

Cenário Macro Brasil

Que País é Esse?



São Paulo
17 de Agosto de 2018

Maurício Molan
Essa apresentação está disponível em
www.santander.com.br/economia

O Corporativismo é a Âncora do Brasil

Ana Carla Abrão

Corporativismo

Corrupção

Valores

**Desequilíbrio
Macro**

Desigualdade

**Controle do Estado
por Grupos de
Interesse**





Valores

- **Corrupção**

Regulamentação

- **Desconfiança**

- **Paternalismo**

Tamanho do Estado

“(...)eu sou o dono do meu destino,
eu sou o capitão da minha alma”
(William Ernest Henley)

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

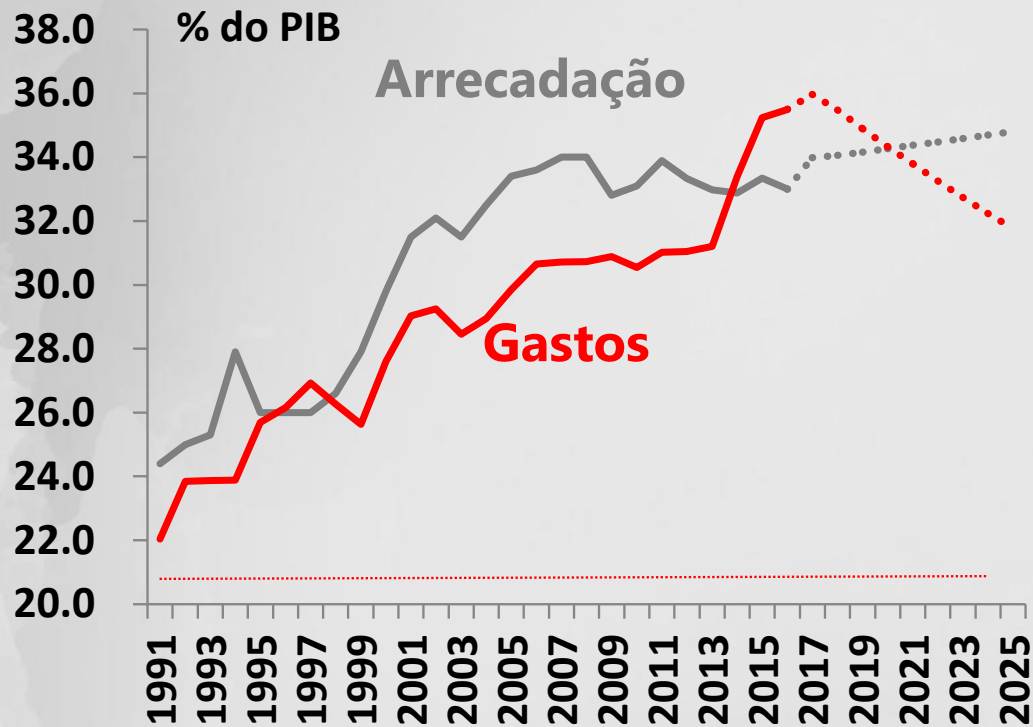


Fonte: World Values Survey



Desequilíbrio Macro

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



- Ineficiência

Renda Média

- Gasto Público

Desigualdade

- Tributação Regressiva

“Não existe dinheiro público. Existe apenas dinheiro do pagador de impostos” (Margaret Thatcher)

Fonte: STN, IBPT e estimativas Santander

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

Peter Drucker

**Valores e
Desequilíbrio Macro**

**Eficiência e
Produtividade**

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

Paul J. Meyer



Eficiência e Produtividade

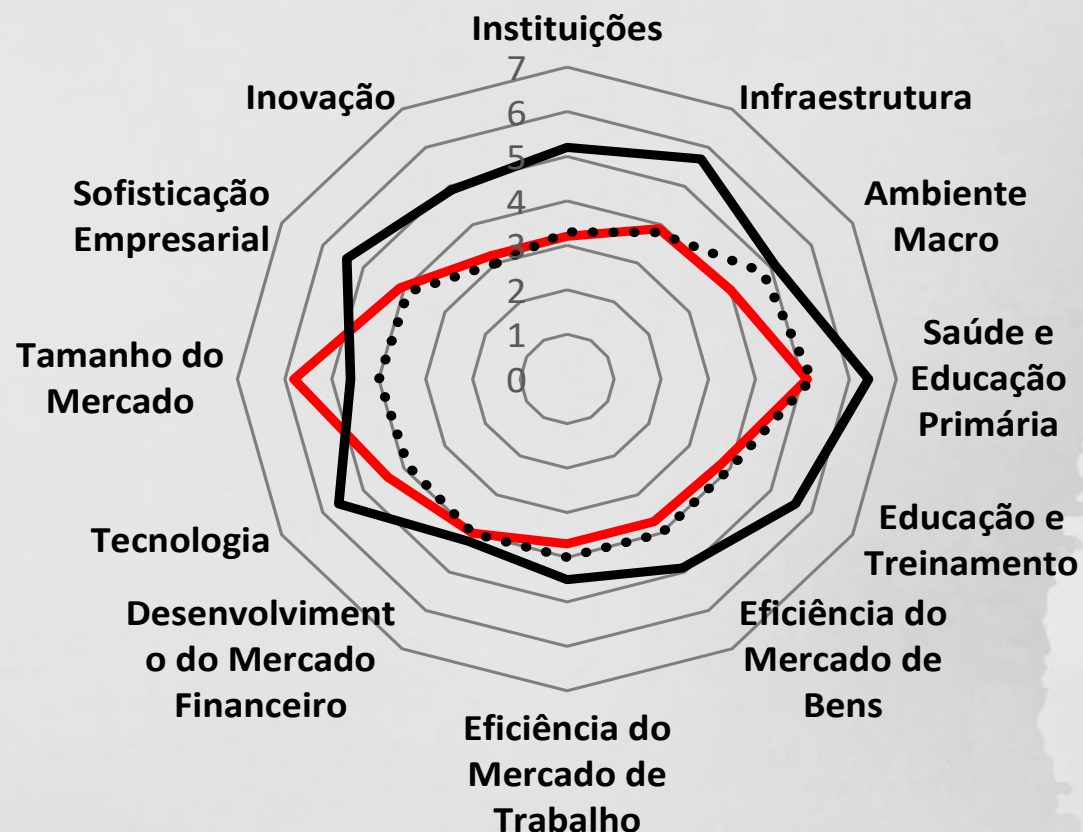
Posição do Brasil (ranking de 1 a 7) em cada Pilar de Competitividade

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

Sistema da Incentivos

- Investimentos
- Inovação
- Novas Tecnologias

“Inovação Distingue entre um Líder e um Seguidor”
(Steve Jobs)



