



## *Conjuntura econômica*

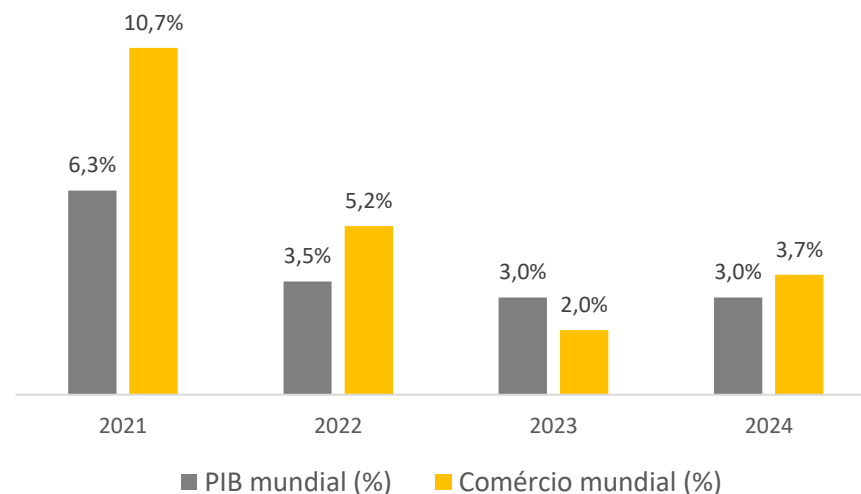
---

Superintendência de Estudos Econômicos e Energéticos  
14 de setembro de 2023

- **2023** – Projeção de baixo crescimento da economia mundial;
- **Revisão da projeção de PIB global de 2023 pelo FMI (3,0% ante 2,8% em abril de 2023)** - a expectativa está abaixo da média histórica dos últimos 20 anos (3,8%);
- Queda da projeção do FMI para **o comércio global de 2023** (2,0% ante 2,4% em abril de 2023), mas houve um ligeiro aumento da projeção para 2024 (3,7% ante 3,5% em abril de 2023);
- **Taxas de juros** permanecem elevadas em diversos países com o objetivo de combater a alta inflacionária;
- **Conflito na Ucrânia** segue pressionando também a atividade global;
- **Inflação global deve desacelerar em 2023 e 2024**, mas deve permanecer ainda acima do patamar pré-pandemia;
- Queda da **inflação** é esperada em função tanto das políticas monetárias restritivas, quanto em decorrência da queda no preço das *commodities*;

- O **menor crescimento** em 2023 deve ocorrer especialmente nas **economias desenvolvidas** (1,5%). Para as **economias emergentes e em desenvolvimento** espera-se um crescimento da ordem de 4,0%.
- **Riscos:** aceleração mais forte da demanda, gerando uma aceleração da inflação, escalada do conflito na Ucrânia, novos conflitos geopolíticos e mudanças climáticas.

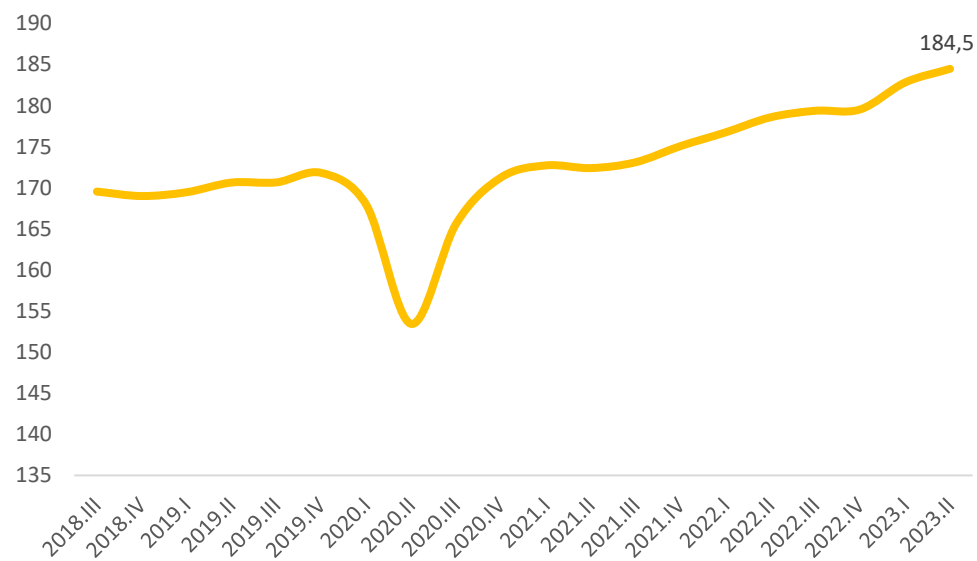
## Projeções – Economia mundial



Fonte: FMI (jul 23)

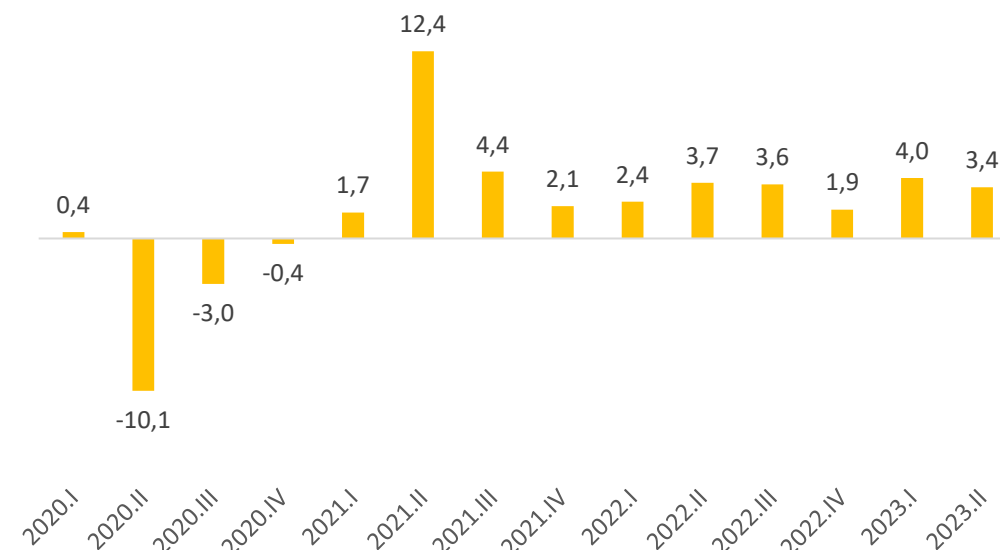
## PIB - Índice de volume trimestral com ajuste sazonal

Fonte: IBGE.



