

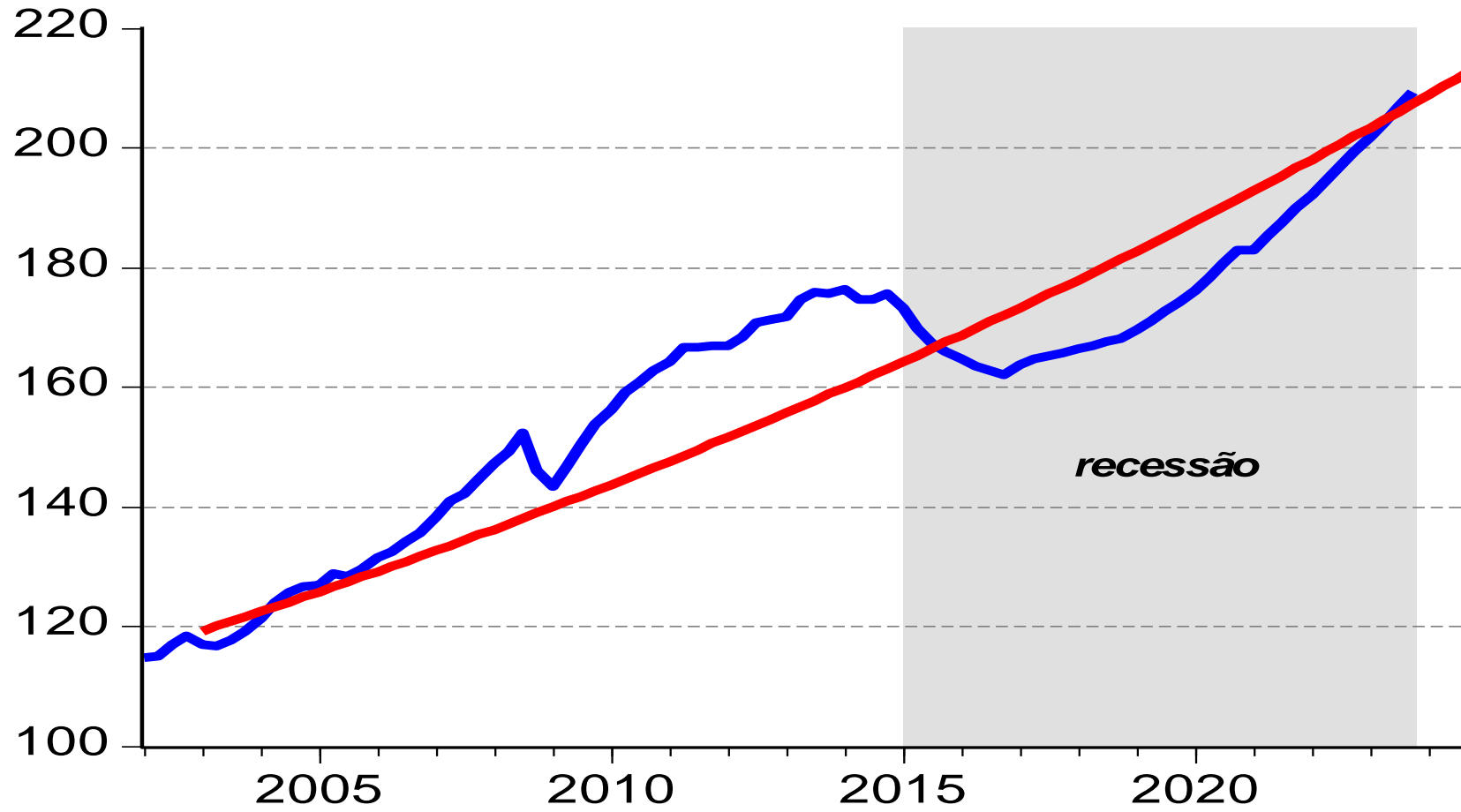
Opções para o futuro: 2019~26

Outubro de 2018

FECHAMENTO DE 2018

			2017	2018
PIB (% a.a.)			1.0	1.3
Indústria de transformação			2.0	2.5
Setor eletro-eletrônico			6.3	6.0
IPCA (% a.a.)			3.0	4.2
IGP-M (% a.a.)			-0.5	9.8
Taxa de câmbio (dezembro)			3.3	3.9
SELIC (% a.a.)			7.0	6.5
SELIC real (% a.a.)			3.9	2.2
CDS (basis-points)			165	400
Deficit primario (% PIB)			1.7	1.9
Deficit nominal (% PIB)			7.8	7.5
Divida bruta (% PIB)			74.0	76.5

