

Encontro Anual de Distribuição e Transporte Seguro da Indústria de Cloro-Álcalis
Edição 2024

São Paulo, 16 de Agosto de 2024

Perspectivas para a Economia Brasileira

André Roncaglia



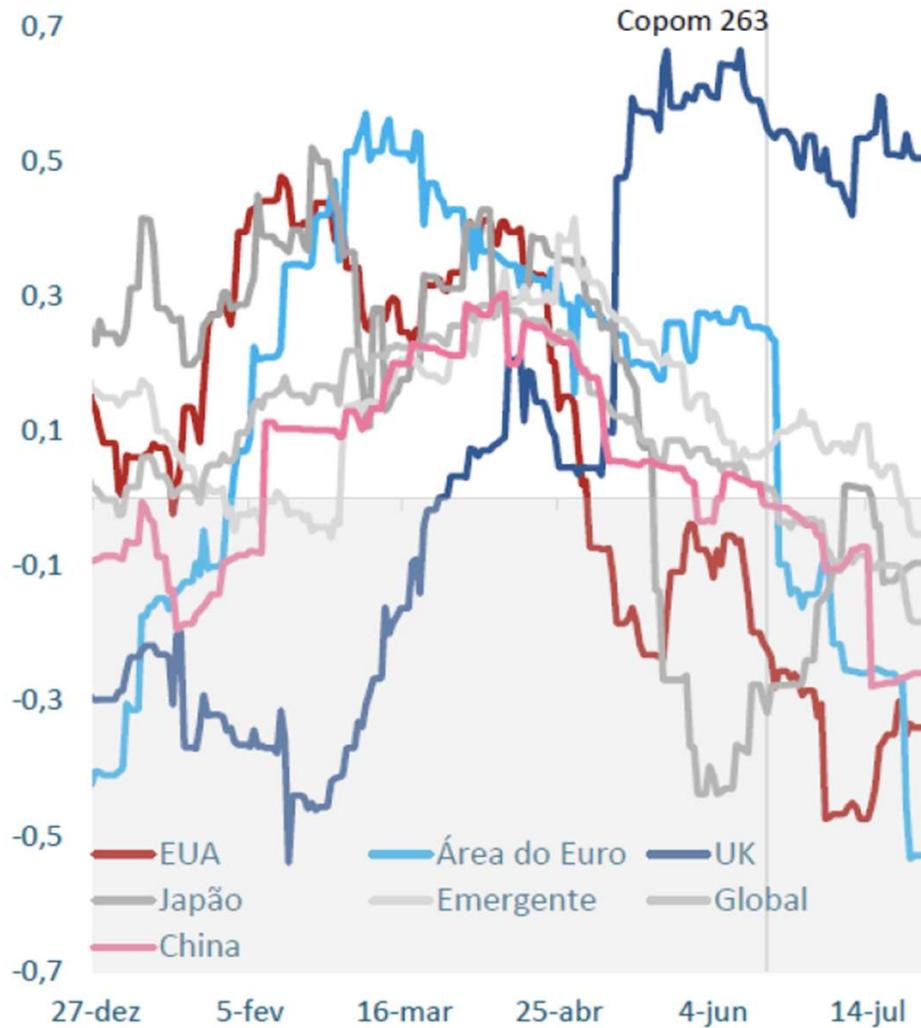
Cenário Externo

1. Resiliência da inflação global
2. Tensões geopolíticas persistentes agravam incerteza
3. Protecionismo e Guerra de Subsídios
4. O risco Trump e o expansionismo fiscal
5. Risco de recessão nos EUA: regra de Sahm
6. A reestruturação chinesa cada vez mais distante
7. *Carry trade* do Iene japonês

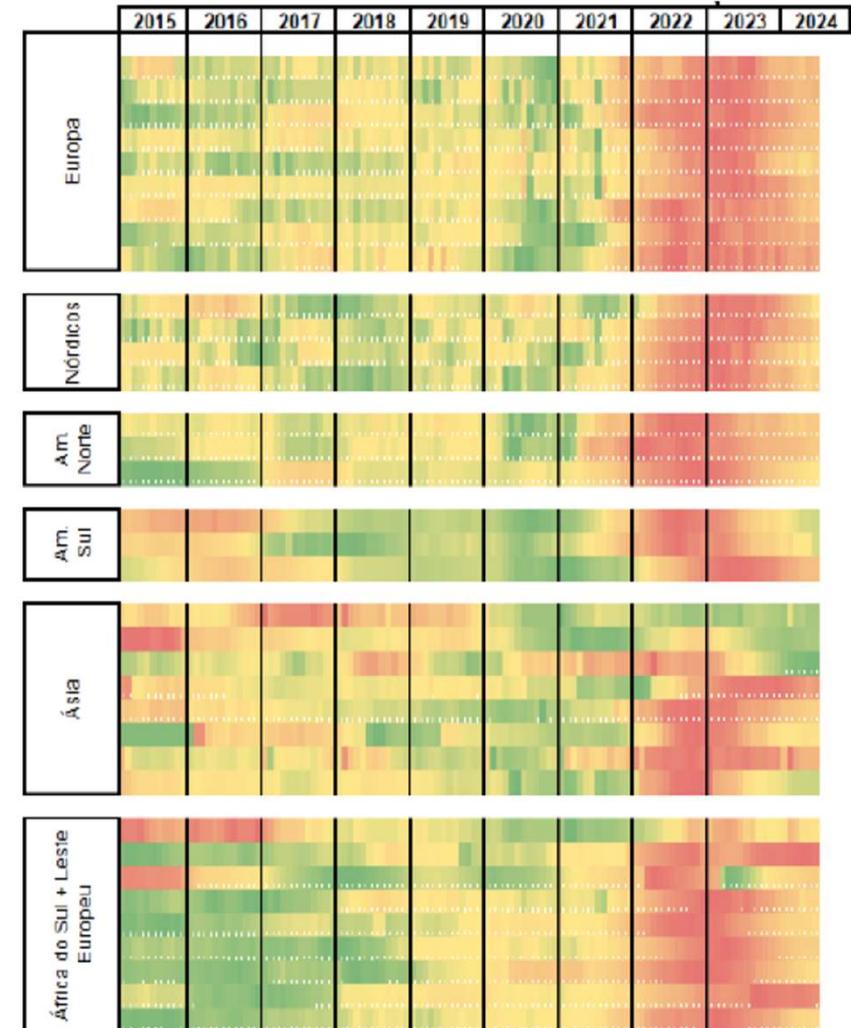
Cenário Externo

Mercado Internacional Turbulento

Índice de Surpresa de Crescimento (até 26/julho)

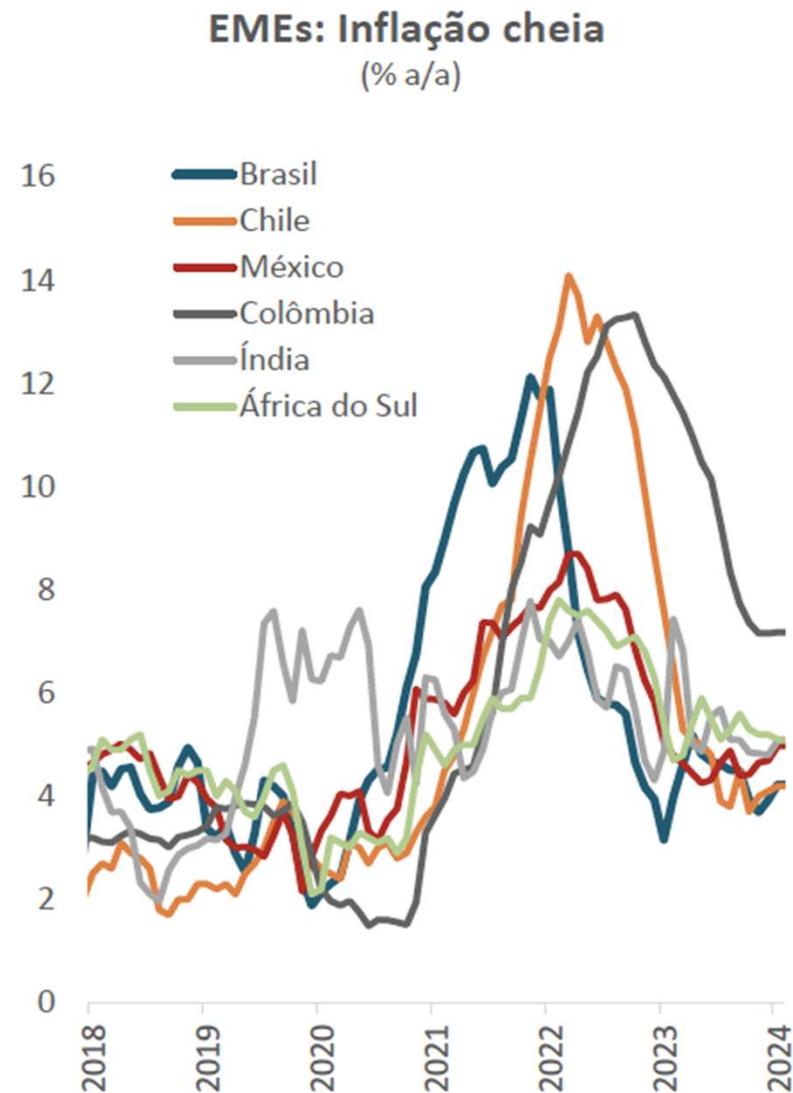
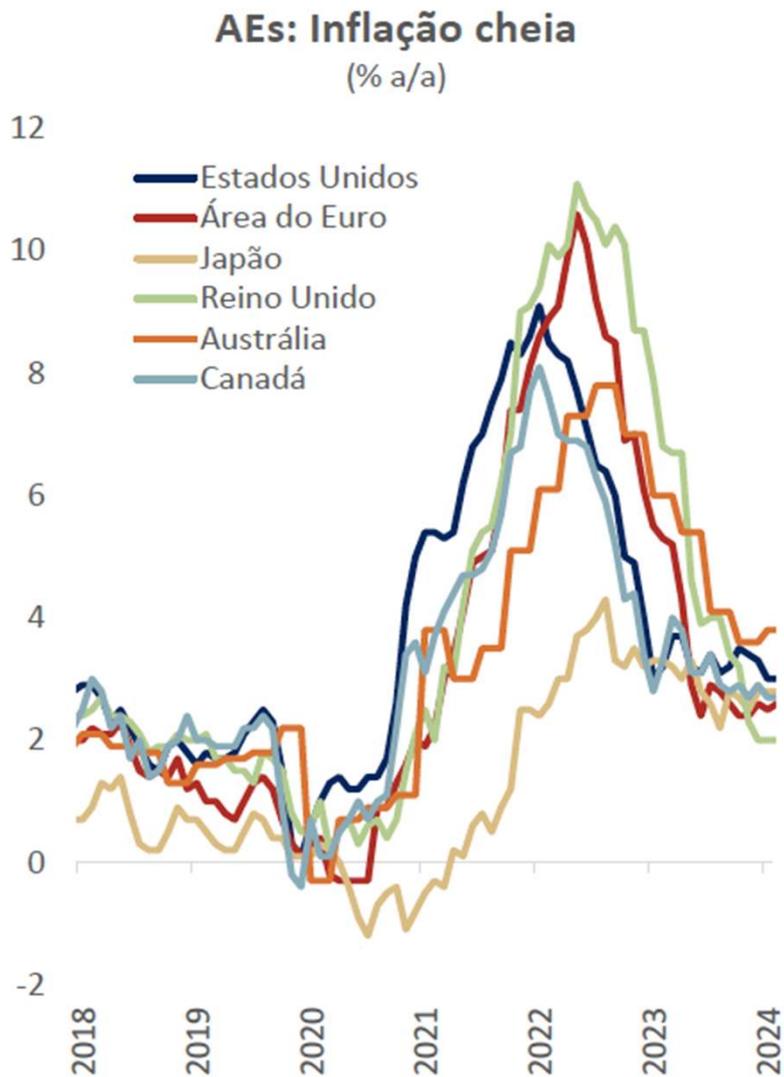


Mapa de Calor – Núcleos de Inflação (por região)



