LCA

Atualização dos cenários para 2022

Apresentação para Sebrae-SP

Fernando Sampaio, Sócio-diretor

27/04/22

- Economia internacional
- Economia brasileira
- Cenários

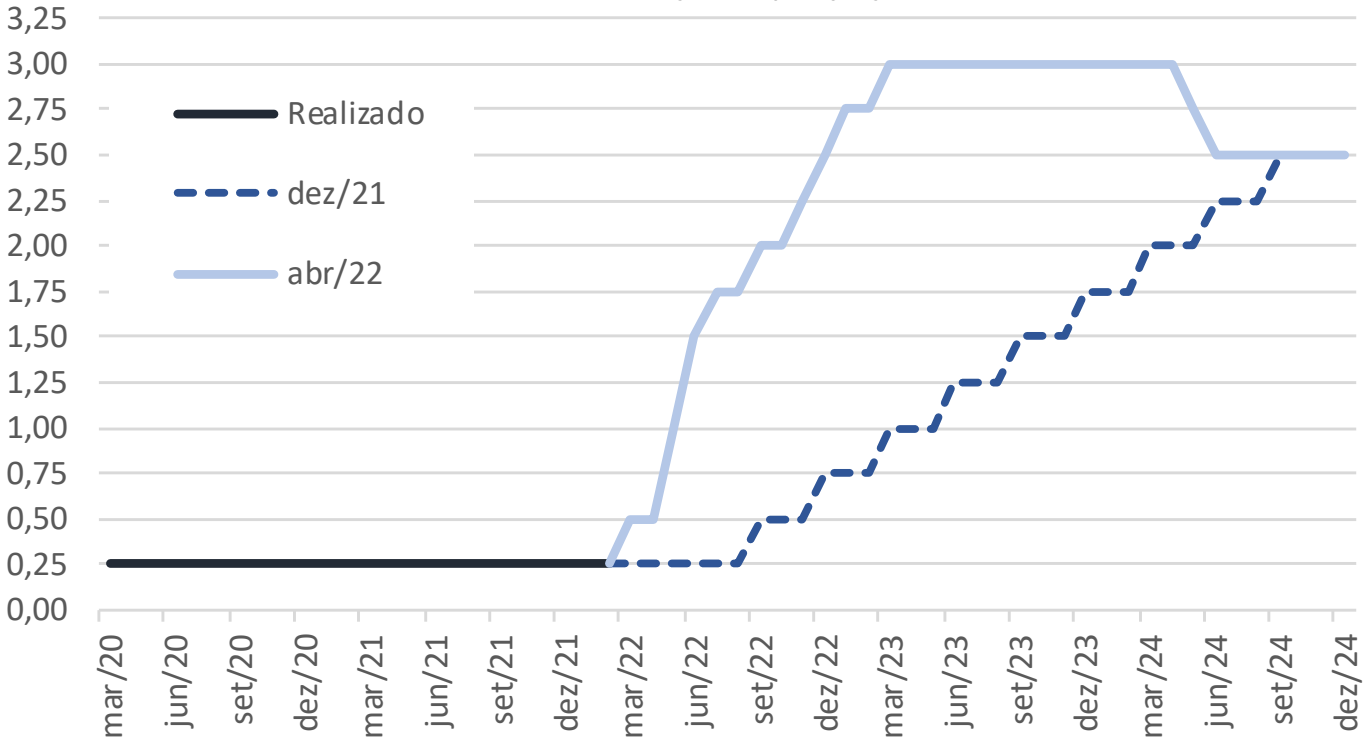
- Economia internacional: mais inflação, juros mais altos, menos crescimento
- Economia brasileira
- Cenários

ECONOMIA GLOBAL

- Conflito Rússia-Ucrânia (se durar algumas semanas)
  - Reforça pressão sobre a inflação global (trigo, energia, minerais estratégicos)
  - Reforça movimento de "desglobalização" produtiva
- Junto com o lockdown na China, prolonga os gargalos nas cadeias de suprimento
- Inflação hoje é a grande preocupação global: países ricos aumentam juros

EUA, projeção para a FED Funds Rate (em % ao ano)

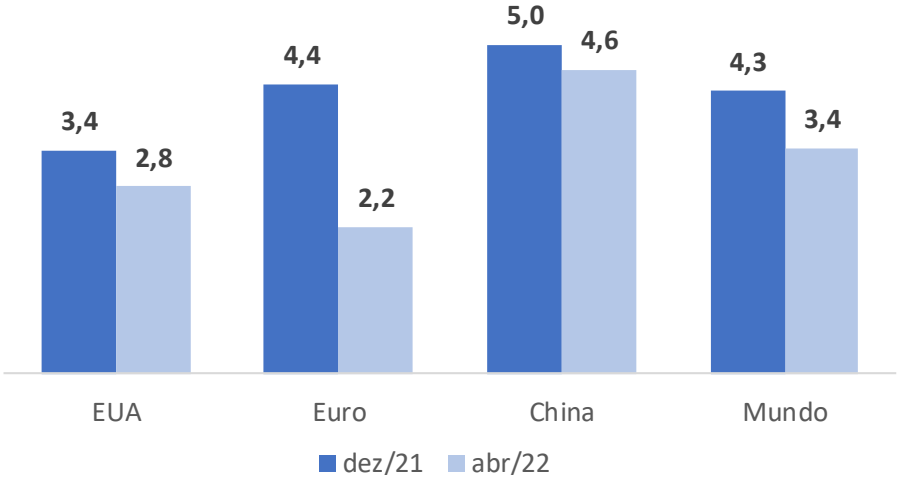
Fonte: FED. Elaboração e projeção: LCA.



