

BRASIL: DESAFIOS DE CURTO, MÉDIO E LONGO PRAZOS

APRESENTAÇÃO
FRANCE-AMÉRIQUES



Octavio de Barros
Diretor e Economista-Chefe
Bradesco

Paris, 19 de outubro 2016

Octavio de Barros

Statutory Director and Chief Economist Bradesco

4968.octavio@bradesco.com.br

Twitter @BarrosOctavio

WWW.ECONOMIAEMDIA.COM.BR

DEPEC - BRADESCO does not accept responsibility for any actions/decisions that may be taken based on the information provided in its publications and projections. All the data and opinions contained in these information bulletins is carefully checked and drawn up by fully qualified professionals, but it should not be used, under any hypothesis, as the basis, support, guidance or norm for any document, valuations, judgments or decision taking, whether of a formal or informal nature. Therefore, we emphasize that all the consequences and responsibility for using any data or analysis contained in this publication is assumed exclusively by the user, exempting BRADESCO from all responsibility for any actions resulting from the usage of this material. We all point out that access to this information implies acceptance in full of this term of responsibility and usage.

The reproduction of the content in this report (partially or in full) is strictly forbidden except if authorized by BRADESCO or if the sources (the name of the authors, publication and BRADESCO) are strictly mentioned.

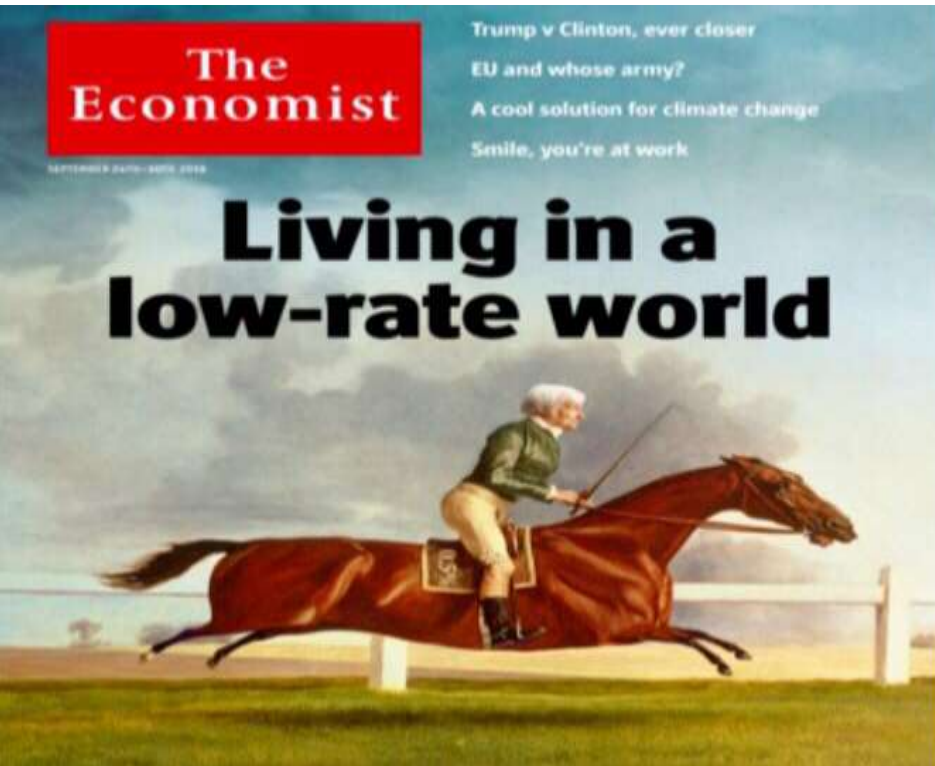
CENÁRIO GLOBAL

POR QUE A ESTAGNAÇÃO SECULAR?

- Não há locomotivas na economia mundial como 15 anos atrás**
- Efeitos prolongados da crise financeira de 2008 (desalavancagem longa)**
- Queda do estoque de capital (menor produtividade)**
- Repressão financeira global (requerimentos crescentes de capital; crédito sem qualquer relevância no crescimento)**
- Protecionismo resistente, a despeito dos esforços de novos acordos**

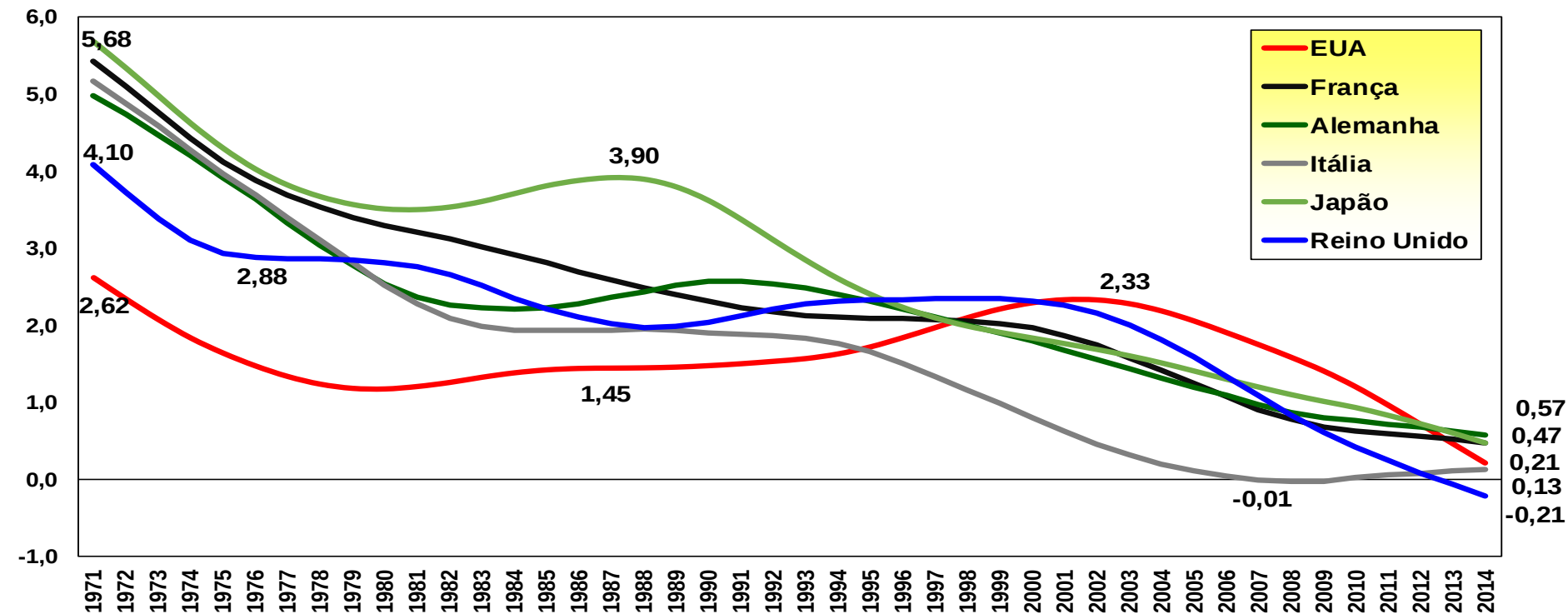
POR QUE A ESTAGNAÇÃO SECULAR?

- Comércio mundial pela primeira vez em 30 anos crescendo abaixo do PIB mundial**
- Mega gigante ociosidade industrial global**
- Falta de demanda global**
- Novas tecnologias não geradoras de externalidades (por enquanto). Mudanças disruptivas afetando todos os modelos de negócios**
- Inequívoco aumento da desigualdade global (mundo do trabalho de pernas para o ar e envelhecimento)**



