



Conjuntura Econômica: O que esperar diante das incertezas?

João Gabriel Pio

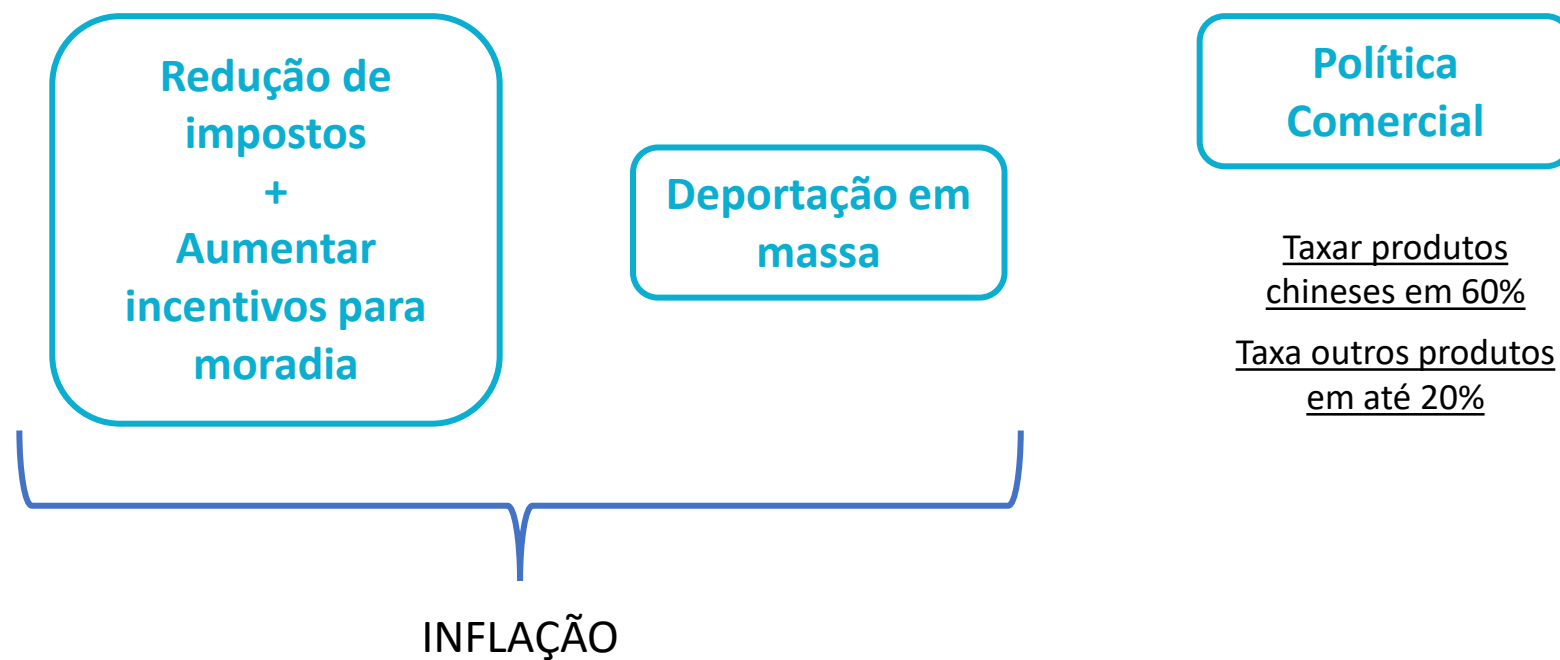


Cenário Internacional



Cenário Externo - Economia americana

PROPOSTAS DO TRUMP: PRÉ ELEIÇÃO





Quais fatores motivam Donald Trump a adotar políticas de tarifas comerciais?



Cenário Externo - Economia americana

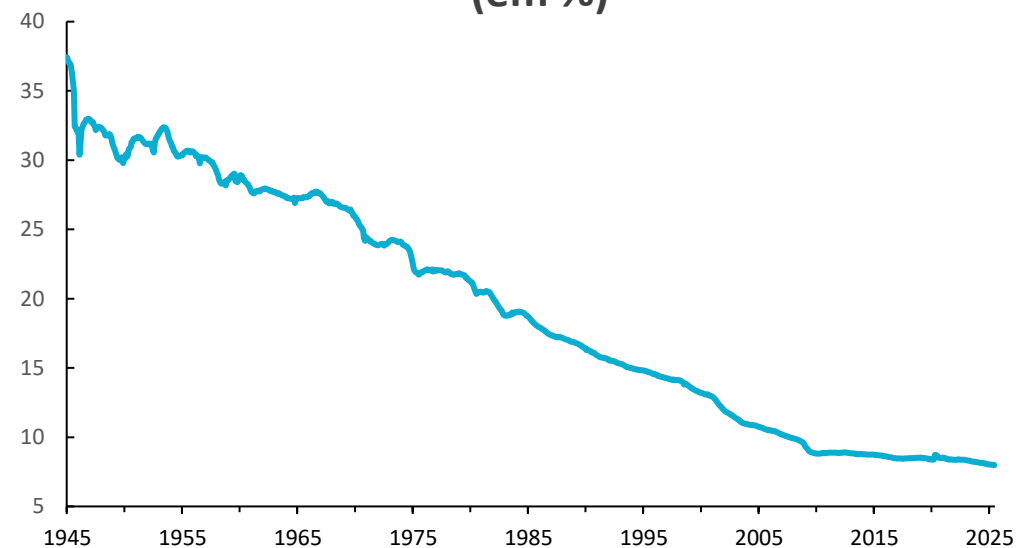
O QUE POSSIVELMENTE MOTIVA O DONALD TRUMP?

Indústria de Transformação - EUA
(em %PIB)



Fontes: Federal Reserve Economic Data (FRED).

Empregos na Indústria de Transformação
em relação ao total – EUA
(em %)



Fontes: Federal Reserve Economic Data (FRED).



Cenário Externo - Economia americana

CASO DE DETROID - EUA

1950 – Cidade dos Motores



2025



A Shrinking City

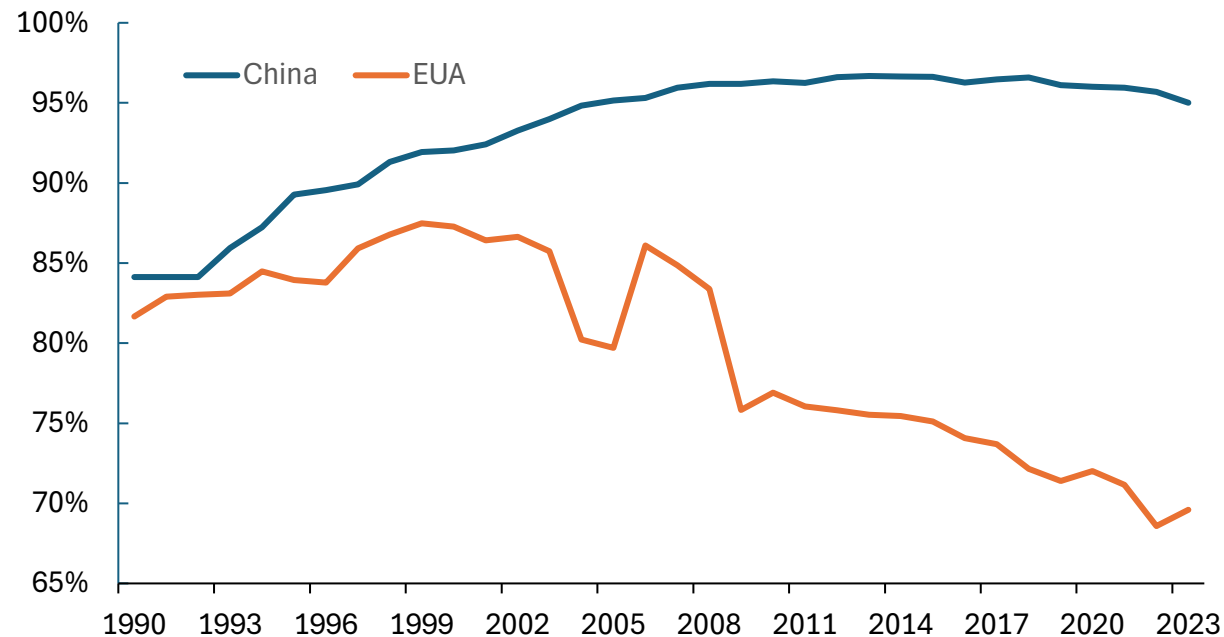
City of Detroit	1950	2012
Total population	1,848,968	701,524
Employed people	758,772	205,817
Unemployed people	59,464	78,671
Manufacturing jobs	348,986	27,496
Auto manufacturing jobs	211,482	Less than 10,000

Fonte: Bloomberg.

Cenário Externo - Economia americana

O QUE POSSIVELMENTE MOTIVA O DONALD TRUMP?

Participação das exportações de produtos manufaturados
no total de exportações
(em %)

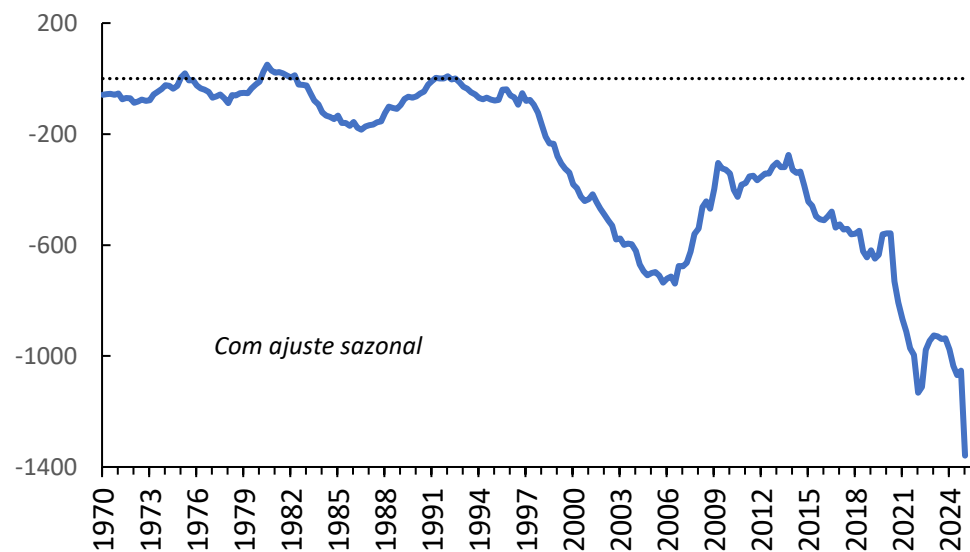


Fontes: United Nations Industrial Development Organization (UNIDO).