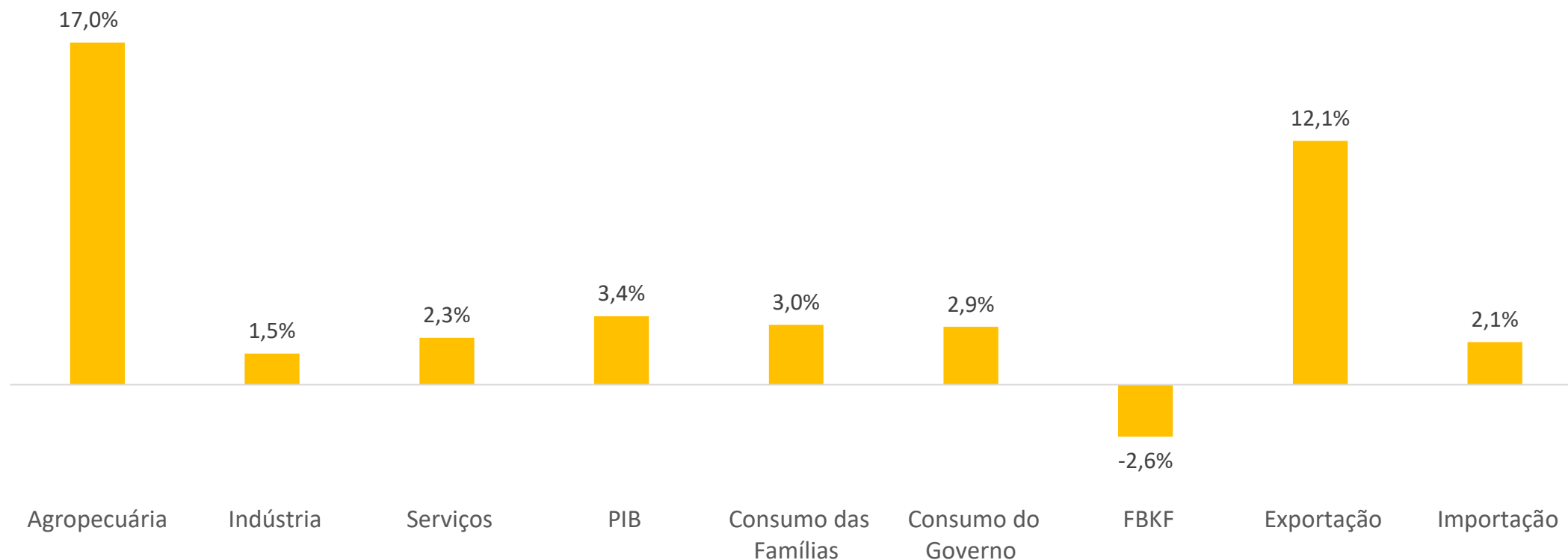
## Evolução trimestral do PIB (%)

Fonte: IBGE.



No segundo trimestre de 2023, o PIB mostrou um crescimento significativo em relação ao segundo trimestre do ano anterior (3,4%).

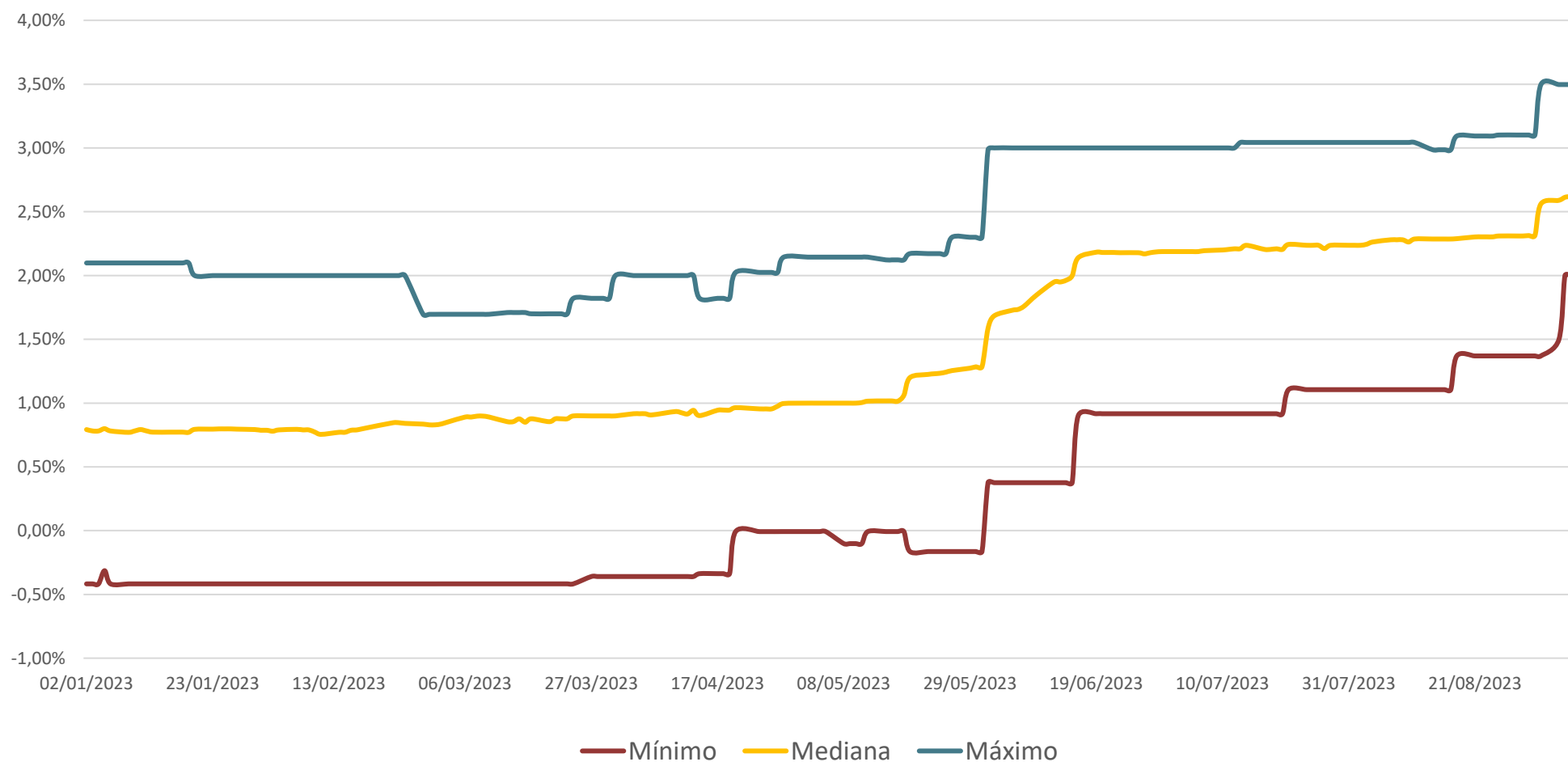
O Índice de volume trimestral seguiu em trajetória ascendente, passando de 182,8 para 184,5.



