

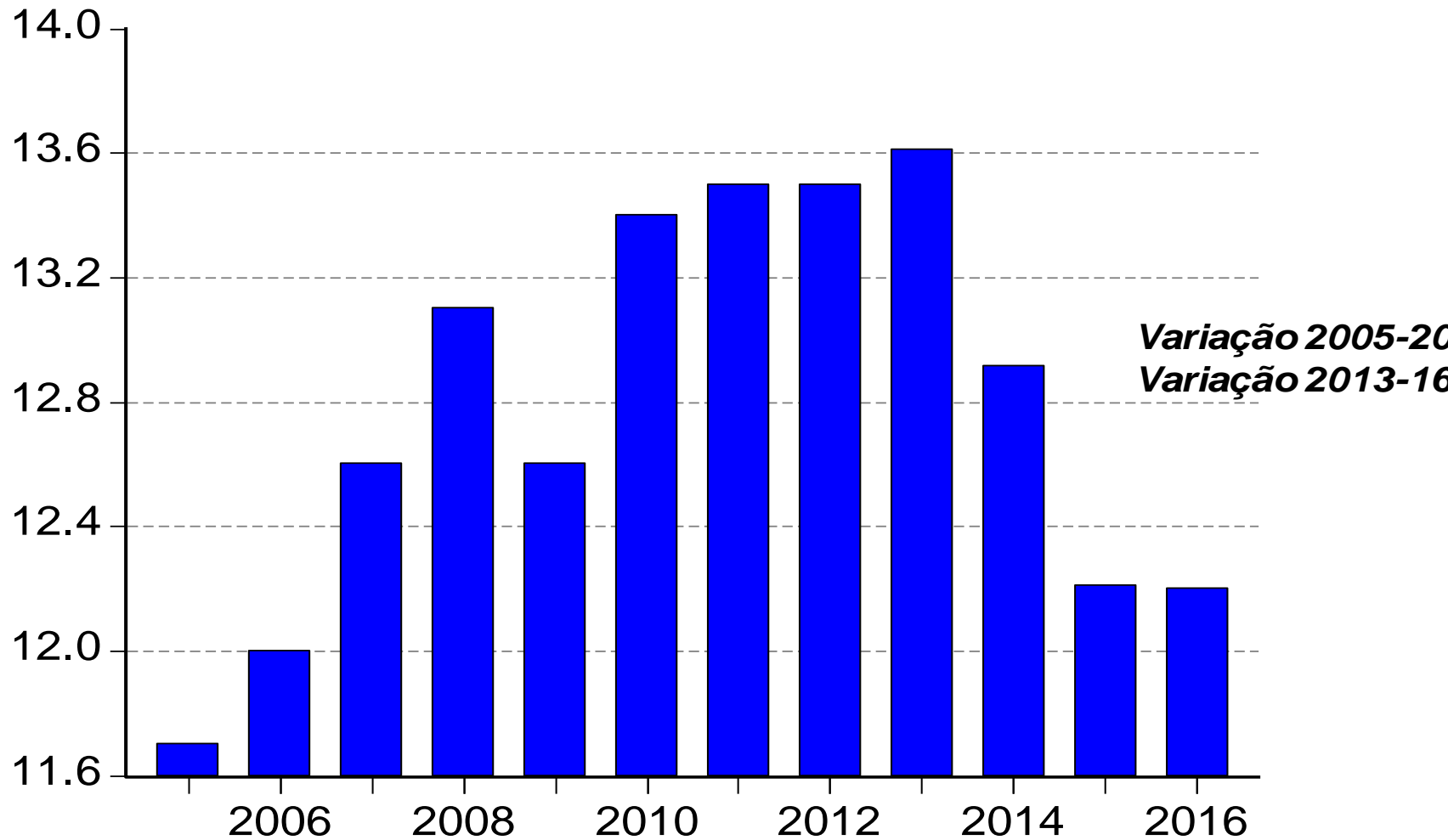
ABINEE
Departamento de Economia

Seminário de Conjuntura

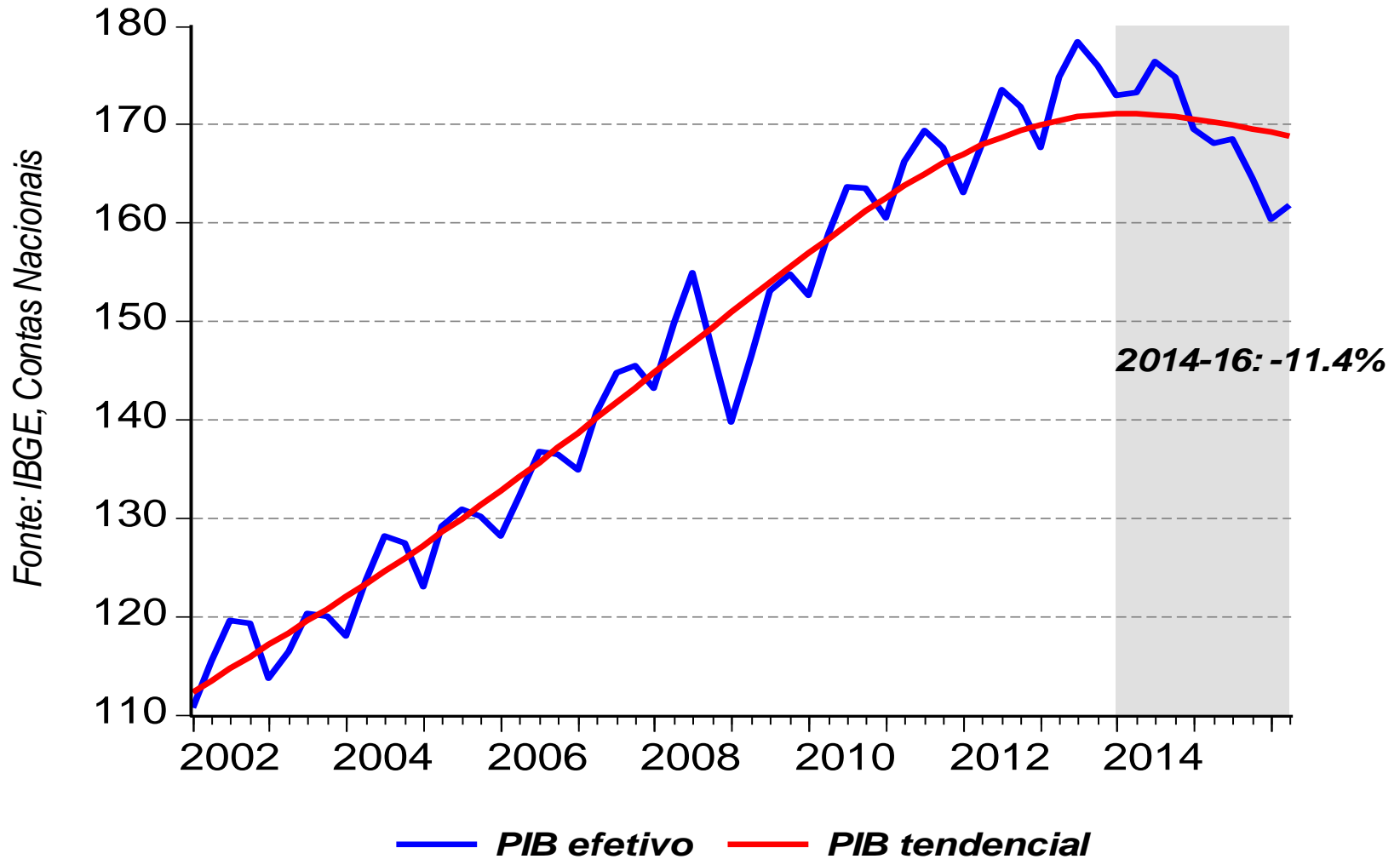
Setembro de 2016

1. Demanda Interna

