

Atividade econômica em 2020 e perspectivas

Luana Miranda

Pesquisadora da Economia Aplicada FGV/IBRE

19 de novembro de 2020

Cronologia trimestral de Recessões (CODACE)

- É a primeira vez, desde a década de 80, que o Brasil entra em uma recessão sem ter recuperado as perdas da anterior

Tabela 1: Cronologia Trimestral do Ciclo de Negócios Brasileiro					
Recessões			Expansões		
Período	Duração em trimestres	Cresc. % Acumulado de Pico a Vale	Período	Duração em trimestres	Cresc. % Acumulado de Vale a Pico
1T81 a 1T83	9	-8,5%	2T83 a 2T87	17	30,0%
3T87 a 4T88	6	-4,2%	1T89 a 2T89	2	8,5%
3T89 a 1T92	11	-7,7%	2T92 a 1T95	12	19,2%
2T95 a 3T95	2	-2,8%	4T95 a 4T97	9	8,0%
1T98 a 1T99	5	-1,1%	2T99 a 1T01	8	7,3%
2T01 a 4T01	3	-0,9%	1T02 a 4T02	4	5,2%
1T03 a 2T03	2	-1,5%	3T03 a 3T08	21	30,2%
4T08 a 1T09	2	-5,1%	2T09 a 1T14	20	22,5%
2T14 a 4T16	11	-8,0%	1T17 a 4T19	12	5,1%
1T20 a 2T20*	2	-11,9%			

Nota: * datação não oficial da recessão atual

Fonte: IBGE e FGV IBRE

Resposta fiscal x PIB



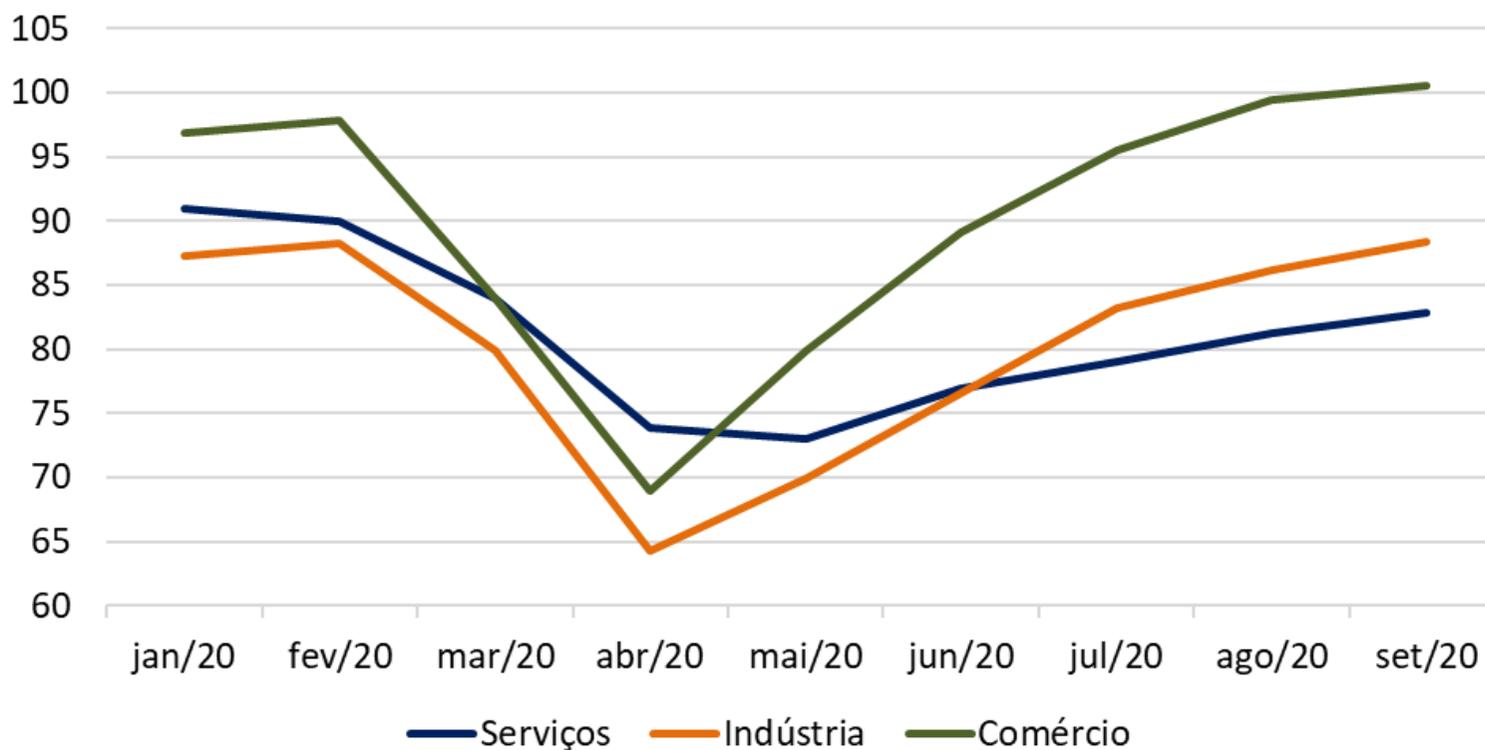
Fonte: FMI. Crescimento esperado antes da pandemia: WEO
Outubro 2019; crescimento do Brasil =Focus

Recuperação desigual entre os setores

Os setores mais diretamente afetados pelo distanciamento social permanecem deprimidos

