

Audiência Pública :

Impactos à economia brasileira frente ao aumento das taxas impostas pelo Governo dos Estados Unidos da América

Abril/2024

Marcelo Souza Azevedo

Gerente de Análise Econômica da Confederação Nacional da Indústria

CNI Confederação
Nacional
da Indústria

ROTEIRO

- 1 Panorama internacional
- 2 Panorama brasileiro



Panorama internacional

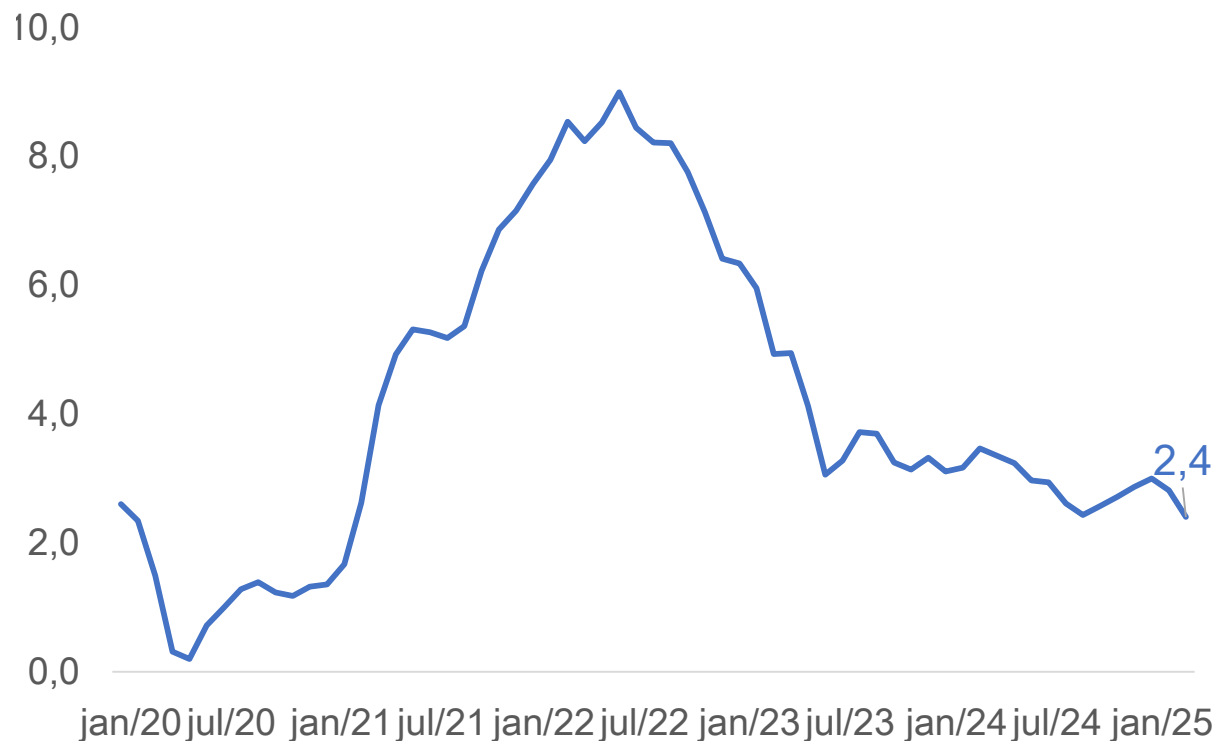


EUA: uma economia que estava indo bem

Condições econômicas permitiam cortes na taxa de juros

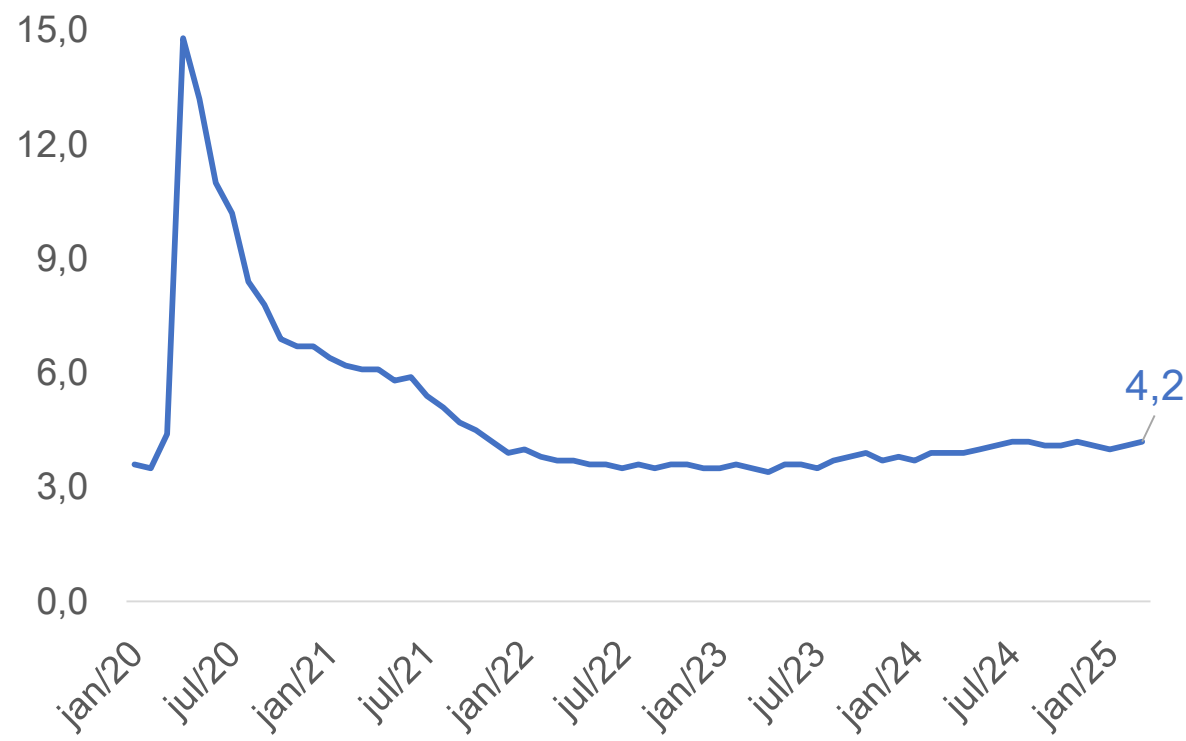
INFLAÇÃO ANUALIZADA NOS EUA

Em percentual (%)



TAXA DE DESEMPREGO NOS EUA

Em percentual (%)



