

Brasil: Ventos mais favoráveis

Everton Gomes

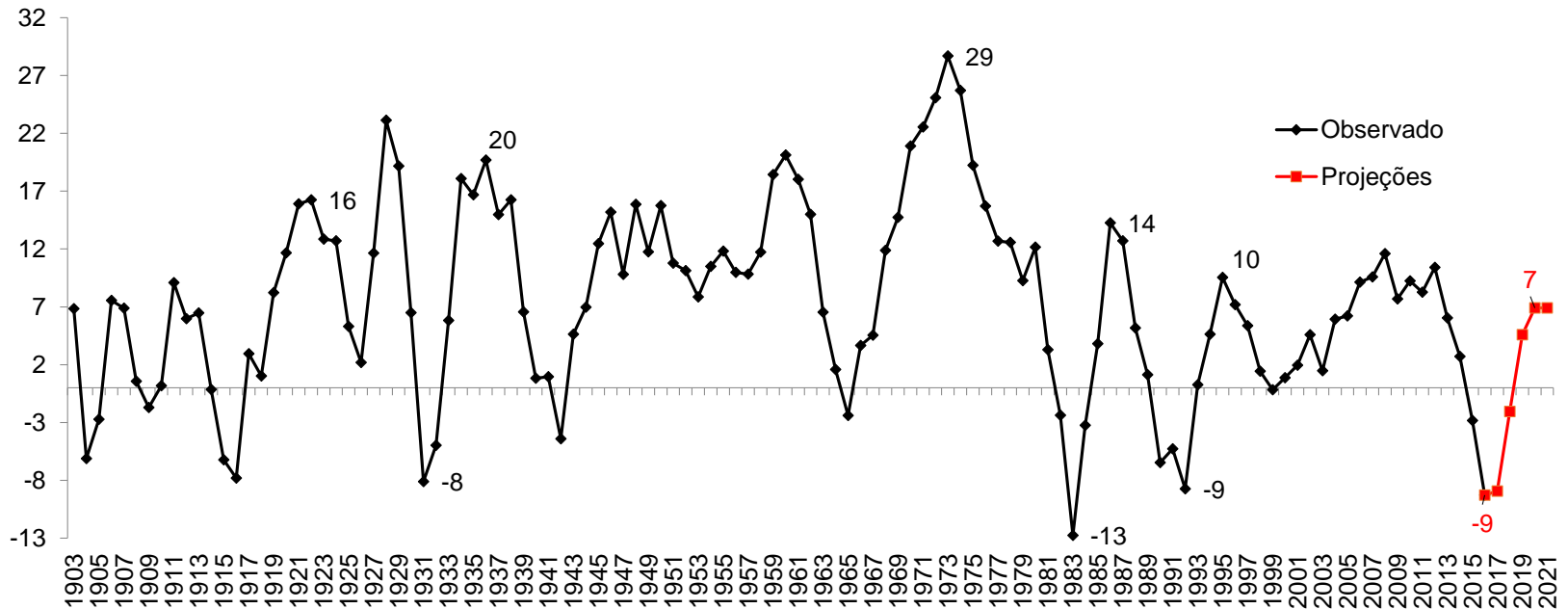


Simples | Pessoal | Justo



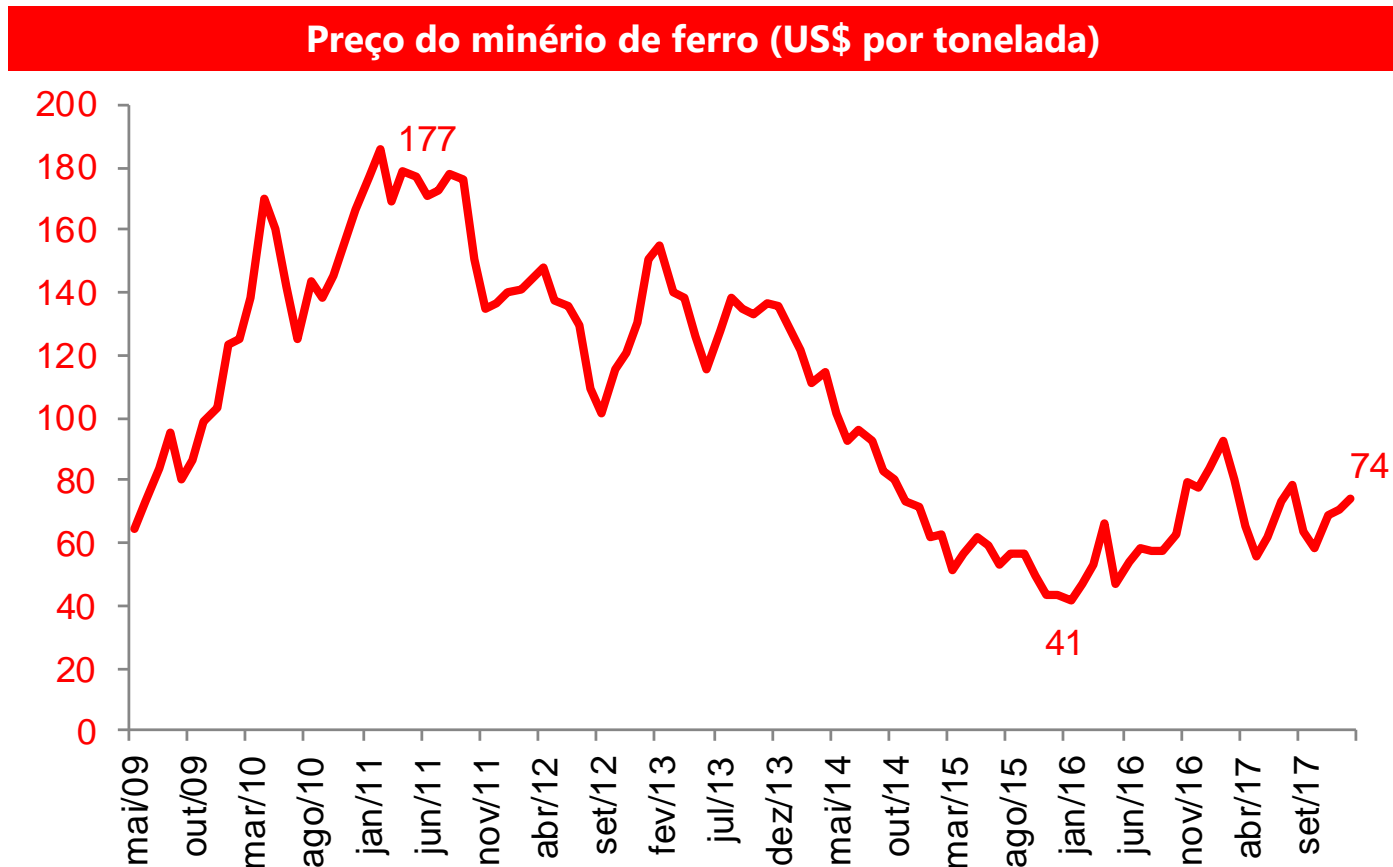
Contexto: A Pior crise da história?

