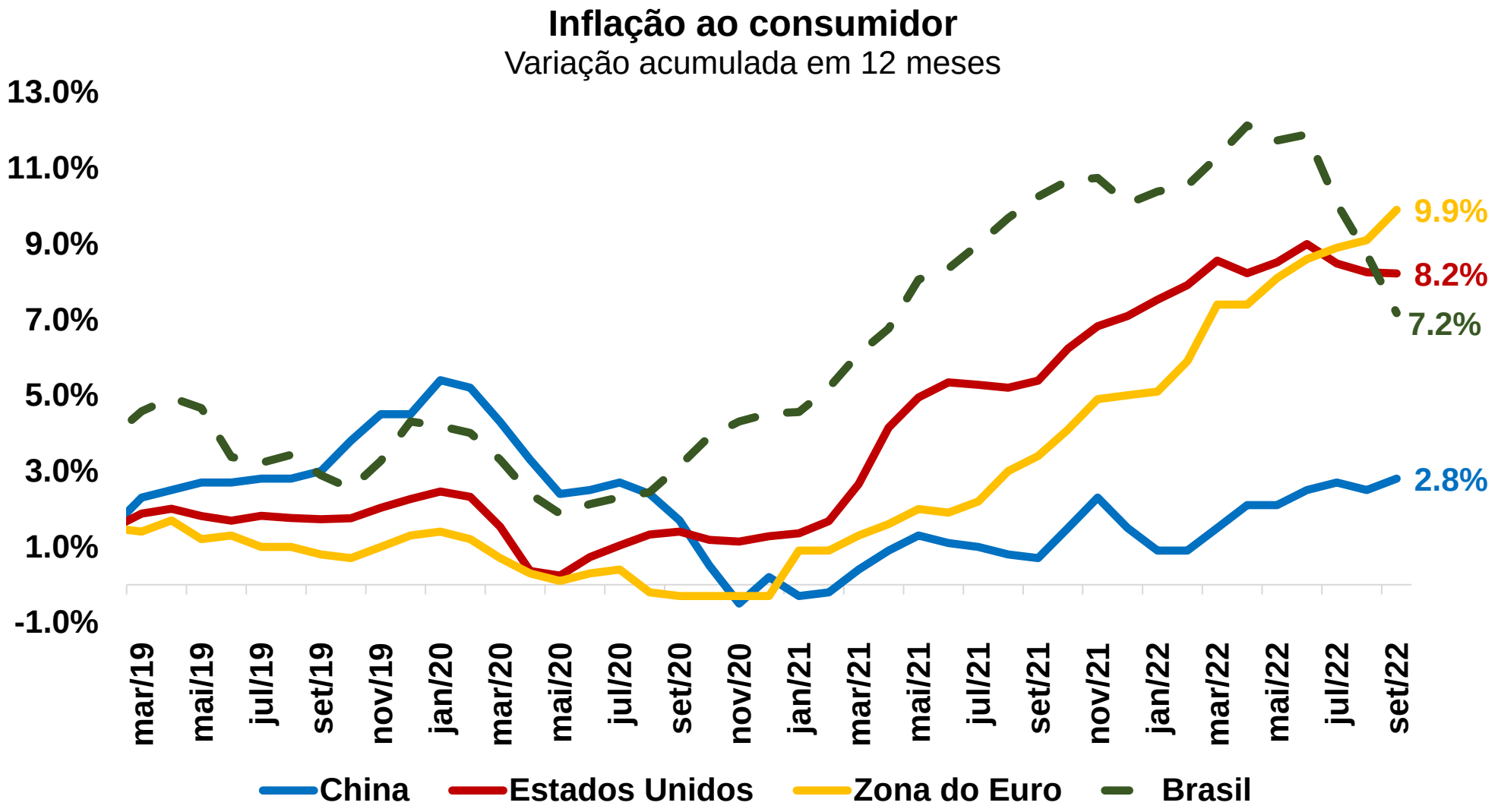
FIESP CIESP

# CENÁRIO ECONÔMICO

**17 de outubro de 2022**

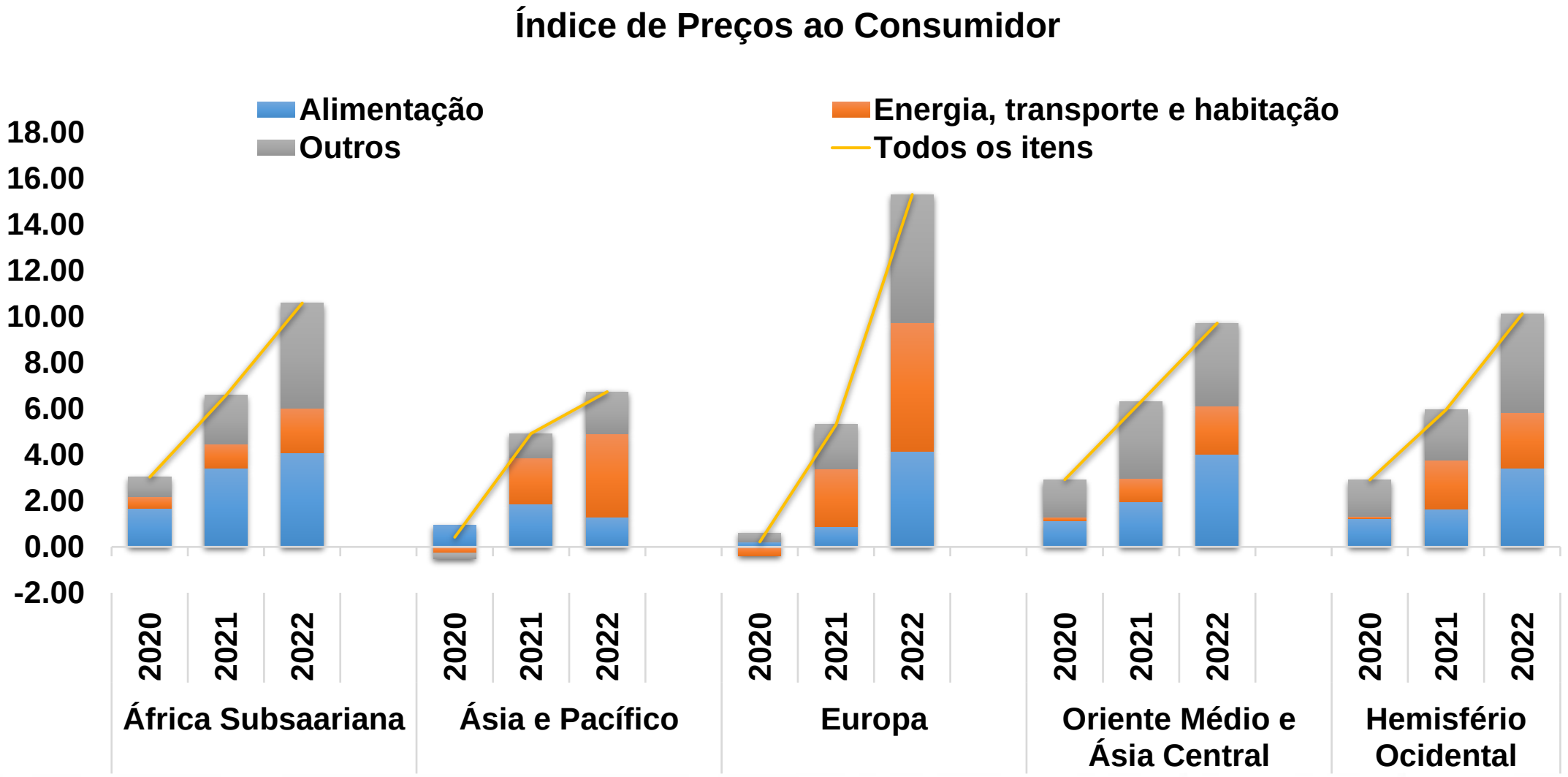
# 1 - Economia Global

# A inflação segue pressionada nas principais economias




Fonte: elaboração FIESP a partir de dados do Eurostat, NBS, BLS e FED de Cleveland.

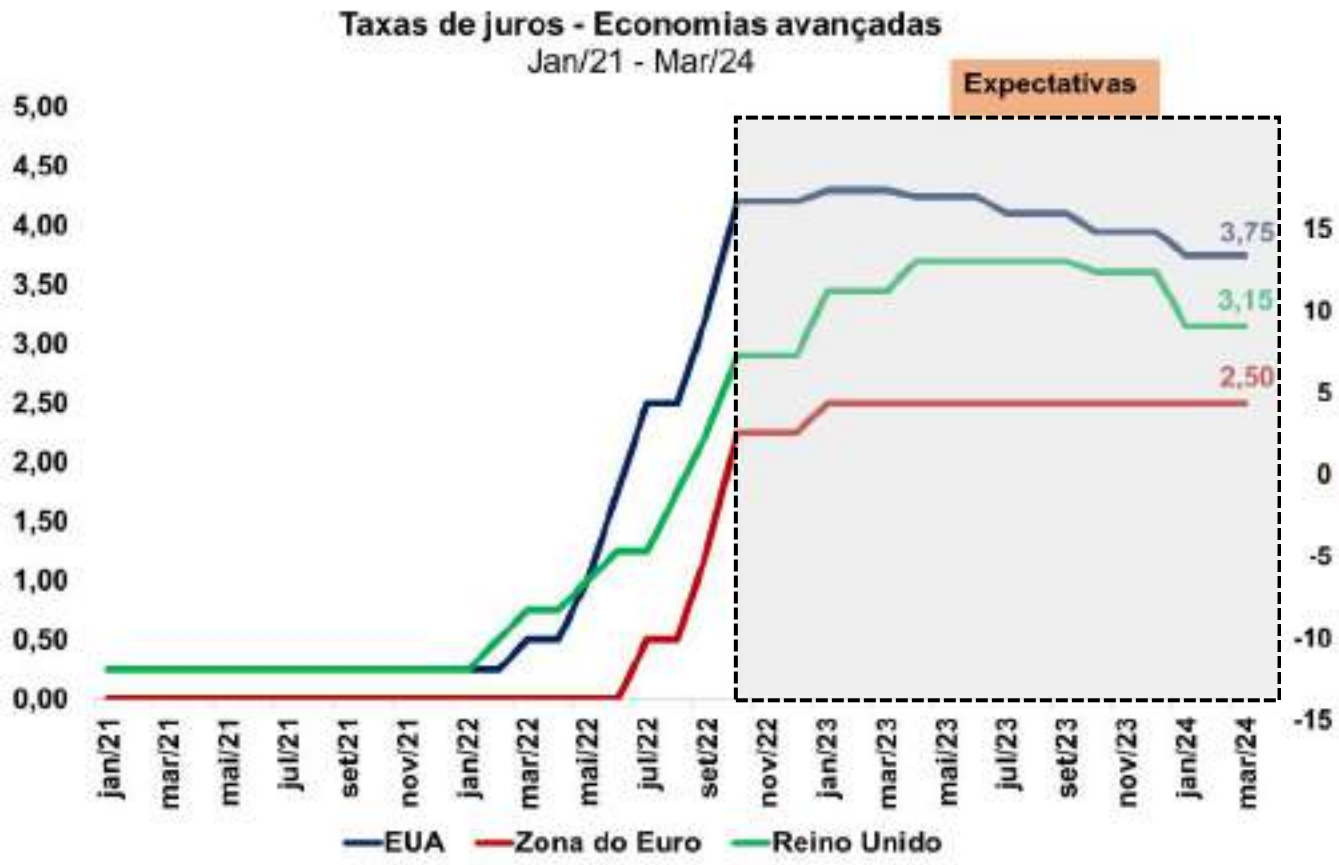
# Alimentação e energia são os principais *drivers*




Fonte: elaboração FIESP a partir de dados do World Economic Outlook do FMI/Out22.
Obs.: Dados anualizados.

