

Cenário econômico

23 de fevereiro de 2024

Diogo Guillen



Cenário de referência

Cenário externo

- O ambiente externo segue volátil, marcado pelo debate sobre o início da flexibilização de política monetária nas principais economias e por sinais de queda dos núcleos de inflação, que ainda permanecem em níveis elevados em diversos países.
- Os bancos centrais das principais economias permanecem determinados em promover a convergência das taxas de inflação para suas metas em um ambiente marcado por pressões nos mercados de trabalho.
- O Comitê avalia que o cenário segue exigindo cautela por parte de países emergentes.

Atividade econômica

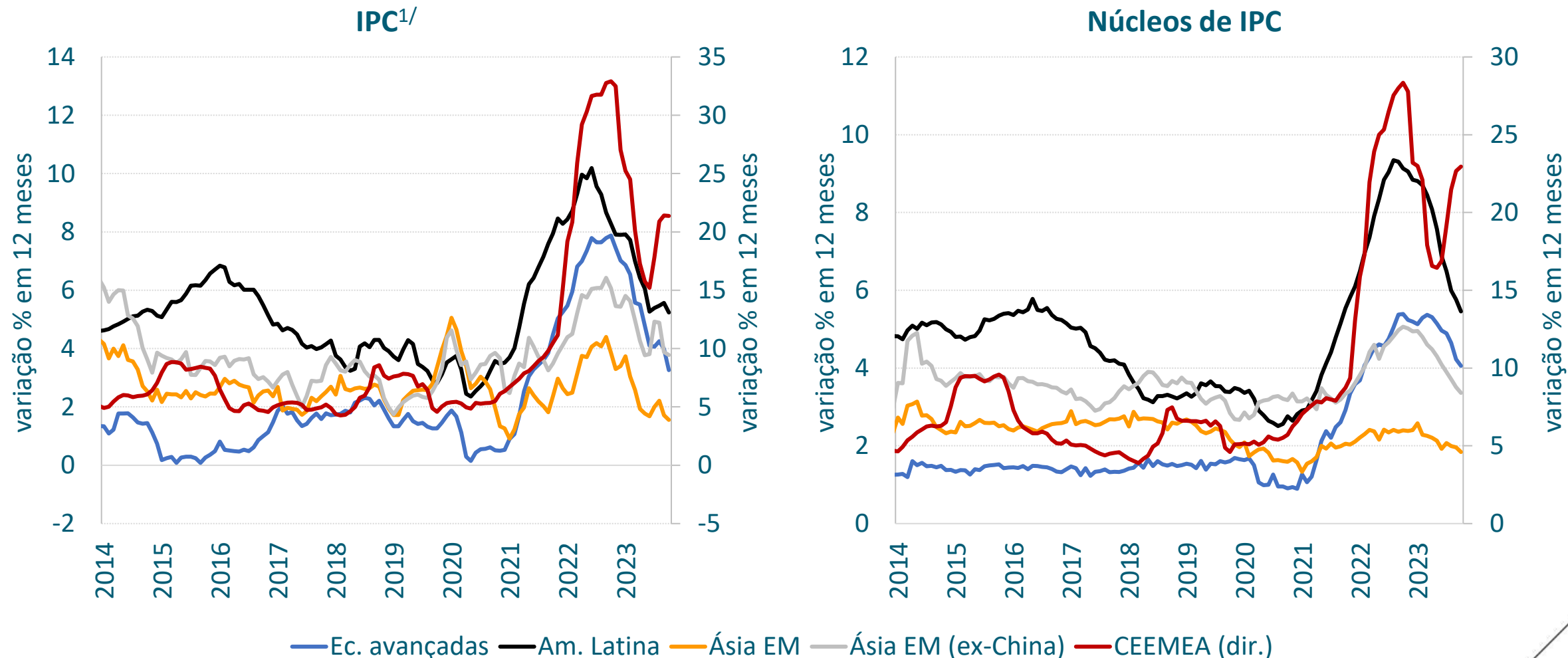
- O conjunto dos indicadores de atividade econômica segue consistente com o cenário de desaceleração da economia antecipado pelo Copom.

Inflação

- A inflação cheia ao consumidor, conforme esperado, manteve trajetória de desinflação, assim como as medidas de inflação subjacente, que se aproximam da meta para a inflação nas divulgações mais recentes.
- As expectativas de inflação para 2024 e 2025 apuradas pela pesquisa Focus encontram-se em torno de 3,8% e 3,5%, respectivamente.

Cenário externo

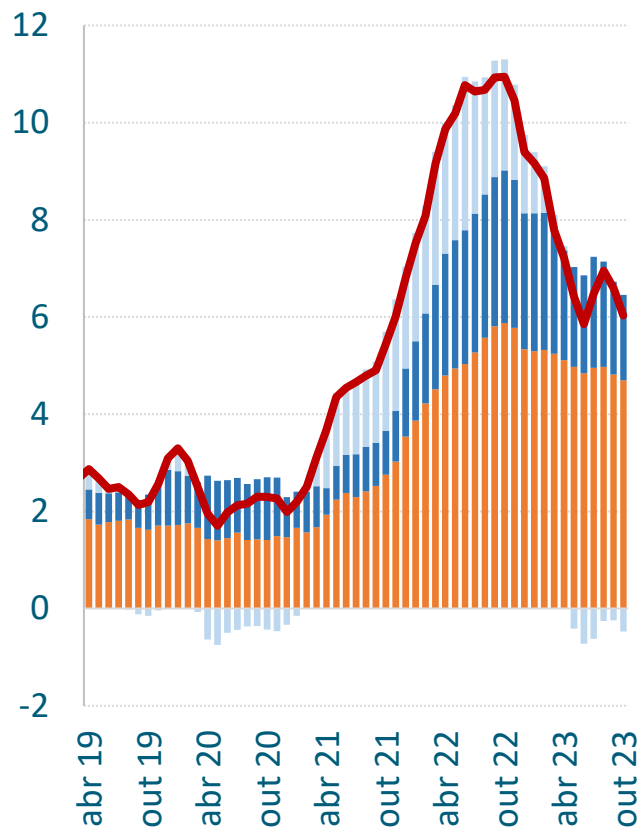
Preços ao consumidor e núcleos de inflação



Fonte: Bloomberg

Inflação global

Inflação global^{1/}
variação % em 12 meses



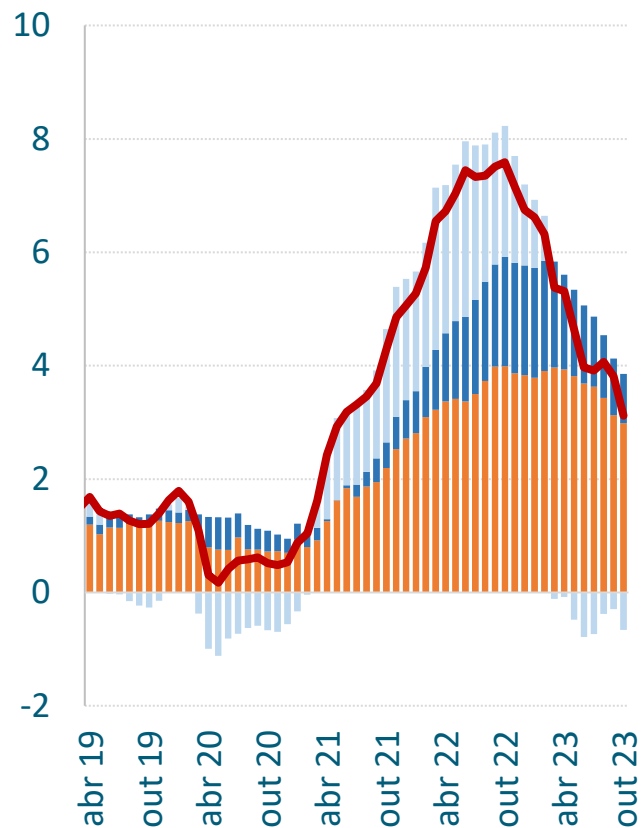
■ Núcleo

■ Alimentação

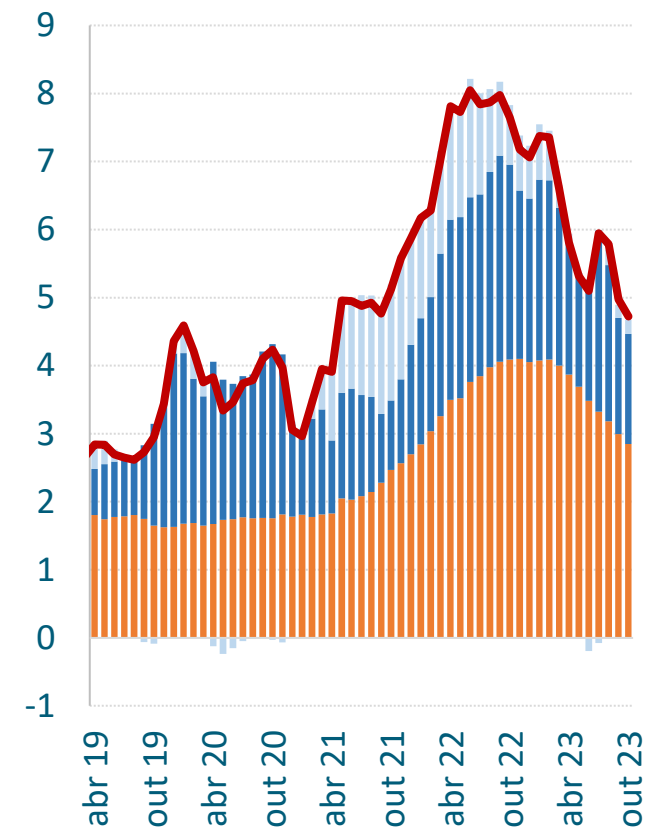
■ Energia

— IPC

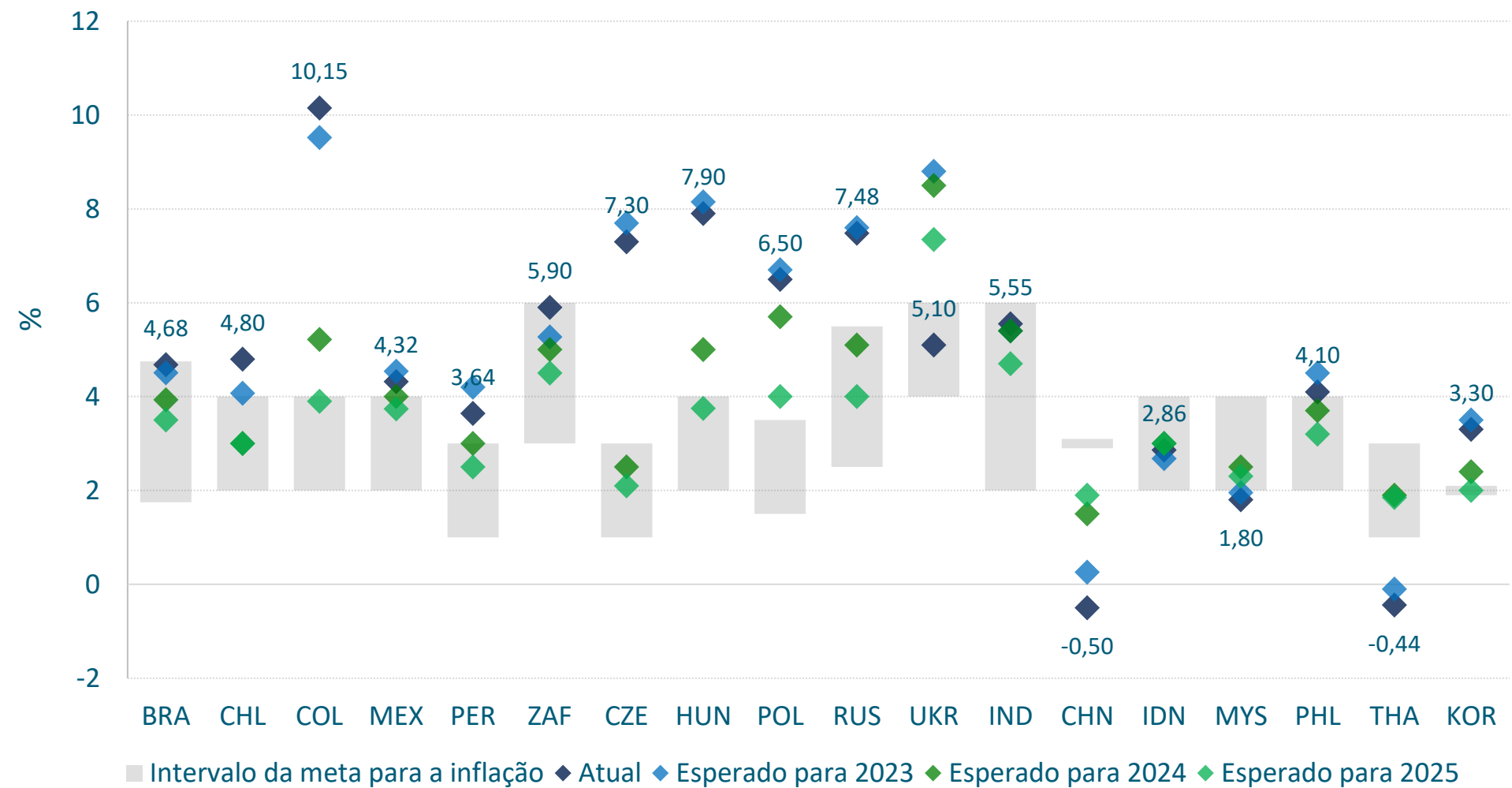
Economias avançadas
variação % em 12 meses



