



Abril de 2017

# Cenário Econômico

*Guilherme R. C. Moreira*

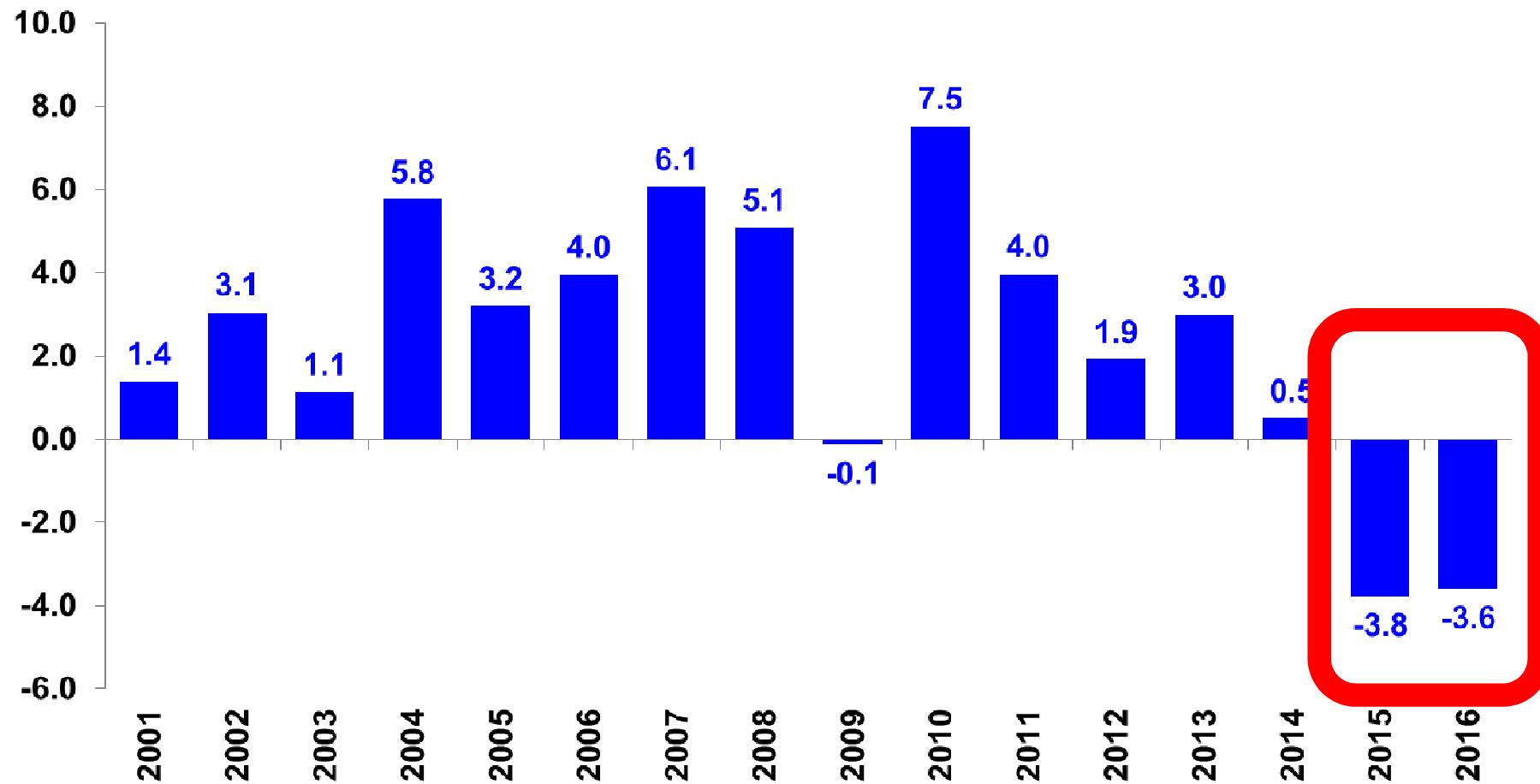
*guilherme.moreira@fiesp.com.br*

**Departamento de Pesquisas e Estudos Econômicos**

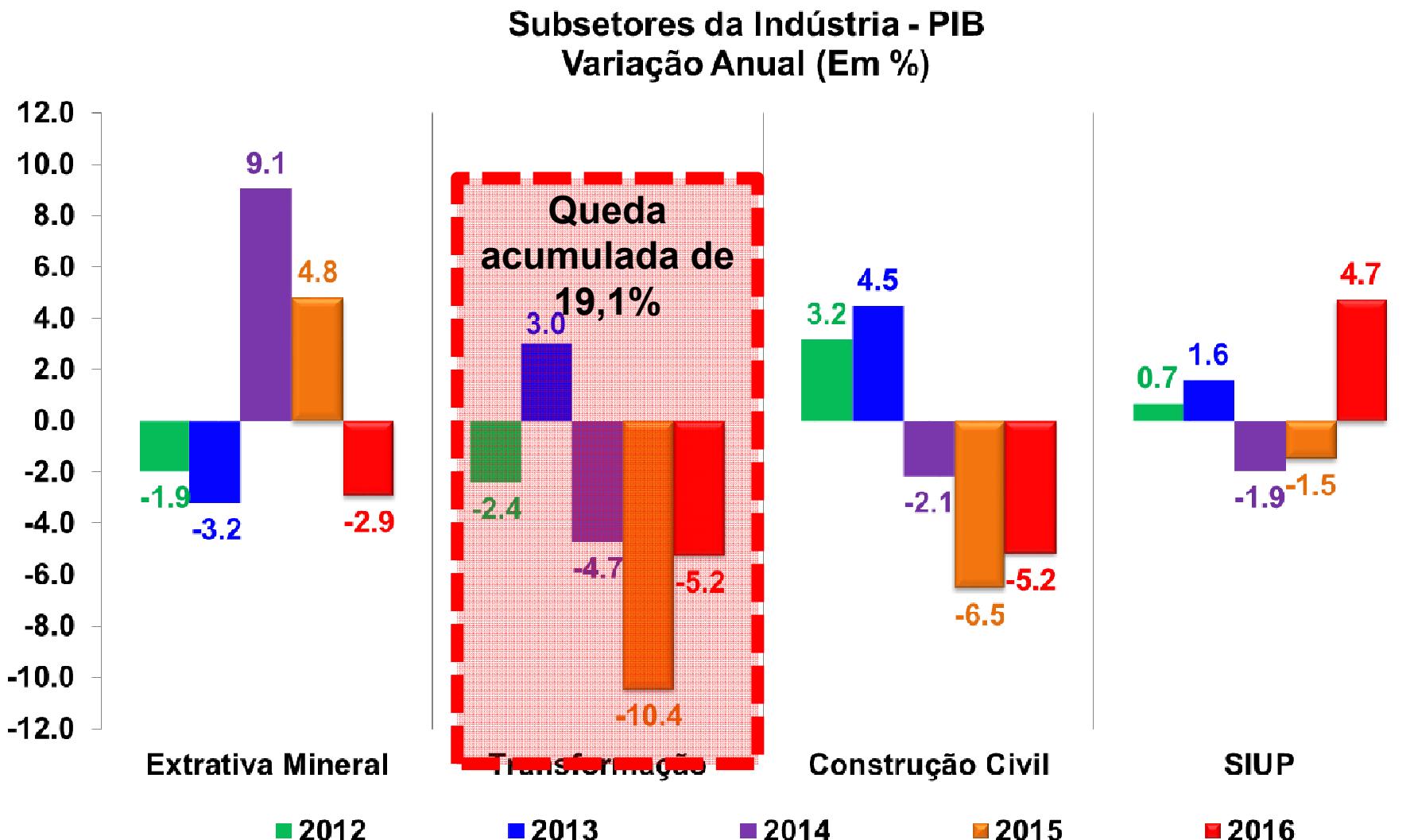
**O PIB Brasileiro recuou 3,6% em 2016, após queda de 3,8% em 2015, acumulando recuo de 7,2% no período**

