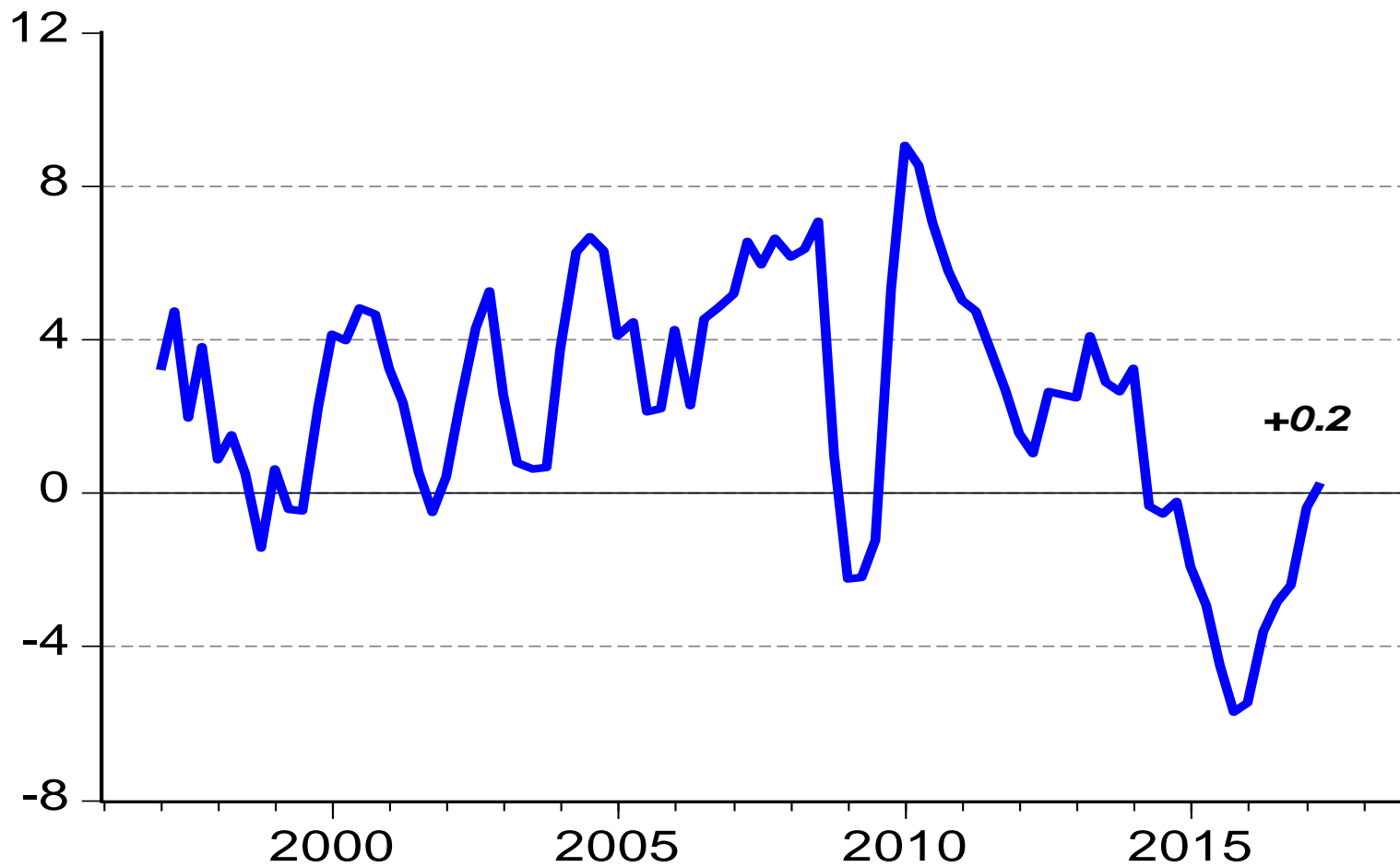

Apesar das incertezas, recuperação prossegue

Celso L. Martone

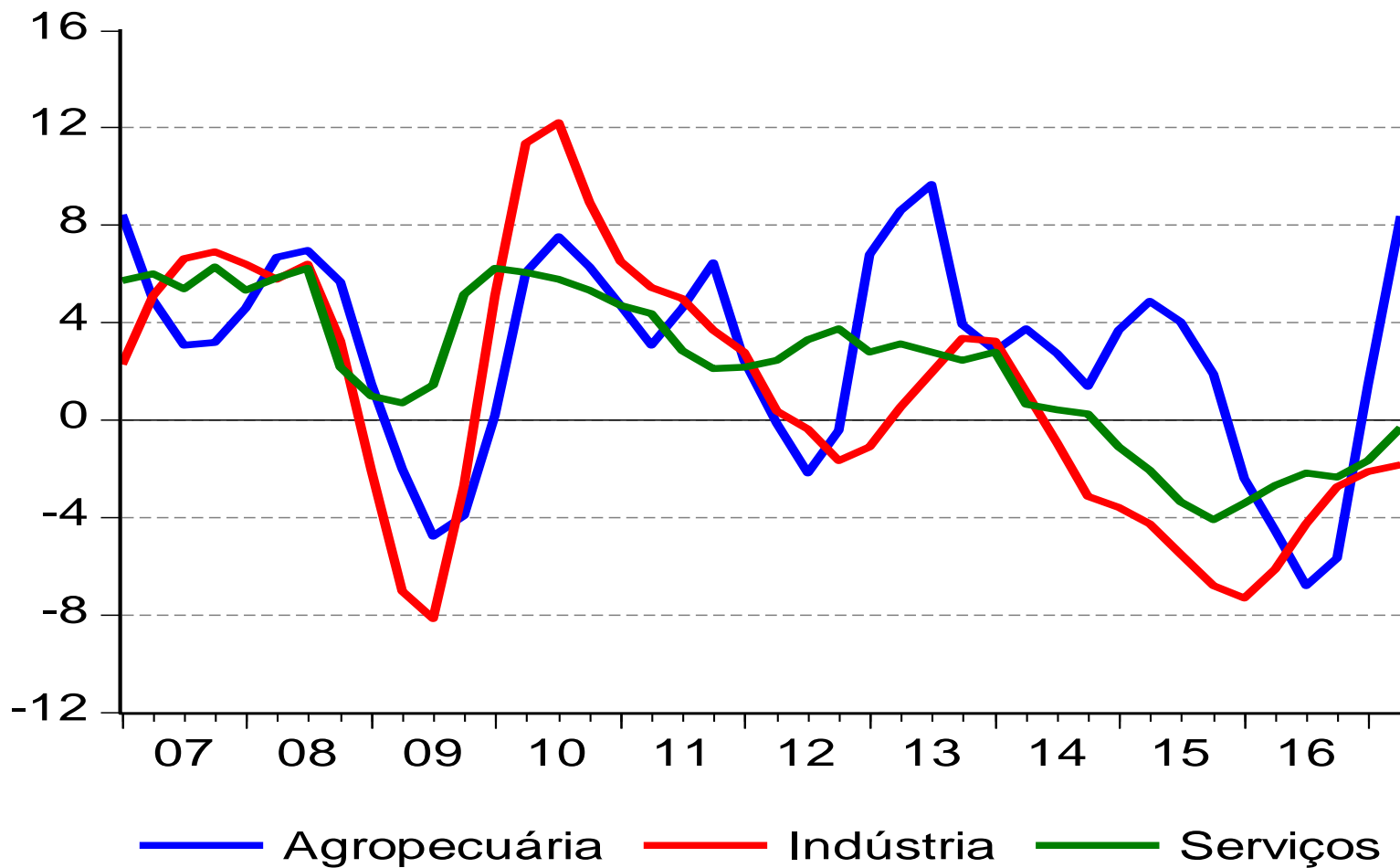
26 de outubro de 2017

1. A recuperação ainda modesta do PIB

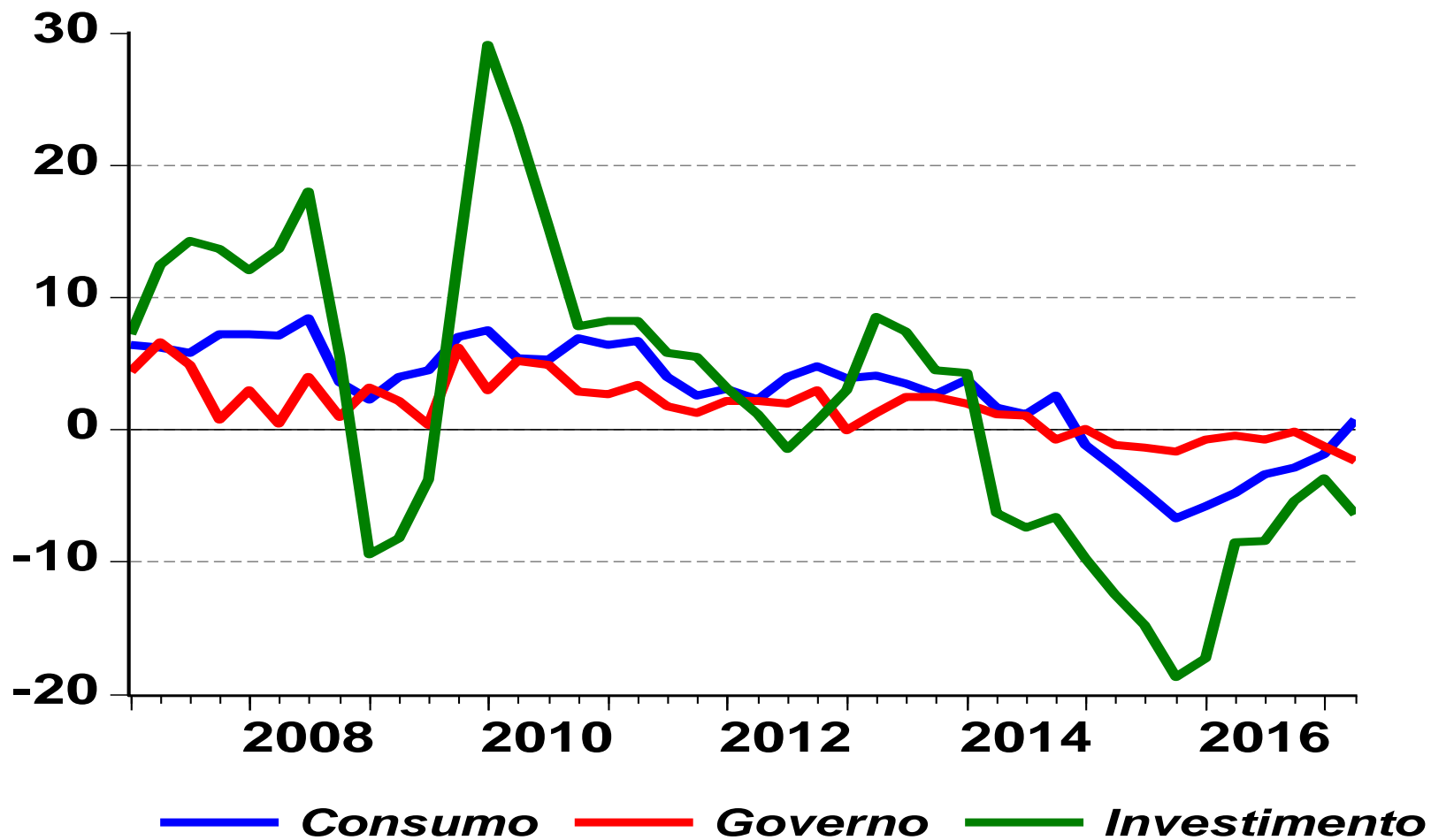
Taxa de crescimento do PIB em 12 meses (% ao ano)



