

Encontro Anual de Distribuição e Transporte Seguro da Indústria de Cloro-Álcalis
Edição 2023

São Paulo, 27 de Novembro de 2023

Perspectivas para a Economia Brasileira

André Roncaglia



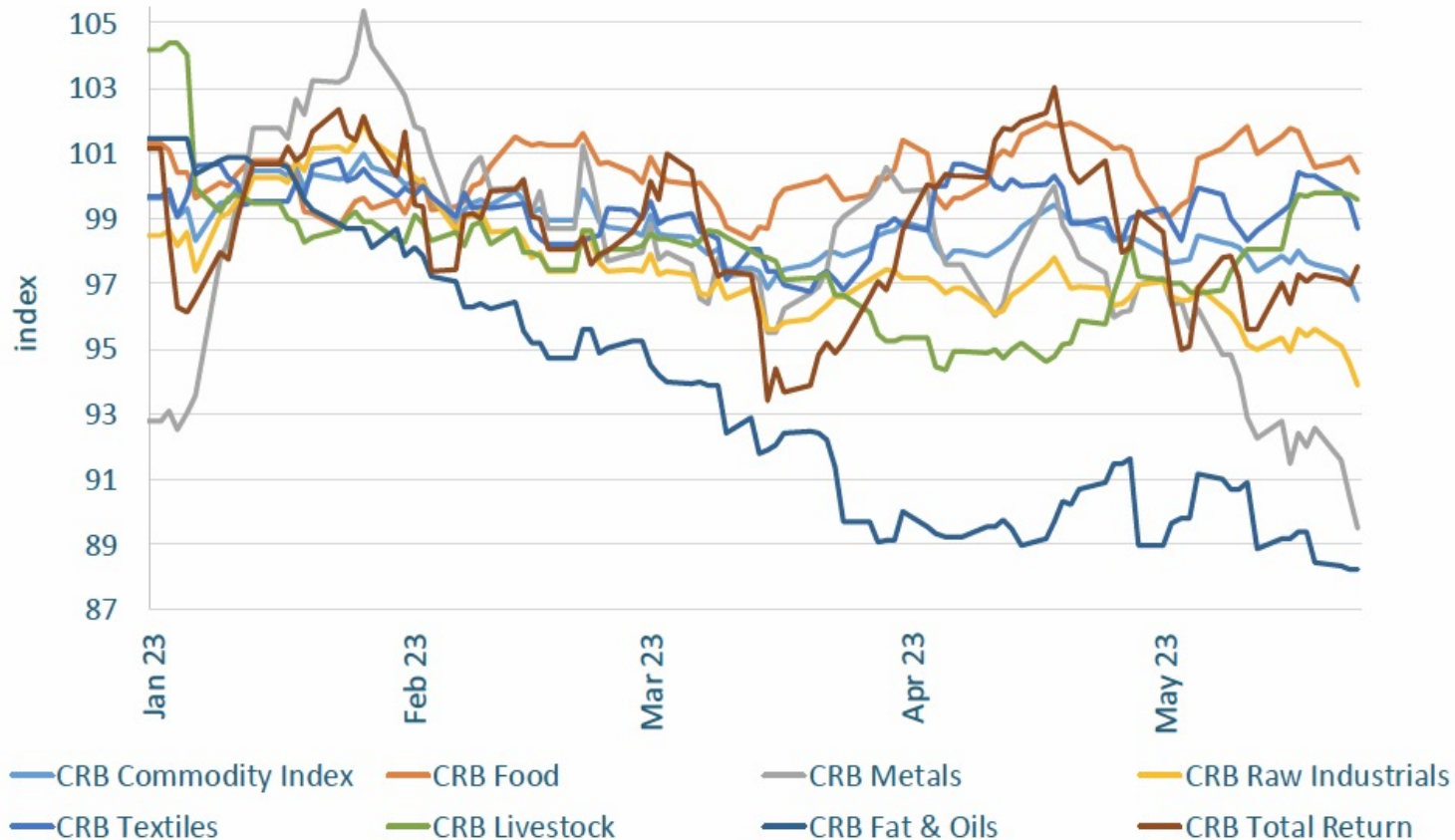
STOKOS
economic research

Cenário Externo

1. Resiliência da inflação global
2. Mercado de trabalho aquecido em vários países
3. Novas tensões geopolíticas e desastres naturais (inflação de energia e de alimentos)
4. Fragmentação das cadeias globais (GVCs)
5. Investimentos em adaptação climática e Política Industrial
6. Risco de recessão e reestruturação chinesa
7. Vitória de Javier Milei na Argentina

Mercado Internacional Turbulento

Cenário Externo

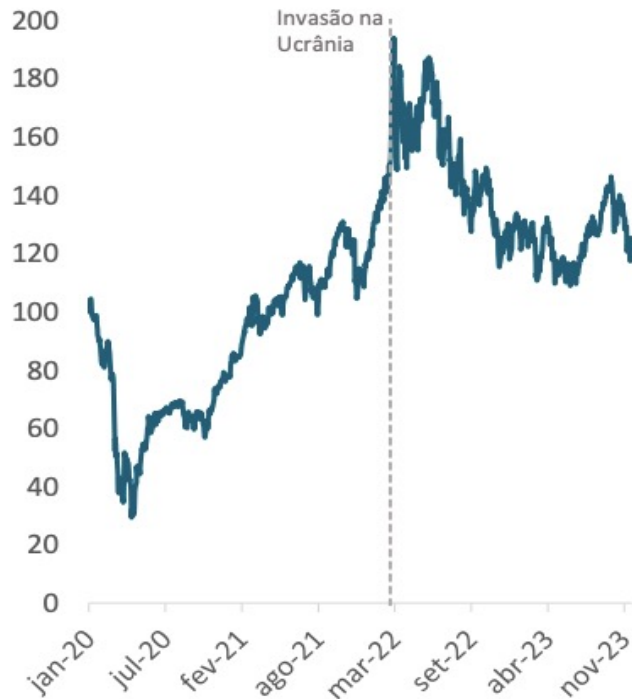


Desinflação dos Preços de Energia

Cenário
Externo

Preço do petróleo (Brent)

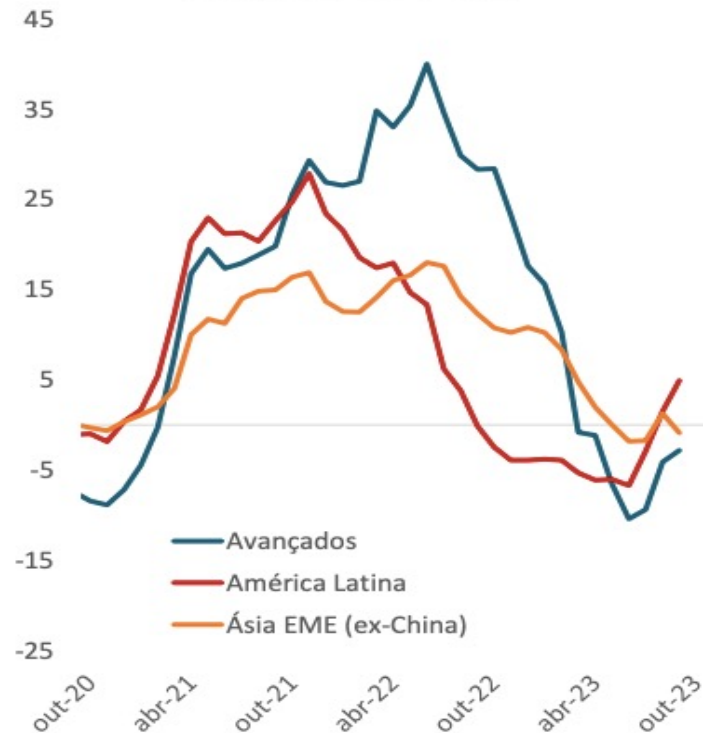
31/dez/2019 = 100



Fonte: Bloomberg, Gavekal, Fed.

Inflação de energia

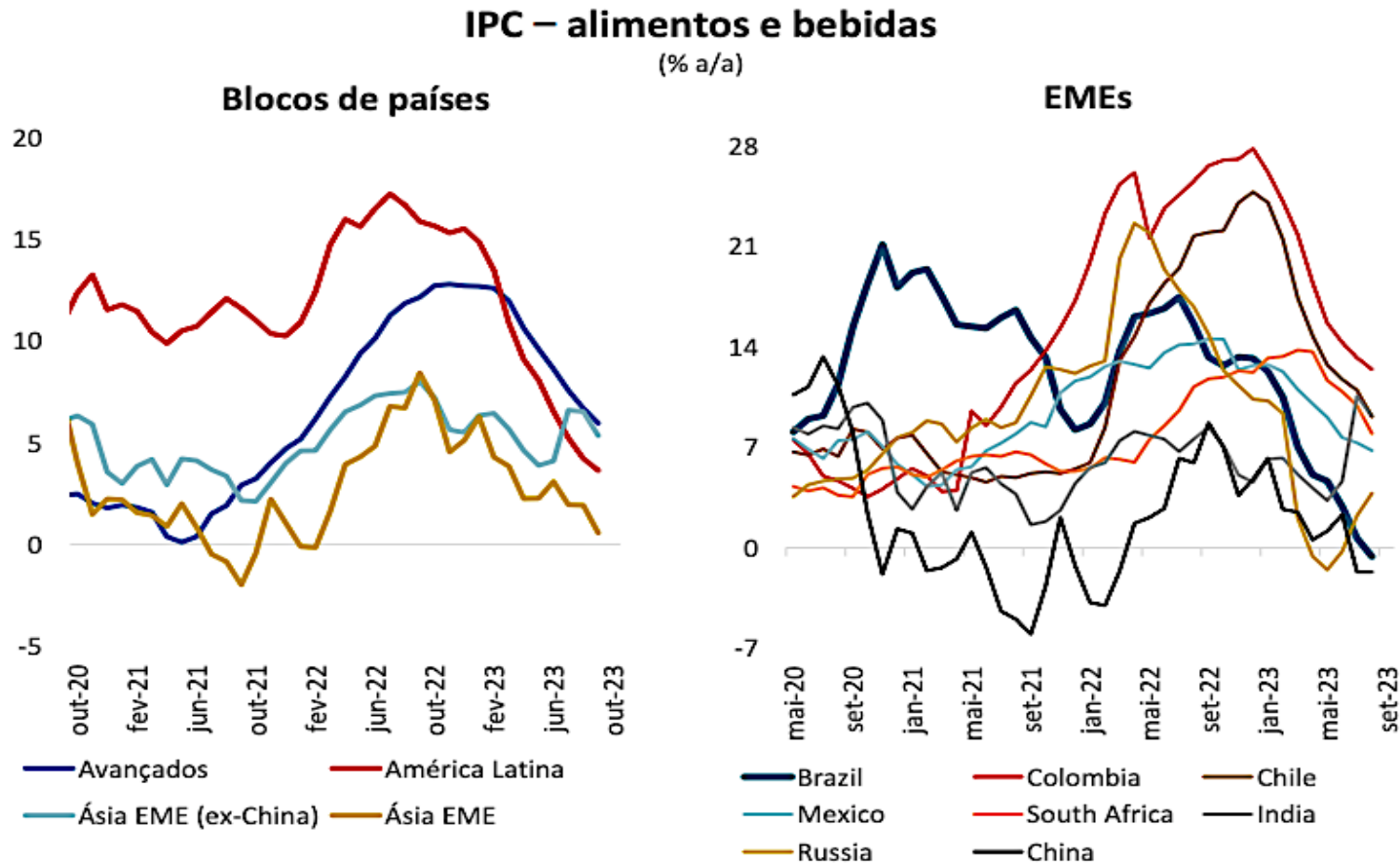
(% a/a, blocos econômicos*)



*Avançados: DE, FR, GB, IT, BE, NE, IE, SP, CH, NO, SE, DK, FI, CA, US, JP; Am. Latina: BR, MX, CL, CO, PE; Ásia EME: ID, IN, KR, MY, TW, TH; CN. Ponderação por PPP.

