



FEDERASUL

CENÁRIO MACROECONÔMICO

BRASIL E RIO GRANDE DO SUL

MARÇO/2025



Presidente americano Donald Trump vem adotando uma postura favorável à **adoção de tarifas internacionais** desde a sua campanha. **Objetivo é fomentar a produção doméstica dos Estados Unidos**, além de utilizar o acesso ao mercado americano como poder de barganha para negociações internacionais.

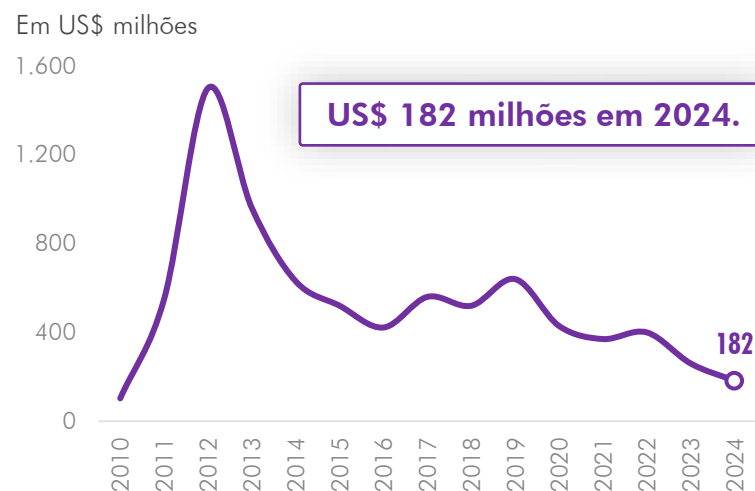
Apesar do discurso do presidente apresentar sinais dúbios em relação ao anúncio e a aplicação das tarifas, taxações apresentadas até o momento envolvem:

25% sobre os produtos importados de México, Canadá e União Europeia. Para importações da China, taxa deve ser de 20%.

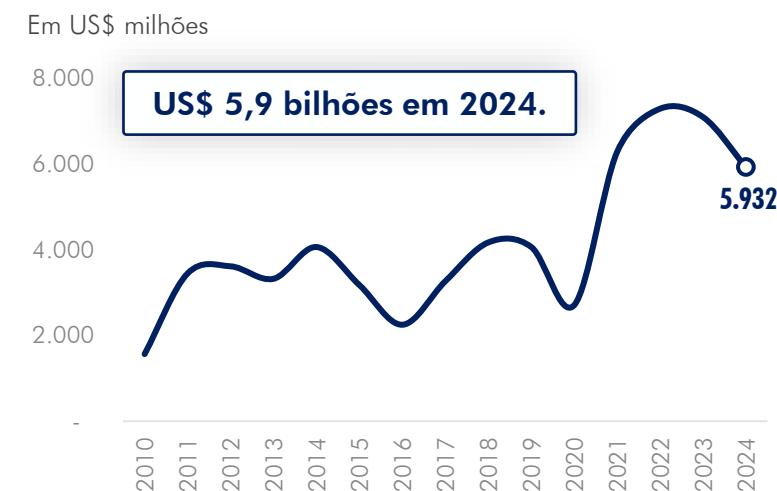


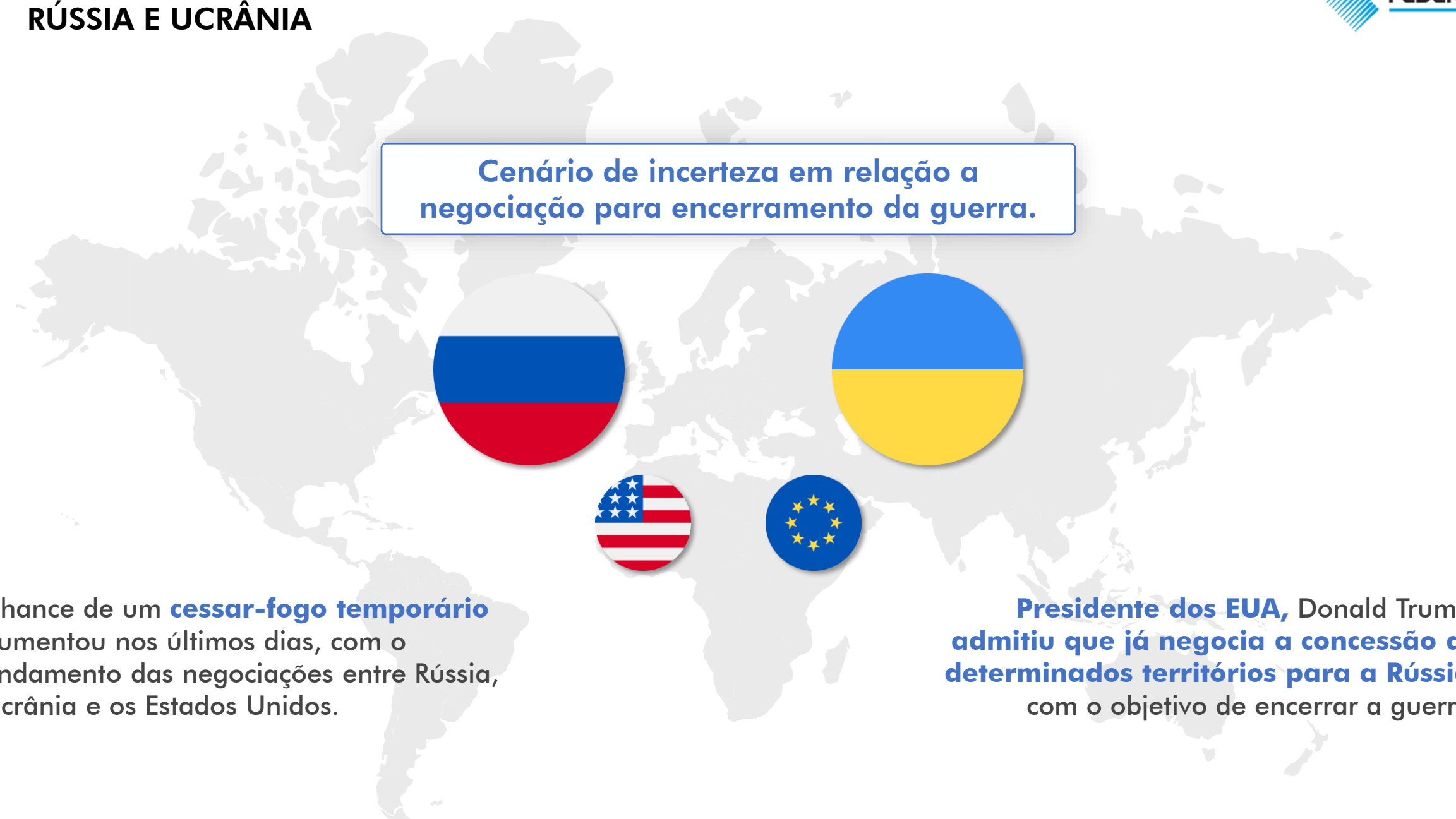
Presidente não mencionou uma alíquota definitiva para **importações brasileiras**, embora tarifas para setores específicos afetem o país: **dentre os produtos anunciados até o momento, os principais são o etanol (18%) e o aço (25%).**

EXPORTAÇÃO DE ETANOL PARA OS EUA



EXPORTAÇÃO DE AÇO PARA OS EUA





Cenário de incerteza em relação a negociação para encerramento da guerra.

