Conselho Regional de Economia do DF
Grupo de Conjuntura Econômica – abril de 2022

Reunião de Conjuntura Econômica

Análise da Conjuntura Econômica

(Principais indicadores do início de 2022)

José Luiz Pagnussat

Brasília, sábado, 02 de abril de 2022

Sumário

Panorama Econômico

- Crise Recuperação da economia pós pandemia no Brasil e no Mundo.
- Principais indicadores econômicos (produção, confiança, desemprego, etc.)

Fundamentos e Políticas Macroeconômicas

- Fiscal – indicadores Fiscais
- Monetário – Indicadores de Juros, Moeda e Crédito
- Setor Externo –indicadores de comércio exterior e câmbio
- As políticas econômicas na crise, de proteção as pessoas e empresas: fiscais, monetárias - juros e crédito -, etc.

Panorama do Setor Produtivo

- Agropecuária.
- Indústria e serviços

Panorama Econômico

Crise Recuperação da economia pós pandemia no Brasil e no Mundo

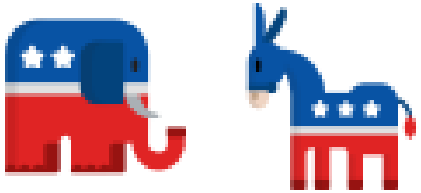
Antes da Pandemia

Final de 2019 e início de 2020 as perspectivas eram ...

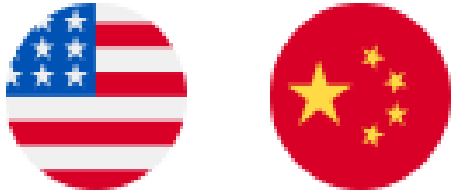
Cenário de desaquecimento global

- Todos os resultados e projeções se reduziram
- **Forte queda do crescimento global em 2019**
- **Redução das projeções de crescimento (OCDE, FMI, BM)**

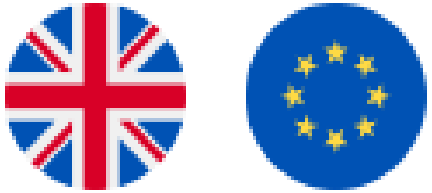
Eleições nos EUA



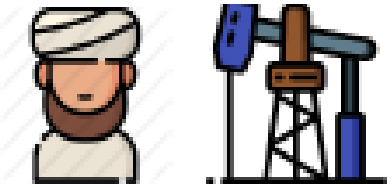
Guerra Comercial



Brexit



Tensões no Oriente Médio

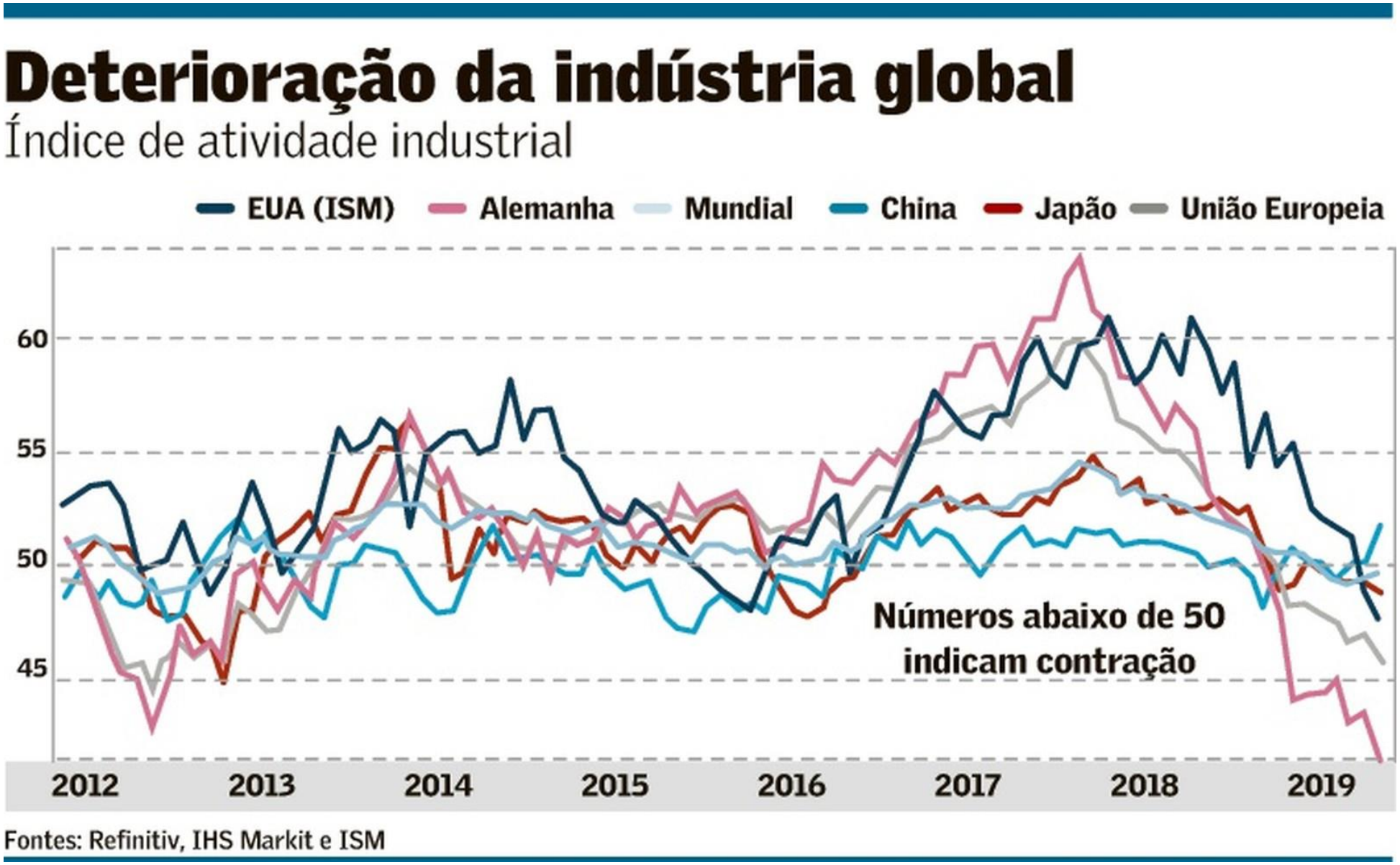


Elevado Endividamento Corporativo e das Famílias

Pouca munição das autoridades para reativar demanda global

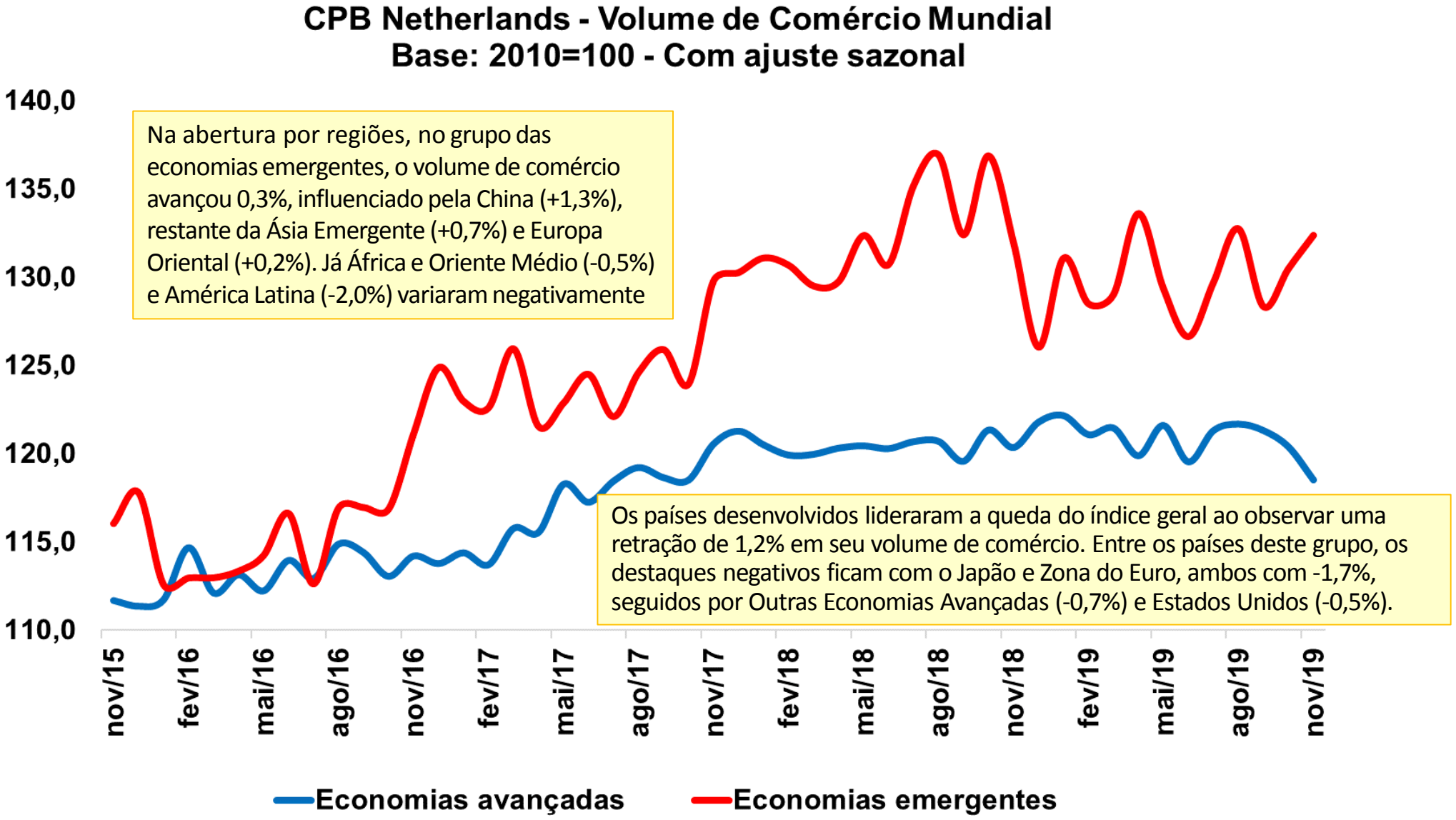
2019

Antes da Pandemia



Fonte: VE, 2 de outubro de 2019

Antes da Pandemia



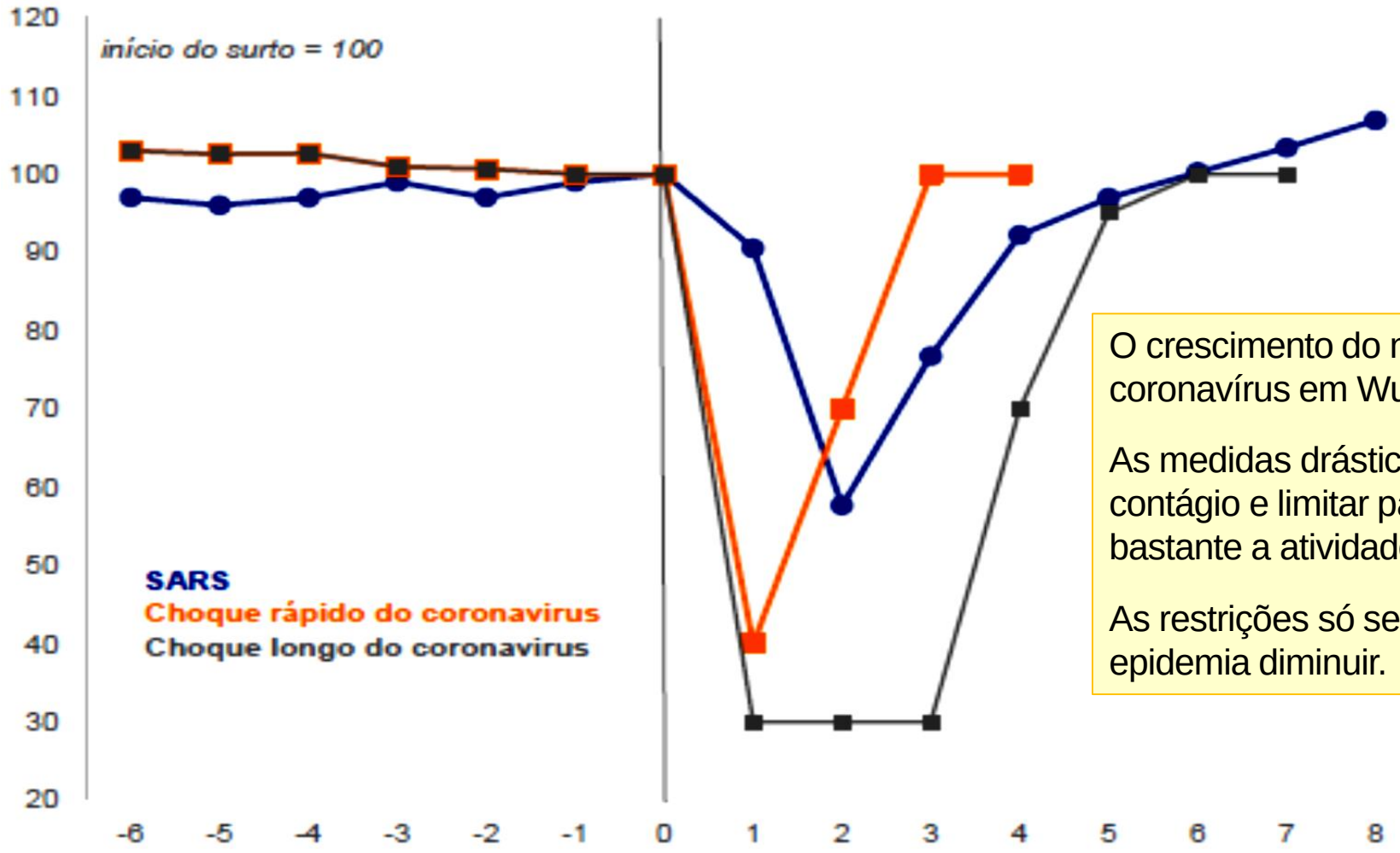
Na abertura por regiões, no grupo das economias emergentes, o volume de comércio avançou 0,3%, influenciado pela China (+1,3%), restante da Ásia Emergente (+0,7%) e Europa Oriental (+0,2%). Já África e Oriente Médio (-0,5%) e América Latina (-2,0%) variaram negativamente

Os países desenvolvidos lideraram a queda do índice geral ao observar uma retração de 1,2% em seu volume de comércio. Entre os países deste grupo, os destaques negativos ficam com o Japão e Zona do Euro, ambos com -1,7%, seguidos por Outras Economias Avançadas (-0,7%) e Estados Unidos (-0,5%).

Fonte: CPB Netherlands, elaboração Fiesp. Informativo eletrônico Macro Visão – 27 de janeiro de 2020

Em fevereiro de 2020 ... ainda estávamos otimistas ...

Tráfego de pessoas para monitorar o impacto na atividade



O crescimento do número de casos de coronavírus em Wuhan continuava

As medidas drásticas para reduzir o contágio e limitar pânico, devem reduzir bastante a atividade no 1T20.

As restrições só serão flexibilizadas se a epidemia diminuir.

Em fevereiro, esperava-se um impacto acentuado, porém mais curto, sobre a atividade econômica do que o observado durante o surto de SARS (coronavírus SARS de 2002/03) (linha laranja no gráfico).

Em abril de 2020

Queda no PIB ....

No início da pandemia as Projeções do FMI eram pessimistas

Projeções do FMI

WEO, Abril de 2020

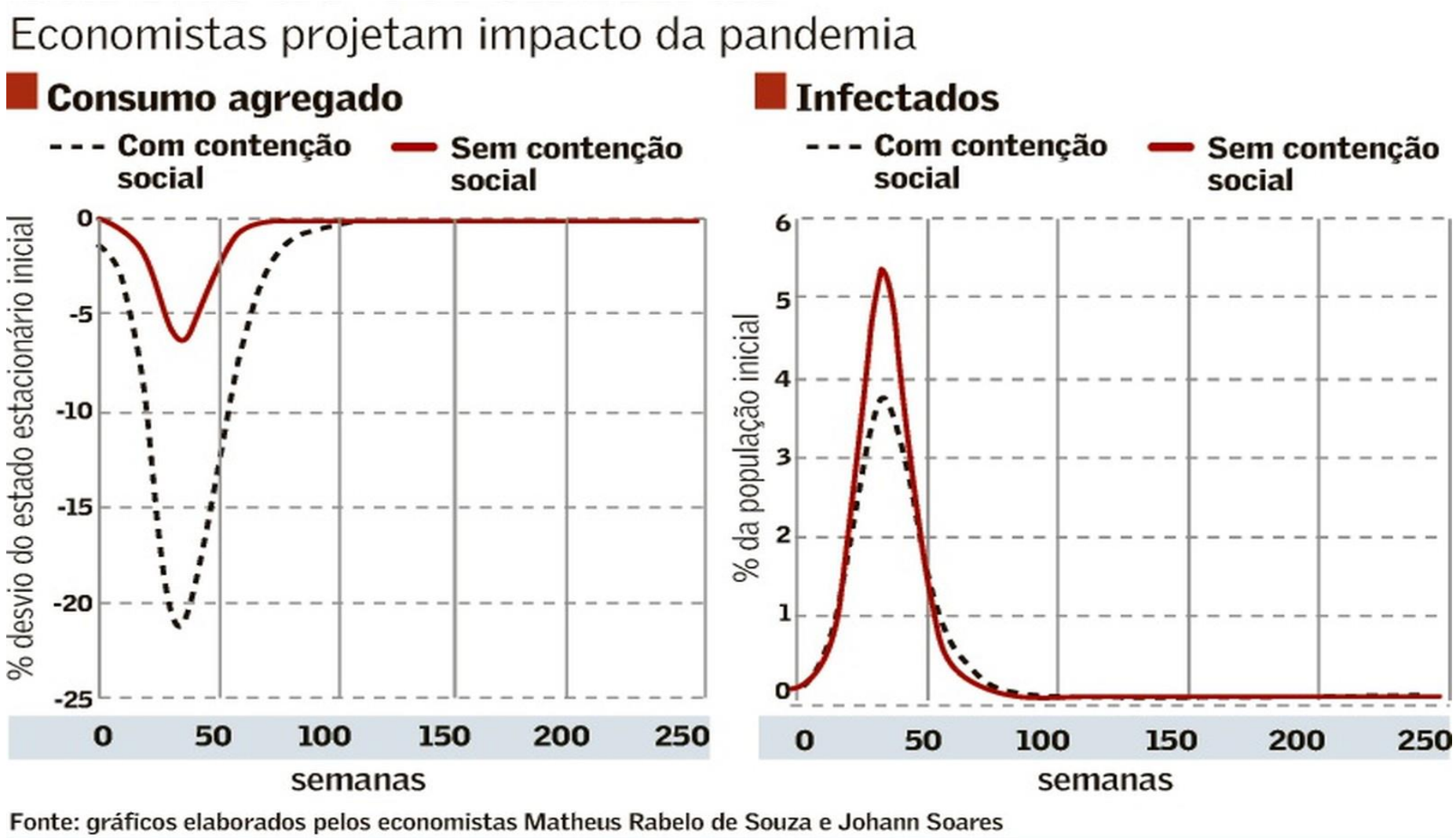
Variação anual do PIB, em %

Países	2019	2020*	2021*
Mundo	2,9	-3	5,8
Países ricos	1,7	-6,1	4,5
EUA	2,3	-5,9	4,7
Zona do euro	1,2	-7,5	4,7
Alemanha	0,6	-7	5,2
França	1,3	-7,2	4,5
Itália	0,3	-9,1	4,8
Espanha	2	-8	4,3
Reino Unido	1,4	-6,5	4
Japão	0,7	-5,2	3
Emergentes	3,7	-1	6,6
Brasil	**1,1**	**-5,3**	**2,9**
Rússia	1,3	-5,5	3,5
Índia	4,2	1,9	7,4
China	6,1	1,2	9,2
México	-0,1	-6,6	3
África do Sul	0,2	-5,8	4

Fonte: FMI. *Estimativa

Em abril de 2020 ... preocupações com o impacto do isolamento ...

Queda no PIB ... Pessimismo elevado

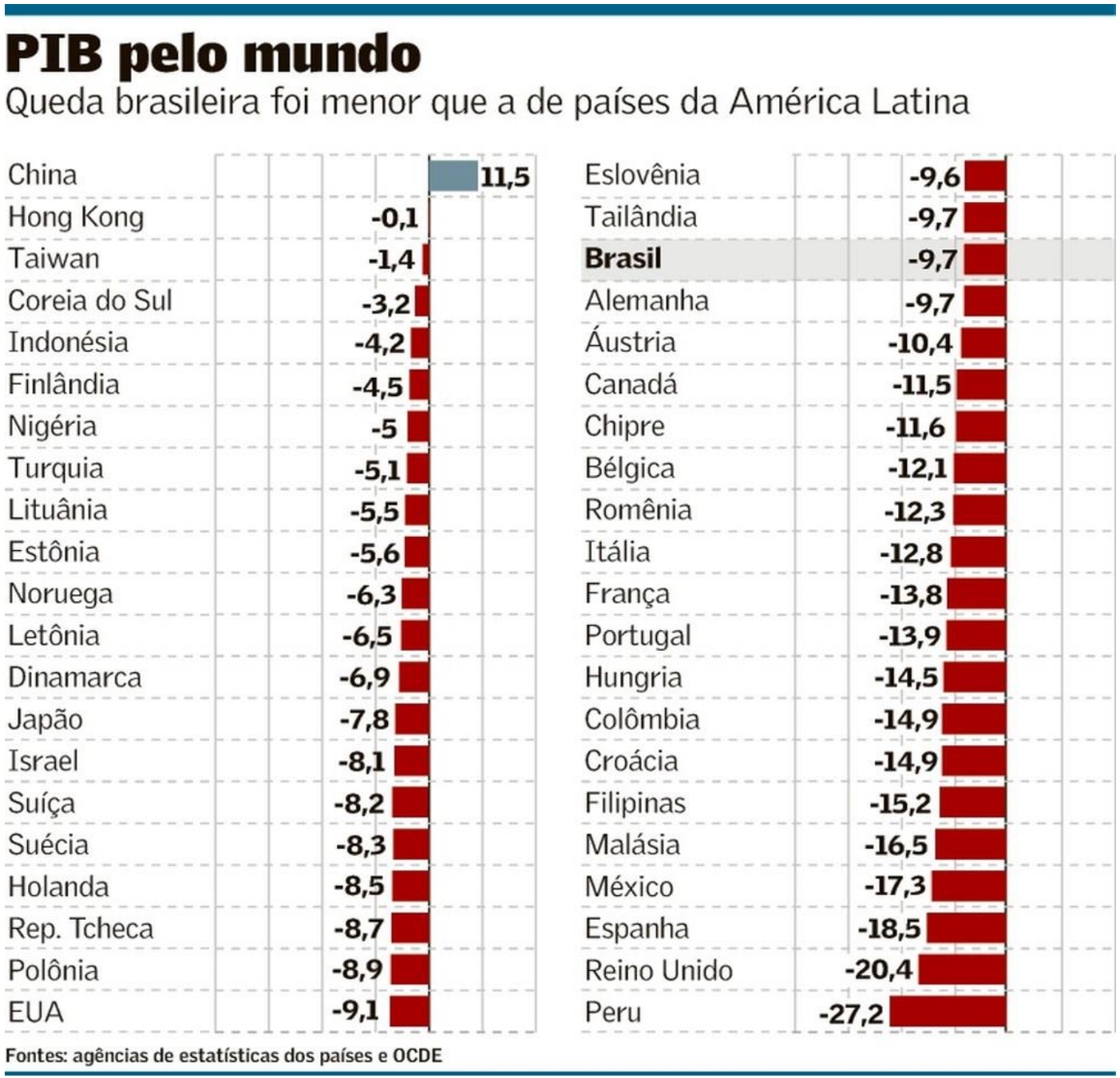


Fonte: Valor Econômico, 22 de abril de 2020

Em setembro de 2020

...

Queda no PIB no segundo trimestre de 2020



Fonte: Valor Econômico, 02 de setembro de 2020

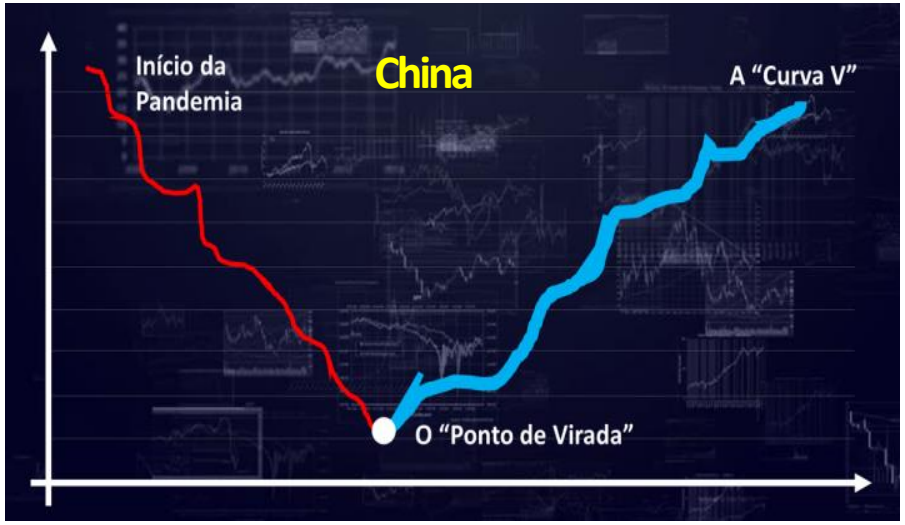
Em setembro de 2020 ...

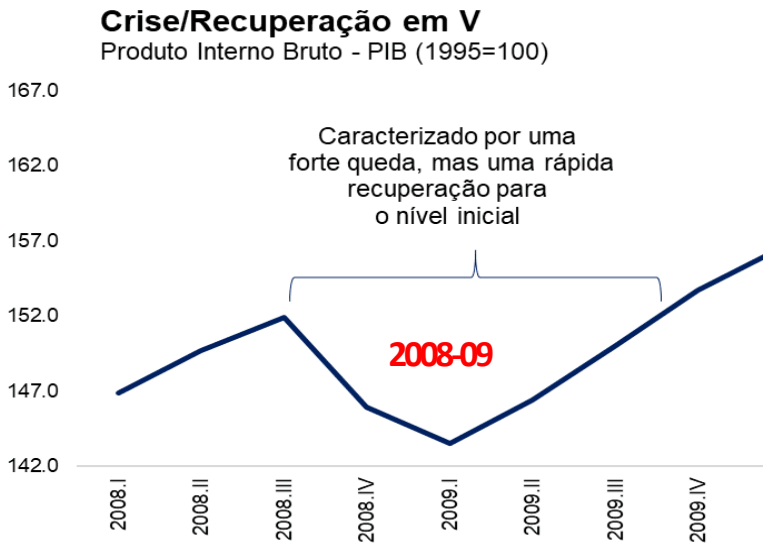
Queda no PIB no segundo trimestre de 2020

Fonte: G1, 01 de setembro de 2020

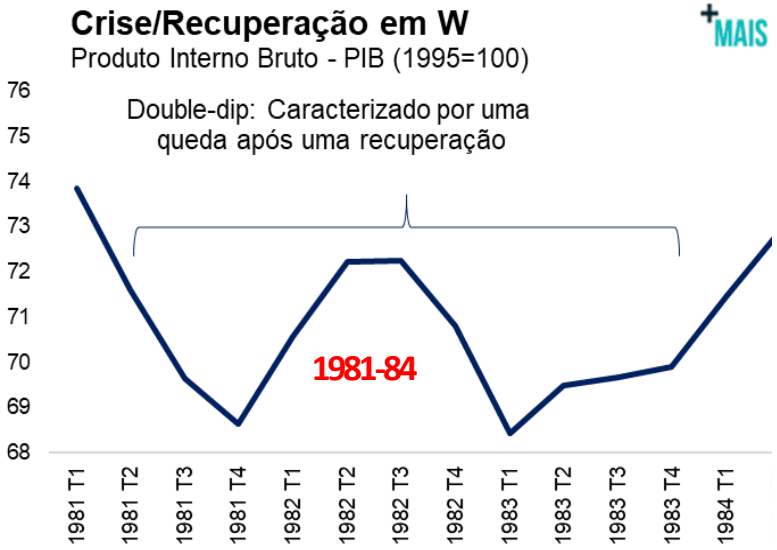
Em set/out ... O debate era sobre a retomada do crescimento...

Retomada em V, W, U ou L

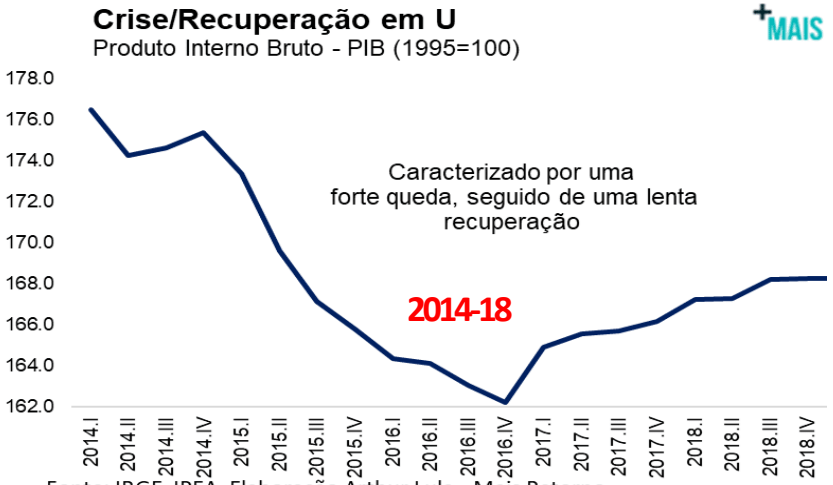




Fonte: IBGE, IPEA. Elaboração Arthur Lula - Mais Retorno



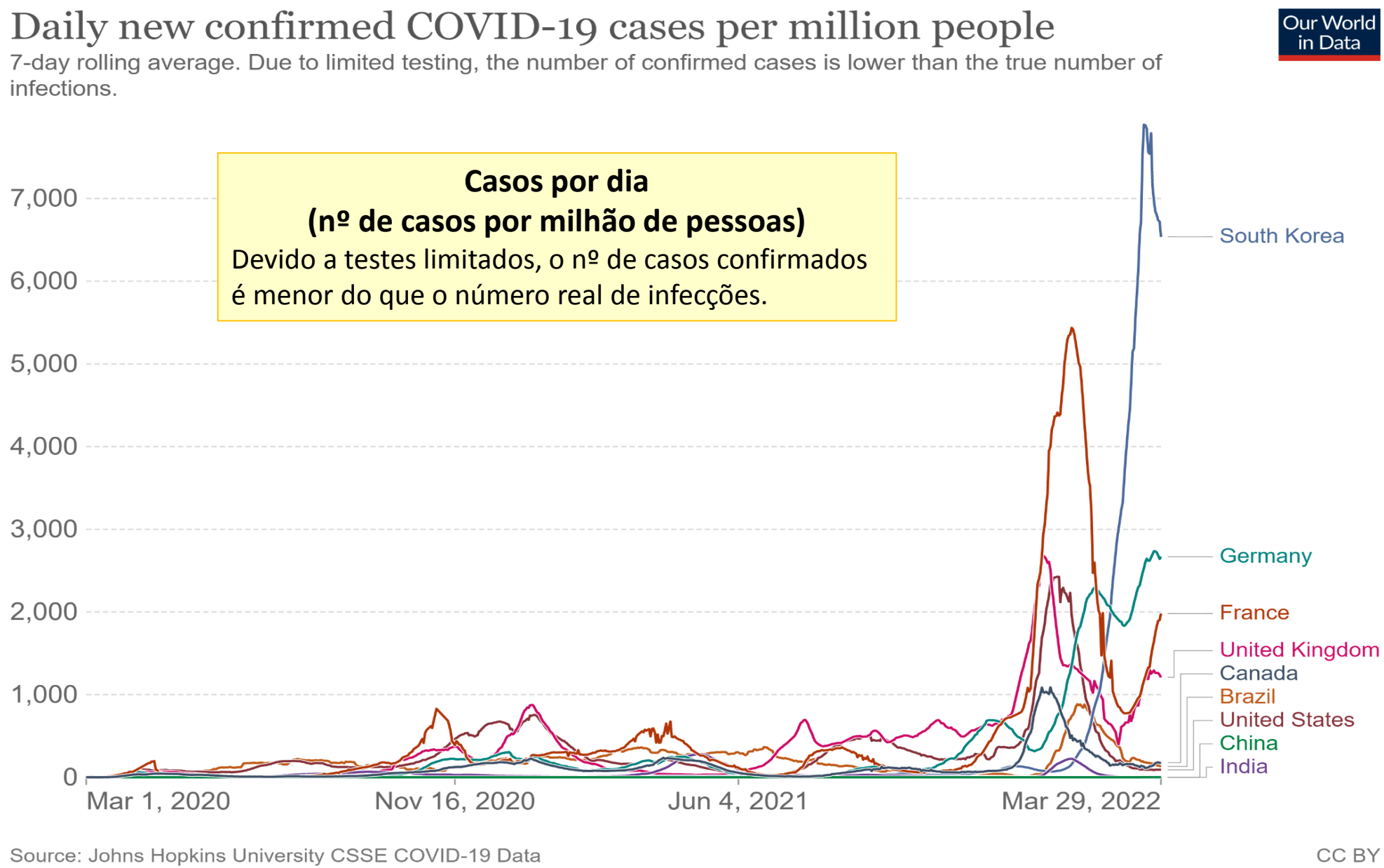
Fonte: IBGE, IPEA. Elaboração Arthur Lula - Mais Retorno



Fonte: IBGE, IPEA. Elaboração Arthur Lula - Mais Retorno

Números da Pandemia do Covid-19

Fonte: https://ourworldindata.org/coronavirus

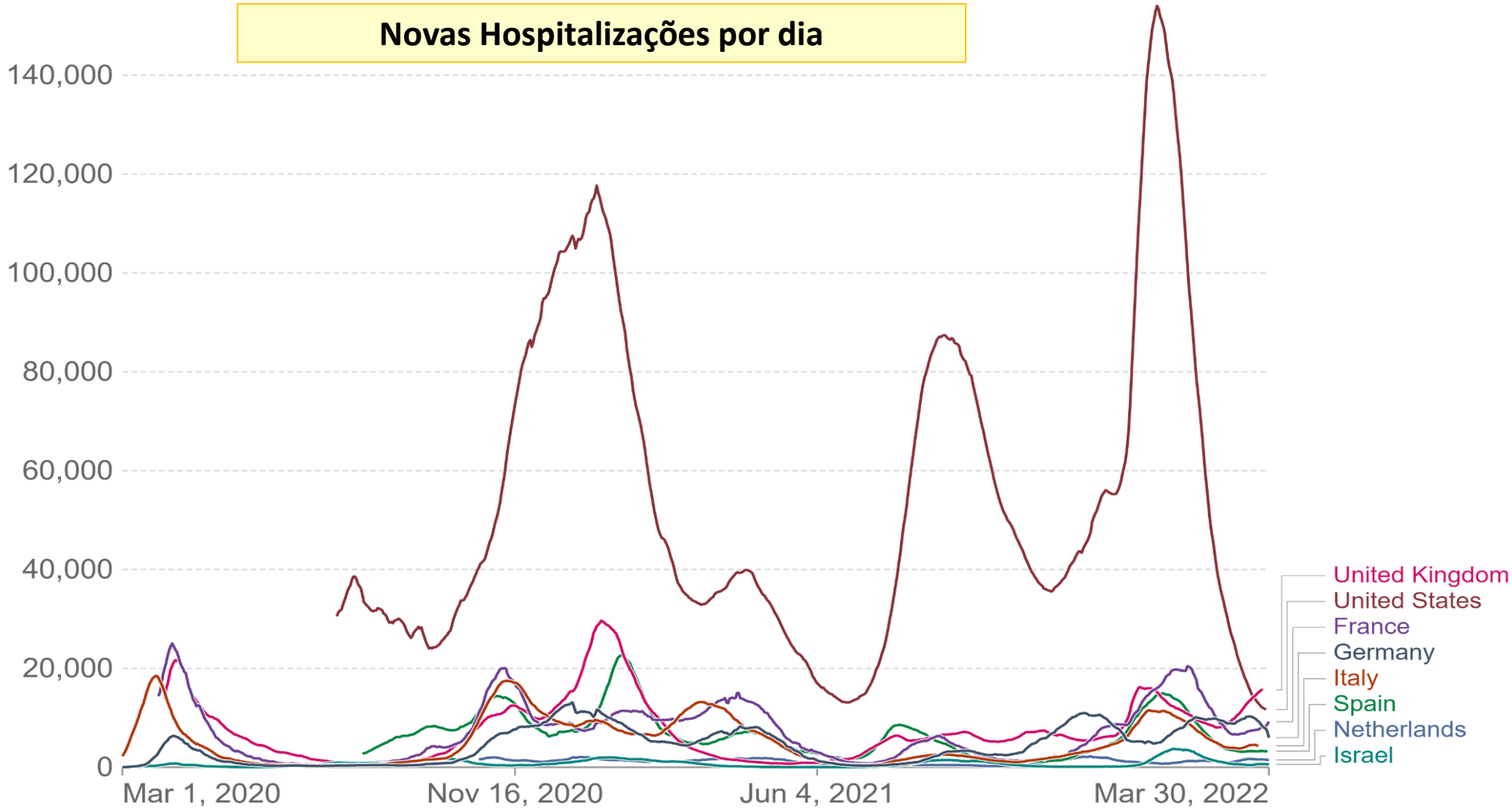


Fonte: https://ourworldindata.org/coronavirus

Weekly new hospital admissions for COVID-19

Our World in Data

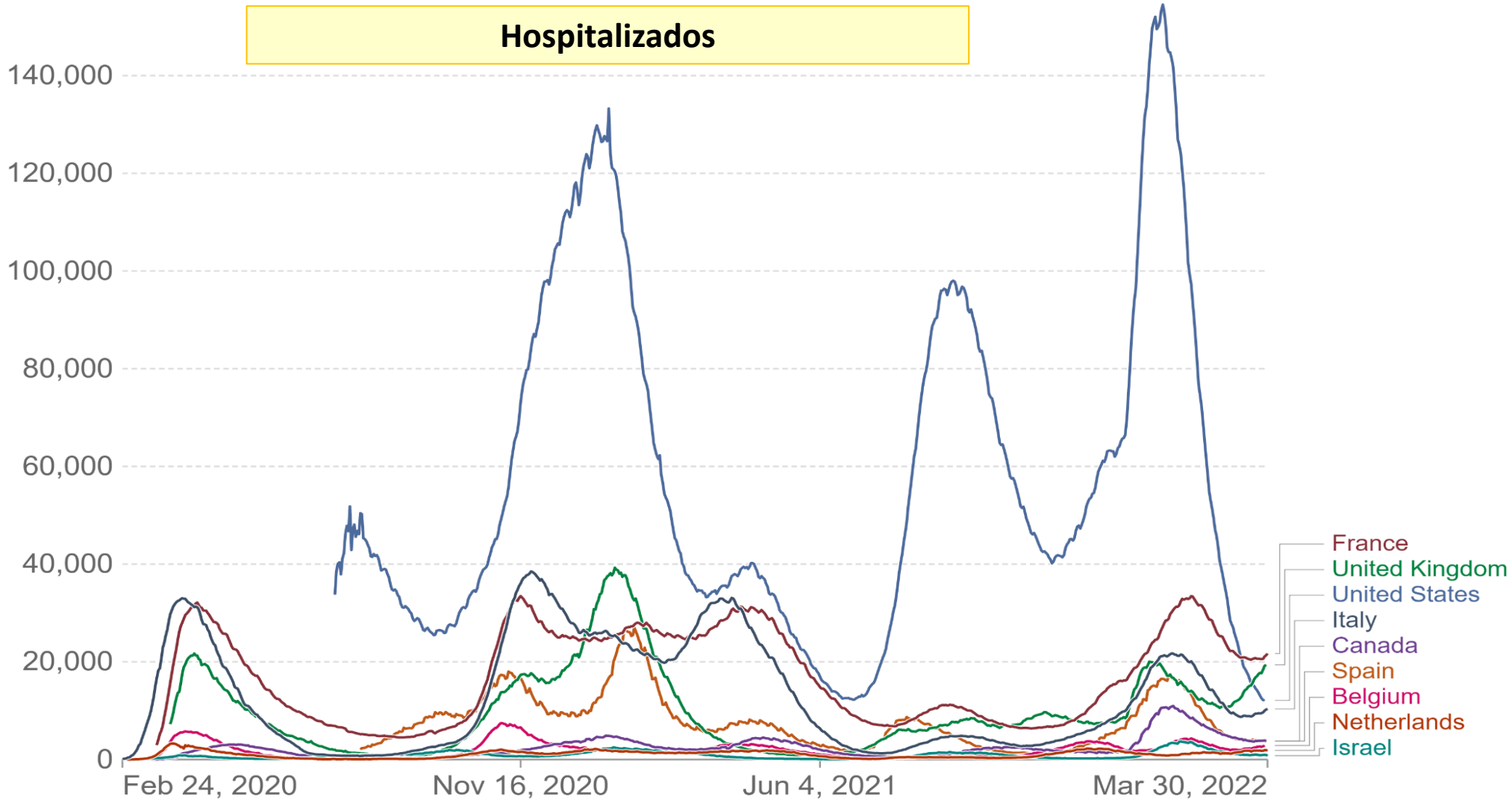
Novas Hospitalizações por dia



Source: Official data collated by Our World in Data – Last updated 30 March 2022, 18:54 (London time) OurWorldInData.org/coronavirus • CC BY

Number of COVID-19 patients in hospital

Our World in Data



Source: Official data collated by Our World in Data – Last updated 30 March 2022, 18:54 (London time) OurWorldInData.org/coronavirus • CC BY

Fonte: https://ourworldindata.org/coronavirus

Impactos econômicos da pandemia

Pandemia => queda do PIB global e desaceleração da economia chinesa

.... além do blackout econômico
(parada da economia tanto pelo lado da **demanda** como da **oferta**)

- Crise sincronizada, atinge todas as economias no mundo

- redução do fluxo de pessoas e mercadorias

- comércio se retraiu, afetou cadeias globais de suprimentos

- desorganizou o setor produtivo

Desemprego – conjuntural e estrutural

Pessimismo generalizado (indicadores de confiança dasabaram)

Deflação – queda de preços básicos – ex. petróleo; bens duráveis, etc.

Tensão inicial nas bolsas – queda e instabilidade

Riqueza global se reduziu

O que os países fizeram?

Na crise (atendimento na saúde, blackout econômico, desemprego)

1- Recursos para a Saúde (financeiros, humanos, infra e materiais)

2- Cuidar das famílias (efeitos sobre a renda das famílias)

- Transferências diretas de renda de diversas formas
- desorganiza o setor produtivo

3- Cuidar das empresas (parada => queda da receita)

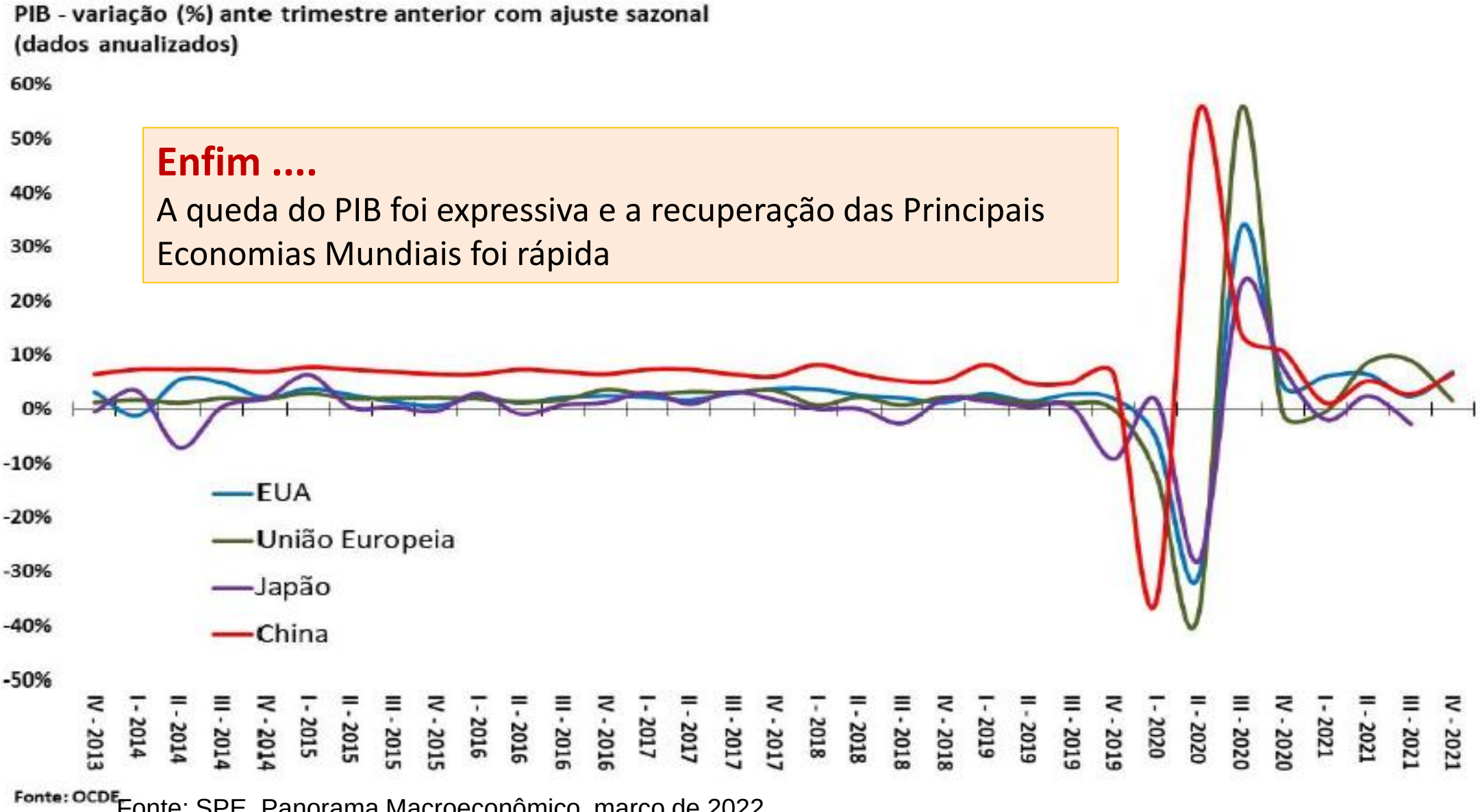
(carência nos impostos, isenções, **crédito**, garantias estatais)

- Micro e pequenas empresas
- Setores impactados

4- Garantir o funcionamento do Sistema Financeiro

- Canais de crédito
- Garantias públicas

PIB das Principais Economias Mundiais



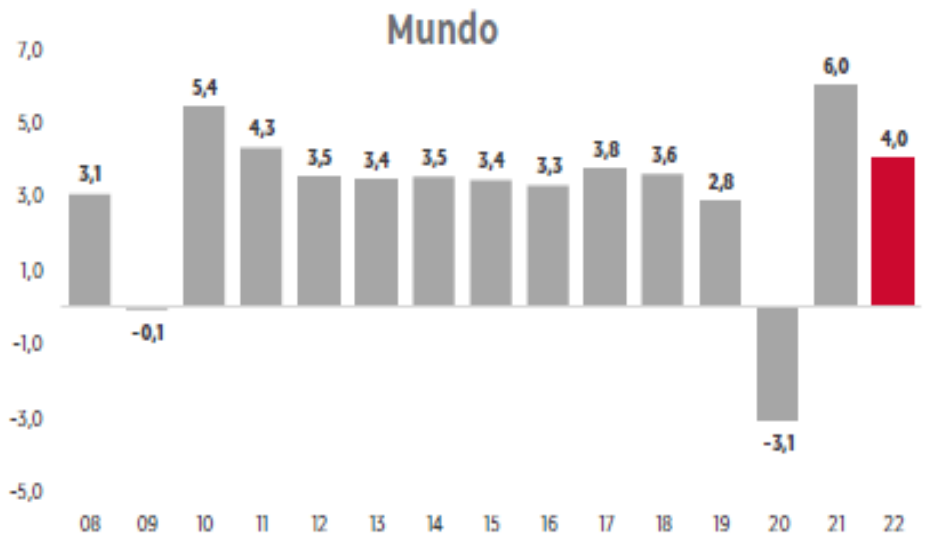
Enfim ....

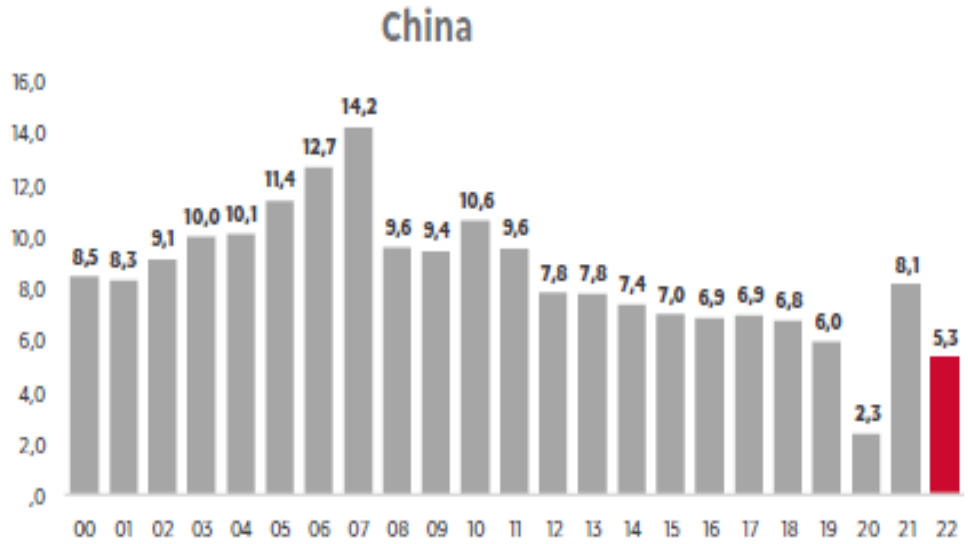
A queda do PIB foi expressiva e a recuperação das Principais Economias Mundiais foi rápida

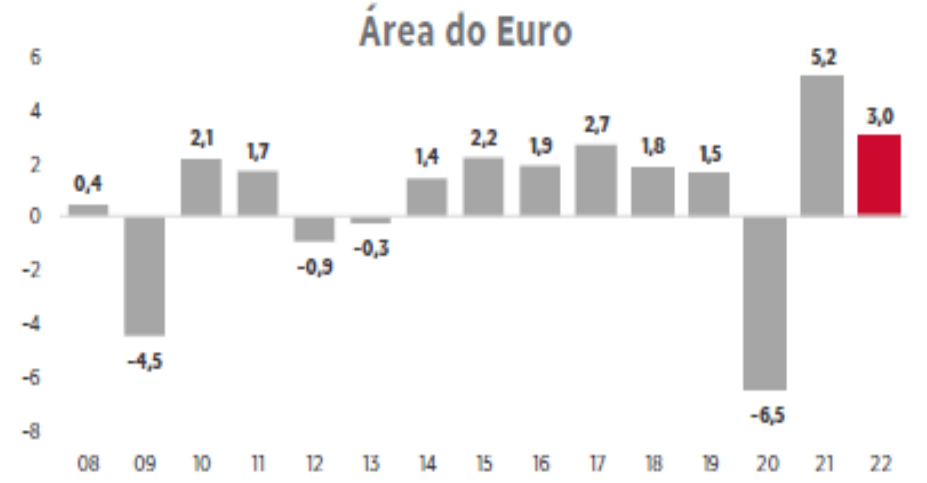
Fonte: SPE, Panorama Macroeconômico, março de 2022.