Economias emergentes
variação % em 12 meses



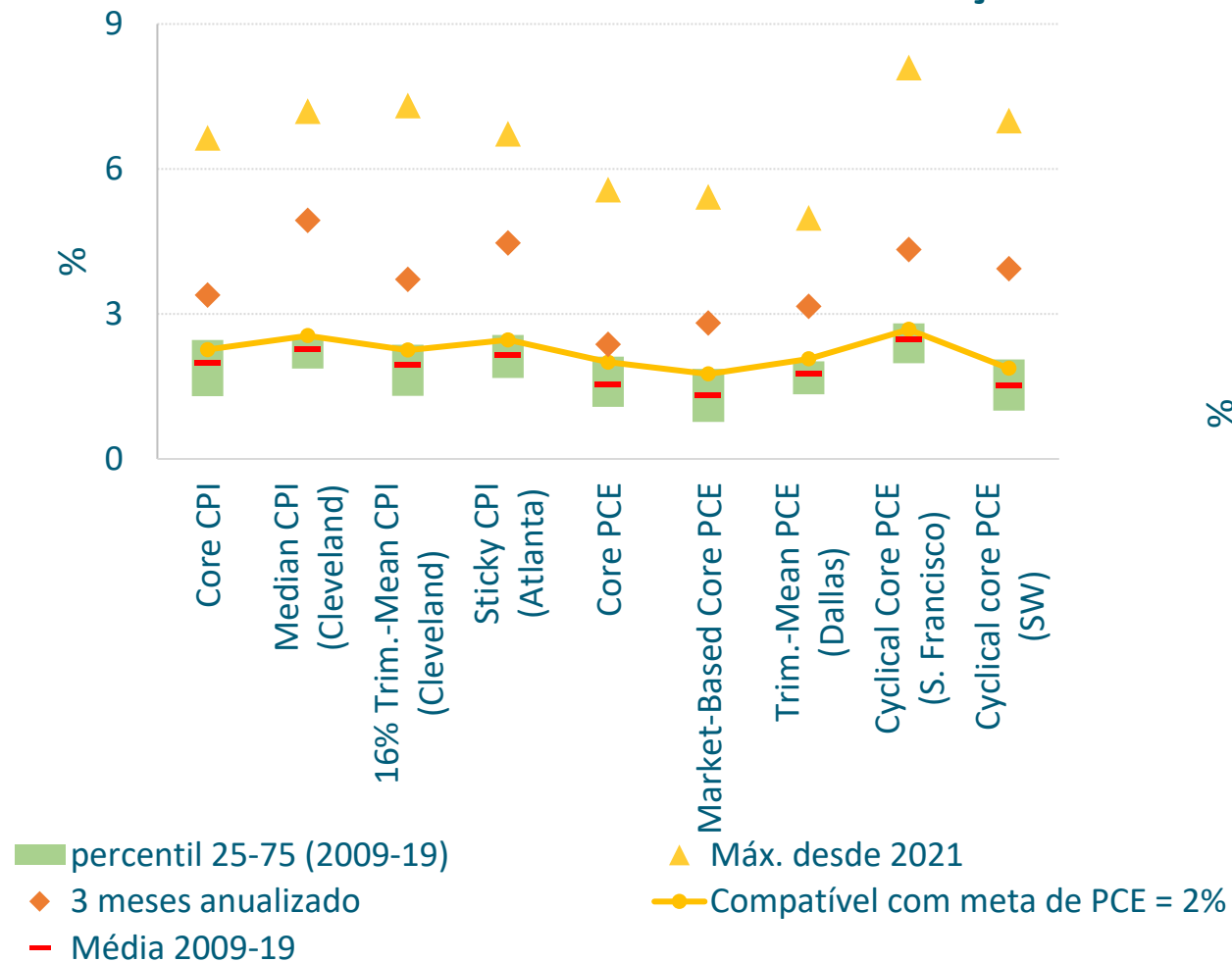
Expectativas de inflação



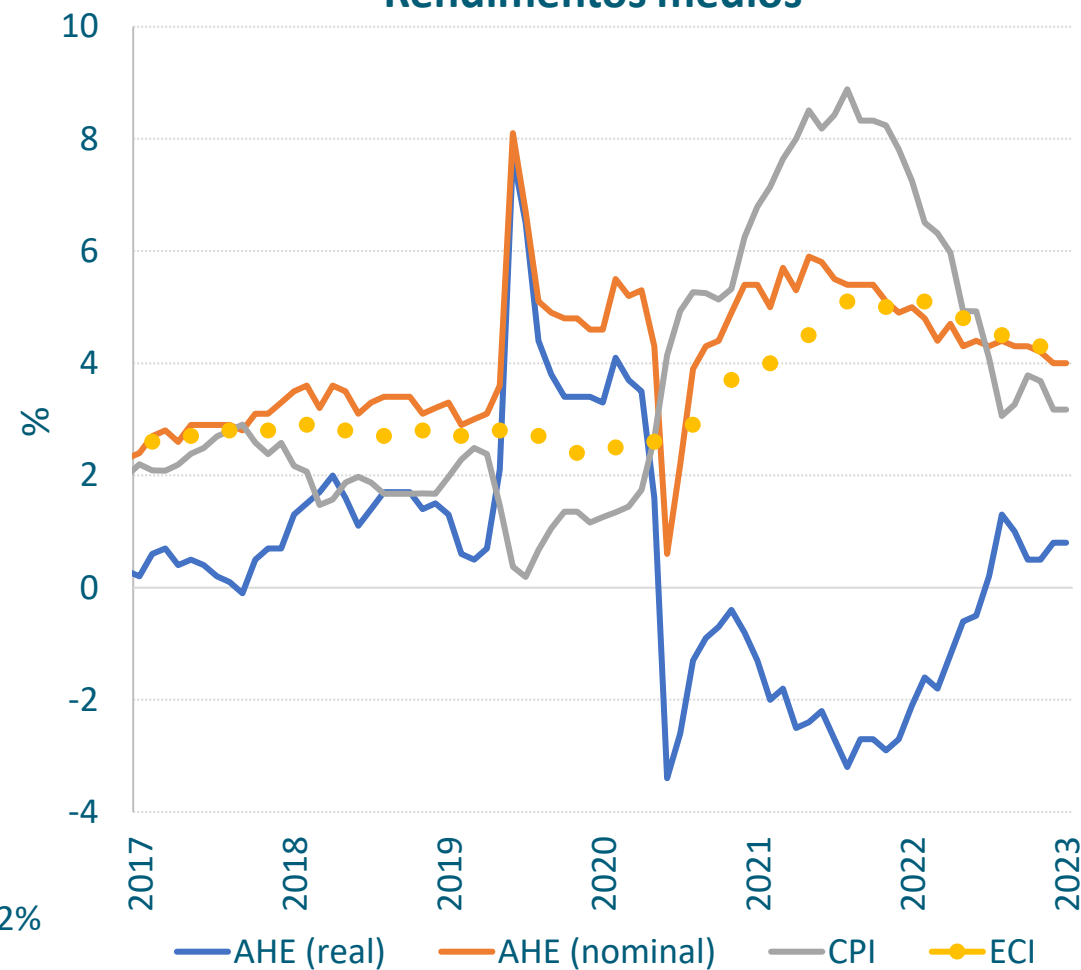
Fontes: Bloomberg e pesquisas de bancos centrais

Núcleos de inflação e salários nos Estados Unidos

Medidas alternativas de núcleo de inflação



Rendimentos médios

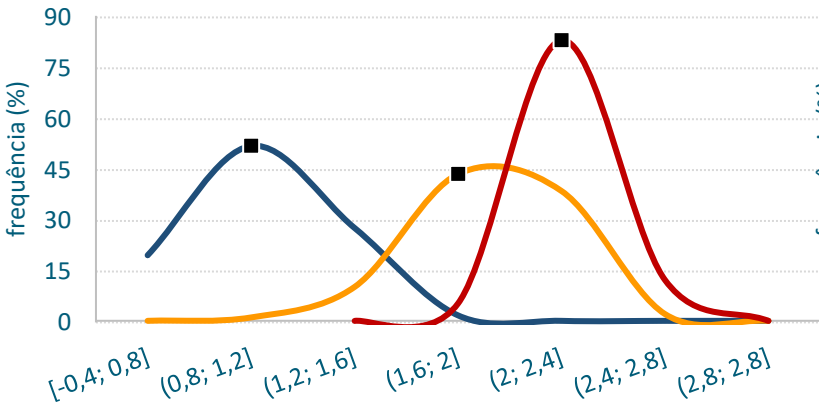


Fonte: Fed Atlanta, Fed S. Francisco e Bloomberg

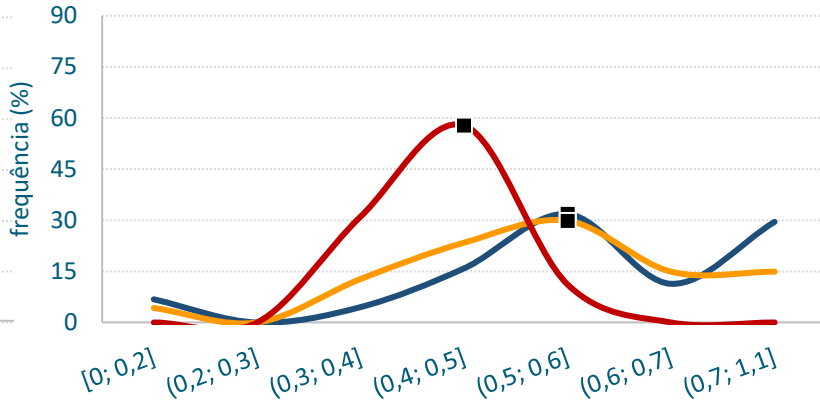
AHE: average hourly earnings (rendimento médio por hora); ECI: employment cost index (índice de custo de emprego)

