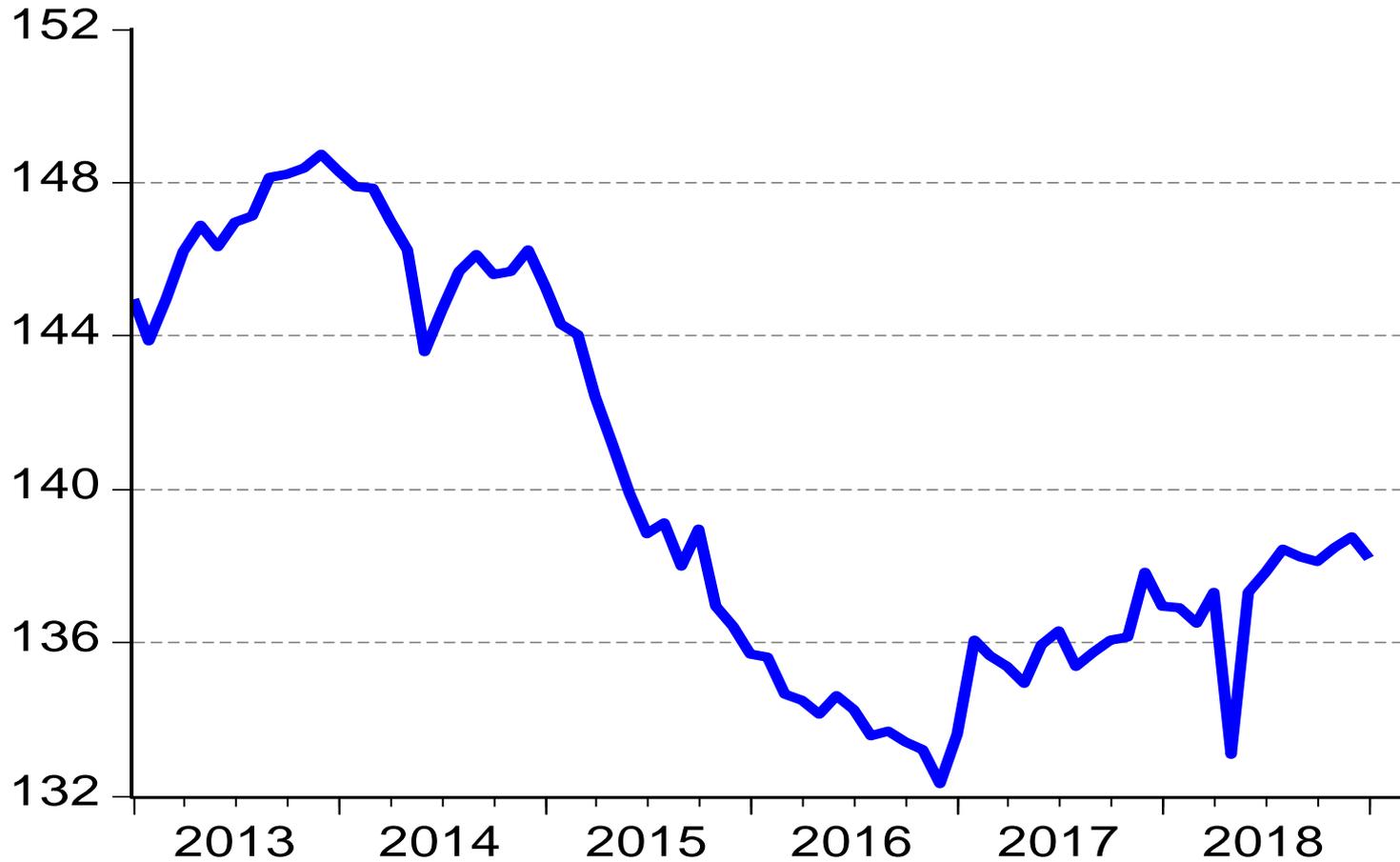


Conjuntura e Cenário

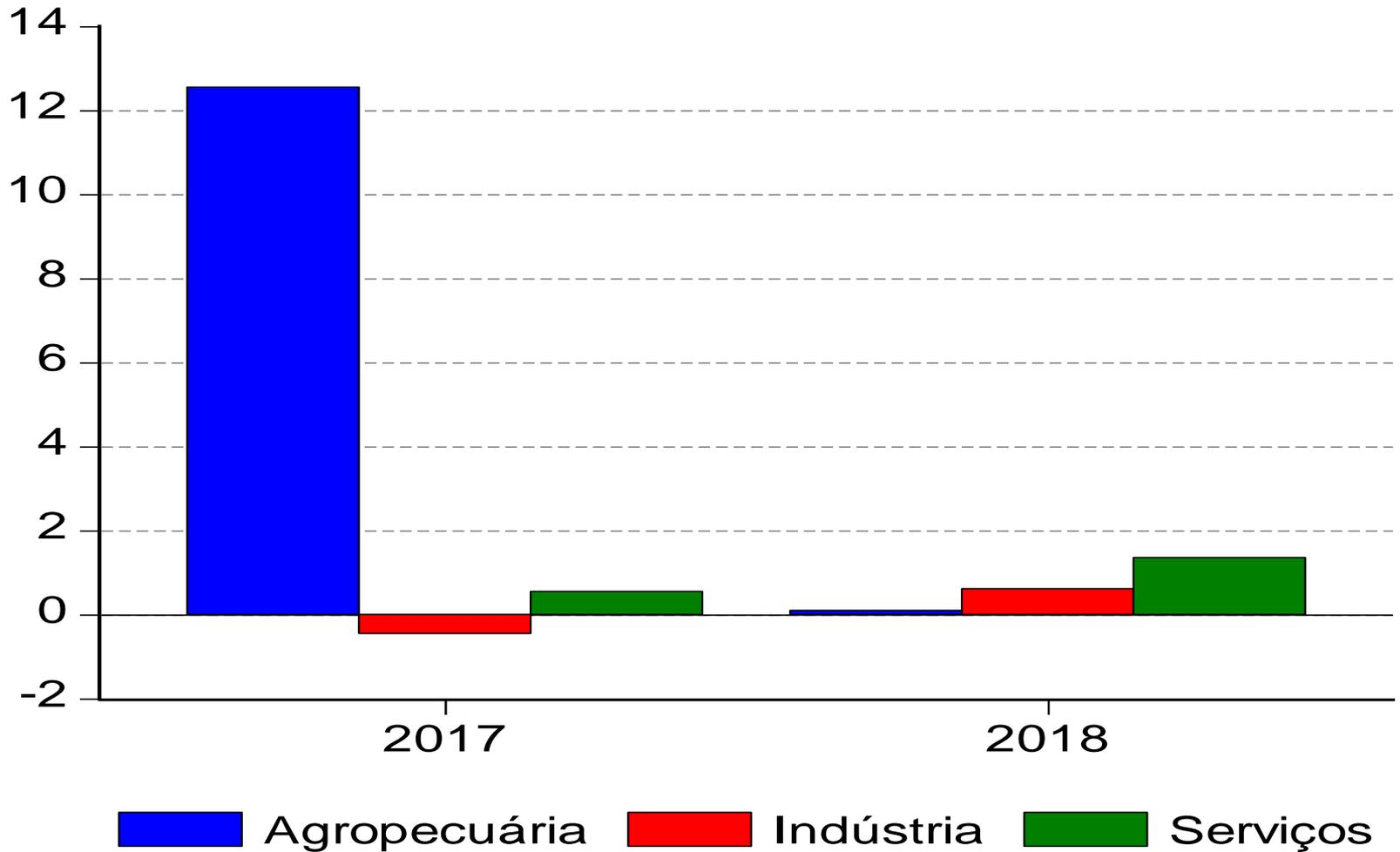
ABINEE

Abril 2019

