

CENÁRIO ECONÔMICO 2021

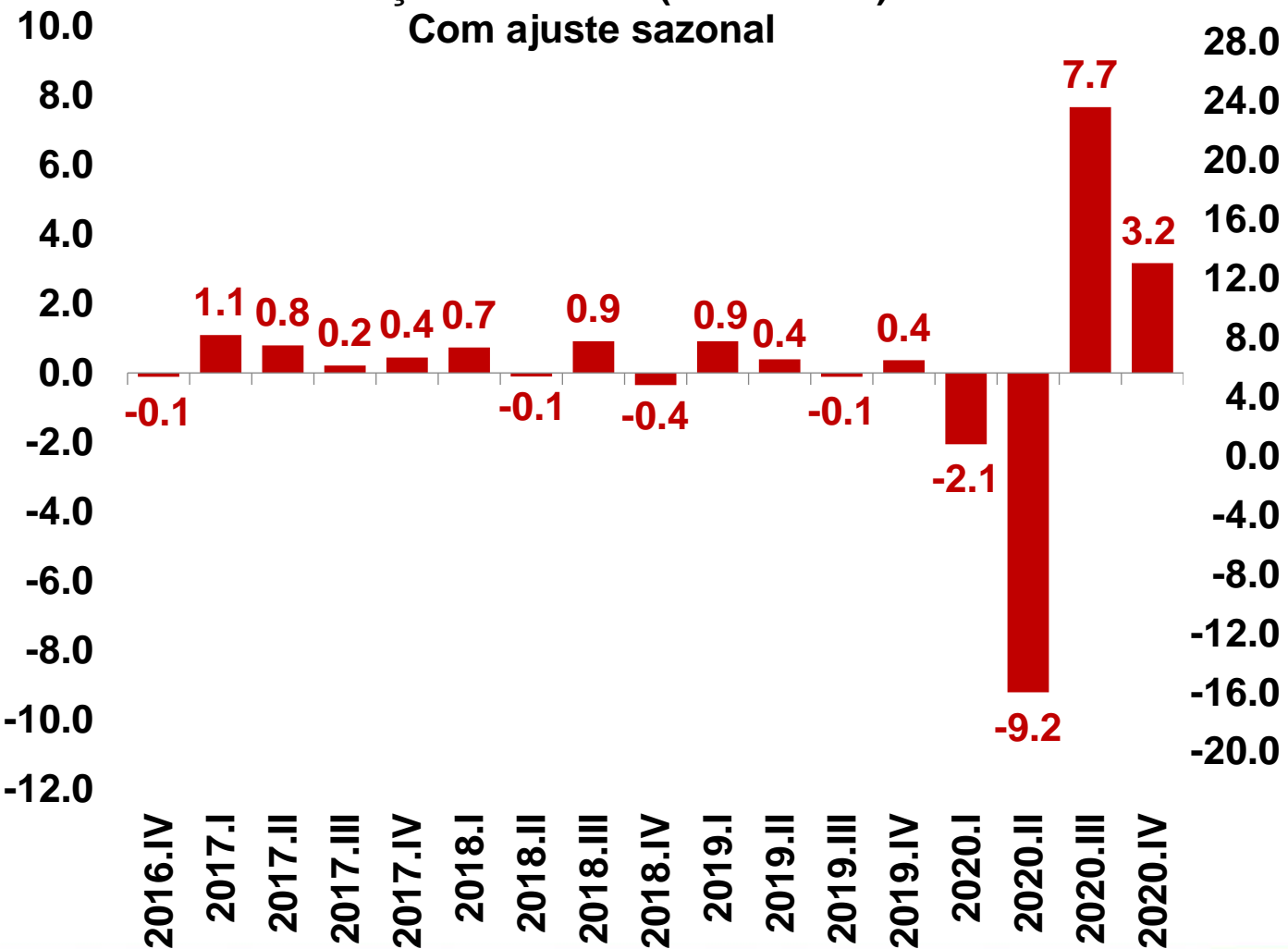
22 de março de 2021



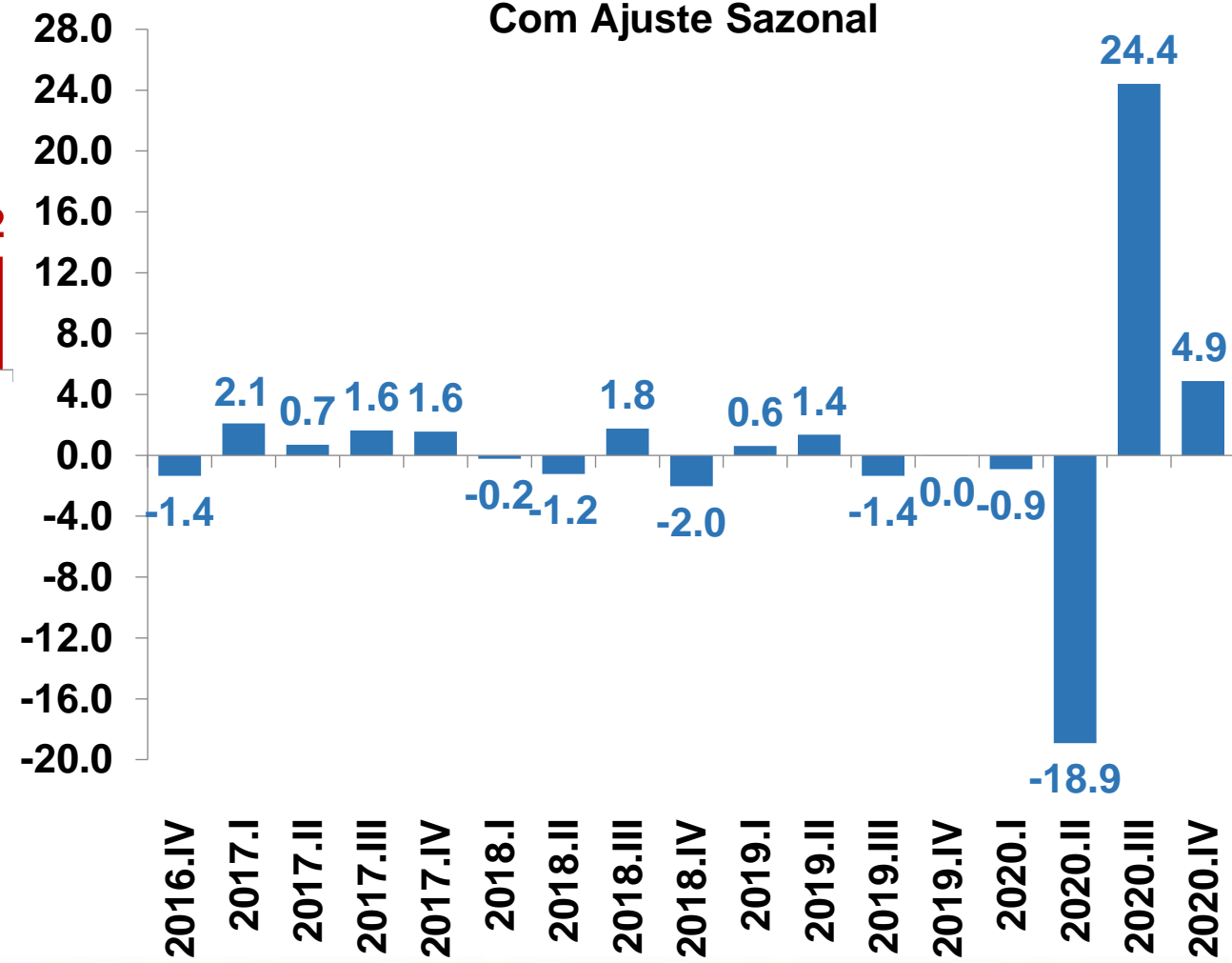
Resultado do PIB em 2020

O crescimento do PIB veio forte no 4º trimestre

Produto Interno Bruto - PIB
Variação trimestral (T/T-1 em %)
Com ajuste sazonal

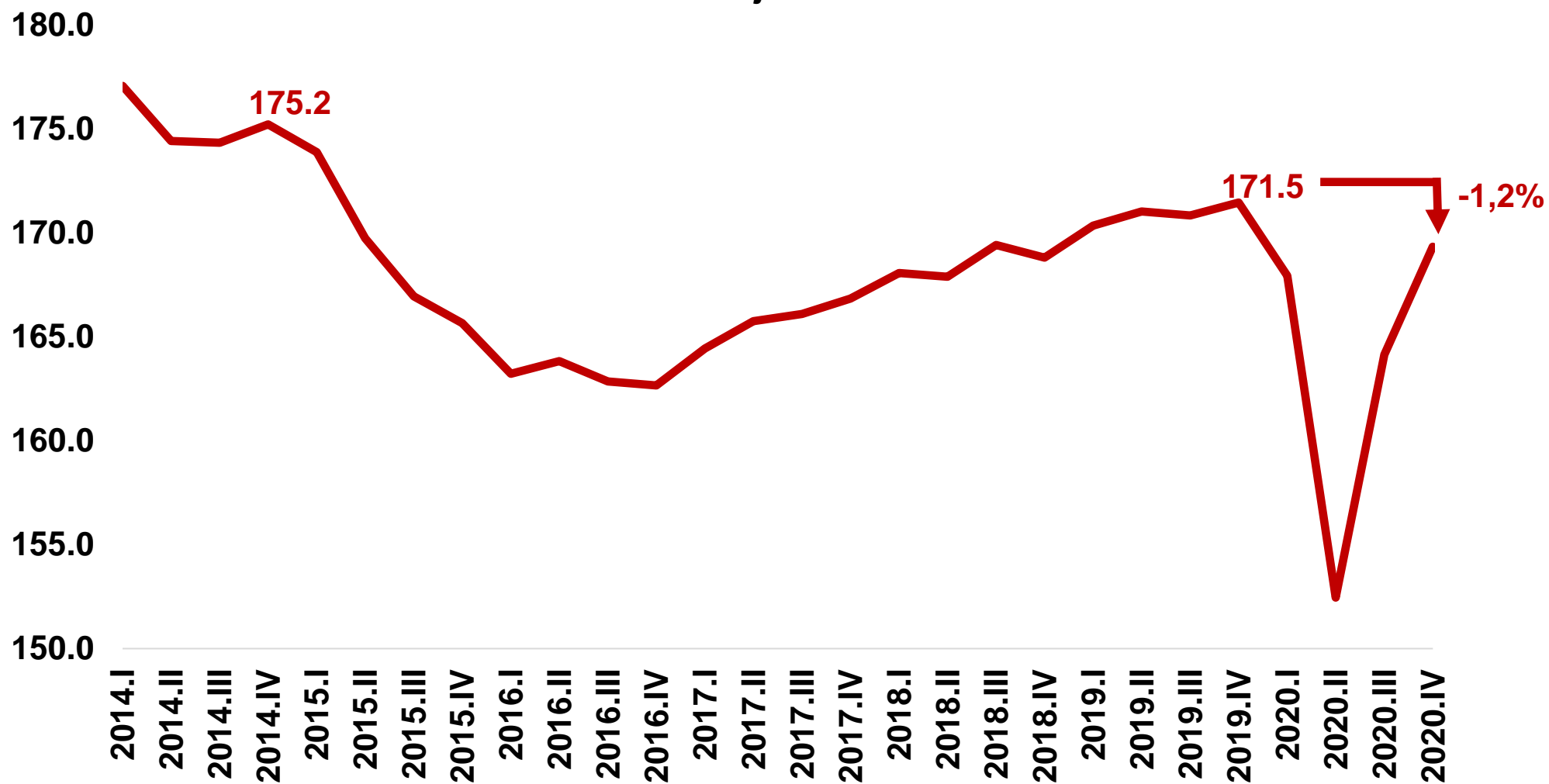


Indústria de Transformação - PIB
Variação Trimestral (T/T-1 em %)
Com Ajuste Sazonal