Fonte: IBGE.

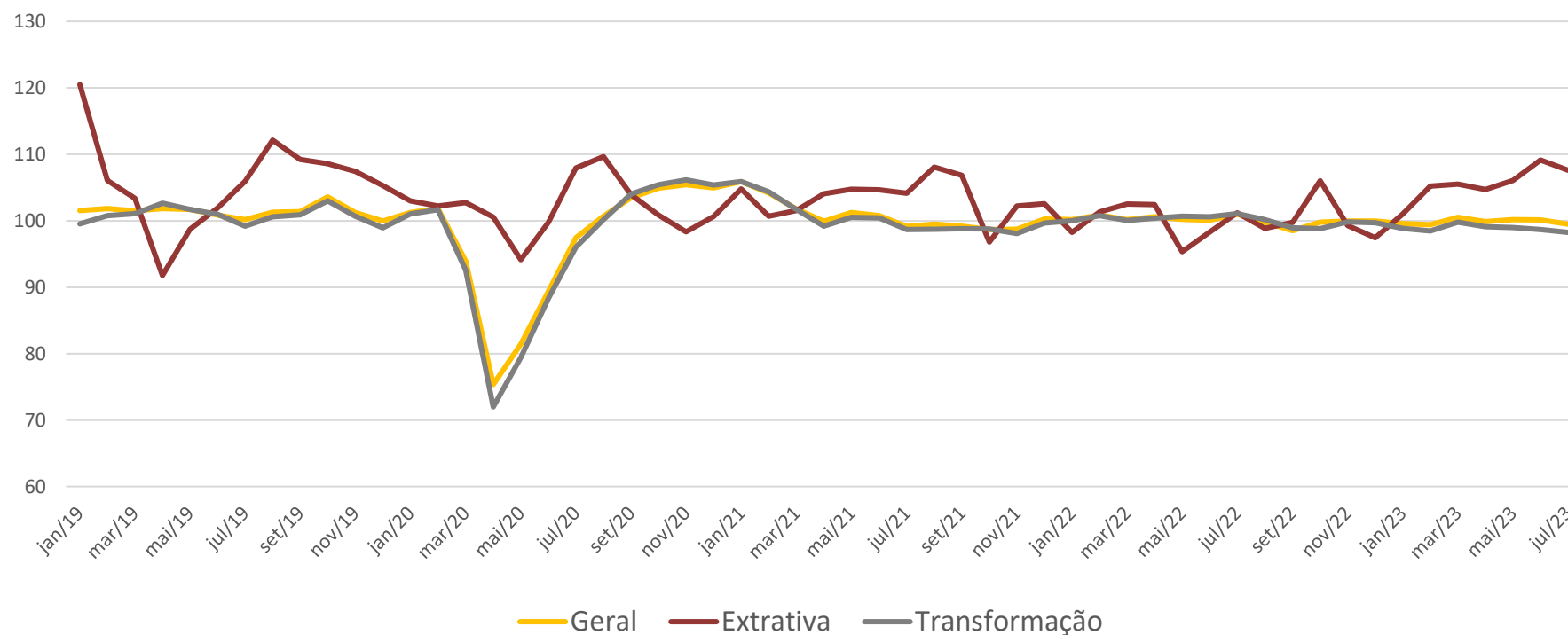
Pela ótica da oferta, os destaques positivos foram a agropecuária (17,0%) e o setor de serviços (2,3%). Já pela demanda, os destaques positivos foram o consumo das famílias (3,0%) e as exportações (12,1%). A FBKF apresentou decréscimo (-2,6%).

## Projeções para o PIB de 2023 - Focus



## Produção física da indústria

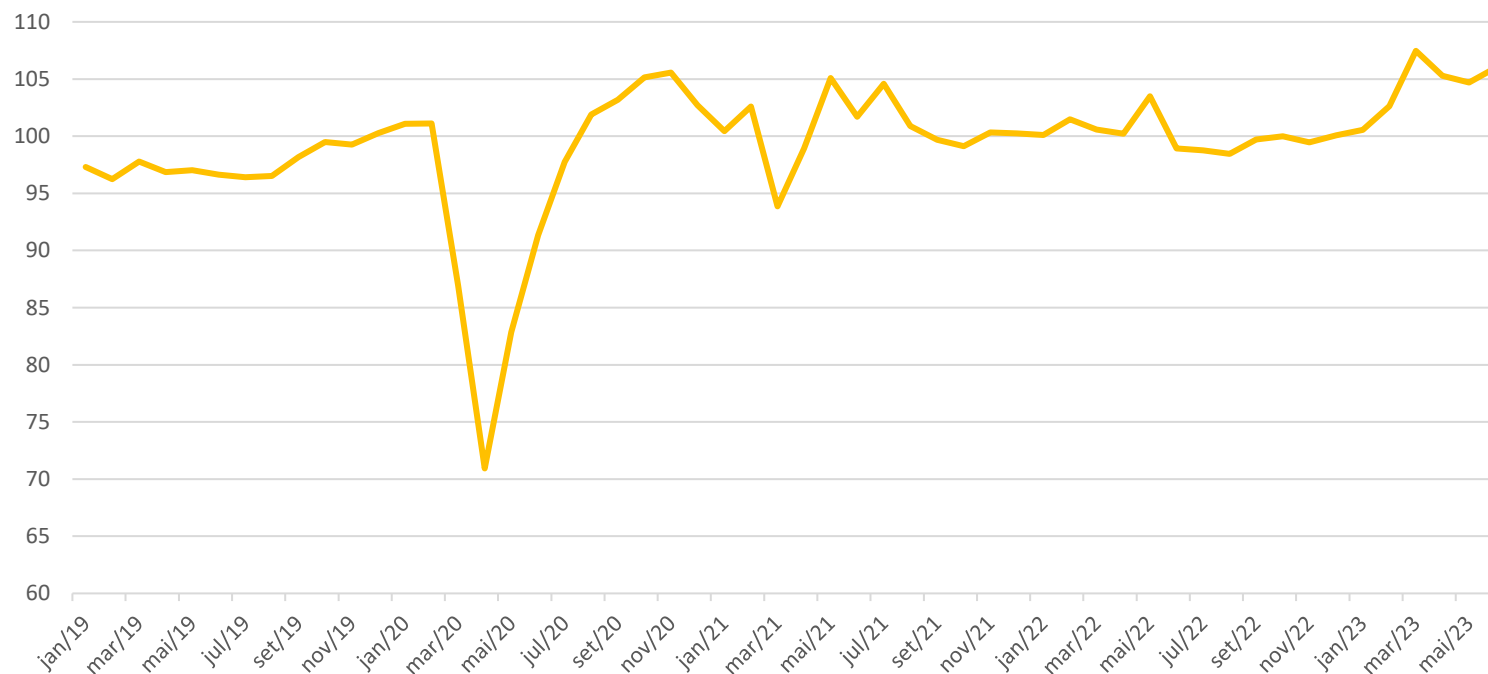
Fonte: IBGE. Nota: Índice com ajuste sazonal (2022 = 100)



