

Estratégias e resultados

Adriana Dupita



Simples | Pessoal | Justo

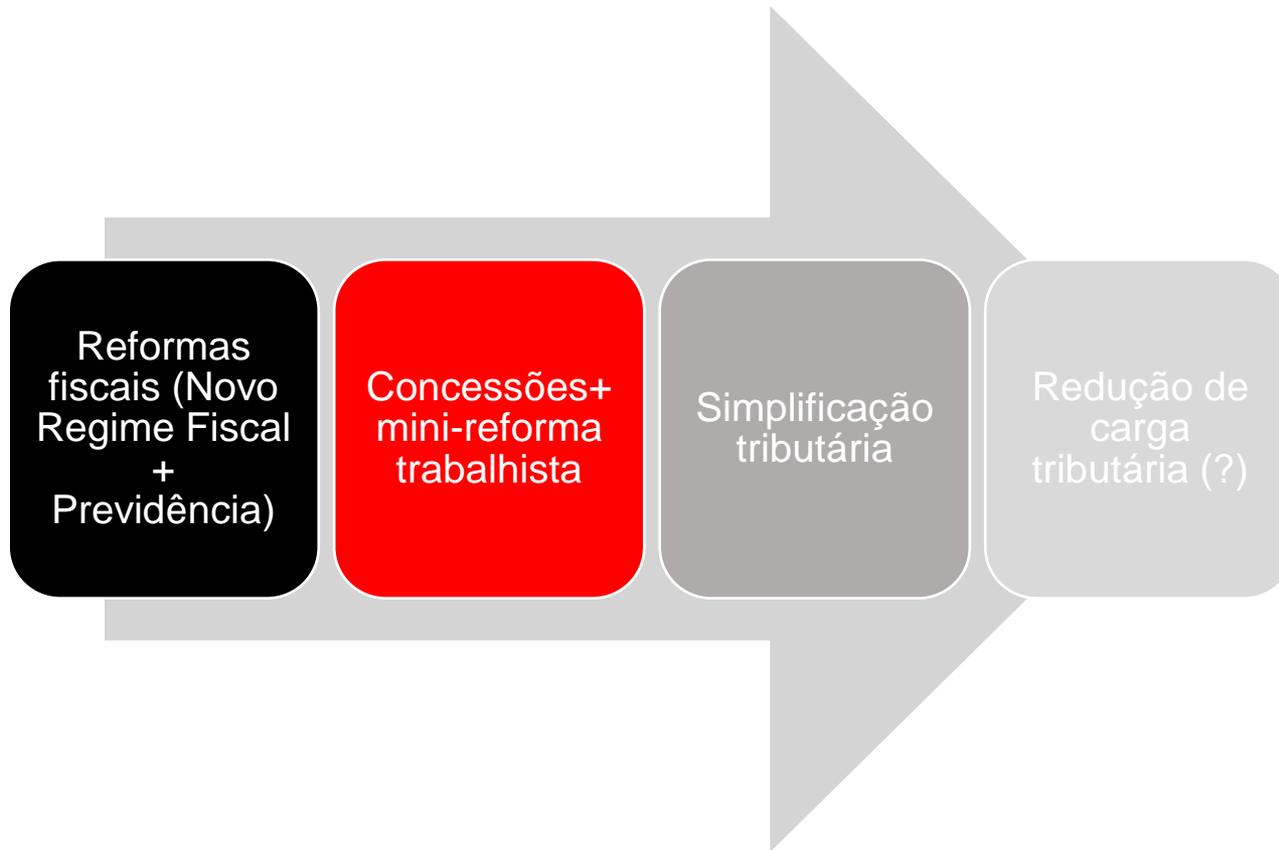




Curto prazo: como chegamos aqui, e para onde vamos?

Estratégia

Retomada do tripé macroeconômico e reformas graduais



Resultados (esperados)

A melhora econômica deve se materializar gradualmente, em fases

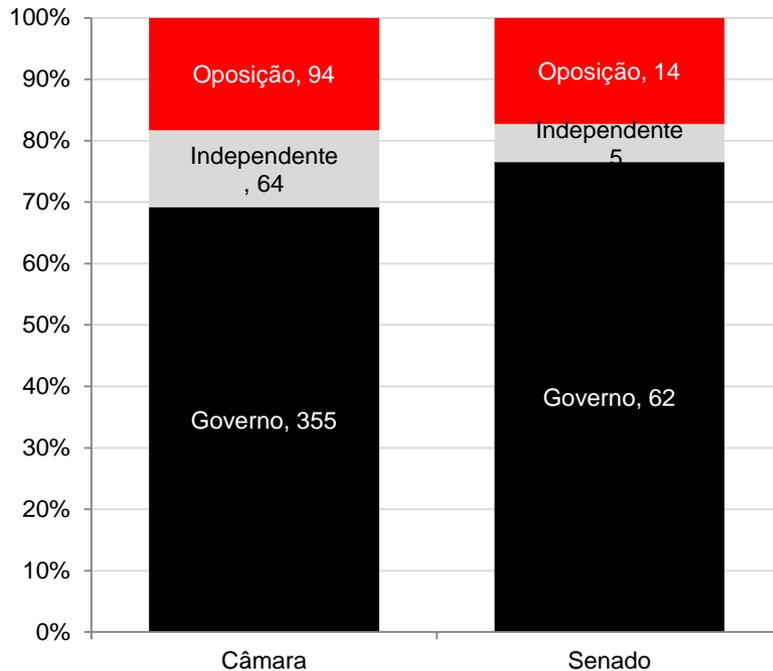


Reformas

Reformas fiscais devem ser aprovadas até final de 2017

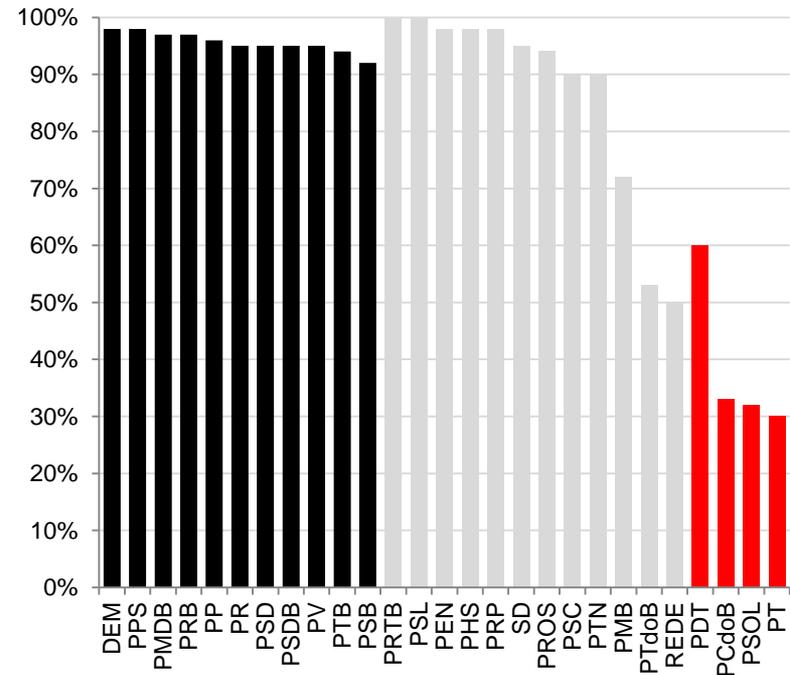
Congresso: distribuição dos assentos

Fontes: Câmara dos Deputados, Senado, Santander.