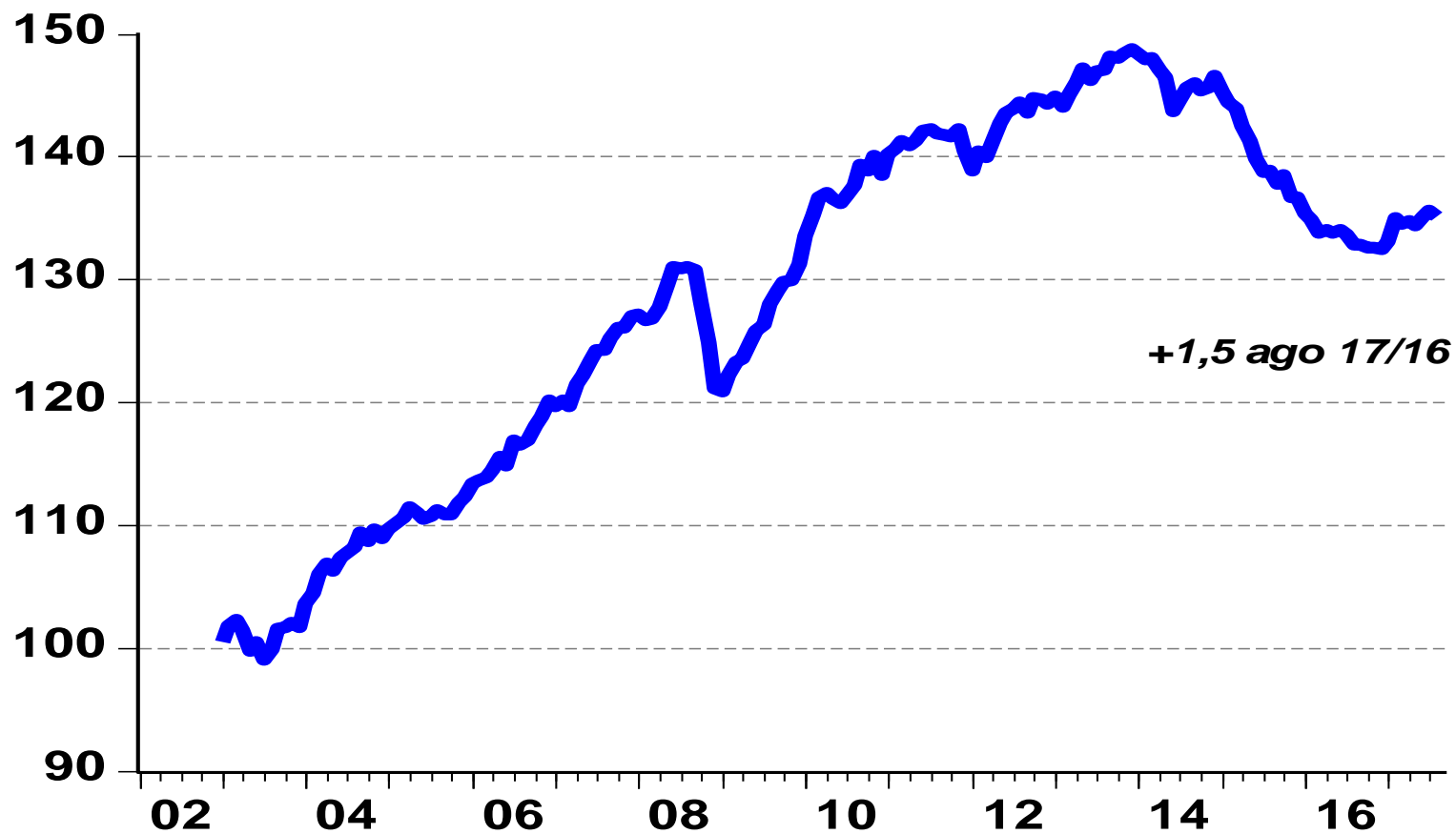
Componentes do PIB pelo lado da oferta (taxas de crescimento em 4 trimestres)



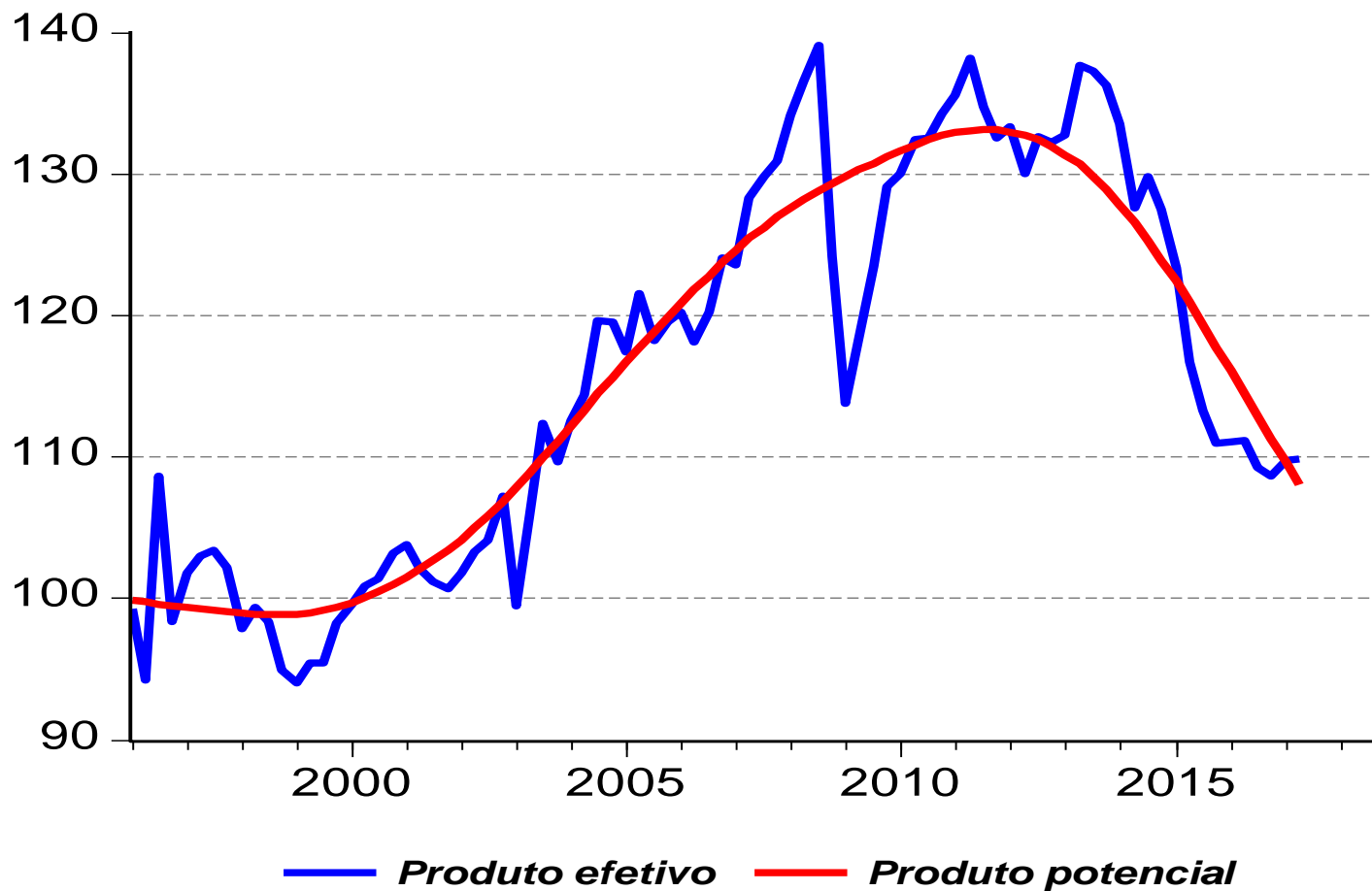
Componentes do PIB pelo lado da demanda (taxas de crescimento em 4 trimestres)