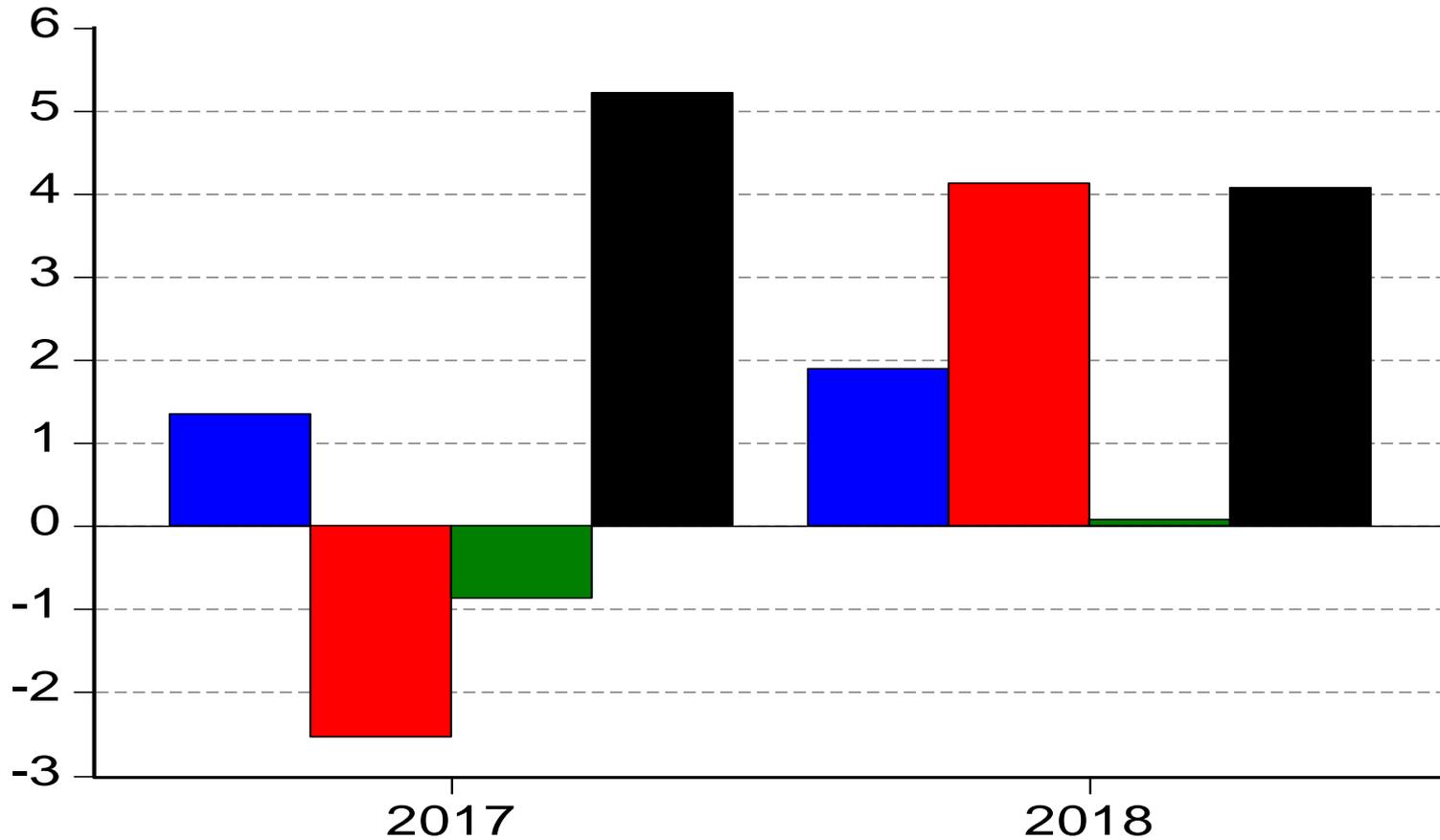
Índice do PIB - IBC-BR (Banco Central do Brasil)



PIB pelo lado da oferta (% ao ano)