A produção da indústria geral apresenta um comportamento bastante próximo da indústria de transformação. Ambas tiveram um pequeno decréscimo no mês de julho. A indústria extrativa apresentou um leve crescimento em 2023, mas também apresentou queda em julho.

## Volume de vendas ampliado

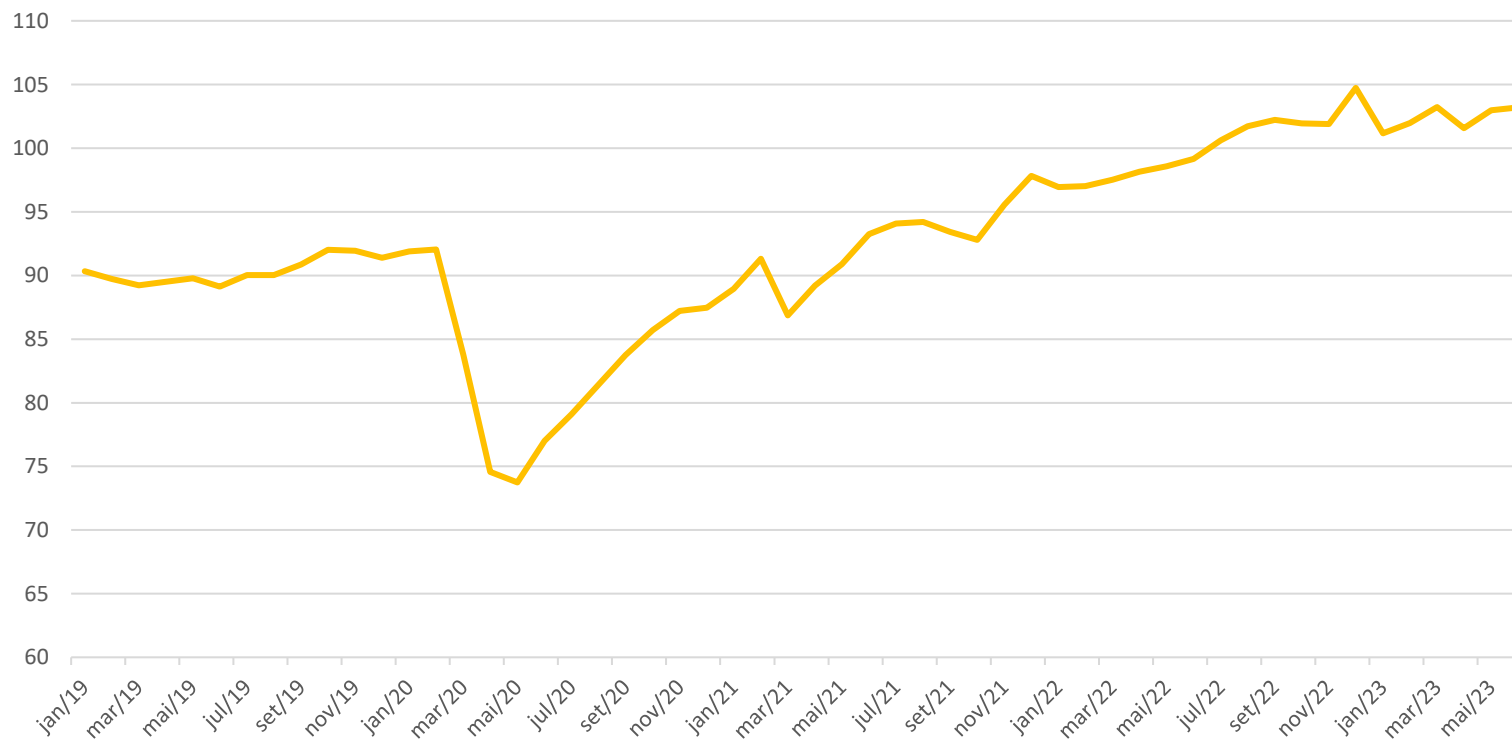
Fonte: IBGE. Nota: Índice com ajuste sazonal (2022 = 100)



Em 2023, o volume de vendas no comércio varejista ampliado apresentou forte crescimento até março. Sofreu uma ligeira queda em abril e maio, mas no mês de junho apresentou crescimento.