Varição acumulada em 3 anos do PIB per capita (%)



Mundo

Fundamento 1: O crescendo mundial vem acelerando



Mundo

Fundamento 1: O crescendo mundial vem acelerando

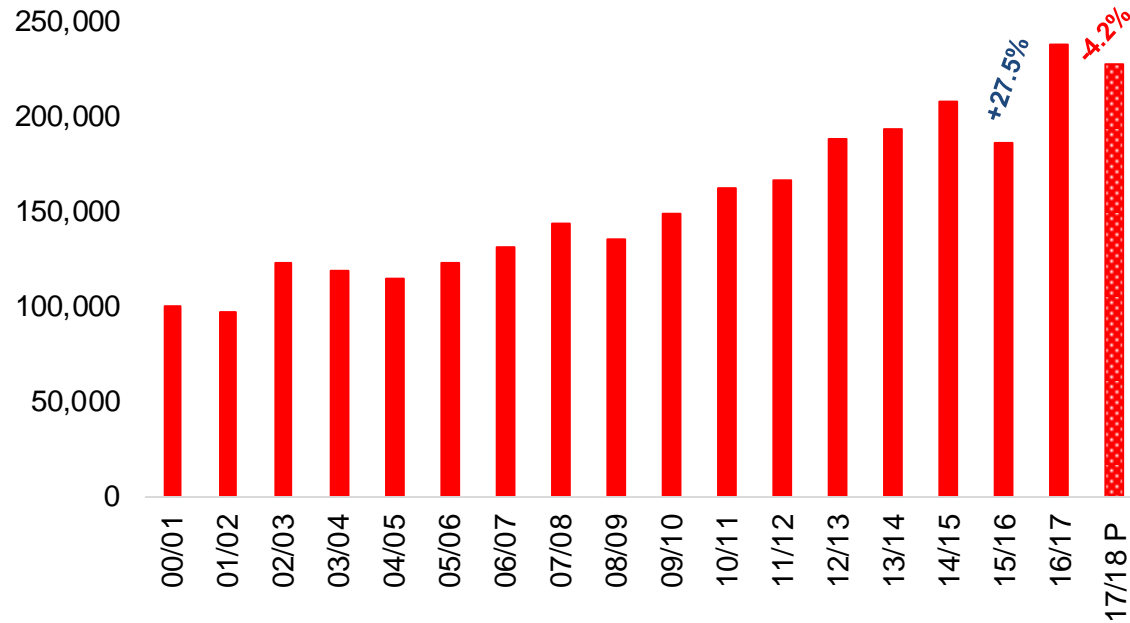
GDP growth	2016	2017F	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	2018F	2019F	Nom GDP '18
Argentina	-2.2	3.0	3.3	3.5	3.8	3.5	3.5	3.5	686
Brazil	-3.6	1.0	2.5	2.9	3.4	3.8	3.2	3.2	2,064
Chile	1.6	1.5	3.3	2.4	2.7	2.9	2.8	3.2	270
Colombia	2.0	1.7	1.8	2.1	2.3	2.4	2.5	3.0	311
Mexico	2.9	2.3	1.7	3.2	2.7	3.0	2.7	2.5	1,238
Peru	4.0	2.8	2.5	2.9	3.0	2.8	4.0	4.1	216
Uruguay	1.5	3.2	2.0	4.2	4.3	3.1	3.4	2.7	63
LatAm-7	-0.3	1.8	2.3	3.0	3.1	3.3	3.0	3.1	1,299

In %. Year-on-year basis. Nominal GDP in US\$ billions. LatAm 7: Nominal GDP-PPP Weighted Sources: IMF, National central banks, finance ministries, and Santander.

Clima jogar a favor

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

Produção de Grãos



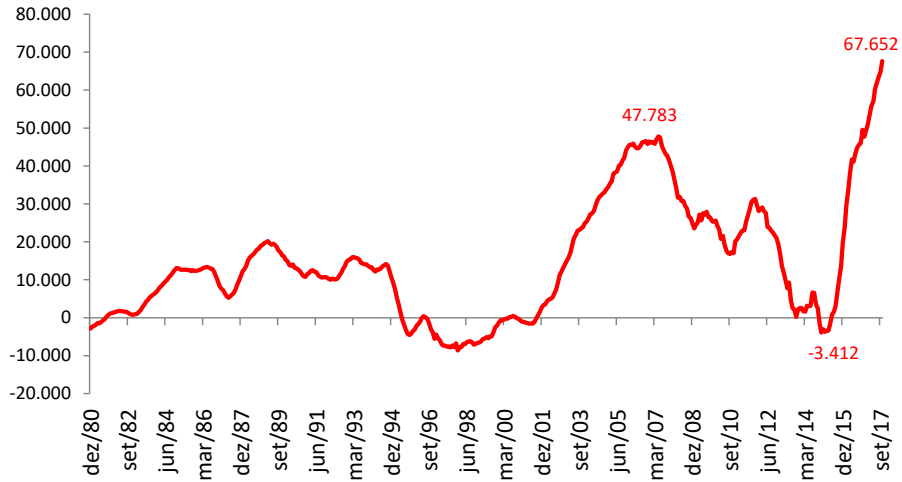
Source: CONAB

Fonte: IBGE

Contas Externas

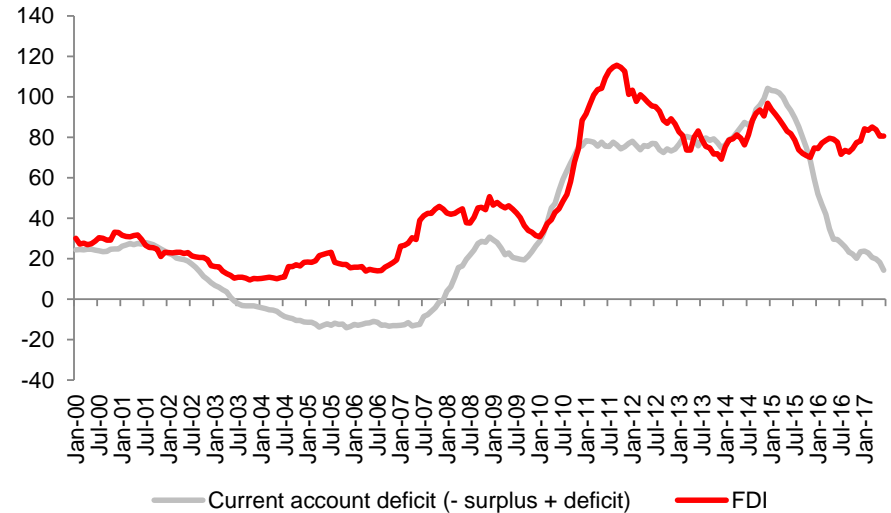
Fundamento 3: Contas externas estão mais sustentáveis

Balança Comercial (US\$ acum. em 12 meses)



