



CENÁRIO MACROECONÔMICO

28 DE NOVEMBRO DE 2024



1

Economia
internacional

1. A economia global vem enfrentando grandes incertezas, decorrentes da absorção dos efeitos da pandemia (inflação e recomposição das cadeias de suprimentos), a aceleração da crise climática, uma forte mudança tecnológica (especialmente por conta da inteligência artificial – IA) e uma mudança de geopolítica de porte com a formação de dois grandes blocos;
2. É neste contexto que a expressiva vitória de Donald Trump vai adicionar um forte grau de imprevisibilidade e de volatilidade;
3. Há um consenso bastante forte do que seria o cenário econômico com Trump: tarifas, política de imigração agressiva, redução de tributos, elevação do déficit fiscal, pressão inflacionária e reversão na trajetória dos juros;

4. A desaceleração da China parece inevitável;
5. Este cenário internacional não é bom para a economia brasileira;
6. Acreditamos que é perfeitamente possível um cessar-fogo na Ucrânia e no Oriente Médio, com fortes implicações para a área do petróleo e energia;
7. Apesar da decepção quanto ao volume financeiro comprometido na COP29, acreditamos que a transição energética seguirá adiante.

	2024		2025
	Antes (jul/24)	Agora (out/24)	
Mundo	3,2	3,2	3,2
Países desenvolvidos	1,7	1,8	1,8
EUA	2,6	2,8	2,2
Zona do Euro	0,9	0,8	1,2
Alemanha	0,2	0,0	0,8
Reino Unido	0,7	1,1	1,5
Países emergentes	4,3	4,2	4,2
Brasil	2,1	3,0	2,2
Argentina	-3,5	-3,5	5,0
México	2,2	1,5	1,3
China	5,0	4,8	4,5
Rússia	3,2	3,6	1,3

EUA: a criação de vagas foi abaixo do esperado em outubro e a taxa de desemprego se manteve estável

Powell: “Estou cada vez mais convencido de que teremos um soft landing”.

Criação de vagas de trabalho

(milhares)

400

■ Antes da Revisão

■ Atual

300

200

100

0

mai/24 jun/24 jul/24 ago/24 set/24 out/24

218

216

179

118

114

144

159

78

254

223

12

Taxa de Desemprego

(%)