Desinflação dos Preços de Alimentos

Cenário Externo

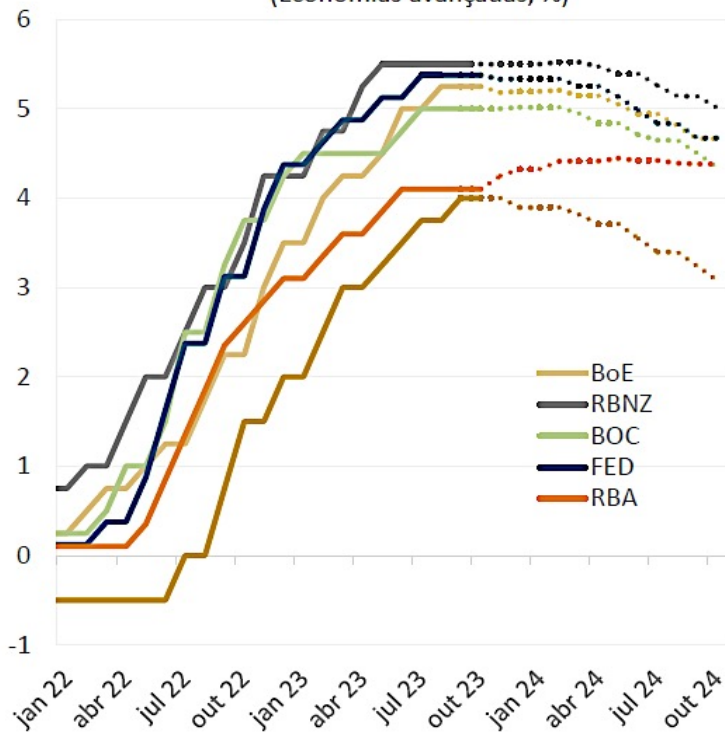


Ciclos de Relaxamento da Política Monetária

Cenário Externo

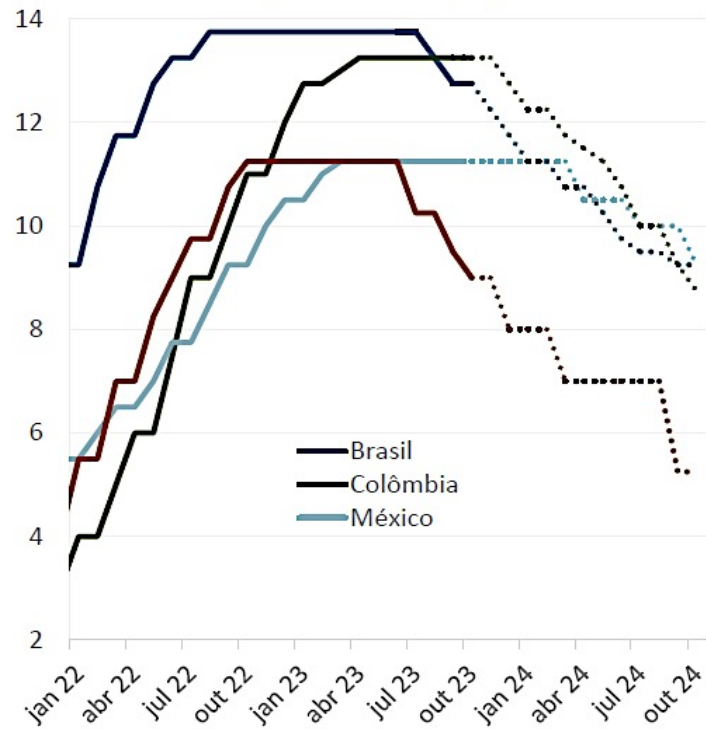
Taxas de juros e expectativas de mercado

(Economias avançadas, %)



Taxas de juros e expectativas de mercado

(América Latina, %)

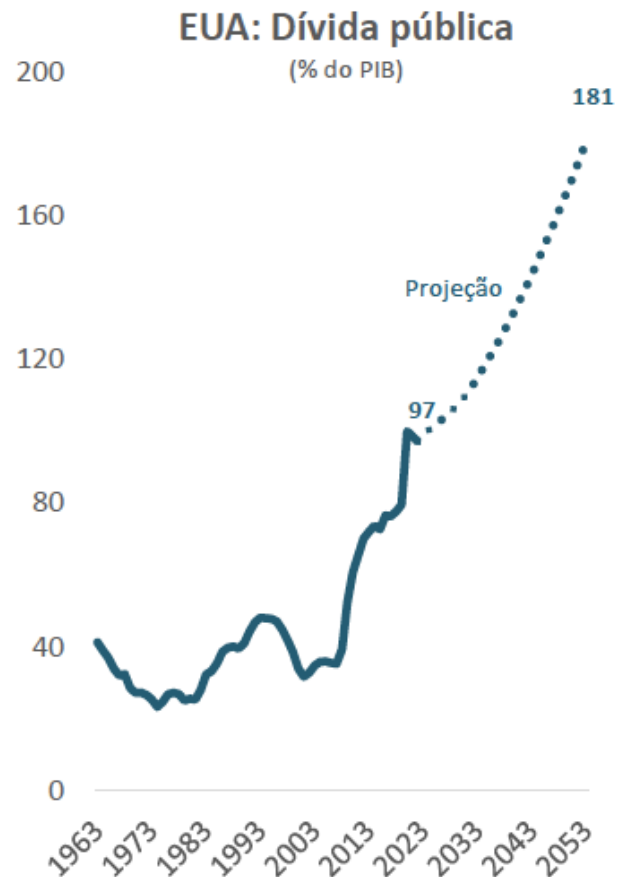
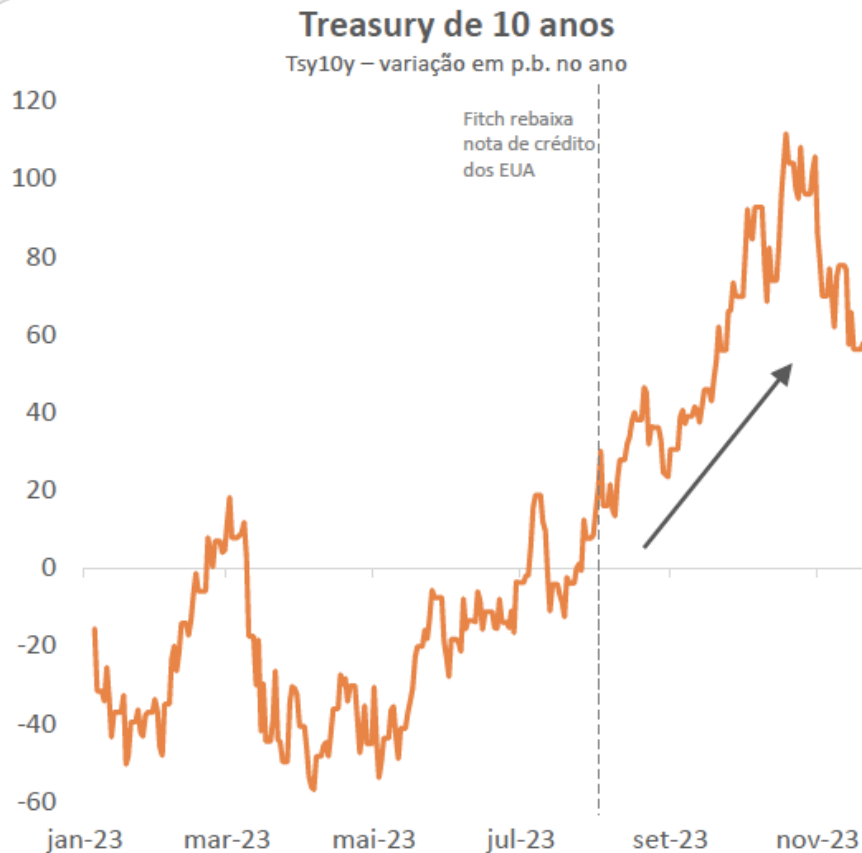


Fontes: Bloomberg, bancos centrais, BCB, Fidelity Investments.

Aperto Monetário dos EUA:

Piso Incerto para Taxa Selic

Cenário
Externo



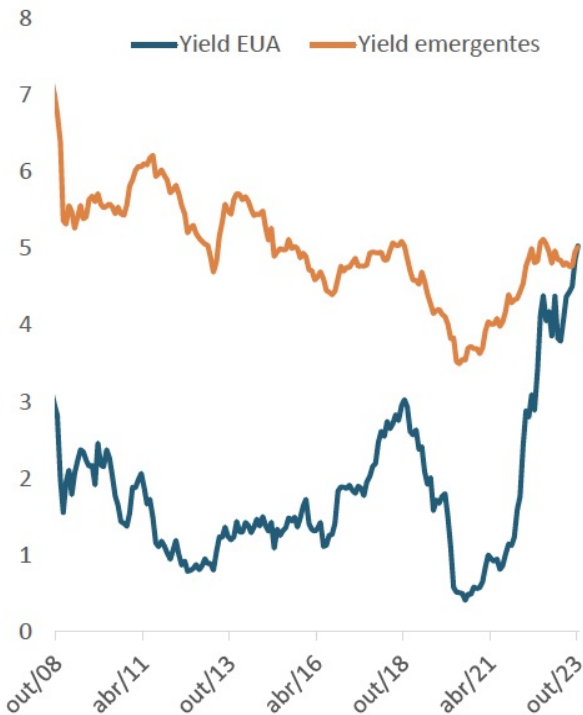
Fontes: Bloomberg, FED, CBO, FMI.