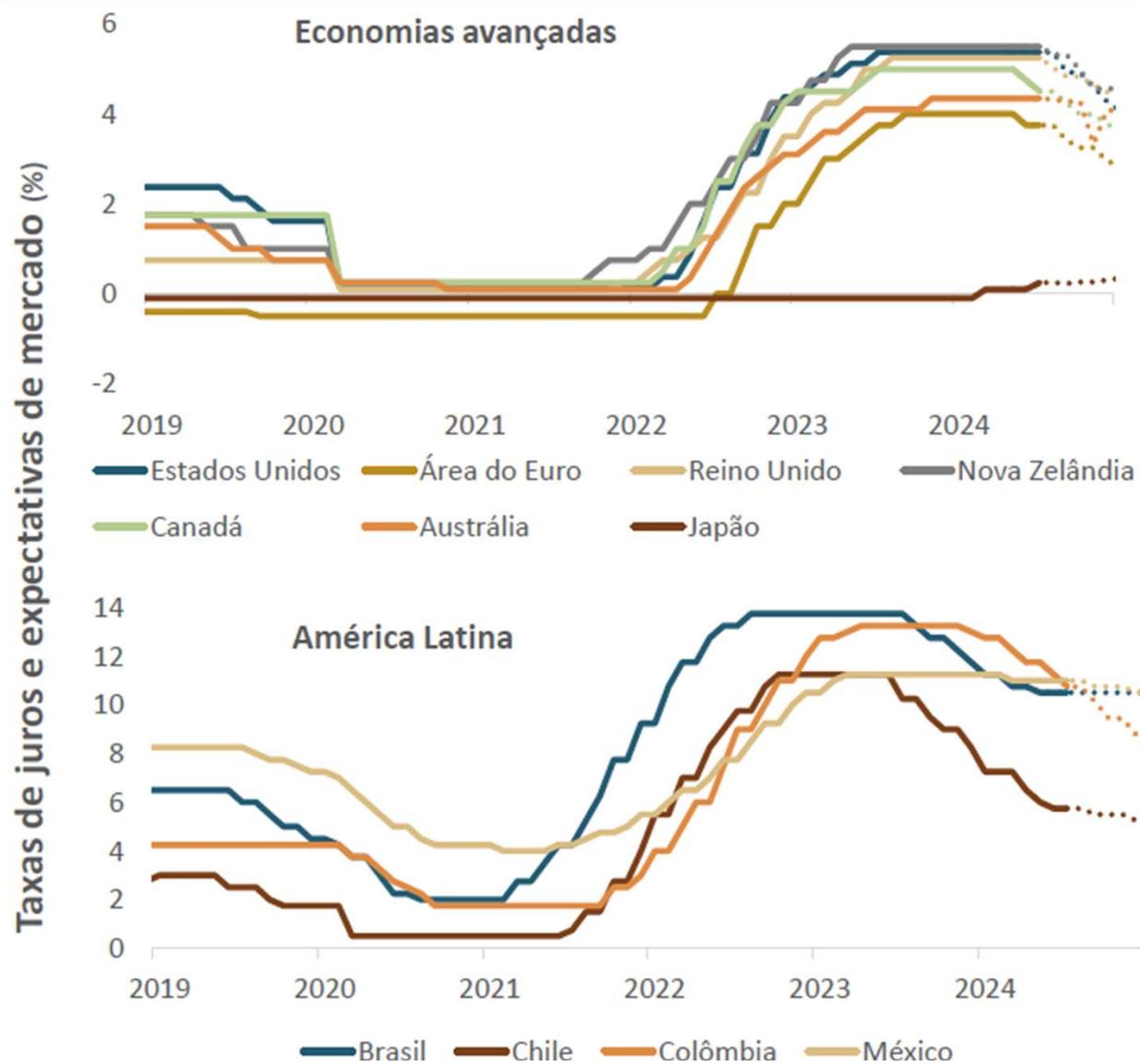
Cenário Externo

Desinflação Incompleta



Relaxamento Dessincronizado da Política Monetária

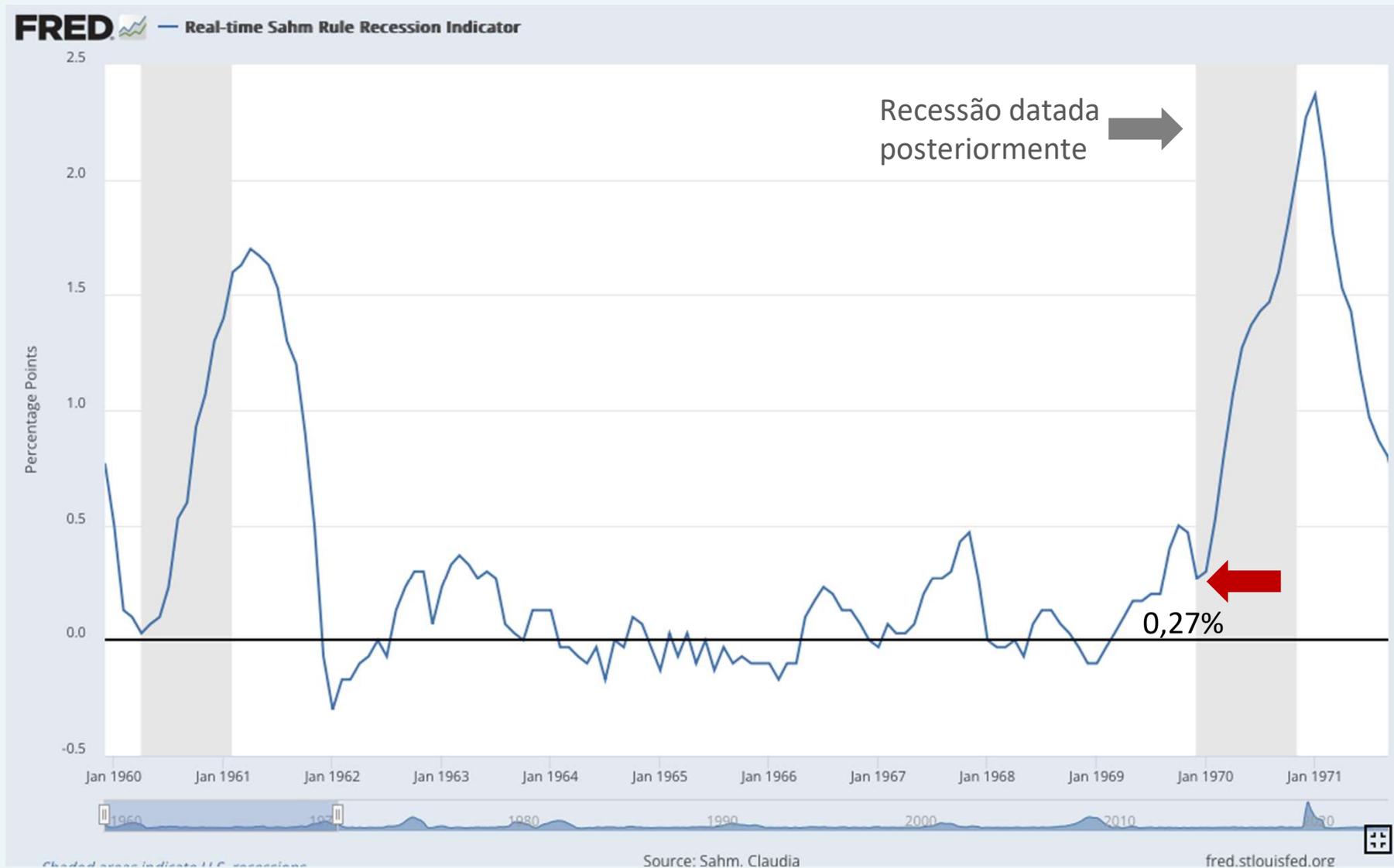
Cenário Externo



Fontes: Bloomberg, bancos centrais, BCB.

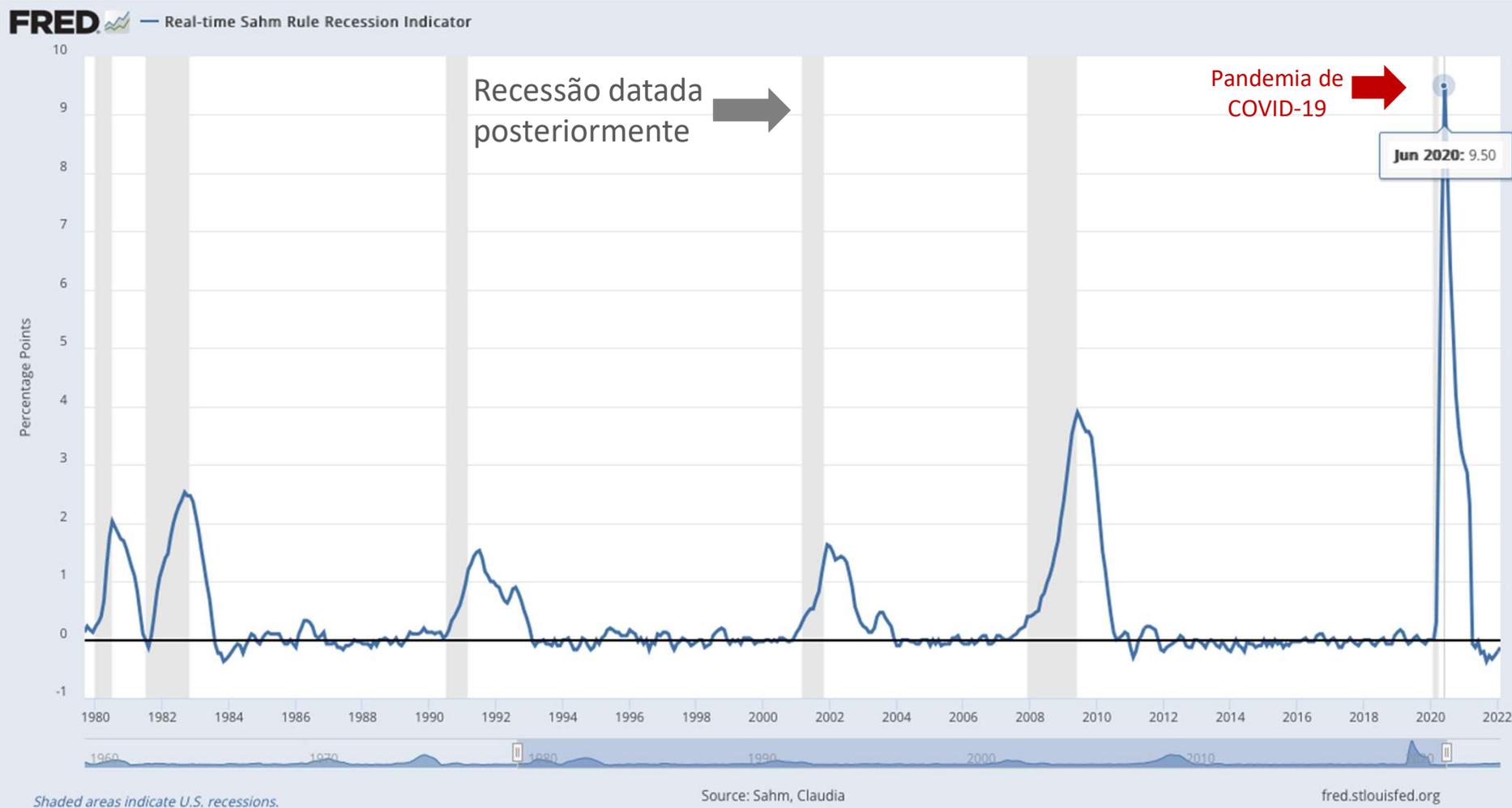
Risco de Recessão nos EUA: regra de Sahm

Cenário Externo



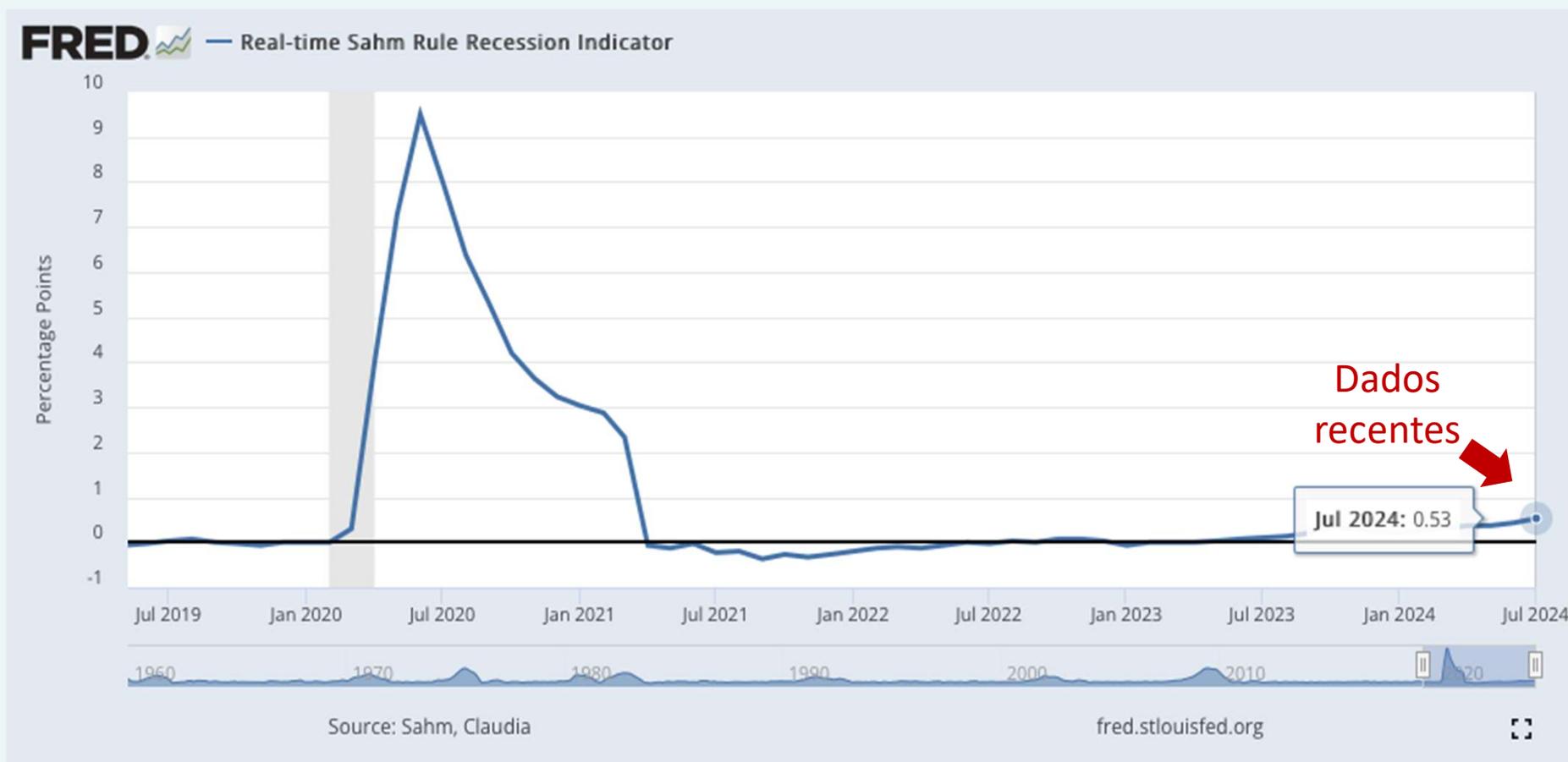
Risco de Recessão nos EUA: regra de Sahm

Cenário Externo

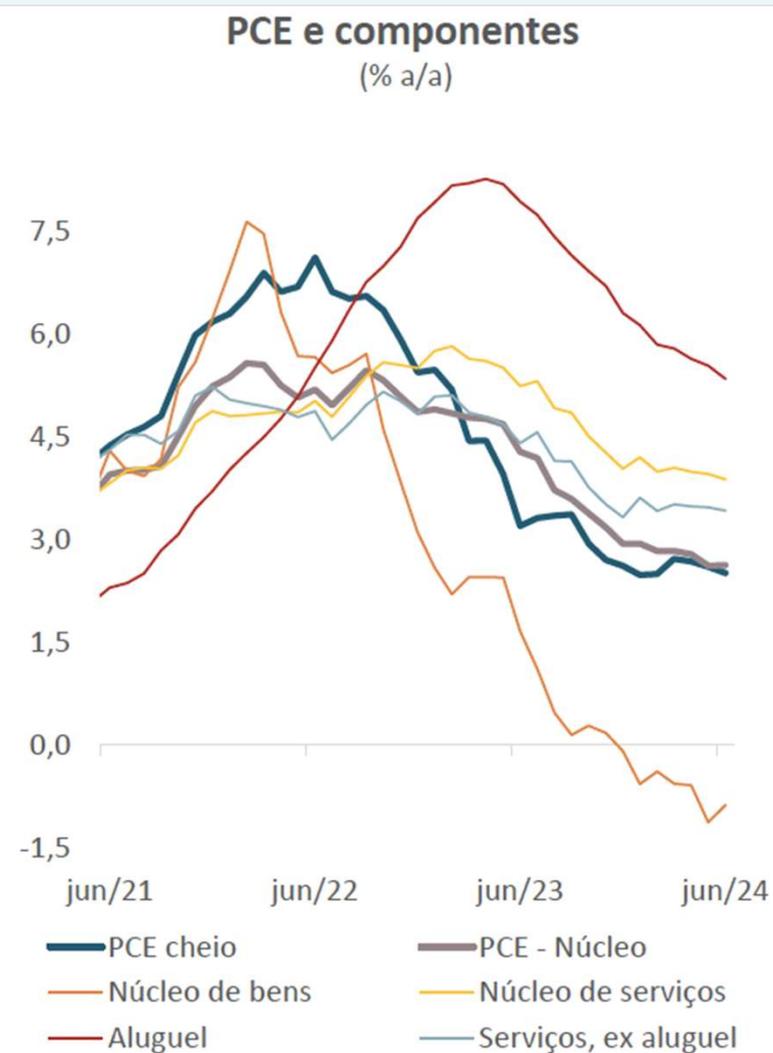


Risco de Recessão nos EUA: regra de Sahm

Cenário Externo



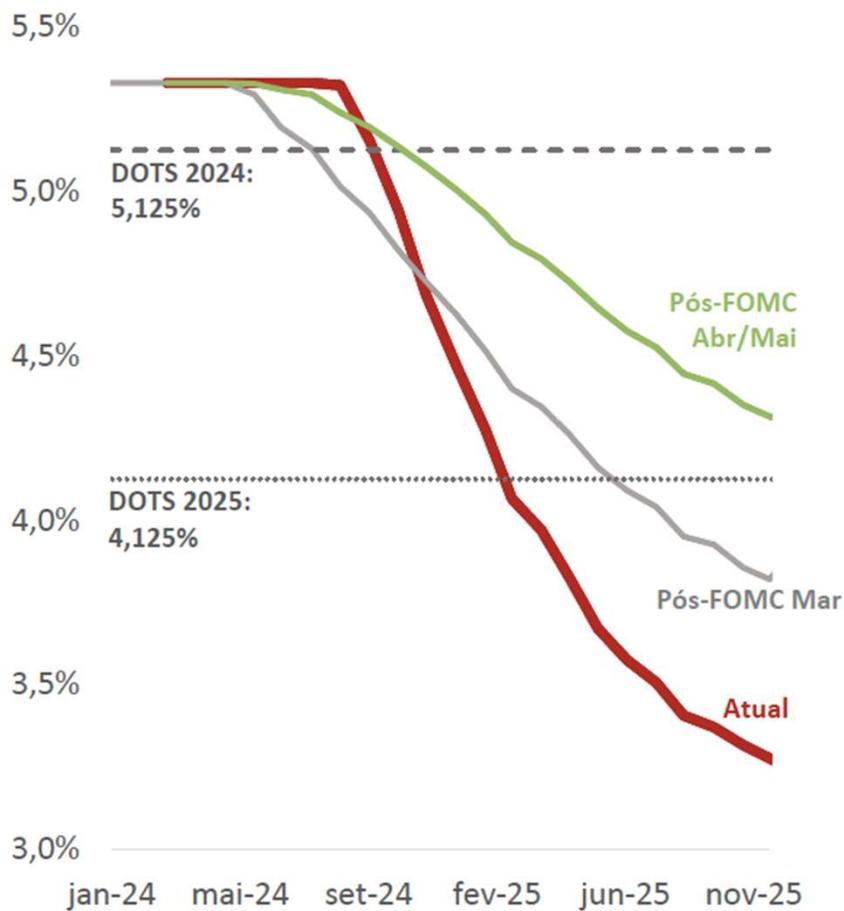
Desinflação avançada nos EUA



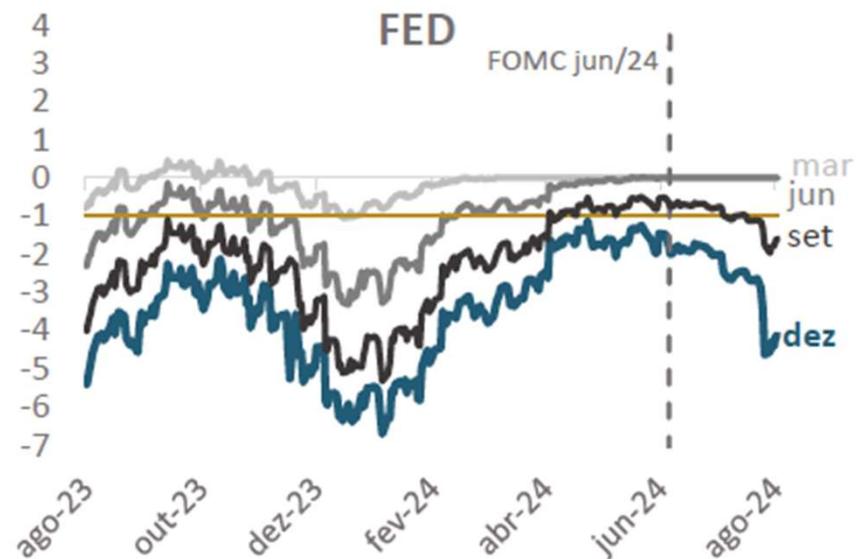
Fontes: Bloomberg, FED, CBO, FMI.