6

5,5

5

4,5

4

3,5

3

out/21

out/22

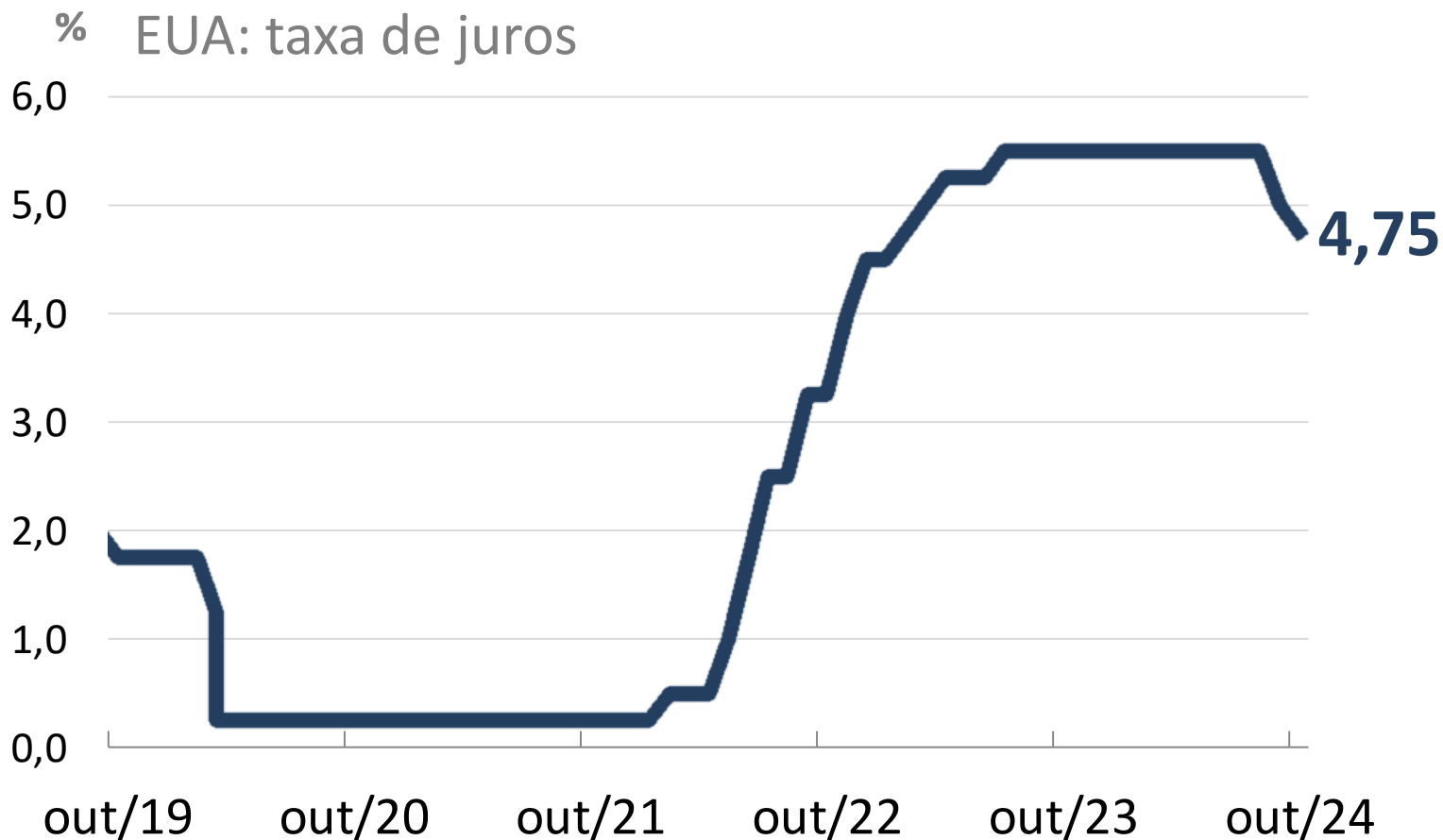
out/23

out/24

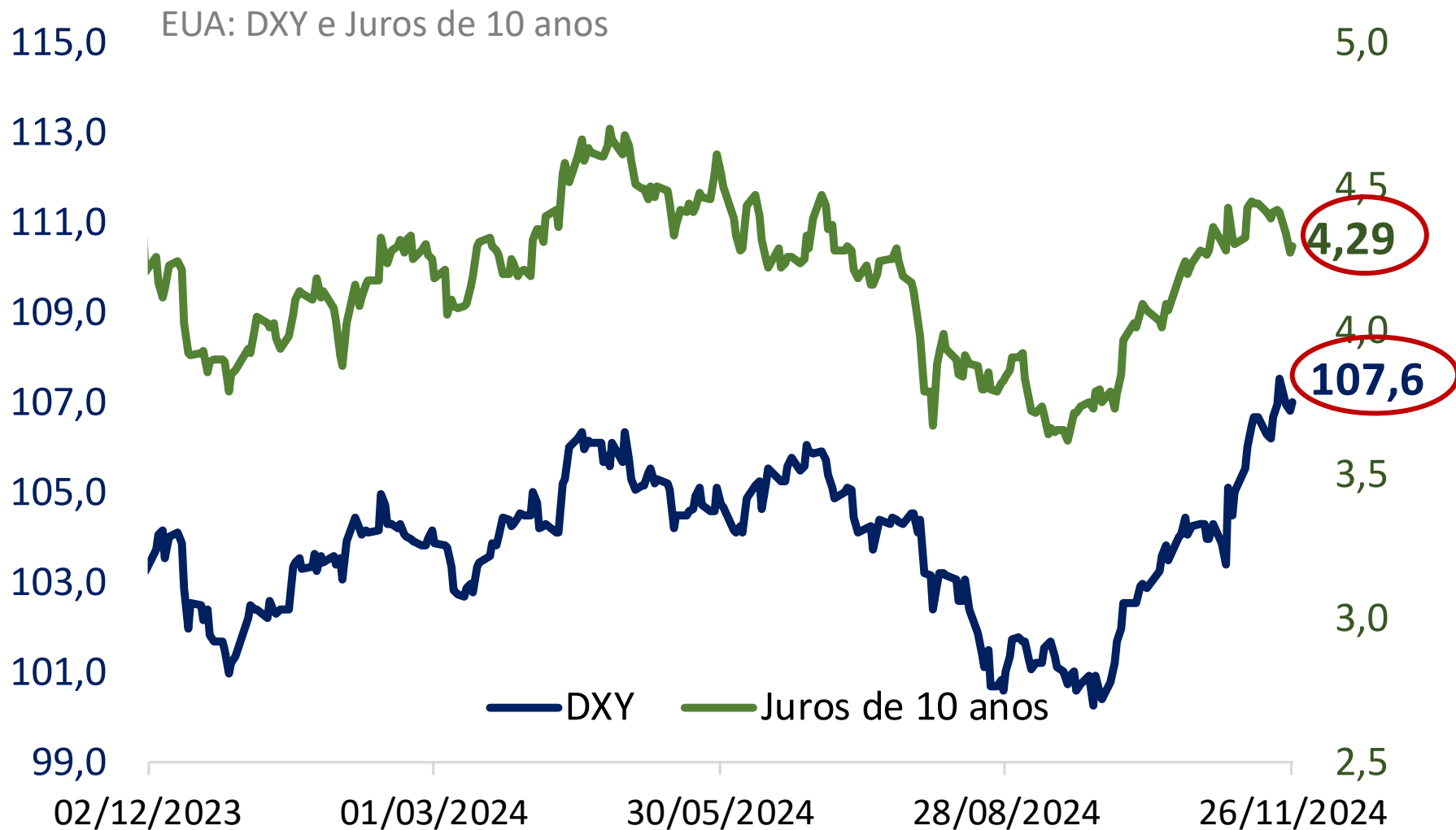
4,1

EUA: O Banco Central iniciou o ciclo de corte de juros