O PIB mostrou rápida reação e encerrou 2020 próximo do patamar pré pandemia

Produto Interno Bruto - PIB
Com ajuste sazonal



Apesar da forte reação, o PIB registrou forte queda em 2020

INDICADORES		Efetivo					
		2015	2016	2017	2018	2019	2020
Crescimento do PIB (%)		-3.5	-3.3	1.3	1.8	1.4	-4.1
Ótica da Oferta	PIB Indústria (%)	-5.8	-4.6	-0.5	0.7	0.4	-3.5
	<i>Extrativa Mineral (%)</i>	5.7	-1.2	4.9	0.4	-0.9	1.3
	<i>Transformação (%)</i>	-8.5	-4.8	2.3	1.4	0.0	-4.3
	<i>Construção Civil (%)</i>	-9.0	-10.0	-9.2	-3.0	1.5	-7.0
	<i>Serviços Industriais de Utilidade Pública (SIUP) (%)</i>	-0.4	6.5	0.9	3.7	1.7	-0.4
	PIB Agropecuária (%)	3.3	-5.2	14.2	1.3	0.6	2.0
	PIB Serviços (%)	-2.7	-2.2	0.8	2.1	1.7	-4.5
Ótica da Demanda	Consumo das Famílias (%)	-3.2	-3.8	2.0	2.4	2.2	-5.5
	Consumo do Governo (%)	-1.4	0.2	-0.7	0.8	-0.4	-4.7
	<i>Formação Bruta de Capital Fixo (%)</i>	-13.9	-12.1	-2.6	5.2	3.4	-0.8
	Exportações de Bens e Serviços (%)	6.8	0.9	4.9	4.1	-2.4	-1.8
	Importações de Bens e Serviços (%)	-14.2	-10.3	6.7	7.7	1.1	-10.0

Elevado carregamento estatístico para o resultado do PIB em 2021

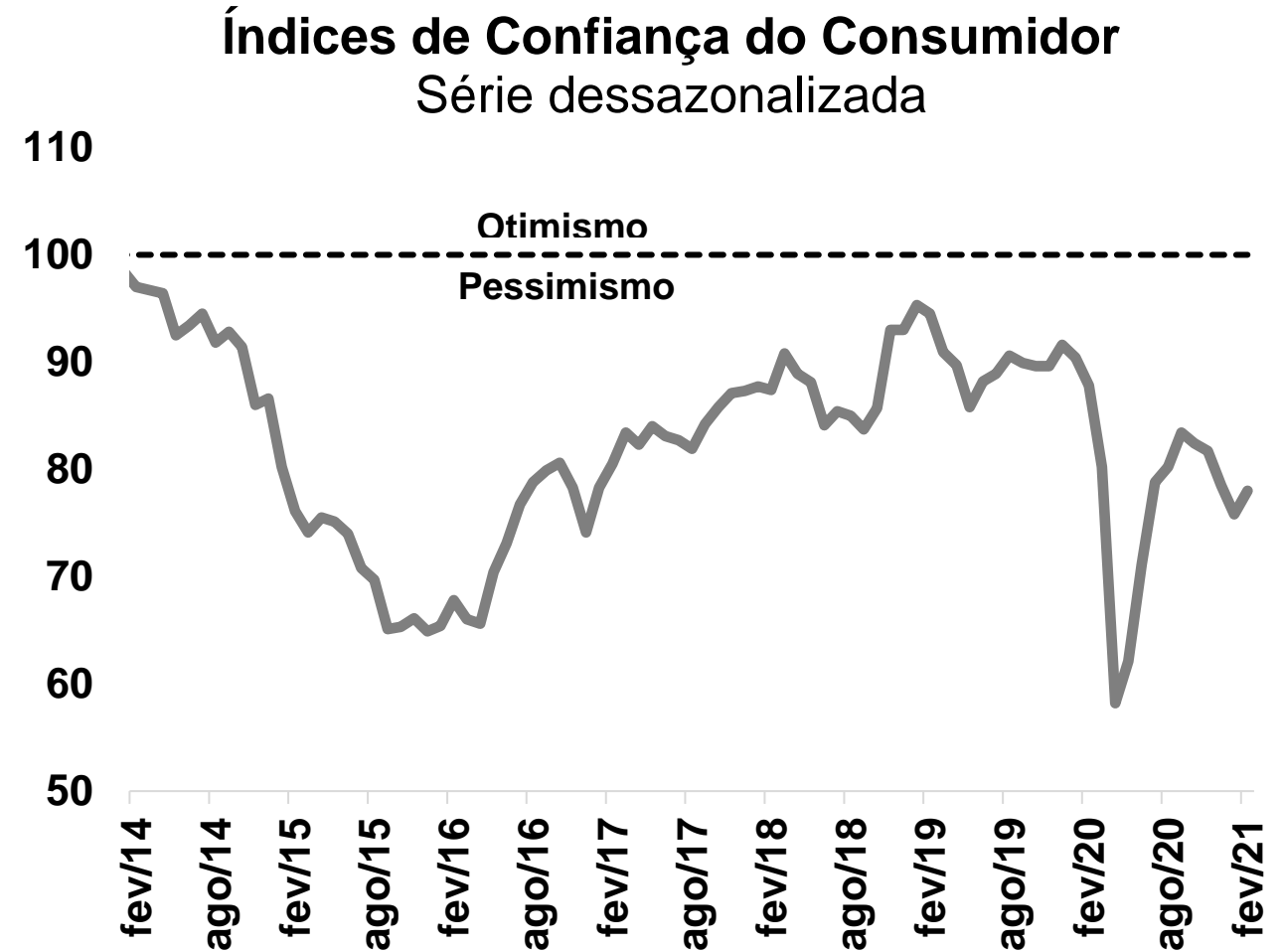
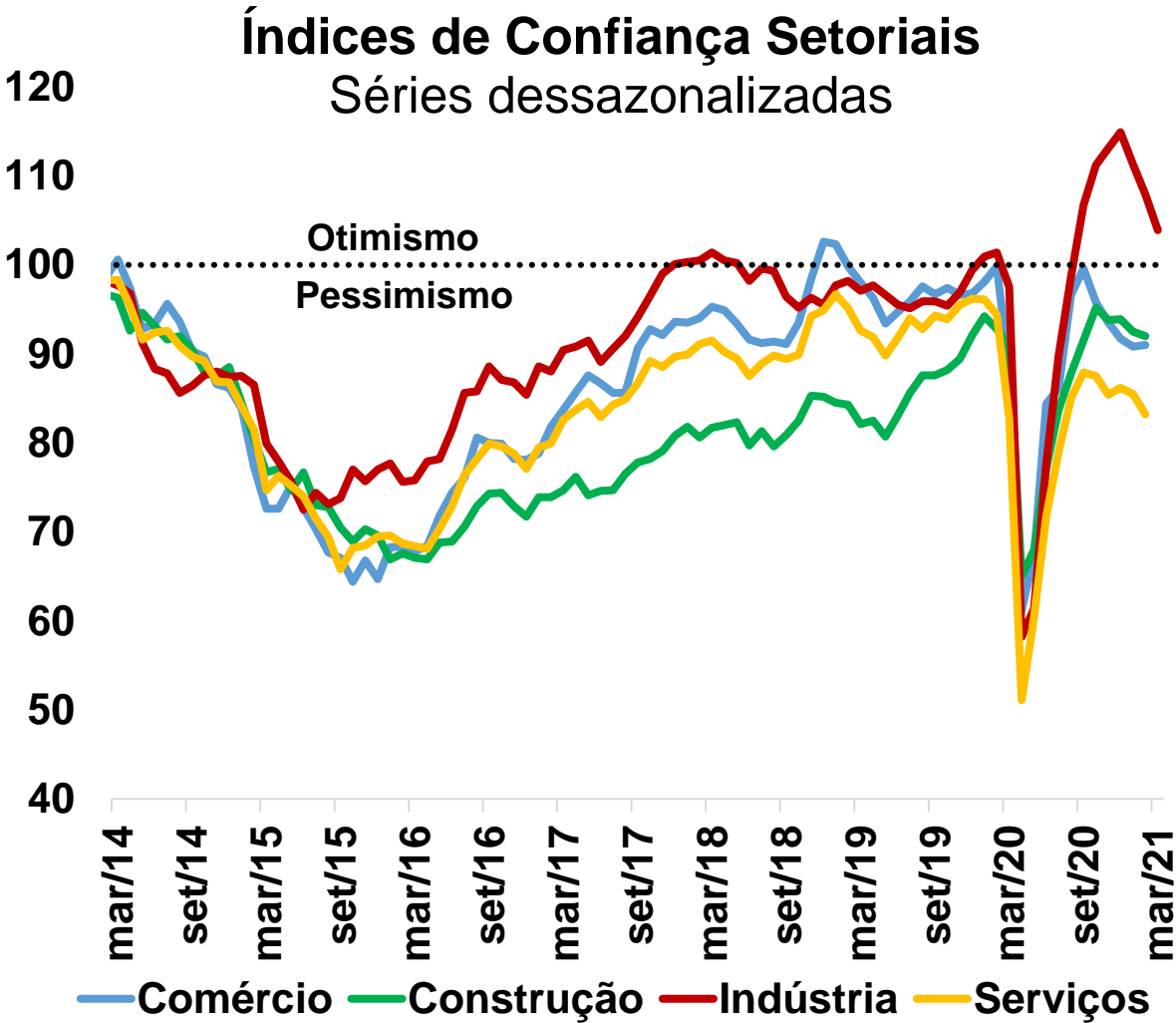
- Com o crescimento mais forte nos últimos meses do ano, o chamado carregamento estatístico deixado por 2020 é alto.
- Se o PIB ficar estável ao longo de 2021, ainda assim encerrará o ano atual com alta de 3,6% sobre a média do ano passado.