Relaxamento Monetário dos EUA: *Piso para Taxa Selic*

Taxa terminal a partir da curva de futuros de FF



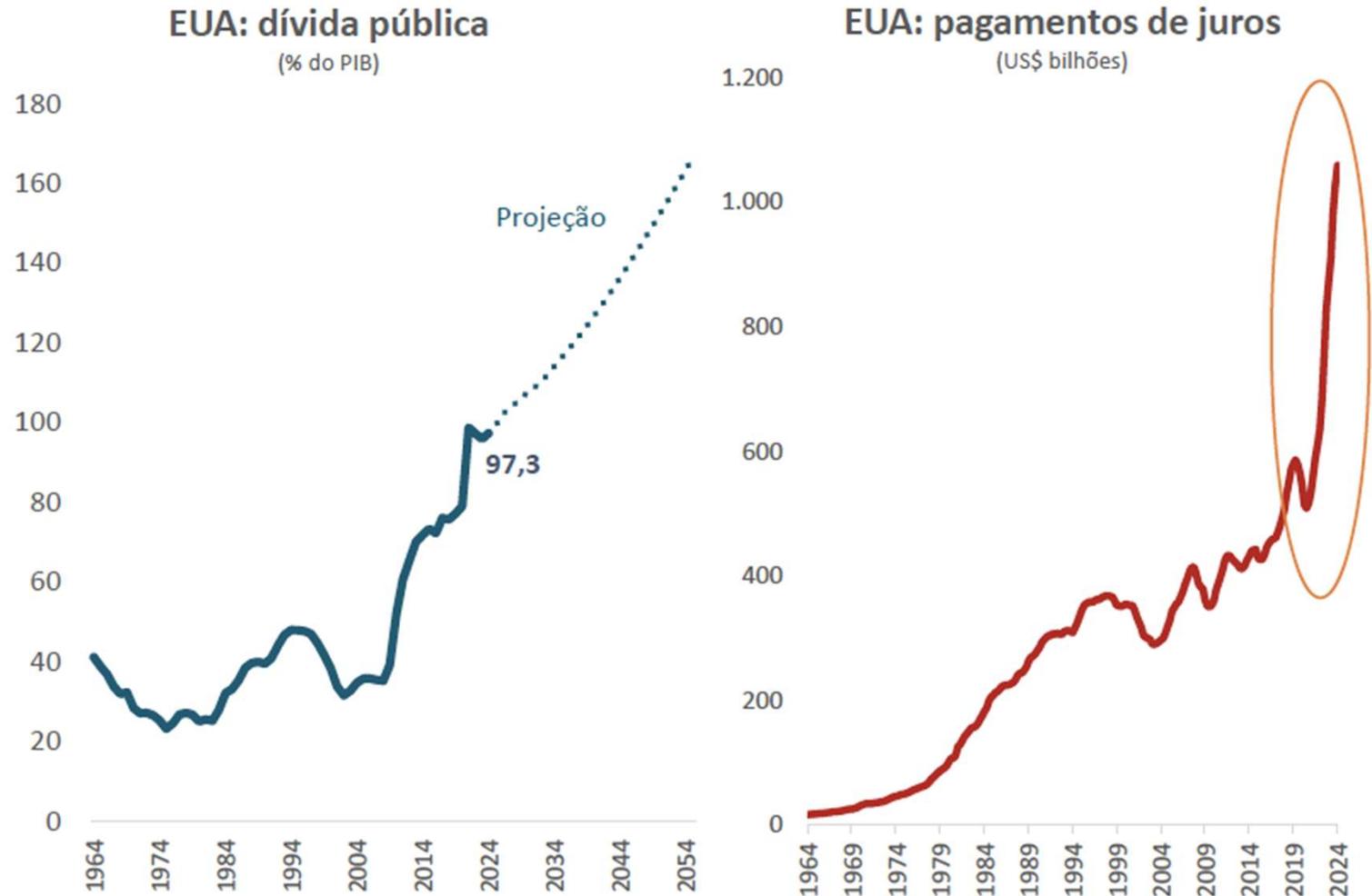
Cortes de juros acumulados precificados em contratos futuros



Fontes: Bloomberg, FED, CBO, FMI.

Sustentabilidade da Dívida Pública nos EUA

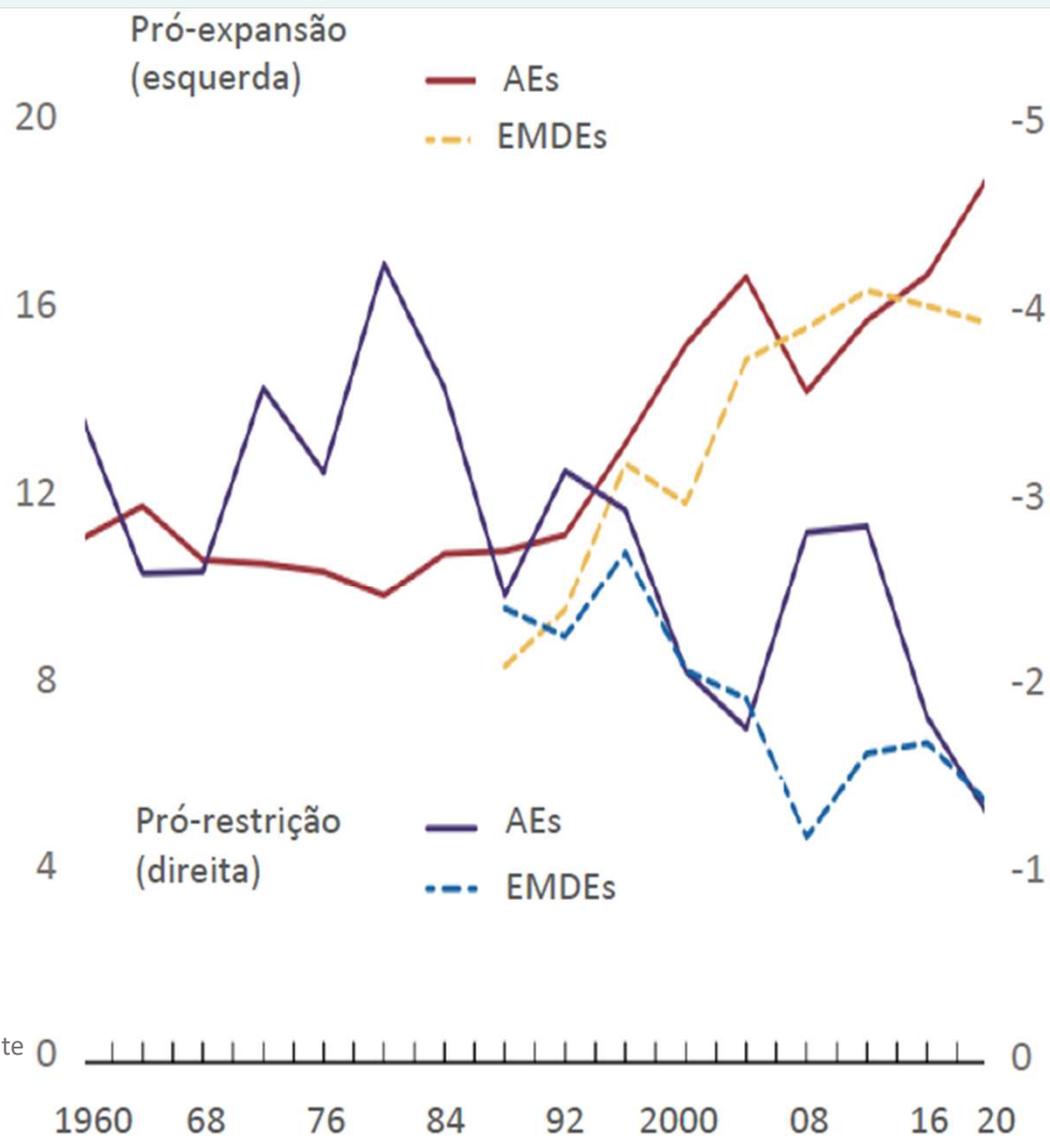
Cenário Externo



Fontes: FED, CBO

Ascensão do Discurso Fiscal Expansionista (%)

Cenário Externo

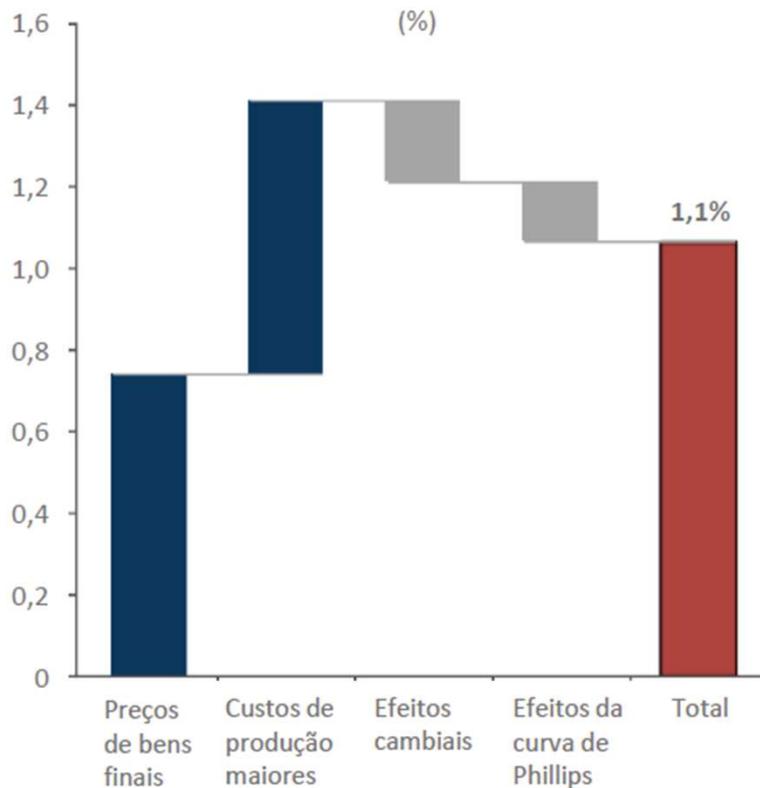


Fontes: FMI, Goldman Sachs, Peterson Institute for International Economics.

Eleição nos EUA: protecionismo e inflação

Imposto de importação

Efeito sobre a inflação nos EUA de aumento de tarifas* (%)



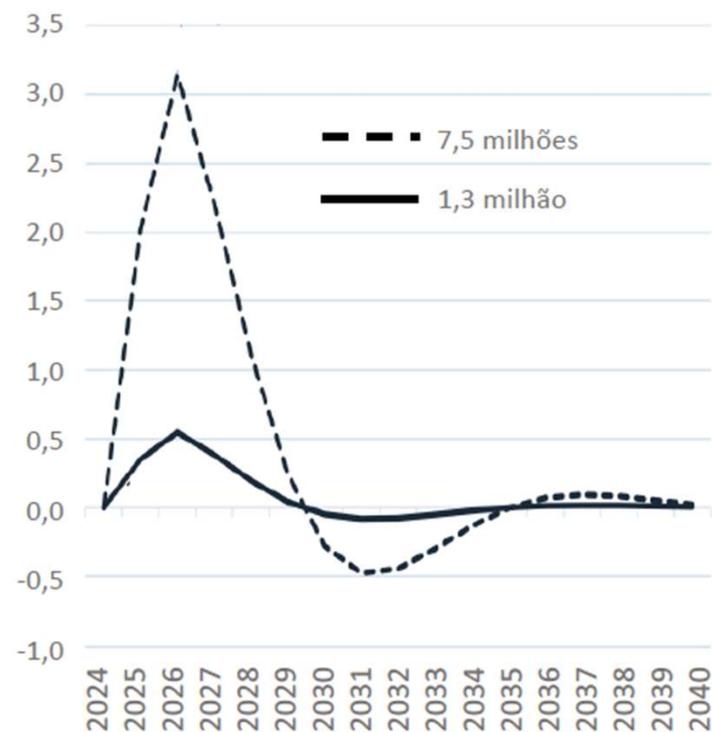
*O exercício consiste num aumento de 10 p.p. geral das tarifas de importação pelos EUA e uma retaliação dos outros países aumentando suas tarifas também em 10 p.p.

Fontes: FMI, Goldman Sachs, Peterson Institute for International Economics.

Política de imigração

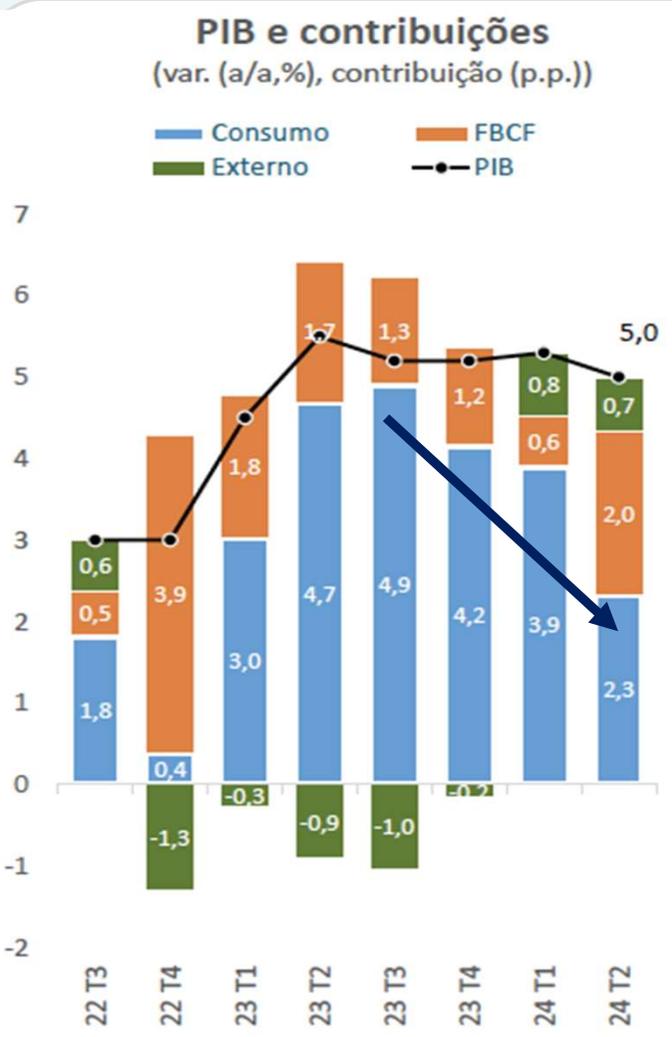
Efeito sobre a inflação nos EUA de mudança na política de imigração

Cenário 1: deportação de 1,3 mi de pessoas dos EUA
Cenário 2: deportação de 7,5 mi de pessoas dos EUA
(Efeito em p.p.)