Cenário Externo - Economia americana

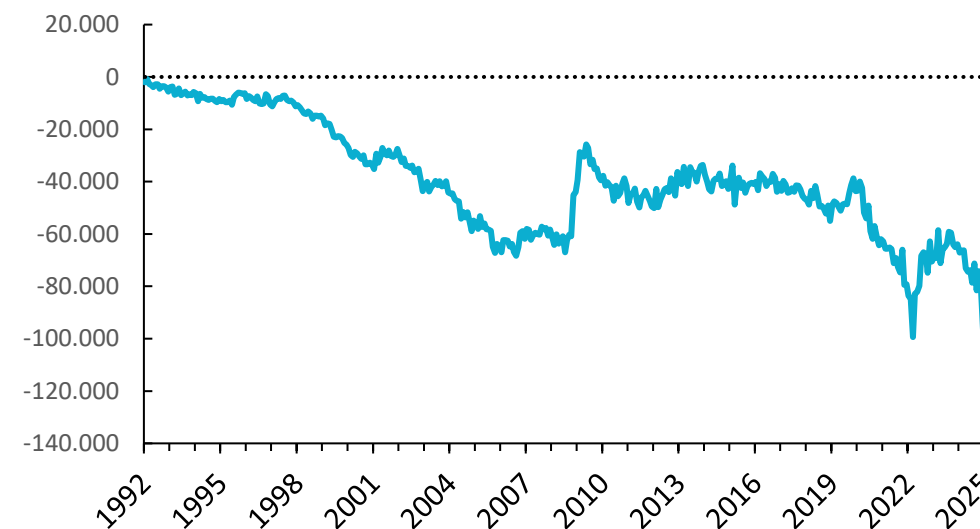
O QUE POSSIVELMENTE MOTIVA O DONALD TRUMP?

Exportações líquidas reais de bens e serviços dos EUA
(U\$ bilhões a preços de 2017)



Fontes: Federal Reserve Economic Data (FRED).

Balança Comercial: Bens e Serviços
(U\$ milhões)



Fontes: Federal Reserve Economic Data (FRED).





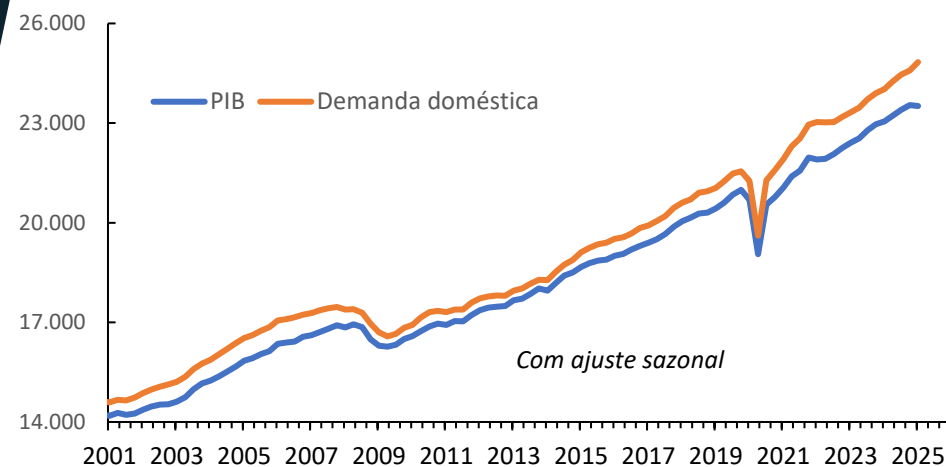
Mas essa avaliação está correta?
“Estão roubando empregos dos EUA”



Cenário Externo - Economia americana

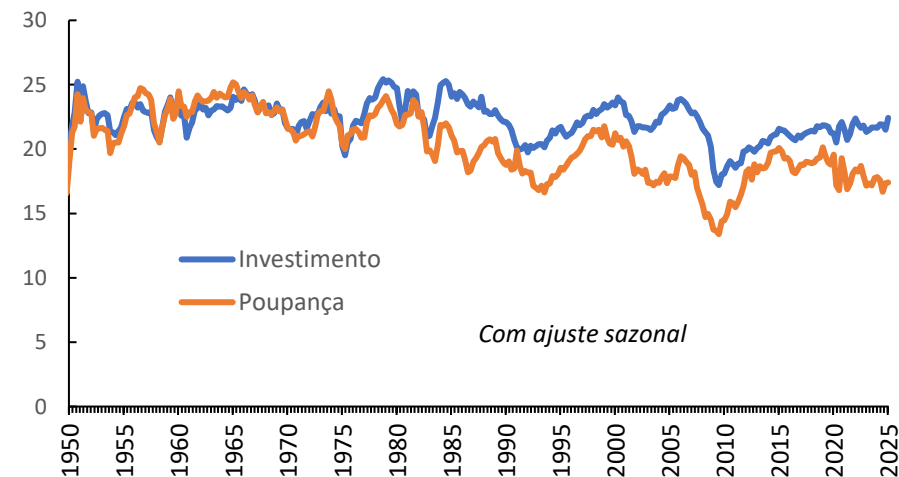
O QUE POSSIVELMENTE MOTIVA O DONALD TRUMP?

PIB vs Demanda doméstica dos EUA (U\$ bilhões a preços de 2017)



Fontes: Federal Reserve Economic Data (FRED).

Investimento vs Poupança dos EUA (% PIB)



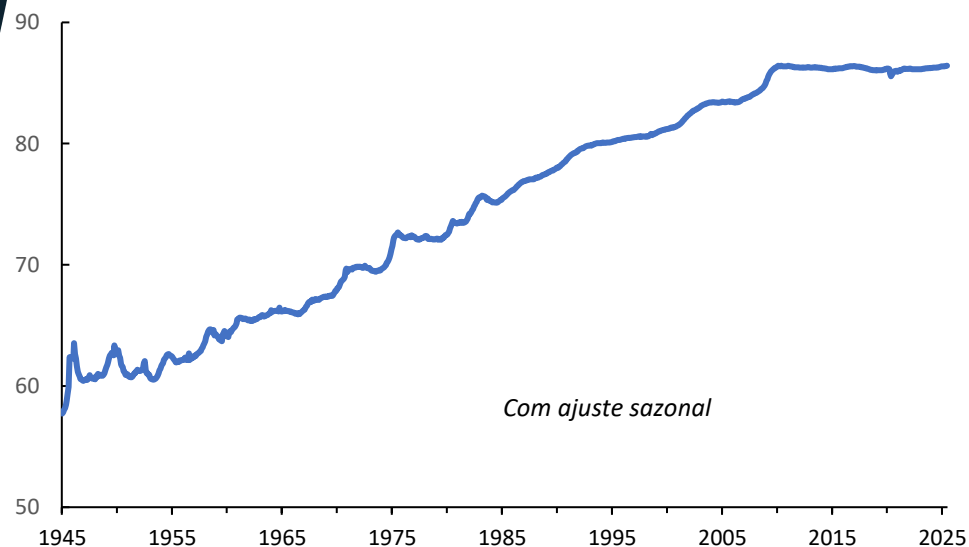
Fontes: Federal Reserve Economic Data (FRED).



Cenário Externo - Economia americana

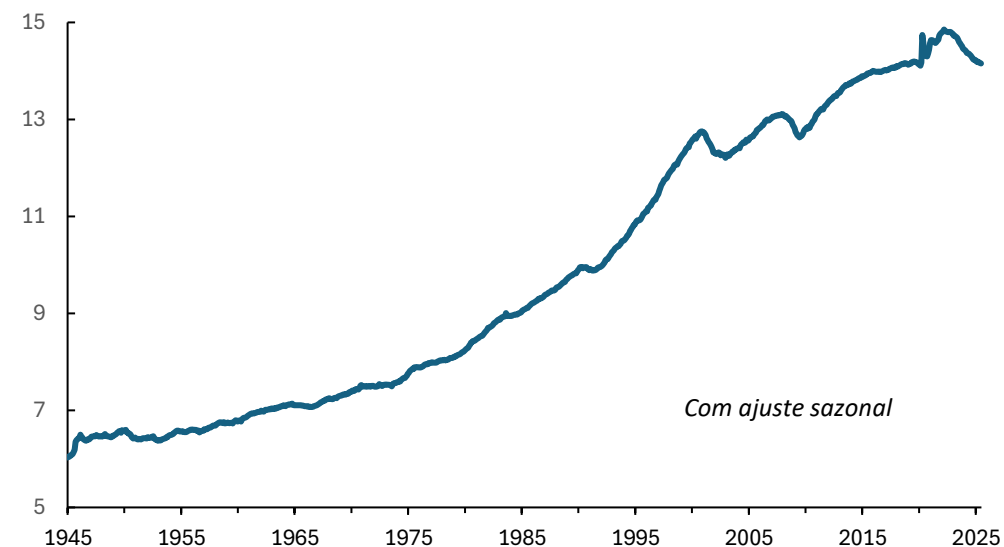
O QUE POSSIVELMENTE MOTIVA O DONALD TRUMP?

Empregos Prestação de serviços – EUA
(em %)



Fontes: Federal Reserve Economic Data (FRED).

Empregos Serviços Profissionais e
Empresariais – EUA
(em %)



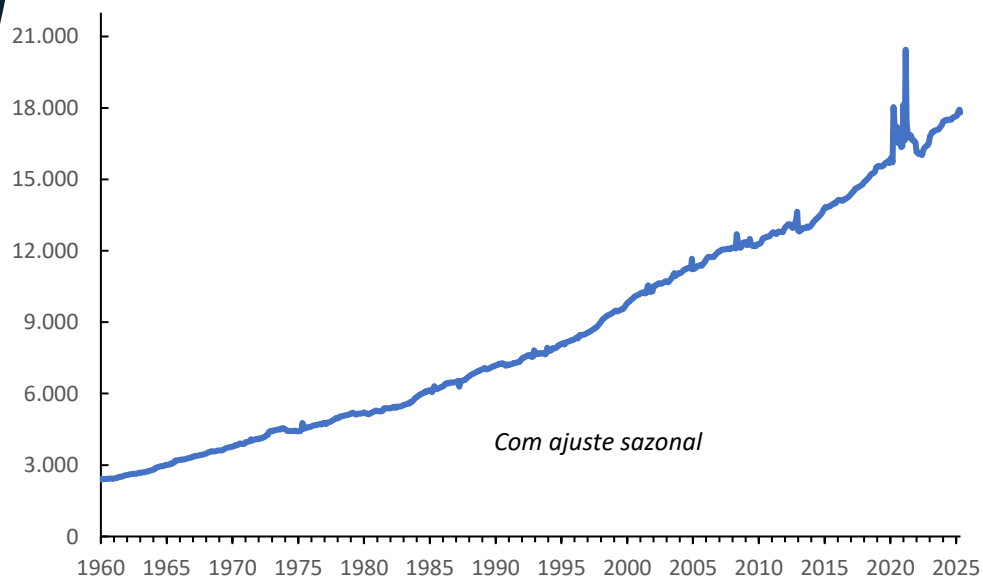
Fontes: Federal Reserve Economic Data (FRED).