---

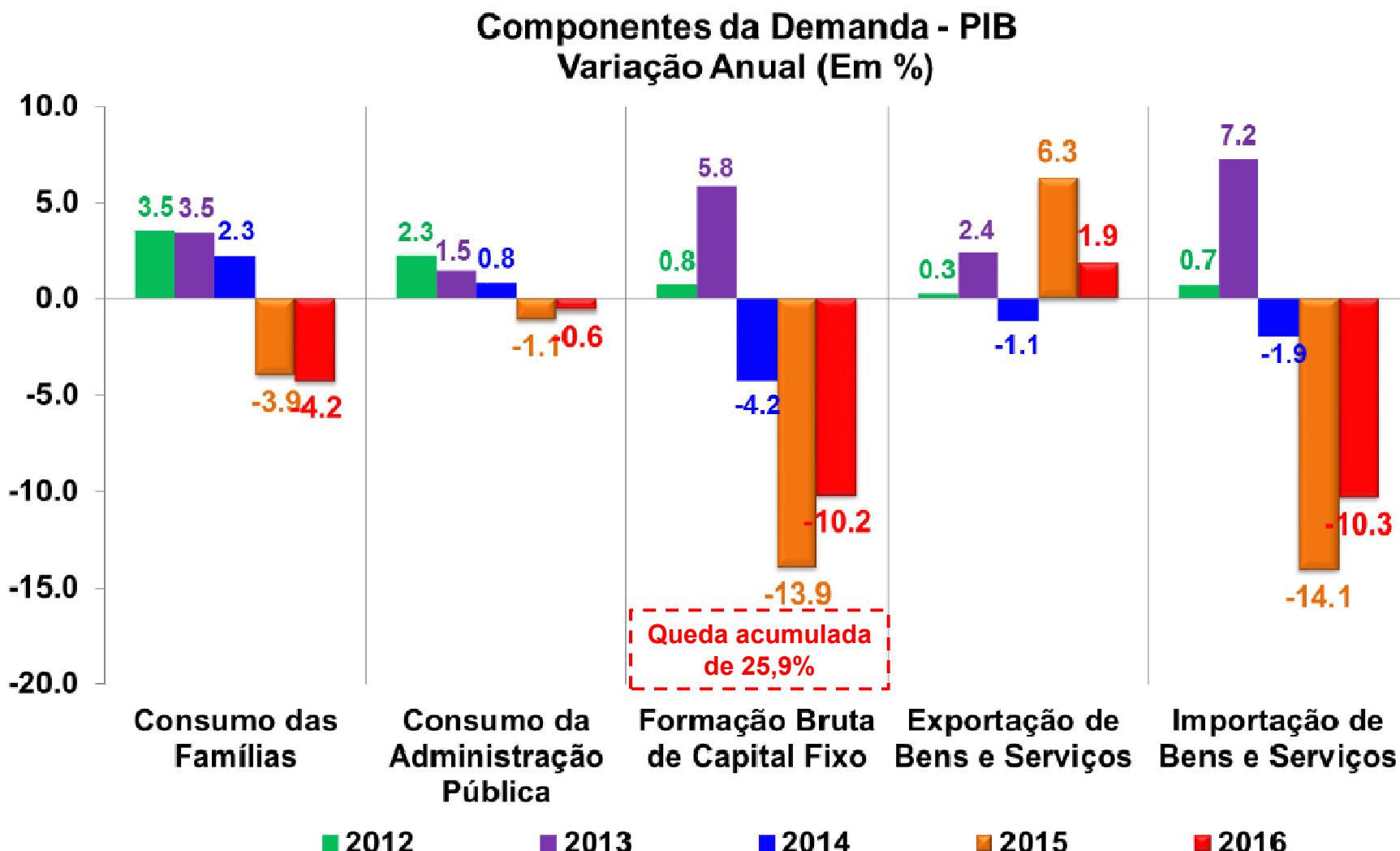
Produto Interno Bruto - PIB  
Variação Anual (Em %)



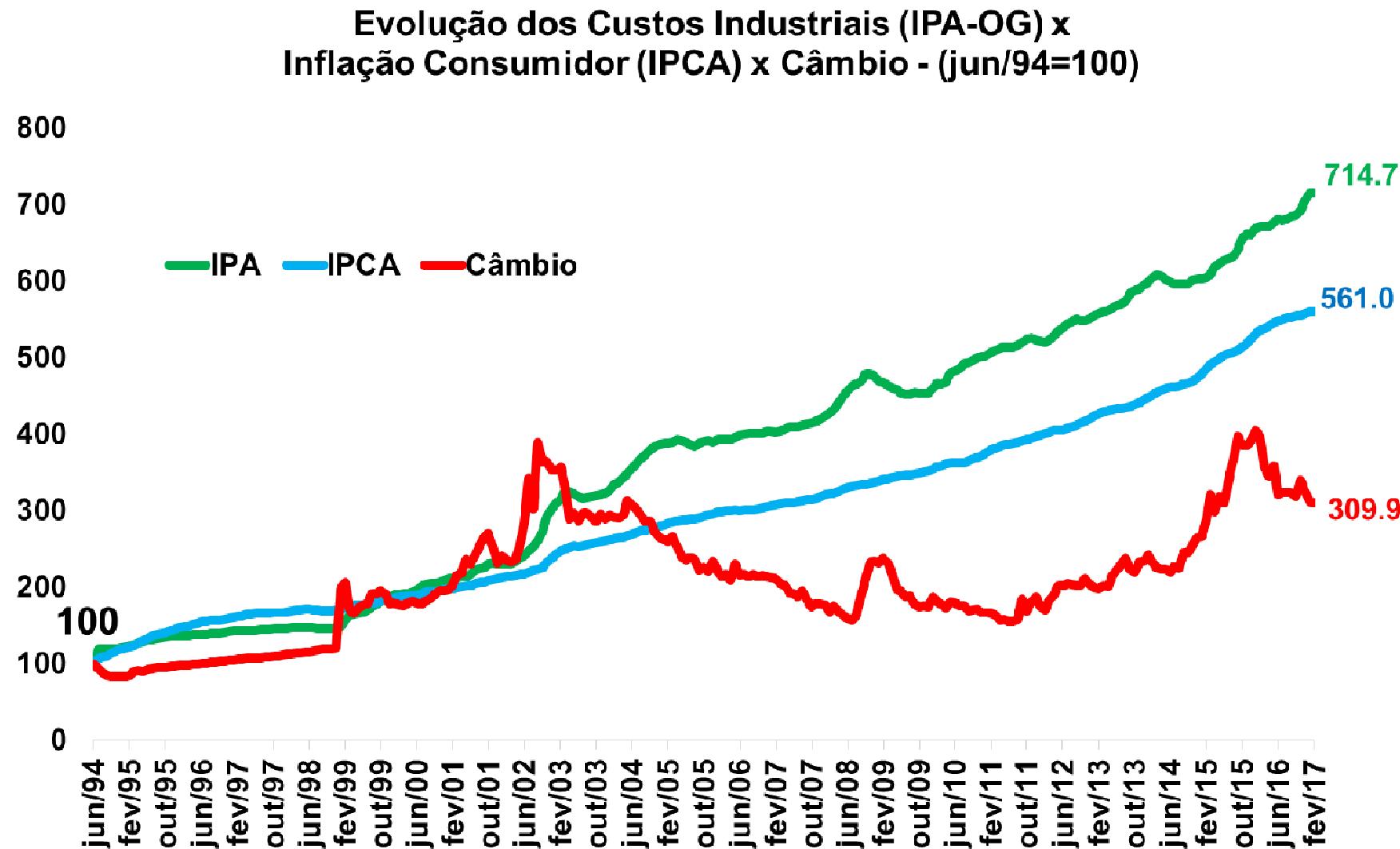
# O PIB da Indústria de Transformação e a Construção Civil completaram o terceiro ano seguido de queda



## Dentre os componentes da demanda, destaque para mais uma retração da Formação Bruta de Capital Fixo



## Custos indústrias cresceram acima do IPCA



# **Drivers da atividade econômica em 2017**

## **Riscos e Incertezas**

Deterioração do mercado de trabalho

Elevado nível de endividamento das famílias e empresas

Cenário Político

Política Externa

## **Aspectos positivos**

Ciclo de redução mais intenso da Selic

Câmbio (?)

