

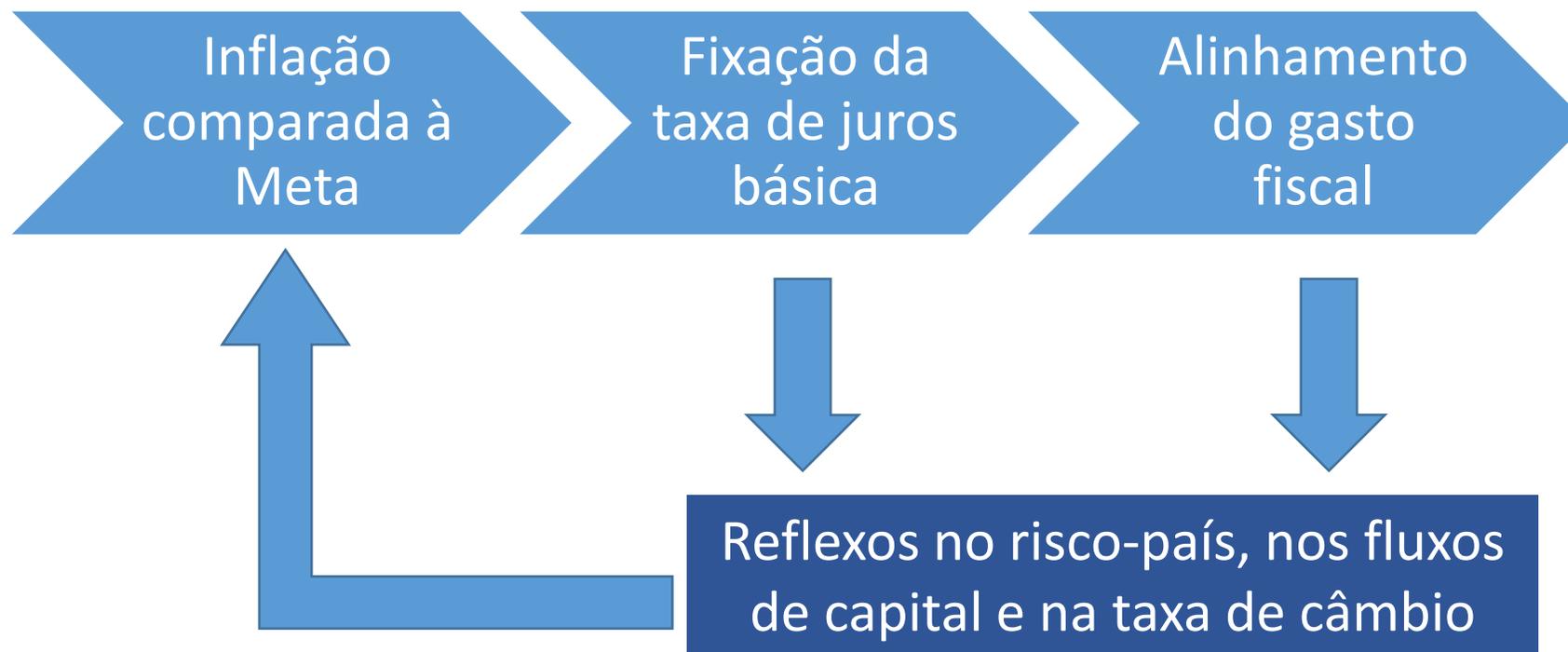


# Construção

Desempenho e perspectivas

Agosto de 2022

## Dominância monetária



## Dominância fiscal



## A perda da ancoragem fiscal



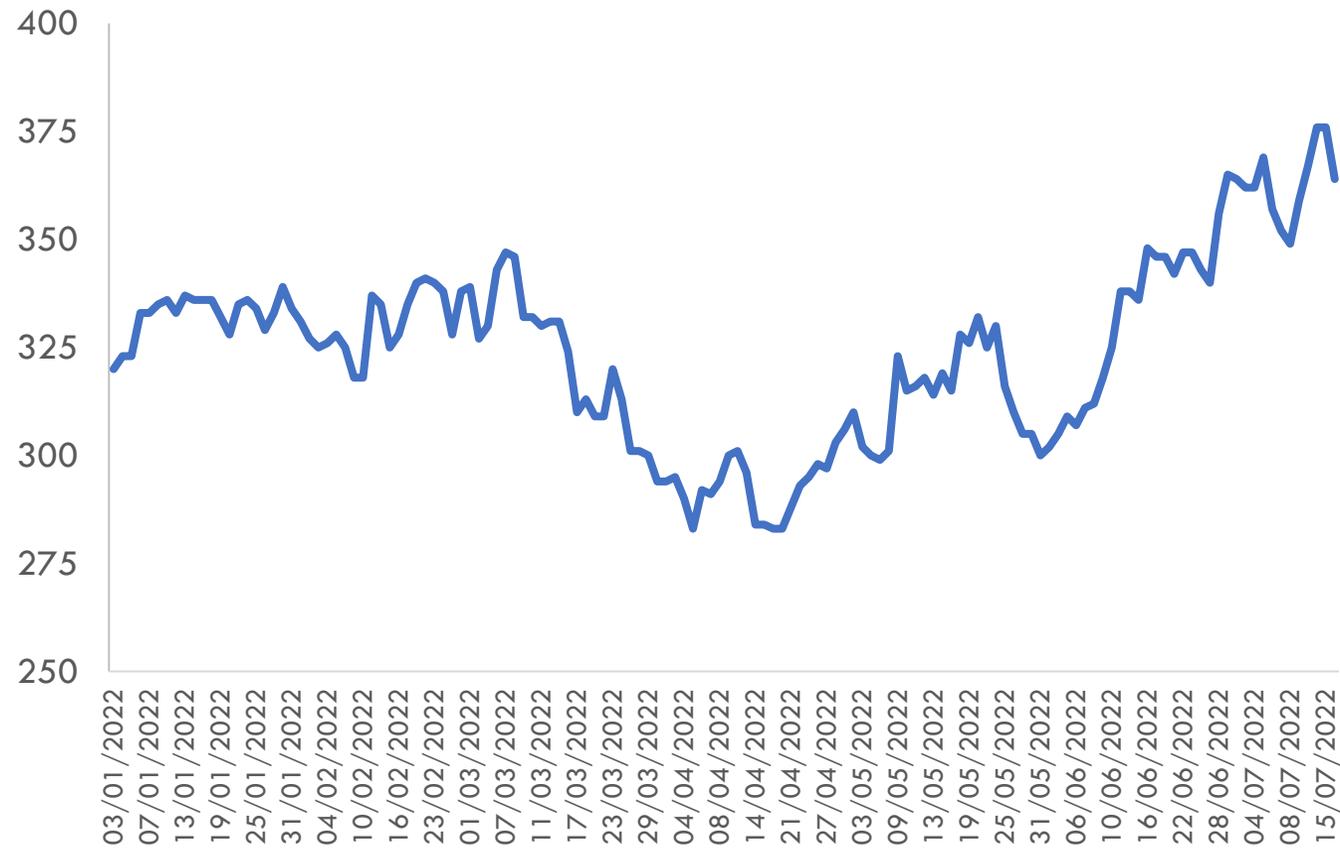
✉ iG Mail

**ECONOMIA**

"Numa situação de dominância fiscal, a alta da Selic provoca piora da inflação. O mercado começa a acreditar que o Tesouro não vai conseguir pagar os juros da dívida, e aí os investimentos saem do país, o câmbio se deprecia. É quando a política monetária passa a não funcionar mais", explica Marília Fontes, sócia-fundadora da Nord Research.



## EMBI+ Risco-Brasil (pontos base)



Fonte: J.P. Morgan

## A perda da ancoragem fiscal

Economia

### **‘Teto de gastos não funcionou como âncora fiscal’, diz economista Fernando de Holanda Barbosa**

Para economista, Brasil deve buscar outras soluções para sair do ciclo de crise e estagnação

Entrevista com

**Fernando de Holanda Barbosa**, professor da escola de economia da FGV

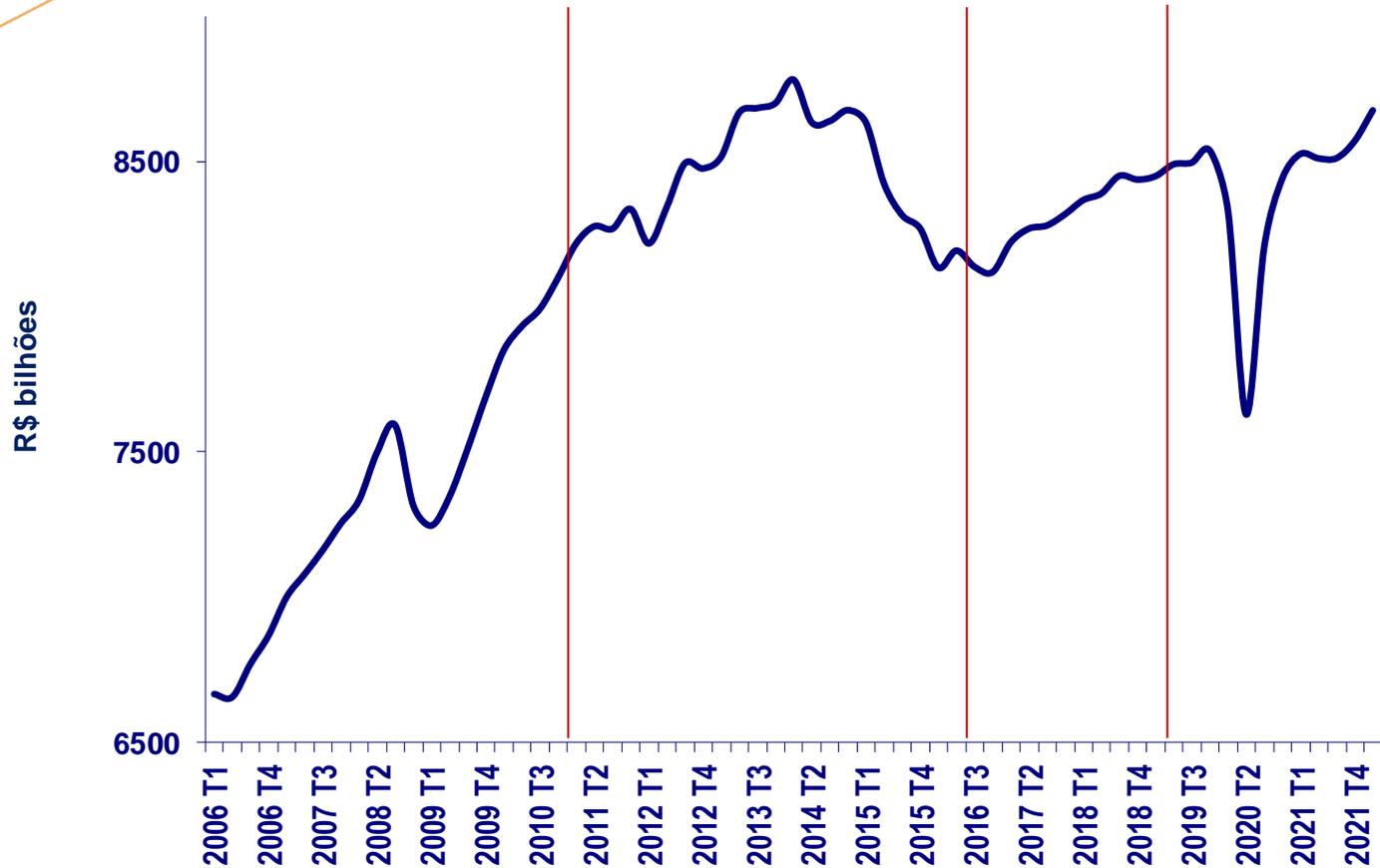
Vinicius Neder, O Estado de S.Paulo

26 de janeiro de 2022 | 05h00



# Ambiente macroeconômico

PIB trimestral dessazonalizado – R\$ de 2022.T1



Fonte: IBGE



A perda da ancoragem fiscal

Raul Monteiro  
**POLÍTICALIVRE**  
POLÍTICA EM PRIMEIRO LUGAR

## Teto de gastos está morto e precisa ser substituído, diz economista

ECONOMIA

 Like 0

Assessor econômico do pré-candidato a presidente Sergio Moro, o economista Affonso Celso Pastore, 82, afirma que o teto de gastos está morto. A regra limita o aumento das despesas à inflação.

