



Cenário Econômico

Guilherme Mercês

Economista Chefe - FIRJAN

“Dúvida não é uma condição agradável, mas a certeza é absurda.”

Voltaire, em carta para “Frederick the Great”



Incerteza

Esteja preparado para mudar o caminho

Duas formas de olhar para o futuro

"Os norte-americanos precisam do telefone, mas nós não. Nós temos muitos mensageiros".

Sir William Preece, chefe dos Correios Britânicos 1878.

"Se eu tivesse perguntado para as pessoas o que elas queriam, elas teriam dito cavalos mais rápidos".

Henry Ford, apenas alguns anos depois.

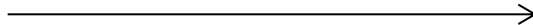


Projeções X Cenários

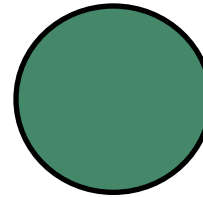
“O Presente”



“A trajetória”

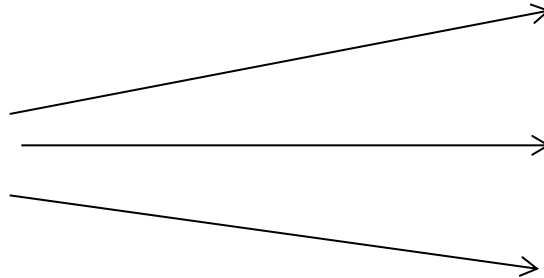
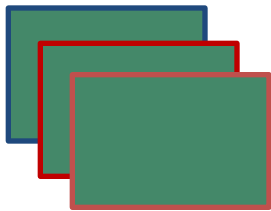


“O Futuro”

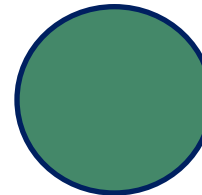
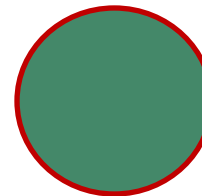