Cenário Externo - Economia americana

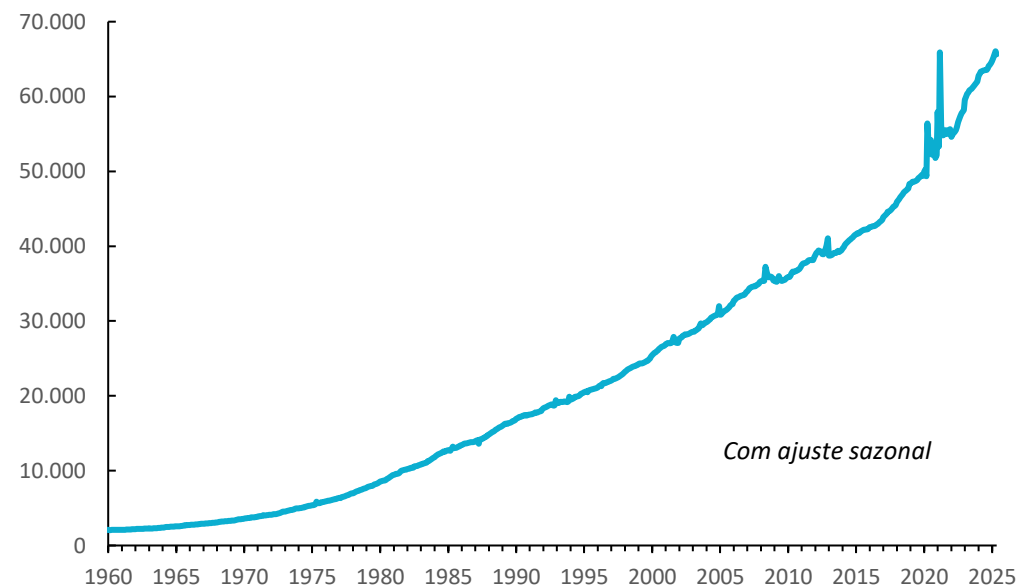
O QUE POSSIVELMENTE MOTIVA O DONALD TRUMP?

Renda Pessoal Disponível Real,
(em U\$ Bilhões de 2017)



Fontes: Federal Reserve Economic Data (FRED).

Renda Pessoal Disponível: Per capita
(em U\$)



Fontes: Federal Reserve Economic Data (FRED).



Cenário Externo - Economia americana

Pesquisa Cato Institute

80% dos consultados concordam que:

“Os Estados Unidos estariam melhor se mais pessoas trabalhassem na indústria”.

25% dos americanos concordam com a frase:

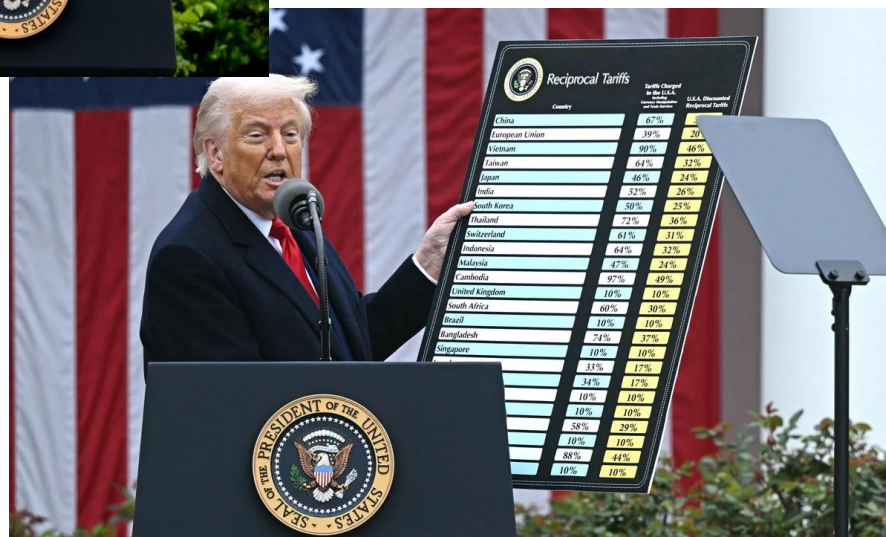
“Eu estaria melhor se trabalhasse em uma fábrica”

https://www.cato.org/sites/cato.org/files/2024-08/Globalization%20Survey_2024.pdf



Cenário Externo - Economia americana

LIBERTY DAY



*47% TARIFFS ON MADAGASCAR



Cenário Externo - Economia americana

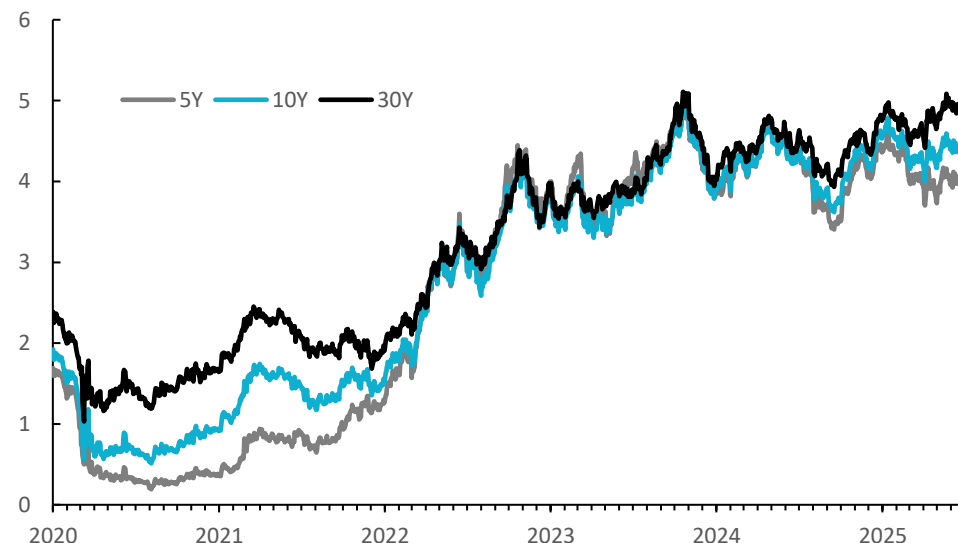
SINAIS DE AUMENTO DA PERCEPÇÃO DE RISCO

US Dollar Index (DXY)



Fontes: Investing.com.

Juros dos Títulos EUA



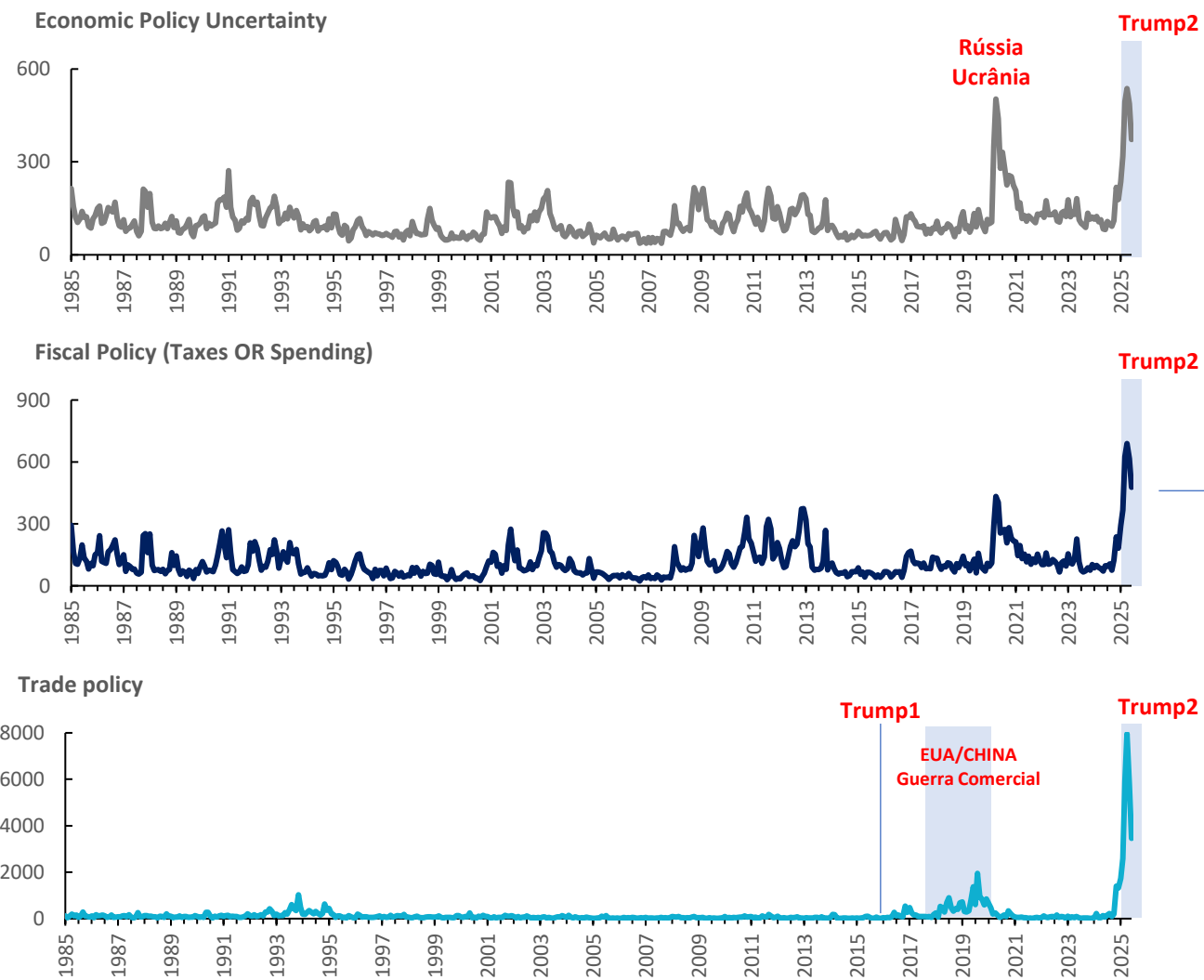
Fontes: Investing.com.