Indicadores de atividade econômica

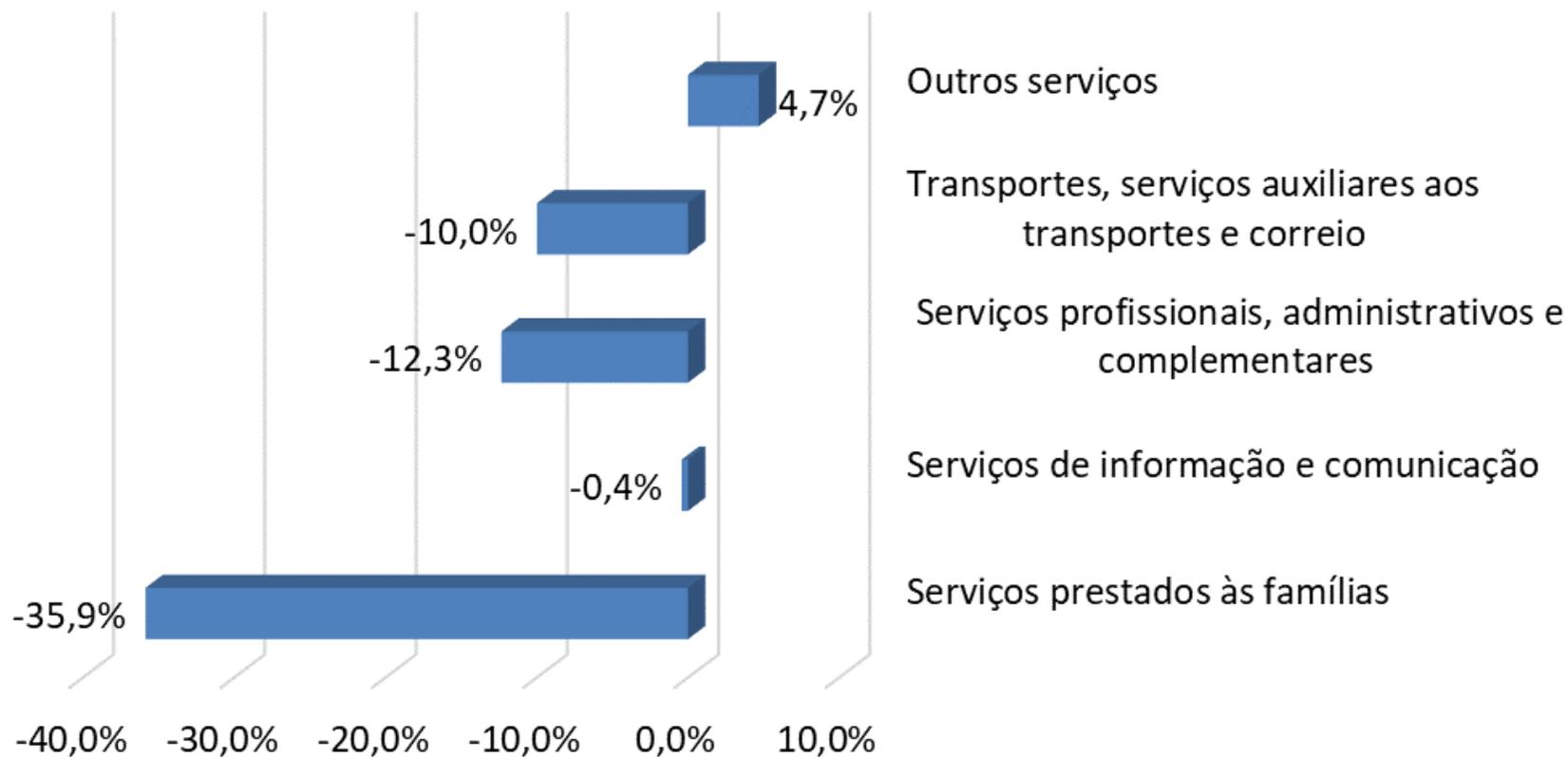
(índice de volume com ajuste sazonal)



	Serviços	Indústria	Indústria de Transformação	Varejo Restrito	Varejo Ampliado
set/fev	-8,0%	0,2%	1,1%	2,9%	7,7%

Serviços: heterogeneidade nos subsetores

Serviços: comparação com o nível pré-covid (set/fev)

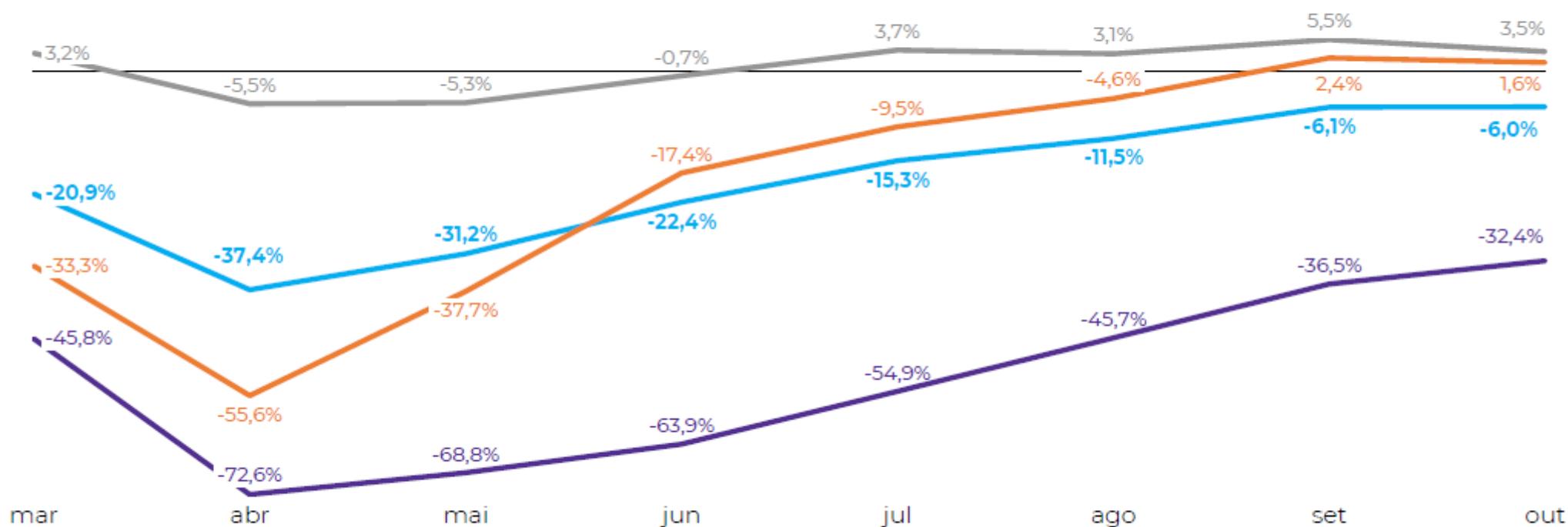


Índice Cielo do Varejo Ampliado

Varejo Total Brasil

Faturamento Nominal – Comparação frente ao período antes do surto de COVID-19^{1,2}

