



CENÁRIOS PARA A ECONOMIA BRASILEIRA 2011 – 2014

Julho | 2010

Paulo Rabello de Castro

Duas perguntas relevantes

**1. Quanto demorará o “pós-crise”
recessivo no G-7?**

2. Impactos no resto do G-20?

Cenário internacional

- **Crescimento moderado**
 - **Dinamismo dos países emergentes**
 - Baixo custo de produção
 - Maior disponibilidade de commodities e matérias-primas
 - Montante elevado de reservas cambiais
 - Intensificação do comércio entre países deste “bloco”
 - Menor exposição ao endividamento bancário
 - **Fraco desempenho dos países desenvolvidos**
 - Elevado desemprego
 - Desequilíbrio fiscal inibe crescimento do consumo
 - Baixa competitividade impede correção do desequilíbrio externo
 - Pouca transparência do setor bancário

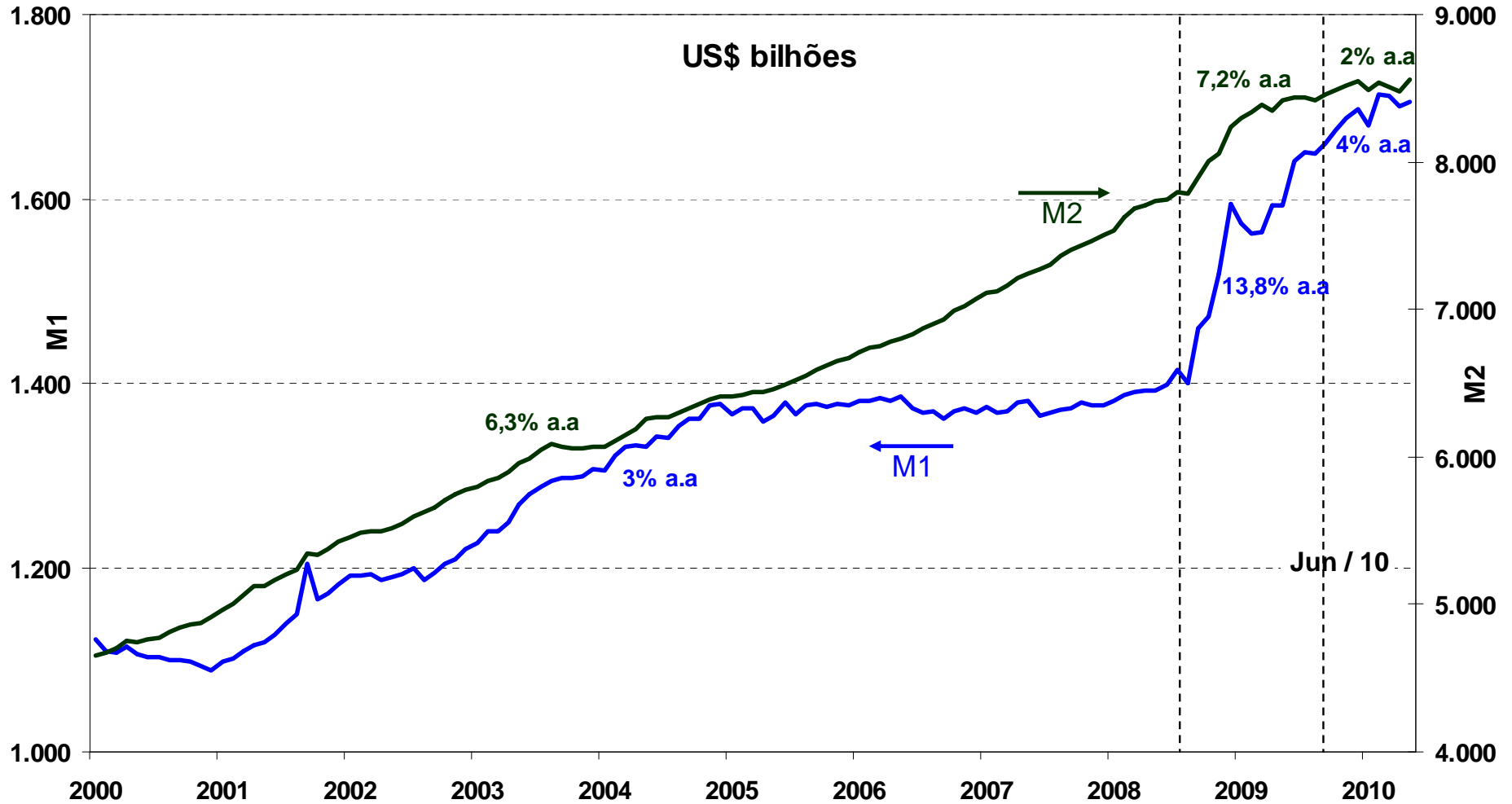
PIB Mundial: percepção FMI vs RC

		PIB (%)				
		FMI			RC	
		2009	2010	2011	2010	2011
100%	Produto mundial	-0,6	4,6	4,3	3,3	2,9
65%	Economias desenvolvidas	-3,2	2,6	2,4	1,6	1,5
25%	Estados Unidos	-2,4	3,3	2,9	2,5	2,0
20%	Euro área	-4,1	1,0	1,3	0,2	0,3
9%	Japão	-5,2	2,4	1,8	1,3	1,1
4%	Reino Unido	-4,9	1,2	2,1	0,8	1,2
35%	Economias emergentes	2,5	6,8	6,4	5,5	5,0
2%	Rússia	-7,9	4,3	4,1	3,0	2,5
8%	China	9,1	10,5	9,6	9,0	8,0
2%	Índia	5,7	9,4	8,4	7,0	6,0
3%	Brasil	-0,2	7,1	4,2	6,5	3,5

Projeção: FMI e RC Consultores

- **Crescimento travado em 2011-12**
 - Déficit fiscal explosivo
 - Déficit comercial ainda elevado
 - Recuperação muito lenta do setor imobiliário
 - Consumo doméstico e indústria *retraídos*
 - Enfim, não projeta bons fundamentos em 2011-14

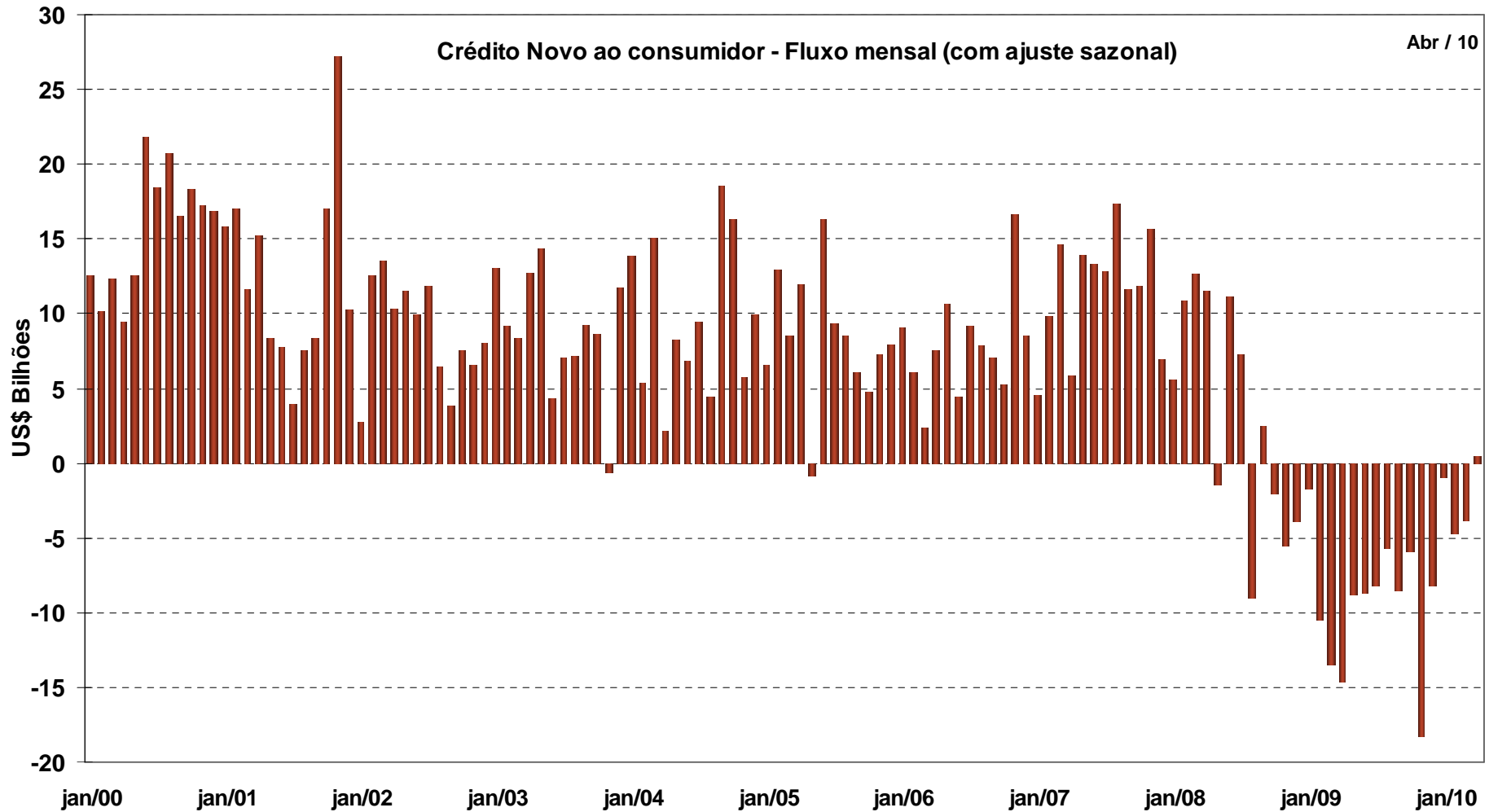
EUA: Moeda conceitos M1 e M2



Fonte:FED

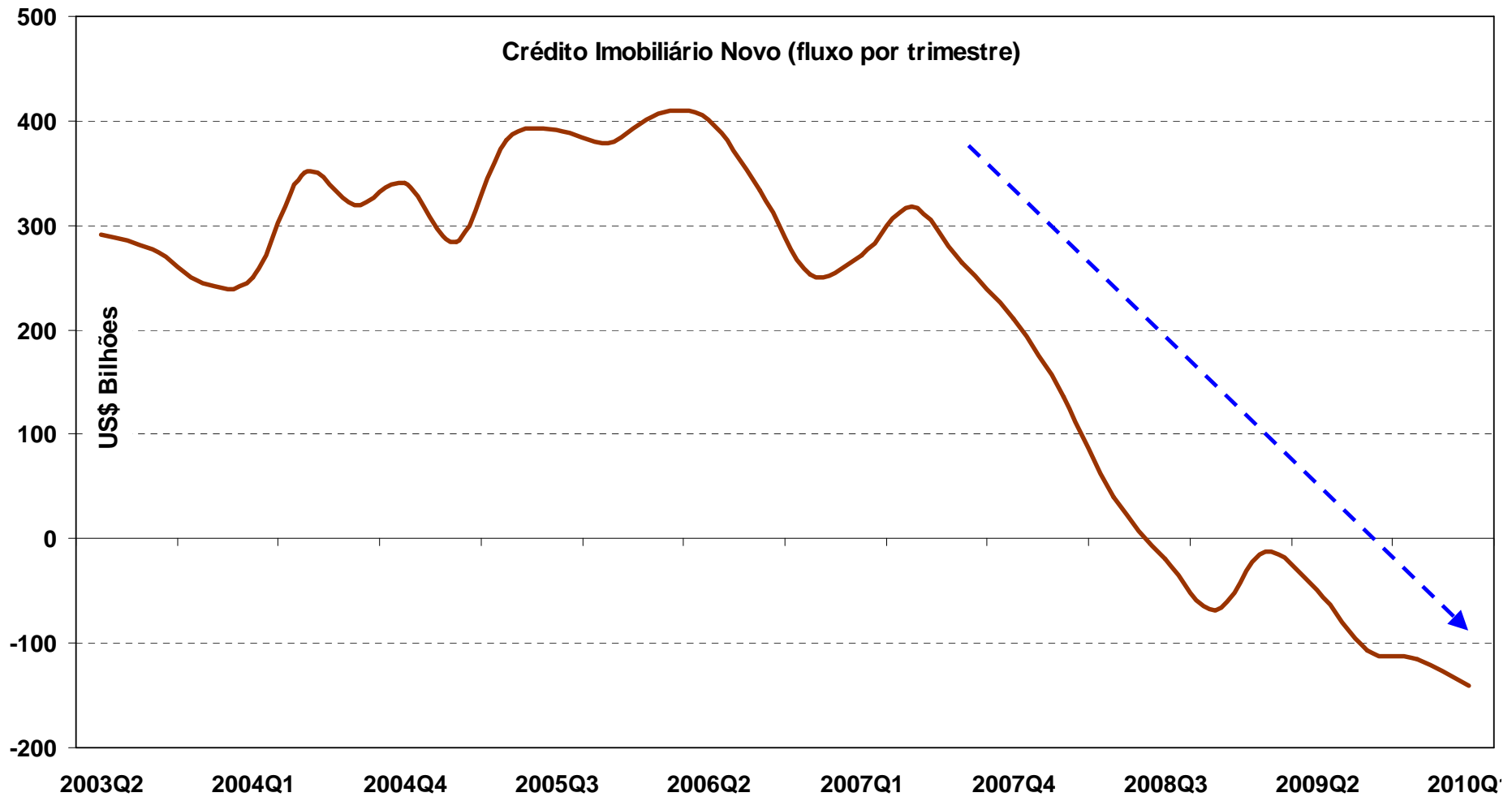
EUA: crédito ao consumidor

Continua se contraindo !



