

# Perspectivas Econômicas

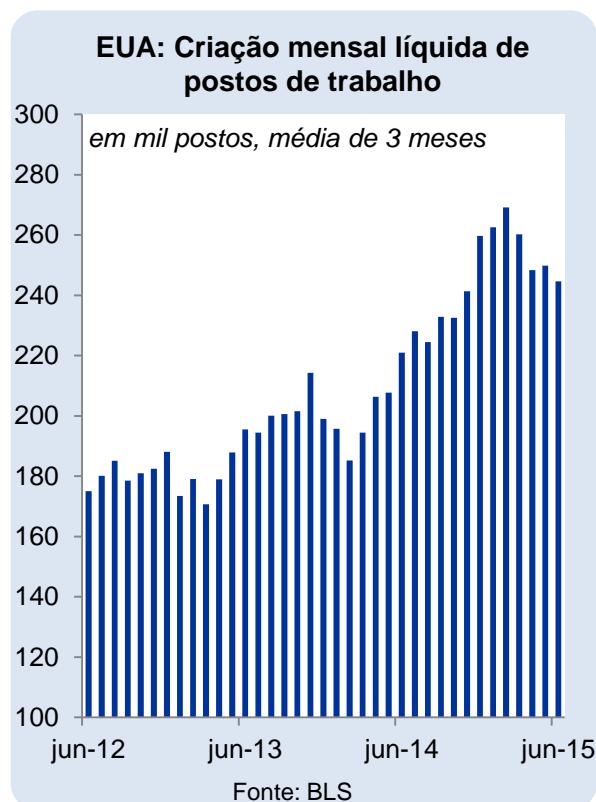
Caio Megale



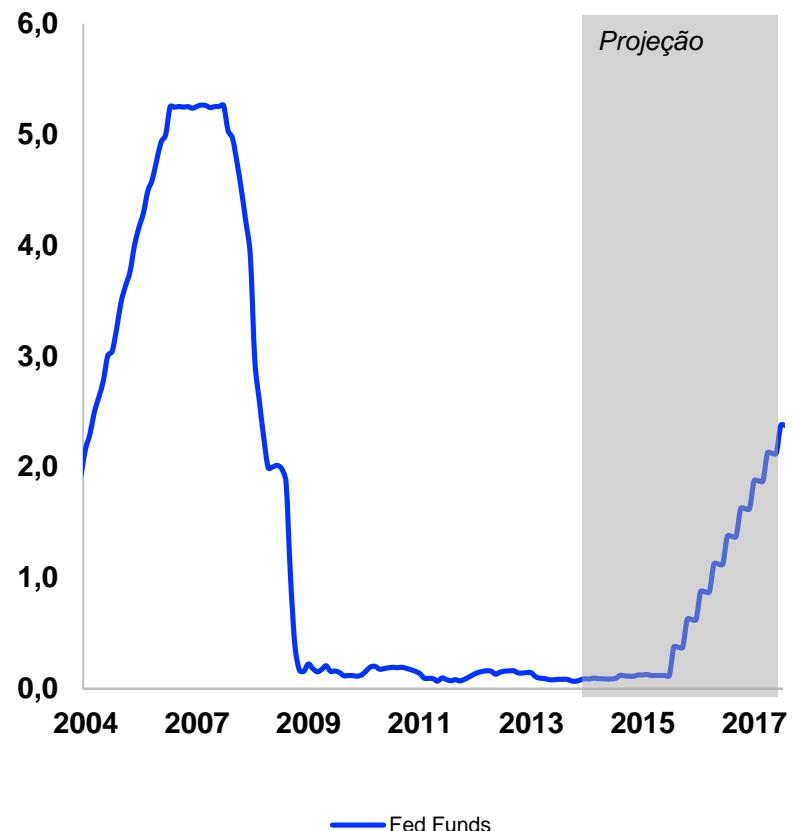
# Economia americana segue em recuperação, juros devem subir

