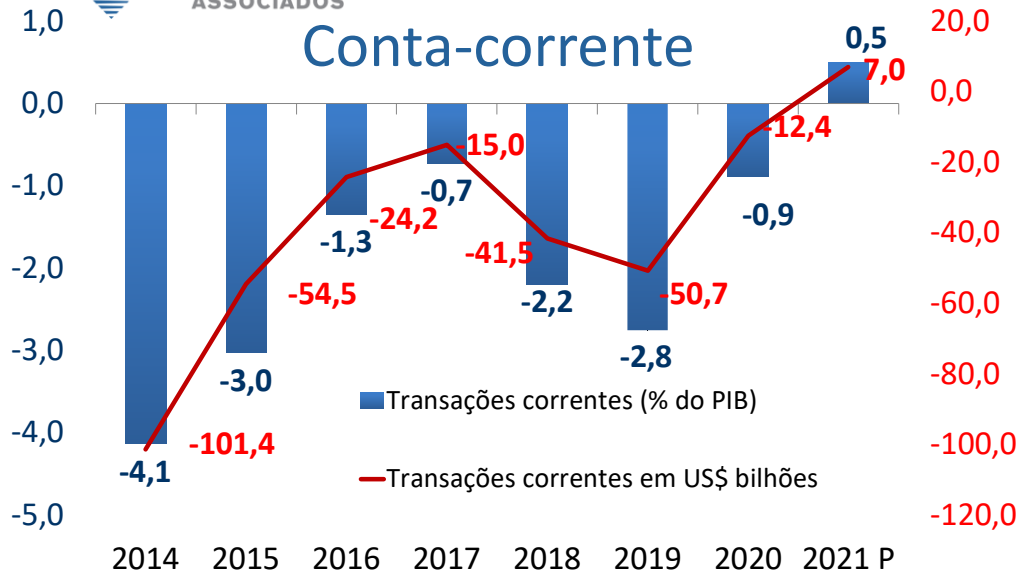
- 1) O ganho se deve à melhora dos termos de troca e ao desempenho da economia no primeiro trimestre;
- 2) A dúvida é que parte significativa da projetada redução da relação Dívida/PIB para a faixa de 80%-85% se deve a forte aceleração da inflação, um ganho ilusório;
- 3) O avanço da agenda legislativa é muito limitado: exemplos da PEC Emergencial e da MP da Eletrobrás ao lado de boas medidas como o Banco Central independente.

Setor Externo Balança Comercial

(acumulado em 12 meses – US\$ bilhões)



