

# CENÁRIOS ECONÔMICOS

**ANTONIO LANZANA**

**20-10-2020**



# SUMÁRIO

- 1. Cenário Mundial**
- 2. Situação Atual da Economia Brasileira**
- 3. Cenários de Curto e Médio Prazos**
- 4. Tendências Setoriais – Indústria do Espírito Santo**

# CENÁRIO MUNDIAL



- 
- **Importantes setores industriais do Espírito Santo são exportadores**
  - **Coeficiente de abertura comercial (exportação + importação/PIB)**
    - **Espírito Santo : 34%**
    - **Brasil: 18%**
  - **Representa 9,1% das exportações brasileiras**
  - **ES: é o 9º maior exportador do Brasil**

## COMPOSIÇÃO DAS EXPORTAÇÕES – ES – 2019 (% percentual)

	2019
<b>Minério de Ferro</b>	<b>23,0</b>
<b>Ferro e Aço</b>	<b>18,2</b>
<b>Plataformas</b>	<b>18,0</b>
<b>Óleo Bruto de Petróleo</b>	<b>11,0</b>
<b>Celulose</b>	<b>6,8</b>
<b>Café em Grão</b>	<b>6,0</b>
<b>Mármore e Granito</b>	<b>5,5</b>
<b>Outros</b>	<b>11,5</b>
<b>Total</b>	<b>100,0</b>

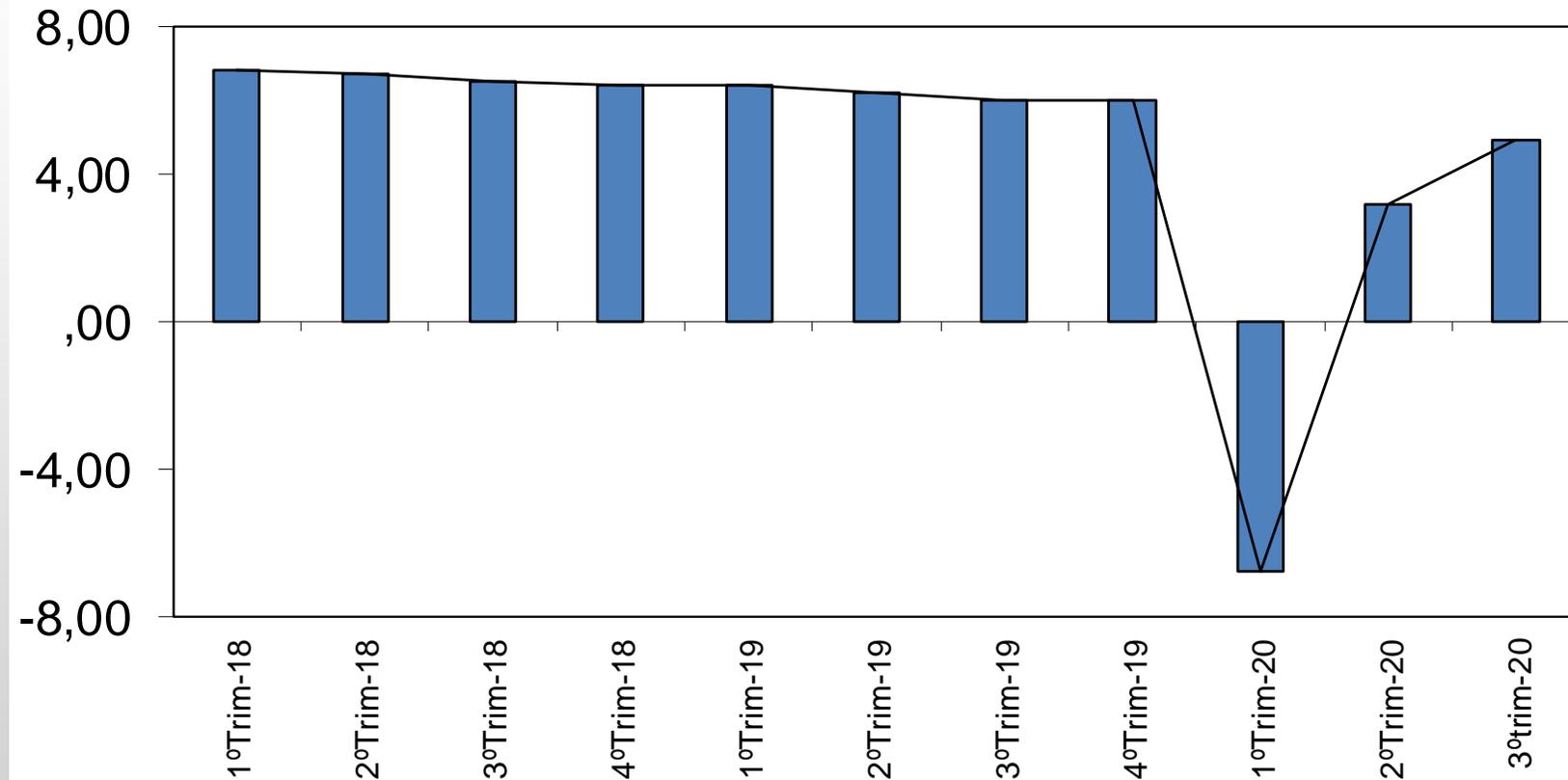
Fonte: SEDEX

## CHINA

- **Pandemia começou antes**
- **Recuperação em “V”**
- **Não tem registrado sinais de segunda onda**
- **China tem particularidades: vinha crescendo muito, experiência com pandemias, sucesso no combate ao corona vírus (lockdown)**
- **Previsões**
  - **2020: 2,5% ( antes 1%)**
  - **2021: 8,2% (FMI)**
  - **Próximos anos: 5% a 6% a.a.**

