



Conjuntura econômica

Superintendência de Estudos Econômicos e Energéticos

21 de Março de 2024

Contexto internacional

Contexto internacional

2º semestre de 2023

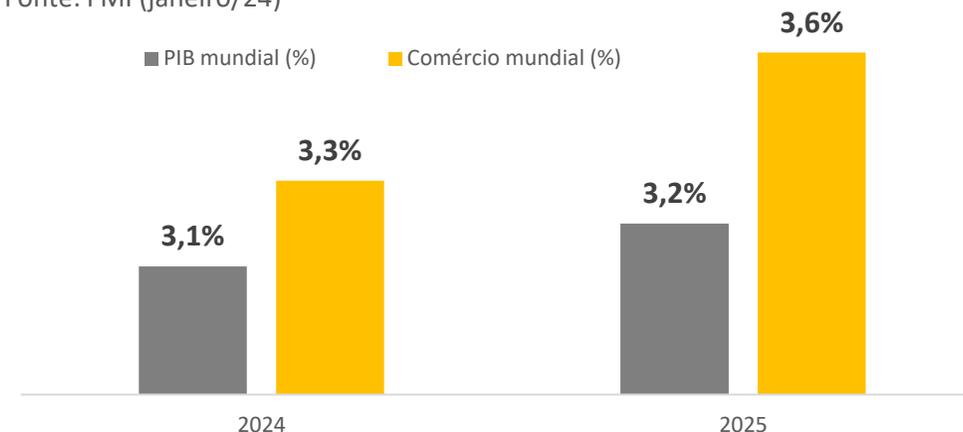
- **EUA e as principais economias emergentes e em desenvolvimento** apresentaram crescimento mais forte que o esperado.
- Por outro lado, **Zona do Euro apresentou resultados mais modestos**, refletindo a confiança enfraquecida dos consumidores, os efeitos persistentes dos preços de energia elevados e a fraqueza no investimento industrial por conta dos juros elevados;
- Em termos de **inflação global**, esta **desacelerou mais rápido que o esperado** no relatório de outubro de 2023.

Expectativas para 2024

- Por conta dos últimos resultados, o último WEO/FMI (janeiro/24), **revisou para cima a projeção de crescimento global para 2024 de 2,9% para 3,1%**. Apesar das melhores projeções, as expectativas ainda se encontram abaixo da média de crescimento do PIB global observada entre 2000 e 2019 (3,8%).
- **Melhor desempenho da economia americana** levou à revisão da perspectiva de crescimento do PIB neste ano **para 2,1%**;
- Revisão para cima **do crescimento da China para 4,6%**, principalmente, em resposta da continuidade de estímulos do governo;
- **Por outro lado, os resultados mais fracos da Zona do Euro** levaram a uma revisão para baixo do crescimento do PIB (0,9%).

Expectativas para a economia mundial

Fonte: FMI (janeiro/24)



Países/regiões	2023	2024
EUA	2,5%	2,1%
China	5,2%	4,6%
Área do Euro	0,5%	0,9%
América Latina	2,5%	1,9%

Principais riscos

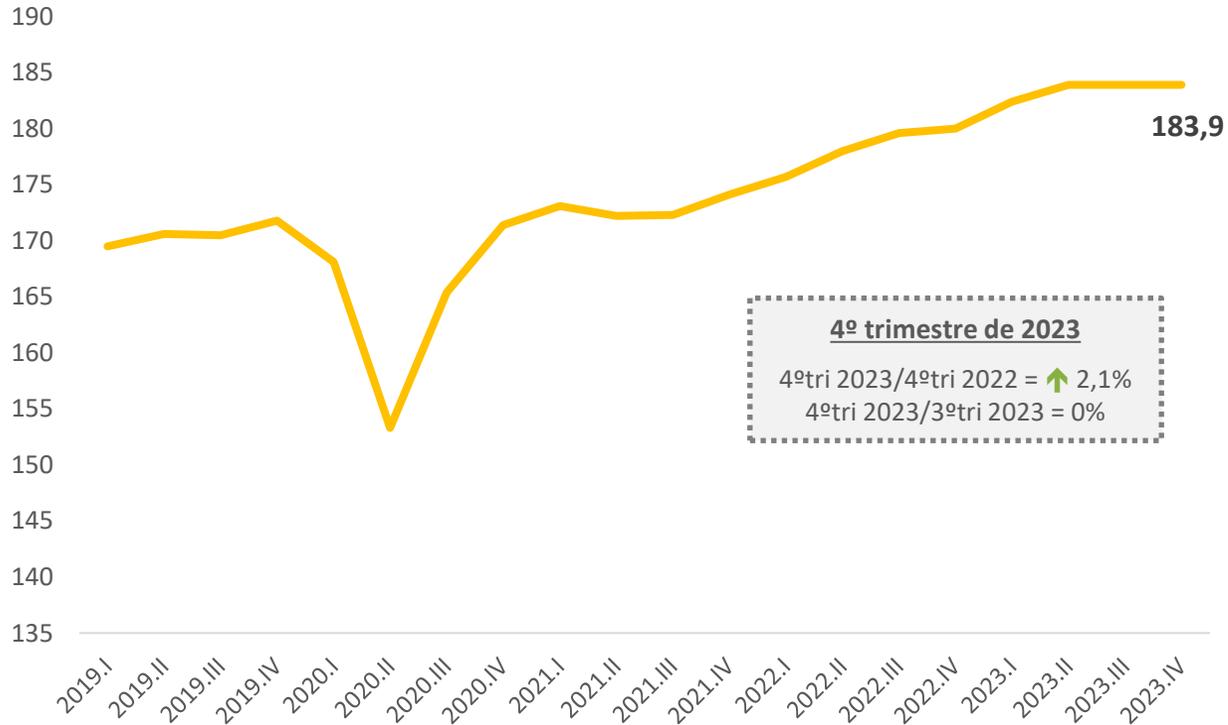
- ✓ Impactos de conflitos geopolíticos (já existentes/novos) sobre preços de commodities e sobre a oferta de insumos;
- ✓ Aprofundamento dos problemas do setor imobiliário na China.
- ✓ Eventos climáticos extremos

