



CENÁRIO MACROECONÔMICO E POLÍTICO

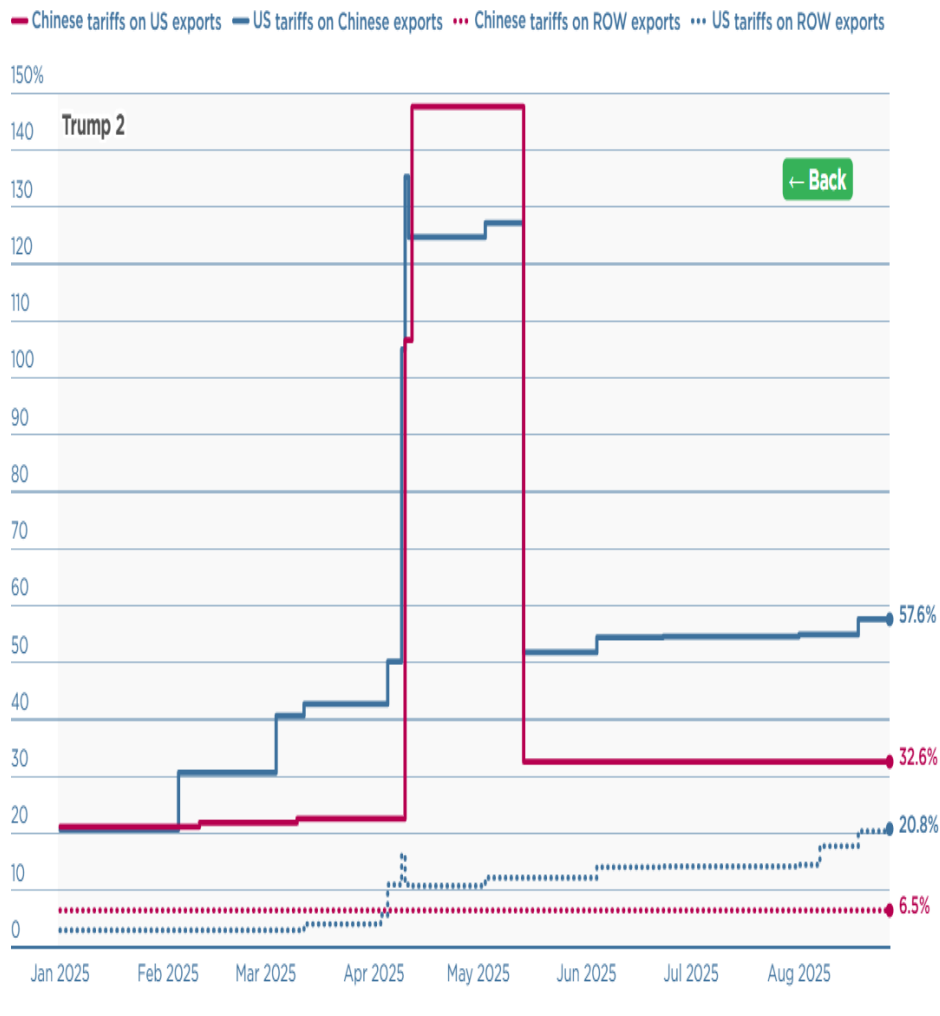
02 DE SETEMBRO DE 2025

CONGRESSO
BRASILEIRO DE
FERTILIZANTES



1

Economia
internacional



Fonte: Peterson Institute

Choque tarifário de Trump é sem precedentes na história americana. O que Trump quer?

- Diminuir o déficit na balança comercial;
- Trazer indústrias de volta para os EUA;
- Aumentar a arrecadação fiscal.

Mas o que ele vai conseguir de fato?

- Tarifa não muda balança comercial;
- Poucas indústrias voltarão para o país;
- Aumento de arrecadação é pequeno comparado com déficit fiscal.

Trump usa as tarifas porque é o que ele tem a mão sem precisar do Congresso, mas não quer dizer que funcione

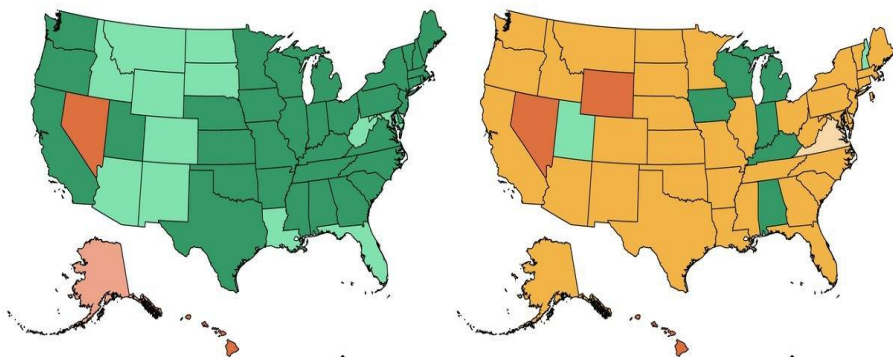
Trump não vai reindustrializar e vai encarecer economia americana

Top Employer in Each State

■ Manufacturing
 ■ Retail
 ■ Hospitality
 ■ Public administration
■ Health care
 ■ Professional services

