LCA

Cenário Econômico

Sebrae-SP

25/02/22

PERSPECTIVAS PARA 2022

- Invasão da Ucrânia e Economia global
- Economia brasileira:
  - Vacinação e mobilidade
  - Câmbio, inflação e Selic
  - Emprego e renda
  - Crédito
  - Confiança
  - Consumo das famílias e serviços
  - PIB
- Cenário

INVASÃO DA UCRÂNIA

- **Objetivos da Rússia?**
  - Mudança de governo / ocupação
  - Anexação
  - Expansão das fronteiras além da Ucrânia, reestabelecimento das fronteiras da URSS
- **Resposta do Ocidente?**
  - Sanções econômicas
    - Amplas, afetando os maiores bancos, transações monetárias e acesso a componentes tecnológicos
    - Universal, banimento de bancos e empresas russas dos mercados globais, com consequencias para petróleo e gás
    - Sanções máximas ou retaliação russa com corte de fornecimento de energia para a Europa
  - Conflito armado

INVASÃO DA UCRÂNIA

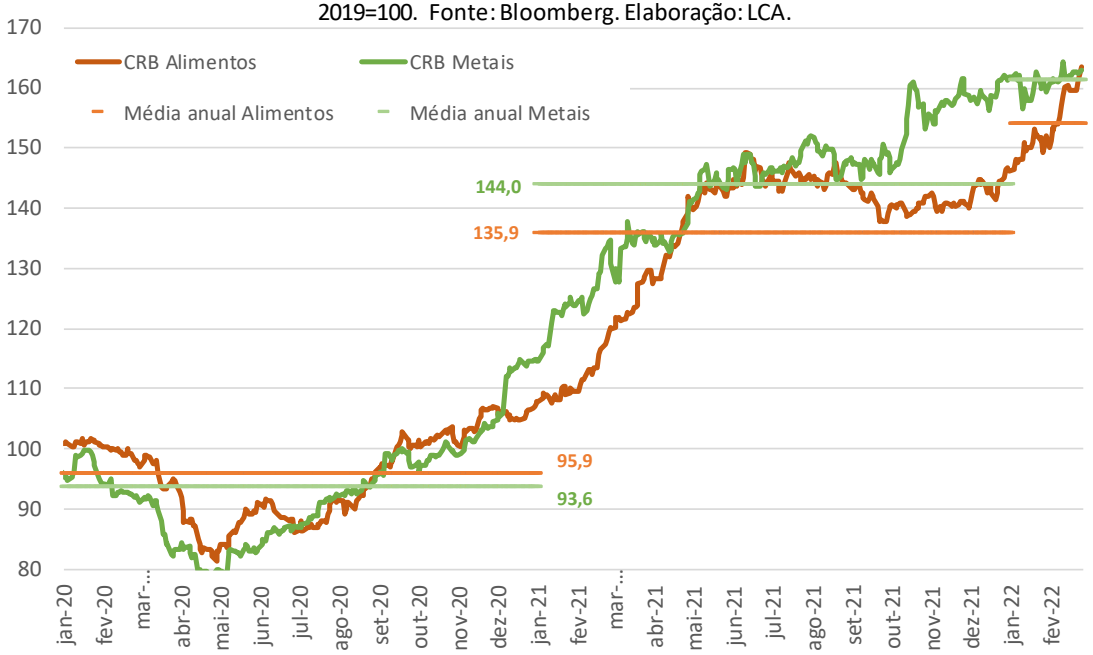
- Impactos econômicos:
  - Dependem do tamanho das sanções, duração, etc...
- Direção:
  - Aumento dos preços de *commodities*
    - *Energia: petróleo, gás*
    - *Alimentos: trigo, milho*
    - *Metais: alumínio, níquel, paládio*

Preço Petróleo Brent

*US$/barril. Fonte: Bloomberg.

Preços de *Commodities*

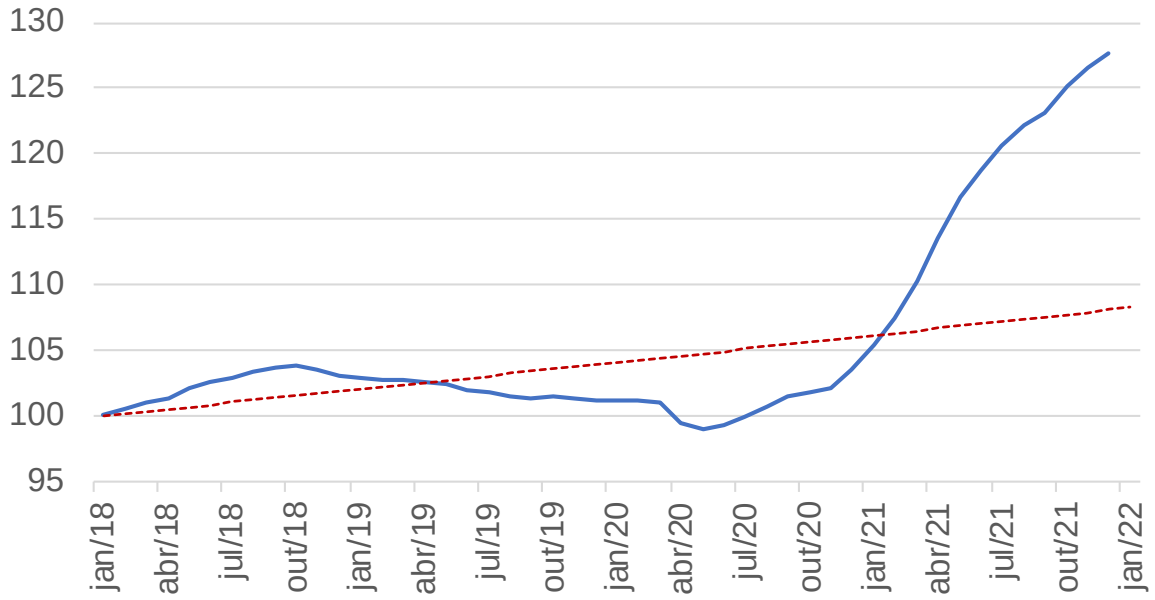
2019=100. Fonte: Bloomberg. Elaboração: LCA.



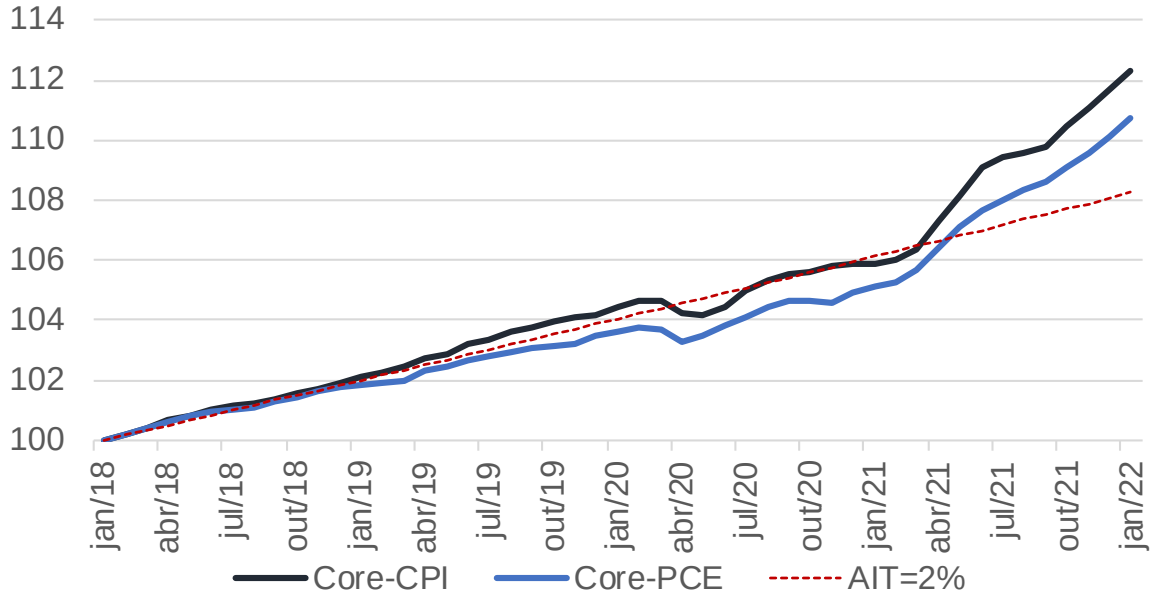
INVASÃO DA UCRÂNIA

- Impactos econômicos:
  - Dependem do tamanho das sanções, duração, etc...
- Direção:
  - Aumento dos preços de *commodities*
  - Recrudescimento dos gargalos nas cadeias globais de insumos
  - Inflação mais elevada

EUA, bens intermediários exclusive alimentos e energia (Jan/18=100)
Fontes: BLS, BEA. Elaboração: LCA.



EUA, núcleos da inflação ao consumidor (Jan/18=100)
Fontes: BLS, BEA. Elaboração: LCA.



