



# *Conjuntura econômica*

---

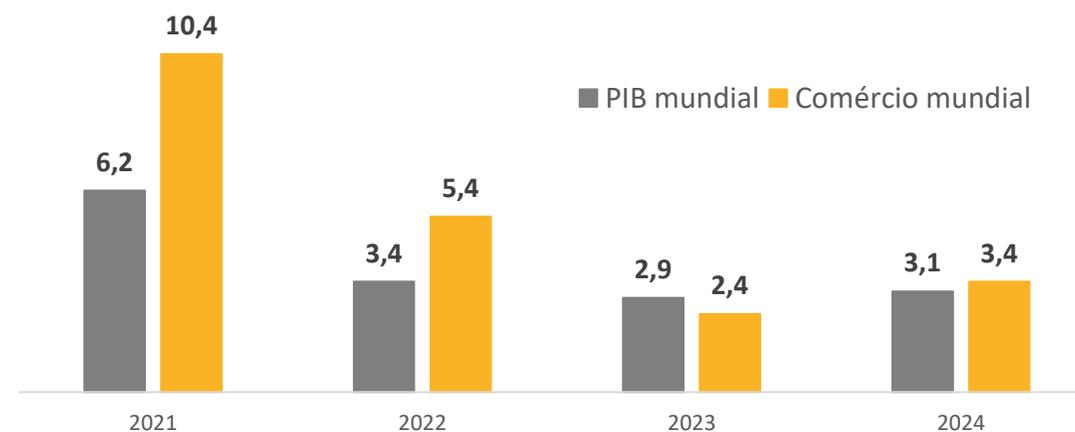
Superintendência de Estudos Econômicos e Energéticos  
09 de Março de 2023

- **2022** – Após crescimento do PIB acima do esperado em diversas economias (EUA, Zona do Euro, parte das economias em desenvolvimento) no 3º tri, observou-se **uma desaceleração das principais economias no 4º trimestre**;
- Um destaque foi a **China**, que intensificou a adoção de medidas restritivas contra a Covid-19, gerando impactos negativos sobre o PIB;
- **Revisão suave da projeção de PIB global de 2023 (2,9% ante 2,7% em outubro de 2022)**, porém a expectativa está abaixo da média histórica dos últimos 20 anos (3,8%);
- **Aumento das taxas de juros** em diversos países para combater a alta inflacionária e o **conflito na Ucrânia** continuam pressionando a atividade global;
- **Inflação global deve desacelerar em 2023 e 2024**, mas permanece acima do patamar pré-pandemia;

- O **menor crescimento em 2023** deve ser puxado pelas **economias desenvolvidas e pelos países emergentes e em desenvolvimento**. Por outro lado, a **China** deve apresentar um **crescimento mais elevado** após a desaceleração em 2022;
- **Riscos**: aceleração mais forte da demanda, gerando uma aceleração da inflação; atraso na recuperação da economia chinesa por conta de novas crises sanitárias; escalada do conflito na Ucrânia.

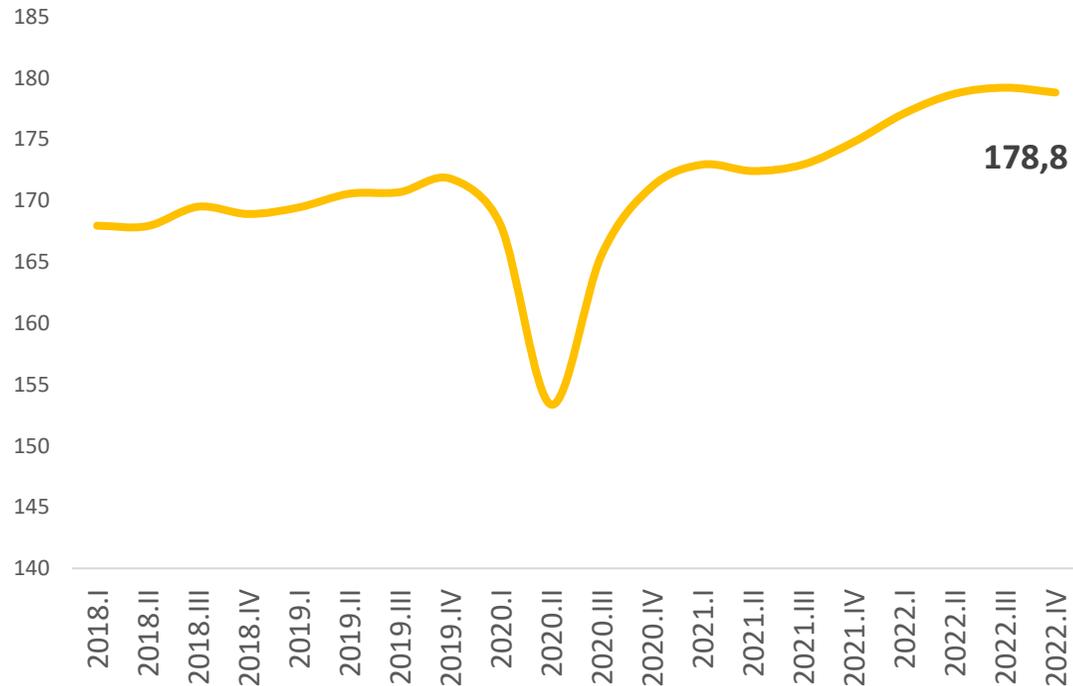
## Projeções – Economia mundial

Fonte: FMI (jan 23)