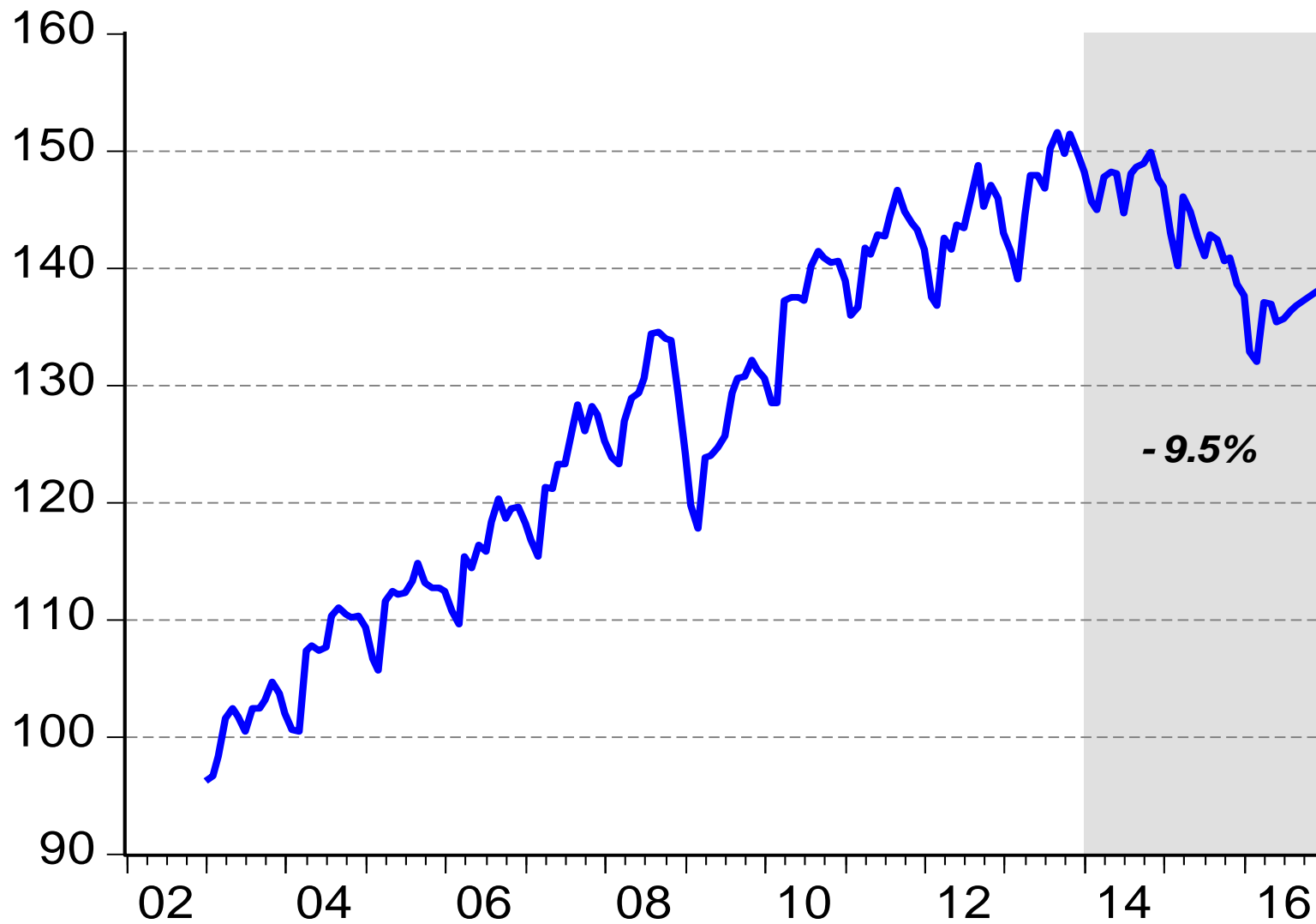
Renda per capita brasileira (mil reais de 2005)



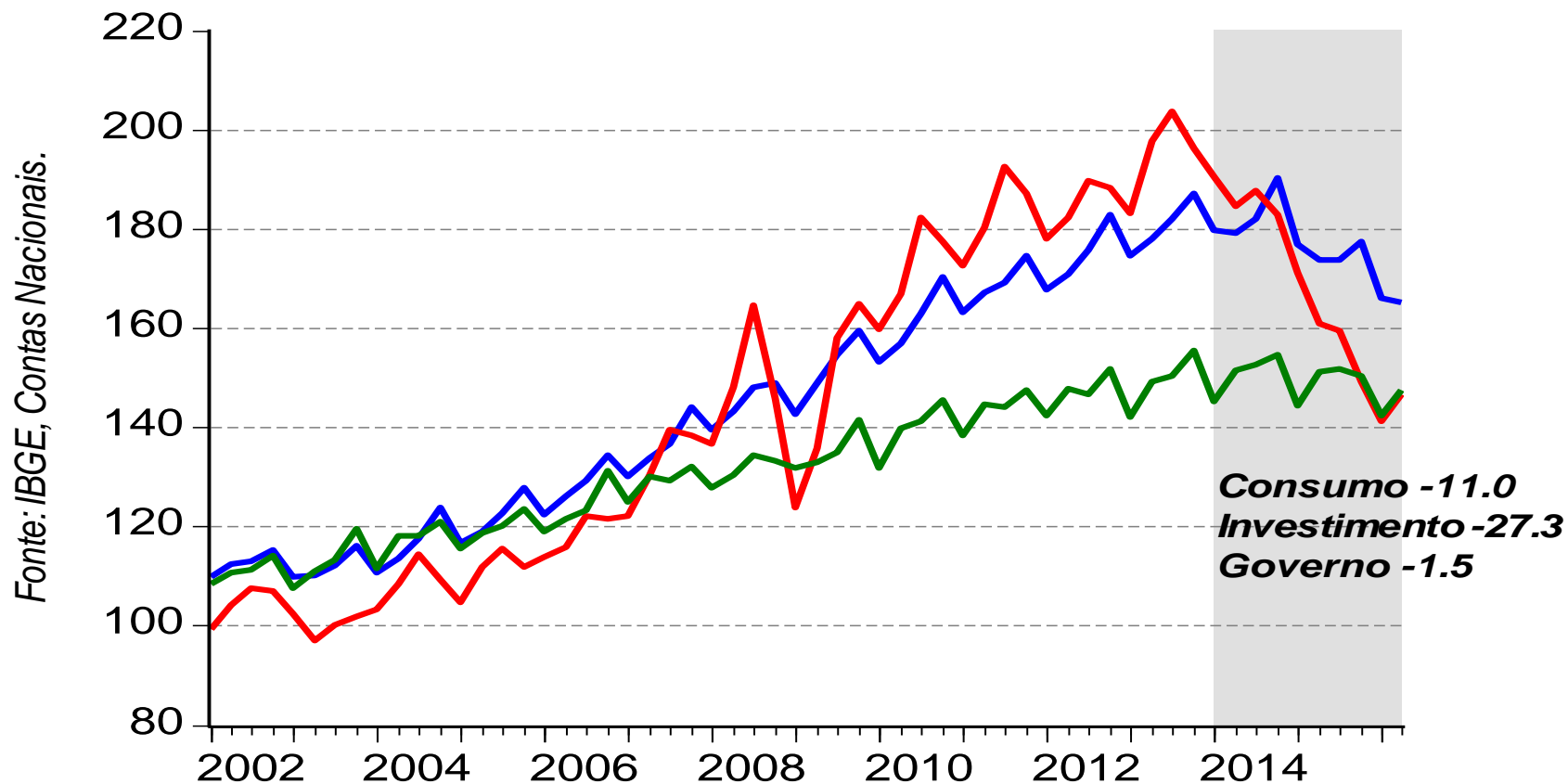
PIB efetivo e tendência (1995=100)