PERDA DE CONFIANÇA NO DÓLAR OU NA ECONOMIA AMERICANA

- ✓ Política comercial;
- ✓ Risco fiscal;
- ✓ Político;
- ✓ Inflação nos EUA.

Cenário Externo - Economia americana

Índice de Incerteza da Política Econômica



Proposta fiscal nos EUA deve contribuir para aumento de dívida e déficits.

Fontes: policyuncertainty.com.

Cenário Externo - Economia americana

A Política Comercial do Trump causa muito **INCERTEZA**

O QUE ESPERAR?



**Fortalecimento das
relações bilaterais**

**Diminuição do
comércio mundial**





**Quais os Impactos para
economia brasileira?**



IMPACTOS ECONÔMICOS

CENÁRIO PRINCIPAL - Efeitos Macroeconômicos

Impacto sobre os agregados macroeconômicos

Variável	Curto Prazo	Longo Prazo
	%	%
PIB real	-0,40	-1,49
C – Consumo das famílias	-0,67	-3,82
G – Consumo do governo	-0,10	0,86
I – Investimentos	0,00	-2,66
X – Exportações	-5,8	-2,62
M – Importações	-5,64	-10,90

Impacto sobre Emprego, Massa Salarial e Arrecadação do Governo

Variável	Curto Prazo	Longo Prazo
Emprego agregado	-672.838	-1.631.121
Massa salarial (R\$ bilhões)	-17,63	-39,8
Arrecadação total do governo (R\$ bilhões)	-2,70	-6,08

Efeito Total no PIB

R\$ 47 bi ~ R\$ 175 bi

0,40% ~ 1,49%



672.838 ~ 1.631.121 – Perda de Postos de Trabalhos

R\$ 17,1 bilhões – 39,8 bilhões – Queda da Massa Salarial

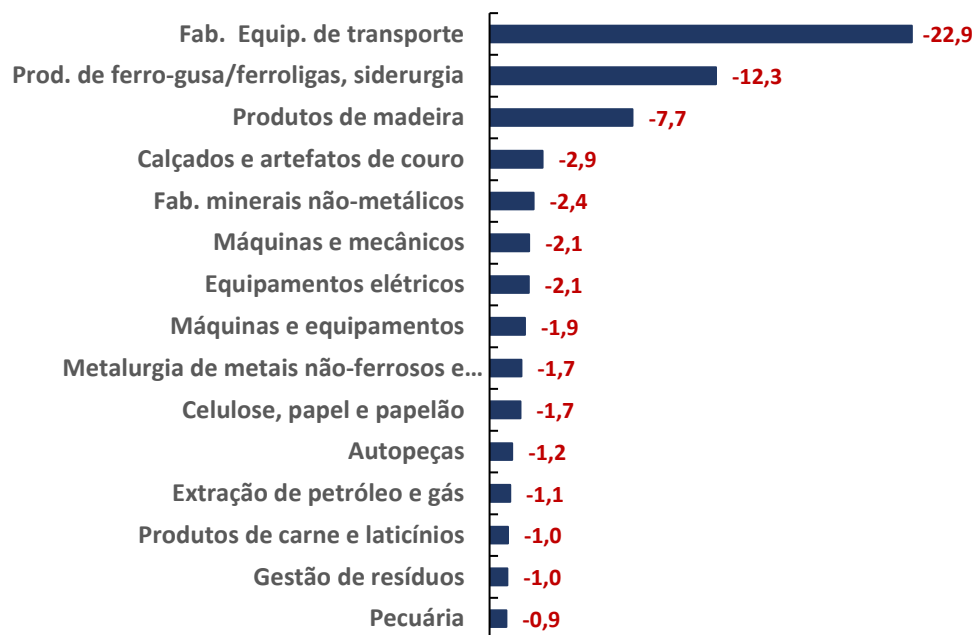
R\$ 2,70 bilhões – 6,08 bilhões – Redução Arrecadação



IMPACTOS ECONÔMICOS

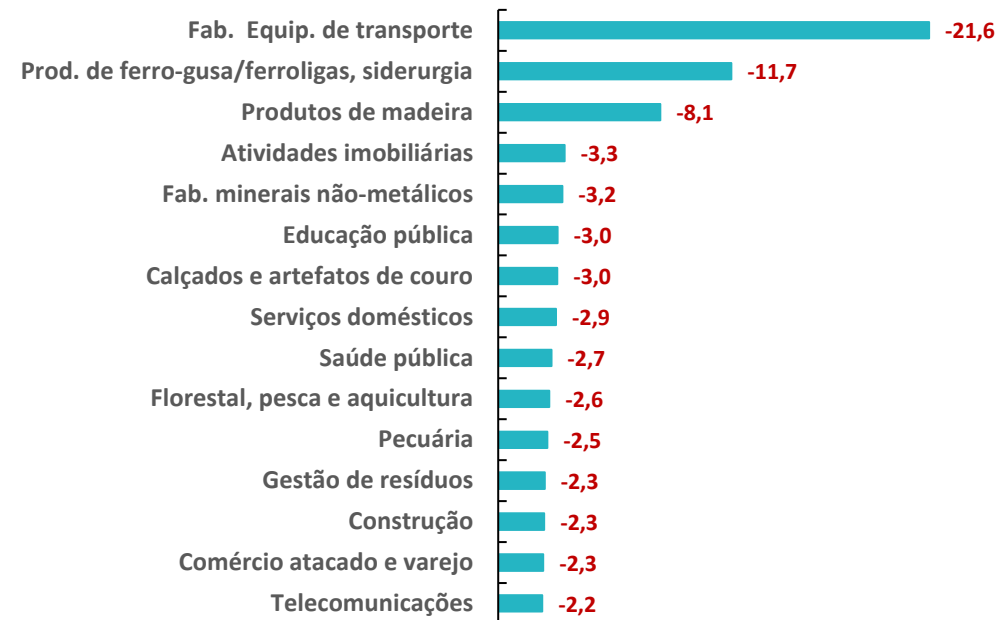
CENÁRIO PRINCIPAL – Efeitos Setoriais

Setores mais impactados – Curto Prazo (em %)



No curto prazo, fabricação de equipamentos de transporte (-22,9%), siderurgia/ferro-gusa (-12,3%) e produtos de madeira (-7,7%) apresentam as maiores quedas, refletindo a redução brusca das exportações.

Setores mais impactados – Longo o Prazo (em %)



No longo prazo, a perda permanece concentrada em transporte (-21,6%) e siderurgia (-11,7%), mas difunde-se para serviços e construção: atividades imobiliárias, educação pública, saúde e serviços domésticos recuam cerca de 3%, sinalizando que o choque de renda chega ao mercado interno. Assim, o impacto setorial começa nos elos exportadores e, com o tempo, contagia setores voltados ao consumo e aos serviços.