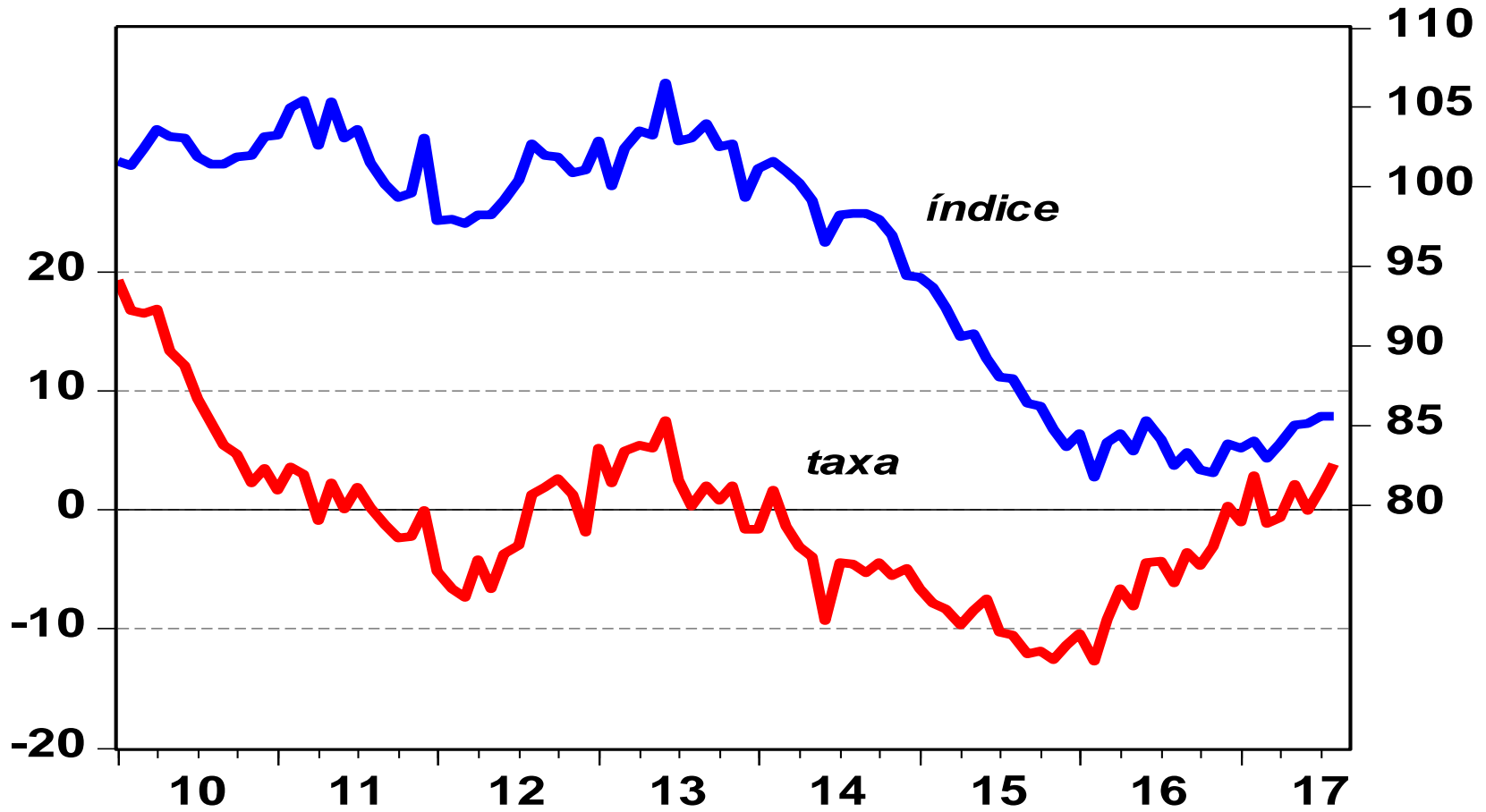
Índice do PIB mensal - IBC-BR dessazonalizado



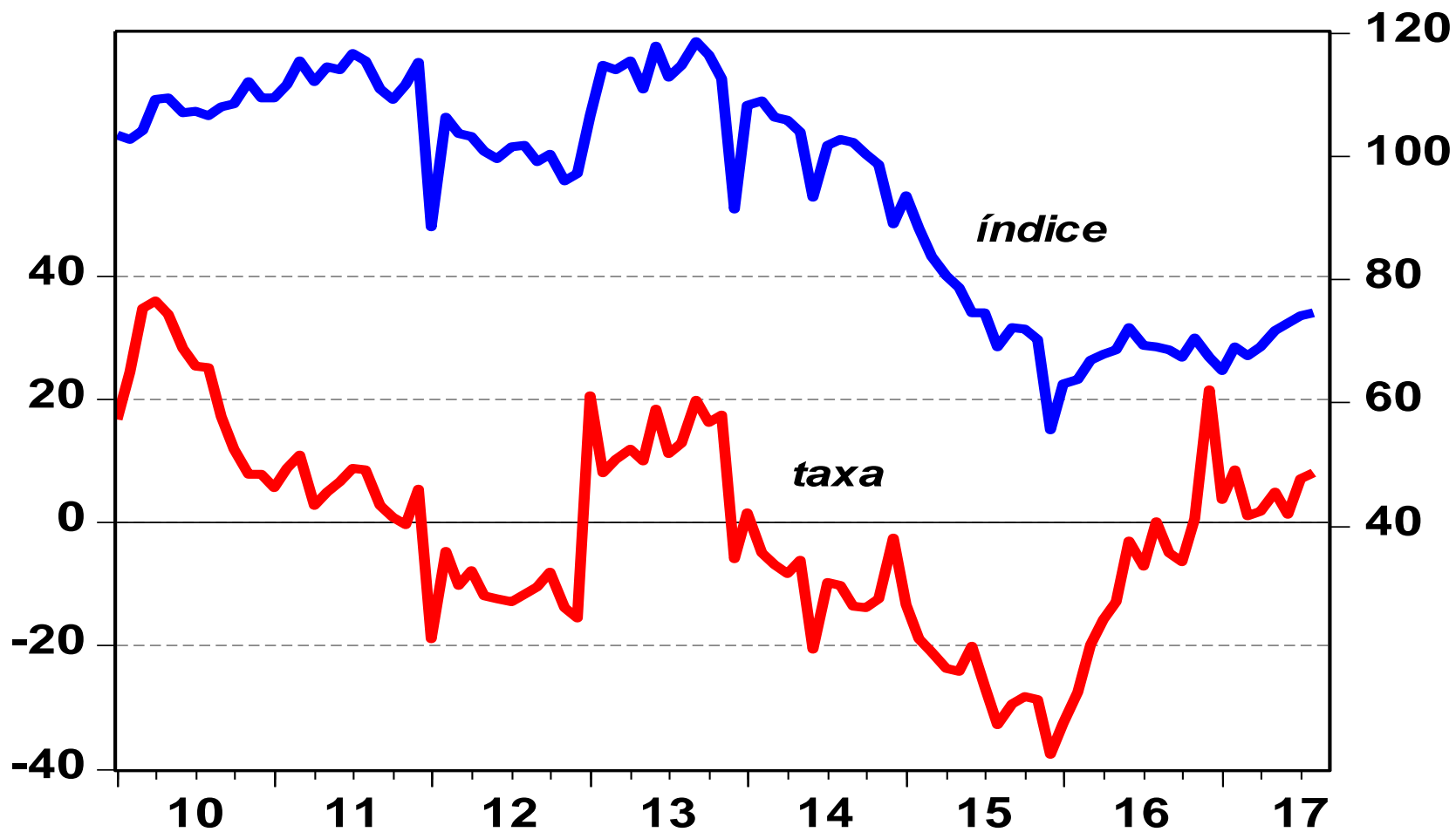
Produto efetivo e "potencial" da indústria de transformação (1996=100)



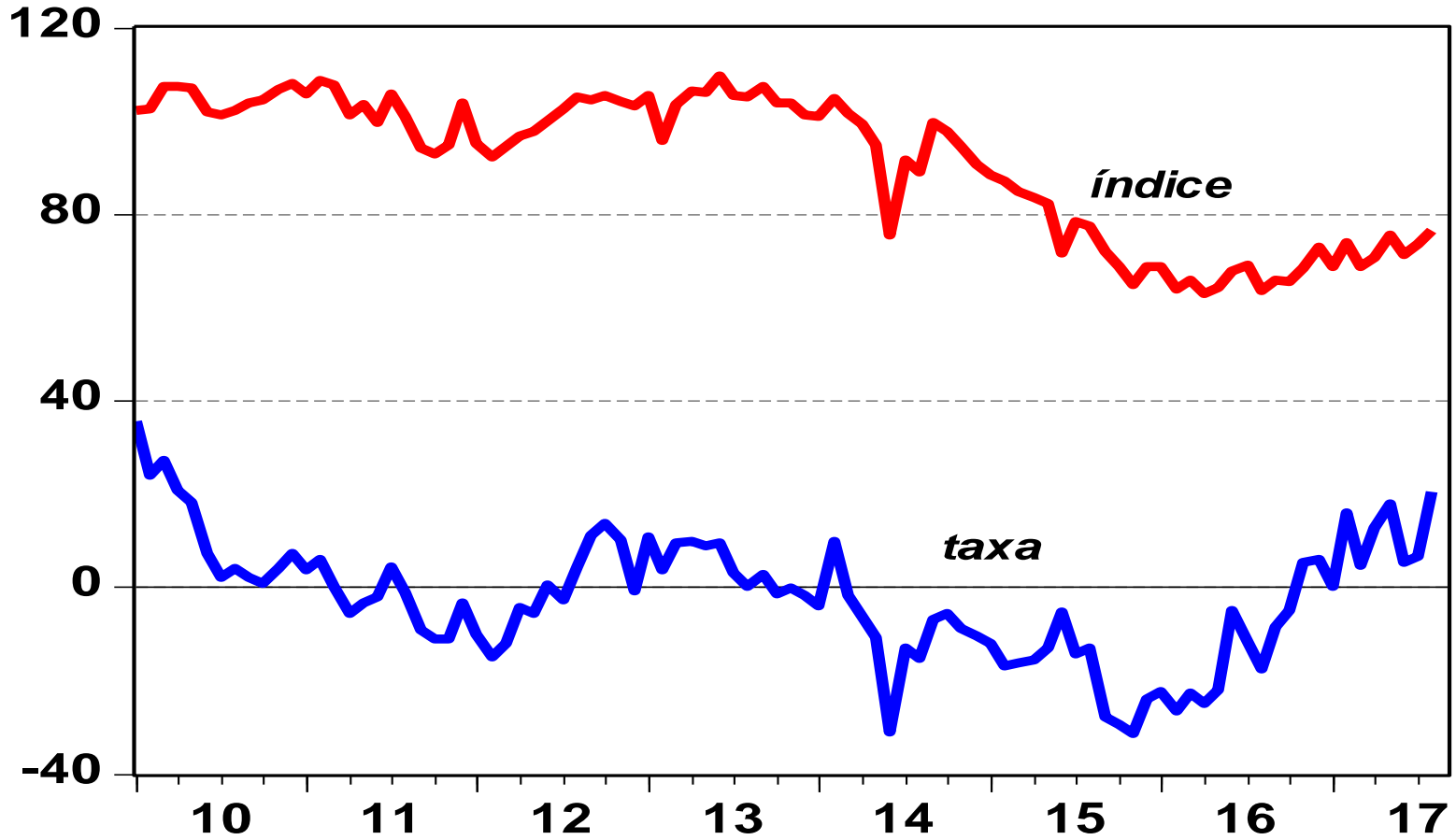
Indústria de transformação: índice de produção e taxa de variação em 12 meses