Atividade econômica

Economia brasileira | Atividade econômica

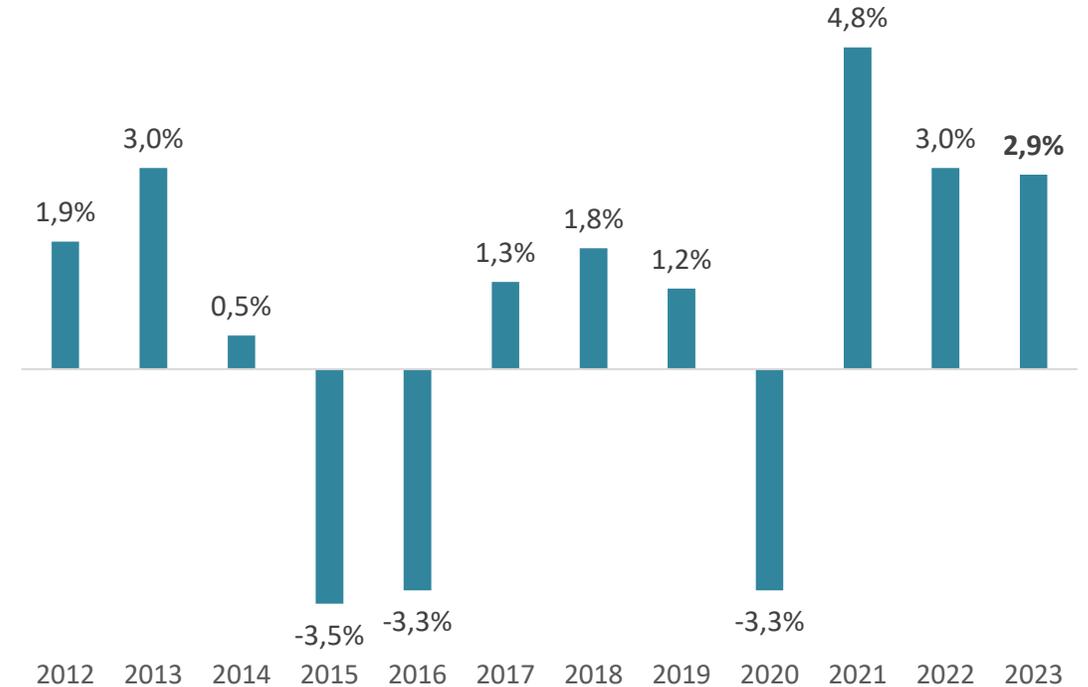
Evolução trimestral do PIB com ajuste sazonal (%)

Fonte: IBGE.



Evolução anual do PIB (%)

Fonte: IBGE.

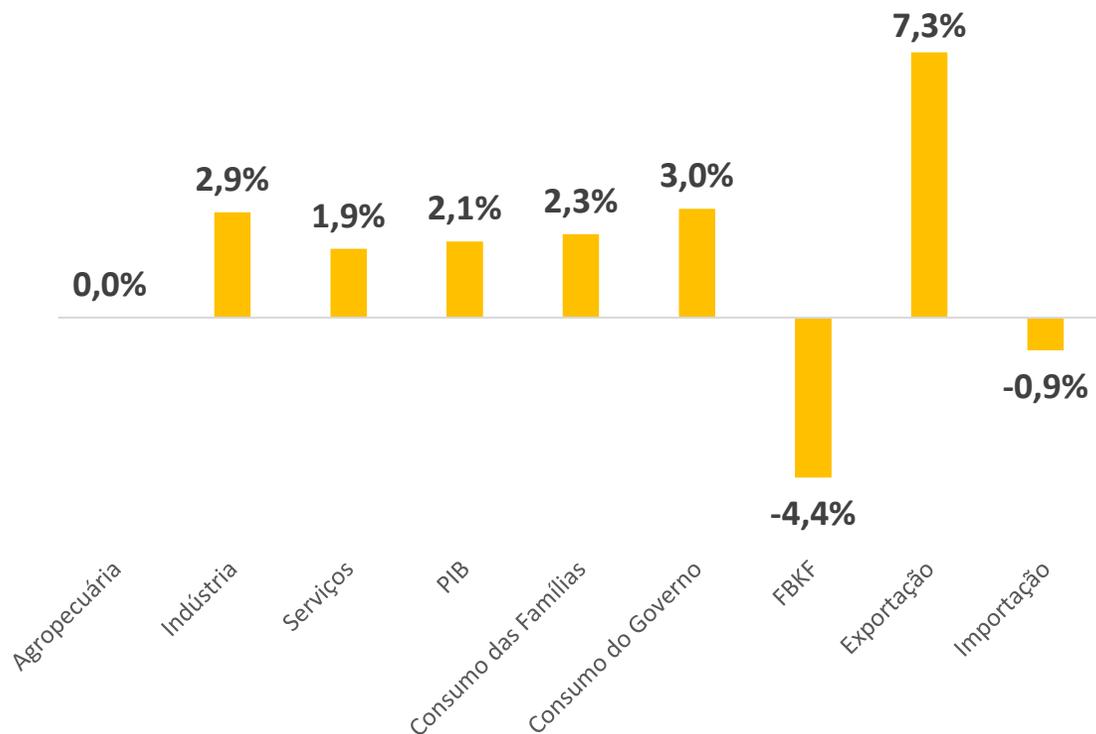


No 4º trimestre de 2023, o PIB cresceu 2,1% na comparação interanual, porém, na margem, ficou estagnado. No ano de 2023, o PIB cresceu 2,9%.

Economia brasileira | PIB do 4º trimestre de 2023 e do ano de 2023

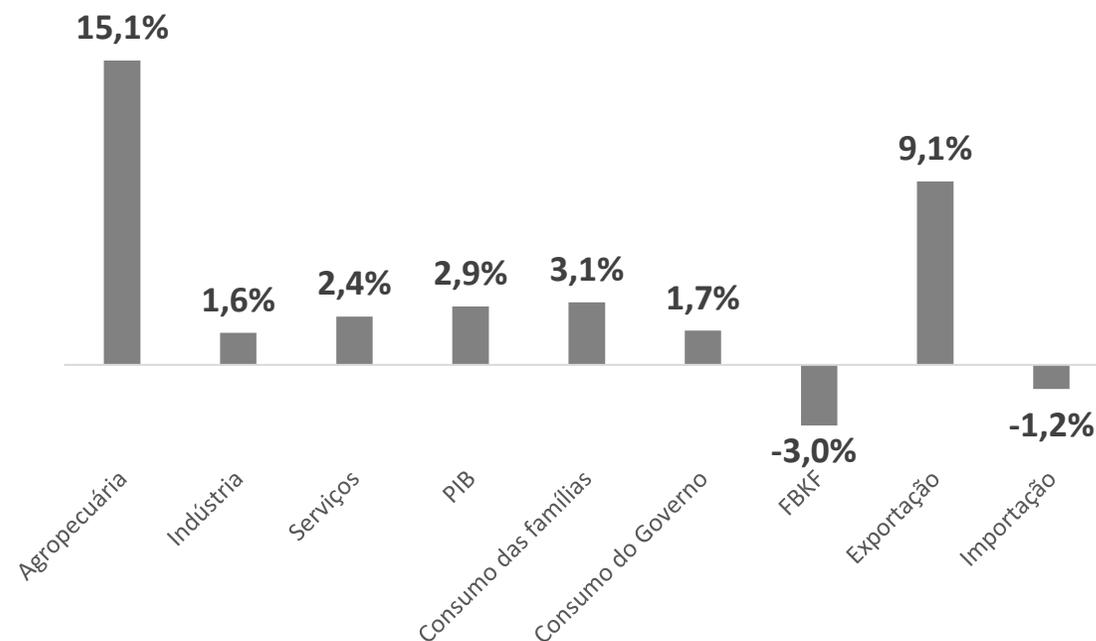
PIB 4º trimestre – Principais componentes

Fonte: IBGE.