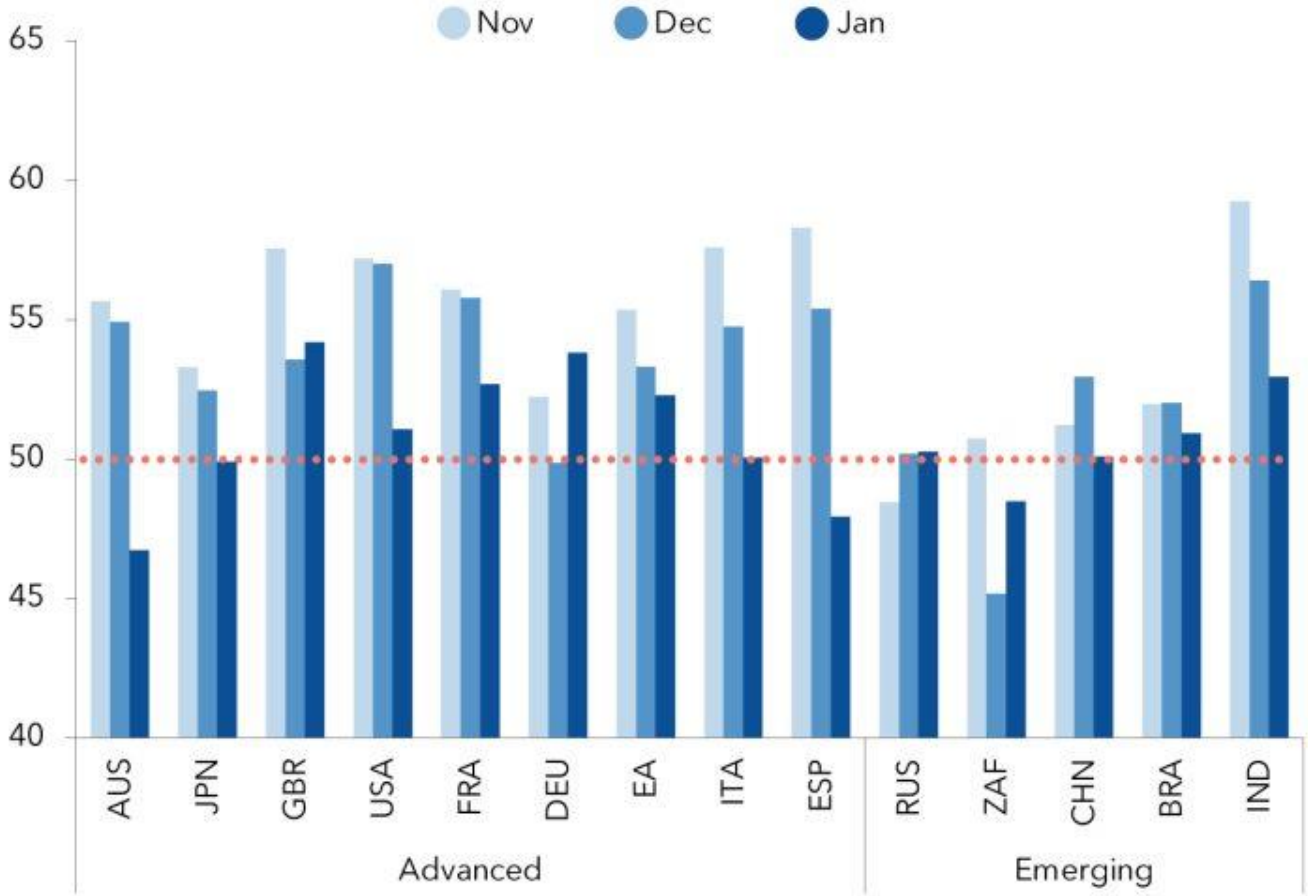
INVASÃO DA UCRÂNIA

- Impactos econômicos:
  - Dependem do tamanho das sanções, duração, etc...
- Direção:
  - Aumento dos preços de *commodities*
  - Recrudescimento dos gargalos nas cadeias globais de insumos
  - Inflação mais elevada
  - Crescimento menor
    - Economia global já mostrava sinais de desaquecimento
    - Países mais afetados: Ucrânia, Rússia, Europa. Em menor grau, EUA e resto do mundo

Recent weakening

Survey-based measures of activity for some of the world's largest economies are indicating weaker momentum.

(composite purchasing managers' indexes, seasonally adjusted, index > 50=expansion)



Sources: Haver Analytics and IMF staff calculations.
Note: Reading of 50 signals no change from prior month. Readings above 50 indicate improvement, lower readings signal deterioration. ESP is a permanent invitee.

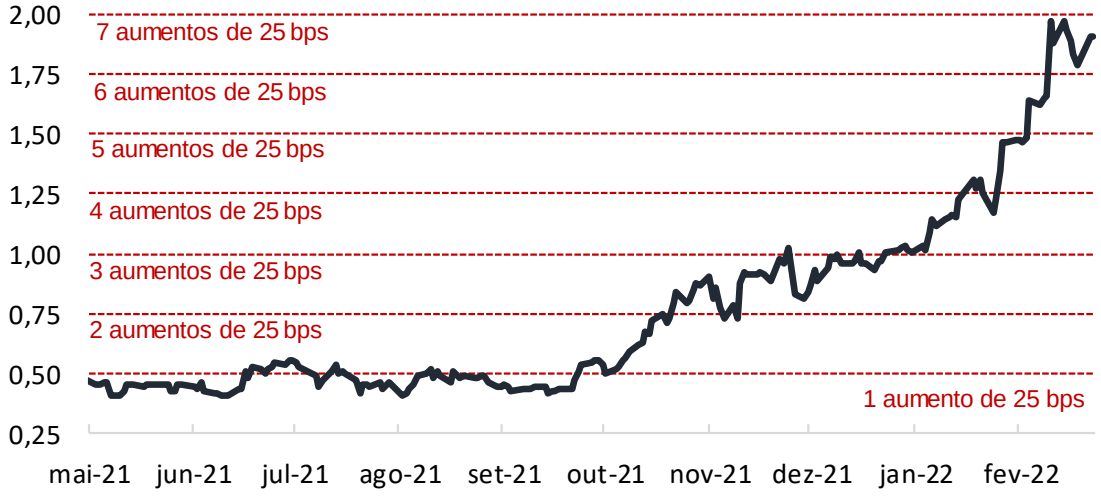
IMF

ECONOMIA GLOBAL

- Tensões recrudescem gargalos de oferta
- Preços de commodities: repique inesperado
- Aperto nas condições monetárias (juros e liquidez)
- Ambiente menos benigno para emergentes

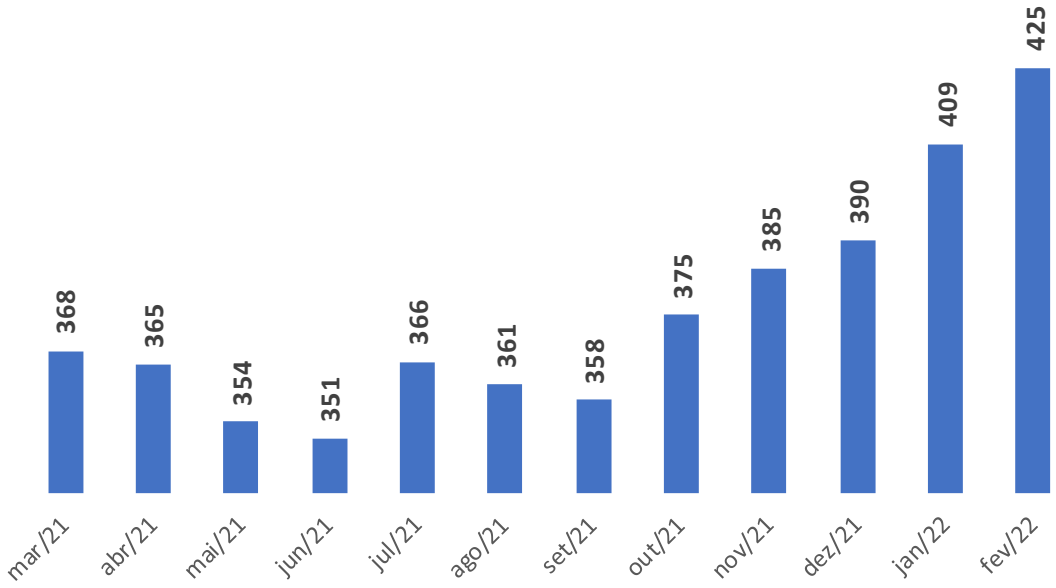
Fed Funds Rate (FFR) implícita nos mercados futuros para dez/22

Em % aa, considerando teto do intervalo. Fonte: Fed, LCA.



Taxa média de risco das economias emergentes

Média mensal, em pontos-base. Fonte: JP Morgan. Elaboração: LCA.

