

Brasil: Ventos mais favoráveis

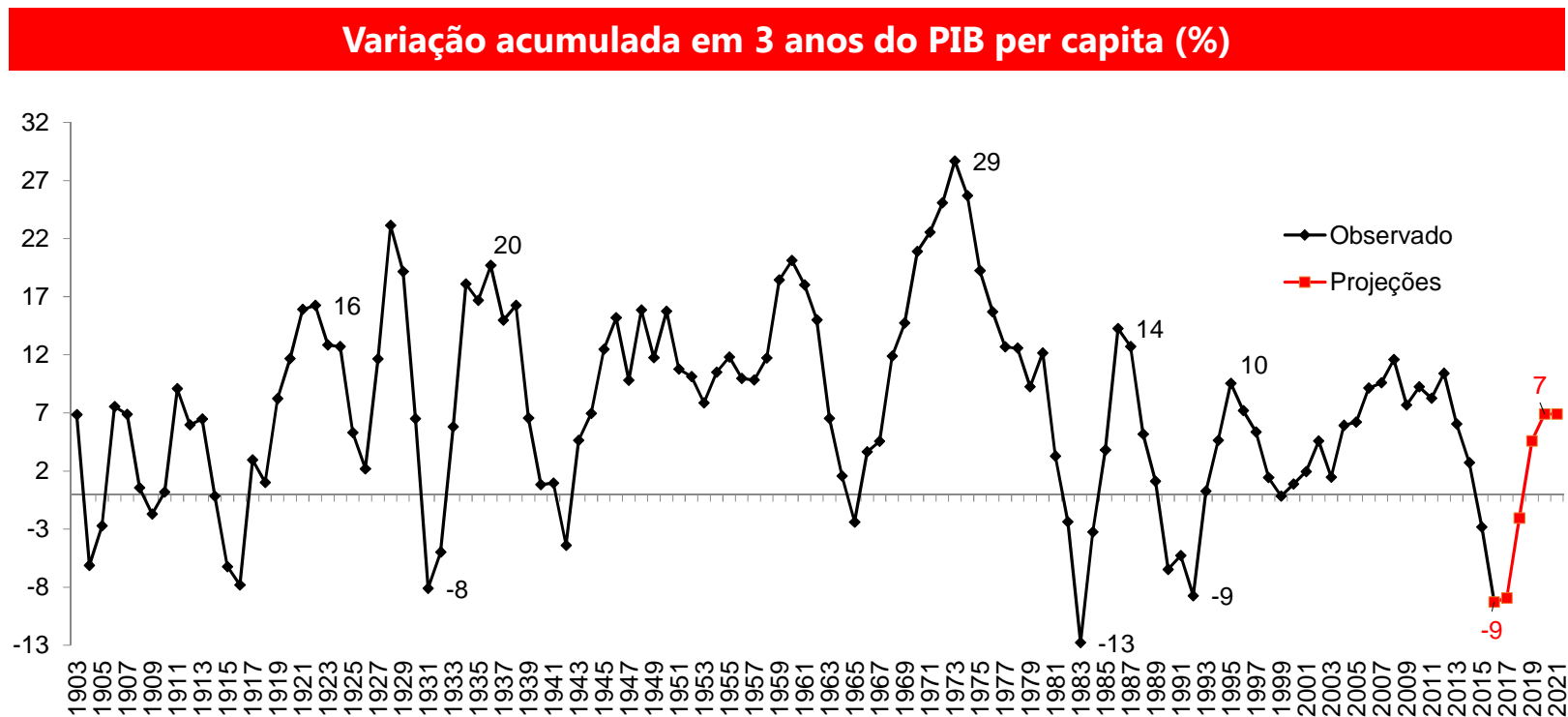
Everton Gomes



Simples | Pessoal | Justo

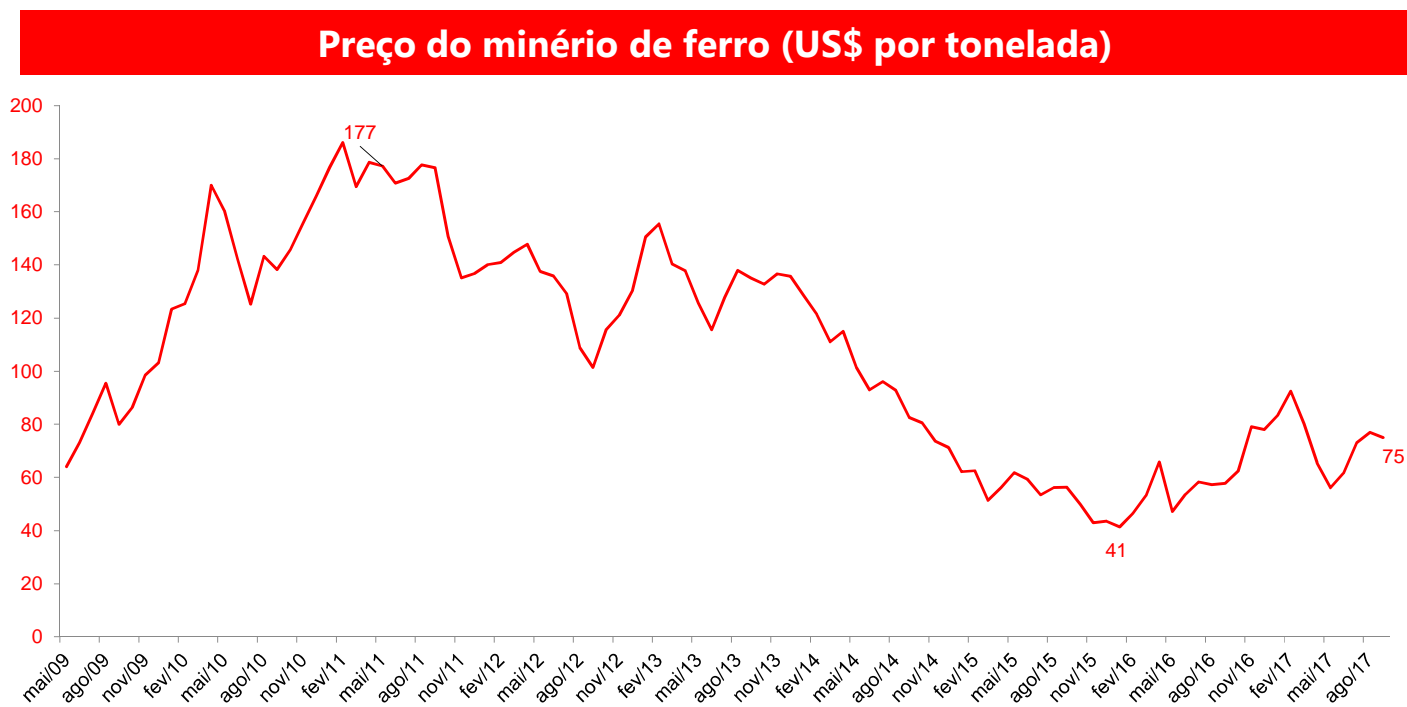


Contexto: A Pior crise da história?