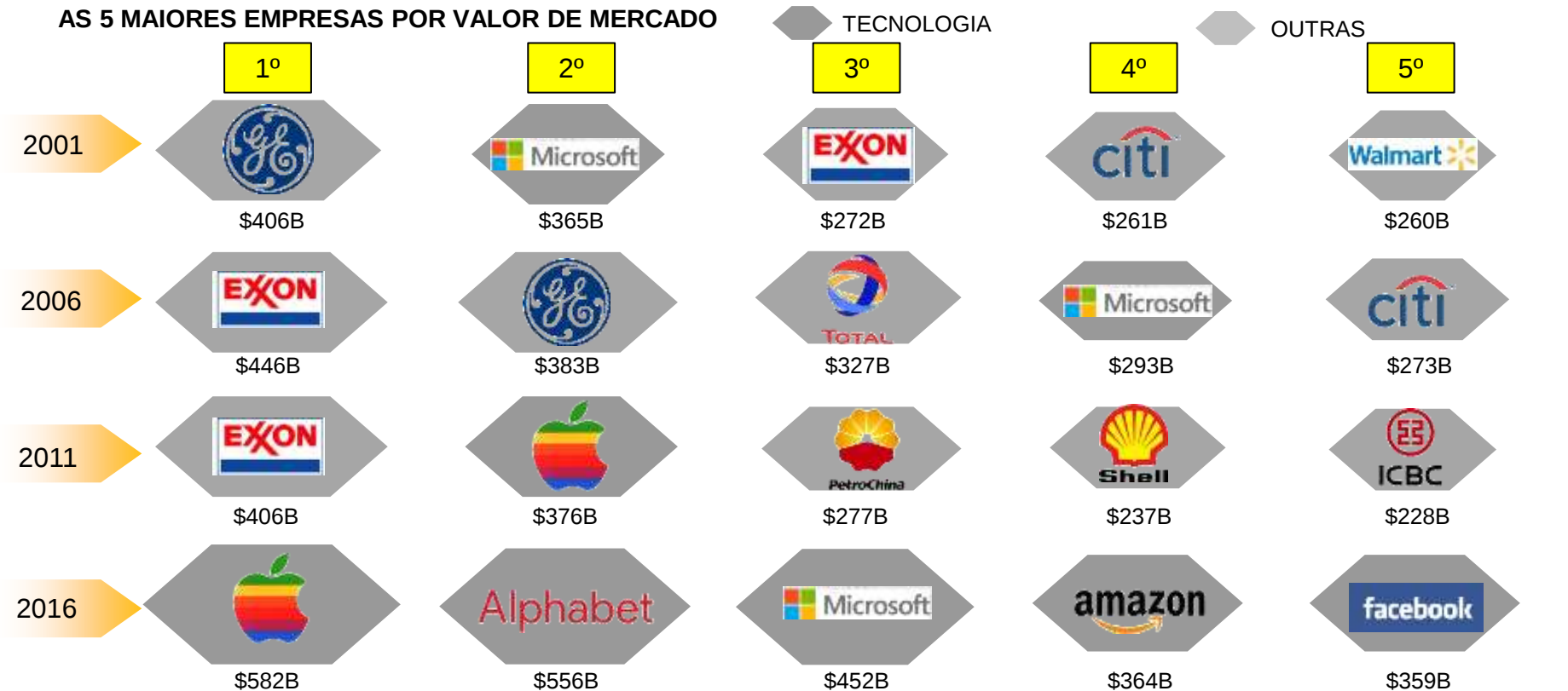
**CENÁRIO
GLOBAL É DE
CRESCIMENTO
ANÊMICO E
MEGA
LIQUIDEZ.**

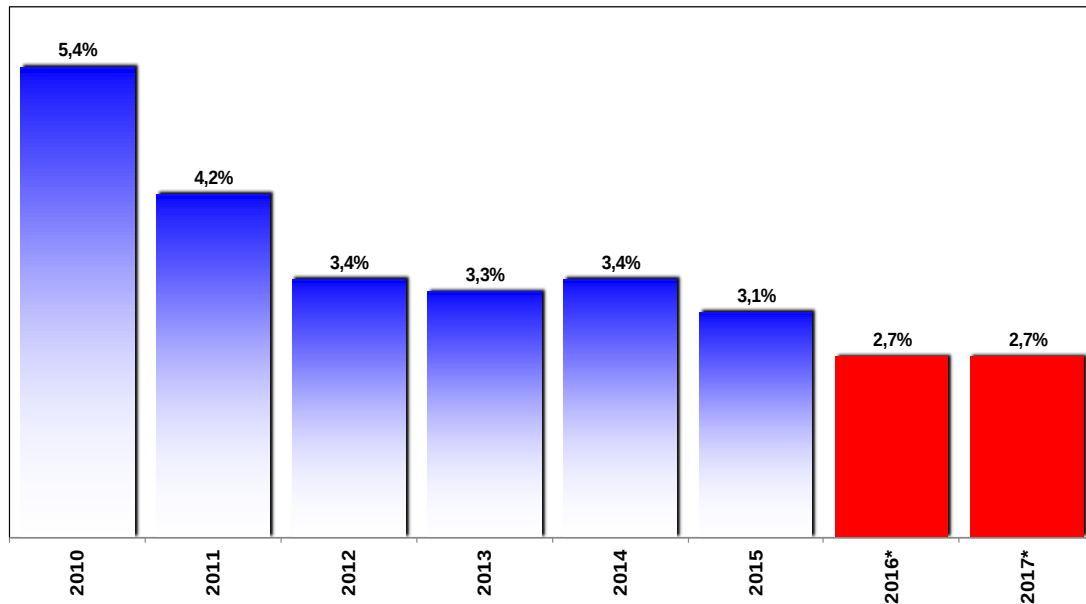
G7: CRESCIMENTO ANUAL DA PRODUTIVIDADE (SÉRIE SUAVIZADA)



AS MAIORES EMPRESAS POR VALOR DE MERCADO

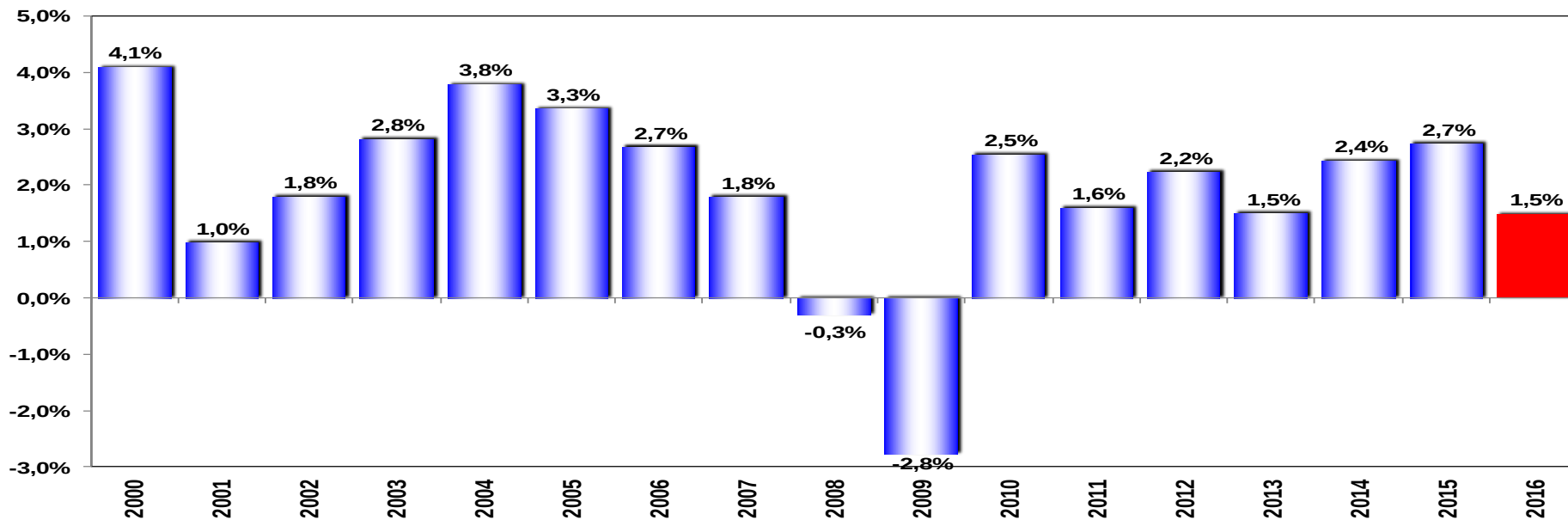
AS 5 MAIORES EMPRESAS POR VALOR DE MERCADO





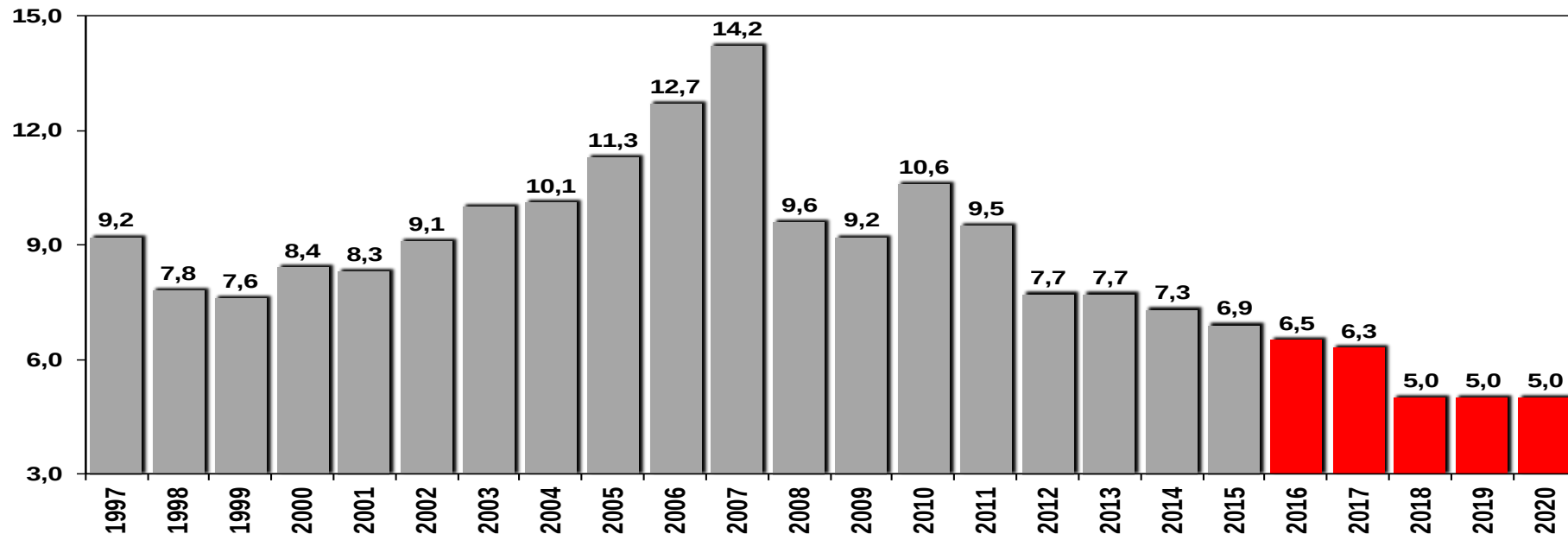
**CRESCIMENTO
GLOBAL
CAMINHA PARA
ESTAGNAÇÃO
SECULAR**

CRESCIMENTO ANUAL DO PIB DOS ESTADOS UNIDOS (%)



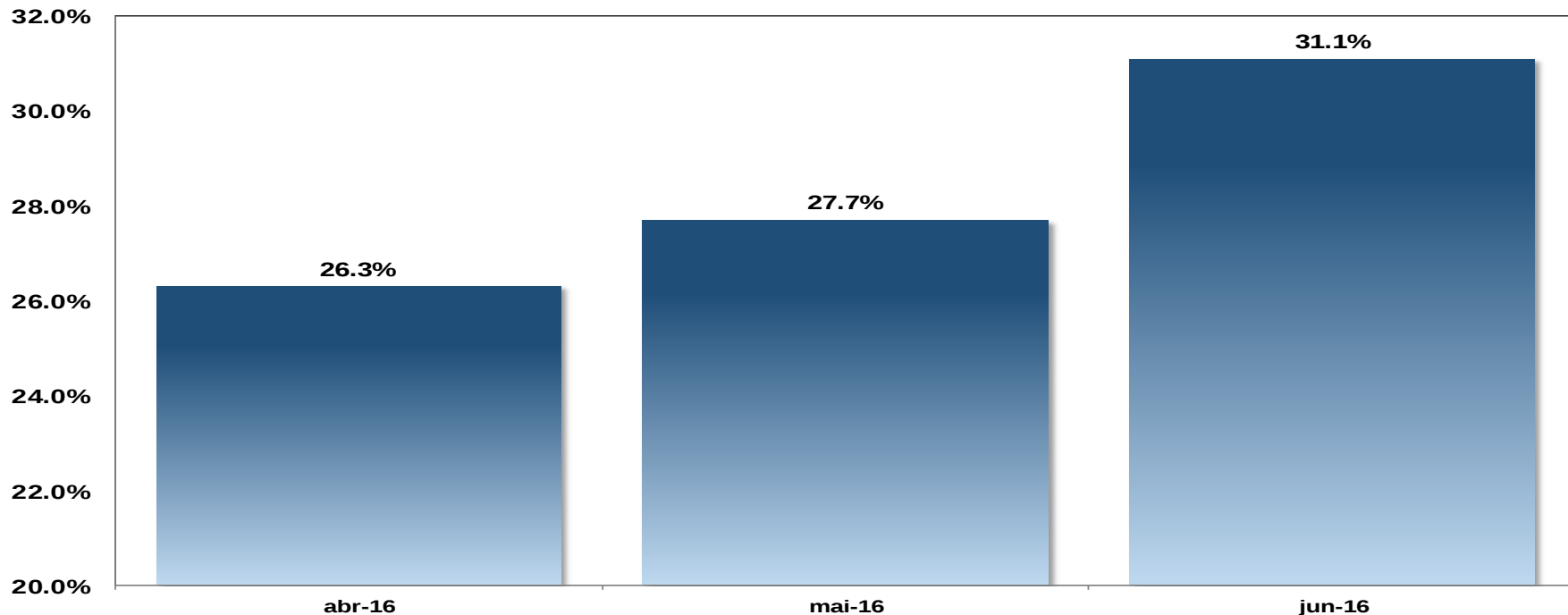
FONTE: BEA

CHINA: CRESCIMENTO ANUAL DO PIB REAL



FONTE: CEIC
ELABORAÇÃO E PROJEÇÃO: BRADESCO

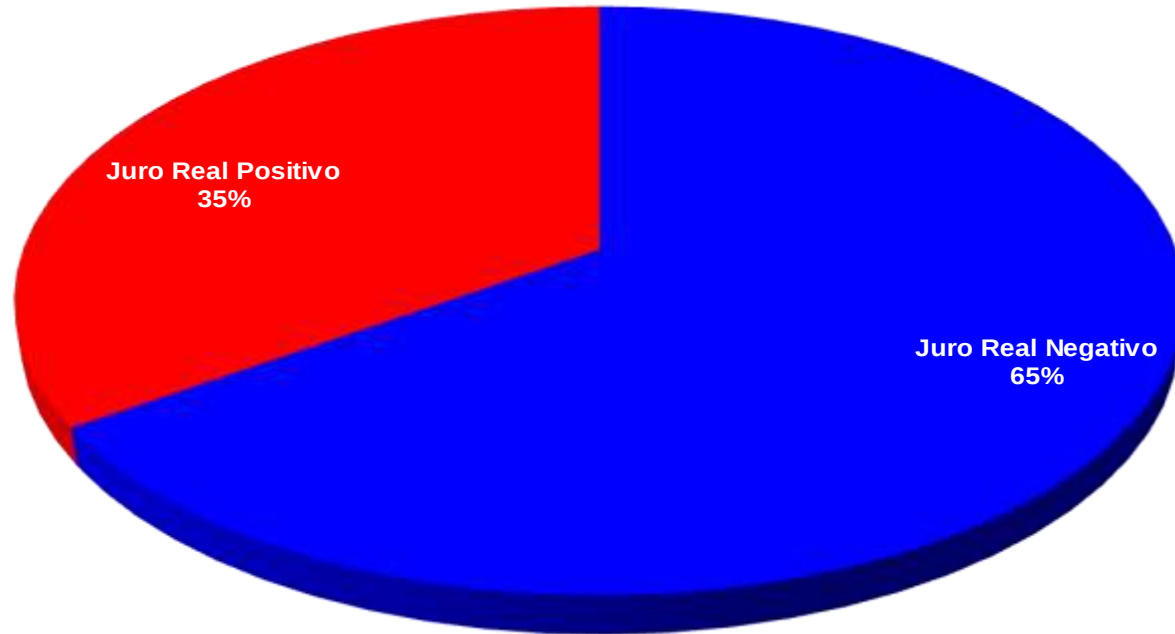
TAXAS DE JUROS NOMINAIS NEGATIVAS (% ESTOQUE MUNDIAL DE DÍVIDAS MOBILIÁRIAS)