# Expressivo aperto monetário

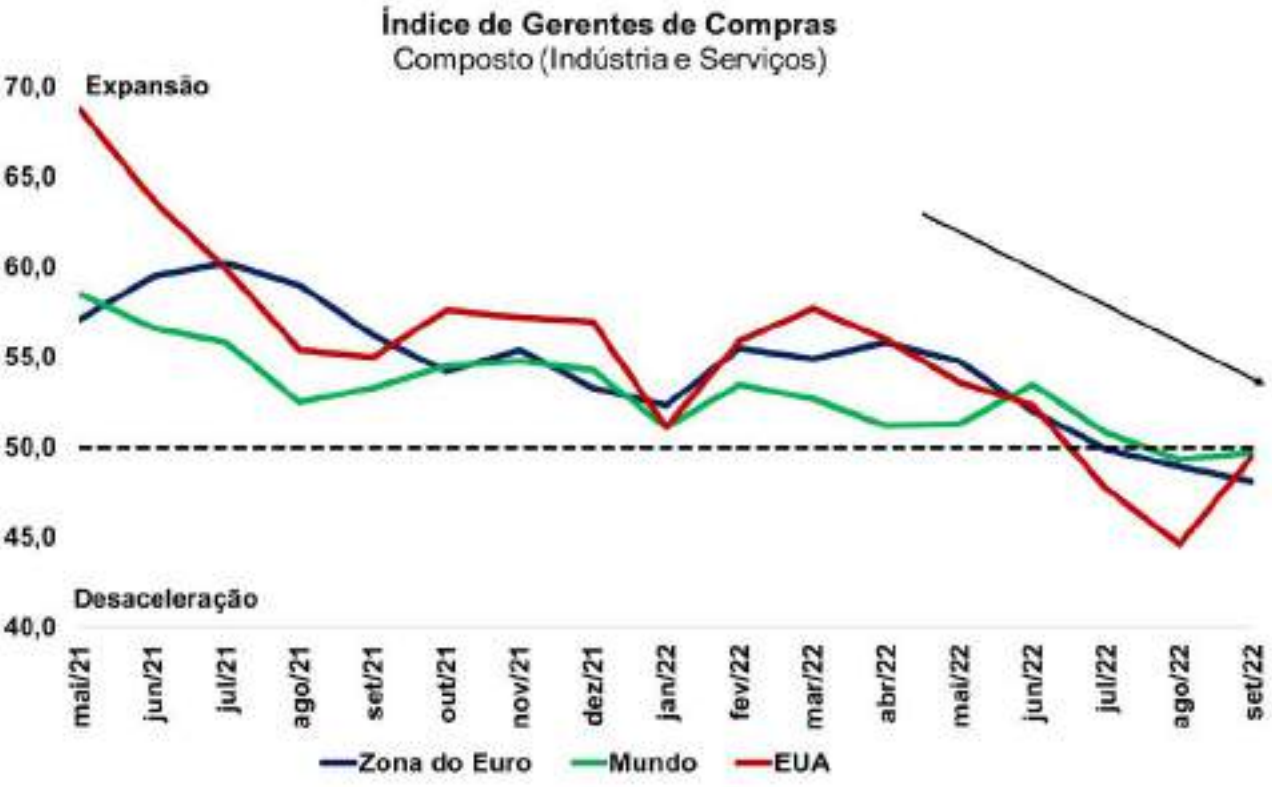
# Disseminado entre economias desenvolvidas e emergentes

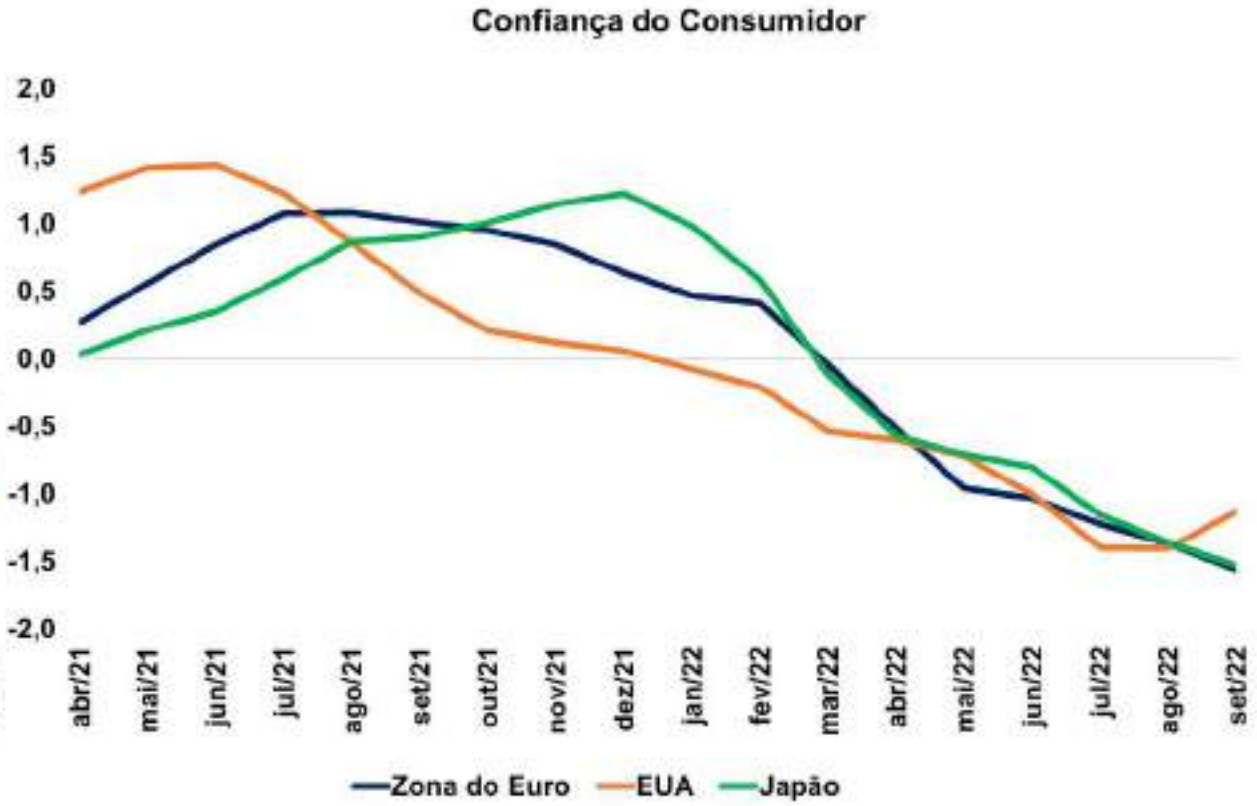


FIESP CIESP

**Fonte: elaboração FIESP a partir de dados dos respectivos Bancos Centrais, da Bloomberg e do World Economic Outlook do FMI/Out22.**

# Economia dos EUA e da Zona do Euro mostram desaceleração

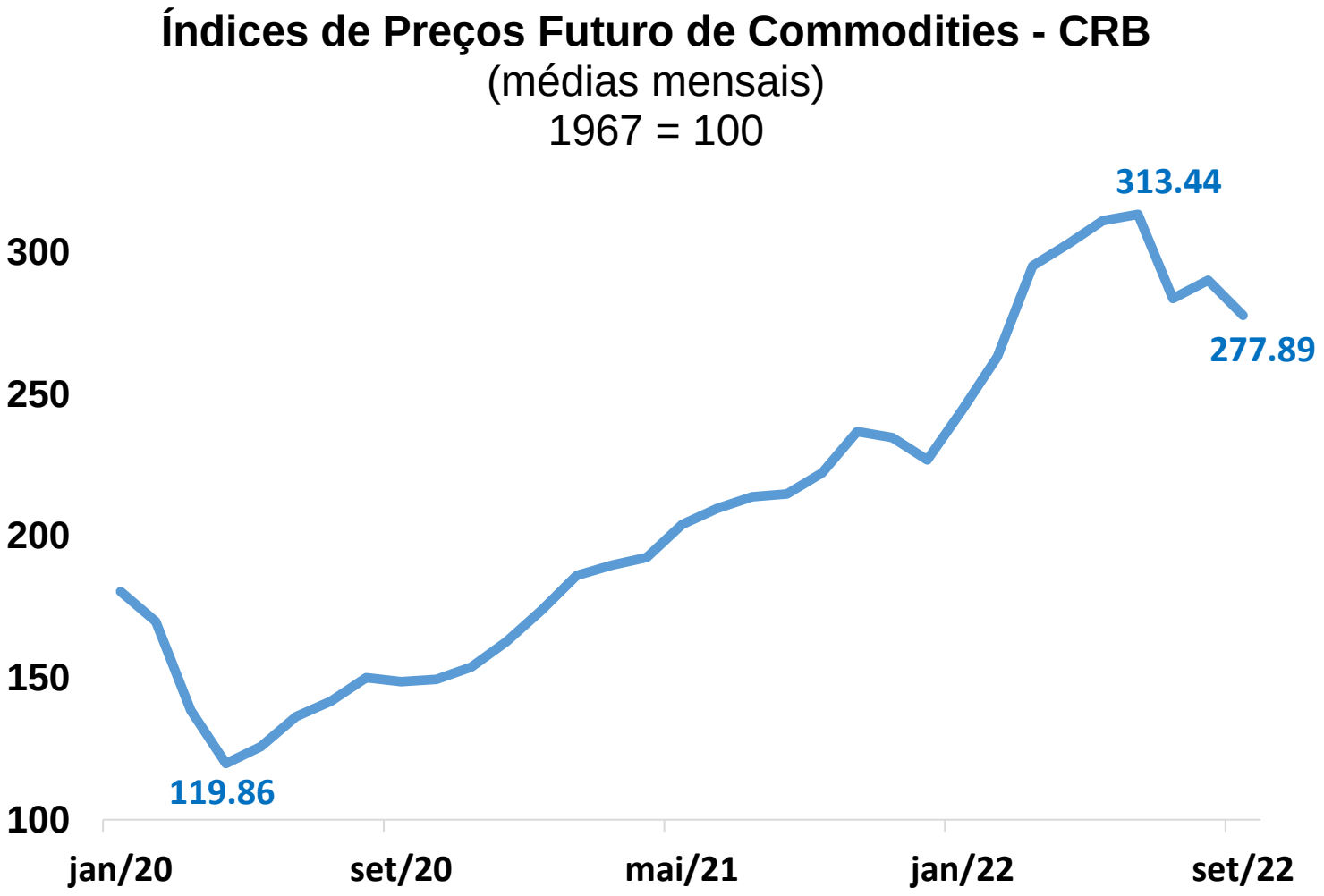



FIESP CIESP

**Fonte: elaboração FIESP a partir de dados da Bloomberg, Markit e HSBC.**
**Obs.: No caso do PMI, valores acima de 50 pontos significam expansão e abaixo, desaceleração.**

# Preços das commodities apresentam queda




**+162%**

**Jun/22-Abr/20**

**-11%**

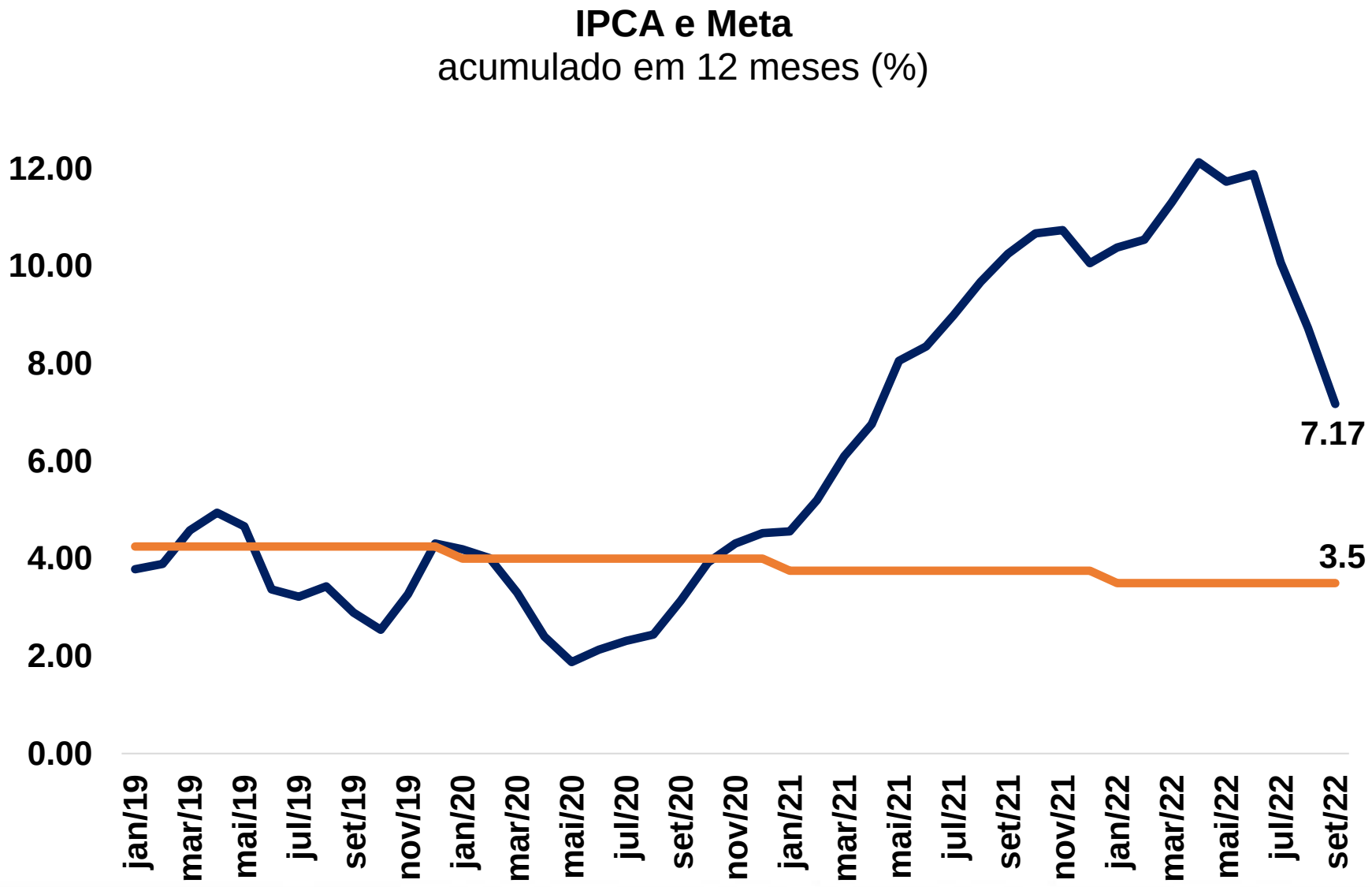
**Set/22-Jun/22**

Fonte: elaboração FIESP a partir de dados do Commodity Research Bureau (CRB).