Câmara: alinhamento ao governo

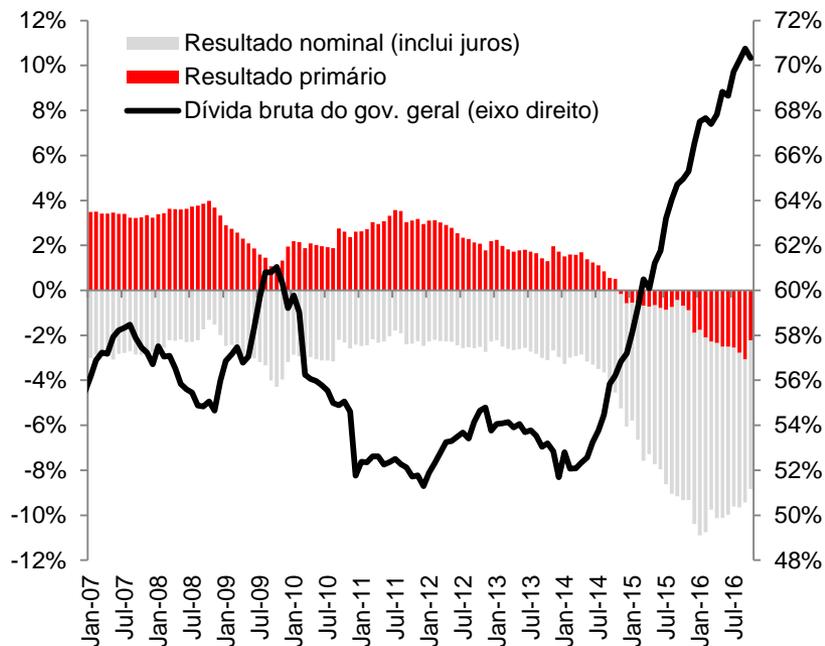
Média dos deputados de cada partido. Fonte: MCM.



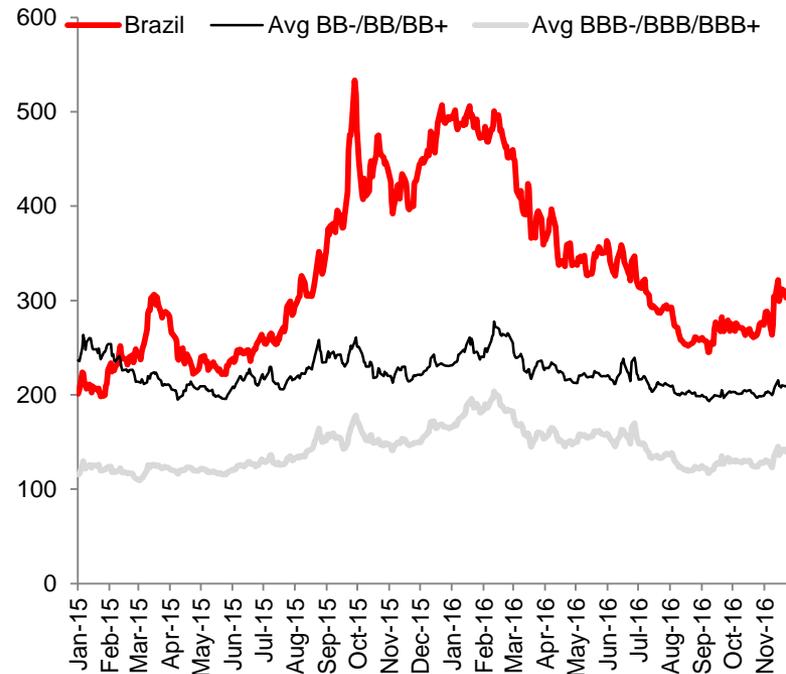
Política fiscal

Reformas levarão a uma redução gradual da dívida a partir de 2020

Dívida pública – governo geral % do PIB. Fonte: BCB.



CDS 5 anos vs rating soberano Pontos base. Fontes: Bloomberg e S&P.



Taxa de câmbio

BRL oscila em torno da média histórica

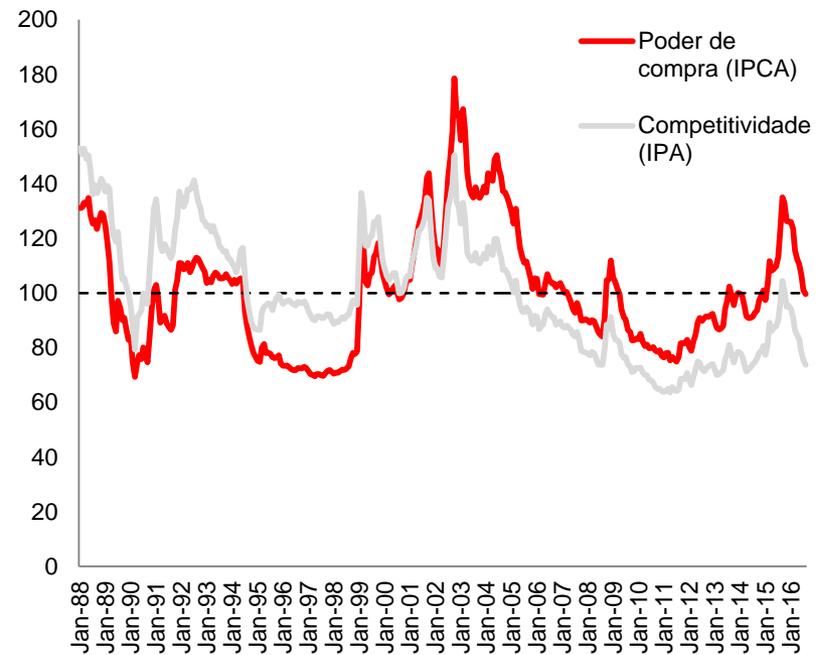
BRL/USD

Fonte: BCB.



Taxa de câmbio real e efetiva

1988-2014=100. Fontes: BCB e Santander.