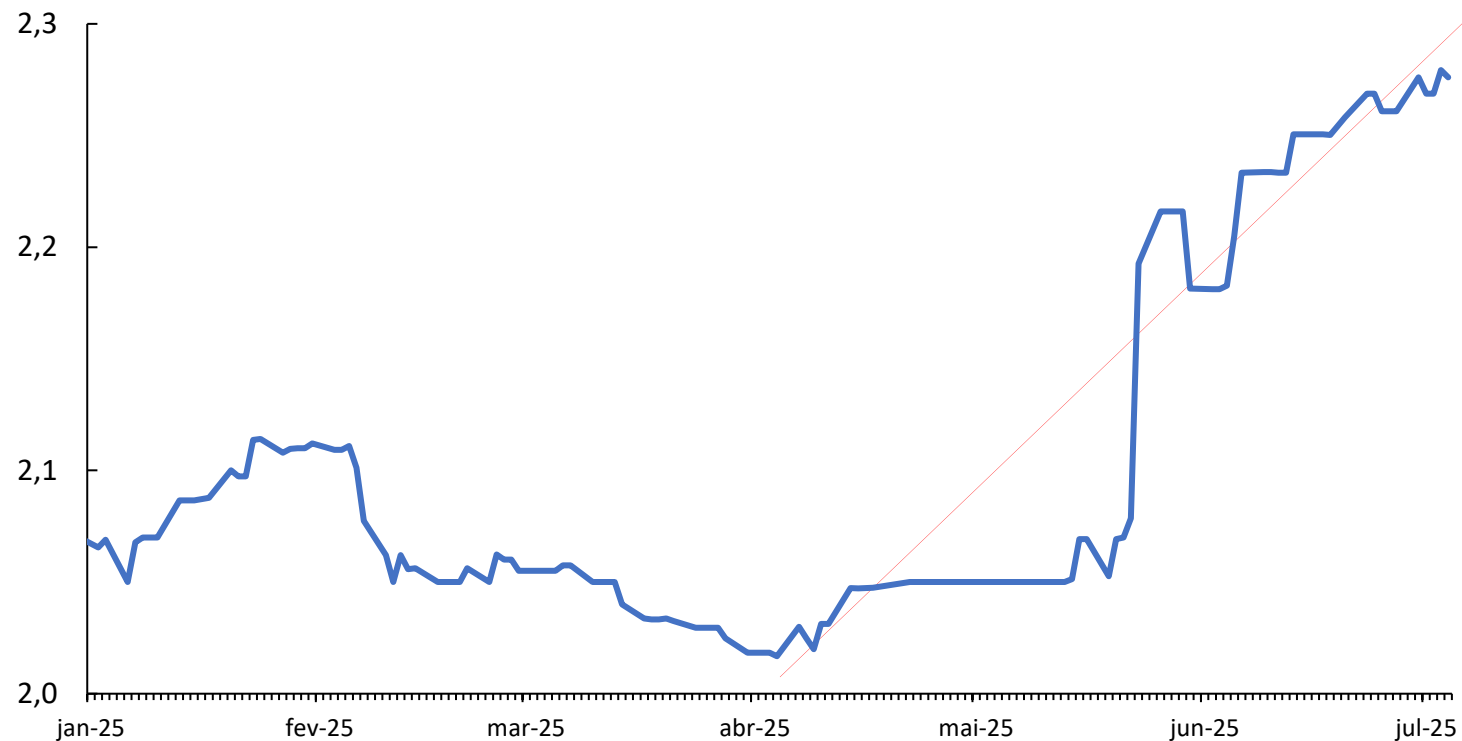
Cenário doméstico



Panorama Geral da Economia Brasileira

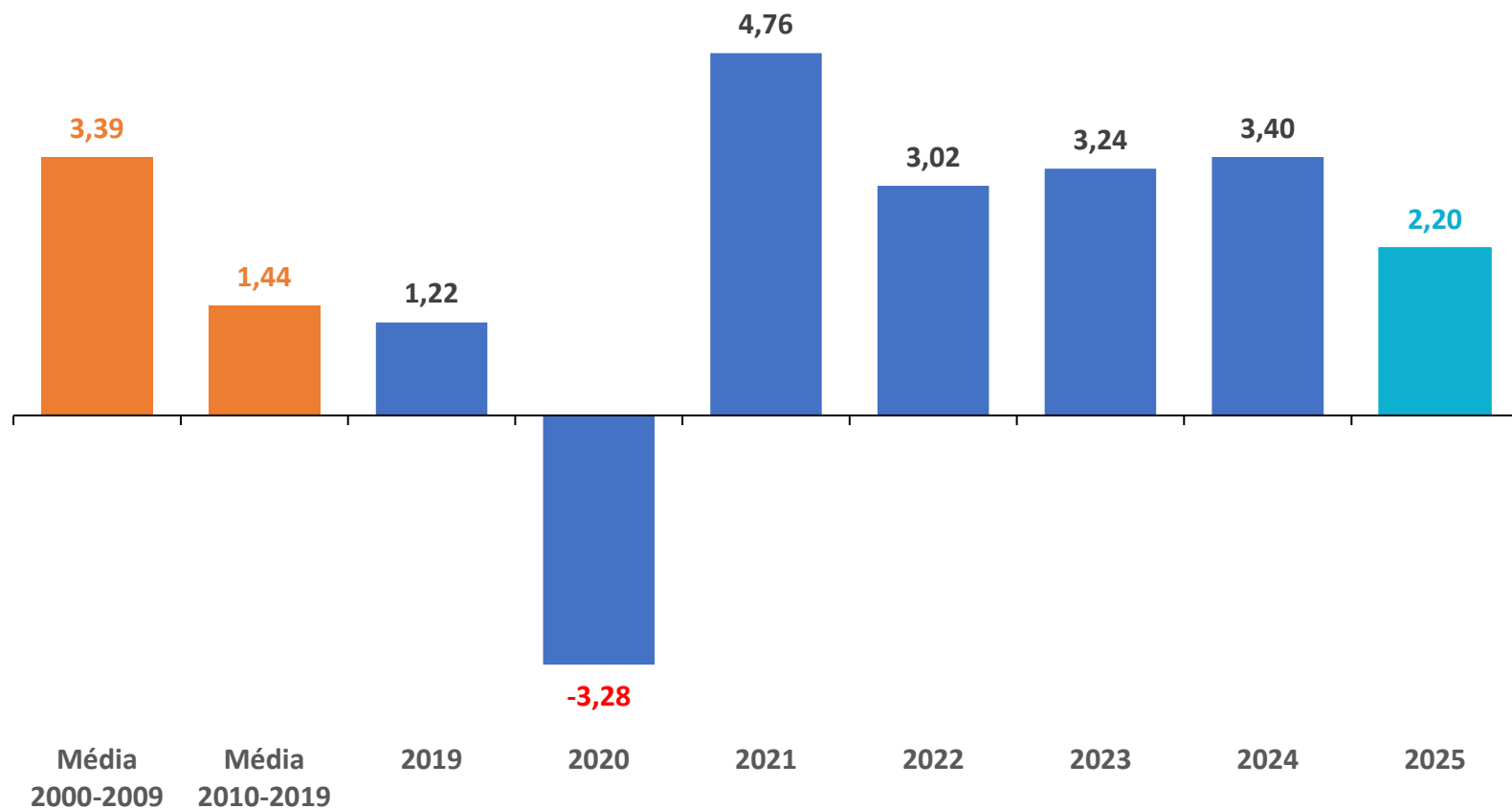
Mudança nas expectativas de crescimento da economia brasileira em 2025.

Expectativa de crescimento do PIB brasileiro em 2025 (%anual)



Fonte: Mediana Focus – BCB.

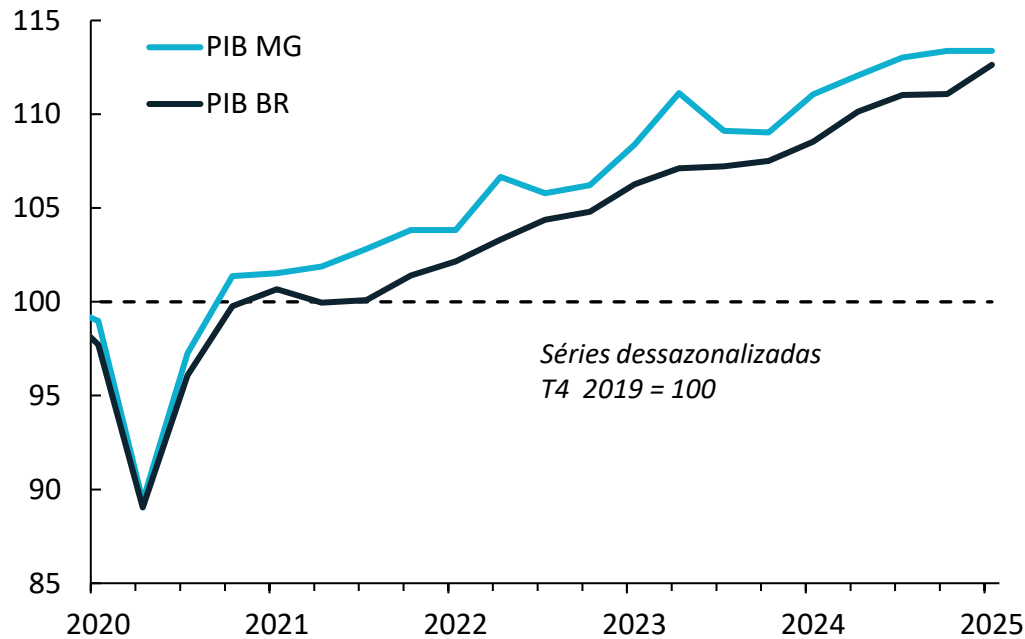
Desempenho do PIB brasileiro



Fonte: Mediana Focus – BCB e IBGE.

Cenário doméstico

PIB Brasil vs Minas Gerais



Fontes: IBGE e FJP.

Performance do PIB do Brasil e do PIB de Minas Gerais

	BRASIL	MINAS GERAIS
PERÍODO	MÉDIA DE CRESCIMENTO	MÉDIA DE CRESCIMENTO
2011 a 2019	0,8%	0,3%
2021 a 2024	3,6%	4,1%
2025	2,9%	1,4%*



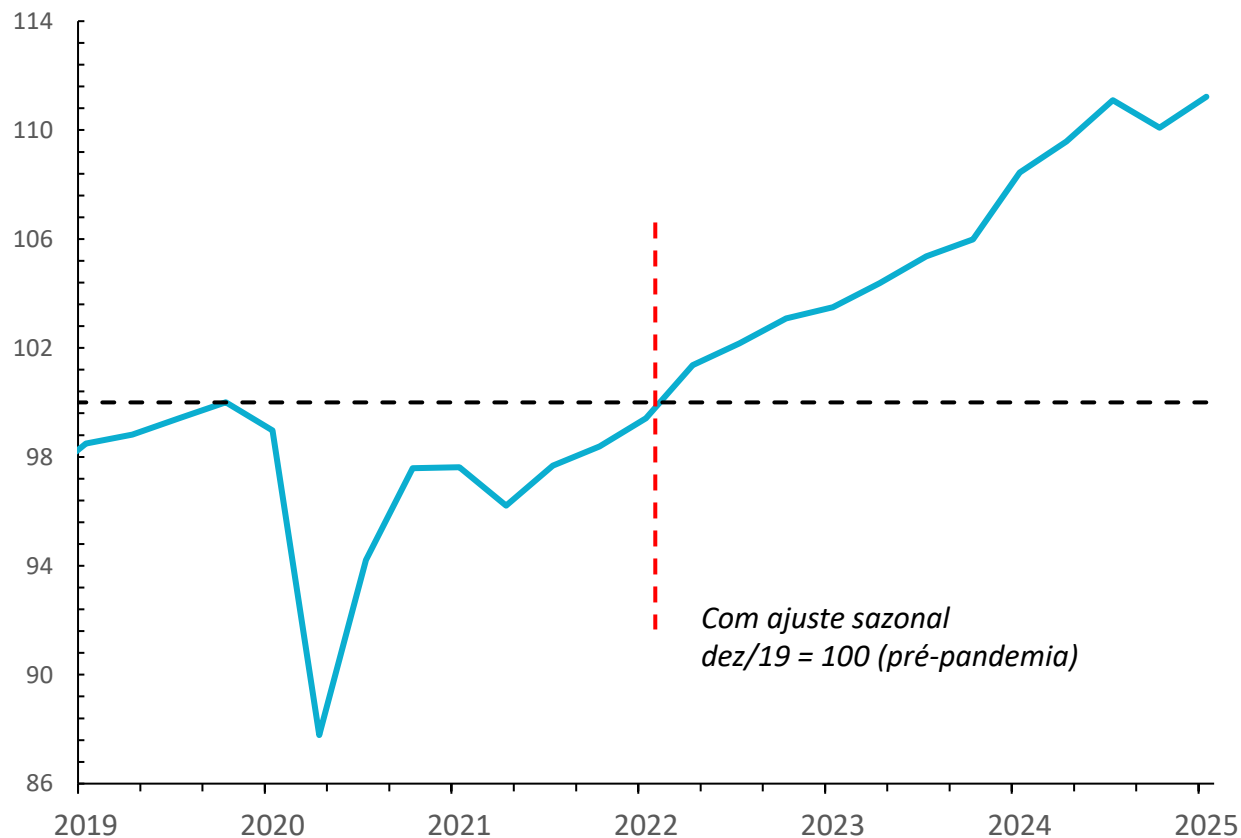
O que justifica esse crescimento?



$$\text{PIB} = \text{Consumo} + \text{Investimentos} + \text{Gastos do Governo} + (\text{Exportações} - \text{Importações})$$

Peso BR 63,8%

Consumo das Famílias – Série encadeada



Fonte: IBGE.

