



Congresso **andav** 2024

6 a 8 de agosto de 2024
Transamerica Expo Center

A Agroeconomia Brasileira em Primeiro Lugar



 @andavbr  /andavagro

 eventosandav.com.br

Realização 

Organização 



CENÁRIO MACROECONÔMICO BRASIL E MUNDO

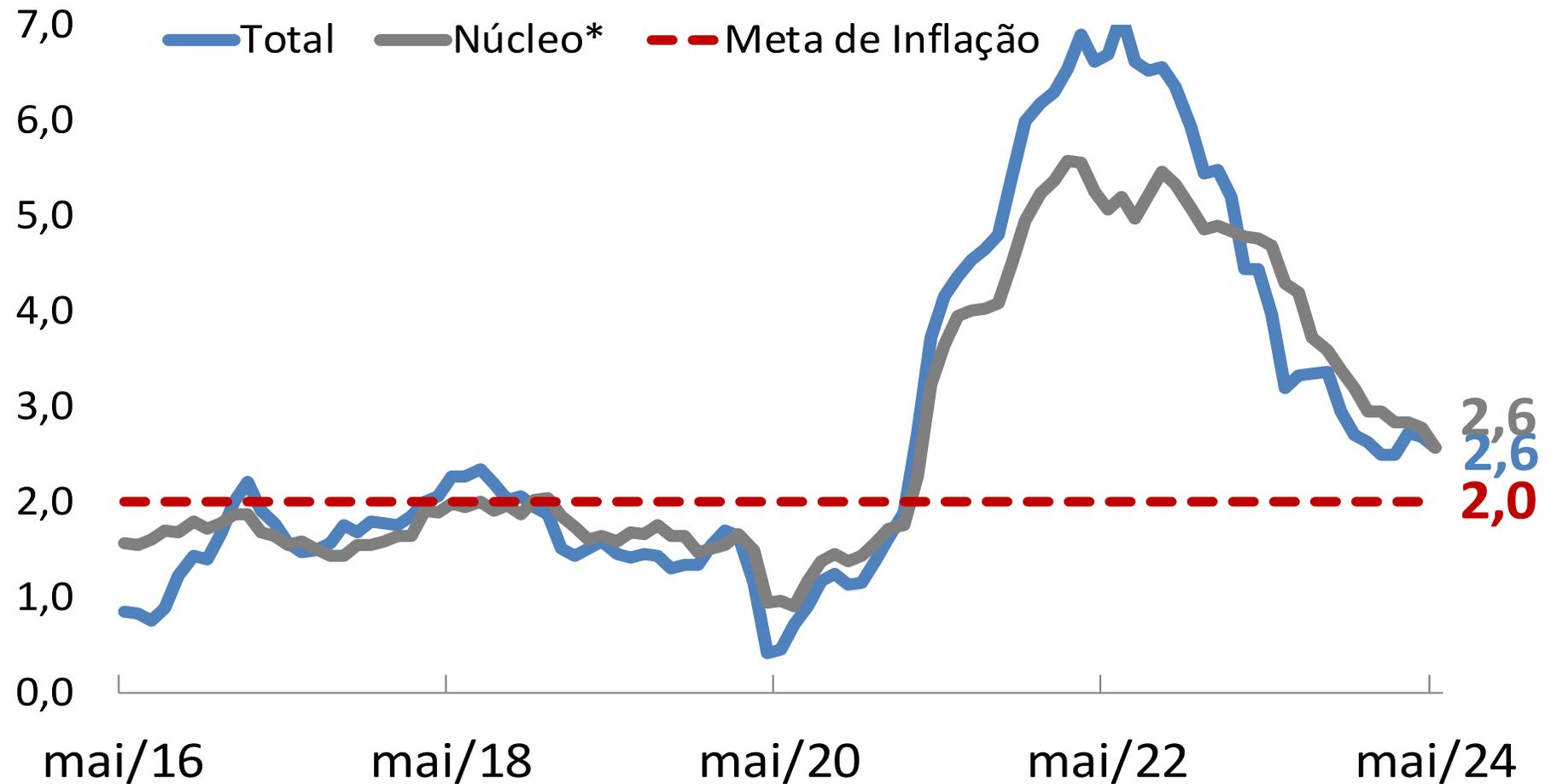
SERGIO VALE

ECONOMISTRA-CHEFE DA MB ASSOCIADOS E PESQUISADOR DO INSTITUTO DE ESTUDOS
AVANÇADOS DA USP



EUA: Índice de preços de renda pessoal (PCE)

PCE - acumulado em 12 meses - %



Fonte: FED St. Louis. Elaboração: MB Associados. (*) excluindo alimentos e energia

 Congresso
andav
2024

6 a 8 de agosto de 2024
Transamerica Expo Center

A Agroecologia
Brasileira em
Primeiro Lugar

 @andavbr  /andavagro

 eventosandav.com.br

Realização 

Organização 



EUA: taxa de desemprego aumentando, como em toda recessão no passado



6 a 8 de agosto de 2024
Transamerica Expo Center

A Agroecologia
Brasileira em
Primeiro Lugar

@andavbr in /andavagro

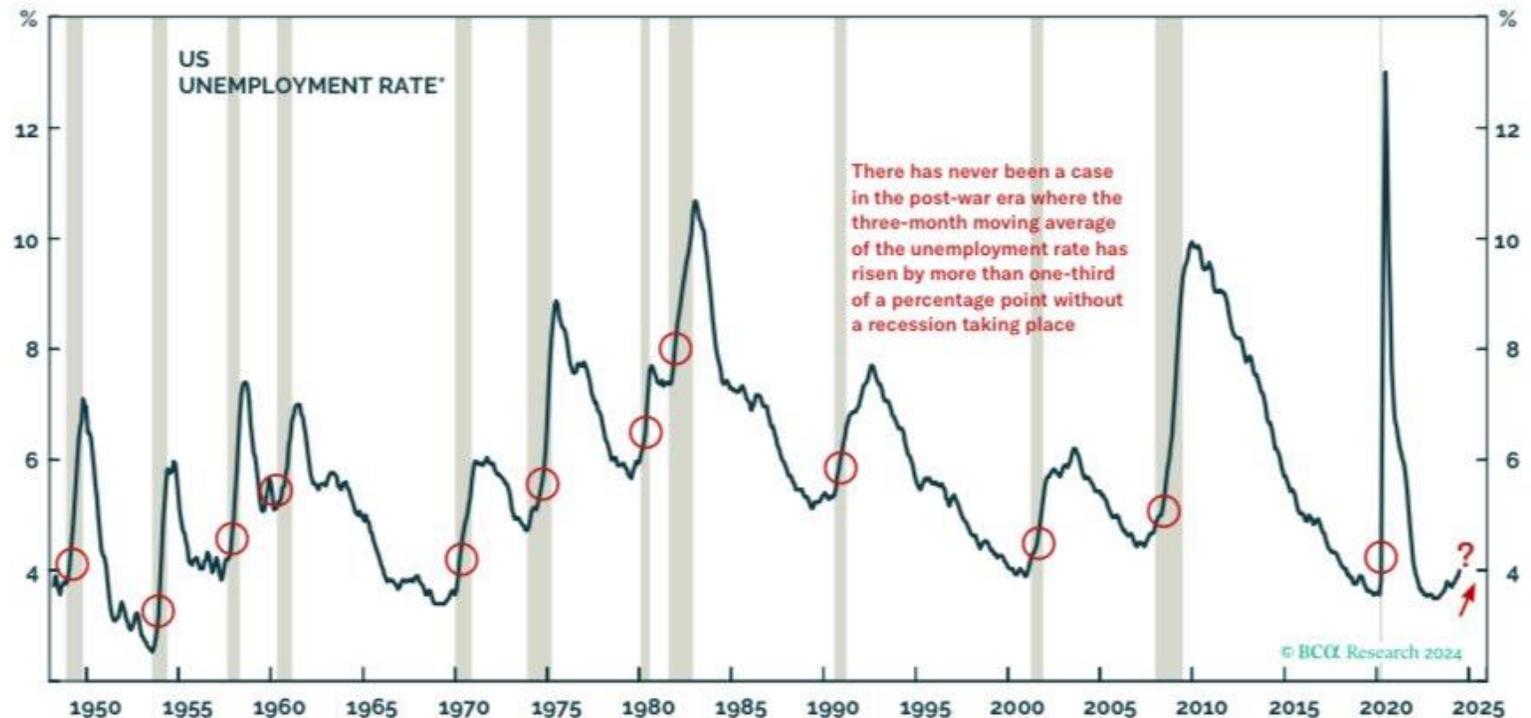
eventosandav.com.br

Realização

Organização

The Unemployment Rate Is A Highly Mean-Reverting Series

Shape Your Conviction



* SHOWN AS A 3-MONTH MOVING AVERAGE.

NOTE: SHADED AREAS DENOTE NBER-DESIGNATED RECESSIONS; CIRCLES IN THE CHART DENOTE THE TIMES WHEN THE 3-MONTH MOVING AVERAGE OF THE UNEMPLOYMENT RATE INCREASED BY MORE THAN ONE-THIRD OF A PERCENTAGE POINT FROM PRIOR LOWS.