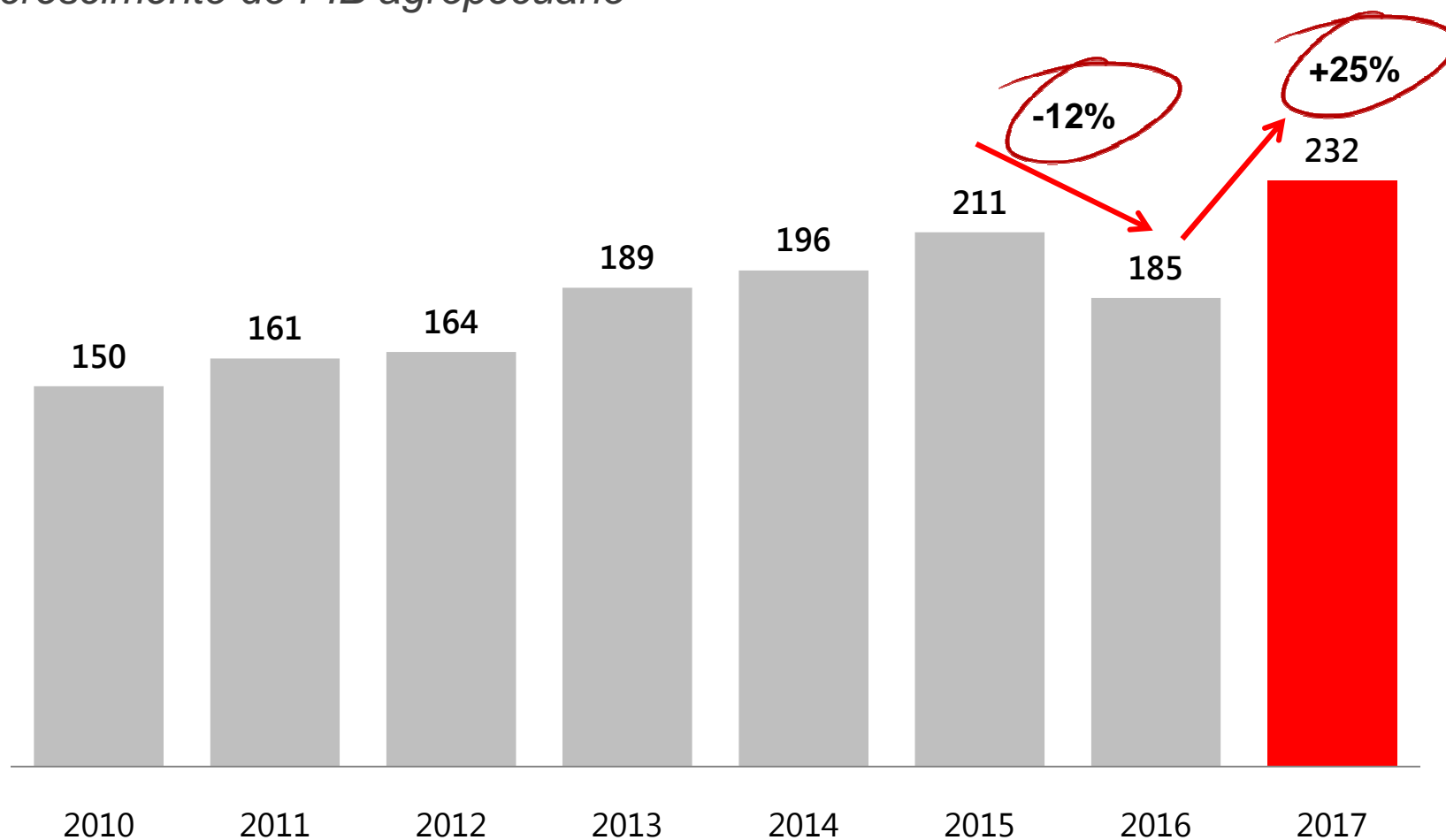
Mundo

Fundamento 1: O crescendo mundial vem acelerando



Clima jogar a favor

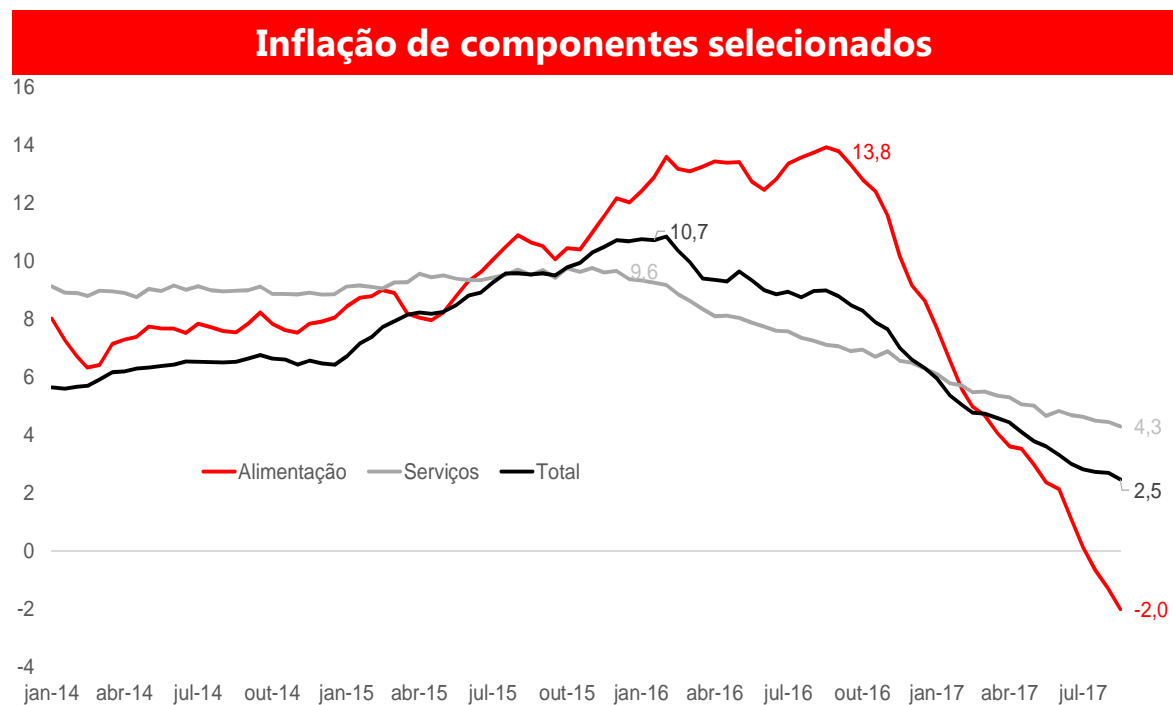
Fundamento 2: Um clima mais favorável deve contribuir para um forte crescimento do PIB agropecuário