Simulações para o Crescimento do PIB em 2021

Cenários	Crescimento trimestral médio entre 1TRI21 e 4TRI21	Resultado do PIB em 2021
<i>Herança Estatística</i>	0.0%	3.6%

A atividade econômica deve perder força no 1º trimestre, devido à piora no contágio do vírus e à retirada do Auxílio Emergencial

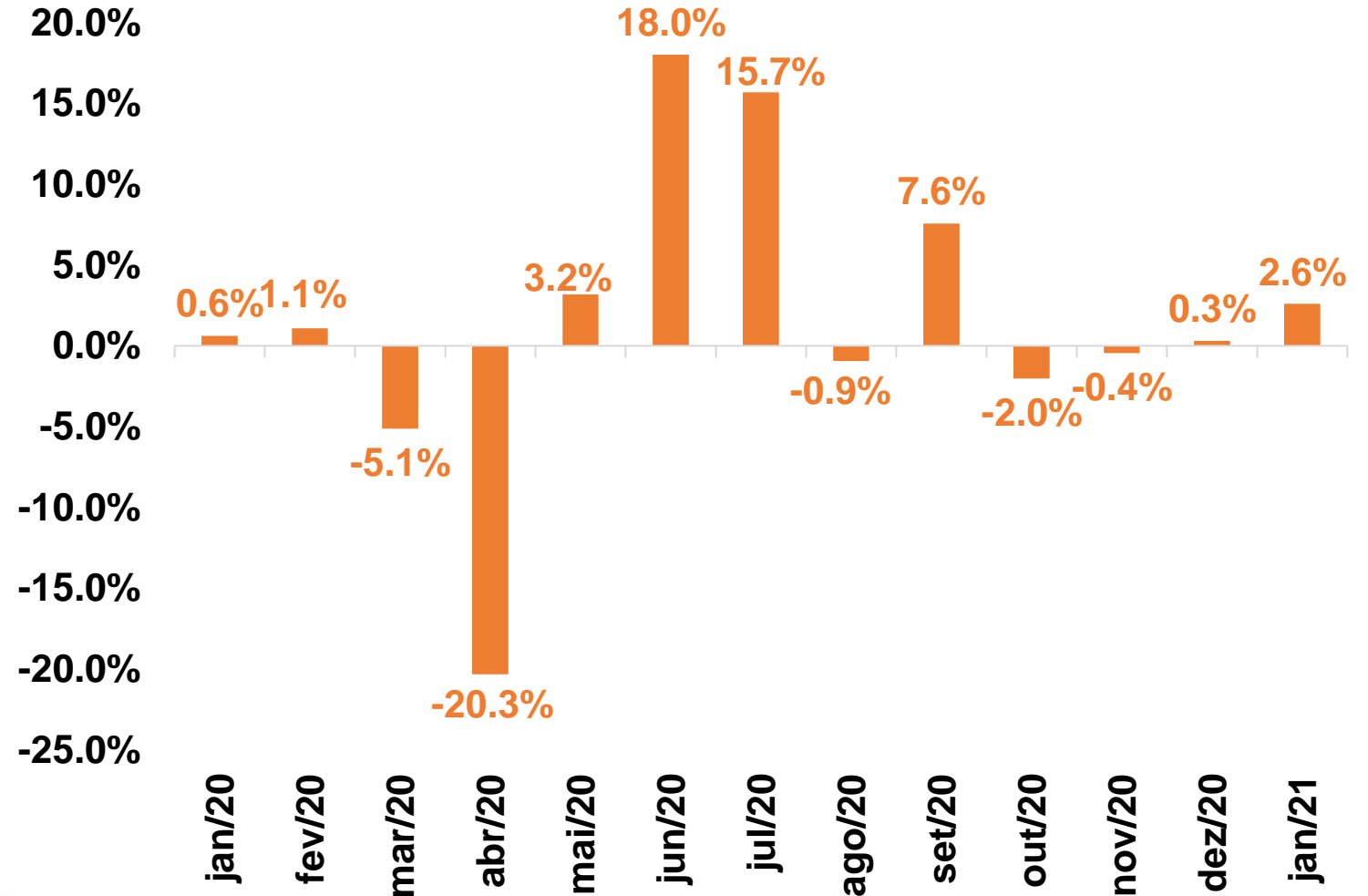
Indicadores de confiança empresarial e do consumidor mostram trajetórias de queda



Indústria paulista segue em expansão em janeiro

- Pelo nono mês consecutivo houve aumento das Horas Trabalhadas na Produção e do Nível de Utilização da Capacidade Instalada (NUCI).
- As Horas Trabalhadas registraram alta de 2,7% com relação ao último mês de 2020.
- O NUCI apontou crescimento de 0,8 p.p., fechando em 79,2% em janeiro e está abaixo 0,2 p.p apenas da média da série histórica (79,4%).

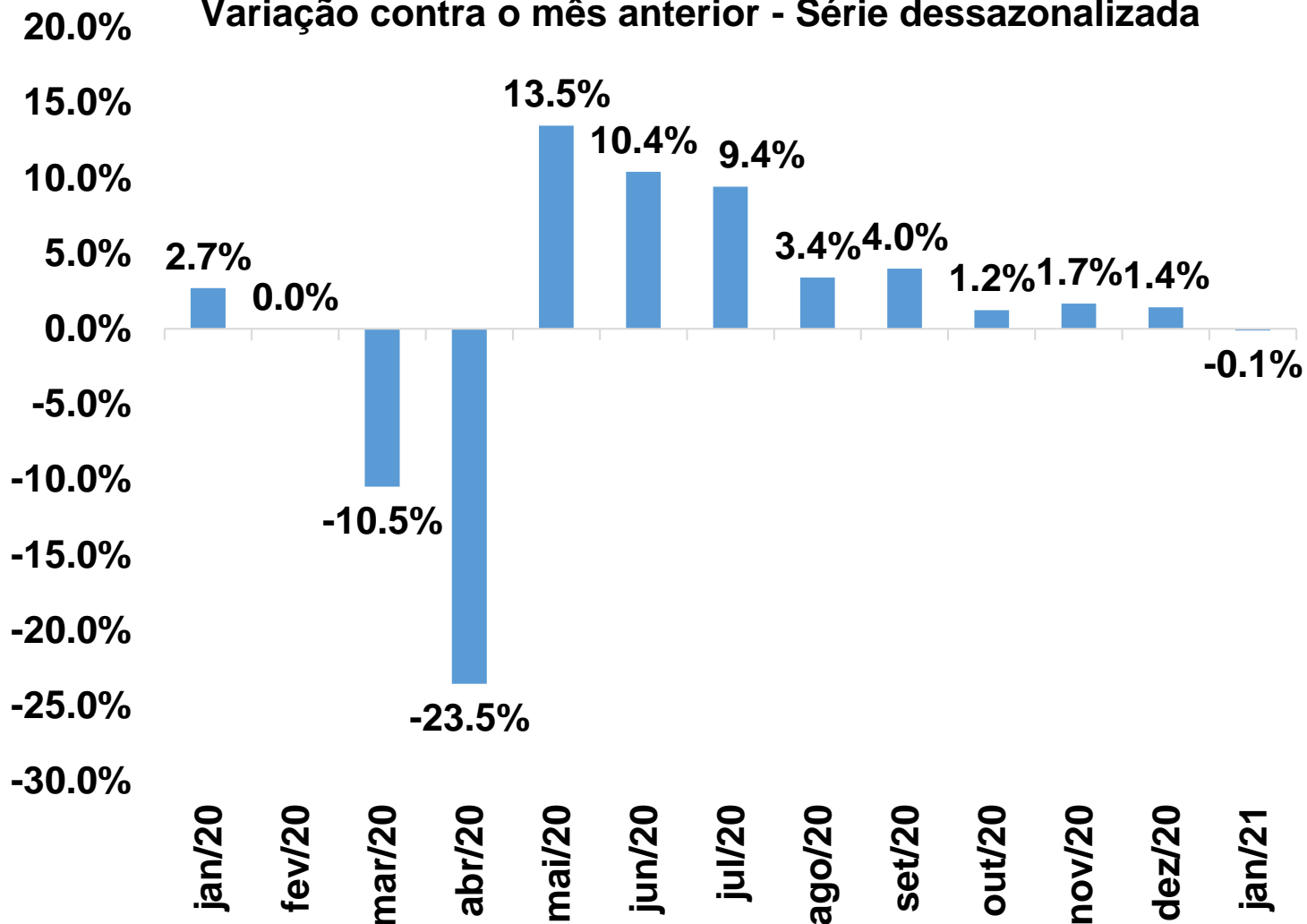
Total de Vendas Reais
Variação contra o mês anterior - Série Dessazonalizada



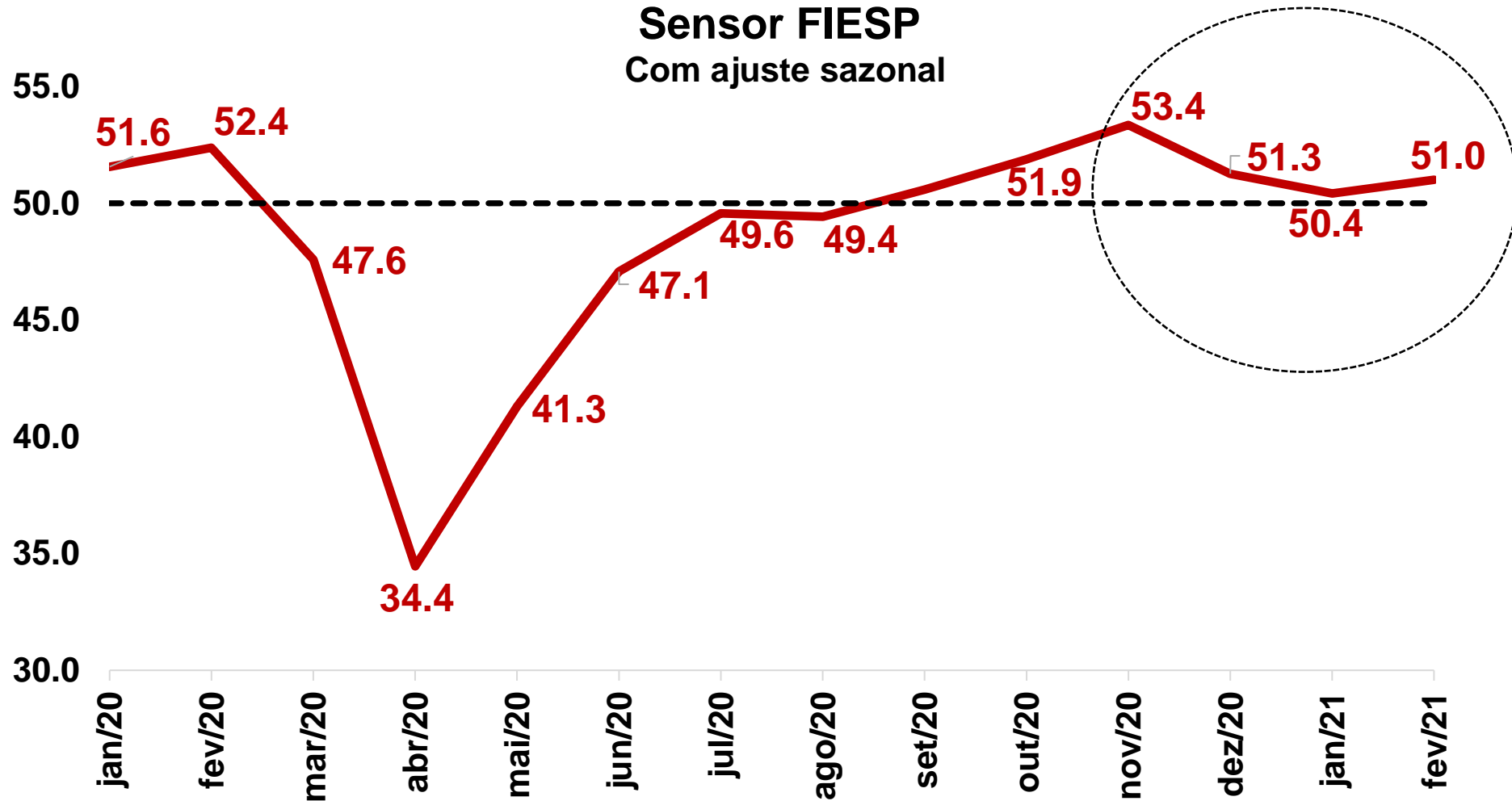
Indústria de transformação brasileira cai em janeiro

- A produção industrial total cresceu 0,4% em janeiro, em linha com as expectativas.
- A indústria de transformação caiu 0,1% na comparação com dezembro.
- Extrativa Mineral cresceu 1,5%, puxando pra cima o resultado da indústria total em janeiro.

