

# Cenário Macro Brasil

## As Lições do Empresariado Brasileiro



14 de Setembro de 2017

Maurício Molan  
Essa apresentação está disponível em  
[www.santander.com.br/economia](http://www.santander.com.br/economia)

**Tecnologia e Inovação**

**Foco na Sustentabilidade do  
Negócio**

**Temas Relevantes  
para a Gestão de  
Empresas e Política  
Econômica**

**Governança  
Corporativa**

**Eficiência e  
Produtividade**

**Liderança**



***“Sustentabilidade é desenvolvimento que atende às necessidades presentes sem comprometer a capacidade de atendimento das necessidades futuras”***

Bruntland Report for the World Commission on Environment and Development (1992)

**Foco na Sustentabilidade do Negócio**

***“Sustentabilidade é Sobrevivência”***

Jamais Cascio (Futurologista)



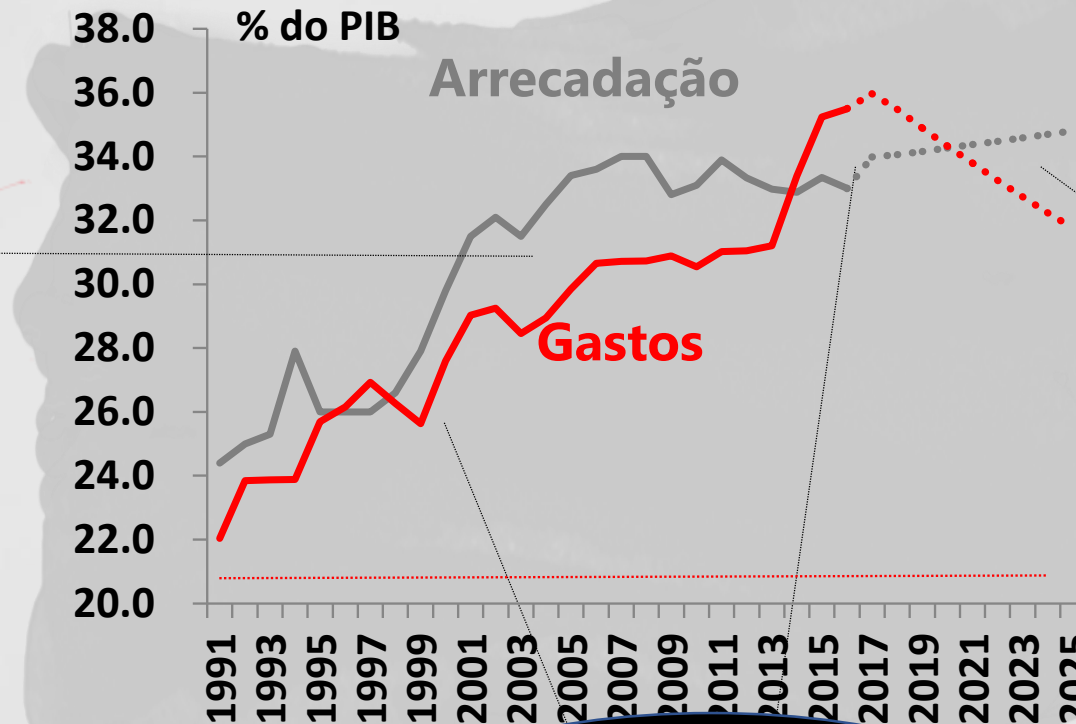


# Foco na Sustentabilidade do Negócio

## Receitas e Despesas Não Financeiras do Setor Público (% do PIB)

Manter adequada a gestão financeira e monitoramento de riscos

Modelo de Estado Forte Fiscalmente Sustentável



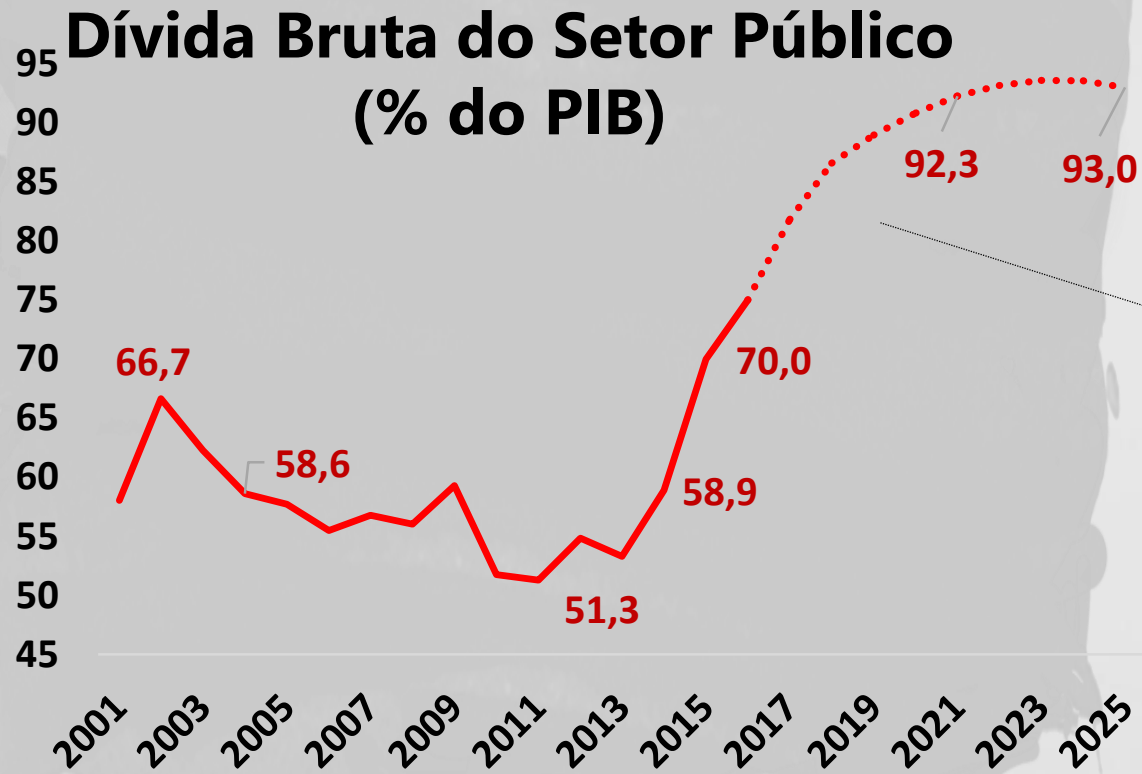
Modelo Liberal Fiscalmente Sustentável

Desequilíbrio Fiscal

Fonte: STN, IBPT e estimativas Santander



# Foco na Sustentabilidade do Negócio



**A trajetória do endividamento ilustra condição de solvência, e por consequência, a sustentabilidade**

**Projeção considerando o Teto dos Gastos e Reforma da Previdência**

Fonte: Banco Central do Brasil e estimativas Santander



# Foco na Sustentabilidade do Negócio

## Reformas

- Emenda Constitucional - Teto para o Crescimento dos Gastos Públicos ✓
- TLP – Redução do Subsídio dos Empréstimos do BNDES ✓
- Realinhamento de Tarifas Públicas ✓
- Renegociação Dívida dos Estados ✓
- Retomada das Concessões e Privatizações ✓
- Redução das Incertezas Jurídica associadas a Concessões e Privatizações para viabilizar um novo ciclo de investimentos e Infra Estrutura
- **Reforma da Previdência, Reforma Tributária e Reforma Administrativa**
- Redução de renúncias fiscais – ênfase em incentivos para empréstimos de longo prazo e voltados à infra estrutura

Grau de Investimento  
Requer Dívida Pública  
Cadente ou Estável



***Princípios Básicos Convertidos em Recomendações  
Objetivas, alinhando interesses com a finalidade de  
preservar e otimizar o valor econômico de longo prazo da  
organização***

