



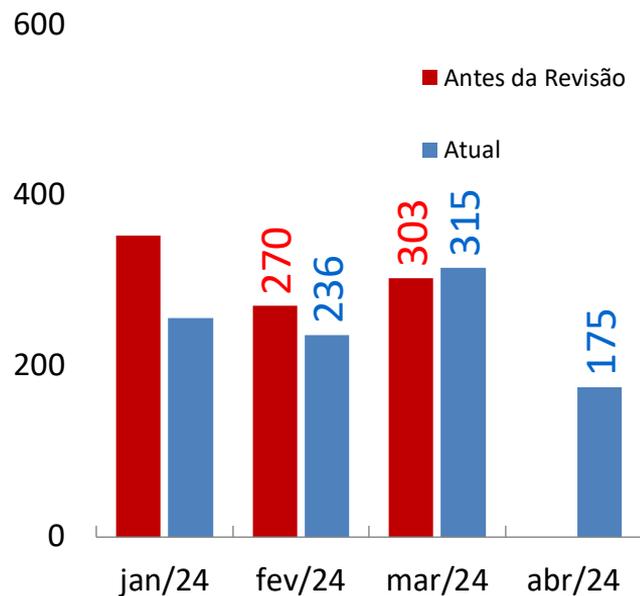
abisolo

Associação Brasileira das
Indústrias de Tecnologia
em Nutrição Vegetal

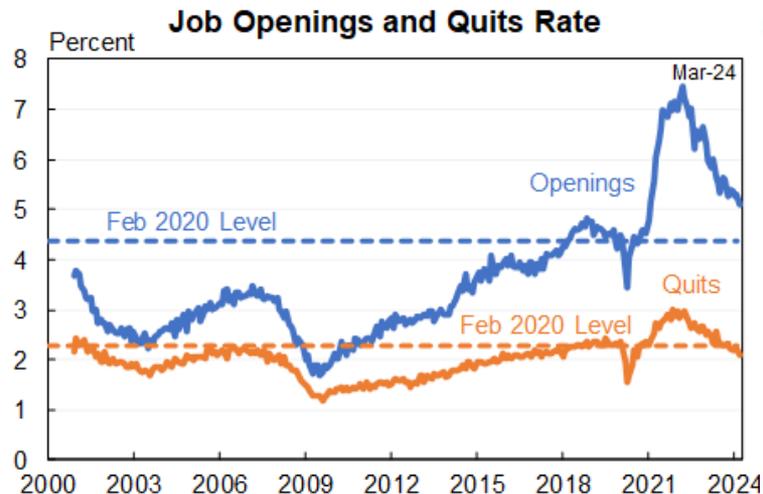


CENÁRIO MACROECONÔMICO SERGIO VALE

EUA: a desaceleração parece estar finalmente chegando



Fonte: BLS. Elaboração: MB Associados.



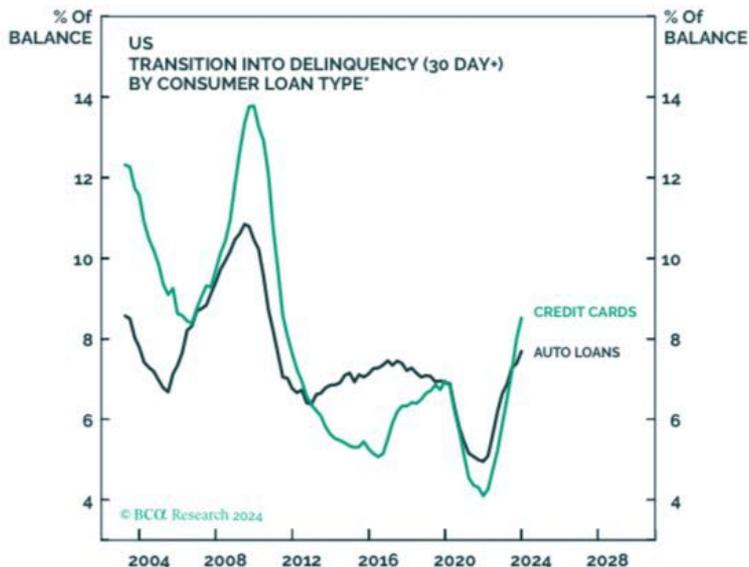
Note: Job openings rate is job openings as a percent of total employment plus job openings. Quits rate is quits as a percent of total employment. Shading denotes recession.

Source: Bureau of Labor Statistics via Macrobond; author's calculations.

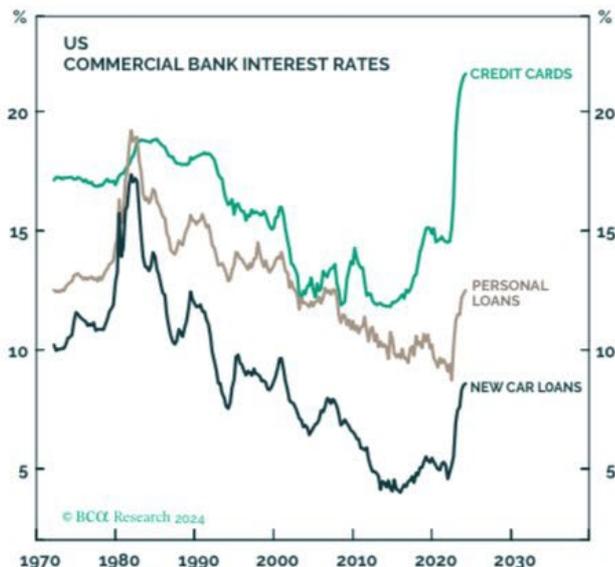
EUA: inadimplência no cartão de crédito não para de subir

Shape Your Conviction™

Credit Card Delinquencies Are Back To 2012 Levels



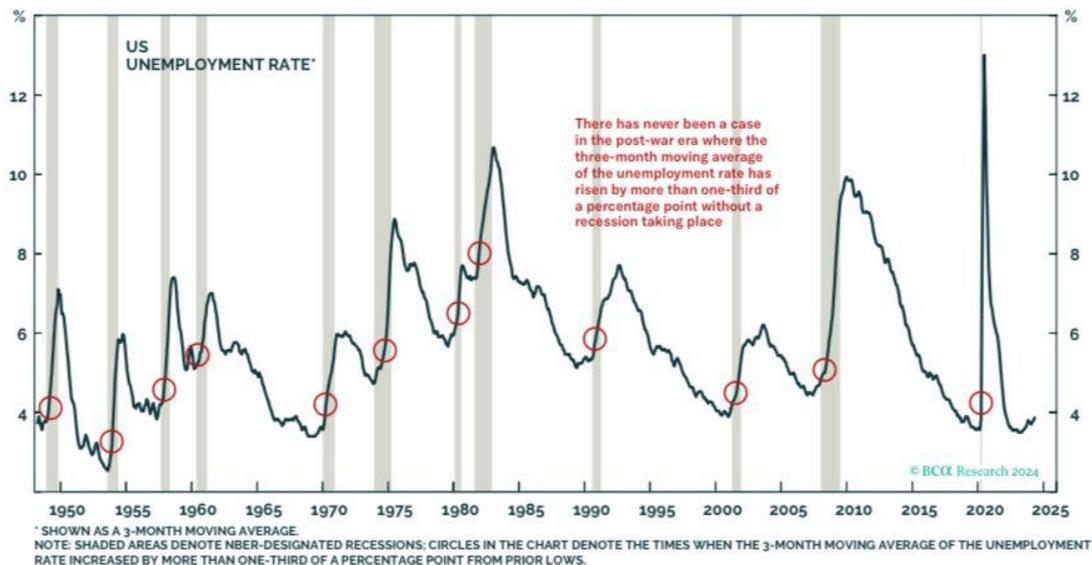
* SHOWN AS A 4-QUARTER MOVING TOTAL.
SOURCE: FEDERAL RESERVE BANK OF NEW YORK.



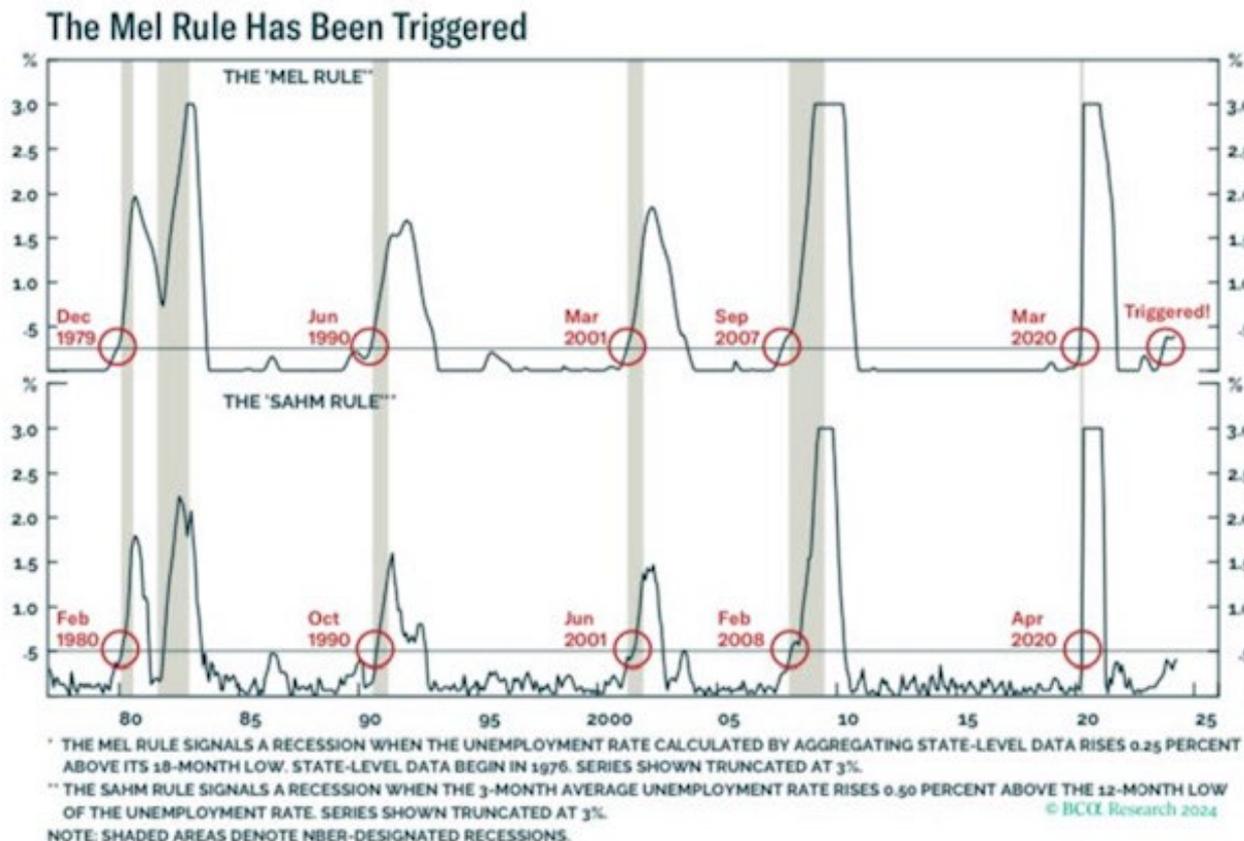
SOURCE: FEDERAL RESERVE.

