

Perspectivas Macroeconômicas

Assembleia Geral da Abrafrutas

Renato Conchon

Coordenador do Núcleo Econômico da CNA

Brasília-DF, 5 de dezembro de 2017



Confederação da Agricultura
e Pecuária do Brasil



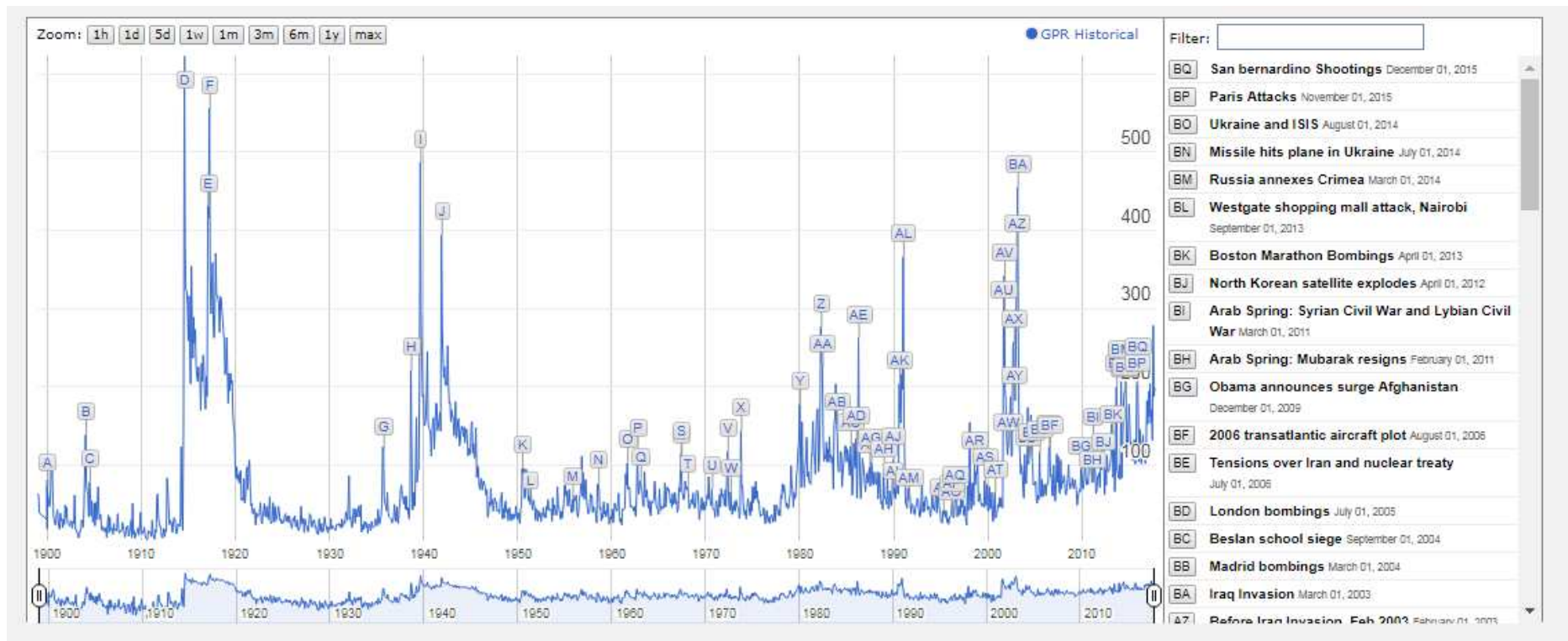


Economía Internacional

Atividade Global: Geopolítica



- Índice de risco geopolítico vem se elevando sistematicamente há alguns meses, atingindo níveis que não eram observados desde o começo da década passada;
- Dois atores imprevisíveis de ambos os lados do tabuleiro: Trump e Kim Jong-un

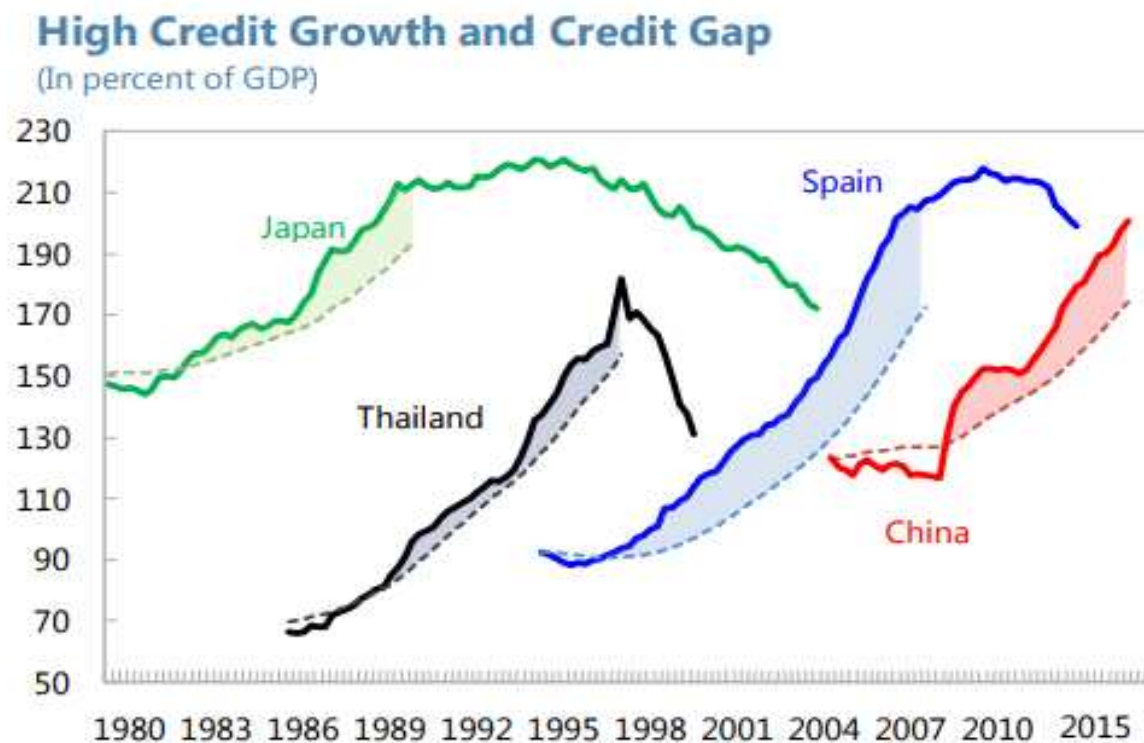


Atividade Global:

Principal risco internacional em 2018 - China



- 19º Politburo, entre outubro e fevereiro, deverá reforçar o poder do presidente Xi Jinping;
- 2018: ano em que “ajuste maquiavélico” poderá ser implementado, passadas as “eleições”;
- Ajuste envolverá um reconhecimento de esqueletos da ordem de 7 p.p. do PIB e um desinflar de uma bolha de crédito, podendo gerar desaceleração brusca do crescimento



1/ Dot lines represent the credit trend.
Sources: BIS; and IMF staff calculations.