# 2 - Economia Doméstica

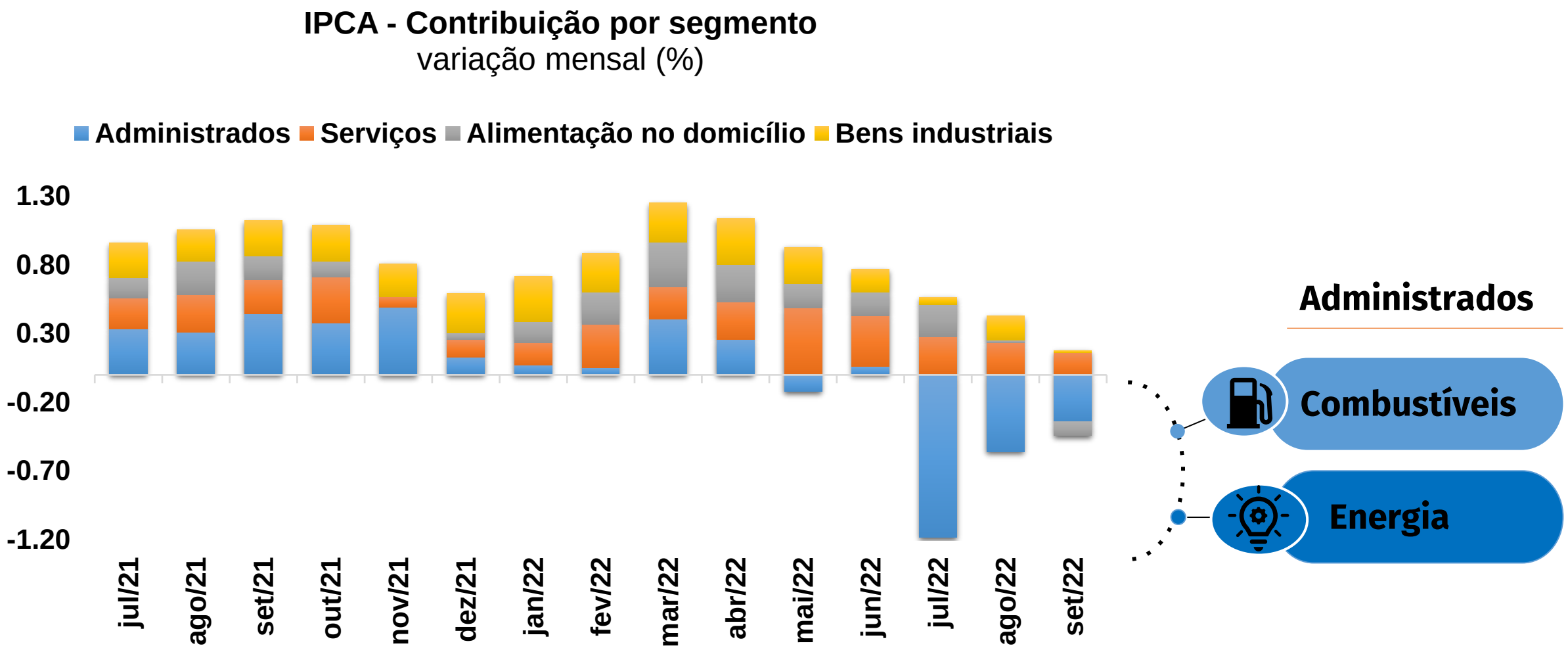
# Inflação ao consumidor desacelerando

- **Os últimos resultados do IPCA sinalizaram desaceleração, mas deve permanecer acima do intervalo superior da Meta.**



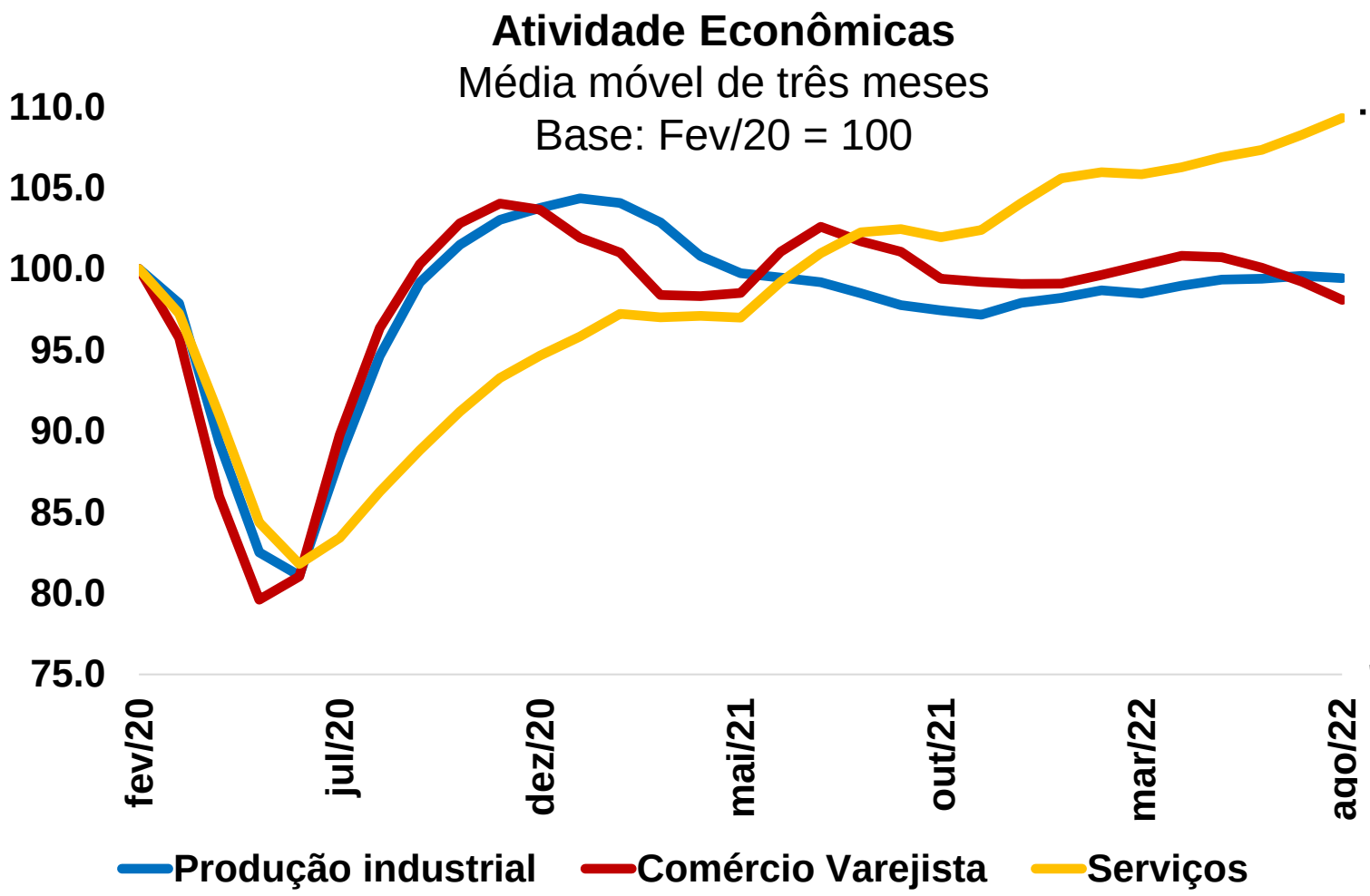

Fonte: elaboração FIESP a partir de dados do IBGE e do BCB.

# *Drivers* da inflação ao consumidor




Fonte: elaboração FIESP a partir de dados do IBGE e do BCB.