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



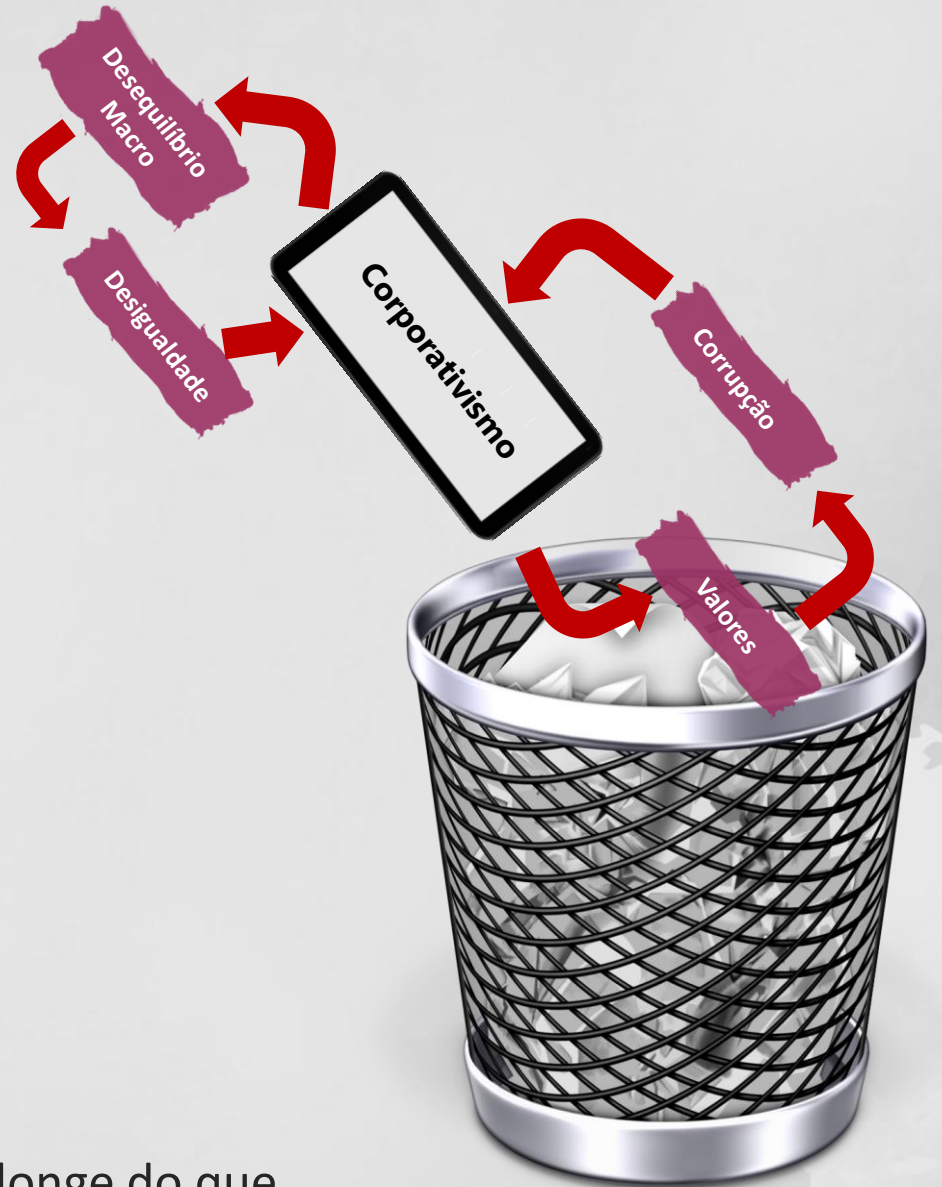
Eficiência e Produtividade

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



**Crescimento
Médio
Anual da
Produtividade
entre
1997 e 2017**

Reformas



Sociedade (Interesses Difusos)

Liderança

"Iluminação"

"O líder é aquele que vê mais do que os outros, que vê mais longe do que os outros, que vê antes dos outros" (Leroy Eims)

Reforma Política

- Financiamento de Campanha
- Fragmentação Partidária / Fortalecimento dos Partidos
- Representatividade
- Poder de nomeação
- Máquina Estatal e Pacto Federativo





É fundamental que as **REFORMAS** levem em consideração, ao mesmo tempo :

- **As Contas Públicas**
- **A Eficiência do Setor Público**
- **As Carências Sociais**