Expectativas de crescimento do PIB

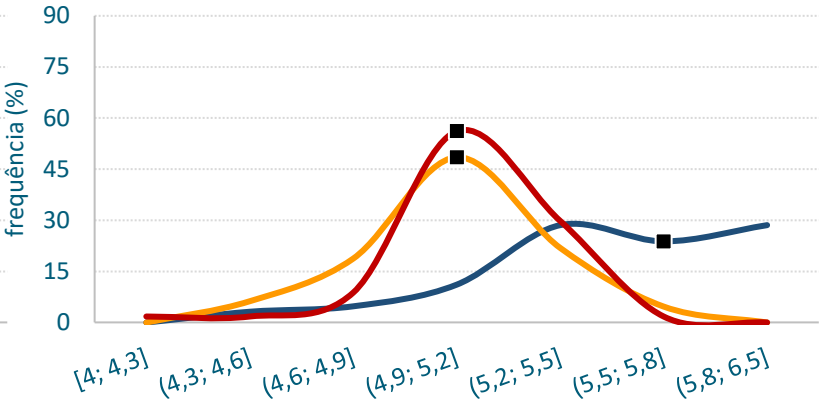
PIB EUA 2023



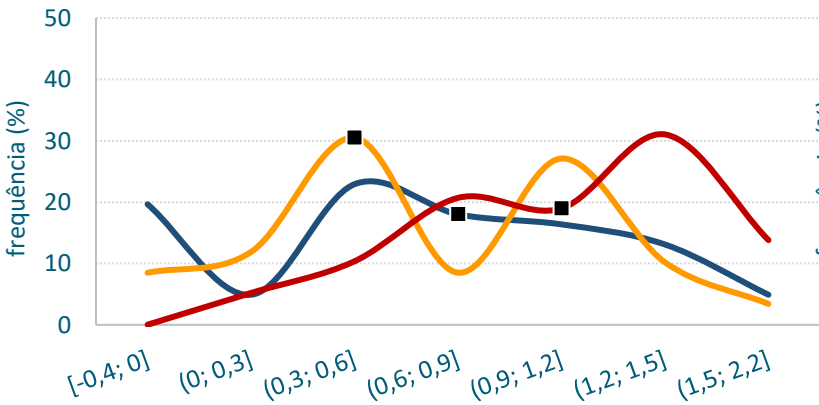
PIB Área do Euro 2023



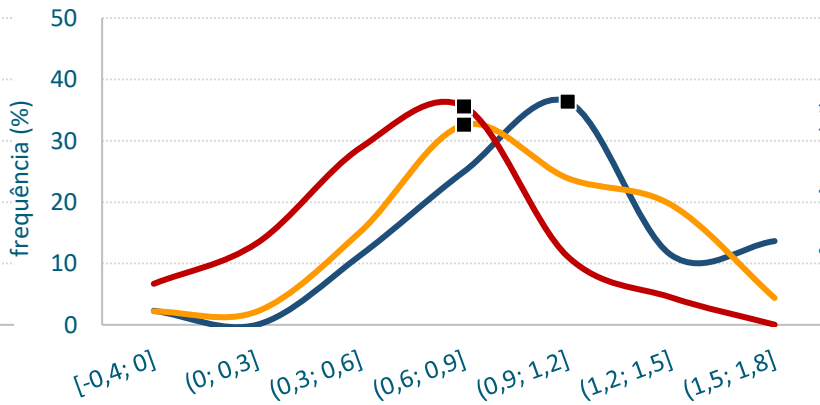
PIB China 2023



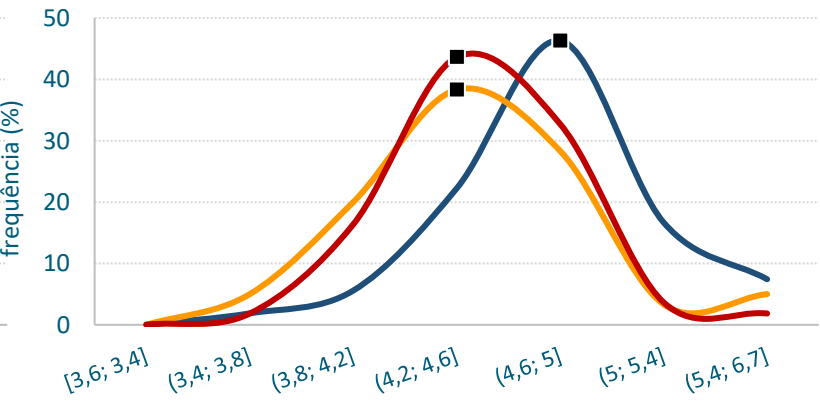
PIB EUA 2024



PIB Área do Euro 2024



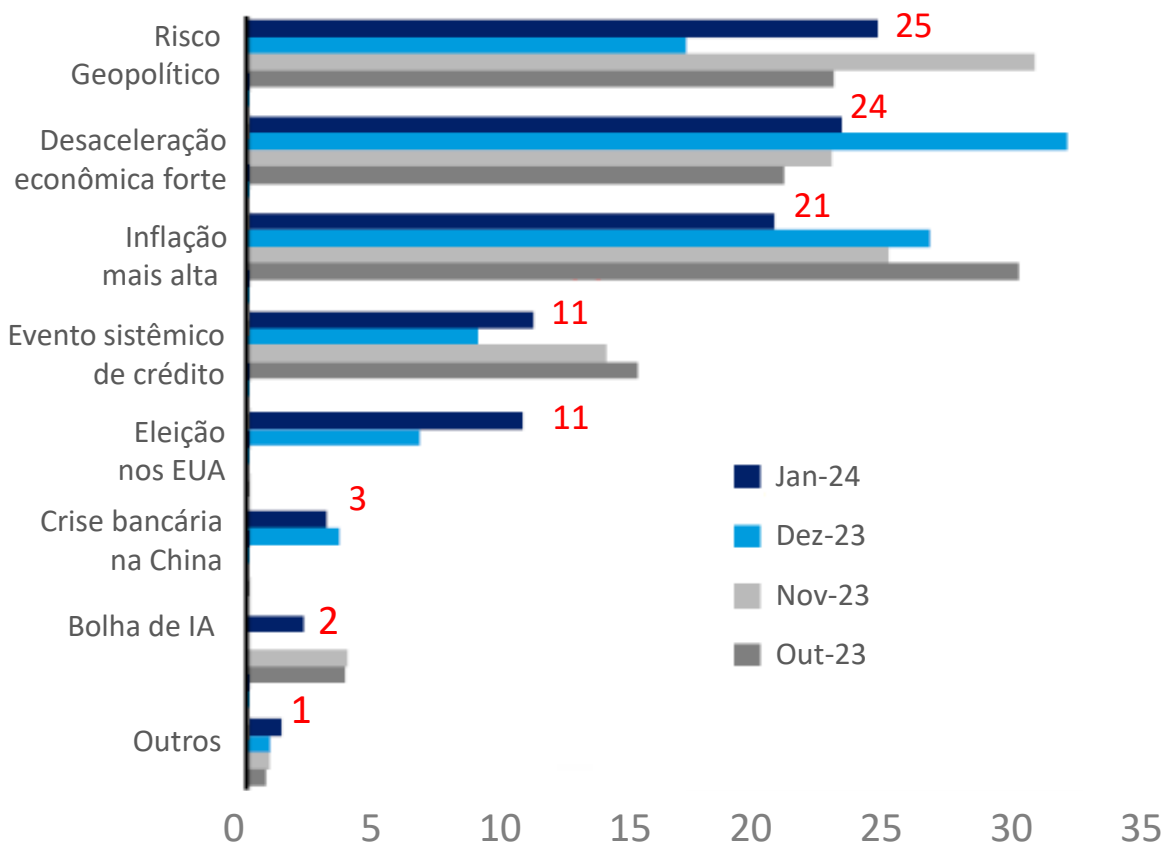
PIB China 2024



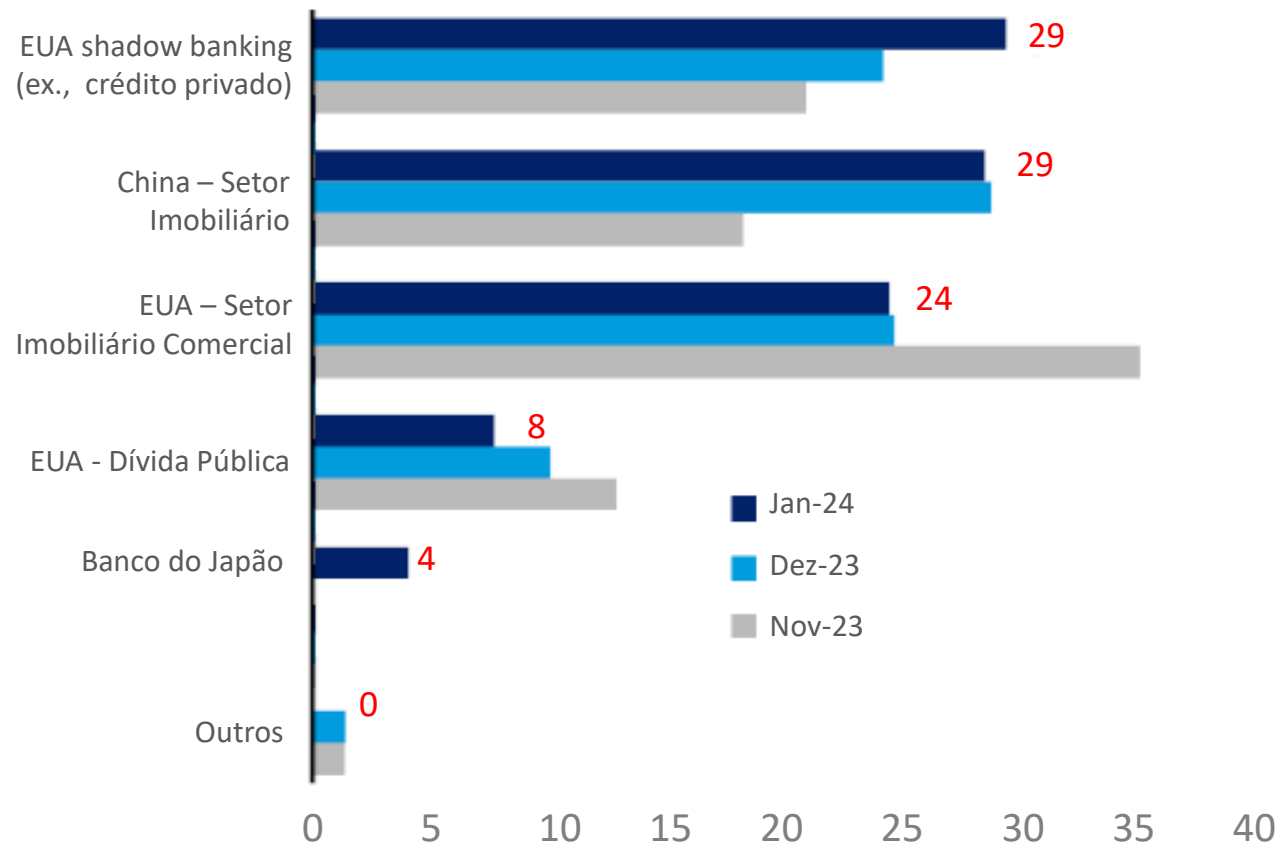
Fonte: Bloomberg

Riscos para a economia global

Riscos de cauda (%)

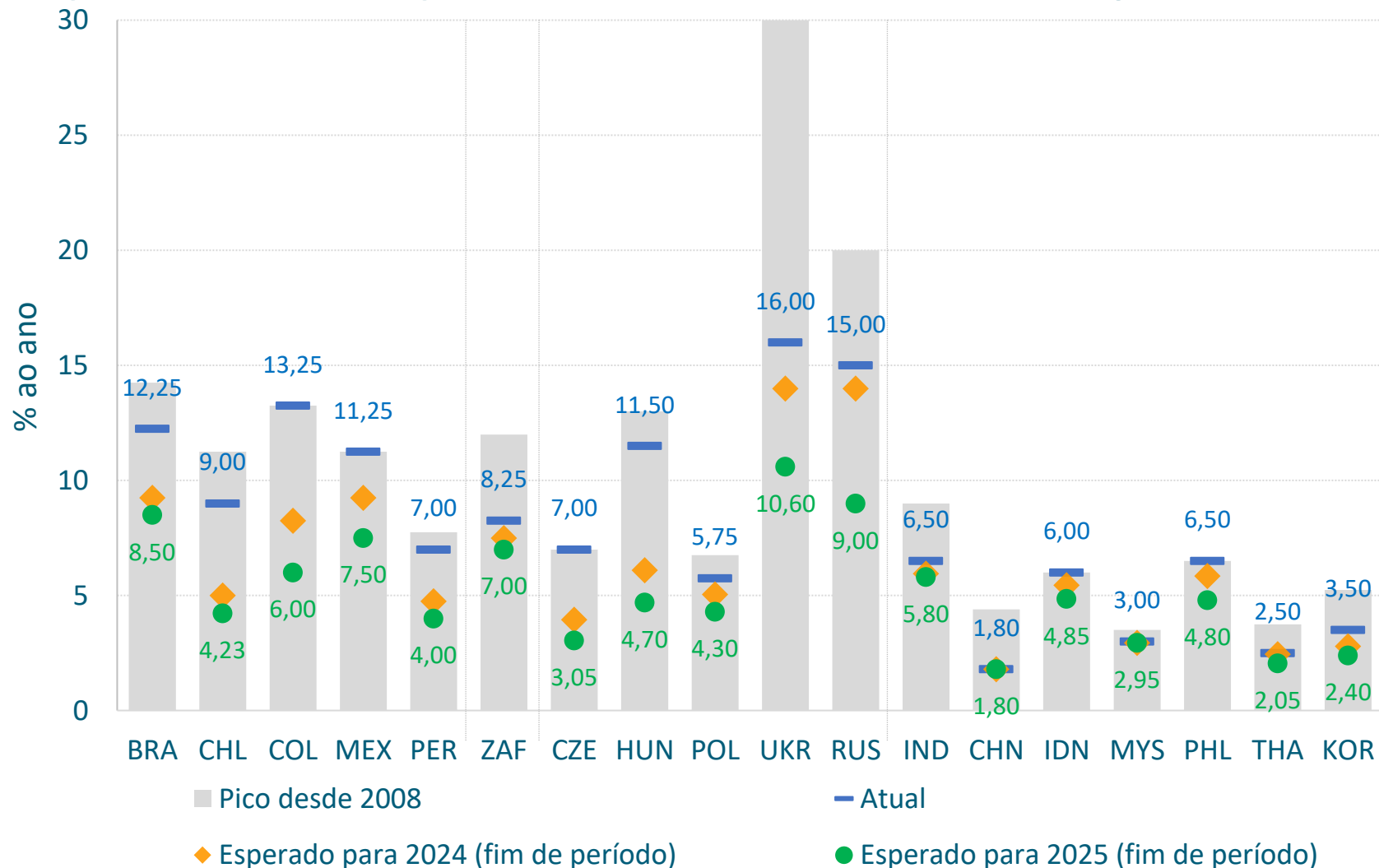


Fontes de risco sistêmico de crédito (%)



Fonte: BofA Global Fund Manager Survey (Jan/24)

Expectativas para a taxa básica de juros



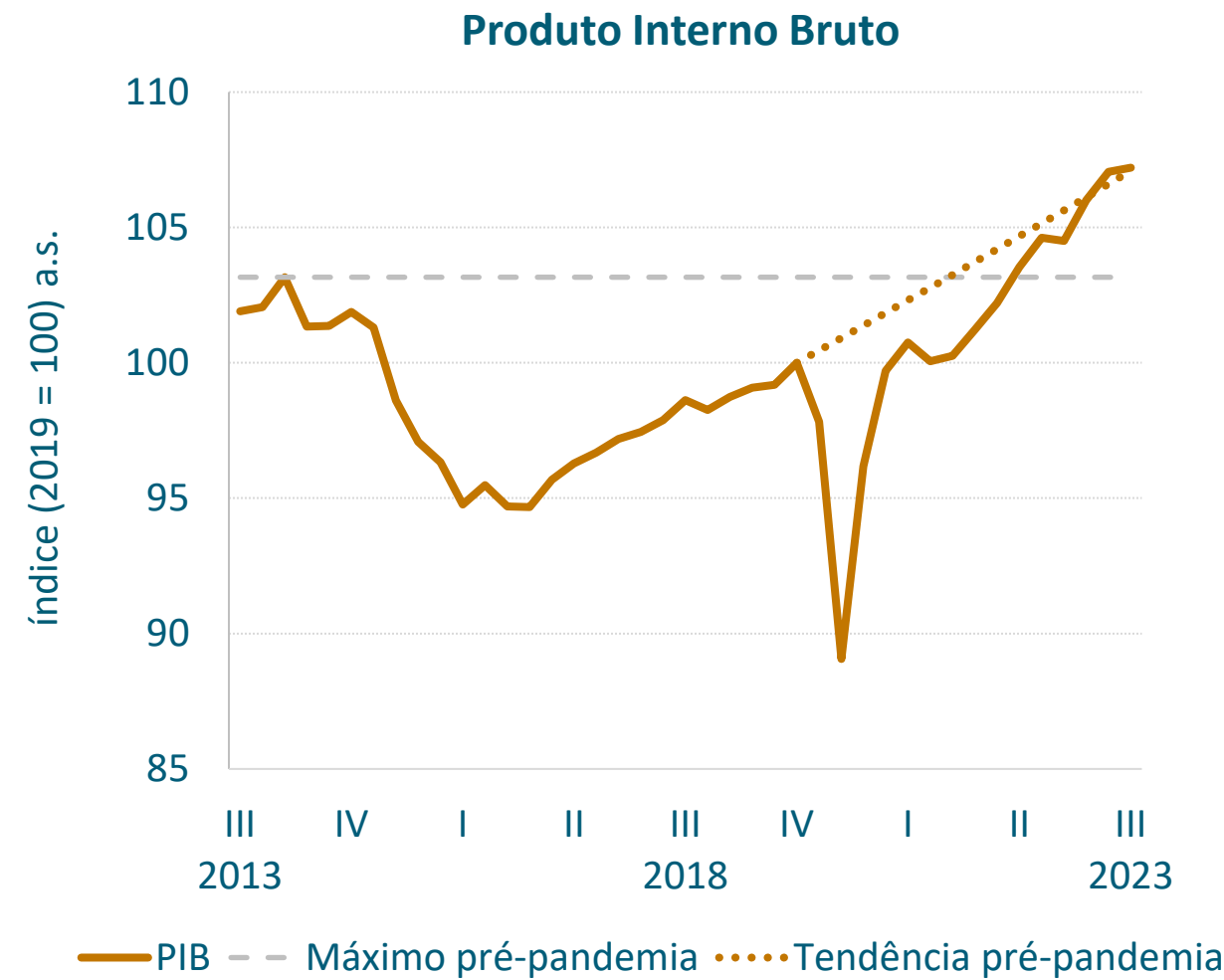
- **México** (9 nov) manteve taxa de juros em 11,25% pela quinta reunião, como esperado.
- **África do Sul** (23 nov) manteve em 8,25% em linha com o esperado em decisão unânime.
- **Indonésia** (23 nov) manteve em 6,0% em linha com o esperado.
- **Peru** (9 nov) terceiro corte de 25 bps, como esperado.

Fontes: Bloomberg, pesquisas de expectativas de bancos centrais e Corfi (Colômbia)

dados até 8/dez (data de corte na 259ª Reunião do Copom)

Atividade econômica

Crescimento do PIB



Fontes: IBGE e BC

Produto Interno Bruto

Trimestre ante trimestre imediatamente anterior

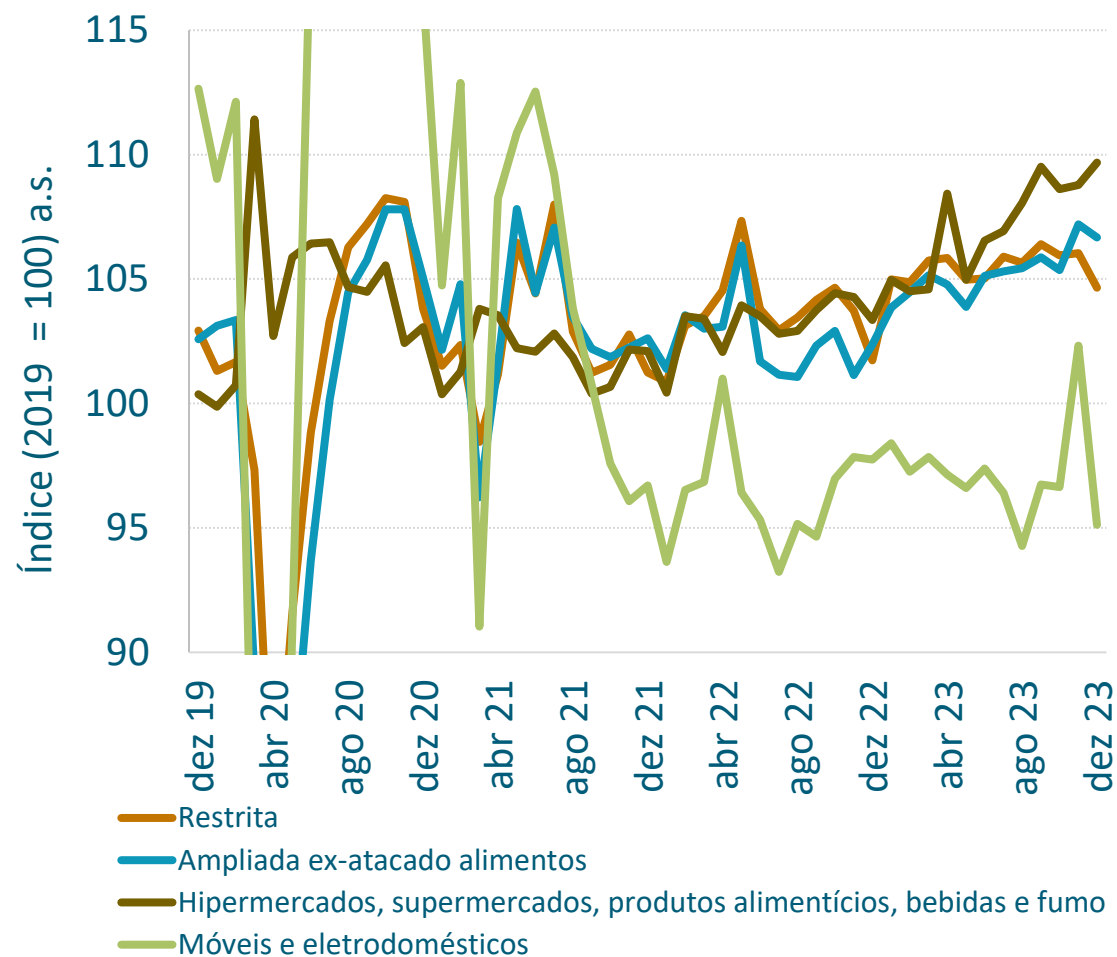
Dados dessazonalizados

Discriminação	Variação %							
	2022				2023			
	I	II	III	IV	I	II	III	
PIB a preços de mercado	1,0	1,3	1,1	-0,1	1,4	1,0	0,1	
Agropecuária	-10,8	2,3	5,9	0,4	12,5	0,5	-3,3	
Indústria	3,1	1,4	0,6	-0,4	-0,2	0,9	0,6	
Serviços	1,2	1,3	1,4	-0,1	0,5	1,0	0,6	
Consumo das famílias	1,6	1,9	0,9	0,2	1,0	0,9	1,1	
Consumo do governo	0,0	-0,6	2,2	-1,2	0,3	1,0	0,5	
FBCF	-1,5	3,2	2,7	-1,2	-2,9	-0,3	-2,5	
Exportação	9,2	-3,5	3,2	5,0	0,2	3,5	3,0	
Importação	-2,4	5,9	5,1	-4,8	-3,4	4,1	-2,1	