Expectativa de um bom ano para o agronegócio

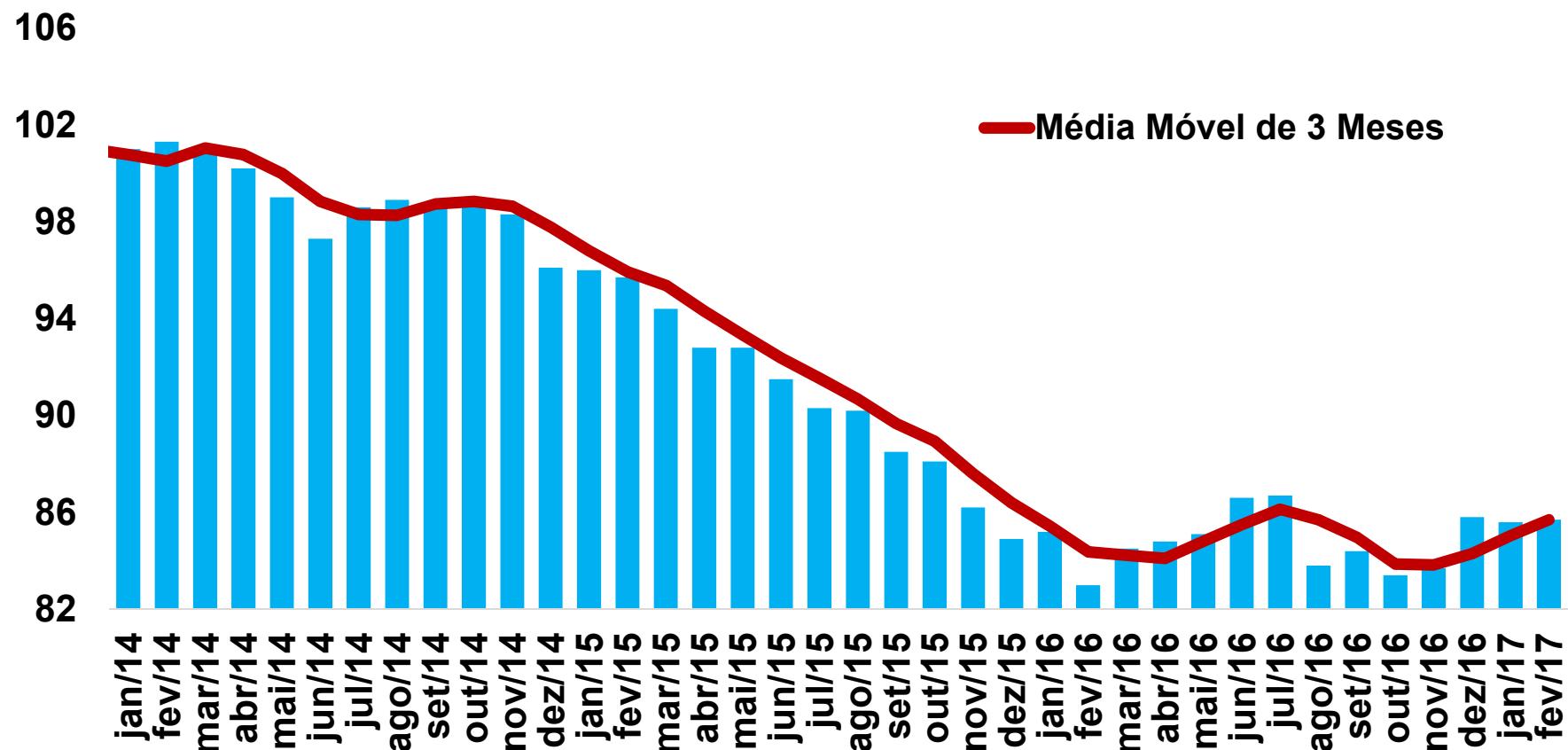
Estoques ajustados na indústria de transformação

---

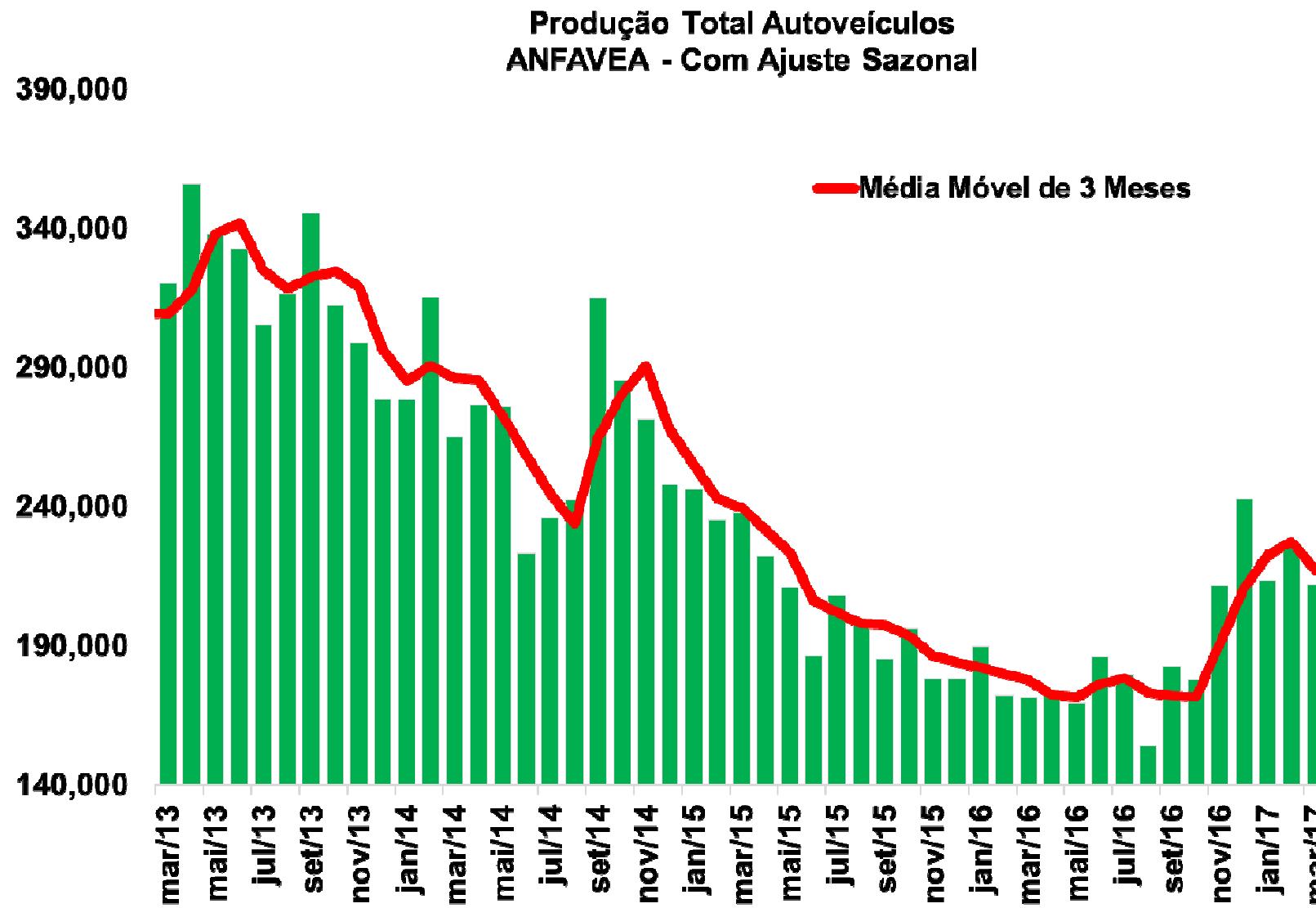
# **Primeiros resultados de 2017**

## **Após estabilização dos resultados mensais, média móvel da indústria sinaliza para resultado melhor no primeiro trimestre**

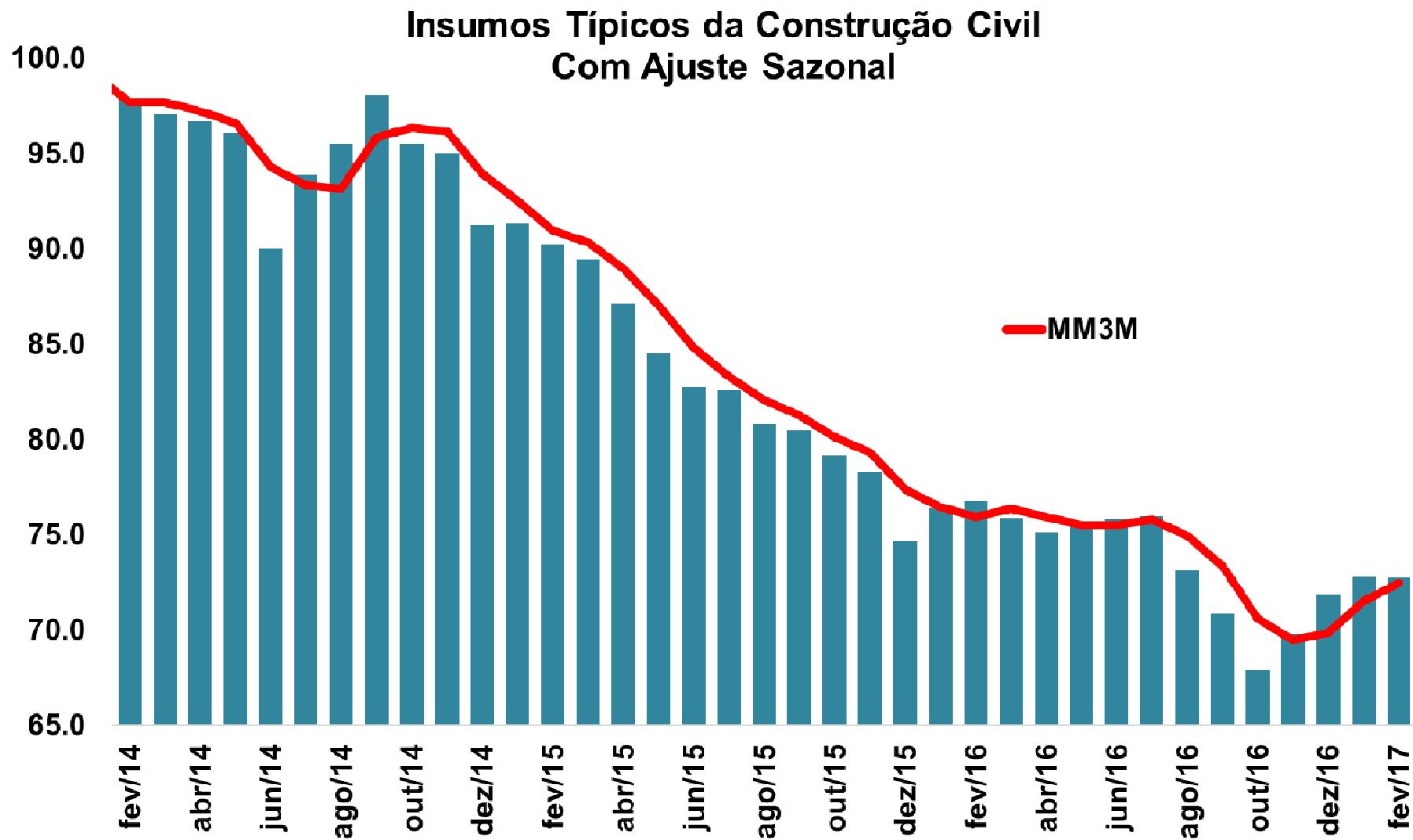
**Pesquisa Industrial Mensal (PIM-PF)**  
**Indústria Geral (Base: 2012=100)**  
**Com Ajuste Sazonal**



