



abinee

Reunião sobre Conjuntura Econômica ABINEE

Atividade Econômica,
Dados do Setor Eletroeletrônico e
Projeções

Prof. Celso Martone – Diretor do Departamento de Economia da ABINEE

24 de outubro de 2024

1. Economía mundial

Economia mundial

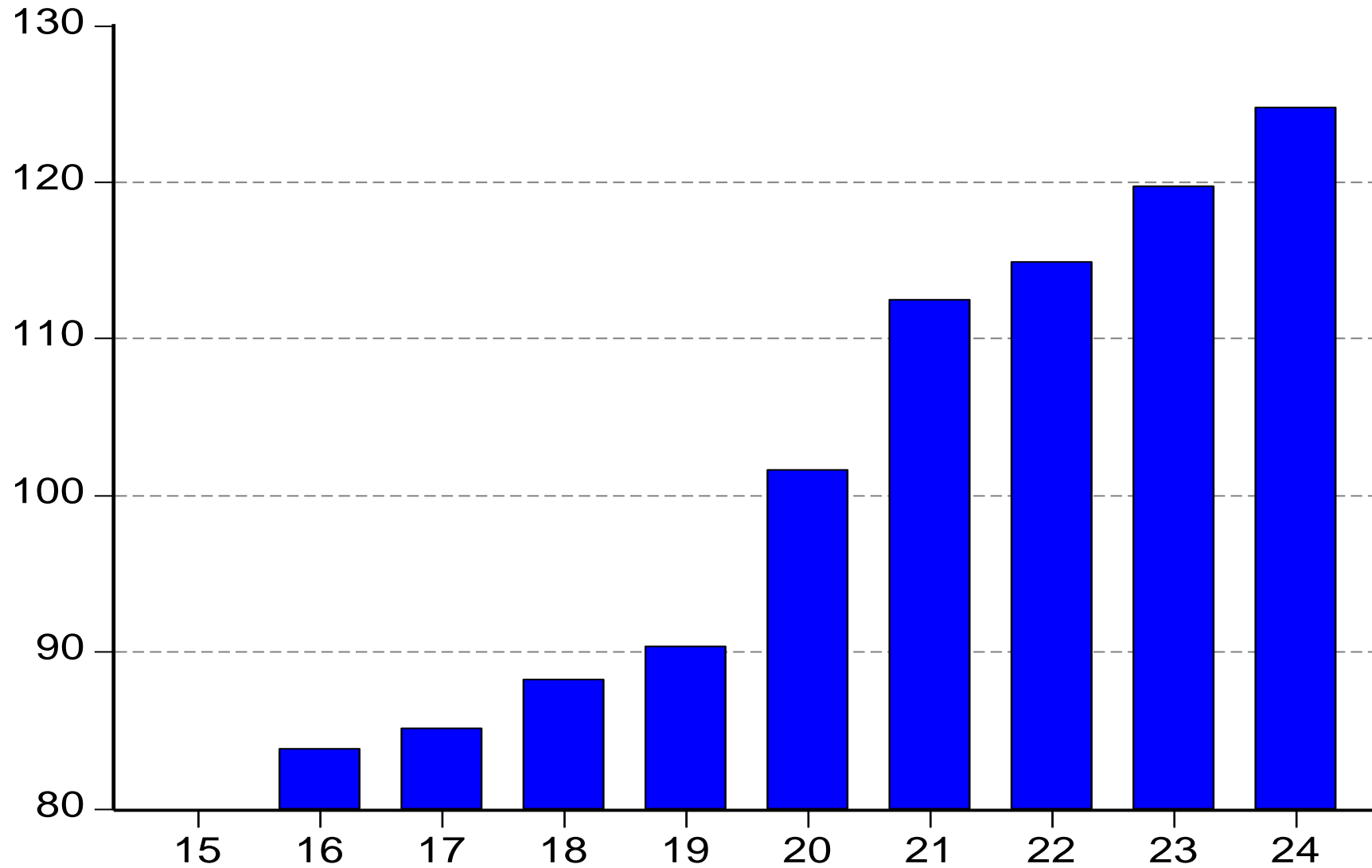
- Cenário estável, com crescimento de 3,2% e taxas de inflação em queda, convergindo para as metas nacionais.
- Redução gradual das taxas de juro, mas mantendo-se positivas em termos reais; “inflação de serviços” preocupa bancos centrais.
- Risco fiscal: explosão da relação dívida/PIB em quase todo o mundo pós-pandemia; ajuste fiscal não tem sido feito.
- Risco geopolítico: como as guerras em curso afetarão preços de commodities (especialmente petróleo)?

- EUA: déficit primário de 4% e serviço da dívida de 3% (nominal de 7%), relação dívida/PIB de 125%. Eleições próximas não devem alterar curso da política fiscal; projeções de longo prazo são pessimistas.
- China: crescimento abaixo da meta de 5%; crise imobiliária levará anos para resolver; consumo interno cresce abaixo do PIB; medo de deflação; “pacotão” de estímulos do governo (aumento de gastos) e banco central (redução de juro e estímulo a empréstimos).

Crescimento da economia mundial (% a.a.)

	2023	2024	2025
Mundo	3,1	3,2	3,2
Zona do Euro	0,5	0,7	1,3
Japão	1,7	-0,1	1,4
Estados Unidos	2,5	2,6	1,6
China	5,2	4,9	4,5
Índia	8,2	6,7	6,8
Brasil	2,9	2,9	2,6
Argentina	-1,6	-4,0	3,9

US Federal Debt (% of GDP)



2. Atividade econômica e emprego

Atividade econômica e emprego

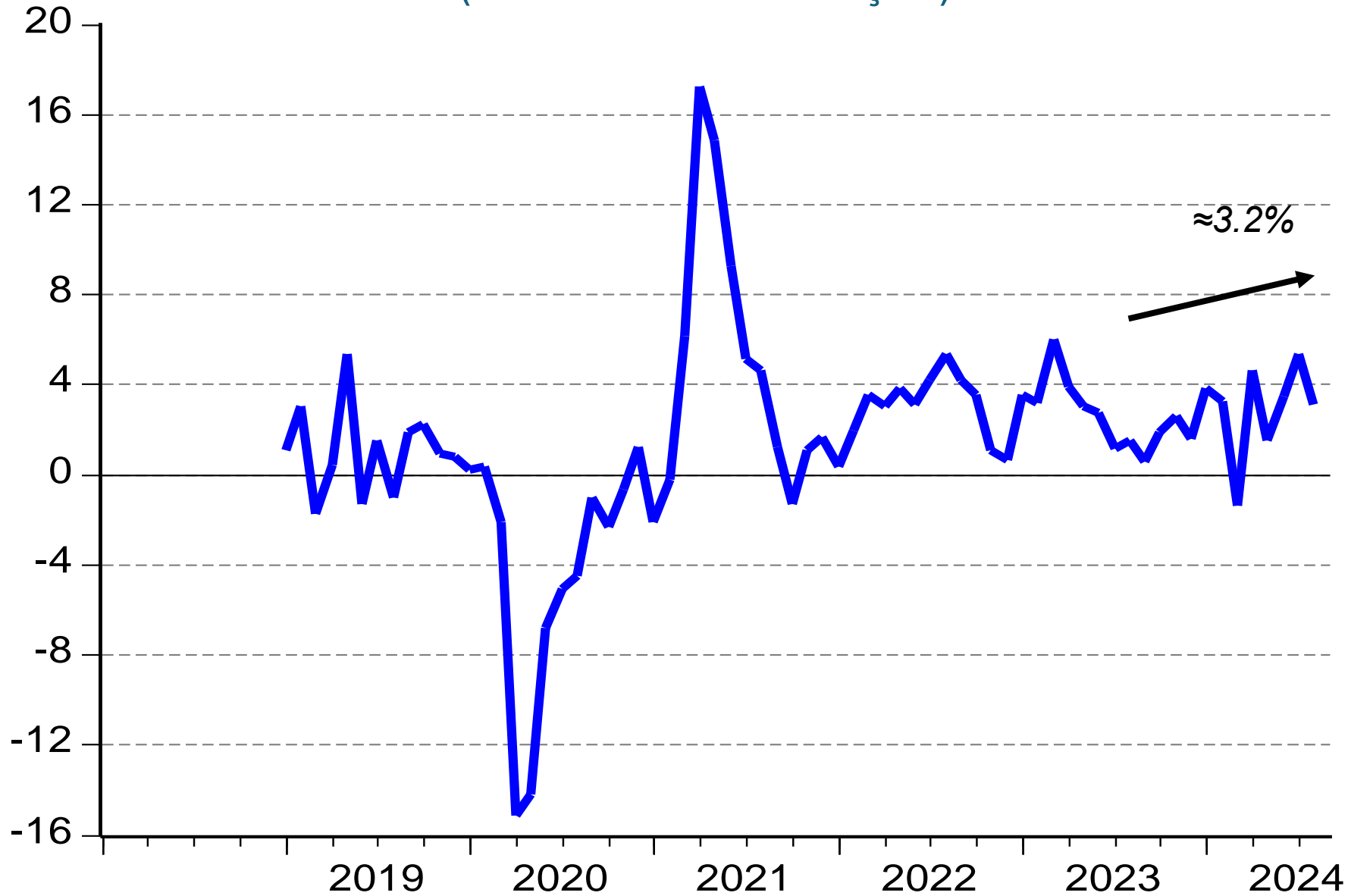
- PIB vem crescendo à taxa de 3,2% ao ano, com queda da agropecuária e expansão forte de indústria e serviços.
- Indústria de transformação cresce menos (1,8%), liderada por bens duráveis de consumo e recuperação de bens de capital.
- Variação do PIB (junho 2024/23): consumo 4,9%, governo 3,4%, formação de capital 5,7% e exportações líquidas 14,8%.
- Consumo puxado pela queda da taxa de desemprego (6,7%) e aumento da renda média real (+5,2%).
- Impacto do Bolsa Família no consumo: de \$30 bilhões (0,4% do PIB) em 2019 para \$170 bilhões (1,5%) em 2024. Somando-se outros programas assistenciais, total de \$400 bilhões/ano (3,5% do PIB).