Bens de capital: índice e taxa de variação em 12 meses



Bens duráveis de consumo: índice e taxa de variação em 12 meses



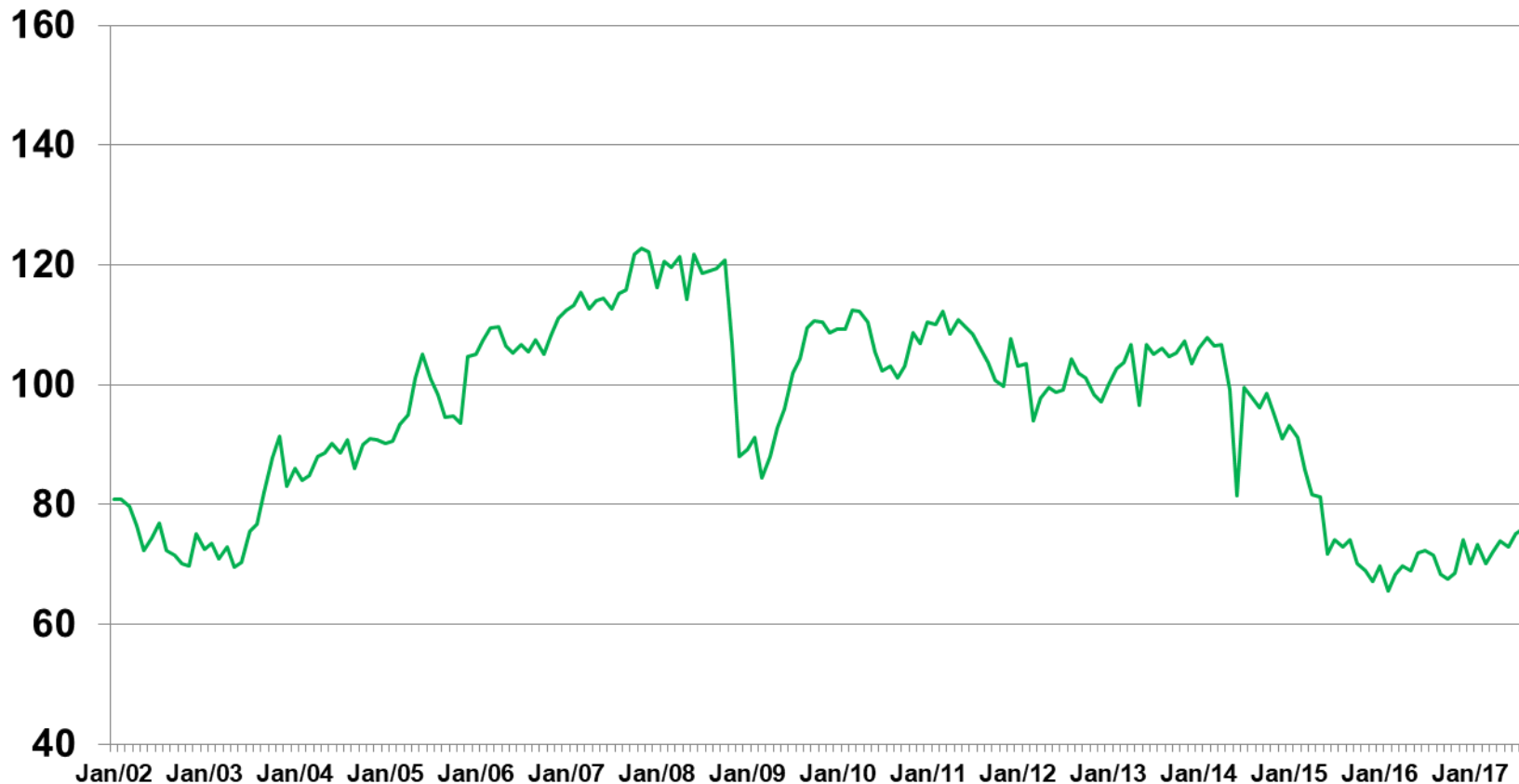
2. Setor eletroeletrônico também se recupera

***Desempenho de alguns
Indicadores
da Indústria Elétrica e Eletrônica
Janeiro-Agosto de 2017***

Indicadores da Indústria Elétrica e Eletrônica	Jan-Ago/17 X Jan-Ago/16
Produção Ind. Elétrica e Eletrônica	+ 4,5%
- Produção Ind. Eletrônica	+ 20,6%
- Produção Ind. Elétrica	- 6,4%
Emprego	+ 1,3%
Exportações (US\$ milhões)	+ 1,7%
Importações (US\$ milhões)	+ 15,5%

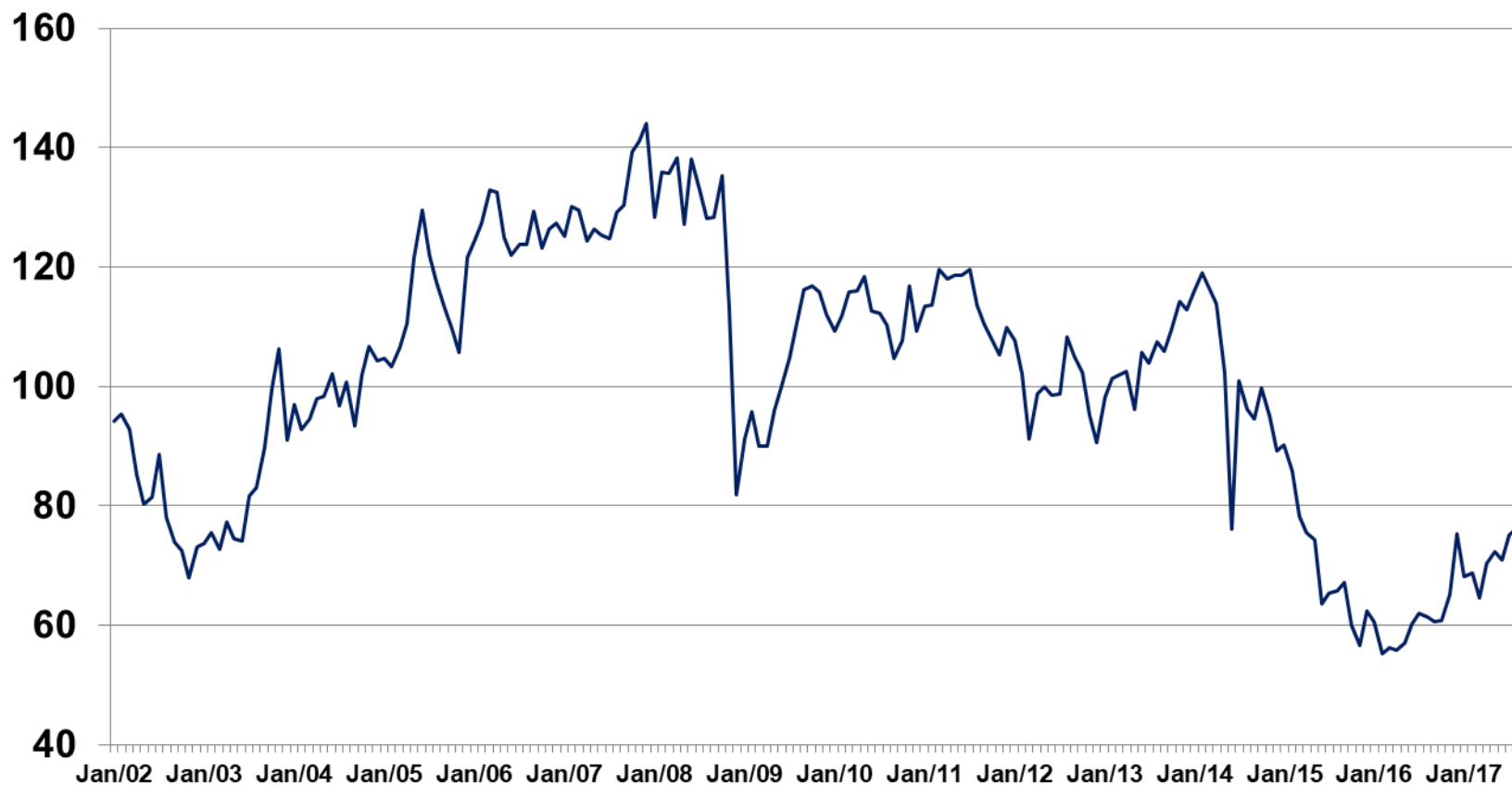
Produção da Indústria Eletroeletrônica - IBGE

*Índice de base fixa mensal com ajuste sazonal
(base: média de 2012 = 100)*



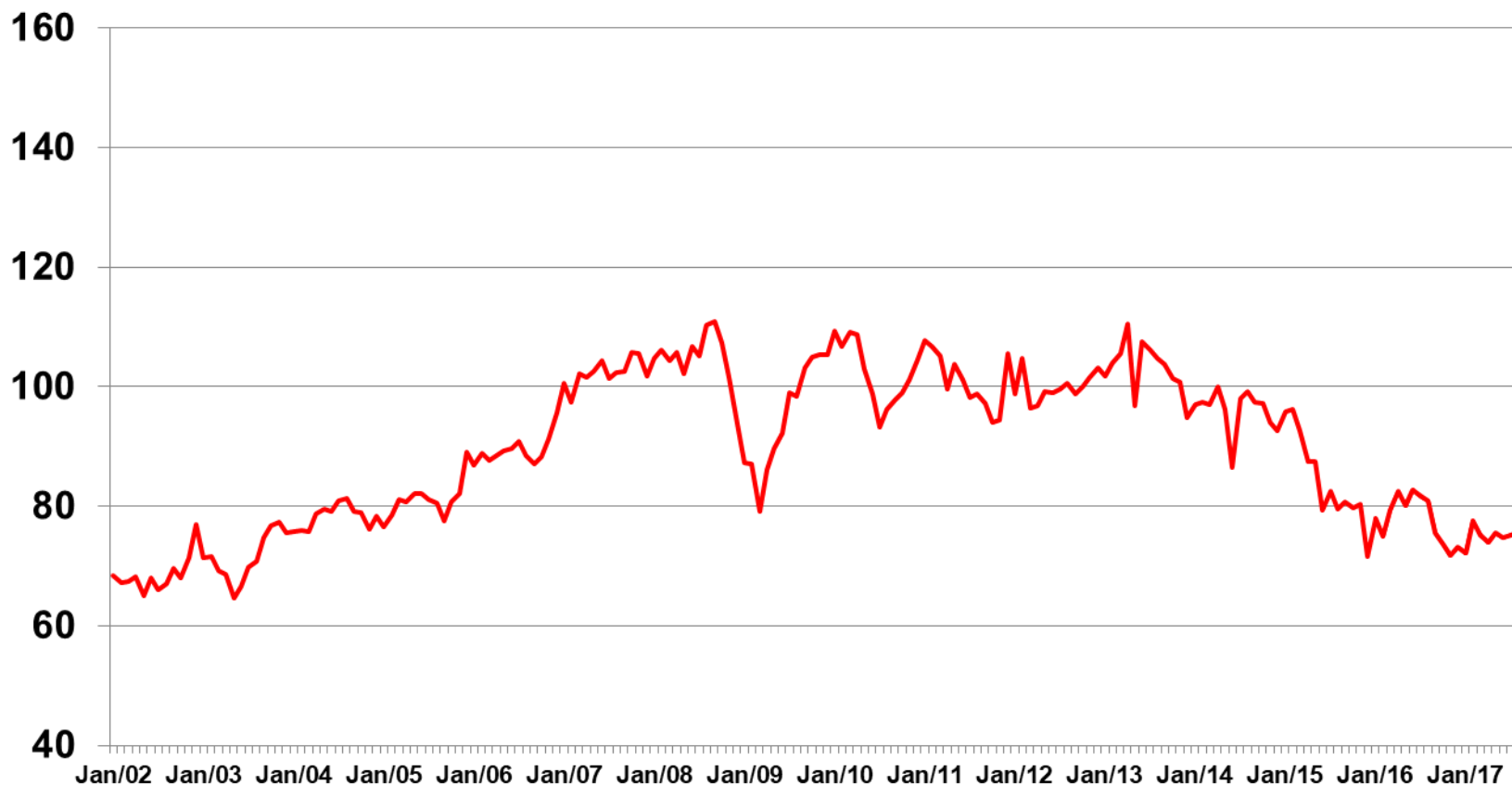
Produção da Indústria Eletrônica - IBGE

Índice de base fixa mensal com ajuste sazonal
(base: média de 2012 = 100)