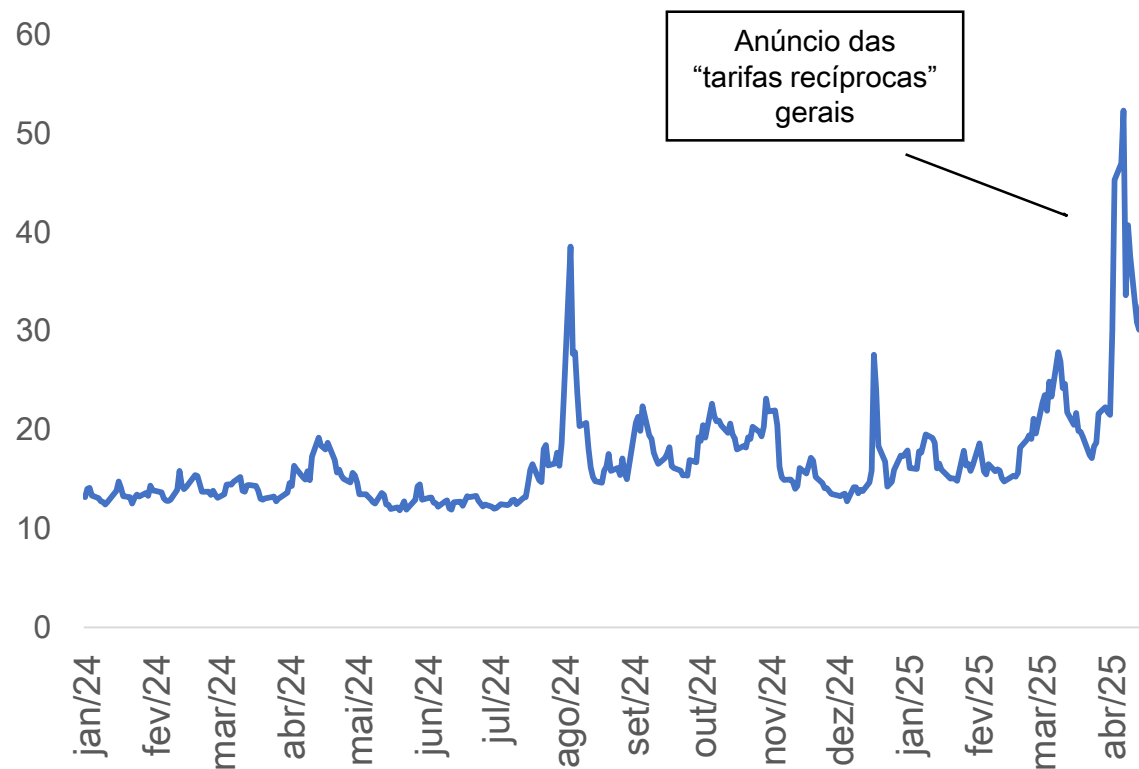
Fonte: U.S. Bureau of Labor Statistics

Incertezas sobre a economia americana

Nova política comercial elevou as desconfianças sobre a economia americana

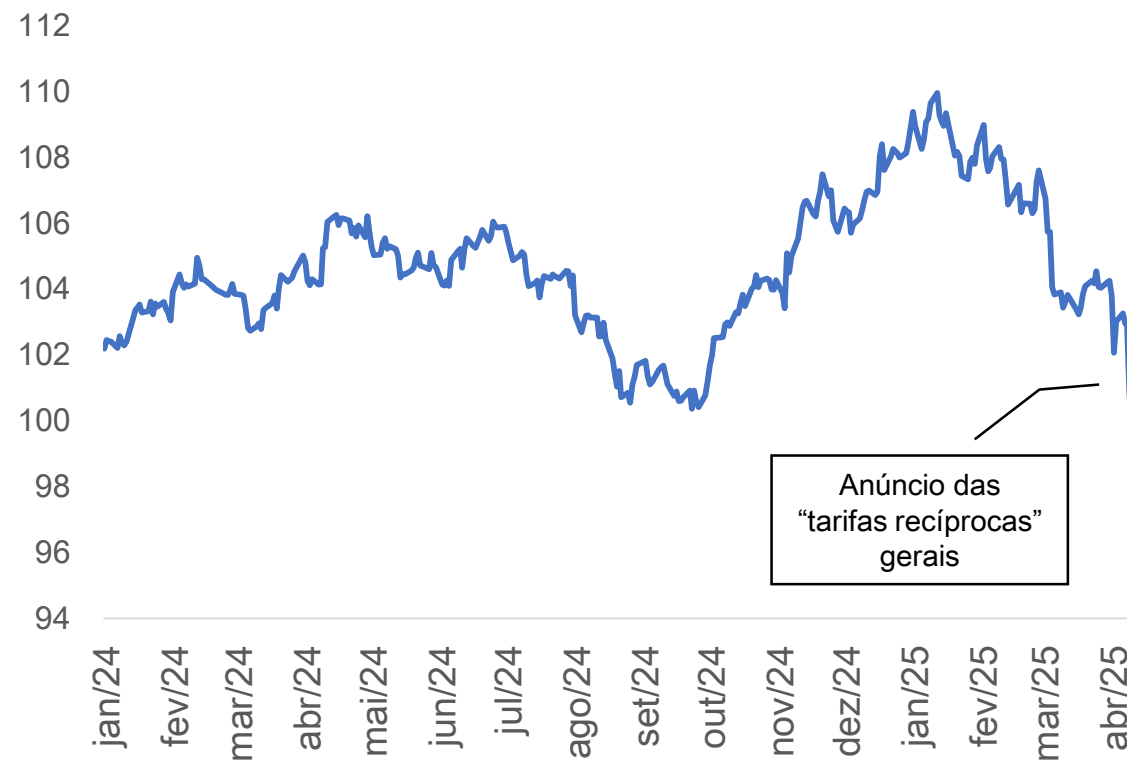
“ÍNDICE DO MEDO” – VOLATILIDADE DAS EMPRESAS DO S&P500

VIX, em pontos



ÍNDICE DE DEMANDA POR DÓLAR

DXY, em pontos

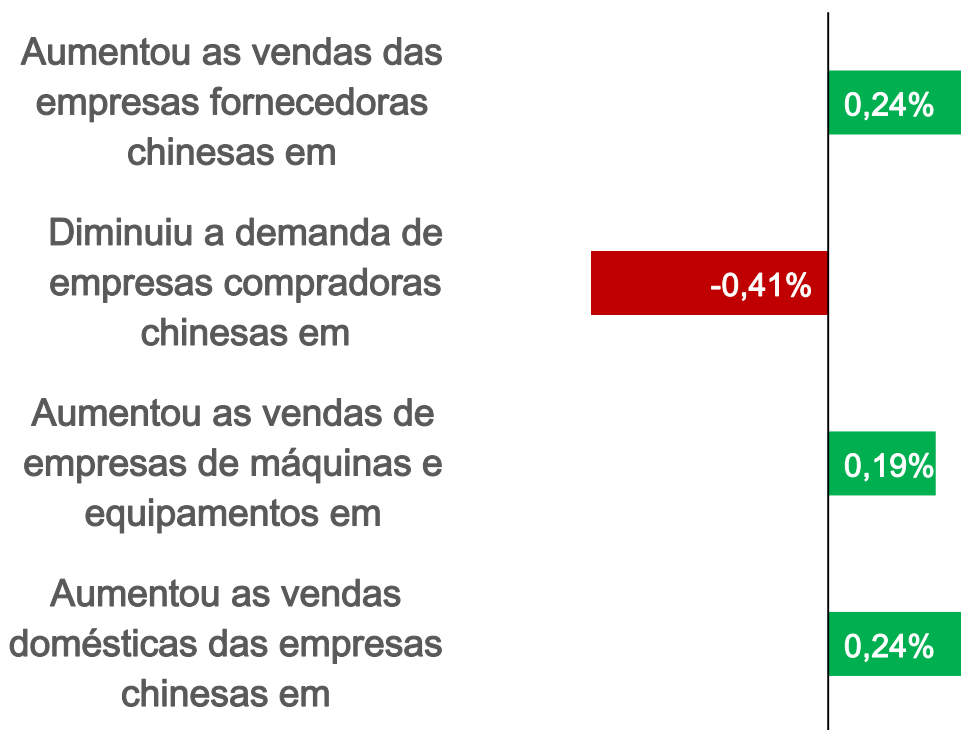


Fonte: Yahoo Finance

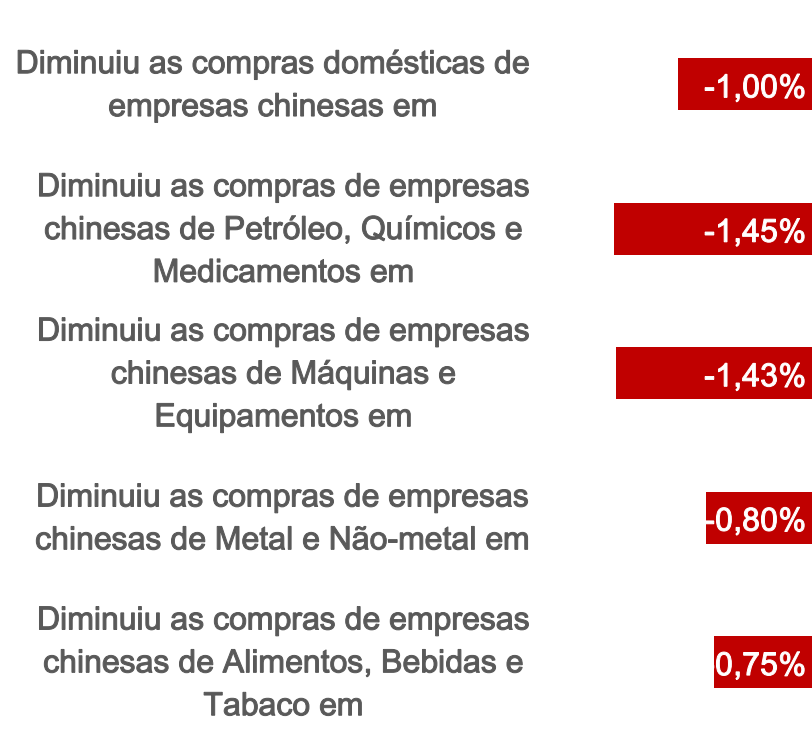
Impactos da 1ª guerra comercial EUA-China (2018-2019)

O aumento das tarifas americanas sobre a China favorecia os fornecedores chineses