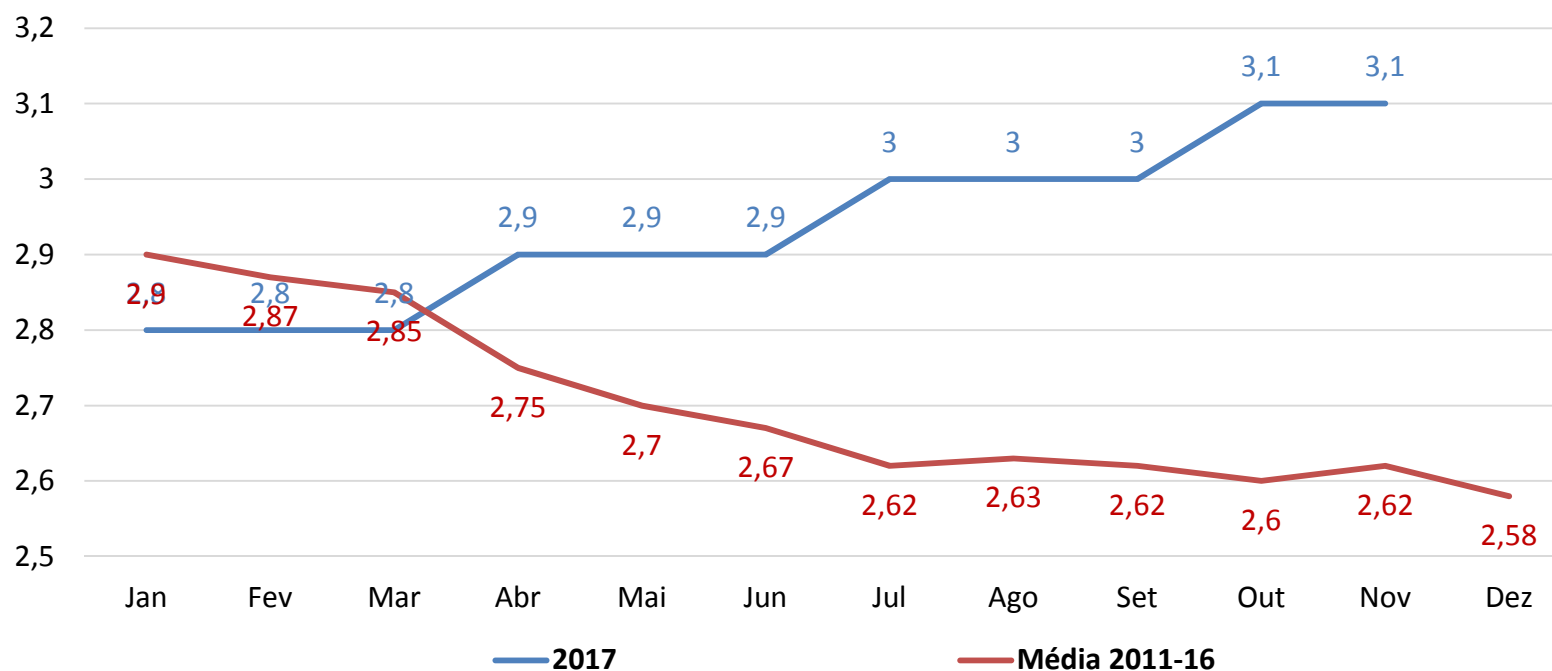
Atividade Global:

Atividade global bem surpreendendo favoravelmente



- Aceleração do crescimento tem sido bastante disseminada dentre regiões

Evolução da projeção de mercado para o crescimento do PIB mundial (%)

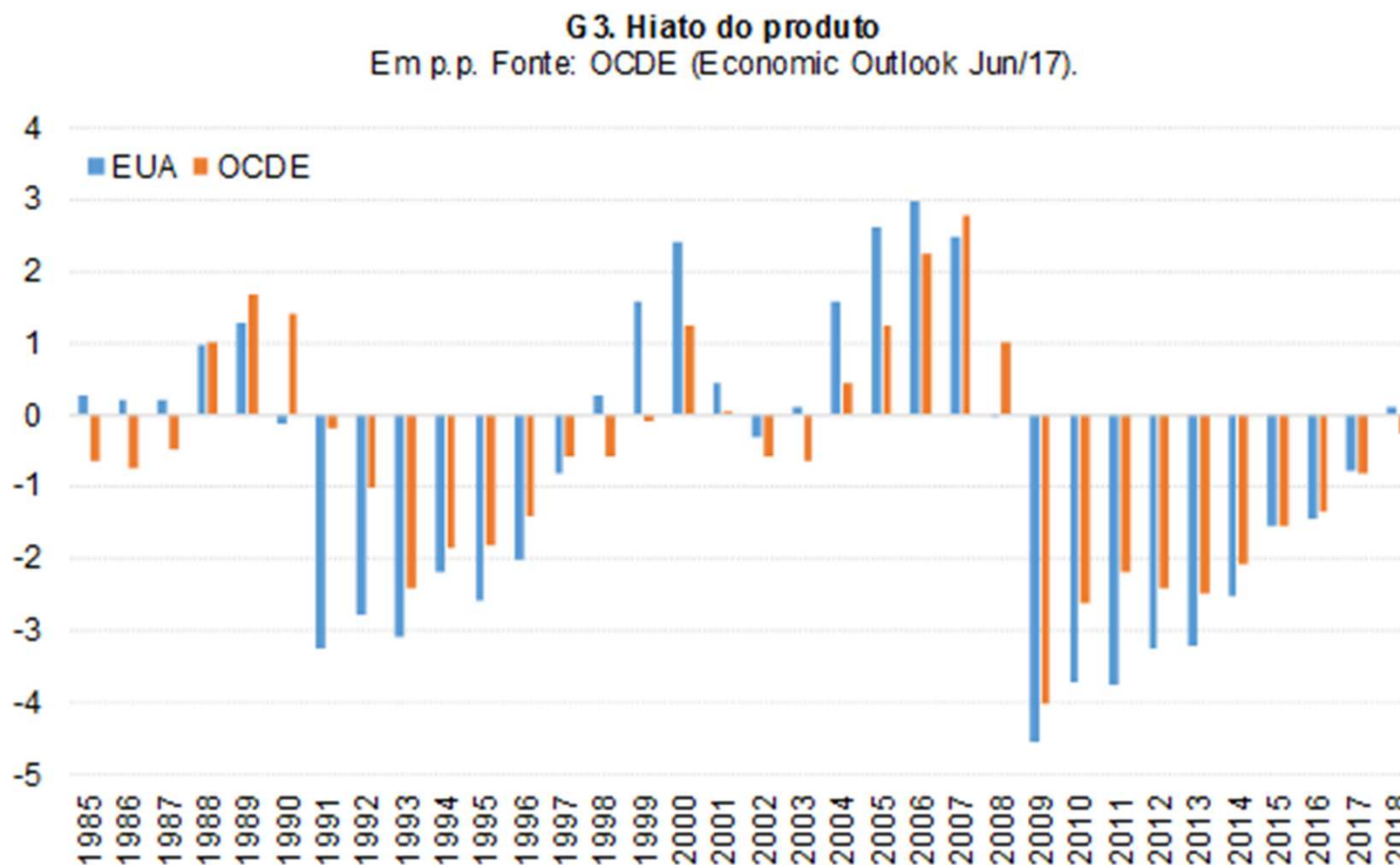


Atividade Global:

Excesso de ociosidade ainda é realidade



- O quadro de inflação contida reflete, grosso modo, a existência de ociosidade remanescente da crise de 2008/09 e de sua segunda fase europeia, em 2011/12