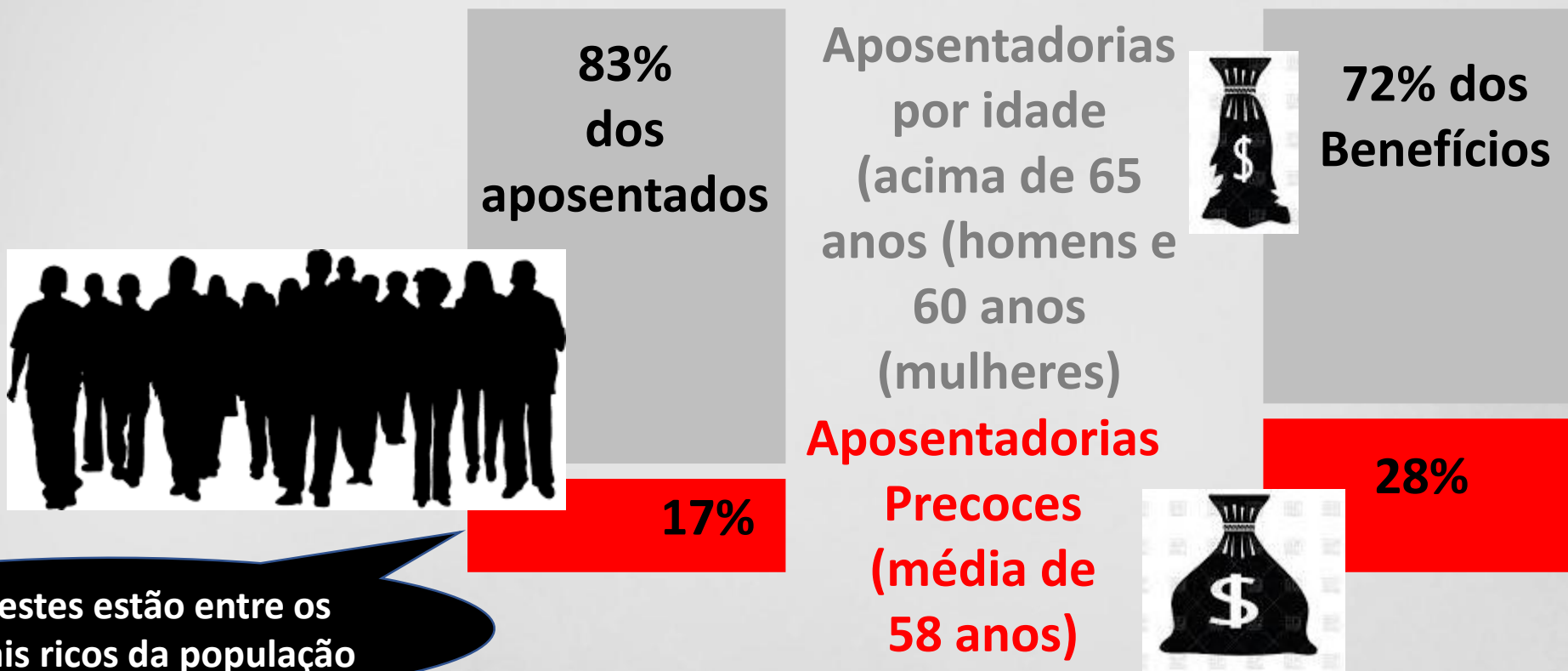


Exemplos e Prioridades

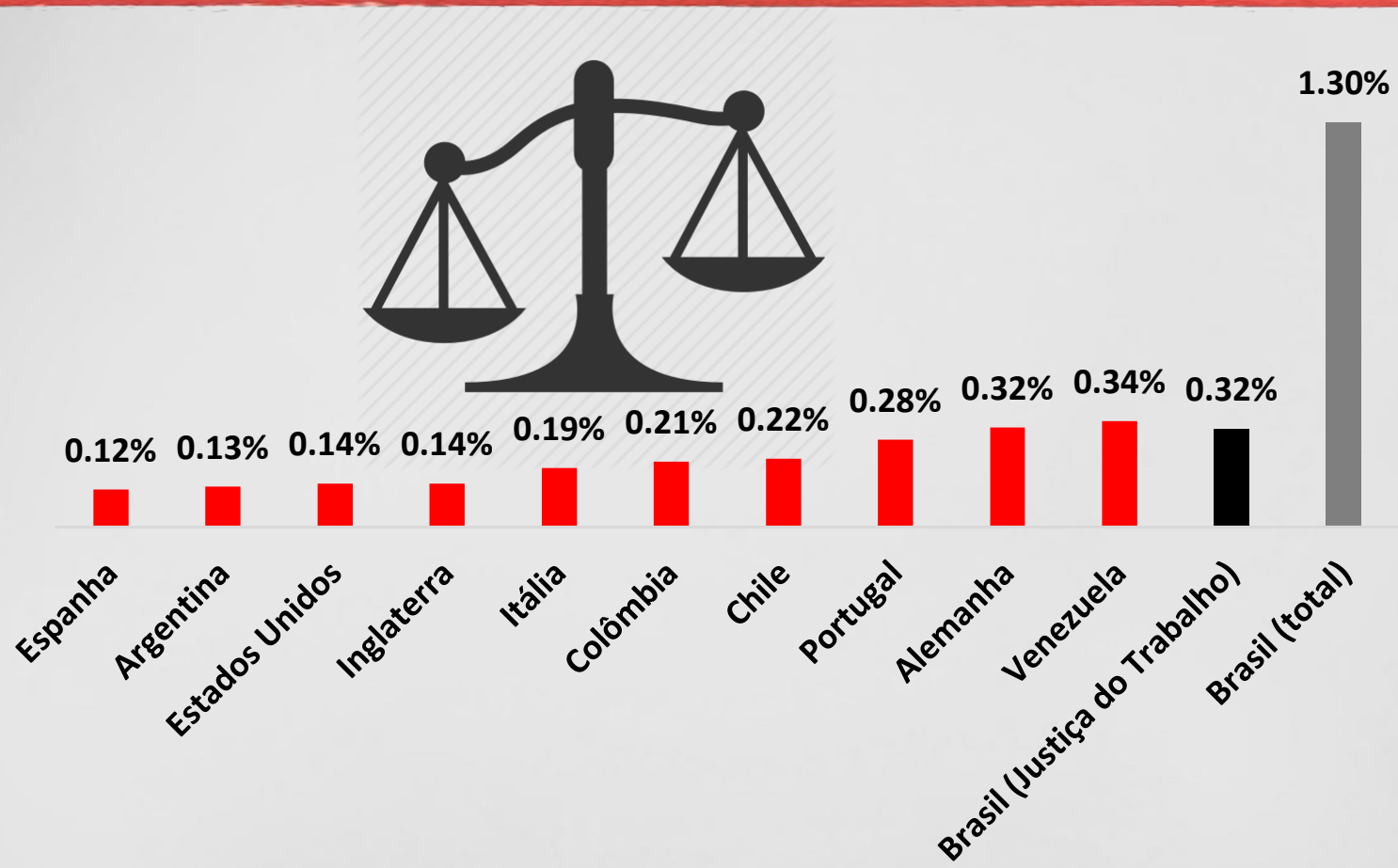
- **Sistema Tributário – Simplificação e Progressividade**
- **Infraestrutura – Concessões e Privatizações**
- **Sistema Financeiro – Desregulamentação e Competição**
- **Previdência Social – Eliminação de Distorções**
- **Educação – Mudança de Prioridades e Boas Práticas**
- **Desregulamentação - Meio Ambiente, Patrimônio, Empreendedorismo**
- **Funcionalismo Público – Eliminação de Distorções**

Para além do (necessário) equilíbrio fiscal: por que reformar a Previdência pode reduzir a desigualdade?