## Criação de empregos formais

Média de 6 meses, milhares

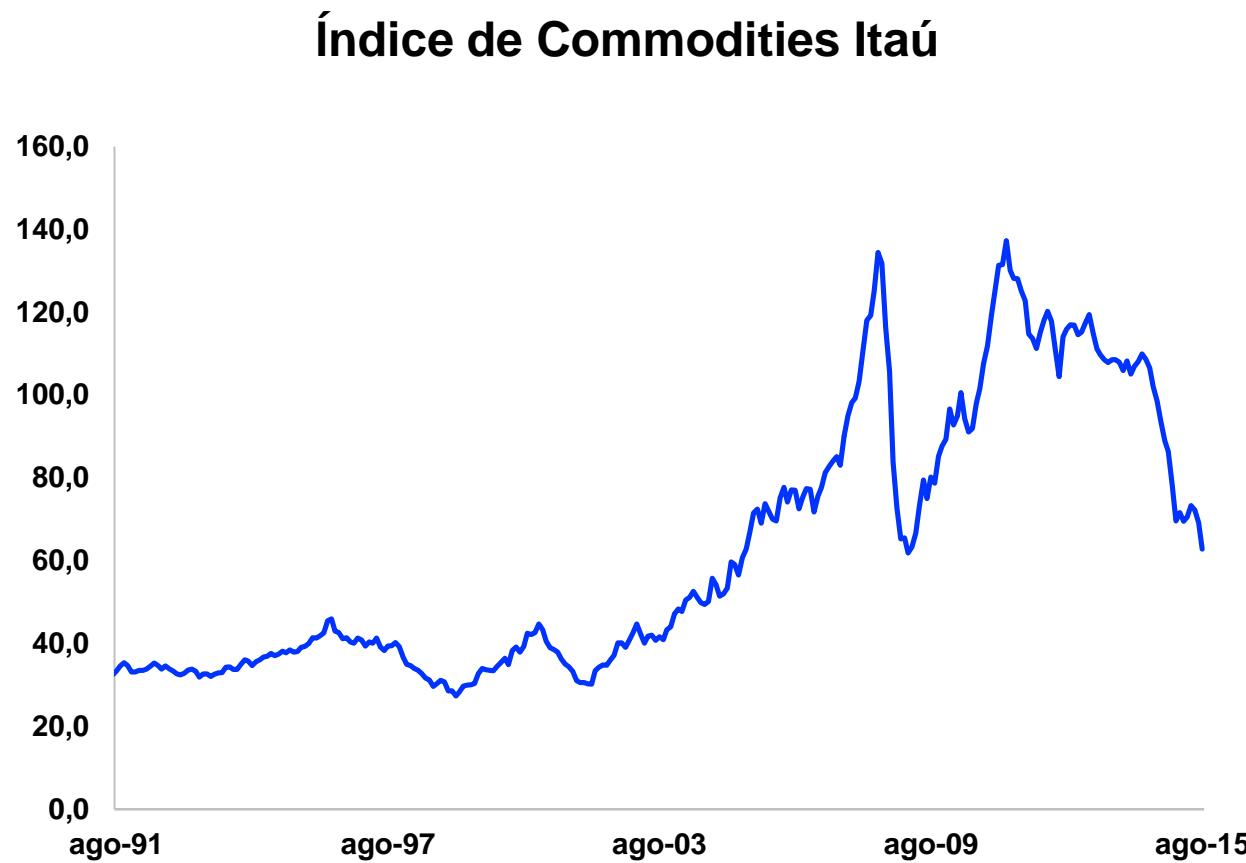


## Taxa de juros nos Estados Unidos



# Preços de commodities em queda – América Latina sente

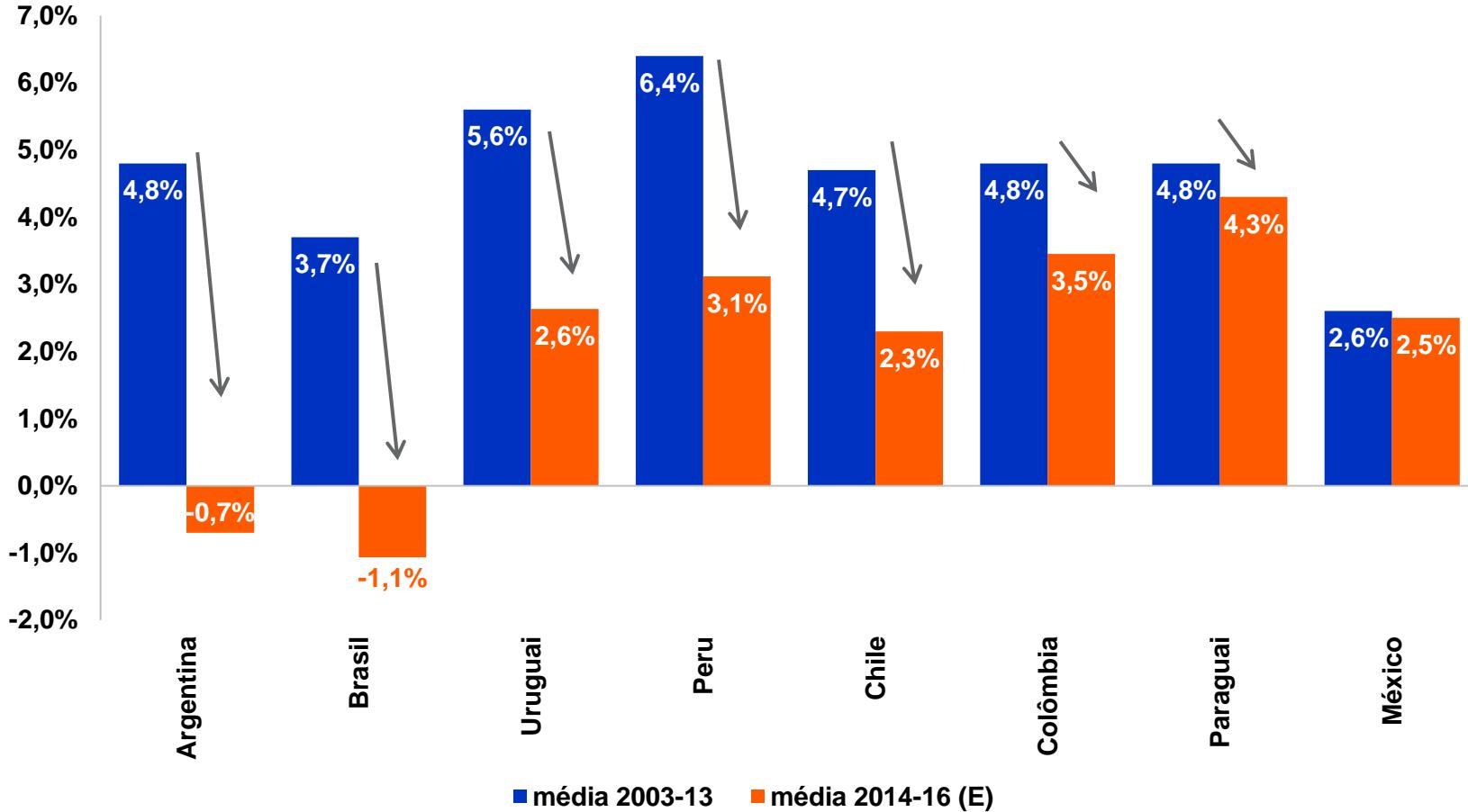
## ICI – Índice de Commodities Itaú



Fonte: Itaú Unibanco

# 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
<b>Economia mundial</b>								
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
<b>Taxas de juros e moedas</b>								
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.

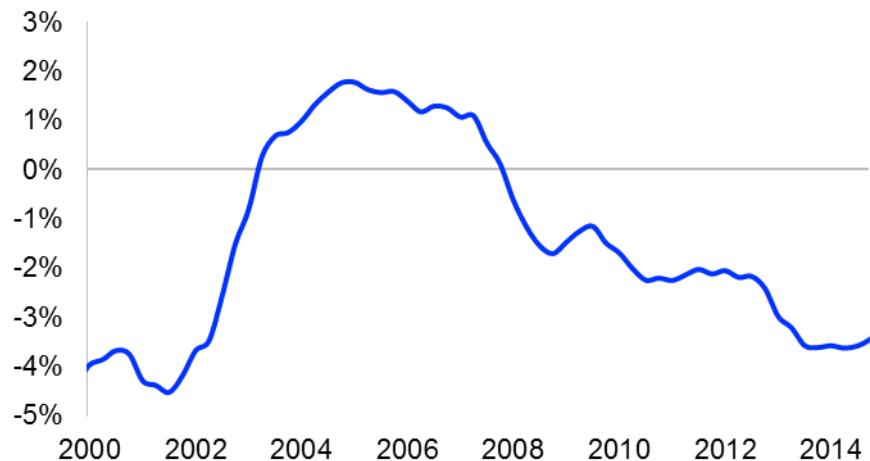
Fontes: FMI, Haver e Itaú.