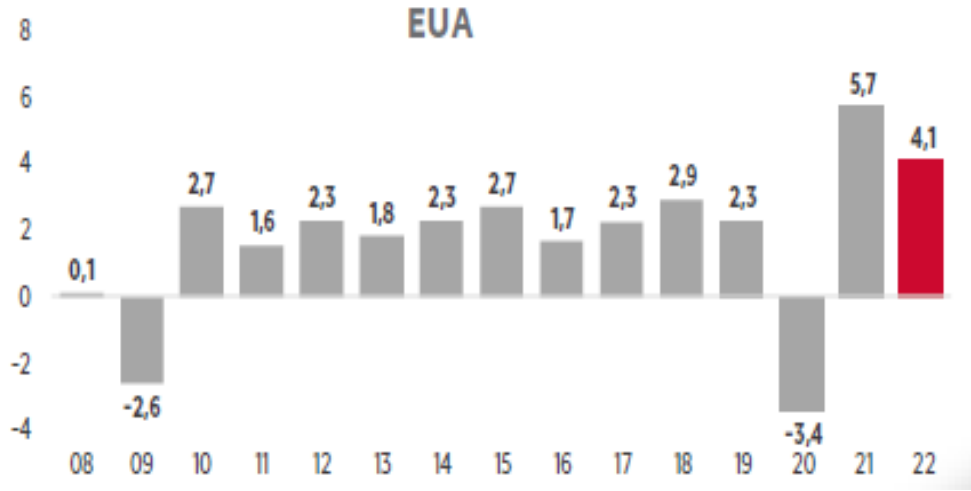
CRESCIMENTO MUNDIAL

Variação anual do PIB, Projeções Depec





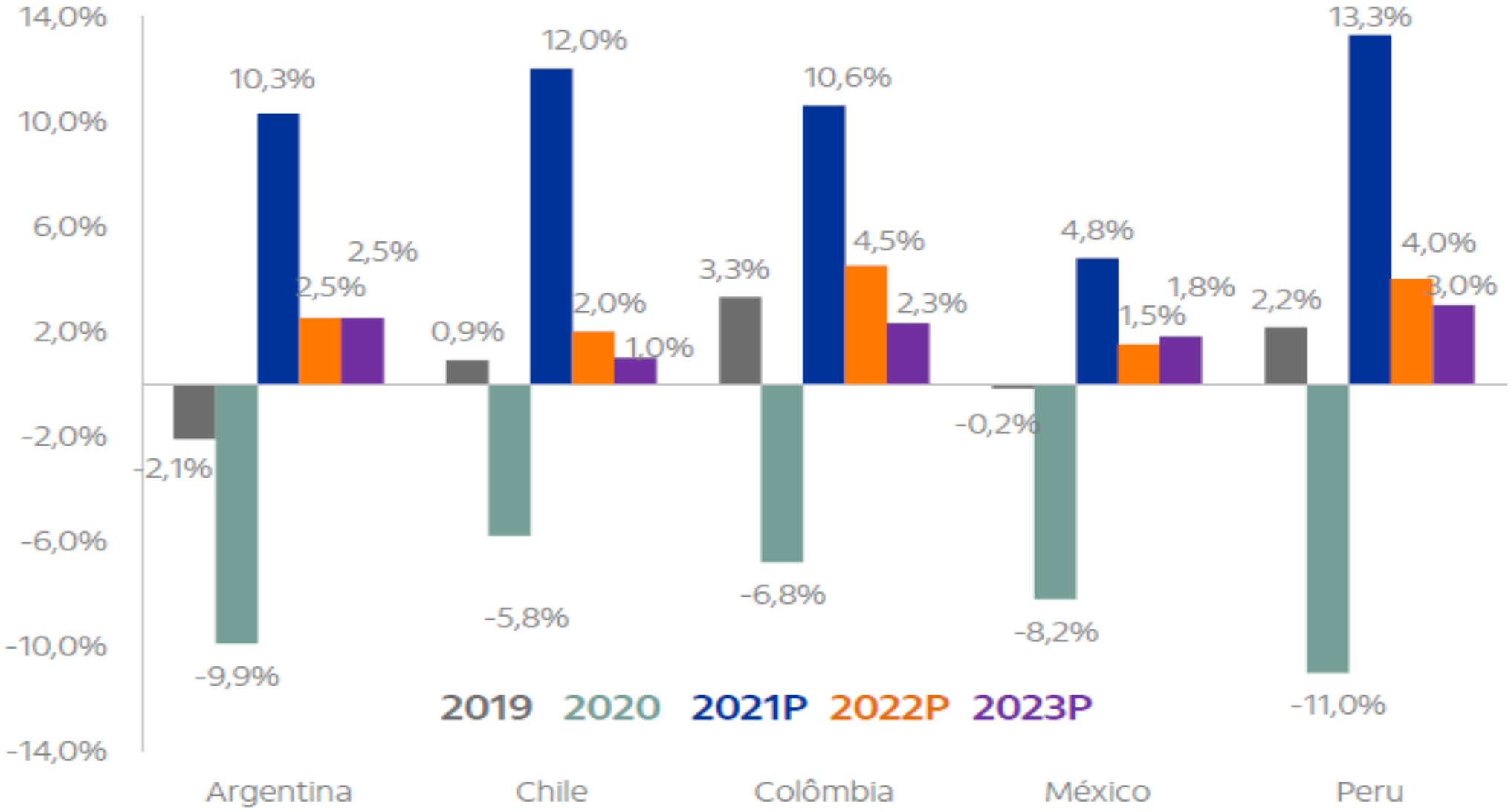




Fonte: Bradesco

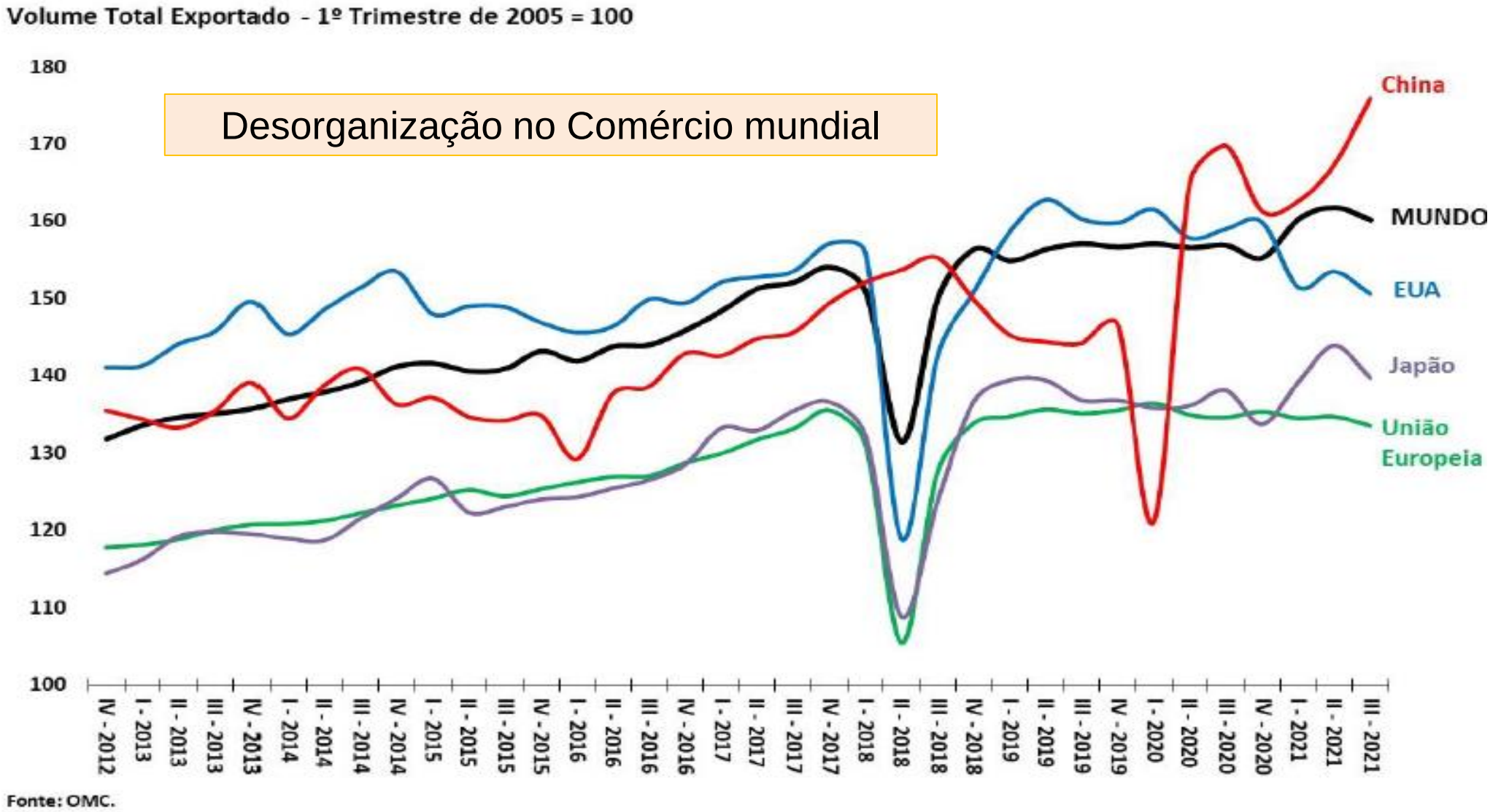
América Latina: crescimento do PIB

Variação anual do PIB, Projeções Itaú



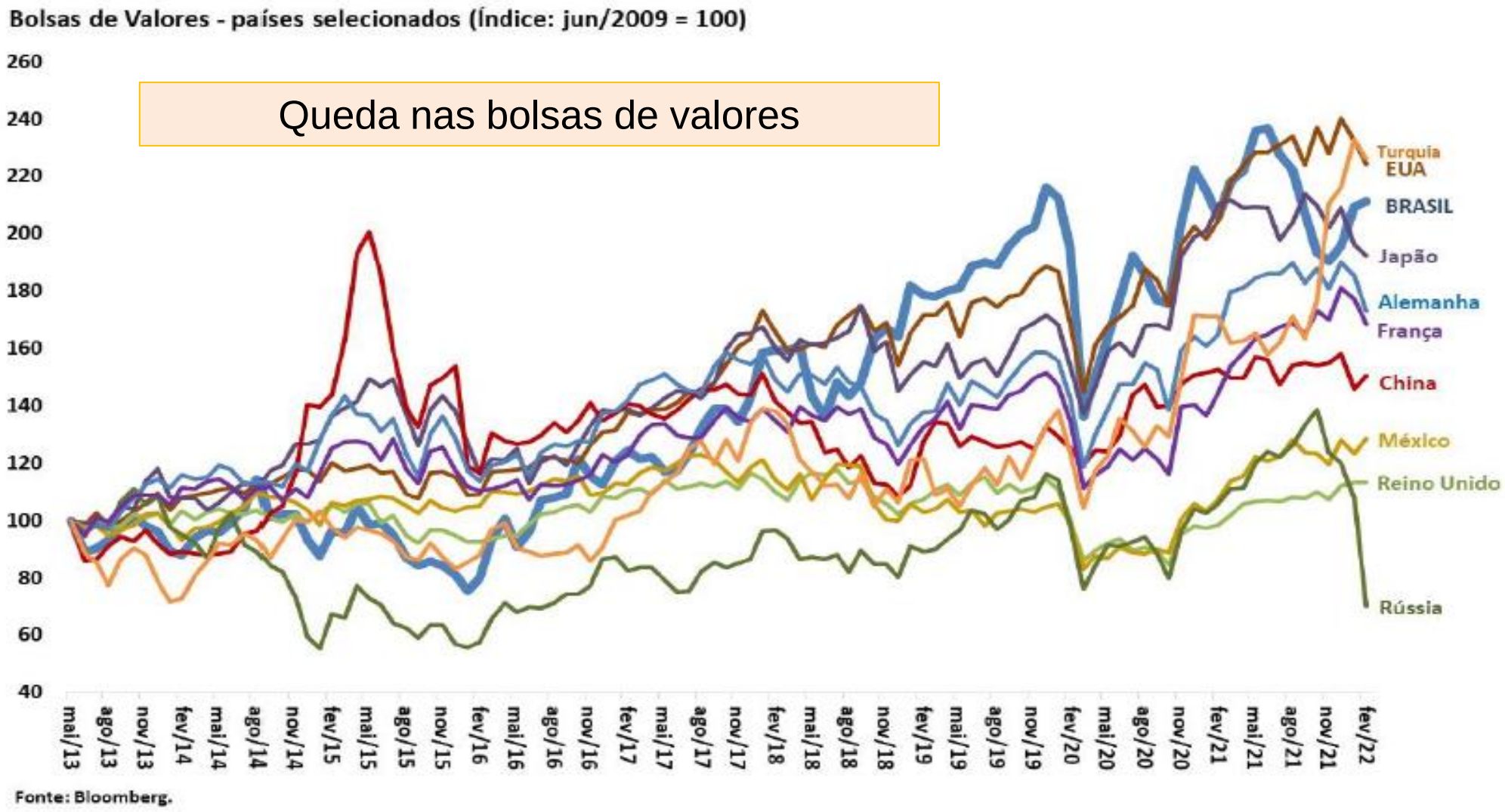
Fonte: Itaú

Exportações das Principais Economias Mundiais



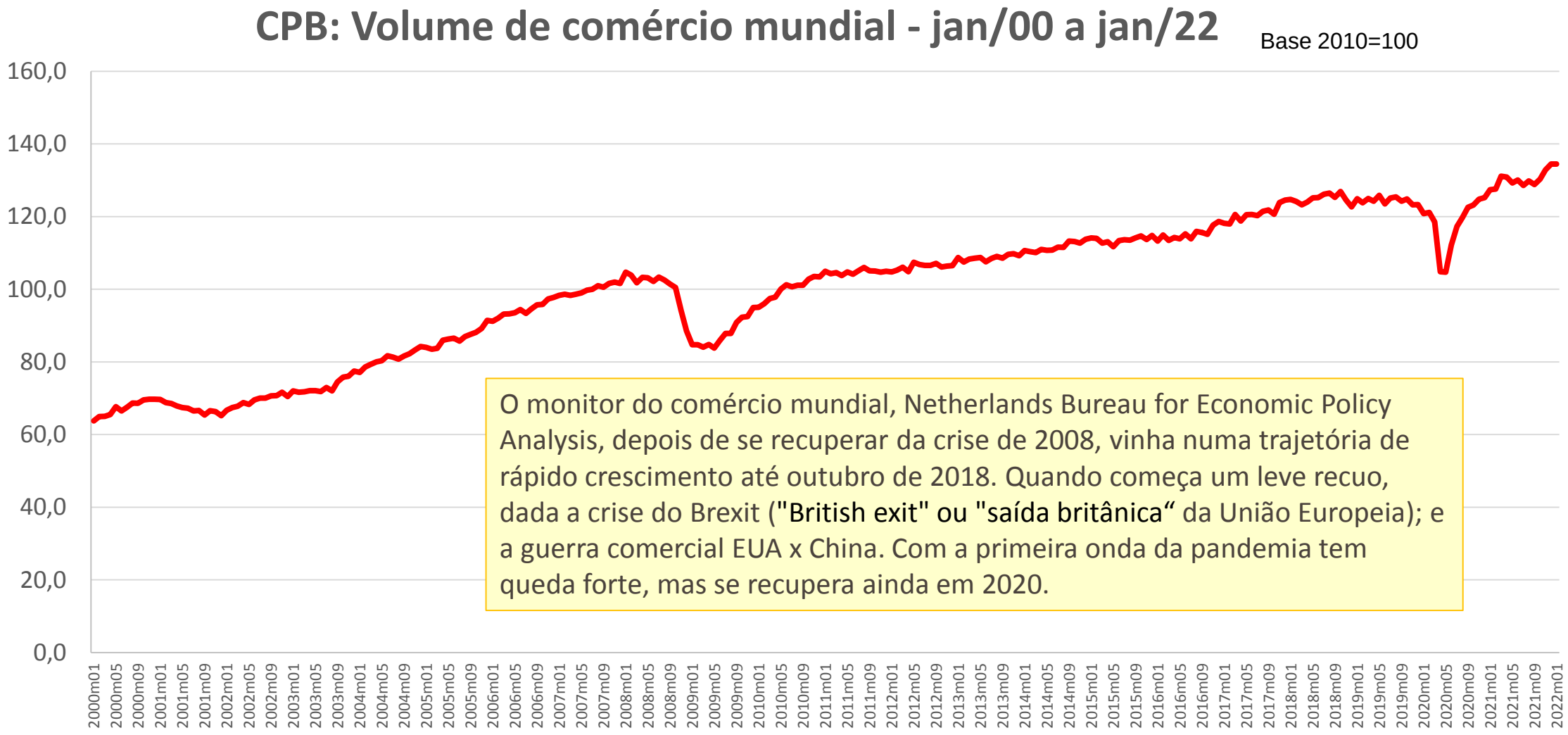
Fonte: SPE, Panorama Macroeconômico, março de 2022.

Principais Índices de Bolsa de Valores Mundiais



Fonte: SPE, Panorama Macroeconômico, março de 2022.

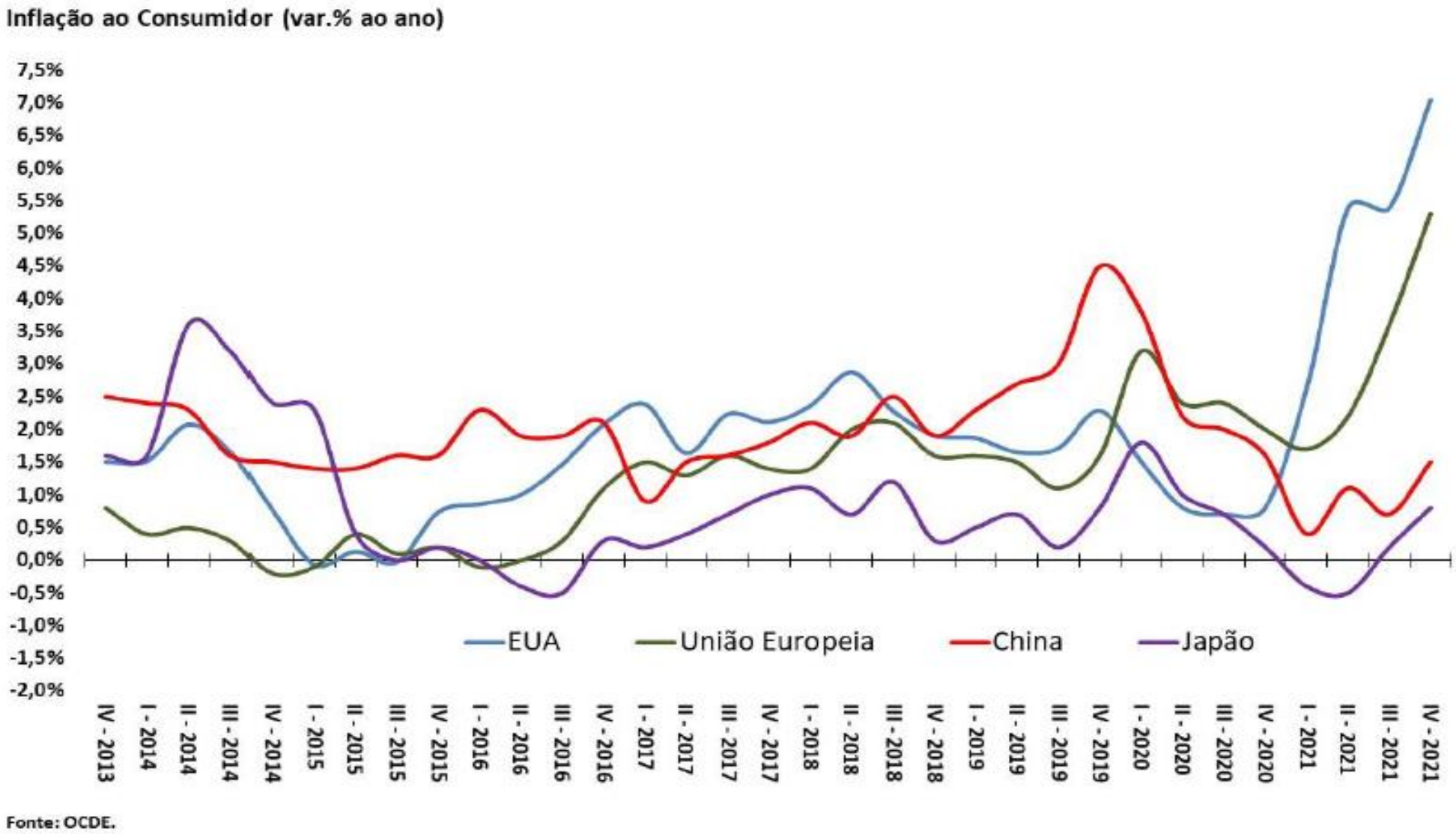
Crescimento do comércio internacional de mercadorias



O monitor do comércio mundial, Netherlands Bureau for Economic Policy Analysis, depois de se recuperar da crise de 2008, vinha numa trajetória de rápido crescimento até outubro de 2018. Quando começa um leve recuo, dada a crise do Brexit ("British exit" ou "saída britânica“ da União Europeia); e a guerra comercial EUA x China. Com a primeira onda da pandemia tem queda forte, mas se recupera ainda em 2020.

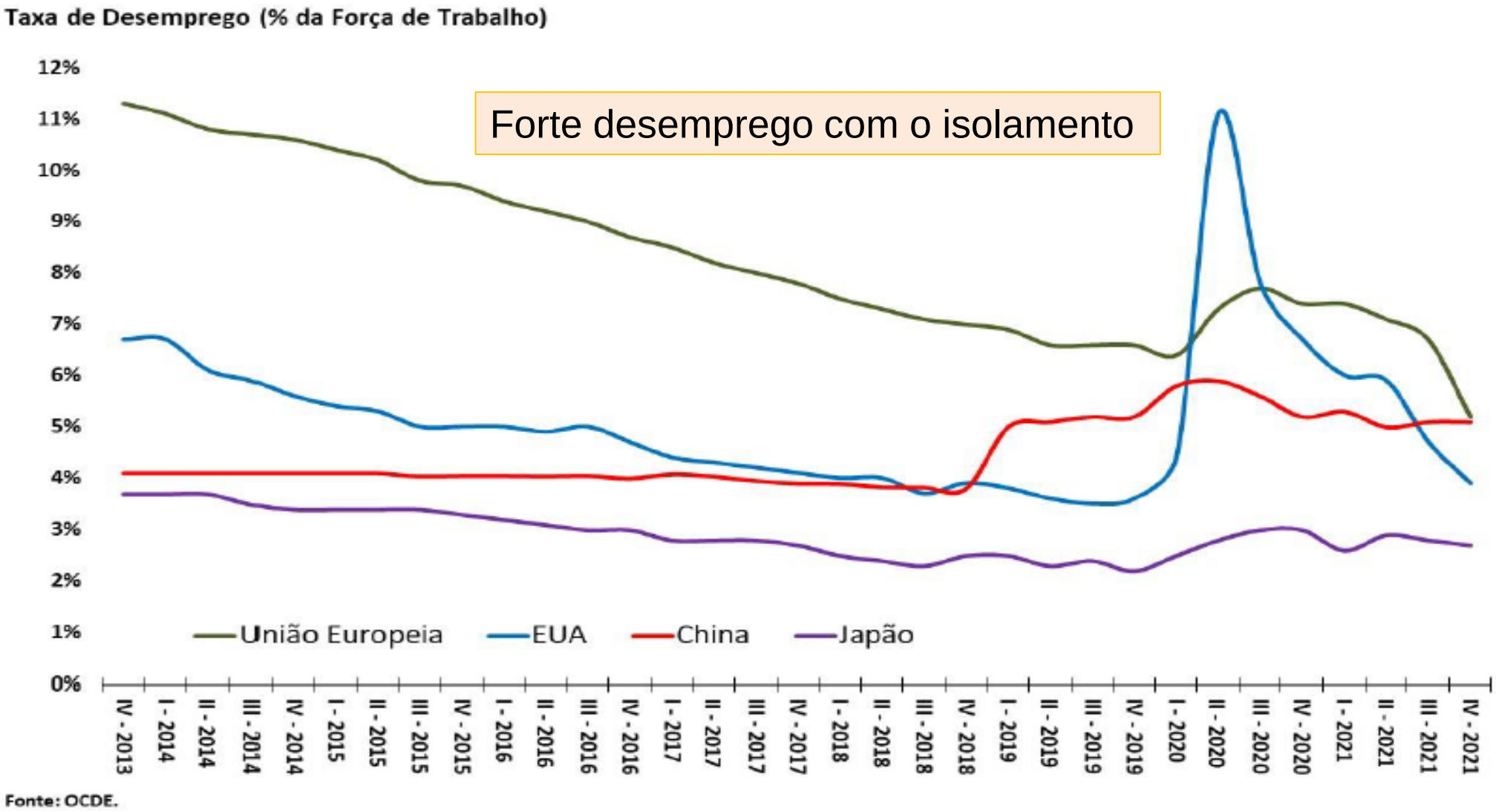
Fonte: CPB Netherlands, elaboração do autor. https://www.cpb.nl/en/worldtrademonitor

Inflação ao Consumidor nas Principais Economias Mundiais



Fonte: SPE, Panorama Macroeconômico, março de 2022.

Desemprego nas Principais Economias Mundiais



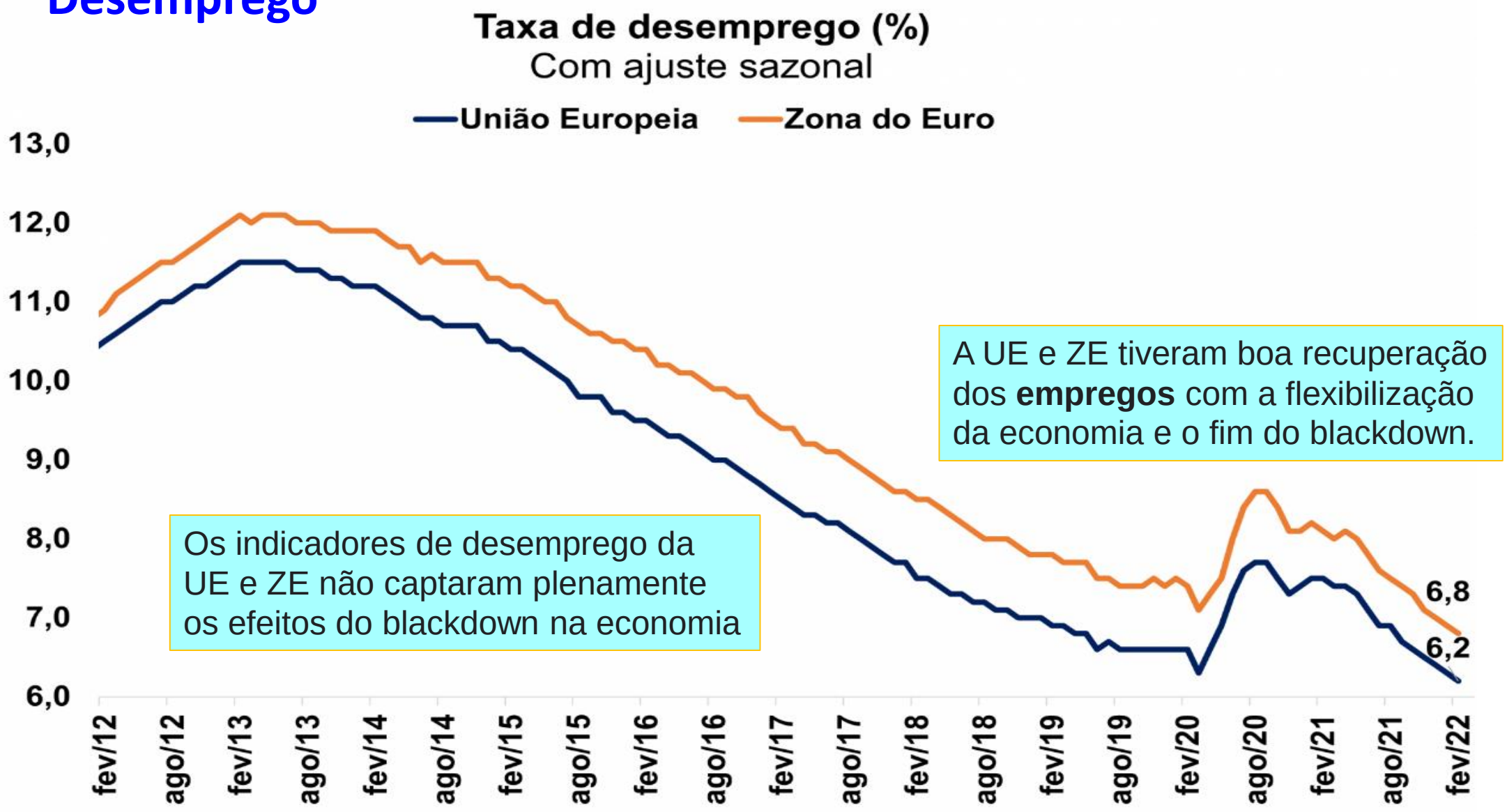
Fonte: SPE, Panorama Macroeconômico, março de 2022.

Desemprego

O **desemprego nos Estados Unidos** passou do pleno emprego (menor taxa de desemprego da história), antes da pandemia, para um dos maiores níveis de desemprego, com o blackdown. Recuperou, com muita rapidez, os empregos, voltando para o pleno emprego.

Fonte: Fiesp, Macro Visão, o1 de abril de 2022

Desemprego



A UE e ZE tiveram boa recuperação dos **empregos** com a flexibilização da economia e o fim do blackdown.

Os indicadores de desemprego da UE e ZE não captaram plenamente os efeitos do blackdown na economia

Fonte: Fiesp, Macro Visão, o1 de abril de 2022

HOJE

Crescimento do PIB

Países Selecionados

O **Brasil** tem a **menor taxa de crescimento** do PIB estimada para este ano de 2022.

Em 2022, a projeção do crescimento brasileiro é de **0,3%** e a média mundial de **4,4%.**

Em 2021, o Brasil cresceu **4,7%**, enquanto a média mundial foi de **5,7%**

Fonte: FIMI, World Economic Outlook, January 2022 Update

Selected Economies Real GDP Growth (% change)

		Estimate	Projections	
	2020	2021	2022	2023
Argentina	–9,9	10,0	3,0	2,5
Australia	–2,2	4,2	4,1	2,5
Brazil	**–3,9**	**4,7**	**0,3**	**1,6**
Canada	–5,2	4,7	4,1	2,8
China	**2,3**	**8,1**	**4,8**	**5,2**
France	**–8,0**	**6,7**	**3,5**	**1,8**
Germany	**–4,6**	**2,7**	**3,8**	**2,5**
India 2/	–7,3	9,0	9,0	7,1
Indonesia	–2,1	3,3	5,6	6,0
Italy	–8,9	6,2	3,8	2,2
Japan	**–4,5**	**1,6**	**3,3**	**1,8**
Mexico	–8,2	5,3	2,8	2,7
Netherlands	–3,8	4,5	3,3	2,1
Nigeria	–1,8	3,0	2,7	2,7
Philippines	–9,6	4,6	6,3	6,9
Russia	**–2,7**	**4,5**	**2,8**	**2,1**
Saudi Arabia	–4,1	2,9	4,8	2,8
South Africa	–6,4	4,6	1,9	1,4
Spain	–10,8	4,9	5,8	3,8
Turkey	1,8	11,0	3,3	3,3
United Kingdom	**–9,4**	**7,2**	**4,7**	**2,3**
United States	**–3,4**	**5,6**	**4,0**	**2,6**

Table 1. Overview of the World Economic Outlook Projections

(Percent change, unless noted otherwise)

Fonte: FMI, World Economic Outlook, January 2022 Update

		Estimate	Projections	
	2020	2021	2022	2023
World Output	**–3,1**	**5,9**	**4,4**	**3,8**
Advanced Economies	**–4,5**	**5,0**	**3,9**	**2,6**
United States	**–3,4**	**5,6**	**4,0**	**2,6**
Euro Area	**–6,4**	**5,2**	**3,9**	**2,5**
Germany	–4,6	2,7	3,8	2,5
France	–8,0	6,7	3,5	1,8
Italy	–8,9	6,2	3,8	2,2
Spain	–10,8	4,9	5,8	3,8
Japan	**–4,5**	**1,6**	**3,3**	**1,8**
United Kingdom	**–9,4**	**7,2**	**4,7**	**2,3**
Canada	–5,2	4,7	4,1	2,8
Other Advanced Economies 3/	–1,9	4,7	3,6	2,9
Emerging Market/ Developing Economies	–2,0	6,5	4,8	4,7
Emerging and Developing Asia	–0,9	7,2	5,9	5,8
China	**2,3**	**8,1**	**4,8**	**5,2**
India 4/	**–7,3**	**9,0**	**9,0**	**7,1**
ASEAN-5 5/	–3,4	3,1	5,6	6,0
Emerging and Developing Europe	–1,8	6,5	3,5	2,9
Russia	**–2,7**	**4,5**	**2,8**	**2,1**
Latin America and the Caribbean	–6,9	6,8	2,4	2,6
Brazil	**–3,9**	**4,7**	**0,3**	**1,6**
Mexico	**–8,2**	**5,3**	**2,8**	**2,7**
Middle East and Central Asia	–2,8	4,2	4,3	3,6
Saudi Arabia	–4,1	2,9	4,8	2,8
Sub-Saharan Africa	–1,7	4,0	3,7	4,0
Nigeria	–1,8	3,0	2,7	2,7
South Africa	–6,4	4,6	1,9	1,4

Note: Real effective exchange rates are assumed to remain constant at the levels prevailing during December 10, 2021--January 7, 2022. Economies are listed on the basis of economic size. The aggregated quarterly data are seasonally adjusted. WEO = World Economic Outlook.

1/ Difference based on rounded figures for the current and October 2021 WEO forecasts. Countries whose forecasts have been updated relative to October 2021 WEO forecasts account for approximately 90 percent of world GDP measured at purchasing-power-parity weights.

2/ For World Output, the quarterly estimates and projections account for approximately 90 percent of annual world output at purchasing-power-parity weights. For Emerging Market and Developing Economies, the quarterly estimates and projections account for approximately 80 percent of annual emerging market and developing economies' output at purchasing-power-parity weights.

3/ Excludes the Group of Seven (Canada, France, Germany, Italy, Japan, United Kingdom, United States) and euro area countries.

4/ For India, data and forecasts are presented on a fiscal year basis, with FY 2021/2022 starting in April 2021. For the January 2022 WEO Update, India's growth projections are 8.7 percent in 2022 and 6.6 percent in 2023 based on calendar year. The impact of the Omicron variant is captured in the column for 2021 in the table.

5/ Indonesia, Malaysia, Philippines, Thailand, Vietnam.

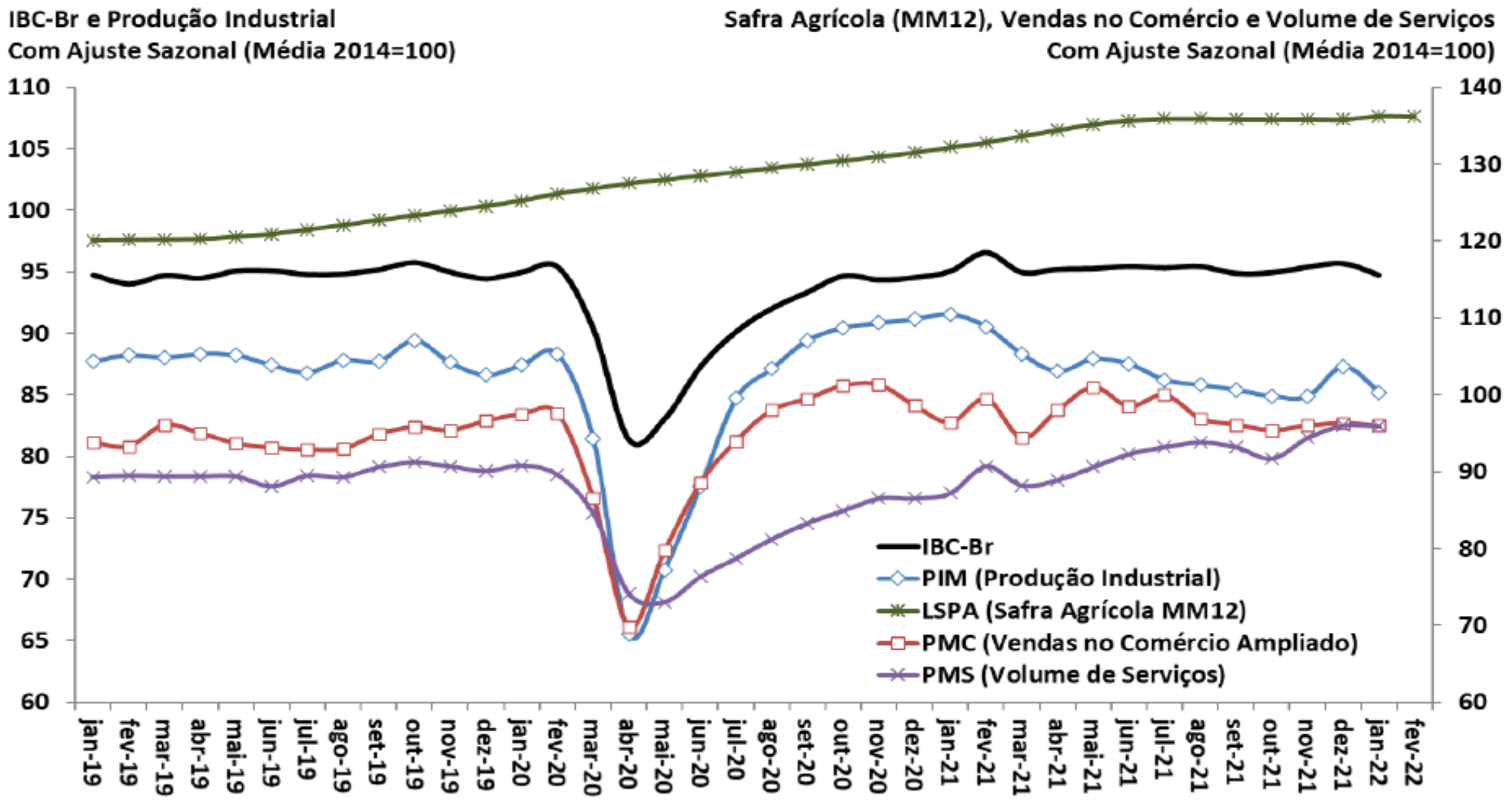
Brasil sai de lista das 10 maiores economias do mundo (12ª/14ª posição no ranking)

PIB RANKING 2020 E 2021 - US$ BILHÕES CORRENTE							
Ranking	País	2020	Part.% 2020	Ranking	País	2021	Part.% 2021
1º	Estados Unidos	20.807,3	23,0%	1º	Estados Unidos	21.921,6	22,8%
2º	China	14.860,8	16,4%	2º	China	16.492,8	17,2%
3º	Japão	4.910,6	5,4%	3º	Japão	5.103,2	5,3%
4º	Alemanha	3.780,6	4,2%	4º	Alemanha	4.318,5	4,5%
5º	Reino Unido	2.638,3	2,9%	5º	França	2.917,7	3,0%
6º	Índia	2.592,6	2,9%	6º	Reino Unido	2.855,7	3,0%
7º	França	2.551,5	2,8%	7º	Índia	2.833,9	2,9%
8º	Itália	1.848,2	2,0%	8º	Itália	2.111,6	2,2%
9º	Canadá	1.600,3	1,8%	9º	Canadá	1.763,0	1,8%
10º	Coréia	1.586,8	1,8%	10º	Coréia	1.674,1	1,7%
11º	Rússia	1.464,1	1,6%	11º	Rússia	1.584,2	1,6%
12º	**Brasil**	**1.420,6**	**1,6%**	12º	Austrália	1.480,4	1,5%
13º	Austrália	1.334,7	1,5%	13º	Espanha	1.450,9	1,5%
14º	Espanha	1.247,5	1,4%	**14º**	**Brasil**	**1.431,6**	**1,5%**
15º	Indonésia	1.088,8	1,2%	15º	Indonésia	1.167,2	1,2%

Fonte: agência de classificação de risco Austin Rating

E o Brasil?

Atividade Econômica



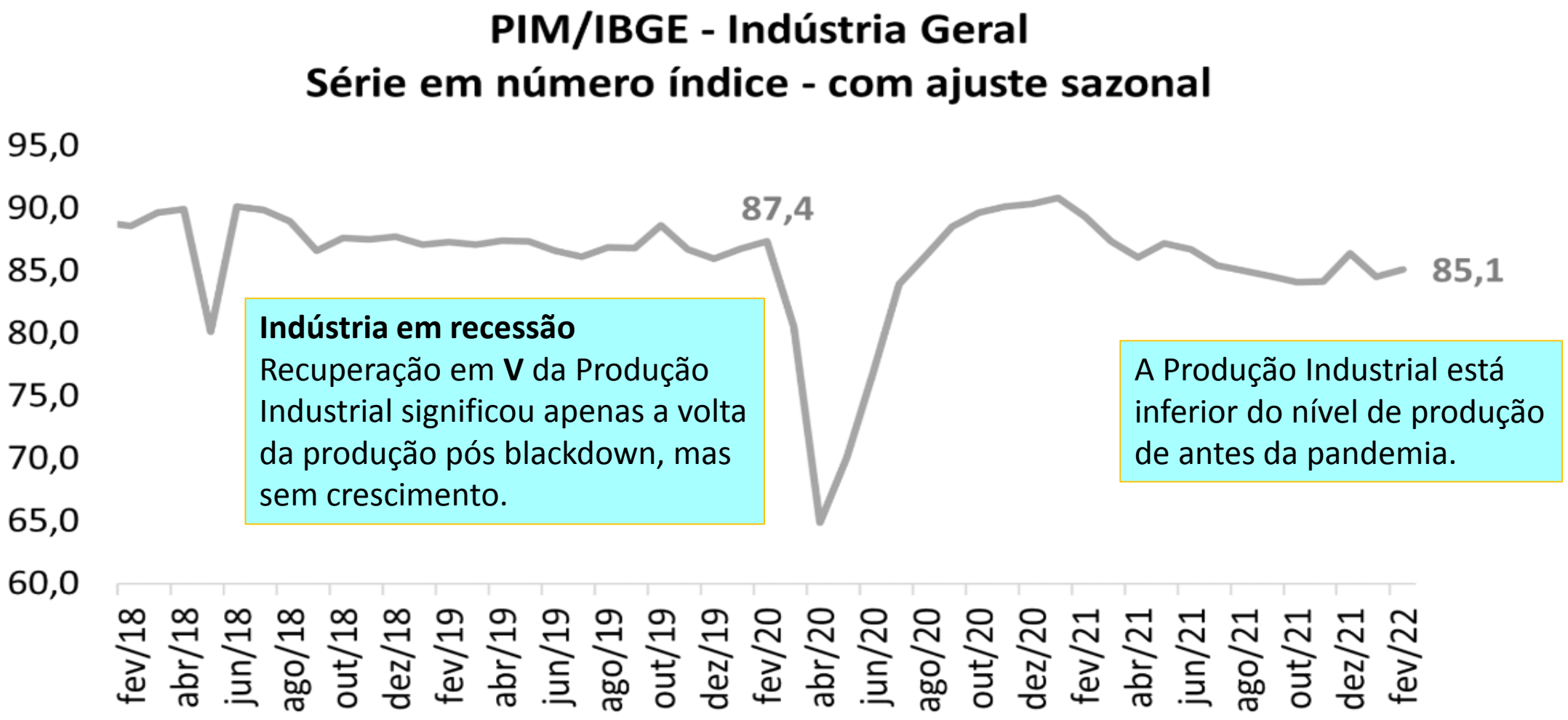
Fonte: BCB: Índice de Atividade Econômica do Banco Central - Brasil. IBGE: Pesquisa Industrial Mensal (PIM), Pesquisa Mensal do Comércio (PMC), Pesquisa Mensal de Serviços (PMS) e Levantamento Sistemático da Produção Agrícola (LSPA)

Fonte: SPE/ME, março 2022

Brasil

Indústria

IBGE: Produção Industrial Mensal brasileira teve queda de 2,4% em janeiro e alta de 0,7% em fevereiro



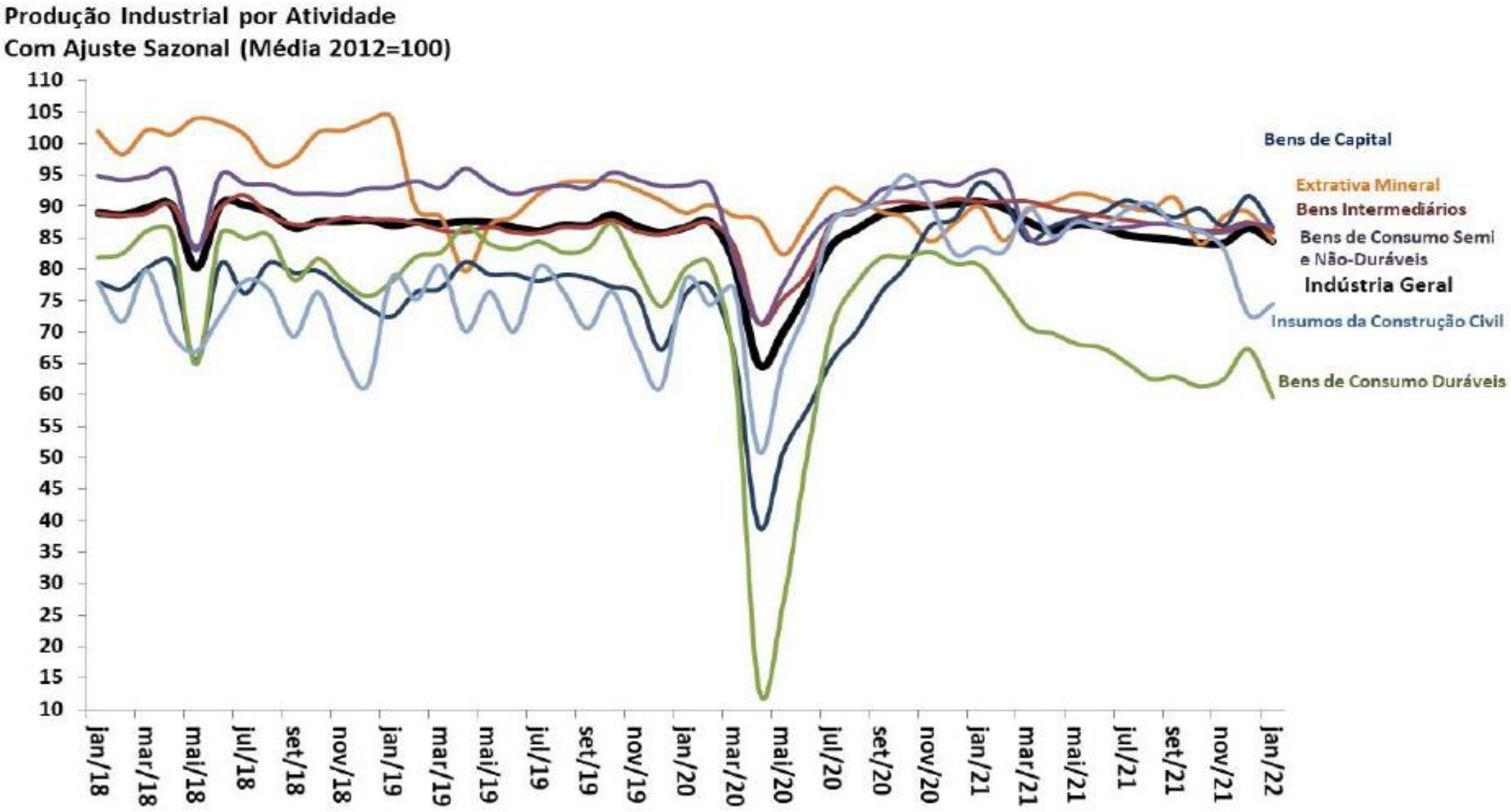
Indústria em recessão
Recuperação em **V** da Produção Industrial significou apenas a volta da produção pós blackdown, mas sem crescimento.

A Produção Industrial está inferior do nível de produção de antes da pandemia.

Fonte: Fiesp, Macro Visão, o1 de abril de 2022

Brasil

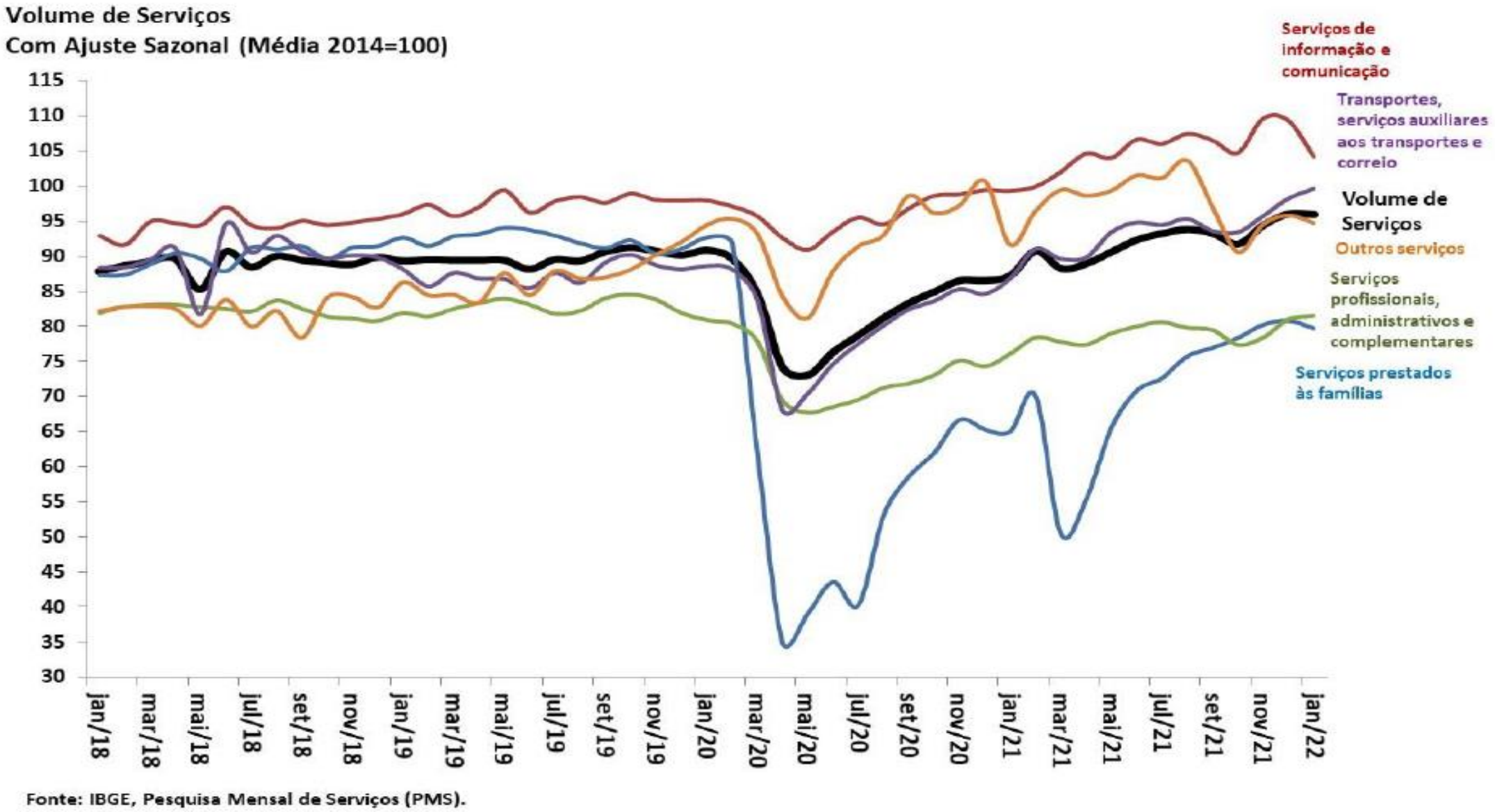
PIM – Indústria subsetores



Fonte: SPE/ME, março 2022

Brasil

PMS – Serviços subsetores



Fonte: SPE/ME, março 2022

Brasil

Desemprego

O dados do Ibge não captaram o forte aumento da desocupação no Brasil, nem a volta ao trabalho dos brasileiros

A população ocupada passou de 81 para 95,2 milhões de pessoas

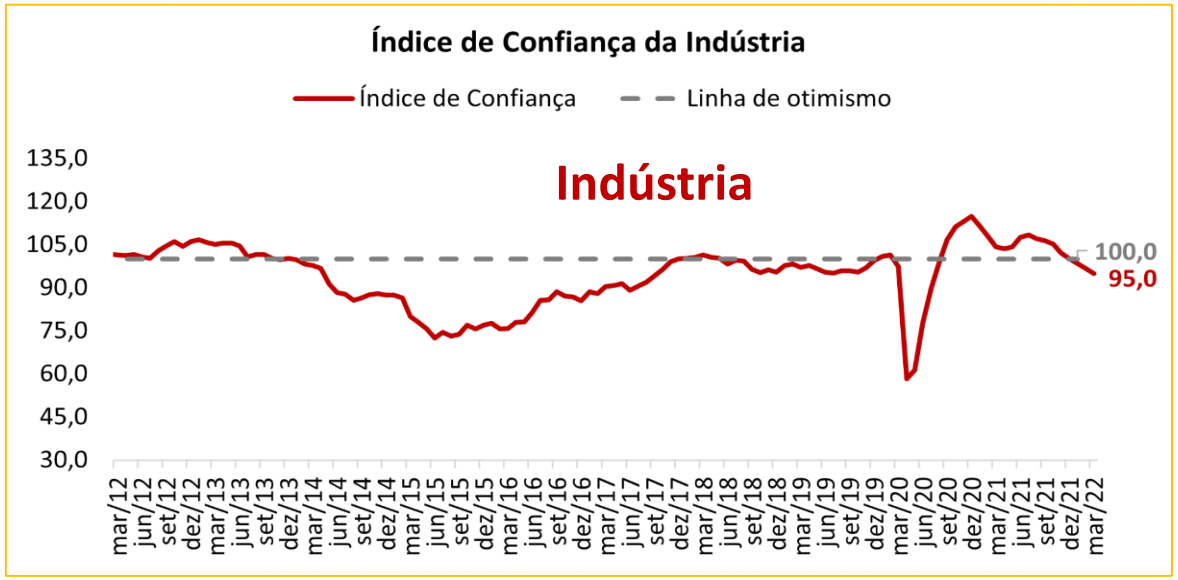
A População na Força de Trabalho (PFT) se reduziu fortemente, na primeira onda do Covid-19, caiu para 95 milhões de pessoas. Em dezembro de 2021 a PFT foi de 107,8 milhões de pessoas. Diferença de 12,8 milhões.

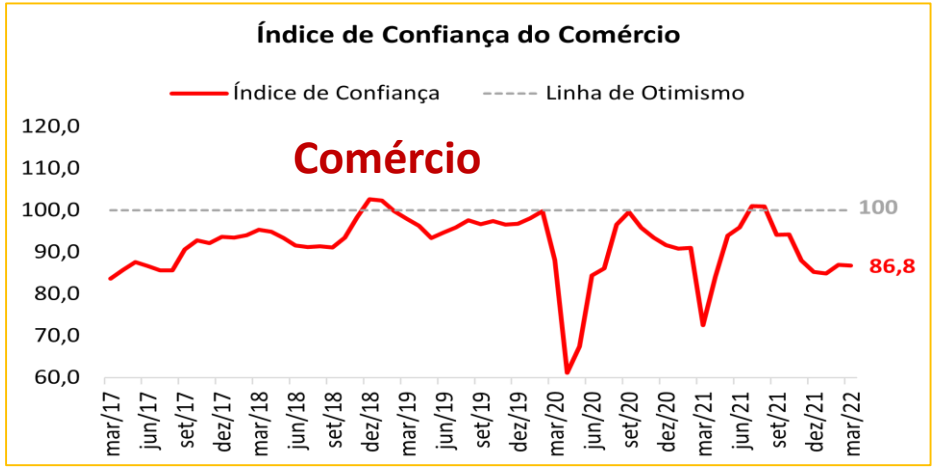
Fonte: Fiesp, Macro Visão, o1 de abril de 2022

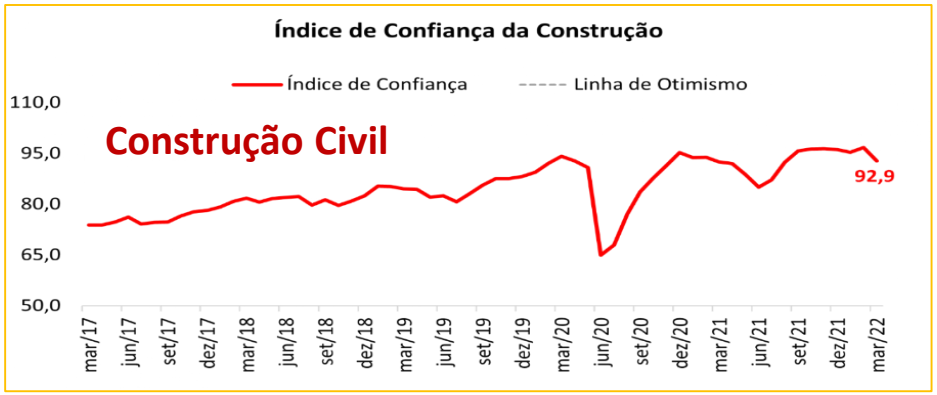
Pessoas de 14 anos ou mais de idade (mil pessoas, Jul./19 a jan/22)

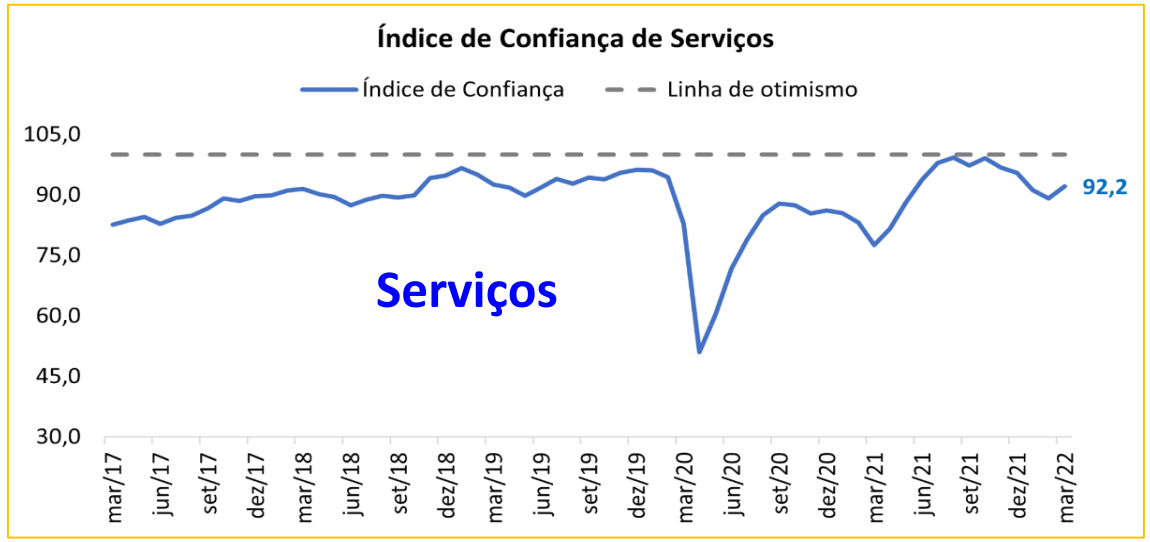
Por condição em relação à força de trabalho e condição na ocupação						
	Jul/19	Jul/20	Nov/20	Jan/21	Mai/21	Jan/22
Total	**170.975**	**174.114**	**176.014**	170.813	**177.306**	**172.414**
Na força de trabalho	**106.153**	**95.158**	**99.601**	101.958	**101.502**	**107.476**
Ocupada	93.584	82.027	85.578	87.214	**86.708**	**95.428**
Desocupada	12.569	13.130	14.023	14.744	**14.795**	**12.048**
Fora da força de trabalho	**64.822**	**78.956**	**76.413**	68.855	**75.803**	**64.938**
Ocupadas por posição na ocup, setor e categoria do emprego no trabalho princ.						
Empregado	**62.797**	**53.789**	**56.674**	**58.230**	**56.584**	**62.922**
Setor privado (exclusive trabalhador doméstico)	**44.803**	**38.076**	**39.697**	**41.964**	**39.603**	**49.939**
Trabalhador doméstico	**6.280**	**4.593**	**4.791**	**4.690**	**5.027**	**5.621**
Setor público	**11.714**	**12.119**	**12.186**	**12.577**	**11.954**	**11.362**
Militar e funcionário público estatutário	**7.872**	**8.539**	**8.659**	**8.357**	**8.665**	**7.673**
Empregador	**4.331**	**3.938**	**3.921**	**3.801**	**3.723**	**4.008**
Conta própria	**17.540**	**21.406**	**22.937**	**23.182**	**24.373**	**25.576**
Trabalhador familiar auxiliar	**2.230**	**1.895**	**2.047**	**2.001**	**2.028**	**1.923**
Ocupadas por grupamentos de atividade do trabalho principal						
Agricultura, pecuária, produção florestal, pesca e aquicultura	**8.648**	**8.409**	**8.479**	8.502	**8.763**	**8.845**
Indústria geral	**12.044**	**10.520**	**10.972**	11.319	**10.920**	**12.354**
Construção	**6.280**	**5;336**	**5.922**	6.447	**6.194**	**7.283**
Comércio, reparação de veículos automotores e motocicletas	**17.540**	**15.091**	**15.970**	16.489	**15.580**	**18.440**
Transporte, armazenagem e correio	**4.827**	**4.161**	**4.281**	4.418	**4.349**	**4.882**
Alojamento e alimentação	**5.415**	**3.790**	**4.112**	4.127	**4.173**	**5.244**
Informação, comunicação e ativ. financeiras, imobili., prof e admin.	**10.529**	**16.503**	**10.266**	10.670	**10.824**	**11.380**
Adm. pública, defesa, segur social, educ, saúde hum e serv sociais	**16.495**	**15.981**	**16.621**	16.162	**16.675**	**16.390**
Outros serviços	**5.088**	**3.942**	**4.077**	4.290	**4.084**	**4.896**
Serviços domésticos	**6.326**	**4.625**	**4.853**	4.752	**5.082**	**5.677**

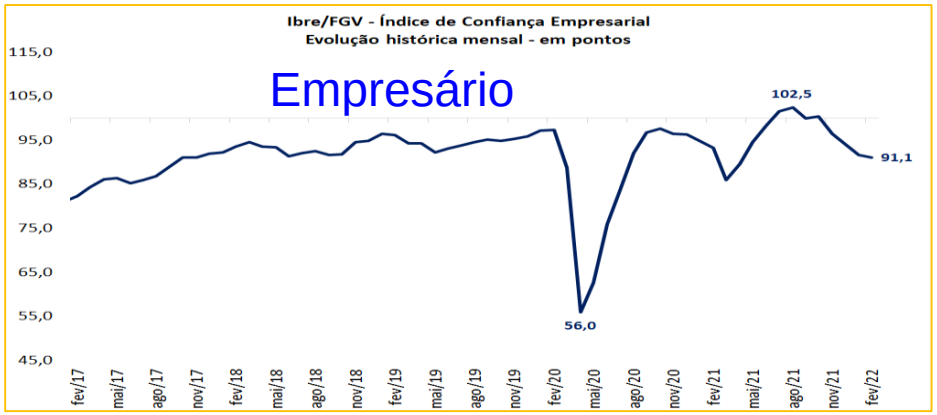
índice de confiança do empresariado



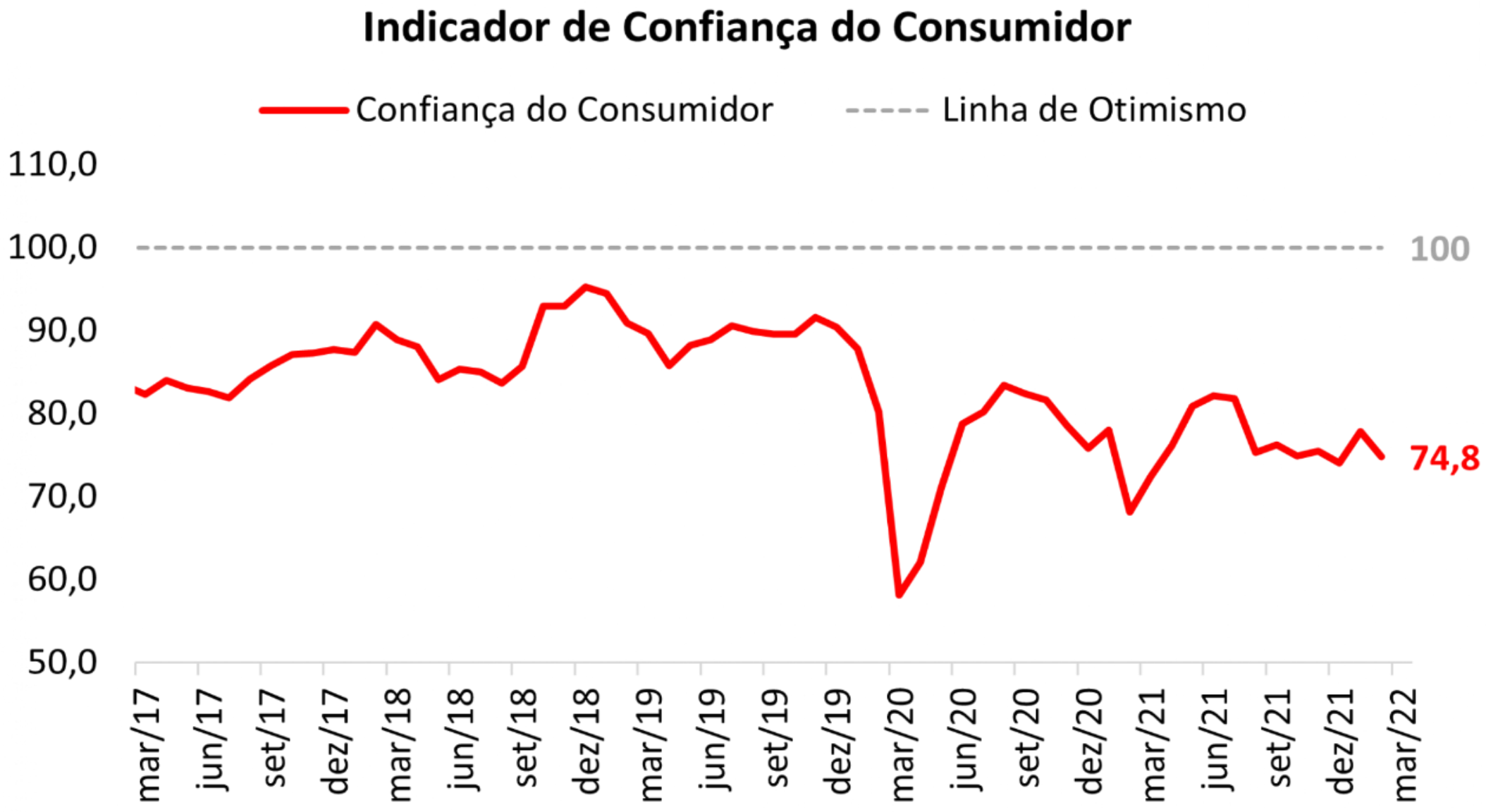








Fonte: Fiesp, Macro Visão, 28 a 30 de março de 2022



Fonte: Fiesp, Macro Visão, 28 de março de 2022

Fundamentos Macroeconômicos

Política Macroeconômica

A pergunta no início da pandemia era ...