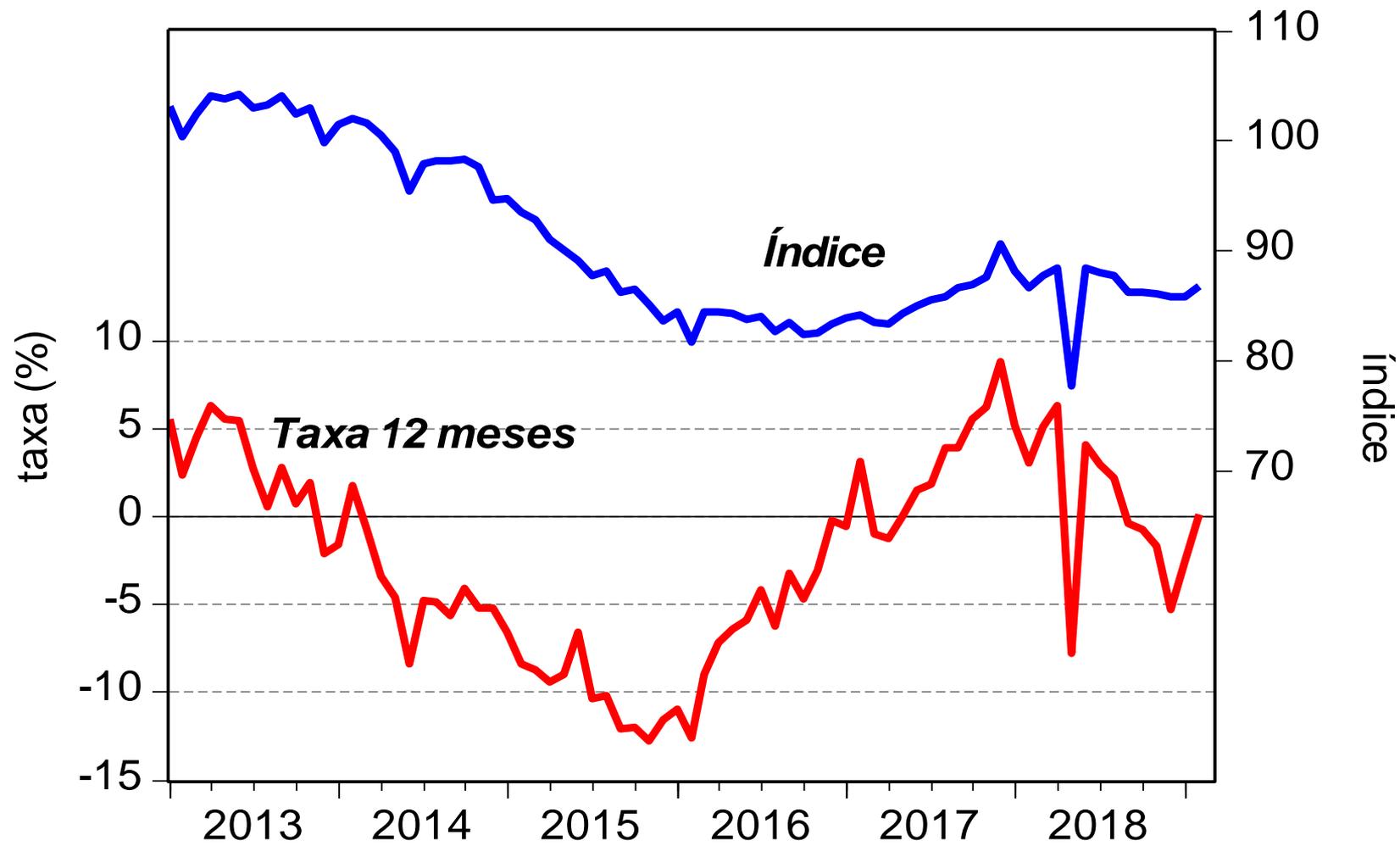


PIB pelo lado da demanda (% ao ano)



Consumo **Governo**
Investimento **Exportações**

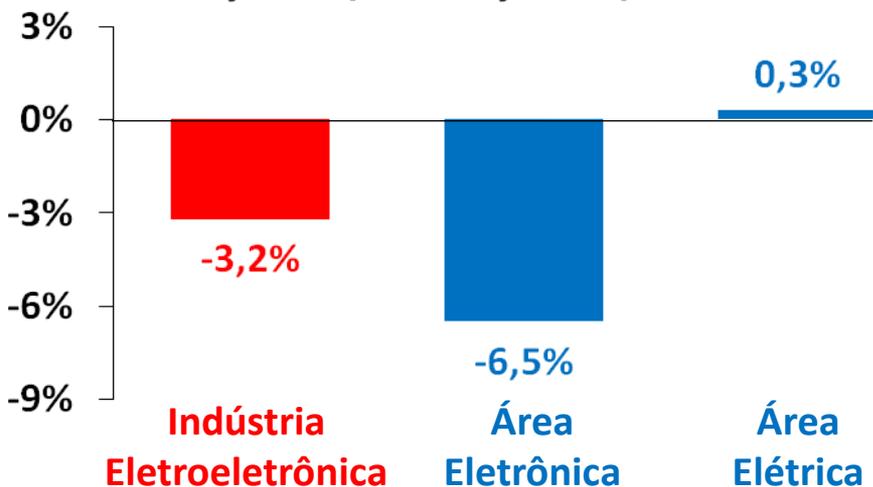
Produto da indústria de transformação



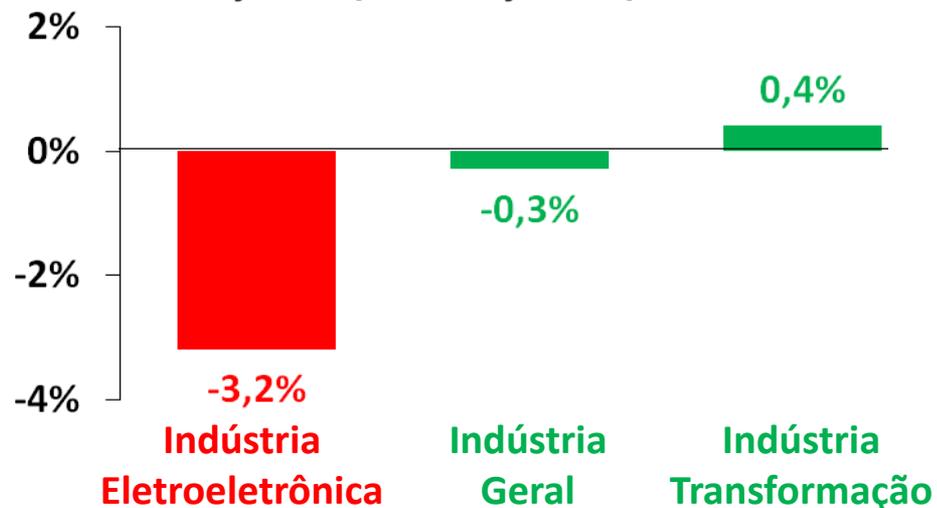
Indicadores da Indústria Elétrica e Eletrônica	Jan-Fev/19 X Jan-Fev/18
Produção Ind. Elétrica e Eletrônica	- 3,2%
- Produção Área Eletrônica	- 6,5%
- Produção Área Elétrica	+ 0,3%
Emprego *	+ 1,8%
Exportações (US\$ milhões)	- 4,1%
Importações (US\$ milhões)	- 3,5%