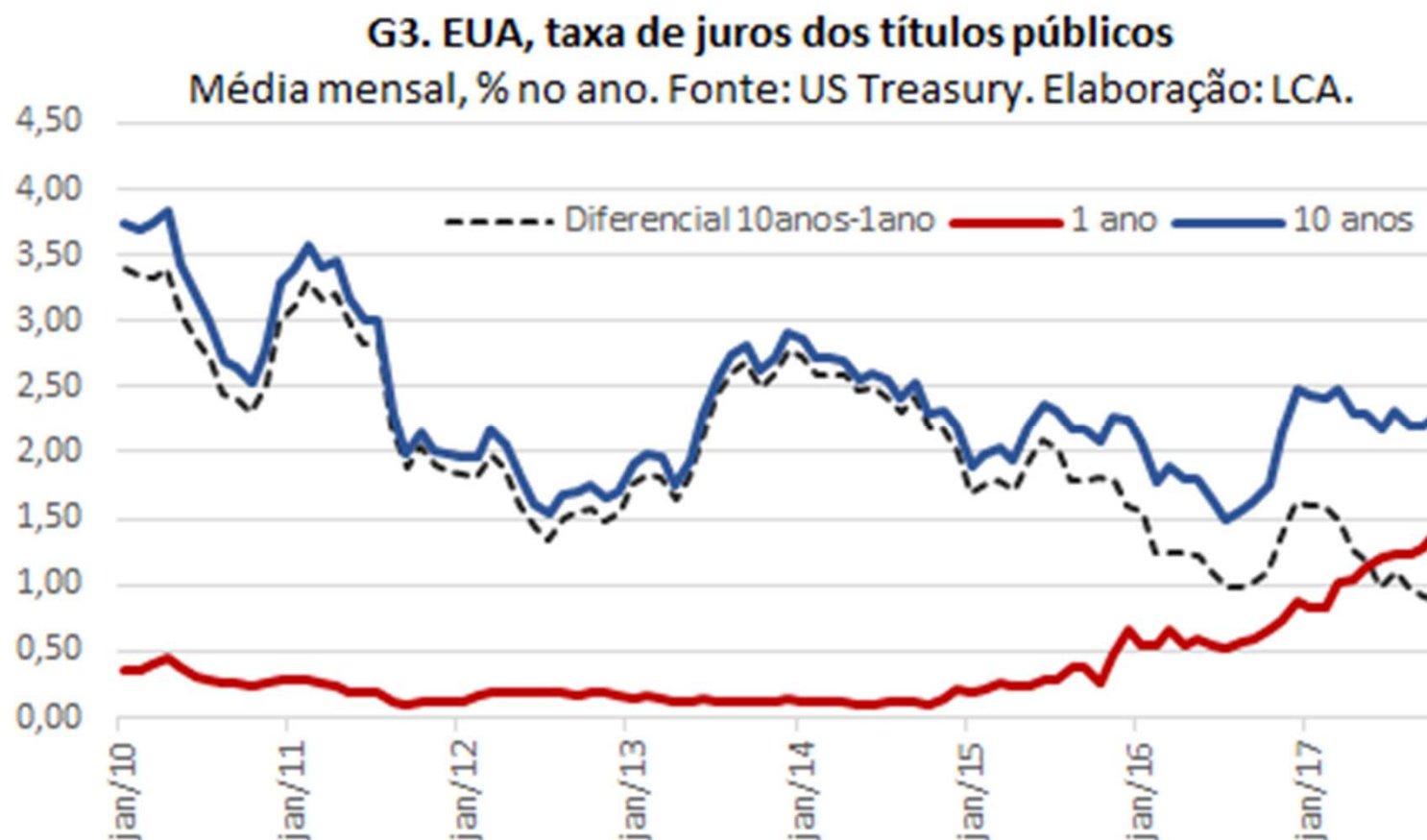


Atividade Global:

FED: Taxa de juros tende a normalidade



- Isso, contudo, não gerou grandes turbulências nos mercados de ativos, já que, concomitantemente à continuidade do ciclo de aperto de curto prazo, Fed seguiu reduzindo sua projeção para o juro de equilíbrio (hoje em +2,75% a.a. em termos nominais)



Atividade Global: Commodities

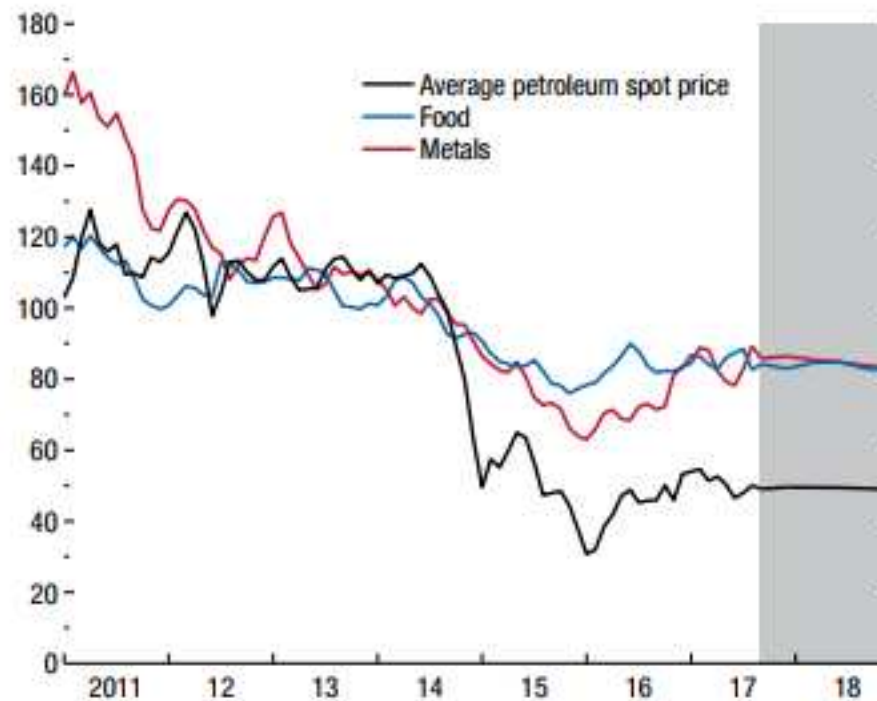


- Demanda relativamente fraca e excesso de oferta seguem e seguirão contendo os preços de boa parte desses produtos

Figure 1.3. Commodity Prices

(Deflated using US consumer price index; index, 2014 = 100)

Commodity prices softened during the first half of 2017.

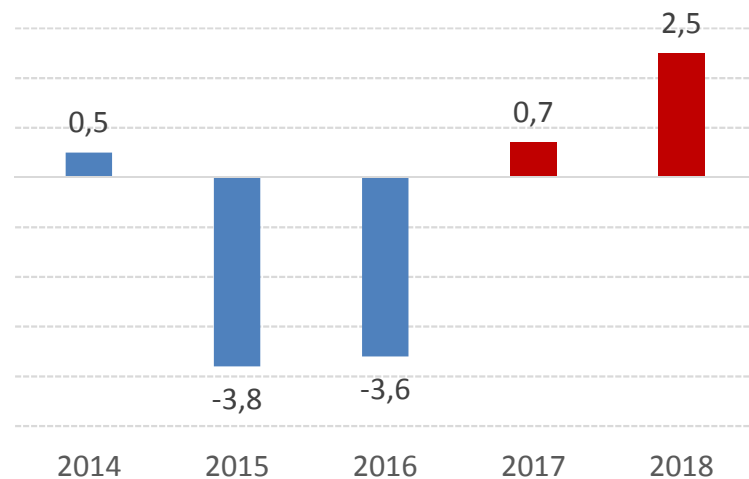


Sources: IMF, Primary Commodity Price System; and IMF staff estimates.