Fonte: IBGE

Inflação

Fundamento 3: Inflação em trajetória de queda

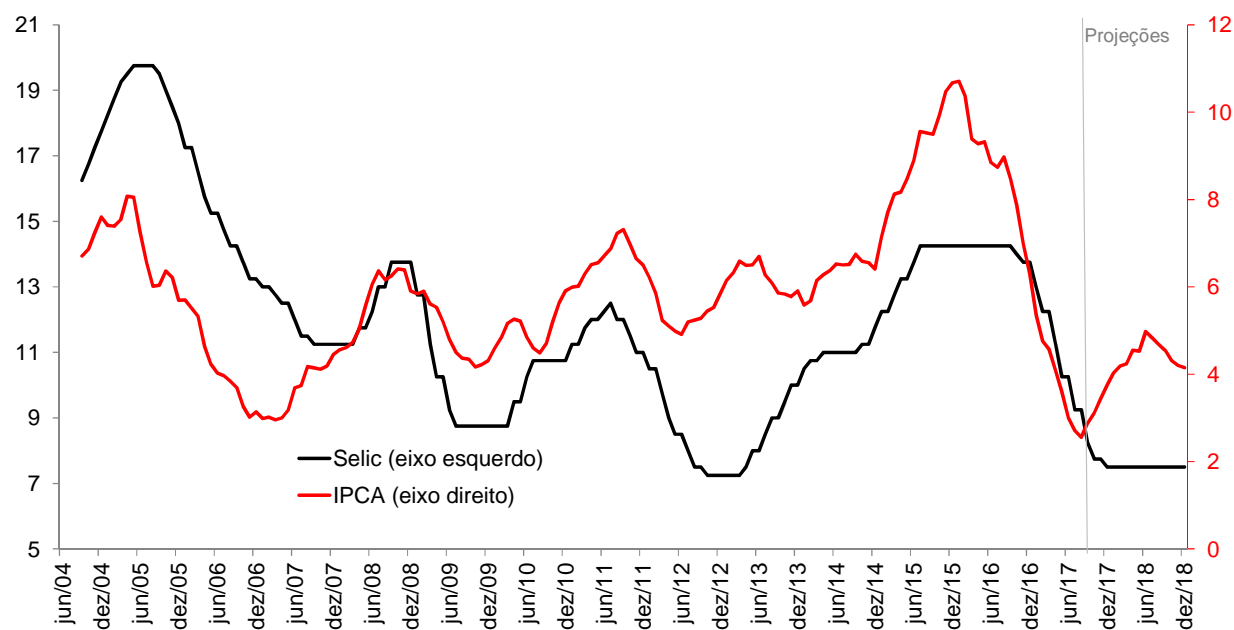


Taxa de juros

... abrindo espaço para um grande ciclo de alívio monetário

IPCA X Selic

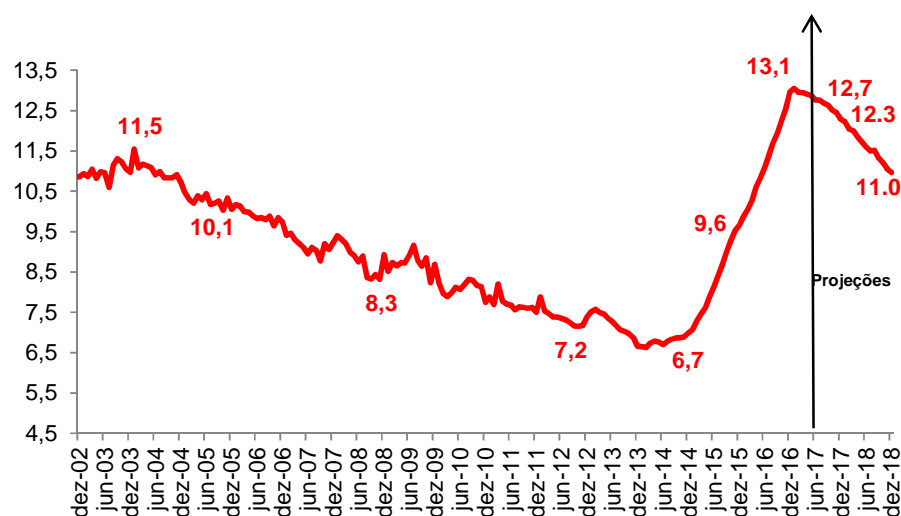
Fonte: IBGE e Santander.



