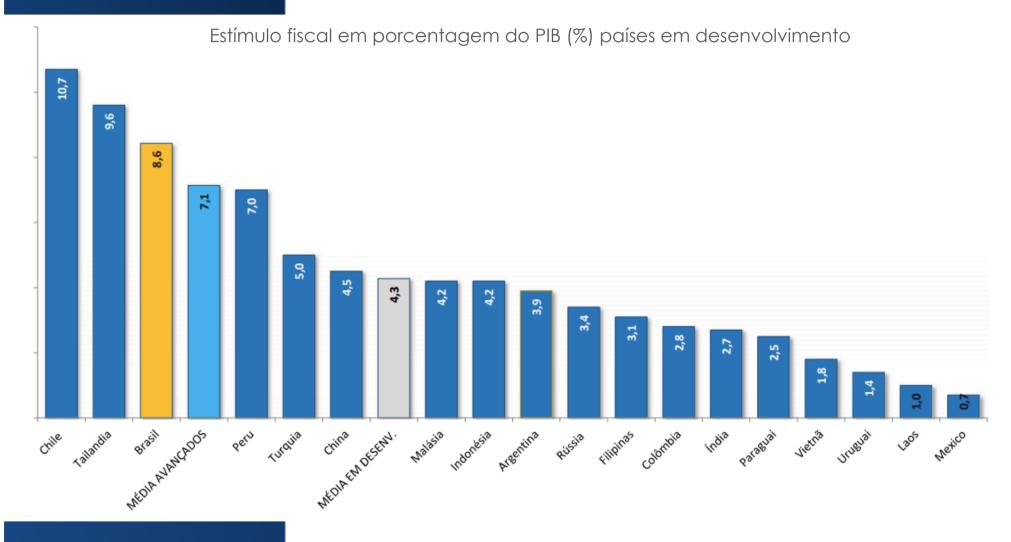




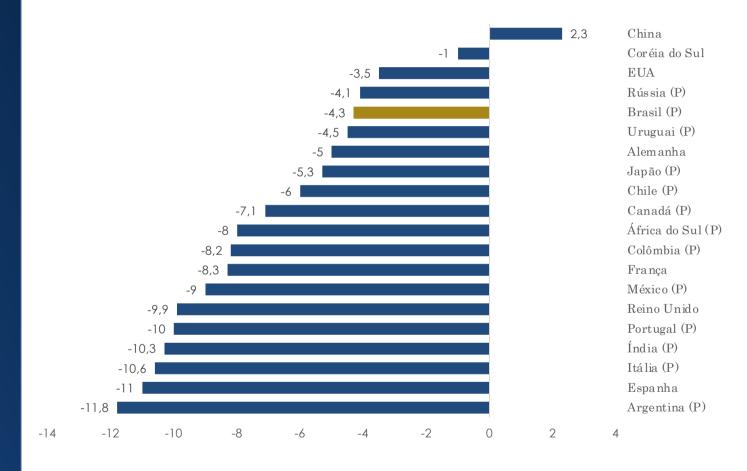
Fonte: Análise do Impacto Fiscal das Medidas de Enfrentamento ao Covid—19, Ministério da economia. Apresentação de 30 de outubro.





Fonte: Análise do Impacto Fiscal das Medidas de Enfrentamento ao Covid—19, Ministério da economia. Apresentação de 30 de outubro.

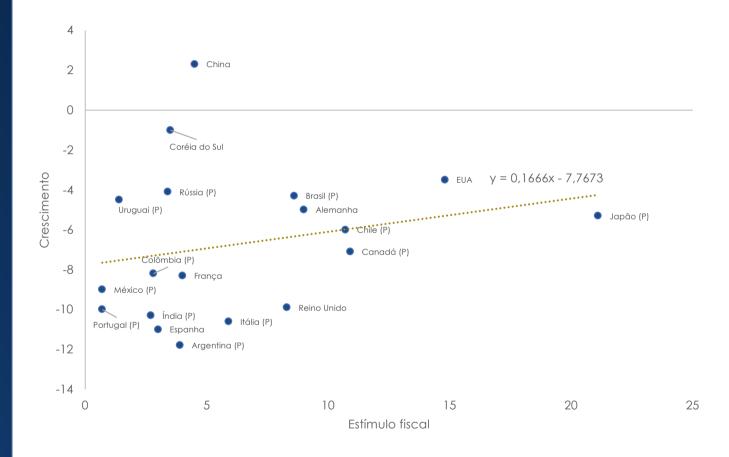
Variação do PIB em 2020 (%)