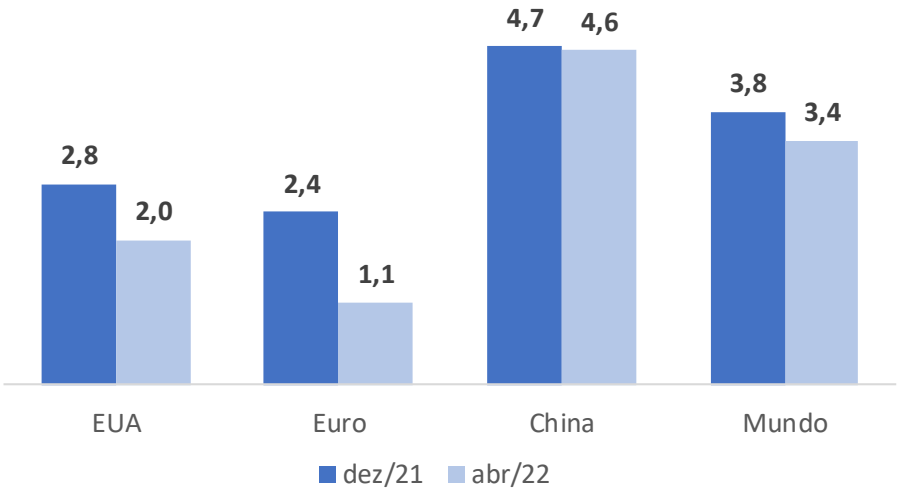
ECONOMIA GLOBAL

- Conflito Rússia-Ucrânia (se durar algumas semanas):
  - reforça pressão sobre a inflação global (trigo, energia, minerais estratégicos)
  - reforça movimento de "desglobalização" produtiva
- Junto com o lockdown na China, prolonga os gargalos nas cadeias de suprimento
- Inflação hoje é a grande preocupação global: países ricos aumentam juros
- Crescimento global menor

Projeções para o crescimento do PIB em 2022
Em % no ano. Elaboração e projeções: LCA.



Projeções para o crescimento do PIB em 2023
Em % no ano. Elaboração e projeções: LCA.



- Economia internacional
- Economia brasileira: mais inflação, juros mais altos, mesmo crescimento (em 2022...)
- Cenários

