



**Abril de 2017**

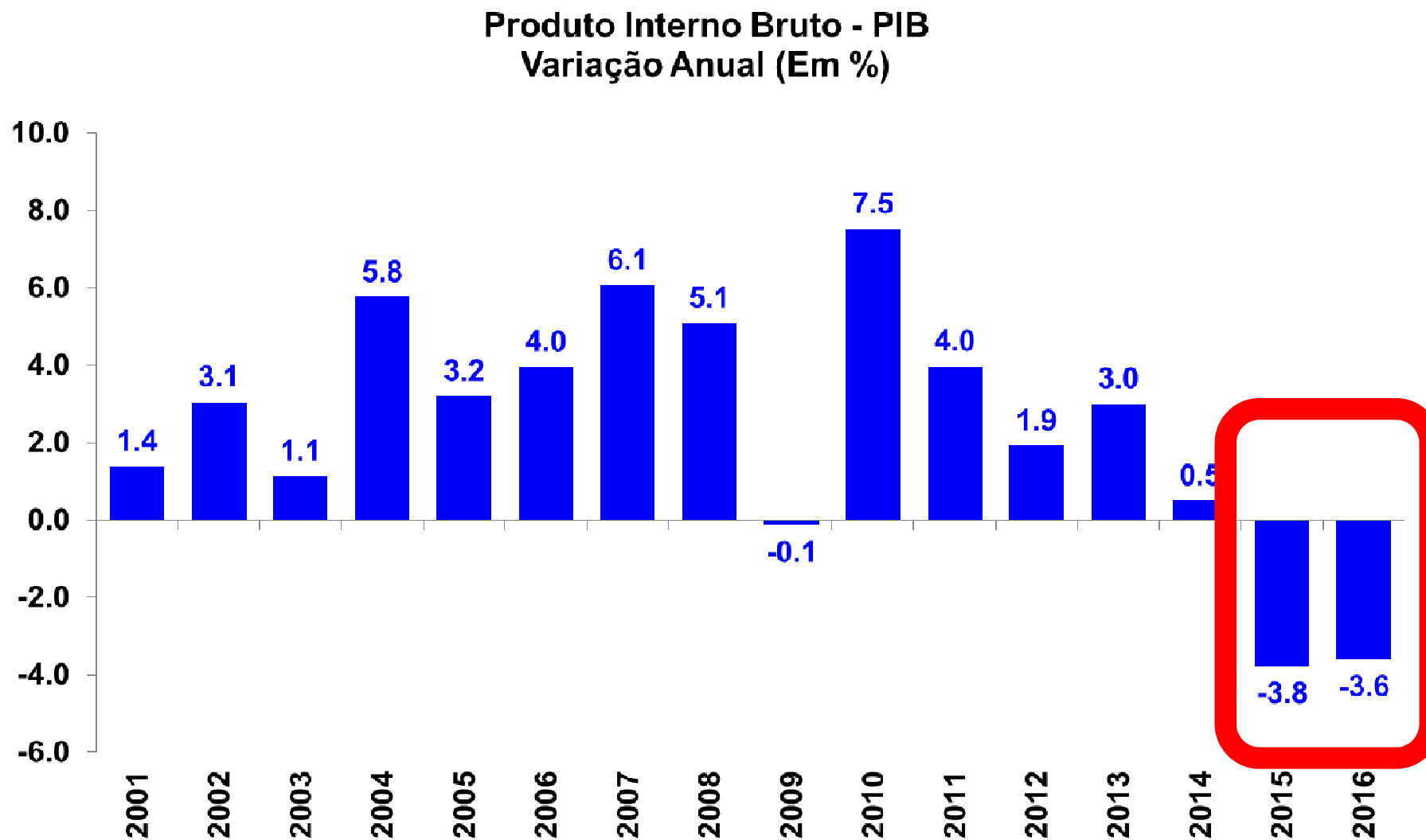
# **Cenário Econômico**

*Guilherme R. C. Moreira*

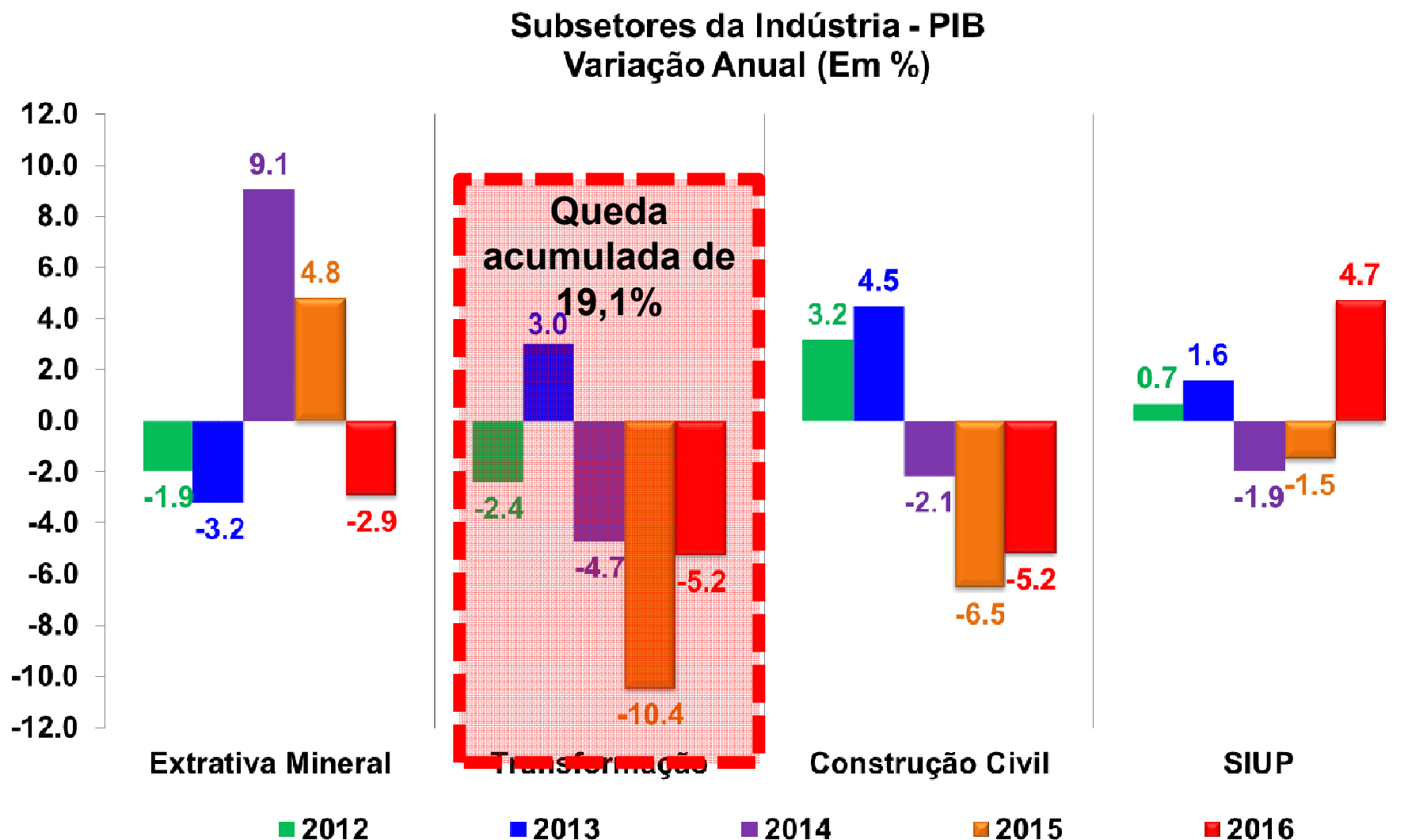
*[guilherme.moreira@fiesp.com.br](mailto:guilherme.moreira@fiesp.com.br)*