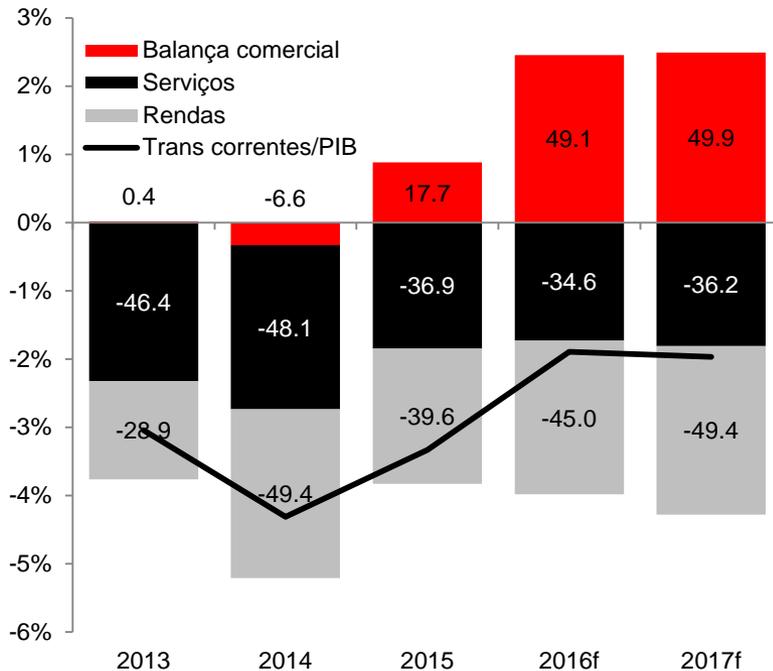


Setor externo

Financiamento deve ser suficiente para necessidades em declínio

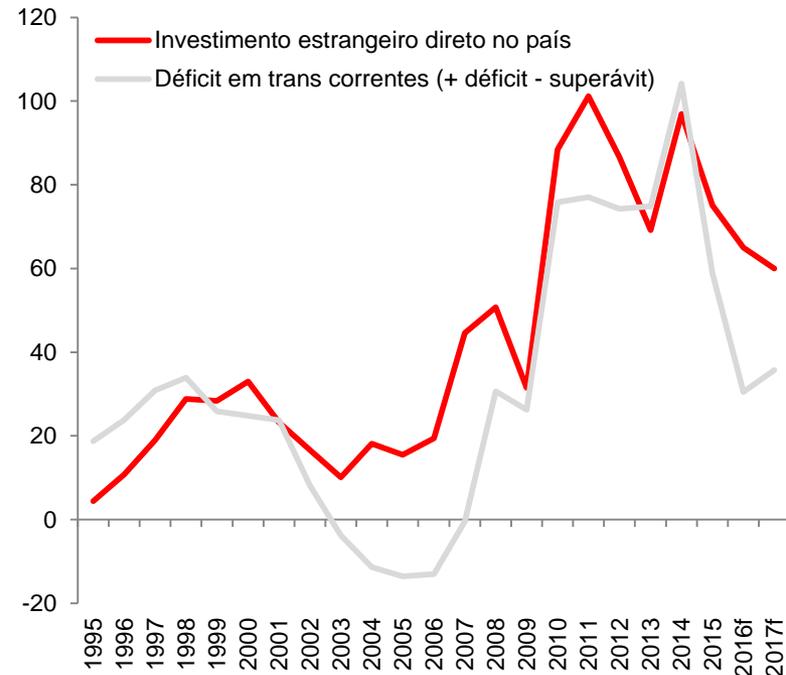
Déficit em transações correntes

USD bi e % do PIB. Fontes: BCB e Santander.



Fontes de financiamento externo

USD bi, acumulado em 12 meses. Fonte: BCB.

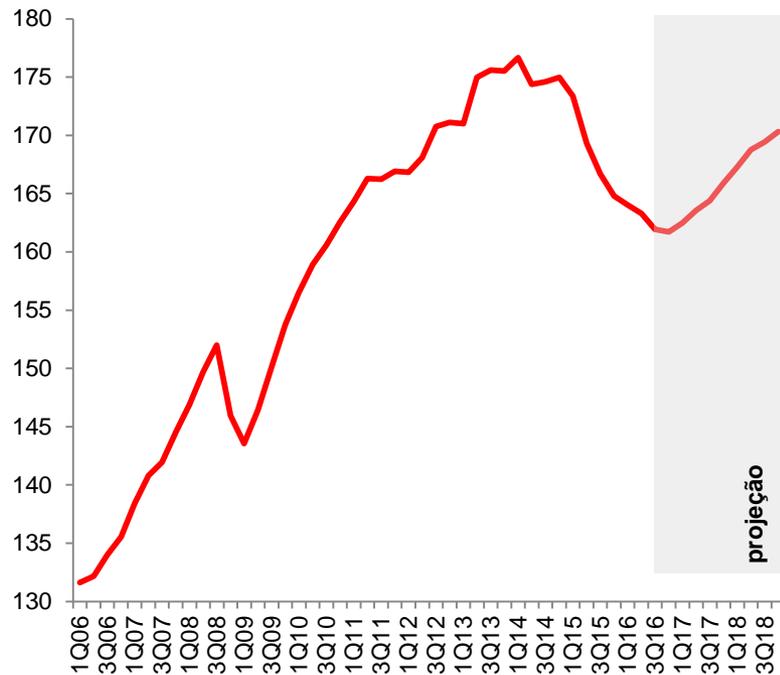


Atividade econômica

Recuperação se inicia neste semestre, com investimentos e setor externo

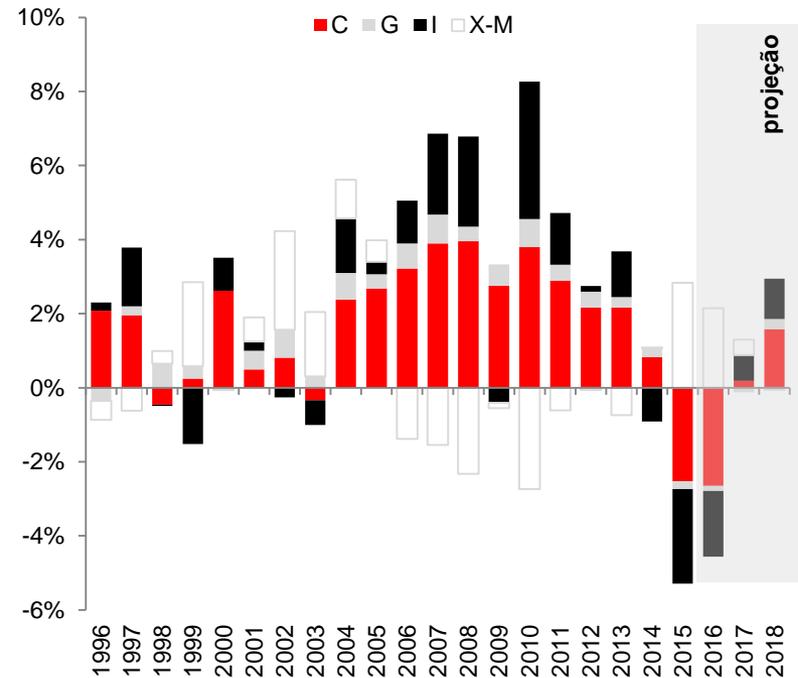
PIB

Dados dessazonalizados. Fontes: IBGE e Santander.