FONTE: BIS E FITCH
ELABORAÇÃO: BRADESCO

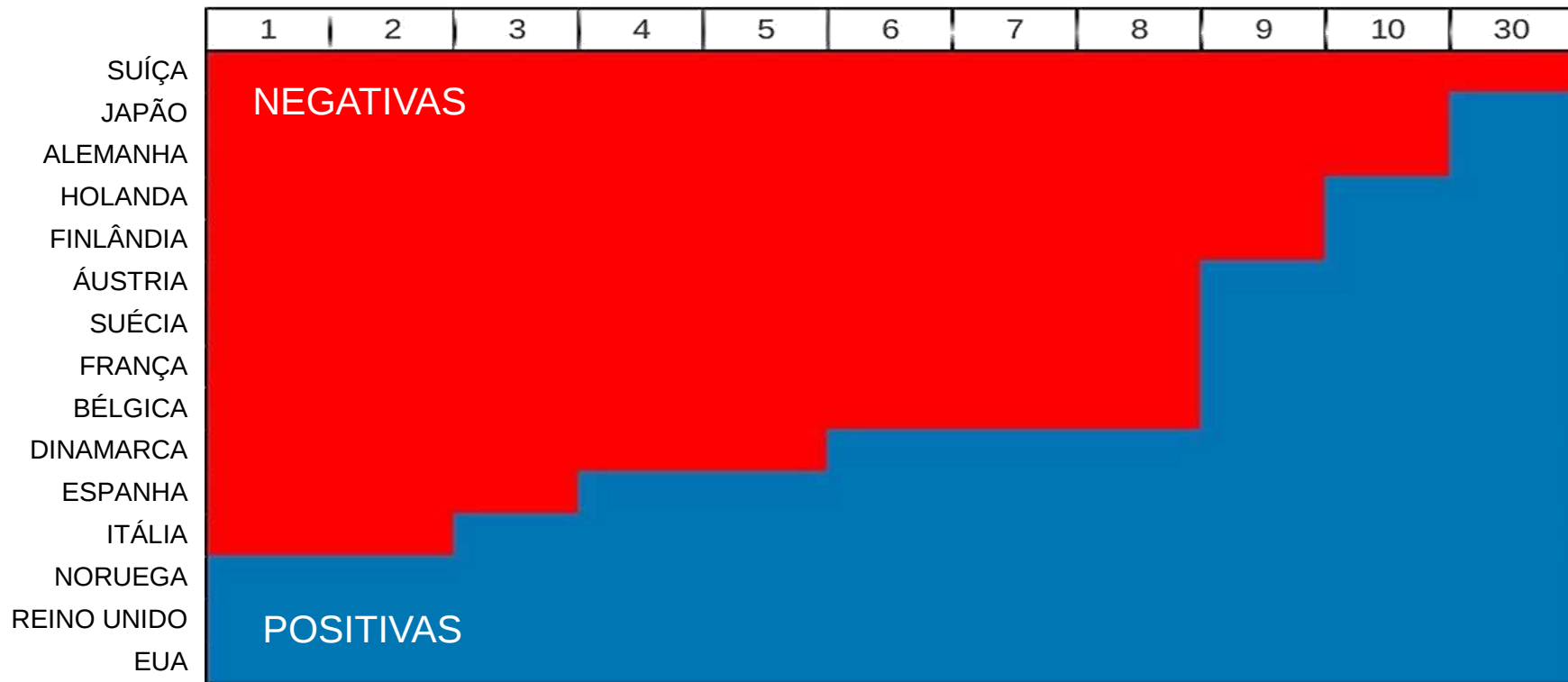
TAXAS DE JUROS REAIS NO MUNDO

(juro nominal descontada a inflação e ponderado pelo estoque de dívida)



FONTE: BIS E FITCH
ELABORAÇÃO: BRADESCO

TAXAS DE JUROS GOVERNAMENTAIS NEGATIVAS



FONTE: DEUTSCHE BANK, BLOOMBERG, ECB

CENÁRIO DOMÉSTICO

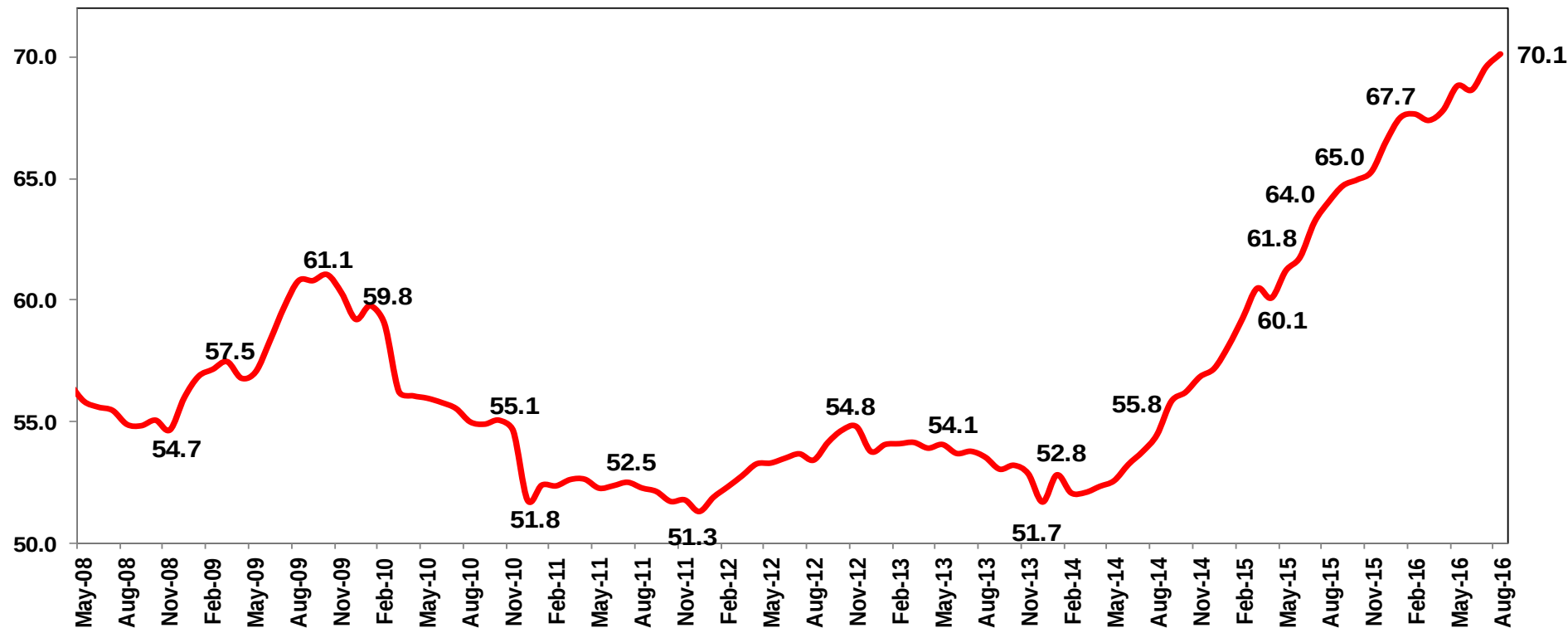
BRASIL E AS CHANCES DE ABSOLVIÇÃO DE SEUS CINCO PECADOS ORIGINAIS E CAPITAIS

- ✓ **PRIMEIRO PECADO ORIGINAL E CAPITAL: FALTA DE DISCIPLINA E GOVERNANÇA ORÇAMENTÁRIA.**
- ✓ **SEGUNDO PECADO ORIGINAL E CAPITAL: AMPLO DESPREZO PELA NOÇÃO DE EFICIÊNCIA ALOCATIVA.**
- ✓ **TERCEIRO PECADO ORIGINAL E CAPITAL: TOLERÂNCIA COM INFLAÇÃO “MAIS OU MENOS ALTA”.**
- ✓ **QUARTO PECADO ORIGINAL E CAPITAL: DEFESA DO PROTECIONISMO COMERCIAL E DA ECONOMIA FECHADA.**
- ✓ **QUINTO PECADO ORIGINAL E CAPITAL: DEFESA DO SALÁRIO EM DETRIMENTO DO EMPREGO**

DANS QUELLE QUEUE VOULEZ-VOUS VOUS ADRESSER?