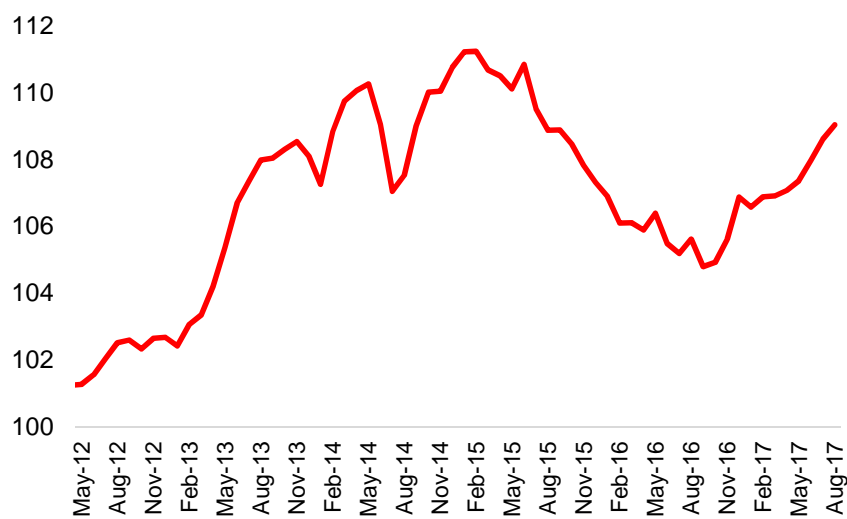
Atividade econômica

Fundamento 4: O mercado de trabalho é mais defasado que as demais variáveis, mas a taxa de desemprego já parou de subir, e os salários pararam de cair..

Taxa de desemprego: série com ajuste sazonal (%)



Índice de rendimento real (mar/10 = 100) – c/ajuste saz.

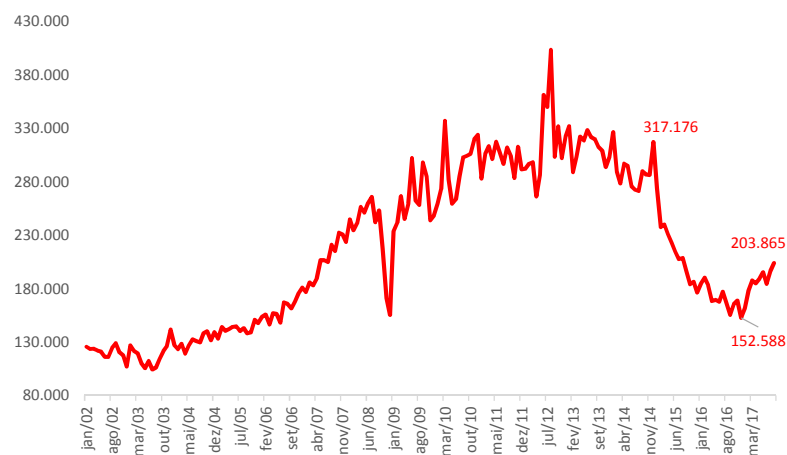


Source: PNAD (IBGE)

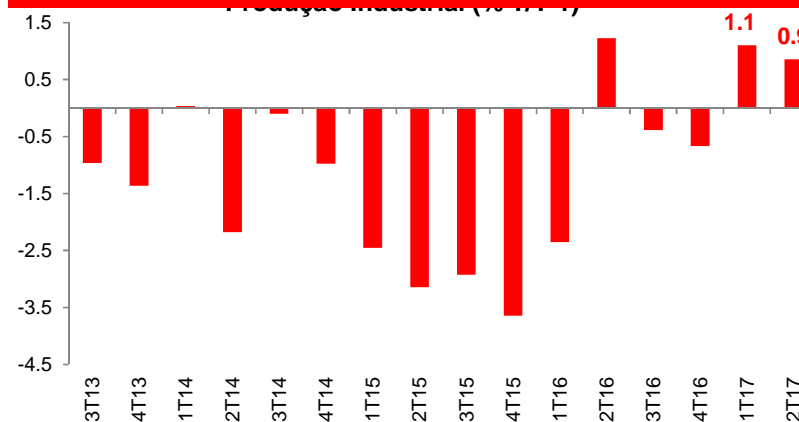
Atividade econômica

De fato, já é possível observar alguns sinais de recuperação

Venda de veículos (com ajuste sazonal)

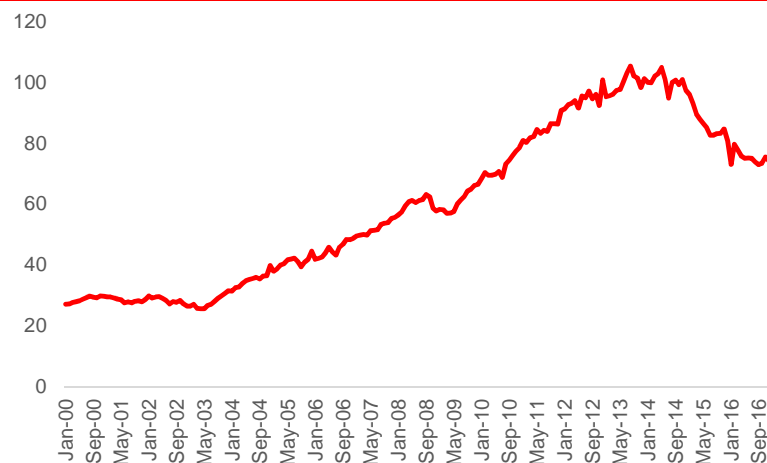


Produção industrial: (trim. / trim. Saz. Ajus.)