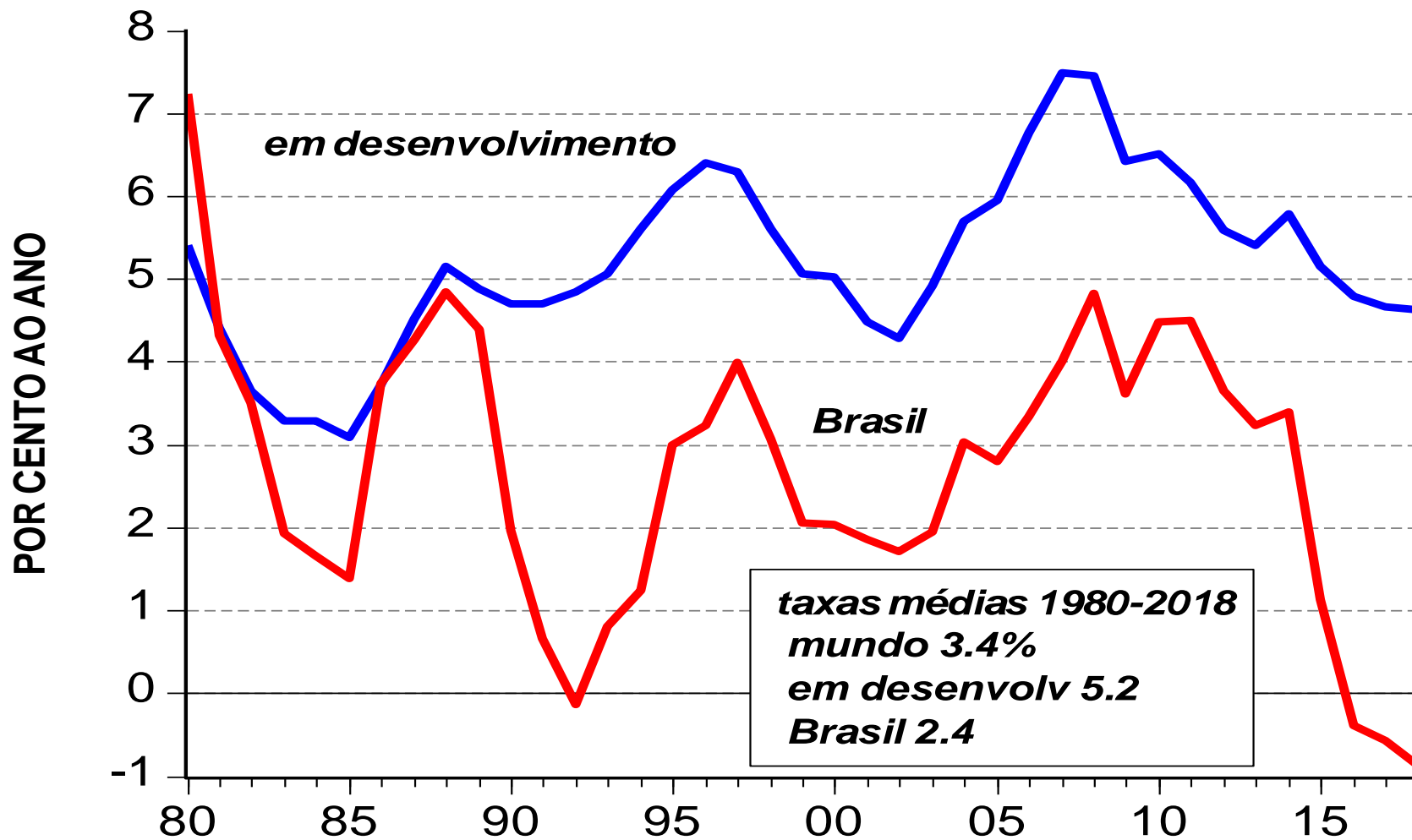
Figura 1
PIB histórico e PIB possível para 2019-23*



(*) Taxa anual de crescimento de 4% entre 2019 e 2023..