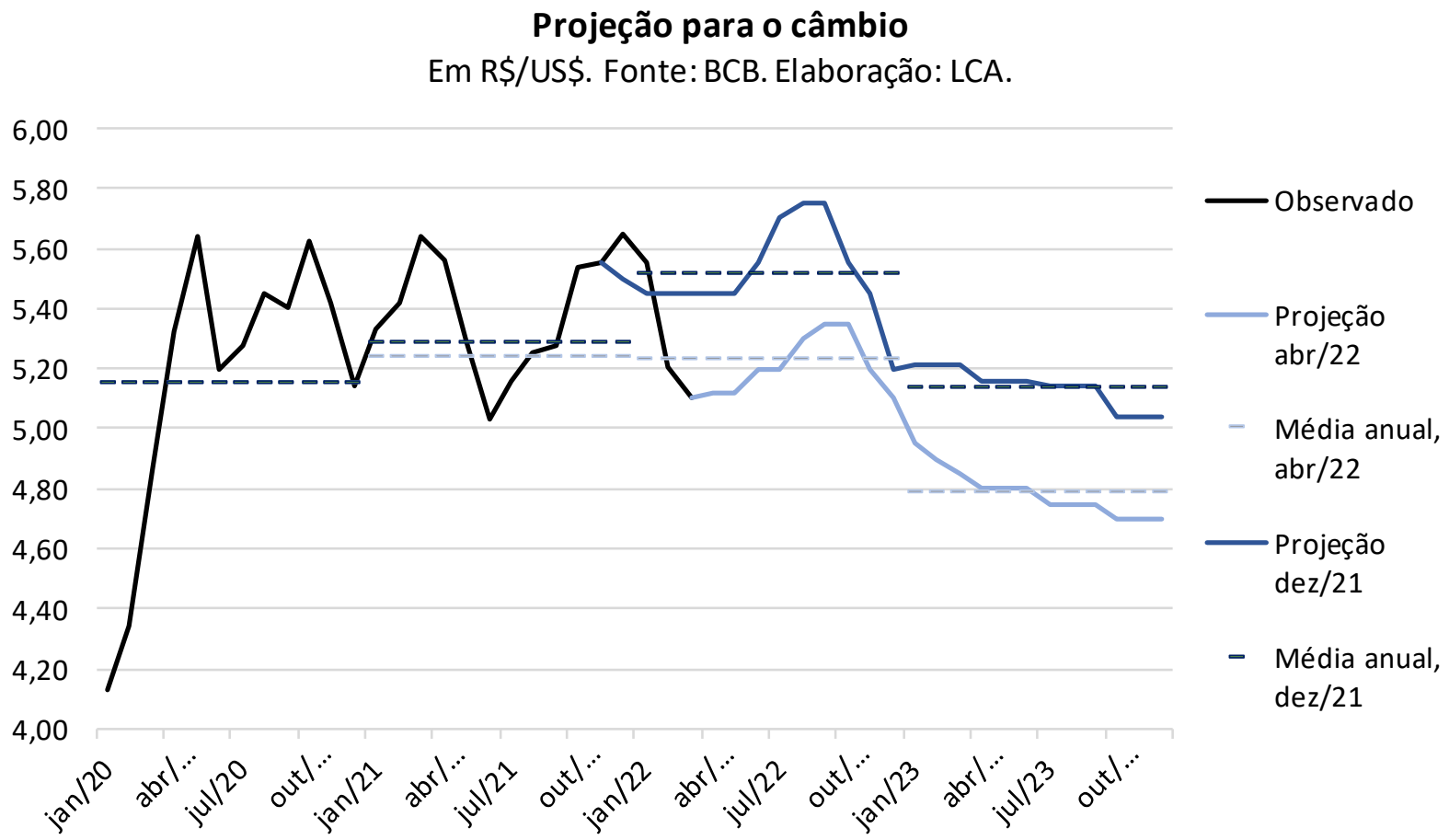
CÂMBIO: QUEDA INESPERADA E BEM-VINDA

Muito investimento financeiro tem saído de Rússia e China

Exportadores de *commodities* vêm atraindo esse dinheiro, sobretudo o Brasil

- Contas externas fortes
- Juros altos (atrativos)

Dólar, muito caro desde o começo da pandemia, se aproxima do nível "normal" (caiu ~15% desde janeiro, pela média mensal nominal)

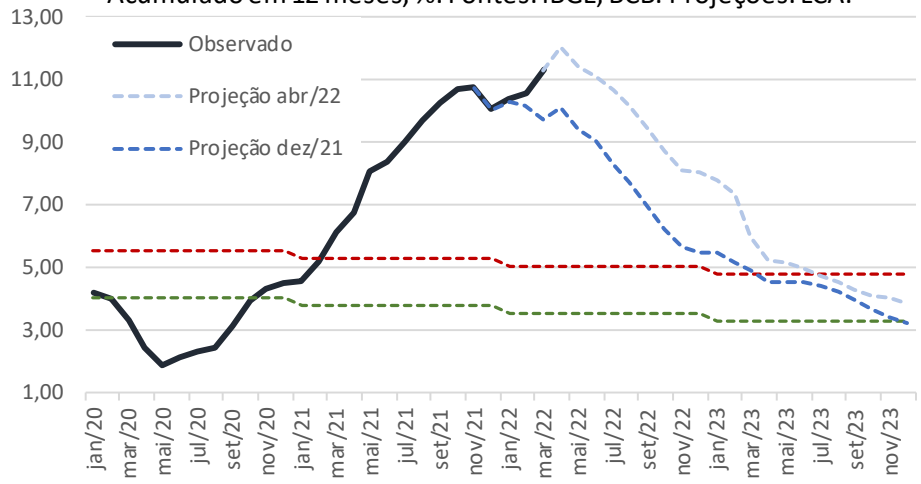


INFLAÇÃO: RECUO MAIS TÍMIDO

- Inflação deve recuar em 22
  - diluição de choques de 2021 (dólar; energia, graças à chuva; combustíveis)
  - aumento de juros (efeito maior 2º semestre)
- ... mas pouco: alta do IPCA deve refluir apenas de 10,1% para 8%
  - ↑ Alimentação, combustíveis e insumos (guerra)
- **Alta IPCA 2022: de 5,5% para 8,0%**
- **Alta IPCA 2023: de 3,2% para 3,8%**

Evolução observada e projetada para a inflação (IPCA)

