

Nicola Tingas, consultor econômico

02 setembro 2021 Ano 6 (n.112)

Desafios ampliados 2o semestre: "Delta", crise energética, inflação, juros, incerteza fiscal, política

Mortes por Covid-19 confirmadas por dia

Total de mortes por dia em barras



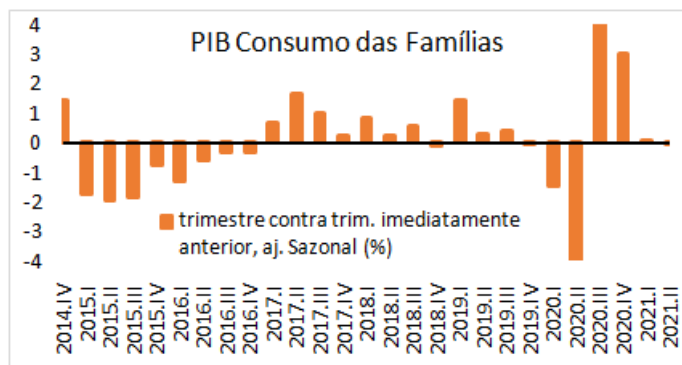
A maior taxa vacinação de primeira dose tem permitido a queda das contaminações, internações e óbitos. Contudo, especialistas voltaram a advertir que para enfrentar a variante "Delta" que já predomina no Rio de Janeiro e começa a chegar em São Paulo e demais regiões do país, é necessário ter 2 doses completadas. O ritmo de vacinação atual não garante a esperada maior recuperação do setor de Serviços e outras atividades dependentes de mobilização e proximidade física no final de 2021.

PIB setorial e componentes da oferta e demanda agregada

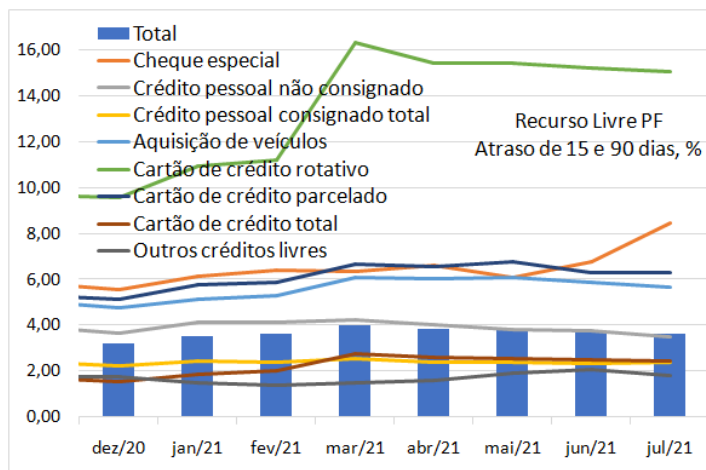
	PIB Oferta			PIB	PIB Demanda				
	Agropec	Indúst.	Serviços		Consumo	Gov	Investim.	Export.	Import.
2020.I	1,5	-1,6	-2,0	-2,3	-1,4	-0,2	1,5	-2,6	-2,1
2020.II	0,4	-12,1	-8,7	-9,0	-11,3	-7,9	-14,1	-0,5	-10,0
2020.III	0,0	15,2	6,3	7,7	7,5	3,4	10,2	-0,5	-8,0
2020.IV	-2,0	1,5	2,8	3,1	3,0	0,9	18,3	-0,3	19,5
2021.I	6,5	0,7	0,7	1,2	0,1	-0,8	4,8	4,9	10,0
2021.II	-2,8	-0,2	0,7	-0,1	0,0	0,7	-3,6	9,4	-0,6

A queda de 0,1% do PIB 2o trimestre 2021 confirma o esgotamento do impulso fiscal, monetário e creditício iniciado no 2o trimestre 2020. No primeiro semestre, PIB acumula alta de 6,4%. No acumulado nos quatro trimestres, cresceu 1,8%. A perda de dinâmica do PIB foi e continuará condicionada por fatores como: geada, crise energética, inflação, juros, incerteza fiscal, instabilidade política.