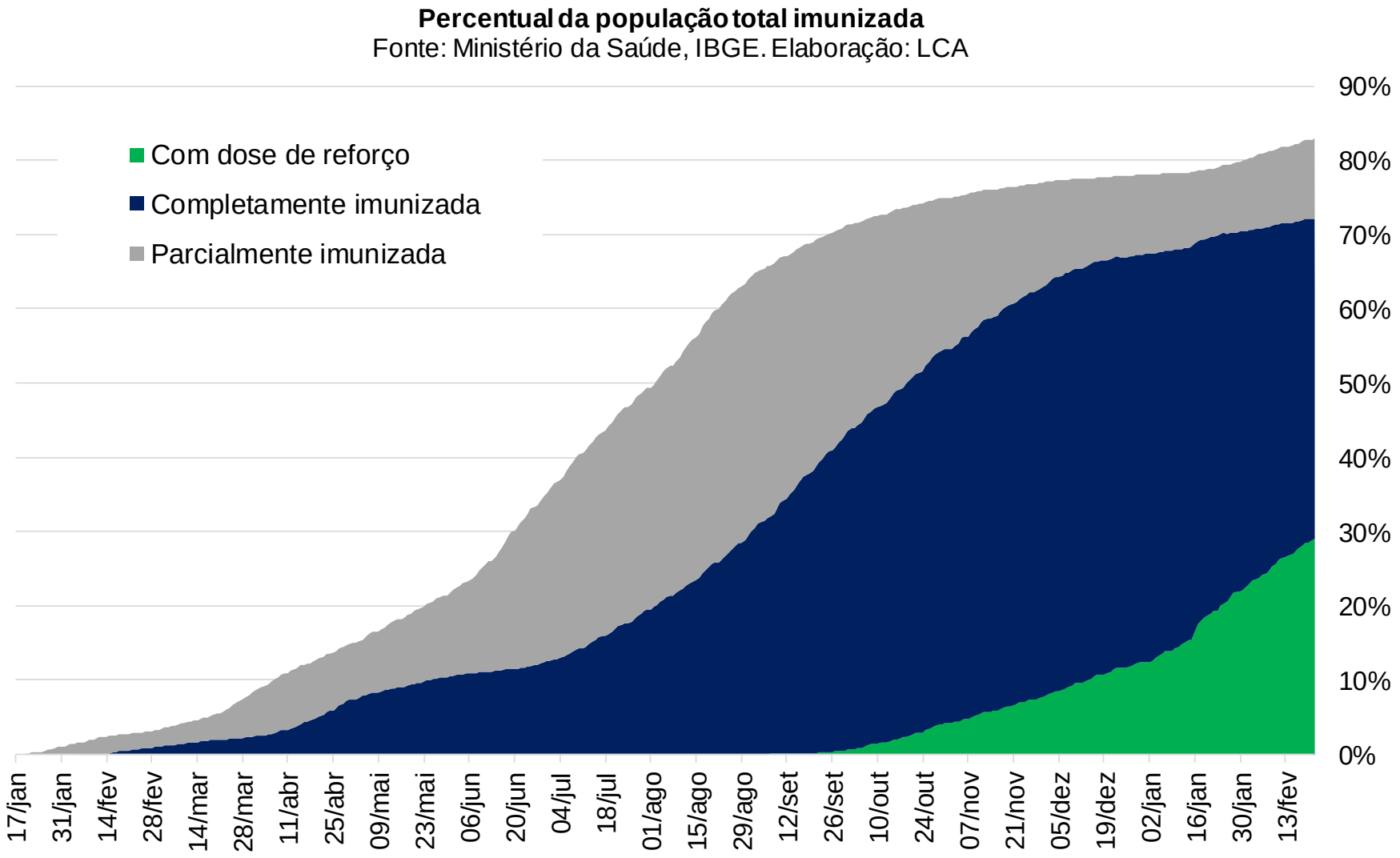


PERSPECTIVAS PARA 2022

- Invasão da Ucrânia e Economia global
- Economia brasileira:
  - Vacinação e mobilidade
  - Câmbio, inflação e Selic
  - Emprego e renda
  - Crédito
  - Confiança
  - Consumo das famílias e serviços
  - PIB
- Cenário

PANDEMIA E MOBILIDADE

- 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



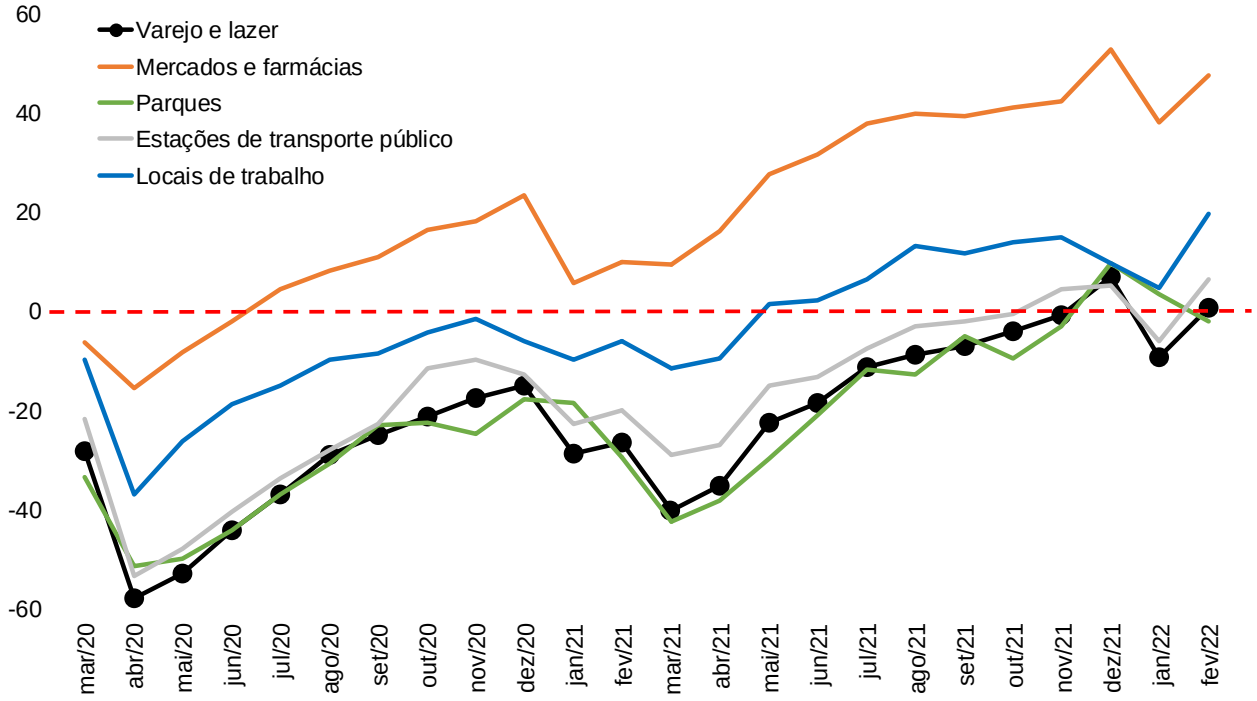
PANDEMIA E MOBILIDADE

- 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

Brasil, casos diários registrados de Covid-19
Média móvel 7 dias. Fonte: Ministério da Saúde. Elaboração: LCA

Brasil, óbitos diários registrados de Covid-19
Média móvel 7 dias. Fonte: Ministério da Saúde. Elaboração: LCA

Tendência de mobilidade - Brasil
Média mensal. Base 0 = 03/01/2020 a 06/02/2020. Fonte: Google. Elaboração: LCA

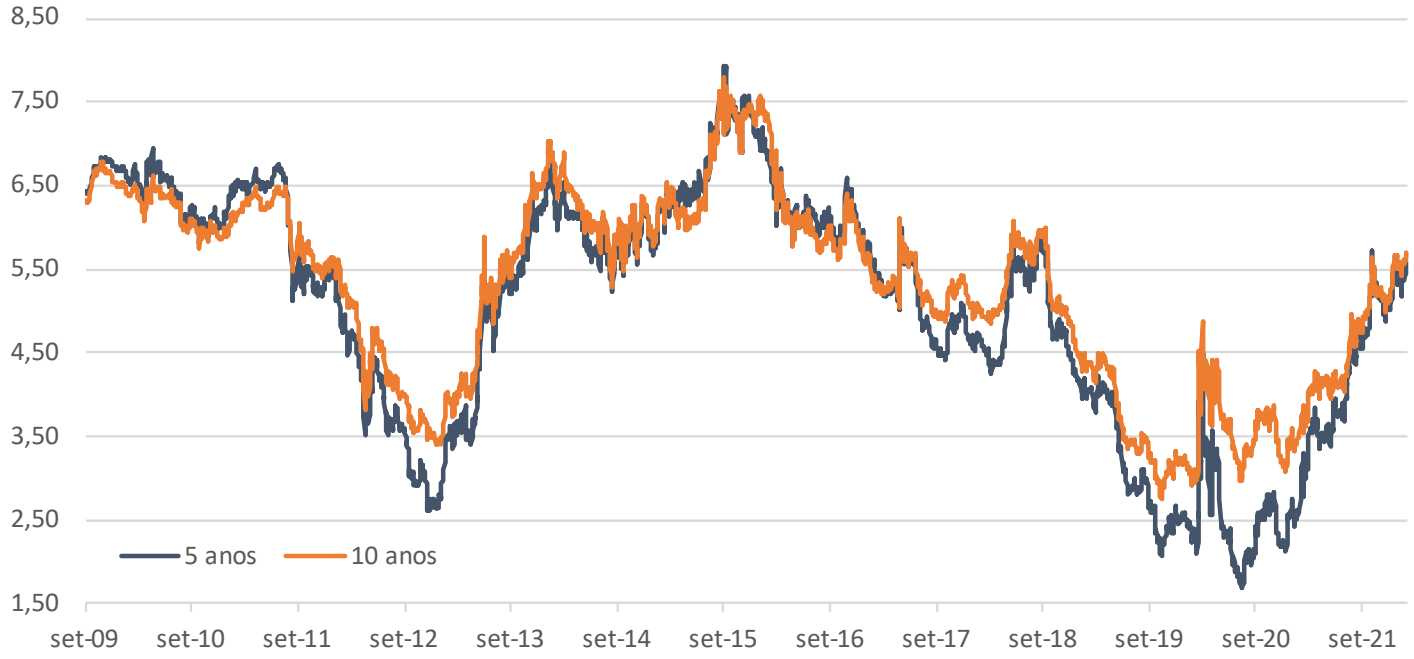


CÂMBIO

- Contas externas seguem confortáveis (reservas altas, superávit comercial recorde)
- Mas as contas públicas seguem preocupantes (melhora dos números em 2021 foi pontual)
- Estrutura a termo de juros reflete essa preocupação de LP
- Câmbio:
  - Incertezas domésticas
  - Incertezas globais
  - *Patamar bem distante da média 2015-19*