Diferencial de Juros e Fuga de Capitais do Sul Global

Cenário Externo

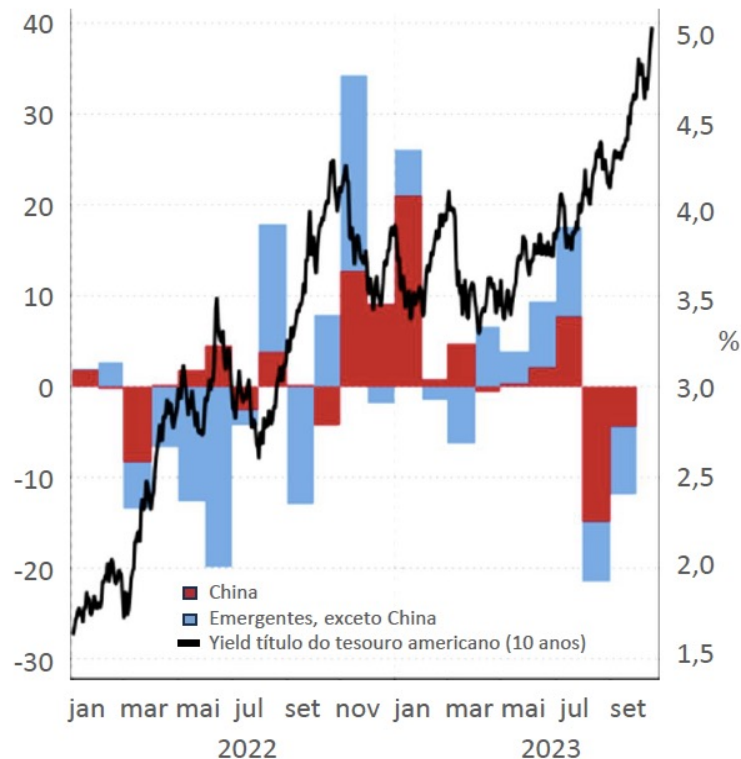
Rendimento títulos soberanos: EMEs vs. EUA

(%)



EMEs: entrada/saída de recursos

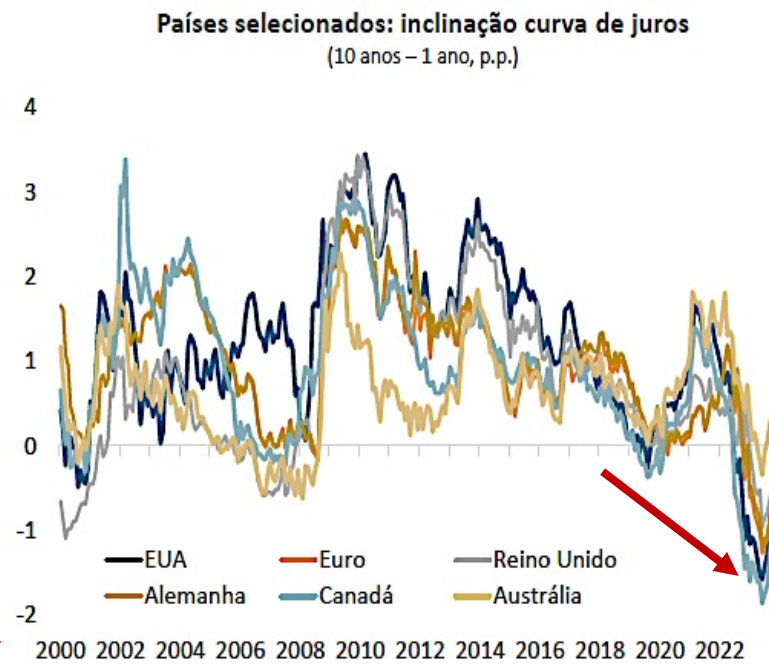
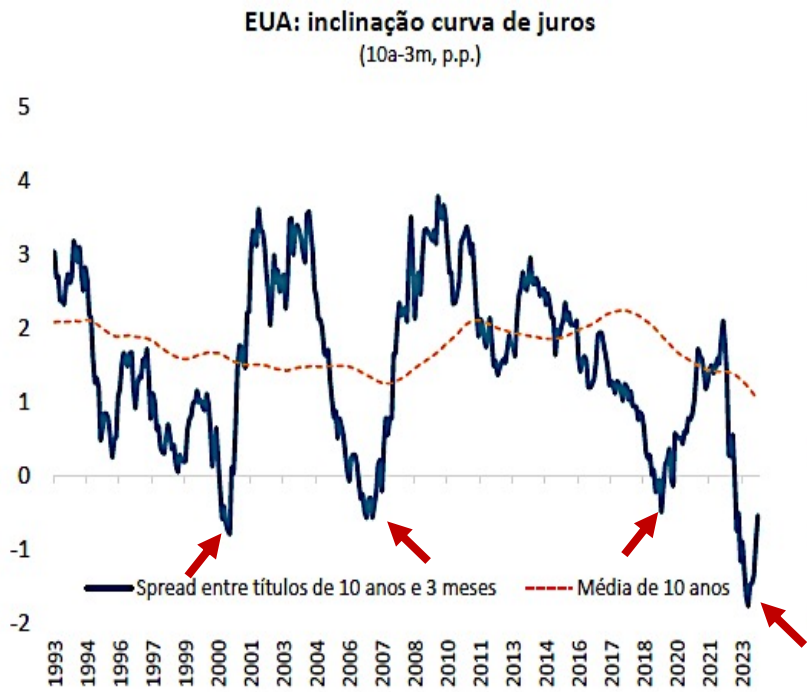
(Mercado acionário, US\$ bilhões)



Fontes: Bloomberg, Gavekal, FMI.

Risco de Recessão Global

Cenário Externo



Fontes: Bloomberg, Gavekal, FMI.

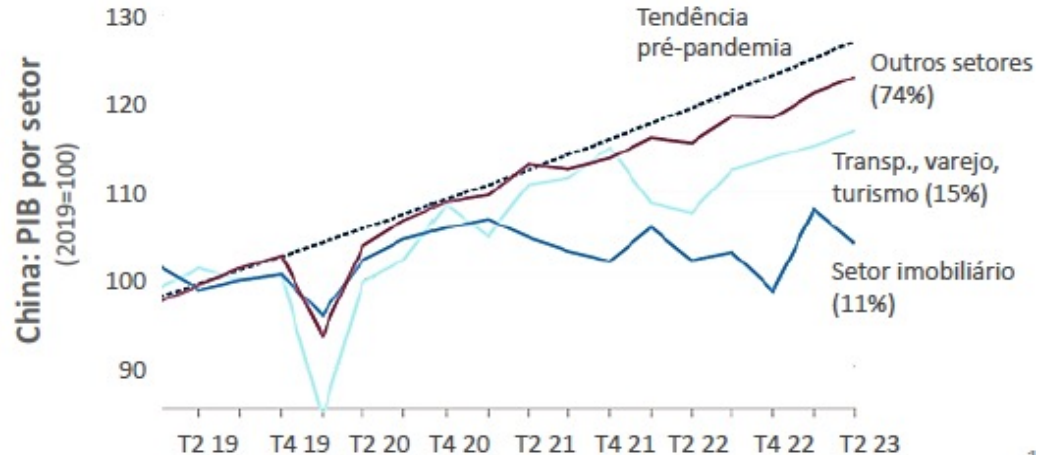
Desaceleração Chinesa

Cenário Externo



*Mediana das projeções de 77 instituições disponíveis na Bloomberg.

Mudança de Modelo?



Crise Imobiliária e Desaceleração Econômica

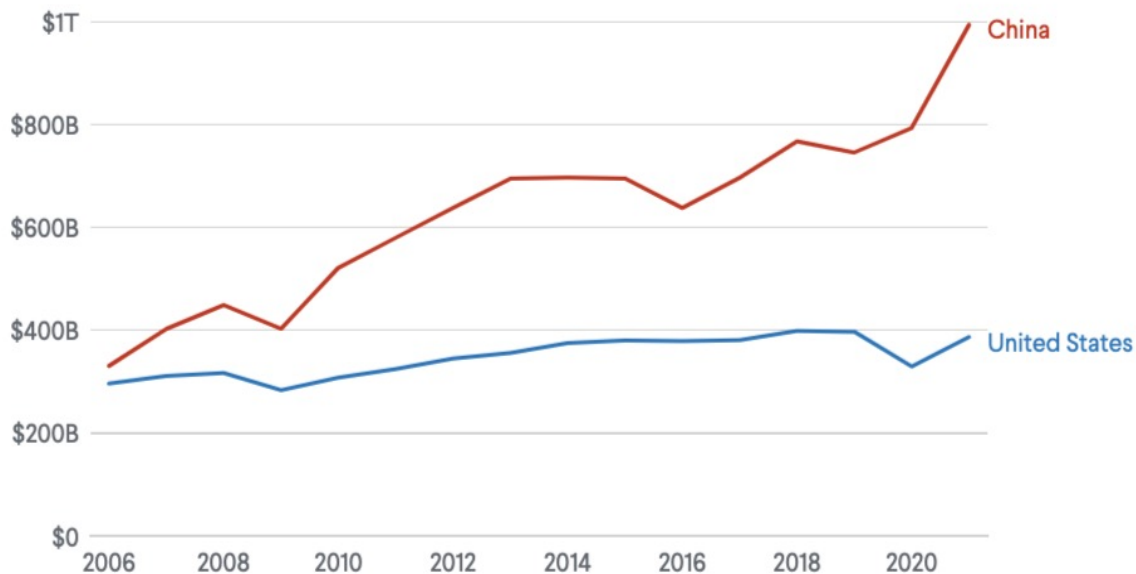
Fontes:
Bloomberg, FMI
e Financial Times

Concorrência Geoestratégica e Tecnológica

Cenário Externo

China Has Outpaced U.S. in R&D-Intensive Exports

Exports of highly R&D-intensive goods (current U.S. dollars)



Note: Highly R&D-intensive goods refers to air and spacecraft and related machinery; pharmaceuticals; computer, electronic, and optical products; scientific research and development; and software publishing.

Source: Organization for Economic Cooperation and Development.

COUNCIL *on*
FOREIGN
RELATIONS

Nova Corrida por Minerais Críticos

Cenário Externo

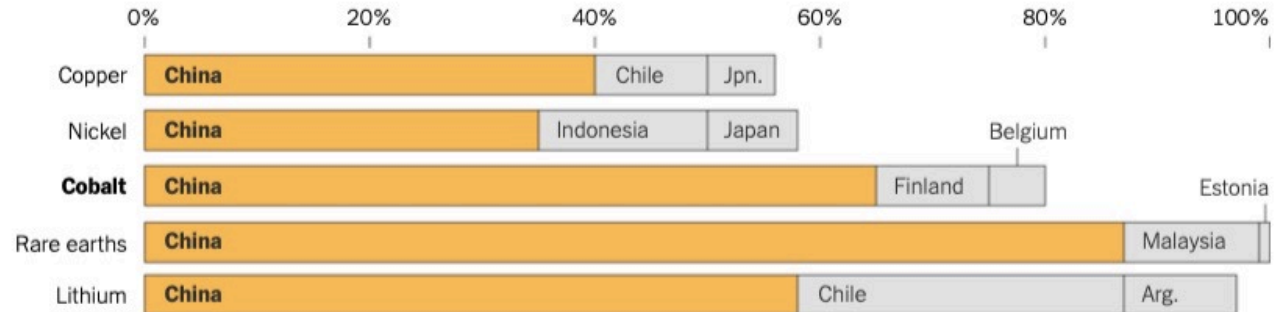
Where Clean Energy Metals Are Produced

Production of key resources is highly concentrated today. Charts show the top three producers.



And Where They Are Processed

China dominates the refining and processing of key metals.



Source: International Energy Agency • By The New York Times

Política Industrial nos Países Avançados

Cenário
Externo

Country	Year	Policies	USD Billions*
USA	2021/22	Infrastructure Investment and Jobs act Chip and Science Act Inflation Reduction Act	1.917
United Kingdom	2021	Net Zero Strategy, UK Innovation Strategy	1.008
European Union	2018/21/23	Bioeconomy Strategy, Next Generation EU, Horizon Europe, Green Deal Industrial Plan	1.600
Japan	Desde 2014	Vários planos	179
China	2021	14 th Five-year plan (valores parciais)	810
South Korea	2021	Korean New Deal	221
Germany	2018/20	Hi-tec Strategy, National Hydrogen Strategy	27

Conselheiro de Segurança Nacional dos EUA, Jake Sullivan (2023):
“Prosseguiremos assumidamente a nossa estratégia industrial em casa – mas estamos inequivocamente empenhados em não deixar os nossos amigos para trás”.