PIB 2023 – Principais componentes

Fonte: IBGE.

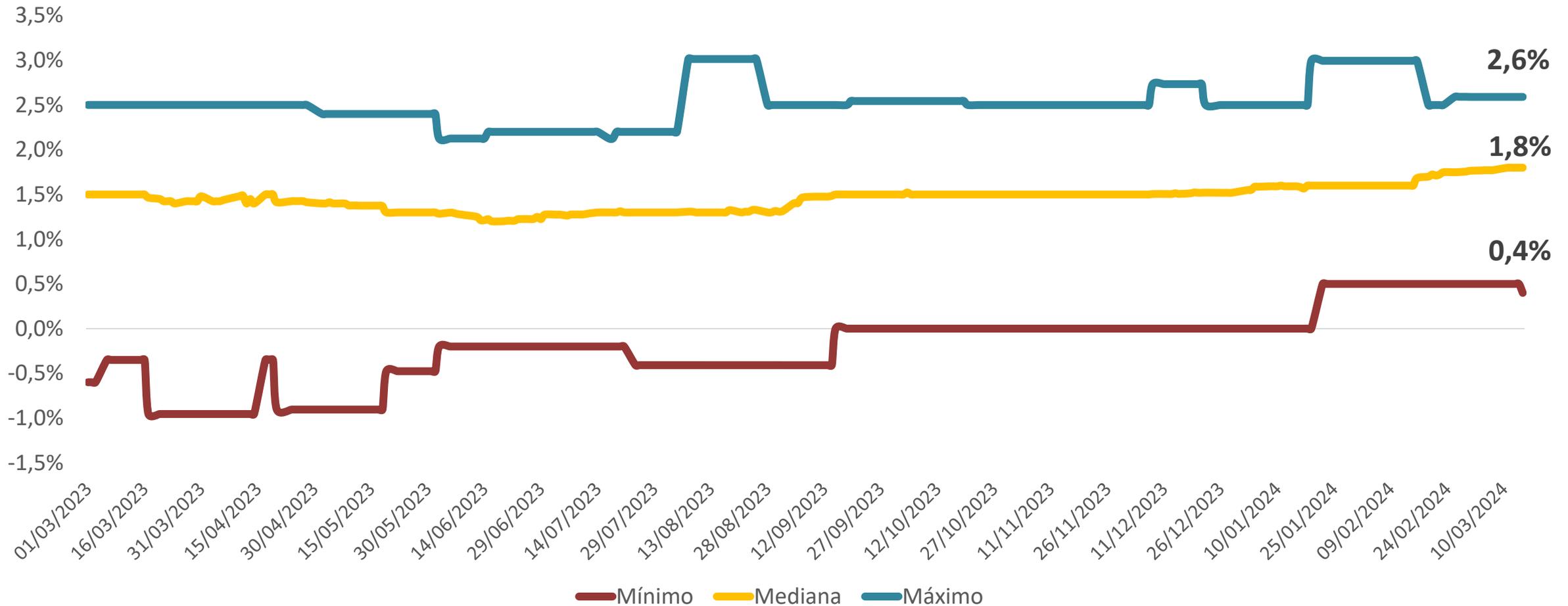


Fonte: IBGE.

No resultado de 2023, o destaque pela ótica da oferta foi a agropecuária (15,1%). Já pela demanda, as exportações e o consumo das famílias apresentaram expansões significativas. Por outro lado, a formação bruta de capital fixo e a importação apresentaram quedas.

Economia brasileira | Quais são as expectativas do mercado para 2024?

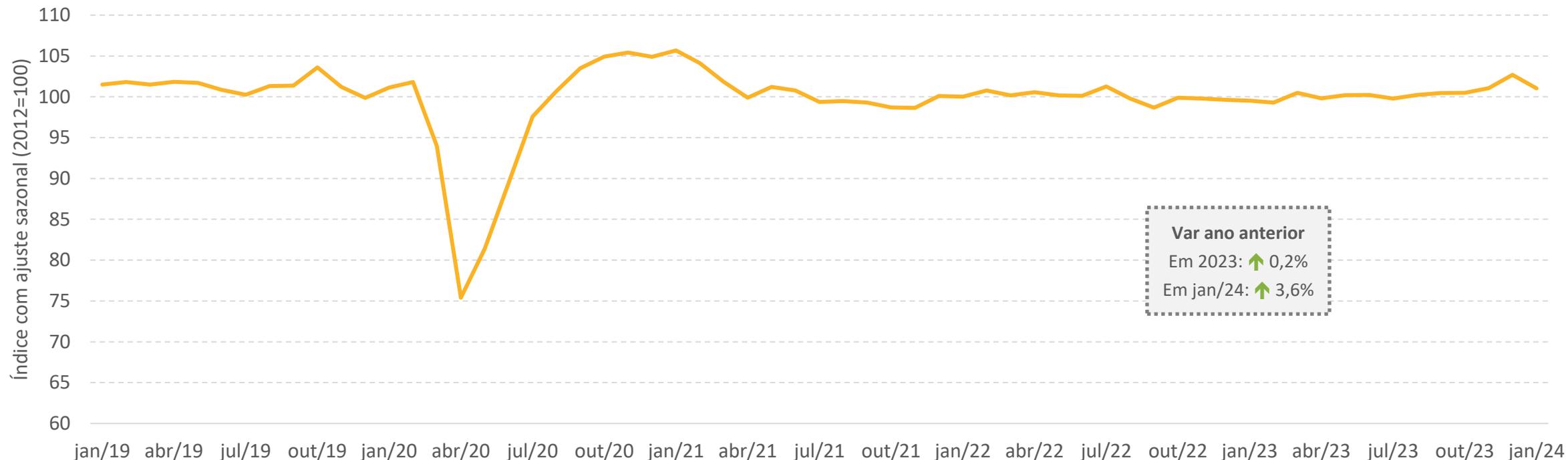
Projeções para o PIB de 2024 – Focus/BCB



