

BRASIL BREVE HISTÓRIA RECENTE E COMO VOLTAR A CRESCER?

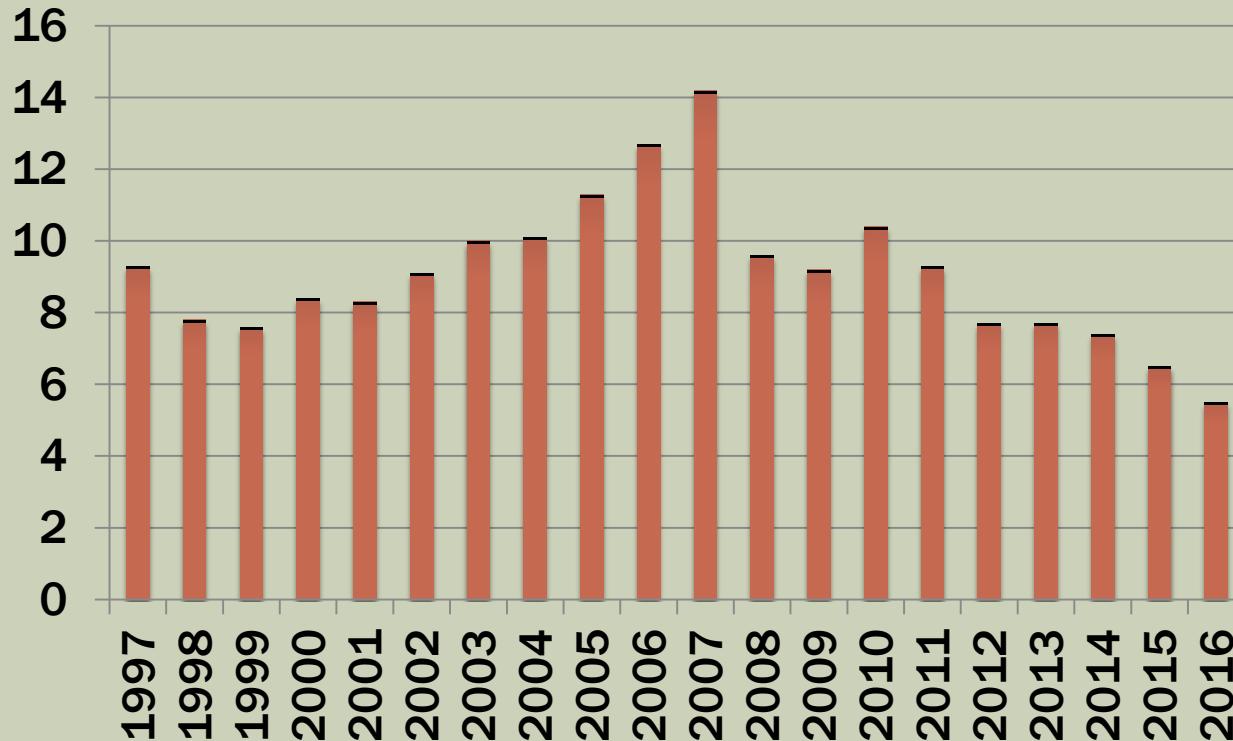
Carlos Alberto Sardenberg
São Paulo, 16 de setembro de 2015

FIM DO CCCC

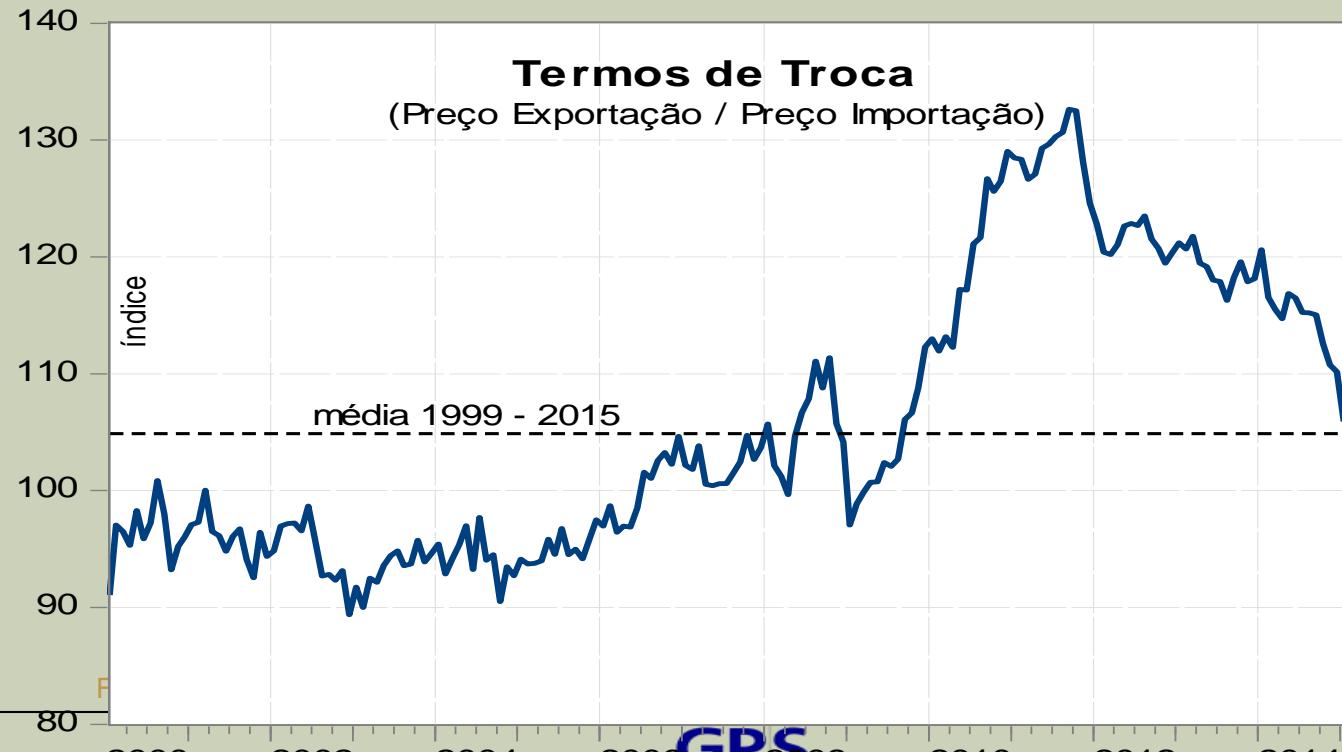
- Real e ajuste
- China
- Comodities
- Crédito
- Consumo

