

Um país em construção

Adriana Dupita



Simples | Pessoal | Justo

 Santander

O sinal e o ruído

Perguntas-chave para o cenário econômico

Haverá mudança na política econômica?

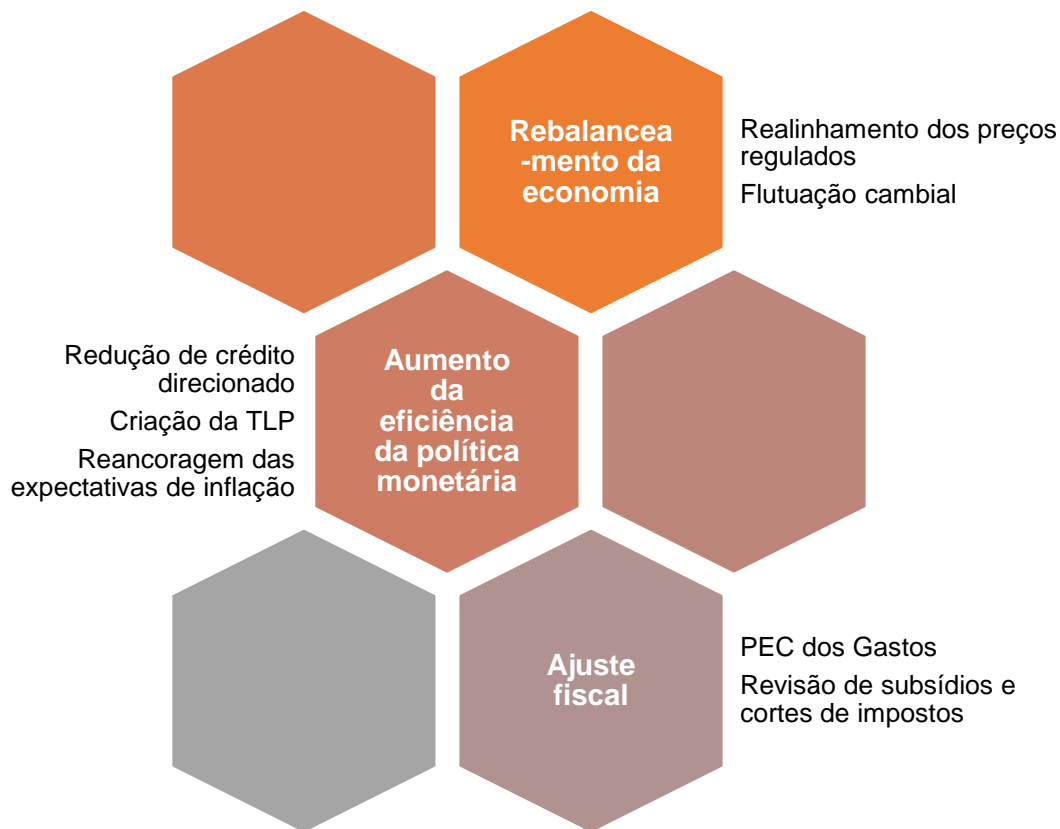
Manutenção do tripé macroeconômico deve preservar bons fundamentos

Haverá avanços na agenda de reformas?

Importante para perspectivas de médio e longo prazo de crescimento, competitividade e política fiscal