Para ele, é preciso substituí-la por um arcabouço fiscal que obrigue a obediência às limitações orçamentárias para evitar uma escalada dos juros no país.



A perda da ancoragem fiscal

**Valor** ECONÔMICO | **Eu &**

## É possível desarmar a bomba fiscal?

Na economia, quem assumir em 2023 enfrentará inflação, baixo crescimento, 'bomba fiscal' e necessidade de aliviar a fome de milhões

Por Diego Viana — Para o Valor, de São Paulo

05/08/2022 05h04 · Atualizado há 3 dias



A perda da ancoragem fiscal e o crescimento

**NEO**FEED

**Economia**

## **Arminio Fraga: Brasil precisa de mais investimento público, maior tributação dos ricos e teto de gastos**

Em entrevista ao NeoFeed, Fraga, um dos economistas mais influentes do Brasil, analisa as contas públicas e dá sua opinião do que deve ser feito para o Brasil voltar a crescer de forma sustentável



Sergio Leo • 08/08/2022 • 07:57 • Leia em 9 min 

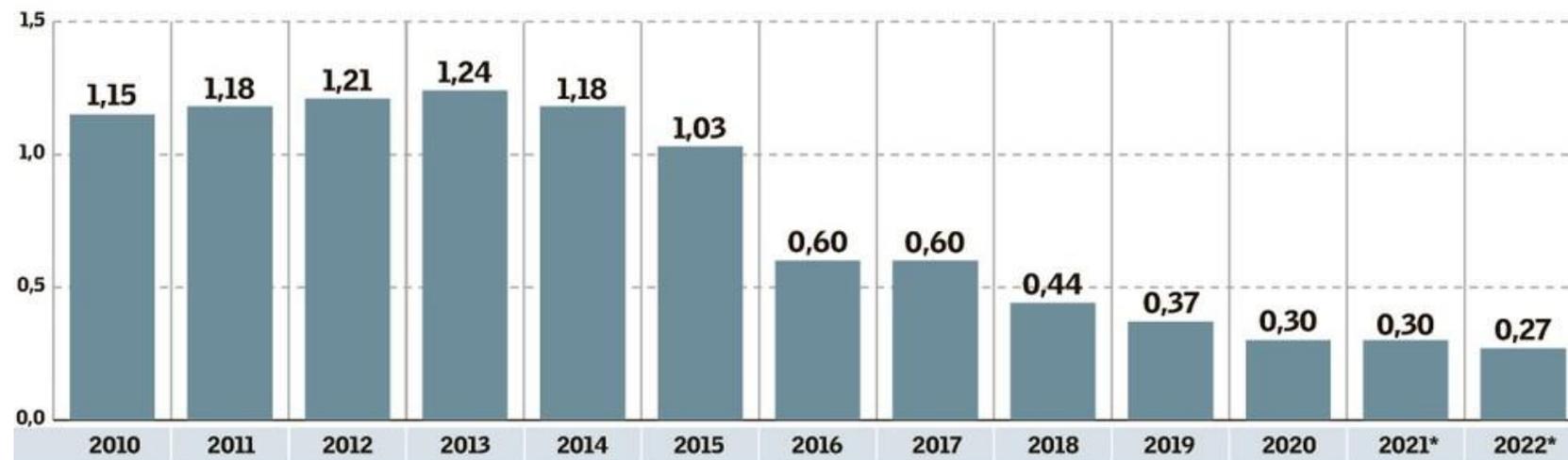


## A perda da ancoragem fiscal e o crescimento

**Valor** ECONÔMICO | **Brasil**

### Orçamento apertado

Investimento proposto nos projetos de lei orçamentária - em % do PIB



Fonte: Siga Brasil, Siop e Ministério da Economia. Elaboração: Vinicius Amaral, consultor de Orçamentos do Senado \*Estimativa oficial para o PIB



A resposta do governo: fluxos ou estoques?



## Governo estuda nova âncora fiscal inspirada em metas de inflação

Conforme o nível da dívida em relação ao PIB, sistema de bandas permitiria elevar as despesas acima da inflação se garantida a continuidade da queda no endividamento



Adriana Fernandes e Anna Carolina Papp

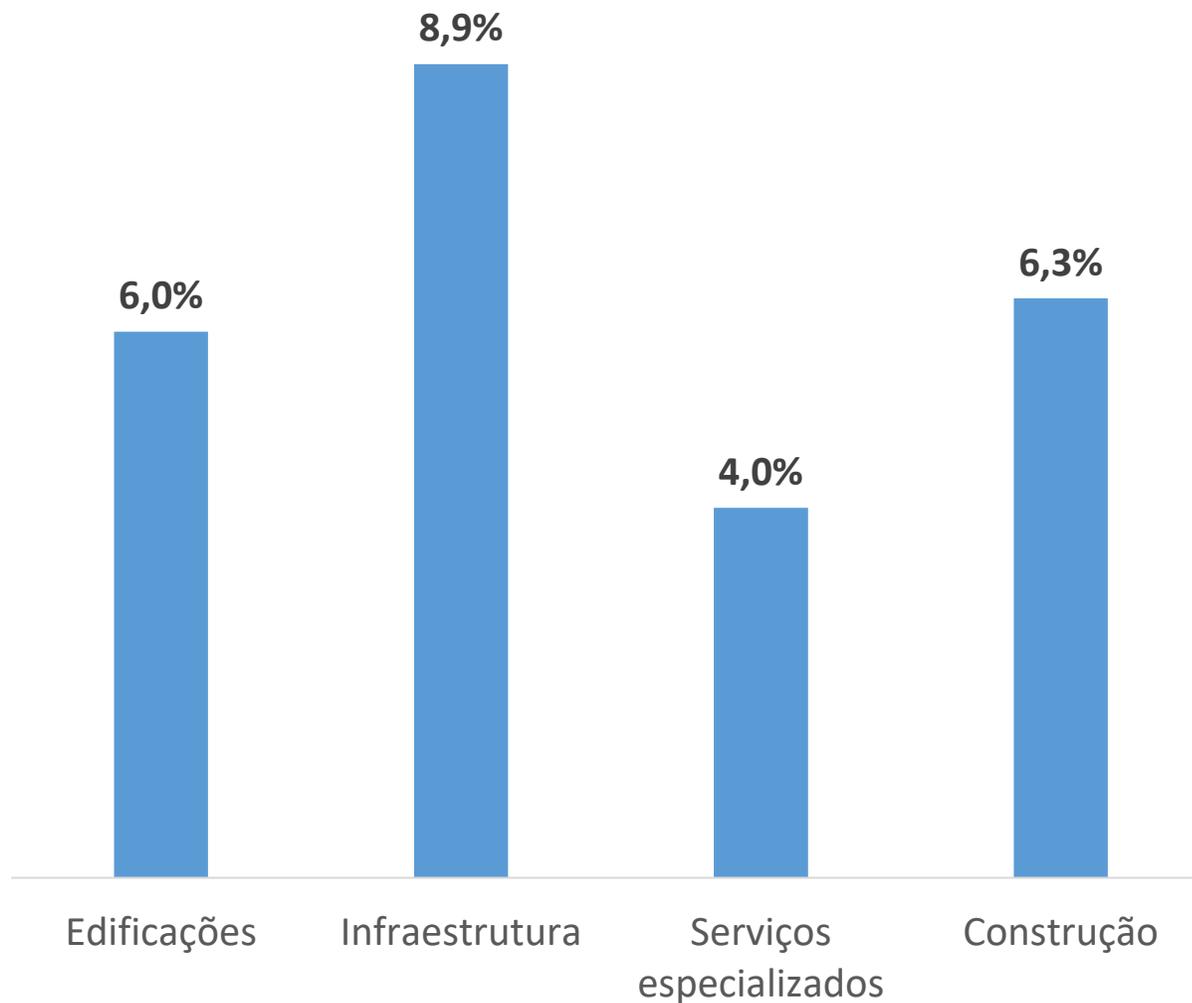
9 ago 2022 - 05h11

[Ver comentários](#)