Atividade econômica e emprego

- Aumento da folha salarial do governo federal: de 3,1% do PIB em 2022 para 3,5% do PIB em 2024.
- Despesa total do governo central: de 17,9% do PIB em 2022 para 19,8% em 2024.
- Previsão para 2024: déficit primário de 0,5%, juros de 7,5% e déficit nominal de 8% do PIB; dívida bruta de 78,5% do PIB.

IBC-Br

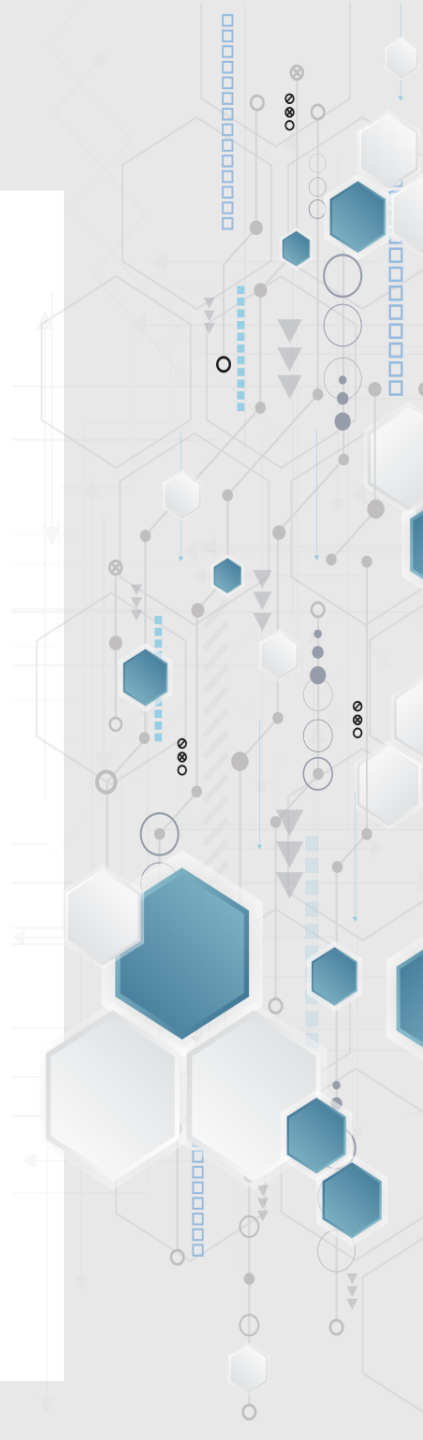
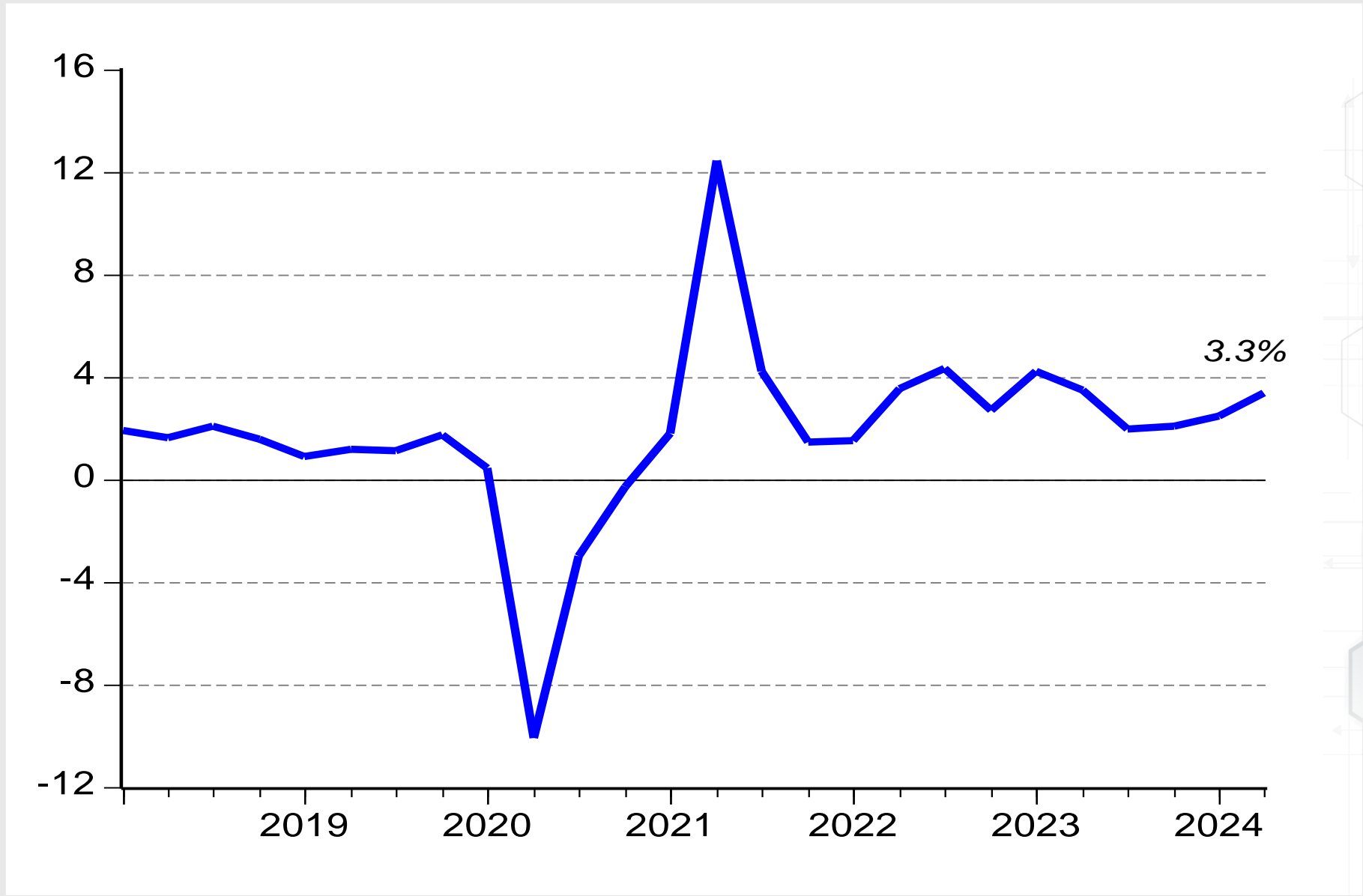
(taxa anual de variação)



