



**POR MARCIO FUNCHAL**

Fundador da Marcio Funchal Consultoria  
E-mail: marcio@marciofunchal.com.br

## UM RESUMO DO CENÁRIO MACROECONÔMICO RECENTE

Para iniciar o ano de 2023, preparei para esta edição um apanhado geral de indicadores macroeconômicos do Brasil. Nada mais oportuno do que o momento atual, tendo em vista a introdução de novo modelo econômico apresentado pela equipe do novo presidente. Para facilitar as análises, todos os indicadores foram capturados utilizando a mesma janela temporal: últimos dez anos.

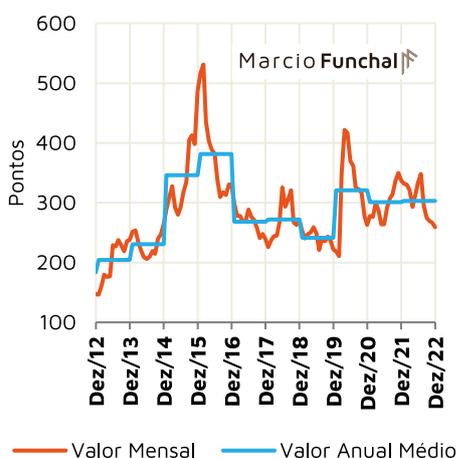
O primeiro indicador mostra a trajetória do Risco País (ver Figura 1). Pela ótica do investidor (estrangeiro principalmente), o pico de risco se deu na virada dos anos 2015 e 2016. Nos últimos três anos as tensões ficaram mais estáveis, embora a crise sanitária de 2019 tenha trazido o risco novamente para patamares mais elevados. Já a Taxa de Câmbio (Figura 2) seguiu forte trajetória de desvalorização do Real em todo o período selecionado, com destaque para o momento do início das paralisações de produção durante a

crise sanitária. Desde então a faixa de câmbio entre R\$ 5,00 e R\$ 5,50 tem sido a realidade nacional.

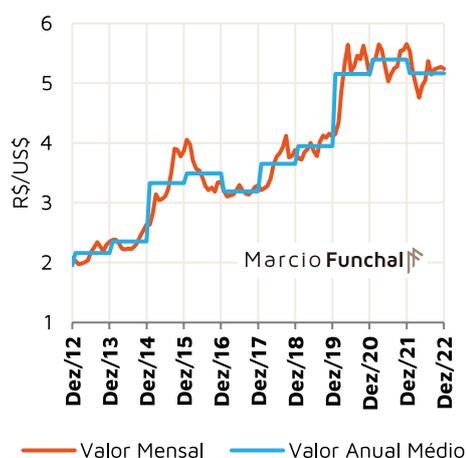
Para os próximos anos, as previsões macroeconômicas do governo, dos gestores de investimentos e grandes bancos é de aumento da taxa de risco em várias economias mundiais (incluindo o Brasil), principalmente com a constante presença de indicadores ruins das maiores economias mundiais (que apontam para uma recessão iminente) e panorama geral das políticas públicas que o País adotará. Esses mesmos aspectos pressionarão a moeda local para continuidade da trajetória de desvalorização ultrapassando facilmente a barreira dos R\$ 6,00 já em 2023.

A Figura 3 mostra a trajetória da Selic nos últimos dez anos. Vemos claramente uma escalada do indicador para níveis próximos a 2015, pico da última crise financeira brasileira. Com reflexos em toda a economia (balizador para as taxas de juros de

**Figura 1 – Risco País – Brasil**



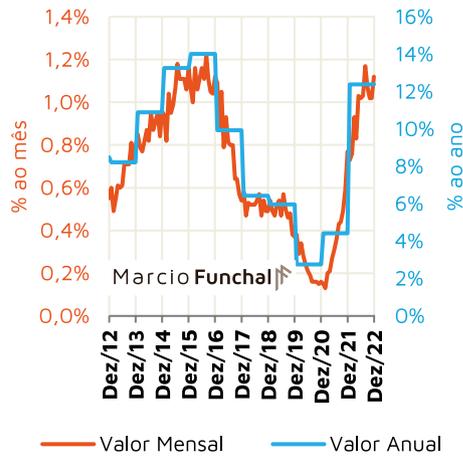
**Figura 2 – Taxa de Câmbio – Dólar Americano**



