



FEDERASUL

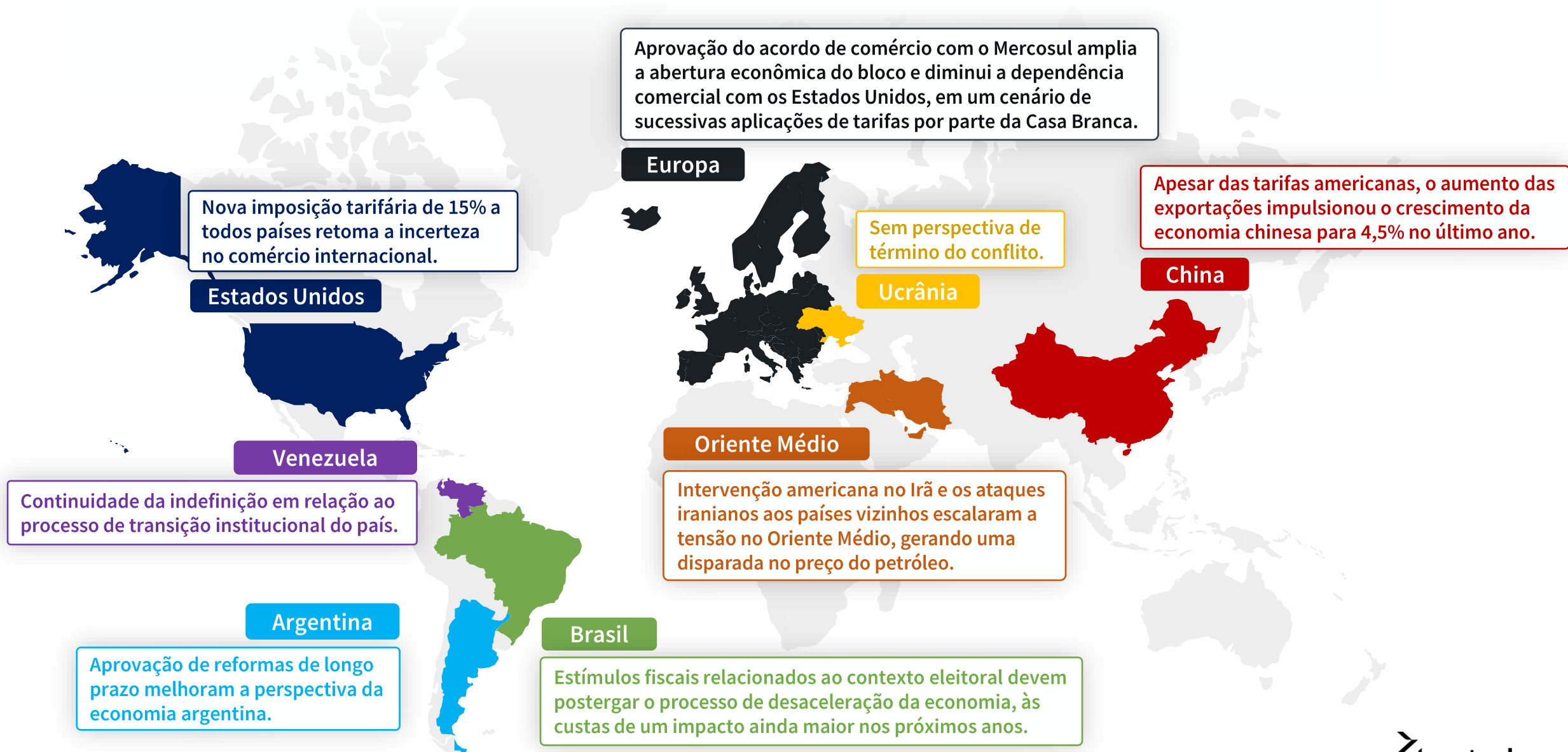
CENÁRIO MACROECONÔMICO

BRASIL E RIO GRANDE DO SUL

MARÇO/2026



CENÁRIO GLOBAL





Política internacional dos EUA tem se mostrado altamente imprevisível, com o aumento da incerteza na economia global dificultando as decisões de investimento.



VENEZUELA

Apesar do apoio de Trump à presidente interina do país, futuro institucional do país segue incerto.



INTERVENÇÃO NO IRÃ

Intervenção no país que culminou na morte do líder religioso do país levou ao fechamento do estreito de Ormuz.

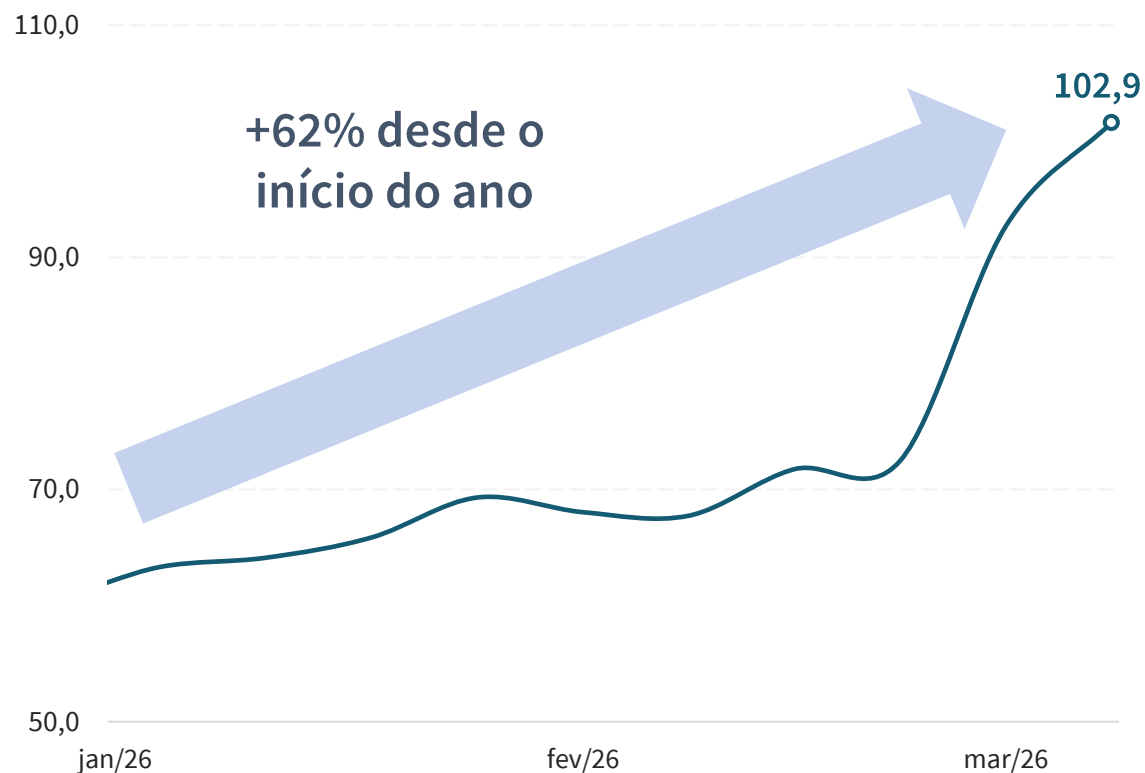


IMPOSIÇÃO TARIFÁRIA

Imposição de tarifas adicionais de 15% à todos países amplia a incerteza no comércio internacional.

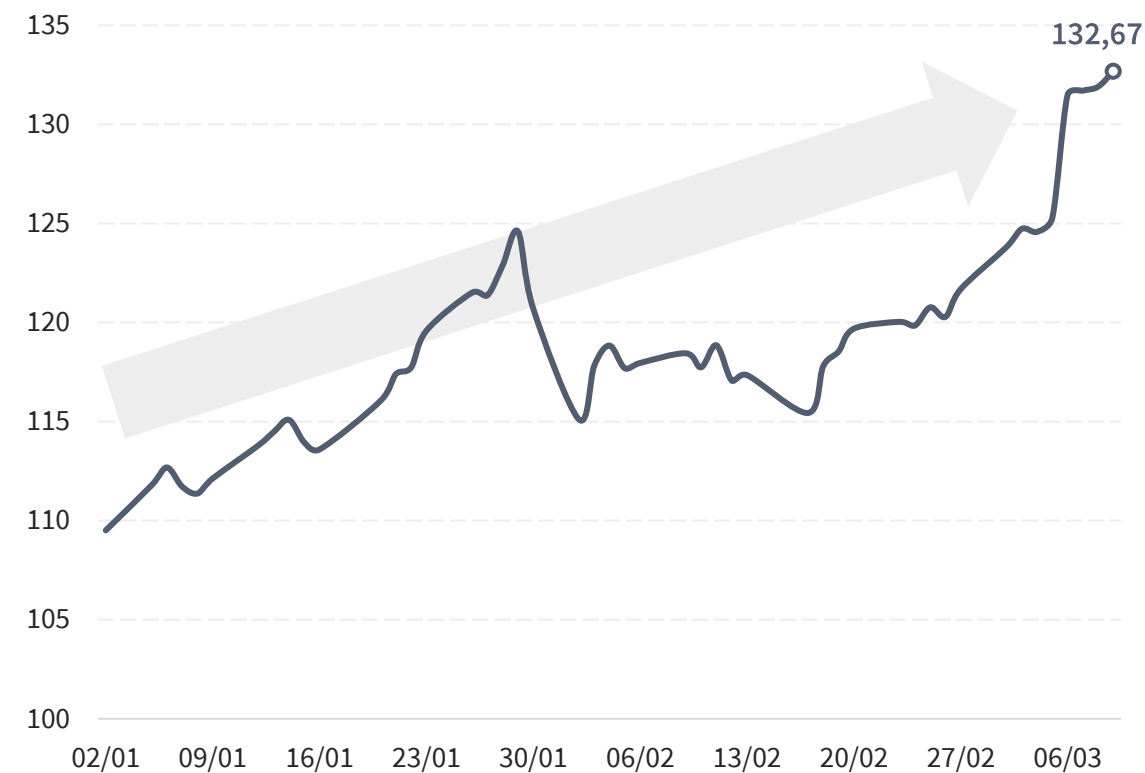
*O fechamento do estreito de Ormuz gerou uma **disparada na cotação do barril de petróleo**, o que elevou o custo logístico global e impactou o preço das commodities.*

COTAÇÃO DO BARRIL DO PETRÓLEO (US\$)