PIB: principais componentes

pp. Fonte: Santander.

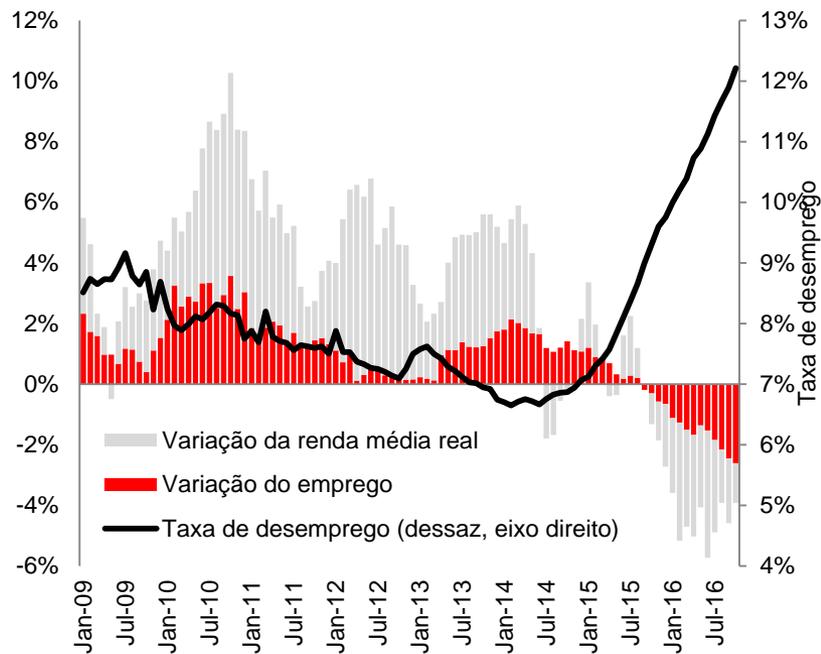


Atividade econômica

Pilares do consumo só devem melhorar em meados de 2017

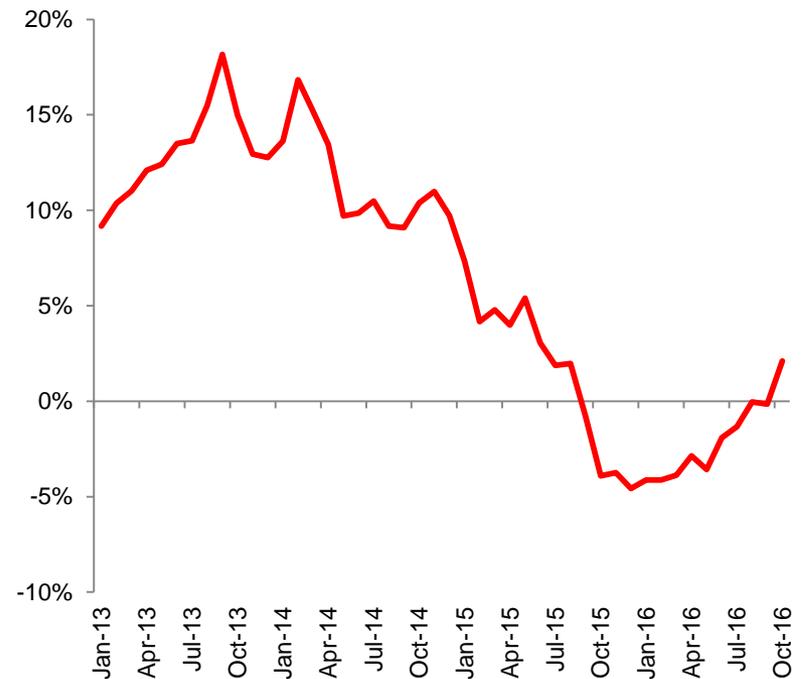
Mercado de trabalho

Fonte: IBGE e Santander.



Concessão de crédito - PF

% a/a, média trimestral. Fonte: BCB e Santander.

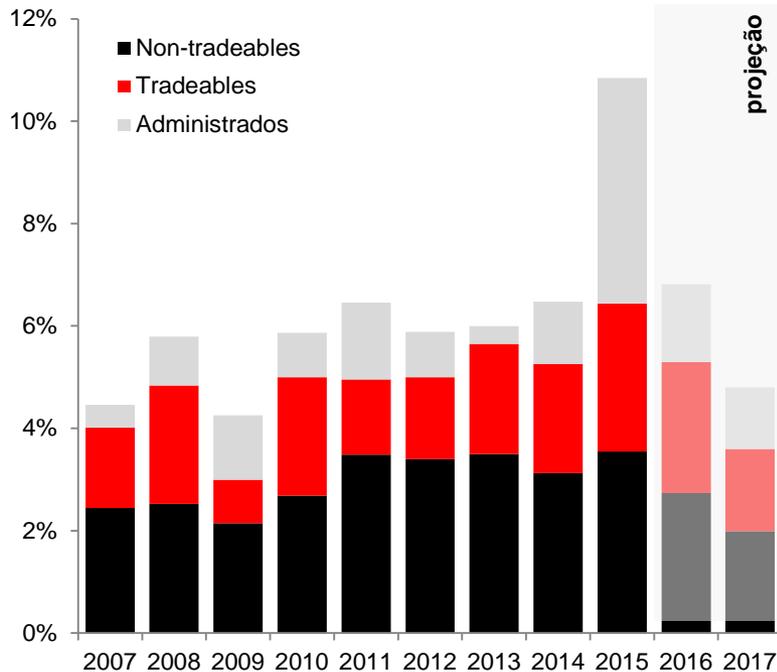


Inflação

Sem nova pressão cambial, haverá mais desinflação à frente

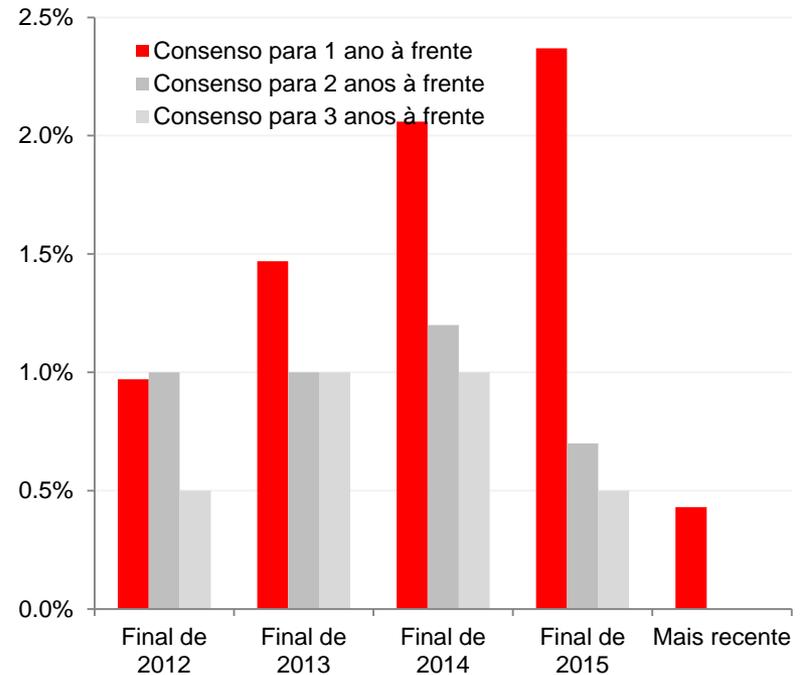
Inflação ao consumidor (IPCA)

% a/a. Fontes: IBGE e Santander.