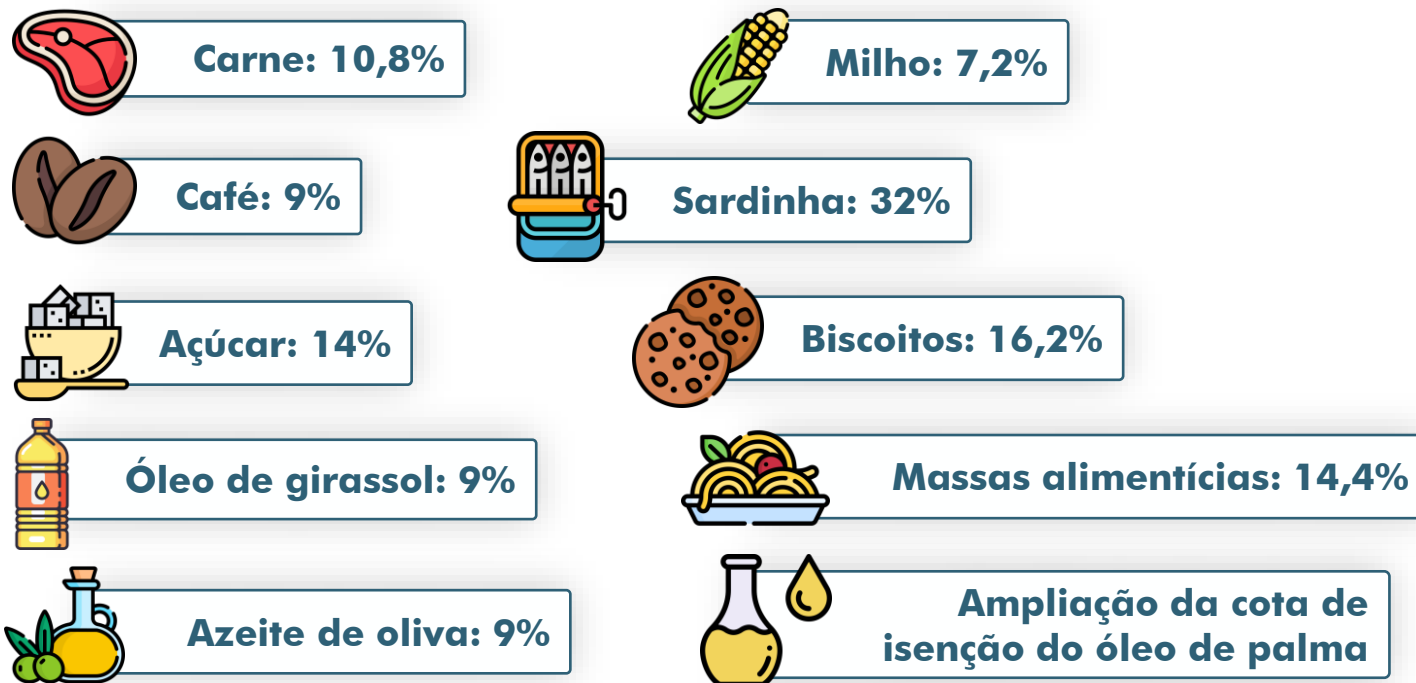
Chance de um **cessar-fogo temporário** aumentou nos últimos dias, com o andamento das negociações entre Rússia, Ucrânia e os Estados Unidos.

Presidente dos EUA, Donald Trump, admitiu que **já negocia a concessão de determinados territórios para a Rússia**, com o objetivo de encerrar a guerra.

Governo anuncia medida que zera impostos de importação sobre alimentos com o objetivo de conter a inflação.

O anúncio ainda precisa da aprovação da Câmara de Comércio Exterior. Impacto na arrecadação tributária ainda não foi calculado.

Os valores das alíquotas que serão zeradas são:



Fonte: Governo Federal

Competitividade do agronegócio brasileiro no mercado internacional expõe a **inocuidade** da medida anunciada, a qual não tem nenhum efeito na causa da inflação recente.



Brasil é extremamente competitivo no mercado internacional:



Maior produtor e exportador de **Soja** do mundo.



Maior produtor e exportador de **Açúcar** do mundo.



Maior produtor e exportador de **Café** do mundo.



Maior exportador de **Carne Bovina** do mundo.



Maior exportador de **Carne de Frango** do mundo.



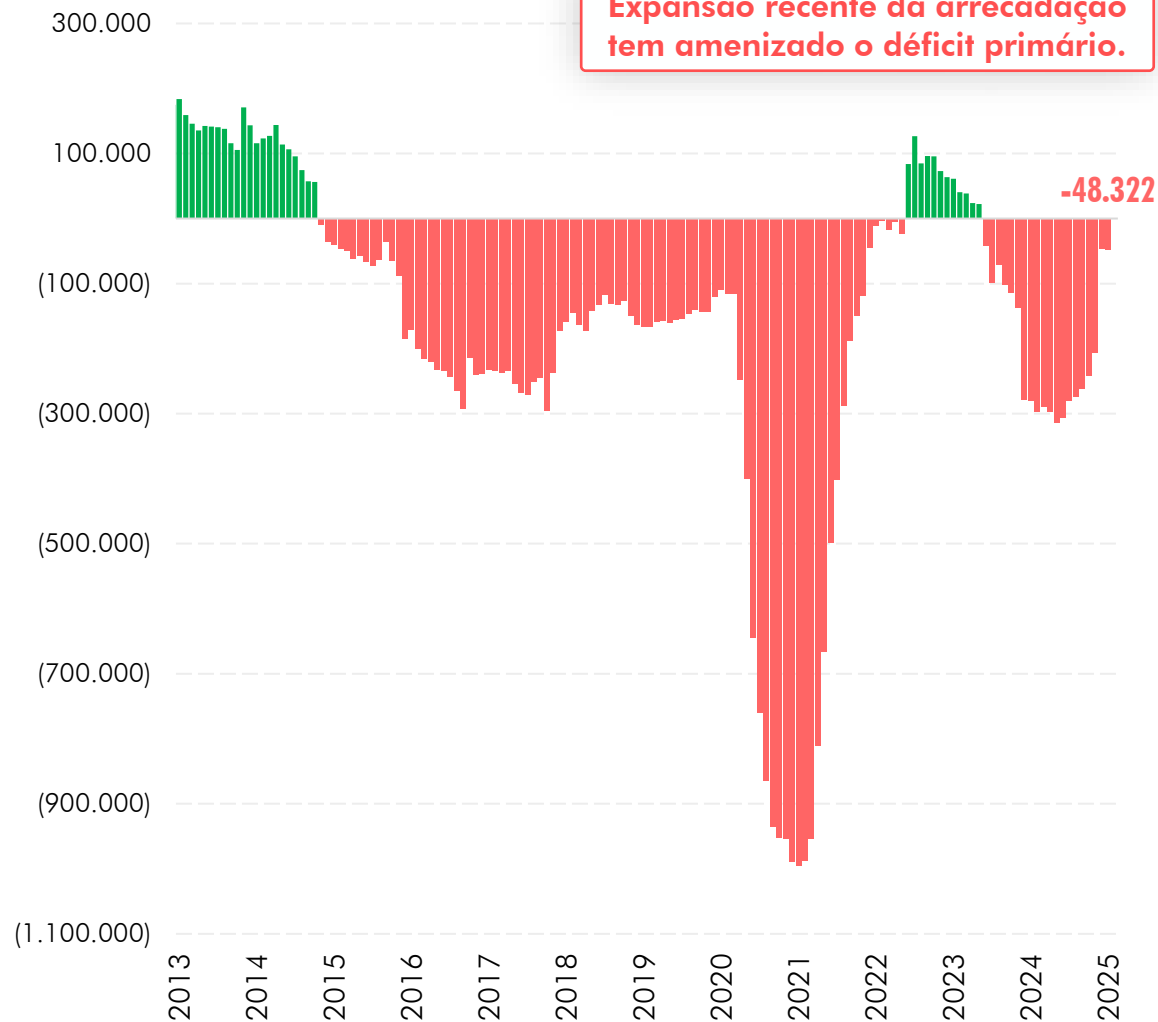
Terceiro maior exportador mundial de **Milho**.

RESULTADO DO GOVERNO

RESULTADO PRIMÁRIO DO GOVERNO ACUMULADO EM 12 MESES

Em R\$ bilhões – valores constantes

Expansão recente da arrecadação tem amenizado o déficit primário.