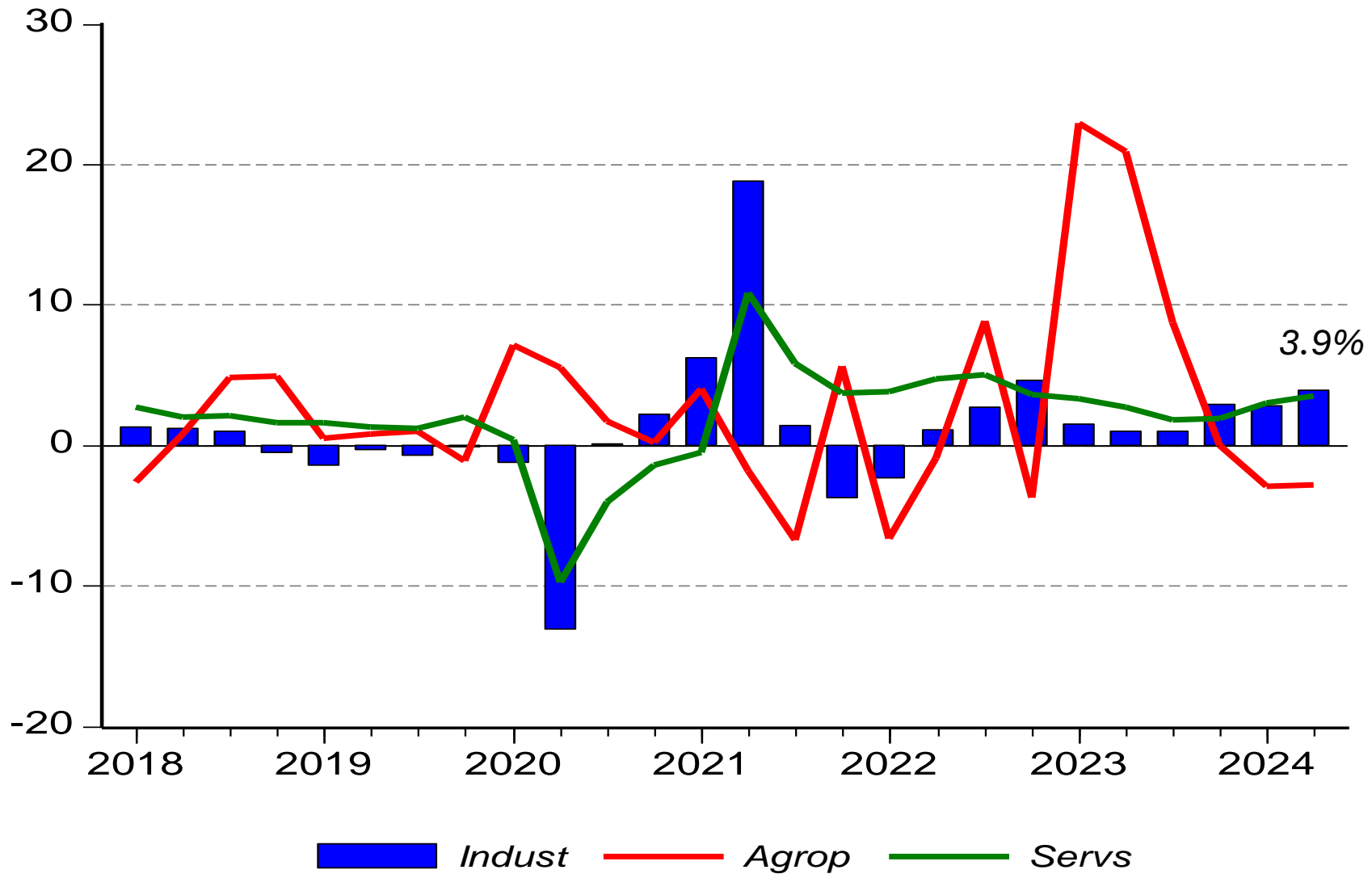


PIB

(taxa anual de variação)

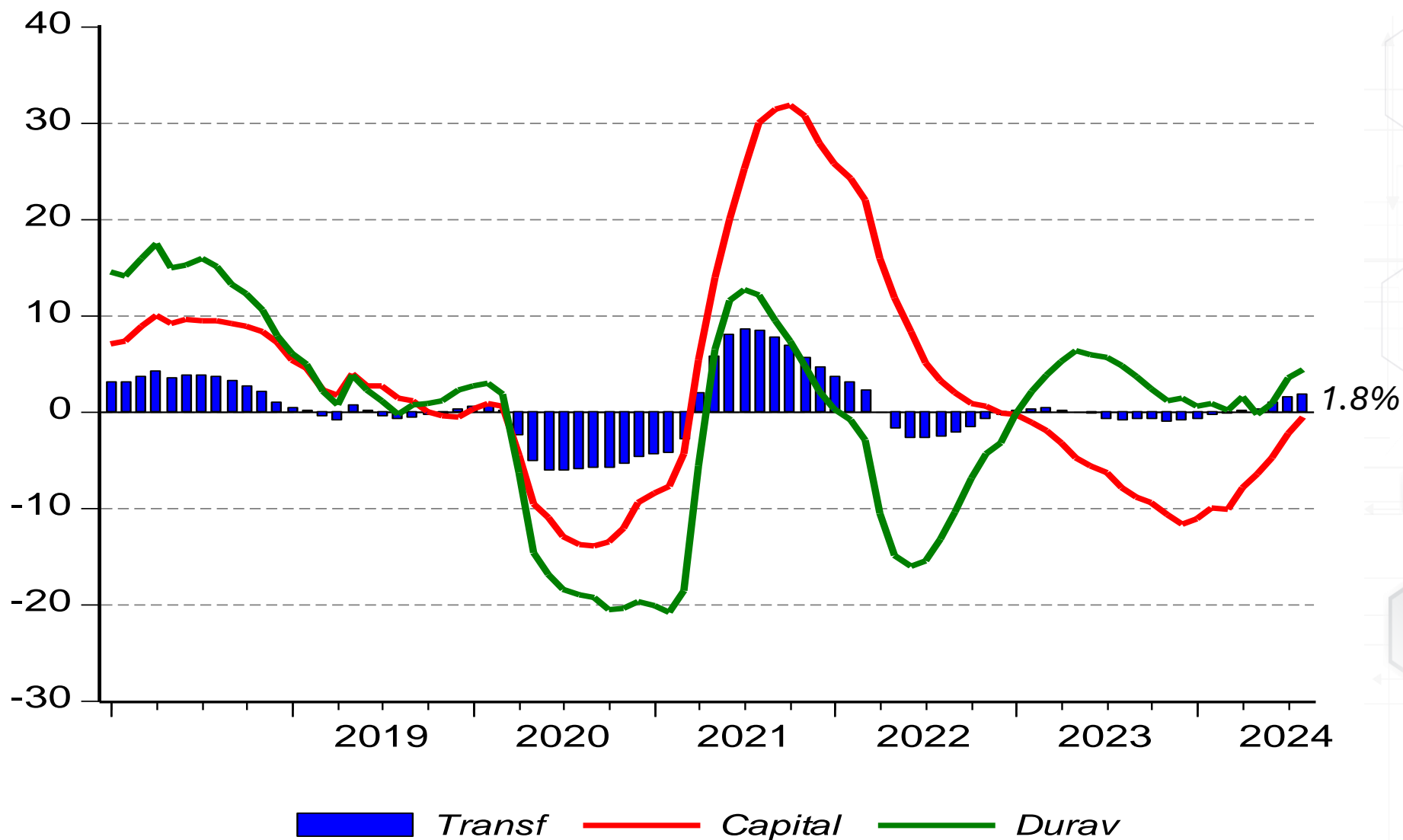


PIB: crescimento setorial (% ao ano)