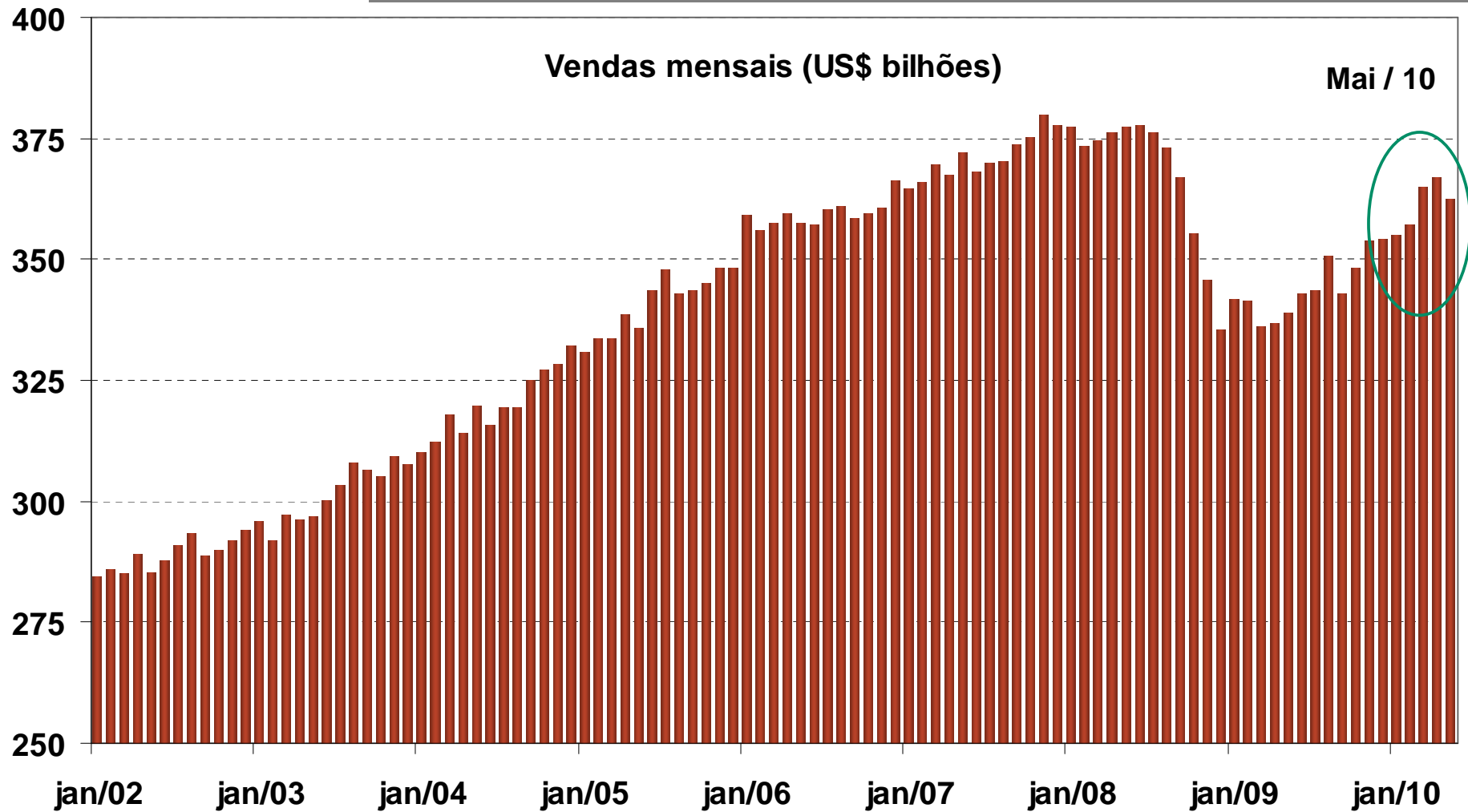
Fonte: FED

EUA: crédito imobiliário



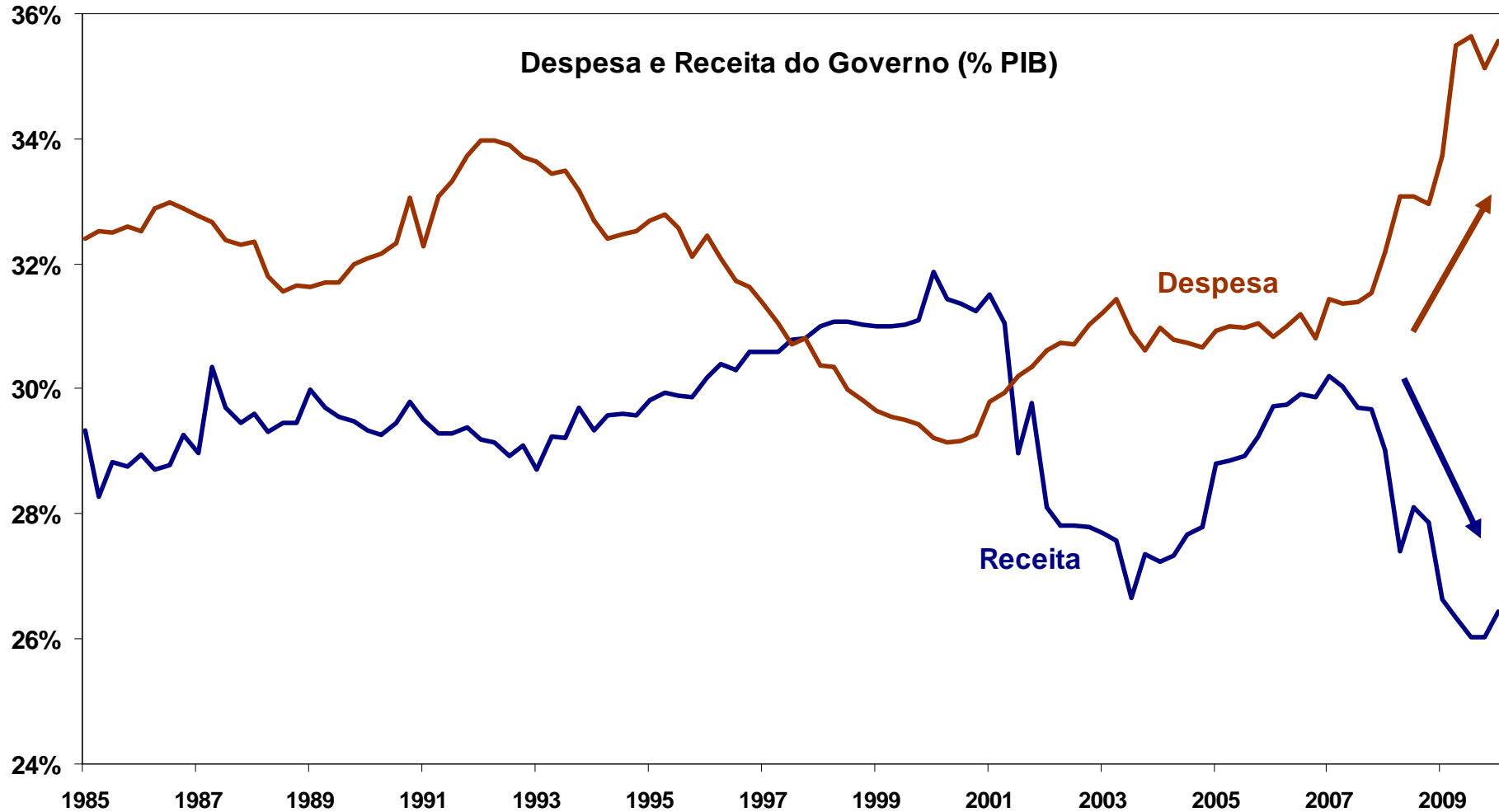
Nota: Série com ajuste sazonal

Fonte: Board of Governors of the Federal Reserve System



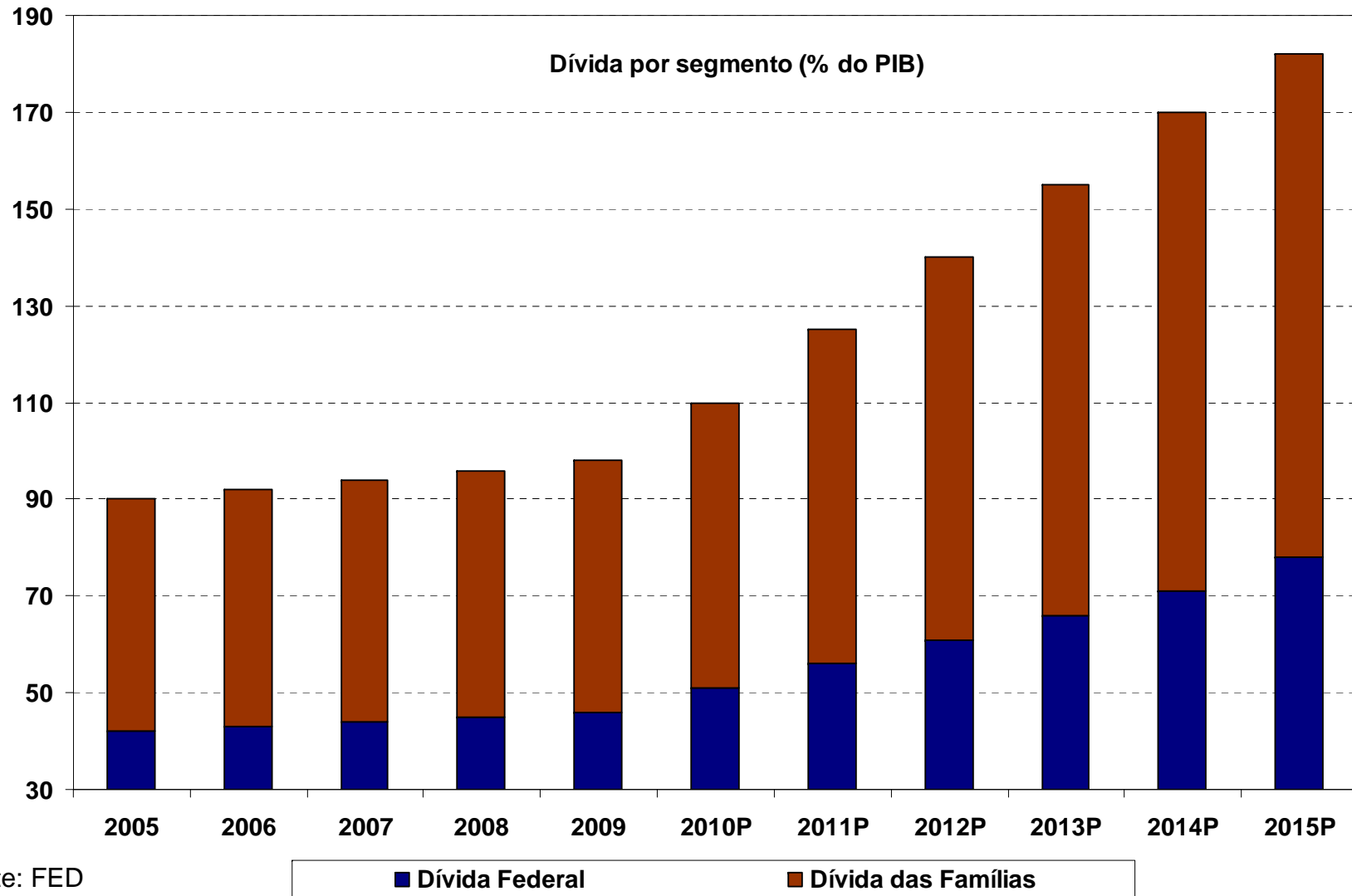
Nota: Série com ajuste sazonal
 Fonte: US Department of Commerce