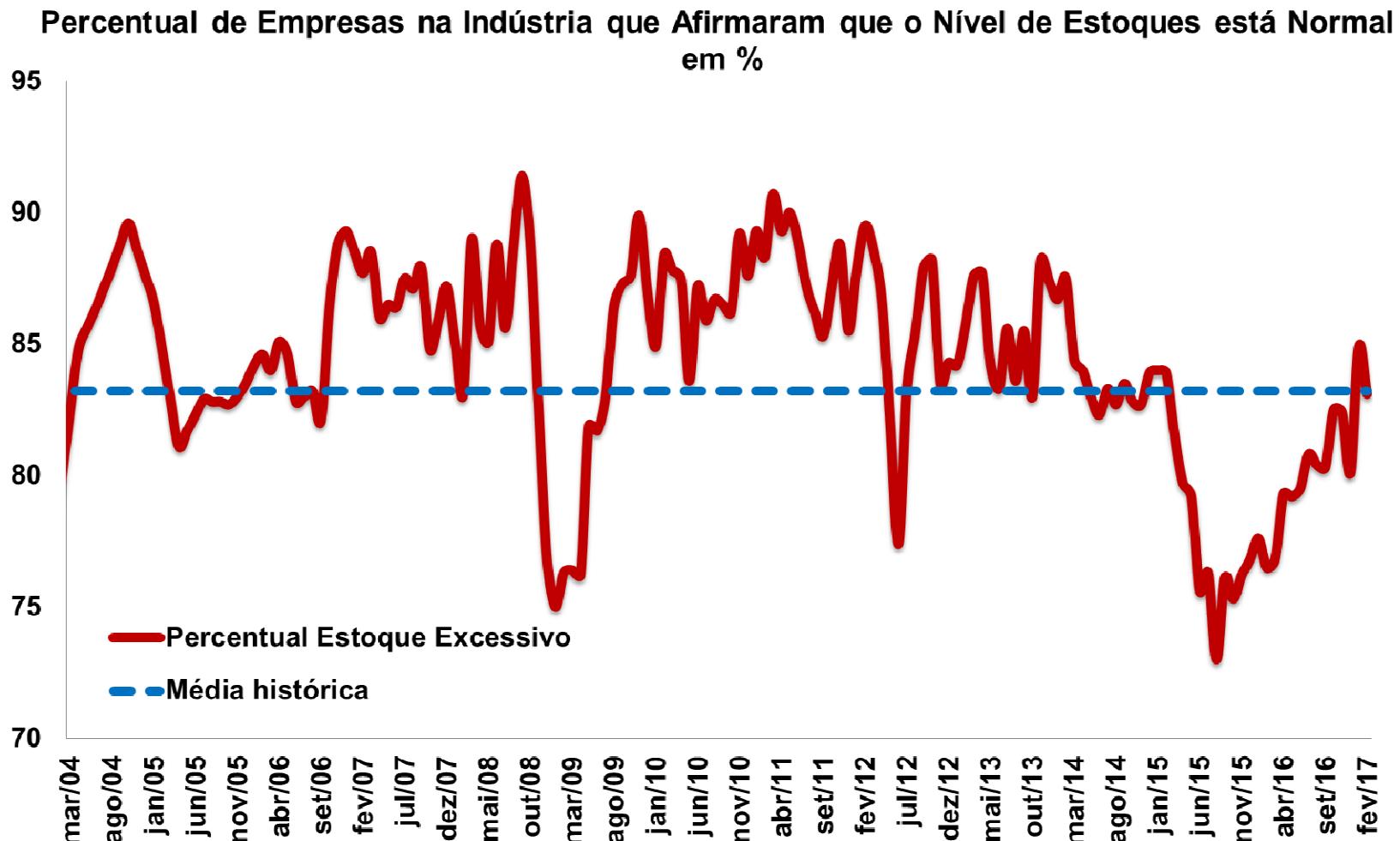
# Apesar de desacelerar na ponta, é verificável melhora do desempenho do setor automotivo