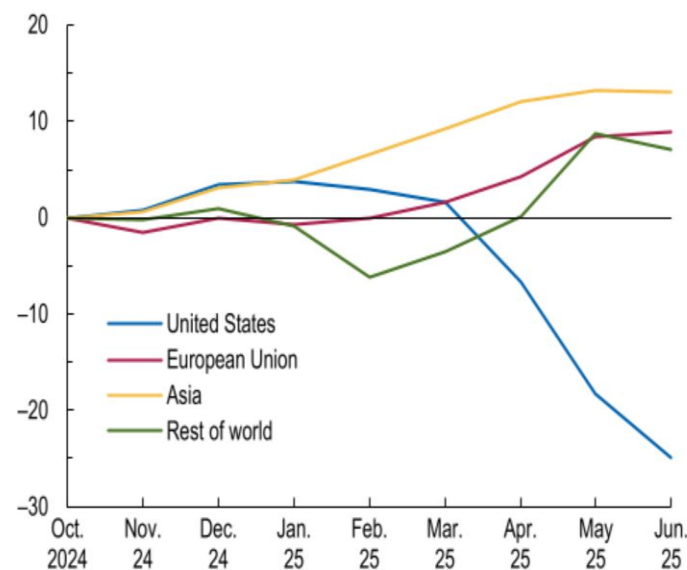
1990

2024



Source: The New York Times

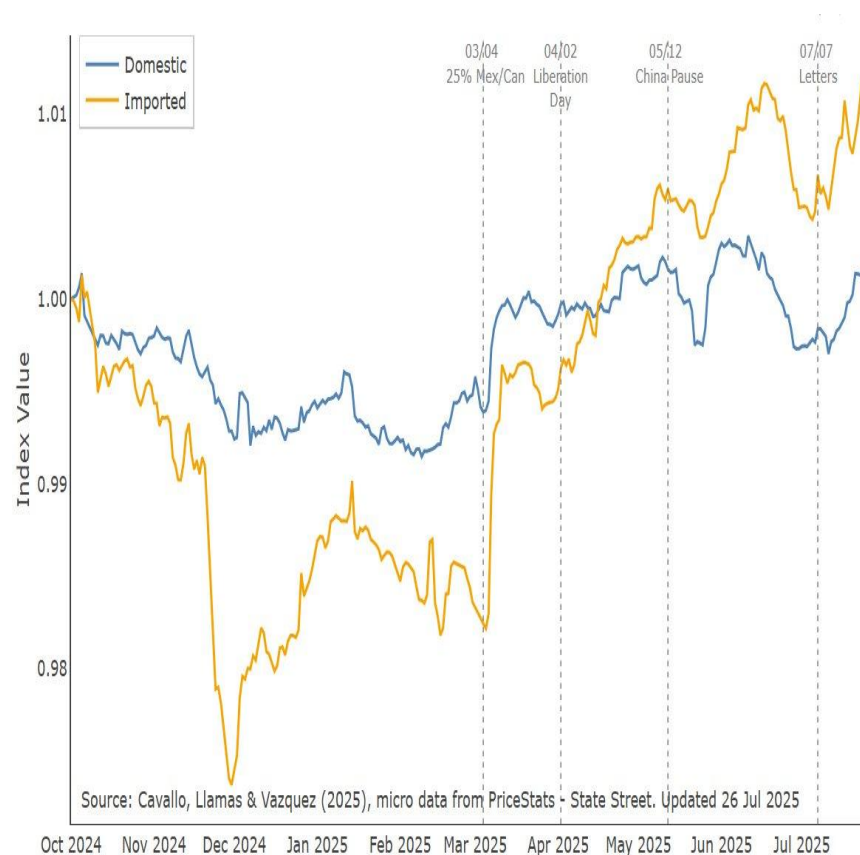
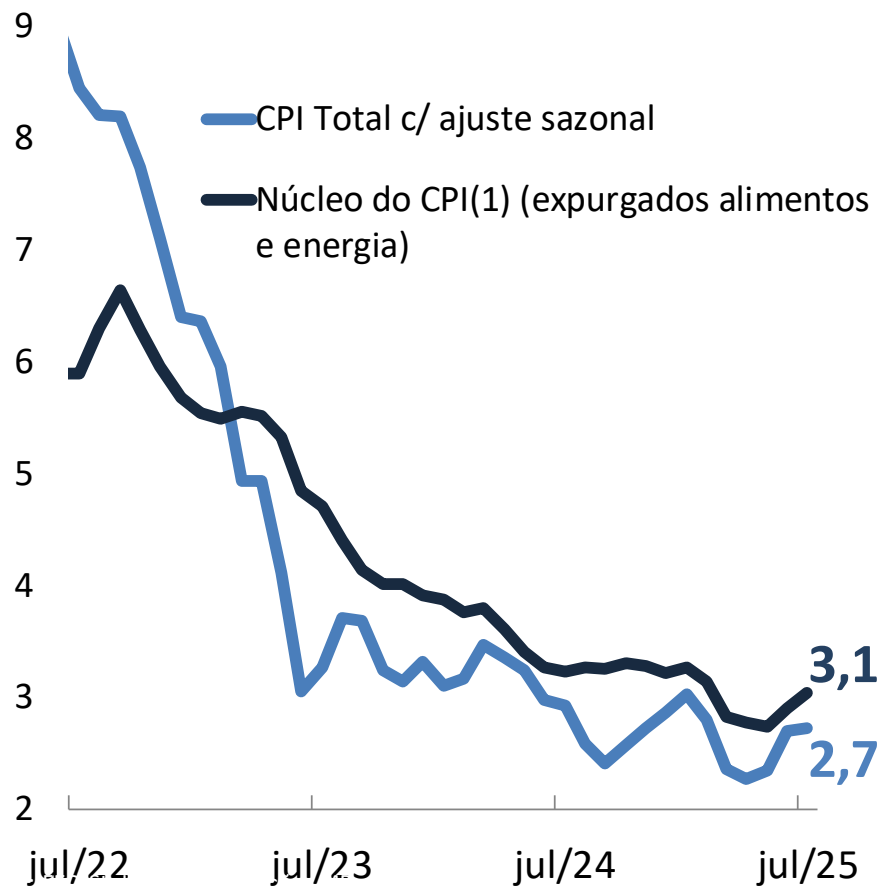
Figure 2. China's Cumulative Export Growth by Destination
(Percent)



Sources: General Administration of Customs, China; Haver Analytics; and IMF staff calculations.

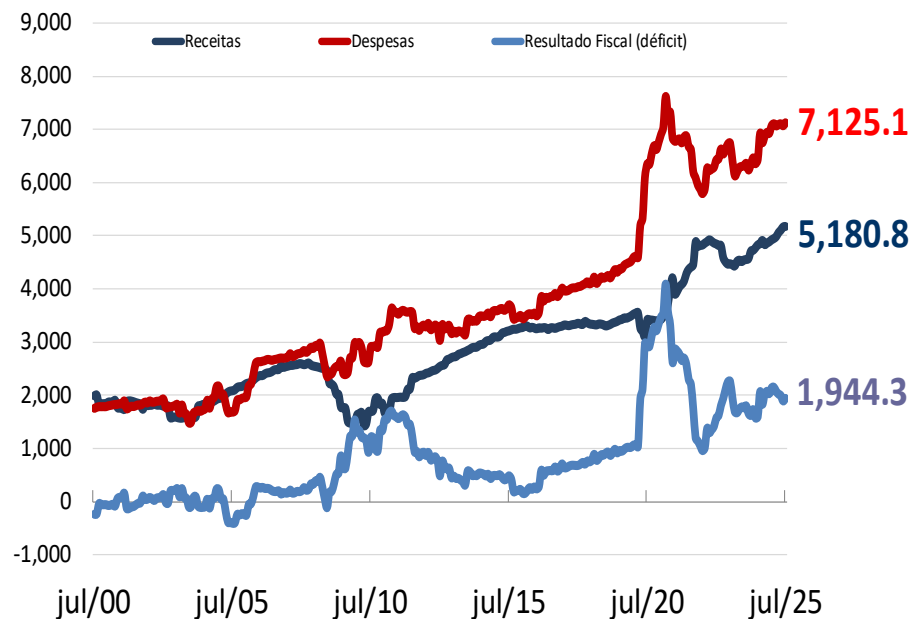
Note: Growth rates are calculated using three-month moving averages of seasonally adjusted goods exports, which are valued on free-on-board basis. Asia does not include Oceania.