# PIB da construção - empresas

Taxa de crescimento 2020/19\*

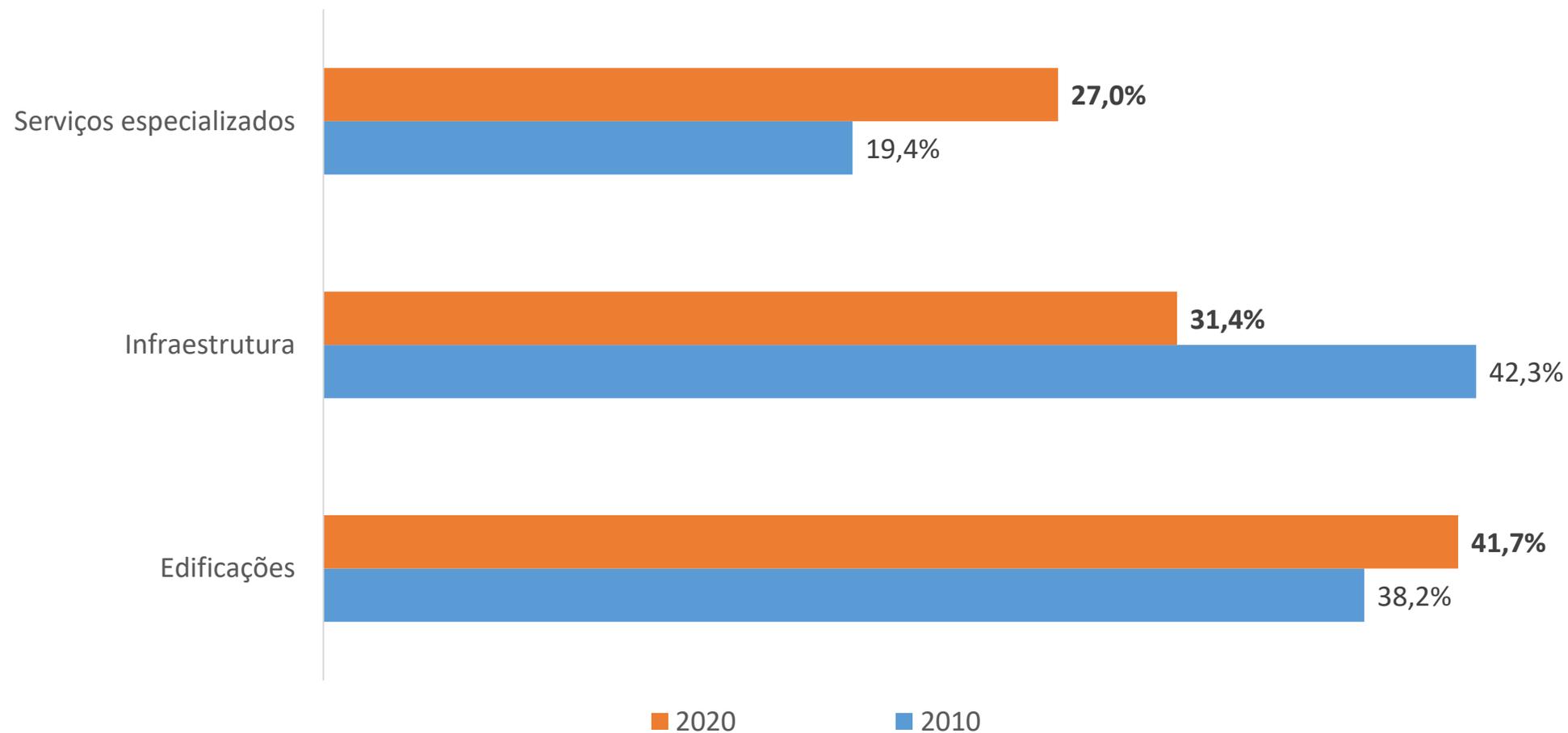


\* Corrigido pelo INCC-DI (media ano)

Fonte: IBGE.

# PIB da construção - empresas

Composição, % no VA

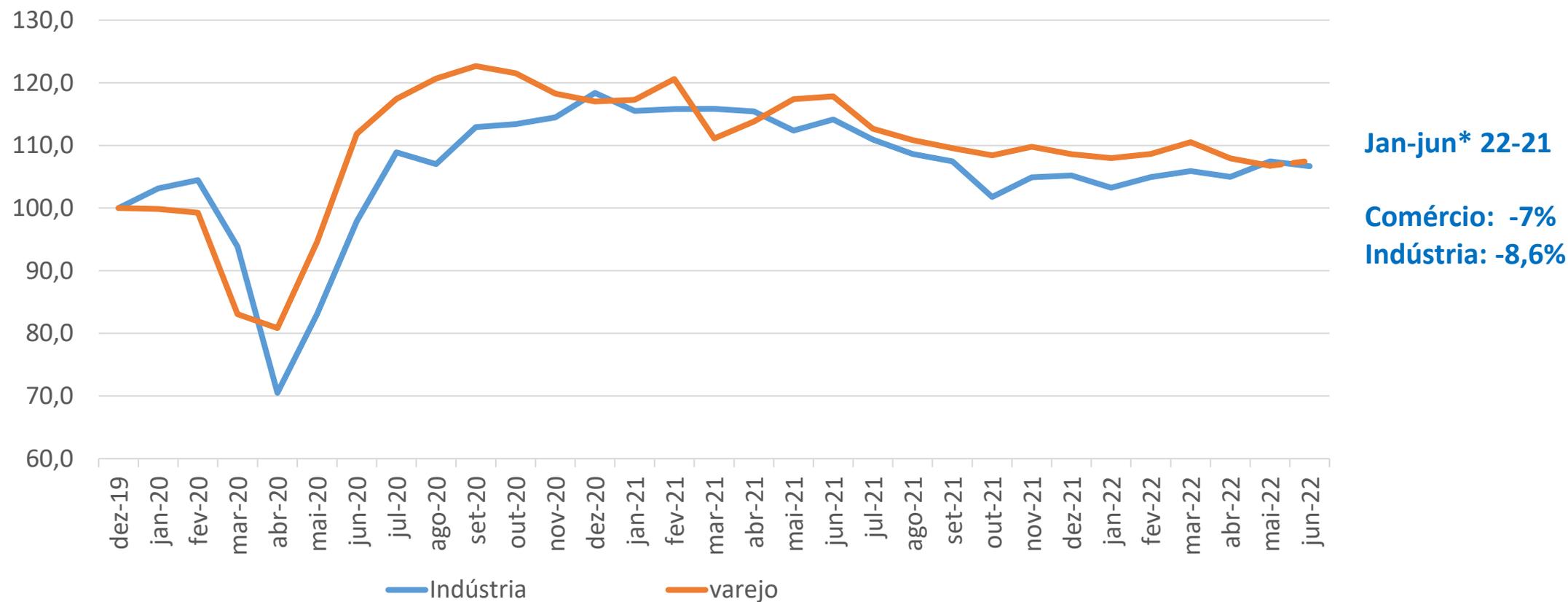




Crescimento  
tem se  
sustentado  
em 2022?

# Materiais: comércio e indústria

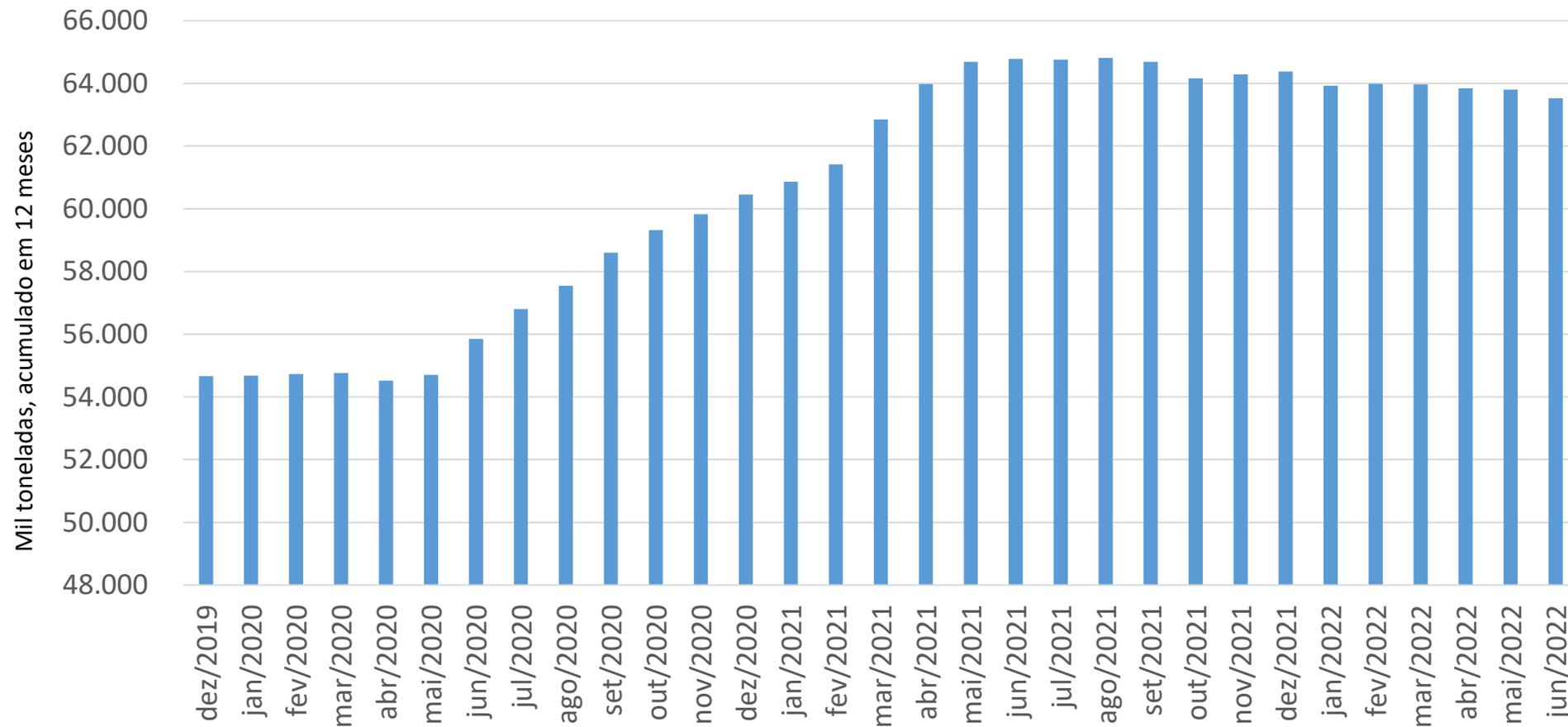
Índice base dez/19 = 100, com ajuste sazonal