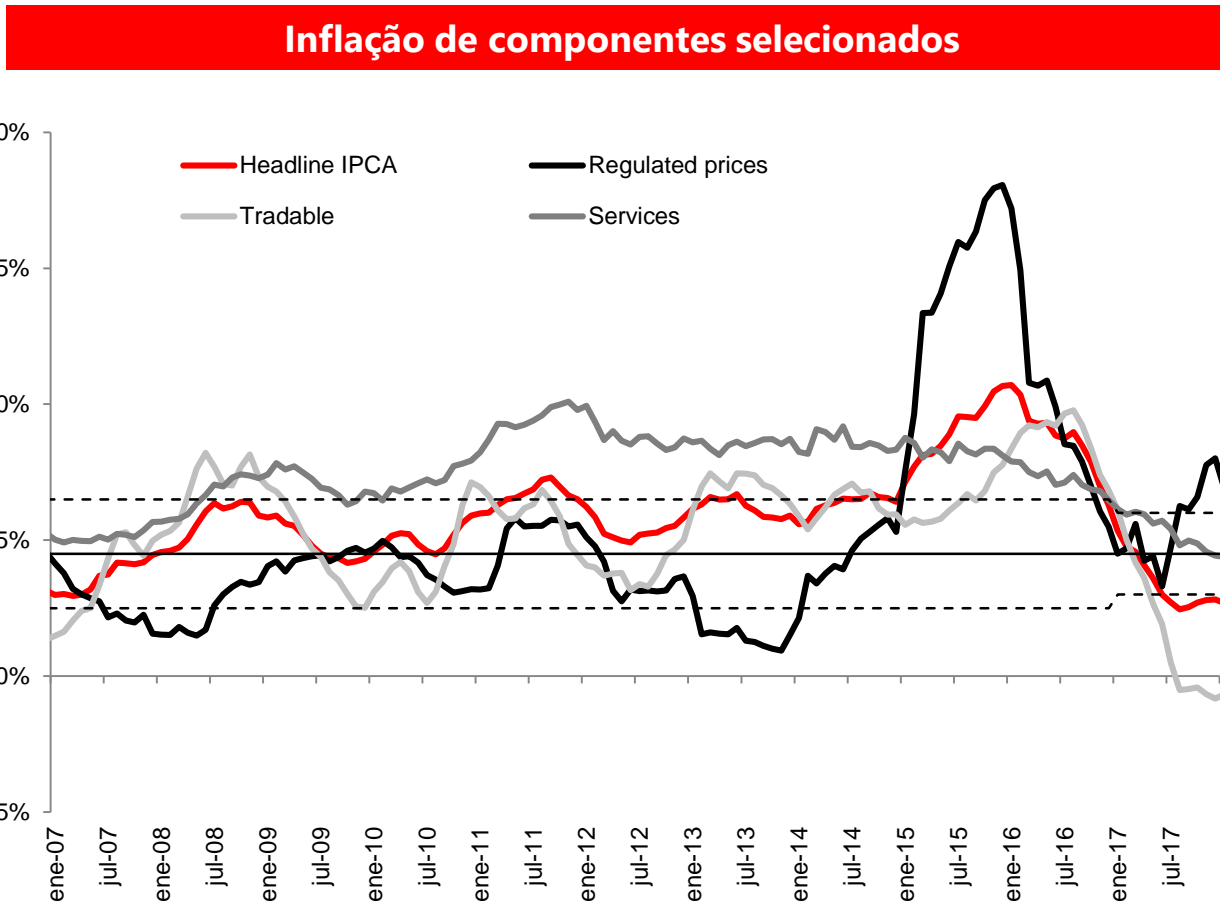
Fonte: MDIC

Conta Corrente X Invest. Estrang. Direto



Inflação

Fundamento 4: Inflação controlada

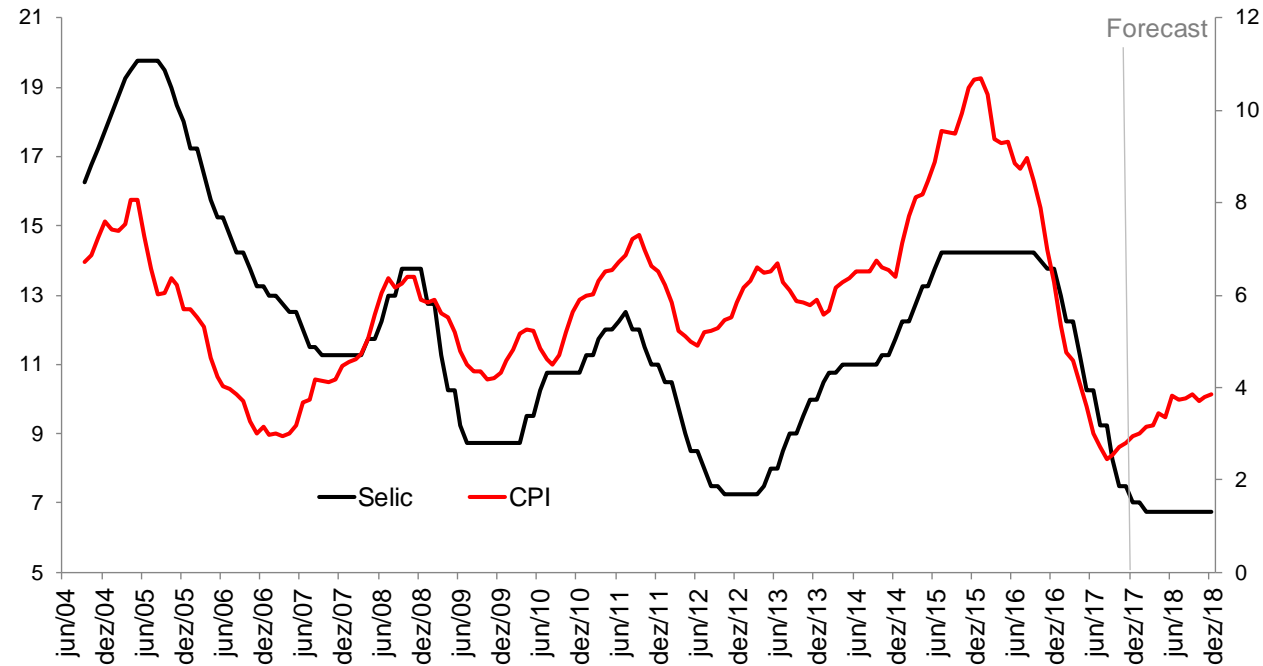


Taxa de juros

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

IPCA X Selic

Fonte: IBGE e Santander.

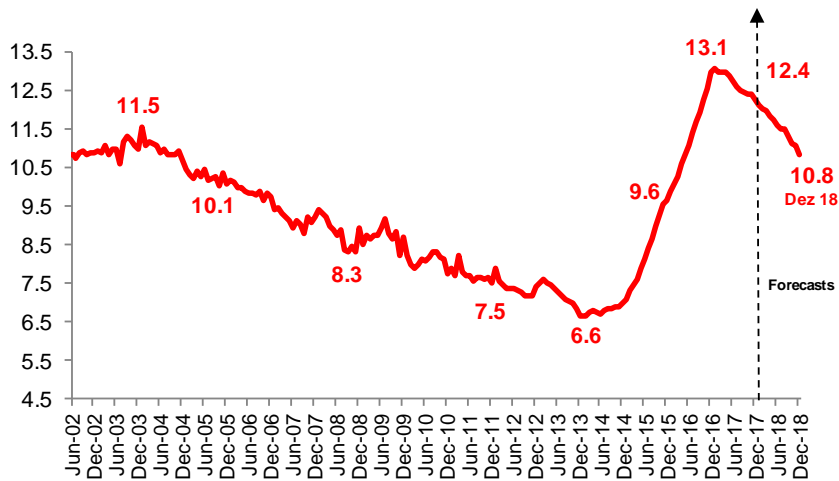


Sources: BCB e IBGE. Forecast: Santander

Atividade econômica

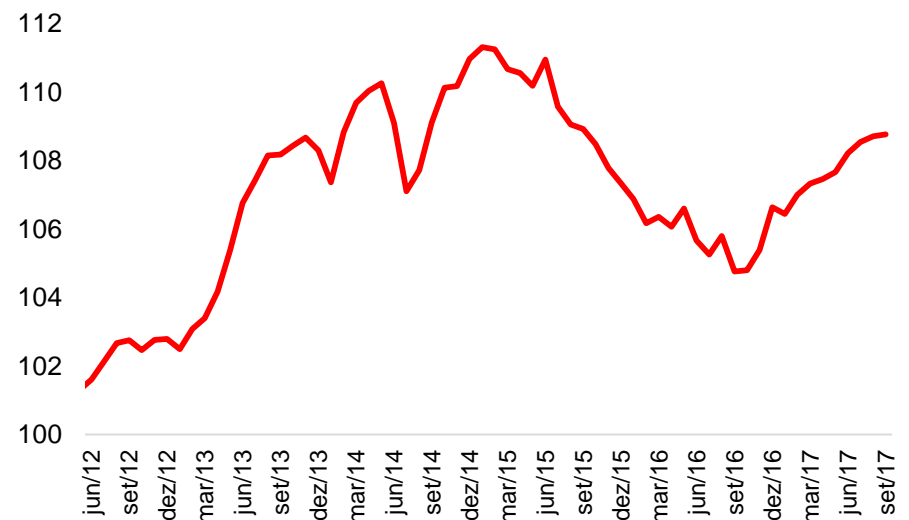
Fundamento 5: O mercado de trabalho é mais defasado que as demais variáveis, mas a taxa de desemprego já parou de subir, e os salários pararam de cair..