EUA: despesa e receita do governo



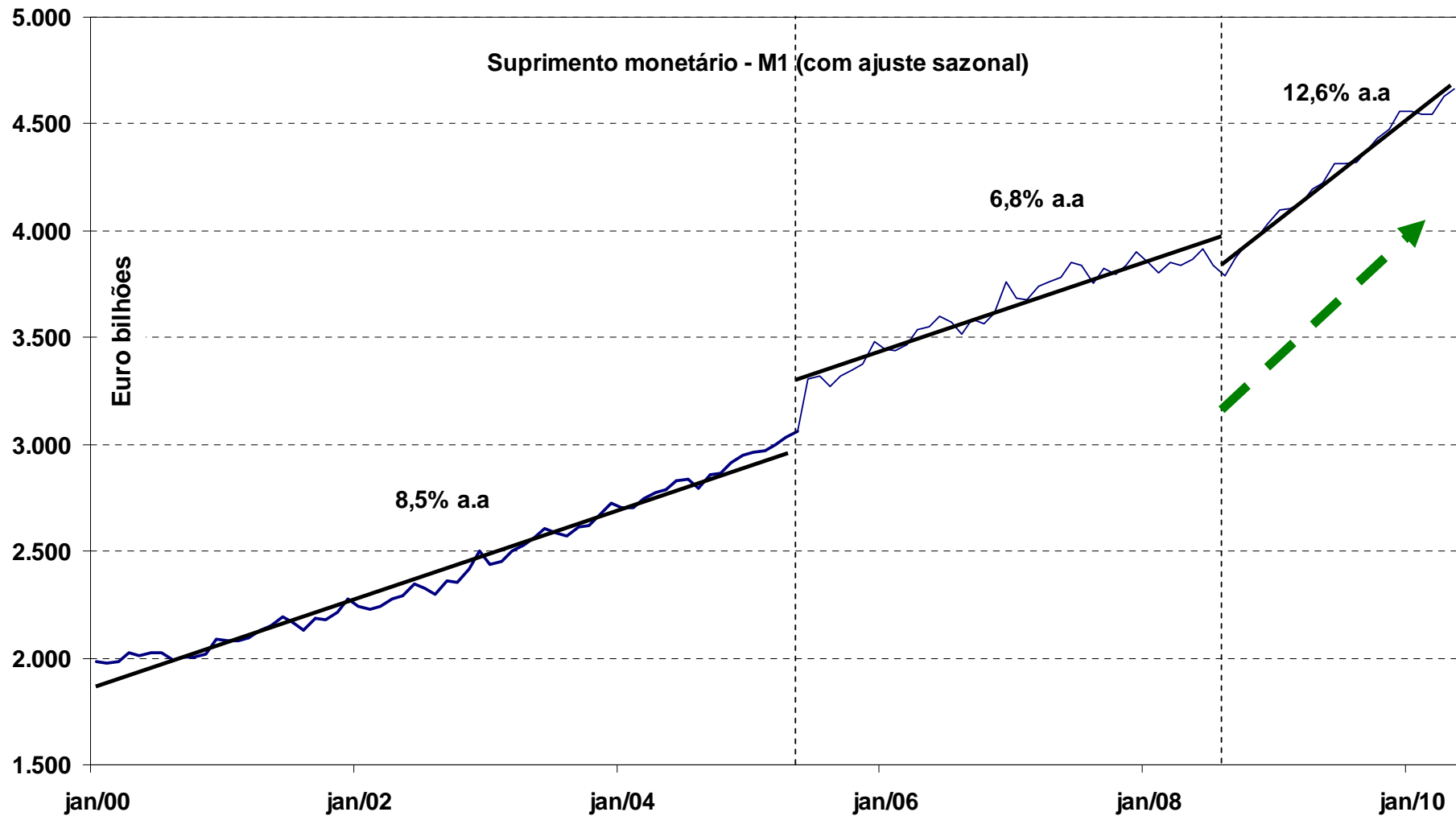
Fonte: FED

EUA: Dívida total por segmento



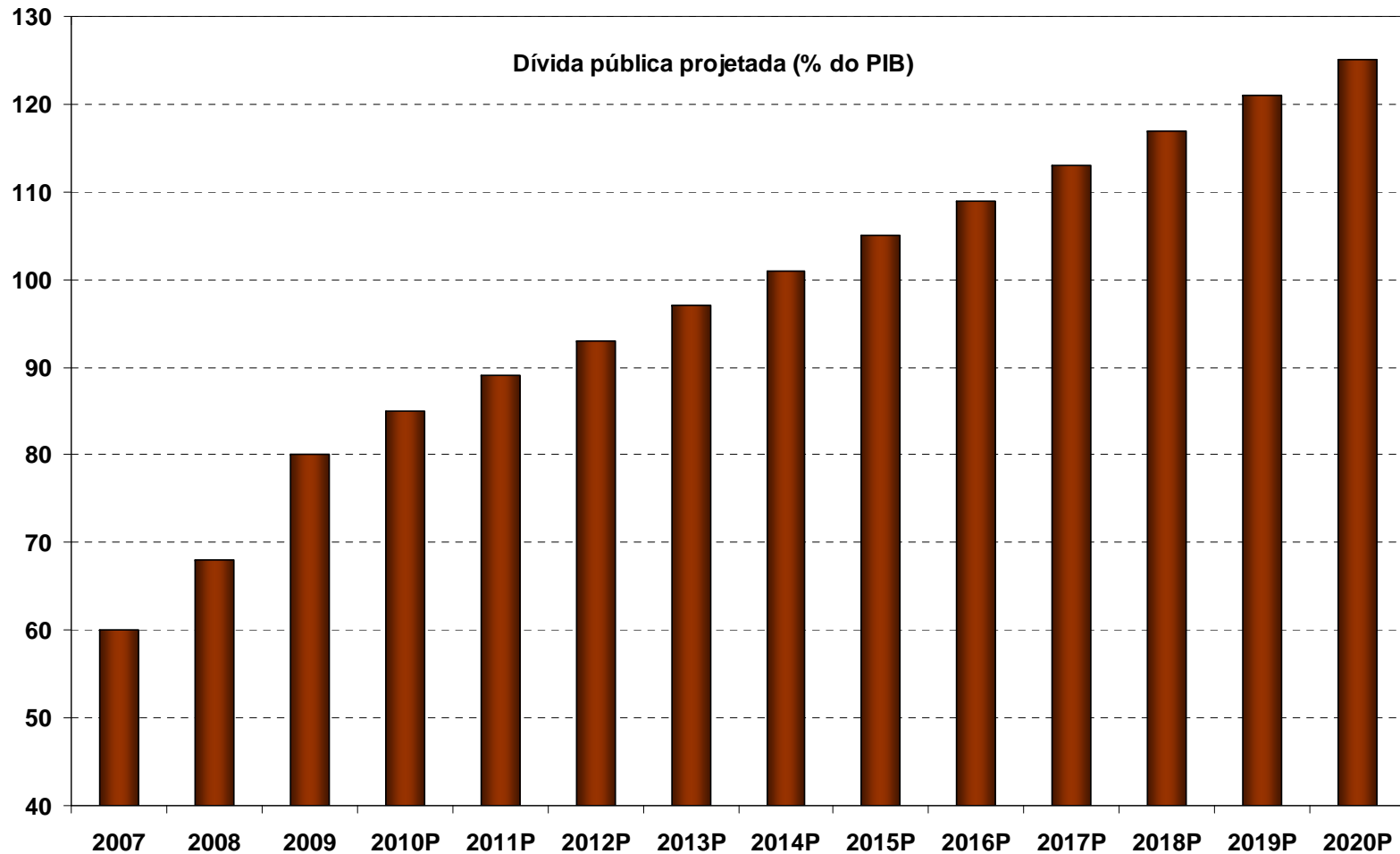
- **Na trilha da estagnação / recessão**
 - Déficit fiscal elevado e dívida crescente
 - Superávit comercial modesto
 - Baixa competitividade
 - Risco de confiança no Euro
 - Consumo doméstico *deprimido*
 - Não projeta de bons fundamentos