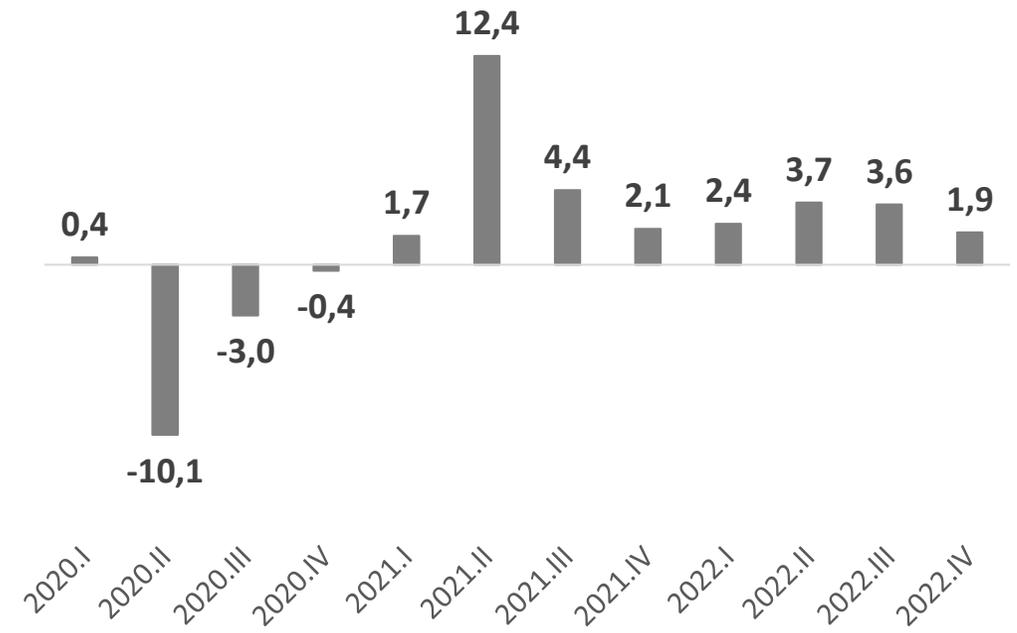
## PIB - Índice de volume trimestral com ajuste sazonal

Fonte: IBGE.



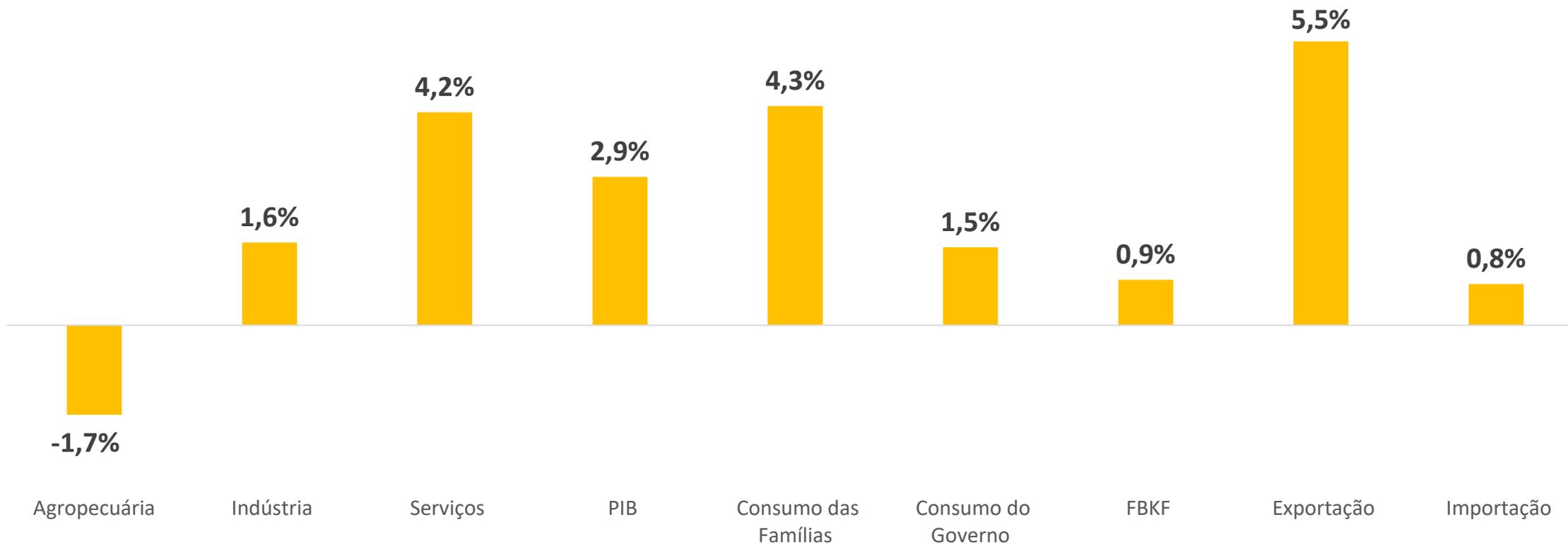
## Evolução trimestral do PIB (%)

Fonte: IBGE.



No último trimestre de 2022, o PIB mostrou uma desaceleração com leve queda, na margem (-0,2%) e crescimento de 1,9% na comparação interanual. No ano, o PIB apresentou crescimento de 2,9%.

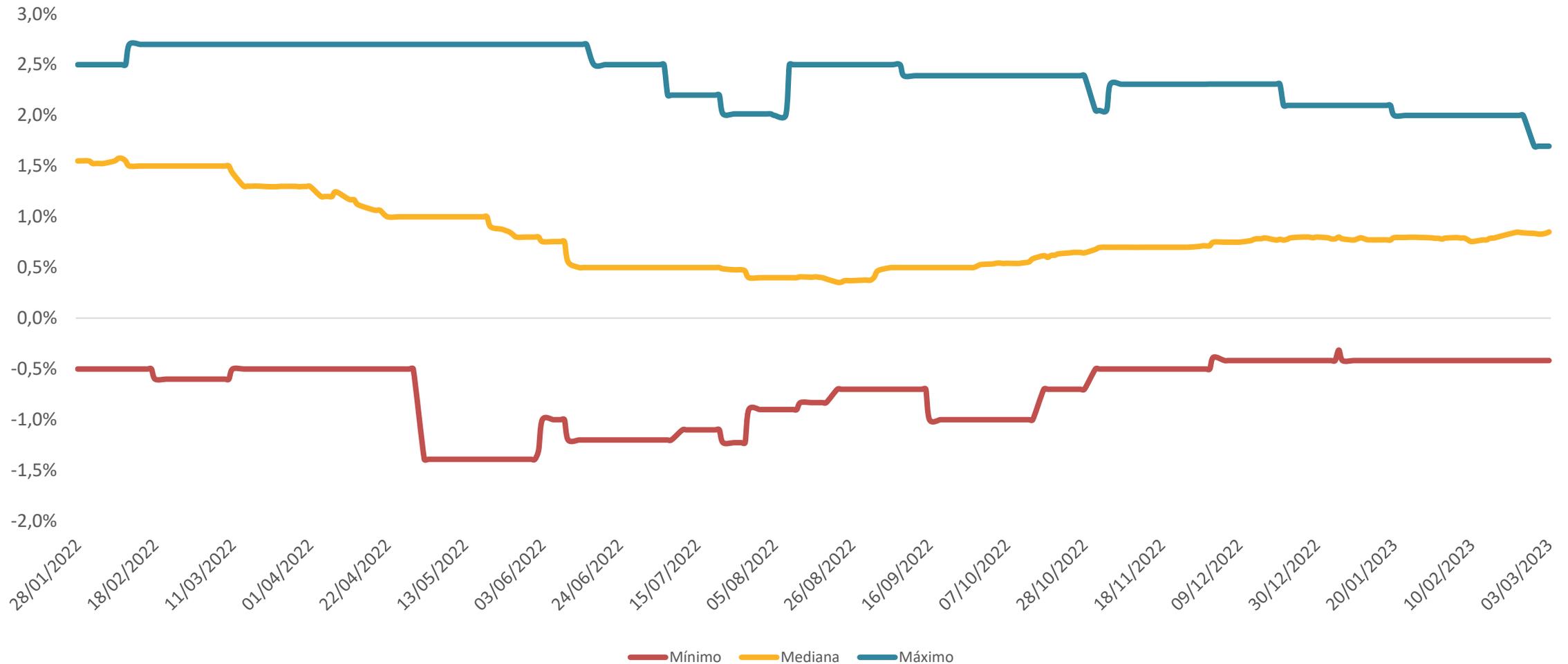
# Economia brasileira – PIB de 2022 e seus componentes



