

Brasil: cenário econômico

Everton Gomes

Simples | Pessoal | Justo



Histórica econômica recente

Os 2 últimos anos foram marcados por 2 grandes desafios (além da atividade econômica fraca):

I. Inflação elevada

II. Déficit fiscal;

O combate a inflação parece estar encaminhado...

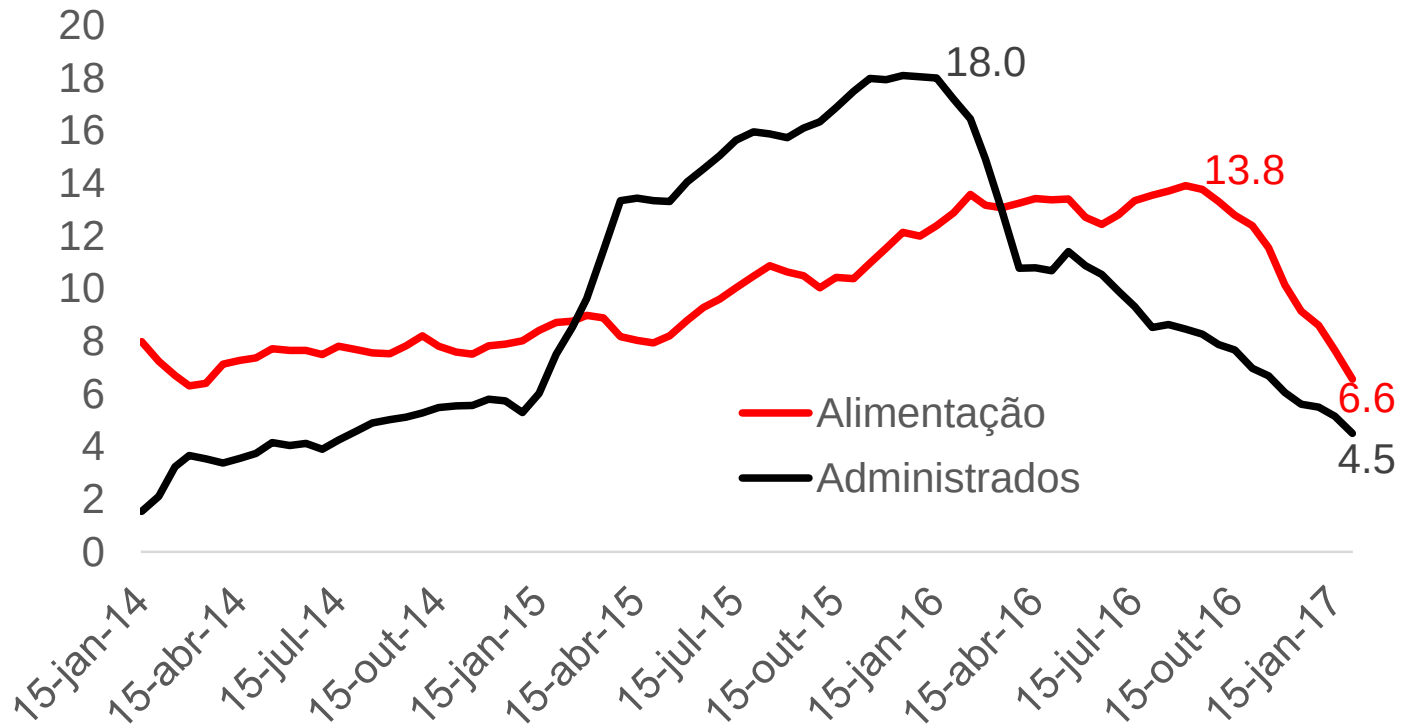
Inflação ao consumidor (IPCA)

% a/a. Fontes: IBGE e Santander.

	2013	2014	2015	2016	2017 (p)
IPCA	5.9	6.4	10.7	6.3	4.8
Administrados	1.5	5.3	18.1	5.5	5.6
Gás de botijão	6.5	4.9	22.6	2.1	2.8
Energia Elétrica	-15.7	17.1	51.0	-10.7	7.8
Ônibus Urbano	0.0	3.9	15.1	9.3	3.3
Diesel	15.6	6.9	13.3	2.2	9.2
Medicamentos	4.7	4.9	6.9	12.5	5.1
Telefonia Fixa	0.7	-1.4	1.7	-1.2	-0.9
Livres	7.3	6.8	8.5	6.6	4.5

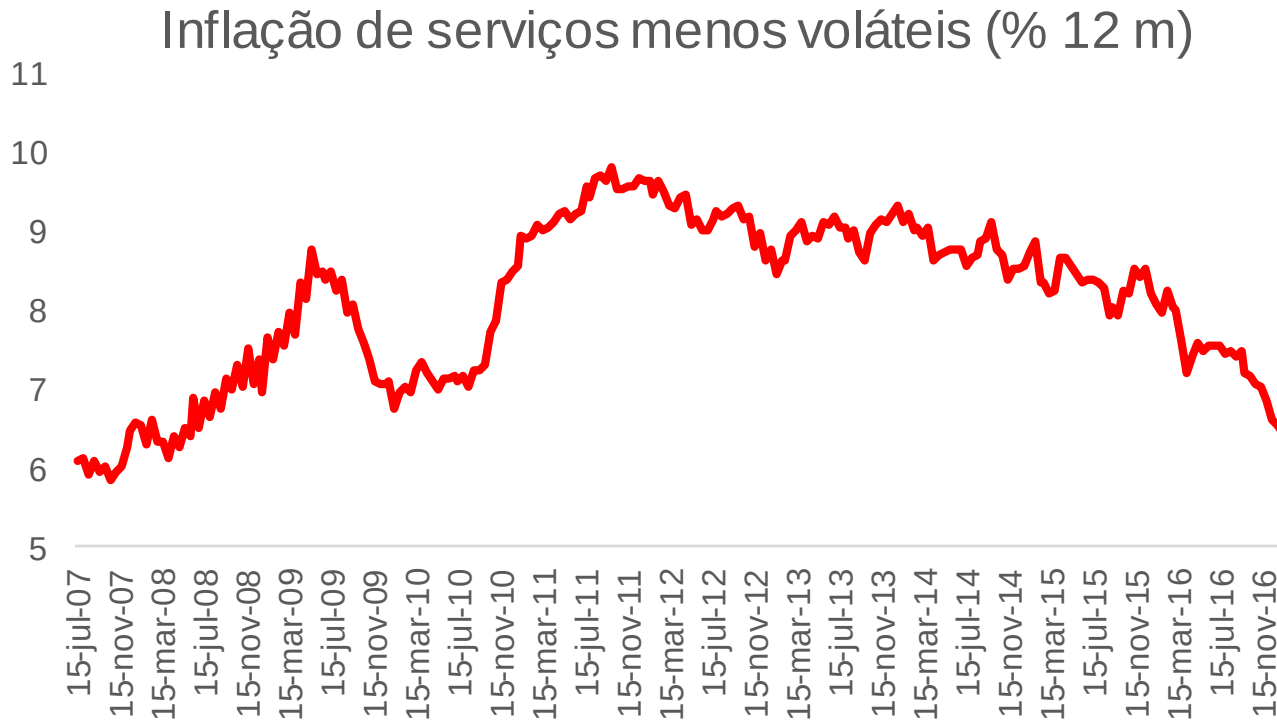
Inflação

... os choques que afetaram a inflação já estão se diluindo..