Produção da Indústria de Transformação
Variação contra o mês anterior - Série dessazonalizada

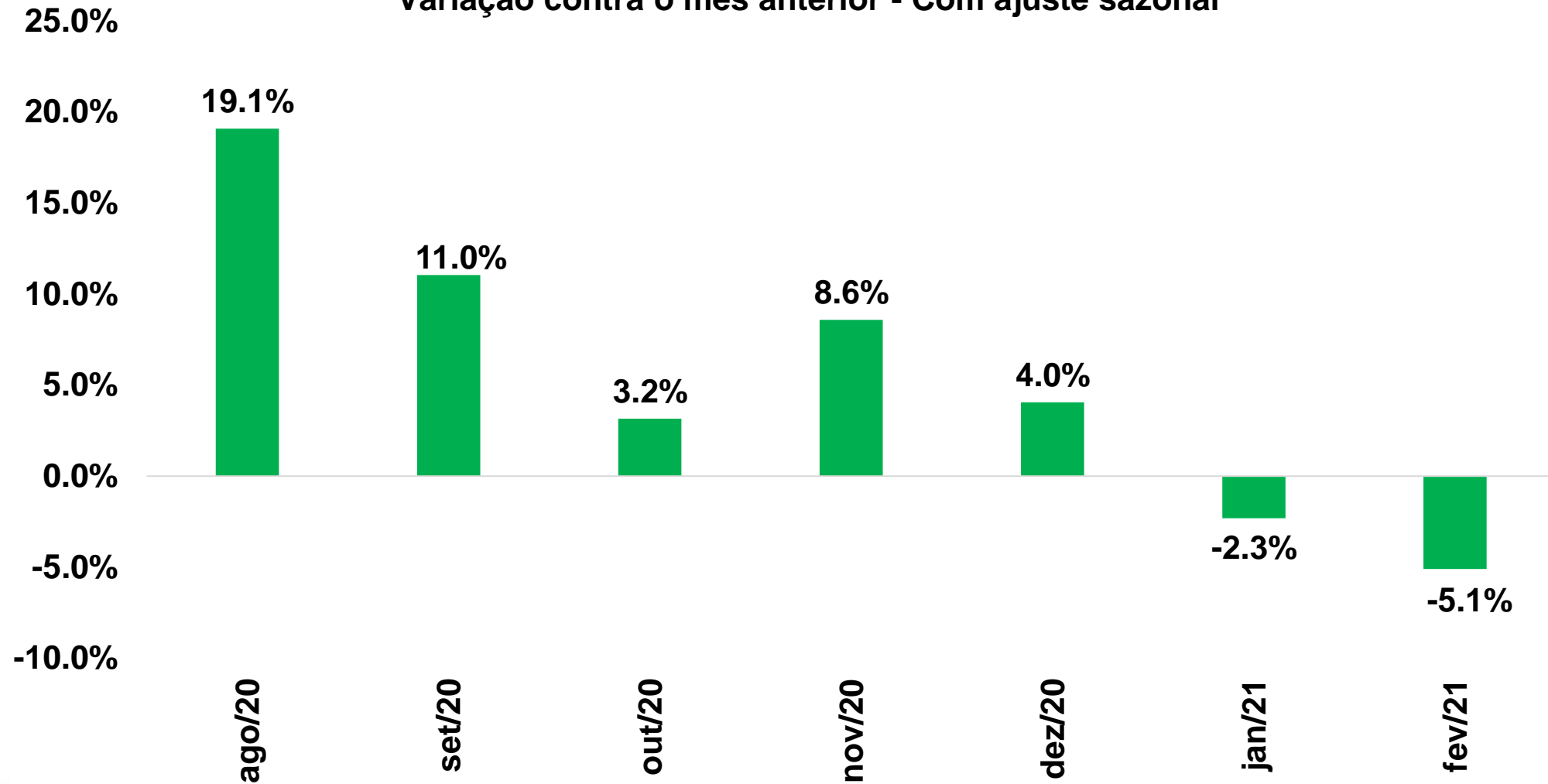


Indicador Sensor Fiesp também sinaliza continuidade do crescimento da indústria paulista em fevereiro



Produção de veículos cai pelo segundo mês consecutivo em fevereiro

Produção de Veículos
Variação contra o mês anterior - Com ajuste sazonal



Crescimento global robusto

Projeções do FMI para a economia global em 2021 (em %)

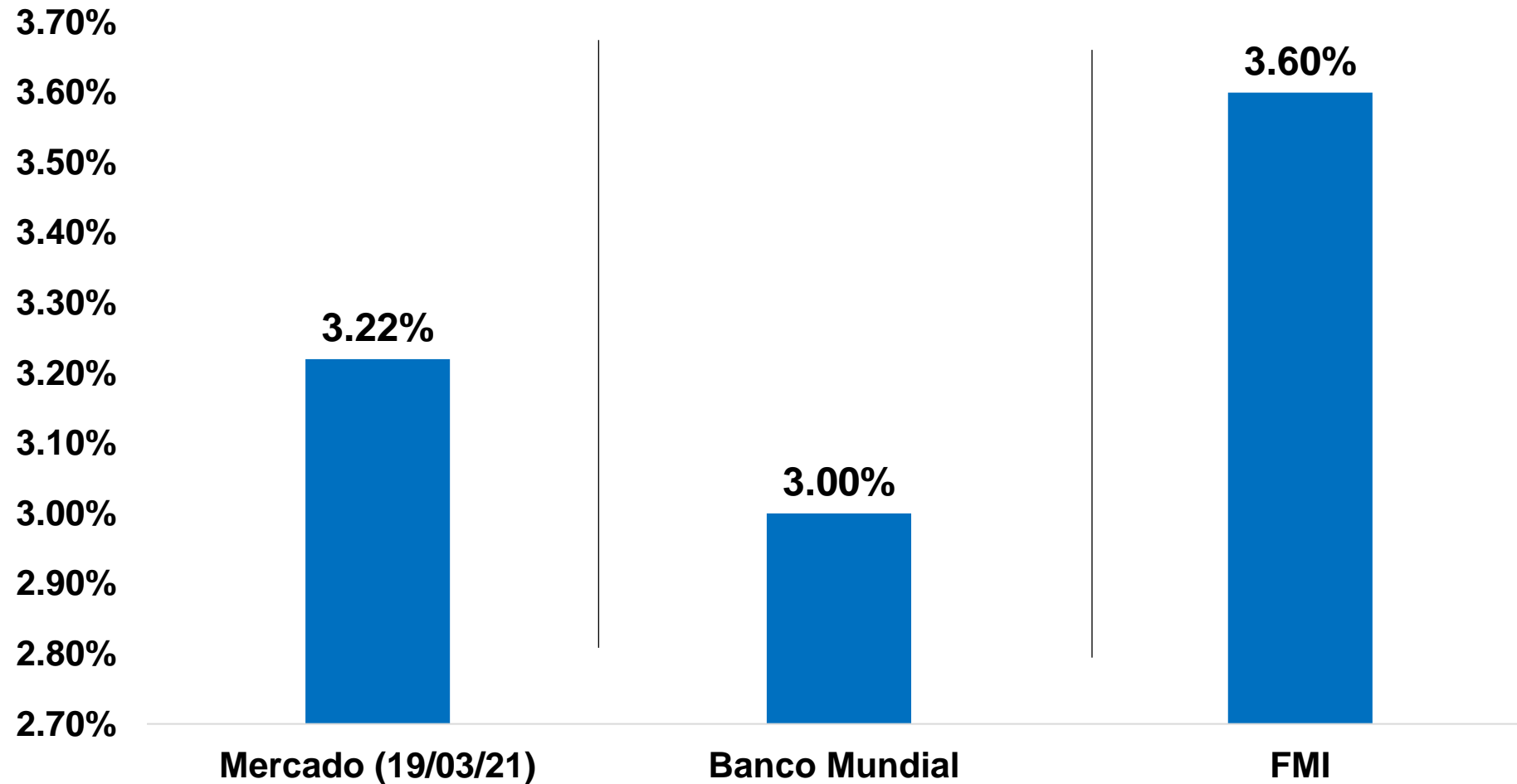
- Forte recuperação da economia global em 2021.
- Destaque para a recuperação das economias emergentes.
- Segundo o FMI, os desafios para os próximos anos seguem elevados por conta do elevado endividamento público dos países e a evolução da pandemia.