Zona do Euro: M1



Fonte: ECB

Cenário intermediário

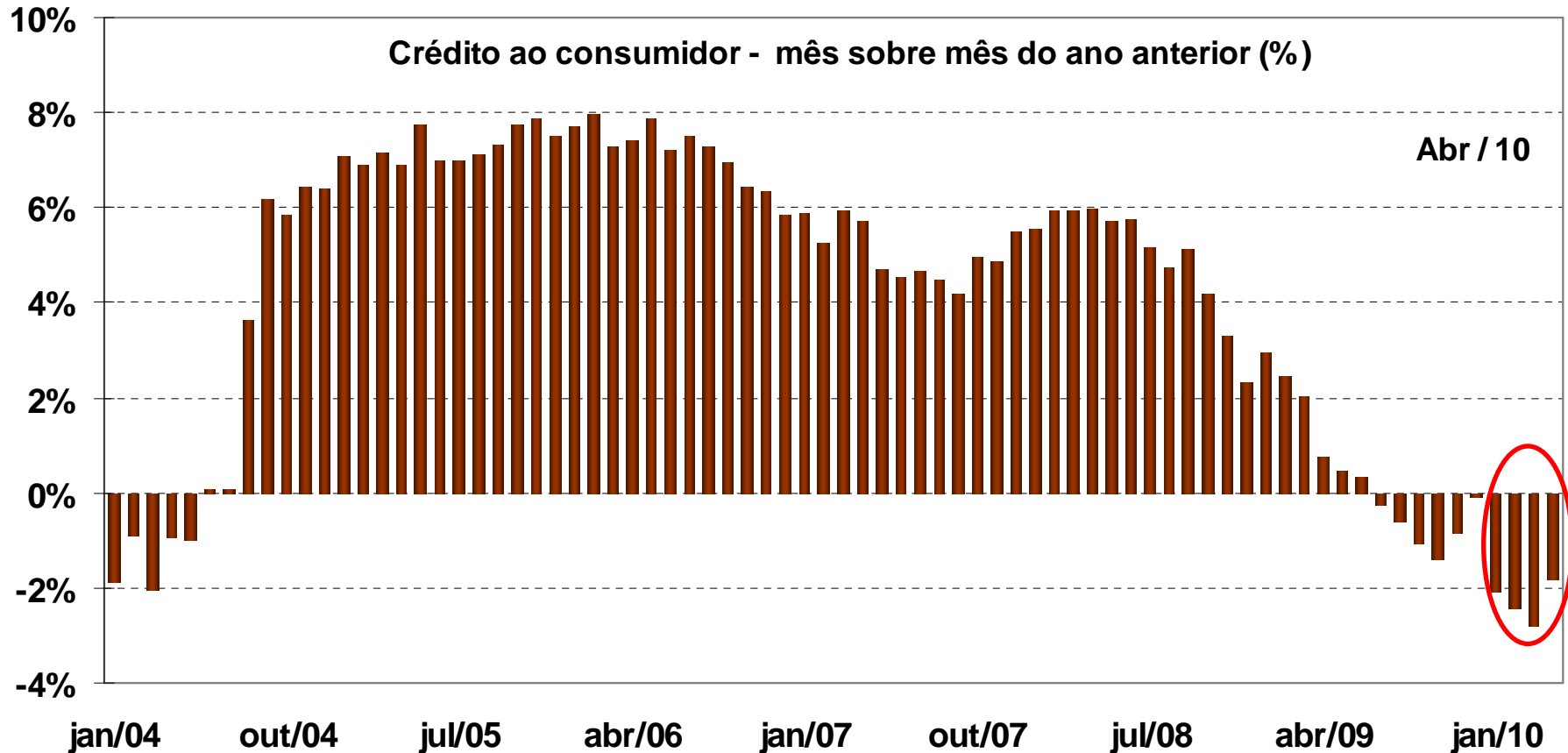


Fonte: ECB

(P) Projeção RC Consultores

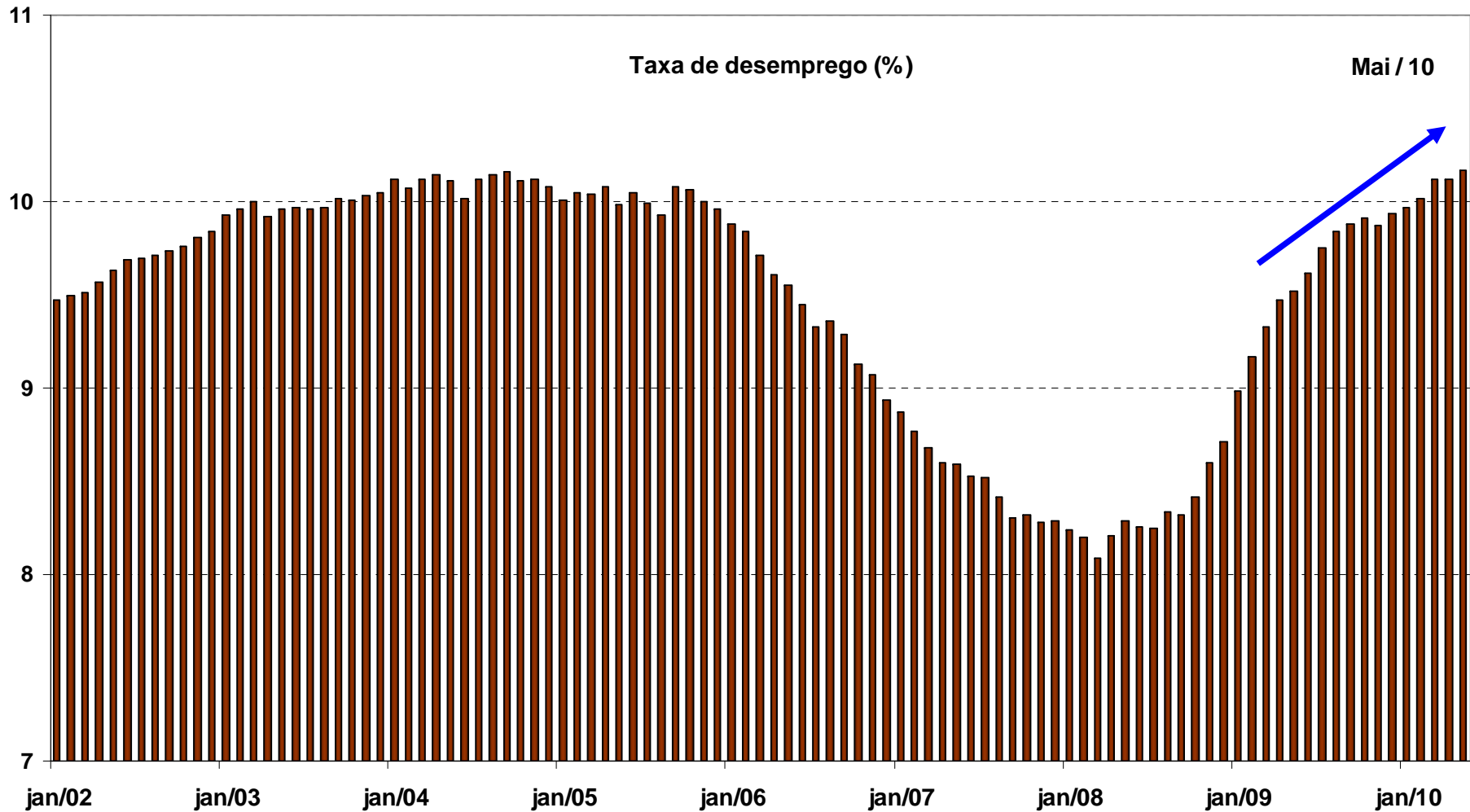
Zona Euro - crédito ao consumidor

Continua se contraindo !