— Varejo Total — Bens Não Duráveis — Bens Duráveis — Serviços



Fonte: Cielo | ICVA - Índice Cielo do Varejo Ampliado

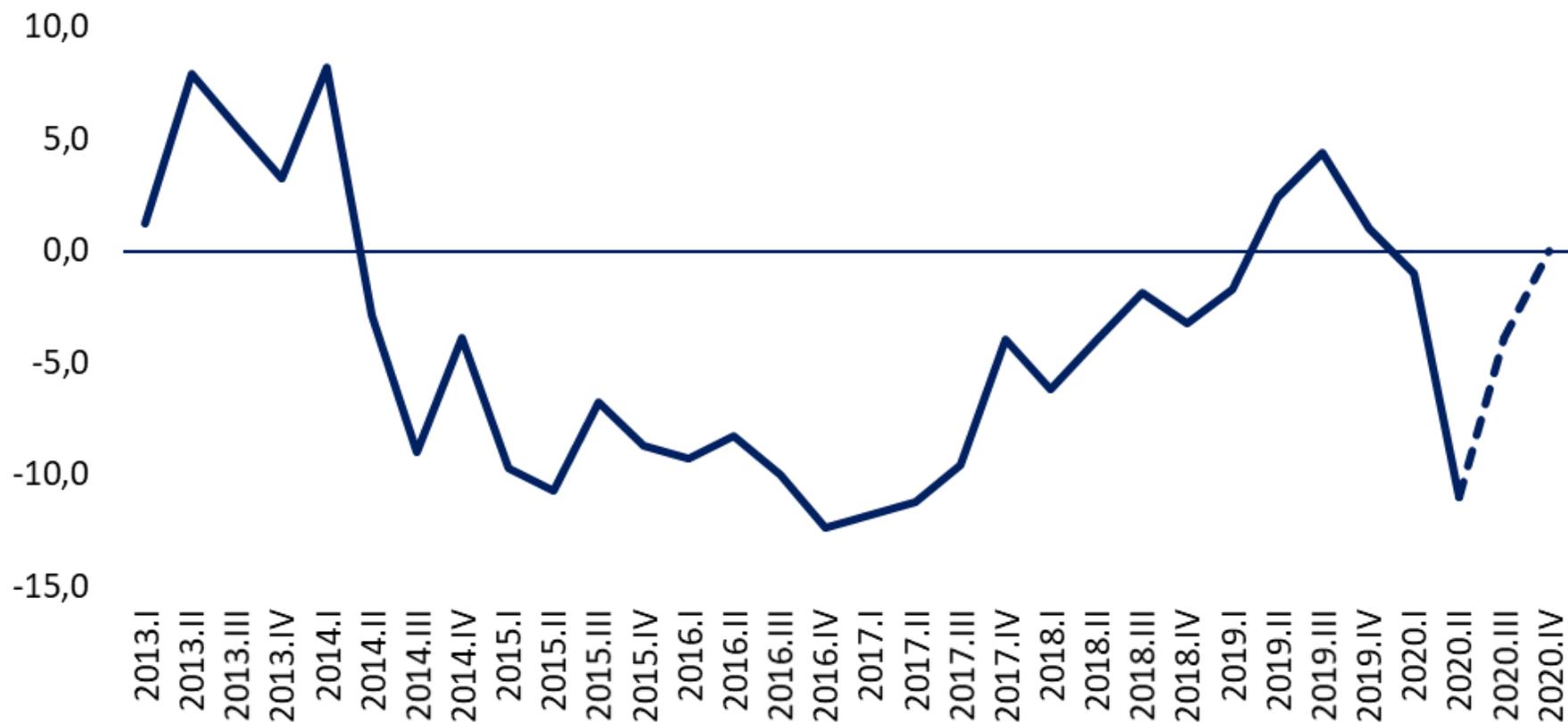
1) Período de 01/mar/20 a 31/out/20.

2) Comparação com dias equivalentes de fev/20, com ajuste de calendário (ex: Carnaval, Páscoa, feriados, semana do Dia das Mães).

Construção Civil (PIB)

