

JUNHO/2019

VAMOS DE DADOS?

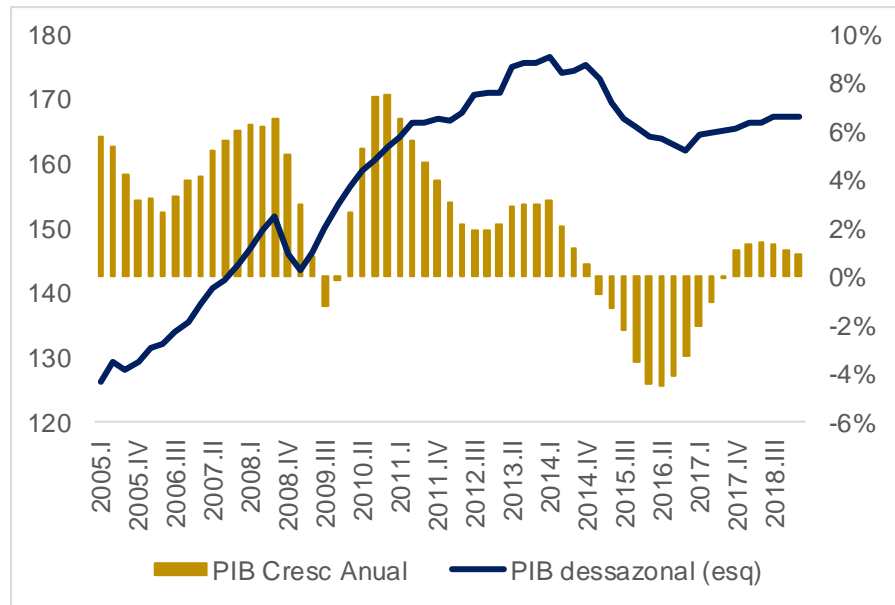
UMA VOLTA PELO BRASIL E SEUS PRINCIPAIS PARCEIROS COMERCIAIS



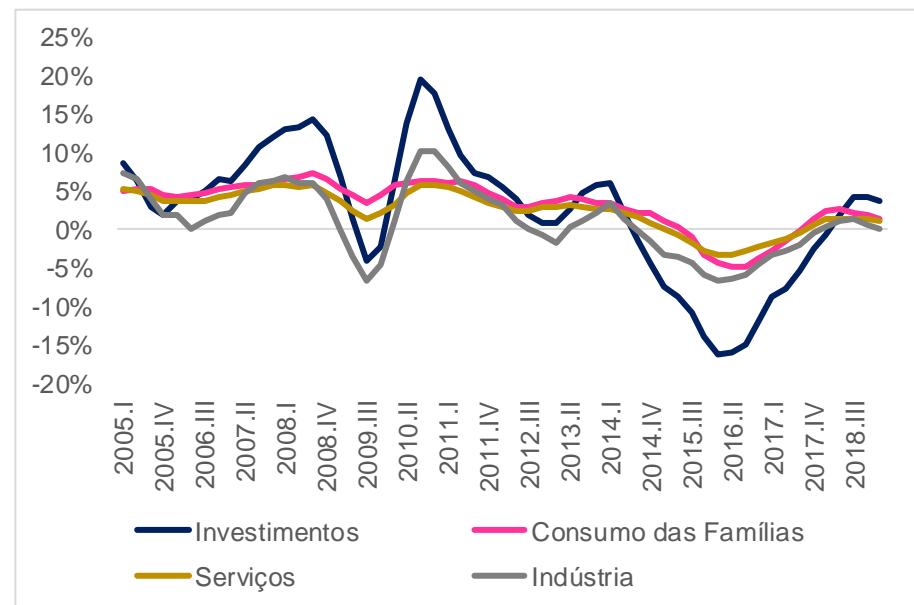
ATIVIDADE ECONÔMICA: Recuperação? Deixa para outro dia

► **PIB:** Mede a atividade econômica e o nível de riqueza de uma região. Quanto mais se produz, mais se está consumindo, investindo e vendendo. **Estamos crescendo a menos de 2%, com baixo crescimento de investimentos.**

PIB BRASILEIRO



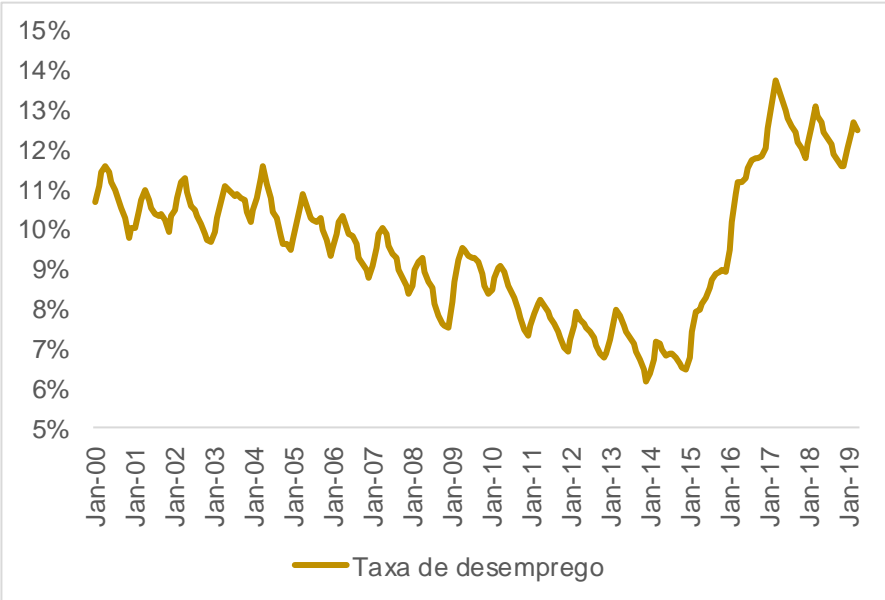
COMPONENTES DO PIB BRASILEIRO



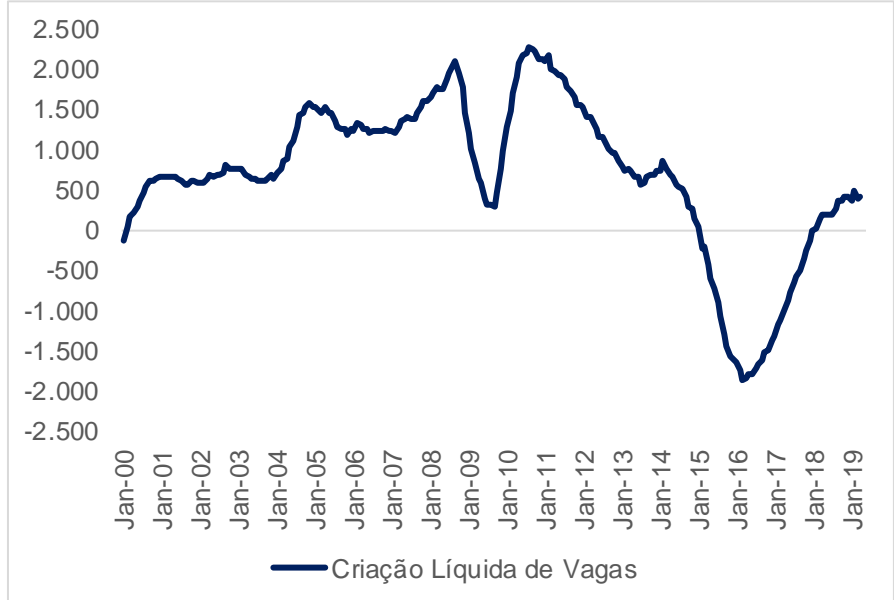
ATIVIDADE ECONÔMICA: Recuperação? Deixa para outro dia

► **Mercado de Trabalho** é a relação entre a oferta de trabalho e a procura de trabalhadores, reagindo ao crescimento econômico, porém com certa defasagem. **Atualmente, há uma resiliência, com a taxa de desemprego em um patamar alto.**

TAXA DE DESEMPREGO (série retroagida)