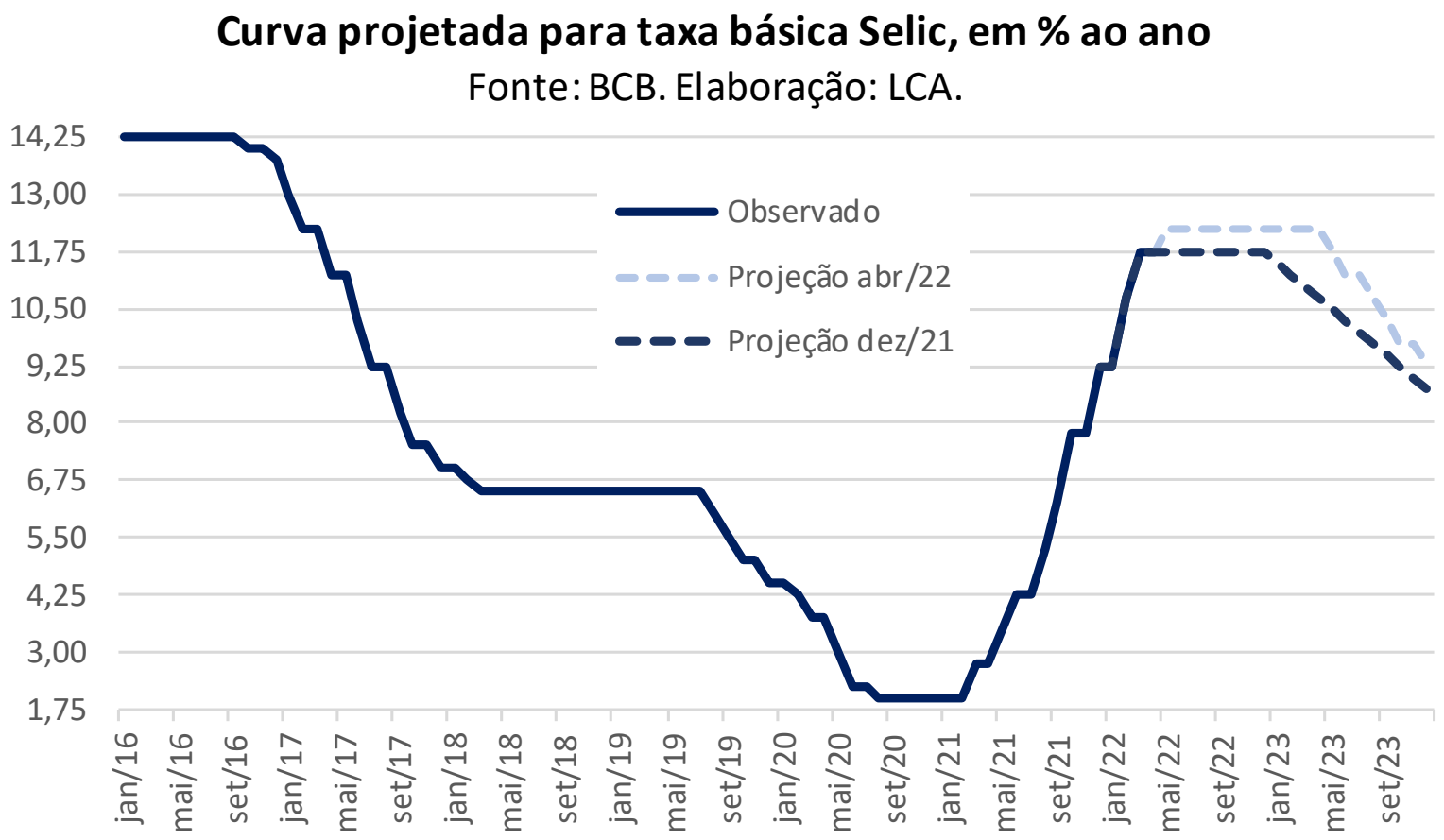
Acumulado em 12 meses, %. Fontes: IBGE, BCB. Projeções: LCA.



IPCA - Variação anual (%) Grupos	2020	2021	2022*
IPCA Total	4,5	10,1	8,0
1.Alimentação e bebidas	14,1	7,9	11,1
11.Alimentação no domicílio	18,2	8,2	12,2
12.Alimentação fora do domicílio	4,8	7,2	8,4
2.Habitação	5,3	13,0	2,7
3.Artigos de residência	6,0	12,1	7,9
4.Vestuário	-1,1	10,3	9,0
5.Transportes	1,0	21,0	12,5
6.Saúde e cuidados pessoais	1,5	3,7	6,0
7.Despesas pessoais	1,0	4,7	6,0
8.Educação	1,1	2,8	7,2
9.Comunicação	3,4	1,4	2,0

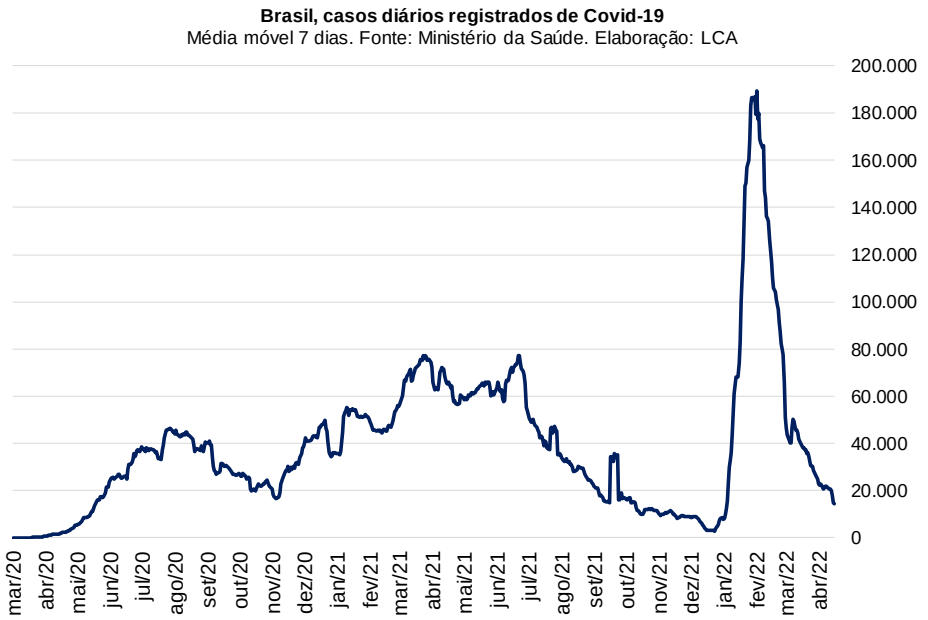
TAXA DE JUROS (SELIC): UM POUCO MAIS ALTA