\*Estimativa: FGV

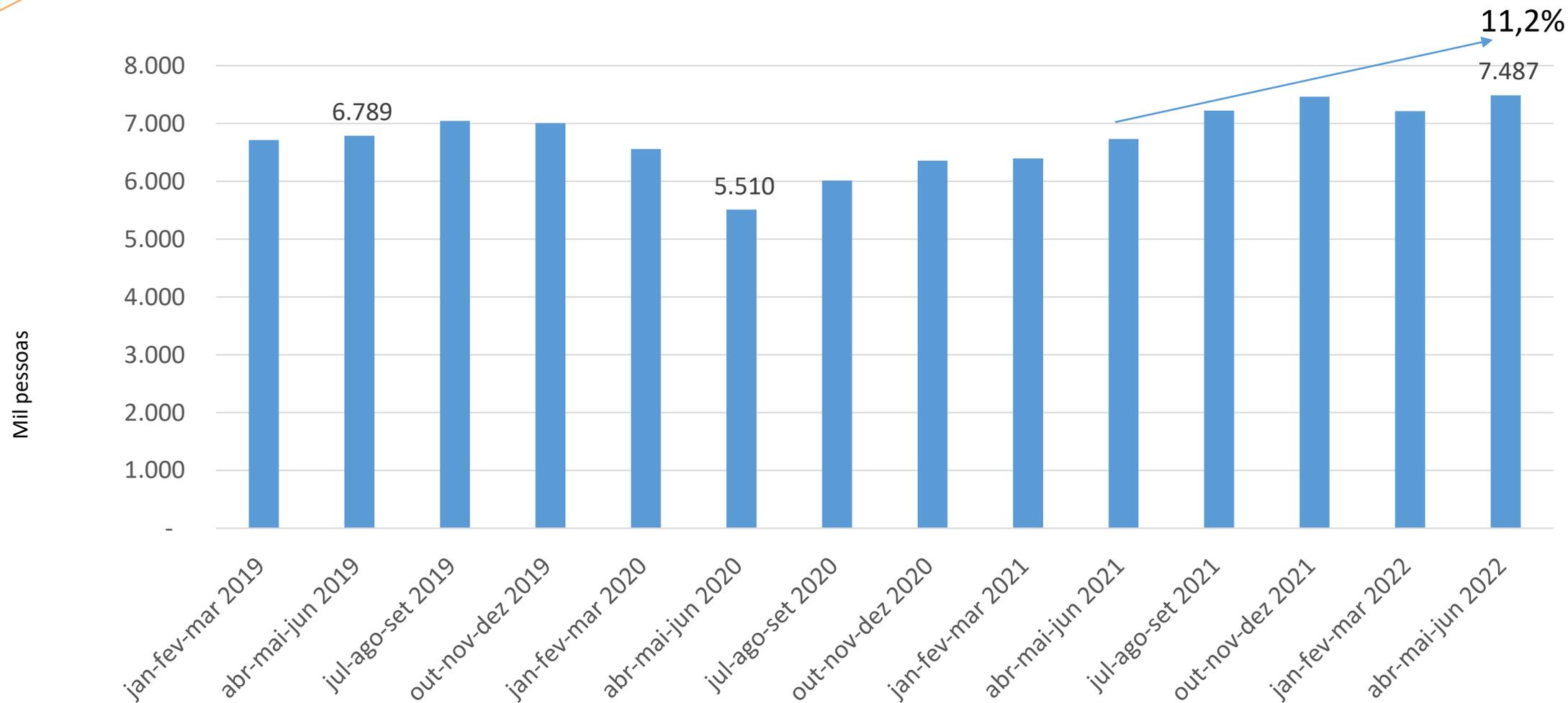
Fonte: IBGE.

# Consumo de cimento



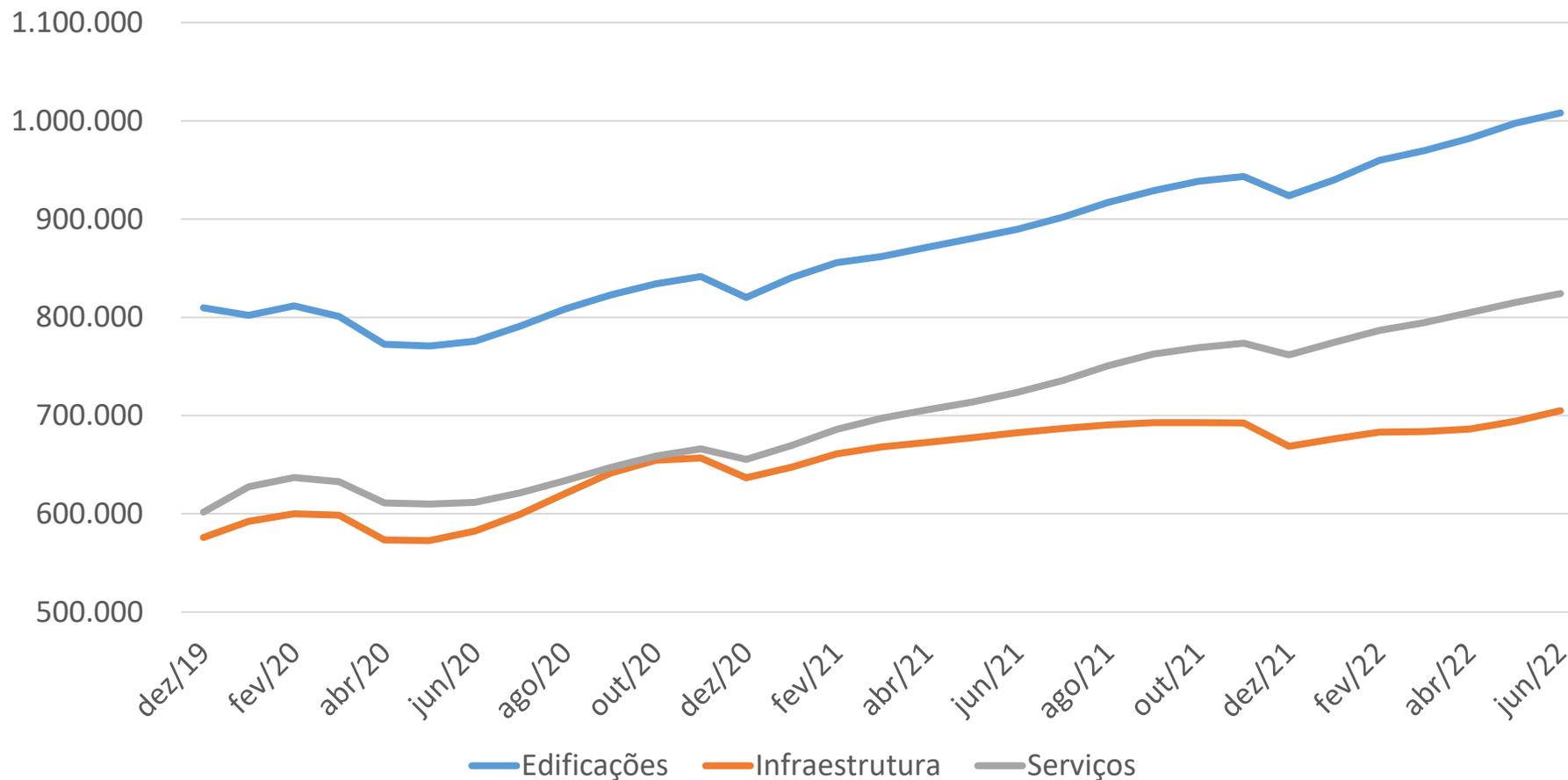
Jan-jun\* 22-21  
-2,7%

# Ocupação (PNAD)



# Construção formal: Brasil

Estoque em jun/22: 2,5 milhões (+247,3 mil em 12 meses)



Jan-jun/22 – 21

**Edificações: 12,7%**

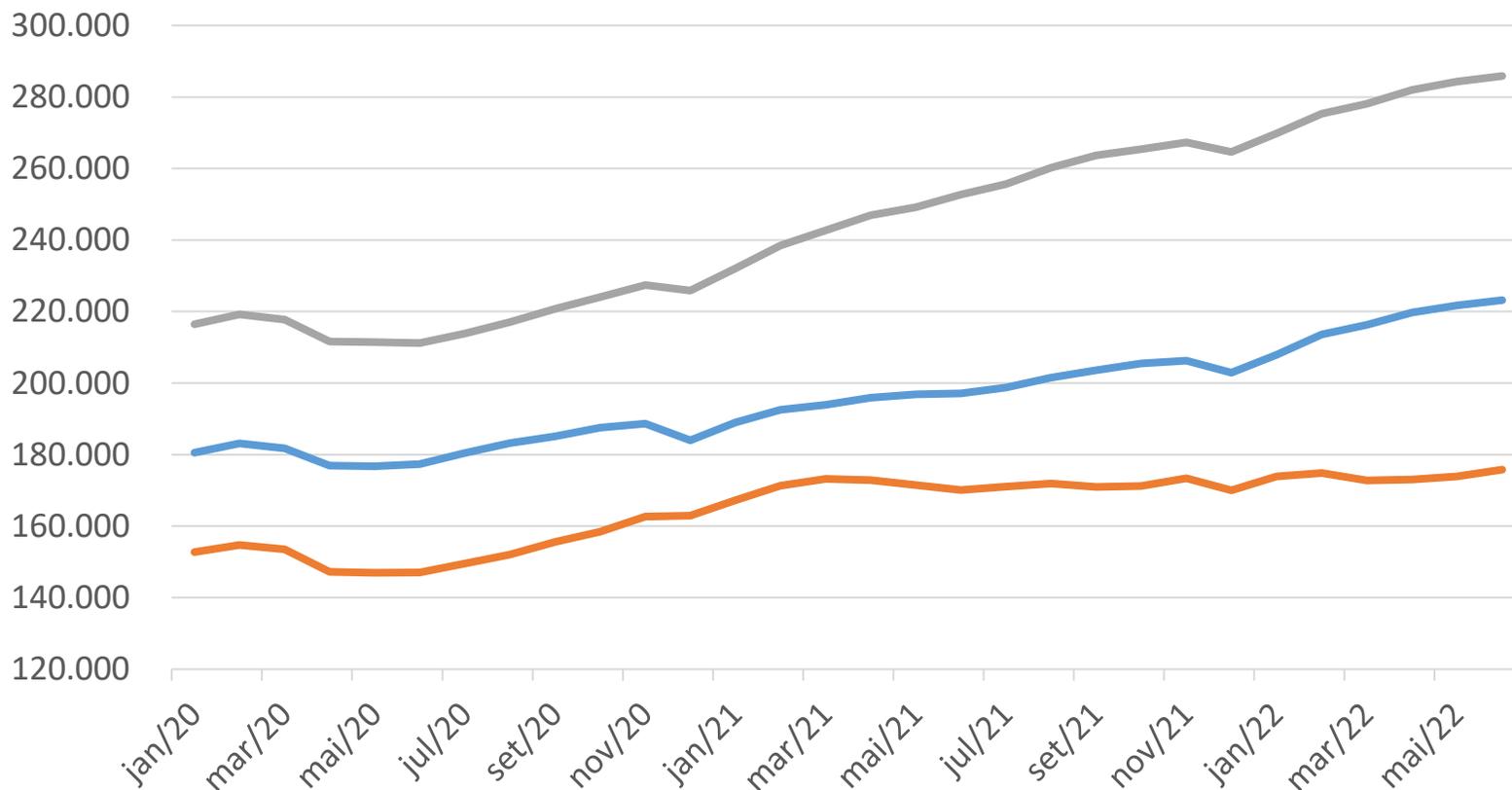
**Serviços: 14,4%**

**Infraestrutura: 3,0%**

**Total : 10,3%**

# Construção formal: São Paulo

Estoque em jun/22: 685 mil (+64,9 mil em 12 meses)