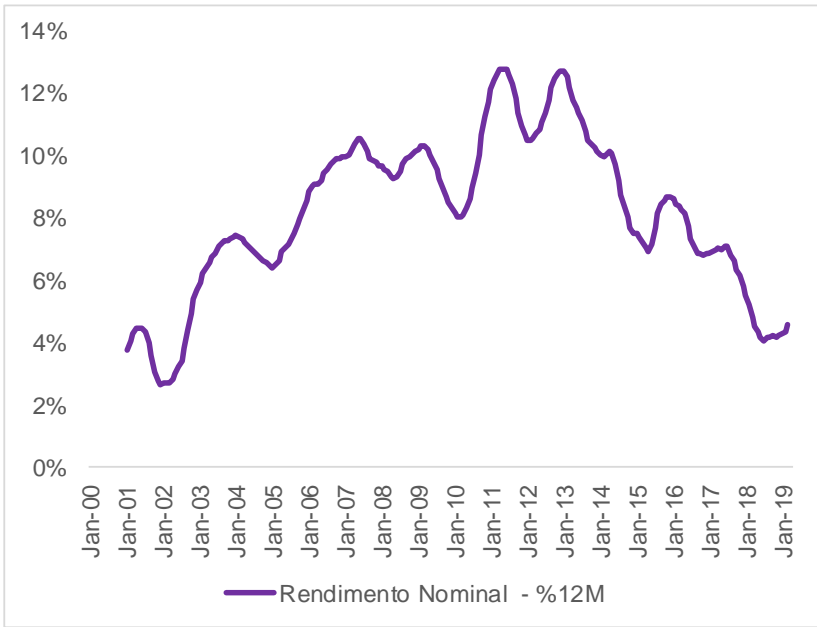
CAGED – SOMA EM 12MESES



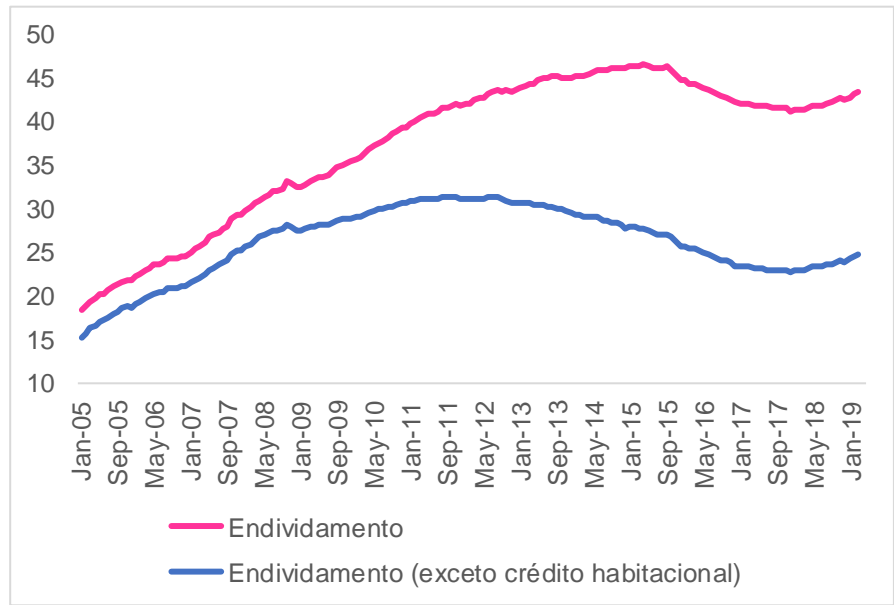
ATIVIDADE ECONÔMICA: Recuperação? Deixa para outro dia

► **Mercado de Trabalho** é a relação entre a oferta de trabalho e a procura de trabalhadores, reagindo ao crescimento econômico, porém com certa defasagem. **A renda não está crescendo em termos reais, e o endividamento está voltando a subir.**

RENDIMENTO NOMINAL - % 12 MESES (série retroagida)



ENDIVIDAMENTO DAS FAMÍLIAS (%)

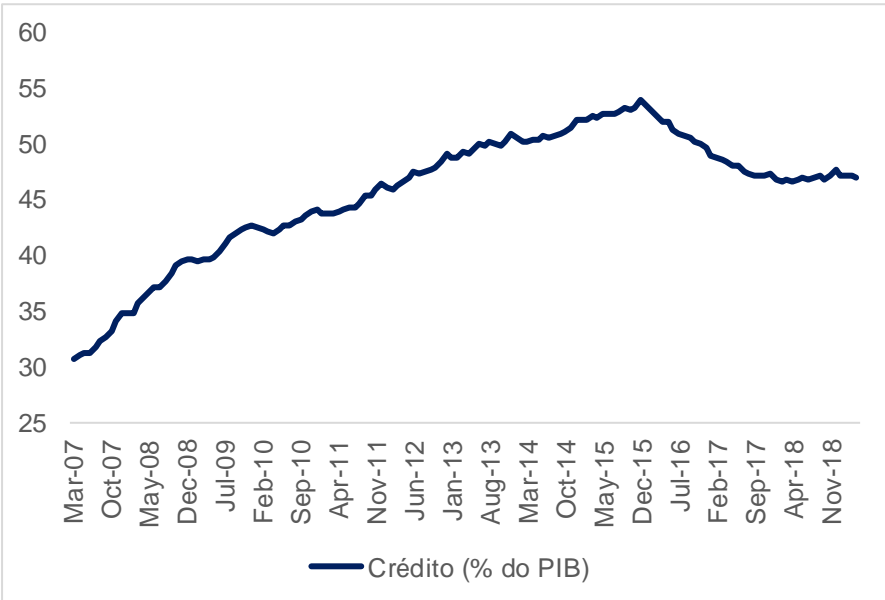


FONTE: IBGE E BCB

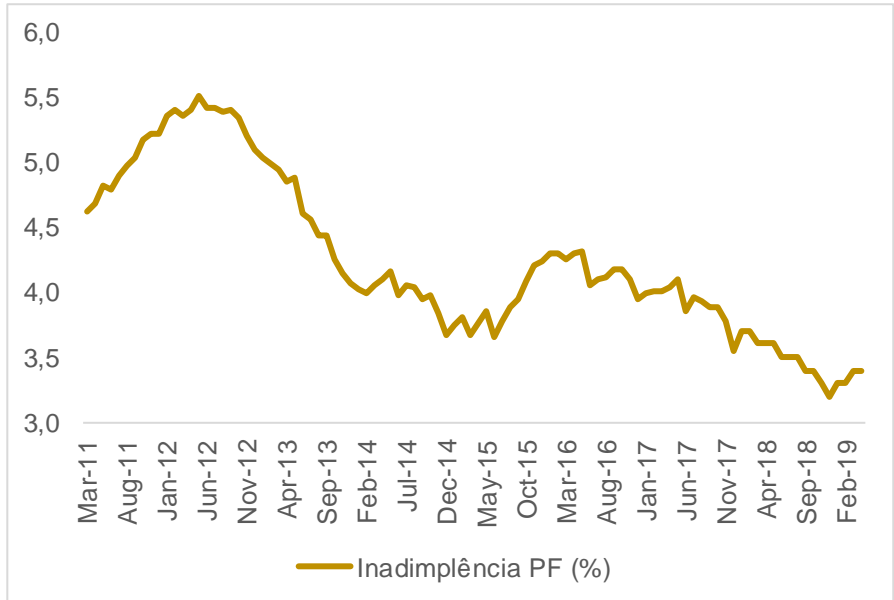
ATIVIDADE ECONÔMICA: Recuperação? Deixa para outro dia

► Mercado de Crédito é o nome dado ao sistema financeiro onde ocorre o processo de concessão e tomada de crédito. Com a atividade andando de lado, fica difícil ao sistema emprestar com o mesmo ritmo de antes, e com o mercado de trabalho fraco, surge a inadimplência.