## CHINA – PIB

Taxa de variação em relação ao mesmo trimestre do ano anterior



Fonte: NBS e Bloomberg

## EUROPA

- **Evolução do PIB (var % sobre o trimestre anterior)**
  - **2º trimestre:-11,8%**
  - **3º trimestre : +8,4% (estimativa BCE)**
- **Projeção para o PIB da Zona de Euro para 2020**
  - **Antes: -10,2%**
  - **Agora: -7,5%**
- **Risco de segunda onda**
- **Outras projeções**
  - **2021: 5,2% (FMI)**
  - **Próximos anos : 1,5% a 2,0% a.a.**

## ESTADOS UNIDOS

- **Queda forte no 2º trimestre: - 31,9% (anualizado)**
- **Expectativa de recuperação mais forte no terceiro trimestre (+11,9% previsão do FED de Atlanta)**
- **Projeções indicando queda menor que a inicialmente prevista**
  - **Antes: -6,5%**
  - **Agora: -3,7% (fonte: FED)**
- **Sinais de risco de segunda onda**
- **Outras projeções**
  - **2021: 3,1% (FMI)**
  - **Próximos anos: 1,5% a 2,0%**

## REFLEXOS SOBRE A ECONOMIA BRASILEIRA

- Impactos sobre a taxa de câmbio
- Redução do fluxo de capital externo
- Preço das commodities
- Redução das exportações (em US\$)
  - Jan-set-2020/jan-set-2019 (fonte: SECEX)
    - ✓ Total: -7,0%
      - Extrativa: -6,0%
      - Transformação: -14,9%
      - Agropecuária: +16,0%

# EXPORTAÇÕES BRASILEIRAS

(var. % em relação a igual período do ano anterior)

	Set/20	Jan-set/20
<b>Total</b>		
- Valor	-9,1	-7,0
- Quantum	-3,6	2,5
- Preço	-5,1	-8,1
<b>Agropecuária</b>		
- Valor	3,2	16,0
- Quantum	3,1	15,7
- Preço	-0,2	-0,4
<b>Extrativa</b>		
- Valor	9,2	-6,0
- Quantum	7,0	8,7
- Preço	1,6	-13,9
<b>Transformação</b>		
- Valor	-18,7	-14,9
- Quantum	-10,9	-4,6
- Preço	-9,3	-8,8

Fonte: SECEX

## RISCOS PARA A RECUPERAÇÃO MUNDIAL

- **Segunda onda**
- **Eleições americanas (judicialização)**
- **Conflito EUA x China**