Inflação

... mesmo a inflação dos itens usualmente mais resistentes está recuando



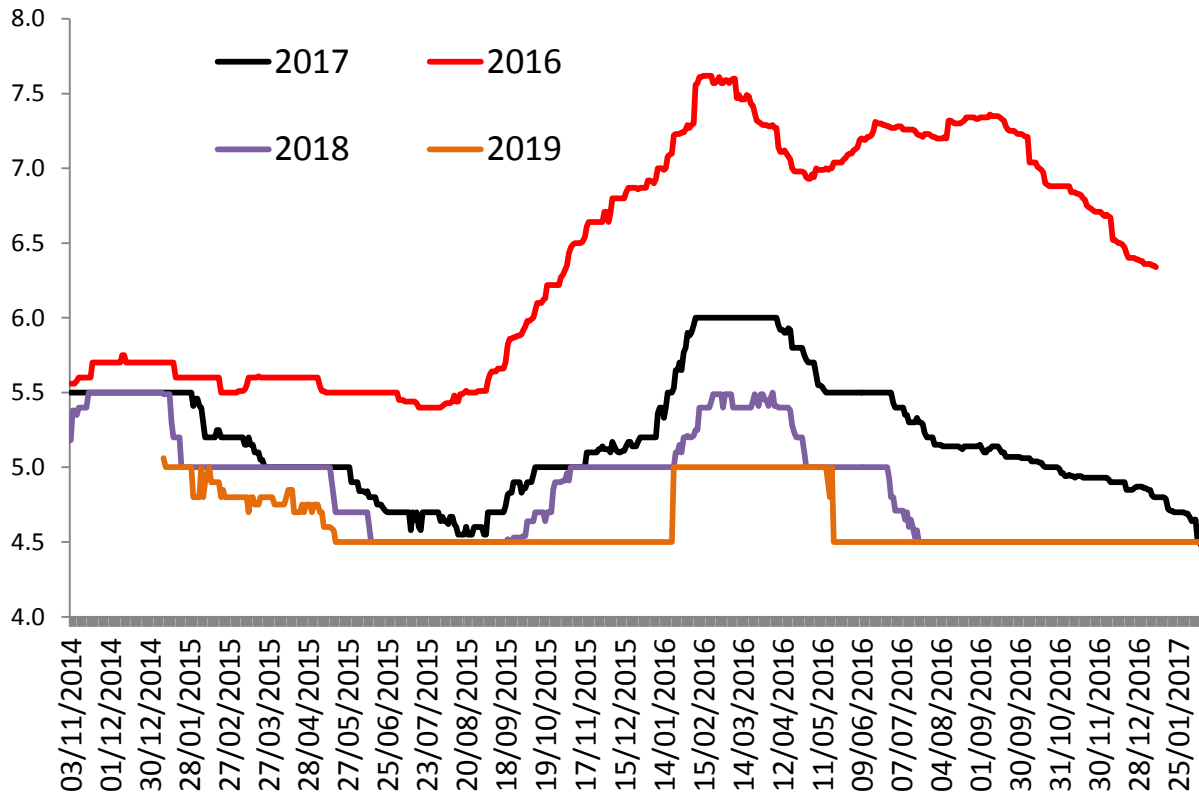
Fonte: IBGE

Inflação

... e as projeções de inflação estão apontando para a meta

Expectativa de inflação

Fonte: BCB e Santander.

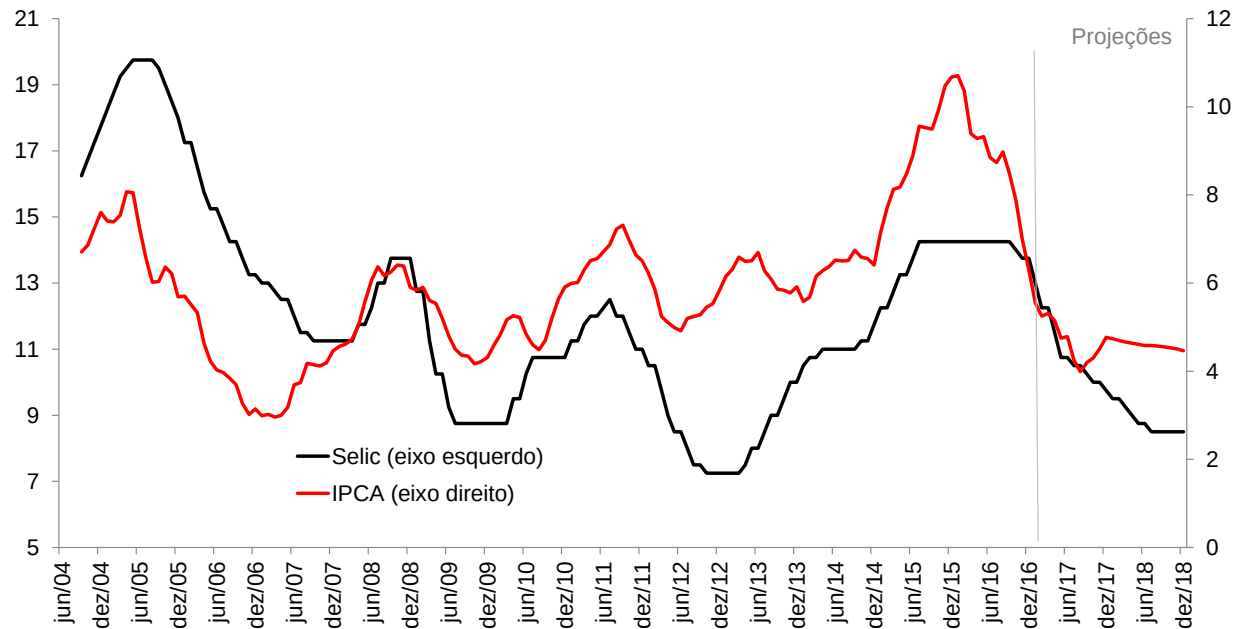


Taxa de juros

A queda da inflação deverá abrir espaço para redução significativa da taxa de juros