DÍVIDA BRUTA SETOR PÚBLICO (% DO PIB) - (SEM PETROBRAS E ELETROBRAS)

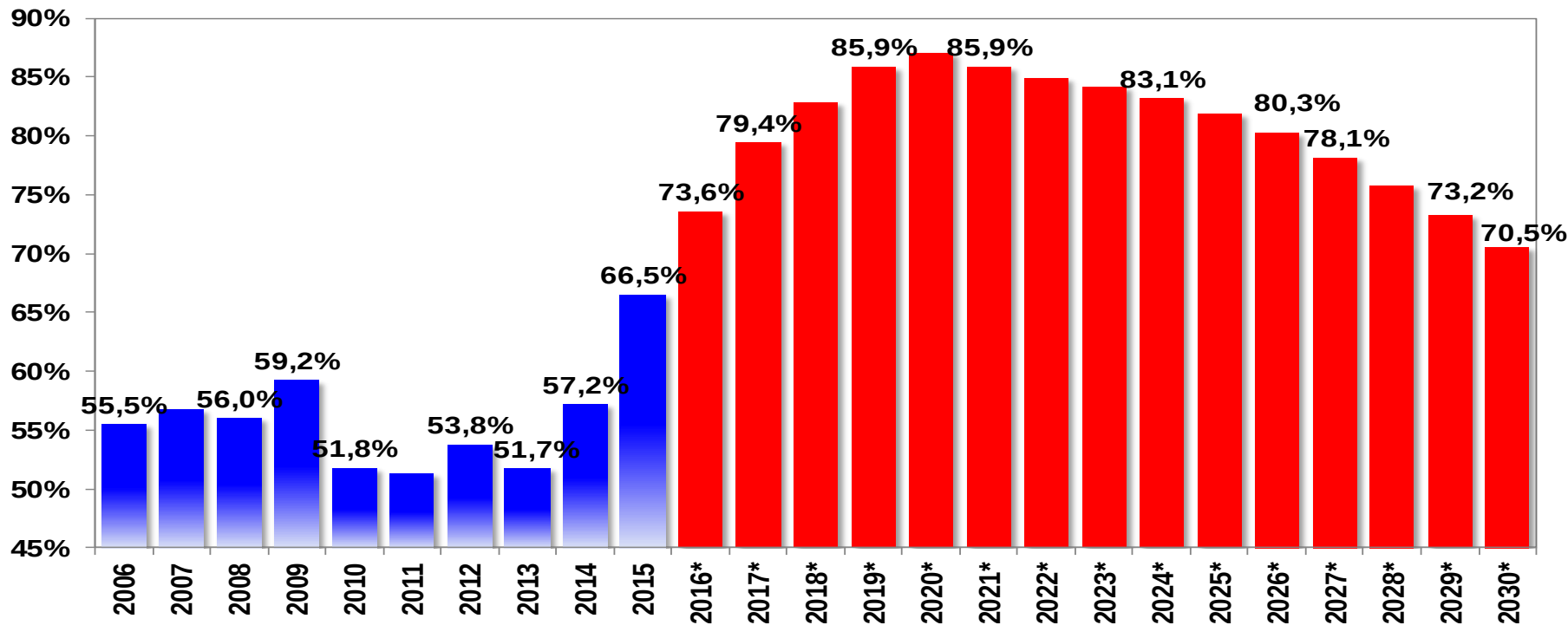


FONTE: BACEN

ELABORAÇÃO: BRADESCO

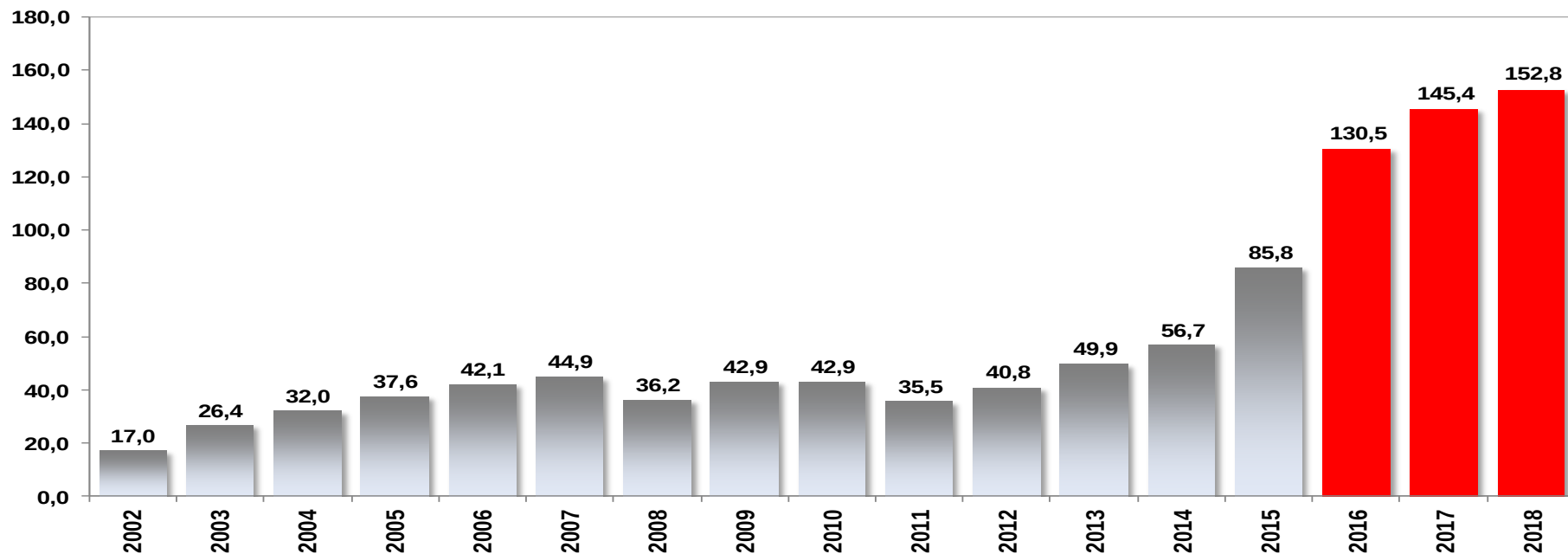
DÍVIDA BRUTA COMO PROPORÇÃO DO PIB 2006-2030

DEPOIS DE REFORMAS REALIZADAS



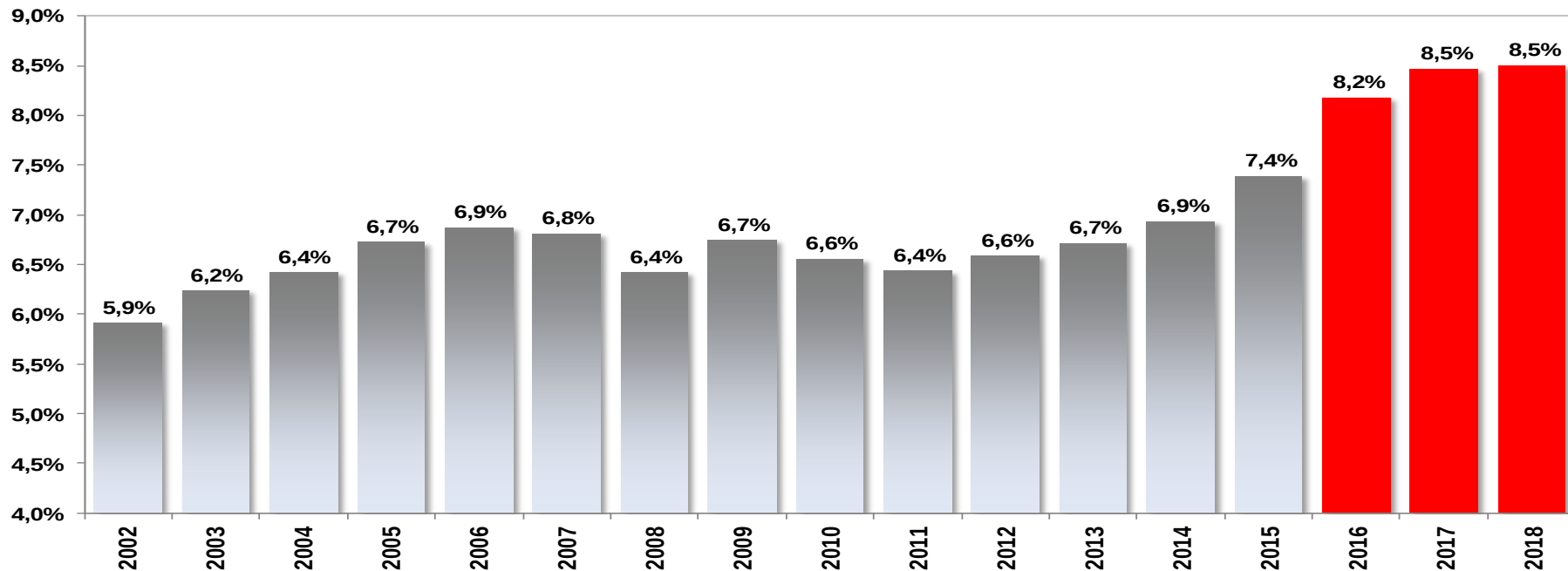
FONTE: BCB
ELABORAÇÃO: BRADESCO

DÉFICIT DA PREVIDÊNCIA - R\$ BILHÕES



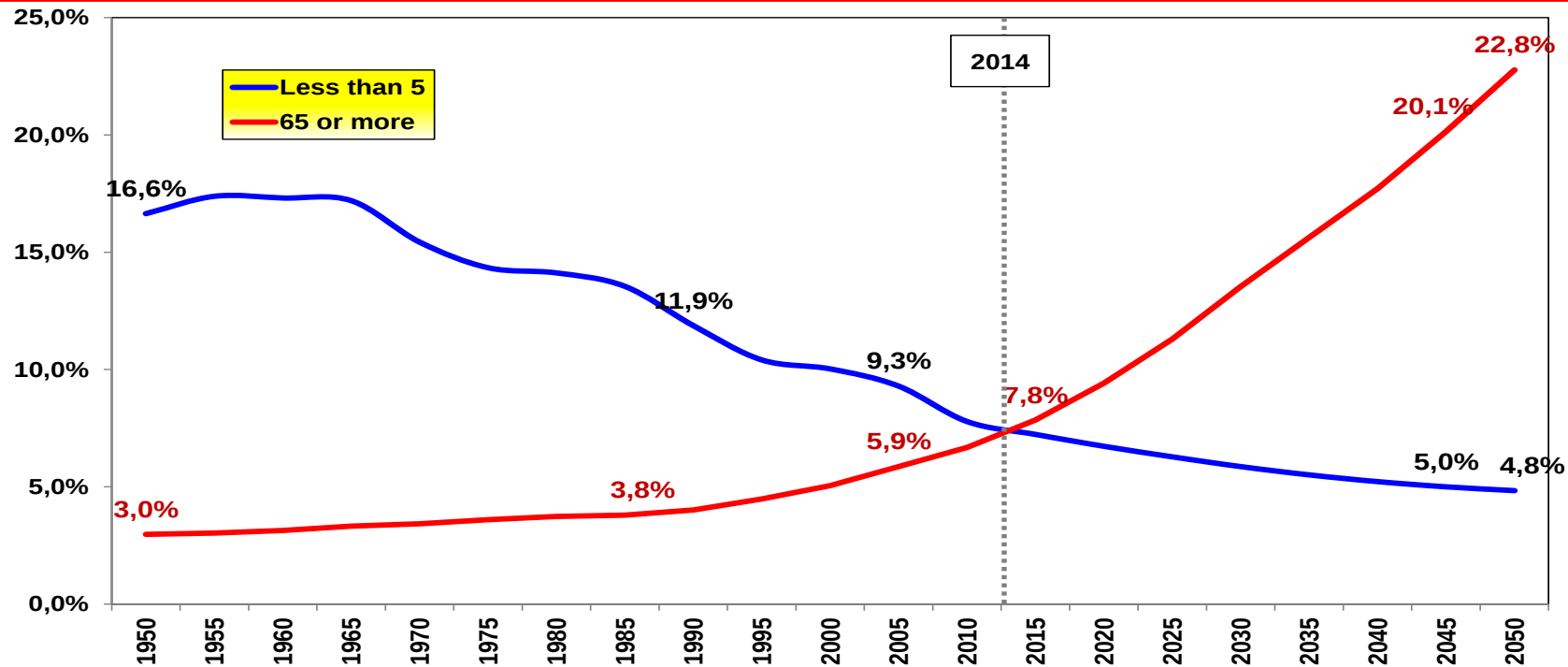
FONTE: STN
PROJEÇÃO: BRADESCO

GASTOS COM PREVIDÊNCIA COMO PROPORÇÃO DO PIB (%)