CHINA DESACELERA FORTE

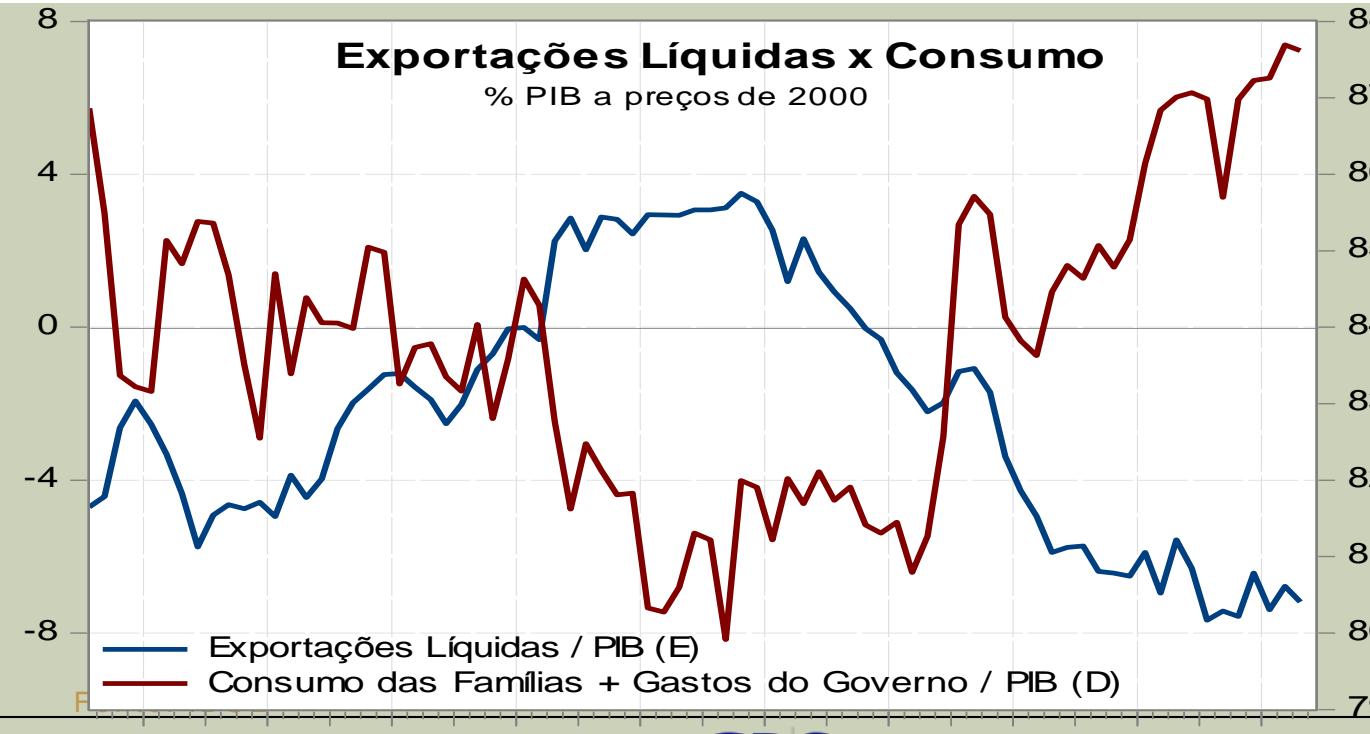
PIB - CRESCIMENTO ANUAL %



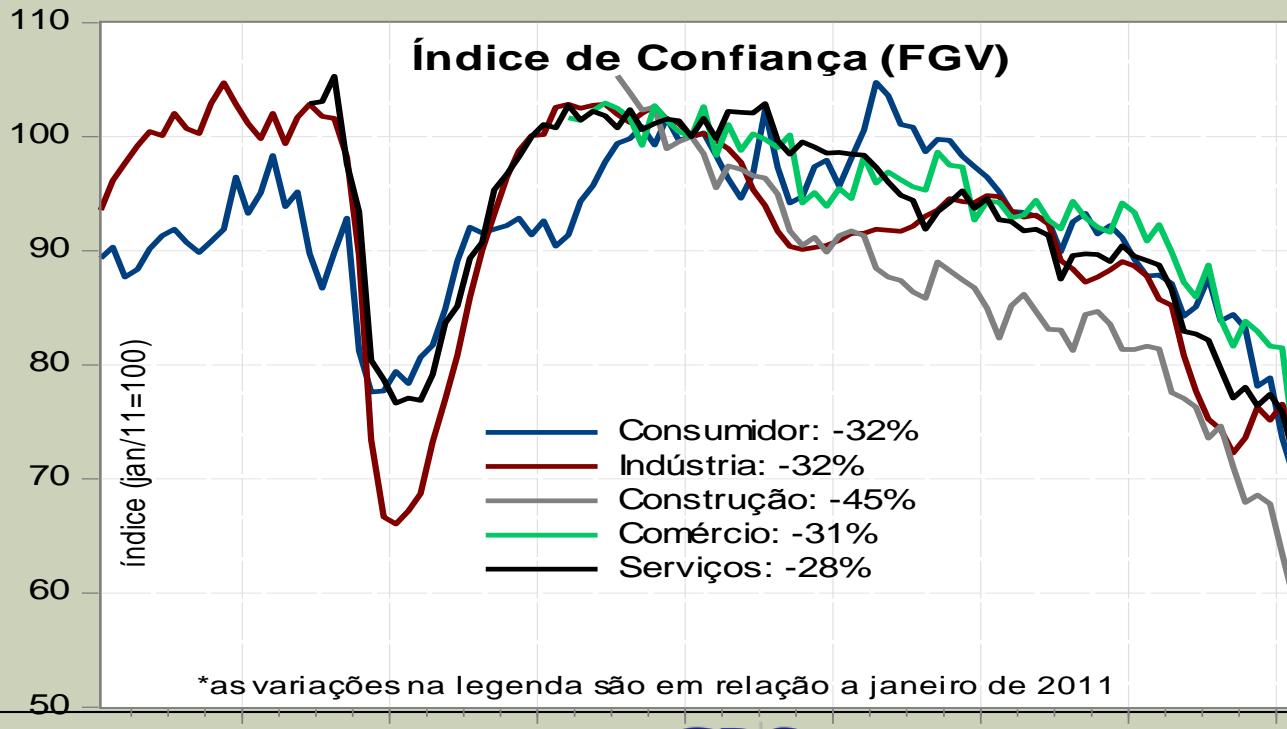
Termos de Troca – tendência de queda é persistente