Fonte: FMI e Bacen

Estímulo fiscal vs crescimento



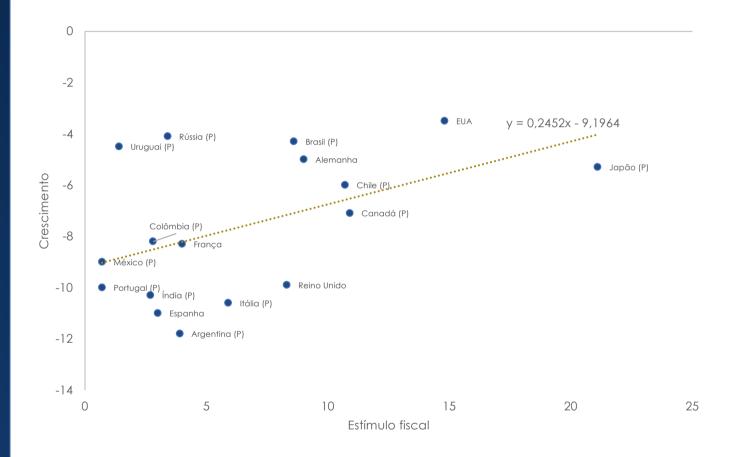


Fonte: FMI, Bacen e Análise do Impacto Fiscal das Medidas de Enfrentamento ao Covid—19, Ministério da economia. Apresentação de 30 de outubro.

Obs.: estímulo fiscal em p.p. do PIB e crescimento do PIB em 2020

Estímulo fiscal vs crescimento (sem China e Coreia do Sul)

- > Relação entre estímulo fiscal e crescimento é maior quando retiramos China e Coréia do Sul.
- > China e Coréia do Sul registraram crescimento maior que os os pares que adotaram mesma quantidade de estímulo. Por quê? Foram bem sucedidos em controlar a pandemia





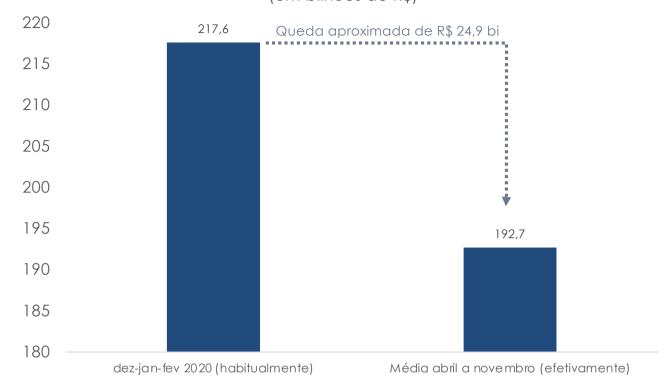
Fonte: FMI, Bacen e Análise do Impacto Fiscal das Medidas de Enfrentamento ao Covid—19, Ministério da economia. Apresentação de 30 de outubro.

Obs.: estímulo fiscal em p.p. do PIB e crescimento do PIB em 2020



O auxílio emergencial foi suficiente para recompor a queda da massa de rendimentos? Uma primeira aproximação

## Massa de rendimento nominal recebida de todos os trabalhos (em bilhões de R\$)



- 1) Queda da massa de rendimento no pós crise? R\$ 24,9 bi x 8 = R\$ 199,4 bi
- 2) R\$ 276 bi em auxílio emergencial
- 3) **R\$ 31 bi** dentro do programa de manutenção do emprego e da renda
- 4) R\$ 28 bi em seguro desemprego





Excesso de demanda se traduziu em resultado expressivo para o setor de comércio: melhor resultado da série histórica em outubro de 2020



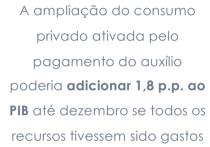
Fonte: IBGE e Tesouro Nacional. Elaboração: IFec RJ. Dados entre abril e novembro

Qual o impulso dado pelo auxílio na atividade econômica brasileira?

Governo federal colocou R\$

293,1 bilhões na economia
entre abril e dezembro com
o pagamento do auxílio
emergencial

Os recursos são gastos
pelos titulares do benefício.
O estabelecimento que
recebe os recursos gasto
distribuirá o dinheiro na
forma de lucros e salários,
que também serão
utilizados para consumo e
assim por diante





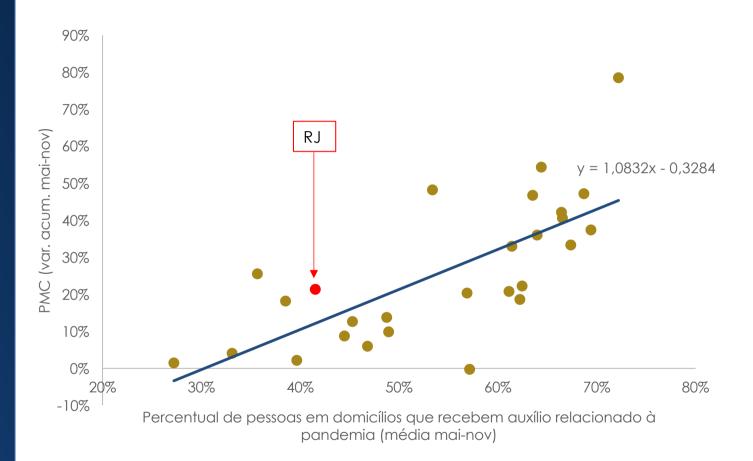






Fonte: IBGE e Tesouro Nacional. Elaboração: IFec RJ. Dados entre abril e novembro.

