

Perspectivas Econômicas

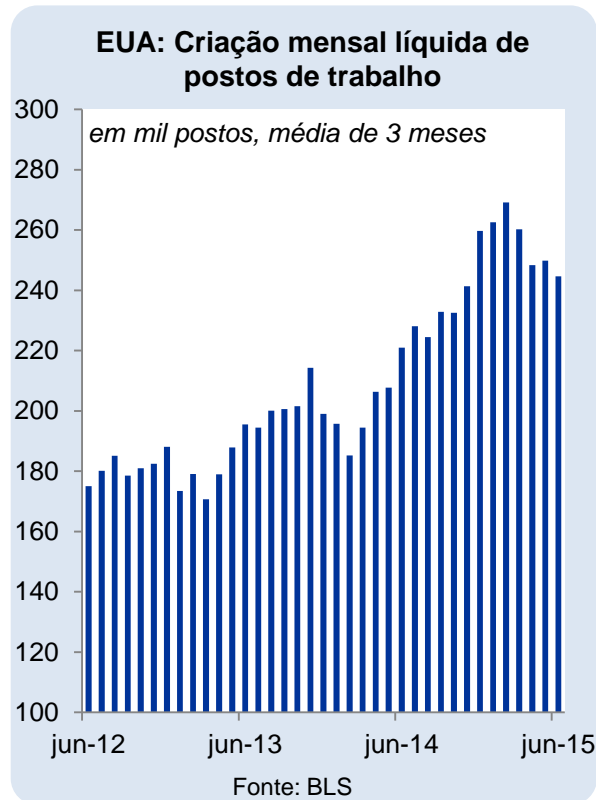
Caio Megale



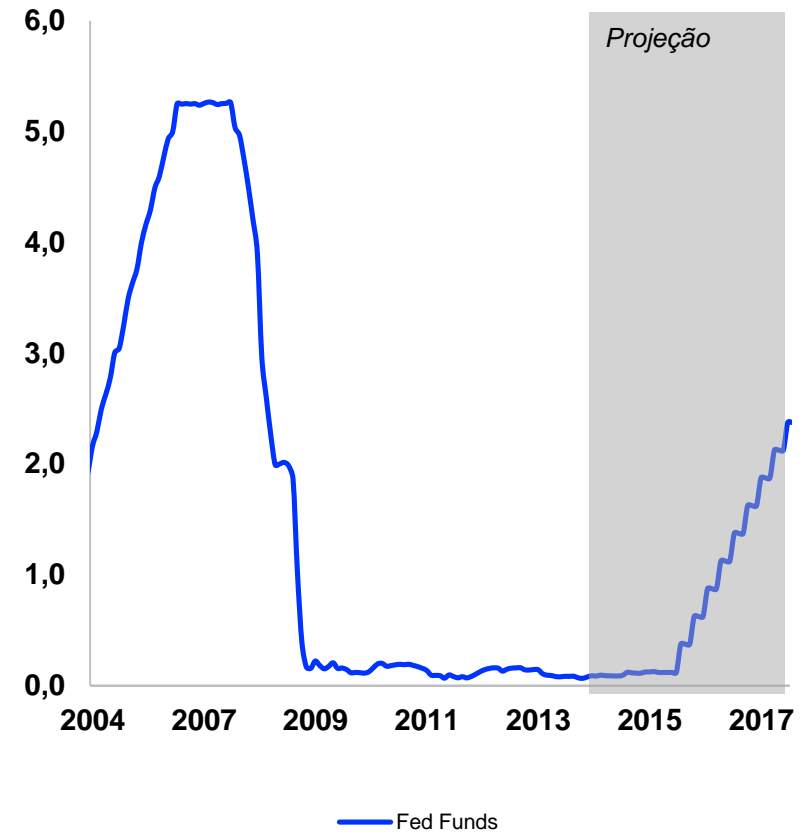
Economia americana segue em recuperação, juros devem subir