Ajuste interno começou e não será pequeno



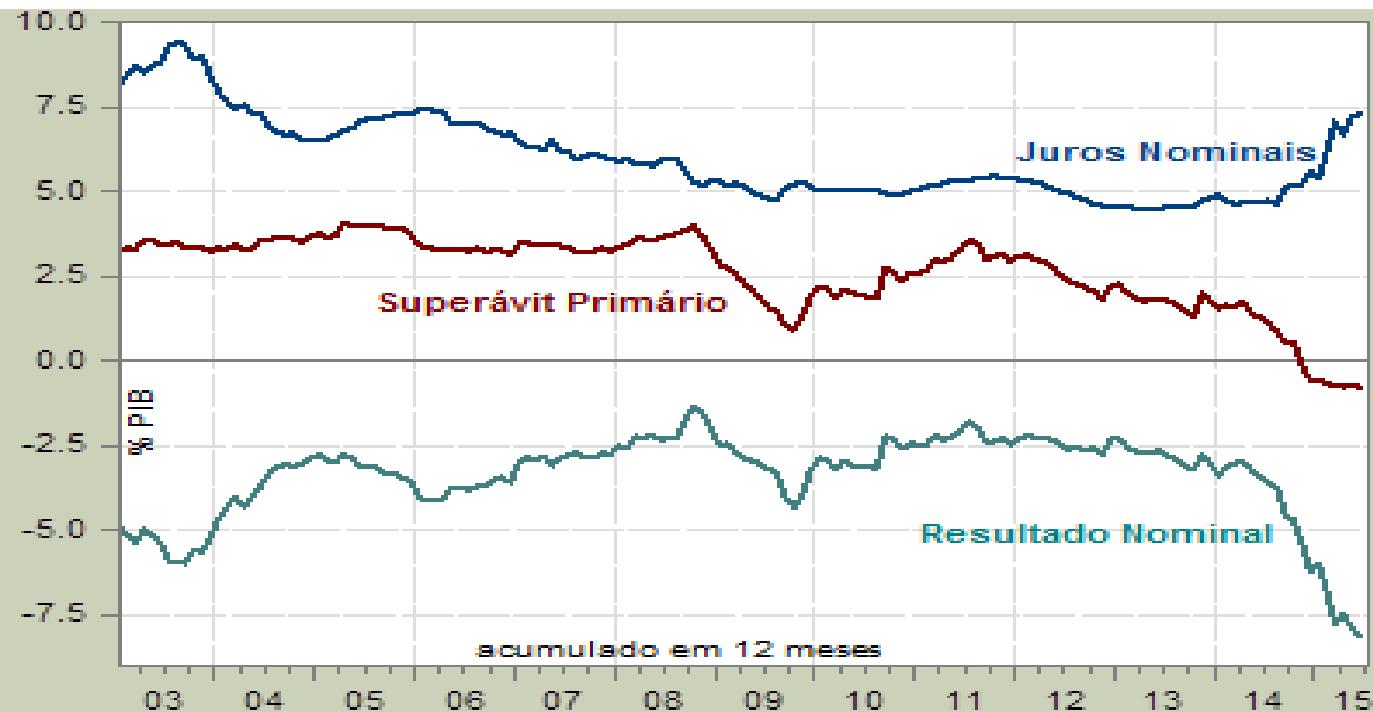
Índices de Confiança apontam para piora nos próximos meses



E O ESTADO QUEBROU

- Investimentos falharam
- Corrupção e ineficiência
- Medo da privatização
- Estatais aparelhadas

DÉFICIT/DÍVIDA/JUROS



PERDENDO O GRAU DE INVESTIMENTO

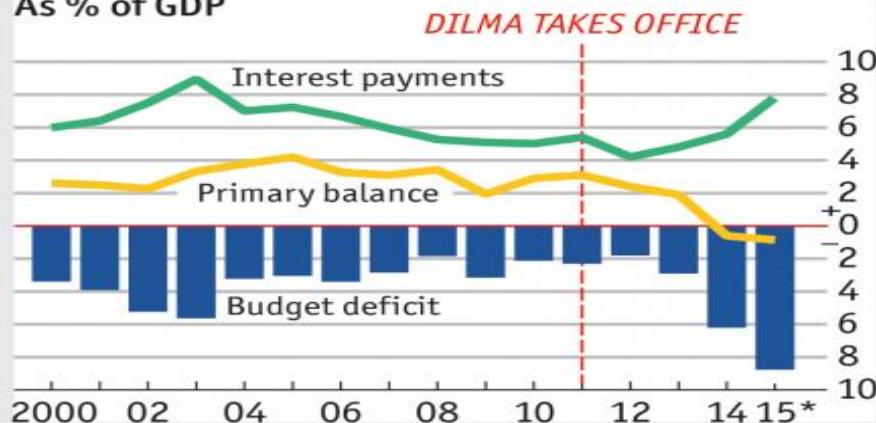


There's a hole in our budget



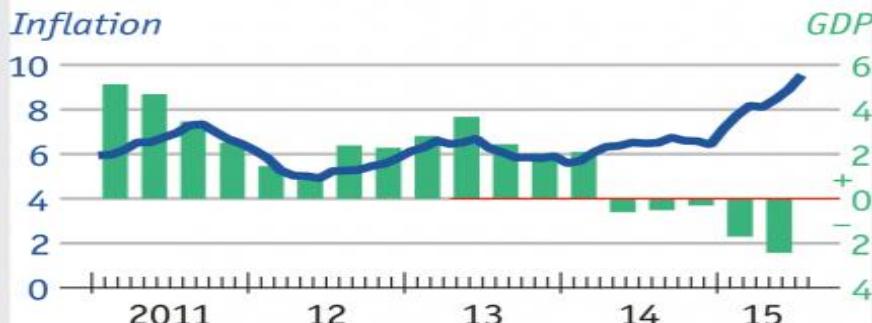
Brazil:

As % of GDP



% change on a year earlier

Inflation



Sources: Economist Intelligence Unit; Haver Analytics; Valor

*12 months to July

Despesa primária gov federal, exclusive transferências (% do PIB)