**Departamento de Pesquisas e Estudos Econômicos**

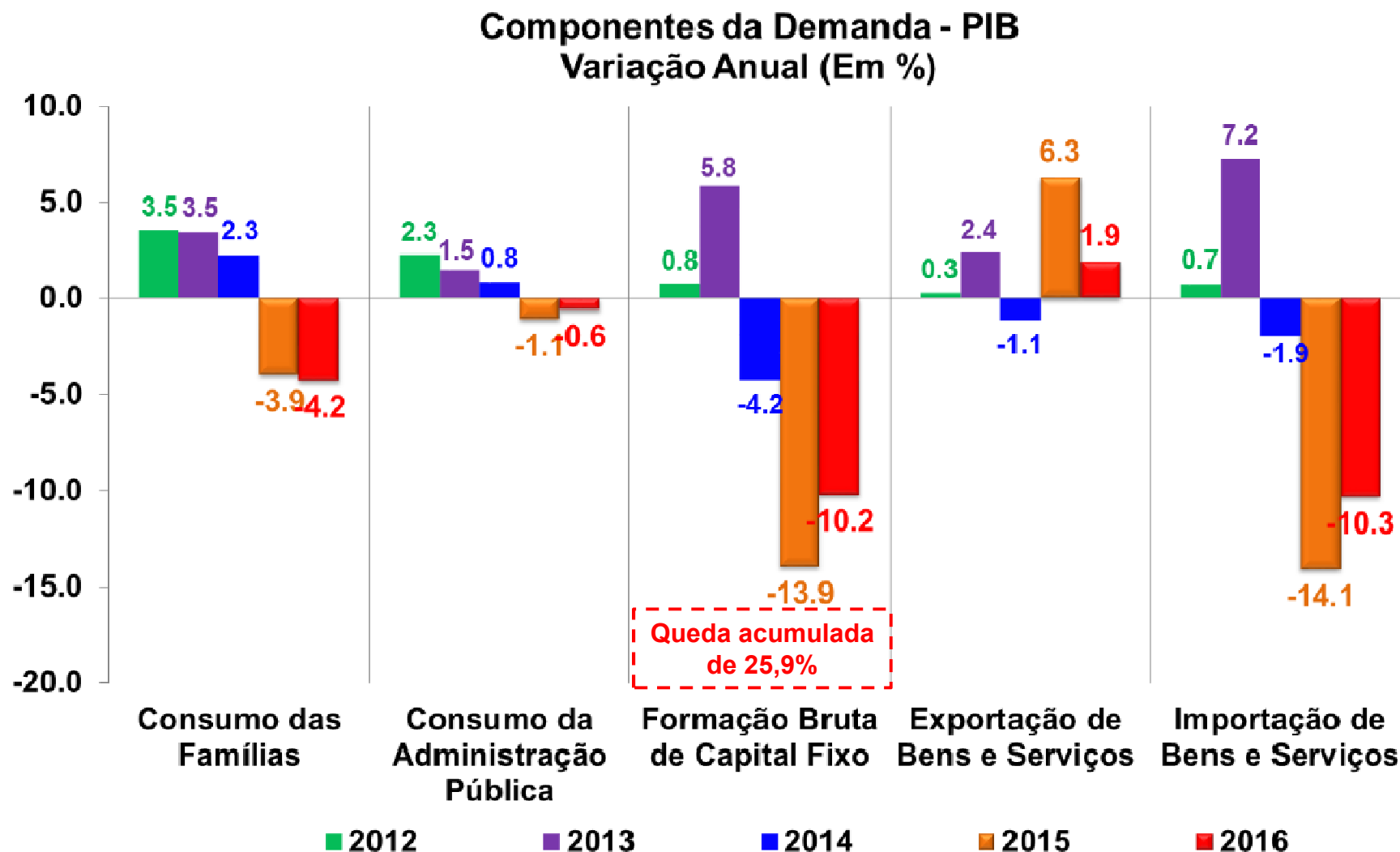
## O PIB Brasileiro recuou 3,6% em 2016, após queda de 3,8% em 2015, acumulando recuo de 7,2% no período



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

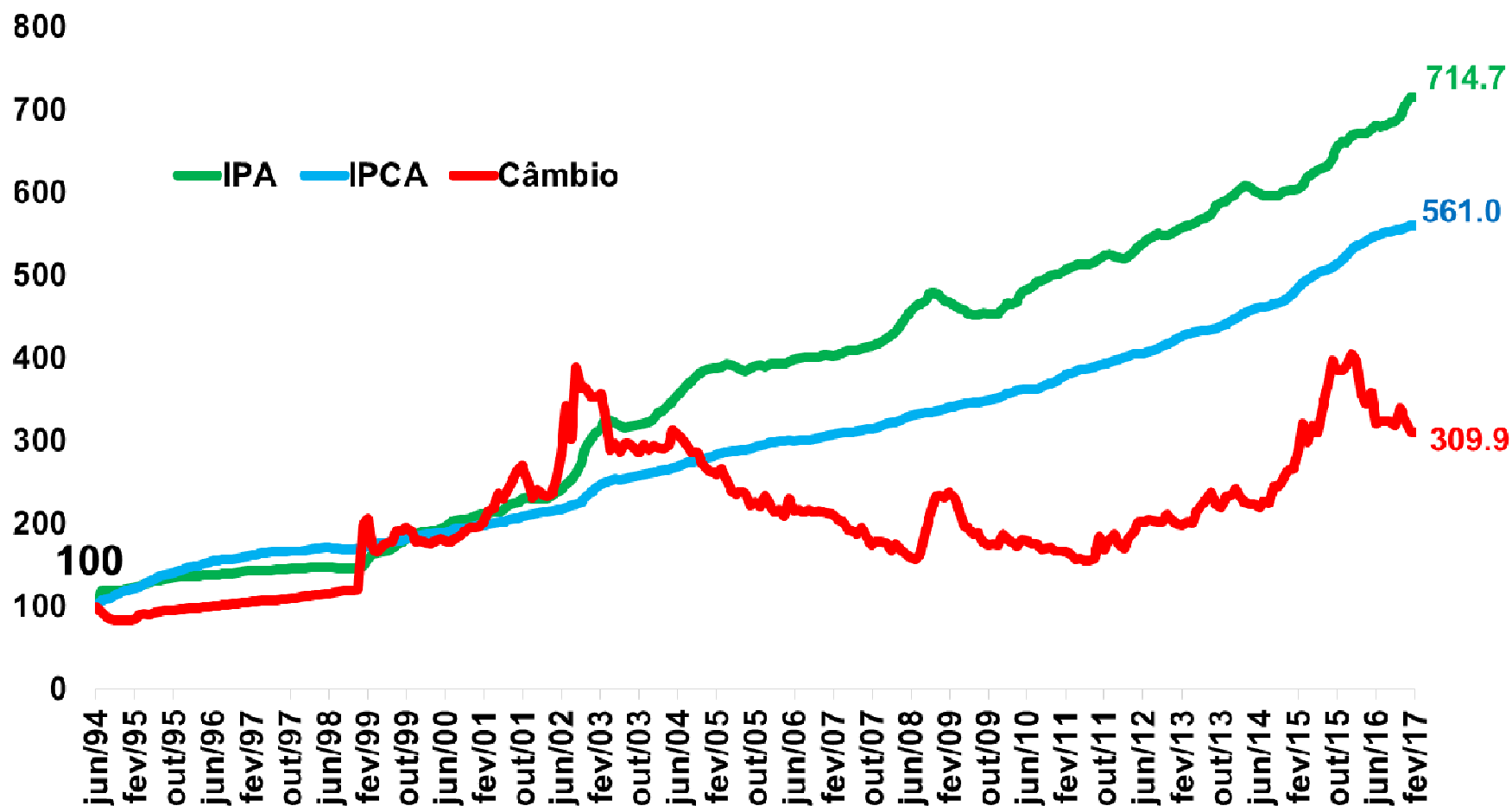


## Dentre os componentes da demanda, destaque para mais uma retração da Formação Bruta de Capital Fixo



## Custos indústrias cresceram acima do IPCA

Evolução dos Custos Industriais (IPA-OG) x  
Inflação Consumidor (IPCA) x Câmbio - (jun/94=100)