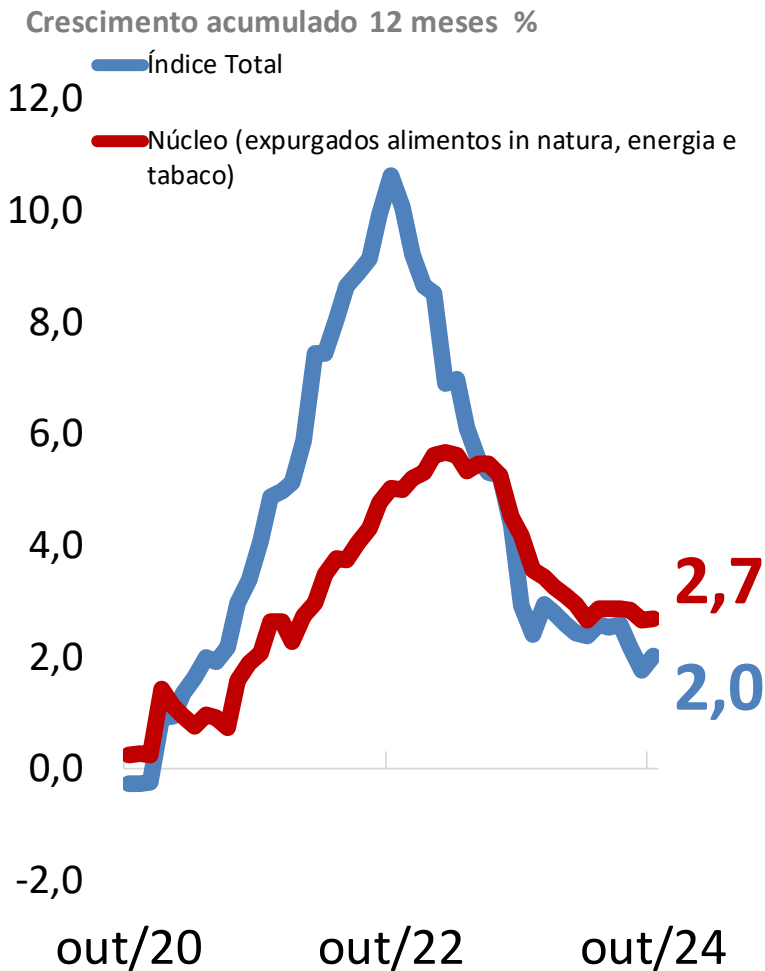
Pelo gráfico de pontos, 2024 deve terminar com juros em 4,50%.



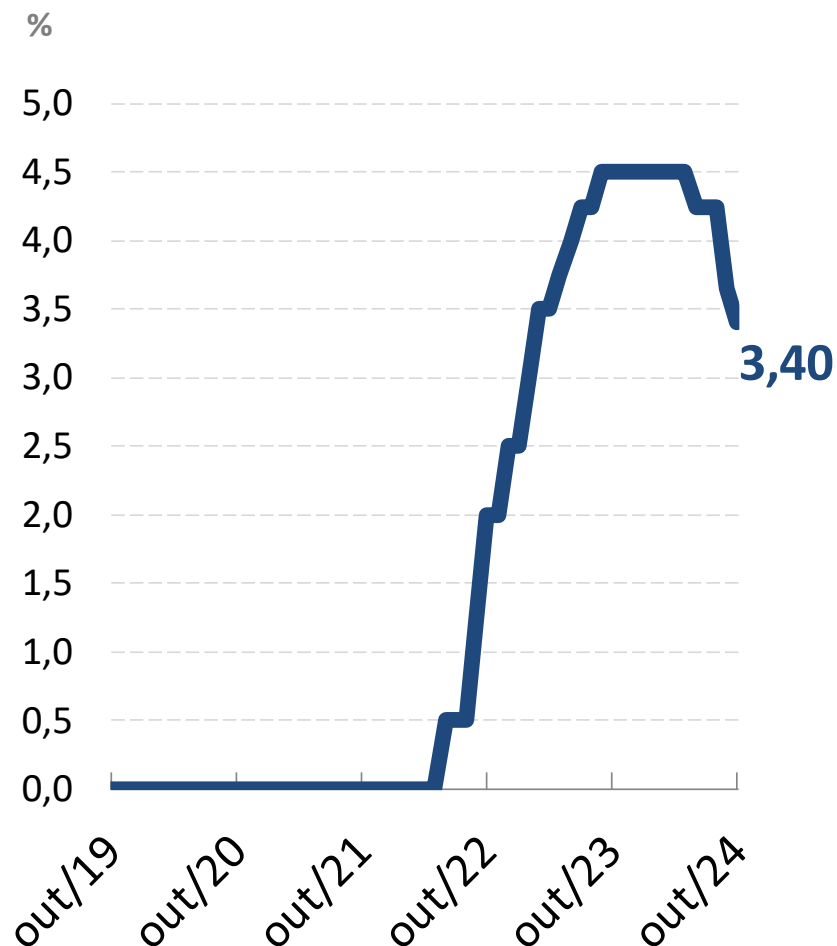
Fonte: Federal Reserve. Elaboração: MB Associados