Economia brasileira | Produção industrial

Produção física da indústria geral

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

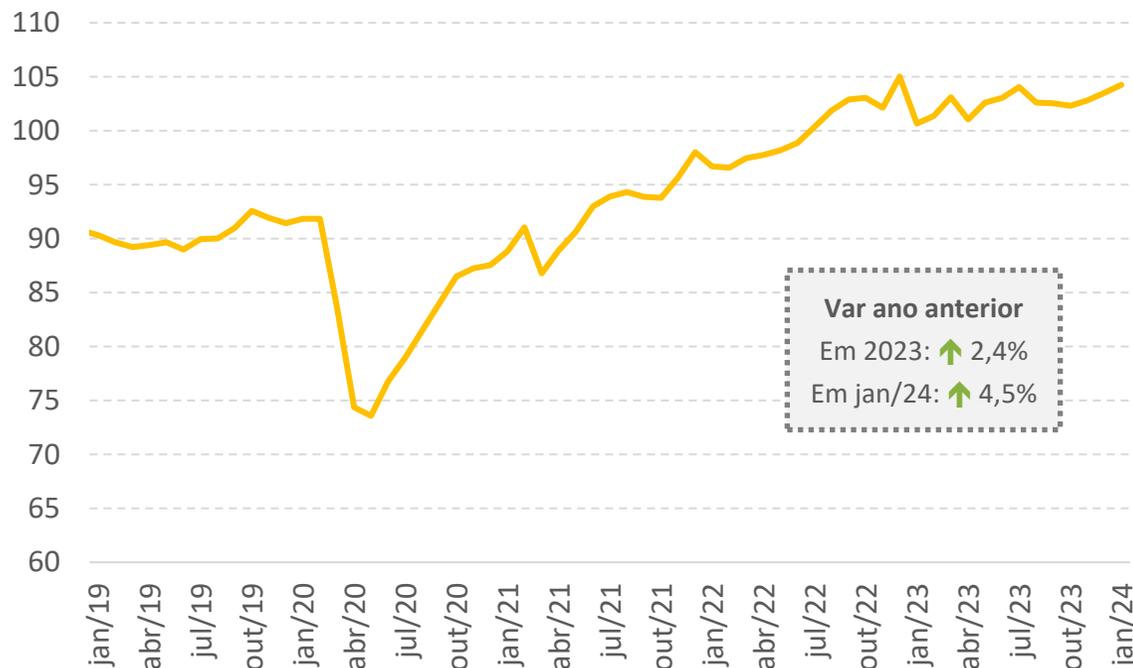


A produção da indústria geral cresceu 0,2% em 2023, com forte queda de bens de capital. Em janeiro deste ano houve alta de 3,6%, com crescimento de todas as grandes categorias econômicas, sendo o destaque a produção de bens intermediários.