Perspectiva de rápida retomada

Construção Civil (PIB)
Taxa de crescimento interanual

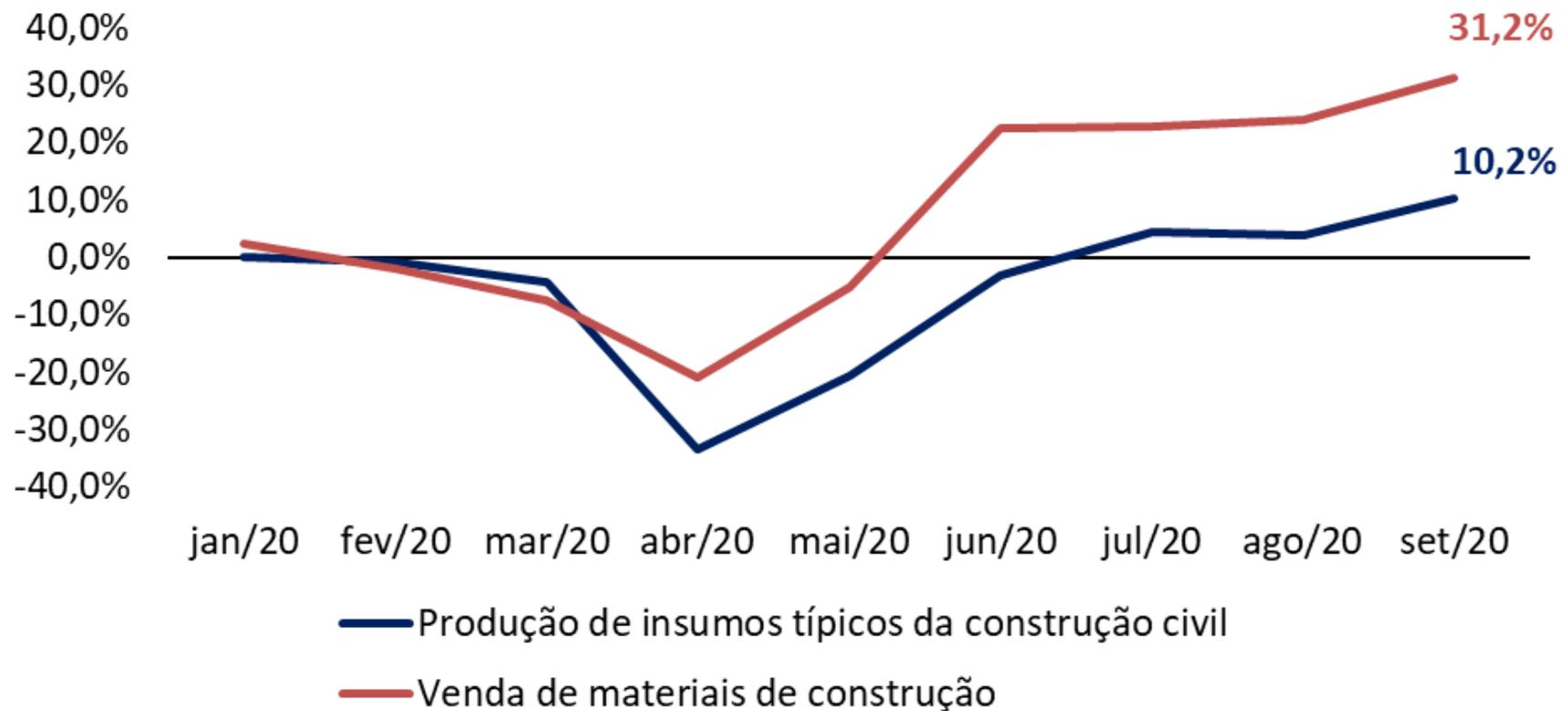


Construção Civil

Indicadores antecedentes

Indicadores da construção civil

Taxa de crescimento interanual



Retomada da Confiança: Sondagens Empresariais e do Consumidor

	Confiança		Situação Atual		Expectativas	
	Queda	Crescimento	Queda	Crescimento	Queda	Crescimento
Empresarial	-42,2	41,8	-31,7	37,1	-56,9	49,5
Consumidor	-35,2	25,2	-16,4	9,8	-48,4	36,5
Comércio	-42,4	40,1	-37,4	47,7	-52,6	37,5
Serviços	-46,6	36,8	-36,0	24,6	-59,7	51,6
Indústria	-43,2	55,0	-33,5	52,1	-53,9	59,0
Construção	-32,5	30,2	-23,4	27,1	-47,4	39,2

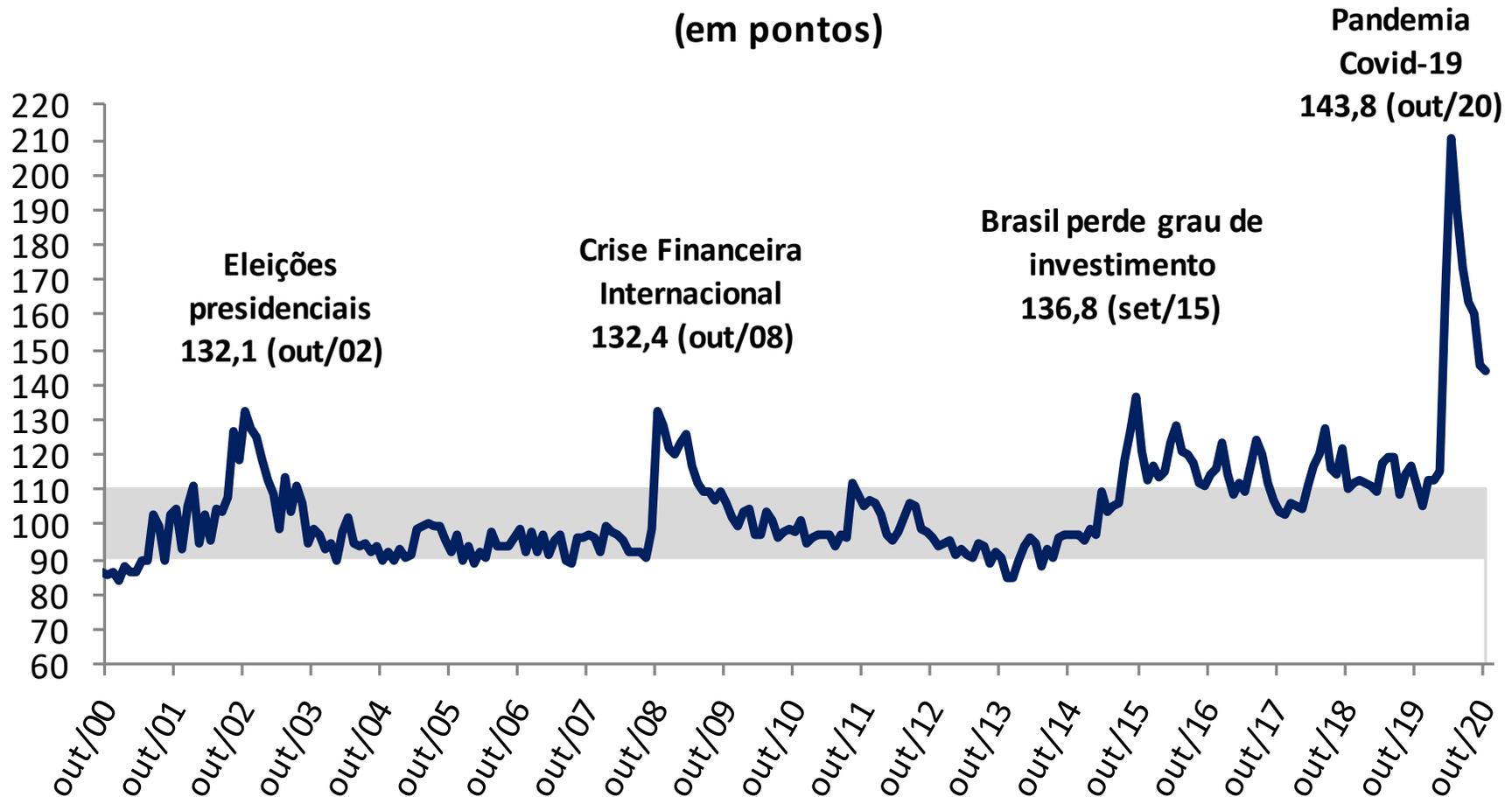
*Séries com ajuste sazonal. Crescimento e queda em pp.