BCX Research



 Congresso
andav
2024

6 a 8 de agosto de 2024
Transamerica Expo Center

A Agroeconomia
Brasileira em
Primeiro Lugar

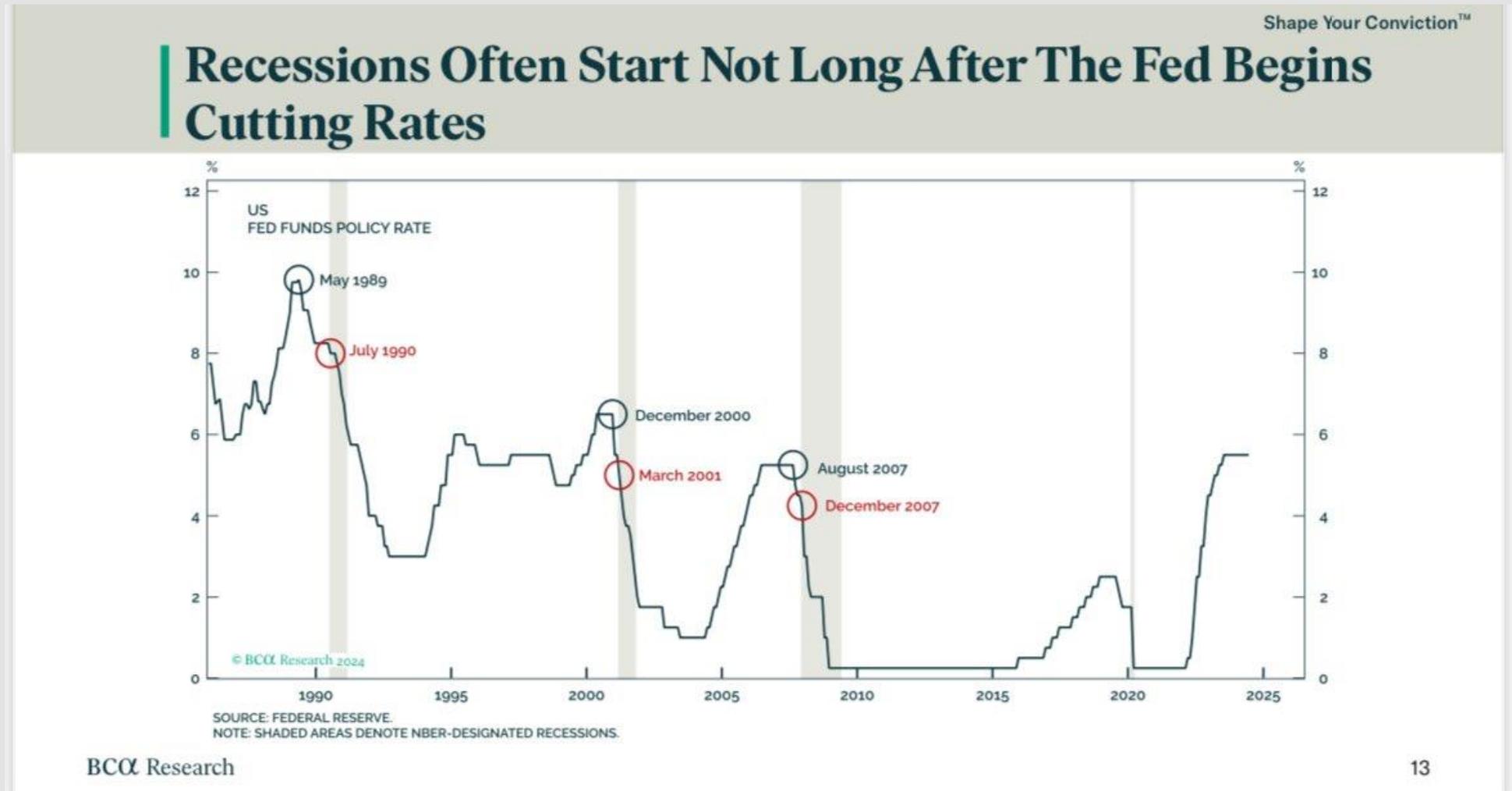
 @andavbr  /andavagro

 eventosandav.com.br

Realização 

Organização 

EUA: provável recessão mesmo com queda de juros no segundo semestre





 Congresso
andav
2024

6 a 8 de agosto de 2024
Transamerica Expo Center

**A Agroeconomia
Brasileira em
Primeiro Lugar**

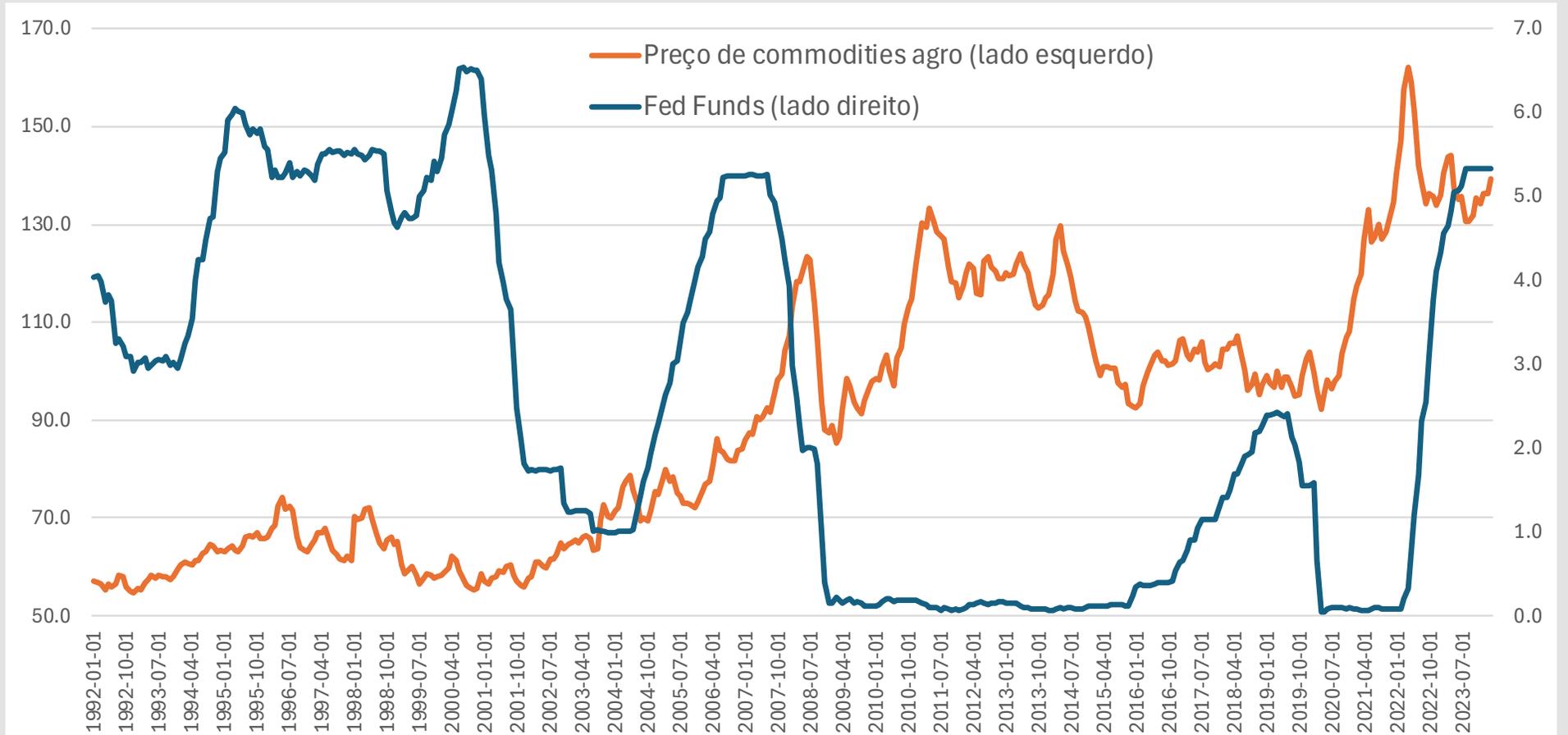
 @andavbr  /andavagro

 eventosandav.com.br

Realização 

Organização 

EUA: Preço de commodities agro (índice) e Fed Funds (%)



Fonte: Fred Saint Louis, FMI. Elaboração: MB Associados.



6 a 8 de agosto de 2024
Transamerica Expo Center

A Agroeconomia
Brasileira em
Primeiro Lugar

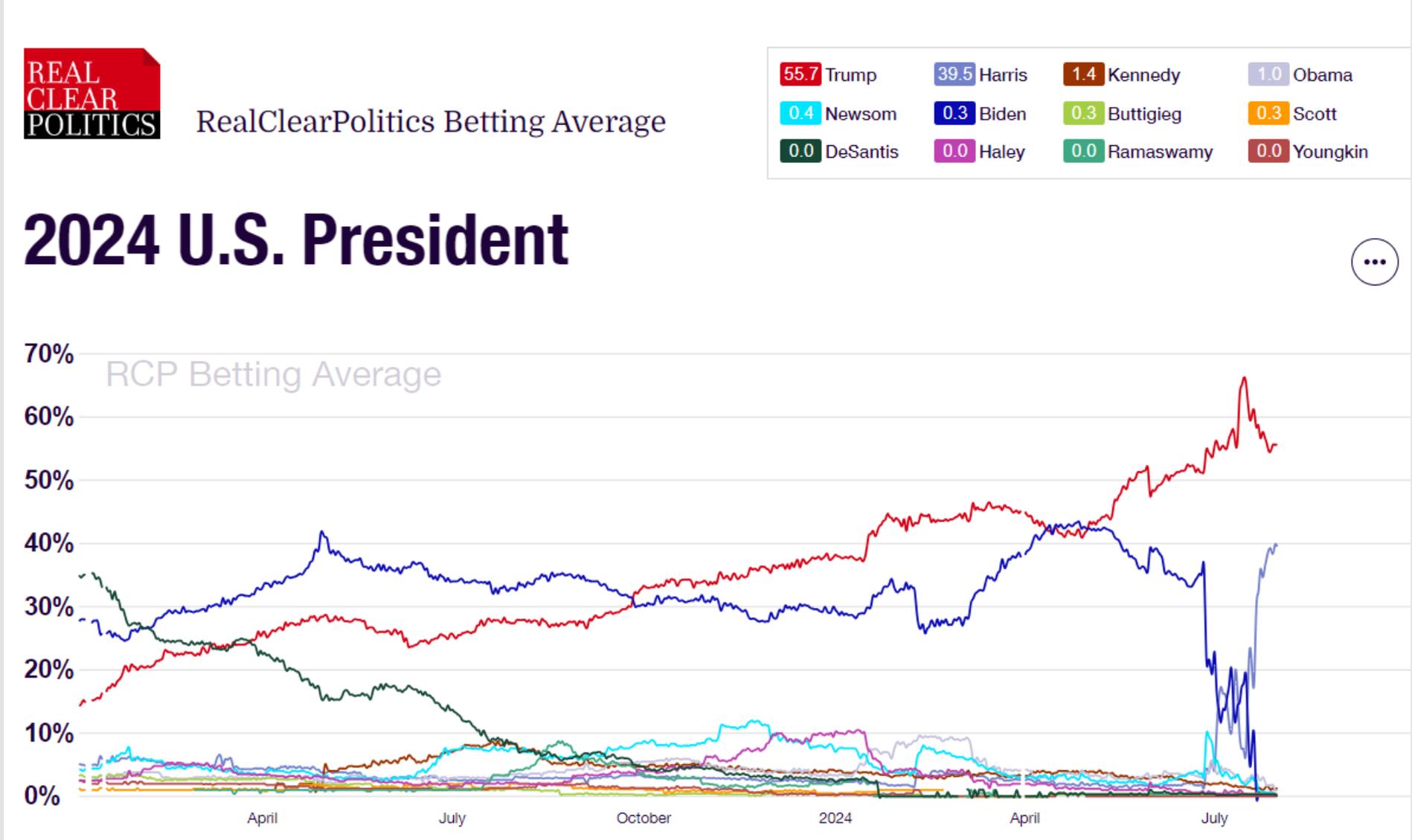
@andavbr in /andavagro

eventosandav.com.br

Realização

Organização

EUA: disputa recomeça com entrada de Harris





6 a 8 de agosto de 2024
Transamerica Expo Center

A Agroecologia
Brasileira em
Primeiro Lugar

@andavbr in /andavagro

eventosandav.com.br

Realização 

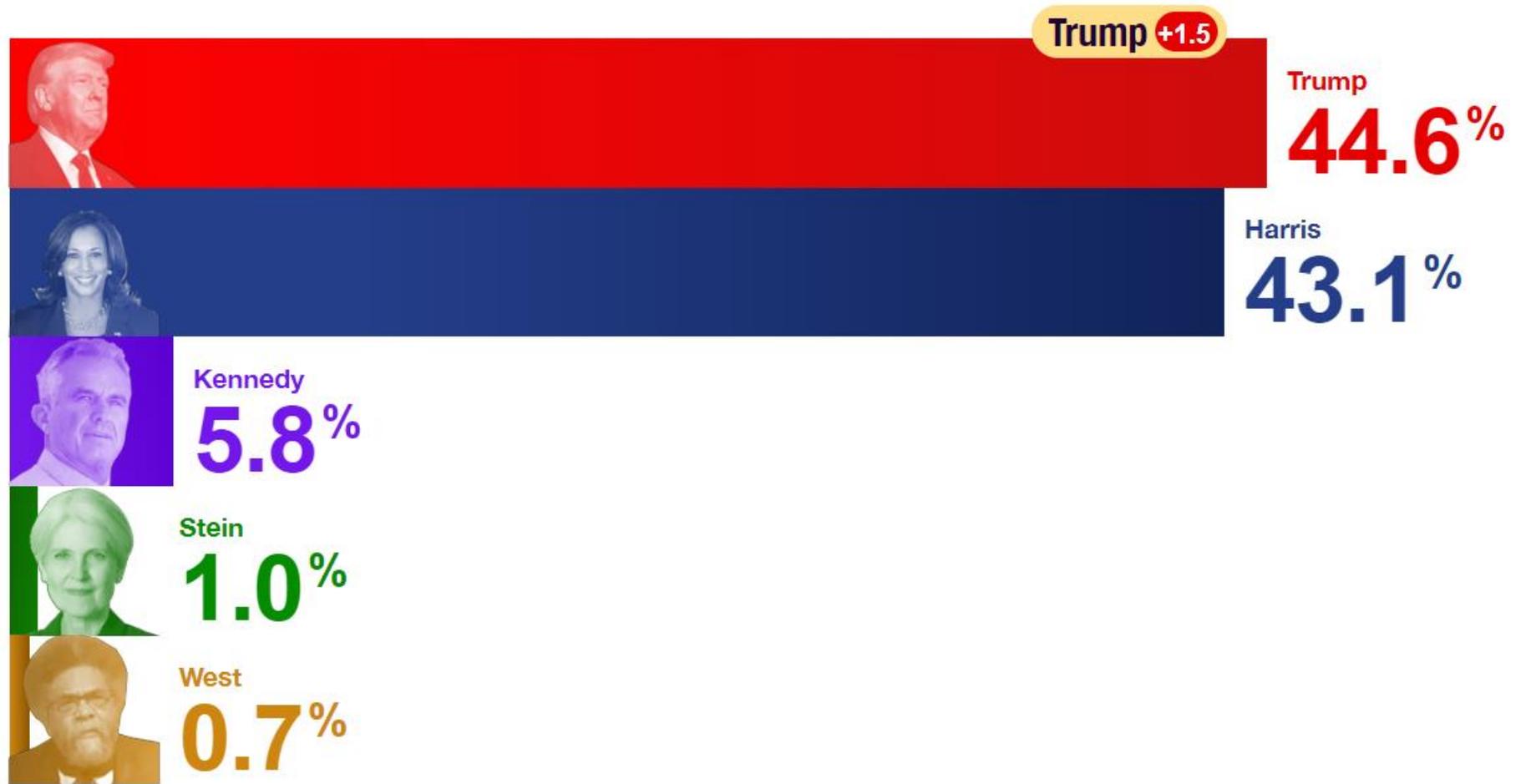
Organização 

EUA: disputa recomeça com entrada de Harris



RealClearPolitics Poll Average

General Election: Trump vs. Harris vs. Kennedy vs. Stein vs. West





6 a 8 de agosto de 2024
Transamerica Expo Center

A Agroeconomia
Brasileira em
Primeiro Lugar

 @andavbr  /andavagro

 eventosandav.com.br

Realização 

Organização 

EUA: Harris pode ganhar no voto popular, mas ainda deve perder no colégio eleitoral

Candidate	Electoral College probability	Popular vote probability	Predicted electoral votes	Predicted popular vote share
Harris	38.1%	53.5%	257.2	47.7%
Trump	61.3%	46.5%	280.2	47.1%
Kennedy	0.0%	0.0%	0.6	4.0%
No majority	0.5%			