# **Brasil: Ajustes e “eventos não-econômicos”**

# Exageros do passado geraram desequilíbrios na economia

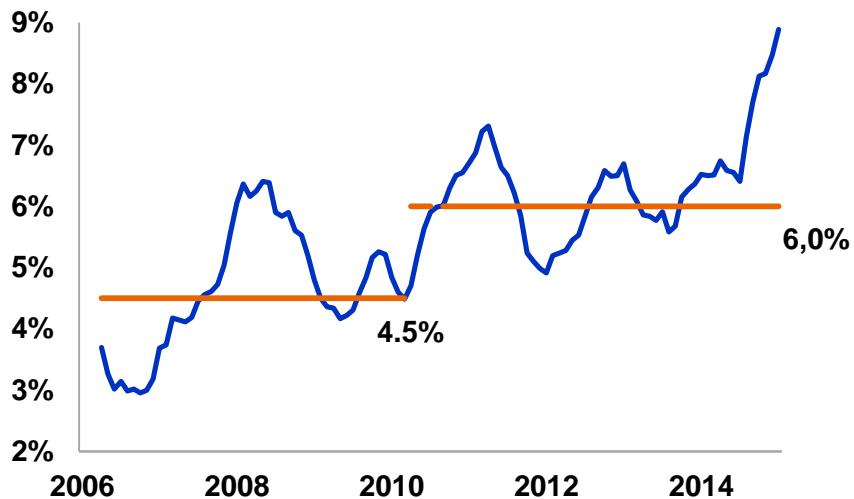
## Balanço em conta corrente

% do PIB



## Núcleo de inflação

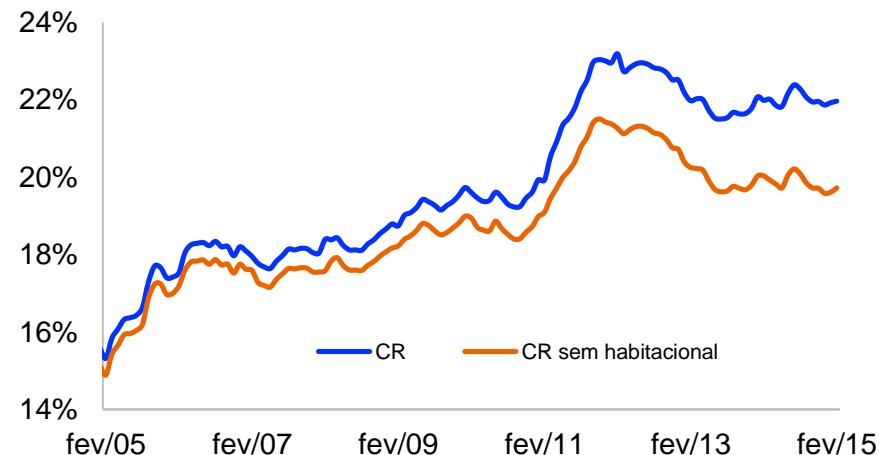
Var. em 12 meses



Fonte: Itaú Unibanco, IBGE, BCB

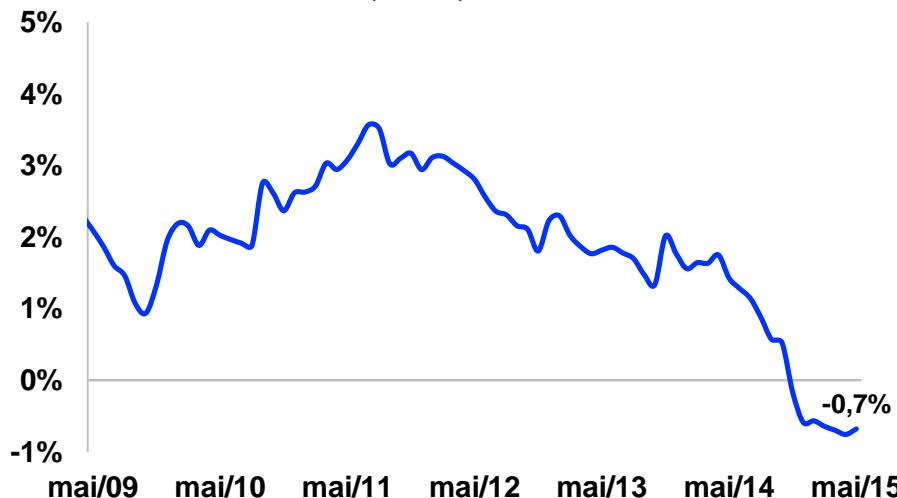
## Comprometimento de renda das famílias

% da renda disponível



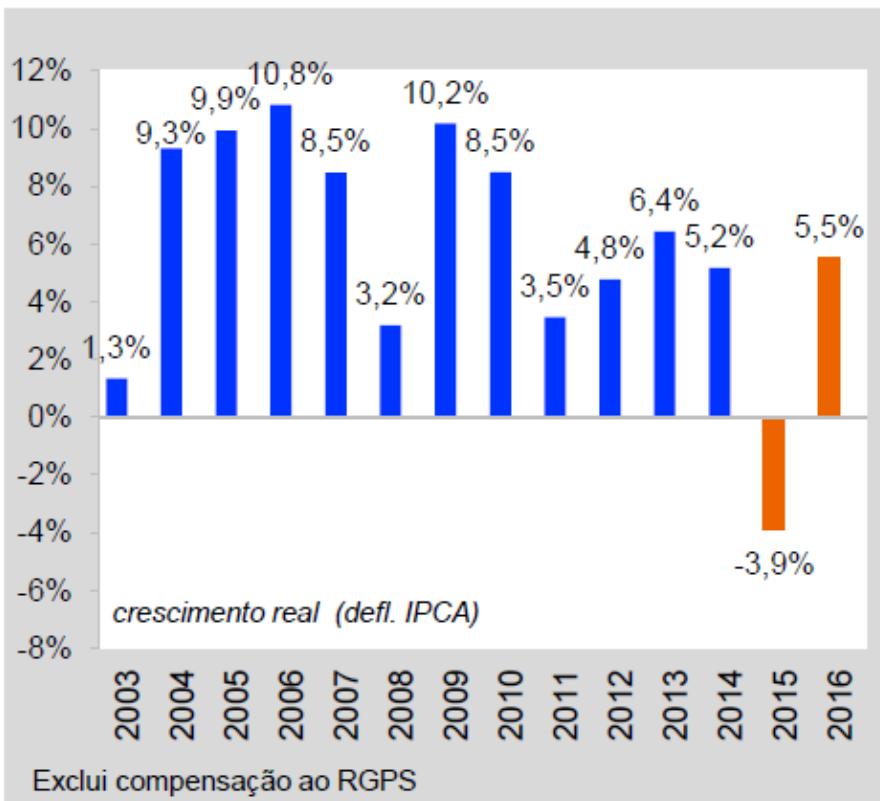
## Resultado primário do setor público

Acumulado em 12 meses (% PIB)



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

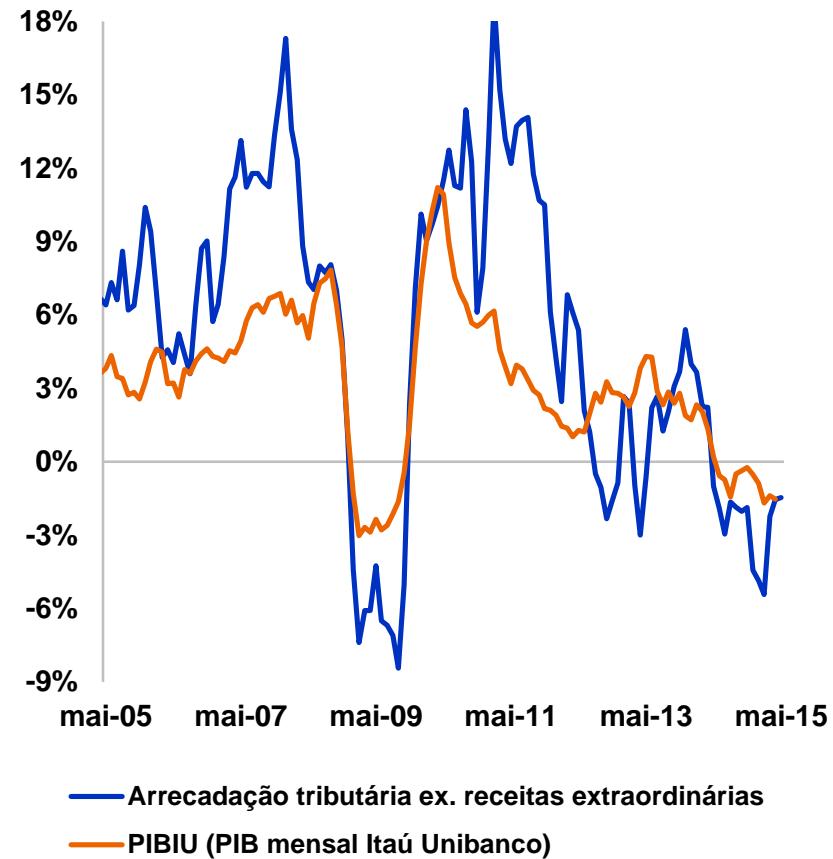
## Despesa federal tende a acelerar ano que vem