## Volume de serviços

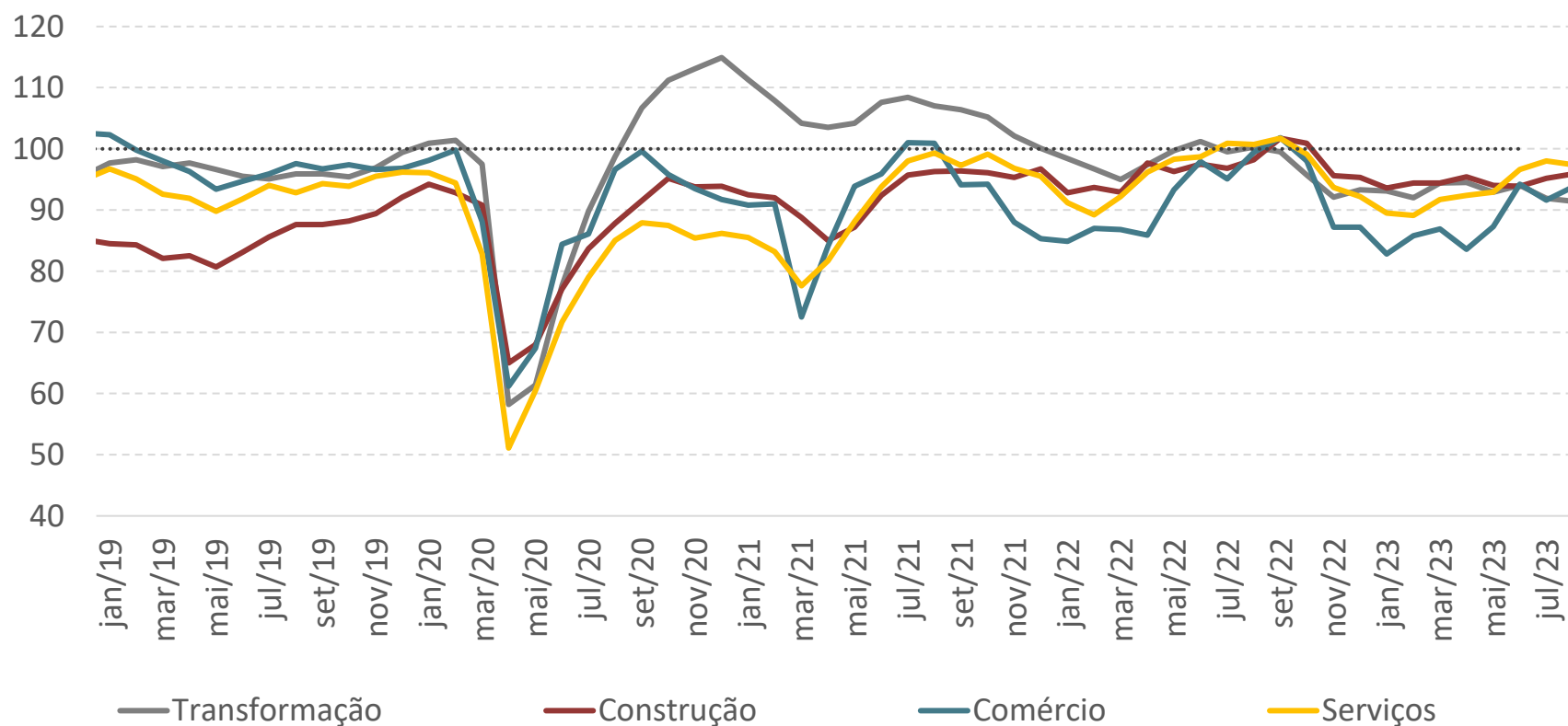
Fonte: IBGE. Nota: Índice com ajuste sazonal (2022 = 100)



Em 2023, o volume de serviços apresentou uma queda em janeiro e abril e cresceu nos demais meses. O índice permanece em níveis maiores do que antes da pandemia.

## Indicadores de confiança

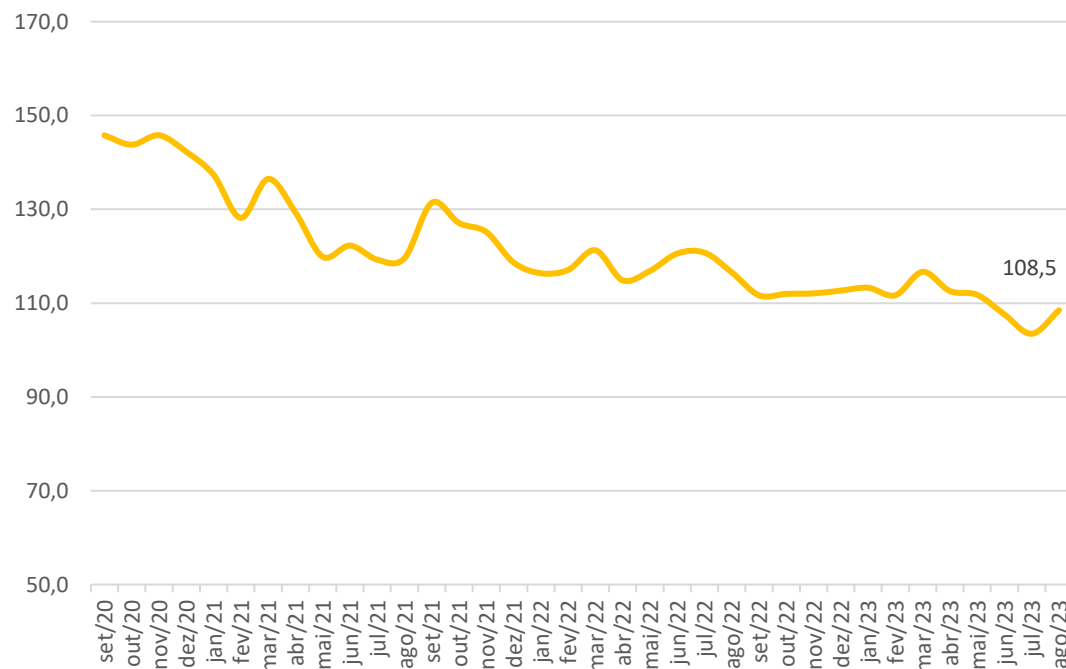
Fonte: FGV. Nota: com ajuste sazonal



Índice de confiança da transformação e de serviços tiveram um queda entre julho e agosto de 2023 , a construção apresentou uma ligeira elevação e o comércio teve um aumento mais significativo no indicador de confiança.