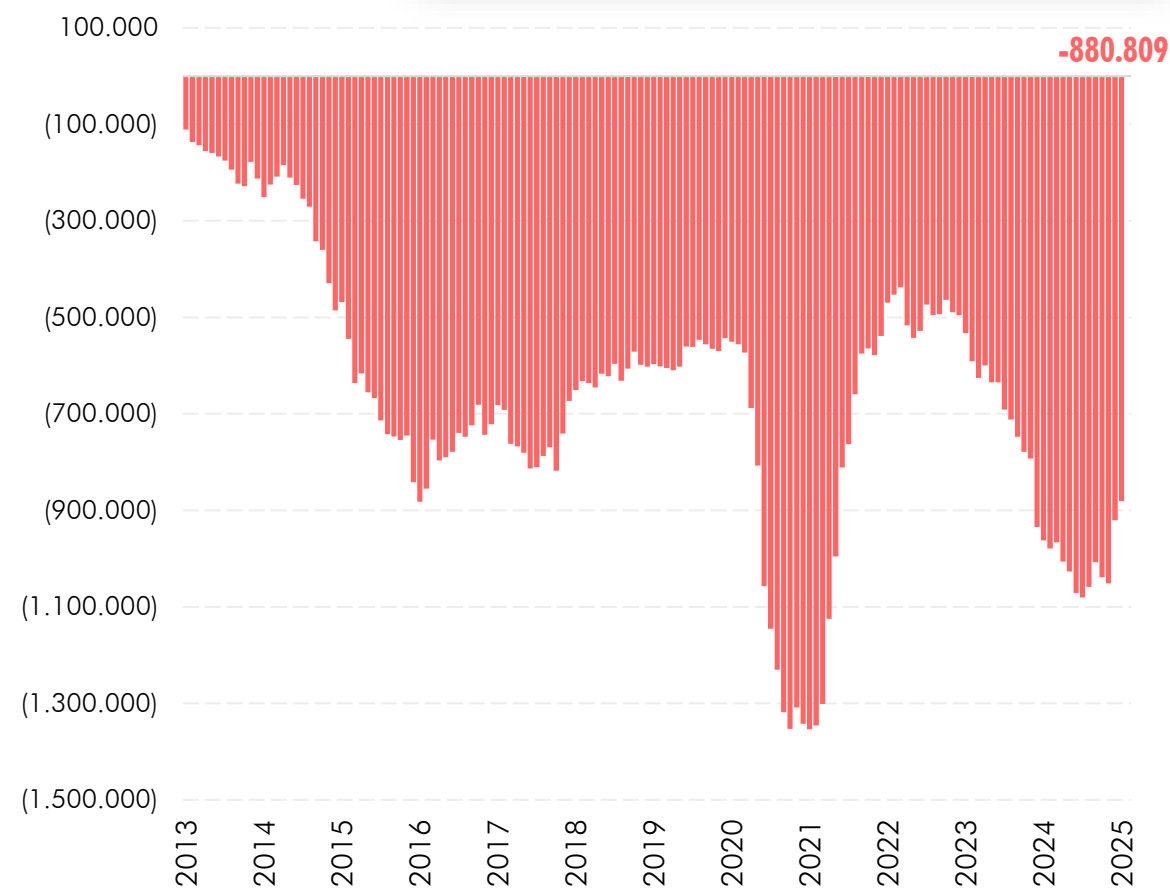


Fonte: Banco Central do Brasil

RESULTADO NOMINAL DO GOVERNO ACUMULADO EM 12 MESES

Em R\$ bilhões – valores constantes

Resultado nominal, que inclui a conta de juros da dívida, é da ordem de R\$ 900 bilhões.



B A T E L E U R.

CÂMBIO NACIONAL – DÓLAR AMERICANO

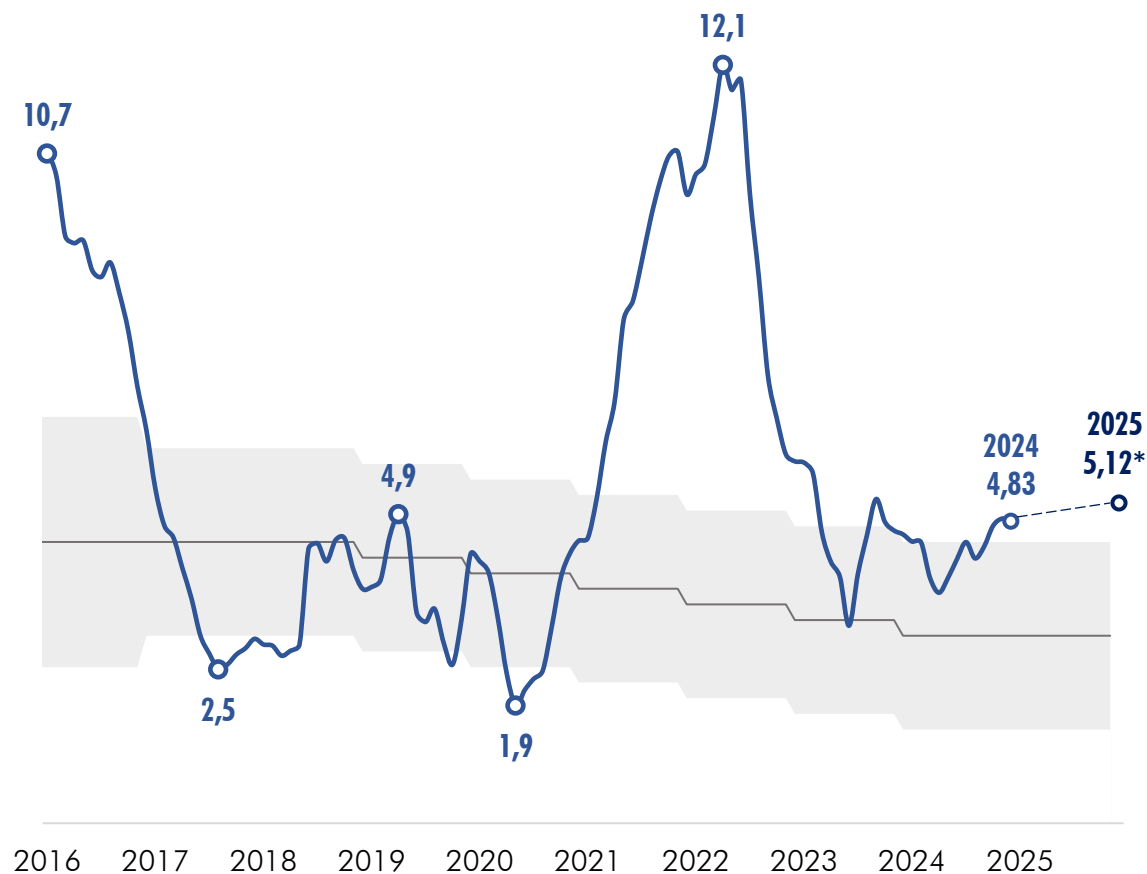


Perda de força do dólar americano e expectativa de um juro mais alto levaram a uma valorização do câmbio nacional. Perspectiva de **aumento da demanda chinesa** também é fator positivo.