Trump apenas gerará mais inflação no curto prazo e aumenta o risco de recessão nos EUA



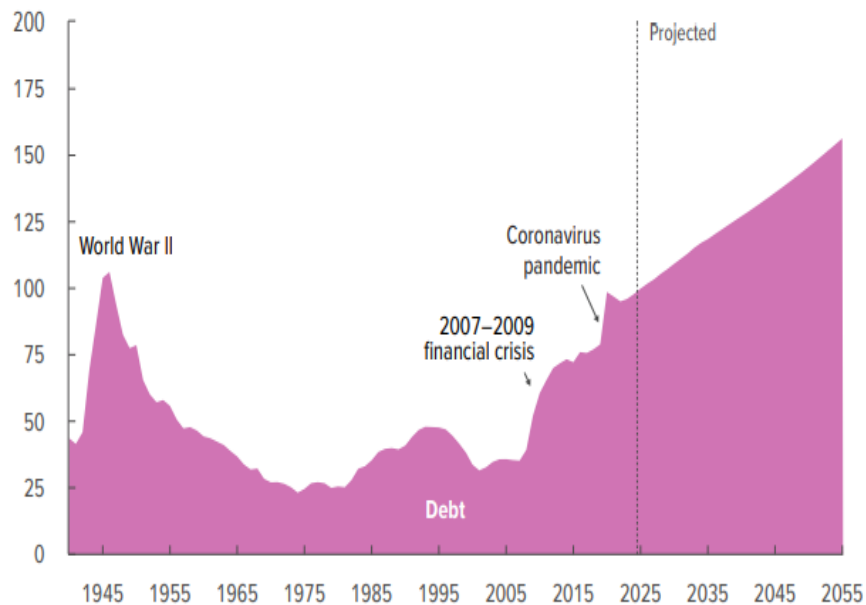
Pacote fiscal de Trump piorará em muito a dívida pública americana

Acumulado em 12 meses - US\$ Bilhões



Fonte: Departamento do Tesouro Americano. Elaboração: MB Associados.

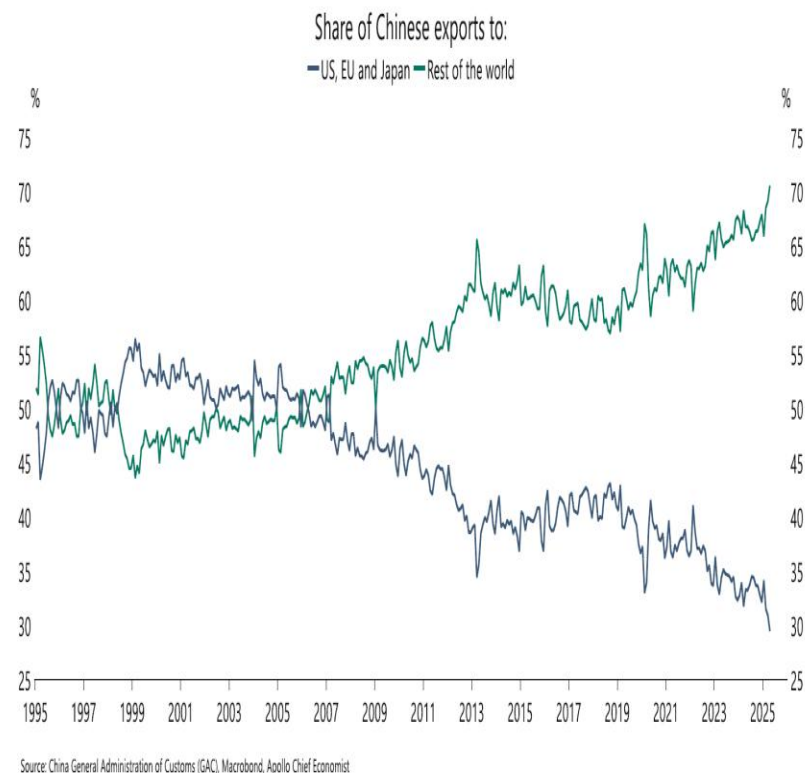
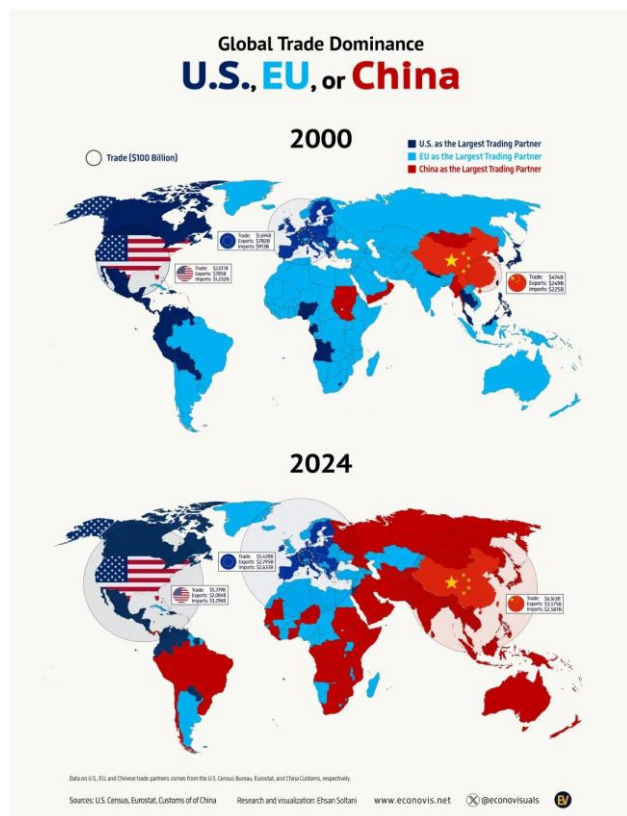
Percentage of GDP