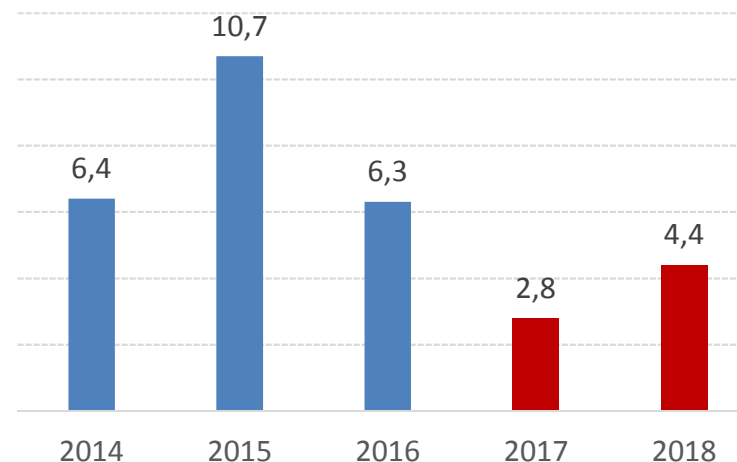
The image is a full-page background with a green tint. It shows a field of crops, likely corn, in the foreground, and a dense forest of trees in the background. The text 'Economia brasileira' is centered in the middle of the image in a white, bold, sans-serif font.

Economia brasileira

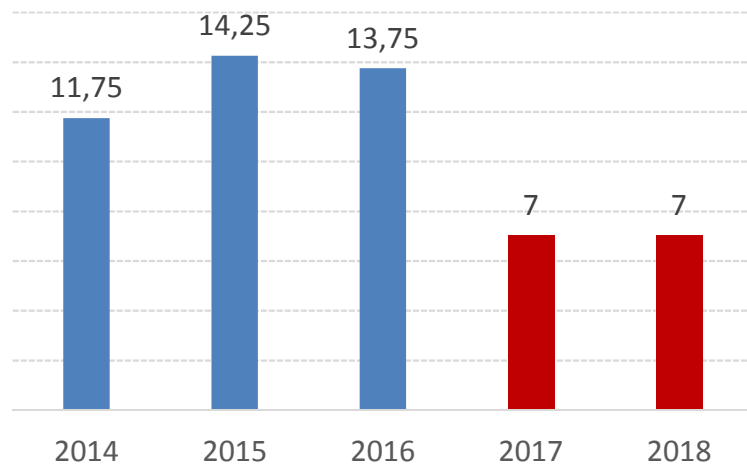
PIB (var. % anual): incerteza ainda elevada; projeções de crescimento em queda ao longo da primeira metade do ano.



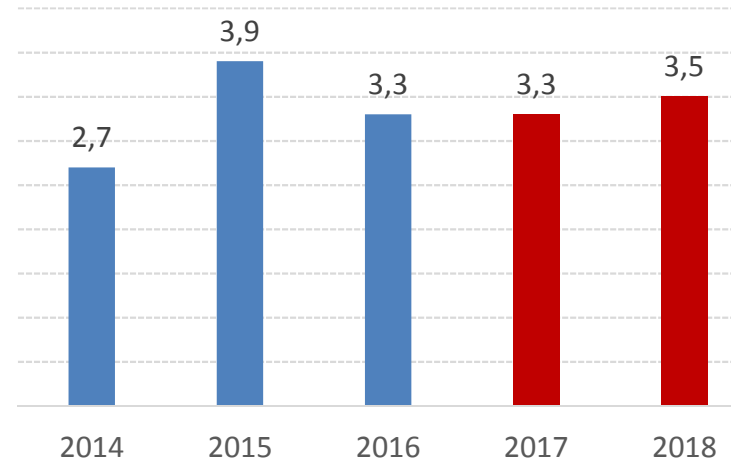
IPCA (var. % anual): elevada ociosidade na economia e safra recorde em 2016 contribuíram para acomodação das expectativas.



Selic (% final de período): inflação em queda sugeria amplo espaço para redução dos juros, mas orçamento total dependia de aprovação de reformas.



R\$/US\$ (final de período): projeções apontavam para manutenção do câmbio em patamar desvalorizado devido aos níveis elevados de incerteza, sobretudo na seara política.

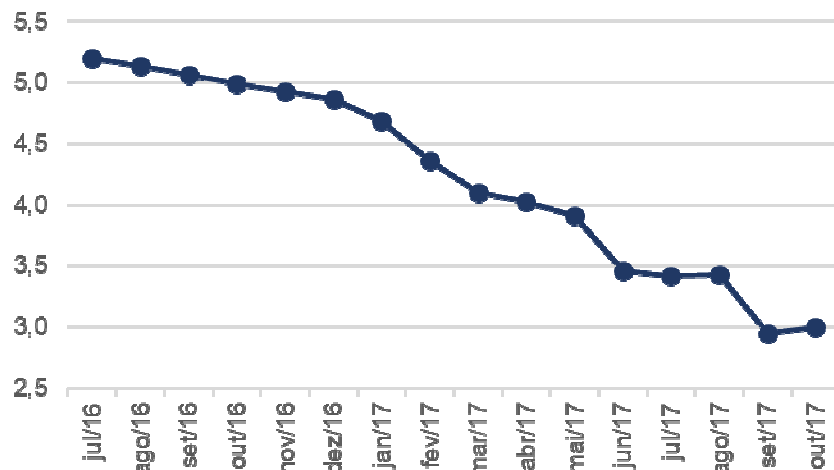


Economia Brasileira

Queda da inflação foi “grata surpresa”



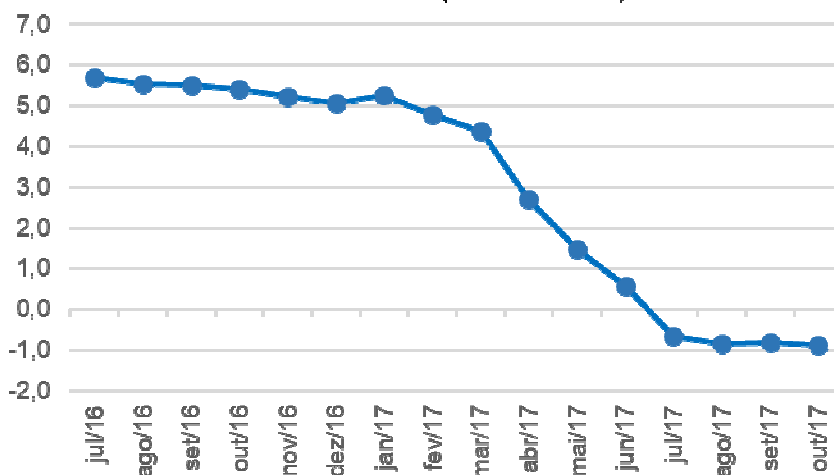
Expectativa Focus para o IPCA Total 2017
Em % no último dia do mês (out/17: dia 13). Fonte: BCB.