Qual a capacidade dos países para estimular a economia?

Os juros já estavam baixos e ...
Capacidade fiscal limitada (dívida alta e déficit primário insustentável)

Fundamentos Macroeconômicos

- Fundamentos da economia brasileira (fiscal, monetário e cambial)

- Dados de contas públicas, Inflação e crédito e setor externo (balanço de pagamentos)?
- O longo esforço fiscal e monetário para sair da crise econômica iniciado em 2008 havia deteriorado os indicadores fiscais e a expansão monetária e de redução dos juros atingia a armadilha da liquidez.
- A pandemia => necessidade de políticas econômicas expansionistas, para a proteção das pessoas e empresas (fiscais, monetárias - juros e crédito -, etc.)

- Qual a capacidade dos países para estimular a economia?

Crise de 2008

Gastos elevados para enfrentar a crise de 2008 => aumento da dívida pública

Até 2014 o Brasil tinha dívida estável

Entre as principais economias do mundo, só Brasil e Índia adotaram política fiscal contracionista no período pós crise e reduziram dívida bruta – no caso do Brasil o ano de 2014 reverteu um pouco esse quadro fiscal.

Os dados do FMI mostram que o endividamento público aumentou muito no pós crise. Revela as política fiscais expansionistas adotadas pela quase totalidade dos países.

(**Política fiscal anticíclica**)

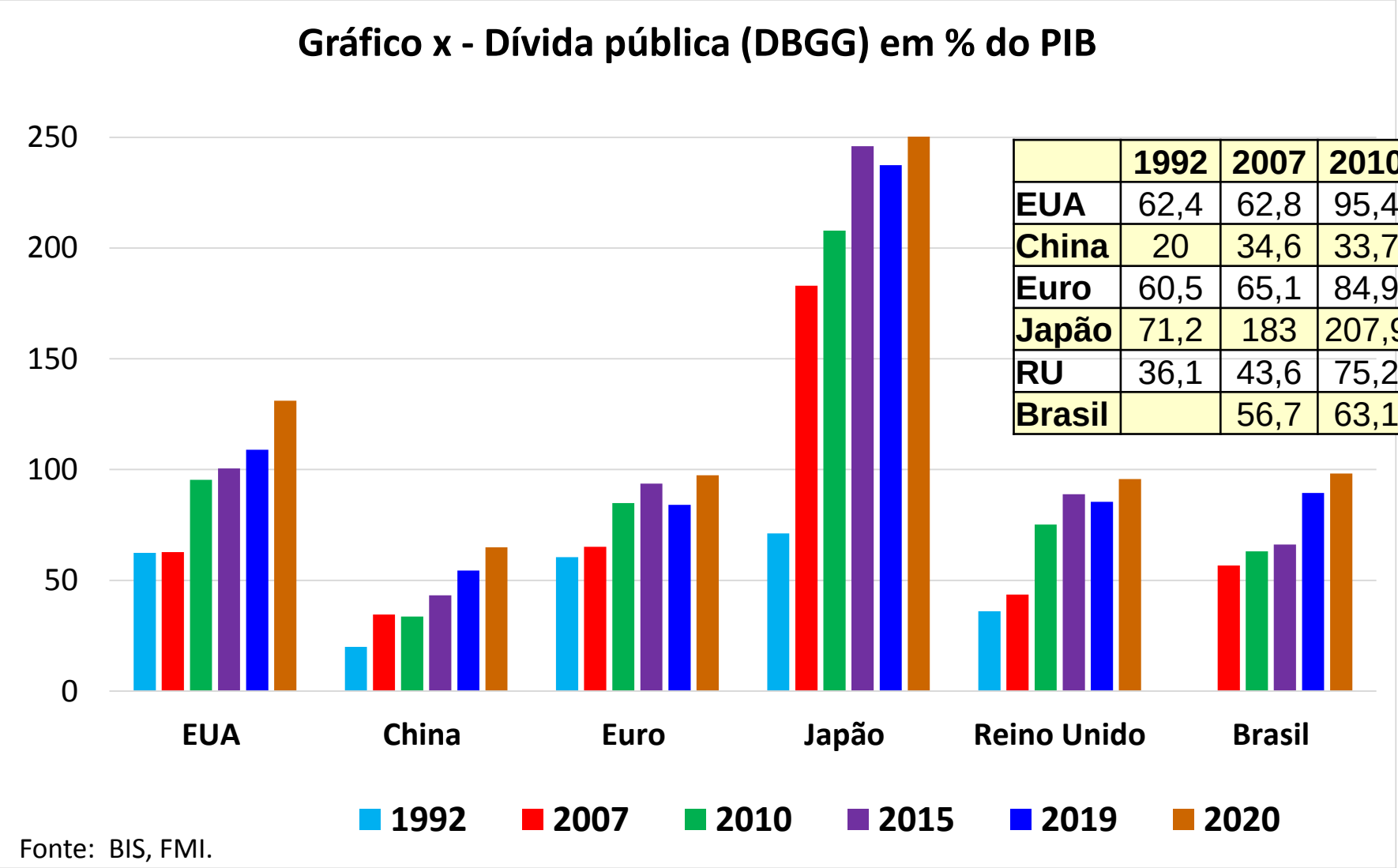
PIB = C + I + G + X – M

C = Consumo das famílias (f(renda, crédito, **expectativas**…)
I = Investimento (f(crédito e juros, **expectativas** dos empresários …)
G = gastos do governo (e tributação => deficit ou superávit)
X = exportações de bens e serviços (f(câmbio, competitividade, …)
M = importações de bens e serviços

Aumento da Dívida Bruta 2007/14 (% do PIB)	
Australia[1]	24,6
Austria	22,0
Belgium	18,7
Canada[1]	19,8
Finland	25,7
France	30,9
Germany	9,6
Greece	74,4
Iceland	55,0
Ireland	85,5
Italy	32,4
Japan	63,4
Korea	7,0
Netherlands	25,8
New Zealand	17,0
Portugal	61,8
Singapore	14,1
Spain	62,2
United Kingdom	45,9
United States[1]	40,8
Average	33,3
Euro Area	29,0
G7	37,3
G20 Advanced	34,9
Brazil[1]	**1,4**
China	6,3
India	-9,0
Russia	9,3
South Africa	18,8

Dívida Pública

Evolução da Dívida Pública



	1992	2007	2010	2015	2019	2020
EUA	62,4	62,8	95,4	100,5	109	131,1
China	20	34,6	33,7	43,2	54,4	64,9
Euro	60,5	65,1	84,9	93,7	84,1	97,4
Japão	71,2	183	207,9	245,9	237,4	251,9
RU	36,1	43,6	75,2	88,9	85,4	95,7
Brasil		56,7	63,1	66,2	89,5	98,2

Fonte: FMI, Monitor Fiscal, Abril de 2020. Elaborado pelo autor.

Reação dos países aos impactos econômicos da pandemia

aumento do desemprego e inflação baixa

Volta do **Estado gastador Keynesiano** => forte aumento do gasto público (=> aumento da demanda) para reverter a crise (e socorrer as famílias e empresas)

Políticas monetárias expansionistas (mais moeda = mais crédito => redução dos juros => mais compras a prazo e investimento. => Recuperação da demanda => recuperação da produção

Só haverá recuperação se houver estímulo Joseph Stiglitz, Nobel de Economia

Para o ex-economista-chefe do Banco Mundial, é necessário apoio aos mais expostos, investir em infraestrutura e na transição ecológica

as empresas e pessoas que forem à bancarrota não podem “se desfalir” (unbankrupt) por conta própria.

Só os pacotes de estímulo não bastam para garantir a volta ao crescimento

Para Stiglitz, há duas etapas de recuperação:

- Primeiro, o apoio aos mais expostos.
- Em seguida, os investimentos em infraestrutura e na transição ecológica, que durarão décadas e, para o economista, serão uma importante fonte de empregos e crescimento.

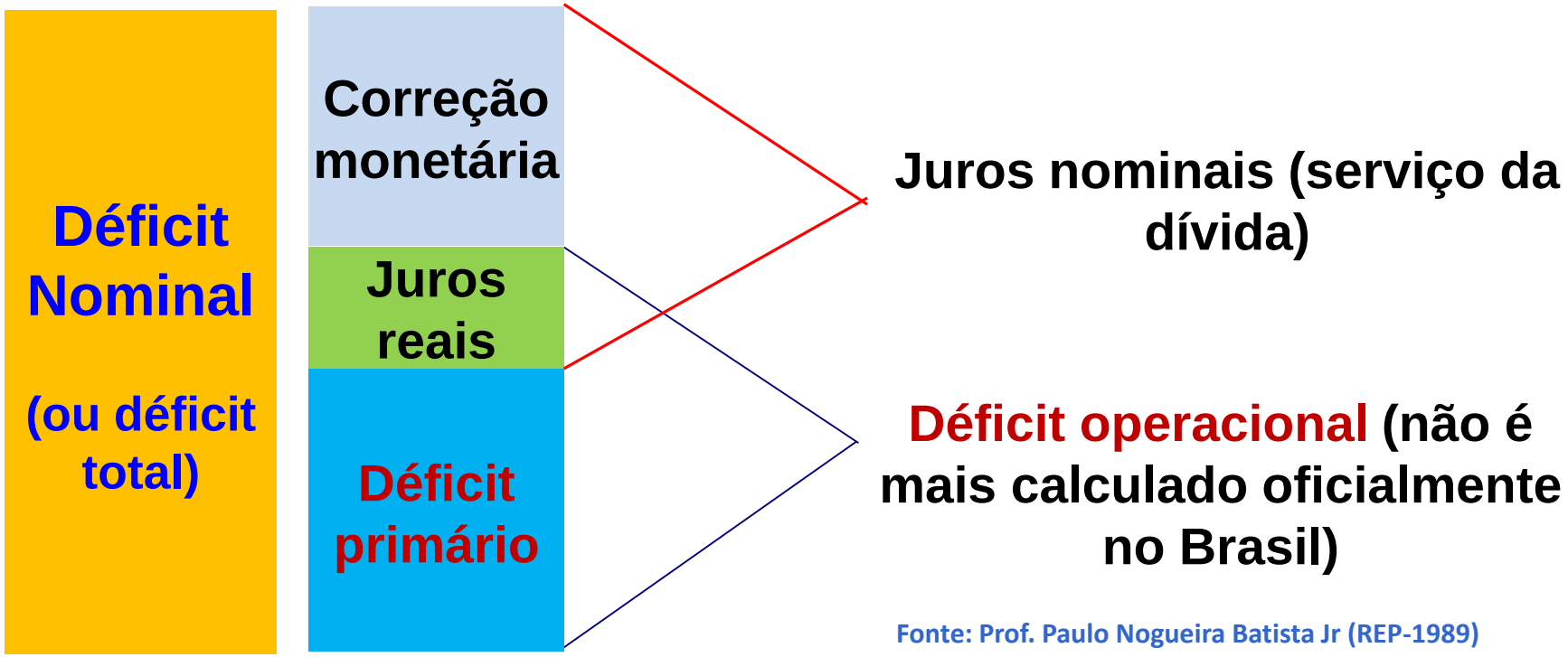
Os países mais ricos podem expandir muito a base monetária
Os mais pobre não (defende o apoio do FMI)
Novo capítulo Macroeconômico, pós pandemia:

- Necessidade de resgatar famílias e negócios com risco de falir

Políticas Fiscais

Expansionistas

Conceitos de Déficit Público



Fonte: Prof. Paulo Nogueira Batista Jr (REP-1989)

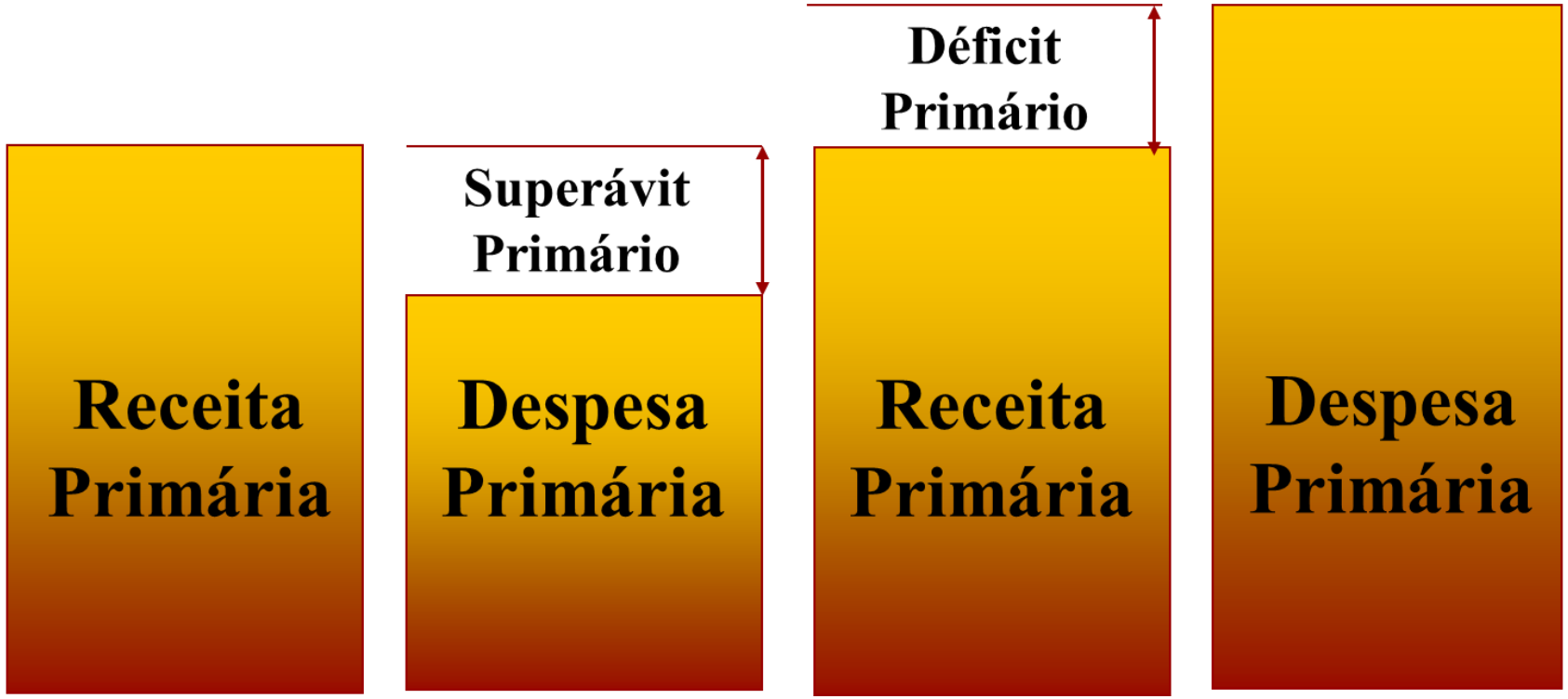
Déficit Primário
Déficit operacional retirando-se os encargos financeiros embutidos no conjunto das despesas e das receitas.

Déficit Operacional
Necessidade de financiamento do setor público, excluindo-se os efeitos da correção monetária e cambial nas despesas e nas receitas.

Déficit Nominal
Necessidade de Financiamento do Setor Público (NFSPincluindo os efeitos da correção monetária e cambial nas despesas e nas receitas.

Resultado Fiscal

PRIMÁRIO: Sem as receitas e despesas financeiras



Superávit Primário
Receitas Primária > Despesas Primária

Déficit Primário
Receitas Primária < Despesas Primária

FMI

Déficit do Governo Geral em % do PIB

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
World	**-3,3**	**-3,5**	**-3,0**	**-3,0**	**-3,6**	**-10,2**	**-7,9**	**-5,2**
Advanced Economies	-2,6	**-2,7**	**-2,4**	**-2,5**	**-3,0**	**-10,8**	**-8,8**	**-4,8**
United States[1]	**-3,6**	**-0,5**	**-0,1**	**0,3**	**0,5**	**-10,9**	**-7,5**	**-2,2**
Euro Area	**-2,0**	**-1,5**	**-0,9**	**-0,5**	**-0,6**	**-7,2**	**-7,7**	**-3,4**
France	-3,6	-3,6	-3,0	-2,3	-3,1	-9,2	-8,9	-4,7
Germany	**1,0**	**1,2**	**1,3**	**1,9**	**1,5**	**-4,3**	**-6,8**	**-1,8**
Italy	-2,6	-2,4	-2,4	-2,2	-1,6	-9,5	-10,2	-4,7
Spain[2]	-5,2	-4,3	-3,0	-2,5	-2,9	-11,0	-8,6	-5,0
Japan	-3,8	-3,8	-3,3	-2,7	-3,1	-10,3	-9,0	-3,9
United Kingdom	**-4,6**	**-3,3**	**-2,4**	**-2,2**	**-2,3**	**-12,5**	**-11,9**	**-5,6**
Canada	-0,1	-4,3	-4,6	-5,4	-5,7	-14,9	-10,8	-6,9
Others	0,1	0,5	1,2	1,2	-0,2	-5,2	-4,2	-2,3
Emerging Market and Middle-Income Econ	**-4,3**	**-4,8**	**-4,1**	**-3,7**	**-4,7**	**-9,6**	**-6,6**	**-5,8**
Excluding MENAP Oil Producers	-4,0	-4,4	-4,0	-3,9	-4,9	-9,7	-6,9	-6,0
Asia	-3,3	-4,0	-4,0	-4,5	-5,9	-10,8	-7,9	-7,0
China	**-2,8**	**-3,7**	**-3,8**	**-4,7**	**-6,3**	**-11,2**	**-7,5**	**-6,8**
India	-7,2	-7,1	-6,2	-6,4	-7,4	-12,8	-11,3	-9,7
Europe	-2,7	-2,8	-1,8	0,3	-0,7	-5,6	-3,2	-2,4
Russia	-3,4	-3,7	-1,5	2,9	1,9	-4,0	-0,6	0,0
Latin America	-6,8	-6,0	-5,4	-5,0	-4,1	-8,8	-5,7	-4,9
Brazil	**-10,3**	**-9,0**	**-7,9**	**-7,1**	**-5,9**	**-13,4**	**-6,2**	**-7,4**
Mexico	-4,0	-2,8	-1,1	-2,2	-2,3	-4,5	-4,2	-3,5
MENAP	-7,4	-10,1	-5,3	-1,8	-2,9	-8,2	-4,3	-3,7
Saudi Arabia	-15,8	-17,2	-9,2	-5,9	-4,5	-11,3	-3,1	-1,8
South Africa	-4,8	-3,7	-4,0	-3,7	-4,8	-10,8	-8,4	-7,0
Low-Income Developing Countries	-3,7	**-3,8**	**-3,6**	**-3,4**	**-3,9**	**-5,2**	**-5,4**	**-5,0**
Nigeria	-3,2	-4,6	-5,4	-4,3	-4,7	-5,8	-6,1	-6,0
Oil Producers	-4,1	**-5,2**	**-2,8**	**0,4**	**-0,2**	**-7,5**	**-4,2**	**-2,2**

Fonte: FMI. Monitor Fiscal, October 2021.

FMI

Dívida Bruta do Governo Geral em % do PIB

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	20-19	21-19
World	**79,7**	**83,2**	**82,0**	**82,3**	**83,6**	**98,6**	**97,8**	**96,9**	**15**	**14,2**
Advanced Economies	104,2	105,6	103,2	102,7	103,8	122,7	121,6	119,3	**18,9**	**17,8**
United States[1]	**104,6**	**106,9**	**106,0**	**107,1**	**108,5**	**133,9**	**133,3**	**130,7**	**25,4**	**24,8**
Euro Area	**90,9**	90,1	87,7	85,7	83,7	97,5	98,9	96,3	**13,8**	**15,2**
France	95,6	98,0	98,3	98,0	97,6	115,1	115,8	113,5	**17,5**	**18,2**
Germany	**72,2**	**69,3**	**65,0**	**61,6**	**59,2**	**69,1**	**72,5**	**69,8**	**9,9**	**13,3**
Italy	135,3	134,8	134,1	134,4	134,6	155,8	154,8	150,4	**21,2**	**20,2**
Spain	99,3	99,2	98,6	97,5	95,5	119,9	120,2	116,4	**24,4**	**24,7**
Japan	231,3	232,5	231,4	232,5	235,4	254,1	256,9	252,3	**18,7**	**21,5**
United Kingdom	**86,9**	**86,8**	**86,3**	**85,8**	**85,2**	**104,5**	**108,5**	**107,1**	**19,3**	**23,3**
Canada[1]	91,2	91,7	88,8	88,8	86,8	117,5	109,9	103,9	**30,7**	**23,1**
Emerging Market and MIE	43,7	48,4	50,5	52,4	54,7	64,0	64,3	65,8	**9,3**	**9,6**
Excluding MENAP Oil Producers	45,7	50,1	52,2	54,2	56,2	65,9	66,8	68,3	**9,7**	**10,6**
Asia	44,9	50,0	52,8	54,5	57,3	67,3	70,1	72,4	**10**	**12,8**
China	**41,5**	**48,2**	**51,7**	**53,8**	**57,1**	**66,3**	**68,9**	**72,1**	**9,2**	**11,8**
India	68,8	68,9	69,7	70,4	74,1	89,6	90,6	88,8	**15,5**	**16,5**
Europe	30,5	31,9	30,1	29,7	29,2	38,0	36,6	36,7	**8,8**	**7,4**
Russia	15,3	14,8	14,3	13,6	13,8	19,3	17,9	17,9	**5,5**	**4,1**
Latin America	53,9	56,4	61,1	67,4	68,3	78,1	73,0	73,6	**9,8**	**4,7**
Brazil[2]	**72,6**	**78,3**	**83,6**	**85,6**	**87,7**	**98,9**	**90,6**	**90,2**	**11,2**	**2,9**
Mexico	52,8	56,7	54,0	53,6	53,3	61,0	59,8	60,1	**7,7**	**6,5**
MENAP	33,2	42,5	41,9	41,1	45,7	52,6	48,4	47,1	**6,9**	**2,7**
Saudi Arabia	5,8	13,1	17,2	19,0	22,8	32,5	29,7	30,8	**9,7**	**6,9**
South Africa	49,3	47,1	48,6	51,6	56,3	69,4	68,8	72,3	**13,1**	**12,5**
Low-Income Developing Countries	35,3	39,5	42,1	42,7	44,2	49,9	50,2	49,8	**5,7**	**6**
Nigeria	20,3	23,4	25,3	27,7	29,2	35,0	35,7	36,9	**5,8**	**6,5**
Oil Producers	37,6	**41,4**	**41,8**	**44,0**	**45,5**	**58,0**	**54,1**	**52,9**	**12,5**	**8,6**

Fonte: FMI. Monitor Fiscal, October 2021.

FMI

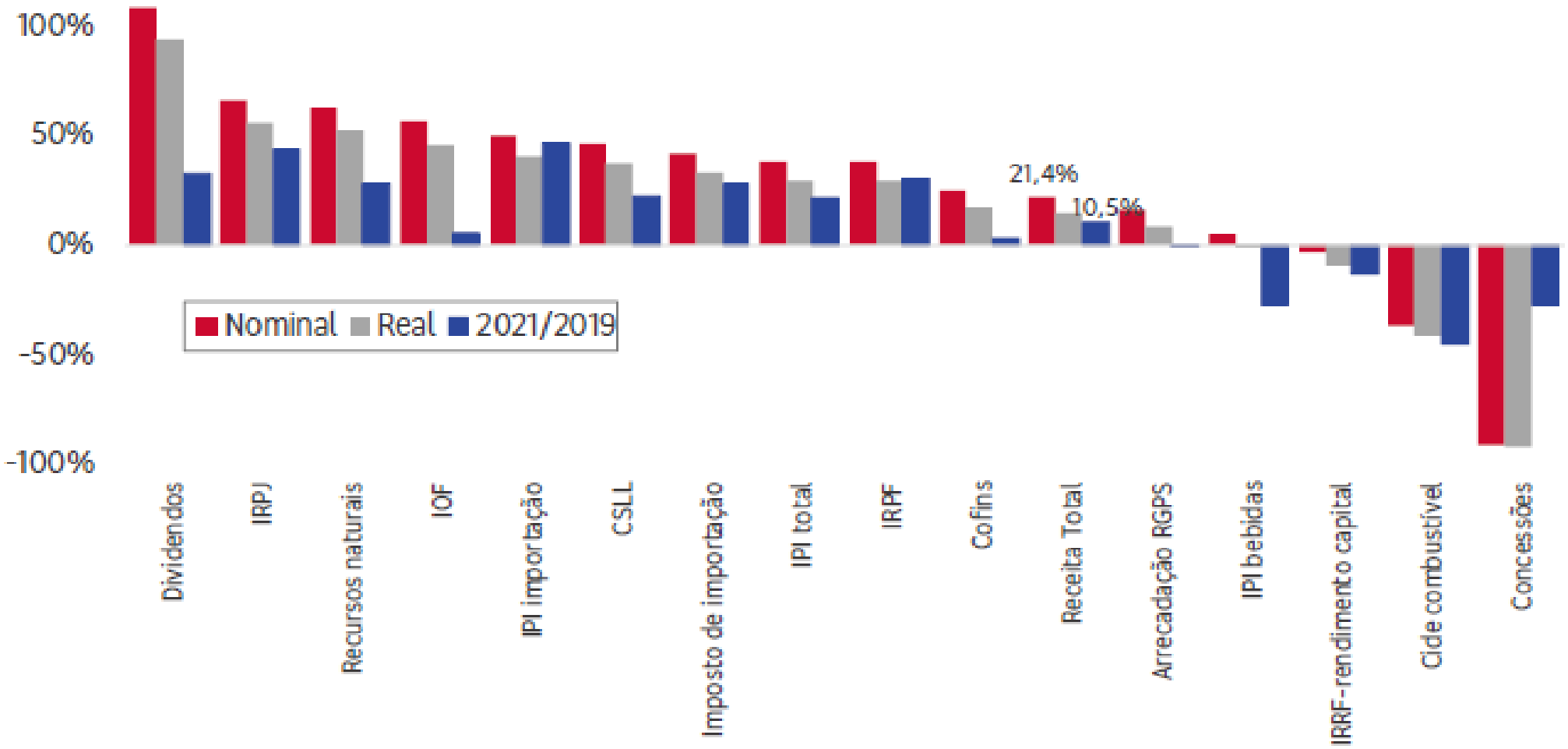
Dívida Líquida do Governo Geral em % do PIB

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
World	**66,8**	**69,5**	**68,2**	**68,7**	**69,5**	**87,4**	**88,1**	
Advanced Economies	75,2	76,9	75,1	74,8	75,1	88,1	89,8	88,7
Euro Area	**75,0**	**74,6**	**72,4**	**70,6**	**69,3**	**80,7**	**82,8**	**80,9**
G7	86,3	88,3	86,7	86,7	86,8	102,0	104,1	102,2
G20 Advanced	81,2	83,1	81,4	81,4	82,0	96,4	98,5	97,2
United States[1]	**80,9**	**81,9**	**81,6**	**82,1**	**83,0**	**98,7**	**101,9**	**100,8**
Euro Area	**75,0**	**74,6**	**72,4**	**70,6**	**69,3**	**80,7**	**82,8**	**80,9**
France	86,3	89,2	89,4	89,2	88,9	102,6	103,3	100,9
Germany	**52,5**	**49,6**	**45,7**	**42,9**	**40,8**	**50,1**	**54,4**	**52,9**
Italy	122,2	121,6	121,3	121,8	122,1	142,3	142,2	138,5
Spain	84,9	86,1	85,1	83,7	82,2	103,0	104,5	101,9
Japan	144,6	149,6	148,1	151,2	150,8	167,0	171,5	169,2
United Kingdom	78,2	77,8	76,8	75,9	75,3	91,8	97,2	95,2
Canada[1]	28,4	28,7	26,0	25,6	23,4	34,7	34,9	32,5
Emerging Market e Middle-Income Economies	**29,1**	**34,7**	**35,8**	**36,7**	**38,4**	**44,7**	**45,3**	**46,3**
Emerging G-20	26,0	31,9	34,9	36,0	37,6	44,5	45,1	47,2
Asia	...	...	...	...	...	...	...	
Europe	29,4	31,4	30,2	30,4	29,4	36,9	37,4	37,8
Latin America	34,9	40,3	42,5	42,9	44,1	52,0	51,4	53,2
MENAP	13,0	26,9	26,5	28,5	34,5	39,1	39,8	39,0

Fonte: FMI. Monitor Fiscal, October 2021.

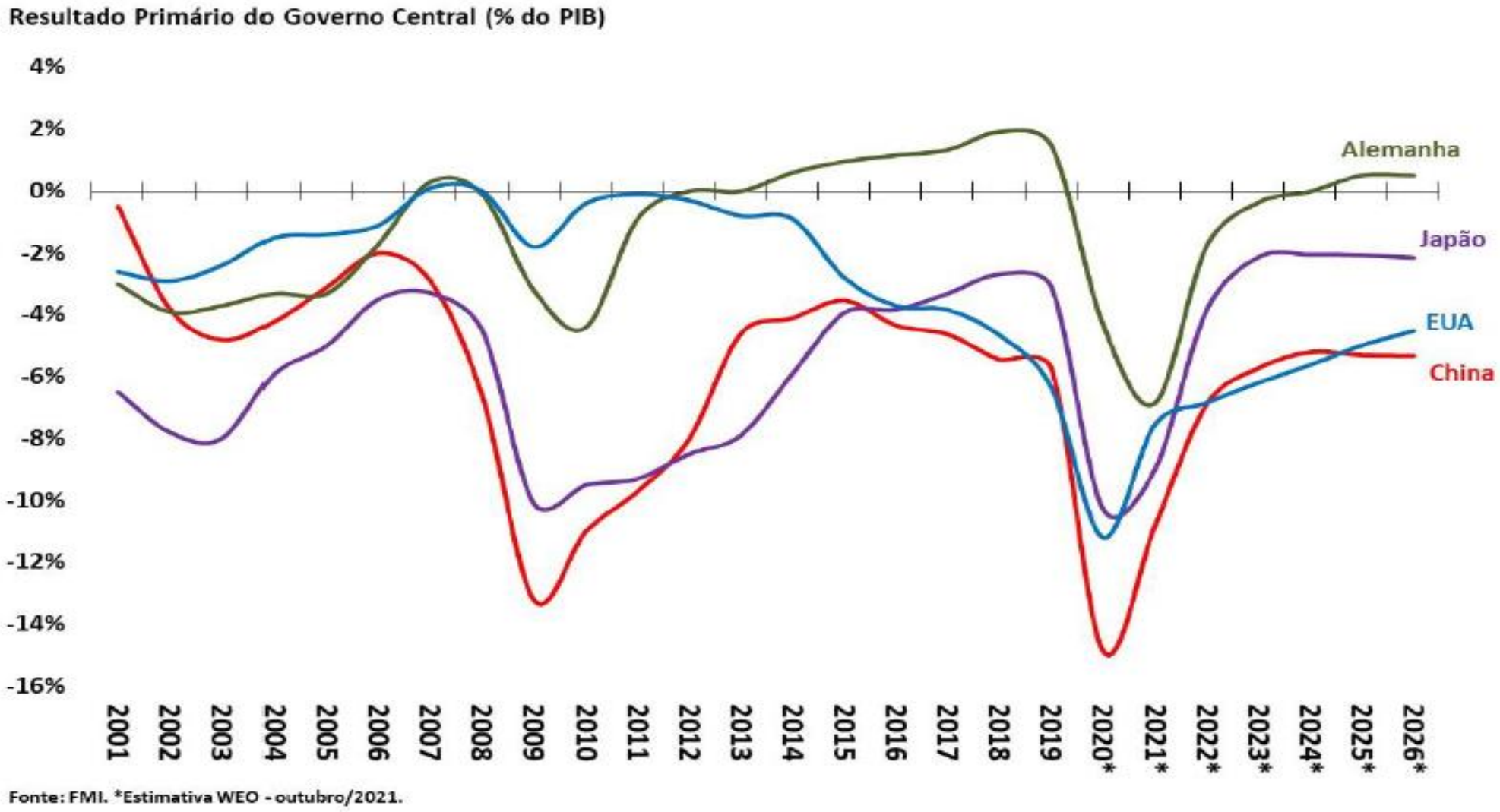
Gráfico 2: Arrecadação Federal

R$ bilhões, 12 meses até outubro e acumulado no ano na comparação com 2019



Fonte: RFB. Elaboração Bradesco.

Indicadores Fiscais das Principais Economias Mundiais

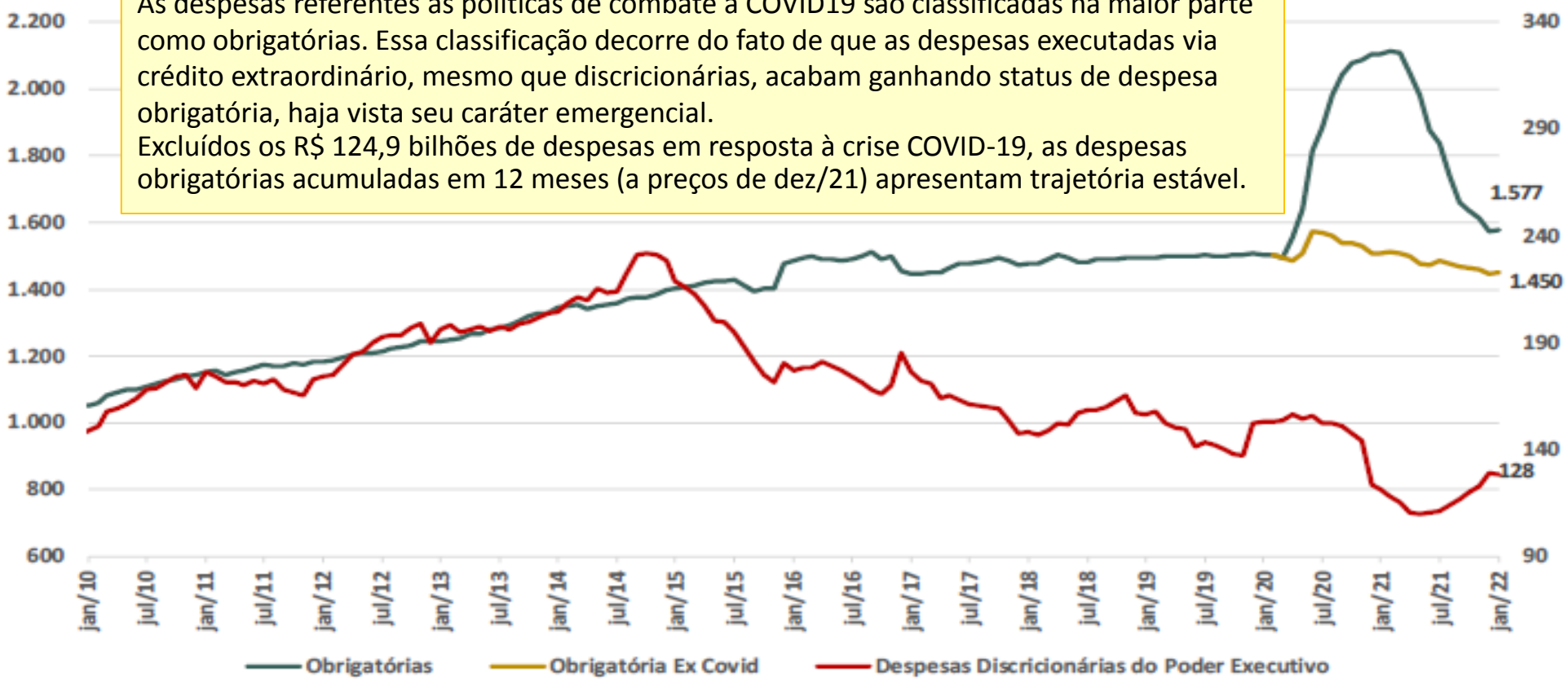


Fonte: SPE, Panorama Macroeconômico, março de 2022.

Despesas do Governo Central

Despesas do Governo Central* – Acumulado 12 meses
Brasil - 2010 a 2021: R$ Bilhões – A preços de jan/22- IPCA

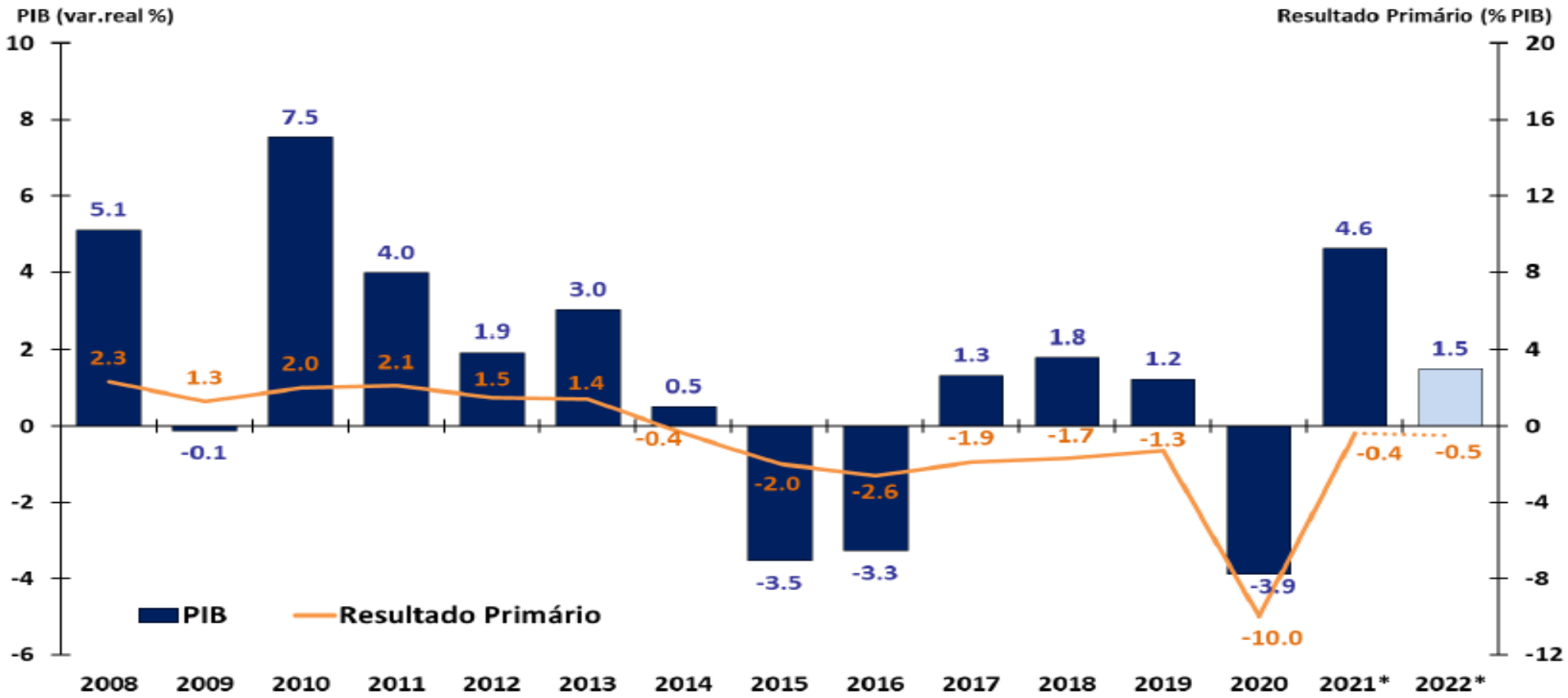
As despesas referentes às políticas de combate à COVID19 são classificadas na maior parte como obrigatórias. Essa classificação decorre do fato de que as despesas executadas via crédito extraordinário, mesmo que discricionárias, acabam ganhando status de despesa obrigatória, haja vista seu caráter emergencial.
Excluídos os R$ 124,9 bilhões de despesas em resposta à crise COVID-19, as despesas obrigatórias acumuladas em 12 meses (a preços de dez/21) apresentam trajetória estável.



* *Desconsidera a capitalização Petrobrás realizada em janeiro de 2010 e o pagamento à Petrobrás referente cessão onerosa de janeiro de 2019.*

Fonte: STN

Resultado Primário e PIB



Fonte: IBGE, STN e BCB. Resultado Primário do Governo Central.

* Anexo IV de Metas Fiscais da LDO 2022 e LOA 2022; e Grade de Parâmetros Macroeconômicos (SPE/ME), março/2022.

Fonte: SPE, Panorama Macroeconômico, março de 2022.

Quadro III – Necessidades de financiamento do setor público – Fluxos 12 meses

Discriminação (R$ milhões)	2015		2016		2017		2018		2019		2020		2021	
	Dez		Dez		dezembro		Dezembro		Dezembro		Dezembro		Dezembro	
	Fluxos	% PIB	Fluxos	% PIB	Fluxos	% PIB	Fluxos	% PIB	Fluxos	% PIB	Fluxos	% PIB	Fluxos	% PIB
Nominal	**613 035**	**10,38**	**562 815**	**8,98**	**511 408**	**7,80**	**487 442**	**7,14**	**429 154**	**5,91**	**1.015.377**	**13,70**	**383 664**	**4,42**
Governo Central	513 896	8,70	477 835	7,62	459 349	7,01	426 474	6,25	399 014	5,50	1 011 923	13,66	443 154	5,11
Governo Federal[1/]	544 184	9,22	481 725	7,69	503 858	7,68	500 879	7,34	413 018	5,69	1 029 872	13,90	428 280	4,94
Bacen	-30 288	-0,51	-3 889	-0,06	-44 509	-0,68	-74 404	-1,09	-14 004	-0,19	-17 949	-0,24	14 874	0,17
Governos regionais	89 090	1,51	78 389	1,25	46 815	0,71	59 389	0,87	35 993	0,50	1 050	0,01	-61 755	-0,71
Governos estaduais	73 260	1,24	67 405	1,08	42 612	0,65	52 920	0,78	30 343	0,42	-3 249	-0,04	-46 261	-0,53
Governos municipais	15 830	0,27	10 984	0,18	4 203	0,06	6 469	0,09	5 650	0,08	4 300	0,06	-15 493	-0,18
Empresas estatais	10 048	0,17	6 590	0,11	5 244	0,08	1 578	0,02	-5 853	-0,08	2 403	0,03	2 264	0,03
Empr estatais federais[2/]	1 915	0,03	556	0,01	1 013	0,02	-3 315	-0,05	-10 400	-0,14	660	0,01	-3 585	-0,04
Empr estatais estaduais	8 045	0,14	6 108	0,10	4 025	0,06	4 938	0,07	4 400	0,06	1 639	0,02	5 332	0,06
Empr estatais municipais	89	0,00	- 73	-0,00	206	0,00	- 44	-0,00	147	0,00	105	0,00	518	0,01
Juros nominais	**501 786**	**8,50**	**407 024**	**6,49**	**400.826**	**6,11**	**379 184**	**5,55**	**367 282**	**5,06**	**312.427**	**4,22**	**448 391**	**5,17**
Governo Central	397 240	6,73	318 362	5,08	340 907	5,20	310 307	4,54	310 115	4,27	266 657	3,60	407 282	4,69
Governo Federal[1/]	428 228	7,25	323 223	5,16	386 177	5,89	385 426	5,65	324 716	4,47	285 156	3,85	393 019	4,53
Bacen	-30 987	-0,52	-4 861	-0,08	-45 270	-0,69	-75 119	-1,10	-14 601	-0,20	-18 499	-0,25	14 263	0,16
Governos regionais	98 775	1,67	83 055	1,33	54 312	0,83	62 881	0,92	51 189	0,71	39 799	0,54	35 939	0,41
Governos estaduais	82 335	1,39	74 192	1,18	49 508	0,76	57 654	0,84	46 591	0,64	35 037	0,47	31 936	0,37
Governos municipais	16 439	0,28	8 863	0,14	4 804	0,07	5 227	0,08	4 598	0,06	4 762	0,06	4 003	0,05
Empresas estatais	5 771	0,10	5 607	0,09	5 606	0,09	5 995	0,09	5 978	0,08	5 971	0,08	5 170	0,06
Empr estatais federais[2/]	186	0,00	- 280	-0,00	60	0,00	151	0,00	- 108	-0,00	46	0,00	- 555	-0,01
Empr estatais estaduais	5 300	0,09	5 642	0,09	5 349	0,08	5 683	0,08	5 945	0,08	5 764	0,08	5 584	0,06
Empr estatais municipais	285	0,00	245	0,00	197	0,00	161	0,00	140	0,00	161	0,00	141	0,00
Primário	**111 249**	**1,88**	**155 791**	**2,49**	**110 583**	**1,69**	**108 258**	**1,59**	**61 872**	**0,85**	**702.950**	**9,49**	**-64 727**	**-0,75**
Governo Central	116 656	1,98	159 473	2,54	118 442	1,81	116 167	1,70	88 899	1,22	745 266	10,06	35 872	0,41
Governo Federal	30 138	0,51	8 767	0,14	-64 761	-0,99	-79 744	-1,17	-124 877	-1,72	485 584	6,55	-212 077	-2,44
Bacen	699	0,01	972	0,02	761	0,01	714	0,01	596	0,01	550	0,01	611	0,01
INSS	85 818	1,45	149 734	2,39	182 442	2,78	195 197	2,86	213 179	2,94	259 132	3,50	247 338	2,85
Governos regionais	-9 684	-0,16	-4 666	-0,07	-7 498	-0,11	-3 492	-0,05	-15 196	-0,21	-38 748	-0,52	-97 694	-1,13
Governos estaduais	-9 075	-0,15	-6 787	-0,11	-6 897	-0,11	-4 734	-0,07	-16 248	-0,22	-38 286	-0,52	-78 198	-0,90
Governos municipais	- 609	-0,01	2 121	0,03	- 601	-0,01	1 242	0,02	1 051	0,01	- 462	-0,01	-19 496	-0,22
Empresas estatais	4 278	0,07	983	0,02	- 362	-0,01	-4 417	-0,06	-11 831	-0,16	-3 567	-0,05	-2 906	-0,03
Empr estatais federais[2/]	1 729	0,03	836	0,01	952	0,01	-3 466	-0,05	-10 292	-0,14	614	0,01	-3 030	-0,03
Empr estatais estaduais	2 745	0,05	466	0,01	-1 323	-0,02	- 745	-0,01	-1 546	-0,02	-4 125	-0,06	- 252	-0,00
Empr estatais municipais	- 196	-0,00	- 319	-0,01	9	0,00	- 206	-0,00	7	0,00	- 57	-0,00	377	0,00
PIB de 12 meses*	5 904 331	-	6 266 895	-	6 556 942	-	6 827 586	-	7 258 677	-	7 410 321	-	8 677 437	-

Fonte: BCB. Nota para a Imprensa. Estatísticas Fiscais

Tabela 17 – Dívida líquida e bruta do Governo Geral1/

Discriminação	2018 (dez)		2019 (dez)		2020 (dez)		2021 (dez)	
	Saldos	% PIB	Saldos	% PIB	Saldos	% PIB	Saldos	% PIB
Dívida Líquida do Setor Público (A= B+K+L)	**3 695 837**	**53,6**	**4 041 769**	**55,7**	**4 670 004**	**63,0**	**4 966 921**	**57,2**
Dívida Líquida do Governo Geral (B=C+F+I+J)	**3 832 958**	**55,6**	**4 231 844**	**58,3**	**4 973 115**	**67,1**	**5 359 710**	**61,8**
Dívida Bruta do Governo Geral[2/](C=D+E)	**5 271 982**	**76,5**	**5 500 104**	**75,8**	**6 615 755**	**89,3**	**6 966 925**	**80,3**
Dívida interna (D)	4 599 901	66,8	4 802 653	66,2	5 793 320	78,2	5 998 892	69,1
Dívida externa (E)	672 082	9,8	697 452	9,6	822 436	11,1	968 034	11,2
Governo federal	539 534	7,8	563 312	7,8	654 370	8,8	795 929	9,2
Governos estaduais	119 192	1,7	119 707	1,6	147 779	2,0	149 640	1,7
Governos municipais	13 356	0,2	14 433	0,2	20 287	0,3	22 465	0,3
Créditos do Governo Geral (F=G+H)	**-2 157 668**	**-31,3**	**-2 234 111**	**-30,8**	**-2 332 618**	**-31,5**	**-2 655 173**	**-30,6**
Créditos internos (G)	-2 157 526	-31,3	-2 233 898	-30,8	-2 332 431	-31,5	-2 654 807	-30,6
Créditos externos (H)	-142	-0,0	-213	-0,0	-187	-0,0	-366	-0,0
Títulos livres na carteira do Bacen[9/] (I)	665 922	9,7	937 195	12,9	689 978	9,3	1 047 958	12,1
Equalização Cambial[10/] (J)	52 722	0,8	28 657	0,4	0	0	**0**	**0**
Dívida líquida do Banco Central (K)	**-198 121**	**-2,9**	**-245 895**	**-3,4**	**-367 171**	**-5,0**	**-449 507**	**-5,2**
Dívida líquida das empresas estatais[11/] (L)	**61 001**	**0,9**	**55 819**	**0,8**	**64 060**	**0,9**	6 930	0,1
PIB[12/]	**6 889 176**		**7 258 677**		**7 410 321**		**8 677 437**	**-**

1/ O Governo Geral abrange Governo Federal, governos estaduais e governos municipais. Exclui Banco Central e empresas estatais.
2/ Exclui dívida mobiliária na carteira do Bacen e inclui operações compromissadas do Bacen. Vide Nota Técnica publicada na Nota para Imprensa do dia 27 de fevereiro de 2008.
3/ Inclui a Dívida mobiliária do Tesouro Nacional e os créditos securitizados, descontadas as aplicações intra e intergovernamentais em títulos públicos federais e os títulos sob custódia do FGE.
4/ Posição de carteira. A soma deste item com os valores registrados em "Dívidas securitizadas e TDA" e em "Títulos de div. negociados no mercado doméstico" corresponde ao total da DPMFi no critério utilizado pelo Demab (Nota para a imprensa - Mercado Aberto)
5/ Fundo de Garantia à Exportação.
6/ Inclui aplicações da Previdência Social, do Fundo de Amparo ao Trabalhador e de outros fundos.
7/Inclui as operações compromissadas efetuadas no extramercado.
8/ Títulos de dívida em poder de não residentes, denominados e liquidados em reais.
9/ Diferença entre a dívida mobiliária na carteira do Bacen e o estoque das operações compromissadas do Bacen.
10/ Equalização do resultado financeiro das operações com reservas cambiais e das operações com derivativos cambiais, realizadas pelo Banco Central (MP nº 435).
11/ Exclui a Petrobras e a Eletrobras.
12/ PIB acumulado nos últimos 12 meses em valores correntes.
* Dados preliminares.

Fonte: BCB. Nota para a Imprensa. Estatísticas Fiscais

Política Monetária e de Crédito

No Brasil

Política Macroeconômica

Desde 1999 – tripé da política econômica

Cambio flutuante (sujo)

(oferta e demanda de moeda estrangeira define o câmbio)

Câmbio flutuante sujo - o governo compra dólar no mercado e forma reservas (para conter a queda do dólar) e vende dólar quando este sobe

Superávits primários (meta fiscal)

(A meta fiscal do ano é definida na LDO)

Metas de inflação

A meta de inflação é fixada pelo CMN (hoje = 3,5% + ou – 1,5%) e o Banco Central define **a taxa de juros (Selic)** e **a oferta de moeda** no sentido de administrar a demanda e conter pressões inflacionárias.

2020	2021	2022
Centro da meta = 4% a.a. Limite superior = 5,5% a.a Limite inferior = 2,5% a.a	Centro da meta = 3,75% a.a. Limite superior = 5,25% a.a Limite inferior = 2,25% a.a	Centro da meta = 3,5% a.a. Limite superior = 5 % a.a Limite inferior = 2 % a.a

Política Monetária:

Consiste basicamente em controlar a quantidade de moeda (e de crédito) no mercado - pessoas, bancos …

Instrumentos de administração da oferta de moeda:

- Emissões de moeda
- Reservas compulsórias (sobre o DV)
- Compra/venda de títulos públicos
- Redescontos (taxa de redesconto)
- Regulamentação sobre crédito e taxa de juros.
- Juros de política monetária (ex. Selic)

É a atuação do governo sobre a **oferta de moeda**, **crédito** e **taxas de juros**.

Objetiva garantir a estabilidade do poder de compra da moeda (impacta na produção e emprego)

Ponto NAIRU

» **Se (-) MOEDA** => (+) Juros => (-) Consumo e (-) Investimentos => (-) Preços (=> (-) Inflação), **mas => (+) desemprego e recessão (- PIB)**

» **Se (+) MOEDA** => (-) Juros => (+) Consumo e (+) Investimentos => (+) Preços (=> (+) Inflação), **mas => (+) PIB, o País cresce (crescimento econômico)**

Reduzir os juros ou aumentar a oferta de moeda (e de crédito) => crescimento econômico, mas pode presionar a inflação.

Aumentar os juros ou reduzir a oferta de moeda (e de crédito) => menor crescimento, mas ajuda reduzir as pressões inflacionárias.

O que os Bancos Centrais fizeram?

O Estado precisava prover auxílio de emergência

- necessidade de expandir a liquidez e de aumentar os gastos

Banco Central

- O Banco Central deve **injetar liquidez** no sistema bancário
- Evitar que a parada da economia se transforme numa **crise financeira**
- Sistema bancário entesoura (**cautela** com a possibilidade de quebras e inadimplência) – mesmo com garantia do Tesouro.

A injeção de liquidez tem que **chegar na economia real**

Apoio às empresas e famílias (**garantias**)

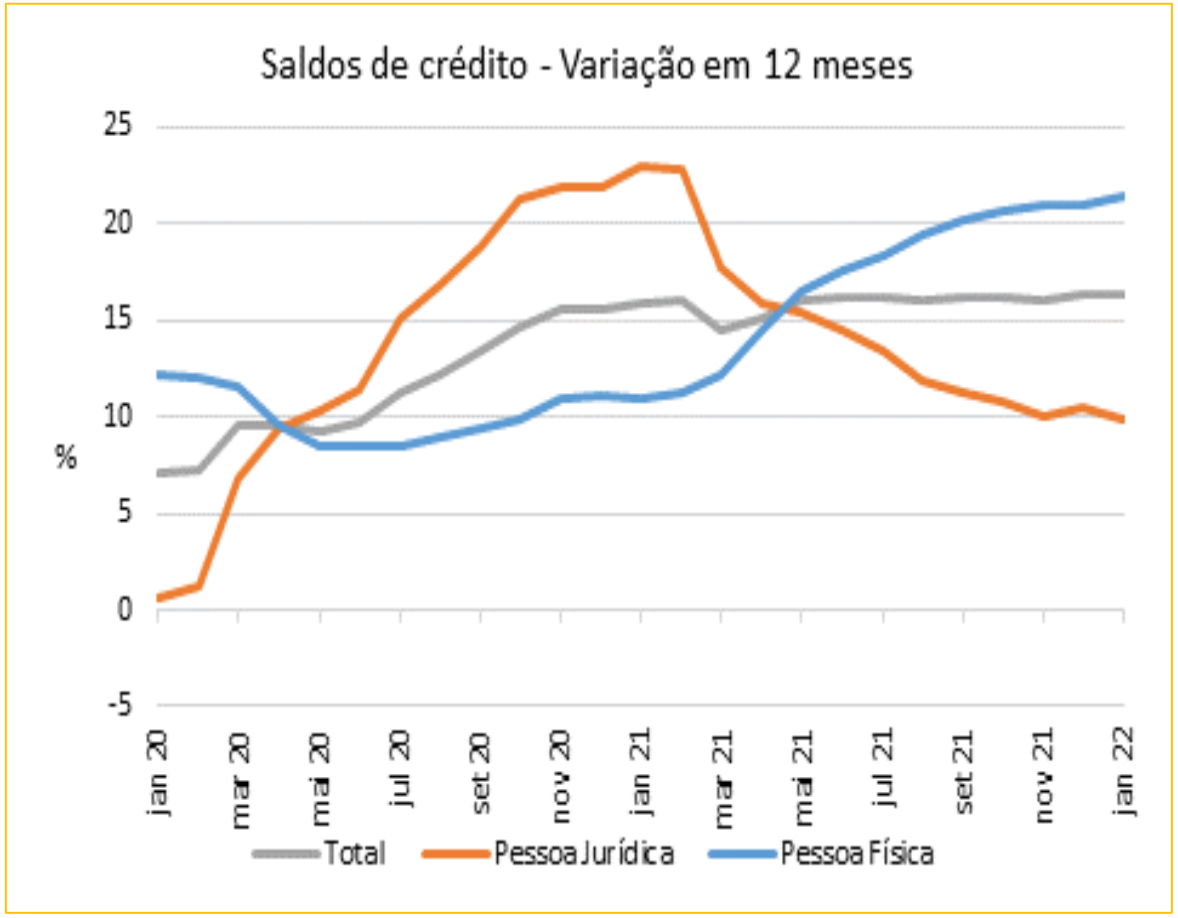
Os dados anexo mostram pouca expansão do crédito no Brasil, mesmo na crise o saldo do crédito total cresceu pouco => juros altos

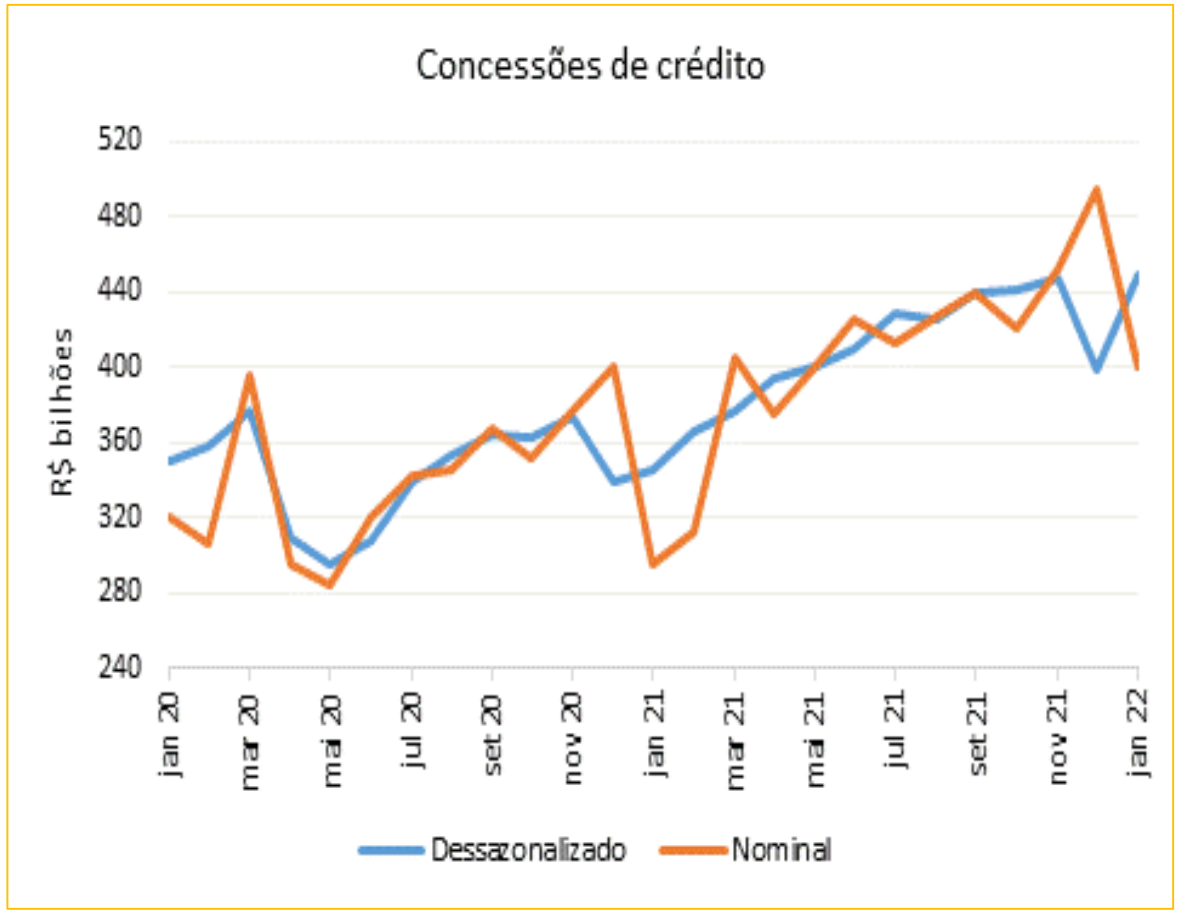
BC

- Redução dos juros, liberação do crédito, mercado de câmbio
- Liberação dos depósitos compulsórios ...
- Afrouxou o requerimento de capitais dos bancos
- Garantias (recebíveis de cartão de crédito, proteção fundo garantidor de crédito

Os meios de pagamentos (M1, M2, M3 e M4) anexo não indicam o afrouxamento monetário necessário.