	Pessoal	Administ	Subsídios	INSS	Social	Invest	Total
1991	3,8	0,7	0,3	3,4	1,9	0,7	11,0
1994	5,1	0,6	0,3	4,9	2,8	0,5	13,9
1998	4,6	1,0	0,3	5,5	2,8	0,8	15,0
2002	4,8	1,1	0,2	6,0	2,7	1,0	15,7
2006	4,5	1,1	0,4	7,0	3,2	0,7	17,0
2010	4,4	1,1	0,3	6,8	3,8	1,1	17,4
2014	4,3	1,3	1,0	7,7	4,6	1,2	20,1

Social: LOAS, seguro desemprego, abono salarial, bolsas, custeio saúde e educação

INSS : aposentadoria média: homens, 54 anos, mulheres, 52

1991/2014	
Carga tributária	De 25% do PIB a 35%
Renda real do país	+ 103%
Receita de impostos	+ 184%

Ou seja: setor público se apropriou de 45% do crescimento da renda nacional

CAVANDO BURACOS

- Década 2000 – Receita cresce a 7% aa real
- Desde 2011 – Receita cresce 1,5% aa
 - Despesa cresce 5,45% aa

AUMENTO DE GASTOS JÁ CONTRATADOS

% DO PIB

INSS	1,5%	População envelhece
Educação	3,5%	Lei – 10% do PIB
Saúde	1,0%	Lei – 15% da RCL

2014 : 9 trabalhadores ativos = 1 aposentado de mais de 65 anos

2040: 4 ativos = 1 aposentado

Aposentadoria média:

homens, 54 anos,

mulheres, 52

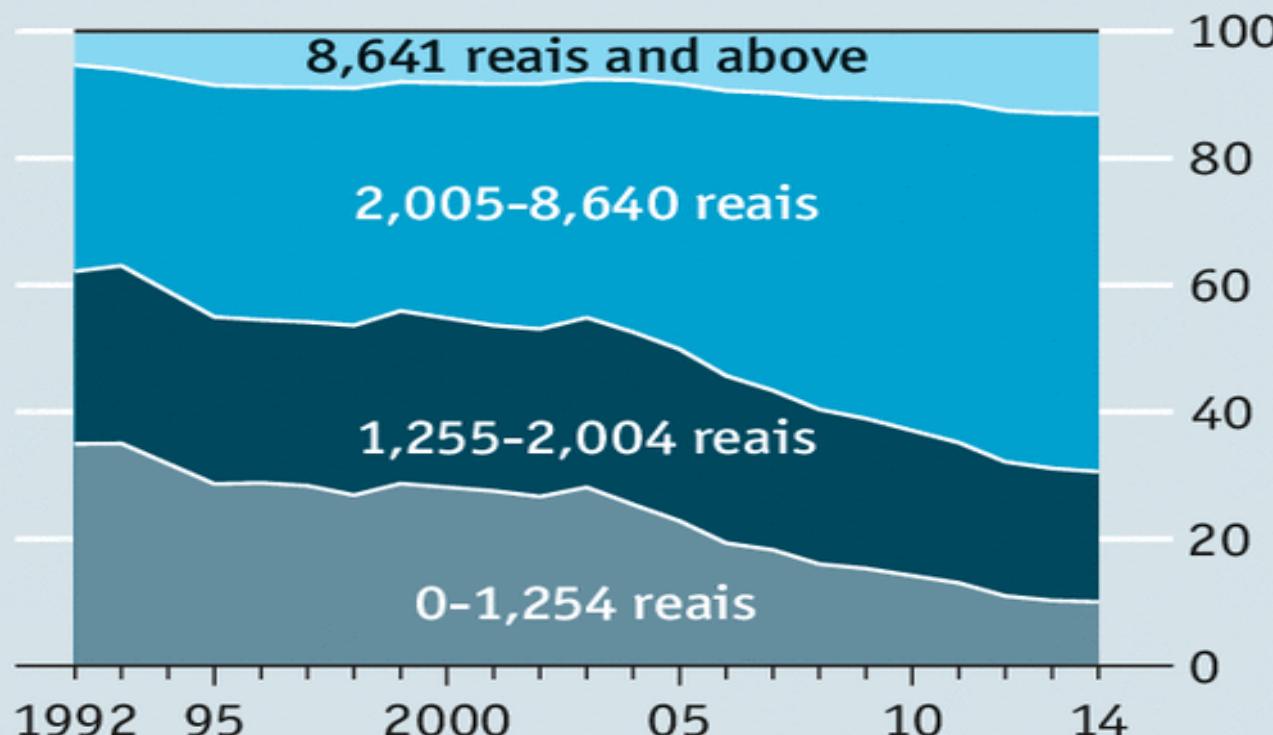
Ajuste em 2015 resulta em forte recessão



	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
PIB %aa	6,1	5,1	-0,3	7,6	3,9	1,8	2,7	0,1	-2,26	-0,40
Inflação % aa	4,5	5,9	4,3	5,9	6,50	5,84	5,91	6,4	9,28	5,51
Juros BC	11,25	13,75	8,75	10,75	11,0	7,25	10,0	11,50	14,25	12,0
DLSP/PIB %	44,6	37,6	40,9	38,0	34,5	32,9	31,5	34,1	36,20	38,60
Dívida Bruta % do PIB							53,3	58,9	63,0 (junho)	67,0
Dolar dez R\$	1,77	2,34	1,74	1,67	1,88	2,05	2,35	2,65	3,50	3,60
Com externo US\$ bi	40,0	24,9	25,4	20,1	29,8	19,4	2,6	-4,0	7,7	15,0
IED- US\$ bi	34,3	45,1	25,9	48,5	66,7	65,2	64,0	62,0	65,0	64,0
C/C - US\$bi	1,6	-28,2	-24,3	-47,3	-52,5	-54,2	-81,3	-91,3	-77,4	-68,0
Reservas US\$bi	180,3	206,8	239,1	288,6	352, 0	378,6	375,8	374,0	380,0	380,00

Fuller pockets

Brazil's population by monthly family income*, %



Source: IBGE

*January 2014 prices, \$1=2.38 reais

Economic backgrounder

Brazilian waxing and waning

Aug 14th 2015, 14:00 BY THE DATA TEAM



Timekeeper

Like

835

Tweet

134

The economy

GDP:

Average annual % increase:

- 2002-08
pre-financial crisis
- 2011-14
post-financial crisis



Brazil's GDP:

% change on a year earlier



Sources: IMF; Central Bank of Brazil

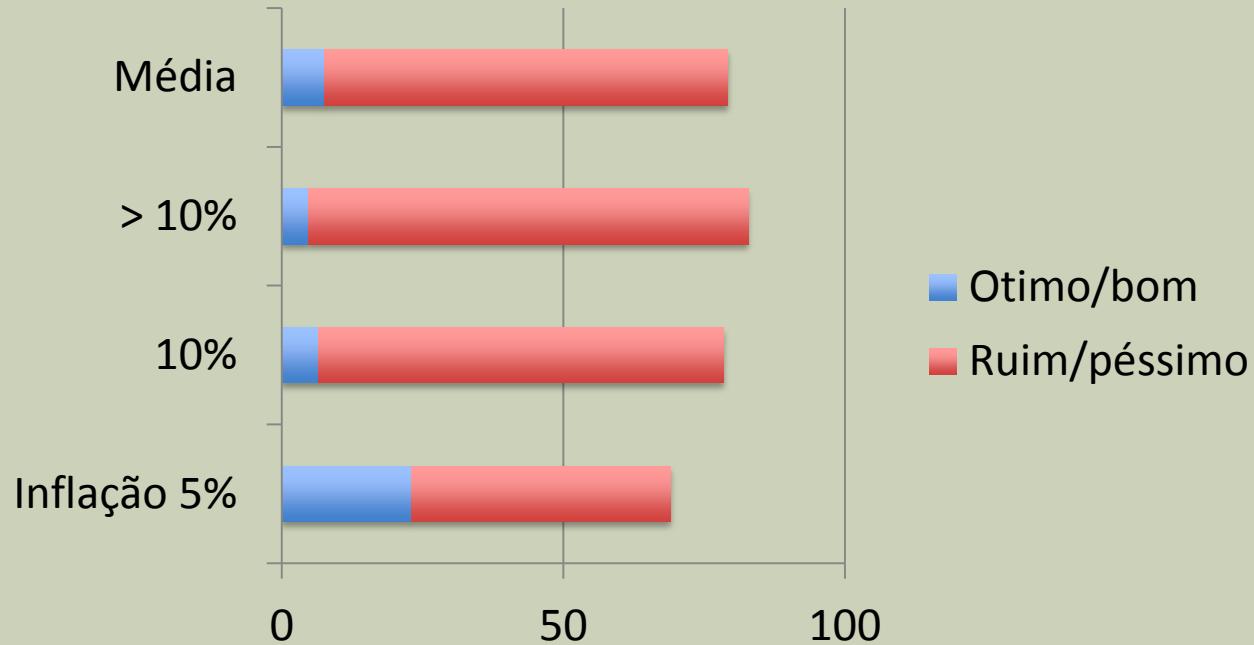
*Based on Central Bank poll of market participants

AGENDAS

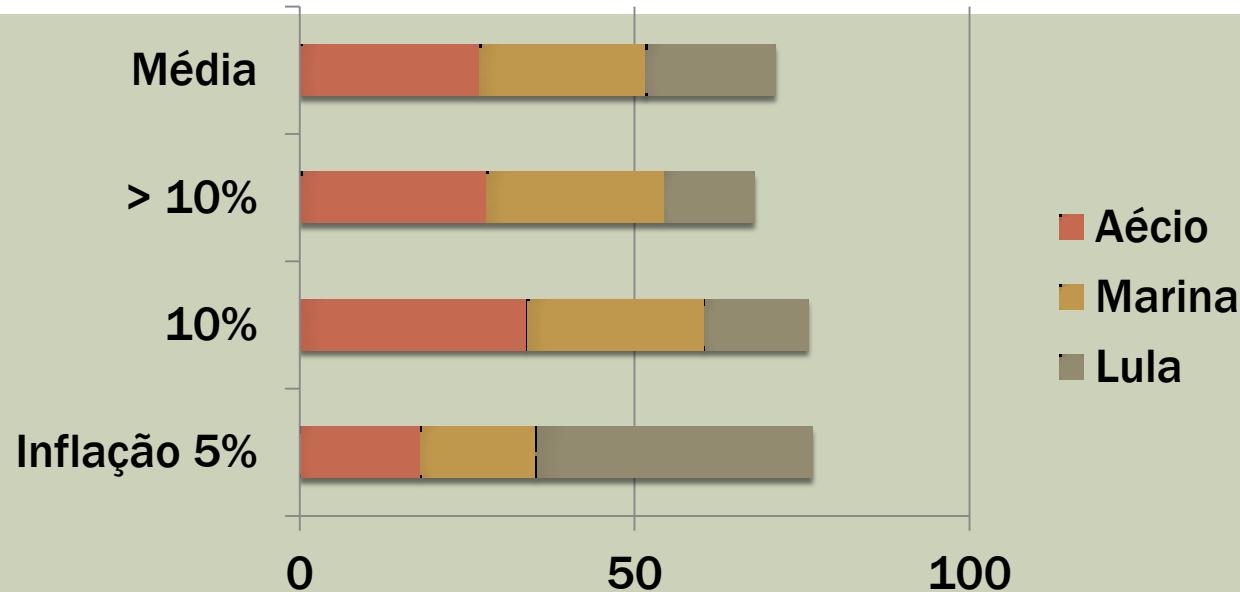
- I.Imediata: Pagar o jantar
- II. Refazer a estabililidade macro
- III. No micro – ambiente de negócios
- IV. Investimentos – privatização/concessão de infraestrutura
- V. FINANCIAMENTO PRIVADO

- O OBSTÁCULO POLÍTICO – LAVA-JATO E A CRISE DE GOVERNABILIDADE

O BOLSO (DO POVO) E A POPULARIDADE AVALIAÇÃO DA PRESIDENTE DILMA



O BOLSO E O VOTO



SABEDORIA

- “`AS VEZES, É MELHOR PAGAR A PROPINA E NÃO FAZER A OBRA”
- Mario Henrique Simonsen

