
Cenário Econômico

XP Investimentos

Zeina Latif

abril 2018



O futuro chegou

Há espaço para um cenário construtivo?

Debate econômico mais responsável

Como ficam os preços de ativos?



O futuro chegou

Há espaço para um cenário construtivo?

Debate econômico mais responsável

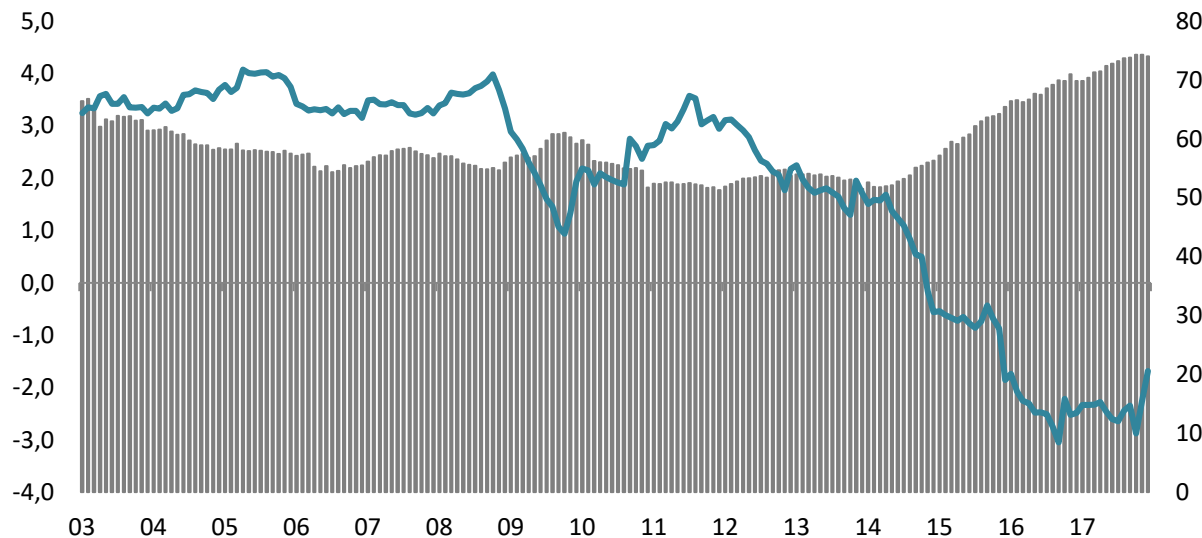
Como ficam os preços de ativos?

A mais grave crise fiscal da história...



...nas três esferas de governo: o gasto com a folha nos Estados consumiu quase 60% da Receita Corrente Líquida em 2016, o teto legal.

Indicadores do setor público consolidado (% PIB)



■ dívida bruta — resultado primário

O déficit público recorrente, está em torno de 3% do PIB.

Seria necessário um superávit de 1-2% para estabilizar a dívida pública/PIB.

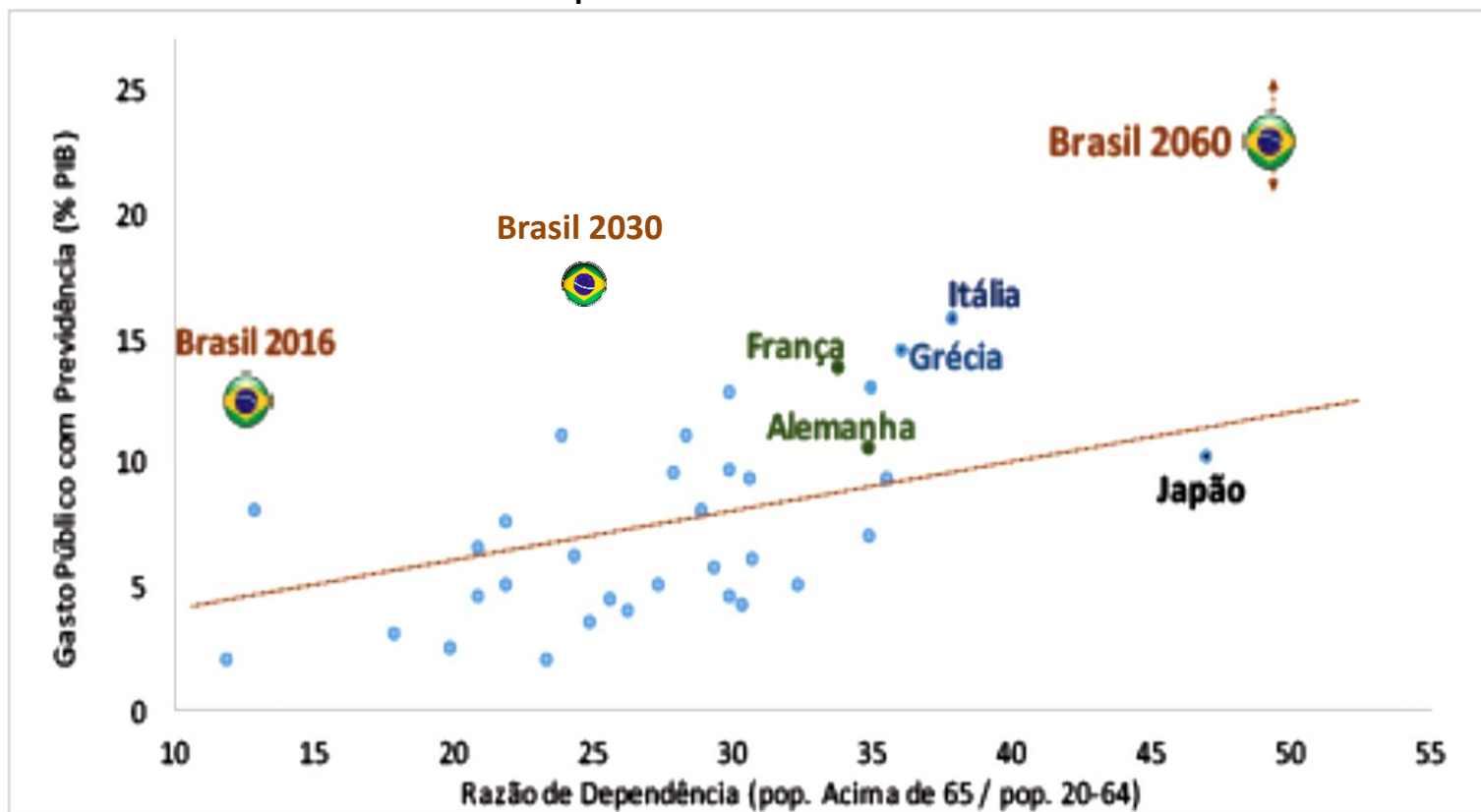
Portanto, o País necessita de um esforço fiscal de 4-5% do PIB.

Difícil agenda de ajustes estruturais



Em 2017, 57% do orçamento federal foi comprometido com despesas com a previdência. O passivo atuarial está em 233% do PIB.