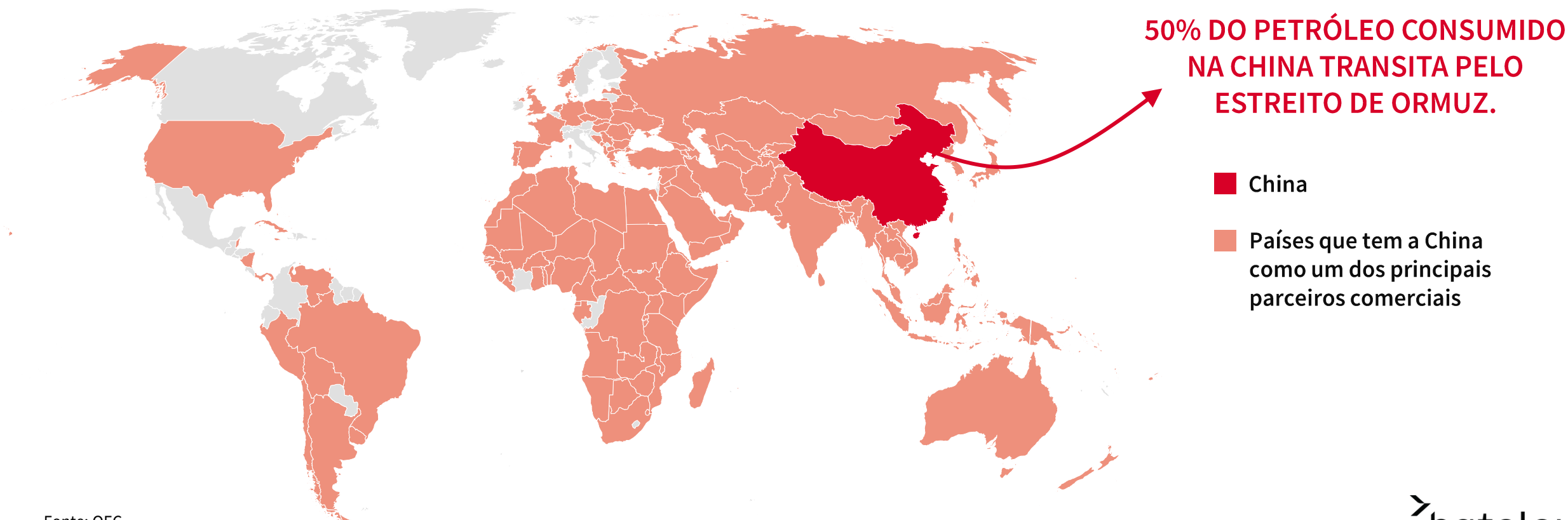
Fonte: Investing.com

ÍNDICE DE COMMODITIES BLOOMBERG (US\$)

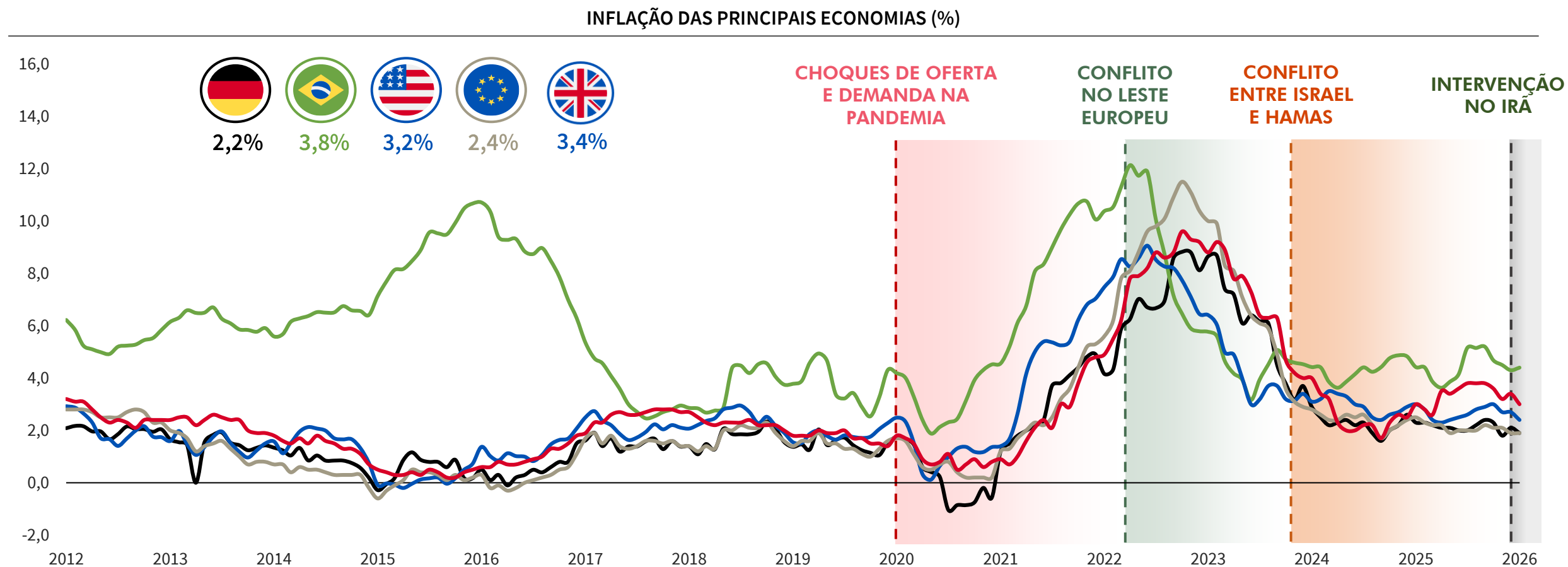


Dada a relevância da malha industrial chinesa, um choque de oferta na energia do país tende a ser transmitido ao restante do mundo tanto pela elevação dos preços quanto pela possível escassez dos produtos.

PAÍSES COM GRANDE DEPENDÊNCIA COMERCIAL NA CHINA

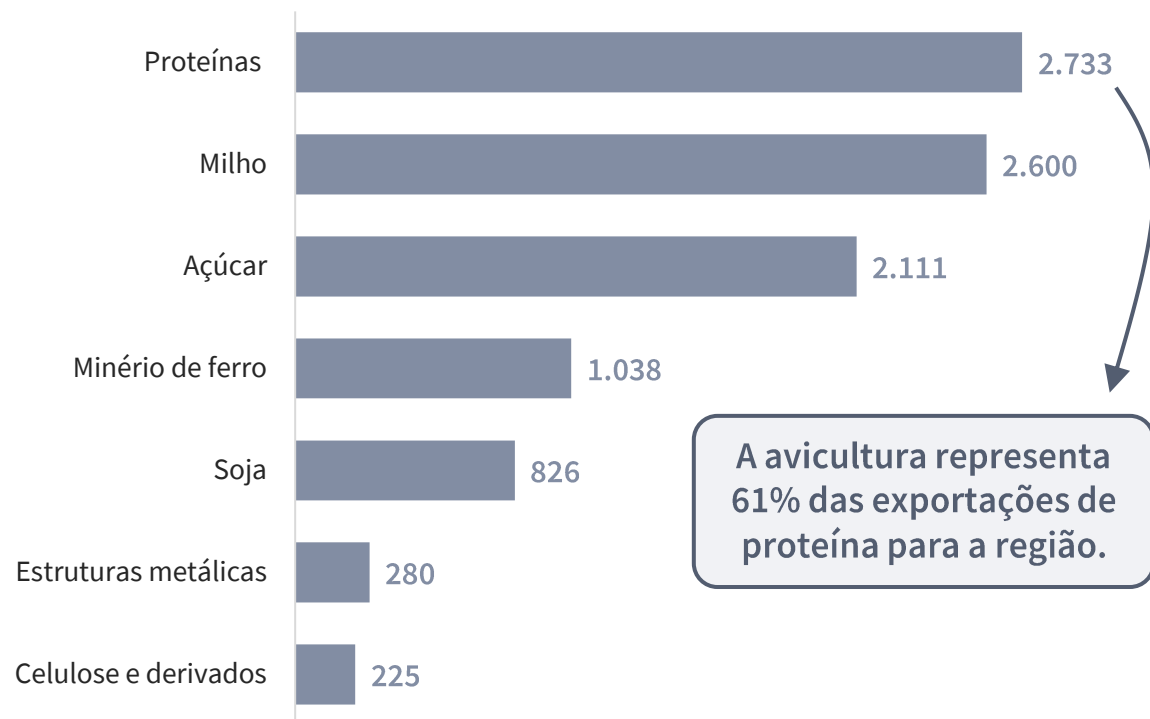


*A ruptura nas cadeias de suprimentos globais deve gerar uma elevação na **inflação global** e, por consequência, no nível de **taxa de juros das principais economias**.*



O Brasil exporta uma série de bens primários para o Oriente Médio – com destaque para carne de frango, carne bovina, milho e açúcar. Com o bloqueio logístico da região, a demanda por estes produtos tende a ser fortemente afetada.

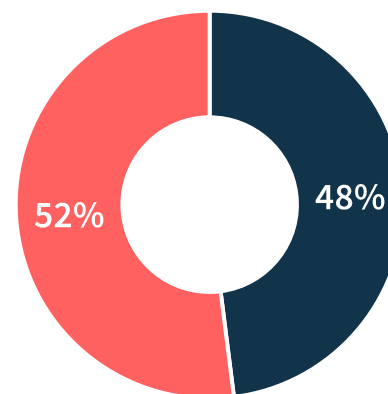
EXPORTAÇÃO BRASILEIRA PARA O ORIENTE MÉDIO (US\$ MILHÕES)