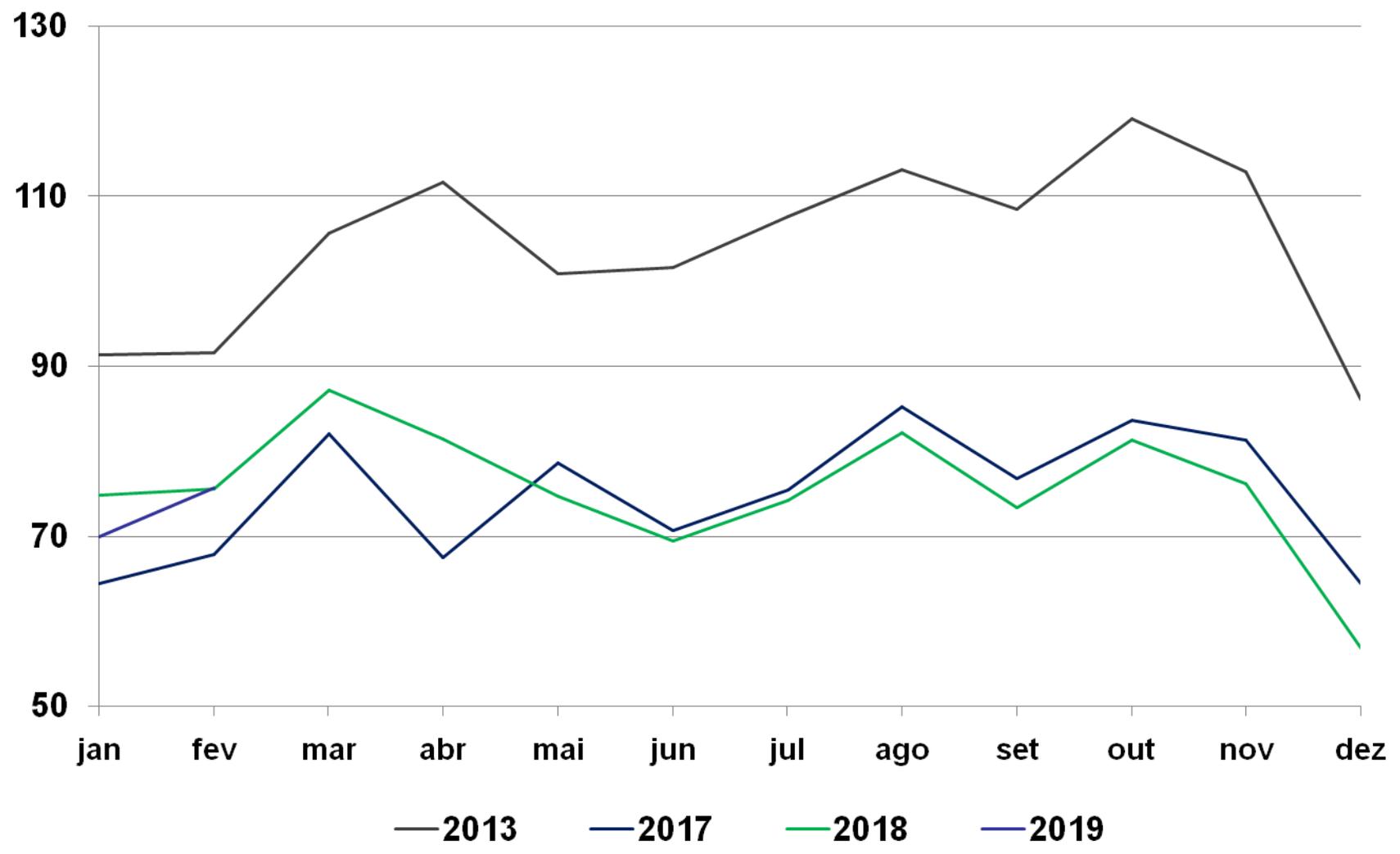
* variação em relação a dezembro de 2017