Jan-jun/22 – 21

Serviços: 14,6%

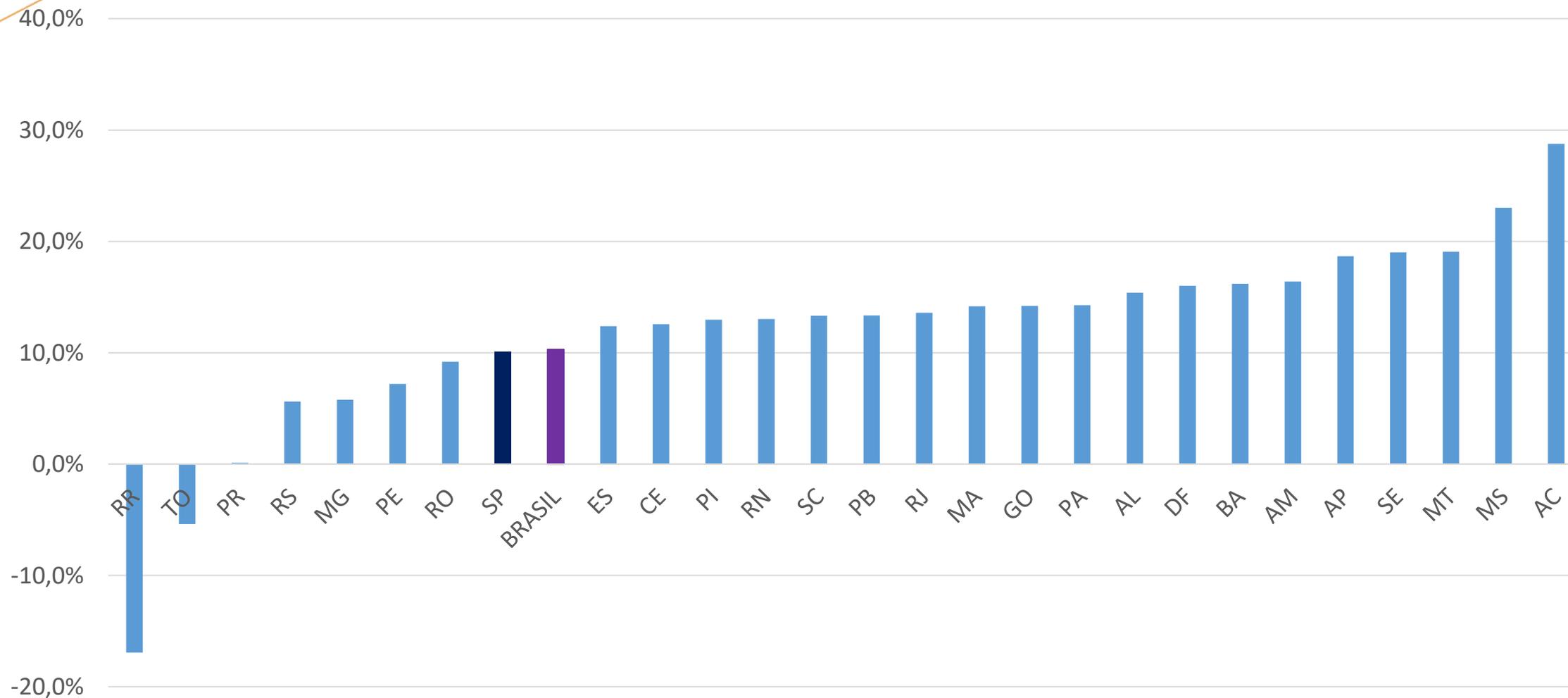
Edificações: 11,8%

Infraestrutura: 1,7%

**Total : 10,1%**

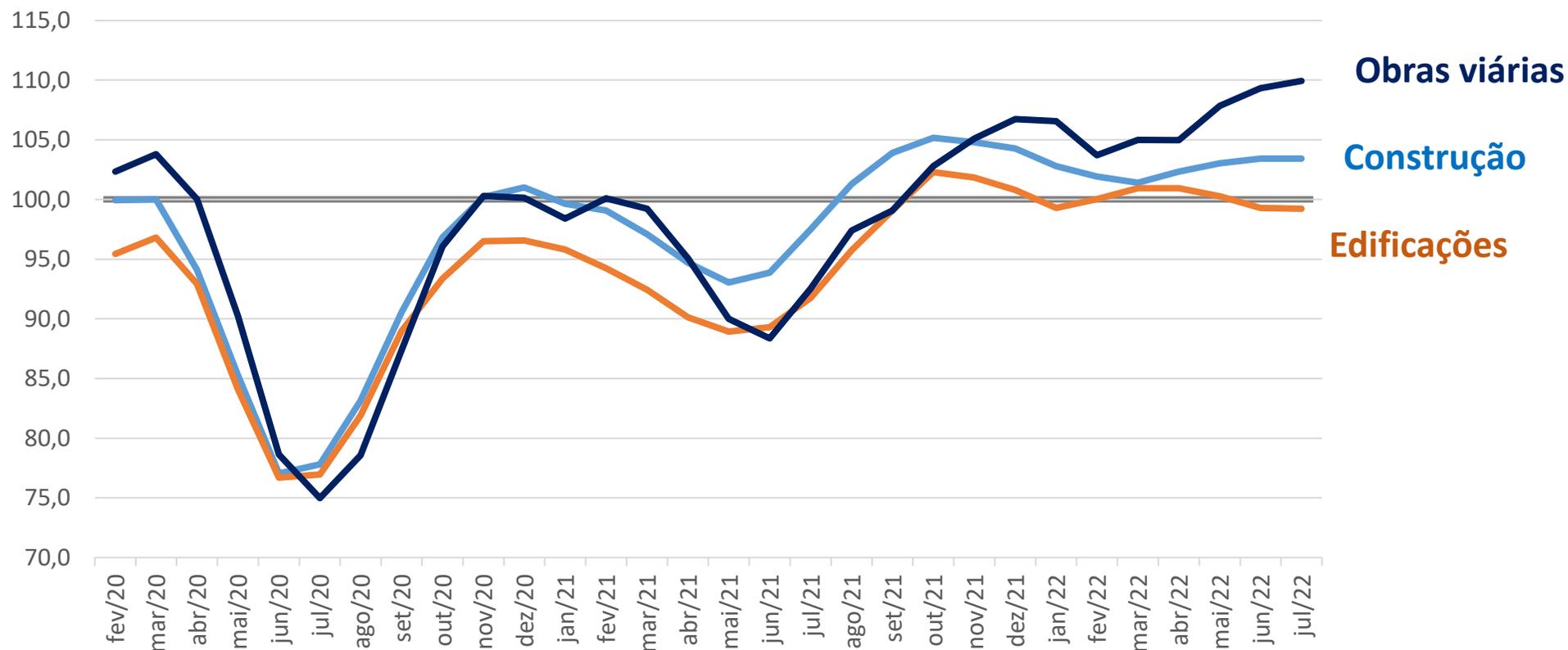
# Construção formal: por UF

1º semestre 22-21, em %



# Atividade: percepção

Índice de evolução da atividade, padronizado com ajuste sazonal, mm3

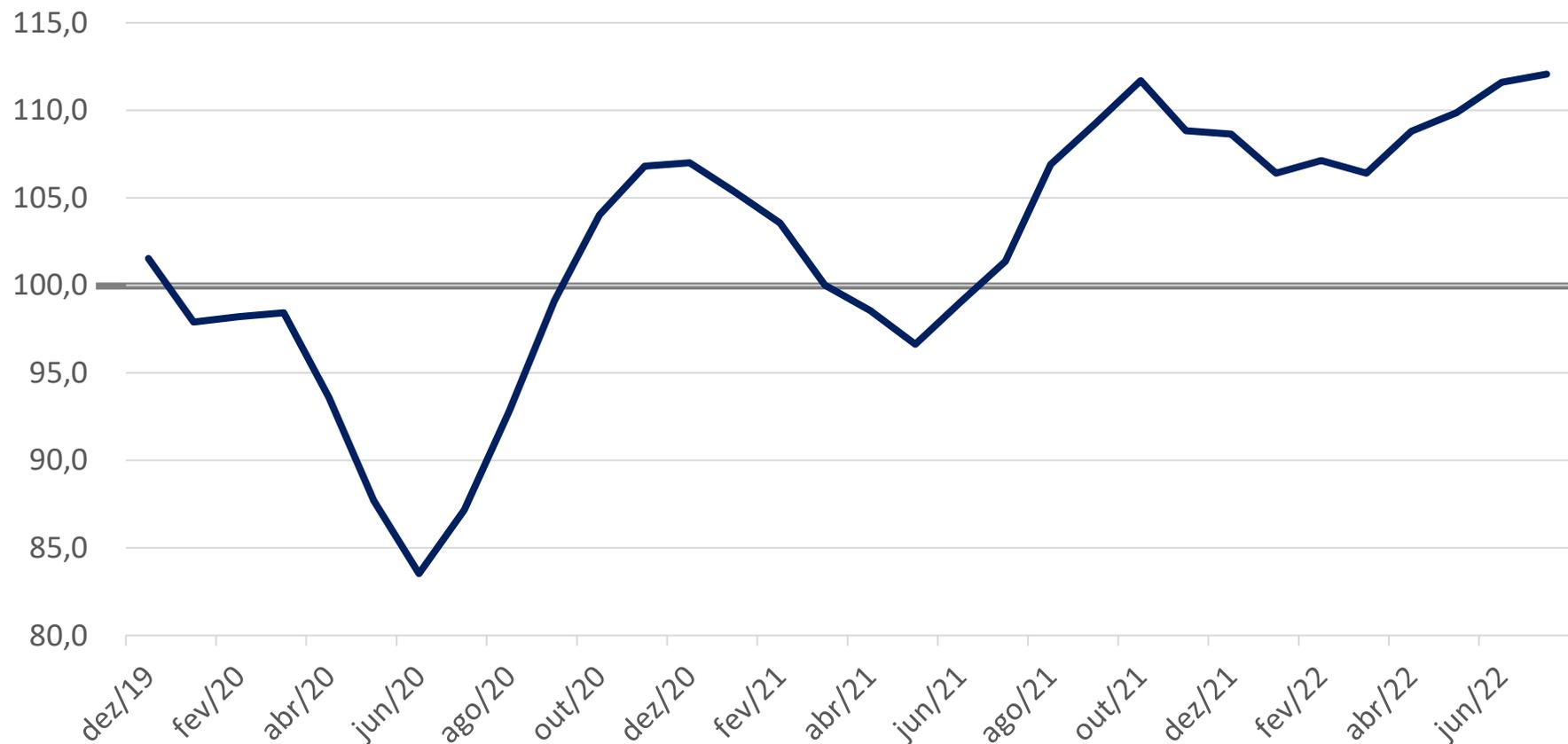


Fonte: FGV IBRE

Faixa entre 100-110: sinaliza o período moderadamente otimista.  
Faixa entre 90-100: sinaliza o período moderadamente pessimista.