CRÉDITO % DO PIB



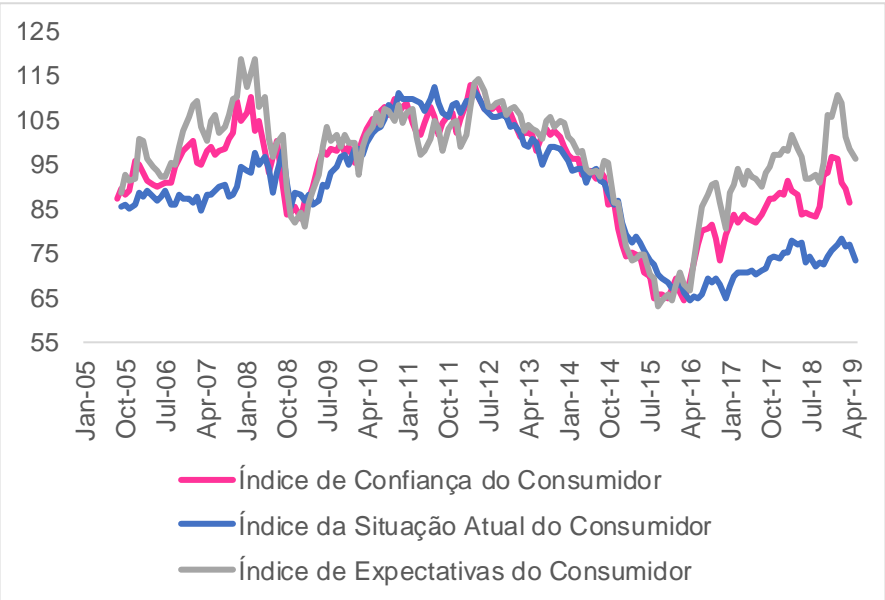
TAXA DE INADIMPLÊNCIA PF



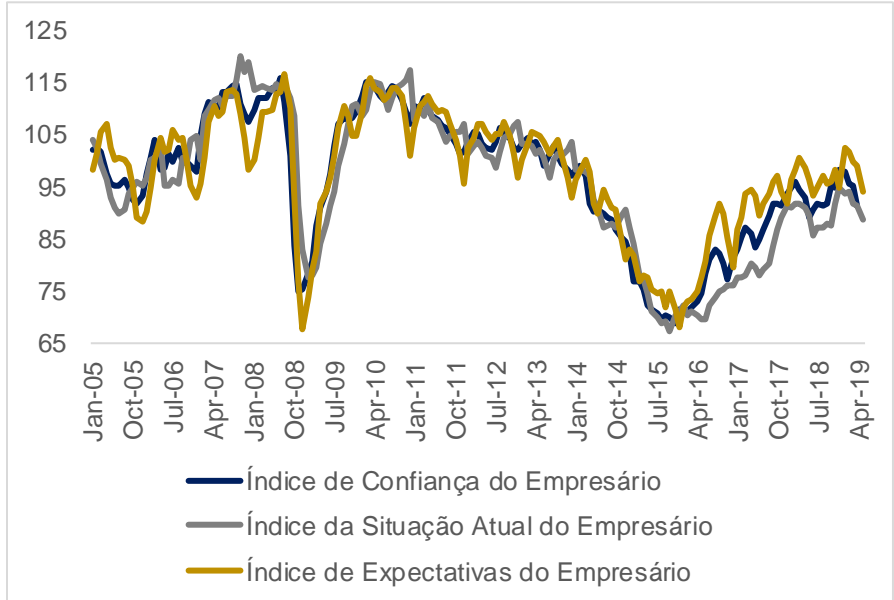
ATIVIDADE ECONÔMICA: Recuperação? Deixa para outro dia

► Indicador de **Confiança** traduz avaliações e expectativas para a atividade econômica. Indicador abaixo de 100 pontos está no território de pessimismo, ao passo que acima de 100 está em território otimista. **Essa variável é uma das mais importantes no cenário atual, e indica um ambiente pessimista.**

CONFIANÇA DO CONSUMIDOR



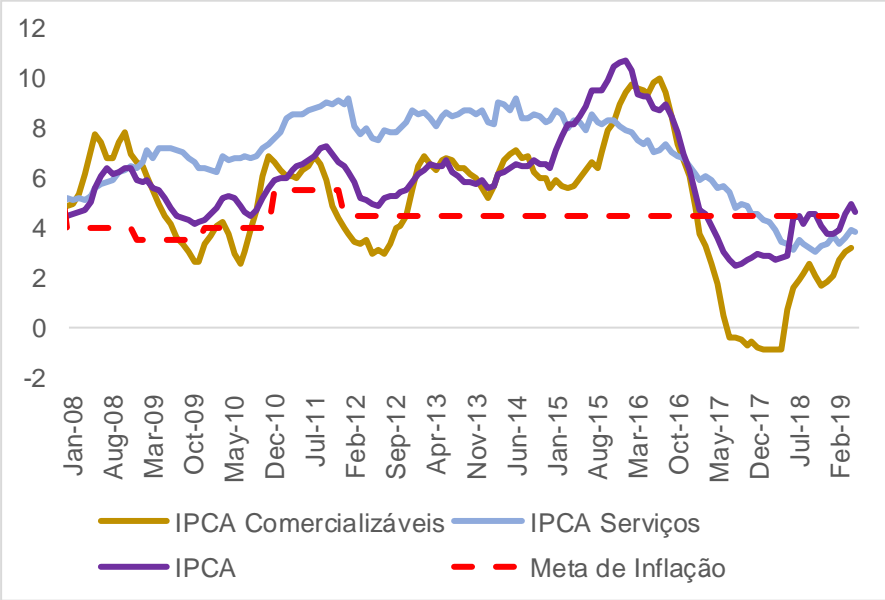
CONFIANÇA DO EMPRESÁRIO



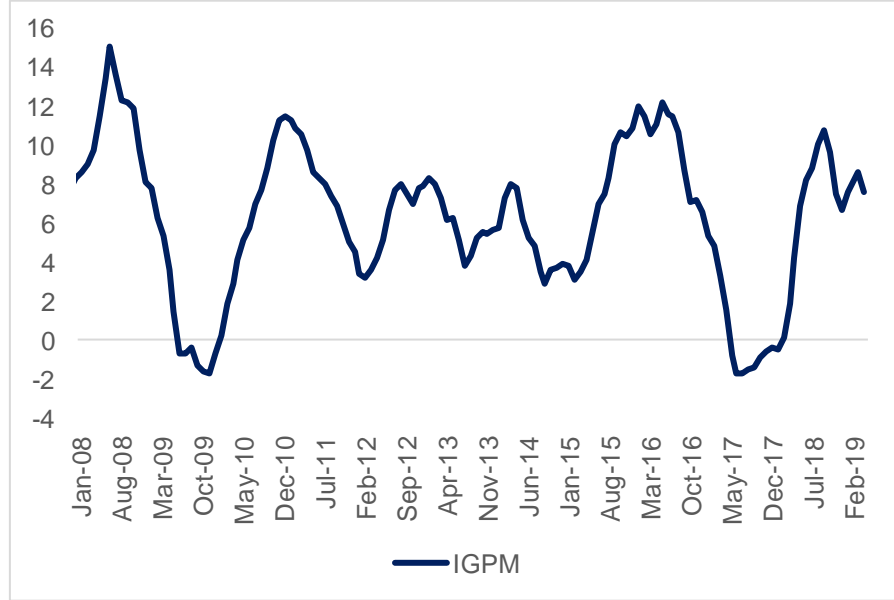
INFLAÇÃO E JUROS: Inflação controlada, fé no Banco Central

► **IPCA (inflação ao consumidor) e IGP-M (inflação majoritariamente no atacado) indicam que a inflação segue controlada, porém com sinais de aceleração na margem. Seria um ponto de atenção, mas as expectativas estão ancoradas e o mercado confia no BCB.**

INFLAÇÃO AO CONSUMIDOR - % ANUAL



INFLAÇÃO ATACADO - % ANUAL

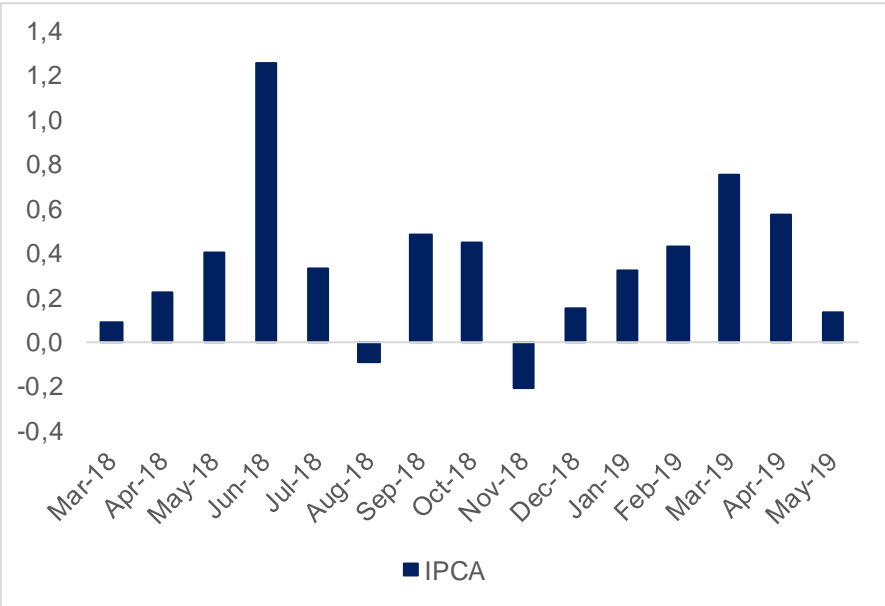


FONTE: IBGE e FGV

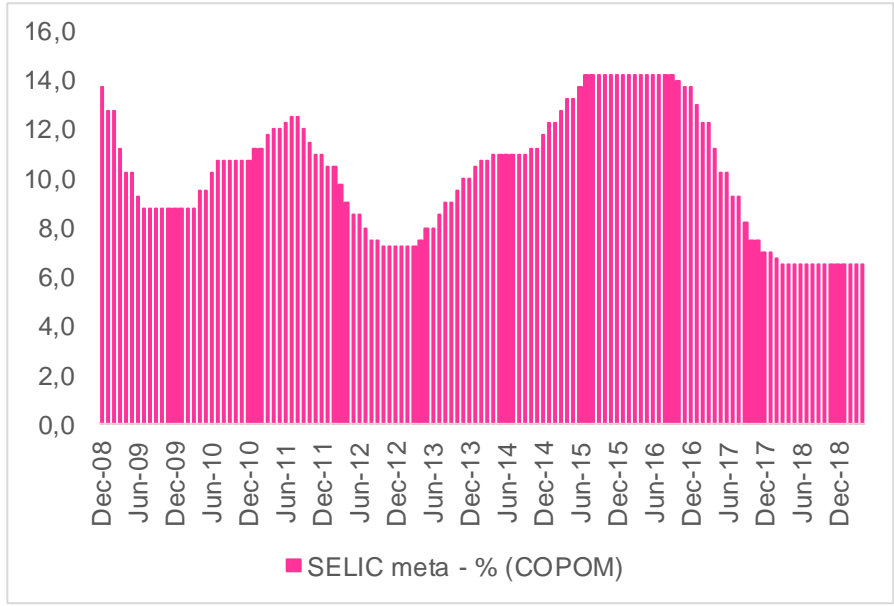
INFLAÇÃO E JUROS: Inflação controlada, fé no Banco Central

► **IPCA (inflação ao consumidor)** segue controlada mas com sinais de aceleração na margem. Seria um ponto de atenção, mas as expectativas estão ancoradas e o mercado confia no BCB através de sua política monetária vigilante.