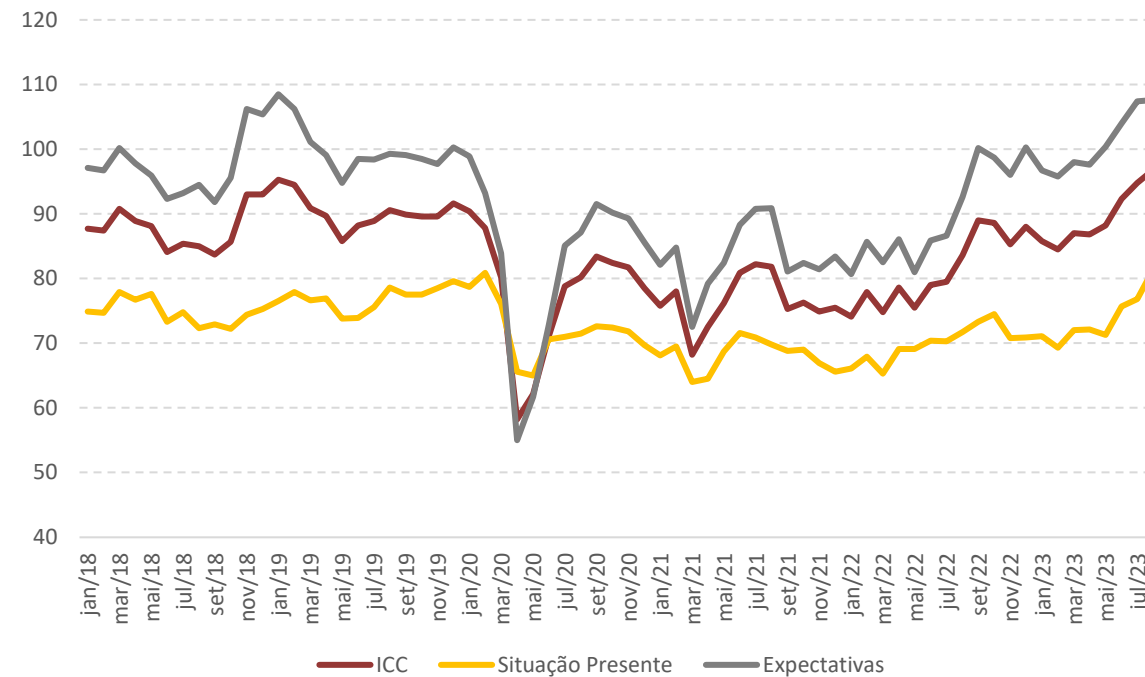
## Evolução do Índice de Incerteza da Economia Brasileira (IIE-Br)

Fonte: FGV



## Indicador de confiança do consumidor

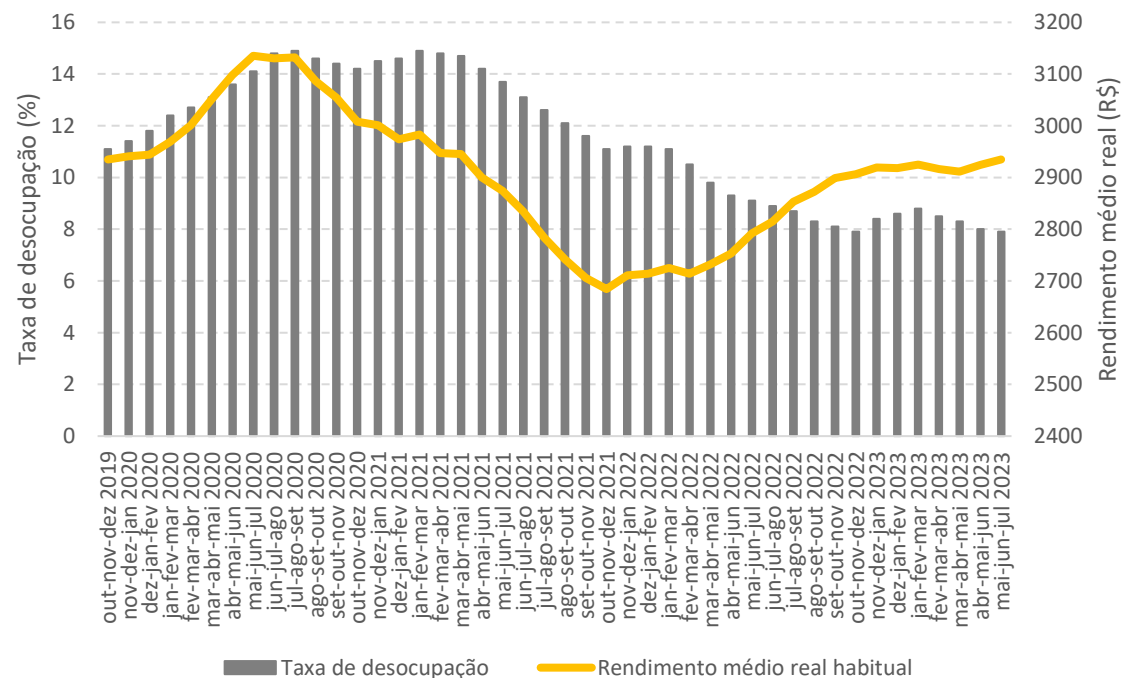
Fonte: FGV



De acordo com a FGV, após o nível de incerteza atingir o menor nível desde 2017, o índice volta a subir em agosto, em função de ruídos externos, principalmente relacionados às economias da China, EUA e Argentina. A confiança do consumidor segue a trajetória de elevação apresentada nos últimos meses e atinge o maior nível desde 2014. A melhoria do quadro econômico, a resiliência do mercado de trabalho e o início do programa de quitação de dívidas ajudam a explicar a elevação da confiança dos consumidores.

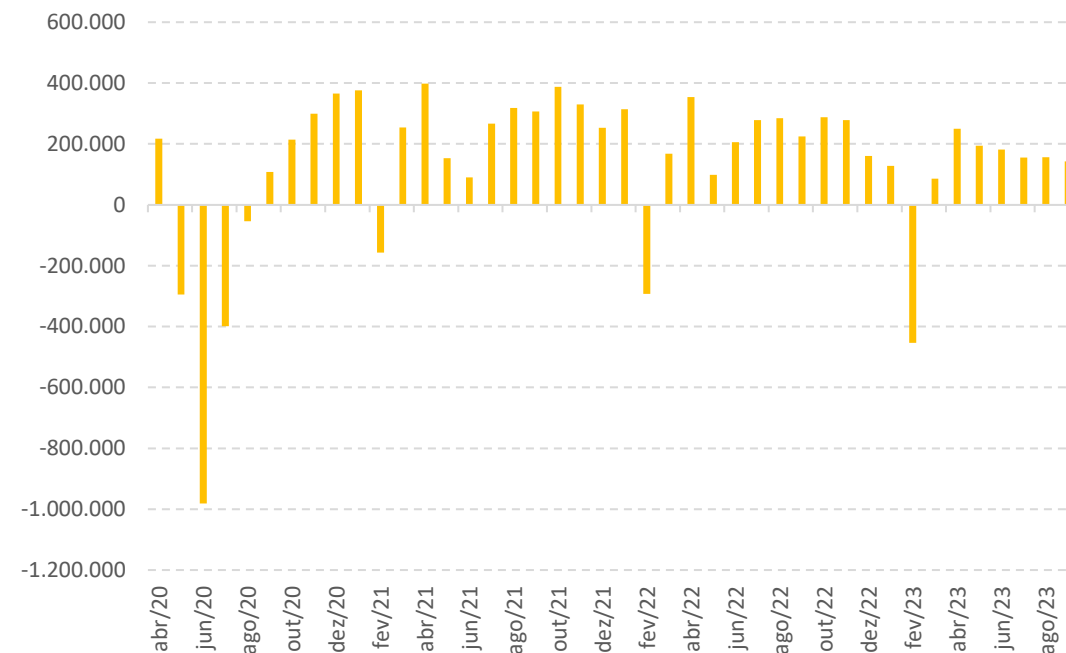
## Taxa de desocupação x Rendimento médio real