Expectativas de inflação

Diferença em relação à meta, pp. Fonte: BCB.

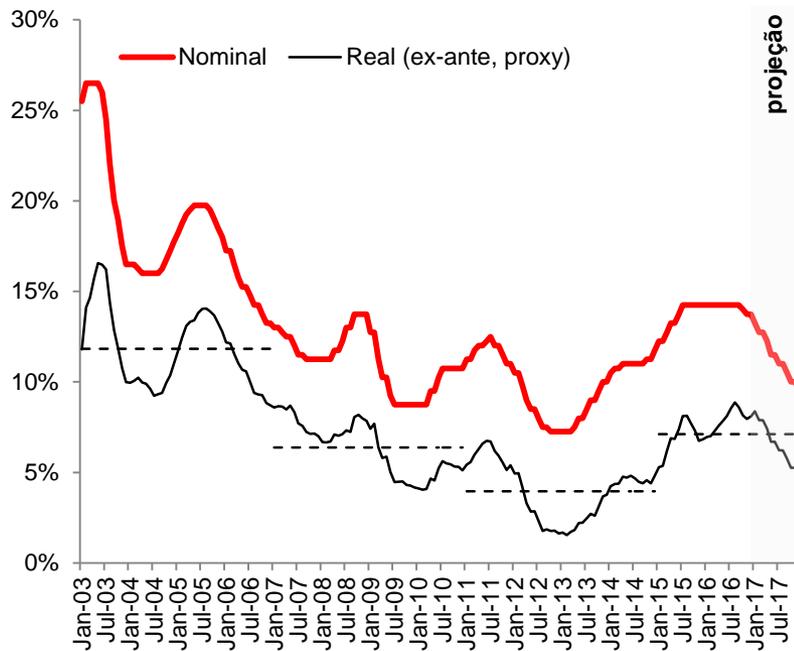


Política monetária

Corte de juros pode gerar grande impulso à economia

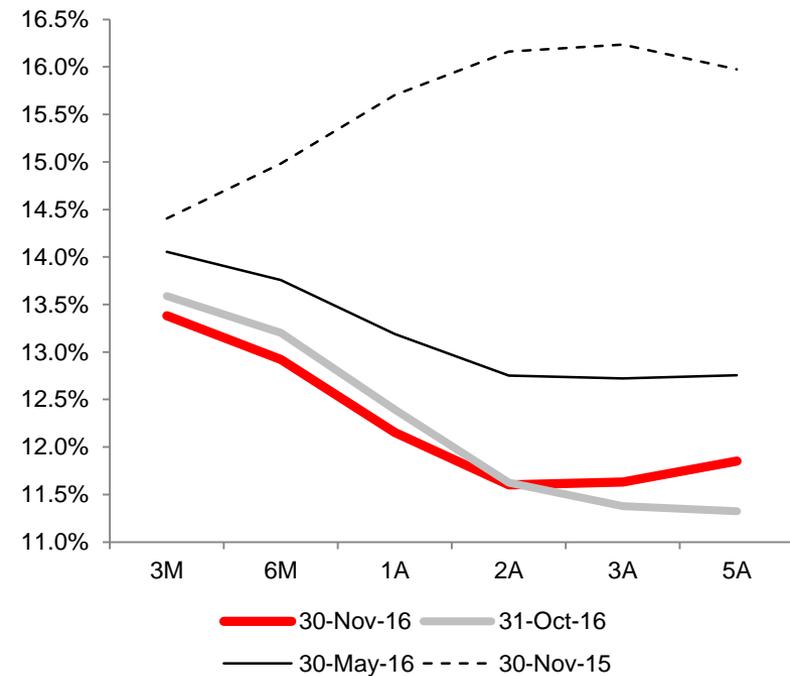
Taxa Selic: nominal e real (ex-ante)

Fontes: BCB e Santander.



Curva de juros

% aa. Fonte: Bloomberg.





Longo prazo: oportunidades e desafios

Oportunidade: amplo mercado interno

Mesmo com queda recente, mercado continua atraindo investimentos

Consumo das famílias

2014, USD bi. Fontes: Banco Mundial e OCDE.

1		United States	10,729
2		Japan	3,544
3		China	2,517
4		Germany	2,066
5		France	1,599
6		GB	1,573
7		Brazil	1,494
8		Italy	1,346
9		Canada	1,112
10		Spain	990

Investimento estrangeiro direto

2014, USD bi. Fonte: UNCTAD.

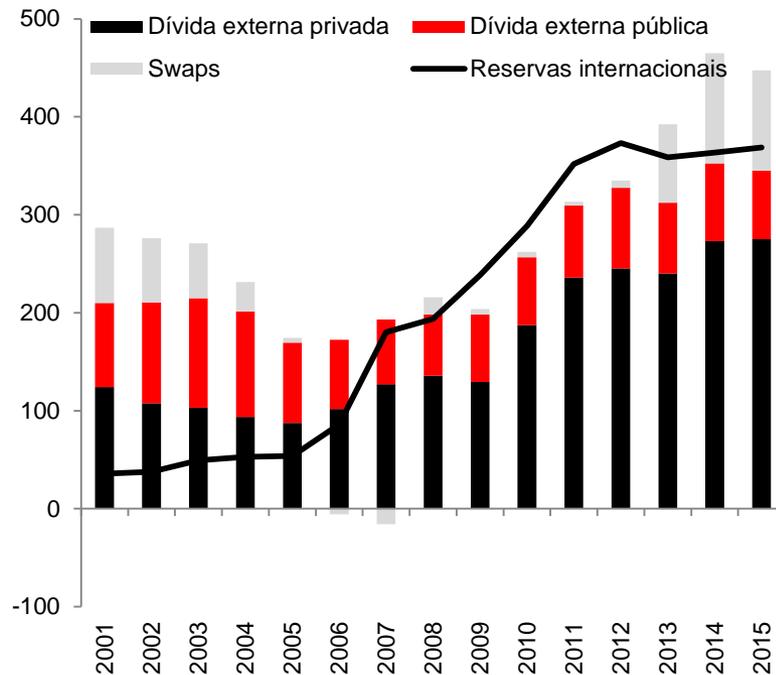
1		United States	167,620
2		China	121,080
3		Hong Kong	74,584
4		Brazil	65,272
5		UK	62,351
6		Australia	56,959
7		Cingapore	56,651
8		Russia	51,416
9		Canada	45,375
10		Chile	30,323