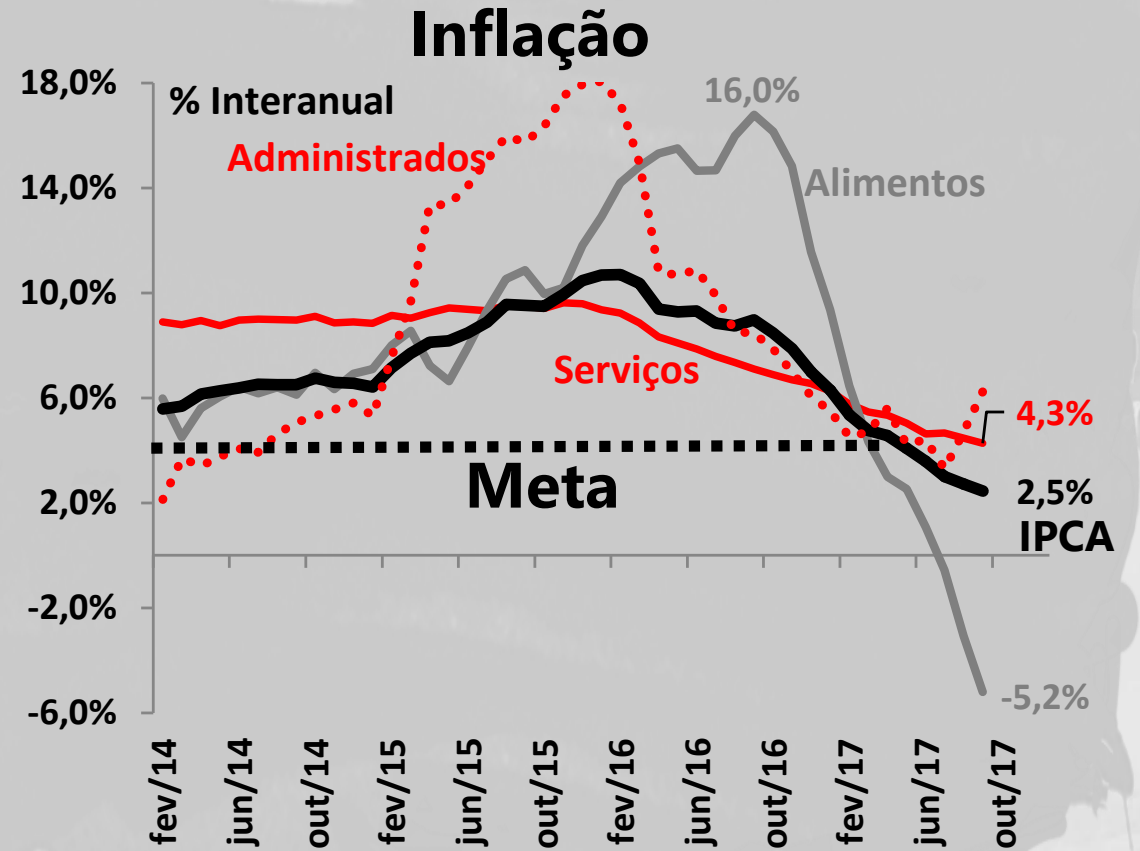
## **Governança Corporativa**

***“Comandar não é Dominar, é cumprir um Dever”***

Sêneca



# ☆ Governança



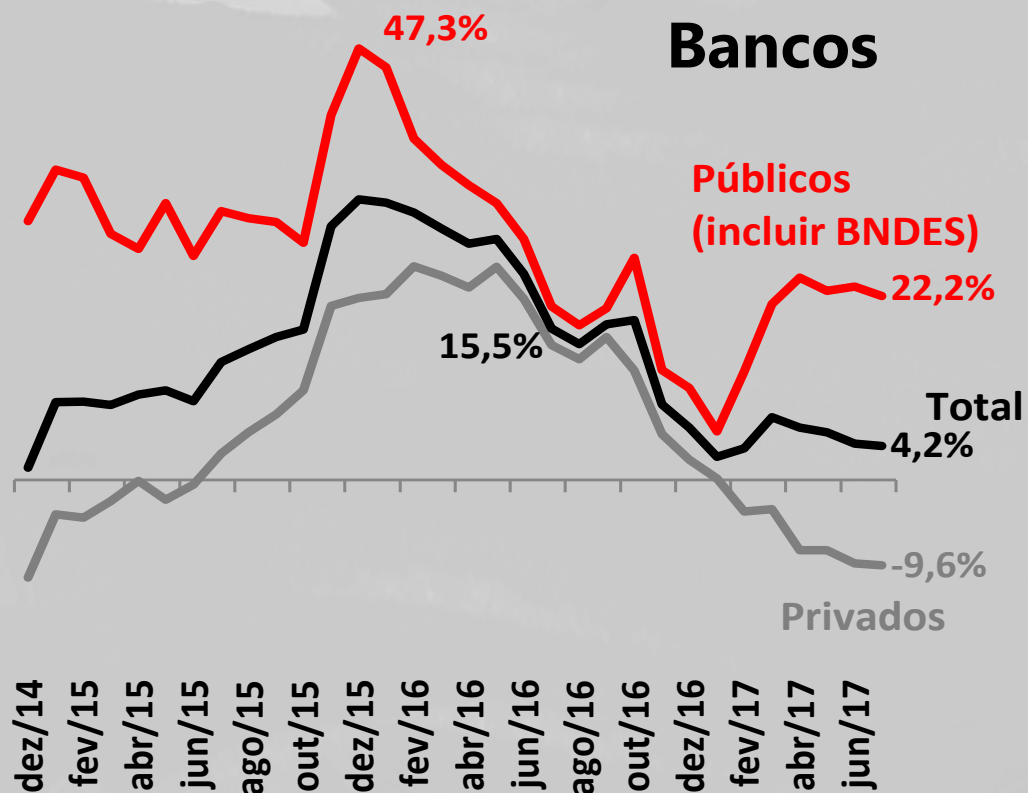
Fonte: IBGE



# ☆ Governança

**Empresas Estatais**  
Petrobrás, BNDES, Banco do Brasil, Caixa Econômica Federal, etc.

## Variação da Inadimplência em relação ao ano anterior



Fonte: Banco Central do Brasil



# Governança

## Reformas e Iniciativas

- Credibilidade do BC via mudança na comunicação e cumprimento de metas ✓
- Redução adicional das metas das metas, para níveis compatíveis com outros emergentes
- Autonomia formal do Banco Central
- TLP – transparência na concessão do subsídio ✓
- Novo Ciclo de Desenvolvimento do Mercado de Capitais - como consequência da busca por “yield” em ambiente de taxas mais baixas
- Gestão autônoma das empresas estatais