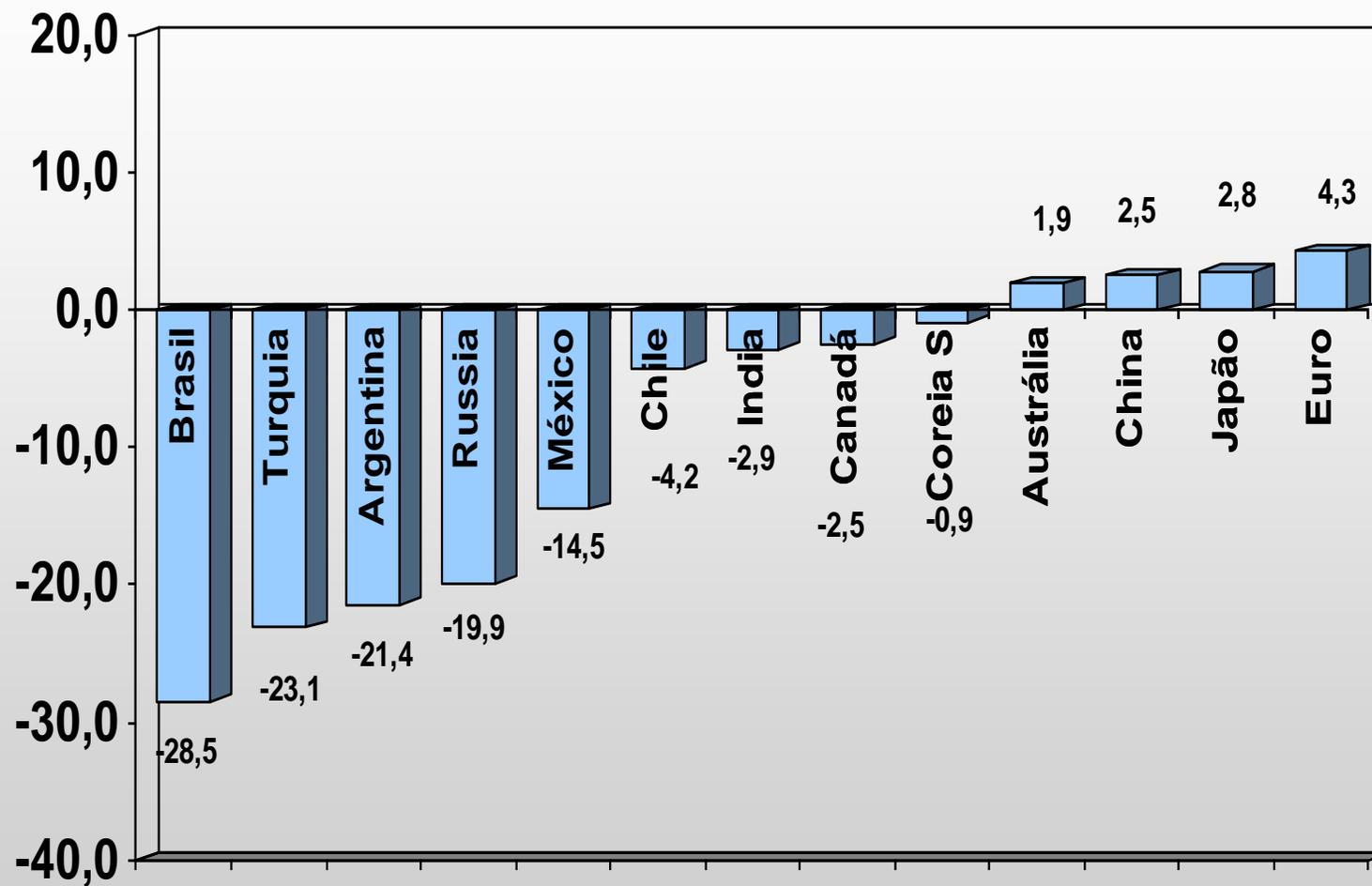
# ECONOMIA BRASILEIRA

## SITUAÇÃO ATUAL



- **Emergentes mais afetados**
- **No caso do Brasil situação política aumentou incertezas**
- **Consequências desse quadro:**
  - **Estrangeiros retiraram R\$ 89,0 bilhões da Bolsa até o início de outubro**
  - **Risco Brasil subiu de 210 em fevereiro para 341 no início de outubro**
  - **Maior desvalorização cambial no Brasil**