A importância dos fundamentos

Ainda há muito a fazer, mas passos importantes já foram dados

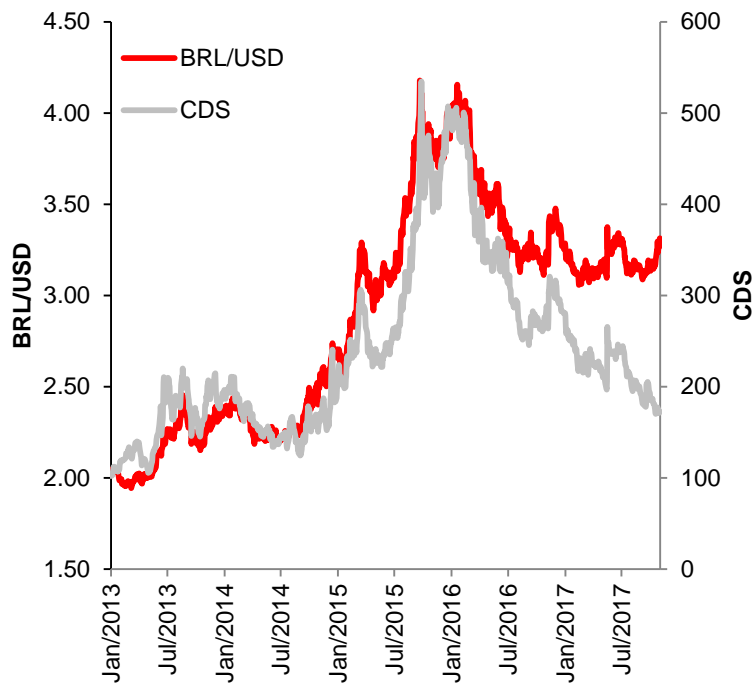


Câmbio

BRL reflete os rumos do Brasil mas também o ambiente internacional

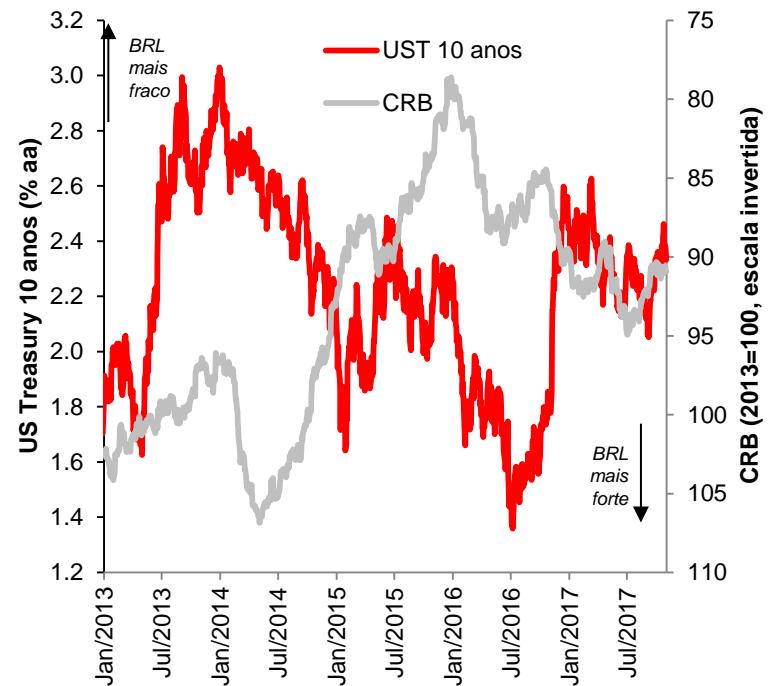
BRL e CDS

R\$/US\$ e pontos-base. Fontes: BCB e Bloomberg.



Juros americanos e preço de commodities

Fonte: Bloomberg.

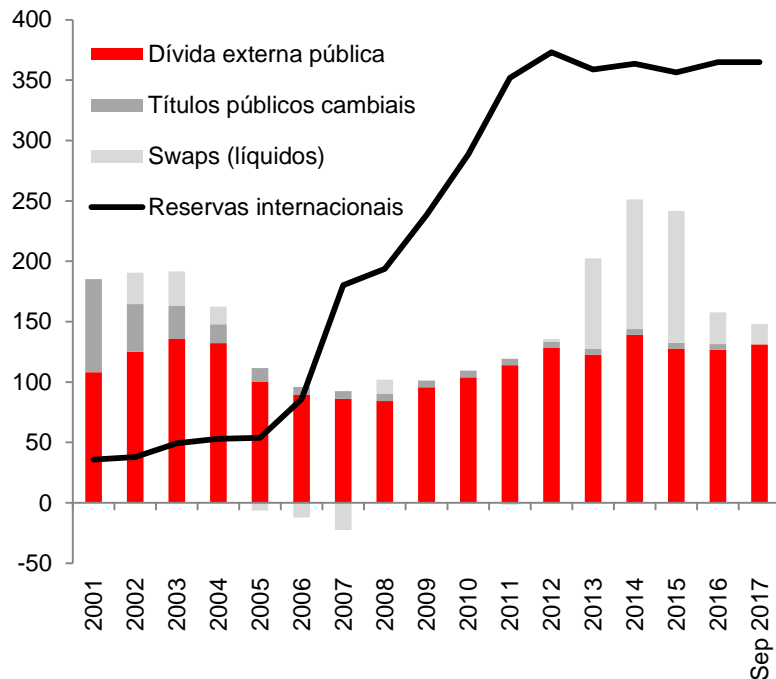


Câmbio

Baixa vulnerabilidade externa limita potencial de desvalorização do BRL

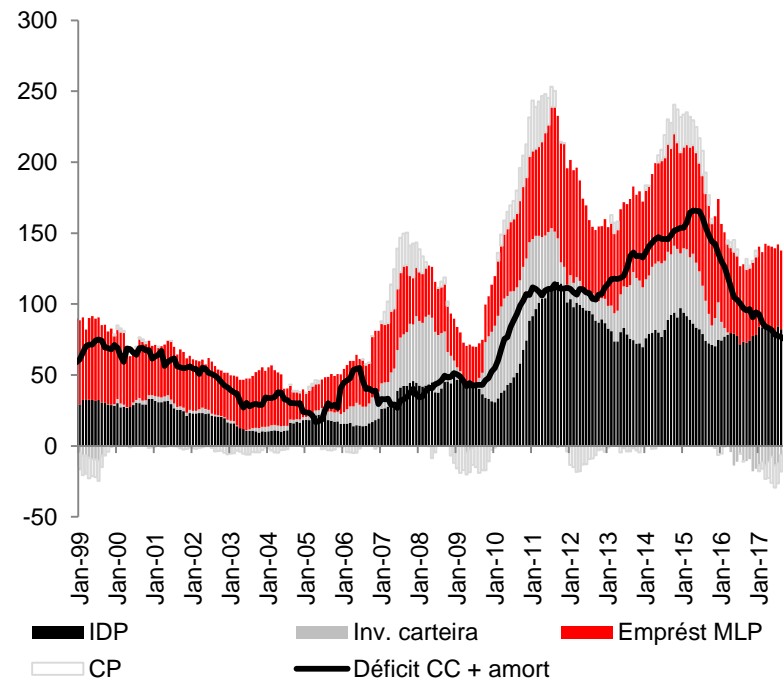
Exposição cambial do setor público

USD bi. Fontes: BCB e Santander.