Fonte: IBGE

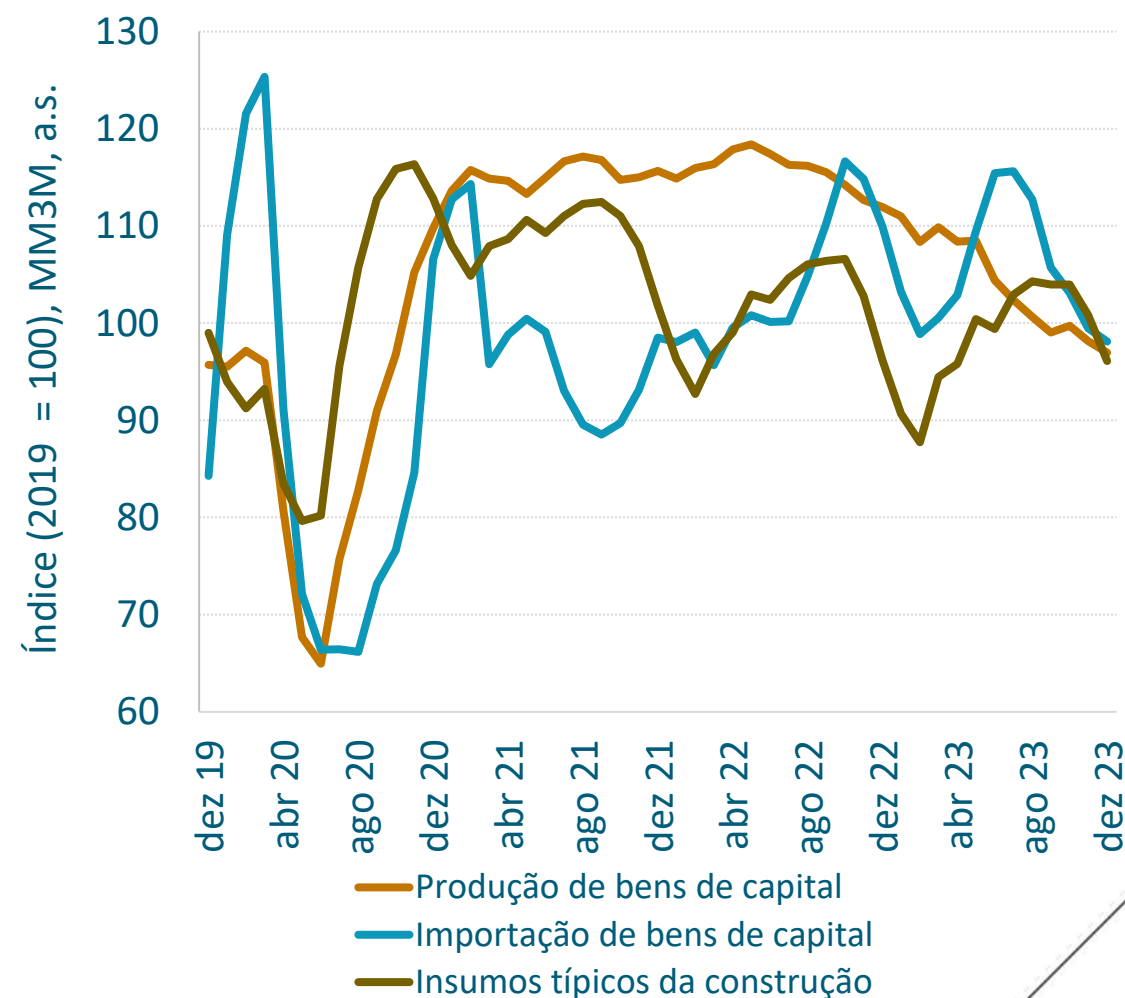
Proxies de consumo e investimento

Pesquisa mensal do comércio – PMC



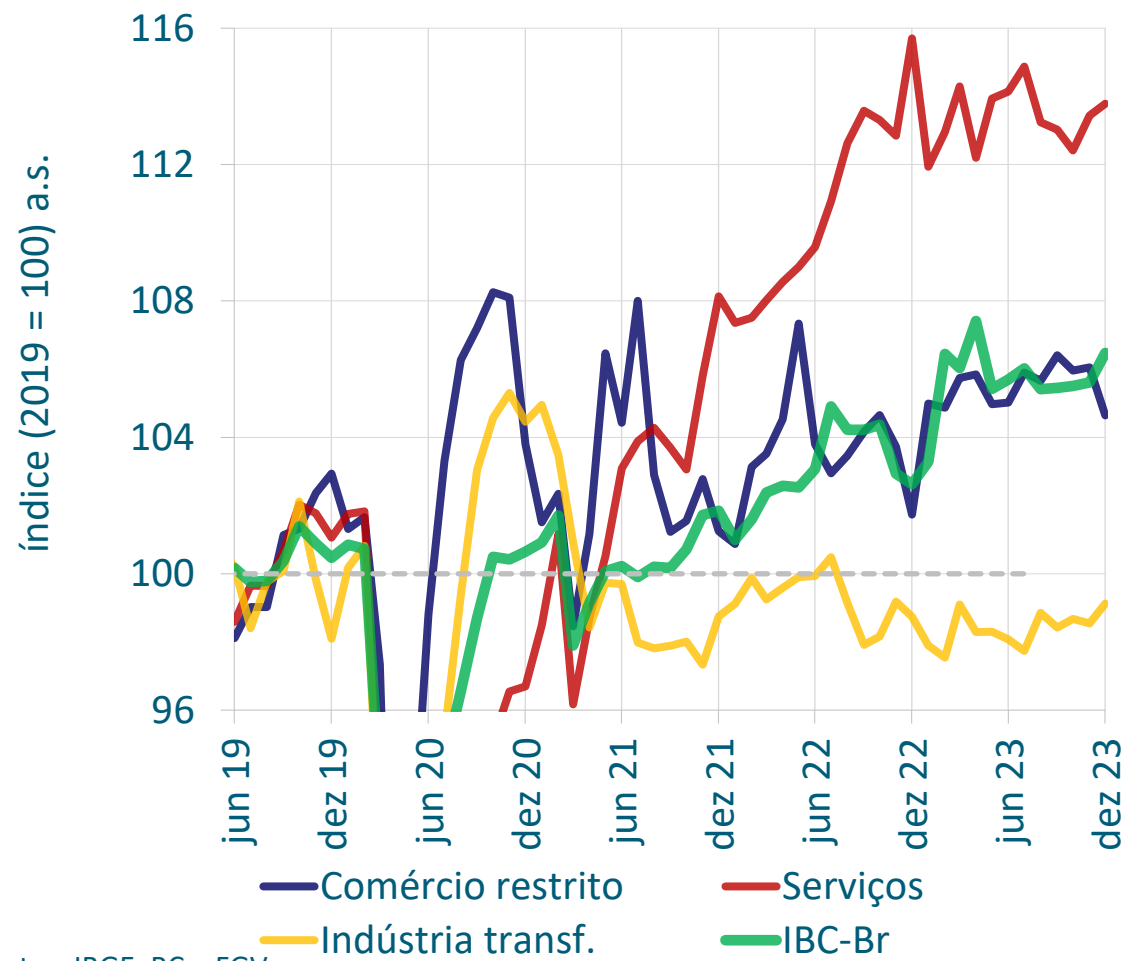
Fontes: IBGE e BC

Indicadores de investimentos



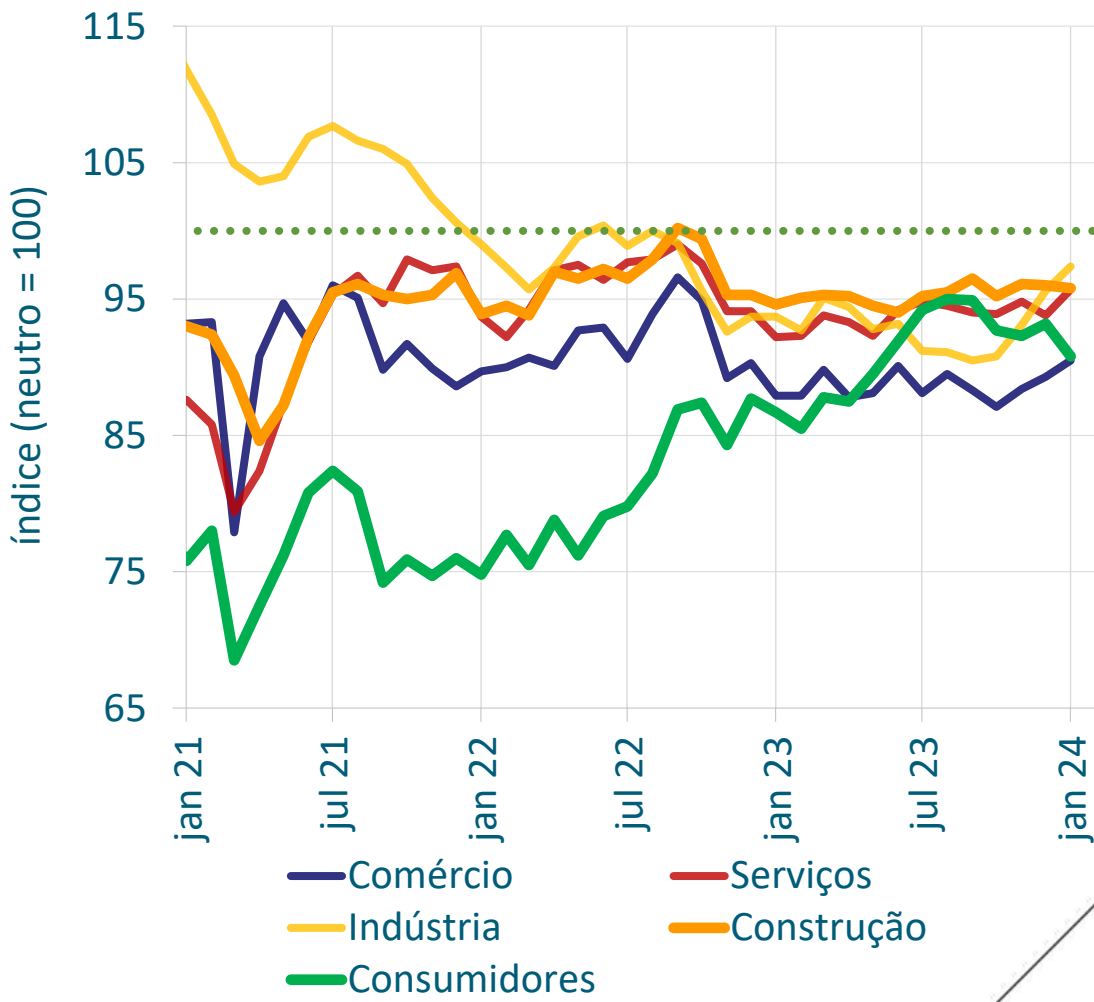
Atividade econômica

Atividade econômica

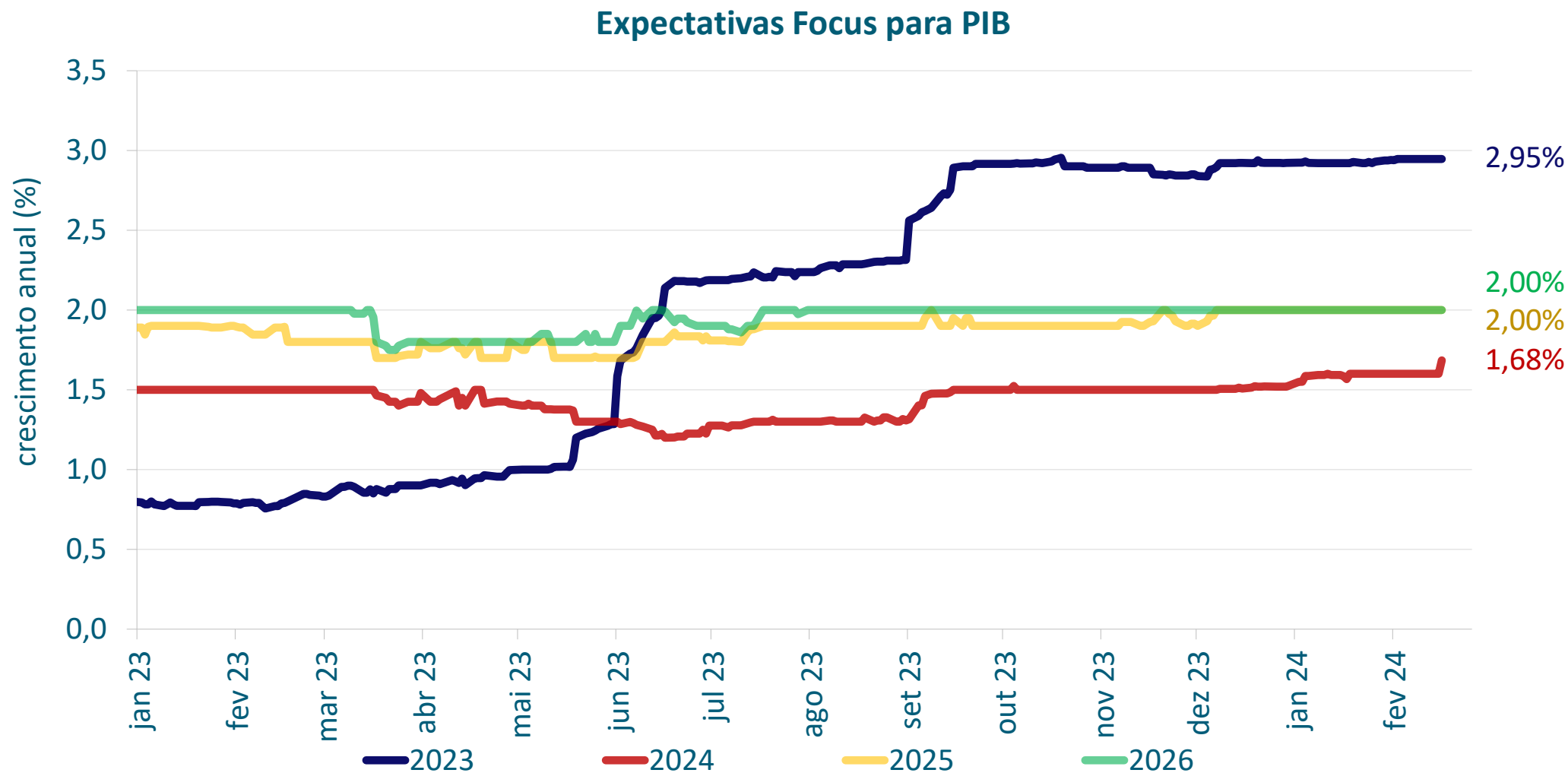


Fontes: IBGE, BC e FGV

Índices de confiança



Expectativas para o crescimento PIB

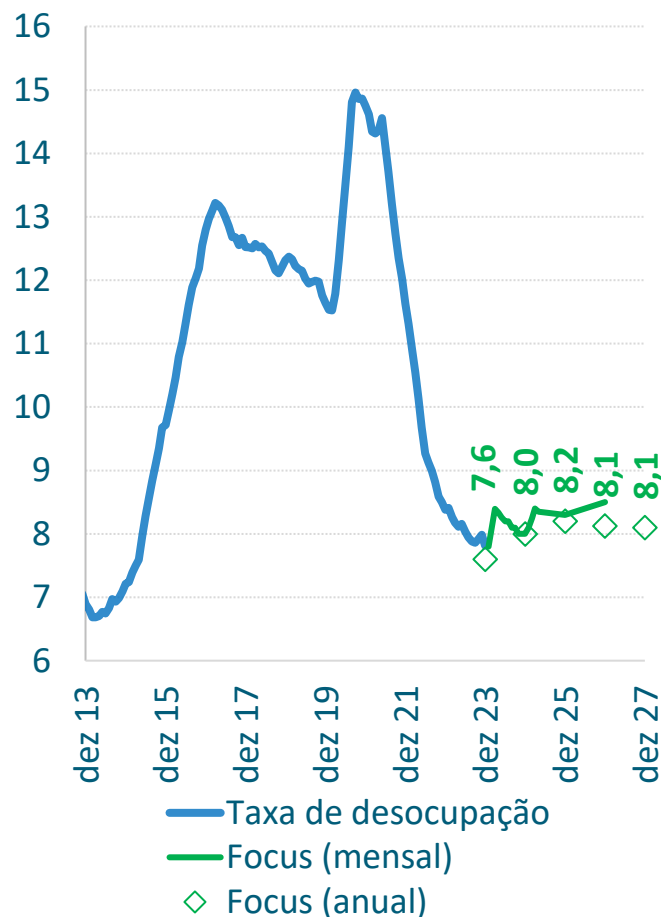


Fontes: IBGE e BC

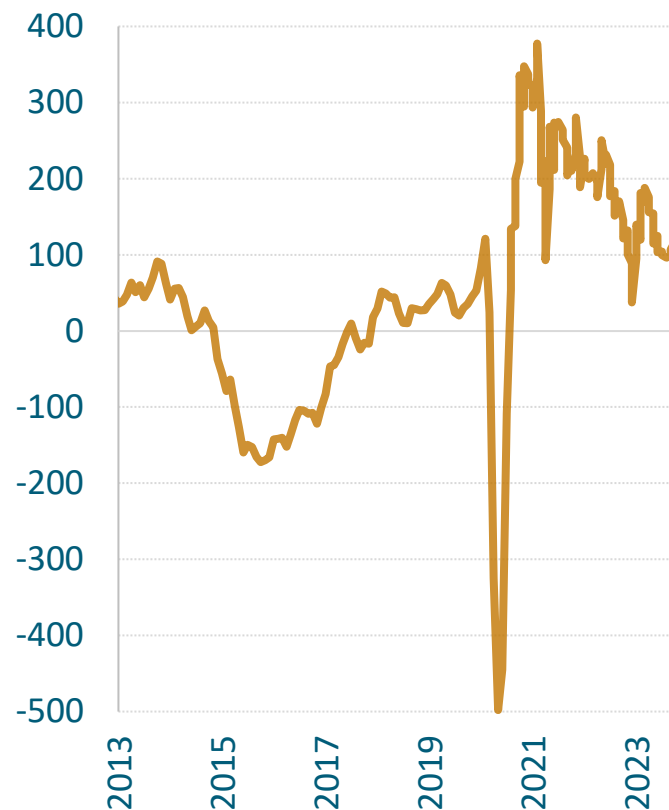
Focus: expectativas até 16 de fevereiro