Shape Your Conviction™

The Unemployment Rate Is A Highly Mean-Reverting Series



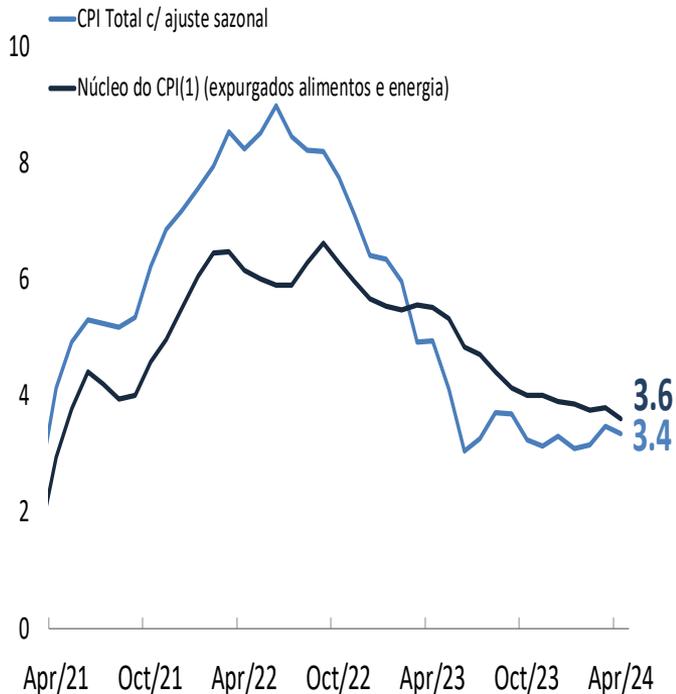
Recessão americana pode estar chegando



Com isso a inflação segue dando sinais de baixa, mas vai demorar para chegar a 2%

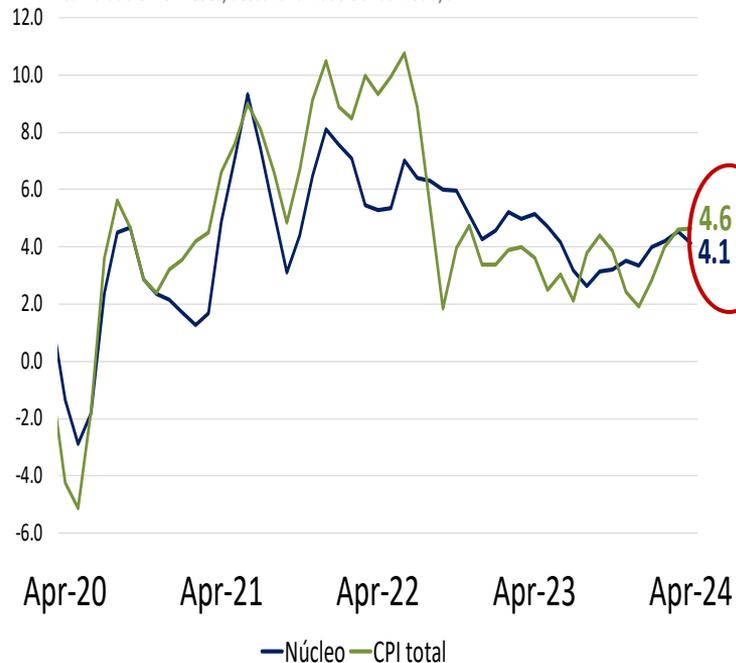
EUA: inflação ao consumidor

Crescimento acumulado em 12 meses-%



EUA: inflação ao consumidor

Acumulado em 3 meses, dessazonalizado e anualizado, %



EUA: sentimento econômico se desloca da aprovação do governo

Change in economic sentiment and presidential approval rating*



*Both measures normalised to a historical average score of 100 and standard deviation of 20 points

Sources: University of Michigan Surveys of Consumers; 538 presidential approval ratings

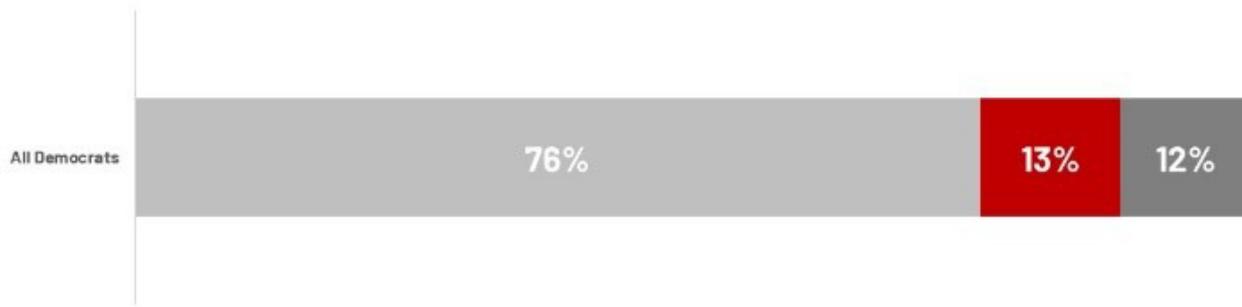
FT graphic: John Burn-Murdoch / @jburnmurdoch

© FT

Parcela de democratas que estão desistindo de votar em Biden por conta da guerra

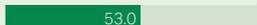
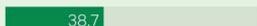
Minority of Democrats may be turning away from Biden due to Israel/Gaza war

- Democrat, planning to vote Biden
- Non-Biden voting Democrat who feels Israel's Gaza response has been excessive
- Non-Biden voting Democrat who **do not** feel Israel's Gaza response has been excessive



EUA: popularidade do Biden menor que a do Trump

Elected Presidents' 13th-Quarter Job Approval Average Ratings

President	Dates of 13 th quarter	Average job approval rating	Number of polls
Eisenhower	Jan 20-Apr 19, 1956	 73.2	5
Nixon	Jan 20-Apr 19, 1972	 53.7	3
Carter	Jan 20-Apr 19, 1980	 47.7	6
Reagan	Jan 20-Apr 19, 1984	 54.5	4
G.H.W. Bush	Jan 20-Apr 19, 1992	 41.8	8
Clinton	Jan 20-Apr 19, 1996	 53.0	5
G.W. Bush	Jan 20-Apr 19, 2004	 51.0	9
Obama	Jan 20-Apr 19, 2012	 45.9	88
Trump	Jan 20-Apr 19, 2020	 46.8	6
Biden	Jan 20-Apr 19, 2024	 38.7	3

Pesquisas mostram Trump à frente de Biden, com possíveis outros candidatos

POLLSTER	DATE	SAMPLE	MOE	TRUMP (R)	BIDEN (D)	KENNEDY (I)	STEIN (G)	WEST (I)	SPREAD
RCP Average	5/6 - 5/31	—	—	41.4	39.5	10.4	2.0	1.8	Trump +1.9
I&I/TIPP	5/29 - 5/31	1675 RV	2.5	38	38	10	2	1	Tie
Forbes/HarrisX	5/30 - 5/31	1006 RV	3.1	43	41	13	2	2	Trump +2
Economist/YouGov	5/25 - 5/28	1547 RV	2.9	41	40	4	1	1	Trump +1
Emerson	5/21 - 5/23	1000 RV	2.9	44	39	6	1	1	Trump +5
NPR/PBS/Marist	5/21 - 5/23	1122 RV	3.7	44	40	8	3	2	Trump +4
Quinnipiac	5/16 - 5/20	1374 RV	2.6	38	41	14	2	2	Biden +3
FOX News	5/10 - 5/13	1126 RV	4.0	43	40	11	2	2	Trump +3
Marquette	5/6 - 5/15	811 RV	4.6	40	37	17	3	3	Trump +3

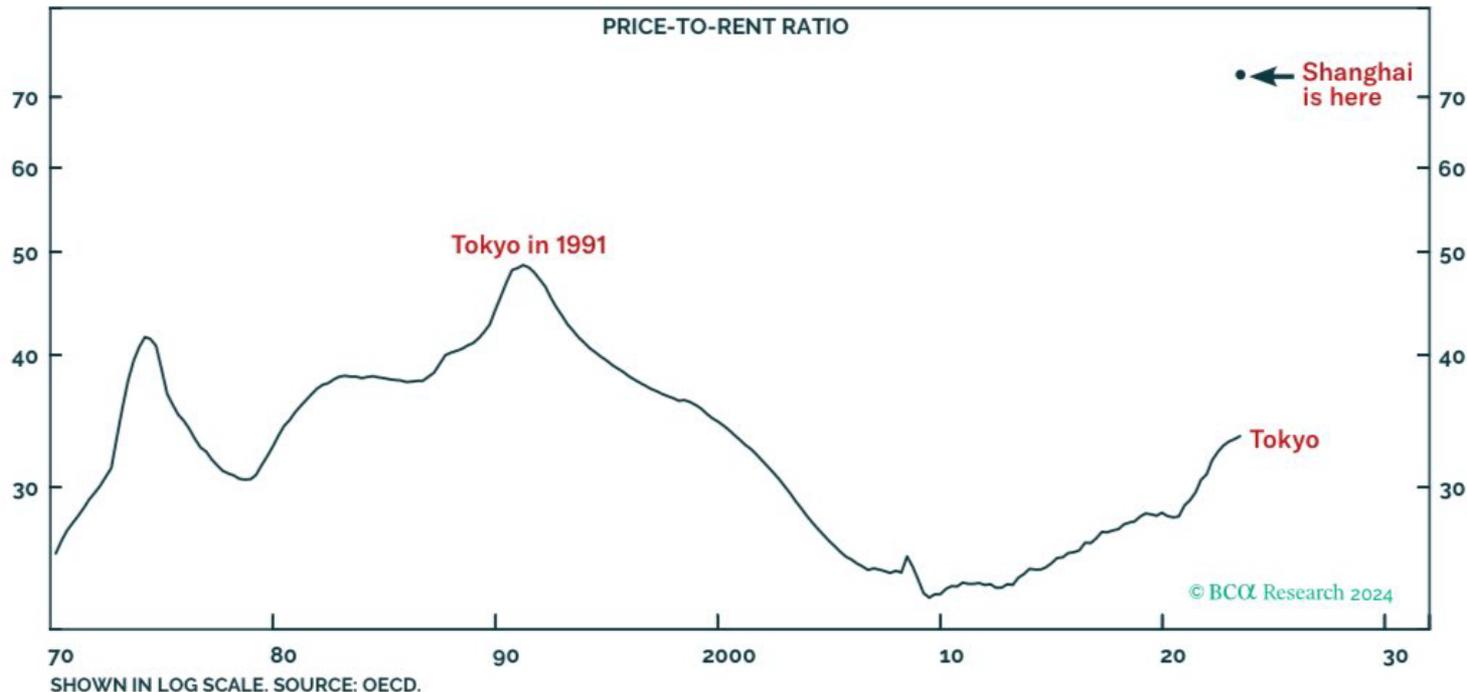
Inflação ao consumidor



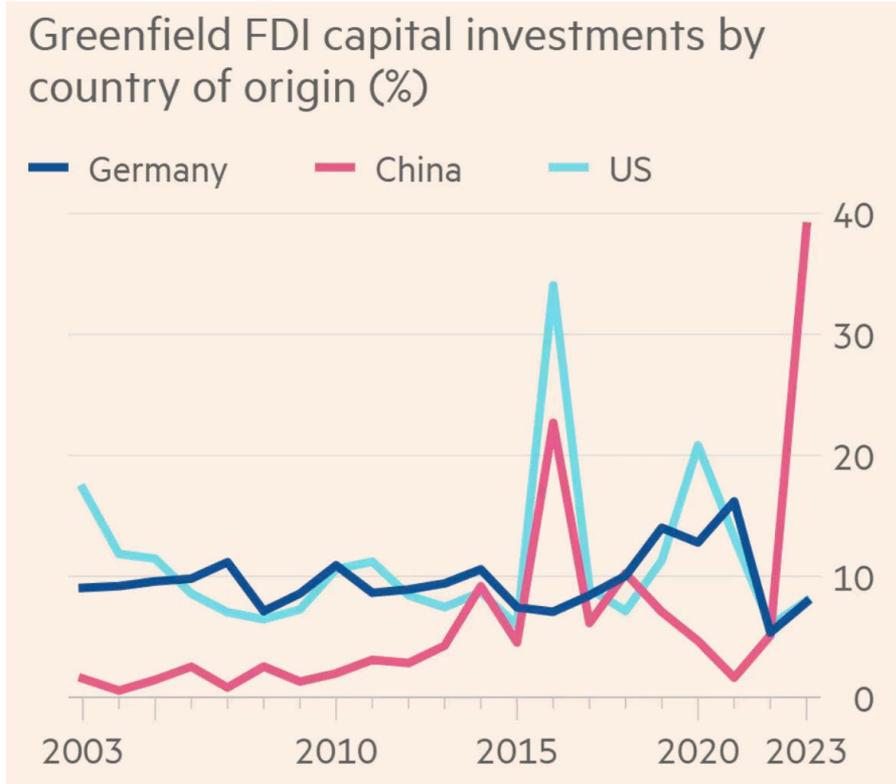
Inflação ao Produtor



China: setor imobiliário chinês está muito pior do que o pior momento no Japão (relação price-to-rent)