Oportunidade: baixo risco financeiro

Reservas tornam controle de capital improvável; bancos são sólidos

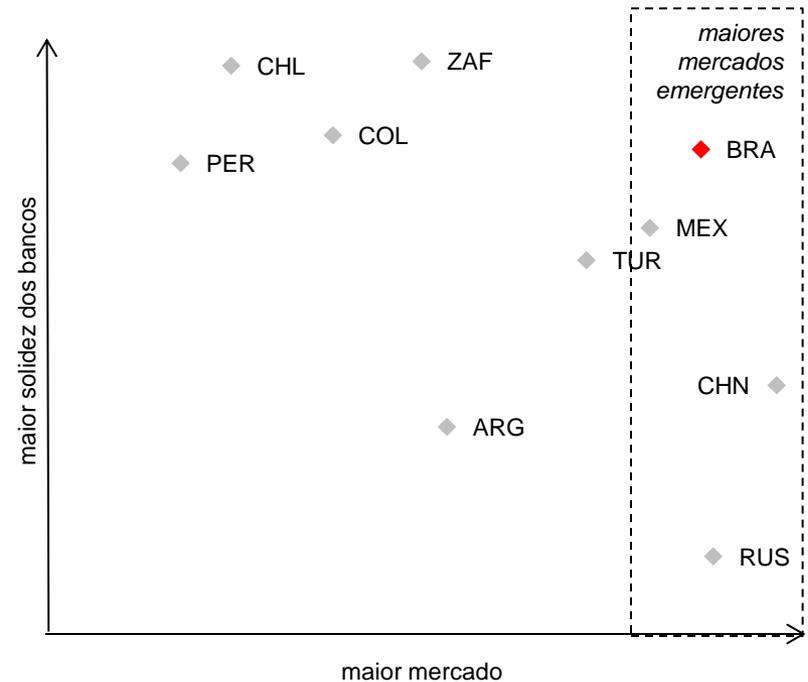
Dívida externa x reservas internacionais

Fontes: BCB e Santander.



Solidez dos bancos

Fonte: WEF(GCR 2015-16).

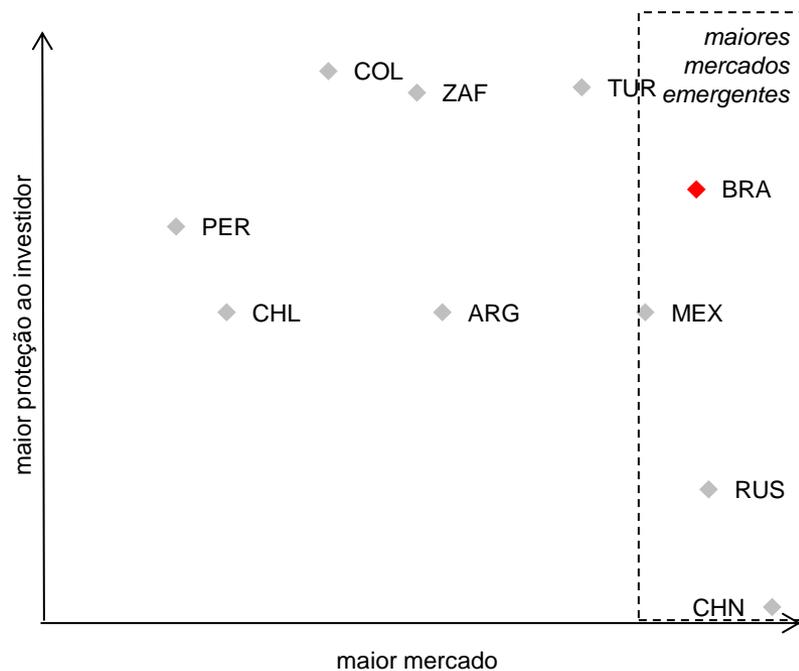


Oportunidade: solidez das instituições

Justiça e imprensa limitam risco de perdas impostas a investidores

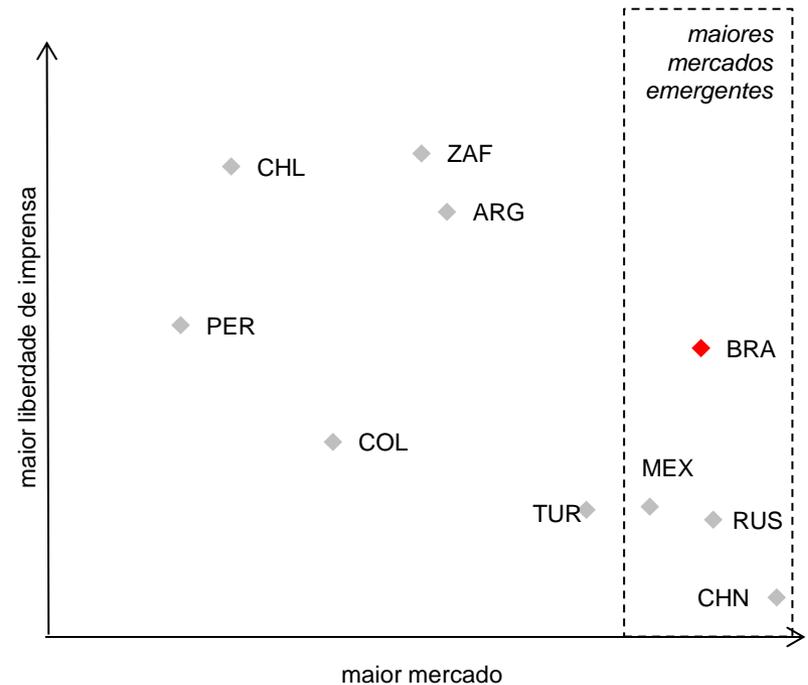
Proteção ao investidor

Fonte: WEF(GCR 2015-16).



Liberdade de imprensa

Fontes: WEF(GCR 2015-16) e RWoutB (2015).