EUA: vitória de Trump traz riscos para a política fiscal americana

 Congresso
andav
2024

6 a 8 de agosto de 2024
Transamerica Expo Center

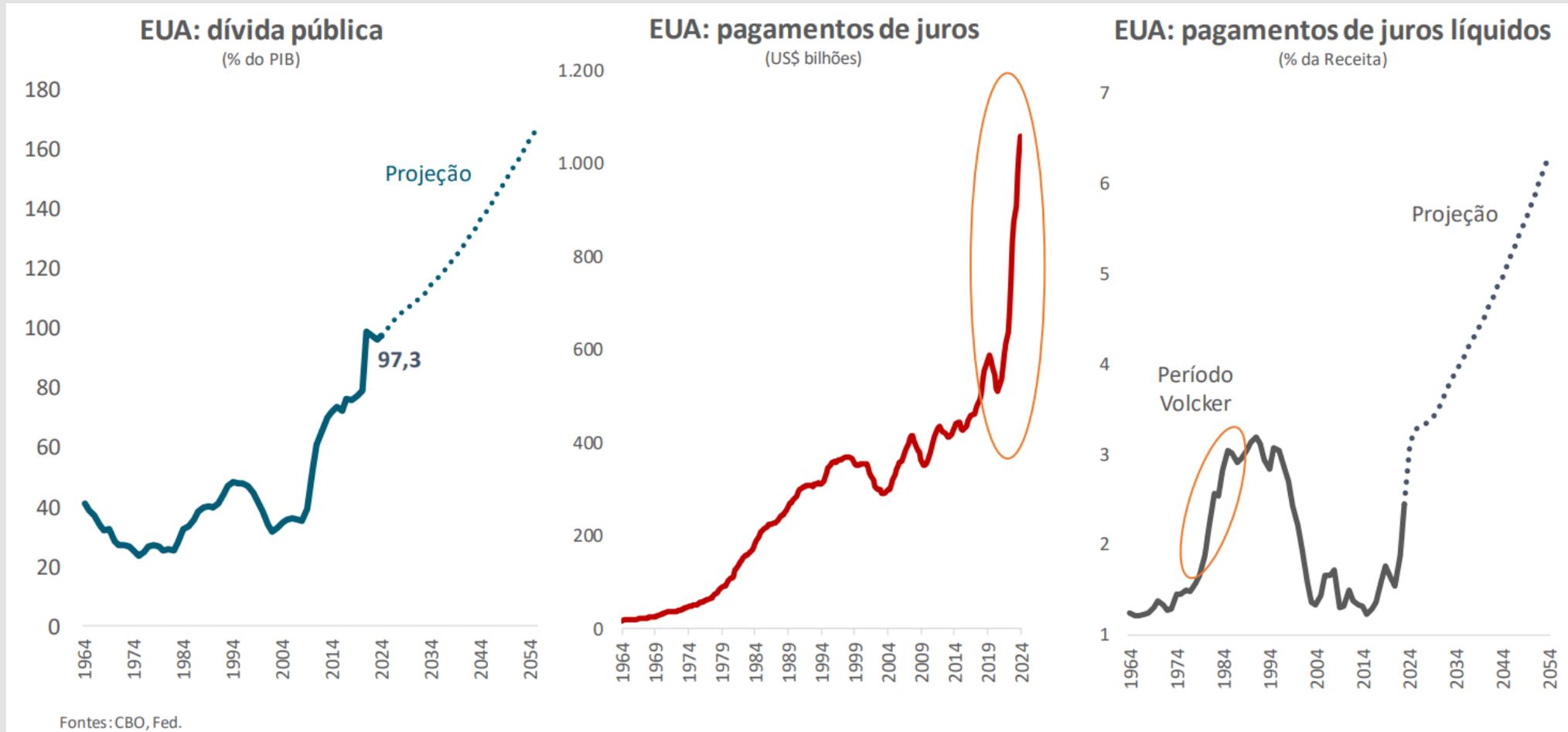
A Agroecologia
Brasileira em
Primeiro Lugar

 @andavbr  /andavagro

 eventosandav.com.br

Realização 

Organização 





 Congresso
andav
2024

6 a 8 de agosto de 2024
Transamerica Expo Center

A Agroeconomia
Brasileira em
Primeiro Lugar

 @andavbr  /andavagro

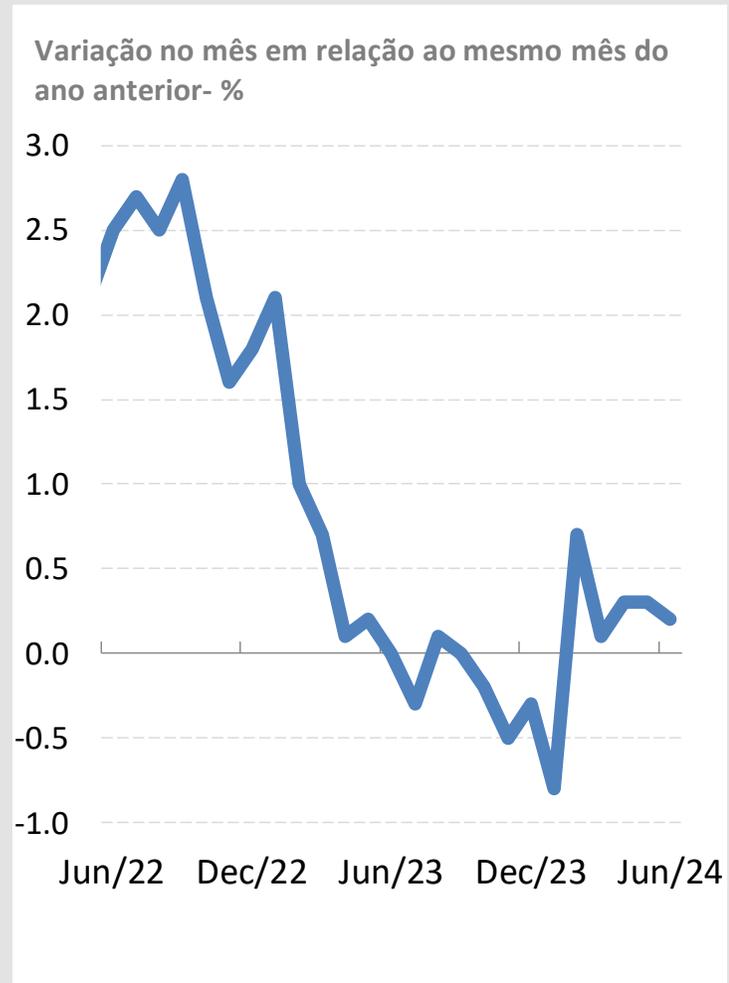
 eventosandav.com.br

Realização 

Organização 

China: baixos índices de inflação

Inflação ao consumidor



Inflação ao Produtor





6 a 8 de agosto de 2024
Transamerica Expo Center

A Agroeconomia Brasileira em Primeiro Lugar

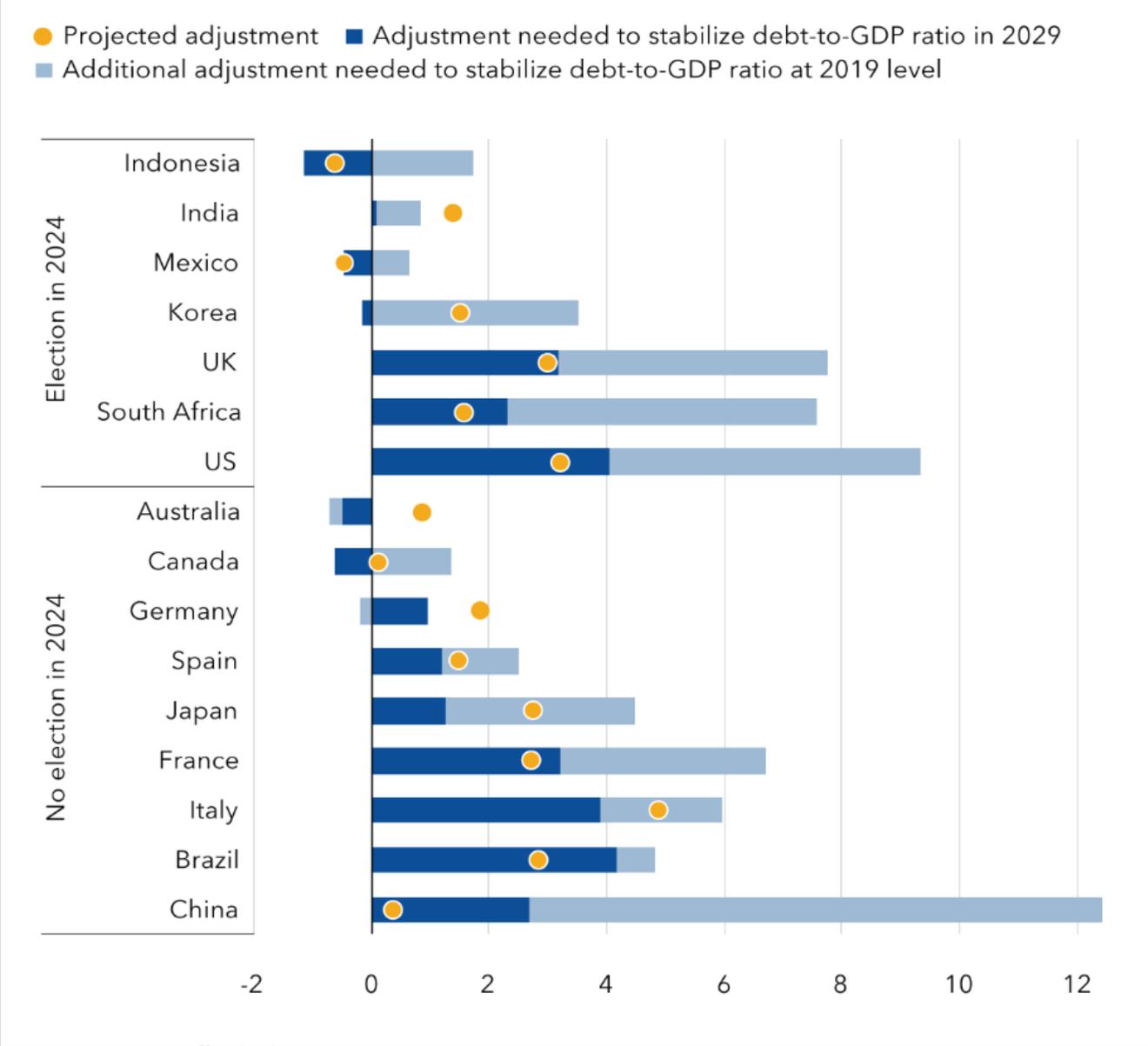
@andavbr in /andavagro

eventosandav.com.br

Realização **andav**

Organização **zest** eventos

Aumento cumulativo do resultado primário em % do PIB entre 2023 e 2029 para estabilizar a dívida pública





 Congresso
andav
2024

6 a 8 de agosto de 2024
Transamerica Expo Center

A Agroeconomia
Brasileira em
Primeiro Lugar

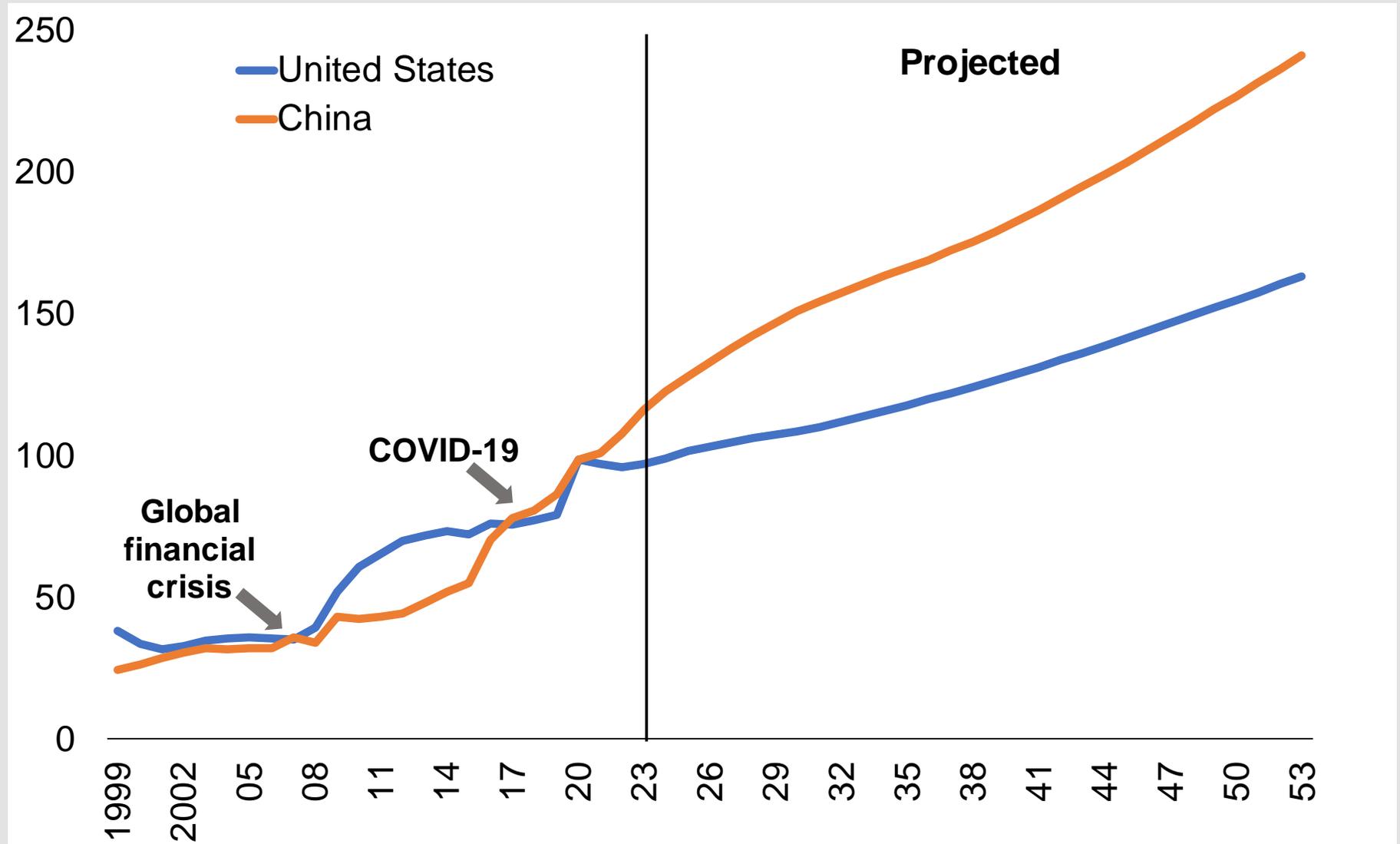
 @andavbr  /andavagro

 eventosandav.com.br

Realização 

Organização 

Dívida pública de China e EUA - % do PIB





Comércio internacional está se direcionando para proximidade geopolítica ao invés de geográfica