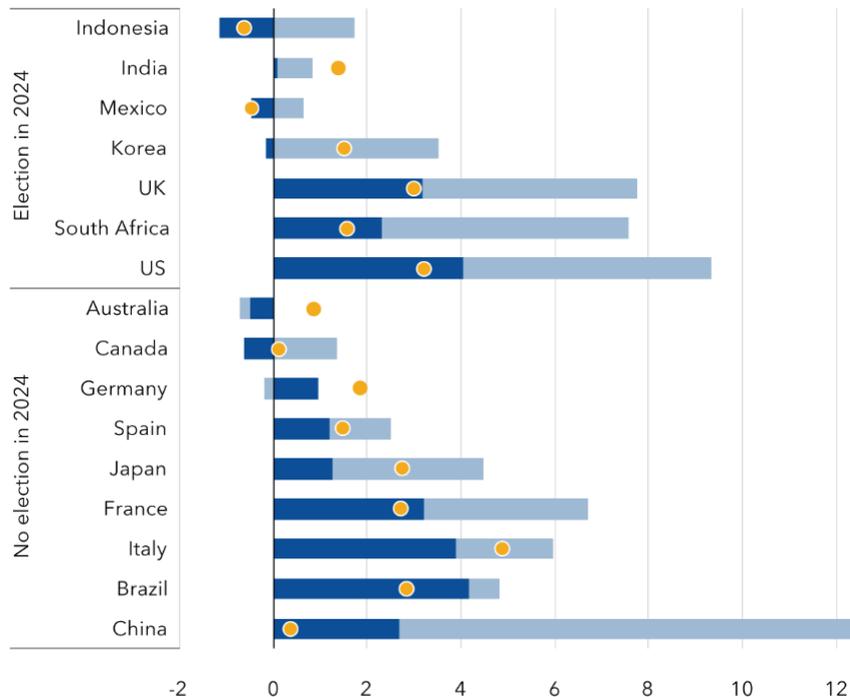


China tem ampliado investimento pelo mundo. No gráfico, investimento na Europa Central e do Leste

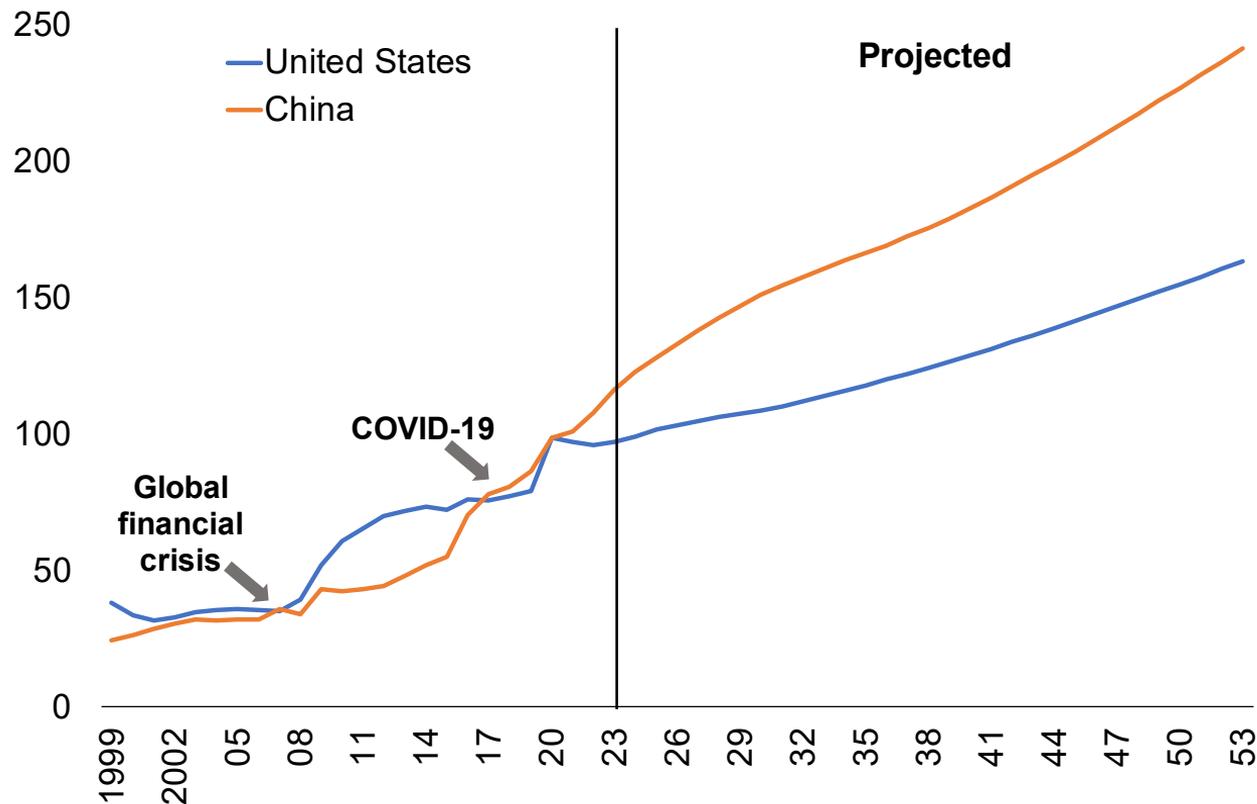


Aumento cumulativo do resultado primário em % do PIB entre 2023 e 2029 para estabilizar a dívida pública

● Projected adjustment ■ Adjustment needed to stabilize debt-to-GDP ratio in 2029
■ Additional adjustment needed to stabilize debt-to-GDP ratio at 2019 level



Dívida pública de China e EUA - % do PIB



Produção mais cara da China está fazendo com que comércio se amplie...mas não com o Ocidente

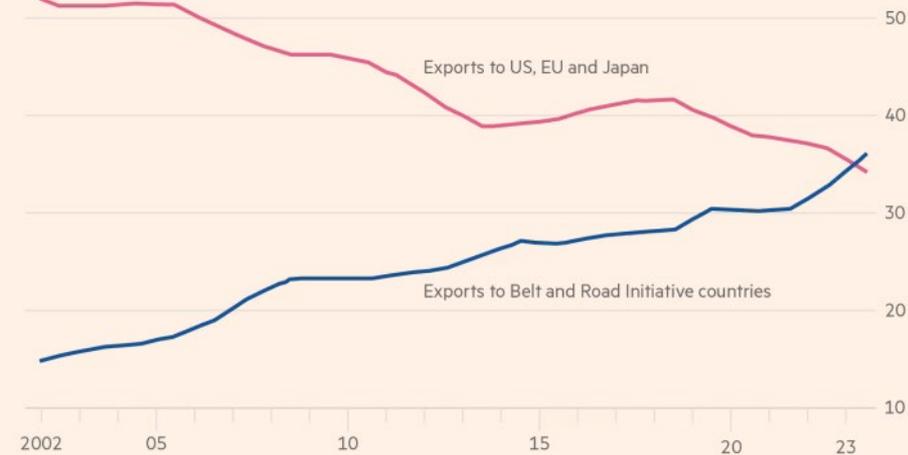
Pay as you grow

Manufacturing unit labour cost, \$ per hour



Source: Haver Analytics

% of total Chinese exports



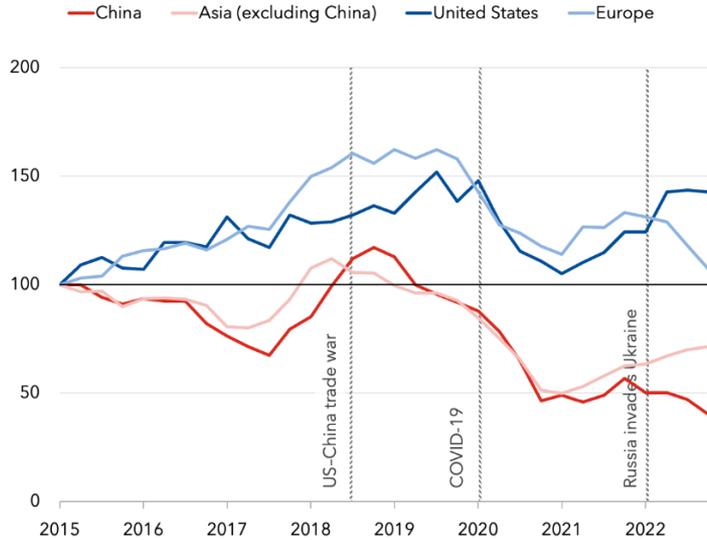
2023 is through April
Sources: Wind; Dongwu Securities
© FT

Economía mundial está fragmentando

FDI fragmentation

Foreign direct investment flows in strategic sectors are diverging across regions, with China losing market share.

(number of investments, four-quarter moving average, 2015:Q1 = 100)

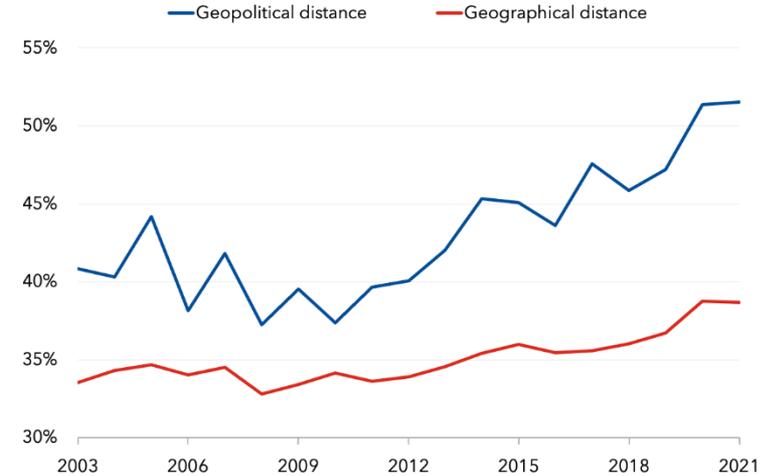


Sources: fDi Markets; and IMF staff calculations.

Flows to friends

FDI is increasingly directed to geopolitically close countries.