Mercado de trabalho – Desocupação

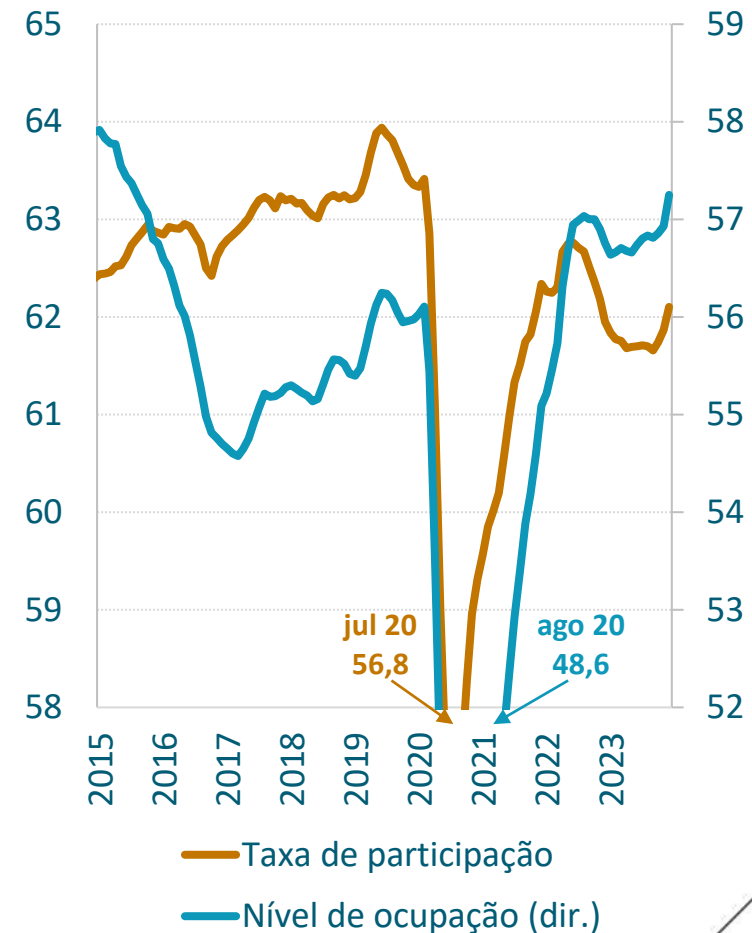
Taxa de desocupação^{1/}
%; a.s. MM3M



Geração de emprego formal
milhares, MM3M, a.s.



Taxa de participação e nível de ocupação
%, MM3M, a.s.

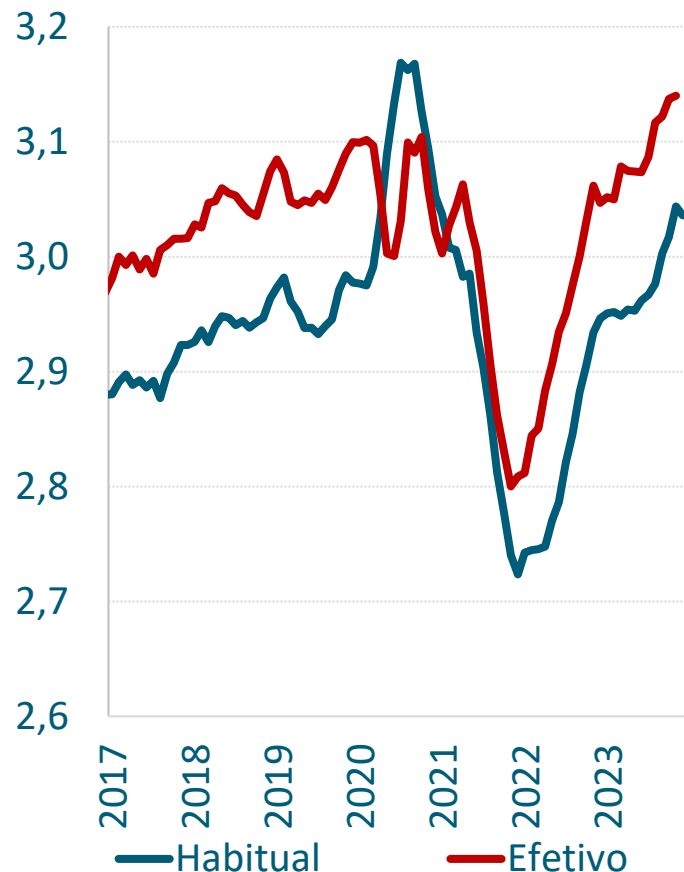


Fontes: IBGE, Ministério do Trabalho e BC

Mercado de trabalho – Rendimentos

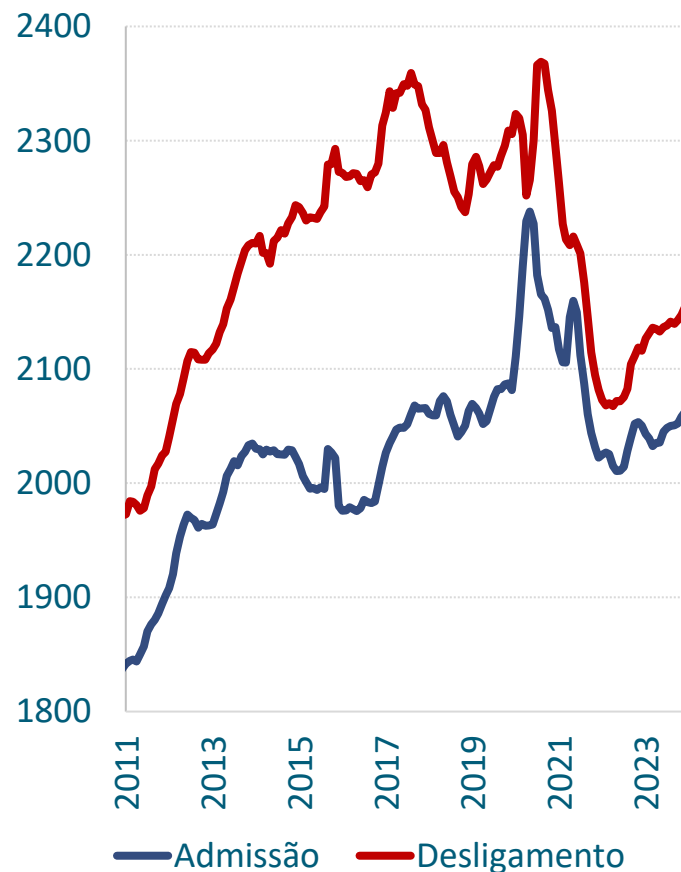
Rendimento real efetivo e habitual

milhares de reais; a.s.; MM3M



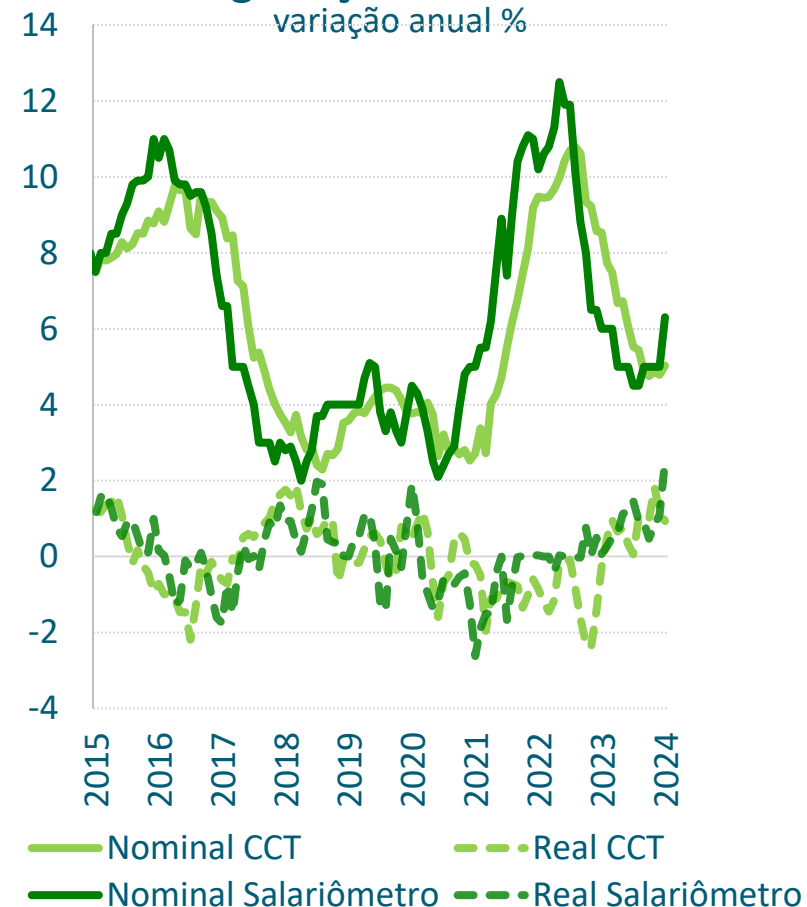
Salário de emprego formal (Caged)

milhares de reais do último mês, MM3M, a.s.