# Serviços é protagonista no desempenho econômico




**Ago/22 em relação a Fev/20:**

**PIM** Defasada -1,5%

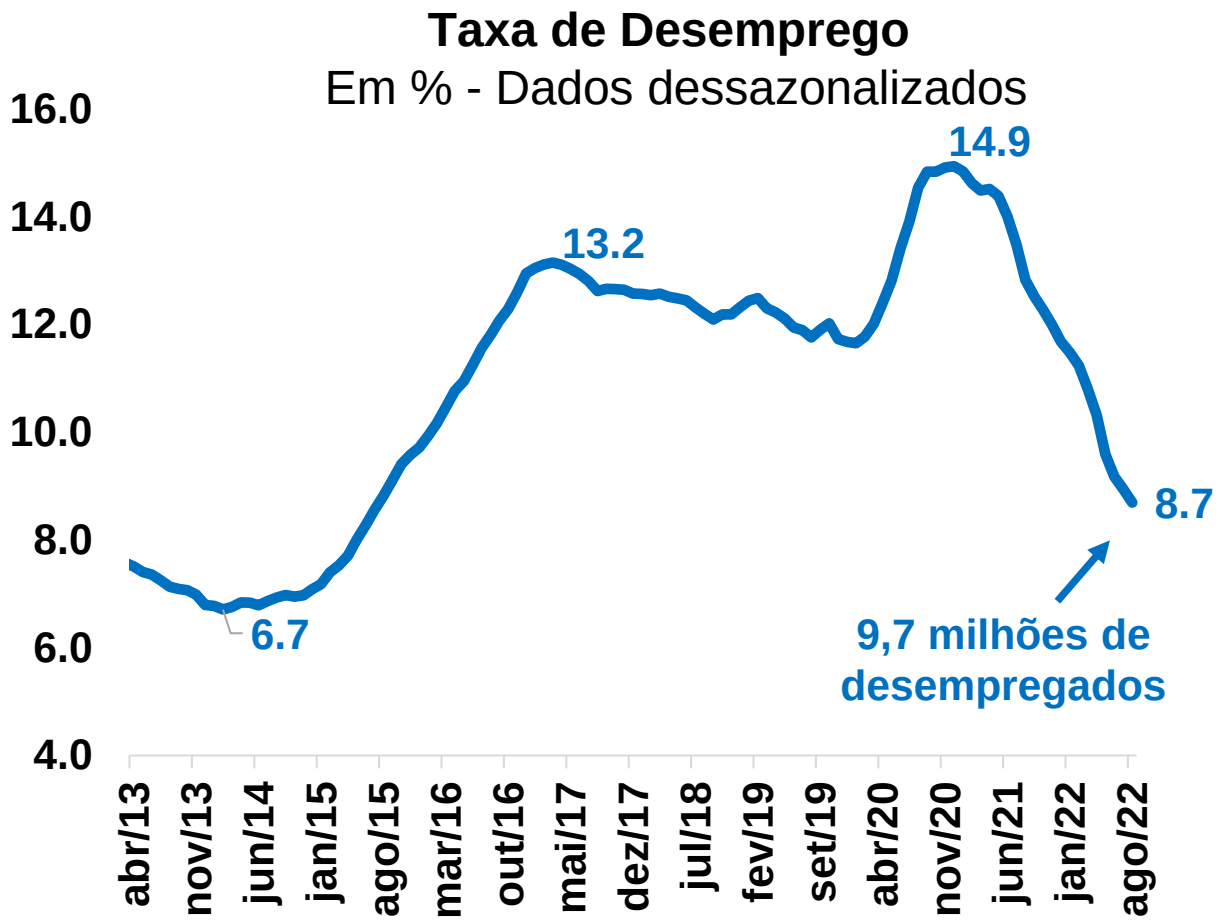
**PMC** Defasada -3,0%

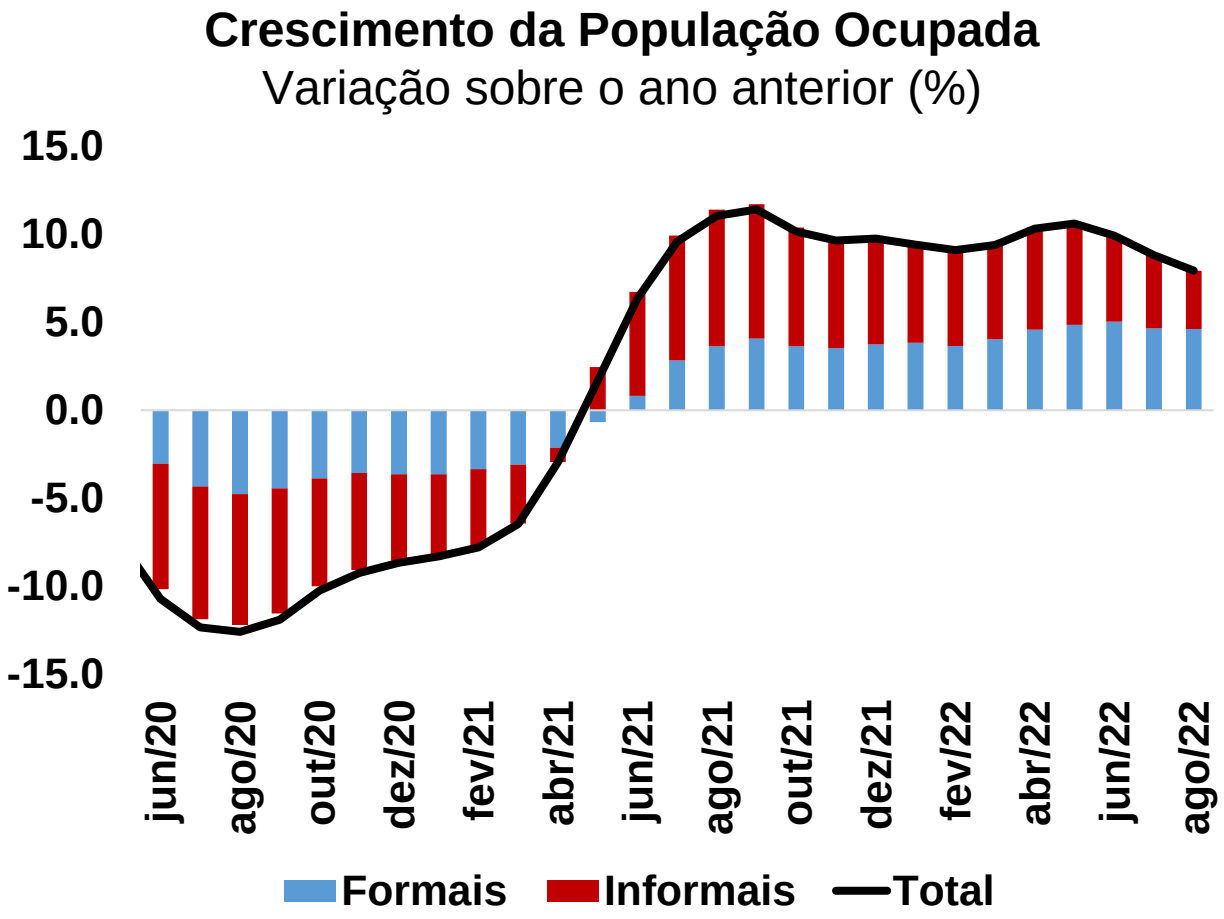
**PMS** Acima 10,1%

FIESP CIESP

Fonte: elaboração FIESP a partir de dados do IBGE.

# Taxa de desemprego caindo



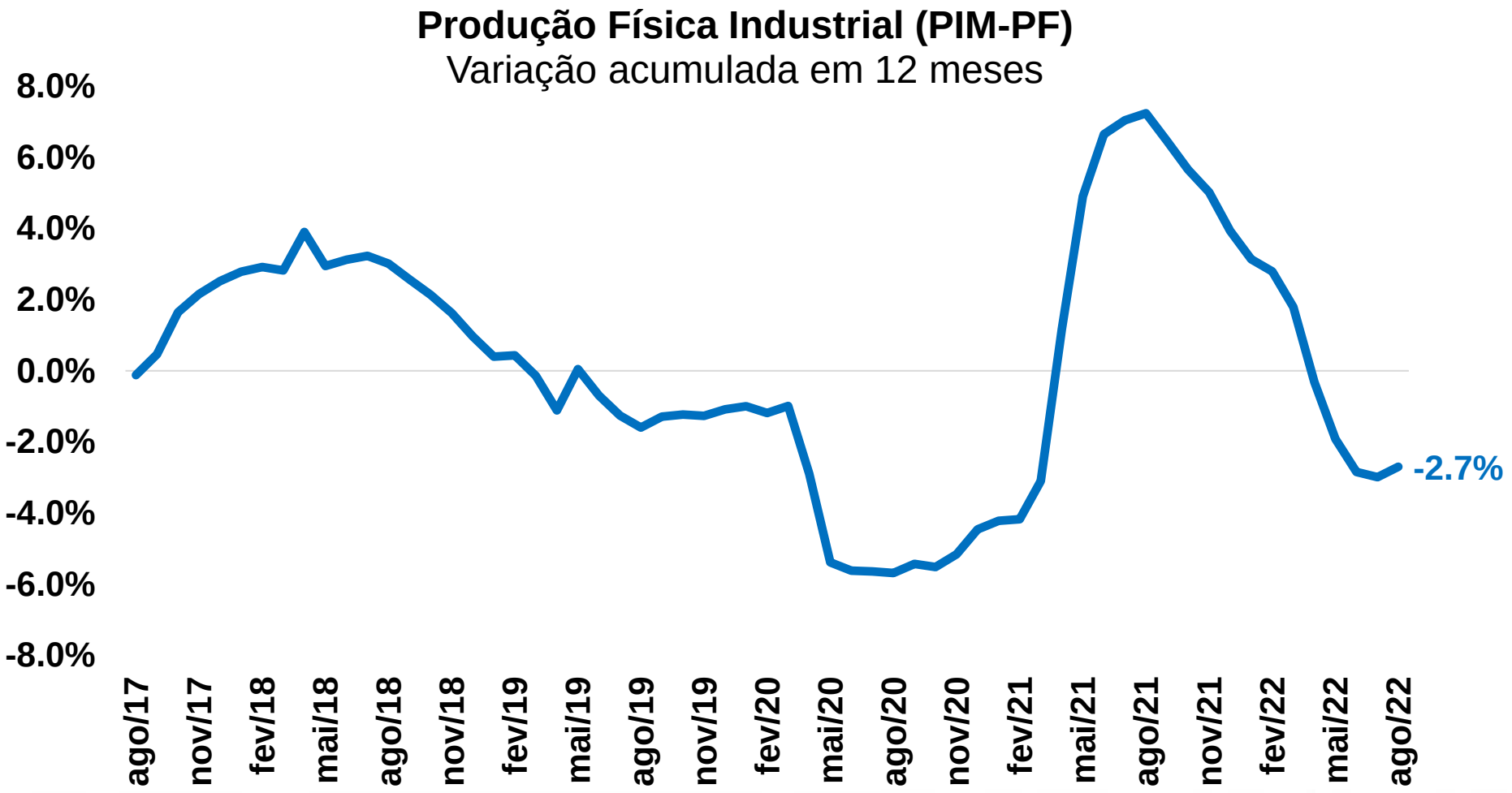




FIESP CIESP

Fonte: elaboração FIESP a partir de dados do IBGE.