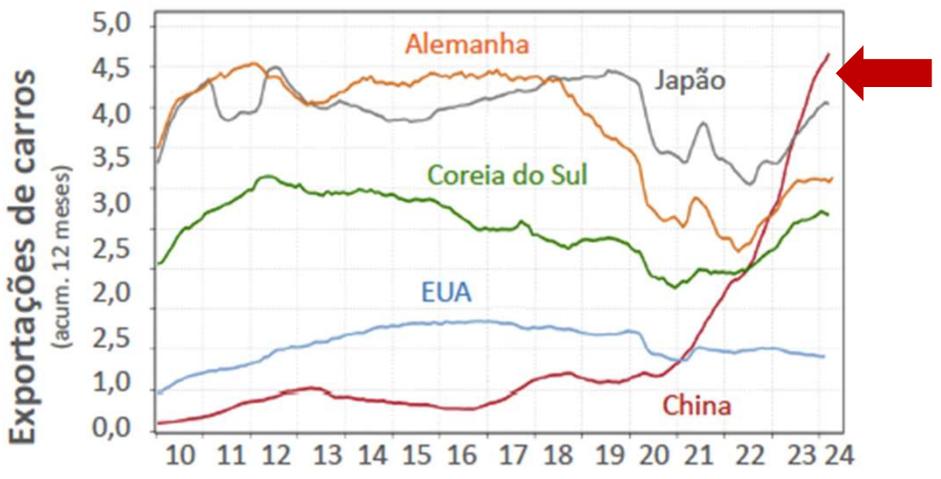
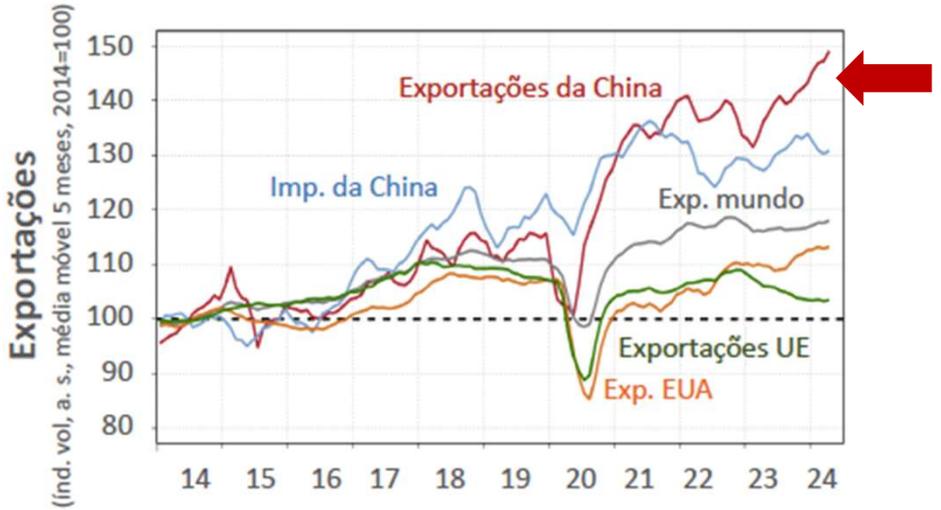


Cenário Externo

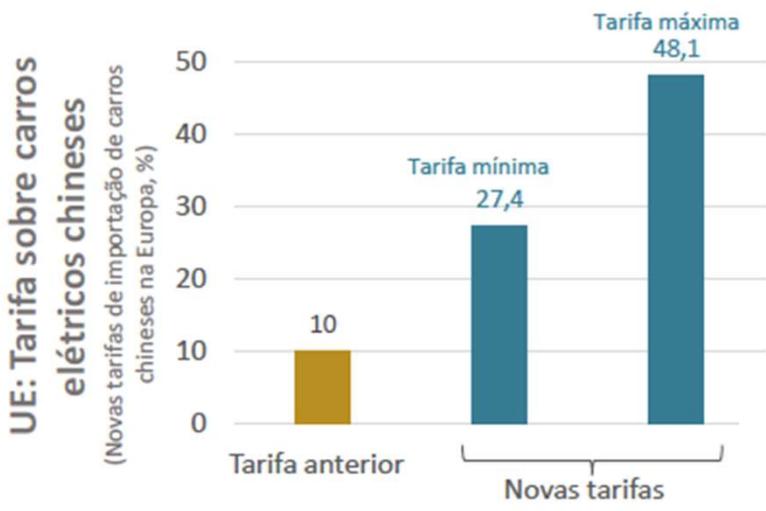
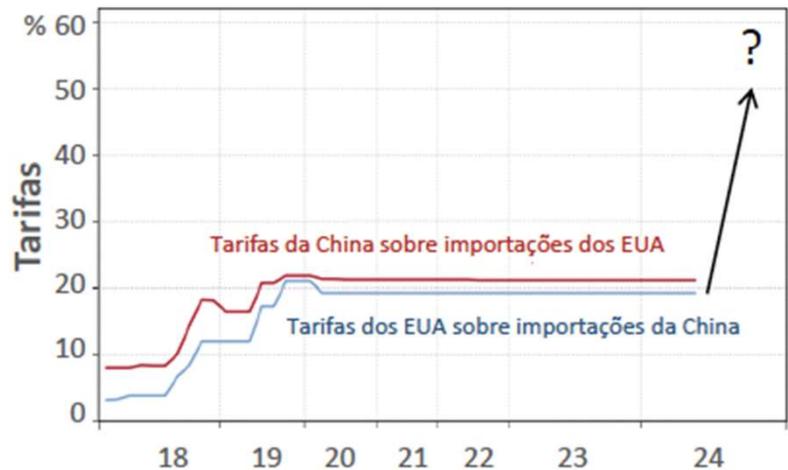
Modelo de Crescimento Chinês: exportação da insuficiência de demanda?



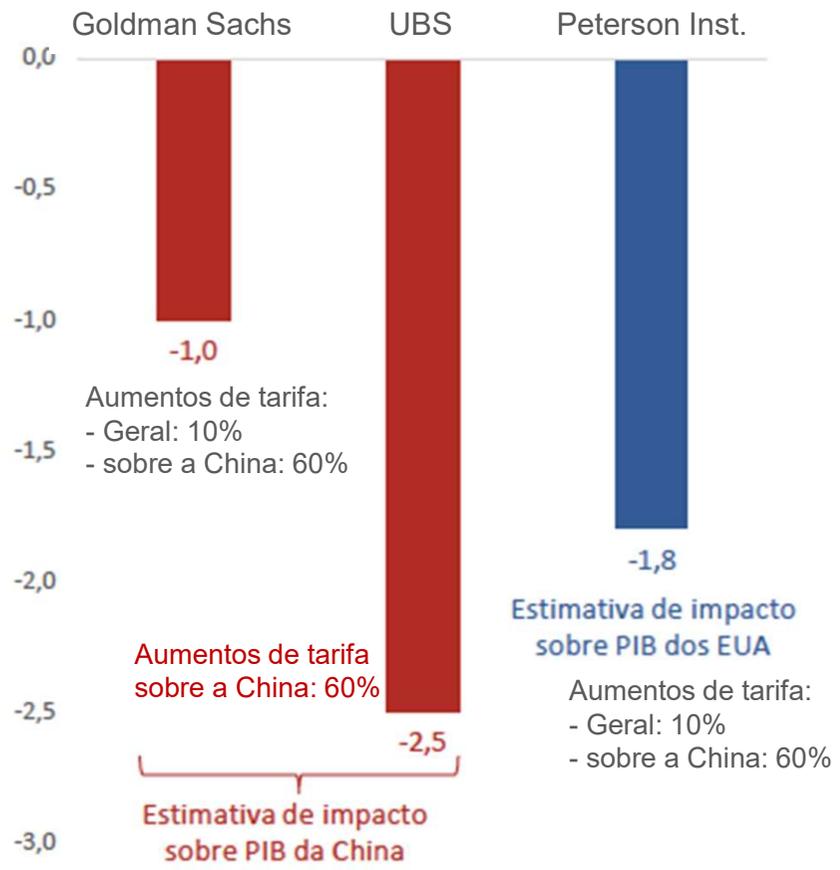
Fontes: NBS, Bloomberg, Gavekal.



Protecionismo e Impacto Econômico



Estimativas de impacto sobre PIB de aumento de tarifa de importação nos EUA (p.p.)



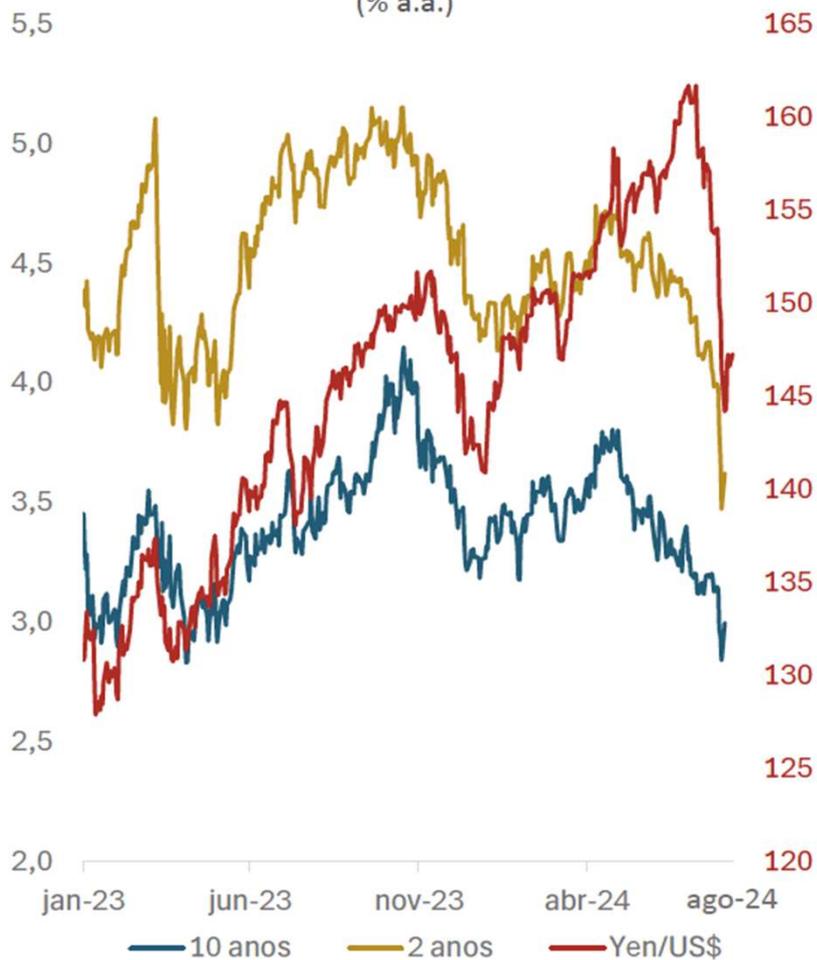
Cenário Externo

Fontes:
Bloomberg, FMI
e Financial Times

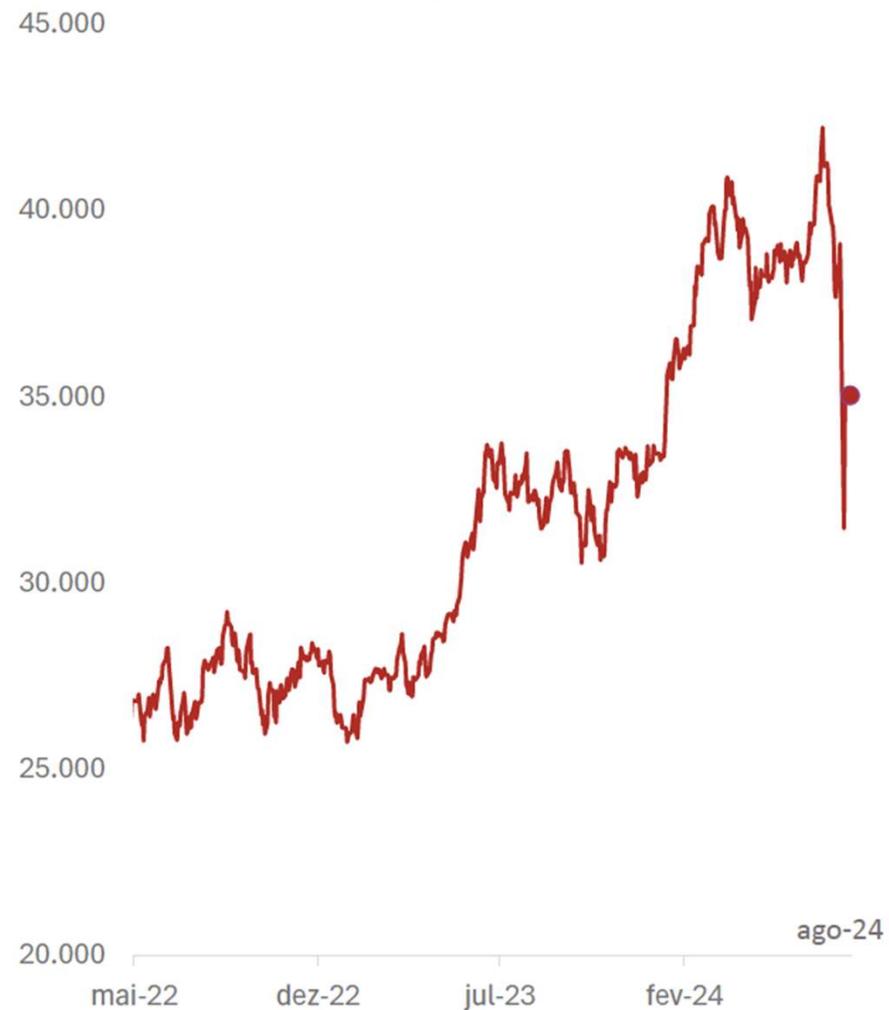
Carry Trade do Iene Japonês

Diferencial de Juros EUA - Japão

(% a.a.)