Conjuntura Nacional

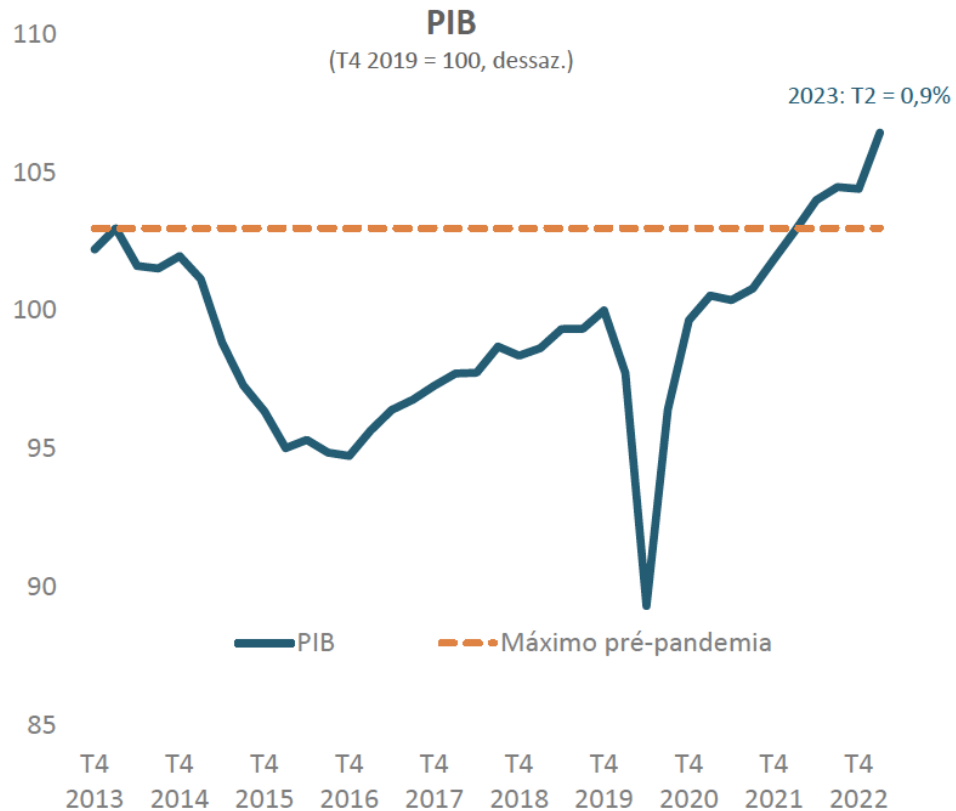
1. Estabilidade macroeconômica
2. Reindustrialização inclusiva e verde

Visão Geral

1. Previsão de desaceleração do crescimento do PIB para 2024;
2. Estágio avançado de desinflação: preços regulados e de serviços em alta
3. Incerteza sobre a extensão do ciclo de flexibilização monetária
4. Queda do desemprego e aumento da renda familiar devido à retomada da política social + aumentos do salário mínimo acima da inflação
5. O desafio fiscal a médio prazo: dívida pública bruta projetada em 82% do PIB até ao final de 2024 (reforma tributária e marco fiscal);
6. Recorde de superávit comercial devido ao boom de commodities
7. Melhoria do desempenho do mercado de capitais, fortalecimento consistente do Real e redução do risco Brasil

Trajetória de crescimento robusta, mas com desafios

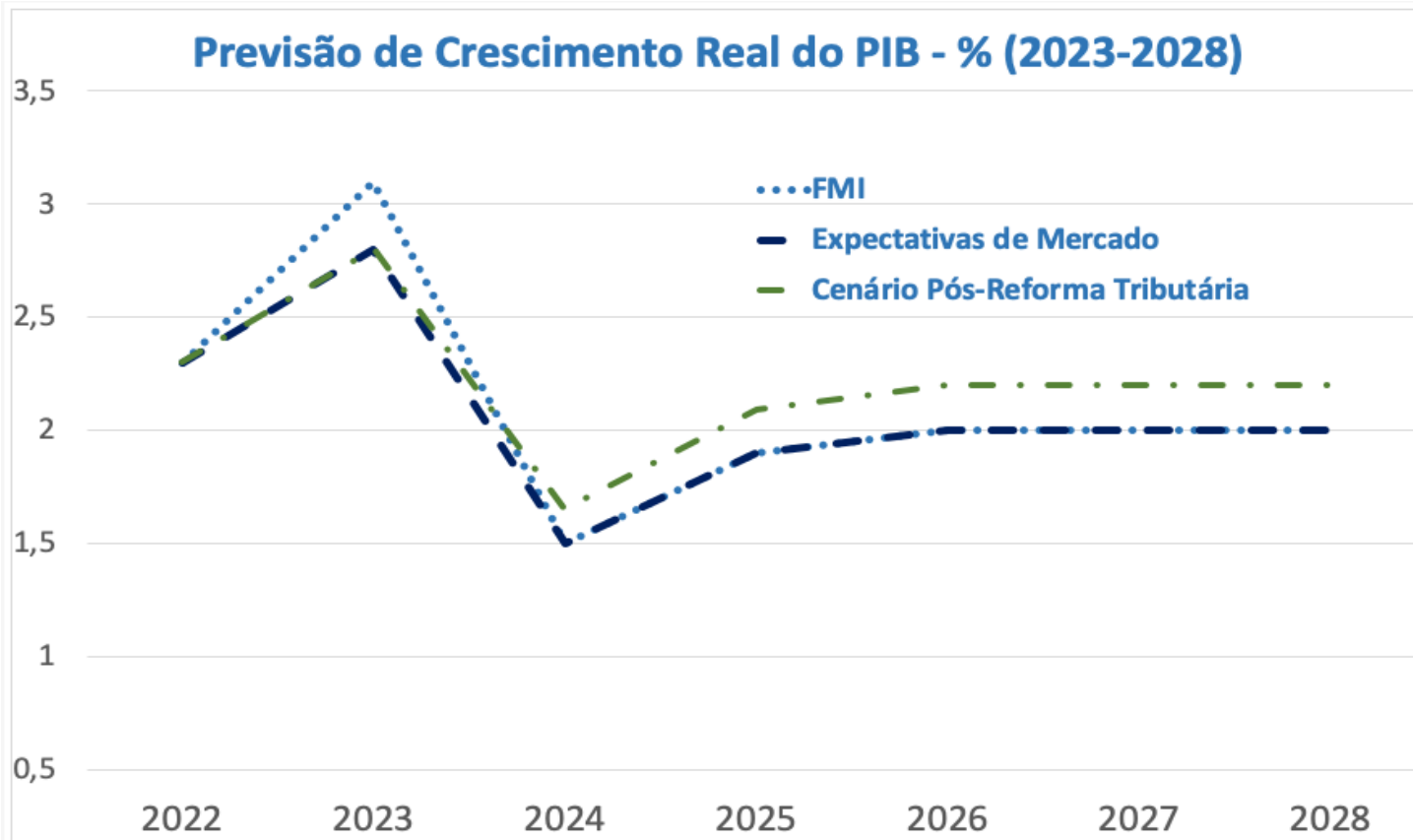
Atividade
Econômica



Fonte: IBGE ([2023](#))

PIB Taxas de Crescimento (%)

Atividade
Econômica

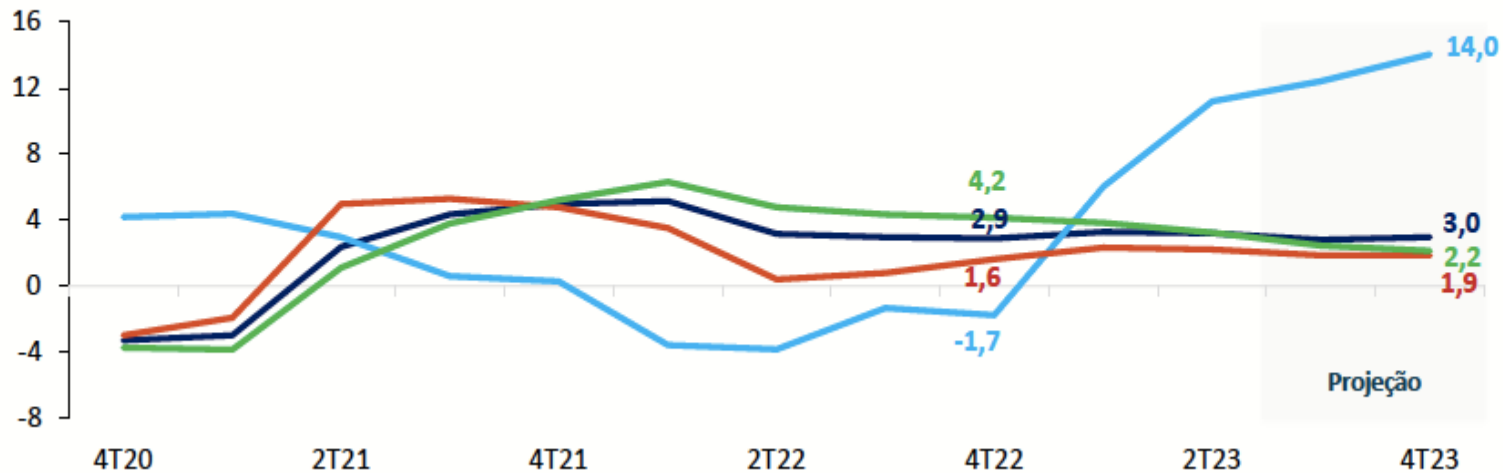


Agropecuária foi o carro-chefe em 2023

Atividade Econômica

PIB pela ótica da oferta - var. anual %

— PIB — Agropecuária — Indústria — Serviços

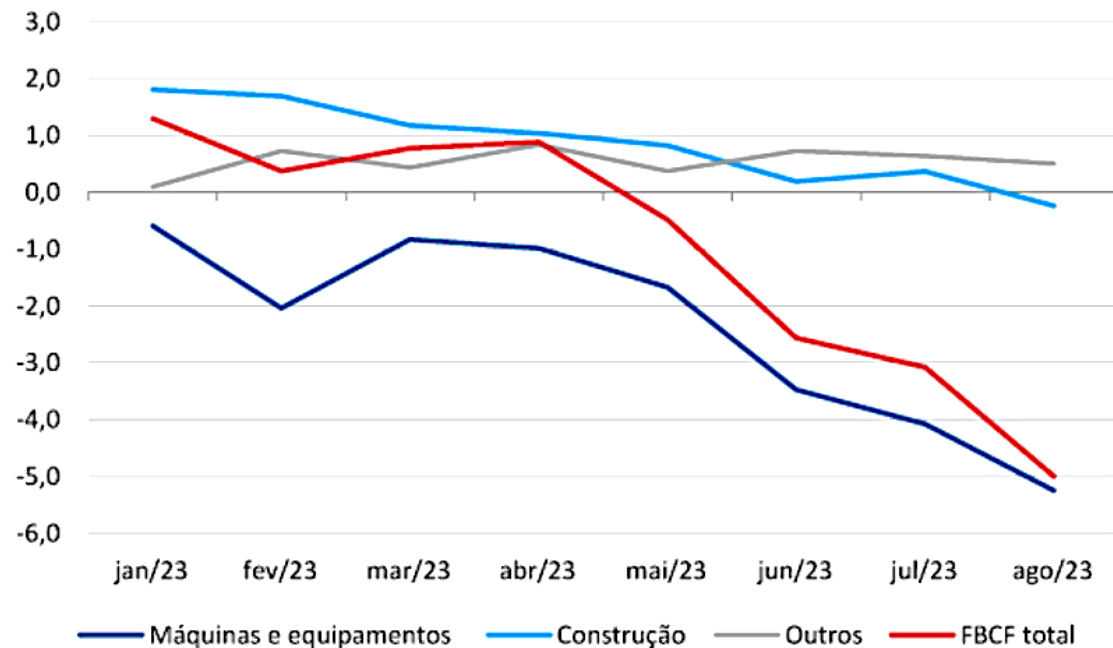


Fonte: IBGE

Queda de Investimentos em Máquinas e Equipamentos

Atividade
Econômica

Investimento preocupa
composição (em ponto percentual) da taxa de variação trimestral interanual (%)