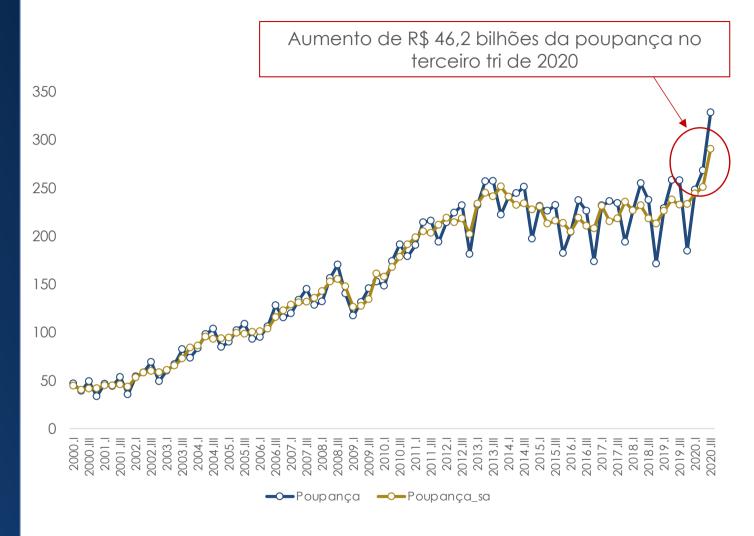
Vai faltar demanda? Importância do auxílio para o crescimento do comércio





Fonte: Pnad-Covid e IBGE. Elaboração: IFec RJ.

Vai faltar demanda? Evolução da poupança bruta (em bilhões de R\$)





Fonte: Pnad-Covid e IBGE. Elaboração: IFec RJ.

OBS: poupança\_sa significa poupança sazonalmente ajustada

- ✓ Em dezembro, o Tesouro Nacional colocou na economia brasileira R\$ 19,6 bi na forma de auxílio emergencial (R\$ 17,3 bi) e BEm (R\$ 2,2 bi)
- ✓ A grosso modo, a massa de rendimentos do trabalho deveria crescer R\$
  19,6 bi entre dezembro e janeiro para compensar a extinção dos
  programas
- ✓ Isto aconteceu? Provavelmente não. O crescimento da massa de rendimentos poderia vir do i) aumento de salários, ii) aumento da ocupação ou iii) combinação dos dois

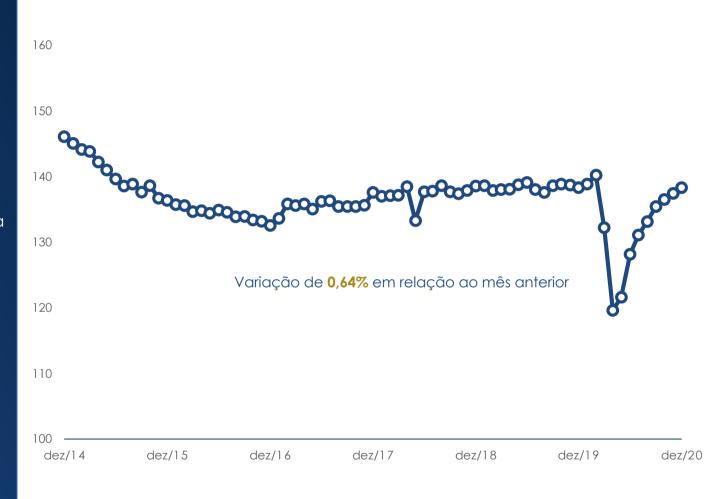
Vai faltar demanda?

- ✓ Mercado de trabalho rígido impede que o crescimento da massa venha do aumento da ocupação. Alto desemprego limita crescimento salarial
- ✓ A demanda poderia vir da poupança feita no terceiro tri de 2020. Grande parte da poupança foi gasta no último trimestre. Do contrário, teríamos visto já no último trimestre do ano resultados negativos para a atividade
- ✓ O gasto da poupança feita no terceiro tri de 2020 compensou em parte a contração fiscal que houve a partir de setembro de 2020. Entre abril e agosto, o governo federal transferiu sob a forma de auxílio emergencial R\$ 42,6 bi/mês. Entre setembro e dezembro, a transferência foi da ordem de R\$ 20,1 bi/mês



Fonte: Tesouro Nacional

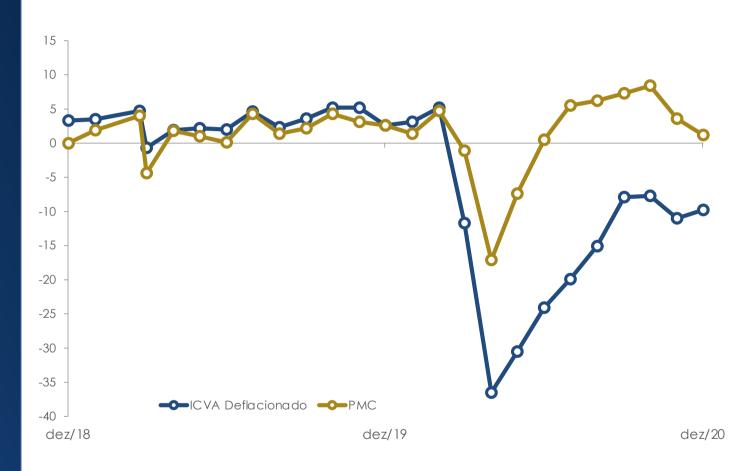
Índice de Atividade Econômica do Banco Central - Brasil (2012 = 100. Dessazonalizado)





Fonte: BCB. Elaboração: IFec RJ.