Fonte: IBGE.

Pela ótica da oferta, o destaque negativo foi a agropecuária, enquanto o positivo foi o setor de serviços. Já pela demanda, os destaques positivos foram o consumo das famílias e as exportações.

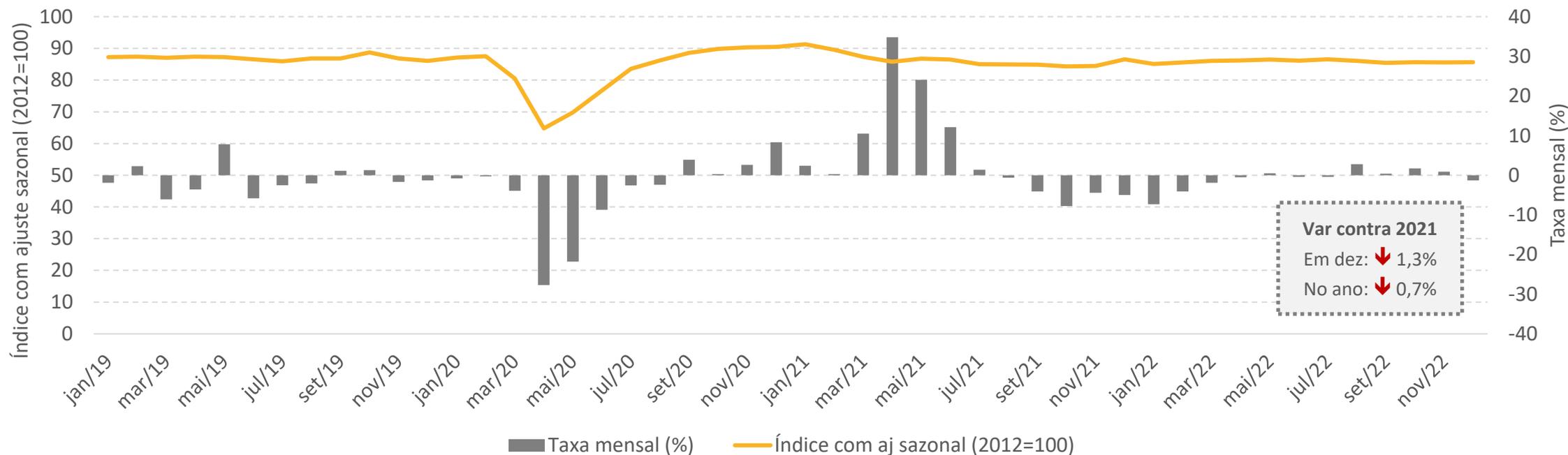
## Projeções para o PIB de 2023 - Focus



| Instituição    | Data       | 2023        | 2024        | 2025        | 2026        | 2027        |
|----------------|------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Itaú BBA       | fev/23     | 1,3%        | 1,0%        | 1,7%        | 2,0%        |             |
| IBRE - FGV     | 23/02/2023 | 0,2%        |             |             |             |             |
| Bradesco       | 06/02/2023 | 1,5%        | 1,6%        | 1,7%        | 1,7%        |             |
| 4E Consultoria | 14/02/2023 | 0,7%        | 1,5%        | 1,8%        | 2,2%        | 2,2%        |
| Santander      | 24/02/2023 | 0,8%        | 0,5%        | 1,5%        |             |             |
| Focus          | 03/03/2023 | 0,85%       | 1,5%        | 1,8%        | 2,0%        | 2,0%        |
| IPEA           | 16/12/2023 | 1,4%        |             |             |             |             |
| MB associados  | 27/02/2023 | 1,0%        |             |             |             |             |
| Credit suisse  | 27/02/2023 | 0,7%        | 1,7%        |             |             |             |
| BACEN          | 01/12/2022 | 1,0%        |             |             |             |             |
| Banco Mundial  | jan/23     | 0,8%        | 2,0%        |             |             |             |
| FMI            | jan/23     | 1,2%        | 1,5%        |             |             |             |
| <b>Média</b>   |            | <b>1,0%</b> | <b>1,4%</b> | <b>1,7%</b> | <b>2,0%</b> | <b>2,2%</b> |

## Produção física – Indústria geral

Fonte: IBGE. Nota: Índice com ajuste sazonal (2012 = 100)