	2019	2020	2021
Mundo	2.8	-3.5	5.5
Economias desenvolvidas	1.6	-4.9	4.3
EUA	2.2	-3.4	5.1
Zona do Euro	1.3	-7.2	4.2
Japão	3.0	-5.1	3.1
Economias emergentes e em desenvolvimento	3.6	-2.4	6.3
China	6.0	2.3	8.1

Expectativas

Projeção para o PIB brasileiro

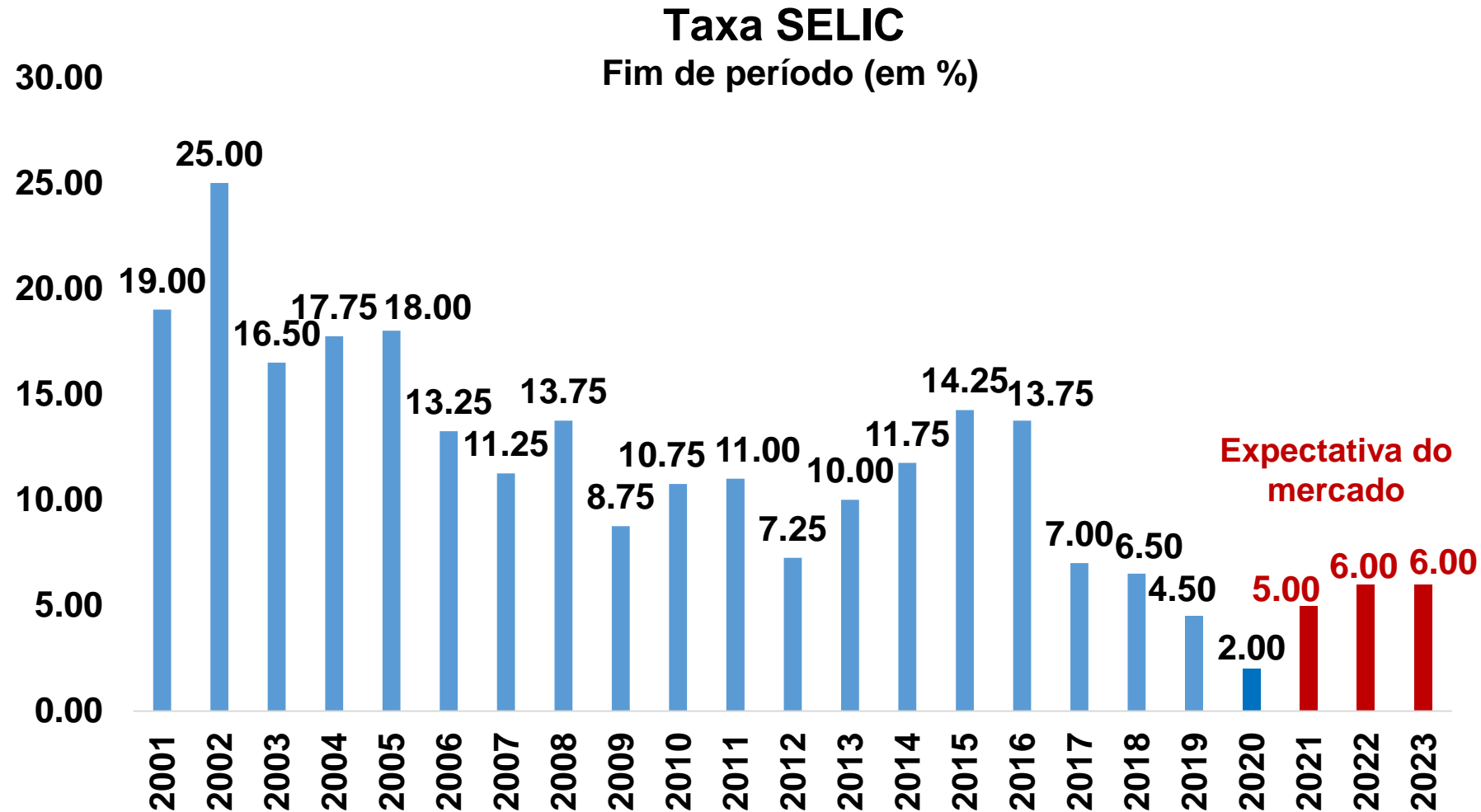
Projeção para o Resultado do PIB 2021



Projeção FIESP para o PIB brasileiro

INDICADORES		Efetivo						2021
		2015	2016	2017	2018	2019	2020	
Crescimento do PIB (%)		-3.5	-3.3	1.3	1.8	1.4	-4.1	4.0
Ótica da Oferta	PIB Indústria (%)	-5.8	-4.6	-0.5	0.7	0.4	-3.5	5.4
	<i>Extrativa Mineral (%)</i>	5.7	-1.2	4.9	0.4	-0.9	1.3	2.7
	<i>Transformação (%)</i>	-8.5	-4.8	2.3	1.4	0.0	-4.3	6.6
	<i>Construção Civil (%)</i>	-9.0	-10.0	-9.2	-3.0	1.5	-7.0	4.6
	<i>Serviços Industriais de Utilidade Pública (SIUP) (%)</i>	-0.4	6.5	0.9	3.7	1.7	-0.4	2.5
	PIB Agropecuária (%)	3.3	-5.2	14.2	1.3	0.6	2.0	2.4
	PIB Serviços (%)	-2.7	-2.2	0.8	2.1	1.7	-4.5	3.7
Ótica da Demanda	Consumo das Famílias (%)	-3.2	-3.8	2.0	2.4	2.2	-5.5	4.8
	Consumo do Governo (%)	-1.4	0.2	-0.7	0.8	-0.4	-4.7	3.8
	<i>Formação Bruta de Capital Fixo (%)</i>	-13.9	-12.1	-2.6	5.2	3.4	-0.8	3.9
	Exportações de Bens e Serviços (%)	6.8	0.9	4.9	4.1	-2.4	-1.8	5.2
	Importações de Bens e Serviços (%)	-14.2	-10.3	6.7	7.7	1.1	-10.0	1.2

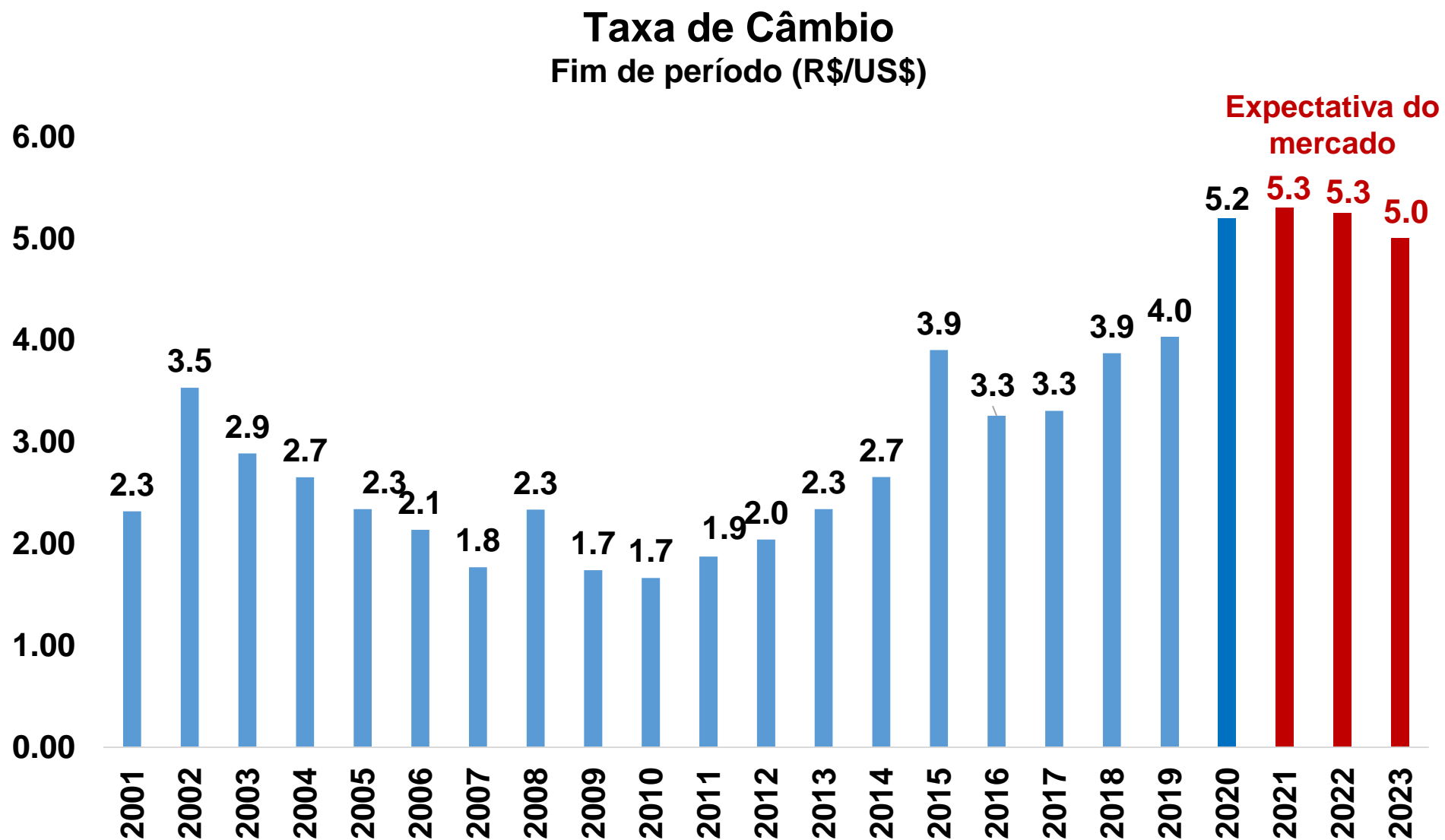
Apesar do aumento, o juro básico (Selic) deve se manter em patamar historicamente baixo