# Estabilização da atividade da construção civil nos últimos meses

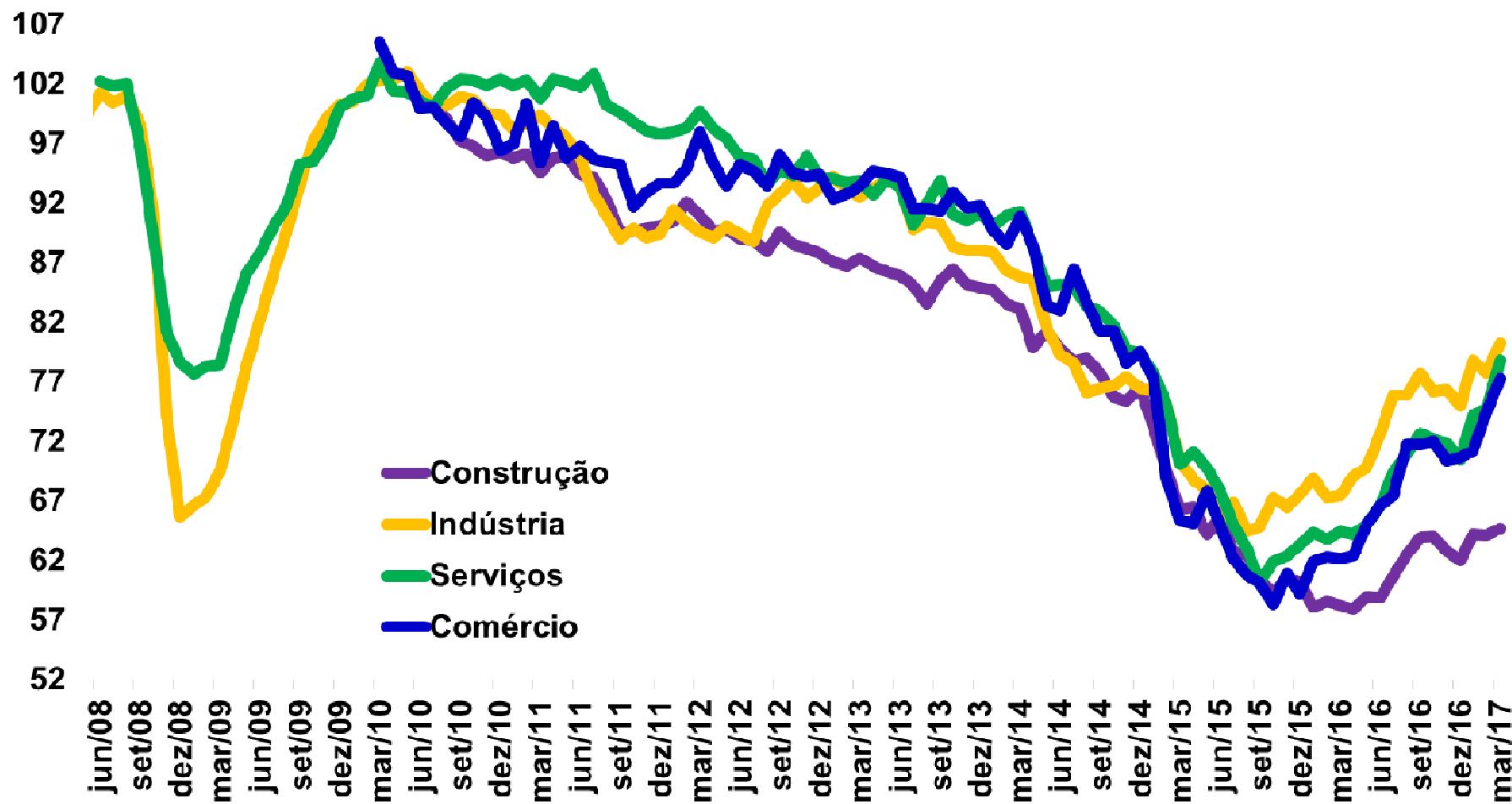


# Sondagem da indústria da FVG aponta para estoques ajustados no setor



# A confiança do empresariado mostra tendência positiva

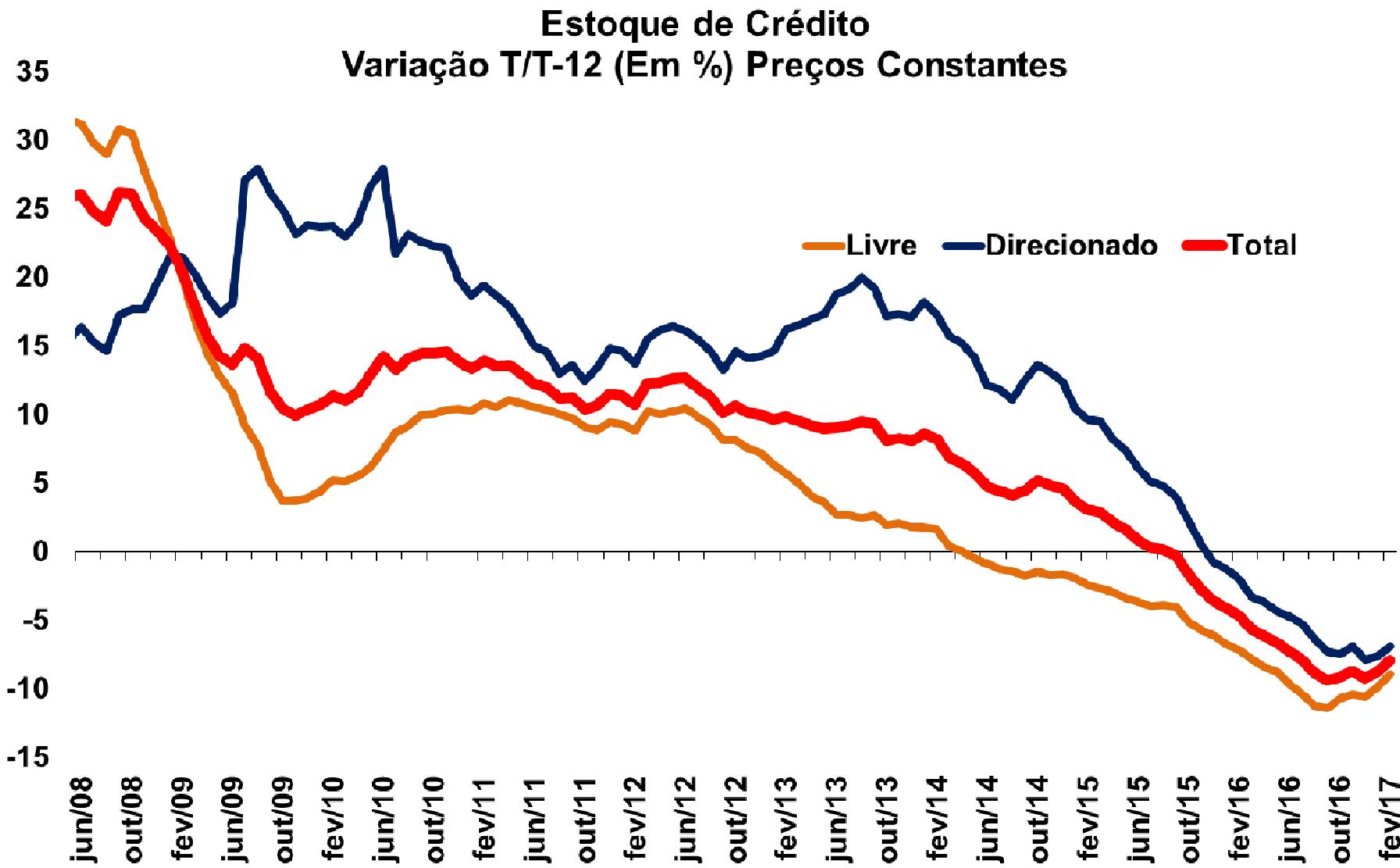
Índices de confiança dos Empresários - FGV  
(Base: jul/10 = 100)



# Sensor FIESP ultrapassou 50 pontos

| Sensor (com ajuste) |        |        |                  |                  |
|---------------------|--------|--------|------------------|------------------|
| Indicador           | fev/17 | mar/17 | Diferença (p.p.) | O que representa |
| SENSOR GERAL        | 50,6   | 50,5   | -0,1             | ▼                |
| Mercado             | 51,7   | 52,9   | 1,2              | ▲                |
| Vendas              | 55,0   | 49,3   | -5,7             | ▼                |
| Estoque             | 45,1   | 45,5   | 0,4              | ▲                |
| Emprego             | 52,4   | 53,7   | 1,3              | ▲                |
| Investimento        | 48,4   | 49,0   | 0,6              | ▲                |