IPCA (% MENSAL)



TAXA SELIC

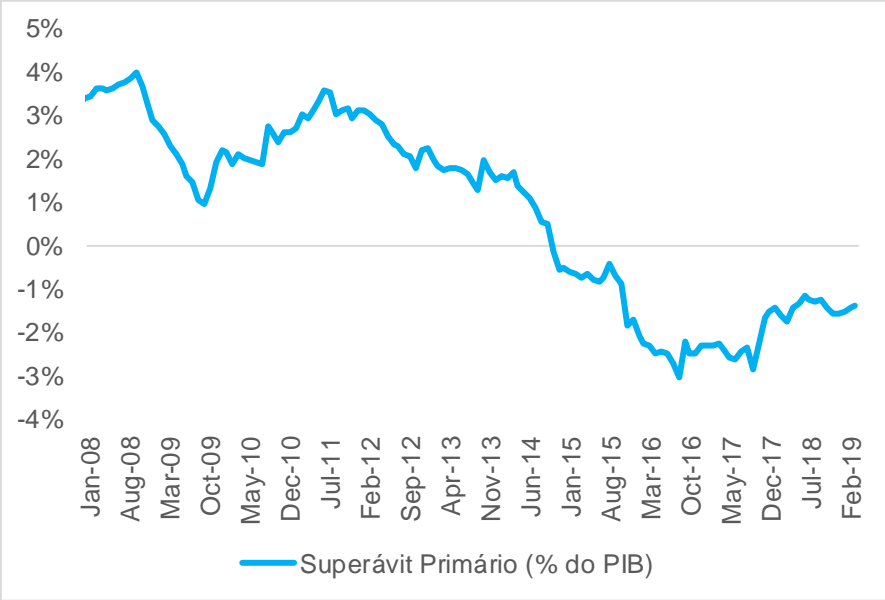


FONTE: IBGE e BCBC

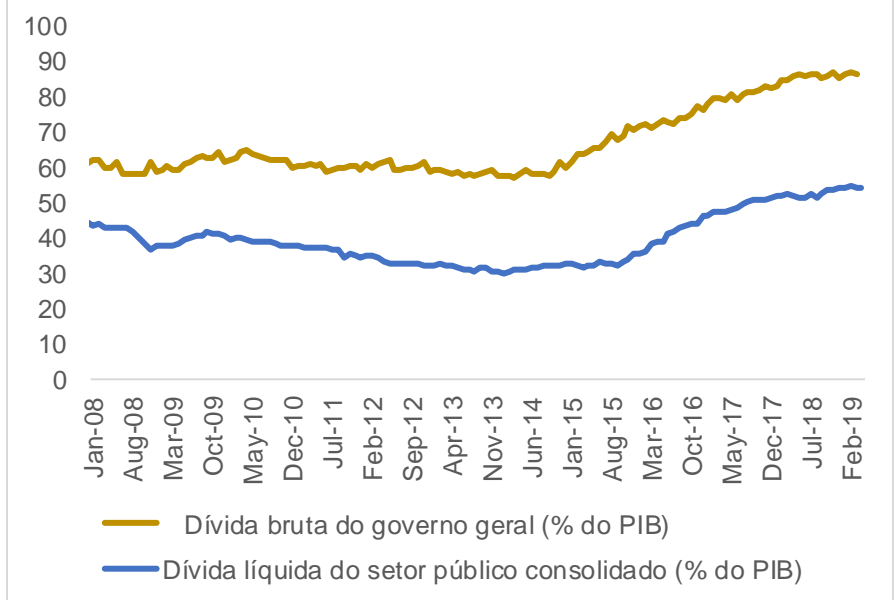
FISCAL: Gastos maiores que receitas, somente reformas salvam...

► **SALDO PRIMÁRIO** é o resultado das contas públicas excluindo os juros. Esses recursos são usados para o pagamento dos juros e, quando superiores a eles, são usados para a quitação de parte das dívidas. **Hoje, o patamar da dívida pública é um dos grandes desafios da conjuntura; uma reforma da Previdência deve diminuir esse patamar no longo prazo.**

PRIMÁRIO % DO PIB



DÍVIDA % DO PIB

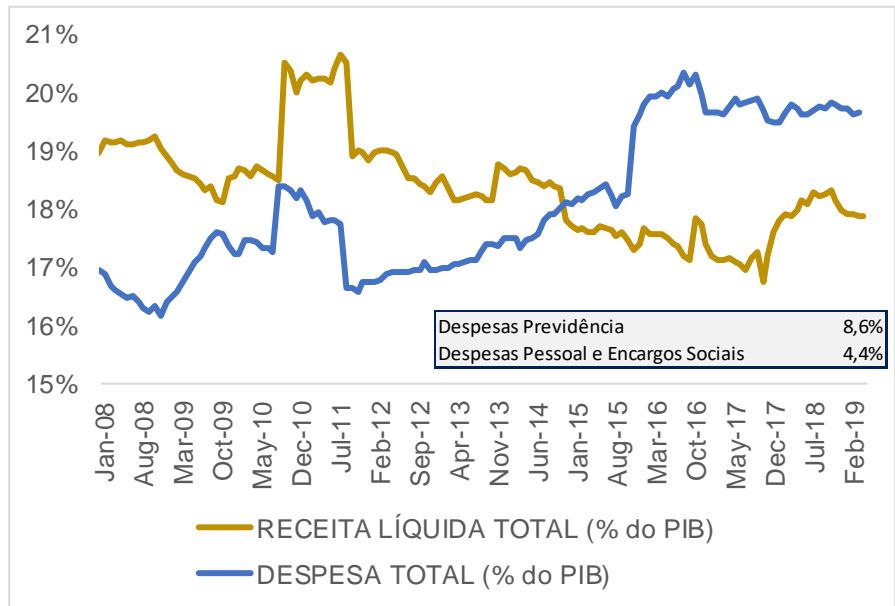


FONTE: BCB

FISCAL: Gastos maiores que receitas, somente reformas salvam...

► **SALDO PRIMÁRIO** é o resultado das contas públicas excluindo os juros. Esses recursos são usados para o pagamento dos juros e, quando superiores a eles, são usados para a quitação de parte das dívidas. **Despesas estão acima das receitas, com destaque para despesas previdenciárias, num cenário em que a população está envelhecendo.**

GASTOS E RECEITAS % DO PIB



PIRÂMIDE ETÁRIA

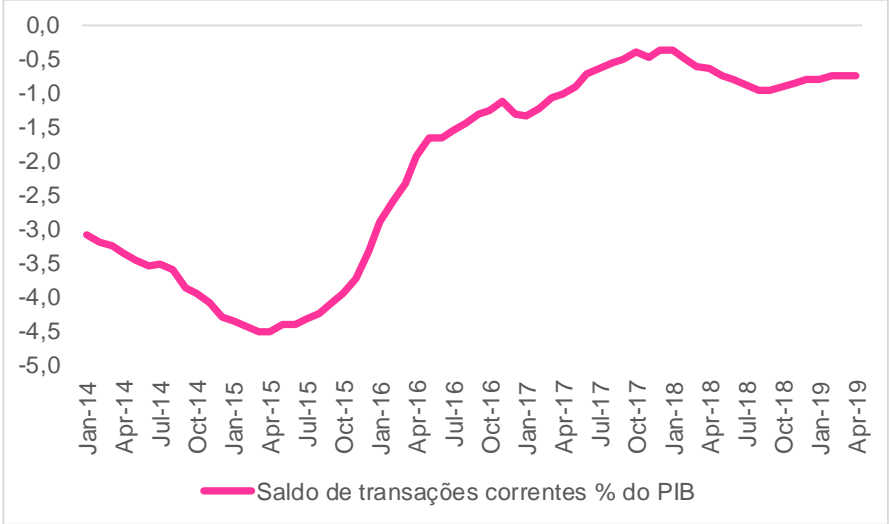


FONTE: BCB e IBGE

SETOR EXTERNO: Está tranquilo, está favorável

► **BALANÇO DE PAGAMENTOS** refere-se à contabilidade e descrição das relações comerciais com outros países. Estamos em um patamar bastante confortável, com ingresso de investimentos superando o déficit em conta corrente.