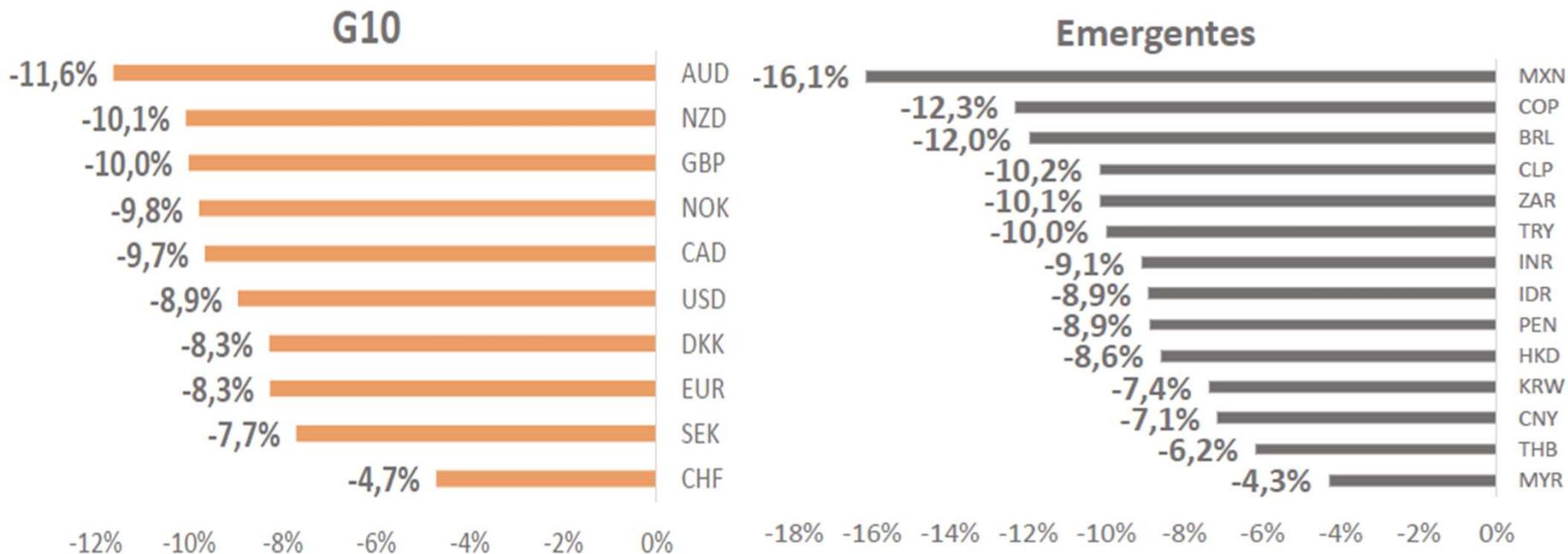


Nikkei



Variação de moedas frente ao lene

(De 19/jul a 05/ago)



Fontes: Bloomberg, FMI e Financial Times

Salto na Volatilidade nos Mercados Internacionais

Cenário
Externo

Vix index soars on US recession fears

Implied volatility on S&P 500 options



Source: LSEG via markets.ft.com

FT (2024)

Conjuntura Nacional

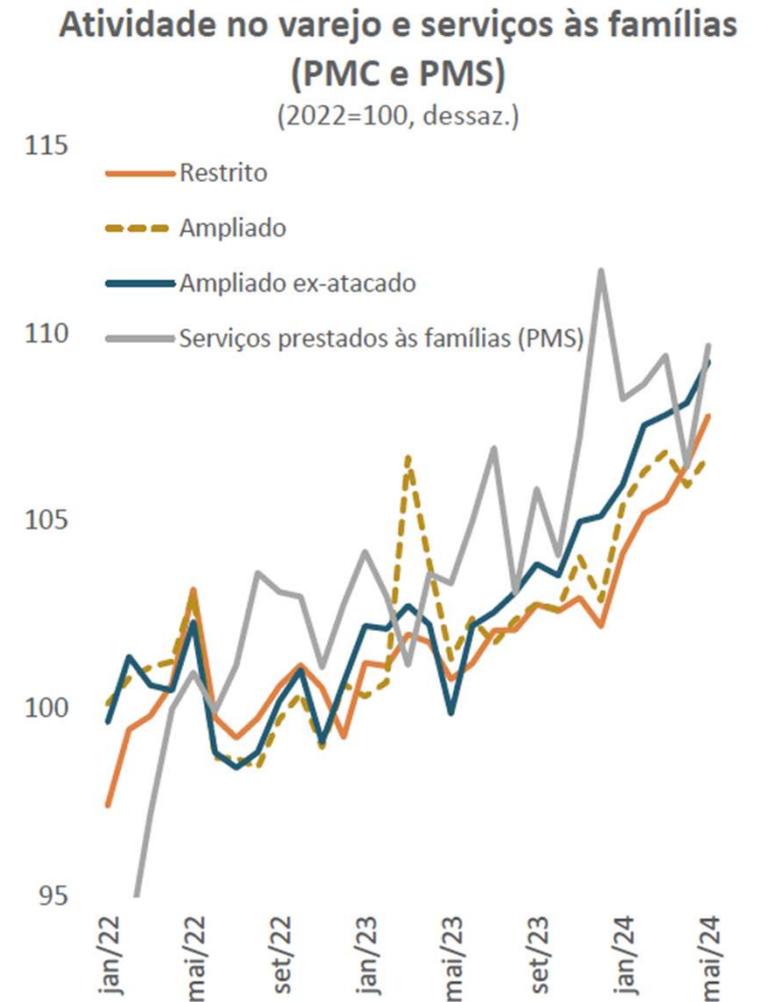
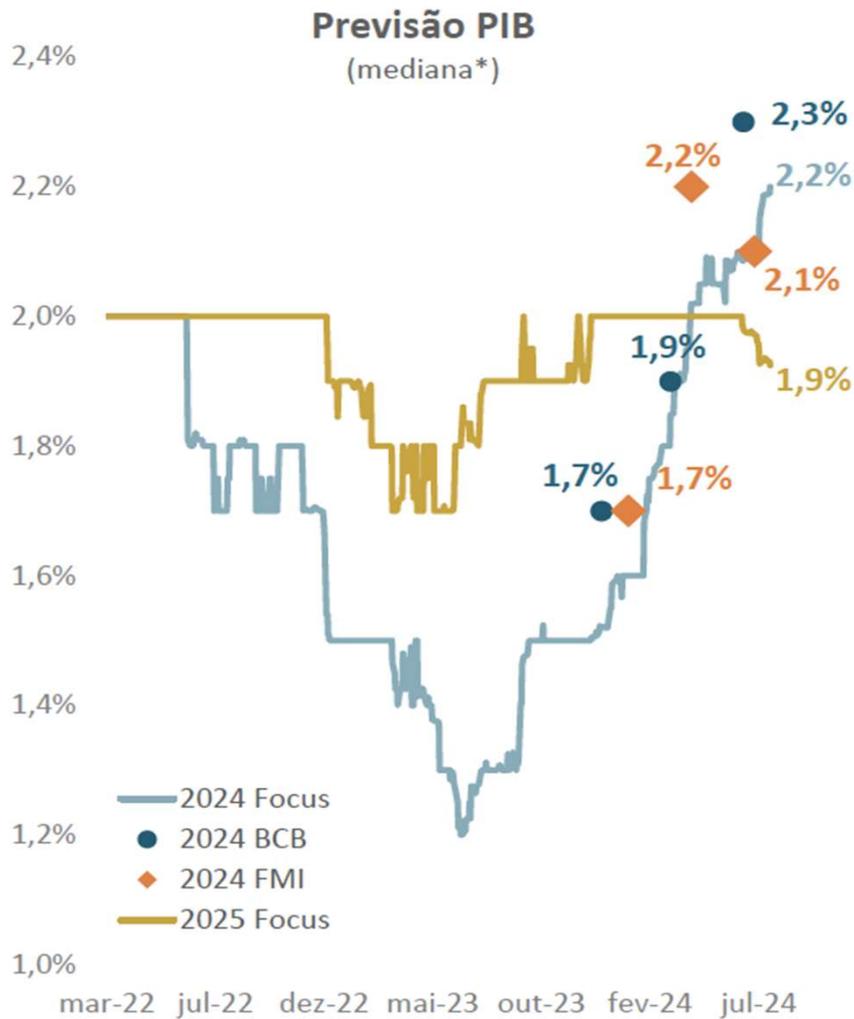
1. Os esforços contra a estagnação
2. Primazia do curto prazo

Visão Geral

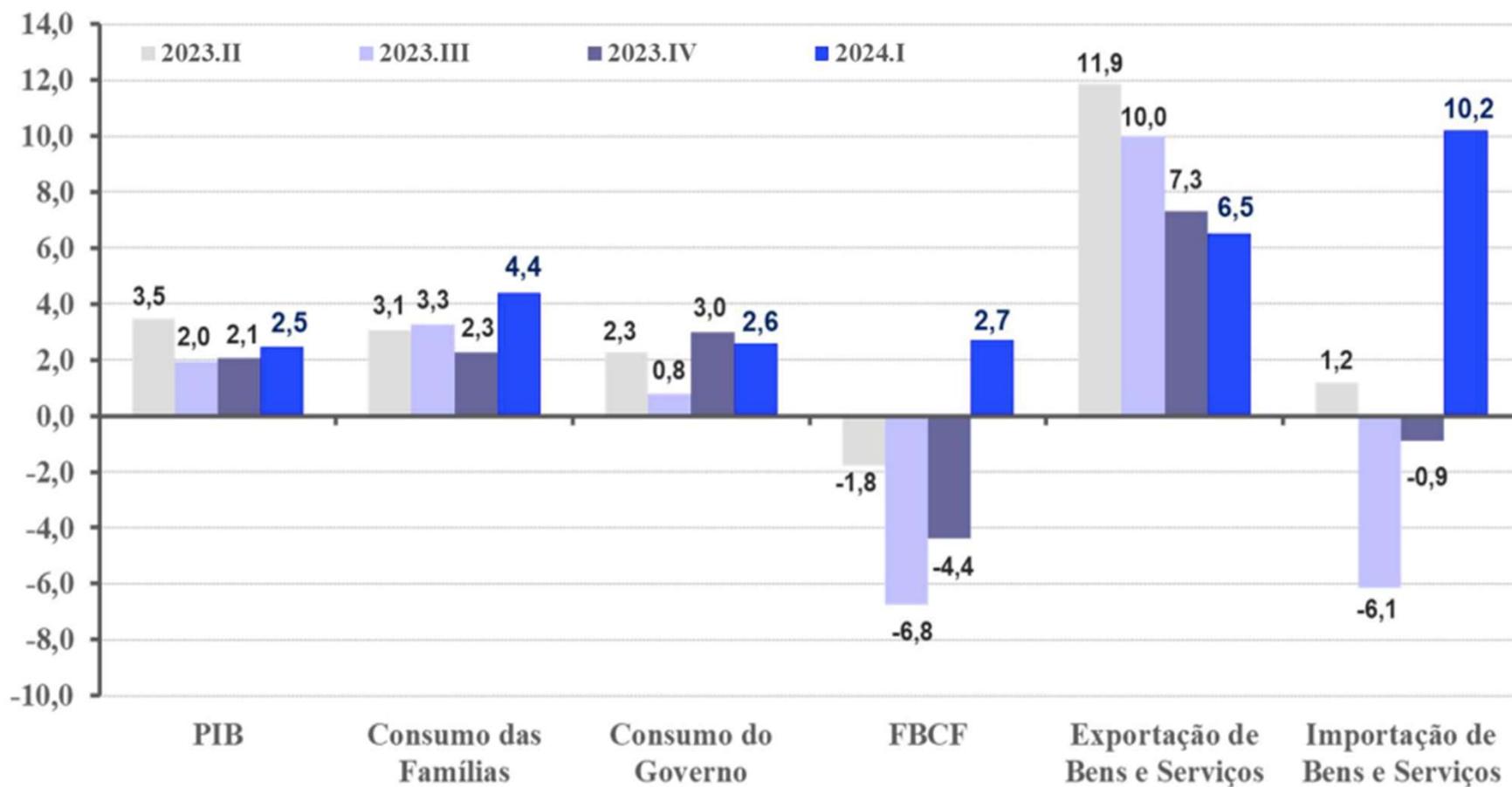
1. Previsão de desaceleração do crescimento do PIB para 2025;
2. Desinflação sob risco: tragédia RS e desvalorização cambial
3. Pausa no ciclo de flexibilização monetária
4. Queda do desemprego e aumento da renda familiar: precatórios + gastos sociais descontrolados + aumentos do salário mínimo acima da inflação
5. O desafio fiscal a médio prazo: estabilidade da dívida pública bruta com prazo mais dilatado (viabilidade do marco fiscal);
6. Superávit comercial menor devido à reversão do boom de commodities

O desafio da desaceleração econômica em 2025

Atividade Econômica



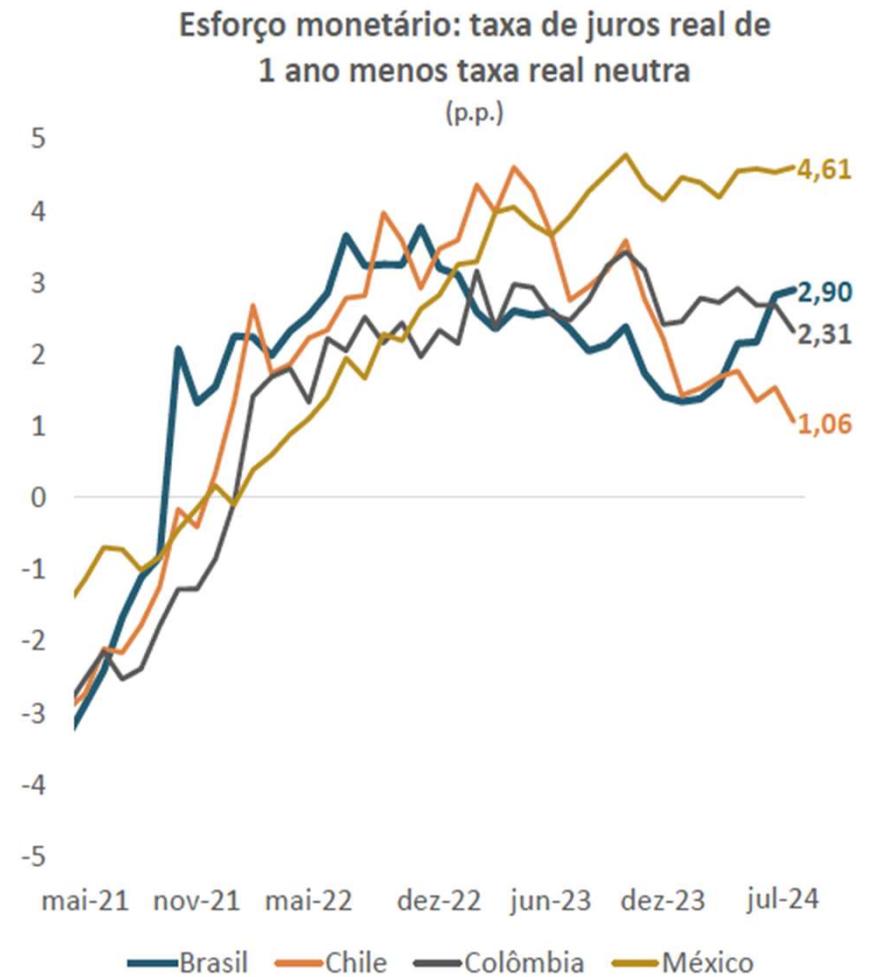
Componentes da Demanda (% crescimento trimestral)



Fonte: IBGE

Atividade
Econômica

Política Monetária ainda muito restritiva



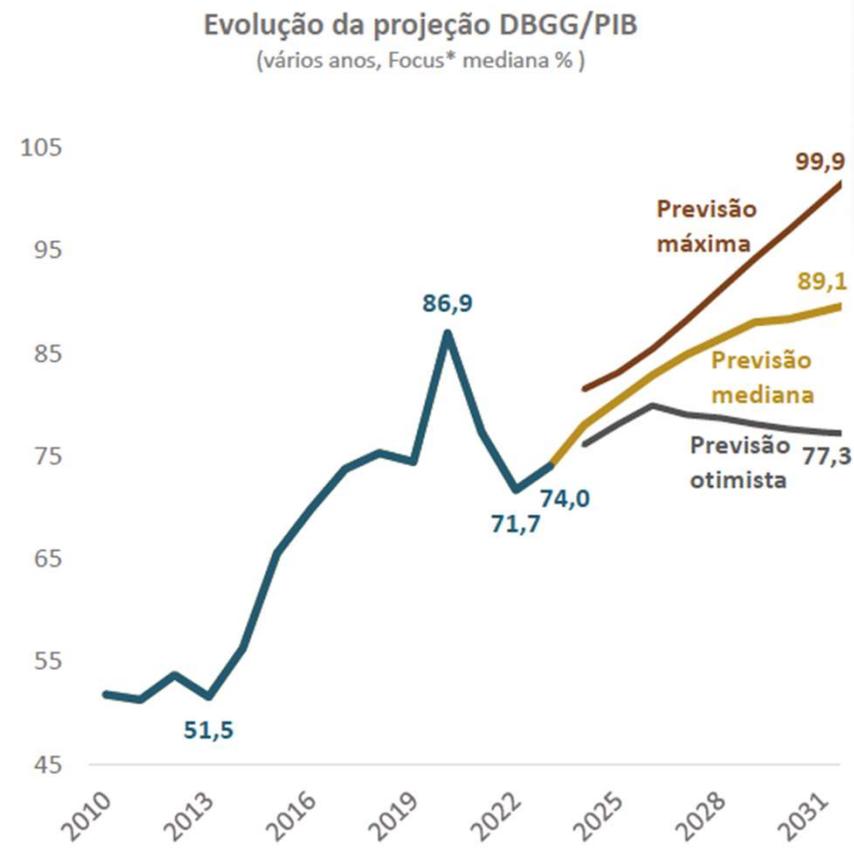
Ajuste Fiscal

O Difícil Ajuste pelos Lados dos Gastos e das Receitas



* Atualizado até 09/08/2024

Fontes: BCB (Relatório Focus e QPC), STN (RARDP) e PLDO 2025.