**Inflação baixa e estável é condição necessária para Crescimento Sustentável**



***“De tempos em tempos uma nova tecnologia, um antigo problema e uma boa ideia se transformam em Inovação”***

Dean Kamen

## **Tecnologia e Inovação**

***“Inovação distingue entre um líder e um seguidor.”***

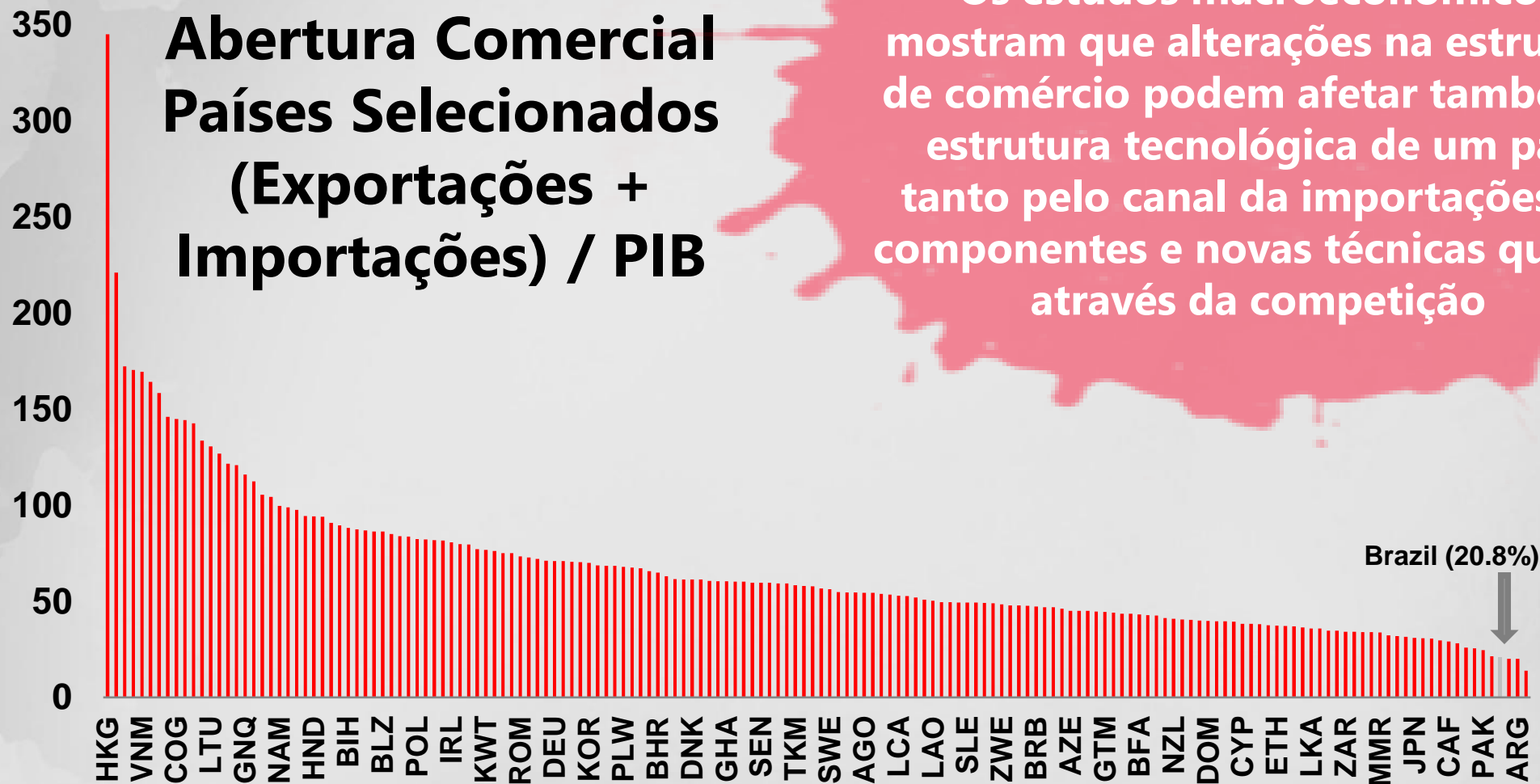
Steve Jobs





# Tecnologia e Inovação

## Abertura Comercial Países Selecionados (Exportações + Importações) / PIB



Fonte: Banco Mundial





# Tecnologia e Inovação

Mais Investimento não necessariamente leva a mais Inovação

	Investimentos em P&D (% do PIB)	Patentes por Pesquisador
<b>Leste e Sudeste Asiático</b>	<b>2,1%</b>	<b>26,6</b>
Cingapura	2,4%	21,1
Coréia do Sul	3,7%	32,6
Malásia	0,6%	26,2
<b>Desenvolvidos</b>	<b>1,9%</b>	<b>26,9</b>
Alemanha	2,8%	53,9
Canadá	1,8%	17,9
Espanha	1,4%	12,1
Estados Unidos	2,9%	29,5
França	2,3%	29,9
Itália	1,3%	30,6
Japão	3,4%	40,6
Portugal	1,6%	2,8
Reino Unido	1,8%	24,5

	Investimentos em P&D (% do PIB)	Patentes por Pesquisador