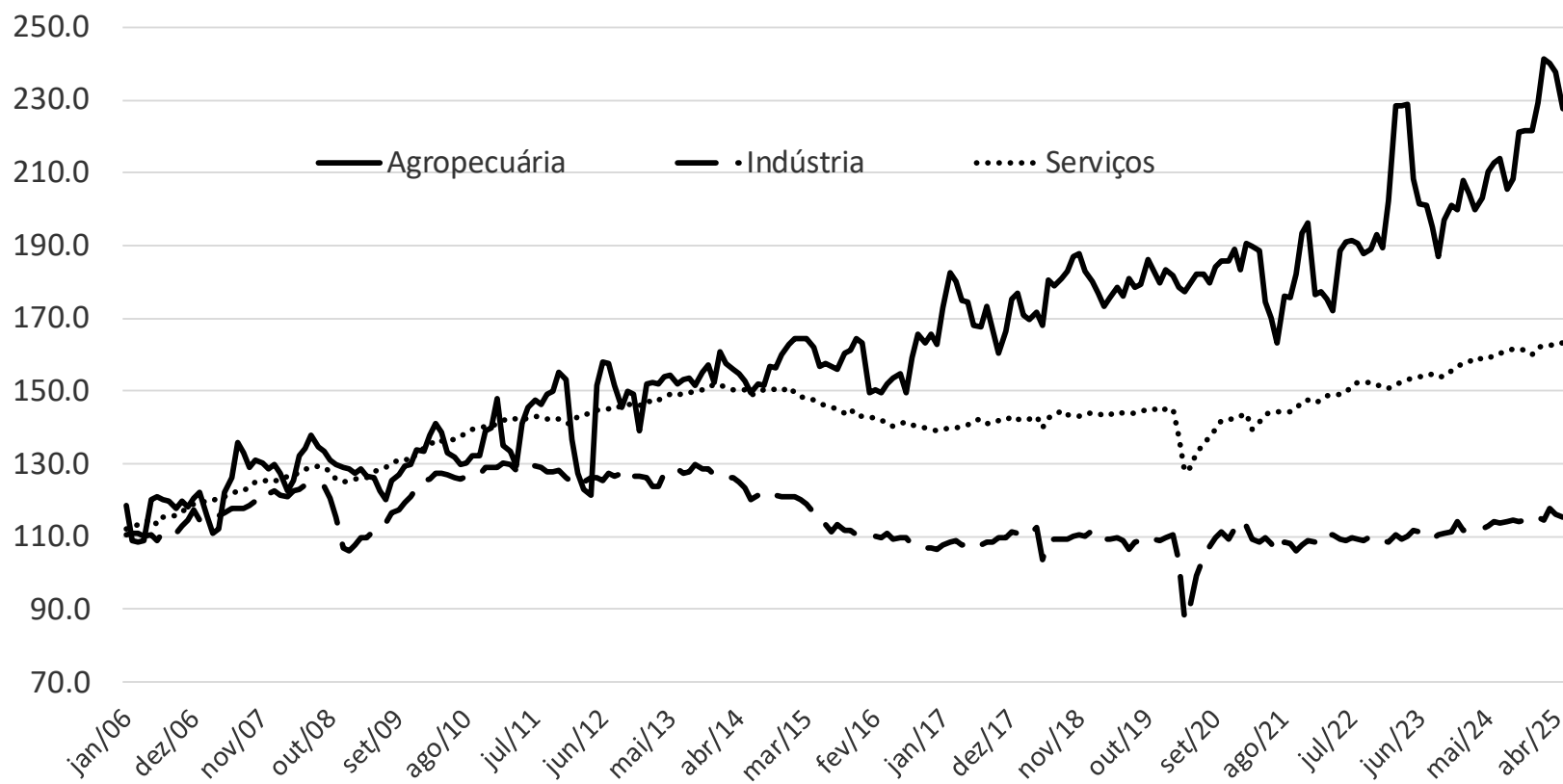
See Figure 1-1 on page 10.

China seguirá se beneficiando dos erros estratégicos dos EUA

- China já domina comércio mundial comparado com 25 anos atrás e aumentará ainda mais participação no mundo;
- 70% da exportação da China já é fora do eixo desenvolvido (EUA, Europa e Japão) e isso começou antes da guerra tarifária em 2017;

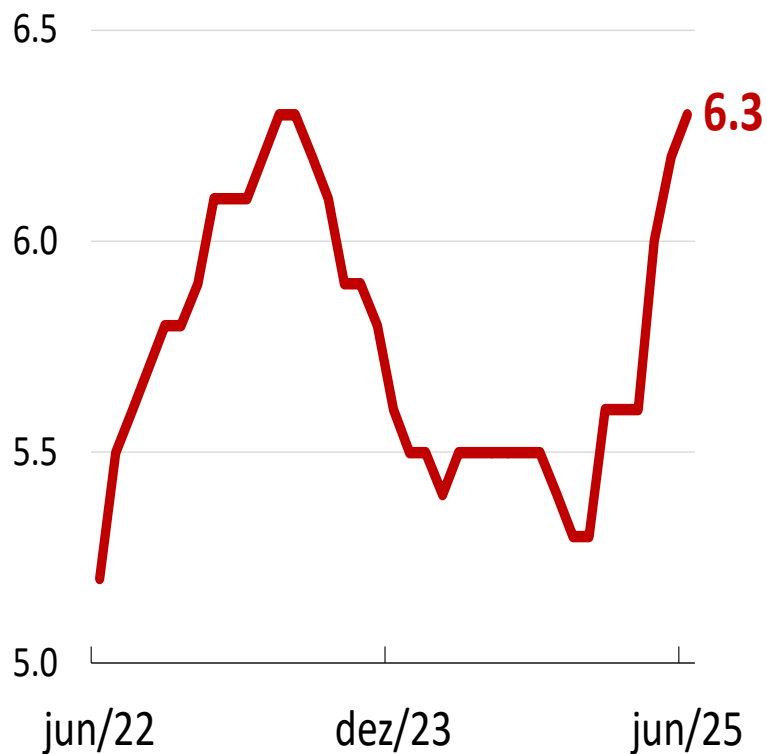


BRASIL: PIB da agropecuária tem sido o destaque nos últimos anos e seguirá sendo a força da economia brasileira