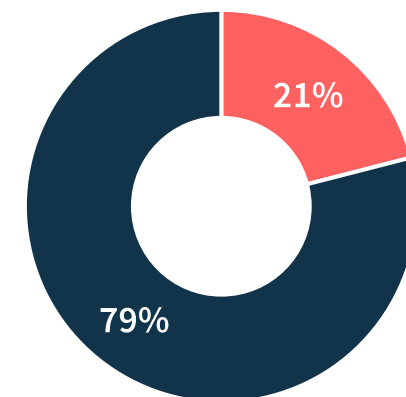
DESTINO DAS EXPORTAÇÕES DE FRANGO E MILHO AFETADOS PELO CONFLITO

■ Países Afetados ■ Não Afetados

Destino das exportações brasileiras de milho



Destino das exportações brasileiras de frango

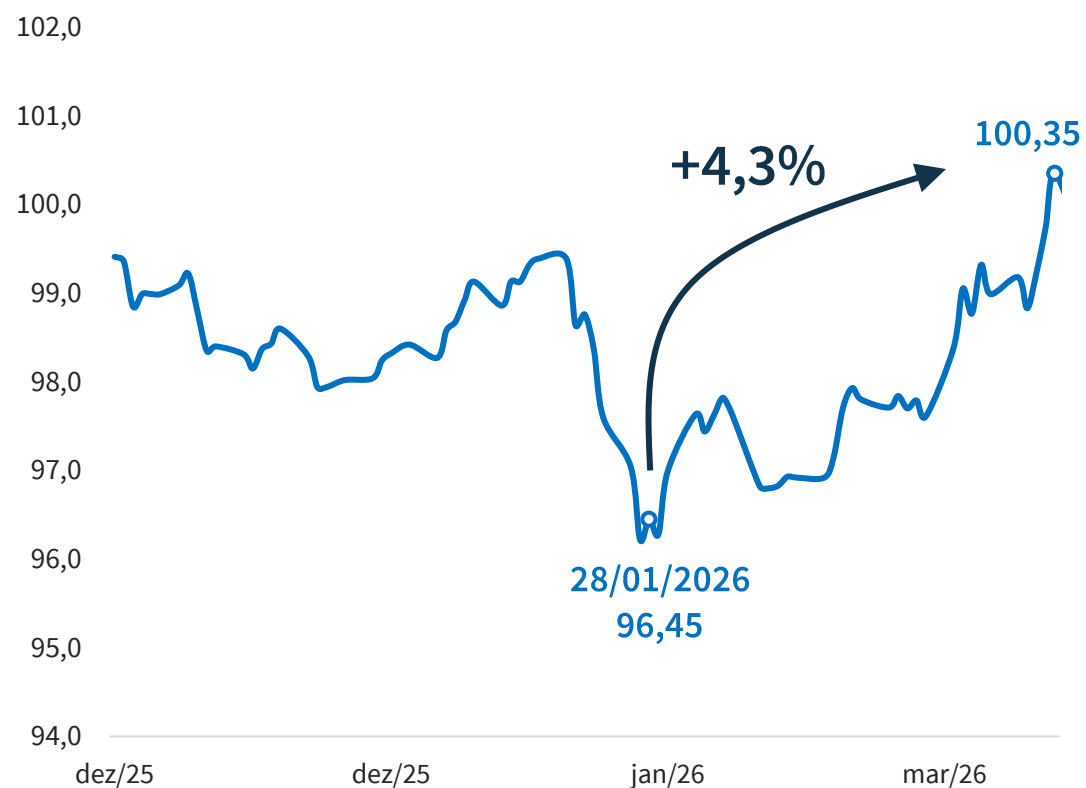




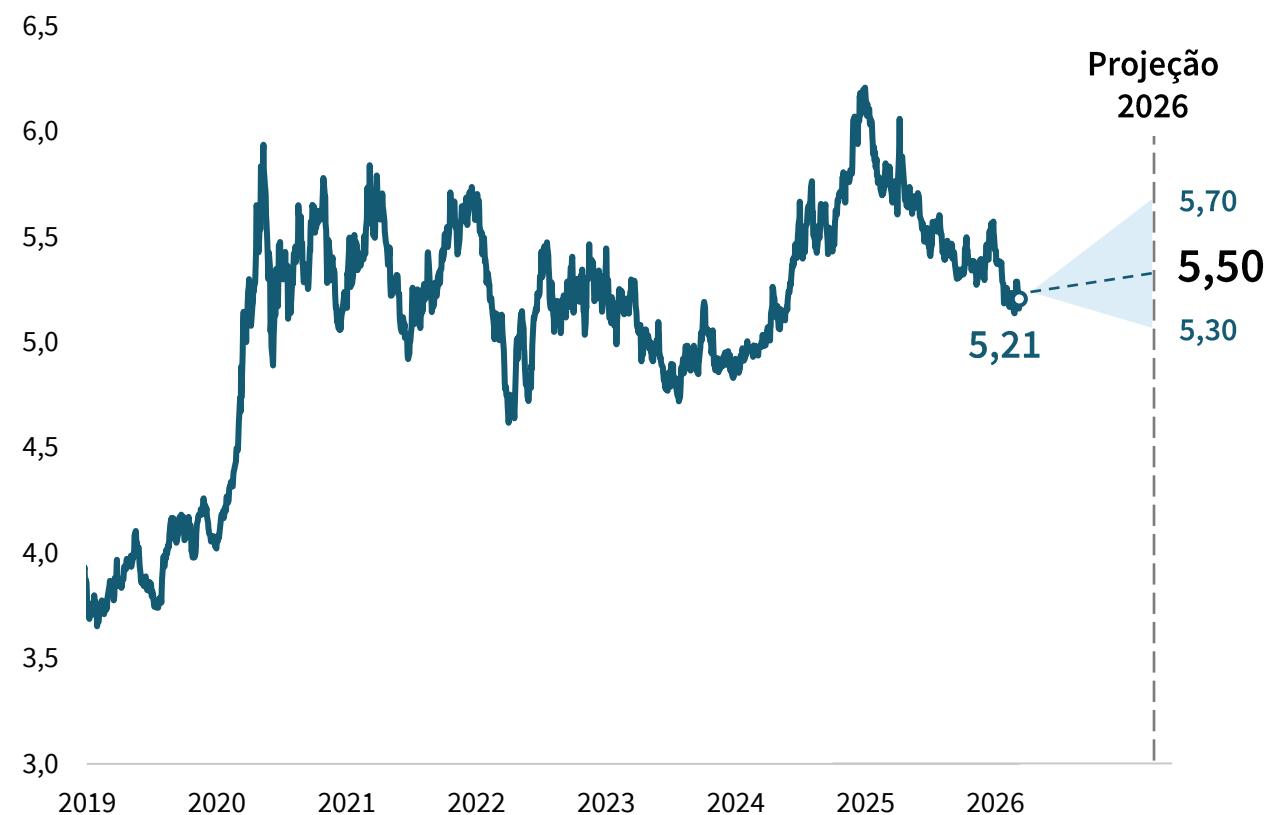
CENÁRIO NACIONAL

*No contexto do conflito, o ambiente de aversão ao risco na economia global **umenta** a força do dólar americano, contribuindo para uma desvalorização do câmbio nacional.*

ÍNDICE DE FORÇA DO DÓLAR AMERICANO – DXY (BASE 100)



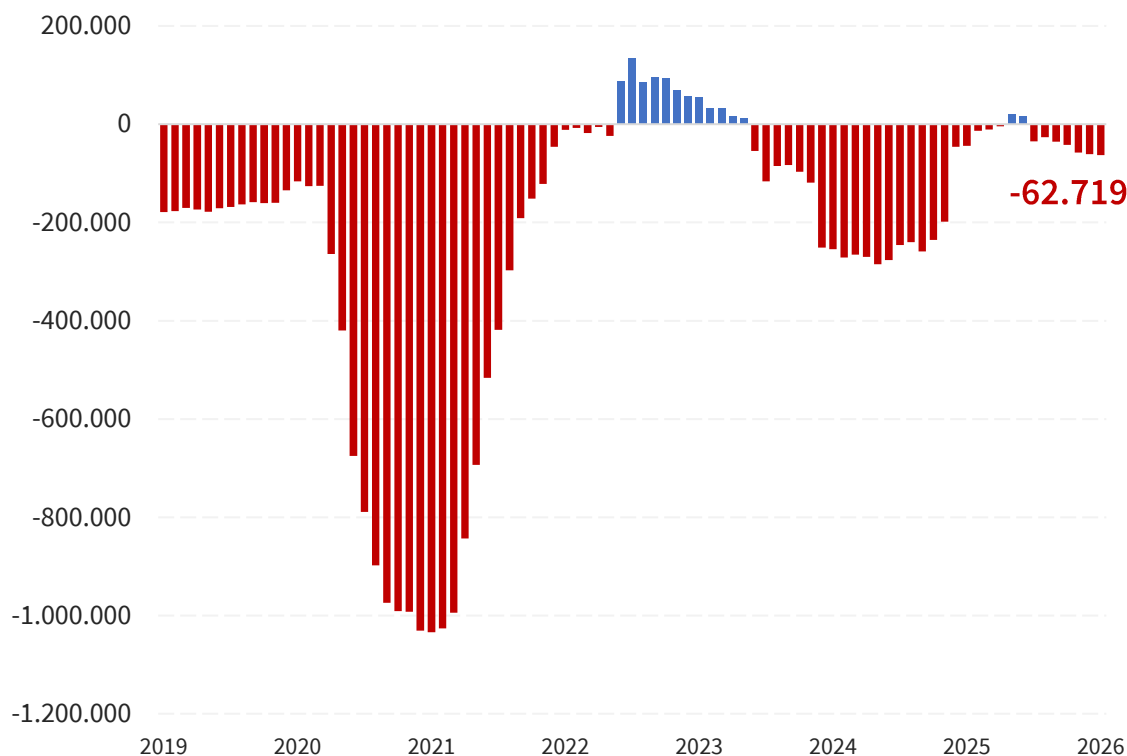
TAXA DE CÂMBIO – DÓLAR AMERICANO (R\$)



Apesar do aumento de impostos, a expansão do gasto público gerou um descompasso relevante nas contas fiscais. No atual governo, as despesas cresceram 5% ao ano acima da inflação, o dobro do limite previsto na meta fiscal.