Taxa de desemprego: série com ajuste sazonal (%)



Source: PNAD Contínua (IBGE) and Santander forecasts

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

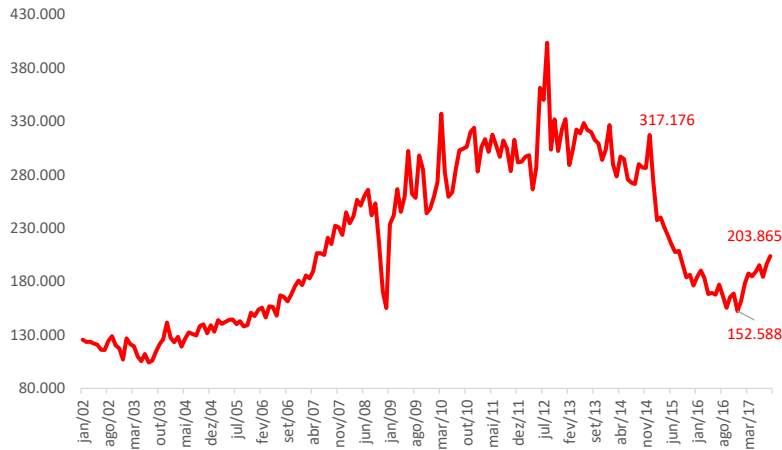


Fonte: PNAD (IBGE)

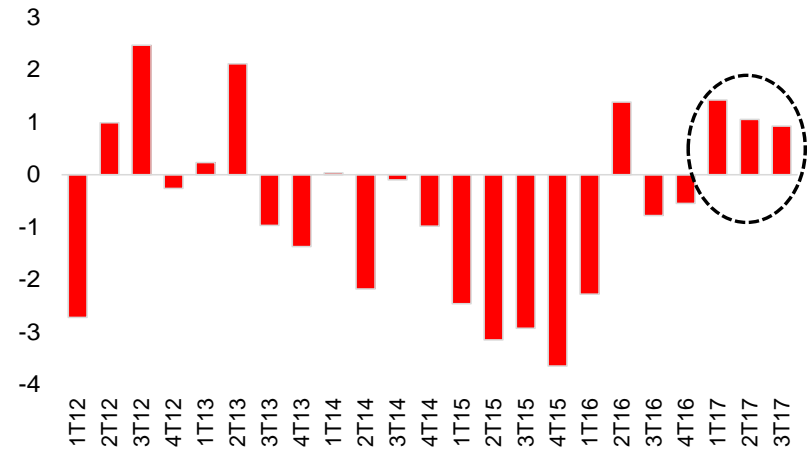
Atividade econômica

Em alguns setores a recuperação já é mais evidente

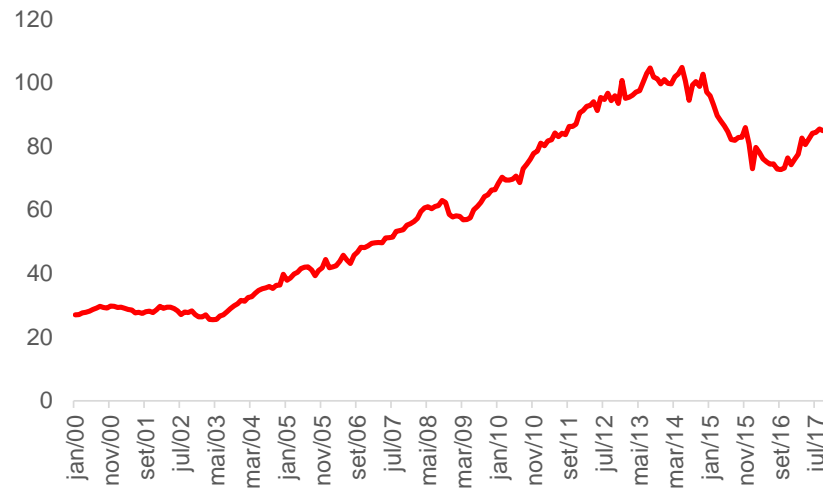
Venda de veículos (com ajuste sazonal)



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



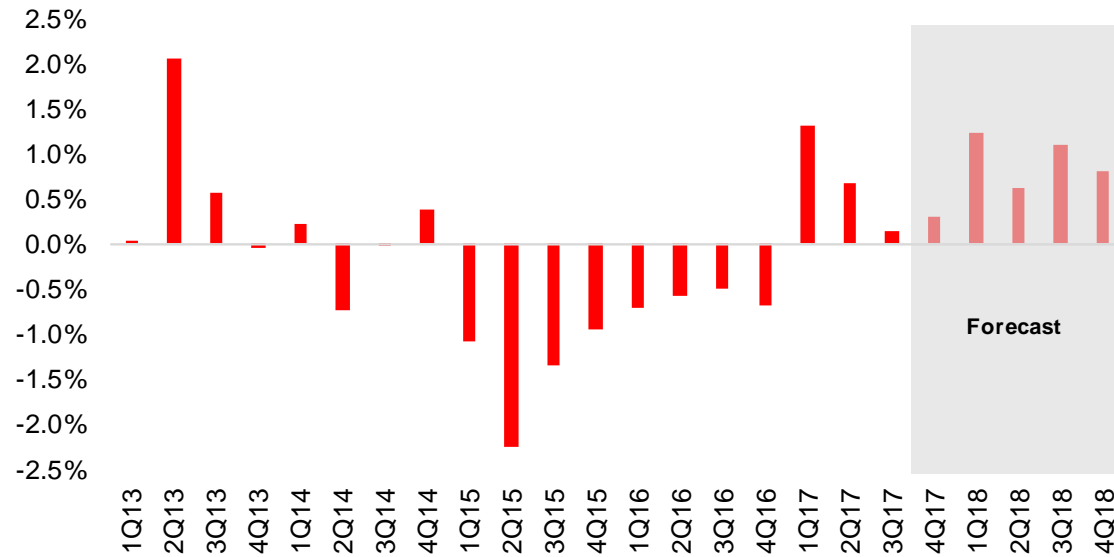
Venda de móveis e eletrodomésticos (s.a.)



Atividade econômica

Mas a economia como um todo já está voltando a crescer

PIB Total – Taxa de crescimento trimestral com ajuste sazonal



Source: IBGE and Santander

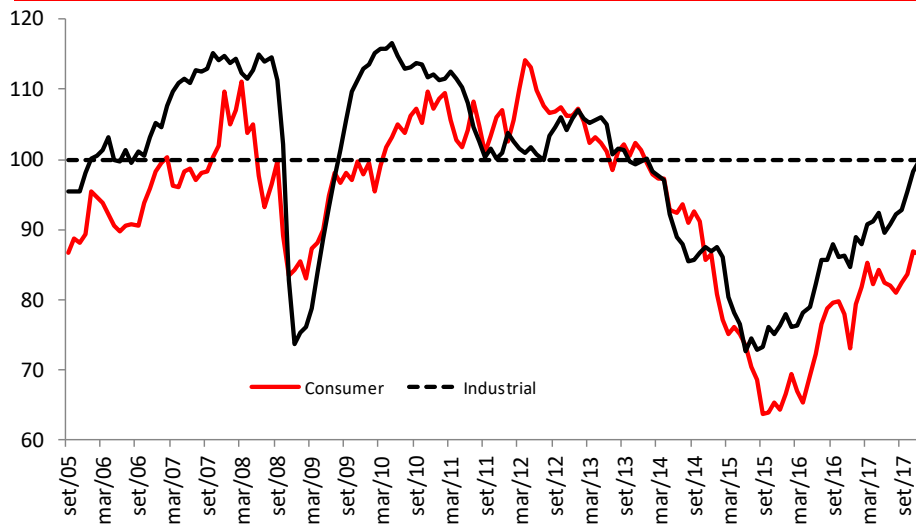
2016: -3,6%
2017: +1,0%
2018: +3,2%

Atividade econômica

O que já se reflete na confiança dos indivíduos e no preço dos ativos

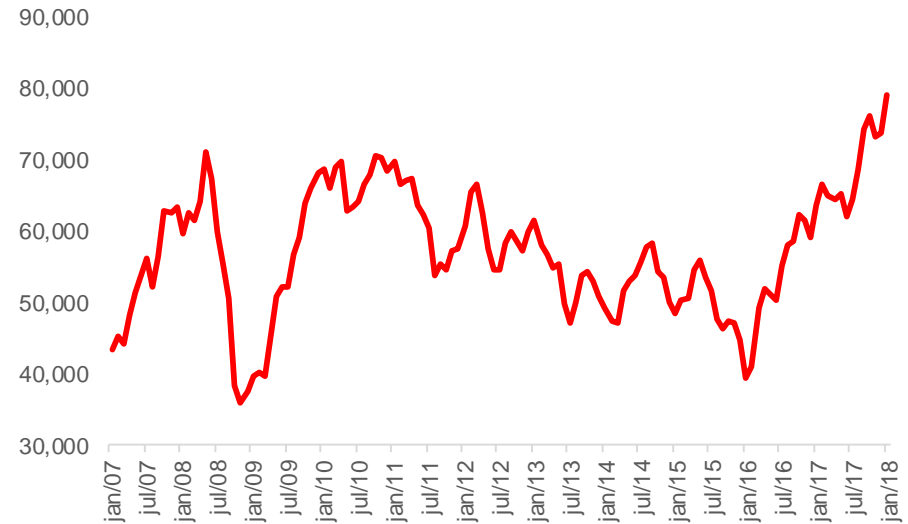
Indicadores de confiança

Fonte: FGV.