Fonte: Tesouro Nacional, Itaú

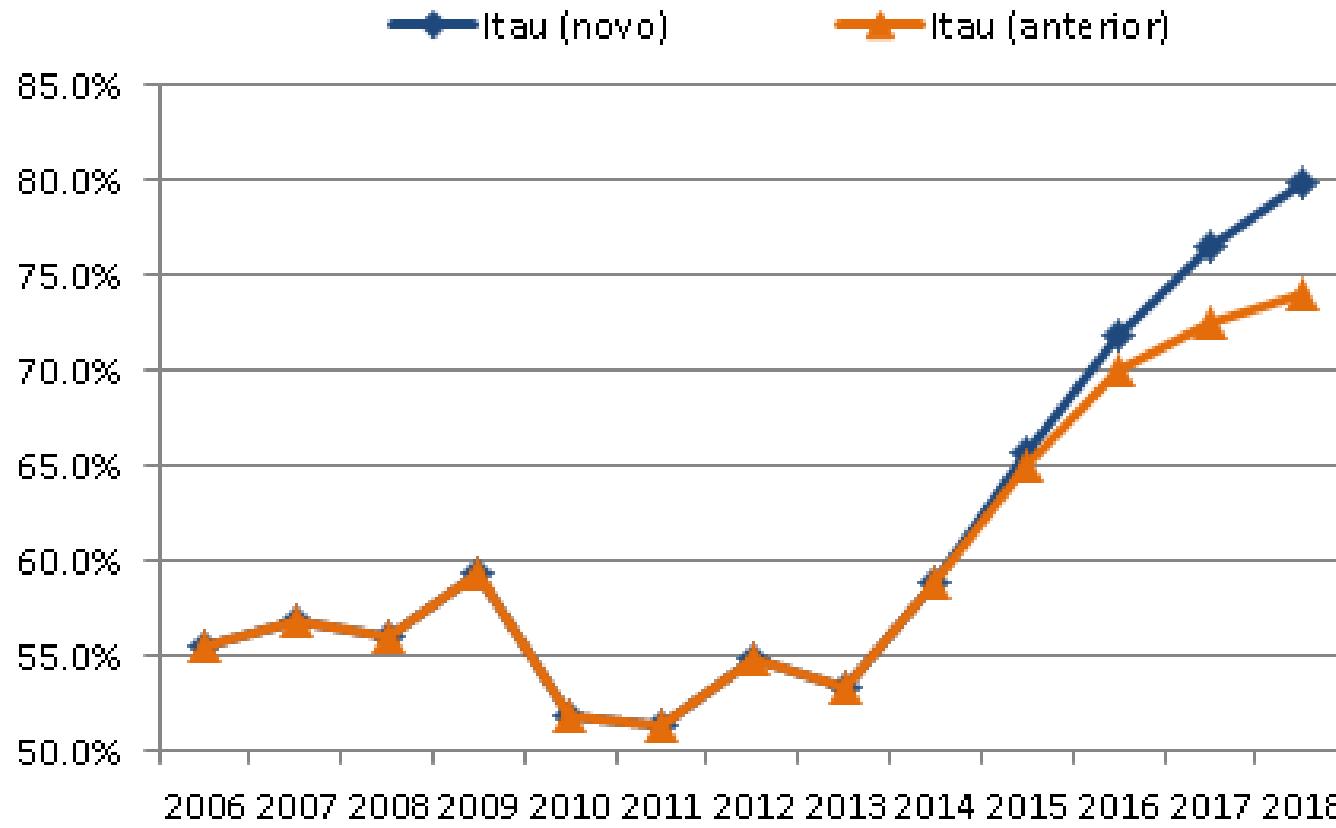
## Atividade econômica e arrecadação tributária

Crescimento real ano contra ano, média de 3 meses



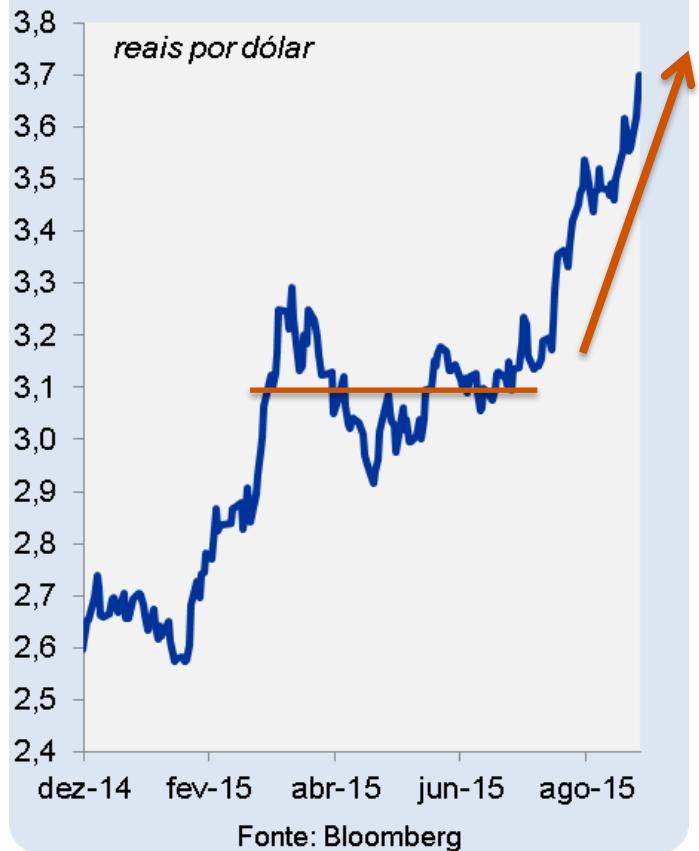
# Esforço fiscal menor, dívida/PIB em alta: S&P retira grau de investimento