Decisão do Copom: a taxa Selic subiu 0,75 p.p para 2,75% a.a

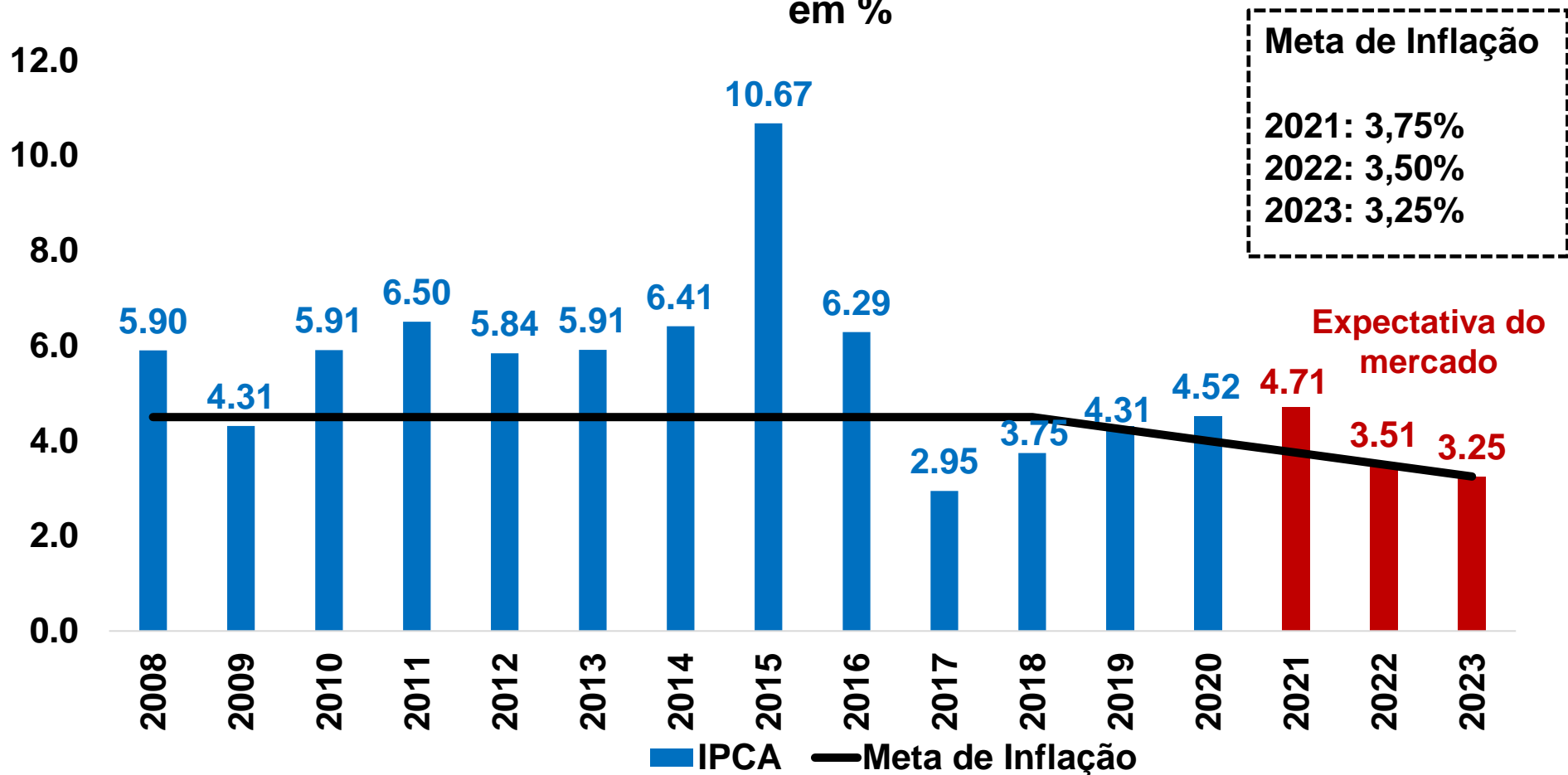
- ❖ **Apesar dos choques de oferta que a economia brasileira vem sofrendo, o aumento da taxa de juros pelo Banco Central é uma ação precipitada.**
- ❖ Indicadores de confiança empresarial e do consumidor mostram trajetórias de queda. As vendas do varejo caíram em dezembro (-3,1%) e janeiro (-2,1%) e o setor de serviços mostrou forte desaceleração na passagem do final de 2020 para o início deste ano.
- ❖ **A atividade econômica deve exibir um desempenho muito fraco no 1º trimestre, com risco elevado desse quadro se estender também para o próximo trimestre.**
- ❖ Assim, as expectativas para o crescimento do PIB vêm mostrando deterioração. **Na última divulgação do relatório Focus foi para apenas 3,2% em 2021, não compensando a queda de 4,1% no ano passado.**
- ❖ Sem falar no mercado de trabalho, com **taxa de desemprego 13,9%, com o contingente de pessoas desocupadas totalizando 13,9 milhões**, e outras **6 milhões** que apesar de estarem na força de trabalho antes da pandemia, não estão buscando emprego no momento devido às restrições.

O cenário fiscal será determinante no comportamento da taxa de câmbio



Em 2021 a inflação ao consumidor ainda será pressionada pelas commodities agrícolas

Resultado do IPCA e Meta de Inflação em %



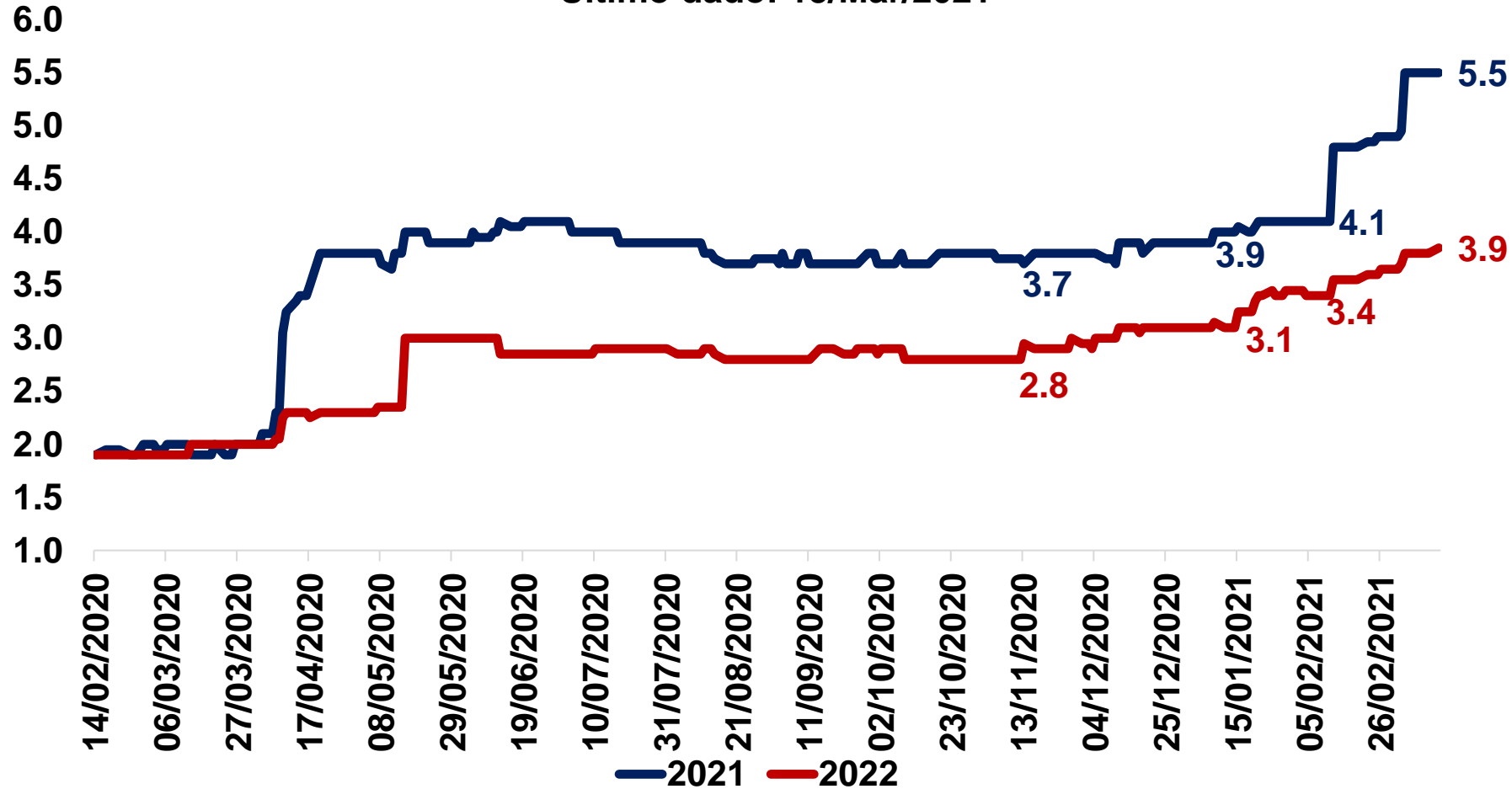
**Mas riscos emergem no horizonte
do cenário global para a
economia brasileira**

Pacote Biden

- ❖ Biden apresentou pacote para injetar **US\$ 1,9 trilhões** na economia americana atingida pela pandemia;
- ❖ Plano inclui reforço a distribuição de vacinas, auxílio para famílias e pequenas empresas afetadas pela crise sanitária;
- ❖ Esse pacote se soma a outros **US\$ 900 bi** aprovados em dezembro;
- ❖ Os dois pacotes somam **US\$ 2,8 trilhões, ou cerca de 13,0% do PIB americano**;
- ❖ Se trata sem dúvida de uma injeção fiscal expressiva, levanto preocupações para um possível **aquecimento excessivo da economia dos EUA, com aceleração da inflação.**

Expectativa do mercado para o crescimento do PIB americano mostra significativa melhora

Evolução das Expectativas de Crescimento dos EUA
Último dado: 15/Mar/2021



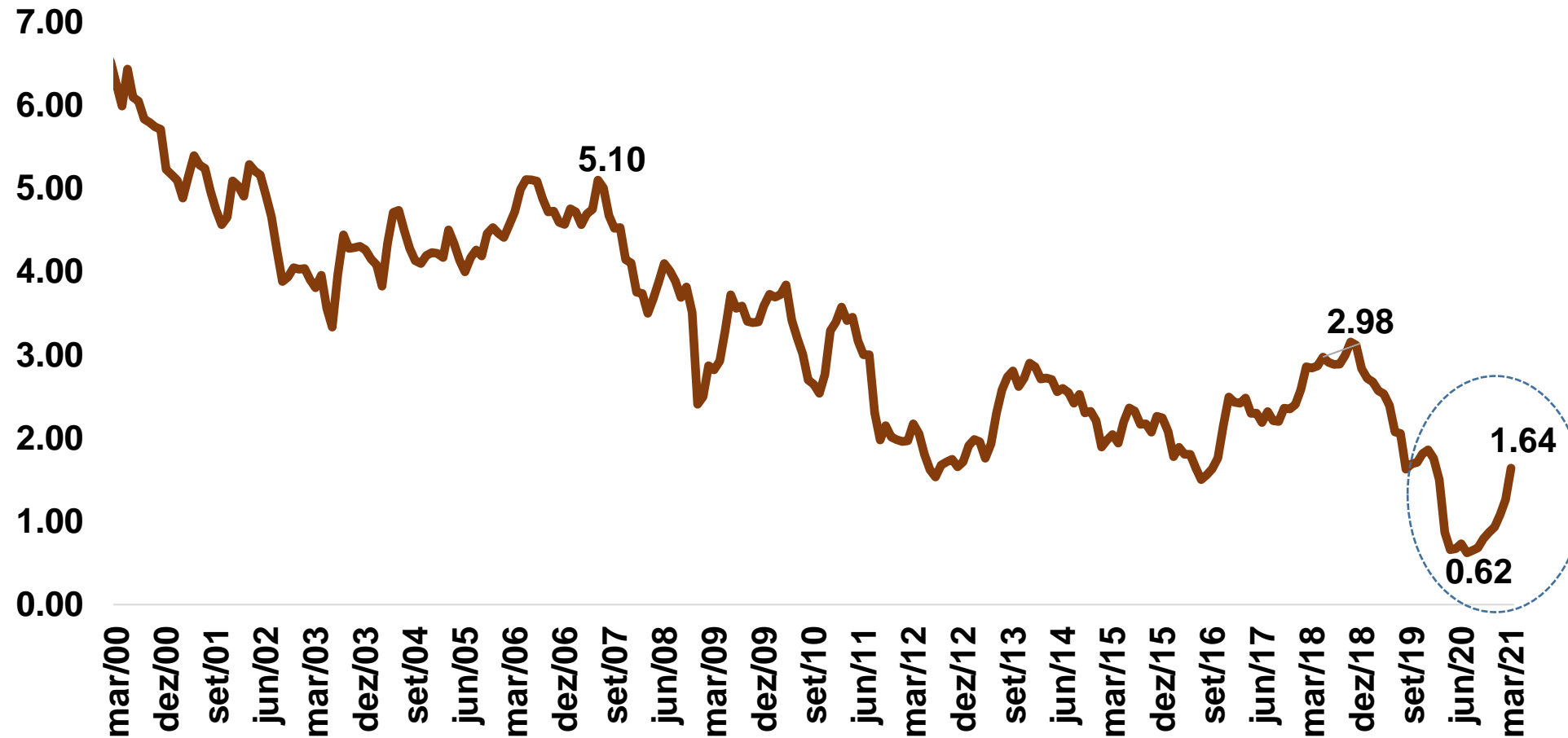
**Quais estão sendo as
repercussões desse pacote no
mercado financeiro?**