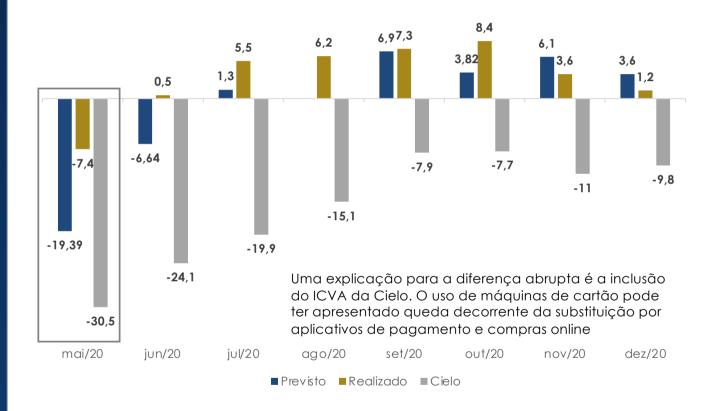
Índice do Comércio Varejista Ampliado Cielo x PMC Variação em relação a igual mês do ano anterior





Fonte: IBGE e Cielo

Previsão da PMC x o realizado Brasil



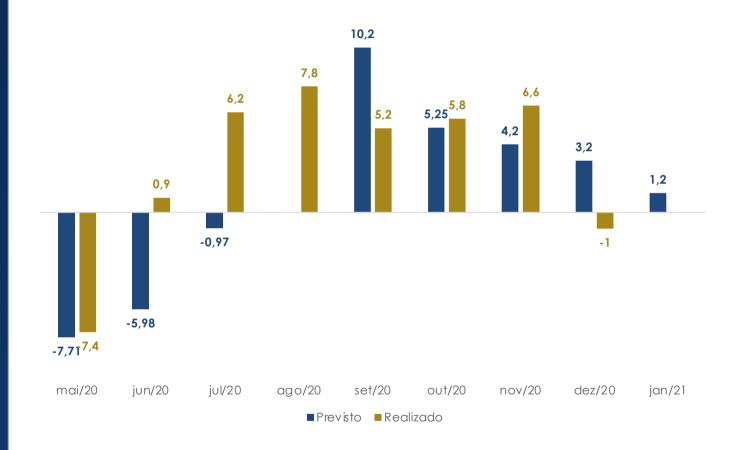
O ICVA é uma variável proxy da PMC, mas não exatamente uma previsão por se tratar de comércio ampliado.



Fonte: IBGE e IFec RJ

RJ

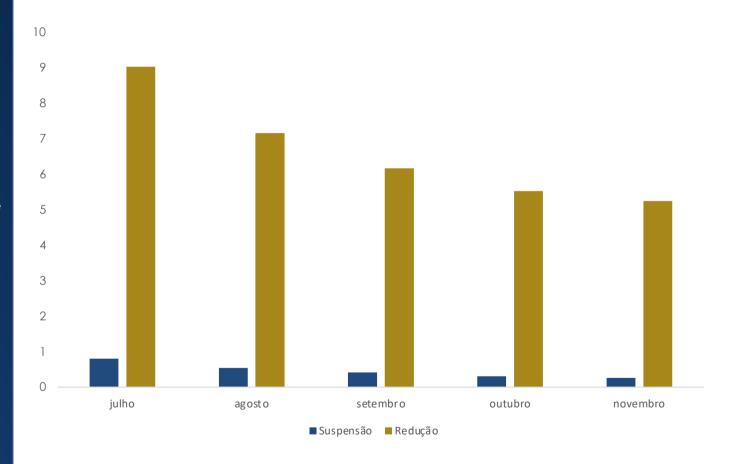
Previsão da PMC x o realizado Rio de Janeiro





Fonte: IBGE e IFec RJ. Elaboração: IFec RJ

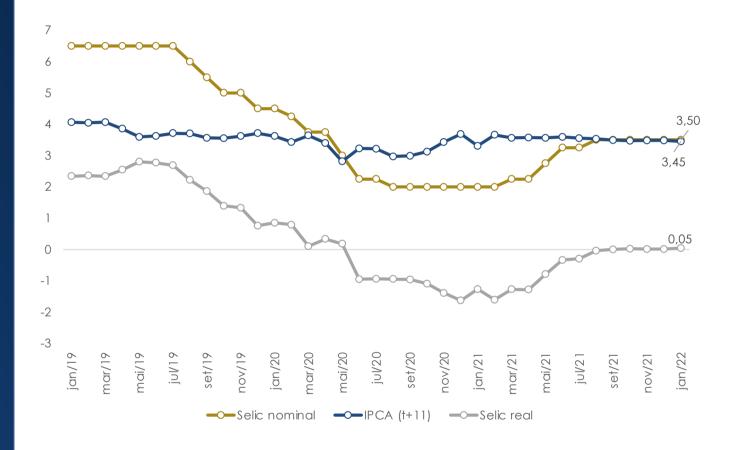
Trabalhadores com contrato de trabalho suspenso ou redução (em milhões)