Projeções

Múltiplas trajetórias

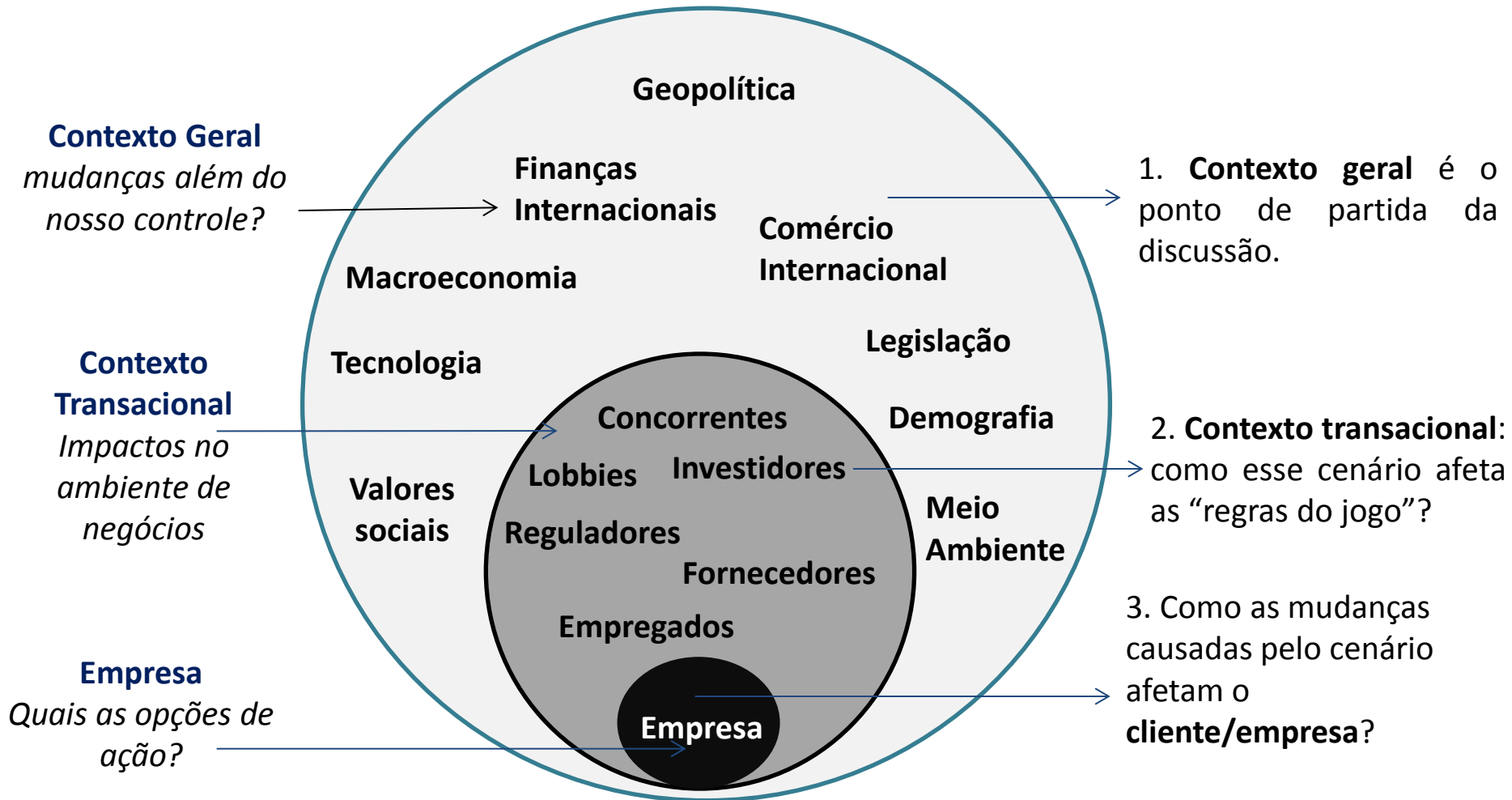


Possibilidades
alternativas



Cenários

Ambientes estratégicos



Crescimento Mundial

EUA
+2,3%
+2,7%

Zona do Euro
+2,4%
+2,2%

China
+6,8%
+6,6%

Brasil
+1,0%
+3,0%

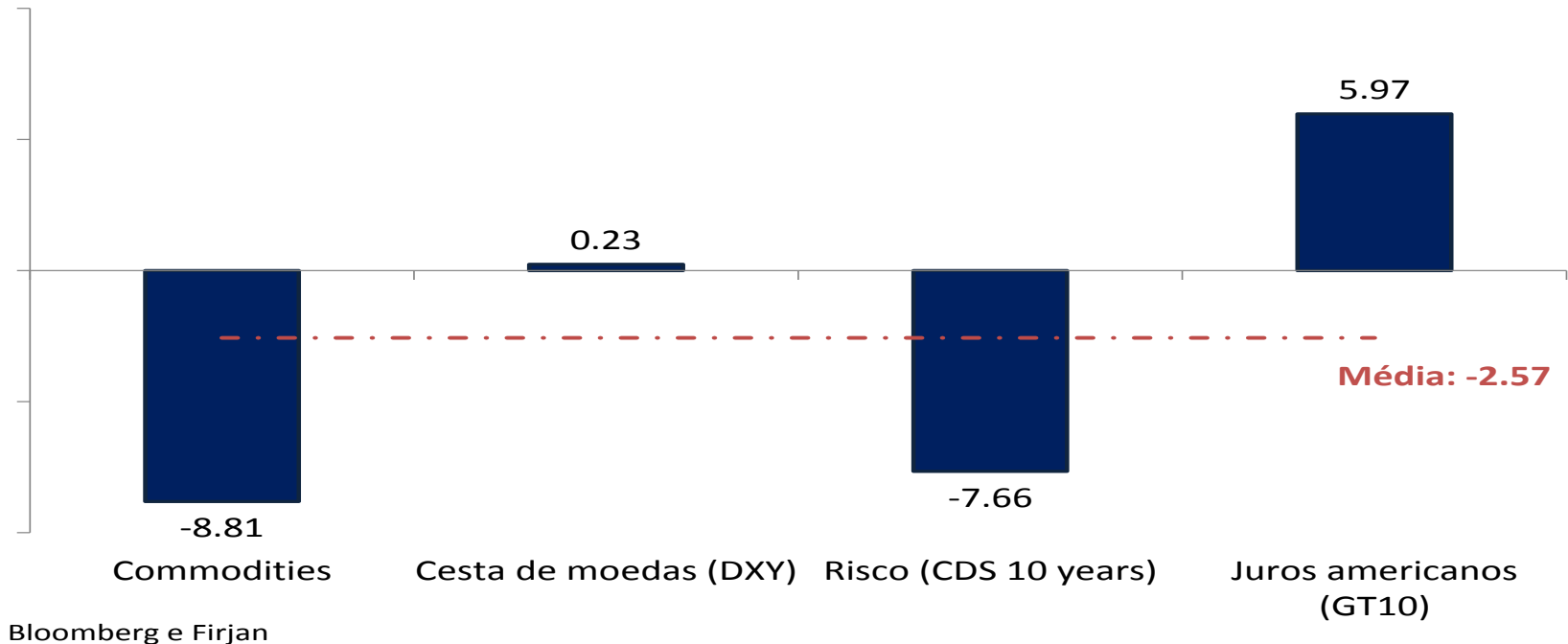
América Latina
+1,3%
+1,9%

2017
2018

Taxa de câmbio

Em 2017, commodities. Em 2018, Risco (eleições).

Contribuições dos componentes no ano (R\$ centavos)



Fatores para a desvalorização do real

- Aumento dos juros americanos
- Piora da crise política
- Avanço de candidatos antirreformas

Fatores para a valorização do real

- Aumento dos preços das commodities
- Avanço de candidatos pró-reformas
- Melhora da economia brasileira

Greve dos caminhoneiros e fragilidade política motivam novas revisões de cenário.

Indústria é o setor mais afetado.

○ Greve dos caminhoneiros

Impacto direto sobre a atividade, inflação e confiança de empresários e consumidores.

○ Petrobras

Incertezas postergam decisões de investimento no setor.

○ Aumento de impostos

Mais impostos sobre exportações e folha de pagamentos. Impactos negativos sobre o mercado de trabalho, produção e investimentos.

○ Cenário eleitoral