Gasto público com previdência e Razão de dependência países selecionados

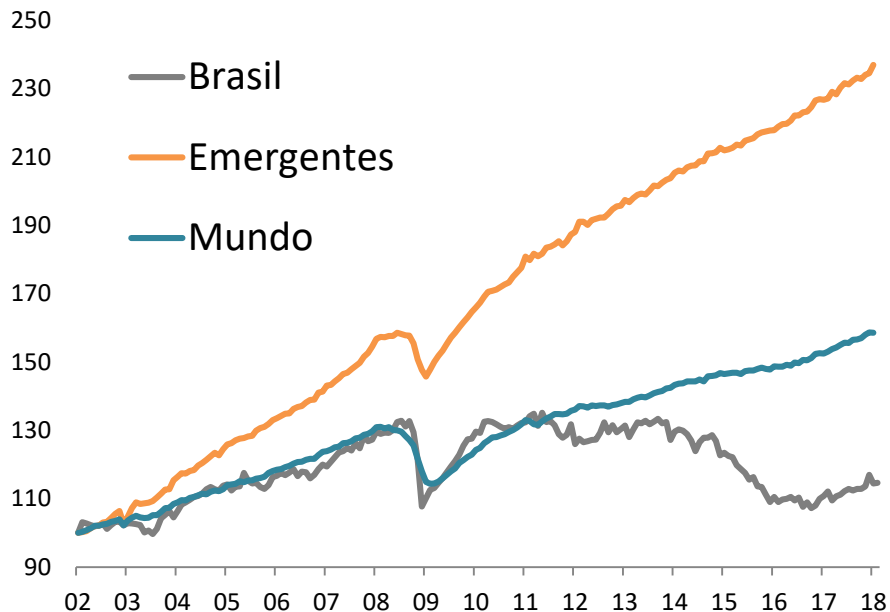


A indignação e desconfiança da sociedade

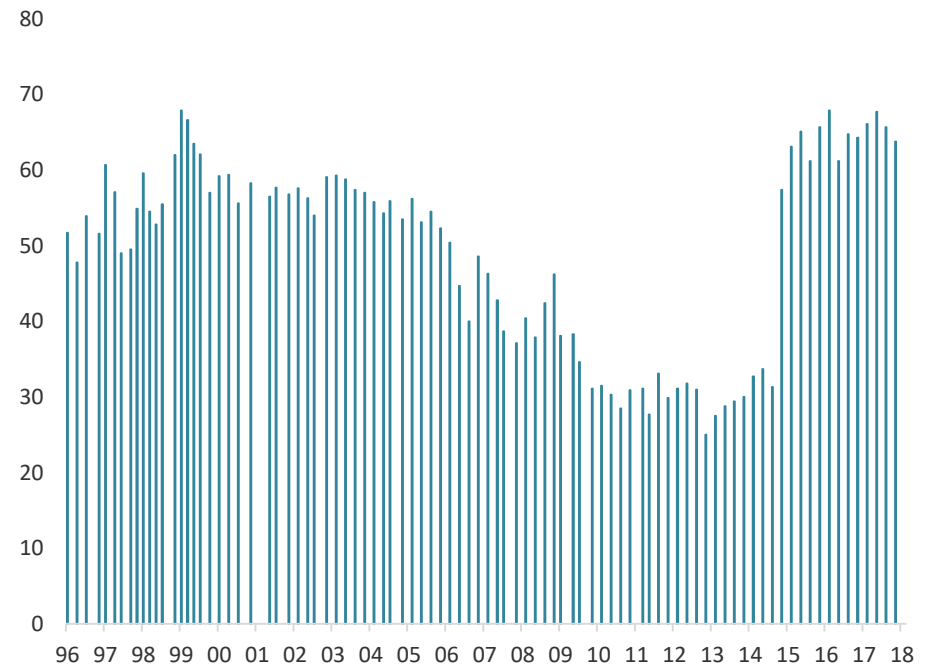


Contração da economia e colapso dos serviços públicos.
Se o PIB crescer 3% dos próximos anos, serão necessários 5 anos para recuperar o PIB per capita pré-crise.

Produção Industrial jan02=100



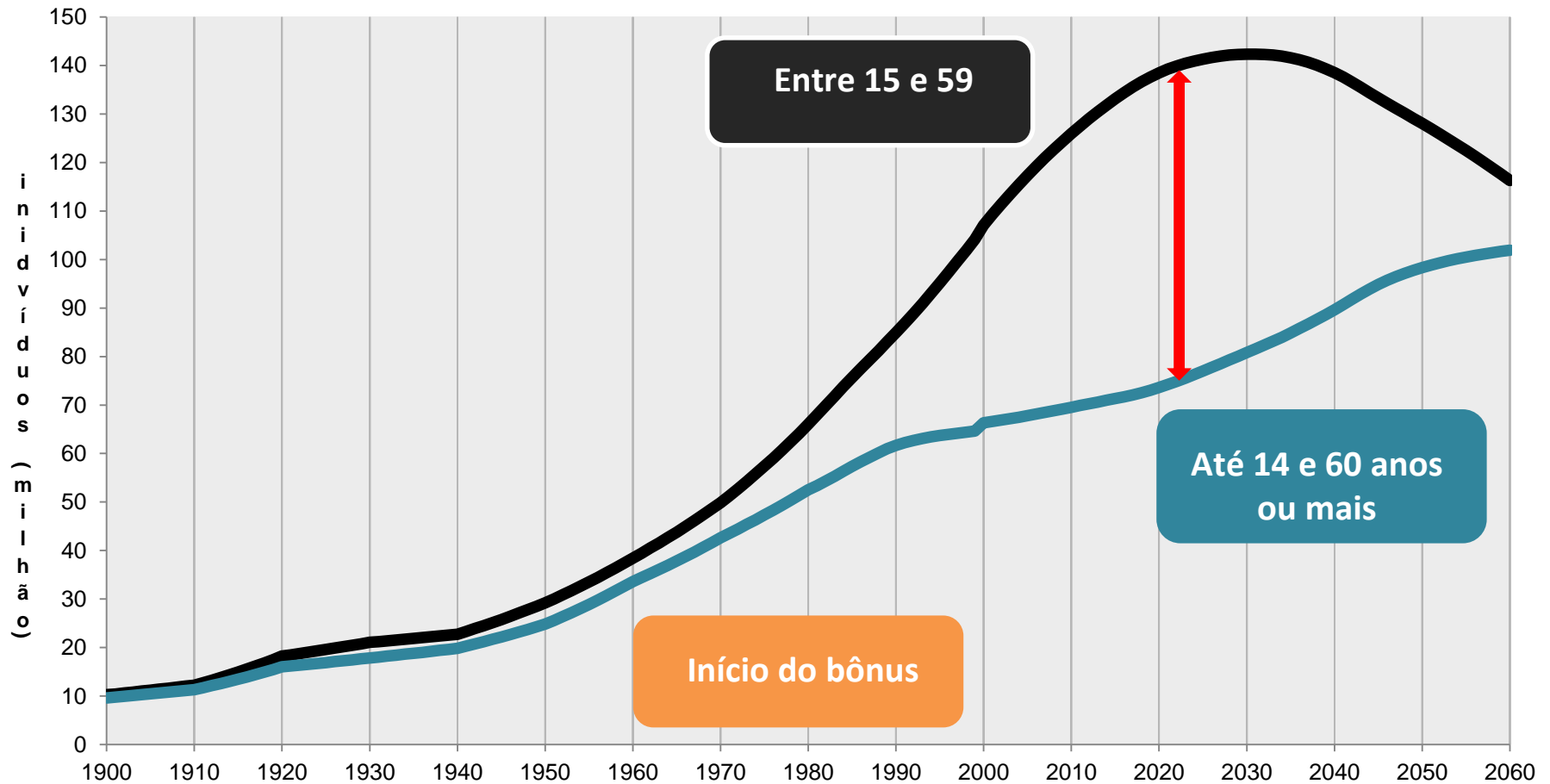
Medo do desemprego (%)



Fim do bônus demográfico em breve



População brasileira segundo recortes etários: 1900-2060

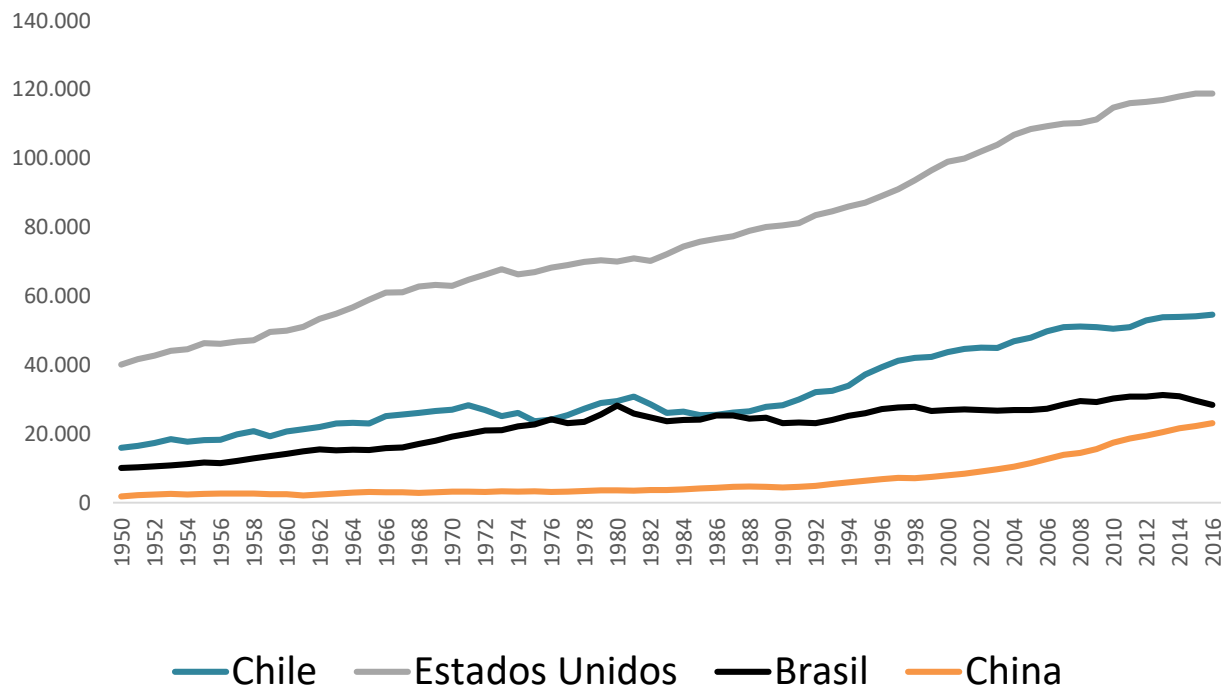


Produtividade estagnada



Potencial de crescimento pode estar muito baixo, abaixo de 2%. Com o fim do bônus demográfico, aumenta a urgência de elevar a produtividade.