## Dívida Pública Bruta

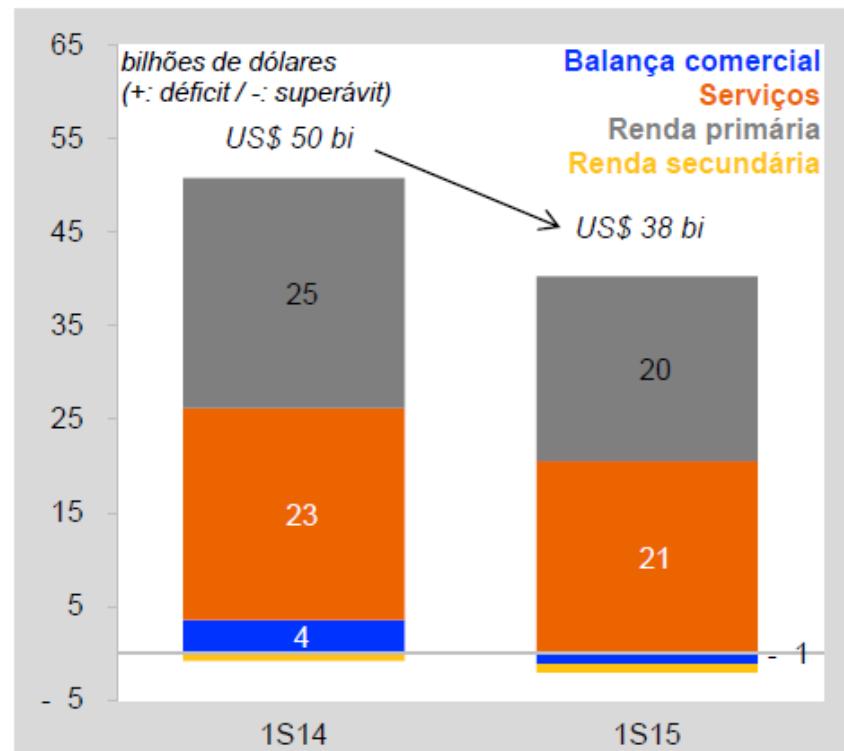


# Com a piora das perspectivas fiscais, o ajuste externo tem que ser mais rápido, o que demanda uma taxa de câmbio mais depreciada

- Brasil: Taxa de câmbio



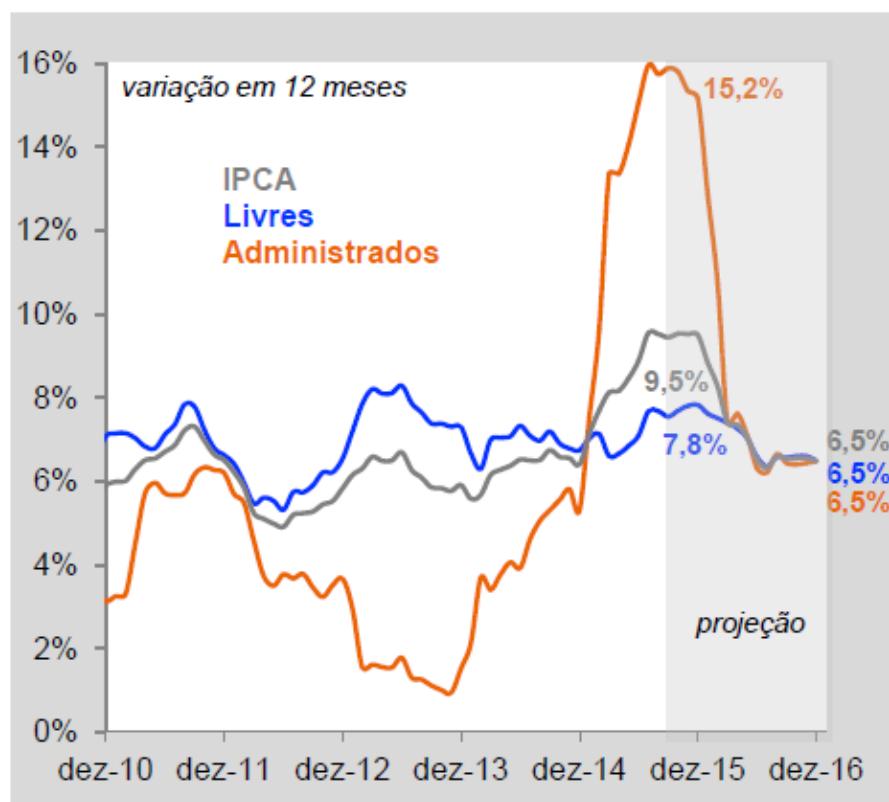
Déficit em conta corrente em queda no primeiro semestre de 2015



Fonte: BCB e Itau

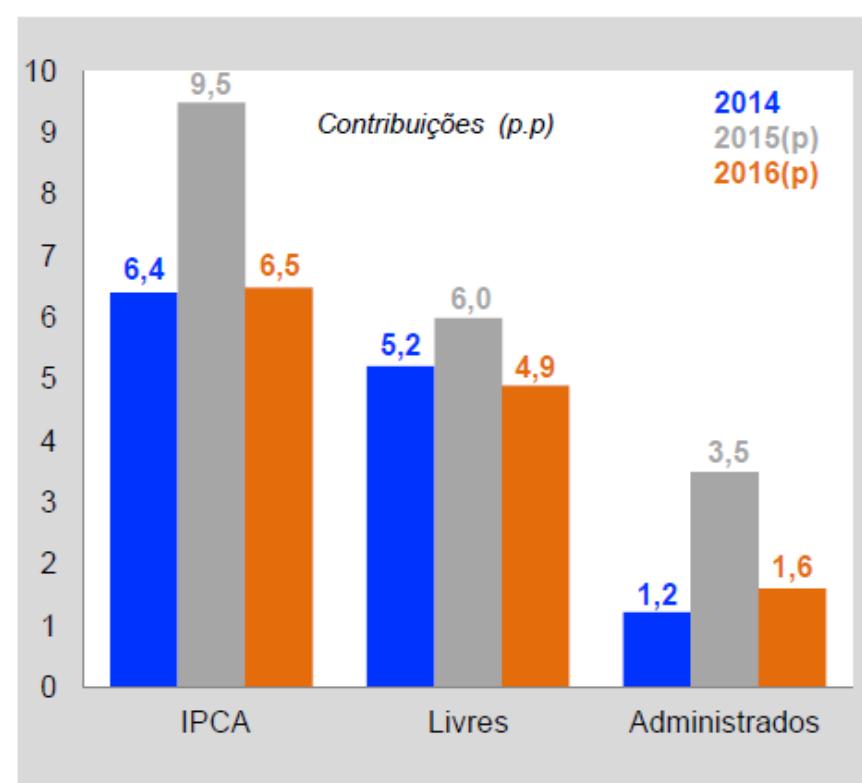
# Ajuste de preços administrados foi feito, mas câmbio mais depreciado dificulta a desinflação em 2016