Ibovespa

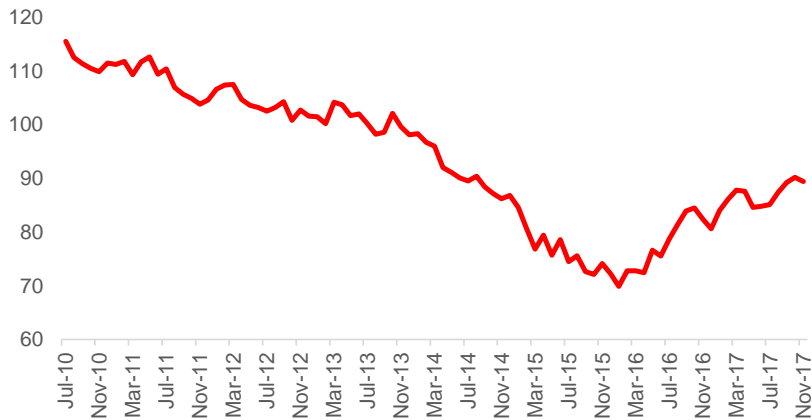
Fonte: BM&FBOVESPA.



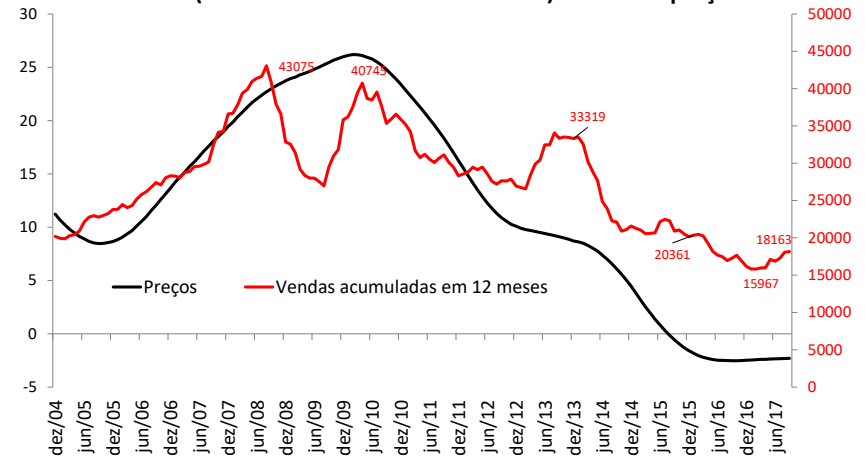
Atividade econômica - Construção

A construção está demorando um pouco mais para se recuperar, mas já mostra alguns sinais de melhora

Índice de confiança da Construção



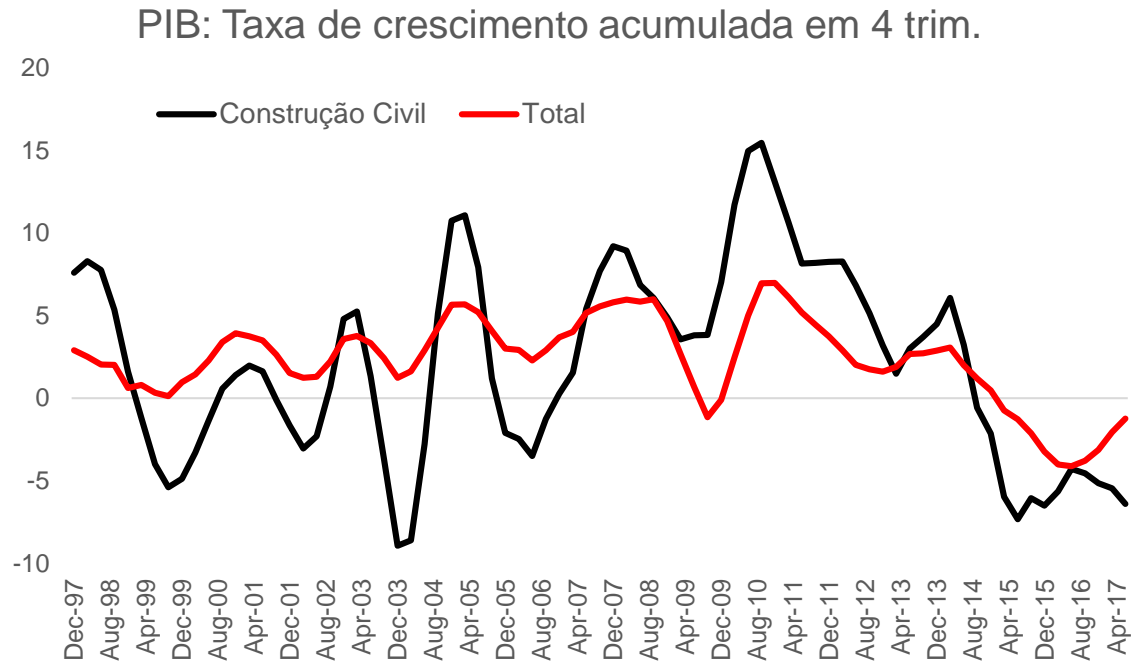
Vendas (imóv. res. novos na cidade de SP) X Var. dos preços



Fonte: Secovi e BCB.