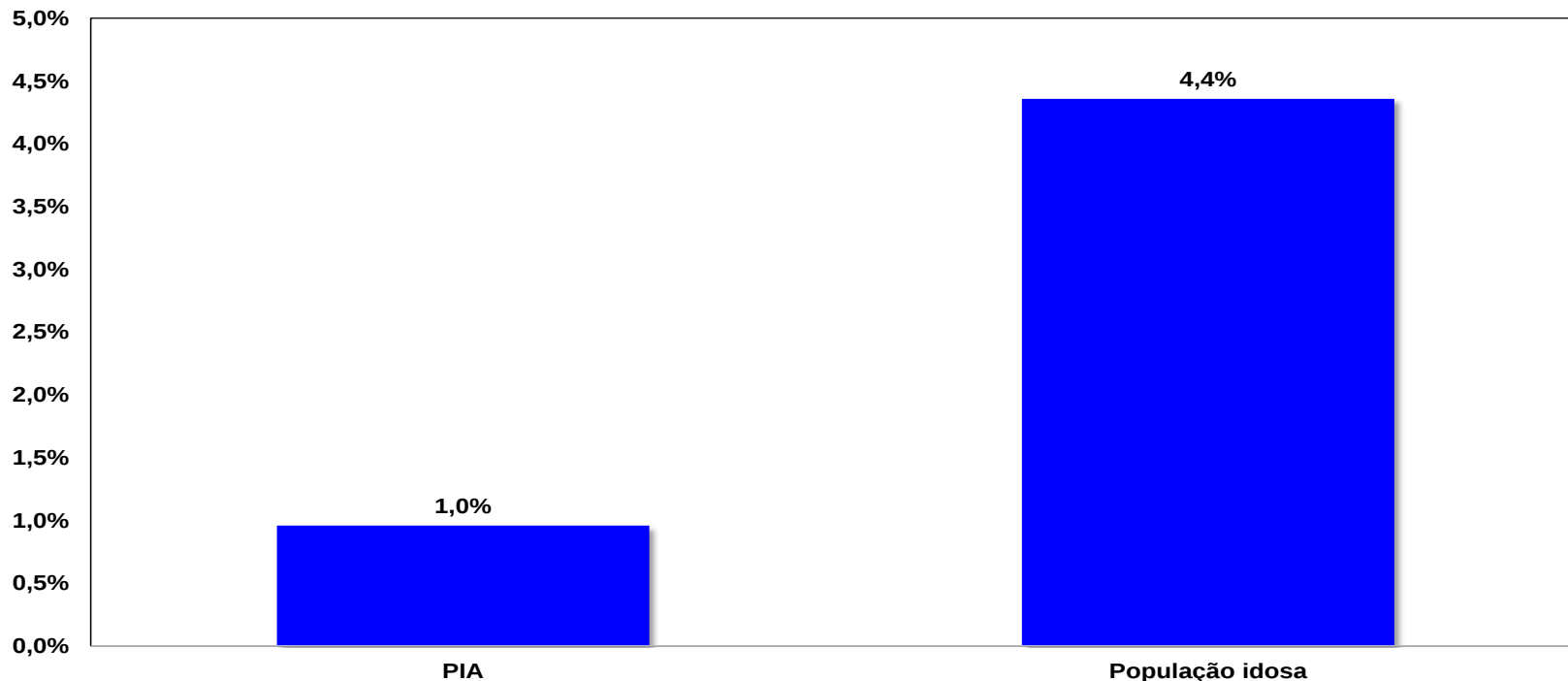
FONTE: STN
PROJEÇÃO: BRADESCO

PARTICIPAÇÃO DE IDOSOS E CRIANÇAS NO TOTAL DA POPULAÇÃO BRASILEIRA



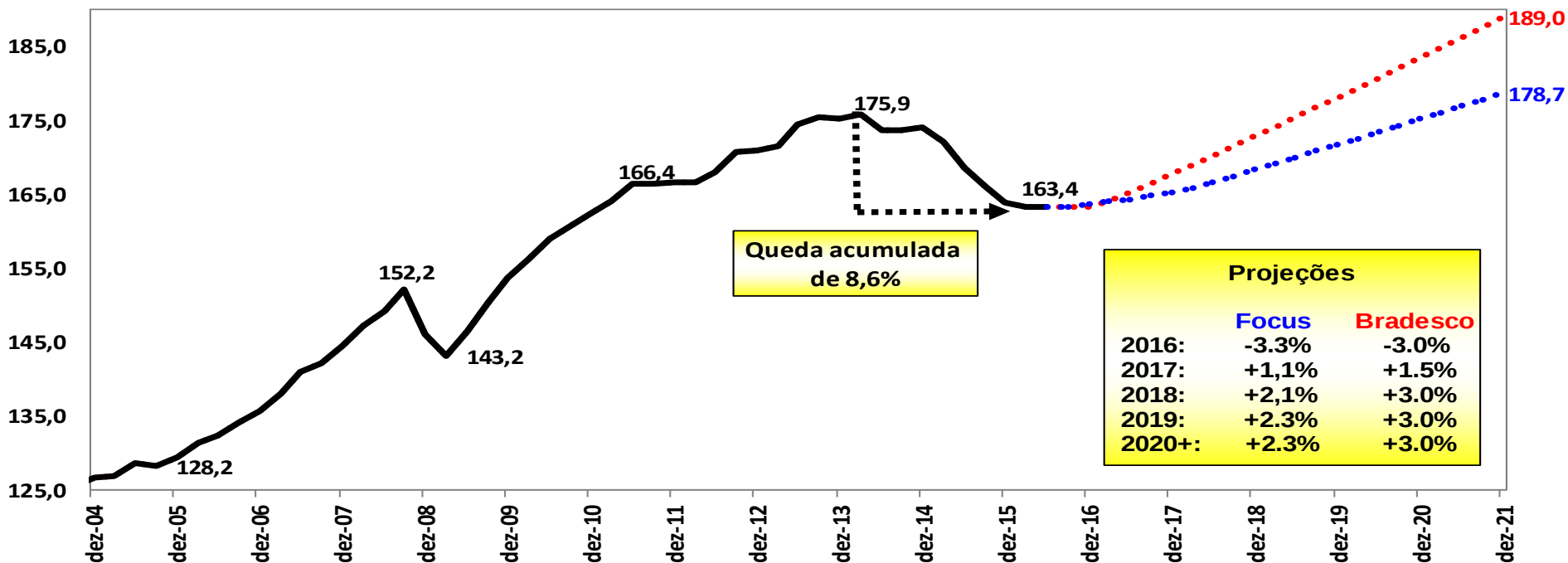
FONTE: UN

CRESCIMENTO MÉDIO ANUAL DA POPULAÇÃO EM IDADE ATIVA E DA POPULAÇÃO ACIMA DE 60 ANOS



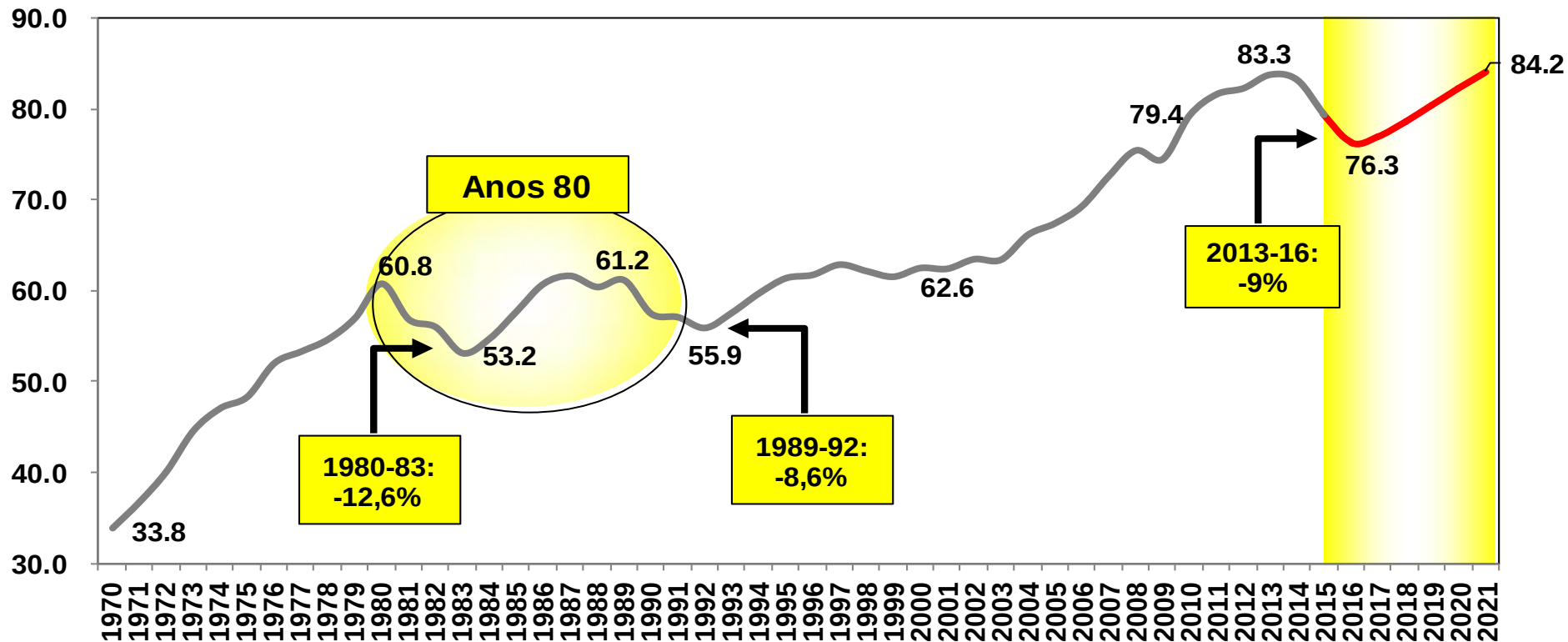
FONTE: IBGE
ELABORAÇÃO: BRADESCO

NÍVEL DE ATIVIDADE (ÓTICA DO PIB) SÓ VOLTA A MARÇO DE 2014 DENTRO DE 4 OU 5 ANOS



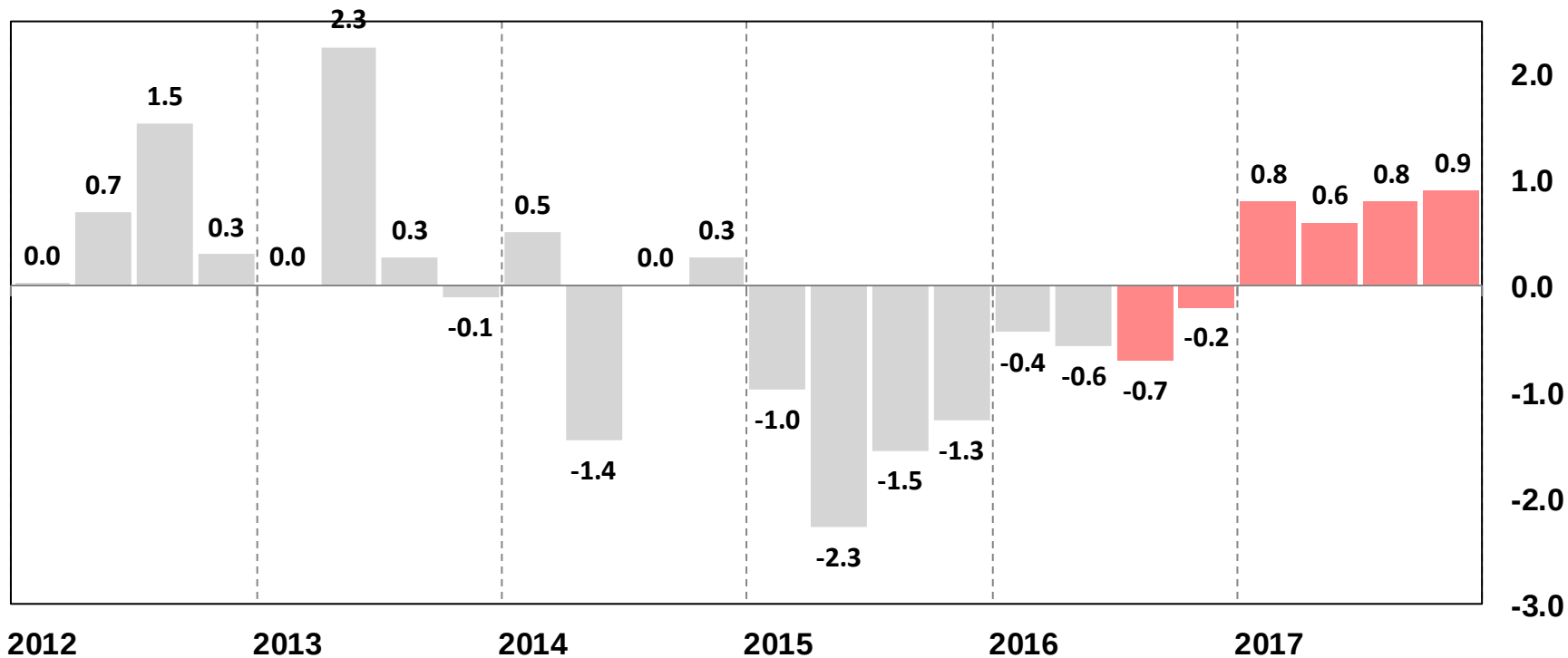
FONTE: IBGE, BCB

PIB PER CAPITA



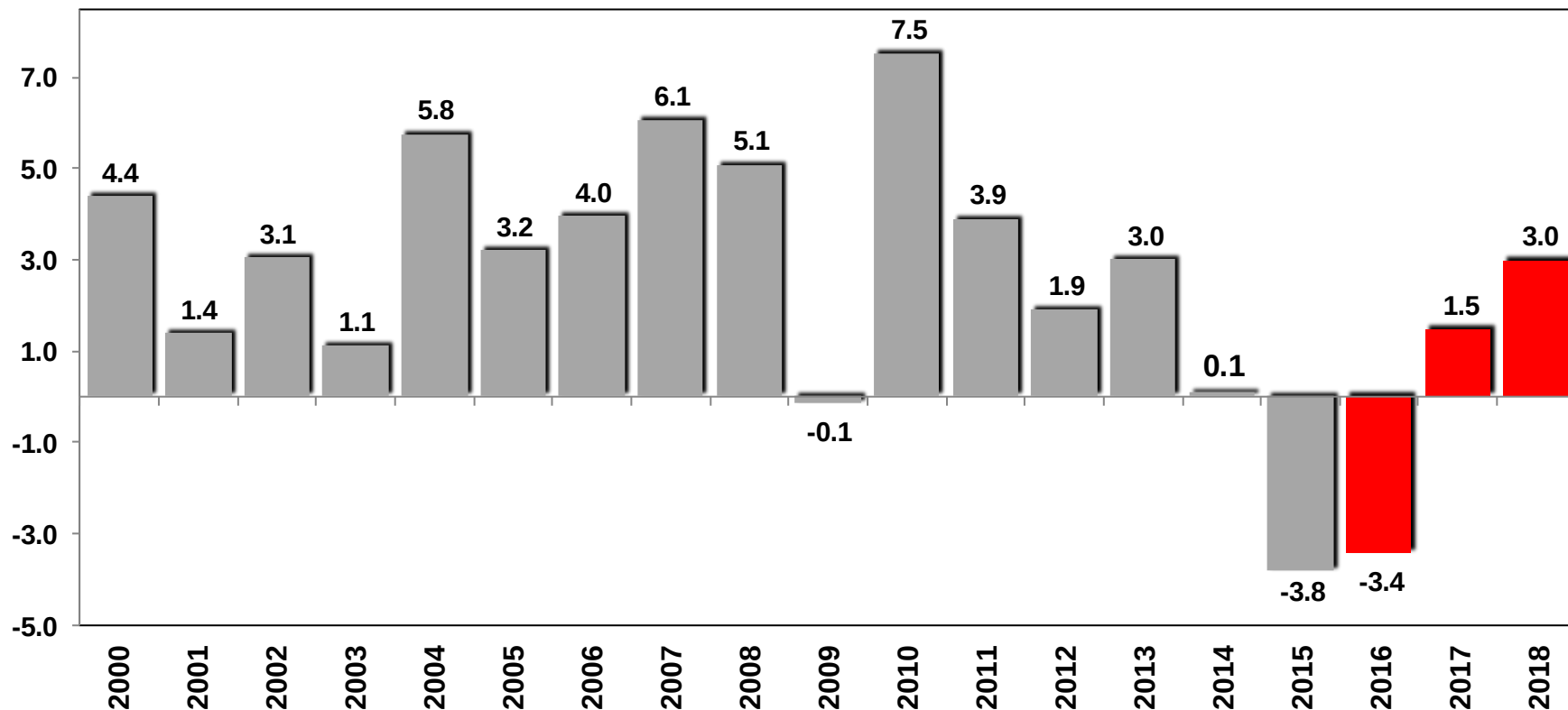
PIB TRIMESTRAL

(variação trimestral dessazonalizada)