UM AUMENTO DE 1% NAS TARIFAS DOS EUA SOBRE A CHINA



UM AUMENTO DE 1% NAS TARIFAS DA CHINA SOBRE OS EUA



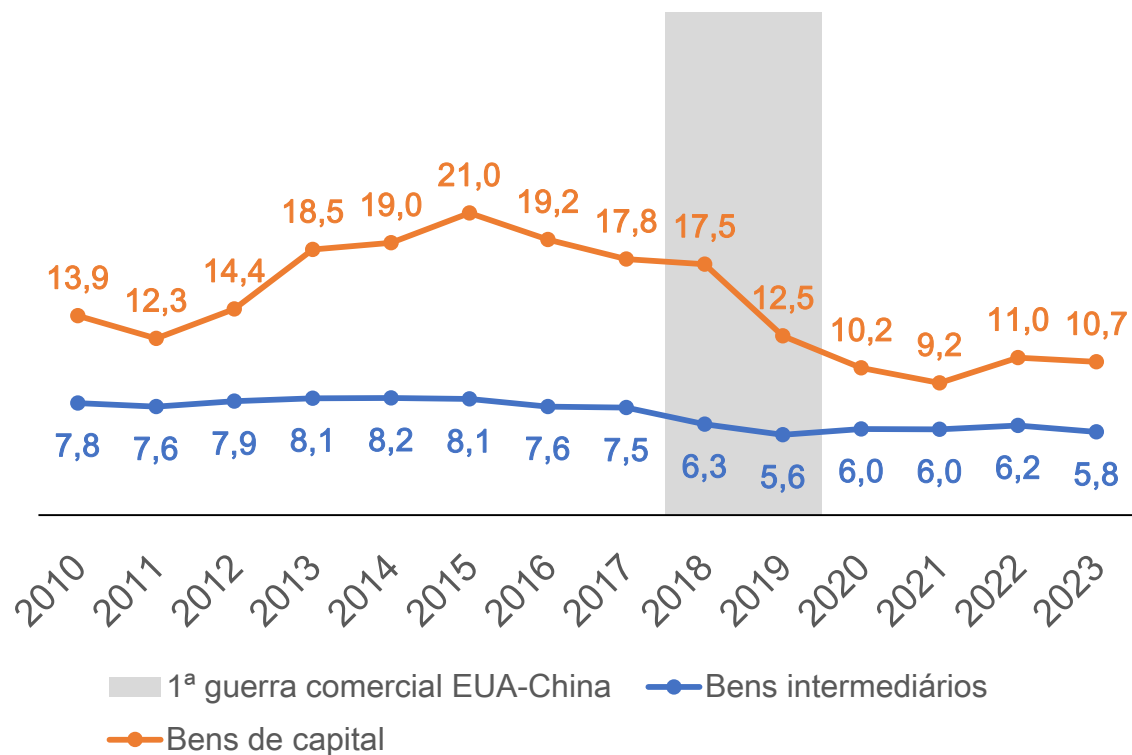
Fonte: CHEN et al (2025). How U.S. tariffs impact China's domestic sourcing: evidence from firm-to-firm transactions. Journal of International Money and Finance.

1ª guerra comercial entre EUA e China (2018-2019)

Tecnologicamente, ambos os países buscam depender menos um do outro

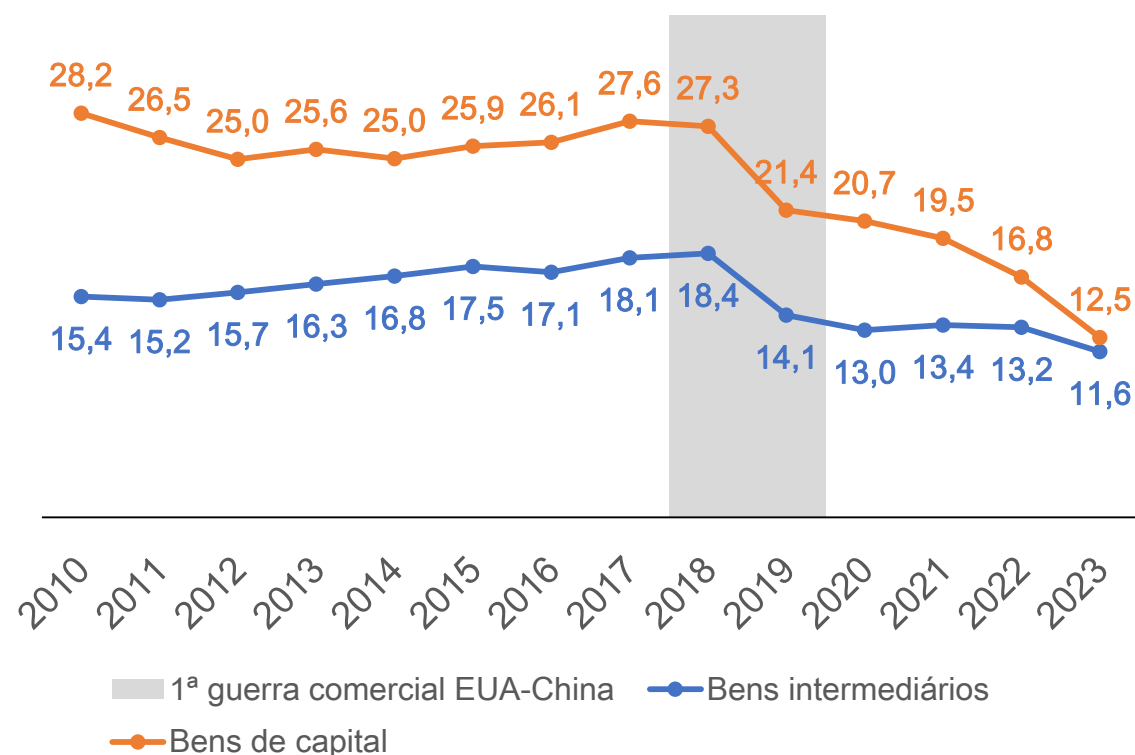
CADEIA DE SUPRIMENTOS DOS EUA PARA CHINA

(%) dos produtos americanos nas importações chinesas



CADEIAS DE SUPRIMENTOS DA CHINA PARA EUA

(%) dos produtos chineses nas importações americanas



Fonte: Comtrade

2ª guerra comercial EUA-China: prejuízos para a economia mundial

Conflito tarifário reduz as expectativas para o comércio e para o PIB mundiais

UM MUNDO FRAGMENTADO – CENÁRIOS

CENÁRIO A: Incertezas de Política Comercial nos EUA (“IPC-EUA”)

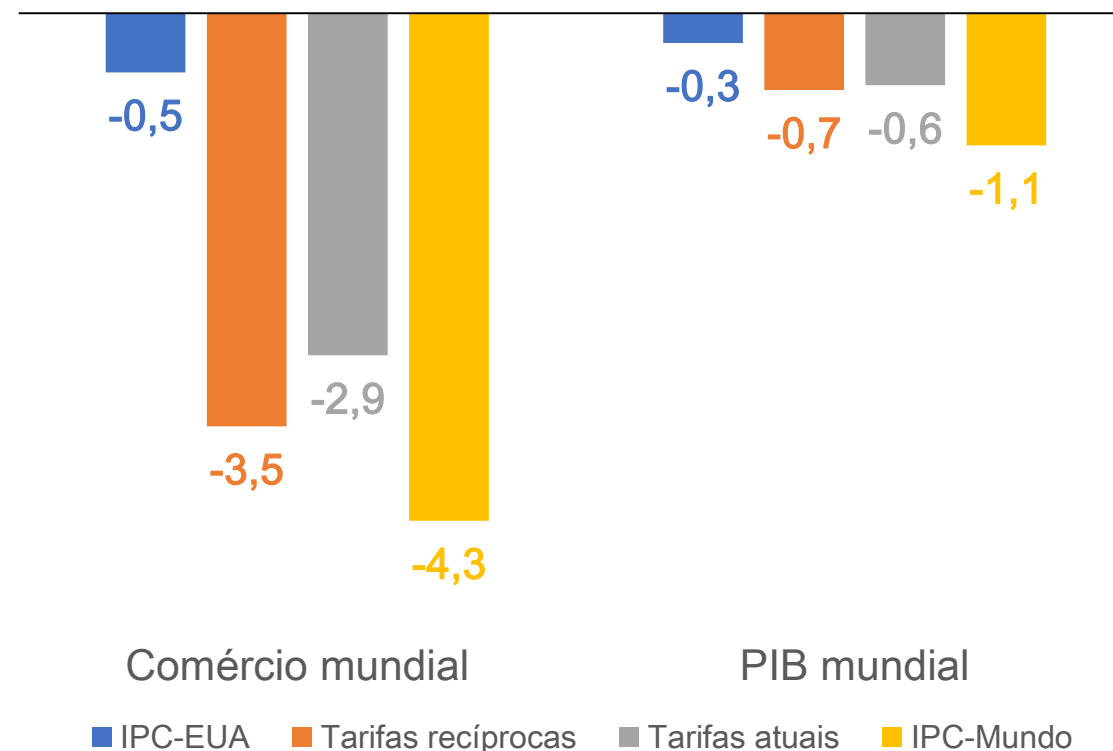
CENÁRIO B: tarifas de importação nos EUA como em 2 de abril de 2025 (“tarifas recíprocas”)

CENÁRIO C: cenário A + tarifas de importação nos EUA como em 14 de abril de 2025 (“tarifas atuais”)

CENÁRIO D: cenário B + proliferação das incertezas de política comercial para outros países (“IPC-mundo”)

PROJEÇÕES PARA COMÉRCIO E PIB MUNDIAIS

Taxa de crescimento anual (%)