**Soma da queda/crescimento entre fev/20-nov/20.

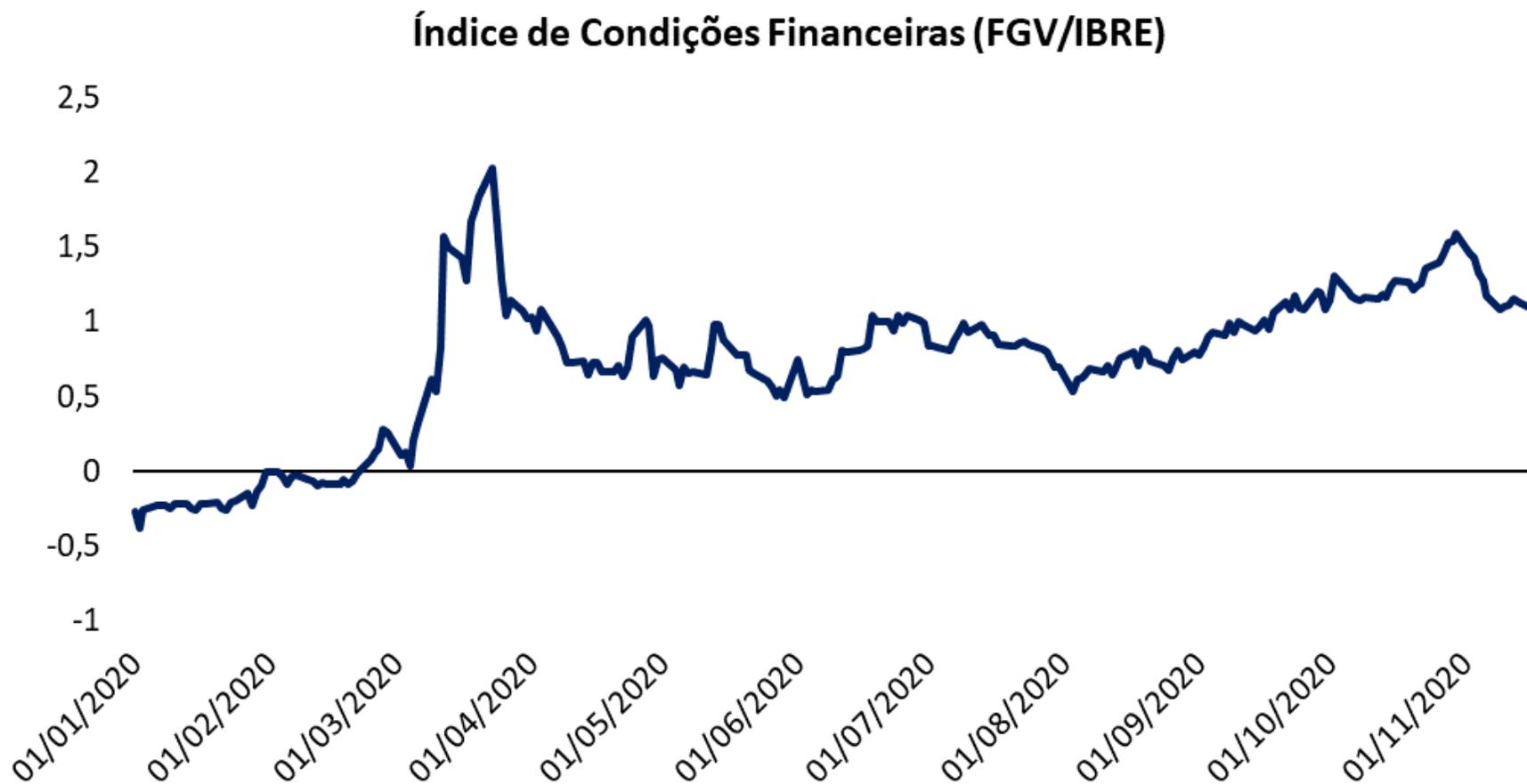
Indicador de Incerteza – IIE-Br

Indicador de Incerteza do Brasil (IIE-Br)

(em pontos)



Condições financeiras em terreno contracionista no Brasil



Cenário para a inflação

Aberturas	2020	2021
IPCA	3,7%	3,4%
Administrados	0,5%	4,9%
Livres	5,0%	2,9%
Livres Ex-Alimentação	2,0%	2,7%
Alimentação Domiciliar	17,1%	3,4%
Serviços	1,6%	2,7%
Bens Industriais	2,4%	2,7%