# ***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**

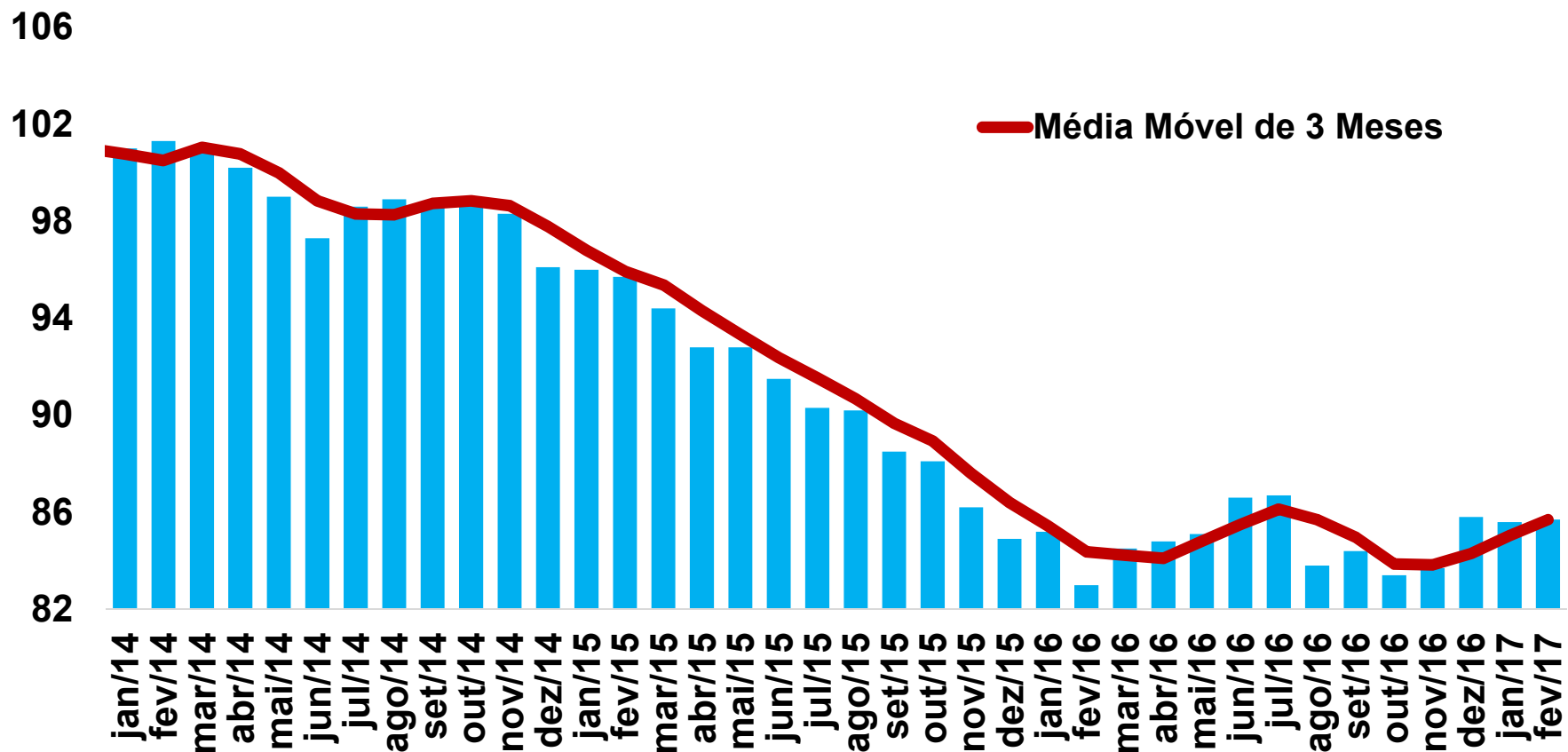
**Estoques ajustados na  
indústria de  
transformação**

---

# **Primeiros resultados de 2017**

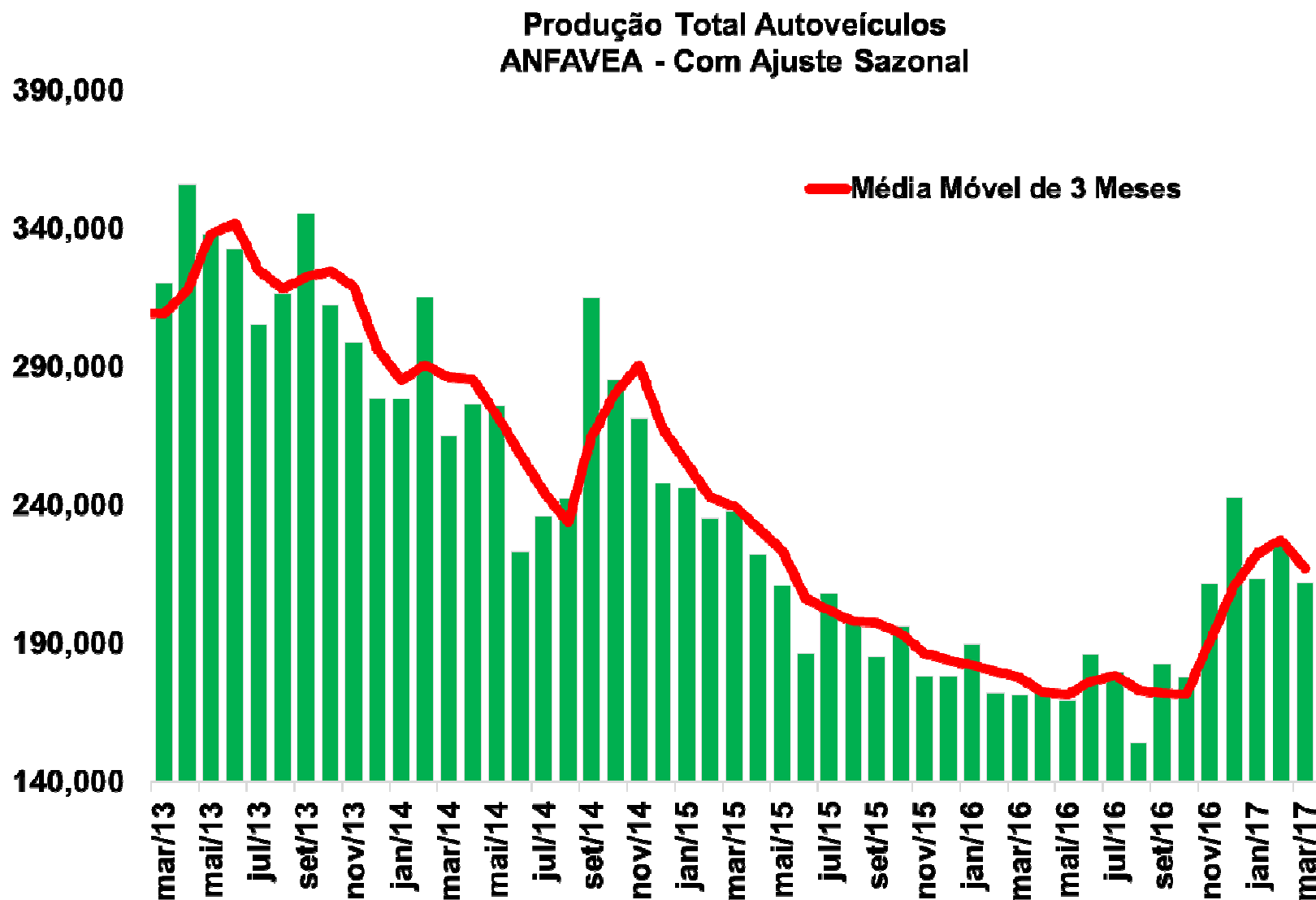
## **Após estabilização dos resultados mensais, média móvel da indústria sinaliza para resultado melhor no primeiro trimestre**