Criação de empregos formais

Média de 6 meses, milhares



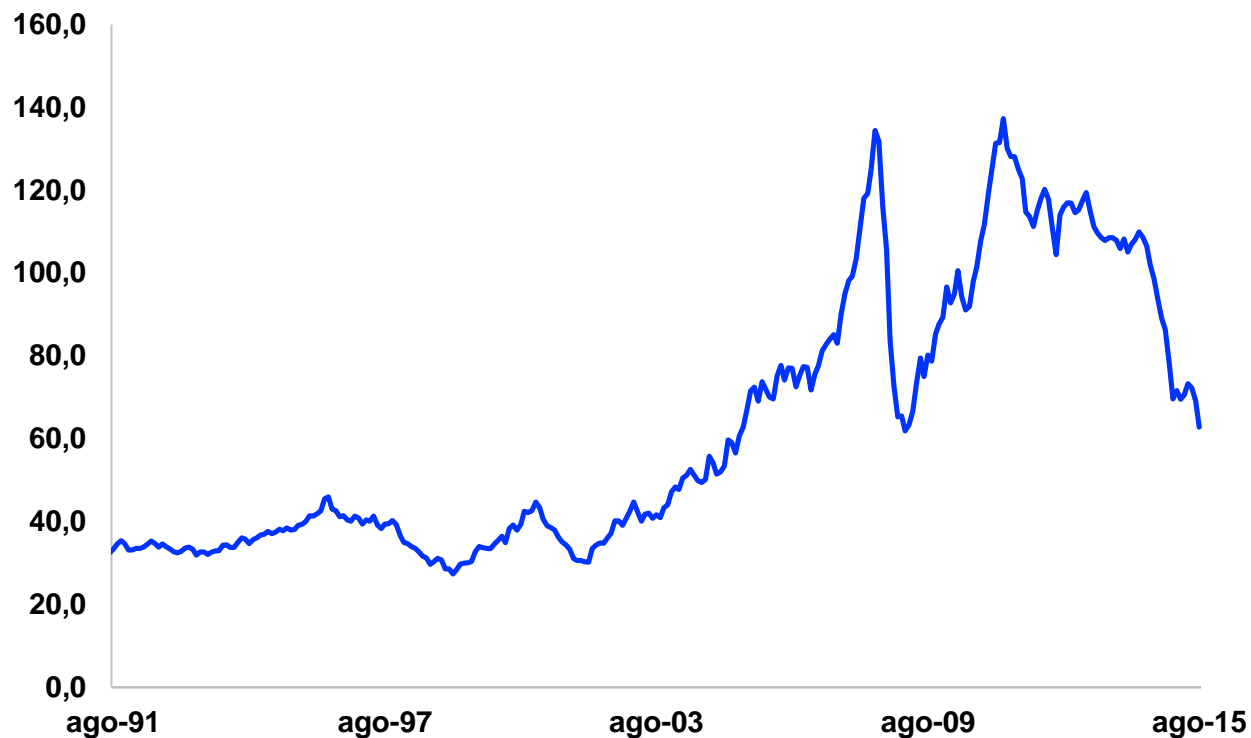
Taxa de juros nos Estados Unidos



Preços de commodities em queda – América Latina sente

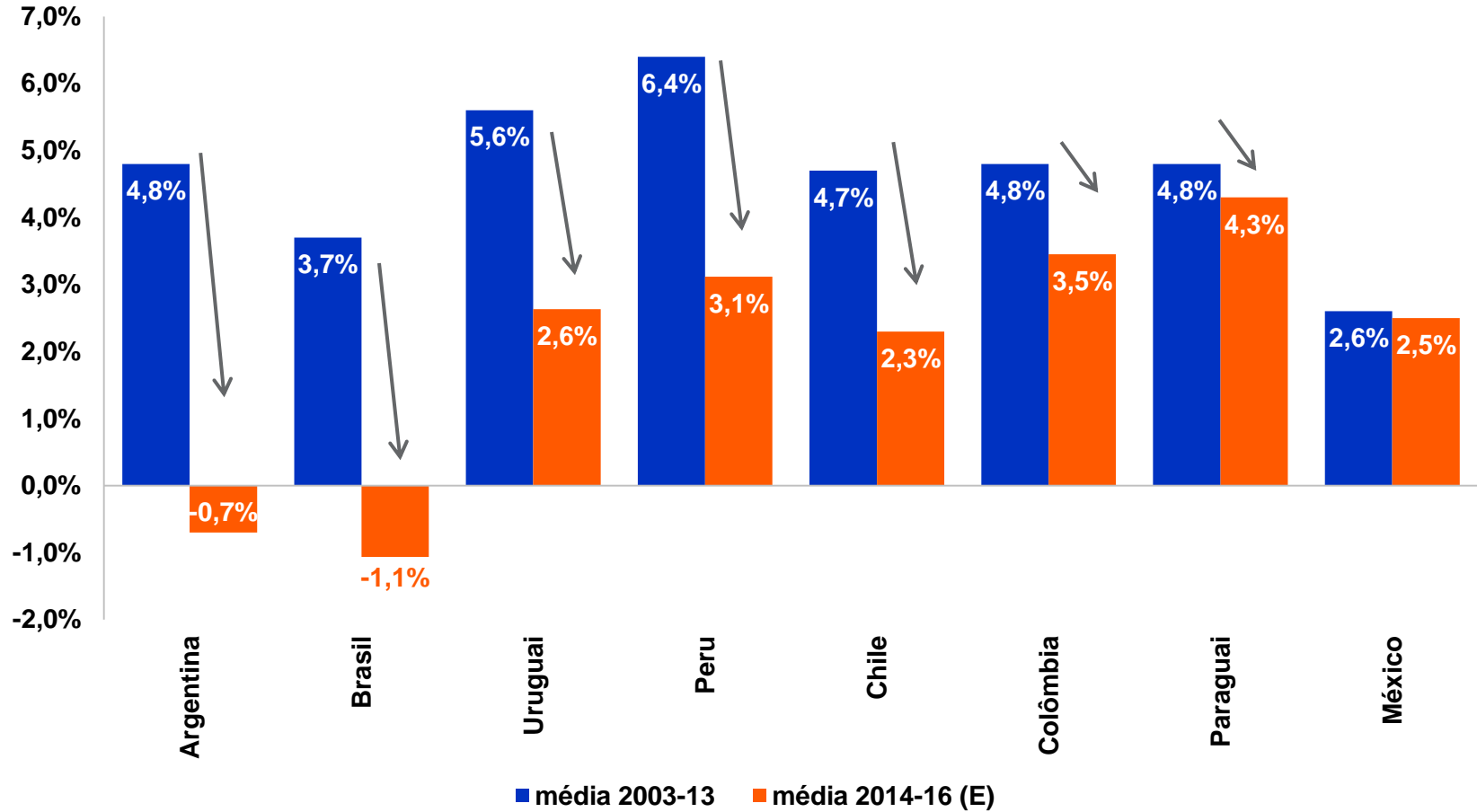
ICI – Índice de Commodities Itaú

Índice de Commodities Itaú



O crescimento na América Latina perdeu força...

Crescimento do PIB: passado vs projeções



Projeções, Cenário global

Projeções: Economia mundial

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015P	2016P
Economia mundial								
Crescimento do PIB Mundial - %	0,0	5,4	4,1	3,4	3,3	3,3	3,3	3,6
EUA - %	-2,8	2,5	1,6	2,2	1,5	2,4	2,4	2,4
Zona do Euro - %	-4,4	2,0	1,5	-0,6	-0,4	0,9	1,4	1,9
Japão - %	-5,5	4,7	-0,4	1,7	1,6	0,0	0,8	1,6
China - %	9,0	10,4	9,4	7,9	7,8	7,4	6,7	6,6
Taxas de juros e moedas								
Fed funds - %	0,1	0,2	0,1	0,2	0,1	0,1	0,4	1,4
USD/EUR - final de período	1,43	1,34	1,30	1,32	1,37	1,21	1,10	1,07
YEN/USD - final de período	92,1	81,5	77,6	86,3	105,4	119,8	125,0	130,0
Índice DXY*	77,9	79,0	80,2	79,8	80,0	90,3	98,0	100,6

* O DXY é um índice para o valor internacional do dólar americano, que mede seu desempenho em relação a uma cesta de moedas incluindo: euro, iene, libra, dólar canadense, franco suíço e coroa sueca.

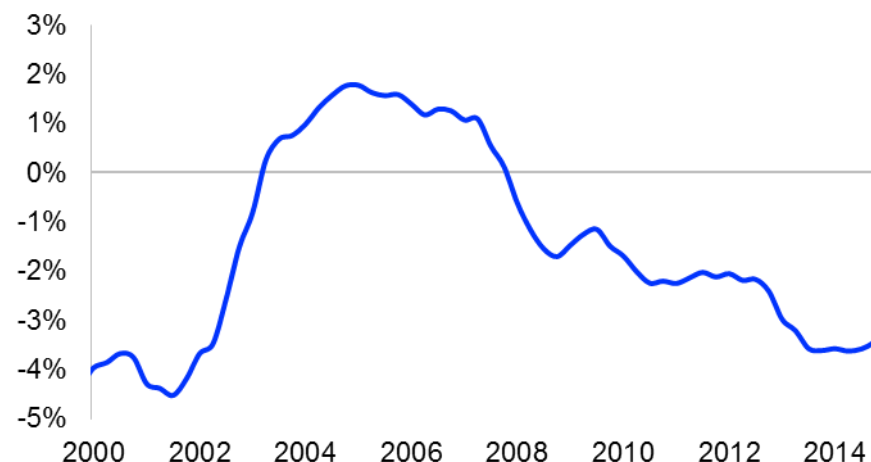
Fontes: FMI, Haver e Itaú.

Brasil: Ajustes e “eventos não-econômicos”