— PIB possível **— PIB histórico (2,2% a.a.)**

Taxas de crescimento do PIB: Brasil e países em desenvolvimento (médias móveis de 5 anos) *



CENÁRIO VIRTUOSO I CONSOLIDAÇÃO FISCAL

OBEDIÊNCIA À LEI DO TETO E “REGRA DE OURO”

DESVINCULAÇÃO DE RECEITAS DA UNIÃO

VENDA DE ATIVOS (PRIVATIZAÇÃO, PPP, IMÓVEIS, RESERVAS)

REFORMA DA PREVIDÊNCIA

REFORMA ADMINISTRATIVA (FUNCIONALISMO PÚBLICO)

DESBUROCRATIZAÇÃO

REFORMA TRIBUTÁRIA

CENÁRIO VIRTUOSO II ECONOMIA DE MERCADO

DESMONTAGEM DO CRÉDITO SELETIVO (BANCOS ESTATAIS)

REDUÇÃO DE SUBSÍDIOS E INCENTIVOS FISCAIS

AUTONOMIA DO BANCO CENTRAL

AGÊNCIAS REGULADORAS AUTÔNOMAS

REVISÃO DA REGRA DO SALÁRIO MÍNIMO

“PORTA DE SAÍDA” DE PROGRAMAS SOCIAIS (EDUCAÇÃO)

CENÁRIO VIRTUOSO III INTEGRAÇÃO AO MUNDO

CÂMBIO FLUTUANTE

ABERTURA COMERCIAL

POLÍTICA INDUSTRIAL HORIZONTAL

ACORDOS COMERCIAIS COM PAISES IMPORTANTES

CENÁRIO MEDÍOCRE

Reformas são parciais, incompletas e/ou equivocadas
Confiança volta apenas parcialmente
Consequência: repete o padrão da última década