Usos e fontes de financiamento externo

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



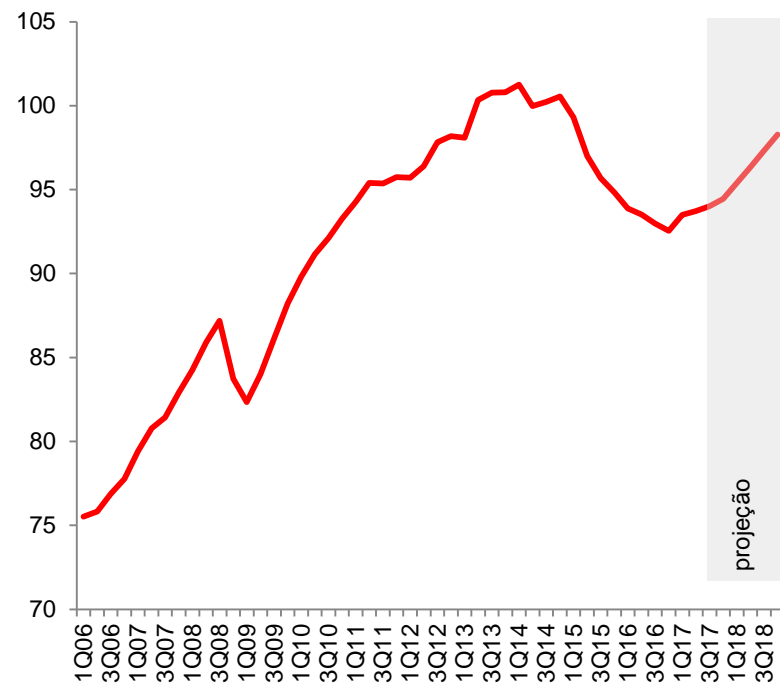
Exclui variação de investimentos brasileiros no exterior.

Atividade

Brasil voltou a crescer e mercado de trabalho está em (lenta) recuperação

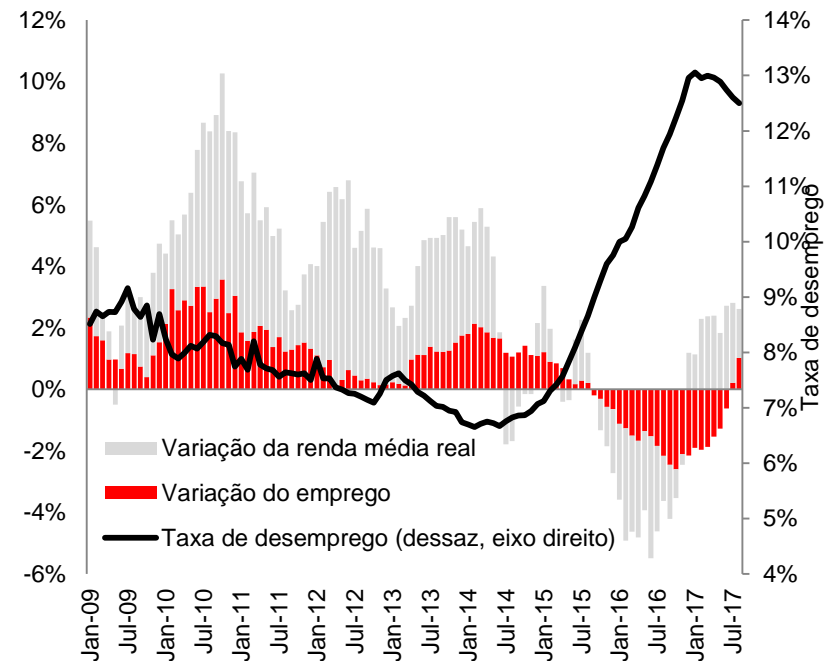
PIB

2013=100. Fontes: IBGE e Santander.



Mercado de trabalho

Varição real (% a/a) e % da PEA. Fonte: IBGE.