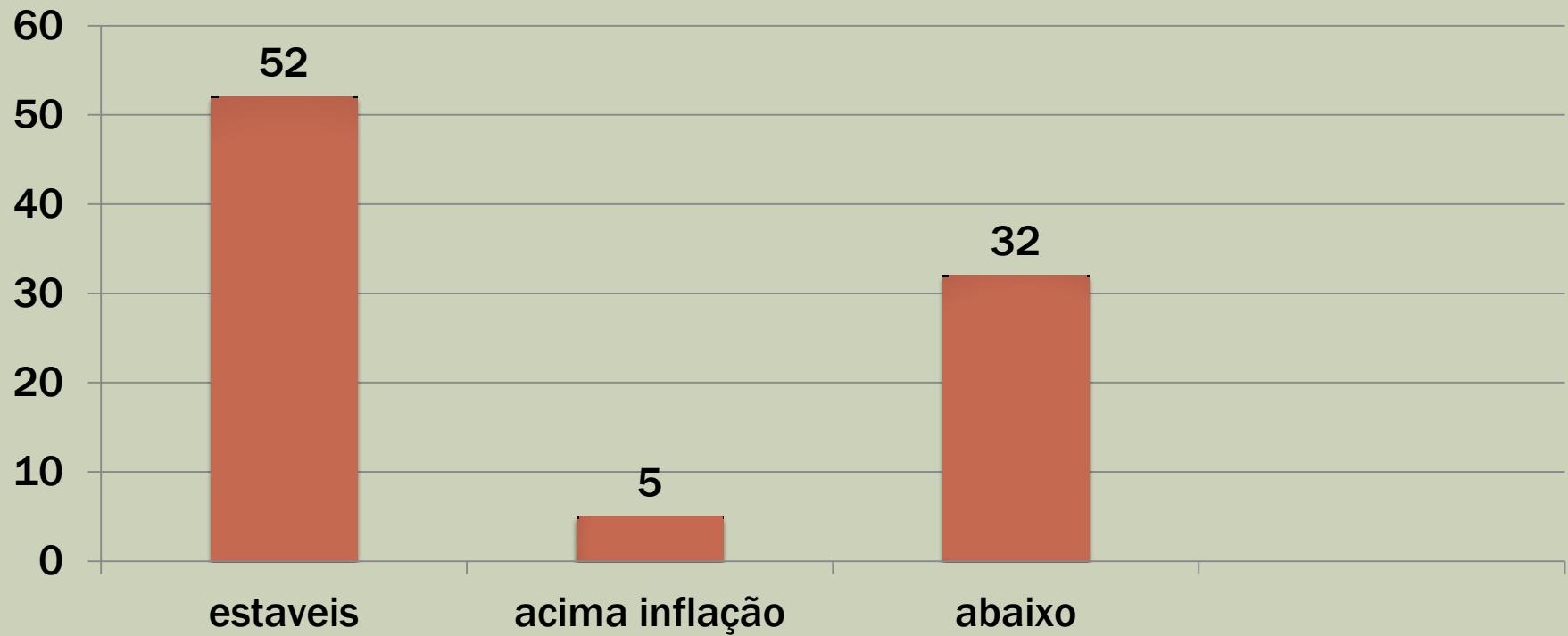
O PESO DA CHINA

Brasil/China	2001	2011	2012
Export	US\$ 1 bi	44,3	41,2
Import	US\$ 1 bi	32,7	34,2

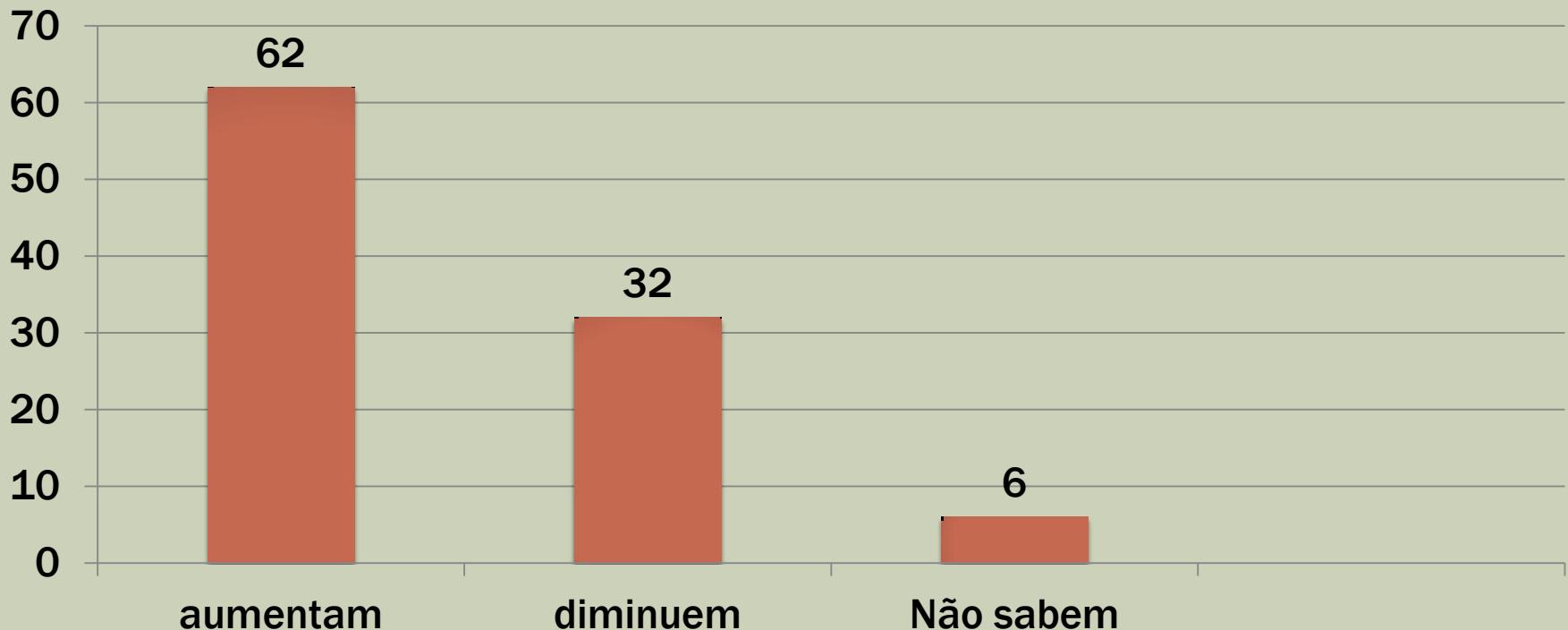
BRASIL CREDOR EM DÓLARES

US\$ bi	2003	2008	2013
Dívida Pública Externa	138,6 bi	82,5	90,0
Reservas	15,9 bi	206,8	375,6
Dívida Externa Total	214,9	198,4	312,8