SALDO EM CONTA CORRENTE (% DO PIB)



IED (% DO PIB)



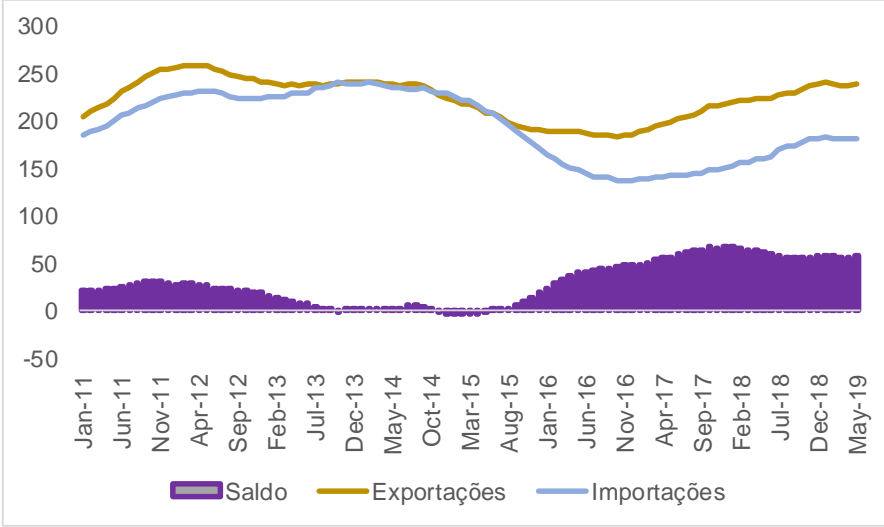
SETOR EXTERNO: Está tranquilo, está favorável

► **RESERVAS INTERNACIONAIS** são os ativos do Brasil em moeda estrangeira e funcionam como uma espécie de seguro para o país fazer frente às suas obrigações, e a **BALANÇA COMERCIAL** registra importações e exportações de bens e serviços.

RESERVAS INTERNACIONAIS (US\$ BI)



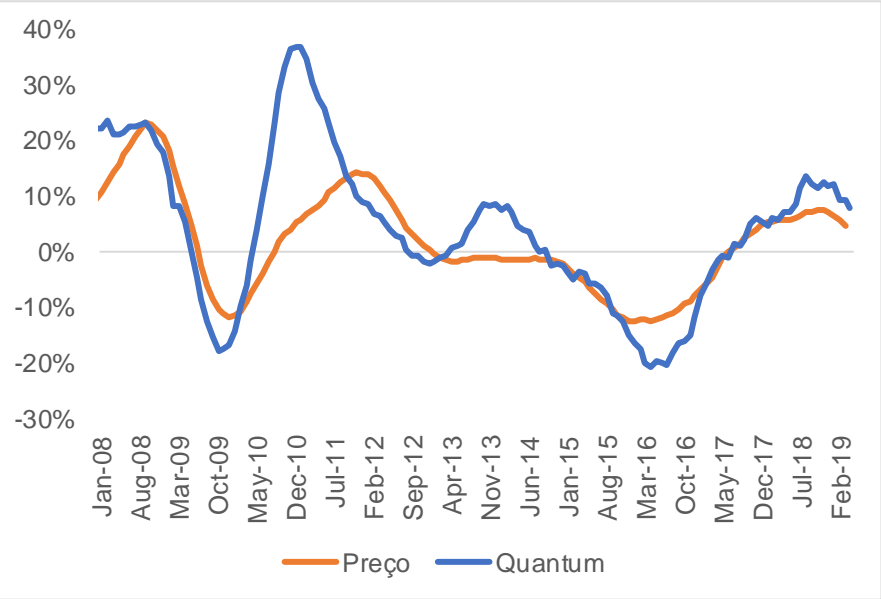
BALANÇA COMERCIAL (US\$ BI)



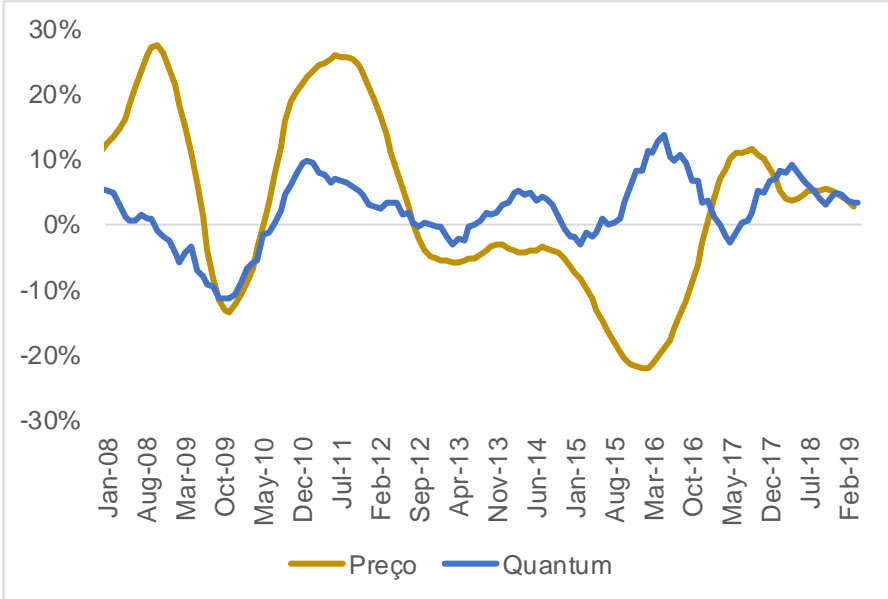
SETOR EXTERNO: Está tranquilo, está favorável

► **BALANÇA COMERCIAL** registra importações e exportações de bens e serviços. O resultado dá-se pela multiplicação da quantidade vendida/ comprada, pelo preço vendido/ comprado.

PREÇO E QUANTUM – IMPORTAÇÕES % 12 M



PREÇO E QUANTUM – EXPORTAÇÕES % 12 M

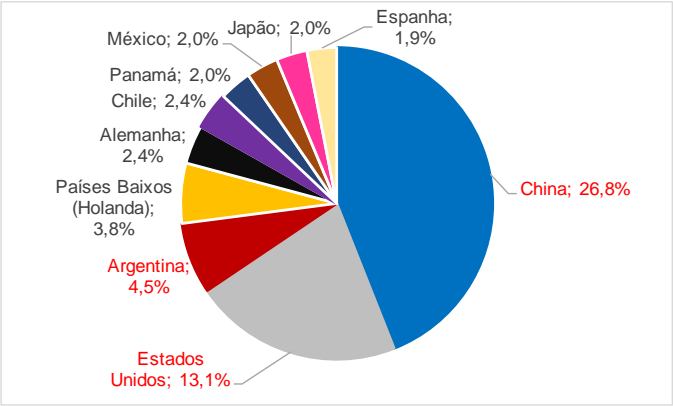


FONTE: FUNCEX

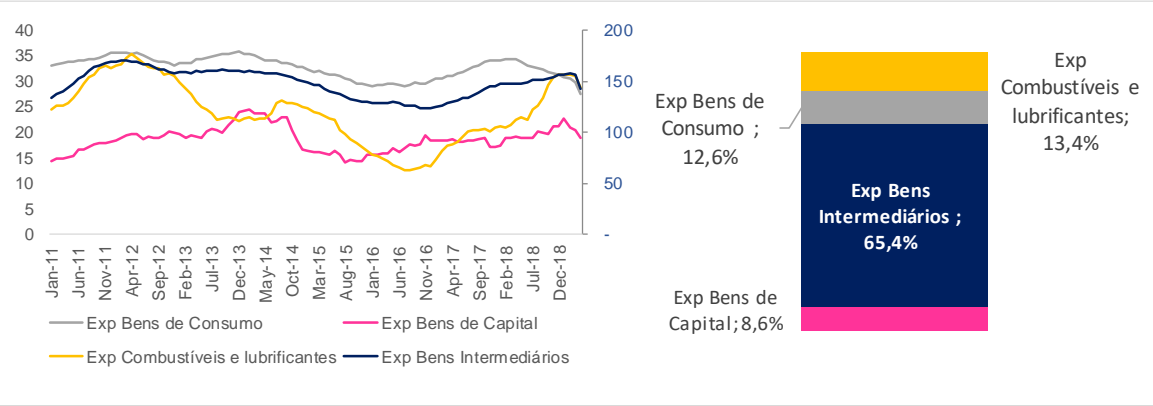
SETOR EXTERNO: Está tranquilo, está favorável

► **EXPORTAÇÕES** brasileiras são representadas por bens intermediários (por exemplo, agrícolas, minério de ferro) vendidos para China e EUA.