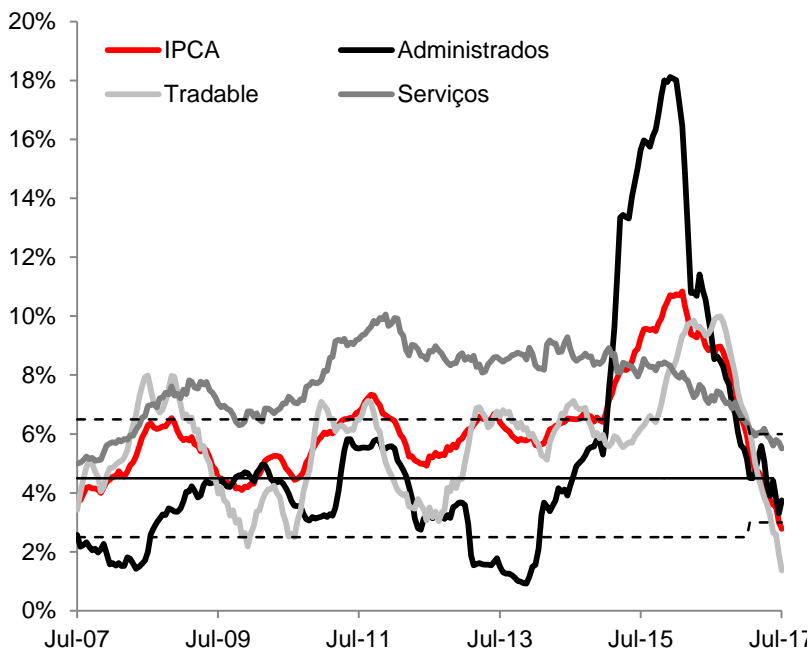


Inflação

Inflação está sob controle, e expectativa é de inflação na meta

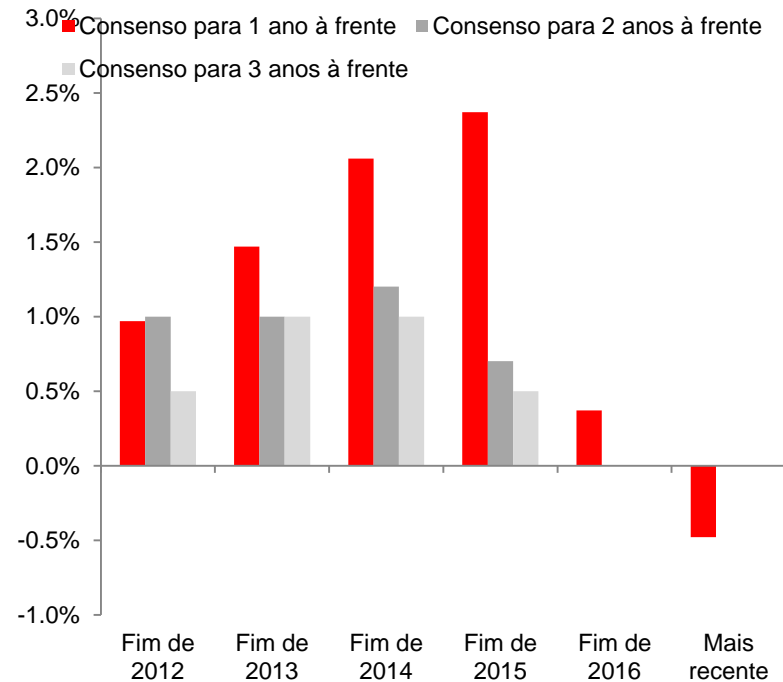
IPCA: componentes

% a/a. Fontes: IBGE e Santander.



Inflação esperada: desvio da meta

Consenso – meta, em pp. Fonte: BCB.

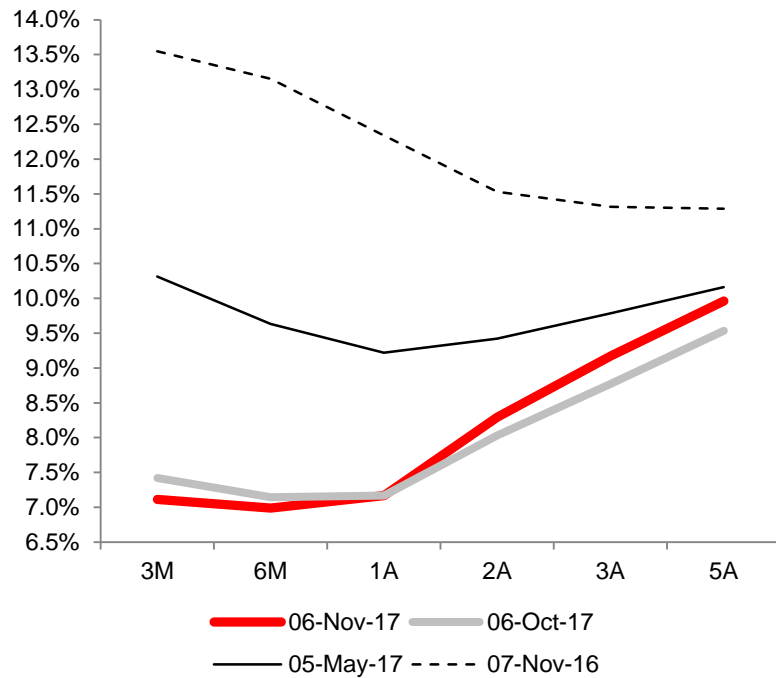


Juros

Quadro permite juros baixos pelos próximos trimestres

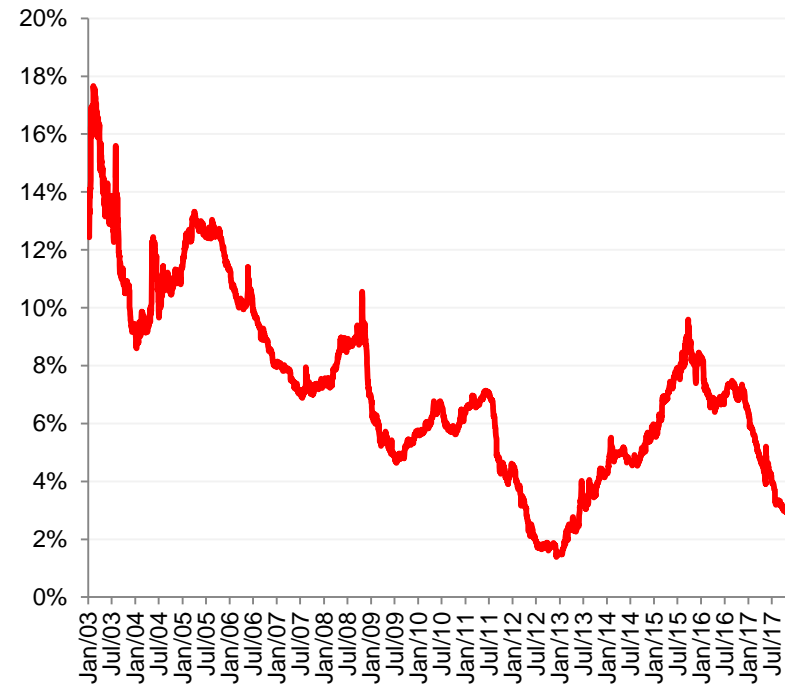
Curva de juros

% aa. Fonte: Bloomberg.



Juros reais ex-ante

% aa, 1 ano. Fontes: BCB, Bloomberg e Santander.

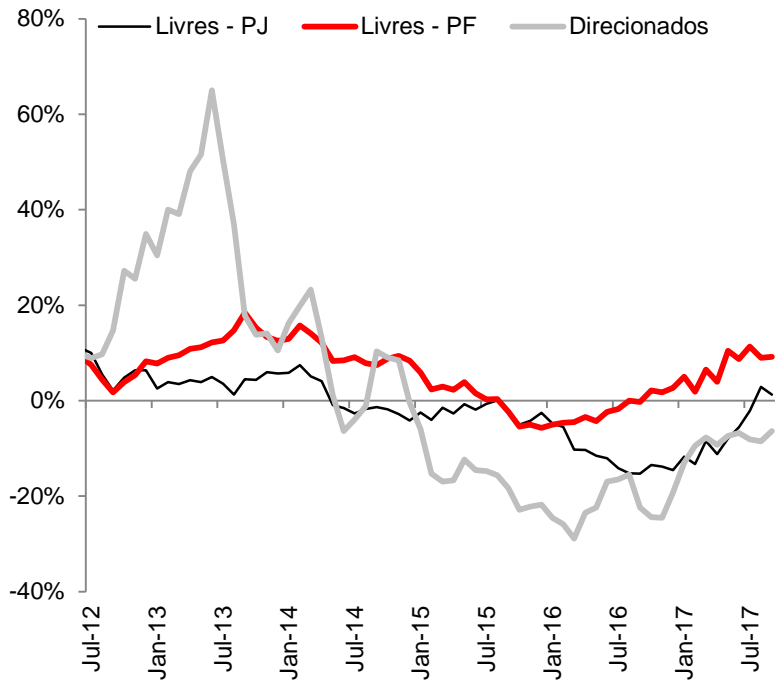


Crédito

Crédito deve alavancar expansão da massa salarial...

