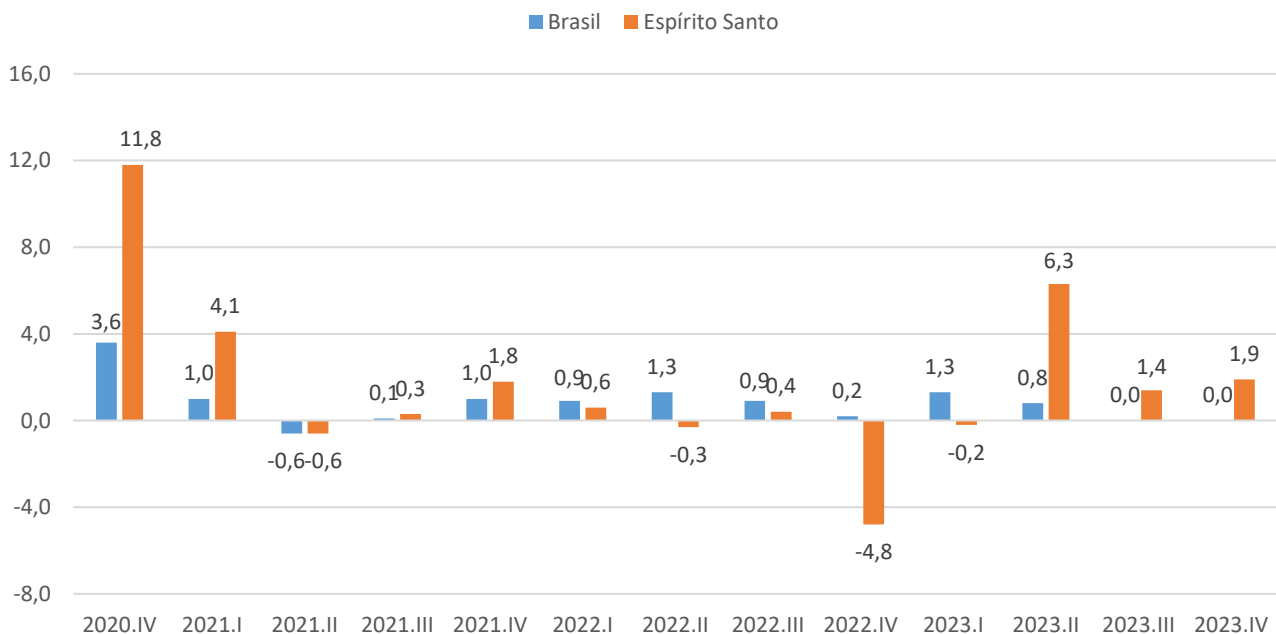


1. CARTA DE CONJUNTURA

O quarto trimestre do ano de 2023 apresentou um quadro conjuntural de estagnação tanto para o Brasil quanto para o Espírito Santo. Se por um lado as quedas na formação bruta de capital fixo, iniciadas no terceiro trimestre de 2023, continuaram a arrefecer a taxa de crescimento no Brasil, levando a um cenário de estagnação (estabilidade de +0,0% do PIB frente ao trimestre imediatamente anterior); no Espírito Santo o resultado do PIB capixaba foi de -0,3% no quarto trimestre de 2023 frente ao valor observado no terceiro trimestre de 2023. Contudo, de forma geral, o ano de 2023 foi marcado por uma expressiva retomada da produção capixaba, registrando médias superiores às observadas para o Brasil em todos os quatro trimestres do ano (Gráfico 1.1).

Gráfico 1.1 – Indicador do nível de atividade – PIB Trimestral
 Brasil e Espírito Santo - Variação (%) contra trimestre anterior*



Fonte: IBGE e IJSN.
 Elaboração: Coordenação de Estudos Econômicos - CEE/IJSN.
 * Base igual período do ano anterior.

Após o bom desempenho da atividade econômica no Espírito Santo nos três primeiros trimestres de 2023, os resultados do quarto trimestre, se não aceleraram, mantiveram a tendência positiva, com destaque para o crescimento da produção neste trimestre frente ao mesmo período de 2022 (+9,4%). No quarto trimestre de 2023, os resultados do Produto Interno Bruto (PIB) do Brasil e do Espírito Santo foram, respectivamente: de +0,0% e -0,3% na comparação entre trimestres consecutivos, na série livre de influências sazonais; de +2,1% e +9,4% no confronto com o mesmo trimestre do ano anterior; de +2,9% e +5,7% em termos de crescimento acumulado no ano e no resultado anualizado (acumulado em quatro trimestres) (Tabela 1.1).