Exageros do passado geraram desequilíbrios na economia

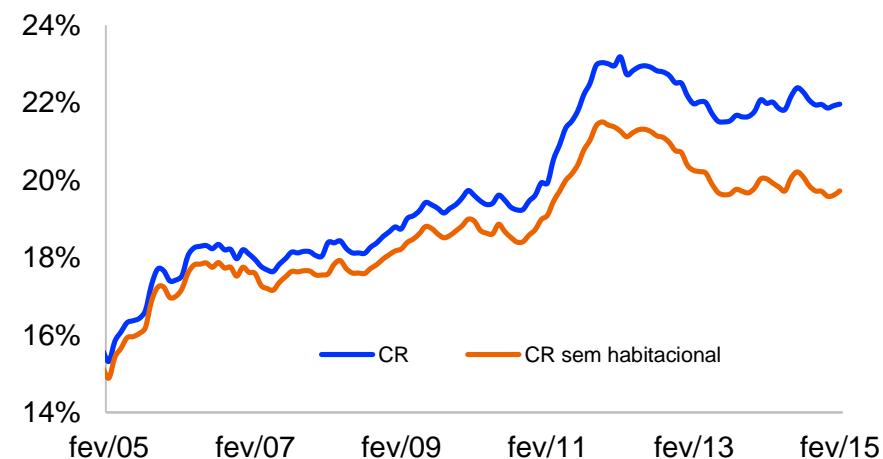
Balço em conta corrente

% do PIB



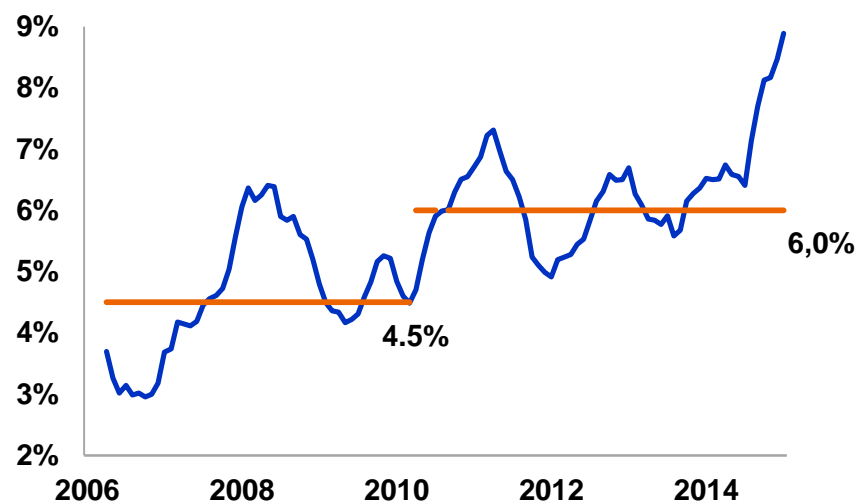
Comprometimento de renda das famílias

% da renda disponível



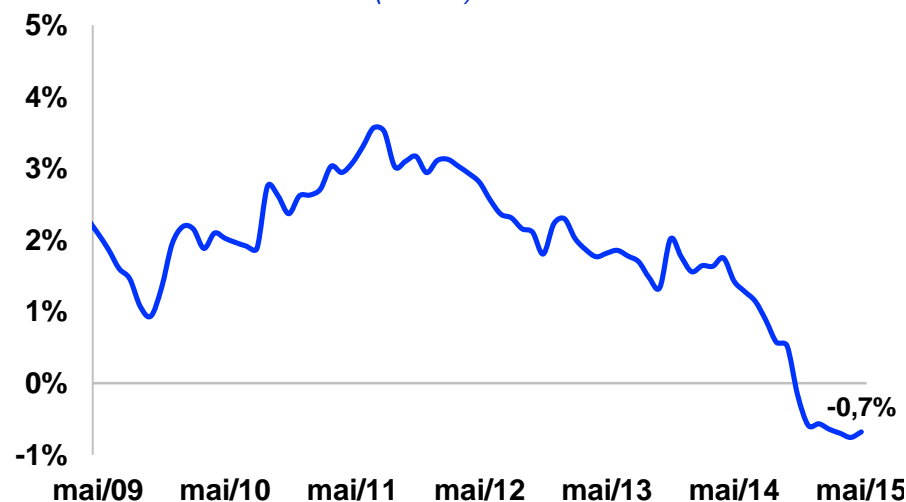
Núcleo de inflação

Var. em 12 meses



Resultado primário do setor público

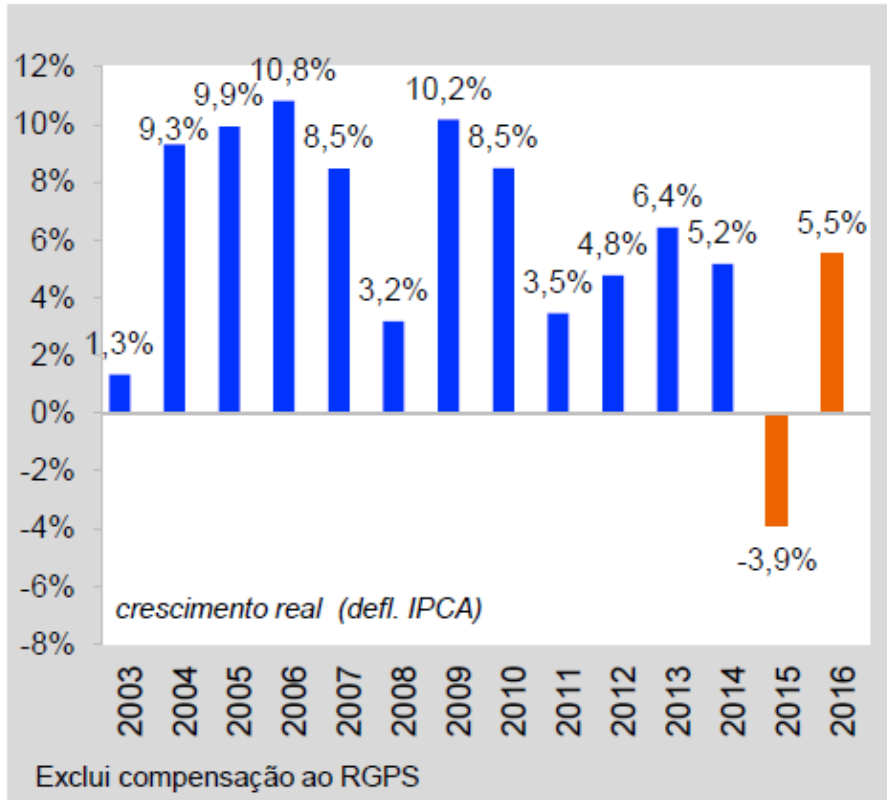
Acumulado em 12 meses (% PIB)



Fonte: Itaú Unibanco, IBGE, BCB

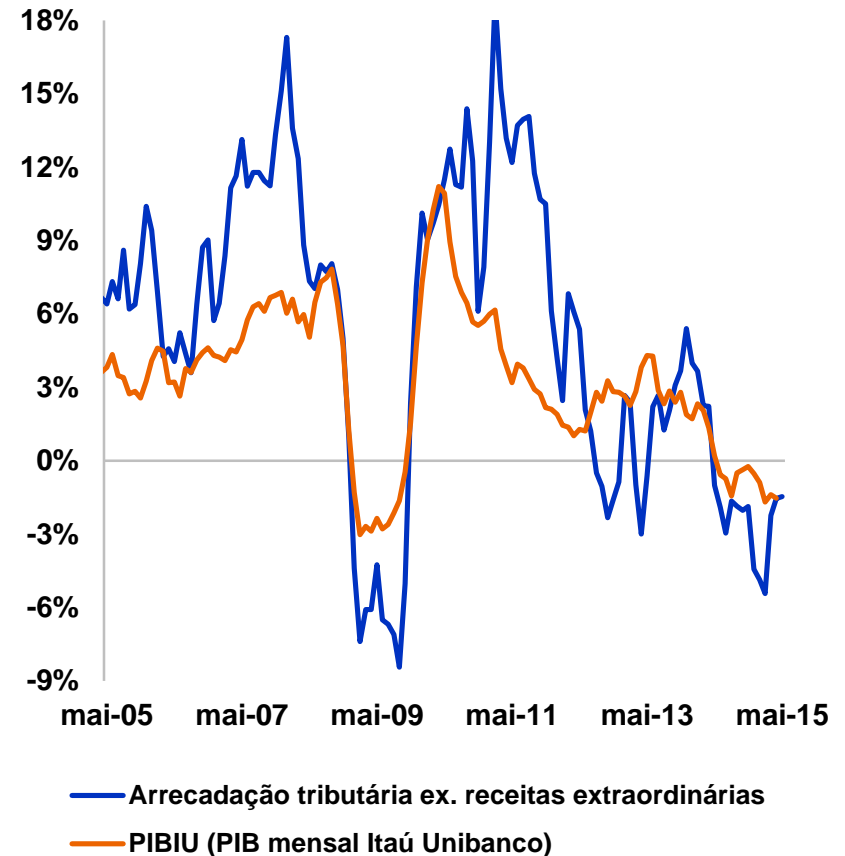
Apesar dos esforços, ajuste fiscal segue incompleto: despesa fiscal tende a acelerar ano que vem, em meio à queda da arrecadação