<b>Brics</b>	<b>1,1%</b>	<b>7,4</b>
<b>Brasil</b>	<b>1,2%</b>	<b>4</b>
Rússia	1,2%	1,7
Índia	0,8%	8,6
China	1,7%	5,4
África do Sul	0,9%	17,2
<b>América Latina</b>	<b>0,4%</b>	<b>5,9</b>
Argentina	0,6%	1
Chile	0,4%	10,7
Colômbia	0,2%	7,2
México	0,4%	4,7

Fonte: UNESCO, WEF (2012) E Banco Mundial. A Armadilha da Renda Média. Lia Valls Pereira, Fernando Veloso e Zheng Bingwen

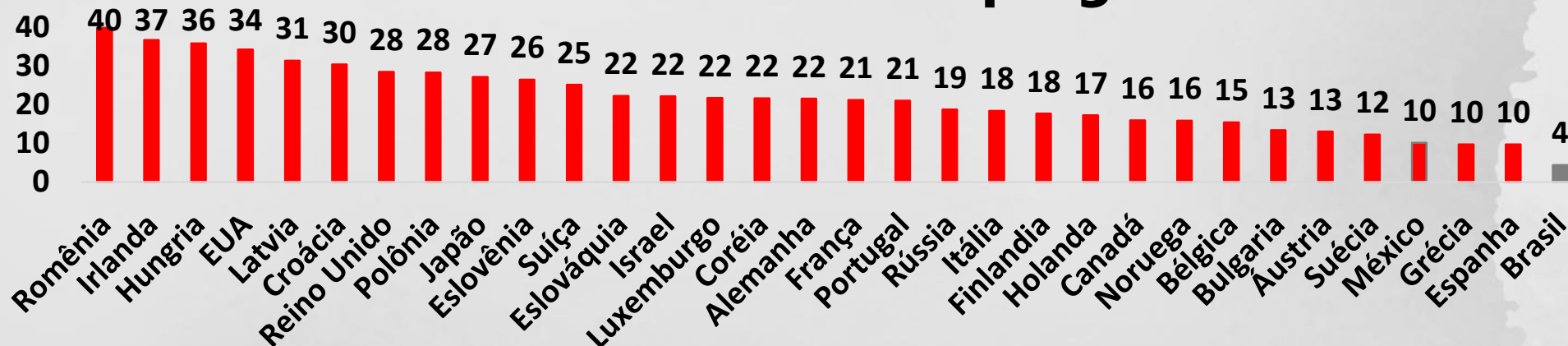


# Tecnologia e Inovação

## Percentagem de Empreendedores que pretende oferecer um produto novo ou pouco comum a seus clientes



## Percentagem de Empreendedores que esperam criar mais 6 ou mais empregos em 5 anos



Fonte: Global Entrepreneurship Monitor. <http://gemconsortium.org/data/key-aps>



***“Eficiência é fazer as coisas de forma correta.  
Eficácia é fazer as coisas certas”***

Peter Drucker

## **Eficiência e Produtividades**

***“Produtividade nunca é um acidente. Sempre será o resultado de comprometimento com excelência, planejamento e trabalho árduo”***