Negociações salariais^{1/}

variação anual %



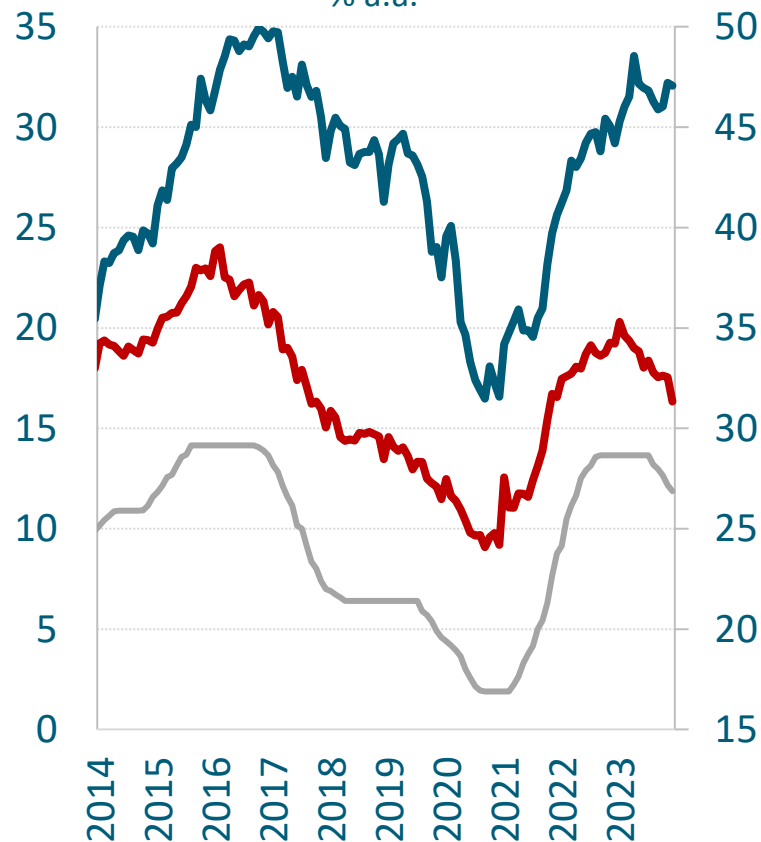
Fontes: IBGE, Ministério do Trabalho, BC e Fipe

1/ CCT: reajuste médio, SP e RJ com deflator INPC (t-5); Salariômetro: reajuste mediano com deflator INPC (t-1)

Crédito

Taxa de juros do crédito livre

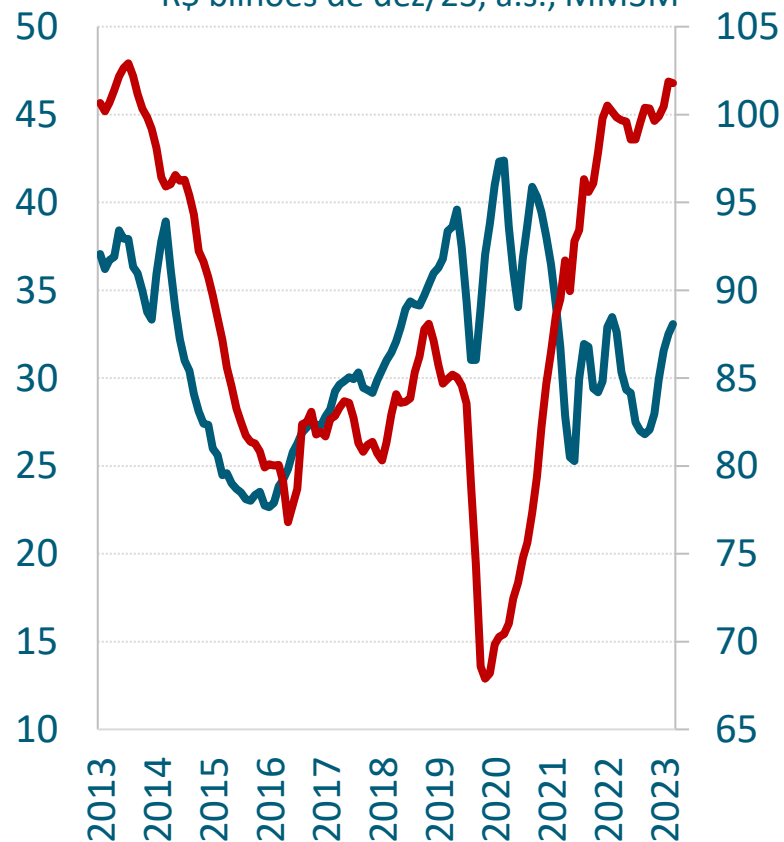
% a.a.



— PJ ex-rotativo
— Selic
— PF ex-rotativo (dir.)

Concessão de crédito livre a PF

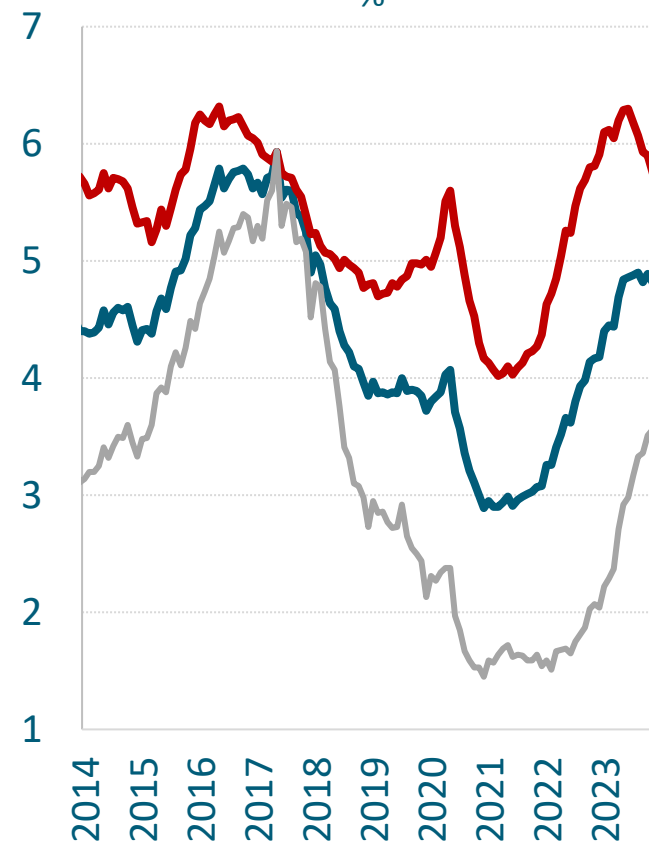
R\$ bilhões de dez/23, a.s., MM3M



— Baixo custo
— Alto custo (dir.)

Inadimplência do crédito livre

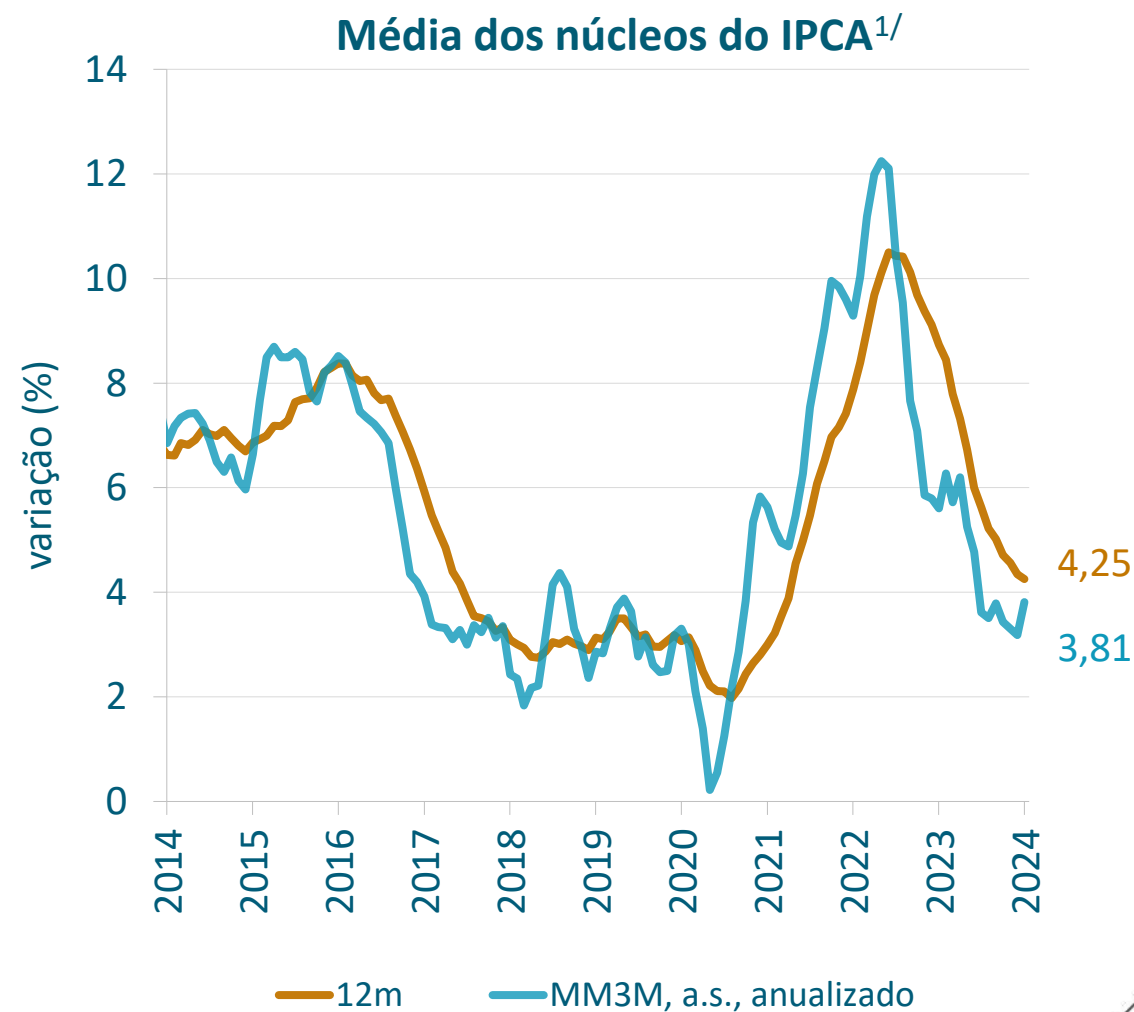
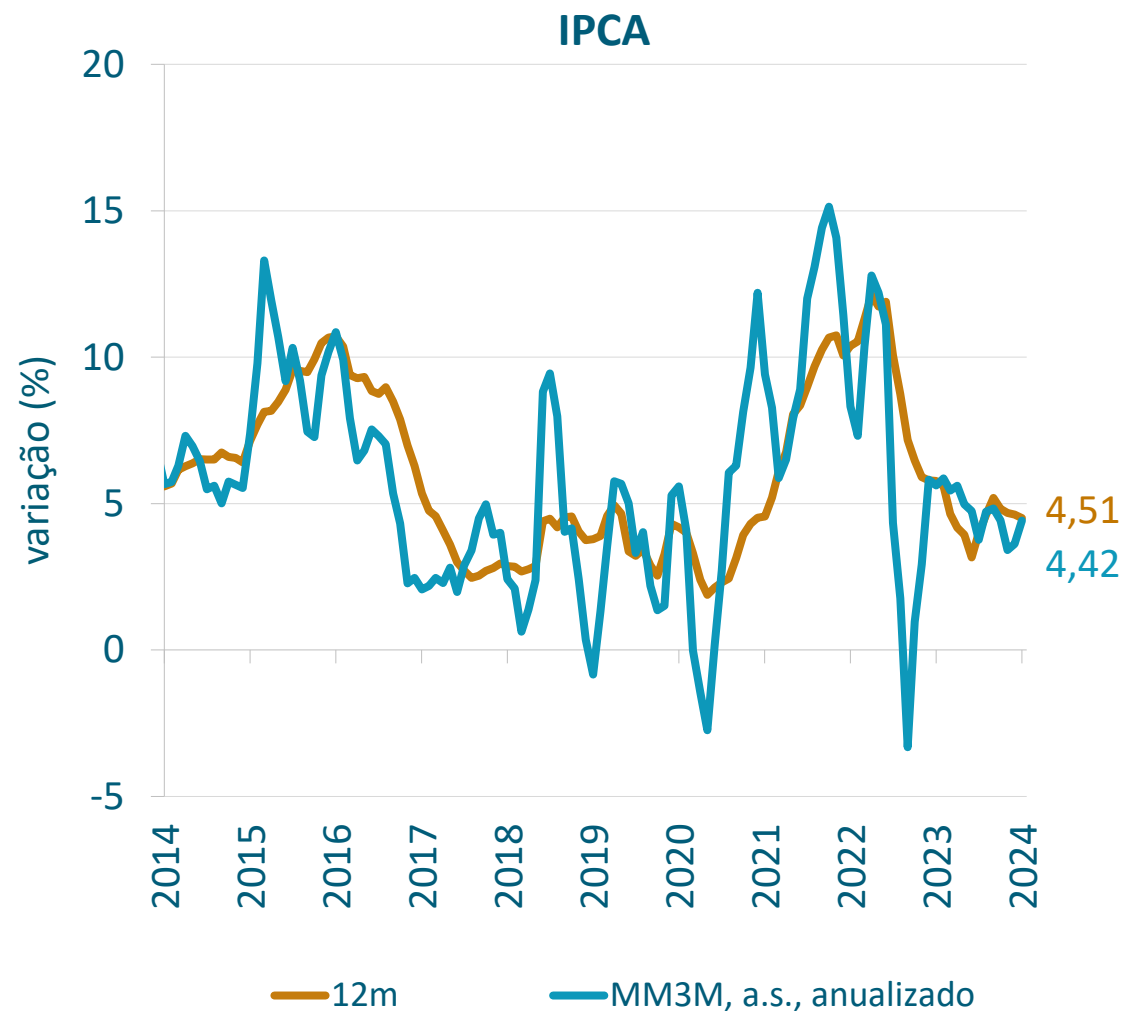
%