Cenário para o PIB

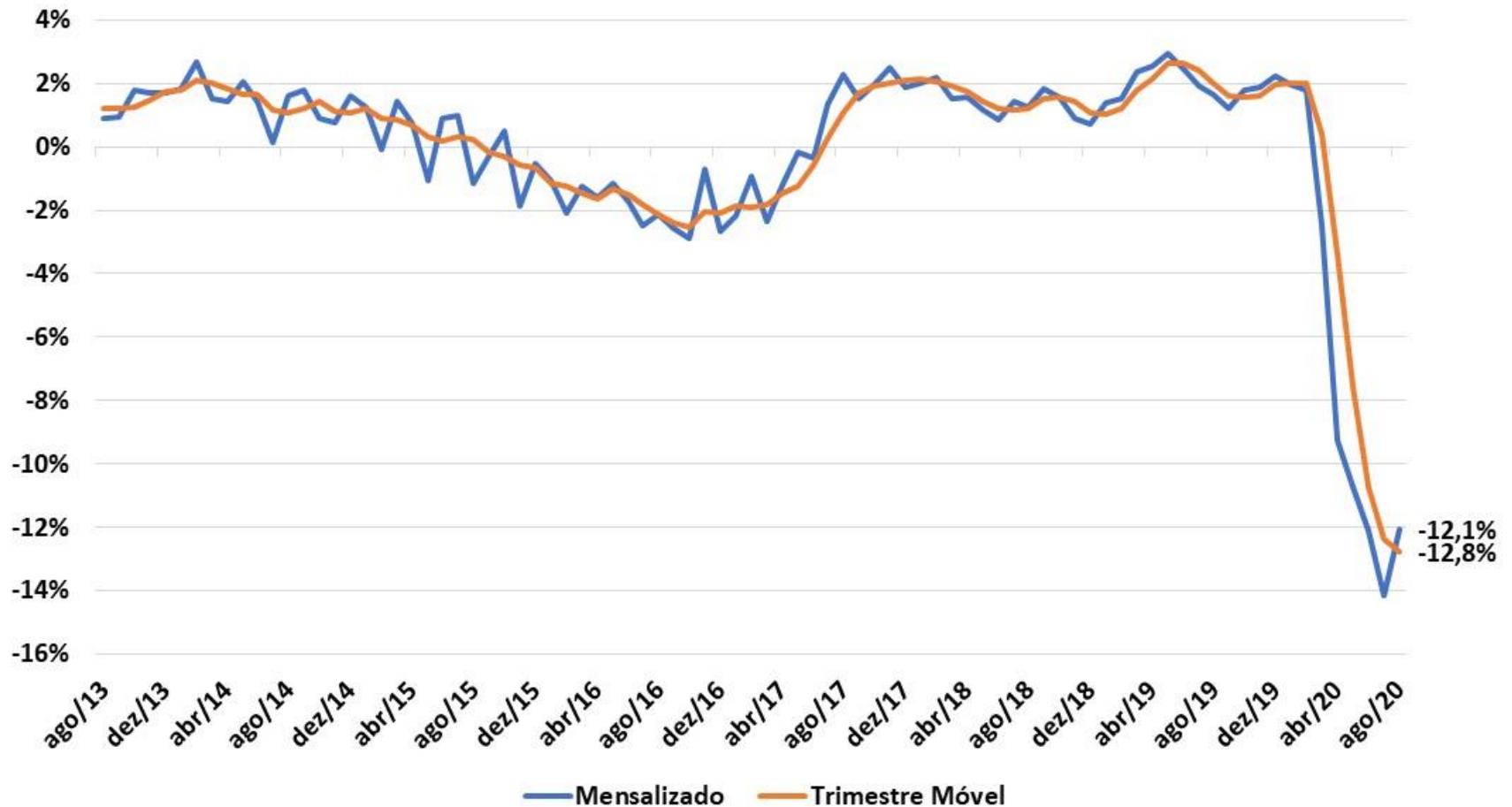
Para 2021, a expectativa é de crescimento de 3,5%

- Cenário divulgado no Boletim Macro FGV/IBRE de outubro. O cenário mais atualizado será divulgado em breve, trazendo ligeiro viés de alta no terceiro trimestre

Atividades	2020.III (TsT)	2020.III (AsA)	2020
Consumo das Famílias	5,0%	-9,9%	-7,7%
Consumo do Governo	-0,1%	-8,3%	-6,1%
Investimento	7,5%	-11,9%	-7,5%
Exportação	2,3%	6,5%	3,1%
Importação	-14,5%	-30,3%	-15,7%
PIB	7,1%	-5,1%	-5,1%
Agropecuária	-1,8%	-2,9%	0,2%
Indústria	13,5%	-0,7%	-3,2%
Extrativa	4,5%	3,1%	4,0%
Transformação	22,8%	-0,6%	-5,2%
Construção Civil	7,6%	-3,9%	-4,0%
Eletricidade e Outros	4,0%	-0,5%	-1,9%
Serviços	5,8%	-6,2%	-5,7%

Fonte: IBGE. Elaboração: IBRE/FGV

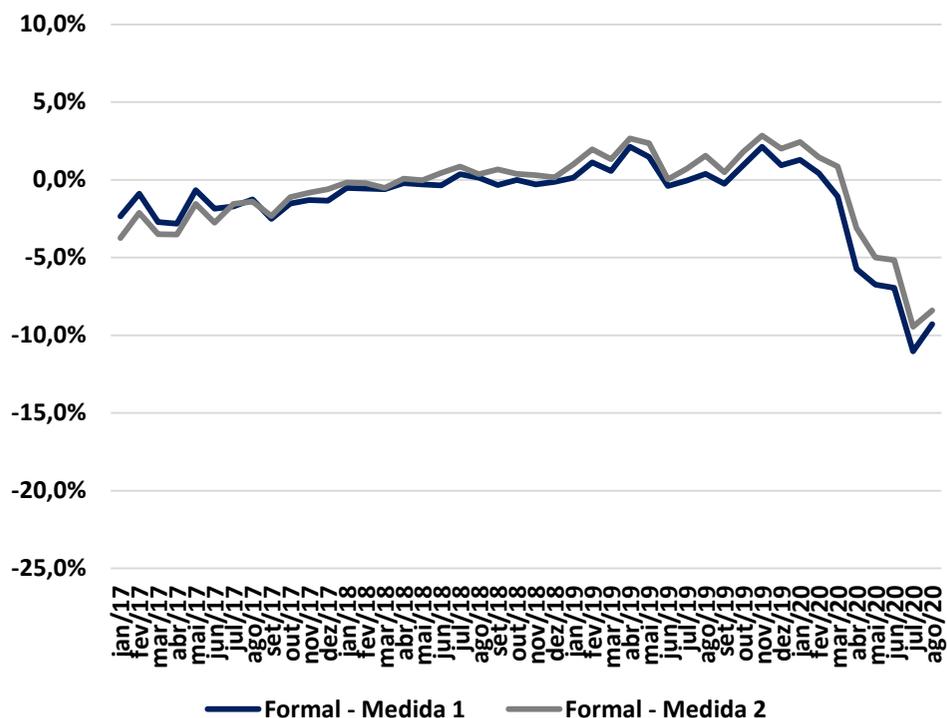
Taxa de crescimento da população ocupada (em % e em relação ao mesmo período do ano anterior) – Brasil