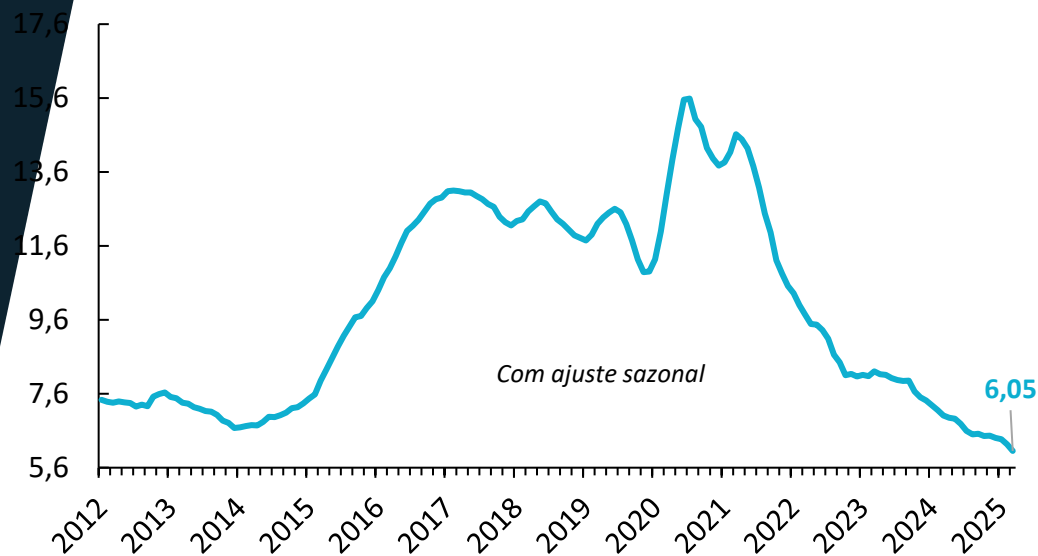
Performance do Consumo das famílias

PERÍODO	MÉDIA DE CRESCIMENTO
2011 a 2019	1,5%
2021 a 2023	4,0%
2025*	2,6%

Ótica da Demanda

$$\text{PIB} = \text{Consumo} + \text{Investimentos} + \text{Gastos do Governo} + (\text{Exportações} - \text{Importações})$$

Taxa de desemprego (%)



Fonte: PNAD Continua.

Massa de renda real do trabalho

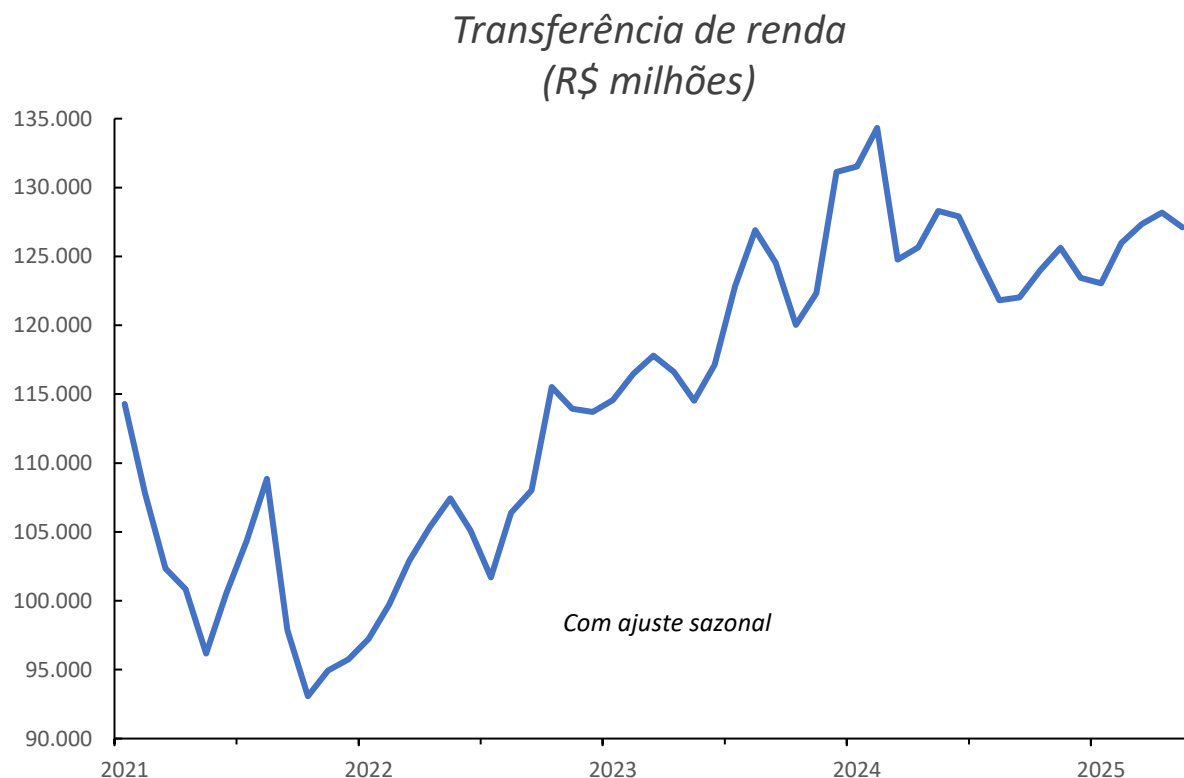


Fonte: PNAD Continua.

- Menor na taxa de desemprego da série histórica
- População ocupada atingi 104,2 milhões de pessoas (maior patamar da série história).
- **Recorde 47,7 milhões no emprego formal.**

FATORES DE INFLUÊNCIA

Impulso Fiscal



Fonte: Adaptado a partir da LCA Consultores

As transferências de renda consideram recursos destinado a/ao:

Bolsa Família

Aposentadorias e pensões do INSS

Abono salarial – PIS/Pasep

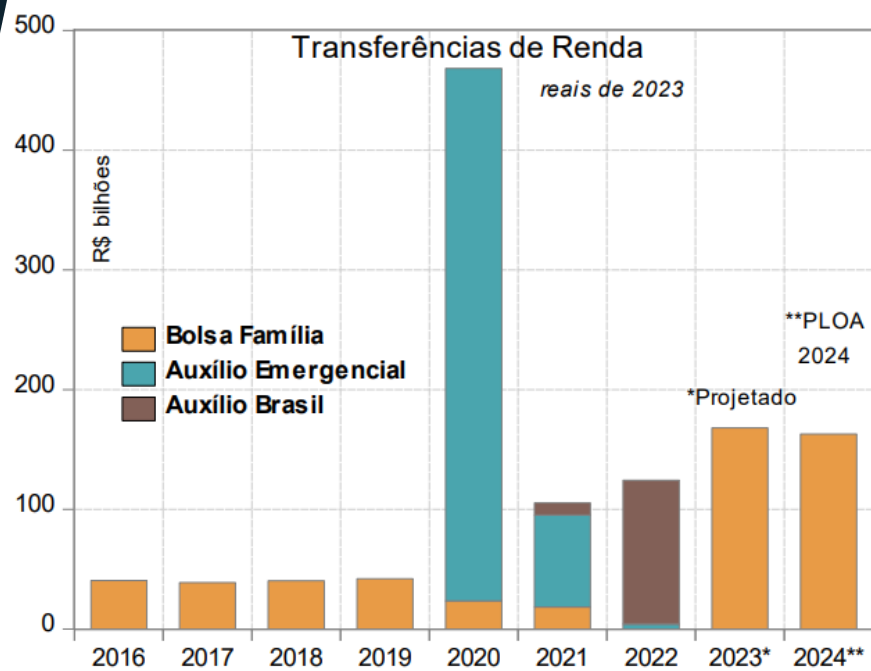
Benefício de Prestação Continuada (BCP)

Seguro-desemprego

Fundo de Garantia - FGTS

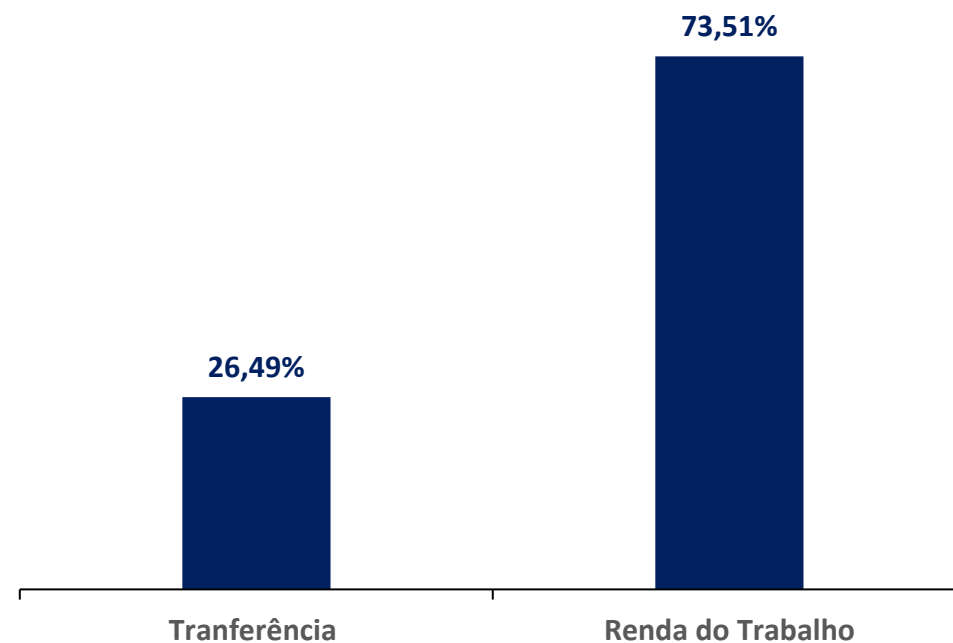
De 2021 a 2025 (maio), as transferências de renda totalizaram mais R\$ 6 trilhões.

$$\text{PIB} = \text{Consumo} + \text{Investimentos} + \text{Gastos do Governo} + (\text{Exportações} - \text{Importações})$$