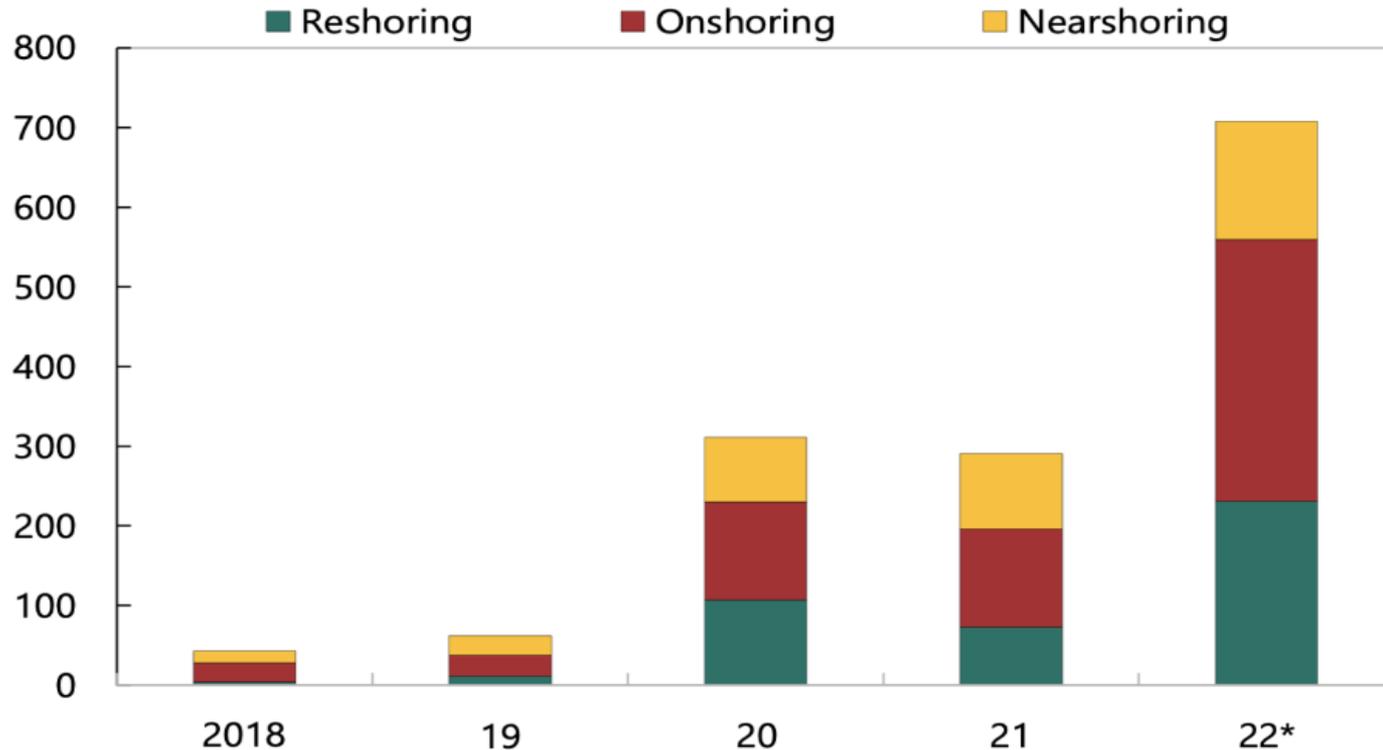
(share of total FDI between geopolitically and geographically close countries)



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).

Empresas privadas estão cada vez mais buscando alternativas de produção – número de citações em reports de empresas privadas abisolo

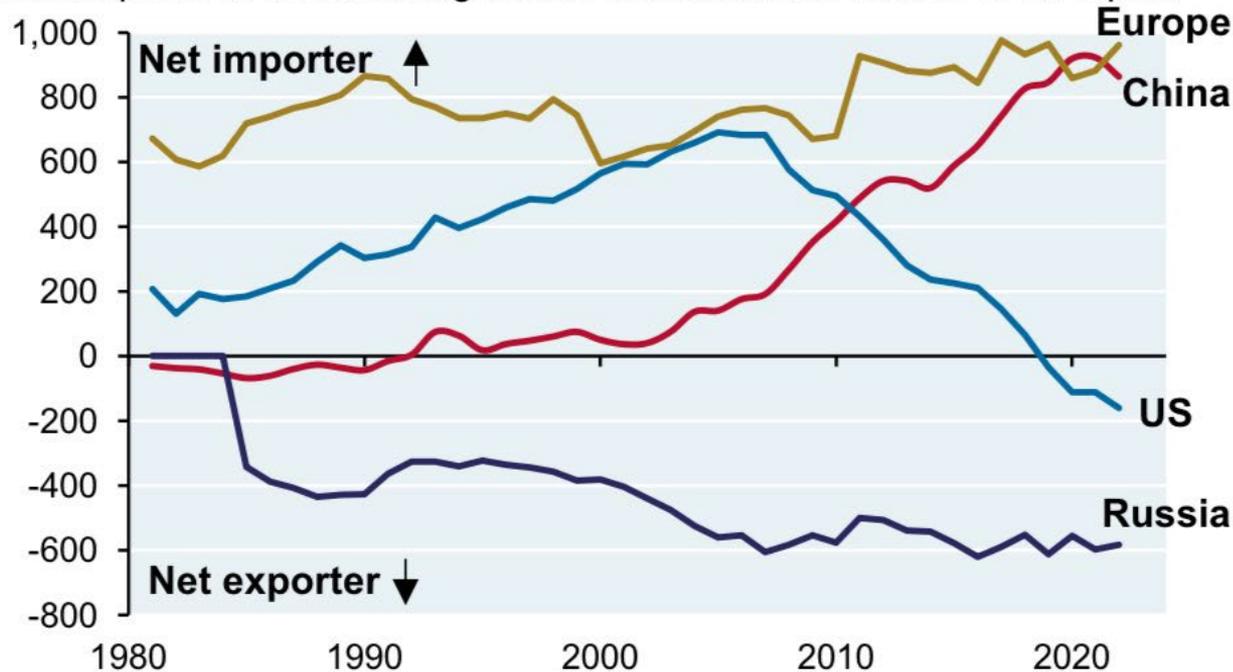


Source: 2022 IMF, Regional Economic Outlook: Asia and Pacific.

Dependência de importação de energia fóssil cresce na China e cai nos EUA

Energy dependence and independence

Net imports of oil, natural gas and coal in million tonnes of oil equiv.



Source: EI Statistical Review of World Energy, JPMAM, 2023

Apesar de guerra em Israel, preço de petróleo tem se mantido estável

abisolo 

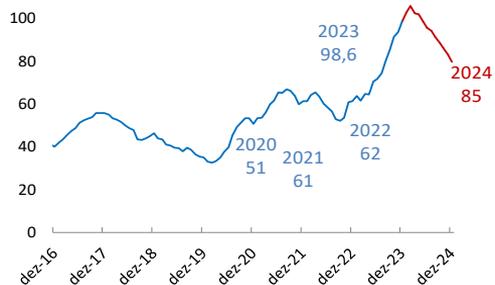
Petróleo tipo Brent, US\$/barril,
spot



Contas externas seguem muito saudáveis

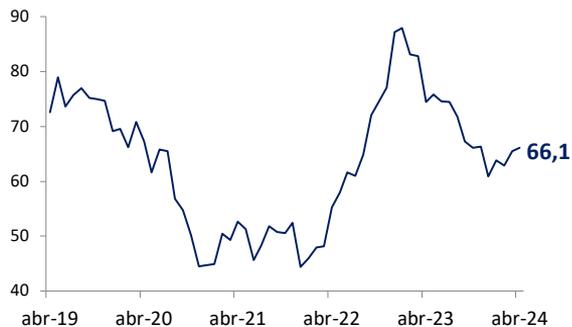
Balança Comercial

(acumulado em 12 meses - US\$ bilhões)

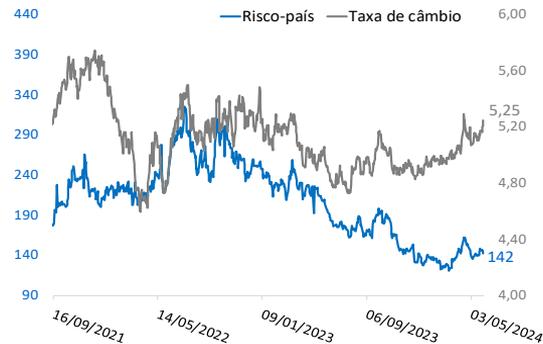


IED

(acumulado em 12 meses - US\$ bilhões)



Câmbio e Risco-país

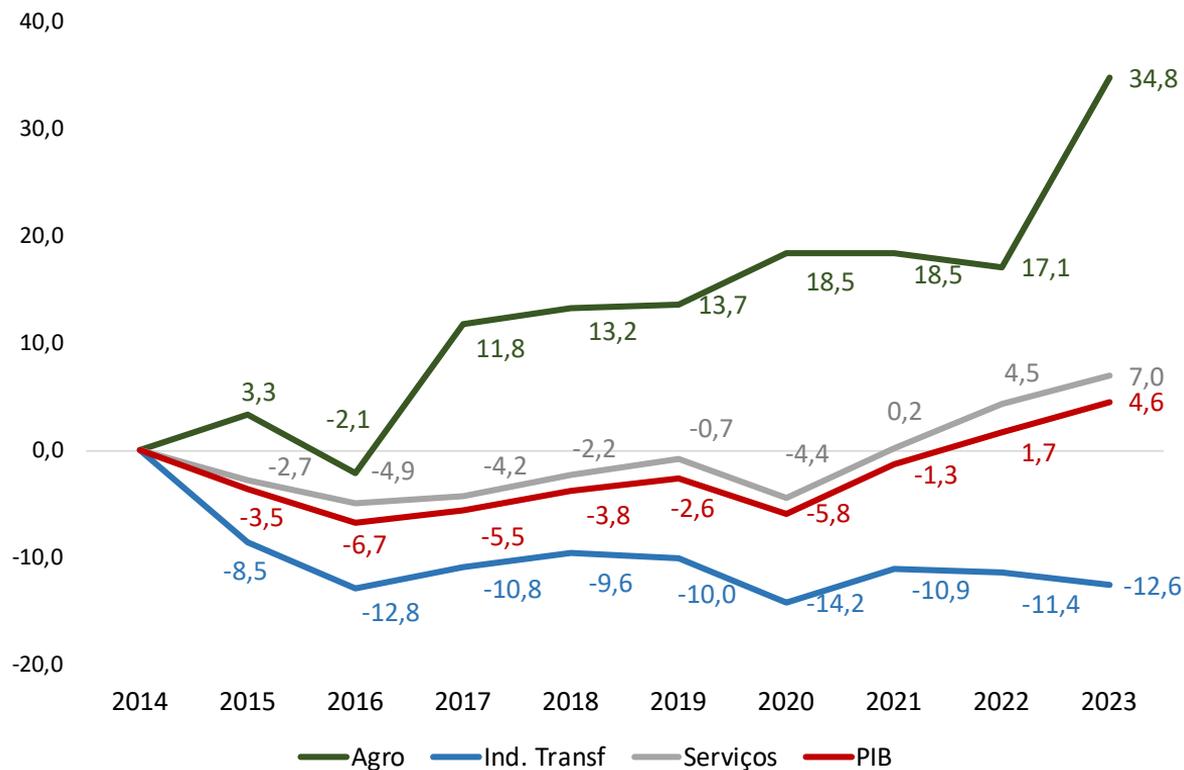


Reservas Internacionais

(US\$ bilhões)

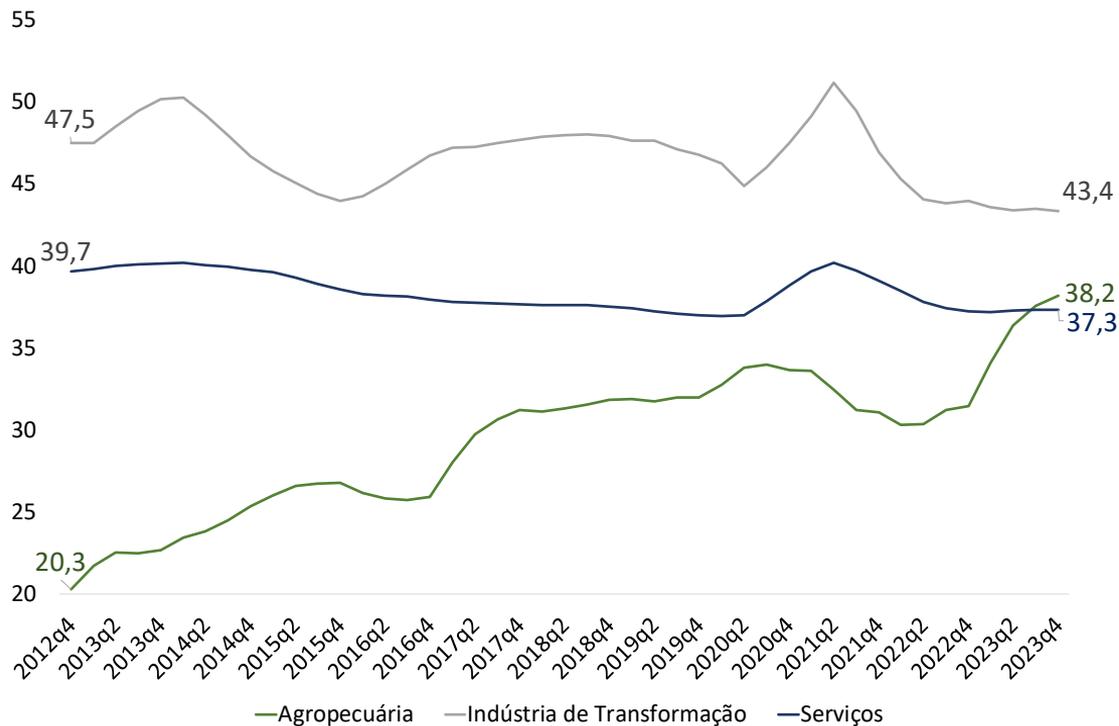


As commodities, em especial o agro, são as grandes responsáveis pelo bom desempenho da economia brasileira



Produtividade da agropecuária já está próxima da indústria da transformação

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



Indústria Brasil e mundo

Índice Jan/02=100



Fonte: IBGE, CPB. Elaboração: MB Associados.