Despesa federal tende a acelerar ano que vem



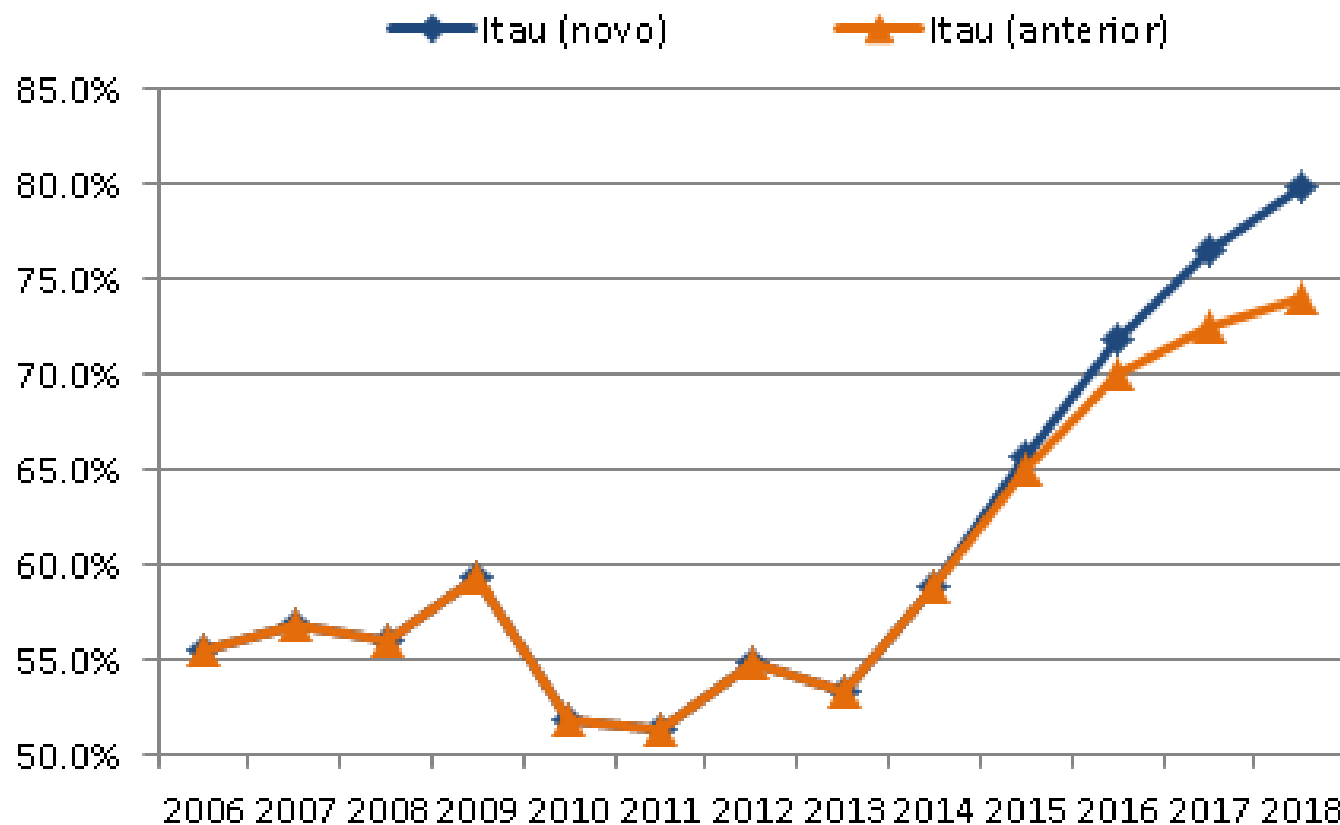
Fonte: Tesouro Nacional, Itaú

Atividade econômica e arrecadação tributária Crescimento real ano contra ano, média de 3 meses

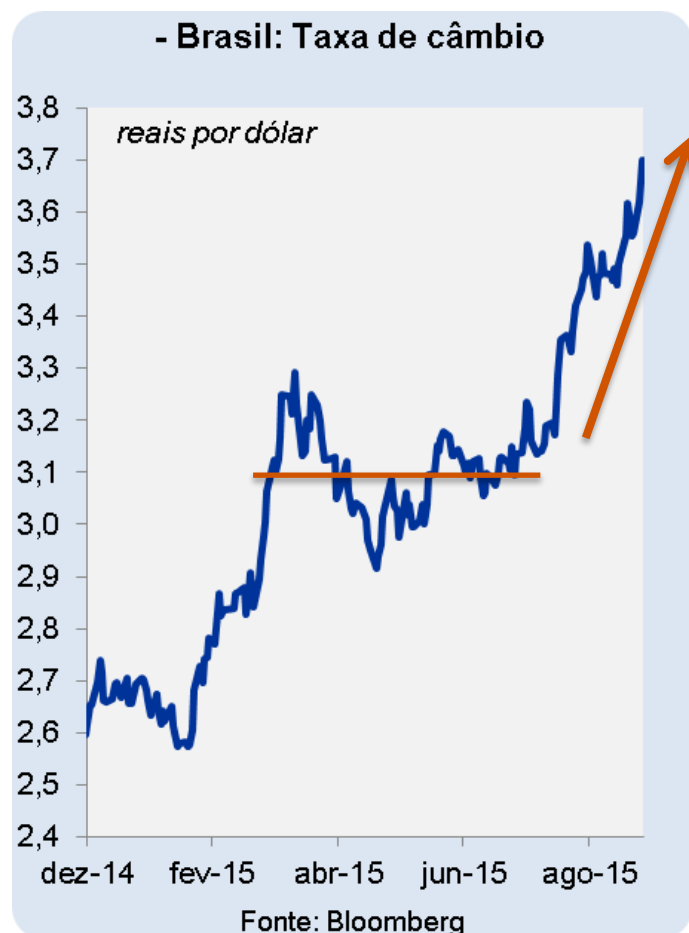


Esforço fiscal menor, dívida/PIB em alta: S&P retira grau de investimento

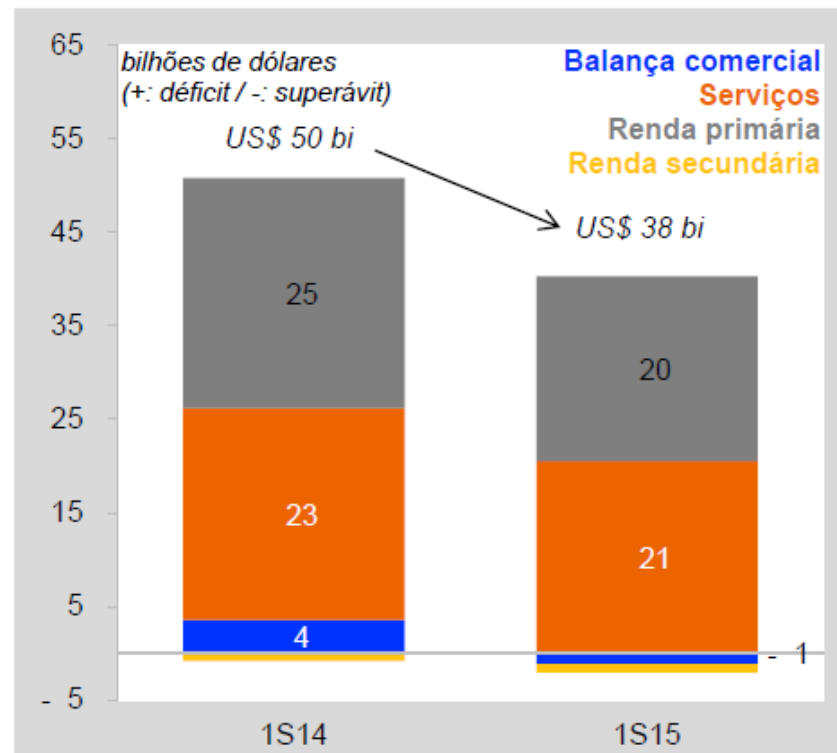
Dívida Pública Bruta



Com a piora das perspectivas fiscais, o ajuste externo tem que ser mais rápido, o que demanda uma taxa de câmbio mais depreciada