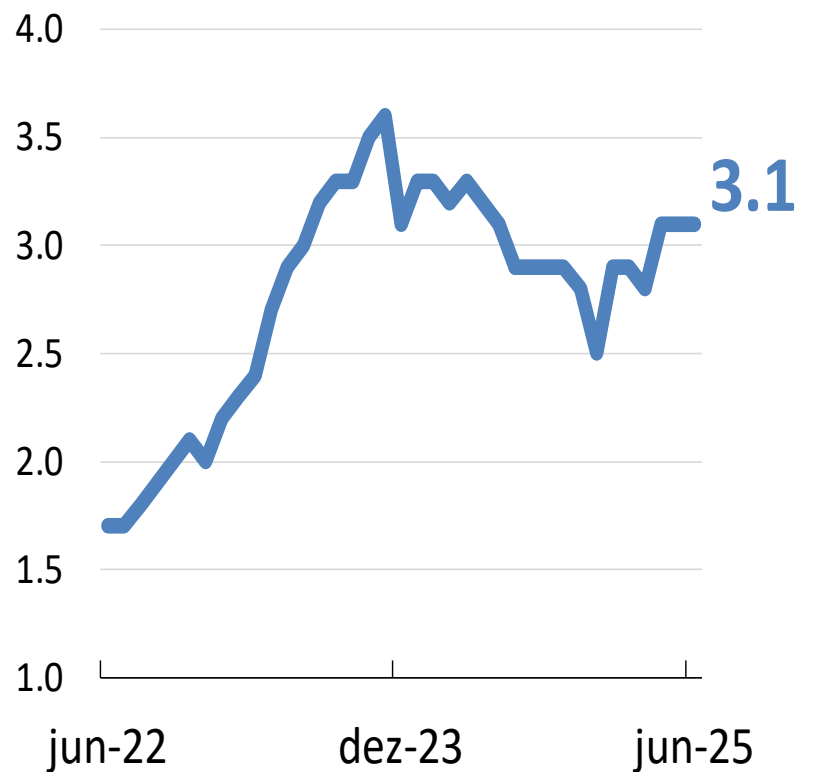


Inadimplência em aceleração

Inadimplência Pessoa Física - %



Inadimplência Pessoa Jurídica - %

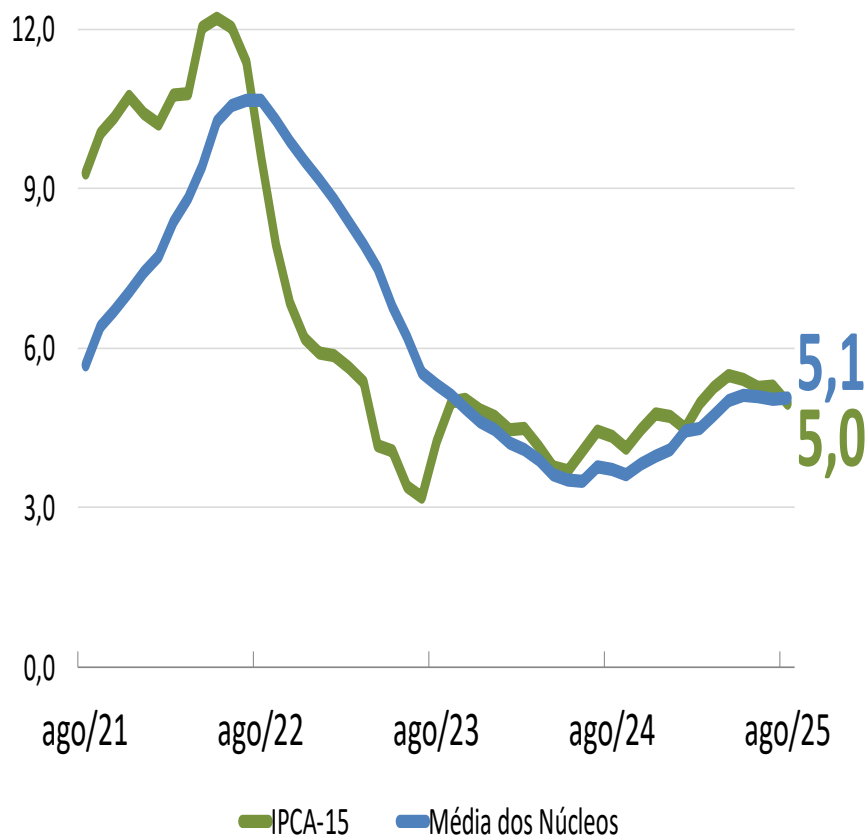


	1º tri 2025	2º tri 2025	3º tri 2025	2025
	1º tri 2024	2º tri 2024	3º tri 2024	
PIB a preços de mercado	2.9	2.1	1.9	2.1
Oferta				
Agropecuaria	10.2	6.9	8.9	8.3
Industria	2.4	1.0	1.6	1.6
Mineração	0.2	6.9	2.5	2.9
Transformação	2.8	-0.7	1.4	1.1
Construção Civil	3.4	1.4	1.3	1.8
Serviços	1.1	3.2	6.2	1.6
Demanda				
Consumo do Governo	1.1	0.9	1.5	1.2
Consumo das Familias	2.6	1.8	2.7	2.5
Formação Bruta de Capital	9.1	3.2	2.0	3.6
Exportação	1.2	8.9	6.2	6.8
Importação	14.0	10.6	7.2	8.9

Fonte: IBGE. Elaboração e Projeção: MB Associados.