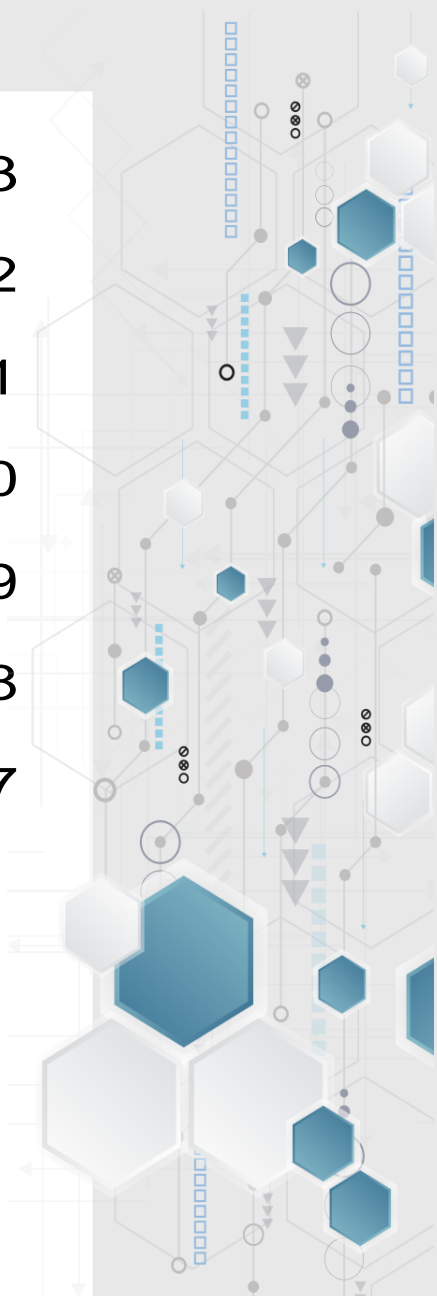
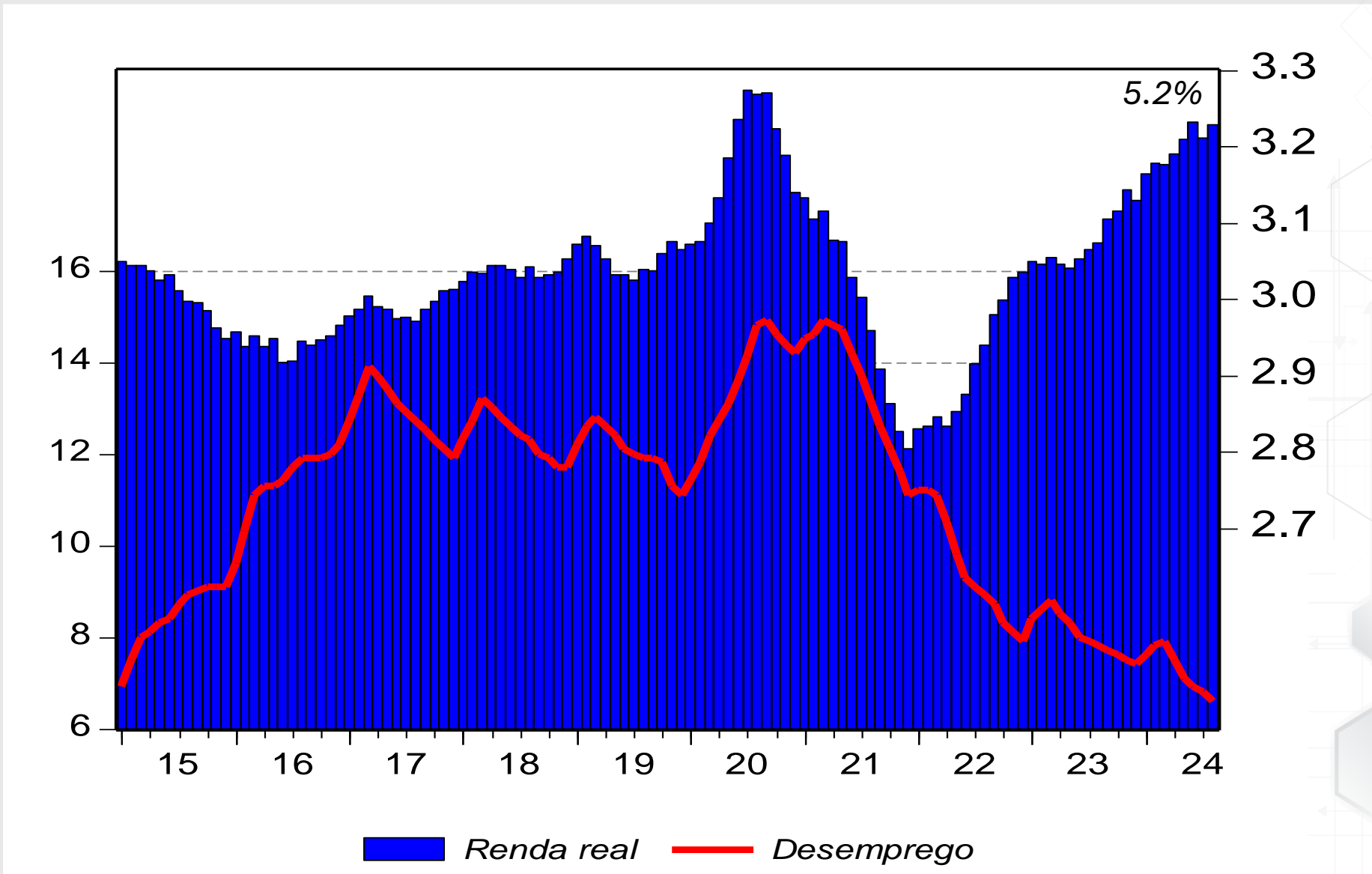
Indústria de transformação, bens de capital e duráveis (taxas de variação em 12 meses)