Incertezas sobre continuidade da pauta de reformas na economia pressionam câmbio.

○ Cenário externo

Crise fiscal Argentina impactando diretamente as exportações industriais brasileiras (especialmente a automotiva no Rio).

Fatores que levaram à revisão de cenário



Agropecuária

Projeções de safra menor em 2018, no entanto a produção pecuária pode levar o setor a um crescimento modesto no ano. Revisão de cenário em cima do impacto gerado pela greve dos caminhoneiros.

VAB Agropecuária Brasil: +0,4%, ante +0,7%

VAB Agropecuária Rio: -2,5%, ante -0,1%



Indústria

Produção mais fraca da indústria extrativa, assim como reavaliação do desempenho da construção civil motivaram revisão para baixo no setor.

VAB Industrial Brasil: +2,3%, ante +3,0%

VAB Industrial Rio: +1,8%, ante +4,3%



Serviços

Recuperação mais lenta do mercado de trabalho e da renda levaram à revisão das projeções do setor.

VAB Serviços Brasil: +1,2%, ante +1,7%

VAB Serviços Rio: +1,1%, ante +1,3%

PIB Brasil (%)

Recuperação mais lenta do que o esperado em 2018

Básico: Considerando os impactos da greve dos caminhoneiros sobre a atividade e os impactos do balanço de riscos exposto, esperamos crescimento de 1,7% do PIB este ano, em contraste com 2,2% projetados anteriormente.