6 a 8 de agosto de 2024
Transamerica Expo Center

A Agroeconomia Brasileira em Primeiro Lugar

@andavbr in /andavagro

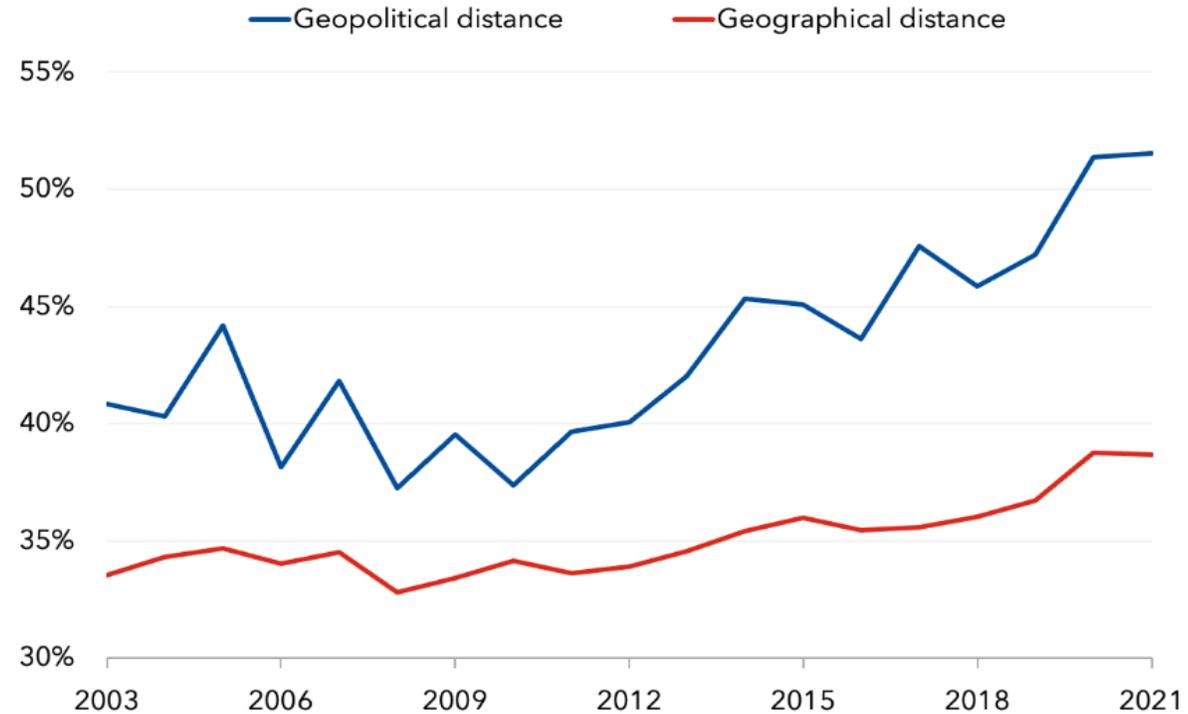
eventosandav.com.br

Realização

Organização

Flows to friends

FDI is increasingly directed to geopolitically close countries.
(share of total FDI between geopolitically and geographically close countries)



Sources: Atlantic Council; Bailey, Strezhnev, and Voeten (2017); CEPII, Gravity database; fDi Markets database; NL Analytics; and IMF staff calculations.

Note: Figure shows the annual share of total foreign direct investment between countries that are either geopolitically or geographically close. Two countries are close if they are in the same quintile of the distribution of the relevant (geopolitical or geographical) distance from the United States. Geopolitical distance is measured by the Ideal Point Distance in Bailey, Strezhnev, and Voeten (2017).





 Congresso
andav
2024

6 a 8 de agosto de 2024
Transamerica Expo Center

**A Agroeconomia
Brasileira em
Primeiro Lugar**

 @andavbr  /andavagro

 eventosandav.com.br

Realização 

Organização 

China exporta mais para países em desenvolvimento do que para Estados Unidos, União Europeia e Japão





6 a 8 de agosto de 2024
Transamerica Expo Center

A Agroeconomia Brasileira em Primeiro Lugar

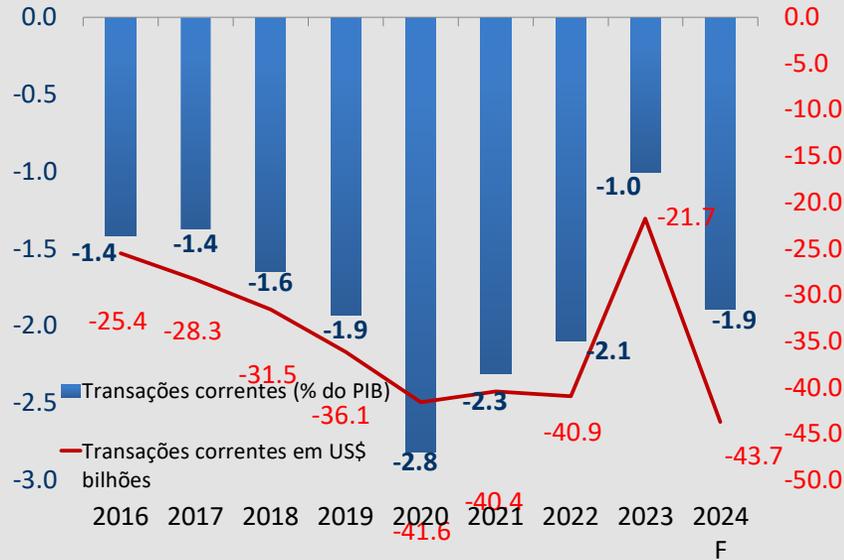
@andavbr in /andavagro

eventosandav.com.br

Realização **andav**

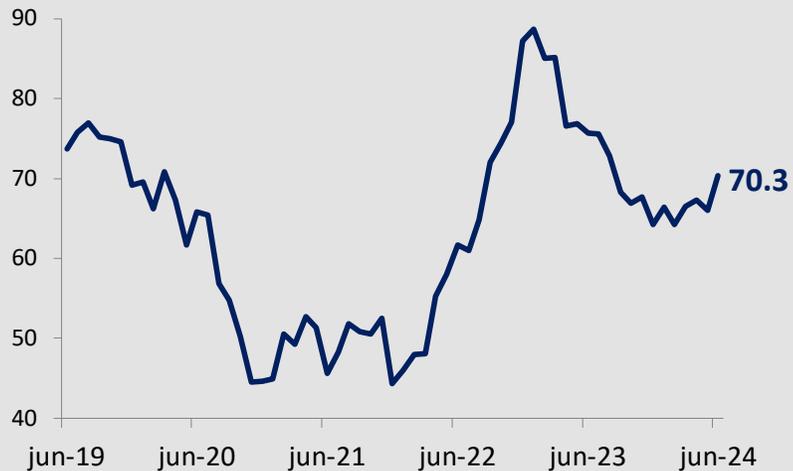
Organização **zest** eventos

Resultado em conta corrente



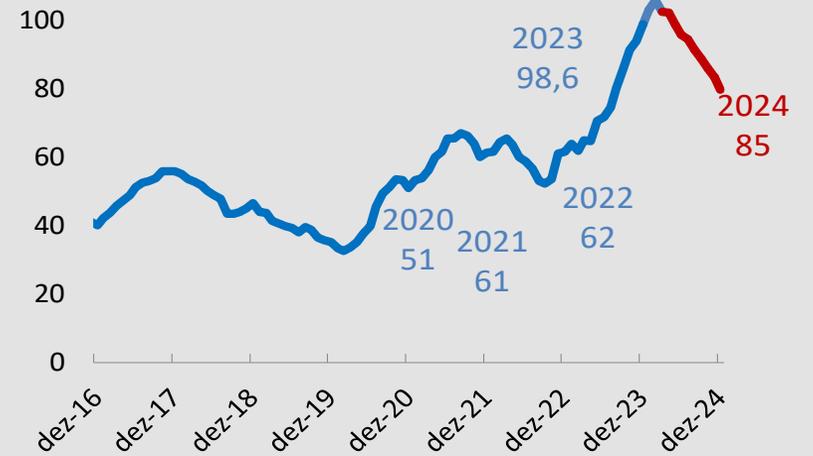
IED

(acumulado em 12 meses – US\$ bilhões)



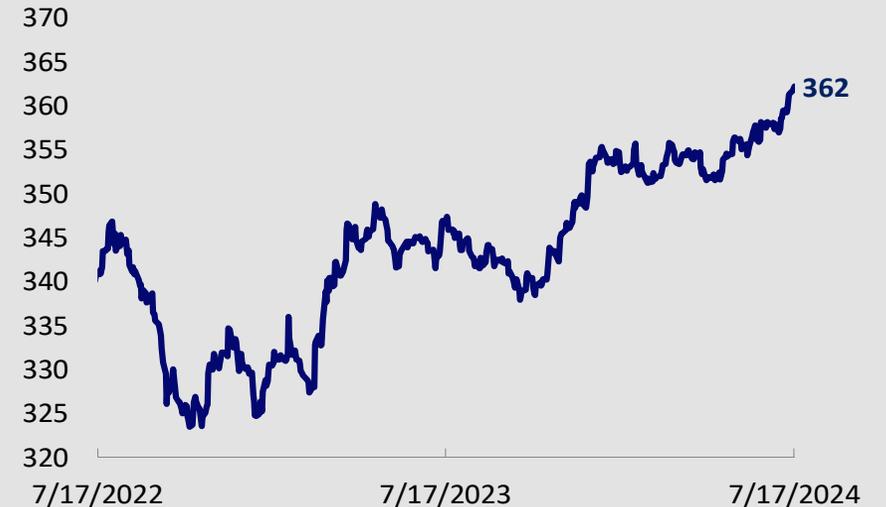
Contas externas do país sob controle

Balança comercial (US\$ bi)



Reservas Internacionais

(US\$ bilhões)