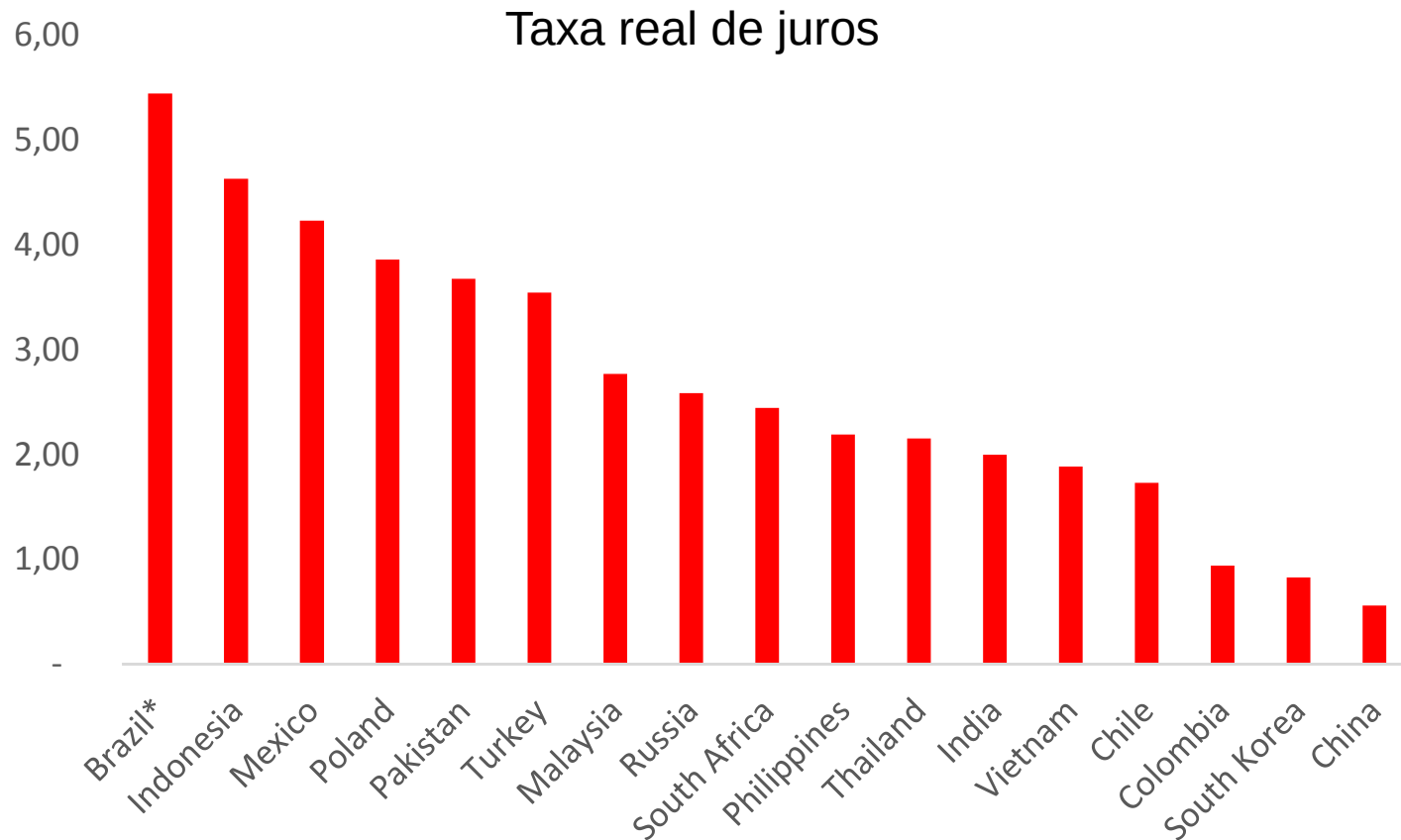
IPCA X Selic

Fonte: IBGE e Santander.



Taxa de juros

E parece haver muito espaço para redução da taxa de juros



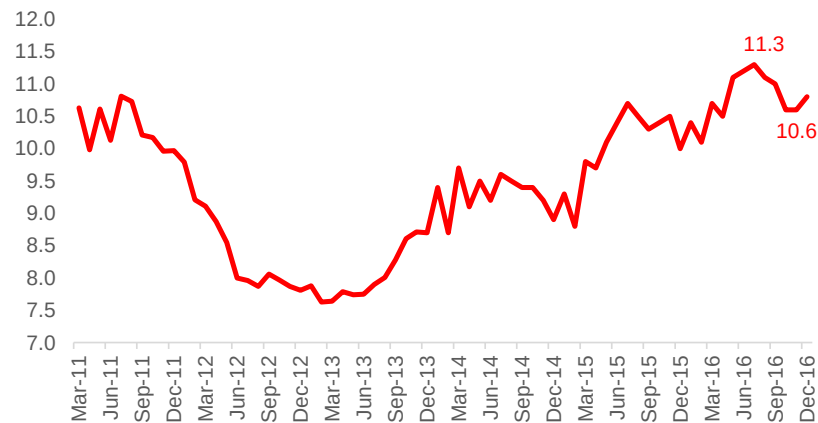
Taxa de juros

Que deve ser repassada ao consumidor final contanto que a inadimplência se estabilize



Fonte: BCB e

Taxa de juros dos empréstimos imobiliários

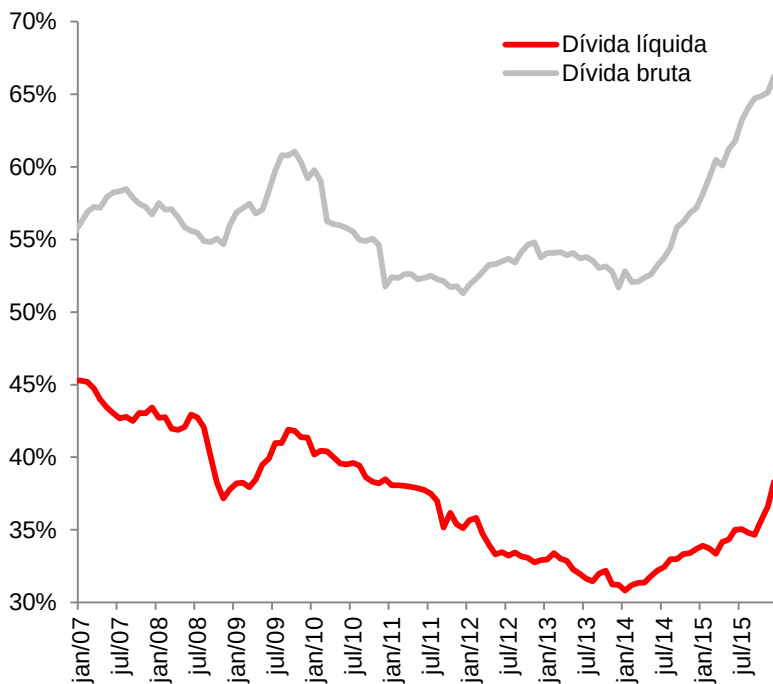


Política fiscal

O segundo desafio ainda está menos endereçado: não há risco de insolvência no curto prazo, mas situação pede medidas