Inflação ao Consumidor



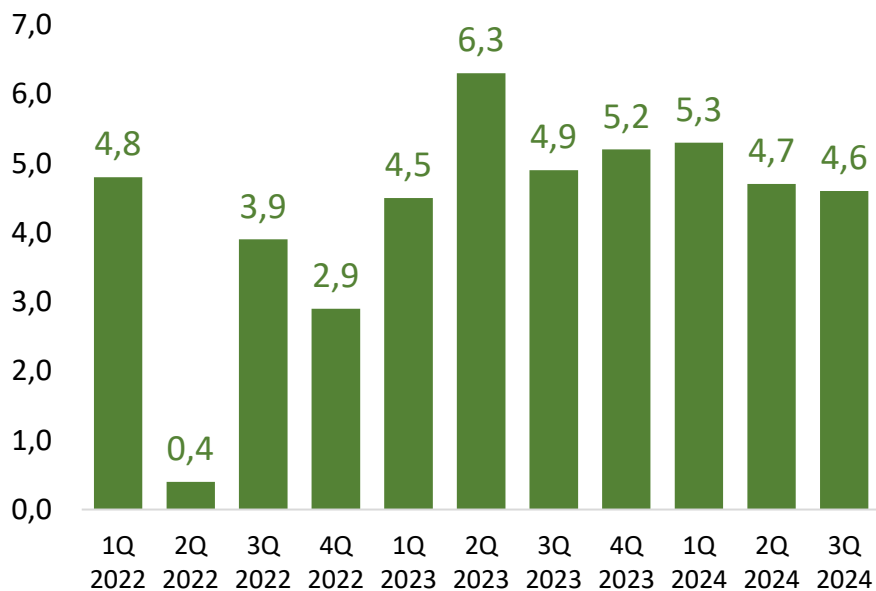
Taxa de Juros



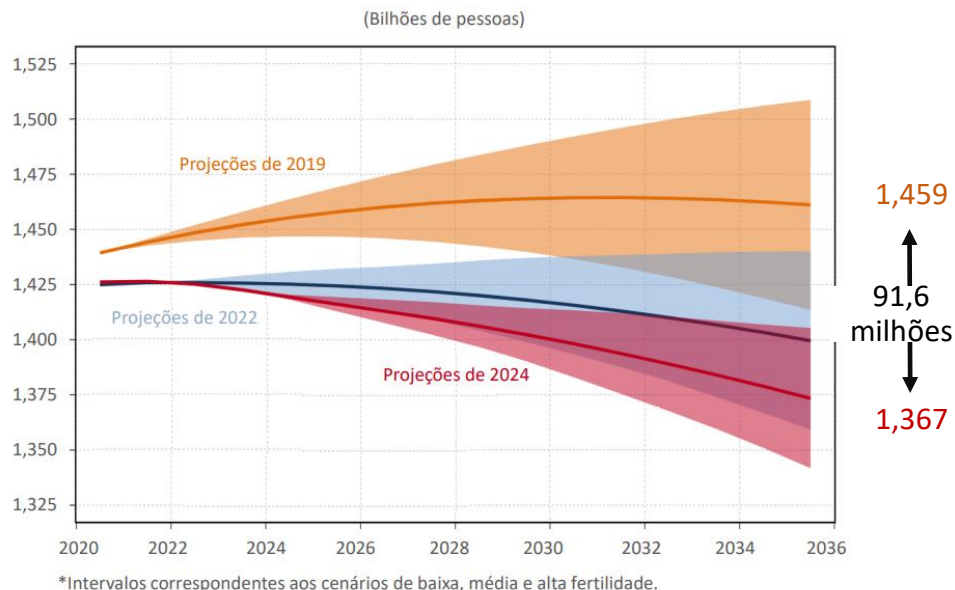
Fonte: European Central Bank. Elaboração: MB Associados.