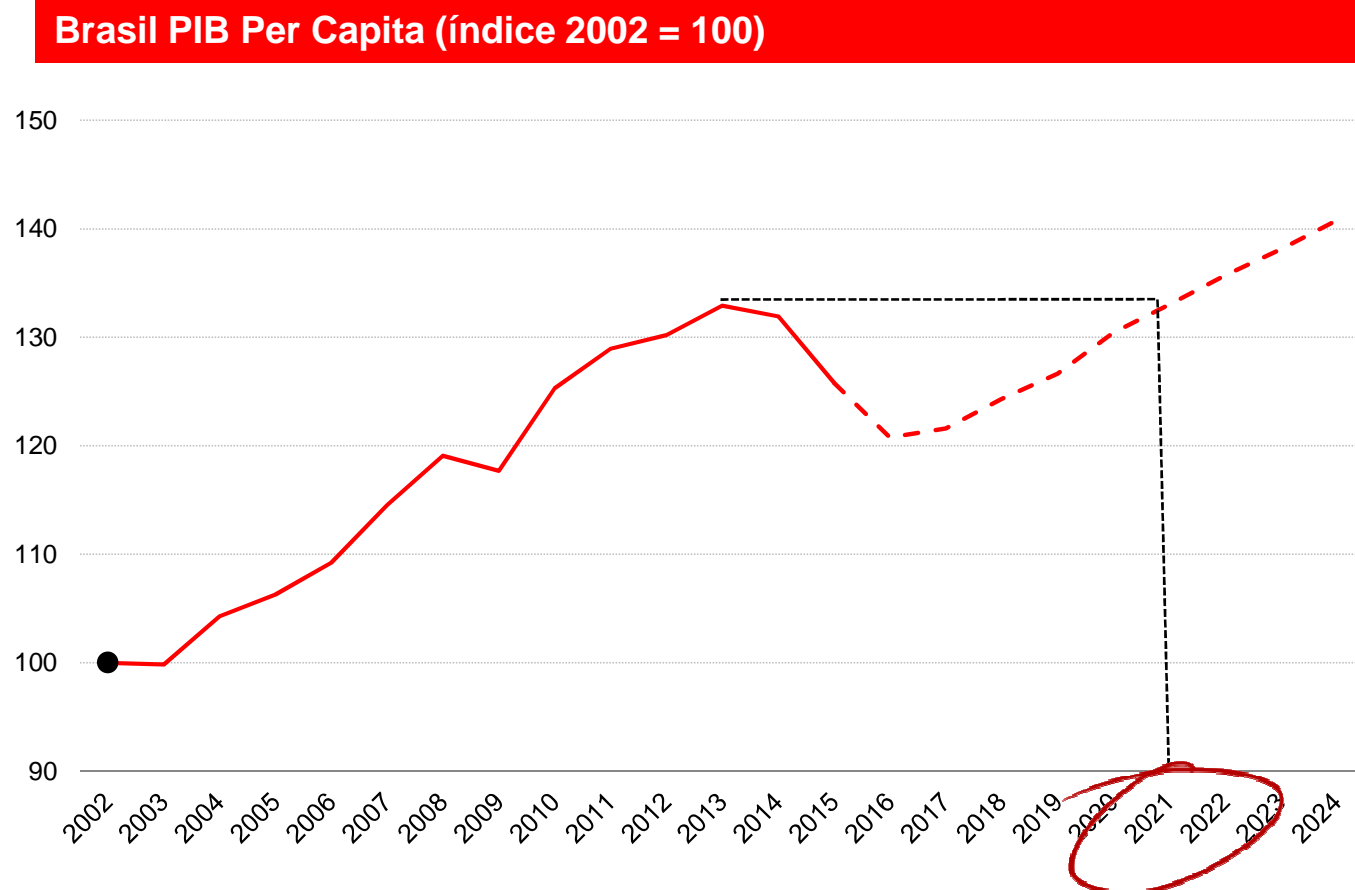
Fonte: IBGE

Venda de móveis e eletrodomésticos (s.a.)



Atividade econômica

Ainda que demore para retomarmos o poder de compra anterior a crise

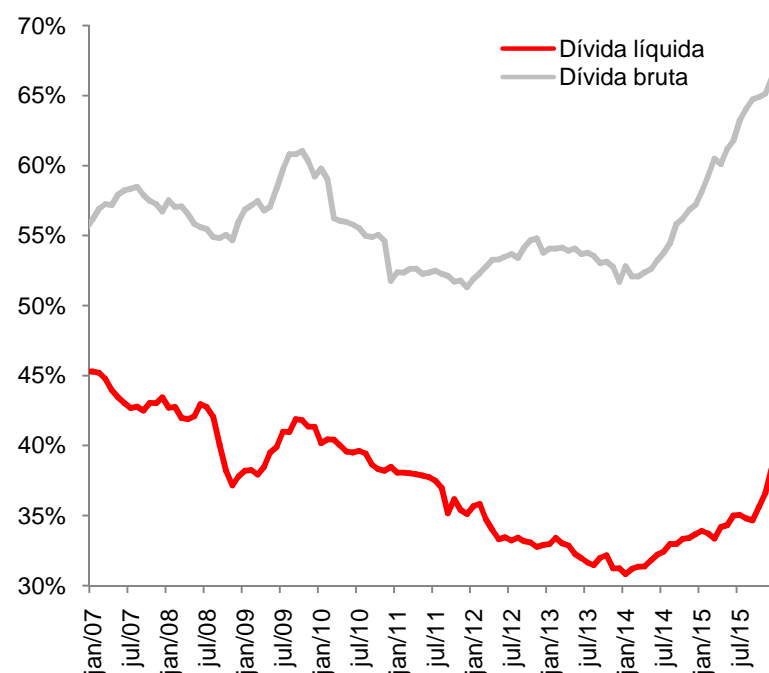


Política fiscal

Ainda existem sérios riscos: as contas públicas continuam no “vermelho”

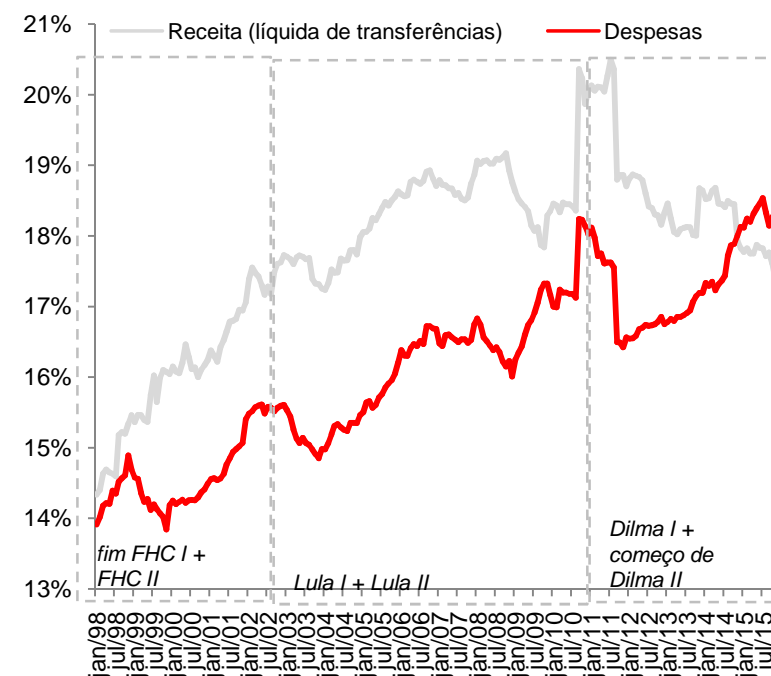
Dívida pública

% do PIB. Fonte: BCB.