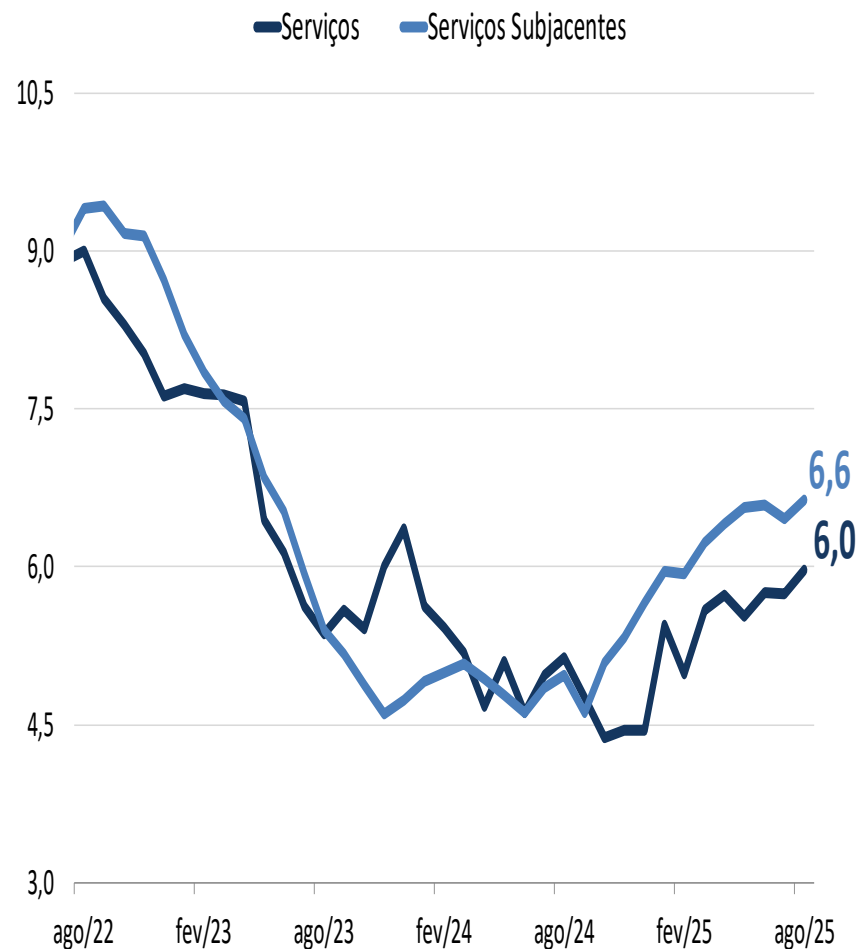
IPCA: inflação parou de crescer, mas não em serviços

Crescimento acumulado em 12 meses - %

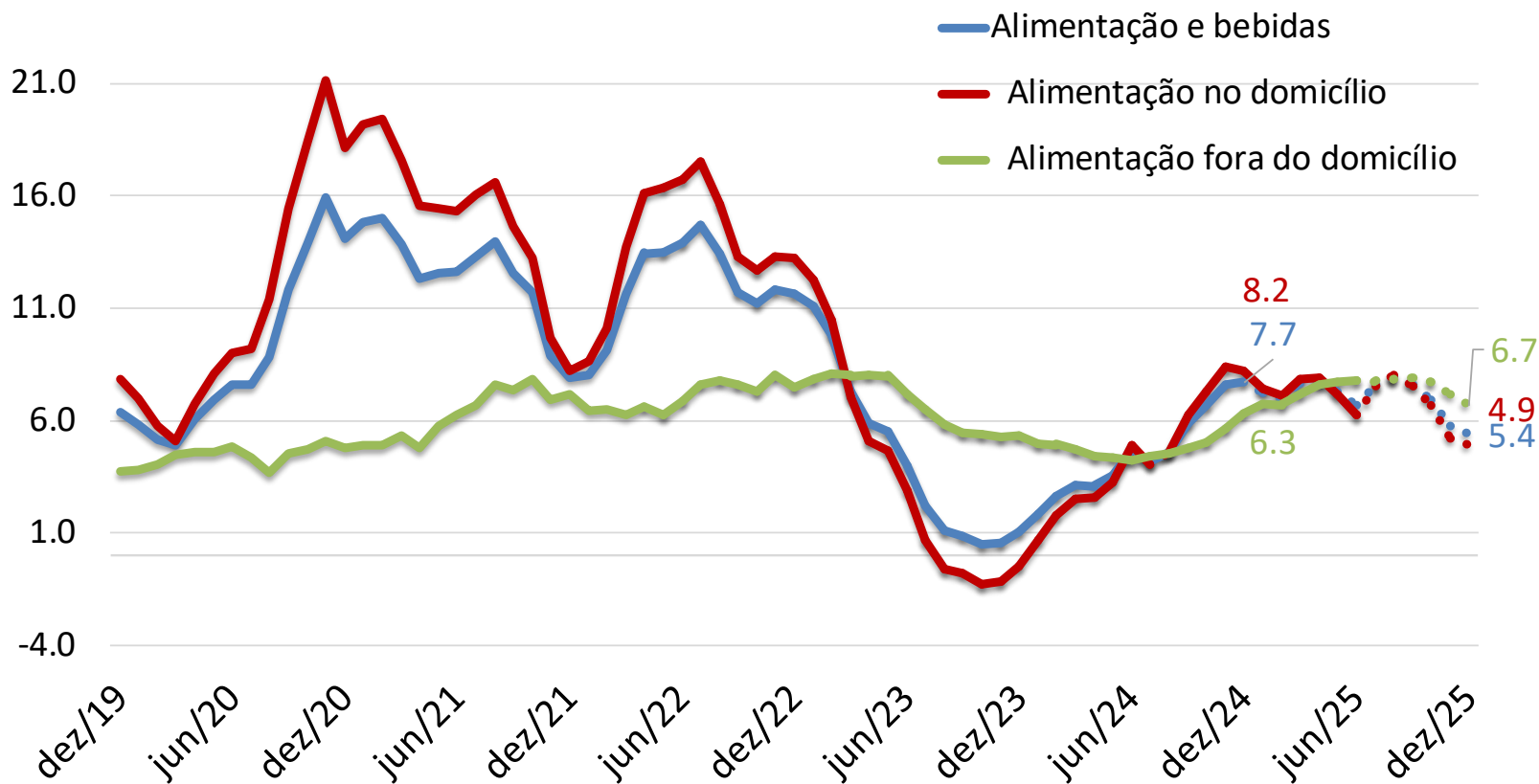


Fonte: IBGE e Broadcast. Elaboração: MB Associados.