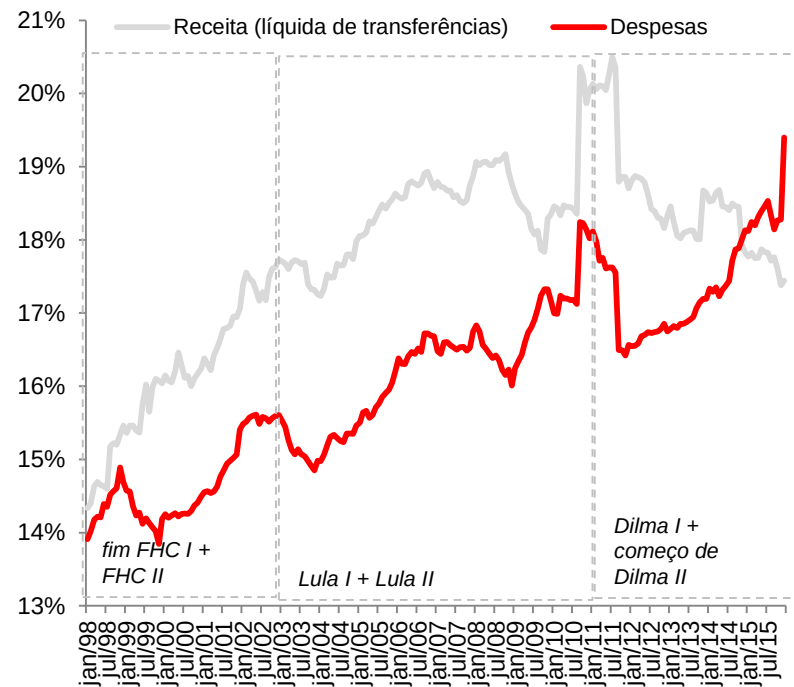
Dívida pública

% do PIB. Fonte: BCB.



Governo central: receitas e despesas

% do PIB. Fonte: STN.

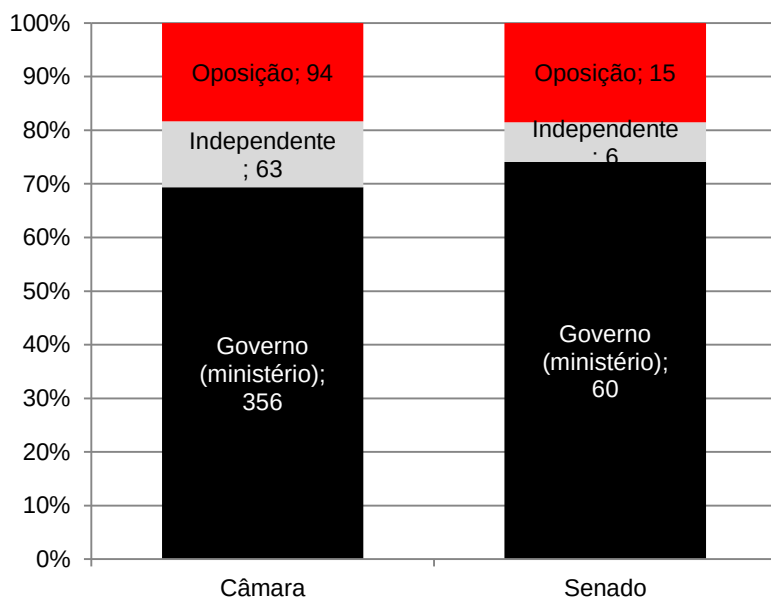


Reformas?

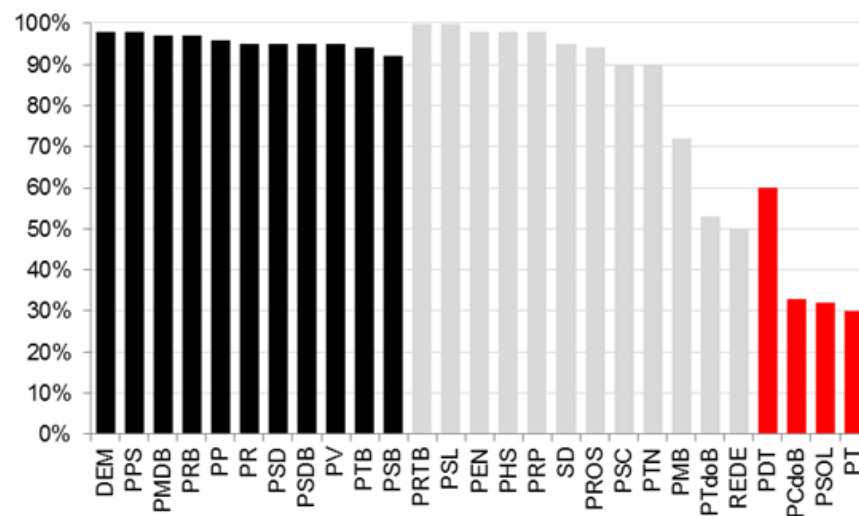
Probabilidade de reforma parece ter se elevado

Congresso: distribuição por “blocos”

% dos assentos. Fonte: Santander.



Apoio as propostas do governo

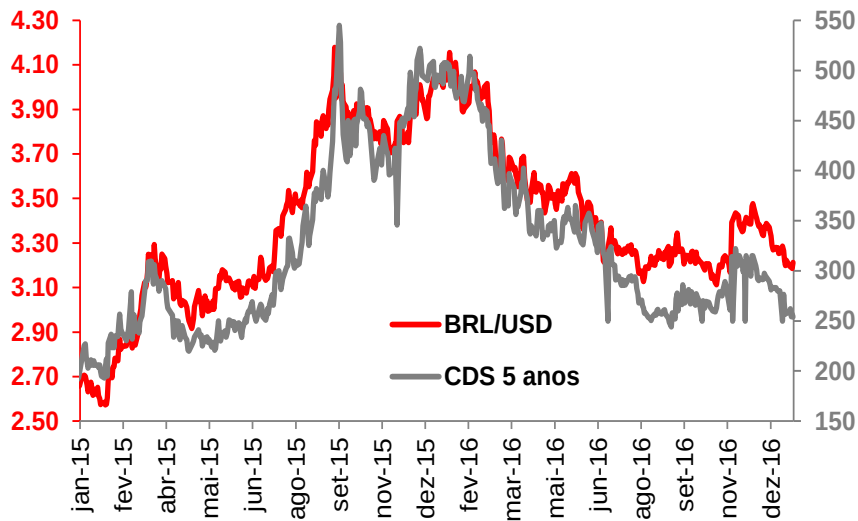


Mercado financeiro

Aumento da probabilidade de reformas impactou positivamente o mercado financeiro e já começou a se refletir na confiança

BRL/USD

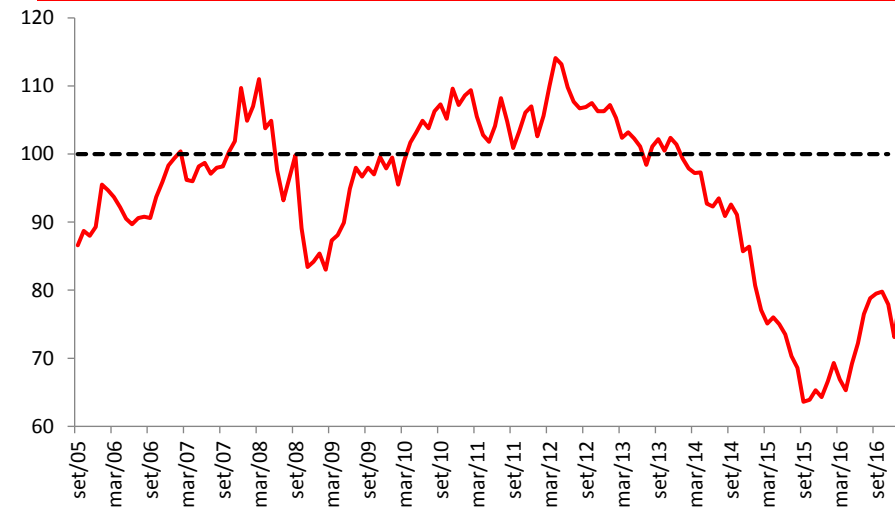
Fonte: BCB.