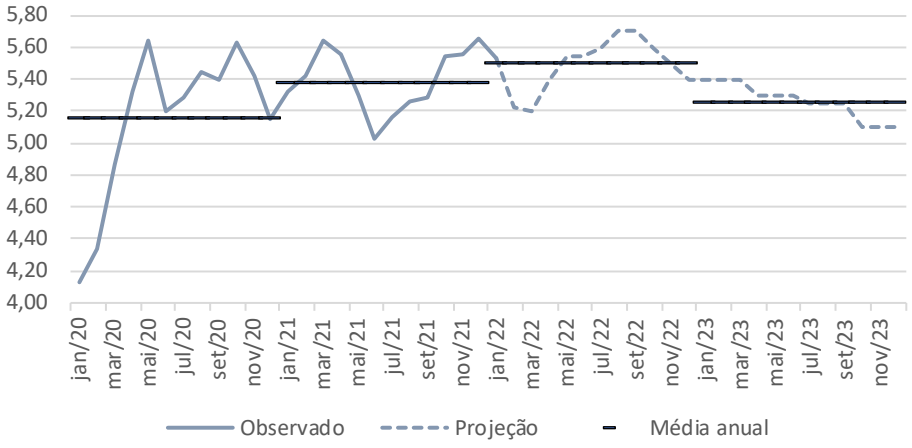
Estrutura a Termo da Taxa de Juros: +IPCA

% a.a. Fonte: Bloomberg.



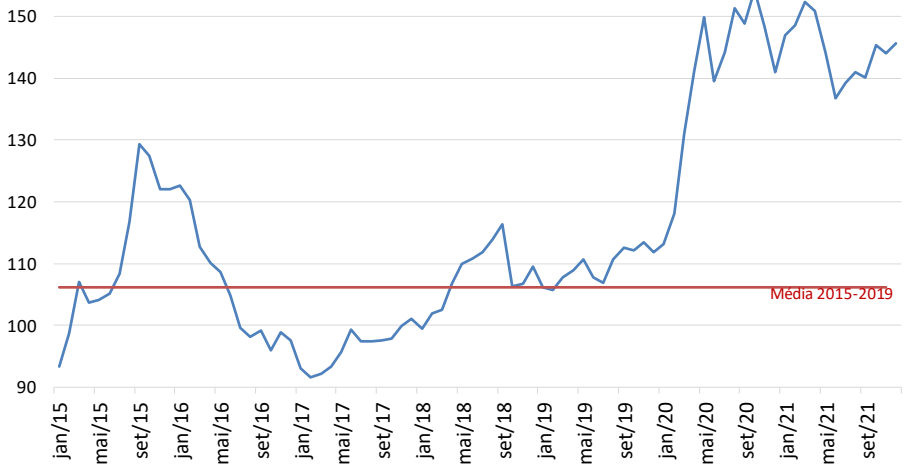
Projeção para o câmbio

Em R$/US$. Fonte: BCB. Elaboração: LCA.



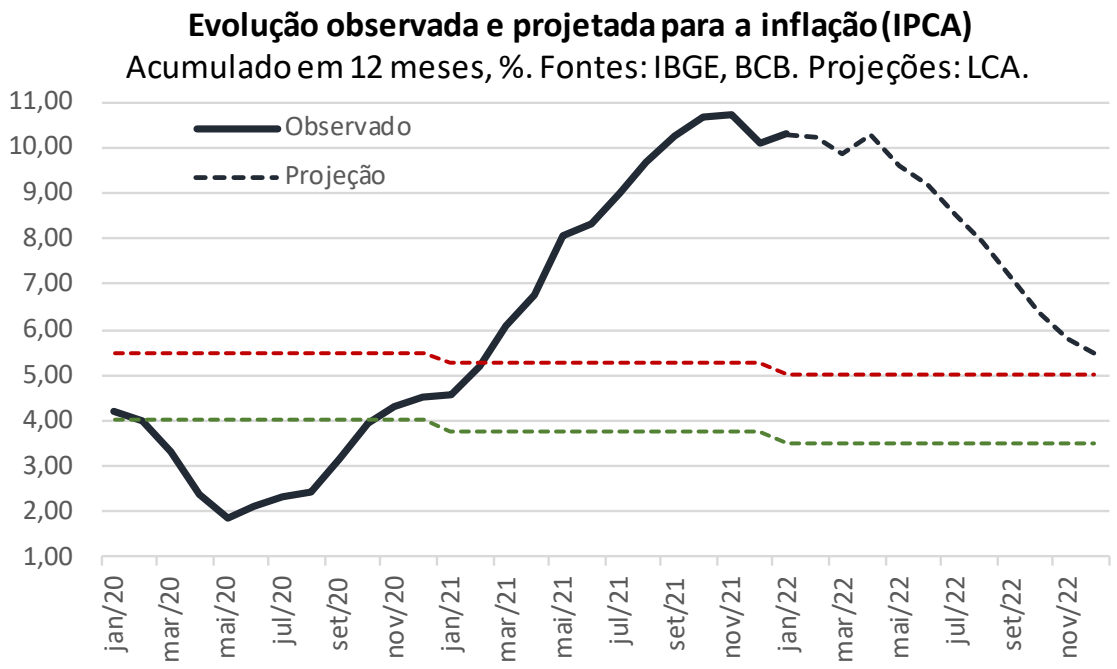
Taxa de câmbio real (Real)

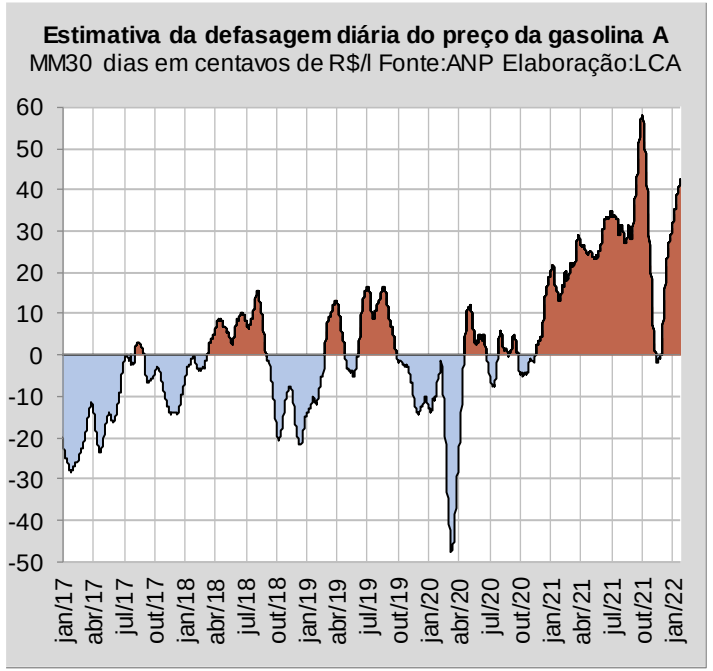
Jun/1994=100. Fonte: BCB.

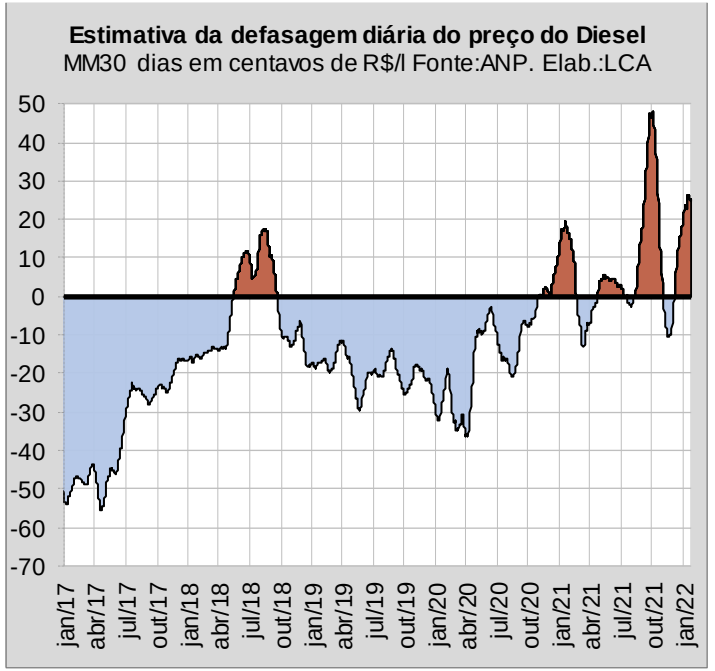


INFLAÇÃO E SELIC

- Inflação deve recuar em 22
  - Diluição de choques de 2021
  - Efeito do aperto monetário, sobretudo no 2º semestre
  - Risco: novo repique de *commodities*
    - *Defasagem da gasolina e do diesel em patamar elevado,*
    - *Impacto sobre alimentação*