# 3 - Trajetória recente da produção industrial

# Apesar do bom desempenho recente, a indústria registra queda na variação em 12 meses

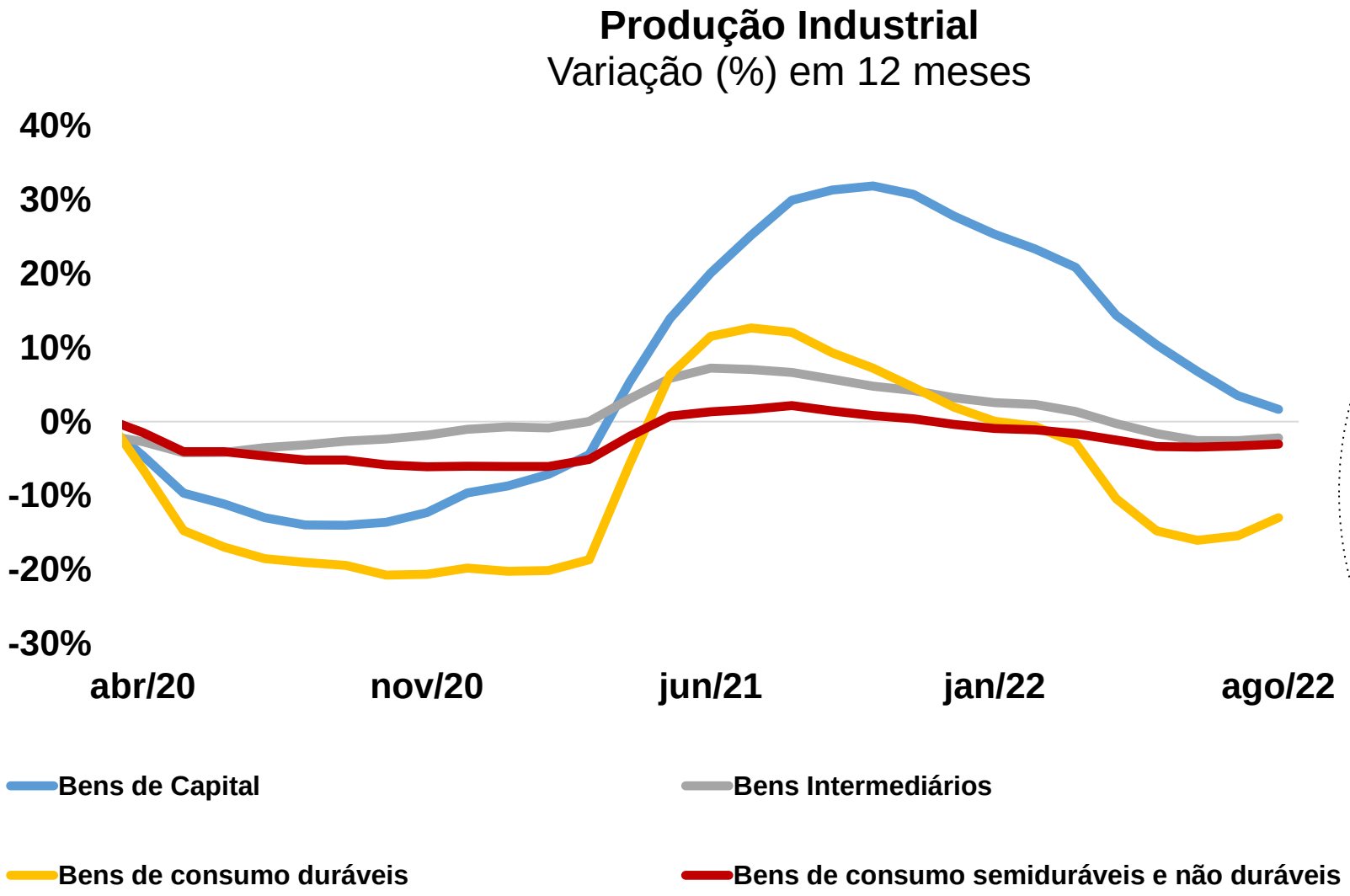


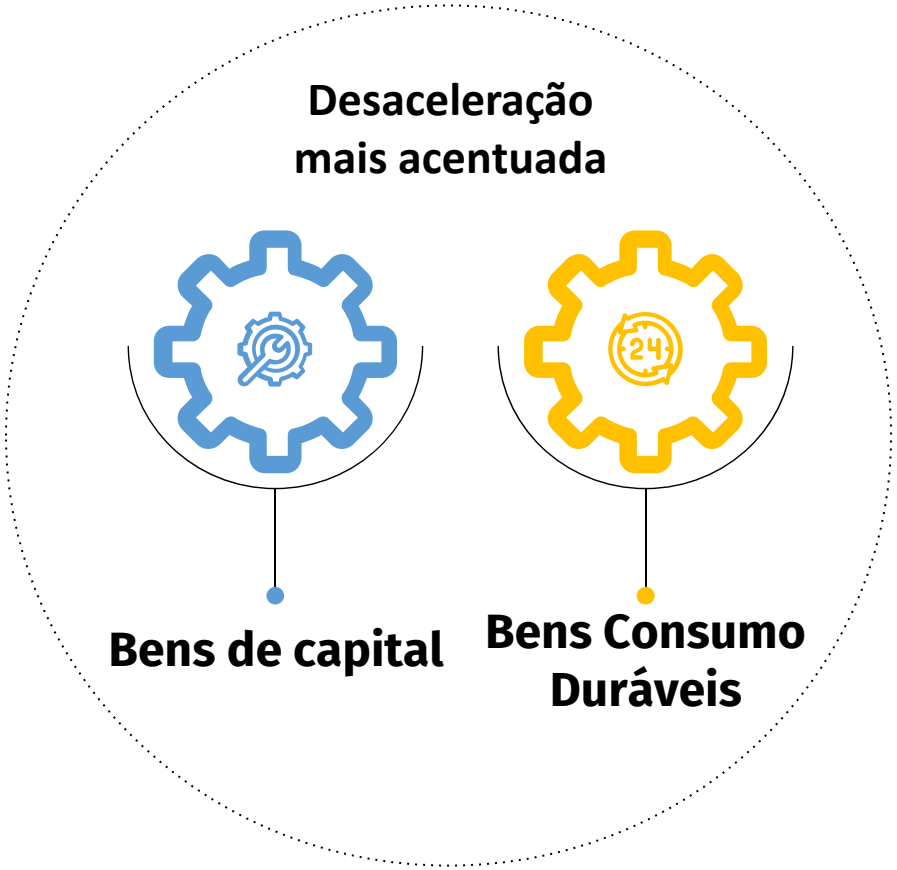

**Desempenho**

**Se a indústria encerrar 2022 com queda, será a 6ª redução em 10 anos.**

**Fonte: elaboração FIESP a partir de dados do IBGE.**

# Produção Industrial brasileira

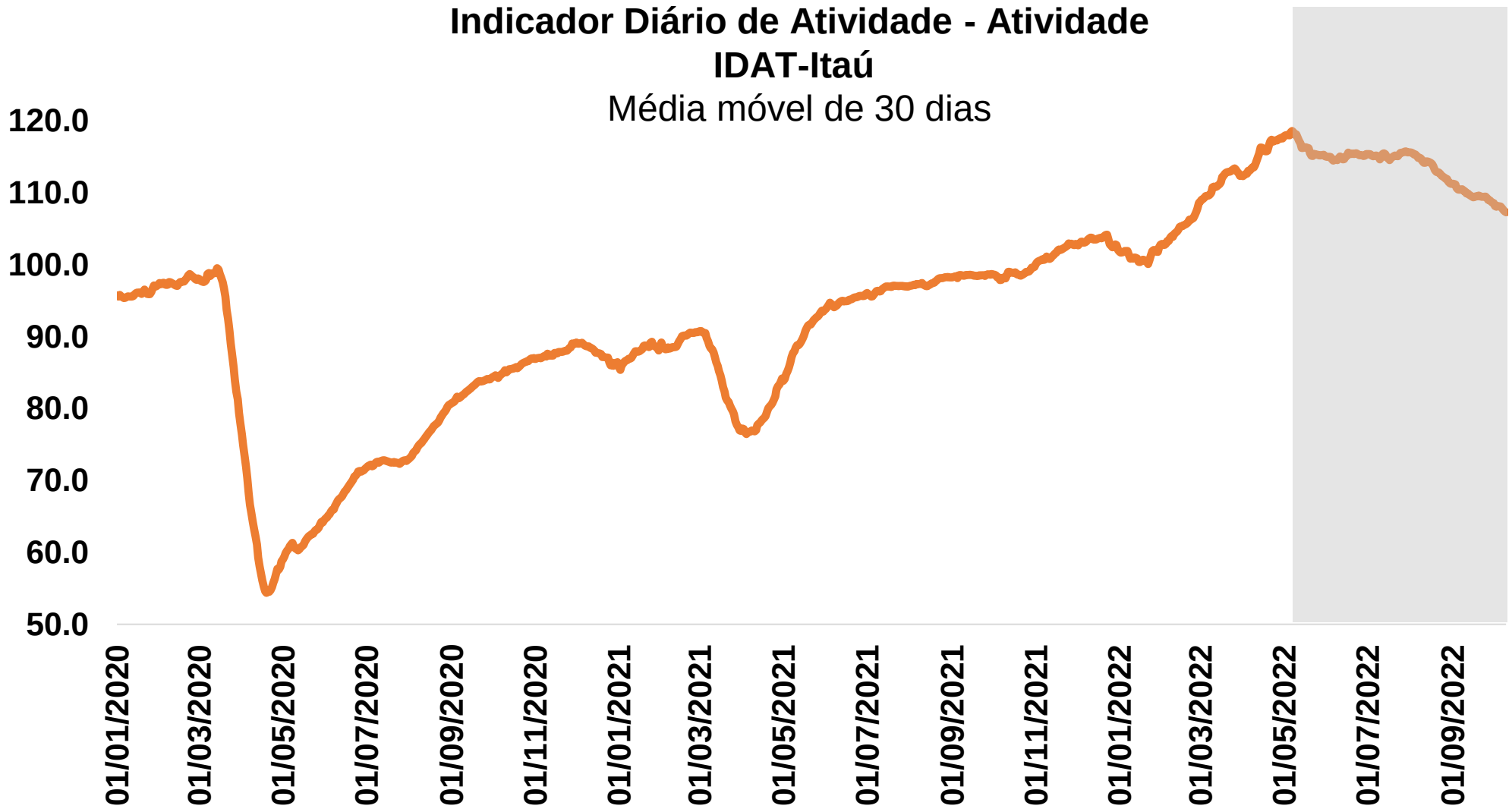



Fonte: elaboração FIESP a partir de dados do IBGE.

# 4 - Atividade mostra perda de força na passagem do 1º para o 2º semestre

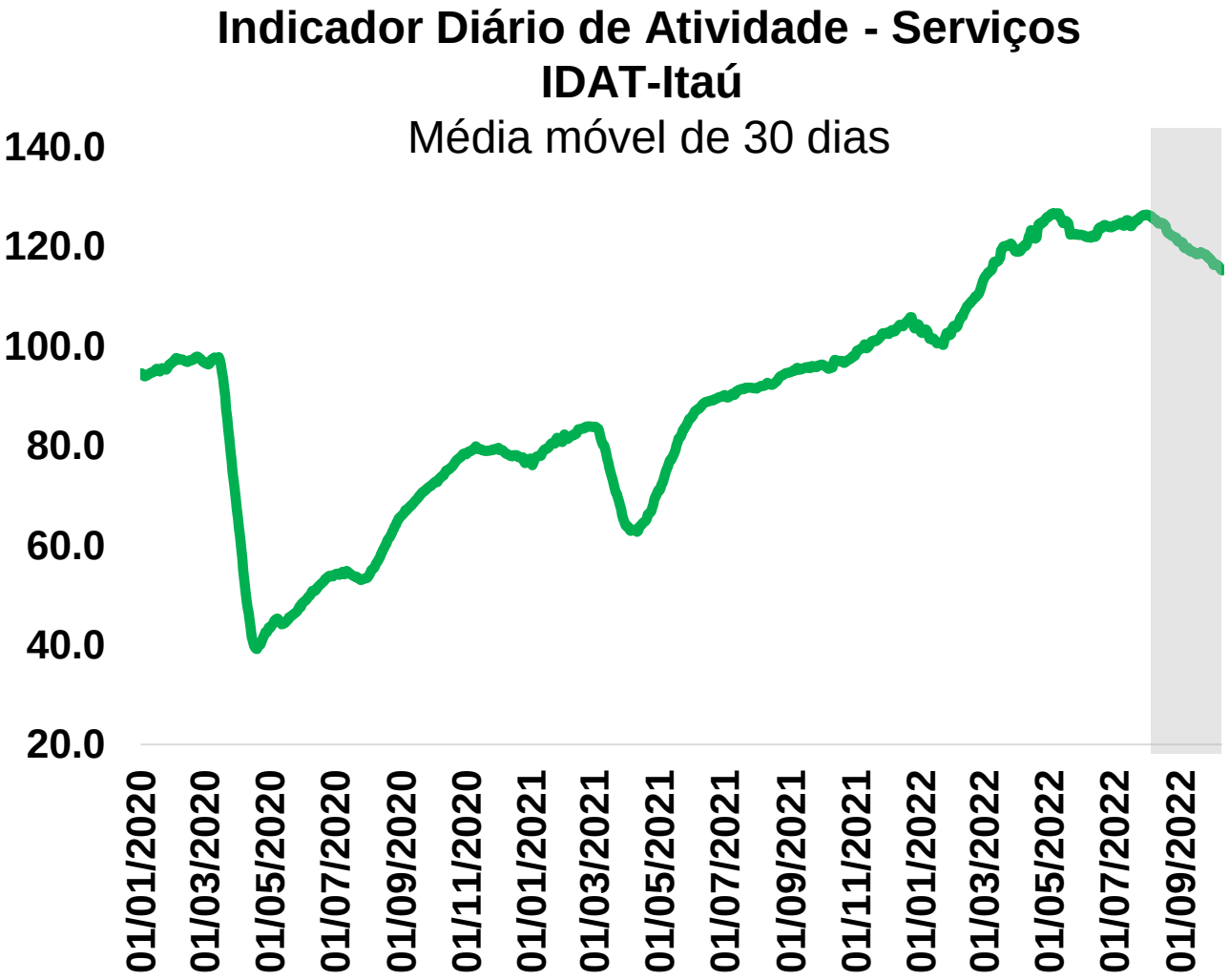
# Atividade econômica mostra perda de força

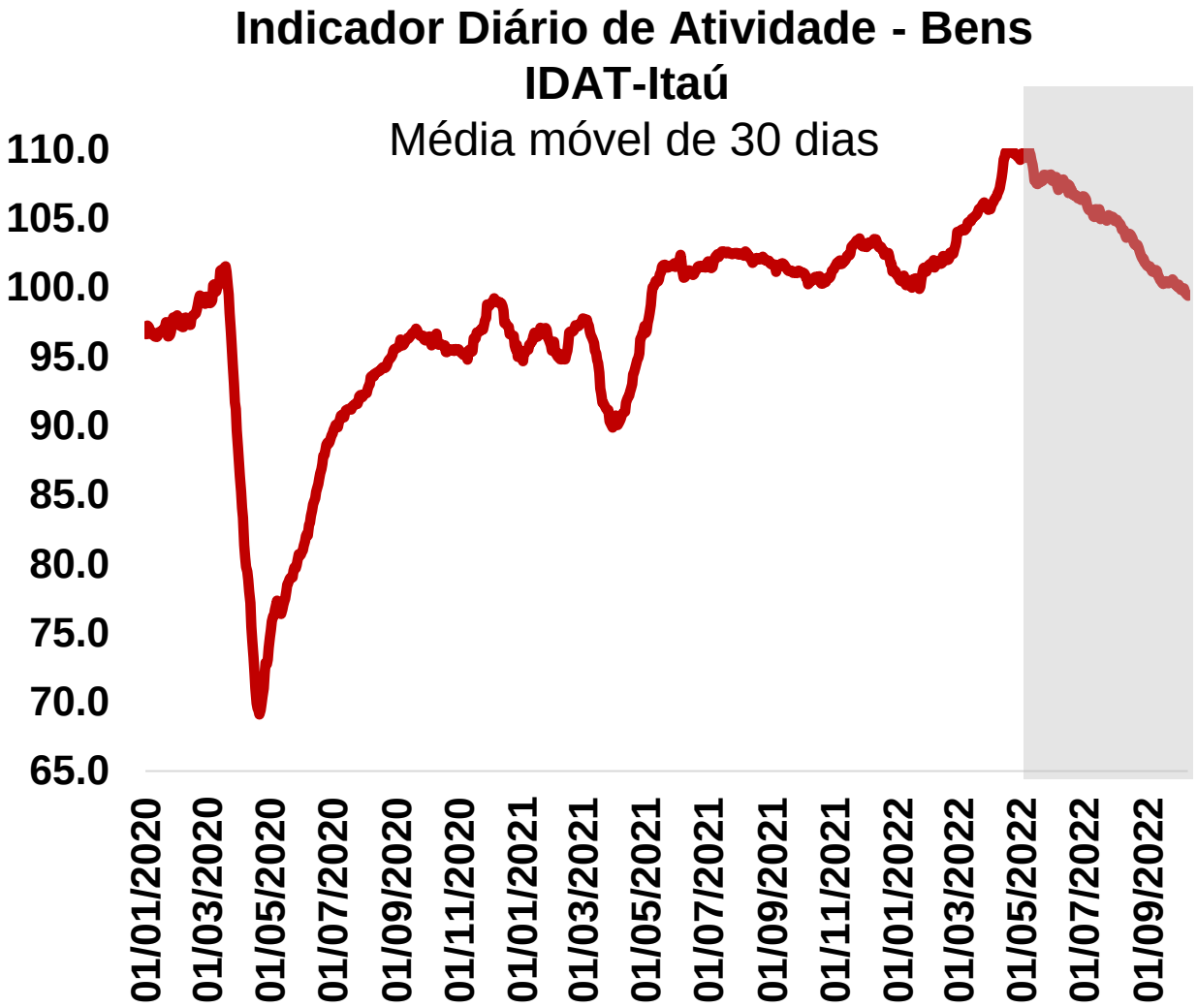



**Fonte: elaboração FIESP a partir de dados do Itaú.**
**Obs.: O IDAT é um indicador proprietário de gastos agregados de clientes do Itaú em cartões de crédito e débito.**