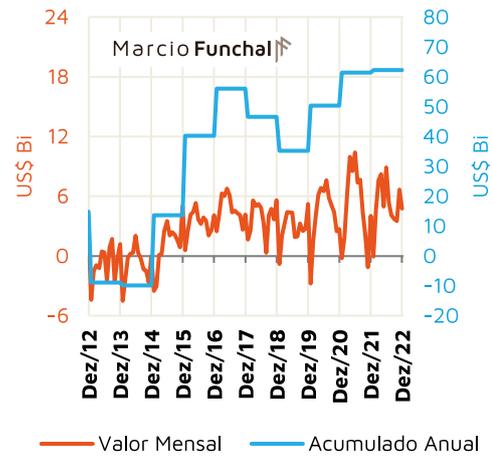
Elaboração: Marcio Funchal Consultoria com dados do BACEN, J.P. Morgan, MDIC e IBGE



**Figura 3 - Taxa Selic**



**Figura 4 - Saldo da Balança Comercial no Brasil**



**Elaboração:** Marcio Funchal Consultoria com dados do IBGE, CNI e BACEN

empréstimos e investimentos), a expectativa é de que o Banco Central mantenha a Taxa Selic em duas casas decimais pelo menos nos próximos três anos.

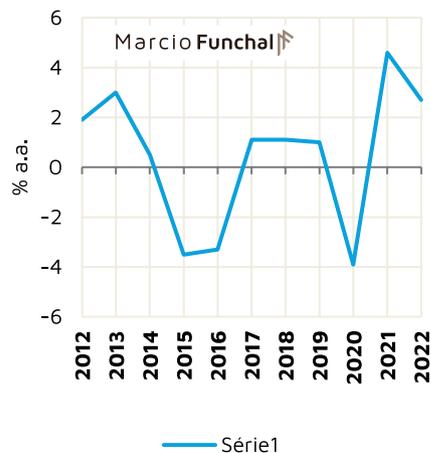
Já a Figura 4 mostra a evolução do saldo da Balança Comercial brasileira. Desde 2014 o Brasil vislumbra superávits anuais, embora tenhamos visto uma queda entre 2017 e 2019. Para os próximos anos, as expectativas dos agentes são de manutenção do crescimento anual, aproveitando os espaços de mercados internacionais já conquistados.

A evolução do crescimento do PIB está representada na Figura 5. Percebe-se que, nos dez anos do recorte, houve encolhimento do PIB em três deles, porém em larga escala (taxas de retração

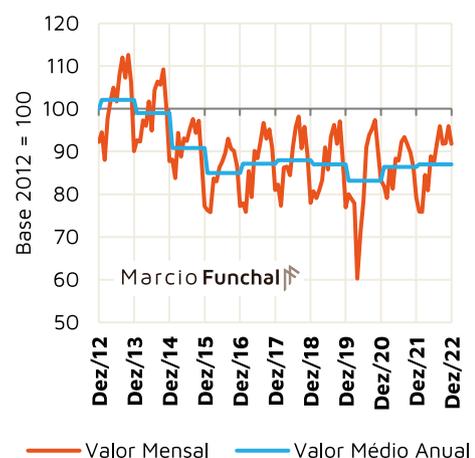
acima de 3,5% ao ano). Nos períodos de crescimento positivo, apenas 2021 representou uma taxa anual superior a 4%. Os analistas projetam um crescimento anual médio (nominal) de 0,5% a 1,5% para os próximos anos.

No tocante à Produção Industrial, a Figura 6 mostra uma trajetória dramática, já que os níveis atuais representam uma retração da ordem de 15% em relação ao patamar de dez anos atrás. Apesar disso, o País mantém uma estabilidade do nível de produção desde 2015, com queda mais acentuada em 2020, em razão das paralisações da economia impostas pelo Estado. As projeções dos especialistas para este indicador não são otimistas, pois são esperados desde crescimentos anuais ligeiramente