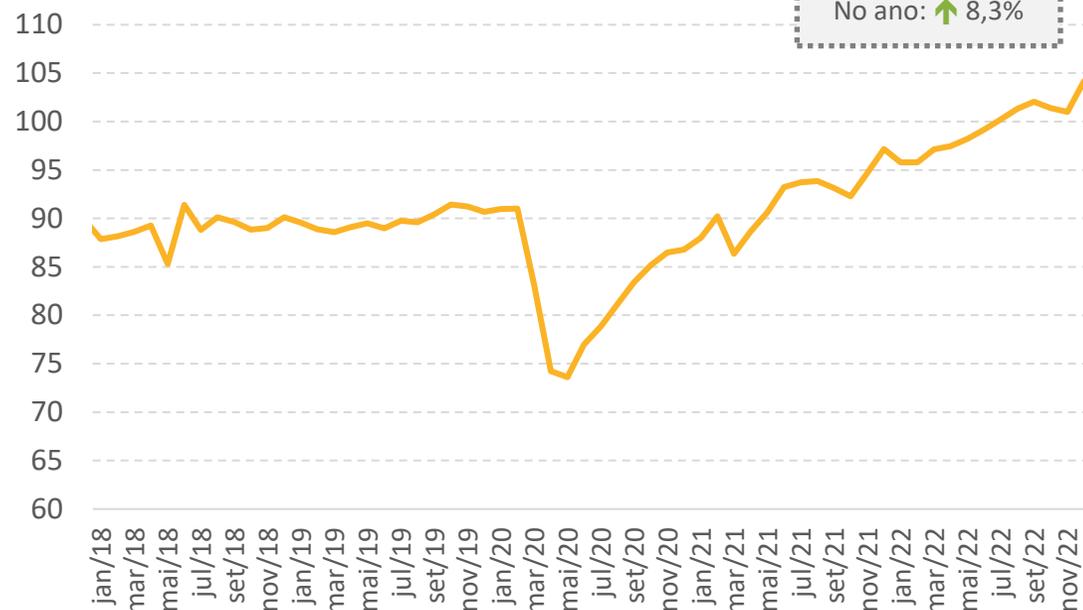


Fonte: IBGE

A produção industrial retraiu 0,7% em 2022, permanecendo em patamar de produção abaixo do pico em 2020, com queda nas quatro grandes categorias.

## Volume de serviços

Fonte: IBGE. Nota: Índice com ajuste sazonal (2014 = 100)



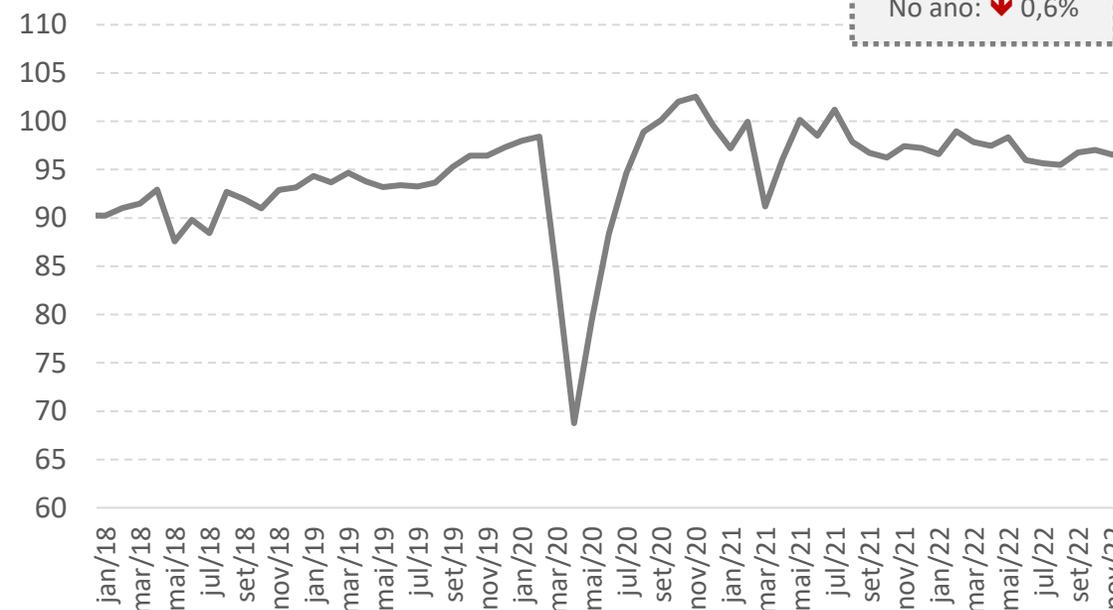
Var contra 2021

Em dez: ↑ 6,0%

No ano: ↑ 8,3%

## Volume de vendas ampliado

Fonte: IBGE. Nota: Índice com ajuste sazonal (2014 = 100)