6 a 8 de agosto de 2024
Transamerica Expo Center

**A Agroeconomia
Brasileira em
Primeiro Lugar**

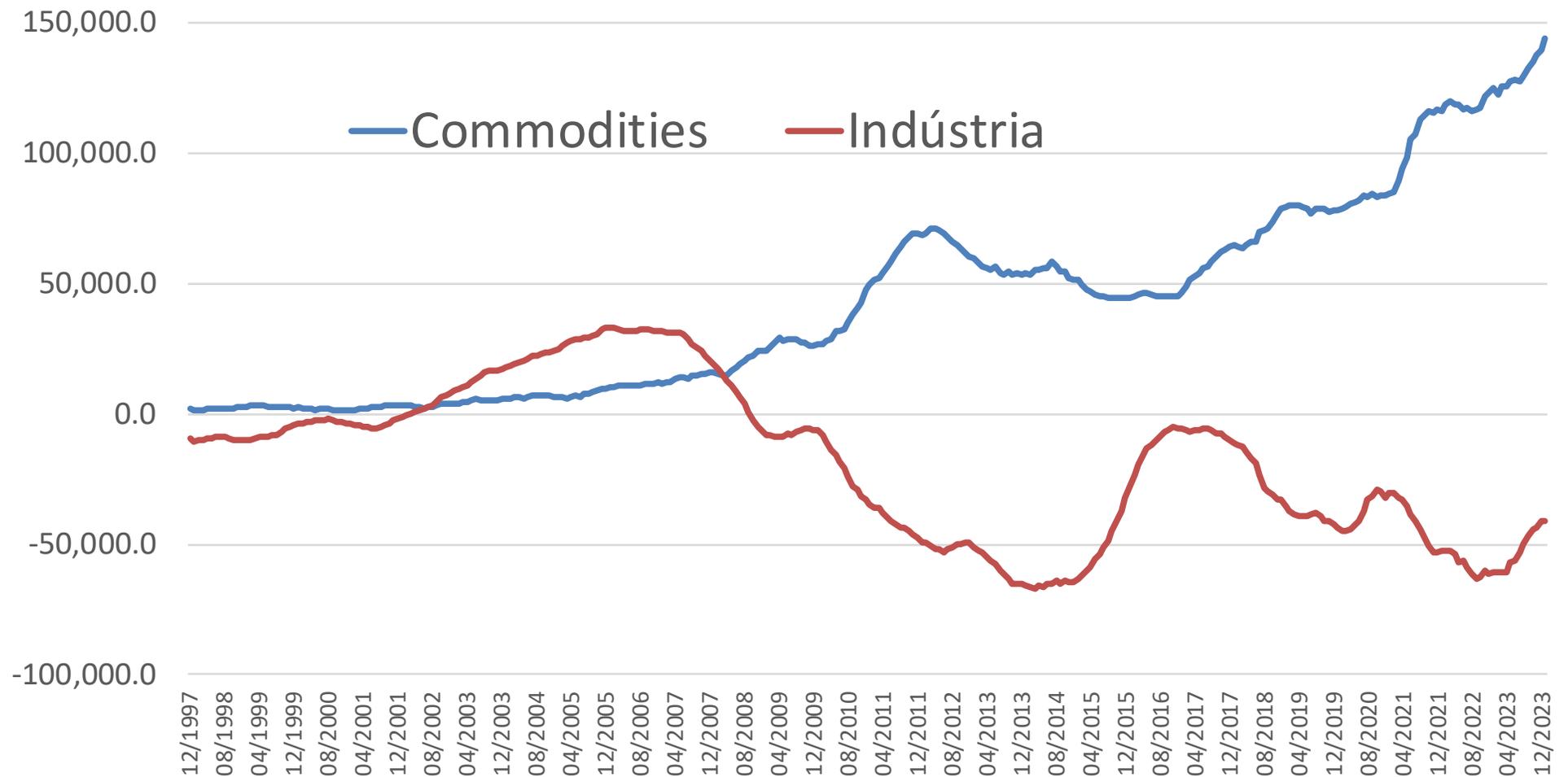
@andavbr in /andavagro

eventosandav.com.br

Realização 

Organização 

Balança comercial da agropecuária compensa déficit da indústria



Fonte: Mdic. Elaboração: MB Associados.



6 a 8 de agosto de 2024
Transamerica Expo Center

A Agroeconomia
Brasileira em
Primeiro Lugar

@andavbr in /andavagro

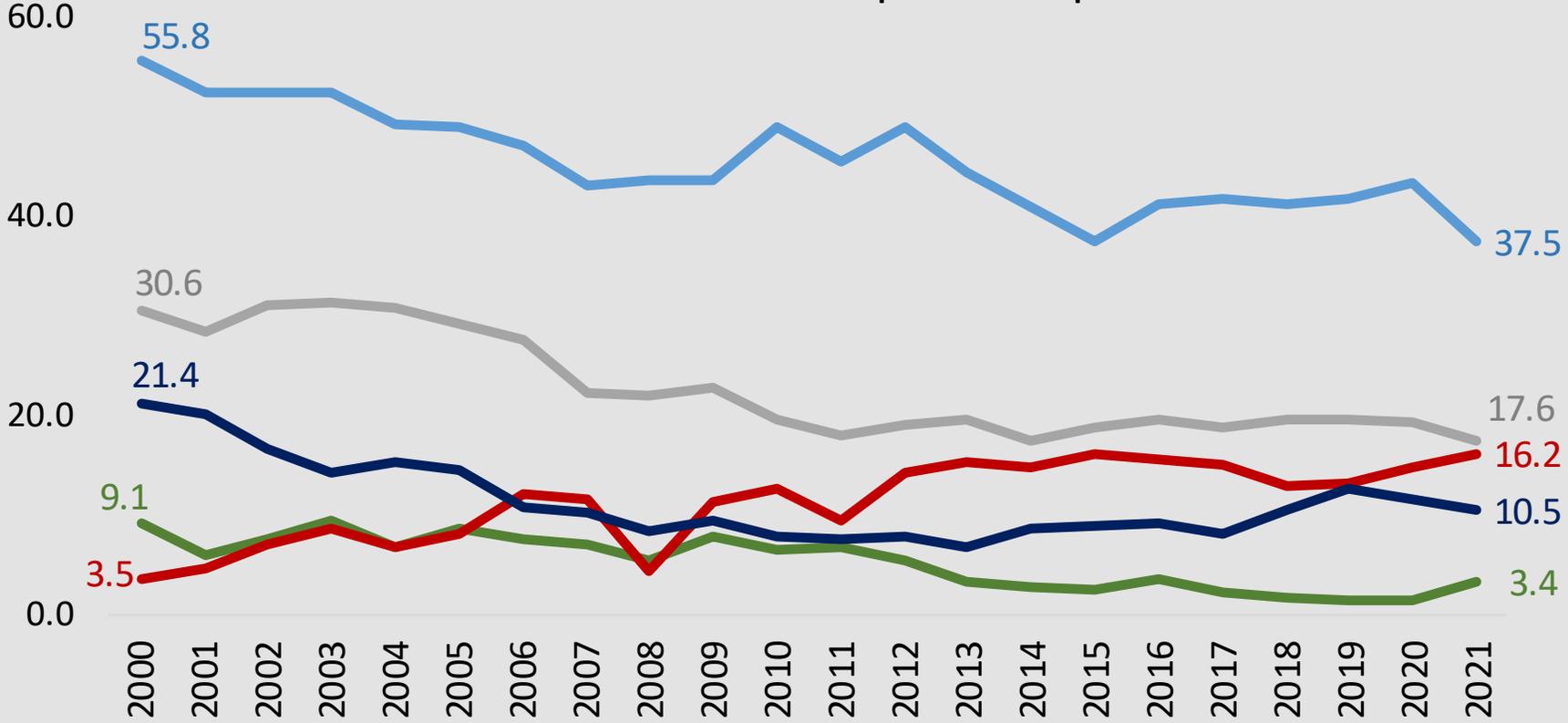
eventosandav.com.br

Realização

Organização

Brasil tem a agricultura mais produtiva do mundo sem subsídios

Suporte ao produtor como % da renda



— Brazil — China — European Union — United States — Japan

Fonte: OCDE. Elaboração: MB Associados.



 Congresso
andav
2024

6 a 8 de agosto de 2024
Transamerica Expo Center

**A Agroeconomia
Brasileira em
Primeiro Lugar**

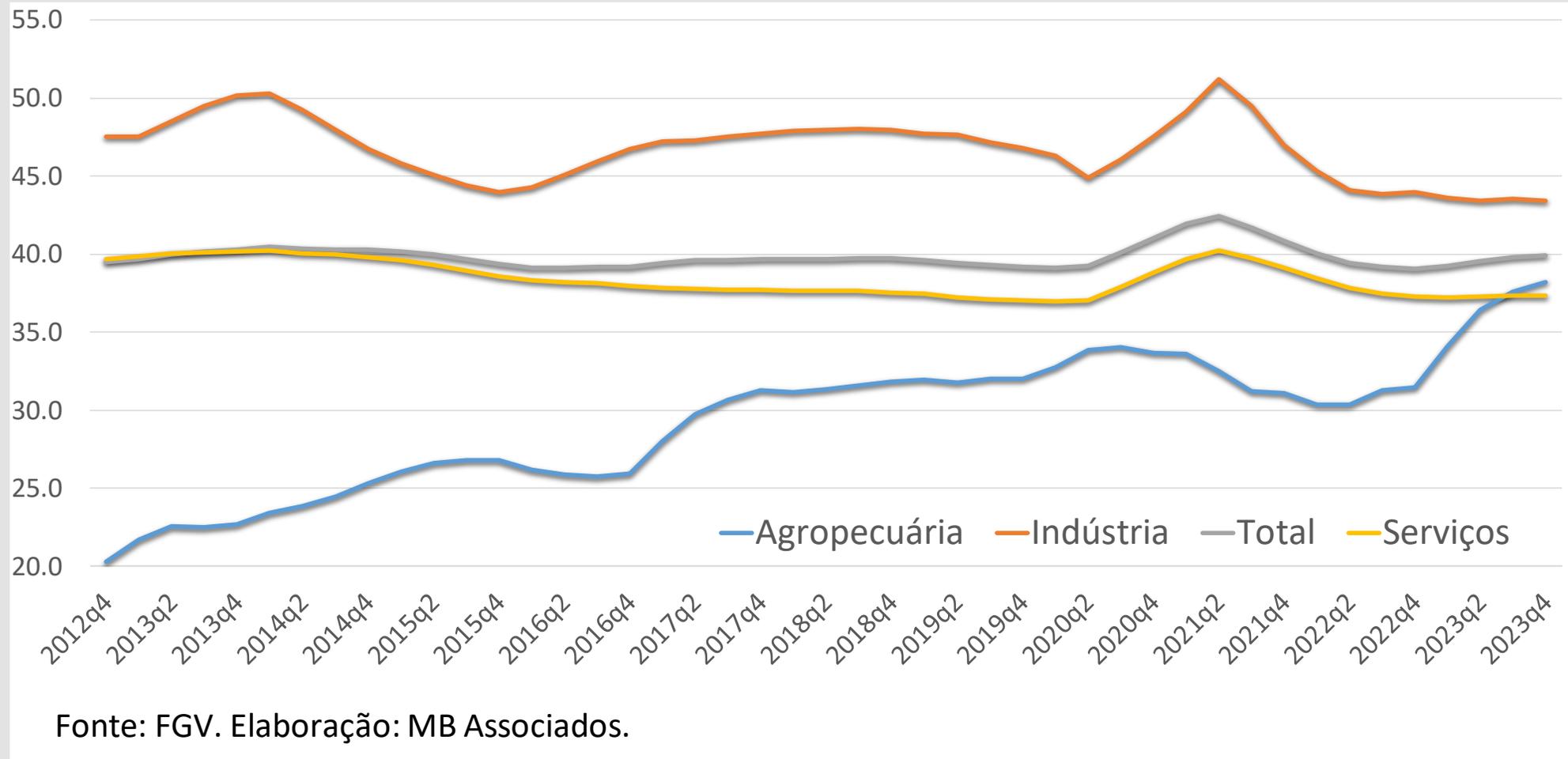
 @andavbr  /andavagro

 eventosandav.com.br

Realização 

Organização 

Produtividade por hora habitualmente trabalhada (em R\$ 2021) – Acumulada em 4 trimestres. Sem ajuste sazonal





6 a 8 de agosto de 2024
Transamerica Expo Center

A Agroeconomia Brasileira em Primeiro Lugar

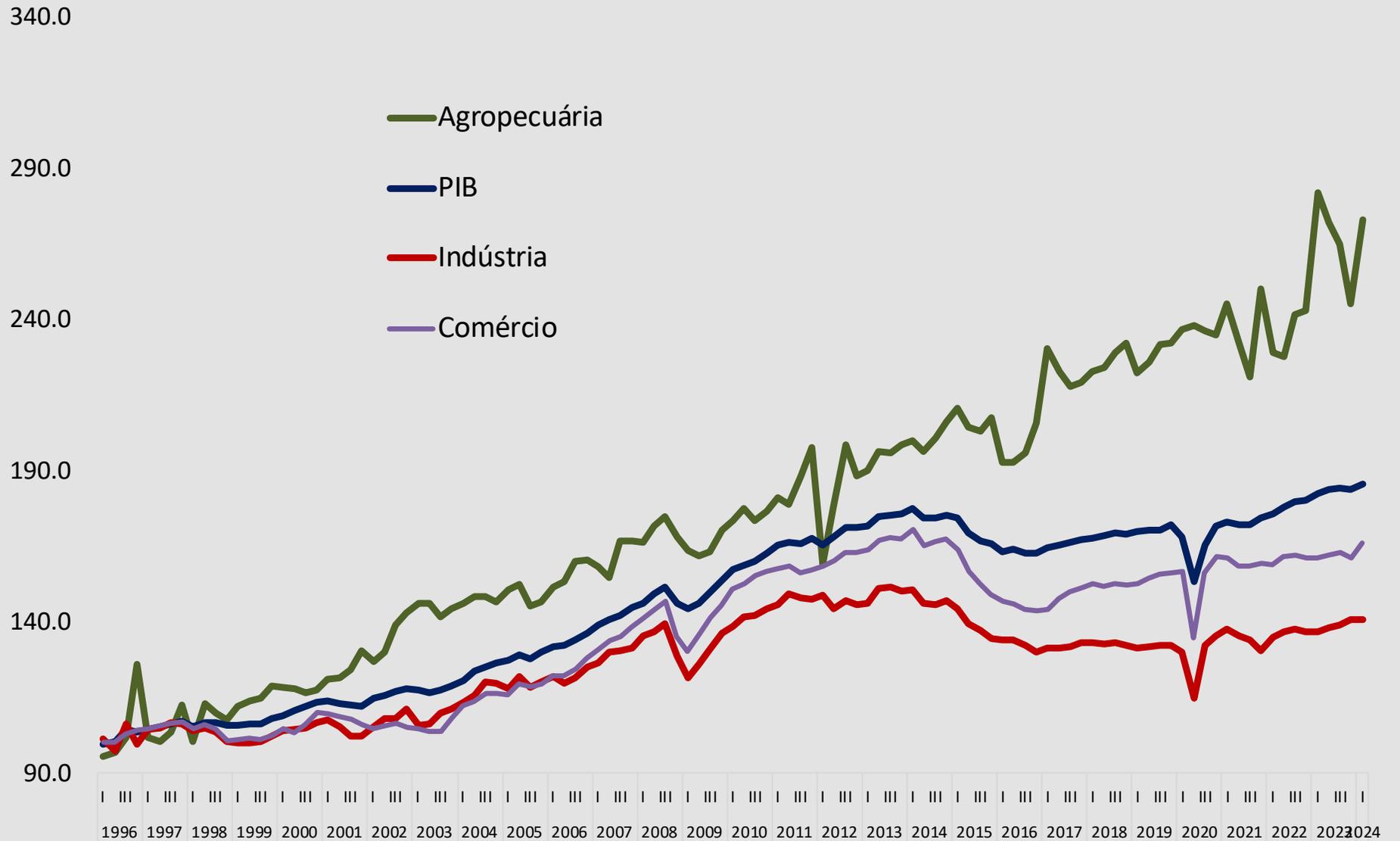
@andavbr in /andavagro

eventosandav.com.br

Realização 

Organização 

PIB Brasil – dados dessazonalizados Agropecuária destoa cada vez mais do resto da economia