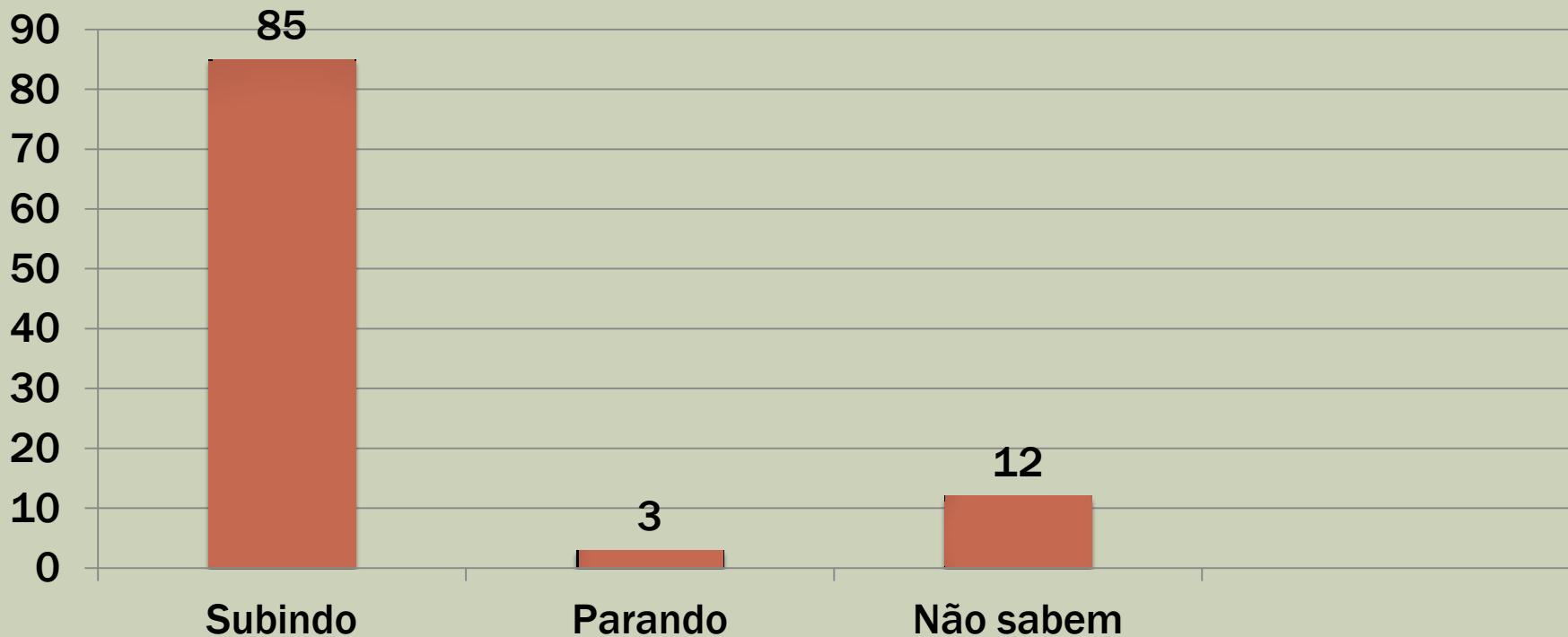
SALARIOS 2015



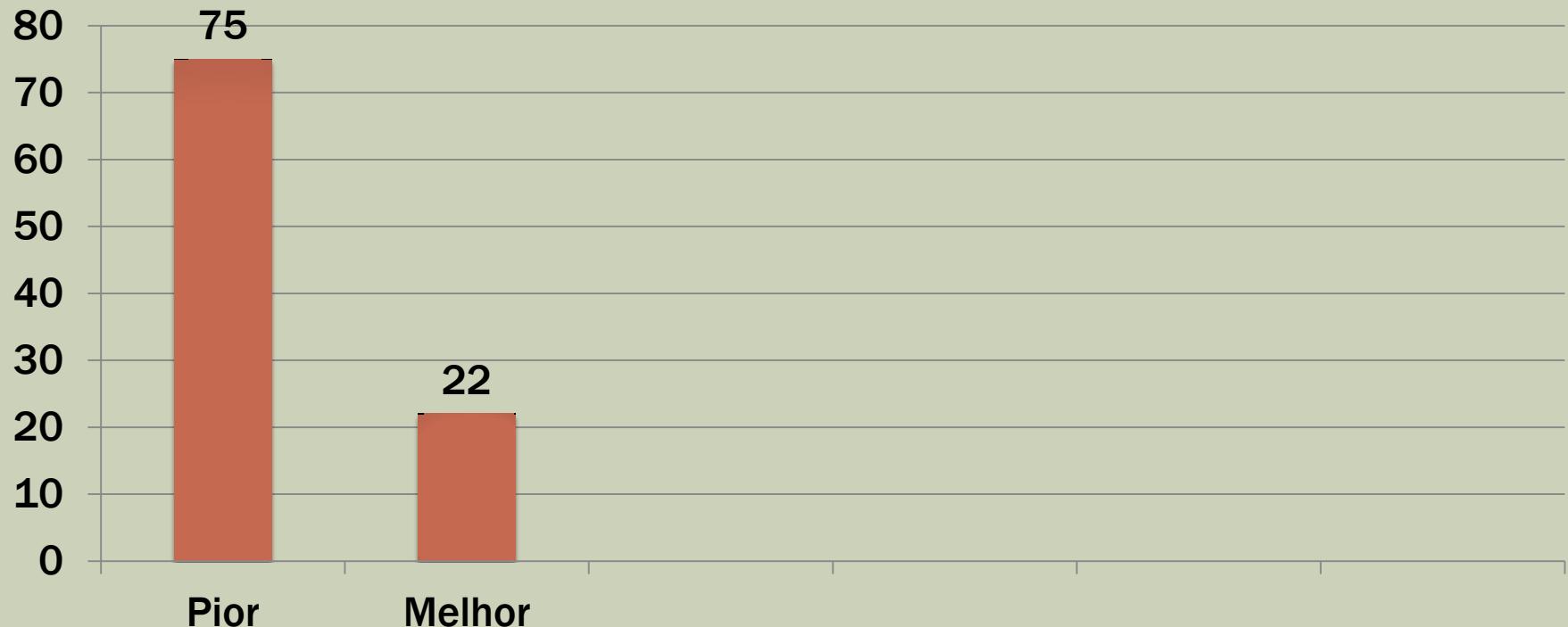
IMPOSTOS 2015



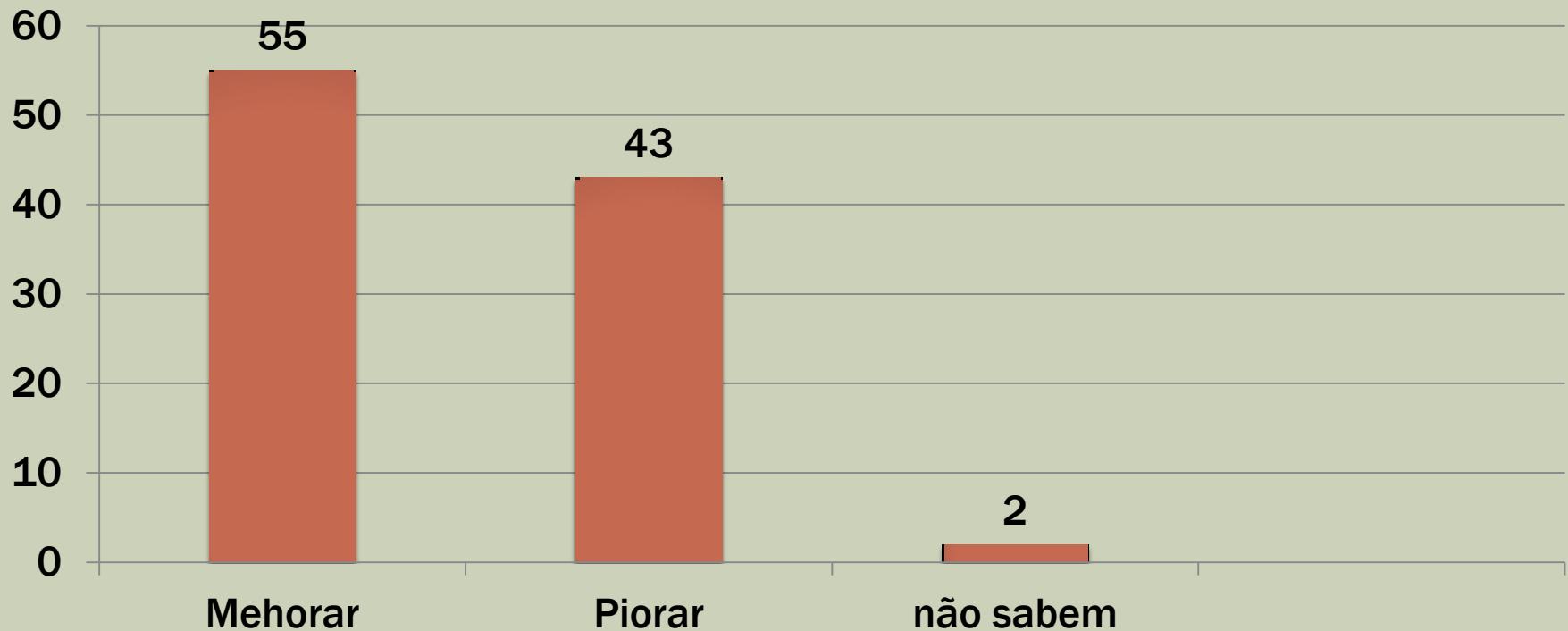
PREÇOS 2015



EMPREGO 2015



A VIDA VAI 2015



PIB % ao ano	2012	13	14	15	16
Mundo	<u>3,4</u>	3,4	3,4	3,5	<u>3,8</u>
EUA	<u>2,2</u>	2,2	2,4	3,1	<u>3,1</u>
Japão	<u>1,4</u>	1,6	-0,1	1,0	<u>1,2</u>
Zona do Euro	-0,6	-0,5	0,9	1,5	<u>1,6</u>
Alemanha	<u>0,9</u>	0,2	1,6	1,6	<u>1,7</u>
Índia	<u>5,1</u>	6,9	7,2	7,5	<u>7,5</u>
China	<u>7,8</u>	7,8	7,4	6,8	<u>6,3</u>
Emergentes	<u>5,1</u>	5,0	4,5	4,3	<u>4,7</u>
Am. Latina	<u>2,9</u>	2,9	1,3	0,9	<u>2,0</u>
Brasil	<u>1,8</u>	2,7	0,1	-1,01	<u>1,0</u>

MAS, ...BRASIL ESTÁVEL, UM PAÍSÃO

- PIB de US\$ 1,57 tri, em 2009, e de US\$ 2,25 tri em 2013; sexto no mundo
- Oitavo do mundo em consumo de petróleo
- Terceiro mercado de computadores
- Telefones – quinto mercado do mundo
- Celulares – terceiro (+ 280 milhões de linhas, contra 5 milhões em 97, ano da privatização)
- Usuários internet – 80 mi – quinto

PAÍSÃO

- 3,0 milhões de veículos – 4º no mundo
- E 3º. Produtor mundial de Cerveja
- 3º. Mercado mundial de ...beleza (Maior crescimento no varejo, farmácia e ... Perfumaria)
- Esportes – R\$ 50 bilhões/ ano (sendo 70% no varejo....
- as classes C e D chegando....

CENÁRIO POLÍTICO 2015

Carlos Alberto
Sardenberg

POLÍTICA MUDA... PARA PIOR