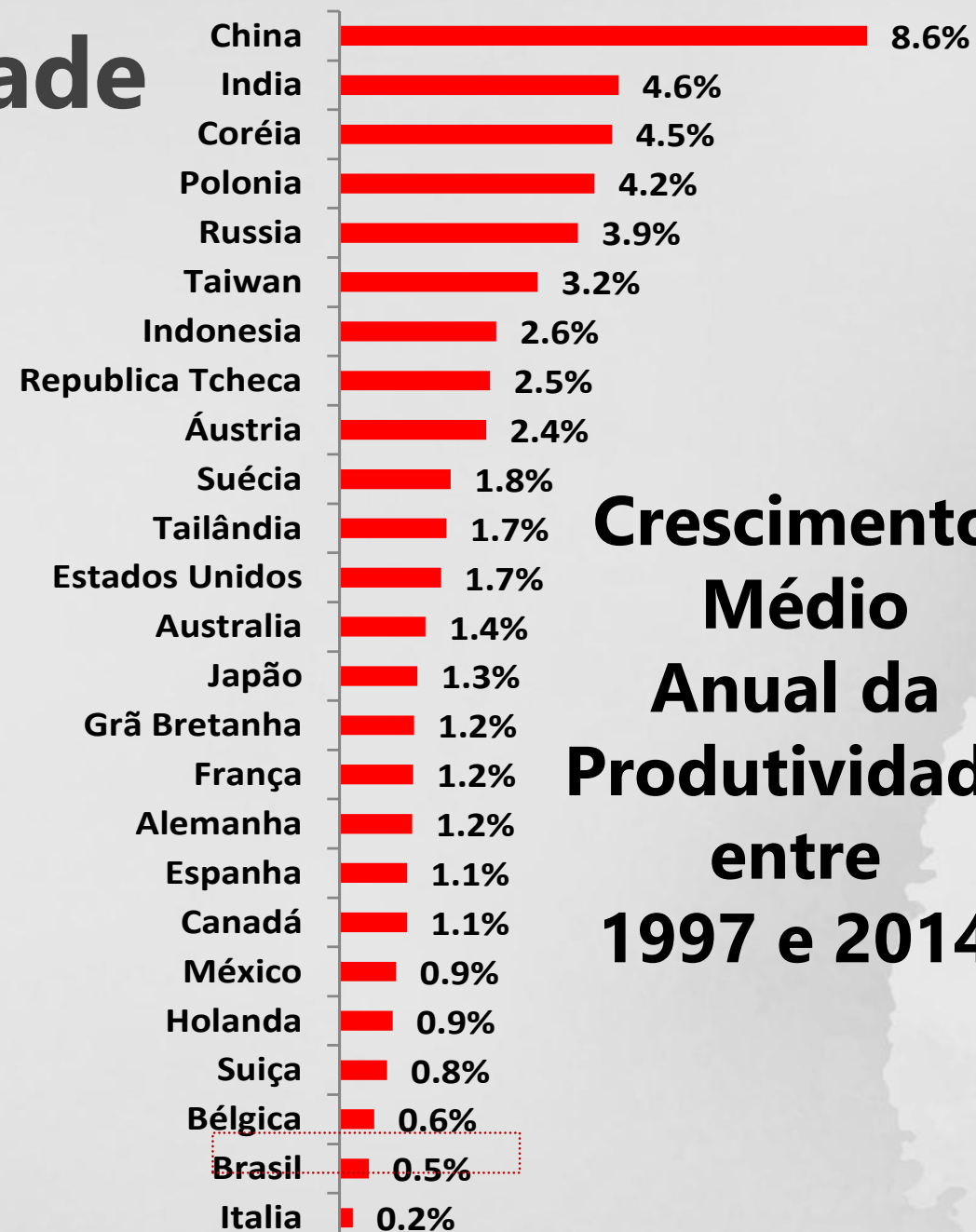
Paul J. Meyer





# Eficiência e Produtividade

- Educação, Formação da Mão de Obra,
- Custos e Rigidez do mercado de trabalho,
- Infraestrutura,
- Burocracia, Ineficiências do Estados,
- Distorções Tributárias,
- Ambiente de Negócios.



**Crescimento  
Médio  
Anual da  
Produtividade  
entre  
1997 e 2014**

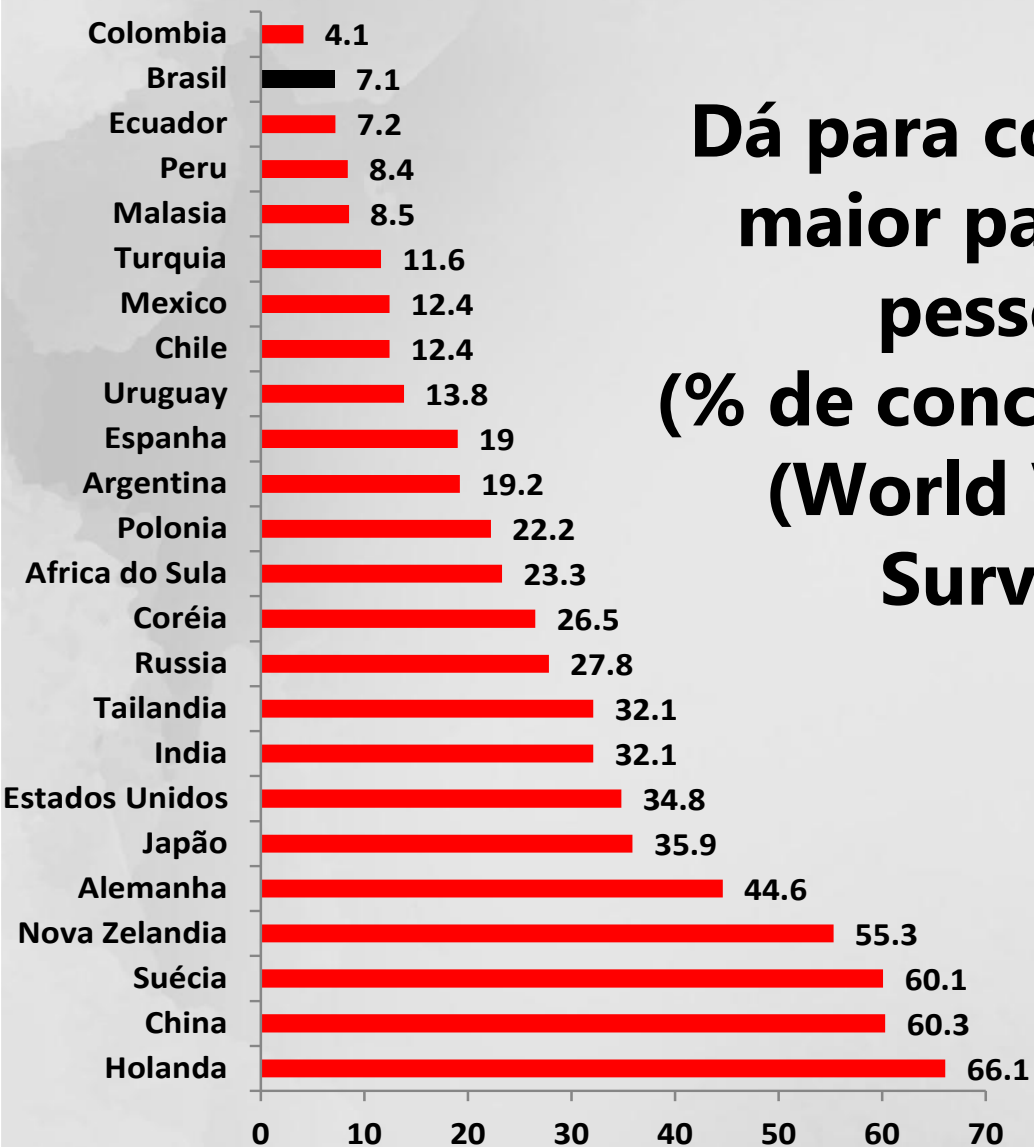
Fonte: The Conference Board Total Economy Database