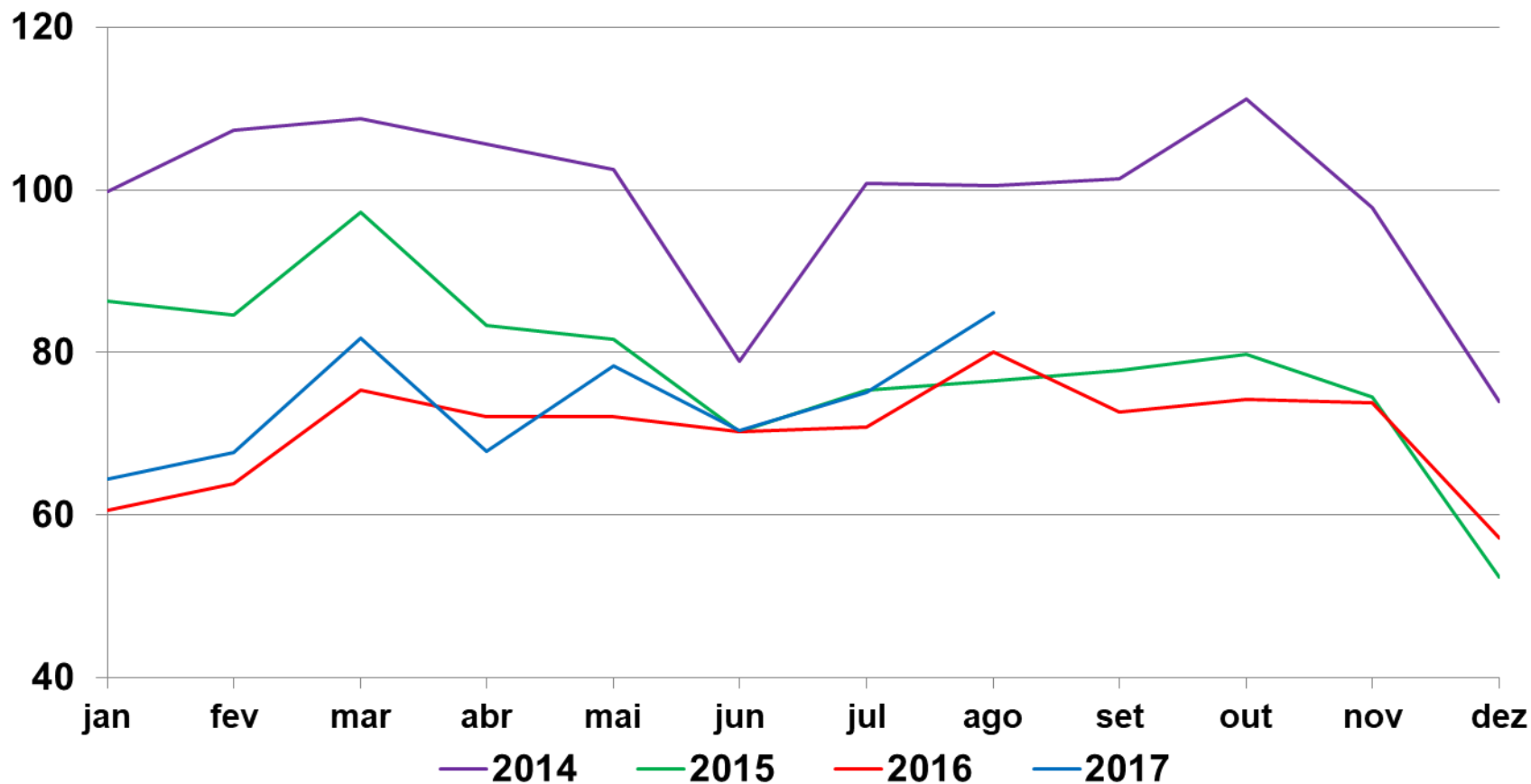
Produção da Indústria Elétrica - IBGE

Índice de base fixa mensal com ajuste sazonal
(base: média de 2012 = 100)



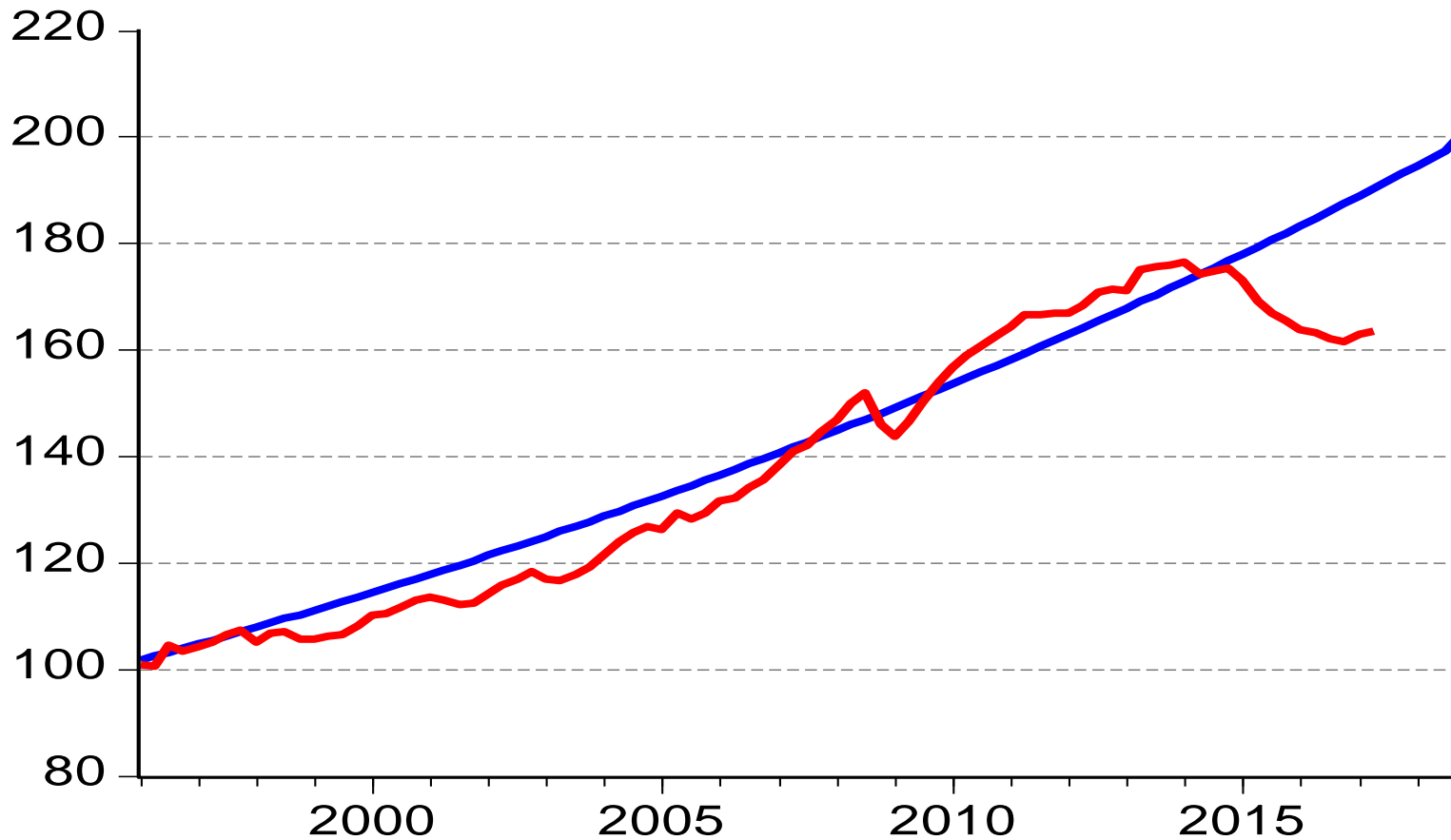
Produção Física - Indústria Eletroeletrônica

Índice Base Média 2012 = 100
(sem ajuste sazonal)