Fonte: Bloomberg

Confiança do Consumidor – c/ajuste sazonal

Fonte: FGV.

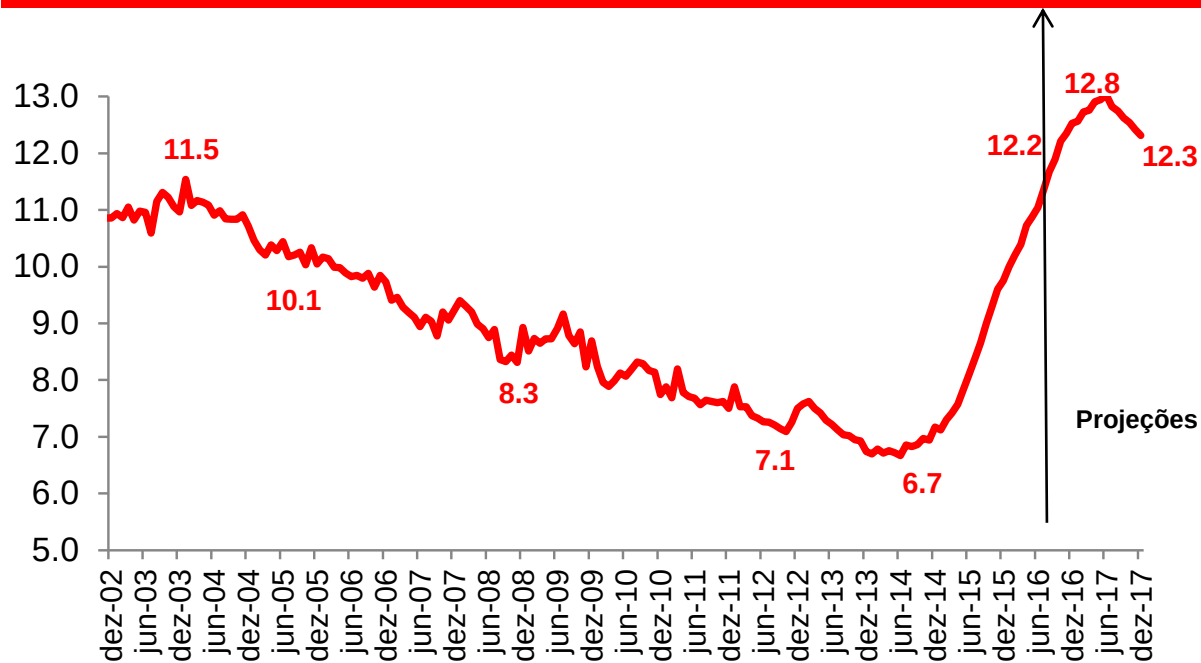


Atividade econômica

Mas a recuperação da economia real deve ser um pouco mais lenta porque o mercado de trabalho deve demorar para se recuperar

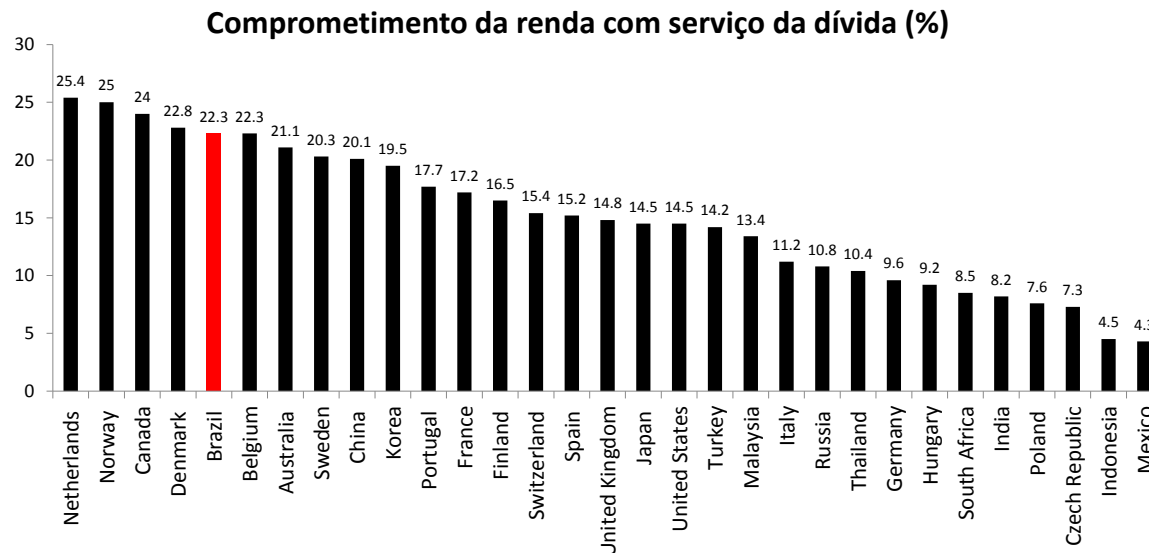
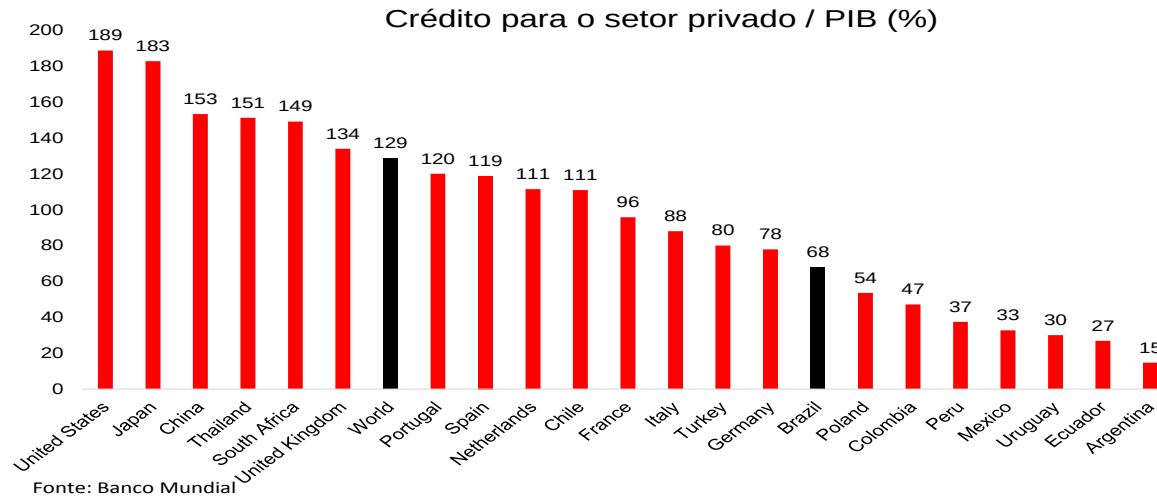
Taxa de desemprego nacional – série com ajuste sazonal

Fonte: IBGE.