## VARIAÇÃO CAMBIAL EM 2020 (até 30/09)



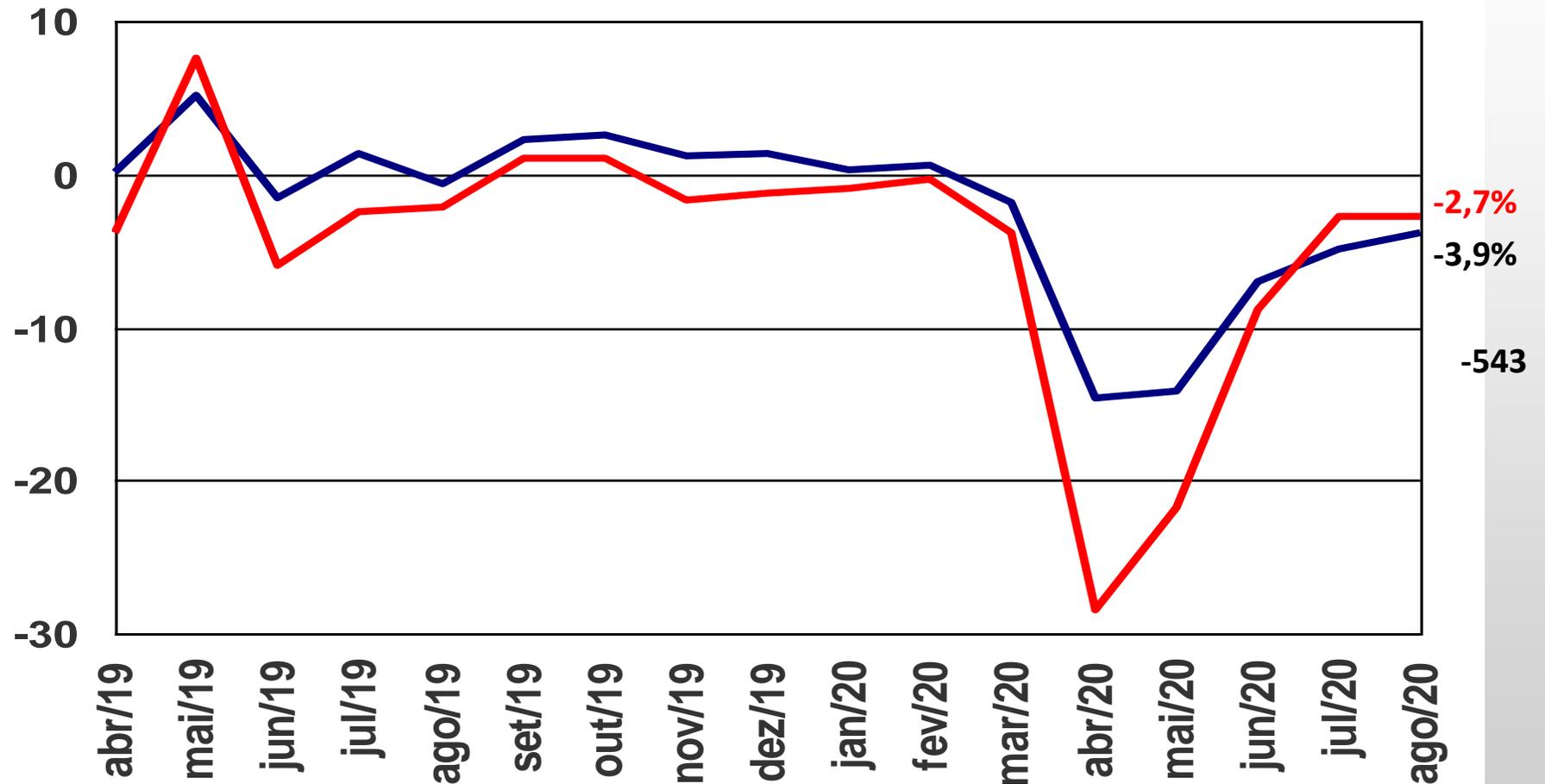
Fonte: Austin Rating

## IMPACTOS SOBRE O NÍVEL DE ATIVIDADE

- **Queda muito forte em abril e recuperação a partir de maio, mas nível está abaixo do período anterior a pandemia**
- **Impactos muito diferenciados entre setores e segmentos**
- **Recuperação também é heterogênea (serviços com recuperação mais lenta)**

## BRASIL - PIB (IBC BR) (-) X PRODUÇÃO INDUSTRIAL (-)

Taxa de variação do mês em relação ao mesmo mês do ano anterior



Fonte: BCB e IBGE

- **O que explica a recuperação?**
  - **Redução das medidas de isolamento**
  - **O principal fator de recuperação: Auxílio Emergencial (AE)**
  - **Recuperação do emprego formal: 131 mil novos empregos formais em julho e 249 mil em agosto (CAGED)**
  - **Índices de confiança de empresários e consumidores em alta**

## INDICADORES DE RENDIMENTO DO TRABALHO (\*) BR – 2020

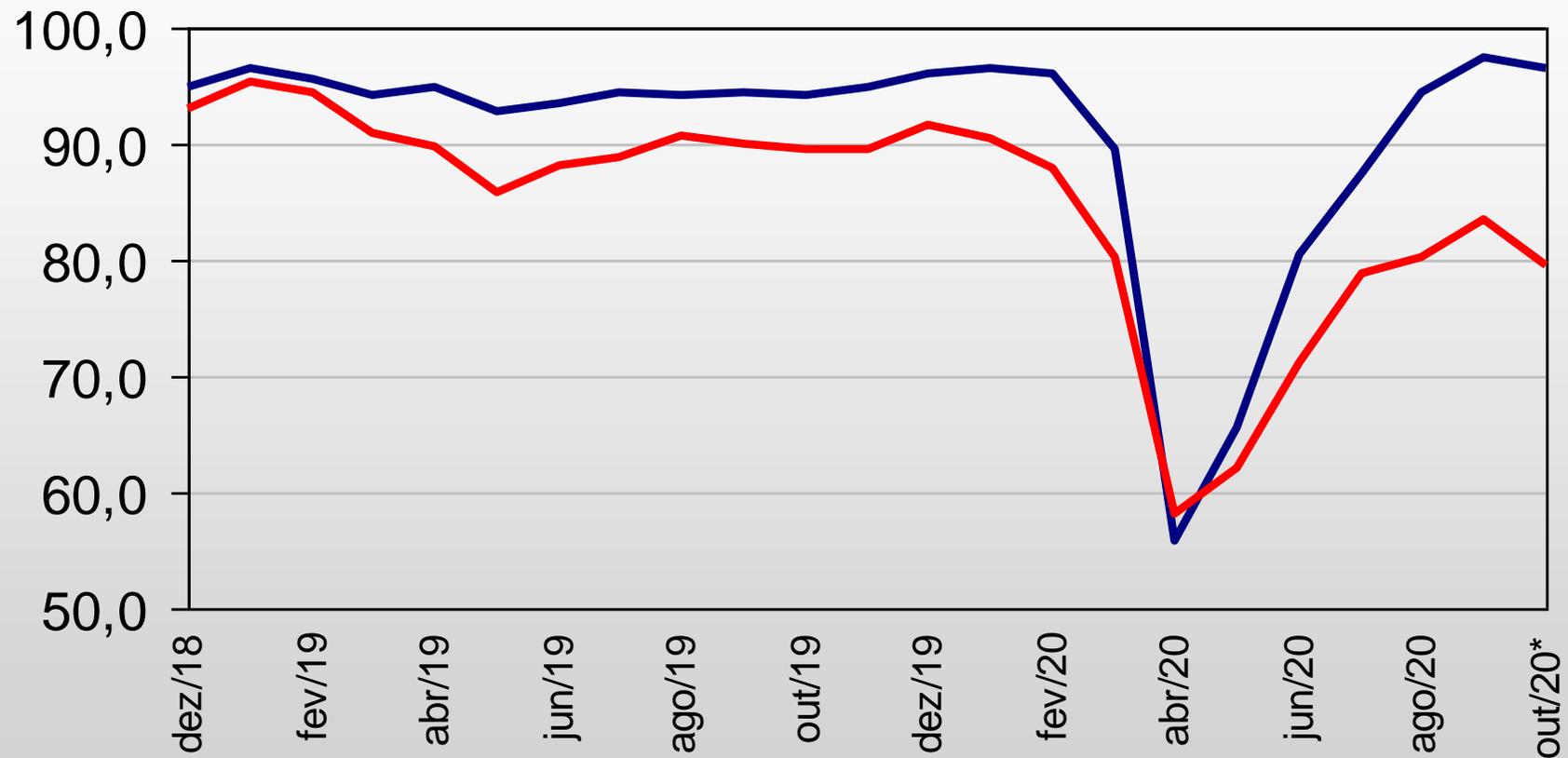
Taxa de variação do mês em relação ao mesmo mês do ano anterior

