



Uma agenda econômica para o “pós-previdência”

Outubro de 2019

Fernando Honorato Barbosa
Economista-Chefe

Diretor do Departamento de Pesquisas e
Estudos Econômicos – DEPEC

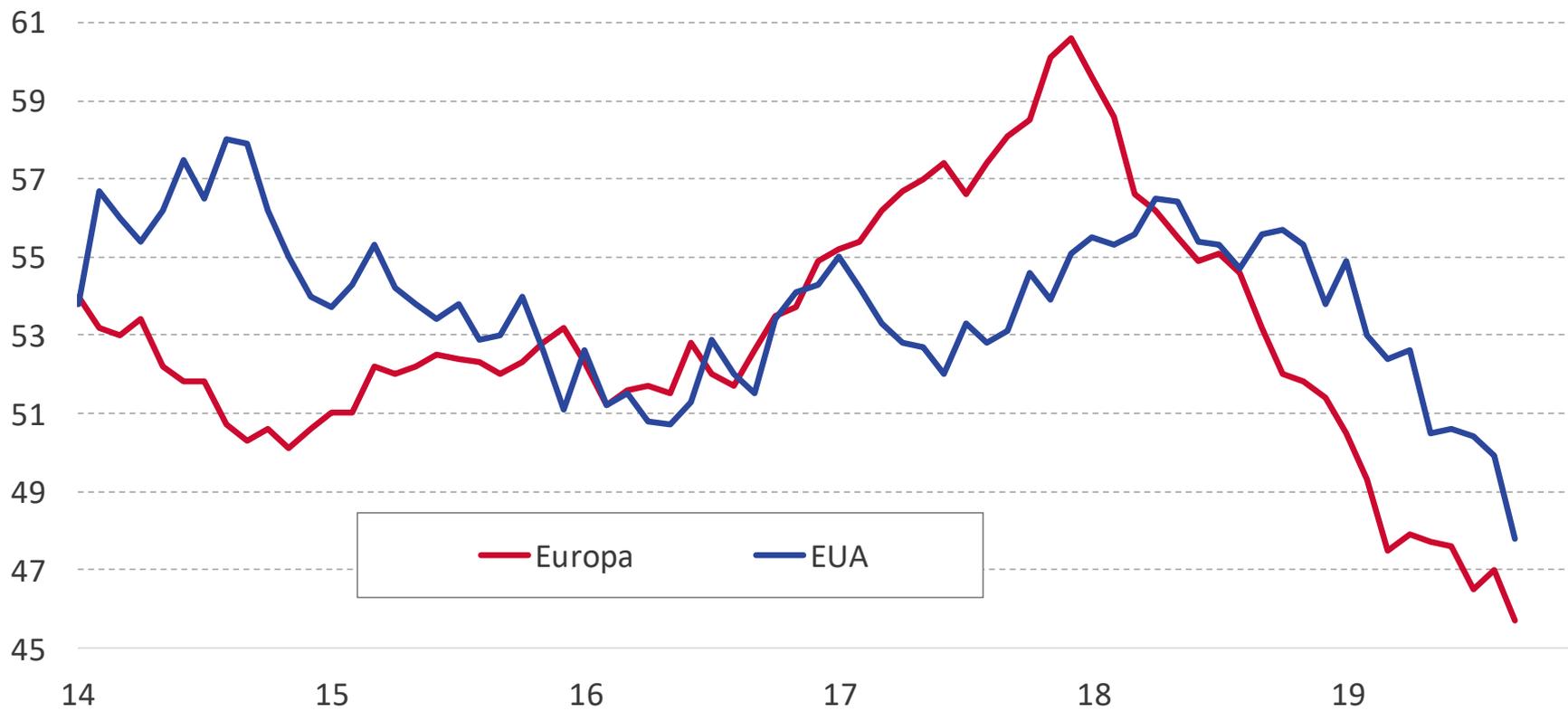
fernando.honorato@bradesco.com.br



**Economia global se
depara com **redução do
crescimento** diante de
aumento das incertezas**

PMI EUA E EUROPA

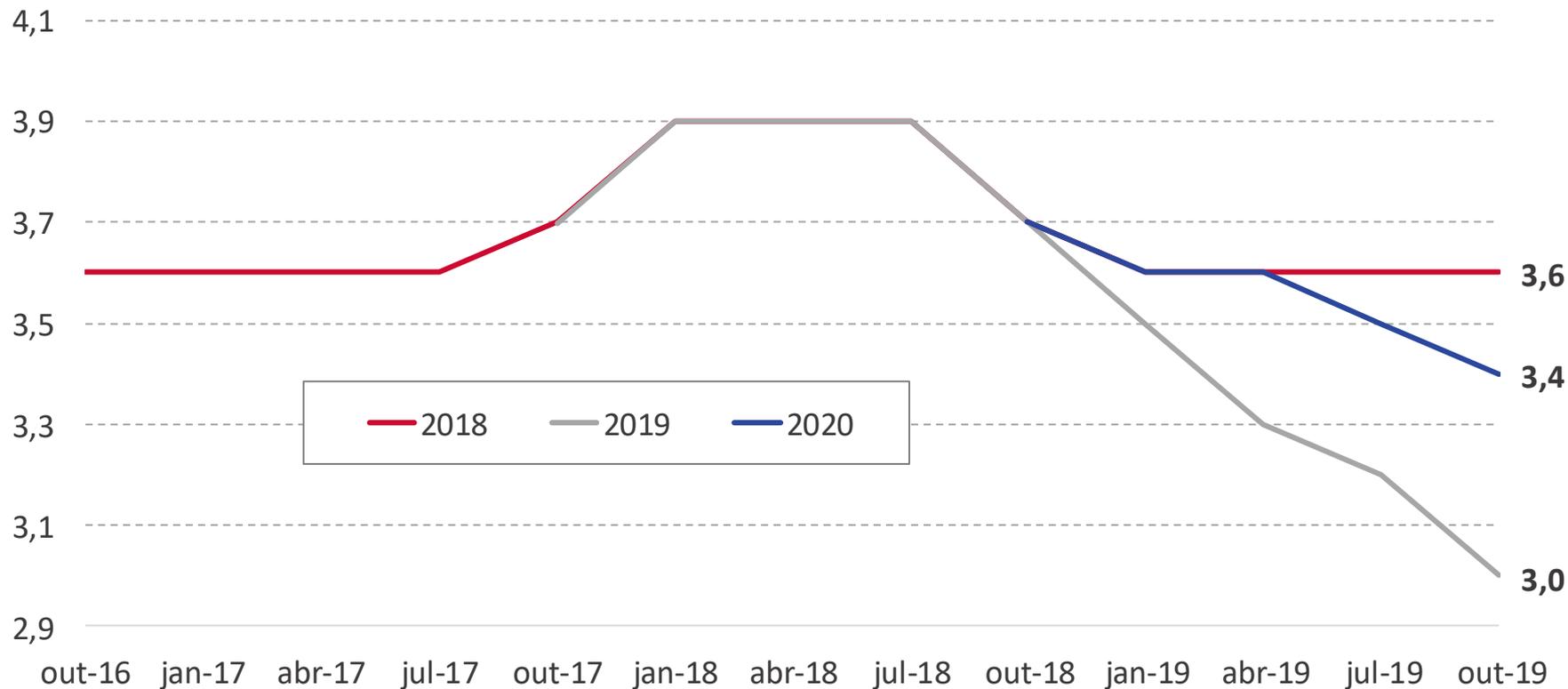
Industrial



Fonte: Bloomberg, Bradesco

FMI: PROJEÇÕES PARA O CRESCIMENTO DO PIB MUNDIAL

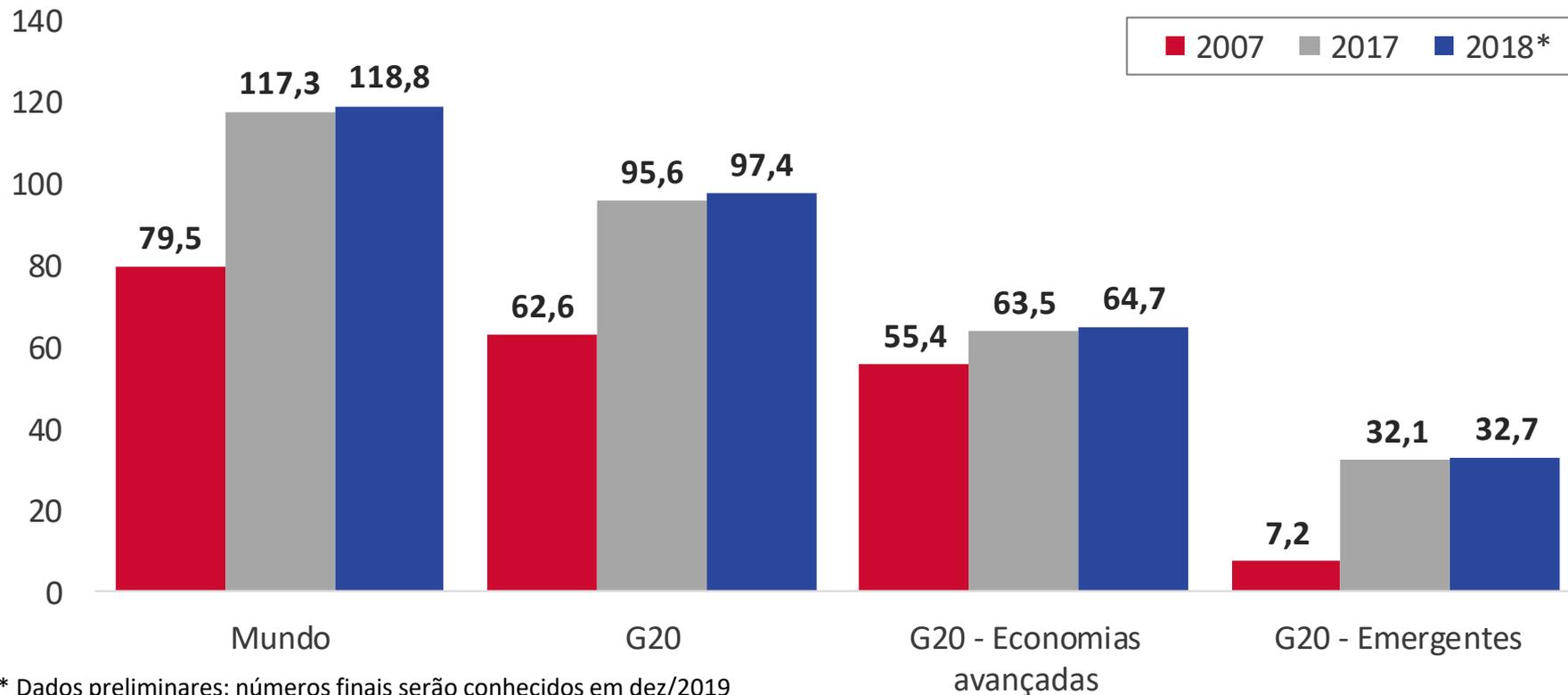
Em %



Fonte: Bloomberg, Bradesco

DÍVIDA DO SETOR PRIVADO NÃO FINANCEIRO

Trilhões de US\$

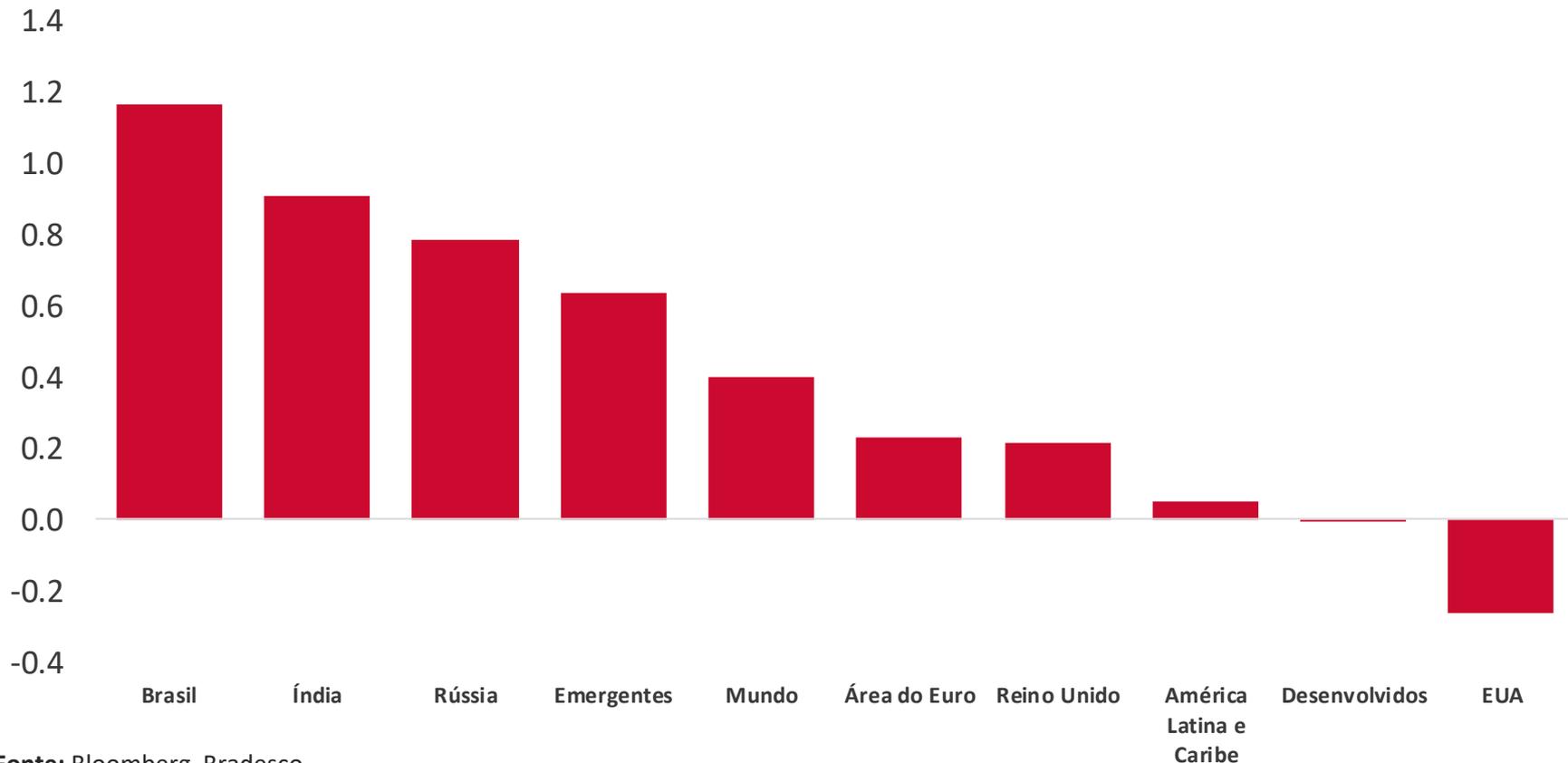


* Dados preliminares; números finais serão conhecidos em dez/2019