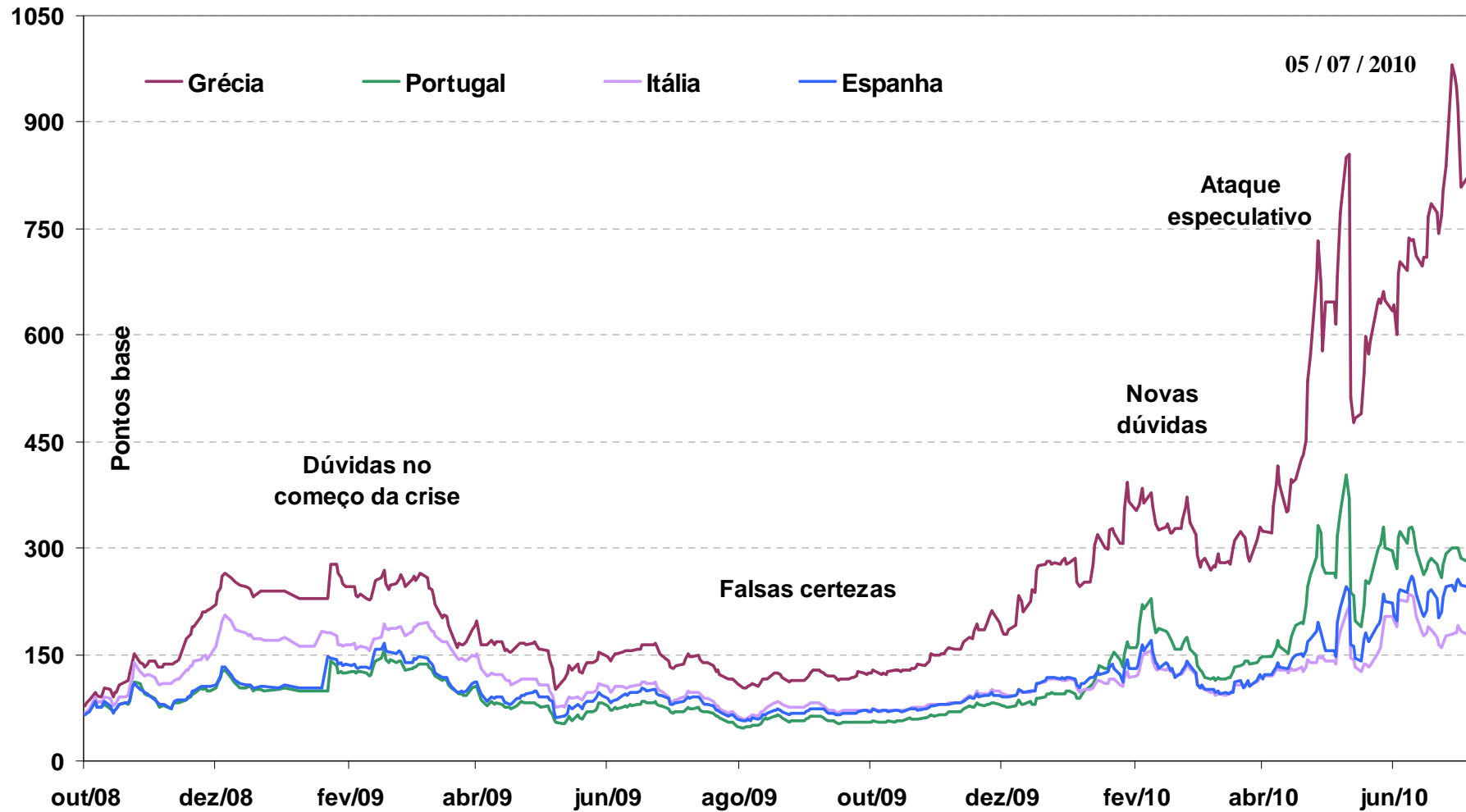
Fonte: BCE

Zona euro: desemprego



Fonte: ECB

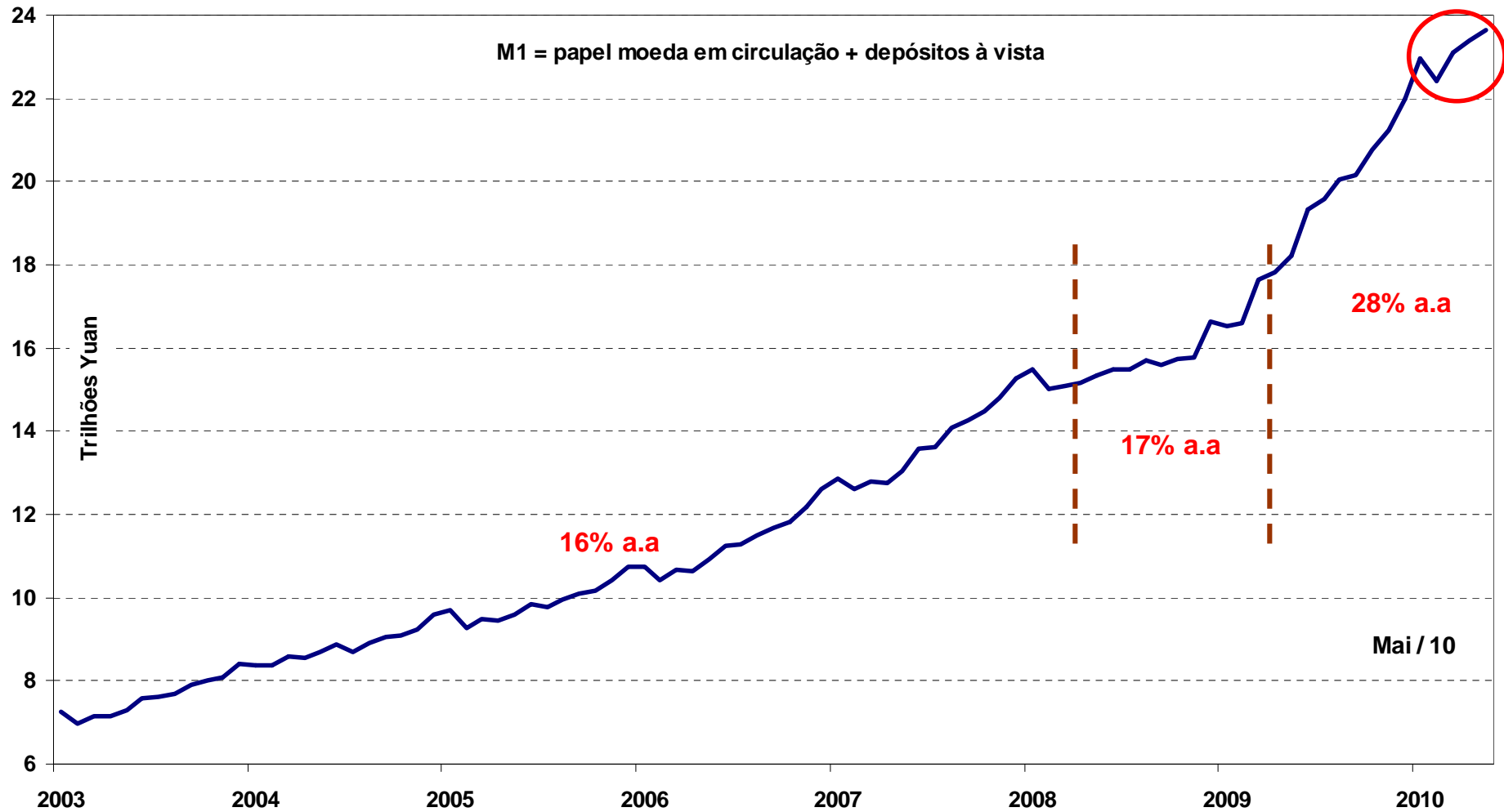
Prêmio de risco: Europa mediterrânea



Fonte: Bloomberg

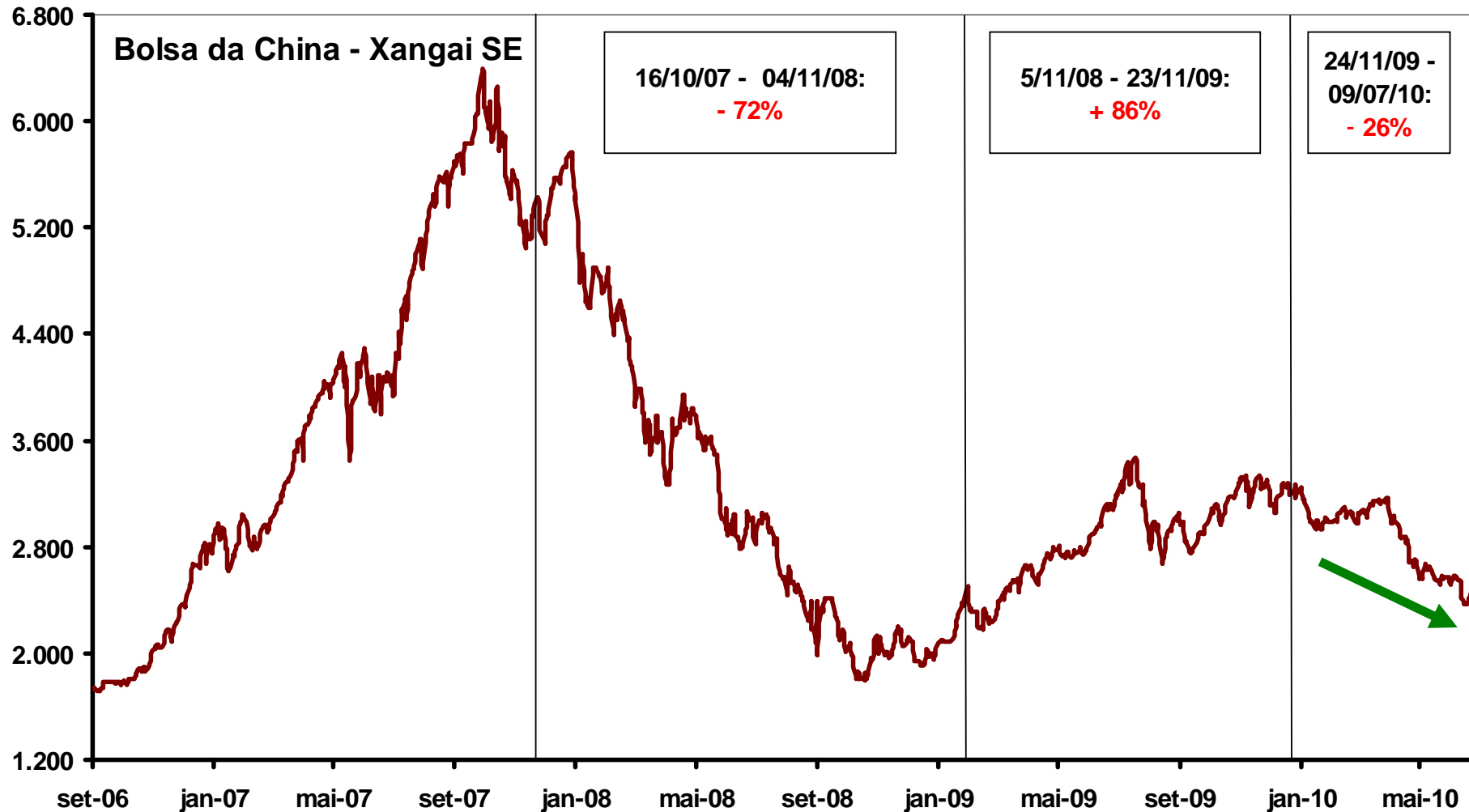
- **Desacelerando o crescimento...**
 - **Progressiva restrição do crédito**
 - **Expansão modesta das economias desenvolvidas**
 - **Pressão inflacionária**
 - **Flexibilização da taxa de câmbio**
 - **Permanece competitividade dos produtos exportados**
 - ***Obstáculos: risco de crédito doméstico e aumento do endividamento público***