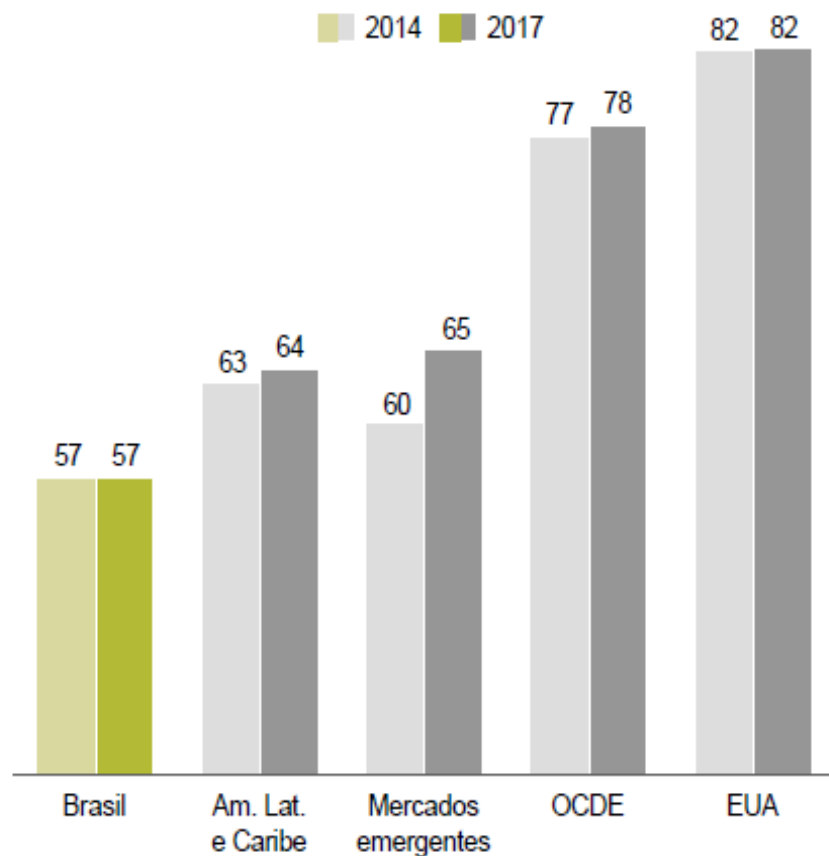
Produtividade do trabalho



Como aumentar a produtividade?

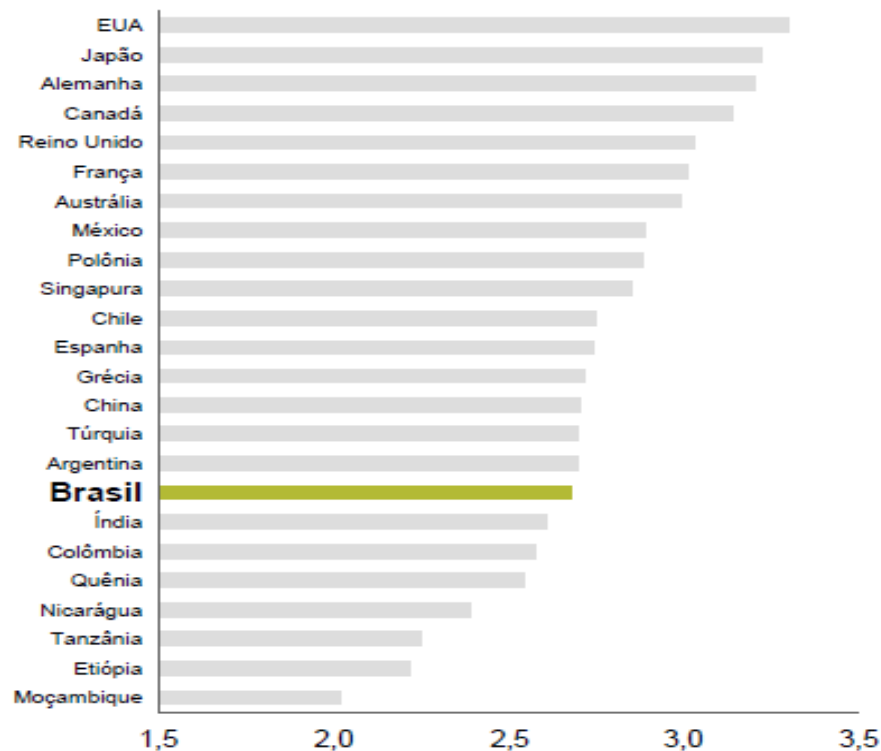


Ambiente de negócios¹ Melhor prática = 100, 2014 e 2017



Qualidade de gestão empresarial

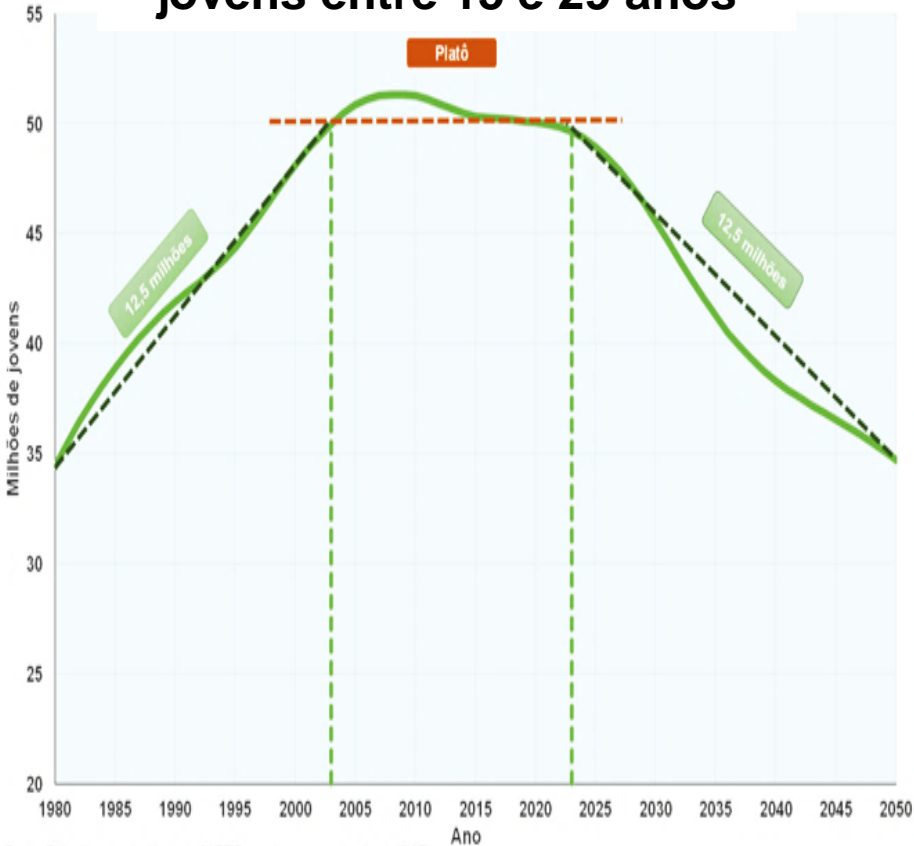
Comparativo com demais países



Precisamos cuidar dos nossos jovens

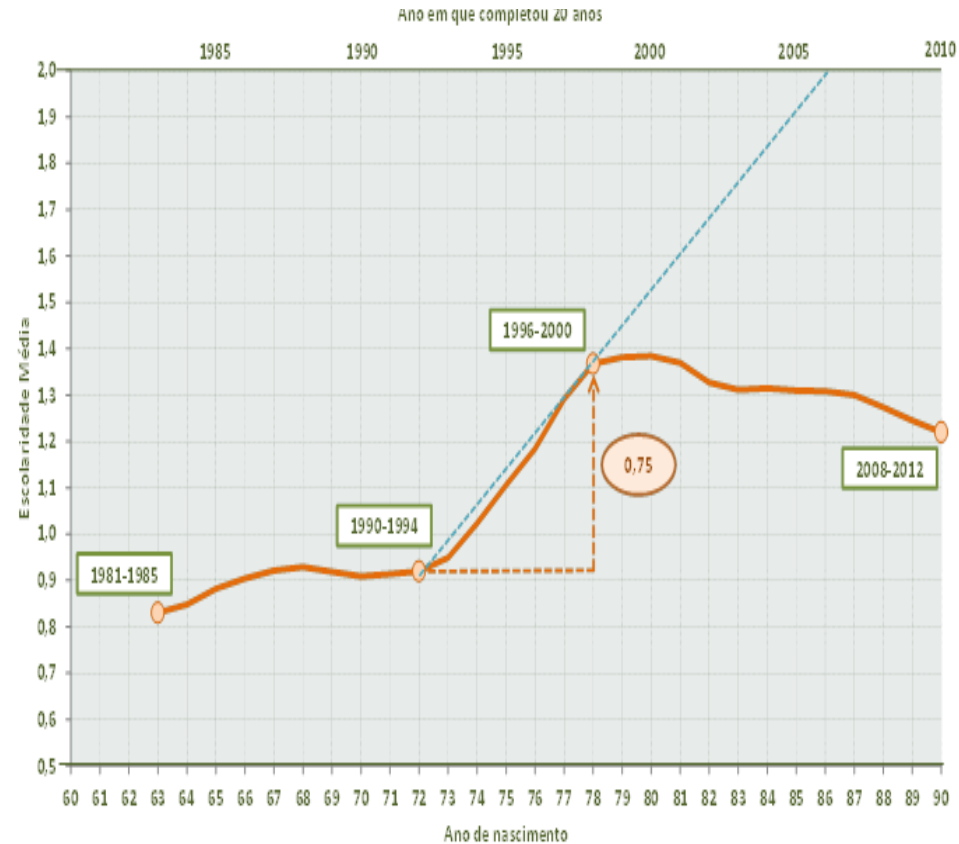


Evolução do número de jovens entre 15 e 29 anos



Fonte: Estimativas produzidas pela SAE/PR com base nas projeções do IBGE

Escolaridade dos indivíduos com 18-22 anos



Em 2016, 20% dos jovens entre 14 e 29 anos são nem-nem.
Nem trabalham, nem estudam.