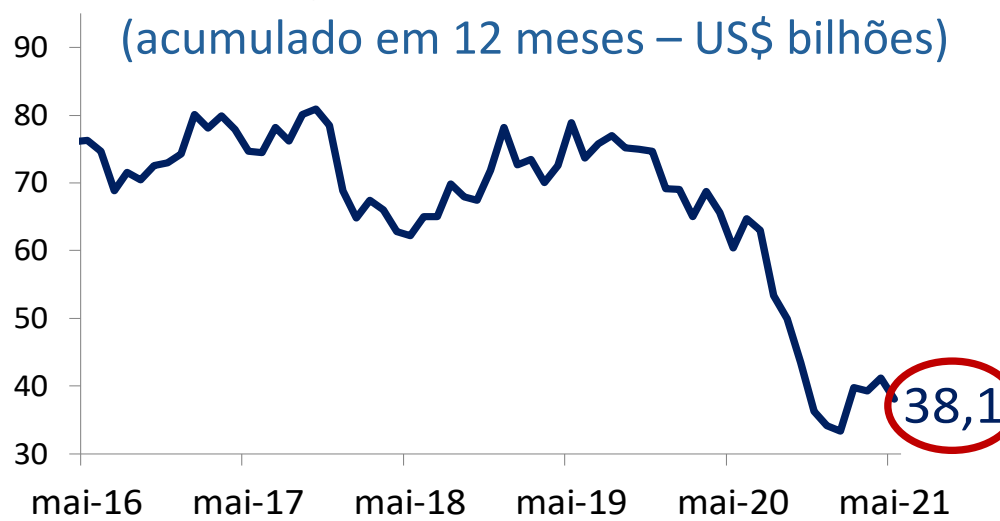
Conta-corrente



IED

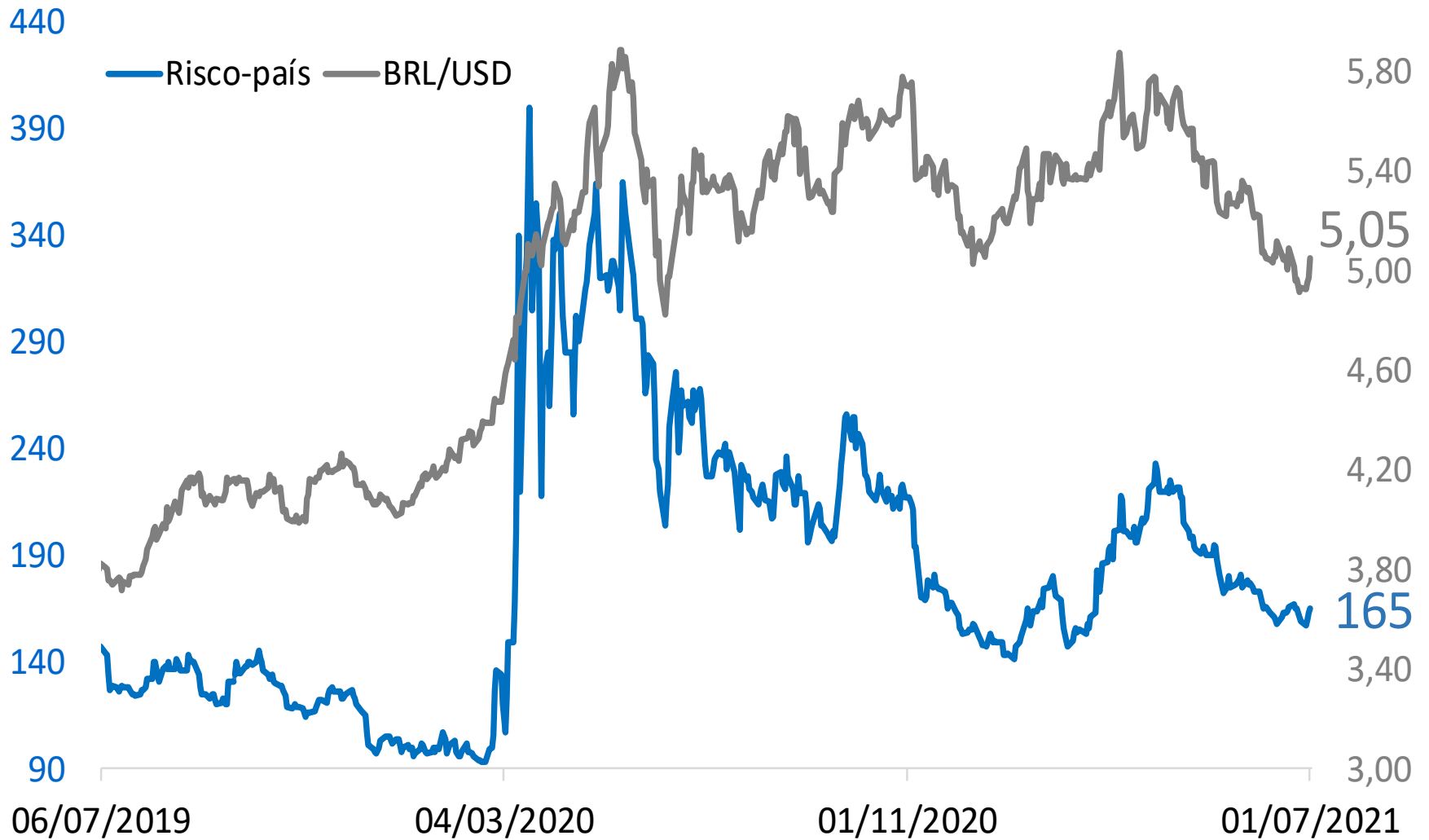
acumulado em 12 meses - US\$ bilhões

(acumulado em 12 meses – US\$ bilhões)



Reservas Internacionais (US\$ bilhões)





Fonte: BCB e Valor PRO. (*) O Risco-país é medido pelo CDS de 5 anos. Elaboração: MB Associados.



OBRIGADO

MBASSOCIADOS.COM.BR

Rua Henrique Monteiro,90
Térreo / 12º andar | Pinheiros
05423-020 | São Paulo | SP
(11) 3372-1085
contato@mbassociados.com.br

É expressamente proibido retransmitir, publicar ou copiar o conteúdo desta apresentação sem a autorização prévia da Mendonça de Barros Associados.