Índice do PIB do Banco Central (IBC-Br)



Componentes da demanda interna (1995=100)

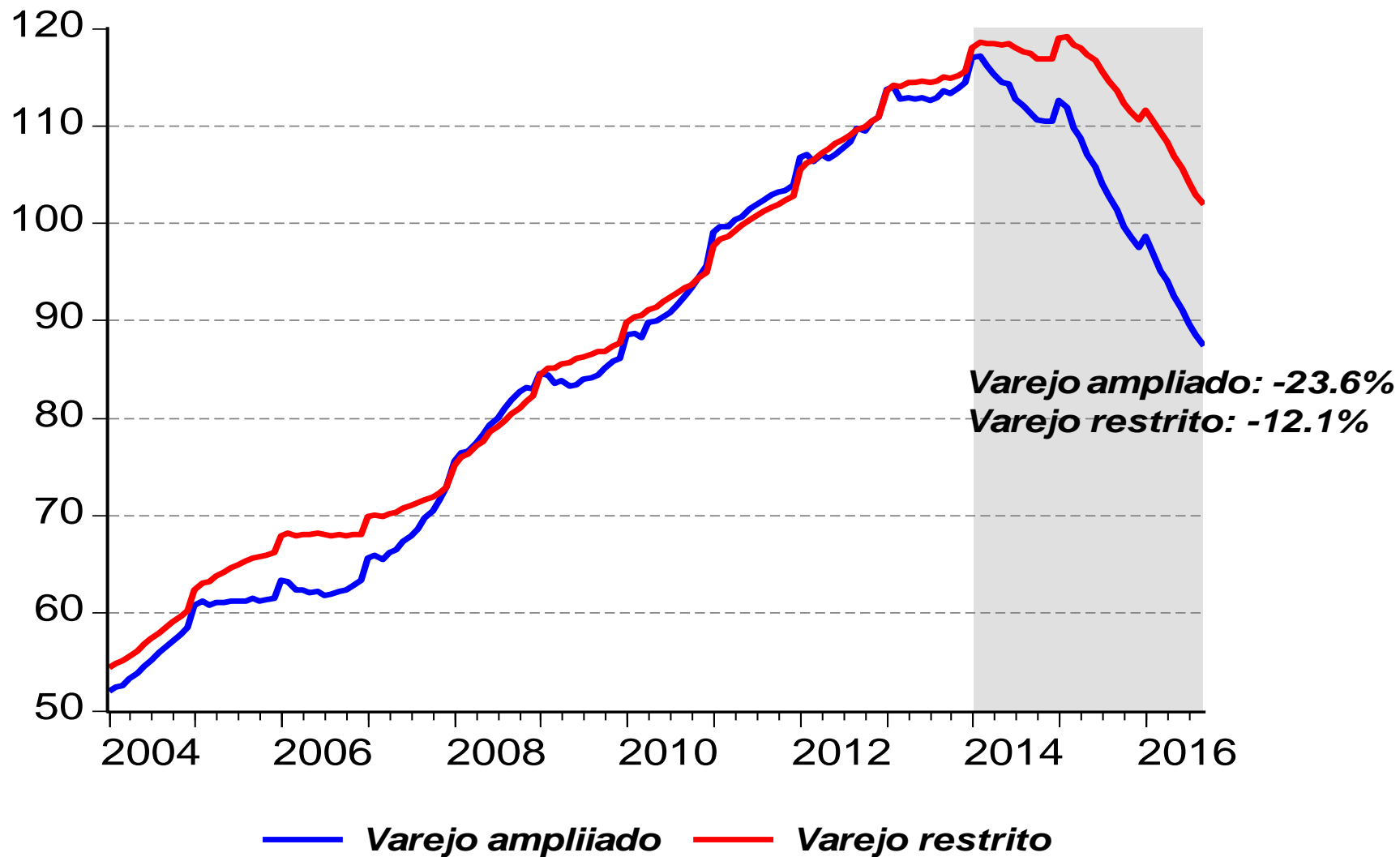


— **Consumo das famílias**