- Pagamentos de precatórios;
- Aumento real do salário mínimo;

Decomposição renda das famílias total 2021-2024 (%)

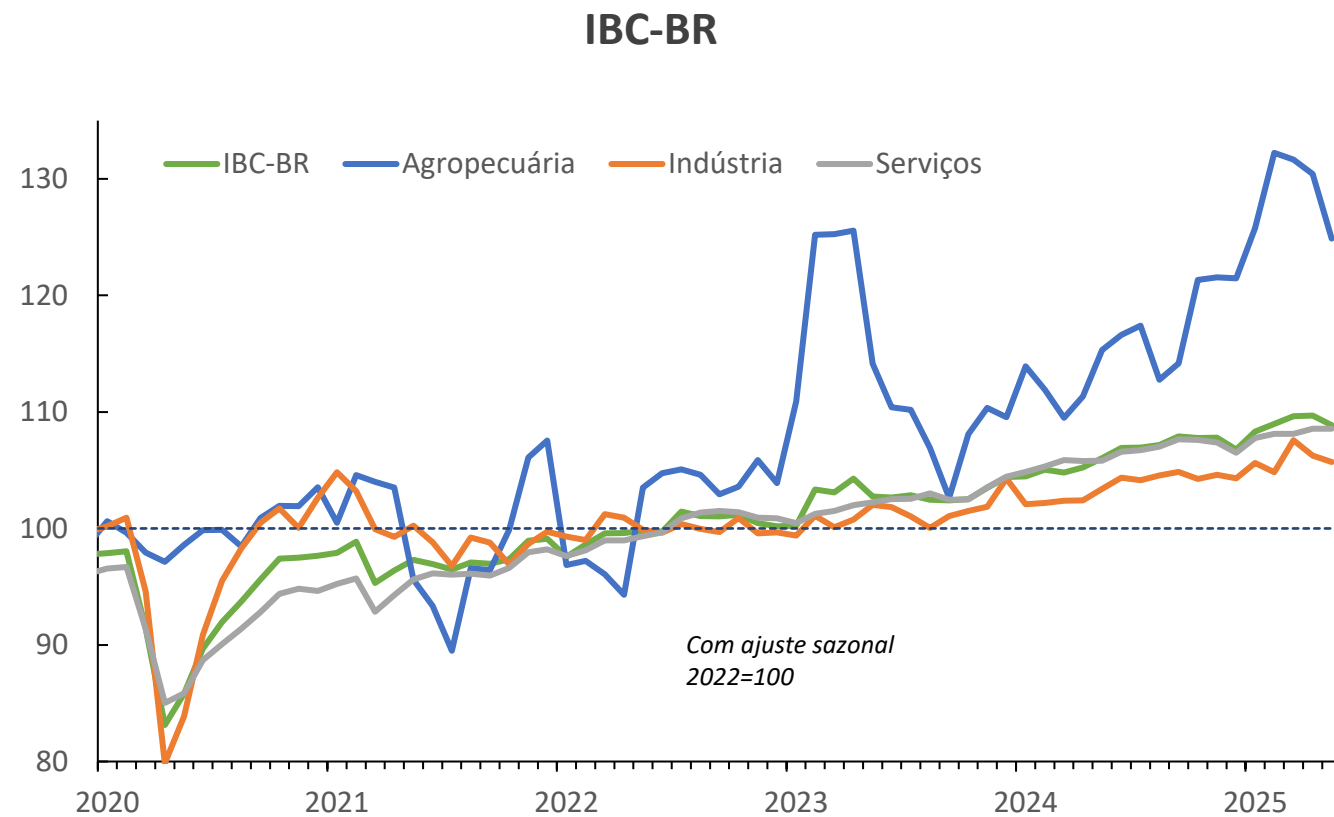


Fonte: Adaptado a partir da LCA Consultores.

*Bolsa Família, Auxílio Emergencial, BPC, Auxílio Gás, Seguro-Desemprego, INSS e FGTS e PIS/PASEP.

Cenário doméstico

Atividade Setorial



Fonte: Banco Central.

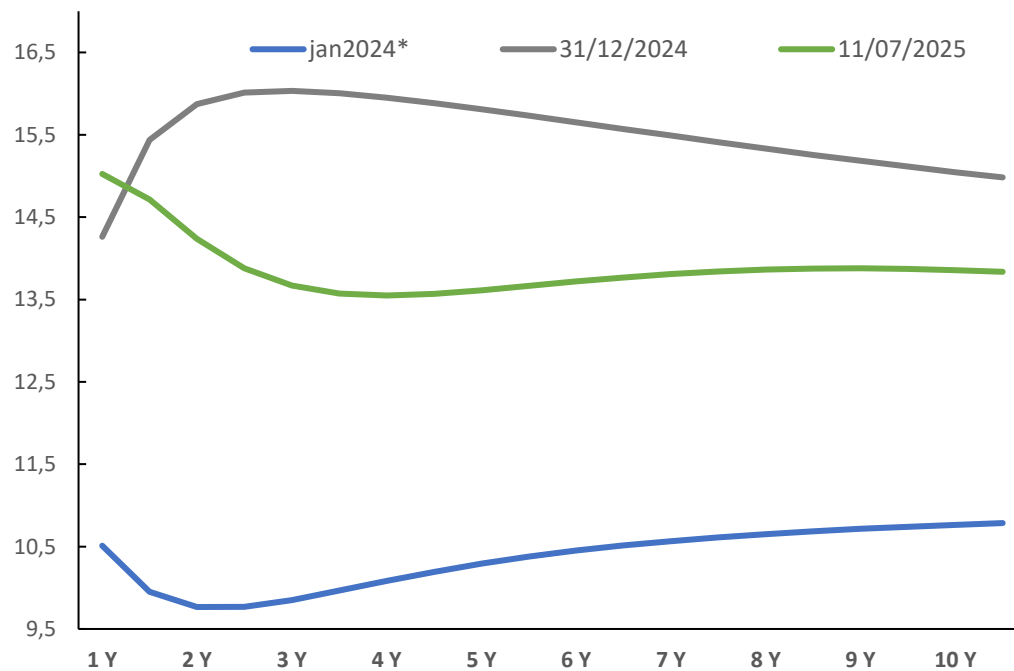


Perspectivas



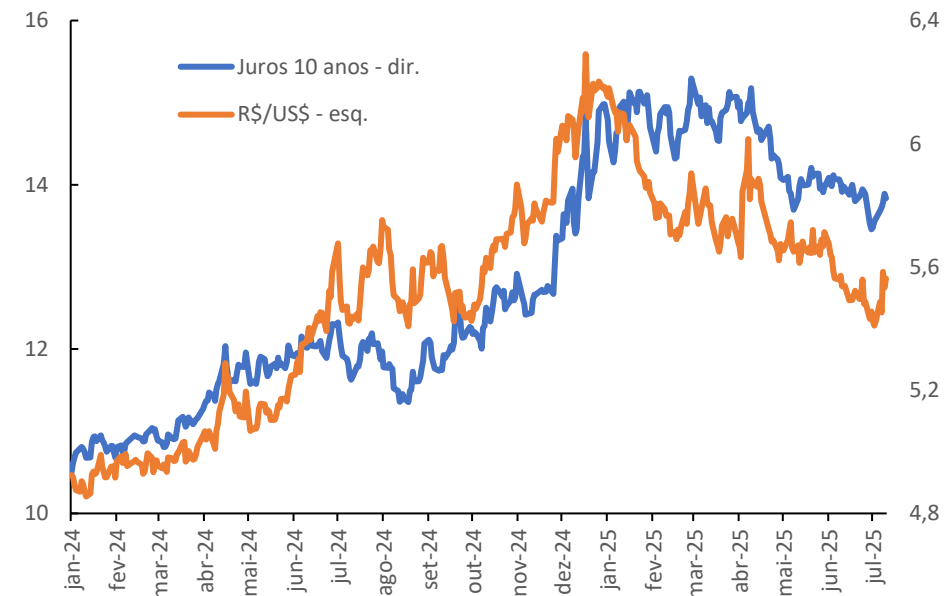
Percepção de Risco

Curva de Juros | ETTJ Prefixada



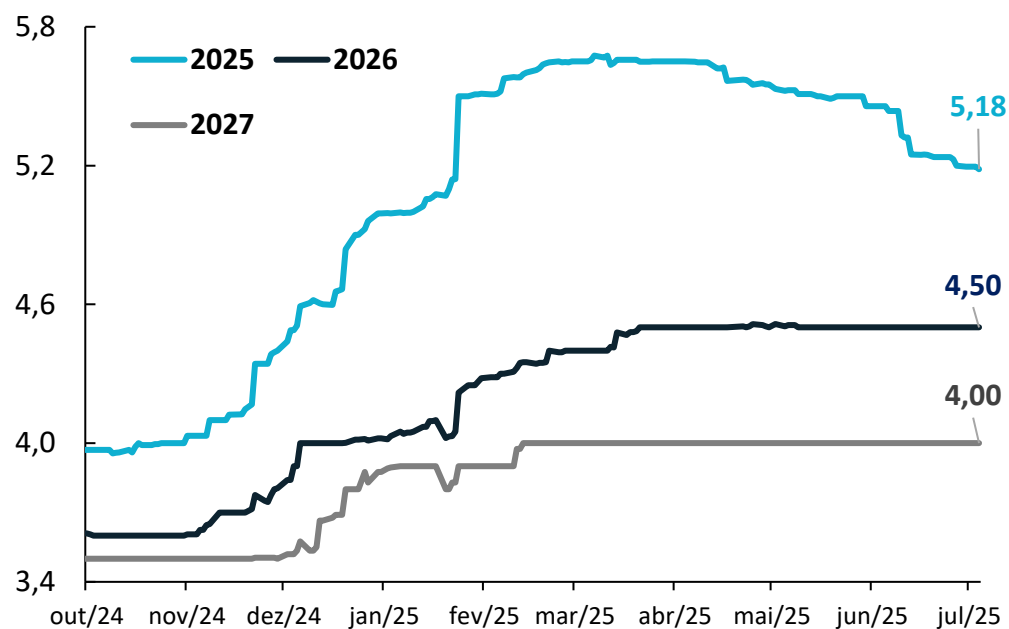
Fonte: Anbima.