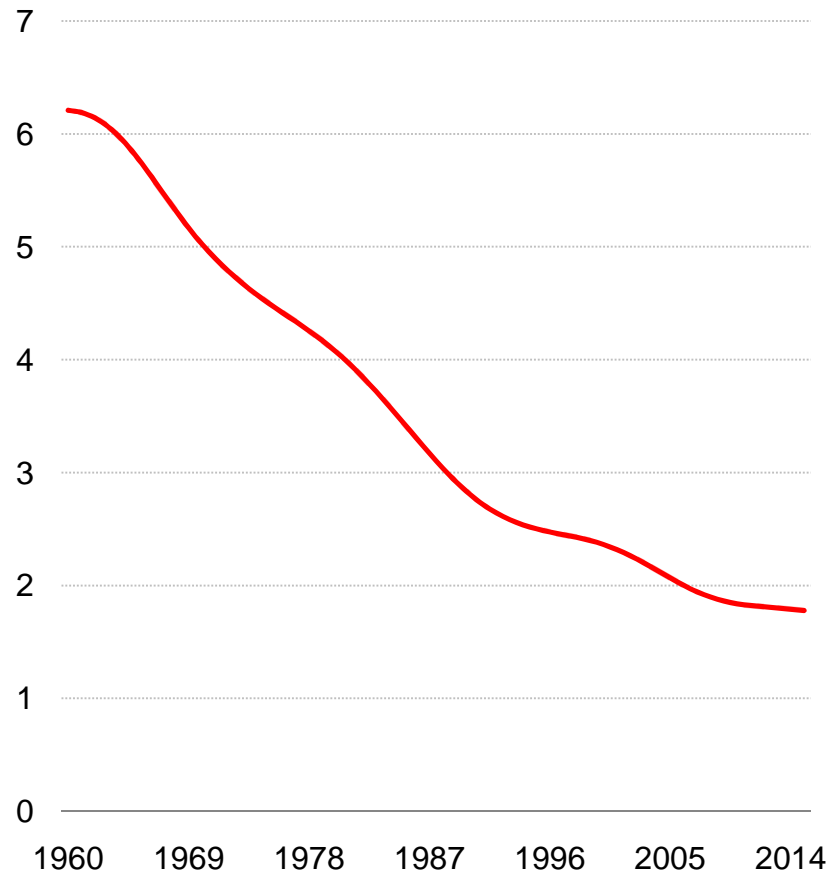
Governo central: receitas e despesas

% do PIB. Fonte: STN.



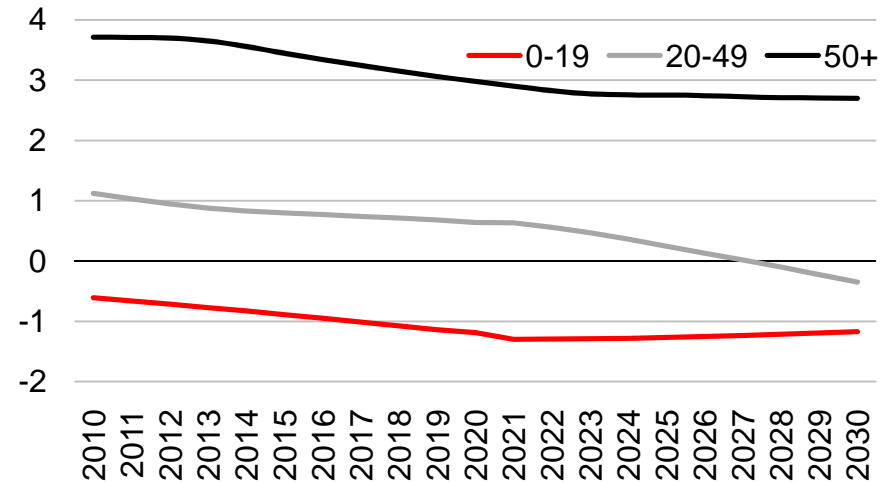
Mudanças demográficas

Brasil, taxa de fertilidade (nascimentos/mulher)

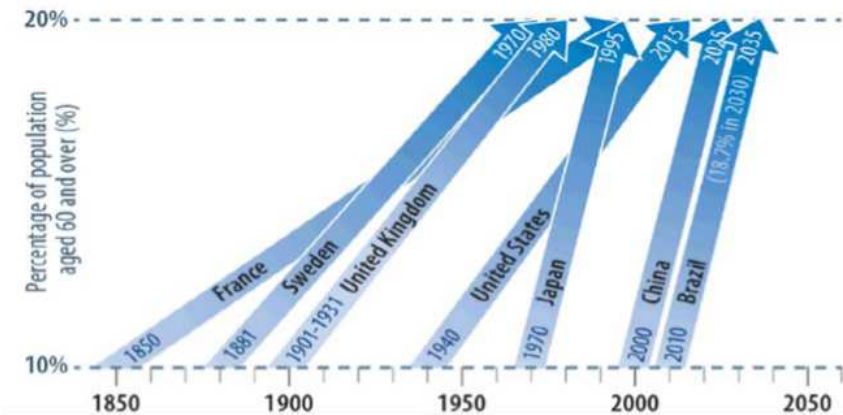


Fontes: Banco Mundial, OMS, IBGE, Santander.