Atividade econômica

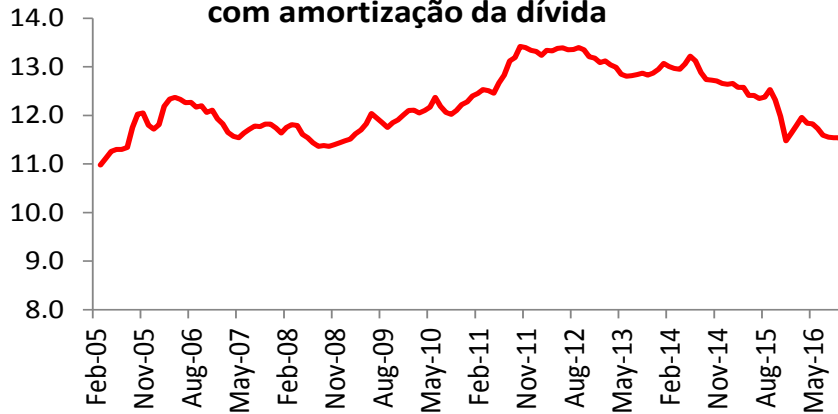
Endividamento das famílias pode limitar o crescimento?



Atividade econômica

Endividamento das famílias pode limitar o crescimento?

**Comprometimento de renda das famílias
com amortização da dívida**



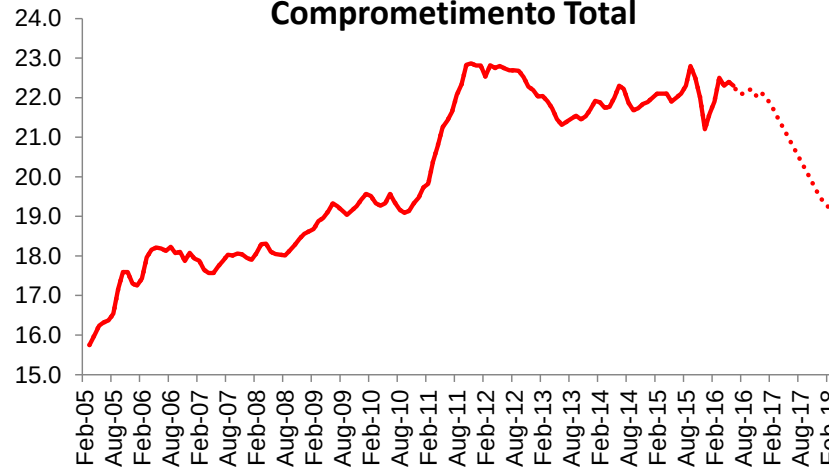
Fonte: BCB

**Comprometimento de renda das famílias
com juros da dívida**



Fonte: BCB

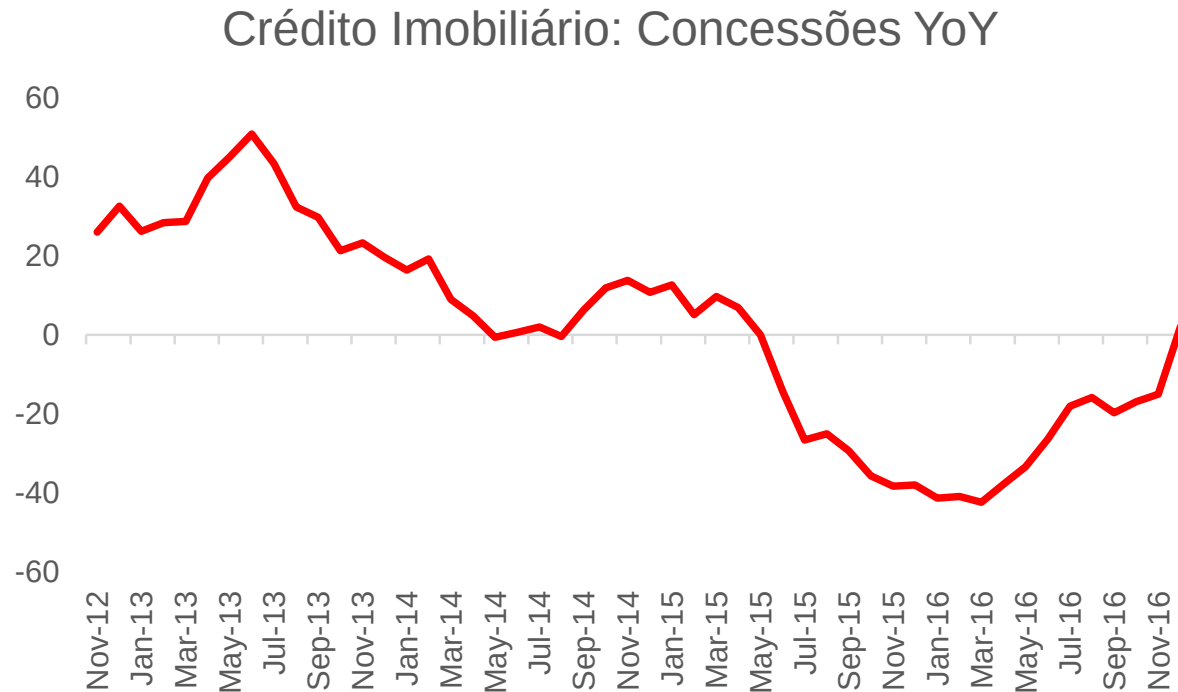
Comprometimento Total



Fonte: BCB

Atividade econômica