# Atividade: preparação de terreno

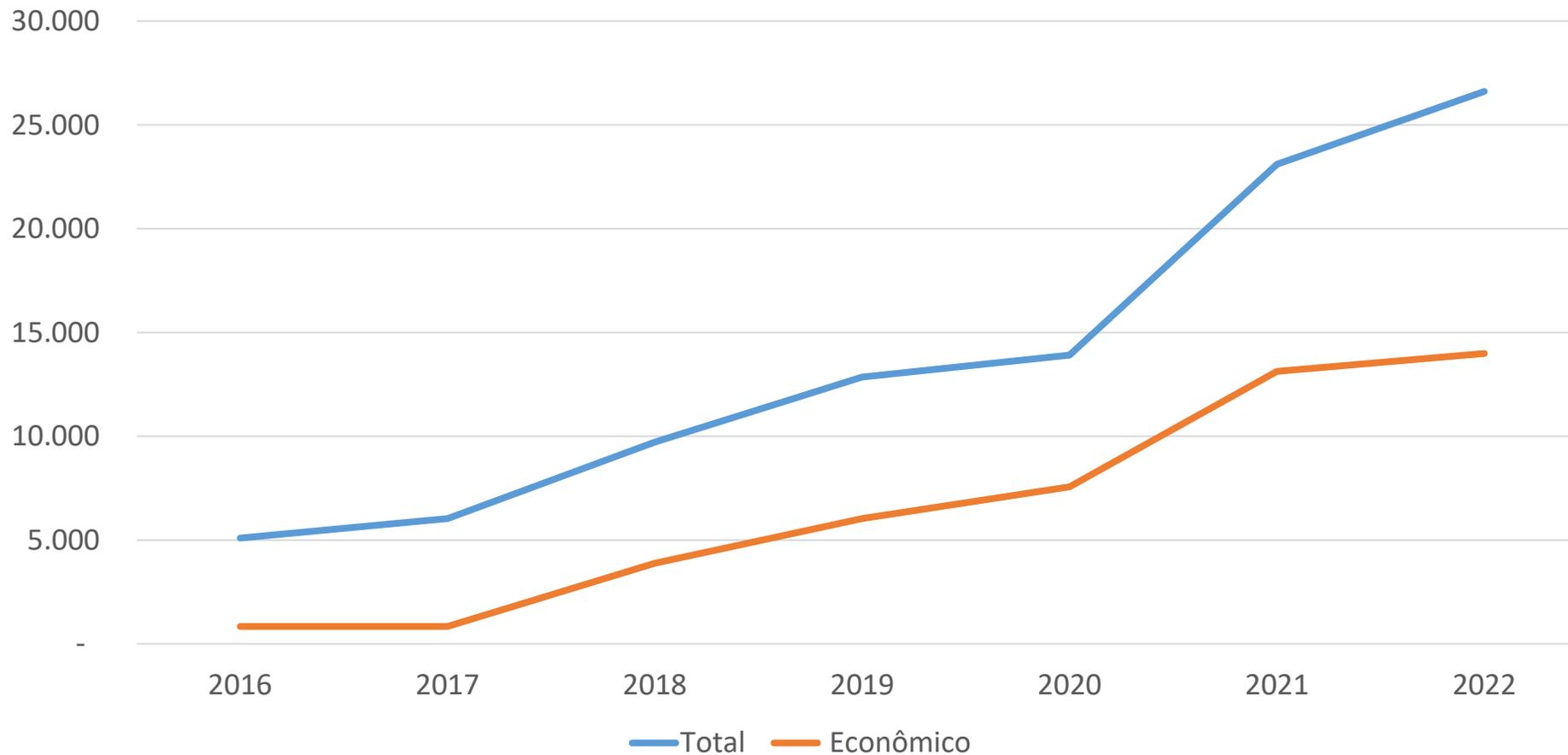
Índice de evolução da atividade, padronizado com ajuste sazonal, mm3



Fonte: FGV IBRE

Faixa entre 100-110: sinaliza o período moderadamente otimista.  
Faixa entre 90-100: sinaliza o período moderadamente pessimista.