	Junho	Julho	Agosto
Rendimento Efetivo	-17,0	-13,0	-11,0
Rendimento Efetivo + AE	-3,0	2,0	3,0

Fonte: PNAD COVID 19 (IBGE) – elaboração IPEA

(\*) inclui: empregados formais, informais, autônomos, empregadores e funcionários públicos

## BR – ÍNDICE DE CONFIANÇA DOS EMPRESÁRIOS (-) E CONSUMIDORES (-)



Fonte: FGV

## FORTE ELEVAÇÃO DA TAXA CÂMBIO

- Com incertezas, investidores “fogem” do risco e Brasil é um país de risco (como outros emergentes)
- Juros baixos acabam com arbitragem de moedas
- Investidores internos diversificando aplicações em moeda estrangeira
- Exportadores mantendo dólares no exterior
- Questão ambiental (fundos são proibidos de aplicar)
- Incertezas políticas (questão fiscal)

## REDUÇÃO HISTÓRICA DOS JUROS

- Juro real negativo
- É uma situação estrutural ou conjuntural?
- “Passado” pode voltar?
- Por que os juros caíram?
  - Situação fiscal deu maior liberdade à política monetária
  - Recessão em função da pandemia

# CENÁRIOS

## CURTO E MÉDIO PRAZOS



## NÍVEL DA ATIVIDADE

### RECUPERAÇÃO NO QUARTO TRIMESTRE VAI PERDER "FÔLEGO"

- **Redução do Auxílio Emergencial**
- **Com metade do AE, massa de rendimentos teria caído 5,3% em agosto (ao invés de ter crescido 3%)**
- **PIB deve cair 5% em 2020 e crescer 3,5% em 2021**
- **Para 2022/24: 2,2% a.a. (FMI)**

## INFLAÇÃO

- Pressões inflacionárias atuais vão se “acomodar”
- IPCA deve encerrar 2020 com inflação de 2,5% e 3,5% em 2021
- IGP e IGPM serão muito mais altos (16,0% em 2020)

## TAXA DE JUROS

- No curto prazo, juros vão continuar baixos
- Com a recuperação da economia devem subir um pouco
- Curva de juros mostra aumento nominal no médio e longo prazos
- Intensidade e velocidade - quadro fiscal pós pandemia

## TAXA DE CÂMBIO

- **Comportamento futuro depende da política fiscal e das taxas de juros**
- **Taxa de juros deve subir, mas não o suficiente para retomar arbitragem de moedas**
- **Cenário mais provável: dólar deve cair, mas pouco**
- **Dólar perde valor em relação a outras moedas fortes pelo excesso de estímulos nos EUA**

## BRASIL – PROJEÇÕES

INDICADORES	2016	2017	2018	2019	2020*	2021*
PIB (%)	-3,50	1,30	1,30	1,10	-5,00	3,50
Inflação (%)	6,30	2,95	3,75	4,31	2,50	3,50
Taxa de Juros (% a.a.)	13,75	7,00	6,50	4,50	2,00	3,50
Taxa de Câmbio (final de período)	3,25	3,31	3,87	4,01	5,50	5,00

(\*) Pesquisa Focus do BC e projeções próprias

## RISCOS PARA A RECUPERAÇÃO

- Perda de credibilidade da política fiscal
- Expansão dos gastos públicos em 2020 é justificável
- Agravou situação fiscal que já era delicada (dívida pública/PIB deve sair de 75% para 100% do PIB)
- Incertezas sobre o teto de gastos tornam mercados voláteis
- “Disputa” tem três vertentes
  - Ministro da Economia: defesa do teto sem “subterfúgios”
  - Ministros “Desenvolvimentistas”
  - Populismo do Presidente, “turbinando” programas do PT