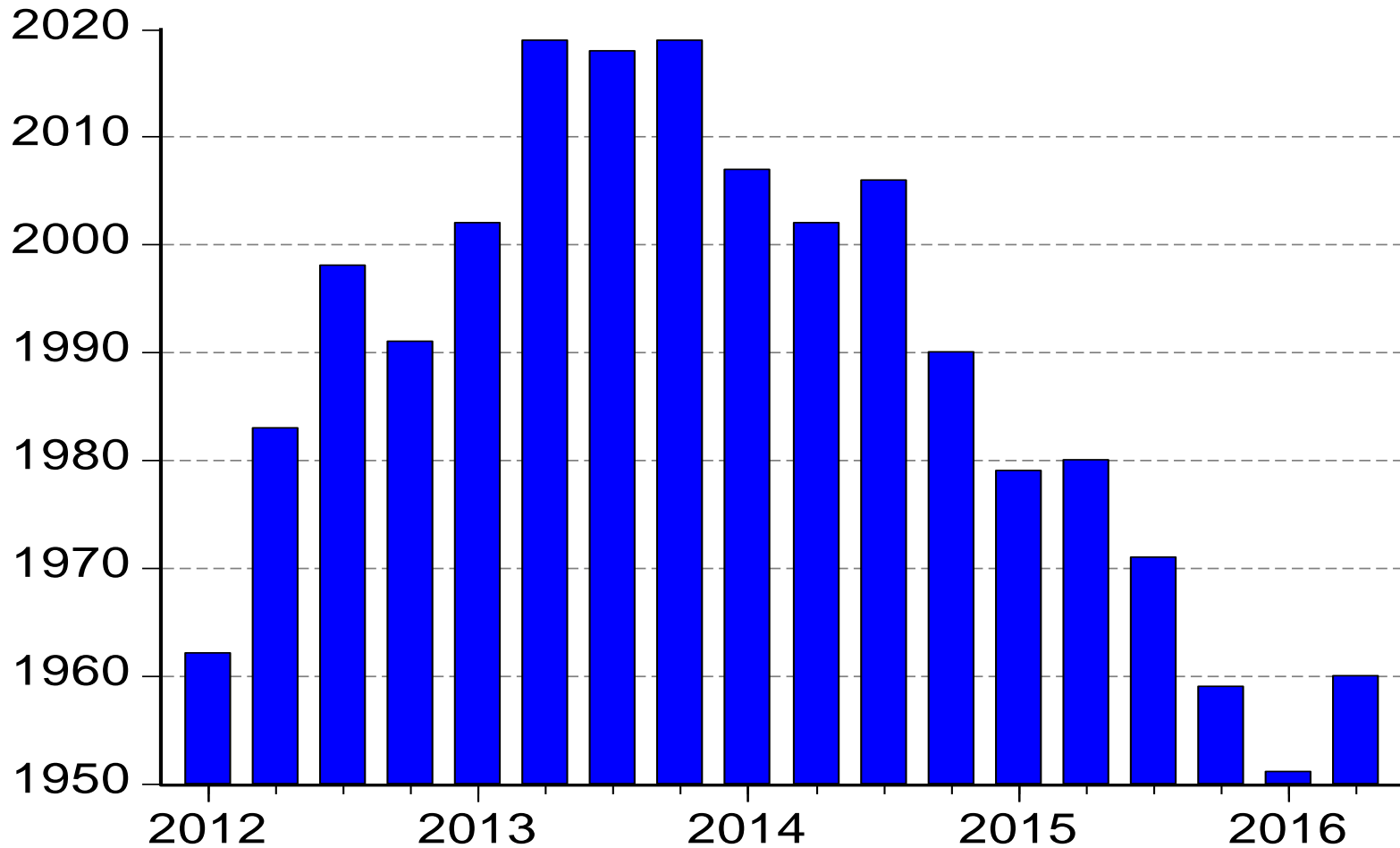
— **Investimento bruto**

— **Governo**

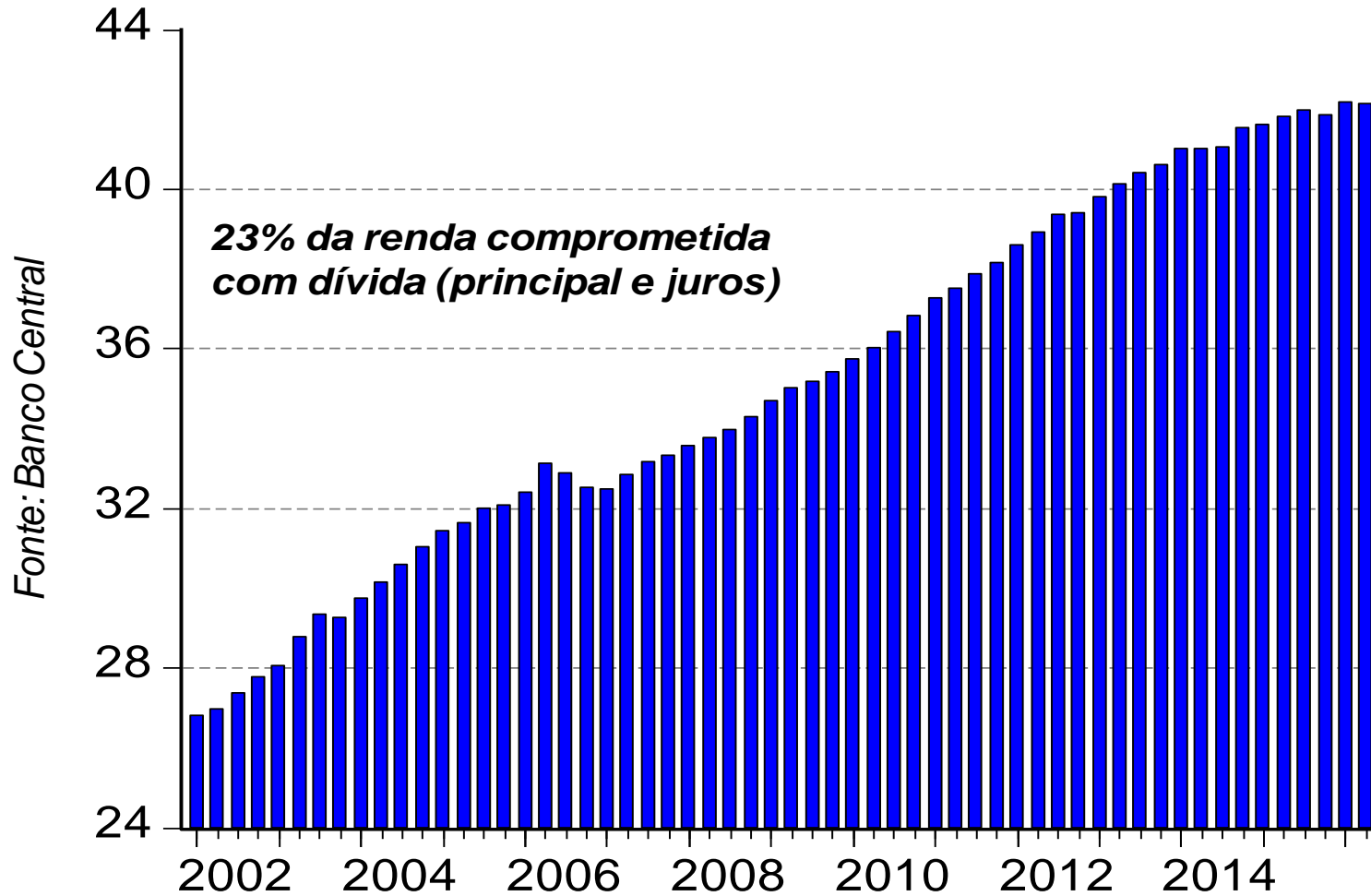
Volume de vendas no varejo (2011=100)