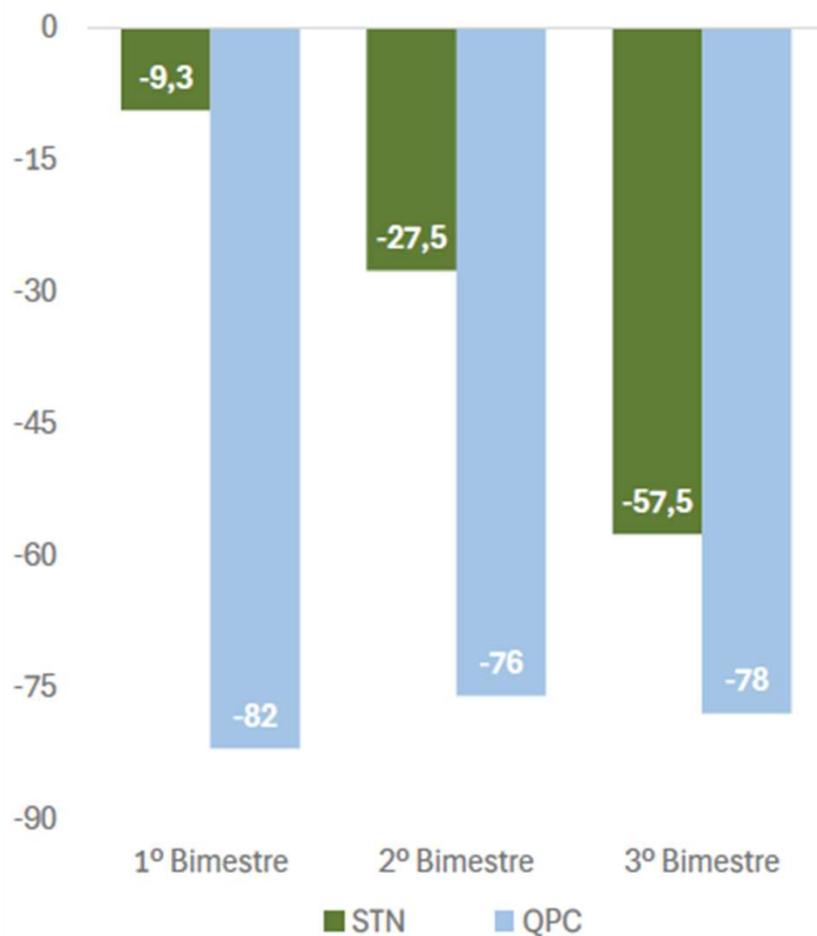
* Atualizado até 09/08/2024

Ajuste Fiscal

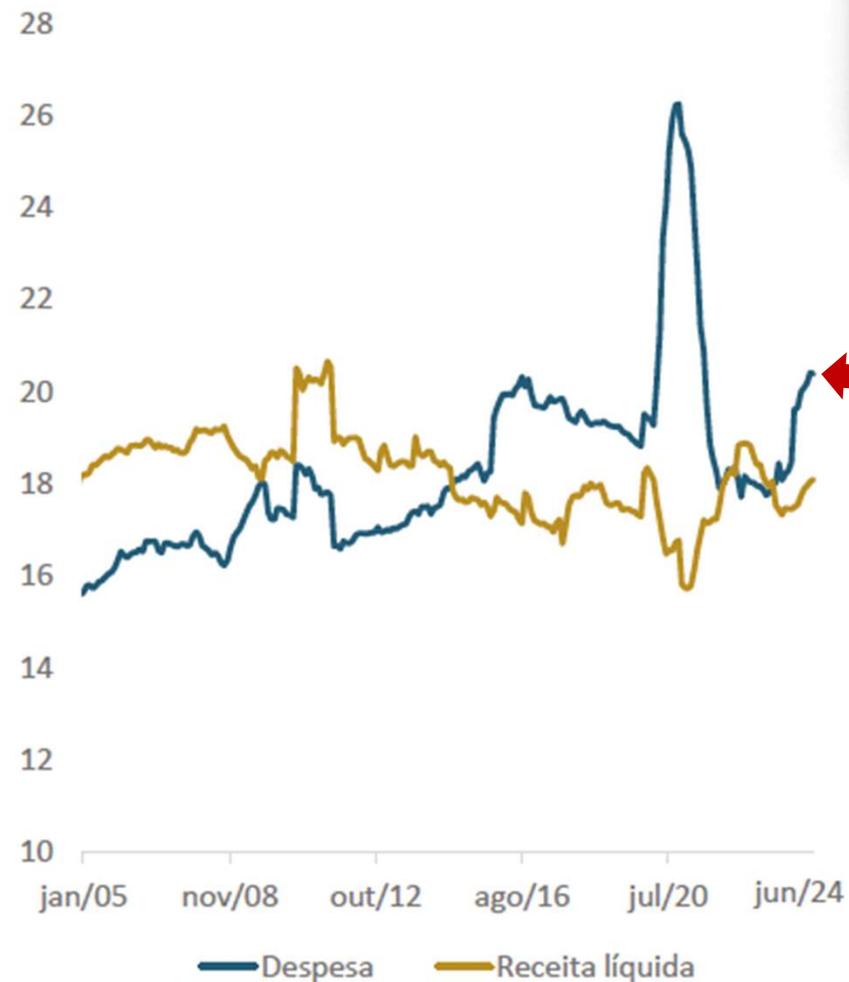
O Difícil Ajuste pelos Lados dos Gastos e das Receitas

Estimativa do Tesouro e de mercado de resultado primário em 2024

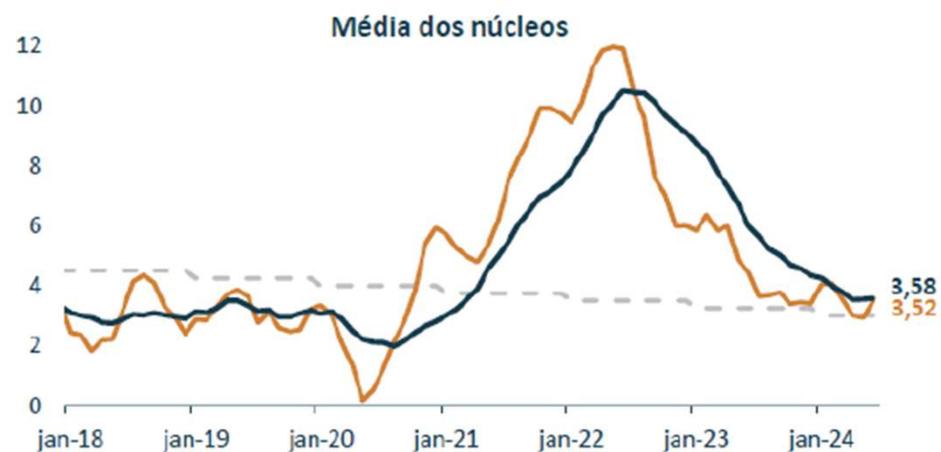
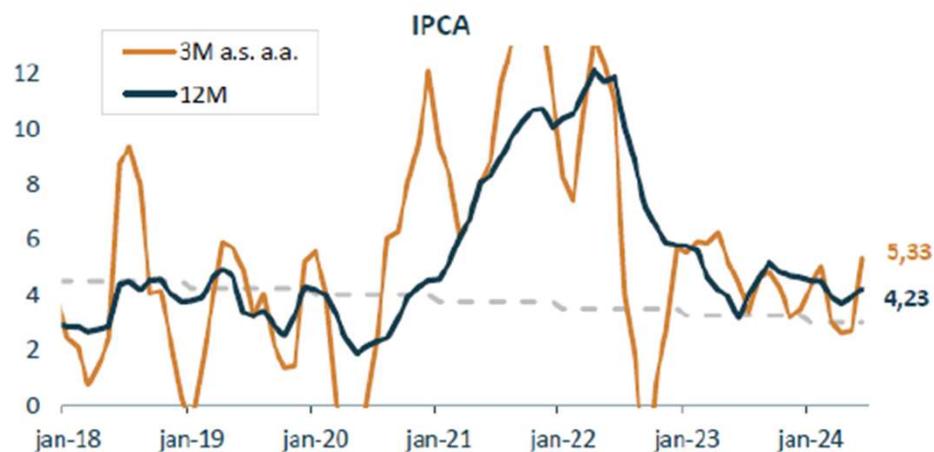
(R\$ bilhões)



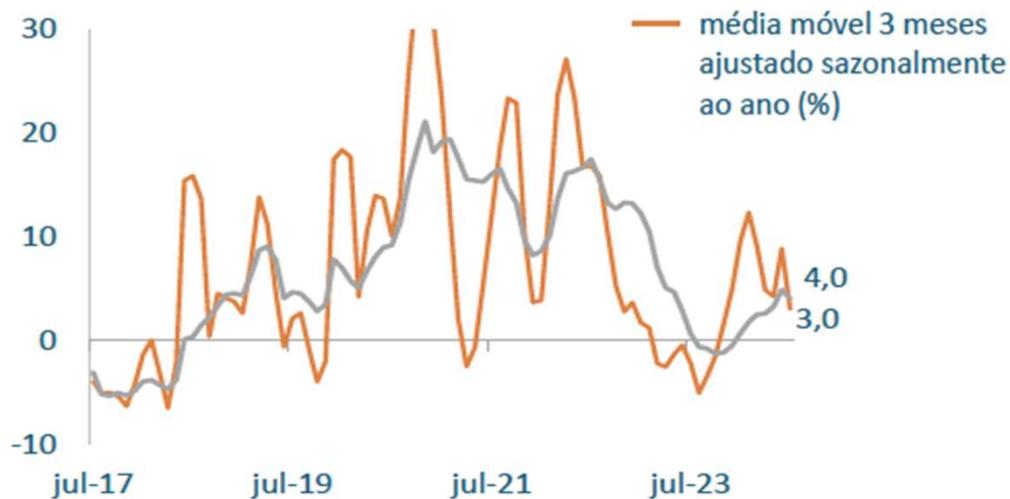
Evolução receitas e despesas (acumulado em 12 meses, % do PIB)



Estágio Avançado de Desinflação no Brasil



Alimentação (16%)

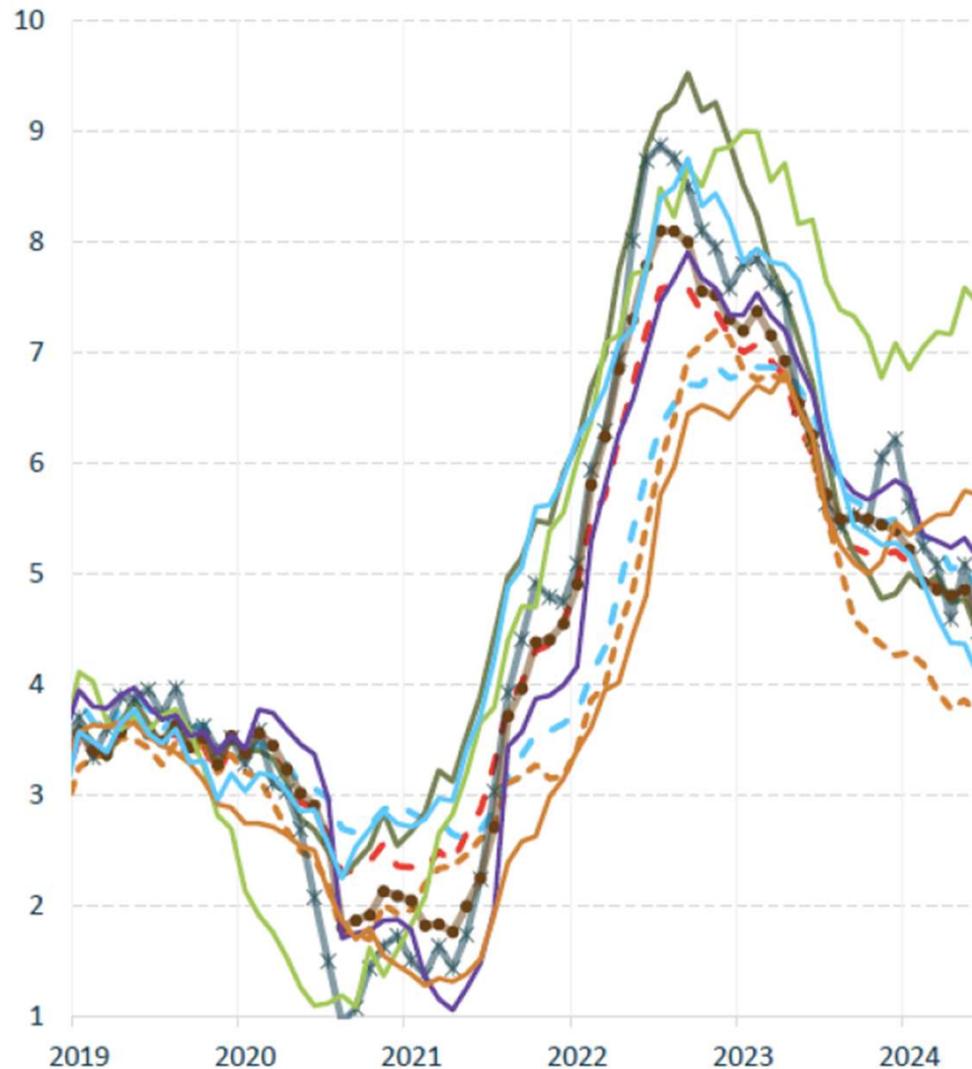


Industriais núcleo (16%)