# Estoque de crédito segue em trajetória cadente

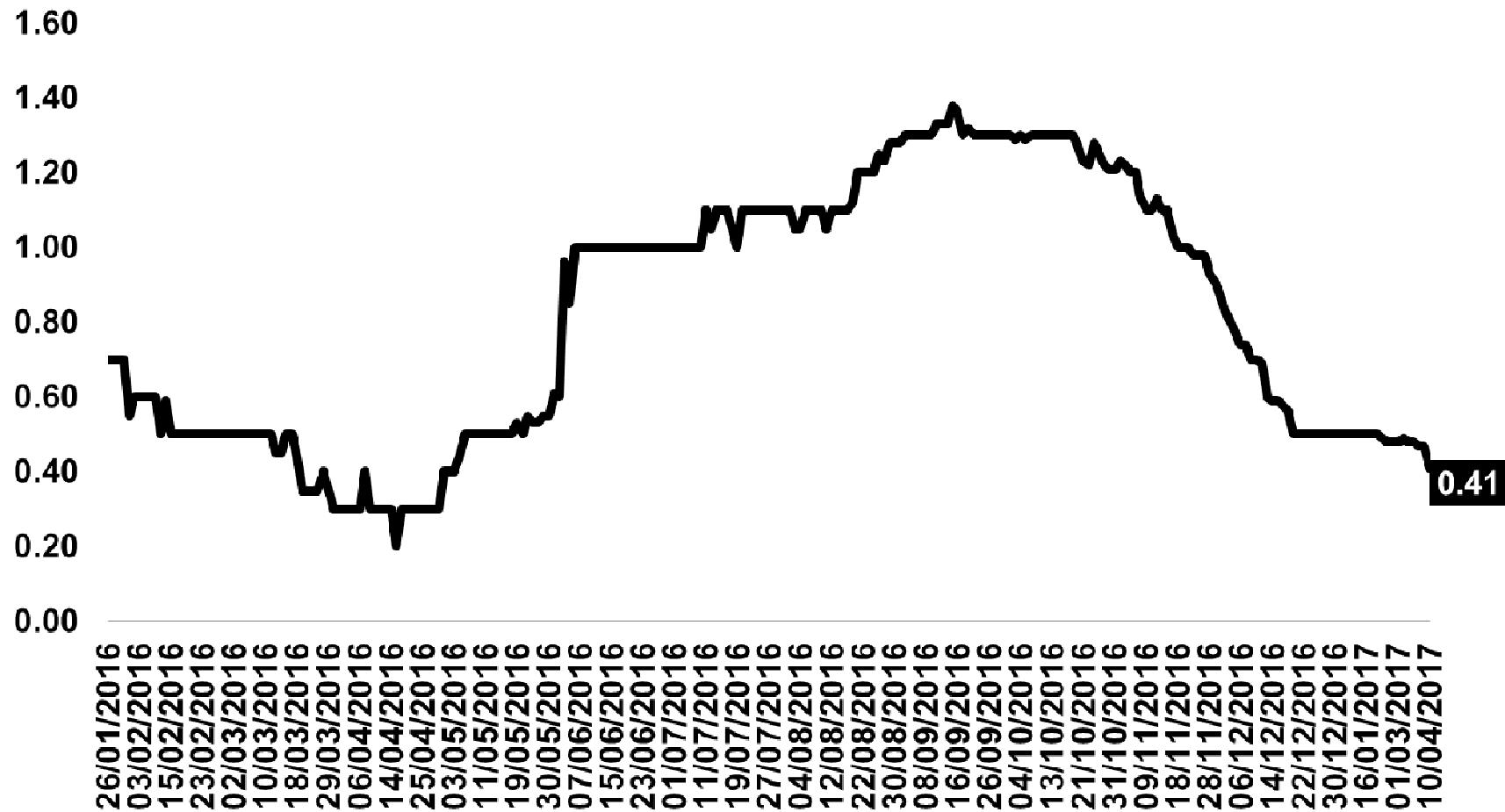


---

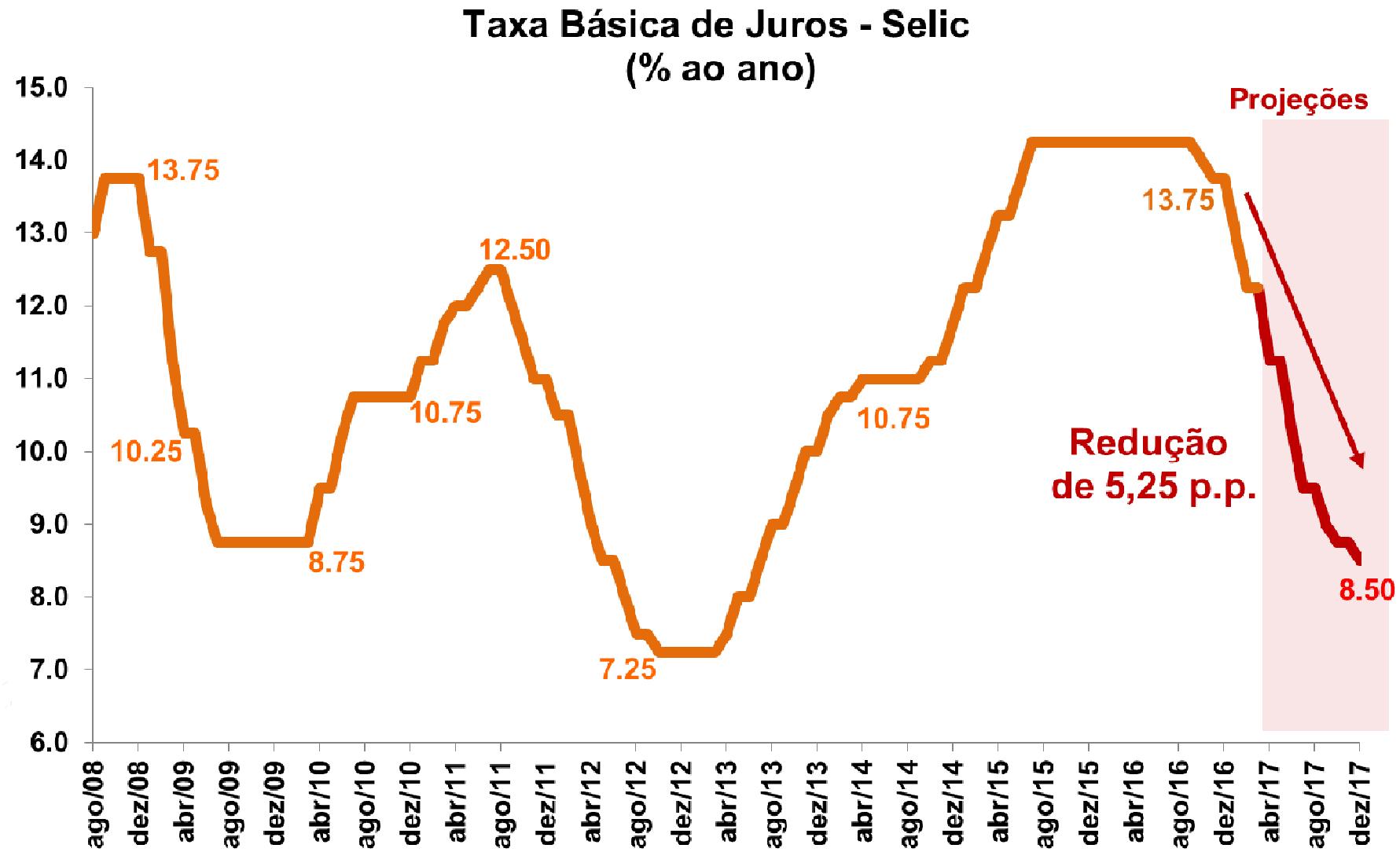
# **Avaliação do cenário econômico para 2017**

# Expectativas do mercado para o resultado do PIB em 2017

Projeções do crescimento do PIB 2017 (Em %)  
Boletim FOCUS



# Mercado apostou num ciclo intenso de afrouxamento monetário



# Fraco carregamento estatístico para 2017

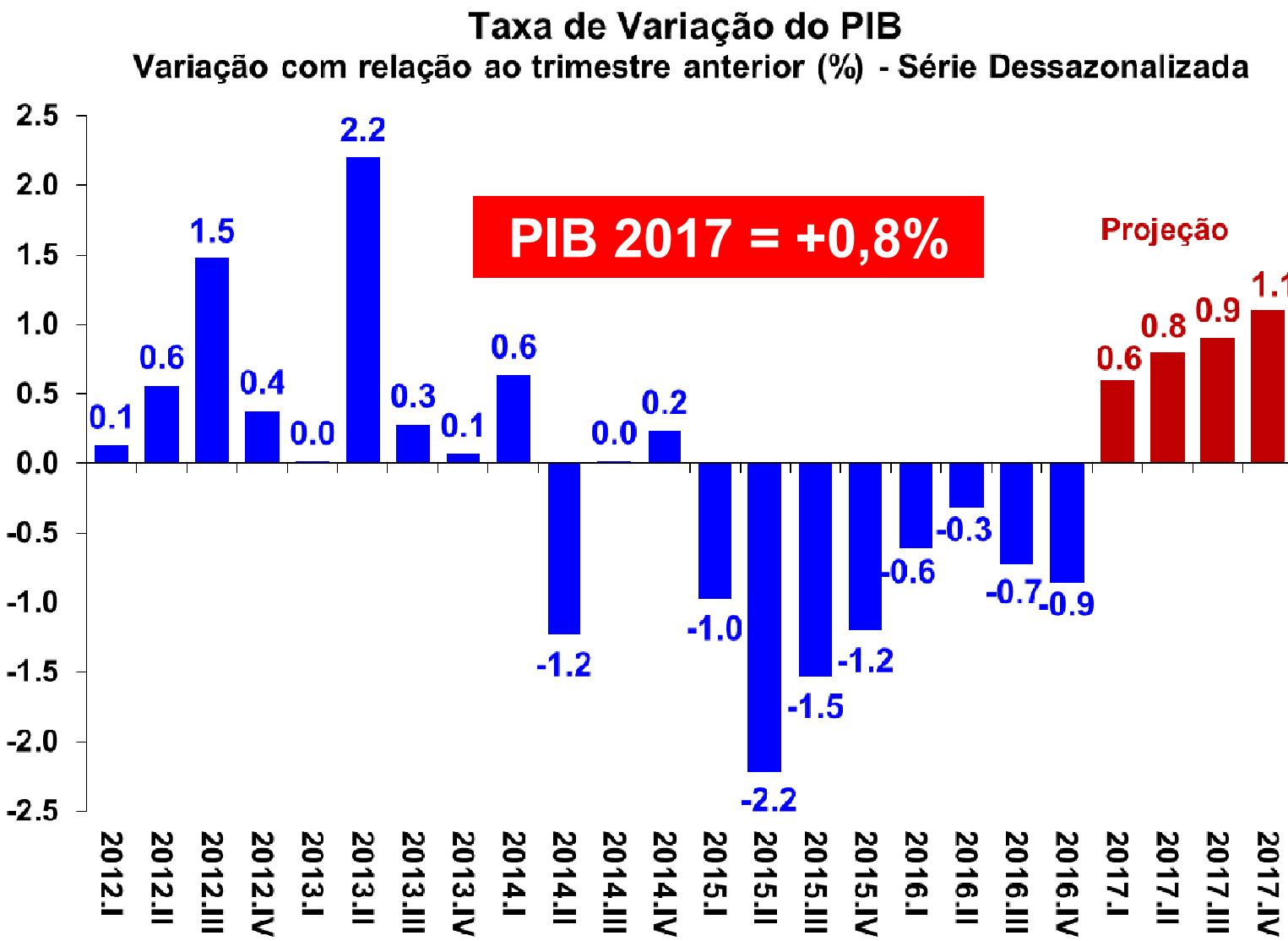
## Simulação para o Crescimento do PIB em 2017

| Cenários            | Crescimento trimestral médio entre o 1TRI17 e 4TRI17 | Resultado do PIB em 2017 |
|---------------------|--|--------------------------|
| <i>Carry-over</i>   | 0.0%   | -1.1%                    |
| <i>Cenário Base</i> | 0.8%   | 0.8%                     |