Fonte: Pnad-covid

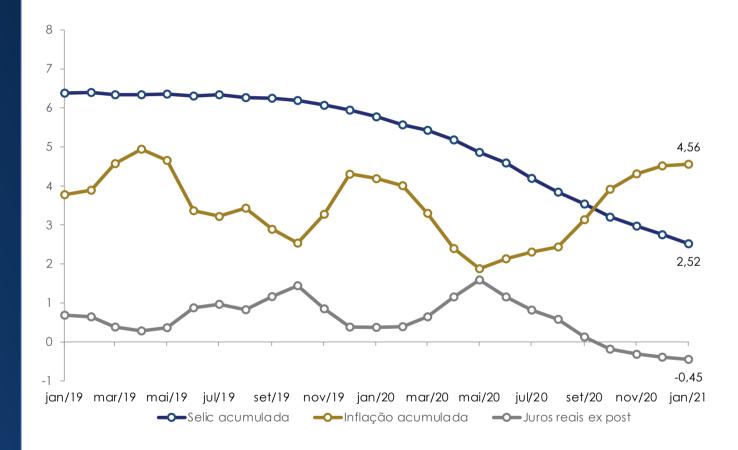
Evolução da taxa de juro real ex ante (em p.p.)





Fonte: Pnad-covid

Evolução da taxa de juro real ex post (em p.p.)





Fonte: IBGE e BCB. Elaboração: IFec RJ

- ✓ Resumo de 2020: LDO foi suspensa pela decretação do regime de calamidade. O teto foi atravessado pela abertura de credito extraordinário, autorizado pela PEC do Teto de Gastos. O PEC do Orçamento de Guerra permitiu o descumprimento da Regra de Ouro
- ✓ Qual o tamanho da contração fiscal no ano que vem? Déficit primário em 2020 é estimado em 11,7% do PIB. LDO de 2021 estima déficit igual a 3,2%. A contração é da ordem portanto de 8,5 p.p. do PIB em 2021\*
- ✓ Recuperação dependerá da recuperação da demanda privada

- Destaques do fiscal
- ✓ Demanda privada por sua vez dependerá da recuperação da renda do trabalho e das condições financeiras
- ✓ As condições financeiras (juros) dependem em grande medida das condições fiscais
- ✓ A sinalização de que os gastos se manterão controlados é importante portanto para trajetória futuro da taxa de juros
- ✓ Teto dos gastos está cada vez mais ameaçado. Salário mínimo foi reajusta por uma valor muito próximo ao INPC, que está correndo acima do IPCA, índice que corrige o teto



\*Fonte: Análise do Impacto Fiscal das Medidas de Enfrentamento ao Covid—19, Ministério da economia. Apresentação de 22 de dezembro e LDO. Elaboração: IFec RJ.

# Rio de Janeiro



RJ

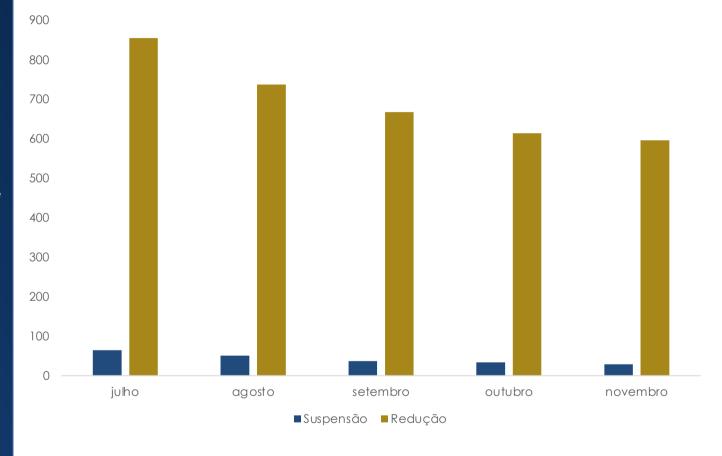
Índice de Atividade Econômica do Banco Central Rio de Janeiro (2012 = 100. Dessazonalizado)





Fonte: BCB. Elaboração: IFec RJ.