Fonte: FMI, Bradesco

FMI: PROJEÇÕES DE CRESCIMENTO DO PIB

Diferença entre estimativa para 2020 e 2019



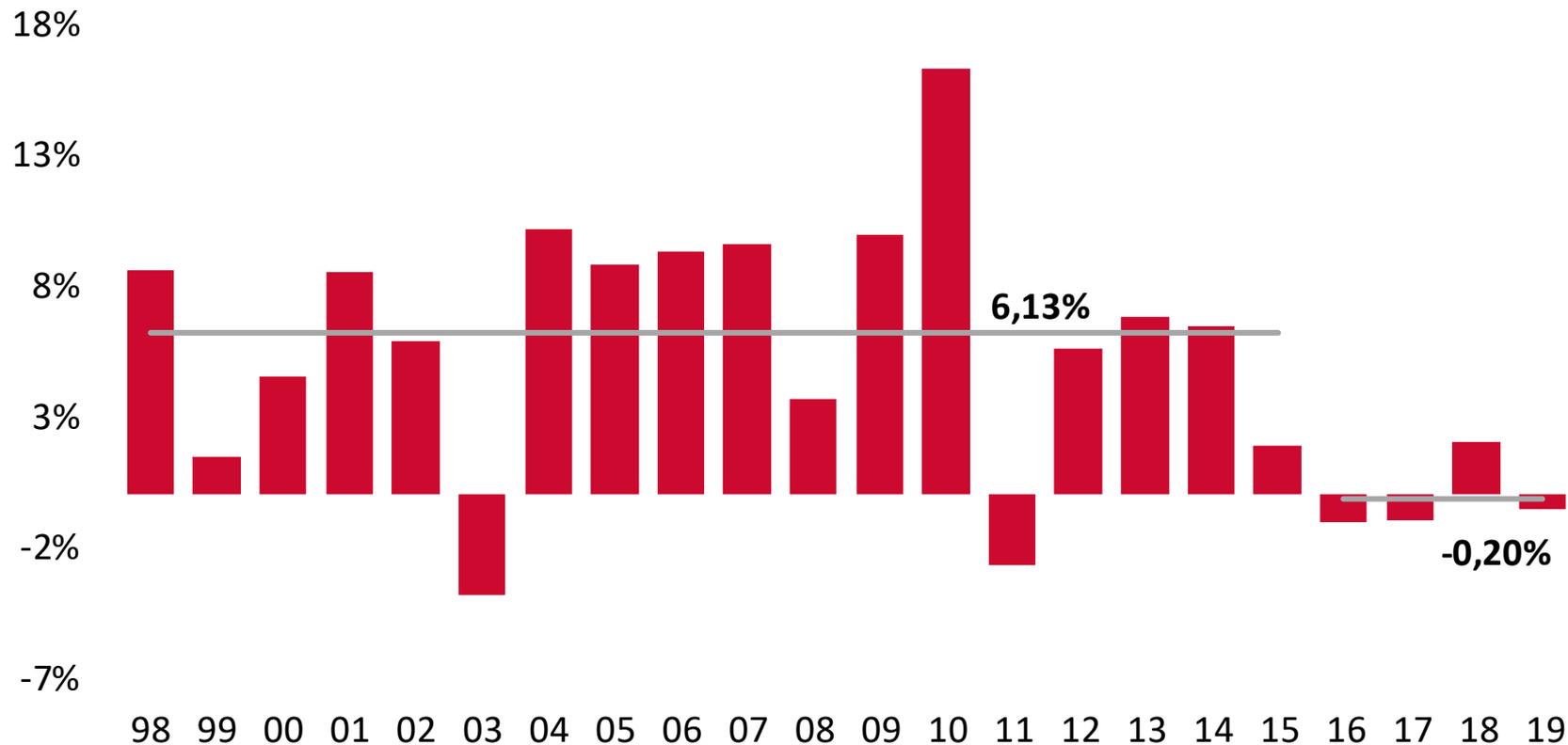
Fonte: Bloomberg, Bradesco



**Mas o Brasil está em meio
a uma **importante**
mudança em sua política
econômica**

DESPESA REAL DO GOVERNO CENTRAL

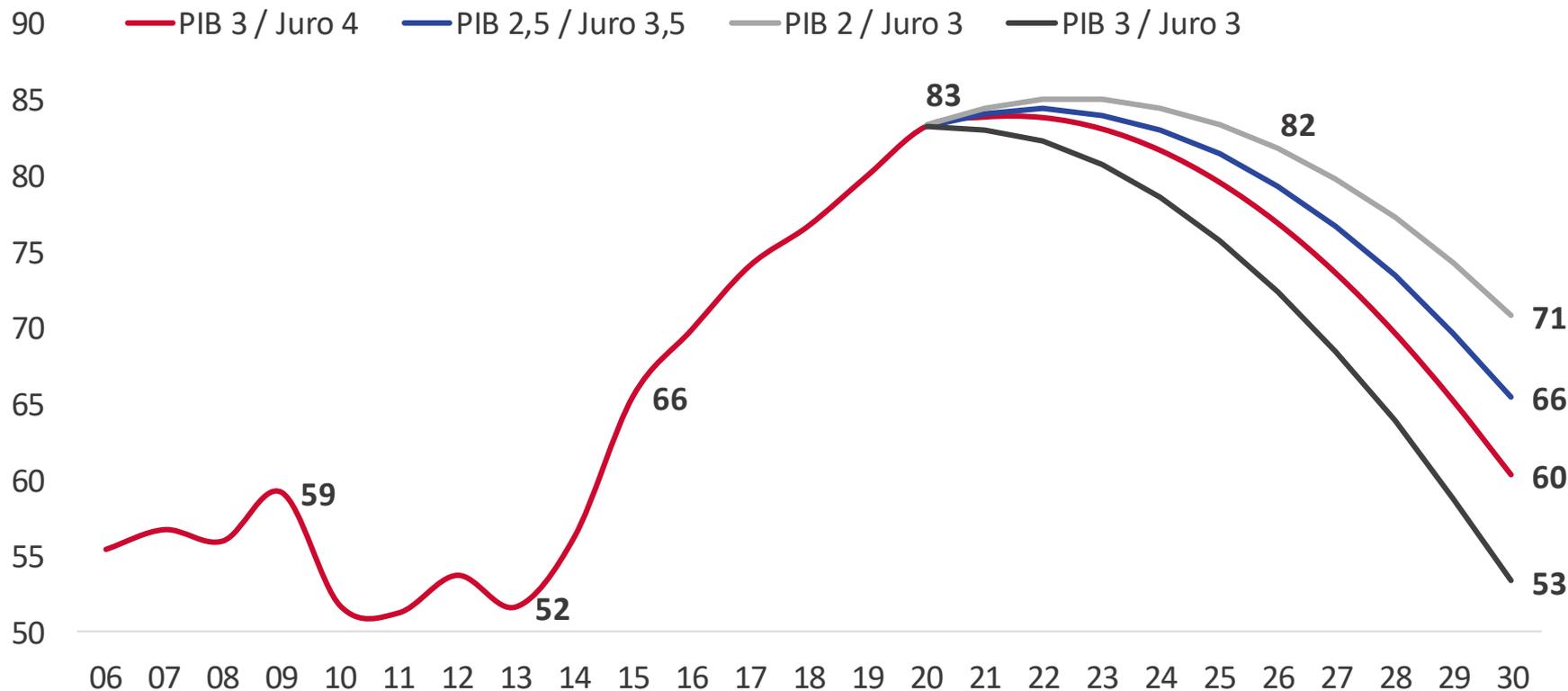
% anual



Fonte: STN, Bradesco

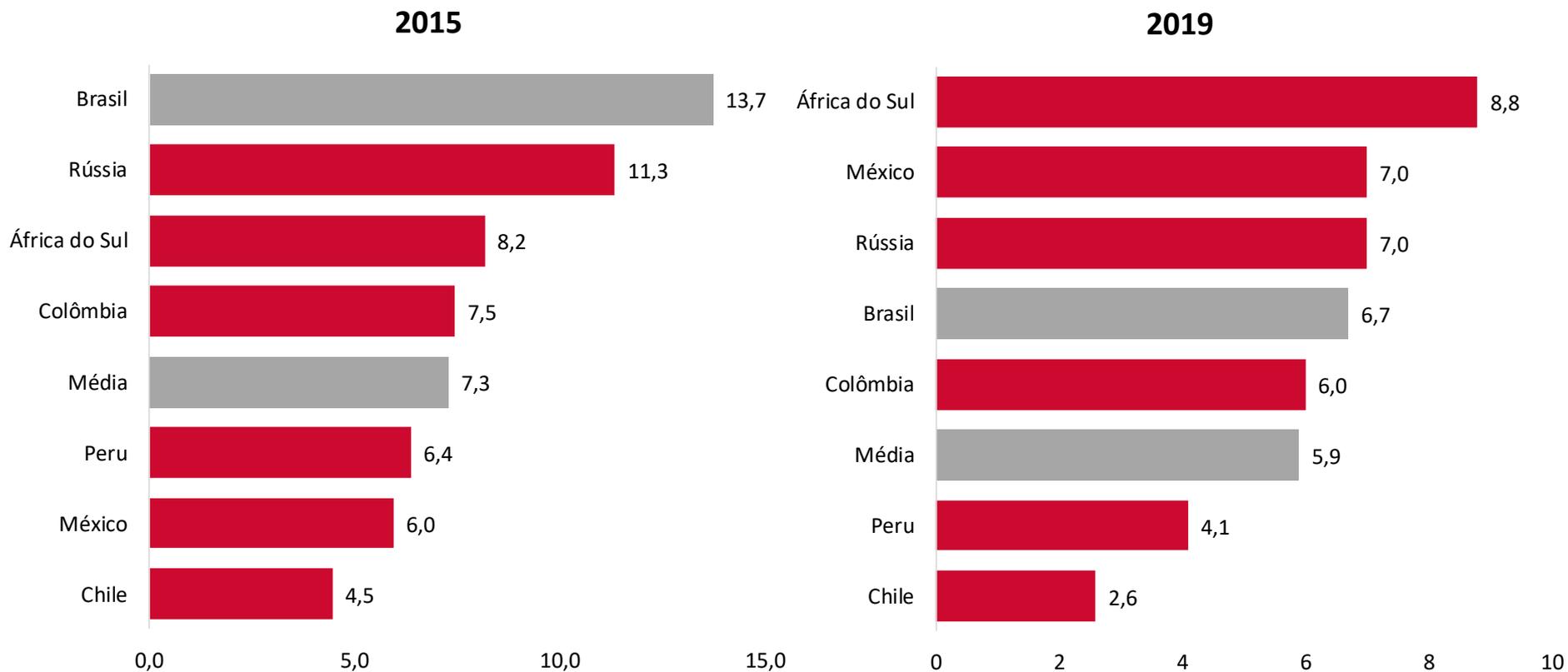
DÍVIDA BRUTA DO SETOR PÚBLICO/PIB

Com teto dos gastos e combinações de pib e juro



JURO MÉDIO DE 10 ANOS

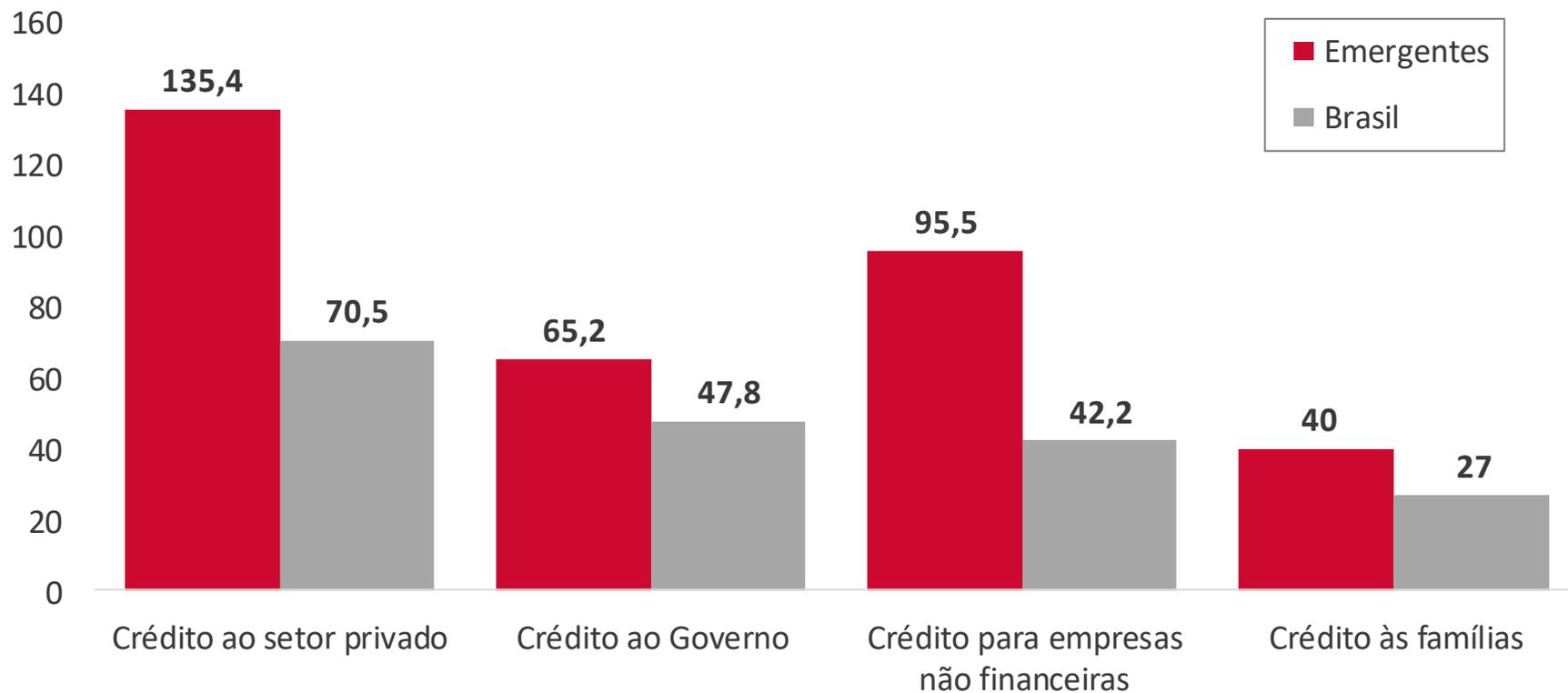
Comparação entre países emergentes



Fonte: Bloomberg, Bradesco

CRÉDITO NO BRASIL E NO MUNDO

Em dez/18, % do PIB



Fonte: BIS, Banco Central, Bradesco

AGENDA PÓS PREVIDÊNCIA