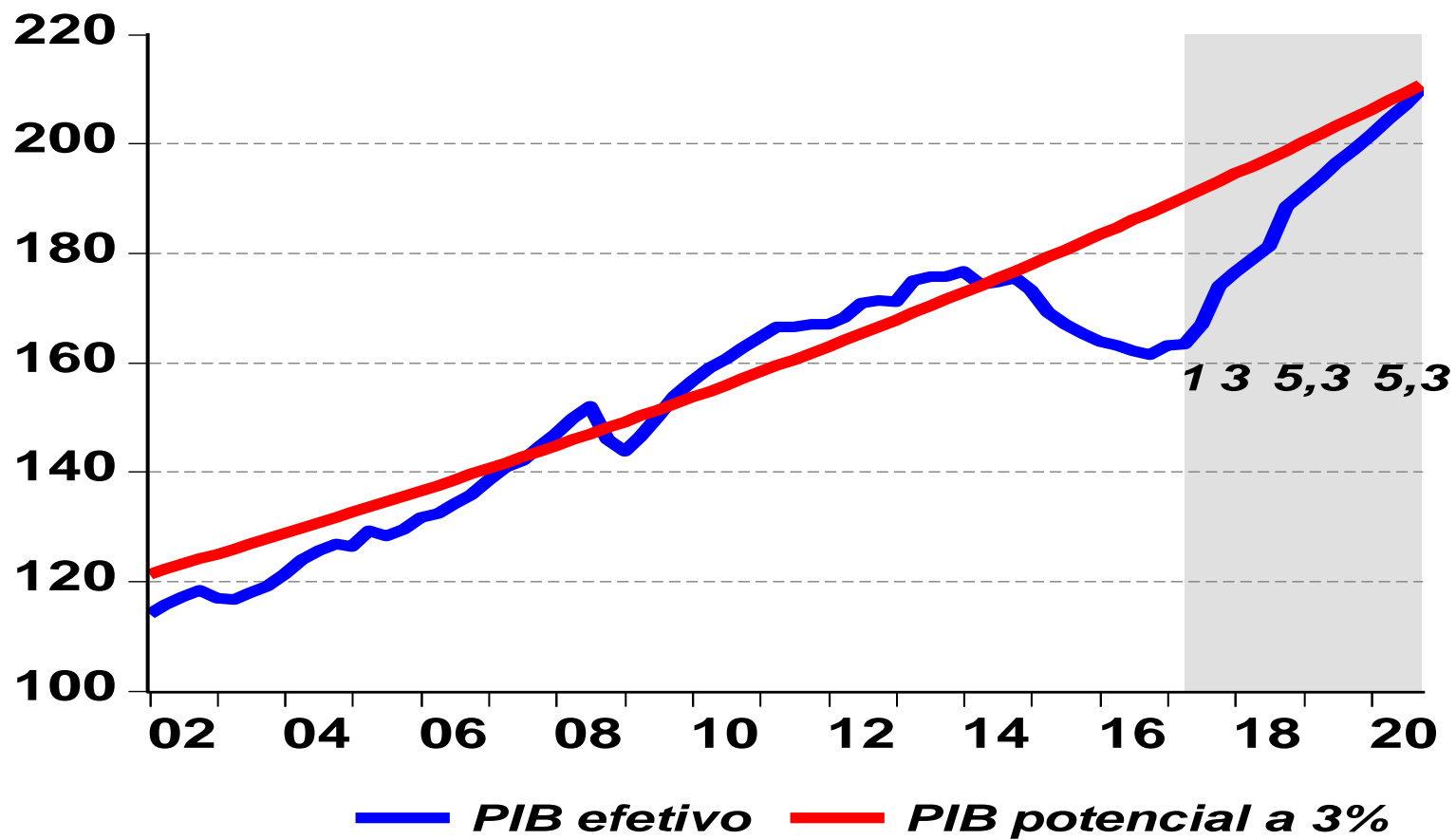
3. É possível recuperar o “buraco” da recessão?

PIB efetivo e PIB potencial a 3% ao ano (1996=100)



— **PIB 3% ao ano** — **PIB efetivo**

Figura 2
Cenário de recuperação do PIB até 2020
(1996=100)



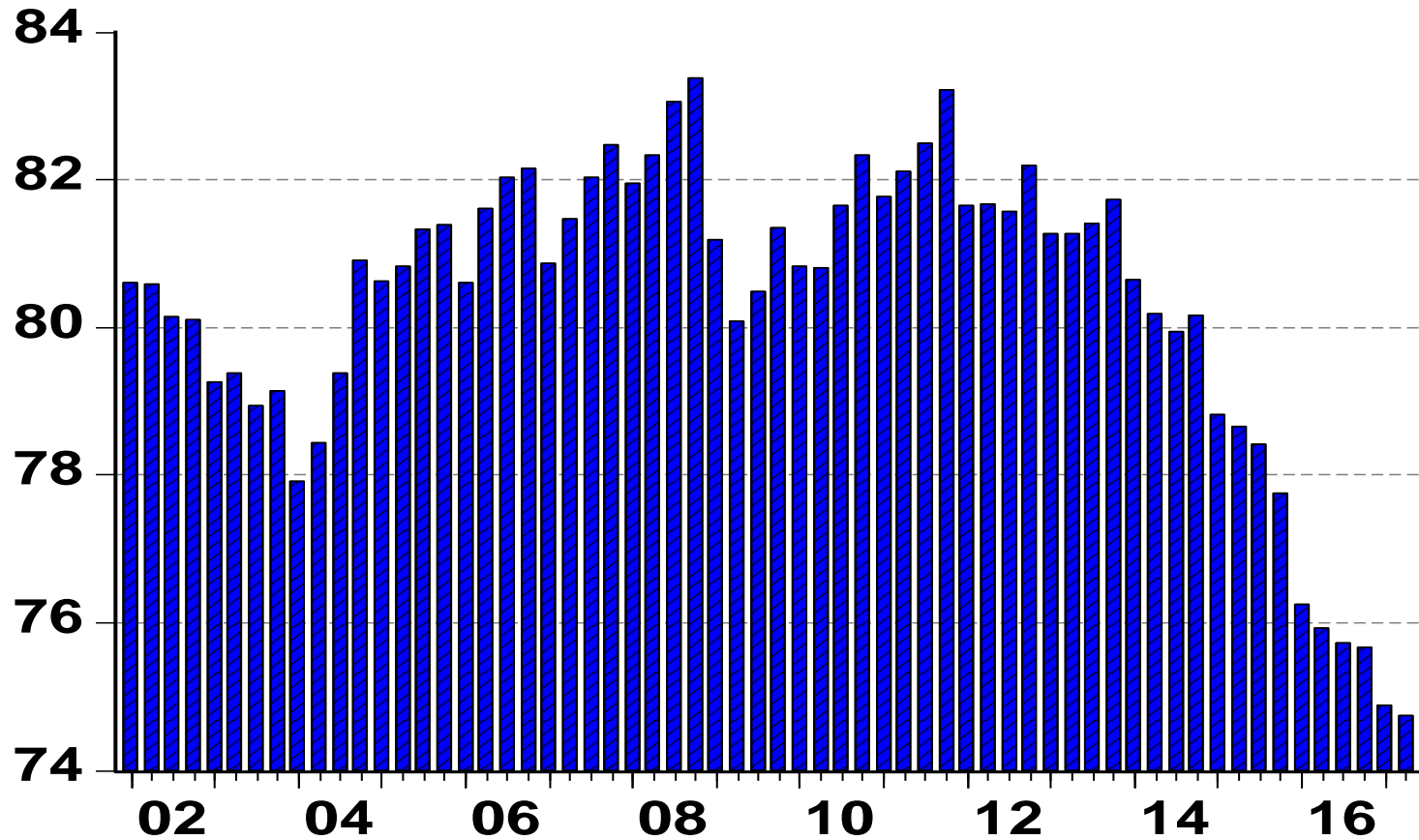
Fatores favoráveis

**Capacidade ociosa
Investimento externo
Subemprego**

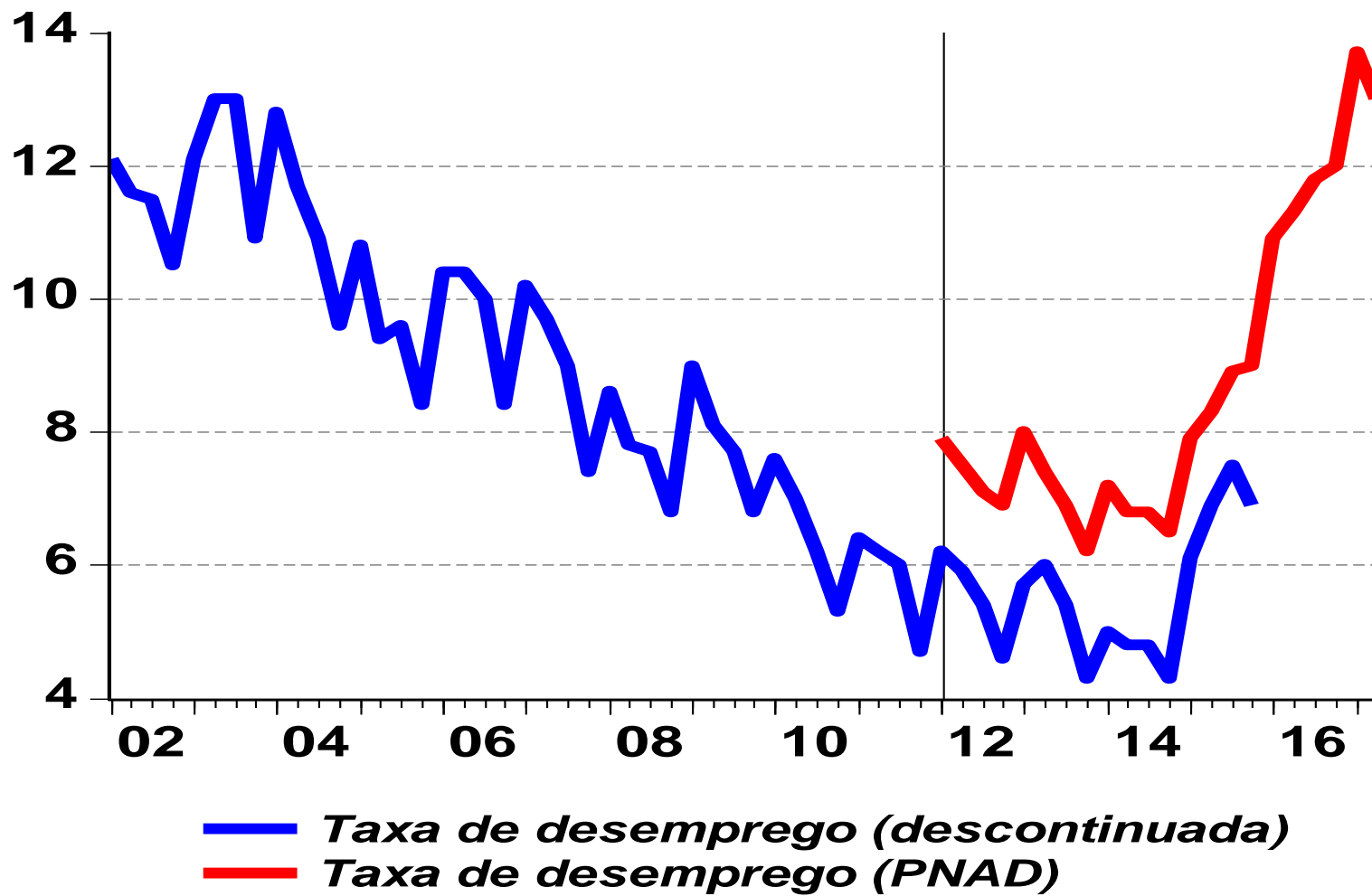
Fatores desfavoráveis

**Incertezas política e jurídica
Déficit fiscal
Infraestrutura precária**

Nível de utilização da capacidade instalada - NUCI (% - com ajuste sazonal)



As duas taxas de desemprego do IBGE (% da força de trabalho)



Necessidades de financiamento do setor público (% PIB)

	2012	2013	2014	2015	2016*
Setor público	1.8	2.8	6.2	8	8.8
Setor privado	0	0.8	-1.5	-4.7	-7.2
Setor externo	-1.8	-3.6	-4.6	-3.3	-1.6

(*) Estimativa.