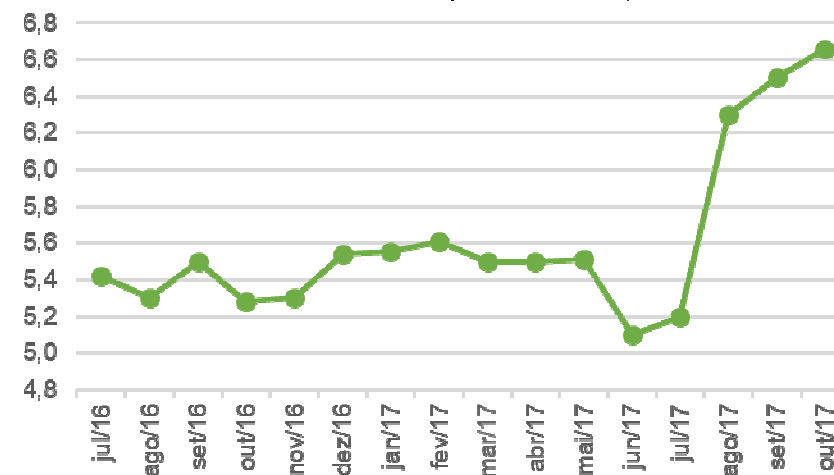
IPCA: alimentação no domicílio
Em % acumulado em 12 meses. Fonte: IBGE.



Expectativa Focus para o IGP-M 2017
Em % no último dia do mês (out/17: dia 13). Fonte: BCB.

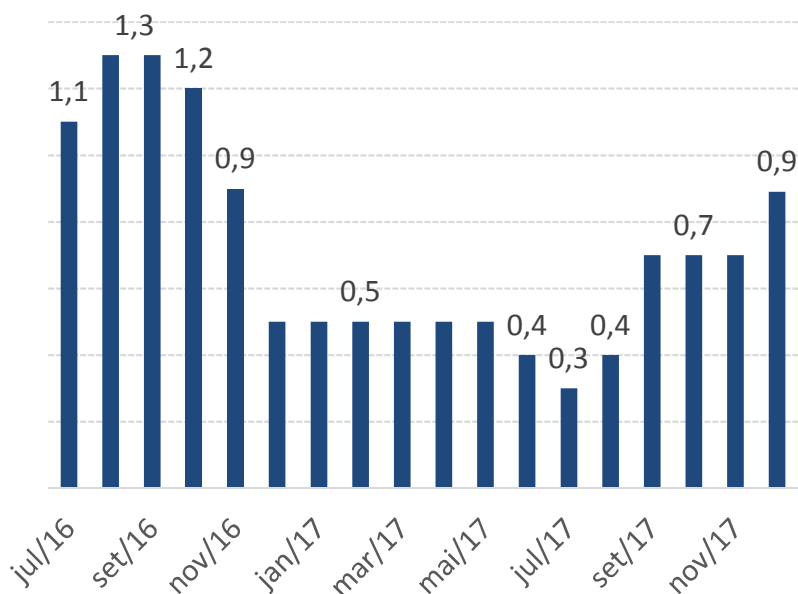


Expectativa Focus para o IPCA Monitorados 2017
Em % no último dia do mês (out/17: dia 13). Fonte: BCB.

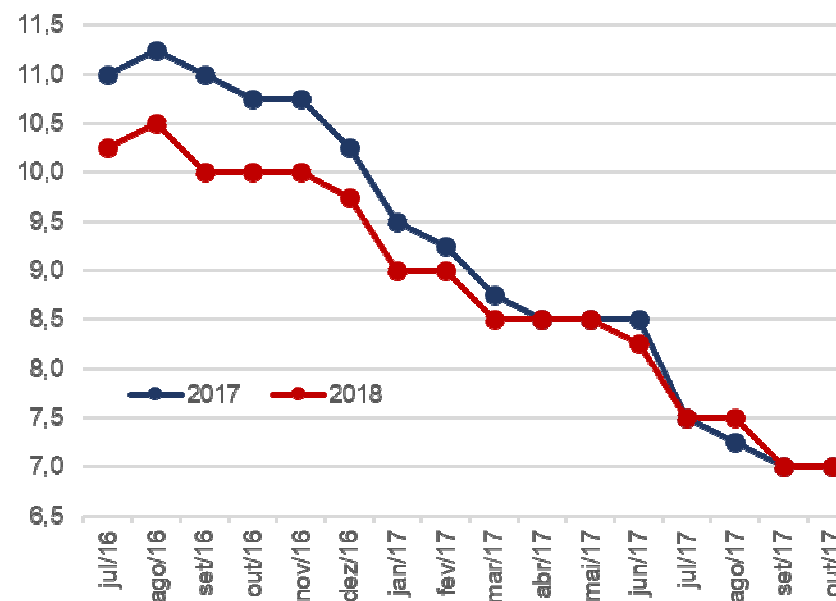


- A crise da delação da JBS criou dúvidas sobre a continuidade da política econômica e das reformas, mas o impacto foi limitado e transitório.

Expectativa Focus para o PIB 2017



Expectativa Focus para a meta Selic no final do ano Em % no último dia do mês (out/17: dia 13). Fonte: BCB.



Taxa de câmbio (R\$/US\$, PTAX)

Fonte: BCB.



CDS de 5 anos

Em pontos-base. Fonte: Bloomberg.



Índice Ibovespa

Em pontos. Fonte: Bloomberg.

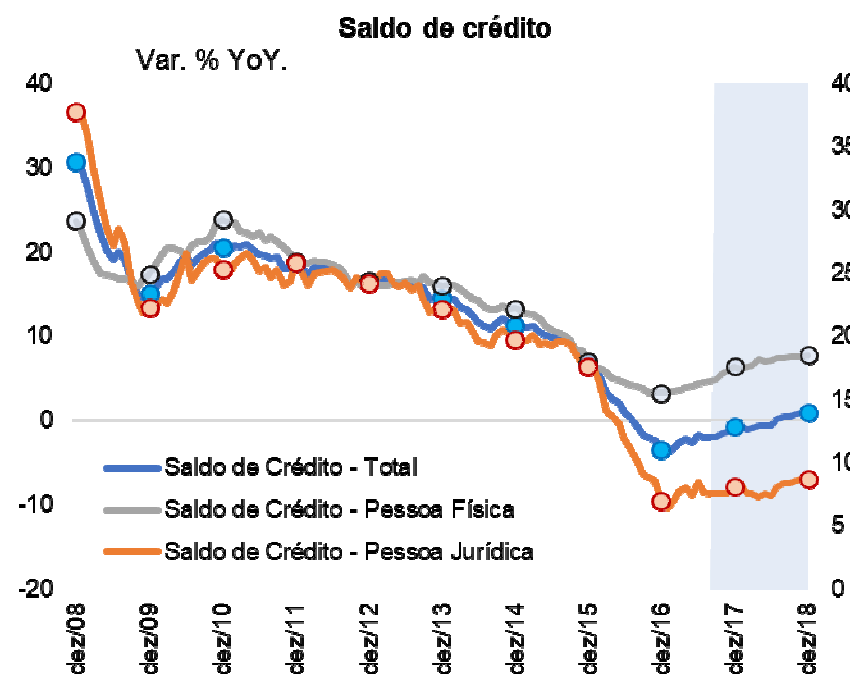
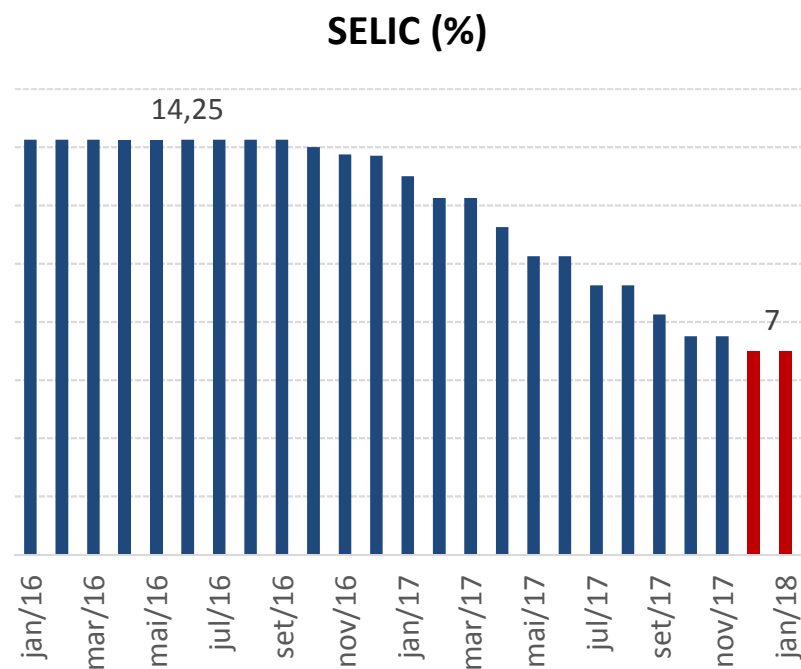