Economia brasileira | Serviços e Comércio Varejista

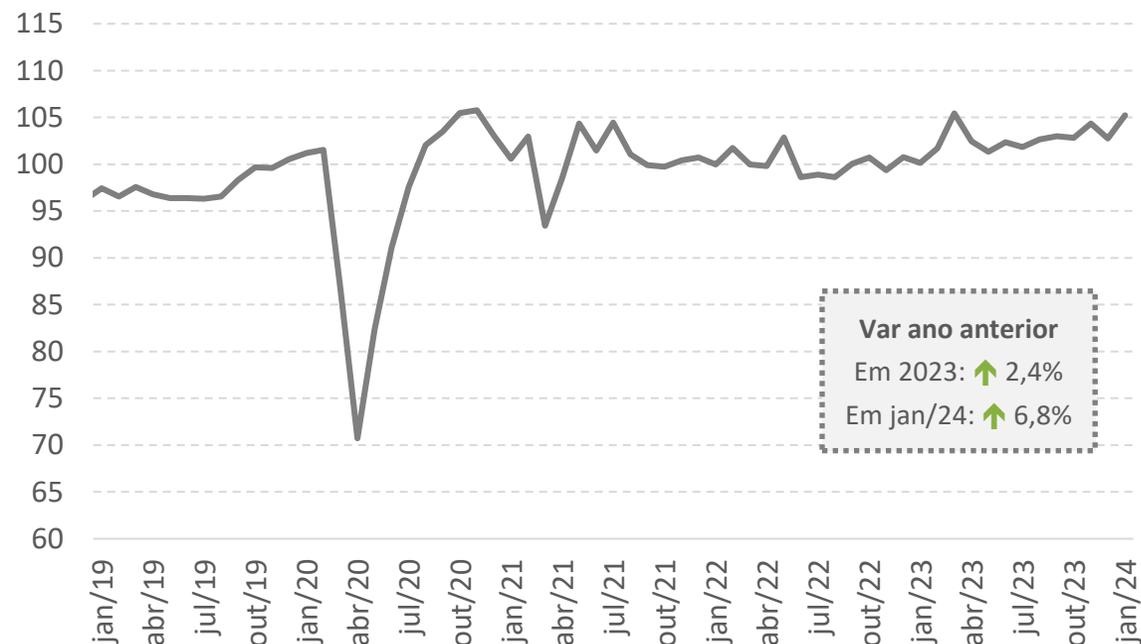
Volume de serviços

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



Volume de vendas ampliado

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

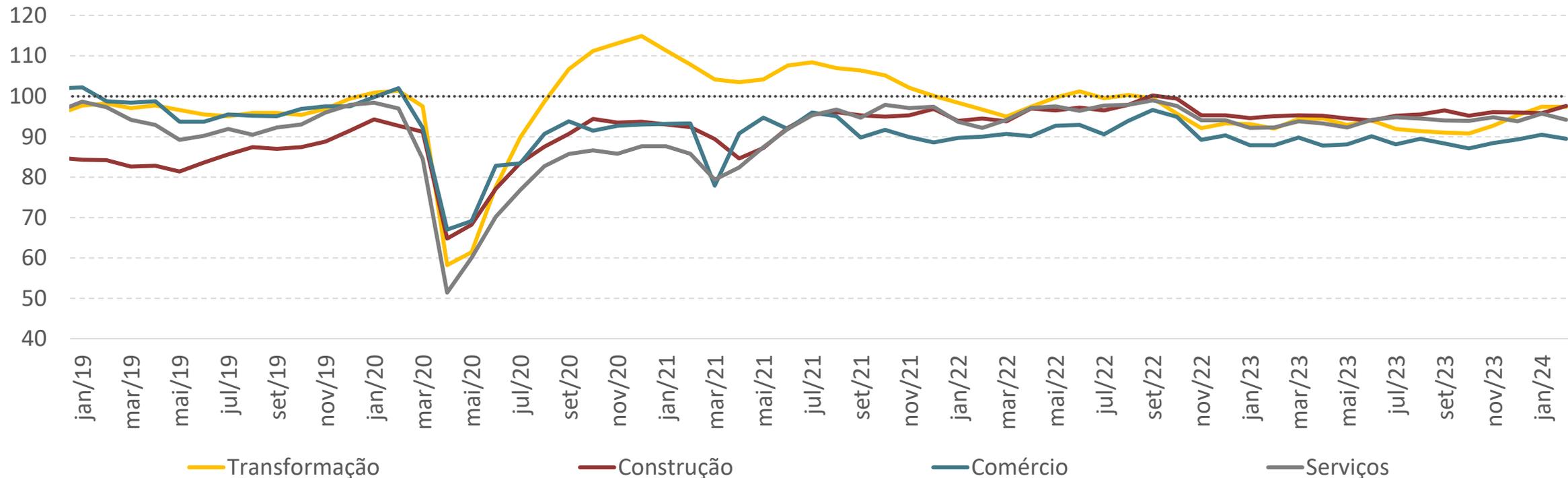


Em 2023, tanto o volume de serviços quanto de vendas no comércio varejista ampliado cresceram 2,4% em relação ao mesmo mês do ano anterior. Em janeiro, os dois setores apresentaram taxas expressivas de crescimento.

Economia brasileira | Confiança dos setores econômicos

Indicadores de confiança

Fonte: FGV. Nota: com ajuste sazonal

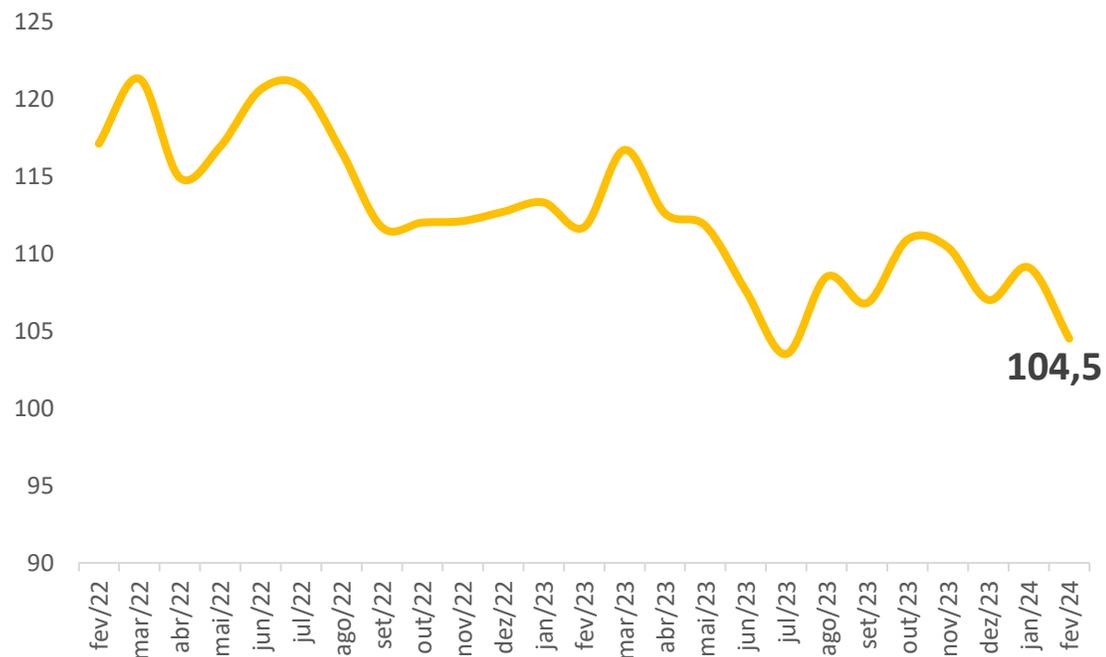


Ao longo de 2023, todos os indicadores apresentaram desempenho fraco, permanecendo abaixo da linha de 100 pontos. Em fevereiro de 2024, os indicadores de confiança da transformação e construção cresceram, enquanto comércio e serviços oscilaram.

Economia brasileira | Incerteza e Confiança

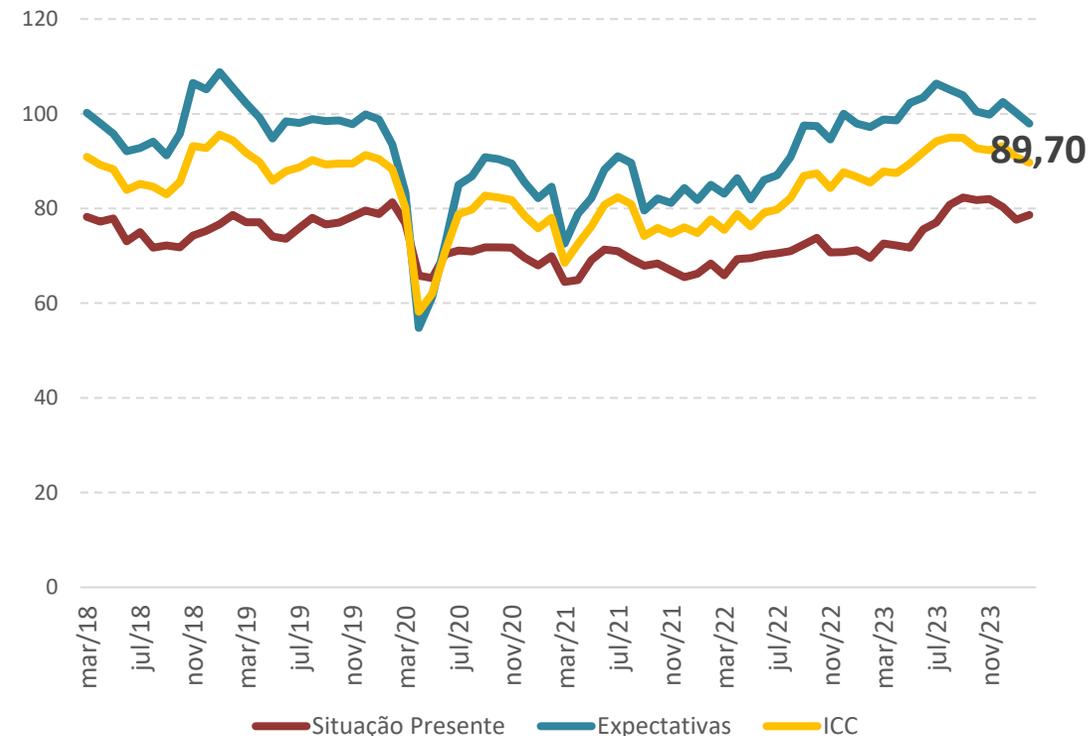
Evolução do Índice de Incerteza da Economia Brasileira (IIE-Br)