RESULTADO PRIMÁRIO DO GOVERNO ACUMULADO EM 12 MESES

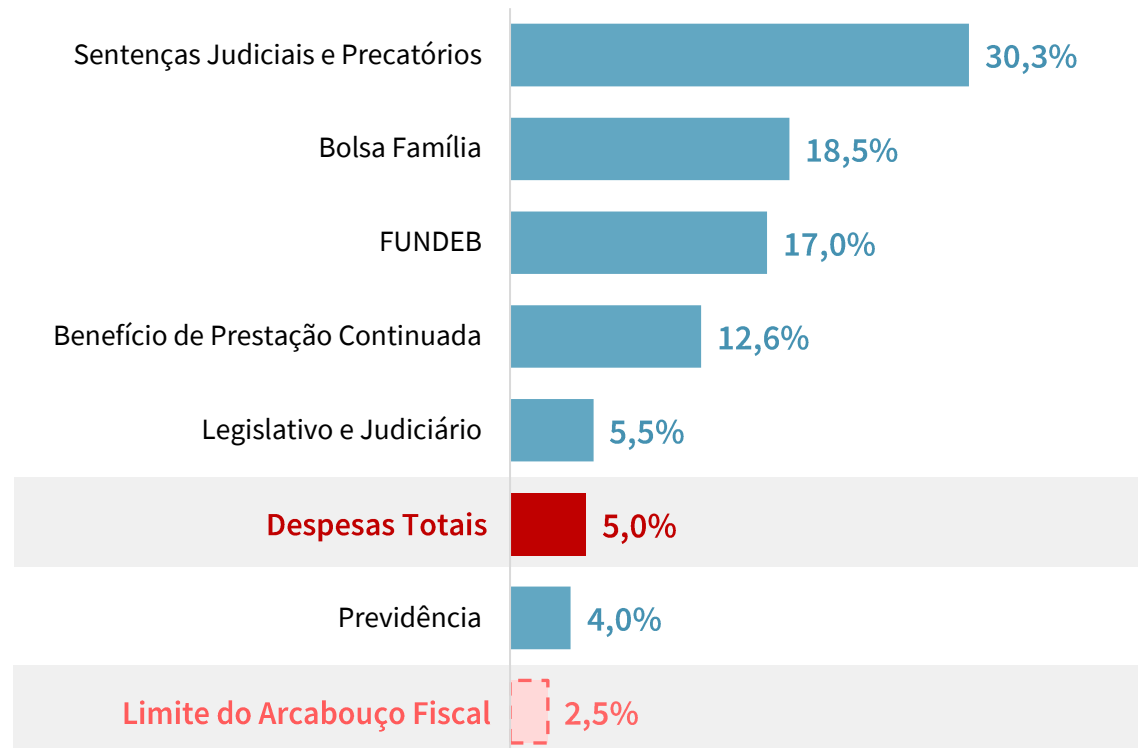
Em R\$ milhões – valores constantes



Fonte: Tesouro Nacional

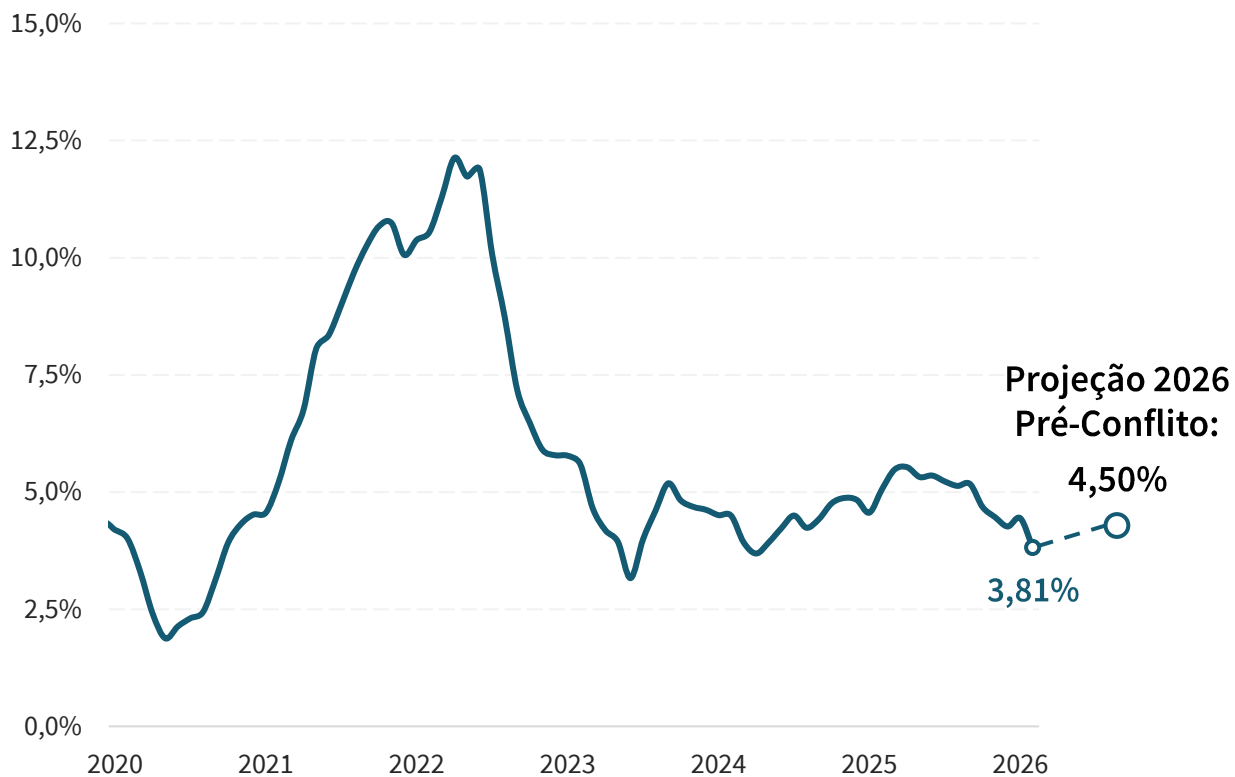
DESPESAS COM MAIOR CRESCIMENTO ANUAL – 2022 A 2025 (%)

Taxa de crescimento acima da inflação (%)



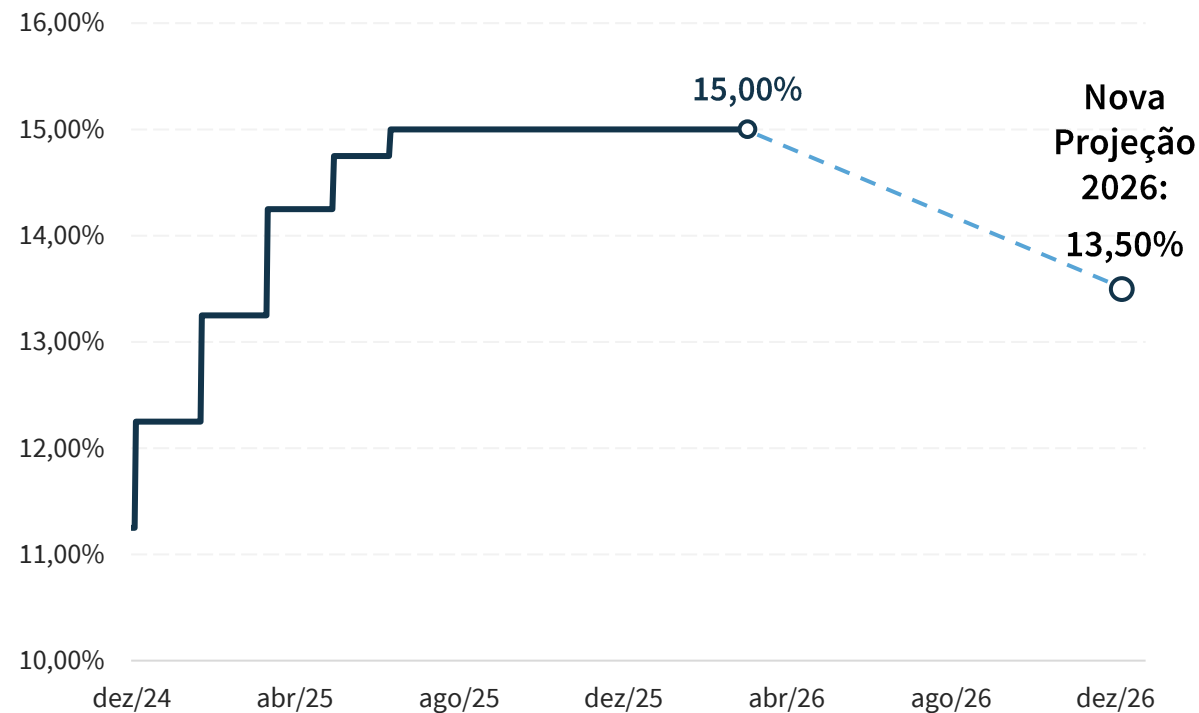
A pressão inflacionária gerada pela ruptura das cadeias de suprimentos pode gerar um aumento de até 1 ponto percentual no IPCA. A partir de um cenário de alta incerteza em relação aos desdobramentos do conflito, a taxa de juros deve finalizar o ano em 13,50%.

ÍNDICE DE PREÇOS DO CONSUMIDOR AMPLO (IPCA) – (%)



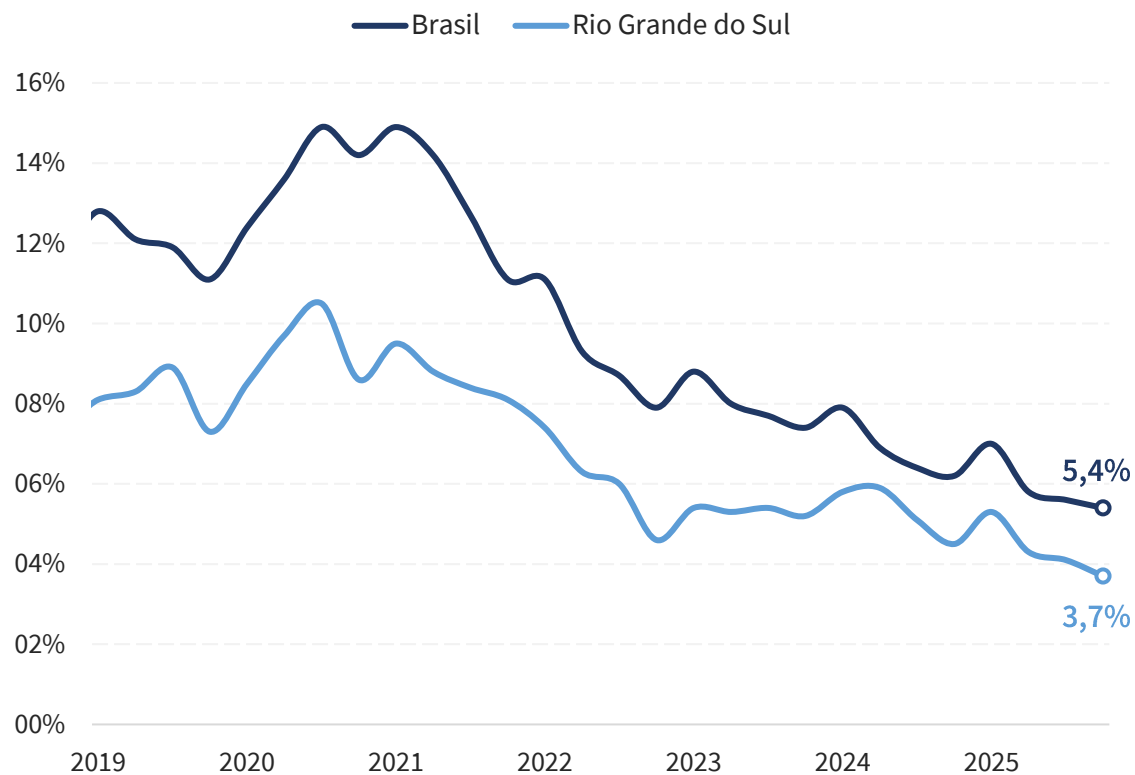
Fonte: Banco Central, Bateleur

TAXA BÁSICA DE JUROS – SELIC (%)