abnee

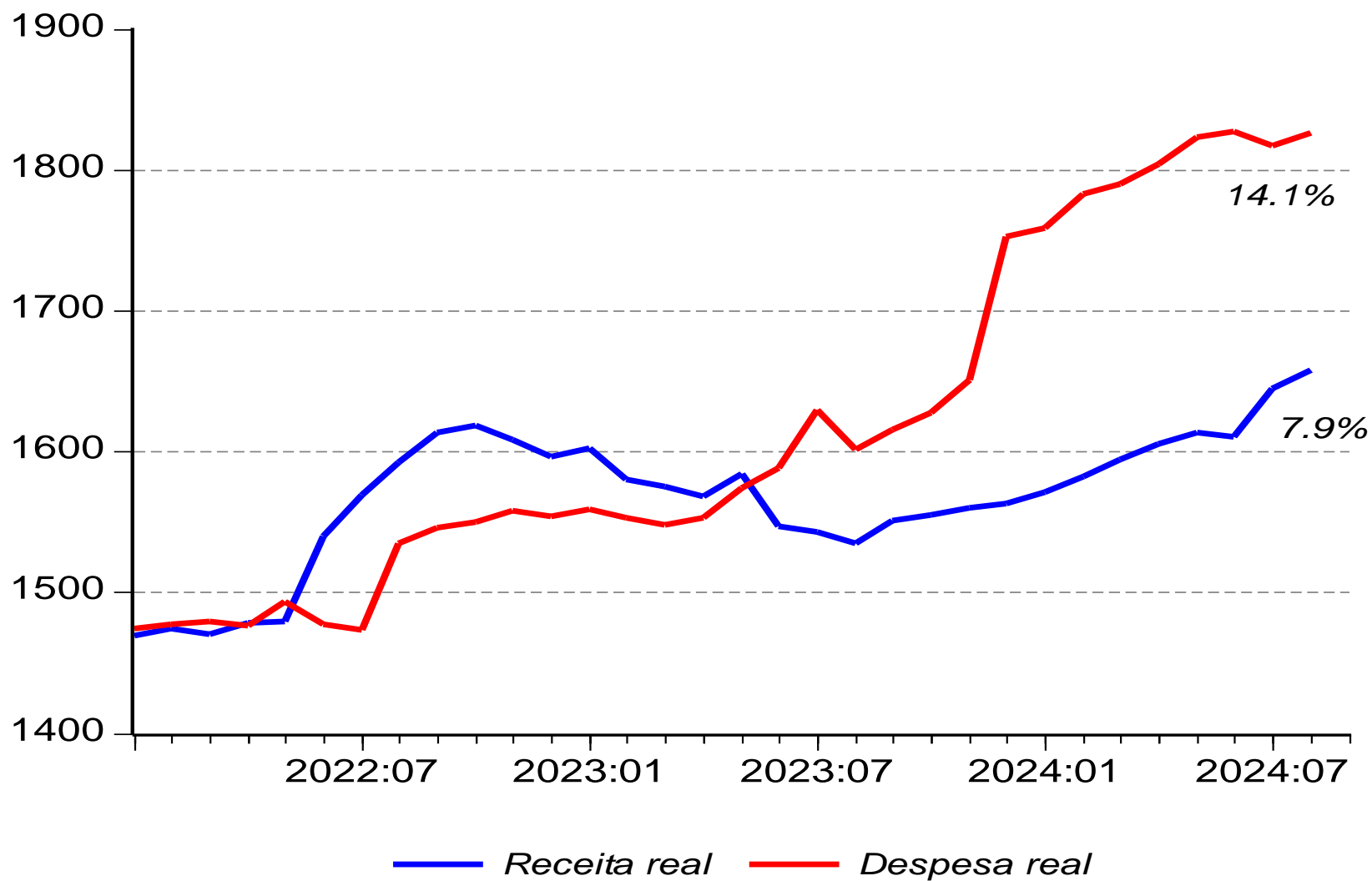




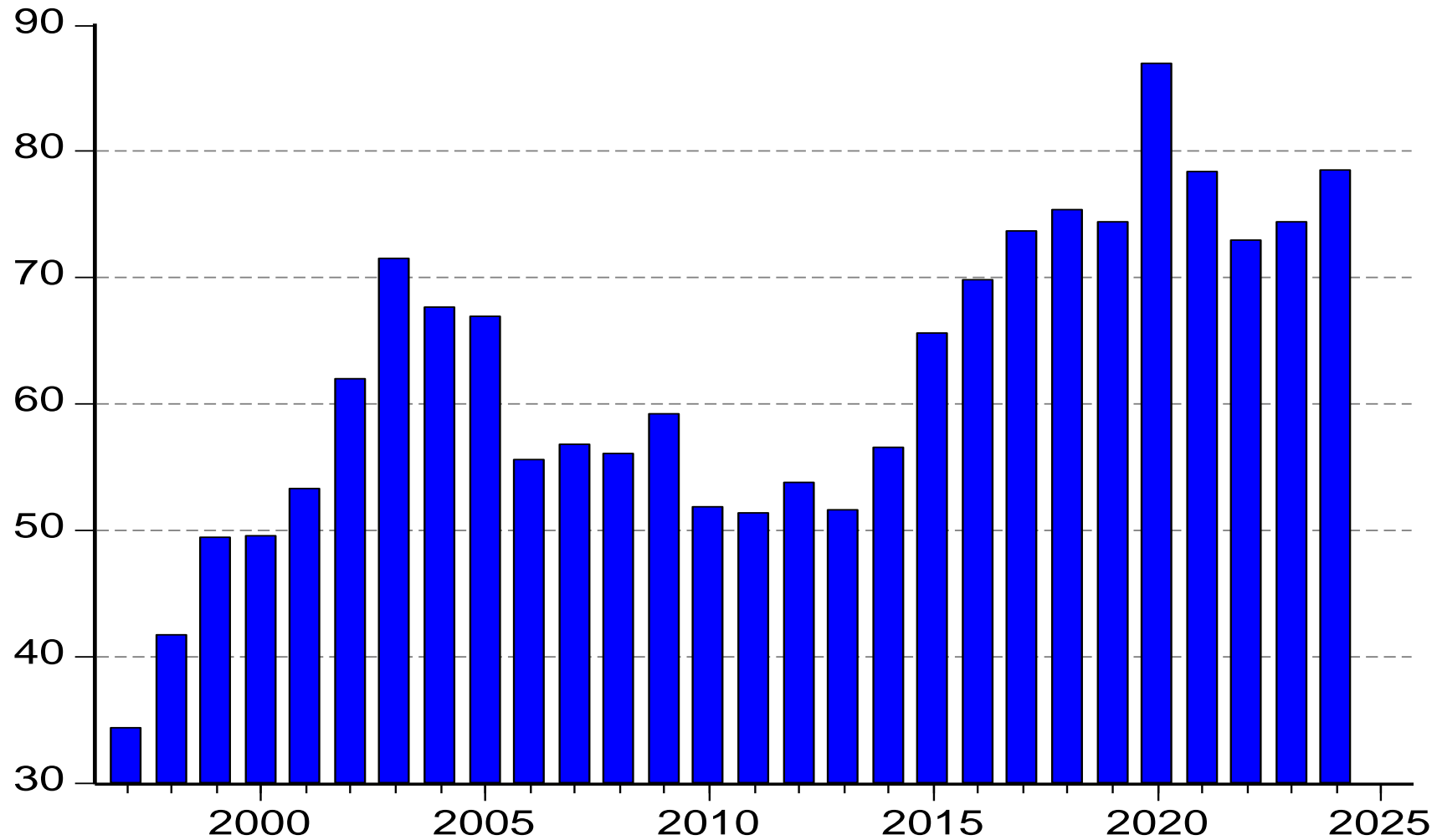
Taxa de desemprego e renda média real (PNAD continua mensal)



Receita e despesa real do Tesouro Nacional (acumulado em 12 meses, deflacionado pelo IPCA)