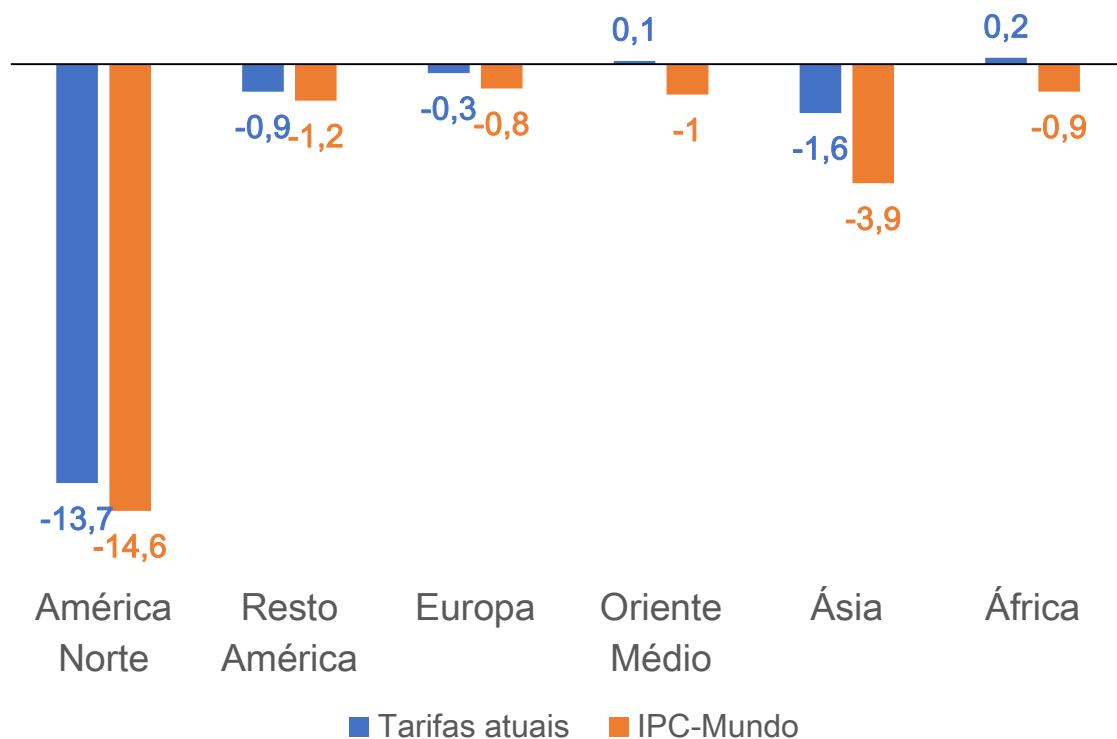
Fonte: Organização Mundial do Comércio

América do Norte é a maior prejudicada pelas tarifas

Cenário com proliferação das incertezas prejudica todas as regiões

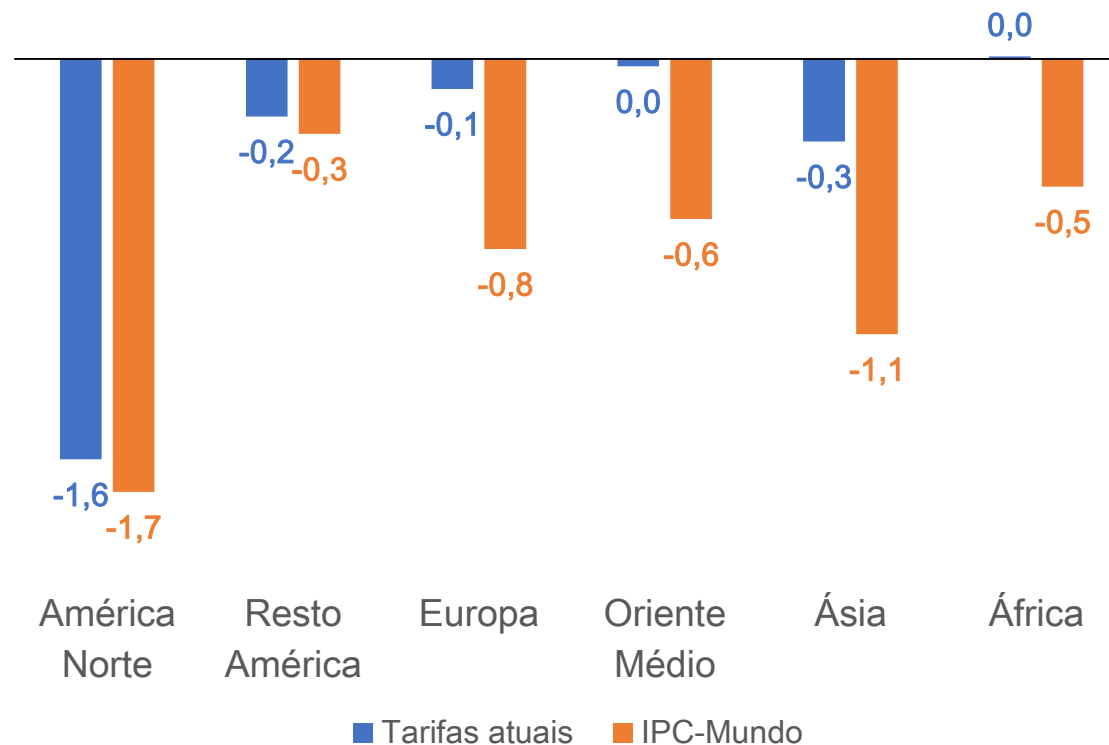
PROJEÇÕES COMÉRCIO REGIONAL DE MERCADORIAS 2025

Taxa de crescimento anual (%)



PROJEÇÕES PIB REGIONAIS 2025

Taxa de crescimento anual (%)



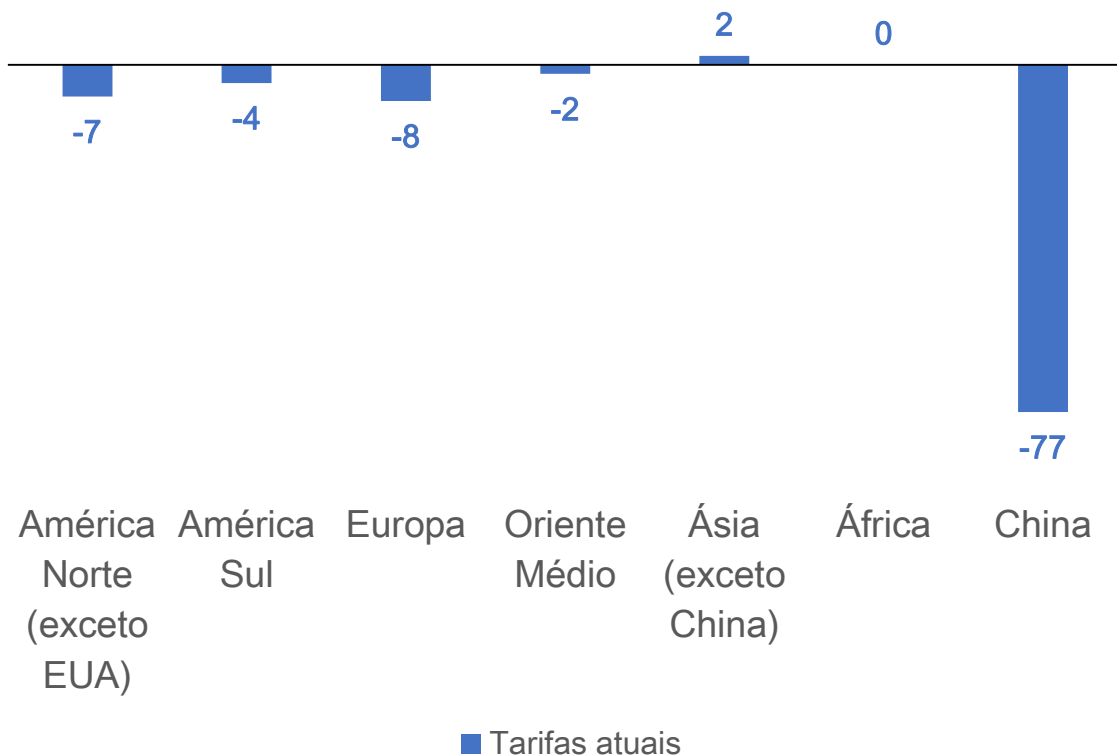
Fonte: Organização Mundial do Comércio

Mudanças nas cadeias globais de suprimentos

Depreciação do dólar e mercado doméstico explicariam a menor importação americana