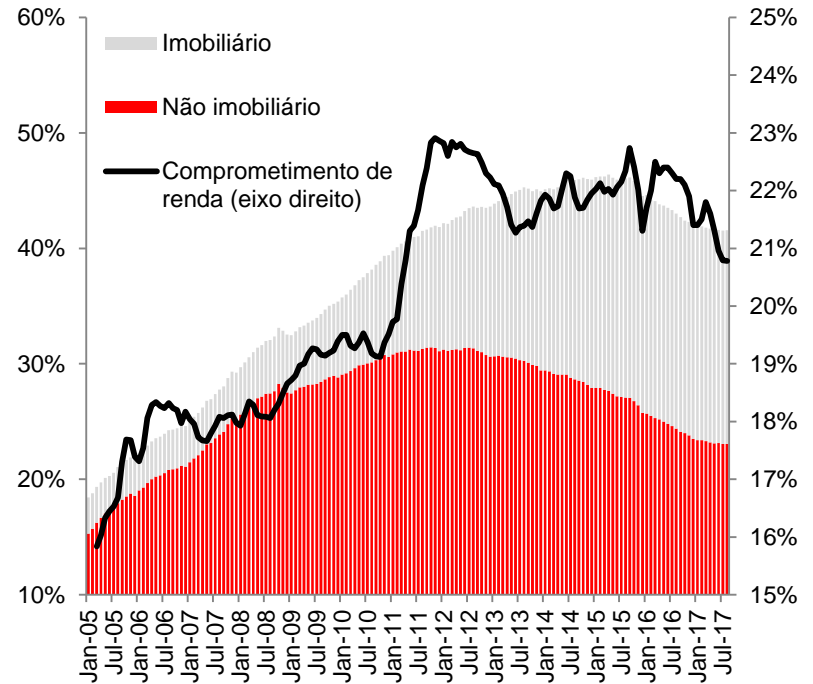
Concessões: PF, PJ e direcionado

Média 3m, % a/a. Fontes: BCB e Santander.