Dívida bruta do setor público

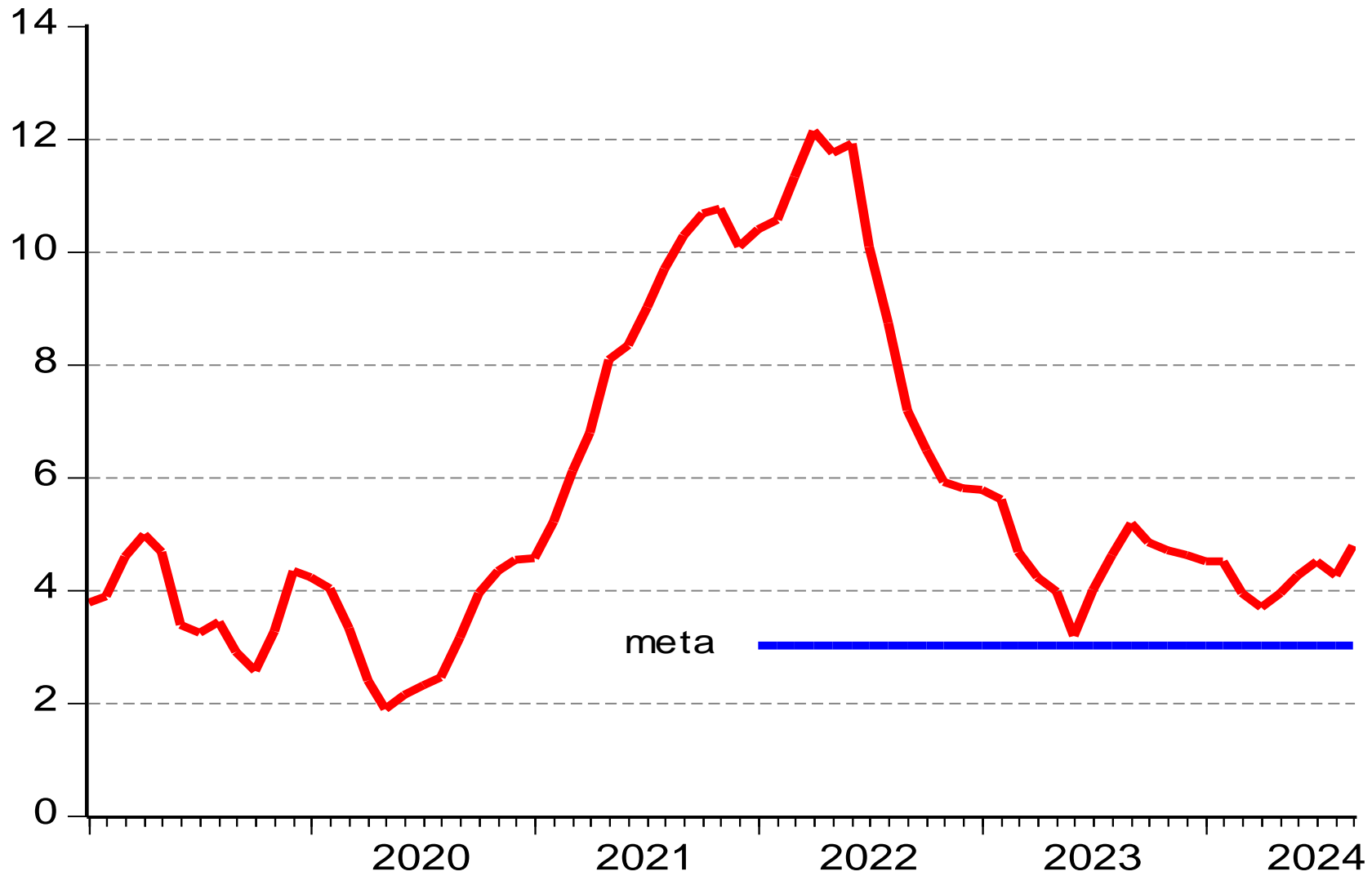


3. Inflação, câmbio e juro

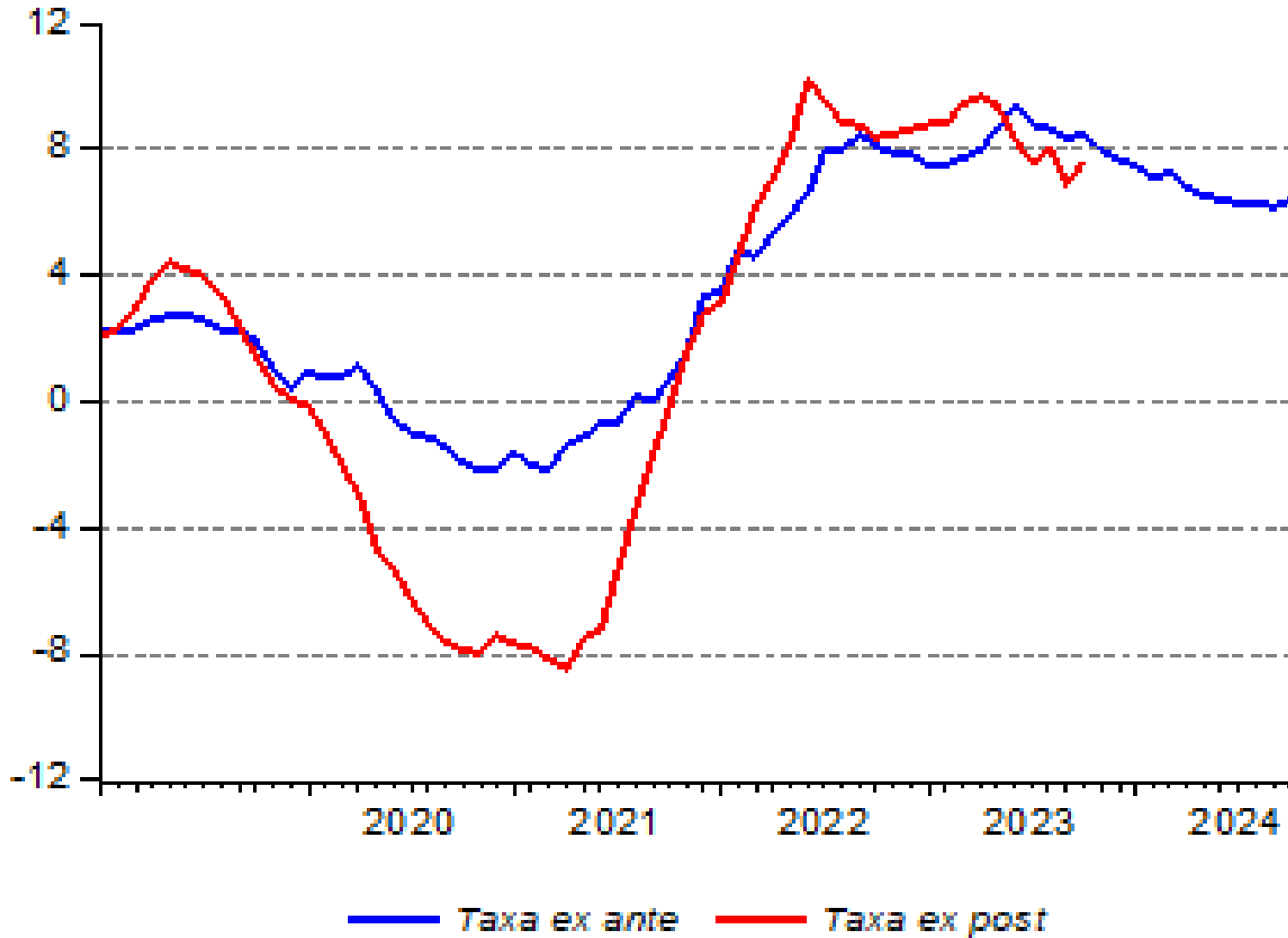
Inflação, câmbio e juro

- Taxa de inflação resiste bem acima de 4%, a despeito do juro real de 6,4% ao ano. Razões prováveis (últimos 12 meses): aquecimento do mercado de trabalho (salário médio real +5,2%), gastos reais do governo (+14,1%) e desvalorização cambial (+12,1%).
- Taxa de câmbio mantém patamar, a despeito do grande diferencial de juro interno-externo.
- Prováveis elevações da taxa selic nos próximos meses: política fiscal frouxa requer política monetária apertada (a pior combinação possível).

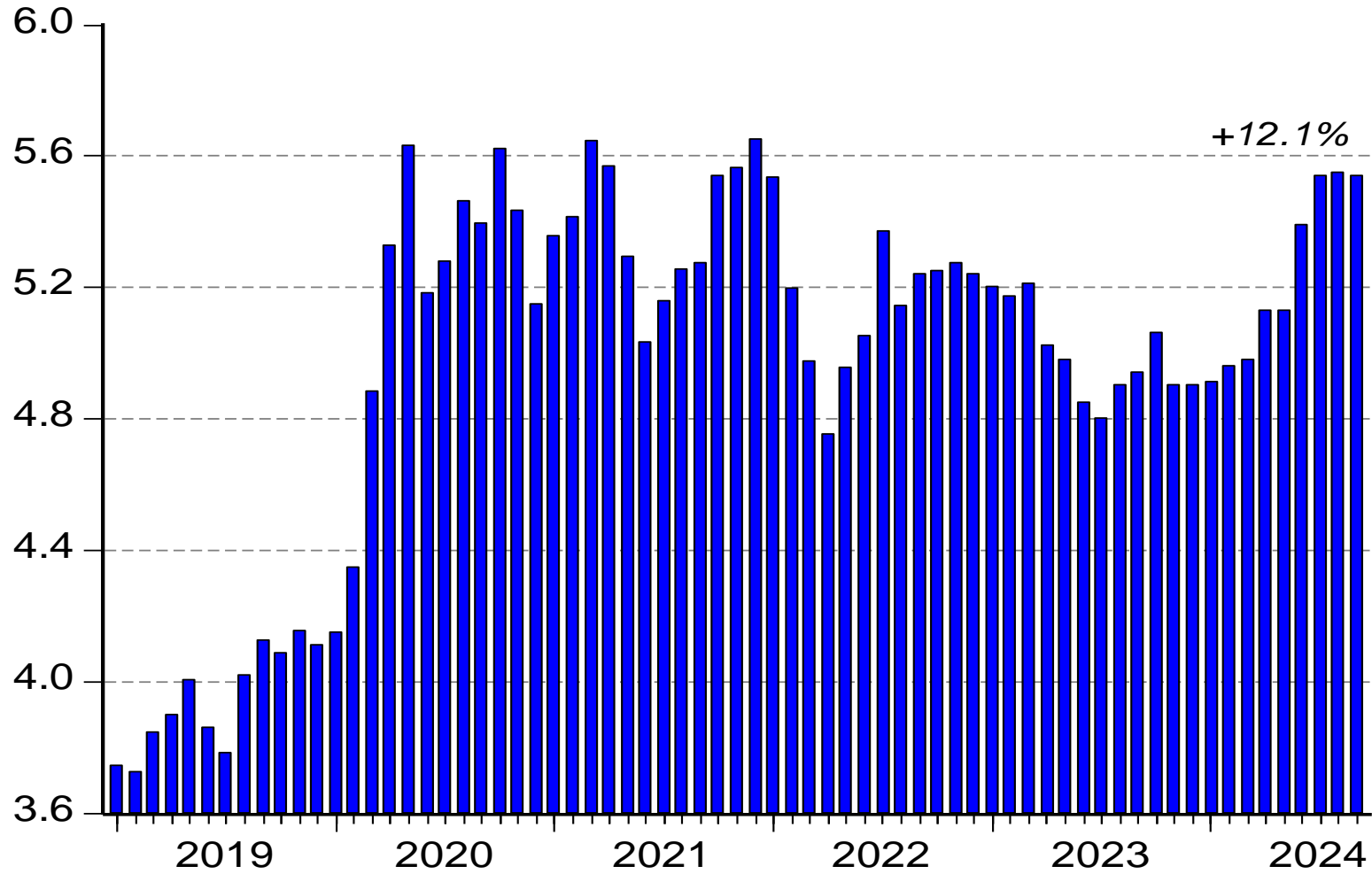
Taxa de inflação em 12 meses - IPCA



Duas medidas da taxa real de juro



Taxa de câmbio (R\$/USD)



4. Setor elétrico e eletrônico

Desempenho de alguns Indicadores da Indústria Elétrica e Eletrônica

Indicadores do Setor Eletroeletrônico	Jan-Ago/2024 X Jan-Ago/2023
Produção da Indústria Elétrica e Eletrônica	+ 10,6%
- Produção da Área Eletrônica	+ 10,8%
- Produção da Área Elétrica	+ 10,5%

Indicadores do Setor Eletroeletrônico	Jan-Set/2024 X Jan-Set/2023
Emprego ⁽¹⁾ ⁽²⁾	+ 6,5%
Exportações (US\$ milhões)	+ 1,8%
Importações (US\$ milhões)	+ 8,9%

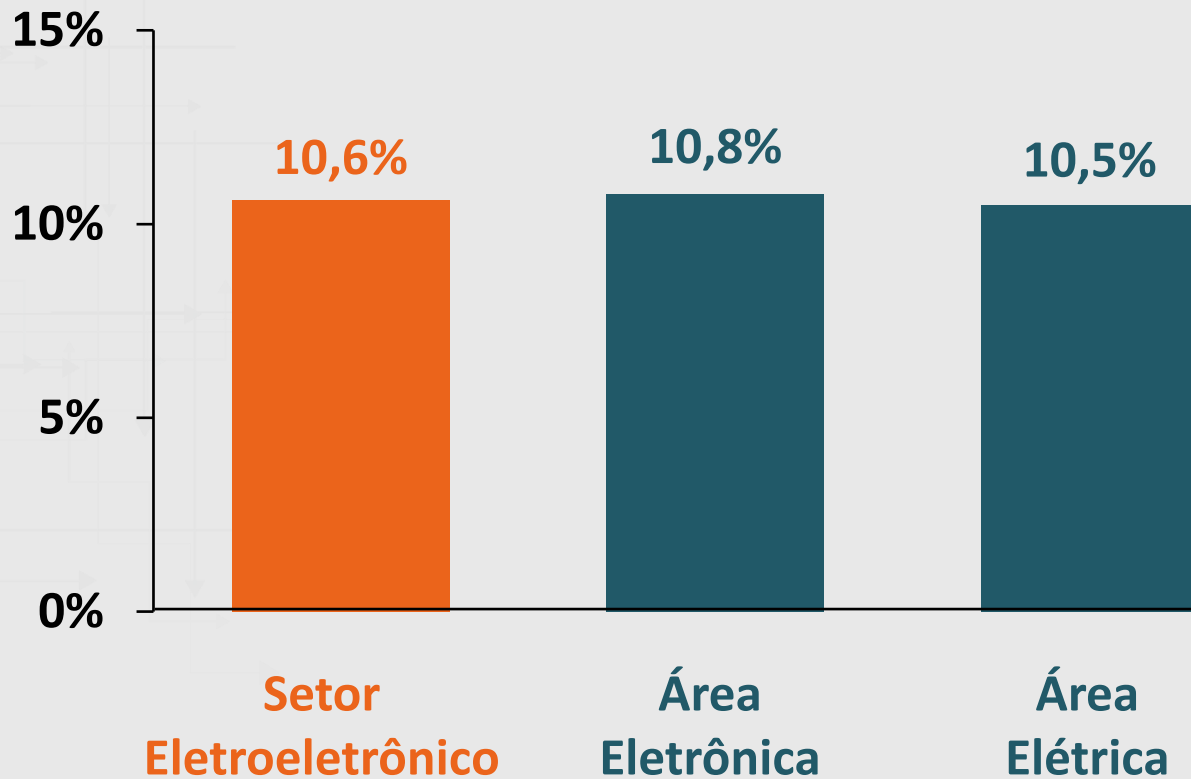
(1) variação em relação a dezembro de 2023