Var contra 2021

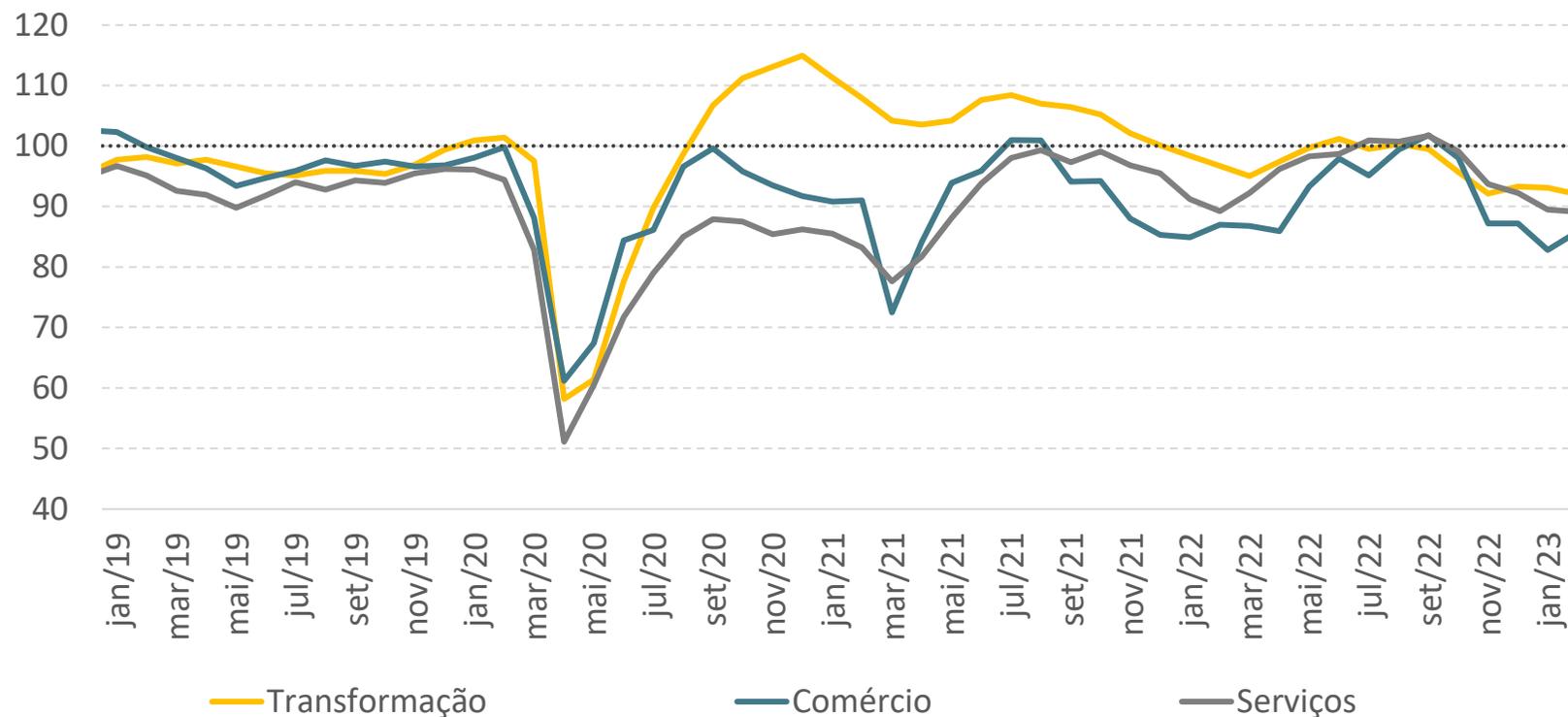
Em dez: ↓ 0,6%

No ano: ↓ 0,6%

Em 2022 o volume de serviços seguiu apresentando forte crescimento. O volume de vendas no comércio varejista ampliado retraiu em 2022, com desempenho heterogêneo entre as atividades.

## Indicadores de confiança

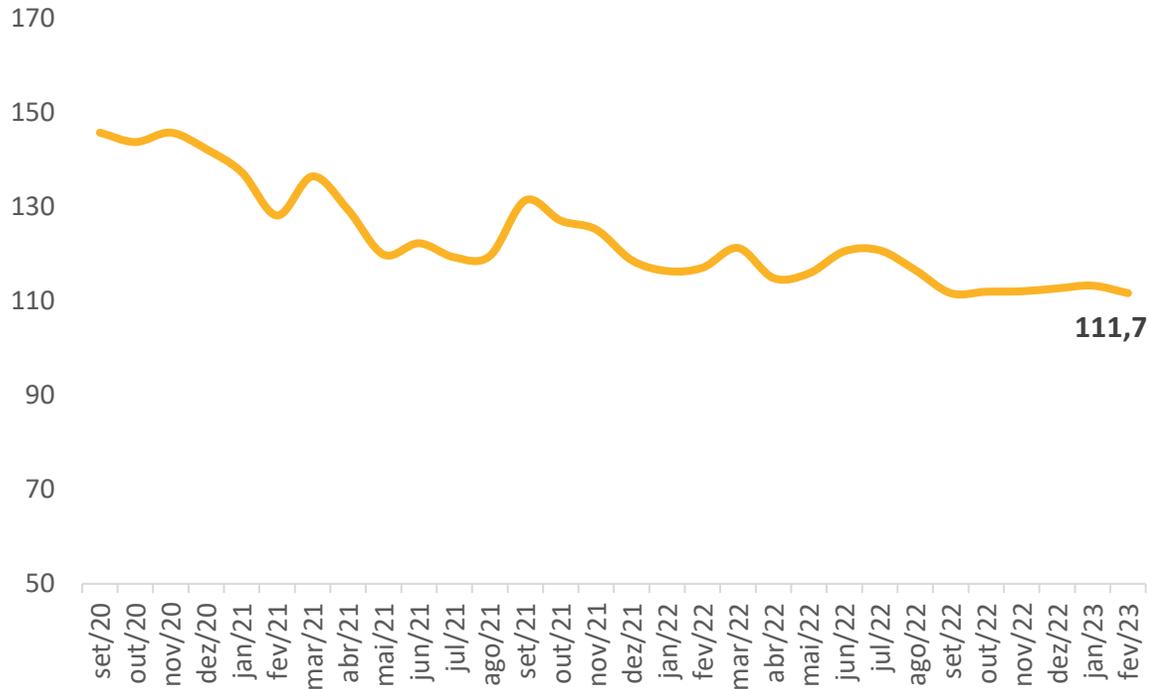
Fonte: FGV. Nota: com ajuste sazonal



Confiança da transformação e dos serviços seguiram tendência de queda nos primeiros meses de 2023. Por outro lado, foi observada alta da confiança do comércio em fevereiro.

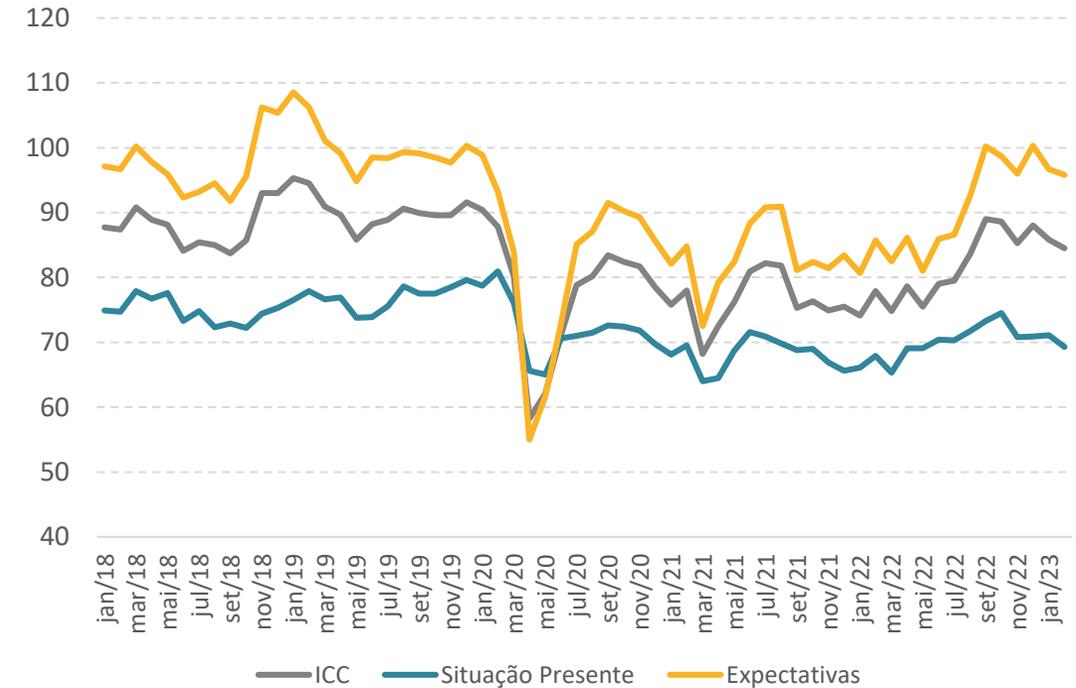
## Evolução do Índice de Incerteza da Economia Brasileira (IIE-Br)