Trabalhadores com contrato de trabalho suspenso ou redução (em milhares)

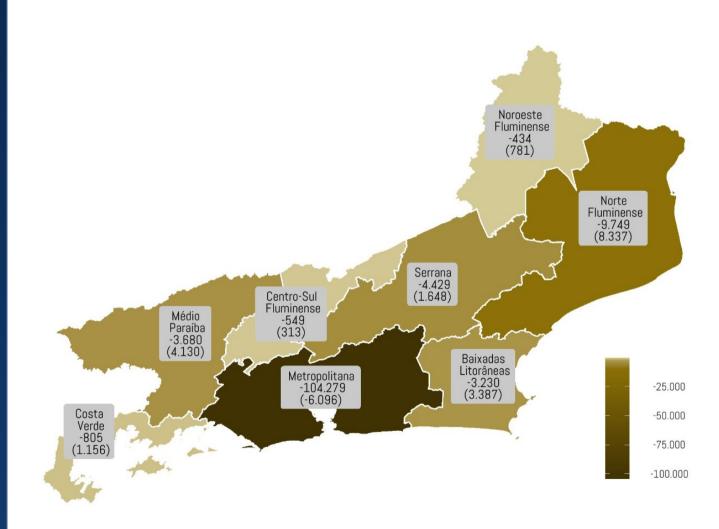




Fonte: Pnad-covid

RJ

Saldo acumulado de empregos formais em 2020 (entre parênteses, saldo em 2019)

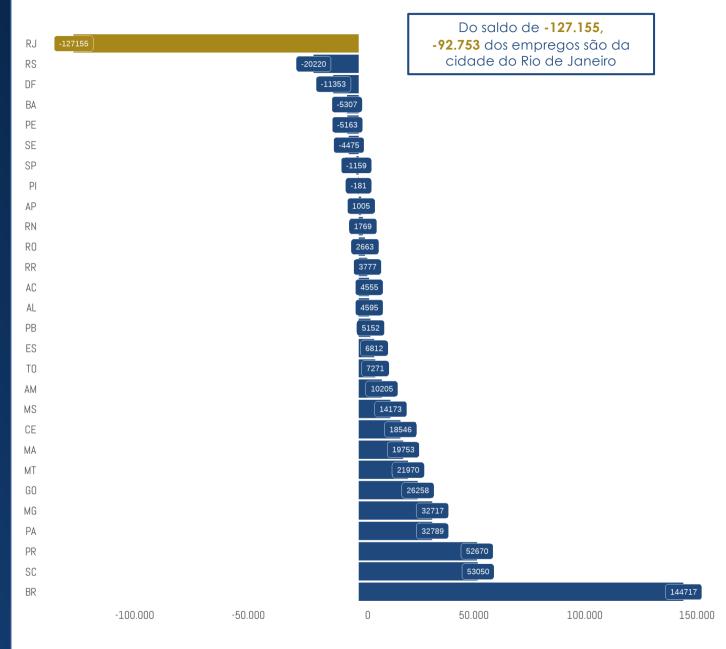




Fonte: Ministério da Economia. Elaboração: IFec RJ.

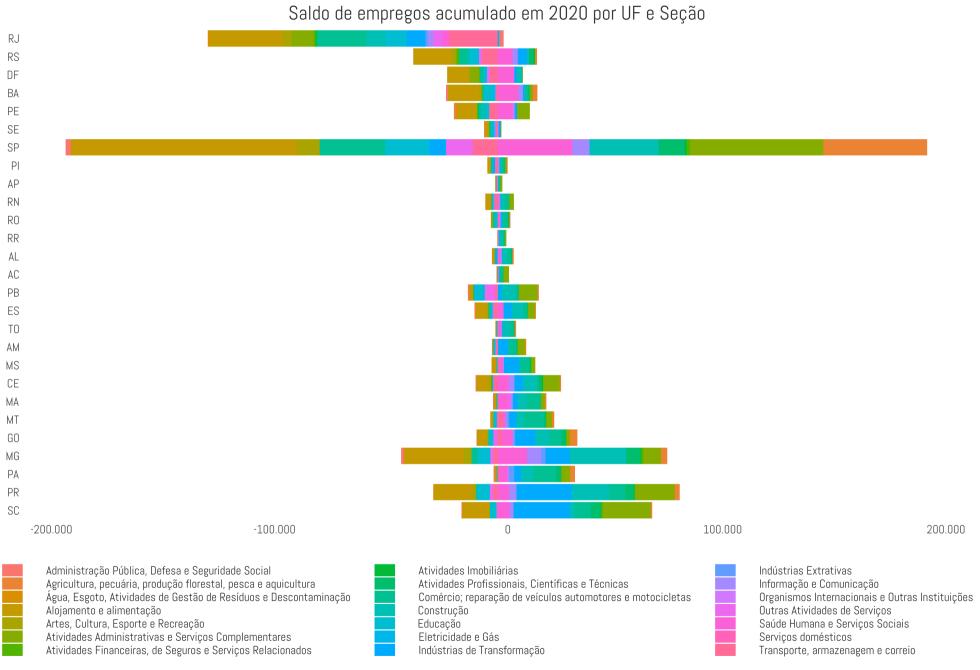
RJ

Saldo acumulado de empregos formais em 2020 por UF





Fonte: Ministério da Economia. Elaboração: IFec RJ.