(2) dados até o mês de agosto de 2024

Produção Física

Indústria Elétrica e Eletrônica (Var %)

Var % Produção Física
Jan-Ago/2024 X Jan-Ago/2023

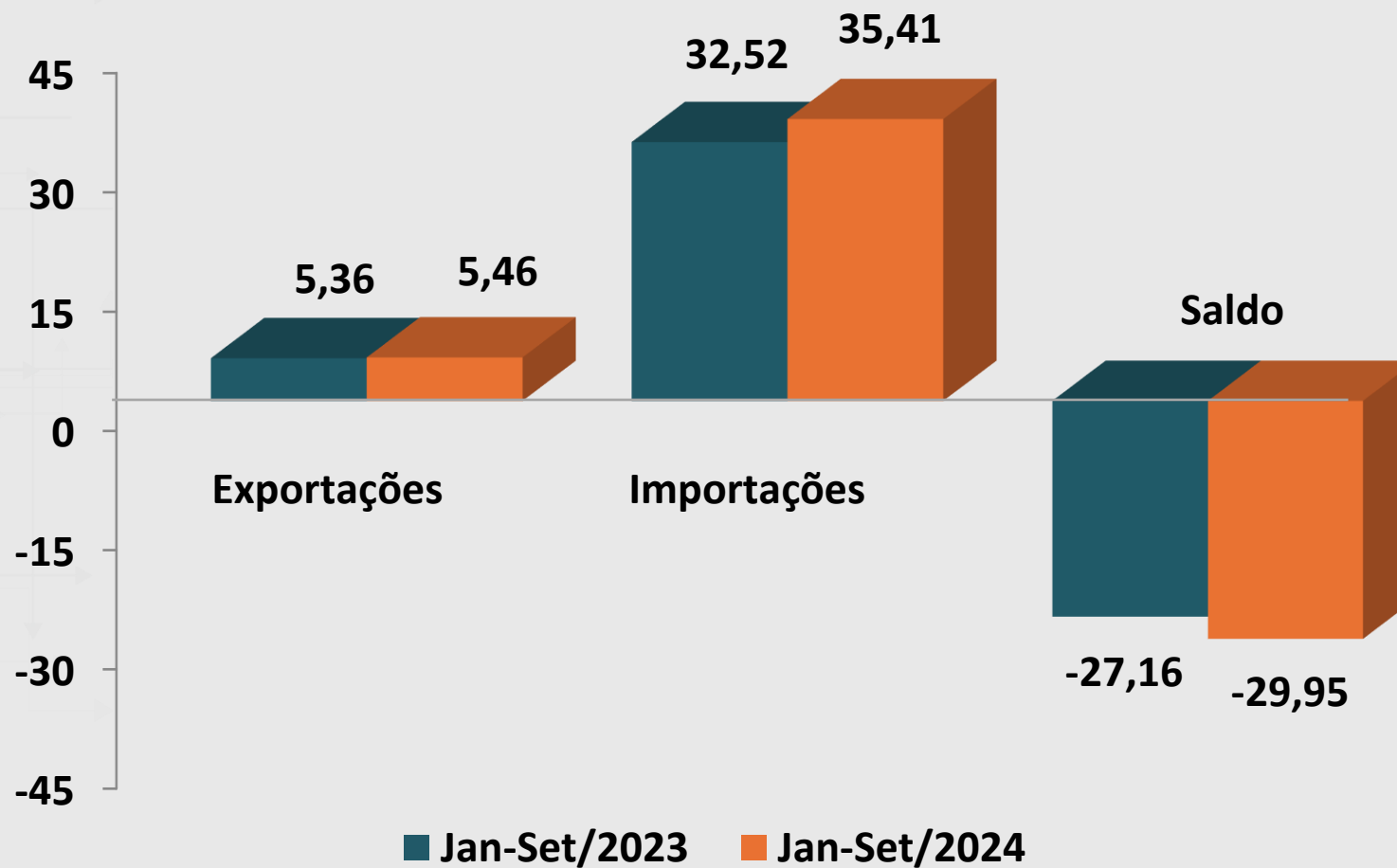


Base fraca de
comparação
Setor Eletroeletrônico

Jan-Ago/2023 X
Jan-Ago/2022 =
-10%

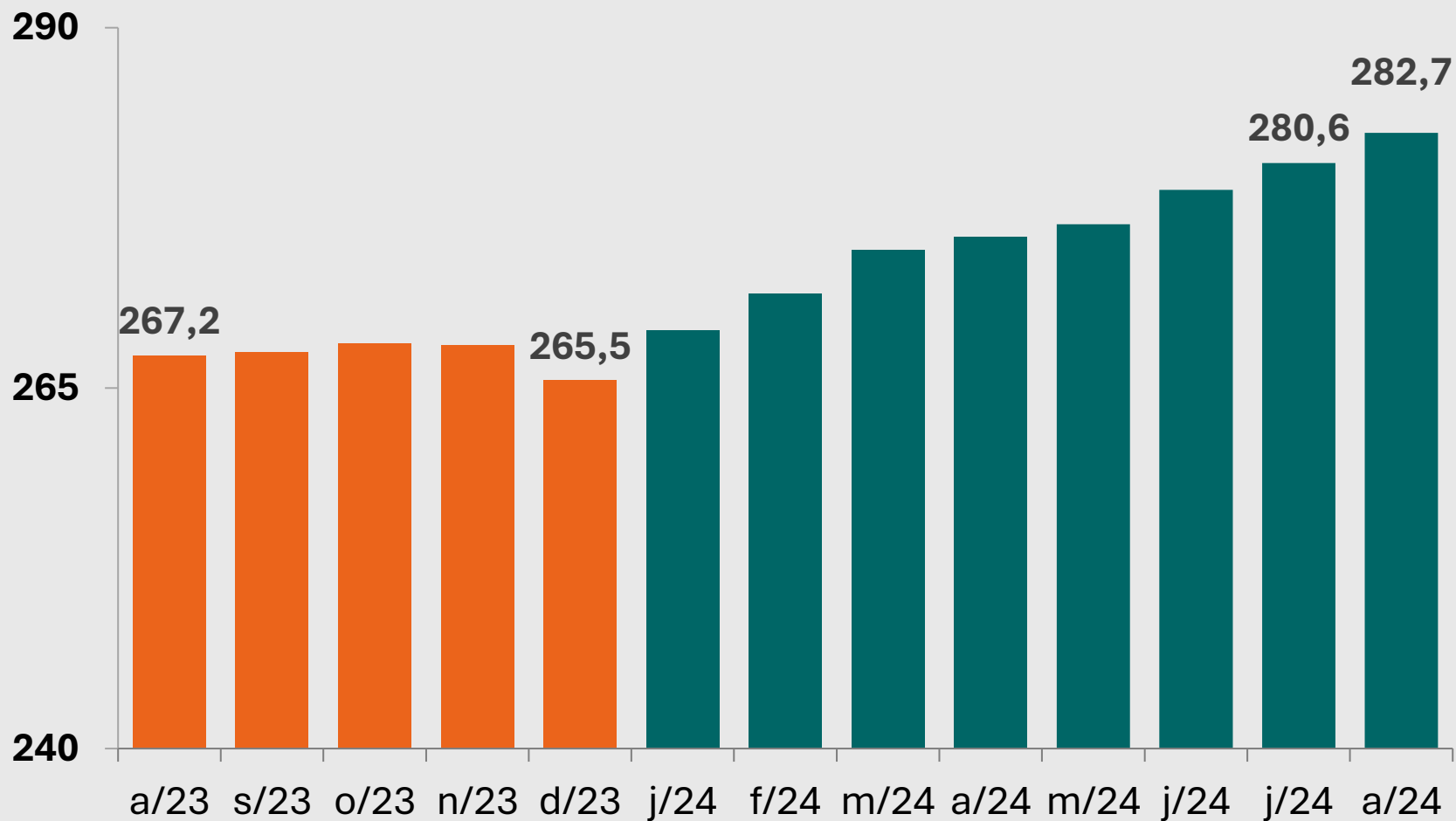
Balança Comercial de Produtos Elétricos e Eletrônicos

dados acumulados (US\$ FOB bilhões)