O futuro chegou

Há espaço para um cenário construtivo?

A economia importa no quadro eleitoral?

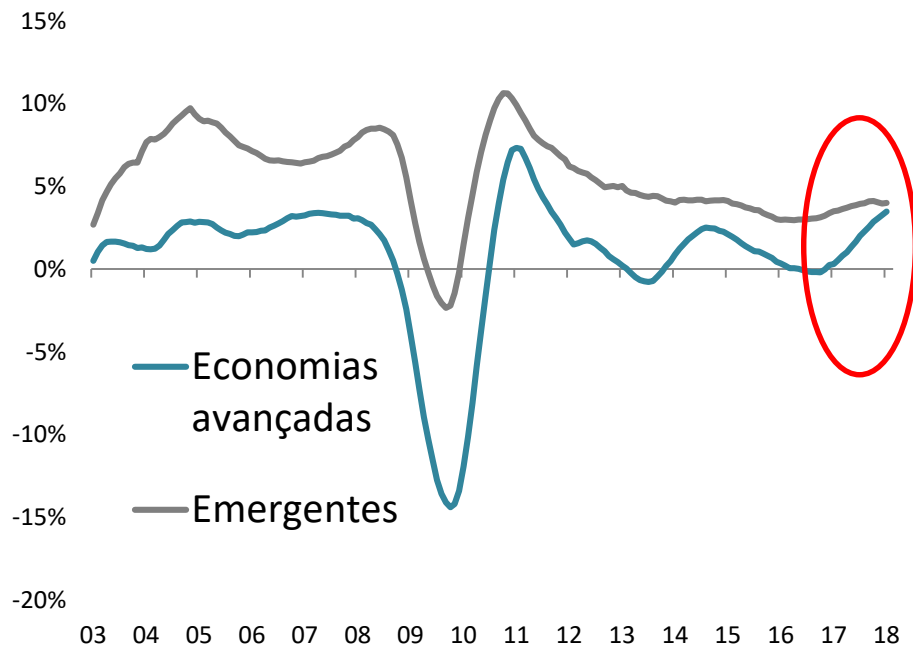
Como ficam os preços de ativos?

Cenário externo é janela de oportunidade

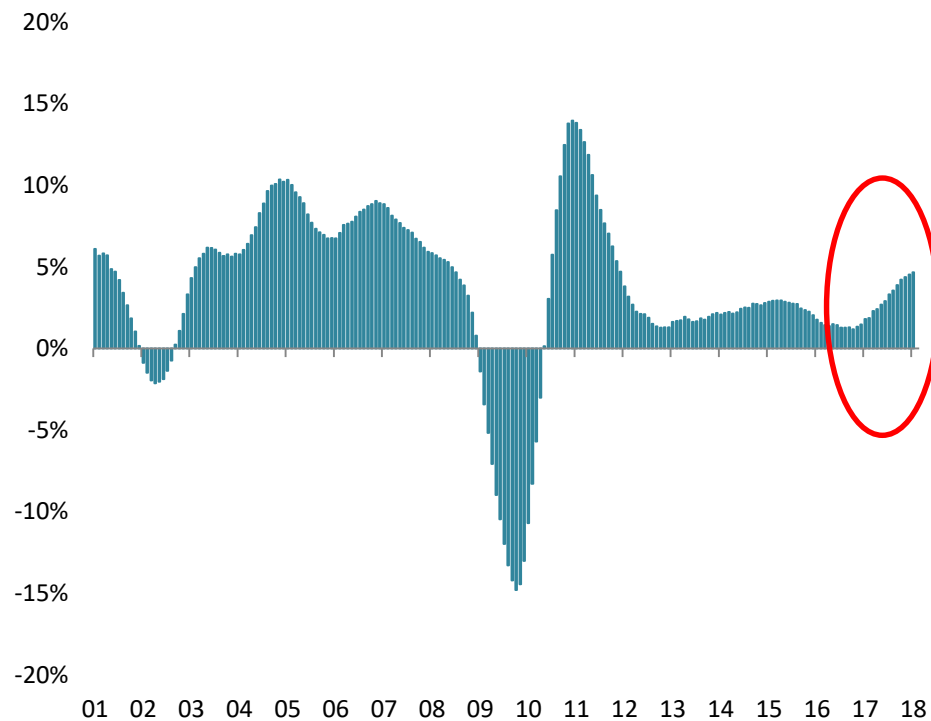


Economia mundial ganha tração de forma disseminada.

Produção industrial variação acumulada em 12 meses



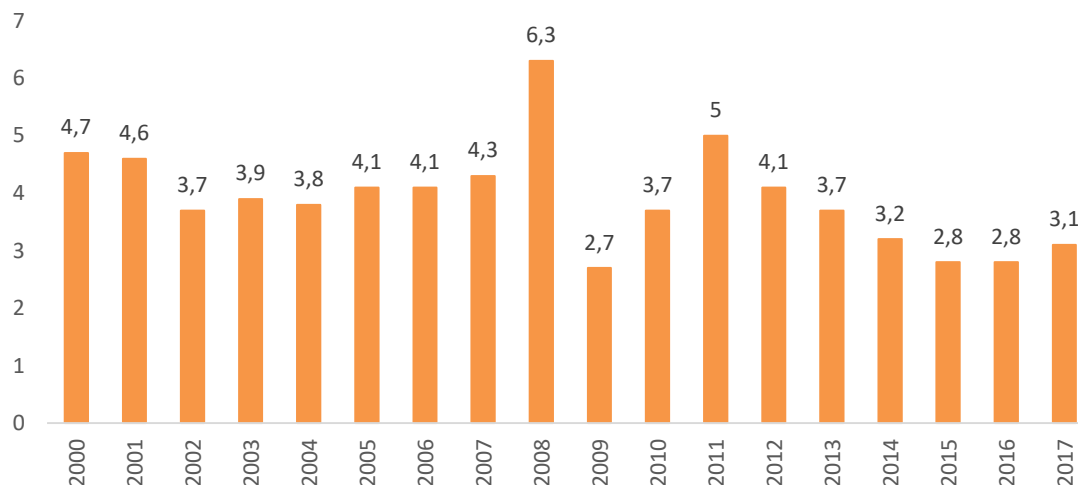
Crescimento do comércio mundial média 12 meses



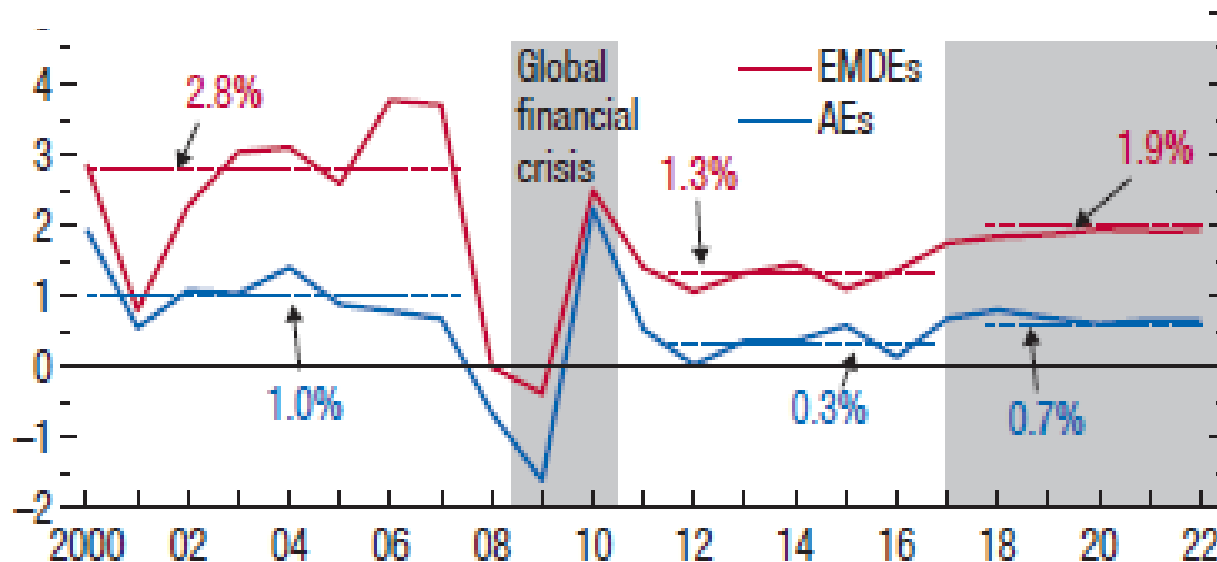
Sinais de aumento da produtividade mundial



Inflação mundial (%)



Produtividade Total de Fatores ponderado pelo PIB-PPP (%)