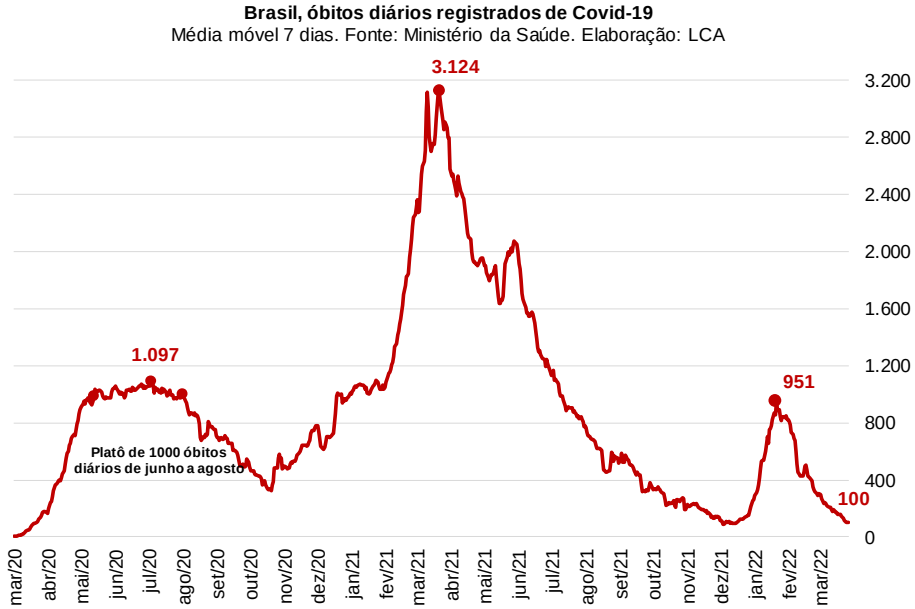
- Ao aumentar a taxa de juros o Banco Central está "pisando no freio" da atividade econômica
- Ciclo de aperto está próximo do fim, mas seus efeitos maiores virão no 2º semestre e no início de 23
- BC só vai relaxar quando as expectativas de inflação para 23 (e 24) estiverem próximas às metas (3,25% e 3%, respectivamente, com margem de tolerância de 1,5 p.p.)



PANDEMIA: SUSTO DA ÔMICRON SE DESFAZ

- Ômicron prejudica pouco a atividade econômica, no mundo e no Brasil
  - Mas contribui para prolongamento de gargalos
- Em nível global, segue o risco de redução da eficácia da vacinação ante novas variantes
- Brasil:
  - avanço muito significativo na vacinação modera internações e óbitos ...
  - ... e contribui para sustentação da mobilidade



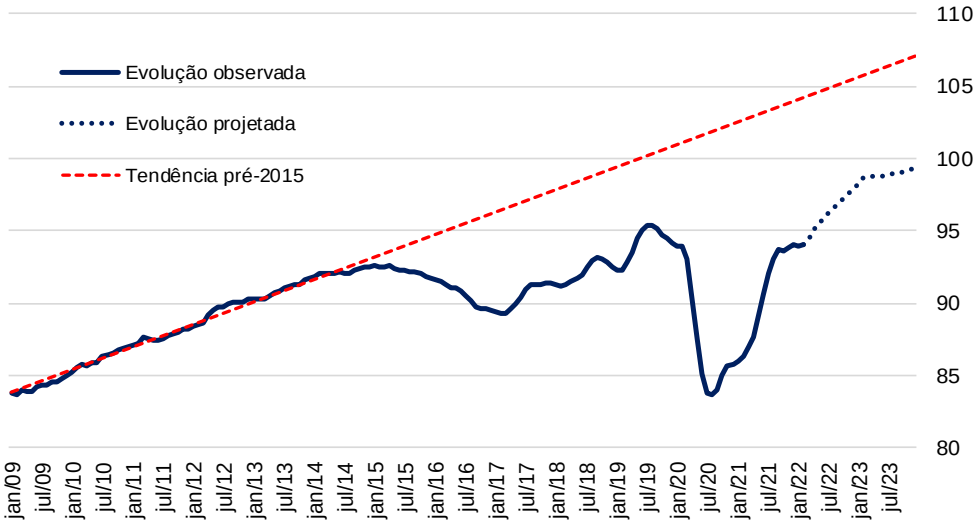


CONSUMO: ALTA AINDA MAIS MODERADA

- Renda cresce pouco:
  - Ocupação cresce, mas sobretudo em postos de renda mais baixa
  - Transferências aos pobres não crescem