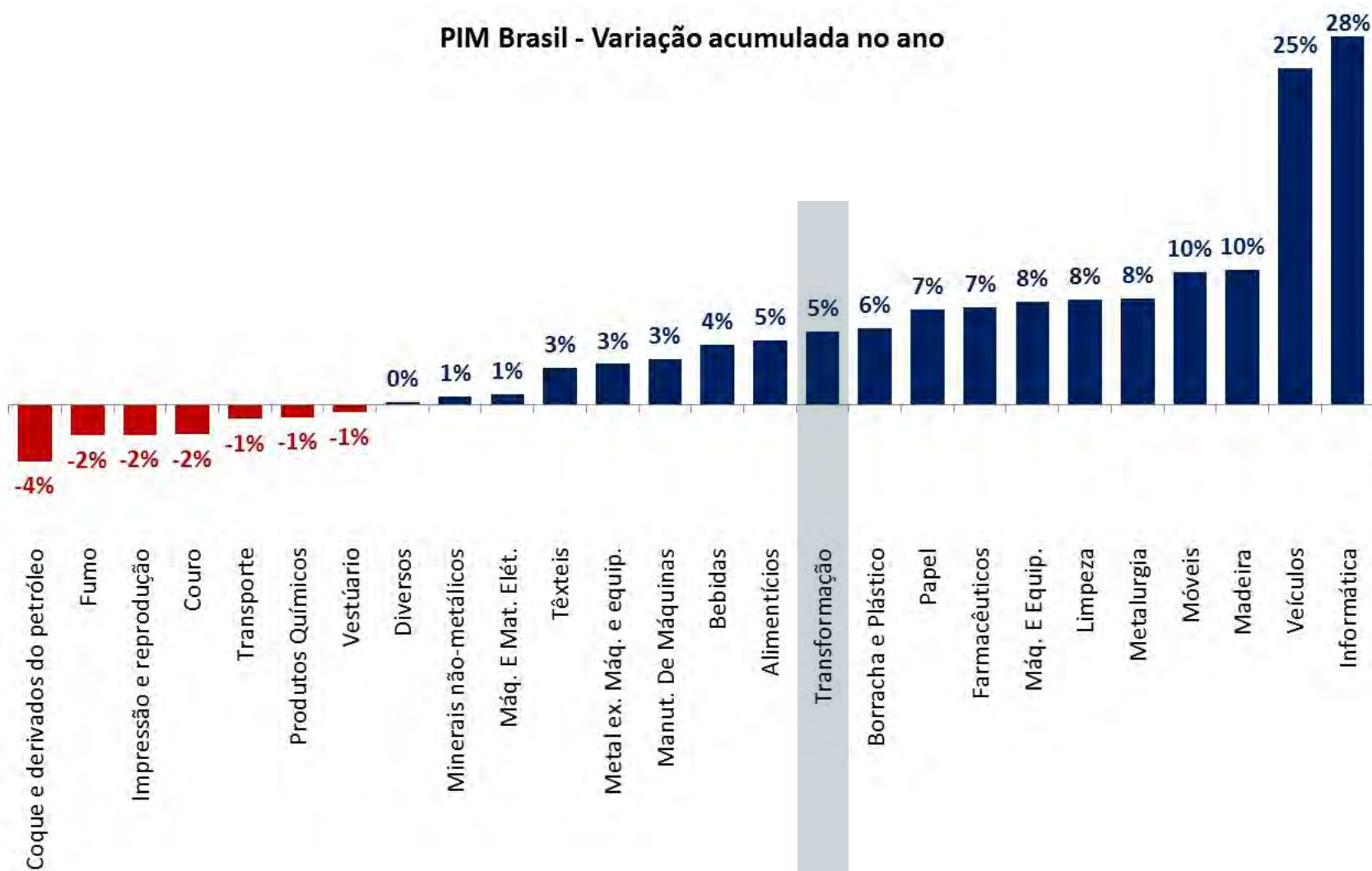
Pessimista: Considerando um cenário de efeito dominó sobre a economia, estimamos um crescimento de 0,7% do PIB.



Produção Industrial

Setor de refino impede recuperação mais forte da indústria de transformação

PIM Brasil - Variação acumulada no ano



Preço internacional do petróleo

Preço do barril no valor mais alto desde 2014

Membros da OPEP reduziram a oferta mundial de petróleo para aumentar os preços da commodity. Tendência no médio prazo é de estabilização dos estoques e queda nos preços.

Brent (em US\$)



Dívida Pública

A large concrete dam with a reservoir behind it, set against a backdrop of red rock cliffs. The dam is a curved structure with several spillways. The water in the reservoir is a deep blue color. The surrounding landscape is rugged and rocky, with some sparse vegetation. The sky is clear and blue.