# Eficiência e Produtividade

**Dá para confiar na maior parte das pessoas**  
**(% de concordância)**  
**(World Values Survey)**

**Desconfiança gera ineficiências (burocracia, controles...) e aumenta o "custo de fazer o certo"**



Fonte: World Values Survey



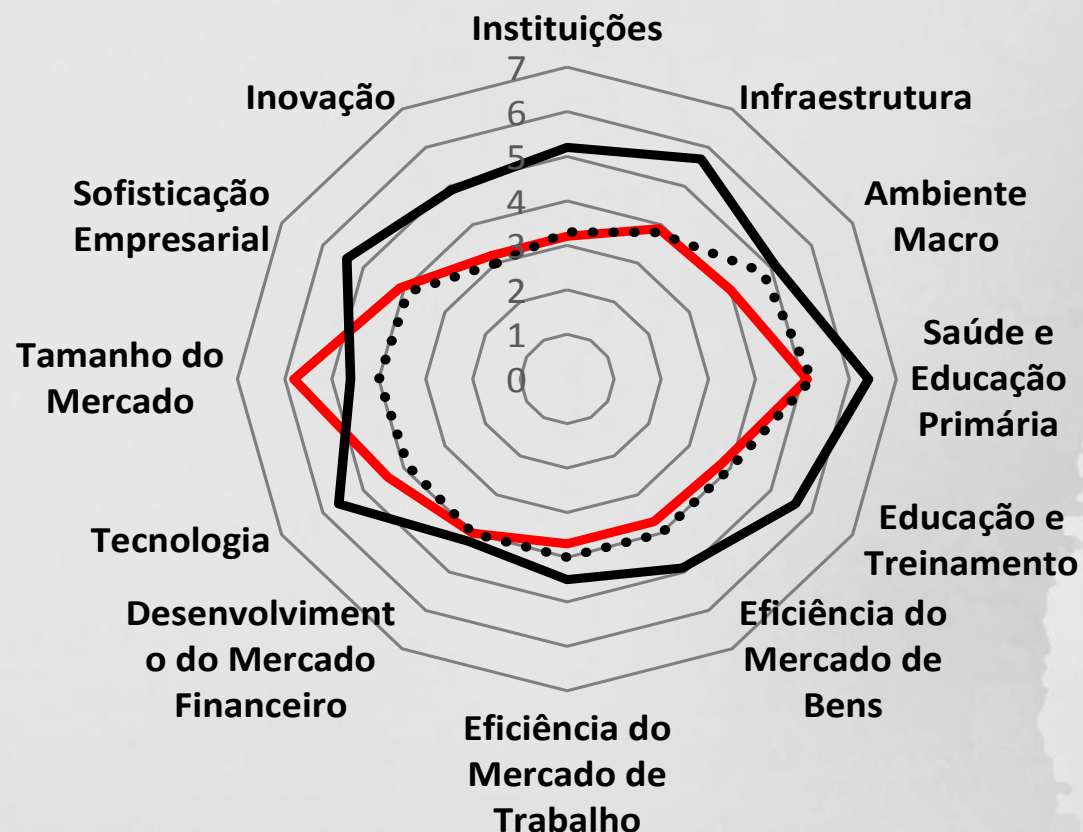


# Eficiência e Produtividade

- Reforma Trabalhista ✓
- Reforma Política
- Reformas Microeconômicas – Desregulamentação e redução da burocracia
- Flexibilização das Regras de Participação da Petrobrás nas Regras do pré Sal e de Conteúdo Nacional ✓
- Redução dos Compulsórios para patamares internacionais
- Maior disponibilidade de crédito bancário mais voltado à pequenas e médias empresas

## Posição do Brasil (ranking de 1 a 7) em cada Pilar de Competitividade

— Brasil ••••• América Latina e Caribe — Desenvolvidos



Fonte: Posição do Brasil (ranking de 1 a 7) em cada Pilar de Competitividade (vis a vis Média dos Países Desenvolvidos e Média América Latina e Caribe). World Economic Forum – Doing Business