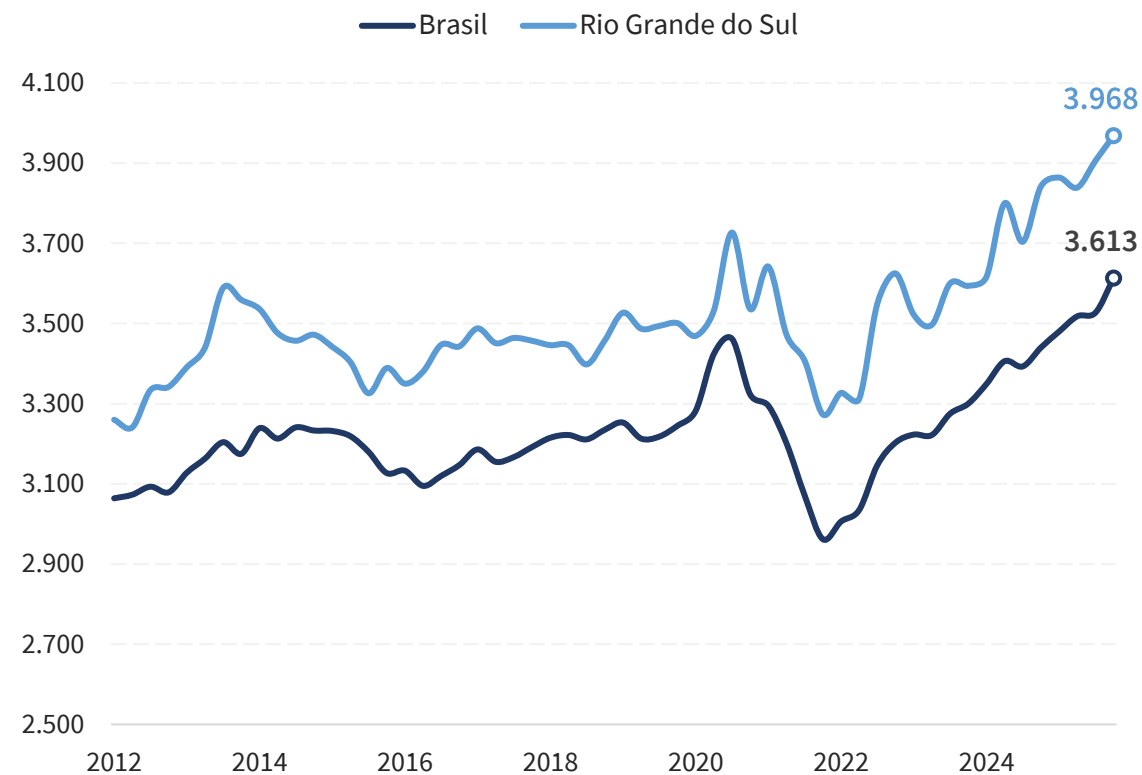
*Apesar da desaceleração da atividade econômica nos últimos meses, o mercado de trabalho segue aquecido, com o **desemprego atingindo a mínima histórica** e a **renda da população mantendo a trajetória de crescimento**.*

TAXA DE DESEMPREGO (%)

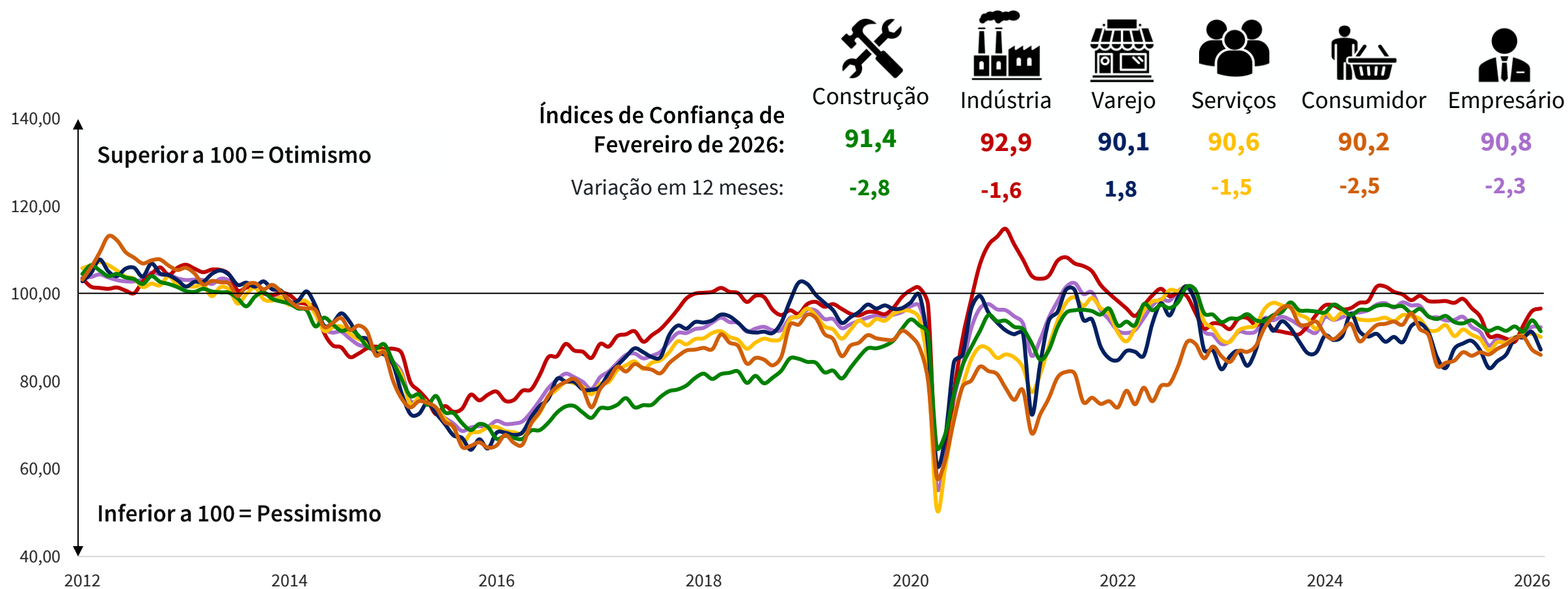


Fonte: IBGE

EVOLUÇÃO DO RENDIMENTO MÉDIO EM TERMOS REAIS



Apesar do dinamismo da atividade econômica, o *desajuste fiscal* e o *alto patamar da taxa de juros inviabilizam a perspectiva de um crescimento sustentável*, deteriorando a confiança dos agentes.





CENÁRIO POLÍTICO

**Guido Mantega**

Quadro histórico do PT.
Ex-ministro do governo Lula e Dilma.
Prestou consultoria ao Banco e levou Vorcaro à reuniões com Lula.

**Dias Toffoli**

Ex-advogado do PT. Ministro do STF.
Recursos oriundos do Master teriam transitado na conta do ministro.

**Cristiano Zanin**

Ex-advogado particular de Lula. Ministro do STF.
Negou a instalação da CPI na Câmara.

**Daniel Vorcaro**

Dono do Banco Master.

**Ricardo Lewandowski**

Ex-ministro do STF.
Ministro da Justiça do governo Lula.
Escritório da família prestou consultoria ao banco enquanto estava no exercício do cargo de ministro.

**Alexandre de Moraes**

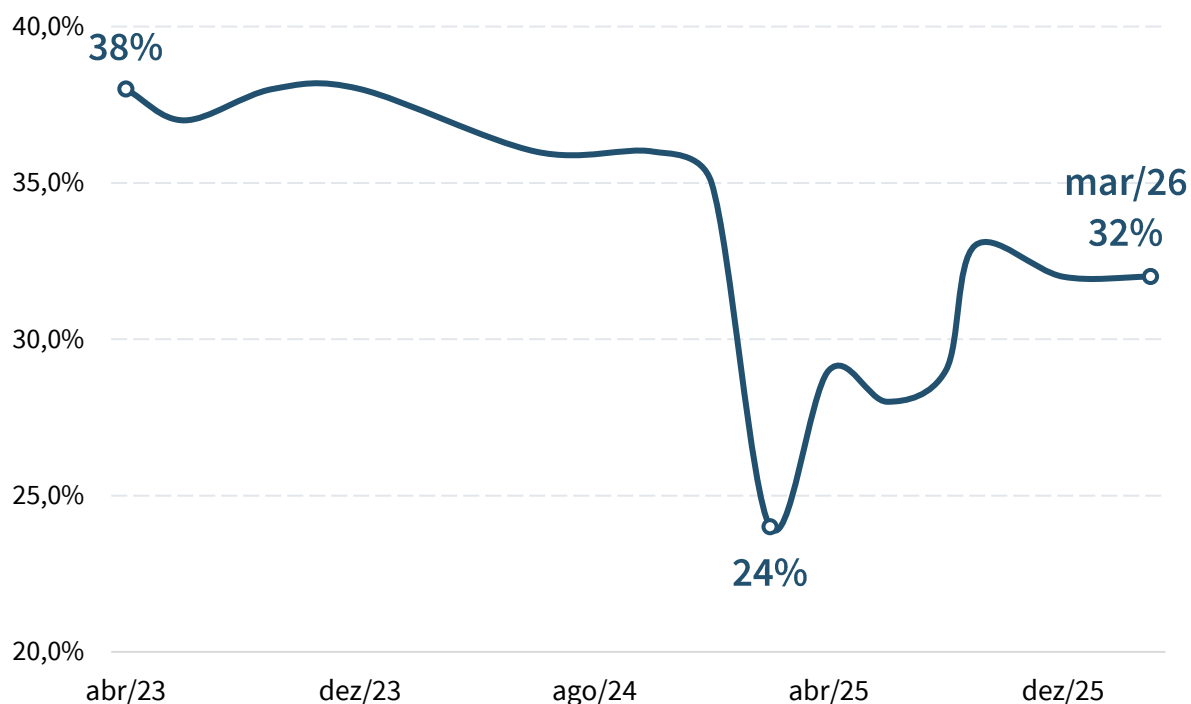
Principal aliado das pautas do governo no STF.
Mantinha contato direto com Daniel Vorcaro.

**Viviane de Moraes**

Esposa de Alexandre.
Assinou um contrato de consultoria de R\$ 129 milhões com o Banco.