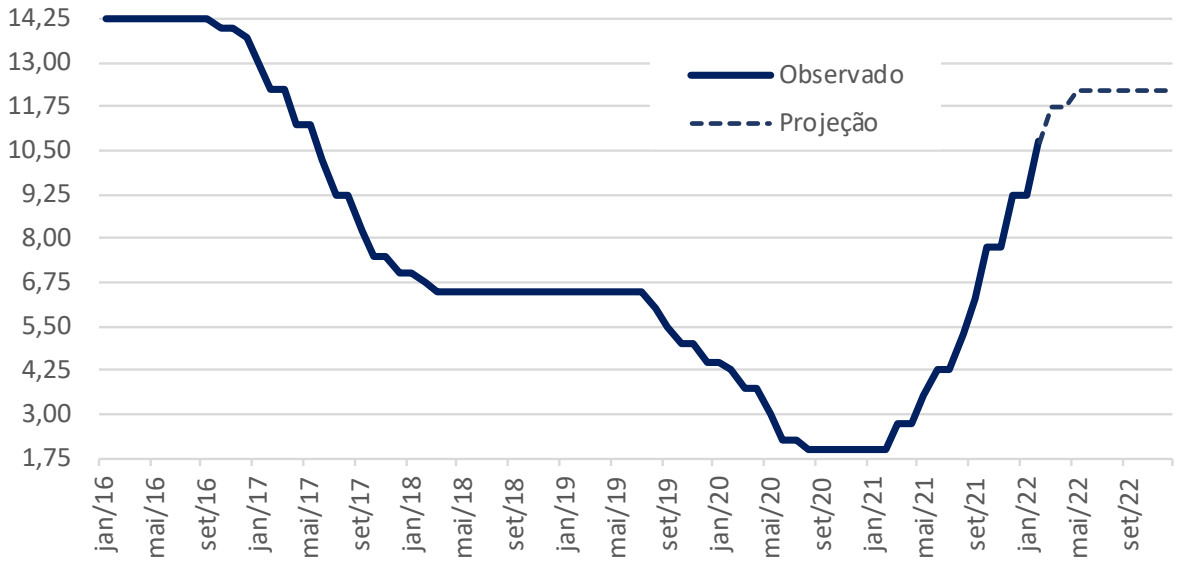


INFLAÇÃO E SELIC

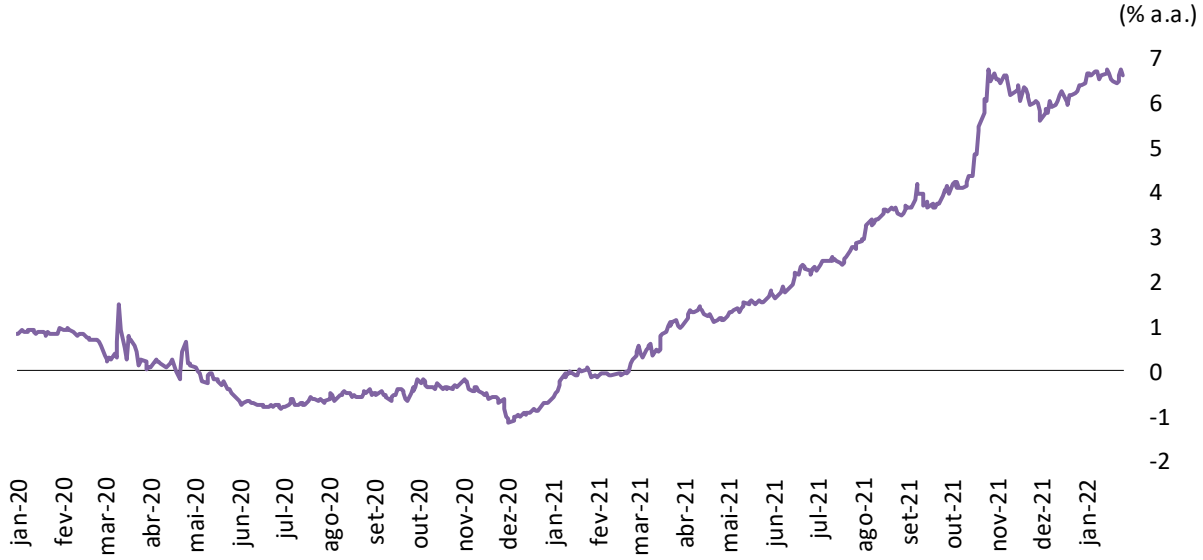
- Inflação deve recuar em 22
- BC está levando a Selic a nível contracionista e só vai relaxar se expectativas para 2023 se mantiverem ok

Curva projetada para taxa básica Selic, em % ao ano

Fonte: BCB. Elaboração: LCA.



Taxa de juro real *ex-ante*

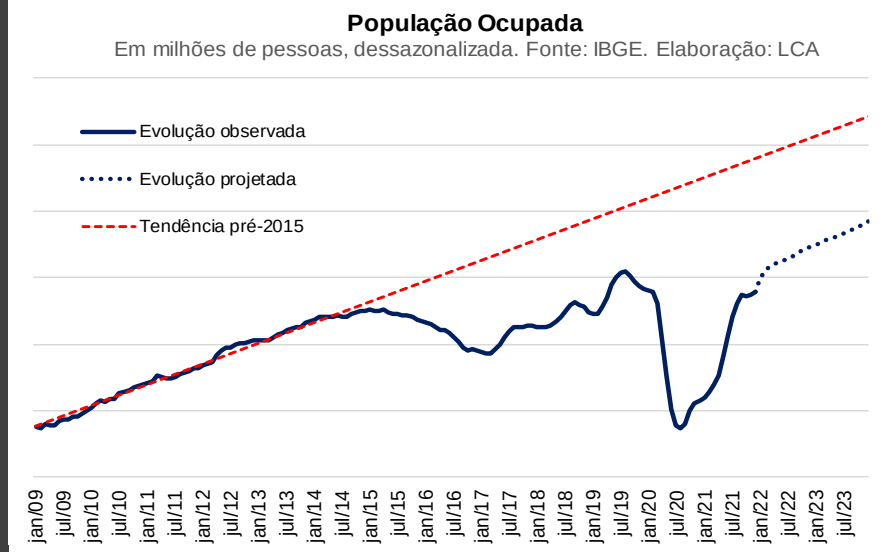


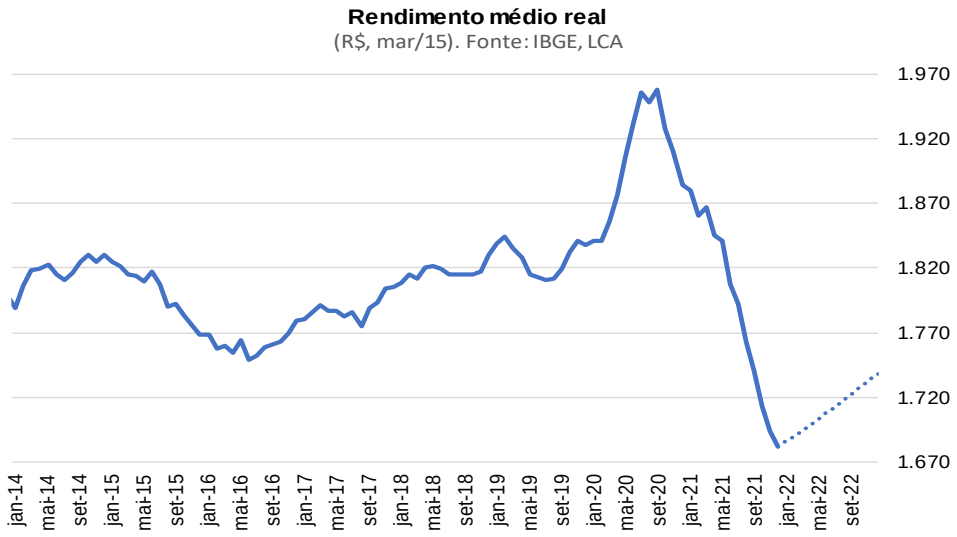
Fonte: BCB|LCA. *swap Pré-DI vs. expectativa Focus