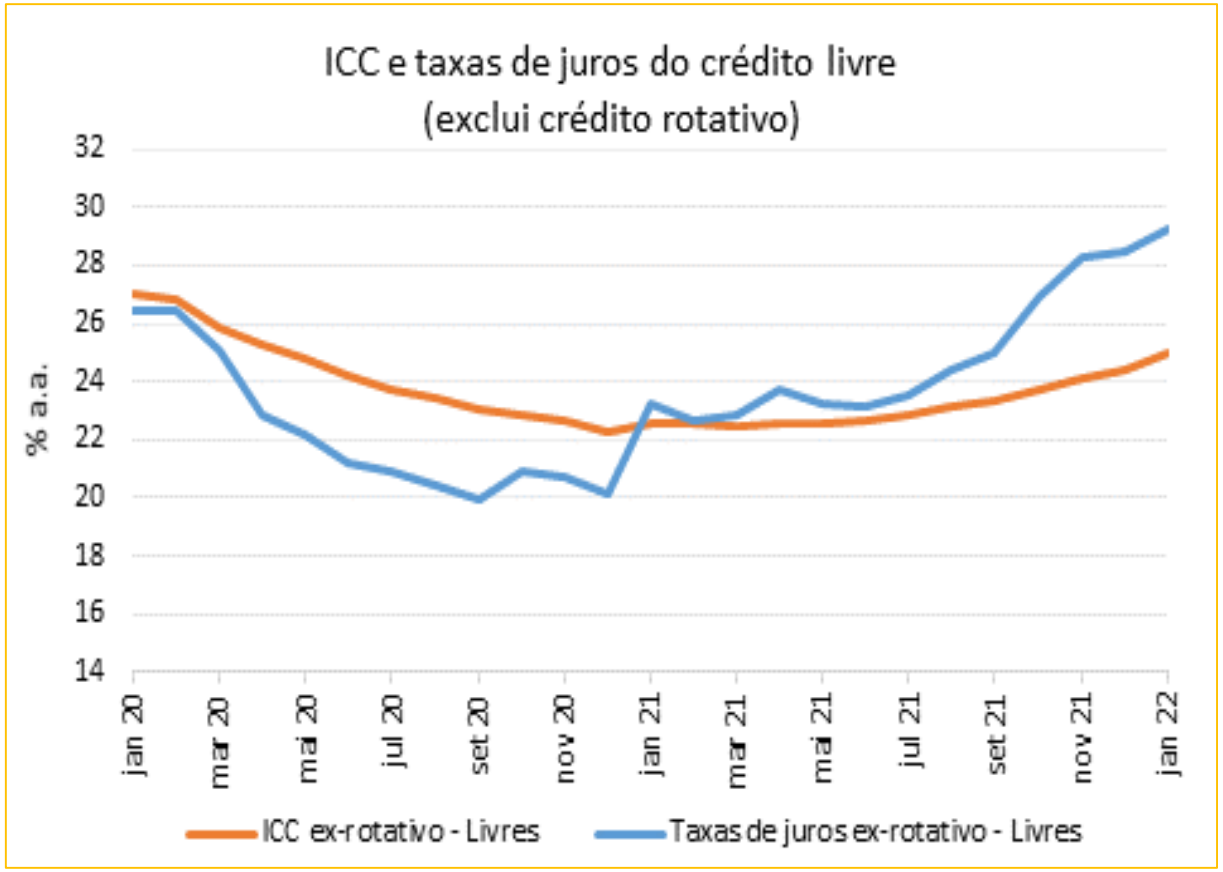
Crédito - Estatísticas monetárias e de crédito

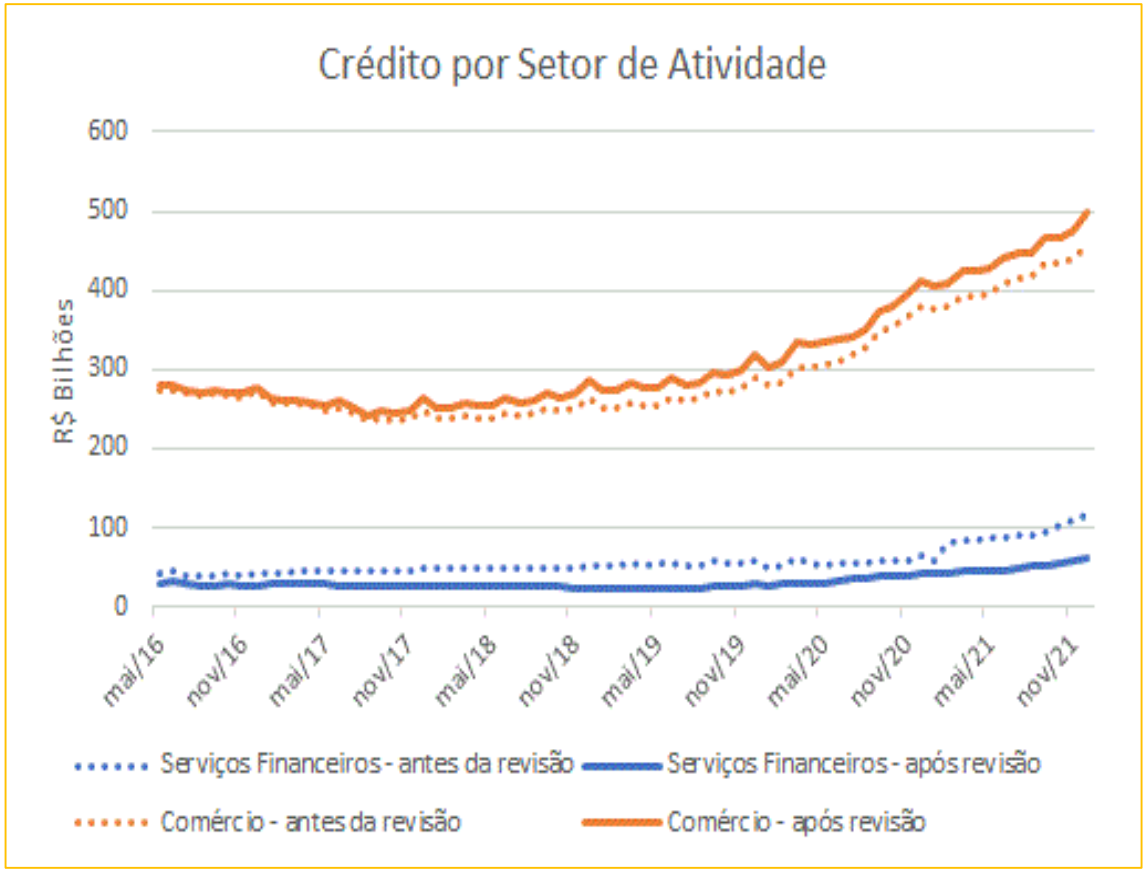




Fonte BCB. Nota para a imprensa Março de 2022 - Estatísticas monetárias e de crédito

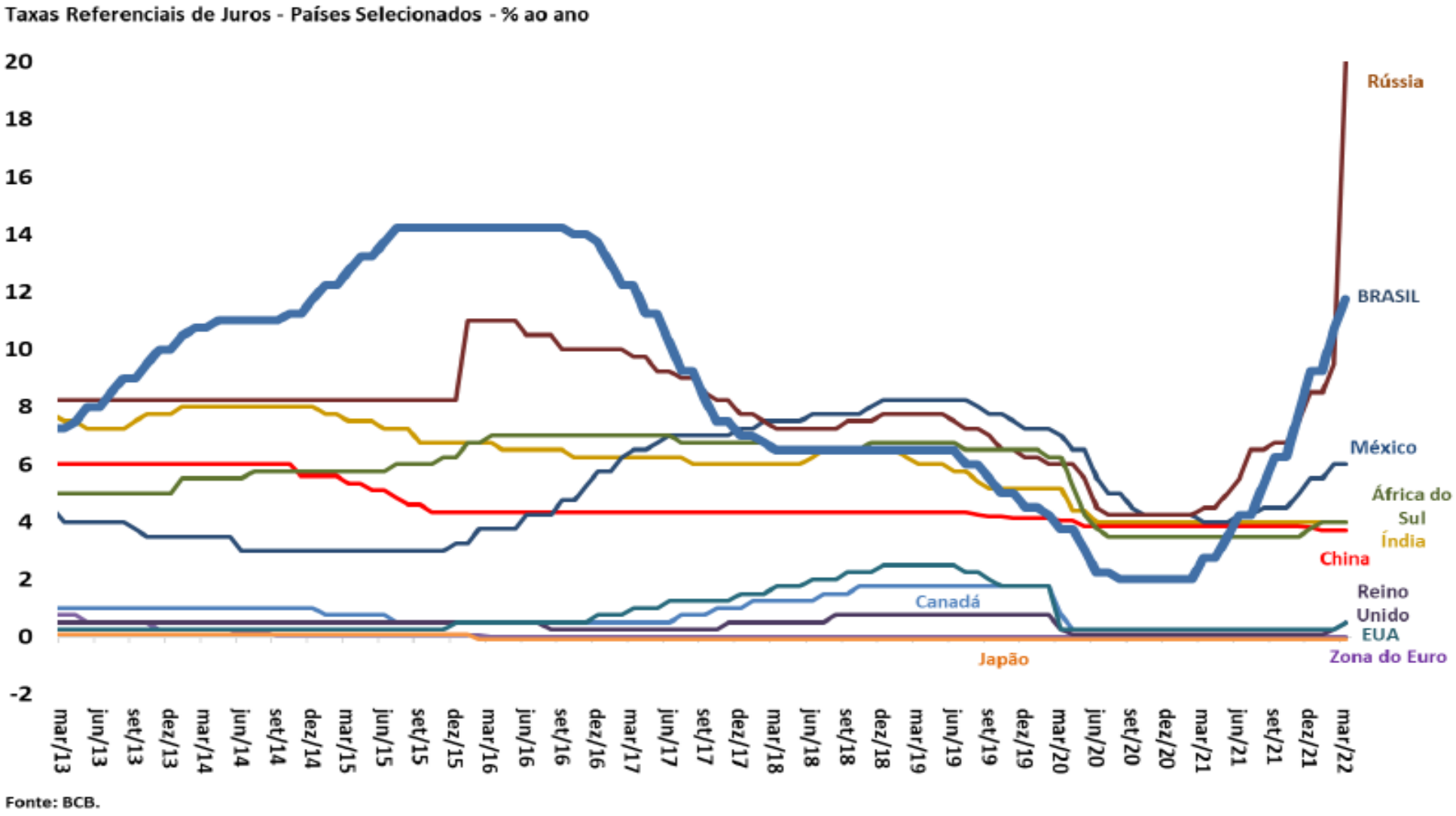
Crédito - Estatísticas monetárias, juros e crédito





Fonte BCB. Nota para a imprensa Março de 2022 - Estatísticas monetárias e de crédito

Principais Taxas Referenciais de Juros de Países



Fonte: SPE, Panorama Macroeconômico, março de 2022.

Taxas de juros de Política Monetária de Bancos Centrais

O quadro das taxas de juros (**21/03/22**) de grande número de bancos centrais mostra que a redução dos juros para enfrentar a crise provocada pela pandemia.
E
Continua o afrouxamento monetário (QE)

Brasil - A Taxa **Selic** hoje está em 11,75% ao ano. Teve crescimento de 487,5% em um ano.

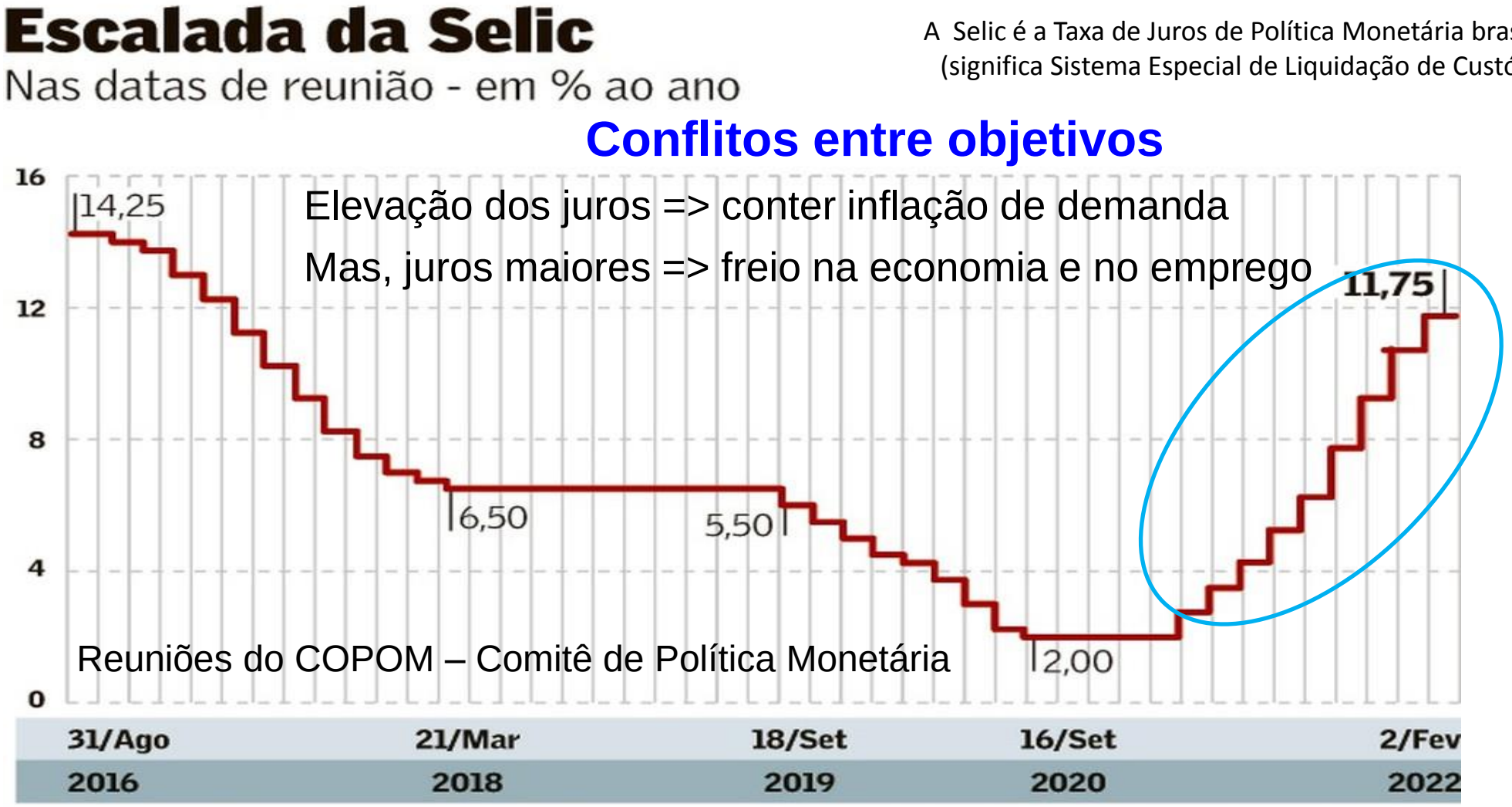
País/região	Taxa (21/3/22)	Taxa (08/9/21)	Taxa (17/2/21)	Taxa (10/9/20)	Taxa (24/4/20)	Taxa (20/2/20)	Alteração	Taxa anterior
África do Sul	4,00	3,50 %	3,50 %	3,50 %	4,25 %	6,25 %	16/01/20	6,50 %
Arábia Saudita	1,25	1,00 %	1,00 %	1,00 %	1,00 %	2,25 %	30/10/19	2,50 %
Austrália	0,10	0,10 %	0,10 %	0,25 %	0,25 %	0,75 %	01/10/19	1,00 %
Brasil	11,75	5,25 %	2,00 %	2,00 %	3,75 %	4,25 %	05/02/20	4,50 %
Canadá	0,50	0,25 %	0,25 %	0,25 %	0,25 %	1,75 %	24/10/18	1,50 %
Chéquia	4,50	0,75 %	0,25 %	0,25 %	1,00 %	2,25 %	06/02/20	2,00 %
Chile	5,50	0,50 %	0,50 %	0,50 %	0,50 %	1,75 %	23/10/19	2,00 %
China	3,70	3,85 %	3,85 %	3,85 %	3,85 %	4,05 %	20/02/20	4,15 %
Coreia do Sul	1,25	0,75 %	0,50 %	0,50 %	0,75 %	1,25 %	16/10/19	1,50 %
Dinamarca	-0,45	-0,35 %	0,05 %	0,05 %	0,05 %	0,05 %	19/01/15	0,20 %
EUA	0,50	0,25 %	0,25 %	0,25 %	0,25 %	1,75 %	30/10/19	2,00 %
Europa	0,00	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	10/03/16	0,05 %
Grã-Bretanha	0,75	0,10 %	0,10 %	0,10 %	0,10 %	0,75 %	02/08/18	0,50 %
Hungria	3,40	1,50 %	0,60 %	0,60 %	0,90 %	0,90 %	24/05/16	1,05 %
India	4,00	4,00 %	4,00 %	4,00 %	4,40 %	5,15 %	04/10/19	5,40 %
Indonésia	6,50	6,50 %	6,50 %	6,50 %	6,50 %	6,50 %	16/06/16	6,75 %
Israel	0,10	0,10 %	0,10 %	0,10 %	0,10 %	0,25 %	26/11/18	0,10 %
Japão	-0,10	-0,10 %	-0,10 %	-0,10 %	-0,10 %	-0,10 %	01/02/16	0,00 %
México	6,00	4,50 %	4,00 %	4,50 %	6,50 %	7,00 %	13/02/20	7,25 %
Noruega	0,50	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,25 %	1,50 %	19/09/19	1,25 %
Nova Zelândia	1,00	0,25 %	0,25 %	0,25 %	0,25 %	1,00 %	07/08/19	1,50 %
Polónia	3,50	0,10 %	0,10 %	0,10 %	0,50 %	1,50 %	04/03/15	2,00 %
Rússia	20,0	6,50 %	4,25 %	4,25 %	5,50 %	6,00 %	07/02/20	6,25 %
Suécia	0,00	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	19/12/19	-0,25 %
Suíça	-0,75	-0,75 %	-0,75 %	-0,75 %	-0,75 %	-0,75 %	15/01/15	-0,50 %
Turquia	14,0	19,00%	17,00%	8,75 %	8,75 %	10,75 %	19/02/20	11,25 %

Fonte:
https://pt.global-rates.com/taxa-de-juros/bancos-centrais/bancos-centrais.aspx

Taxa Selic

Taxa básica de juros em %

A Selic é a Taxa de Juros de Política Monetária brasileira (significa Sistema Especial de Liquidação de Custódia.



Conflitos entre objetivos

Elevação dos juros => conter inflação de demanda

Mas, juros maiores => freio na economia e no emprego

Reuniões do COPOM – Comitê de Política Monetária

Fonte: Valor Econômico, 17 de março 2022

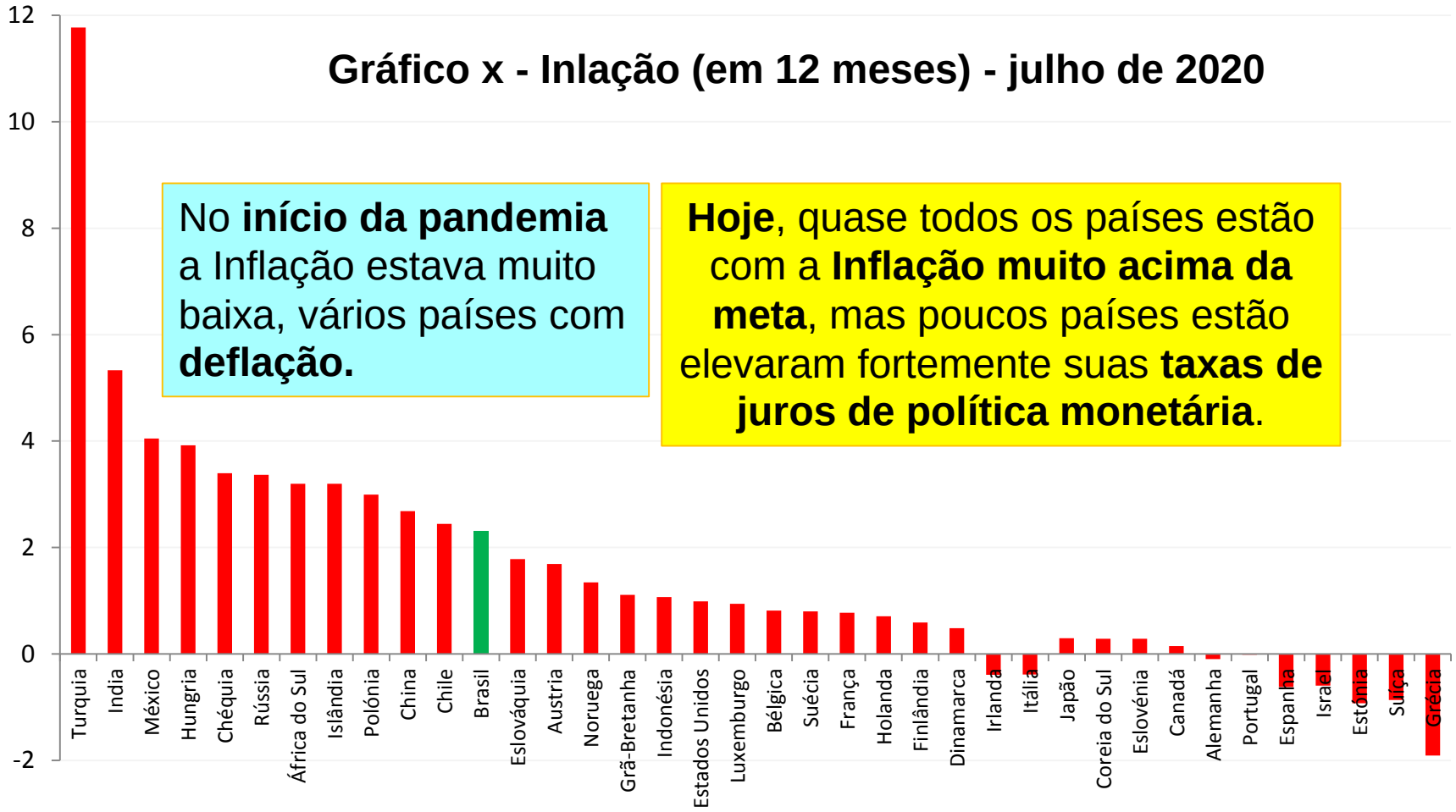
A elevação da Selic no Brasil aumentou o diferencial de juros com outros países

Qual o efeito desse diferencial de juros?

Fonte: Valor Econômico, 29 de março 2022

Inflação

IPC (ago/20; jan/21, ago/21 e fev/22) anualizado



No **início da pandemia** a Inflação estava muito baixa, vários países com **deflação.**

Hoje, quase todos os países estão com a **Inflação muito acima da meta**, mas poucos países estão elevaram fortemente suas **taxas de juros de política monetária**.

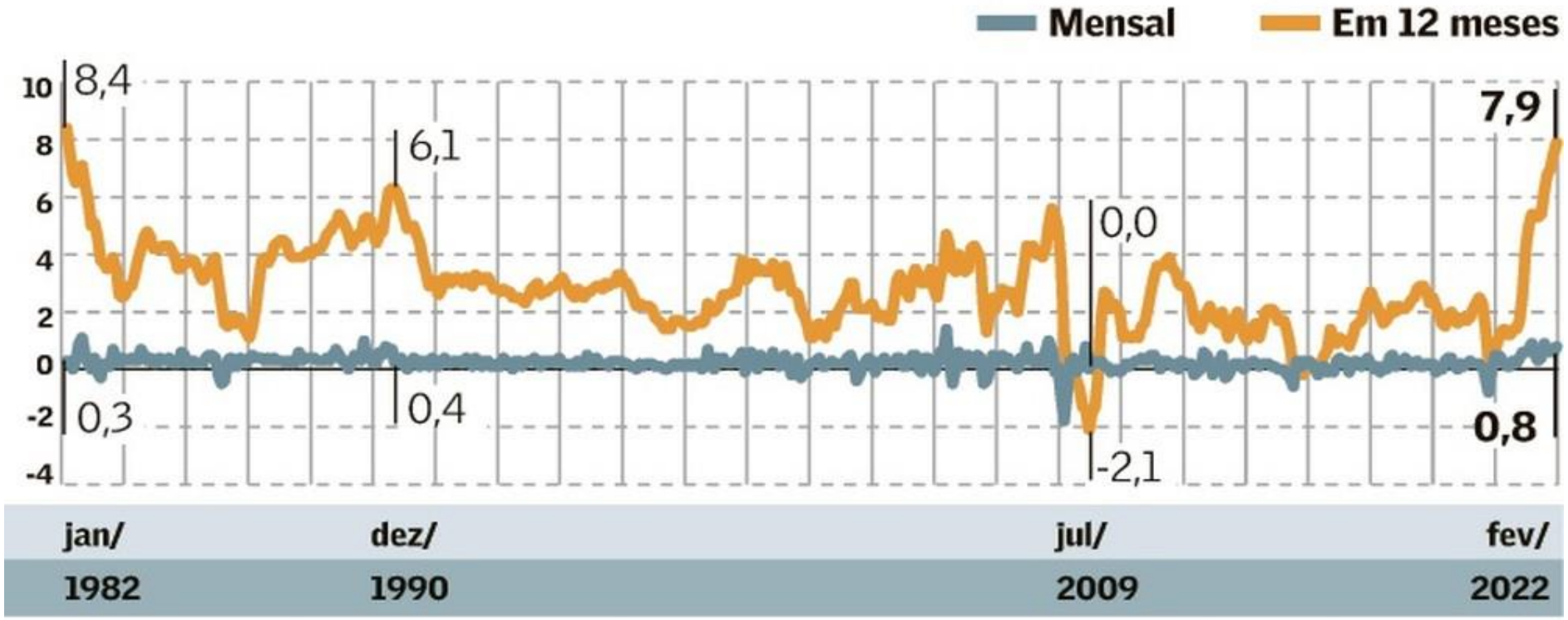
Fonte: pt-global rates – setembro de 2020

Fonte: https://pt.global-rates.com/estatisticas-economicas/inflacao/inflacao.aspx

País	Fev/22	Ago/21	Jan/21	Ago/20
Turquia	54,4	19,3	15,0	11,8
India	5,8	5,3	3,7	5,3
México	7,3	5,8	3,5	4,0
Hungria	8,3	4,7	2,7	3,9
Chéquia	11,1	3,4	2,2	3,4
Rússia	8,7	6,5	4,9	3,4
África do Sul	5,7	4,7	3,1	3,2
Islândia	6,2	4,3	4,3	3,2
Polónia	8,5	4,8	2,3	3,0
China	1,0	1,9	0,3	2,7
Chile	7,8	4,5	3,1	2,4
Brasil	10,5	9,0	4,6	2,3
Eslováquia	9,0	3,3	1,5	1,8
Austria	5,9	2,9	1,2	1,7
Noruega	3,7	3,0	2,5	1,3
RU	4,8	2,0	0,8	1,1
Indonésia	2,1	1,6	1,6	1,1
EUA	7,9	5,4	1,4	1,0
Luxemburgo	6,6	2,3	0,6	0,9
Bélgica	8,0	2,7	0,3	0,8
Suécia	4,3	1,4	0,5	0,8
França	3,6	1,2	0,0	0,8
Holanda	6,2	1,4	1,6	0,7
Finlândia	4,5	1,9	0,2	0,6
Dinamarca	4,8	1,6	0,6	0,5
Irlanda	5,6	2,2	-1,0	-0,4
Itália	5,7	1,9	-0,2	-0,4
Japão	0,9	-0,3	-1,2	0,3
Coreia do Sul	3,7	2,6	0,6	0,3
Eslovénia	6,9	1,9	-0,7	0,3
Canadá	5,7	3,7	1,0	0,1
Alemanha	5,1	3,8	1,0	-0,1
Portugal	4,2	1,5	0,3	-0,0
Espanha	7,6	2,9	0,5	-0,6
Israel	3,5	1,9	-0,7	-0,6
Estónia	12,0	5,0	0,2	-0,9
Suíça	2,2	0,9	-0,5	-0,9
Grécia	7,2	1,4	-2,0	-1,9

EUA têm maior inflação desde 1982

Variações, em %



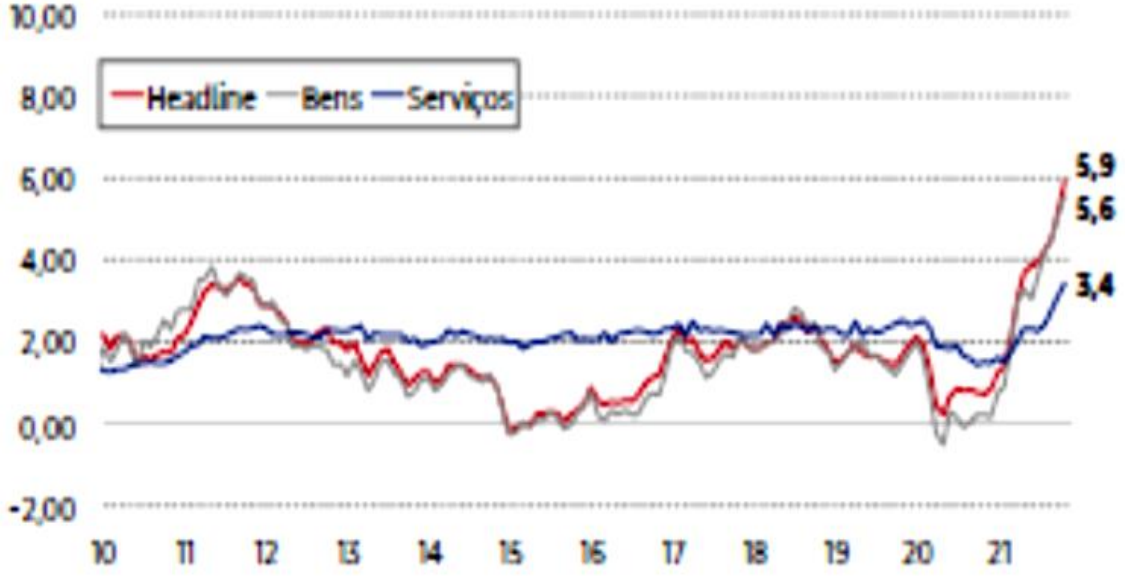
Fonte: BLS. Elaboração: Valor Data

Fonte: Valor Econômico, 11 de março 2022

Inflação

Gráfico 2: Índice de preços ao consumidor
Países emergentes, variação interanual

Gráfico 3: Índice de preços ao consumidor
Países desenvolvidos, variação interanual

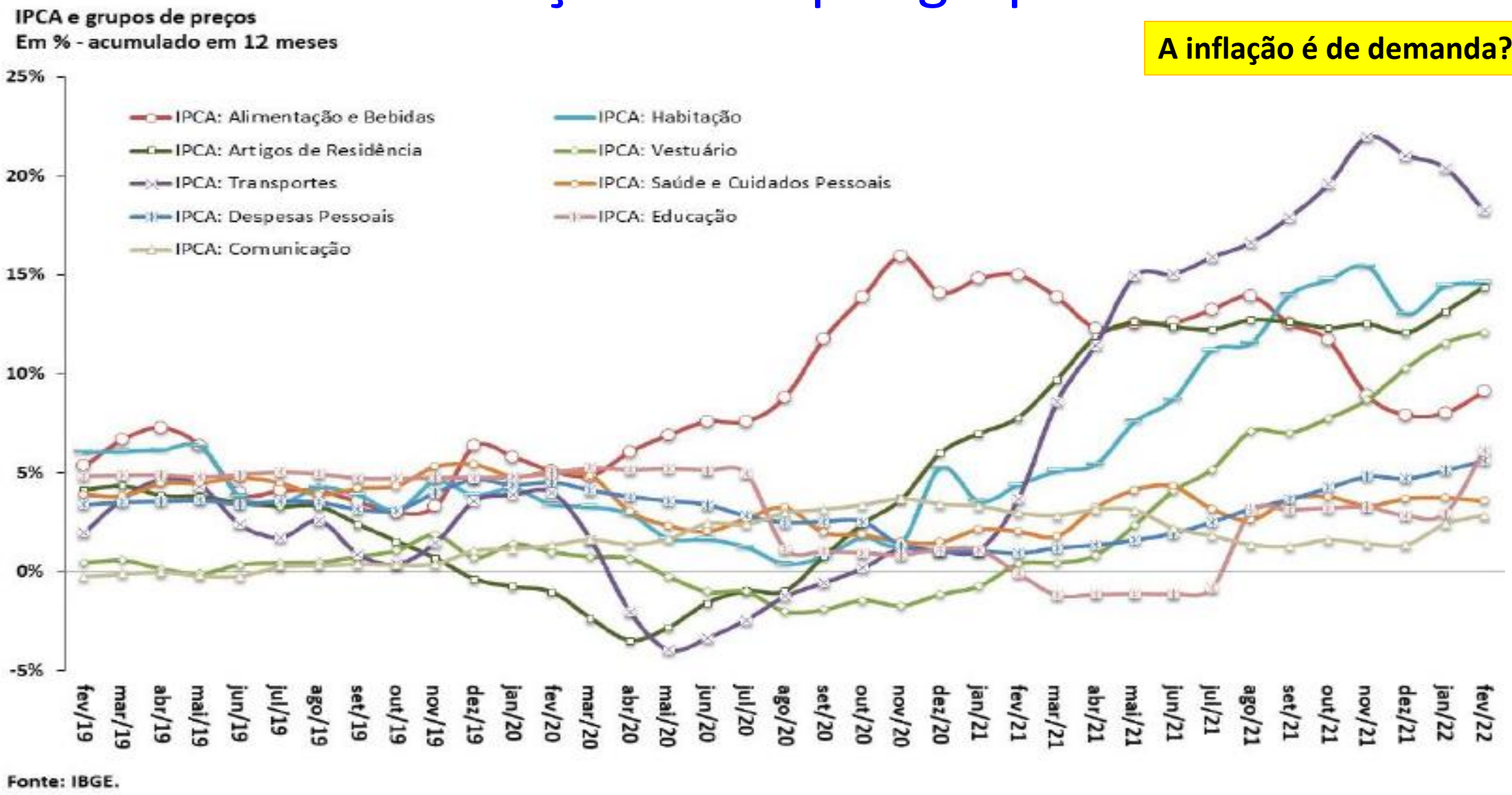


Fonte: CEIC

Fonte: CEIC, elaboração Bradesco

Inflação: IPCA por grupos

A inflação é de demanda?



Fonte: SPE/ME. Pan Macro, março 2022

DADOS

Moeda, Crédito e Juros

Pouco crédito no Brasil => juro alto e estagnação

Mesmo na crise o saldo do crédito total cresceu pouco e a taxa de juros continuou alta, a inadimplência caiu e o spreads bancário também caiu.

Quadro Geral – Crédito do sistema financeiro

Período		Saldos			Concessões médias			Taxas de juros			Spreads			Prazos das concessões			Inadimplência		
		R$ bilhões			R$ bilhões			% a.a.			p.p.			meses			%		
		Livre	Direc.	Total	Livre	Direc	Total	Livre	Dire	Total	Livre	Dire	Total	Livre	Direc.	Total	Livre	Dire	Total
2017	Dez	1 588,4	1 513,7	3 102,1	14,7	1,6	16,3	40,2	9,2	25,6	31,7	4,4	18,9	40,0	186,8	119,4	4,9	1,5	3,2
2018	Dez	1 757,8	1 499,9	3 257,7	16,2	1,9	18,1	35,6	8,0	23,2	27,8	3,7	17,0	40,3	200,3	122,7	3,8	1,7	2,9
2019	Dez	2 013,8	1 464,6	3 478,3	18,9	1,5	20,4	33,4	7,7	22,6	27,9	4,0	17,8	42,1	200,8	118,8	3,7	1,9	2,9
2020	**Jan**	**2 003,4**	**1 465,1**	**3 468,5**	**13,7**	**0,9**	**14,6**	**33,7**	**8,2**	**23,1**	**28,3**	**4,4**	**18,4**	**40,9**	**196,2**	**115,5**	**3,8**	**1,9**	**3,0**
	Mar	2 110,1	1 475,5	3 585,7	16,8	1,2	18,0	33,4	7,5	22,7	27,7	4,2	18,0	40,1	199,0	115,2	3,8	2,2	3,2
	Abr	2 099,4	1 485,6	3 585,0	13,3	1,5	14,8	31,3	7,3	21,5	26,2	4,2	17,2	40,3	203,4	116,1	4,0	2,3	3,3
	Mai	2 103,1	1 493,5	3 596,6	12,6	1,7	14,3	29,7	7,5	20,6	24,8	4,7	16,6	41,8	194,9	112,7	4,0	2,1	3,2
	Jun	2 116,6	1 506,4	3 623,0	13,6	1,8	15,4	27,3	7,0	19,0	22,8	4,4	15,3	41,8	202,4	116,1	3,7	1,8	2,9
	Jul	2 136,7	1 532,4	3 669,1	12,4	2,5	14,9	27,4	7,1	19,2	23,1	4,4	15,5	42,6	196,0	114,0	3,6	1,7	2,8
	Set	2 192,5	1 625,1	3 817,6	14,6	2,9	17,5	25,8	6,9	18,1	21,2	4,2	14,3	41,2	200,7	116,7	3,2	1,4	2,4
	Nov	2 278,8	1 677,1	3 956,0	16,4	2,5	18,9	26,4	7,2	18,7	21,3	4,2	14,4	44,1	192,3	114,3	3,0	1,2	2,2
	Dez	**2 319,9**	**1 697,8**	**4 017,7**	**15,9**	**2,2**	**18,1**	**25,5**	**7,9**	**18,4**	**20,9**	**4,9**	**14,5**	**43,6**	**195,6**	**115,5**	**2,9**	**1,1**	**2,1**
2021	Dez	2 790,3	1 882,5	4 672,7	19,4	2,1	21,5	33,8	9,3	24,3	23,6	3,2	15,7	25,7	8,1	18,3	3,1	1,2	2,3
2022	Jan	2 782,8	1 887,6	4 670,5	17,5	1,6	19,1	35,3	9,6	25,3	24,6	3,2	16,2	26,8	8,2	18,9	3,3	1,3	2,5
Variação %[1/]																			
No mês		-0,3	0,3	0,0	-9,7	-26,0	-11,3	1,5	0,3	1,0	1,0	0,0	0,5	1,1	0,1	0,6	0,2	0,1	0,2
No trimestre		4,9	2,0	3,7	6,5	-23,1	2,8	2,8	1,1	2,3	1,8	-0,3	1,1	1,5	0,1	1,0	0,3	0,1	0,2
No ano		-0,3	0,3	0,0	29,5	25,4	29,1	1,5	0,3	1,0	1,0	0,0	0,5	0,0	0,1	0,6	0,2	0,1	0,2
Em 12 meses		**20,4**	**10,9**	**16,4**	**21,9**	**7,3**	**20,1**	**6,9**	**1,9**	**5,2**	**1,2**	**-1,2**	**0,4**	**2,9**	**0,0**	**1,9**	**0,4**	**0,2**	**0,4**

Fonte: BCB. Nota para a Imprensa – Estatísticas Monetárias e de Crédito

Pouco crédito no Brasil => juro alto e estagnação

Mesmo na crise o saldo do crédito total cresceu pouco e a taxa de juros continuou alta, a inadimplência caiu e o **spreads bancário** também caiu (**mas continua alto**).

Tabela 1 – Crédito do sistema financeiro - Resumo

Período		Saldos R$ bilhões			Concessões R$ bilhões			Taxas de juros % a.a.			Spreads p.p.			Prazos das concessões meses			Inadimplência %		
		PJ	PF	Total	PJ	PF	Total	PJ	PF	Total	PJ	PF	Total	PJ	PF	Total	PJ	PF	Total
2016	Dez	1 544,9	1 560,6	3 105,5	141,3	159,2	300,5	20,1	42,0	32,2	10,8	32,4	22,7	64,2	171,8	114,7	3,5	3,9	3,7
2017	Dez	1 441,6	1 649,0	3 090,5	156,6	166,6	323,2	16,9	31,9	25,6	9,9	25,3	18,9	66,5	170,8	119,3	2,9	3,5	3,2
2018	Dez	1 465,0	1 792,7	3 257,7	173,5	186,7	360,2	14,7	29,0	23,2	8,2	22,9	17,0	70,8	169,9	122,7	2,4	3,2	2,9
2019	Dez	1 460,5	2 017,9	3 478,3	199,5	206,0	405,4	13,5	28,3	22,6	8,3	23,8	17,8	56,9	169,7	118,8	2,1	3,5	2,9
2020	Jan	1 433,6	2 034,9	3 468,5	138,5	184,0	322,5	14,8	28,2	23,1	9,6	23,8	18,4	50,6	168,0	115,5	2,2	3,6	3,0
	Fev	1 443,8	2 043,7	3 487,5	140,8	167,9	308,7	13,8	28,8	23,1	8,9	24,5	18,6	53,7	167,2	116,9	2,2	3,6	3,0
	Mar	1 535,7	2 050,0	3 585,7	224,8	172,0	396,8	13,7	28,4	22,7	8,7	23,9	18,0	52,0	166,8	115,2	2,2	3,9	3,2
	Abr	1 555,6	2 029,4	3 585,0	156,6	140,4	297,0	12,9	27,3	21,5	8,6	23,0	17,2	54,4	168,6	116,1	2,3	4,0	3,3
	Mai	1 569,6	2 027,0	3 596,6	142,1	143,6	285,7	12,1	26,4	20,6	8,2	22,3	16,6	46,2	169,5	112,7	2,3	4,0	3,2
	Jun	1 582,7	2 040,3	3 623,0	158,5	163,6	322,1	10,9	24,4	19,0	7,3	20,7	15,3	52,4	170,8	116,1	2,0	3,6	2,9
	Jul	1 610,4	2 058,7	3 669,1	170,0	174,8	344,8	10,7	24,8	19,2	6,9	21,2	15,5	48,4	171,4	114,0	1,9	3,5	2,8
	Ago	1 649,2	2 090,6	3 739,8	165,3	182,4	347,8	10,7	24,0	18,7	6,8	20,5	15,0	52,7	171,5	115,5	1,8	3,3	2,6
	Set	1 696,0	2 121,6	3 817,6	180,8	188,7	369,5	10,0	23,5	18,1	6,0	19,8	14,3	55,5	171,7	116,7	1,5	3,1	2,4
	Dez	**1 779,2**	**2 238,4**	**4 017,7**	**190,4**	**208,1**	**398,4**	**11,2**	**23,2**	**18,4**	**6,9**	**19,5**	**14,5**	**55,6**	**169,6**	**115,5**	**1,2**	**2,8**	**2,1**
2021	Dez	1 961,6	2 711,1	4 672,7	245,1	248,6	493,8	17,2	28,6	24,3	7,8	20,5	15,7				1,3	3,0	2,3
2022	**Jan**	1 932,1	2 738,3	4 670,5	183,0	216,9	399,9	18,2	29,5	25,3	8,4	20,9	16,2				1,4	3,2	2,5
Variação %[1/]																			
No mês		-1,5	1,0	0,0	-25,4	-12,8	-19,0	1,0	0,9	1,0	0,6	0,4	0,5				0,1	0,2	0,2
No trimest		1,7	5,2	3,7	7,6	1,8	4,5	1,7	2,5	2,3	0,8	1,1	1,1				0,0	0,2	0,2
No ano		-1,5	1,0	0,0	50,0	25,4	35,6	1,0	0,9	1,0	0,6	0,4	0,5				0,1	0,2	0,2
Em 12 meses		9,8	21,5	16,4	17,4	25,4	21,6	4,8	5,2	5,2	0,0	0,5	0,4				0,2	0,3	0,4

Fonte: BCB. Nota para a Imprensa – Estatísticas Monetárias e de Crédito

O crédito para capital de giro cresceu, cresceu também desconto de duplicata, mas outras linhas de financiamento caíram

Quadro V – Crédito do sistema financeiro – Recursos livres - Saldo por modalidade – **Pessoas jurídicas**

Período		Desconto de duplicatas e recebíveis	Desconto de cheques	Antecipação de faturas de cartão	Capital de giro				Conta garantida	Cheque especial
					Prazo **menor** 365 dias	Prazo maior 365 dias	Teto rotativo[1/]	**Total**		
2015	Dez	41 494	7 222	4 643	47 529	279 496	33 429	360 454	39 915	14 431
2016	Dez	57 921	5 159	12 050	43 363	257 173	21 541	322 077	32 563	10 711
2017	Dez	70 198	4 399	25 454	35 480	245 781	13 053	294 314	28 875	9 210
2018	Dez	91 449	4 225	38 705	32 645	248 274	15 145	296 064	29 740	8 838
2019	Dez	115 074	4 373	43 774	31 841	256 334	22 190	310 365	32 824	9 626
2020	**Jan**	**94 273**	**4 306**	**40 291**	**32 136**	**256 801**	**22 145**	**311 082**	**33 406**	**10 668**
	Fev	95 136	4 302	41 198	33 689	257 575	22 201	313 465	34 813	11 462
	Mar	107 284	4 176	48 536	40 435	263 396	23 215	327 046	37 067	10 965
	Abr	94 999	3 607	39 639	58 518	275 693	23 939	358 150	34 063	9 904
	Mai	89 669	3 187	37 810	71 715	286 363	24 053	382 131	30 658	8 395
	Jun	92 274	2 835	39 003	72 801	298 756	24 070	395 627	28 878	7 646
	Jul	87 328	2 666	37 609	74 472	322 272	23 882	420 626	25 667	6 743
	Ago	88 935	2 596	37 299	75 829	319 890	23 511	419 230	24 114	6 882
	Set	96 445	2 472	40 234	74 370	328 871	23 273	426 514	22 605	6 403
	Out	95 789	2 496	40 266	70 679	337 934	23 024	431 637	22 929	6 457
	Nov	102 358	2 593	40 505	71 795	352 704	23 076	447 575	24 012	6 882
	Dez	**125 973**	**2 666**	**45 323**	**69 922**	**361 969**	**22 176**	**454 067**	**21 592**	**6 054**
2021	Dez	185 385	4 393	58 177	45 665	393 836	19 318	458 819	33 564	11 053
2022	Jan	159 217	4 446	53 522	47 210	395 452	18 997	461 659	35 436	13 610
Variação %										
No mês		-14,1	1,2	-8,0	3,4	0,4	-1,7	0,6	5,6	23,1
No trimestre		4,6	10,7	7,1	-0,5	2,3	2,1	2,0	14,8	19,2
No ano		-14,1	1,2	-8,0	3,4	0,4	-1,7	0,6	5,6	23,1
Em 12 meses		42,5	62,1	32,0	-29,6	9,9	-10,0	3,0	54,3	90,1

Fonte: BCB. Nota para a Imprensa – Estatísticas Monetárias e de Crédito

Emitir moeda (aumentar a Base Monetária)

Podemos emitir moeda para financiar a "guerra contra a pandemia" (não tem inflação (estamos na armadilha da liquidez ?)

Tabela 33 – Base monetária e componentes - Saldos em final de período

Período		Base Monetária			Papel-moeda emitido			Reservas bancárias		
		R$ milhões	Variação percentual		R$ milhões	Variação percentual		R$ milhões	Variação percentual	
			No mês	Em 12 meses		No mês	Em 12 meses		No mês	Em 12 meses
2016	Dez	270 287	10,4	5,9	232 146	10,5	3,0	38 142	9,4	28,0
2017	Dez	296 755	12,3	9,8	250 364	12,2	7,8	46 392	13,0	21,6
2018	Dez	302 049	8,2	1,8	264 968	10,9	5,8	37 082	-8,2	-20,1
2019	Dez	316 587	6,7	4,8	280 685	10,3	5,9	35 902	-14,9	-3,2
2020	**Jan**	**317 959**	**0,4**	**13,9**	**257 445**	**-8,3**	**6,6**	**60 515**	**68,6**	**60,9**
	Fev	303 197	-4,6	4,5	259 345	0,7	7,5	43 853	-27,5	-10,3
	Mar	307 560	1,4	7,3	259 536	0,1	9,7	48 024	9,5	-4,1
	Abr	336 684	9,5	20,4	291 215	12,2	23,6	45 469	-5,3	3,5
	Mai	368 063	9,3	32,5	315 118	8,2	34,8	52 945	16,4	20,0
	Jun	381 680	3,7	38,3	335 060	6,3	42,3	46 620	-11,9	14,7
	Jul	423 675	11,0	56,1	345 720	3,2	46,4	77 954	67,2	122,0
	Set	408 737	1,5	45,4	354 308	0,8	45,3	54 429	6,0	46,2
	Nov	402 306	-6,0	35,6	359 043	0,6	41,0	43 264	-39,1	2,5
	Dez	**410 199**	**2,0**	**29,6**	**370 441**	**3,2**	**32,0**	**39 758**	**-8,1**	**10,7**
2021	Dez	409 184	-1,0	-5,2	339 013	2,7	-8,5	70 170	-15,5	14,9
2022	**Jan**	**417 976**	**2,1**	**-3,6**	**328 560**	**-3,1**	**-9,6**	**89 416**	**27,4**	**27,6**

Fonte: BCB. Nota de Imprensa – Estatísticas Monetárias

Tem pouca moeda (meios de pagamentos) na sociedade => os juros continuam altos e a economia travada.

Tabela 35 – Meios de pagamento ampliados[1/]

Saldos em final de período

Período		M1			M2						
		PMPP[2/]	Depósito à vista[3/]	Total	Depósito de poupança	Títulos Privados emitidos pelo SFN: Depósitos a Prazo	Letras Financeiras	Letras de Crédito[4/]	Outros[5/]	Total	Total
2016	Dez	191 973	171 055	**363 029**	669 286	699 574	305 104	391 712	17 361	1413 751	**2 446 066**
2017	Dez	203 910	179 930	**383 840**	727 981	831 949	281 324	336 209	20 393	1469 875	**2 581 696**
2018	Dez	218 157	192 070	**410 226**	800 889	1011 794	297 389	305 331	25 666	1640 180	**2 851 296**
2019	Dez	228 652	213 153	**441 805**	849 177	1115 208	350 793	295 752	40 746	1802 499	**3 093 482**
2020	**Jan**	**212 569**	**191 982**	**404 550**	**839 337**	**1104 047**	**349 822**	**293 001**	**41 299**	**1788 169**	**3 032 056**
	Fev	210 227	199 681	409 908	838 022	1123 221	340 762	290 323	40 799	1795 106	**3 043 036**
	Mar	214 206	221 617	435 823	852 638	1265 220	324 043	290 538	41 240	1921 041	**3 209 502**
	Abr	237 660	233 661	471 321	885 468	1393 326	306 700	293 489	42 600	2036 114	**3 392 903**
	Mai	257 607	235 064	492 671	924 828	1478 130	294 293	294 712	43 292	2110 427	**3 527 925**
	Jun	270 539	253 336	523 875	947 378	1532 534	283 128	292 074	44 432	2152 169	**3 623 422**
	Set	287 735	298 270	586 004	1005 464	1658 125	264 726	281 593	46 784	2251 229	**3 842 697**
	Out	293 292	283 519	576 811	1014 119	1697 518	262 059	280 996	47 799	2288 373	**3 879 303**
	Nov	298 183	288 321	586 503	1017 163	1714 470	254 216	279 743	48 705	2297 134	**3 900 800**
	Dez	**309 049**	**313 755**	**622 805**	**1039 628**	**1742 789**	**251 324**	**278 693**	**50 339**	**2323 146**	**3 985 578**
2021	Dez	287 294	343 505	630 799	1037 510	1927 171	286 318	332 424	83 336	2629 250	4 297 560
2022	**Jan**	274 076	319 863	593 939	1026 542	1880 860	291 559	343 161	83 596	2599 176	4 219 657
Variação %											
No mês		-4,6	-6,9	-5,8	-1,1	-2,4	1,8	3,2	0,3	-1,1	-1,8
No trimestre		-0,7	-6,8	-4,1	-0,7	0,7	3,0	13,6	14,4	2,9	1,0
No ano		-4,6	-6,9	-5,8	-1,1	-2,4	1,8	3,2	0,3	-1,1	-1,8
Em 12 meses		-6,2	7,1	0,5	0,4	10,9	16,1	25,4	62,2	14,4	8,6

Fonte: BCB. Nota para a Imprensa – Estatísticas Monetárias e de Crédito

Tabela 35-A – Meios de pagamento ampliados - Saldos em final de período

Período		M3				M4		
		Quotas de fundos de renda fixa monetários6/	Operações compromis-sadas com títulos federais[7/]	Operações compromis-sadas com títulos privados[8/]	**Total**	Títulos federais[9/]	**Total**	Haveres de não residentes[10/]
2016	Dez	2 415 675	174 992	333 838	**5 370 571**	461 307	**5 831 878**	462 321
2017	Dez	2 896 876	92 203	199 580	**5 770 355**	456 154	**6 226 509**	472 132
2018	Dez	3 274 480	123 624	78 300	**6 327 699**	433 161	**6 760 860**	473 020
2019	Dez	3 513 697	135 546	64 819	**6 807 545**	442 970	**7 250 514**	493 227
2020	**Jan**	**3 534 154**	**126 105**	**58 115**	**6 750 429**	**445 442**	**7 195 871**	**515 674**
	Fev	3 562 698	126 865	55 340	**6 787 939**	427 829	**7 215 768**	523 213
	Mar	3 457 156	138 683	69 086	**6 874 427**	458 830	**7 333 256**	470 612
	Abr	3 427 722	153 513	67 576	**7 041 714**	431 277	**7 472 991**	443 437
	Mai	3 449 042	157 565	65 300	**7 199 831**	416 950	**7 616 781**	443 908
	Jun	3 543 860	151 881	73 754	**7 392 917**	431 962	**7 824 878**	462 259
	Jul	3 633 486	136 410	72 163	**7 560 493**	396 929	**7 957 422**	461 126
	Ago	3 713 127	147 426	71 406	**7 689 525**	408 186	**8 097 711**	496 112
	Set	3 698 741	138 715	72 594	**7 752 746**	476 968	**8 229 714**	514 414
	Out	3 684 583	147 300	68 091	**7 779 278**	496 828	**8 276 106**	529 772
	Nov	3 694 816	152 306	66 692	**7 814 614**	515 457	**8 330 071**	532 032
	Dez	**3 831 602**	**152 748**	**71 875**	**8 041 803**	**430 746**	**8 472 549**	**544 956**
Variação %								
No mês		3,7	0,3	7,8	**2,9**	-16,4	**1,7**	2,4
No trimestre		3,6	10,1	-1,0	**3,7**	-9,7	**3,0**	5,9
No ano		**9,0**	**12,7**	**10,9**	**18,0**	**-2,8**	**16,8**	**10,5**
Em 12 meses		**9,0**	**12,7**	**10,9**	**18,0**	**-2,8**	**16,8**	**10,5**

Fonte: BCB. Nota para a Imprensa – Estatísticas Monetárias e de Crédito

Rodapé das Tabelas 35 e 35A – Meios de pagamento ampliados[1/]

1/ Referem-se a haveres em poder de residentes no país, do setor não financeiro. Exclui ativos em poder das instituições financeiras emissoras de moeda e dos fundos de investimentos.

2/ **PMPP** (Papel-moeda em poder do público): papel-moeda emitido menos o caixa do sistema bancário.

3/ (**Depósito à Vista**) Não incluem depósitos especiais do Tesouro Nacional, depósitos obrigatórios, depósitos para investimentos decorrentes de incentivos fiscais, depósitos vinculados e saldos credores em contas de empréstimos e financiamentos.

4/ (**Letras de Crédito**) Letras de Crédito do Agronegócio (LCA) e Letras de Crédito Imobiliárias (LCI).

5/ (**Outros títulos privados do M2**) Incluem outros títulos, como aceites de letras de câmbio, letras hipotecárias, letras imobiliárias e certificados de operações estruturadas.

6/ (**Quotas de fundos (de renda fixa) monetários do M3**) Fundos de investimento que aplicam principalmente em instrumentos financeiros de elevada liquidez. Inclui os seguintes fundos da Instrução CVM 555: renda fixa, cambial e multimercado.

7/ (**Operações compromissadas com títulos federais do M3**) Referem-se a títulos federais adquiridos pelos residentes no país do setor não financeiro em operações compromissadas.

8/ (**Operações compromissadas com títulos privados do M3**) Referem-se a títulos privados adquiridos pelos residentes no país do setor não financeiro em operações compromissadas.