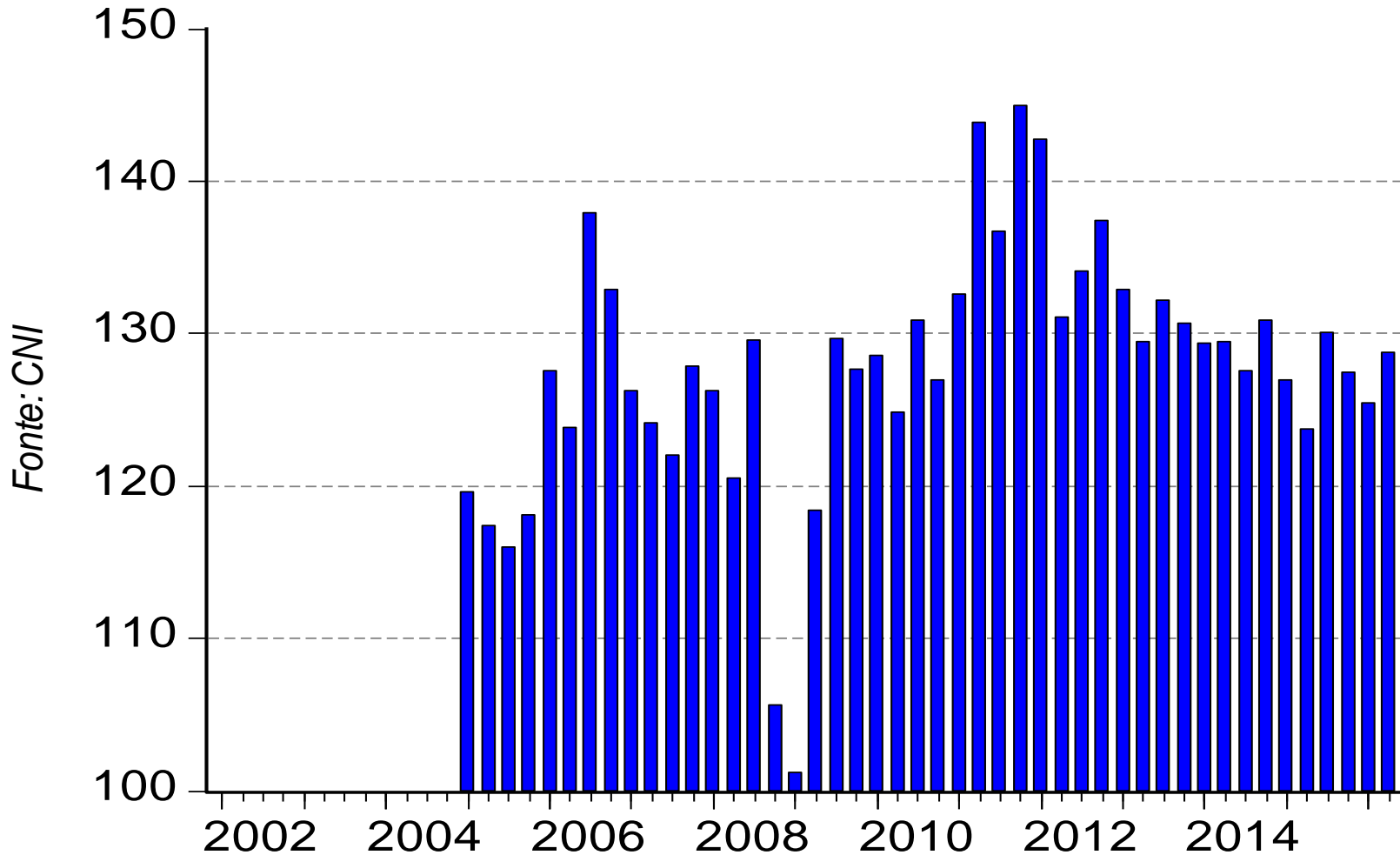
Renda média real do pessoal ocupado (R\$ constantes)



Endividamento das famílias como percentagem da renda

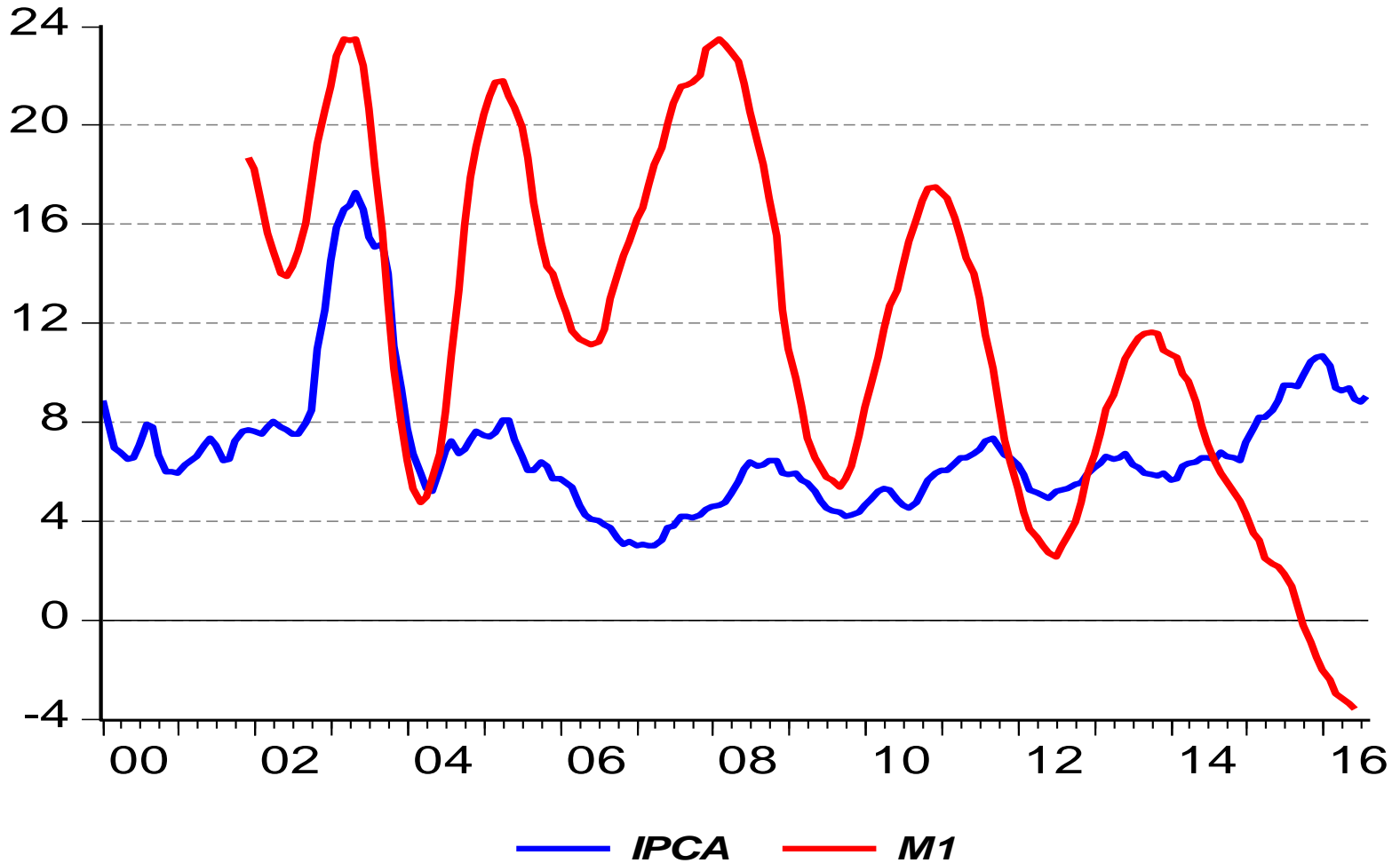


Índice de confiança do consumidor (temor do desemprego)