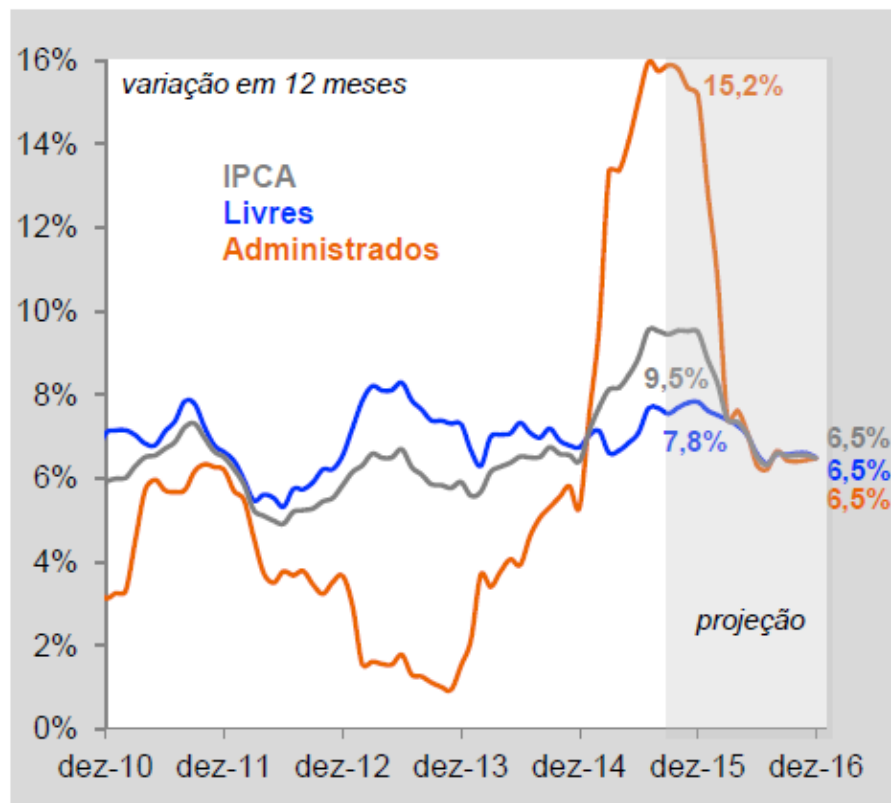
Déficit em conta corrente em queda no primeiro semestre de 2015



Fonte: BCB e Itau

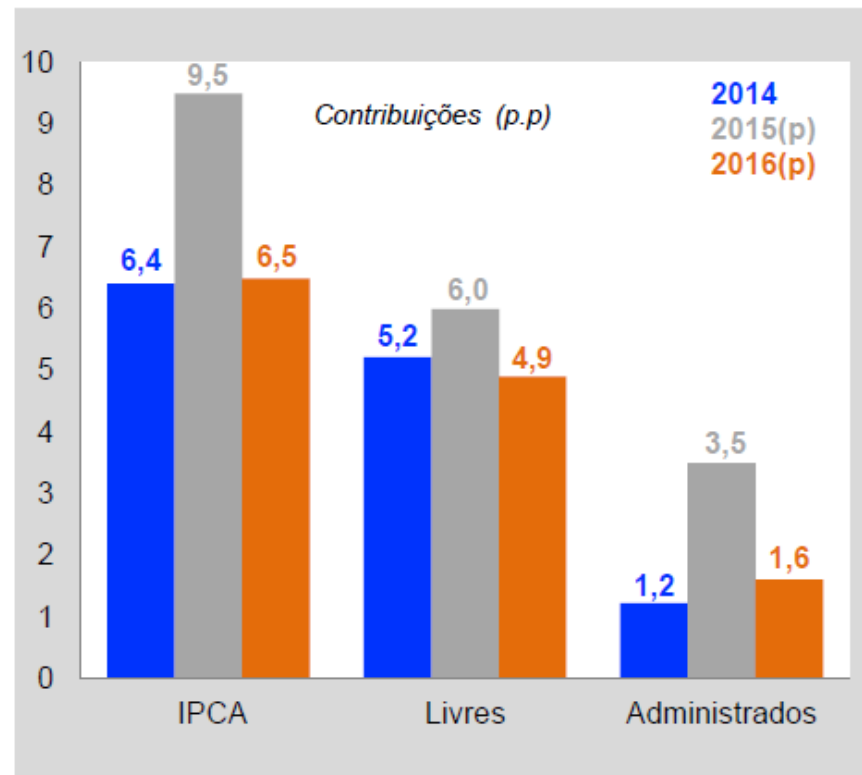
Ajuste de preços administrados foi feito, mas câmbio mais depreciado dificulta a desinflação em 2016