ÍNDICE DE PREÇOS DO CONSUMIDOR AMPLO - IPCA

Em %

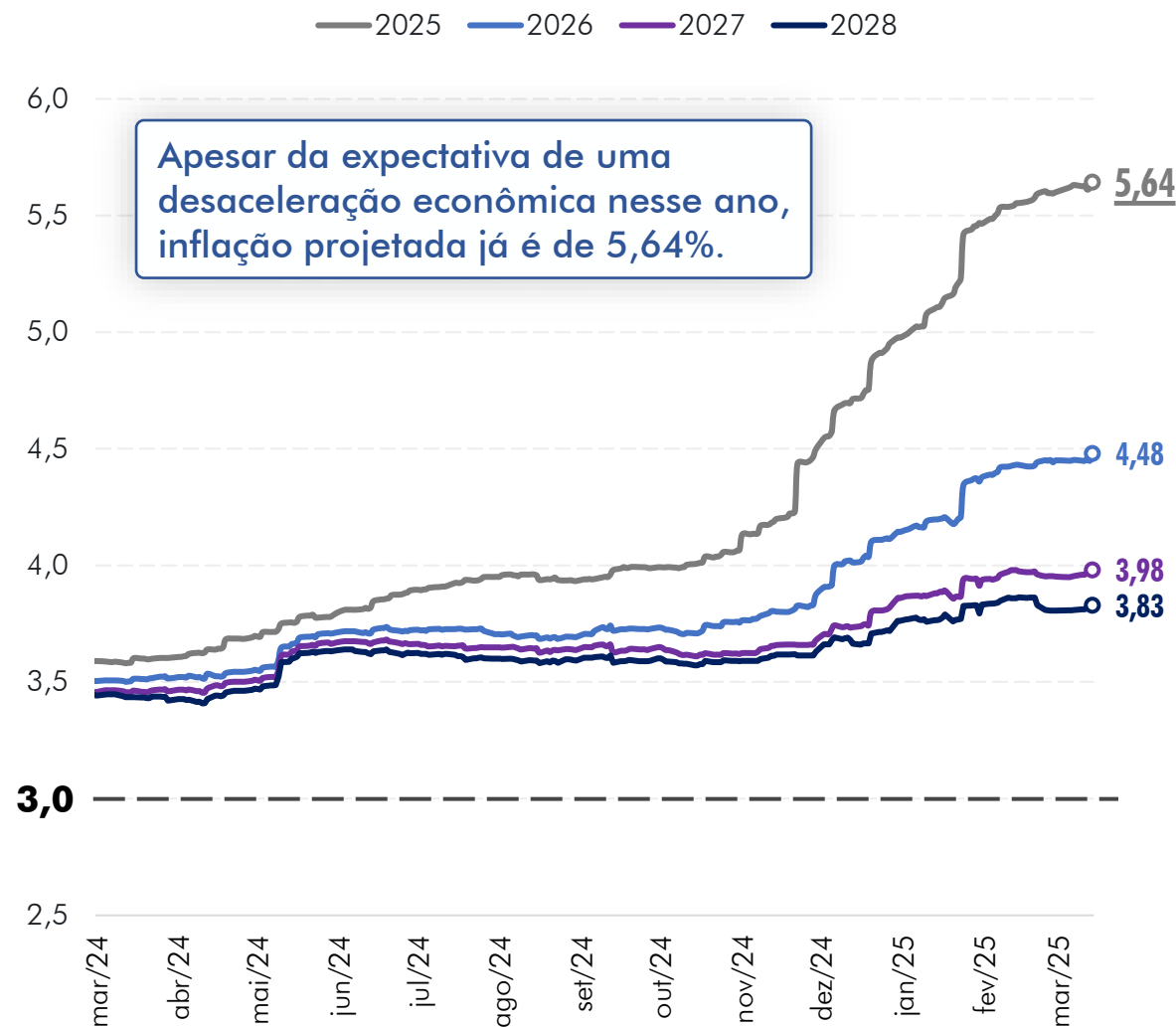
Processo inflacionário recente tem causa no excesso de demanda ocasionado pelo aumento do gasto público.



Fonte: Banco Central do Brasil

EVOLUÇÃO DAS EXPECTATIVAS DE INFLAÇÃO – BOLETIM FOCUS

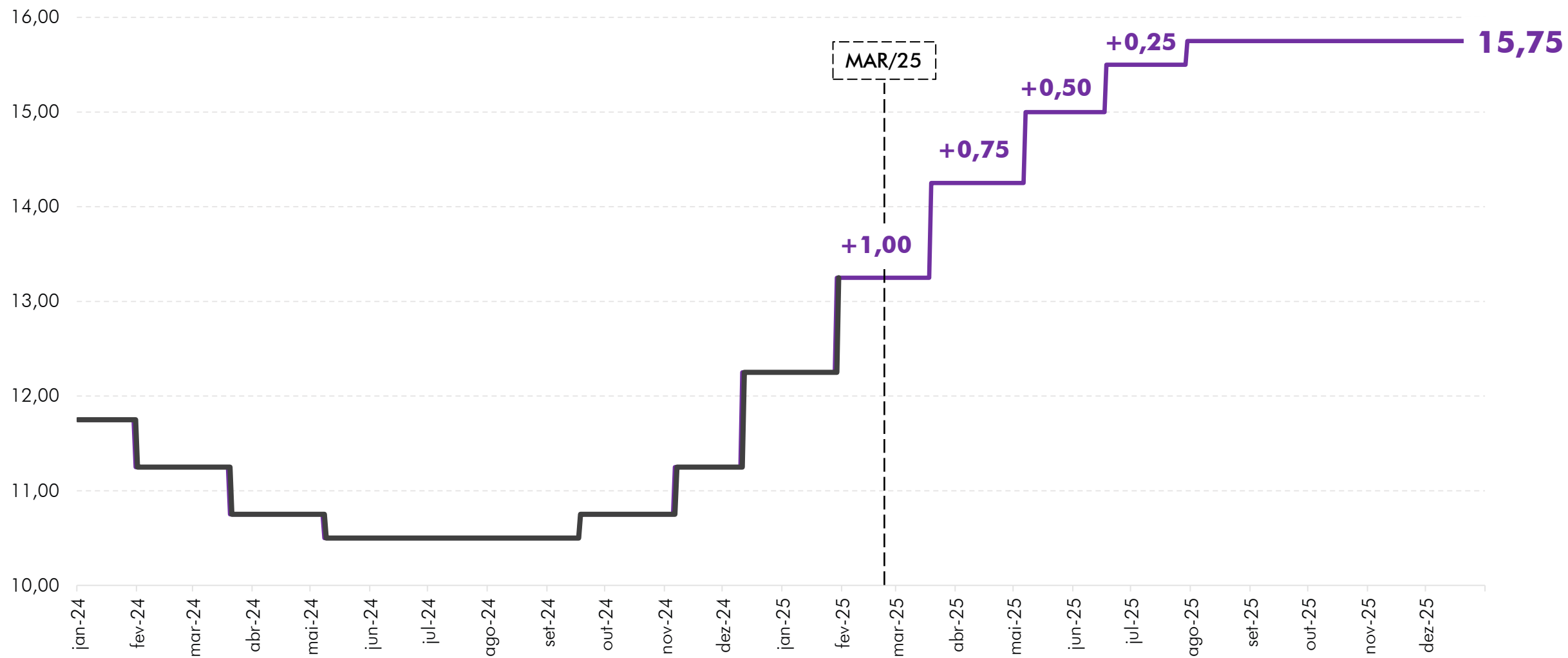
Em %



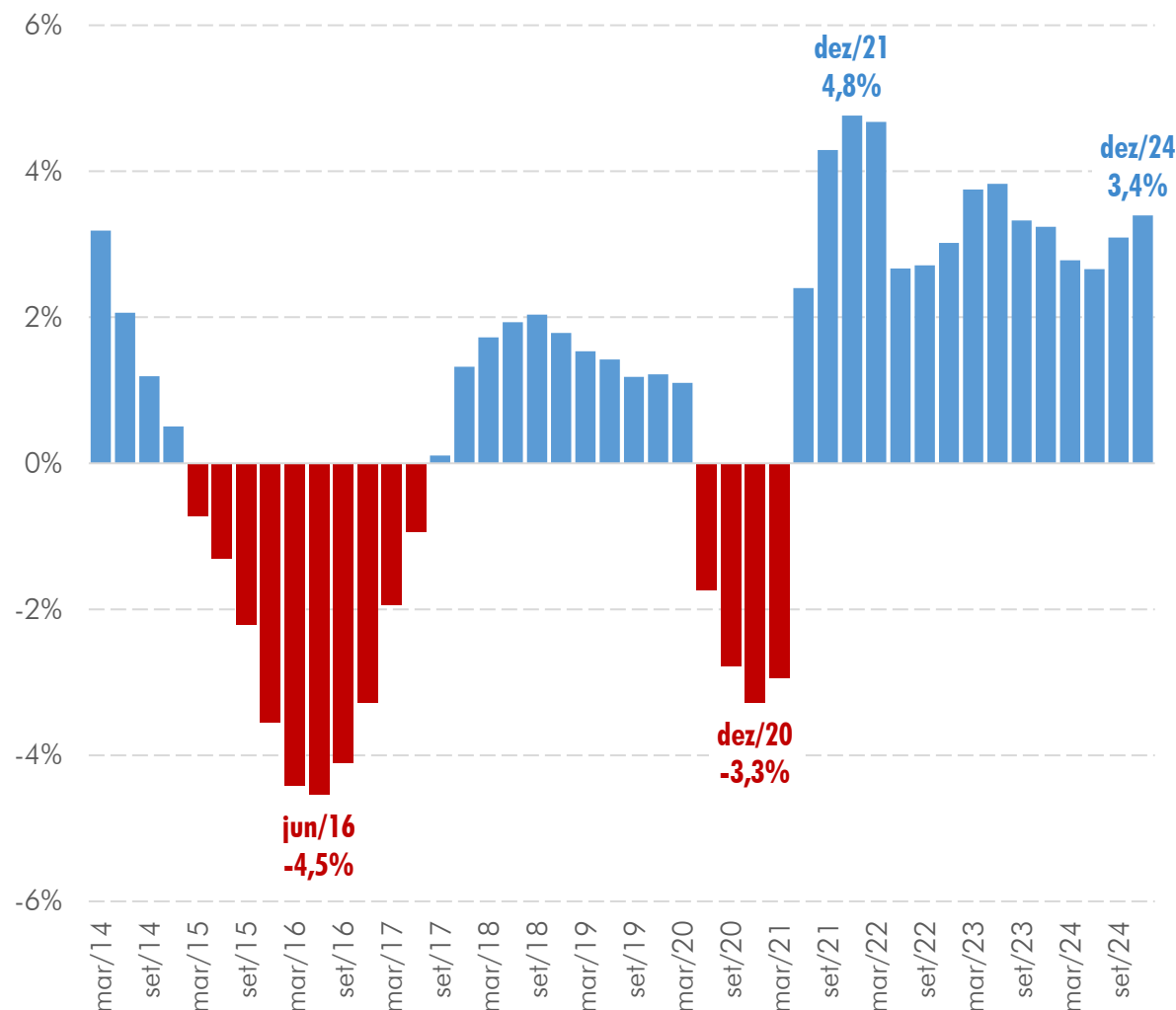
* Projeção Bateleur

B A T E L E U R.