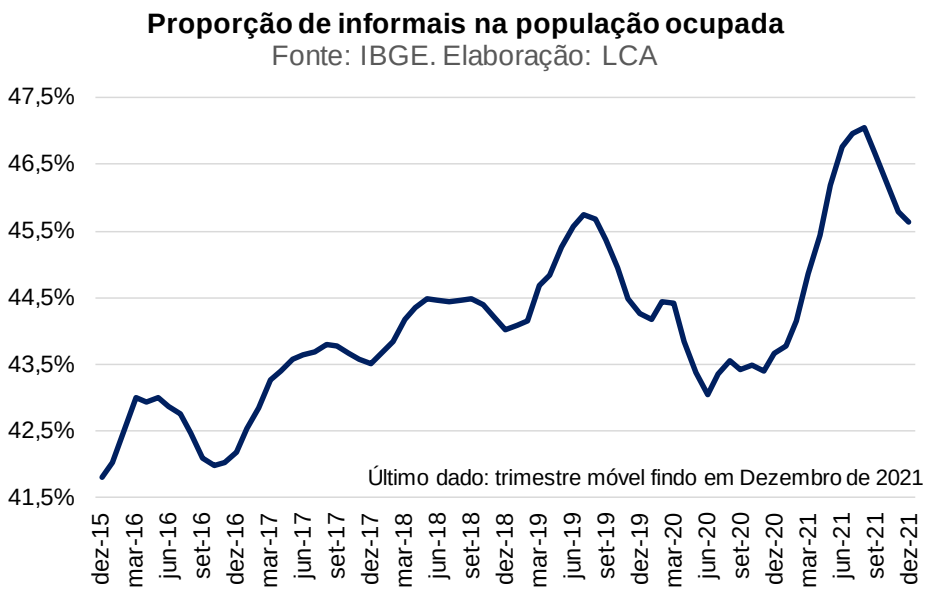
Último dado: jan/22

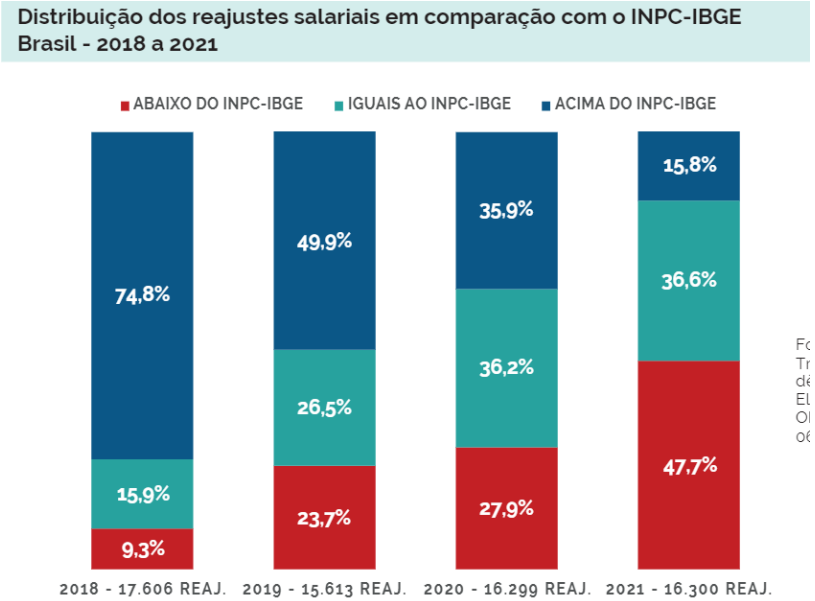
MASSA DE RENDA E DESEMPREGO

- Transferências / Previdência:
  - Auxílio Brasil mantém transferências no nível de 2021
  - Poder de compra do S.M. teve relevante recomposição em janeiro/22
- Mercado de trabalho:
  - Aumento da População Ocupada deve desacelerar
  - Maior informalidade freia a recuperação do rendimento médio habitual
  - Desaceleração da inflação reduz ritmo de corrosão do poder de compra, mas recomposição da inflação passada segue difícil
- **Massa de renda cresce apenas moderadamente em 2022 (2,3%)**



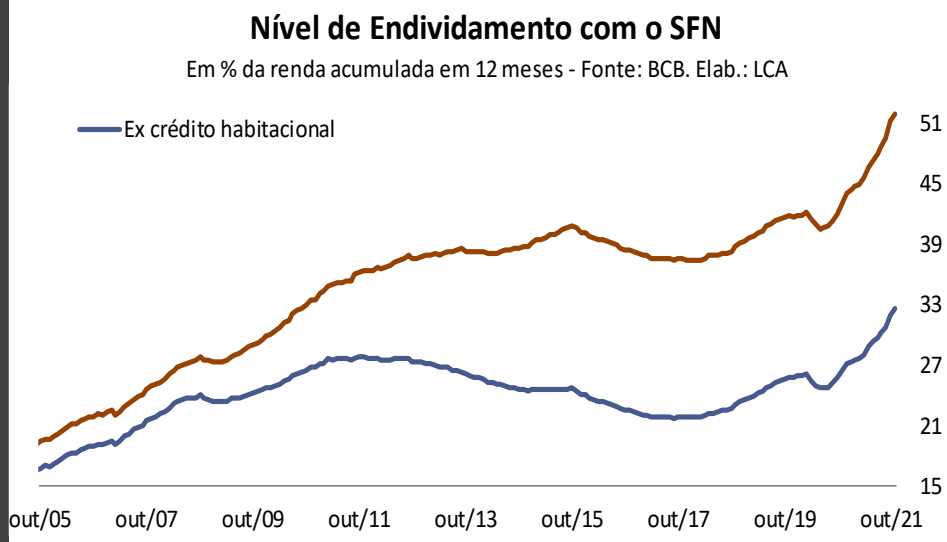


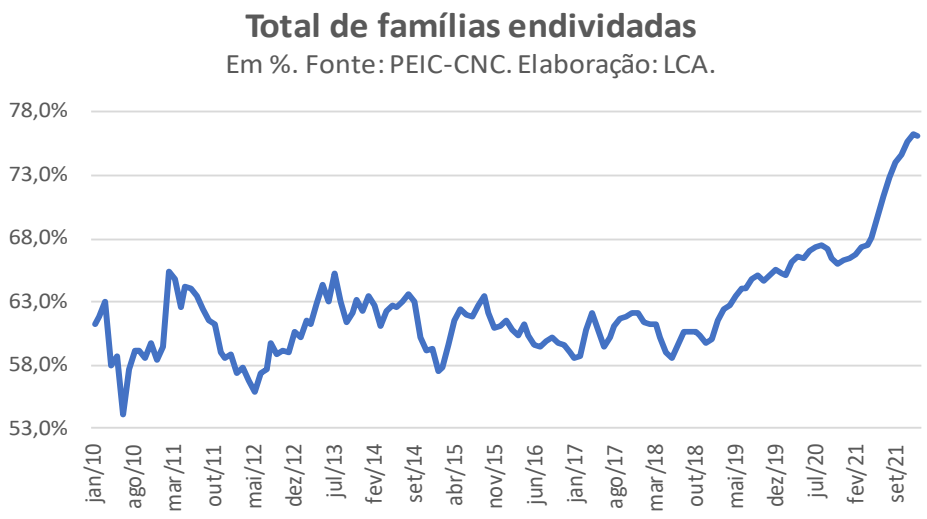


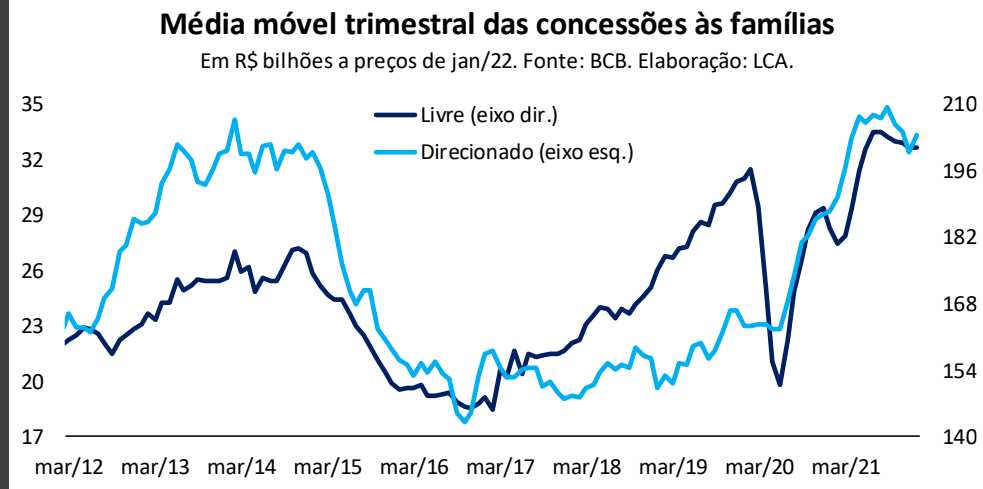


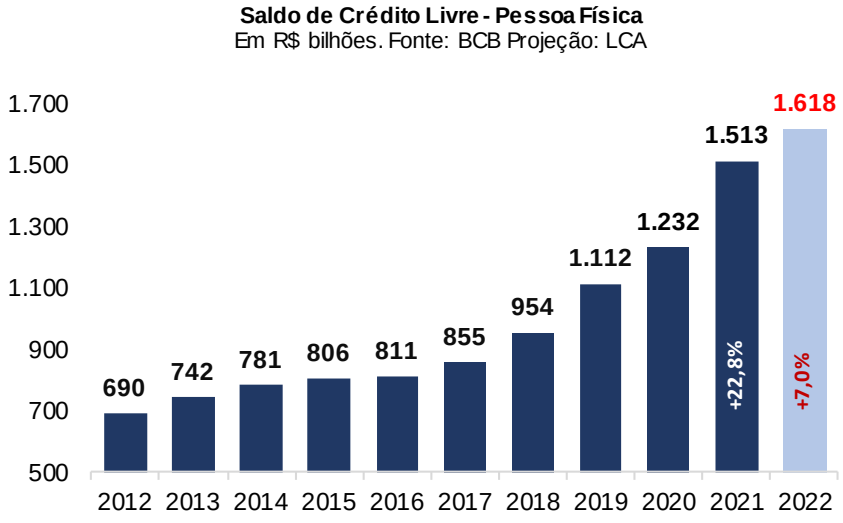
CRÉDITO

- Freios ao crescimento
  - Taxa de juros mais elevada
  - Alto endividamento
  - Sinais de desaceleração nas concessões já despontaram no 2º semestre de 2021