***“As pessoas não se importam com o que você sabe, até que elas saibam com que você se importa”***

Theodore Roosevelt

## Liderança

***“ Lute por aquilo que você acredita. Mas faça de uma forma que inspire as pessoas a te seguirem”***

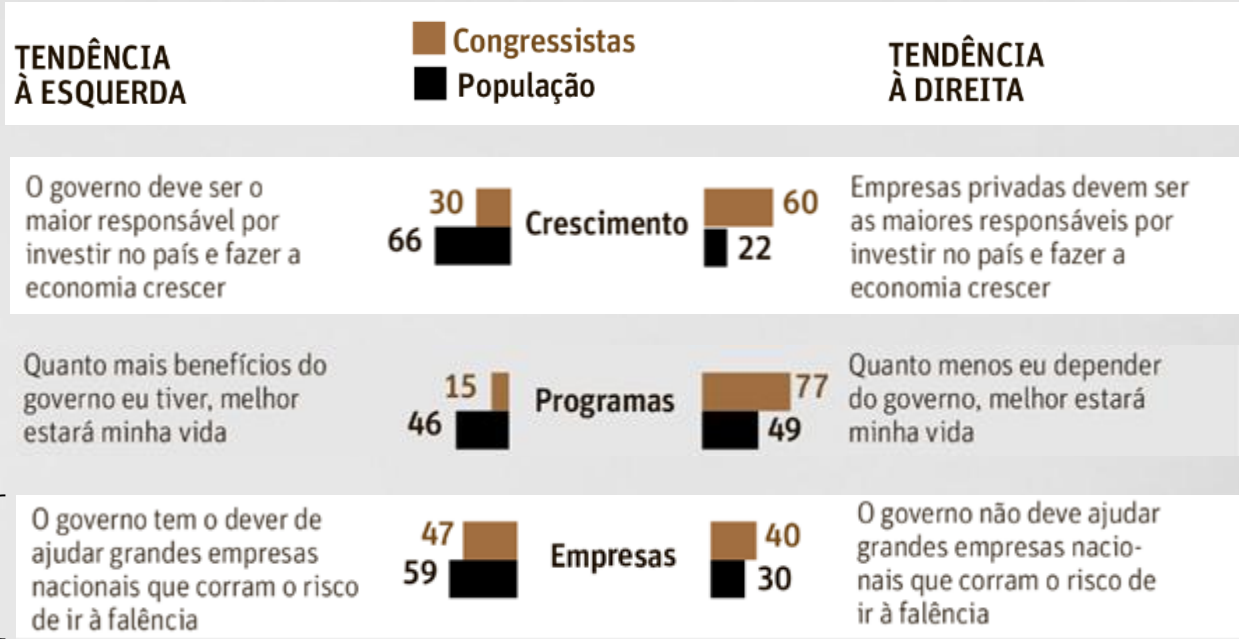
Ruth Bader Ginsburg





# Liderança

- **Política**



Petrobrás

É importante que a Sociedade se Sinta Beneficiada pela Agenda Reformista  
 Reforma → Crescimento → Emprego → Renda

Fonte: Datafolha, Folha de São Paulo, 03/07/2017





# Liderança

## Teoria da Escolha Pública: Grupos Organizados X Interesses Difusos


**Políticas Públicas tendem a beneficiar grupos organizados em detrimento interesses difusos.**

- Previdência 1: “Os aposentados por tempo de contribuição (5,9 milhões de pessoas) representam 17% dos beneficiários do RGPS mas recebem 28% do total de benefícios pagos”
- Previdência 2: RPPS consome R\$ 91 bilhões para 633 mil beneficiários, enquanto RGPS 510 bilhões para 29 milhões de beneficiários”
- Educação: “OCDE: Brasil está entre os que menos gastam com ensino primário, mas tem investimento ‘europeu’ em universidade”
- Funcionalismo Público: “Perfil da Classe A → 31% funcionários públicos, 30% assalariados do setor privado, 26% empregadores e 13% outros” (Tendências Consultoria com base em dados da PNAD e Receita Federal)

**É importante que o Ajuste Fiscal tenha como foco a eliminação de distorções ao invés de penalizar o segmento social e politicamente mais fraco**

\* Idade média de aposentadoria é de 58 anos. Apenas 3% dos aposentados por precoces estão entre os mais pobres.





**“Os sábios não fazem previsões. Aqueles que fazem previsões, não são sábios”**

Lao Tzu (poeta chinês, século VI)

**Cenário**

**“É mais útil olhar a previsão do tempo do que ficar rezando para não chover”**

Mark Twain





# Cenário: Um Novo Ciclo de Desenvolvimento

**Hipótese:** Normalização da política monetária global e ausência de super-ciclo de commodities

**Fundamentos Menos Favoráveis:** Fiscal e Competitividade

**Fundamentos Mais Favoráveis:** Contas Externas e Inflação



## Desafios

- *Crescimento ainda que moderado e volátil, com desemprego em queda a partir de patamar elevado*
- *Austeridade Fiscal (Carga Tributária) vis a vis Programas Sociais (salário mínimo)*