PROJEÇÃO DA TAXA BÁSICA DE JUROS – SELIC (%)



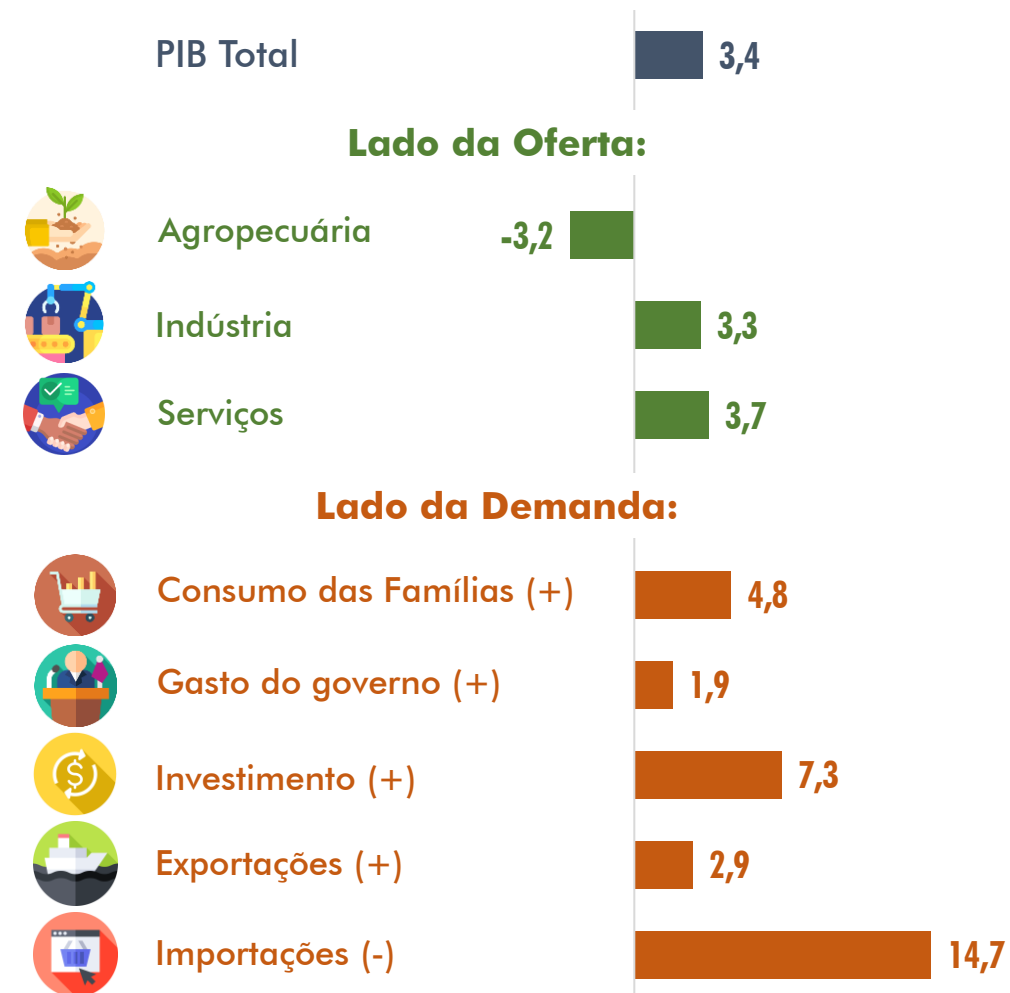
VARIAÇÃO DO PIB NACIONAL ACUMULADA EM 12 MESES



Fonte: Banco Central do Brasil

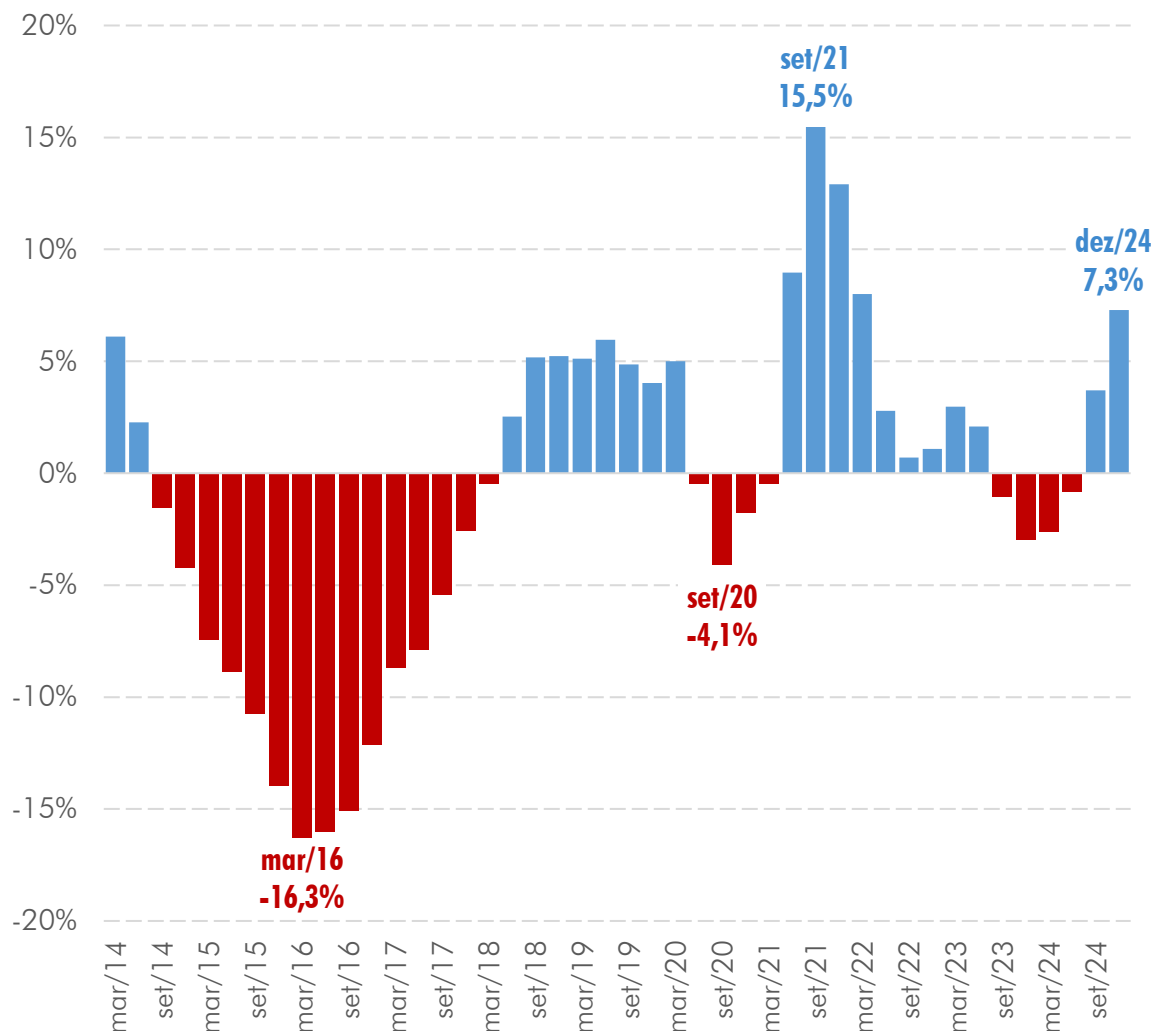
CRESCIMENTO DE 2024 ABERTO POR SETORES

Em variação percentual



INDÚSTRIA NACIONAL E INVESTIMENTO

VARIAÇÃO DO INVESTIMENTO ACUMULADA EM 12 MESES



Fonte: Banco Central do Brasil

Melhora do nível de investimento se deu em um cenário de diminuição da capacidade ociosa da indústria, motivada pela aceleração da atividade econômica.