O Brasil está cada vez melhor posicionado no mundo das commodities. O processo de descarbonização pode acelerar essa tendência. O comércio exterior poderá se consolidar como uma poderosa fonte de crescimento.



Agropecuária

US\$ bilhões

Ano	Exportações	Importações	Saldo comercial
2018	101,2	14,0	87,1
2019	96,9	13,8	83,1
2020	100,7	13,0	87,7
2021	120,6	15,5	105,1
2022	158,9	17,2	141,6
2023	166,5	16,6	149,9

Petróleo e derivados

US\$ bilhões

Ano	Exportações	Importações	Saldo comercial
2018	31,9	19,7	12,1
2019	30,2	18,7	11,4
2020	24,9	10,9	14,0
2021	38,4	19,4	19,0
2022	56,3	35,8	20,5
2023	54,6	28,1	26,6

Minerais

US\$ bilhões

Ano	Exportações	Importações	Saldo comercial
2018	30,0	8,5	21,5
2019	33,0	8,0	25,0
2020	36,6	5,6	31,0
2021	57,8	8,9	48,9
2022	41,7	16,8	24,9
2023	43,0	11,0	32,0

O Brasil está cada vez melhor posicionado no mundo das commodities. O processo de descarbonização pode acelerar essa tendência. O comércio exterior poderá se consolidar como uma poderosa fonte de crescimento.



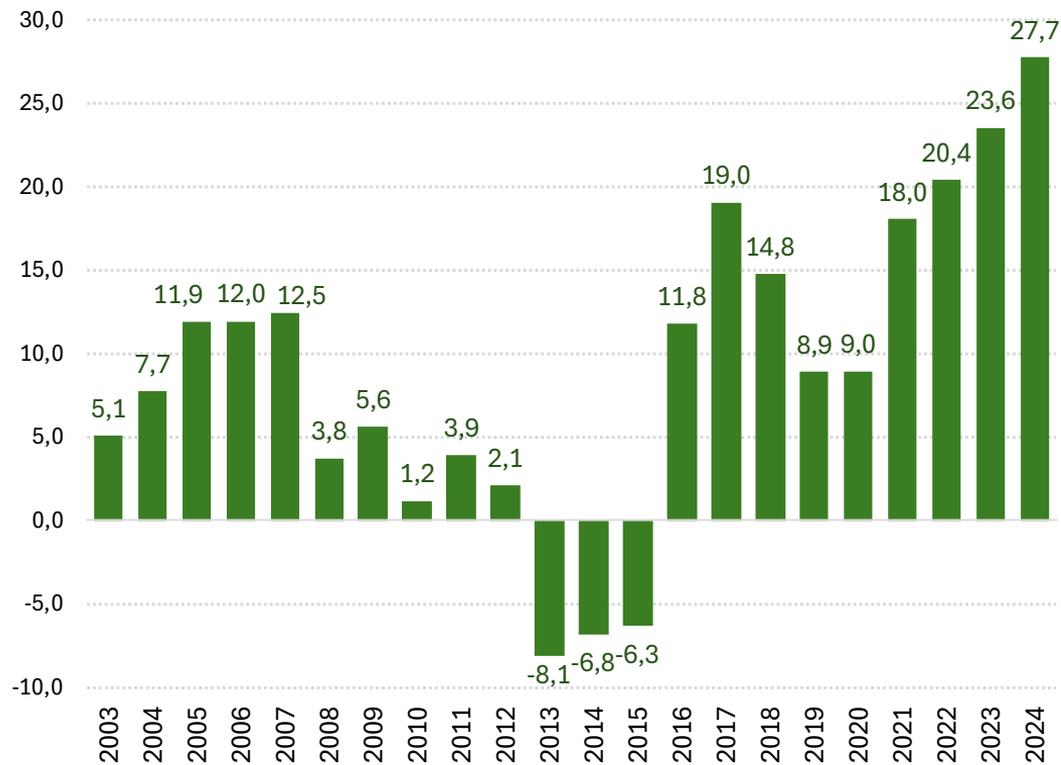
Balança Comercial Total, US\$ bilhões

Ano	Exportações	Importações	Saldo comercial
2018	231,9	185,3	46,6
2019	221,1	185,9	35,2
2020	209,2	158,8	50,4
2021	280,8	219,4	61,4
2022	334,1	272,6	61,5
2023	339,7	240,8	98,9
2024 (P)	323,0	238,0	85,0

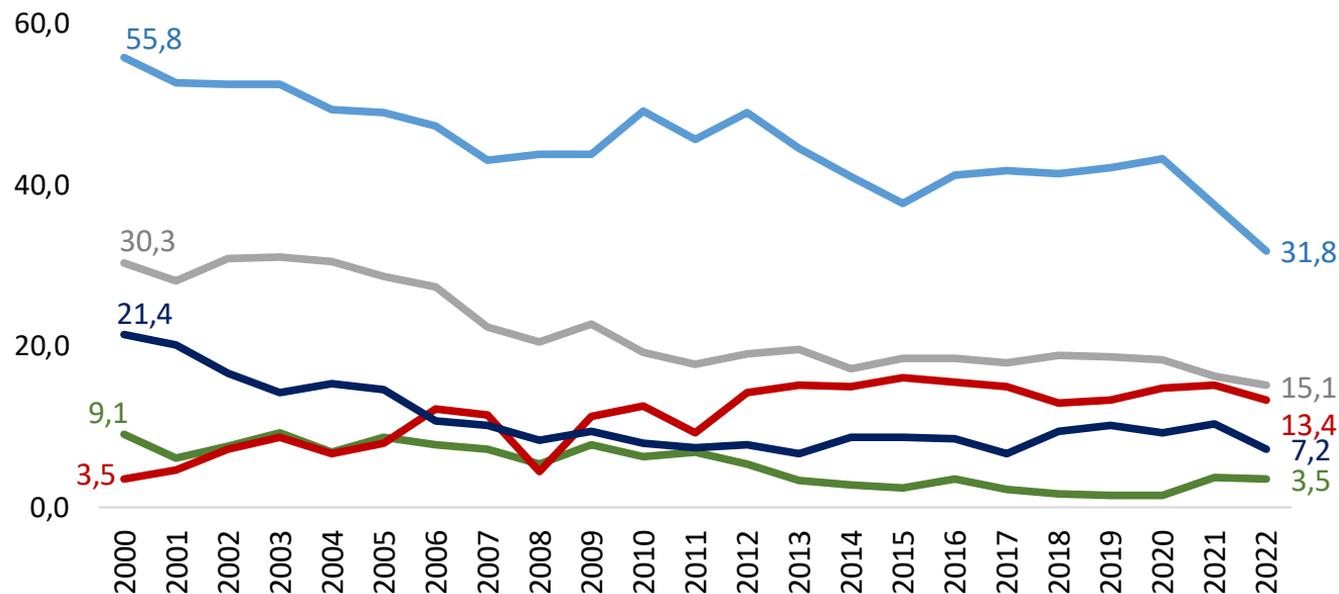
Participação das commodities na Balança Total, %

Ano	Exportações	Importações	Saldo comercial
2018	70,3	22,8	259,3
2019	72,4	21,8	339,5
2020	77,6	18,6	263,2
2021	77,2	20,0	281,8
2022	76,9	25,6	304,0
2023	77,7	23,1	210,8

Saldo da balança comercial no 1º quadrimestre é recorde



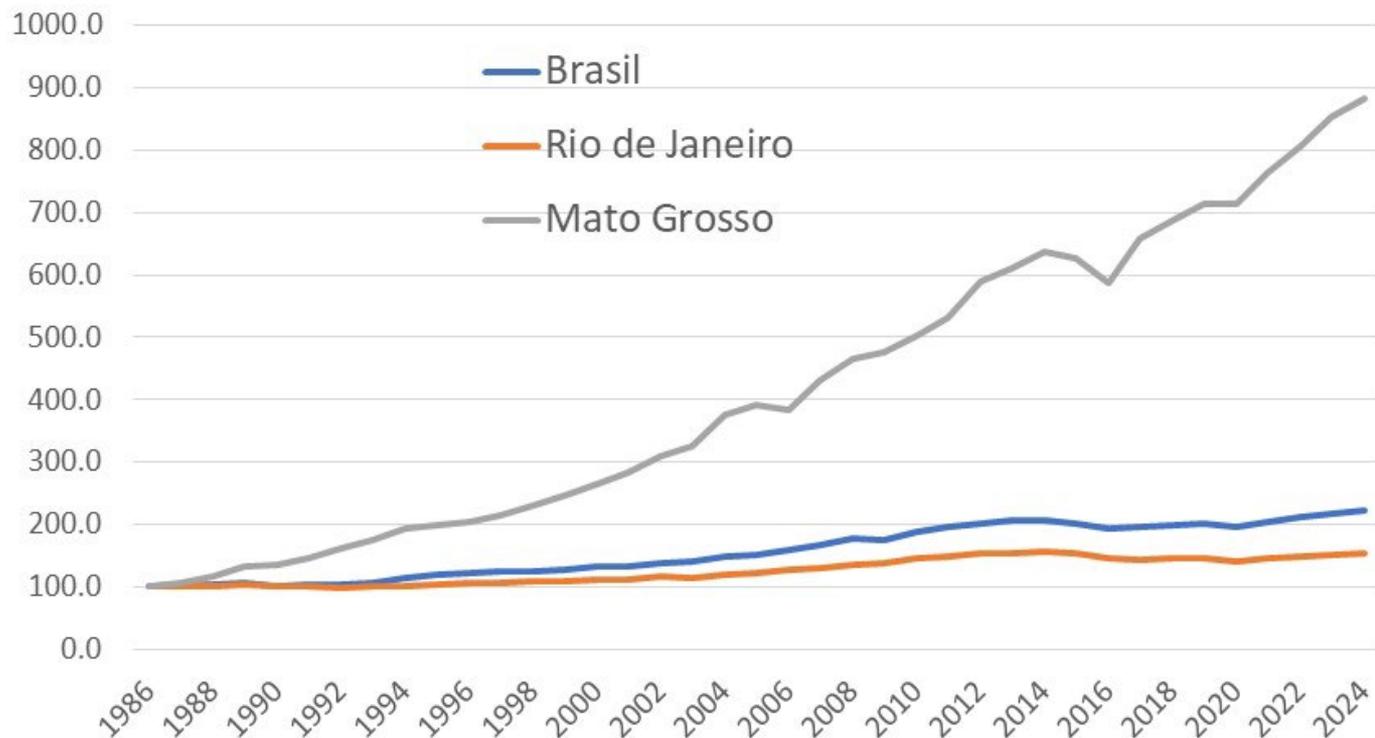
O Brasil tem a agricultura mais produtiva do mundo sem subsídios