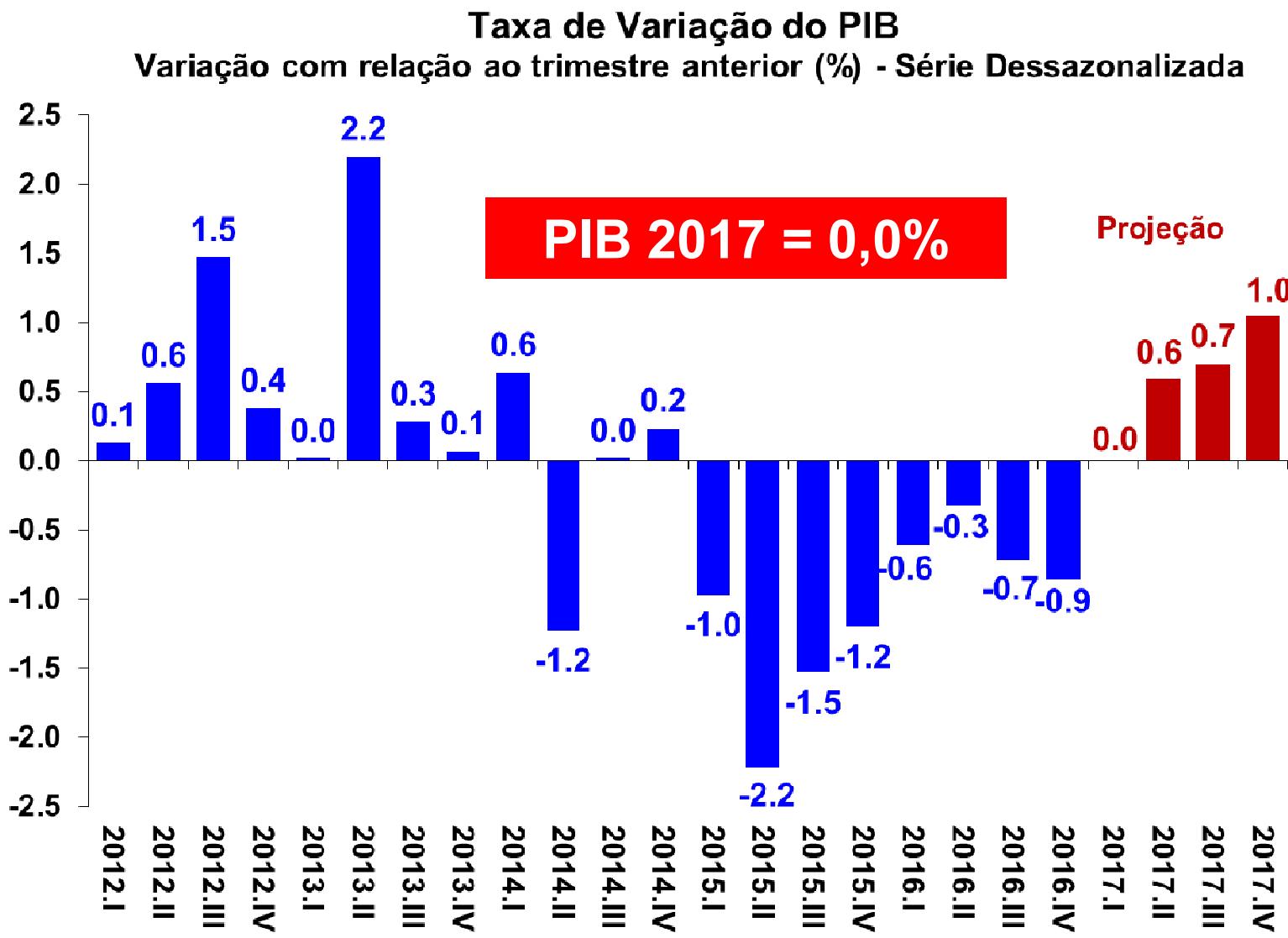
## Simulações para o Crescimento do PIB da IT em 2017

| Cenários          | Crescimento trimestral médio entre o 1TRI17 e 4TRI17 | Crescimento do PIB em 2017 |
|-------------------|--|----------------------------|
| <i>Carry-over</i> | 0.0%   | -1.1%                      |

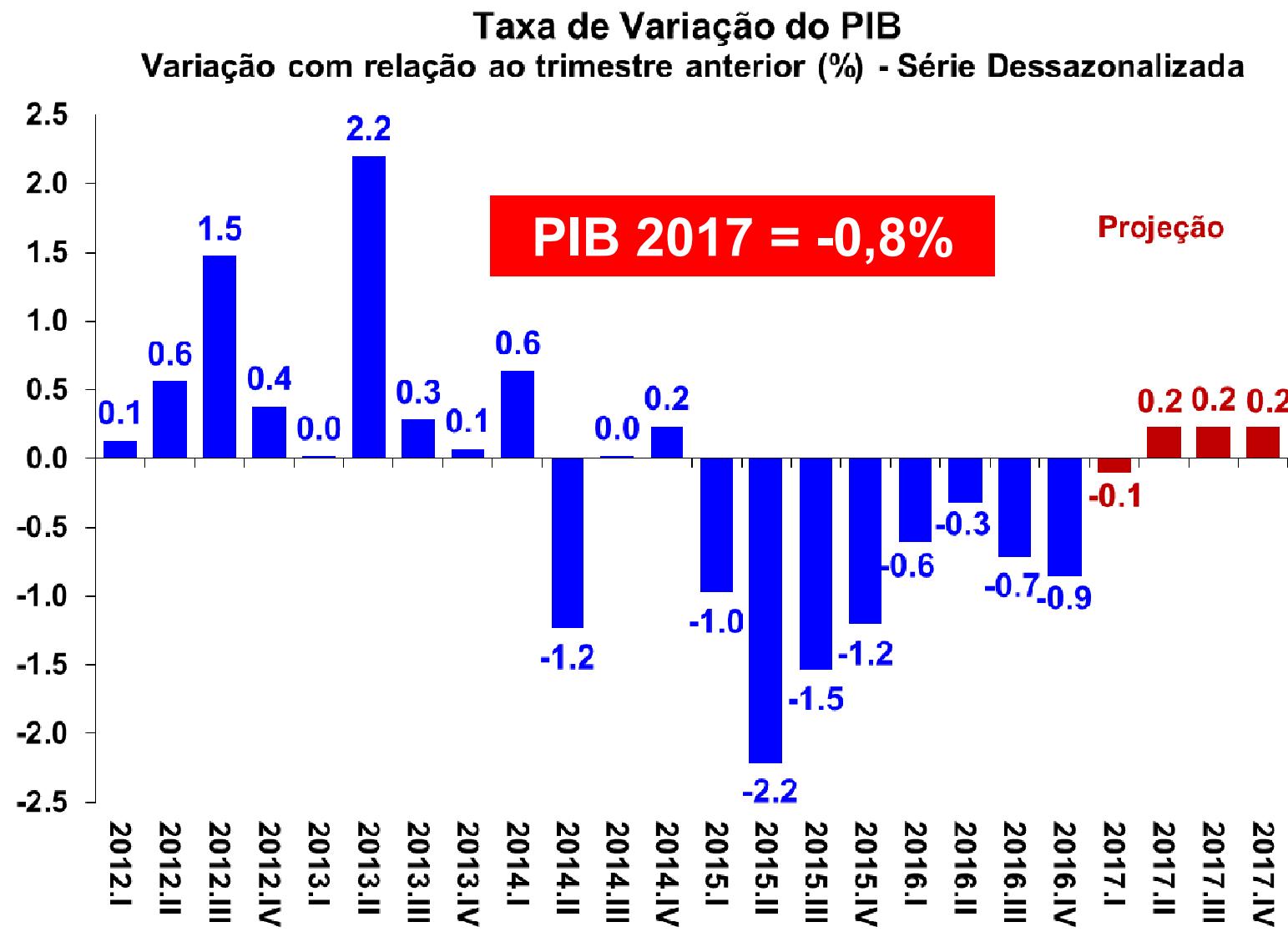
# PIB inicia uma recuperação no primeiro trimestre acelerando o ritmo a partir do segundo trimestre