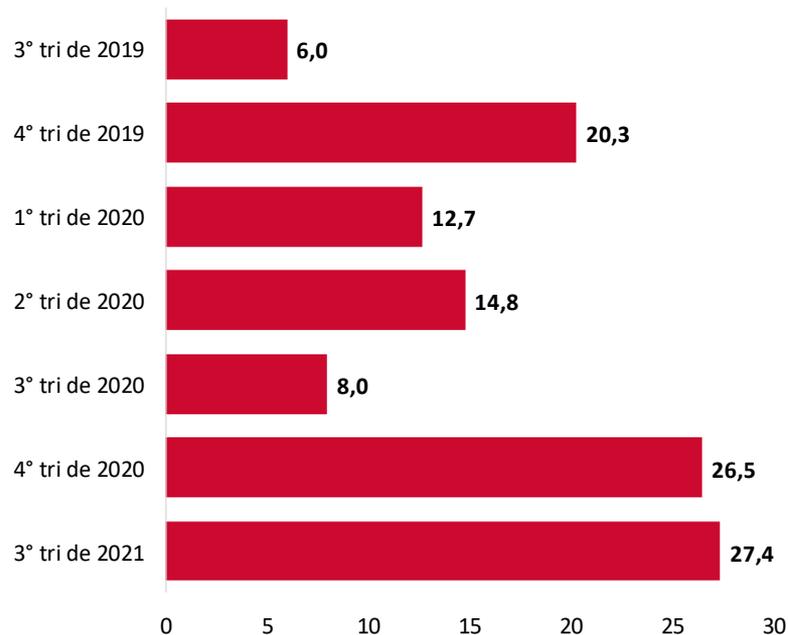
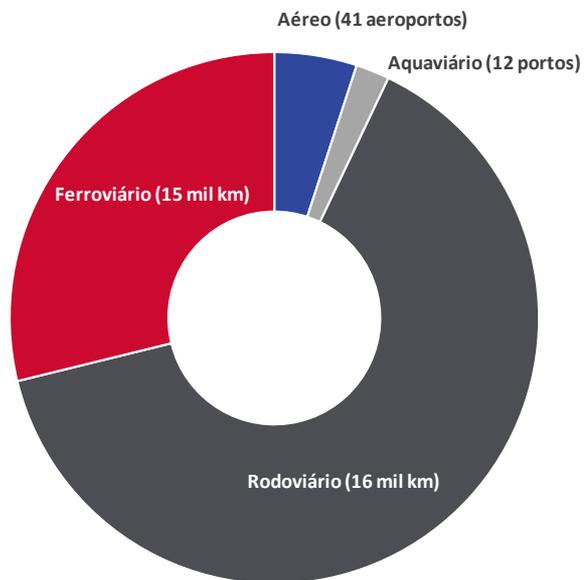
Resumo



Temas	Reformas
Ambiente de Negócios	Reforma tributária , PL da liberdade econômica, Lei do Gás e Saneamento, Marco das Agências Reguladoras, Agenda BC+
Privatizações e Concessões	R\$ 204 bilhões em projetos
Abertura da Economia	Acordo Mercosul-EU , Redução unilateral TEC, Novos Acordos
Estímulos de Demanda	FGTS , 13o. Bolsa Família, Política Monetária
Reformas Macro e Fiscais	Cessão Onerosa, Independência BC , Ajuda a estados e municípios, Reforma administrativa
Reformas Implementadas	Teto dos gastos, TLP, Trabalhista , Enxugamento crédito público, Previdência e Fraudes, Redução meta de inflação , Home Equity, Distrato, Cadastro positivo , LIG, Duplicata eletrônica