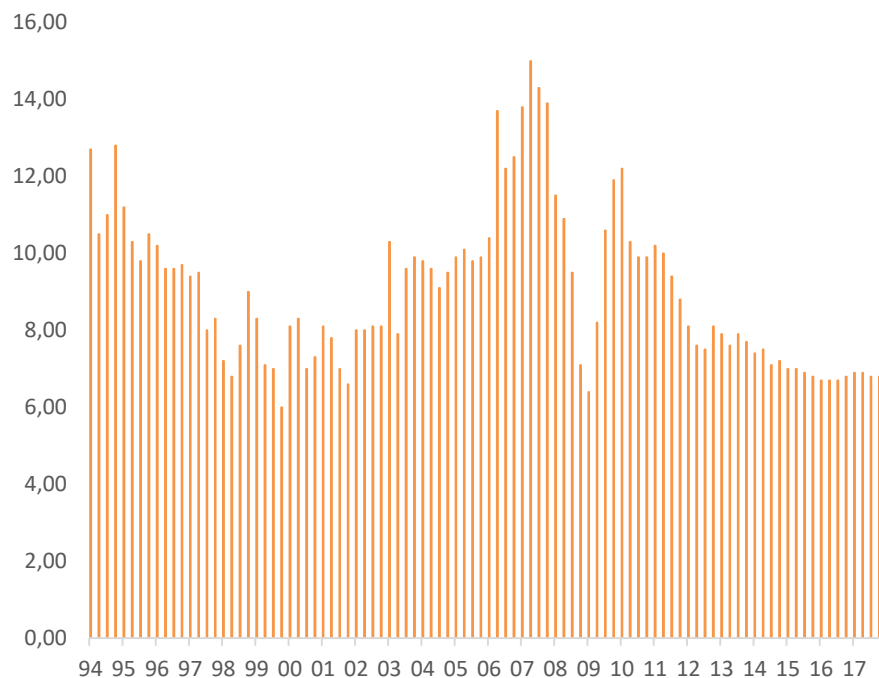


China: mais uma janela de oportunidade

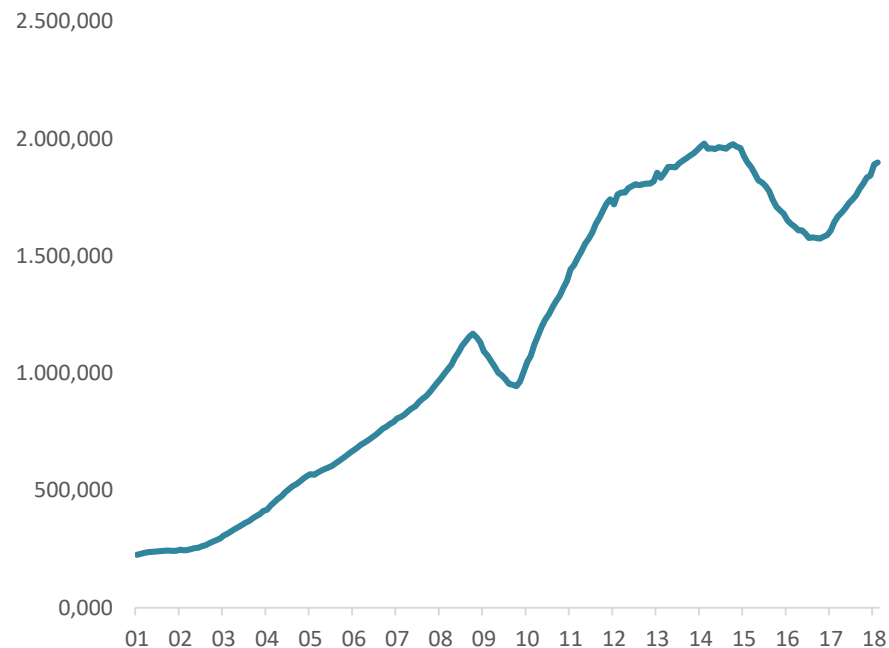


Ajuste no modelo econômico pode beneficiar o Brasil

China: PIB trimestral variação anual



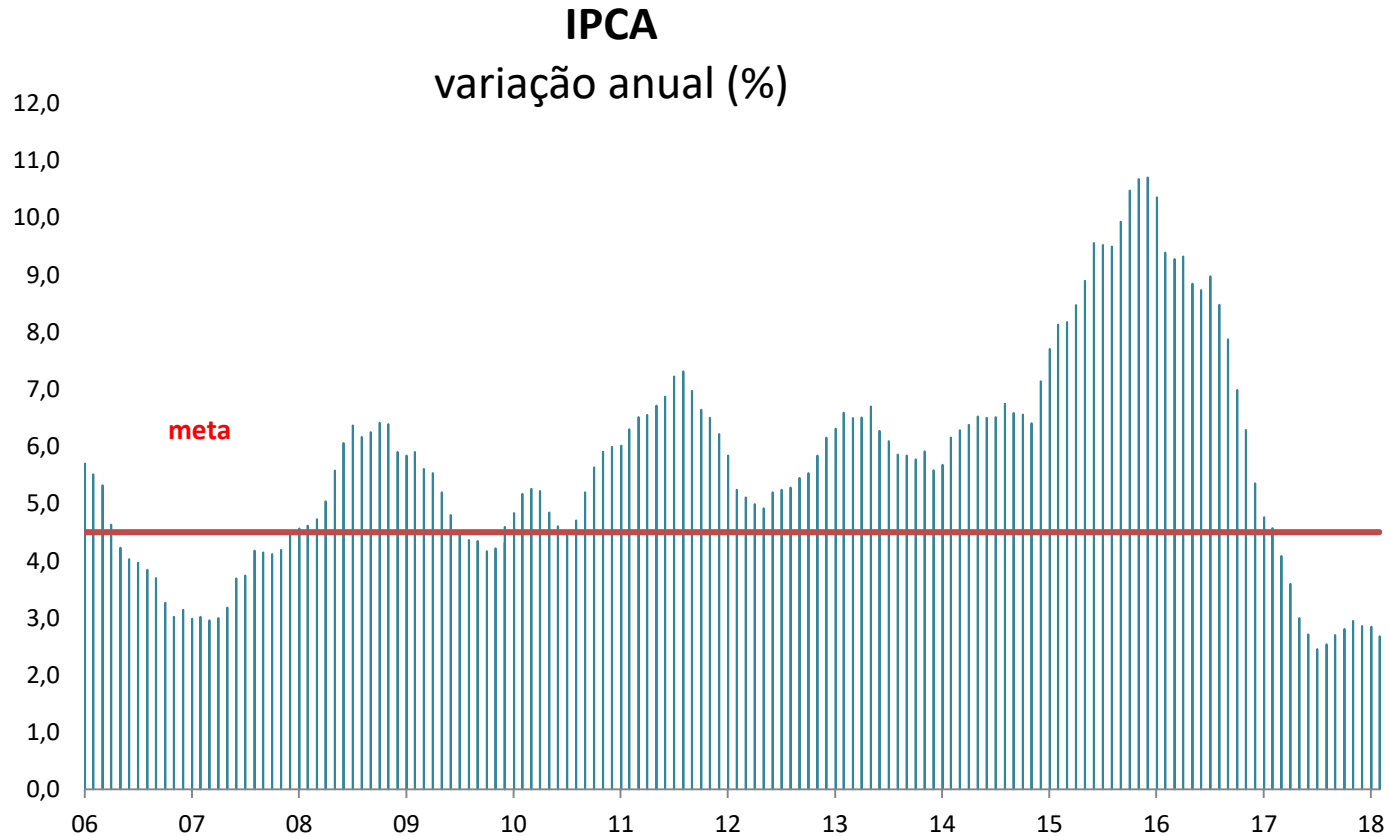
China: importações soma 12 meses



Acertos da política econômica rendem frutos



A inflação deve se manter baixa em 2018. Não há impulso doméstico e externo. Há espaço para Selic mais baixa, rompendo o 6%.