# TENDÊNCIAS SETORIAIS

## INDÚSTRIA DO ESPÍRITO SANTO



## MINERAÇÃO

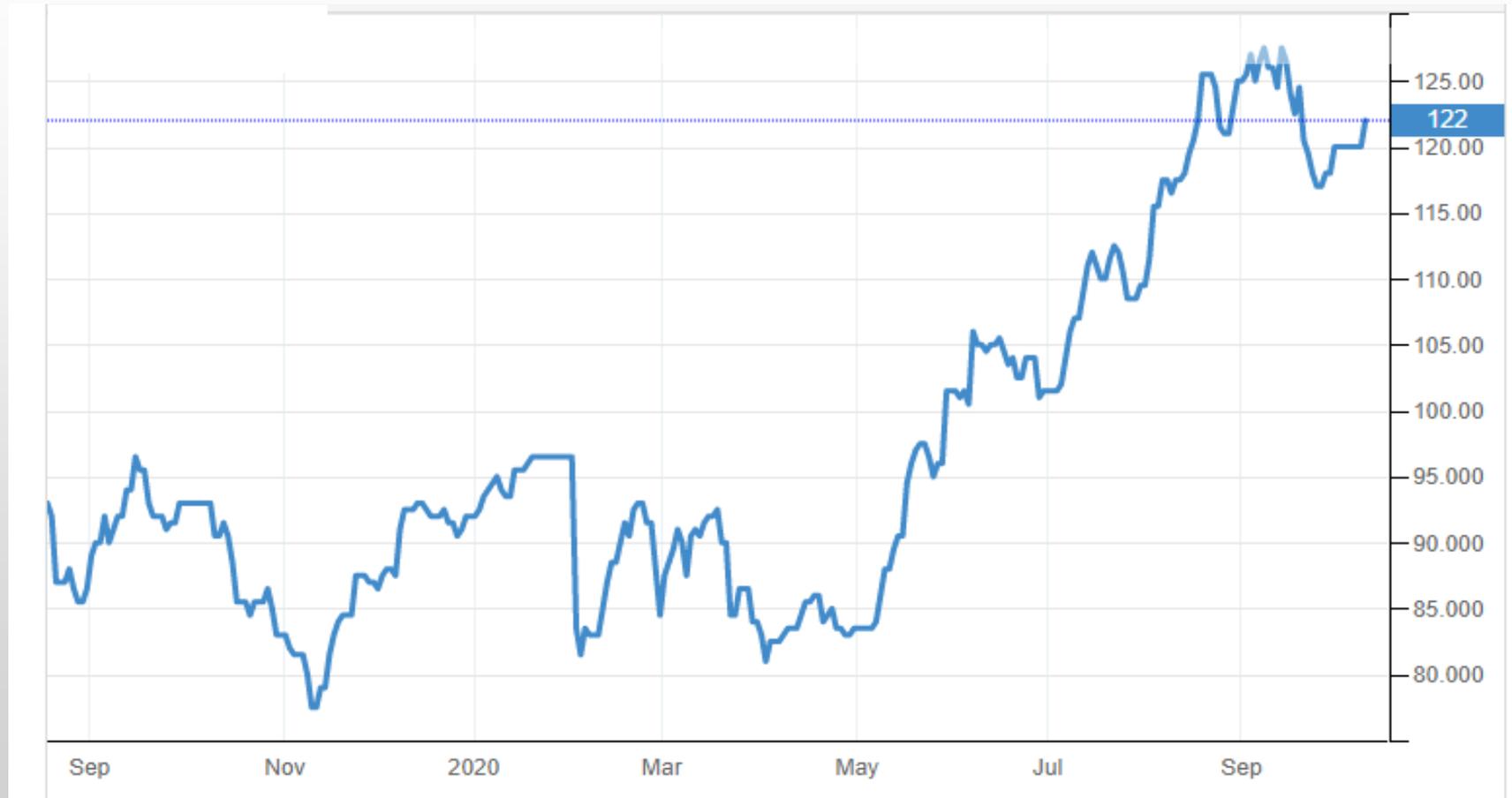
- **Elevado coeficiente de exportação (0,86)**
- **Exportações de minério de ferro subiram forte em setembro**
- **Principal comprador: China (59,1%)**
- **Preço do minério subiu muito recentemente, mas está abaixo de picos anteriores**
- **Desafios: segurança e risco ambiental (eleição Biden)**

## DESTINO DAS EXPORTAÇÕES DE MINÉRIO DE FERRO

	1º sem 2020
<b>China</b>	<b>59,1</b>
<b>Malásia</b>	<b>8,0</b>
<b>Japão</b>	<b>4,7</b>
<b>Países Baixos</b>	<b>4,1</b>
<b>Omã</b>	<b>3,0</b>
<b>Barein</b>	<b>2,7</b>
<b>Coréia do Sul</b>	<b>2,7</b>
<b>Turquia</b>	<b>1,6</b>
<b>Outros</b>	<b>14,1</b>
<b>Total</b>	<b>100,0</b>

Fonte: SECEX

## MINÉRIO DE FERRO – CONTRATO FUTURO (em US\$/ton)



Fonte: Trading Economics

## **INVESTIMENTOS EM MINERAÇÃO PREVISTOS NO ESPÍRITO SANTO PARA O PERÍODO 2020-24**

- **CAPEX : R\$ 2,6 bilhões de reais**
- **OPEX : R\$ 2,4 bilhões de reais**
- **TOTAL : R\$ 5,0 bilhões de reais**