Estágio Avançado de Desinflação no Brasil

Núcleos de serviços - 12m

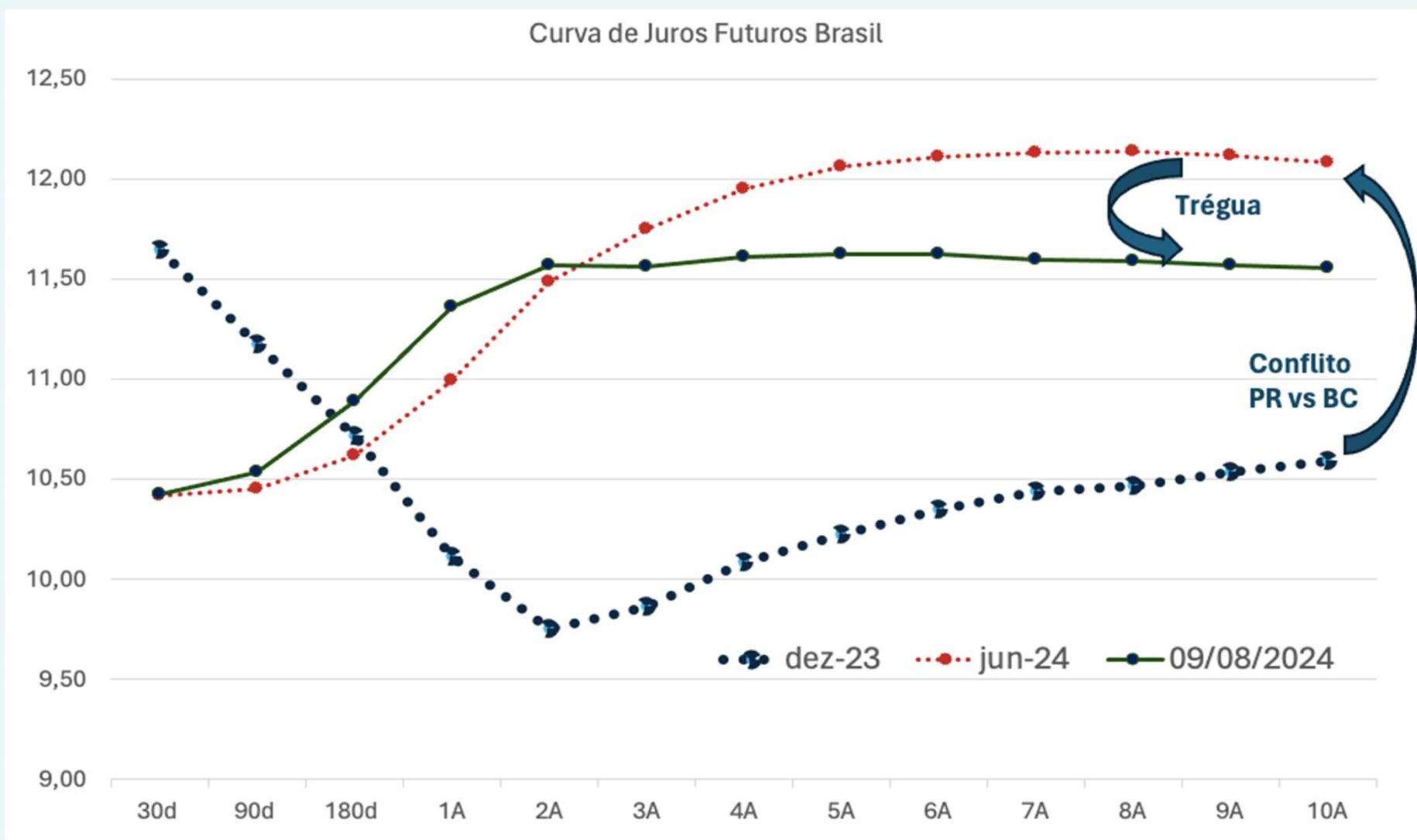


— Serviços-DP
- - - Serviços-MS
- - - Serviços-P55
— Serviços Subj.
* Serviços
● Serviços ex-passageiro

● Serviços ex-passageiro
— Intensivos em trabalho ex-domésticos
— Serviços reponderado TRU-trabalho
— Serviços intensivos em trabalho
— Hiato

FED e
SELIC

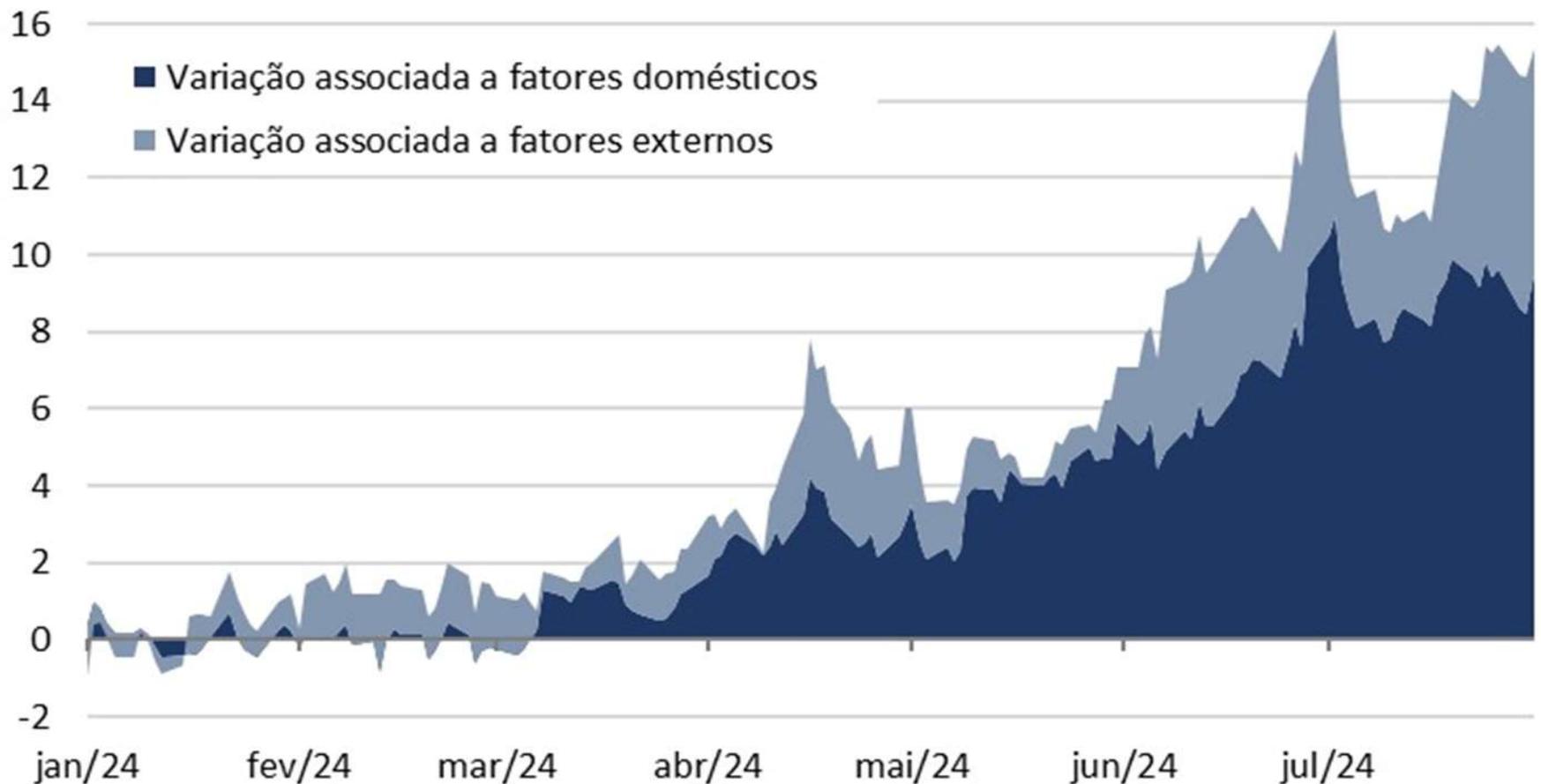
Aspectos Políticos afetando a Taxa de Juros



Componentes da Depreciação Cambial do Real em 2024

Brasil, taxa de câmbio: variação acumulada em 2024, em %

Fonte: Bloomberg, Unctad. Elaboração: LCA.



Risco Regional em Máximas

G5. Relação entre a taxa média de risco das economias latinas e taxa a média de risco das demais economias emergentes

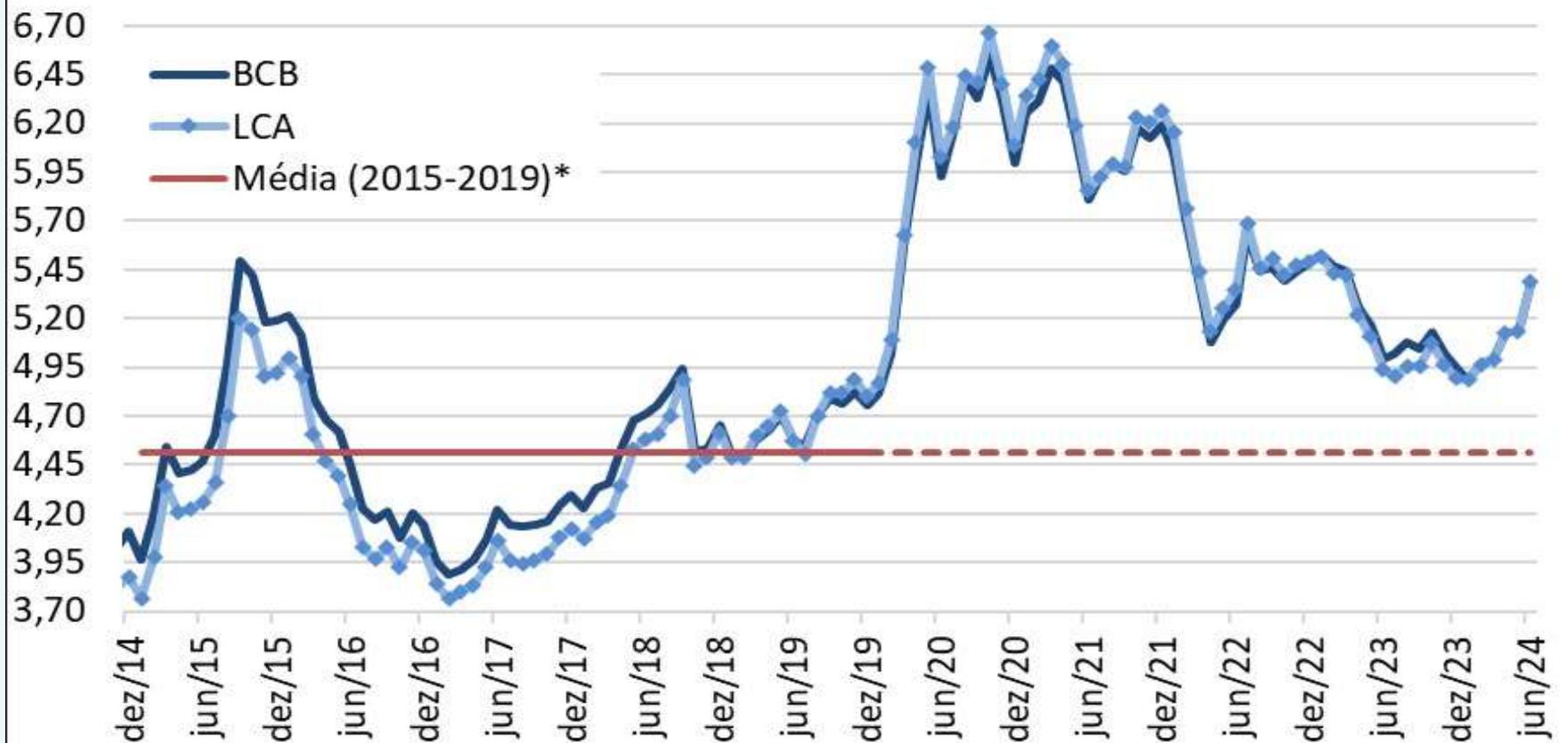
Fonte: JP Morgan. Elaboração: LCA.



Depreciação Persistente do Real

Brasil, taxa real de câmbio em relação a uma cesta de moedas

R\$/US\$ de jun/24. Fonte: BCB, LCA.