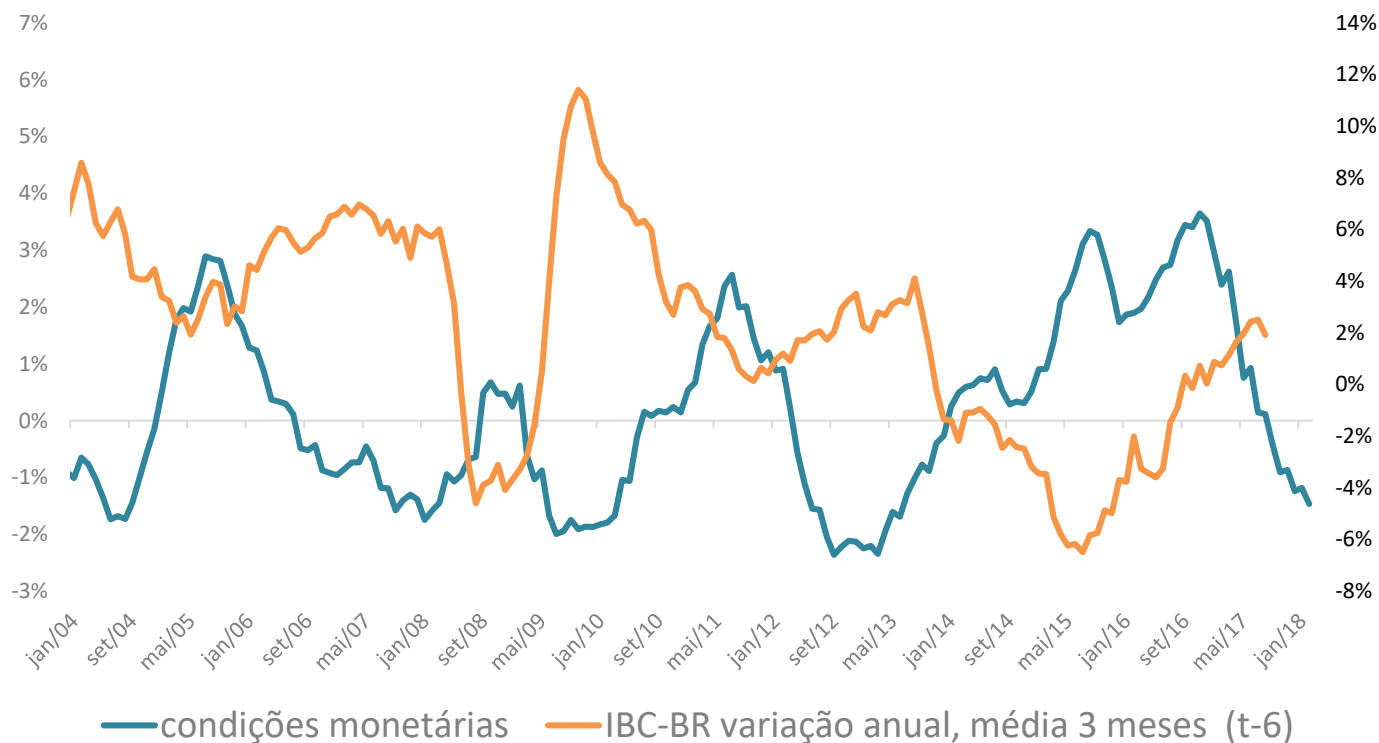


O País entrando nos trilhos



É crucial o compromisso com a disciplina fiscal para o crescimento ser sustentado.

PIB e Condições Monetárias



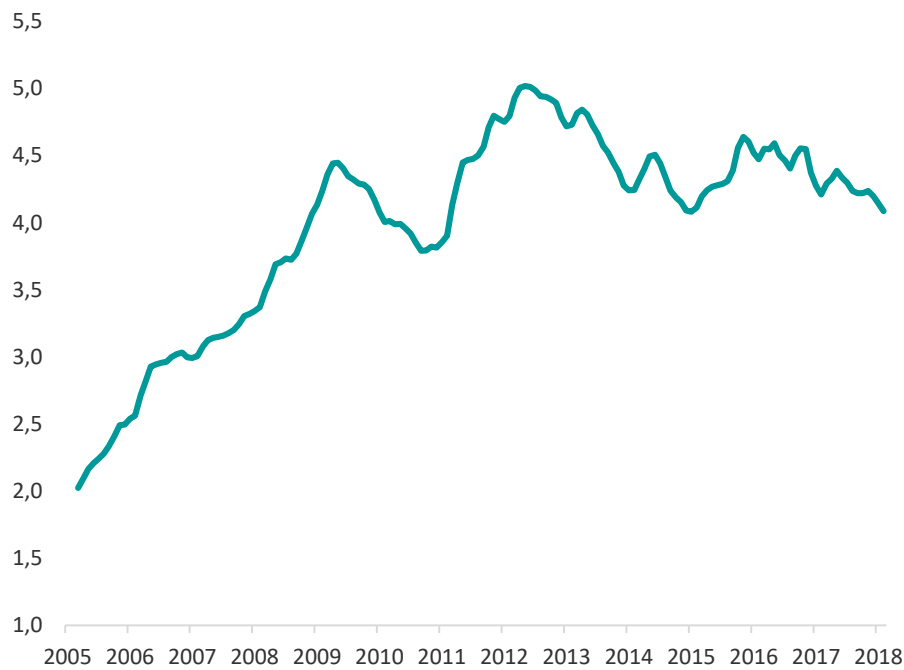
**Condições monetárias = taxa Selic – expectativas inflacionárias
– taxa de juros estrutural**

Consumidor se ajustou

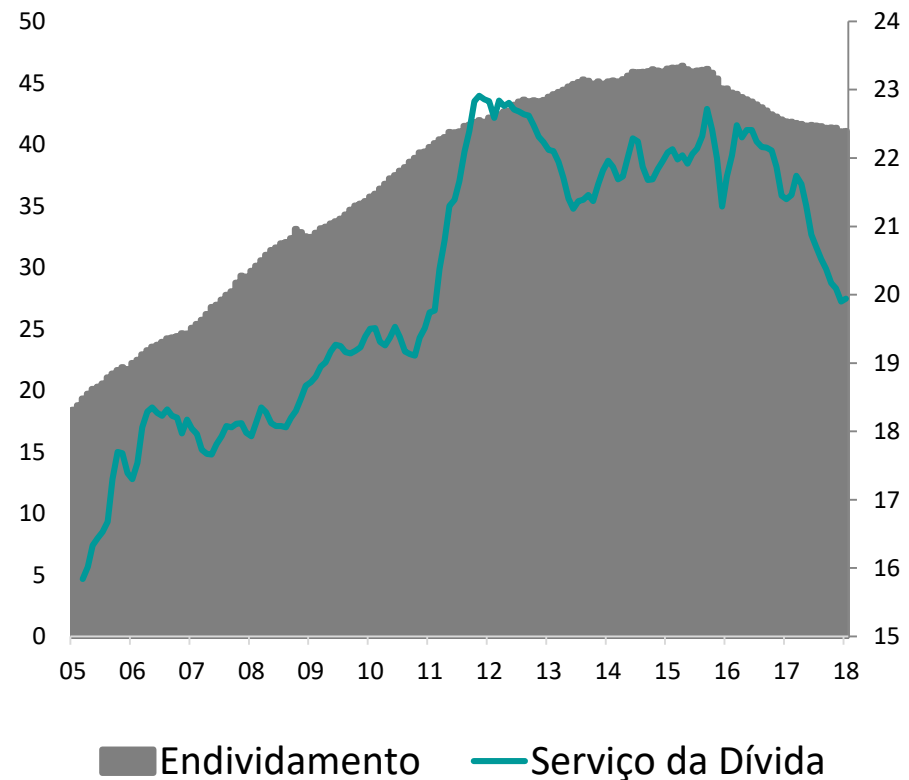


Consumo das famílias deverá crescer mais que o PIB em 2018.
Avanço em etapas.

Dívidas em atraso da PF / renda do consumidor - média 12 meses (%)



Dívida e Serviço da dívida % da renda anual



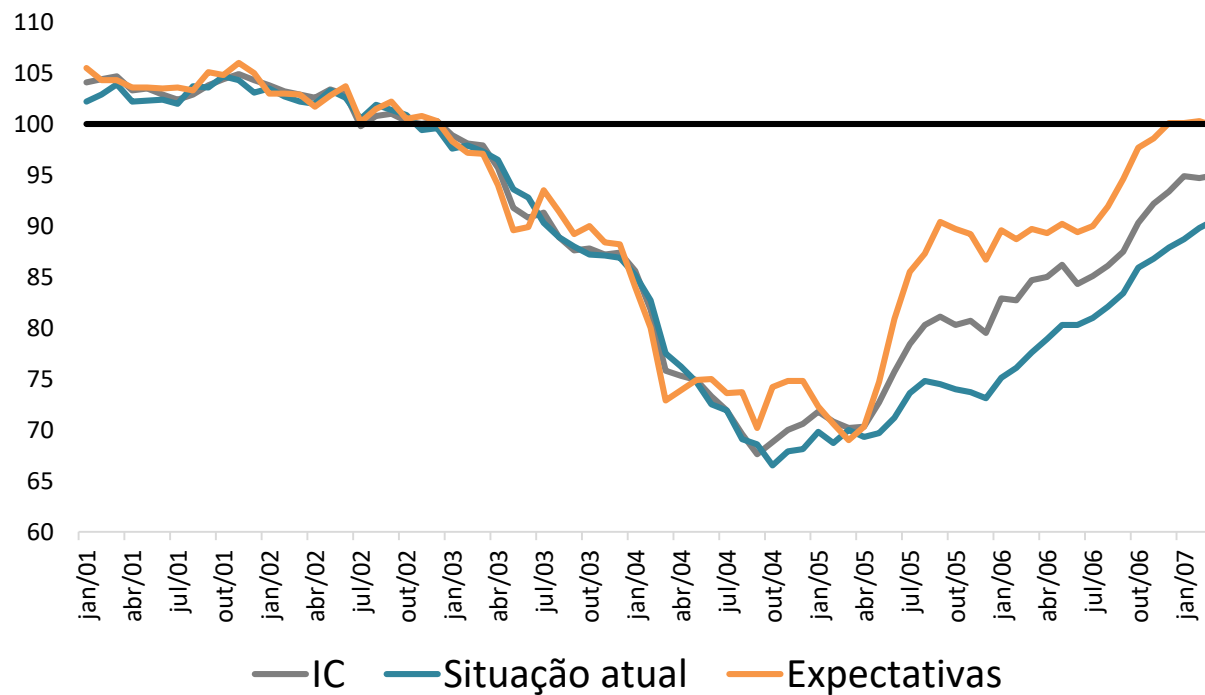
■ Endividamento — Serviço da Dívida

Tendência de melhora da confiança



Há espaço para otimismo.