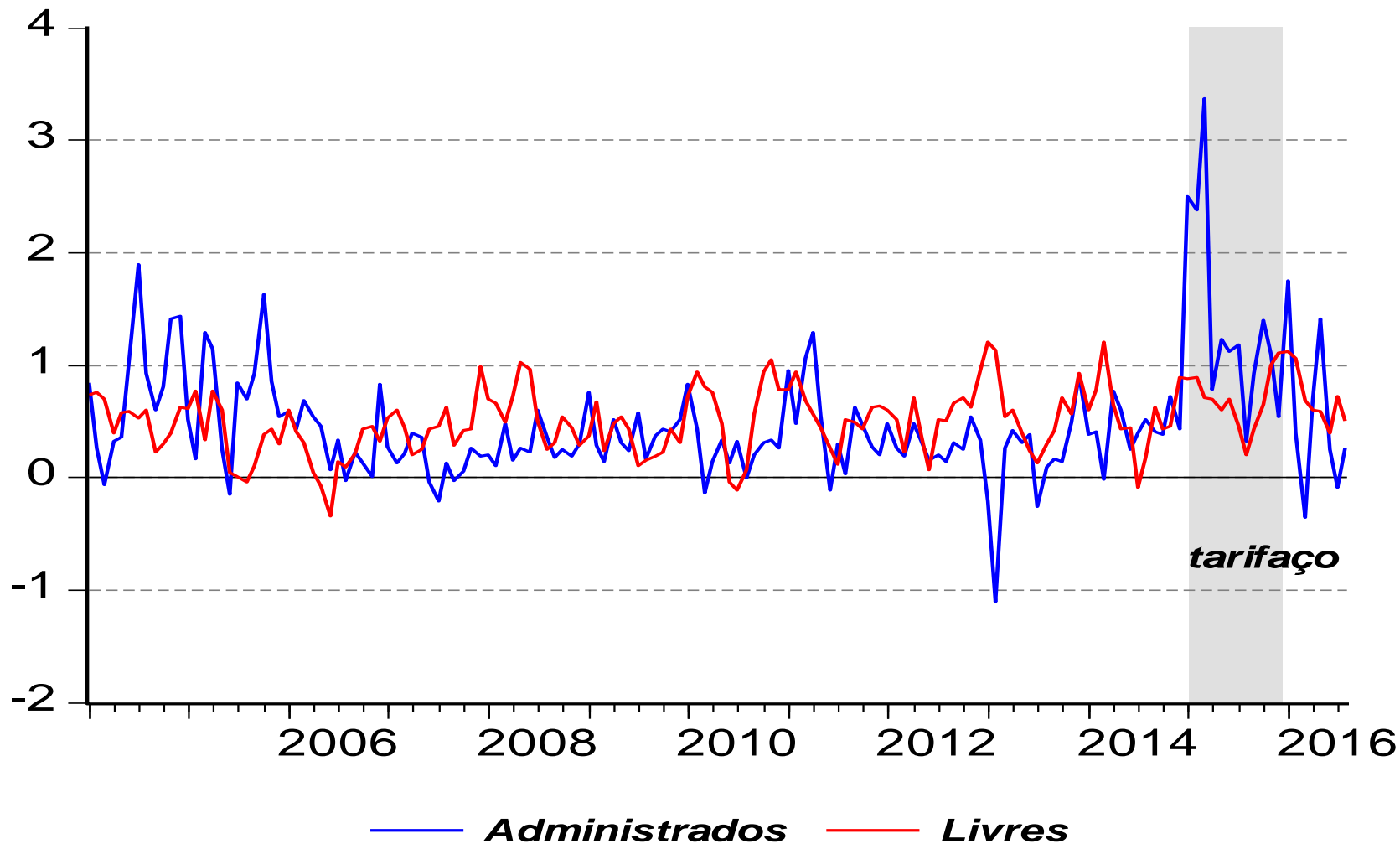


2. Inflação

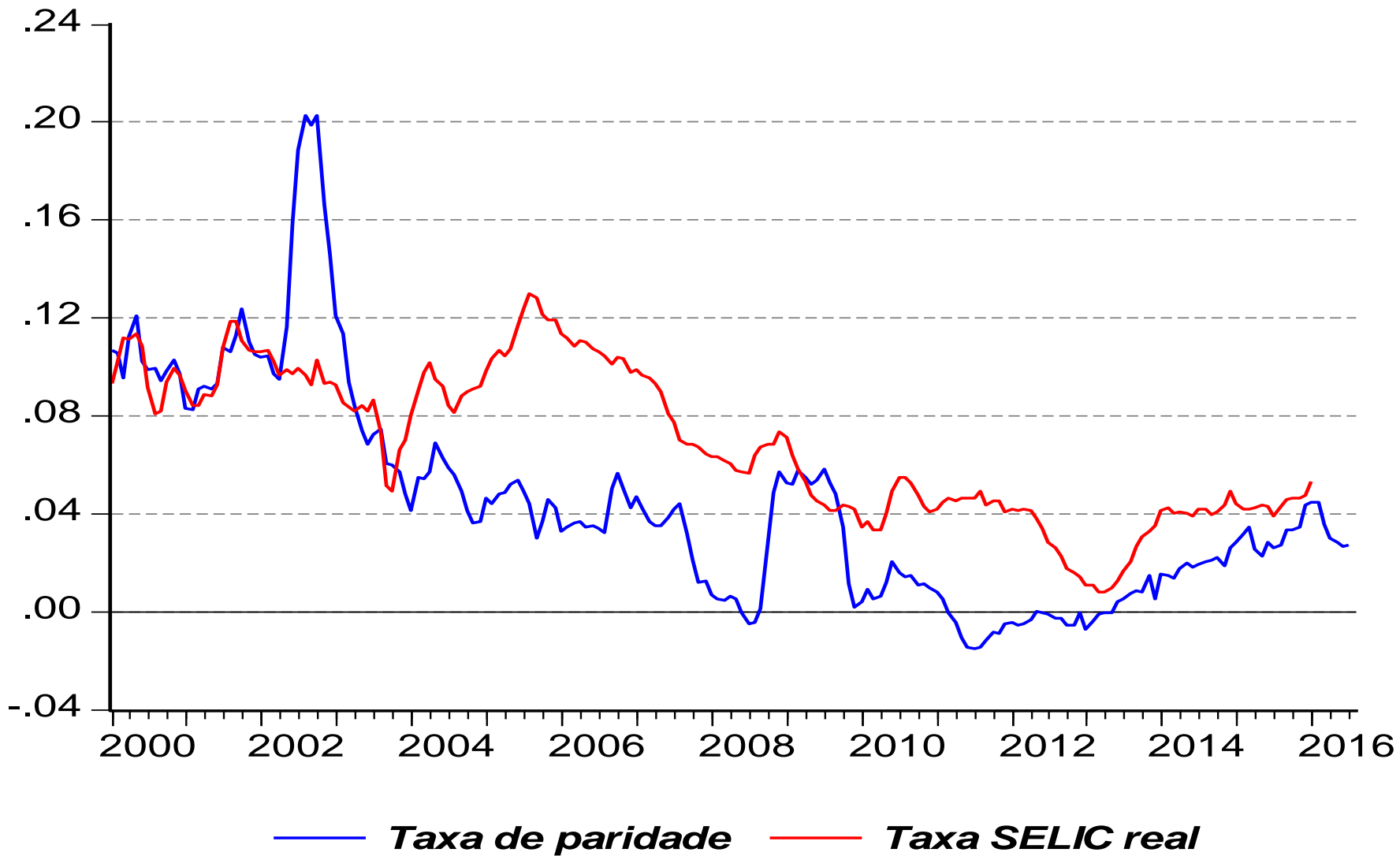
Taxa de expansão monetária e taxa de inflação 9 meses depois (% ao ano)