China: PIB

Var. tri/tri ano anterior, %

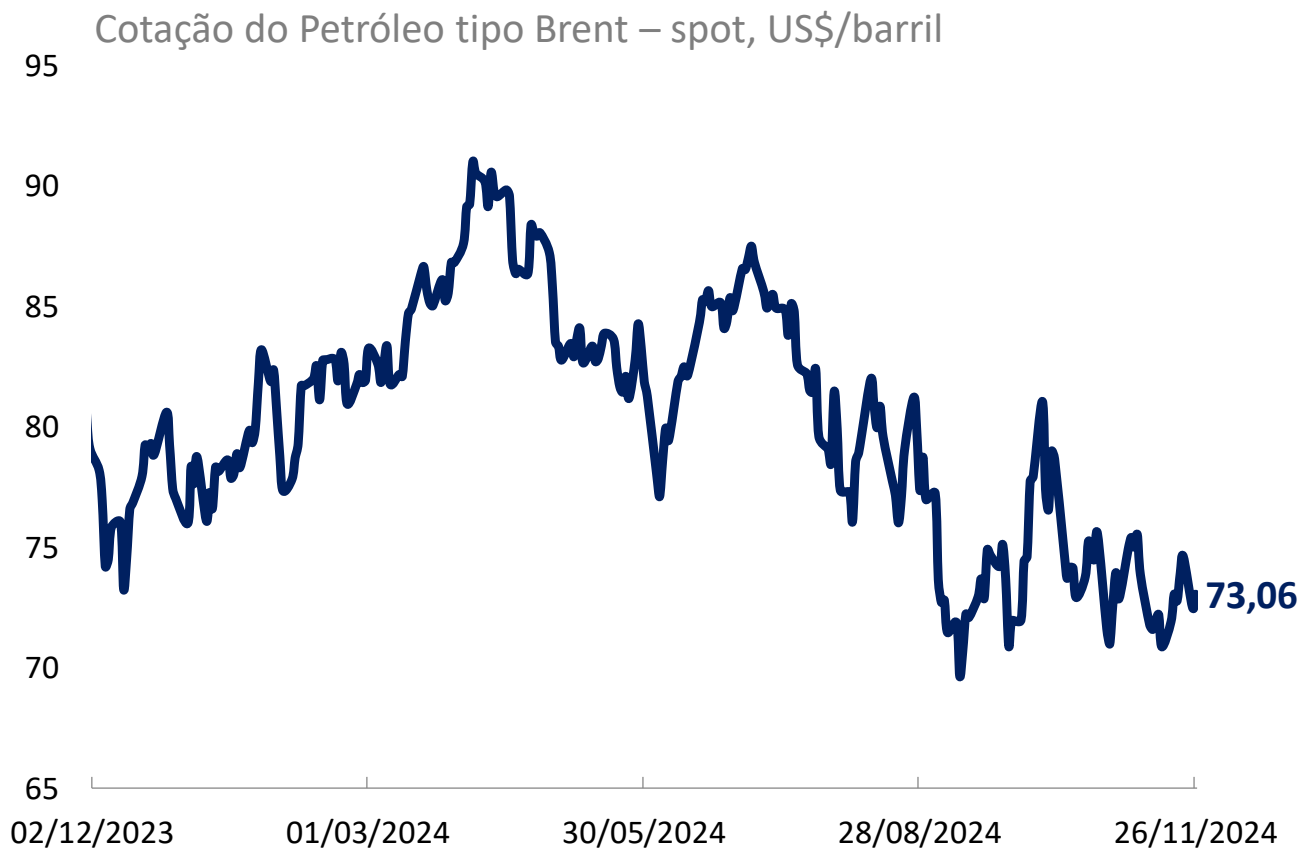


Projeções da ONU para a população da China



Há controvérsia sobre o futuro da demanda de petróleo

Existe grande chance de uma queda expressiva dos preços, causada pela política americana de suporte ao petróleo, pelo enfraquecimento da demanda na China e por um eventual acordo Arábia Saudita/Israel, que poderia levar até a um gasoduto com ponto final na Grécia.





2

Economia
Nacional

O cenário futuro pode ser dividido em três partes:

1. Da vitória de Trump até sua posse: depende da equipe econômica do novo governo e da área fiscal brasileira;
2. A segunda parte do governo Lula 2025/2026: desta vez a economia brasileira vai desacelerar;
3. A nova gestão a ser eleita em 2026: dependerá da prevalência ou não da polarização.

	2024 P	2025 P
PIB a preços de mercado	3,2	1,8
Oferta		
Agropecuária	-1,2	-1,2
Indústria	3,9	3,9
Mineração	2,3	2,3
Transformação	3,7	3,7
Construção Civil	5,1	5,1
Serviços	3,2	3,2

	2024 P	2025 P
PIB a preços de mercado	3,2	1,8
Demanda		
Consumo do Governo	2,9	2,0
Consumo das Famílias	4,7	1,7
Formação Bruta de Capital	4,9	3,0
Exportação	6,7	6,0
Importação	11,7	6,7

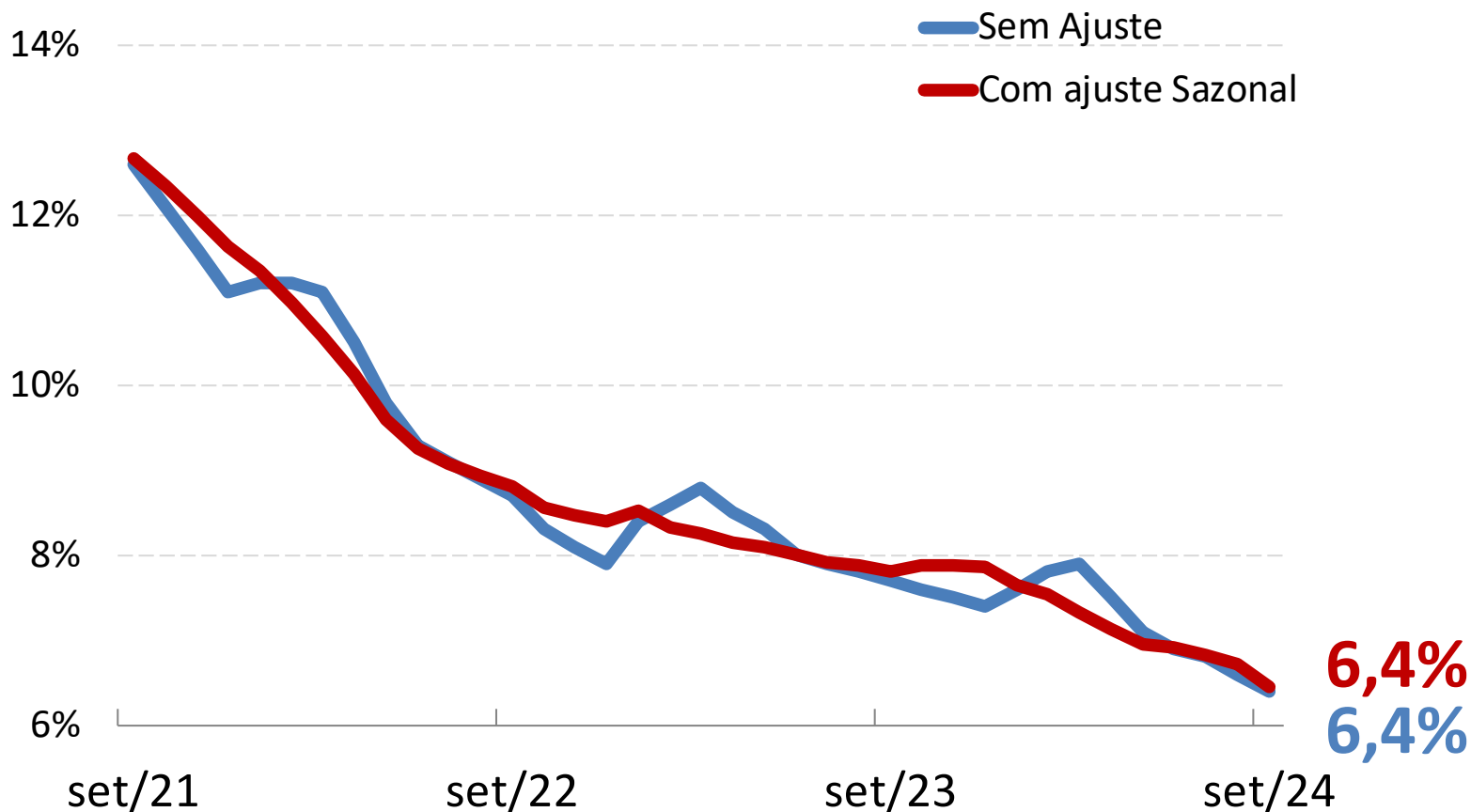
Fonte: IBGE. Elaboração e Projeção: MB Associados.