Crescimento anual de população por faixa etária (%)



Time for percentage of population over age 60 to double



Fortaleza/Oportunidade:


12

Amplo mercado consumidor e forte atração de capital estrangeiro

Posição	País	PIB (2016)
1	Estados Unidos	18,558
2	China	11,383
3	Japão	4,413
4	Alemanha	3,468
5	Reino Unido	2,761
6	França	2,465
7	Índia	2,289
8	Itália	1,849
9	Brasil	1,535
10	Canadá	1,462
11	Coreia do Sul	1,321
12	Espanha	1,242
13	Austrália	1,201

Fonte: Banco Mundial

Investimento Estrangeiro Direto. Em US\$ bilhões. 2016.

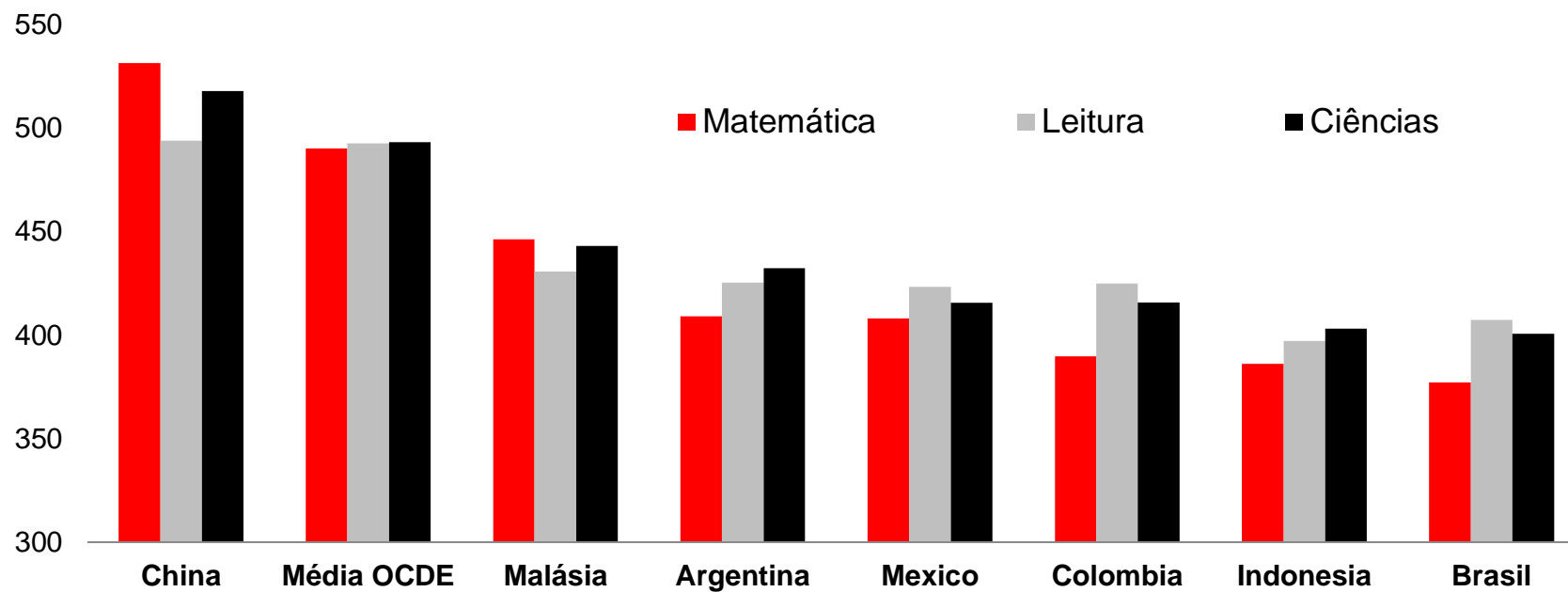
1		United States	167,620
2		China	121,080
3		Hong Kong	74,584
4		Brazil	65,272
5		UK	62,351
6		Australia	56,959
7		Cingapore	56,651
8		Russia	51,416
9		Canada	45,375
10		Chile	30,323

Fonte: UNCTAD

Desafio: capital humano

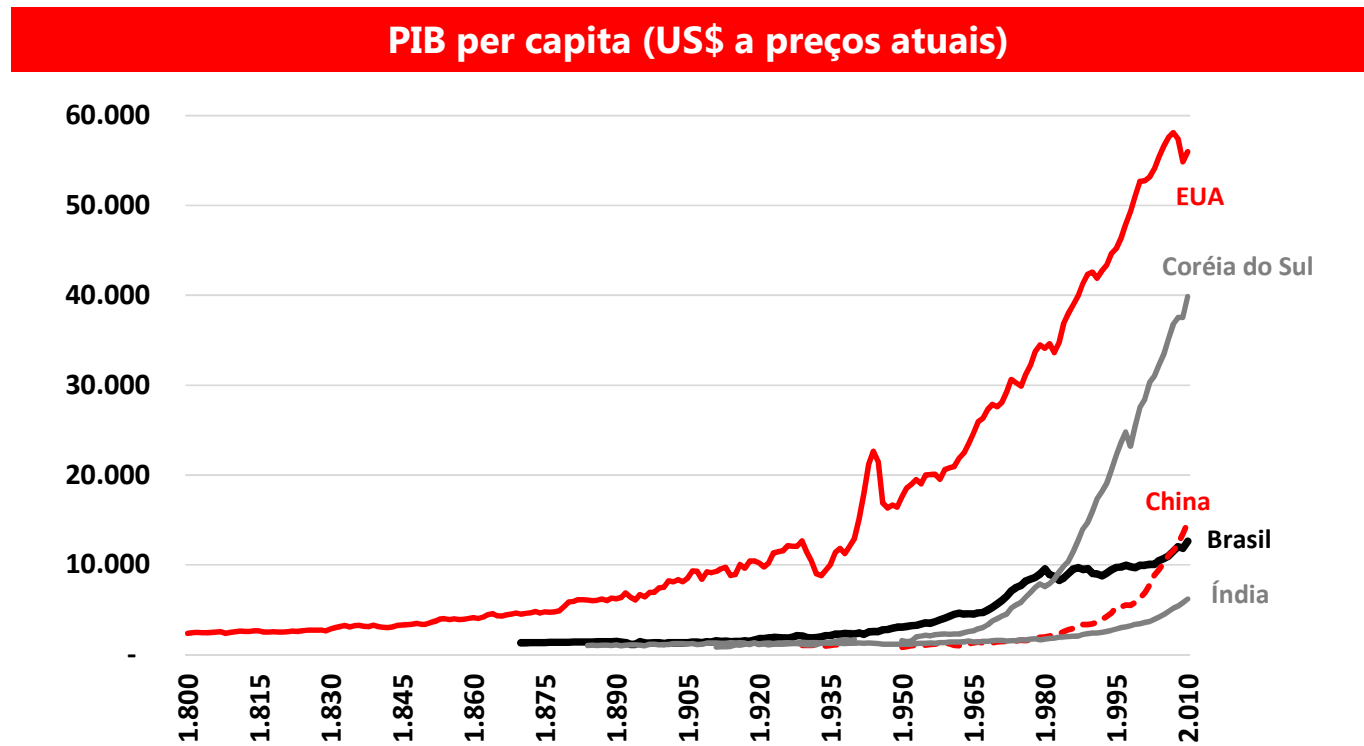
Capital Humano: Nota Média do PISA (2015)