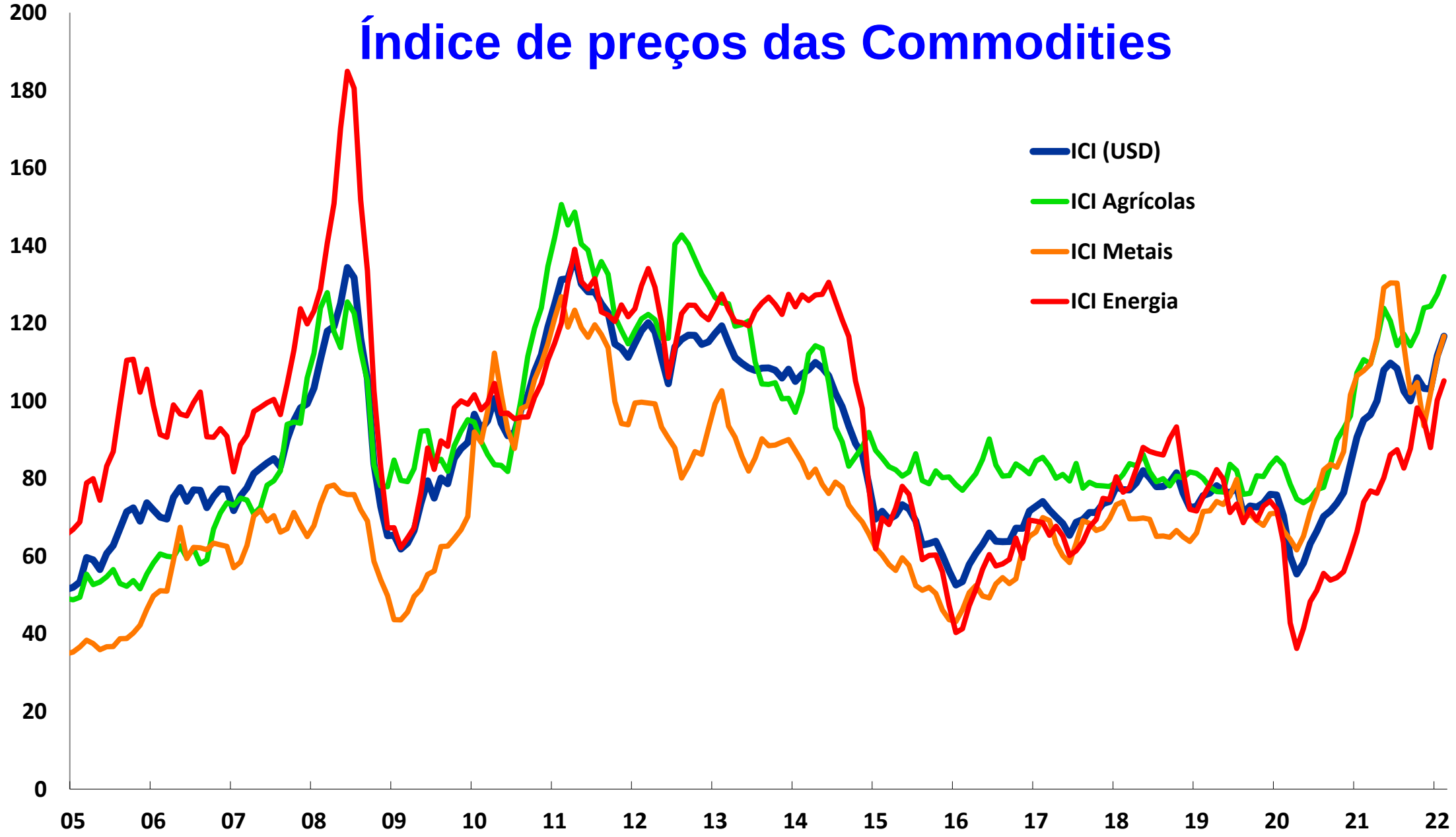
9/ (**Títulos federais**) Incluem títulos do Tesouro Nacional em poder dos residentes no país do setor não financeiro, adquiridos em operações definitivas.

10/ (**Haveres de não residentes**) Incluem ativos de meios de pagamentos amplos adquiridos por não-residentes (depósitos a prazo, cotas de fundos, títulos federais), os quais foram excluídos da apuração dos agregados ampliados.

* Dados preliminares.

Política Cambial e de Comércio Exterior

Equilíbrio das Contas Externas



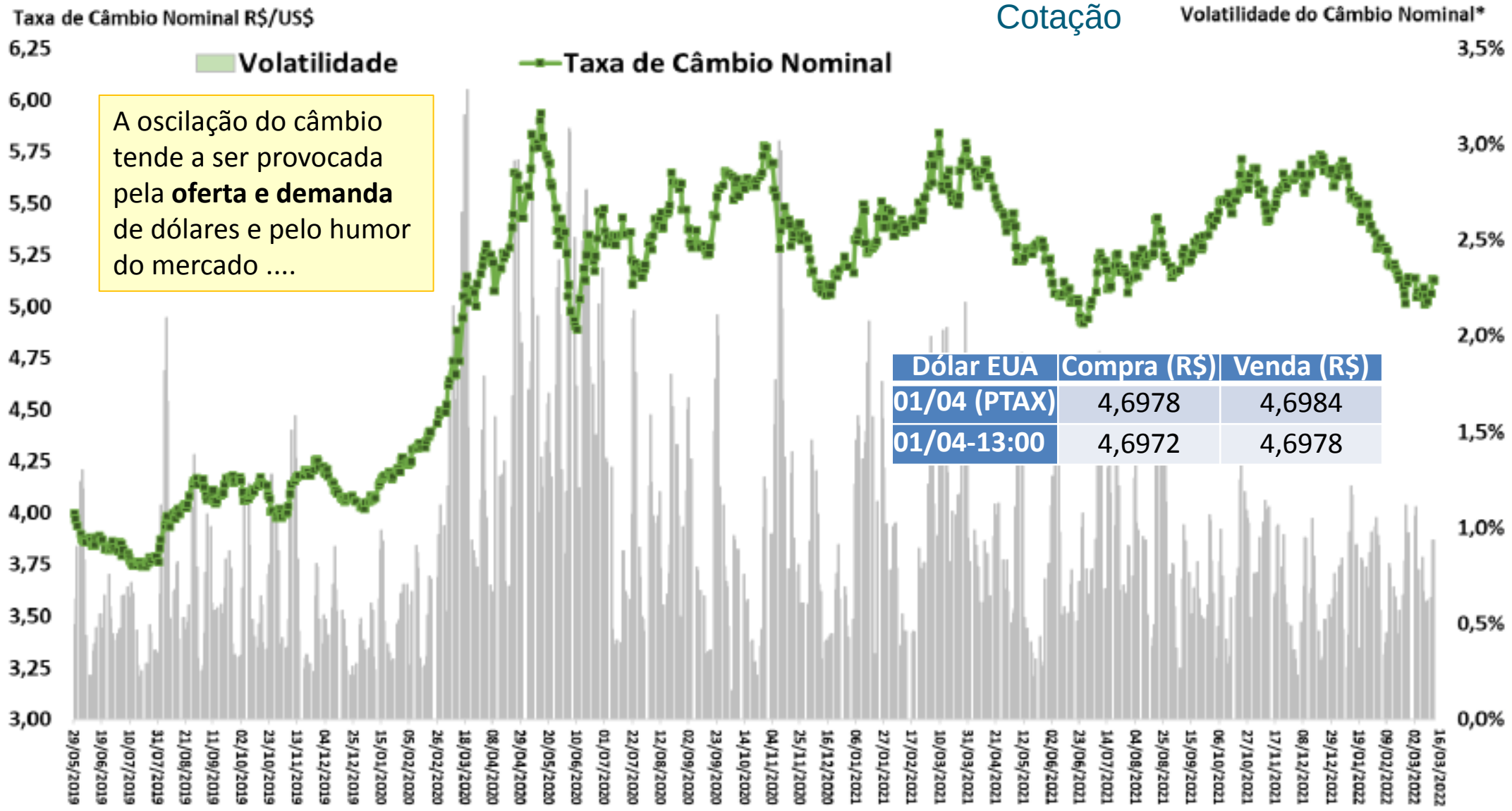
Fonte: Itau. ICI Commodities, março de 2022

Tabela 1 – Balanço de pagamentos (US$ milhões)

Discriminação	2017	2018	2019	2020	2021
I. Transações correntes	**- 9 762**	**- 14 509**	**- 49 452**	**-12 517**	**-27 925**
Balança comercial (bens)	**64 028**	**53 587**	**40 782**	**43 230**	**36 363**
Exportações[1/]	217 243	239 034	225 821	210 669	284 012
Importações[2/]	153 215	185 447	185 039	167 439	247 648
Serviços	**- 33 850**	**- 33 950**	**- 35 139**	**-19 923**	**-17 112**
Renda primária	**- 42 572**	**- 36 668**	**- 56 059**	**-38 181**	**-50 471**
Renda secundária	**2 632**	**2 522**	**964**	**2 358**	**3 294**
II. Conta capital	**379**	**440**	**369**	**281**	**225**
III. Conta financeira[3/]	**- 6 131**	**- 7 742**	**- 51 511**	**-11 416**	**-35 834**
Investimento direto no exterior	6 268	14 060	22 085	-16 419	19 157
Participação no capital	6 155	9 769	21 803	-17 749	19 338
Operações intercompanhia	114	4 291	282	1 330	- 182
Investimento direto no país	**70 685**	**88 319**	**78 559**	**34 167**	**46 441**
Participação no capital	59 138	55 999	67 961	29 710	46 470
Operações intercompanhia	11 547	32 320	10 599	4 457	- 29
Investimento em carteira – ativos	**12 371**	**458**	**11 213**	**11 281**	**15 164**
Ações e cotas em fundos	10 002	1 990	9 989	11 398	14 489
Títulos de renda fixa	2 368	- 1 532	1 224	- 116	675
Investimento em carteira – passivos	- 1 075	- 8 443	- 11 034	-2 601	20 858
Ações e cotas em fundos	5 674	- 5 634	- 2 689	-5 926	-1 027
Títulos de renda fixa	- 6 748	- 2 809	- 8 344	3 326	21 885
Derivativos – ativos e passivos	705	2 753	1 673	5 397	- 960
Outros investimentos – ativos[4/]	44 824	58 696	3 810	1 450	22 399
Outros investimentos – passivos[4/]	5 781	6 762	- 3 288	-32 673	38 261
Ativos de reserva	5 093	2 928	- 26 055	-14 232	13 967
Erros e omissões	**3 251**	**6 328**	**- 2 428**	**820**	**-8 134**

1/ Exclui mercadorias deixando o território nacional sem mudança de proprietário. Inclui mercadorias entregues no território nacional (exportação ficta), encomendas postais, e outros ajustes.
2/ Exclui mercadorias ingressando no território nacional sem mudança de proprietário. Inclui mercadorias entregues fora do território nacional (importação ficta), importação de energia elétrica sem cobertura cambial, encomendas postais e outros ajustes.
3/ Para contas de ativo e de passivo, + = aumento de estoque e - = redução de estoque. Conta financeira = fluxos de investimentos ativos - fluxos de investimentos passivos. 4/ Inclui depósitos, empréstimos, créditos comerciais e outros.

Taxa de Câmbio Diária (R$/US$)



A oscilação do câmbio tende a ser provocada pela **oferta e demanda** de dólares e pelo humor do mercado ....

Dólar EUA	Compra (R$)	Venda (R$)
01/04 (PTAX)	4,6978	4,6984
01/04-13:00	4,6972	4,6978

Fonte: SPE/ME. Pan Macro, março de 2022

A oscilação do câmbio pode ser provocada também pelas intervenções do governo no mercado de câmbio

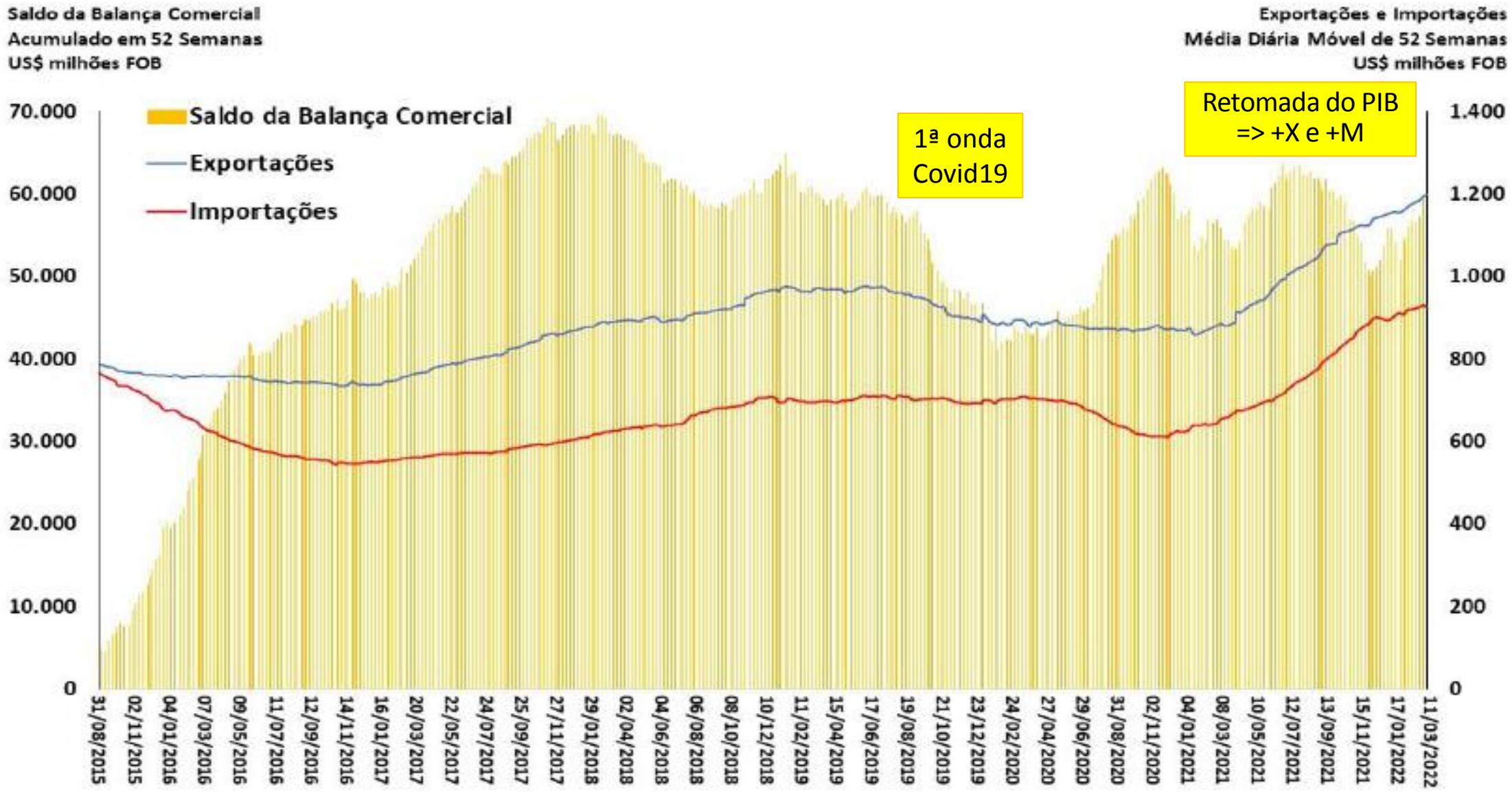
Efeitos da Oscilação do Câmbio no Comércio Exterior

Câmbio Sobrevalorizado ou Subvalorizado

Se o Real se valoriza (câmbio menor), a tendência é que as importações fiquem mais baratas e o país passe a **importar mais** (os importadores pagarão menos reais por cada dólar de importação); e **exportar menos** (o exportador recebe menos reais por cada dólar de exportação). Se desvaloriza ocorre o inverso. Exemplo ilustrativo:

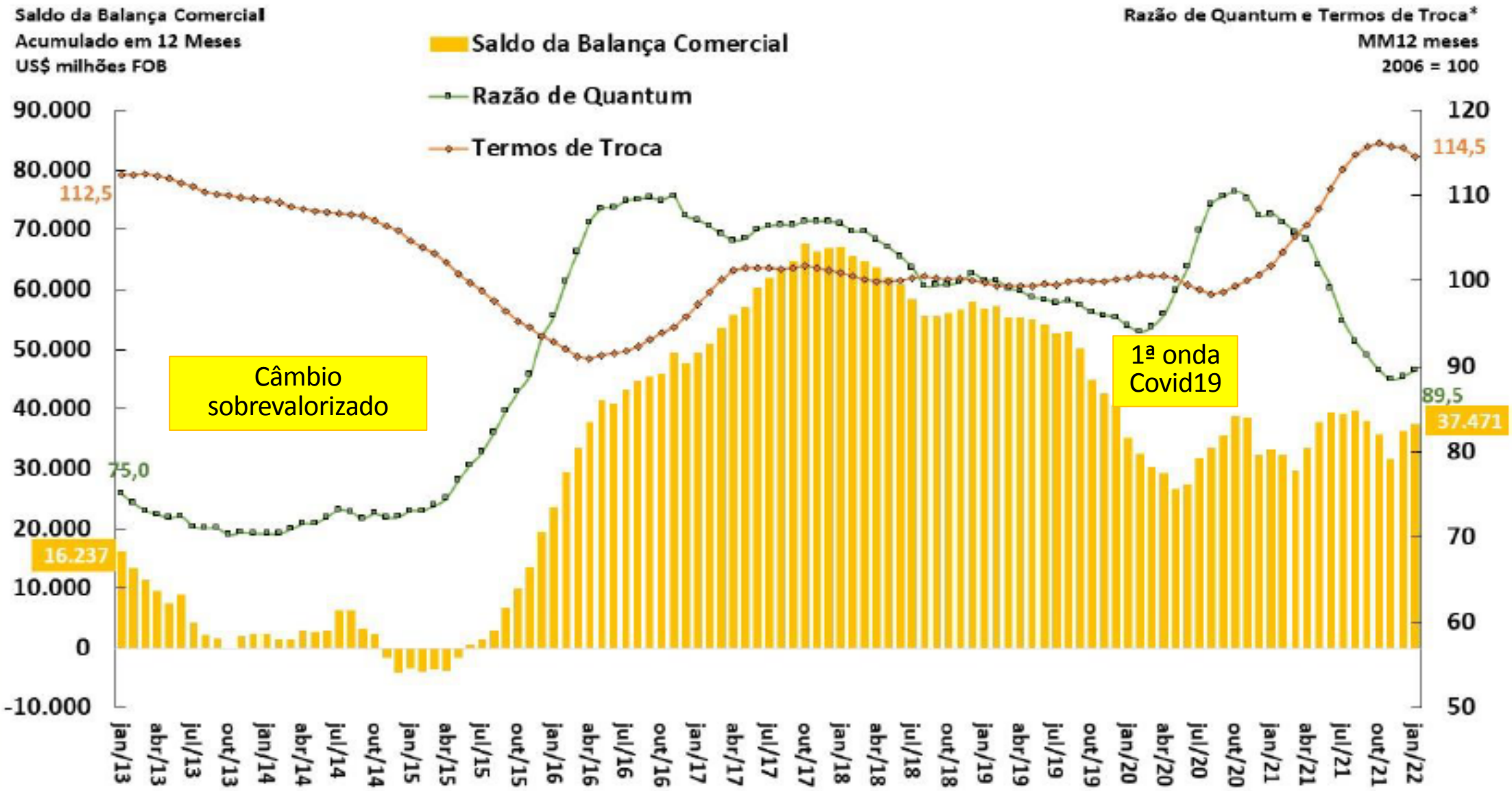
Operação \ Câmbio	Sobrevalorizado R$ 4 = 1 US$	Equilíbrio R$ 5 = 1 US$	Subvalorizado R$ 6 = 1 US$
Exportação (café) 1 saca (US$ 100,00)	Recebe R$ 400,00	**Recebe R$ 500,00**	**Recebe R$ 600,00**
Importador (carro) 1 carro de US$ 20.000	Paga R$ 80.000,00	Paga R$ 100.000,00	Paga R$ 120.000,00
Exportador (soja) 1 saca US$ 20	Recebe R$ 80,00	**Recebe R$ 100,00**	**Recebe R$ 120,00**
Importador (caixa cerveja) 1 caixa US$ 10	Paga R$ 40,00	Paga R$ 50,00	Paga R$ 60,00

Taxa de Câmbio Diária (R$/US$)



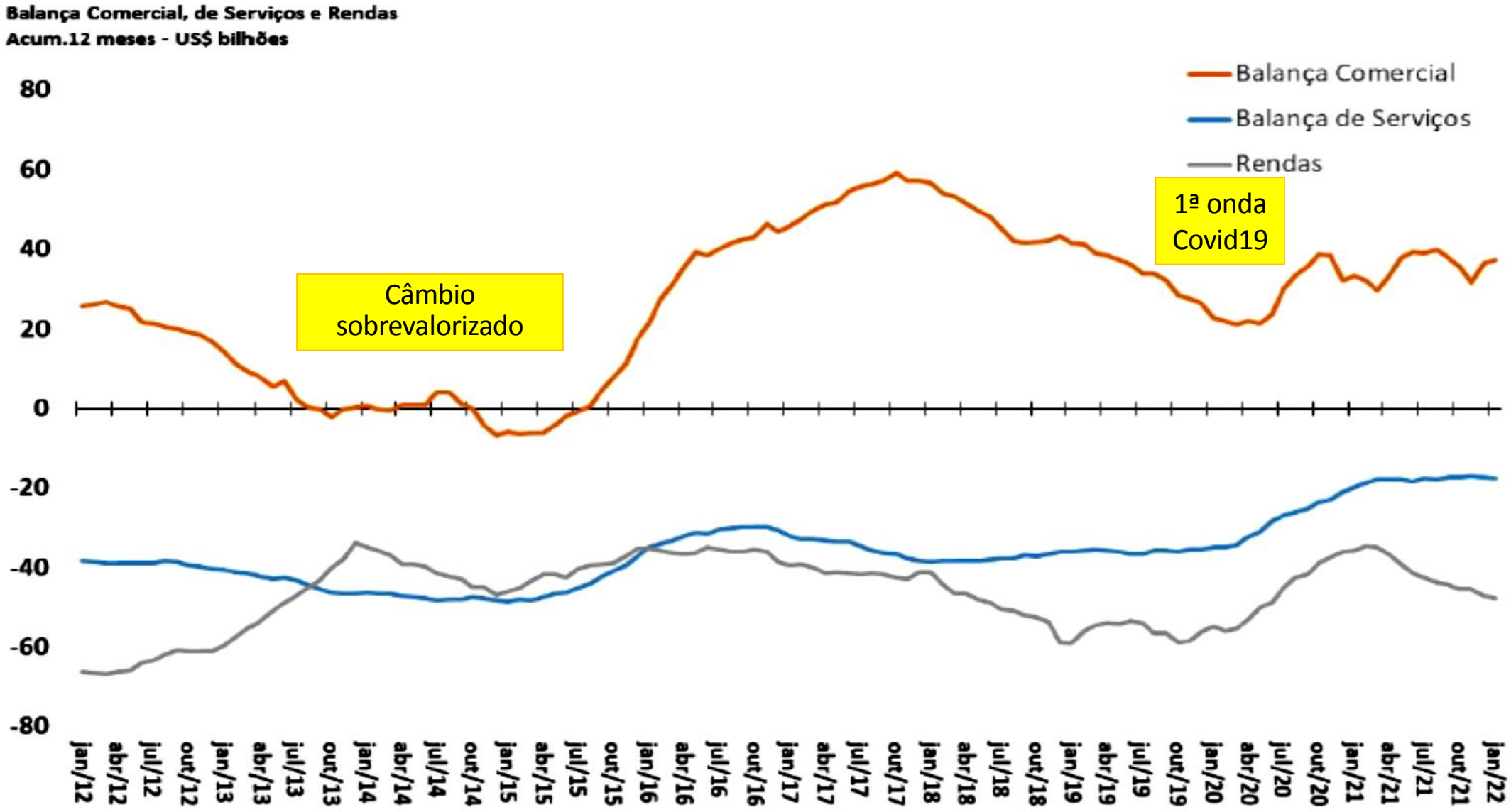
Fonte: SPE/ME. Pan Macro, março 2022

Saldo da Balança Comercial, Razão de Quantum e Termos de Troca



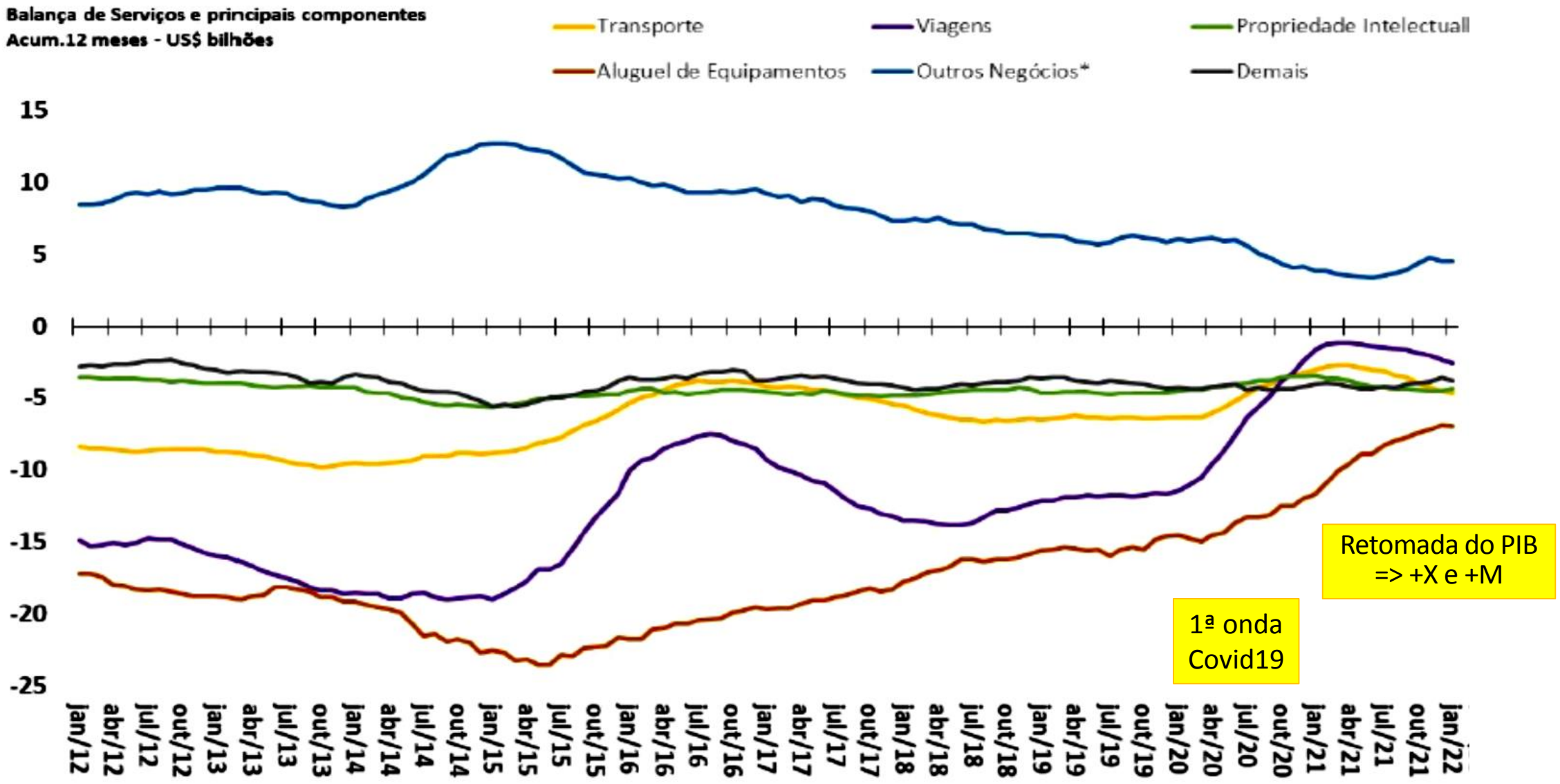
Fonte: SPE/ME. Pan Macro, março 2022

Detalhamento do Saldo em Transações Correntes



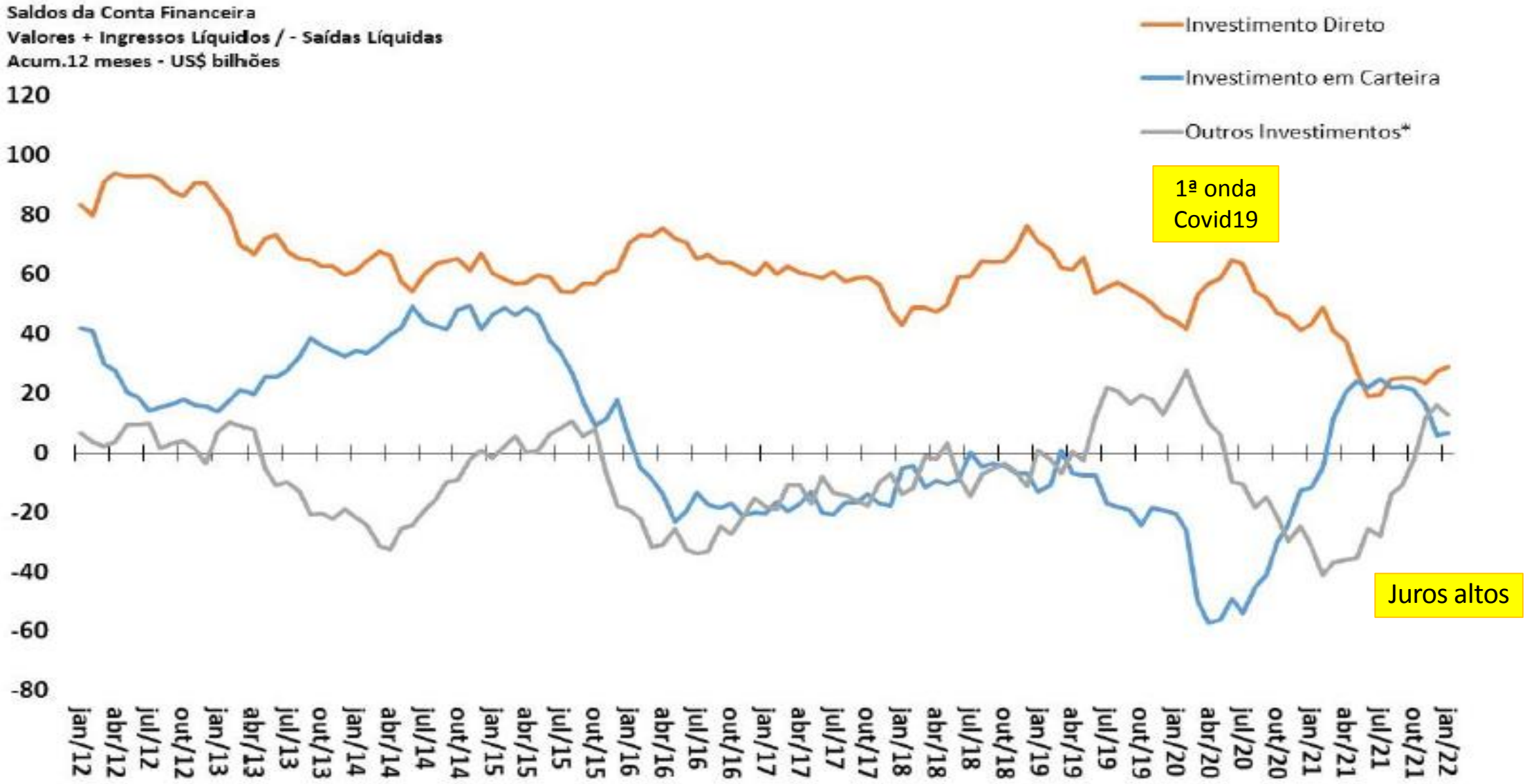
Fonte: SPE/ME. Pan Macro, março 2022

Balança de Serviços e Principais Componentes



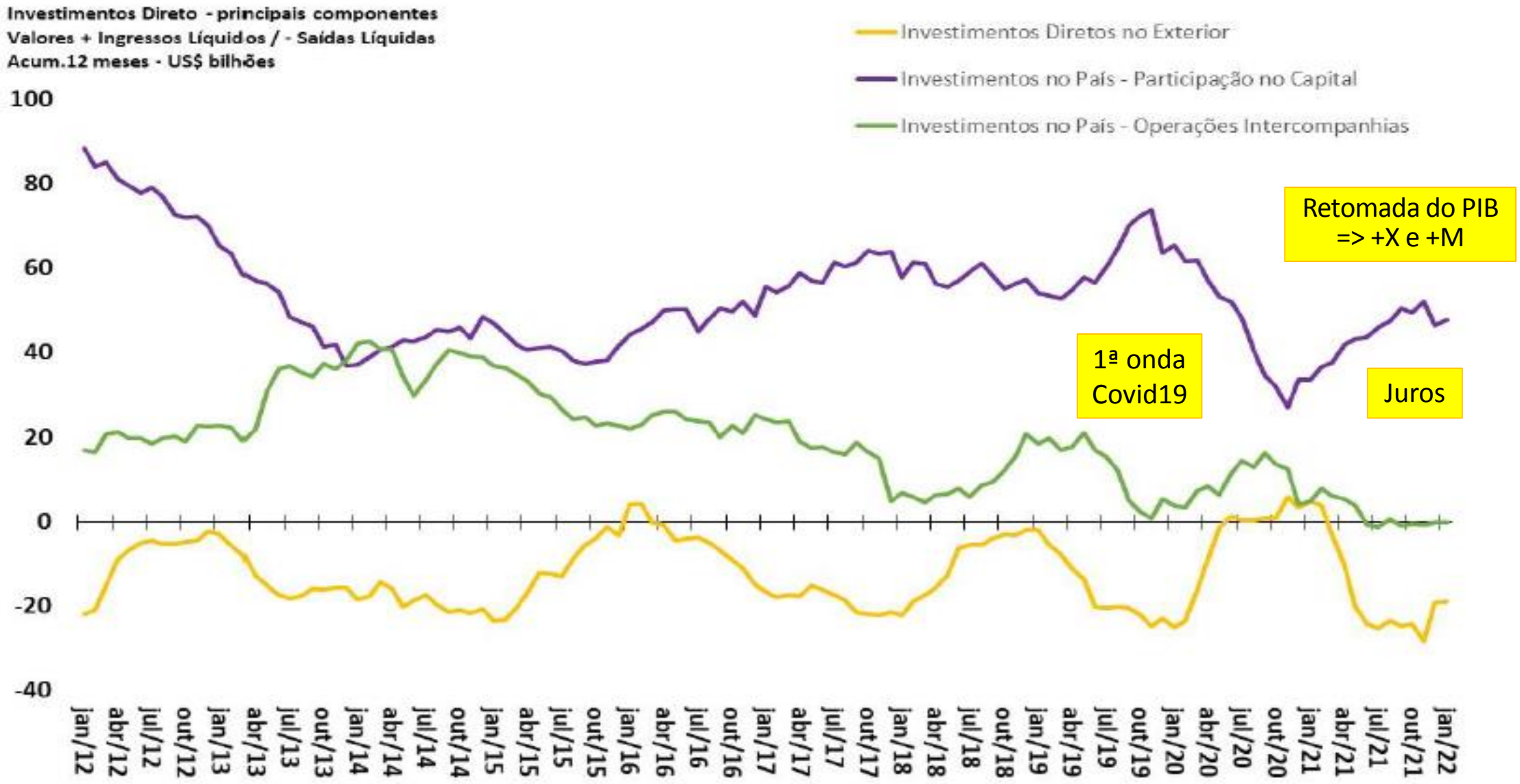
Fonte: SPE/ME. Pan Macro, março 2022

Conta Financeira e Principais Componentes



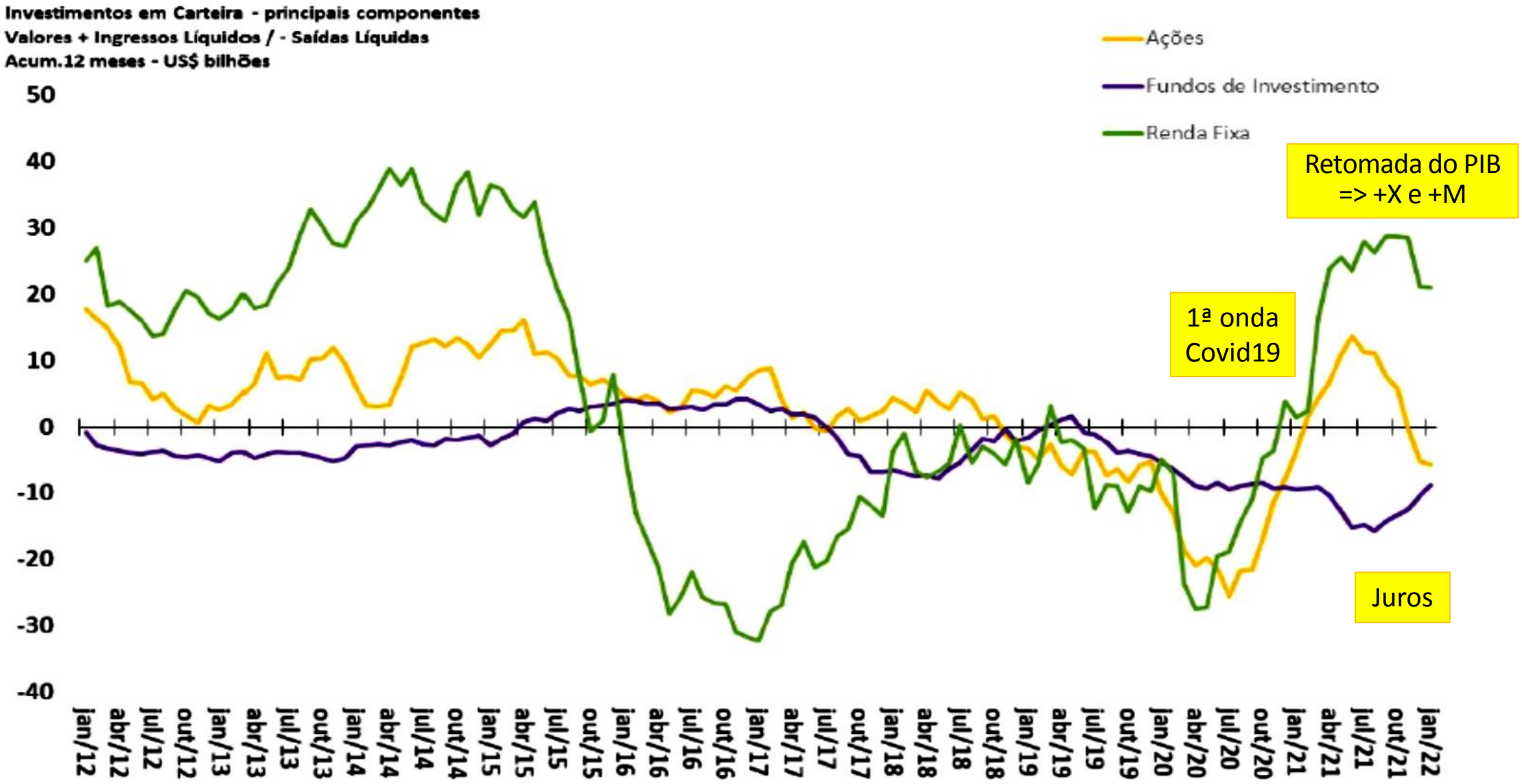
Fonte: SPE/ME. Pan Macro, março 2022

Investimentos Diretos - Principais Componentes



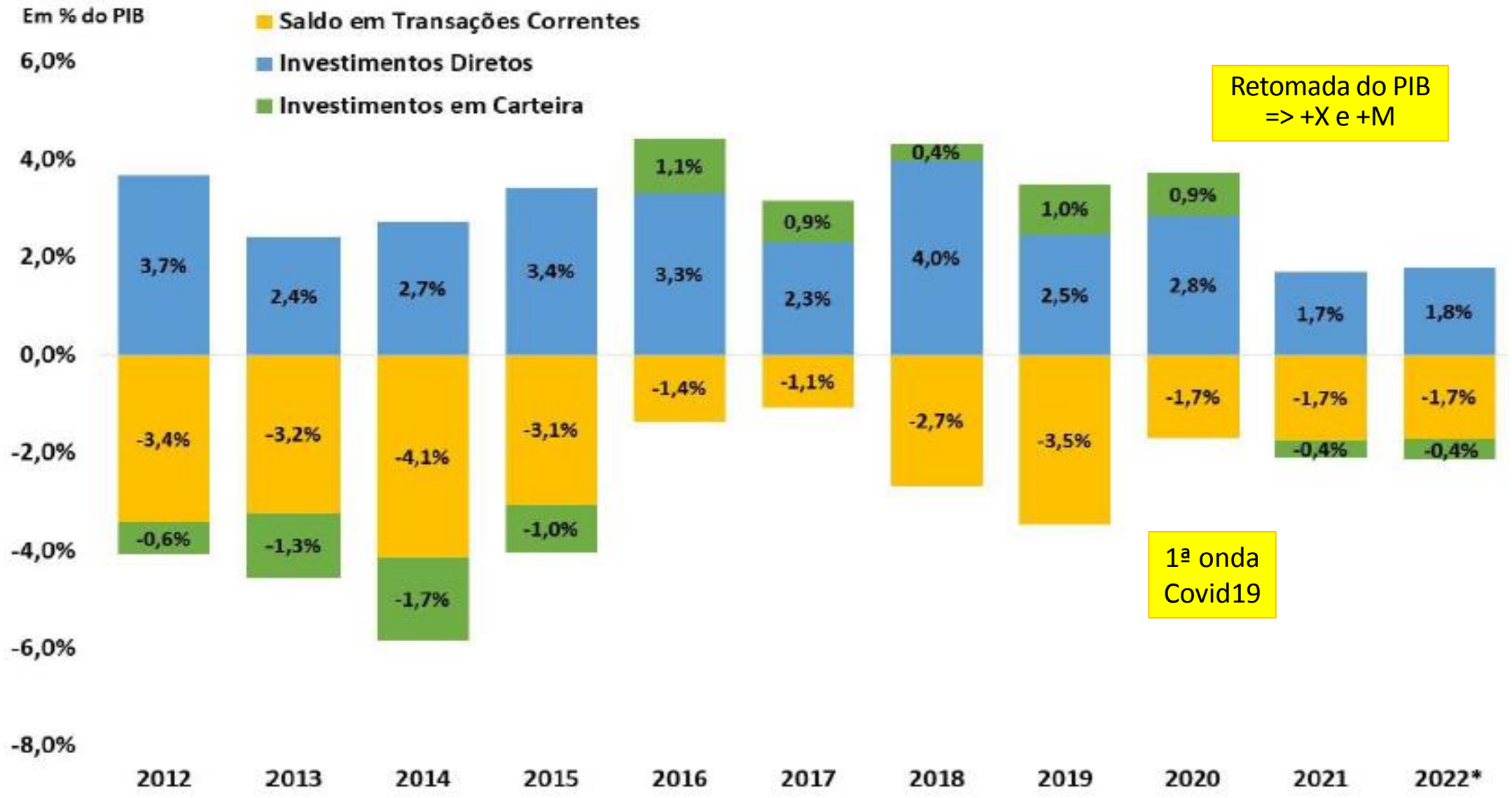
Fonte: SPE/ME. Pan Macro, março 2022

Investimentos em Carteira - Principais Componentes



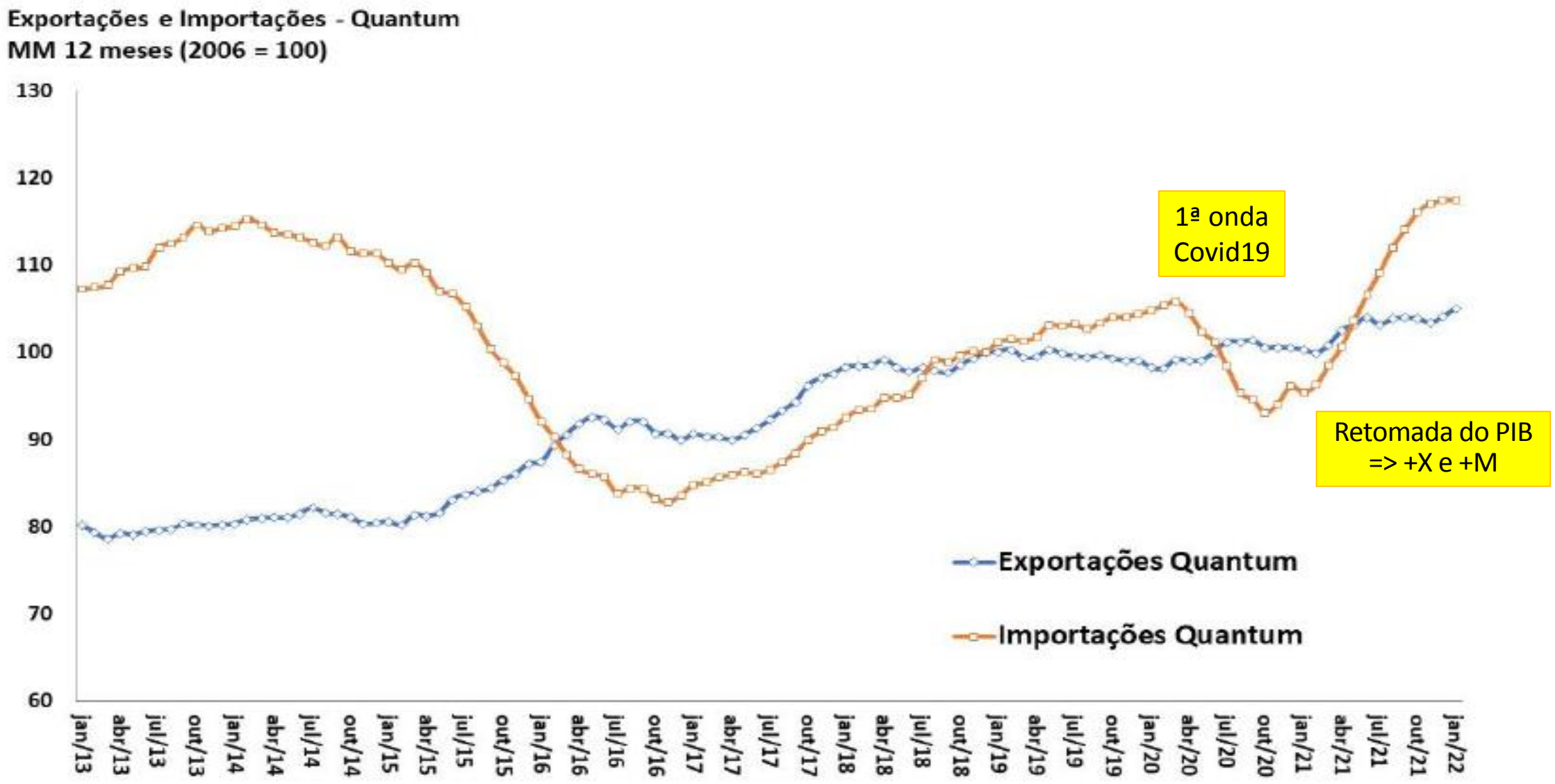
Fonte: SPE/ME. Pan Macro, março 2022

Financiamento do Déficit em Transações Correntes



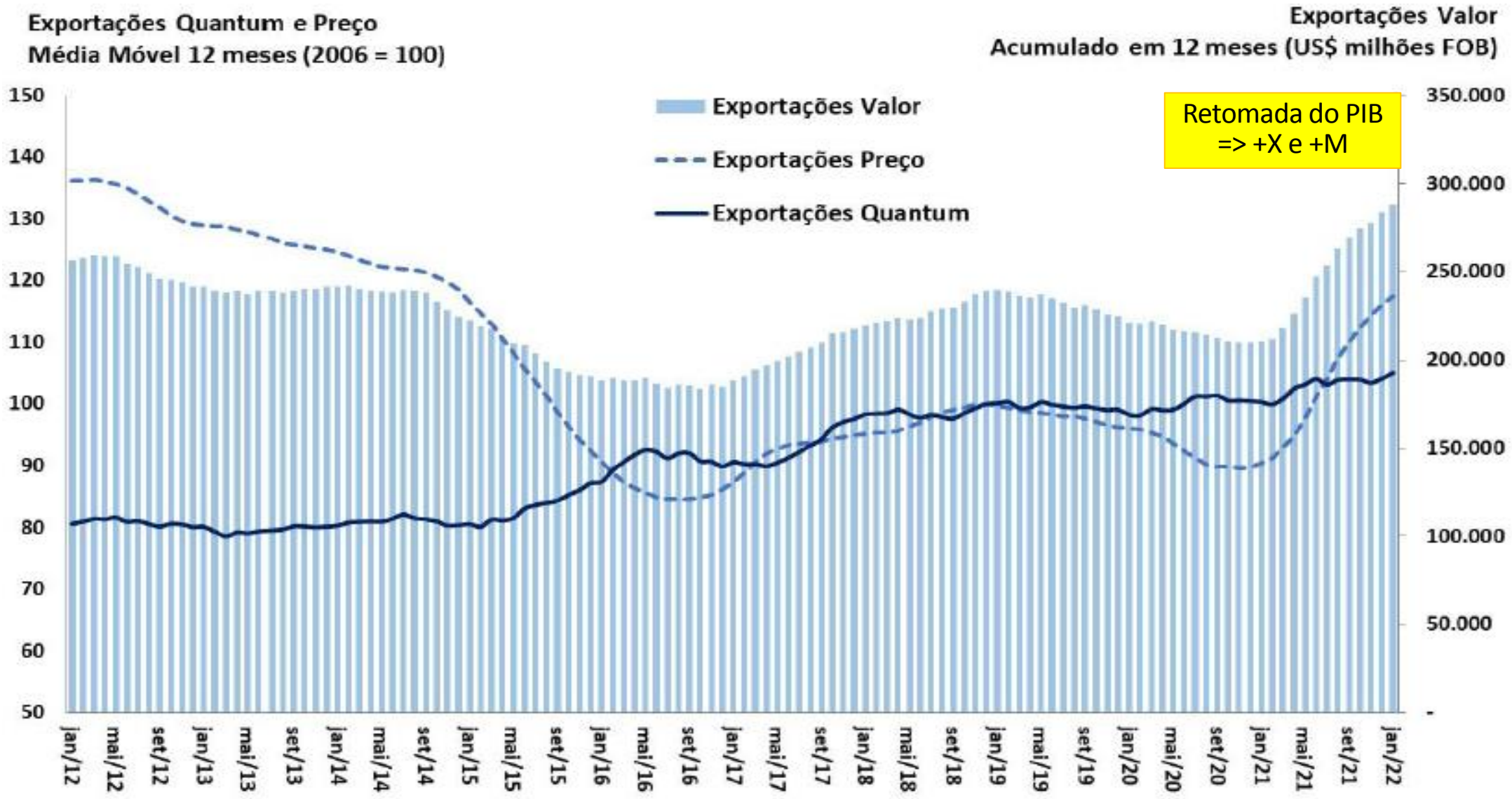
Fonte: SPE/ME. Pan Macro, março 2022

Quantum das Exportações e das Importações



Fonte: SPE/ME. Pan Macro, março 2022

Exportações: valor, quantum e preço

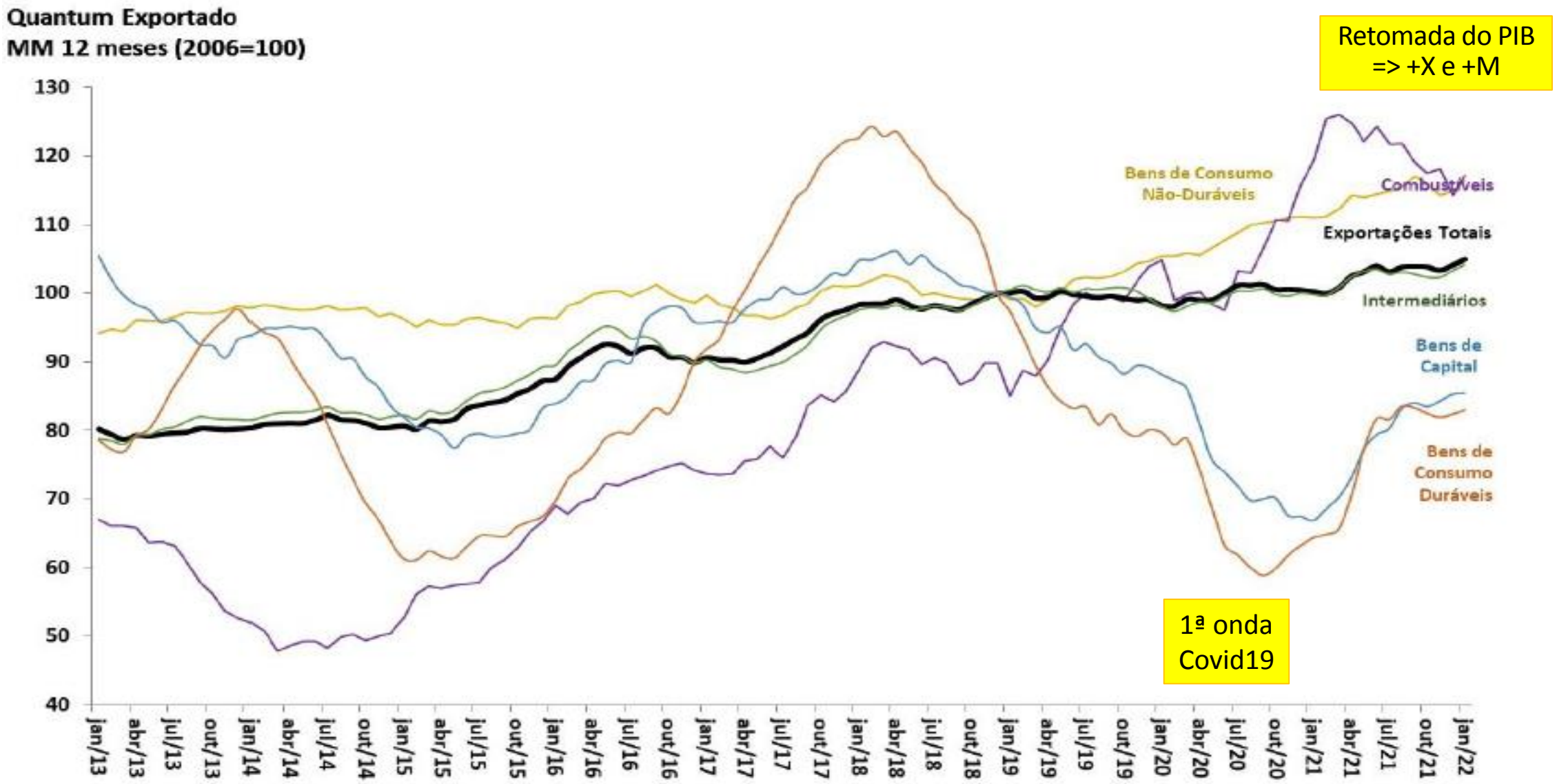


Fonte: SPE/ME. Pan Macro, março 2022

Quantum Exportado Total e por Classes de Produtos

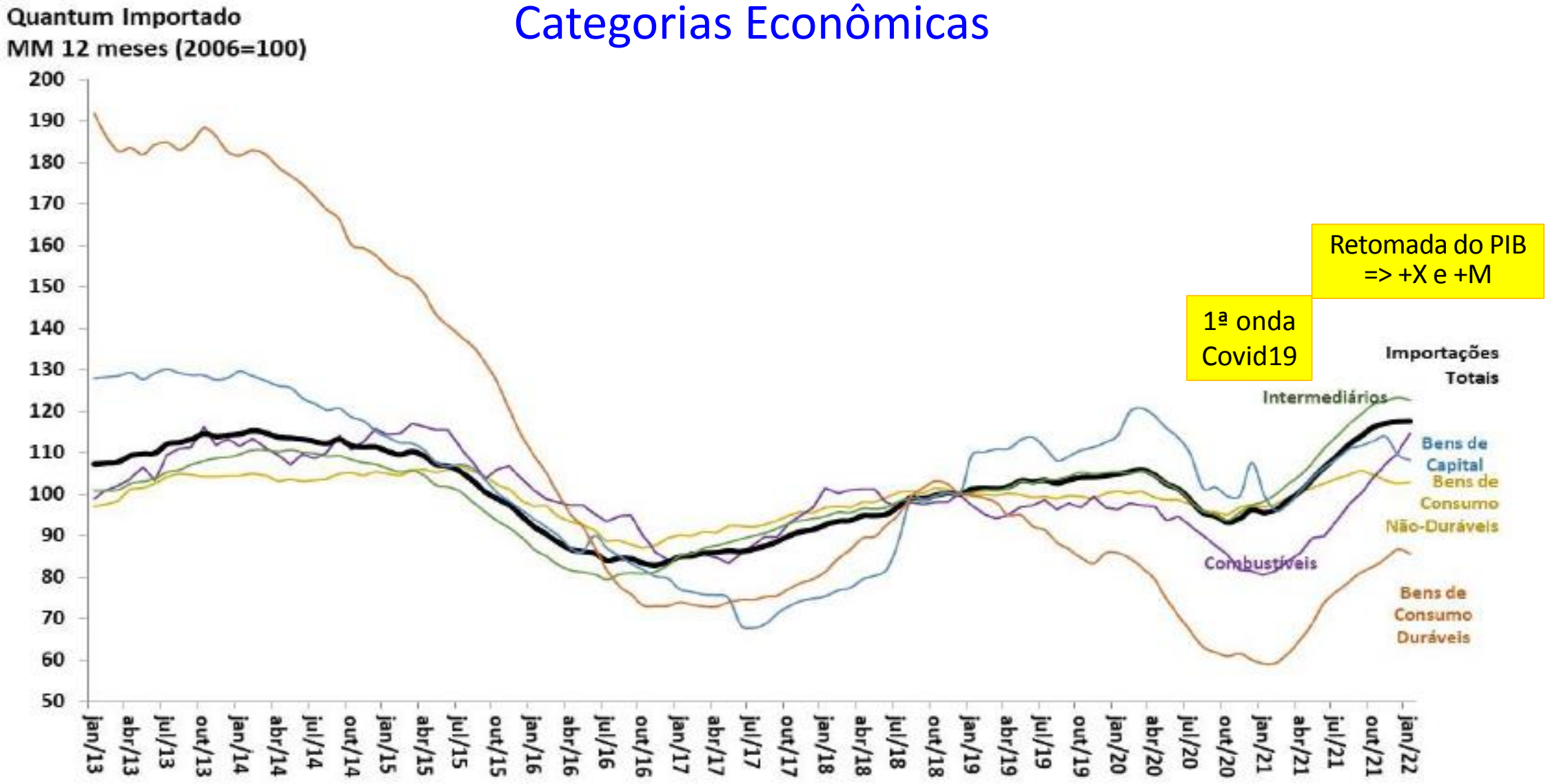
Fonte: SPE/ME. Pan Macro, março 2022

Quantum Exportado Total e por Categorias Econômicas



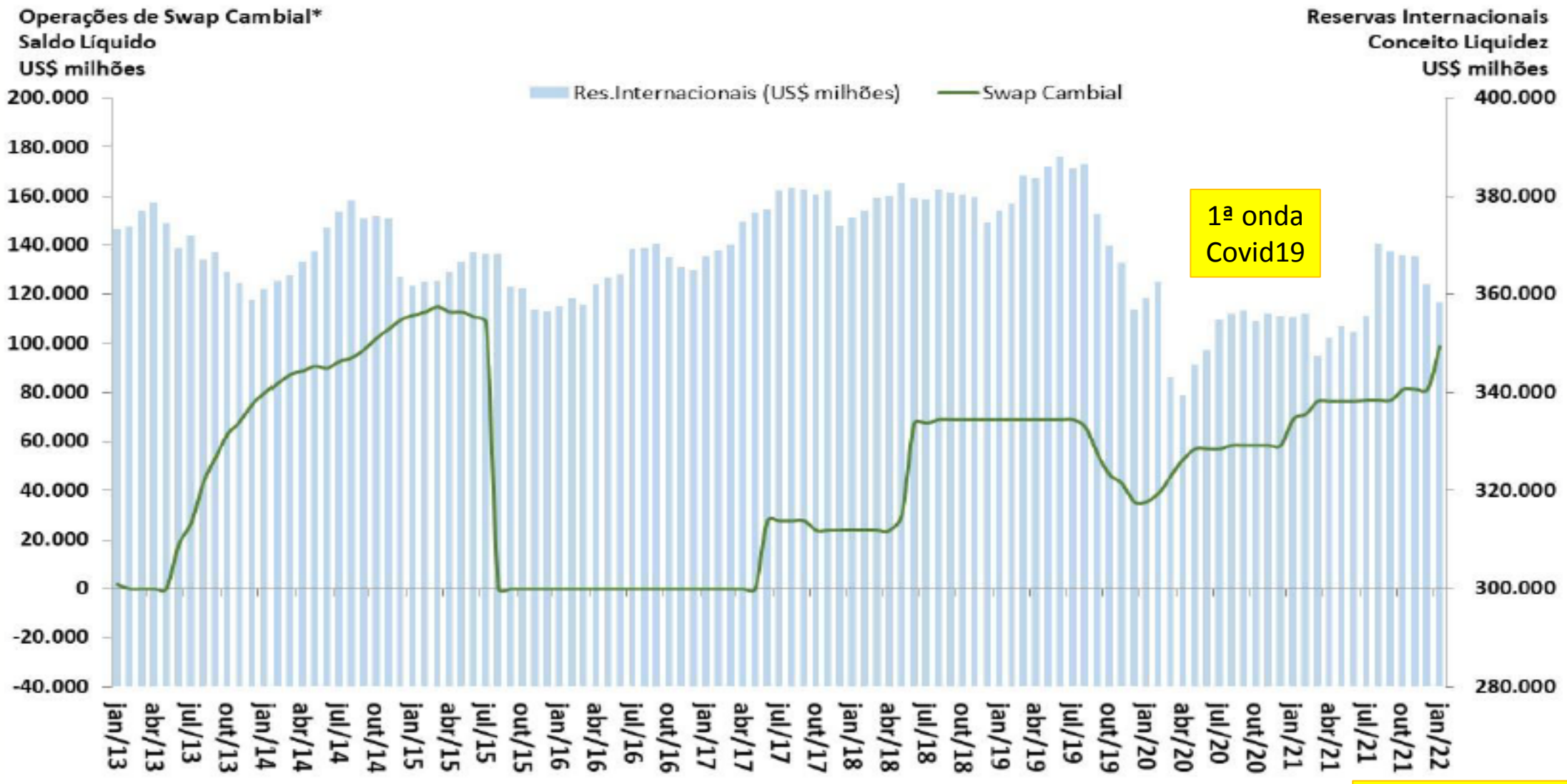
Fonte: SPE/ME. Pan Macro, março 2022

Quantum Importado Total e por Categorias Econômicas



Fonte: SPE/ME. Pan Macro, março 2022

Reservas Internacionais e Swap Cambial



Retomada do PIB
=> +X e +M

Fonte: SPE/ME. Pan Macro, março 2022

Política Cambial e Comercial

Política que atua sobre as variáveis relacionadas ao setor externo da economia.