Fonte: BCB

Cenário sem Reformas

Recuperação não será sustentável

Risco em alta e pessimismo

Pressão sobre a taxa de câmbio

Pressão Inflacionária

Pressão sobre a Taxa de Juros

Desemprego em nível elevado

Ambiente de crescimento mais baixo



Cenário Reformista

Risco país baixo

Otimismo

Câmbio comportado

Inflação na meta

Taxa de juros em nível baixo

Recuperação da Atividade

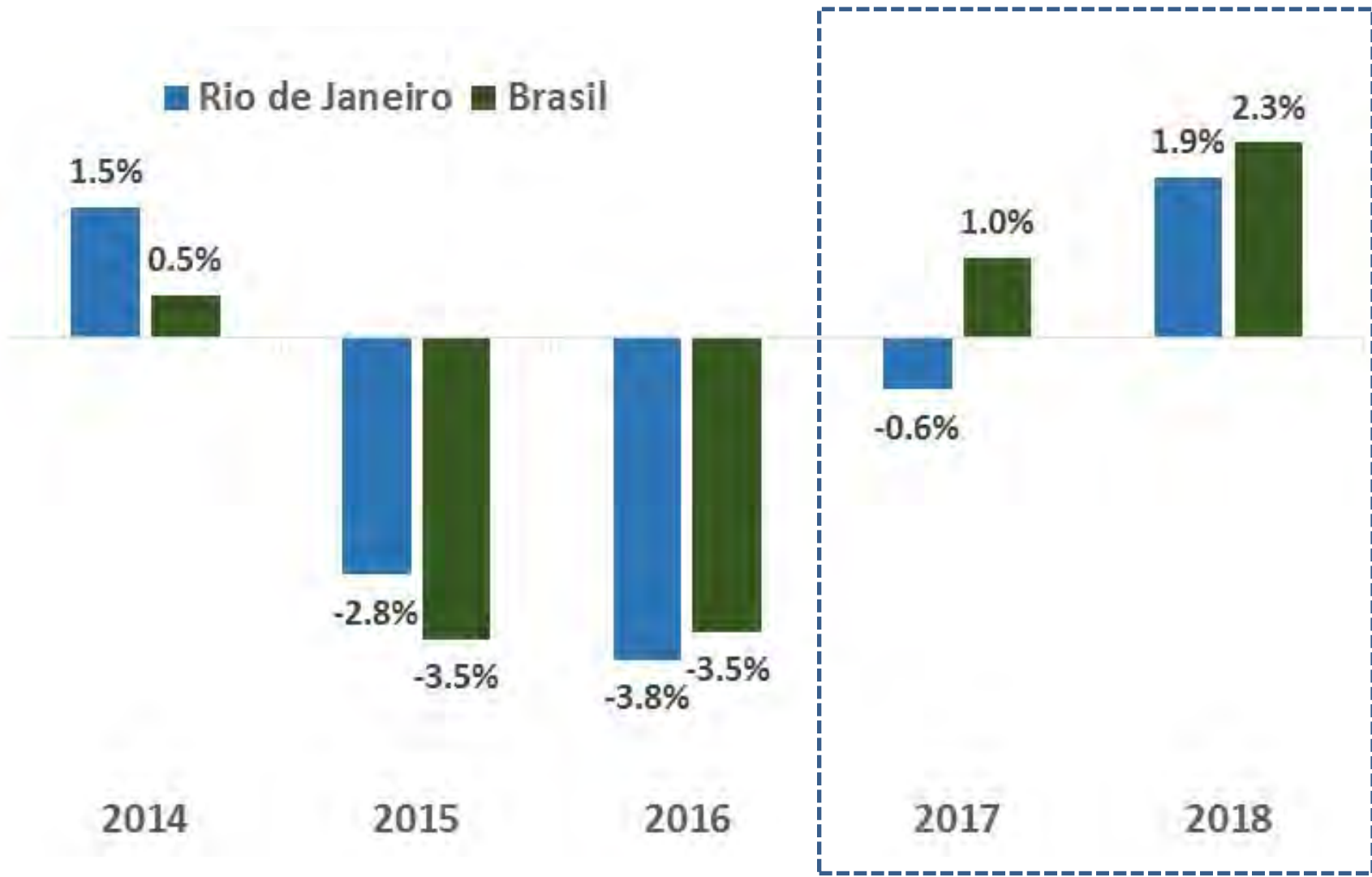
Queda do desemprego

Rio de Janeiro



PIB RJ e BR

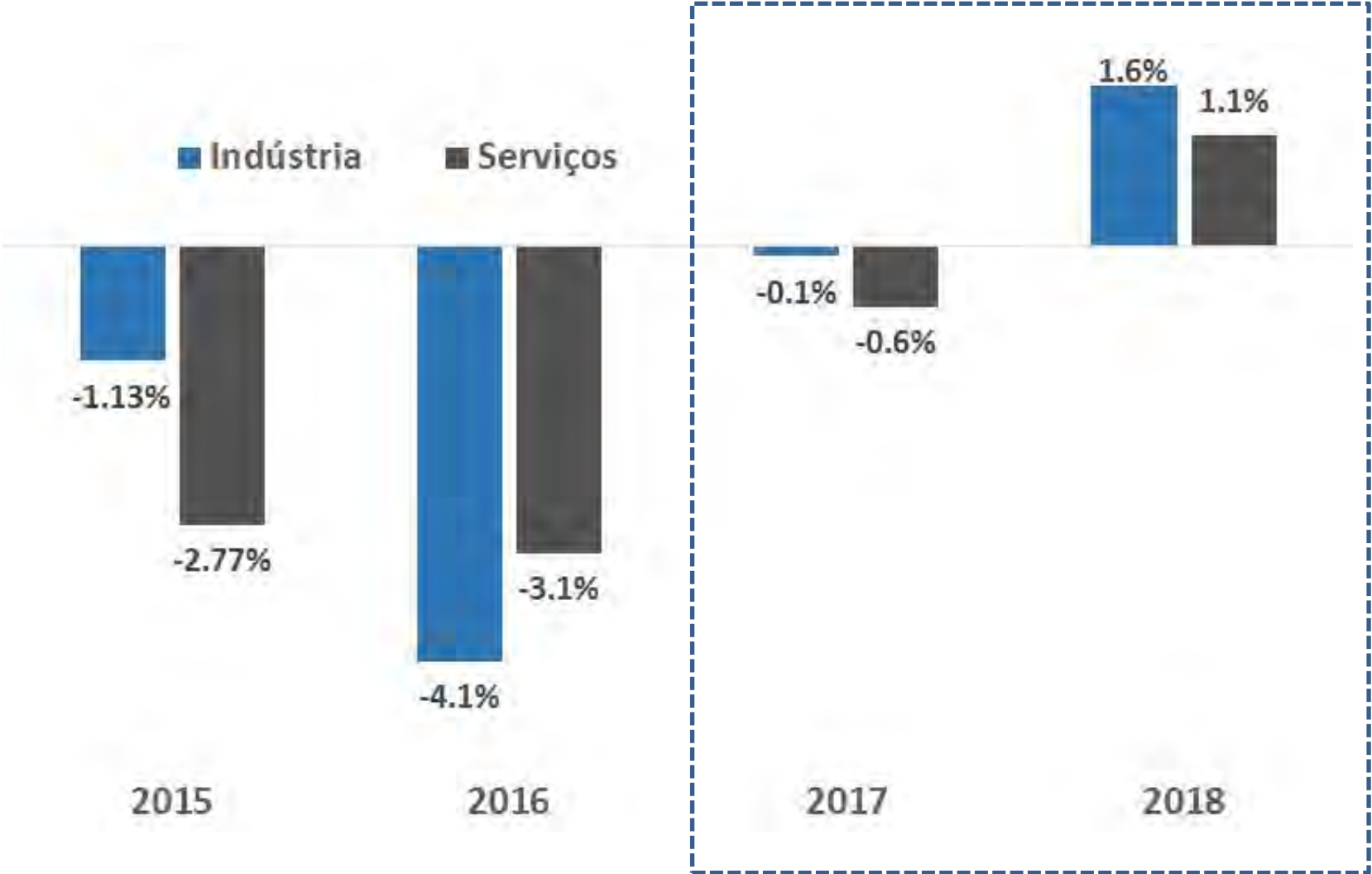
Brasil voltou a crescer, mas Rio continuou em recessão