PIB DE 2016 AINDA TRADUZ O FORTE AJUSTE MACRO EM CURSO

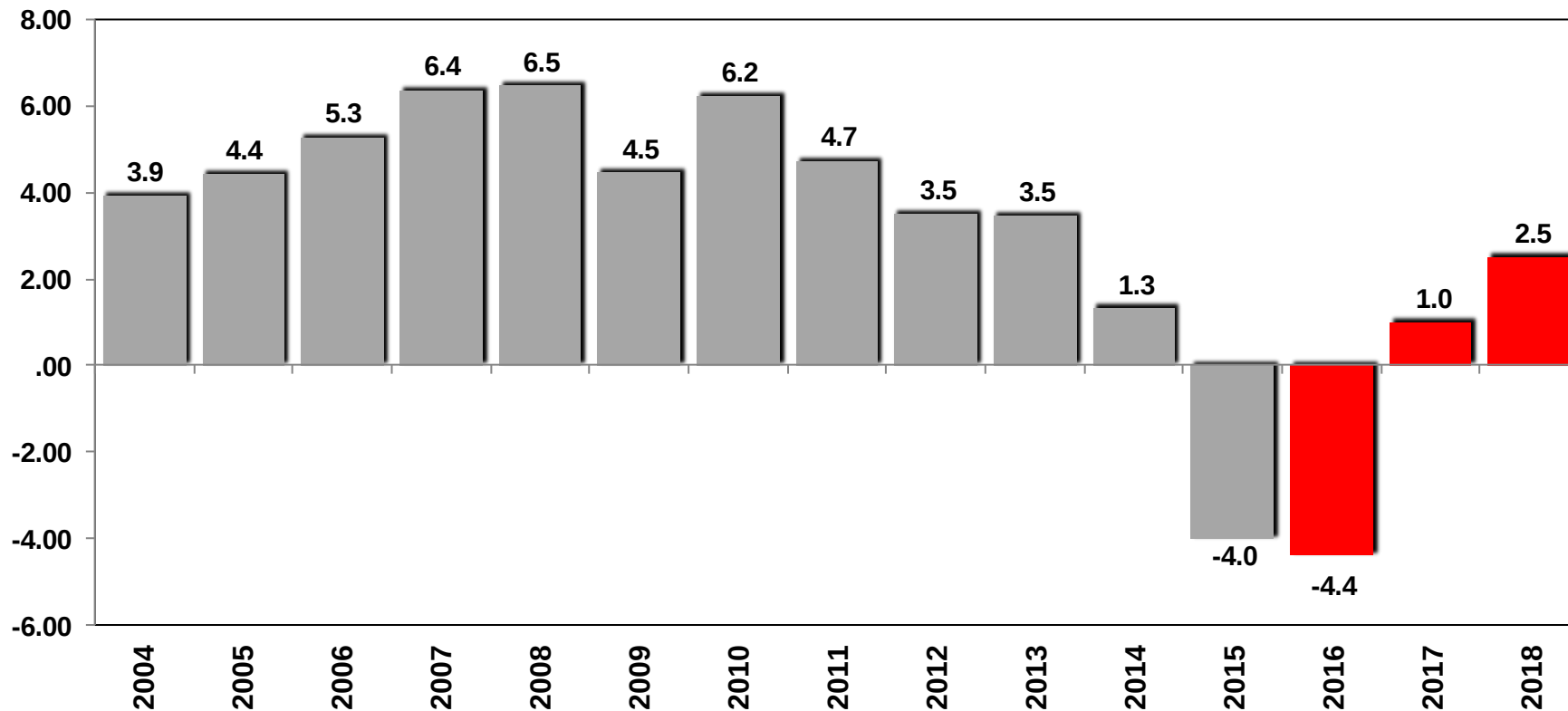
PIB ANUAL: 2000 A 2018



FONTE: IBGE
ELABORAÇÃO: BRADESCO

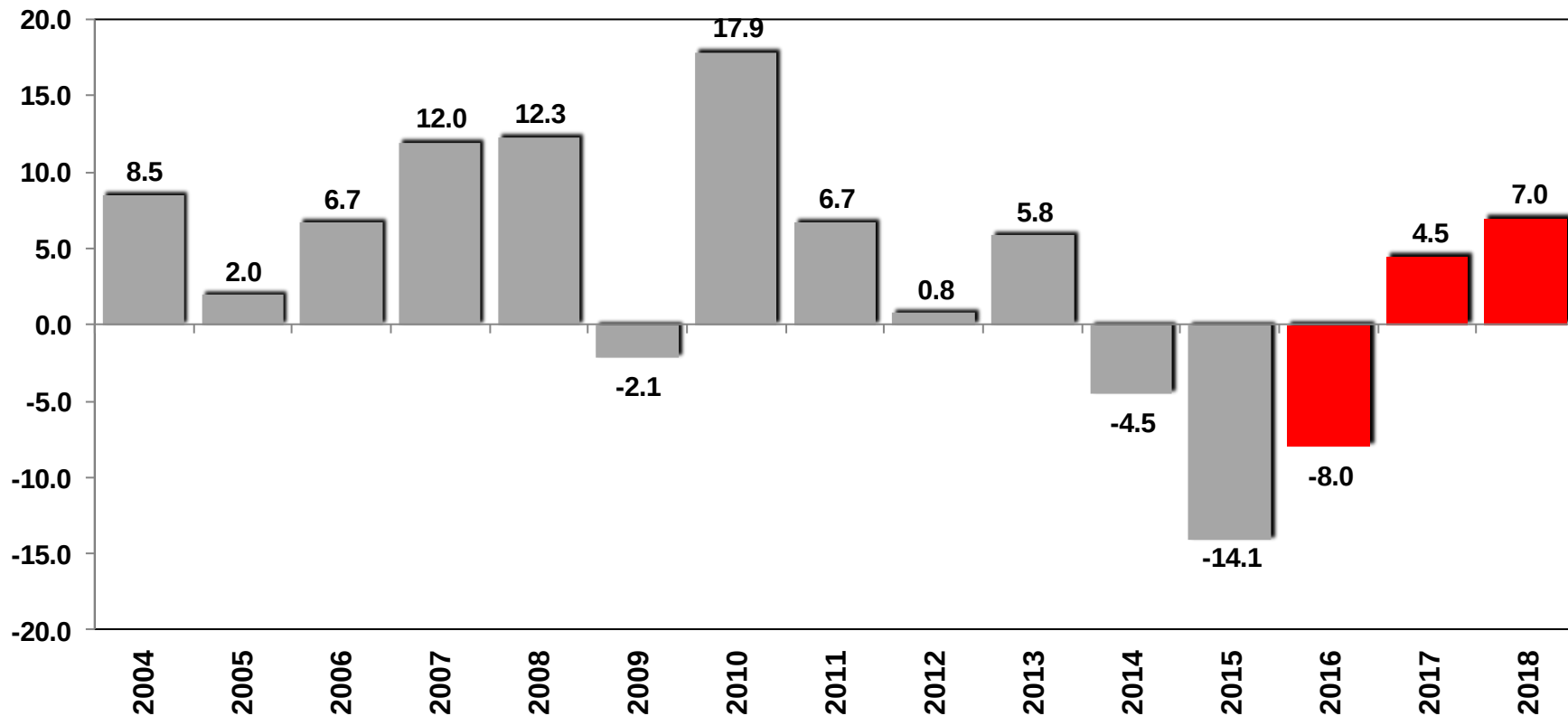
DEMANDA

CRESCIMENTO DO PIB: CONSUMO – 2000 A 2018



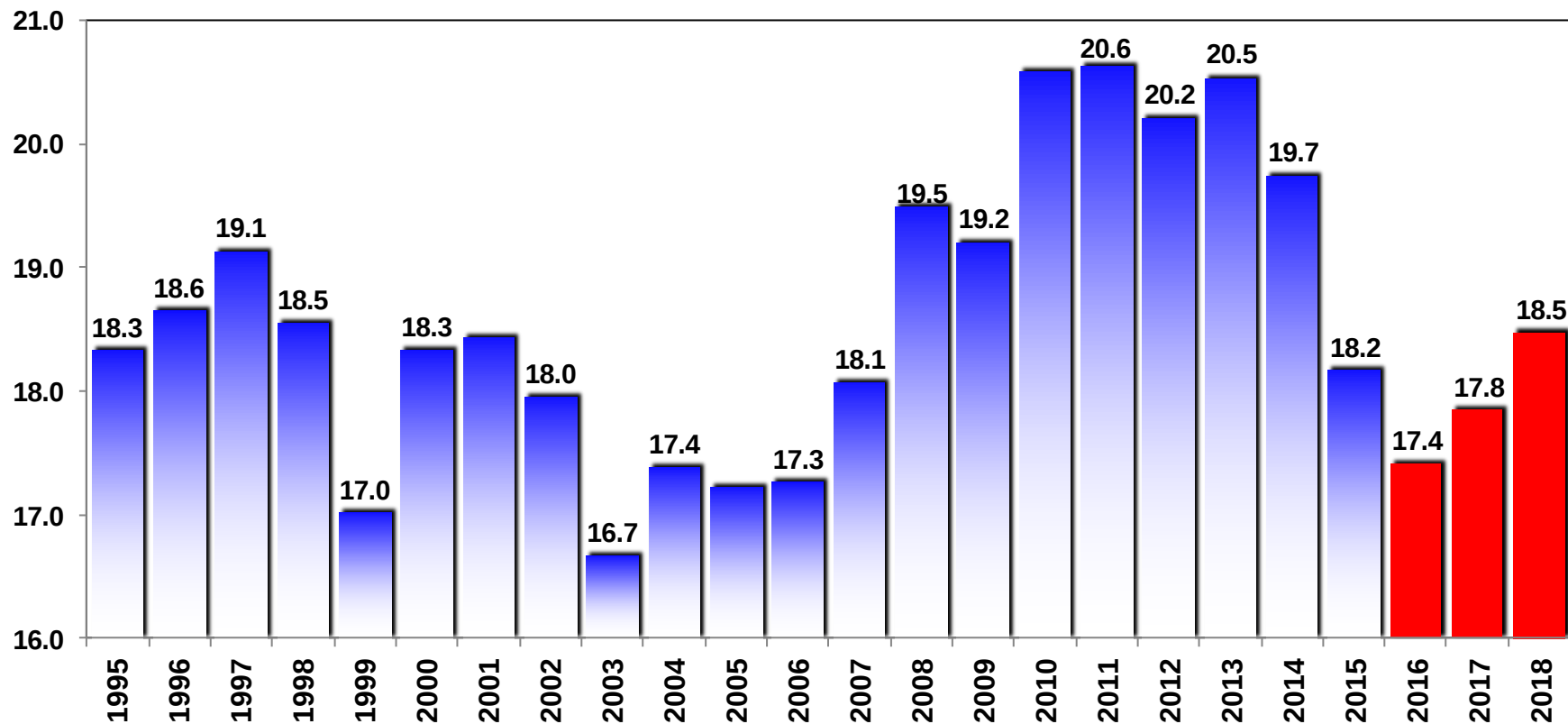
FONTE: IBGE