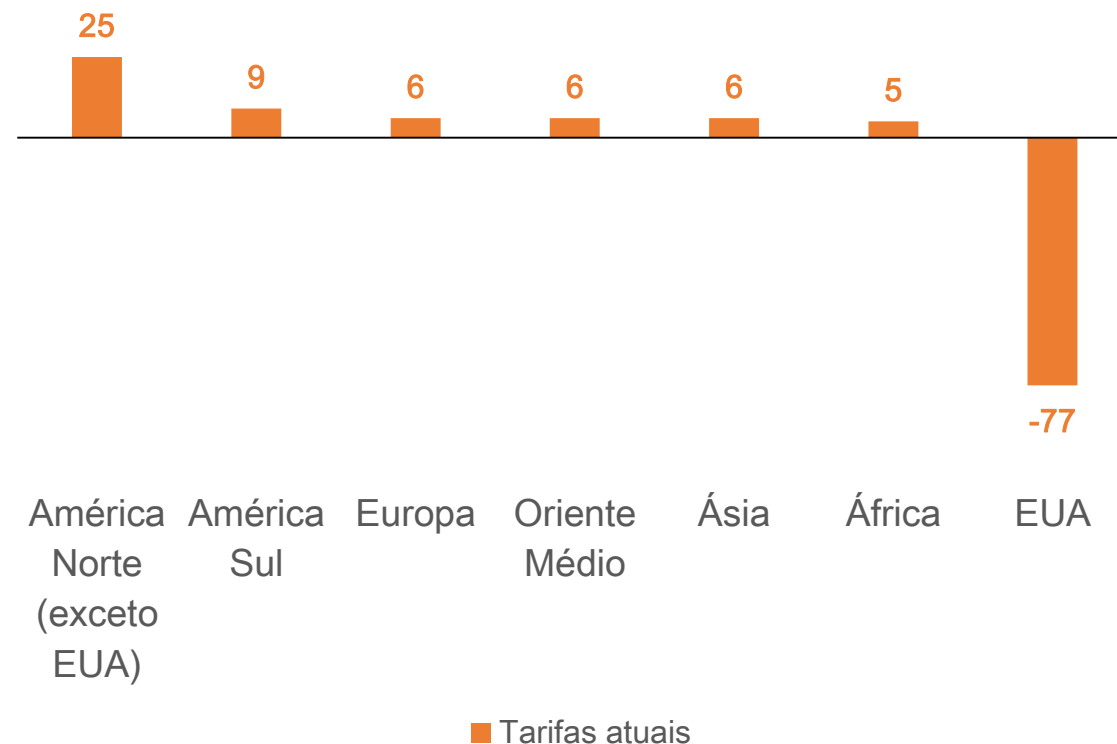
VARIAÇÃO NO CRESCIMENTO NAS EXPORTAÇÕES PARA OS EUA

Variação percentual (%)



VARIAÇÃO NO CRESCIMENTO NAS IMPORTAÇÕES DA CHINA

Variação em pontos percentuais



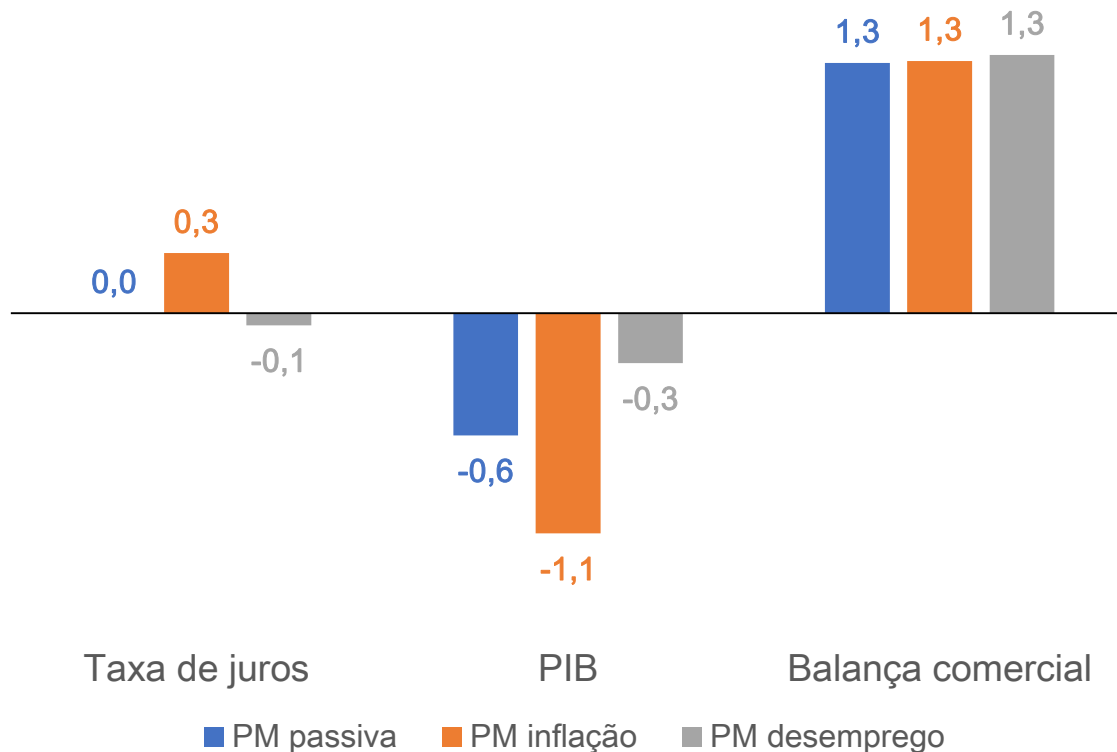
Fonte: Organização Mundial do Comércio

Macroeconomia das tarifas sobre a economia americana

Impactos sobre o trimestre do anúncio das tarifas

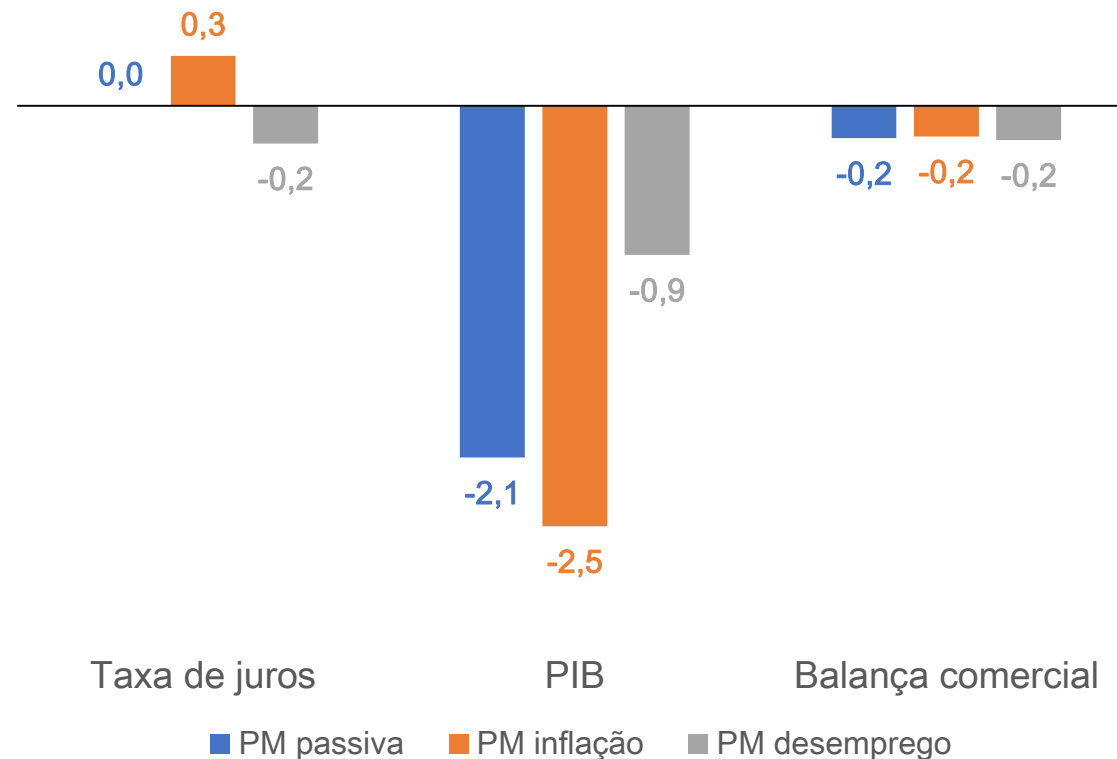
SIMULAÇÕES DE POLÍTICAS MONETÁRIAS SEM RETALIAÇÃO

Em percentual (%), exceto taxa de juros (em p.p.)



SIMULAÇÕES DE POLÍTICAS MONETÁRIAS COM RETALIAÇÃO

Em percentual (%), exceto taxa de juros (em p.p.)