O crédito parece estar dando os primeiros sinais de reação

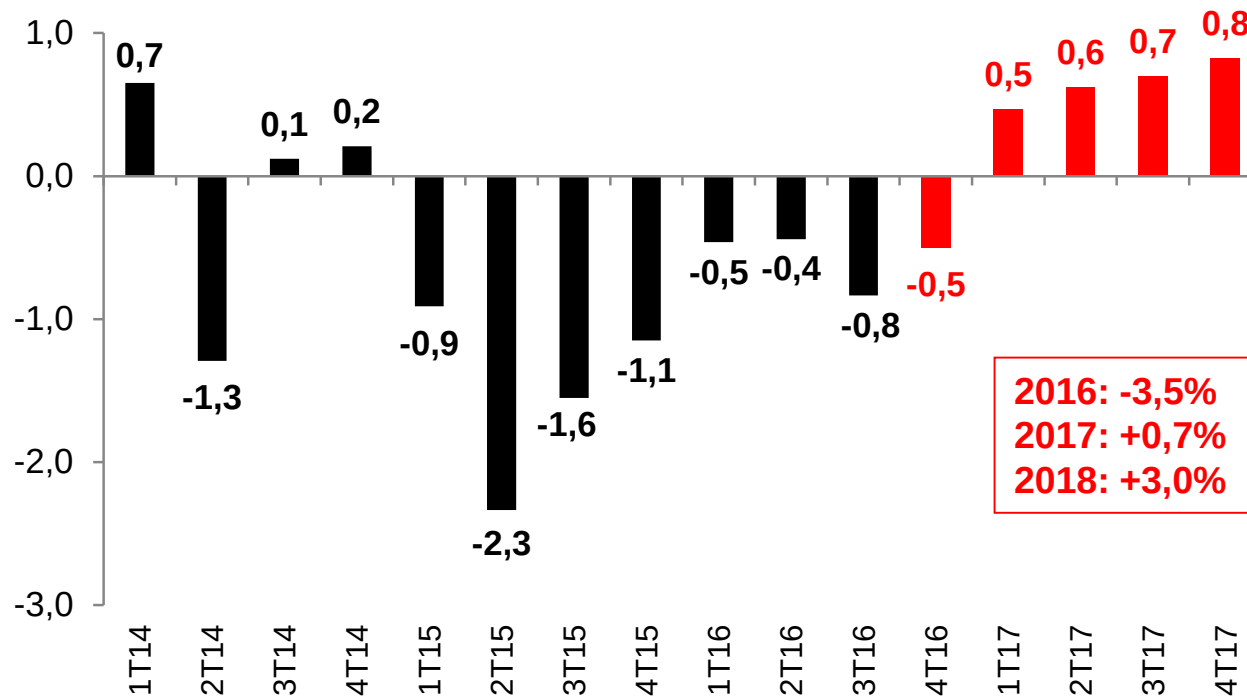


Atividade econômica

Queda do juros + recuperação da confiança deve fazer com que a economia esteja crescendo a um ritmo próximo a 3% até o final do ano

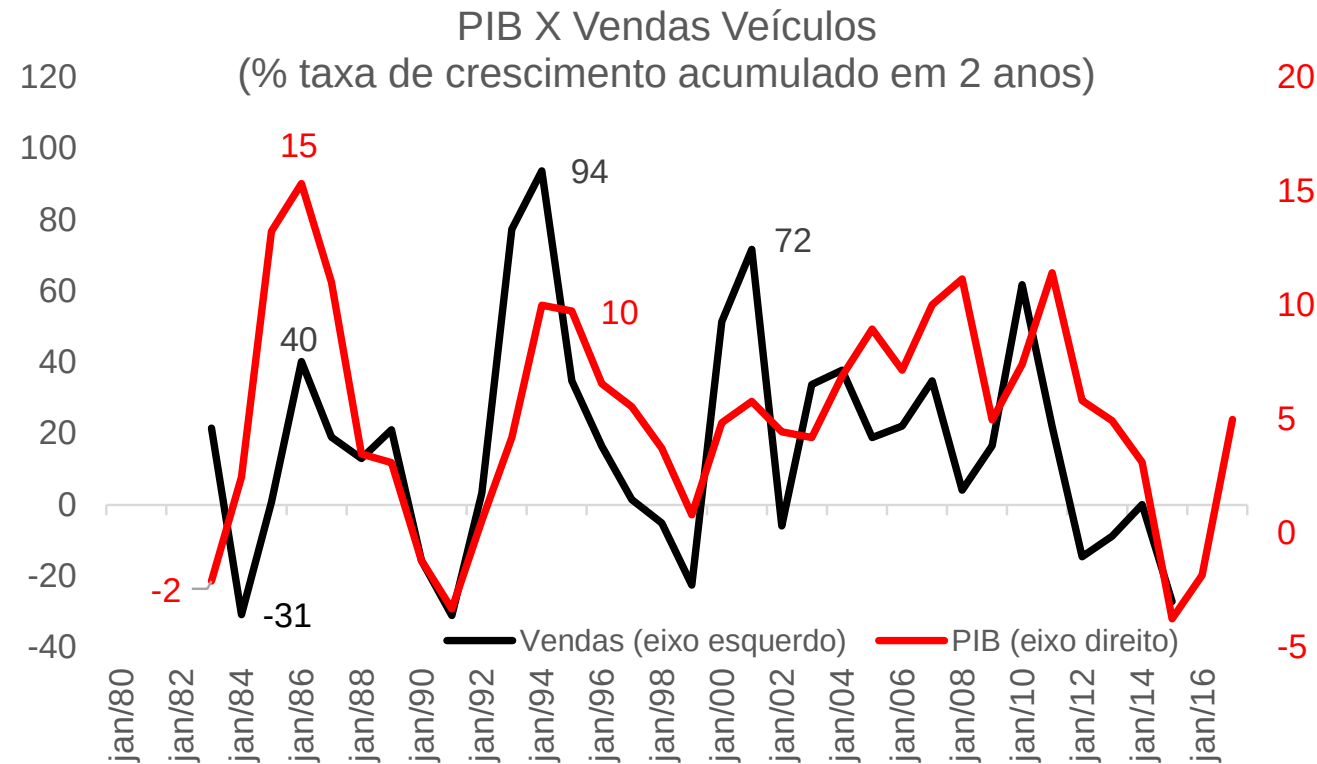
PIB Total – Taxa de crescimento trimestral com ajuste sazonal

Fonte: IBGE.



Atividade econômica

A recuperação tende a ser mais expressiva em segmentos que dependem mais de confiança e taxa de juros (bens duráveis e investimentos por exemplo)