Reforma Necessária: Eliminar as Aposentadorias Precoces ✓

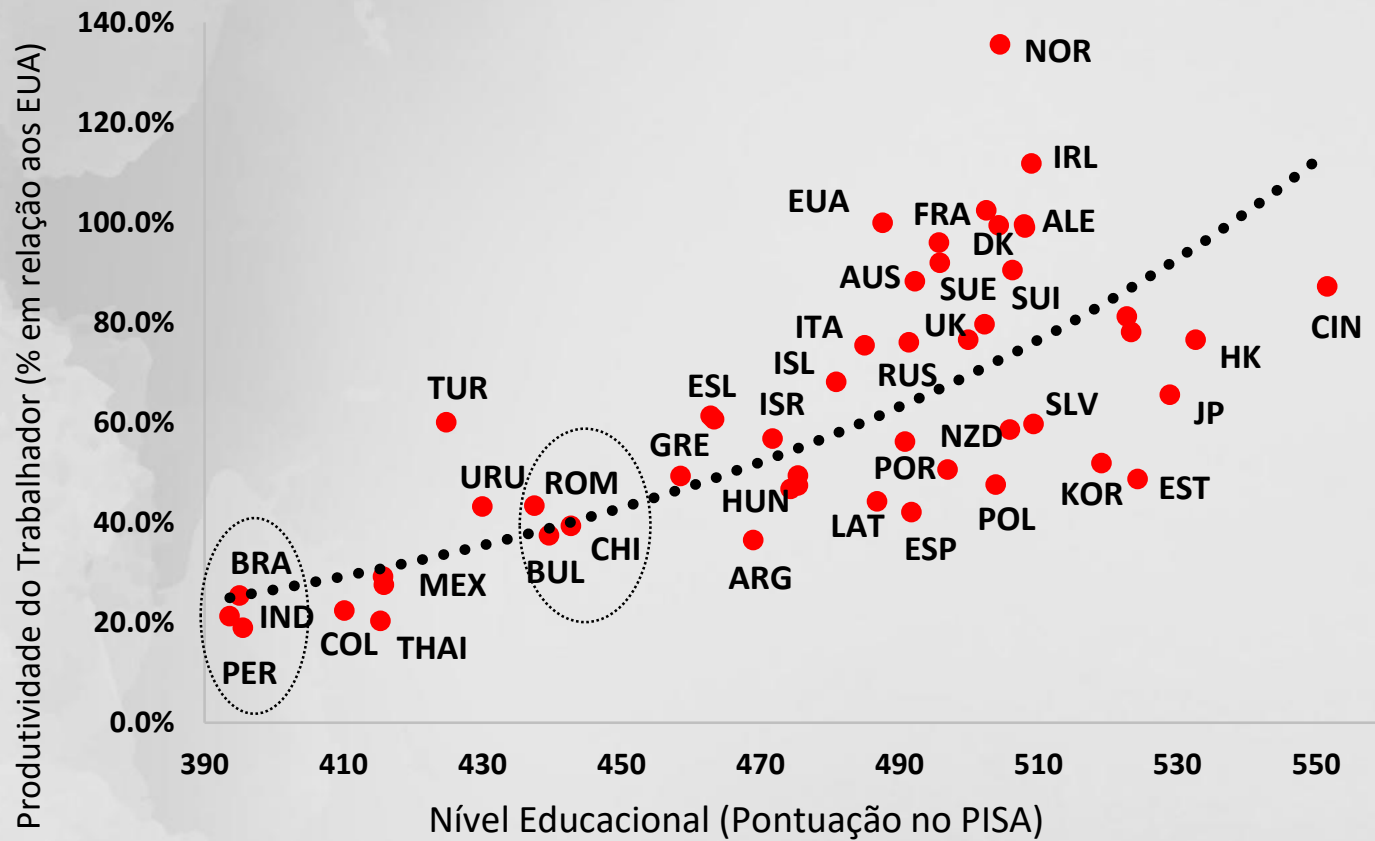


Custo do Sistema Judiciário (% do PIB) Países Selecionados



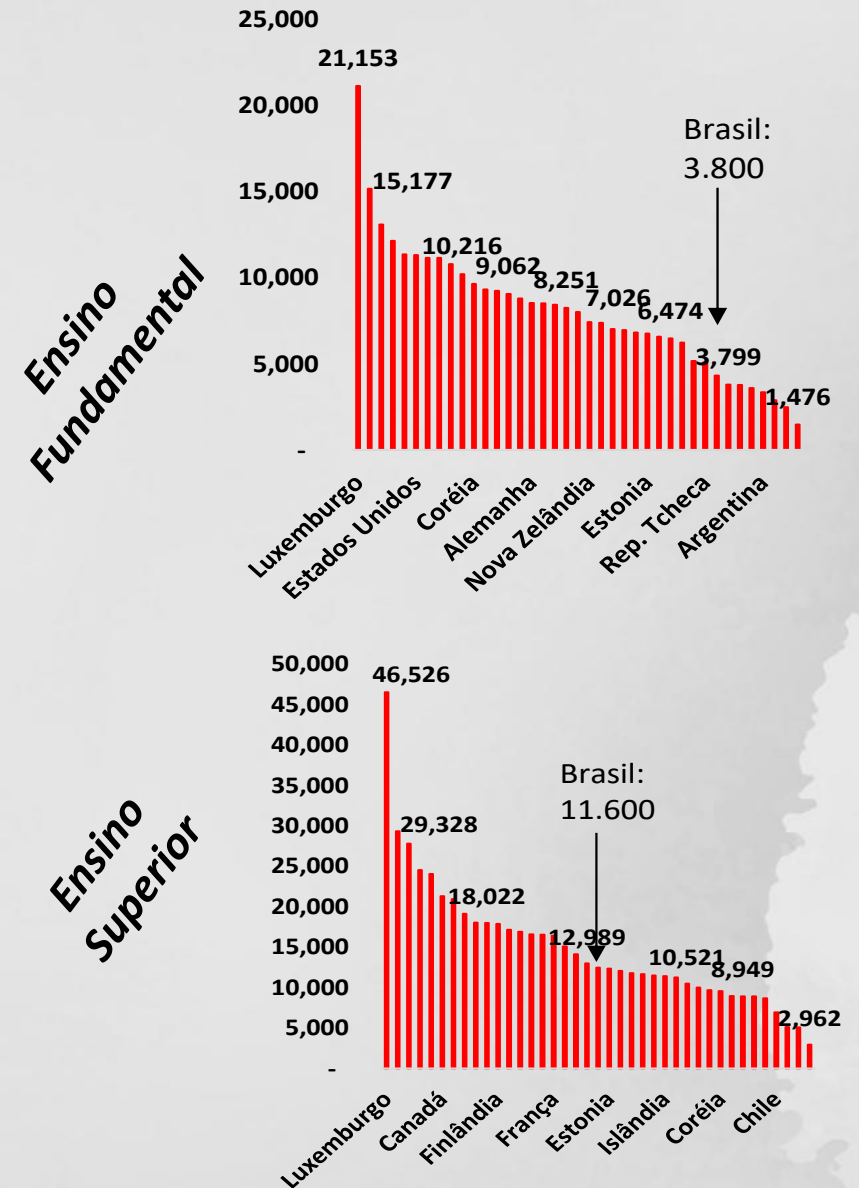
Educação

Desempenho em Educação e Produtividade



Fonte: Pisa e OCDE

Custo por Aluno (USD/ano)