Os indicadores resumo da economia capixaba permitem uma visão ampliada dos setores.

Tabela 1.1 – Indicadores resumo da economia
Espírito Santo – Variação (%) trimestral - 2023.IV

Indicadores	Contra o trimestre anterior	Interanual*	Acumulado no ano*	Acumulado em 4 trimestres**
PIB trimestral	↓ -0,3	↑ 9,4	↑ 5,7	↑ 5,7
IBCR- Espírito Santo	↑ 0,28	↑ 9,04	↑ 4,50	↑ 4,50
Produção Industrial	↓ -0,1	↑ 22,6	↑ 11,1	↑ 11,1
Volume de vendas do varejo ampliado	↑ 0,4	↑ 7,2	↑ 9,3	↑ 9,3
Volume de serviços	↑ 0,1	↑ 5,2	↑ 7,0	↑ 7,0
Exportações	↑ 6,17	↑ 20,45	↑ 4,44	↑ 4,44
Importações	↑ 31,70	↑ 28,27	↑ 3,34	↑ 3,34

Fonte: IJSN; BACEN; IBGE e SECEX.

Elaboração: Coordenação de Estudos Econômicos - CEE/IJSN.

* Base igual período do ano anterior.

** Base: igual período anterior.

Os dados da produção industrial capixaba apontam que, após uma retomada impressionante no terceiro trimestre, – com um aumento de +23,7% da produção industrial do terceiro trimestre de 2023 frente ao mesmo período de 2022 – no quarto trimestre de 2023 foi capaz de manter quase o ritmo avançado (+22,6%), nessa mesma base de comparação, registrando

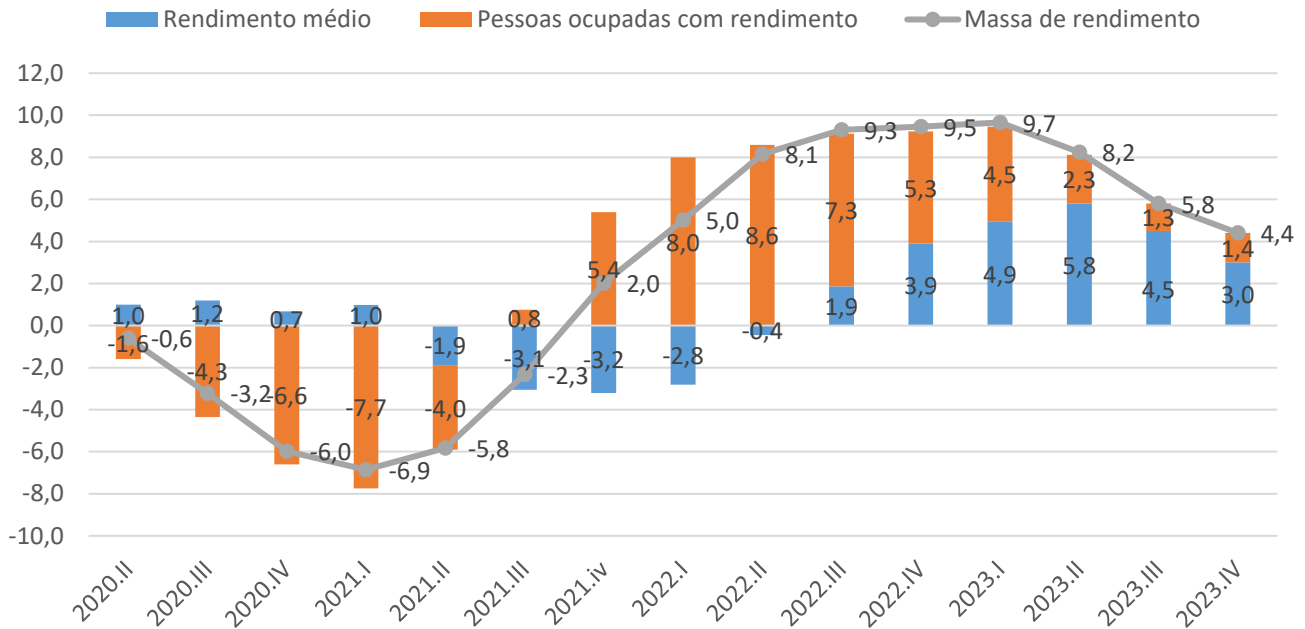
uma estabilidade técnica (leve queda de -0,1% da produção no quarto trimestre de 2023 frente o trimestre imediatamente anterior). Como fruto deste avanço, o resultado acumulado do ano registrou o crescimento da produção industrial na taxa de +11,1%. Cabe ressaltar, que o crescimento da indústria extrativa de +20,5% no acumulado do ano de 2023, foi o principal fator explicativo do resultado positivo para a produção industrial do Espírito Santo. Entretanto, para esta mesma base de comparação, a indústria de transformação registrou uma queda de -3,6%, sinalizando uma tendência à reprimarização da indústria capixaba.