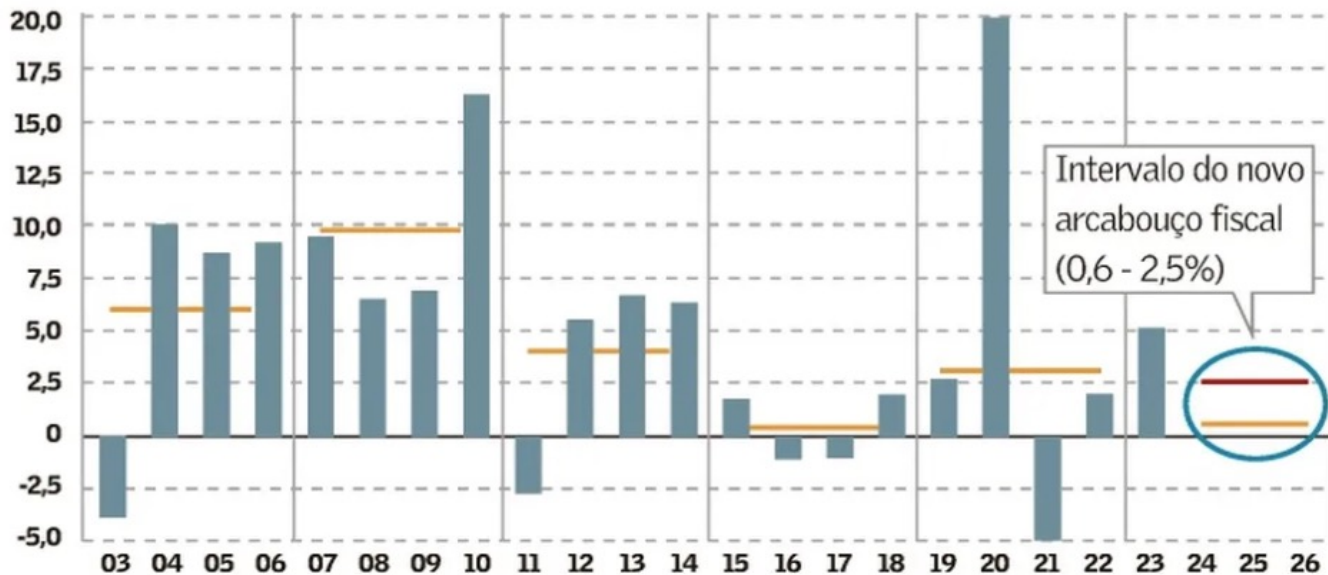
Fonte: Monitor do PIB FGV IBRE.

Ajuste Fiscal pelos Lados dos Gastos e das Receitas

Ajuste Fiscal

Evolução da despesa federal

Variação anual real (em %)



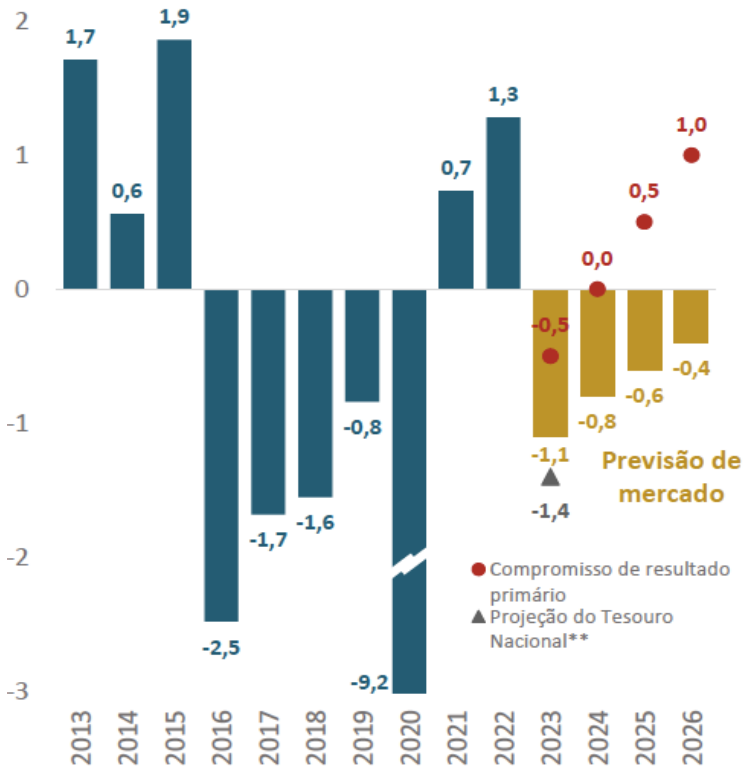
Fonte: Tesouro Nacional e AZ Quest

Valor(2023)

Ajuste Fiscal pelos Lados dos Gastos e das Receitas

Ajuste Fiscal

Primário do setor público consolidado (% PIB, vários anos, Focus* mediana)

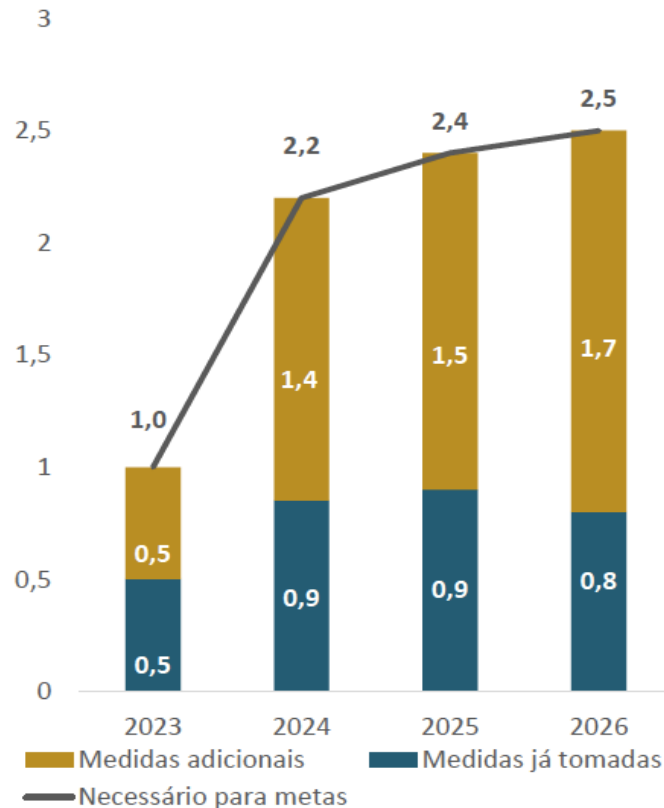


* Atualizado até 03/11/2023

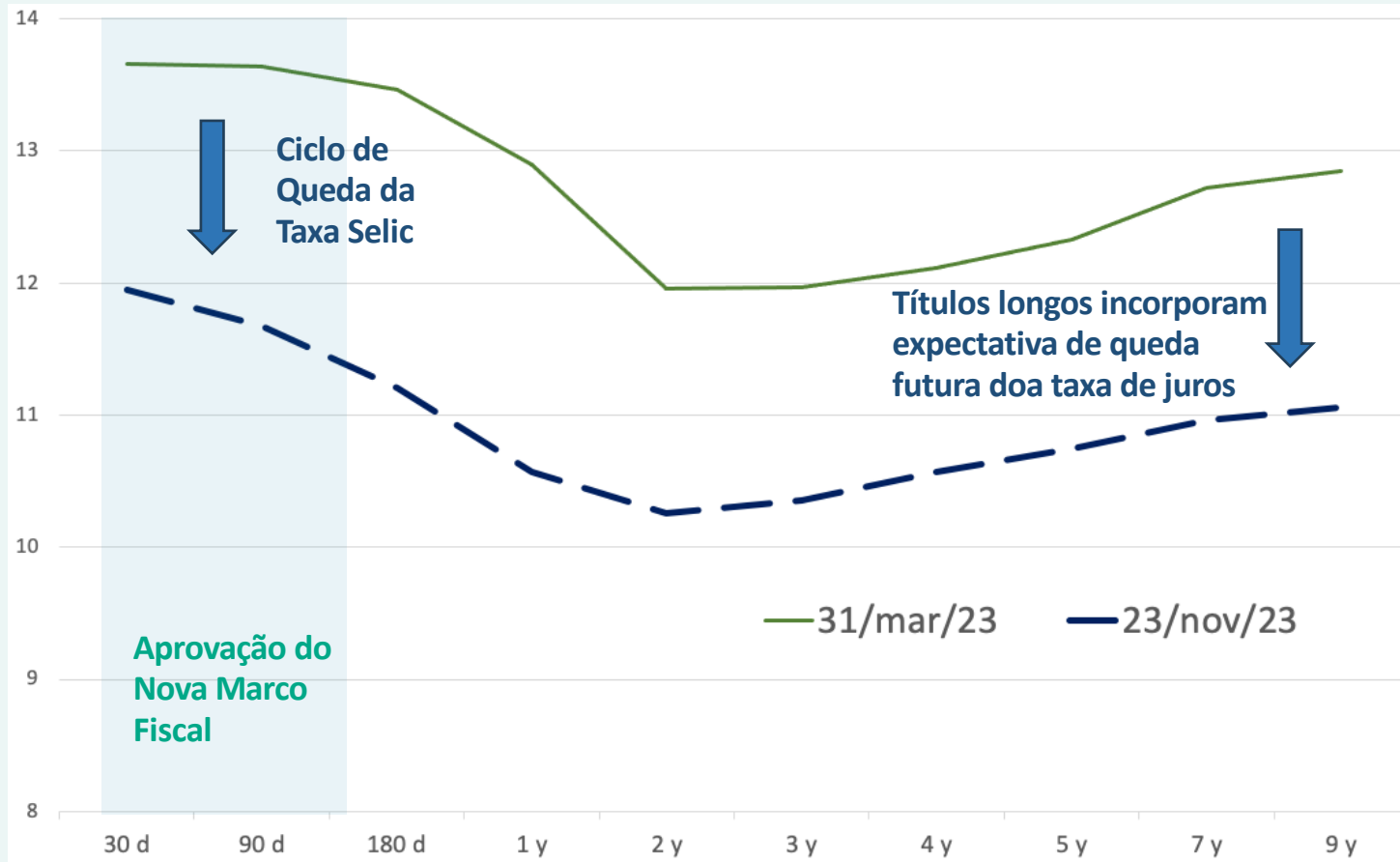
** Relatório de Projeções Fiscais de julho de 2023

Fontes: BCB (Relatório Focus) e Tesouro Nacional.