Fonte: IBGE



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

Fonte: CAGED/Economia.



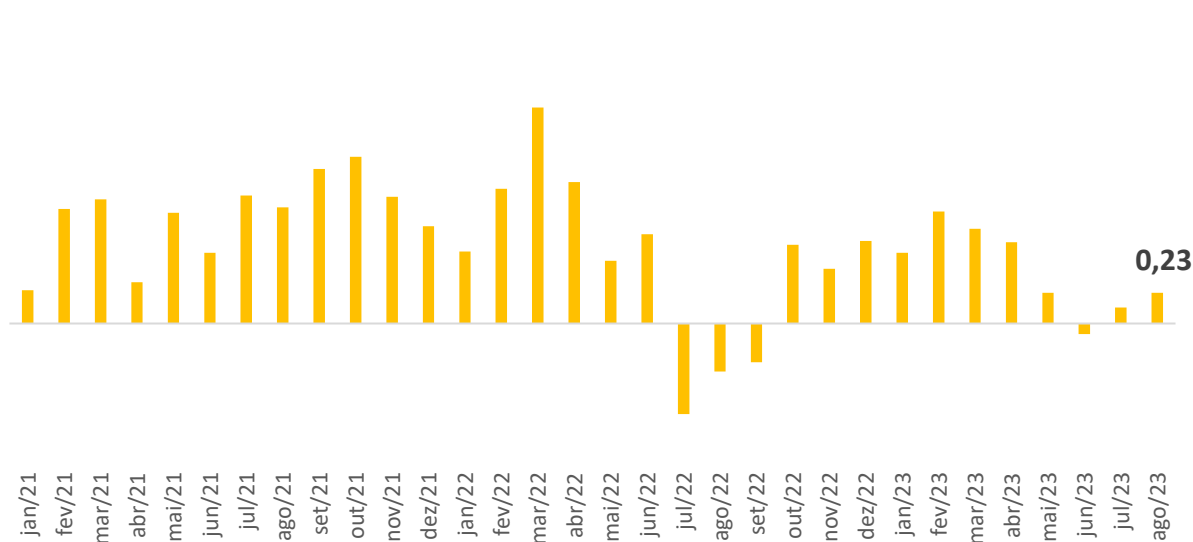
No trimestre móvel finalizado em julho de 2023, a desocupação teve uma ligeira queda e atingiu o patamar de 7,9%.

O rendimento médio real teve crescimento e atingiu o valor de R\$ 2.935,00.

O saldo de contratações com carteira foi positivo em setembro, quando foram feitas cerca de 142 mil contratações.

IPCA (% ao mês)

Fonte: IBGE



**IPCA Agosto/23**  
**0,23% no mês**  
**Acumulado 12 meses 4,61%**

Grupos do IPCA (% ao mês) – Agosto 2023

|                           | Variação (%) | Impacto (p.p) |
|---------------------------|--------------|---------------|
| Índice geral              | 0,23         | 0,23          |
| Alimentação e Bebidas     | -0,85        | -0,18         |
| Habitação                 | 1,11         | 0,17          |
| Artigos de Residência     | -0,04        | 0,00          |
| Vestuário                 | 0,54         | 0,02          |
| Transportes               | 0,34         | 0,07          |
| Saúde e Cuidados Pessoais | 0,58         | 0,08          |
| Despesas Pessoais         | 0,38         | 0,04          |
| Educação                  | 0,69         | 0,04          |
| Comunicação               | -0,09        | -0,01         |

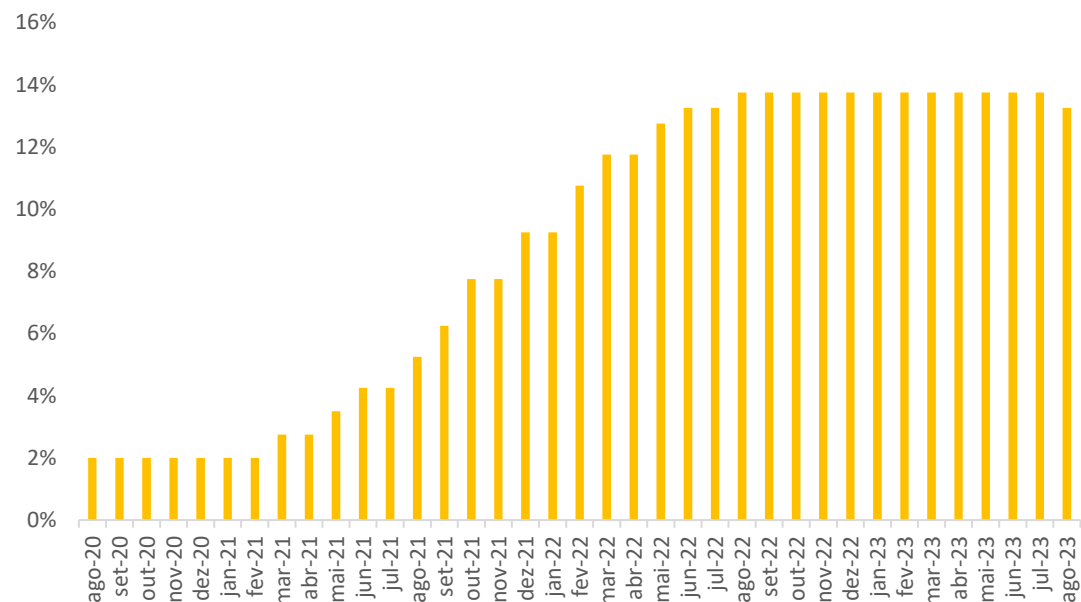
Principais itens que impactaram o IPCA (p.p) – Agosto 2023

| Item                         | Impacto (p.p.) |
|------------------------------|----------------|
| Energia elétrica residencial | 0,18           |
| Gasolina                     | 0,06           |
| Automóvel novo               | 0,05           |
| Emplacamento e licença       | 0,04           |
| Plano de saúde               | 0,03           |

| Item             | Impacto (p.p.) |
|------------------|----------------|
| Tomate           | -0,02          |
| Leite longa vida | -0,03          |
| Batata-inglesa   | -0,03          |
| Etanol           | -0,03          |
| Passagem aérea   | -0,07          |