No tocante ao comércio capixaba, o resultado positivo no volume de vendas do comércio varejista ampliado (+9,3%) no acumulado no ano foi influenciado pelo crescimento nos segmentos *Veículos, motocicletas, partes e peças* (+23,5%), *Material de construção* (+13,6%) e *Atacado especializado em produtos alimentícios, bebidas e fumo* (+6,7%), que ocuparam as três primeiras colocações de aumentos em volumes de vendas no período.

O setor de Serviços, apresentou crescimento em todas as bases de comparação para o Espírito Santo. Como destaques positivos, observou-se um crescimento, em relação ao mesmo trimestre do ano anterior, em *Transportes, serviços auxiliares aos transportes e correio* (+8,2%) e *Serviços de informação e comunicação* (+4,7%).

Quanto ao mercado de trabalho, o Gráfico 1.2 apresenta a variação da massa de rendimentos no Espírito Santo. A análise do gráfico, permite observar que o processo de recuperação da renda perdida na recessão provocada pela pandemia da Covid-19, ainda se mantém e o rendimento médio no Espírito Santo registrou um aumento de +3,0% no acumulado em quatro trimestres. Contudo, é importante ressaltar que o crescimento da massa de rendimento vem apresentando uma tendência de desaceleração nos últimos quatro trimestres, registrando variações menores consecutivamente. Comportamento de um processo típico de estabilização da economia caminhando para o pleno emprego com cada vez menos fatores de produção ociosos.

Gráfico 1.2 – Massa de rendimentos habitualmente recebidos em todos os trabalhos e seus componentes - resultados deflacionados pelo IPCA* Espírito Santo - Variação (%) acumulada em quatro Trimestres**



Fonte: Pesquisa Nacional por Amostra de Domicílios Contínua – PNADC/IBGE.

Elaboração: Coordenação de Estudos Econômicos - CEE/IJSN.

* De acordo com a metodologia da pesquisa, o deflator utilizado é uma combinação dos índices de preço do Espírito Santo e da Região Sudeste.

** Base: igual período anterior.

Por fim, a inflação, mensurada pelo Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA) do Instituto Brasileiro de Geografia e Estatística (IBGE), registrou uma variação de +1,2% no quarto trimestre de 2023 na Região Metropolitana da Grande Vitória (RMGV), estando acima da variação de inflação no Brasil (+1,1%).

No índice geral, a inflação acumulada em quatro trimestres totalizou +4,6% no Brasil e +5,1% na RMGV. Cabendo destacar que, estes resultados posicionam a RMGV acima da meta estabelecida pelo Conselho Monetário Nacional (CMN) para o ano de 2023 (centro da meta de 3,25% e intervalo de tolerância de 1,5 ponto percentual para baixo (1,75%) ou para cima (4,75%)).