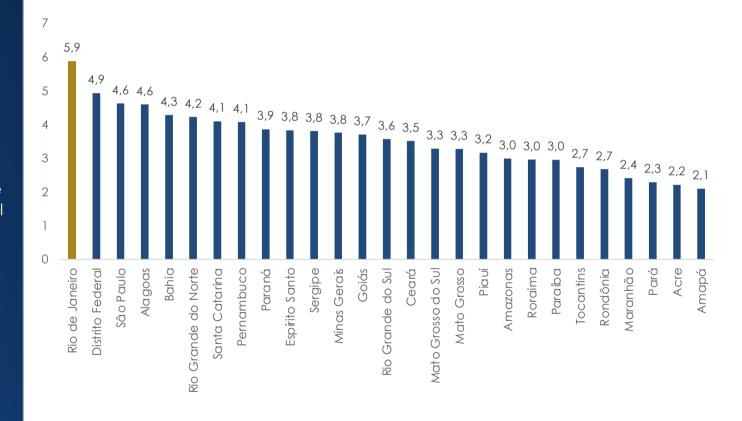


Fonte: Ministério da Economia. Elaboração: IFec RJ.

RJ

Por qual razão RJ caiu tanto? Importância do alojamento e alimentação no estoque total de empregos (%)

- ➤ No RJ, as atividades (ex alojamento e alimentação) perderam 0,76% do estoque de trabalhadores em 2020. Alojamento e alimentação, 13,89%
- > O RJ teria poupado ~ 9,2k empregos se a média alojamento + alimentação fosse igual à brasileira
- > Setor também sofre bastante com a informalidade





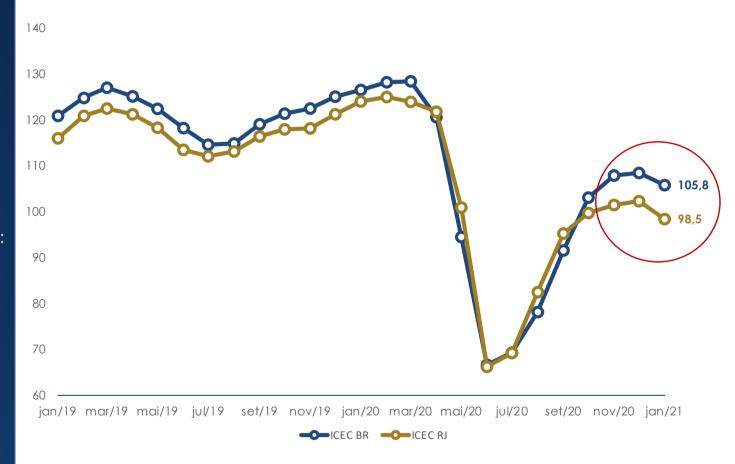
Fonte: Ministério da Economia. Elaboração: IFec RJ.

OBS: Alojamento e alimentação é a atividade que reúne basicamente hotéis, bares, restaurantes e lanchonetes

RJ

ightarrow No RJ, recuperação da confiança tem sido mais lenta que a recuperação da confiança no Br

Índice de confiança do empresário do comércio (ICEC): Br e RJ





Fonte: IBGE e BCB. Elaboração: IFec RJ

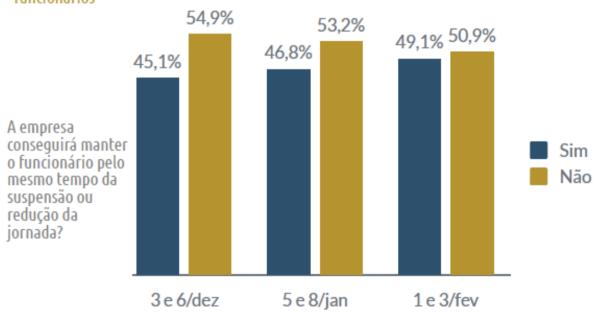


Visão do Empresário Ano 2, N° 2 – Fevereiro/2021

## Suspensão de contrato de trabalho

58,4%

Das empresas que têm funcionários suspenderam ou reduziram contrato de trabalho com funcionários





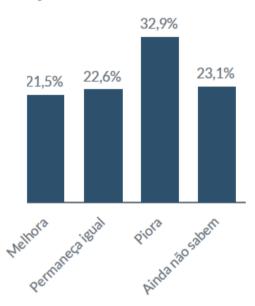
Fonte: IFec RJ. A pesquisa foi realizada entre os 1 e 3 de fevereiro e contou com a participação de 436 empresários do Estado do Rio de Janeiro.



Visão do Empresário Ano 2, Nº 2 – Fevereiro/2021

### Auxílio emergencial

Expectativa sobre o faturamento da empresa após o fim do auxílio emergencial





Fonte: IFec RJ. A pesquisa foi realizada entre os 1 e 3 de fevereiro e contou com a participação de 436 empresários do Estado do Rio de Janeiro.