Var % Produção Física
 jan-fev/2019 X jan-fev/2018

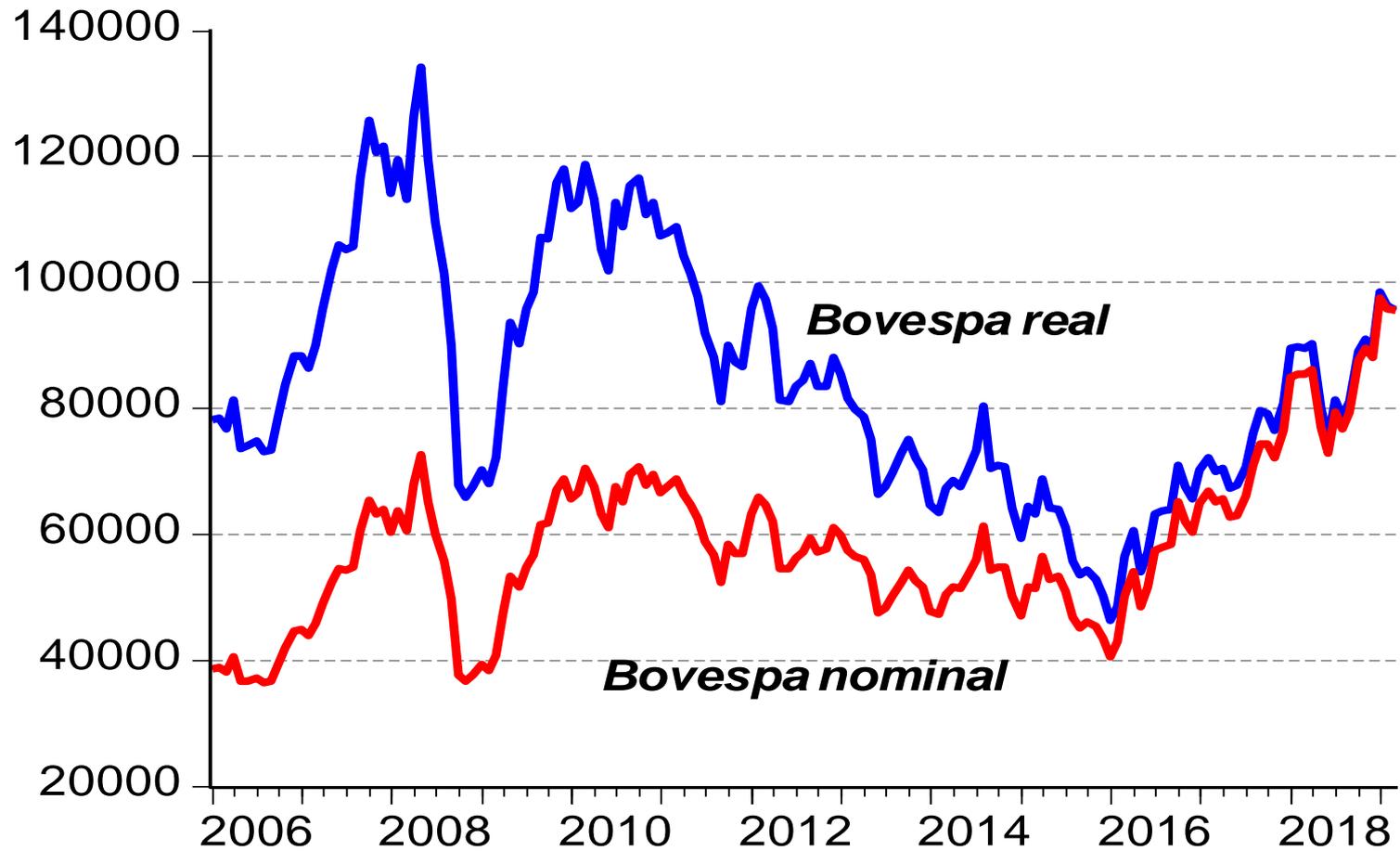


Var % Produção Física
 jan-fev/2019 X jan-fev/2018