Política Comercial	Instrumentos de incentivo às exportações e/ou estímulo/desestímulo às importações, sejam fiscais, creditícios, estabelecimento de cotas, etc.
Política Cambial	Controles do governo sobre a Taxa de Câmbio Os diversos regimes cambiais: • Câmbio fixo; • Câmbio flexível ou flutuante; • Bandas cambiais; • Flutuação suja.

Tabela – Principais Produtos do Agronegócio Exportados

Produto	Exportações (US$ milhões)		Variação 2019-20	Exportações (1.000 toneladas)		Variação 2019-20
	2019	2020	Valor	2019	2020	Peso
Soja em grãos	**26.072**	**28.563**	**9,6%**	**74.064**	**82.974**	**12,0%**
Carne bovina in natura	6.546	7.447	13,8%	1.570	1.724	9,9%
Açúcar de cana em bruto	4.483	7.409	65,2%	15.980	26.827	67,9%
Celulose	**7.480**	**5.990**	**-19,9%**	**15.295**	**16.217**	**6,0%**
Farelo de Soja	5.855	5.916	1,0%	16.682	16.956	1,6%
Milho	7.212	5.850	-18,9%	42.724	34.639	-18,9%
Carne de frango in natura	**6.693**	**5.737**	**-14,3%**	**4.079**	**4.033**	**-1,1%**
Café verde	4.575	4.974	8,7%	2.231	2.373	6,4%
Algodão	2.640	3.227	22,2%	1.614	2.125	31,7%
Carne suína in natura	1.488	2.120	42,5%	657	901	37,2%
Papel	2.004	1.745	-12,9%	2.184	2.105	-3,6%
Fumo não manufaturado	1.994	1.472	-26,2%	388	361	-6,9%
Suco de laranja	1.909	1.425	-25,4%	2.251	2.044	-9,2%
Açúcar refinado	696	1.363	95,9%	1.909	3.961	107,5%
Álcool etílico	998	1.201	20,3%	1.544	2.165	40,2%
Outros	16.204	16.368	1,0%	16.524	18.985	14,9%
Total Agronegócio	**96.851**	**100.807**	**4,1%**	**199.694**	**218.389**	**9,4%**

Fonte: Comex Stat/Ministério da Economia

Diversificar a Pauta e mercados

Participação do Brasil no Ranking Mundial do Agronegócio - 2017

	Produção		Exportação	
Produto	Ranking	Participação mundial (%)	Ranking	Participação mundial (%)
Café	1º	33%	1º	25%
Açúcar	1º	22%	1º	48%
Carne Avícola	2º	15%	1º	38%
Carne Bovina	2º	16%	1º	20%
Fumo	2º	13%	1º	27%
Suco de Laranja	1º	61%	1º	75%
Soja	2º	31%	1º	43%
Milho	3º	9%	2º	22%
Algodão	5º	6%	3º	10%
Carne Suína	4º	3%	4º	9%
Celulose	4º	9%		
Leite em Pó	6º	7%	10º	
Álcool	2º	28%		
Arroz	8º	2%		
Trigo	9º	1%		

Fonte: USDA, Bradesco

Esses são os principais produtos de exportação do agronegócio. São também produtos importantes de exportação (entre os primeiros): minério, petróleo, automóveis, etc

Na pandemia

Balança Comercial Brasileira do Agronegócio - Setembro 2020

Exportações Brasileiras do Agronegócio: Jan-ago 2019 e 2020

	Valor (US$ milhões)			Quantidade (mil t)			Preço Médio (US$/t)		
	2019	2020	Var %	2019	2020	Var %	2019	2020	Var %
Soja em grãos	19.614	25.661	**30,8**	56.168	75.106	**33,7**	349	342	-2,2
Milho	3.774	2.248	-40,5	21.998	13.757	-37,5	172	163	-4,8
Açúcar	3.176	5.044	**58,8**	10.906	17.887	**64,0**	291	282	-3,2
Carne Bovina	4.414	5.449	**23,4**	1.151	1.292	**12,3**	3.836	4.216	**9,9**
Farelo de Soja	3.943	3.947	0,1	11.063	11.692	**5,7**	356	338	-5,3
Carne de Frango	4.678	4.077	-12,9	2.772	2.771	-0,1	1.687	1.471	-12,8
Celulose	5.554	4.033	-27,4	10.385	10.834	**4,3**	535	372	-30,4
Café em grãos	2.989	2.959	-1,0	1.457	1.396	-4,1	2.052	2.119	**3,2**
Madeiras e suas obras	2.321	2.248	-3,1	4.956	5.386	**8,7**	468	417	-10,9
Carne Suína	971	1.479	**52,3**	470	669	**42,5**	2.067	2.210	**6,9**
Algodão	1.055	1.565	**48,3**	627	1.022	**63,1**	1.684	1.531	-9,1
Etanol	612	661	7,9	939	1.179	**25,6**	652	560	-14,1
Papel	1.378	1.209	-12,2	1.476	1.429	-3,2	933	846	-9,3
Couros e seus produtos	1.089	782	-28,1	323	291	-9,9	3.367	2.686	-20,2
Suco de Laranja*	1.125	859	-23,6	635	574	-9,6	1.770	1.495	-15,5
Óleo de Soja	548	670	**22,3**	840	996	**18,5**	652	673	**3,2**
Café solúvel	356	336	-5,8	58	59	**1,5**	6.123	5.683	-7,2
Cacau e Produtos	219	194	-11,4	55	51	-8,0	3.949	3.803	-3,7
Lácteos	37	47	**25,3**	16	20	**25,3**	2.294	2.293	-0,0
Demais produtos	6.458	6.168	-4,5	-	-	-	-	-	-

Balança Comercial Brasileira do Agronegócio - Setembro 2020

Exportações Brasileiras do Agronegócio: Jan-ago 2019 e 2020

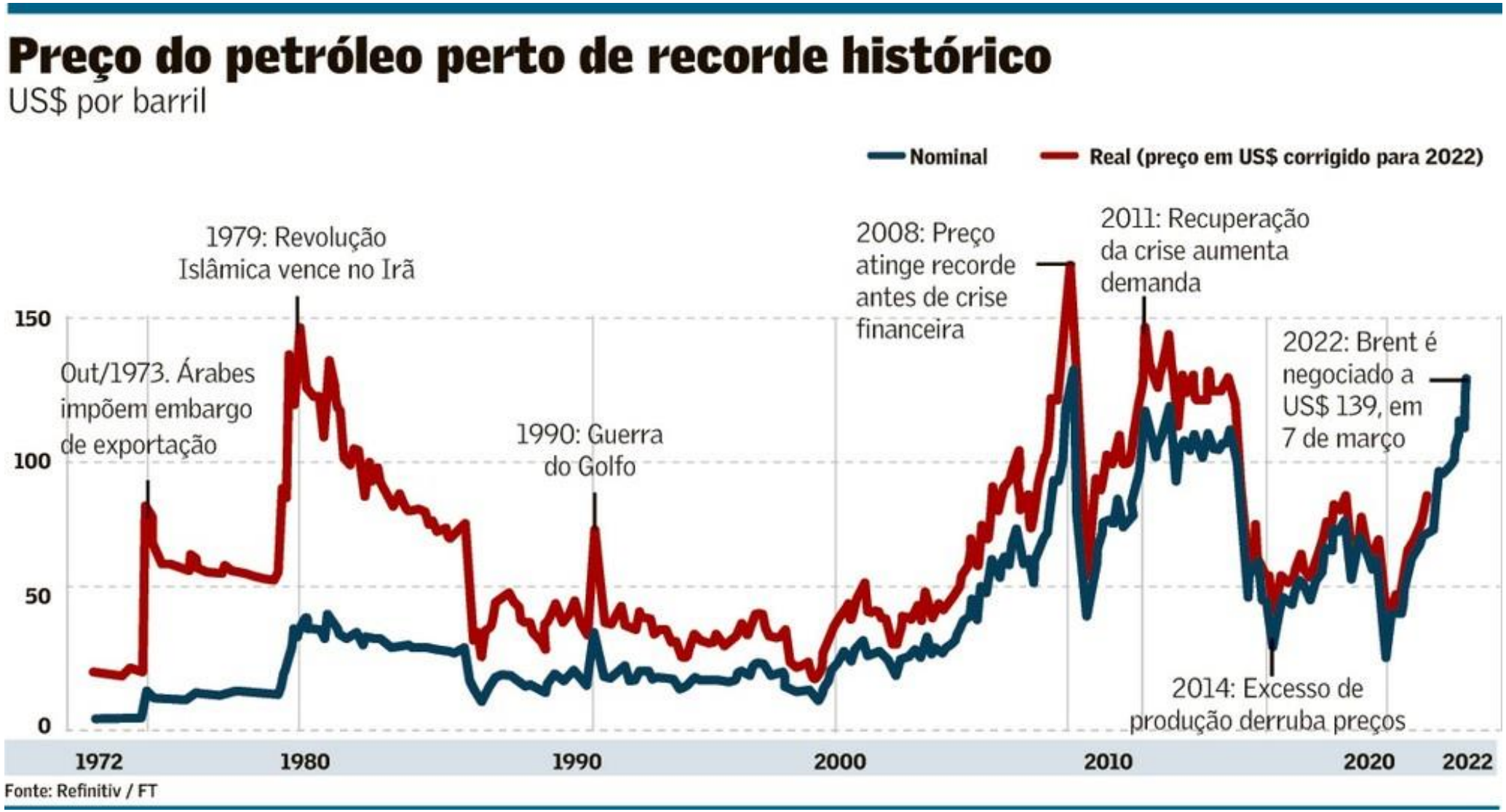
	Ranking	Valor (US$ milhões)			Participação (%)	
	2020	2019	2020		2019	2020
CHINA	1º	20.659	26.433	28,0	32,1	38,0
ESTADOS UNIDOS	2º	4.744	4.243	-10,6	7,4	6,1
PAÍSES BAIXOS	3º	2.733	2.918	6,8	4,3	4,2
ESPANHA	4º	1.511	1.639	8,5	2,3	2,4
JAPÃO	5º	1.897	1.460	-23,0	3,0	2,1
HONG KONG	6º	1.423	1.397	-1,8	2,2	2,0
TAILANDIA	7º	928	1.394	50,2	1,4	2,0
COREIA,REP.SUL	8º	1.232	1.369	11,1	1,9	2,0
ALEMANHA	9º	1.459	1.300	-10,9	2,3	1,9
TURQUIA	10º	920	1.294	40,7	1,4	1,9
DEMAIS DESTINOS	-	26.805	26.188	-2,3	41,7	37,6

Quadro Resumo: Jan-ago 2019 e 2020

	Exportação			Importação			Saldo		
	2019	2020	Var %	2019	2020	Var %	2019	2020	% acum
Total Brasil	149.269	138.321	-7,3	117.097	102.040	-12,9	32.171	36.281	12,8
Demais Setores	84.957	68.686	-19,2	107.867	93.909	-12,9	-22.910	-25.223	10,1
Agronegócio	64.312	69.635	8,3	9.231	8.131	-11,9	55.081	61.504	11,7
Participação %	43,1	50,3	-	7,9	8,0	-	-	-	-

A questão do Preço do Petróleo e a política de reajuste dos combustíveis no Brasil

Guerra na Ucrânia: Impactos Econômicos



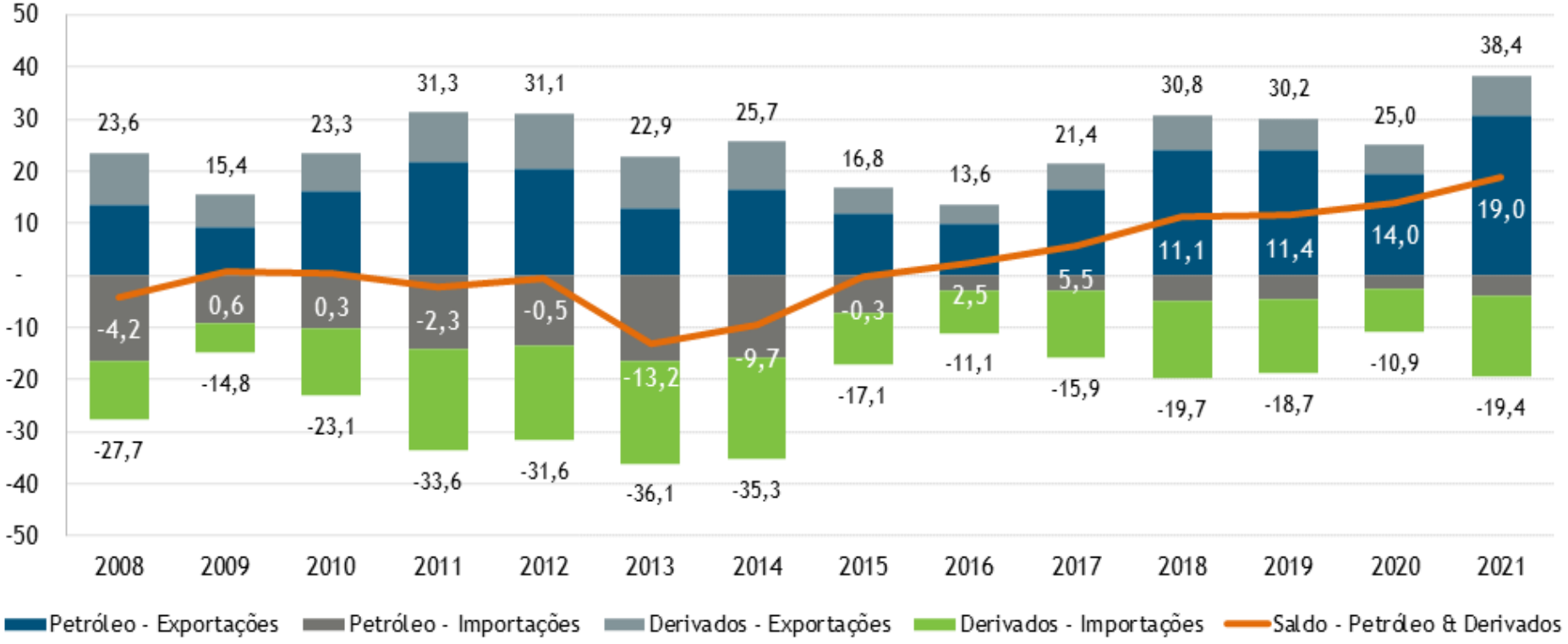
Fonte: Valor Econômico 9/03/2022

Saldo comercial positivo de petróleo)

Evolução da balança comercial de petróleo e derivados

2008-2021, US$ Bilhão

Petróleo - Participação no consumo aparente 2021
Produção doméstica 91% Importações 9%



Atualização - Março 2022
Fonte: Elaboração IBP com dados ANP e SECEX/MDIC

Derivados - Participação no consumo aparente 2021
Produção doméstica 74% Importações 26%

QUANTUM EXPORTADO E IMPORTADO DE PETRÓLEO
Acumulado 12 meses, milhões de barris

Petróleo: Preços internacionais em alta, com mudança da postura da OPEP -que tende a postergar aumento da oferta. Demanda doméstica segue em recuperação.

Tipos de petróleo:

- **Petróleo pesado**: mais utilizado para o refino de óleo combustível e asfalto –petróleo brasileiro;
- **Petróleo leve**: mais utilizado para nafta, GLP, óleo diesel, gasolina A e gasolina de aviação;
- A mistura entre os óleos pesado e leve ou o óleo “médio” é utilizada para a produção de lubrificantes e querosene iluminante.

Petróleo

EXPORTAÇÃO BRASILEIRA PRINCIPAIS PAÍSES DE DESTINO E PRODUTOS JAN-FEVEREIRO					
Descrição	2022	2021	Part.2022	Part.2021	Var.% 2022/2021
TOTAL GERAL	42.643.308.678	31.322.916.873	-	-	36,14
1.China	10.246.909.684	9.122.873.840	24,03	29,13	12,32
Soja	3.170.993.956	768.896.361	30,95	8,43	312,41
Óleos brutos de petróleo ou de minerais betuminosos, crus	**2.285.349.699**	**2.470.726.436**	**22,30**	**27,08**	**-7,50**
Minério de ferro e seus concentrados	2.102.542.077	3.654.014.140	20,52	40,05	-42,46
Carne bovina fresca, refrigerada ou congelada	875.021.722	549.043.307	8,54	6,02	59,37
Celulose	424.968.791	322.369.854	4,15	3,53	31,83
Ferro-gusa, spiegel, ferro-esponja, grânulos e pó de ferro ou aço e ferro-ligas	207.233.308	196.440.280	2,02	2,15	5,49
Algodão em bruto	205.010.847	231.473.304	2,00	2,54	-11,43
Carnes de aves e suas miudezas comestíveis, frescas, refrigeradas ou congeladas	184.682.996	170.285.915	1,80	1,87	8,45
Carne suína fresca, refrigerada ou congelada	104.548.988	181.353.954	1,02	1,99	-42,35
Açúcares e melaços	101.174.252	52.173.414	0,99	0,57	93,92
Demais Produtos	585.383.048	526.096.875	5,71	5,77	11,27

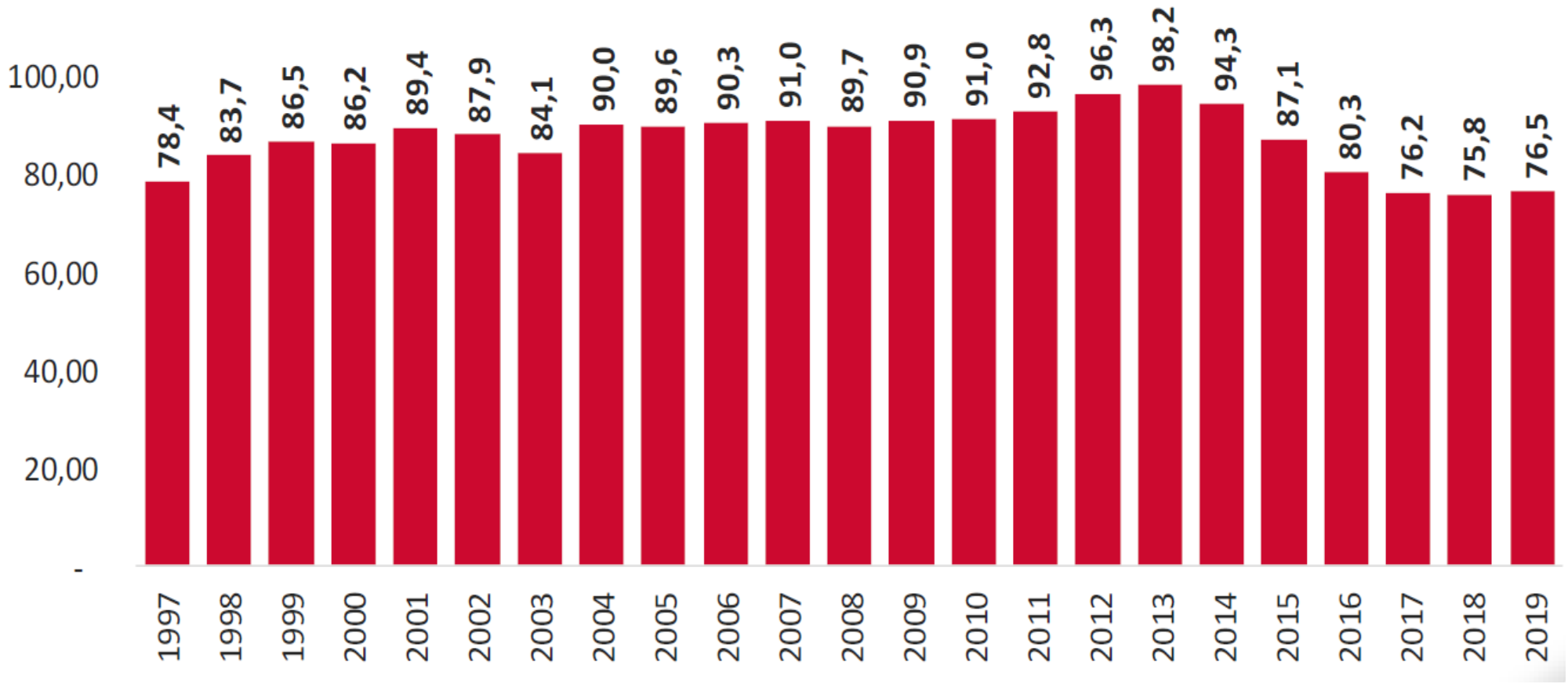
Petróleo

EXPORTAÇÃO BRASILEIRA
PRINCIPAIS PAÍSES DE DESTINO E PRODUTOS

JAN-FEVEREIRO

Descrição	2022	2021	Part.2022	Part.2021	Var.% 2022/2021
TOTAL GERAL	42.643.308.678	31.322.916.873	-	-	36,14
1.China	10.246.909.684	9.122.873.840	24,03	29,13	12,32
Soja	3.170.993.956	768.896.361	30,95	8,43	312,41
Óleos brutos de petróleo ou de minerais betuminosos, crus	**2.285.349.699**	**2.470.726.436**	**22,30**	**27,08**	**-7,50**
2.Estados Unidos	**4.777.027.034**	**3.180.039.168**	**11,20**	**10,15**	**50,22**
Óleos brutos de petróleo ou de minerais betuminosos, crus	**667.234.842**	**143.445.043**	**13,97**	**4,51**	**365,15**
Produtos semi-acabados, lingotes e outras formas primárias de ferro ou aço	572.449.123	420.990.927	11,98	13,24	35,98
Café não torrado	304.295.936	187.384.687	6,37	5,89	62,39
Ferro-gusa, spiegel, ferro-esponja, grânulos e pó de ferro ou aço e ferro-ligas	231.104.624	147.908.198	4,84	4,65	56,25
Madeira, parcialmente trabalhada e dormentes de madeira	175.150.117	101.220.311	3,67	3,18	73,04
Carne bovina fresca, refrigerada ou congelada	165.923.541	13.987.953	3,47	0,44	1.086,19
Celulose	153.937.914	108.624.217	3,22	3,42	41,72
Instalações e equipamentos de engenharia civil e contrutores, e suas partes	122.351.804	101.000.798	2,56	3,18	21,14
Folheados, contraplacados, aglomerados, e outras madeiras, trabalhados	117.087.928	77.797.036	2,45	2,45	50,50
Cal, cimento e materiais de construção fabricada (exceto materiais de vidro e barro)	88.114.506	106.680.570	1,84	3,35	-17,40
Demais Produtos	2.179.376.699	1.770.999.428	45,62	55,69	23,06

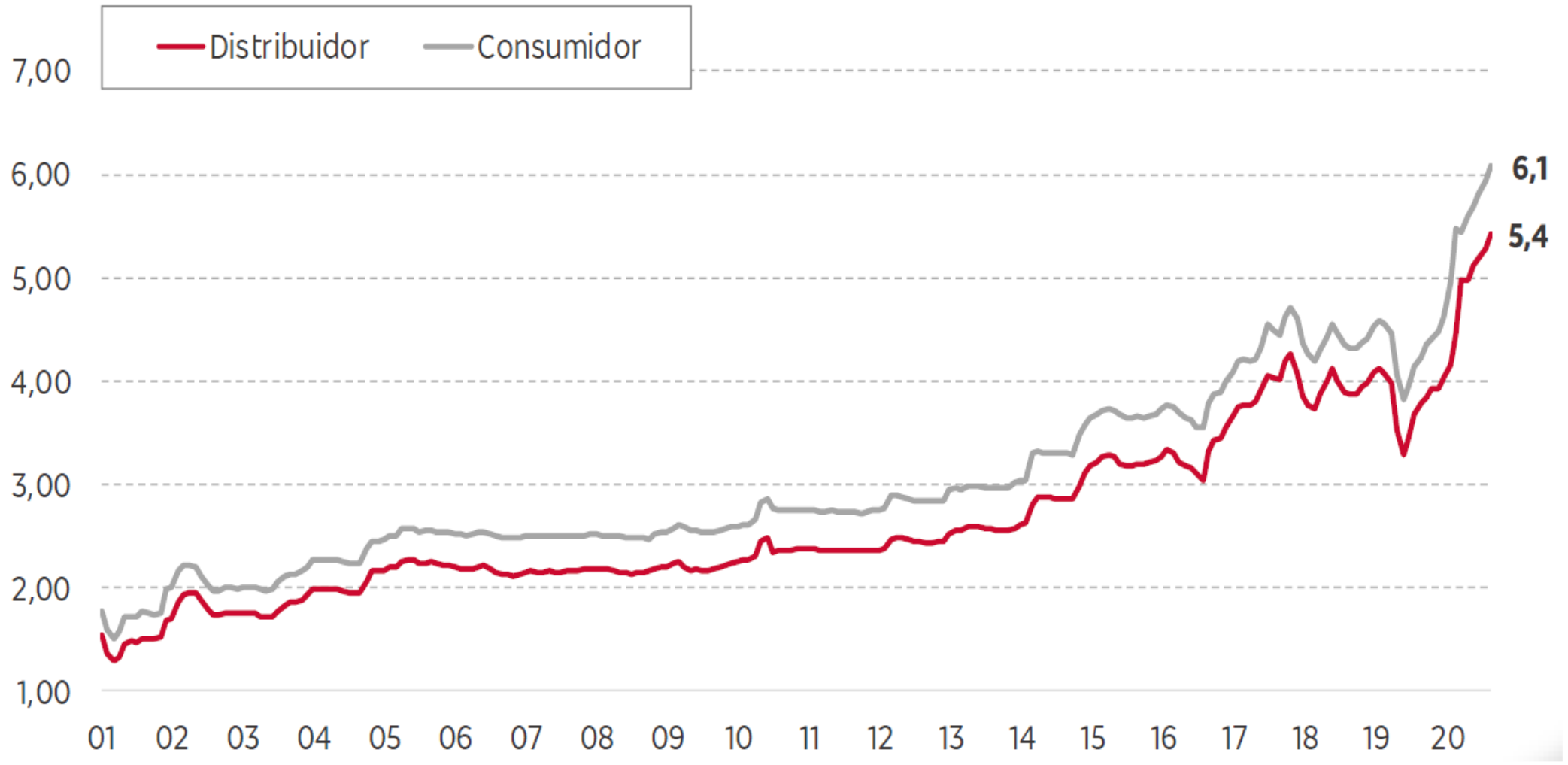
Utilização da Capacidade de Refino, em %



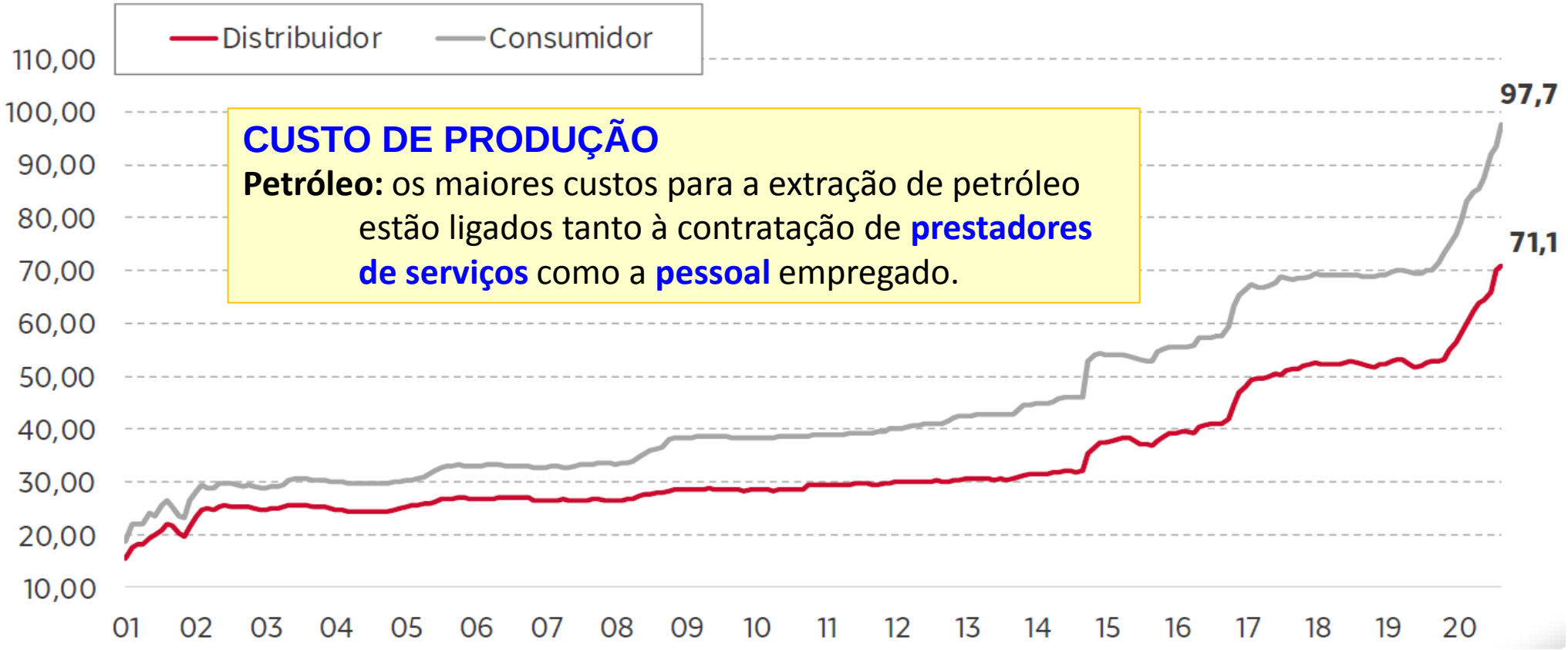
Derivados: **produção de derivados deverá crescer nos próximos anos**, mas **sem novos projetos de refinaria**, não teremos possibilidade de grande ampliação do setor. Sem adição de capacidade, teremos que contar cada vez mais com derivados importados, a medida que a economia retome. Ou seja, esse quadro abre espaço para as empresas privadas investirem em logística e distribuição desses derivados no mercado doméstico.

PREÇO MÉDIO GASOLINA C

Ao consumidor e ao distribuidor, R$/litro



PREÇO MÉDIO GLP
Ao consumidor e ao distribuidor, R$/13kg



CUSTO DE PRODUÇÃO

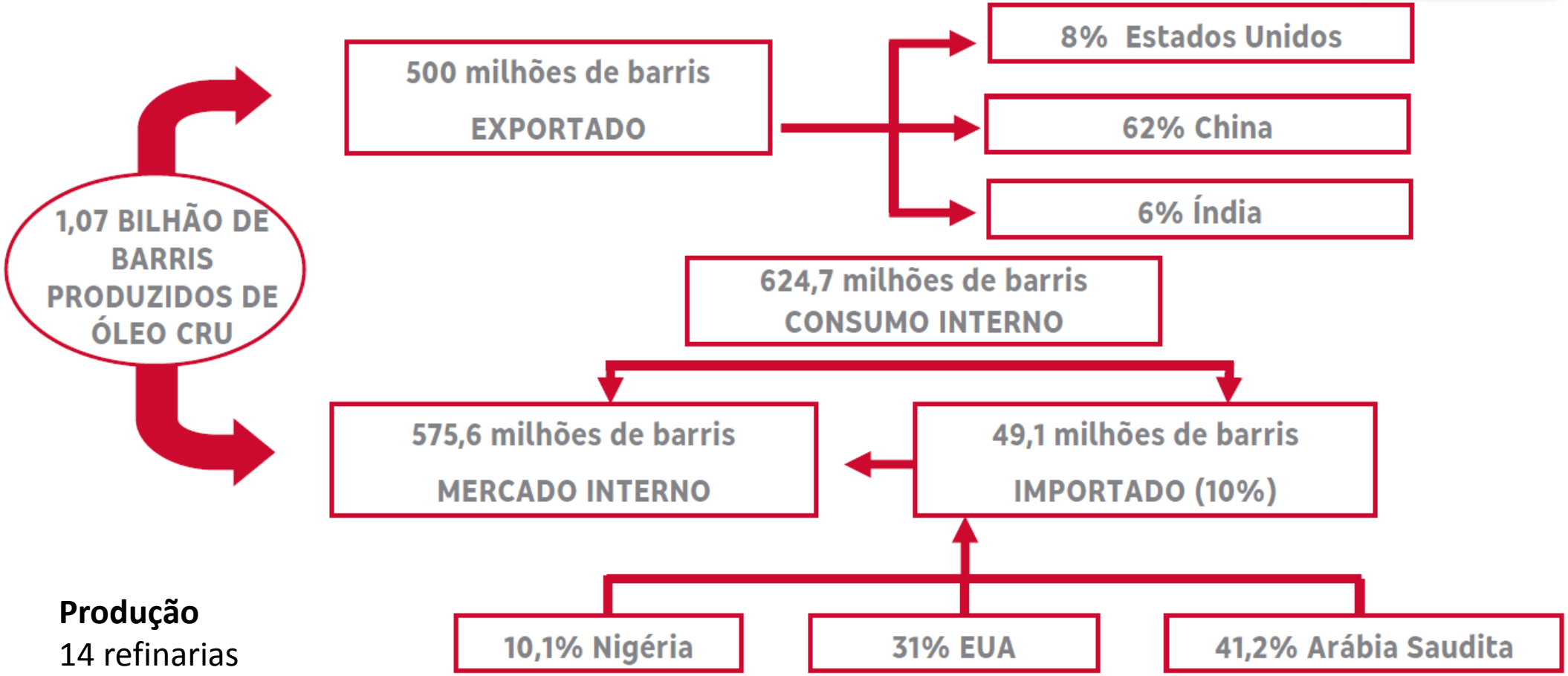
Petróleo: os maiores custos para a extração de petróleo estão ligados tanto à contratação de **prestadores de serviços** como a **pessoal** empregado.

CUSTO DE PRODUÇÃO

Refino: os maiores custos de refino estão ligados à **matéria prima** e à contratação de **prestadores de serviço e pessoal** empregado.

Distribuição: despesas com serviços prestados por terceiros, despesas financeiras e aluguéis são os mais relevantes para o custo de revenda de combustíveis e lubrificantes.

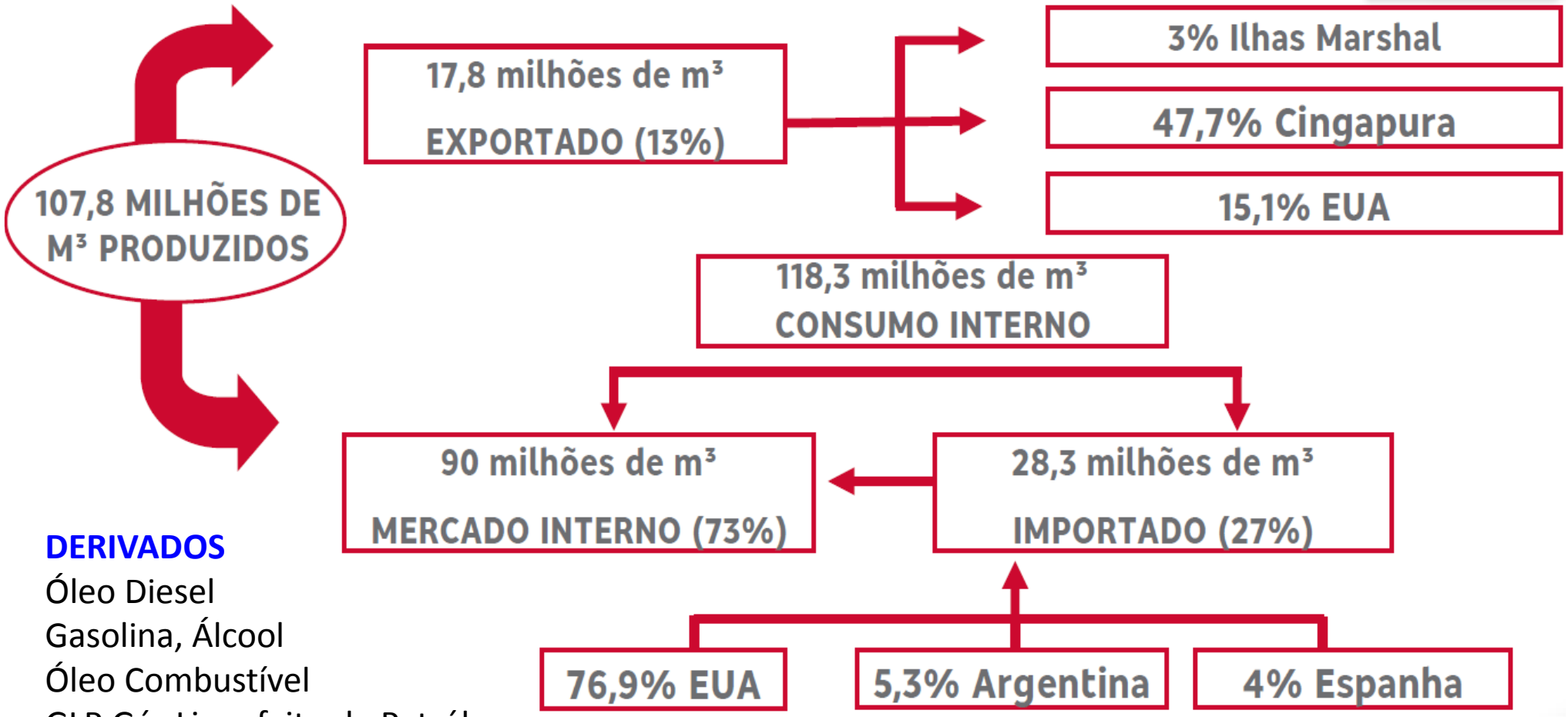
MERCADO DE PETRÓLEO NO BRASIL, 2020



Produção
14 refinarias
3 centrais petroquímicas
317 usinas e destilarias
22 produtores de biodiesel
214 importadores

Os distribuidores adquirem os derivados nas refinarias (**11 das 14 refinarias são da Petrobras**), usinas, centrais petroquímicas ou diretamente de importadores

MERCADO DE DERIVADOS NO BRASIL, 2020



DERIVADOS
Óleo Diesel
Gasolina, Álcool
Óleo Combustível
GLP Gás Liquefeito de Petróleo
Querosene de aviação (e Gasolina)
GNV (Gás natural veicular)

Cerca de **17% dos derivados de petróleo consumidos no mercado interno são importados** (via Petrobras ou pelas próprias importadoras)

FORMAÇÃO DE PREÇOS DE GASOLINA C
73% de gasolina + 27% de etanol anidro, 2021*

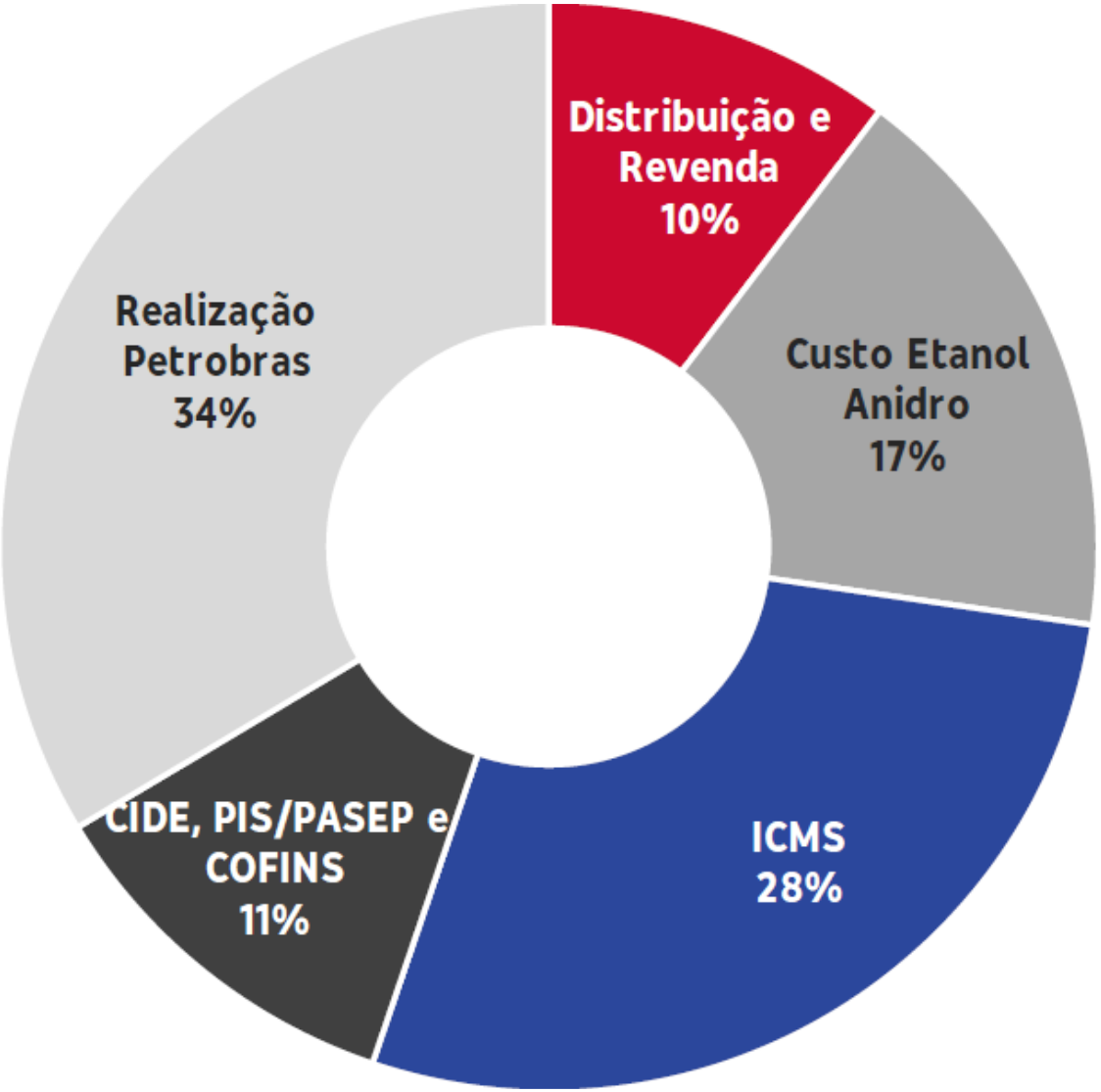
Lei Complementar 192, de 2022

Alíquota única do ICMS sobre combustíveis, para todo o país.

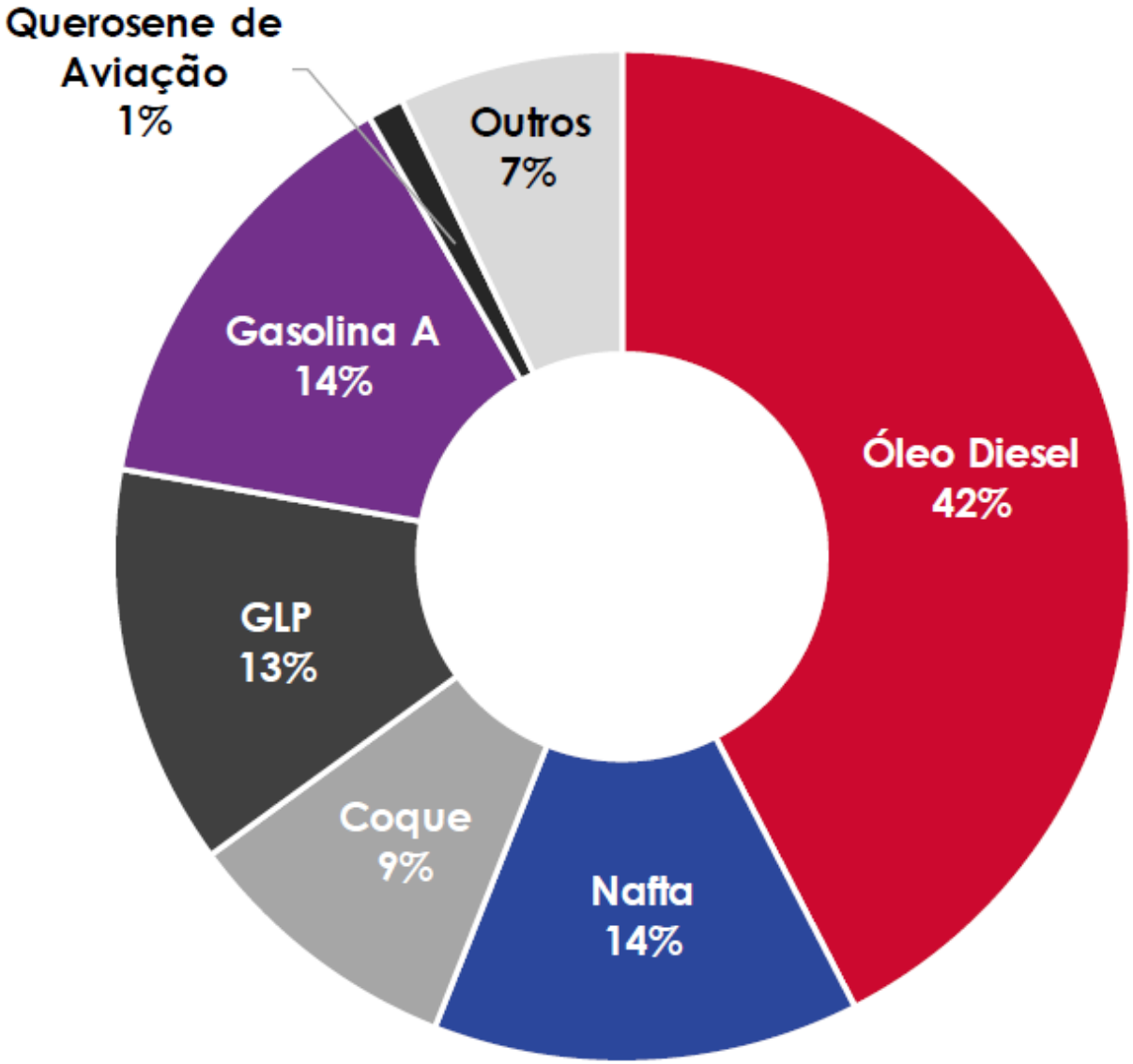
A Lei fixa que a cobrança do imposto sobre combustíveis, inclusive importados, incidirá apenas uma vez

Isenção do PIS/Pasep e da Cofins em 2022 sobre os combustíveis

Foram reduzidas a **zero** as alíquotas para o **PIS/Pasep-Importação** e a **Cofins-**Importação incidentes sobre a importação de **óleo diesel**, **biodiesel** e **gás liquefeito** de petróleo ou derivado de gás natural e querosene de avião.



PRINCIPAIS DERIVADOS IMPORTADOS
Quantum, 2020



Preço dos Combustíveis

No meio do caminho

Ranking dos países com preços de combustíveis mais caros do mundo

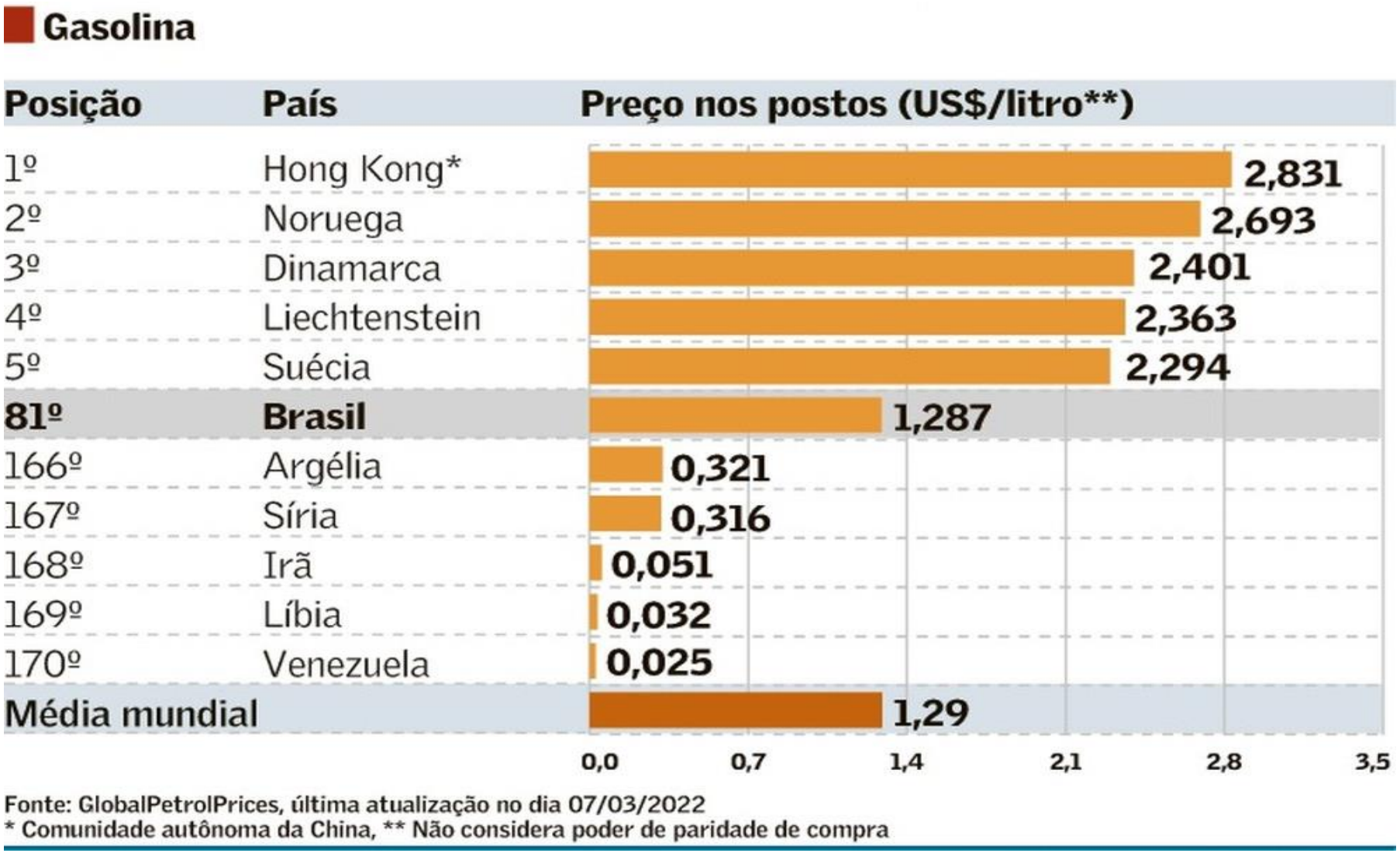
Diesel

Posição	País	Preço nos postos (US$/litro**)
1º	Suécia	2,696
2º	Noruega	2,686
3º	Hong Kong*	2,494
4º	Dinamarca	2,343
5º	Bélgica	2,257
90º	**Brasil**	**1,096**
165º	Arábia Saudita	0,168
166º	Síria	0,143
167º	Líbia	0,033
168º	Venezuela	0,025
169º	Irã	0,01
Média mundial		**1,21**

0,0 0,7 1,4 2,1 2,8 3,5

Fonte: Valor Econômico, 10 de março de 2022

Preço dos Combustíveis



Fonte: Valor Econômico, 10 de março de 2022

Impactos no Brasil
Preços dos Combustíveis

Último reajuste dos Combustíveis

Petrobras anunciou alta de 18,8% para a gasolina e de 24,9% para o diesel

⇒ Fortes pressões inflacionárias diretas e indiretas
⇒ Impacta nos custos e na produção => redução do crescimento do PIB

Política de Reajuste equivocada

⇒ O Brasil é Superavitários no comércio de Petróleo
⇒ Os custos de produção não se elevaram (mão de obra, custos de refino, de exploração, etc)

É urgente uma ARR dessa política que não teve os benefícios esperados (aumento da participação de empresas no setor), mas tem custos absurdamente altos para o País.

⇒ Inflação alta => aumento de juros => aumento dos custo da Dívida Pública

⇒ Juros altos => custo de produção, redução de demanda => estagnação

Controvérsia sobre os indicadores de desemprego no Brasil

Dados

Quanto representa cada setor na Economia do Brasil?