UTILIZAÇÃO DA CAPACIDADE INSTALADA DA INDÚSTRIA (%)

Em % - Somente Indústria de Transformação



B A T E L E U R.

DESACELERAÇÃO DA ATIVIDADE ECONÔMICA

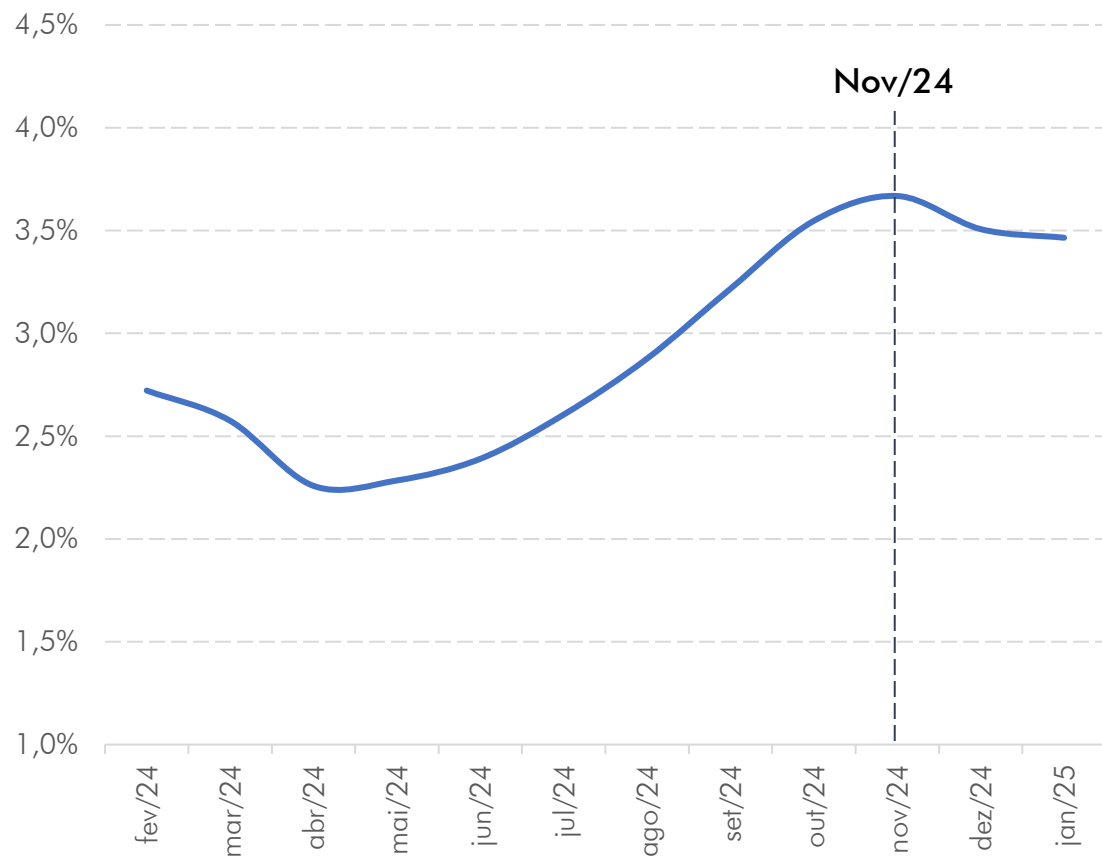


Resultados recentes da economia brasileira apontam para uma **desaceleração da atividade econômica** nos últimos meses.



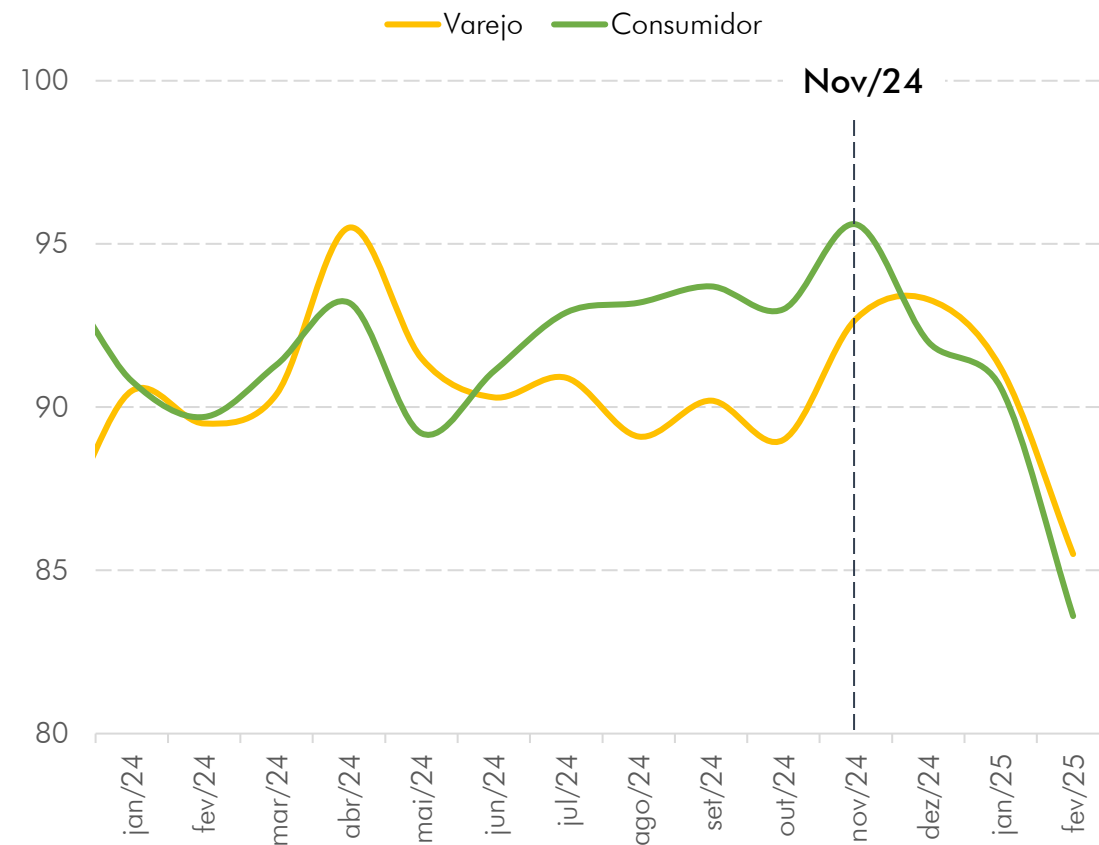
Governo Federal busca retomar nível da economia a partir de estímulos fiscais e parafiscais, com a liberação de recursos do FGTS e a expansão da oferta de crédito consignado.