— Brasil — China — União Europeia (28 países) — Estados Unidos — Japão

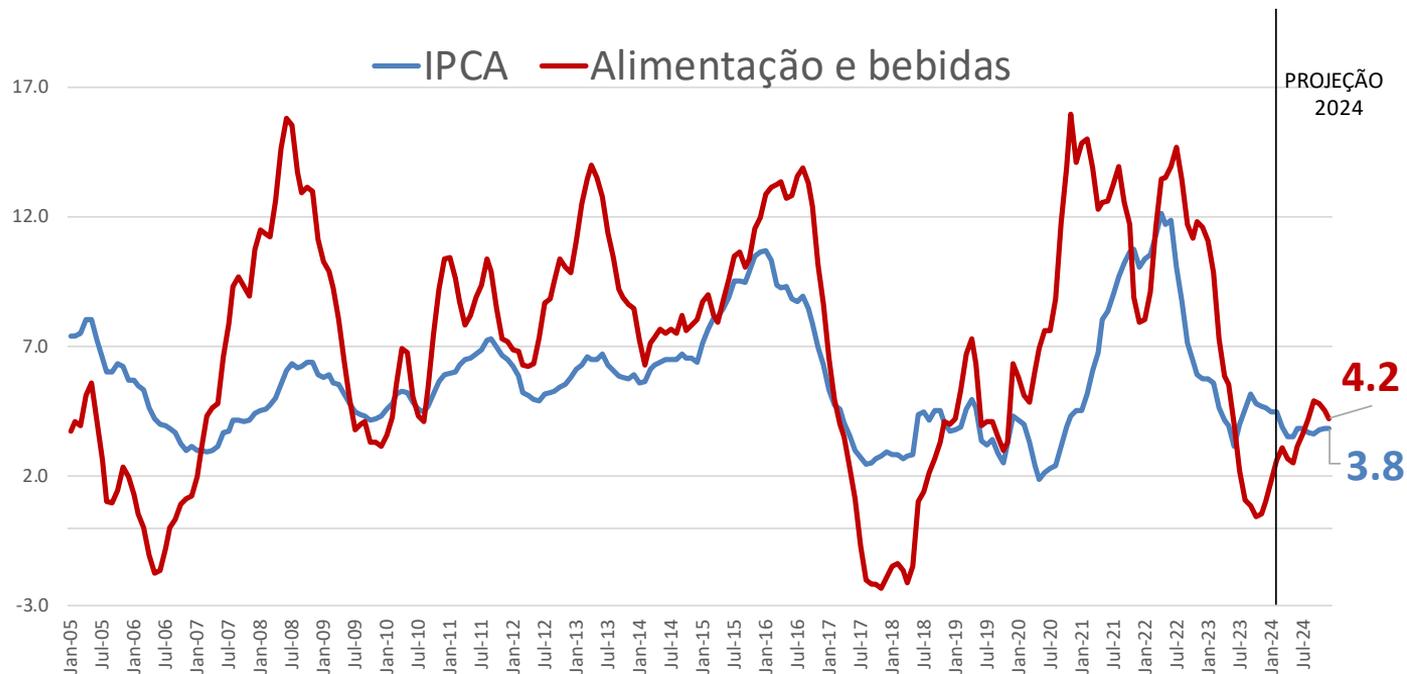
Fonte: Agricultural Support, OCDE, 2022. Elaborado por: MB Associados.

PIB estadual 1986=100



Fonte: IBGE. Elaboração e projeção: MB Associados.

Inflação segue relativamente baixa

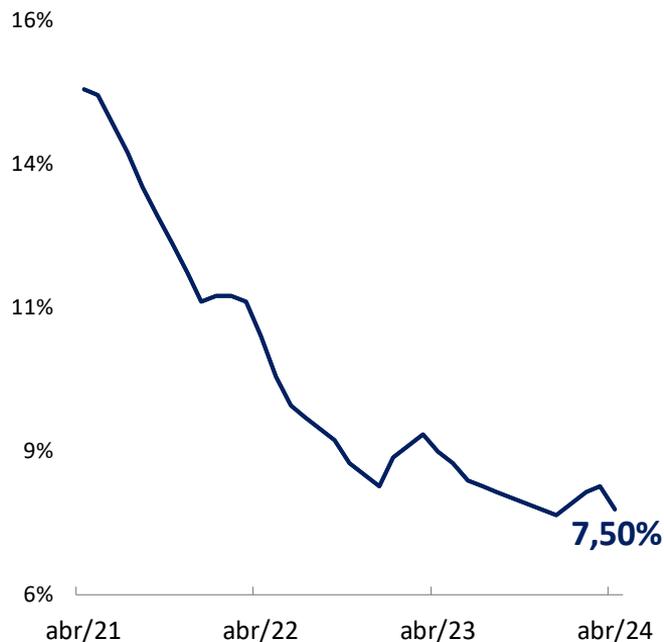


Fonte: IBGE. Elaboração e projeção: MB Associados.

Mercado de trabalho segue positivo

Taxa de Desemprego, %

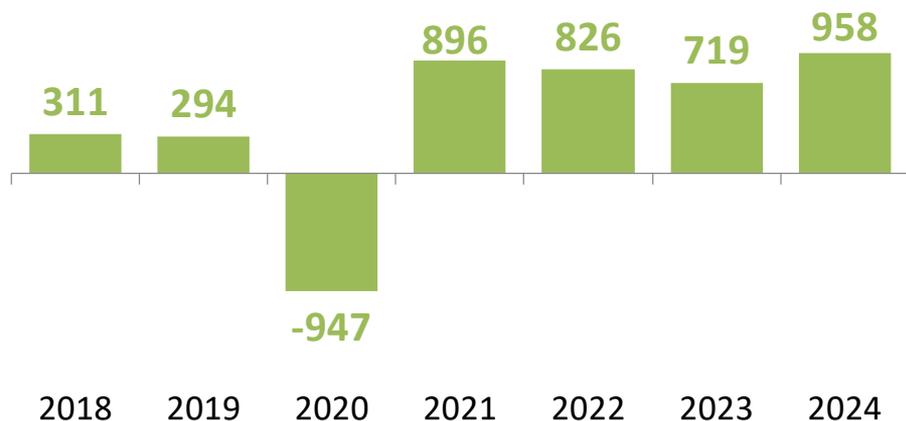
Média móvel trimestral*



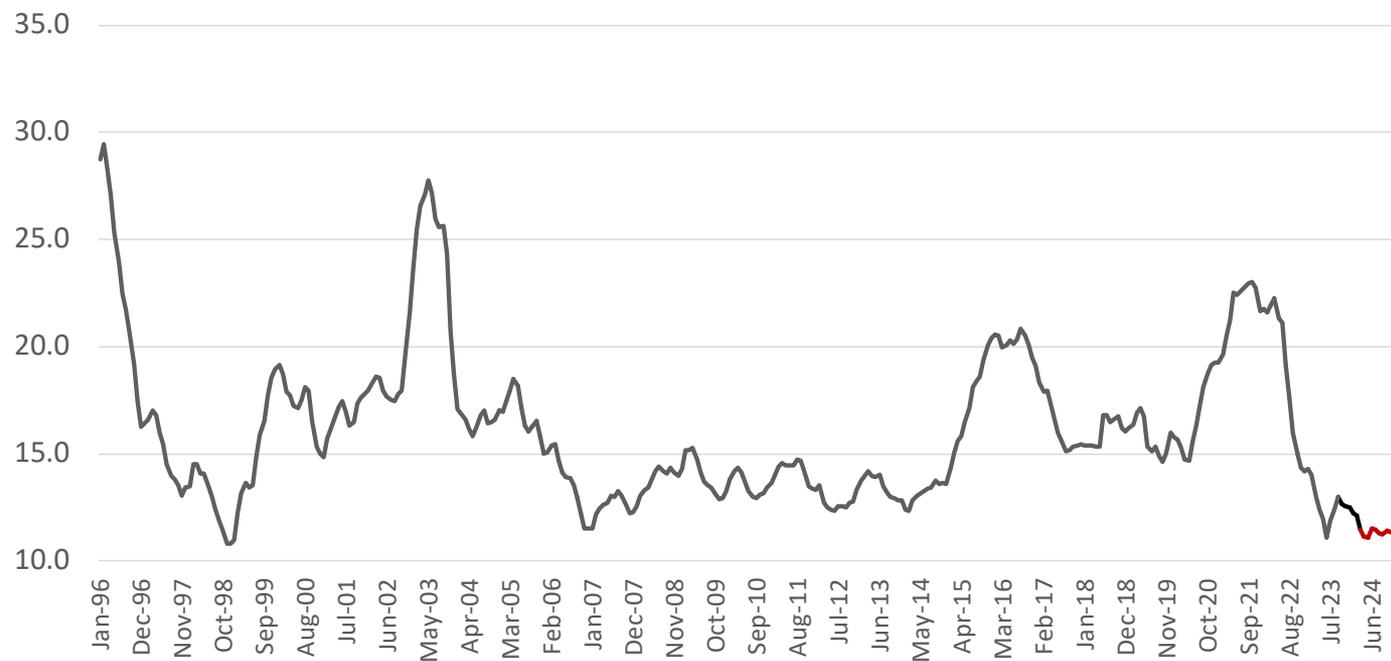
CAGED:

Criação de vagas de trabalho - acumulada no ano até abril

Milhares de pessoas

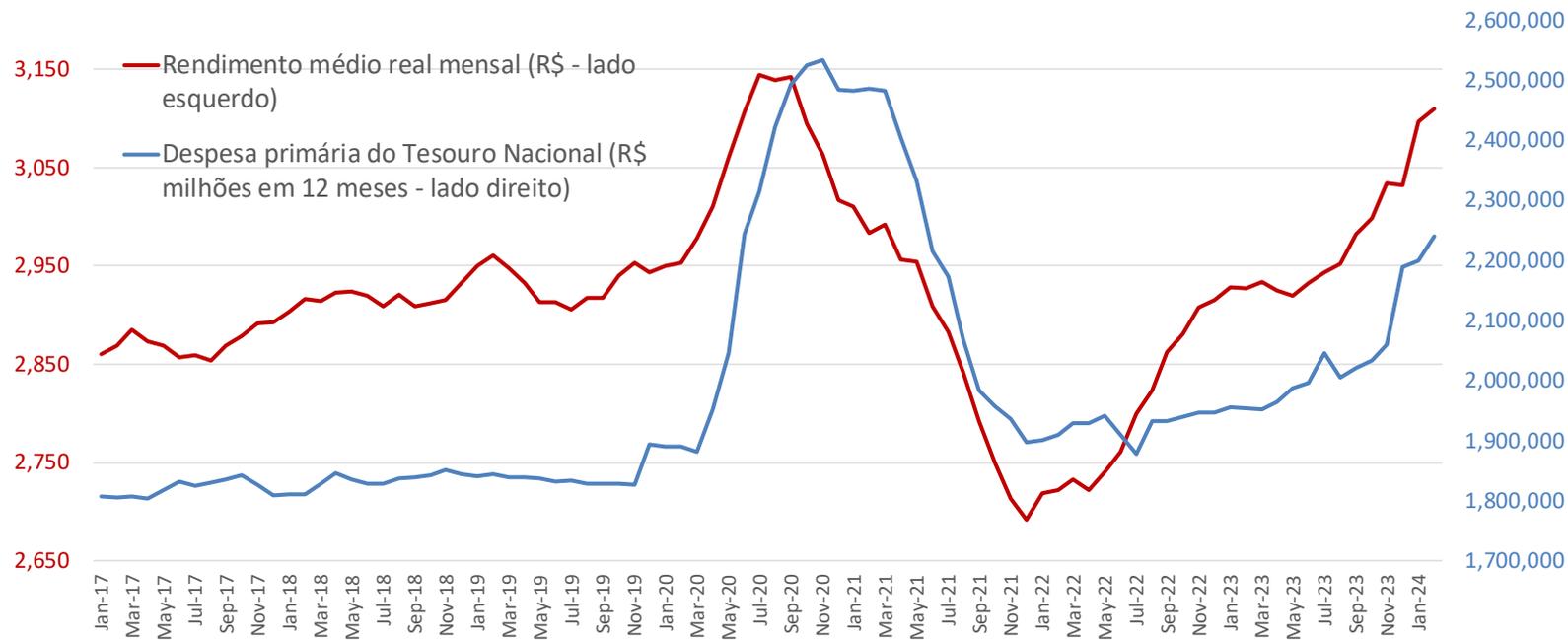


Índice de miséria (taxa de desemprego + inflação)



Fonte: IBGE. Elaboração e projeção: MB Associados.