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

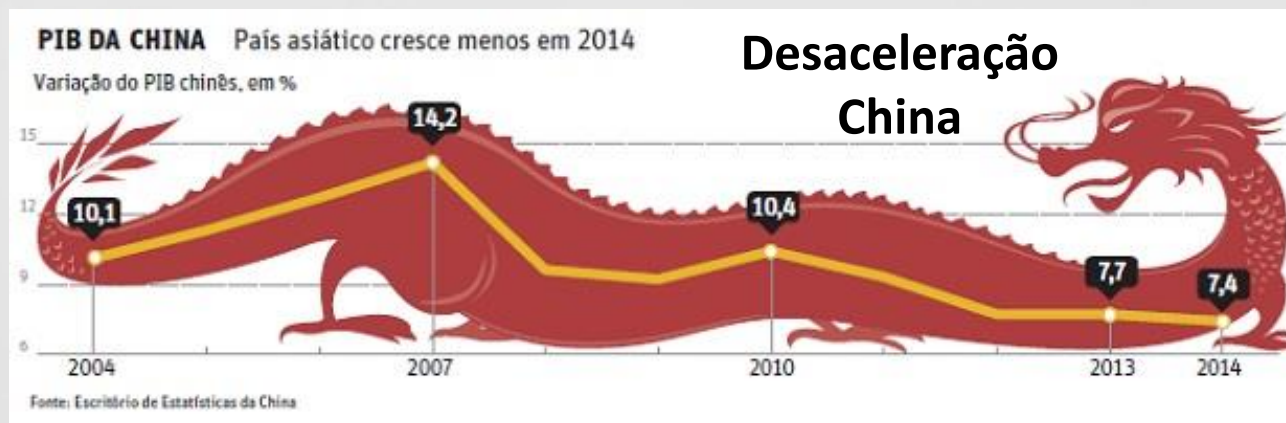
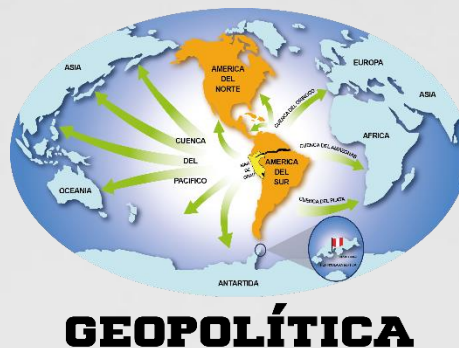
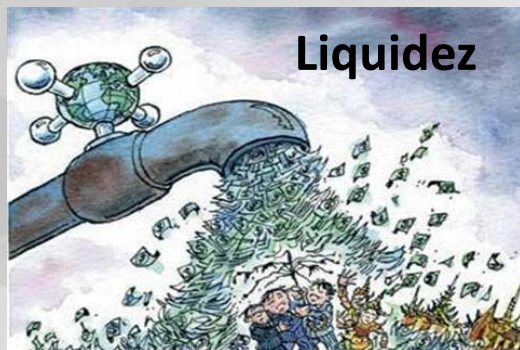
Mark Twain

Conjuntura / Cenário



Uma Década Bem Mais Difícil

“Os Tempos Difíceis Passam, Os Fortes Permanecem” Robert Schuller



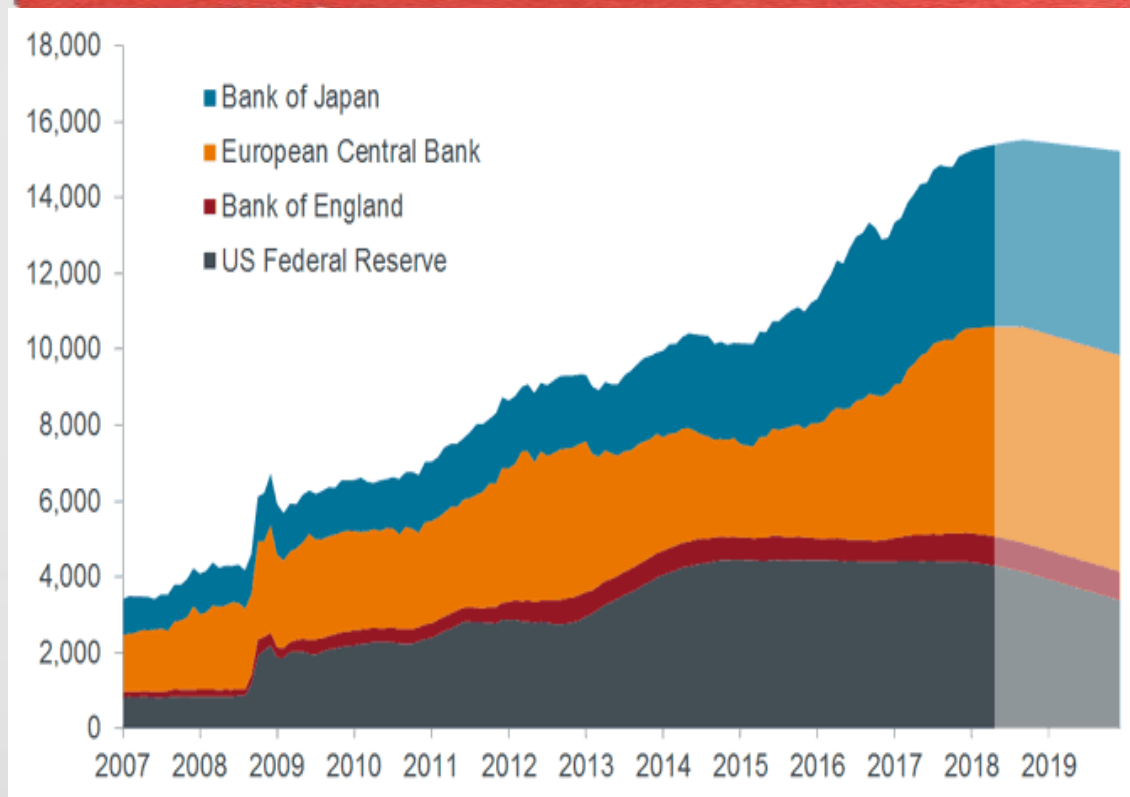


Uma Combinação Explosiva

Economia Mundial em Inflexão de Ciclo (Risco e Volatilidade)

- Normalização da Política monetária nas economias desenvolvidas
- Países emergentes com situação crítica em termos de fundamentos (exemplo Argentina e Turquia)
- Redução do crescimento chinês

Balanco dos Bancos Centrais (USD BN)



Fonte: Janus Henderson, Thomson Reuters Datastream, as of March 31, 2018. Projeções a partir de 2018.