Tensão nos mercados financeiros internacionais

- ❖ Os mercados se ajustam à possibilidade de retirada antecipada de estímulos por parte do banco central americano, e portanto, de uma **menor liquidez internacional**.
- ❖ Em razão desse pacote:
 - ✓ **as taxas de juros do tesouro americano mostram forte alta;**
 - ✓ **o dólar americano exhibe valorização frente as principais moedas;**
 - ✓ **as commodities apresentam nova rodada de valorização;**

Taxa de juros dos títulos do tesouro americano mostram forte alta

Taxa de Juros dos EUA
Título do tesouro americano de 10 anos (%)

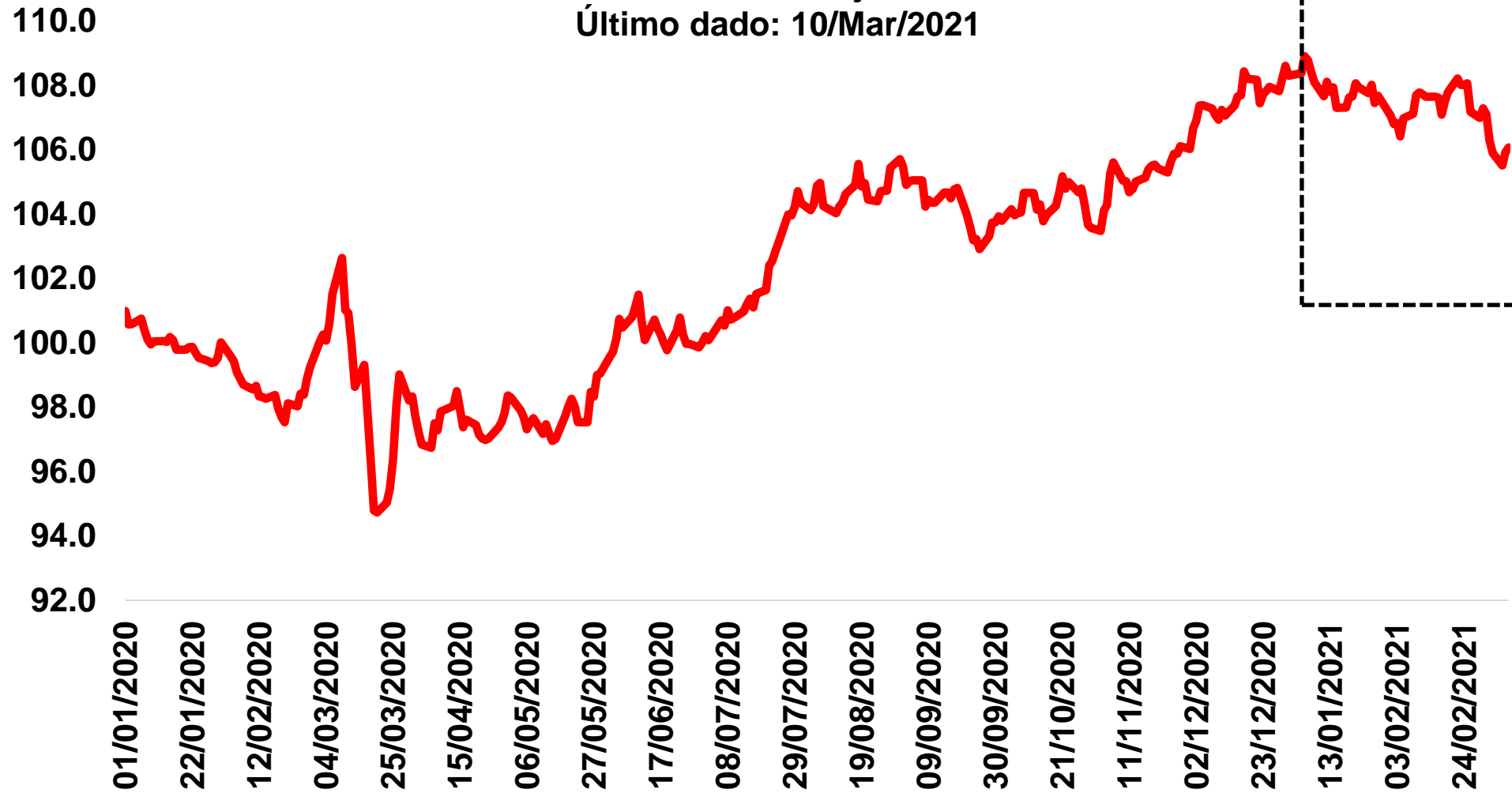


Dólar americano interrompeu a trajetória de desvalorização

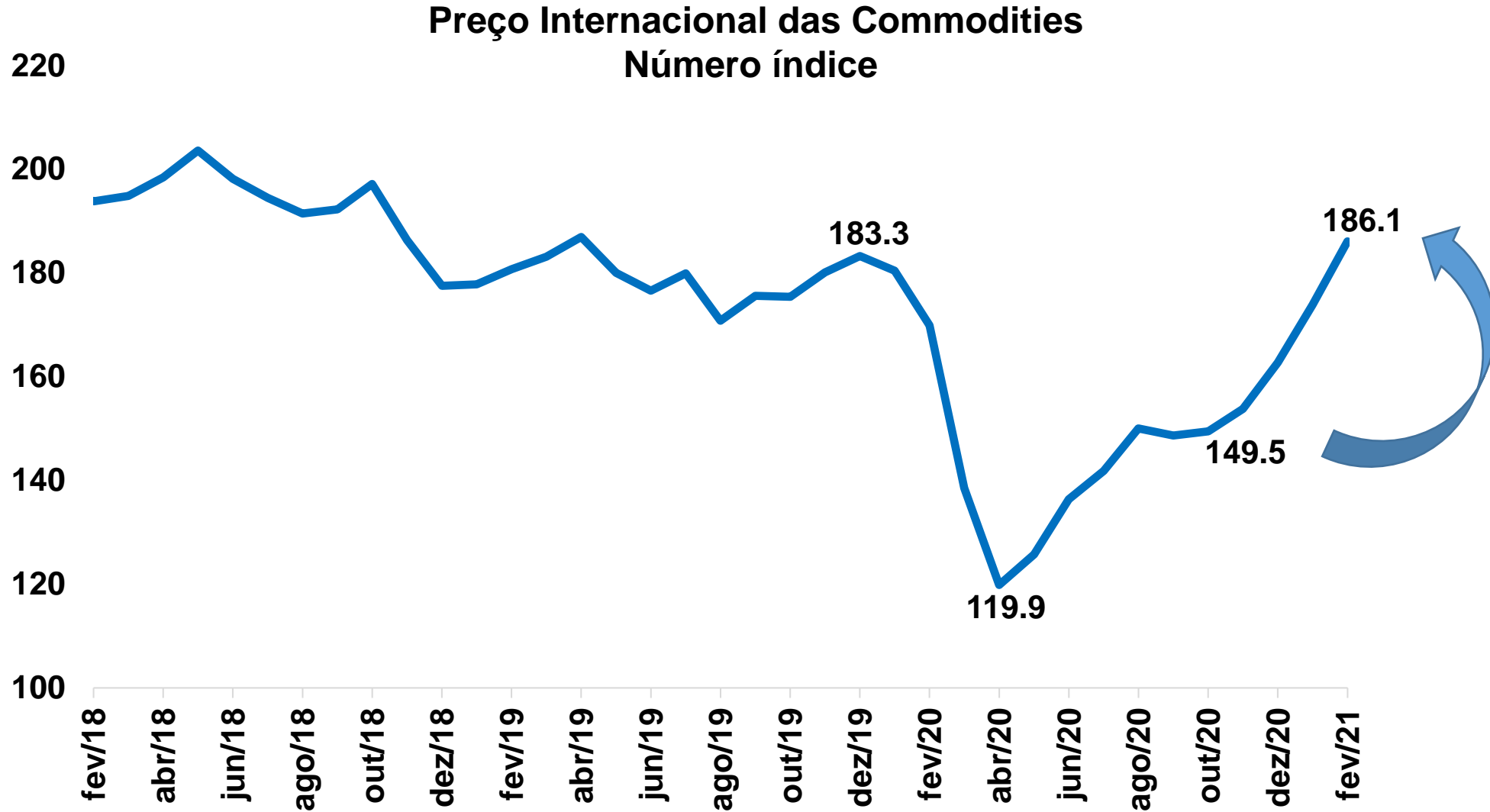
Dólar Americano vs Principais Moedas

Número índice: base jan/20 = 100

Último dado: 10/Mar/2021



Nova rodada de valorização das commodities

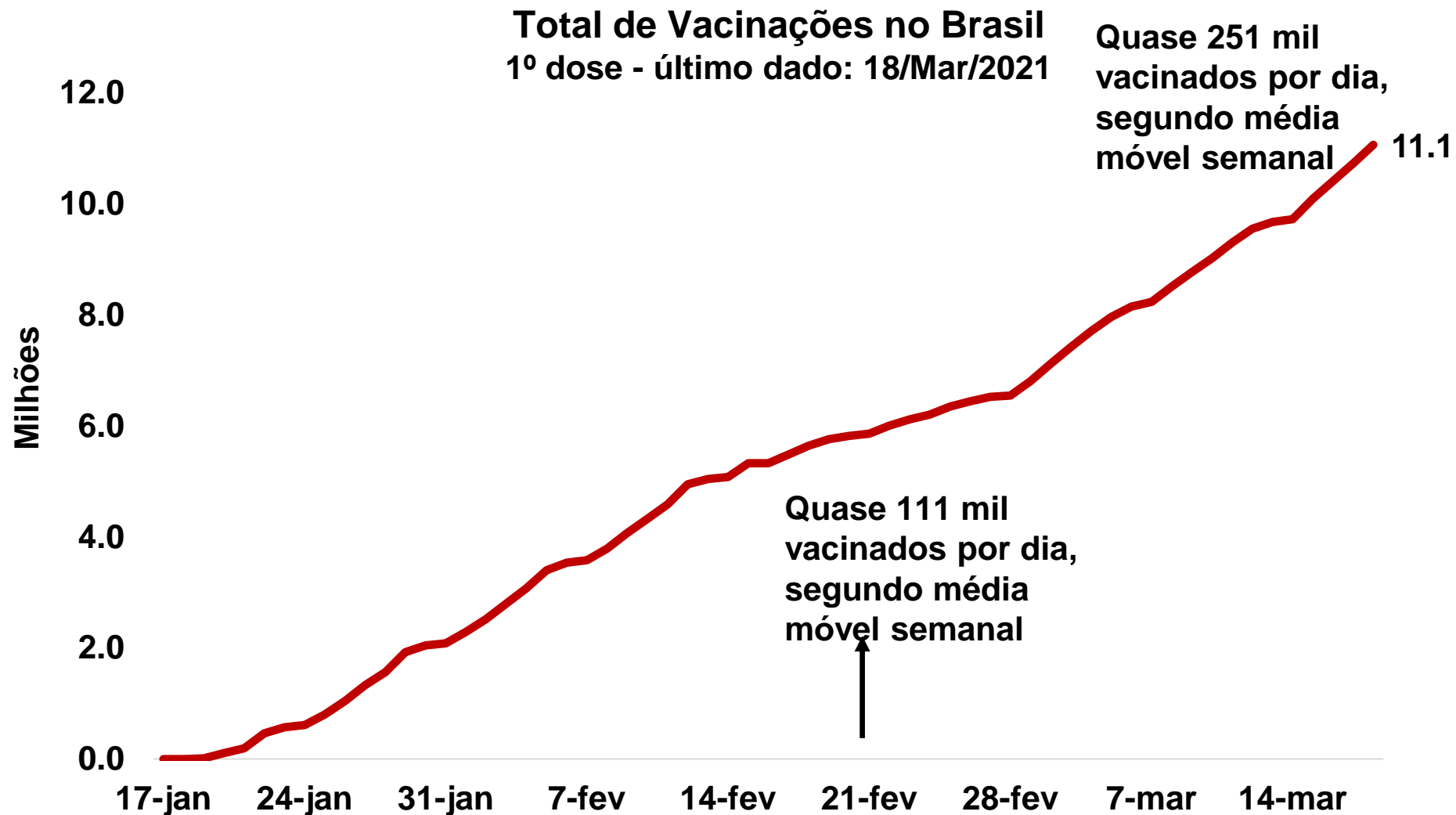


Nova rodada de valorização das commodities

Commodities	Fev/21 vs Dez/20	Fev/21 vs Fev/20
Agrícolas		
Soja - US\$ cents/bushel	14.5%	56.0%
Milho - US\$ cents/bushel	26.3%	45.7%
Trigo - US\$ cents/bushel	8.6%	18.7%
Açúcar - US\$ cents/lb	15.9%	12.8%
Energéticas		
Petróleo Brent - US\$/Barril	24.2%	12.7%
Gasolina - US\$ cents/ gallon	32.2%	13.2%
Nafta - US\$ / galão	30.2%	20.5%
Metálicas		
Minério de ferro - US\$/ metric tone	11.4%	97.4%
Alumínio - US\$/ metric tone	3.2%	23.1%

Vacinação

11,1 milhões de brasileiros vacinados



5,2% da população brasileira vacinada

País	População Total	População Vacinada	População Vacinada (%)
Israel	8,655,541	9,631,315	111.3%
Emirados Árabes Unidos	9,890,400	6,980,466	70.6%
Chile	19,116,209	8,117,316	42.5%
Reino Unido	67,886,004	27,614,526	40.7%
Estados Unidos	331,002,647	115,730,008	35.0%
Sérvia	6,804,596	2,112,074	31.0%
Marrocos	36,910,558	6,360,732	17.2%
Dinamarca	5,792,203	893,254	15.4%
Turquia	84,339,067	12,431,482	14.7%
Grécia	10,423,056	1,375,828	13.2%
Espanha	46,754,783	5,993,363	12.8%
Irlanda	4,937,796	620,580	12.6%
Itália	60,461,828	7,366,138	12.2%
Portugal	10,196,707	1,235,136	12.1%
Alemanha	83,783,945	10,067,955	12.0%
França	68,147,687	7,927,771	11.6%
Holanda	17,134,873	1,887,726	11.0%
Canadá	37,742,157	3,566,328	9.4%
Arábia Saudita	34,813,867	2,692,143	7.7%