**Fonte: Findes/DVF**

# CELULOSE

- **Brasil é muito competitivo**
- **Coeficiente de exportação**
  - **Cresceu nos últimos anos e hoje é de 68%**
- **Principais compradores:**
  - **China (45%) e Europa (24%)**
- **Preço**
  - **Muito abaixo do pico; expectativa de alguma recuperação a curto prazo**

## DESTINO DAS EXPORTAÇÕES DE CELULOSE

	1º sem 2020
<b>China</b>	<b>45,0</b>
<b>Europa</b>	<b>24,0</b>
<b>América do Norte</b>	<b>17,0</b>
<b>Ásia</b>	<b>11,0</b>
<b>América Latina</b>	<b>2,0</b>
<b>África</b>	<b>1,0</b>
<b>Total</b>	<b>100,0</b>

Fonte: COMEX STAT

## **INVESTIMENTOS PREVISTOS NO SETOR DE PAPEL E CELULOSE NO ESPÍRITO SANTO PARA O PERÍODO 2020-24**

- **CAPEX : R\$ 0,6 bilhão de reais**
- **OPEX : R\$ 0,7 bilhão de reais**
- **TOTAL : R\$ 1,3 bilhão de reais**

**Fonte: Fines/DVF**

## SIDERURGIA

- **Coeficiente de exportação: 40%**
- **Principal comprador : América do Norte (52,3%)**
- **Principais consumidores internos**
  - **Construção Civil ( 37,6%)**
  - **Indústria Automobilística (24,1%)**
- **Expectativa de crescimento forte da construção civil (imobiliária e infraestrutura); elasticidade renda da demanda de automóveis é 1,8**
- **Preços com elevada volatilidade**

## DESTINO DAS EXPORTAÇÕES DE PRODUTOS SIDERÚRGICOS

	1º sem 2020
<b>América do Norte</b>	<b>52,3</b>
<b>América Latina</b>	<b>22,4</b>
<b>Ásia</b>	<b>12,7</b>
<b>Europa</b>	<b>9,6</b>
<b>Oriente Médio</b>	<b>1,8</b>
<b>África</b>	<b>1,2</b>
<b>Total</b>	<b>100,0</b>

Fonte: Aço Brasil

## CONSUMO DE PRODUTOS SIDERURGICOS (% percentual)

	2019
Construção Civil	37,6
Automobilística	24,1
Bens de Capital	20,5
Utilidades Domésticas	5,3
Demais	12,5
<b>Total</b>	<b>100,0</b>

Fonte: Aço Brasil

# AÇO PREÇOS – CONTRATO FUTURO (em yuan renminbi/ton)



Fonte: Trading Economics

## **INVESTIMENTOS PREVISTOS NA SIDERURGIA NO ESPÍRITO SANTO PARA O PERÍODO 2020-24**

- **CAPEX : R\$ 1,5 bilhão de reais**
- **OPEX : R\$ 1,0 bilhão de reais**
- **TOTAL : R\$ 2,5 bilhões de reais**