O Fim da Complacência Fiscal

A crença no ajuste fiscal continua a ser condição necessária para a superação da crise

- Superávit primário ainda negativo antes de 2010
- Teto de Gastos Muito Difícil de Cumprir já em 2019
- “Regra de Ouro” em 2019: faltam R\$ 250 bilhões

Dívida do Setor Público (% do PIB)



Fonte: Banco Central do Brasil



Câmbio: Remédio e Veneno

*Taxa de Câmbio Real
(a preços de jul/18)*



• Patamar Depreciado

• Inflação ancorada



• Diferencial de Juros

• Contas Externas

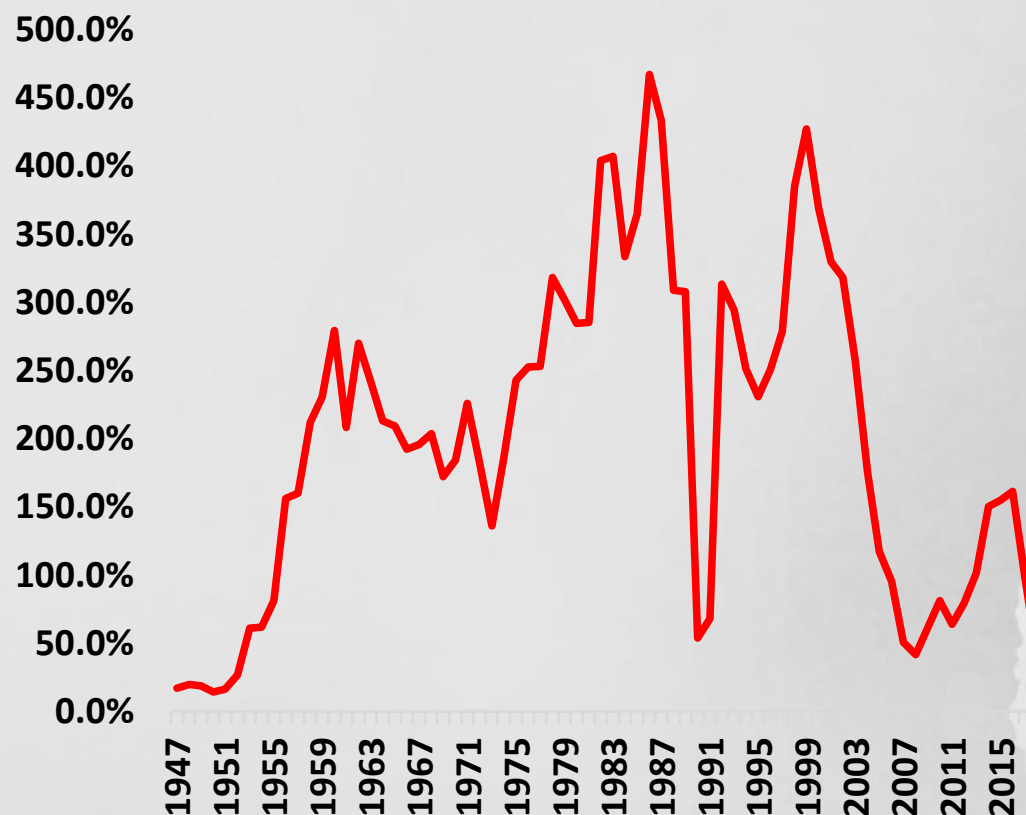
Fonte: IFI

\$ A Oportunidade (1): Contas Externas

“Nada Custa Mais Caro que uma Oportunidade Perdida” (H. Brown Jackson Jr.)

- **Exposição Cambial Líquida do Setor Público (USD 190 bi) - contracíclico**
- **Déficit em Transações Correntes (1% do PIB)**
- **Passivo Externos Líquido predominante em FDI**

Dívida Externa Líquida de Reservas Internacionais (% das exportações)



Fonte: IPEA



A Oportunidade (1): Inflação

“Nada Custa Mais Caro que uma Oportunidade Perdida” (H. Brown Jackson Jr.)

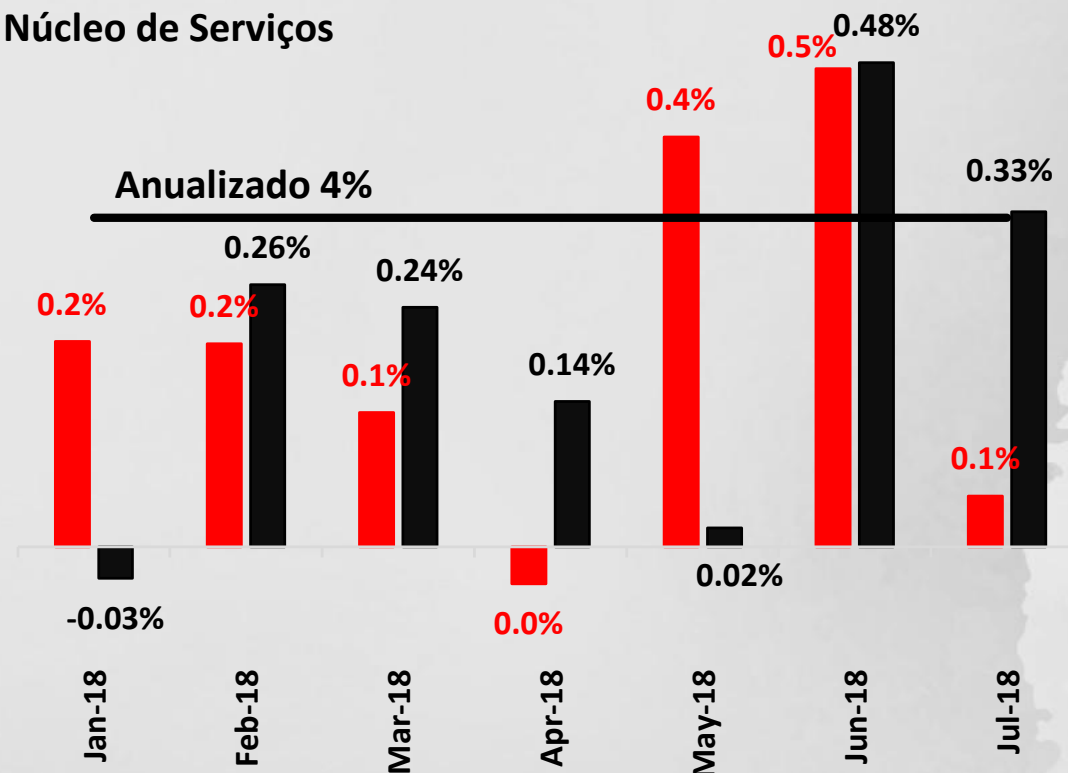
- Ponto de partida (Inércia)
- Repasse cambial (“Passthrough”)
- Ociosidade (Hiato do Produto)



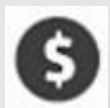
Componentes da Inflação (% no mês, dessazonalizado)