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

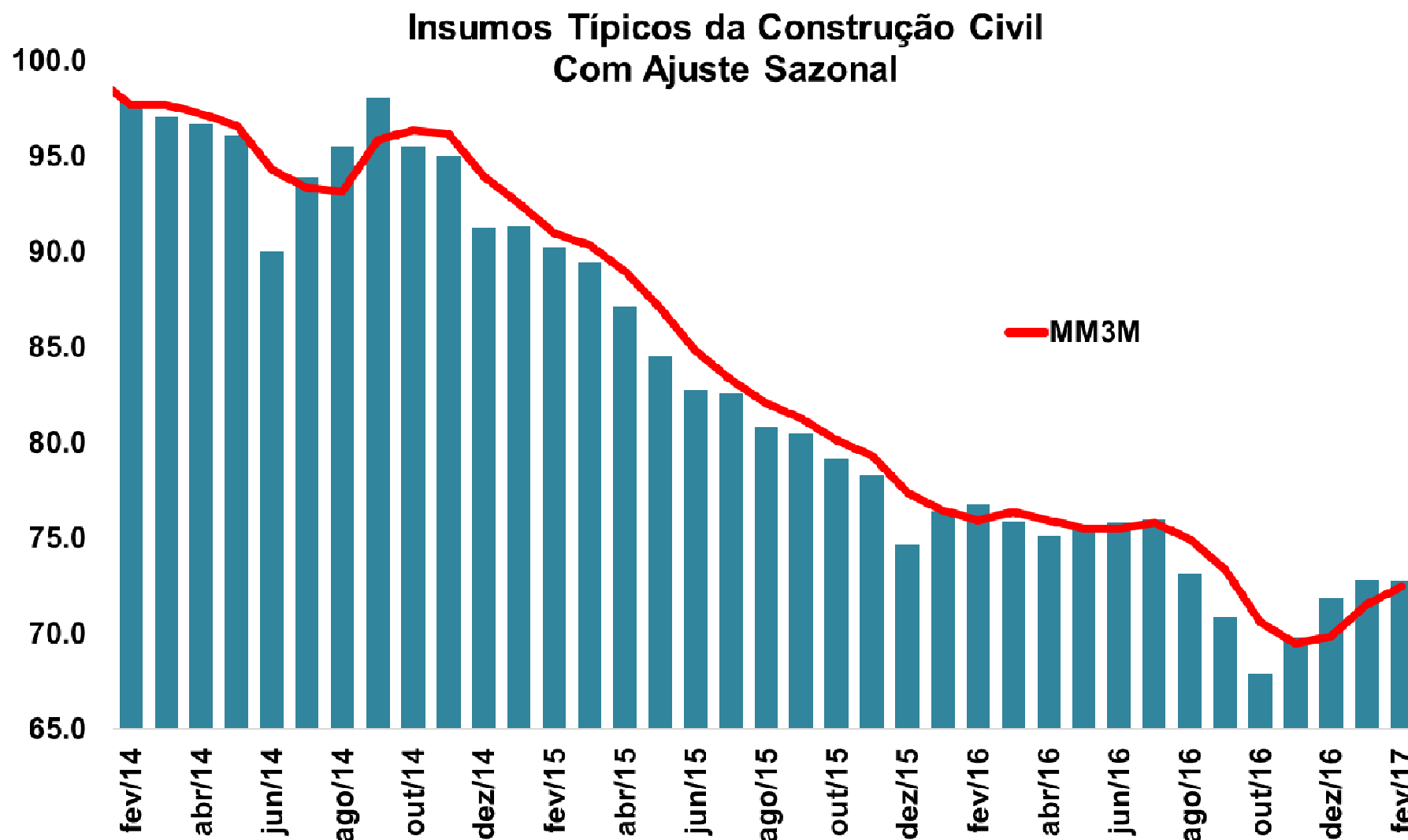




# Apesar de desacelerar na ponta, é verificável melhora do desempenho do setor automotivo

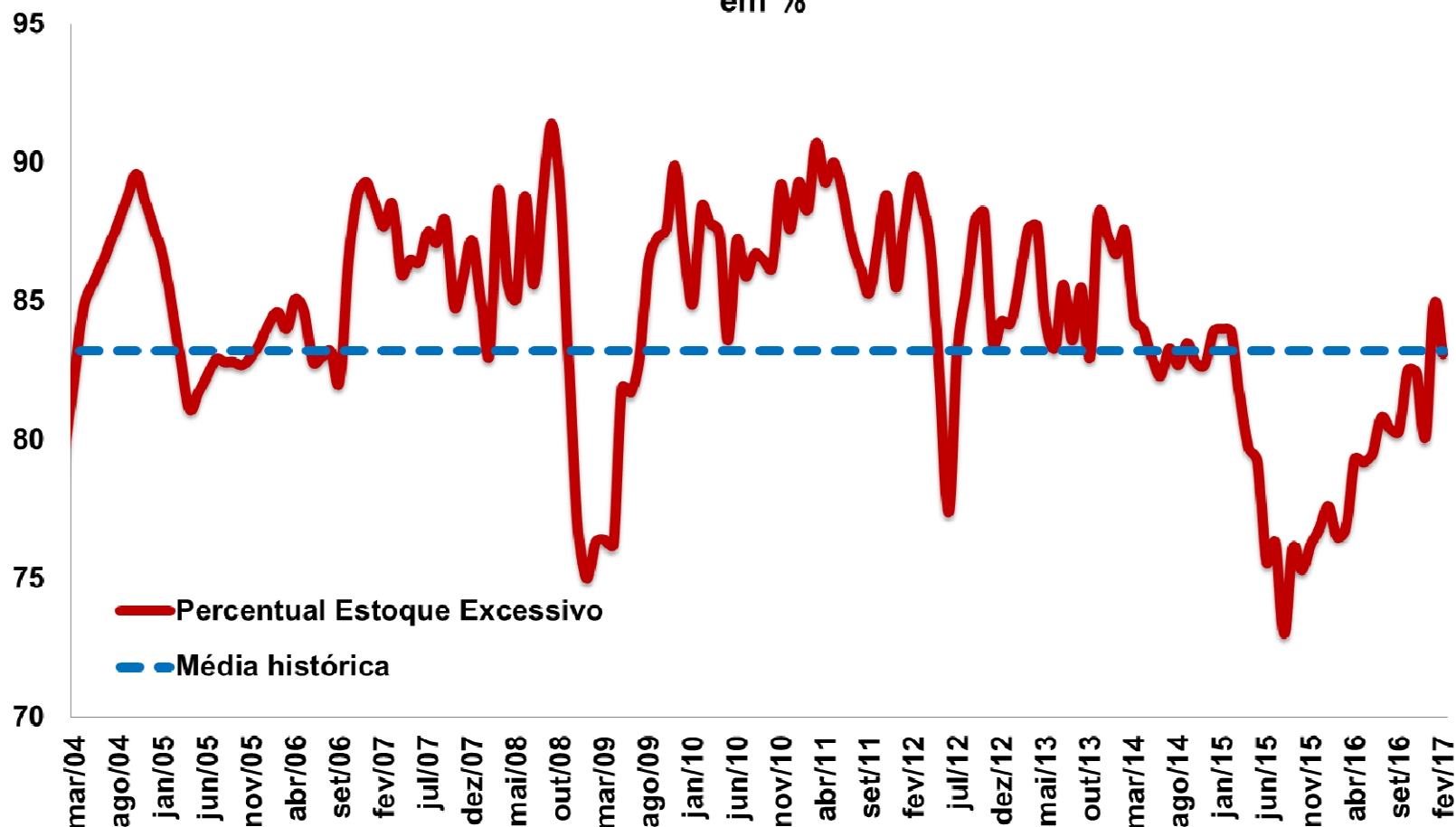


# Estabilização da atividade da construção civil nos últimos meses



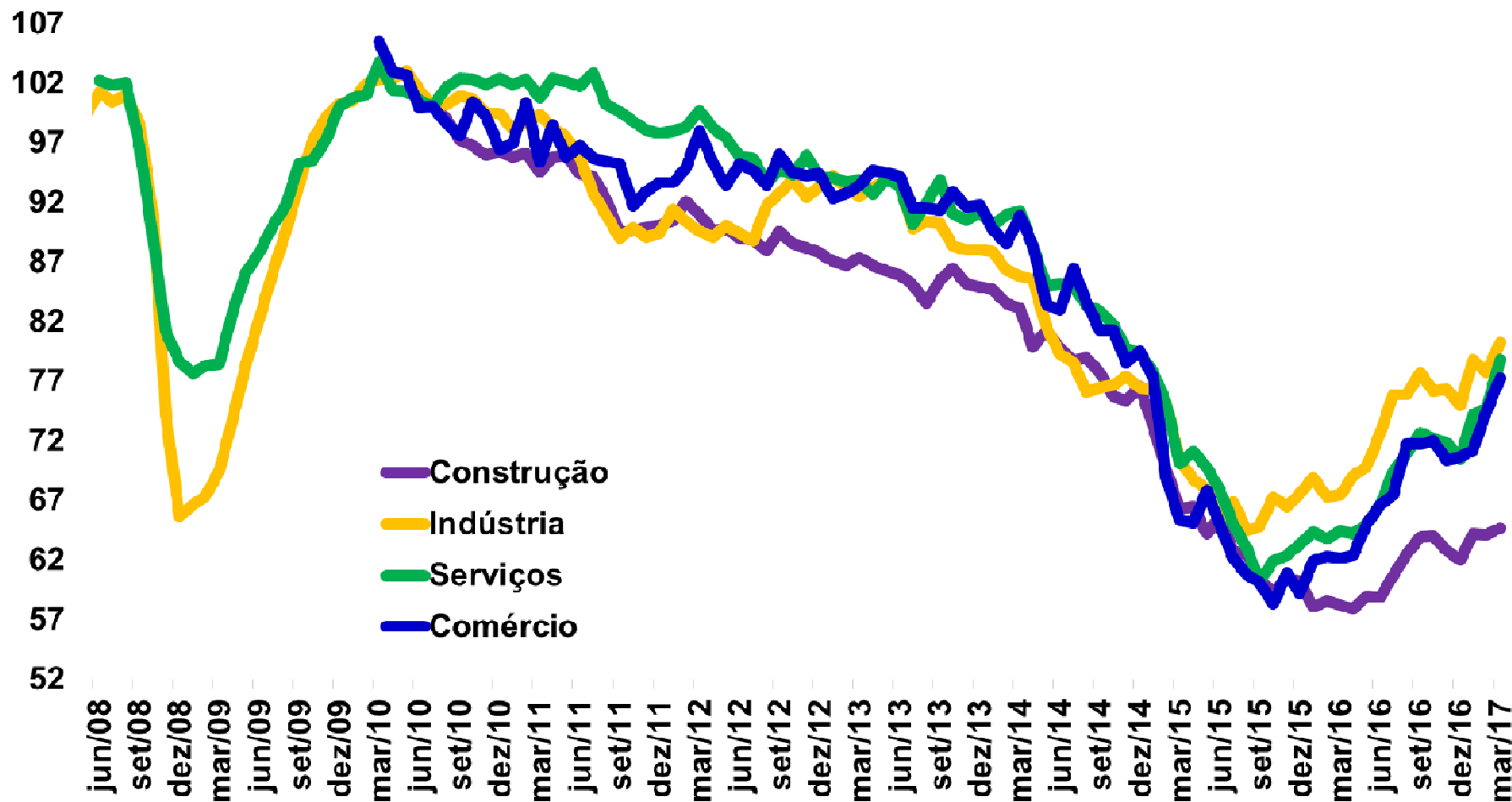