- Velho padrão: Idealismo x Fisiologismo
- No regime militar: Técnicos x Políticos; Autênticos (ideológicos) x Pragmáticos
- Democracia:
- a confusão pós-Tancredo;
- a tomada do Estado pelos políticos ;
- Constituição 88 (Direitos sociais, estatismo)
- Governo FHC – o liberalismo pela esquerda
- Governos PT – Ideologia + fisiologia

POLÍTICA E GOVERNO

- Programas sem maioria
- Maiorias sem programas
- Na bonança, segue o barco
- Na crise, perda de governabilidade

POLÍTICA E POVO (REPRESENTAÇÃO)

- O triunfo dos políticos: o sistema partidário
- O poder para manter o poder
- A desmoralização – todo o centro político envolvido na Lava-jato

O DOMÍNIO DA CORRUPÇÃO

- Simonsen: muitas vezes é melhor pagar a propina e não fazer a obra
- A corrupção de todos os tempos
- Ética e política pragmática
- O domínio da nova corrupção: para o partido, para o bolso.... deles

POLÍTICA E GESTÃO

- A combinação mais apropriada do mundo é poder e clemência (tolerância); a pior é fraqueza e conflito
- Cenário de Brasília – a luta pela sobrevivência
- Vai levando ou ruptura?
- Oposição ainda não definida

PARA ONDE VAMOS?

- Os americanos sempre fazem a coisa certa, depois de tentar todas as erradas
- Parece que nós ainda estamos tentando
- Mas, as respostas exigidas/impostas pela crise
- Política econômica : fonte de alguma estabilidade
- O pragmatismo (abaixo as ideologias) como única saída