Fonte: FGV



Indicador de confiança do consumidor

Fonte: FGV

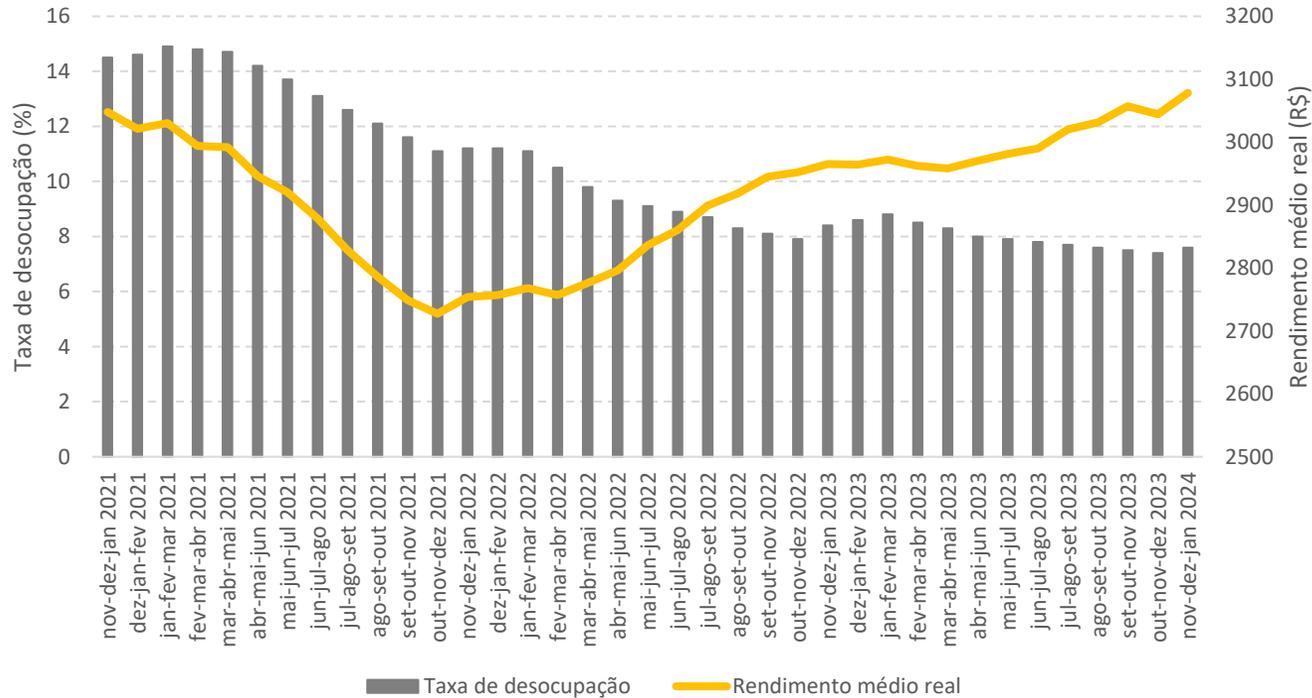


A incerteza da economia apresentou a quarta queda consecutiva em fevereiro. No que diz respeito ao consumidor, a confiança caiu em fevereiro puxada tanto pelo indicador de expectativas.

Economia brasileira | Mercado de trabalho segue em recuperação

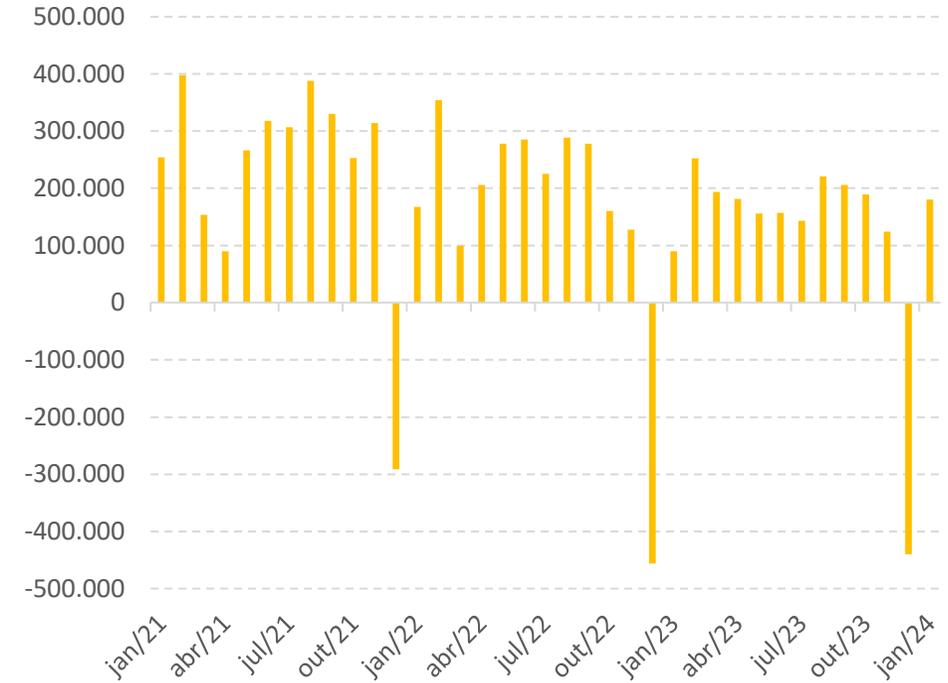
Taxa de desocupação x Rendimento médio real

Fonte: IBGE



Saldo de contratações com carteira assinada

Fonte: CAGED/Economia.