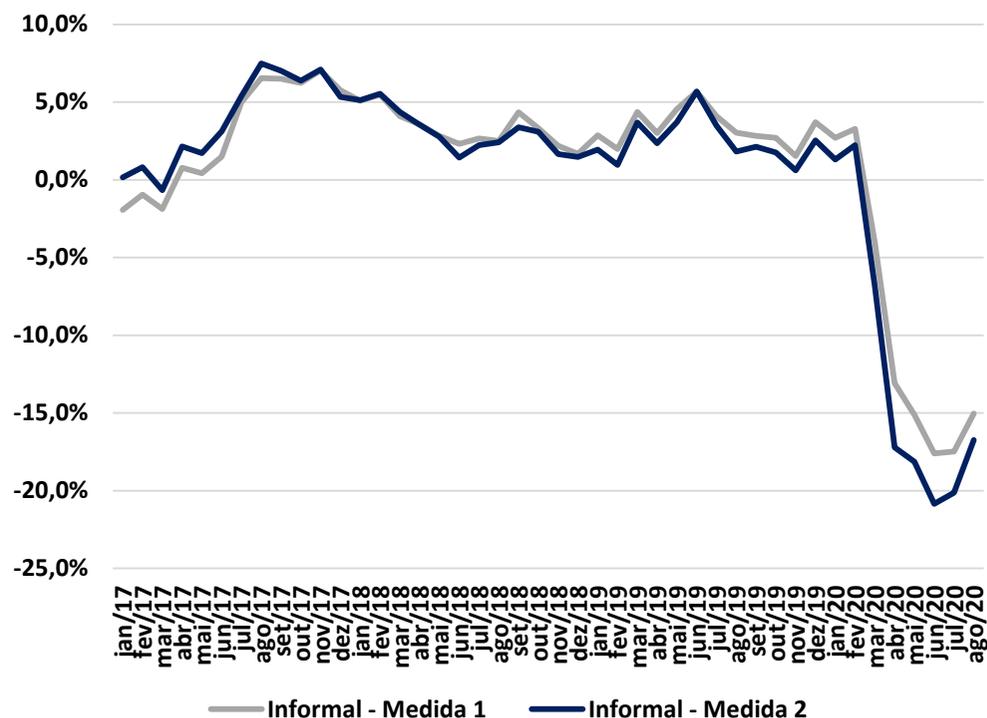
Fonte: Elaboração do IBRE com base na Pnad Contínua - IBGE

Evolução da população ocupada formal e informal – Brasil

Formal Mensalizado (Crescimento YoY)



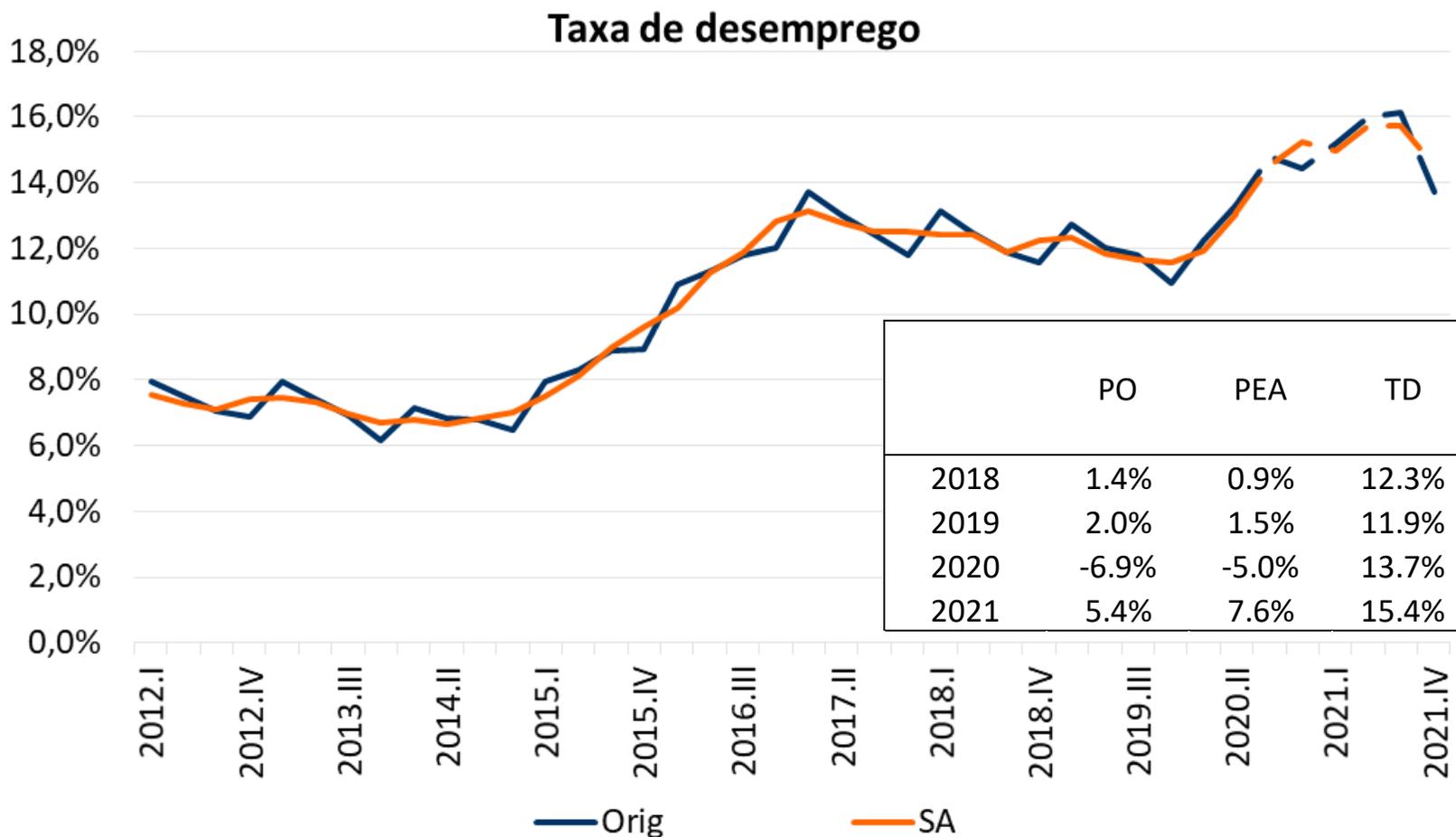
Informal Mensalizado (Crescimento YoY)