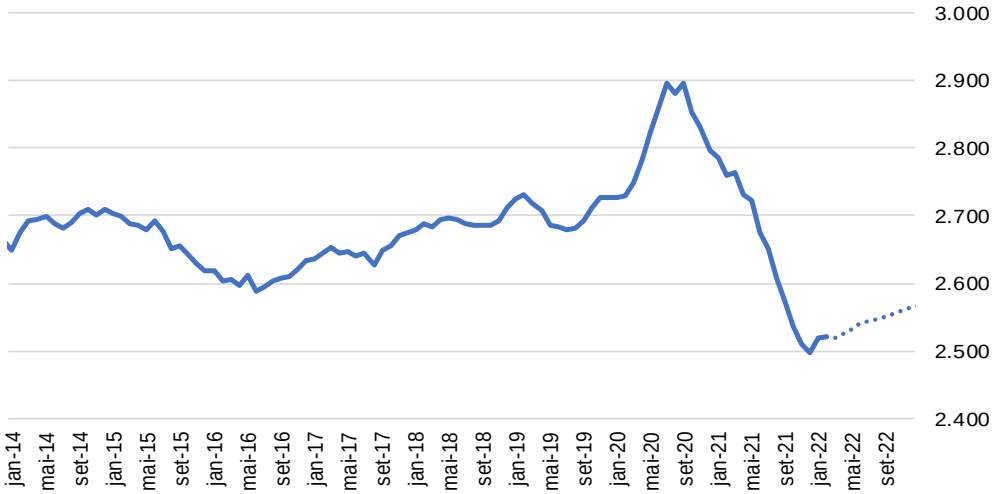
População Ocupada

Em milhões de pessoas, dessazonalizada. Fonte: IBGE. Elaboração: LCA



Rendimento médio real

(R$ do último trimestre). Fonte: IBGE, LCA

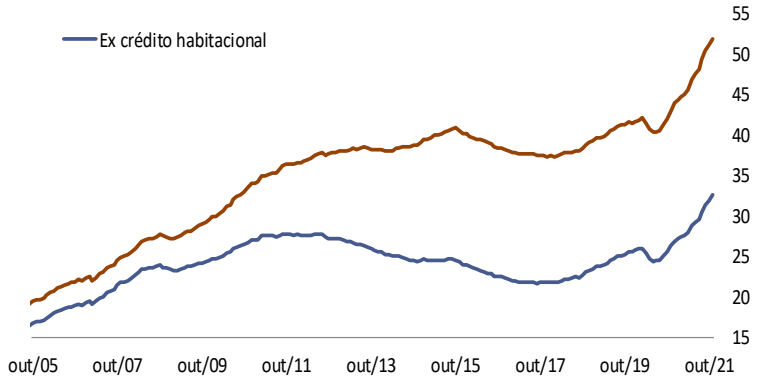


CONSUMO: ALTA AINDA MAIS MODERADA

- Renda cresce pouco:
  - Ocupação cresce, mas sobretudo em postos de renda mais baixa
  - Transferências aos pobres não crescem
- Crédito cresce pouco:
  - Taxas de juros mais altas
  - Endividamento das famílias já está elevado
- Fatores favoráveis:
  - Inflação um pouco menor
  - Medidas de estímulo (que foram reforçadas: FGTS)
- Retomada da demanda por serviços inibe demanda de bens