Fonte: AUCLERT, ROGNLIE, STRAUB (2025). The macroeconomics of tariff shocks. National Bureau of Economic Research Working Paper Series No. 33726

2

Panorama brasileiro

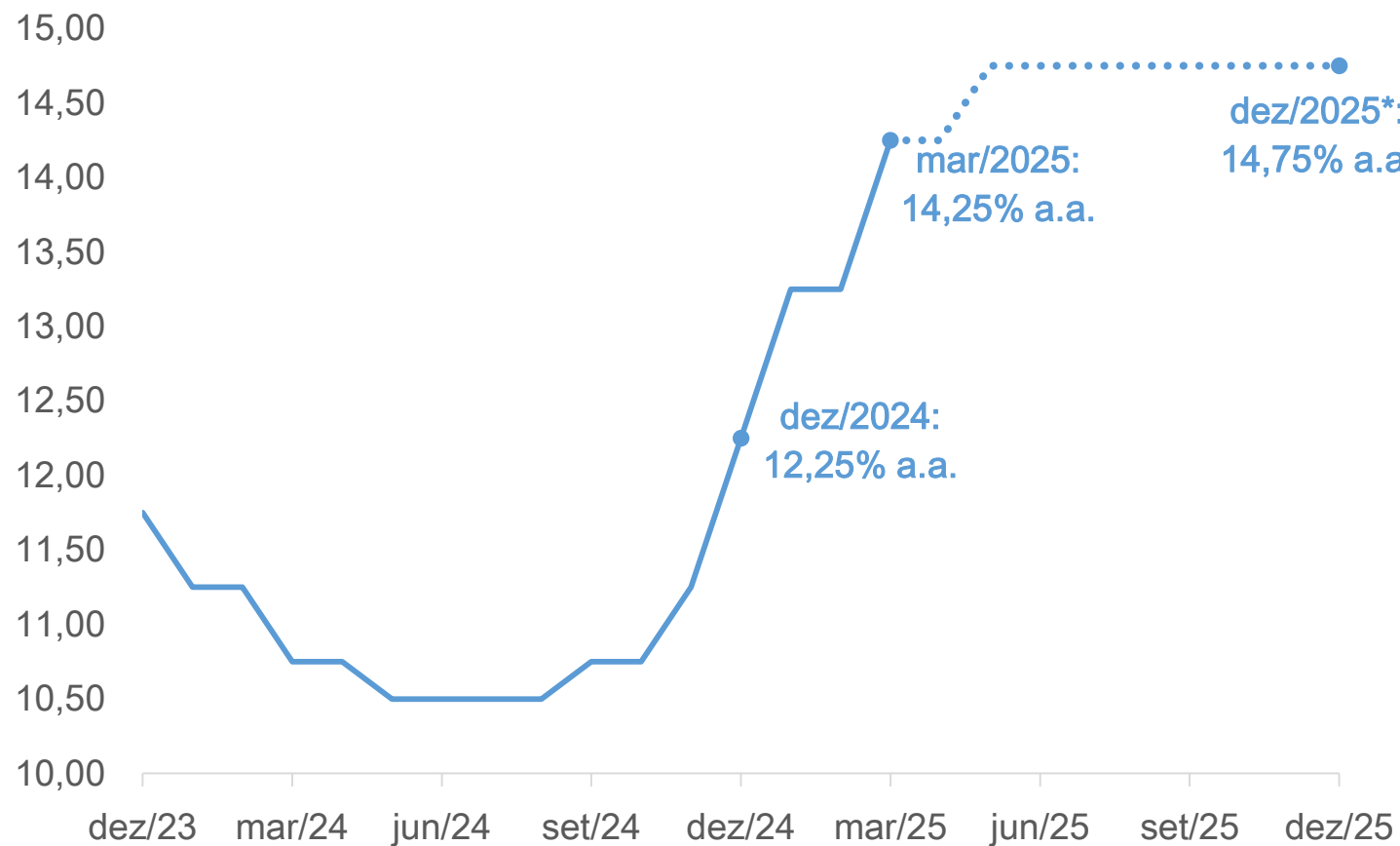


Taxa Selic deve encerrar 2025 em 14,75% ao ano

Taxa de juros real ficará muito acima da taxa neutra

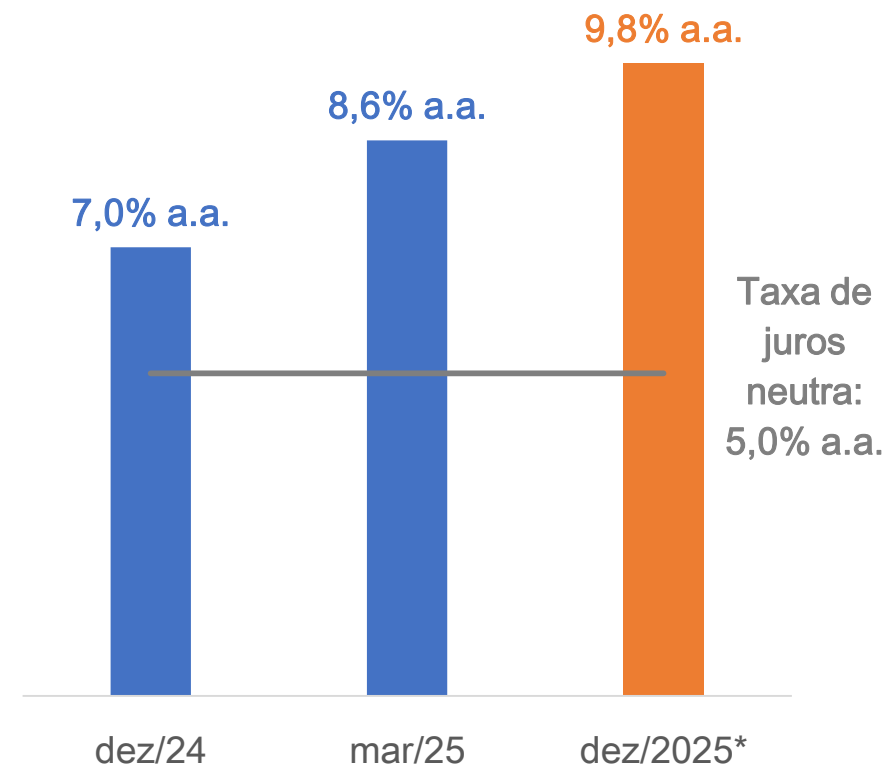
TAXA DE JUROS NOMINAL - SELIC

Em % ao ano (a.a.)



TAXA DE JUROS REAL E TAXA DE JUROS NEUTRA

Em % ao ano (a.a.)

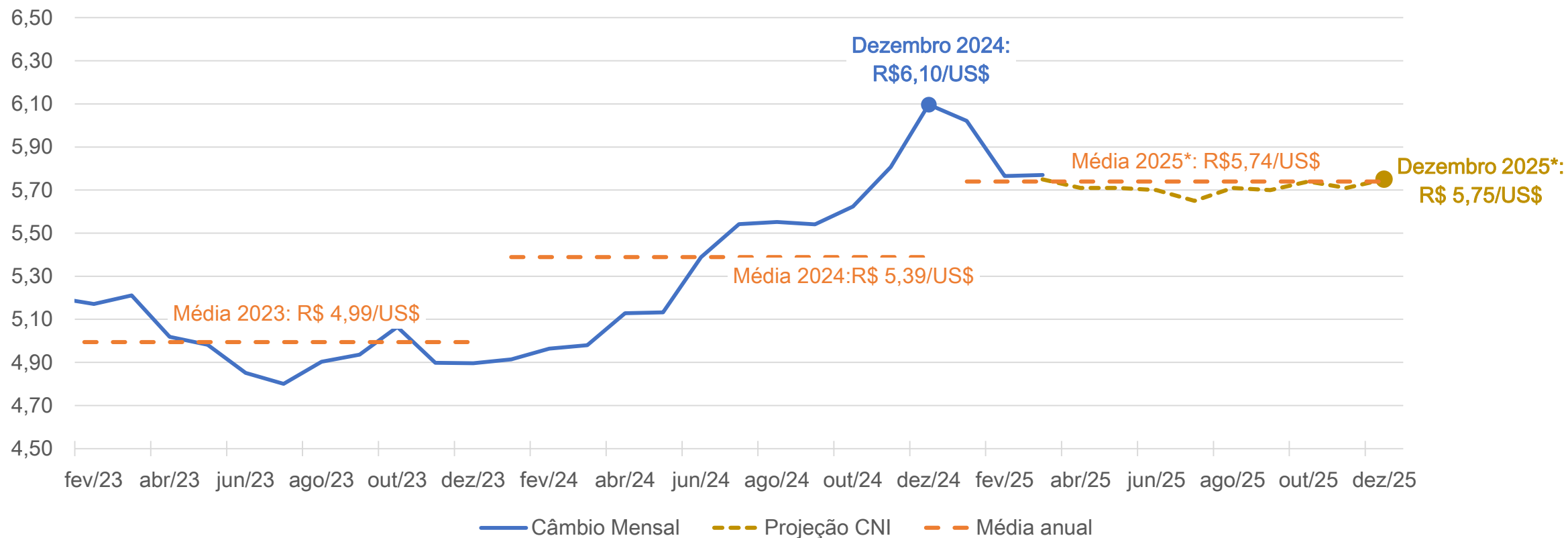


Fonte: Banco Central do Brasil. Projeção: CNI.