# Sondagem da indústria da FVG aponta para estoques ajustados no setor

Percentual de Empresas na Indústria que Afirmaram que o Nível de Estoques está Normal em %



## A confiança do empresariado mostram tendência positiva

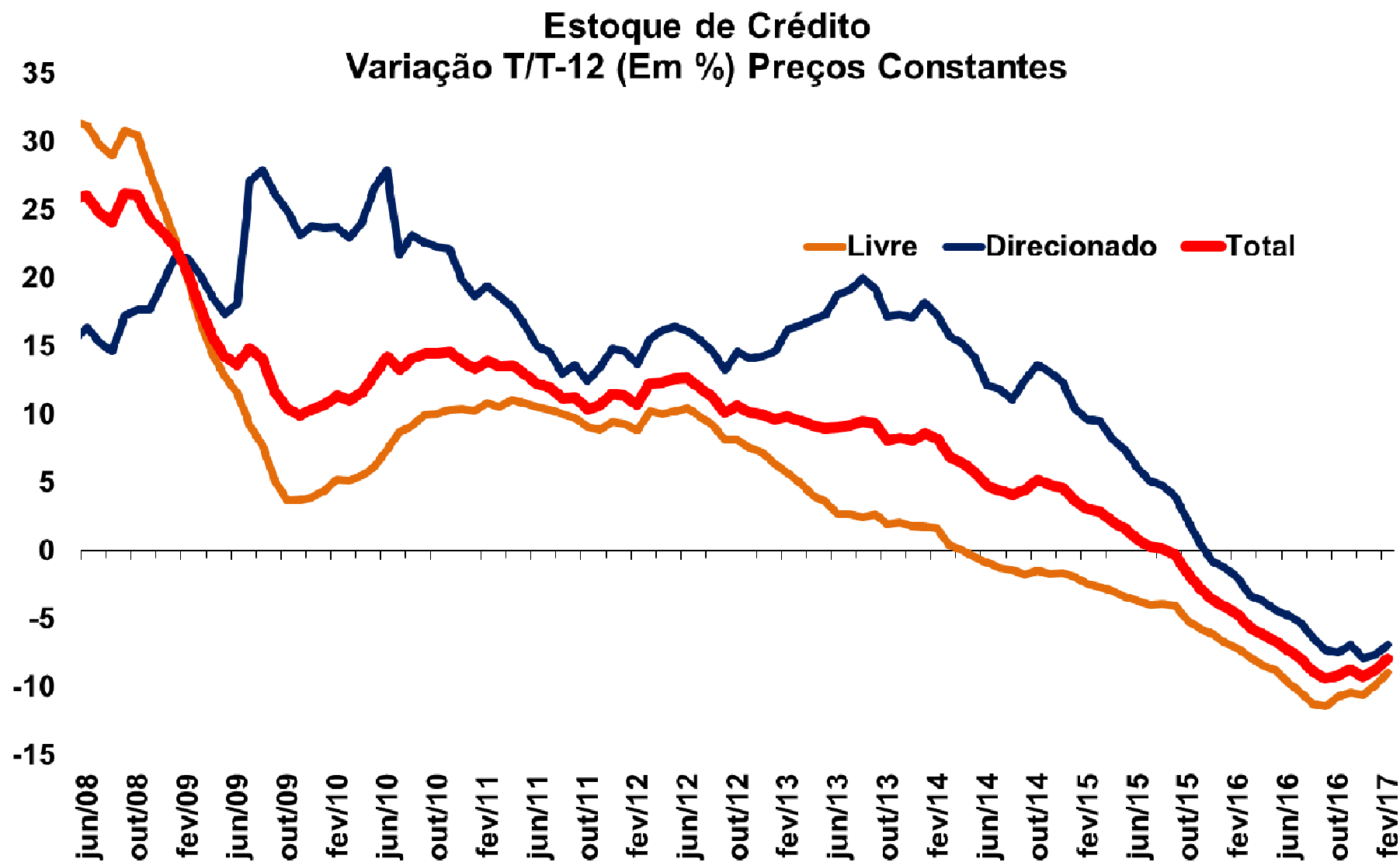
Índices de confiança dos Empresários - FGV  
(Base: jul/10 = 100)