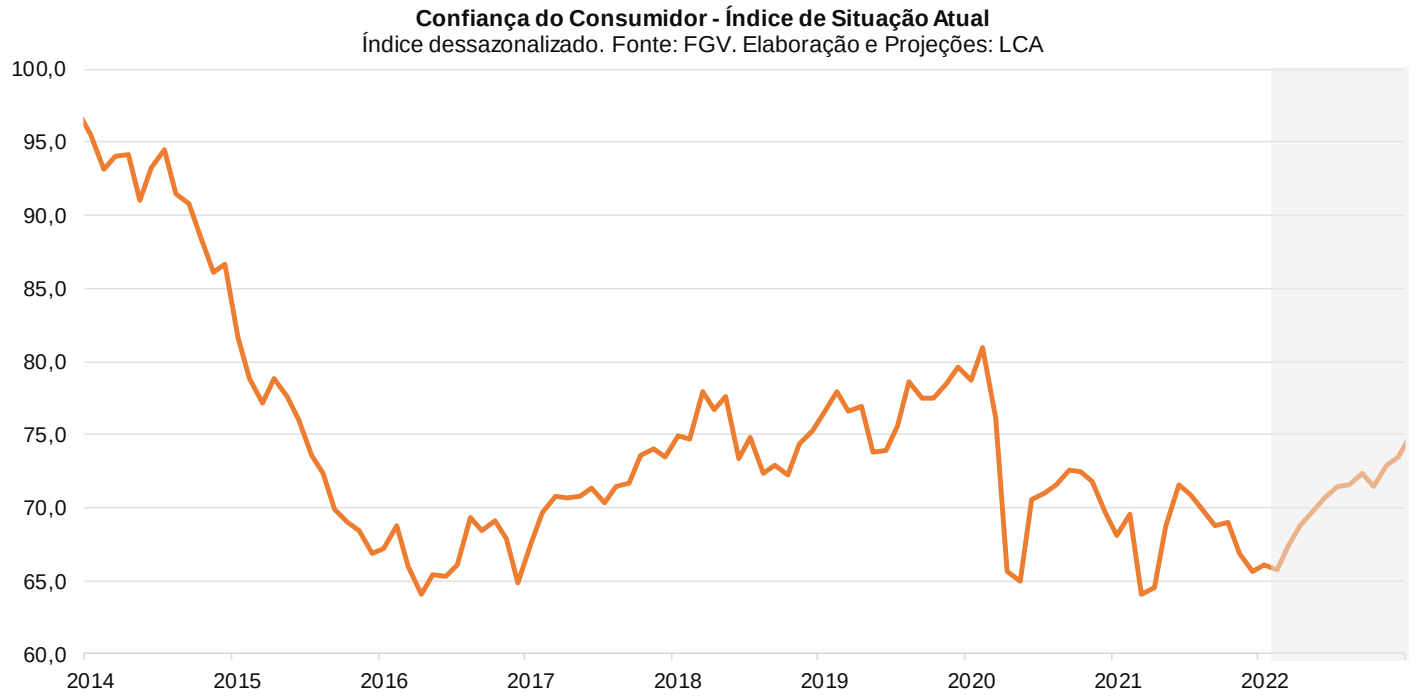


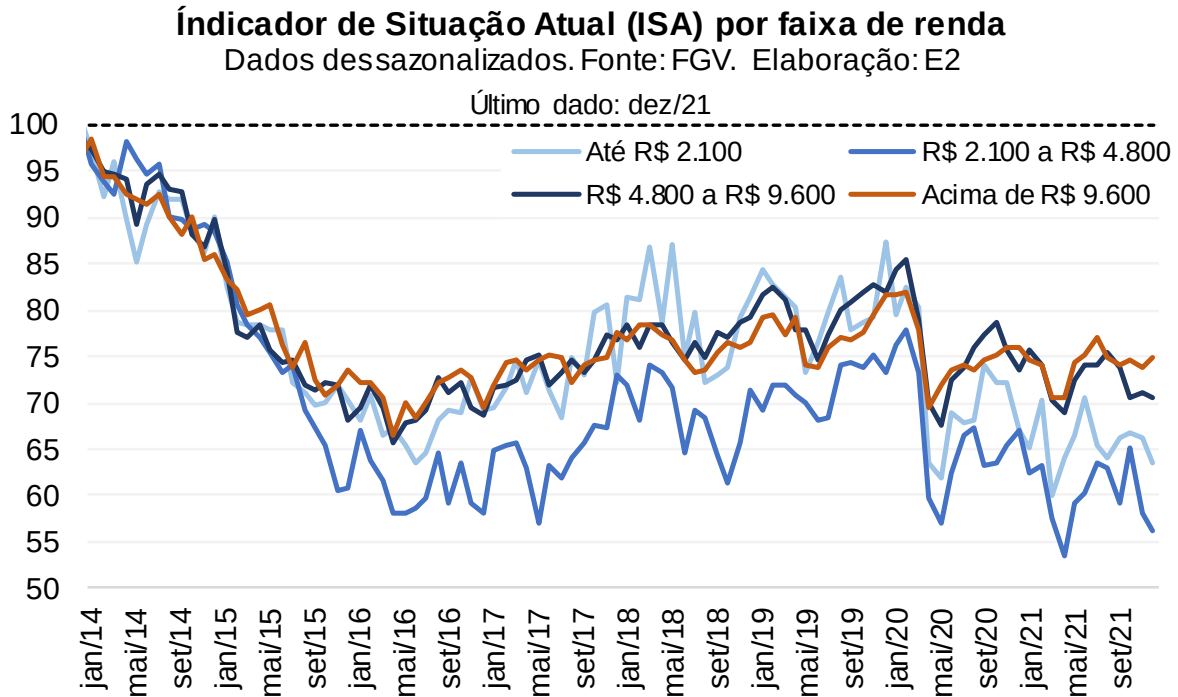




CONFIANÇA DO CONSUMIDOR: ALTA MODERADA EM 22

- ISA por faixas:
  - Mais baixa beneficiada por Auxílio Emergencial / Auxílio Brasil
  - Faixas intermediárias, especialmente R$ 2.100 a R$ 4.800/mês, não atendidas por programas de transferências e prejudicadas pela inflação / recomposição lenta do mercado de trabalho
- Perspectivas ISA:
  - Desaceleração inflação, mas ainda alta
  - Recomposição S.M.
  - Recupera, mas encerra 2022 abaixo do pré-pandemia





CENÁRIO PARA O CONSUMO

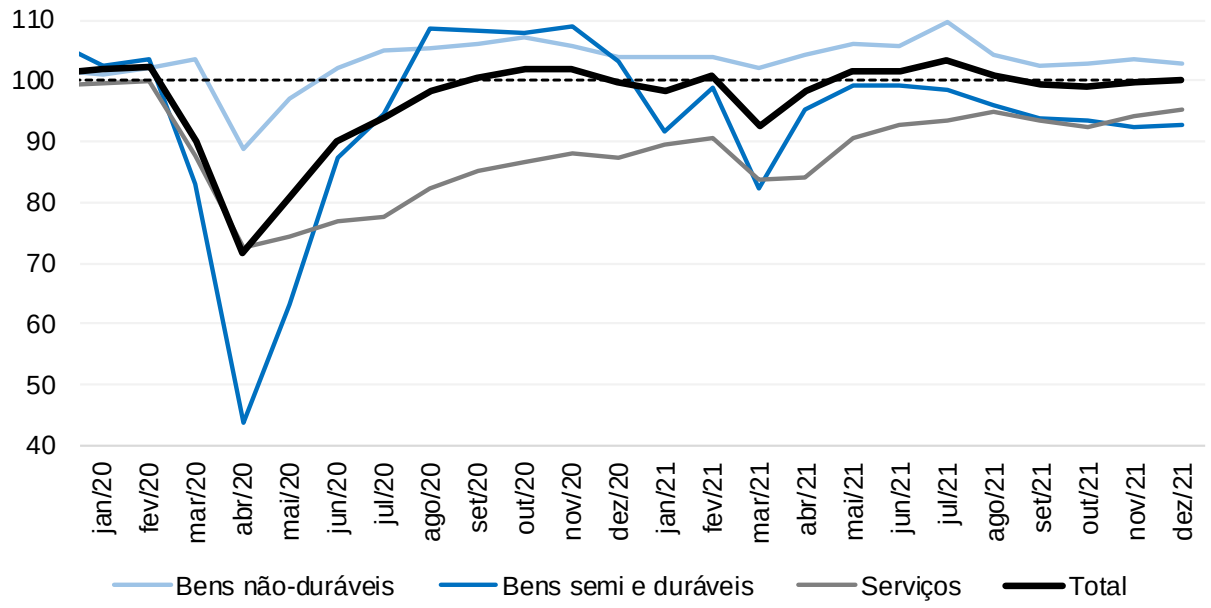
Segmentos tendem a ter desempenhos heterogêneos

- A demanda por não-duráveis se beneficiará da melhora do mercado de trabalho e do recuo da inflação
- Alguns semiduráveis (ex. vestuário) podem ser beneficiados
- Efeito-saciedade, juros e preços mais altos podem conter demanda por duráveis (especialmente os de maior valor)
- Serviços às famílias voltam ao patamar pré-pandemia ao final de 2022

	2020	2021	2022	Média anual (20 a 22)
Consumo das famílias	-5,4	2,9	0,5	-0,8
Serviços	-7,8	10,9	2,2	1,5
Serviços prestados às famílias	-35,6	18,2	24,2	-1,8