**Figura 5 - Taxa de Crescimento do PIB**

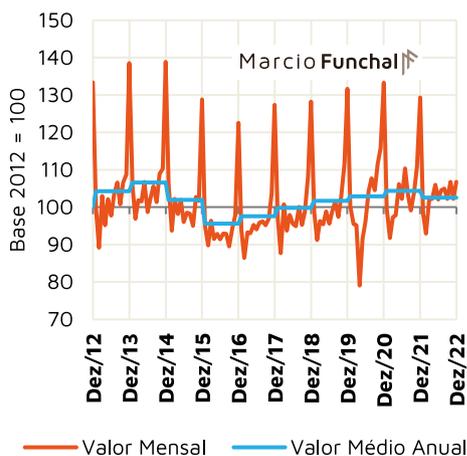


**Figura 6 - Taxa de Crescimento da Produção Industrial**



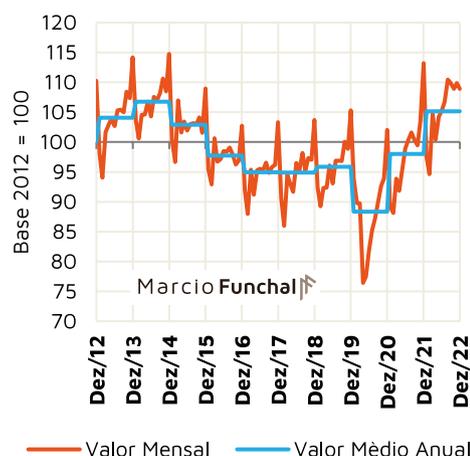
**Elaboração:** Marcio Funchal Consultoria com dados do IBGE, CNI e BACEN

**Figura 7 - Variação das Vendas no Comércio Varejista Brasileiro**



Elaboração: Marcio Funchal Consultoria com dados do IBGE, CNI e BACEN

**Figura 8 - Taxa de Crescimento do Setor de Serviços no Brasil**



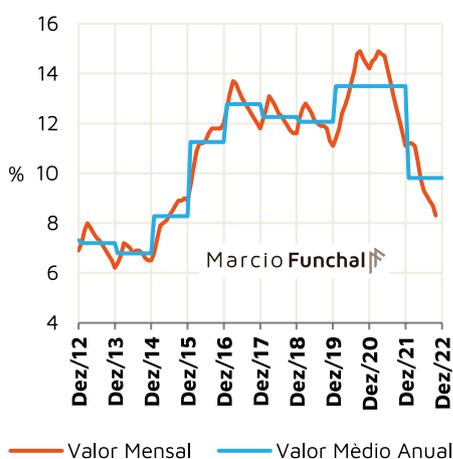
Já a Figura 8 apresenta a evolução do volume de vendas do Setor de Serviços. Os dados apontam para um crescimento do setor a partir de 2017, apesar dos impactos do fechamento da economia durante a crise sanitária em 2020. Contudo, no acumulado dos dez anos, as vendas de serviços hoje são apenas 5% maiores do que no início do período. Assim como no caso da Indústria e Varejo, as previsões macroeconômicas para o Setor de Serviços, do governo, dos gestores de investimentos e grandes bancos, consideram um pequeno crescimento anual do setor no curto prazo (algo entre 2% e 5% ao ano).

negativos até, no lado oposto, aumentos anuais de pequena monta (menos de 2%). Assim, numa média simples das diferentes visões, espera-se manutenção dos níveis de produção no curto prazo.

A evolução do Setor Varejista está disponível na Figura 7. Percebe-se claramente o efeito sazonal dos finais de ano, assim como os efeitos imputados pelas paralisações na pandemia, em 2020. Em resumo, as vendas atuais tiveram um crescimento pouco expressivo nos últimos dez anos (menos de 3% no acumulado), mesmo com forte aumento das vendas *on line* e fortalecimento dos canais de distribuição. Para o curto prazo, os analistas preveem estabilidade para este indicador, com possibilidade de pequenos incrementos anuais (não superiores a 2%).

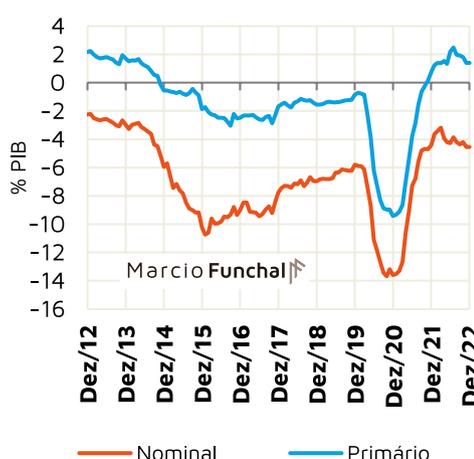
No tocante ao Desemprego, a Figura 9 mostra rápido crescimento entre 2012 e 2019, substituído por forte retração no final do período selecionado. As previsões futuras dos

**Figura 9 - Desemprego**



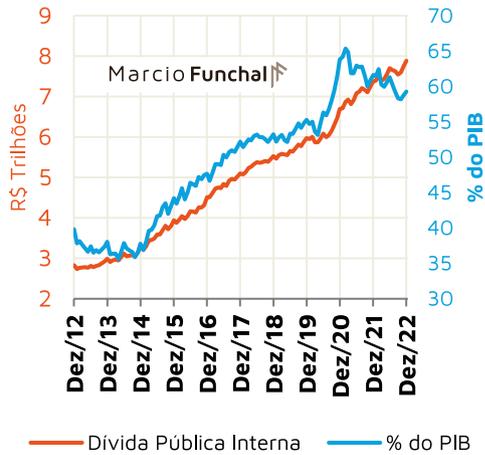
Elaboração: Marcio Funchal Consultoria com dados do IBGE, CNI e BACEN