# 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

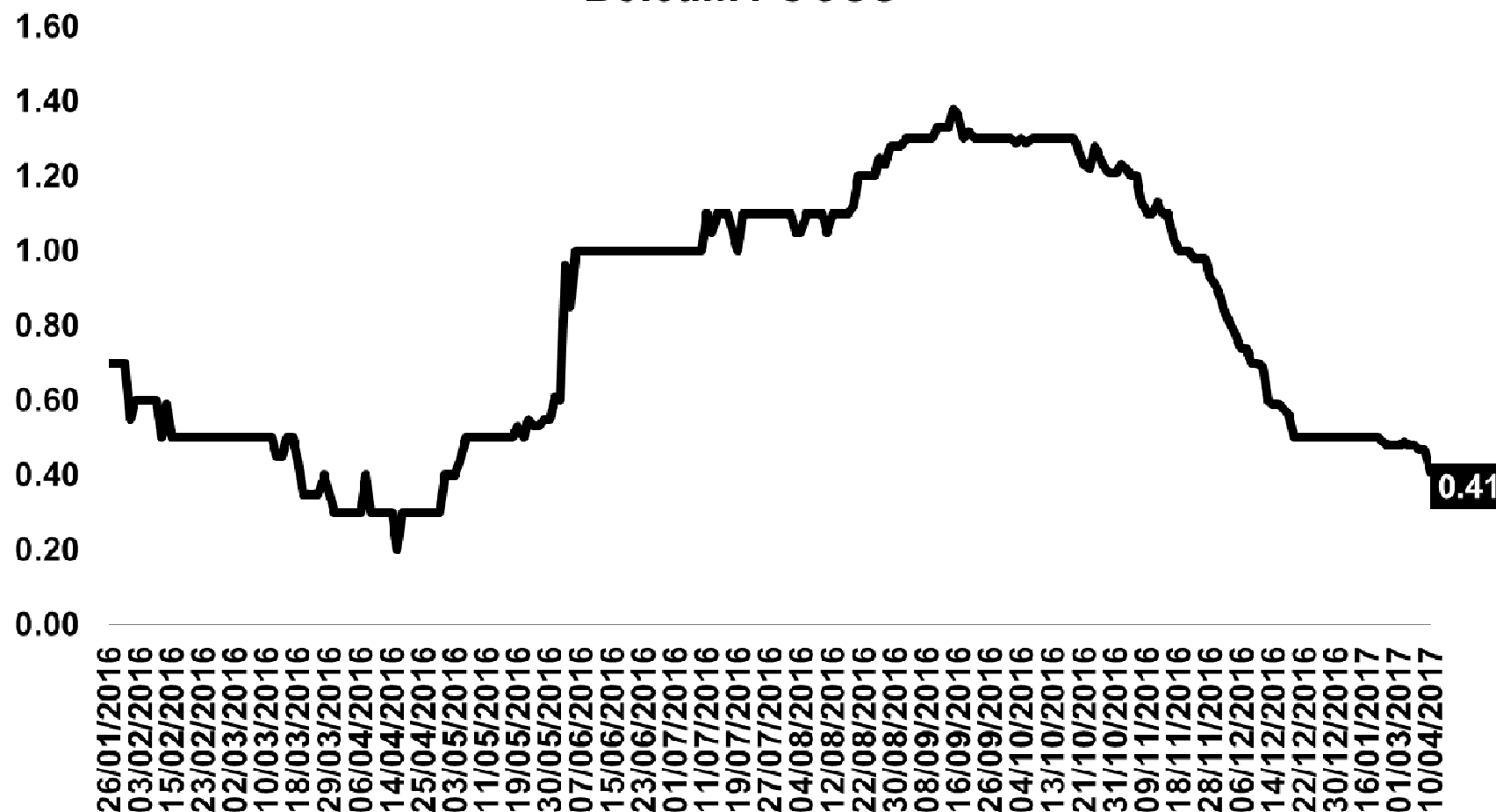


---

# **Avaliação do cenário econômico para 2017**

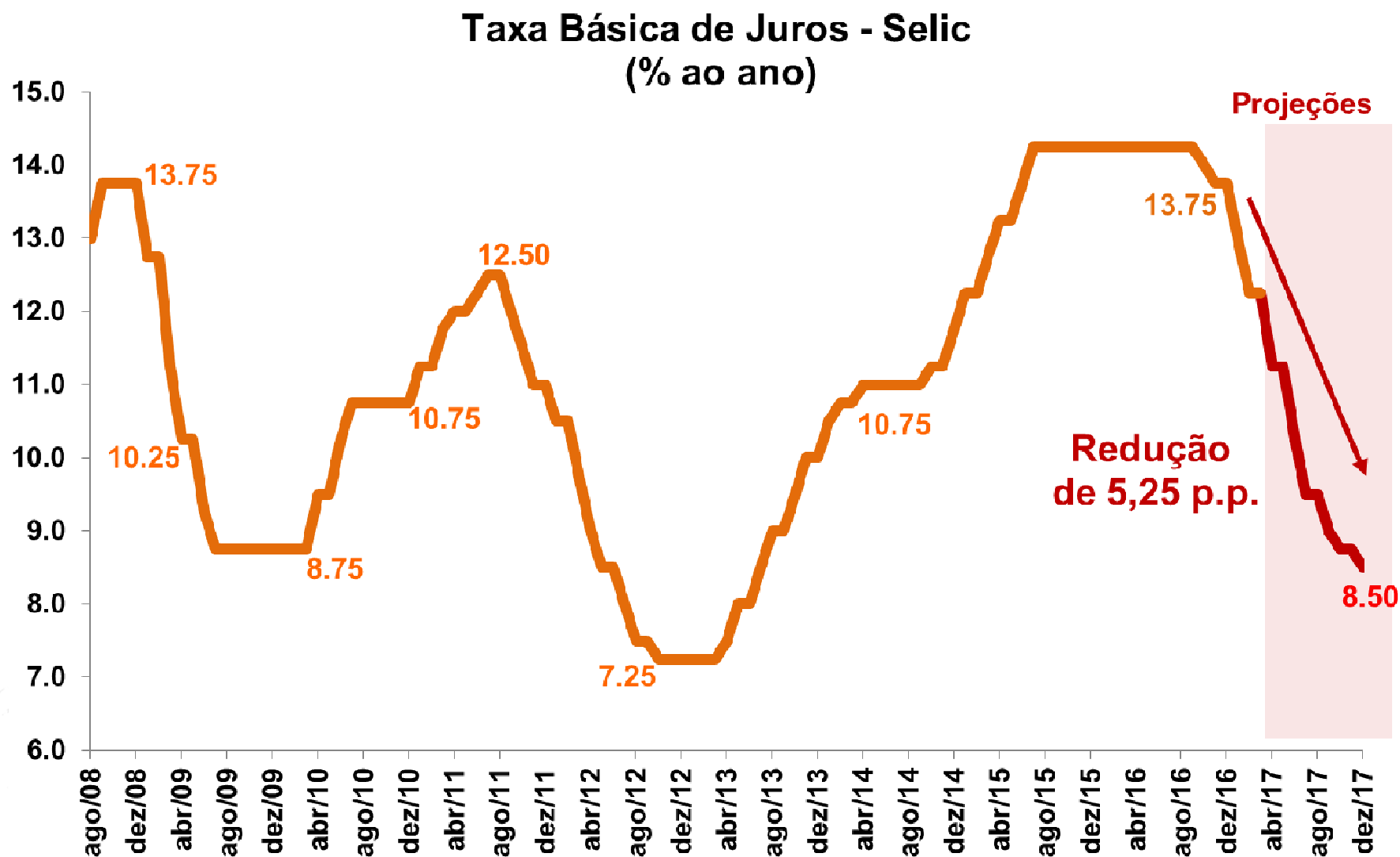
# Expectativas do mercado para o resultado do PIB em 2017

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





# Mercado aposta num ciclo intenso de afrouxamento monetário



# Fraco carregamento estatístico para 2017

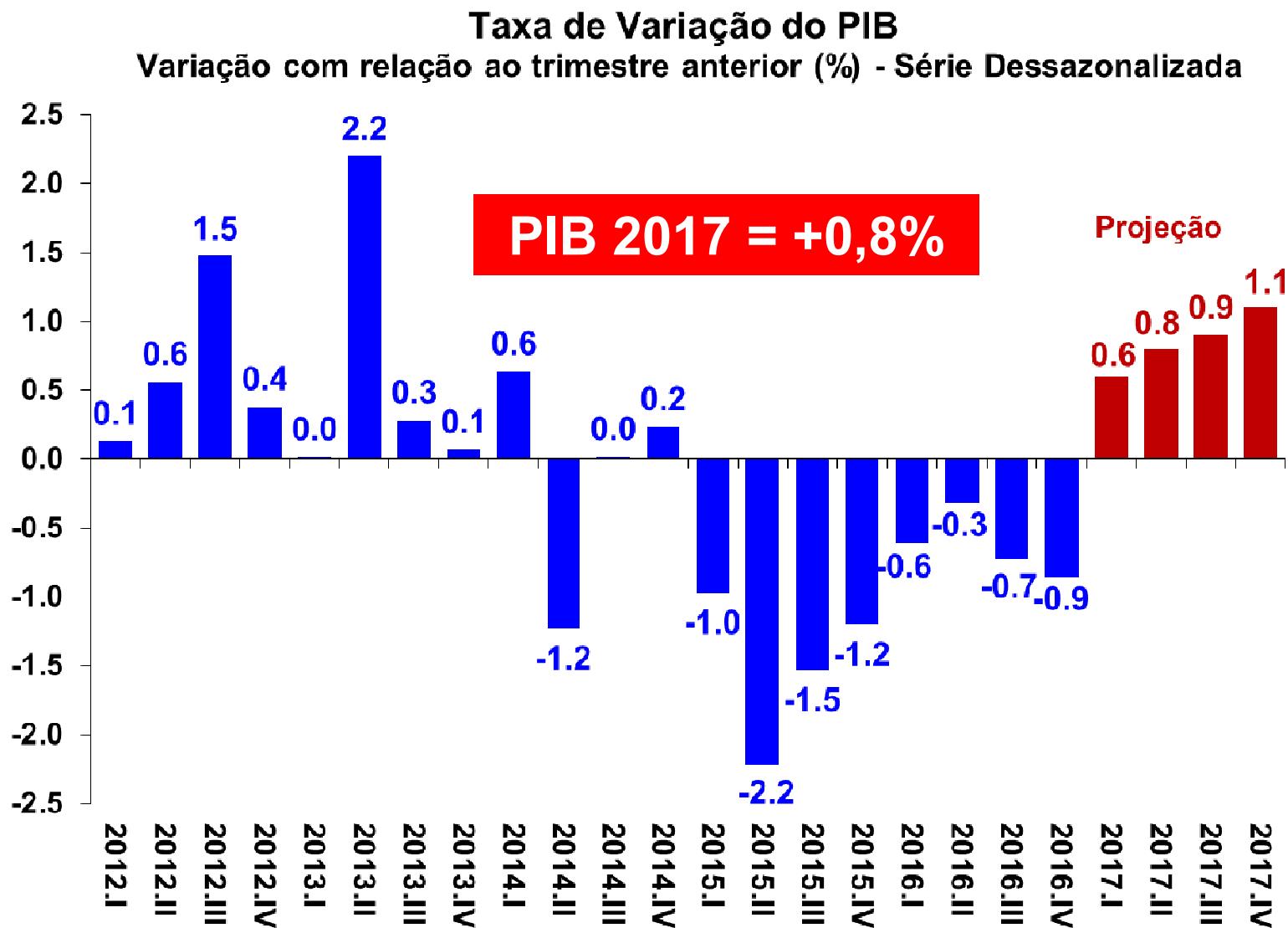
## Simulação para o Crescimento do PIB em 2017