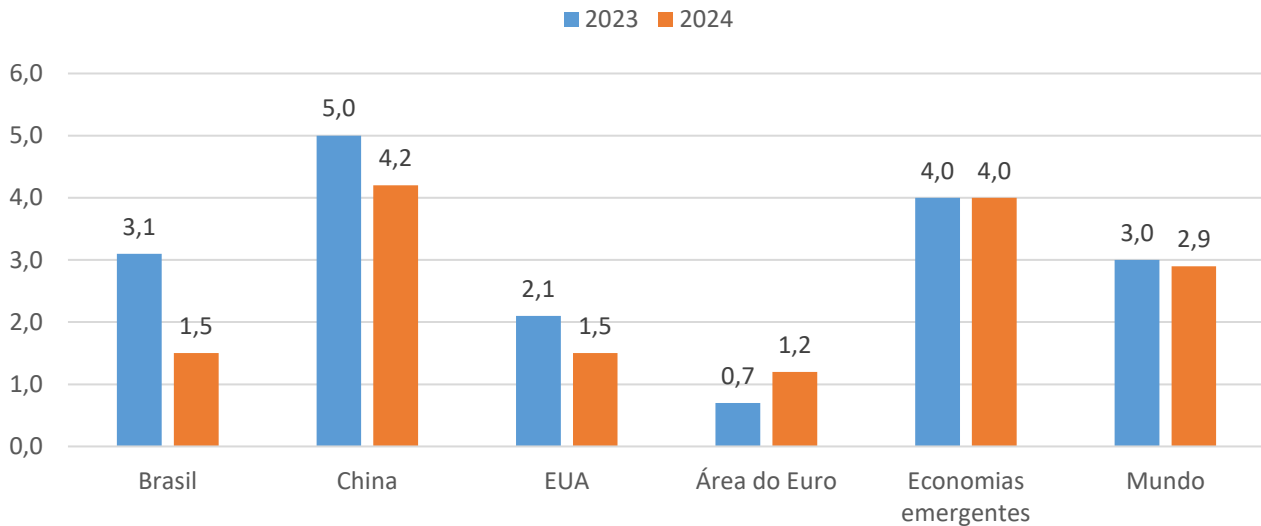
Expectativas

O Índice de Confiança do Empresário Industrial (ICEI), que busca refletir como os empresários industriais avaliam as condições atuais e expectativas para os próximos seis meses, apresentou média de 51,1 pontos para o Brasil em dezembro de 2023 (valores acima de 50 pontos indicam confiança do empresário). Esse valor ainda está abaixo da média histórica (54,01 pontos), contudo, também sinaliza uma tendência de melhora deste indicador atingindo o patamar de confiança do empresário pela primeira vez desde o início do atual governo federal.

Para o Espírito Santo, o ICEI registrou 51,9 pontos em dezembro de 2023 devido ao componente expectativas que alcançou 54,2 pontos. No componente condições atuais, o índice estadual atingiu 47,2 pontos. Esse valor foi inferior à média histórica para o estado de 54,4 pontos, interrompendo a tendência de aumento gradual da confiança dos empresários.

Vale ressaltar que o indicador de Clima Econômico da América Latina (ICE), calculado pela FGV/IBRE, apresentou crescimento de +2,4% embora o Brasil tenha apresentado um recuo de -17,63% no seu ICE, porém – com exatos 100 pontos no ICE – mantendo-se no limite da zona favorável. Destaca-se ainda que o estudo aponta a infraestrutura inadequada, a falta de inovação e a falta de competitividade internacional como os principais empecilhos à atividade econômica no Brasil.

Gráfico 1.3 – Projeções de crescimento do Fundo Monetário Internacional (FMI)
 Variação (%) - World Economic Outlook



Fonte: FMI – World Economic Outlook – Atualização de outubro de 2023.
 Elaboração: Coordenação de Estudos Econômicos - CEE/IJSN.

Em relação à conjuntura internacional, o Fundo Monetário Internacional (FMI) publicou em outubro de 2023, as projeções de crescimento das economias mundiais para 2023 e 2024. Na China, a projeção apontava para crescimento de +5,0% em 2023 e +4,2% em 2024 ao passo que se projeta que a expansão mundial mantenha a estimativa de +3,0% em 2023 e +2,9% em 2024.

No caso brasileiro, as projeções foram revisadas para cima comparado ao último relatório¹ as estimativas se mantiveram, registrando um aumento esperado de +3,1% em 2023 e +1,5% para 2024. Para os Estados Unidos, as projeções apontam crescimento de +2,1% para 2023 e +1,5% para 2024. Importante lembrar que, Estados Unidos e China são importantes parceiros comerciais do Espírito Santo e, portanto, o desempenho desses países reflete diretamente na nossa economia.

¹ FMI – World Economic Outlook – Outubro de 2023