Juros Futuros (ETTJ Prefixada)

Em % no último dia do mês (out/17: dia 13). Fonte: ANBIMA.



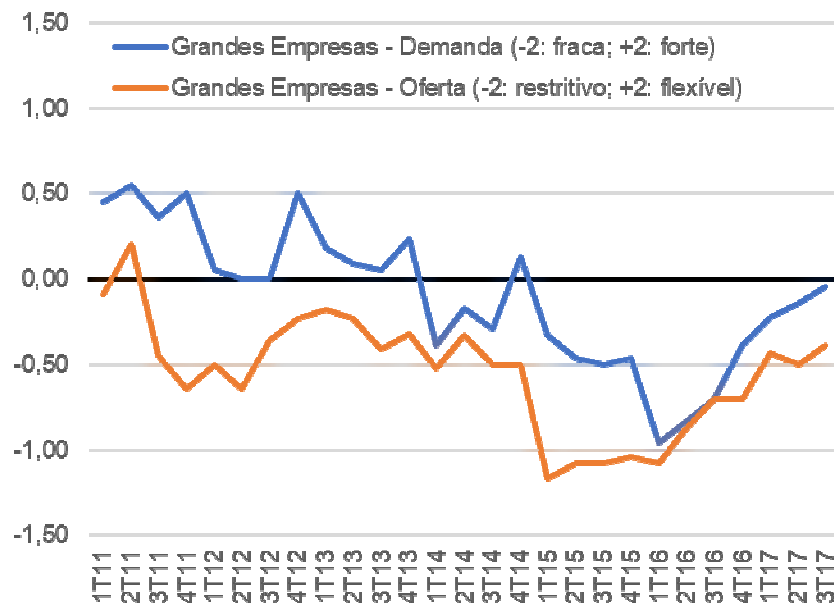
Apesar da queda expressiva da taxa Selic (e do cenário de continuidade deste movimento), o saldo de crédito apresentou melhora modesta em 2017.



O crédito às empresas segue obstruído (inadimplência bem acima do padrão histórico). A última Pesquisa Trimestral de Crédito do BC corrobora esta visão, indicando que a demanda por crédito das empresas manteve ritmo de crescimento superior ao da oferta.

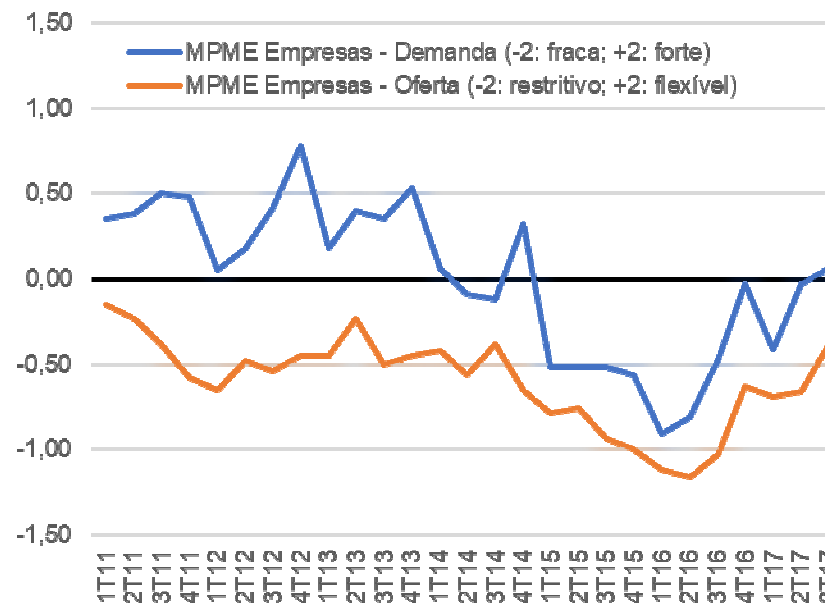
Crédito: oferta e demanda observada (Grandes Empresas)

Escala de -2 a +2. Fonte: BCB (PTC).