Fonte: Findes/DVF

## PETRÓLEO E GÁS

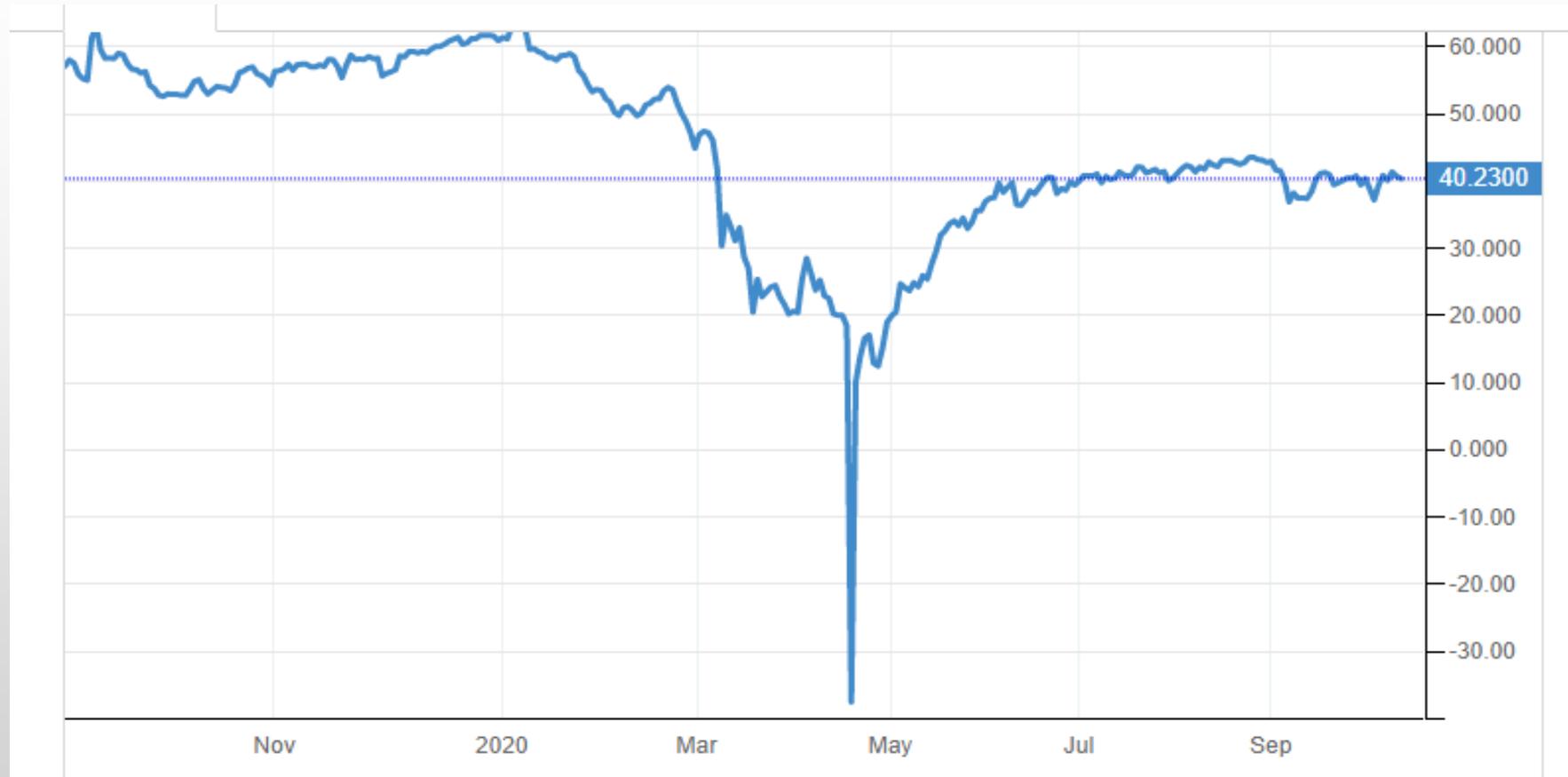
- **Marco regulatório do gás aguardando aprovação**
- **Coeficiente de exportação de petróleo crescente e atinge hoje 42% (1,5% em 2000)**
- **Principal comprador: China (63%)**
- **Preços se estabilizaram e não há expectativa de aumento porque estoques estão elevados**
- **Perspectivas positivas para o gás (exige investimento em terminais)**

## DESTINO DAS EXPORTAÇÕES DE PETRÓLEO ( em %)

	1º sem 2020
<b>China</b>	<b>63,0</b>
<b>EUA</b>	<b>14,0</b>
<b>Chile</b>	<b>4,8</b>
<b>Índia</b>	<b>4,2</b>
<b>Espanha</b>	<b>3,8</b>
<b>Outros</b>	<b>10,2</b>
<b>Total</b>	<b>100,0</b>

Fonte: ANP

## PETRÓLEO BRUTO – CONTRATO FUTURO (US\$/barril)



Fonte: Trading Economics

## INVESTIMENTOS PREVISTOS EM PETROLEO E GÁS NO ESPÍRITO SANTO PARA O PERÍODO 2020-24

- **CAPEX : R\$ 20,5 bilhões de reais**
- **OPEX : R\$ 15,5 bilhões de reais**
- **TOTAL : R\$ 36,0 bilhões de reais**

Fonte: Findes/DVF

## INVESTIMENTOS POTENCIAIS EM GÁS NATURAL NO ES (US\$)

SETOR	PROJETO	UTILIZAÇÃO GN	VALOR (US\$)
<b>P&amp;G</b>	Escoamento Processamento Transporte de GN	Obtenção e Movimentação Gás processado <b>2 Rotas</b>	2 bilhões
<b>Mineração</b>	Ferro	Beneficiamento <b>2 plantas</b>	2 bilhões
<b>Siderurgia</b>	Aço	Produção <b>1 planta</b>	1,5 bilhão
<b>Vidro</b>	Vidro	Produção <b>1 fábrica</b>	0,4 bilhão
<b>Petroquímica</b>	Eteno e derivados	Matéria prima <b>1 planta</b>	1,5 bilhão
<b>Fertilizantes</b>	Nitrogenados	Matéria prima <b>1 planta</b>	1,5 bilhão
<b>Térmica</b>	-	Geração de Energia <b>2 GW</b>	1,6 bilhão
<b>TOTAL</b>	-	-	<b>10,5 bilhões</b>

Fonte: Findes/DVF

**PETROLEO E GÁS – INVESTIMENTOS CURTO PRAZO  
(R\$ milhões)**

DESCRIÇÃO	PRAZO (ANOS)	INVESTIMENTOS	
		VALOR (R\$)	TOTAL (Mi R\$)
Descomissionamento Offshore	1	500 mi	<b>3.640</b>
Campos Terrestres	5	1,5 bi	
Descomissionamento Campos Maduros	4	1,6 bi	
Gasoduto Linhares	2	40 mi	

Fonte: Findes/DVF



**BONS NEGÓCIOS**

**Muito Obrigado**