Fonte: CEMEC.

Poupança interna (% PIB)

	2012	2013	2014	2015	2016*
Setor público	0.7	-0.4	-3.2	-5.3	-6.7
Empresas e famílias	18.1	18.3	19.6	19.8	20.7
Total	18.8	17.9	16.4	14.5	14

(*) Estimativa.

Fonte: CEMEC.

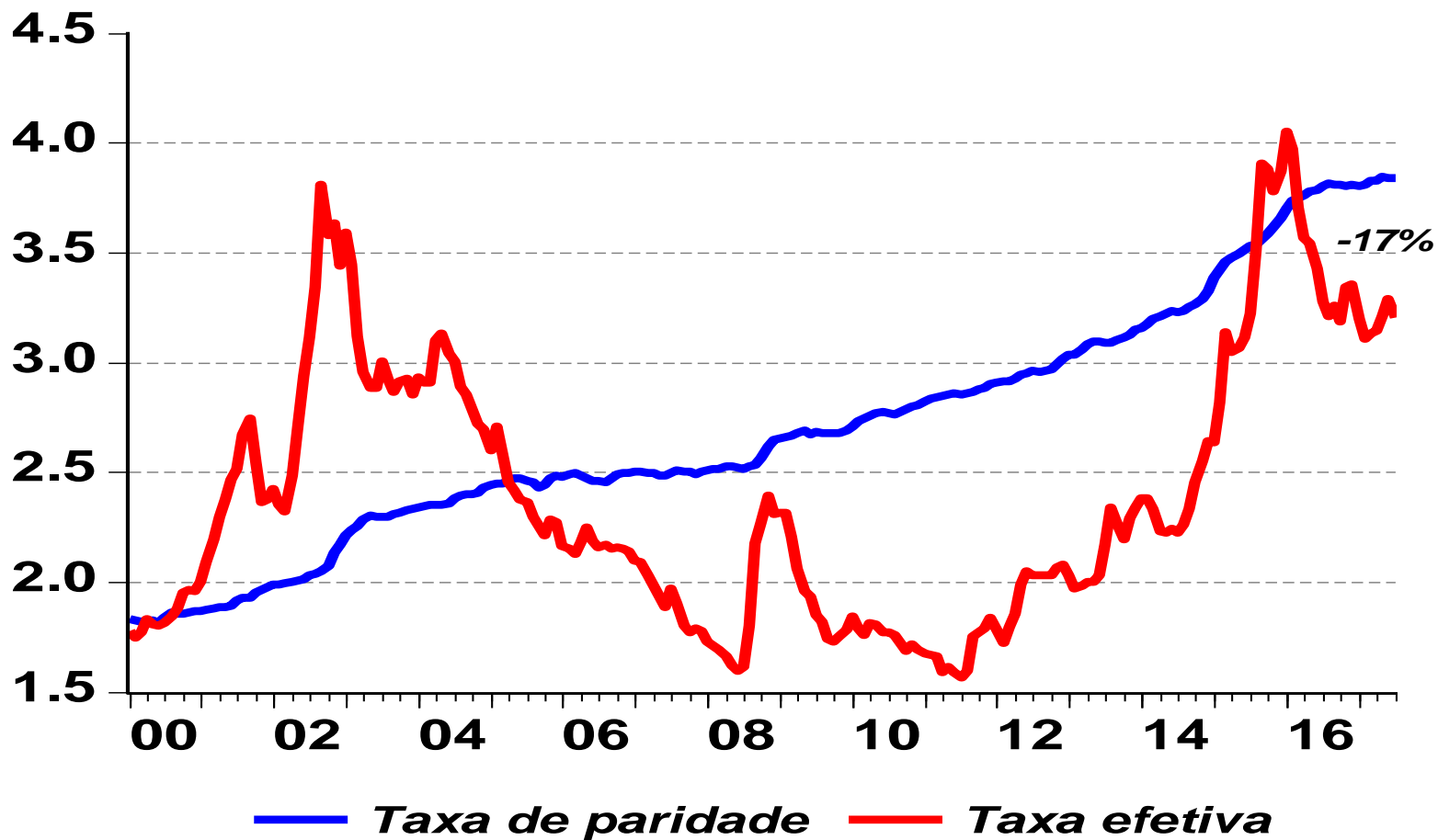
Incerteza política

- (a) O novo governo (2019-2022) manterá a mesma linha de política econômica de Temer: austeridade fiscal, reformas estruturais, apoio à economia de mercado.**

- (b) O novo governo recairá no populismo, ao estilo que marcou Lula e Dilma ou disfarçado sob outra forma.**

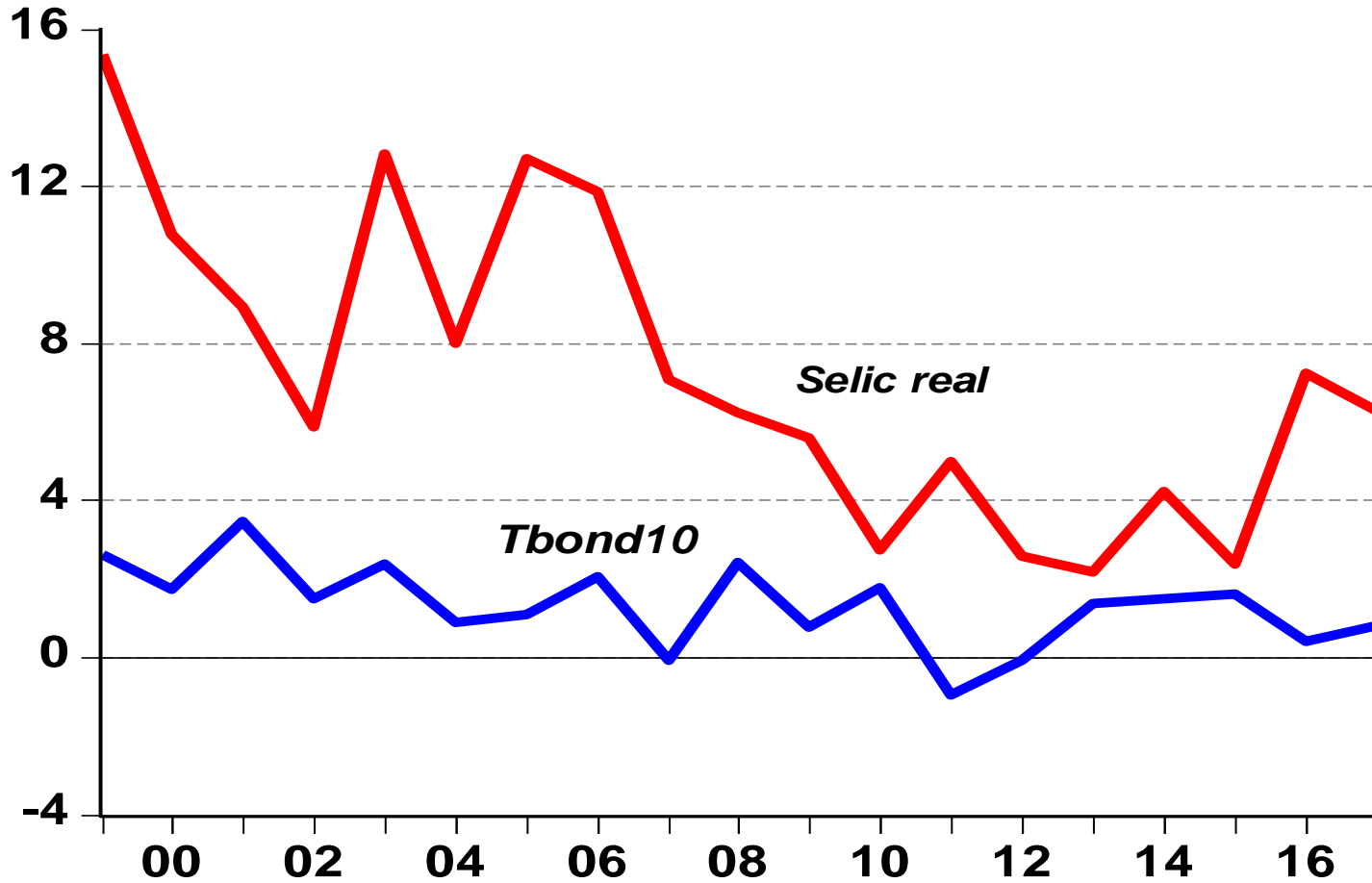
4. Taxa de câmbio mantem-se sobrevalorizada

Taxa de câmbio efetiva e taxa de paridade (base = 2000)