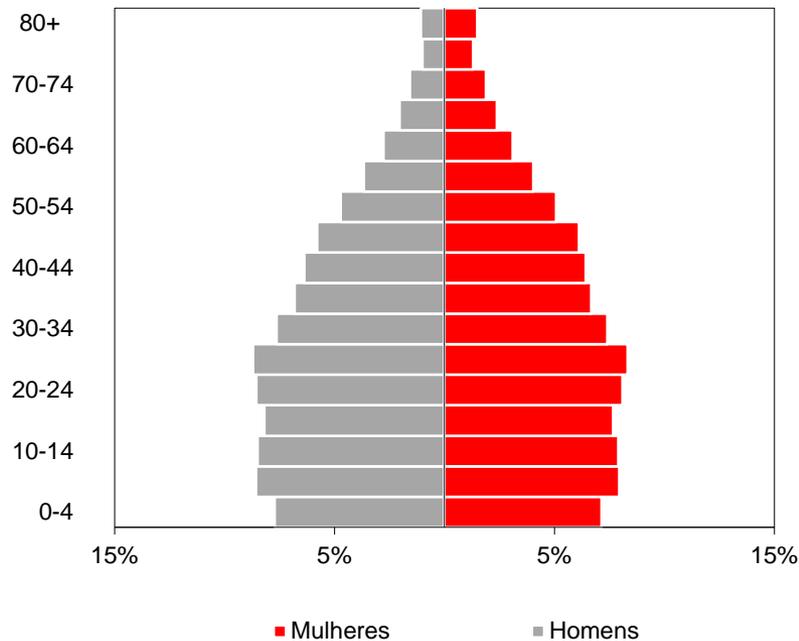


Oportunidade: bônus demográfico

Expansão da força de trabalho permite crescer com baixa produtividade

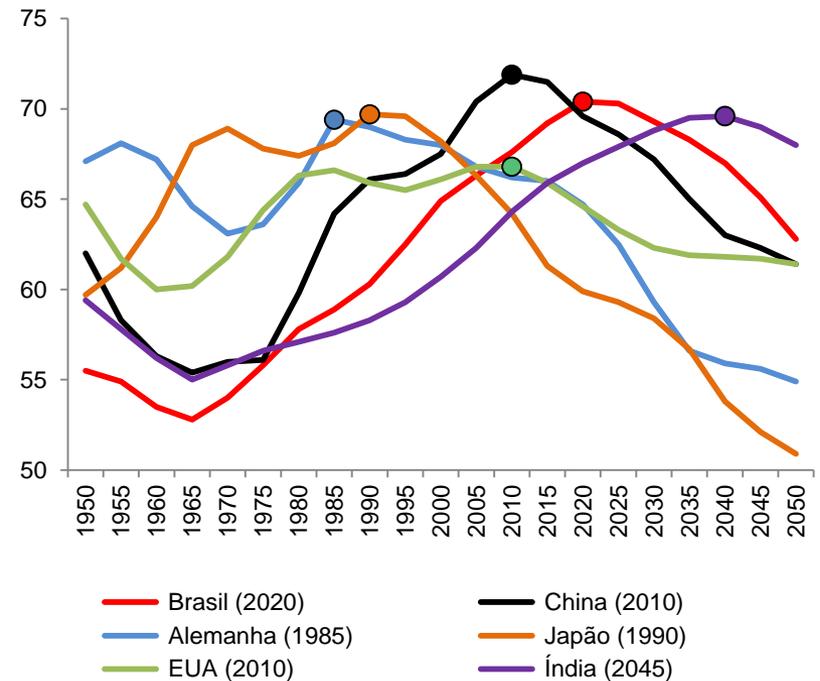
Pirâmide etária (2010)

Fonte: IBGE.



PEA/população total

%. Fonte: Nações Unidas.

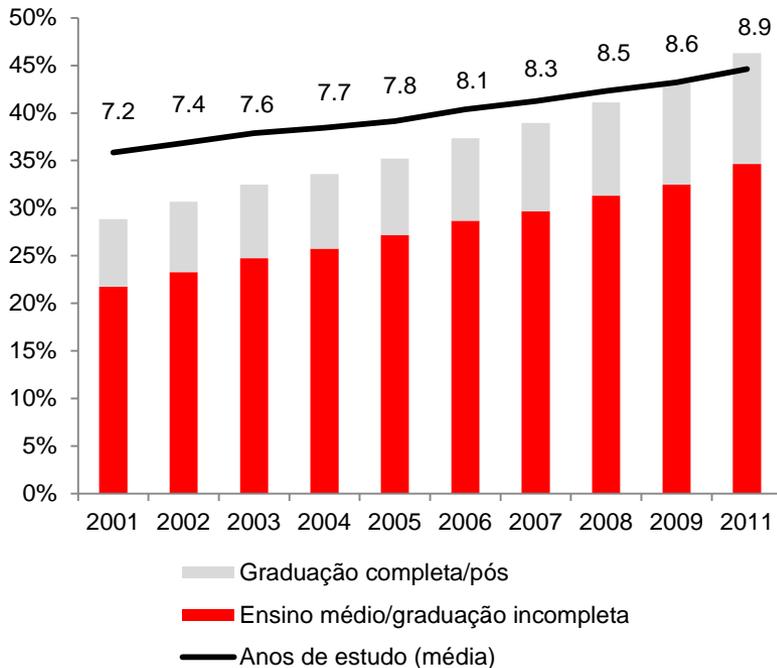


Desafio: baixa produtividade do trabalho

Educação teve expansão quantitativa, mas pouco avanço qualitativo

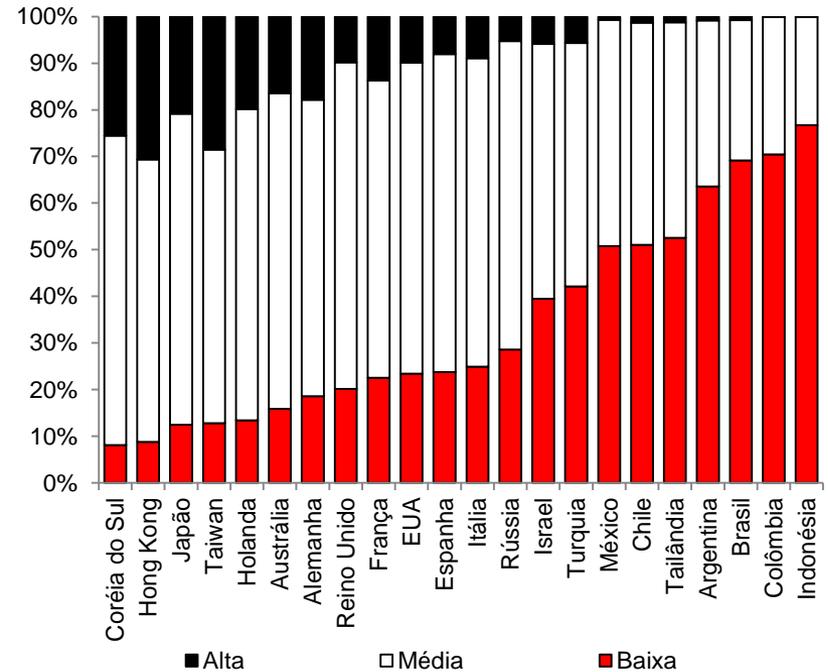
População ocupada: escolaridade

Fontes: IBGE e Santander.



PISA – proficiência de leitura

2009, 15 anos de idade. Fonte: WEF.