Confiança Empresarial com ajuste sazonal

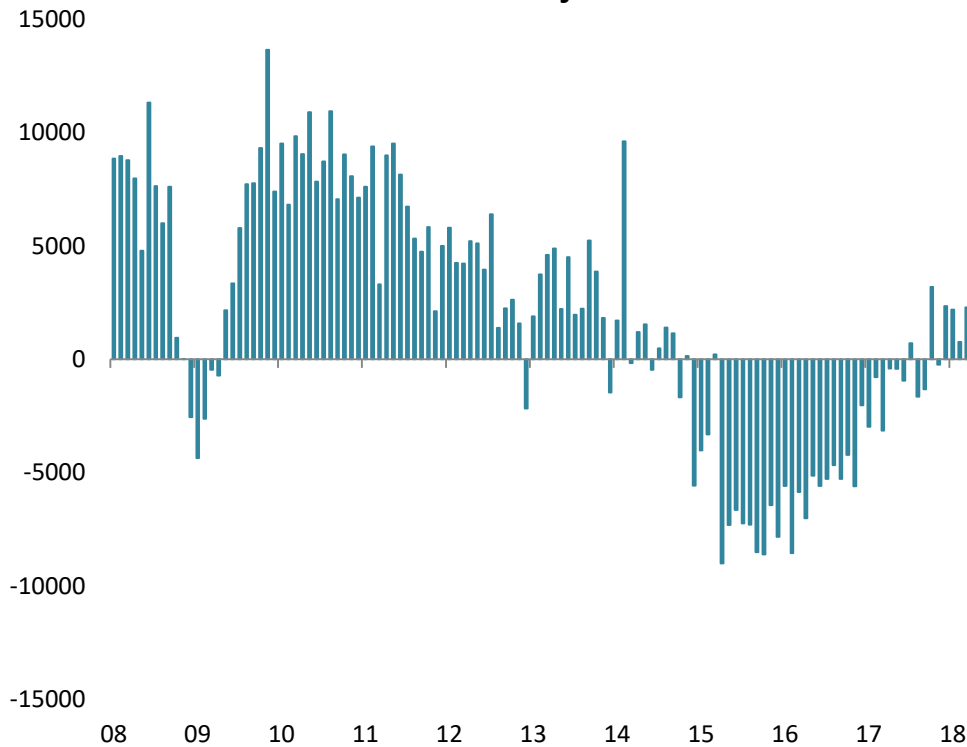


Aumento da “sensação térmica”

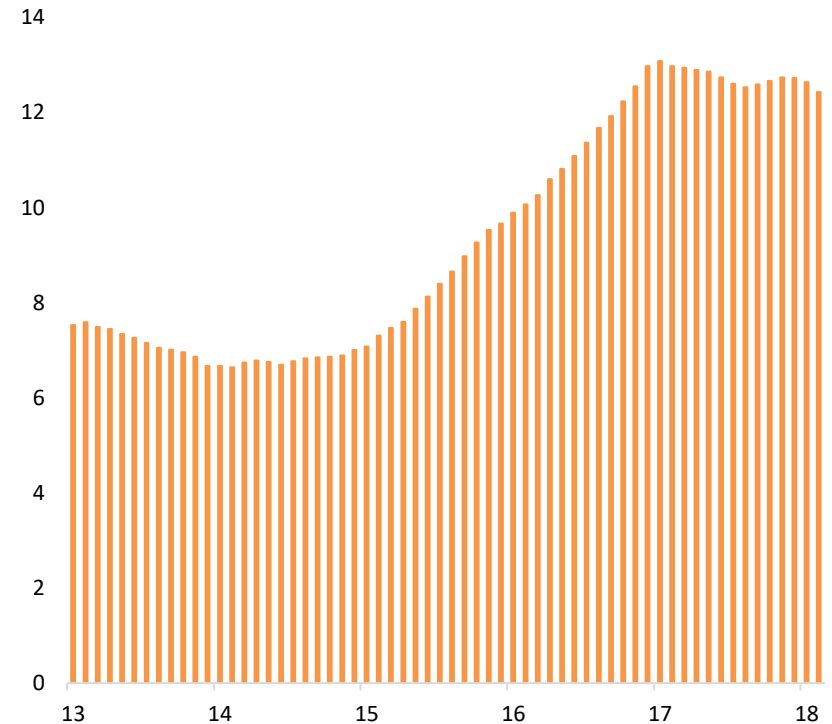


Inflação baixa ajuda bastante. Mas o mercado de trabalho é variável-chave. Qual será o impacto da reforma trabalhista?

Geração de empregos com carteira
média diária com ajuste sazonal



Taxa de desemprego
com ajuste sazonal (%)

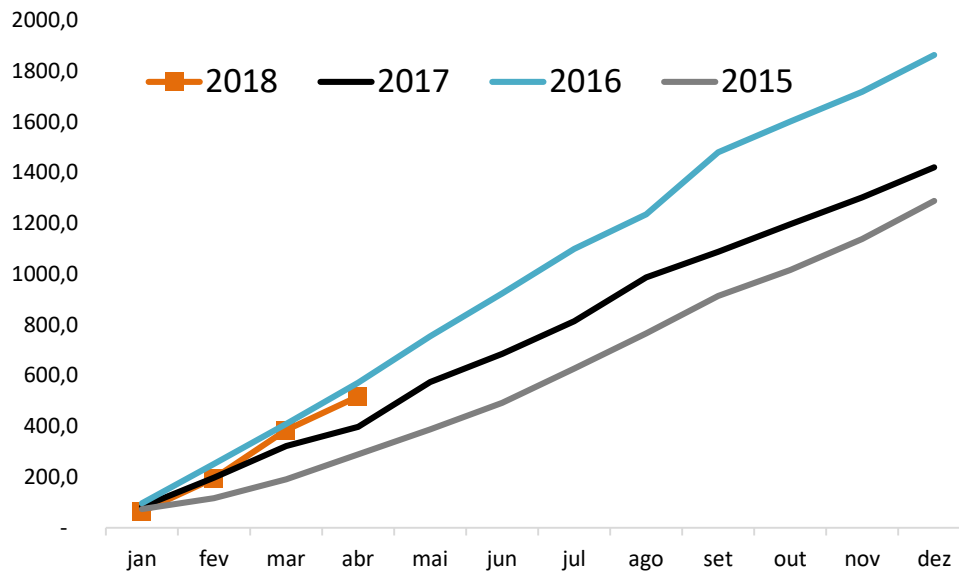


Quadro ainda desafiador no mercado de crédito

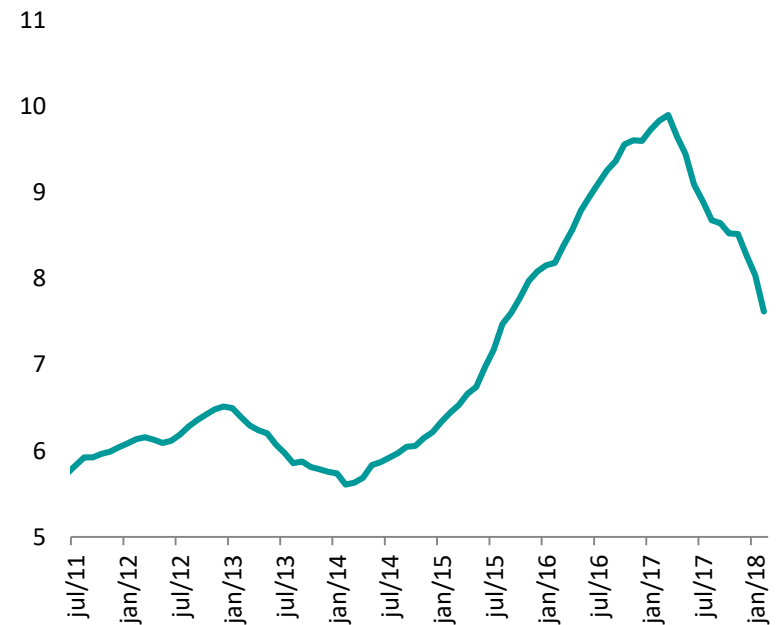


Aceleração de reestruturações e renegociações.
O mercado de crédito poderá impactar o mercado de trabalho.

Pedidos de recuperação judicial dados acumulados



Atrasos e Inadimplência da PJ no crédito bancário livre (%)





O futuro chegou

Há espaço para um cenário construtivo?

Debate econômico mais responsável

Como ficam os preços de ativos?



- **A retomada da economia reduz o apelo do discurso populista**
- **Há limites constitucionais para elevar gastos: regra de ouro e regra do teto (o dinheiro acabou)**
- **Instituições de controle funcionando melhor**
- **As lições da campanha de 2014**
- **Amadurecimento do debate econômico**
- **O pragmatismo da classe política: custo-benefício das reformas**
- **Não há “salvador da pátria”:** a importância do time



O futuro chegou

Há espaço para um cenário construtivo?

A economia importa no quadro eleitoral?