PIB 2017 e 2019: Valor adicionado bruto corrente por setor em 2017 (R$ milhão)

Grupos de atividades	2017	%	2017		2019	%
Total (PIBpm)	**6.583.000**	**100**	**Ocupação**		**7.256.926**	**100**
Imposto	**911.384**	**16.1**	**Em 1.000**	**%**	**6.212.777**	
Valor Adicionado	**5.669.766**	**100**	**101 617**	**100**	**1.044.149**	**16,8**
Agropecuária	**302.971**	**5,3**	**13 077**	**12,9**	**321.957**	**5,2**
Indústria	**1.197.800**	**21,1**	**19 355**	**19,0**	**1.300.603**	**20,9**
Indústria extrativa	**90 696**	**1,6**	233	**0,2**		**3,0**
Indústria de transformação	**706 062**	**12,4**	**10 739**	**10,6**		**11,0**
Produção e distrib. de eletricidade e gás, água, esgoto e limpeza urbana	**156 242**	**2,8**	690	**0,7**		**3,2**
Construção Civil	**244 800**	**4,3**	**7 692**	**7,6**		**3,7**
Serviços	**4 171 155**	**73,5**	**69 185**	**68,1**	**4.590.217**	**73,9**
Comércio	**746 159**	**13,2**	**18 859**	**18,6**		**13,7**
Transporte, armazenagem e correio	**246 075**	**4,3**	4 921	**4,8**		**4,3**
Serviços de informação	**194 509**	**3,4**	1 295	**1,3**		**3,4**
Intermediação financeira, seguros e previd complem e serviços relacion.	**429 463**	**7,6**	1 196	**1,2**		**6,9**
Atividades imobiliárias	**558 054**	**9,8**	438	**0,4**		**9,9**
Outros serviços	**995 920**	**17,6**	31 424	**30,9**		**17,7**
Administração, saúde e educação públicas e seguridade social	1.000.975	**17,7**	**11 051**	**10,9**		**18,0**

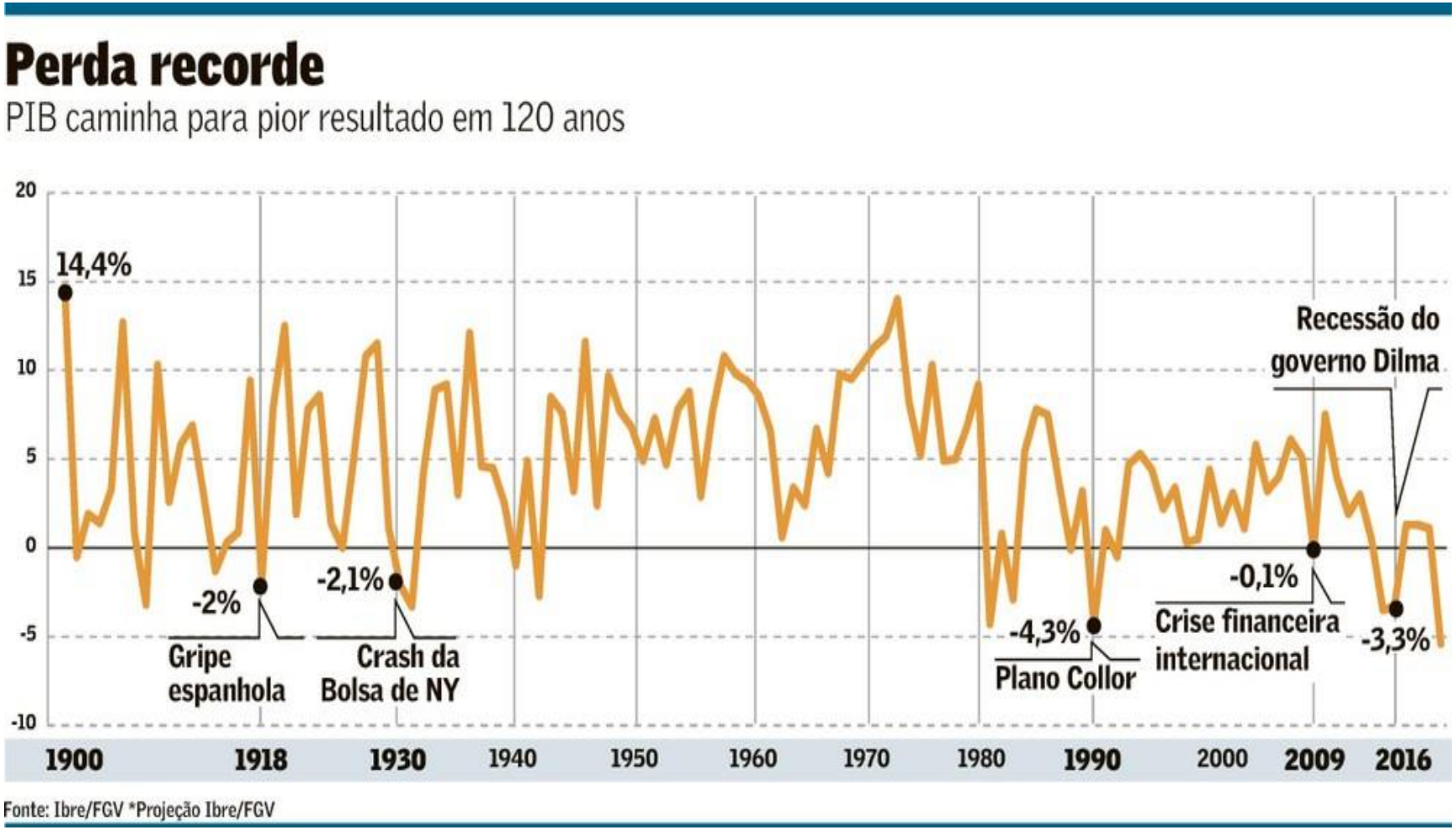
Fonte: IBGE

Tabela 15.1 - Total de ocupações segundo os grupos de atividades - 2000-2017 em 1000

Grupos de atividades		2000	2005	2010	2014	2016	2017	%	2018	%
	Total	78 744	90 539	98 116	105 473	100 362	101 617	100	104.340	100
01	Agropecuária	16 728	18 042	15 481	14 170	13 107	13 077	12,9	13.380	12,8
	Indústria	14 587	17 252	20 415	22 052	19 538	19 355	19,0	19.492	18,7
02	Indústrias extrativas	189	224	267	302	243	233	0,2	233	0,2
03	Indústrias de transformação	8 288	10 300	11 605	11 916	10 592	10 739	10,6	10.919	10,5
04	Eletricidade e gás, água, esgoto, atividades de gestão de resíduos	530	592	699	685	669	690	0,7	722	0,7
05	Construção	5 579	6 135	7 844	9 149	8 034	7 692	7,6	7.618	7,3
	Serviços	47 429	55 245	62 220	69 251	67 718	69 185	68,1	71.468	68,5
06	Comércio	13 677	16 222	17 812	19 364	18 524	18 859	18,6	19.263	18,5
07	Transporte, armazen. e correio	3 285	3 853	4 189	4 743	4 718	4 921	4,8	4.998	4,8
08	Informação e comunicação	756	954	1 153	1 396	1 309	1 295	1,3	1.307	1,3
09	Atividades financeiras, de seguros e serviços relacionados	891	975	1 081	1 220	1 209	1 196	1,2	1.241	1,2
10	Atividades imobiliárias	312	304	344	405	436	438	0,4	466	0,4
11	Outras atividades de serviços	20 754	24 078	27 117	30 710	30 398	31 424	30,9	32.947	31,6
12	Administração, defesa, saúde e educ.. públicas e segur. social	7 753	8 858	10 524	11 415	11 123	11 051	10,9	11.246	10,8

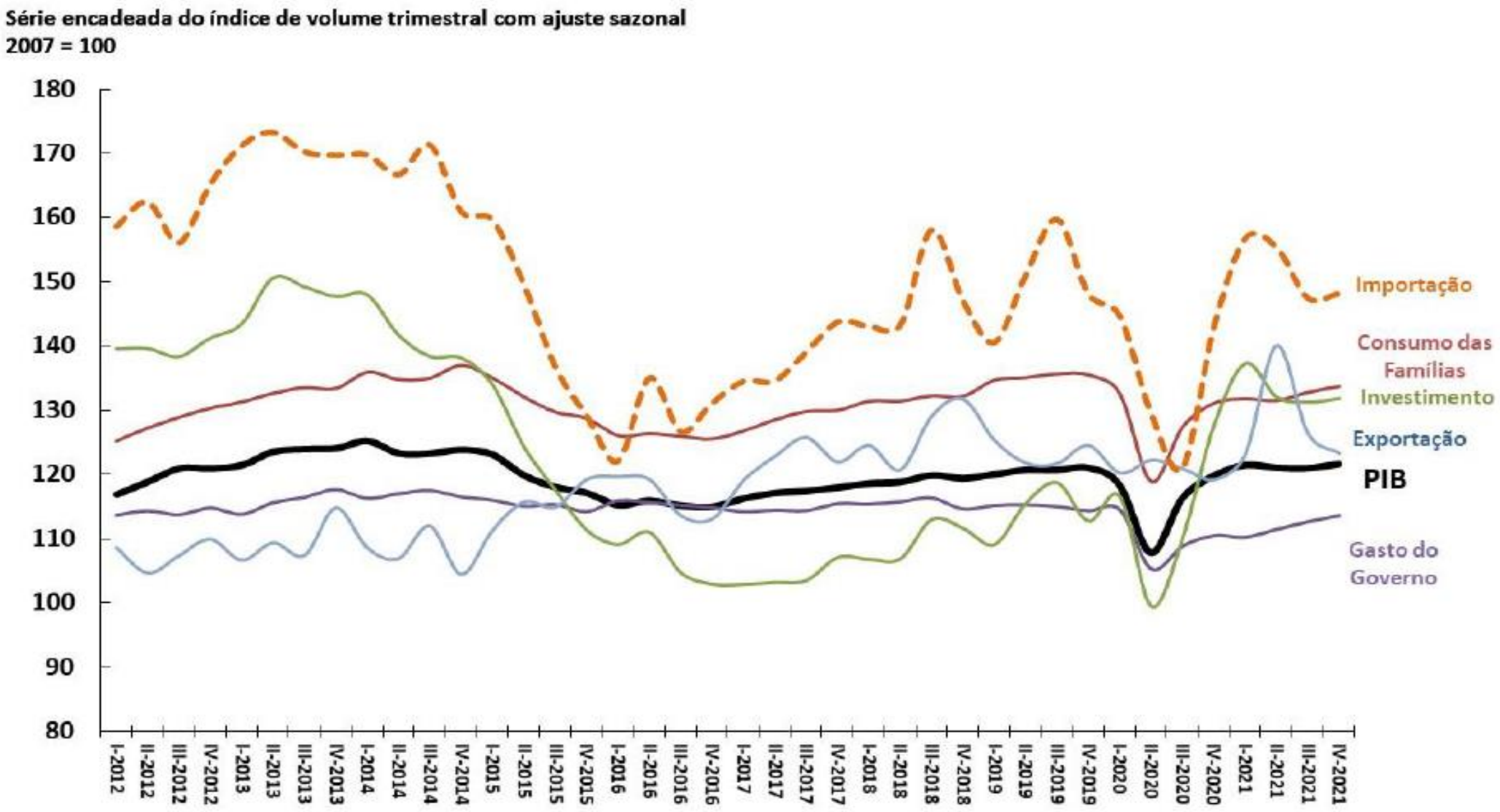
Fonte: IBGE, Diretoria de Pesquisas, Coordenação de Contas Nacionais

Queda no PIB deverá ser a maior em 120 anos



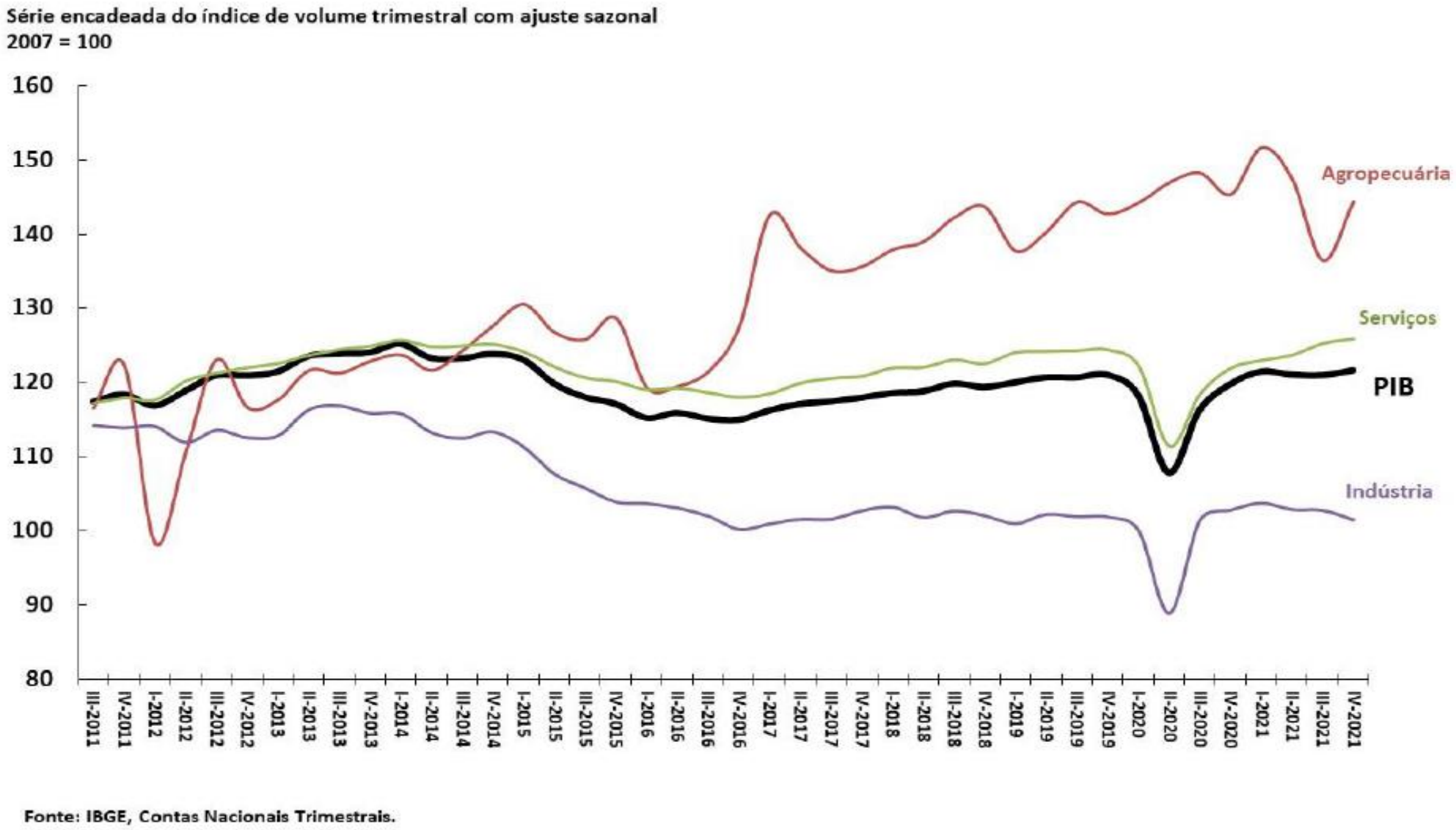
Fonte: Valor Econômico, 02 de setembro de 2020

PIB – componentes da demanda



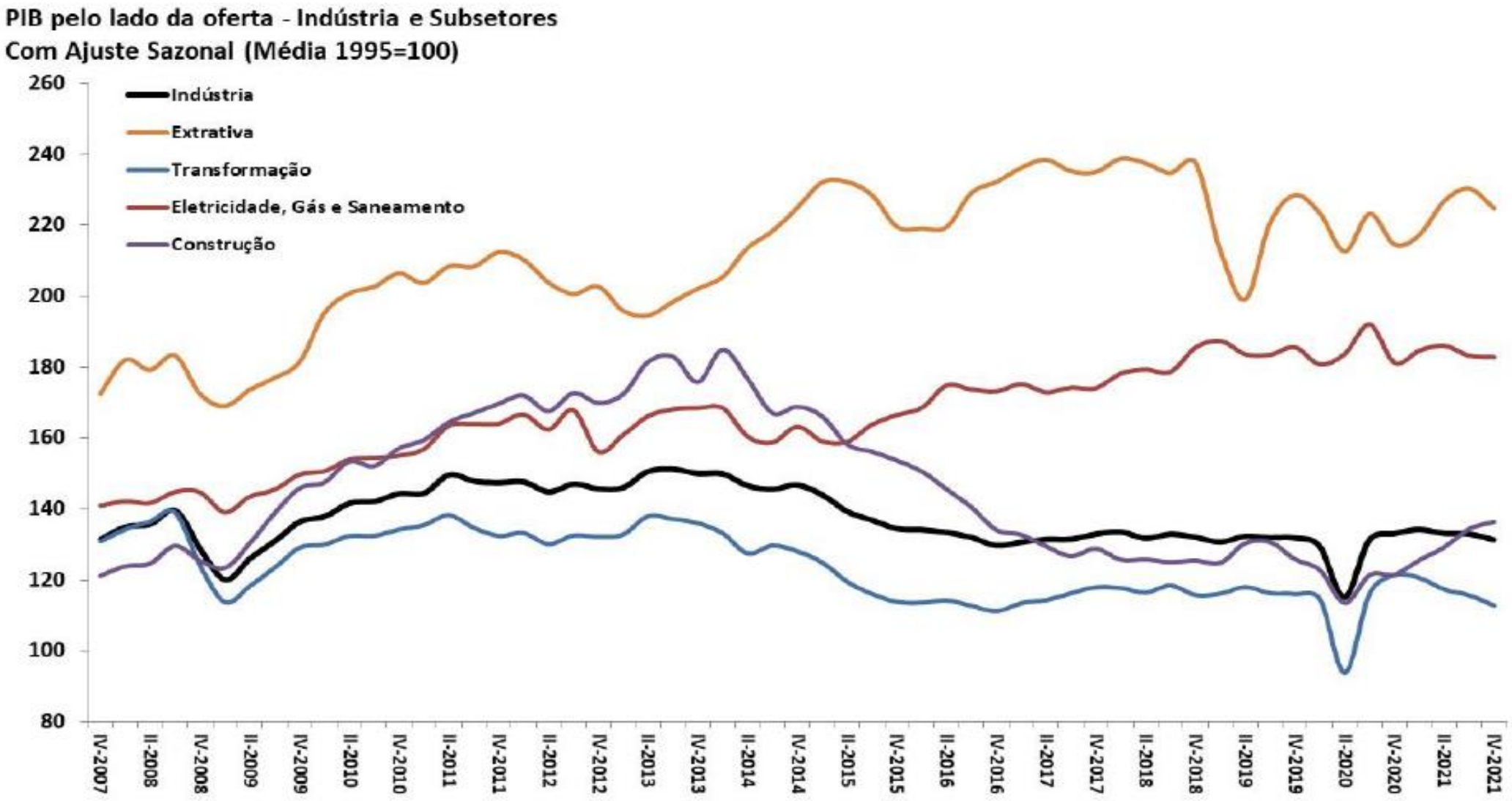
Fonte: SPE/ME, março 2022

PIB – componentes da Oferta



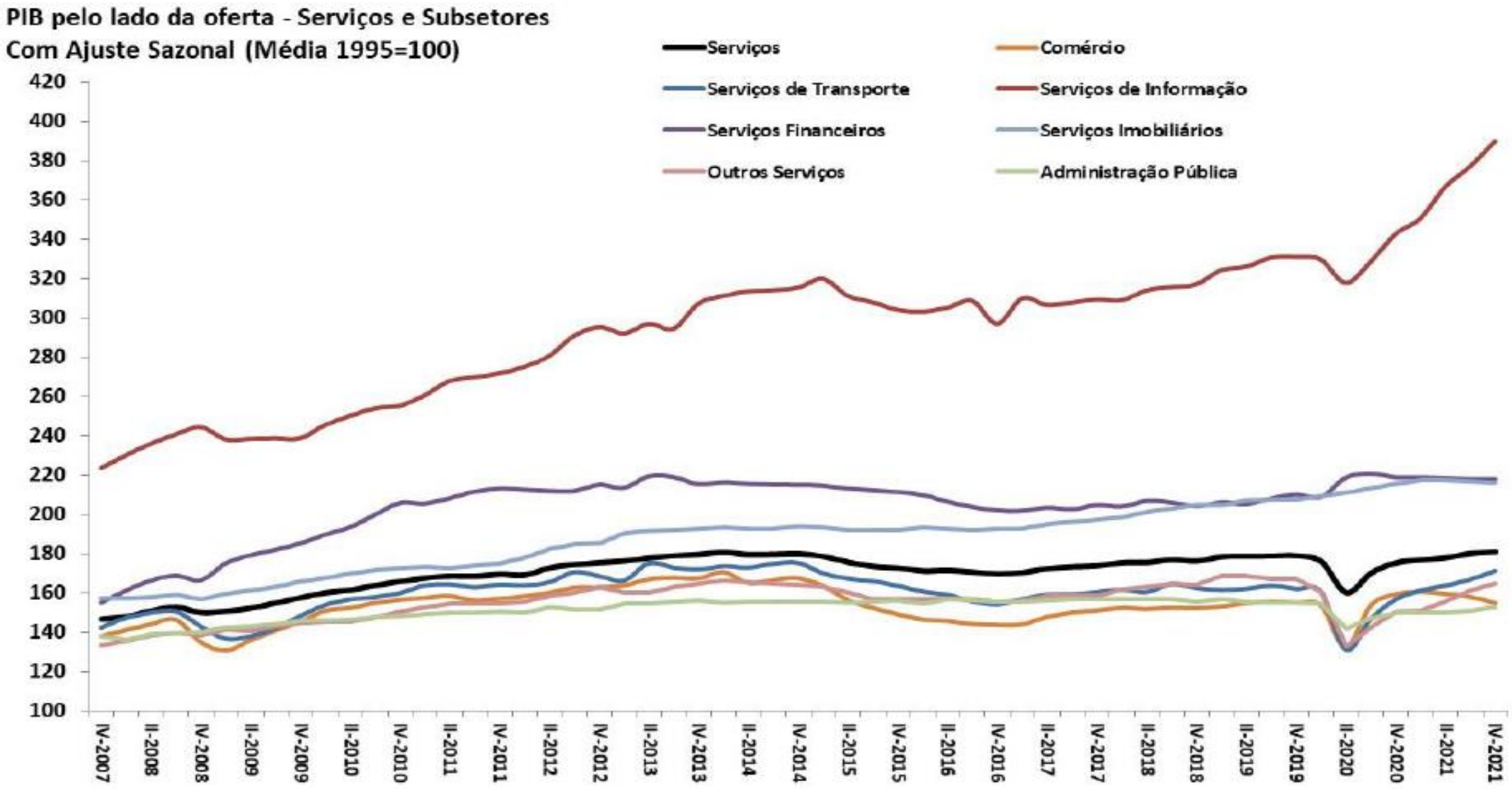
Fonte: SPE/ME, março 2022

PIB – Indústria subsetores



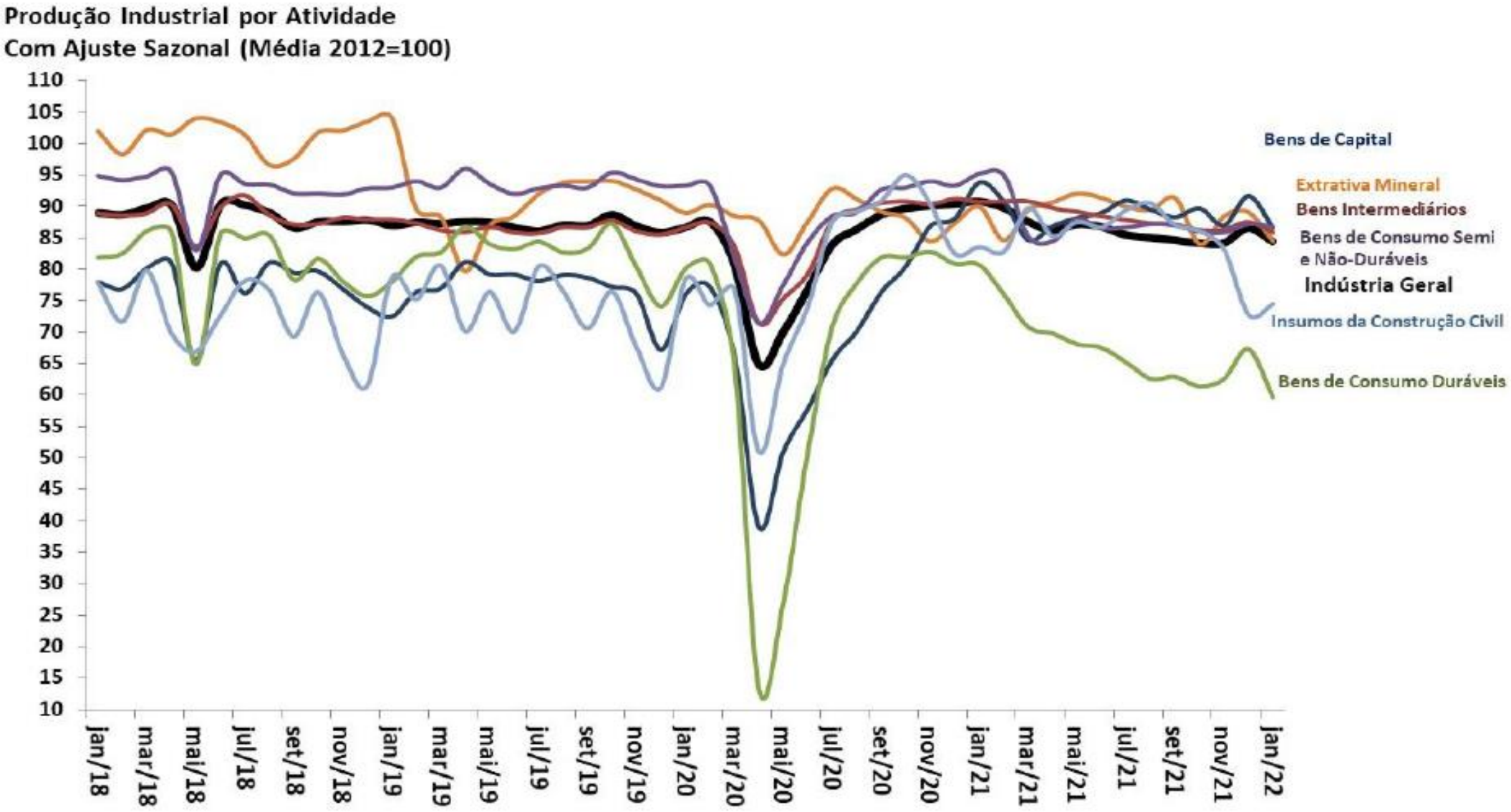
Fonte: SPE/ME, março 2022

PIB – Serviços subsetores



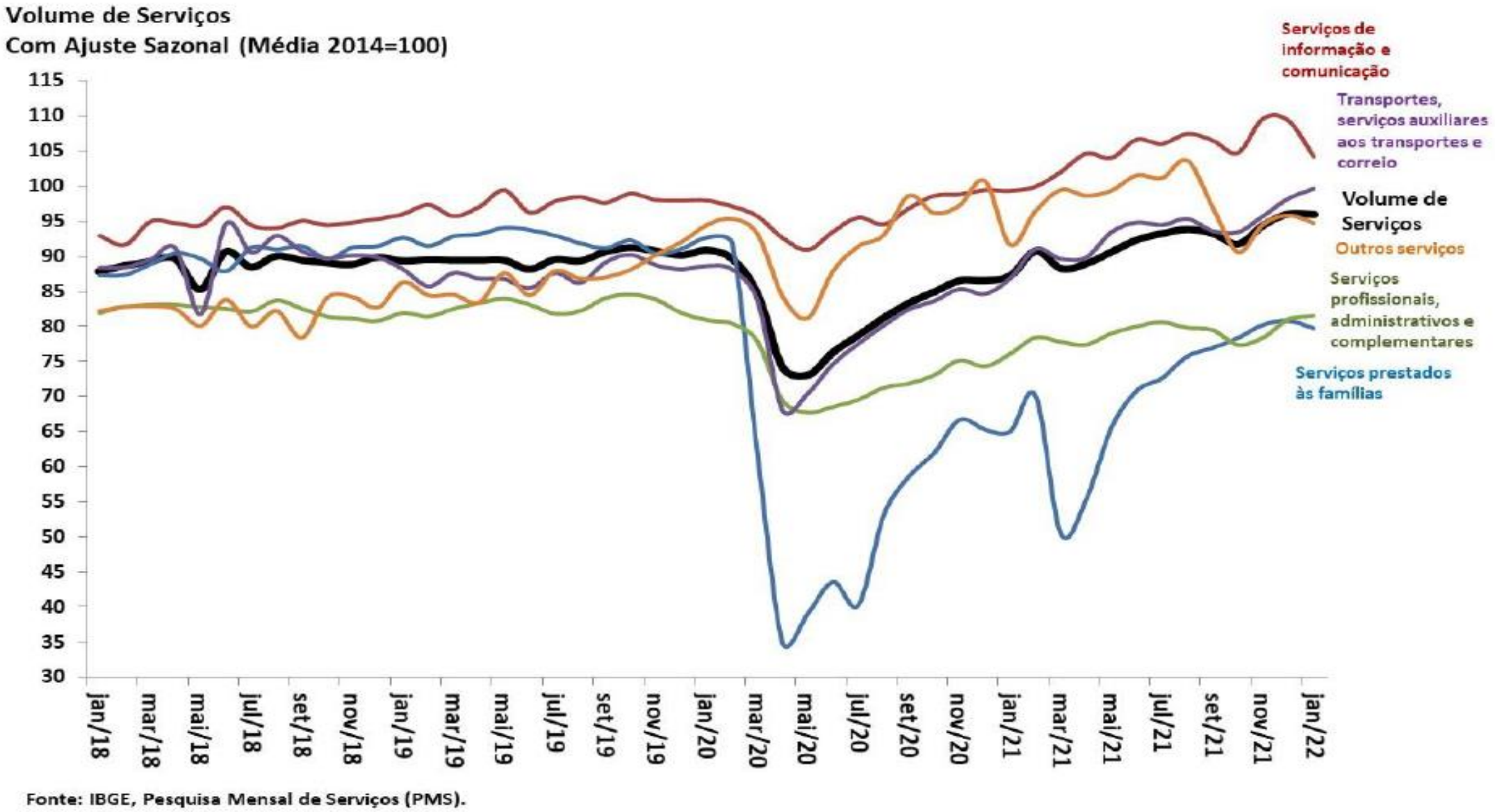
Fonte: SPE/ME, março 2022

PIM – Indústria subsetores



Fonte: SPE/ME, março 2022

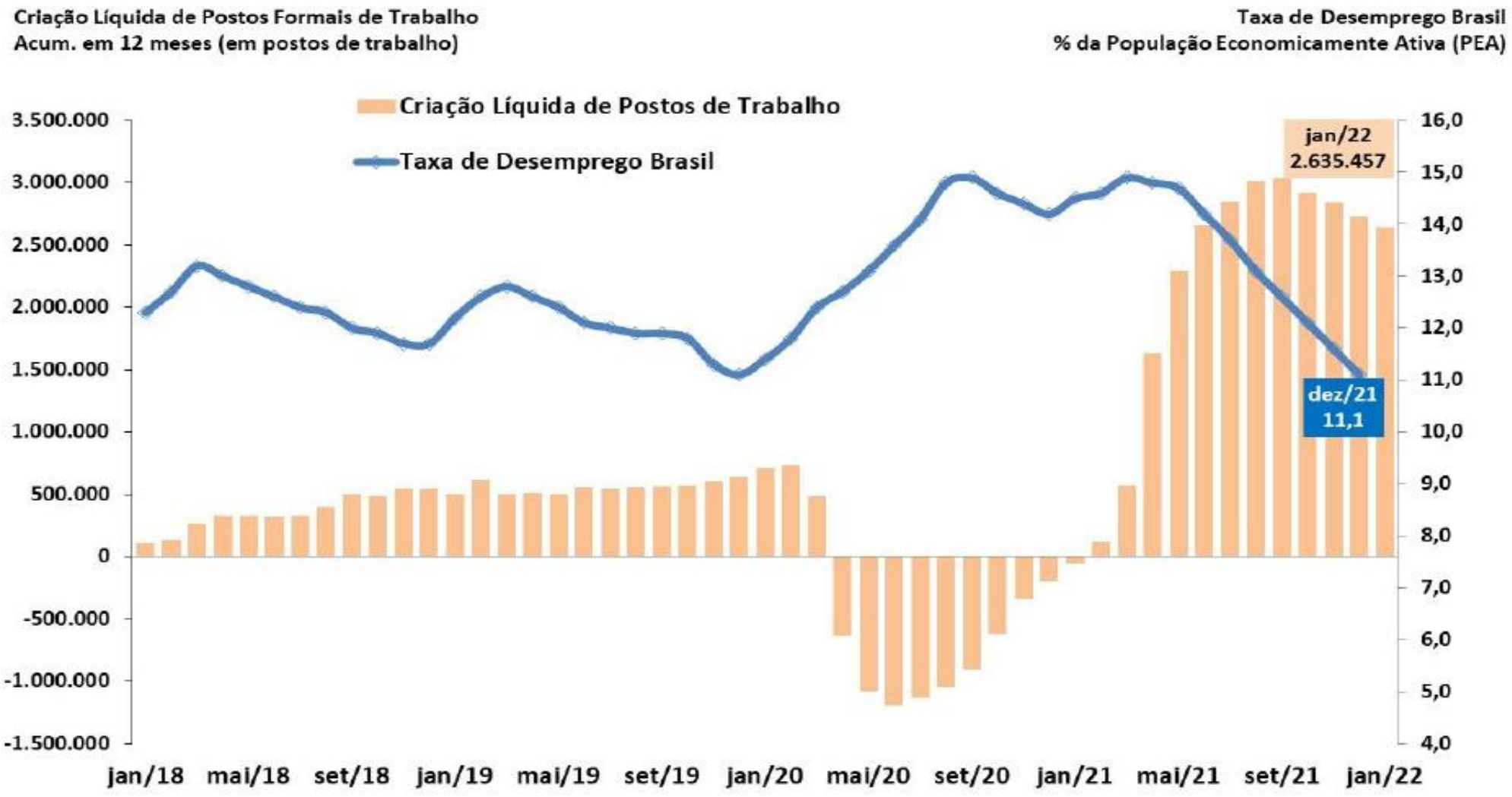
PMS – Serviços subsetores



Fonte: SPE/ME, março 2022

Desocupação

Emprego formal e desemprego



Fonte: SPE/ME, março 2022

Brasil

Desemprego

O dados do Ibge não captaram o forte aumento da desocupação no Brasil, nem a volta ao trabalho dos brasileiros

A população ocupada passou de 81 para 95,2 milhões de pessoas

A População na Força de Trabalho (PFT) se reduziu fortemente, na primeira onda do Covid-19, caiu para 95 milhões de pessoas. Em dezembro de 2021 a PFT foi de 107,8 milhões de pessoas. Diferença de 12,8 milhões.

Fonte: Fiesp, Macro Visão, o1 de abril de 2022

Desemprego

	Pesquisa Nacional por Amostra de Domicílios - PNAD			
Período	Pessoas na Força de Trabalho (em mil pessoas)	Pessoas Ocupadas (em mil pessoas)	Taxa de desocupação (%)	Massa de Rendimento Efetivo (em Milhões de R$)
jan-21	101.958	87.214	14,5	236.395
fev-21	102.217	87.285	14,6	234.653
mar-21	102.339	87.082	14,9	234.778
abr-21	102.665	87.475	14,8	233.136
mai-21	103.376	88.151	14,7	234.694
jun-21	104.216	89.384	14,2	234.367
jul-21	105.073	90.666	13,7	235.663
ago-21	105.599	91.725	13,1	235.078
set-21	106.430	92.976	12,6	234.149
out-21	106.864	93.958	12,1	233.176
nov-21	107.334	94.930	11,6	232.650
dez-21	107.758	95.747	11,1	232.825
jan-22	107.476	95.428	11,2	234.357
fev-22	107.249	95.234	11,2	234.104

Fonte: Fiesp, Macro Visão, o1 de abril de 2022

PNAD Contínua: taxa de desocupação é de 11,2% e taxa de subutilização é de 23,9% no trimestre encerrado em janeiro de 2022

18/03/2022

Indicador/Período	Set-Out-Nov 2019	Jun-Jul-Ago 2020	Mar-Abr-Mai 2021	Nov-Dez-Jan 2021	Nov-Dez-Jan 2022
Taxa de desocupação	11,2%	14,4%	14,6%	14,5%	**11,2%**
Taxa de subutilização	23,3%	30,6%	29,3%	29,0%	**23,9%**
Rendimento real habitual	2.421	2.588	R$ 2.547	R$ 2.755	**R$ 2.489**

População desocupada (11,2%) no trimestre móvel de nov de 2021 a jan de 2022 recuou 0,9 ponto % em relação ao trimestre de ago a out de 2021 (12,1%) e 3,3 pontos % em relação ao mesmo período do ano anterior)

População ocupada (95,4 milhões no tri.) cresceu 9,4% (8,2 milhões de pessoas), em 12 meses

População subutilizada (27,8 milhões de pessoas) teve queda de 7,2% (menos 2,2 milhões) frente ao trimestre anterior (29,9 milhões) e de 15,5% (menos 5,1 milhões) na comparação anual (32,9 milhões)

População desalentada (4,8 milhões de pessoas) teve redução de 6,3% (menos 322 mil pessoas) em relação ao trimestre anterior e de 18,7% (menos 1,1 milhão de pessoas) na comparação anual.

Taxa de informalidade atingiu 40,4% da população ocupada, ou 38,5 milhões de trabalhadores informais. No trimestre anterior, a taxa havia sido de 40,7% e, no mesmo trimestre de 2021, 39,2%.)

População ocupada informal (*Proxy*) - Brasil

Ano	Trimestre Móvel	População Ocupada	População Informal Ocupada	Taxa de Informalidade
2016	jan-fev-mar	90 708	34 739	38,3
	abr-mai-jun	90 673	35 024	38,6
	jul-ago-set	89 821	34 503	38,4
	out-nov-dez	90 174	35 202	39,0
2017	jan-fev-mar	88 846	34 872	39,2
	abr-mai-jun	90 193	35 848	39,7
	jul-ago-set	91 268	36 672	40,2
	out-nov-dez	92 228	37 111	40,2
2018	jan-fev-mar	90 879	36 501	40,2
	abr-mai-jun	91 462	36 772	40,2
	jul-ago-set	92 930	37 719	40,6
	out-nov-dez	93 534	38 043	40,7
2019	jan-fev-mar	92 621	37 394	40,4
	abr-mai-jun	94 159	38 413	40,8
	jul-ago-set	94 737	38 776	**40,9**
	out-nov-dez	95 515	38 756	40,6
2020	jan-fev-mar	93 115	36 783	39,5
	abr-mai-jun	84 051	**30 700**	**36,5**
	jul-ago-set	**83 439**	31 691	38,0
	out-nov-dez	87 225	34 052	39,0
2021	jan-fev-mar	87 082	34 054	39,1
	abr-mai-jun	89 384	35 762	40,0
	jul-ago-set	92 976	37 709	40,6
	out-nov-dez	**95 747**	**38 944**	40,7

Fonte:IBGE,Pesquisa Nacional por Amostra de Domicílios Contínua

Mínimo Máximo

Fonte: Ibge

Desemprego

IBGE | Instituto Brasileiro de Geografia e Estatística

Variação Trimestral

2022 novembro dezembro janeiro

População em Idade de Trabalhar - PIT

172,4 milhões de pessoas

Crescimento: 0,2% (395 mil)

Pessoas de 14 anos ou mais de idade na data de referência

Distribuição

População na força de trabalho - PFT

Pico foi 107,5 milhões e o menor foi 95 milhões

107,5 milhões de pessoas

+ 0,6% = +612 mil pessoas

População Ocupada

95,4 milhões

Pico foi 95,4 milhões
Menor 81,7 milhões

+ 1,6% = +1.470 mil pessoas

População Desocupada

12,0 milhões de pessoas

- 6,6% = -858 mil pessoas

População fora da força de trabalho - PFFT

64,9 milhões de pessoas

Pico foi 79,1 milhões
Jan/22 (vale) 64,9 milhões

Estabilidade

PFT

Pico foi 107,5 milhões e o menor foi 95 milhões

População ocupada

Pico foi 95,4 milhões
Menor 81,7 milhões

PFFT

Pico foi 79,1 milhões
Jan/22 (vale) 64,9 milhões

Fonte: Ibge, 18 de março de 2022

Desemprego

IBGE | Instituto Brasileiro de Geografia e Estatística

Variação Anual

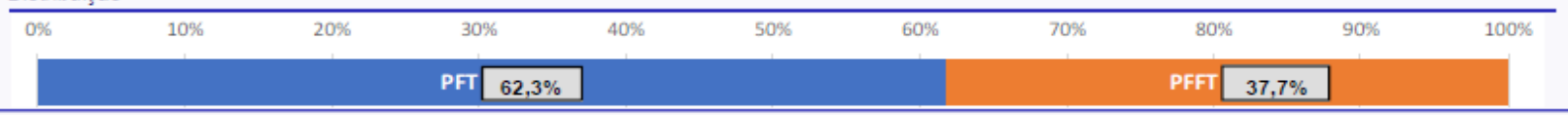
2022 novembro dezembro janeiro

População em Idade de Trabalhar - PIT

172,4 milhões de pessoas

Crescimento: 0,9% (1.601 mil)

Distribuição



População na força de trabalho - PFT

107,5 milhões de pessoas

+ 5,4% = +5.518 mil pessoas

População Ocupada

95,4 milhões de pessoas

+ 9,4% = +8.214 mil pessoas

População Desocupada

12,0 milhões de pessoas

- 18,3% = -2.696 mil pessoas

População fora da força de trabalho - PFFT

64,9 milhões de pessoas

Redução: -5,7% (-3.917 mil)

Fonte: Ibge, 18 de março de 2022

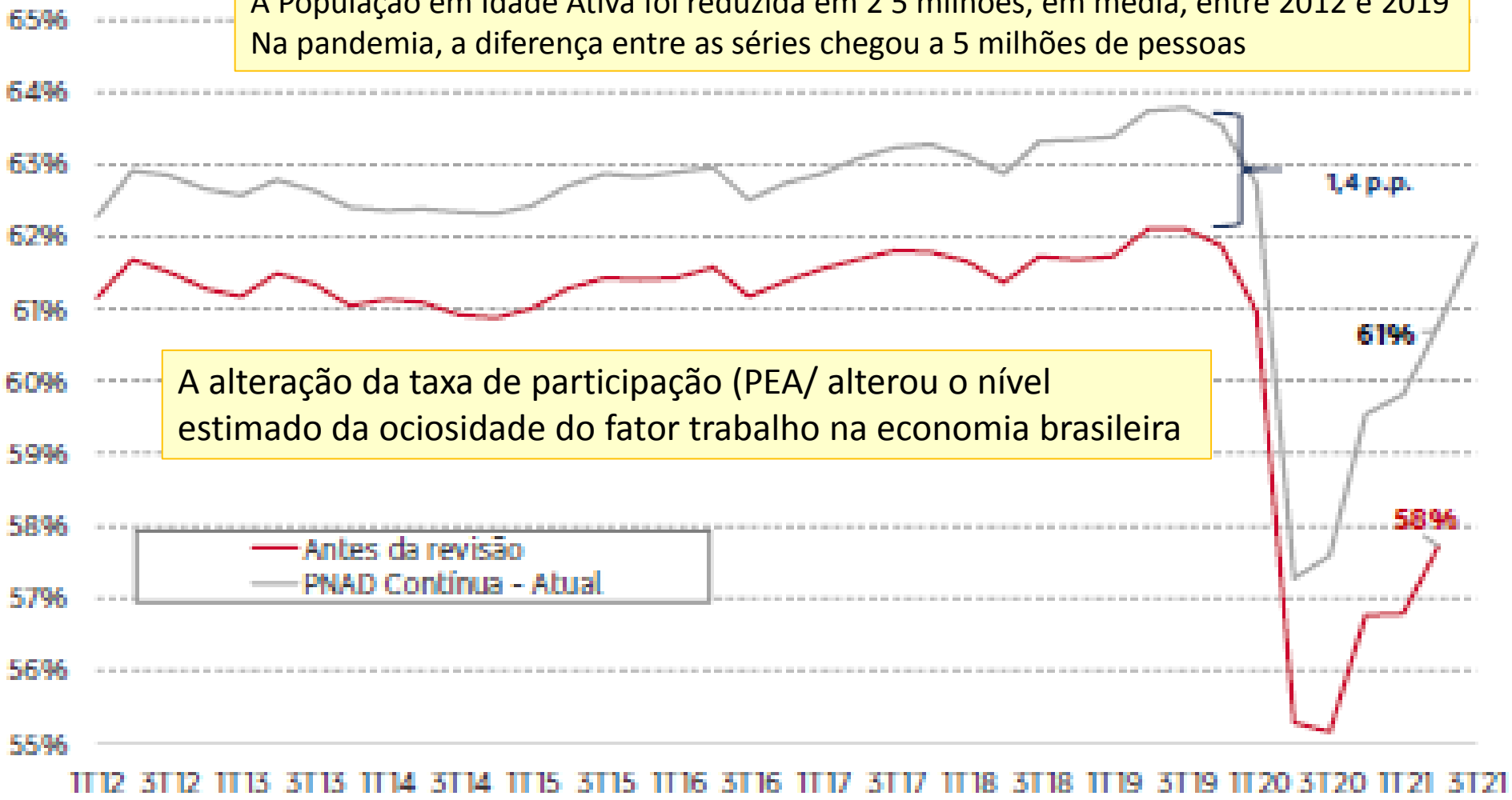
Taxa de desocupação não é um bom indicador de evolução da desocupação, dada a variação da PFT

- A redução da força de trabalho corresponde à parcela da PIT que desistiu de procurar emprego e não foi captado pela pesquisa.
- As variações na desocupação tendem a ser subestimadas
- As variações na PFFT precisam ser consideradas para uma melhor avaliação dos dados de desocupação. Por exemplo, entre o pico de 79,1 milhões de PFFT e o vale agora em jan/22 de 64,9 milhões de PFFT são 15,2 milhões de pessoas que voltaram ao mercado de trabalho.

Gráfico: Taxa de Participação (PEA/ PIA)

Em %

A População em Idade Ativa foi reduzida em 2 5 milhões, em média, entre 2012 e 2019
Na pandemia, a diferença entre as séries chegou a 5 milhões de pessoas



A alteração da taxa de participação (PEA/ alterou o nível estimado da ociosidade do fator trabalho na economia brasileira

PNAD Contínua: Força de Trabalho, desocupação

População de 14 anos ou mais de idade		Médias anuais (em mil pessoas)									
		2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Total	Total	154.467	156.739	158.899	160.938	162.886	164.772	166.578	168.345	170.057	171.685
	Força de Trabalho	96.814	98.118	99.078	100.924	102.252	103.990	105.233	107.099	100.804	105.186
	Fora da força de trabalho	57.652	58.621	59.821	60.015	60.635	60.782	61.345	61.246	69.253	66.499
Na força de trabalho	Total	96.814	98.118	99.078	100.924	102.252	103.990	105.233	107.099	100.804	105.186
	Ocupadas	89.643	91.036	92.236	92.195	90.344	90.634	92.201	94.258	86.958	91.297
	Desocupadas	7.172	7.082	6.842	8.730	11.907	13.356	13.032	12.841	13.847	13.888

População ocupada (mil pessoas)	2016	2017	2018	2019	2020	2021
1 - População ocupada total	**90.344**	**90.634**	**92.201**	**94.258**	**86.958**	**91.297**
1.1 - População ocupada informal *(Proxy)*	**34.867**	**36.126**	**37.259**	**38.335**	**33.307**	**36.617**
1.1.2 - Empregado Setor privado (exclusive trabalhador doméstico) Sem carteira de Trabalho Assinada	10.312	10.871	11.450	11.955	10.122	11.246
1.1.3 - Trabalhador doméstico Sem carteira de Trabalho Assinada	4.015	4.179	4.281	4.356	3.496	3.865
1.1.4 - Conta própria Sem CNPJ	17.842	18.121	18.513	19.122	17.085	18.851
1.1.5 - Empregador Sem CNPJ	640	814	885	815	691	704
1.1.6 - Trabalhador familiar auxiliar	2.058	2.142	2.131	2.089	1.913	1.953
Taxa de informalidade *(Proxy %)*	**38,6**	**39,9**	**40,4**	**40,7**	**38,3**	**40,1**

Fonte: Ibge

Pessoas de 14 anos ou mais de idade (mil pessoas, Jul./19 a jan/22)

Por condição em relação à força de trabalho e condição na ocupação						
	Jul/19	Jul/20	Nov/20	Jan/21	Mai/21	Jan/22
Total	**170.975**	**174.114**	**176.014**	170.813	**177.306**	**172.414**
Na força de trabalho	**106.153**	**95.158**	**99.601**	101.958	**101.502**	**107.476**
Ocupada	93.584	82.027	85.578	87.214	**86.708**	**95.428**
Desocupada	12.569	13.130	14.023	14.744	**14.795**	**12.048**
Fora da força de trabalho	**64.822**	**78.956**	**76.413**	68.855	**75.803**	**64.938**
Ocupadas por posição na ocup, setor e categoria do emprego no trabalho princ.						
Empregado	**62.797**	**53.789**	**56.674**	**58.230**	**56.584**	**62.922**
Setor privado (exclusive trabalhador doméstico)	**44.803**	**38.076**	**39.697**	**41.964**	**39.603**	**49.939**
Trabalhador doméstico	**6.280**	**4.593**	**4.791**	**4.690**	**5.027**	**5.621**
Setor público	**11.714**	**12.119**	**12.186**	**12.577**	**11.954**	**11.362**
Militar e funcionário público estatutário	**7.872**	**8.539**	**8.659**	**8.357**	**8.665**	**7.673**
Empregador	**4.331**	**3.938**	**3.921**	**3.801**	**3.723**	**4.008**
Conta própria	**17.540**	**21.406**	**22.937**	**23.182**	**24.373**	**25.576**
Trabalhador familiar auxiliar	**2.230**	**1.895**	**2.047**	**2.001**	**2.028**	**1.923**
Ocupadas por grupamentos de atividade do trabalho principal						
Agricultura, pecuária, produção florestal, pesca e aquicultura	**8.648**	**8.409**	**8.479**	8.502	**8.763**	**8.845**
Indústria geral	**12.044**	**10.520**	**10.972**	11.319	**10.920**	**12.354**
Construção	**6.280**	**5;336**	**5.922**	6.447	**6.194**	**7.283**
Comércio, reparação de veículos automotores e motocicletas	**17.540**	**15.091**	**15.970**	16.489	**15.580**	**18.440**
Transporte, armazenagem e correio	**4.827**	**4.161**	**4.281**	4.418	**4.349**	**4.882**
Alojamento e alimentação	**5.415**	**3.790**	**4.112**	4.127	**4.173**	**5.244**
Informação, comunicação e ativ. financeiras, imobili., prof e admin.	**10.529**	**16.503**	**10.266**	10.670	**10.824**	**11.380**
Adm. pública, defesa, segur social, educ, saúde hum e serv sociais	**16.495**	**15.981**	**16.621**	16.162	**16.675**	**16.390**
Outros serviços	**5.088**	**3.942**	**4.077**	4.290	**4.084**	**4.896**
Serviços domésticos	**6.326**	**4.625**	**4.853**	4.752	**5.082**	**5.677**

Enap

Taxa de desocupação das pessoas de 14 anos ou mais de idade, por UF, frente ao trimestre móvel anterior (%) - 4° trimestre de 2021

UF	3T 2021	4T 2021	situação
Rondônia	7,8	6,8	⇥
Acre	13,8	13,2	⇥
Amazonas	13,4	13,1	⇥
Roraima	10,6	9,2	⇥
Pará	11,9	11,0	⇥
Amapá	17,5	17,5	⇥
Tocantins	10,8	9,6	⇥
Piauí	11,9	11,9	⇥
Paraíba	14,5	13,0	⇥
Espírito Santo	10,0	9,8	⇥
Rio Grande do Sul	8,4	8,1	⇥
Mato Grosso	6,6	5,9	⇥
Paraná	8,0	7,0	↓
Santa Catarina	5,3	4,3	↓
Mato Grosso do Sul	7,6	6,4	↓
Minas Gerais	10,7	9,4	↓
Ceará	12,4	11,1	↓
Goiás	10,0	8,7	↓
Bahia	18,7	17,3	↓
Brasil	**12,6**	**11,1**	□
Maranhão	15,0	13,4	↓
Rio de Janeiro	15,9	14,2	↓
Rio Grande do Norte	14,7	12,7	↓
Pernambuco	19,3	17,1	↓
São Paulo	13,4	11,1	↓
Distrito Federal	14,5	12,1	↓
Sergipe	17,0	14,5	↓
Alagoas	17,1	14,5	↓

Enap

Taxa de desocupação - 4° trimestre de 2021

Conta própria

UF	Valor
Distrito Federal	20,9
Mato Grosso do Sul	23,6
São Paulo	23,7
Mato Grosso	23,8
Santa Catarina	25,2
Minas Gerais	25,3
Alagoas	25,4
Goiás	25,5
Paraná	25,5
Espírito Santo	26,0
Rio Grande do Sul	26,8
Tocantins	27,0
Rio Grande do Norte	27,1
Brasil	27,1
Ceará	29,1
Rio de Janeiro	29,2
Sergipe	29,5
Acre	29,6
Bahia	30,5
Paraíba	30,7
Rondônia	30,9
Piauí	32,3
Maranhão	32,4
Pernambuco	33,1
Roraima	33,6
Pará	35,0
Amazonas	36,2
Amapá	38,0

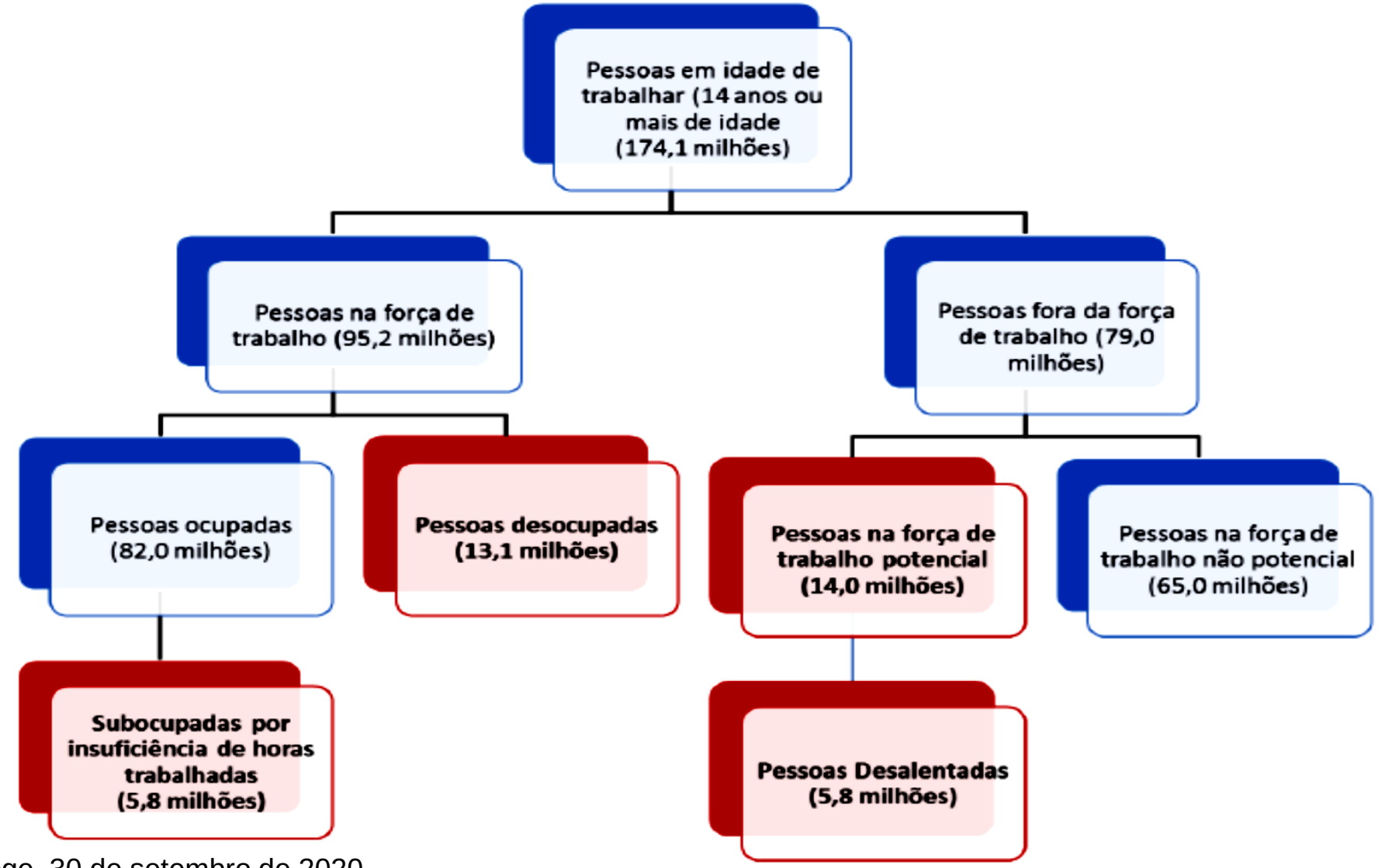
Empregados COM carteira

UF	Valor
Piauí	48,6
Maranhão	50,0
Pará	51,1
Paraíba	54,9
Bahia	54,9
Ceará	56,0
Sergipe	57,7
Alagoas	59,2
Tocantins	62,6
Pernambuco	64,0
Roraima	64,9
Rio Grande do Norte	65,5
Amazonas	66,4
Acre	66,7
Amapá	70,3
Goiás	70,5
Rondônia	72,6
Brasil	73,5
Minas Gerais	73,8
Espírito Santo	74,7
Mato Grosso	75,2
Distrito Federal	75,4
Rio de Janeiro	77,7
Mato Grosso do Sul	77,9
Paraná	80,1
Rio Grande do Sul	80,9
São Paulo	81,5
Santa Catarina	87,9

Taxa de informalidade

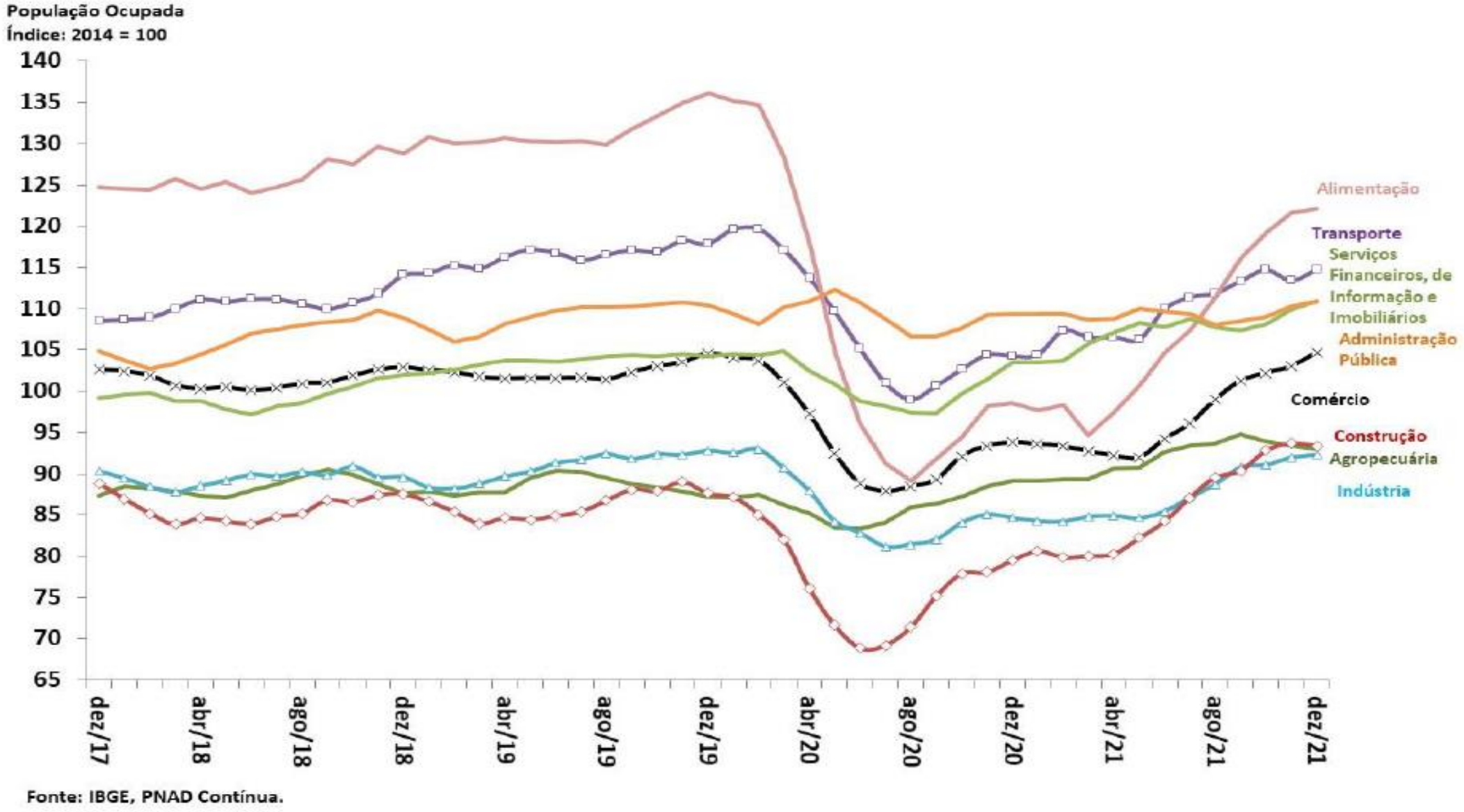
UF	Valor
Pará	62,7
Maranhão	59,4
Amazonas	58,7
Piauí	57,4
Bahia	55,3
Ceará	53,9
Sergipe	53,7
Paraíba	52,6
Pernambuco	52,6
Amapá	50,4
Alagoas	47,8
Roraima	47,5
Acre	47,4
Rondônia	47,0
Tocantins	45,2
Rio Grande do Norte	45,2
Goiás	41,0
Brasil	40,7
Minas Gerais	39,4
Mato Grosso	38,5
Rio de Janeiro	38,4
Espírito Santo	38,2
Mato Grosso do Sul	35,6
Distrito Federal	33,7
Paraná	33,5
Rio Grande do Sul	33,0
São Paulo	31,2
Santa Catarina	27,3

População de 14 anos ou mais de idade - Brasil (trimestre móvel maio-junho-julho 2020)



Fonte: Ibge, 30 de setembro de 2020

Emprego: Evolução da Ocupação por Setor de Atividades



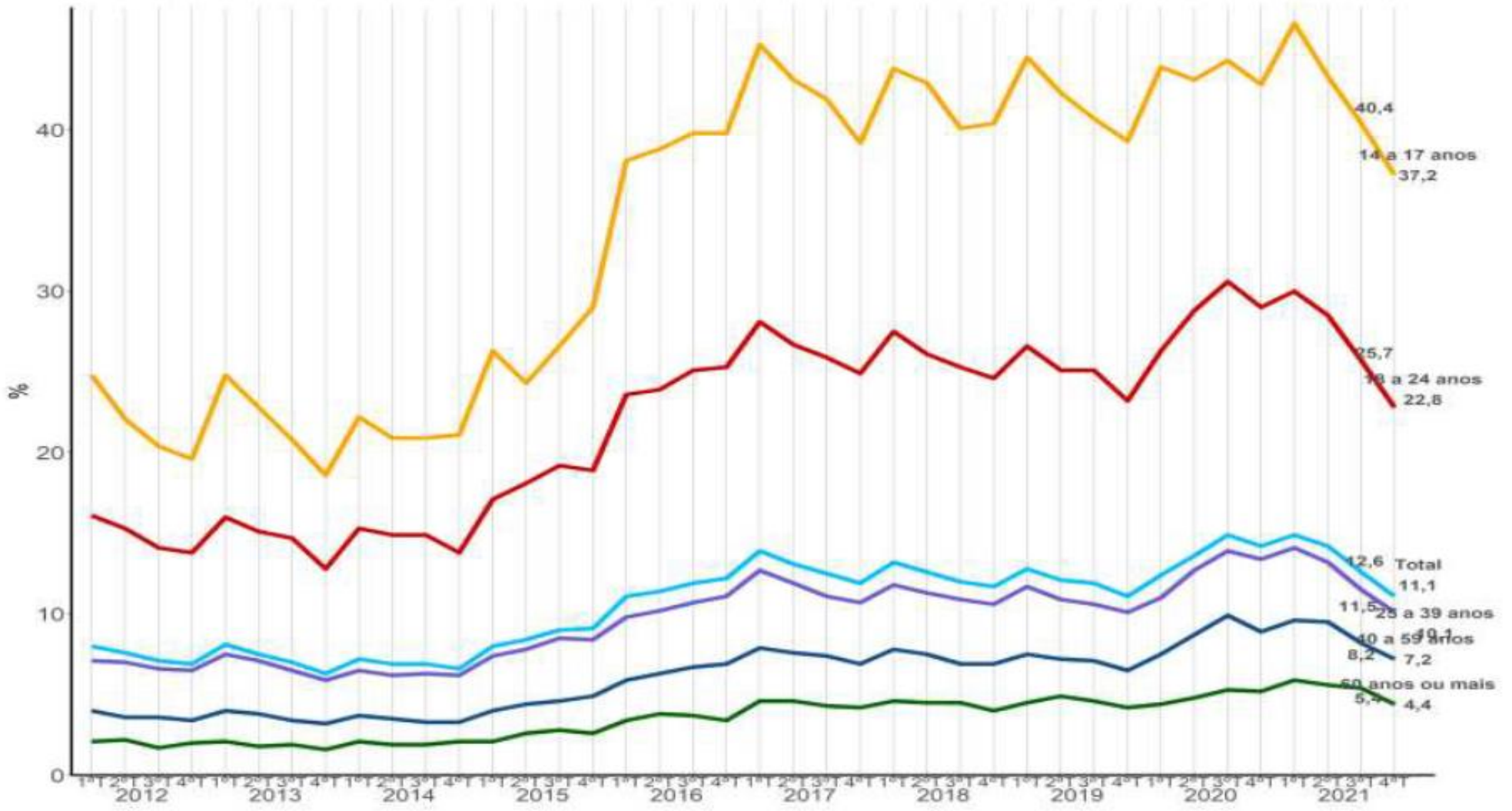
Fonte: Ibge, Elaboração SPE Pan Macro, março de 202

Taxa de desocupação das pessoas de 14 anos ou mais de idade, na semana de referência (em %) - Brasil e Grandes Regiões

FONTE: IBGE, Diretoria de Pesquisas, Coordenação de Trabalho e Rendimento, Pesquisa Nacional por Amostra de Domicílios Contínua

Fonte: Ibge

Taxa de desocupação (%), na semana de referência, das pessoas de 14 anos ou mais de idade, por grupos de idade - Brasil



FONTE: IBGE, Diretoria de Pesquisas, Coordenação de Trabalho e Rendimento, Pesquisa Nacional por Amostra de Domicílios Contínua

Fonte: Ibge

Metas Fiscais

Este ano, o setor público está autorizado a ter déficit primário de até **R$ 250,89 bilhões**

No ano passado, por influência da pandemia de Covid-19, o resultado negativo bateu recorde ao somar **R$ 702,9 bilhões**.