## Selic (% a.a.)

Fonte: BCB

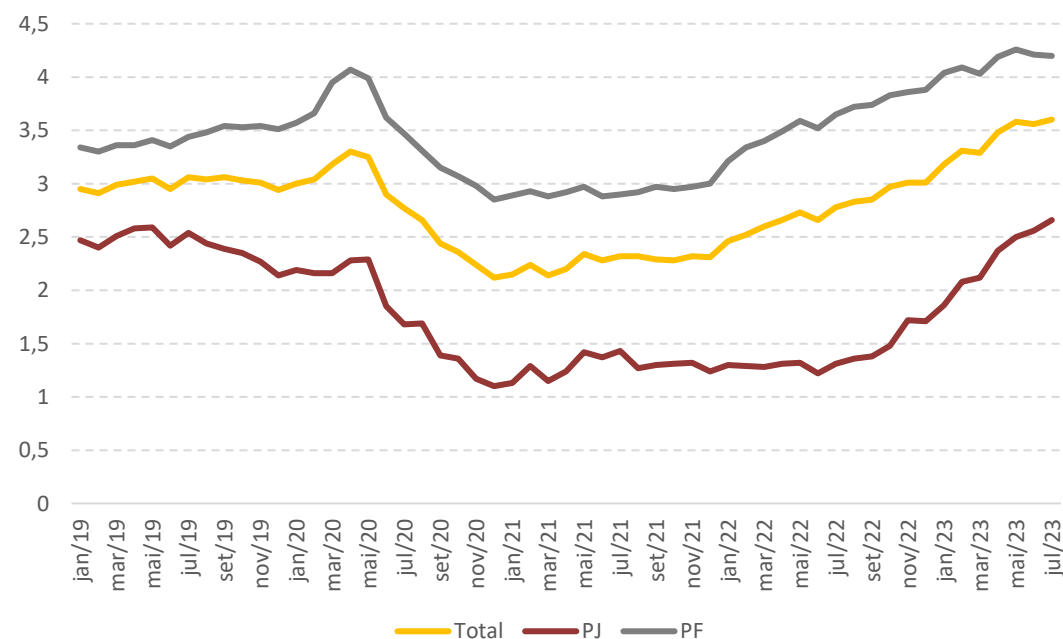


- Na última reunião, o COPOM decidiu pela redução da Selic em 0,5%, atingindo o patamar de 13,25%;
- Copom já sinalizou que haverá novas reduções e o mercado (mediana do Focus) projeta que a taxa de juros irá fechar 2023 em 11,75%.

A queda da taxa de juros ainda é pequena para implicar em melhoria da atividade econômica, mas no médio prazo a continuidade do processo de redução da Selic será importante para estimular a economia.

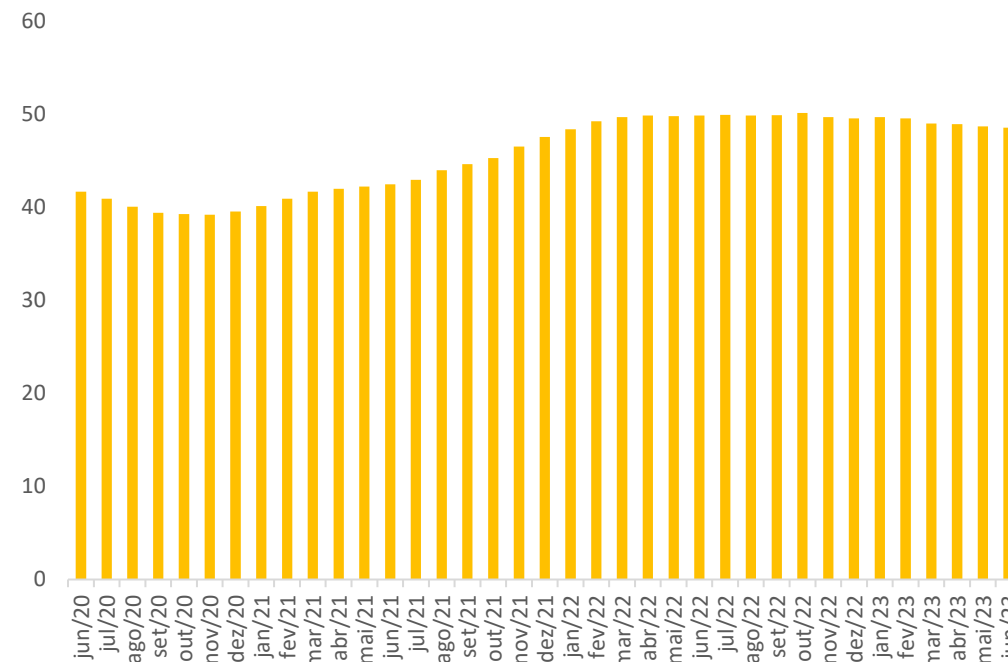
## Inadimplência da carteira de crédito (%)

Fonte: BCB



## Endividamento das famílias (%)

Fonte: BCB



Os dados mais recentes do Banco Central sobre inadimplência (3,6% em jul/23) e endividamento das famílias (48,26% em jun/23) ainda não conseguem mostrar os efeitos do Programa Desenrola, que teve início em 17 de julho de 2023. De acordo com a Febraban, em quatro semanas foram renegociadas R\$ 8,1 bilhões de dívidas.

Aline Gomes  
Analista de Pesquisa Energética - EPE

Flávia 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 Brasil



@EPE\_Brasil



EPE

**EPE - Empresa de Pesquisa Energética**

Praça Pio X, n. 54  
20091-040

Centro - Rio de Janeiro