6 a 8 de agosto de 2024
Transamerica Expo Center

A Agroeconomia Brasileira em Primeiro Lugar

@andavbr in /andavagro

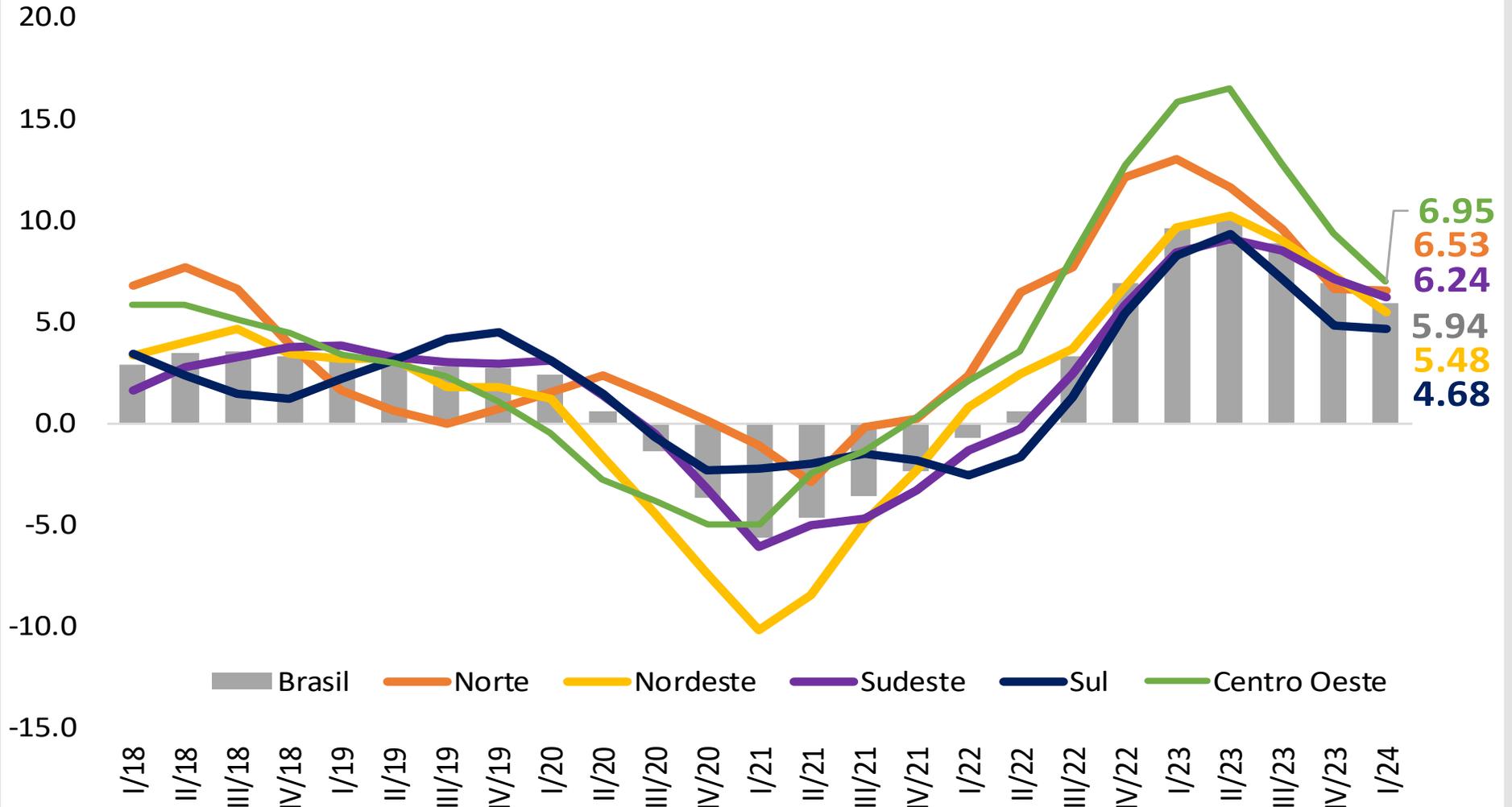
eventosandav.com.br

Realização **andav**

Organização **zest** eventos

Massa real de renda Crescimento acumulado em 12 meses em %

Crescimento Acumulado em 4 trimestres (%)



Fonte: IBGE. Elaboração: MB Associados.



6 a 8 de agosto de 2024
Transamerica Expo Center

A Agroeconomia Brasileira em Primeiro Lugar

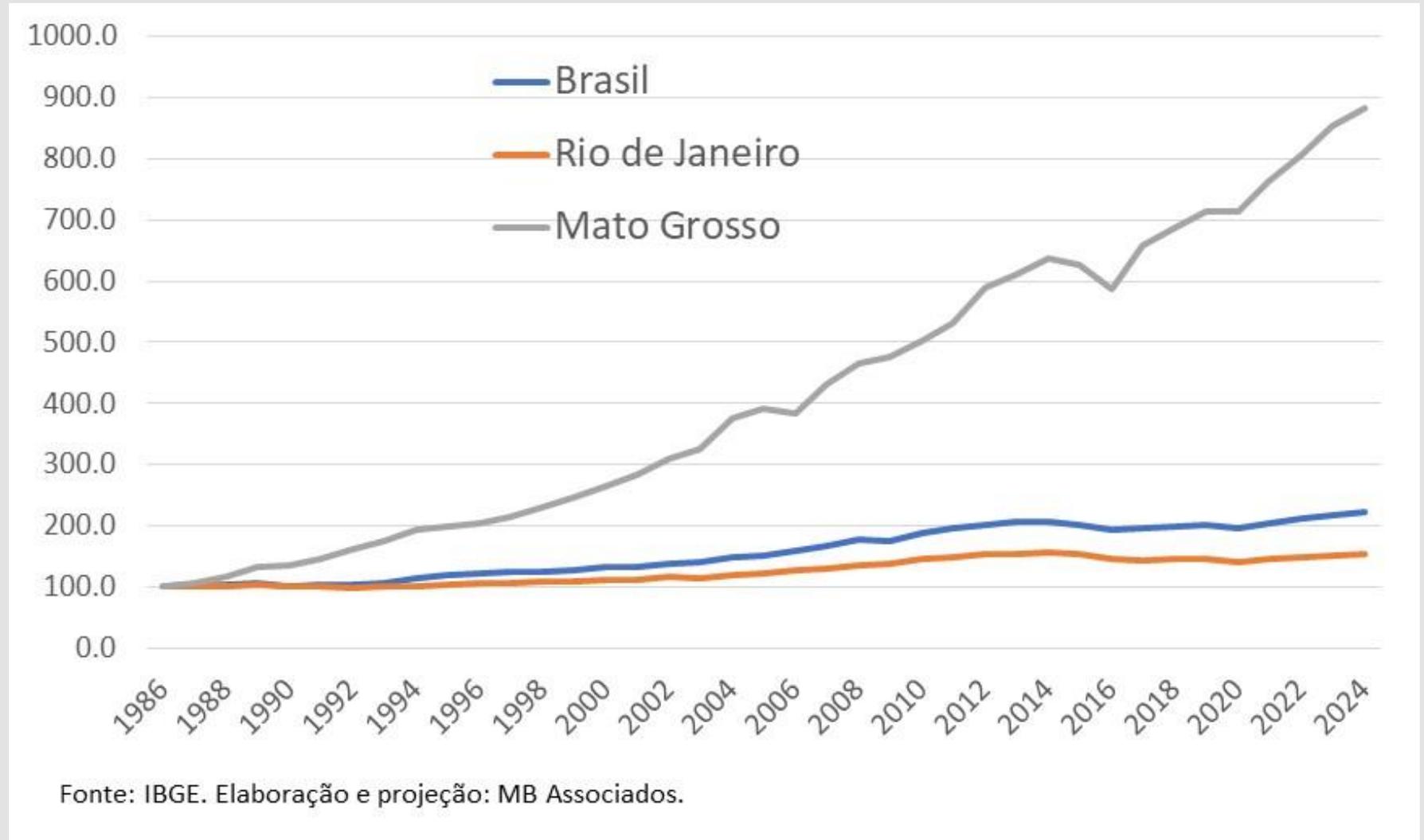
@andavbr in /andavagro

eventosandav.com.br

Realização 

Organização 

PIB Brasil e estados (índice 1986 = 100)





6 a 8 de agosto de 2024
Transamerica Expo Center

A Agroecologia
Brasileira em
Primeiro Lugar

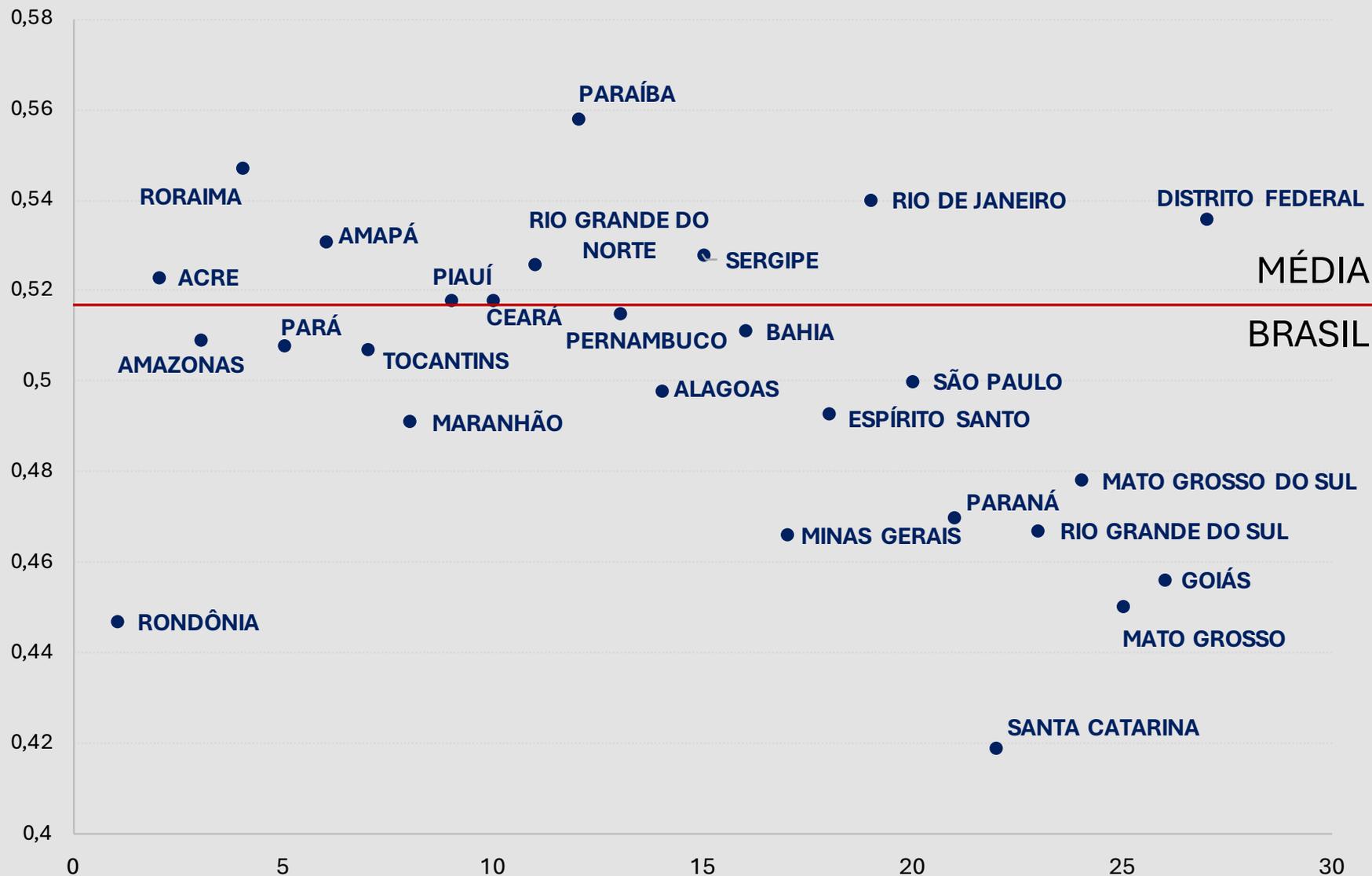
@andavbr in /andavagro

eventosandav.com.br

Realização andav

Organização zest eventos

Índice de Gini do rendimento domiciliar per capita (2022), por UF



Fonte: IBGE. Elaboração: MB Associados.