10 MAIORES PLAYERS DAS EXPORTAÇÕES BRASILEIRAS (JAN-ABR2019)



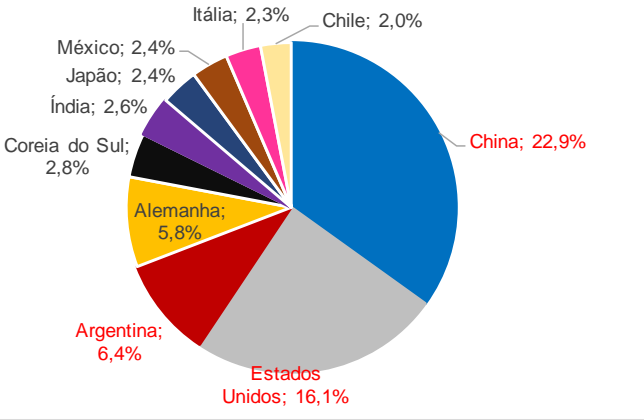
EXPORTAÇÕES SEGMENTOS (US\$ BI E PARTICIPAÇÃO NOS 12M)



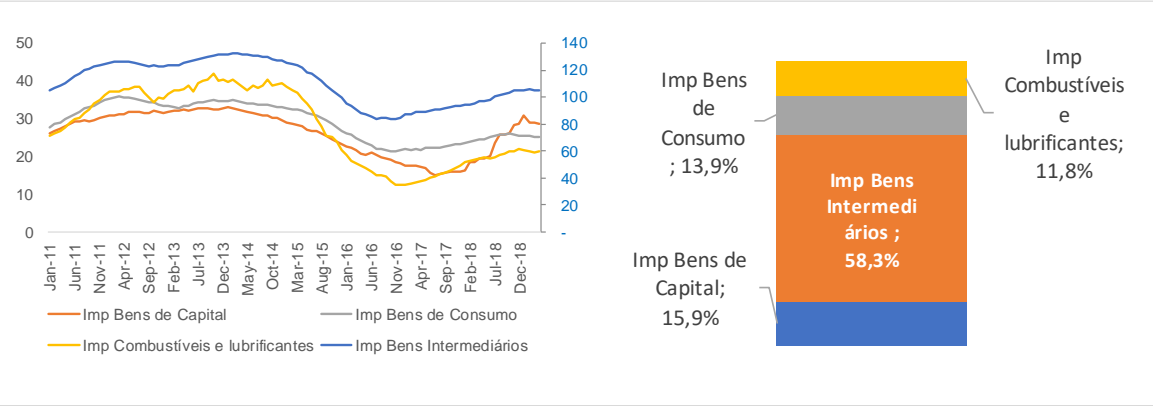
SETOR EXTERNO: Está tranquilo, está favorável

▶ **IMPORTAÇÕES** brasileiras são representadas por bens intermediários comprados da China e EUA.

10 MAIORES PLAYERS DAS IMPORTAÇÕES BRASILEIRAS (JAN-ABR2019)



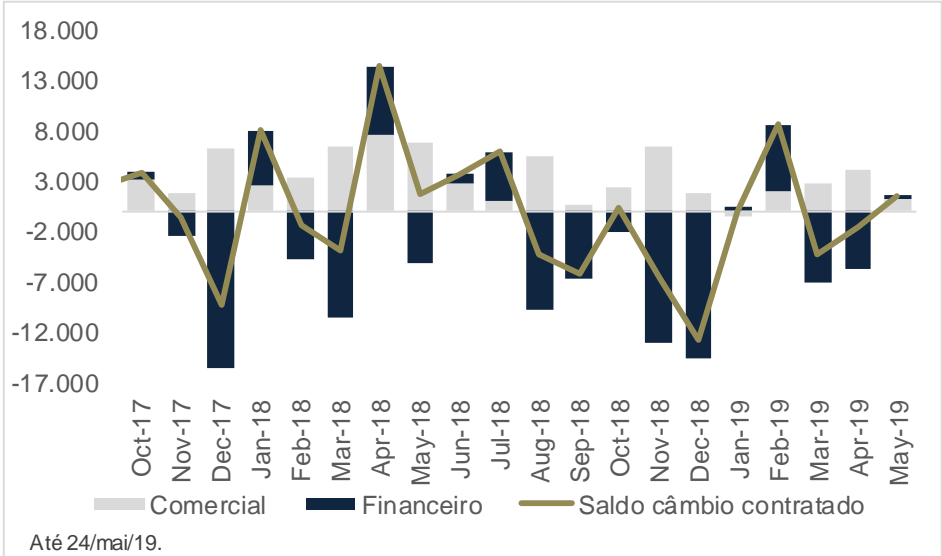
IMPORTAÇÕES SEGMENTOS (US\$ BI E PARTICIPAÇÃO NOS 12M)



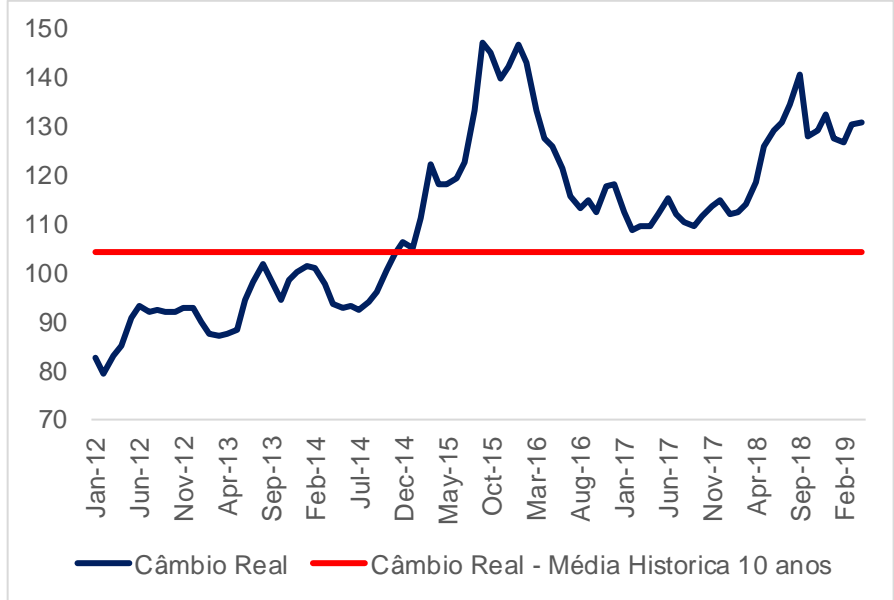
SETOR EXTERNO: Está tranquilo... mas a taxa de câmbio está capturando outros movimentos...

► O **FLUXO CAMBIAL** indica o volume de divisas externas que entram ou saem do Brasil, que tem sido constantemente negativo, indicando uma falta de interesse nos ativos Brasileiros. O **cenário incerto sobre reformas e o cenário internacional têm pressionado a taxa de câmbio nominal**. A **TAXA DE CÂMBIO REAL** fornece uma ideia do poder de compra da nossa moeda em termos de bens e serviços produzidos lá fora relativamente a bens e serviços gerados aqui no Brasil.

FLUXO CAMBIAL (US\$ MM)