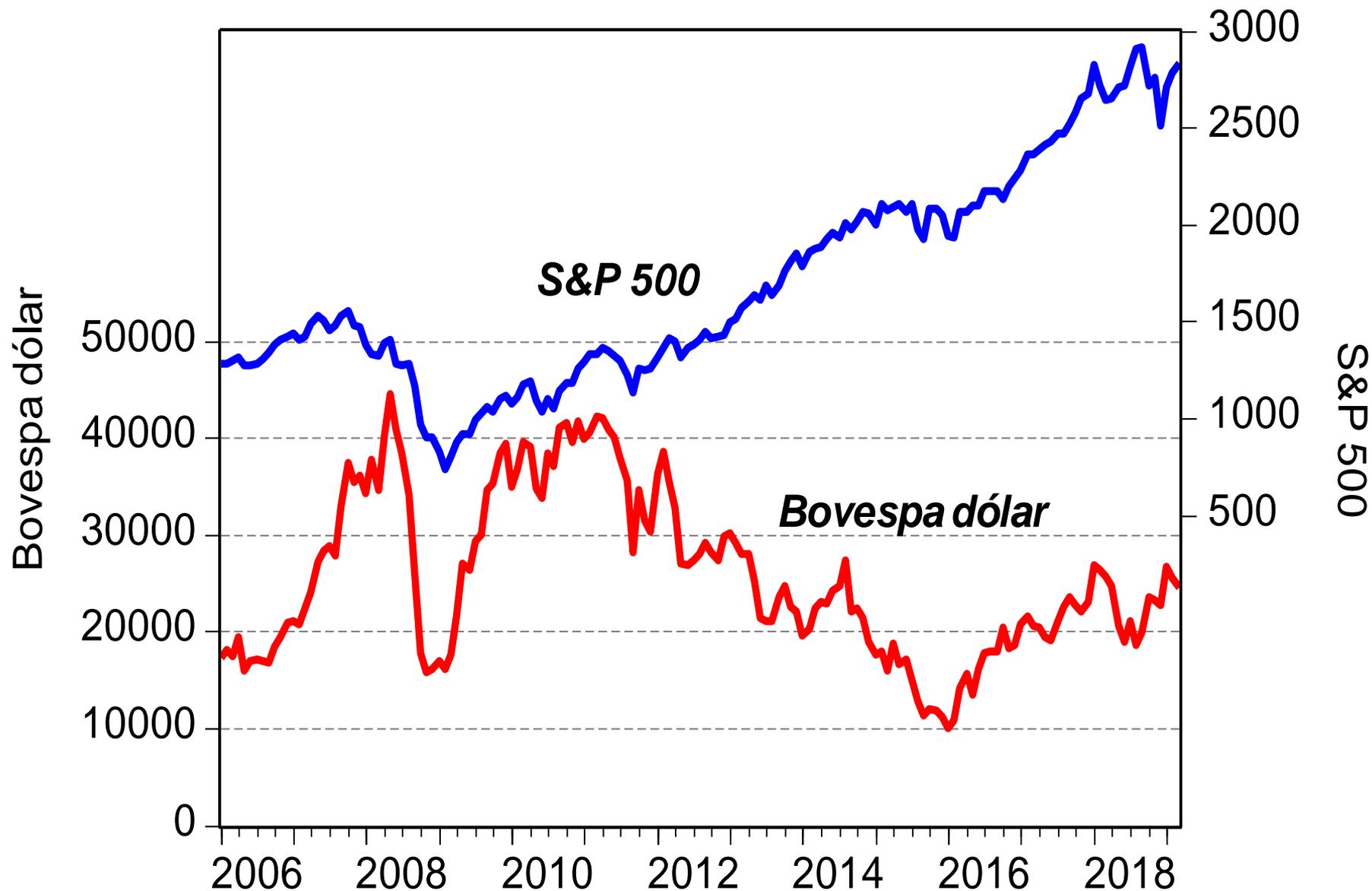




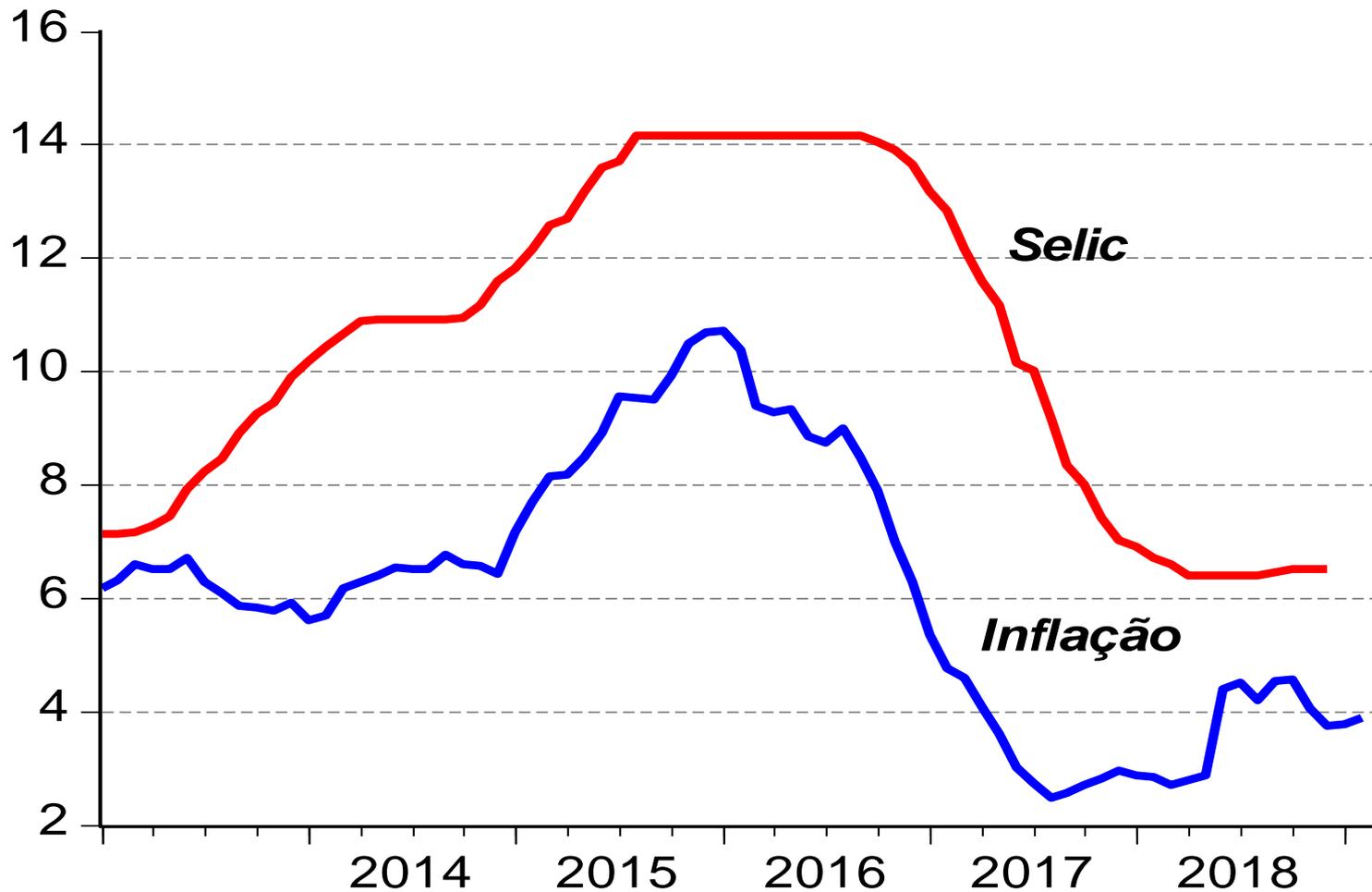
Índice BOVESPA nominal e real



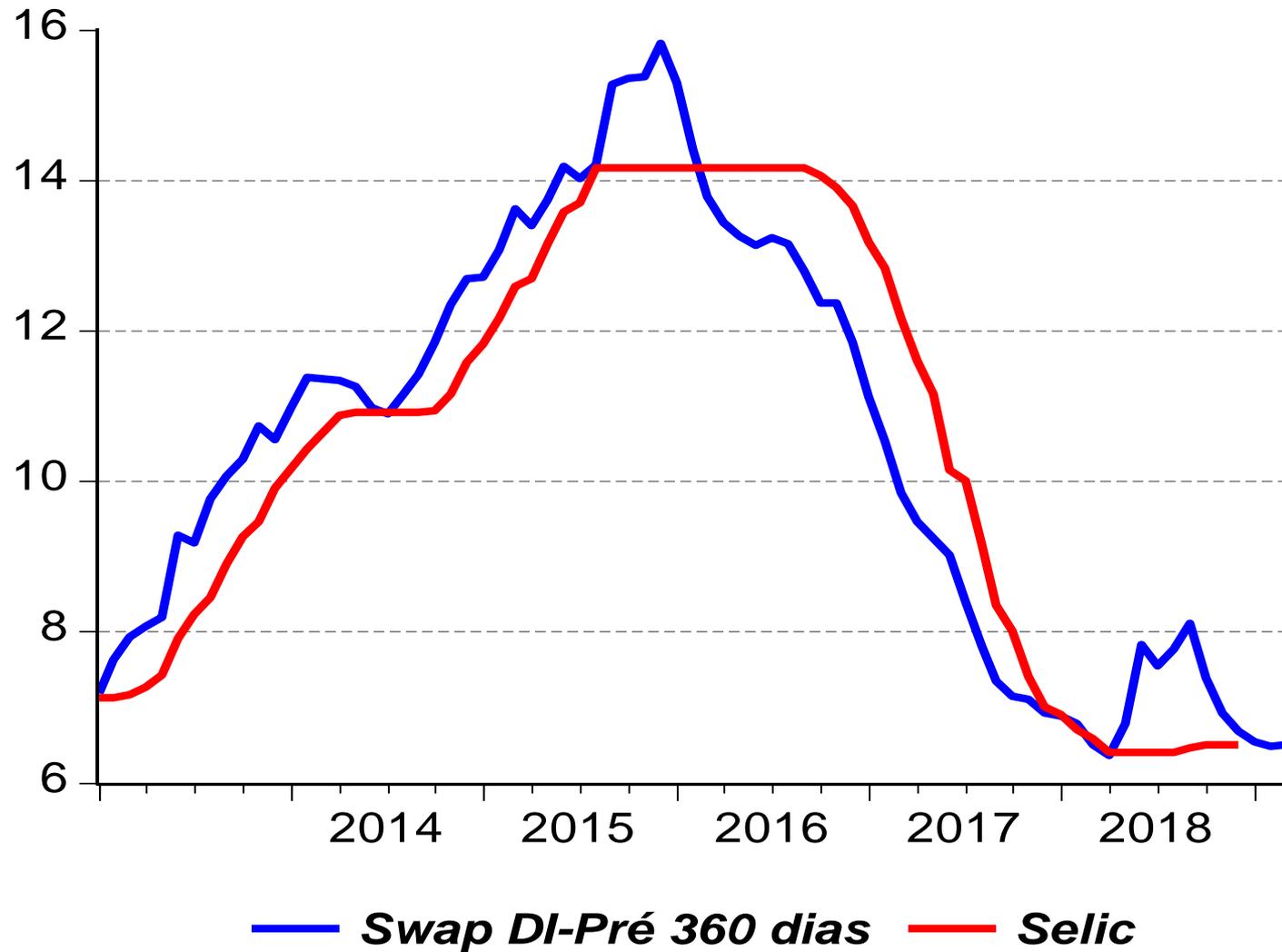
BOVESPA em dólar e S&P 500