Razões para a desaceleração: o novo cenário americano, a elevação dos juros locais, a redução do impulso fiscal e a possibilidade de novas medidas de cortes de gastos.

PNAD Contínua: Taxa de desemprego

Com a chegada do final do ano, é possível que a taxa de desemprego encerre 2024 próxima de 6,0%.

Média móvel trimestral*



Fonte: IBGE. Elaboração: MB Associados. (*) Leva em consideração os dados do trimestre encerrado no mês de referência.

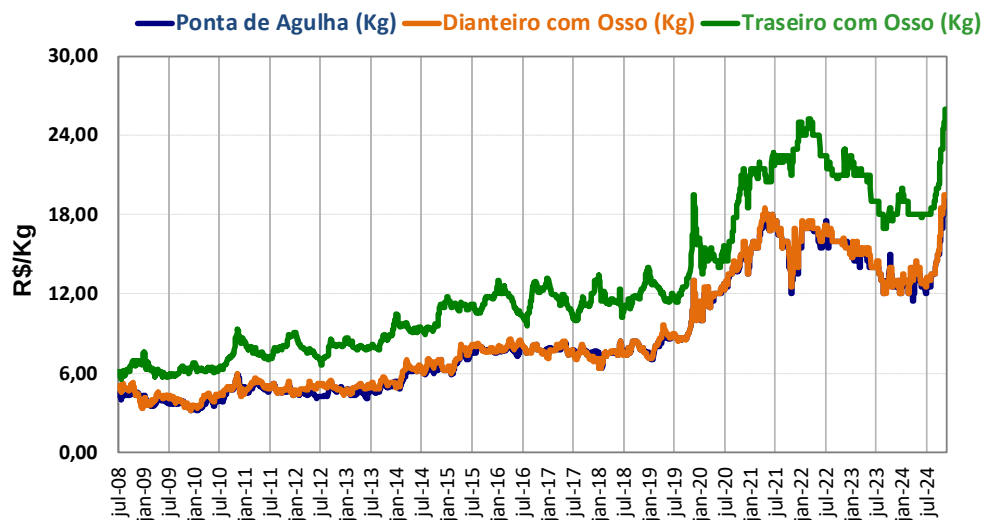
	2023	12 meses até outubro	2024	2025	peso
Índice Geral	4,6	4,8	4,7	4,0	100,0
1.Alimentação e bebidas	1,0	6,7	7,2	5,3	21,2
2.Habitação	5,1	6,1	4,3	2,6	15,3
3.Artigos de residência	0,3	1,3	1,8	2,6	5,9
4.Vestuário	2,9	2,1	2,7	1,9	15,4
5.Transportes	7,1	2,5	2,1	4,2	3,7
6.Saúde e cuidados pessoais	6,6	6,2	6,7	5,3	4,7
7.Despesas pessoais	5,4	4,1	4,0	4,0	20,7
8.Educação	8,2	6,9	6,9	5,5	13,6
9.Comunicação	2,9	2,2	3,0	0,4	10,0

Fonte: IBGE. Elaboração e projeção: MB Associados.