Fonte: FGV



## Indicador de confiança do consumidor

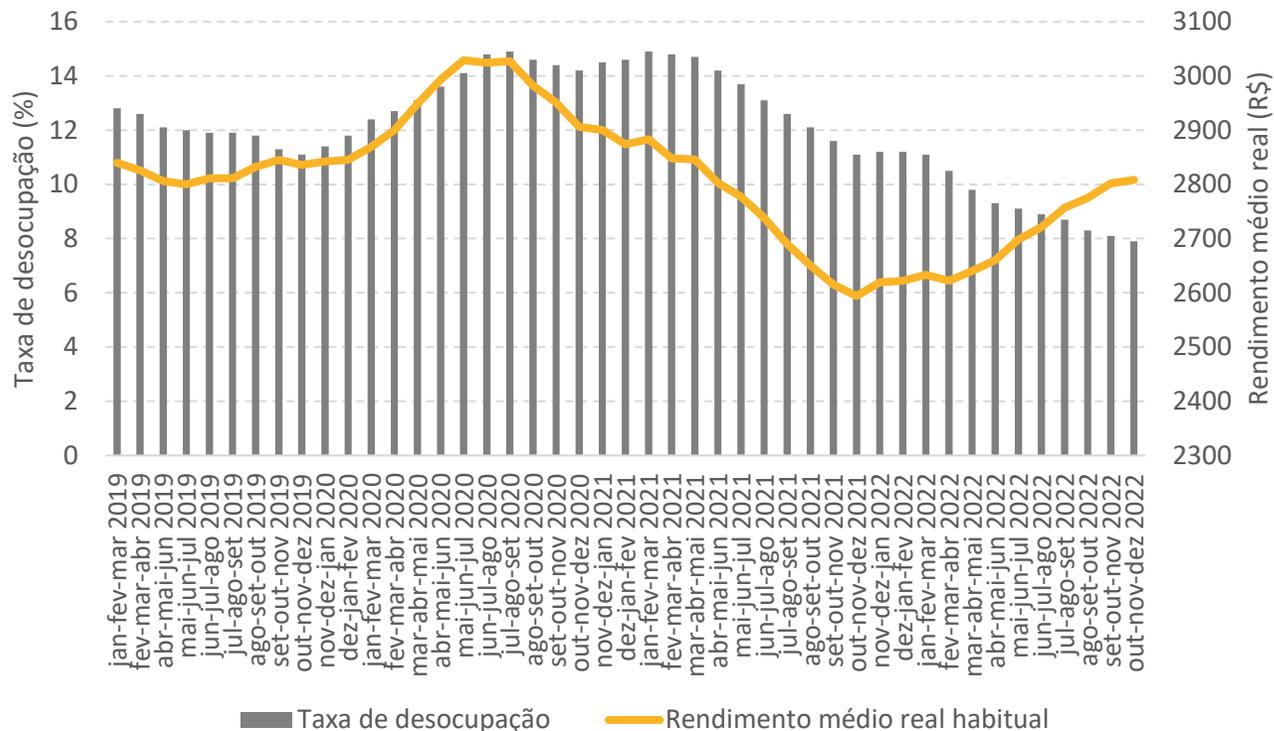
Fonte: FGV



Segundo a FGV, a incerteza apresentou queda em fevereiro, influenciada pelas declarações de preocupação com a responsabilidade fiscal por parte da equipe econômica. No mesmo mês, a confiança do consumidor recuou pelo 2º mês consecutivo, atingindo o menor nível desde ago/22.

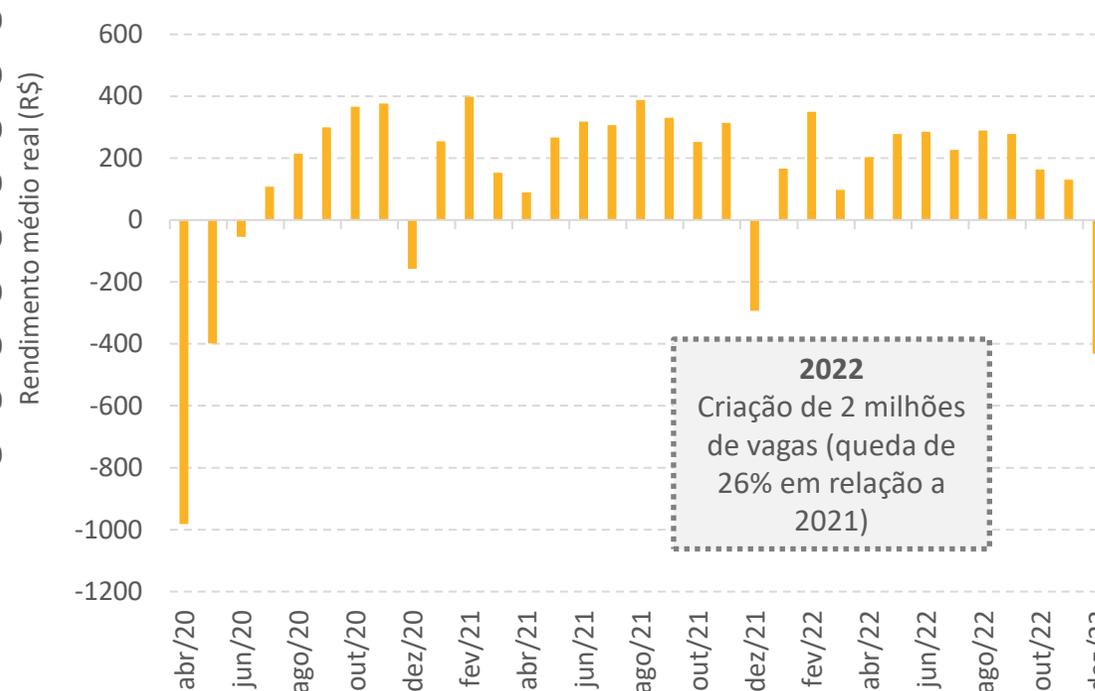
## Taxa de desocupação x Rendimento médio real