VARIAÇÃO DO IBC-BR ACUMULADA EM 12 MESES



Fonte: Banco Central do Brasil

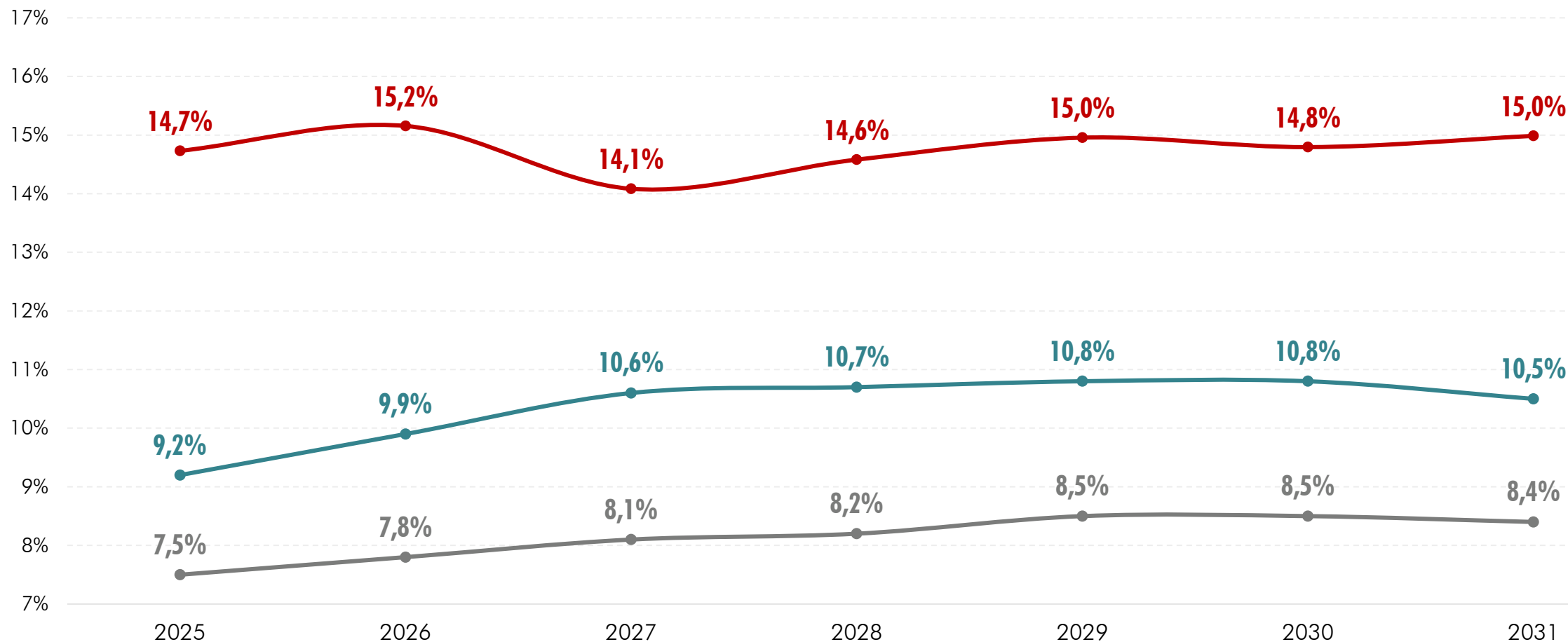
INDICADORES DE CONFIANÇA



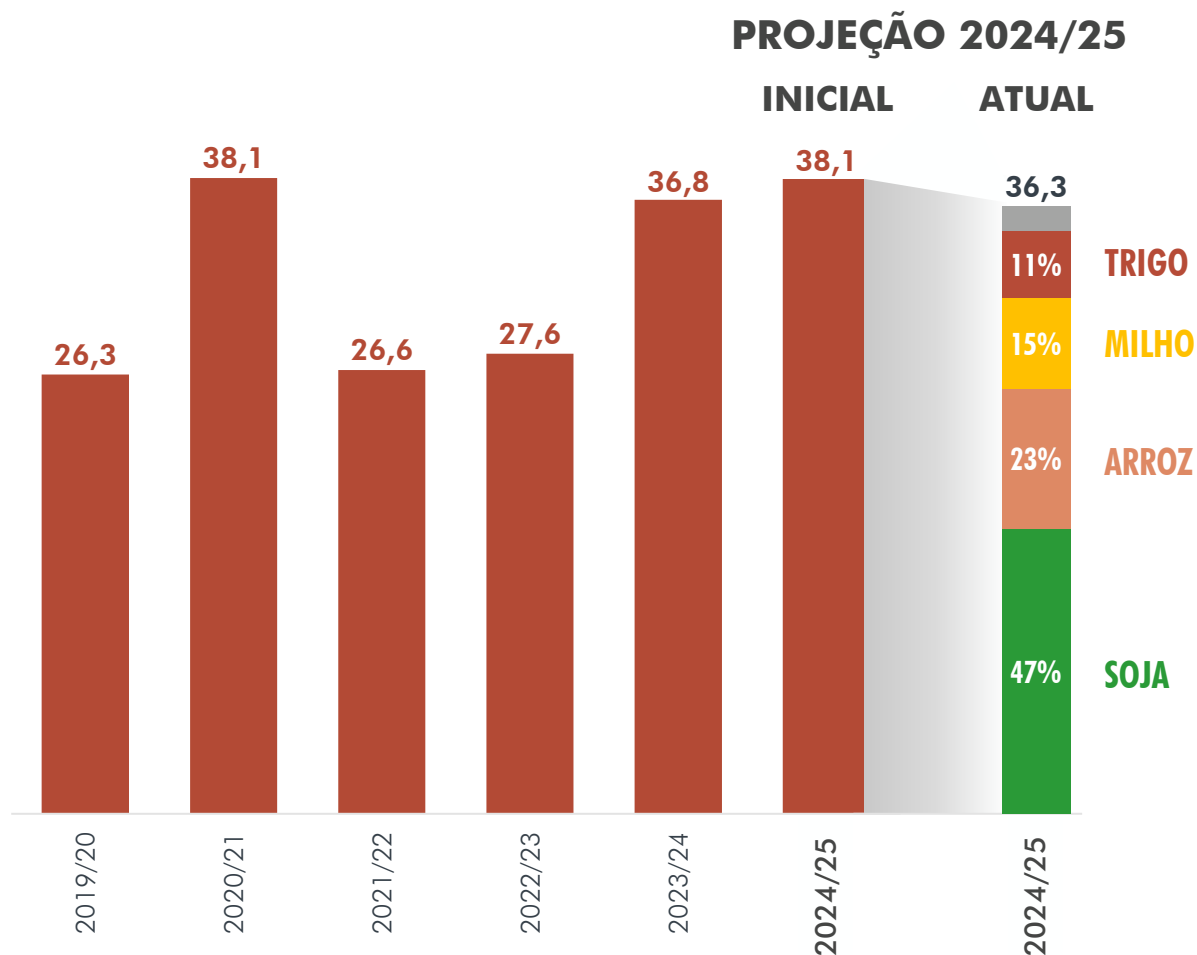
B A T E L E U R.

TAXA SELIC PROJETADA – MERCADO FUTURO DI

— Janeiro 2021 — Dezembro 2023 — Atual



PRODUÇÃO DE GRÃOS DO ESTADO:



Fonte: CONAB



Estiagem ocorrida entre dezembro e janeiro já ocasionou perdas permanentes nas lavouras.



Falta de chuvas foi mais intensa na região Centro-Oeste do estado, onde a cultura de soja deve ser a principal afetada.



Área plantada é 10% superior à safra 2020/21, mas com produtividade projetada 14% inferior.



Eventuais prejuízos da safra atual se somarão a perdas realizadas nos anos recentes.



Imagem: Adobe Stock



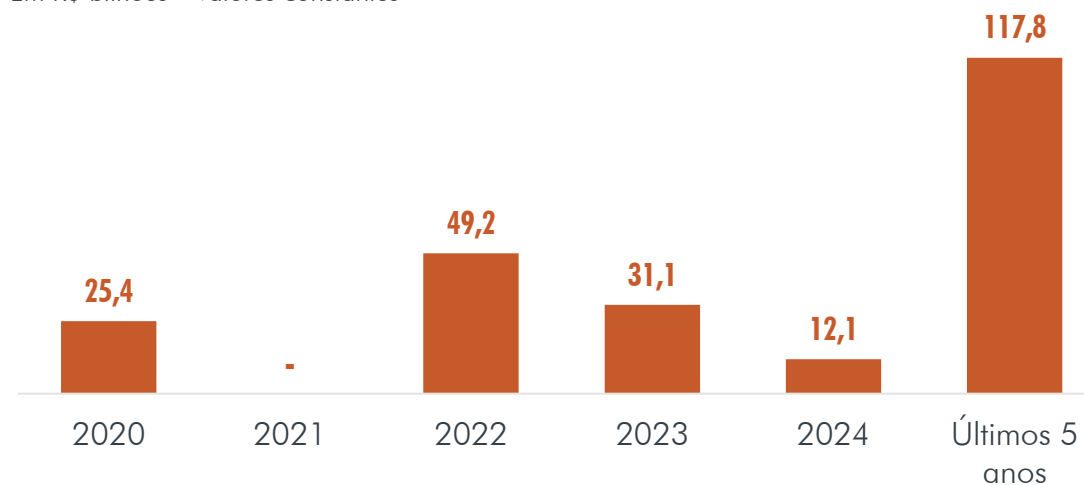
Produtores do estado já acumulam 3 anos com quebras relevantes de safra relacionadas a **eventos climáticos**.