PROGRAMA DE CONCESSÕES/PRIVATIZAÇÕES

Resumo

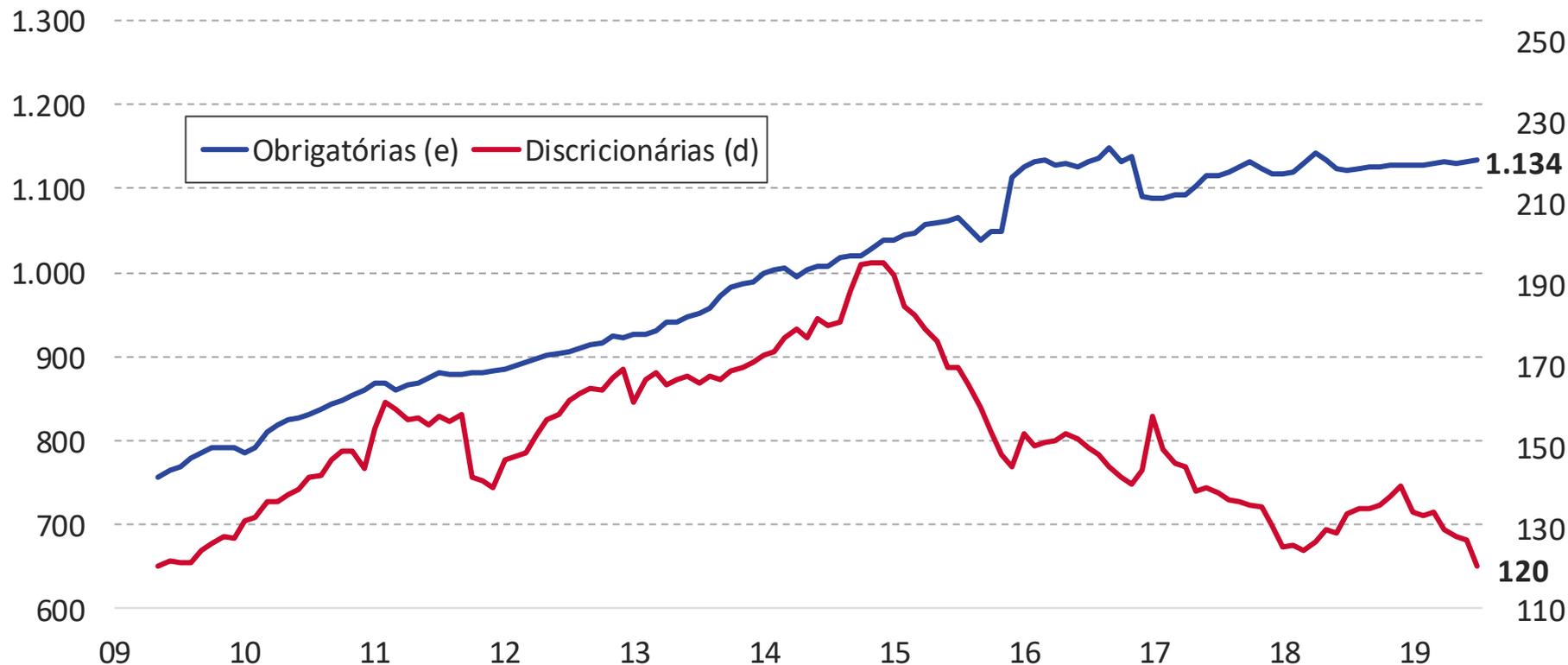


R\$ 204 bi até 2022

R\$ 10 bi de investimento: + 0,15 p.p. PIB

DESPESAS PRIMÁRIAS DO GOVERNO CENTRAL

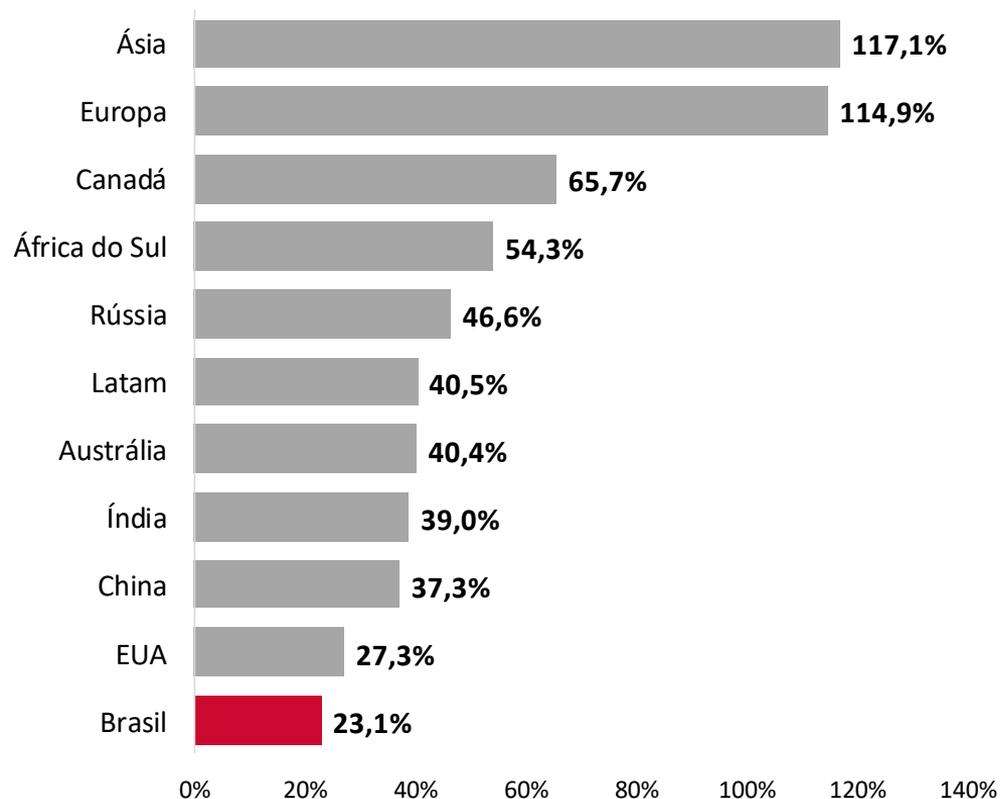
Acumulado 12 meses, em R\$ bilhões



Fonte: Tesouro Nacional, Bradesco

ABERTURA COMERCIAL

Exportação + importação % do PIB, 2017



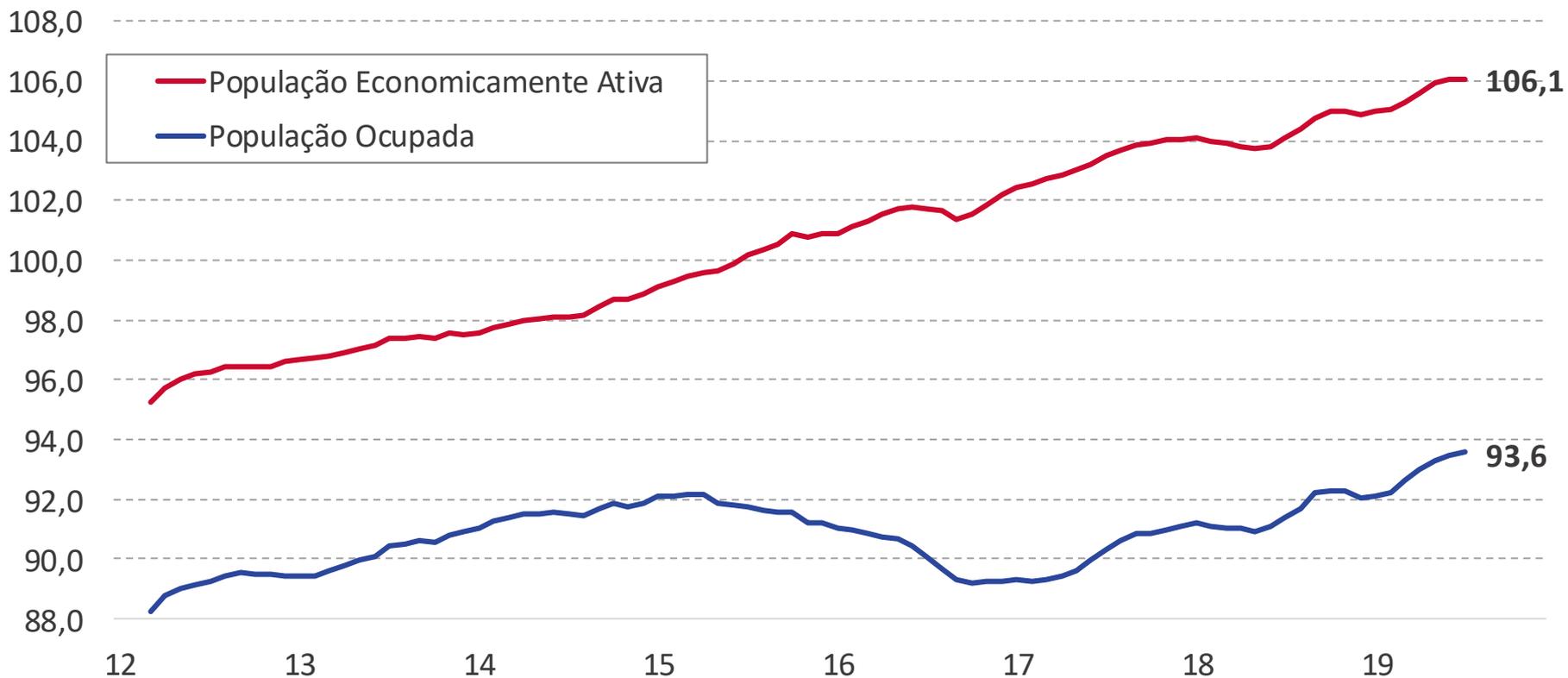
Fonte: EIU, Bradesco



**Há alguma resposta da
economia a esse quadro,
ainda que gradual...**

POPULAÇÃO OCUPADA E ECONOMICAMENTE ATIVA

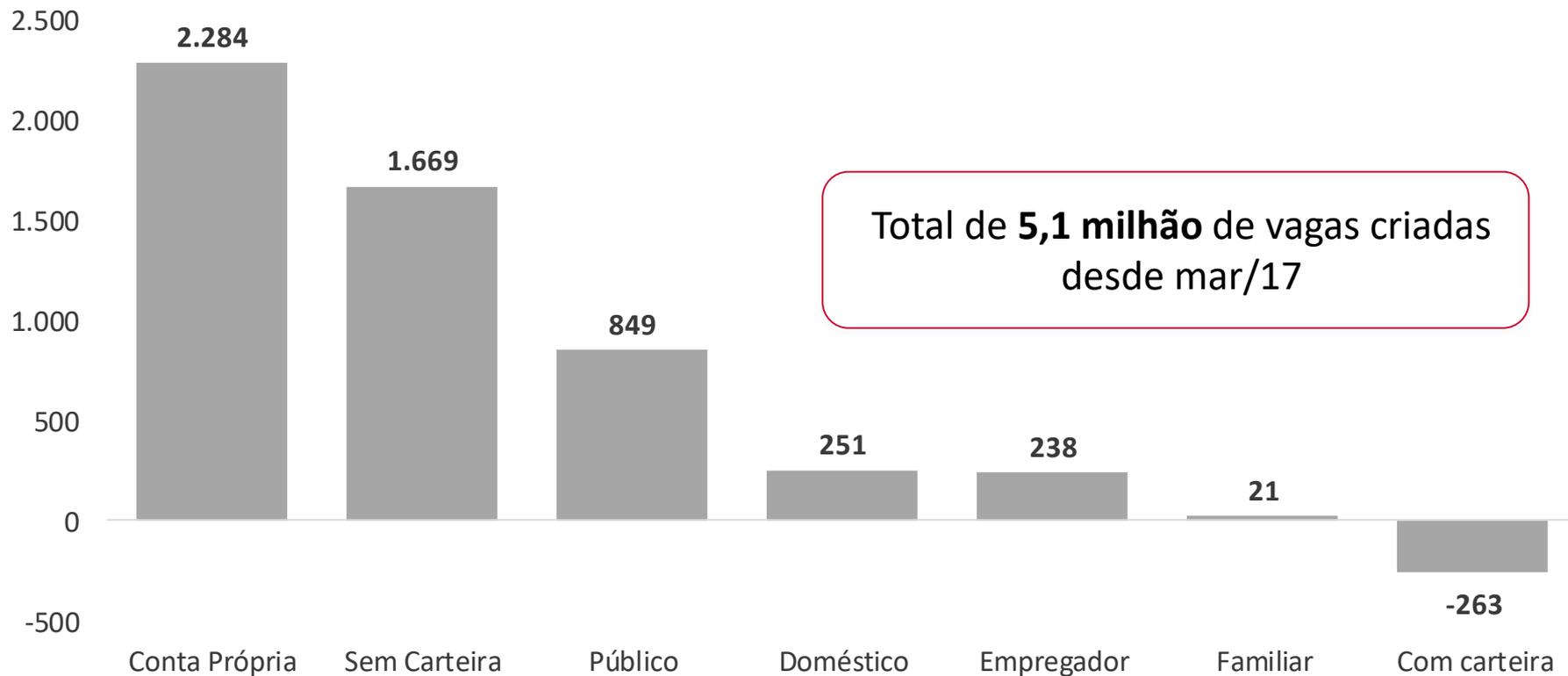
Dessazonalizado, em milhões



Fonte: IBGE, Bradesco

VARIAÇÃO DA POPULAÇÃO OCUPADA – POR MODALIDADE

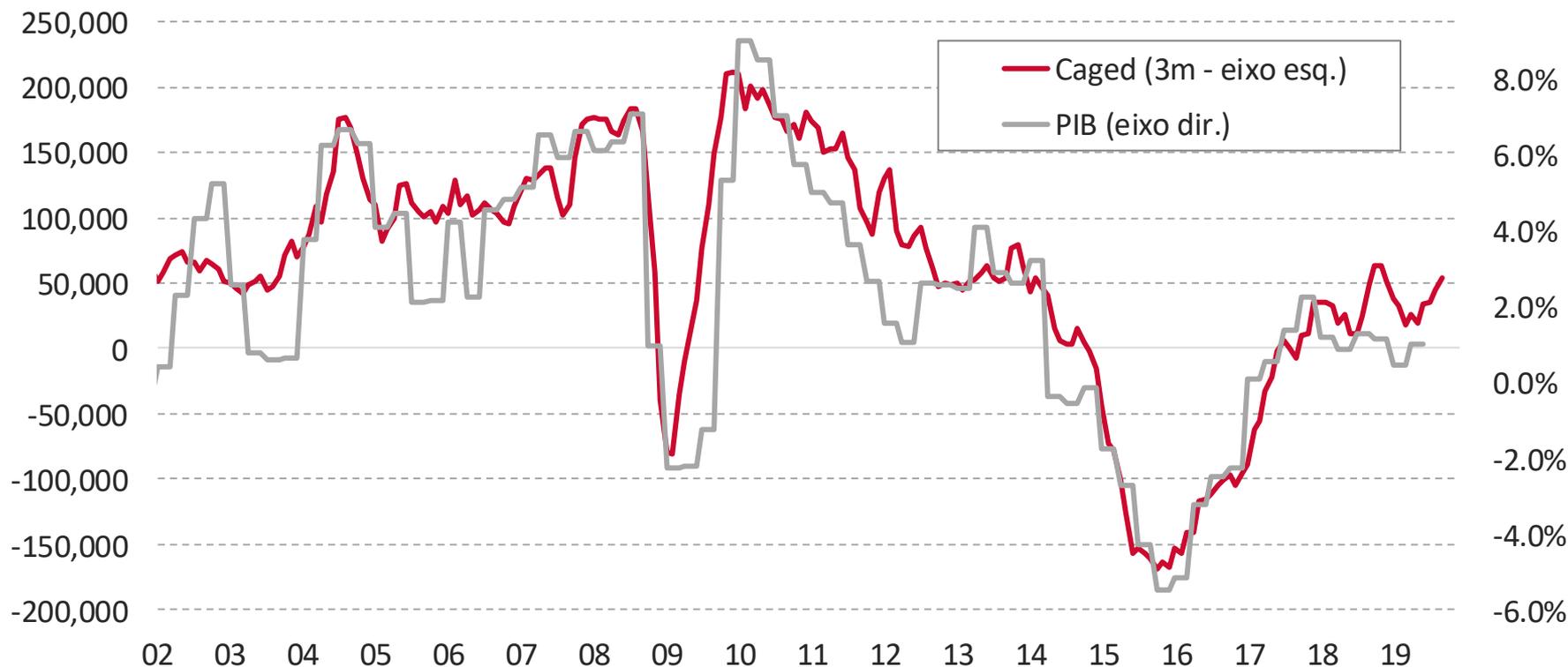
Em mil pessoas, entre mar/17 e ago/19