 Congresso
andav
2024

6 a 8 de agosto de 2024
Transamerica Expo Center

**A Agroeconomia
Brasileira em
Primeiro Lugar**

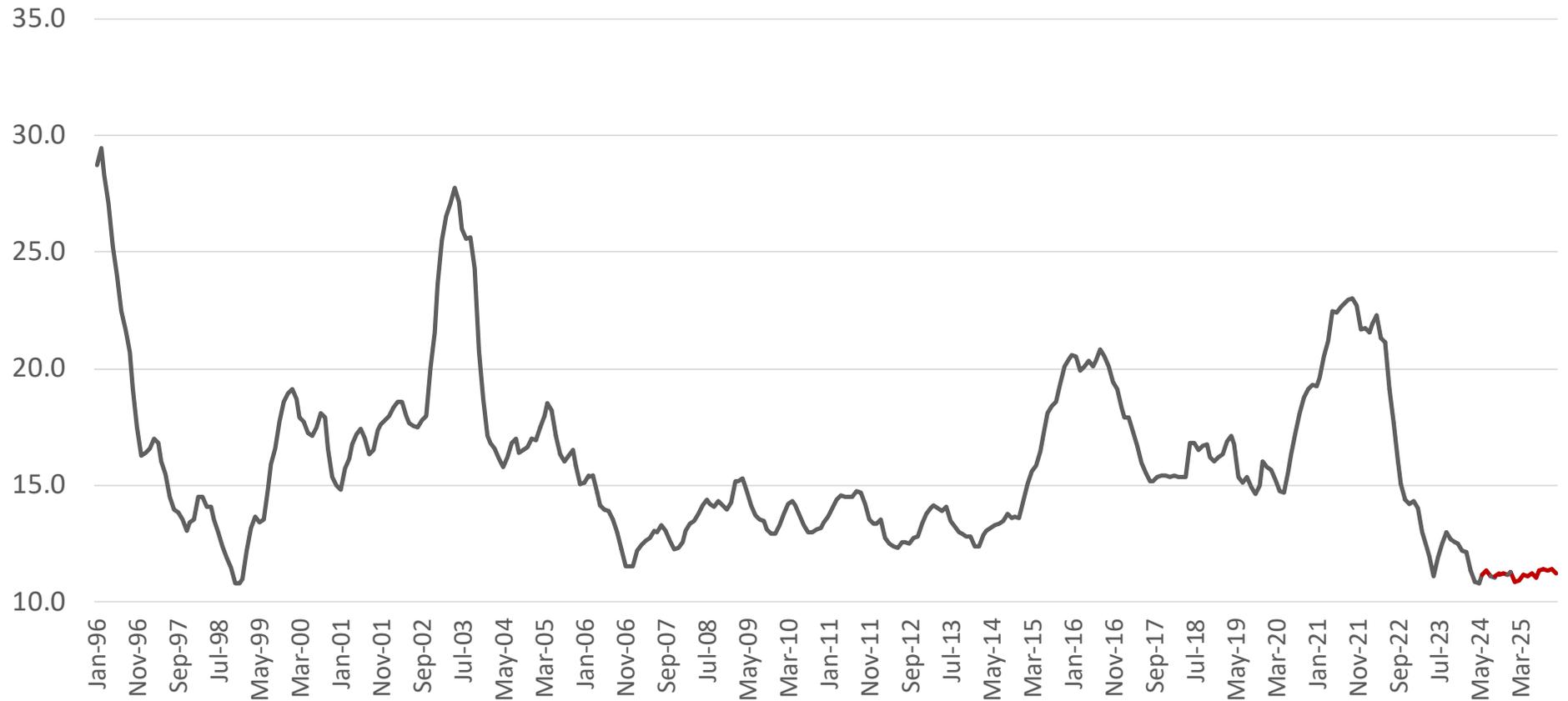
 @andavbr  /andavagro

 eventosandav.com.br

Realização 

Organização 

Brasil: índice de miséria (taxa de desemprego + inflação)



Fonte: IBGE. Elaboração e projeção: MB Associados.



 Congresso
andav
2024

6 a 8 de agosto de 2024
Transamerica Expo Center

**A Agroeconomia
Brasileira em
Primeiro Lugar**

 @andavbr  /andavagro

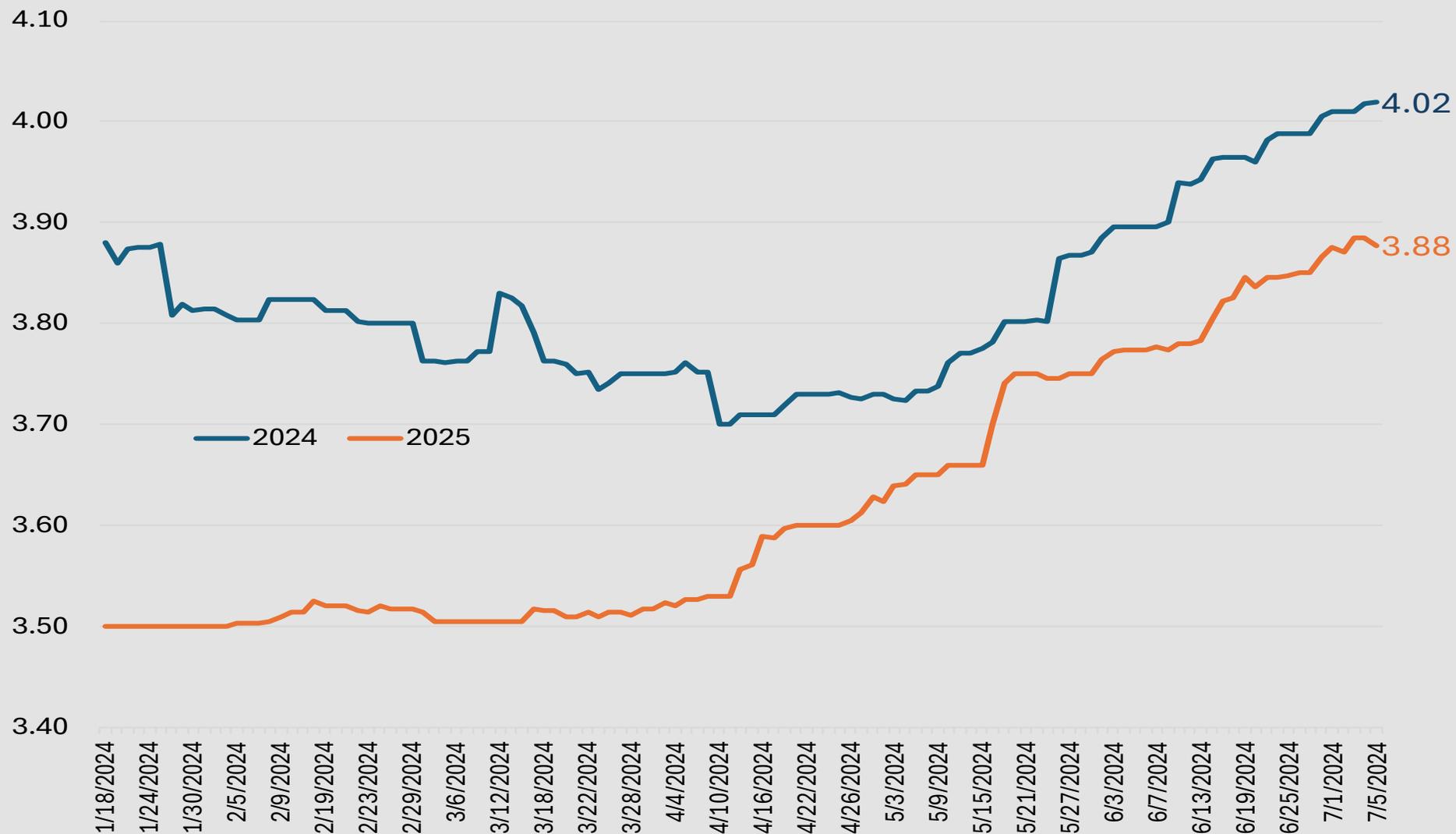
 eventosandav.com.br

Realização 

Organização 

A inflação de 2024 segue menor do que a de 2023, mas as projeções estão se elevando na ponta para este ano e para 2025

Boletim Focus: mediana das projeções para o IPCA, %





 Congresso
andav
2024

6 a 8 de agosto de 2024
Transamerica Expo Center

**A Agroeconomia
Brasileira em
Primeiro Lugar**

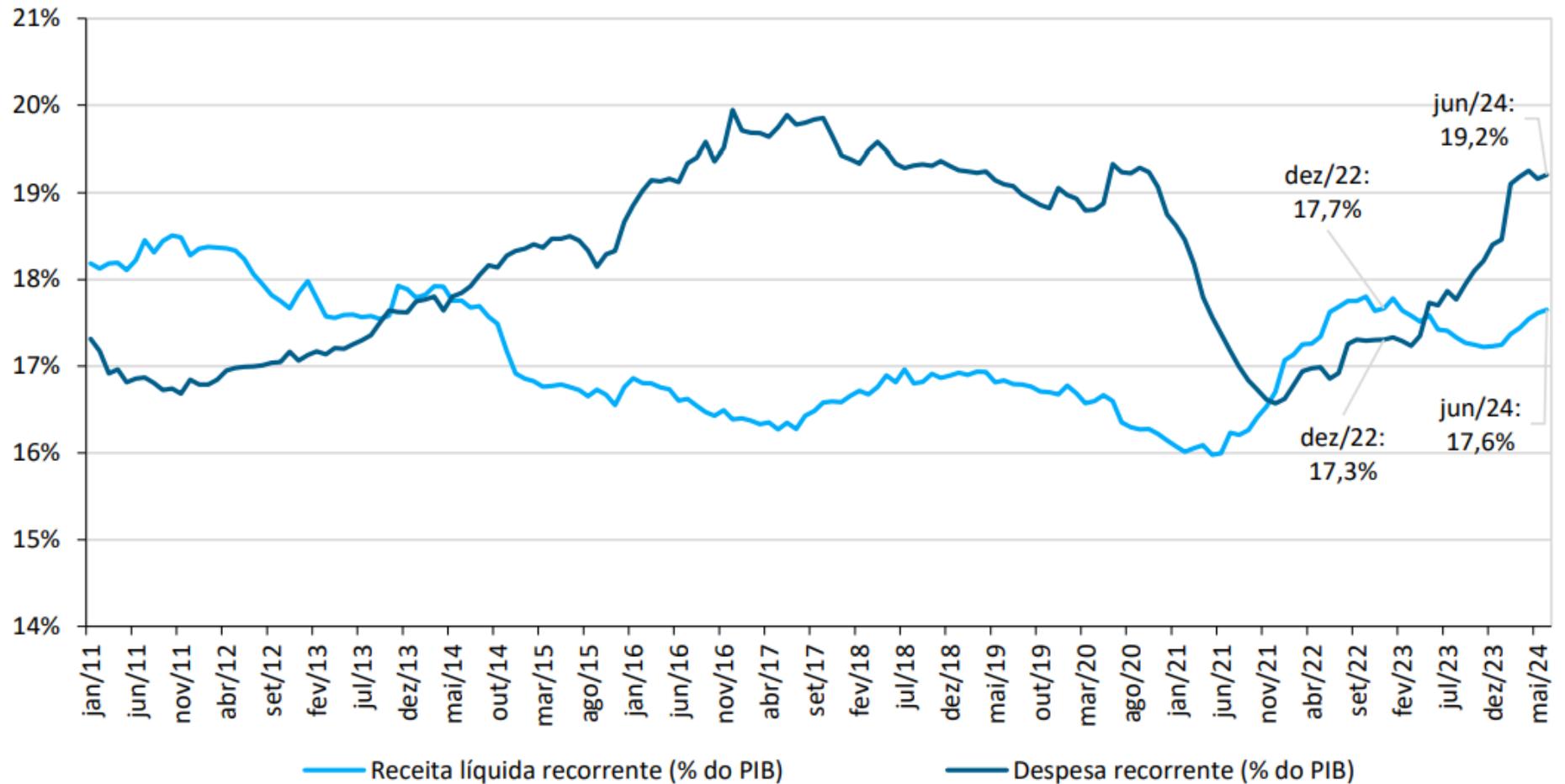
 @andavbr  /andavagro

 eventosandav.com.br

Realização 

Organização 

Evolução em 12 meses da receita e da despesa primária recorrente - % do PIB



Fonte: Secretaria do Tesouro Nacional. Elaboração: IFI.