FIESP CIESP

# Forte desaceleração no segmento de bens

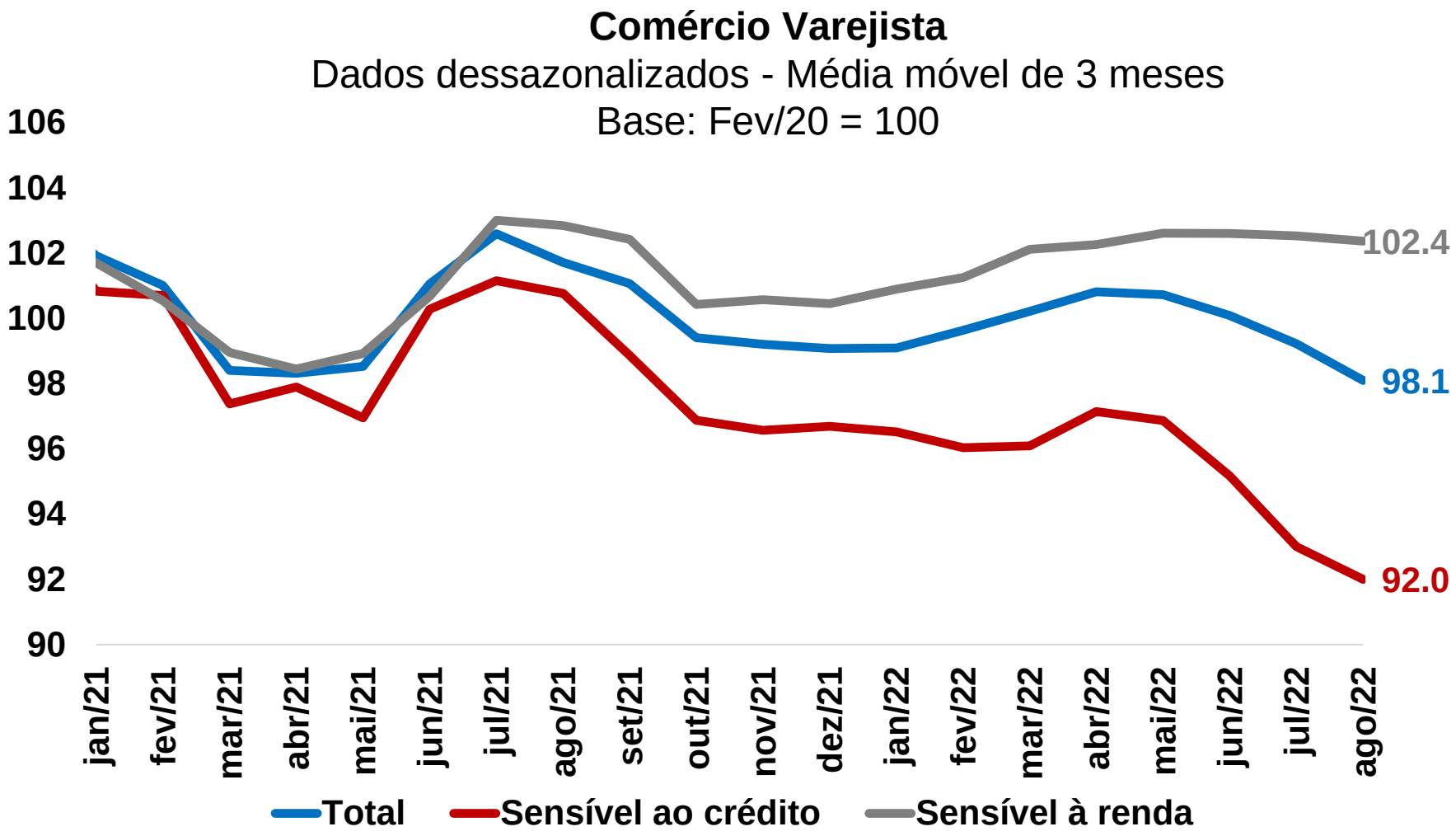


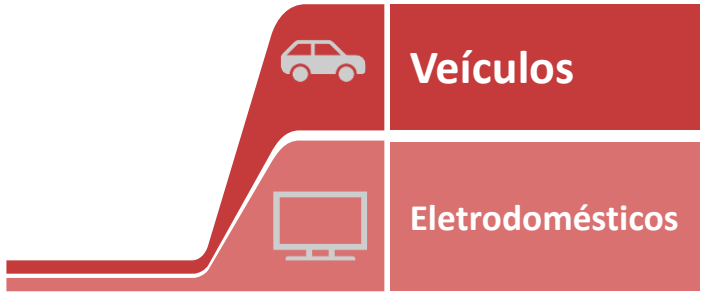




FIESP CIESP

**Fonte: elaboração FIESP a partir de dados do Itaú.**

# Desaceleração no comércio varejista puxada por segmentos mais sensíveis ao crédito



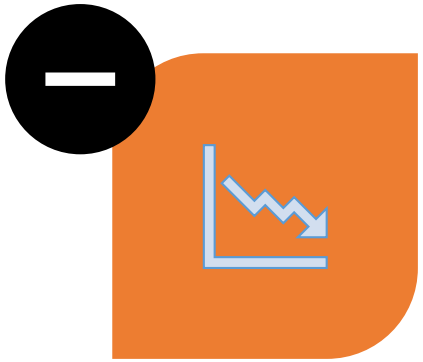




Fonte: elaboração FIESP a partir de dados do IBGE.

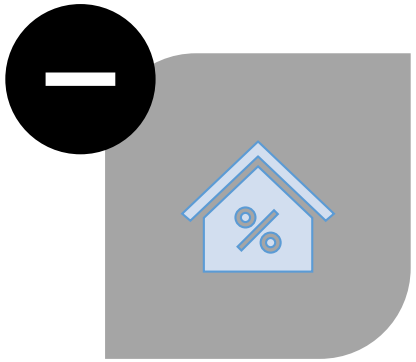
FIESP CIESP

# 5 - Condicionantes do ritmo de crescimento da atividade econômica nos próximos meses

# Condicionantes



DESACELERAÇÃO DA ECONOMIA GLOBAL



APERTO MONETÁRIO

PRESSÃO CADEIAS DE SUPRIMENTO

EXPANSÃO FISCAL

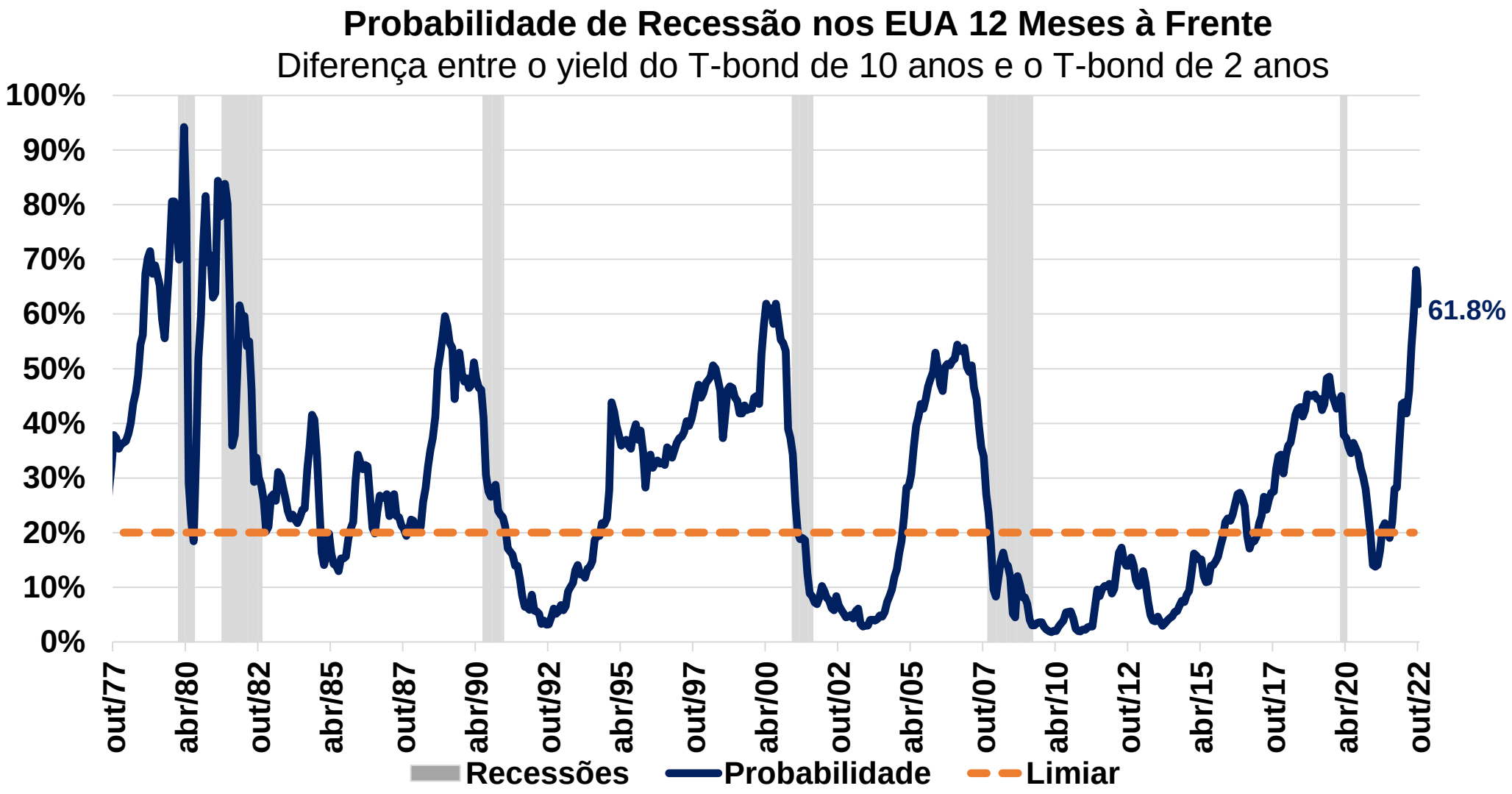
# Desaceleração da economia global

- Risco de recessão nos EUA e na Zona do Euro.
- Os principais bancos centrais vêm aumentando simultaneamente as taxas de juros para combater a escalada inflacionária inédita em 40 anos.
- Aperto monetário em curso nas principais economias contribui para a desaceleração global.

| | Var. (%) | | | |
|---|---|---|---|---|
| | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 |
| Mundo | -3.4 | 5.8 | 3.0 | 2.2 |
| EUA | -3.4 | 5.7 | 1.5 | 0.5 |
| Zona do Euro | -6.5 | 5.2 | 3.1 | 0.3 |
| Alemanha | -5.0 | 2.6 | 1.2 | -0.7 |
| França | -7.9 | 6.8 | 2.6 | 0.6 |
| Reino Unido | -9.3 | 7.4 | 3.4 | 0.0 |
| Japão | -4.5 | 1.7 | 1.6 | 1.4 |
| China | 2.2 | 8.1 | 3.2 | 4.7 |

Fonte: elaboração FIESP a partir de dados do OCDE Economic Outlook, Interim Report/Set22.