Debate econômico mais responsável

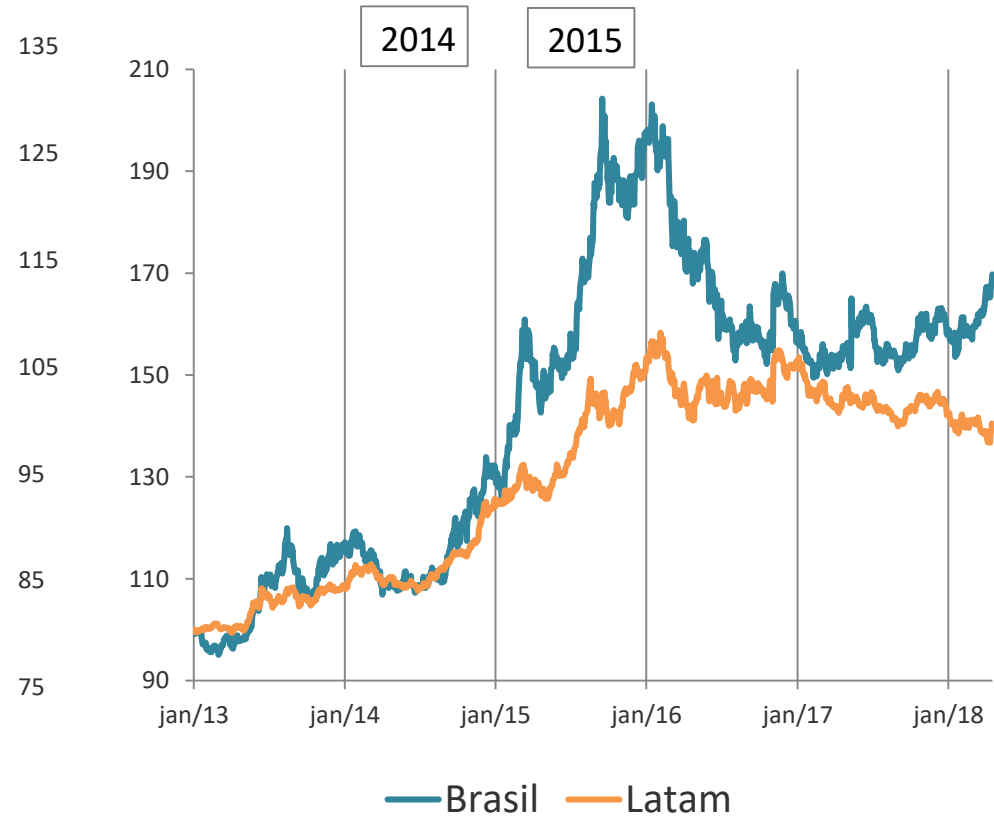
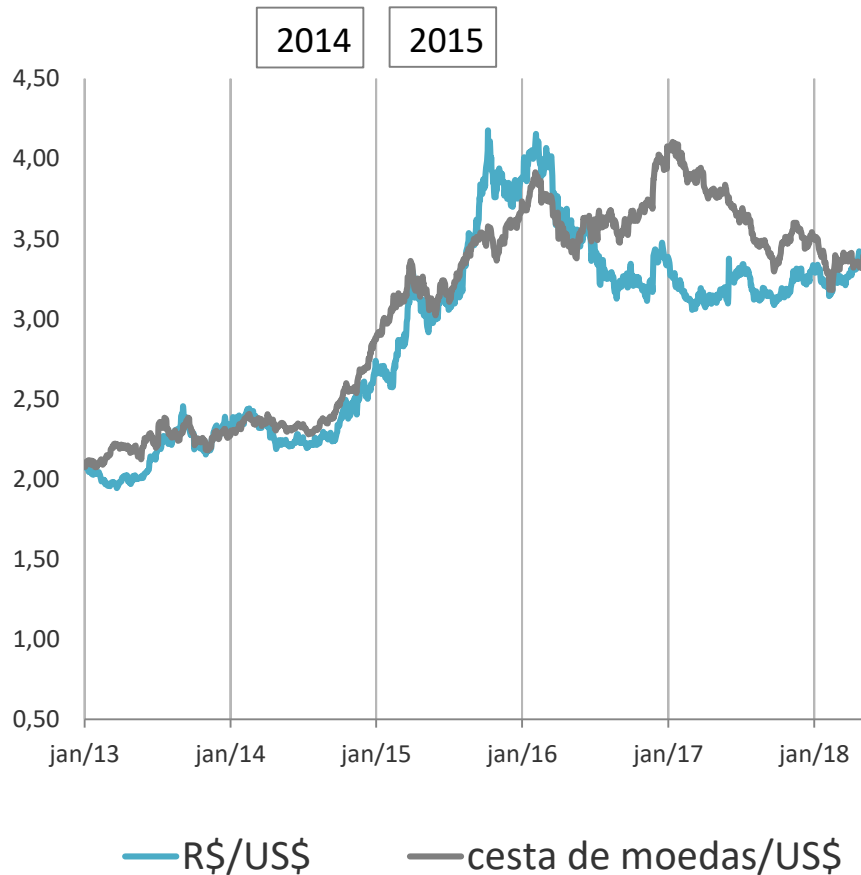
Como ficam os preços de ativos?

Como ficam os preços de ativos? (1)



Real e moedas selecionadas dados diários

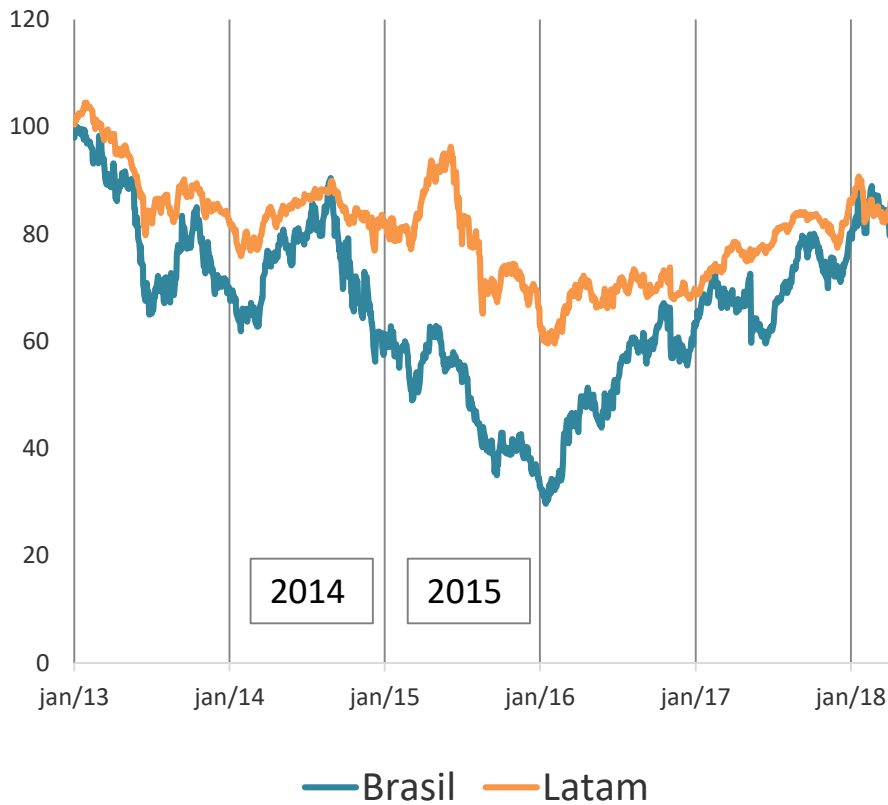
100=jan13



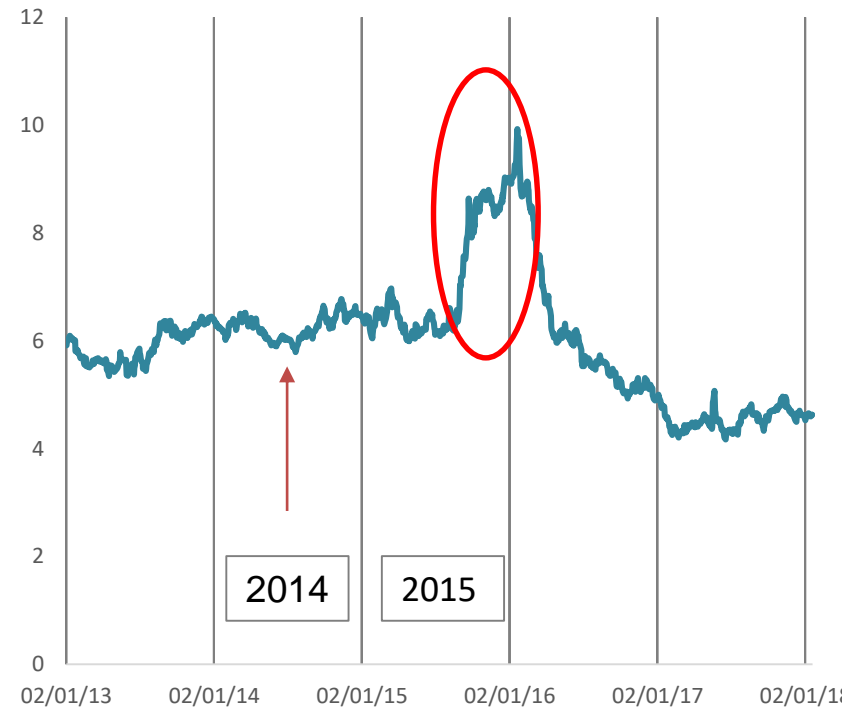
Como ficam os preços de ativos? (2)



Bolsa em dólar jan13=100



Inflação Implícita para dois anos %





Desafio é enorme, mas há razões para uma visão construtiva

O País está melhor posicionado para enfrentar os desafios

O ano da verdade será 2019