## Vendas no município de SP, em unidades\*



Jan-jun 22/21

Vendas

Total: 15,2%

Econômico: 6,5%

Lançamentos

Total: 12,4%

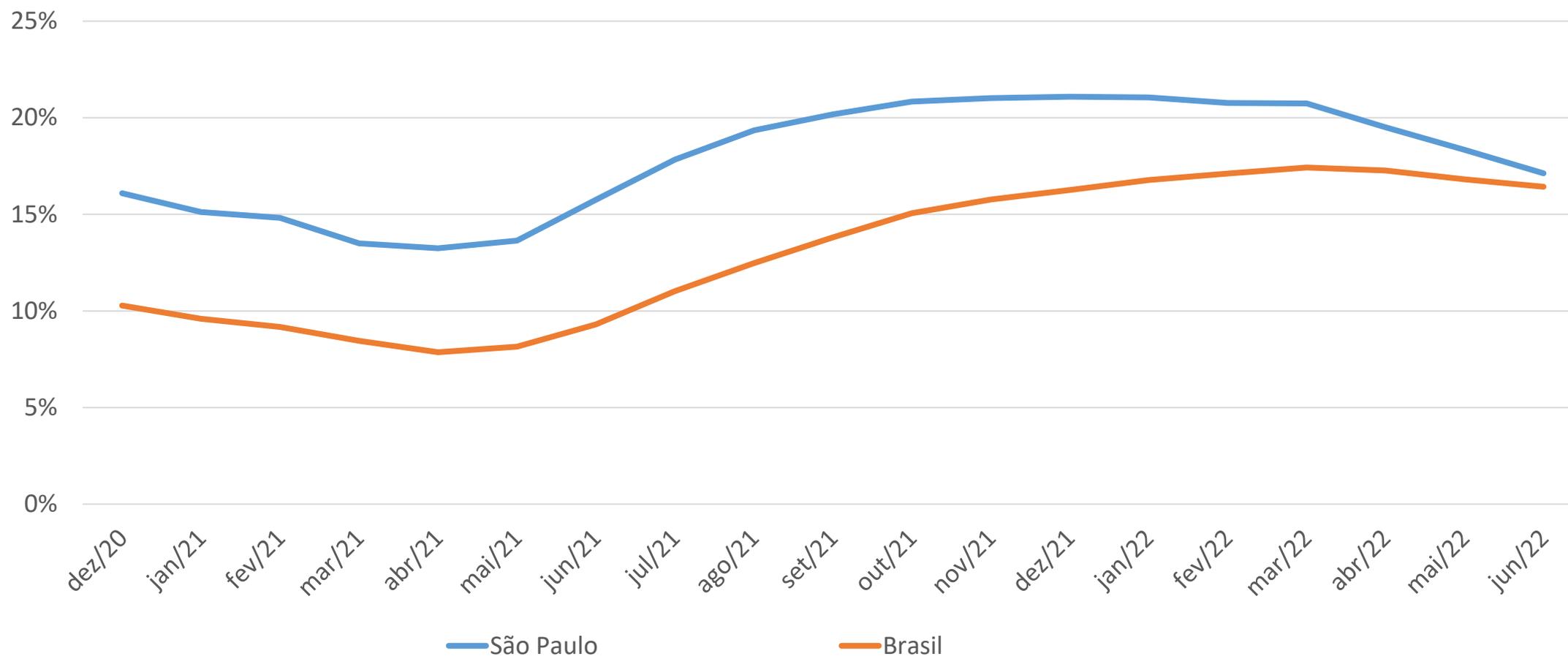
Econômico: -3,4%

\* 1º semestre

Fonte: Secovi

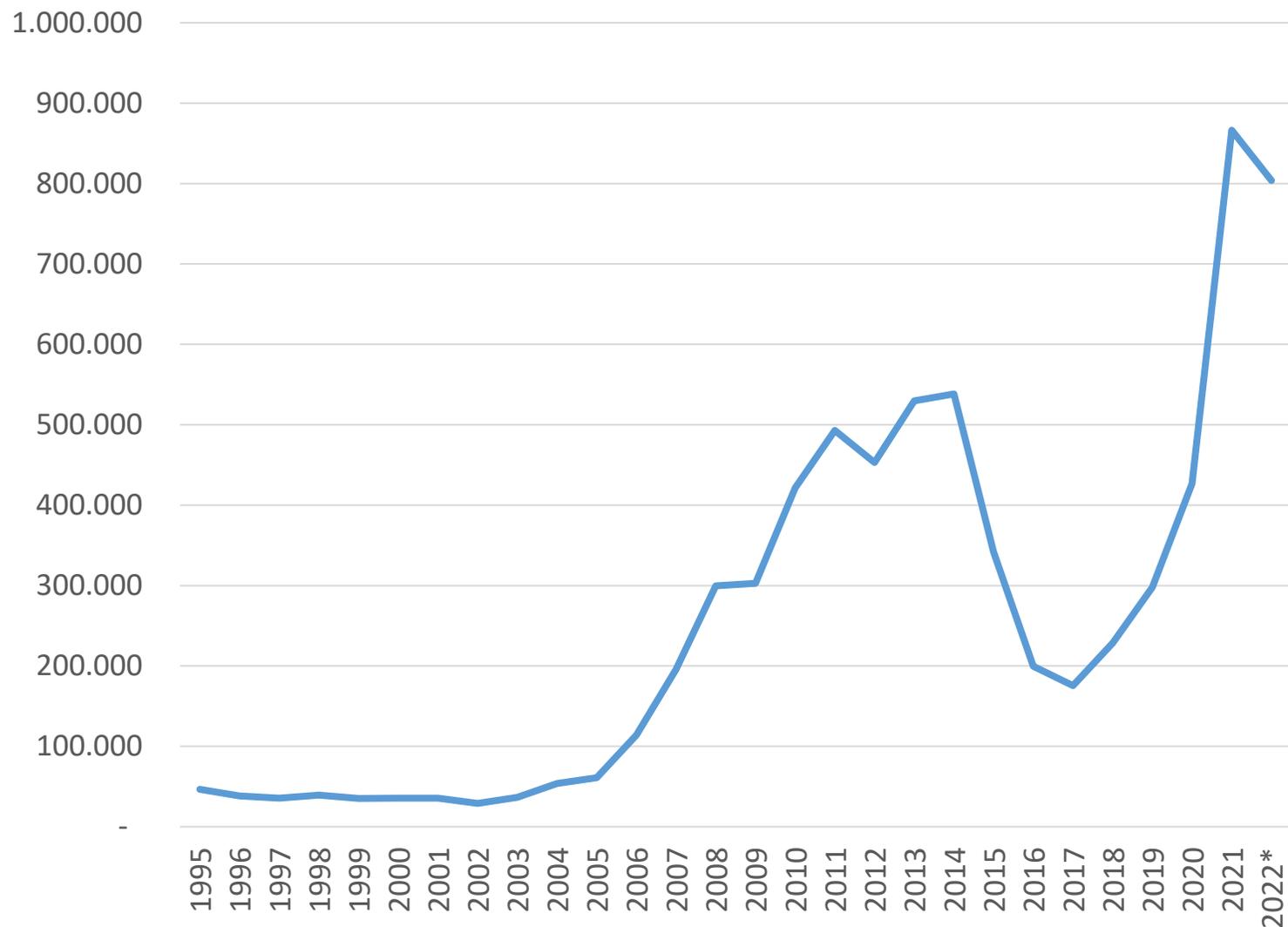
# Preços dos imóveis

## IGMI-R, taxa acumulada em 12 meses



# Crédito habitacional

**SBPE: Contratações acumuladas em 12 meses - UH**



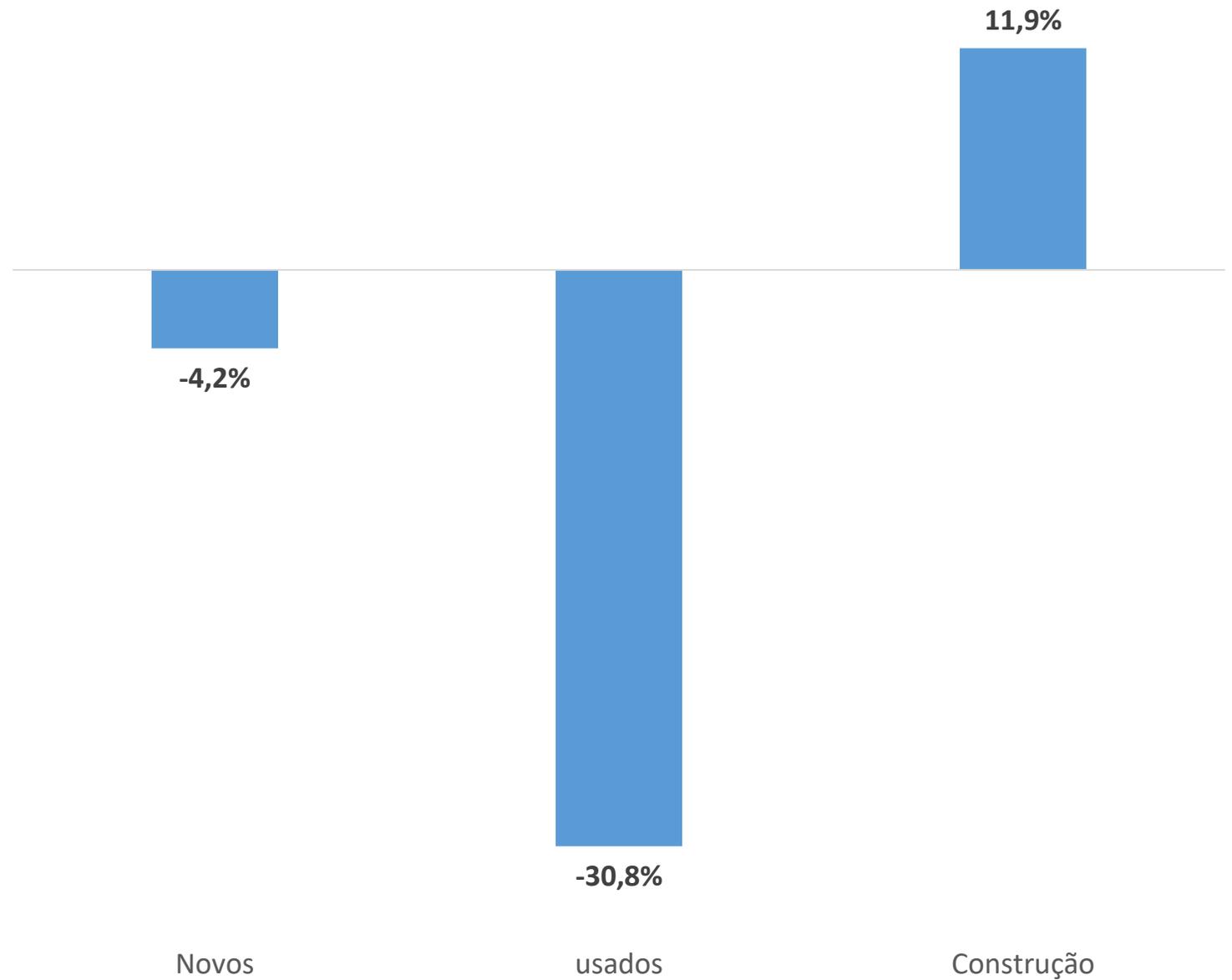
\* Até junho

Fonte: Abecip

# Crédito habitacional

SBPE: Unidades financiadas

Jan-mai 22/21



# Simulação de impacto\*: juros x preços

INCC jul 20-22: 31,0%

INCC jul 18-20: 8,1%

IGMI-R Brasil jun 20-22: 27,3%

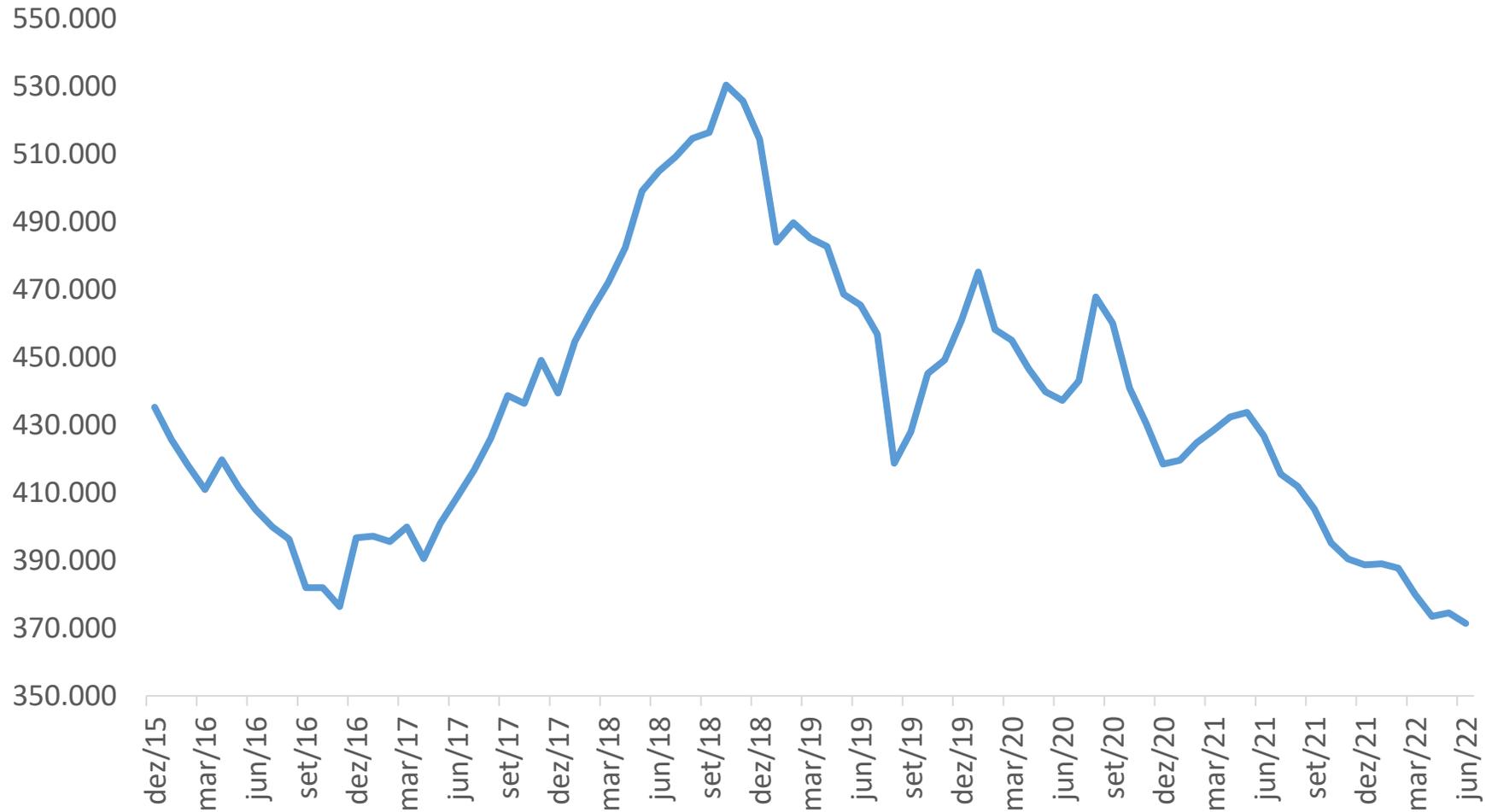
\*SAC, LTV de 70%, prazo 30 anos, comprometimento de renda de 30%

Valor do imóvel em R\$ mil	300
Financiamento em R\$ mil	210
Taxa de juros	7,5%
Parcela do financiamento	1.852,77
Renda mínima	6.175,89
<hr/>	
Financiamento em R\$ mil	227
Taxa de juros	7,5%
Parcela do financiamento	2.000,99
Renda mínima	6.669,96
<hr/>	
Financiamento em R\$ mil	275
Taxa de juros	9,5%
Parcela do financiamento	2.852,60
Renda mínima	9.508,66