**Figura 10 - Contas Públicas**

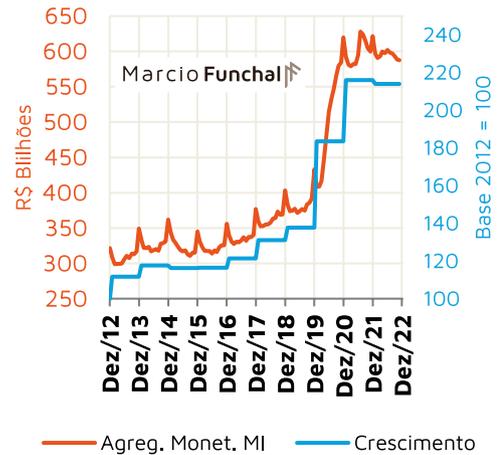




**Figura 11 – Dívida Pública Brasileira**



**Figura 12 – Agregado Monetário M1**



**Elaboração:** Marcio Funchal Consultoria com dados do IBGE, CNI e BACEN

analistas divergem significativamente, mas estacionam em índices de desemprego entre 8% e 11% ao ano, para os próximos três anos.

A Figura 10 mostra que as contas públicas pioraram significativamente nos últimos anos, principalmente após 2013, quando o Brasil deixou de apresentar superávit primário (saldo das contas públicas antes do pagamento dos juros da dívida), o que significa que o governo gastou mais do que arrecadou por vários anos. O ano de 2020 foi recordista, em razão dos gastos públicos com a crise sanitária. Este cenário de ganância só foi revertido em 2022, quando novamente as contas do governo passaram a apresentar saldo positivo. Contudo, as previsões dos analistas são unânimes em apontar para novo retrocesso do gasto público desenfreado, uma vez que o plano econômico do novo governo já anunciou que não cumprirá metas de superavit. No curto prazo, prevê-se retorno do déficit aos patamares de 2015 e 2016, na casa dos 2% do PIB ao ano.

Ainda no tocante ao endividamento do País, a Figura 11 mostra que nos últimos dez anos houve forte crescimento da dívida mobiliária brasileira (somando-se os títulos e *bonds* emitidos pelo Governo Federal e Banco Central). Hoje, somente este componente da dívida equivale a cerca de 60% do PIB. Os analistas projetam que, com as recentes medidas de rompimento do teto de gastos e flexibilização

da austeridade fiscal, a dívida mobiliária atinja rapidamente patamares próximos a 80% do PIB nos próximos anos.

Por fim, a Figura 12 resume o crescimento do “dinheiro” em circulação no Brasil (Agregado Monetário M1 é o total de papel moeda em circulação na economia que não está relacionado com investimentos, representado pelo saldo bancário no Banco Central e dos demais agentes do sistema bancário oficial). Este rápido crescimento é explicado pela constante “impressão” de dinheiro feita pelo Banco Central, como forma de honrar suas obrigações de pagamento. Importante destacar que o Estado só possui três formas básicas de se capitalizar: (a) aumentar a cobrança de impostos, (b) contrair mais dívidas ou empréstimos (por meio da dívida mobiliária, por exemplo) ou (c) emitir mais dinheiro. Todas essas ações, isoladas ou em conjunto, reduzem o poder de compra da moeda oficial, ocasionando então na inflação da moeda (que erroneamente é entendida como aumento de preços). Segundo os especialistas consultados, espera-se continuidade do rápido crescimento do M1 no curto prazo.

Levando em consideração os indicadores apresentados, é fácil perceber que a economia do País estará sob forte pressão nos próximos dois a três anos, com grandes desafios para o setor empresarial. Assim, é altamente recomendável que as empresas revejam seus cenários de negócio e fortaleçam as estratégias de longo e curto prazo. ■



Consultoria especializada na excelência da Gestão Empresarial e da Inteligência de Negócios. Empresa jovem que traz consigo a experiência de mais de 30 anos de atuação no mercado, sendo os últimos 20 anos dedicados a projetos de consultoria em mais de 10 países e em quase todo o território nacional.  
www.marcofunchal.com.br  
marcio@marcofunchal.com.br  
41 99185-0966