Cresc. acumulado em 12 meses - %

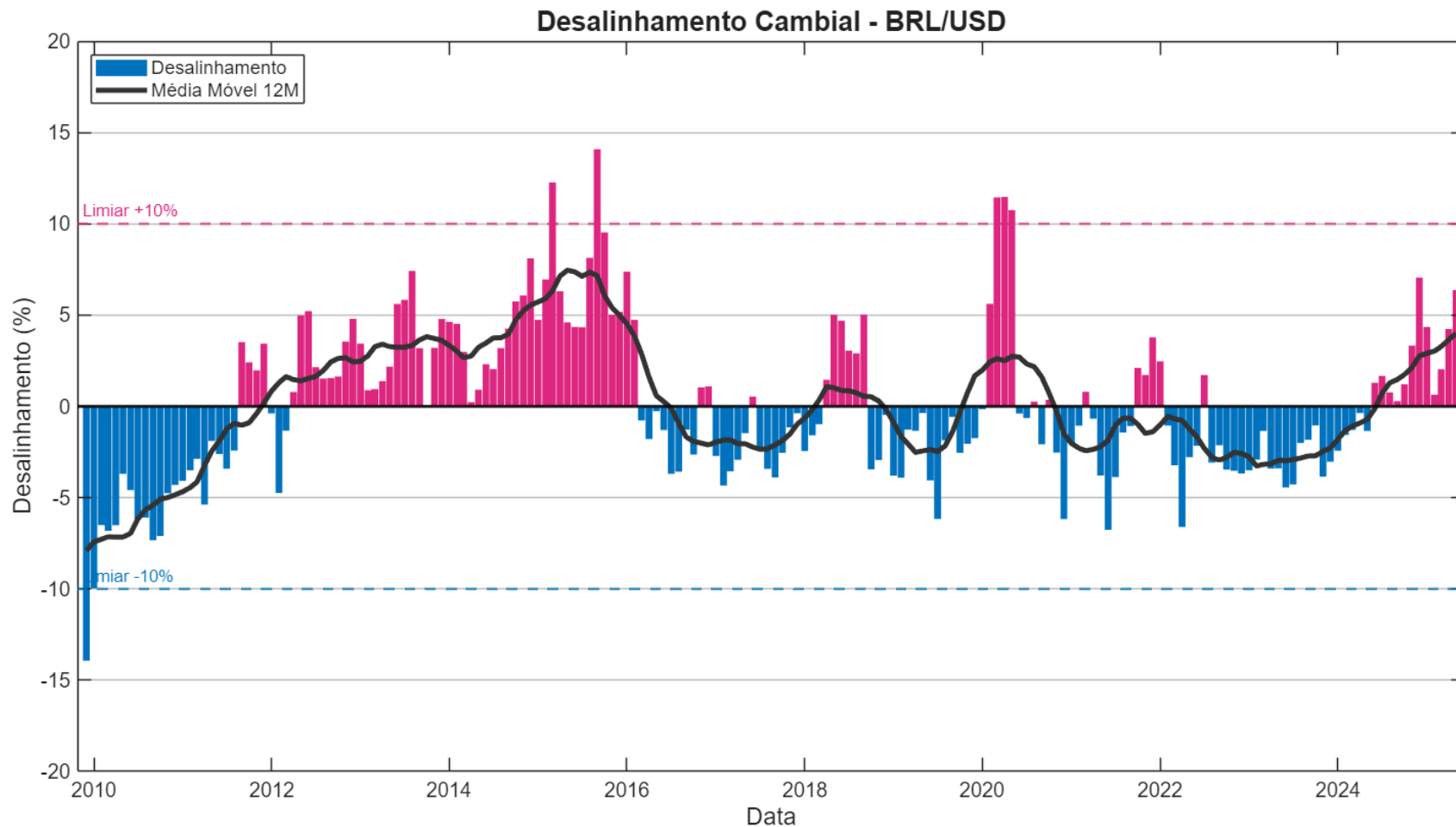


Fonte: IBGE. Elaboração: MB Associados.



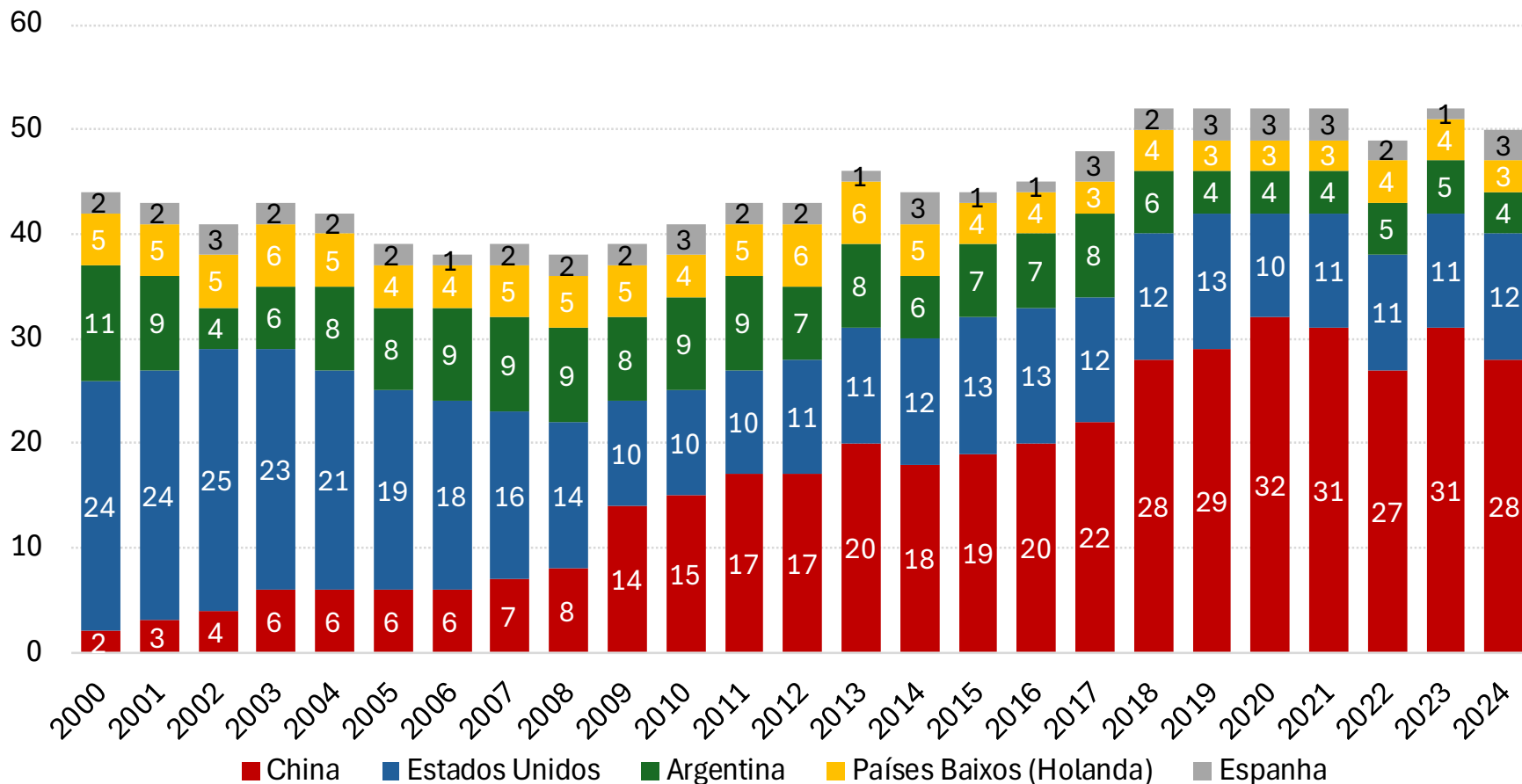
Fonte: MB Associados. Elaboração e projeção: MB Associados.