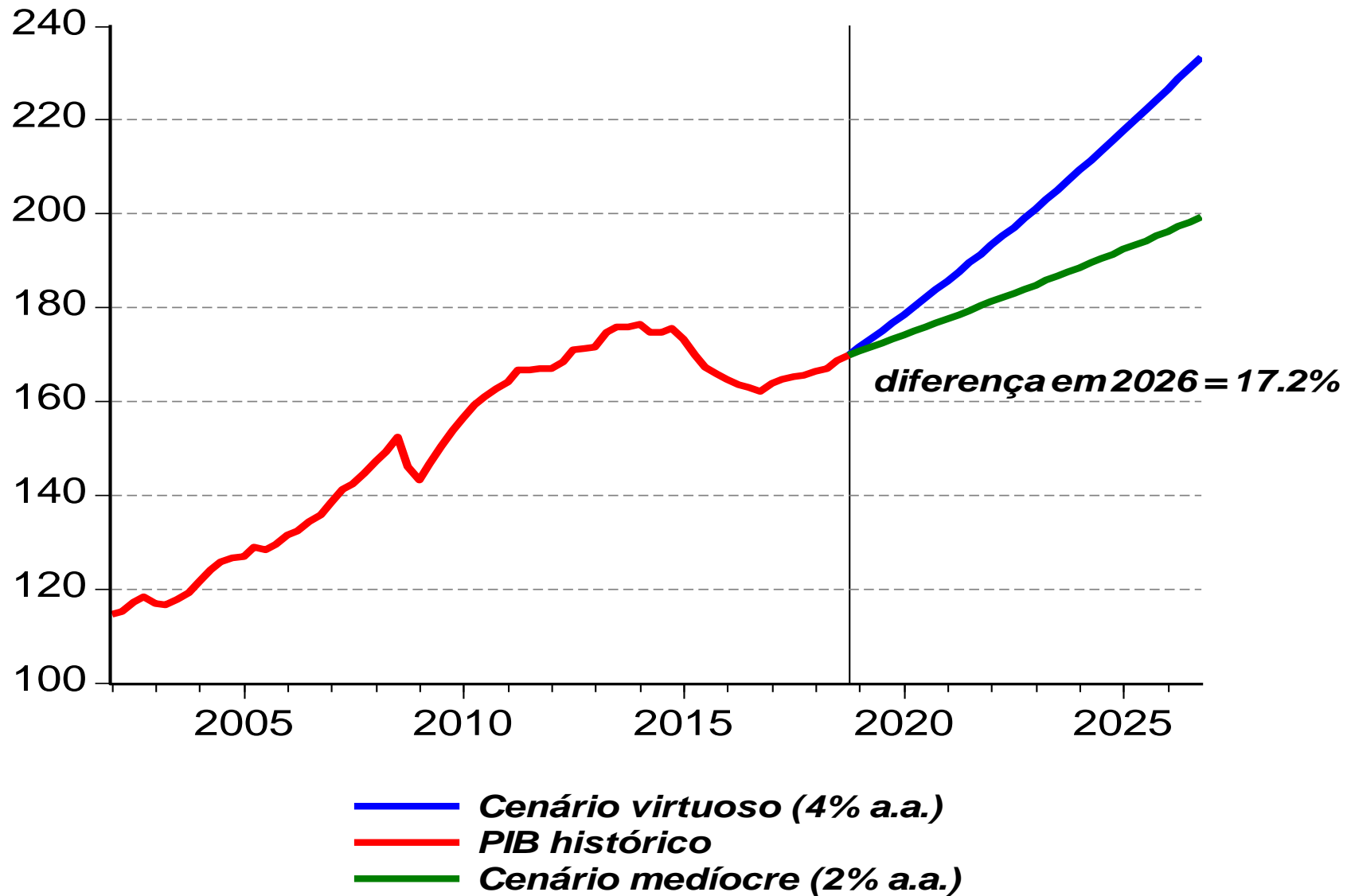
CENÁRIO CATASTRÓFICO

Políticas da última década são mantidas e/ou ampliadas
(ou) Governo não consegue aprovar reformas
Confiança não retorna
Consequências: repúdio da dívida pública, fuga de capitais e hiperinflação.

Cenários Econômicos 2019-26

	Cenário virtuoso		Cenário medíocre	
	<i>2019-22</i>	<i>2023-26</i>	<i>2019-22</i>	<i>2020-22</i>
	Crescimento do PIB (% ao ano)	4.2	4.0	2.5
Taxa de investimento (% do PIB)	20.0	23.0	18.0	19.0
Taxa de desemprego (% da FT)	9.0	7.0	10.0	9.0
Taxa de inflação (% ao ano)	4.0	3.5	5.0	6.0
Taxa de câmbio (R\$/USD)	4.0	4.5	5.0	6.0
Juro real - SELIC (% ao ano)	3.5	3.0	4.5	5.0
Resultado primário (% PIB)	0	3.0	-1.0	0
Dívida bruta/PIB (% fim período)	75.0	60.0	85.0	95.0