— Total
— Pessoas físicas
— Pessoas jurídicas

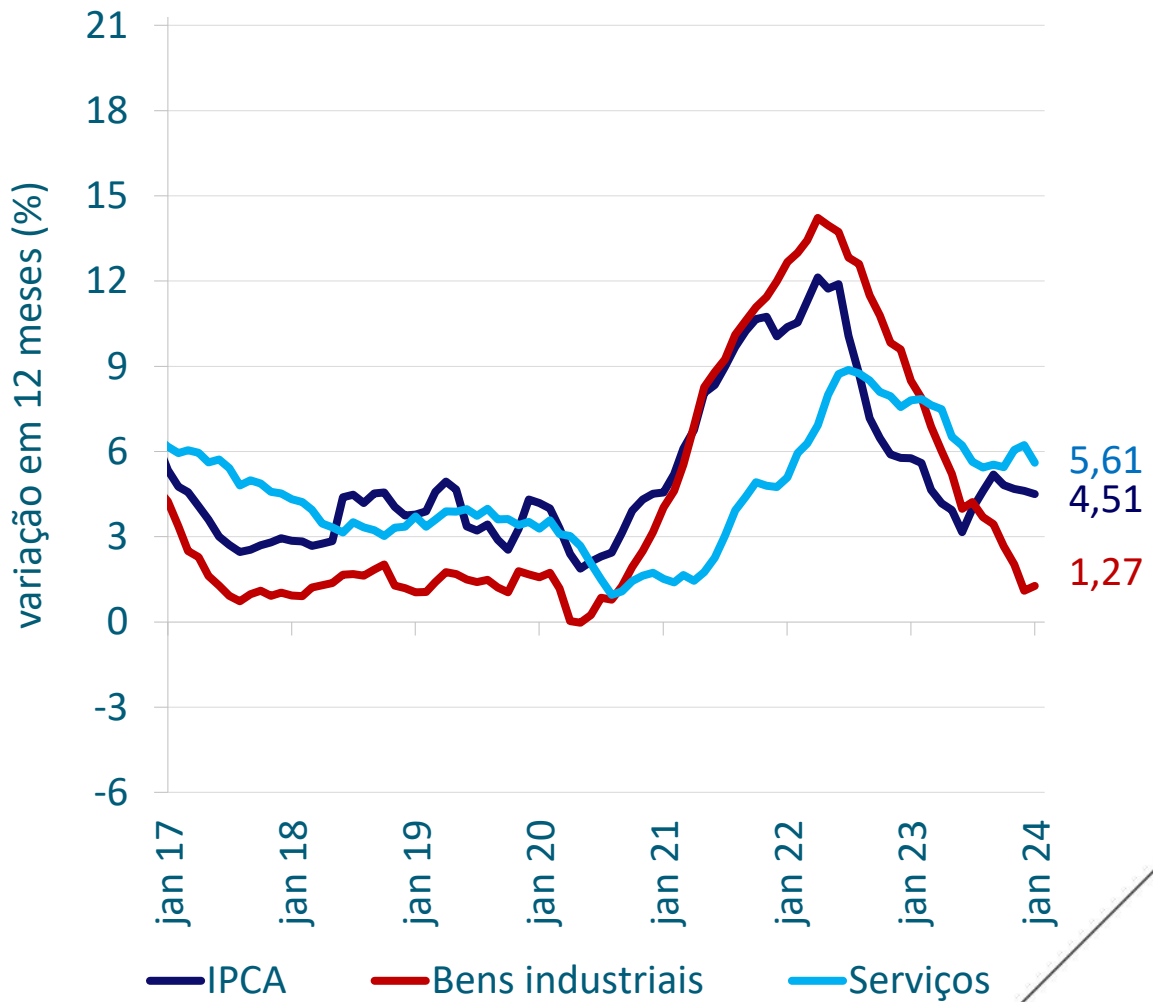
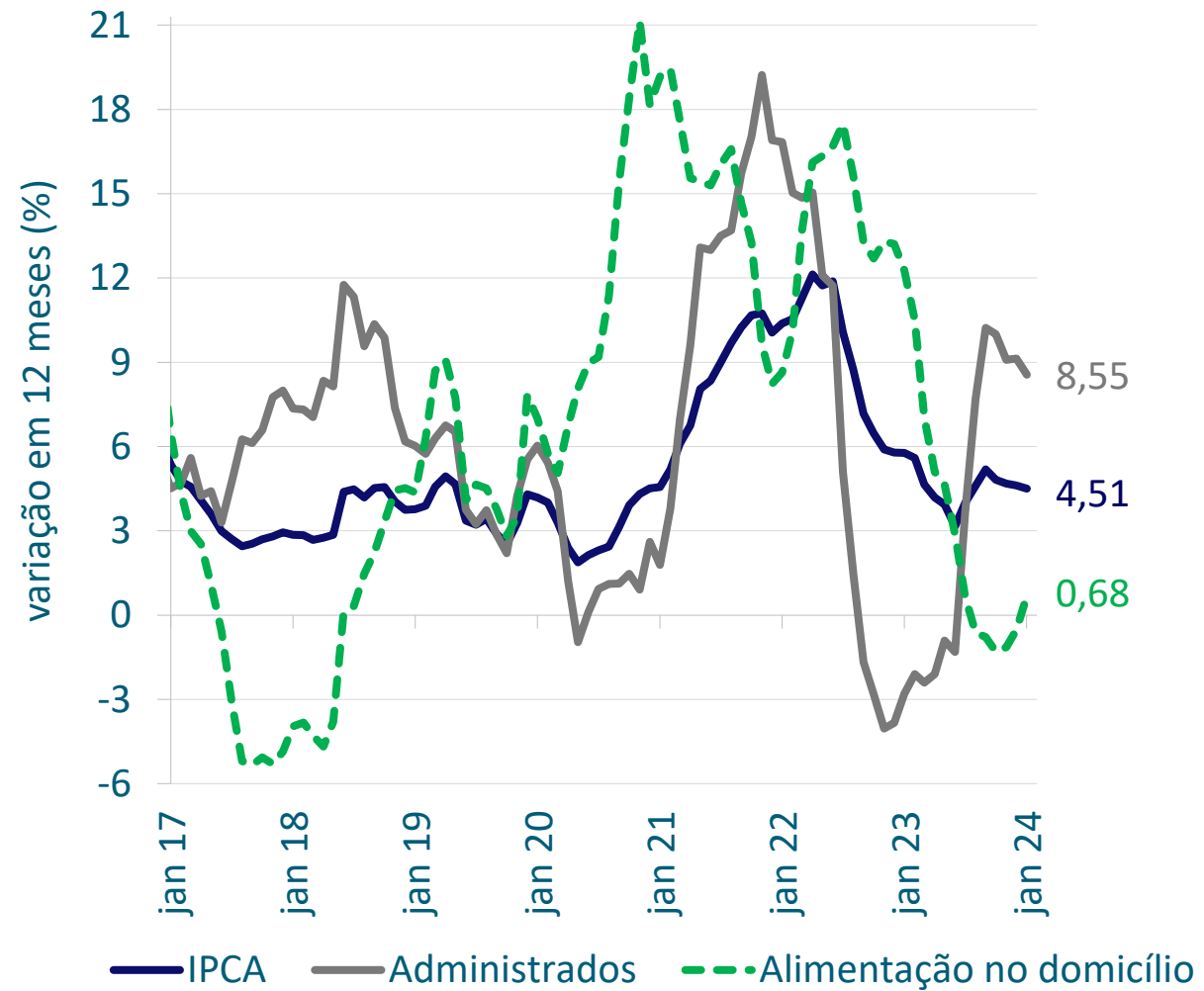
Inflação

IPCA e núcleos de inflação



Fontes: IBGE e BC

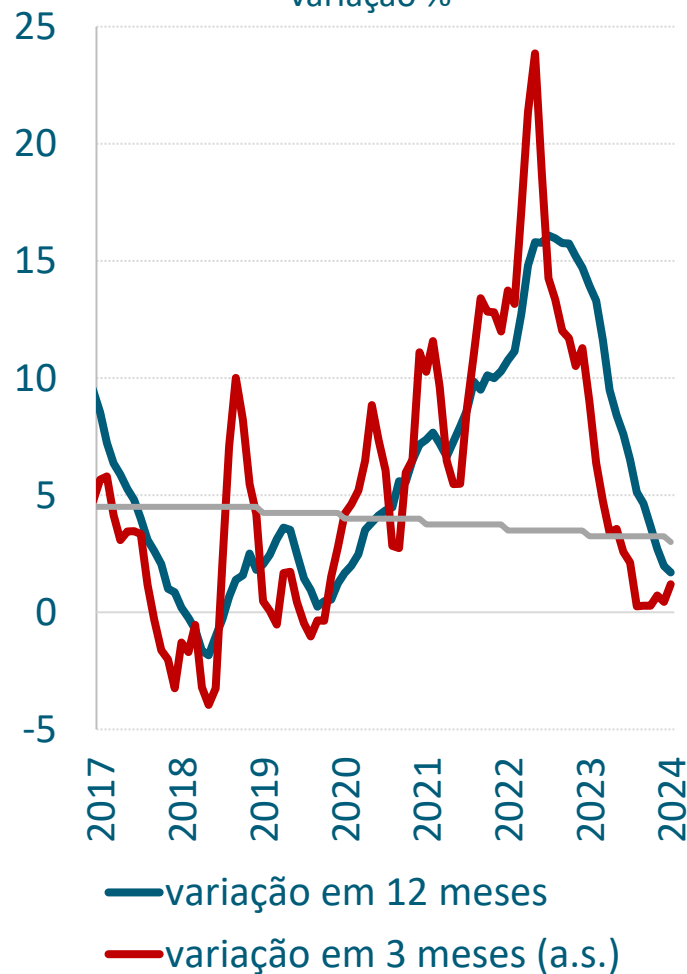
Componentes do IPCA



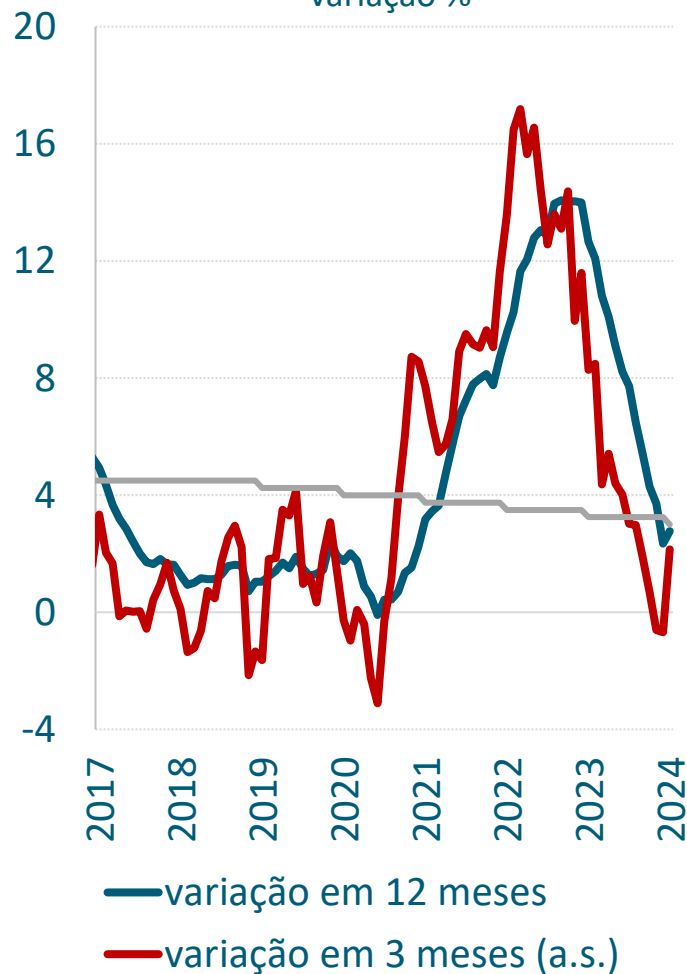
Fontes: IBGE e BC

Núcleos do IPCA

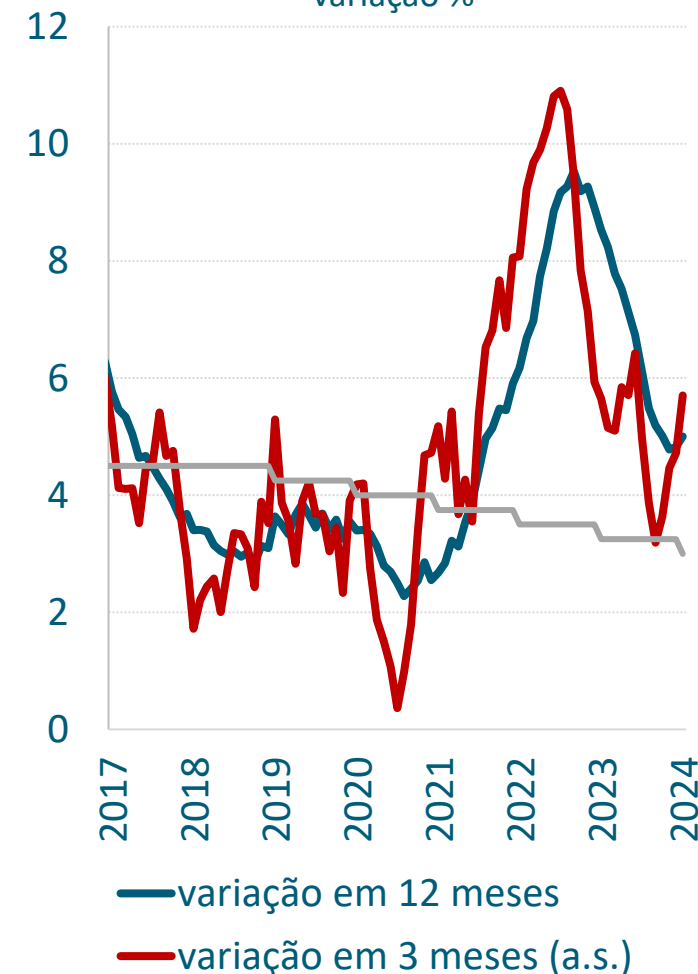
Núcleo de alimentos^{1/}
variação %



Núcleo de bens industriais^{2/}
variação %



Serviços subjacentes^{3/}
variação %



Fonte: BC

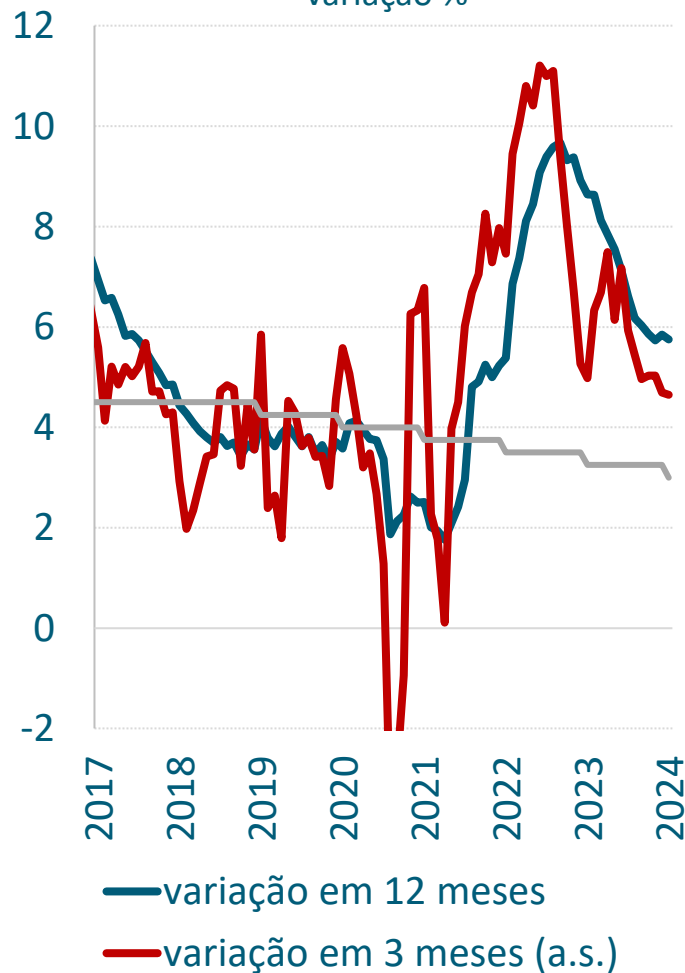
1/ Panificados, Farinhas, féculas e massas, Bebidas e infusões, Carnes e peixes industrializados, Enlatados e conservas, Sal e condimentos.

2/ exclui Etanol, Fumo, Automóvel novo e usado, Eletroeletrônicos.