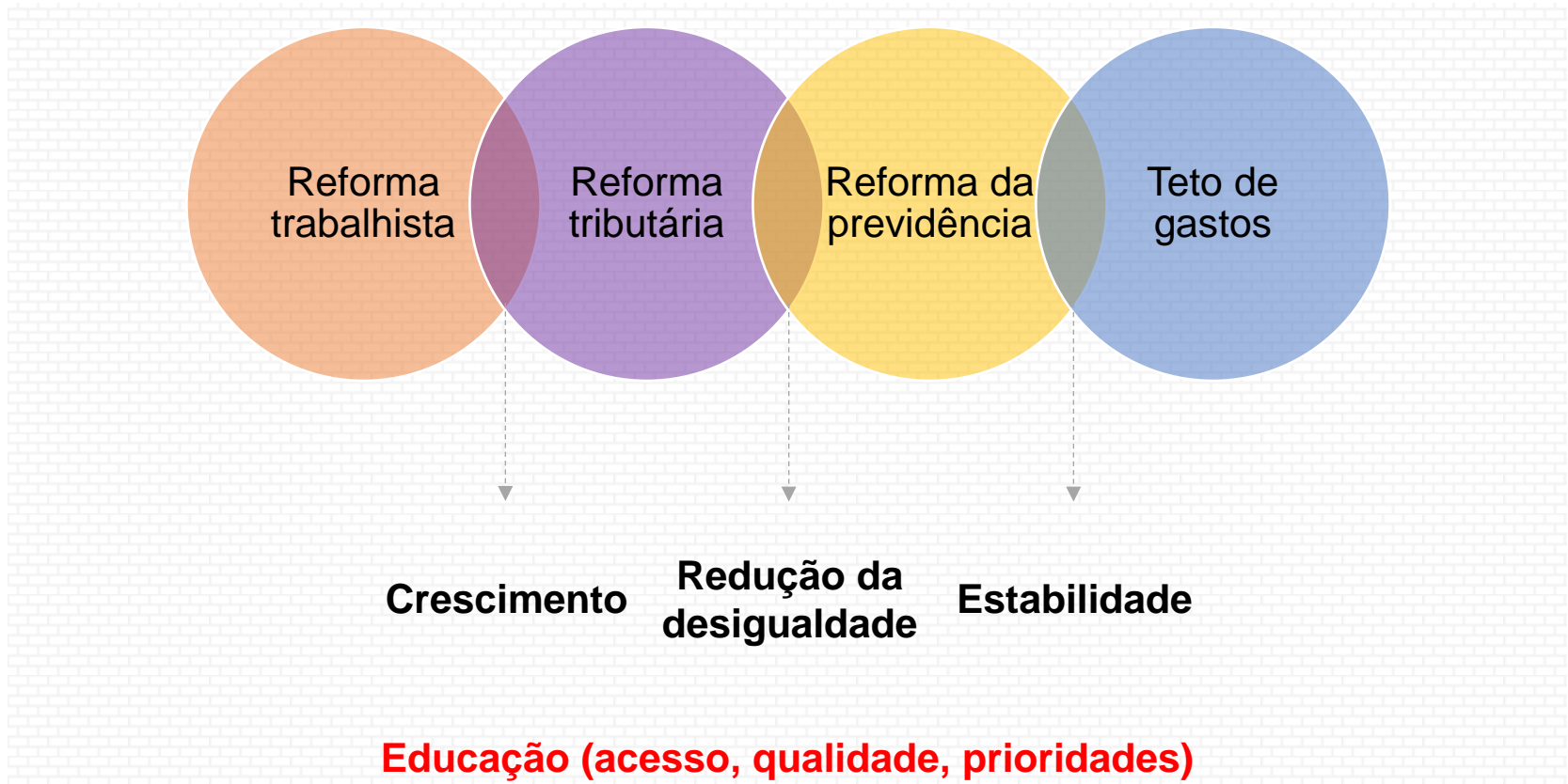
Endividamento das famílias

% da renda. Fonte: BCB.



Um país em construção

Reformas são essenciais para nos tornarmos o país que queremos ser

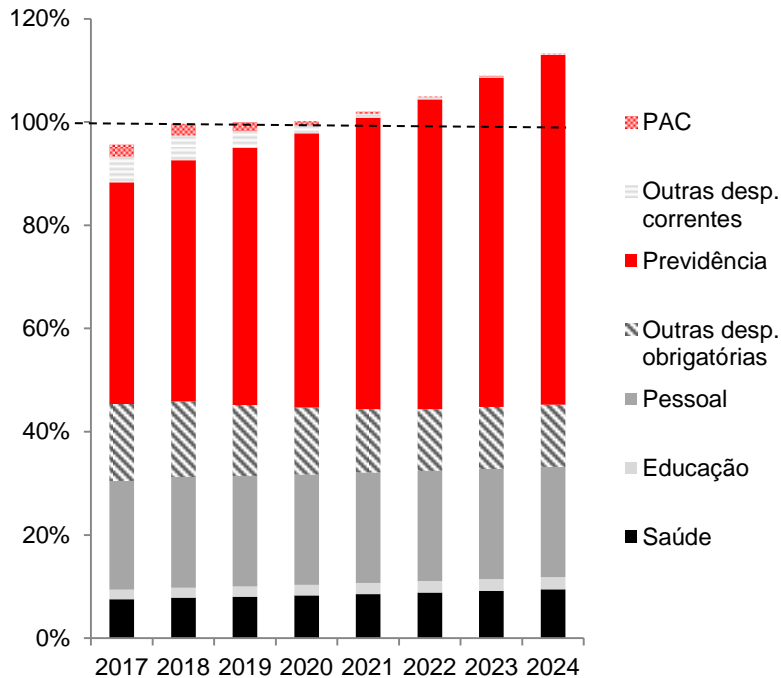


Estabilidade

Evitar explosão da dívida exige controlar gastos, inclusive previdenciários

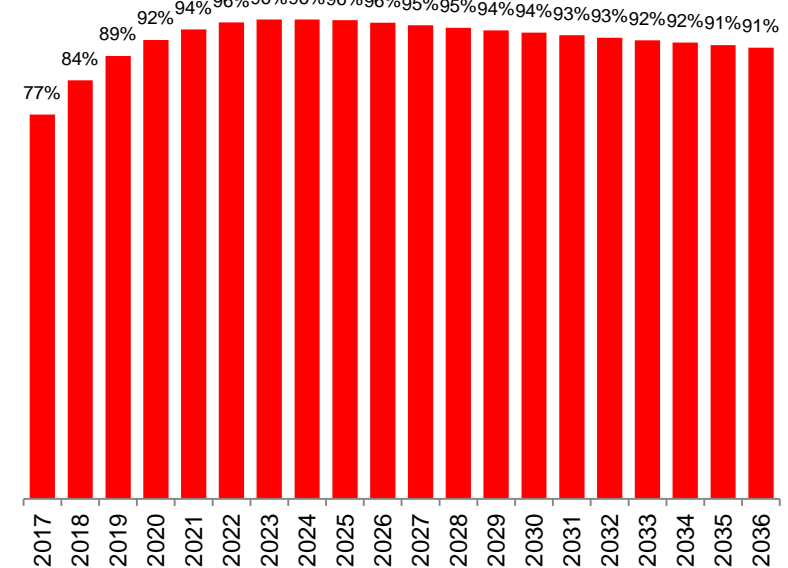
Despesas primárias

% do teto (Novo Regime Fiscal). Fonte: Santander.



Dívida bruta

% do PIB. Fonte: Santander.



Crescimento

Crescimento de qualidade exige aumento de produtividade

Aspectos mais problemáticos p/ negócios

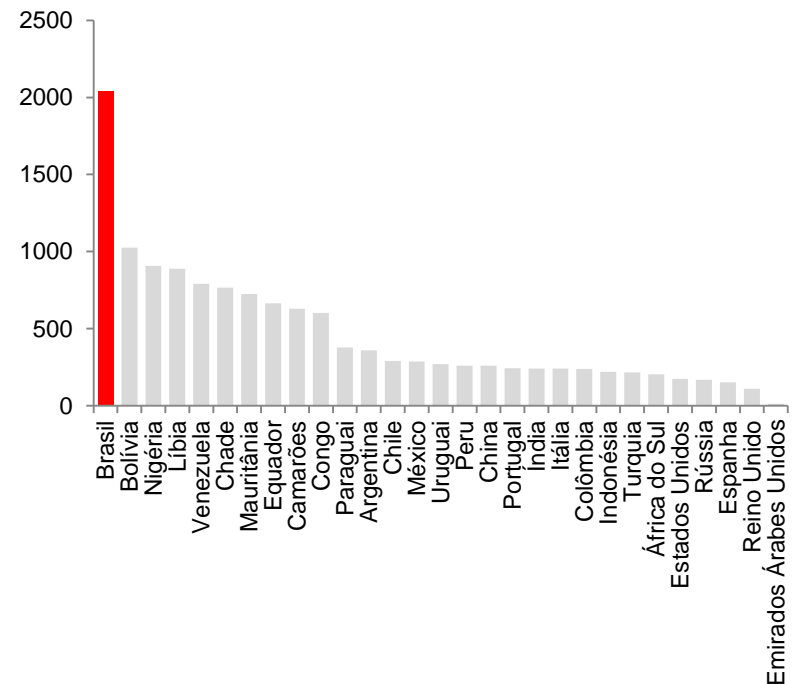
% das respostas. Fonte: WEF, GCR 2017-18.