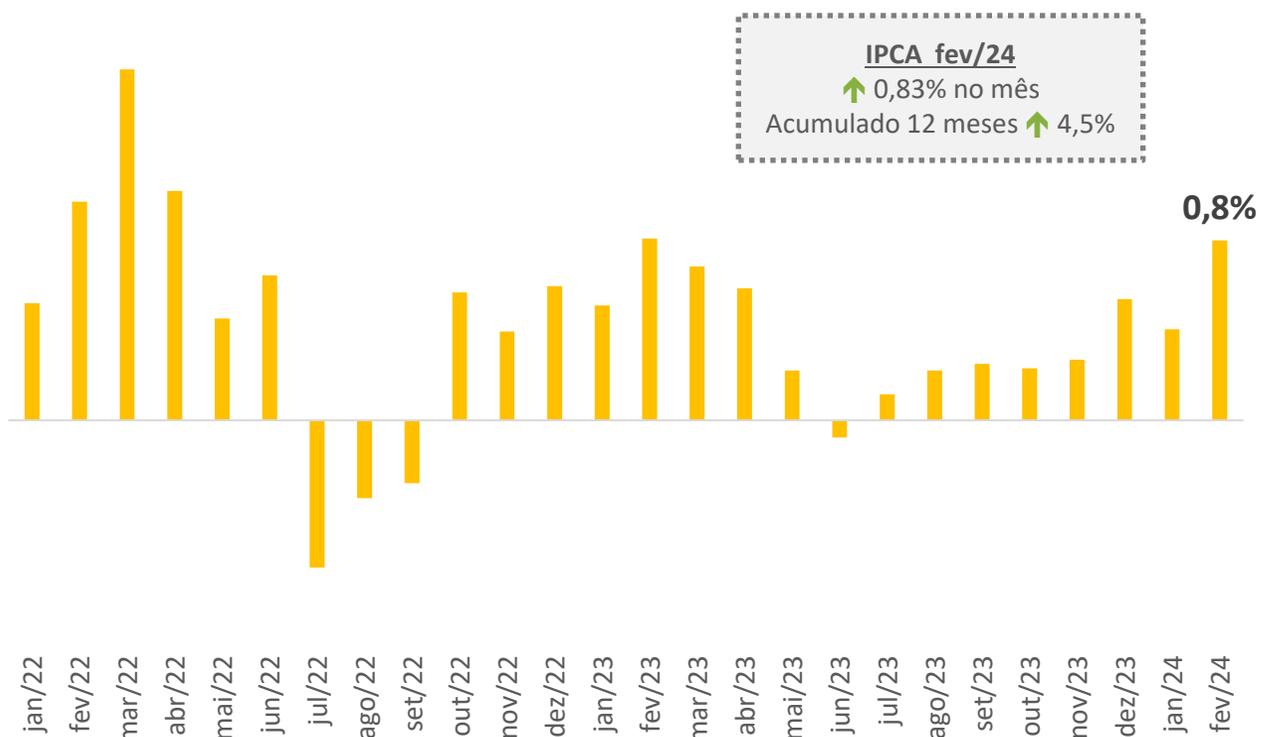
No trimestre móvel finalizado em janeiro, a desocupação foi de 7,6% e o rendimento médio real manteve sua trajetória de crescimento. No mercado formal de trabalho, os dados de janeiro do CAGED mostraram uma recuperação no saldo de contratações, após queda observada em dezembro/23, o que é comum por conta da demissão de temporários.

Inflação e Política Monetária

Economia brasileira | Inflação

IPCA (% ao mês)

Fonte: IBGE



Em 2023, o IPCA foi de 4,6%, dentro da banda da meta de inflação (3,25% com banda de 1,5%).

Grupos do IPCA (% ao mês) – Janeiro 2024

Grupo	Varição (%)	Impacto (p.p)
Alimentação e Bebidas	1,0%	0,20
Habitação	0,3%	0,04
Artigos de Residência	-0,1%	0,00
Vestuário	-0,4%	-0,02
Transportes	0,7%	0,15
Saúde e Cuidados Pessoais	0,7%	0,09
Despesas Pessoais	0,1%	0,01
Educação	5,0%	0,29
Comunicação	1,6%	0,07
Alimentação e Bebidas	1,0%	0,20

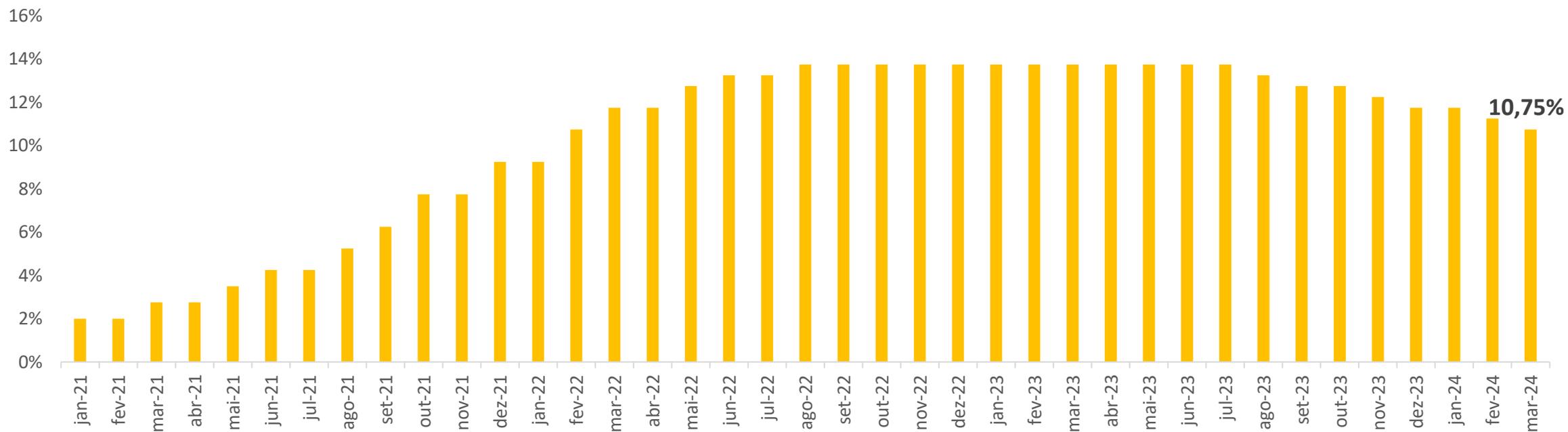
Principais itens que impactaram o IPCA (p.p) – Fev/2024

Item	Impacto (p.p.)
Gasolina	0,14
Ensino fundamental	0,13
Ensino superior	0,06
Combo de telefonia, internet e tv por assinatura	0,05
Ensino médio	0,03
Cinema, teatro e concertos	-0,02
Passagem aérea	-0,09

Economia brasileira | Selic caiu para 10,75% na última reunião

Selic (% a.a.)