Parte da pressão sobre inflação é explicada pelo câmbio

Depois de forte desvalorização em 2024, real tende a valorizar em 2025

TAXA DE CÂMBIO MENSAL, MÉDIA ANUAL E PROJEÇÃO CNI
Em R\$/US\$



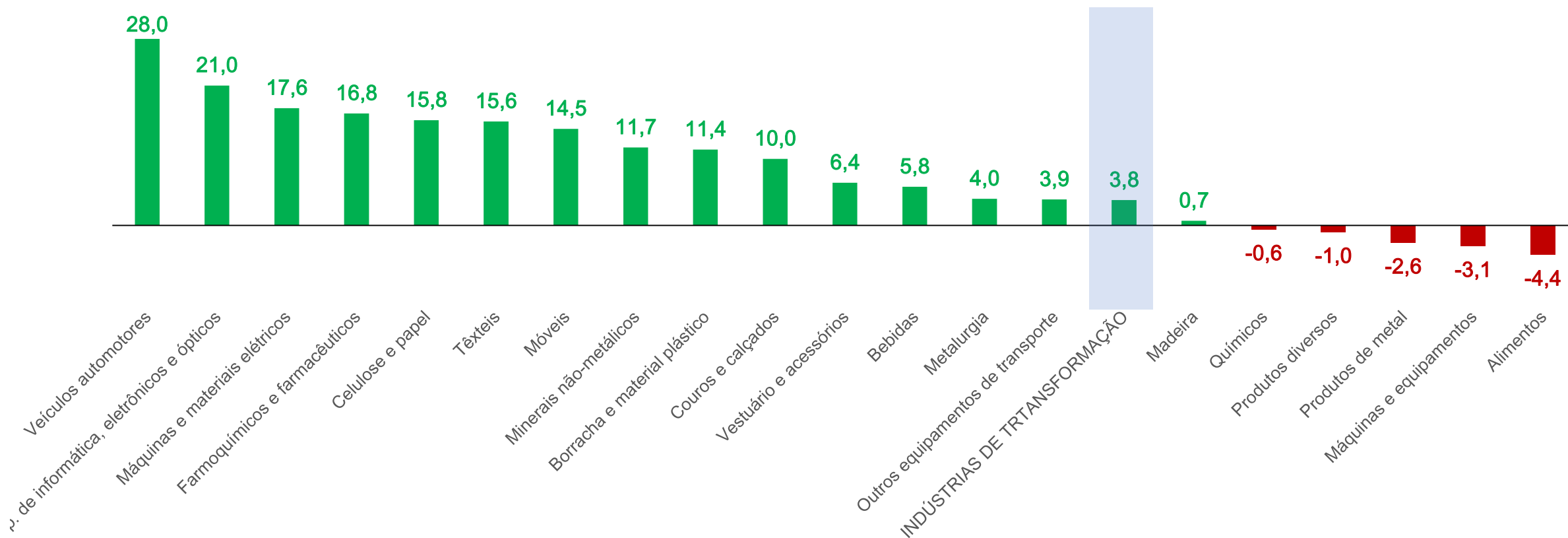
Fonte: Banco Central do Brasil
* Projeção CNI

Exportações industriais brasileiras estavam caminhando bem... E agora?

Aumento das exportações para a Argentina e câmbio desvalorizado explicam resultado

VARIAÇÃO DO ACUMULADO NO 1º TRIMESTRE 2025/2024 DO VOLUME DE EXPORTAÇÕES DA INDÚSTRIA DE TRANSFORMAÇÃO

Em percentual (%)



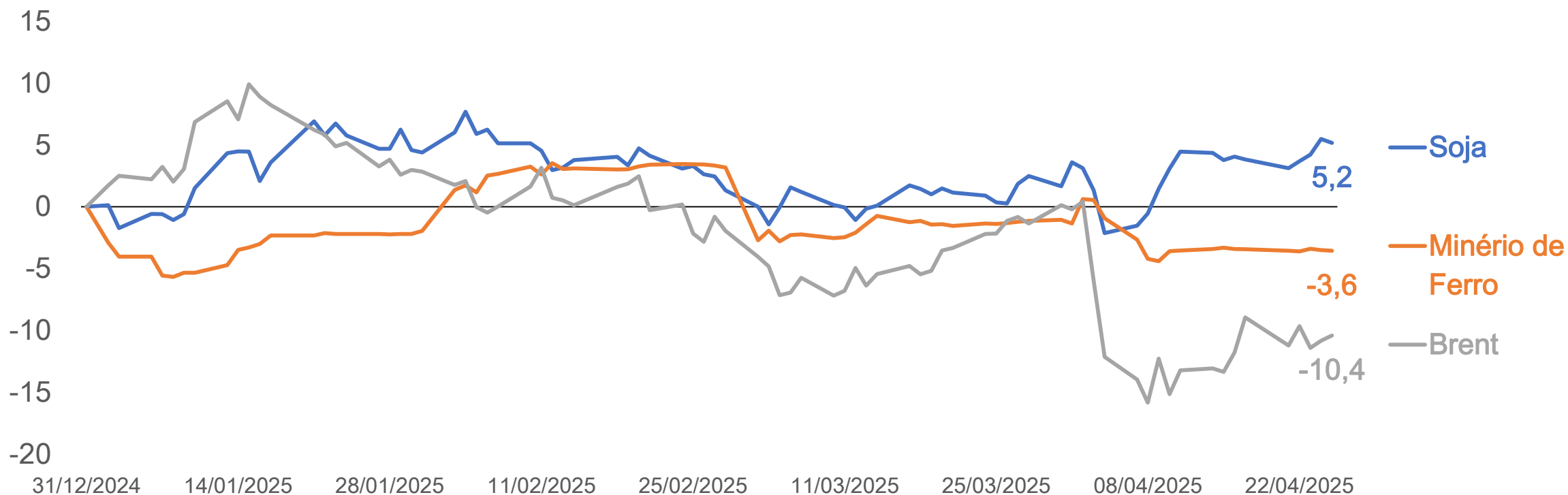
Fonte: ComexStat

Petróleo e minério de ferro em baixa, soja em alta

Agropecuária e agroindústria brasileiras podem aumentar suas exportações para China

VARIAÇÃO NO ANO DOS PREÇOS FUTUROS DE COMMODITIES SELECIONADAS

Em percentual (%)



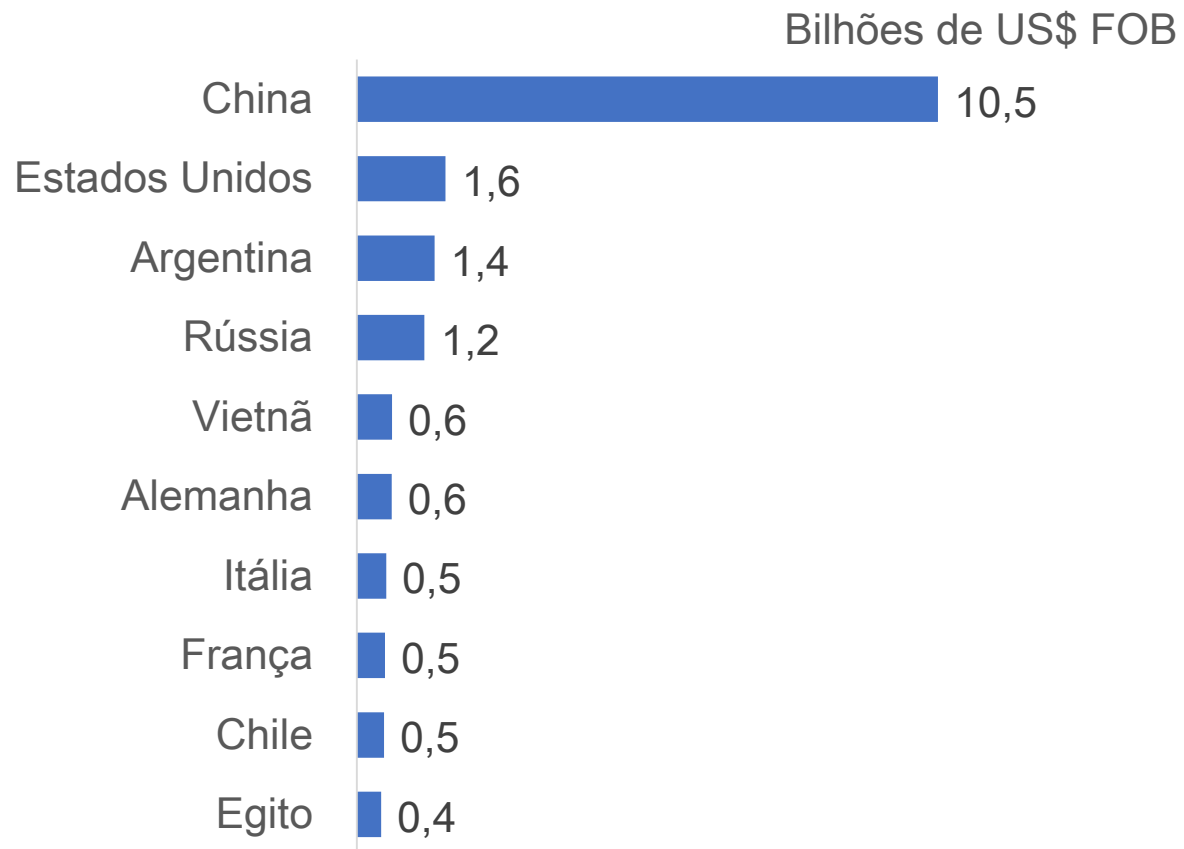
Fonte: Yahoo Finance

Principal aumento nas importações foi de produtos chineses

Importações de produtos chineses aumentaram US\$ 10,5 bilhões, mesmo com queda de preços