Selic: sem encontrar equilíbrio fiscal maior, taxa de juros não tem saído de patamar médio de 10%, que deverá ficar nos próximos anos



6 a 8 de agosto de 2024
Transamerica Expo Center

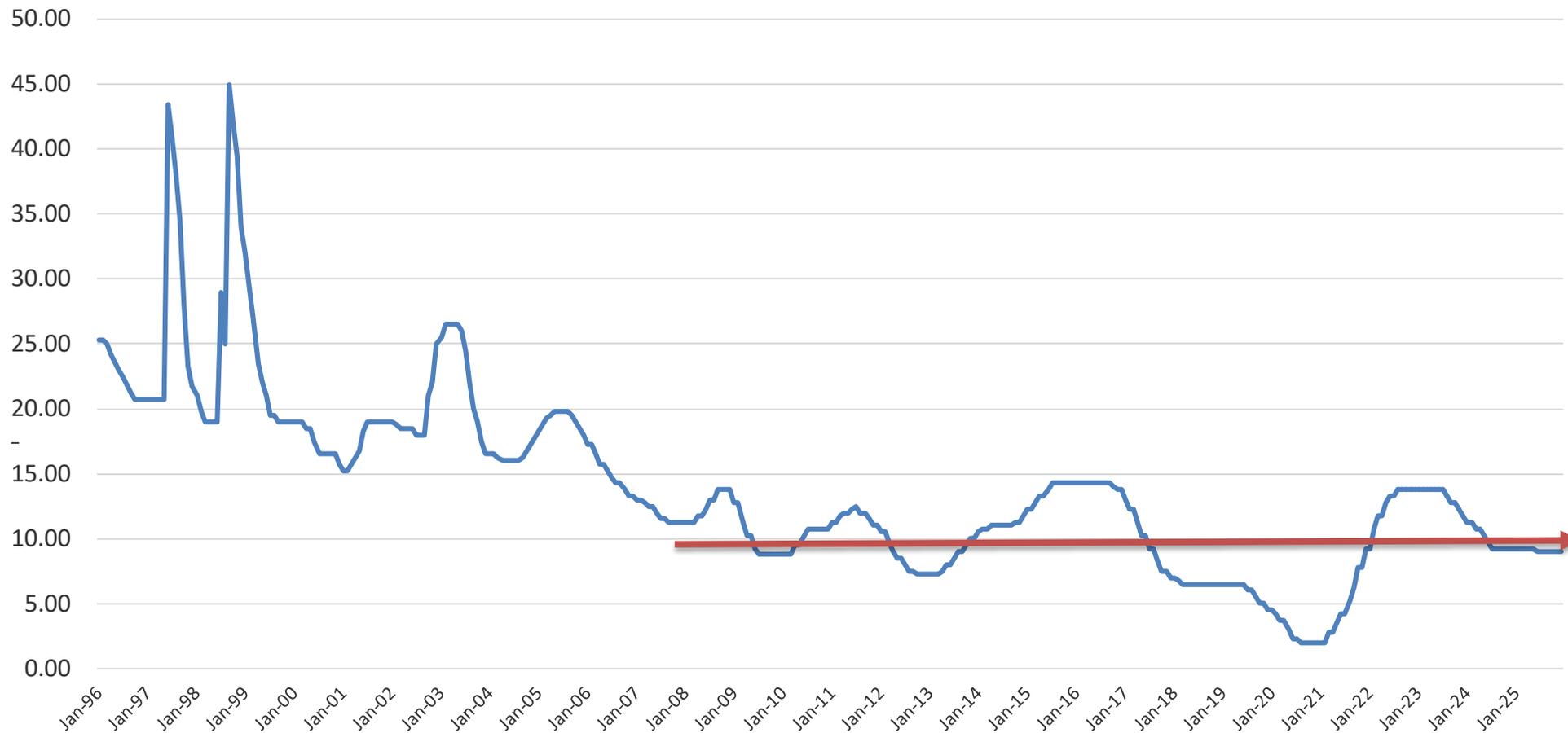
A Agroeconomia
Brasileira em
Primeiro Lugar

@andavbr in /andavagro

eventosandav.com.br

Realização 

Organização 



Source: Central Bank. Prepared by MB Associados.



 Congresso
andav
2024

6 a 8 de agosto de 2024
Transamerica Expo Center

**A Agroeconomia
Brasileira em
Primeiro Lugar**

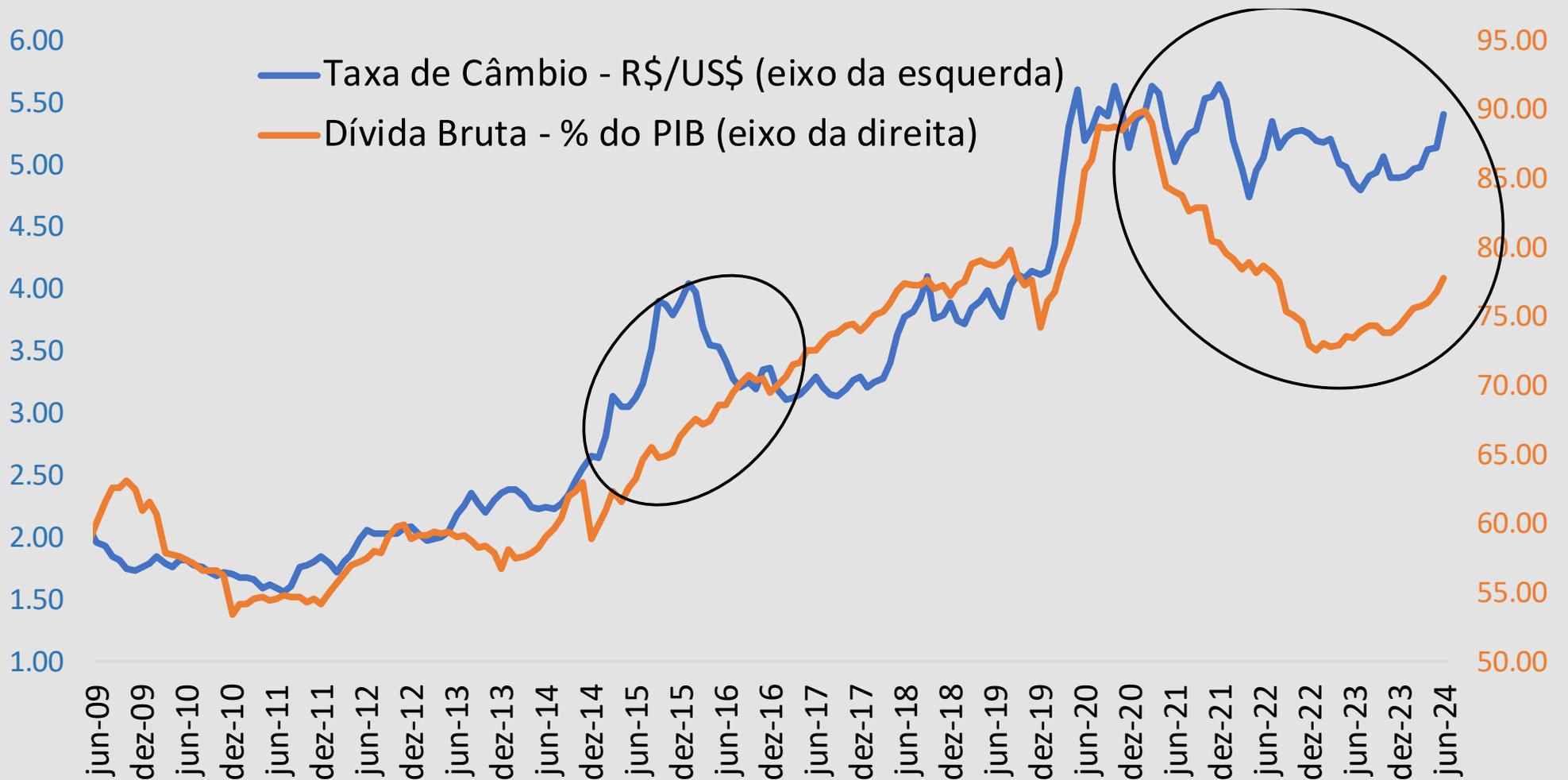
 @andavbr  /andavagro

 eventosandav.com.br

Realização 

Organização 

Piora fiscal tem sido motor de desvalorização cambial



Fonte: Banco Central e Broadcast. Elaboração: MB Associados.



 Congresso
andav
2024

6 a 8 de agosto de 2024
Transamerica Expo Center

**A Agroeconomia
Brasileira em
Primeiro Lugar**

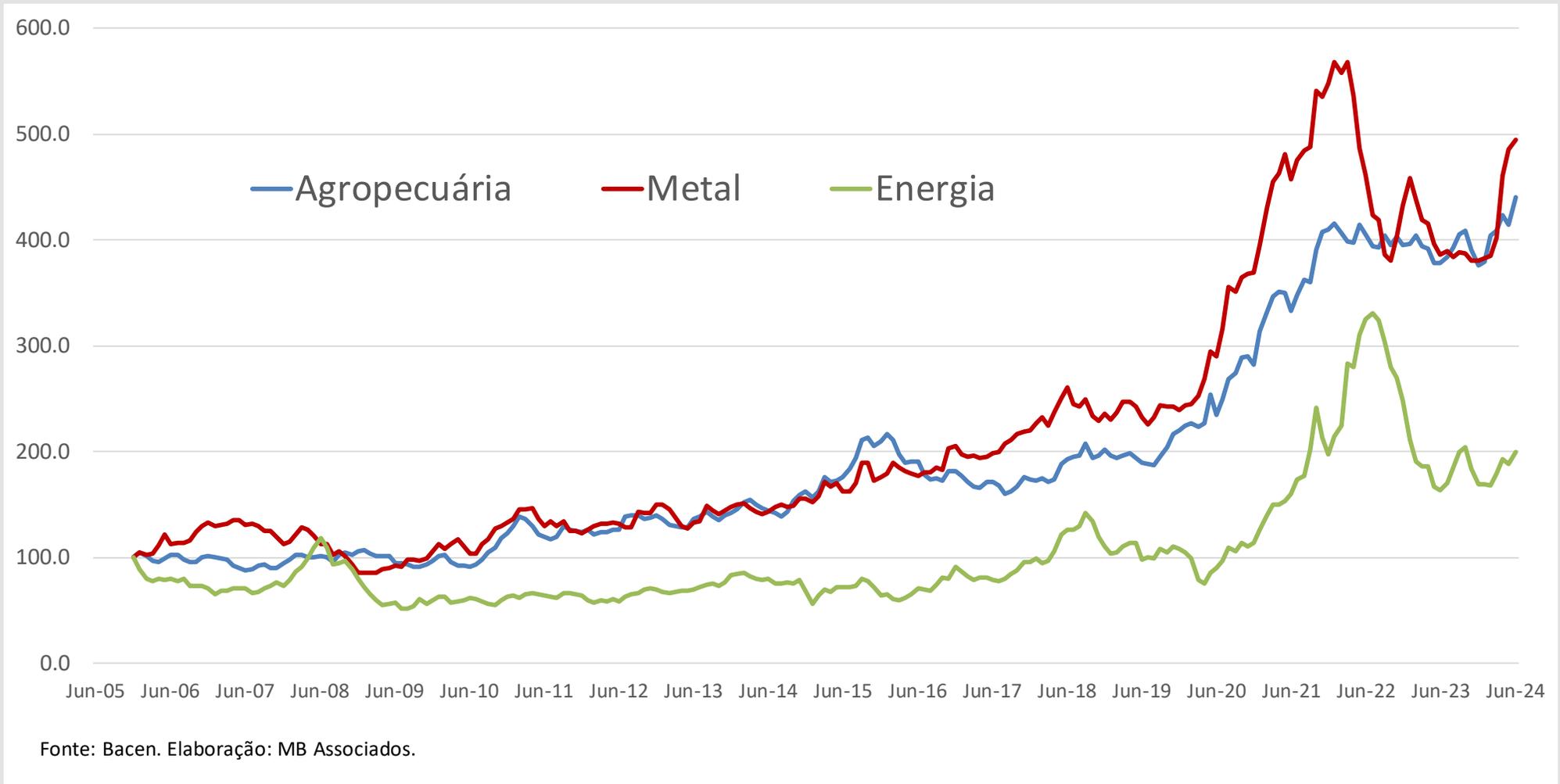
 @andavbr  /andavagro

 eventosandav.com.br

Realização 

Organização 

Preços de commodities em reais (índice jan/05=100)





6 a 8 de agosto de 2024
Transamerica Expo Center

A Agroeconomia Brasileira em Primeiro Lugar

@andavbr in /andavagro

eventosandav.com.br

Realização 

Organização 

CONCLUSÕES

- Cenário internacional de elevado risco: eleição americana turbulenta, risco no Oriente Médio, tensão geopolítica entre EUA e China vai crescer, independentemente de resultado eleitoral.
- Quais as consequências para o Brasil? Guerra comercial e protecionismo aproximará Brasil de China cada vez mais

- Cenário doméstico não é dramático, mas é medíocre;
- Crescimento econômico deve ficar ao redor de 2% nos próximos anos, com risco de baixa a depender do cenário de risco causado pelo fiscal/juros;
- Selic em torno de 10% até 2026 pelo risco fiscal;
- Da mesma forma, inflação ficará próximo do teto da meta, de 4,5%;
- Taxa de câmbio terá dificuldade de valorizar: risco fiscal doméstico e geopolítico externo tendem a pressionar o Real, que deve ficar ao redor de 5,5.