## Projeções para a inflação voltam a subir



Fonte: IBGE, Itaú

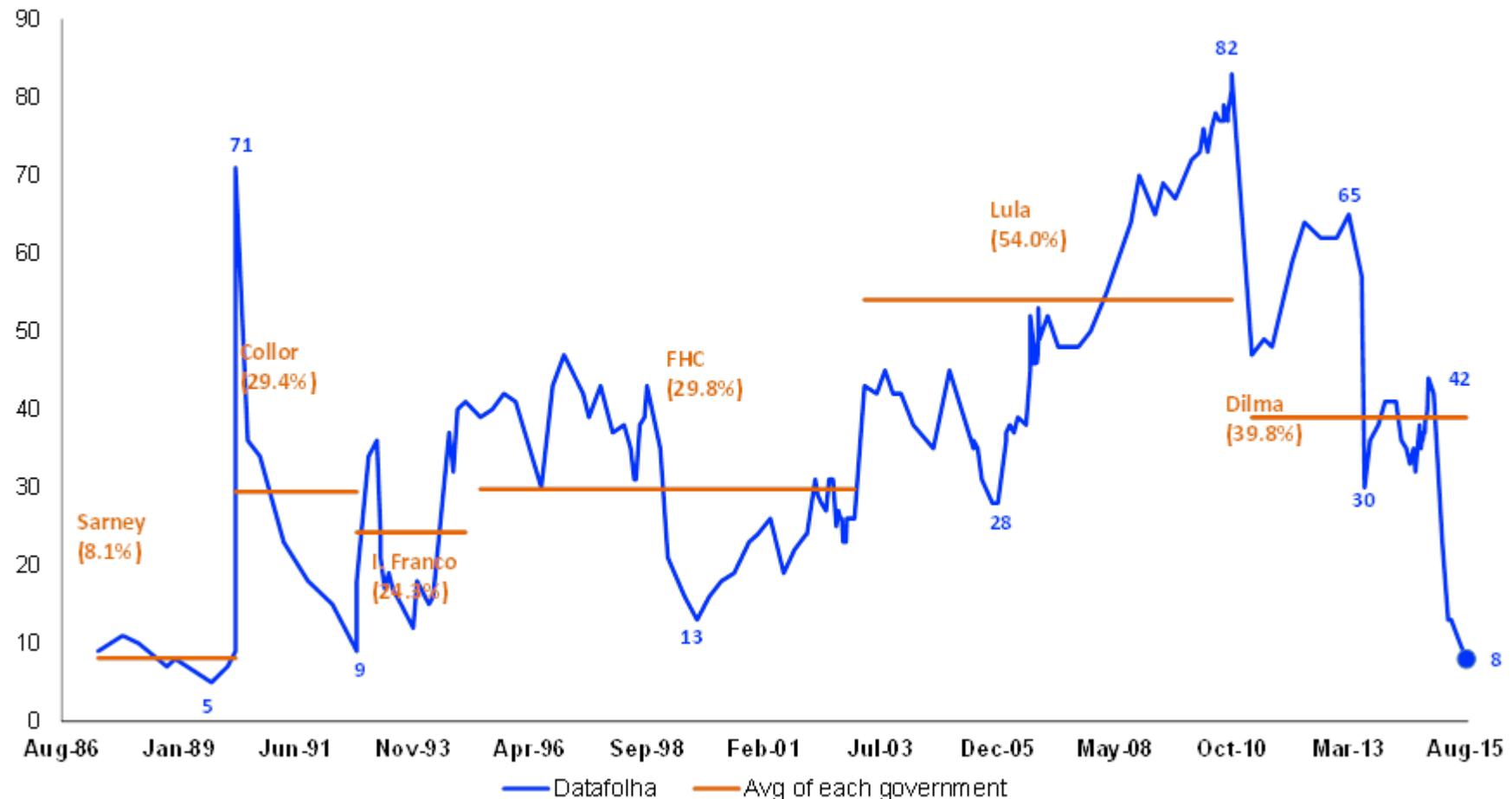
## Inflação alta em 2016



Fonte: IBGE, Itaú

# Ajustes requerem apoio político...

Datafolha

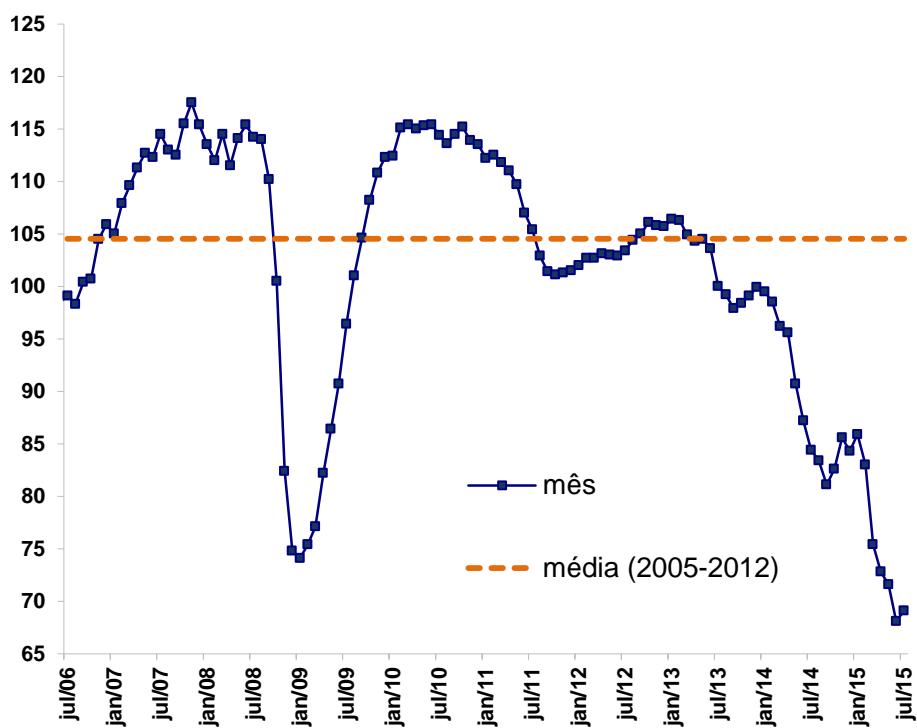


Fonte: Itaú Unibanco, FGV, IBGE, MTE

# Confiança em patamar baixos

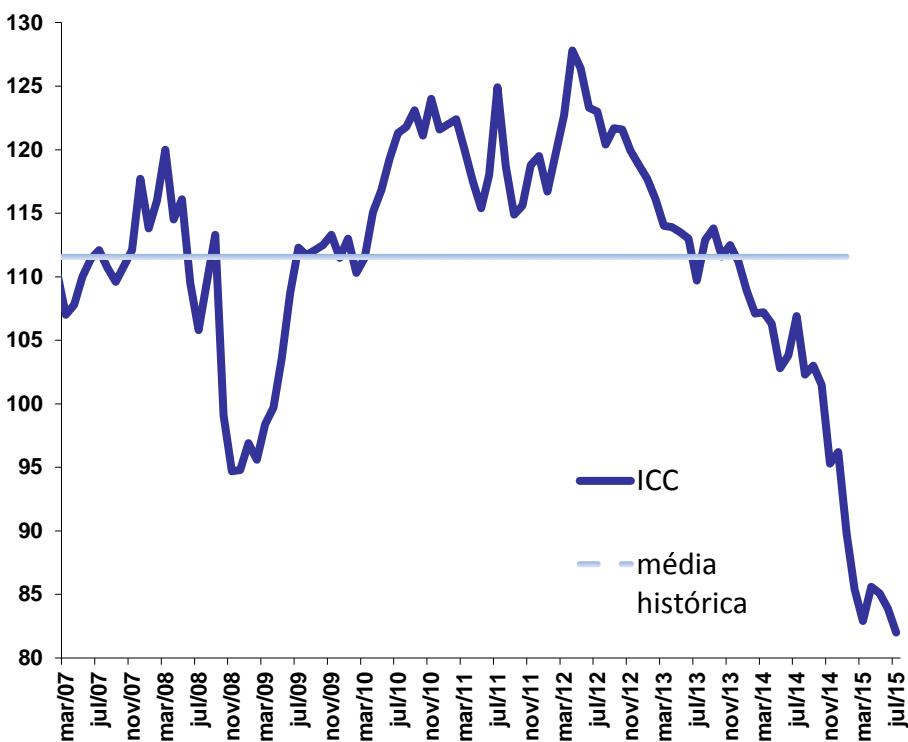
## Confiança do empresário no setor industrial