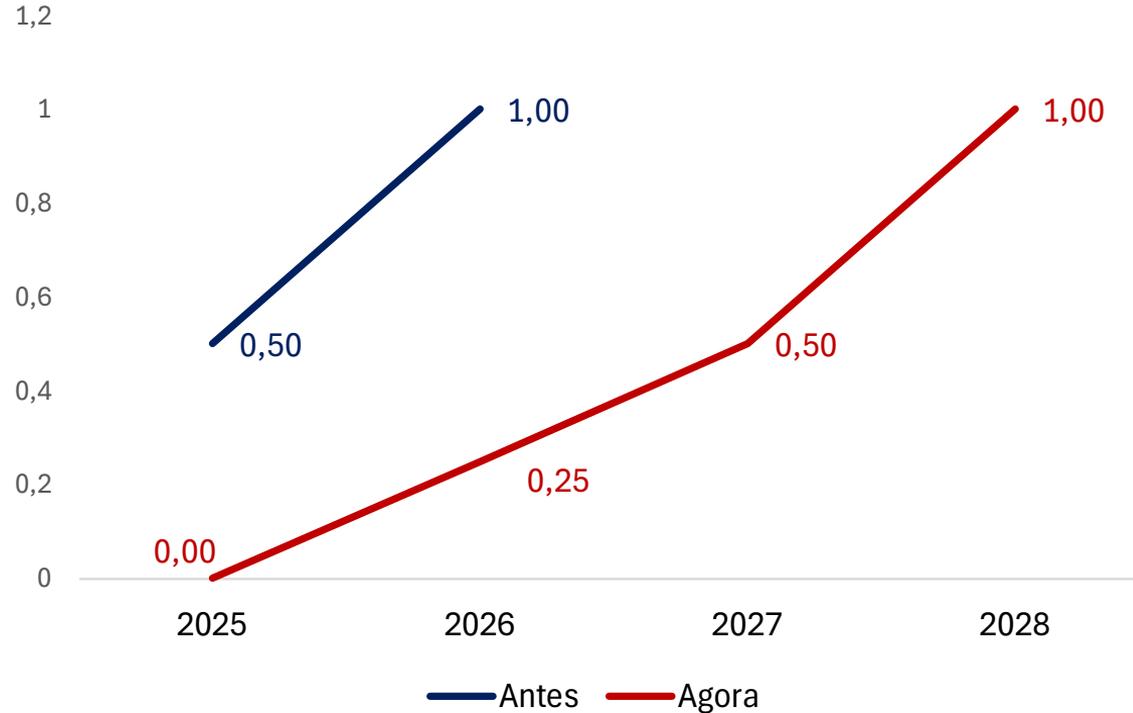
Rendimento médio real e despesa primária do Tesouro - R\$ a preços de Fev/24



Fonte: IBGE, Tesouro Nacional. Elaboração: MB Associados.

As metas de resultado primário foram alteradas para 2025 e 2026

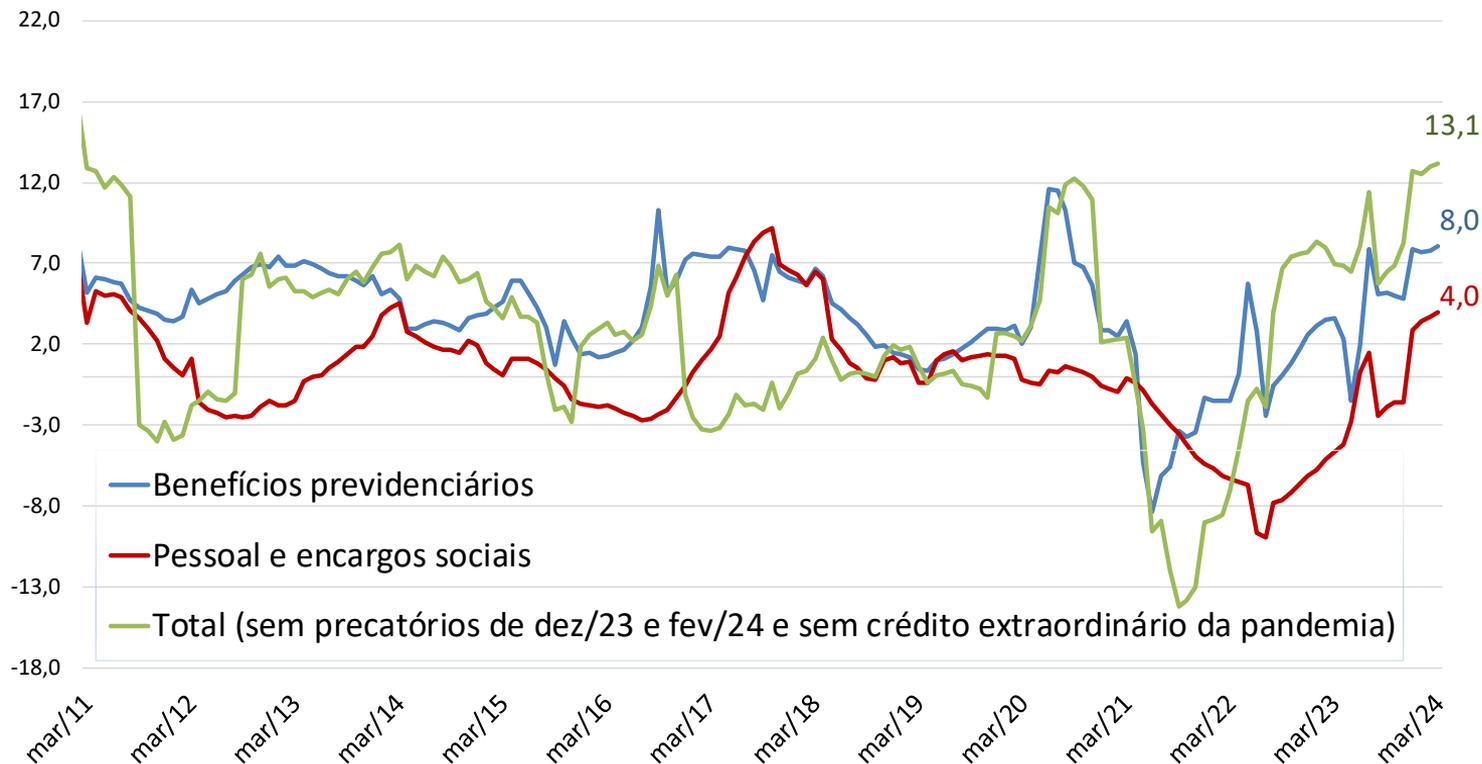
Meta do Resultado Primário/PIB, %



As despesas do Tesouro Nacional crescem excessivamente

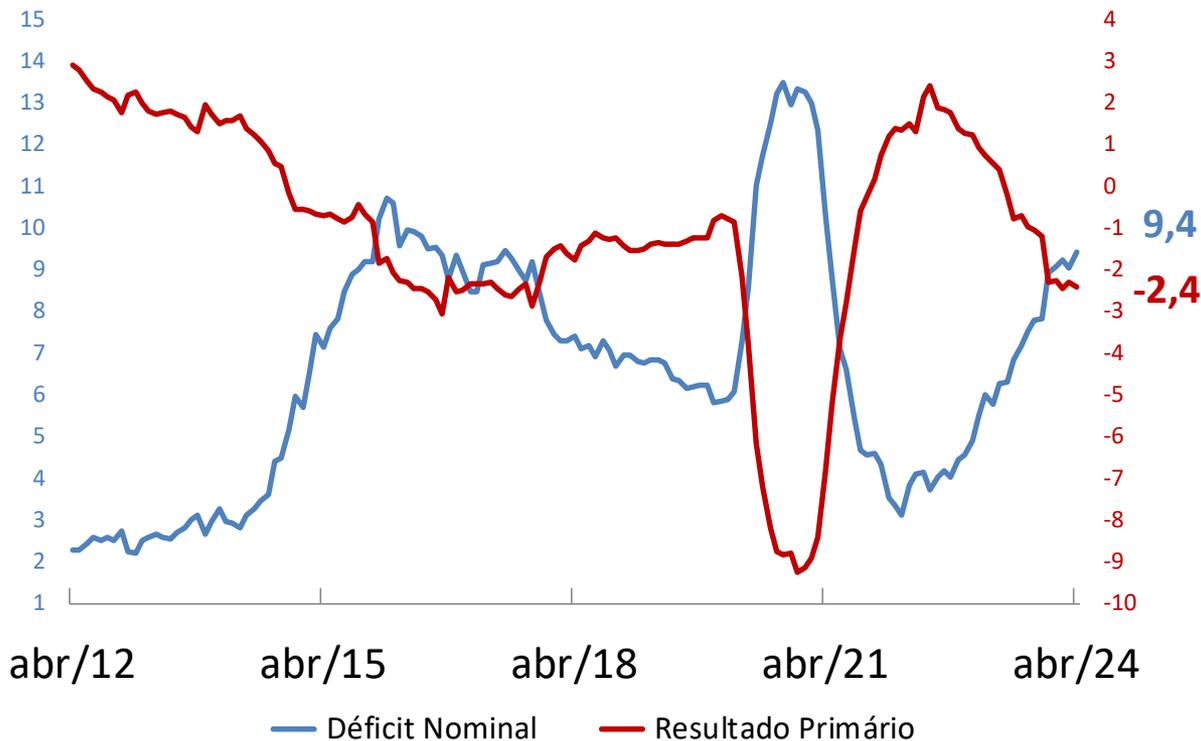
Despesa do Tesouro Nacional, sem pandemia nem precatórios (dez/23 e fev/24)

Crescimento real acumulado em 12 meses, em %



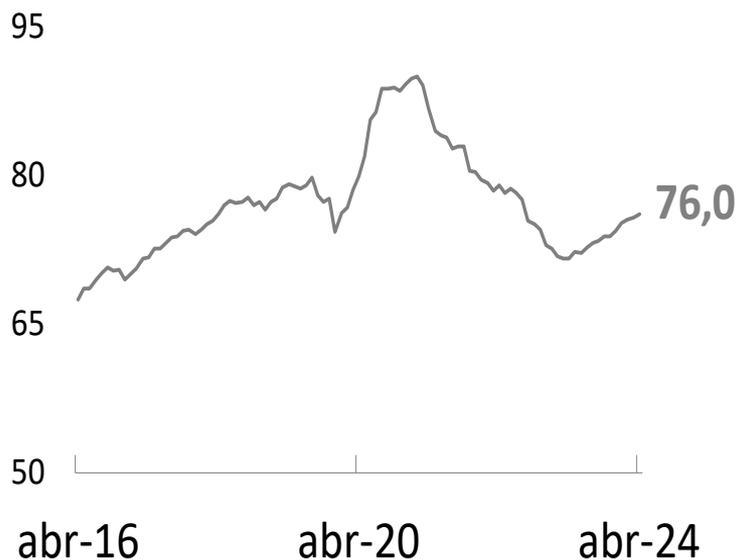
Evolução do Resultado Primário do Setor Público