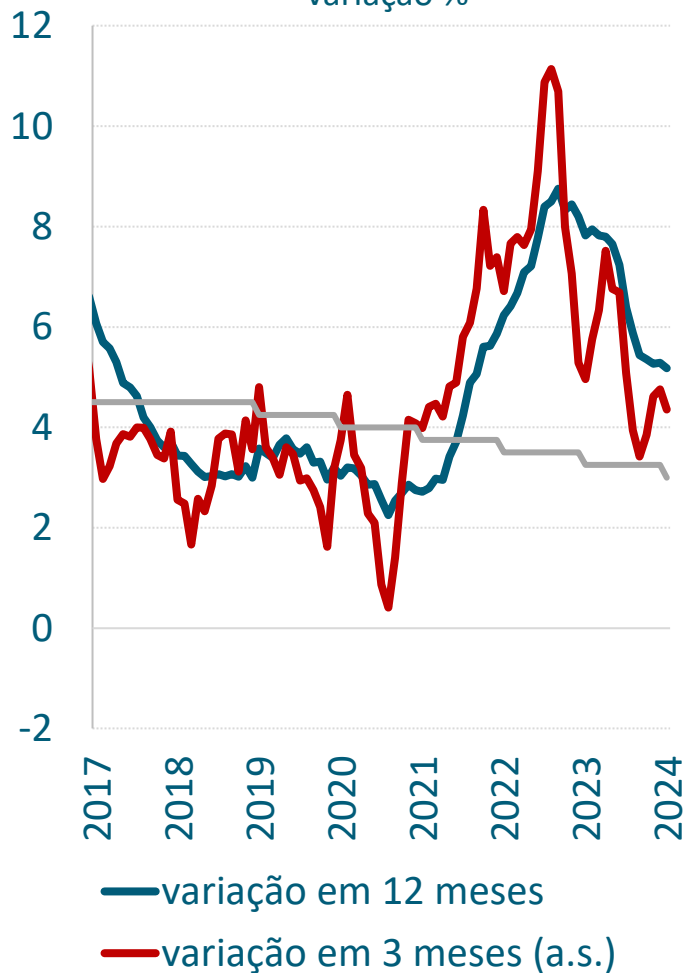
3/ exclui Passagem aérea, Hospedagem, Pacote Turístico, Transporte por aplicativo, Empregado doméstico, Mão de obra para reparos, Cursos regulares e diversos, serviços de comunicação.

Núcleos do IPCA

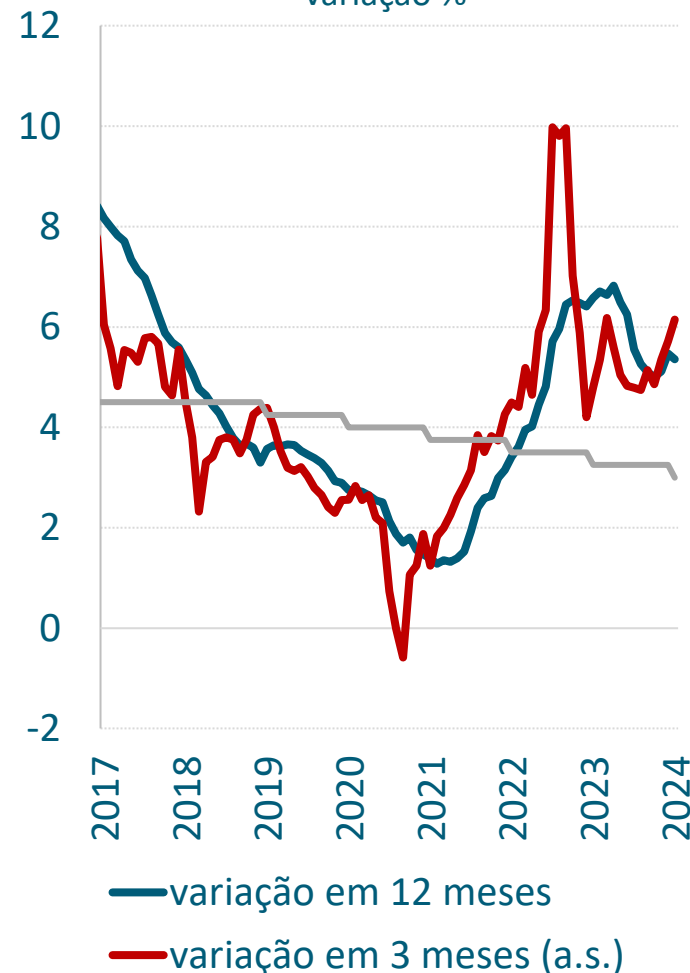
Serviços mais sensíveis à inércia^{1/}
variação %



Serviços mais sensíveis ao hiato^{1/}
variação %



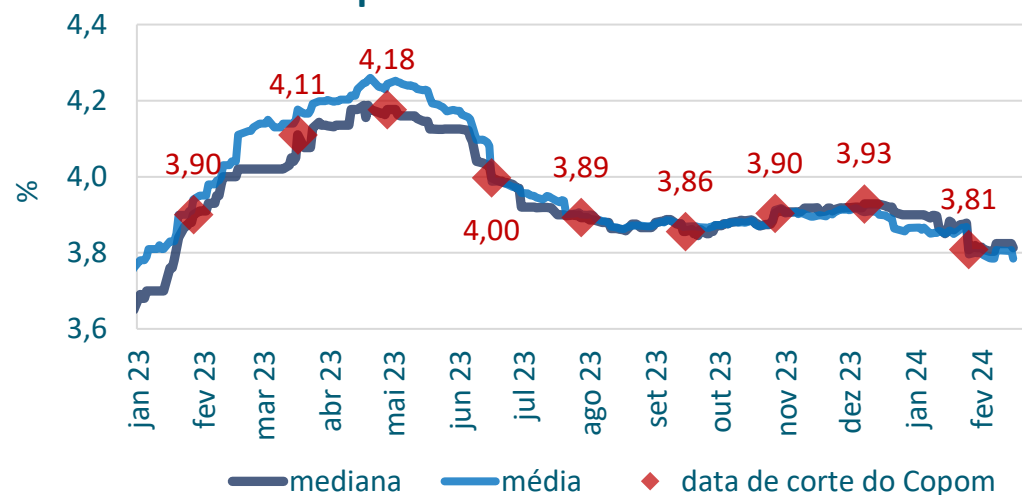
Serviços intensivos em trabalho
variação %



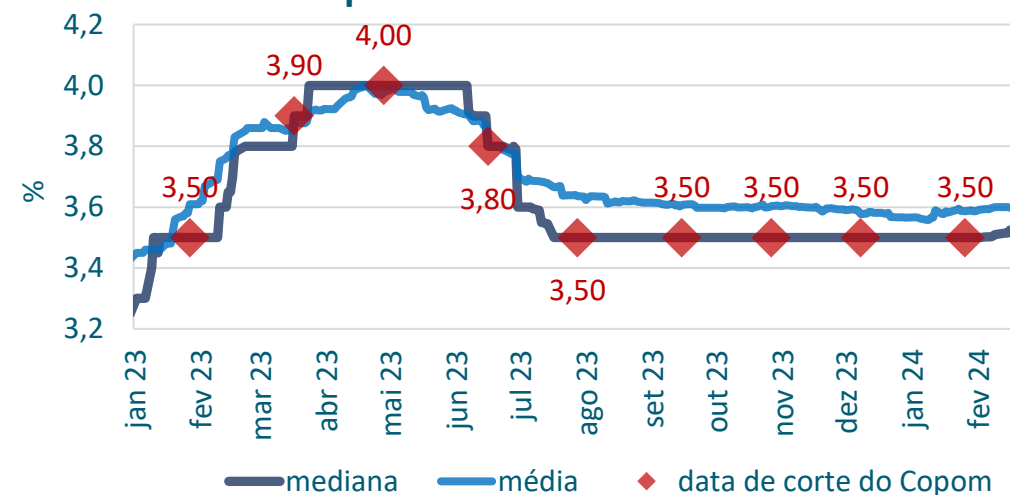
Fonte: BC

Expectativas Focus para o IPCA

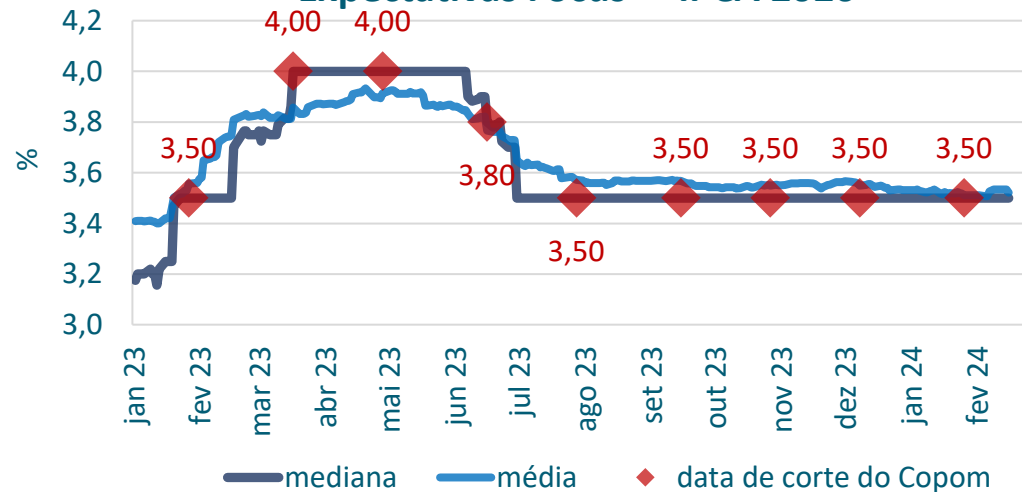
Expectativas Focus– IPCA 2024



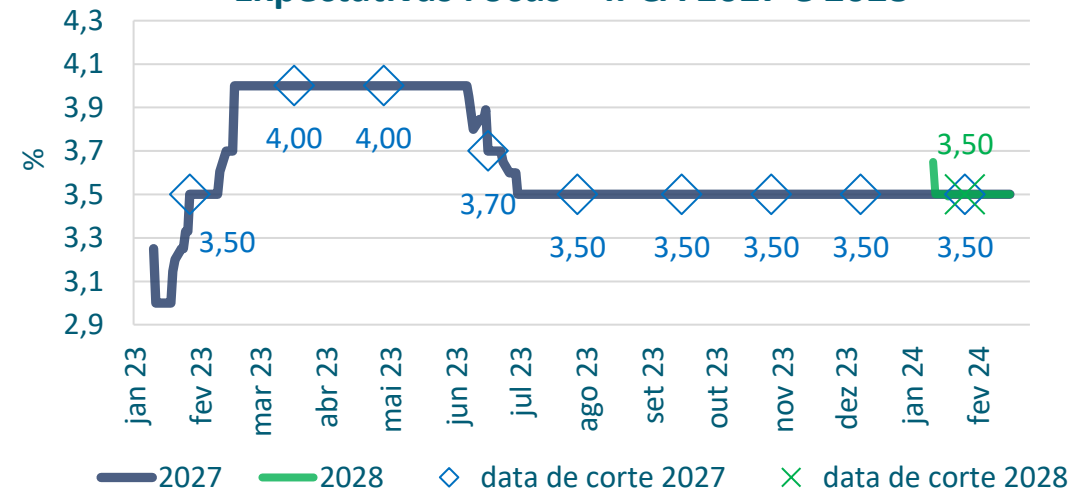
Expectativas Focus – IPCA 2025



Expectativas Focus – IPCA 2026



Expectativas Focus – IPCA 2027 e 2028



Fonte: BC (Focus)

Pesquisa de percepção empresarial

Pesquisa de percepção empresarial

- O Banco Central iniciou no quarto trimestre de 2023 pesquisa-piloto com empresas do setor não financeiro.
- Em linha com a experiência de outros bancos centrais, a pesquisa visa coletar a percepção e as expectativas do setor empresarial não financeiro quanto à situação dos seus negócios e sobre algumas variáveis econômicas que podem influenciar suas decisões.
- A iniciativa faz parte do esforço de maior aproximação do BC com empresas não financeiras, que inclui também o aumento do número de reuniões periódicas do Diretor de Política Econômica e do Departamento Econômico com empresas não financeiras e associações empresariais. A ideia é ouvir suas percepções sobre seus negócios e a economia em geral.

Pesquisa de percepção empresarial

- A pesquisa é um projeto do Banco Central que pretende, por meio de questionários, mensurar as percepções das empresas do setor não financeiro quanto à evolução do ambiente macroeconômico.
- As perguntas abordarão questões como atividade, demanda, inflação e custos.
- As percepções e expectativas são elementos cruciais no processo de tomada de decisão das empresas e devem ser levadas em consideração pelos bancos centrais, tendo em vista que influenciam a dinâmica da atividade econômica e da formação de preços de bens e serviços e, como consequência, a inflação.
- Ao lado das expectativas de analistas de mercado, coletadas pelo BC e divulgadas no Relatório Focus, a percepção e as expectativas de empresas não financeiras se constituirão em instrumento relevante de informação para melhor entendimento e análise da conjuntura econômica.

Pesquisa de percepção empresarial – Fase inicial

- Inicialmente, cerca de cem empresas serão consultadas a fim de testar o questionário e possibilitar a validação das respostas.
- Essa amostra inicial foi elaborada tendo como ponto de partida uma seleção das maiores empresas de cada setor de atividade, excluindo-se os setores público e financeiro, acrescida de empresas com as quais o BC já vem realizando reuniões periódicas.
- As informações das coletas iniciais, que não serão divulgadas, serão destinadas exclusivamente para uso interno e aperfeiçoamento do questionário.
- A participação é voluntária e o questionário ficará hospedado no site do BC.

Pesquisa de percepção empresarial – Fase inicial

- À medida que a pesquisa avance e se torne mais conhecida entre as próprias empresas, pretende-se ampliar o rol de respondentes por meio de contatos com as principais instituições representativas do setor empresarial de cada segmento econômico.
- Assim, e conforme haja progresso da pesquisa e melhor entendimento e aprendizado por parte do BC, oportunamente a pesquisa passará do estágio de piloto para uma pesquisa recorrente, de periodicidade trimestral, que então terá seus resultados quantitativos agregados divulgados.
- Não há, entretanto, previsão para o início da publicação dos resultados agregados da pesquisa.

Pesquisa de percepção empresarial – Conteúdo da pesquisa

- O questionário dessa pesquisa-piloto coletará informações e percepções de dirigentes de empresas utilizando perguntas qualitativas e quantitativas e está dividido em duas partes, sendo que a primeira contém perguntas sobre as condições atuais da economia e do negócio da empresa.
- Na segunda parte, há questões sobre a evolução esperada para a economia e para os negócios.
- Em ambas, as questões procuram capturar as percepções relacionadas à demanda pelos produtos da empresa, à variação dos custos de mão de obra, à variação dos preços dos produtos e à margem de resultado da empresa.
- Essas questões são complementadas por duas perguntas sobre as expectativas de inflação para os próximos doze meses e daqui a três anos.

Cenário econômico

23 de fevereiro de 2024

Diogo Guillen