Não Tradables

Núcleo de Serviços

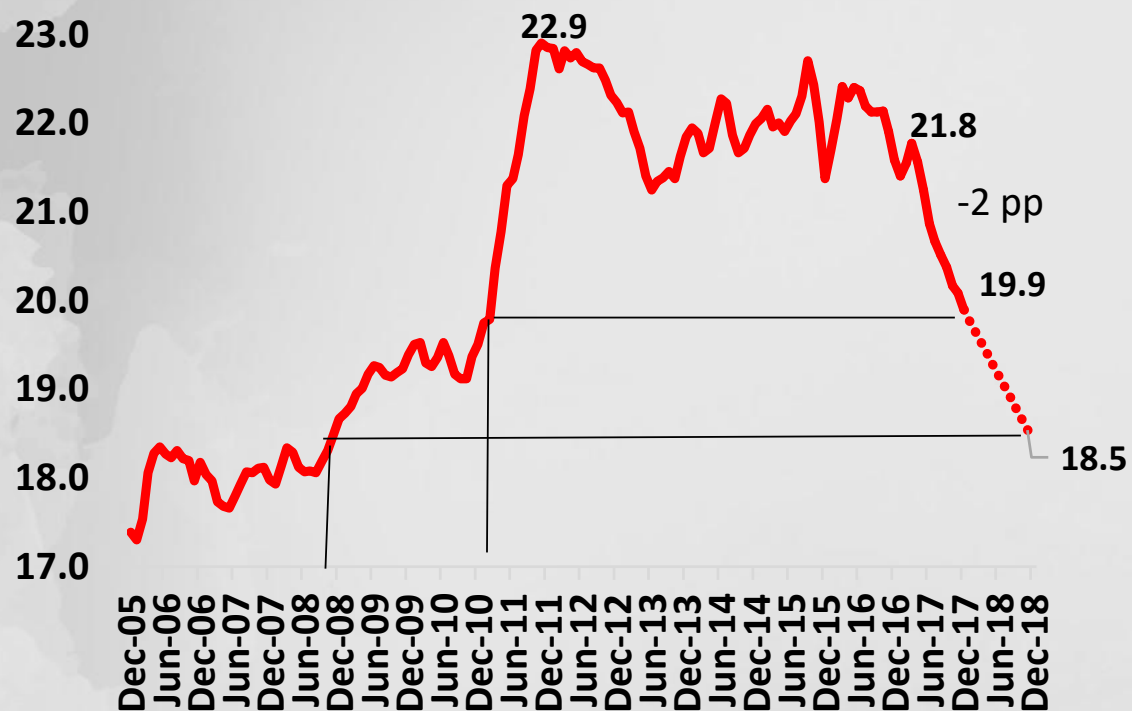


Fonte: IBGE



Oportunidade (2) Crescimento

Comprometimento de Renda das Famílias com Pagamento de Dívida (% da Renda)



Fonte: Banco Central do Brasil

- **Juros**

Comprometimento de Renda

- **Confiança**

Taxa de Poupança

“A confiança é a cola da vida. É o ingrediente mais essencial na comunicação eficaz. É o princípio maior de todos os relacionamentos” (Stephen Covey)

“Você é Livre para Fazer suas Escolhas, Mas é Prisioneiro das Consequências”

Pablo Neruda

Política/ Eleições



O Que Dá Pra Dizer e o Que Não Dá Pra Dizer

- **Discurso X Vontade X Capacidade (Prática)**
- **Intenção de Voto Espontâneo não é voto consolidado**
- **RECURSOS (financiamento e tempo de TV) fazem diferença**
- **Região: a “briga” em S/SE**
- **O não voto – alienação eleitoral – quanto mais elevada, favorece os extremos**
- **Voto útil e Rejeição**
- **Agenda Setting**