Atividade econômica - Construção

E a construção é muito mais volátil do que a média da economia

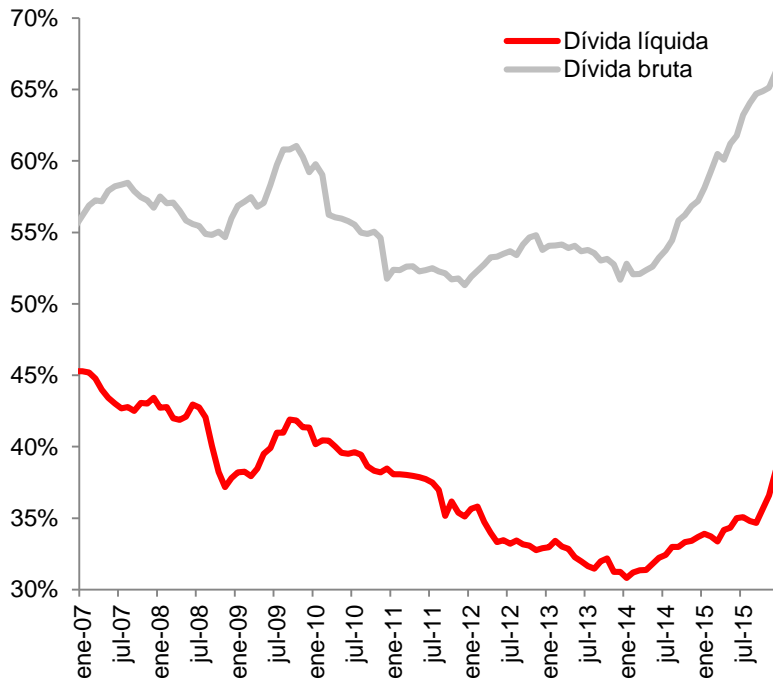


Política fiscal

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

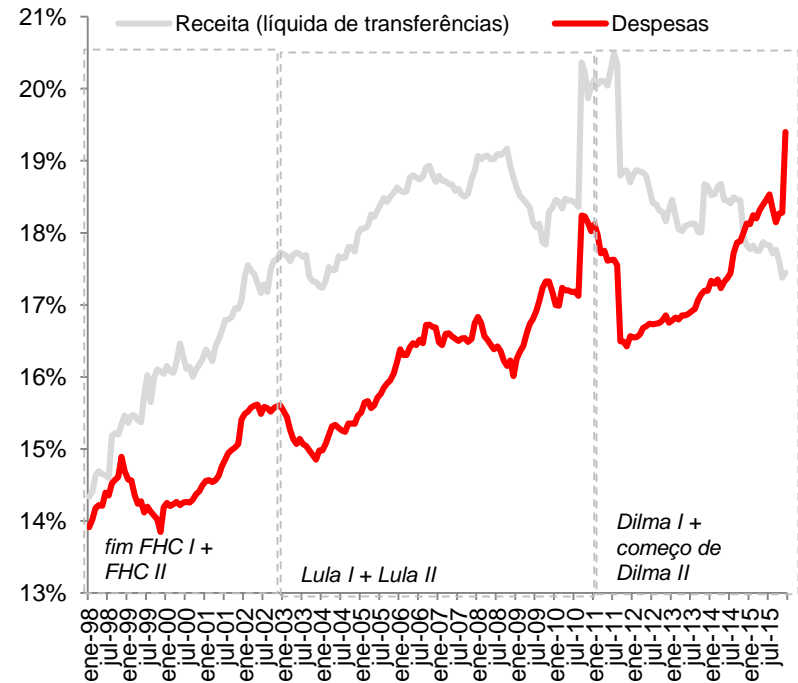
Dívida pública

% do PIB. Fonte: BCB.



Governo central: receitas e despesas

% do PIB. Fonte: STN.

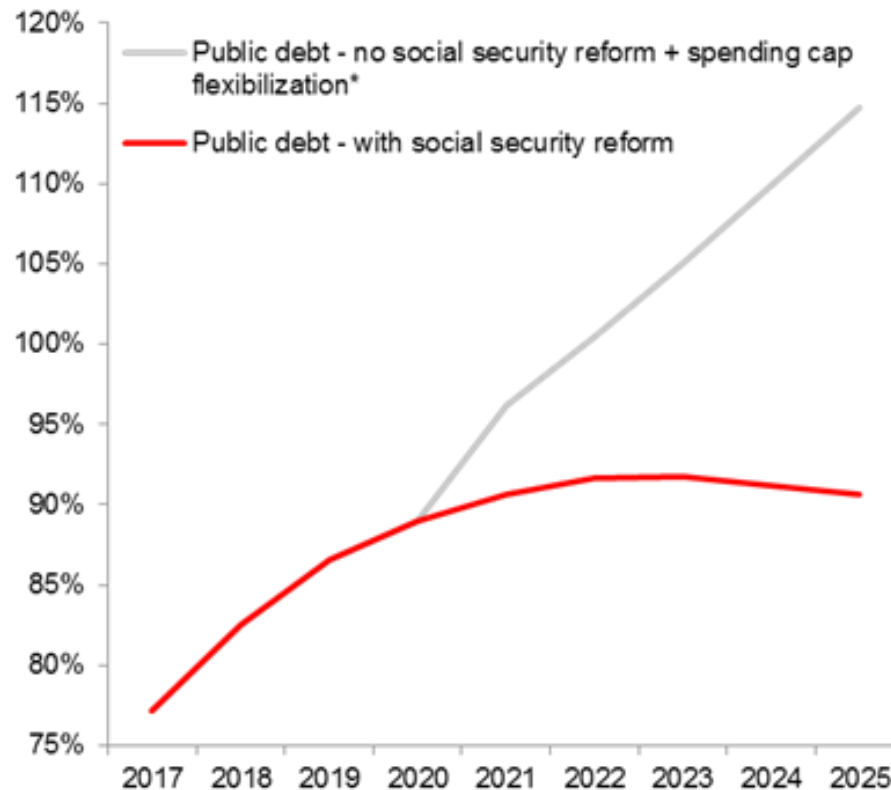


Política fiscal

O ajuste da dívida é de longo prazo, e depende bastante das hipóteses de crescimento e de aprovação da reforma da previdência.

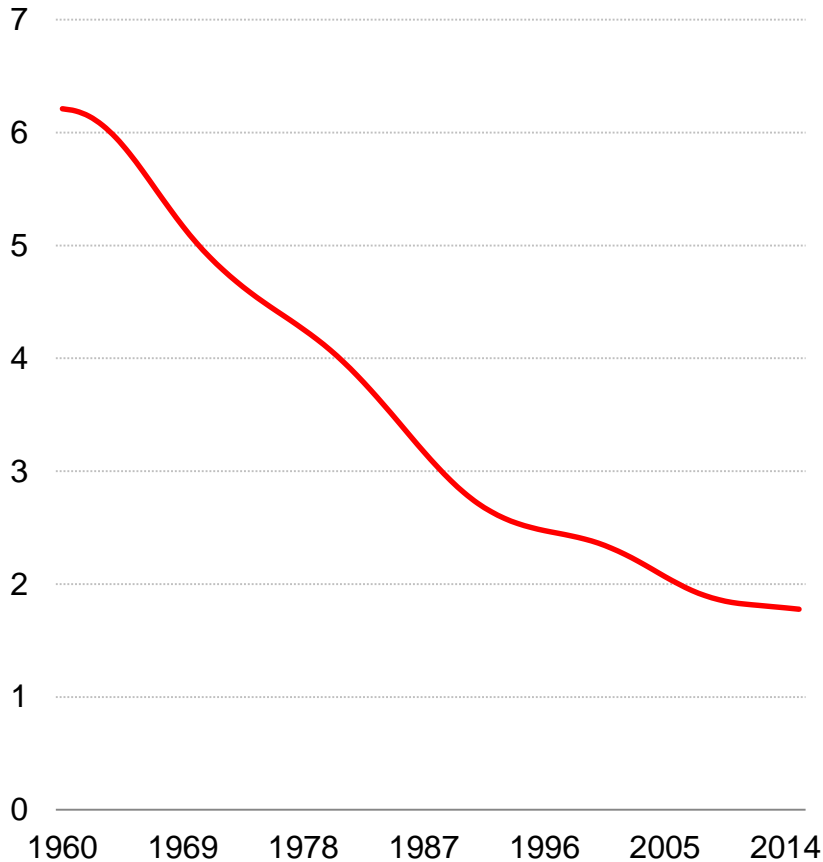
Dívida Bruta

% of PIB Fonte: BCB.



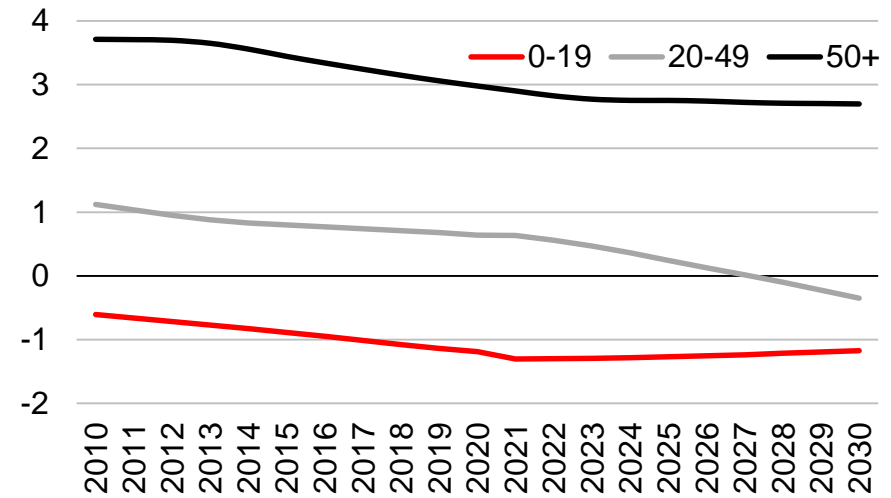
Mudanças demográficas

Brasil, taxa de fertilidade (nascimentos/mulher)

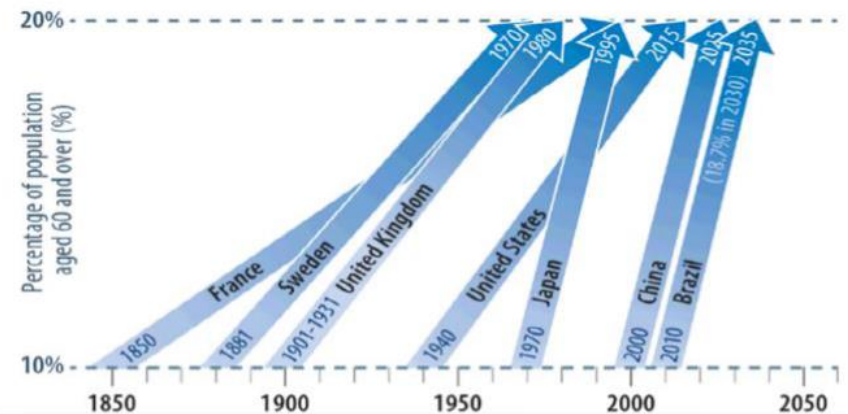


Fontes: Banco Mundial, OMS, IBGE, Santander.