IPCA: Preços livres e preços administrados (% ao mes)

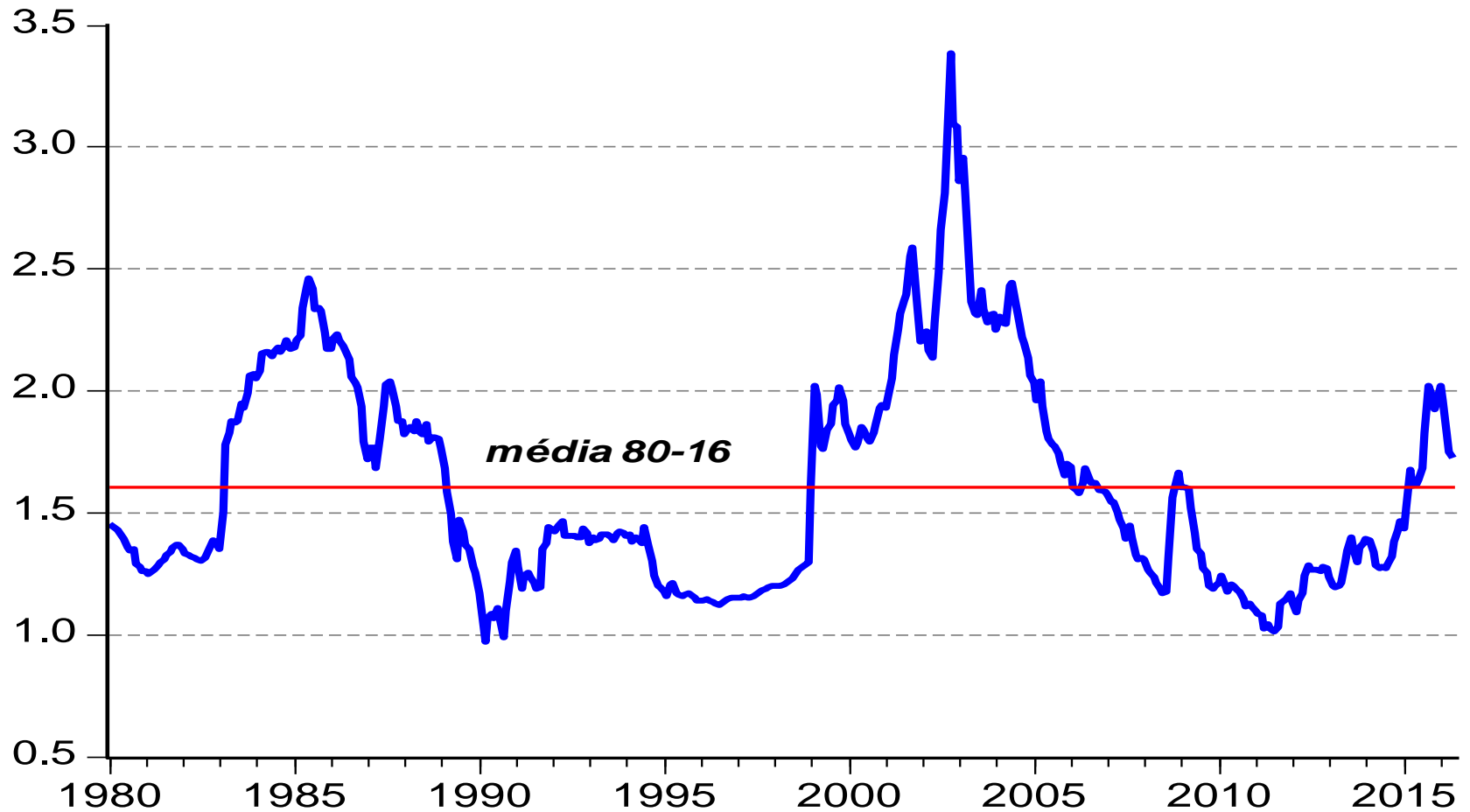


Taxa real de juro de paridade e taxa selic real (% ao ano)



