

## Macro Alerta | PIB avança 1,2% no primeiro trimestre e expectativas para 2021 continuam a melhorar

O PIB brasileiro no primeiro trimestre de 2021 avançou 1,0% frente ao mesmo período de 2020 e +1,2% frente ao quarto trimestre do ano passado, no conceito livre de sazonalidade. Tal resultado foi acima do esperado por nós (+0,6% a.t) e pela mediana de mercado segundo a Bloomberg (+0,9% a.t).

De forma geral, o desempenho do PIB, pela ótica da oferta, foi marcado pelo avanço da agropecuária e da indústria extrativa e por outro lado, por uma desaceleração do setor de Serviços, devido ao aumento das restrições sanitárias no neste primeiro trimestre de 2021. Na comparação com o trimestre anterior, o setor avançou 0,4% ante 2,7% da leitura anterior, já a agropecuária e a indústria extrativa avançaram 5,7% e 3,2% respectivamente.

Já pela ótica da demanda, o destaque desta leitura foi para Formação Bruta de Capital Fixo (FBKF) que mostrou expansão de 4,6% contra o quarto trimestre, já o consumo das famílias, após avançar 3,2% no 4T20, recuou 0,1% neste primeiro trimestre do ano na esteira da ausência parcial do auxílio emergencial no período e maiores ondas de contágios e restrições no período. FBKF avança 17,0% na comparação contra o mesmo período de 2020, já o consumo das famílias cede 1,7% na mesma métrica.

Contas Nacionais Trimestrais			
	%a.t		
	4T20	1T21	%a.a
<b>PIB</b>	<b>3,2</b>	<b>1,2</b>	<b>1,0</b>
Agropecuária	-1,5	5,7	5,2
Indústria	1,6	0,7	3,0
Serviços	2,7	0,4	-4,4
Consumo das Famílias	3,2	-0,1	-1,7
Consumo do Governo	0,9	-0,8	-4,9
Formação Bruta de Capital Fixo	20,0	4,6	17,0
Exportação	-1,1	3,7	0,8
Importação	19,3	11,6	7,7

Fonte: IBGE – Elaboração: Daycoval Asset

O resultado melhor que o esperado no primeiro trimestre mostra resiliência da atividade econômica brasileira diante do agravamento da pandemia no período. Nas últimas semanas, as expectativas de crescimento para o PIB 2021 vêm melhorando e caminhando na direção de um range entre 4% e 5% ante um range anterior entre 3% e 4%.

Com este resultado melhor que o esperado, nossa projeção anterior de crescimento para 2021 de 3,0% será revisada para um crescimento de 4,0%.

**Rafael G. Cardoso**, economista-chefe

[rafael.cardoso@bancodaycoval.com.br](mailto:rafael.cardoso@bancodaycoval.com.br)

**Antônio Castro**, analista econômico

[antonio.castro@bancodaycoval.com.br](mailto:antonio.castro@bancodaycoval.com.br)

---

Disclaimer – A Daycoval Asset Management não se responsabiliza por quaisquer atos/decisões tomadas com base nas informações disponibilizadas por suas publicações e projeções. Todos os dados ou opiniões dos informativos aqui presentes são rigorosamente apurados e elaborados por profissionais plenamente qualificados, mas não devem ser tomados, em nenhuma hipótese, como base, balizamento, guia ou norma para qualquer documento, avaliações, julgamentos ou tomadas de decisões, sejam de natureza formal ou informal. Desse modo, ressaltamos que todas as consequências ou responsabilidades pelo uso de quaisquer dados ou análises desta publicação são assumidas exclusivamente pelo usuário, eximindo a Daycoval Asset Management de todas as ações decorrentes do uso deste material. Lembramos ainda que o acesso a essas informações implica a total aceitação deste termo de responsabilidade e uso. A reprodução total ou parcial desta publicação é expressamente proibida, exceto com a autorização da Daycoval Asset Management ou a citação por completo da fonte (nomes dos autores, da publicação e da Daycoval Asset Management)