Projeções para a inflação voltam a subir



Fonte: IBGE, Itaú

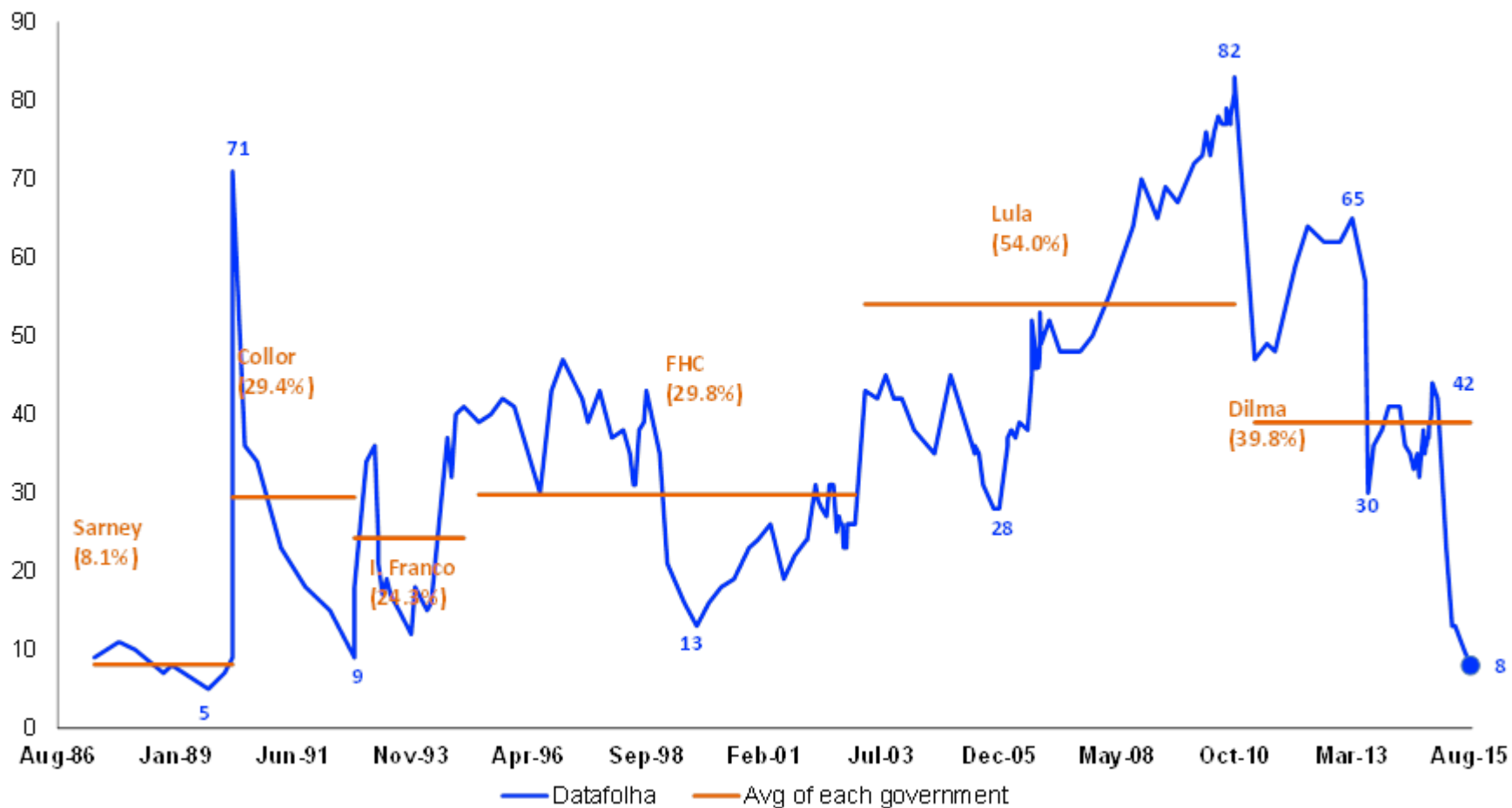
Inflação alta em 2016



Fonte: IBGE, Itaú

Ajustes requerem apoio político...

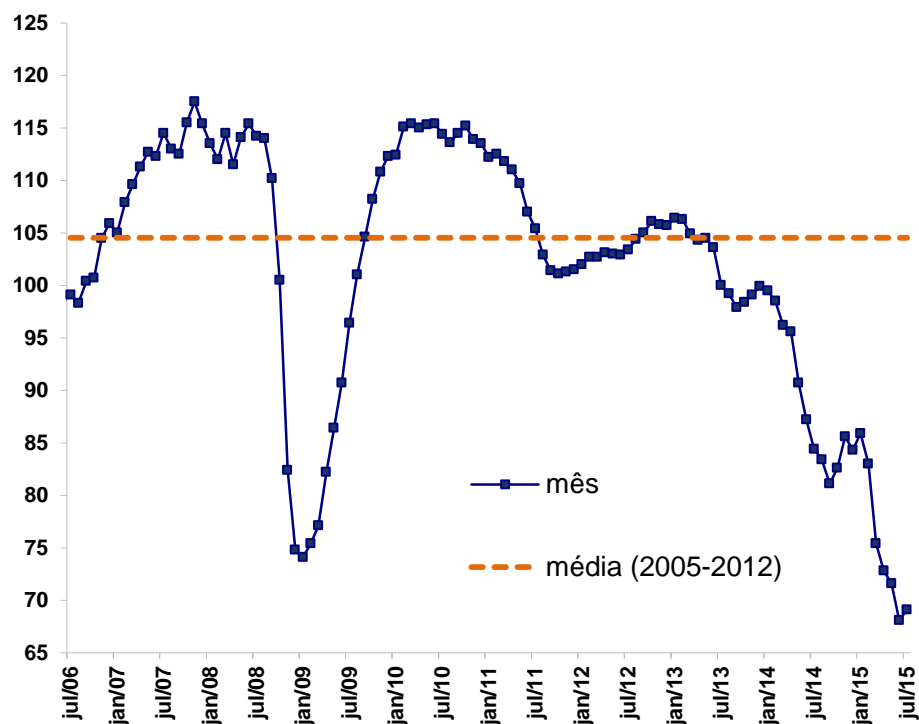
Datafolha



Confiança em patamar baixos

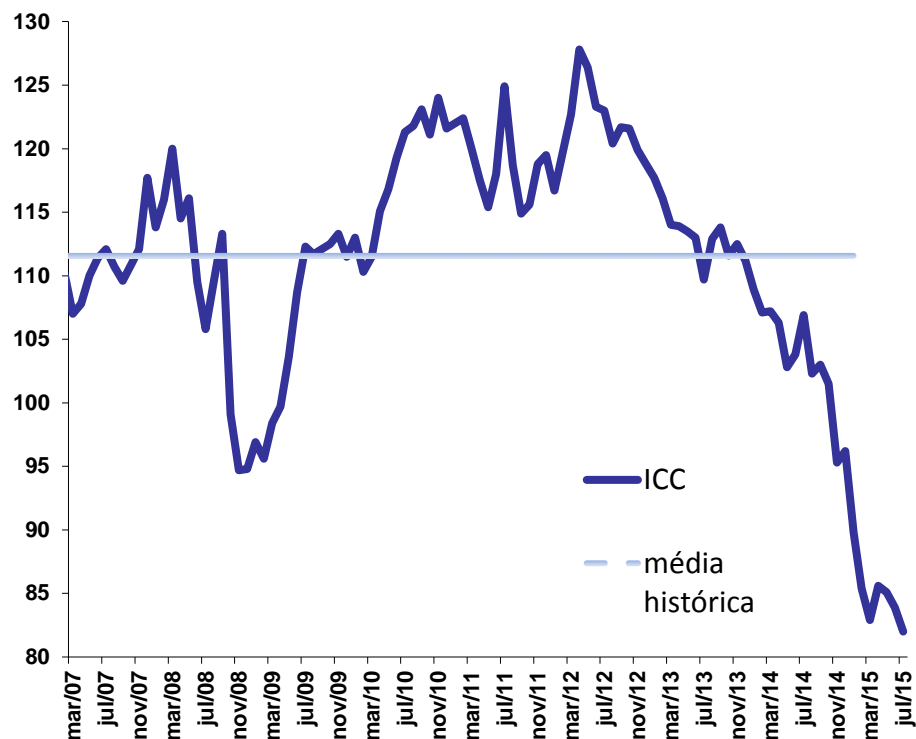
Confiança do empresário no setor industrial