Fonte: IBGE, Bradesco

GERAÇÃO LÍQUIDA DE EMPREGO FORMAL

Caged, PIB



Fonte: CAGED, Bradesco

MASSA SALARIAL REAL

Variação interanual, %



Fonte: IBGE, Bradesco

ÍNDICE DE CONFIANÇA DO CONSUMIDOR - ICC

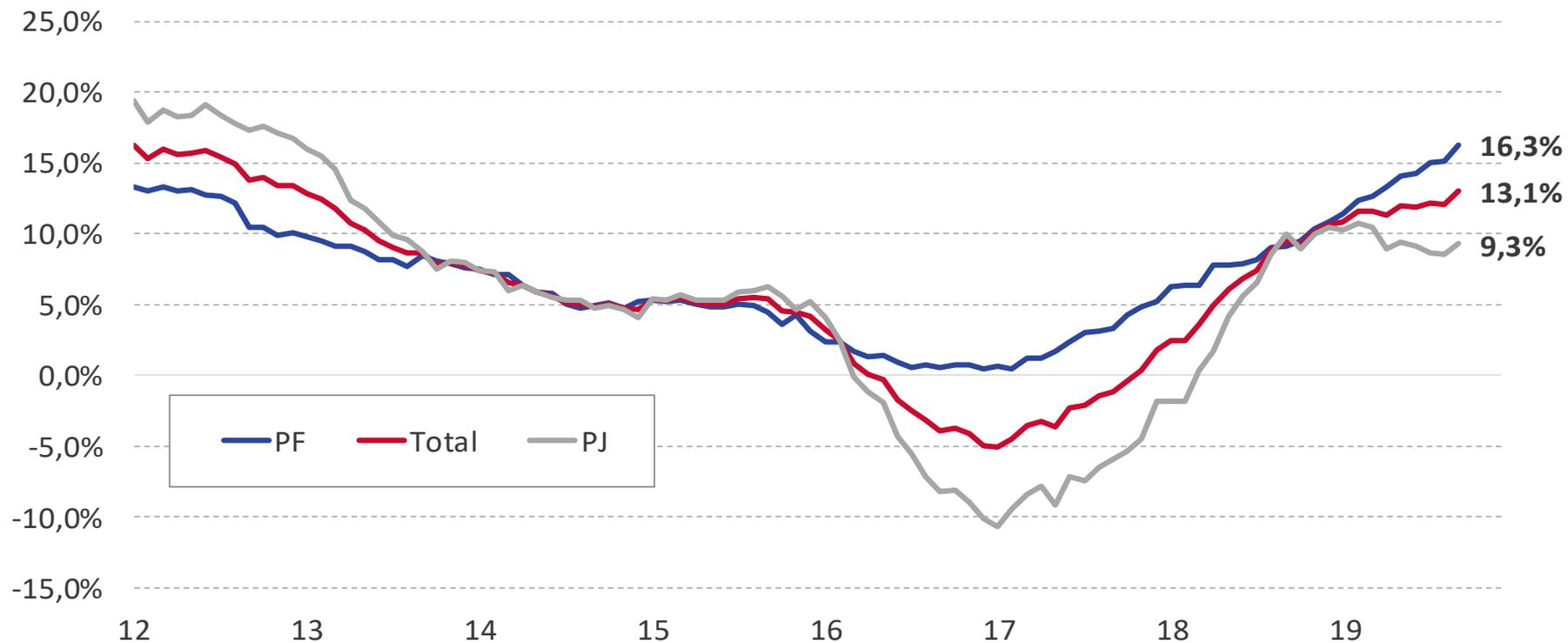
Dessazonalizado



Fonte: FGV, Bradesco

CRÉDITO RECURSOS LIVRES

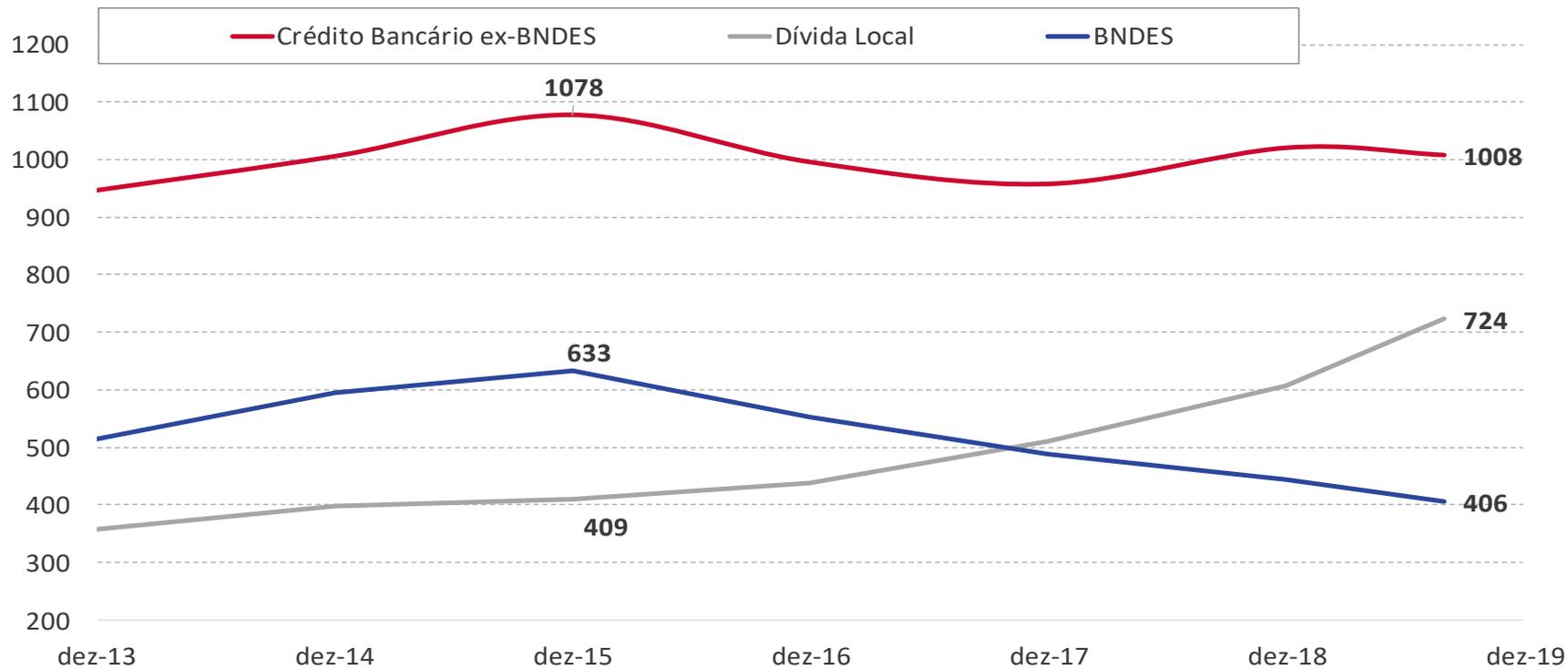
Variação interanual do estoque, valores nominais



Fonte: BCB, Bradesco

ESTOQUE DE CRÉDITO ÀS EMPRESAS

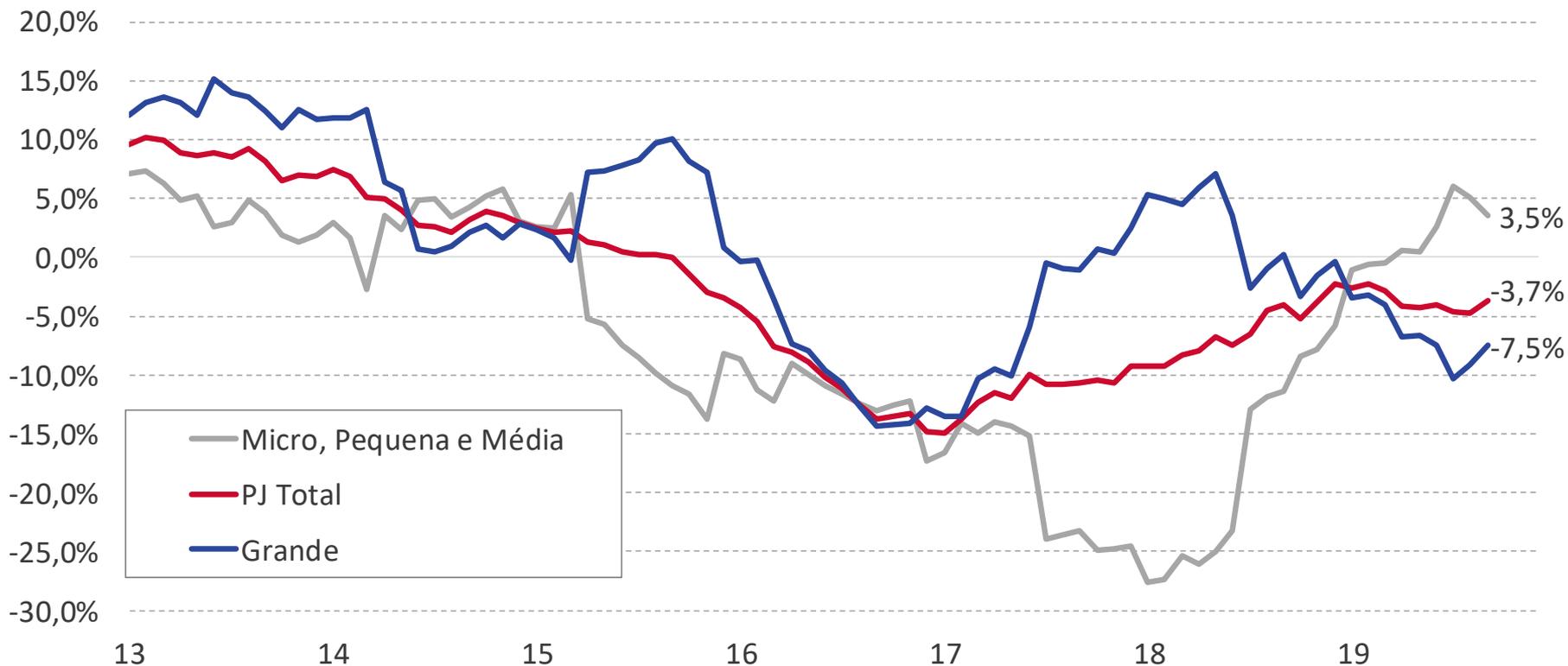
R\$ bilhões



Fonte: BCB, Bradesco

CRÉDITO PARA EMPRESAS POR PORTE

Variação interanual, valores nominais, por porte de empresa



Fonte: BCB, Bradesco

ALAVANCAGEM EMPRESARIAL

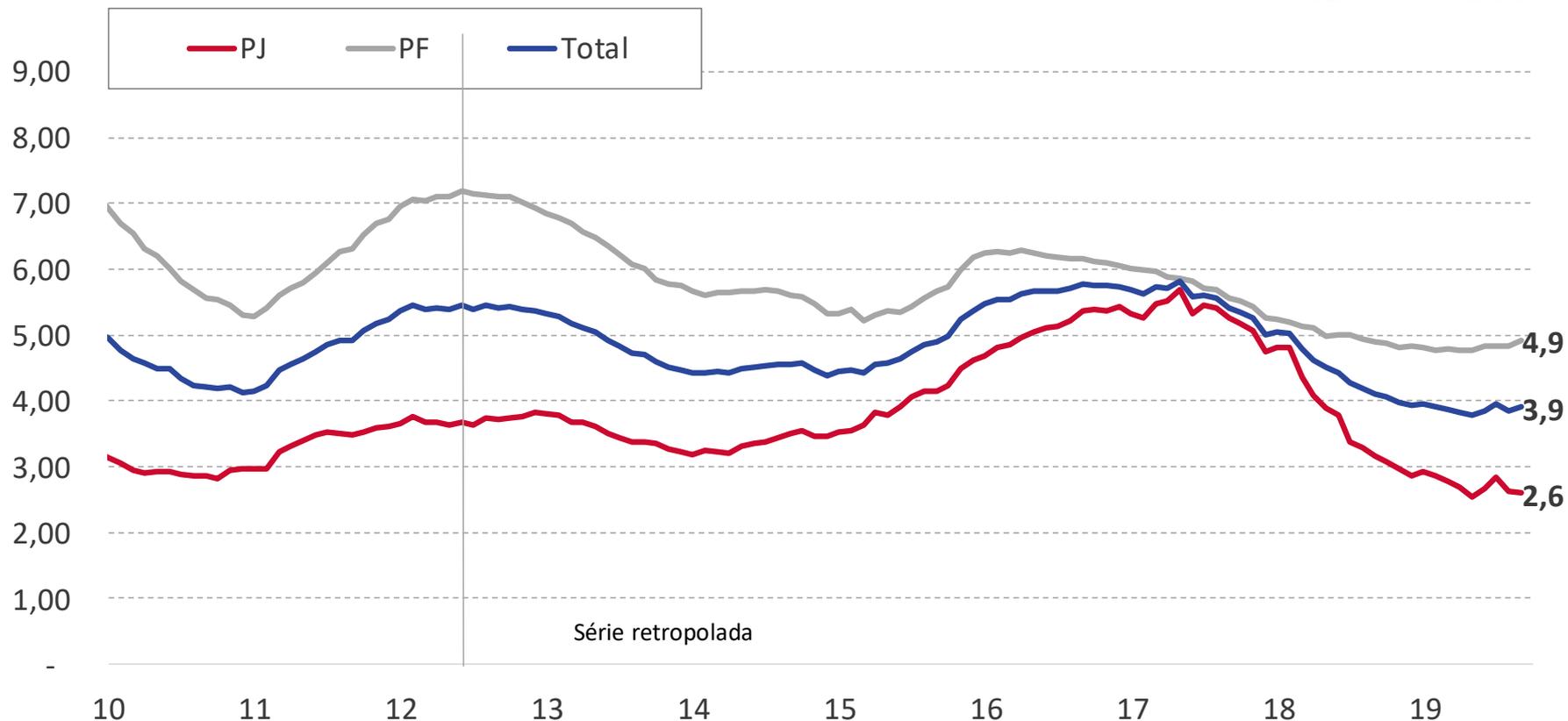
Dívida Líquida / EBITDA, empresas listadas Ibovespa ex-bancos