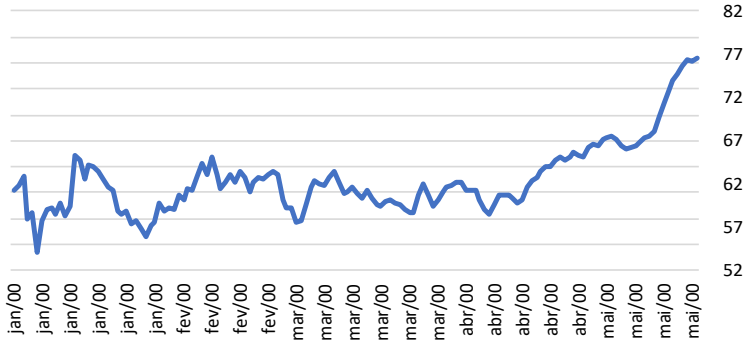
Nível de Endividamento com o SFN

Em % da renda acumulada em 12 meses - Fonte: BCB. Elab.: LCA



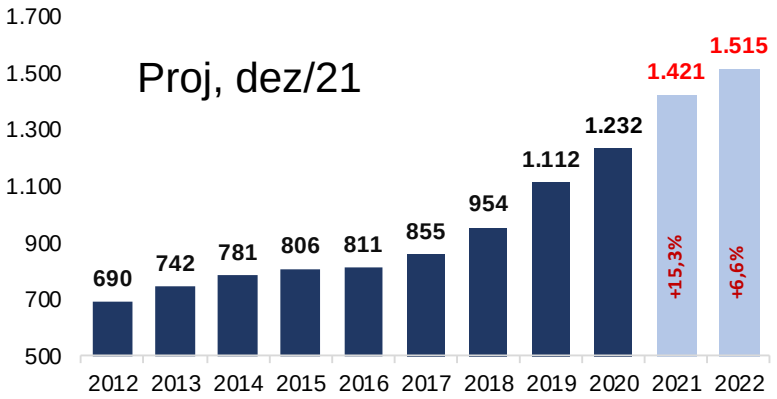
Total de famílias endividadas

Em %. Fonte: PEIC-CNC. Elaboração: LCA.



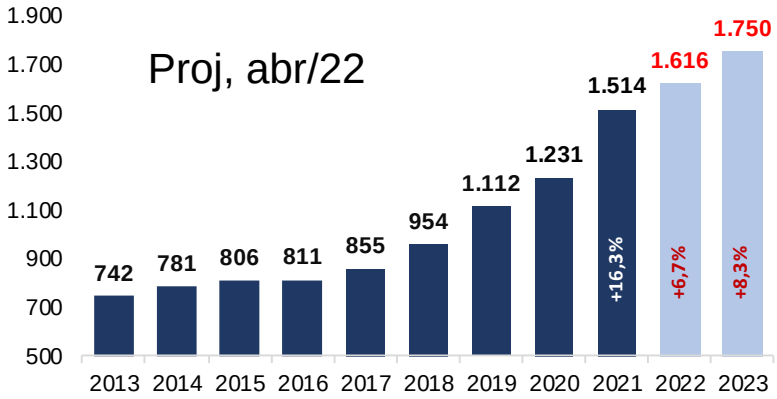
Saldo de Crédito Livre - Pessoa Física

Em R$ bilhões. Fonte: BCB Projeção: LCA



Saldo de Crédito Livre - Pessoa Física

Em R$ bilhões. Fonte: BCB Projeção: LCA



Consumo das famílias

	2021	2022 (p)	2023 (p)
Projeção dez/21	3,9	1,7	2,6
Projeção abr/22	3,6	0,6	0,6

MEMO: SAQUES EMERGENCIAIS DO FGTS 2022 DEVEM INJETAR MAIS DE R$ 30 BILHÕES NA ECONOMIA

- O calendário do Saque Extraordinário do FGTS começa em 20 de abril; as datas para o início dos saques foram estabelecidas de acordo com o mês de nascimento do trabalhador.
- O valor do saque é de até R$ 1 mil por trabalhador, considerando a soma dos saldos disponíveis de todas as suas contas. O crédito do saque será realizado em Conta Poupança Social Digital, que a CAIXA abrirá automaticamente em nome dos trabalhadores.
- Não estarão disponíveis para saque os valores que estiverem bloqueados na conta do FGTS (como, por exemplo, garantia de operações de crédito de antecipação do Saque Aniversário).

Nascidos em:	Recebem a partir de:
Janeiro	20/04 (qua)
Fevereiro	30/04 (sáb)
Março	04/05 (qua)
Abril	11/05 (qua)
Maio	14/05 (sáb)
Junho	18/05 (qua)
Julho	21/05 (sáb)
Agosto	25/05 (qua)
Setembro	28/05 (sáb)
Outubro	01/06 (qua)
Novembro	08/06 (qua)
Dezembro	15/06 (qua)

PIB: CONDICIONANTES

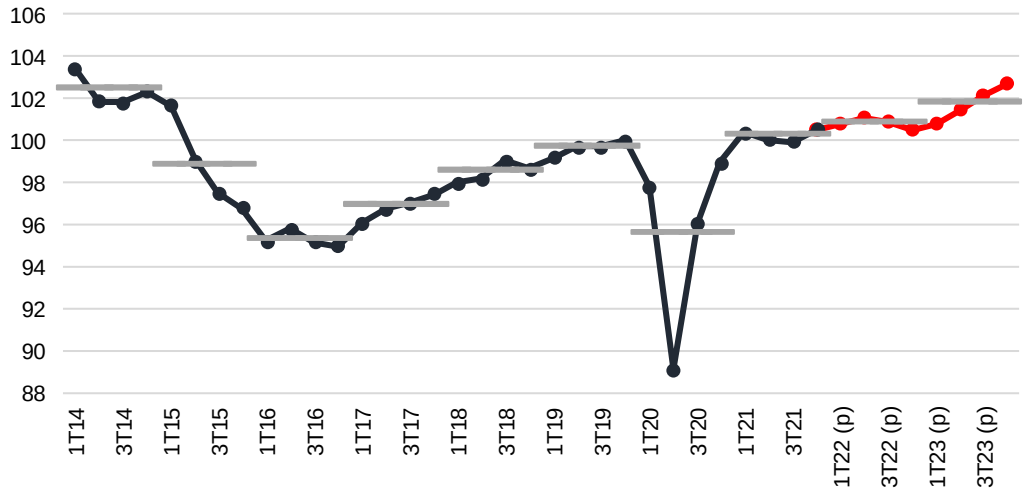
2022: alta projetada segue em 0,7%

- ↑ Alta moderada da massa de renda
- ↑ Gastos de Estados e Municípios
- ↑ Medidas de estímulo:
  - Liberação FGTS
  - Crédito para micro/pequenas empresas
- ↓ Alta de juros
- ↓ Incertezas globais e domésticas