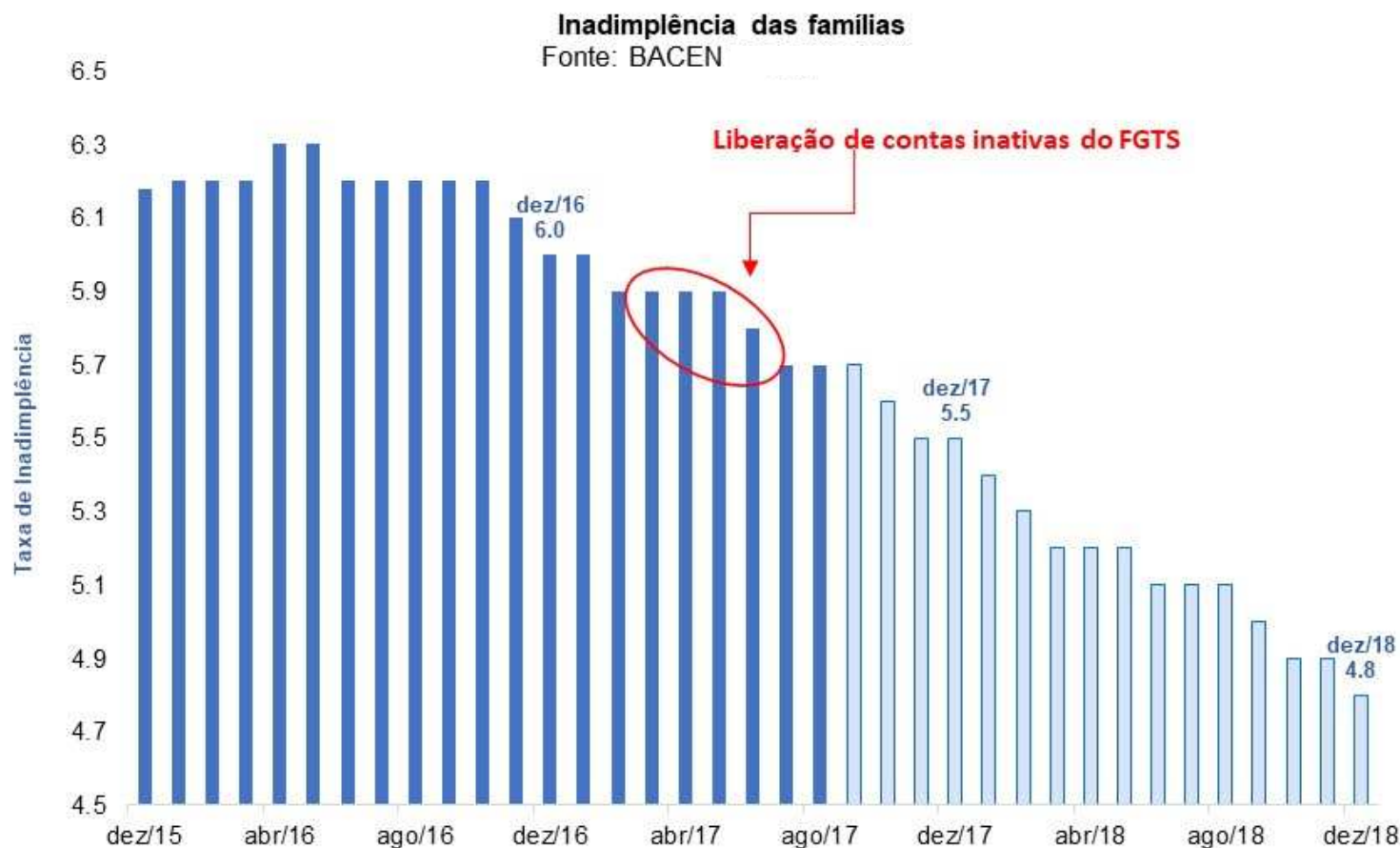


Crédito: oferta e demanda observada (MPME)

Escala de -2 a +2. Fonte: BCB (PTC).

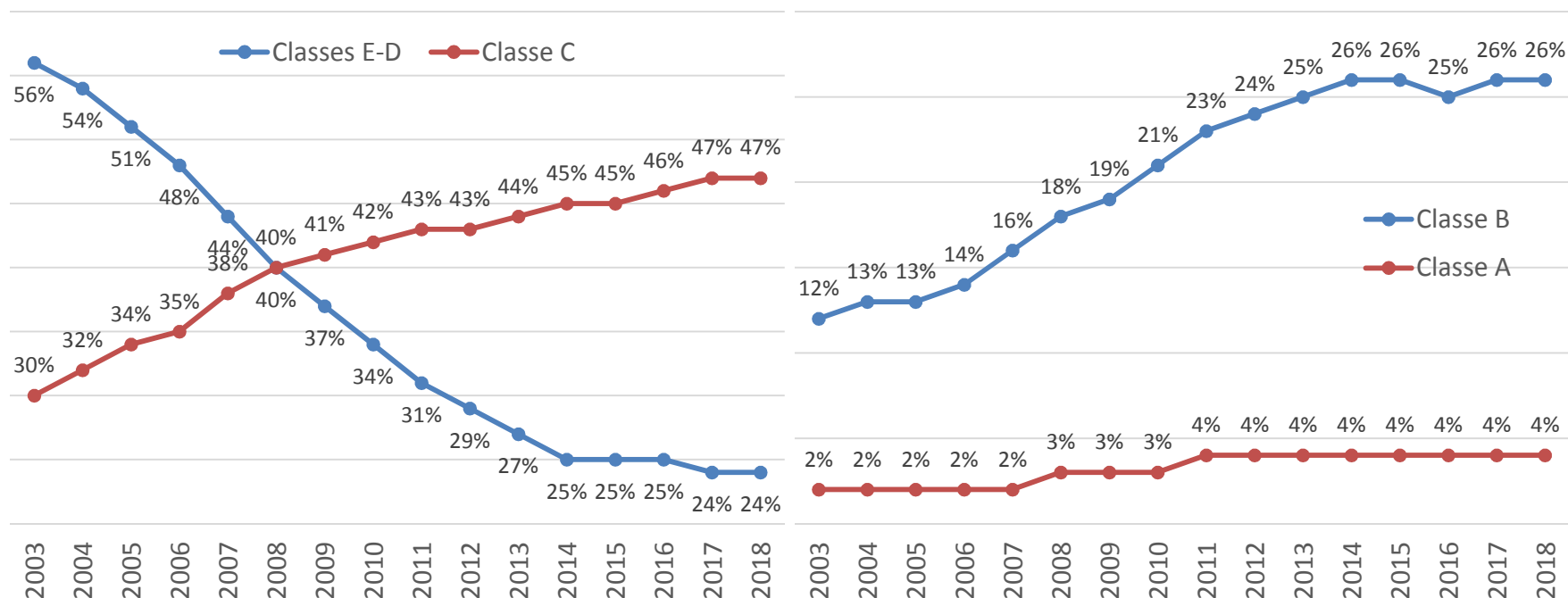


Mas a redução dos spreads deve ser gradual, por conta da inadimplência ainda alta. Vale pontuar, no entanto, que muitos consumidores usaram recursos das contas inativas do FGTS para pagar dívidas, o que acelerou o processo de desalavancagem das famílias (estimulando o consumo).



A crise econômica estagnou processo de migração da população para classes sociais mais elevadas. Este processo deve ser retomado somente depois de 2019.