TAXA DE CÂMBIO REAL



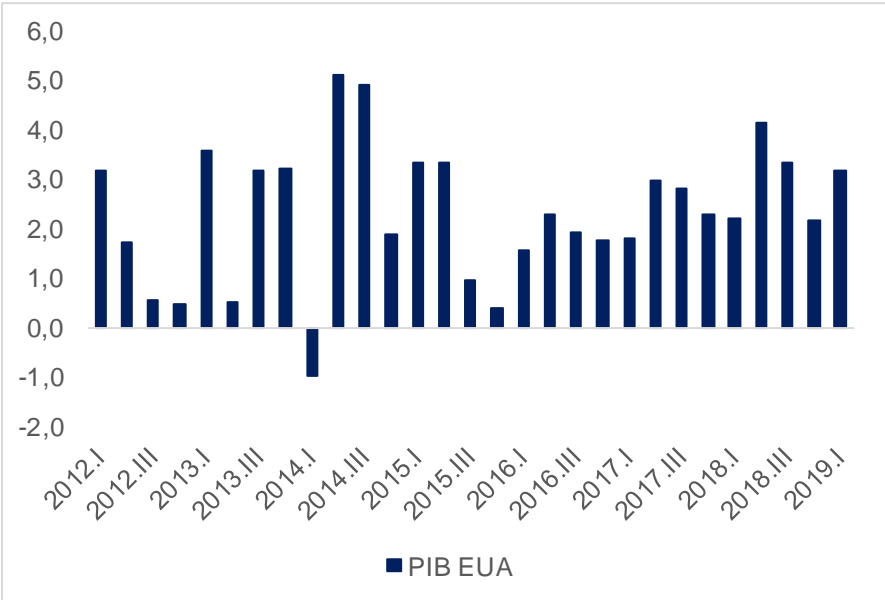
FONTE: BACEN E IBGE

INTERNACIONAL: Xi... Desaceleração ainda não chegou, mas chegará

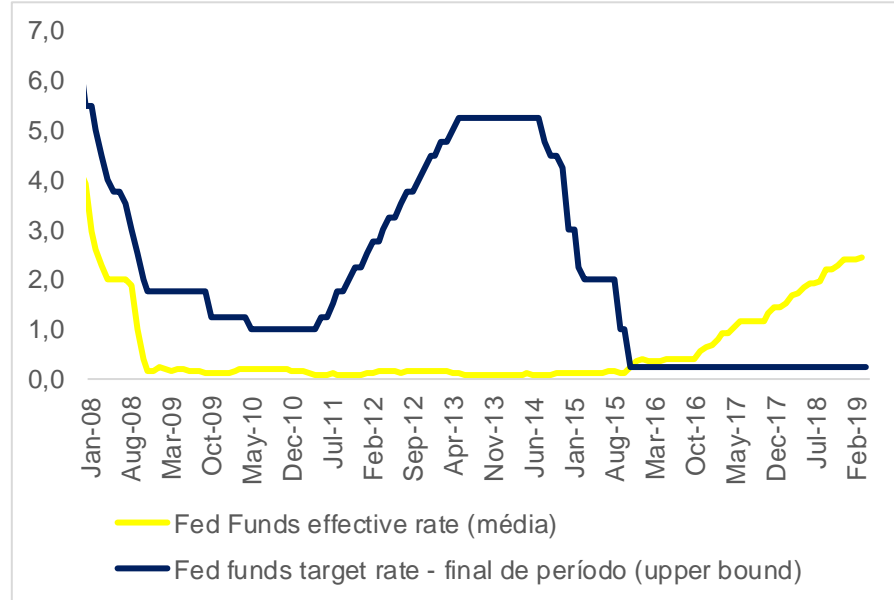


► **EUA:** O PIB americano tem surpreendido para cima, trazendo uma mensagem mais dura do Fed (Banco Central Americano)

PIB EUA – trimestral anualizado(%)



TAXA DE JUROS EUA (% aa)

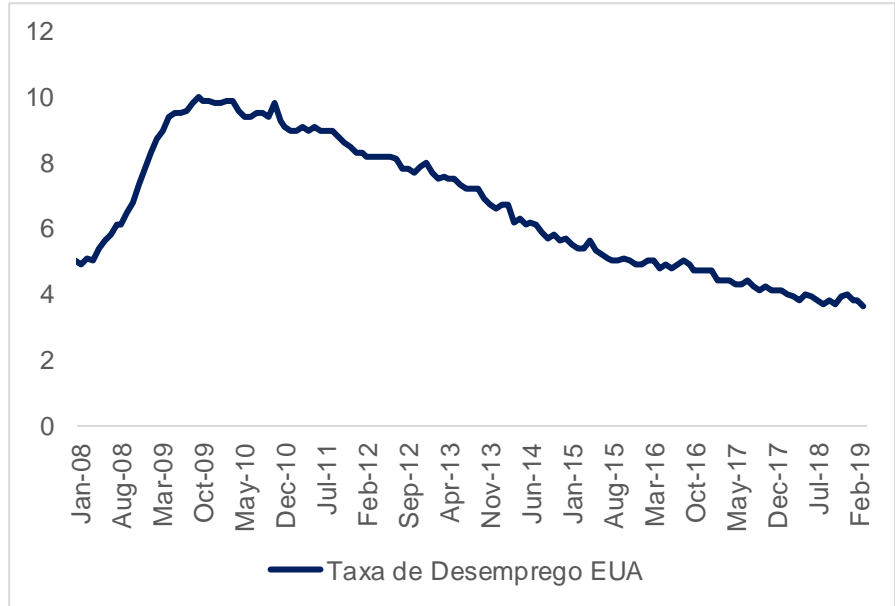


FONTE: BLOOMBERG

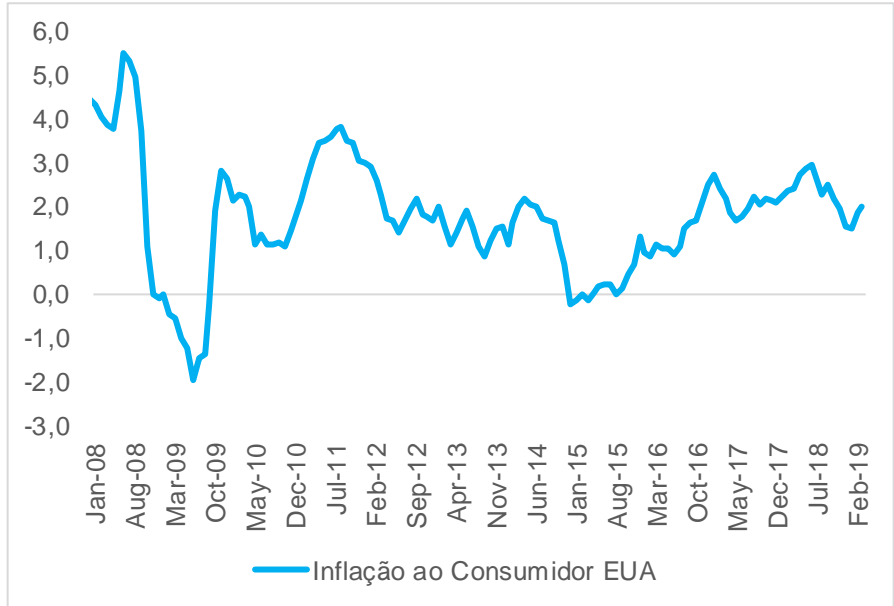
INTERNACIONAL: Xi... Desaceleração ainda não chegou, mas chegará

► EUA ... Sem pressão na taxa de desemprego ou inflação norte-americana

TAXA DE DESEMPREGO (%)



TAXA DE INFLAÇÃO (%)

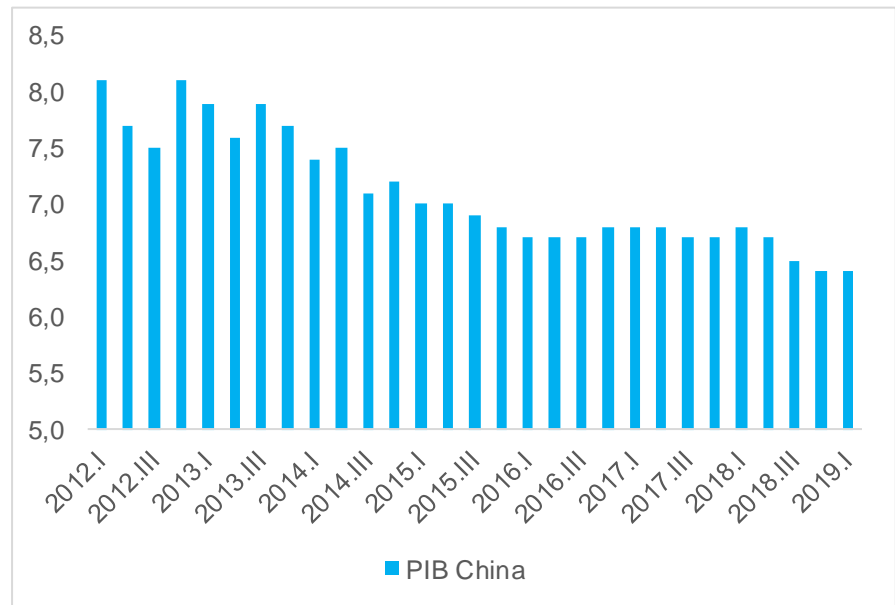


INTERNACIONAL: Aqui a desaceleração já chegou...