54%

# FGTS, unidades financiadas

## CCI/ Apoio à produção – acumulado em 12 meses



# CVA

## Unidades contratadas, jan-jun

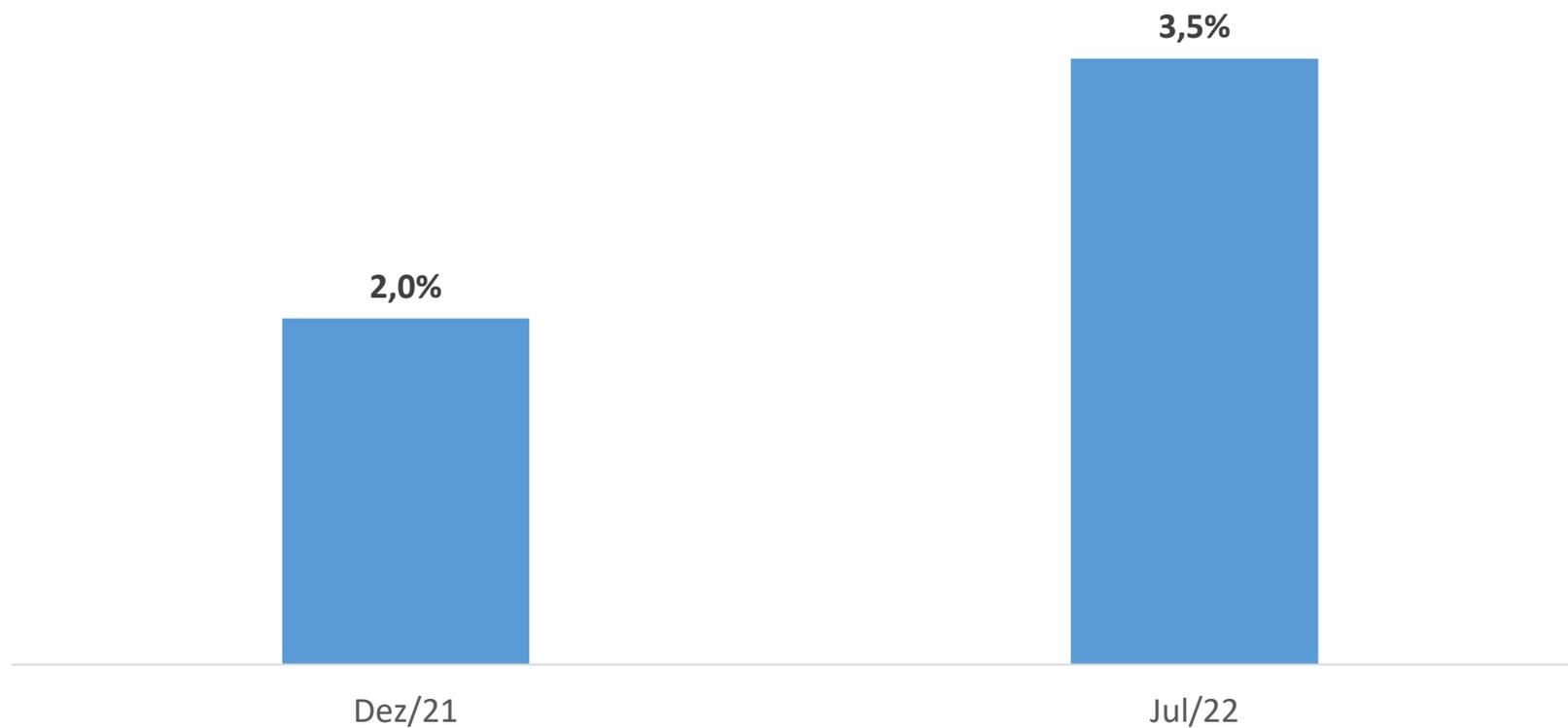
	2021	2022	%
G1	42.609	29.225	-31%
G2	113.960	94.920	-17%
G3	24.304	42.404	74%
Total	180.873	166.549	-8%



Crescimento,  
até quando?

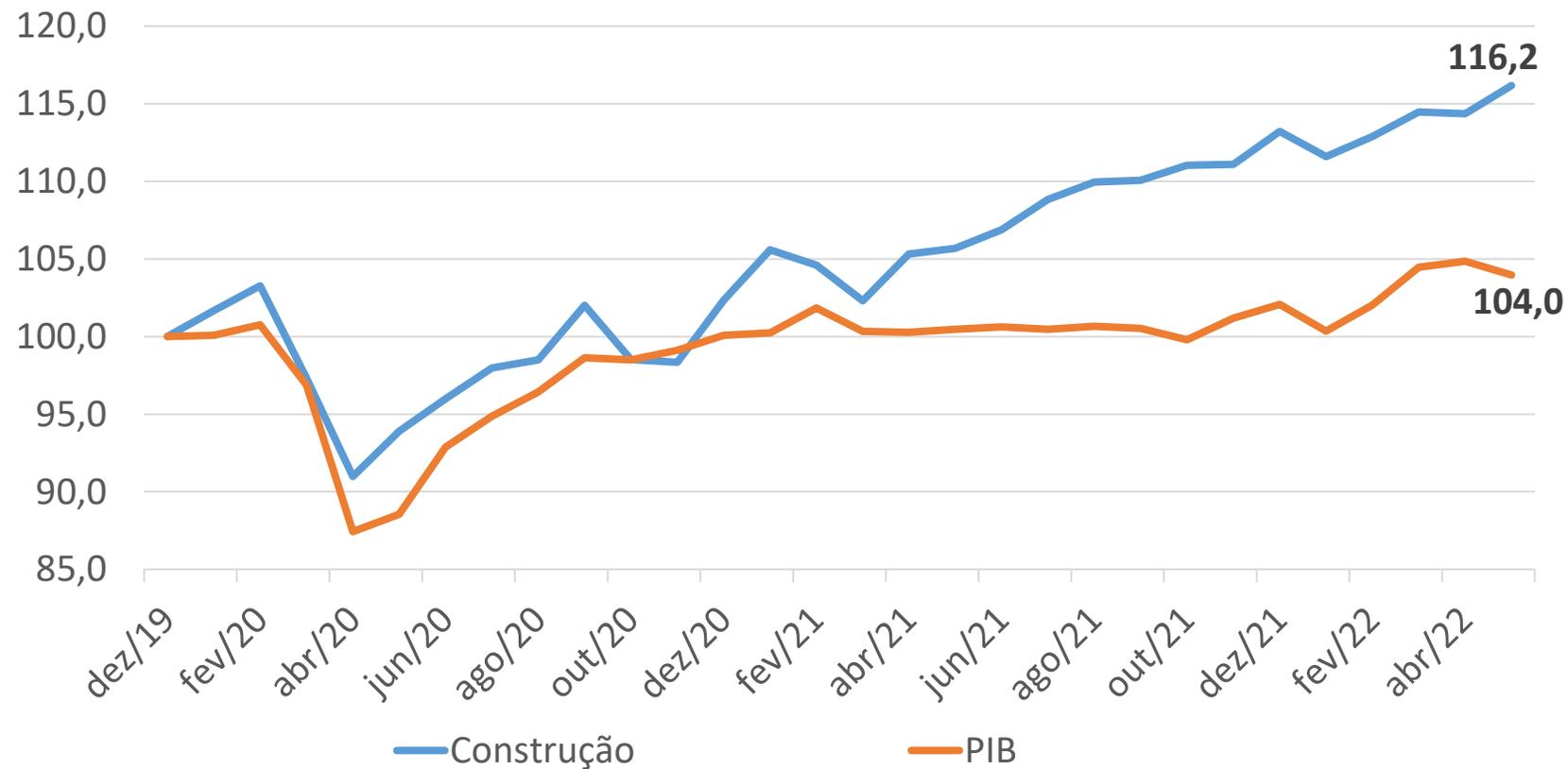
# PIB da construção

Taxa de crescimento anual, 2022\*



# PIB x PIB da construção

Índice base dez/19 = 100, com ajuste



Taxa no ano E/P

PIB: 2,7%/1,7%

Construção: 8,7%/3,5%

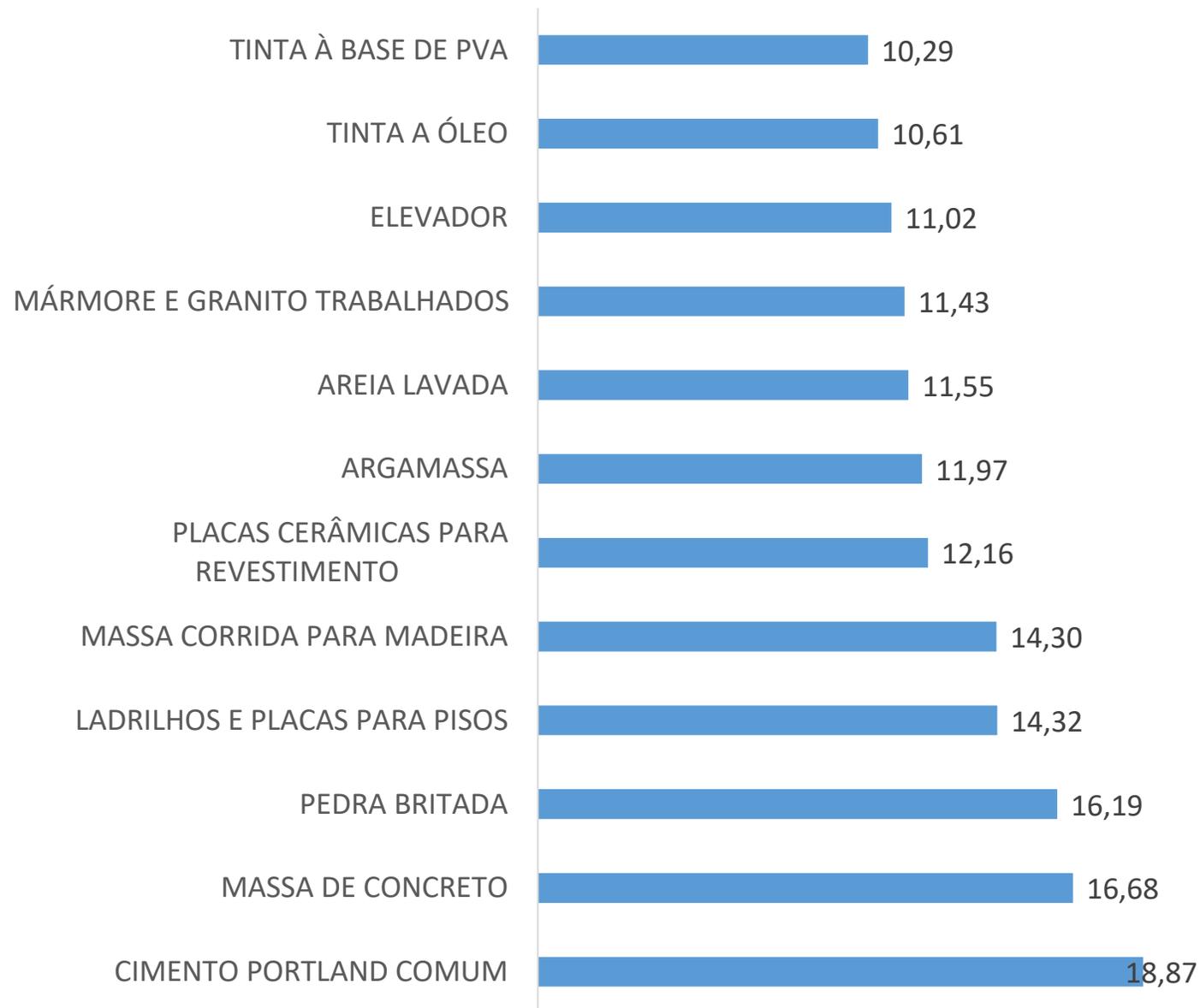
# Expectativas – composição da taxa interanual

Segmentos - IE	jul/22 dif (em pontos)	Impacto (em pontos)
Edificações (residenciais, industriais, comerciais e de serviços)	-1,4	-0,3
Obras de Infraestrutura	-5,3	-1,6
Serviços Especializados	-5,5	-1,4
<b>TOTAL</b>	<b>-3,3</b>	<b>-3,3</b>

	Jul/18	Jul/19	Jul/20	Jul/21	Jul/22
INCC - TODOS OS ITENS	2,75	2,73	2,55	10,75	8,44
MATERIAIS E EQUIPAMENTOS	4,24	1,87	4,34	17,83	7,34
SERVIÇOS	2,84	3,42	1,86	5,66	6,57
MÃO DE OBRA	1,77	3,20	1,47	6,15	9,78

Maiores altas até julho  
(%)

# INCC-M materiais e equipamentos



## Taxa em 12 meses até junho (%)