Desafio: infraestrutura precária

Investimento insuficiente limita quantidade e qualidade de infraestrutura

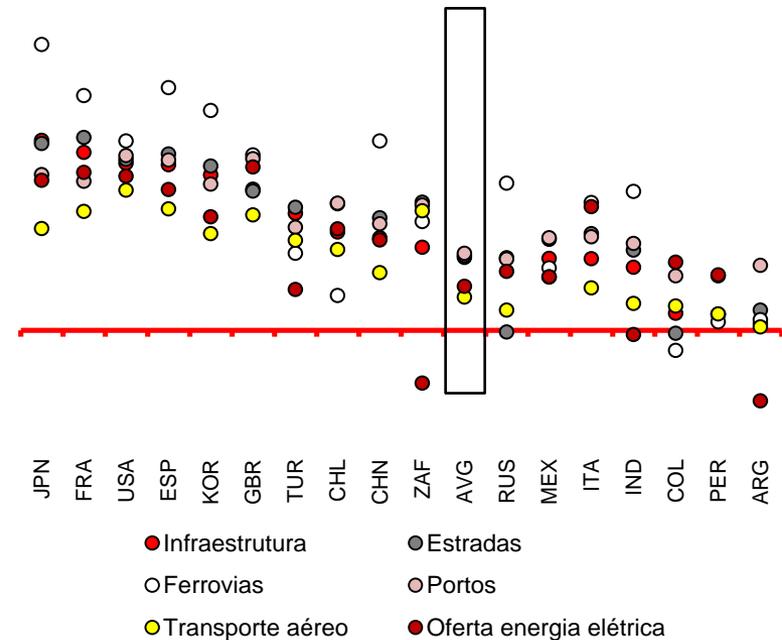
Infraestrutura: plano de concessões (2012)

Fonte: Ministério do Planejamento.

Investment in scheduled concessions	US\$ billion
Logistics	121.0
Roads 	21.0
Railways 	45.5
Ports 	27.3
High Speed Train (TAV) 	17.8
Airports 	9.4*
Energy	74.0
Oil & Gas	40.0
Total	235.0

Qualidade da infraestrutura

Comparação com Brasil. Fonte: WEF – GCR 2015-16.

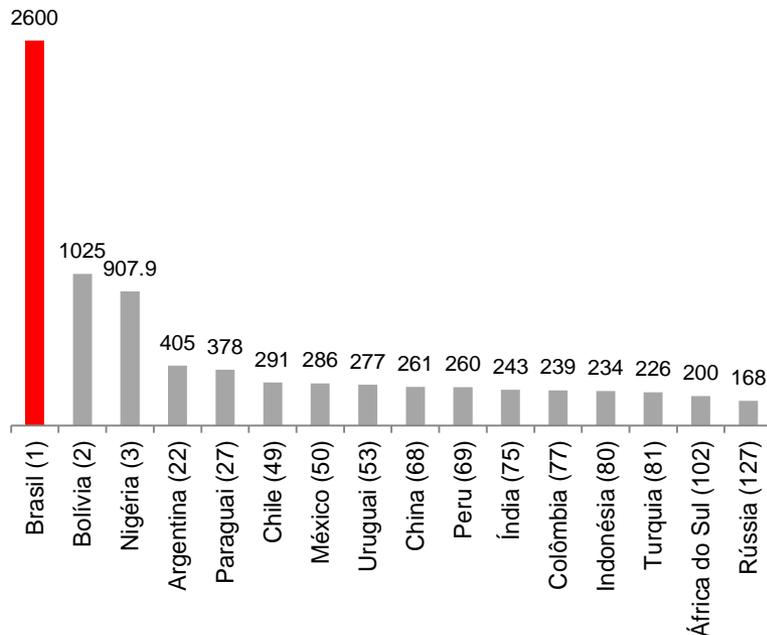


Desafio: tributos pesados e complexos

Carga tributária deve permanecer alta; alguma simplificação é possível

Tempo para preparação de impostos

Horas por ano. Fonte: Banco Mundial (DB 2015).



Aspectos mais problemáticos

% das respostas. Fonte: WEF (GCR 2014-15).





Em resumo...



Em suma...

- Após o longo período de contração da economia e preocupação dos mercados, uma fase mais positiva já teve início, com base em políticas macroeconômicas mais sustentáveis e boas perspectivas para as urgentes reformas fiscais
- Os frutos desta combinação se materializarão gradualmente na forma de um crescimento moderado, mas sustentável
- O país continua sendo um dos emergentes mais atrativos, por seu tamanho, pela demografia favorável e pelas suas instituições; mas empresas precisam navegar em dificuldades, principalmente em relação a produtividade, impostos e infraestrutura
- O contexto difícil traz oportunidades para setores que se beneficiam do ganho de competitividade e para empresas que escolhem estratégias adequadas diante dos desafios

Projeções Santander: 2016-17

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
PIB (%)									
Crescimento do PIB	-0.3	7.5	4.0	1.9	3.0	0.1	-3.8	-3.5	0.7
Inflação (%)									
IPCA-IBGE	4.3	5.9	6.5	5.8	5.9	6.4	10.7	7.0	4.8
IGP-M	-1.7	11.3	5.1	7.8	5.5	3.7	10.5	7.0	5.0
Taxa de Câmbio									
R\$/US\$ - final de período	1.74	1.67	1.88	2.04	2.34	2.66	3.90	3.45	3.75
Taxa de Juros (% a.a.)									
SELIC - final de período	8.75	10.75	11.00	7.25	10.00	11.75	14.25	13.75	9.50
Balança de Pagamentos									
Balança Comercial (US\$ bi)	25.0	18.5	27.6	17.4	0.4	-6.6	17.7	50.3	40.7
Exportações (US\$ bi)	153.6	201.3	255.5	242.3	241.6	224.1	190.1	186.3	181.9
Importações (US\$ bi)	128.7	182.8	227.9	224.9	241.2	230.7	172.4	136.0	141.2
Conta Corrente (US\$ bi)	-26.3	-75.8	-77.0	-74.2	-74.8	-104.2	-58.9	-20.9	-33.6
Conta Corrente (% PIB)	-1.6	-3.5	-3.1	-3.3	-3.0	-4.3	-3.3	-1.2	-1.8
Investimento Direto Estrangeiro (US\$ bi)	31.5	88.5	101.2	86.6	69.2	96.9	75.1	69.0	70.0
Contas Fiscais									
Resultado Primário (% PIB)	2.0	2.6	2.9	2.2	1.8	-0.6	-1.9	-2.5	-2.3
Resultado Nominal (% PIB)	-3.2	-2.4	-2.5	-2.3	-3.1	-6.0	-10.3	-9.1	-9.3
Dívida Pública Líquida (% PIB)	40.9	38.0	34.5	32.3	30.6	33.1	36.0	44.9	49.1

Obrigada!

Adriana Dupita

adupita@santander.com.br

+55-11-3012-5726

Visite nosso site e tenha acesso às
nossas publicações

www.santander.com.br/economia

Nosso propósito é contribuir para que as
pessoas e os negócios prosperem.

E acreditamos que tudo deve ser feito de
um jeito:

Simples | **Pessoal** | **Justo**