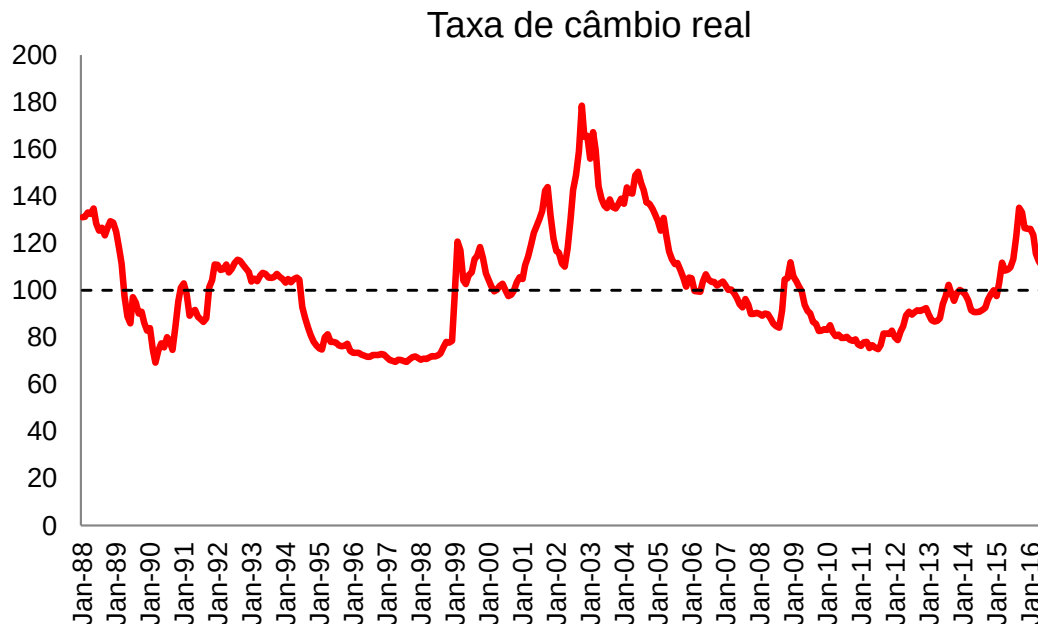


Fonte: IBGE e Fenabreve

Projeções Santander: 2017-18

	PROJEÇÕES SANTANDER						
	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
PIB (%)							
Crescimento do PIB	1.9	3.0	0.1	-3.8	-3.5	0.7	3.0
PIB Agropecuária (% a.a.)	-3.1	8.4	2.7	1.8	-6.2	4.2	3.5
PIB Industrial (% a.a.)	-0.7	2.2	-1.4	-6.3	-3.6	1.3	3.3
PIB Serviços (% a.a.)	2.9	2.8	1.0	-2.7	-2.5	0.4	2.7
PIB Consumo das Famílias	3.5	3.5	2.3	-3.9	-4.2	0.3	2.5
PIB Consumo da Administração Pública	2.3	1.5	0.8	-1.0	-0.7	-0.6	1.4
PIB Formação Bruta de Capital Fixo	0.8	5.8	-4.2	-13.9	-9.8	3.8	6.0
Inflação (%)							
IPCA-IBGE	5.8	5.9	6.4	10.7	7.0	4.8	4.5
Taxa de Câmbio							
R\$/US\$ - final de período	2.04	2.34	2.66	3.90	3.45	3.75	3.84
Taxa de Juros (% a.a.)							
SELIC - final de período	7.25	10.00	11.75	14.25	13.75	9.50	8.50
Balança de Pagamentos							
Exportações (US\$ bi)	242.3	241.6	224.1	190.1	186.3	181.9	198.6
Importações (US\$ bi)	224.9	241.2	230.7	172.4	136.0	141.2	154.5
Saldo Comercial (US\$ bi)	17.4	0.4	-6.6	17.7	50.3	40.7	44.0
Conta Corrente (US\$ bi)	-74.2	-74.8	-104.2	-58.9	-20.9	-33.6	-33.4
Conta Corrente (% PIB)	-3.3	-3.0	-4.3	-3.3	-1.2	-1.8	-1.8
Investimento Direto Estrangeiro (US\$ bi)	86.6	69.2	96.9	75.1	69.0	70.0	59.2
Contas Fiscais							
Superávit Primário (% PIB, + = superávit, - = déficit)	2.2	1.8	-0.6	-1.9	-2.5	-2.3	-1.4
Dívida Pública Líquida (% PIB)	32.3	30.6	33.1	36.0	44.9	49.1	51.3
Dívida Pública Bruta (% PIB)	53.8	51.7	57.2	66.2	74.4	79.5	81.7

E o câmbio real encontra-se ao redor da média de longo prazo



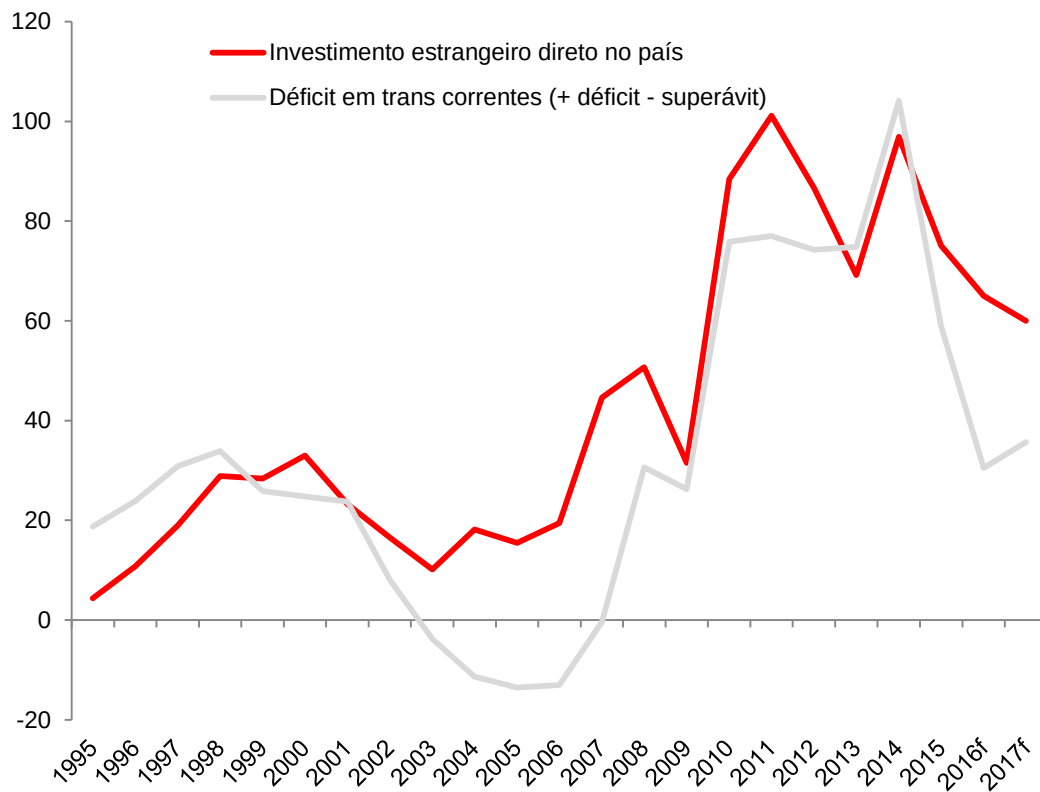
Determinantes:

- i) Commodities*
- ii) Risco país (CDS)*
- iii) Diferencial de juros*

Não parece haver desequilíbrio das contas externas

Fontes de financiamento externo

USD bi, acumulado em 12 meses. Fonte: BCB.



Obrigado!

Everton Gomes

everton.gomes@santander.com.br

+55-11-3012-7677

Nosso propósito é contribuir para que as pessoas e os negócios prosperem.

E acreditamos que tudo deve ser feito de um jeito:

Simples | Pessoal | Justo