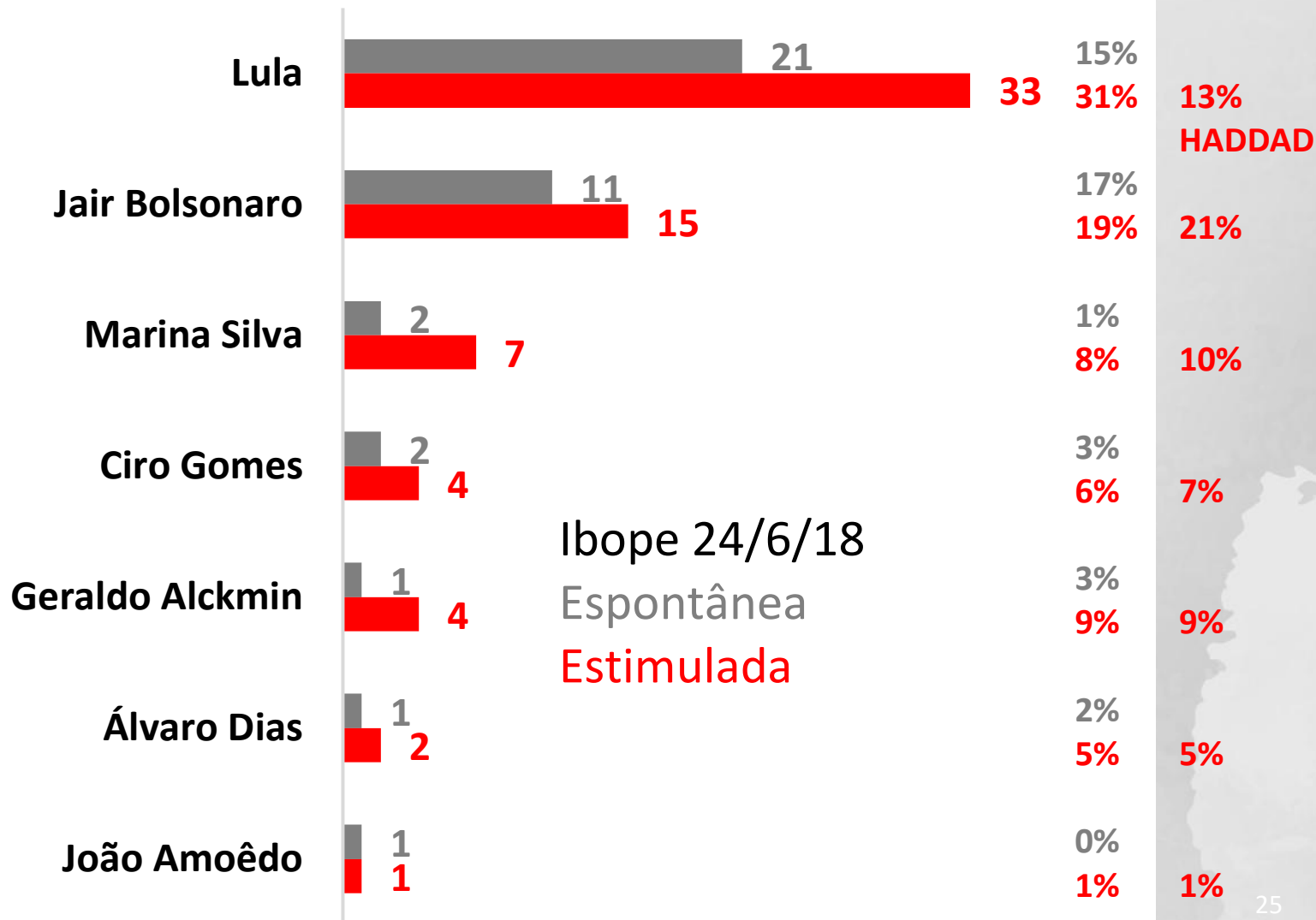
Intenção de Voto Espontâneo

Intenção
de voto
espontânea
máxima

Mês	%	1o Turno %
-----	---	---------------

Collor 1989	junho	29%	22%
Lula 1994	junho	22%	17%
Ciro 2002	agosto	17%	8%
Marina 2014	setembro	24%	19%

+ Russomano em São Paulo





Recursos

Candidates to the 2018 Brazil Presidential Election, Share of Total (%) in Four Competitiveness Criteria

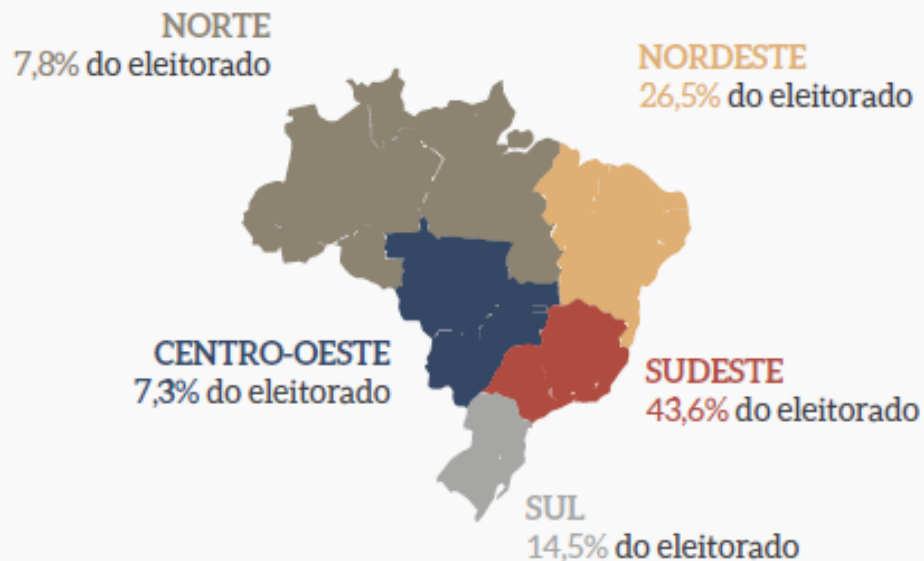
Candidate (Party)	Deputies*	Population under mayors**	Campaign financing fund*	TV advertisement
Alvaro Dias (PODE)	5	3	5	5
Cabo Daciolo (PATRI)	1	0	1	1
Ciro Gomes (PDT)	5	6	4	5
Geraldo Alckmin (PSDB)	54	57	48	44
Guilherme Boulos (PSOL)	1	0	1	2
Henrique Meirelles (MDB)	11	16	15	16
Jair Bolsonaro (PSL)	2	0	1	1
João Amoêdo (NOVO)	0	0	0	1
João Goulart Filho (PPL)	0	0	0	1
José Maria Eymael (PSDC)	0	0	0	1
Lula (PT)	16	5	15	19
Marina Silva (REDE)	1	2	2	3
Vera Lúcia (PSTU)	0	0	0	1

* Sum of all the parties in the coalition. ** Sum of all the parties in the coalition, as elected in 2016. Sources: Lower House, Electoral Court, Santander estimates.



Regiões

FIGURA 1: O ELEITORADO BRASILEIRO POR REGIÃO



Fonte: TSE. Prospectiva



146 milhões de eleitores



47,7%



52,3%

Participação de cada um dos candidatos nos votos da região
Ibope 28/06/2018

	Intenção	N/CE	NE	SE	S
Lula	33	47.8%	72.0%	42.4%	41.5%
Bolsonaro	15	25.4%	9.3%	28.8%	32.1%
Alckmin	4	4.5%	1.3%	11.9%	3.8%
Ciro	4	7.5%	5.3%	6.8%	11.3%
Marina	7	14.9%	12.0%	10.2%	11.3%

Peso (%) 15.1 26.5 43.6 14.5

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

Lao Tzu (poeta chinês, século VI)

Previsões

	REALIZADO				PROJEÇÕES SANTANDER	
	2014	2015	2016	2017	2018	2019
PIB (%)						
Crescimento do PIB	0.5	-3.5	-3.5	1.0	2.0	3.2
Inflação (%)						
IPCA-IBGE	6.4	10.7	6.3	2.9	3.9	4.0
IGP-M	3.7	10.5	7.2	-0.5	7.9	4.5
Taxa de Câmbio						
R\$/US\$ - final de período	2.66	3.90	3.26	3.31	3.50	3.55
R\$/US\$ - média	2.35	3.33	3.49	3.19	3.56	3.53
Taxa de Juros (% a.a.)						
SELIC - final de período	11.75	14.25	13.75	7.00	6.50	7.50
Mercado de Trabalho						
Taxa Média de Desemprego (%)	6.8	8.5	11.5	12.8	12.2	11.2
Balança de Pagamentos						
Exportações (US\$ bi)	225.1	191.1	185.3	217.7	225.0	244.4
Importações (US\$ bi)	229.1	171.5	137.6	150.7	169.5	189.9
Saldo Comercial (US\$ bi)	-4.0	19.7	47.7	67.0	55.5	54.5
Conta Corrente (US\$ bi)	-104.2	-58.9	-23.5	-9.8	-17.5	-21.9
Conta Corrente (% PIB)	-4.2	-3.3	-1.3	-0.5	-0.8	-1.0
Contas Fiscais						
Resultado Primário (% PIB)	-0.6	-1.9	-2.5	-1.7	-2.3	-1.8
Dívida Pública Líquida (% PIB)	32.6	35.6	46.2	51.6	57.9	62.8
Dívida Pública Bruta (% PIB)	56.3	65.5	70.0	74.0	77.3	79.2

Obrigado