Crescimento anual de população por faixa etária (%)



Time for percentage of population over age 60 to double





LONGO PRAZO: OPORTUNIDADES E DESAFIOS

Ampla mercado consumidor e forte atração de capital estrangeiro

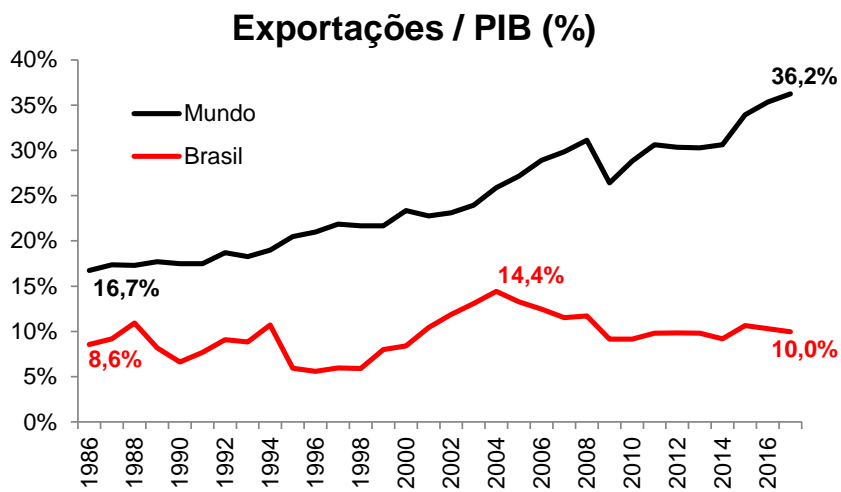
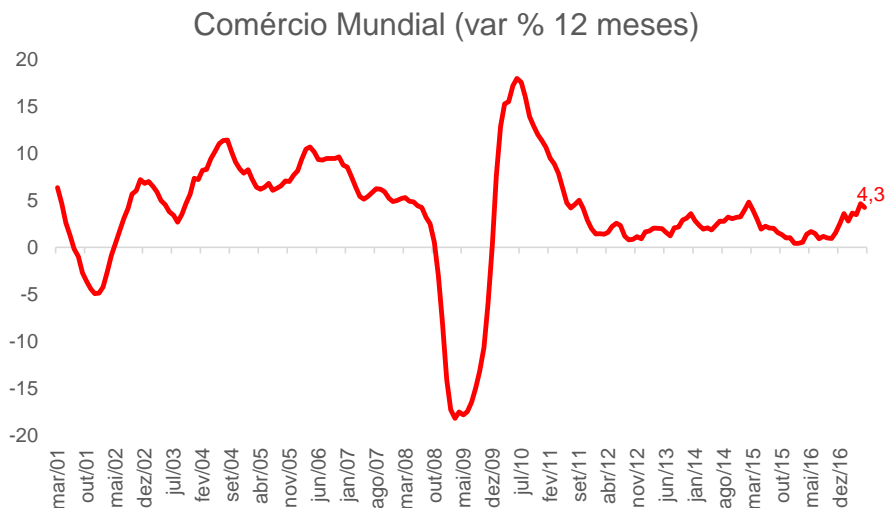
Posição	País	PIB (2016)
1	Estados Unidos	18,558
2	China	11,383
3	Japão	4,413
4	Alemanha	3,468
5	Reino Unido	2,761
6	França	2,465
7	Índia	2,289
8	Itália	1,849
9	Brasil	1,535
10	Canadá	1,462
11	Coreia do Sul	1,321
12	Espanha	1,242
13	Austrália	1,201