Índice com ajuste sazonal



Confiança do consumidor

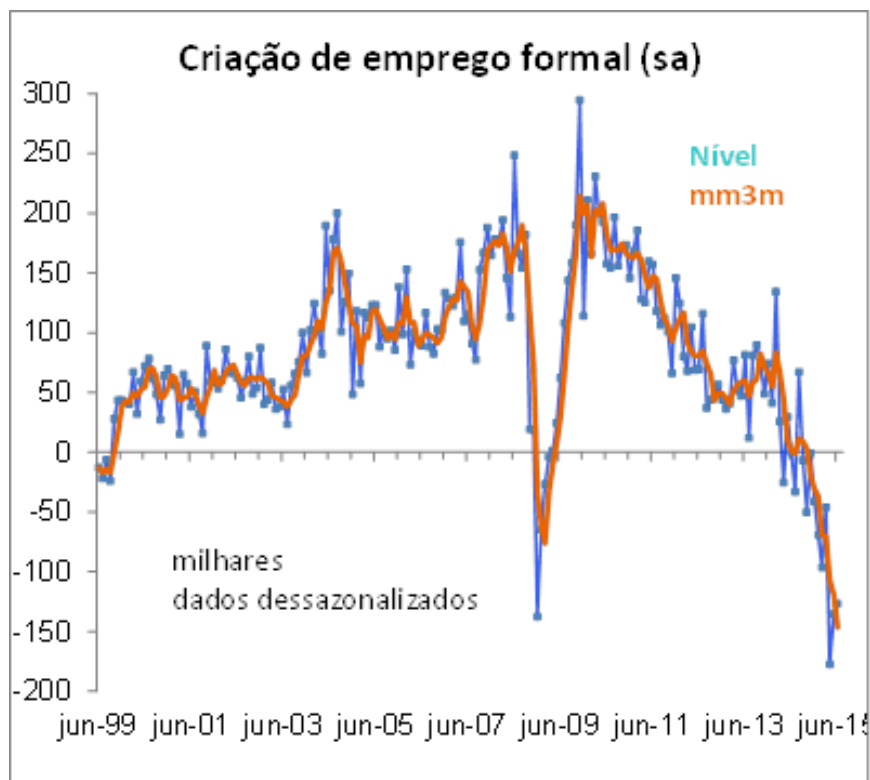
Índice com ajuste sazonal



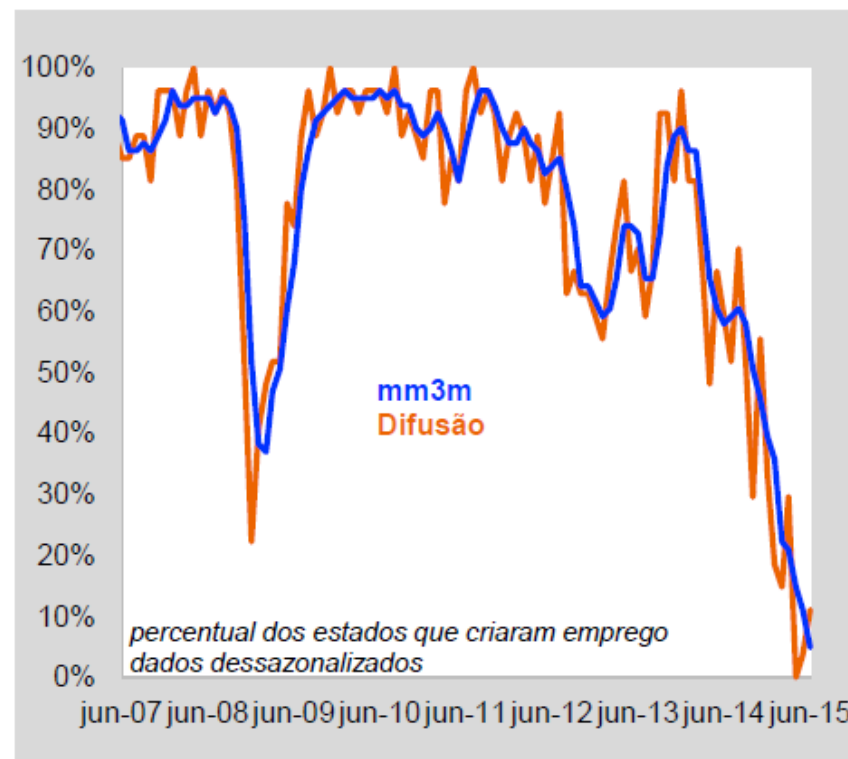
Mercado de trabalho perdendo força

Criação de empregos formais

Milhares, com ajuste sazonal



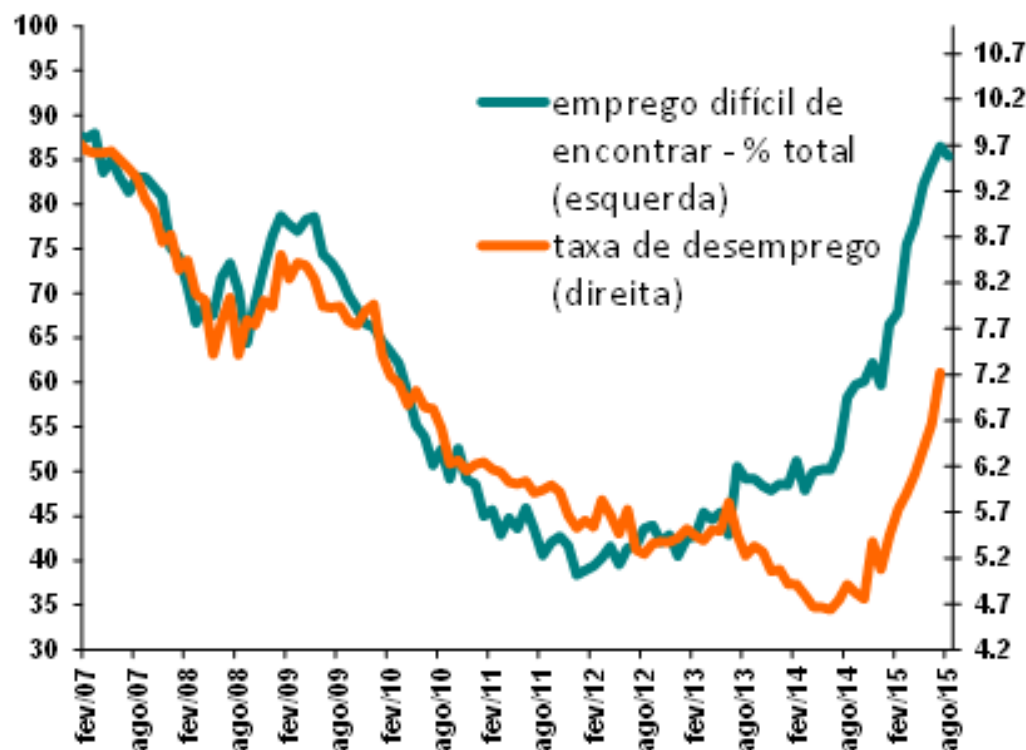
Queda disseminada do emprego



Fonte: CAGED, Itaú

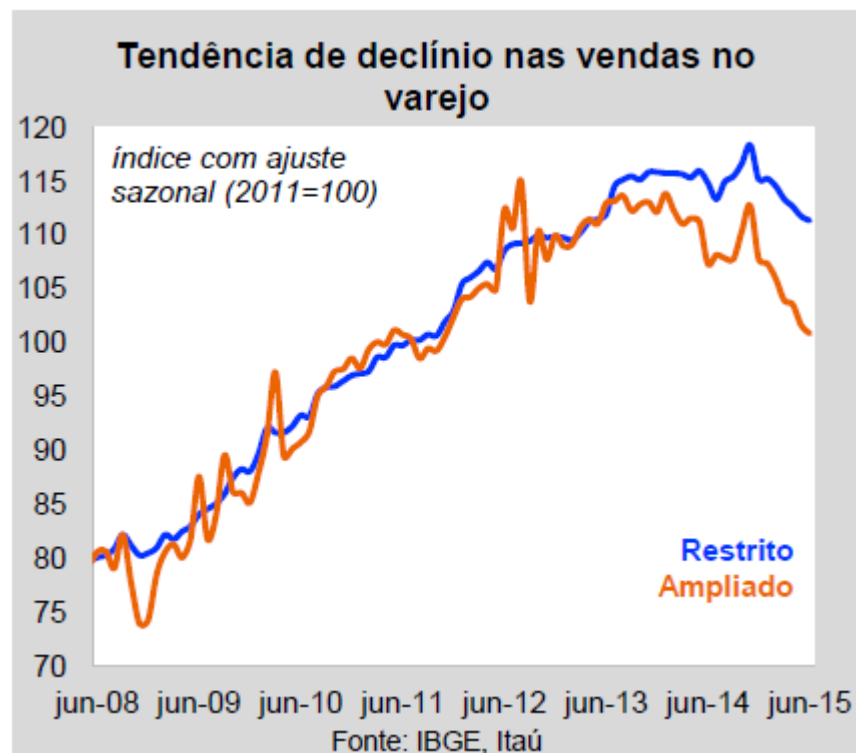
Mercado de trabalho perdendo força

Emprego difícil de encontrar (FGV) vs. taxa de desemprego (IBGE)



	Massa Salarial AS	PO	salario medio
2004	1.6%	2.9%	-1.2%
2005	4.2%	2.6%	1.5%
2006	5.9%	1.9%	4.0%
2007	5.8%	2.6%	3.1%
2008	6.9%	3.4%	3.5%
2009	3.9%	0.7%	3.1%
2010	7.4%	3.5%	3.7%
2011	4.8%	2.1%	2.7%
2012	6.3%	2.2%	4.2%
2013	2.6%	0.7%	1.8%
2014	2.5%	-0.1%	2.7%
2015	-4.0%	-0.9%	-3.1%
2016	-0.2%	-0.5%	0.2%
2017	1.0%	0.0%	1.2%