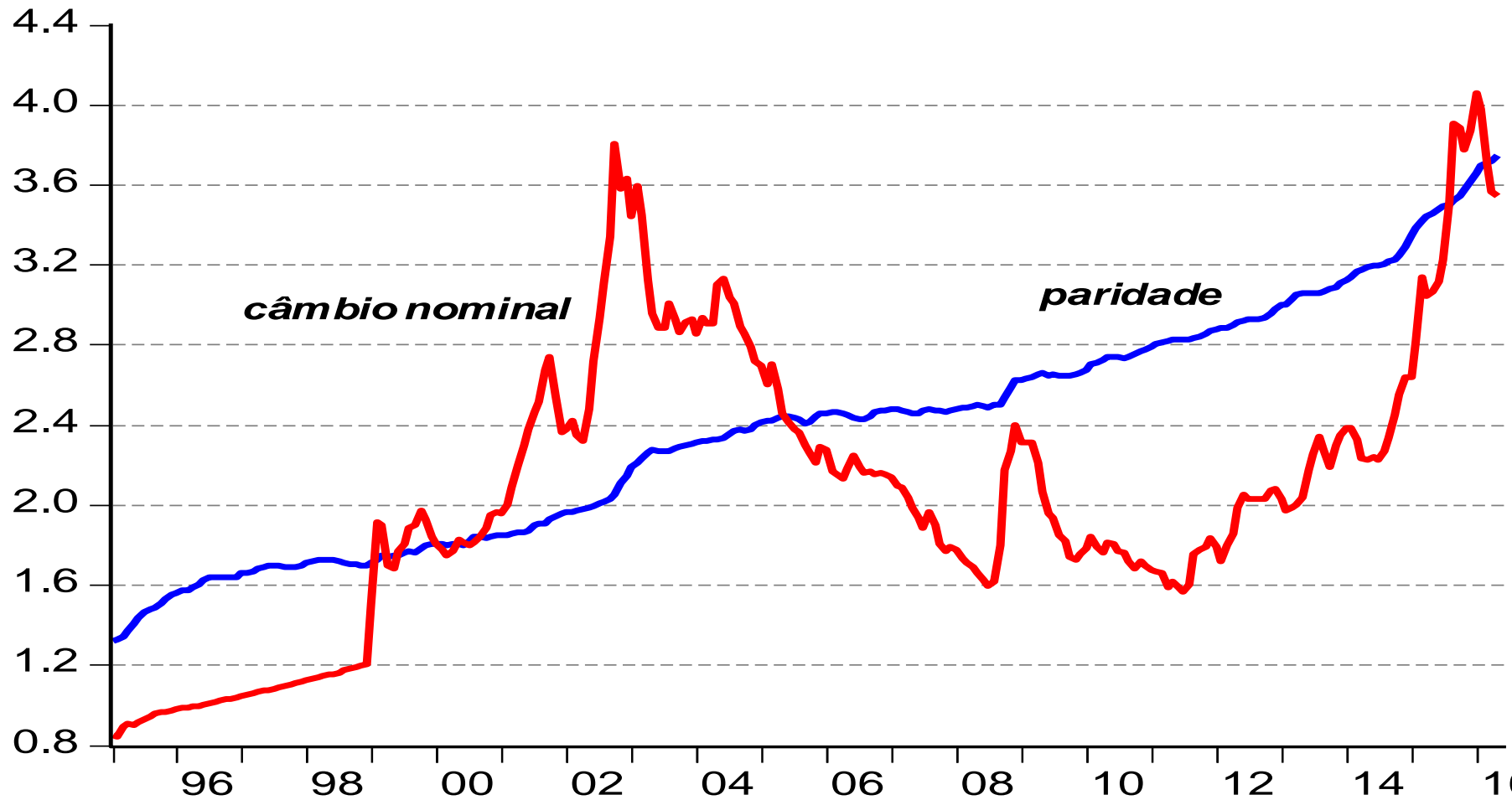
3. Taxa de Câmbio

Figura 1
A taxa real de câmbio no longo prazo:1980-2016*

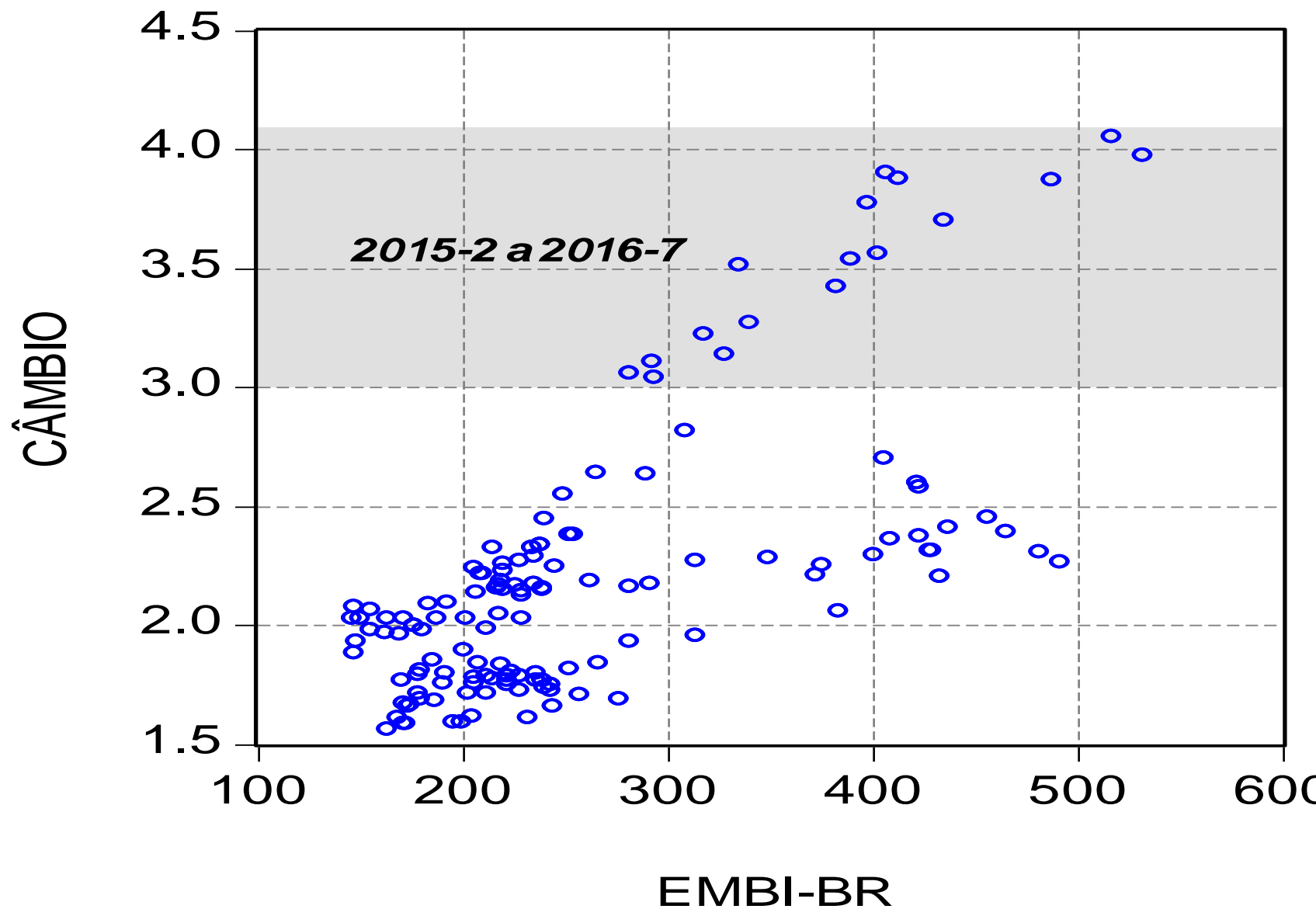


() Estimada pela relação entre o IPCA-Brasil e o CPI-USA.*

Figura 2
Paridade de poder de compra versus câmbio nominal
(base 2000)



Taxa de Câmbio e EMBI-Brasil:2005-2016



4. Cenário 2016-2018

- Economia está no “fundo do poço”
- Existe elevada capacidade ociosa
- Brasil nunca esteve tão “barato”
- Retomada virá (se vier) por aumento dos investimentos (infraestrutura) e exportações e deve ser lenta
- Consumo deve permanecer estagnado: desemprego crescente, renda real em queda e elevado endividamento
- Inflação deve cair para 7% no final do ano e talvez 5% em 2017: existe espaço para reduzir juro
- Se confiança voltar, taxa de câmbio pode apreciar: este é um problema delicado

Cenário para 2016-18

	2014	2015	2016*	2017*	2018*
PIB (%)	0	-3.8	-3.4	1.5	2.5
PIB da indústria transf.	-1.0	-9.0	-5.0	1.0	2.0
Taxa de desemprego (% PEA)	4.8	7.7	12.5	12.0	11.0
Inflação (%)	6.5	10.0	7.2	5.0	4.5
Taxa de câmbio (R\$/US\$)	2.6	4.0	3.3	3.5	3.5
Taxa de juro (SELIC)	11.7	14.3	13.7	10.0	9.5