## Oportunidades

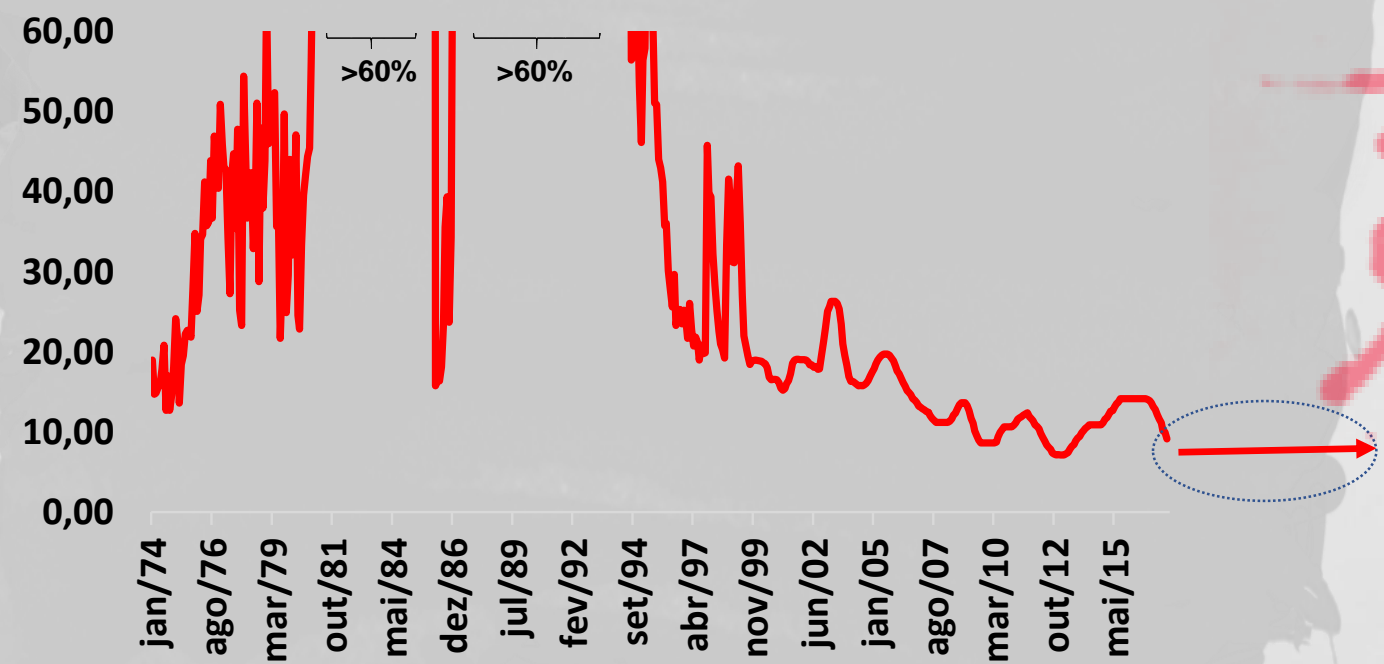
- *Taxa de juros estruturalmente mais próxima da paridade internacional ajustada pelo risco*
- *Bancos – Novo ciclo de aumento sustentável do Crédito*





# Cenário: Um Novo Ciclo de Desenvolvimento

## Taxa de Juros Básica (% ao ano)

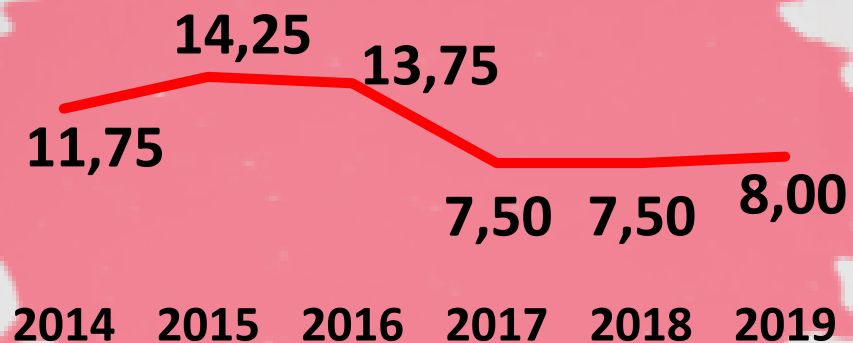


Fatores de Risco tendem a impactar Taxa de Câmbio

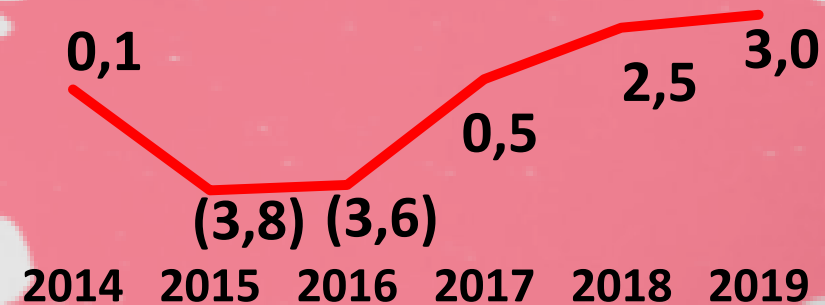
- Normalização da política monetária nos Estados Unidos
- Desaceleração do Crescimento na China (Commodities)
- Fiscal

# Projeções

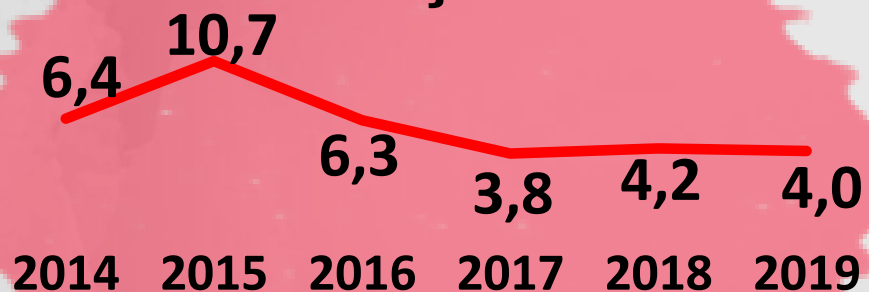
## Selic



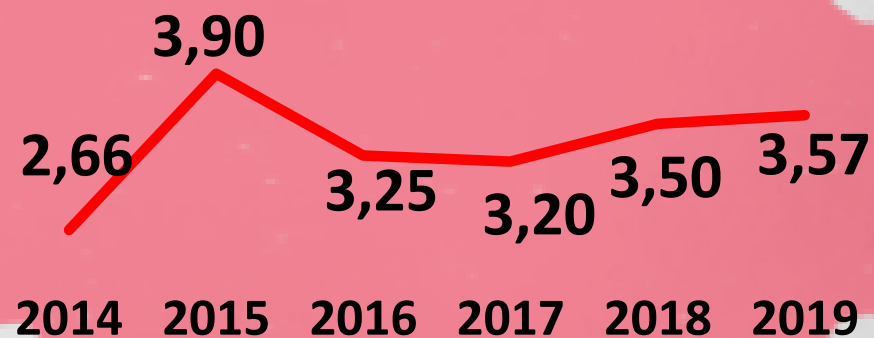
## PIB



## Inflação



## Câmbio





Obrigado