Fonte: IBGE



## Saldo de contratações com carteira assinada (mil postos)

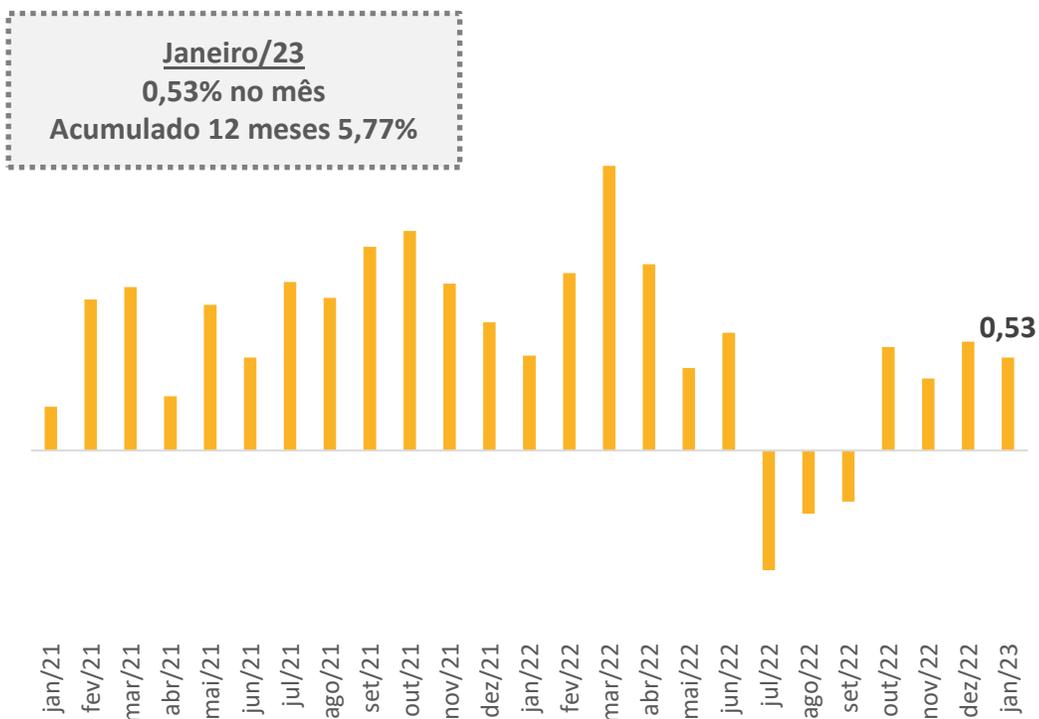
Fonte: CAGED/Economia.



No trimestre móvel finalizado em dezembro, a desocupação continuou em queda, atingindo 7,9%, enquanto o rendimento médio real apresentou leve elevação. Em 2022, segundo a PNADC, a taxa de desocupação média foi de 9,3% (queda de 3,9 p.p.), enquanto o valor médio anual do rendimento real habitual foi 1,0% menor que o de 2021.

## IPCA (% ao mês)

Fonte: IBGE



**IPCA – 15 (fev/23)**  
 0,76% no mês  
 Acumulado 12 meses 5,63%

## Grupos do IPCA (% ao mês) – Janeiro 2023

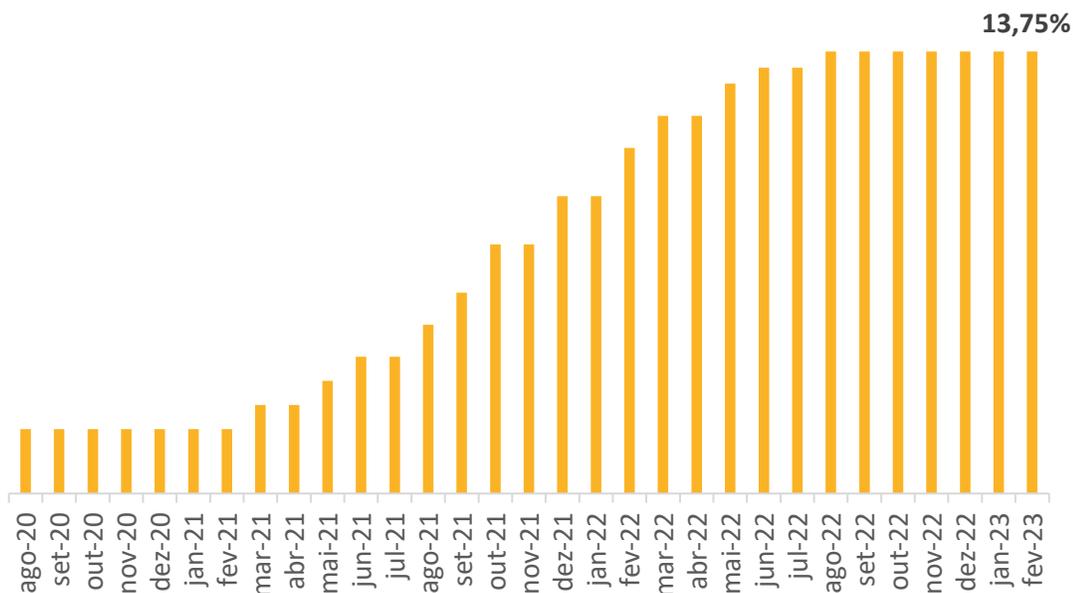
| Grupo                     | Varição (%) | Impacto (p.p) |
|---------------------------|-------------|---------------|
| Índice geral              | 0,53        | 0,53          |
| Alimentação e Bebidas     | 0,59        | <b>0,13</b>   |
| Habitação                 | 0,33        | 0,05          |
| Artigos de Residência     | 0,7         | 0,03          |
| Vestuário                 | -0,27       | -0,01         |
| Transportes               | 0,55        | <b>0,11</b>   |
| Saúde e Cuidados Pessoais | 0,16        | 0,02          |
| Despesas Pessoais         | 0,76        | 0,08          |
| Educação                  | 0,36        | 0,02          |
| Comunicação               | 2,09        | 0,1           |

## Principais itens que impactaram o IPCA (p.p) – Janeiro 2023

| Item   | Impacto (p.p.) |
|--|----------------|
| Combo de telefonia, internet e tv por assinatura | 0,05           |
| Plano de saúde                                   | 0,04           |
| Tv por assinatura                                | 0,04           |
| Emplacamento e licença                           | 0,04           |
| Gasolina   | 0,04           |
| Frango em pedaços                                | -0,01          |
| Gás de botijão                                   | -0,02          |
| Transporte por aplicativo                        | -0,04          |
| Cebola   | -0,06          |
| Perfume  | -0,06          |

## Selic (% a.a.)

Fonte: BCB



- Na primeira reunião do ano, o COPOM optou pela manutenção da Selic no patamar de 13,75%;
- A política monetária contracionista **deve causar impactos negativos sobre a atividade econômica neste ano.**