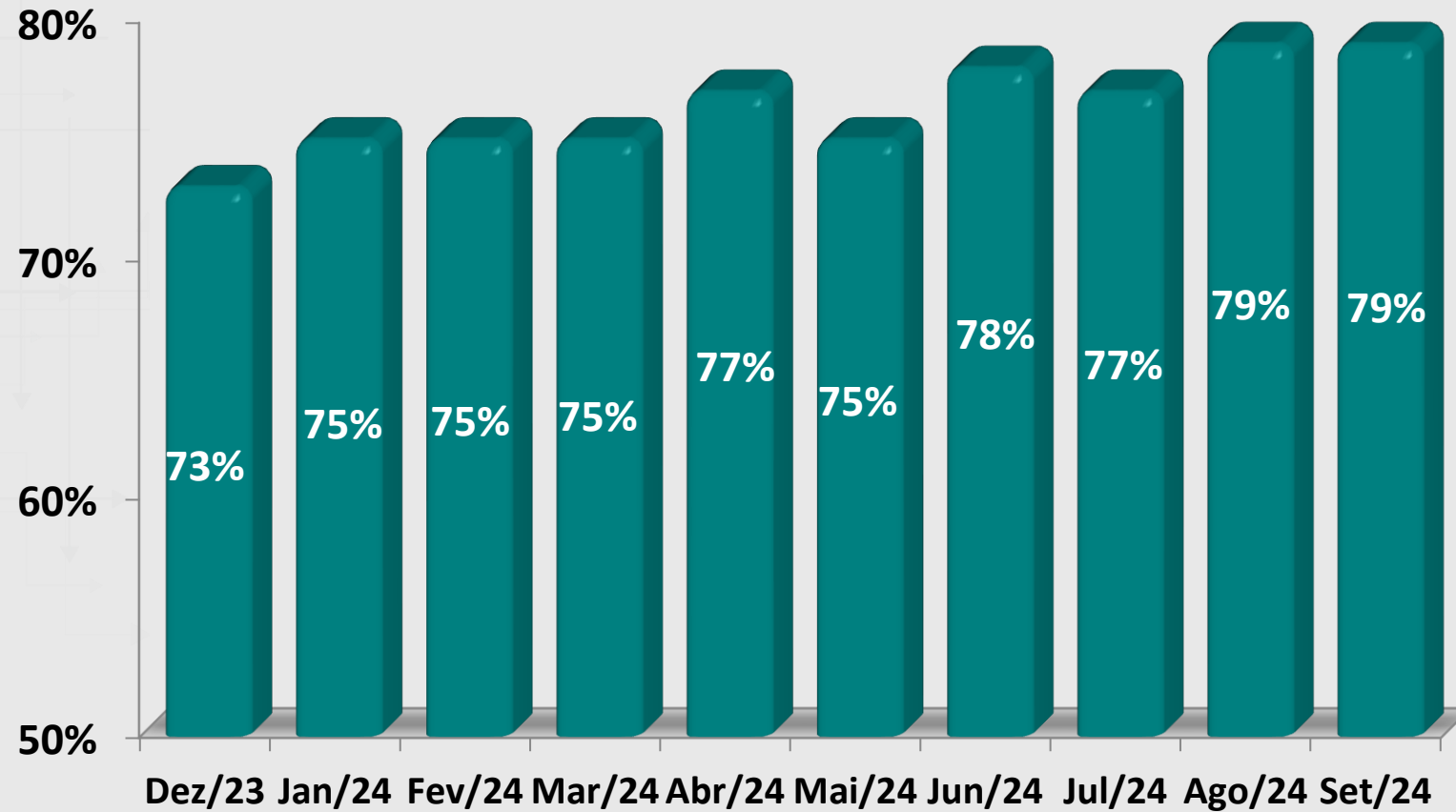
Número de Empregados da Indústria Elétrica e Eletrônica

(em mil)



Utilização da Capacidade Instalada da Indústria Elétrica e Eletrônica

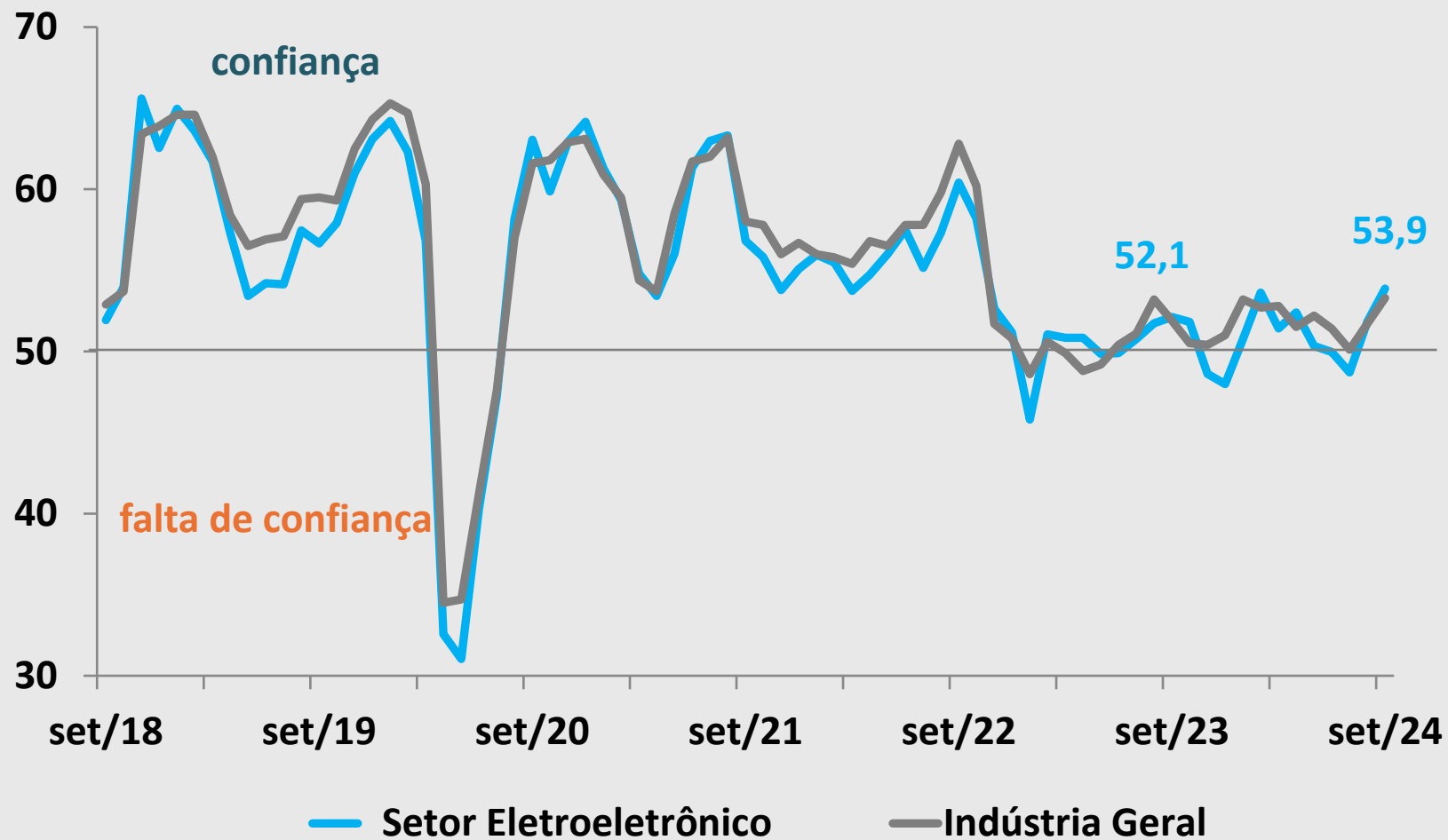
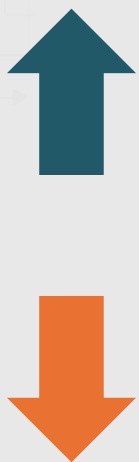
(considerando 100% a capacidade total da empresa)





ICEI – Índice de Confiança do Empresário Industrial

(índice de 0 a 100 pontos *)



* valores acima de 50 pontos indicam confiança e abaixo de 50 pontos mostram falta de confiança

Fonte: CNI – Agregação ABINEE

5. Cenário para 2024-26



Cenário para 2024-26

- Cenário mundial basicamente favorável: inflação e juro em queda, crescimento moderado.
- Crescimento baseado no consumo e na expansão fiscal não é sustentável: endividamento público gera desconfiança, investimento não deslança, inflação não cai.
- Neste cenário, não há espaço para reduzir taxa de juro.
- Taxa de câmbio continuará aumentando moderadamente, assim como o risco soberano do Brasil.
- Dúvida: governo Lula vai continuar a “esticar a corda” (mais provável) ou pode mudar de rumo ainda neste mandato (menos provável)?

Cenário para 2024-26



abnee

	2023	2024	2025	2026
PIB (R\$ bilhões)	10.856	11.660	12.347	13.096
PIB (% ao ano)	2,9	3,0	1,8	1,5
Indústria transformação	-0,2	2,0	1,5	1,0
Taxa de investimento (% do PIB)	16,5	17,5	18,1	18,0
Desemprego (% da PEA) - média/ano	8,5	7,0	7,5	8,0
Taxa de inflação (IPCA)	4,6	4,3	4,0	4,5
Taxa de câmbio (R\$/US\$) - dezembro	4,9	5,4	5,5	5,6
Taxa de juro (SELIC) - dezembro	11,75	11,5	11,5	11,5
CDS-Brasil (basis points) - dezembro	132	165	170	180