ELABORAÇÃO: BRADESCO

CRESCIMENTO DO PIB: INVESTIMENTO – 2000 A 2018



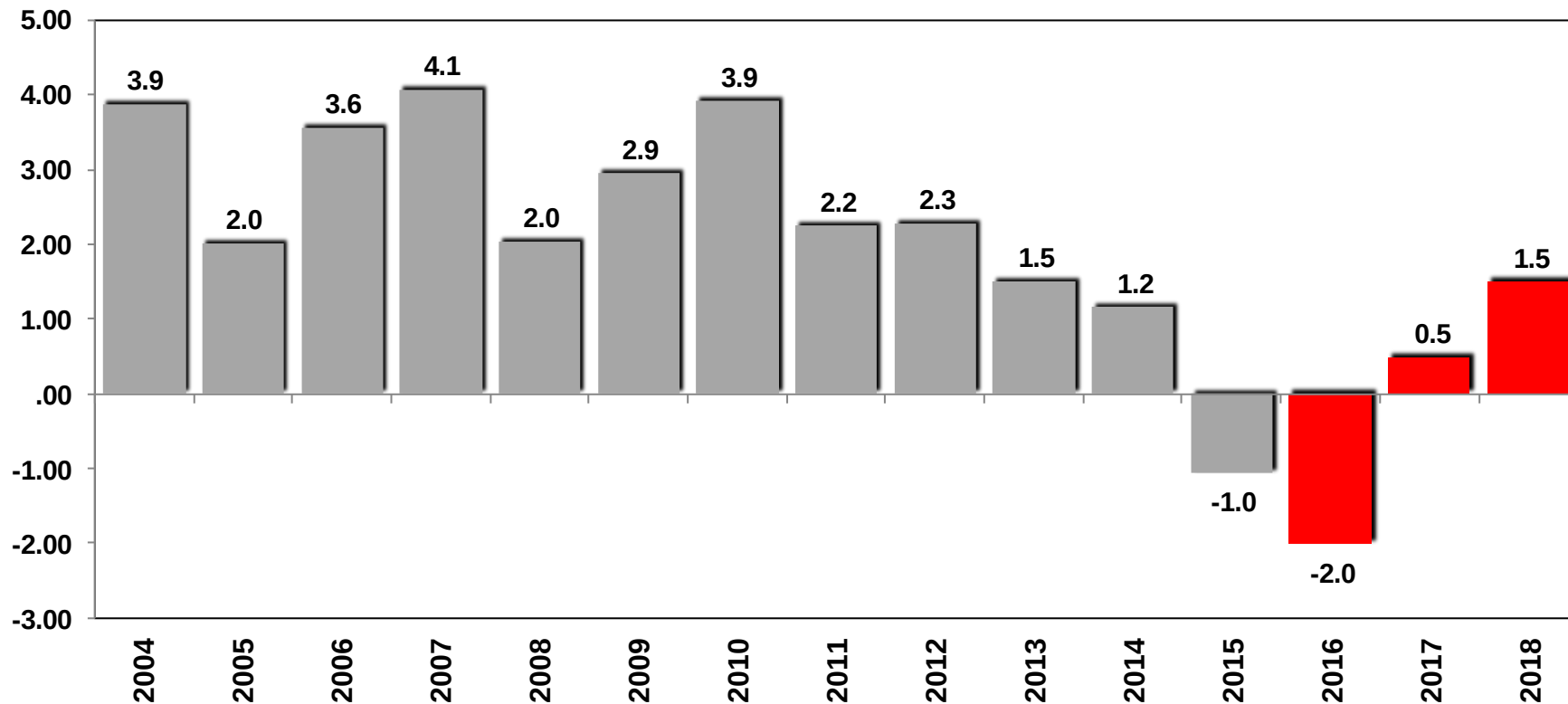
FONTE: IBGE
ELABORAÇÃO: BRADESCO

INVESTIMENTO SOBRE PIB – 1995 A 2016



FONTE: IBGE
ELABORAÇÃO: BRADESCO

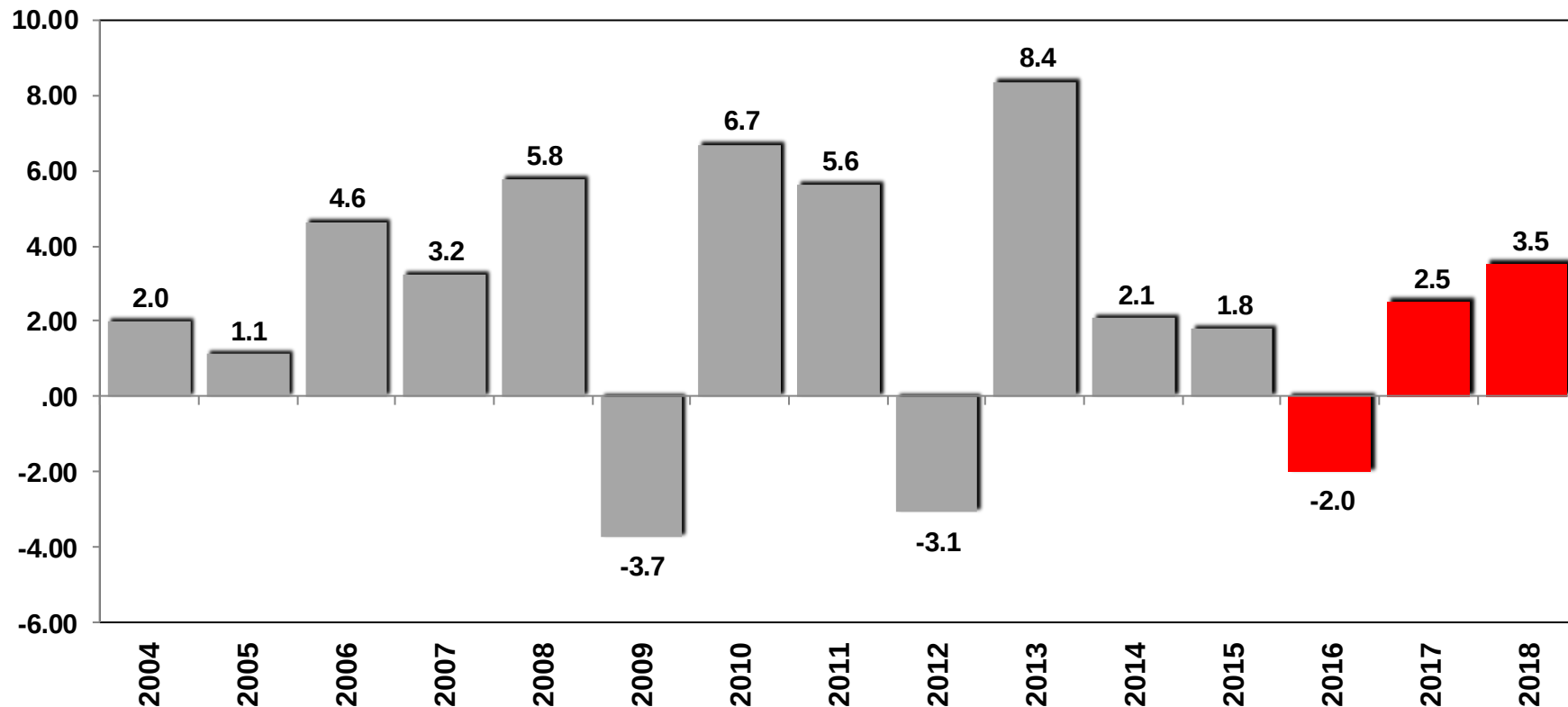
CRESCIMENTO DO PIB: CONSUMO DO GOVERNO – 2004 A 2018