O preço das carnes é um risco altista para o cenário de inflação

Projeção de inflação de alimentos no domicílio em 2024: 8,0%

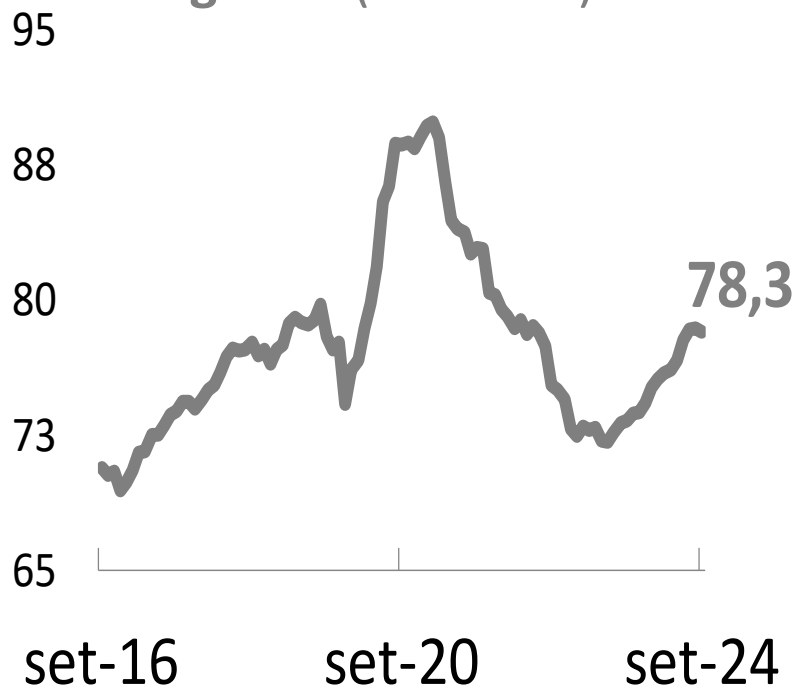
Preços diários das carcaças no atacado



Fonte: Intercarnes, Elaboração: MB Agro

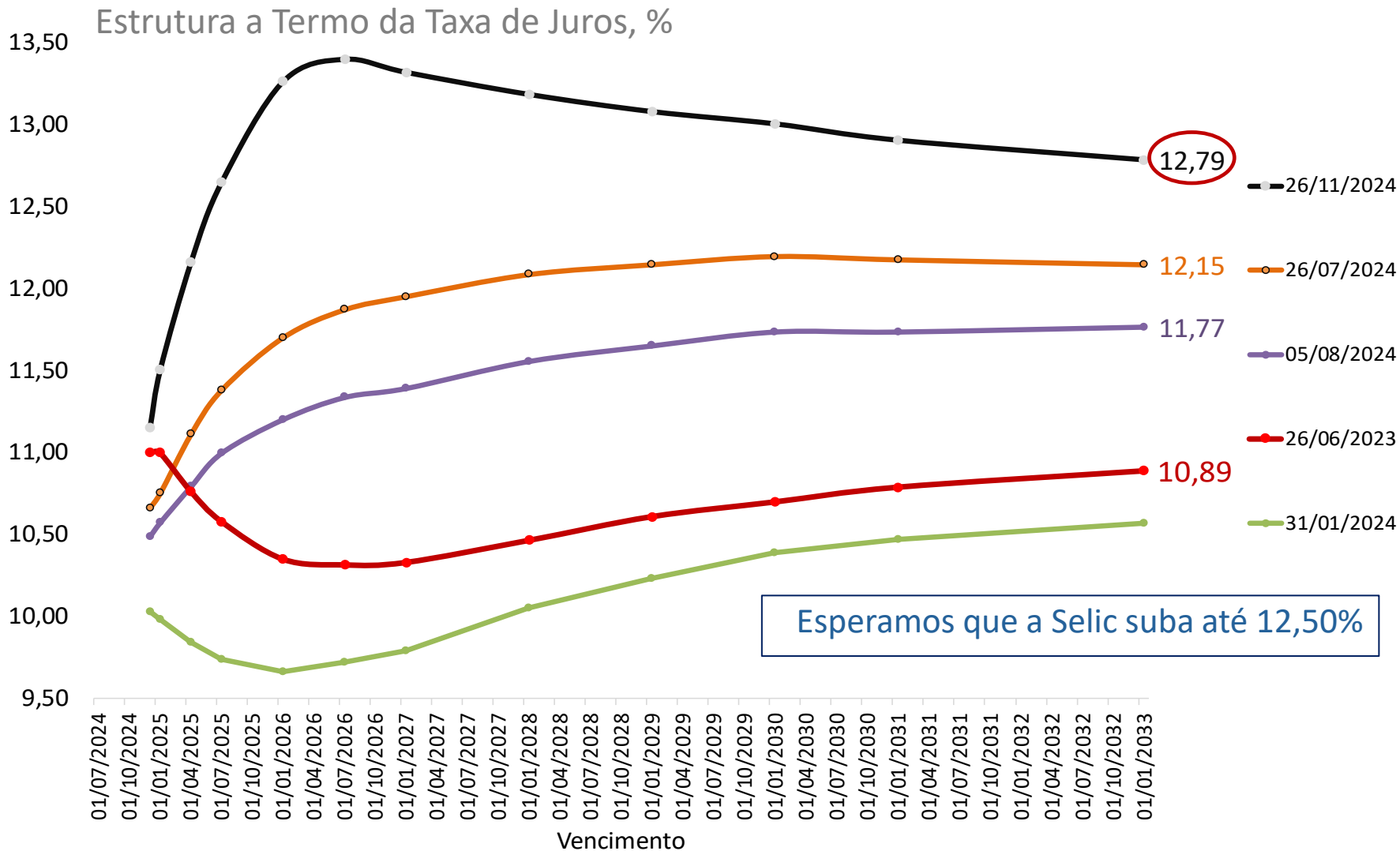
	Dianteiro com Osso (R\$/Kg)	Ponta de Agulha (R\$/Kg)	Traseiro com Osso (R\$/Kg)
21-nov-24	19,50	19,00	26,00
Var. há 1 mês	8,3%	11,8%	13,0%
Var. há 1 ano	50,0%	52,0%	44,4%

Dívida bruta do governo geral* (% do PIB)