Salários cheios





**Garantia dos empregos** 





Auxílio emergencial





Bomba-relógio



- ✓ A MP 936 e as leis subsequentes que prologaram a medida exigem que o empresário mantenha empregado o trabalhador pelo mesmo tempo do prazo de suspensão/redução da jornada
- ✓ Além disto, os empresários que tomaram crédito no âmbito do PRONAMPE no final de junho (quando o programa entrou em operação), começarão a pagar a primeira parcela do empréstimo em março
- ✓ Sem demanda, será difícil manter o quadro de funcionários e quitar os empréstimos realizados durante a pandemia

Recomendações e alertas

- ✓ A continuação das transferências (mesmo que menores) implicarão em maiores gastos que podem afetar o juro. Juros mais altos, por sua vez, podem esfriar a recuperação da demanda
- √ É fundamental portanto que a ampliação dos gastos em 2021 seja feita amarrada a uma reforma que sinalize que as despesas primárias serão reduzidas no futuro. A Reforma Administrativa caminha nesta direção.



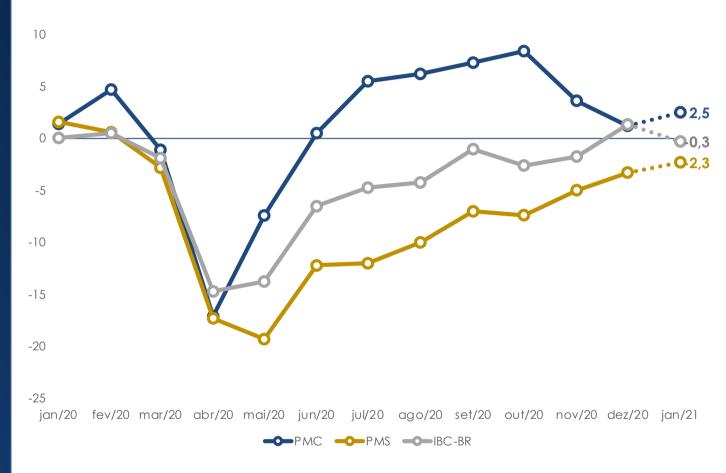
- ✓ Economia passou a dar sinais de desaceleração. Não houve queda mais forte a partir de setembro (quando houve redução do auxílio) porque parte da parcela mais rica da população gastou a poupança realizada no segundo tri de 2020
- ✓ Findas as transferência do governo, a economia não conseguirá levantar exclusivamente com a renda do trabalho.
- ✓ A estratégia adotada pelo governo deve ser de desmame paulatino
- ✓ O auxílio pode ser mais focalizado. Por exemplo, o governo pode turbinar o valor médio do Bolsa Família. O PLOA desta de 2021 prevê gastar R\$ 34 bi com Bolsa Família. O BF beneficia ~ 15 milhões de pessoas
- ✓ As condições financeiras (juros) dependem em grande medida das condições fiscais
- ✓ A sinalização de que os gastos se manterão controlados é importante portanto para trajetória futuro da taxa de juros

Recomendações e alertas



BR

Previsões para o mês de Janeiro Variação em relação ao igual mês do ano anterior Brasil



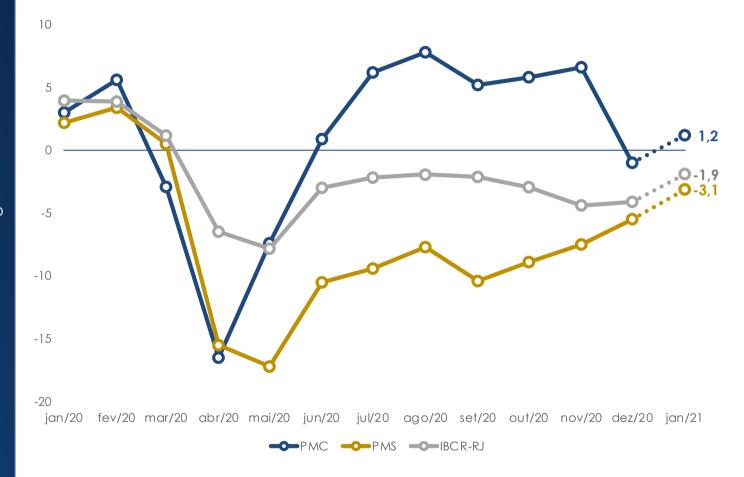


Fonte: IBGE e IFec RJ. Elaboração: IFec RJ

RJ

Previsões para o mês de Janeiro Variação em relação ao igual mês do ano anterior Rio de Janeiro

- > Variação da atividade econômica costuma seguir a variação da volume de vendas do setor de serviços, já que o setor responde por parte significativa da produção
- > A recuperação forte do setor (e portanto da atividade) só vai acontecer quando a população estiver imunizada





Fonte: IBGE e IFec RJ. Elaboração: IFec RJ



## Obrigado!

#### Equipe

João Gomes Diretor Executivo Joao.gomes@fecomercio-rj.org.br

Gabriel Fernandes Pereira gabriel.pereira@ifec-rj.org.br 21.2544-3352

Marcos Haddad marcos.haddad@ifec-rj.org.br 21.2544-3342 Roberta Tomas Roberta.Tomas@ifec-rj.org.br 21.2544-3335

Matheus Pasche matheus.pasche@ifec-rj.org.br

Daniel Martins daniel.martins@ifec-rj.org.br

Rafael Zanderer rafael.zanderer@ifec-rj.org.br 21.2544-3335