*Deterioração na popularidade do atual presidente indica que a **eleição deve ser decidida por uma margem pequena de votos**, em um contexto de forte populismo fiscal.*

ÍNDICE DE ÓTIMO/BOM DO GOVERNO LULA (%)



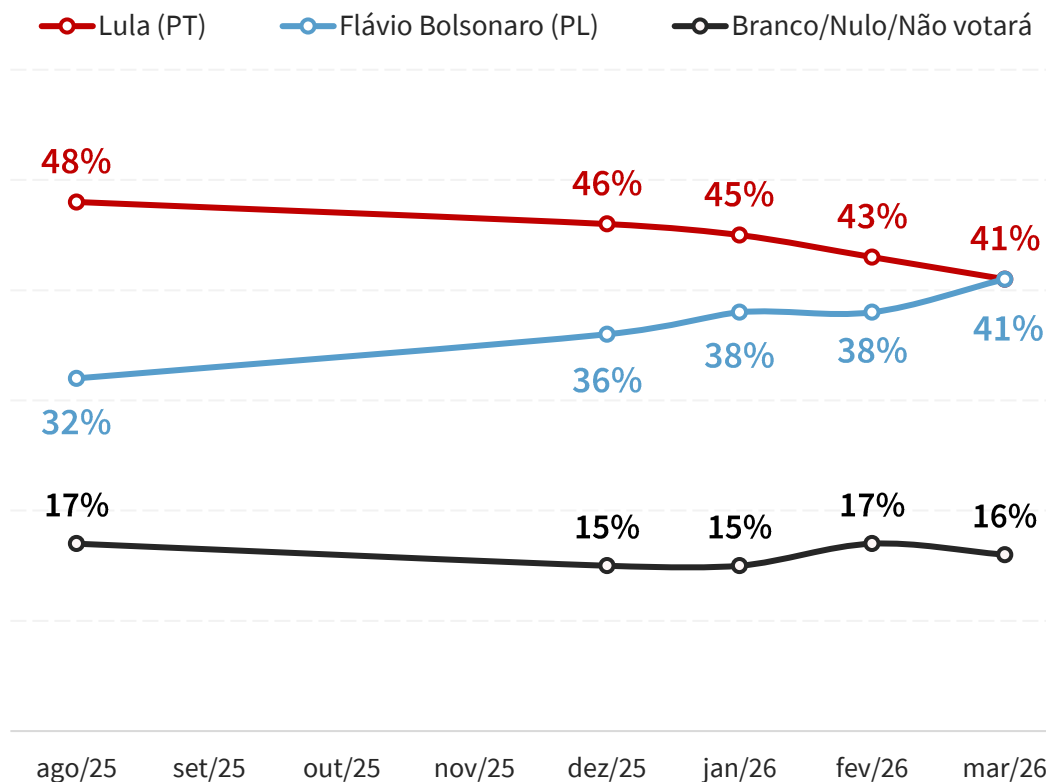
Fonte: AtlasIntel, Datafolha

ÓTIMO/BOM DOS GOVERNOS NO FINAL DO MANDATO (%)

Aprovação	Presidente	Foi reeleito ou elegeu sucessor?
83%	Lula II	✓
52%	Lula I	✓
43%	FHC I	✓
42%	Dilma I	✓
41%	Itamar Franco	✓
32% (Atual)	Lula III	???
31%	Bolsonaro	✗
26%	FHC II	✗
13%	Dilma II	✗
9%	Fernando Collor	✗
7%	Michel Temer	✗

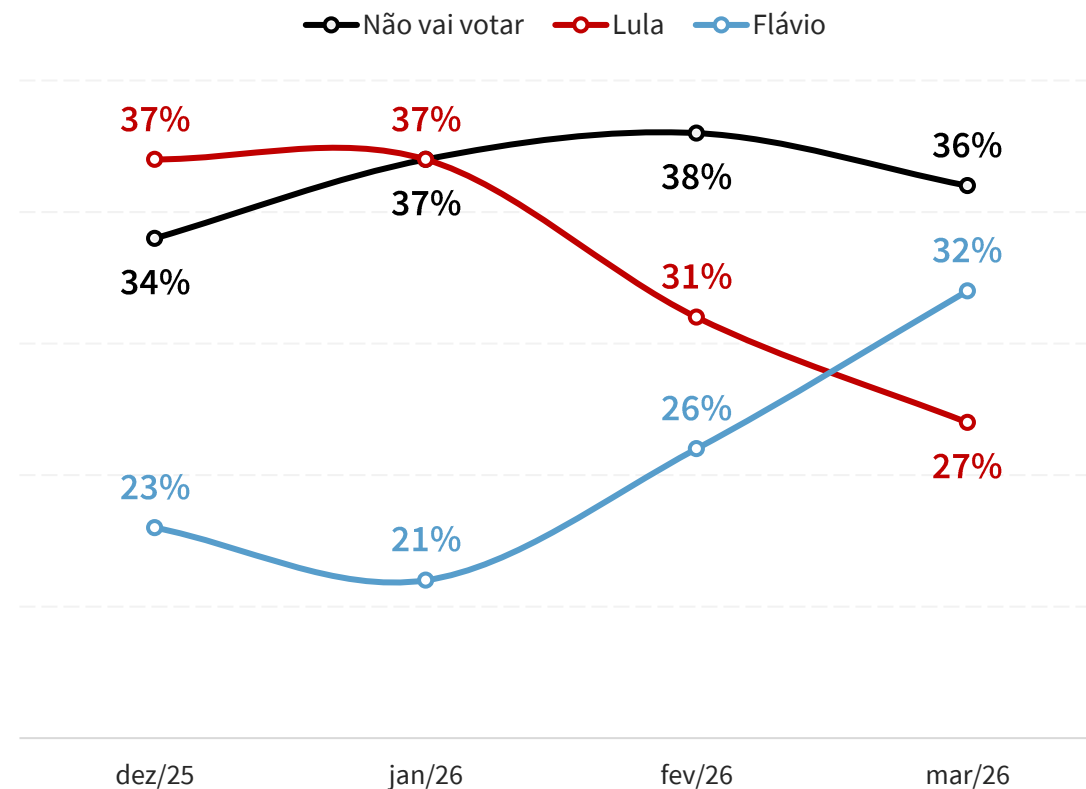
Candidatura de Flávio Bolsonaro tem se consolidado nos últimos meses, com um ganho expressivo entre os eleitores sem lado político definido.

CENÁRIO DE SEGUNDO TURNO NACIONAL – PESQUISA GENIAL/QUAEST



Fonte: Genial/Quaest

DESEMPENHO ENTRE OS ELEITORES SEM LADO POLÍTICO (INDEPENDENTES)

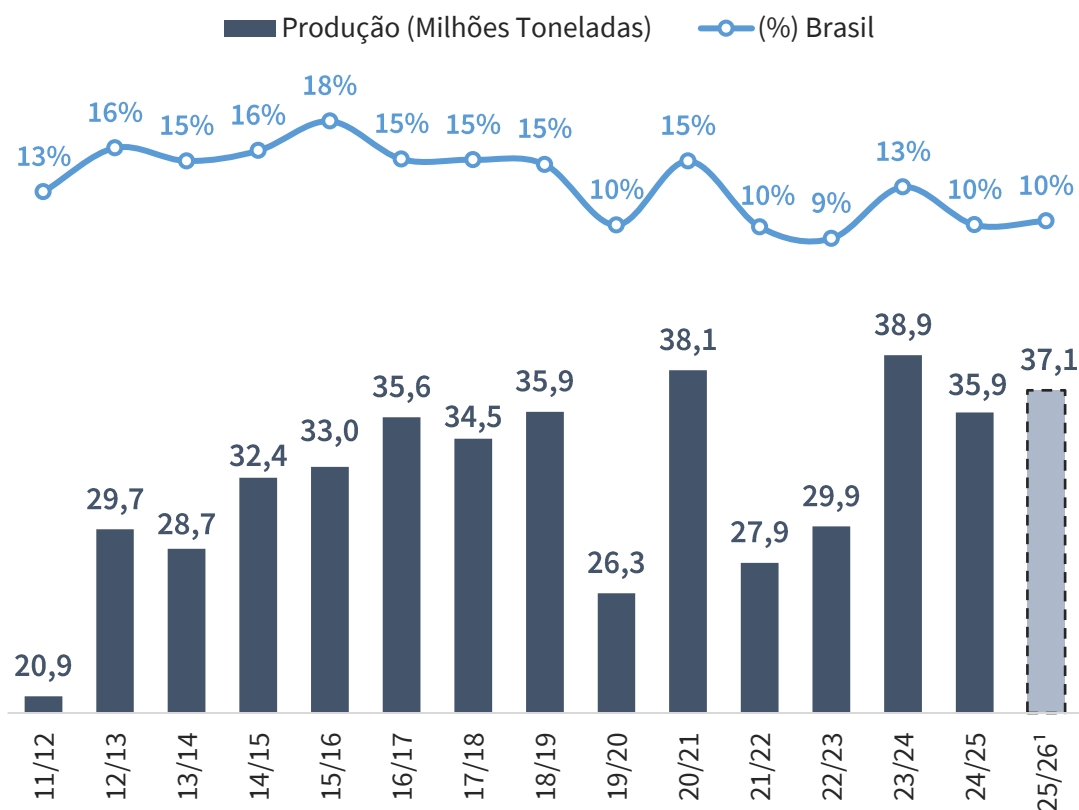




CENÁRIO REGIONAL

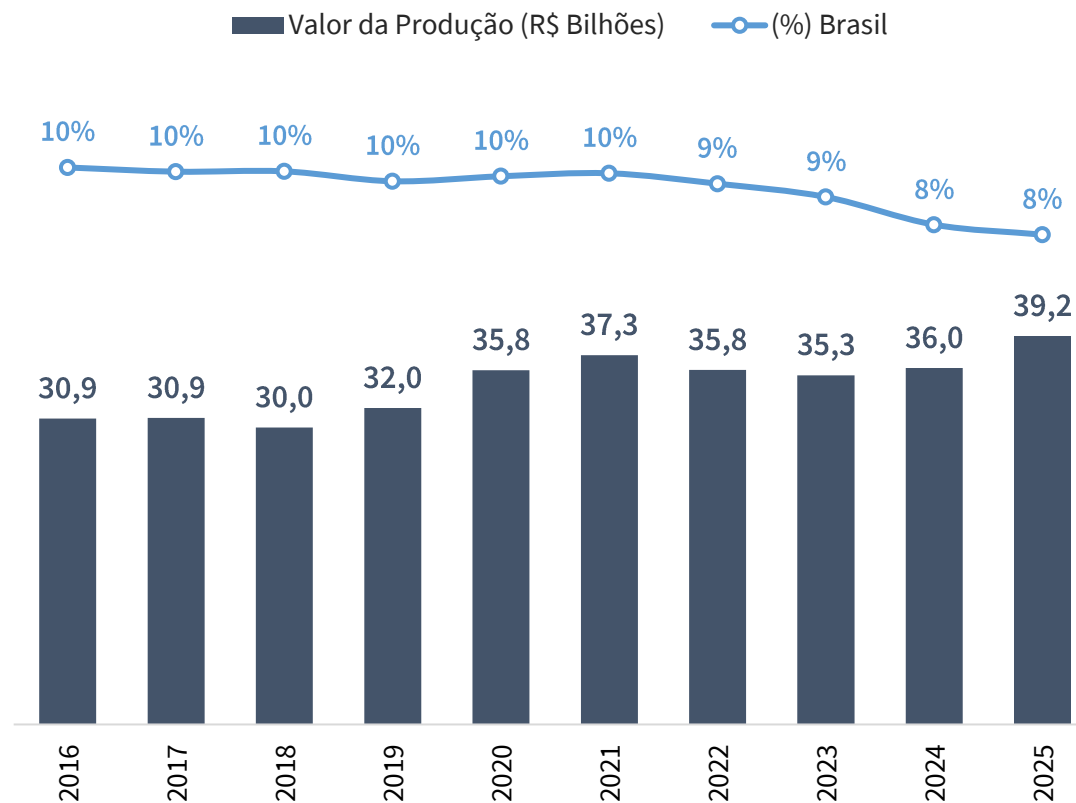
*Mesmo com perdas localizadas relacionadas à falta de chuvas, a produção agrícola do estado deve aumentar para **37,1 milhões de toneladas**, favorecendo as cadeias do agronegócio e impulsionando o nível de renda.*