Fonte: OCDE.



Longo Prazo

No longo prazo, o crescimento dependerá da capacidade de conduzir reformas e melhorar o ambiente de negócios



Projeções Santander: 2017-18

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
PIB (%)							
Crescimento do PIB	1.9	3.0	0.5	-3.8	-3.6	0.8	3.2
PIB Agropecuária (% a.a.)	-3.1	8.4	2.7	3.2	-6.6	11.6	3.8
PIB Industrial (% a.a.)	-0.7	2.2	-1.4	-6.3	-3.8	0.2	3.5
PIB Serviços (% a.a.)	2.9	2.8	1.0	-2.7	-2.7	0.1	2.8
PIB Consumo das Famílias	3.5	3.5	2.3	-3.9	-4.2	0.9	3.4
PIB Consumo da Administração Pública	2.3	1.5	0.8	-1.0	-0.6	-1.5	0.3
PIB Formação Bruta de Capital Fixo	0.8	5.8	-4.2	-13.9	-10.2	-2.2	6.0
Inflação (%)							
IPCA-IBGE	5.8	5.9	6.4	10.7	6.3	3.2	4.2
Taxa de Câmbio							
R\$/US\$ - final de período	2.04	2.34	2.66	3.90	3.26	3.20	3.50
Taxa de Juros (% a.a.)							
SELIC - final de período	7.25	10.00	11.75	14.25	13.75	7.00	6.75
Balança de Pagamentos							
Exportações (US\$ bi)	242.6	242.0	225.1	191.1	185.3	207.8	226.1
Importações (US\$ bi)	223.2	239.7	229.1	171.5	137.6	150.9	166.3
Saldo Comercial (US\$ bi)	19.4	2.3	-4.0	19.7	47.7	56.9	59.9
Conta Corrente (US\$ bi)	-74.2	-74.8	-104.2	-58.9	-23.5	-23.8	-23.5
Conta Corrente (% PIB)	-3.3	-3.0	-4.2	-3.3	-1.3	-1.1	-1.1
Investimento Direto Estrangeiro (US\$ bi)	86.6	69.2	96.9	75.1	78.9	75.0	75.9
Contas Fiscais							
Superávit Primário (% PIB, + = superávit, - = déficit)	2.2	1.7	-0.6	-1.9	-2.5	-2.5	-2.3
Dívida Pública Líquida (% PIB)	32.2	30.5	32.6	35.6	45.9	50.0	57.9
Dívida Pública Bruta (% PIB)	53.7	51.5	56.3	65.5	69.5	77.2	84.0

Obrigado!

Everton Gomes

everton.gomes@santander.com.br

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

E acreditamos que tudo deve ser feito de um jeito:

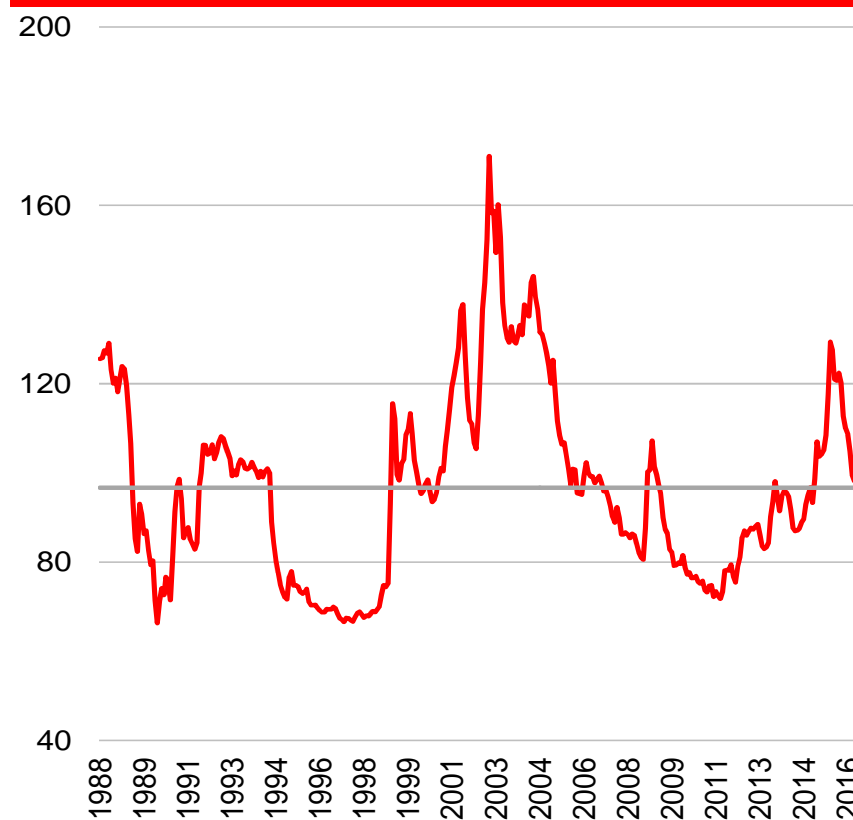
Simples | **Pessoal** | **Justo**



Câmbio

Taxa de câmbio real

Fonte: IBGE e Santander.



Determinantes: i) risco país; ii) preço das commodities; iii) diferencial de taxa de juros