Para uma estimativa dos ganhos com a reforma trabalhista, ver [Informalidade e Insegurança Jurídica](#) (maio/2017)

Tempo para declarar impostos

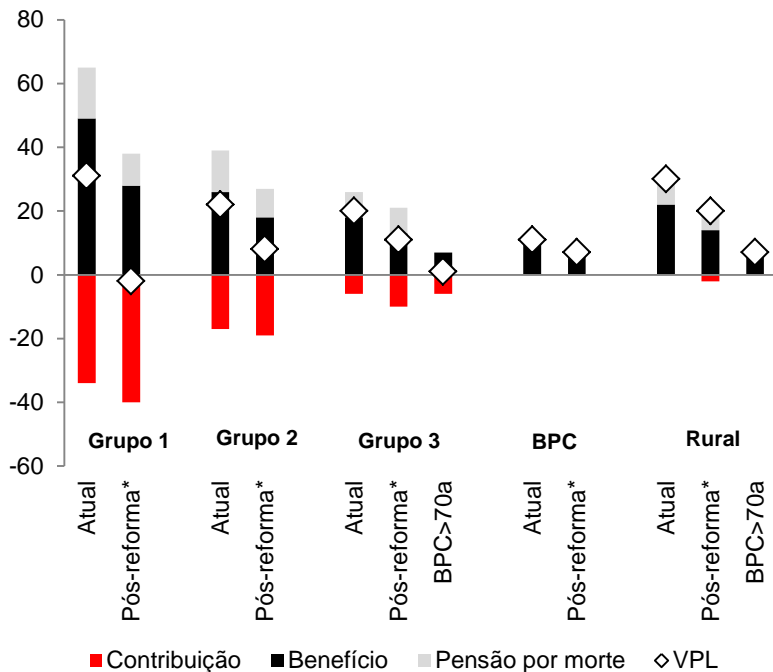
Horas/ano. Fonte: WB, Doing Business 2017.



Redução da desigualdade

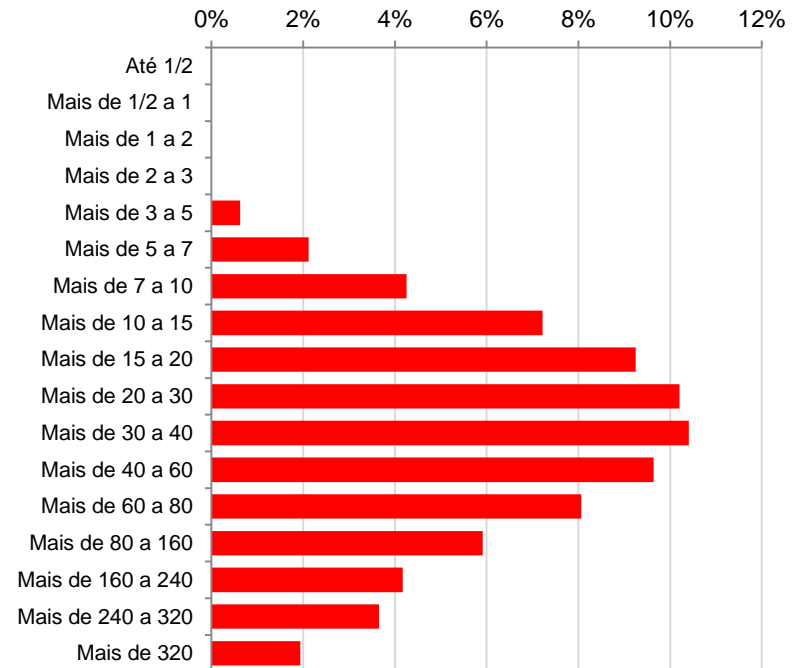
Crescimento ajuda, mas corrigir distorções é essencial

Previdência: transferências líquidas
Em salários mínimos. Fonte: Banco Mundial.



* Considera a reforma tal qual inicialmente proposta pelo governo em dezembro de 2016. Grupo 1: optam por aposentadoria por tempo de contribuição, média de 3 salários mínimos. Grupo 2: indiferentes entre aposentadoria por idade ou tempo de contribuição, média de 2 salários mínimos. Grupo 3: optam por aposentadoria por idade, média de 1,5 salário mínimo. Para maiores detalhes, ver [Para além do \(necessário\) equilíbrio fiscal: por que reformar a previdência pode reduzir a desigualdade?](#)