China - suprimento monetário

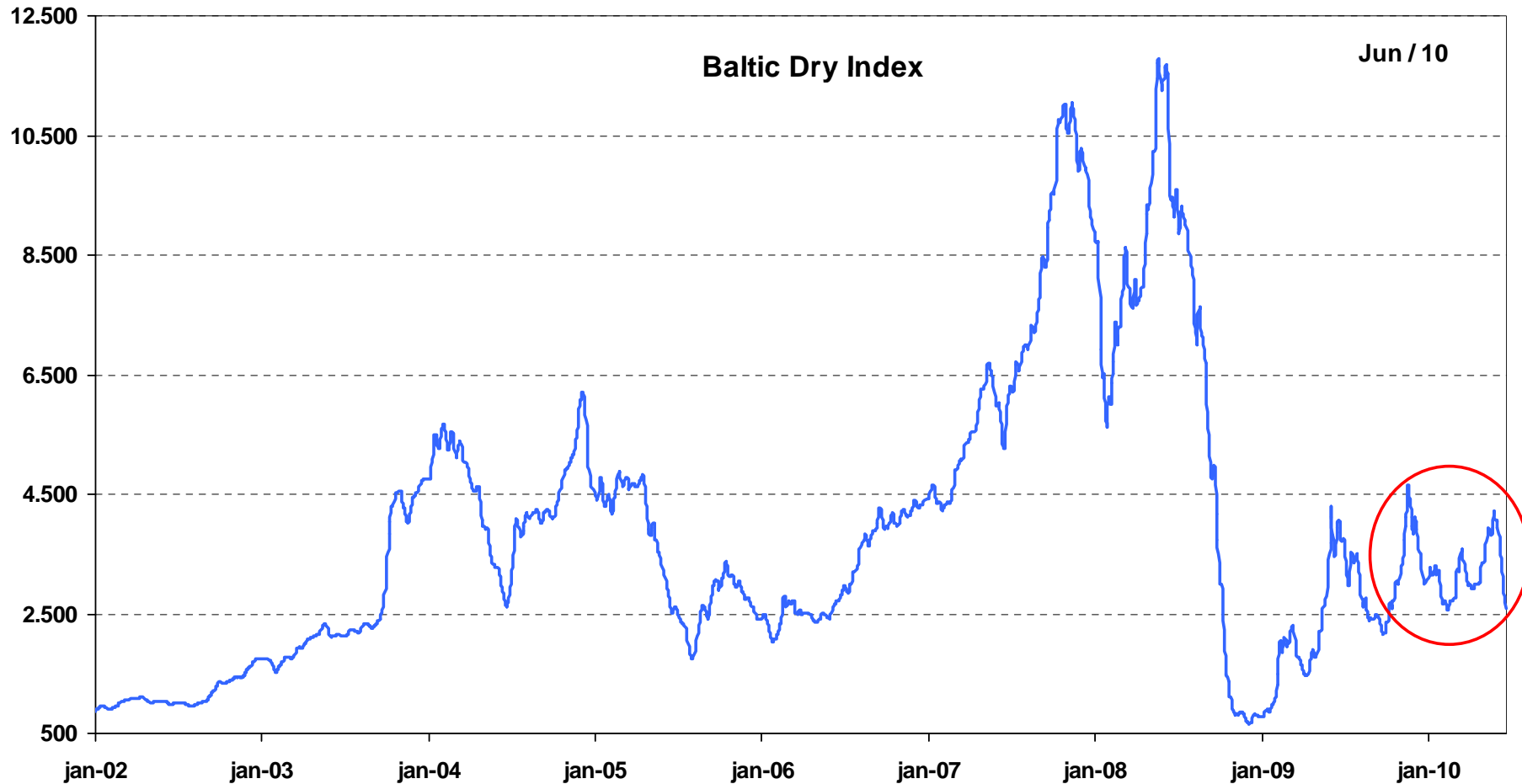


Fonte: Banco Central da China

Mostra nítida perda de fôlego



Frete internacional

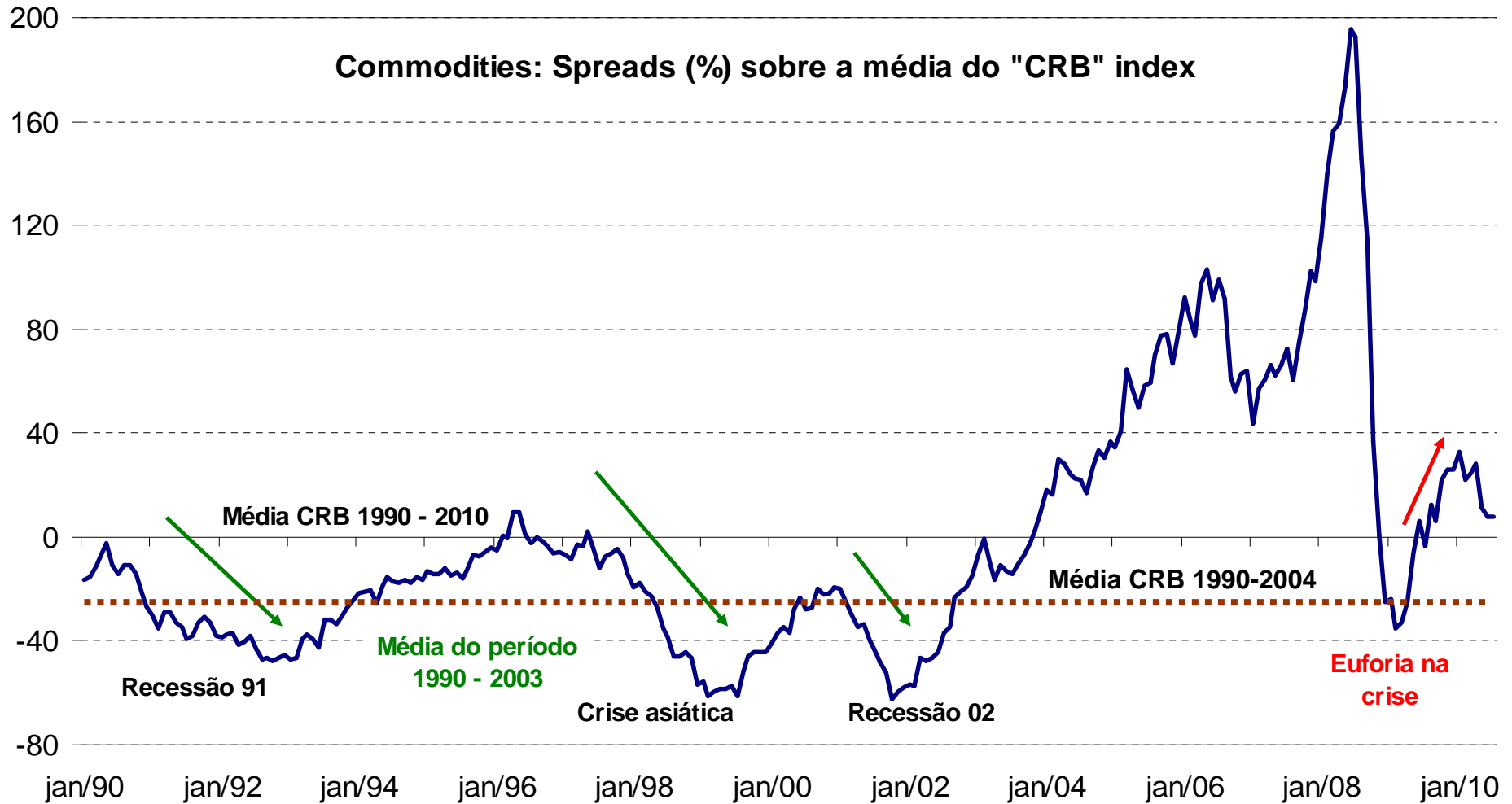


Fonte: Baltic Exchange

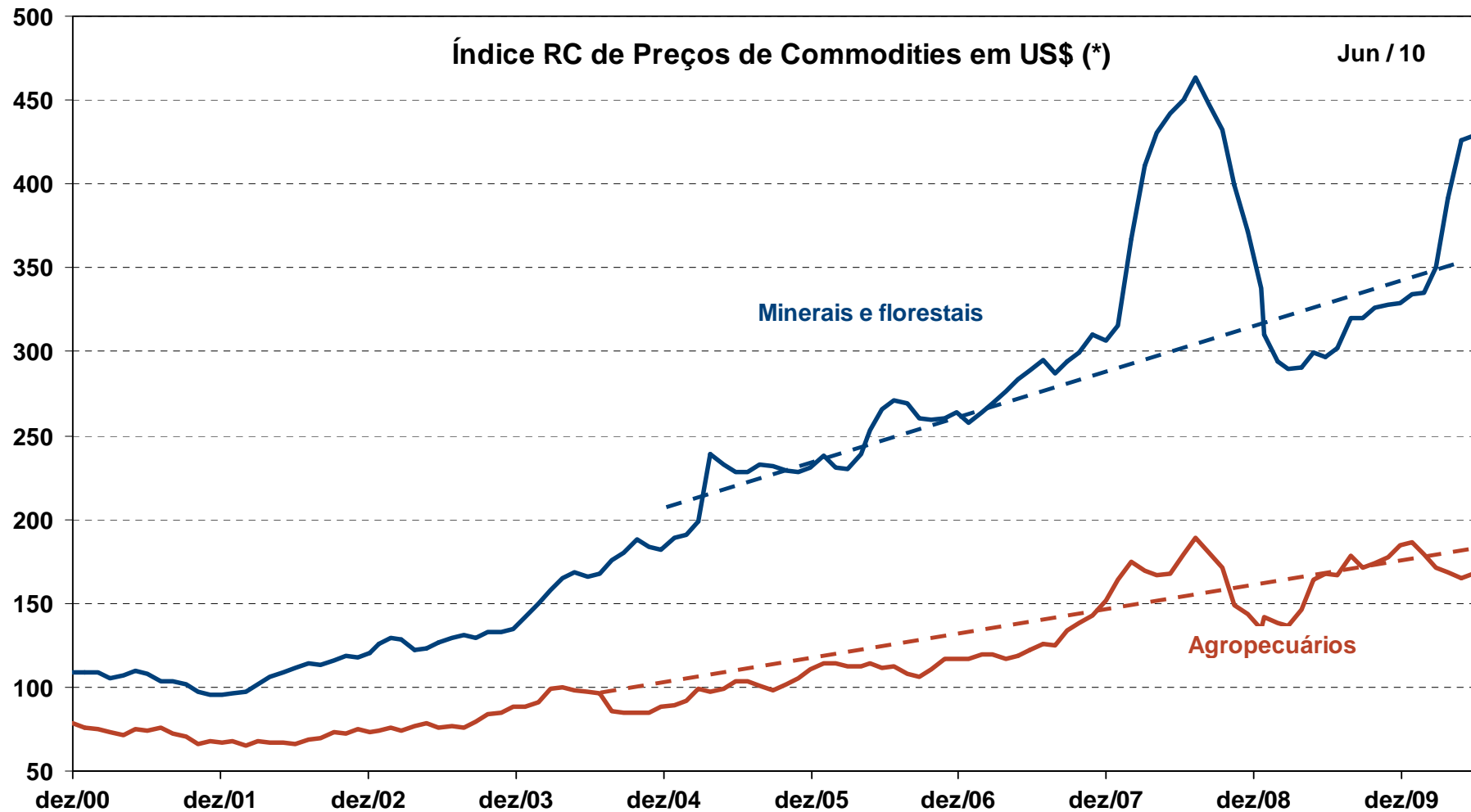
Começa o derretimento...

- **Aperto monetário chinês**
- **Mergulho da economia europeia**
- **Valorização do dólar**
- **Ampliação da oferta mundial de commodities**

Commodities: spreads sobre médias

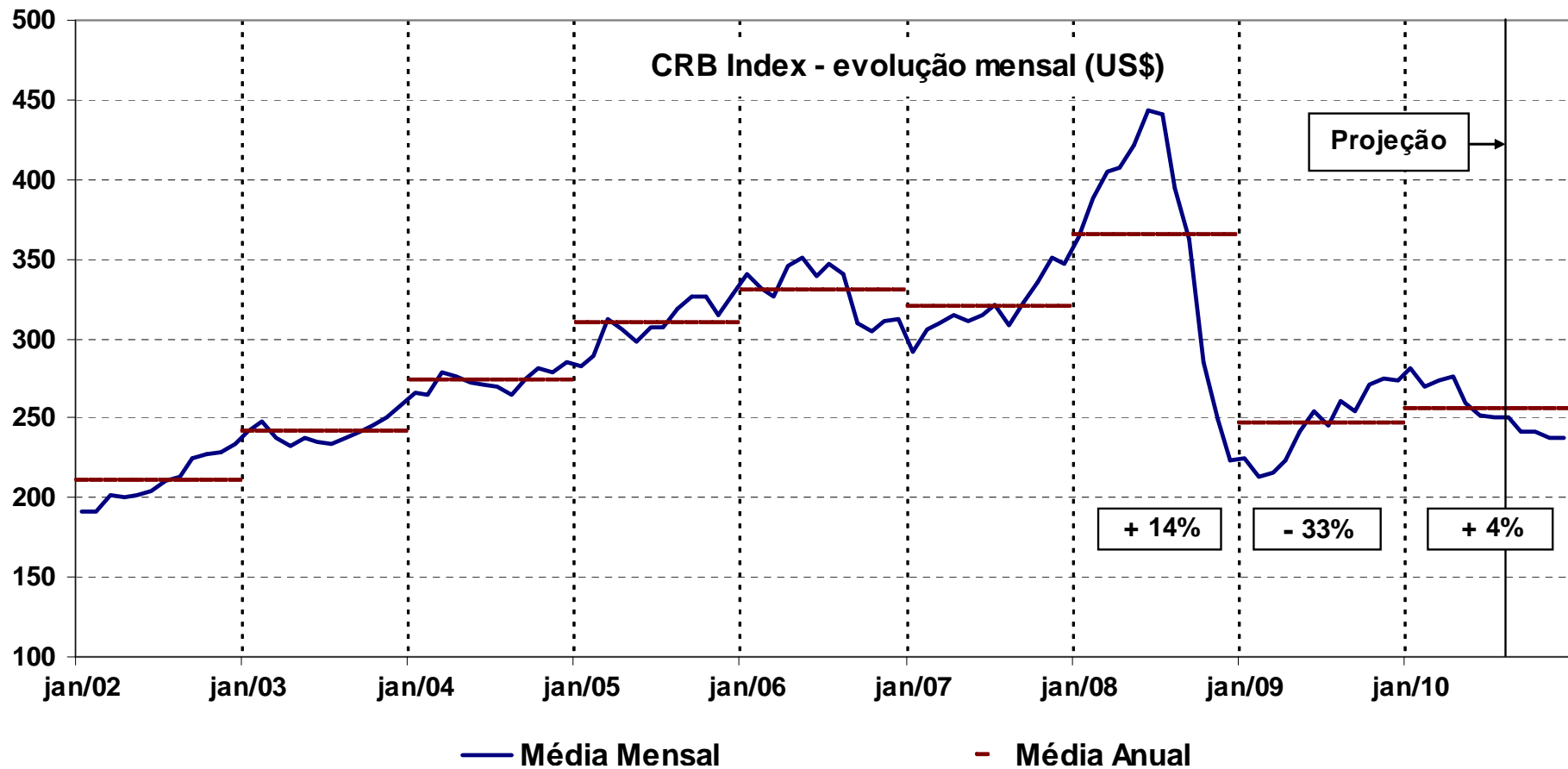


Índice de preços de commodities – US\$



Commodities – índice internacional (CRB) – US\$

Preço 2010 versus 2009
Superior na média (+ 4%), mas inferior na ponta (- 13%)



Fonte: CRB (Commodity Research Bureau)
(P) Projeção RC Consultores



BRASIL

Brasil: Retrospecto 2010

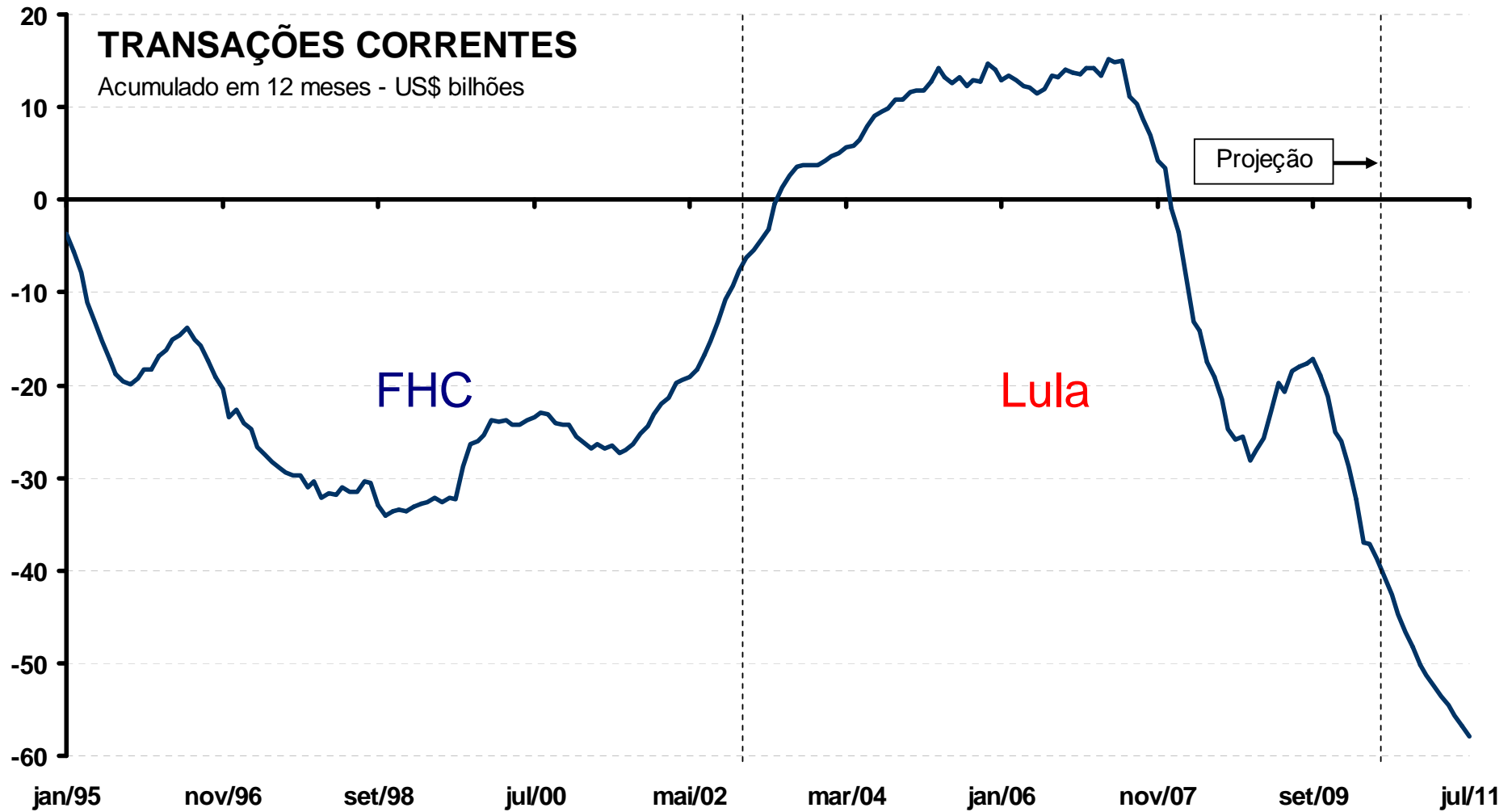
- **Crescimento robusto**
 - Reflexo do declínio dos juros reais em 2009 e 1Tri10
 - Expansão do crédito interno
 - Aceleração, ainda que modesta, das exportações
- **Aumento da massa real de rendimentos**
- **Incremento dos investimentos**
 - Ampliação / modernização da capacidade instalada
 - Setor privado e público
 - *Newcomers*: continuidade do desembarque de investidores estrangeiros, devido ao baixo crescimento dos países desenvolvidos