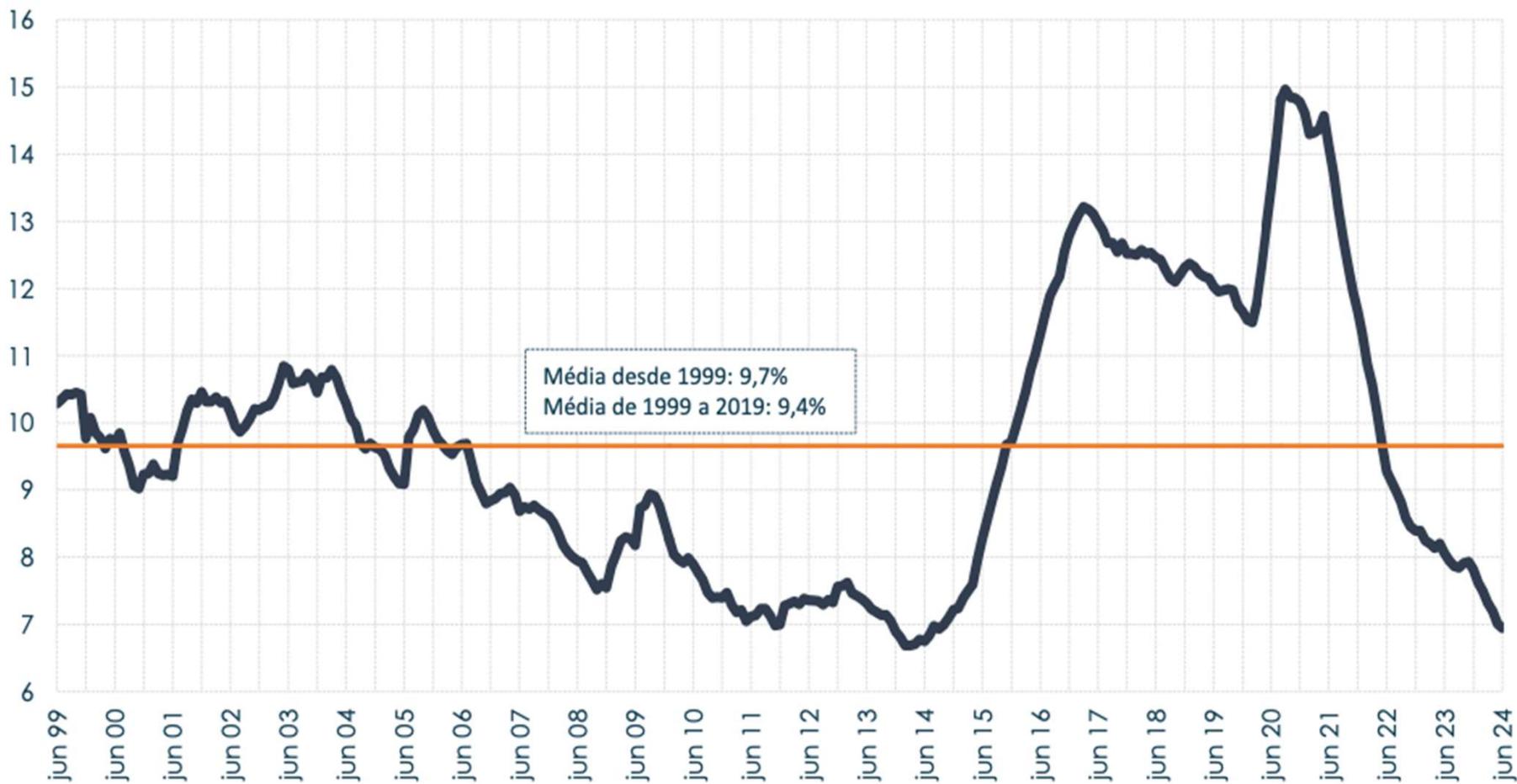


Queda do Desemprego

Emprego
e Renda

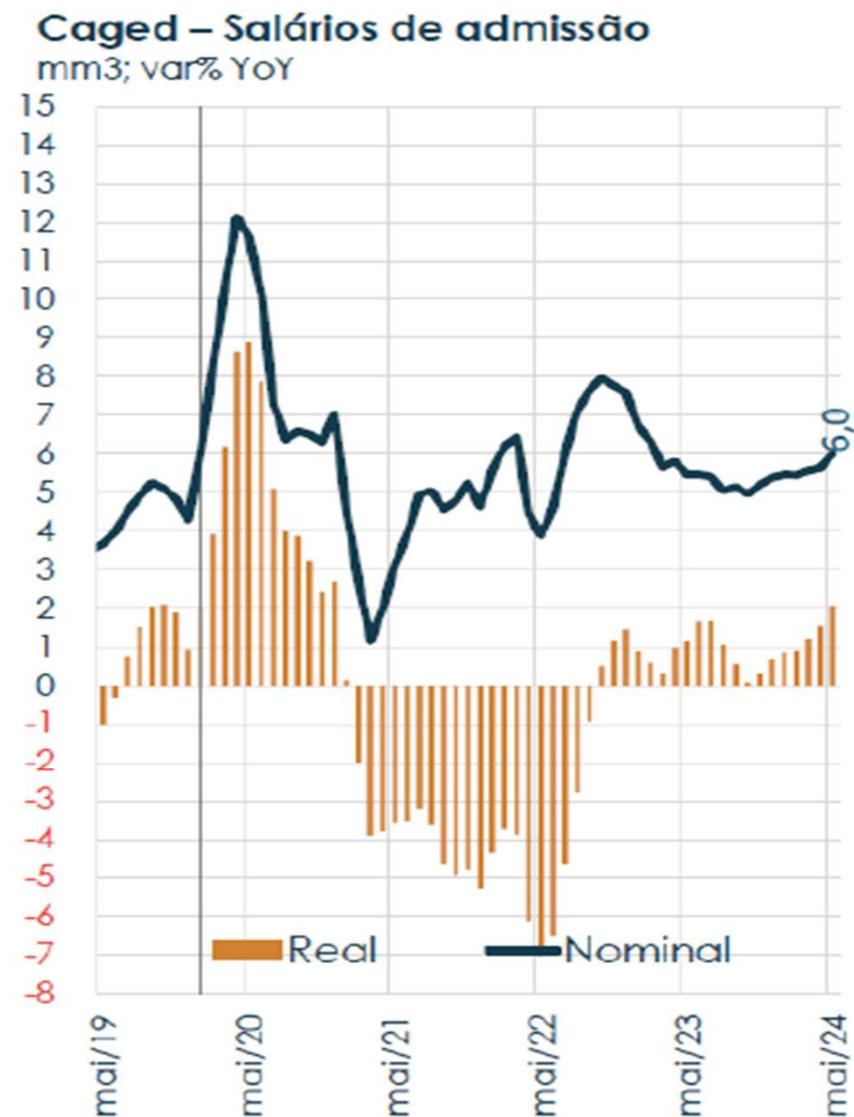
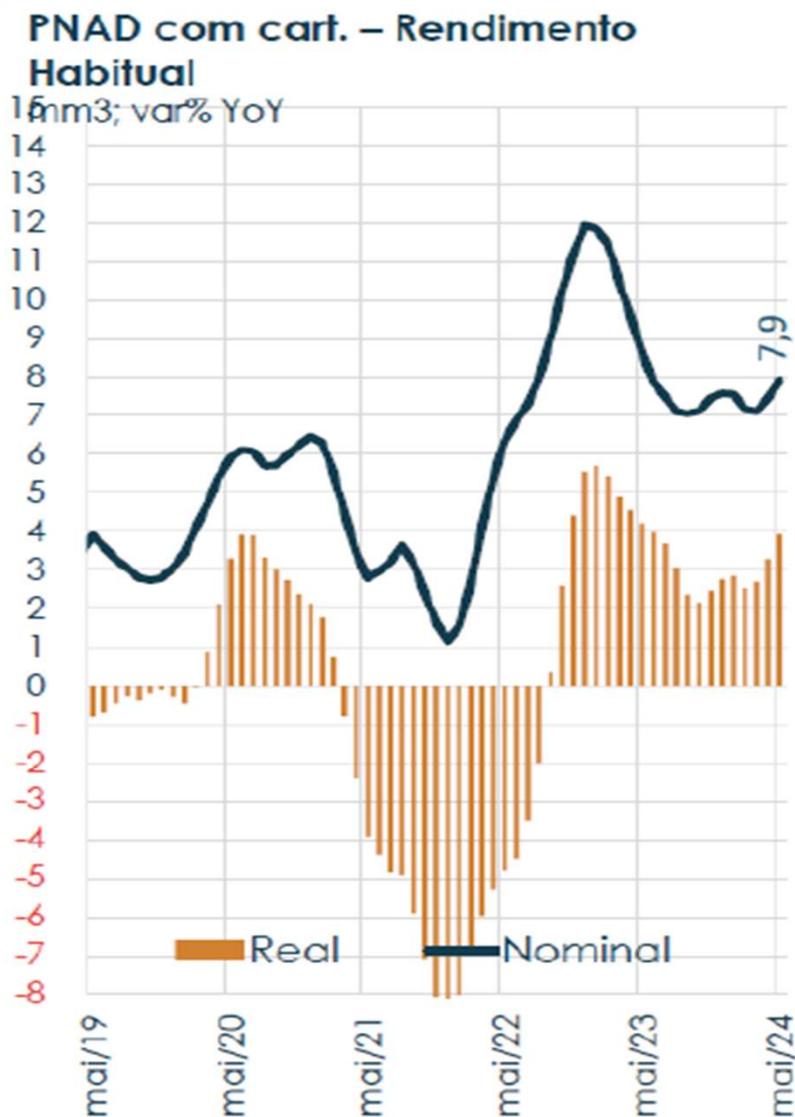
Taxa de desocupação

%; a.s., MM3M

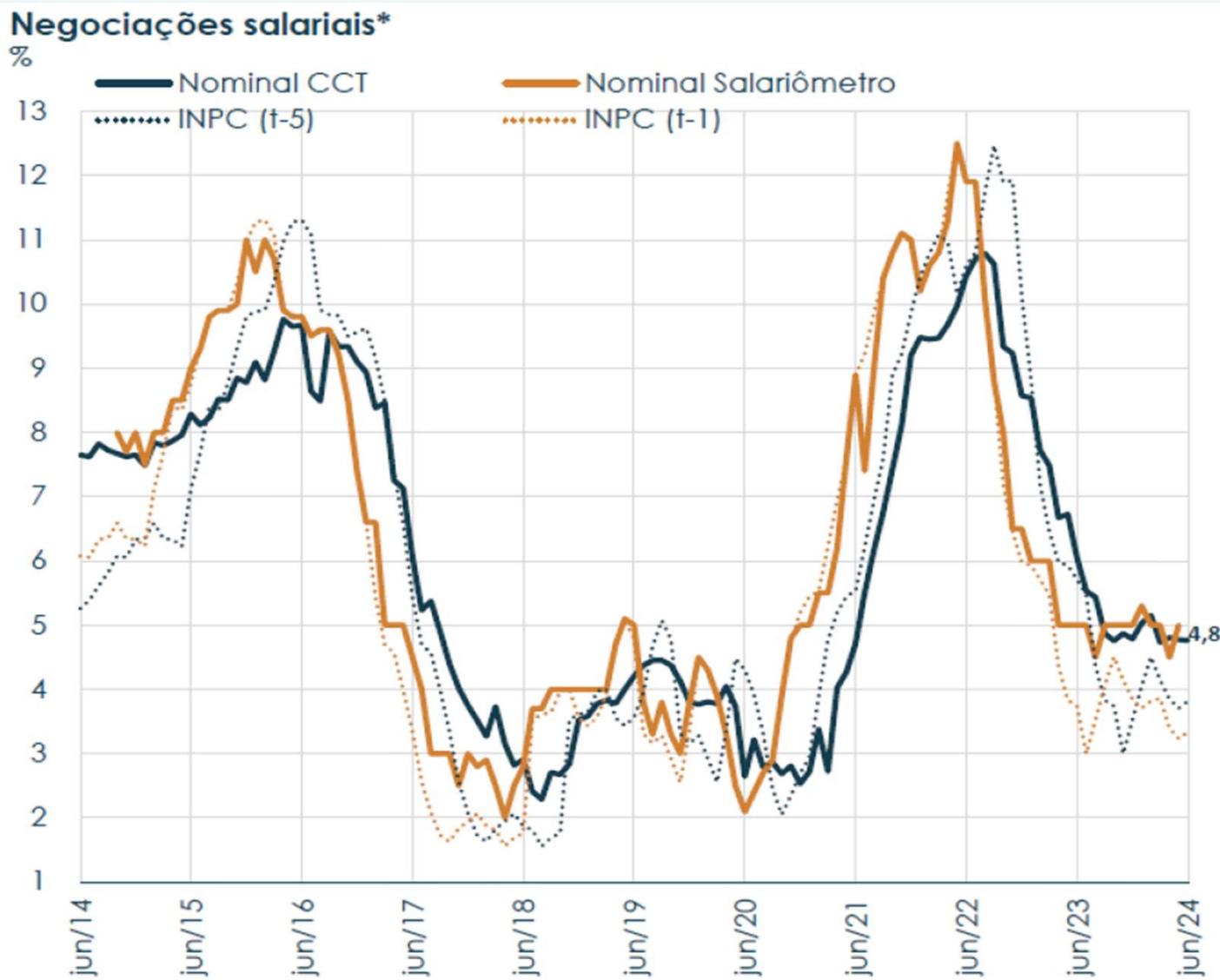


Mercado de Trabalho: rendimento e salários

Emprego e Renda



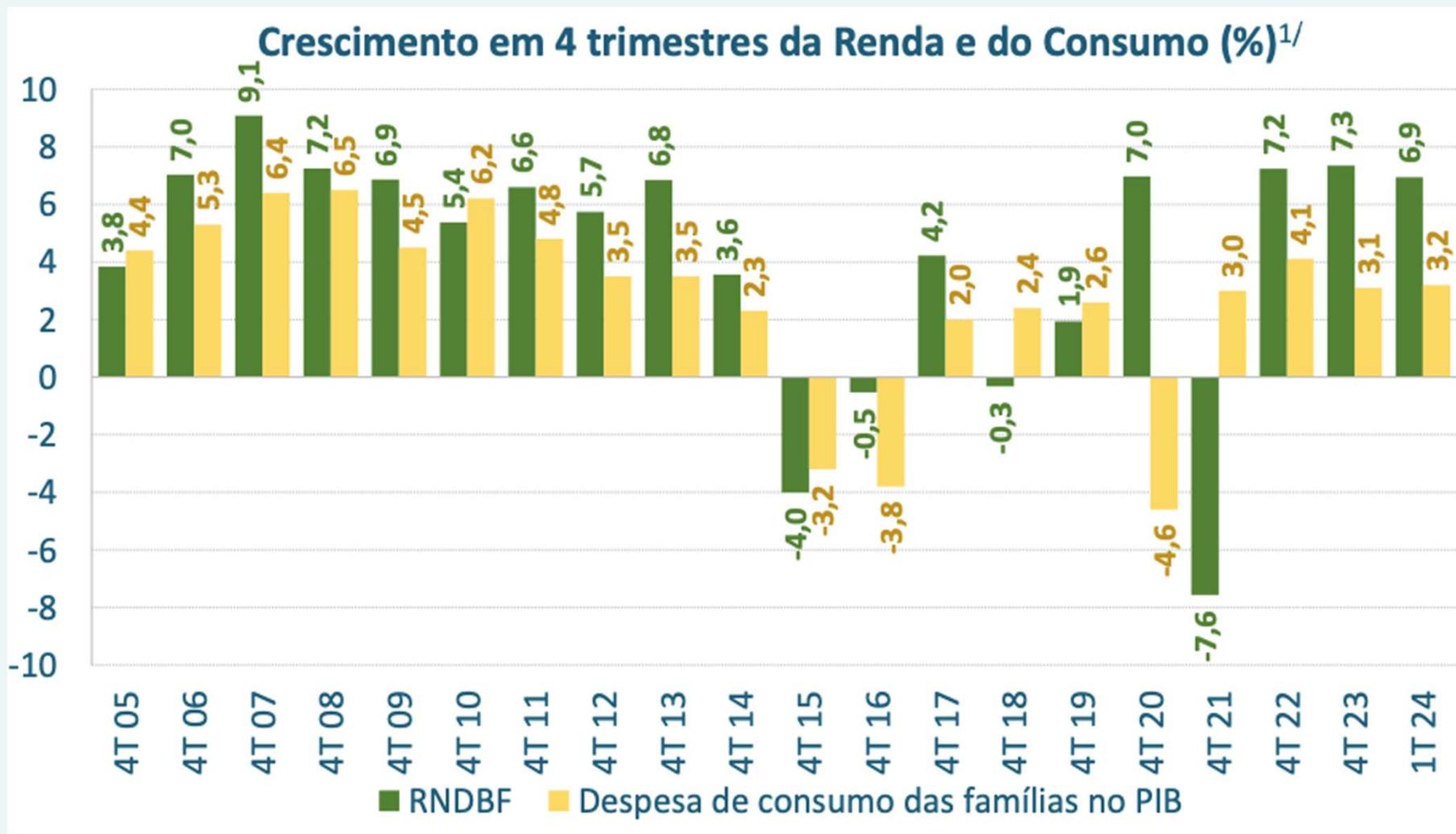
Mercado de Trabalho: negociações salariais



Emprego
e Renda

Setor Externo

Crescimento puxado por renda e consumo das famílias



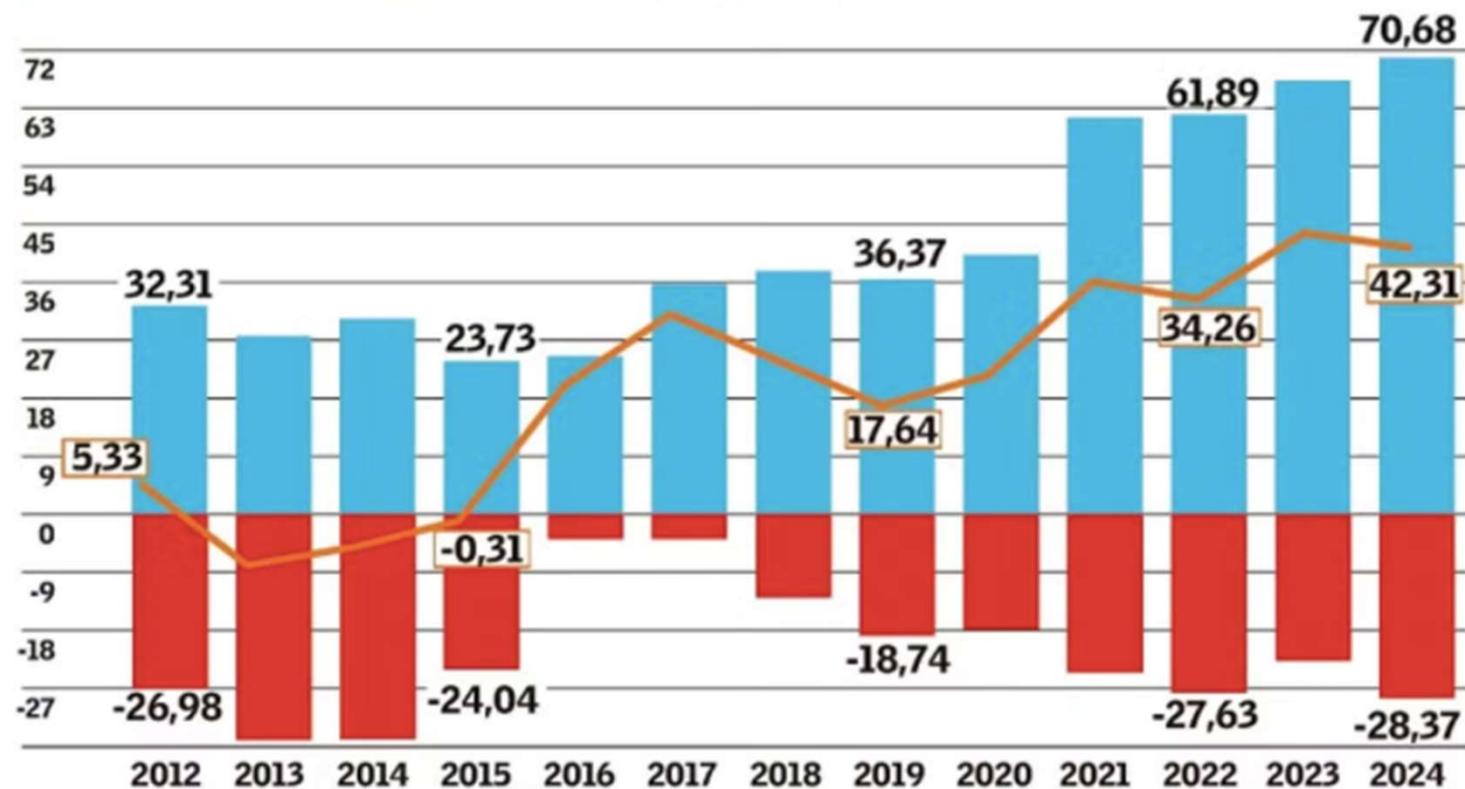
1/ A Renda Nacional Disponível Bruta das Famílias (RNDBF) restrita exclui o excedente operacional bruto e as rendas de propriedades, parcelas de renda que não são tipicamente destinadas ao consumo imediato. Fonte: BCB (2024)

Composição da Balança Comercial ainda é desafio de longo prazo

Balança comercial

Saldos por grupos selecionados - US\$ bilhões FOB

● Demais produtos ● Indústria transformação ● Total



Fonte: Comex Stat/Mdic, com elaboração do Iedi

Valor (2024)

Vamos conversar?

www.stokos.com.br

Tel.: +55 11 97694-0973

andre@stokos.com.br