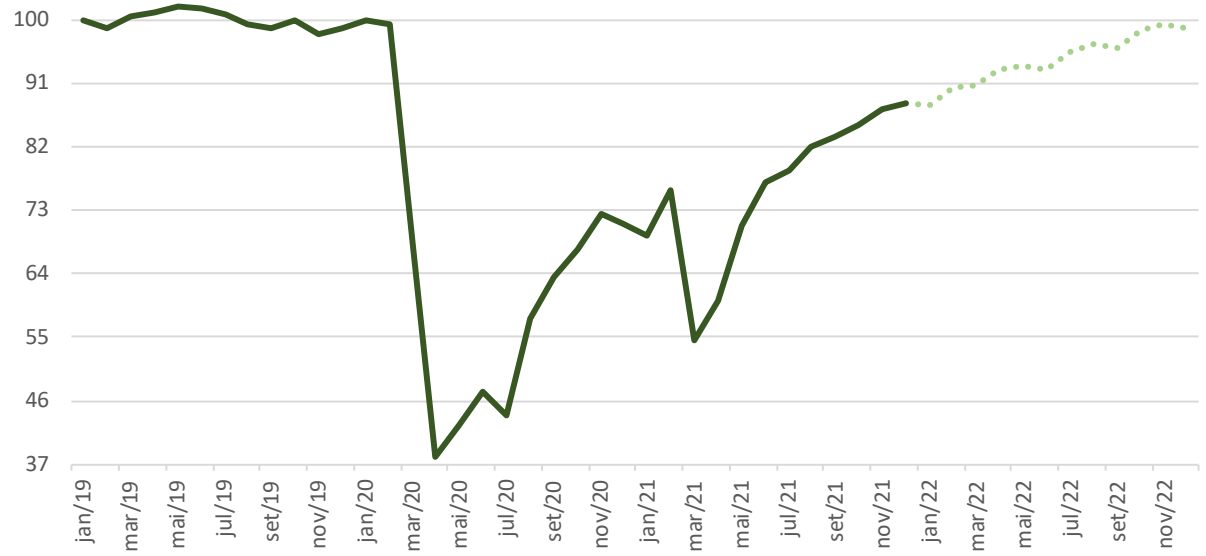
Consumo de bens e serviços pelas famílias

Número-índice (base 100 = 2019), com ajuste sazonal. Fonte: IBGE



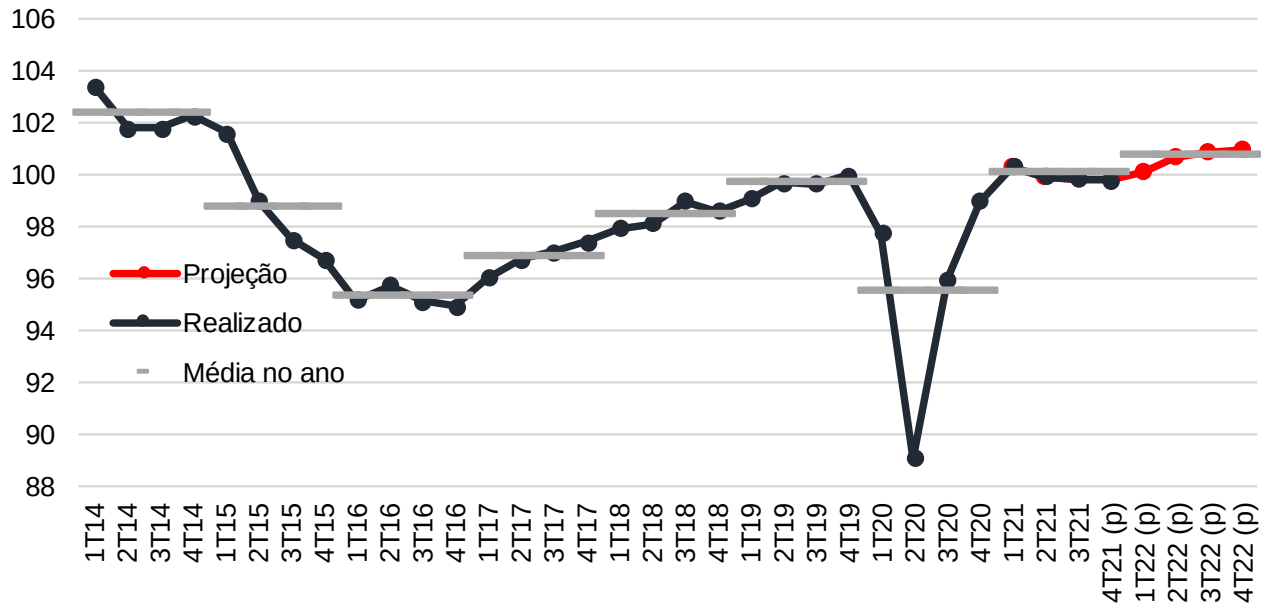
Serviços prestados às famílias

Dessazonalizado, 2019=100. Fonte: IBGE. Projeção: LCA.

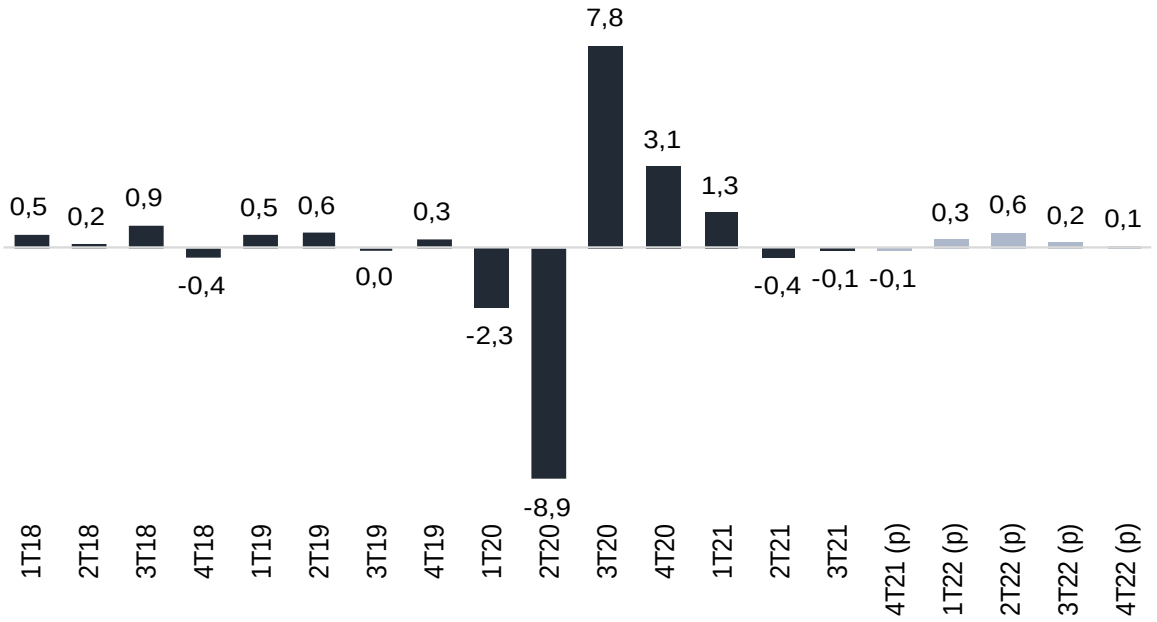


PIB: virtual estagnação prossegue em 2022

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



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



Memo: carry over
20 → 21: 3,7%
21 → 22: -0,3%

PERSPECTIVAS PARA 2022

- Invasão da Ucrânia e Economia global
- Economia brasileira:
  - Vacinação e mobilidade
  - Câmbio, inflação e Selic
  - Emprego e renda
  - Crédito
  - Confiança
  - Consumo das famílias e serviços
  - PIB
- Cenário

CENÁRIOS ALTERNATIVOS: PREMISSAS E PROJEÇÕES

Premissas comuns

- Quadro internacional:
  - Tensões geopolíticas elevadas
  - Aumento de juros nos EUA começa em mar/22
  - Desaceleração gradativa do crescimento
  - Gargalos solucionados ao longo de 2022
- Quadro sanitário no Brasil:
  - Menor influência da pandemia na economia

Base

- Quadro climático:
  - Chuva = média dos últimos 10 anos
- Quadro político:
  - Pouco avanço em reformas e iniciativas de cunho populista
  - Eleições acirradas geram volatilidade
  - Candidatura vencedora crivelmente comprometida com consolidação fiscal

Adverso

- Quadro climático:
  - Chuva < média dos últimos 10 anos
- Quadro político:
  - Pouco avanço em reformas e iniciativas de cunho populista mais expressivas que no cenário base
  - Eleições ainda mais acirradas, com mais volatilidade
  - Governo eleito exibe menor compromisso com consolidação fiscal e reformas

	2020	2021	Base (65%)		Adverso (30%)	
			2022	2023	2022	2023
R$/US$, final	5,20	5,65	5,40	5,10	6,00	6,20
Selic, final (% a.a.)	2,00	9,25	12,25	8,75	14,00	13,25
PIB (var.%)	-3,9	4,4	0,7	2,0	-1,6	0,9
Indústria (var. %)	-4,4	3,9	0,4	2,8	-3,9	0,8
Varejo (var. %)	1,2	1,4	1,2	2,6	-0,8	1,0
IGP-M (var. %)	23,1	17,8	8,8	4,0	13,6	8,0
IPCA (var. %)	4,5	10,1	6,0	3,5	8,8	6,5

Fontes: diversas. Elaboração: LCA.

www.lcaconsultores.com.br

V2.2019