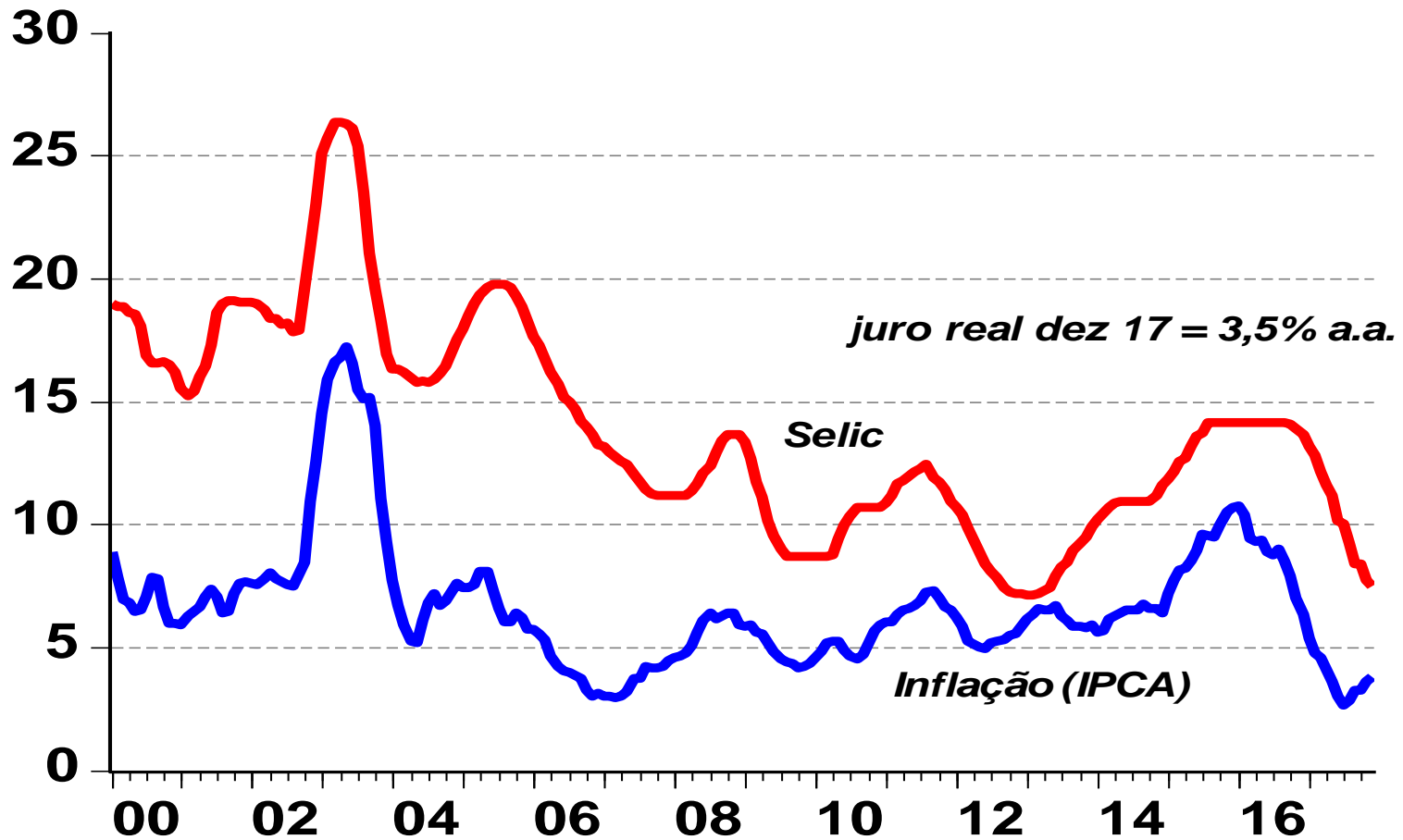


5. O limite para a queda da taxa de juro

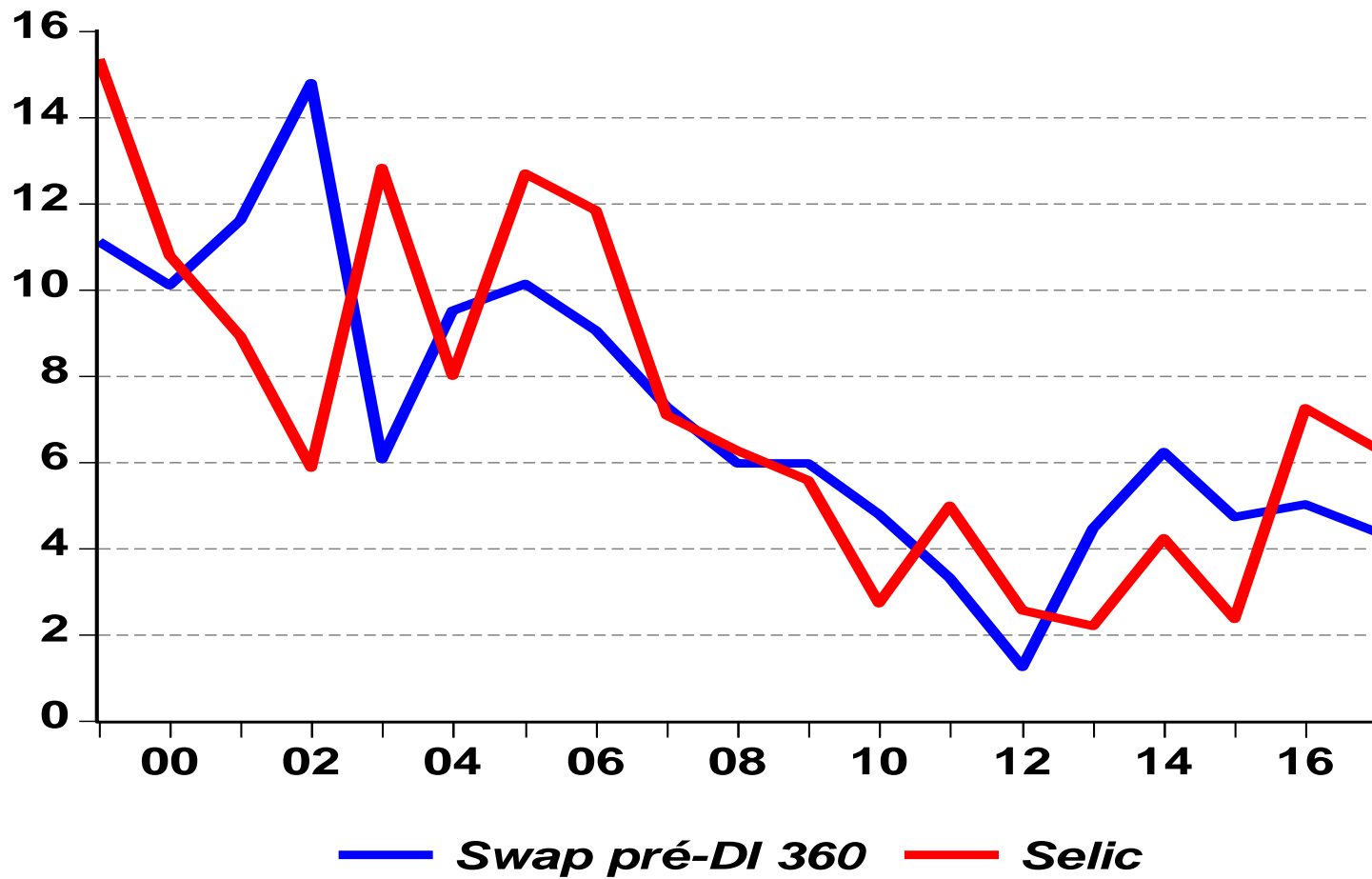
Taxas de juro reais realizadas no Brasil e nos EUA (% ao ano)



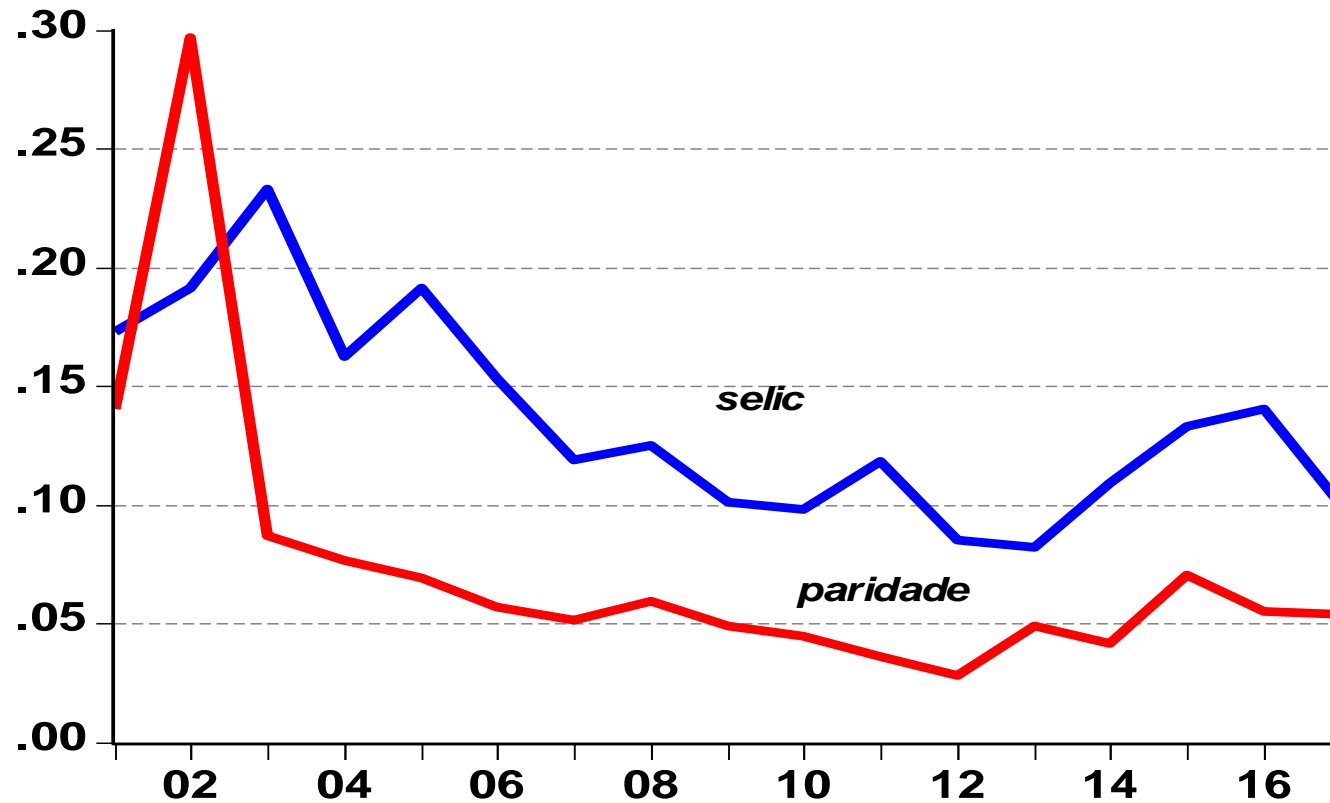
Taxa selic e taxa de inflação (% ao ano)



Taxas reais de juro no Brasil: selic e swap pré-DI 360 dias (% ao ano)



Taxa selic e taxa de juro de paridade (*) (% ao ano)



(*) *Produto da taxa do T-bond 10 anos e do prêmio de risco-Brasil*

6. Cenário para 2017-18

Produto, emprego e investimento

	2016	2017	2018
PIB (% a.a.)	-3.6	0.7	2.5
Agropecuária	-6.6	10.0	5.0
Indústria	-3.8	0	3.5
Serviços	-2.7	-0.5	1.5
Taxa de investimento (% PIB)	16.4	15.0	15.5
Ind. de transformação	-6.1	1.0	3.5
Taxa desemprego (média anual)	11.5	13.0	11.5

Preços, juros e câmbio

	2016	2017	2018
IPCA (% a.a.)	6.3	3.2	4.0
IGP-DI	7.2	-0.9	4.5
Taxa de câmbio (R\$/USD)	3.35	3.20	3.35
Selic (% em dezembro)	13.75	7.0	7.0

Déficit do setor público

	2016	2017	2018
Primário	2.5	2.2	2.1
Juros	6.5	5.7	4.7
Nominal	9.0	7.9	6.8
Divida bruta	70.0	75.0	78.1

Produção física da indústria elétrica e eletrônica

2016	-11.1 %
2017	2 a 3 %
2018	5.3 a 7 %