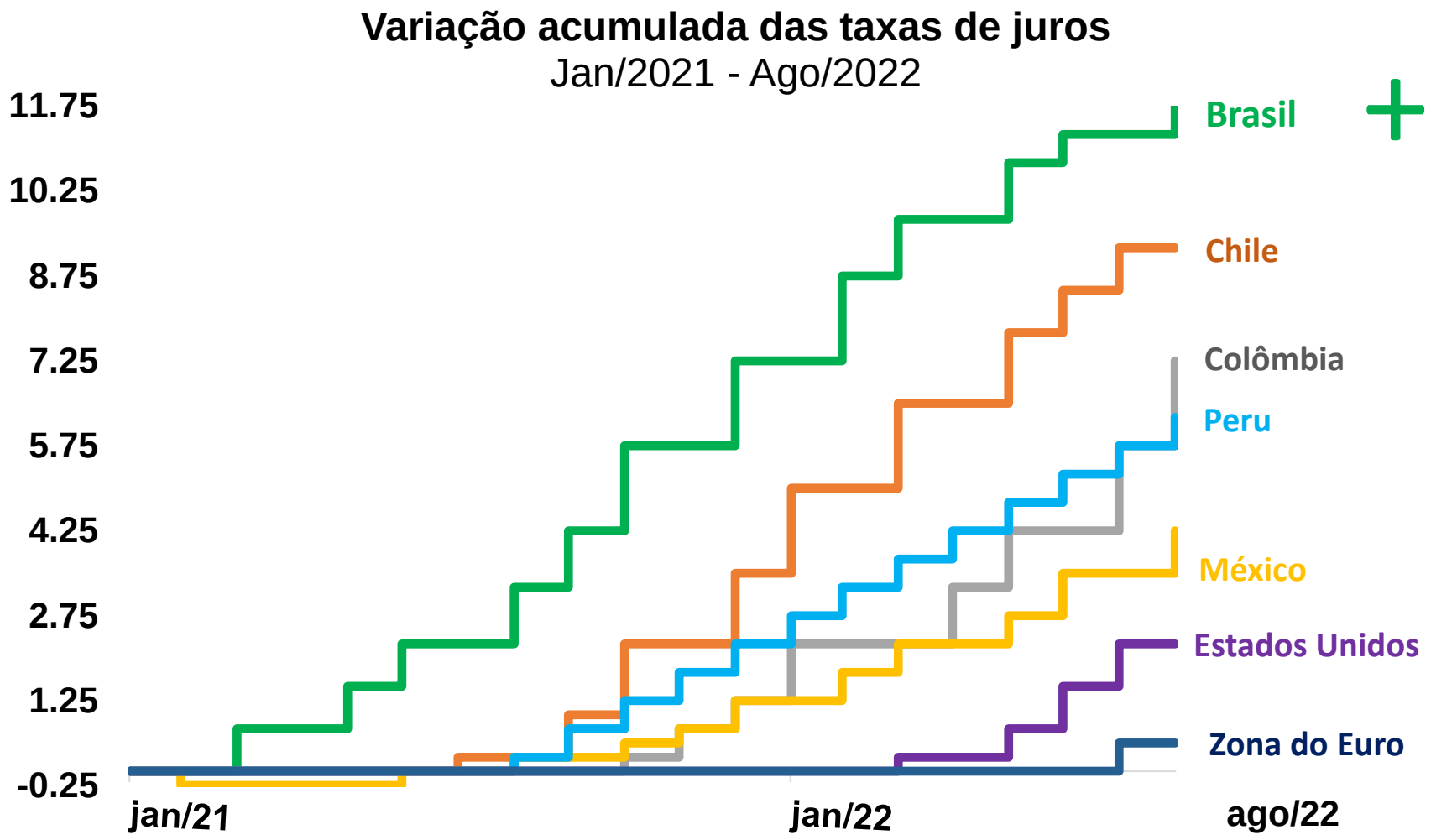
# Cenário de recessão nos EUA ganha força




FIESP CIESP

Fonte: elaboração FIESP a partir de dados do Federal Reserve Economic Data (FRED).
Obs: Para o mês de outubro de 2022, foram considerados dados até o dia 06/10/2022.

# Expressivo aperto monetário no Brasil



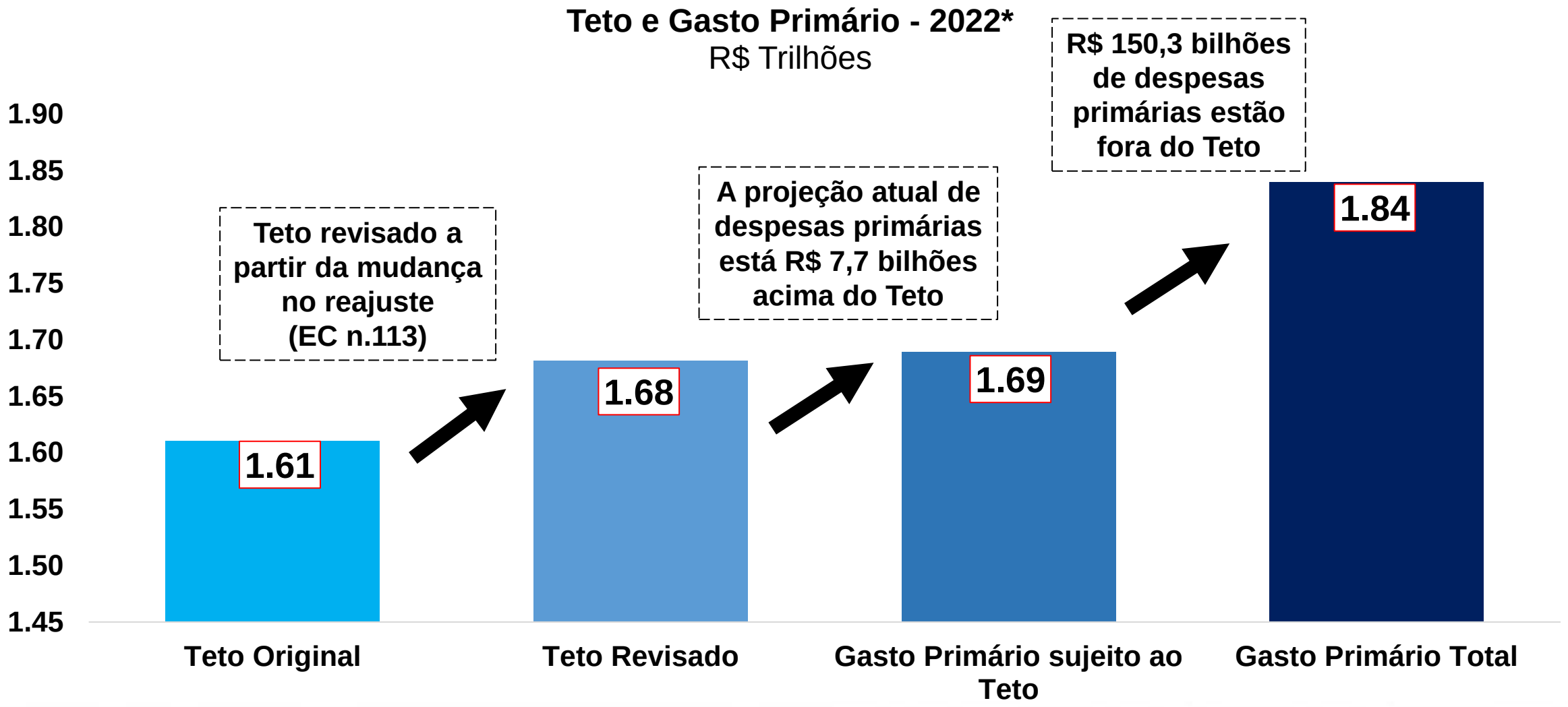

**+11,75 p.p.**

**Brasil (mar/21-ago/22)**

**Fonte: elaboração Fiesp a partir de dados do Bank for International Settlements.**

FIESP CIESP

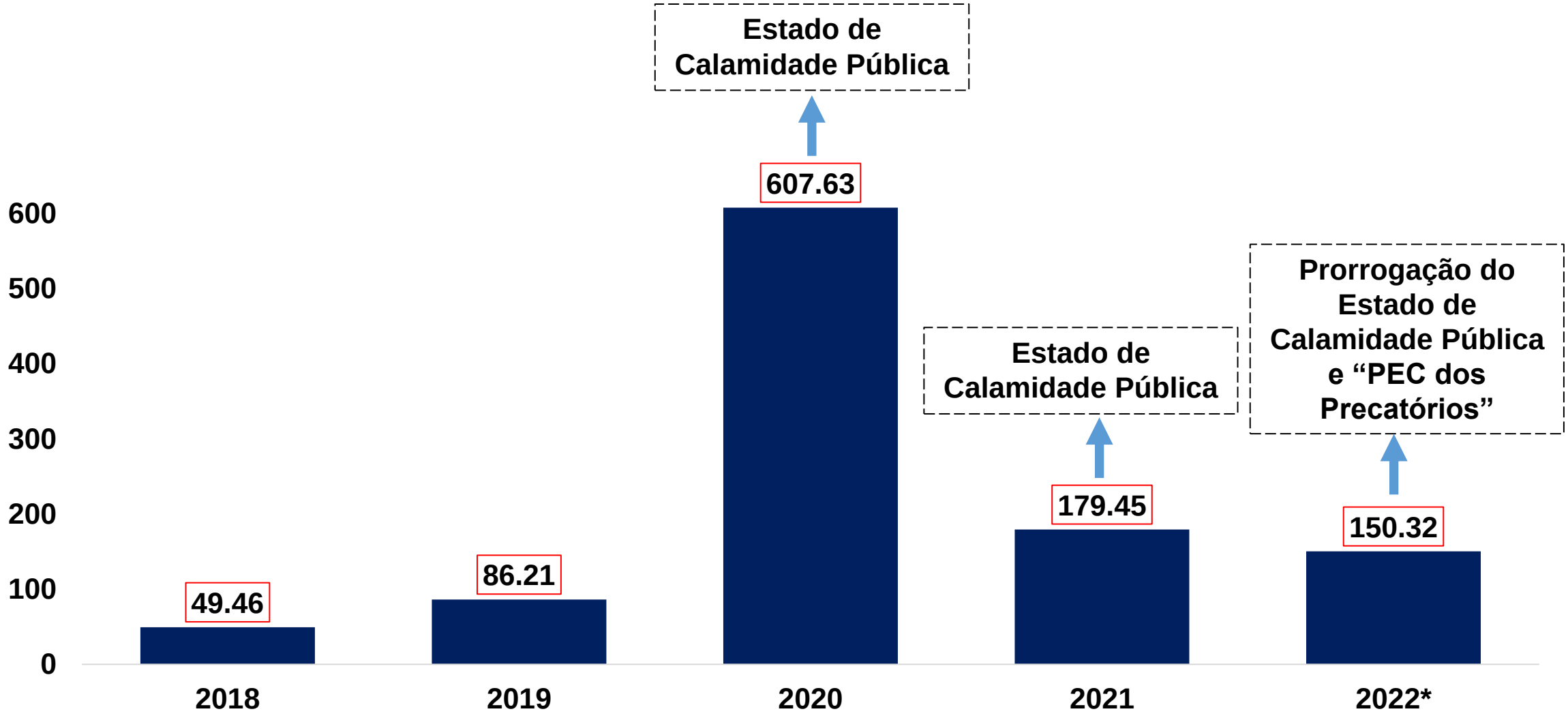
# Expansão fiscal e revisão do Teto de Gastos




Fonte: elaboração FIESP a partir do Relatório de Avaliação de Receitas e Despesas Primárias (RARDP).
*Projeção de Receitas e Despesas 4º bimestre/2022.