Arrecadação necessária para atingir o compromisso de resultado primário (% do PIB)

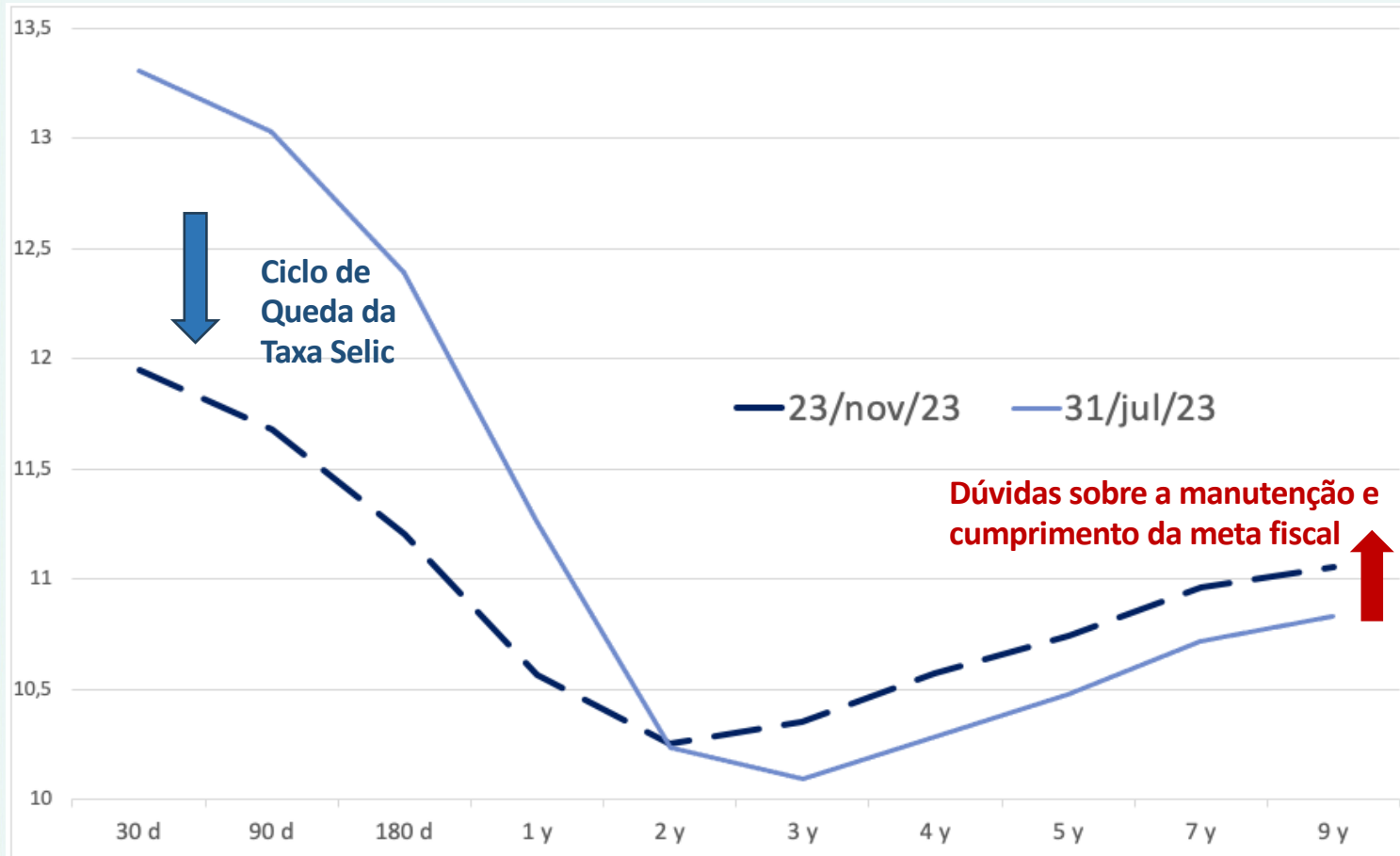


Novo Marco Fiscal e Queda da Taxa Selic



Source: ANBIMA

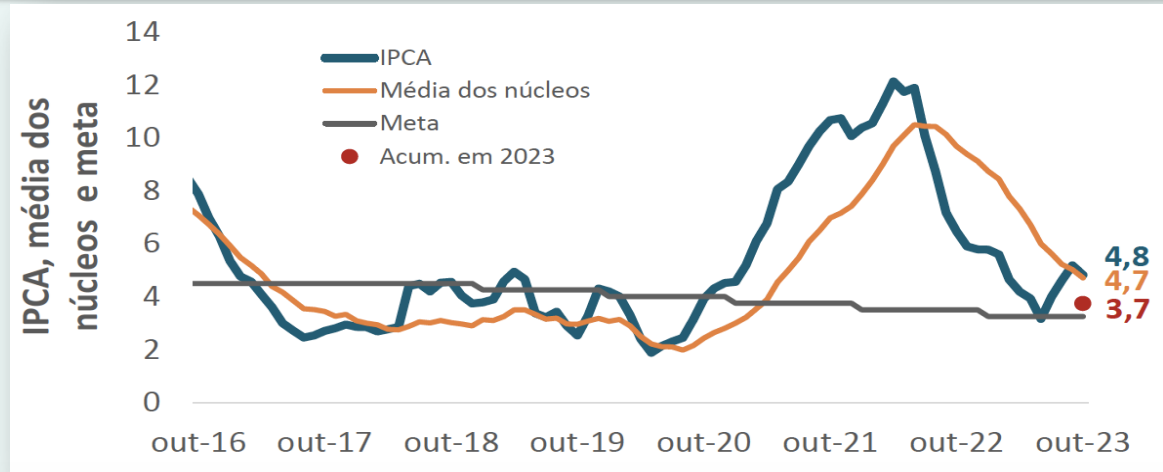
Ruído sobre a Meta Fiscal de 2024



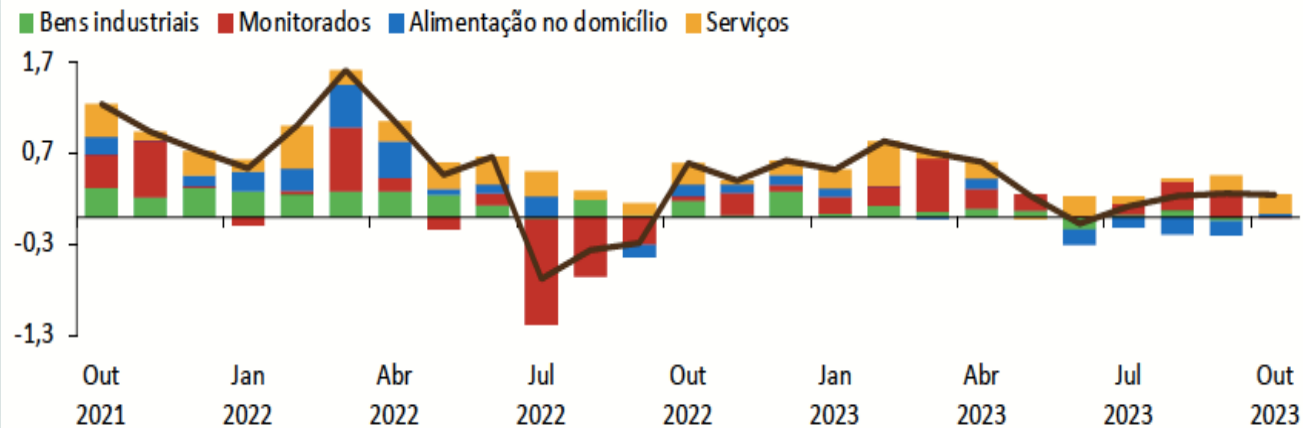
Source: ANBIMA

Estágio Avançado de Desinflação no Brasil

Inflação no Brasil



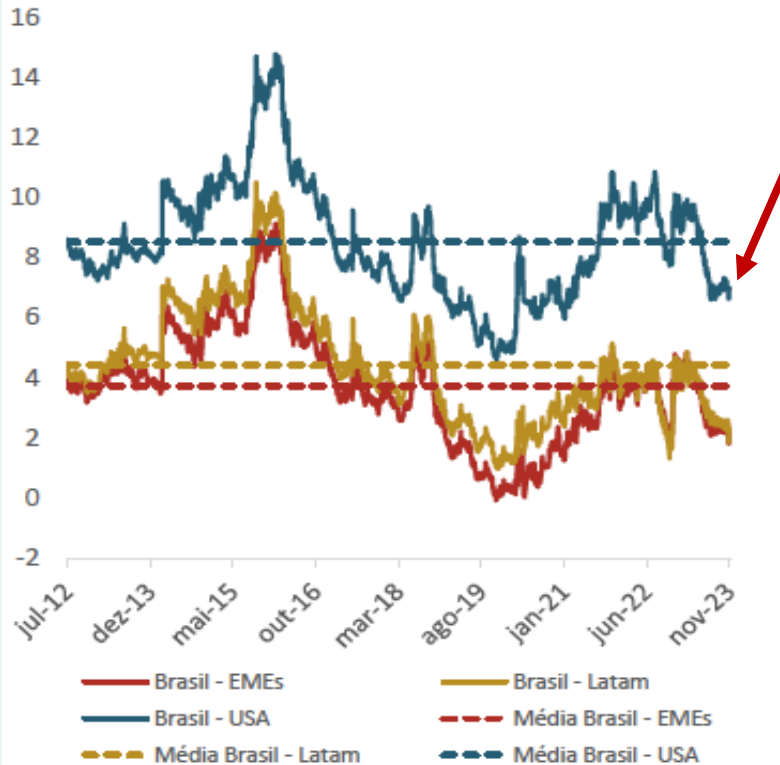
Contribuição mensal para o IPCA – por categoria, em p.p.



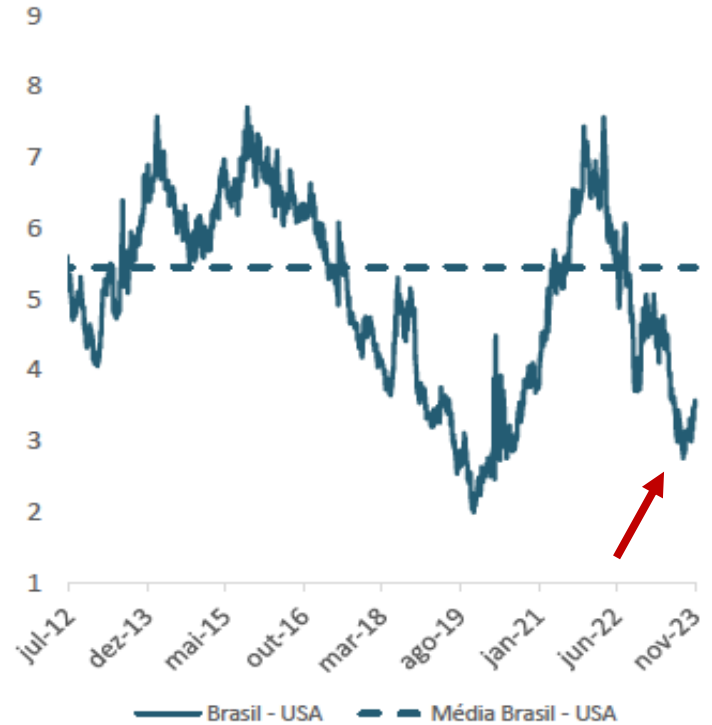
Limites à queda da taxa Selic

FED e
SELIC

Diferencial de juros de 10 anos - nominal
(%)