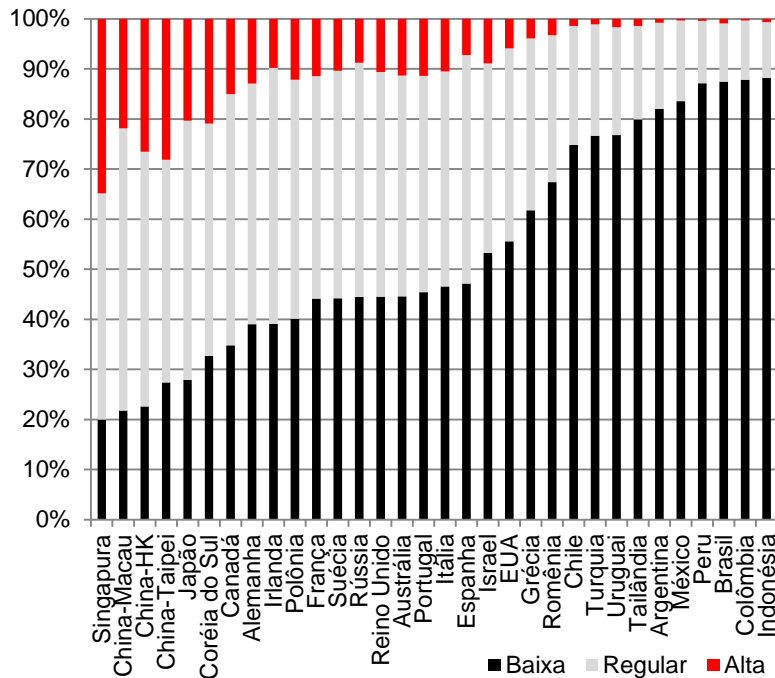
IRPF 2015: imposto devido por faixa renda
% do rend. anual (em sm). Fontes: SRF e Santander.



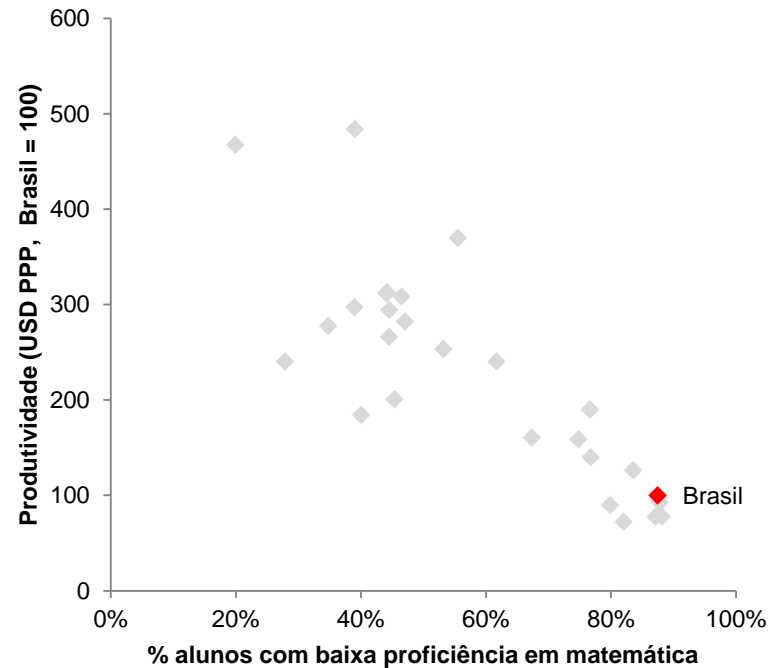
Educação e produtividade

Baixa qualidade de educação dificulta ganhos de produtividade

PISA 2015: Proficiência em matemática
% dos avaliados. Fonte: OCDE.



Produtividade da mão-de-obra e educação
Fontes: OIT, OCDE e Santander.



Concluindo...

O caminho está certo, mas falta muito a trilhar até chegar onde queremos

- Reequilíbrio da economia reduz a chance de novos sobressaltos nos próximos anos e permite que se volte a planejar e investir
- Por conta da ainda elevada ociosidade, a economia pode crescer sem pressões inflacionárias, permitindo ao país conviver com as taxas de juros mais baixas de sua história por vários trimestres
- Para que se alcance o crescimento com estabilidade e equidade, é fundamental avançar na agenda de reformas, com destaque para a previdenciária e tributária
- Para as empresas, segue sendo crucial ter boas estratégias para, independente das mudanças no ambiente econômico, serem mais competitivas, eficientes e inseridas em novos mercados

Projeções 2017-18

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
PIB (%)								
Crescimento do PIB	4.0	1.9	3.0	0.5	-3.8	-3.6	0.8	3.2
Inflação (%)								
IPCA-IBGE	6.5	5.8	5.9	6.4	10.7	6.3	3.2	4.2
IGP-M	5.1	7.8	5.5	3.7	10.5	7.2	-0.4	4.5
Taxa de Câmbio								
R\$/US\$ - final de período	1.88	2.04	2.34	2.66	3.90	3.26	3.20	3.50
Taxa de Juros (% a.a.)								
SELIC - final de período	11.00	7.25	10.00	11.75	14.25	13.75	7.00	6.75
Balança de Pagamentos								
Balança Comercial (US\$ bi)	27.6	17.4	0.4	-6.6	17.7	47.7	56.9	59.9
Exportações (US\$ bi)	255.5	242.6	242.0	225.1	191.1	185.3	207.8	226.1
Importações (US\$ bi)	227.9	223.2	239.7	229.1	171.5	137.6	150.9	166.3
Conta Corrente (US\$ bi)	-77.0	-74.2	-74.8	-104.2	-58.9	-23.5	-23.8	-23.5
Conta Corrente (% PIB)	-3.1	-3.3	-3.0	-4.2	-3.3	-1.3	-1.1	-1.1
Investimento Direto Estrangeiro (US\$ bi)	101.2	86.6	69.2	96.9	75.1	78.9	75.0	75.9
Contas Fiscais								
Resultado Primário (% PIB)	2.9	2.2	1.7	-0.6	-1.9	-2.5	-2.5	-2.3
Resultado Nominal (% PIB)	-2.5	-2.3	-3.0	-6.0	-10.2	-8.9	-9.2	-8.2
Dívida Pública Líquida (% PIB)	34.5	32.2	30.5	32.6	35.6	45.9	50.0	57.9

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**