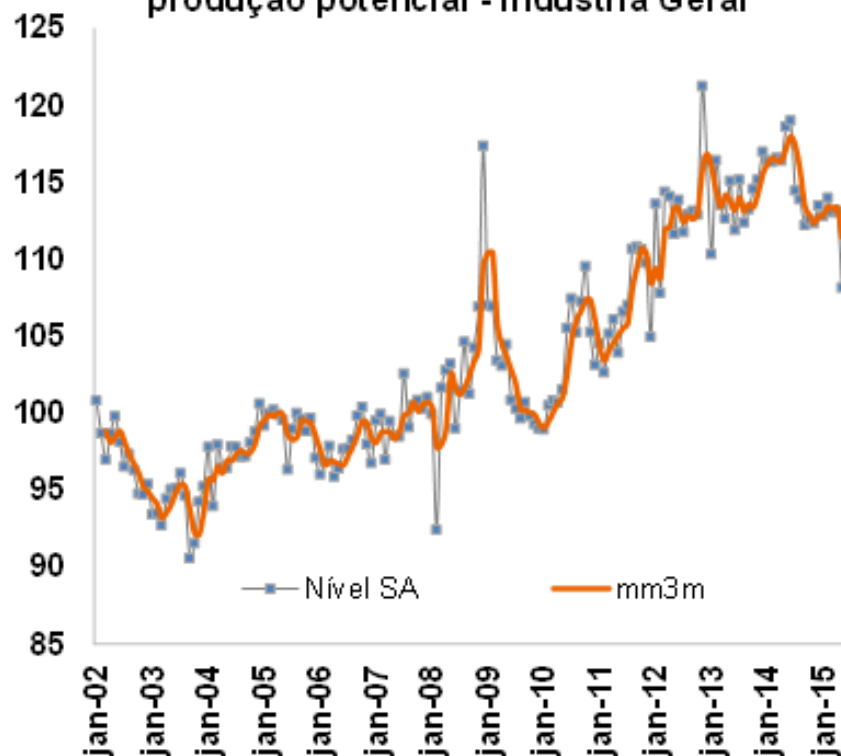
Consumo vem sentido a desaceleração esse ano



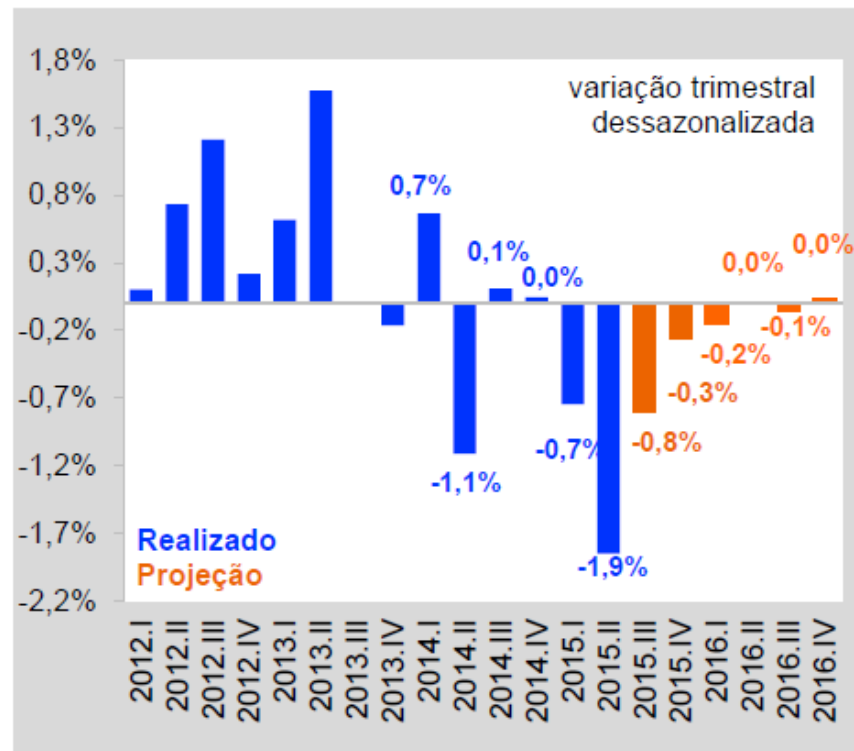
Vendas no Varejo - Variação (%)	
Atividades	Ante média de três meses do ano anterior
Varejo restrito	-3,0
Combustíveis, lubr	-2,5
Hiper., supermercados	-1,2
Tecidos, vest. e calçados	-6,3
Móveis e eletrodomésticos	-15,7
Artigos farmacêuticos	4,8
Equip. e mat. p/ escritório, info.	4,2
Livros, jornais, revistas	-8,1
Outros de uso pessoal, doméstico	0,8
Varejo ampliado	-7,3
Veículos	-16,3
Material de construção	-4,5

PIB deve continuar negativo, para induzir o rebalanceamento da economia

Custo Unitário do Trabalho em relação produção potencial - Indústria Geral



Contração da atividade econômica continua no segundo semestre



Fonte: IBGE, Itaú

Projeções: Brasil

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015P	2016P
Atividade Econômica								
Crescimento real do PIB - %	-0,2	7,6	3,9	1,8	2,7	0,1	-2,8	-1,2
PIB nominal - BRL bi	3.328	3.887	4.375	4.713	5.158	5.521	5.885	6.188
PIB nominal - USD bi	1.665	2.208	2.611	2.411	2.388	2.345	1.774	1.496
População (milhões de hab.)	193,5	195,5	197,4	199,2	201,0	202,8	204,5	206,1
PIB per capita - USD	8.601	11.295	13.229	12.101	11.878	11.566	8.677	7.260
Taxa de desemprego - média anual	8,1	6,7	6,0	5,5	5,4	4,9	6,9	8,9
Taxa de desemprego - fim do ano (dessaz.)	8,0	6,2	5,5	5,4	5,1	5,1	8,3	9,6
Inflação								
IPCA - %	4,3	5,9	6,5	5,8	5,9	6,4	9,5	6,5
IGP-M - %	-1,7	11,3	5,1	7,8	5,5	3,7	8,3	7,2
Taxa de Juros								
Selic - final do ano - %	8,75	10,75	11,00	7,25	10,00	11,75	14,25	14,25
Balanço de Pagamentos								
BRL / USD - final de período	1,74	1,66	1,87	2,05	2,36	2,66	4,00	4,25
Balança comercial - USD bi (*)	25	20	30	19	2	-6	8,0	22,0
Conta corrente - % PIB (*)	-1,5	-2,1	-2,0	-2,2	-3,4	-4,4	-4,0	-3,0
Investimento direto no país - % PIB (**)	1,9	2,4	2,7	3,2	3,4	4,1	3,5	4,1
Reservas internacionais - USD bi	239	289	352	379	376	374	374,0	374,0
Finanças Públicas								
Resultado primário - % do PIB	1,9	2,6	2,9	2,2	1,8	-0,6	-0,3	-1,0
Resultado nominal - % do PIB	-3,2	-2,4	-2,5	-2,3	-3,1	-6,2	-8,3	-7,5
Dívida pública líquida - % do PIB	40,9	39,1	34,5	32,9	31,5	34,1	35,5	41,1

Fonte: IBGE, FGV, BCB e Itaú

(*) Até 2013, baseado na metodologia antiga (BPM5). A partir de 2014, baseado na nova metodologia (BPM6).

(**) Dados até 2013 ainda preliminares