Fonte: Bloomberg, Bradesco

TAXA DE INADIMPLÊNCIA – RECURSOS LIVRES

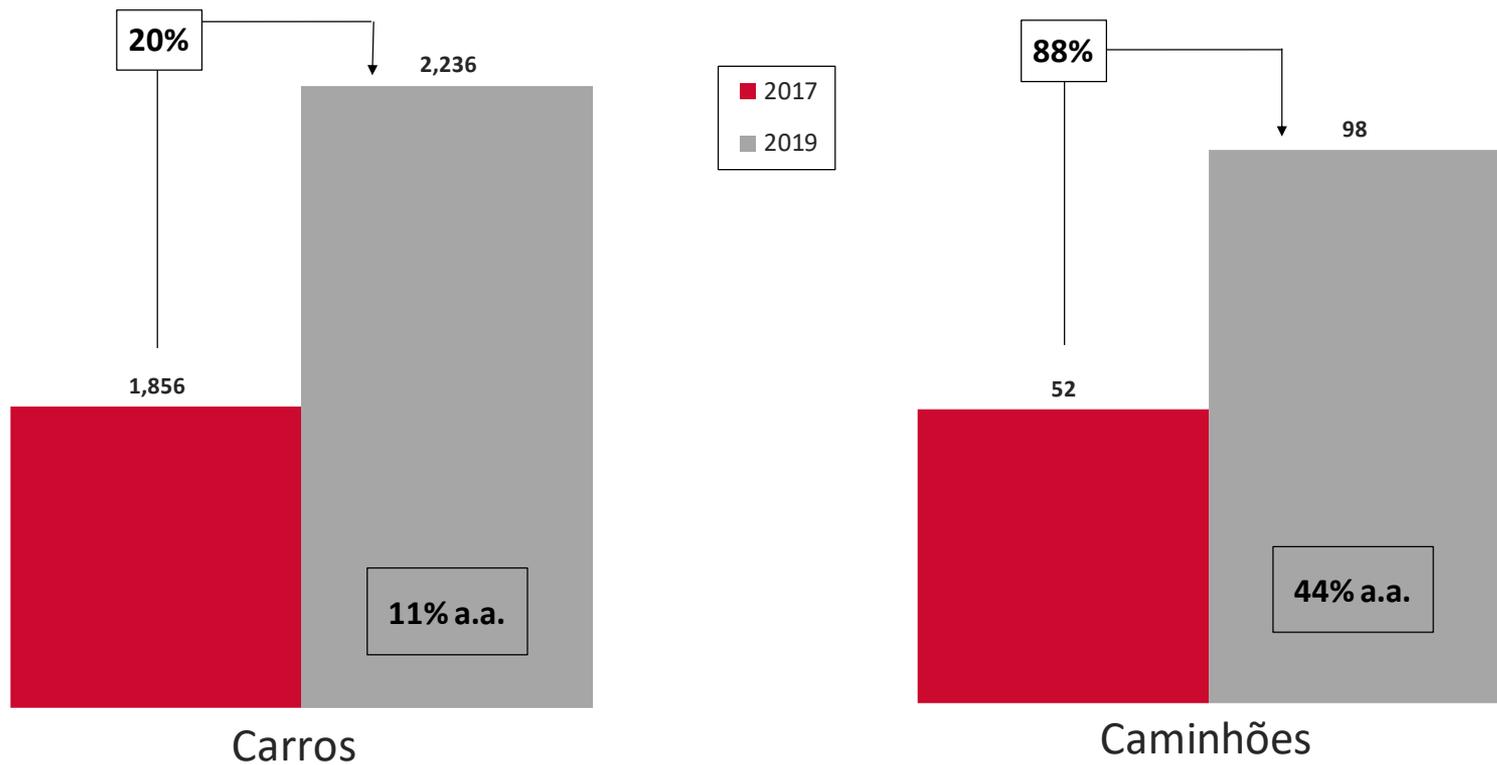
Atraso acima de 90 dias, dados dessazonalizados em % da carteira



Fonte: BCB, Bradesco

VENDAS DE VEÍCULOS

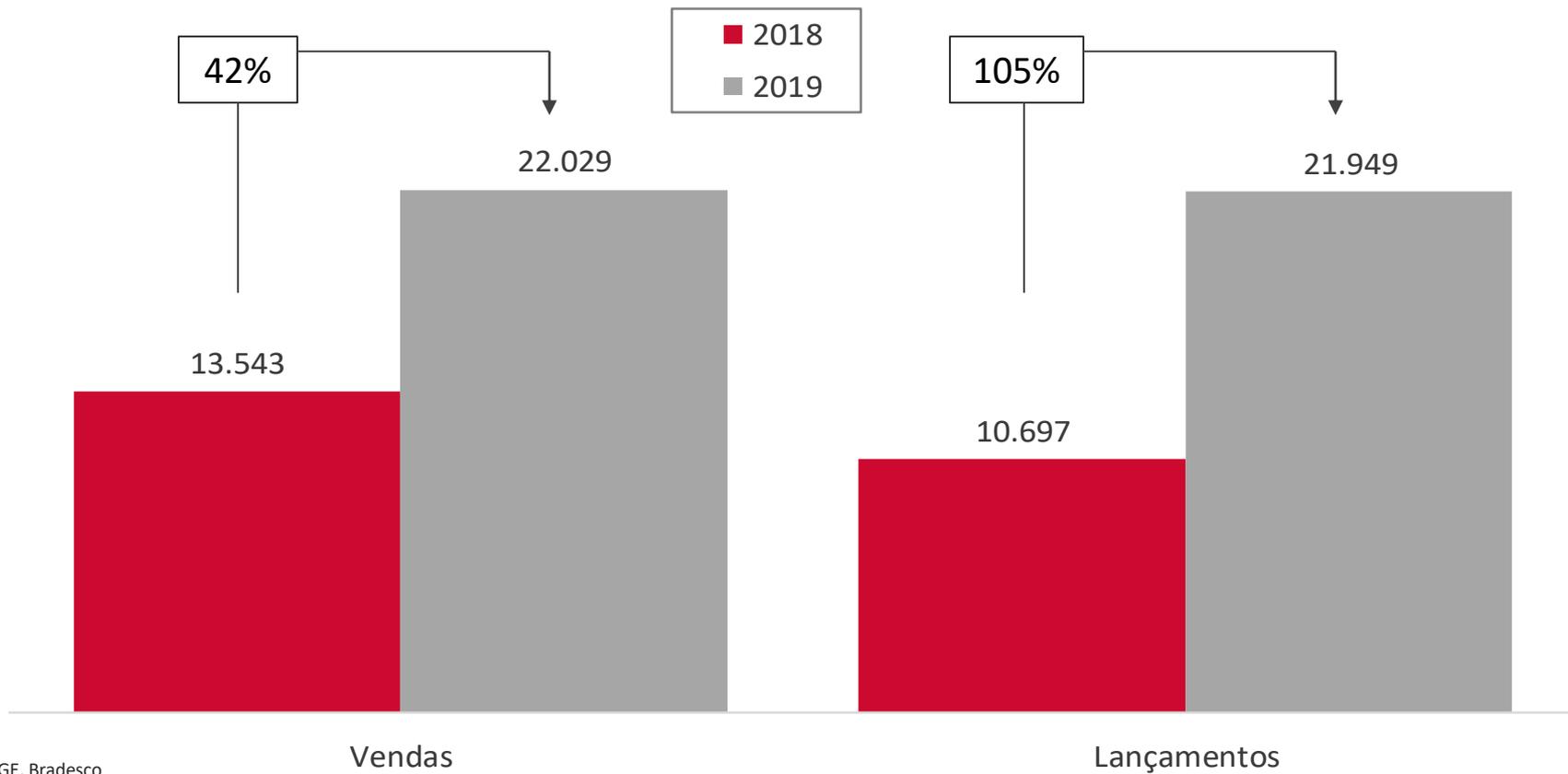
Mil unidades



Fonte: Fenabreve, Bradesco

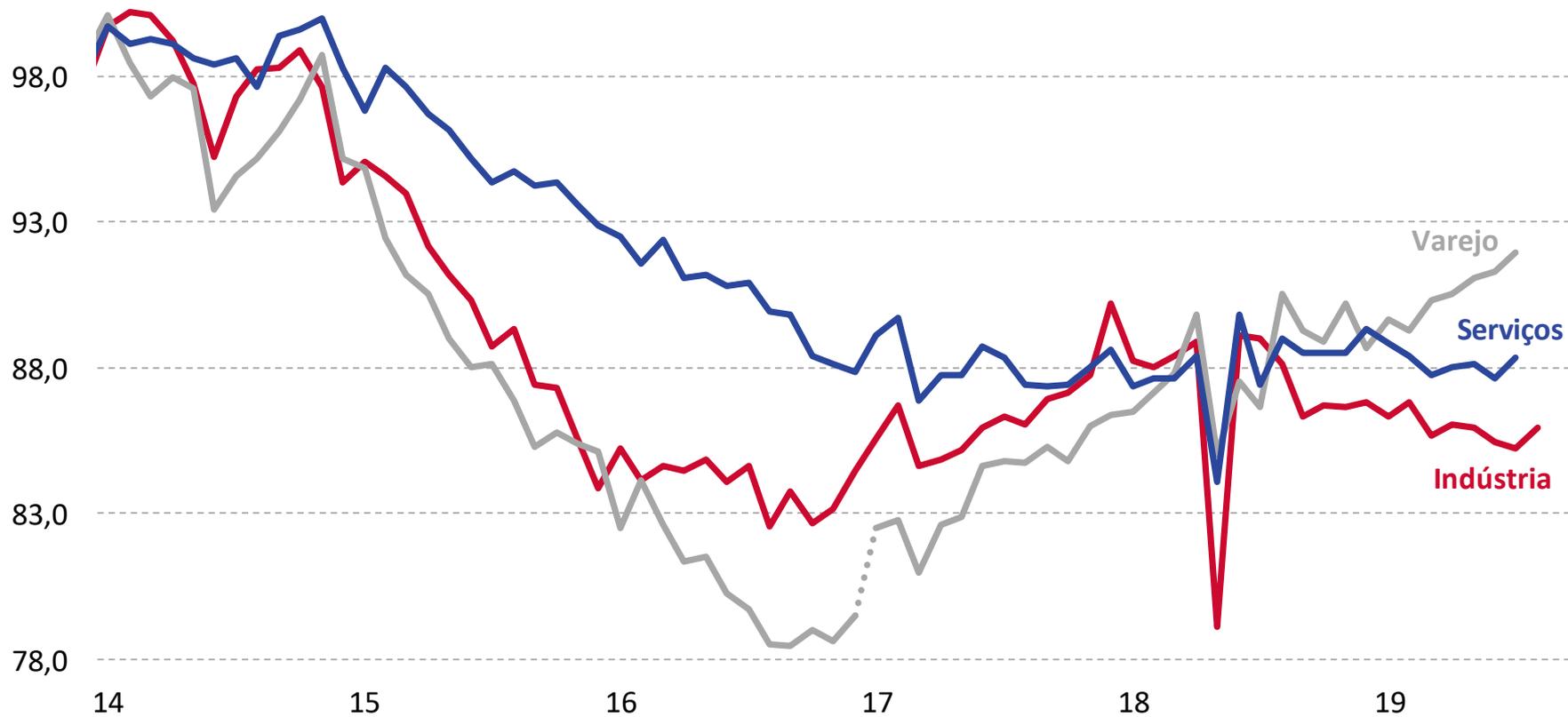
MERCADO IMOBILIÁRIO SEGUE AQUECIDO EM SP NO INÍCIO DO 2S

Vendas e lançamentos acumulados no ano, em unidades (até julho)