Fluxo acumulado nos últimos 12 meses - % do PIB

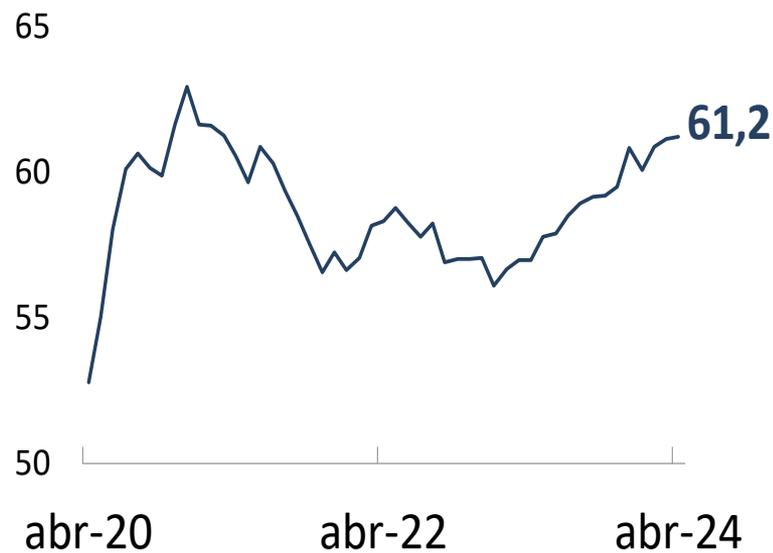


Dívida Pública não para de subir

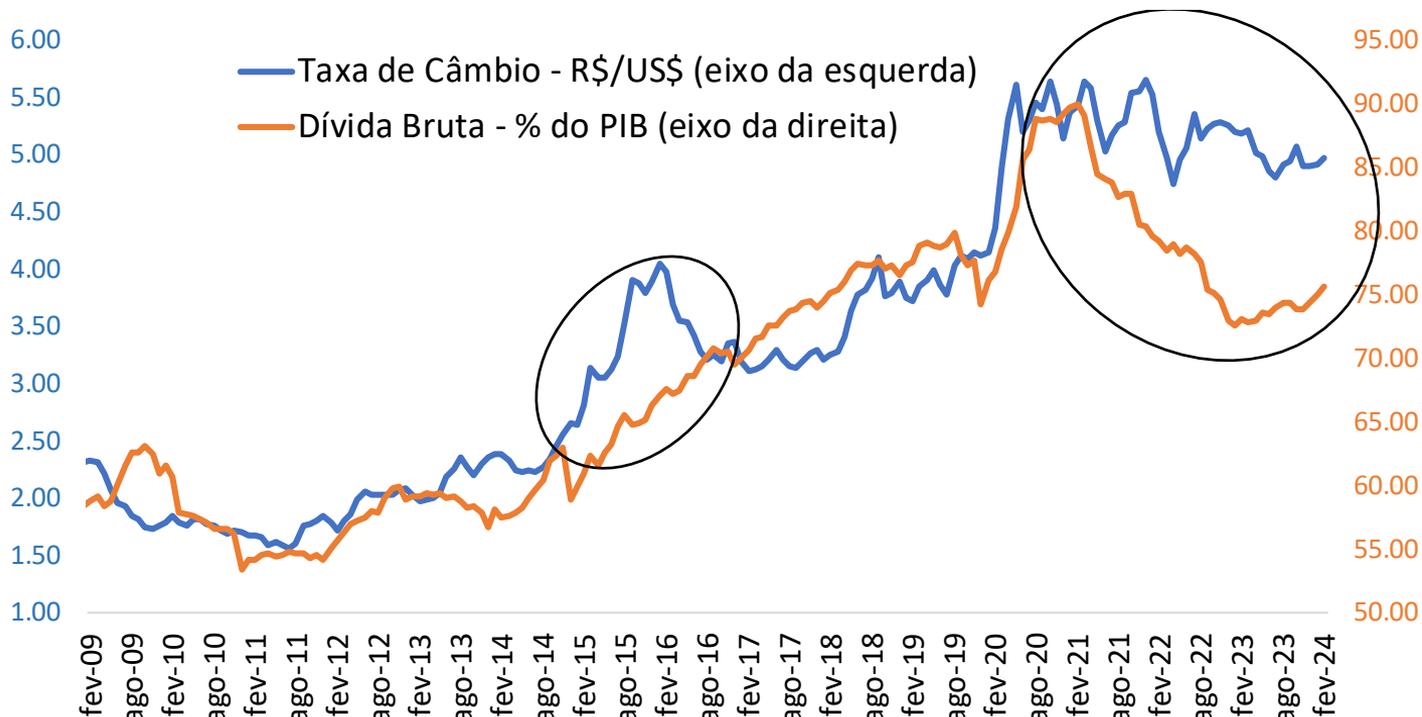
Dívida bruta do governo geral* (% do PIB)



Dívida líquida do setor público consolidado (% do PIB)

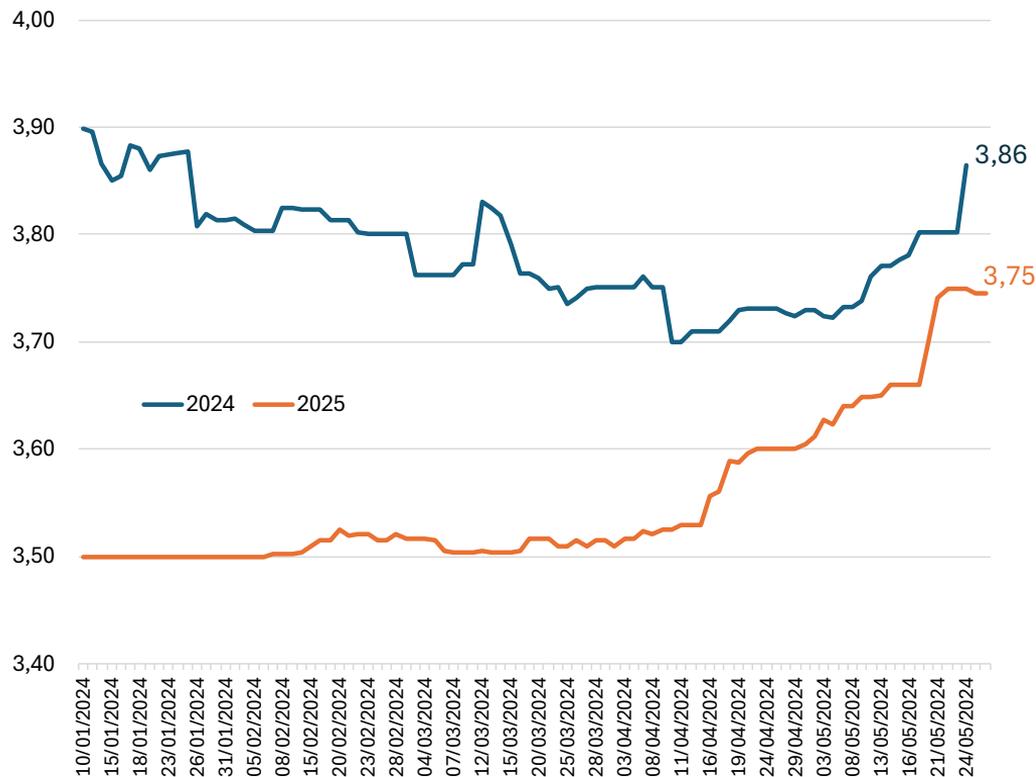


Cenário fiscal pior pressiona taxa de câmbio

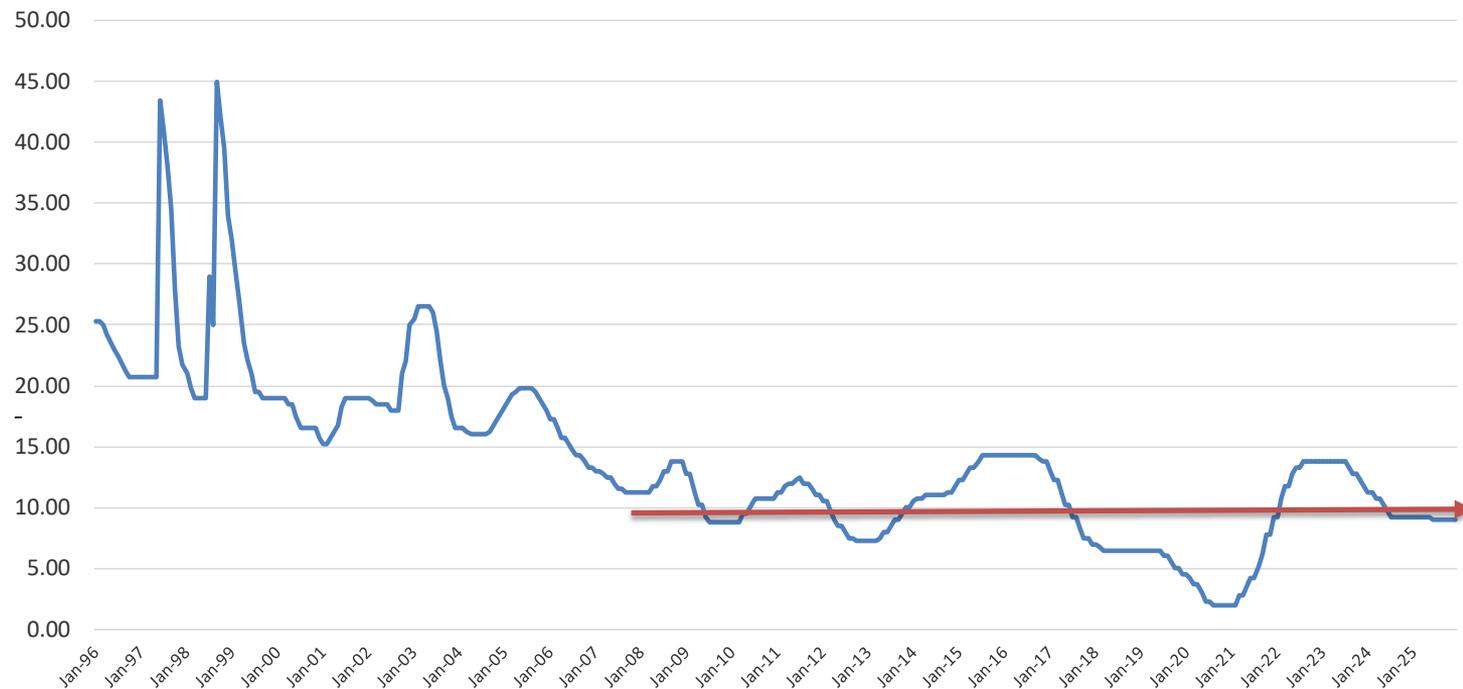


Fonte: Banco Central e Broadcast. Elaboração: MB Associados.

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



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



Source: Central Bank. Prepared by MB Associados.

Resumo das projeções macroeconômicas

	2022	2023	2024 P
Contas Nacionais			
PIB (a preços de mercado)	3.0	2.9	2.0
Indústria			
Indústria Geral (PIM)	-0.7	0.2	2.0
Comércio			
Vendas no Varejo Restrito (PMC-IBGE)	1.0	1.7	1.2
Emprego			
Taxa de Desemprego (%) - médio	9.3%	8.0%	7.5%
Setor Externo			
Balança Comercial (MDIC) (US\$ bi)	61.5	98.9	82.9
Transações Correntes (US\$ bi)	-53.6	-30.6	-17.3
Transações Correntes (% do PIB)	-2.8	-1.4	-0.7
Câmbio e Juros			
Câmbio (R\$ / US\$) - Médio	5.16	4.99	5.07
Câmbio (R\$ / US\$) - Final de Dezembro	5.29	4.85	5.10
SELIC (média no ano)	12.63	13.15	10.52
SELIC (final de período)	13.75	11.75	10.00
Inflação			
IPCA	5.8	4.6	4.0
IGP-M	5.5	-3.2	1.7
Contas Fiscais (% do PIB)			
Déficit primário	-1.3	2.3	0.8
Dívida Bruta	72.9	74.3	78.2

Fonte: IBGE, Banco Central

⁽¹⁾ Superávit (-); Déficit (+).



abisolo

Associação Brasileira das
Indústrias de Tecnologia
em Nutrição Vegetal



ABISOLO:

Complexo Empresarial Galleria Office
Av. Bailarina Selma Parada, 201 – (Bloco 1 – Sala 133)
Jardim Madalena – Campinas/SP

(19) 3116-1007 | (19) 3116-1008

www.abisolo.com.br