PRODUÇÃO DE GRÃOS DO ESTADO



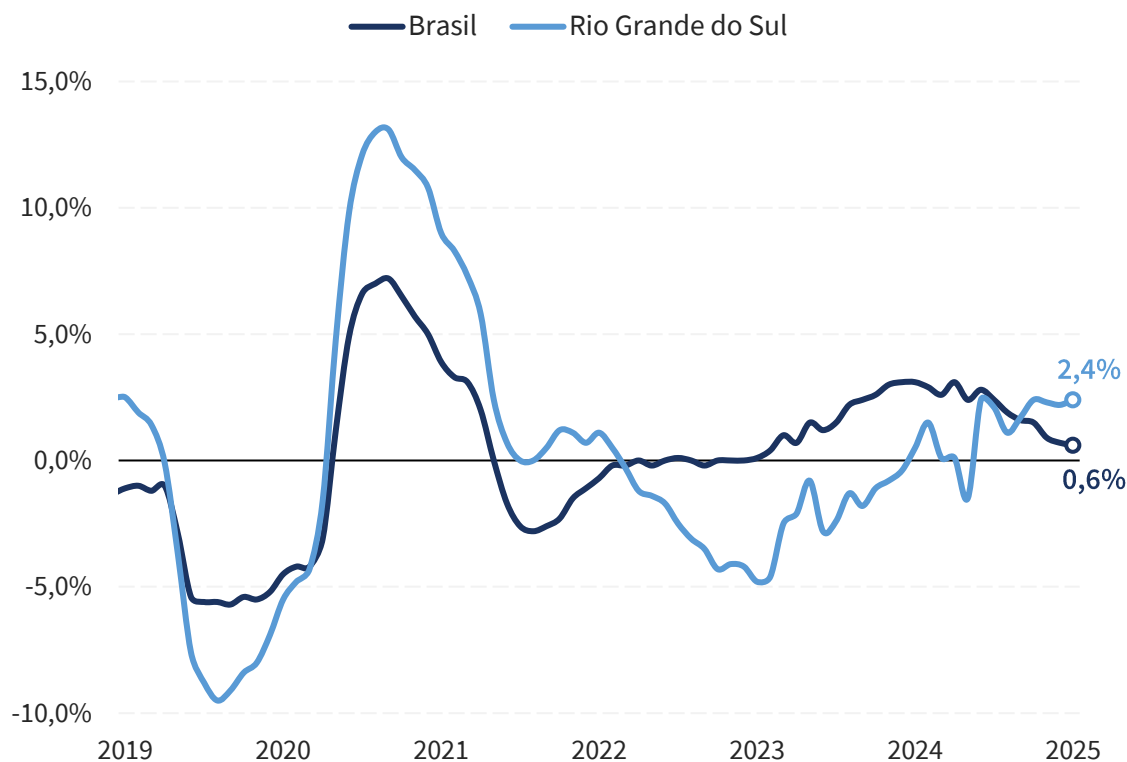
Fonte: CONAB¹, MAPA

VALOR DA PRODUÇÃO PECUÁRIA DO ESTADO



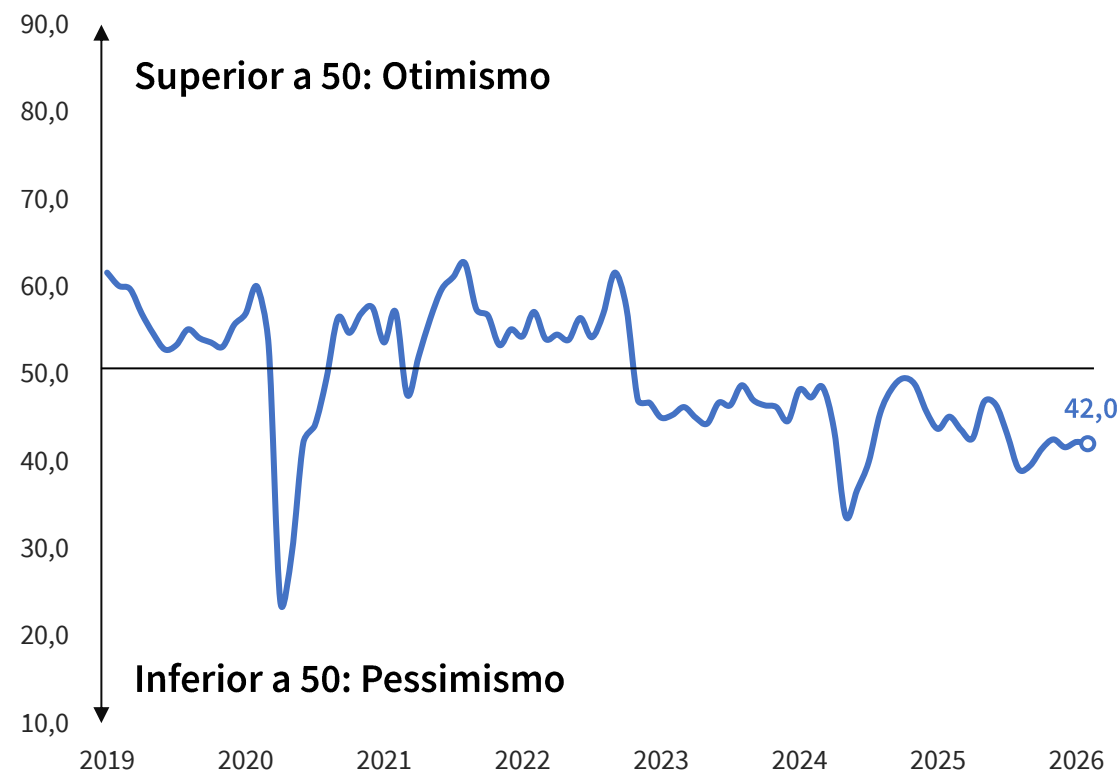
*A indústria gaúcha **retomou o crescimento nos últimos meses**, apesar da **baixa confiança do setor** relacionada ao alto patamar da taxa de juros, ao desarranjo fiscal e à ausência de reformas estruturais.*

VARIAÇÃO DO VOLUME DE PRODUÇÃO INDUSTRIAL – (%)