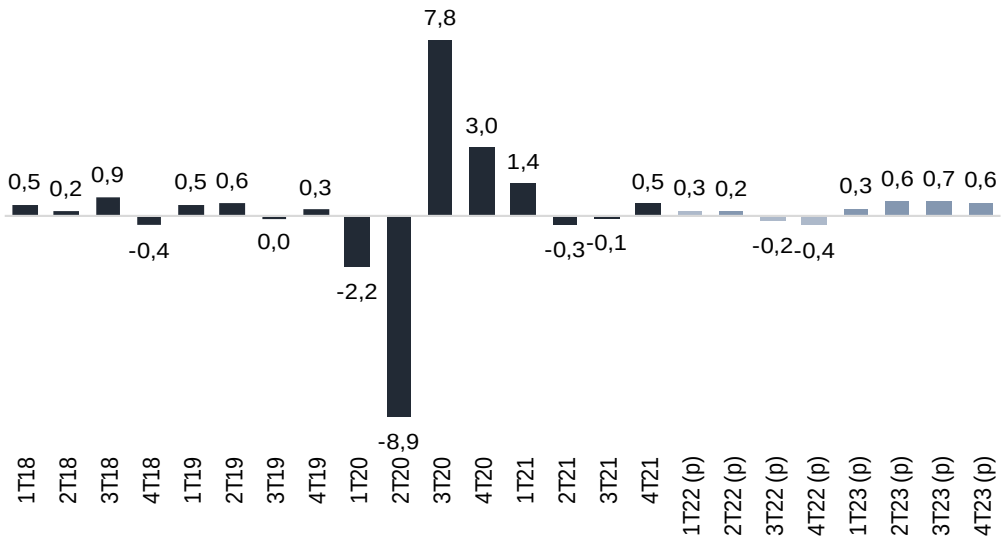
2023: projeção recuou de 2% para 1%

- ↑ Arrefecimento da inflação
- ↑ Redução da incerteza doméstica e externa
- ↓ Juros altos, embora cadentes
- ↓ Iniciativas de ajuste fiscal

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



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



- Economia internacional
- Economia brasileira
- Cenários

Premissas

- Pandemia perde influência sobre a economia global e no Brasil
- Cenário internacional:
  - Guerra não escala mais
  - Gargalos melhoram ao longo do 2º semestre de 2022
- Quadro político:
  - Pouco avanço em reformas e gastos eleitoreiros
  - Eleições acirradas geram volatilidade
  - Presidente eleito convence que fará consolidação fiscal

	2020	2021	Base (65%)			
			2022 dez/21	2022 abr/22	*2023 dez/21*	2023 abr/22
R$/US$, final	5,20	5,65	*5,20*	5,00	*5,04*	4,70
Selic, final (% a.a.)	2,00	9,25	*11,75*	12,75	*8,75*	9,25
PIB (var.%)	-3,9	4,6	*0,7*	0,7	*2,0*	1,0
Indústria (var. %)	-4,5	3,9	*1,0*	0,3	*2,8*	-0,2
Varejo (var. %)	1,2	1,4	*1,3*	1,6	*2,4*	1,8
IGP-M (var. %)	23,1	17,8	*5,1*	12,7	*4,0*	4,0
IPCA (var. %)	4,5	10,1	*5,5*	8,0	*3,2*	3,8

Fontes: diversas. Elaboração: LCA.

Premissas comuns

- Quadro sanitário global e Brasil:
  - Menor influência da pandemia na economia

Adverso

- Cenário internacional:
  - Inflação global mais persistente leva a condições monetárias a terreno francamente restritivo
  - Esfriamento da economia global entre final de 22 e início de 23
- Quadro político:
  - Menos avanço em reformas e mais gastos eleitoreiros
  - Eleições ainda mais acirradas, com mais volatilidade
  - Governo eleito exibe menor compromisso com consolidação fiscal e reformas

	2020	2021	Adverso (30%) 2022	Adverso (30%) 2023
R$/US$, final	5,20	5,65	5,70	5,80
Selic, final (% a.a.)	2,00	9,25	14,50	13,75
PIB (var.%)	-3,9	4,6	-1,0	-1,0
Indústria (var. %)	-4,5	3,9	-3,7	-2,9
Varejo (var. %)	1,2	1,4	-0,7	1,0
IGP-M (var. %)	23,1	17,8	16,3	8,0
IPCA (var. %)	4,5	10,1	11,2	6,6

Fontes: diversas. Elaboração: LCA.

www.lcaconsultores.com.br

V2.2019