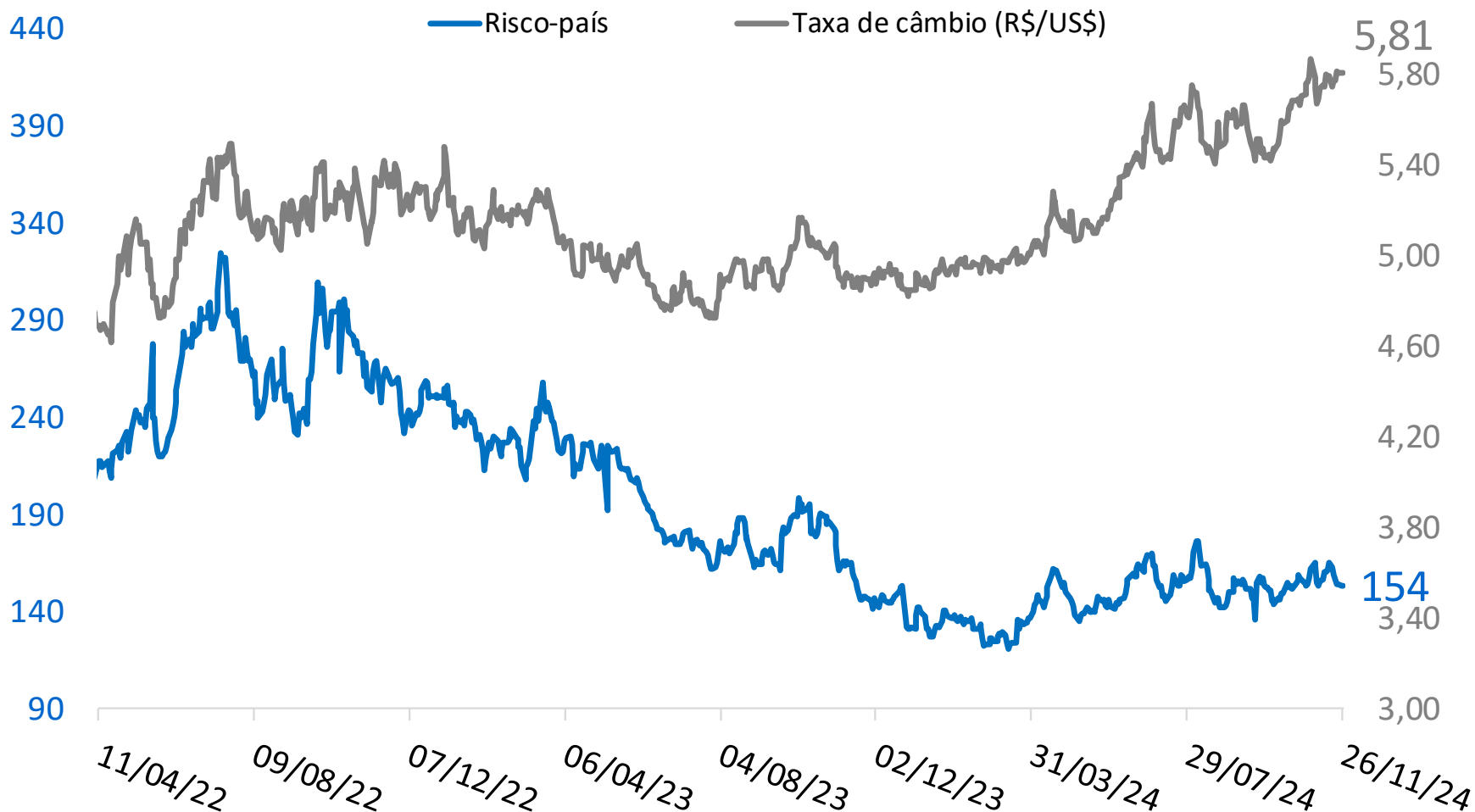


- ✓ Acreditamos que o pacote fiscal em preparação também terá algumas mudanças estruturais;
- ✓ O governo saiu fraco das eleições e terá que negociar com os partidos de centro;
- ✓ Um pacote com ganhos inferiores a R\$ 40 bilhões não será bem recebido;
 - ✓ Este ajuste fiscal faz parte de um eventual reposicionamento de Lula para os próximos dois anos.

A curva de juros responderá diretamente aos resultados da eleição americana e ao pacote fiscal

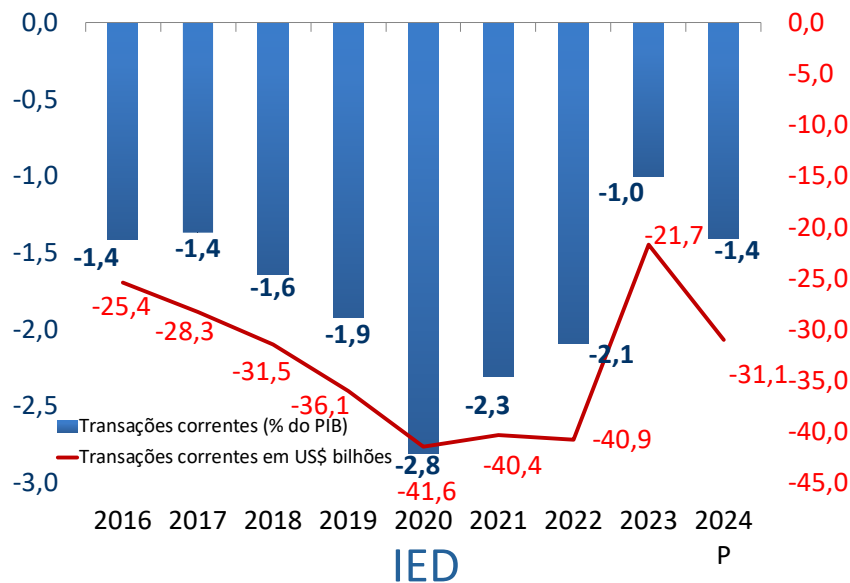


Fonte: Broadcast. Elaboração: MB Associados.



Fonte: Broadcast. Elaboração: MB Associados. Nota: O risco-país é medido pelo CDS de 5 anos.

Conta-corrente



O setor externo continua robusto

Balança Comercial

(acumulado em 12 meses – US\$ bilhões)



(acumulado em 12 meses – US\$ bilhões)



Reservas Internacionais

(US\$ bilhões)



OBRIGADO

MBASSOCIADOS.COM.BR

Rua Henrique Monteiro,90
Térreo / 12º andar | Pinheiros
05423-020 | São Paulo | SP
(11) 3372-1085
contato@mbassociados.com.br

É expressamente proibido retransmitir, publicar ou copiar o conteúdo desta apresentação sem a autorização prévia da MB Associados.