Taxa de câmbio está mais depreciada do que deveria. Sinais de apreciação adicional até o final do ano



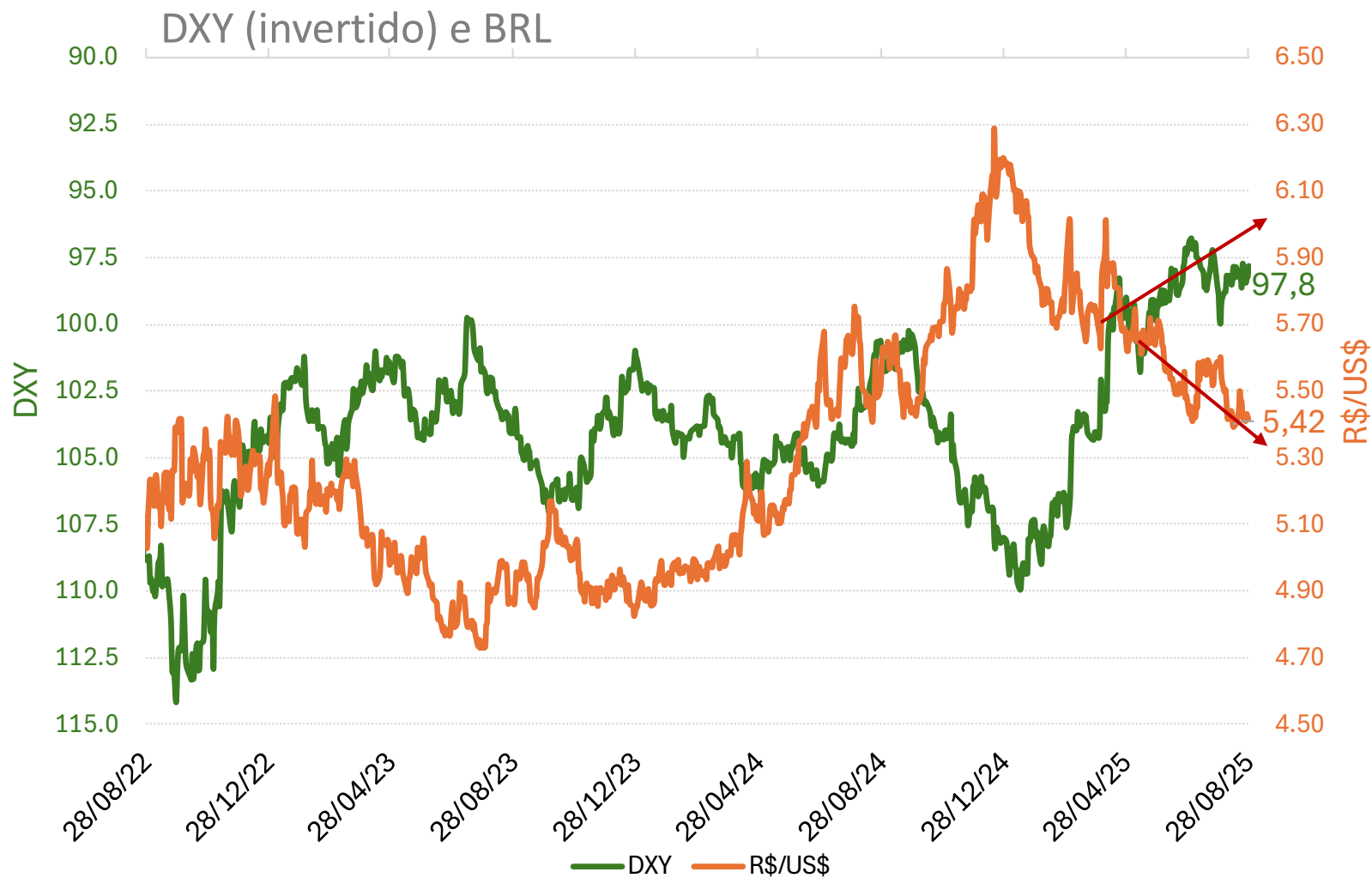
Fonte: MB Associados.

Participação das exportações brasileiras, por país (%)



Fonte: MDIC. Elaborado por: MB Associados.

A perda do valor do dólar explica a maior parte da valorização do câmbio



Fonte: Banco Central do Brasil e IBGE. Elaboração: MB Associados. Nota: o DXY invertido em alta significa desvalorização do dólar frente a uma cesta de moedas selecionadas; em baixa, valorização.

	2024	2025 P	2026 P
Contas Nacionais			
PIB (a preços de mercado)	3.4	2.2	1.6
Indústria			
Indústria Geral (PIM)	3.1	1.5	1.6
Comércio			
Vendas no Varejo Restrito (PMC-IBGE)	4.1	2.3	1.8
Emprego			
Taxa de Desemprego (%) - médio	6.6%	6.4%	6.7%
Setor Externo			
Balança Comercial (MDIC) (US\$ bi)	74.6	73.3	77.2
Transações Correntes (US\$ bi)	-56.0	-47.1	-33.7
Transações Correntes (% do PIB)	-2.6	-2.1	-1.5
Câmbio e Juros			
Câmbio (R\$ / US\$) - Médio	5.39	5.66	5.84
Câmbio (R\$ / US\$) - Final de Dezembro	6.19	5.60	5.90
SELIC (média no ano)	11.05	14.65	13.94
SELIC (final de período)	12.25	14.50	14.00
Inflação			
IPCA	4.8	4.9	4.6
IGP-M	6.5	0.8	4.5
Contas Fiscais (% do PIB)			
Déficit primário	0.4	0.6	0.7
Dívida Líquida	61.1	66.0	71.5
Dívida Bruta	76.5	81.0	86.0

Fonte: IBGE, Banco Central

⁽¹⁾ Superávit (-); Déficit (+).

OBRIGADO

MBASSOCIADOS.COM.BR

Rua Henrique Monteiro,90
Térreo / 12º andar | Pinheiros
05423-020 | São Paulo | SP
(11) 3372-1085
contato@mbassociados.com.br

É expressamente proibido retransmitir, publicar ou copiar o conteúdo desta apresentação sem a autorização prévia da MB Associados.