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

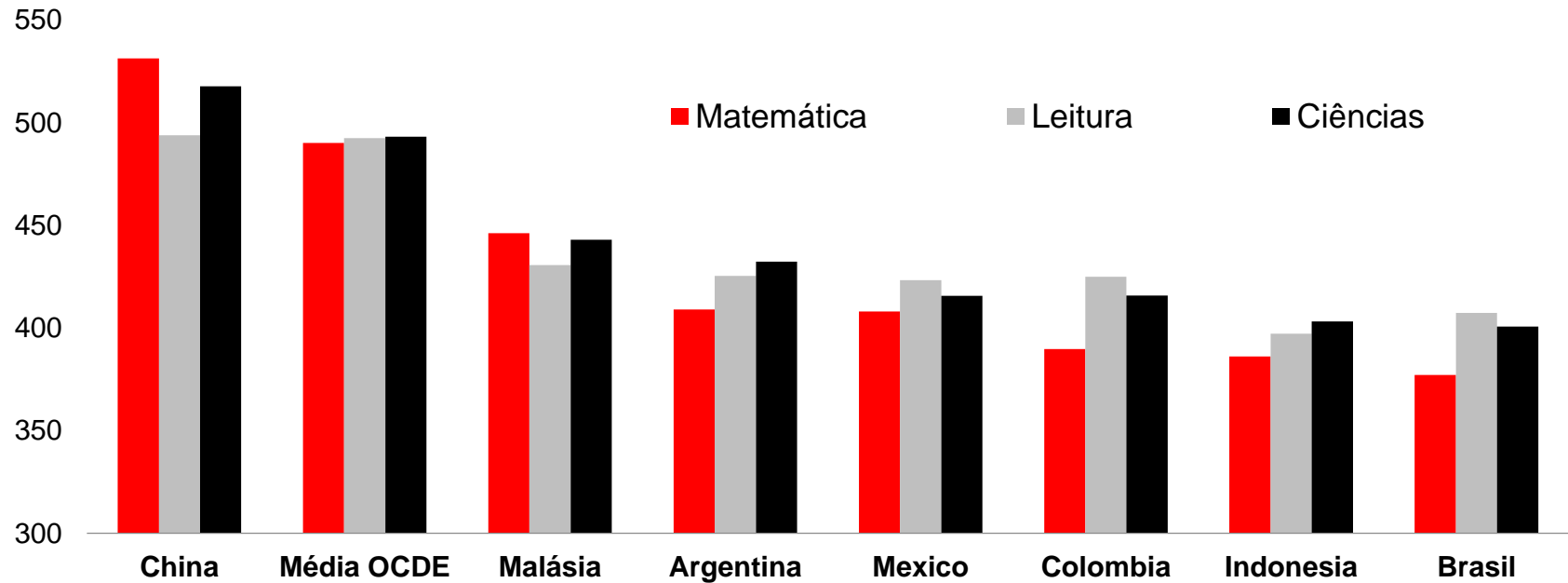
Fonte: UNCTAD

Oportunidade de ganho de participação no mercado mundial



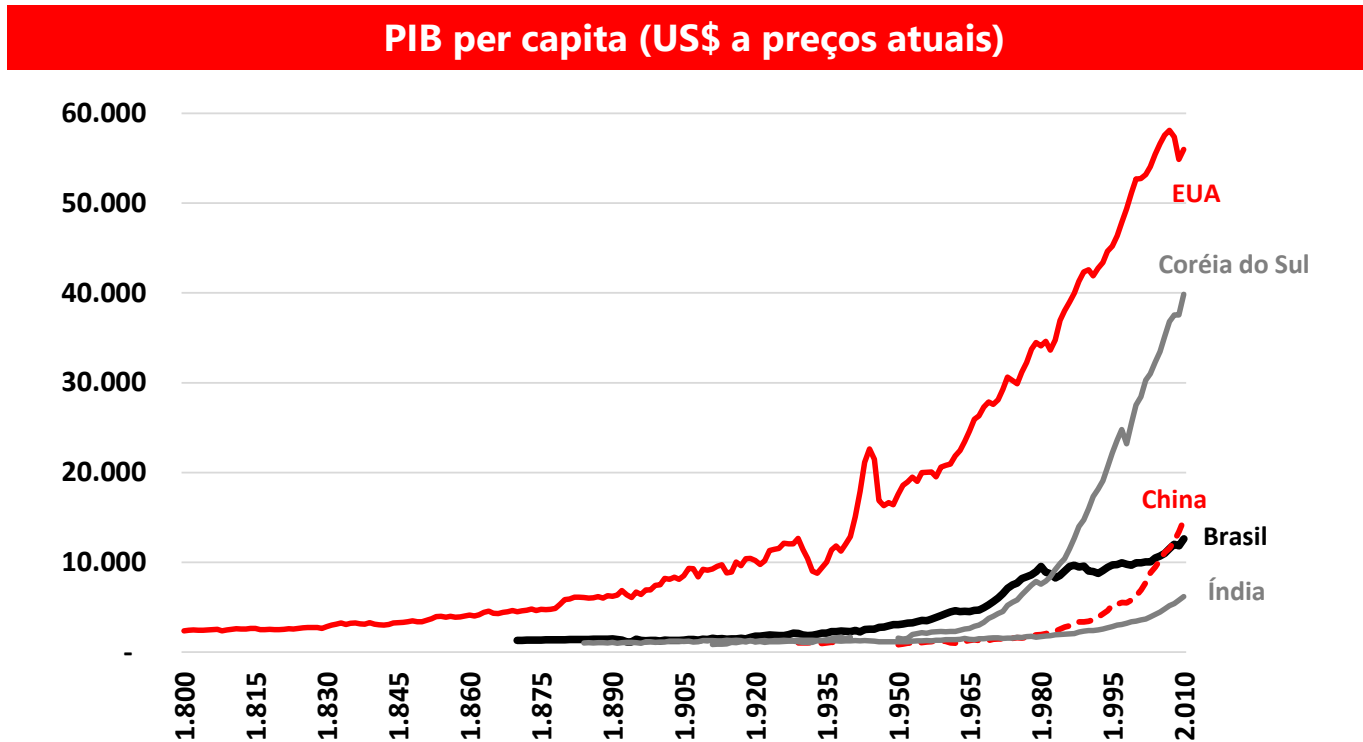
Capital Humano: Nota Média do PISA (2015)

Fonte: OCDE.



Longo Prazo

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



Conclusões

- ✓ *O ambiente mais incerto por ora teve impacto limitado, devido a perspectiva de manutenção de uma política econômica consistente e melhora dos fundamentos (contas externas, inflação, ambiente externo, juros, PIB agro);*
- ✓ *Já é possível observar sinais de recuperação cíclica, e o consenso é que a economia acelere ao longo dos próximos trimestre;*
- ✓ *Temos oportunidade tanto no mercado doméstico como no mundial;*
- ✓ *Mas o ritmo de crescimento no longo prazo dependerá do sucesso na aprovação das reformas;*
- ✓ *Nesse sentido, o lado “positivo” da crise, se é que existe um, é que as grandes transformações acontecem nos momentos de dificuldade*

Projeções Santander: 2017-18

	REALIZADO			PROJEÇÕES SANTANDER				
	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
PIB (%)								
Crescimento do PIB	0.5	-3.8	-3.6	1.0	3.2	3.2	3.0	3.0
Inflação (%)								
IPCA-IBGE	6.4	10.7	6.3	2.9	3.8	4.0	4.0	4.0
IGP-M	3.7	10.5	7.2	-0.5	4.5	4.0	4.0	4.0
Taxa de Câmbio								
R\$/US\$ - final de período	2.66	3.90	3.26	3.31	3.50	3.57	3.64	3.71
R\$/US\$ - média	2.35	3.33	3.49	3.19	3.41	3.53	3.60	3.67
Taxa de Juros (% a.a.)								
SELIC - final de período	11.75	14.25	13.75	7.00	6.75	8.50	8.50	8.50
Mercado de Trabalho								
Taxa Média de Desemprego (%)	6.8	8.5	11.5	12.8	11.8	10.2	9.3	8.4
Balança de Pagamentos								
Exportações (US\$ bi)	225.1	191.1	185.3	217.7	225.0	244.4	272.4	301.5
Importações (US\$ bi)	229.1	171.5	137.6	150.7	169.5	189.9	208.6	229.4
Saldo Comercial (US\$ bi)	-4.0	19.7	47.7	67.0	55.5	54.5	63.8	72.2
Conta Corrente (US\$ bi)	-104.2	-58.9	-23.5	-10.2	-17.5	-21.9	-18.0	-15.4
Conta Corrente (% PIB)	-4.2	-3.3	-1.3	-0.5	-0.8	-1.0	-0.8	-0.7
Contas Fiscais								
Resultado Primário (% PIB)	-0.6	-1.9	-2.5	-2.5	-2.3	-1.8	-0.6	0.0
Dívida Pública Líquida (% PIB)	32.6	35.6	45.9	51.4	57.9	62.8	65.9	64.9
Dívida Pública Bruta (% PIB)	56.3	65.5	69.5	77.2	82.5	86.6	89.0	90.6

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:

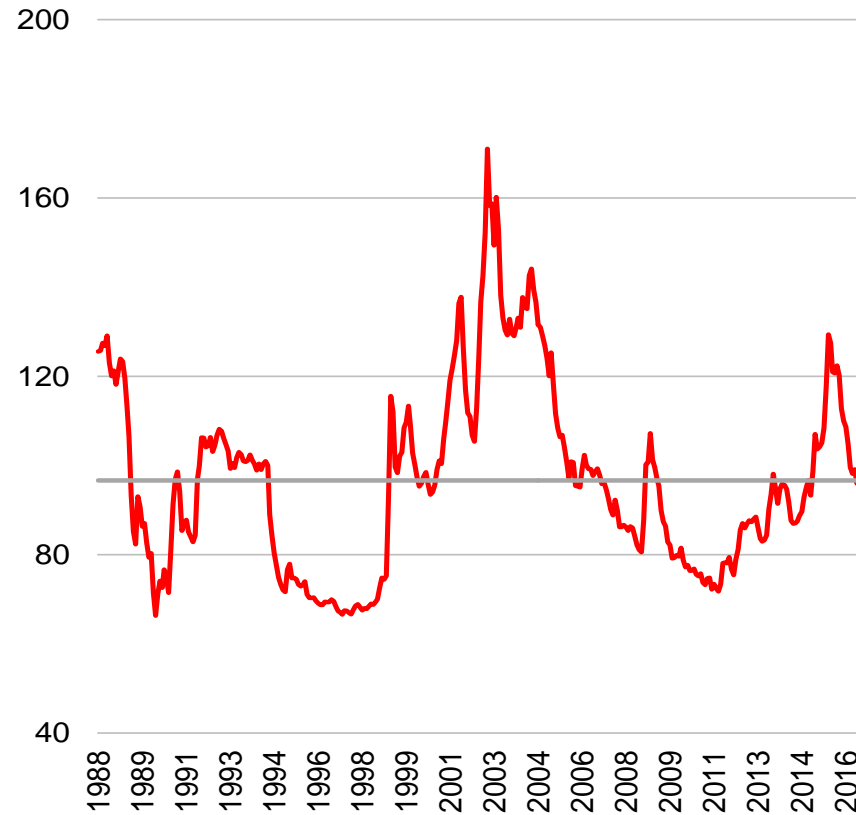
Simples | **Pessoal** | **Justo**



Câmbio

Taxa de câmbio real

Fonte: IBGE e Santander.



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