Uruguai	3,473,727	262,476	7.6%
Argentina	45,195,777	2,805,153	6.2%
Rússia	145,934,460	7,909,438	5.4%
Média Mundo	7,794,798,729	409,763,820	5.3%
Brasil	211,755,692	11,055,747	5.2%
México	128,932,753	4,947,522	3.8%
Índia	1,380,004,385	39,339,817	2.9%

Status Brasil – disponibilidade imediata e estimativas

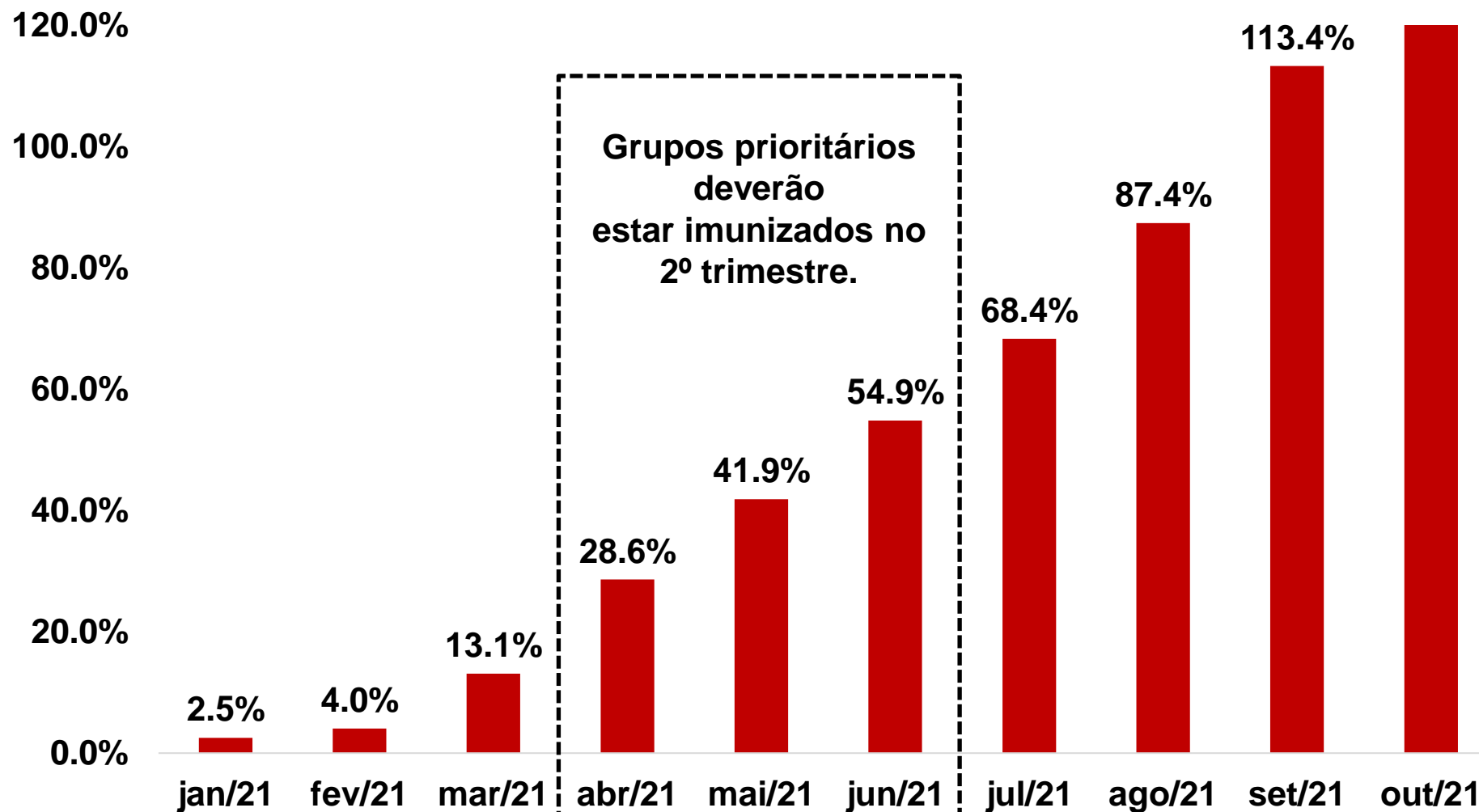
- O governo previa disponibilizar 16,9 milhões de vacinas de Oxford neste mês, mas alterou seu cronograma para apenas 3,8 milhões. Há atrasos tanto na liberação de insumos da China quanto na importação de doses prontas da Índia.

Cronograma de Entrega de Vacinas - em milhões de doses

Mês	Covax	Coronavac	Astrazeneca		Sputnik	Covaxin	Pfizer	Janssen	Moderna	Precisa	Total	Total Acumulado
			Fiocruz	Índia								
jan/21	-	8.7	-	2.0	-	-	-	-	-	-	10.7	10.7
fev/21	-	4.3	-	2.0	-	-	-	-	-	-	6.3	17.0
mar/21	3.0	23.3	3.8	-	-	-	-	-	-	8.0	38.1	55.1
abr/21	-	15.8	30.0	2.0	0.4	8.0	1.0	-	-	8.0	65.2	120.3
mai/21	6.1	6.0	25.0	2.0	2.0	8.0	2.5	-	-	4.0	55.6	175.9
jun/21	-	6.0	25.0	2.0	7.6	4.0	10.0	-	-	-	54.6	230.5
jul/21	5.6	13.5	16.6	2.0	8.0	-	10.0	-	1.0	-	56.7	287.2
ago/21	5.6	13.5	22.0	-	8.0	-	30.0	-	1.0	-	80.1	367.2
set/21	5.6	8.9	22.0	-	8.0	-	46.5	16.9	1.0	-	108.9	476.1
out/21	5.6	10.0	22.0	-	8.0	-	-	-	3.0	-	48.6	524.7
nov/21	5.6	10.0	22.0	-	8.0	-	-	-	3.0	-	48.6	573.2
dez/21	5.6	10.0	22.0	-	8.0	-	-	21.1	4.0	-	70.7	643.9

Capacidade esperada de imunização

Capacidade de Imunização
% da população brasileira



Considerações finais

- ❖ A economia brasileira mostrou forte recuperação em 2020, e a maioria dos setores superou rapidamente o patamar pré pandemia (Fev/20);
- ❖ Com o fim do Auxílio Emergencial, varejo e serviços mostraram perda de fôlego;
- ❖ A vacinação mostra um cenário promissor, fator fundamental para a velocidade da retomada em 2021;
- ❖ Há uma aparente harmonia do executivo com o congresso, ambiente que favorece a aprovação da agenda legislativa do governo;
- ❖ Diante desse quadro, mantemos o nosso cenário de continuidade da recuperação econômica neste ano, com o PIB crescendo 4,0% em 2021, número superior a expectativa do mercado (3,2%);
- ❖ Porém, aumentam os riscos de um crescimento menor do que a nossa projeção.

Obrigado!

FIESP **CIESP**