Informal Medida 1 = SC + CP + Trabalhador Familiar Auxiliar

Informal Medida 2 = SC + CP sem CNPJ + Empregador sem CNPJ + Trabalhador Familiar Auxiliar

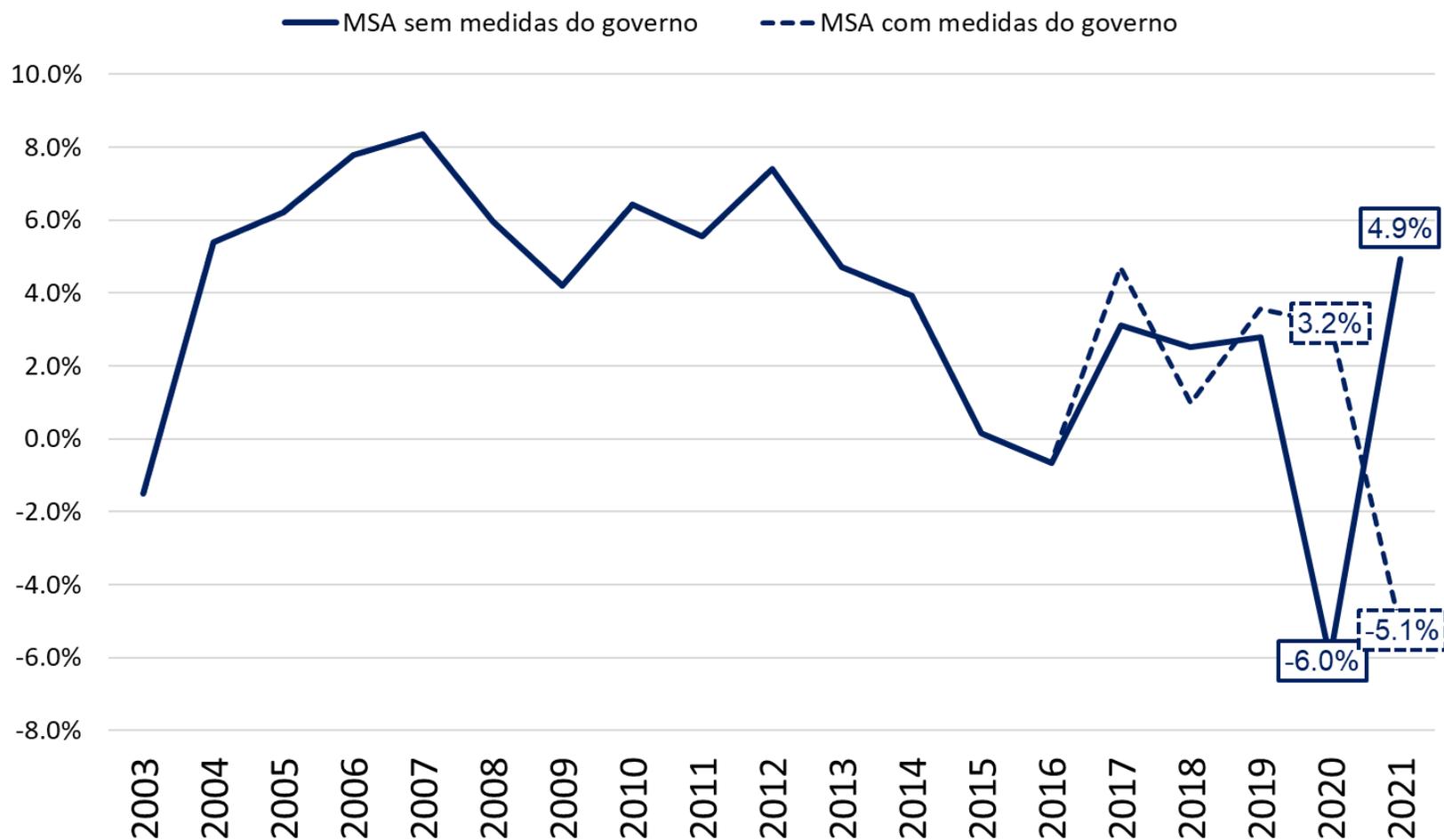
Evolução da Taxa de Desemprego (em %). Projeções a partir do 3º trimestre de 2020 – Brasil



Fonte: Elaboração do IBRE com base na Pnad Contínua - IBGE

Taxa de Crescimento da Massa Salarial Ampliada, com e sem intervenção do Governo (Anual)

Taxa de variação real da Massa Ampliada, com e sem intervenção do Governo



Fonte: FGV IBRE.



Obrigada!