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%

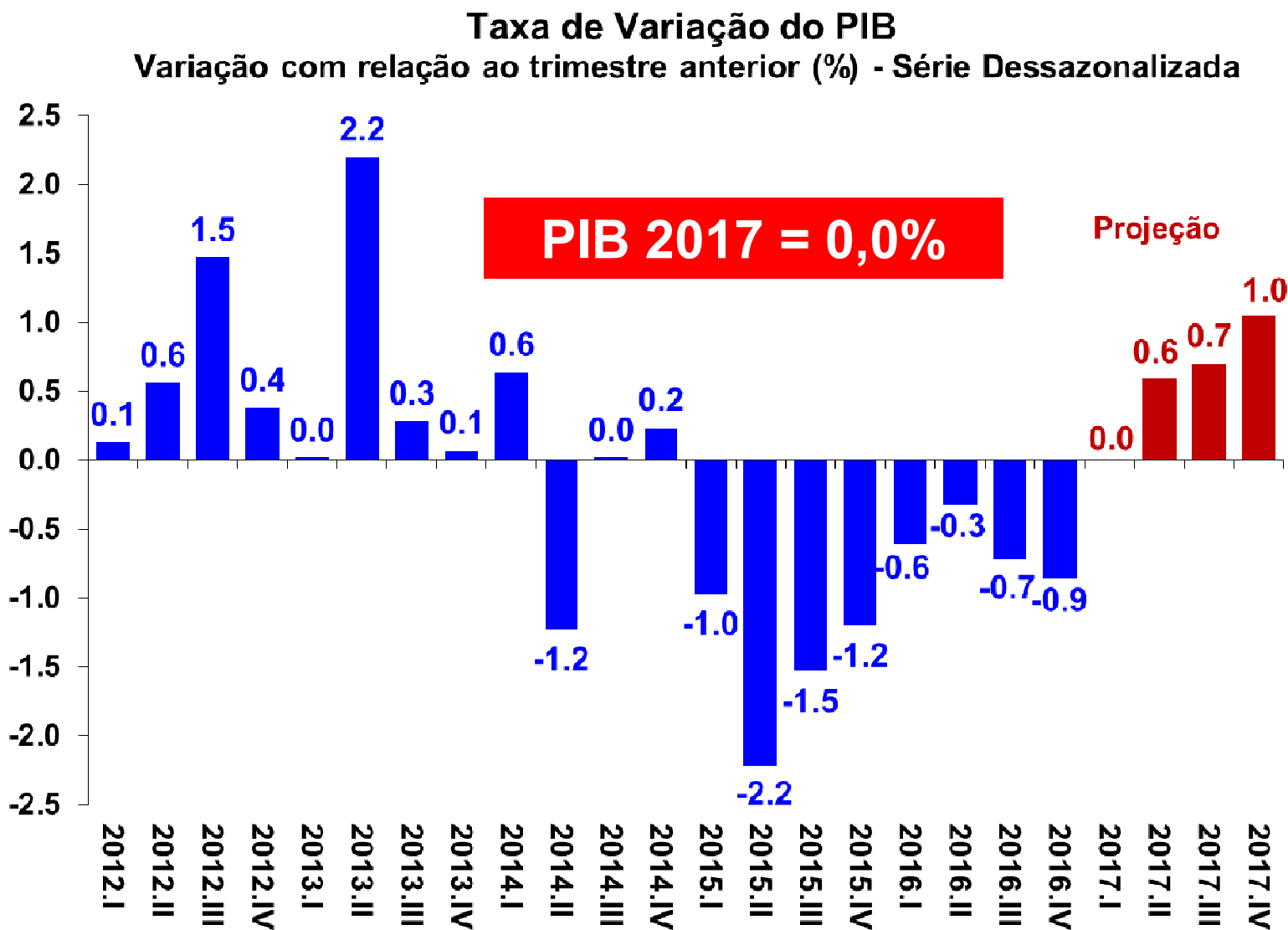
## Simulações para o Crescimento do PIB da IT em 2017

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

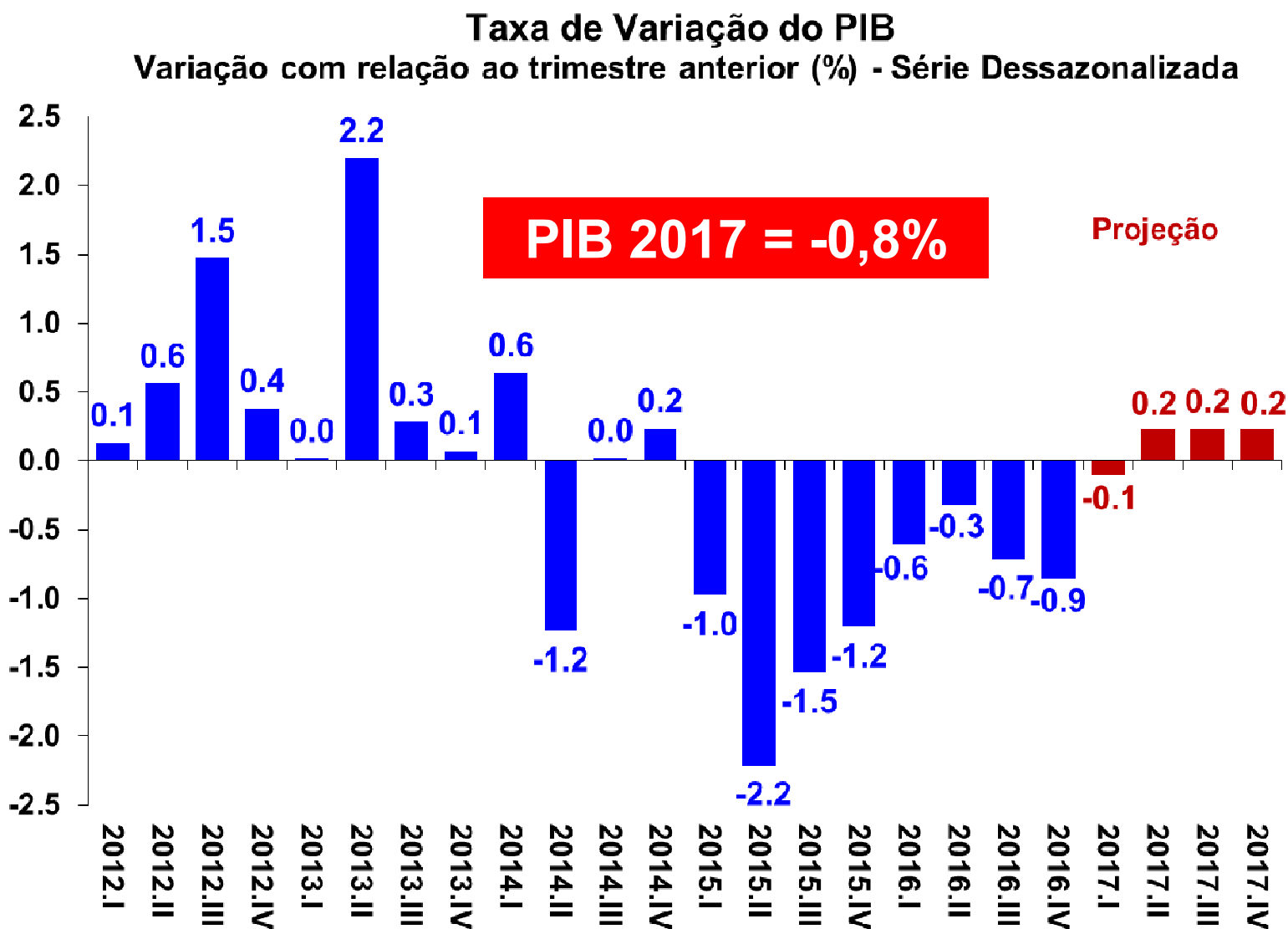
# PIB inicia uma recuperação no primeiro trimestre acelerando o ritmo a partir do segundo trimestre