Sequência de prejuízos levou a um cenário de **alta alavancagem** dos produtores, deteriorando a capacidade de investimento em novos maquinários.

PREJUÍZO DOS PRODUTORES POR ESTIAGENS NO RS

Em R\$ bilhões – valores constantes



Fonte: FARSUL

B A T E L E U R.

Peso % no PIB BR

PIB BRASIL 2024: **3,4%**

PIB BRASIL 2025: **2,47%**

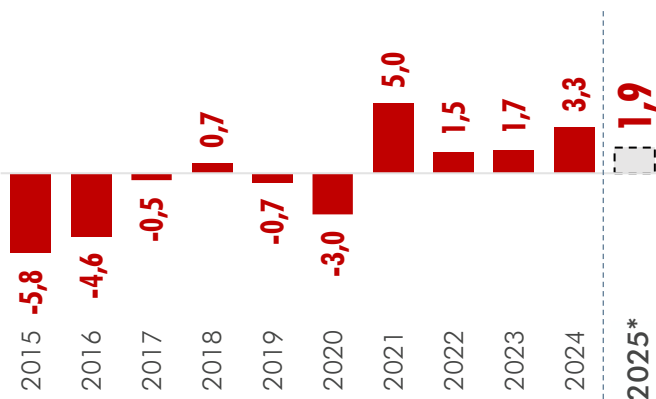
INDÚSTRIA

22,2%



Tendência de recuperação no nível de investimento será prejudicada pelo cenário de juros elevados;

Câmbio desvalorizado aumenta a competitividade da exportação de bens industriais.



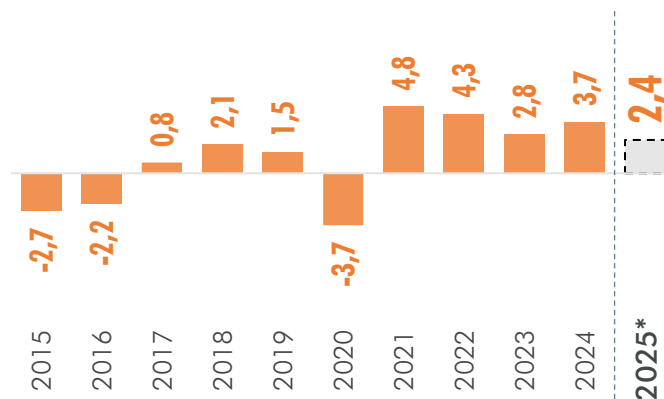
SERVIÇOS

59,0%



Manutenção do mercado de trabalho em patamar aquecido;

Continuidade de medidas fiscais e parafiscais para sustentação da renda da população.

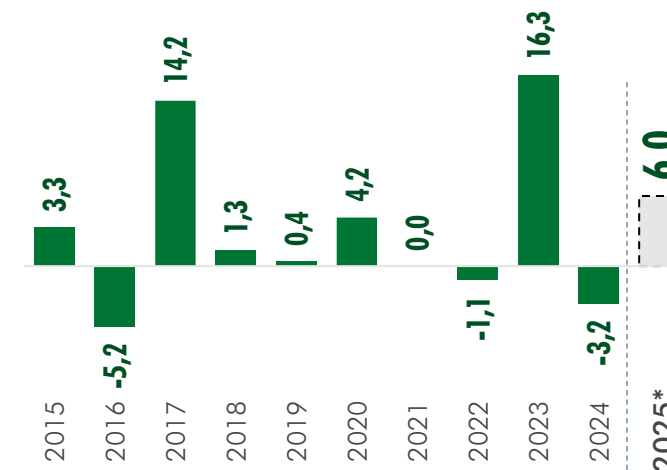


AGROPECUÁRIA

5,9%



Expectativa de patamar recorde na produção nacional, com a perspectiva de uma normalização climática na maior parte dos estados.



PROJEÇÃO – RIO GRANDE DO SUL



PIB RS 2024: **4,28%**

PIB RS 2025: **2,88%**



Continuidade da recuperação da indústria



Mercado de trabalho aquecido



Retomada da atividade turística com a normalização da infraestrutura local



Estiagem recente prejudicou o desempenho da safra, diminuindo projeções agrícolas

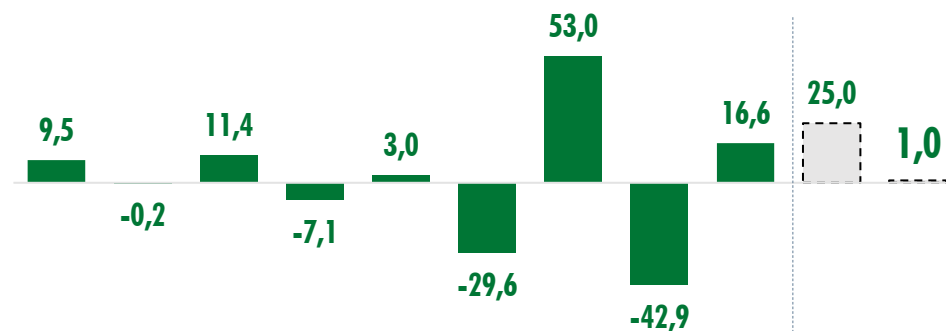


Cenário positivo para a pecuária gaúcha

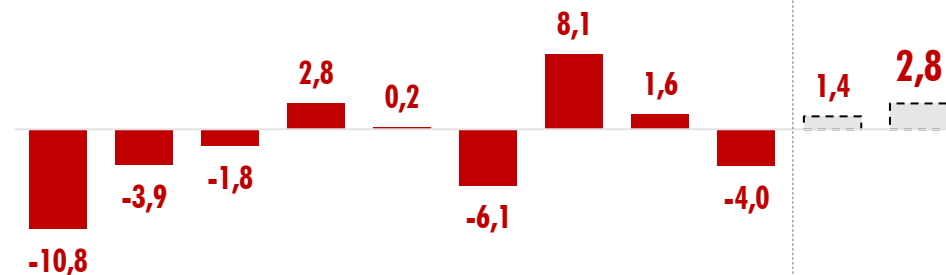
Produto Interno Bruto RS

Var. % real frente ao ano anterior

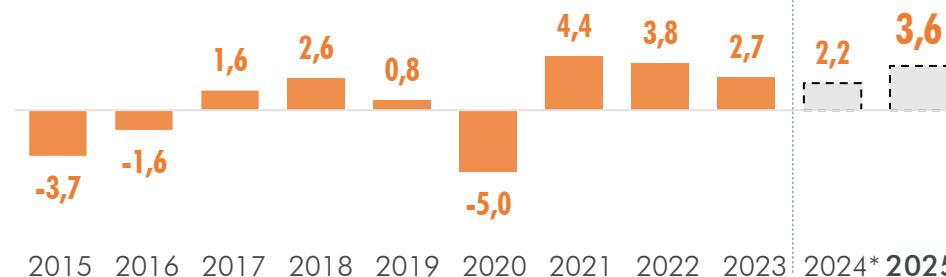
AGROPECUÁRIA



INDÚSTRIA



SERVIÇOS



		2020	2021	2022	2023	2024*	2025*
BRASIL							
PIB	Var. anual (%)	-3,28	4,76	3,02	3,24	3,40	2,47
IPCA	Var. anual (%)	4,52	10,06	5,79	4,62	4,83	5,12
Meta Selic	Final do per. (% a.a.)	2,00	9,25	13,75	11,75	12,25	15,75
Câmbio	Final do per. (R\$/US\$)	5,20	5,57	5,28	4,84	6,19	6,00
RIO GRANDE DO SUL							
PIB	Var. anual (%)	-7,21	9,28	-2,84	1,73	4,28	2,88

* Projeções

B A T E L E U R.

FERNANDO A. MARCHET

*Vice Presidente e Coordenador do Núcleo de
Economia da Federasul*

EQUIPE TÉCNICA RESPONSÁVEL:

Henrique Trevisan – henrique.trevisan@bateleur.com.br

Oliden Berna – oliden.berna@bateleur.com.br



www.federasul.com.br

B A T E L E U R.