INDÚSTRIA, COMÉRCIO E SERVIÇOS

Nível dessaz



Fonte: IBGE, Bradesco



Como ficam os **juros,
câmbio e crescimento nesse
ambiente?**

ÍPCA - NÚCLEO EXCLUSÃO

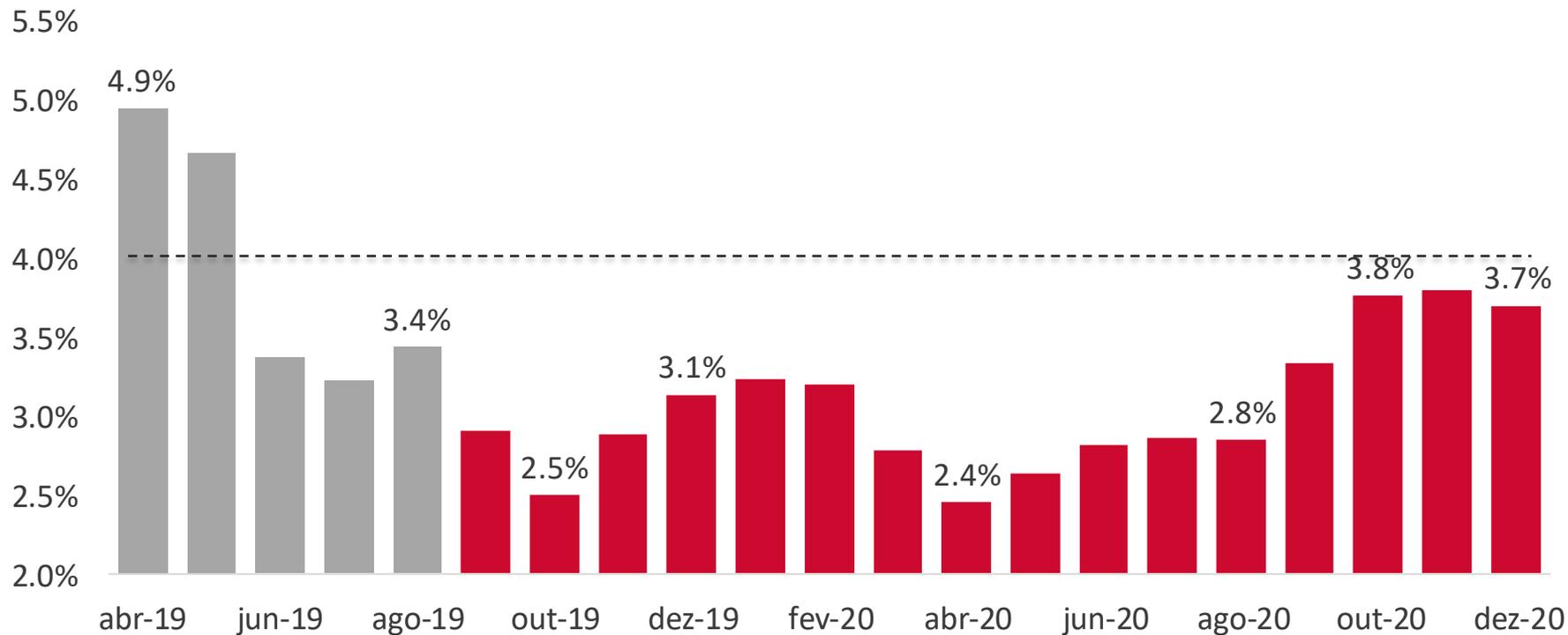
12 meses



Fonte: IBGE, Bradesco

IPCA ACUMULADO EM 12 MESES

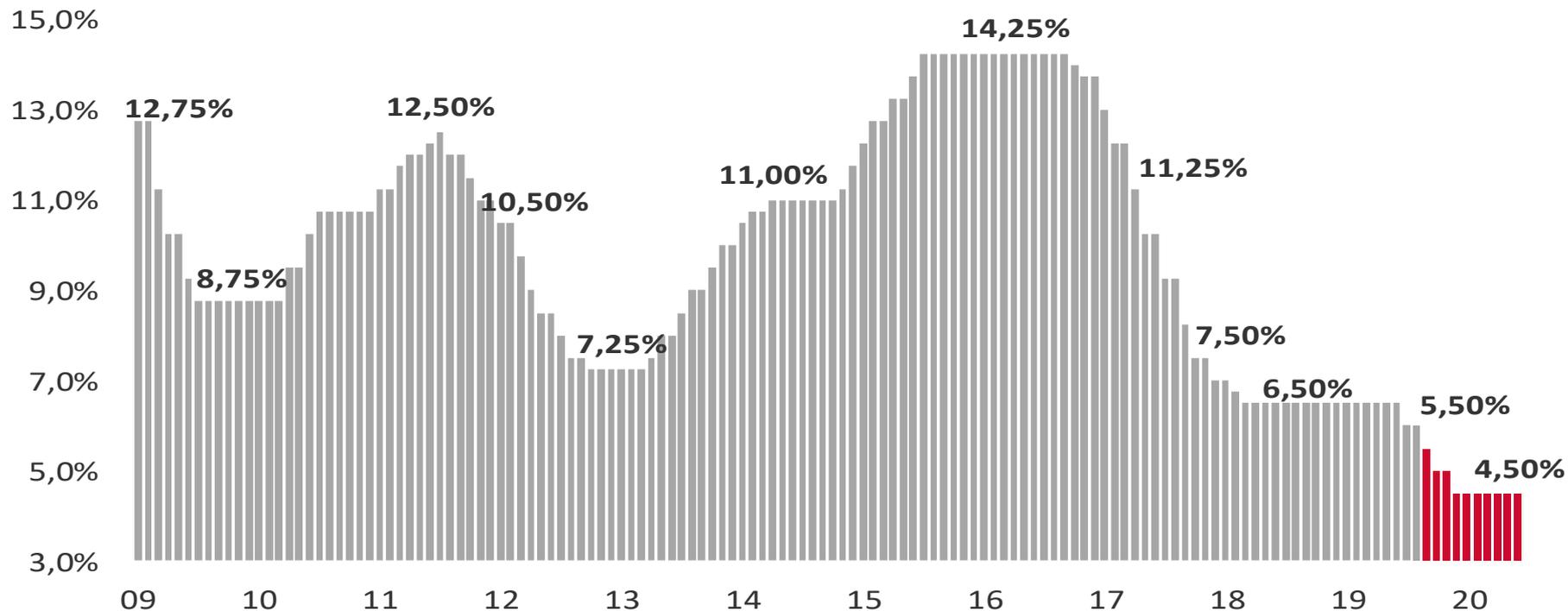
% a.a.



Fonte: IBGE, Bradesco

TAXA BÁSICA DE JUROS

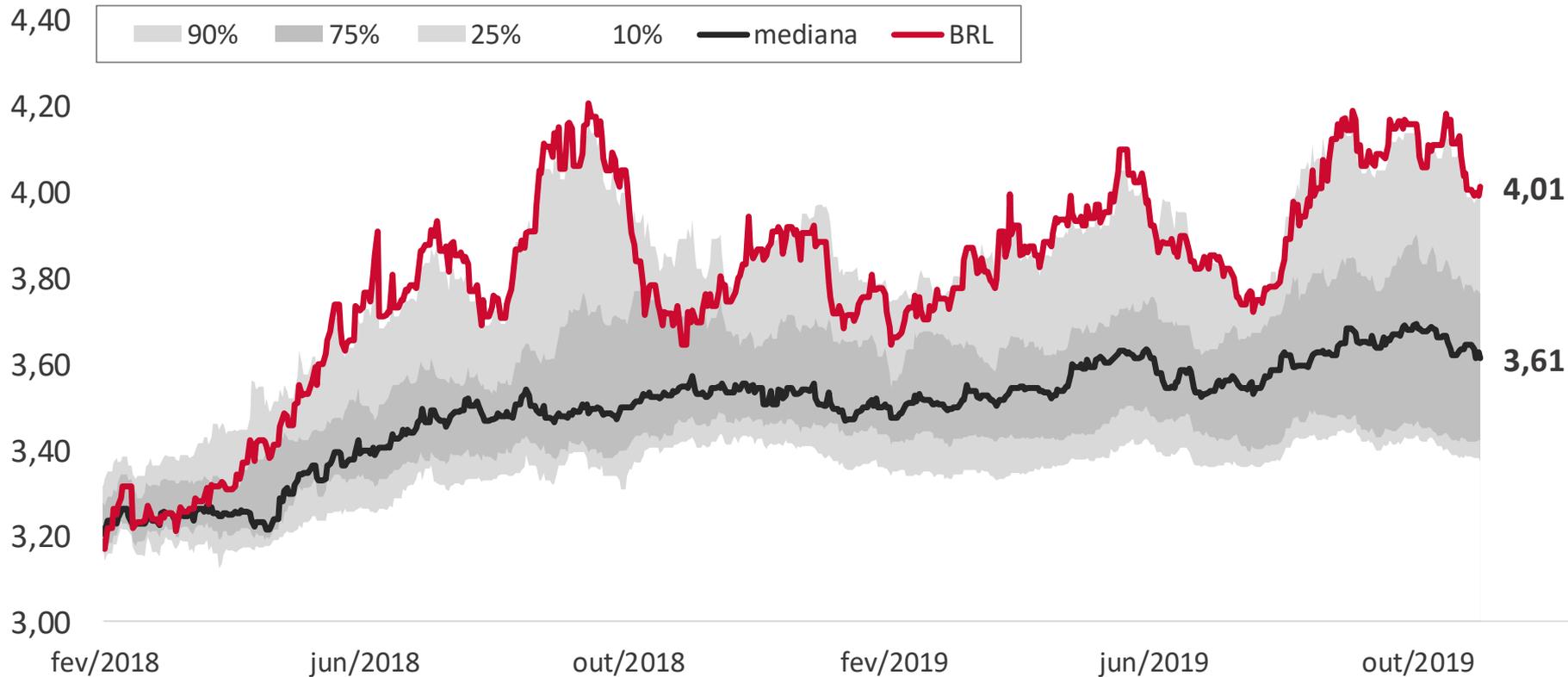
Selic, % a.a.