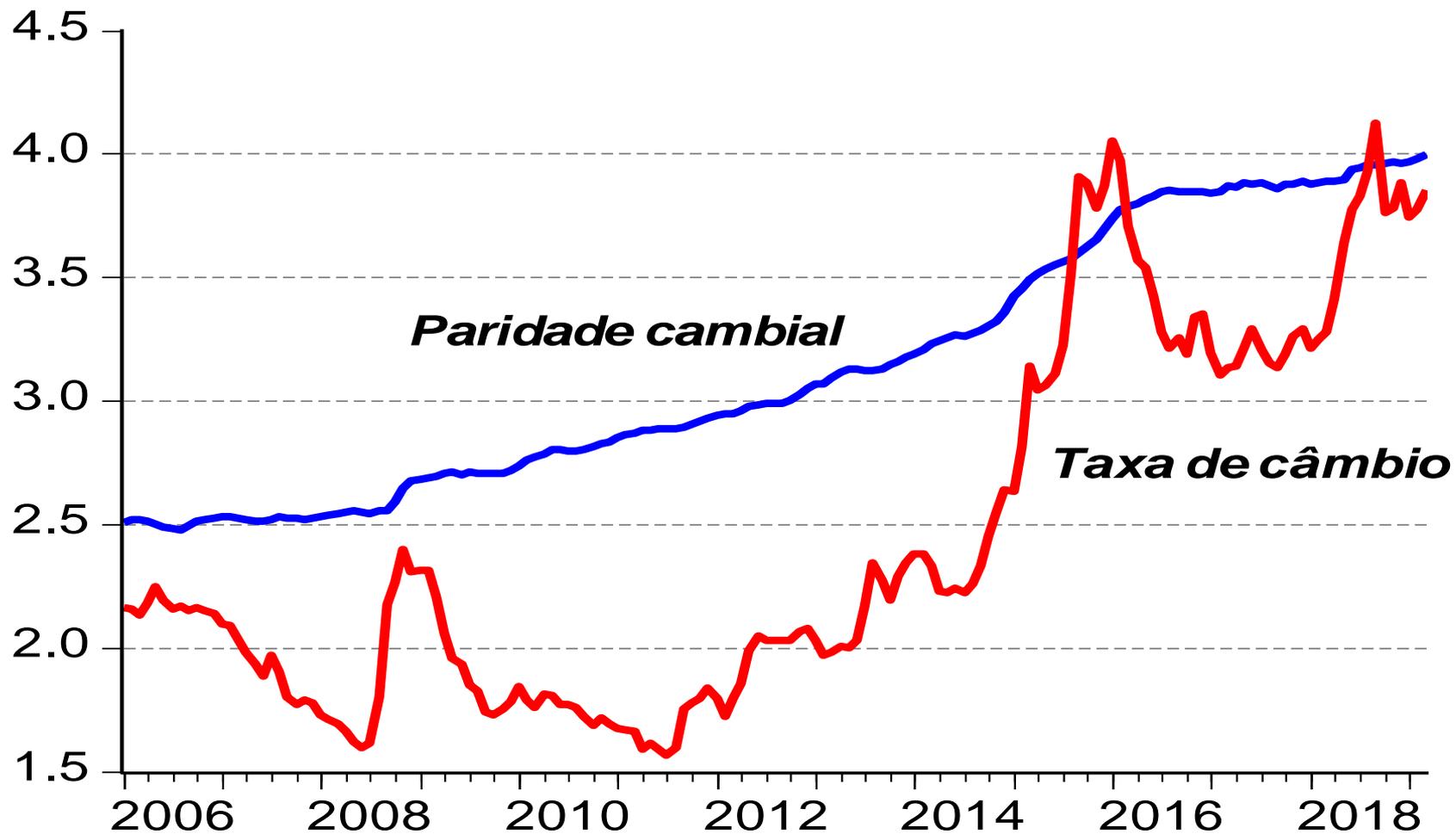
Inflação e Juro



Estrutura a termo das taxas de juro



Taxa de câmbio de mercado e paridade cambial (base = 2000)