# 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	↑

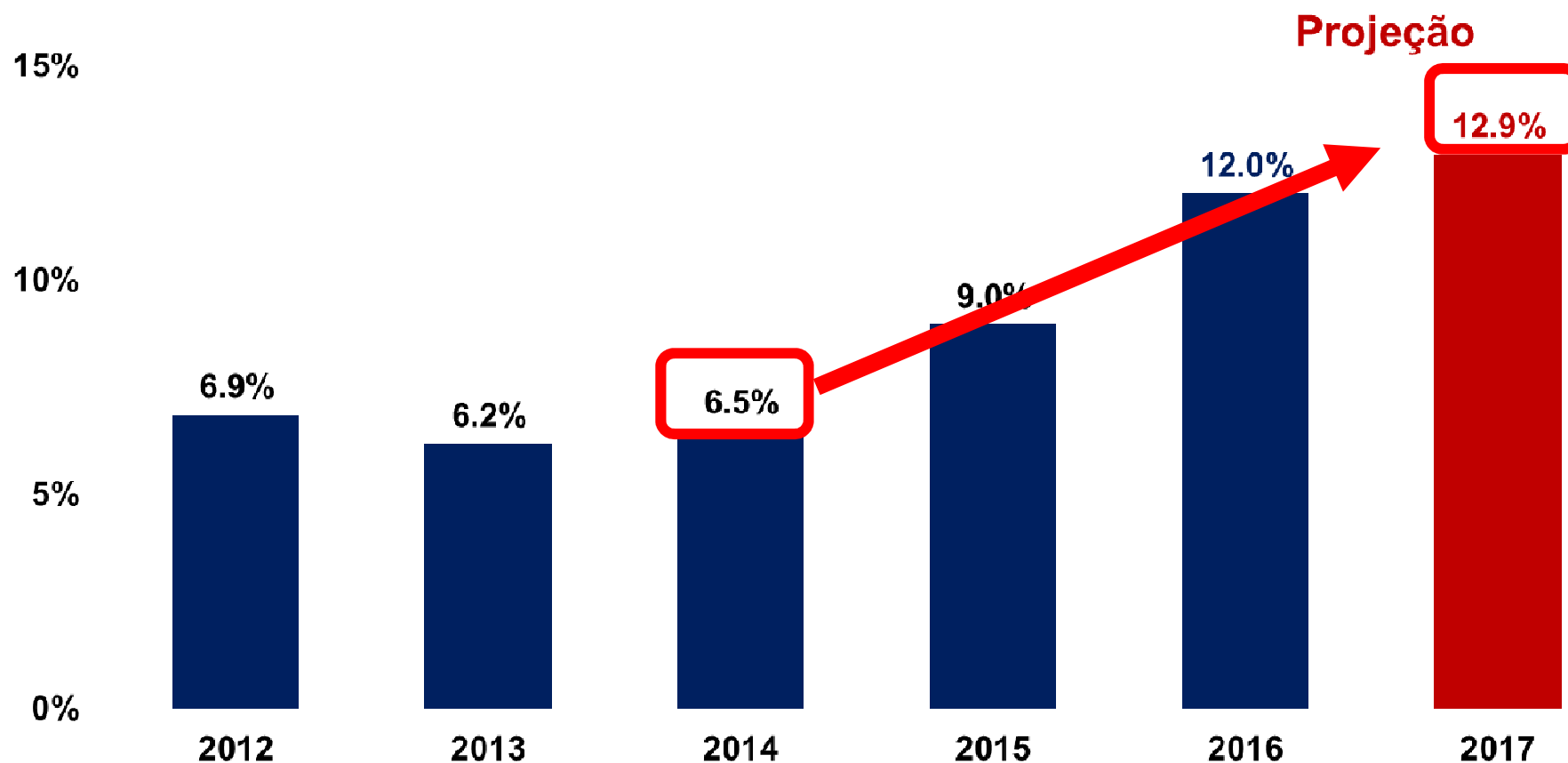
---



# **Comentários Finais**

# Recuperação demorada do emprego

**Taxa do Desemprego**  
(Fim de Período- em %)





# 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

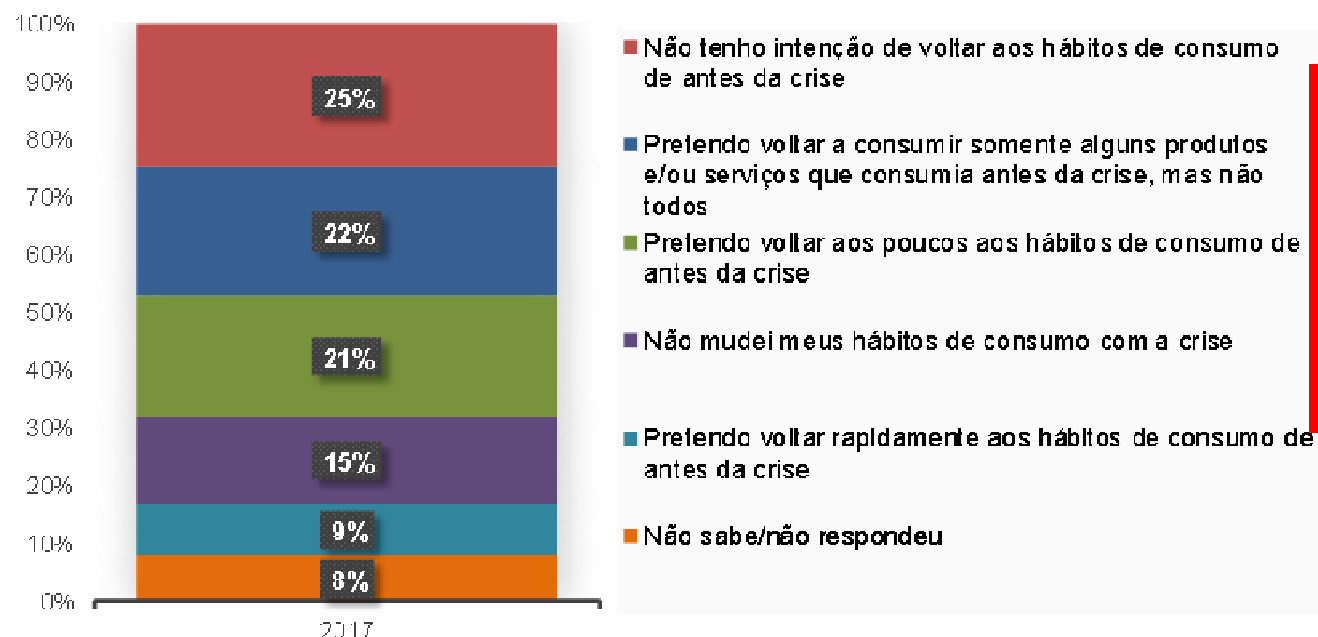
Fonte: Pesquisa FIESP/CIESP-Ipsos. Março/2017.

**72% dos entrevistados conhece alguém próximo que perdeu o emprego**

# 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.**