Fonte: IBGE. Estimativas: FIRJAN

PIB Rio de Janeiro

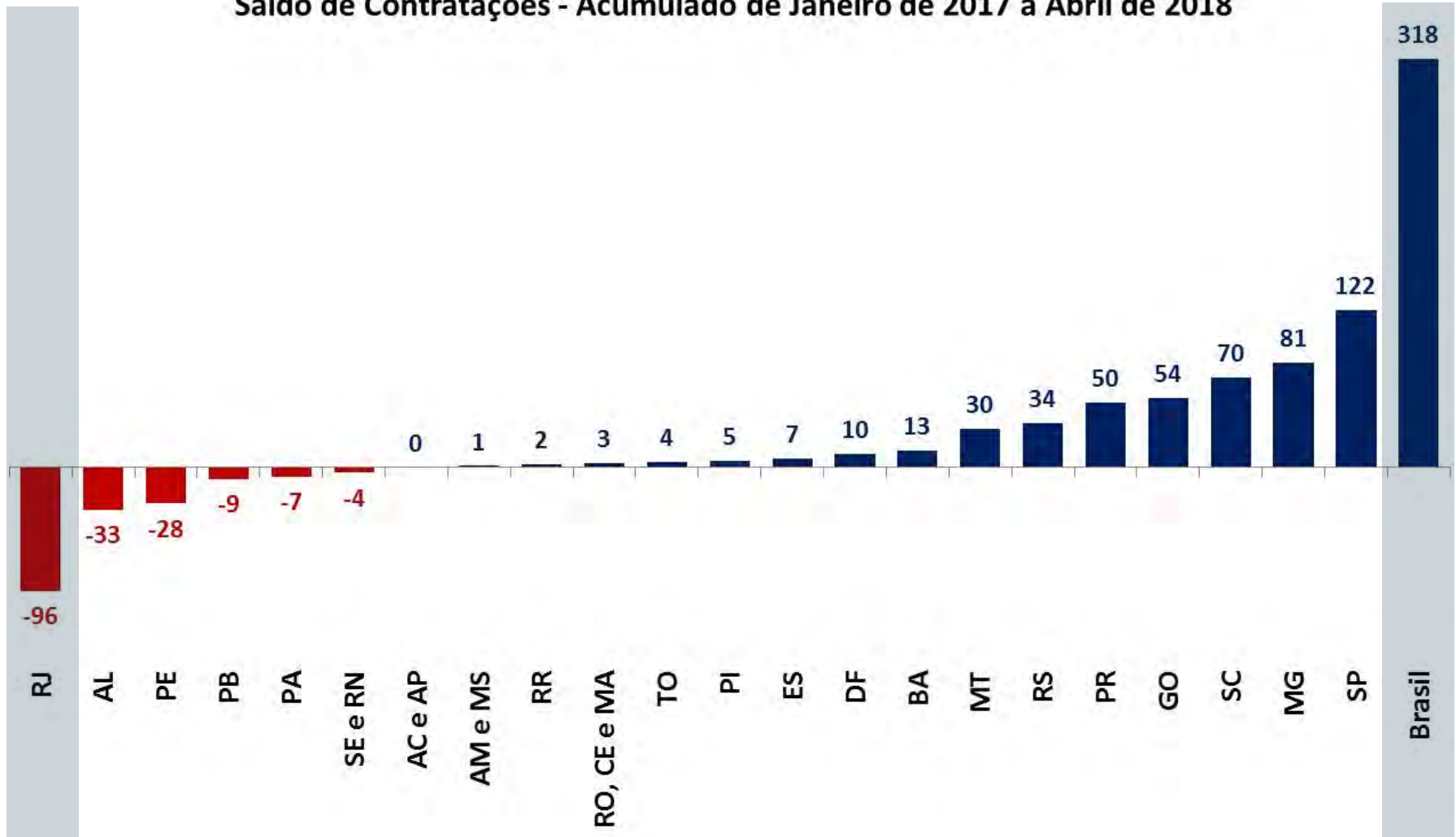
Indústria conta com a conjuntura internacional favorável
Desafio: serviços e construção civil