Brasil: Projeções 2011

	2007	2008	2009	2010P	2011P
PIB					
Crescimento real do PIB (%)	6,1	5,1	-0,2	6,5	3,5
PIB - US\$ bilhões	1367	1636	1573	1881	1961
PIB per capita - US\$ milhares	7,4	8,7	8,2	9,7	10,1
Inflação					
Var. %	4,5	5,9	4,3	5,1	4,5
Setor externo (US\$ Bilhões)					
Balança comercial	40	25	25	15	10
Exportação	161	198	153	180	180
Importação	121	173	128	165	170
Transações correntes	2	-28	-24	-50	-60
% PIB	0,1%	-1,7%	-1,5%	-2,7%	-3,1%

Fontes: Banco Central e IBGE
(P) Projeção RC Consultores

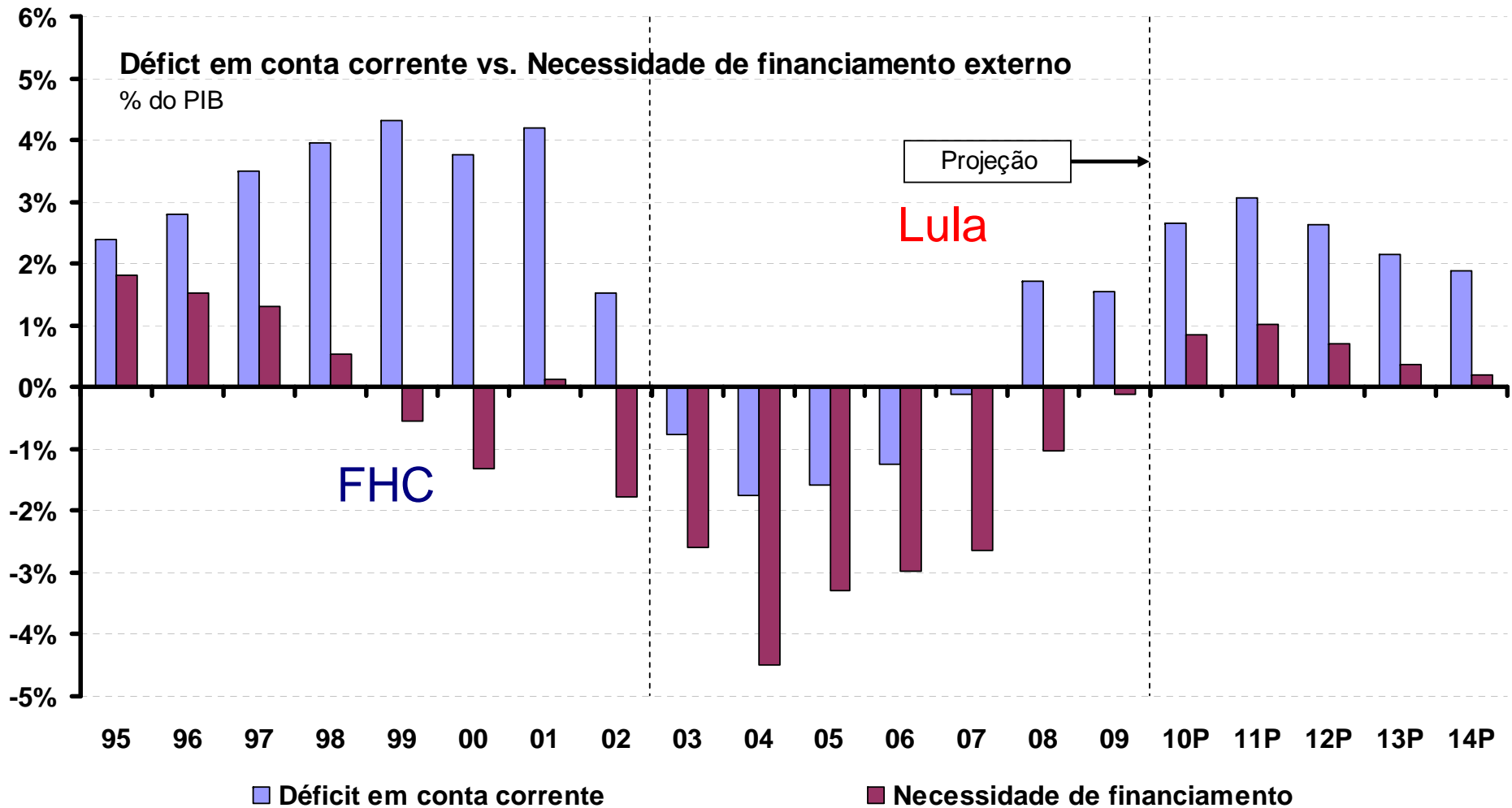
Brasil: novo risco externo?



Fonte: Banco Central do Brasil

(P) Projeção RC Consultores

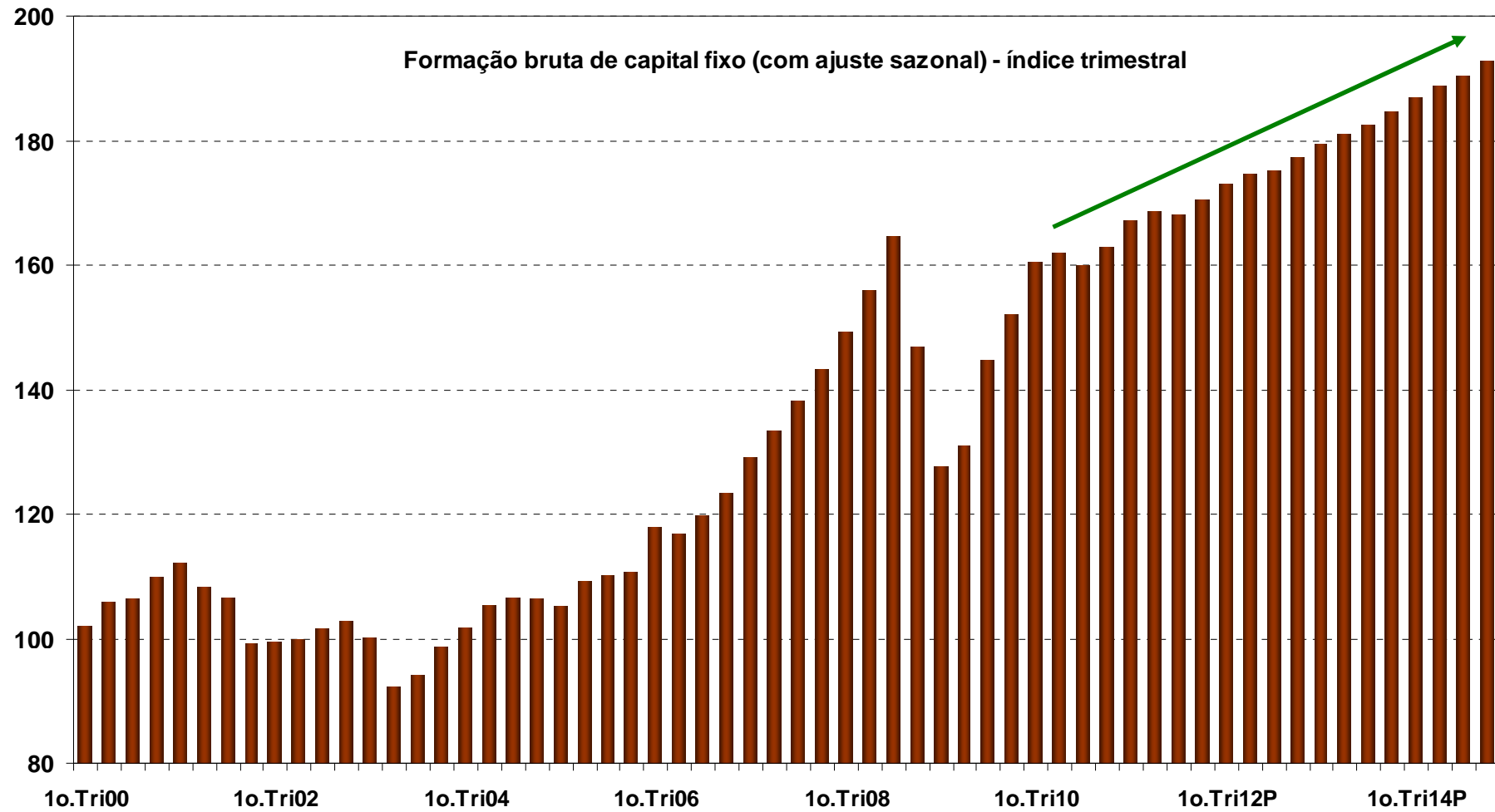
Brasil: balanço de pagamentos



Fonte: Banco Central do Brasil.

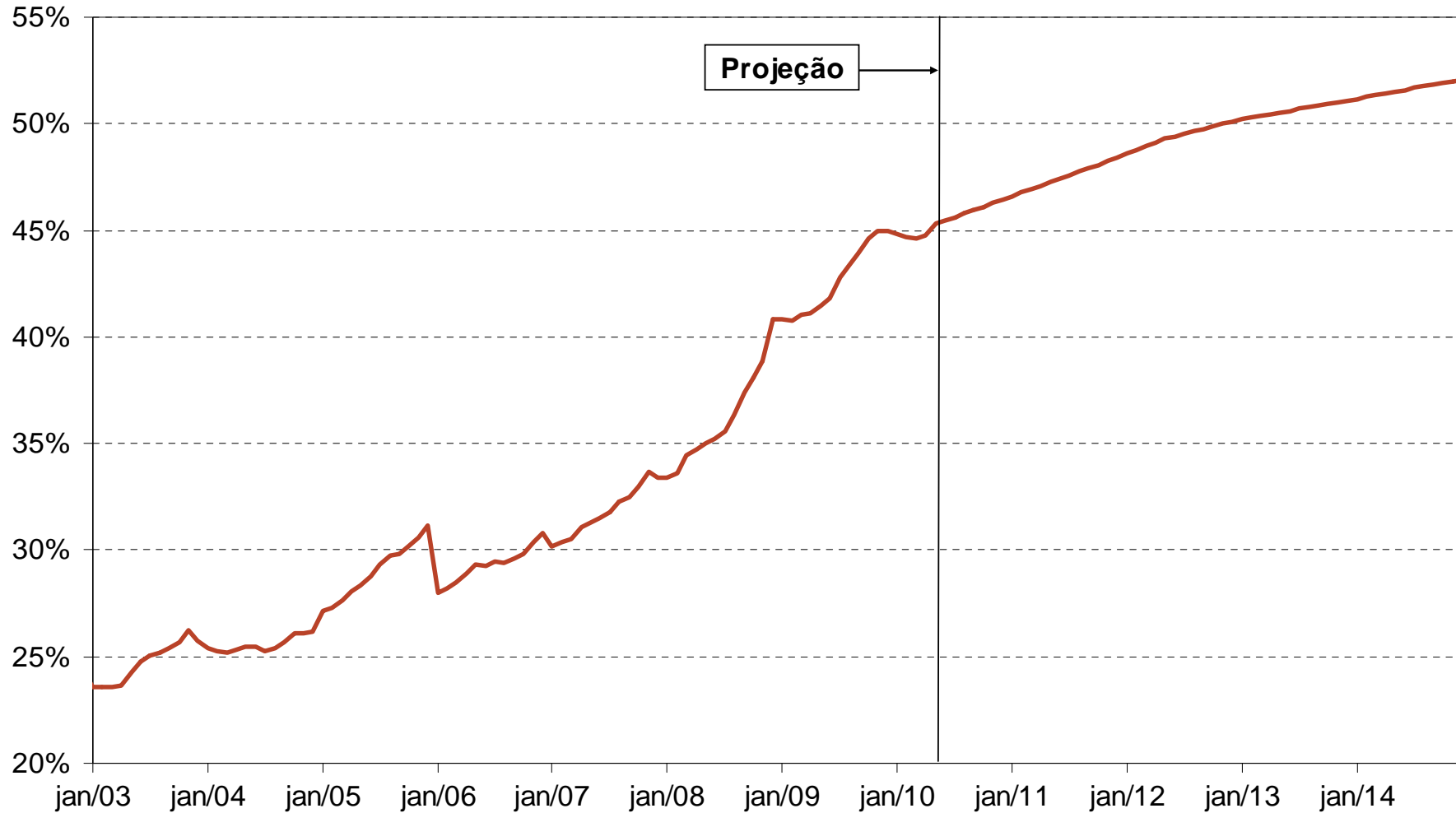
(P) Projeção: RC Consultores

Investimento (FBKF)