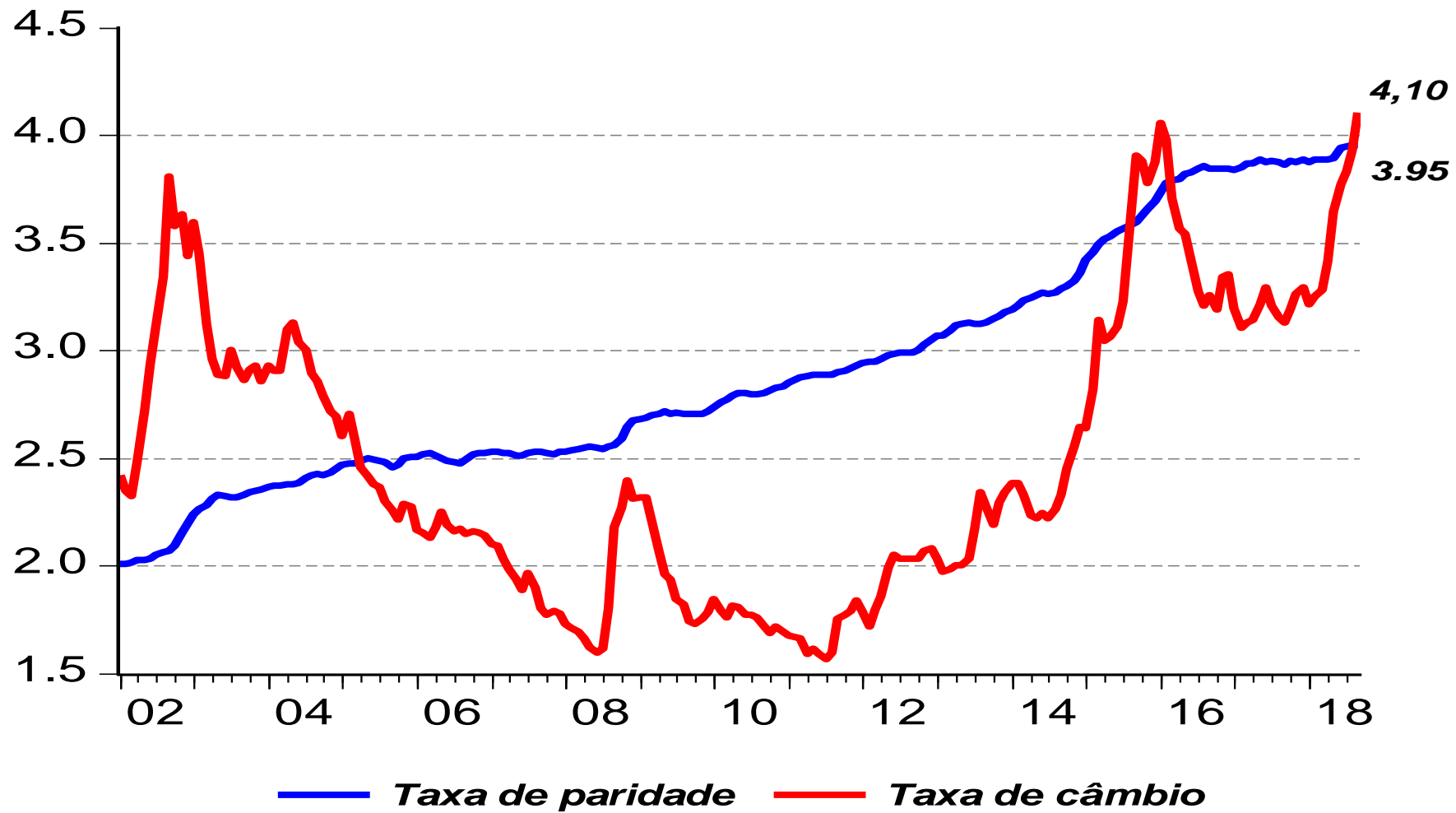
Dois cenários para o PIB brasileiro: virtuoso e medíocre



PROGRAMAS DE GOVERNO REGISTRADOS NO TSE

	Bolsonaro	Haddad
Intervenção nos mercados/dirigismo	livre mercado, governo pequeno	Estado grande, intervencionista
Privatização	total, exceto estratégicas	nenhuma
Bancos estatais (BB, CEF e BNDES)	disciplina, cai crédito seletivo	expandem, governo dirige
Reforma da previdência	misto de repartição e capitalização	não está definida
Reforma tributária	simplifica, reduz carga	imposto de renda progressivo
Funcionalismo público/burocracia	disciplina, redução gradual	fica como está, pode aumentar
Autonomia do Banco Central	Sim	não, subordinado ao Minifaz
Salário mínimo e programas sociais	novas regras, desvinculação do INSS	nada muda, expande programas
Comércio exterior	abertura comercial	não abre, politica industrial

Figura 2
Taxa de câmbio e taxa de paridade
(base = 2000)



Correlação entre a taxa de câmbio e o risco-país (CDS)