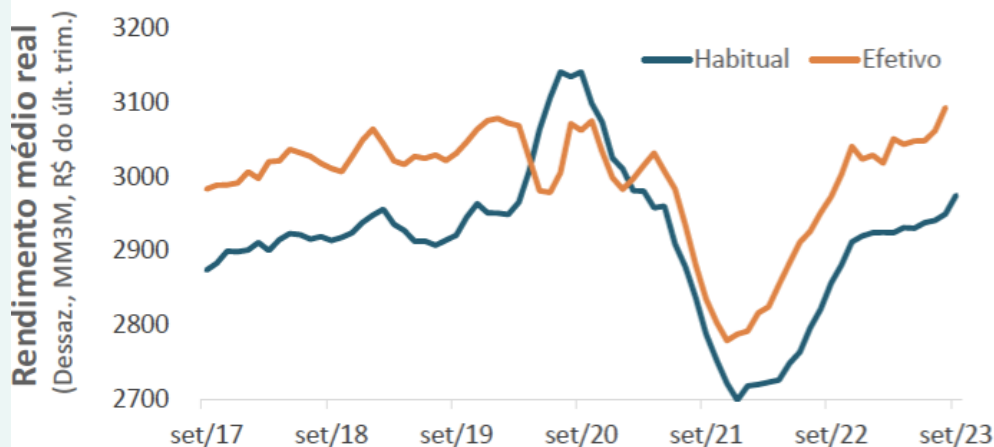
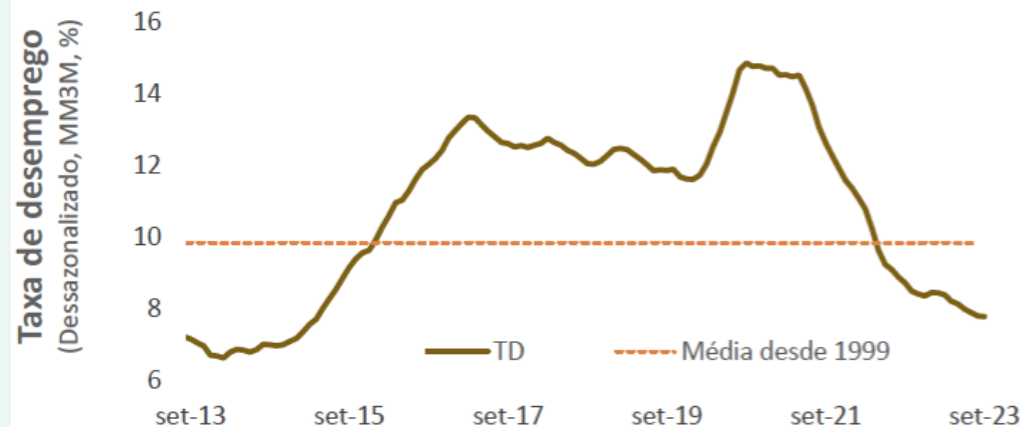


Diferencial de juros de 5 anos - real
(%)



Queda do Desemprego e Elevação da Renda do Trabalho

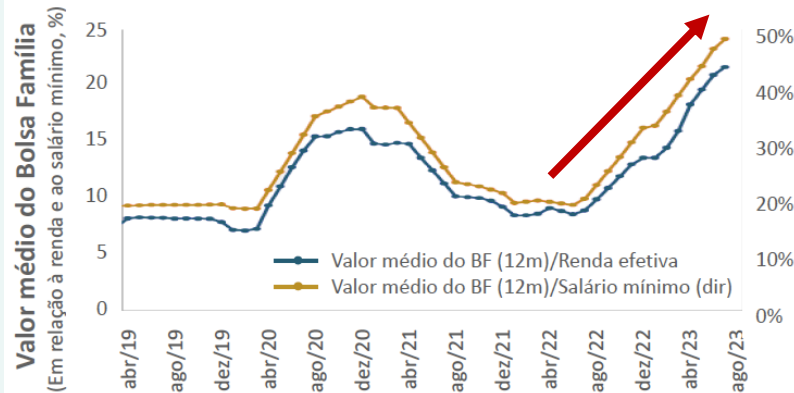
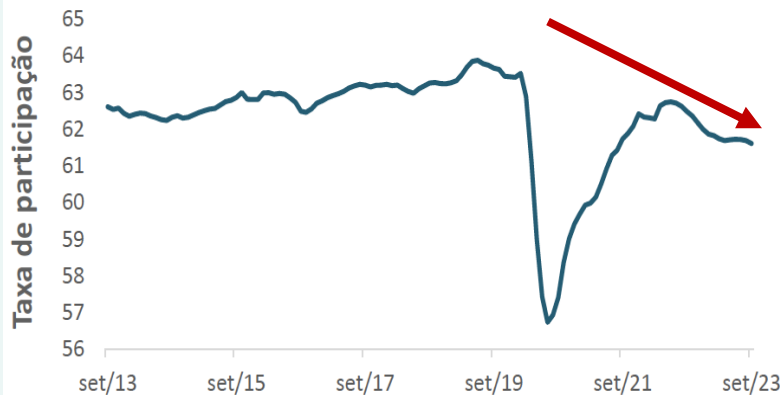
Emprego e Renda



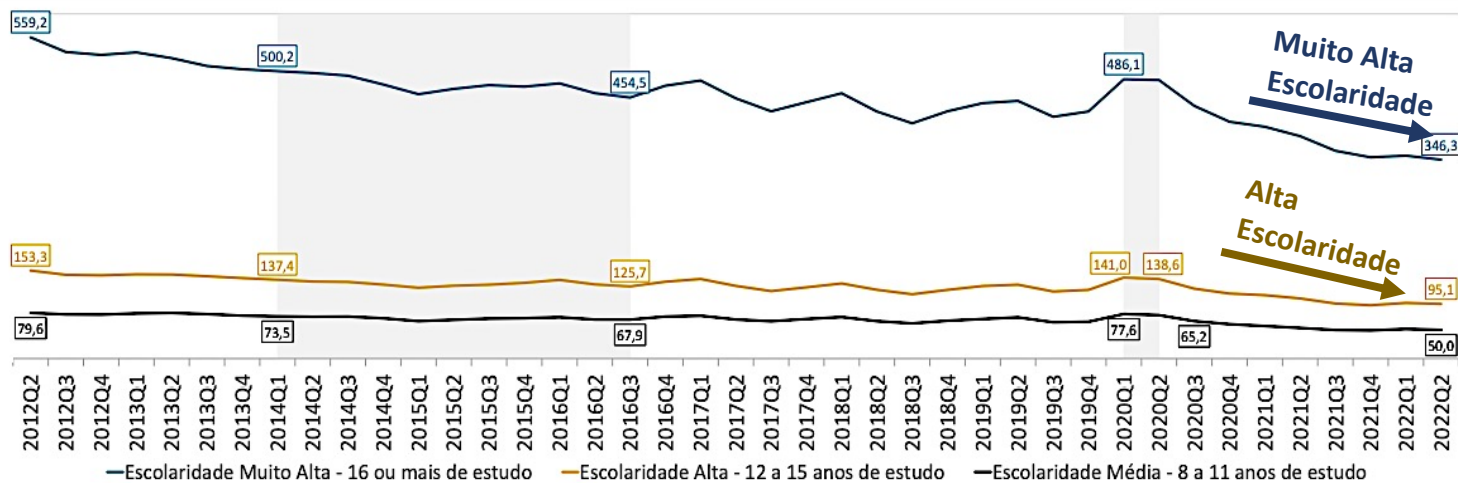
Fonte: IBGE, com ajuste sazonal do BCB, Itaú.

Mercado de Trabalho e Prêmio Salarial

Emprego e Renda

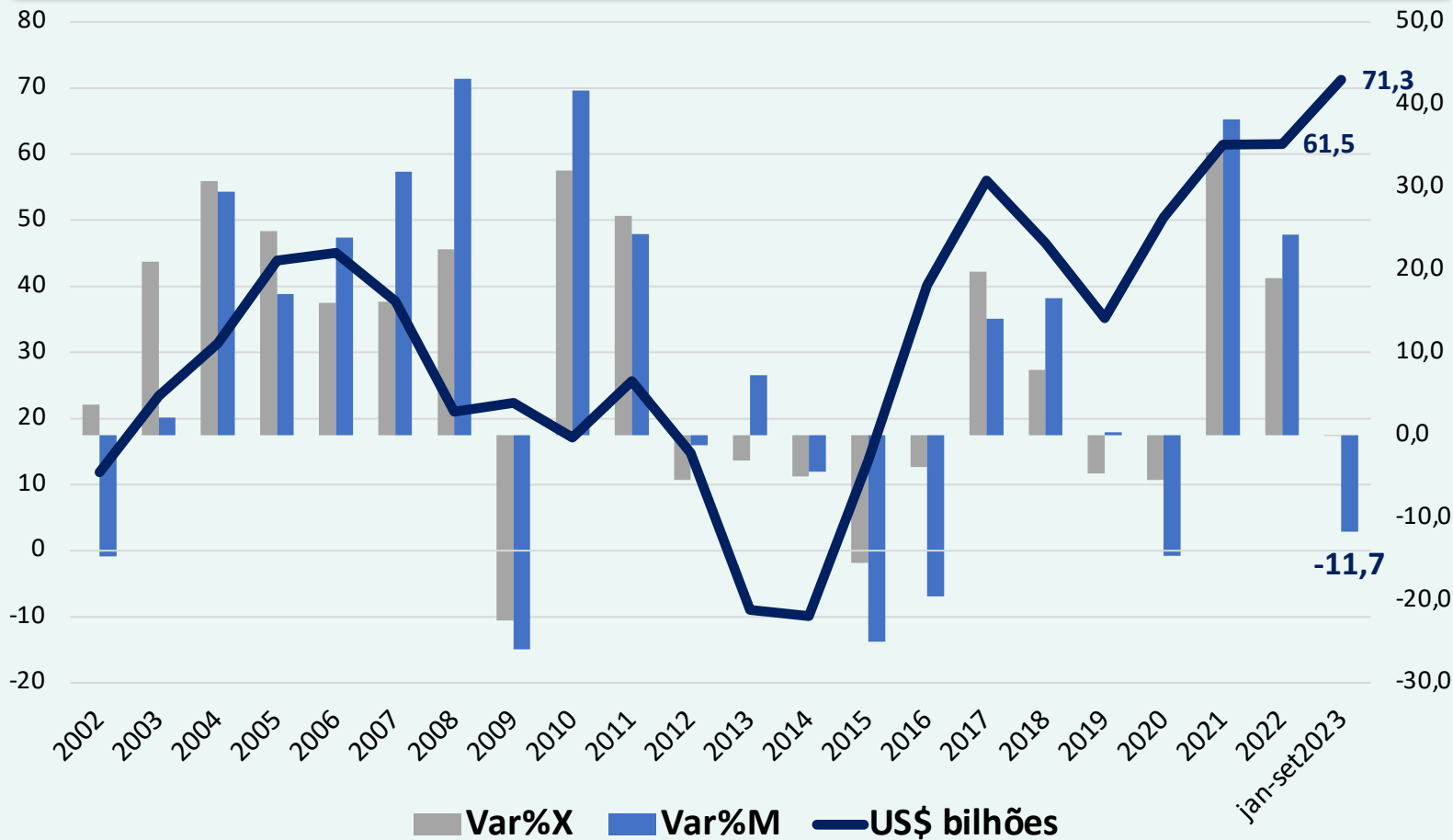


Prêmio salarial para indivíduos pelo nível de escolaridade em relação ao grupo de referência (indivíduos não escolarizados)