Tabela: Trajetória estimada do Resultado Primário

Esfera de Governo	2022		2023		2024	
	R$ bilhões	% PIB	R$ bilhões	% PIB	R$ bilhões	% PIB
Governo Central	-170,47	-1,92	-144,97	-1,52	-102,20	-1,00
Estatais Federais	-4,42	-0,05	-4,75	-0,05	-5,08	-0,05
Estados, Distrito Federal e Municípios** (Indicativo)	-2,60	-0,03	-0,10	0,00	1,50	0,01
Setor Público Não Financeiro	-177,49	-2,00	-149,82	-1,57	-105,78	-1,04

Fonte: PLDO 2022 (IV.1 Anexo de Metas Fiscais Anuais), p 22. Elaboração: SOF e STN/FAZENDA/ME

Regra de Ouro

- **Constituição Federal:**

  as receitas de operação de crédito não podem ser superiores às despesas de capital.

A **"Regra de Ouro"** está definida no art. 167, inciso III, da Constituição Federal, transcrito abaixo:

"Art. 167. São vedados:

> [...]
>
> III - a realização de operações de créditos que excedam o montante das despesas de capital, ressalvadas as autorizadas mediante créditos suplementares ou especiais com finalidade precisa, aprovados pelo Poder Legislativo por maioria absoluta; [...]"

- Na LDO (2019, 2020 e 2021) constam autorização para inclusão, no PLOA, de **receitas e despesas condicionadas** à aprovação de projeto de lei de crédito suplementar ou especial previsto na Constituição, art. 167, Inciso III acima.

Montante de Operações de Crédito Necessárias à Cobertura do Déficit Orçamentário Corrente (R$ milhões)

I - Total das Receitas de Operações de Crédito	**2.434.190,9**
I.1. Autorizadas na Lei Orçamentária Anual - LOA	1.980.475,6
I.2. Não Autorizadas na Lei Orçamentária Anual - LOA - condicionadas	453.715,4
II - Total das despesas de capital	**1.980.475,6**
III - Insuficiência da REGRA DE OURO - Orçamentos Fiscal e Seguridade Social	**453.715,4**
III.1. Considerando total das operações de crédito [I - II]	453.715,4
III.2. Considerando operações de crédito autorizadas na LOA [I.1 - II]	0,0

Fonte: PLOA 2021 (Mensagem presidencial), p. 54. Elaboração: SOF/FAZENDA/ME

Demonstrativo da Regra de Ouro após Aprovação do Crédito Adicional nos Termos do Inciso III, Art. 167 da Constituição (R$ milhões)

RECEITAS		DESPESAS	
I - Total das Receitas de Operações de Crédito	2.434.190,9	I - Despesas Correntes	2.123.650,2
I.1. Autorizadas na Lei Orçamentária Anual – LOA	1.980.475,6	I.1. Autorizadas na Lei Orçamentária Anual – LOA	1.669.934,8
I.2. Autorizadas pelo crédito adicional aprovado por maioria absoluta	453.715,4	I.2. Autorizadas pelo crédito adicional aprovado por maioria absoluta	453.715,4
II - Total de Receitas Orçamentárias Não Operações de Crédito	1.713.389,4	II - Despesas de Capital	1.980.475,6
		III - Reserva de Contingência	43.454,5
TOTAL ORÇAMENTO	4.147.580,3	TOTAL ORÇAMENTO	4.147.580,3

Fonte: PLOA 2021 (Mensagem presidencial), p. 57. Elaboração: SOF/FAZENDA/ME
No PLOA a programação das despesas que extrapolam a Regra de Ouro, aparecem como **programação condicionada**.

Novo Regime Fiscal

Emenda Constitucional nº 95/2016

TETO DO GASTO

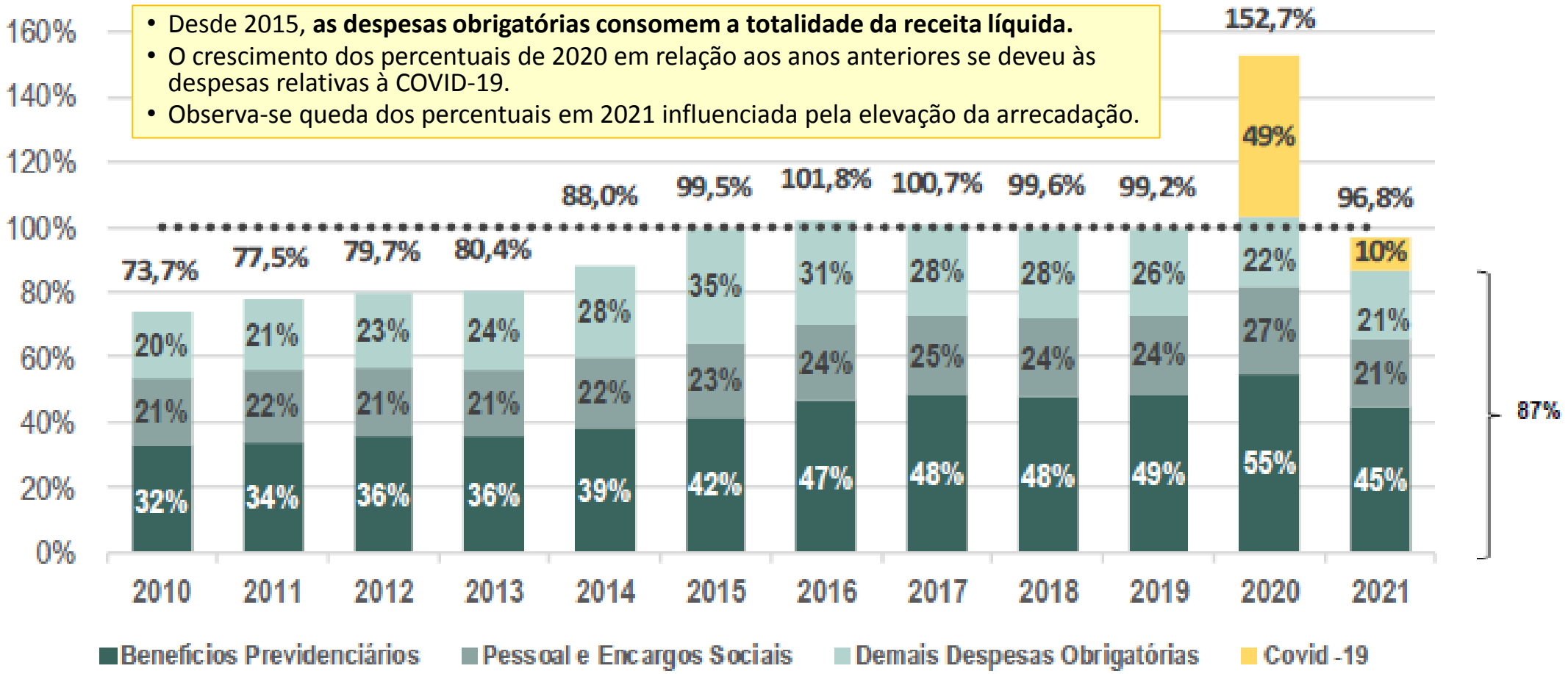
Limita o crescimento das despesas à inflação do ano anterior

- Prazo de 20 anos, a partir de 2017;
- Aplicada a todos os Poderes;
- Limitação pelo valor do limite do ano anterior corrigido pelo IPCA do ano anterior;
- A partir do décimo ano, poderá ser revista;
- Saúde e Educação corrigidas pela inflação;
- O descumprimento da regra leva a uma série de vedações para aumento de despesas.

Despesas obrigatórias

Despesas Obrigatórias* como proporção da Receita Líquida** – Brasil - 2010 a 2021

- Desde 2015, **as despesas obrigatórias consomem a totalidade da receita líquida.**
- O crescimento dos percentuais de 2020 em relação aos anos anteriores se deveu às despesas relativas à COVID-19.
- Observa-se queda dos percentuais em 2021 influenciada pela elevação da arrecadação.



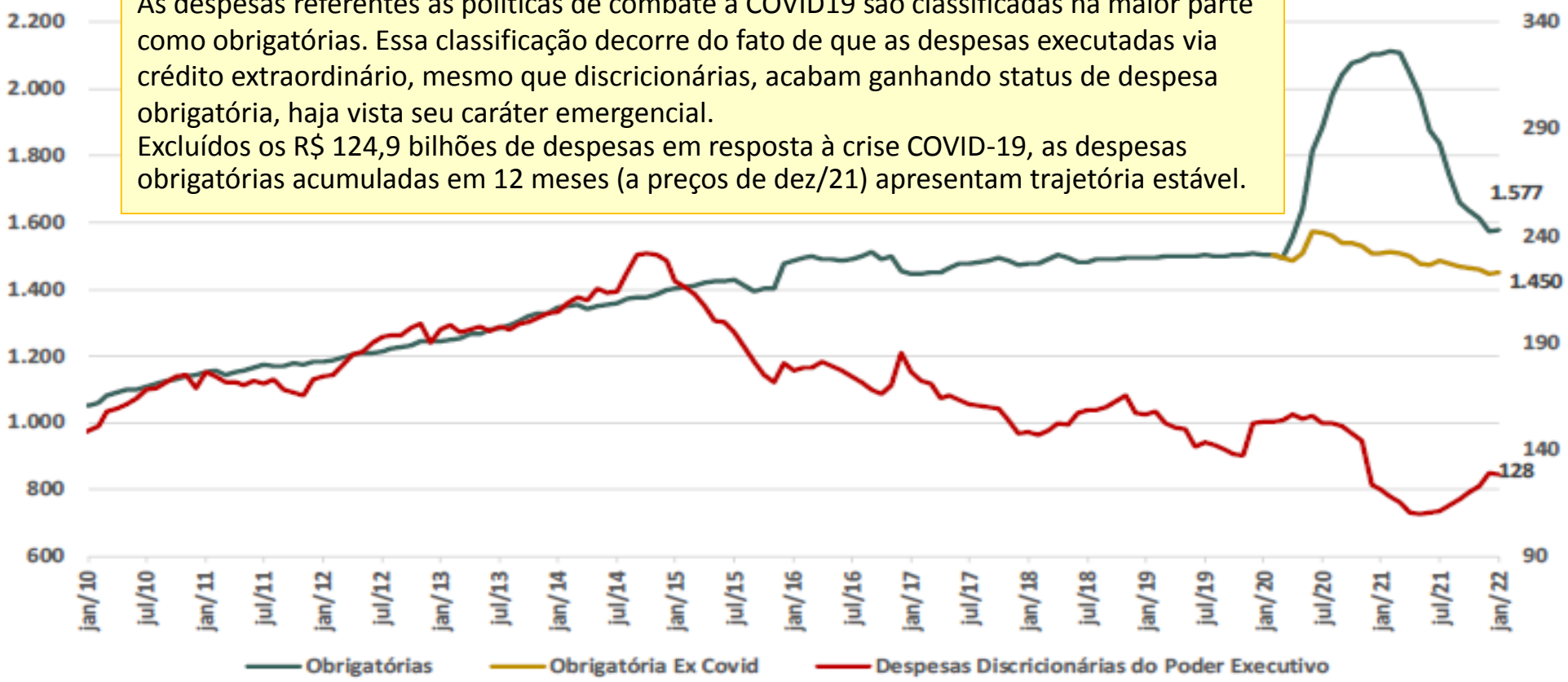
Fonte: STN

Excetuadas as despesas relativas à COVID-19, as despesas obrigatórias como proporção da receita líquida voltaram ao patamar de 2014.

Despesas do Governo Central

Despesas do Governo Central* – Acumulado 12 meses
Brasil - 2010 a 2021: R$ Bilhões – A preços de jan/22- IPCA

As despesas referentes às políticas de combate à COVID19 são classificadas na maior parte como obrigatórias. Essa classificação decorre do fato de que as despesas executadas via crédito extraordinário, mesmo que discricionárias, acabam ganhando status de despesa obrigatória, haja vista seu caráter emergencial.
Excluídos os R$ 124,9 bilhões de despesas em resposta à crise COVID-19, as despesas obrigatórias acumuladas em 12 meses (a preços de dez/21) apresentam trajetória estável.



* *Desconsidera a capitalização Petrobrás realizada em janeiro de 2010 e o pagamento à Petrobrás referente cessão onerosa de janeiro de 2019.*

Fonte: STN

DRU: Desvinculação das Receitas da União

Histórico

Criada em 1994 com o nome de Fundo Social de Emergência (FSE), essa desvinculação foi instituída para estabilizar a economia logo após o Plano Real. No ano 2000, o nome foi trocado para Desvinculação de Receitas da União.

1994 - Fundo Social de Emergência (FSE)

1996 - Fundo de Estabilização Fiscal (FEF).

2000 - Desvinculação de Recursos da União (DRU)

Prorrogações em **2003**, **2007** e **2011** com **vigência até dezembro de 2015**

PEC 87/2015 (EC 93/2016, prevê a desvinculação, até 31 de dezembro de 2023 **)**

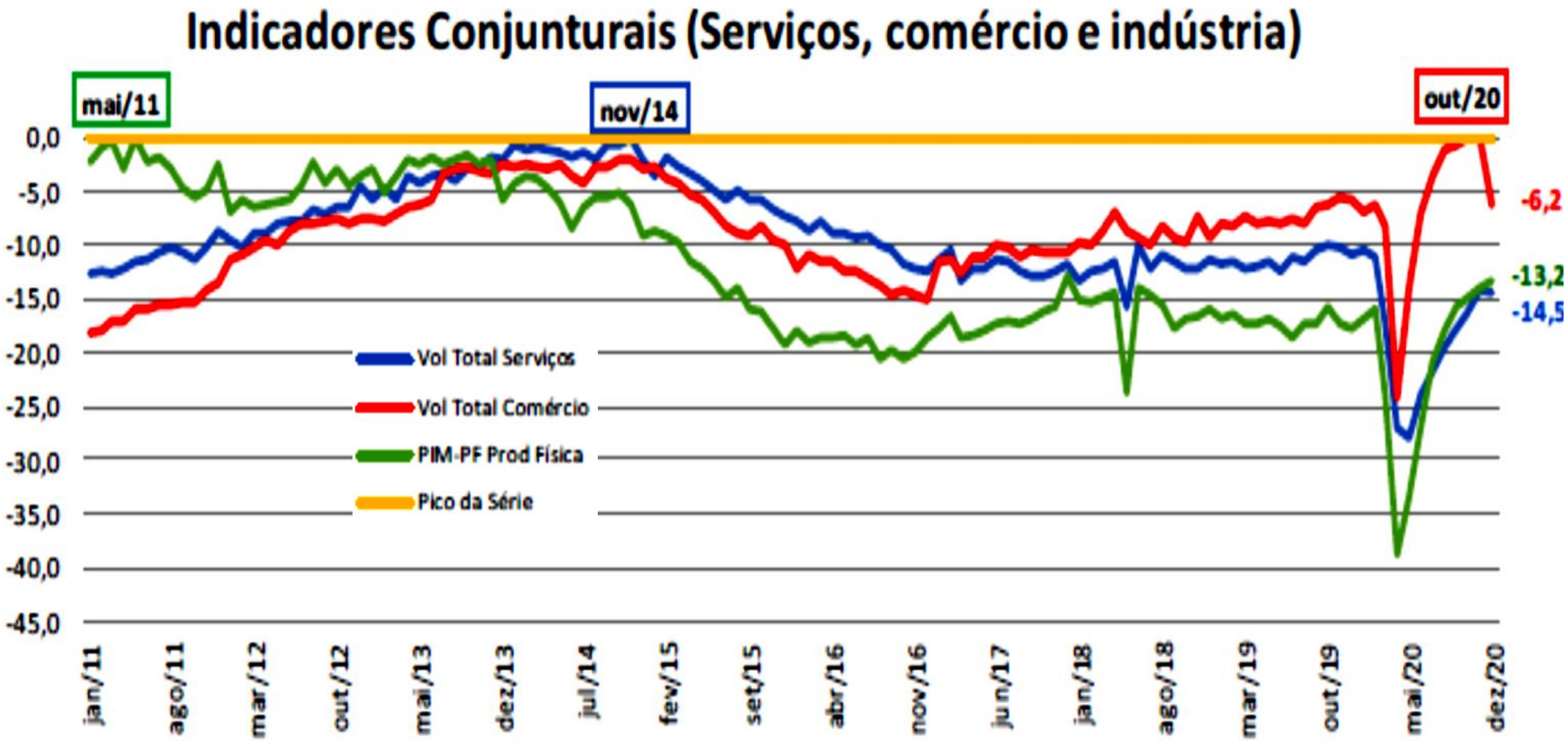
Receita	Regra atual	PEC
Impostos	20%	Fora da DRU
Contribuições sociais e econômicas	20%	30%
Acréscimos legais de impostos e contribuições	20%	Fora da DRU
Fundos constitucionais (FCO/FNE/FNO)	–	30%
Taxas	–	30%
Compensações financeiras – Recursos hídricos e minerais	–	30%

Fonte: PEC 87/2015

Até 1994, o governo podia ter mais controle sobre seus gastos com muito mais facilidade do que atualmente. Conseguia-se isso porque a inflação corroía o valor real das despesas do governo que muitas vezes não eram reajustadas na mesma magnitude.
Com a Estabilização e o aumento dos juros, o controle se mostra mais difícil.
A DRU vinha desvinculando 20% da arrecadação tributária com vinculações constitucionais (a EC/93/2016 alterou os %).

Distância para o ponto mais alto da série – em **%,** com ajuste sazonal

Comparação do nº índice de cada mês/ano com o ponto mais alto da série -



Fonte: Ibge, fevereiro de 2021

Dilema

Inflação e Desemprego (conflitos entre objetivos)

Dilema do BC: Curva de Philips e **ponto NAIRU** (Non Accelerating Inflation Rate of Unemployment), ponto em que a redução das taxas de desemprego (e crescimento da demanda) deixam de acelerar a inflação.

Metas de redução de desemprego X Estabilidade de Preços

→ Com aumento de compras demanda

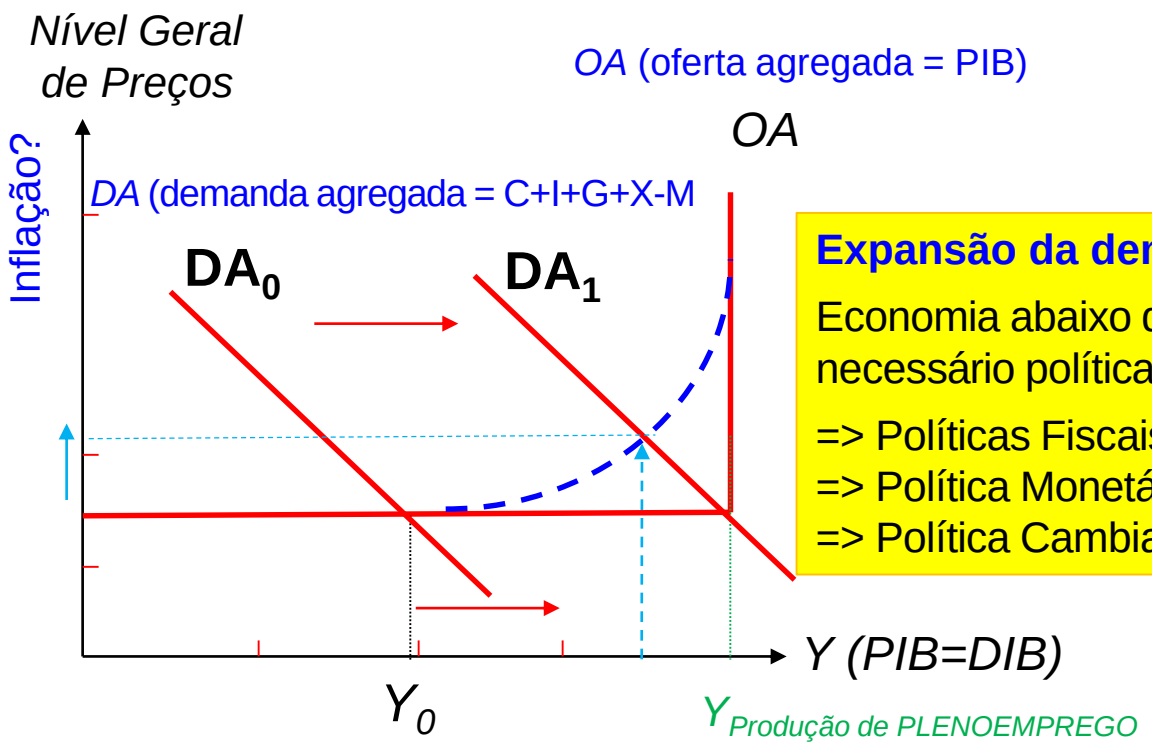
→ **Reduz-se o desemprego.** Mas, aproximando-se do pleno emprego, os recursos tendem a escassear, provocando um aumento dos custos de produção. => aumenta a inflação (exceto, quando estiver ocorrendo grande aumento de produtividade). Próximo do pleno emprego, o setor produtivo não responde a demanda de forma adequada => aumenta a inflação

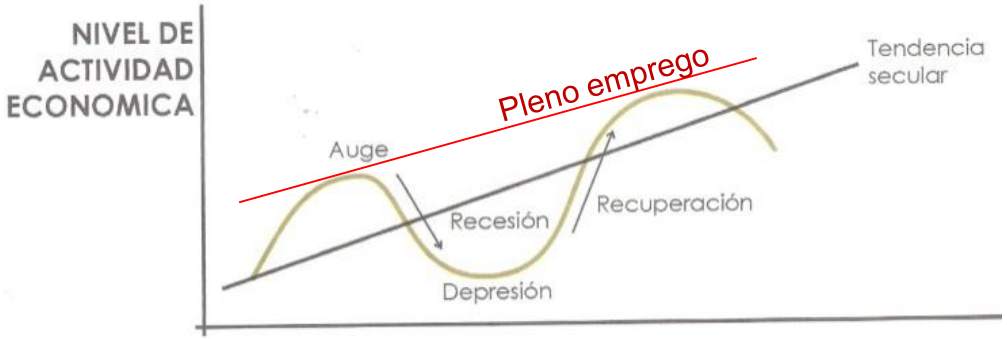
Dilema

Menos inflação => mais desemprego

Mais emprego => mais inflação

Expansão da demanda gera crescimento do PIB ou inflação?





Expansão da demanda (demanda agregada = C+I+G+X-M)

Economia abaixo do pleno emprego => capacidade ociosa, desemprego => necessário políticas de estabilização (expansionistas)

=> Políticas Fiscais expansionistas (maior gasto, maior déficit, etc.
=> Política Monetária (QE) (redução de juros, aumento da oferta de moeda e credito
=> Política Cambial e de Comércio (exportar mais => maior crescimento ....)

RISCO de políticas expansionistas:

Inflação; déficit público => maior endividamento => perda de confiança (=> menor investimento e redução do ritmo de crescimento <=> efeito das expectativas racionais ... Ex. vou ter que pagar mais impostos no futuro

Estimular a economia/ Política Fiscal, Monetária e Cambial

Fatores que determinam cada um dos componentes da demanda

=> PIB = C + I + G + X - M

O nível de renda (produto) e de emprego em que opera a economia é determinado pelo nível da **demanda agregada**
princípio da demanda efetiva

Componentes da demanda:

C = Consumo (famílias)

C = f(renda, riquesa, crédito e juros ...)

I = Investimento

I = f(crédito e juros, expectativas dos empresários ...)

G = gastos do governo

T = tributos (afeta a renda disponível para C e I)

G = decisão do governo (superávit primário ... políticas públicas ...)

X = exportações de bens e serviços

X = f(taxa de câmbio, demanda mundial, competitividade, protecionismo)

M = importações de bens e serviços

M = f(taxa de câmbio, competitividade, protecionismo, subsídos das exportações)

Conjuntura e desafios da agropecuária (produção, preços, mercado)

Impacto da crise no setor?

Sazonalidade da Produção Agrícola Nacional

Produto	Safra	Plantio	Colheita
Algodão	Verão	Outubro	Março
Arroz	Verão	Outubro	Março
Feijão 1ª Safra	Verão	Outubro	Janeiro
Feijão 2ª Safra	Verão	Janeiro	Maio
Feijão 3ª Safra	Verão	Abril	Julho
Milho 1ª Safra	Verão	Setembro	Fevereiro
Milho 2ª Safra	Inverno	Março	Agosto
Soja	Verão	Out/Nov	Fev/Abr
Trigo	Inverno	Mar/Abr	Ago/Set
Café	Permanente	-	Maio
Suco de Laranja	Permanente	-	Maio
Cana de açúcar	Permanente	-	Maio

CUSTOS DE PRODUÇÃO

- Fertilizantes
- Defensivos Agrícolas
- Mão-de-Obra
- Sementes o Diesel

Países De Destino Das Exportações

- **Soja** – 75% China, 10% Europa
- **Milho** – 26% Oriente Médio, 12% África, 12% Japão
- **Algodão** – 85% países asiáticos
- **Café** – Europa, EUA e Japão
- **Açúcar** – Países Árabes, África e China
- **Etanol** – EUA e Coréia do Sul

FATORES DE RISCO

- Risco Climático
- Incidência de pragas e doenças
- Setor exportador – dependente do comportamento do câmbio
- Risco elevado em períodos de alta volatilidade dos preços nos mercados futuros, o que pode levar a perdas com ajuste de margem
- Custos de produção cotados em dólar e dependentes da matéria-prima petroquímica (fertilizantes e defensivos agrícolas)

Safra, Fevereiro 2022

LSPA

Cereais, leguminosas e oleaginosas - **Total Brasil**

Fev 2021
261,6 milhões t.

+3,3%

Prognóstico anterior
271,9 milhões t.

-3,8%

2021
253,2 milhões t.

2019
241,5 milhões t.

Produtos investigados

Algodão (caroço de algodão), amendoim, arroz, aveia, centeio, cevada, feijão, girassol, mamona, milho, soja, sorgo, trigo e triticale

Fonte: IBGE – março de 2022

SAFRA

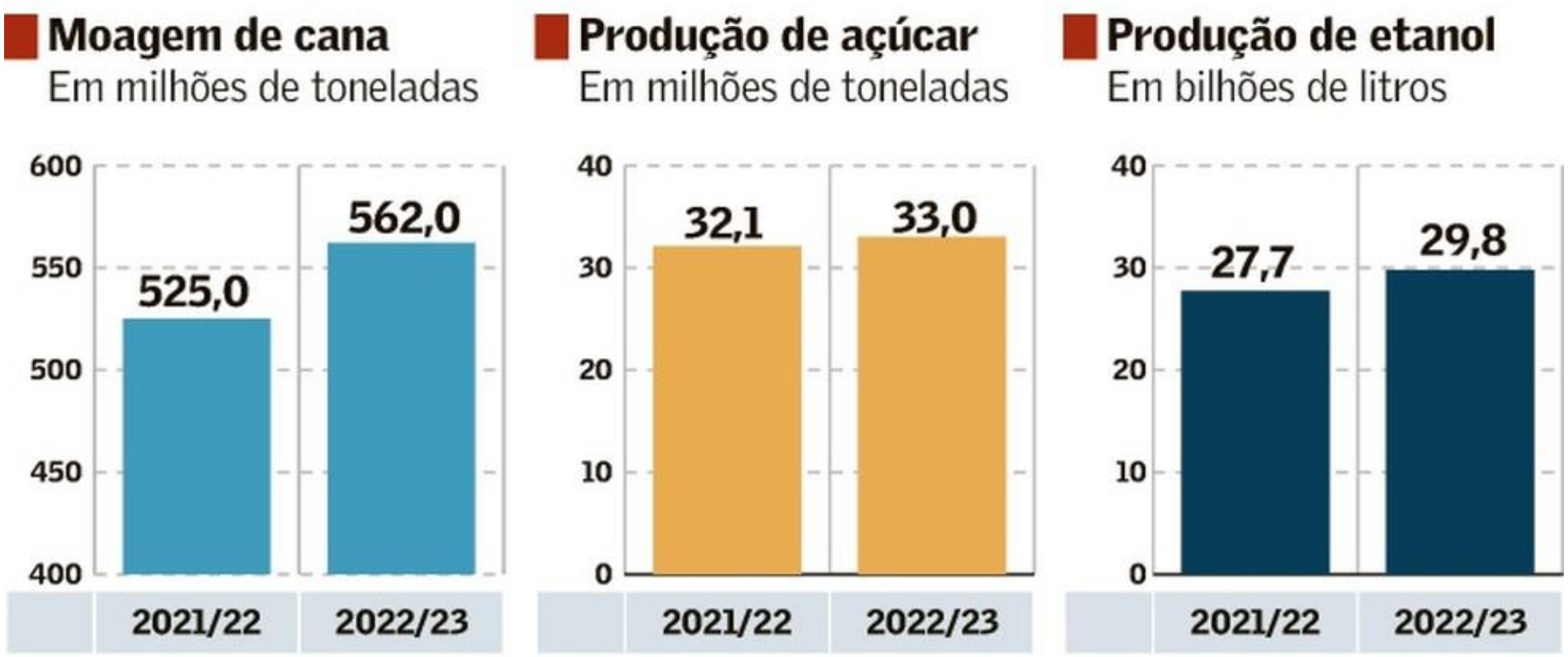
Produção Agrícola - Safras de 2019, 2020, 2021 e 2022

Produtos Agrícolas	Produção (t)						
	2019	2020	Var %	2021	Var %	2022	Var %
ALGODÃO HERBÁCEO (em caroço)	6 894 169	7 089 939	2.8	5 849 412	-16.5	6 335 065	8.3
AMENDOIM (em casca) - TOTAL	562 300	691 369	23.0	637 888	-7.7	664 327	2.1
ARROZ (em casca)	10 260 474	11 046 184	7.7	11 620 292	0.6	10 701 237	-7.9
AVEIA (em grão)	911 754	925 088	1.5	1 056 316	5.5	971 950	-8.0
BANANA	7 113 594	6 718 160	-5.6	7 018 879	3.2	7 040 219	0.3
BATATA-INGLESA - TOTAL	3 854 054	3 679 979	-4.5	4 126 611	0.8	3 686 720	-10.7
CACAU (em amêndoa)	252 540	280 661	11.1	310 537	-3.8	286 722	-7.7
CAFÉ (em grão) - TOTAL	2 995 564	3 724 967	24.3	2 940 503	-27.3	3 333 866	13.4
CAFÉ (em grão) - ARÁBICA	2 072 728	2 859 485	38.0	1 922 222	-33.6	2 309 486	20.1
CAFÉ (em grão) - CANEPHORA	922 836	865 482	-6.2	1 018 281	-6.7	1 024 380	0.6
CANA-DE-AÇÚCAR	667 532 475	677 916 429	1.6	609 281 544	-1.6	734 626 175	20.6
CASTANHA-DE-CAJU	139 383	138 763	-0.4	110 669	-18.1	115 910	4.7
CEVADA (em grão)	400 415	378 877	-5.4	436 789	-3.9	406 973	-6.8
FEIJÃO (em grão) - TOTAL	3 039 651	2 887 695	-5.0	2 776 373	4.1	3 070 297	10.6
Feijão (em grão) 1ª safra	1 284 007	1 309 818	2.0	1 156 566	-1.5	1 186 147	2.6
Feijão (em grão) 2ª safra	1 167 211	1 007 288	-13.7	1 023 013	15.4	1 300 342	27.1
Feijão (em grão) 3ª safra	588 433	570 589	-3.0	596 794	-2.8	583 808	-2.2
FUMO (em folhas)	759 470	695 601	-8.4	716 356	4.0	699 641	-2.3
LARANJA	17 614 270	15 745 940	-10.6	16 019 990	0.8	16 615 751	3.7
MAMONA (baga)	28 360	36 626	29.1	29 480	-13.8	32 333	9.7
MANDIOCA	18 990 014	18 955 430	-0.2	18 496 182	-0.8	18 006 013	-2.7
MILHO (em grão) - TOTAL	100 566 125	103 235 064	2.7	87 787 120	0.4	108 735 533	23.9
Milho (em grão) 1ª safra	25 985 997	26 592 956	2.3	25 662 204	-1.2	25 626 231	-0.1
Milho (em grão) 2ª safra	74 580 128	76 642 108	2.8	62 124 916	1.0	83 109 302	33.8
SOJA (em grão)	113 488 489	121 522 363	7.1	134 933 704	7.2	123 015 134	-8.8
SORGO (em grão)	2 596 642	2 748 747	5.9	2 409 724	0.1	2 784 342	15.5
TOMATE	4 075 890	3 956 559	-2.9	3 886 009	1.2	3 598 480	-7.4
TRIGO (em grão)	5 231 336	6 159 544	17.7	7 816 867	-6.5	7 238 559	-7.4
TRITICALE (em grão)	30 670	34 474	12.4	43 986	0.9	42 652	-3.0
UVA	1 445 705	1 416 398	-2.0	1 702 660	13.1	1 633 182	-4.1
BRASIL (Grãos)	241 462 754	254 084 754	5,2	253,2		261,6	

CANA

Safra 2022/23

Estimativas para a produção sucroalcooleira do Centro-Sul



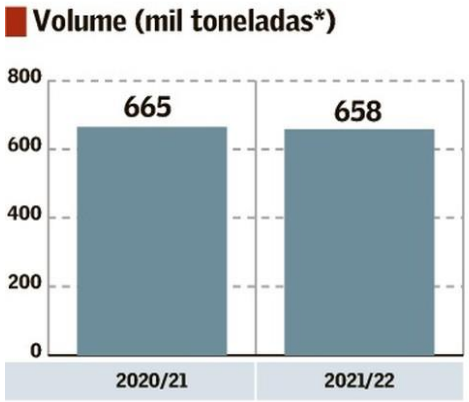
Fonte: Datagro

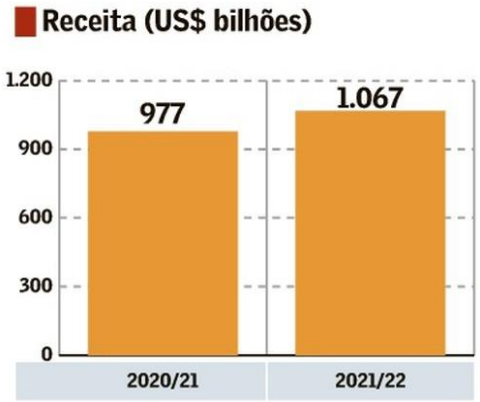
Fonte: Valor Econômico, 10 de março de 2022

Laranja

Suco de laranja

Exportações brasileiras nos oito primeiros meses das safras

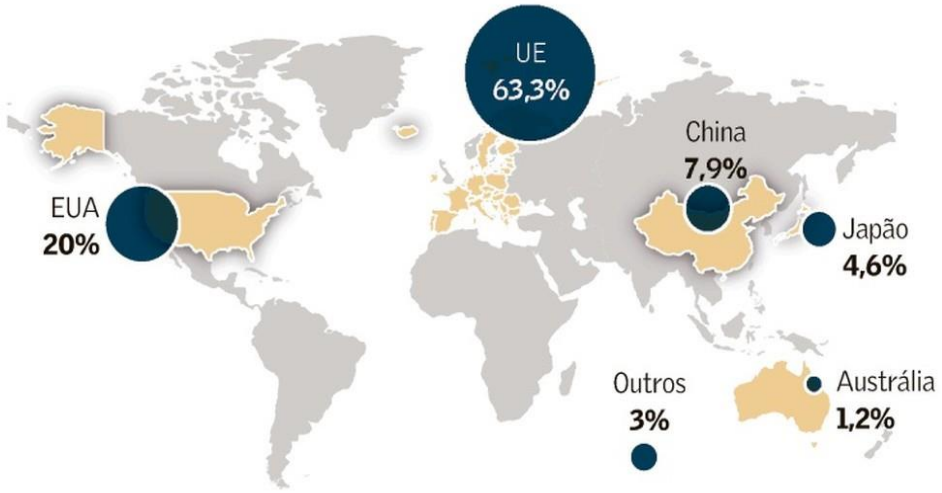




Principais destinos

Fatias no volume total em 2021/22

Laranja



Fonte: CitrusBR. * Equivalentes ao suco de laranja concentrado e congelado (FCOJ)

Pecuária

Resultados da pecuária

Abate de animais, aquisição de leite e couro e produção de ovos em 2021

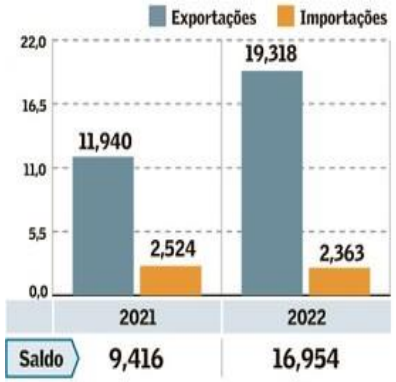
Abate de frangos	Abate de bovinos	Abate de suínos	Aquisição de leite	Aquisição de couro	Produção de ovos*
6,18 bilhões de cabeças	27,54 milhões de cabeças	52,97 milhões de cabeças	25,08 bilhões de litros	29,30 milhões de peças inteiras	3,98 bilhões de dúzias
↗ 2,8% Variação sobre 2020	↘ -7,8% Variação sobre 2020	↗ 7,3% Variação sobre 2020	↘ -2,2% Variação sobre 2020	↘ -4,8% Variação sobre 2020	↗ 0,2% Variação sobre 2020

Fonte: IBGE (resultados preliminares). * De galinha

Expotações

Balança do agronegócio

Resultados no primeiro bimestre (US$ bilhões)



Principais produtos

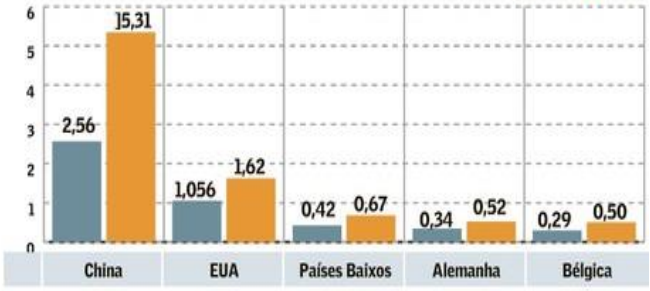
Carros-chefe das exportações (US$ bilhões)

Produto	2021	2022
Complexo soja	2,073	6,098
Carnes	2,428	3,404
Produtos florestais	1,674	2,428
Café	0,964	1,600
Cereais*	0,811	1,453

Destinos

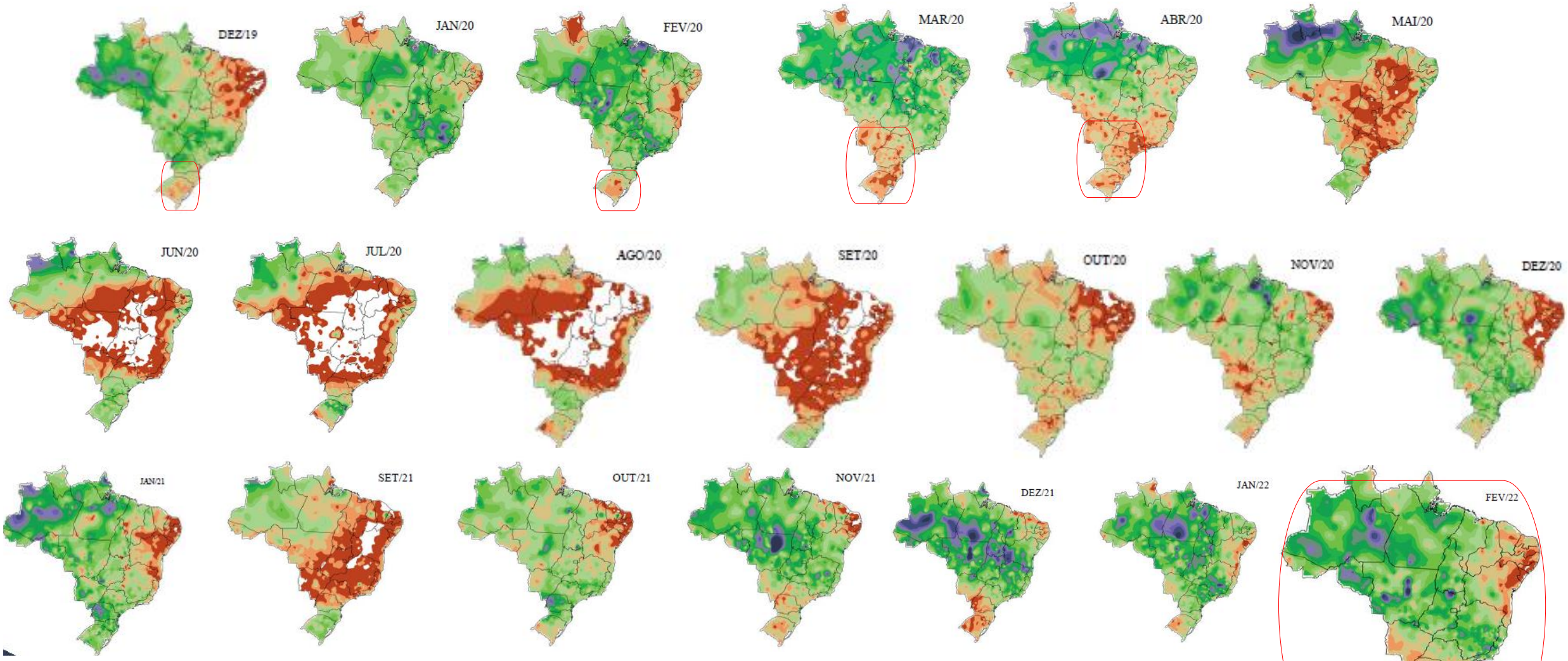
China na ponta

Principais destinos das vendas (US$ bilhões)

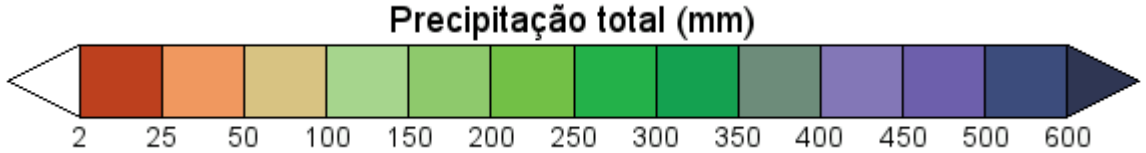


Fonte: Ministério da Agricultura. * Inclui farinhas e preparações

Fonte: Valor Econômico, 22 de março de 2022



Mapas das Chuvas



Fonte: CPTEC

Plantio Direto

O solo não é mexido, a palhada faz sombra e mantem o solo vivo e protegido

Não há erosão, solo macio e absorve mais água, acelera melhoria da qualidade do solo

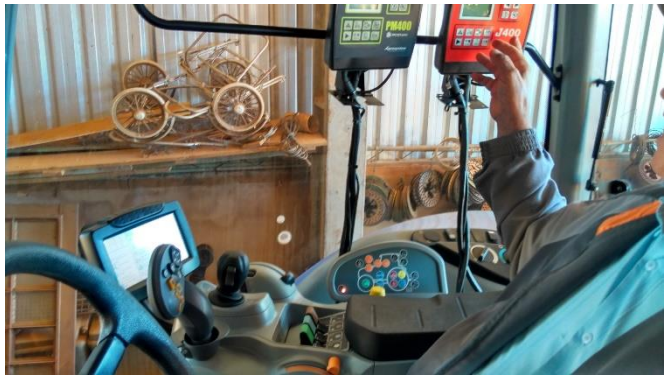
Foto de lavoura de plantio direto

Foto José Luiz Pagnussat

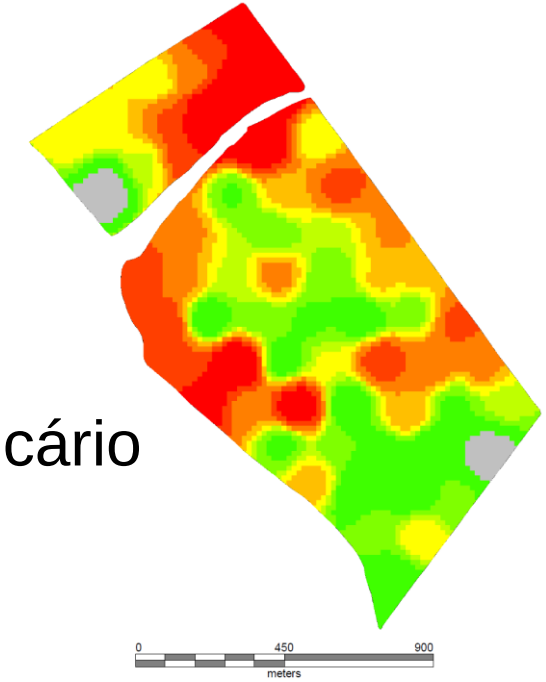
Agricultura de precisão

A adubação é feita com base na necessidade de cada área da lavoura

GPS

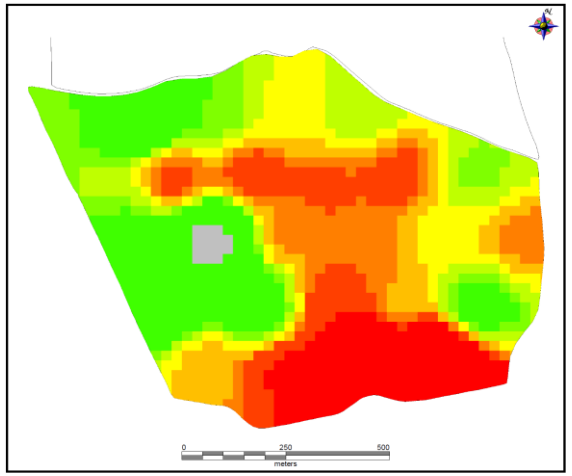


Cloreto de potássio



Calcário

A programação é feita na plantadeira



Imagens José Luiz Pagnussat

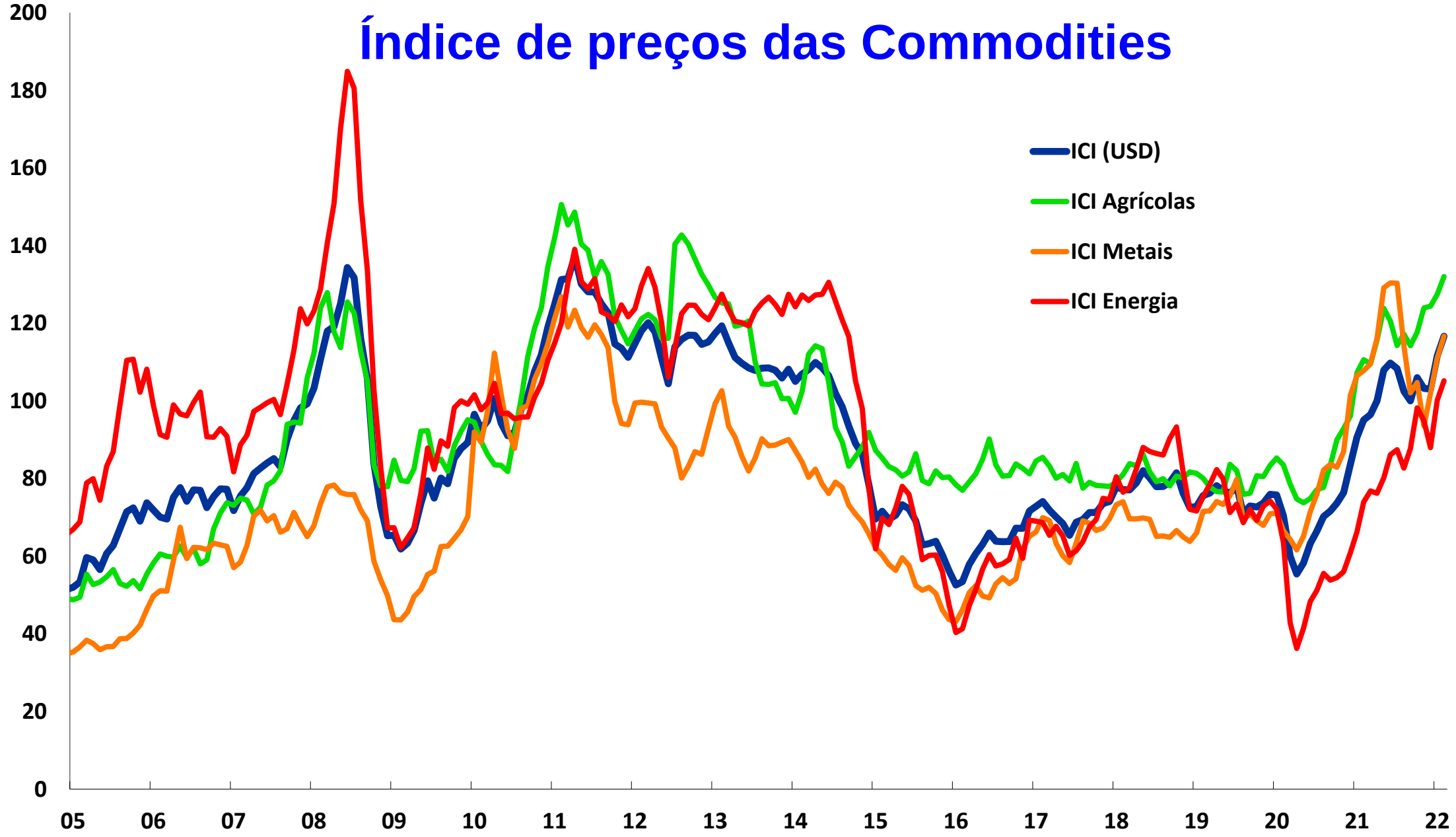
Armazenamento

Armazenamento da produção de grãos em bolsas

Nova tecnologia de armazenagem, ameniza a falta de armazéns

Fotos José Luiz Pagnussat

Preços, Exportação



Fonte: Itau. ICI Commodities, março de 2022

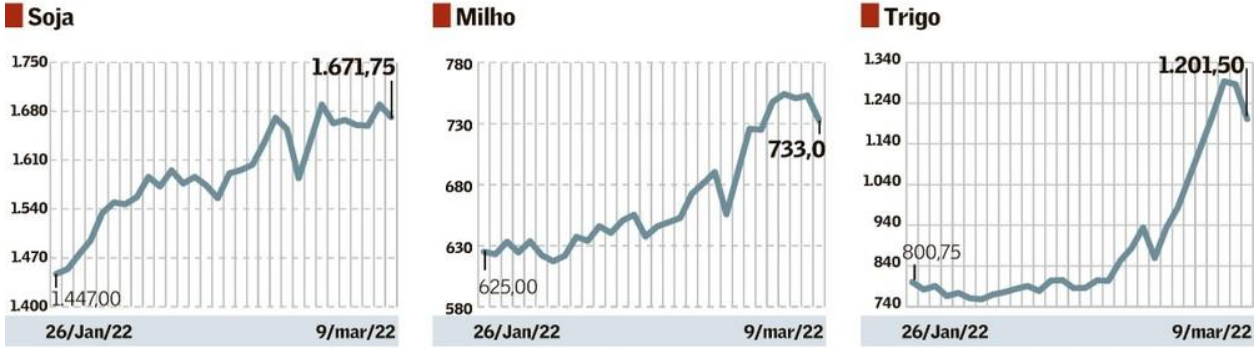
Preços das Commodities

Em alta

Fonte: Valor Econômico, março de 2022

Grãos em Chicago

Dia a dia * - em US$ cents/bushel

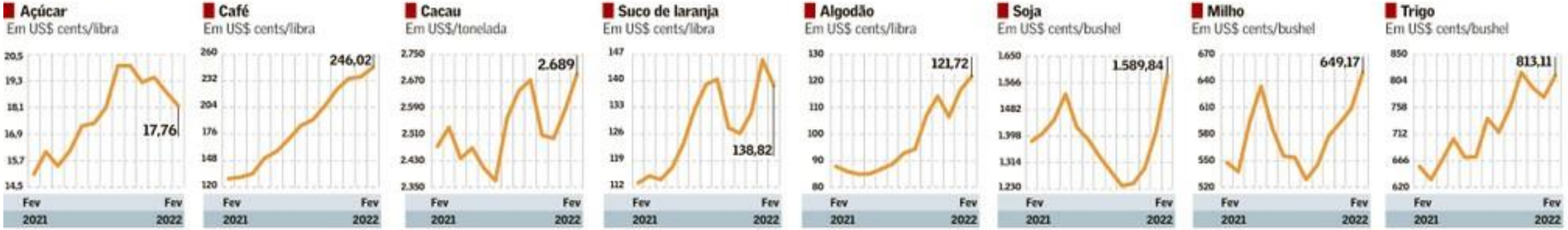


Variações, em %	Soja	Milho	Trigo
Dia	-1,07	-2,66	-6,61
Mês	2,14	6,12	28,64
Ano	24,83	23,19	55,18
12 Meses	16,09	34,31	83,02

Fonte: Dow Jones Newswires. Elaboração: Valor Data. * Segunda posição, na bolsa de Chicago

Commodities agrícolas

Cotações médias mensais* nas bolsas de Nova York e Chicago



Variação no período (%)	Açúcar	Café	Cacau	Suco de laranja	Algodão	Soja	Milho	Trigo
Fev/22	-2,32	4,09	4,09	-4,64	4,42	12,82	6,56	4,82
No ano	-5,54	4,91	7,73	5,55	14,27	22,67	9,48	2,59
12 meses	10,27	90,60	8,75	22,68	38,54	15,07	18,50	23,97

Fonte: Dow Jones Newswires. Elaboração: Valor Data. * Mercado futuro, segunda posição

Os preços das carnes subiram

Preços das proteínas

Cotações desde outubro de 2019

Boi gordo

Mês a mês - em R$/arroba

Variações, em %

Dia	0,90
No mês	1,76
No ano	3,74
12 meses	10,76

Frango resfriado

Mês a mês - em R$/kg

Variações, em %

Dia	-0,56
No mês	12,76
No ano	9,65
12 meses	11,01

Suíno vivo

Mês a mês - em R$/Kg

Variações, em %

Dia	0,17
No mês	1,68
No ano	-5,75
12 meses	2,88

Fonte: Cepea. Elaboração: Valor Data. * Até o fechamento dessa edição, sem atualização do fechamento do dia 22/mar/22

Fonte: Valor Econômico, 22 de março de 2022

José Luiz Pagnussat

Cel. e WhatsApp (61)999896705

Jose.pagnussat@enap.gov.br