Mercado de Trabalho

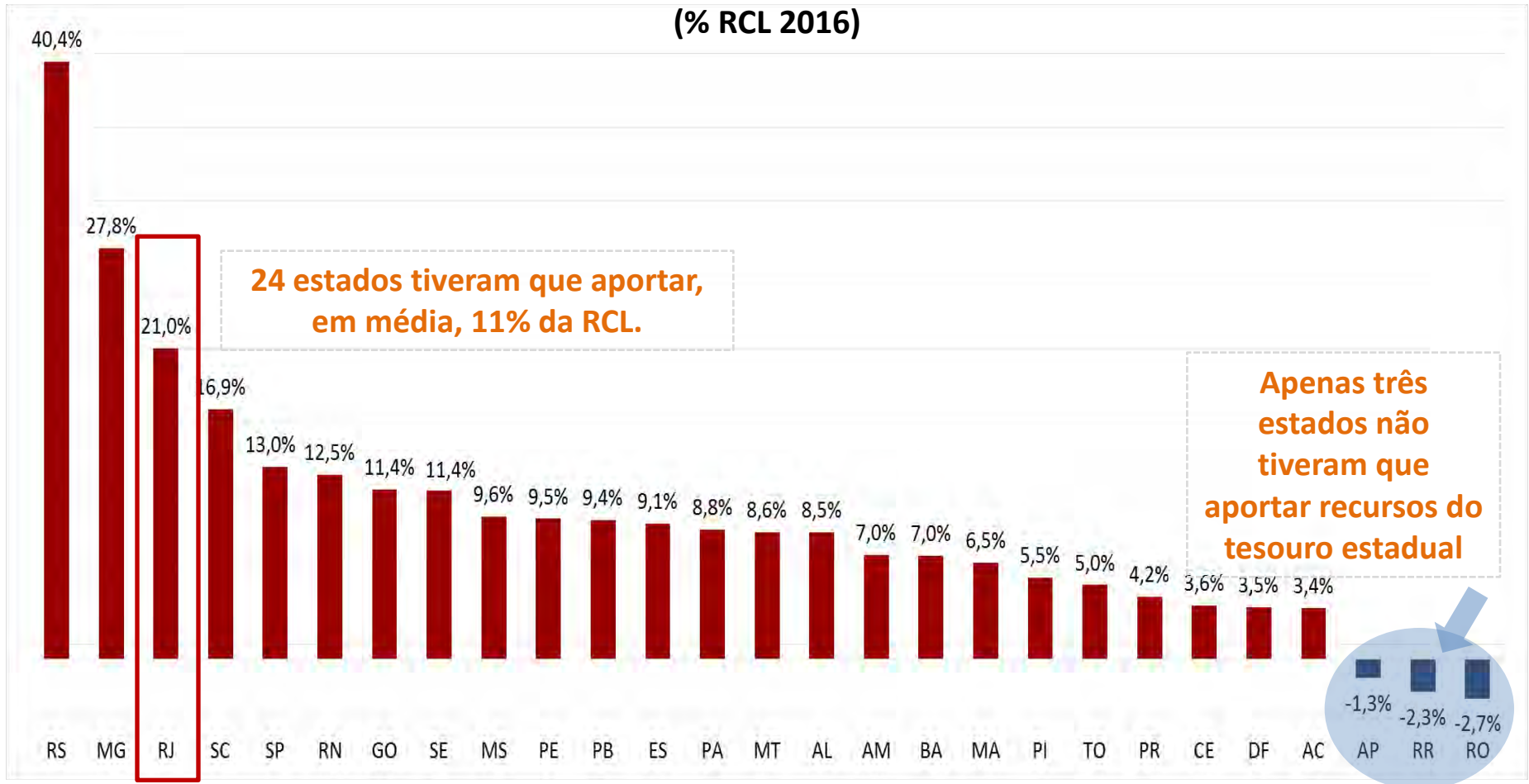
Demanda por mão de obra ainda é baixa. E a oferta não para de crescer

Saldo de Contratações - Acumulado de Janeiro de 2017 a Abril de 2018



Queda dos investimentos e não pagamento de salários acentua a crise

Necessidade de aportes para previdência Estadual (% RCL 2016)



Contas Públicas



- Reforma da Previdência (só em 2019)
- Programa de Recuperação Fiscal

Ambiente de Negócios



- Novos programas de concessões, privatizações e PPPs: logística, saneamento e energia.
- Leilões novos blocos de exploração de petróleo.
- Segurança Pública (pacto entre governos federal e estadual)

Guilherme Mercês

gmerces@firjan.com.br

www.firjan.com.br

economia@firjan.com.br