Fonte: BCB, Bradesco

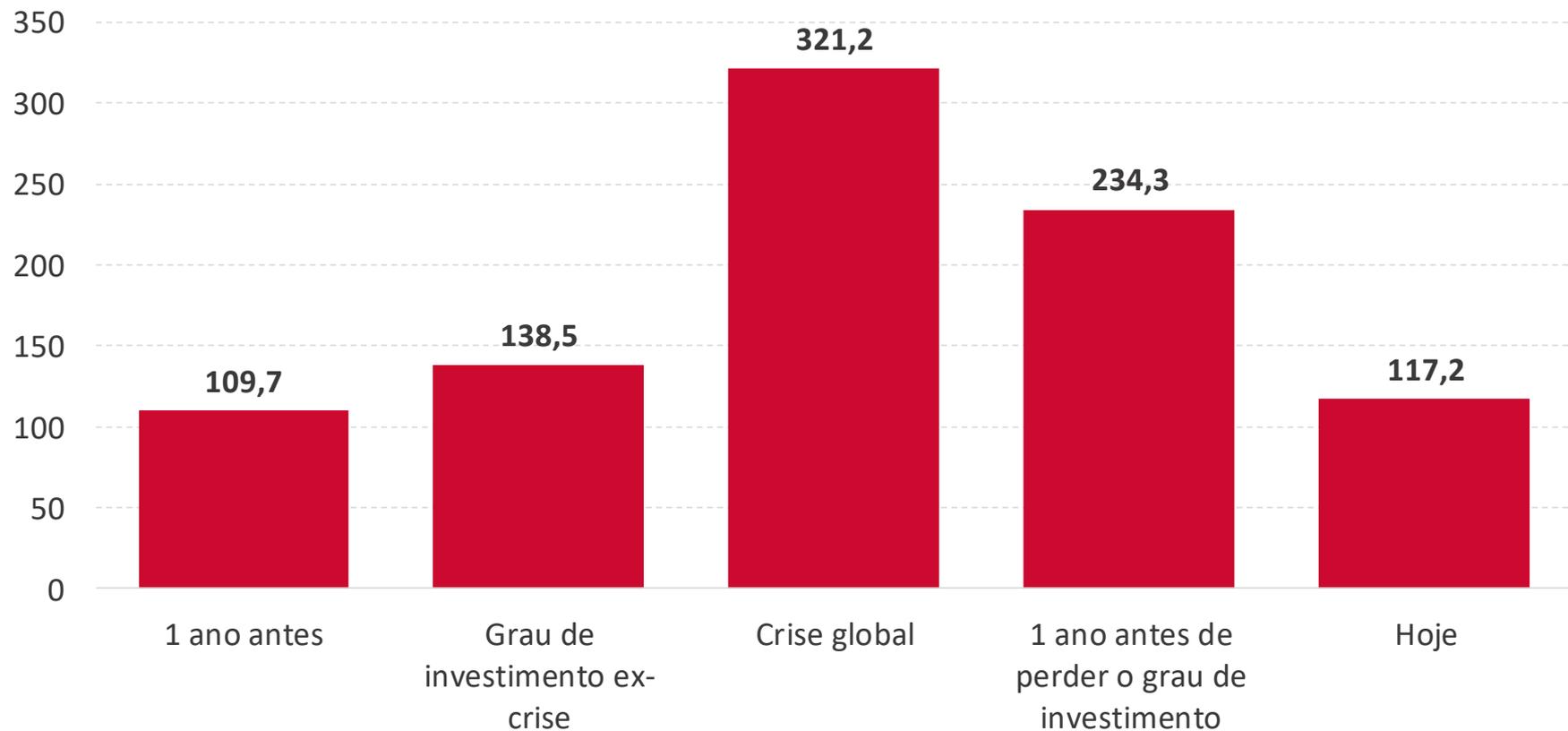
CÂMBIO: REAL vs EMERGENTES

Variação acumulada do Real contra mediana e percentis de 22 emergentes



BRASIL: CDS DE 5 ANOS

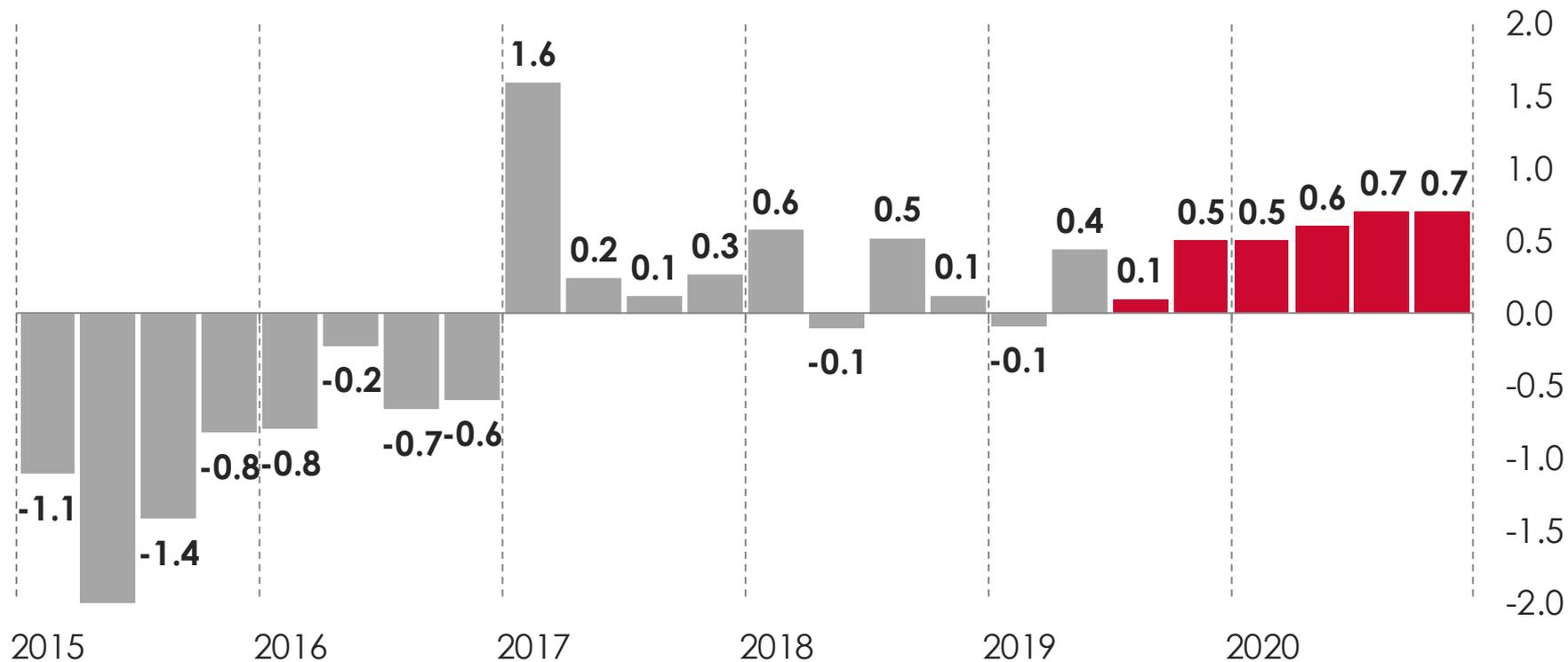
Em pontos



Fonte: Bloomberg, Bradesco

ATIVIDADE

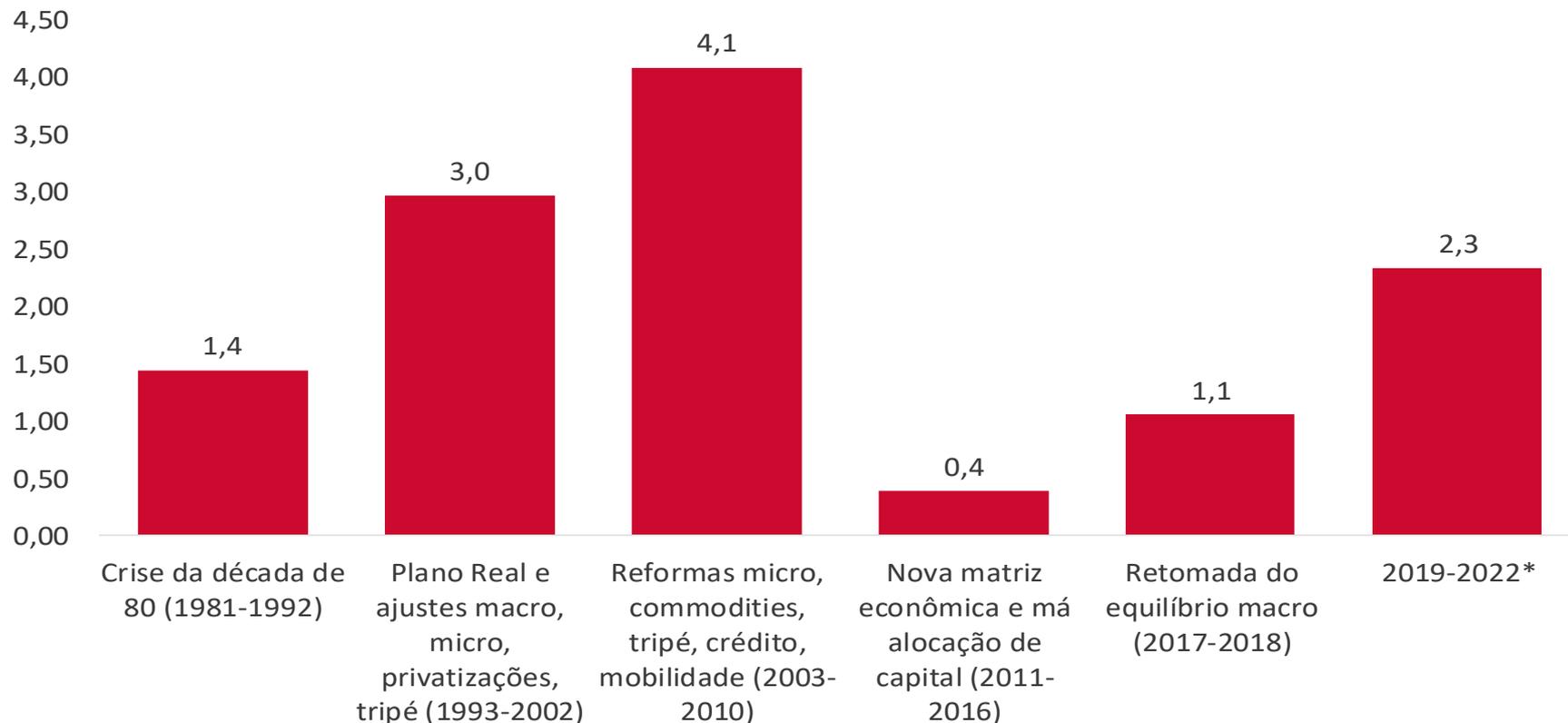
Cenário PIB dessazonalizado



Fonte: IBGE, Bradesco

CRESCIMENTO BRASIL

Boas políticas econômicas produzem crescimento





Principais Riscos / Vetores Contrários

- Ambiente global
- Queda do investimento público sem contrapartida privada
- Situação fiscal de estados e municípios
- Eventual volatilidade política



	2017	2018	2019	2020
IPCA (% a.a.)	2.95	3.75	3.1	3.7
PIB (% a.a.)	1.1	1.1	0.8	1.9
Produção Industrial (% a.a.)	2.5	1.1	0.6	1.8
Vendas do Varejo Ampliado (% a.a.)	4.0	5.0	4.0	4.5
Vagas Criadas (em milhares)	1,899	966	742	1,066
Taxa de desemprego (% a.a. média do ano)	12.7	12.3	12.5	12.3
Estoque de Crédito (% a.a.)	-0.5	5.0	7.5	9.4
Saldo Balança Comercial (BCB) (US\$ bilhões)	64.0	53.1	48.1	54.1
Saldo Conta Corrente (US\$ bilhões)	-7.2	-15.0	-28.5	-34.3
Taxa de Câmbio (R\$/US\$ final de período)	3.31	3.87	4.00	3.80
Taxa Selic (% a.a. final de período)	7.00	6.50	4.50	4.50
Resultado Primário (R\$ bilhões)	-110.6	-108.3	-135.1	-100.2
Dívida Bruta (% PIB)	74.1	76.7	77.8	79.4

As projeções econômicas do Depec são reavaliadas todo início de mês. Em momentos de maior volatilidade, o grau de incerteza e a margem de erro se elevam, especialmente entre períodos de revisão. As projeções refletem a premissa de que os ajustes necessários para a economia serão feitos nos próximos anos. Caso os ajustes não se confirmem, ou sejam ainda melhores do que o esperado, pode haver grande alteração nas projeções do cenário. Última atualização do cenário: 11/10/19





Econômico: O DEPEC – BRADESCO não se responsabiliza por quaisquer atos/decisões tomadas com base nas informações disponibilizadas por suas publicações e projeções. Todos os dados ou opiniões dos informativos aqui presentes são rigorosamente apurados e elaborados por profissionais plenamente qualificados, mas não devem ser tomados, em nenhuma hipótese, como base, balizamento, guia ou norma para qualquer documento, avaliações, julgamentos ou tomadas de decisões, sejam de natureza formal ou informal. Desse modo, ressaltamos que todas as consequências ou responsabilidades pelo uso de quaisquer dados ou análises desta publicação são assumidas exclusivamente pelo usuário, eximindo o BRADESCO de todas as ações decorrentes do uso deste material. Lembramos ainda que o acesso a essas informações implica a total aceitação deste termo de responsabilidade e uso. A reprodução total ou parcial desta publicação é expressamente proibida, exceto com a autorização do Banco BRADESCO ou a citação por completo da fonte (nomes dos autores, da publicação e do Banco BRADESCO).

Político: As opiniões expressas ou compartilhadas pelos consultores políticos não refletem, necessariamente, a visão do BANCO BRADESCO a respeito do cenário, pessoas, parlamentares, ministros, fatos ou empresas que venham a ser mencionados por eles. O BANCO BRADESCO se exime de responsabilidade em relação às opiniões expressas por esses consultores bem como por decisões que eventualmente venham a ser tomadas, baseadas nessas opiniões. As opiniões políticas são de responsabilidade exclusiva dos consultores.