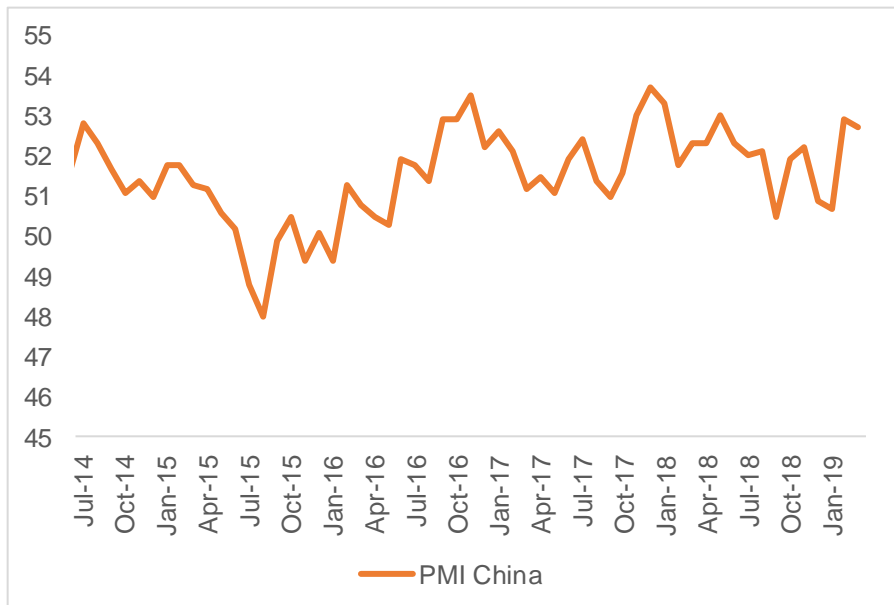


► **CHINA:** PIB vem crescendo a taxas mais baixas, mas o PMI (indicador de atividade industrial) consistente acima de 50 pontos.

PIB CHINA (%)



PMI CHINA (50 = ZERO)

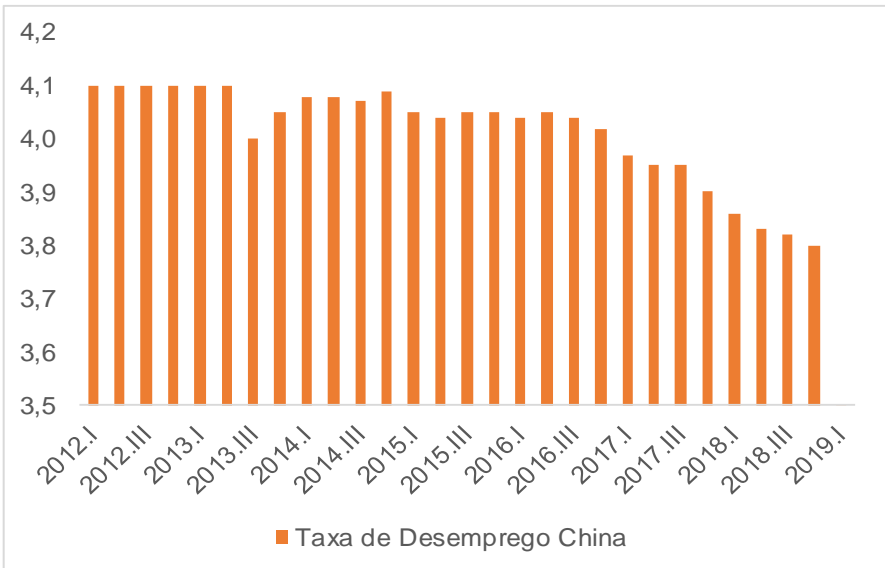


FONTE: BLOOMBERG

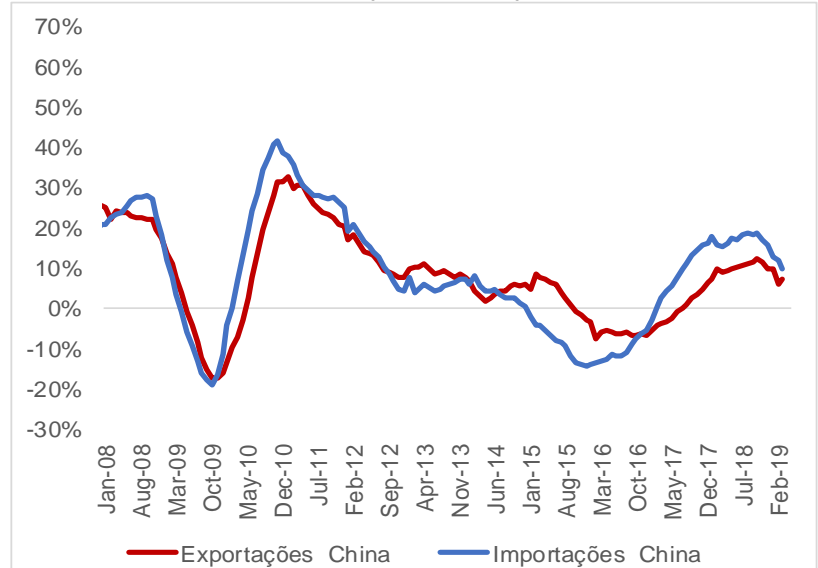
INTERNACIONAL: Aqui a desaceleração já chegou...

► CHINA: Destaque para a desaceleração na balança comercial, o que afeta todos os países emergentes.

TAXA DE DESEMPREGO CHINA (%)



IMPORTAÇÕES/ EXPORTAÇÕES CHINA (12M %)



FONTE: BLOOMBERG

EXPECTATIVAS DE CRESCIMENTO ECONÔMICO FMI

► Panorama Econômico Mundial, relatório trimestral do FMI.

PIB	2018	2019	2020
Global	3,6	3,3	3,6
Economias Avançadas	2,2	1,8	1,7
EUA	2,9	2,3	1,9
Zona Euro	1,8	1,3	1,5
Reino Unido	1,4	1,2	1,4
Economias Emergentes	4,5	4,4	4,8
China	6,6	6,3	6,1
Brasil	1,1	2,1	2,5



EXPECTATIVAS DE MERCADO: Crescimento baixo, inflação comportada

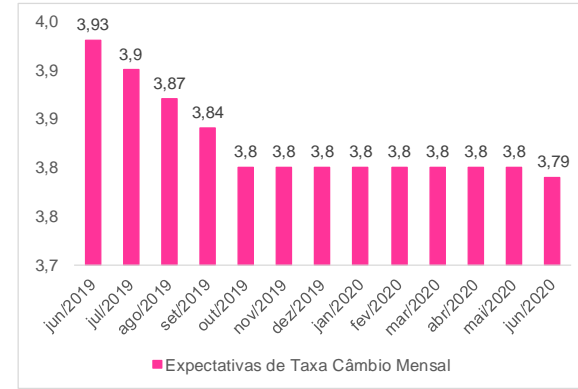
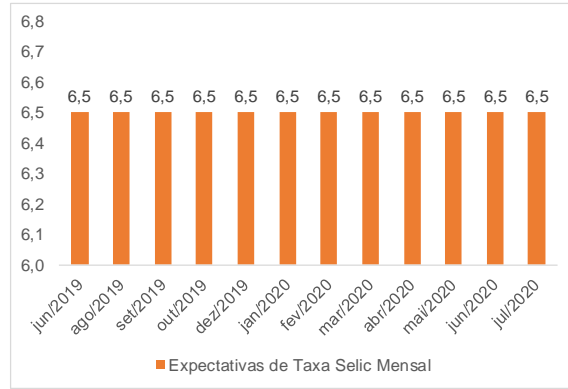
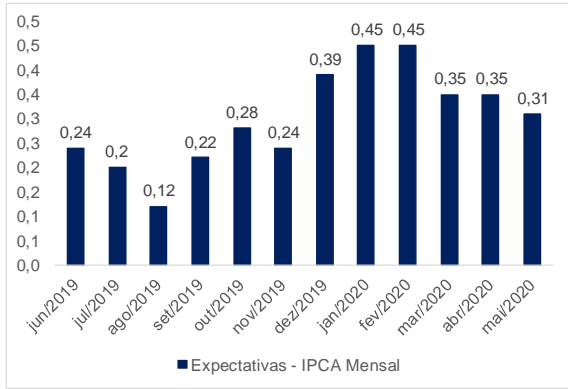
► BOLETIM FOCUS: Resumo das estatísticas calculadas considerando as expectativas de mercado.

	2019	2020	2021	2022
PIB (%)	1,13	2,50	2,50	2,50
Balança Comercial (US\$ B)	50,5	45,1	40,0	40,0
Superávit Primário (% do PIB)	-1,4	-0,9	-0,3	0,2
Dívida Líquida (% do PIB)	56,3	58,6	60,5	61,6
IPCA (%)	4,03	4,00	3,75	3,75
Taxa Selic (% aa)	6,50	7,25	8,00	7,50
Taxa de Câmbio	3,80	3,80	3,85	3,90

Em 31/05/2019

EXPECTATIVAS DE MERCADO: Crescimento baixo, inflação comportada

▶ BOLETIM FOCUS: Resumo das estatísticas calculadas considerando as expectativas de mercado.



Em 31/05/2019



Ed. Ourinvest- Av. Paulista, 1.728 - Bela Vista - São Paulo - SP
CEP: 01310-919 - Tel.: 55 (11) 4081 - 4444

Fernanda Consorte

Estrategista de Câmbio

☎ 11 4081-4595

✉ fernanda.consorte@ourinvest.com.br

Obrigada ;)