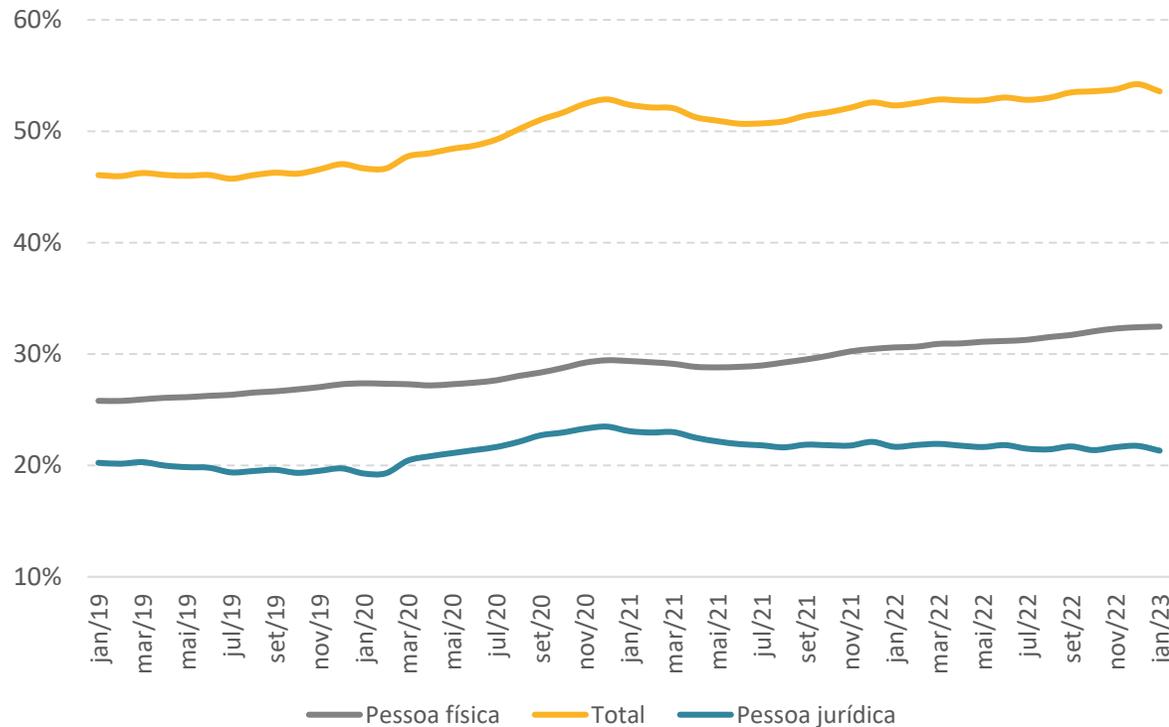
Em resposta à aceleração inflacionária, o BACEN vem atuando com uma política monetária restritiva, porém o ciclo de aumento de juros parece ter chegado ao fim.

# Economia brasileira | Pequena oscilação negativa no mercado de crédito com aumento do endividamento



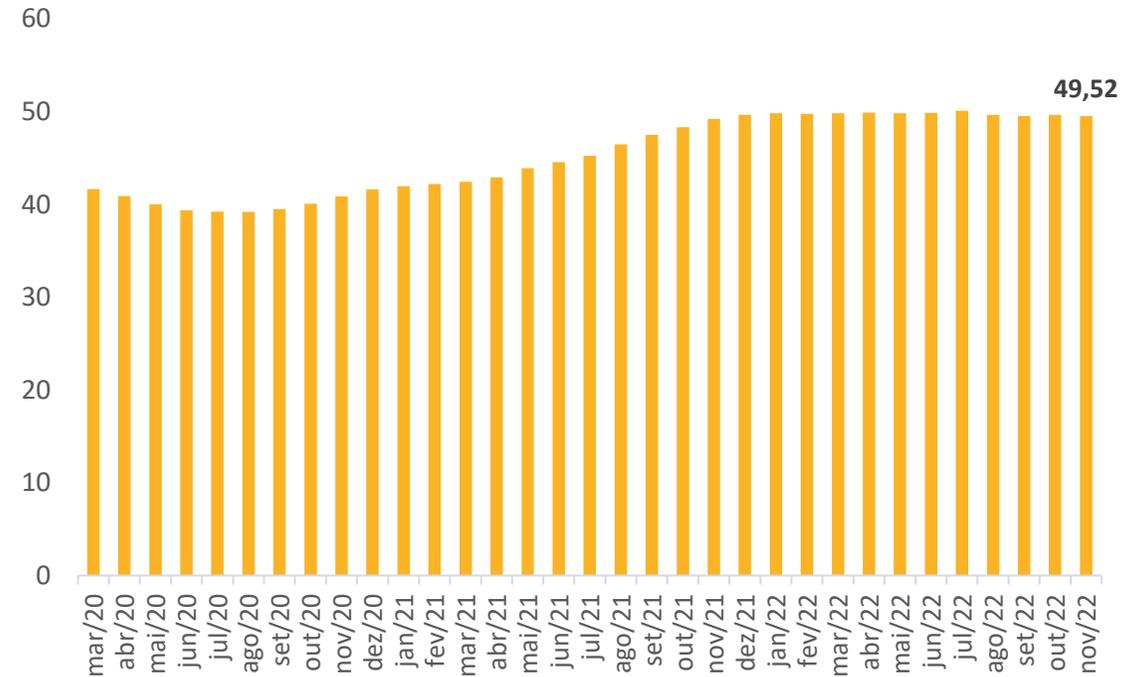
## Saldo de crédito (% do PIB)

Fonte: BCB



## Endividamento das famílias (%)

Fonte: BCB



O saldo de crédito, em percentual do PIB, apresentou uma leve queda em janeiro de 2023. Endividamento e inadimplência das famílias se encontra em patamar elevado.

Aline Gomes  
Analista de Pesquisa Energética - EPE

Flávia de Araújo  
Analista de Pesquisa Energética - EPE

Lidiane Modesto  
Analista de Pesquisa Energética - EPE

# Obrigada!



[www.epe.gov.br](http://www.epe.gov.br)

## Diretor

Giovani Vitória Machado

## Coordenação Técnica

Arnaldo dos Santos Junior  
Carla da Costa Lopes Achão  
Gustavo Naciff de Andrade

## Equipe Técnica

Aline Moreira Gomes  
Flávia Camargo de Araújo  
Lidiane de Almeida Modesto



**EPE - Empresa de Pesquisa Energética**  
Praça Pio X, n. 54  
20091-040  
Centro - Rio de Janeiro