DIFERENÇA DE VALOR IMPORTADO DE PRODUTOS DA INDÚSTRIA DE TRANSFORMAÇÃO ENTRE 2023 E 2024

10 principais países – diferença em bilhões de dólares americanos (US\$) FOB*



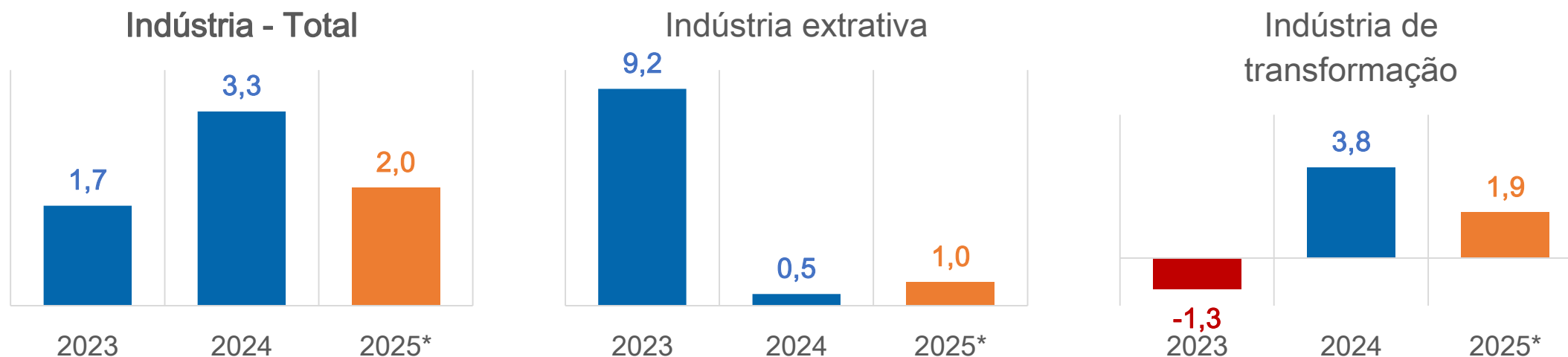
Fonte: Comex Stat – Ministério do Desenvolvimento, Indústria, Comércio e Serviços.

*FOB: Free On Board, isto é, desconsiderando custos de frete e seguro.

Indústria crescerá menos em 2025

Excetuando a Indústria extrativa, segmentos industriais crescerão menos

TAXA DE CRESCIMENTO ANUAL – INDÚSTRIA
Percentual (%)

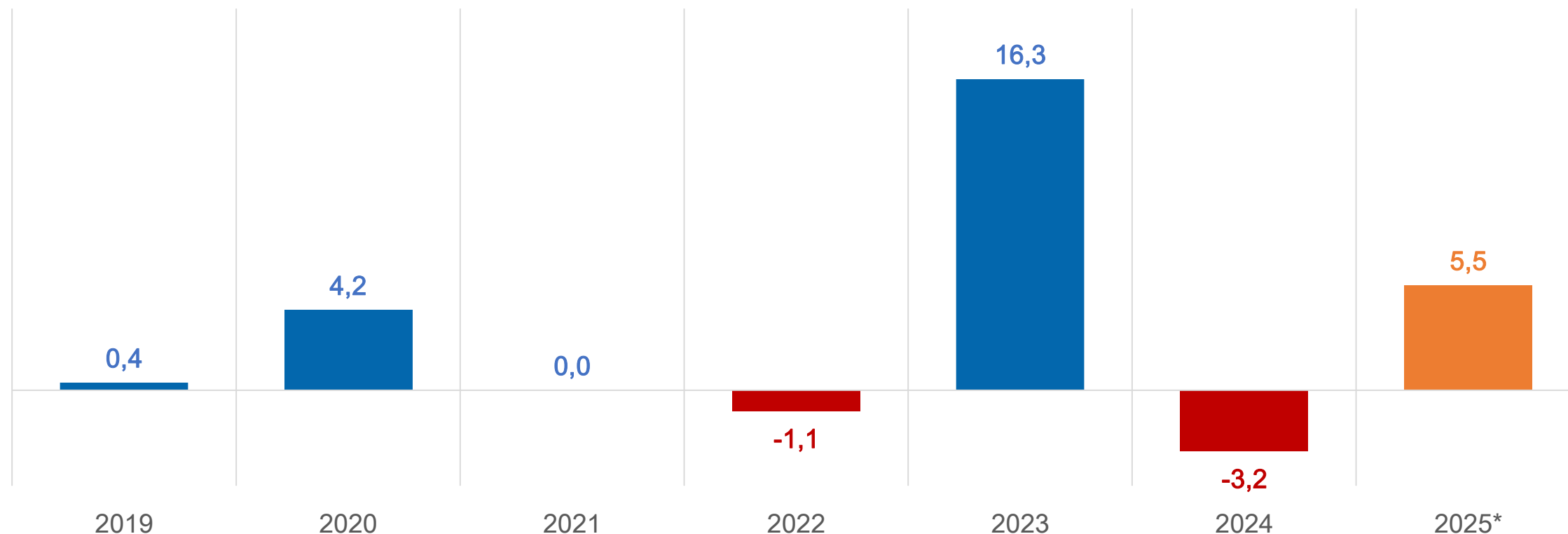


Fonte: Sistema de Contas Nacionais Trimestrais - IBGE
*Projeção: CNI

Agropecuária deve voltar a crescer e reverter a queda de 2024

Safras de soja, milho e arroz deverão impulsionar crescimento

TAXA DE CRESCIMENTO ANUAL – AGROPECUÁRIA
Percentual (%)

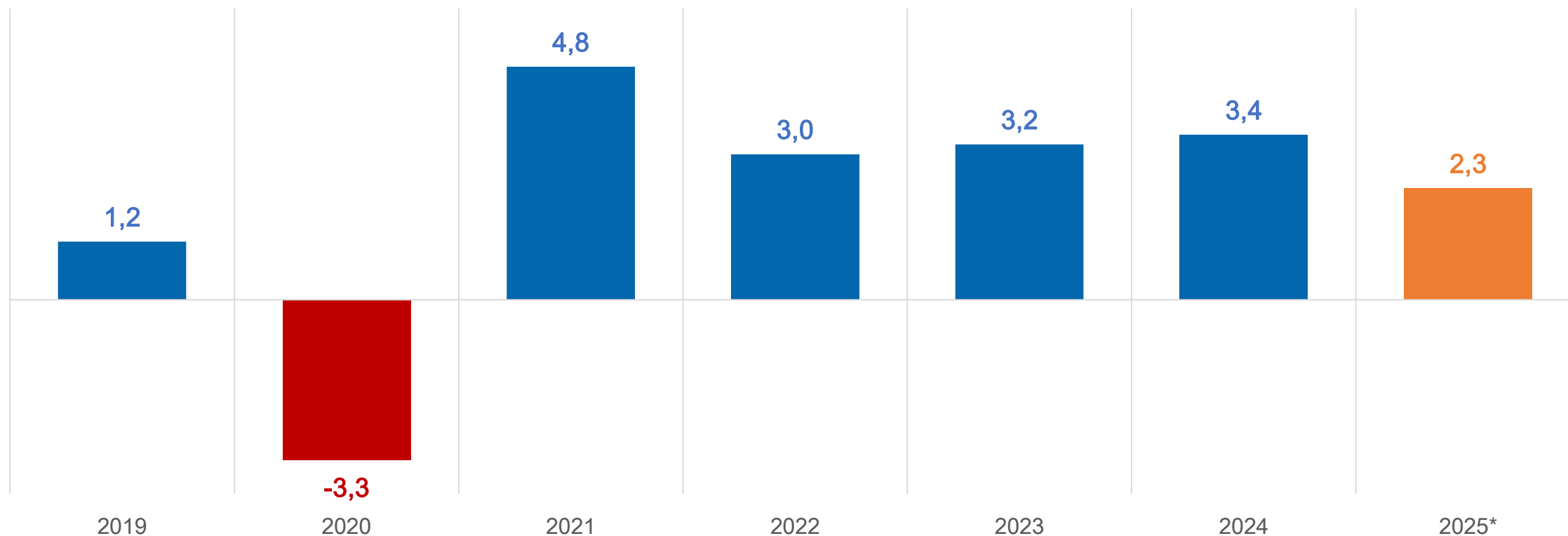


Fonte: Sistema de Contas Nacionais Trimestrais - IBGE
*Projeção: CNI

Juros mais altos reduzem crescimento de 2025

Alta da Agropecuária evitará queda maior

TAXA DE CRESCIMENTO ANUAL – PIB
Percentual (%)



Fonte: Sistema de Contas Nacionais Trimestrais - IBGE
*Projeção: CNI

CNI *Confederação
Nacional
da Indústria*