FIESP CIESP

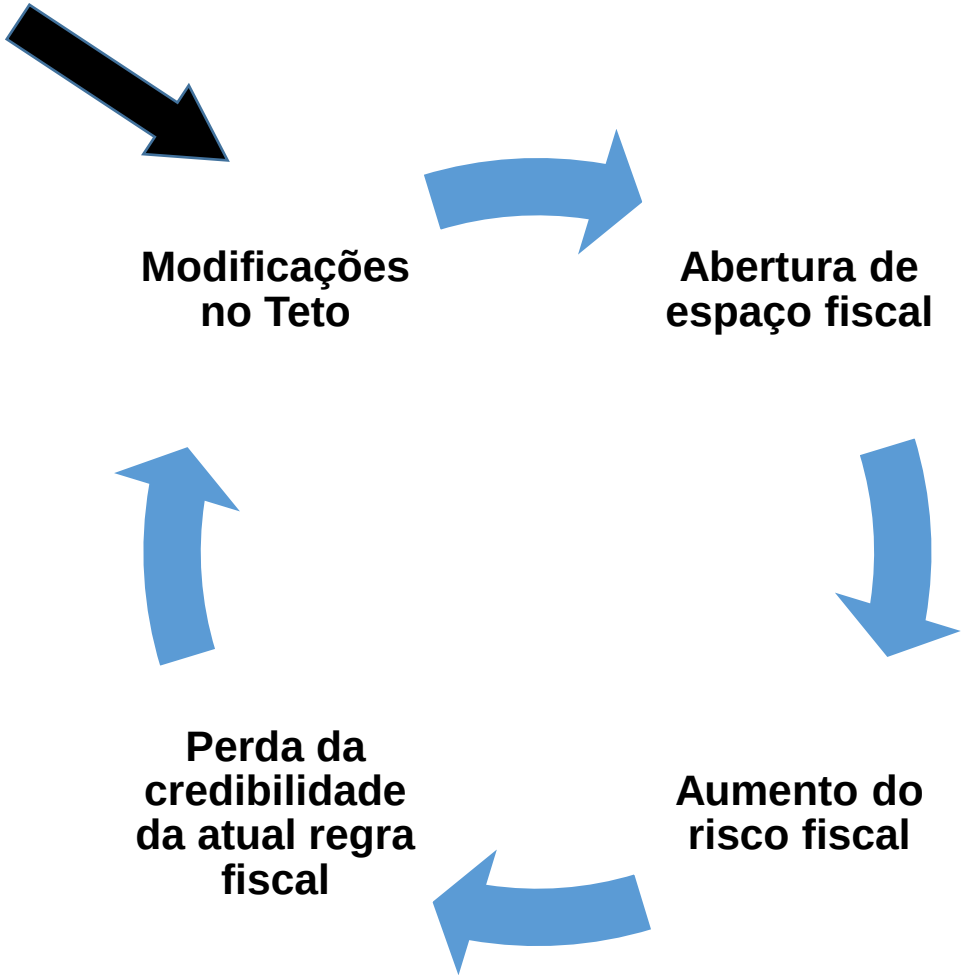
# Gastos fora do Teto (R$ Bilhões)




Fonte: elaboração FIESP a partir do Relatório de Avaliação de Receitas e Despesas Primárias (RARDP).
*2022: Até o 4º bimestre.

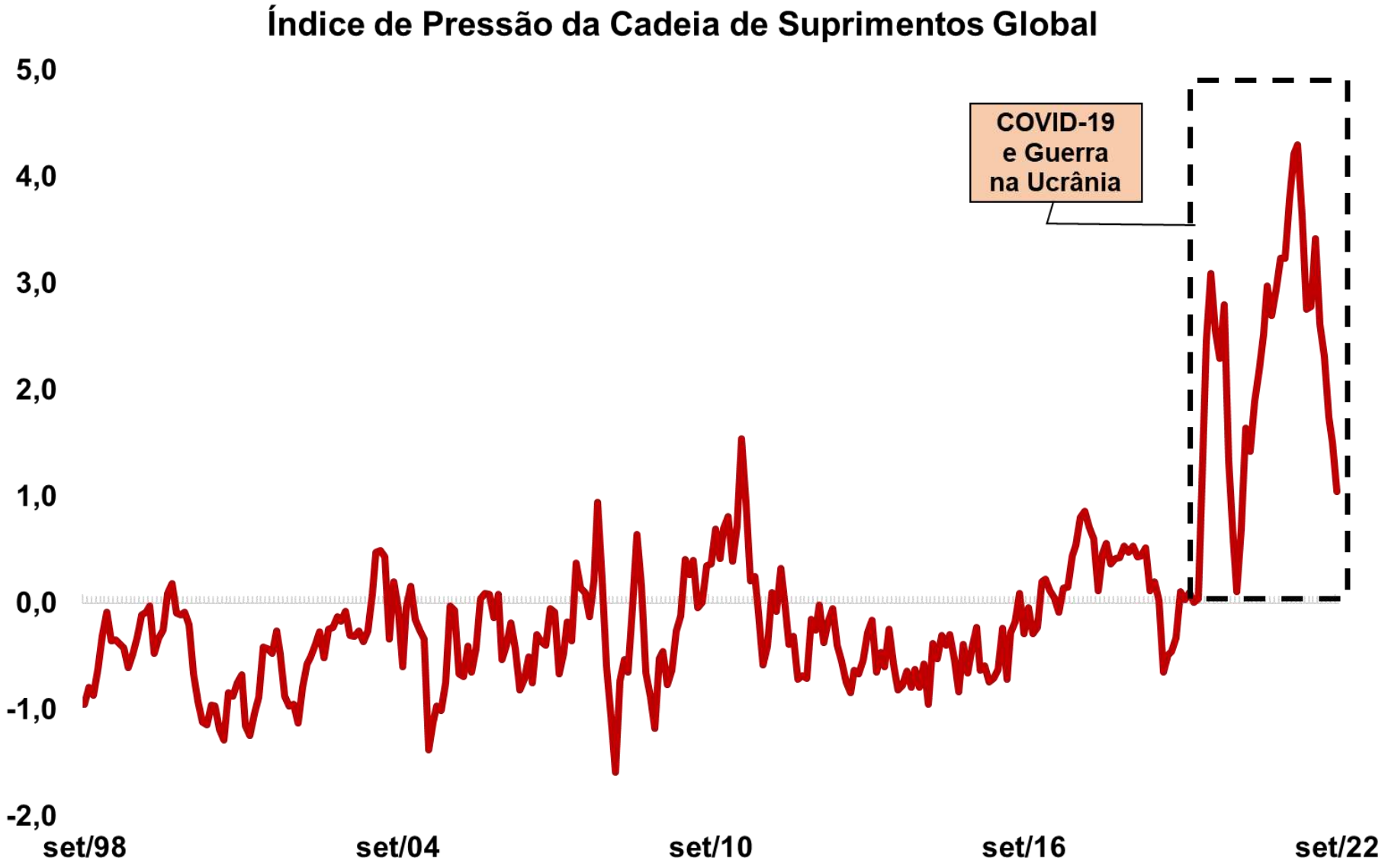
# Principais modificações no Teto de Gastos

| Norma Jurídica | Data | Resumo |
|---|---|---|
| **Emenda Constitucional 109/2021** | 15 de março de 2021 | Altera a forma como são acionados os gatilhos do Teto, com a possibilidade de decretação do estado de calamidade pública. |
| **Emenda Constitucional nº 113/2021** | 08 de dezembro de 2021 | Espaço aberto no teto por mudança no indexador. Deixa de ser o IPCA acumulado até junho do exercício anterior e passa a ser o IPCA apurado para o ano. |
| **Emenda Constitucional nº 114/2021** | 16 de dezembro de 2021 | Mudança no regime de pagamento dos precatórios (parcelamento) para abertura de espaço fiscal. |




**Fonte: elaboração FIESP a partir do Relatório de Avaliação de Receitas e Despesas Primárias (RARDP).**

Os movimentos no IPCSG desde o início de 2022 sugerem que, embora as pressões globais da cadeia de suprimentos tenham diminuído, elas permanecem em níveis historicamente altos.




Fonte: elaboração FIESP a partir de dados do FED Nova York.

# 6 - Expectativas

# Expectativas do mercado

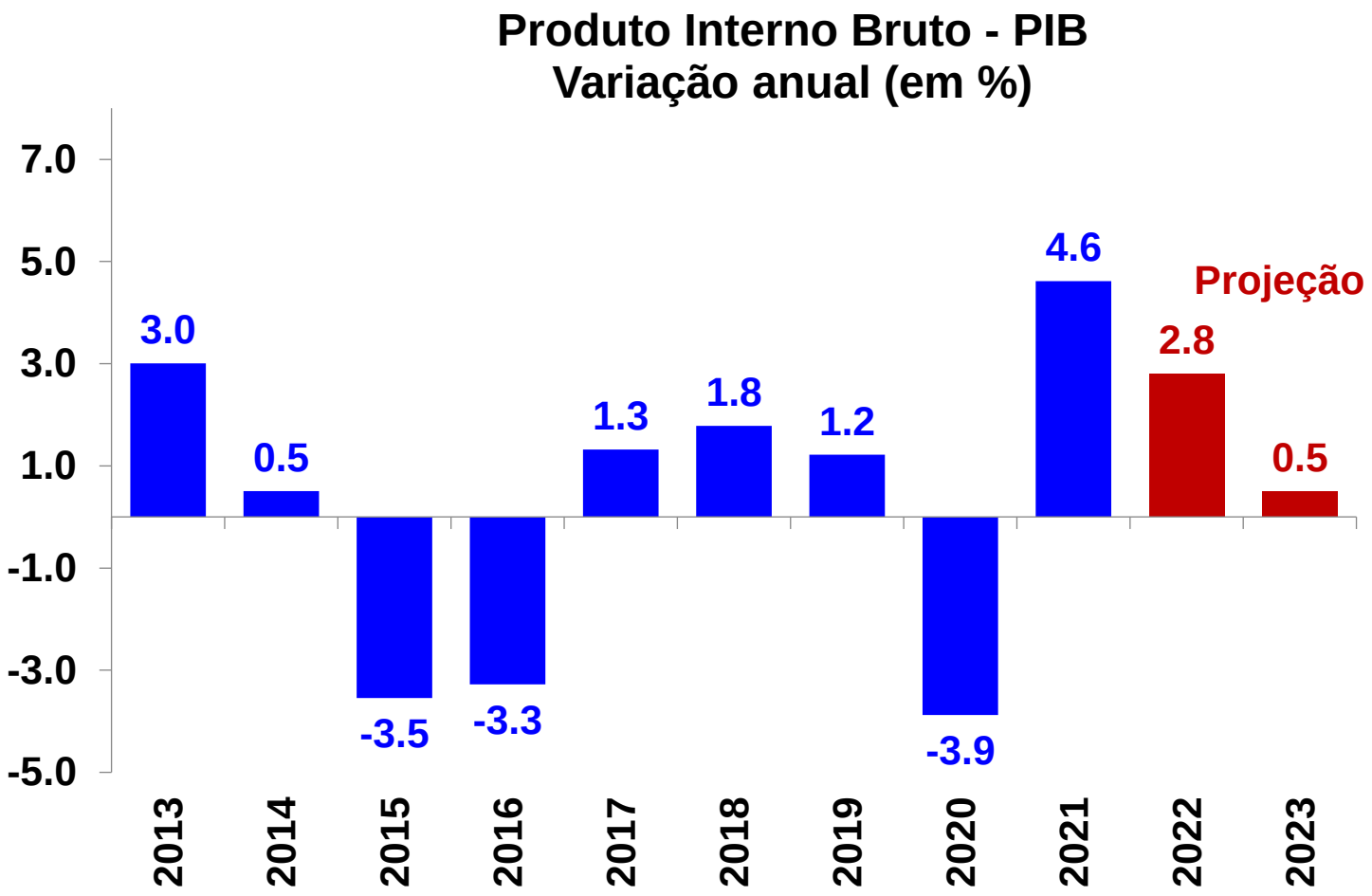
| | 2022 | 2023 |
|---|---|---|
| Câmbio (RS/US$) | 5,20 | 5,20 |
| IPCA (%) | 5,62 | 4,97 |
| Selic (%) | 13,75 | 11,25 |

FIESP CIESP

Fonte: elaboração FIESP a partir de dados do Banco Central/Boletim Focus. Último dado: 14/10/2022.

# Expectativa da FIESP para o resultado do PIB em 2022 e 2023

- A projeção da Fiesp para o resultado do PIB em 2022 foi revisada de 2,6% para 2,8%.
- Para 2023, a previsão é que a economia brasileira apresente crescimento de 0,5%, refletindo os efeitos defasados da política monetária contracionista.
- Tais previsões podem sofrer alteração diante do alcance das medidas de estímulo do governo.




Fonte: elaboração FIESP a partir de dados do Banco Central/Boletim Focus.

FIESP CIESP

# Obrigado!

FIESP CIESP