Taxa de juros pré-fixada 10 anos e taxa de câmbio | (% ao ano)



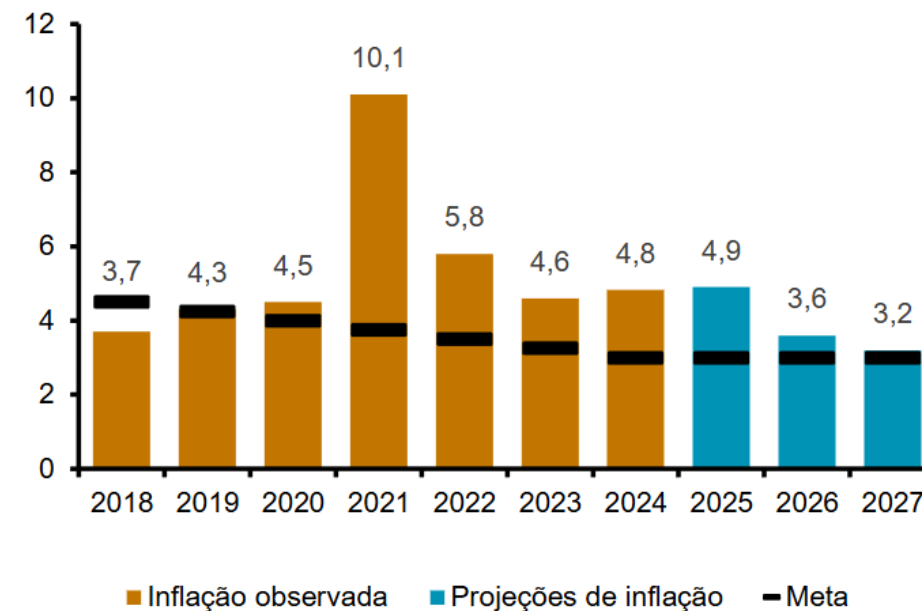
Fonte: Anbima e Broadcast.

Expectativa de inflação (04/07/2025)



Fonte: Boletim Focus – BCB | Mediana.

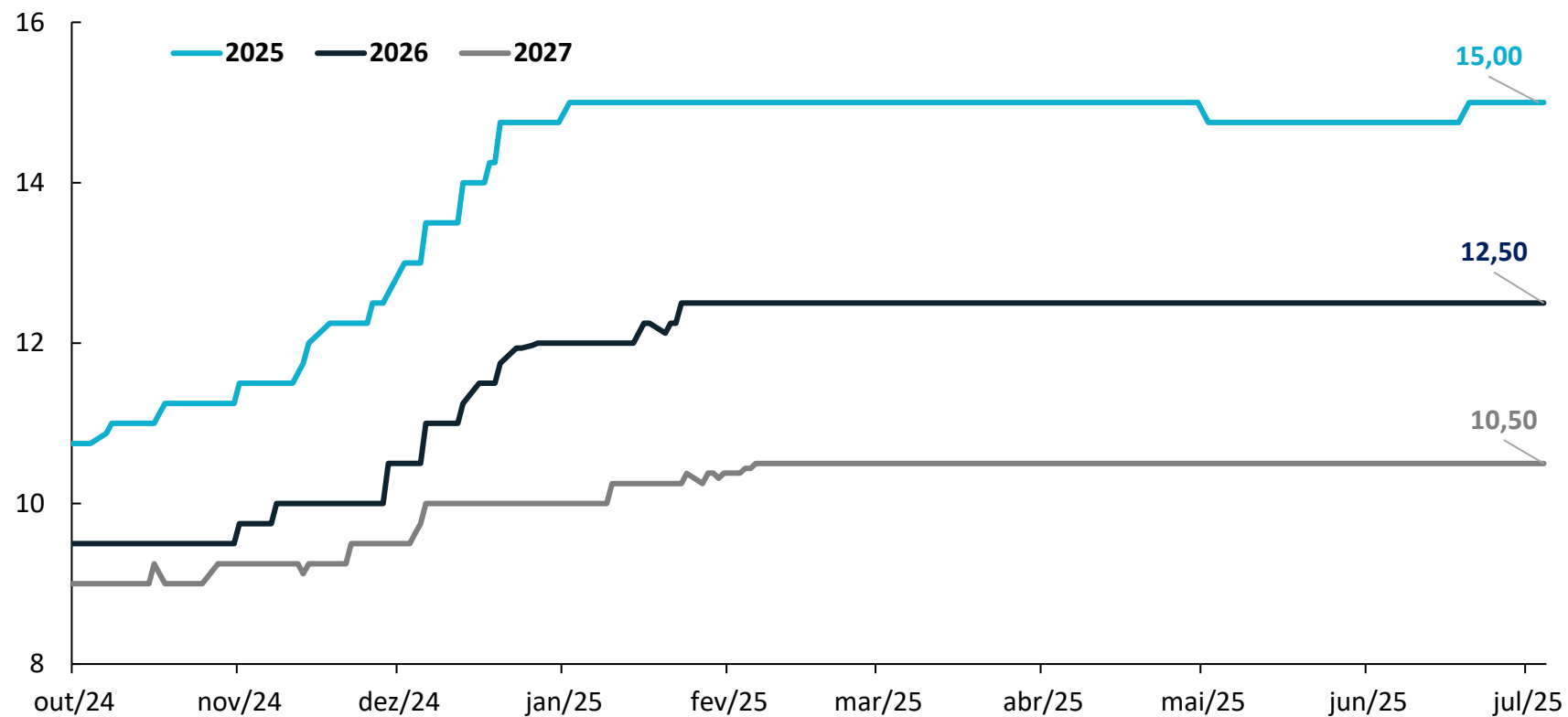
Inflação observada e projeções – IPCA (em %)



Fonte: IBGE e BC.

Perspectivas

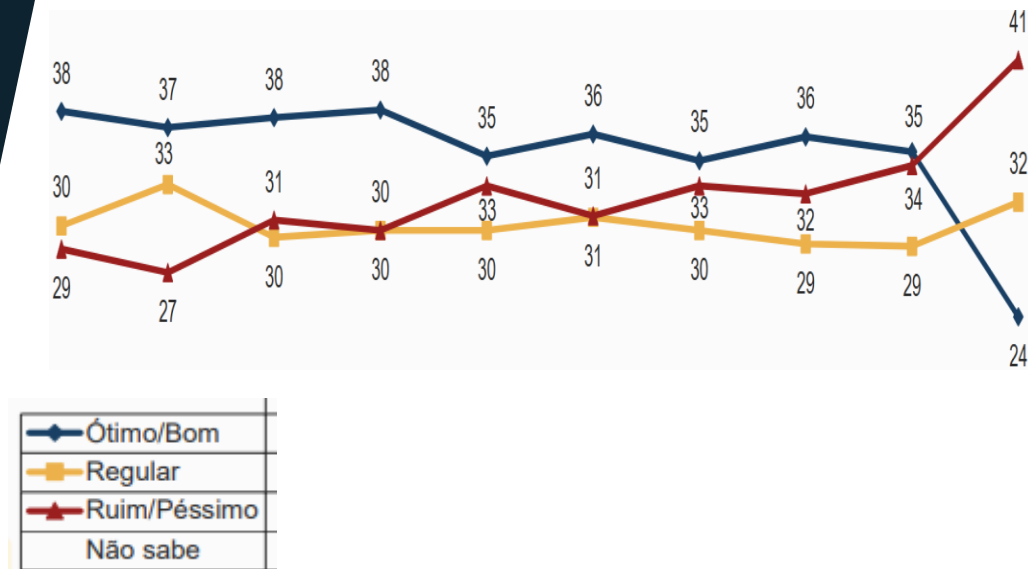
Expectativa da Selic – final de período



Fonte: Boletim Focus – BCB | Mediana.

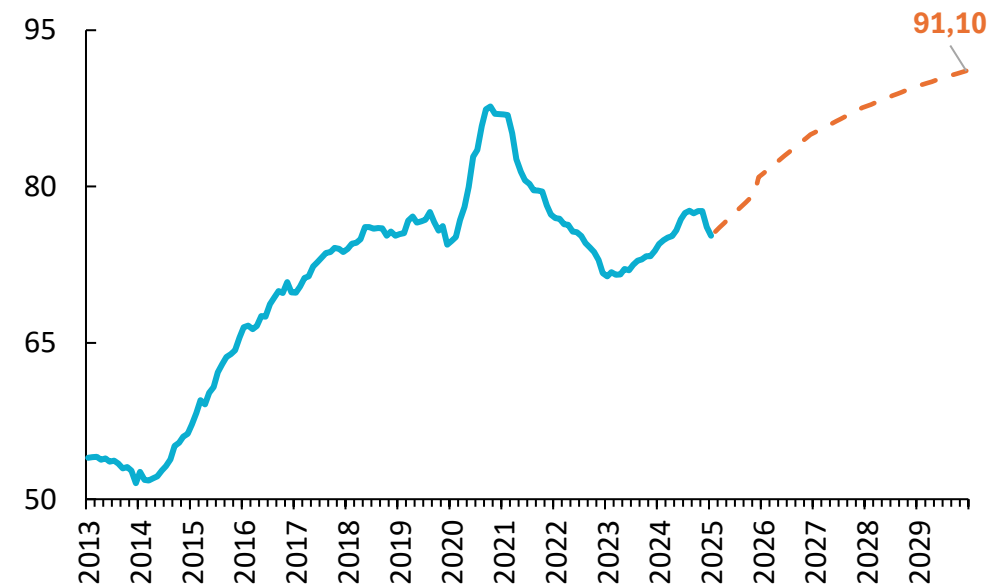
Perspectivas

Aprovação do Governo



Fonte: Datafolha – Avaliação do presidente Lula.

Expectativa DBGG (% PIB)



Fonte: Banco Central e Boletim Focus – BCB | Mediana.

Desafios e perspectivas

PROJEÇÕES 2025

Variável	MG	BR
PIB	2,1	2,2
Agropecuária	2,1	6,7
Indústria	2,2	2,0
Serviços	1,9	1,8

Balanço de Risco

Alguns fatores colocam a economia em alerta, gerando incertezas e podendo alterar as projeções

Fim da Escala 6x1

Guerras Internacionais

Políticas Tarifárias dos EUA





FEDERAÇÃO DAS INDÚSTRIAS DO ESTADO DE MINAS GERAIS

O futuro se faz juntos

Gerência de Economia e Finanças Empresariais

Economista-chefe – João Gabriel Pio

Contato: jgprio@fiemg.com.br

Telefone: (31) 98819-1987