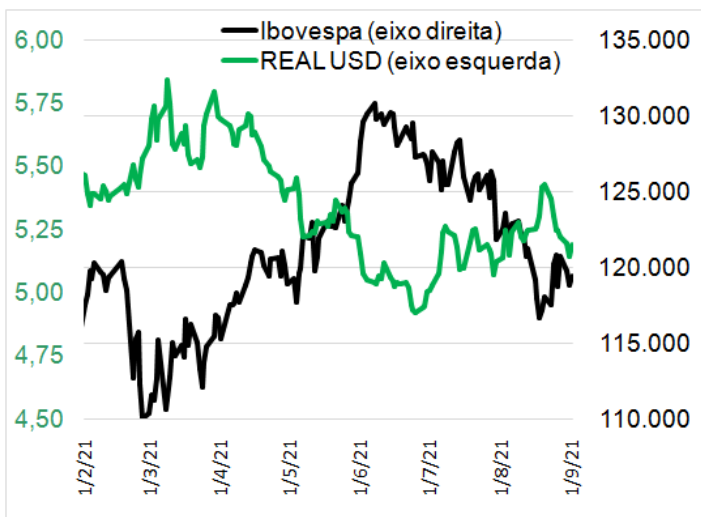
PIB Consumo das Famílias



O Consumo das Famílias, com exceção de alguns segmentos do Varejo, teve desempenho limitado no 1o e 2o trimestre, consequência do desemprego elevado, atraso e redução do valor do auxílio emergencial, inflação ampla e crescente, juros em elevação, vacinação lenta, falta de chuvas e geadas afetando produção e renda da agricultura familiar, ambiente político polarizado trazendo incerteza sobre o futuro e menor propensão a consumir mesmo entre os segmentos de alta renda detentores de poupança precavida.

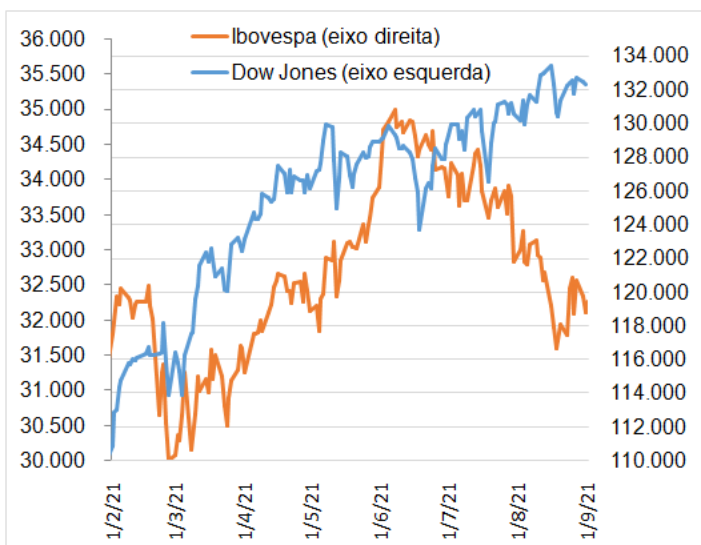


A oferta e demanda de crédito, privado e público, tem sido uma "ponte de liquidez" e fator de manutenção de atividade desde o início da pandemia. Em 2021 até julho as concessões de crédito tem sido expressivas, com expansão de 23,5% para pessoa física e 8,9% para pessoa jurídica. Nesse sentido tem contribuído a ampliação da oferta por maior diversidade de perfis de instituições financeiras, avanço tecnológico, e maior informação qualitativa proporcionada pelo início do Cadastro Positivo. Mesmo assim, diante da inflação e redução do poder aquisitivo e perda de dinamismo econômico cresceram ligeiramente os atrasos de pagamentos 15 a 90 dias, segundo Banco Central.



Ibovespa busca manter seu patamar depois de queda acentuada...

Taxa de câmbio continua volátil e ainda precificando ambiente de incertezas e riscos...



Índice de ações americano mantém sua trajetória de valorização, recentemente apoiado pela declaração do presidente do FED de que a redução de estímulos a ser anunciada proximamente, não será sucedida por alta de juros, que deverá acontecer no futuro em processo lento e gradual...

Pesquisa FOCUS (BACEN) - Expectativas de Mercado

Mediana - Agregado	Anos	23-jul	30-jul	6-ago	13-ago	20-ago	27-ago	Projeções*
IPCA (%)	2021	6,56	6,79	6,88	7,05	7,11	7,27	8,50
	2022	3,80	3,81	3,84	3,90	3,93	3,95	5,00
PIB (% de crescimento)	2021	5,29	5,30	5,30	5,28	5,27	5,22	4,60
	2022	2,10	2,10	2,05	2,04	2,00	2,00	1,20
Taxa câmbio - fim per (R\$/US\$)	2021	5,09	5,10	5,10	5,10	5,10	5,15	5,30
	2022	5,20	5,20	5,20	5,20	5,20	5,20	5,50
Taxa Selic, fim período (% a.a.)	2021	7,00	7,00	7,25	7,50	7,50	7,50	8,50
	2022	7,00	7,00	7,25	7,50	7,50	7,50	8,50

Fonte: BACEN - FOCUS

* Elaboração Nicola Tingas

Informação Importante – O conteúdo acima não está vinculado a quaisquer operações de compra, venda, oferta e/ou participação em negócio financeiro. Seu objetivo único é fornecer informações macroeconômicas que foram extraídas de fontes públicas consideradas confiáveis e complementadas pelo autor indicado acima que é responsável, por refletir de forma precisa, única e exclusiva, suas visões e opiniões pessoais, que foram produzidas de forma independente e autônoma. A ACREFI - Associação Nacional das Instituições de Crédito, Financiamento e Investimento não dá nenhuma segurança ou garantia, seja de forma expressa ou implícita, sobre a integridade, confiabilidade ou exatidão dessas informações e projeções próprias inseridas, bem como não tem obrigação de atualizar, modificar ou alterar este relatório e de informar o leitor.