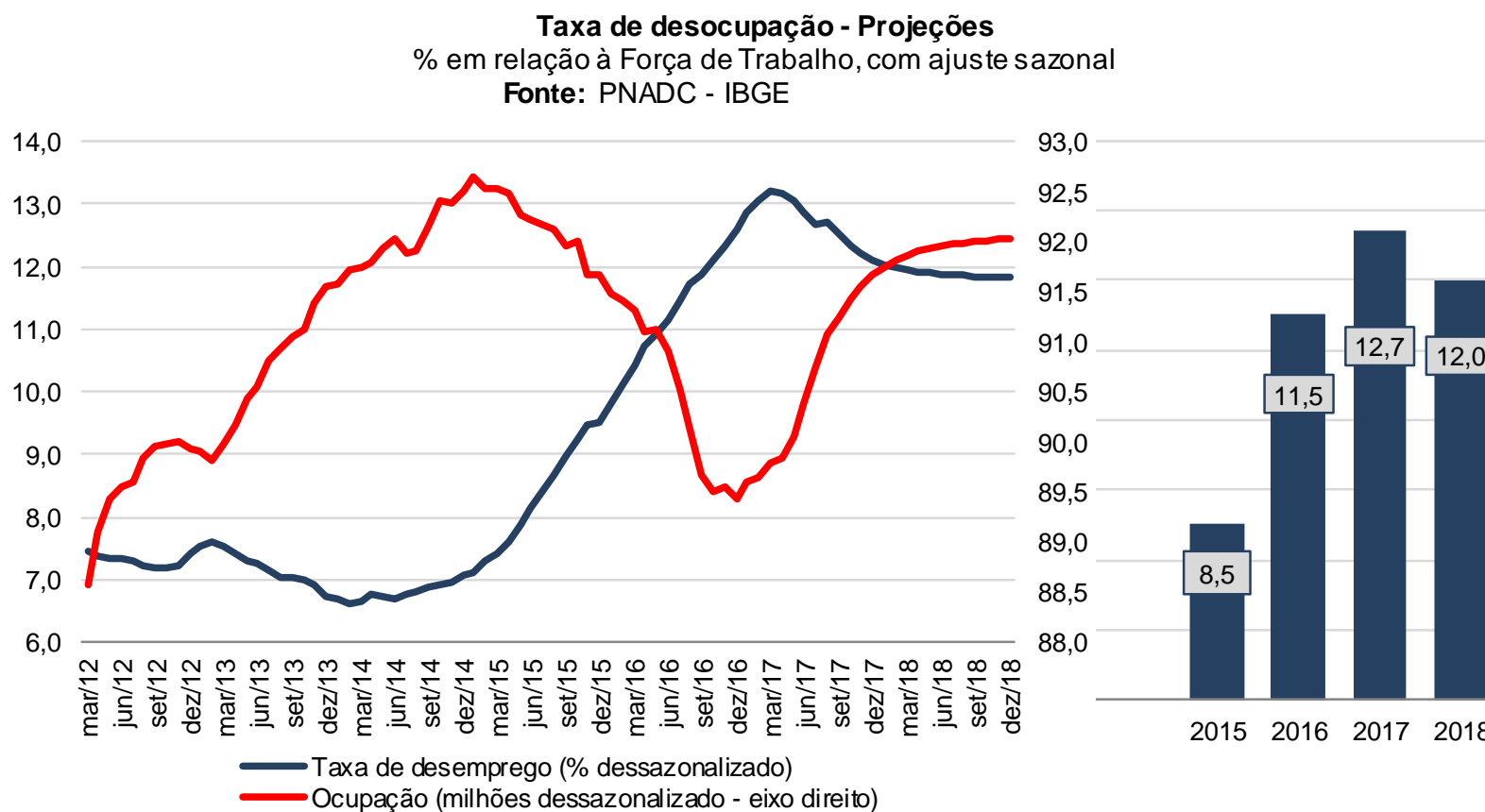
Distribuição por Classe Social (%)



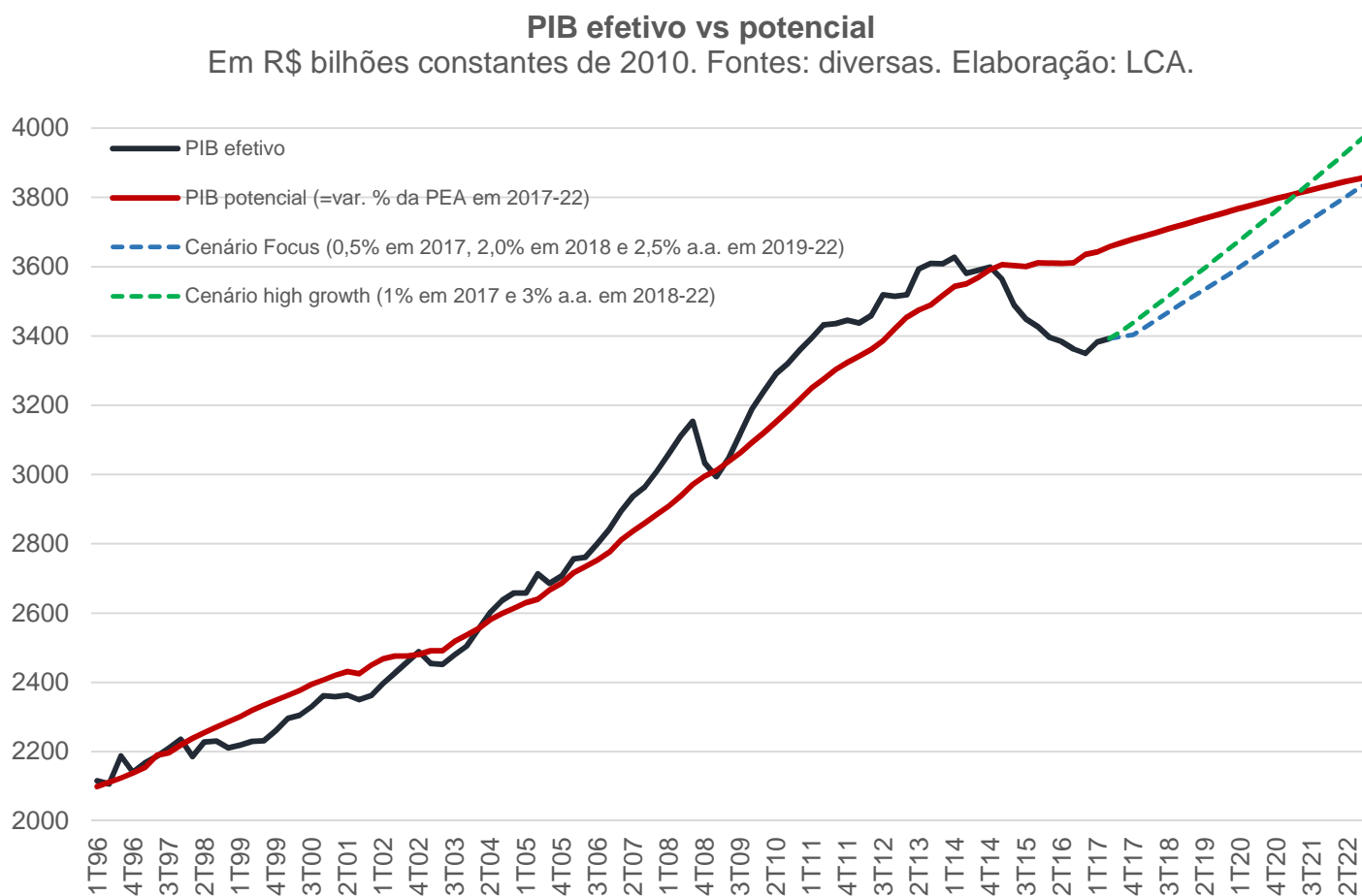
Definições das Classes por Renda Per Capita – R\$ em dez/2016

E-D	C	B	A
Até 385	Até 1056	Até 3736	Acima de 3736
Os valores das classes para anos anteriores são calculados por variação real destas faixas pelo IPCA			

A taxa de desemprego deve começar a recuar gradualmente a partir de agora, mas a volta ao mercado de trabalho de inativos (realento) limitará o ritmo da queda. O processo de (re)formalização também tende a limitar a velocidade de alta da ocupação no futuro próximo.



Ao menos até 2021 a atividade econômica continuará a ser fator de contenção da inflação; Desse modo, na ausência de choques desfavoráveis sobre outros condicionantes (câmbio, tarifas e clima), a inflação deverá seguir acomodada perto do nível atual, dispensando aperto da política monetária





Confederação da Agricultura
e Pecuária do Brasil

www.cnabrasil.org.br

www.canaldoprodutor.tv.br



facebook.com/SistemaCNA



twitter.com/SistemaCNA



instagram.com/SistemaCNA

Renato Conchon

Coordenador do Núcleo Econômico

renato.conchon@cna.org.br

(61) 2109-4893