Fonte: BCB



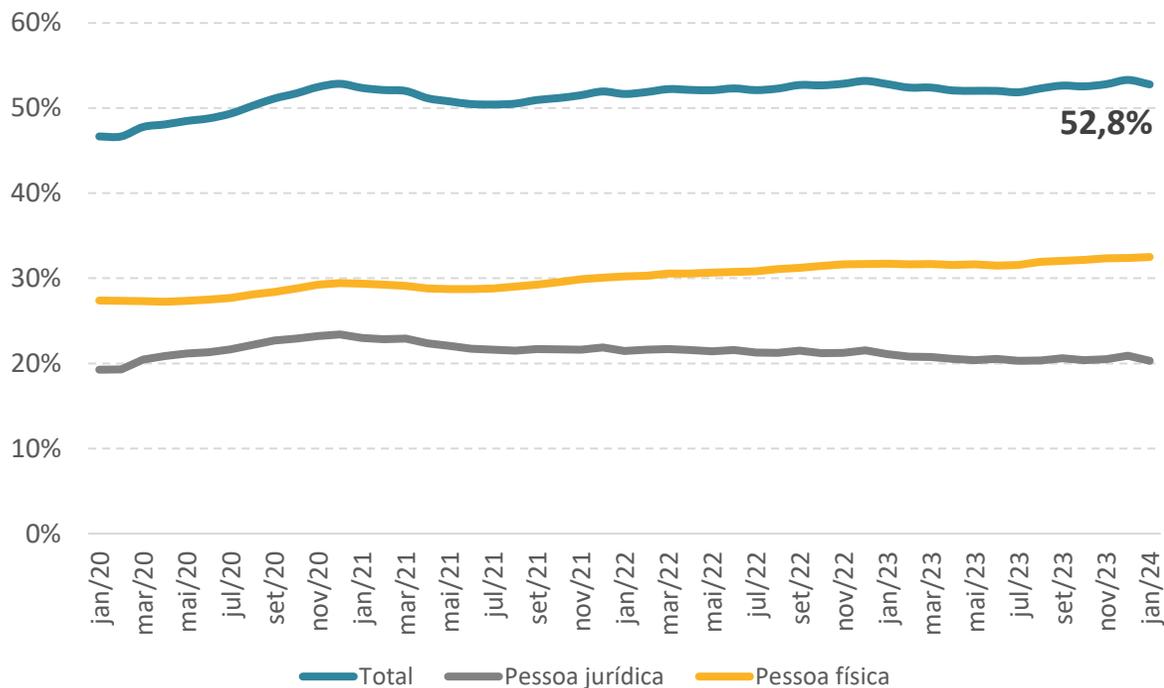
Nota: Para março foram considerados os dados até 20/03/24.

- Na última reunião do COPOM, realizada nessa semana, a Selic manteve a trajetória de declínio.
- A expectativa é que essa trajetória se mantenha nas próximas reuniões.
- Segundo o Boletim Focus do dia 15/03/24, **espera-se que a Selic encerre 2024 em 9%.**

Economia brasileira | Crédito e endividamento

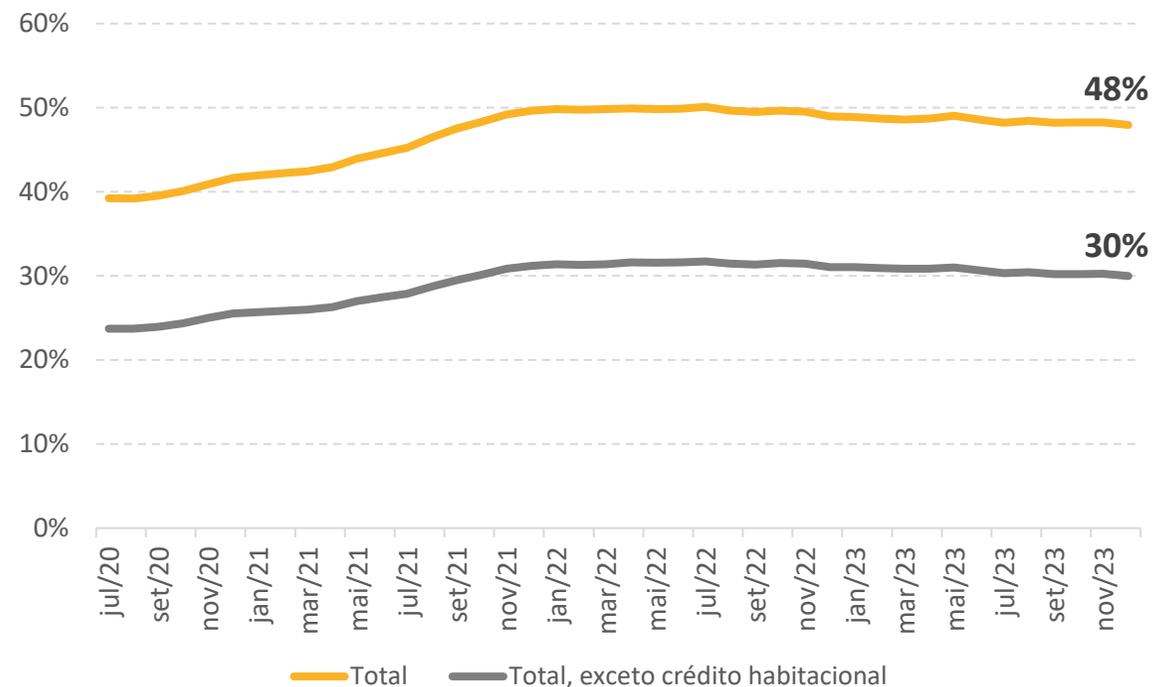
Saldo da carteira de crédito (% do PIB)

Fonte: BCB



Endividamento das famílias (%)

Fonte: BCB



No segundo semestre de 2023, o saldo de crédito cresceu, puxado pelo crédito para pessoa física. No entanto, os dados de janeiro mostram uma leve queda no total. Com base nos dados do BACEN relativos a dez/23, o endividamento das famílias apresentou redução suave.

Obrigada!

Diretor

Thiago Ivanoski Teixeira

Coordenação Técnica

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

Equipe Técnica

Aline Moreira Gomes
Flávia Camargo de Araujo
Lidiane de Almeida Modesto



EPE - Empresa de Pesquisa Energética
Praça Pio X, n. 54
Centro – Rio de Janeiro – RJ
CEP: 20091-040



MINISTÉRIO DE
MINAS E ENERGIA

GOVERNO FEDERAL
BRASIL
UNIÃO E RECONSTRUÇÃO