Fonte: IBGE

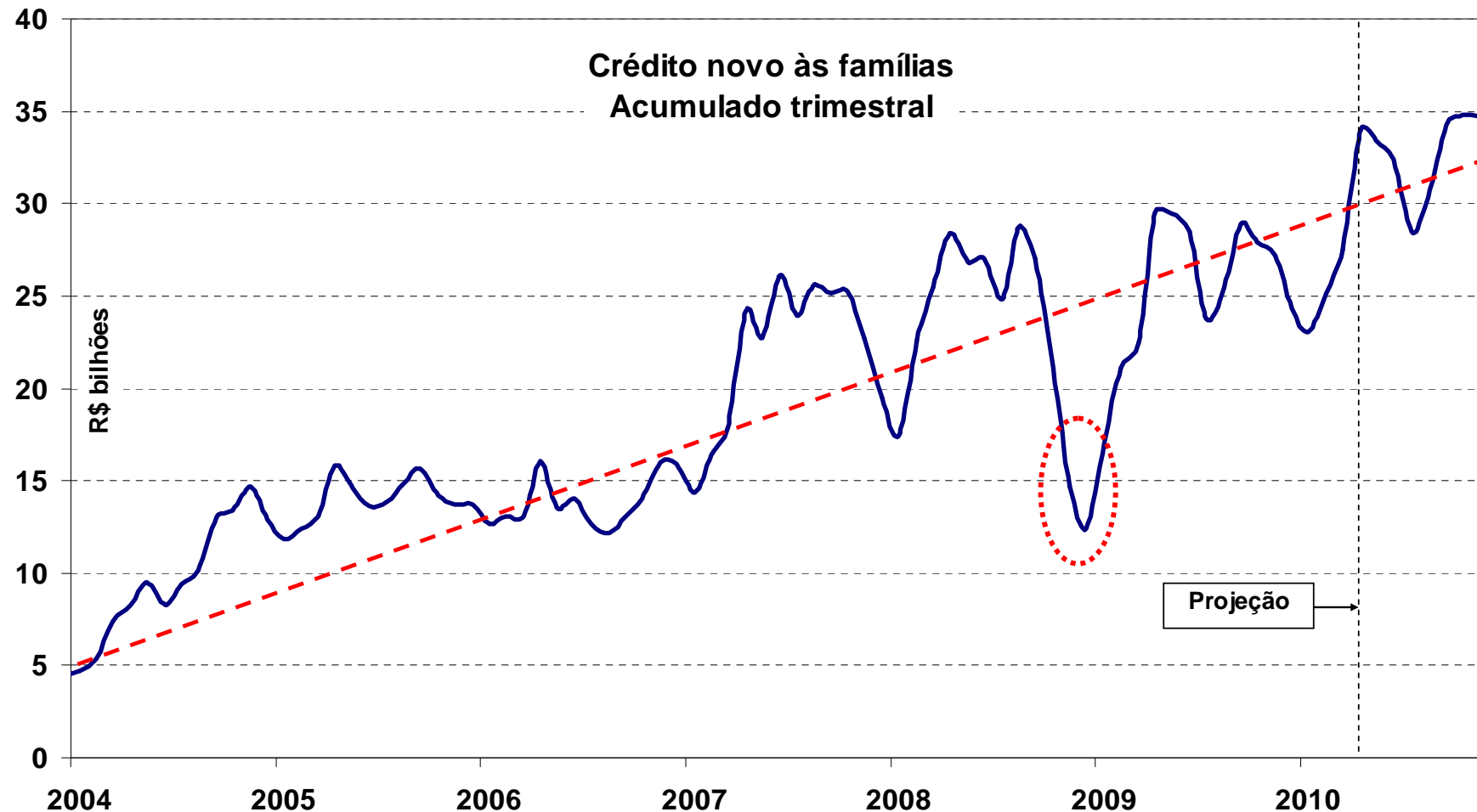
Impulso no crédito (%) PIB



Fonte: Banco Central do Brasil

(P) Projeção RC Consultores

Brasil: crédito novo às famílias*

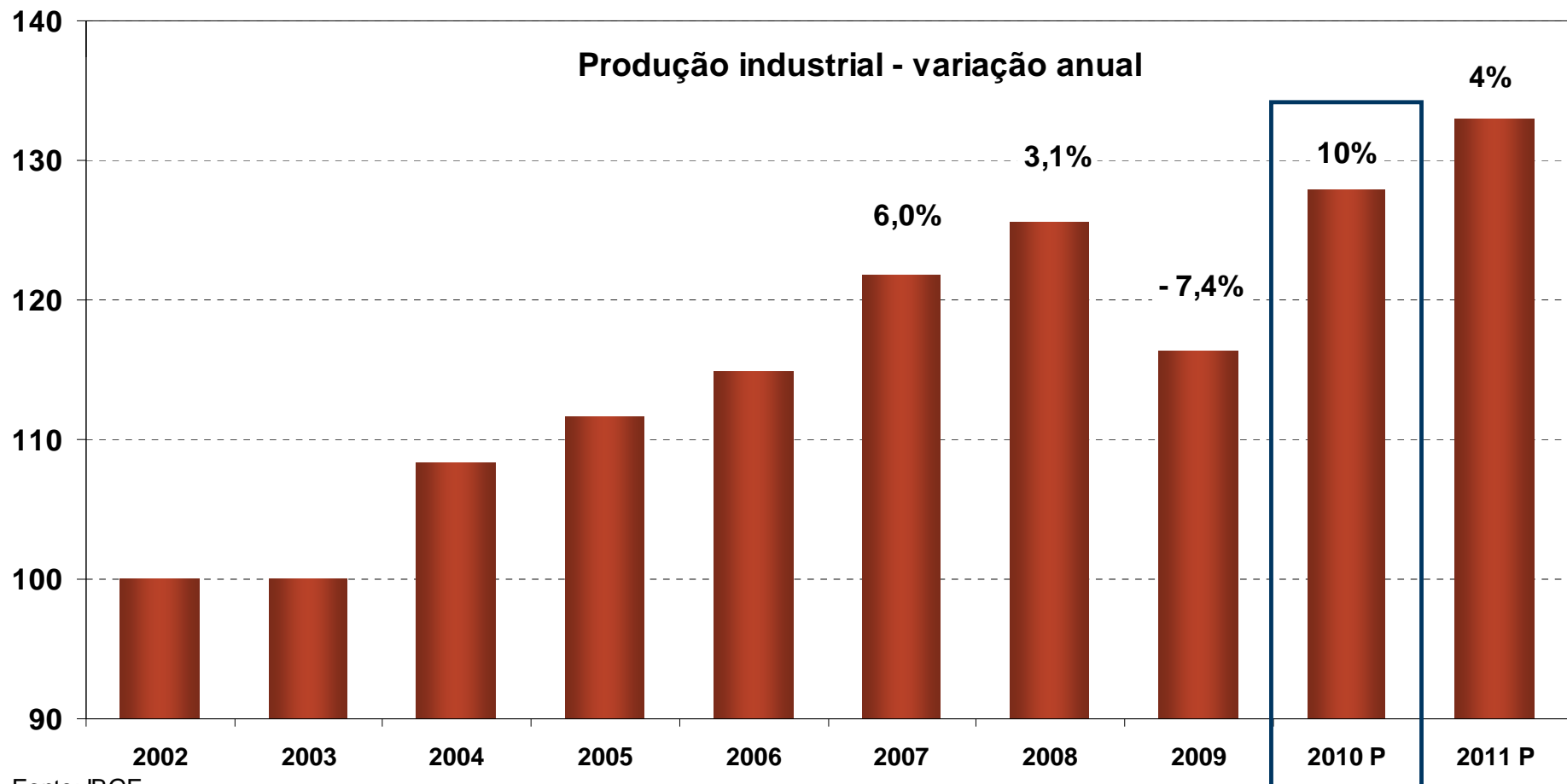


Fonte: BCB, IBGE

Elaboração: RC Consultores

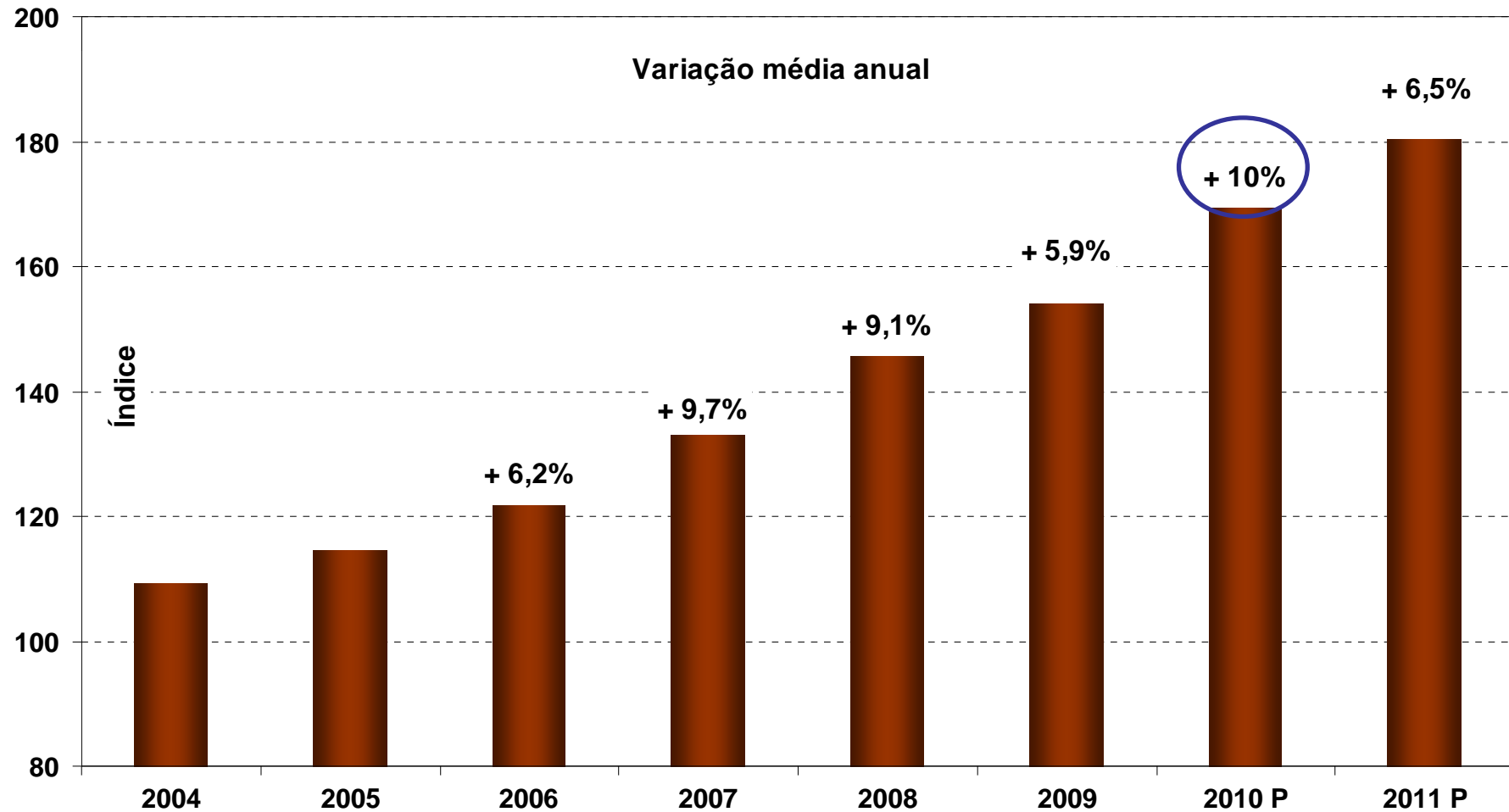
*Recursos livres pessoas físicas + recursos direcionados para habitação

Brasil: produção industrial



Fonte: IBGE
(P) Projeção RC Consultores

Comércio varejista: volume de vendas



Fonte: IBGE

Projeção: RC Consultores

Respondendo às perguntas:

- 1. Pós-crise no G-7: não há pós-crise; há crise intensificada**
- 2. Impactos no G-20: Negativos e crescentes, em 2011 - 12**
2013 – 14 ??

Contatos

paulo@srrating.com.br

www.srrating.com.br