Fonte: IBGE, FIERGS

ÍNDICE DE CONFIANÇA DA INDÚSTRIA NO RIO GRANDE DO SUL¹

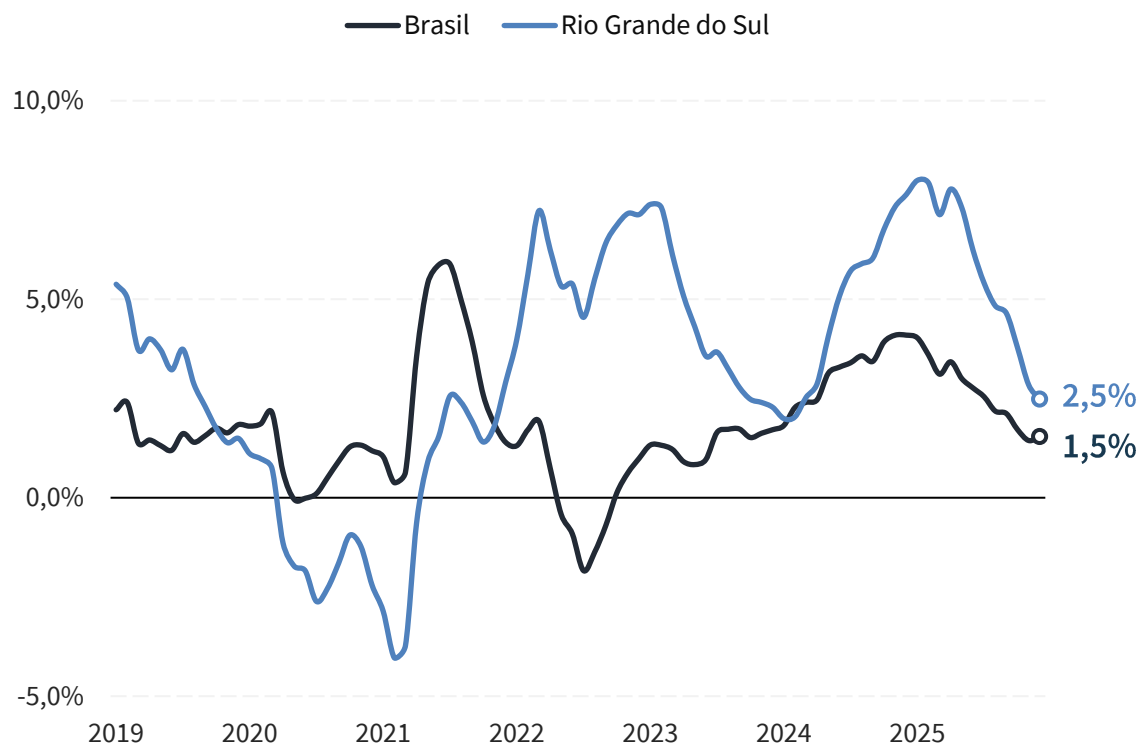


¹ Medição FIERGS

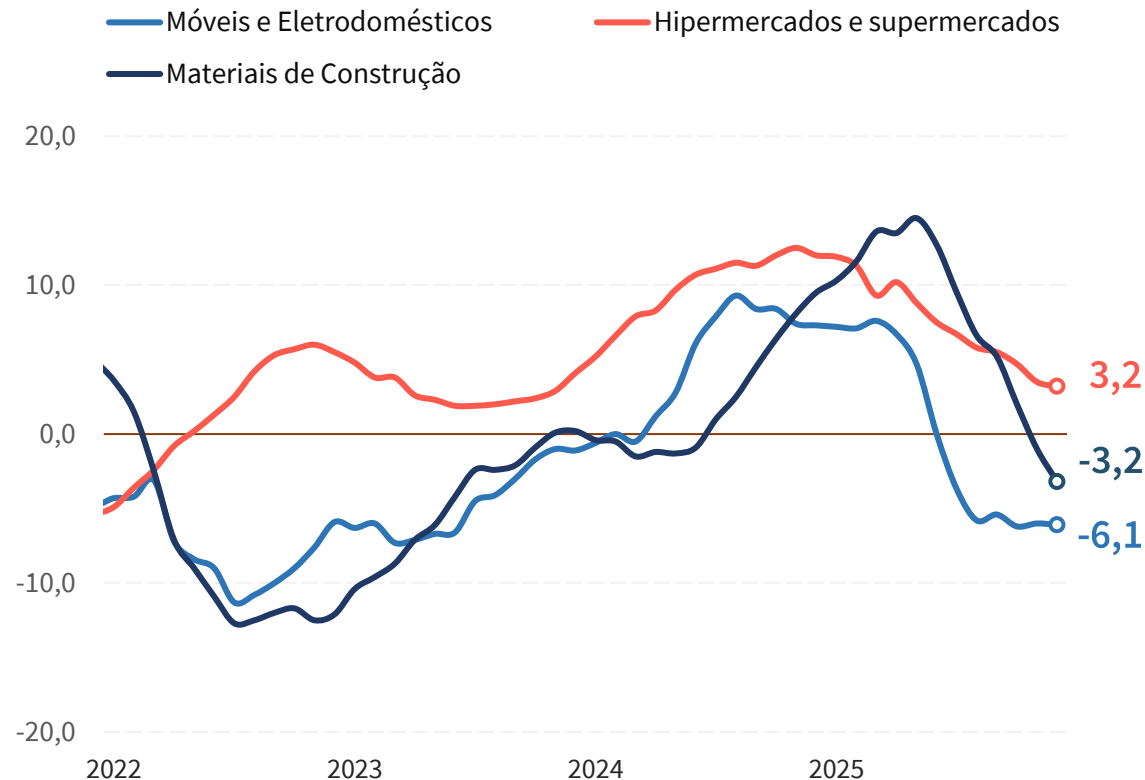
*O aumento do poder de compra da população deve seguir **estimulando bens de consumo recorrente**, em detrimento dos bens duráveis, que seguem prejudicados pelo **nível excessivo de alavancagem das famílias**.*

COMÉRCIO RESTRITO – VARIAÇÃO DO VOLUME (%)

Variação do volume de vendas acumulada em 12 meses, descontada a inflação.



SETOR DO COMÉRCIO – VARIAÇÃO ACUMULADA EM 12 MESES (%)



Peso % no PIB BR

PIB BRASIL 2025: 2,29%

PIB BRASIL 2026: 1,61%**INDÚSTRIA**

22,2%



Desaceleração do crescimento com a manutenção da taxa de juros em patamar elevado;

SERVIÇOS

59,1%



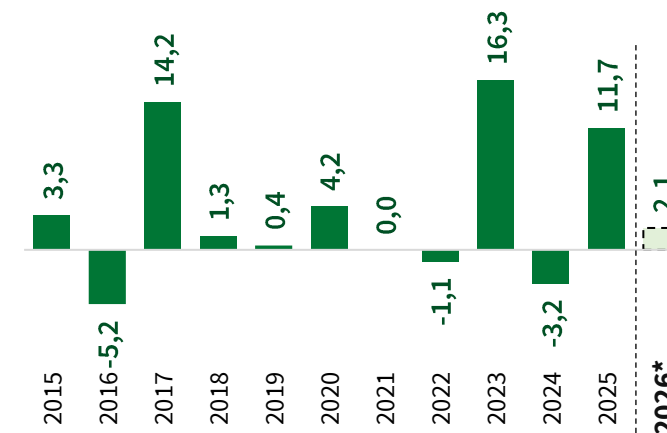
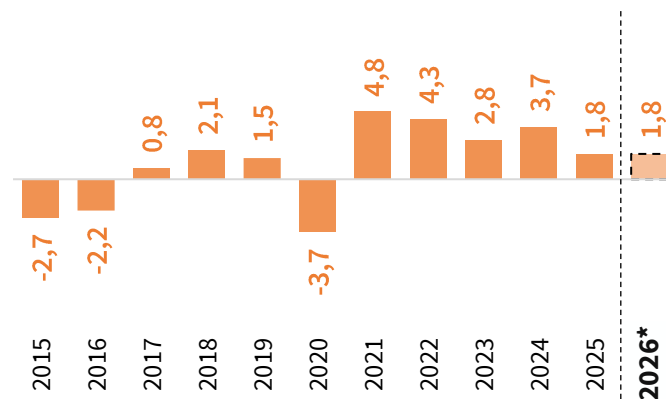
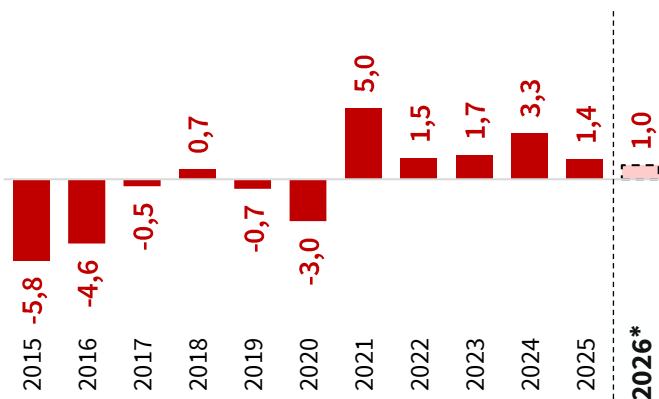
Manutenção do mercado de trabalho aquecido a partir da expansão de estímulos fiscais.

AGROPECUÁRIA

5,8%



Diminuição do potencial de crescimento em razão da safra expressiva do ano anterior.
Tendência de continuidade do momento positivo do setor pecuário.



PROJEÇÃO – PIB RIO GRANDE DO SUL



PIB RS 2025: **1,75%**

PIB RS 2026: **3,02%**



Retomada do crescimento da indústria



Recuperação do setor de máquinas e equipamentos



Mercado de trabalho aquecido



Perspectiva de retomada da produção agrícola



Cenário positivo para a pecuária

Produto Interno Bruto RS
Var. % real frente ao ano anterior

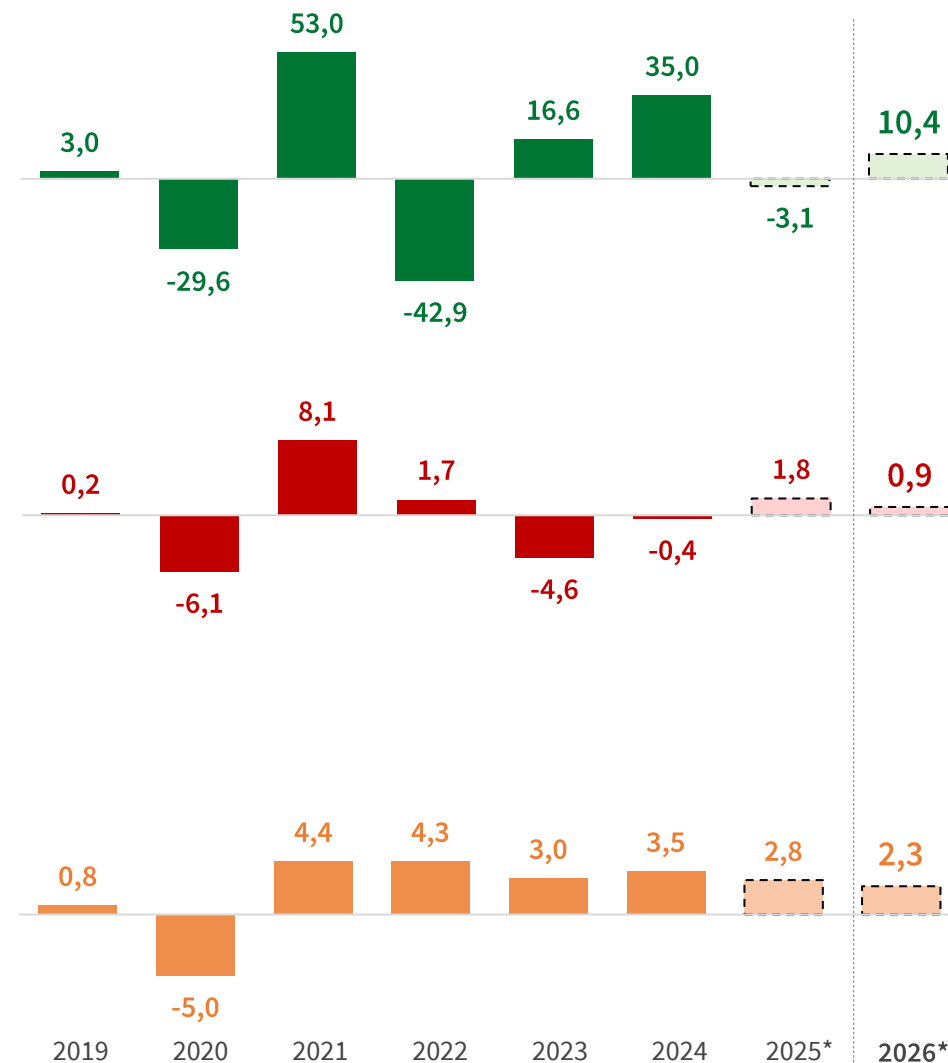
AGROPECUÁRIA



INDÚSTRIA



SERVIÇOS



		2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026*
BRASIL								
PIB	Var. anual (%)	-3,28	4,76	3,02	3,24	3,40	2,29	1,61
IPCA	Var. anual (%)	4,52	10,06	5,79	4,62	4,83	4,26	4,50
Meta Selic	Final do per. (% a.a.)	2,00	9,25	13,75	11,75	12,25	15,00	13,50
Câmbio	Final do per. (R\$/US\$)	5,20	5,57	5,28	4,84	6,19	5,49	5,50
RIO GRANDE DO SUL								
PIB	Var. anual (%)	-7,21	9,28	-2,61	1,93	4,90	1,75	3,02

FERNANDO A. MARCHET

*Vice Presidente e Coordenador do
Núcleo de Economia da Federasul*

EQUIPE TÉCNICA RESPONSÁVEL:

Henrique Trevisan – henrique.trevisan@bateleur.com.br

Oliden Berna – oliden.berna@bateleur.com.br



www.federasul.com.br

 **bateleur**