# O PIB interrompe a trajetória de queda no primeiro trimestre e acelera o seu crescimento no segundo semestre



## Cenário B: O PIB continua a cair no primeiro trimestre e a partir do segundo trimestre mostra recuperação bastante fraca



# PIB Potencial estimado pelo próprio Governo

---

## PIB Potencial (crescimento médio nos próximos 10 anos – 2018 a 2027)

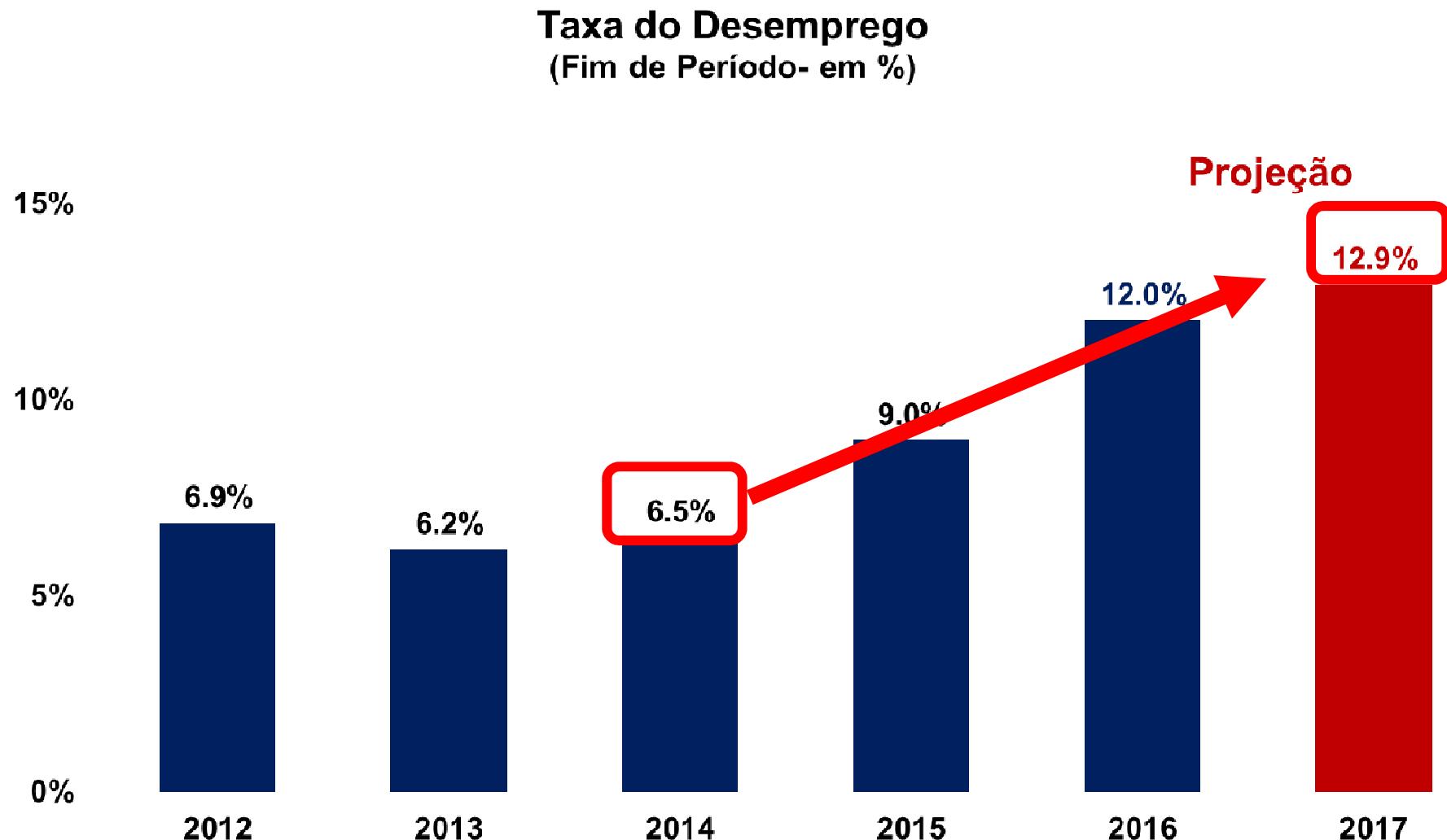
| Cenário   | PIB (%)    |
|---|------------|
| Crescimento nos últimos 20 anos (1994-2013)         | 3,3        |
| Efeito Demográfico e do Crescimento Mundial (China) | -1,0       |
| <b>PIB POTENCIAL SEM REFORMAS</b>                   | <b>2,3</b> |
| Reformas Microeconômicas                            | ↑          |
| <i>Crowding-In</i> do Setor Privado                 | ↑          |

---



# **Comentários Finais**

# Recuperação demorada do emprego



# Medo da perda do emprego é crescente em 2017

Tabela 2 - No último ano, você conhece alguém próximo que perdeu o emprego? Essa pessoa conseguiu recolocação?  
(Em % de respondentes)

|  | 2016 | 2017 |
|--|------|------|
| Sim, conheço uma ou mais pessoas que perderam emprego e todas conseguiram recolocação                | 10   | 7    |
| Sim, conheço uma ou mais pessoas que perderam emprego e todas não conseguiram recolocação            | 21   | 31   |
| Sim, conheço uma ou mais pessoas que perderam emprego e algumas conseguiram recolocação e outras não | 27   | 34   |
| Não conheço ninguém próximo a mim que perdeu o emprego   | 37   | 24   |
| Não sabe/ Não respondeu  | 5    | 4    |

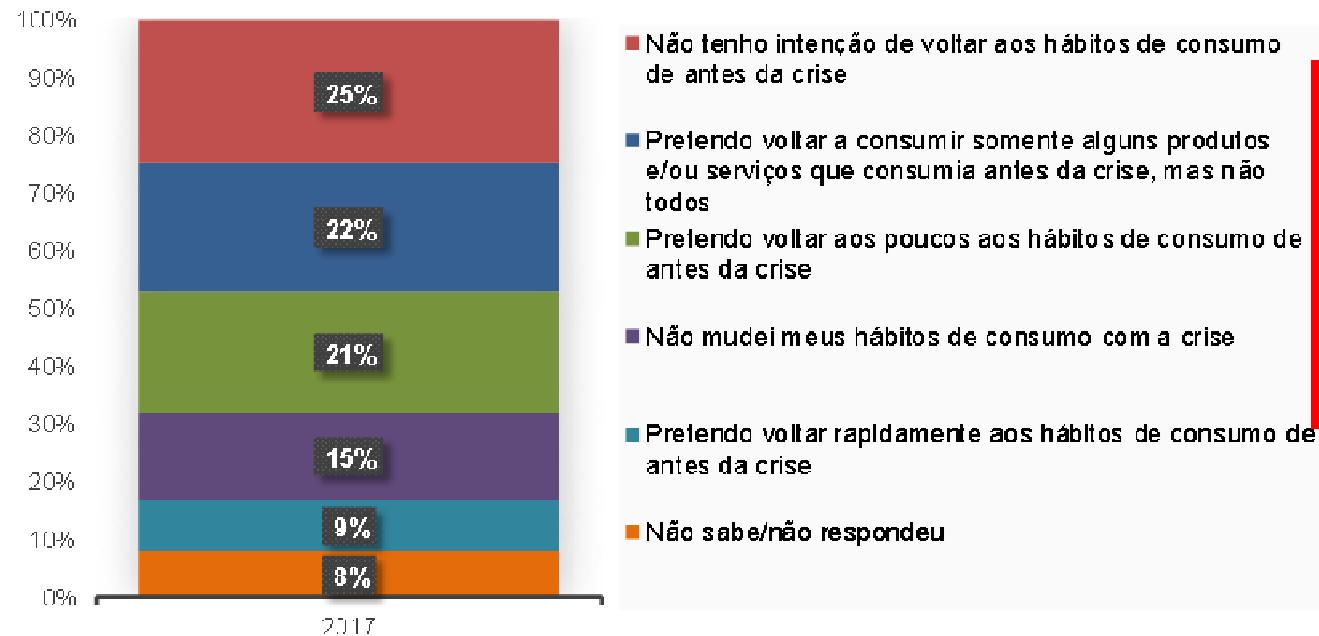
72% dos entrevistados conhece alguém próximo que perdeu o emprego

Fonte: Pesquisa FIESP/CIESP-Ipsos. Março/2017.

# Retomada do consumo será mais lenta que o esperado



**Gráfico 1 - Caso a economia brasileira apresente recuperação ainda em 2017, você pretende retomar hábitos de consumo que tinha antes da crise?**  
(Em % de respondentes)



**77% dos entrevistados não tem intenção de voltar aos hábitos de consumo de antes da crise.**