Índice com ajuste sazonal



## Confiança do consumidor

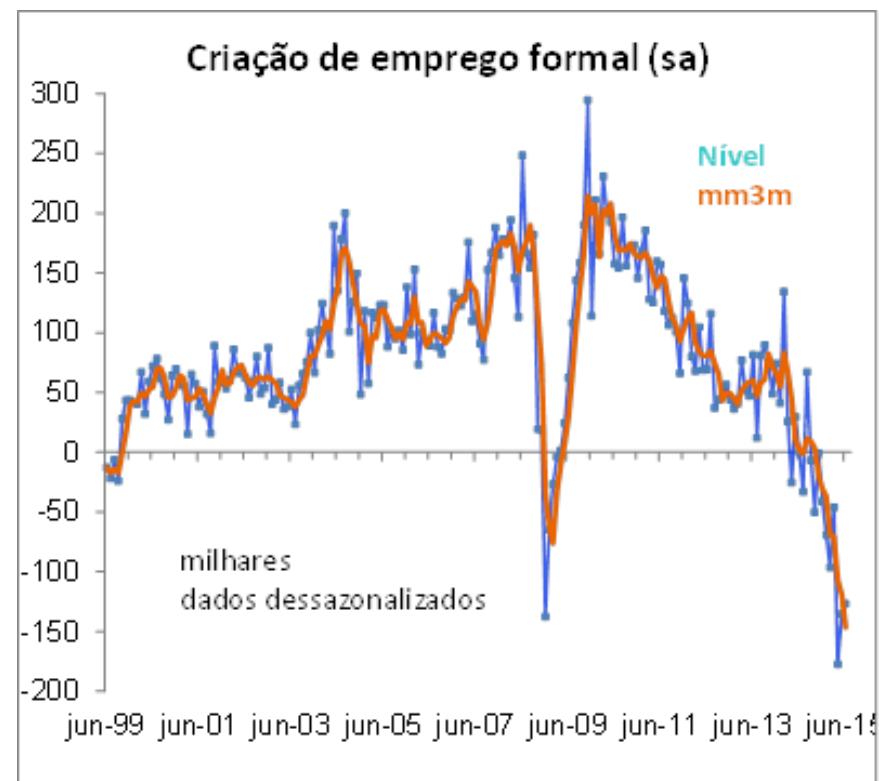
Índice com ajuste sazonal



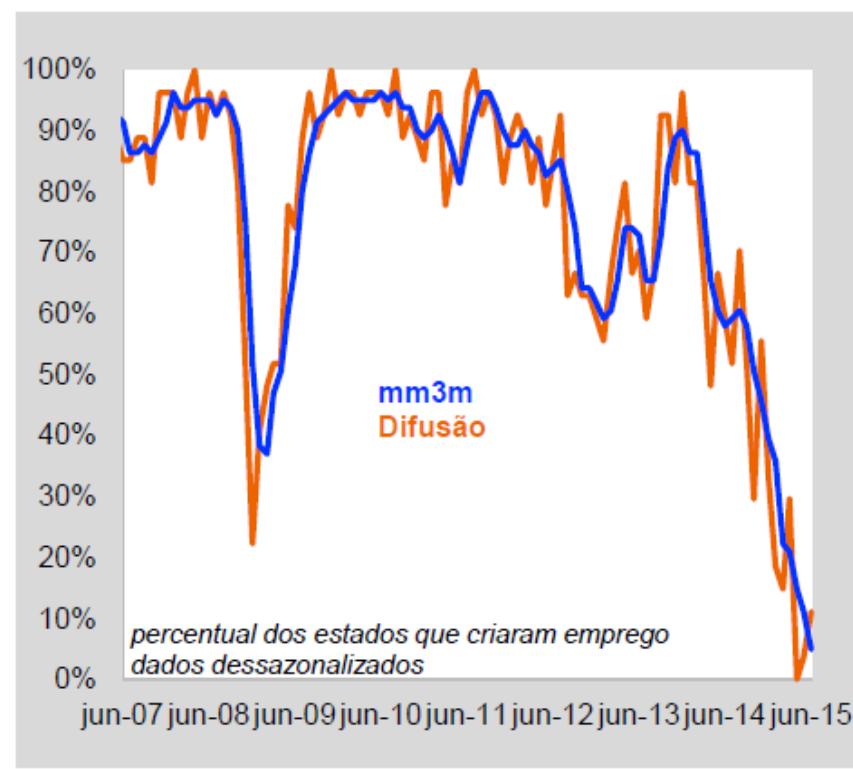
# Mercado de trabalho perdendo força

## Criação de empregos formais

Milhares, com ajuste sazonal



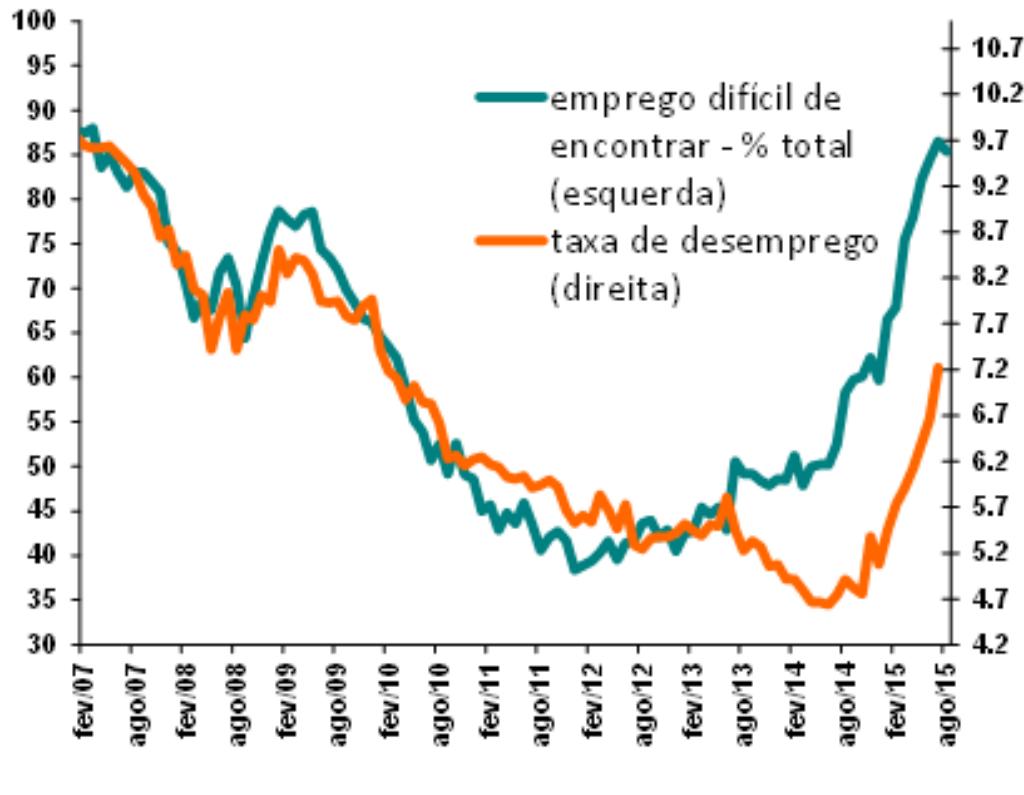
## Queda disseminada do emprego



Fonte: CAGED, Itaú

# Mercado de trabalho perdendo força

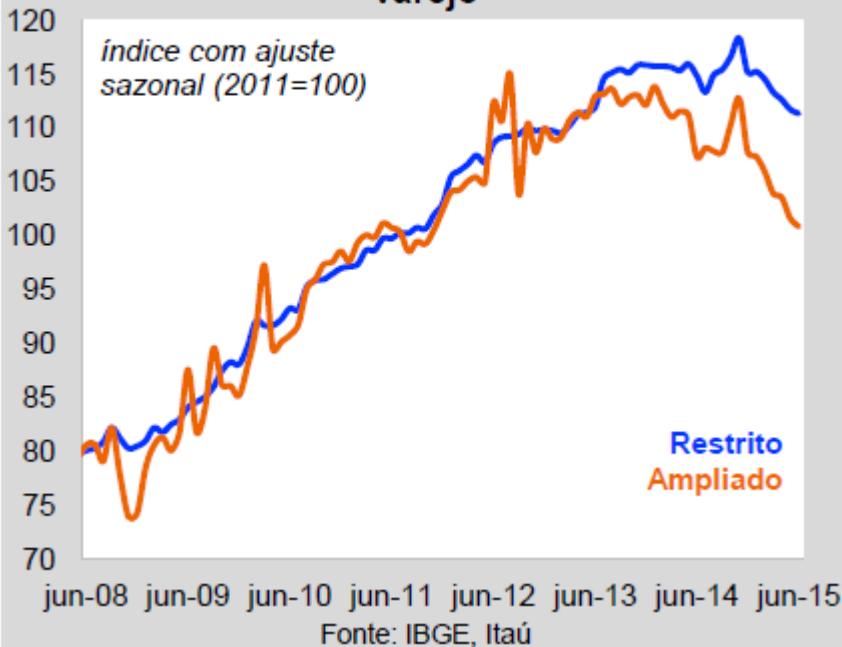
## Emprego difícil de encontrar (FGV) vs. taxa de desemprego (IBGE)



	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

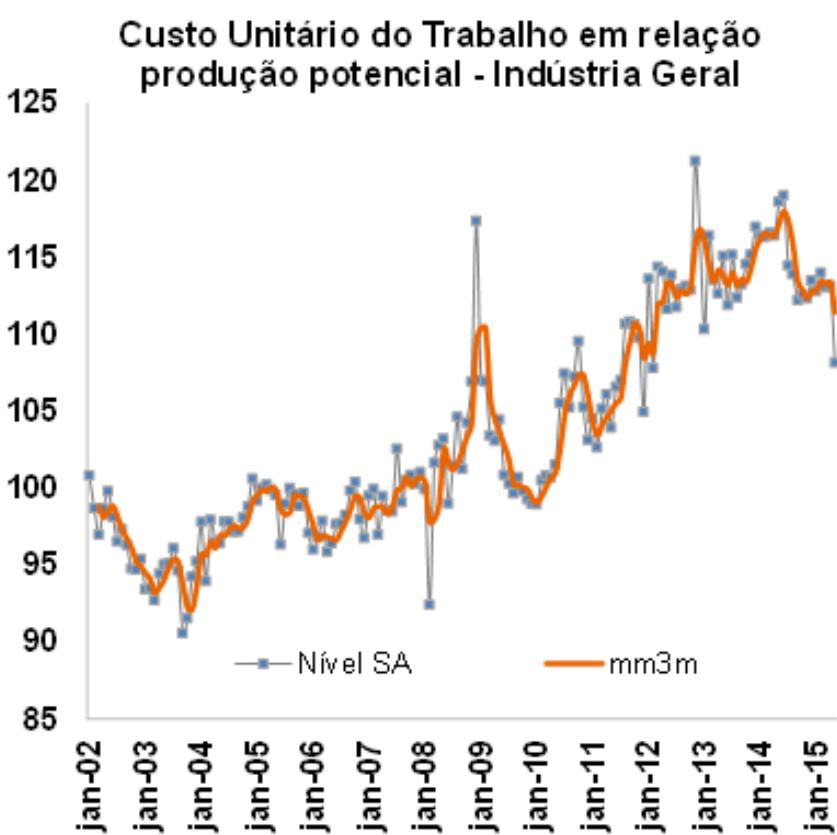
## Tendência de declínio nas vendas no varejo



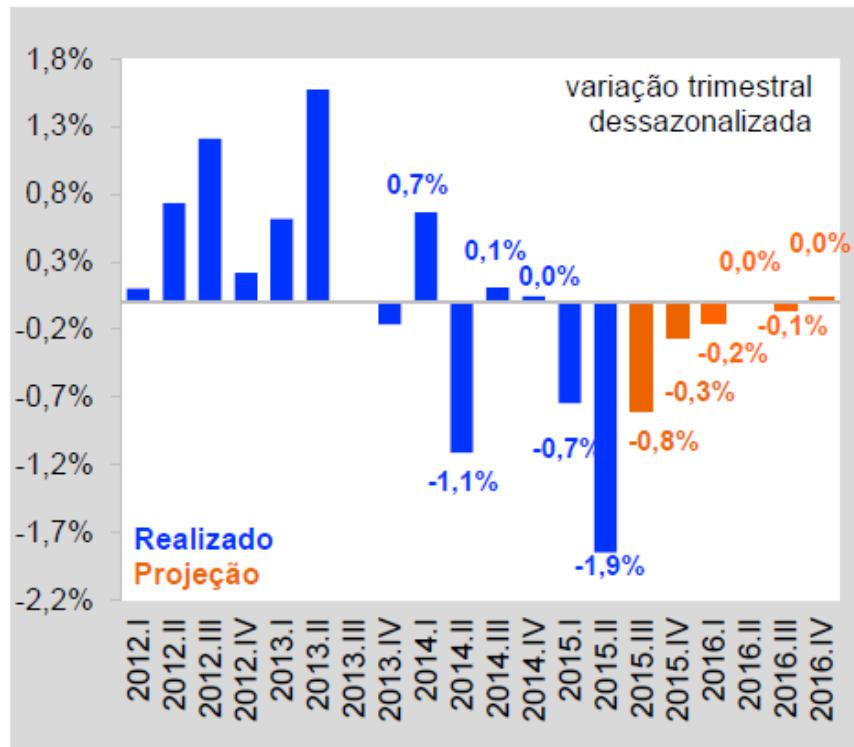
## Vendas no Varejo - Variação (%)

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



## Contração da atividade econômica continua no segundo semestre



Fonte: IBGE, Itaú

## Projeções: Brasil

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015P	2016P
<b>Atividade Econômica</b>								
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
<b>Inflação</b>								
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
<b>Taxa de Juros</b>								
Selic - final do ano - %	8,75	10,75	11,00	7,25	10,00	11,75	14,25	14,25
<b>Balanço de Pagamentos</b>								
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
<b>Finanças Públicas</b>								
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