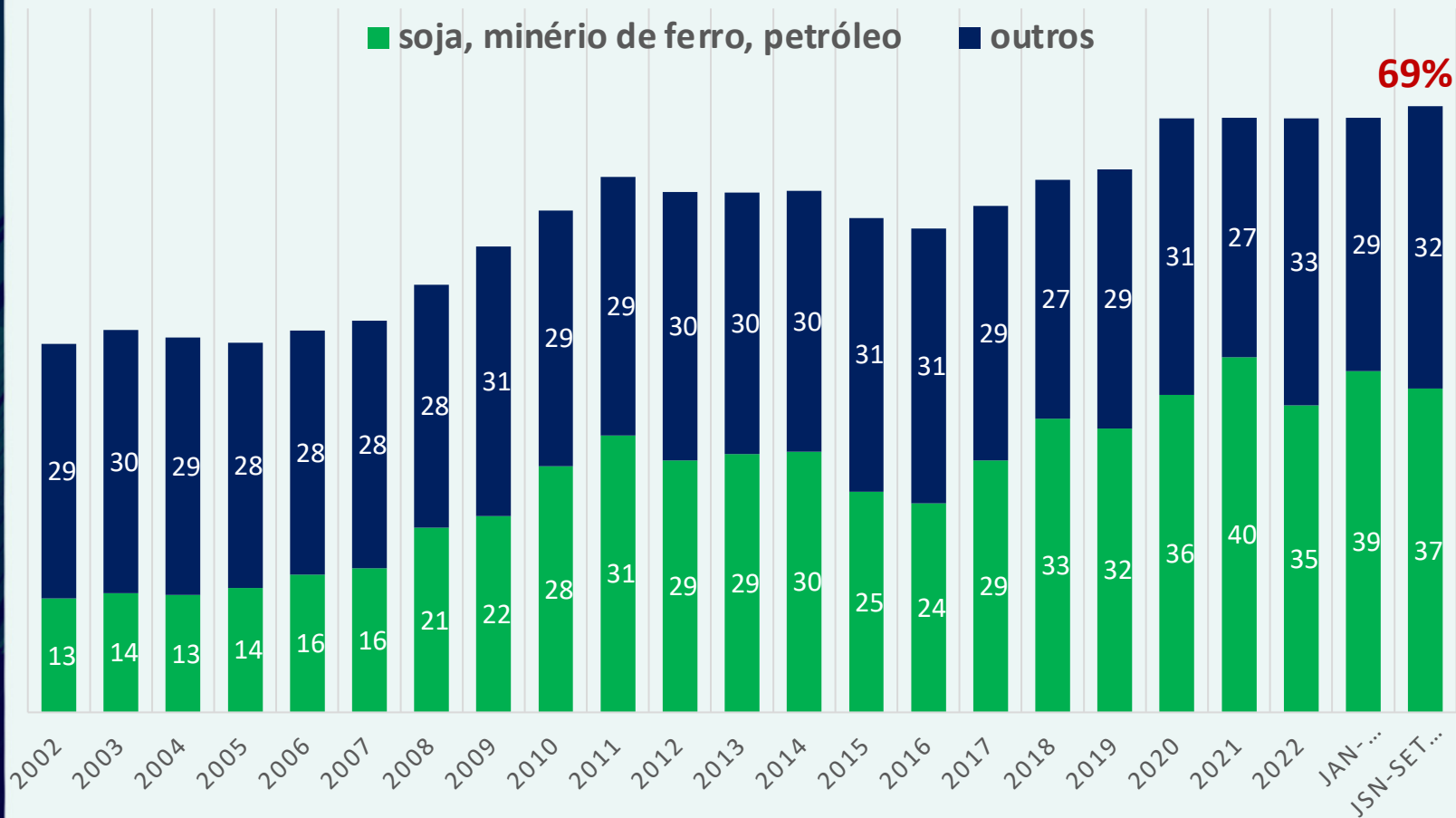
Saldo da balança comercial, variação % das exportações e importações

Setor
Externo



Participação % da cesta de commodities no total das exportações

Setor
Externo



Elaboração FGV/IBRE. Fonte: MDIC/SECEX

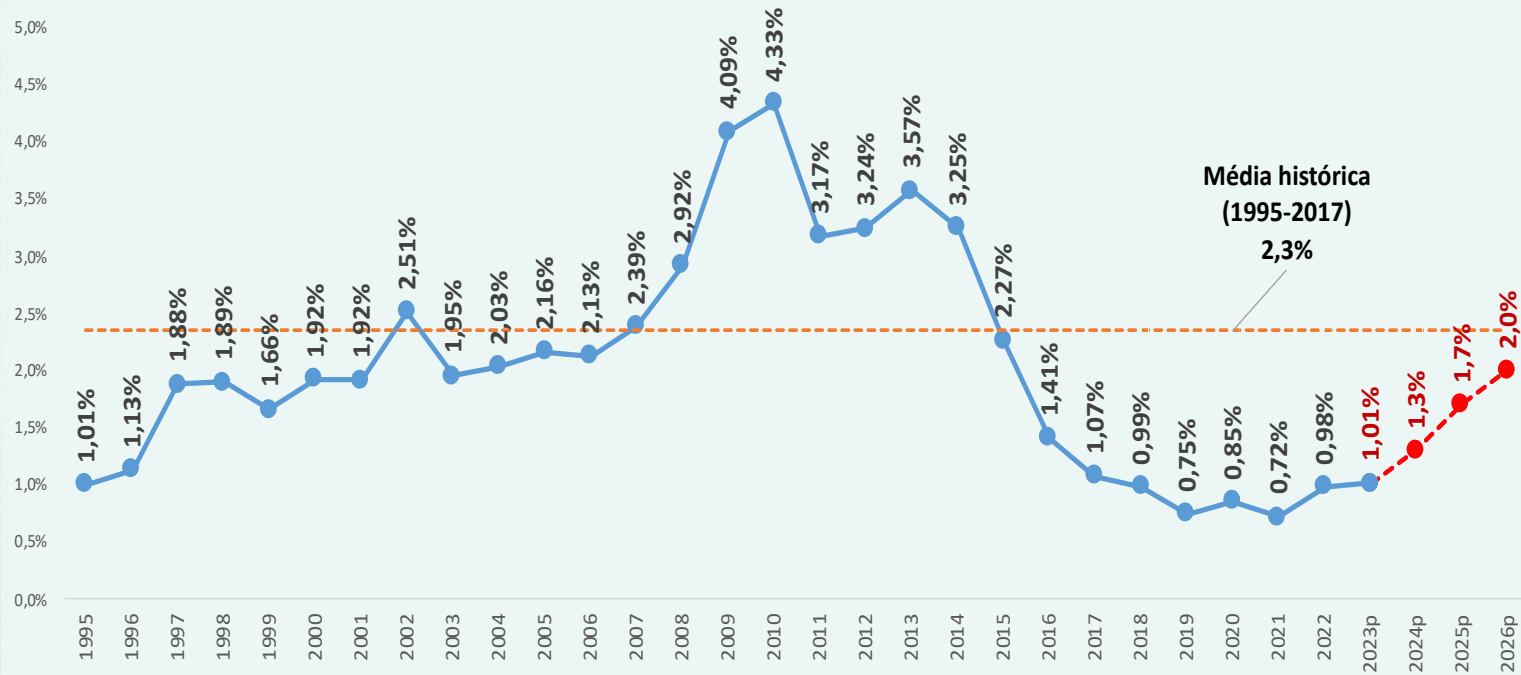
MEDIDAS DE CURTO PRAZO

1. Acelerar o crescimento
2. Estabilizar a dívida pública (Novo Marco Fiscal)
3. Enfrentar a desigualdade e a insegurança econômica
4. Ganhos reais do salário mínimo
5. Aumentar a progressividade do sistema tributário
6. Programa de perdão de dívidas das famílias (Desenrola)
7. Minha Casa Minha Vida e expansão do BNDES

MEDIDAS DE LONGO PRAZO

1. Zerar desmatamento da Amazônia
2. Esforço de neointustrialização (verde, inclusivo e inovador)
3. Infraestrutura (transportes, energia, saneamento)
4. Setores químico, de petróleo e gás e complexo da saúde

Desembolsos do BNDES (em % PIB)



Green up or Perish: além da conformidade!

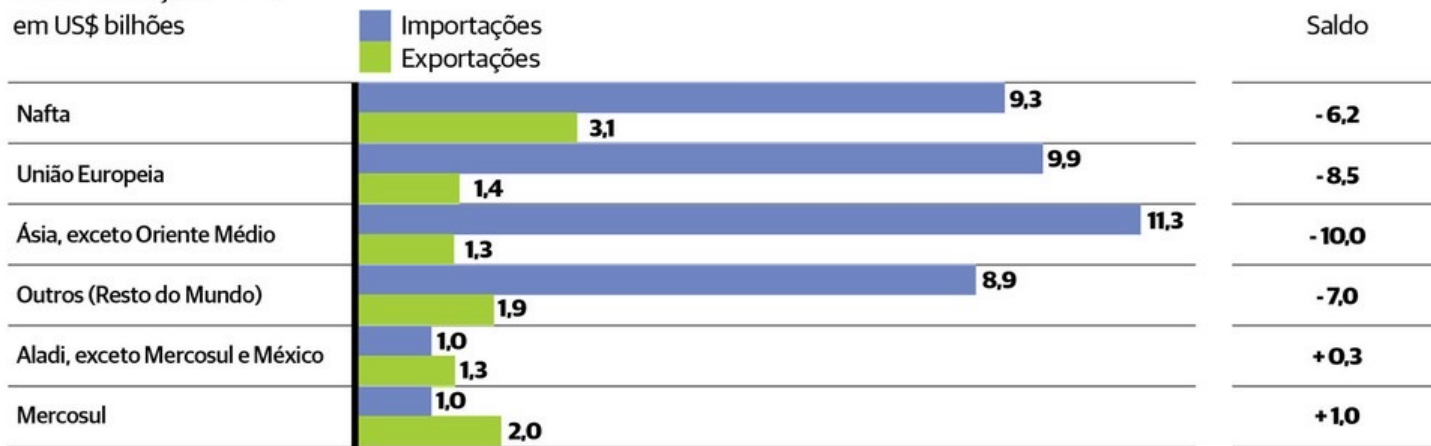
1. **Missão Bioprodutos:** produzidos a partir de biomassa vegetal e que substituem insumos tradicionais de origem fóssil, com forte incentivo à inovação.
2. **Missão das energias renováveis:** expandir as fontes de energia limpa, com baixa pegada de CO2 e baixo custo, como solar, eólica e biomassa, possibilitando a produção de H2 verde;
3. **Missão do gás natural:** viabilizar novas cadeias produtivas, maximizando o uso do gás natural como matéria-prima competitiva do Pré-sal (e.g. fertilizante).
4. **Missão Saneamento:** incentivar os investimentos e o desenvolvimento de oportunidades decorrentes do novo Marco Legal do Saneamento Básico.
5. **Missão aeroespacial:** impulsionar investimentos em projetos de aviação comercial (EMBRAER) e implantação de satélites com desenvolvimento tecnológico junto ao setor privado;
6. **Missão dos semicondutores:** desenvolver um ecossistema de inovação e produção de semicondutores e circuitos integrados com base na infraestrutura disponível e na densidade de mercado (empresas públicas e privadas já em funcionamento);

Desafios da Indústria Química no Brasil

- Participação expressiva da produção nacional (2,6% do PIB 2020 – pico de 3,6% em 2014)
- Terceira maior contribuição para a produção industrial (11% em 2019)
- Déficit comercial crescente (insumos importados): US\$ 22bi (2021) e US\$ 36bi (12 m Julho/23)
- Desindustrialização e Baixa Competitividade
 - Carga tributária assimétrica (interna e externa) e gargalos logísticos
 - Alto custo de insumos e matérias-primas
 - Ausência de política industrial que promova a inovação, a pesquisa e o desenvolvimento

Negócios com os blocos econômicos

2020 - Balança comercial
em US\$ bilhões



Fontes: Secex/ME - abril 2021/Abiquim

Fonte: Valor ([2023](#))

Vamos conversar?

www.stokos.com.br

Tel.: +55 11 97694-0973

andre@stokos.com.br



STOKOS
economic research