Situação atual

- **Governo lúcido na área econômica, mas com dificuldade para montar base de apoio no Congresso**
- **Expectativas totalmente focadas na reforma da previdência; demais reformas saíram da pauta**
- **Economia inicia o ano muito fraca (queda da produção industrial): risco de mais um ano de baixo crescimento**
- **Governo contingencia gastos para evitar o estouro da meta de 139 bilhões para o déficit primário**

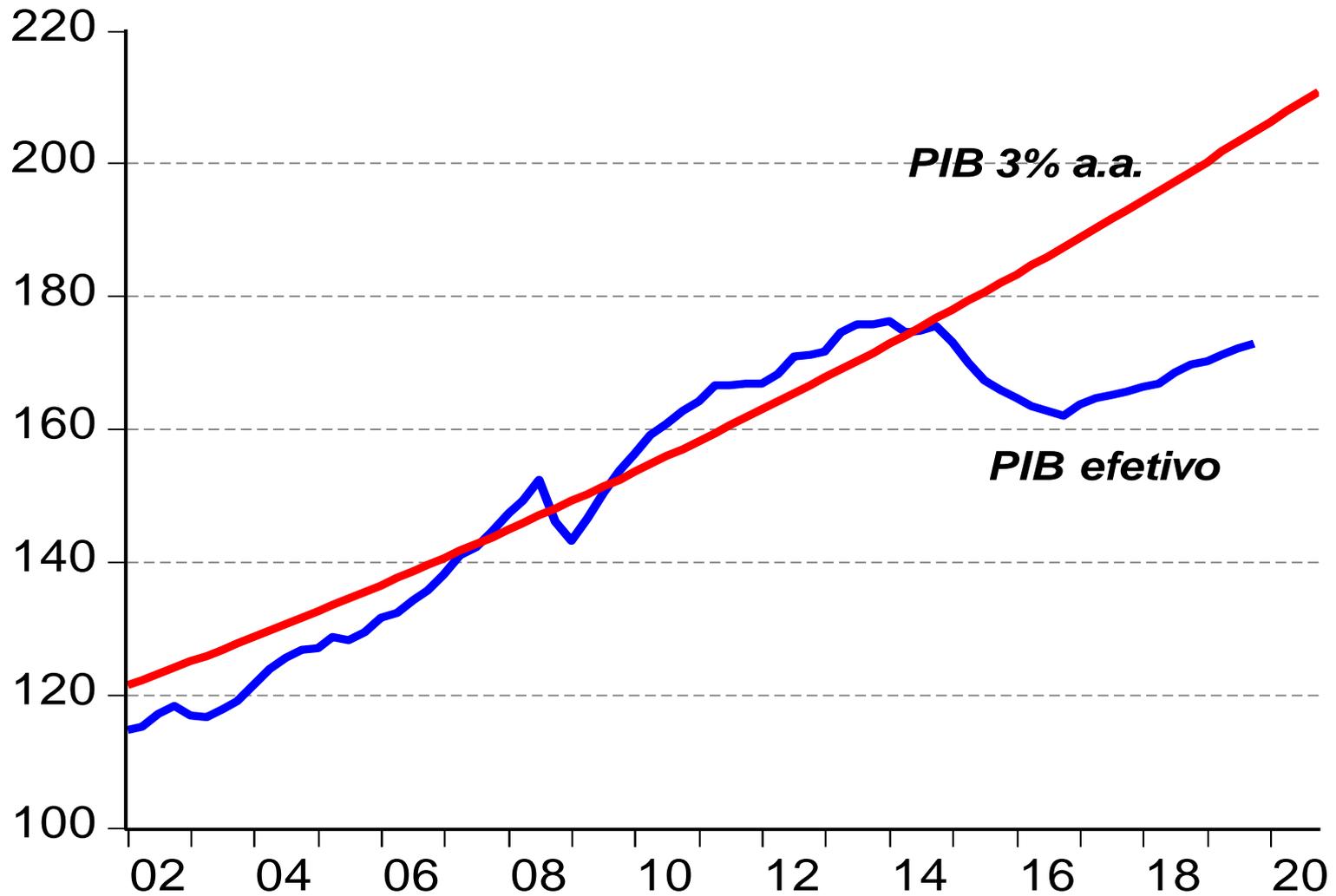
Conjuntura internacional desfavorável

- Economia mundial deve crescer abaixo de 3,5% em 2019, contra 3,7% em 2018 (projeções do FMI)
- *Slowdown* nos EUA e China previsto para 2019-20 (guerra comercial tem afetado ambos e o resto do mundo)
- Europa também enfraqueceu: 1,8% em 2018 para 1,6% em 2019
- Incertezas tem impactado nos mercados financeiros: aumento do risco percebido e endurecimento das condições de crédito
- Preços menos favoráveis para commodities

Cenário provável para 2019

- **Crescimento do PIB deve ficar em 2% ou pouco abaixo**
- **IPCA entre 3,8% e 4% (IGP pouco acima)**
- **Juro primário permanece em 6,5% até final do ano; pode cair se economia permanecer fraca no segundo semestre**
- **Taxa de câmbio estável ao redor de 3,8 reais por dólar**
- **Desemprego deve cair muito lentamente**
- **Investimento começa a reativar no segundo semestre se nova previdência for aprovada com substância**
- **Déficit primário cai para 1,2% do PIB; dívida vai a 78,5%**

PIB efetivo distancia-se mais do potencial



Cenário para 2019 e 2020

	2019	2020
PIB	2,1	3,1
Ind. Transformação	2,0	3,5
Taxa investim. (% PIB)	16,5	17,5
IPCA (%)	4,0	4,0
Câmbio R\$/USD	3,80	3,80
Selic (% a.a. dez.)	6,5	7,0
EMBI-Br (basis-points)	180	170