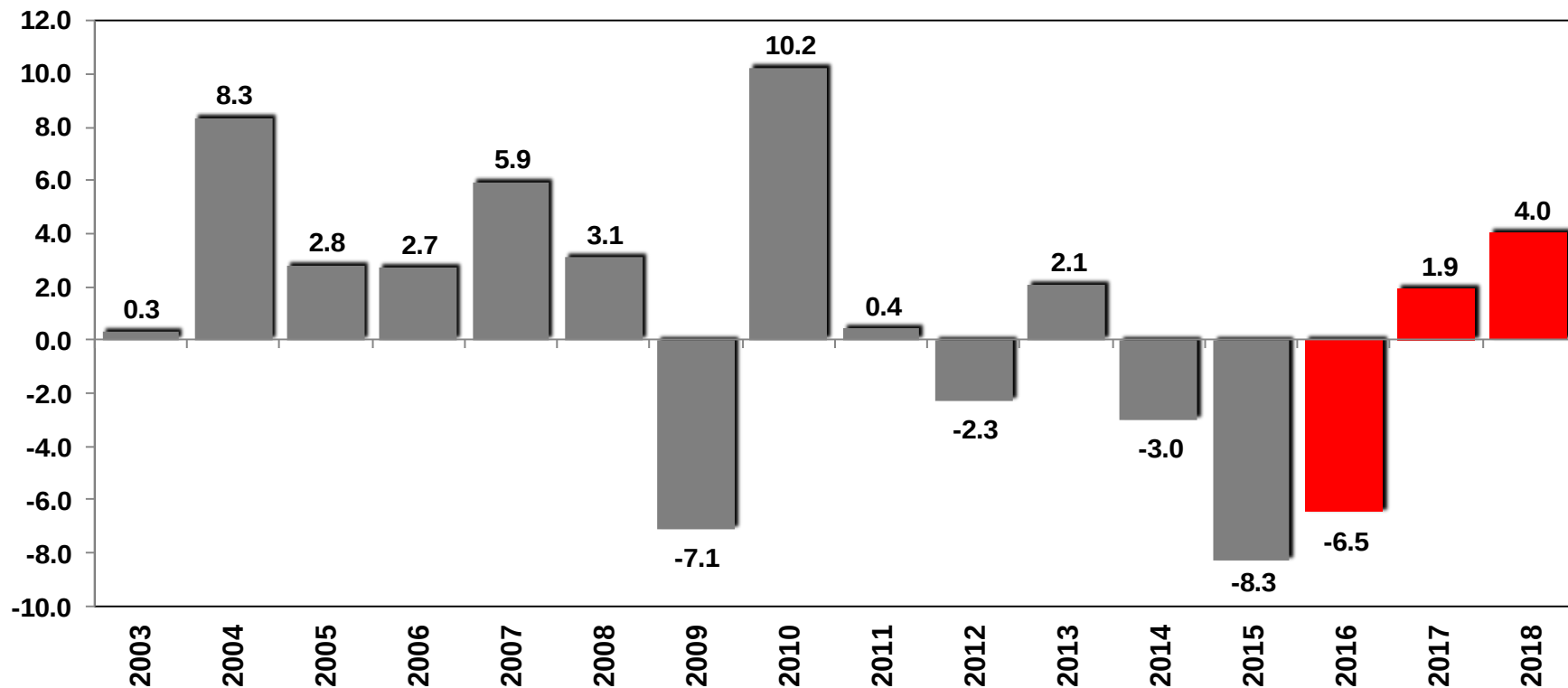
FONTE: IBGE
ELABORAÇÃO: BRADESCO

OFERTA

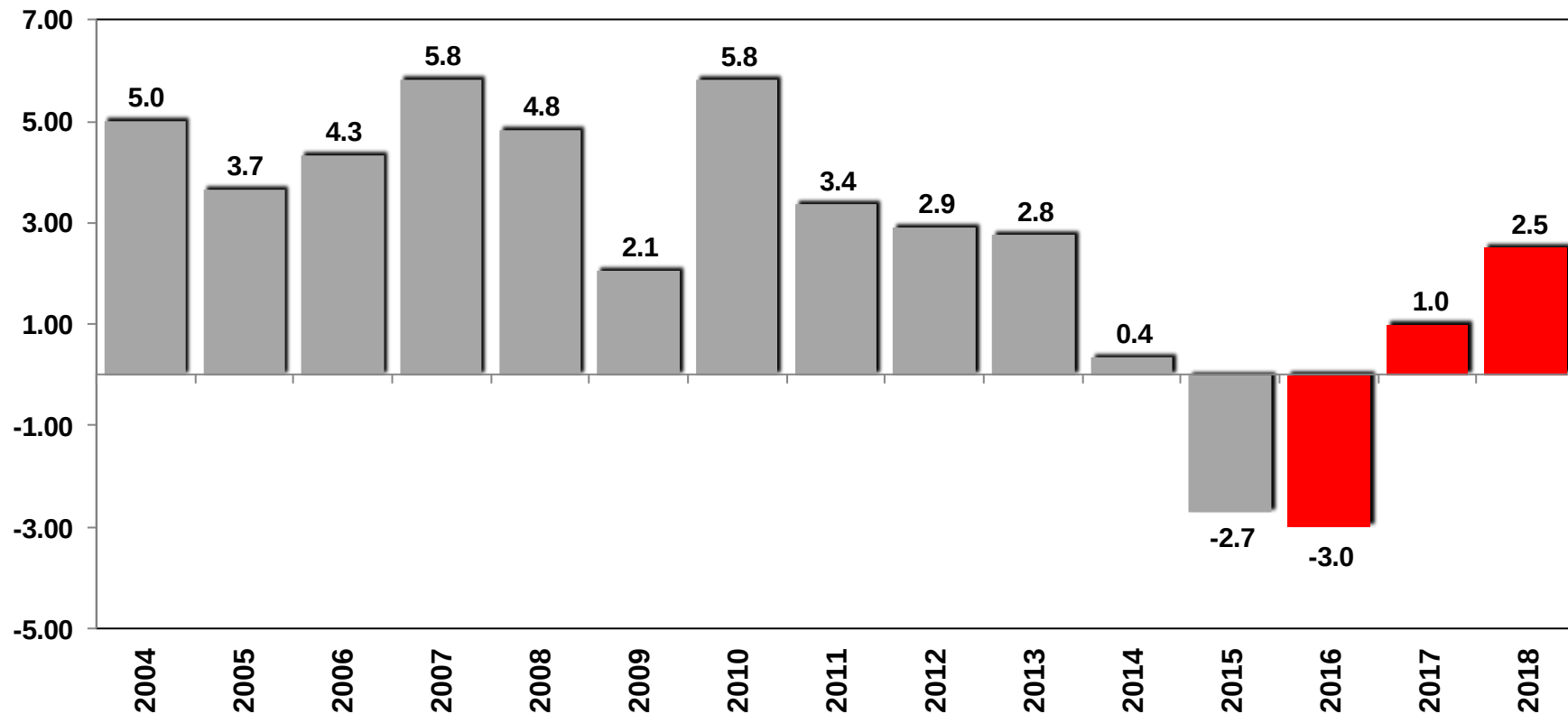
CRESCIMENTO DO PIB: AGRO – 2004 A 2018



PRODUÇÃO INDUSTRIAL: 2003 A 2018

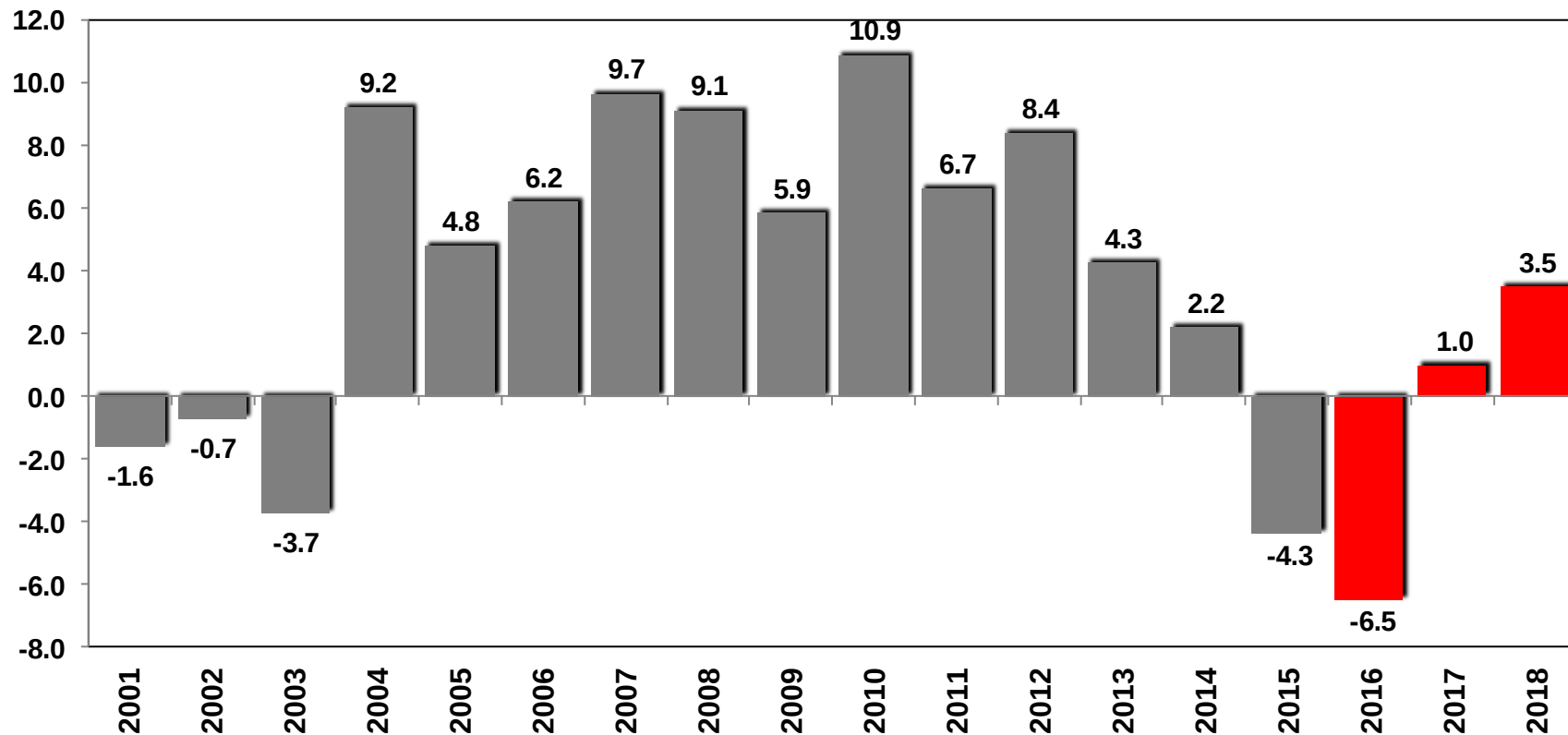


CRESCIMENTO DO PIB: SERVIÇOS – 2004 A 2018



FONTE: IBGE
ELABORAÇÃO: BRADESCO

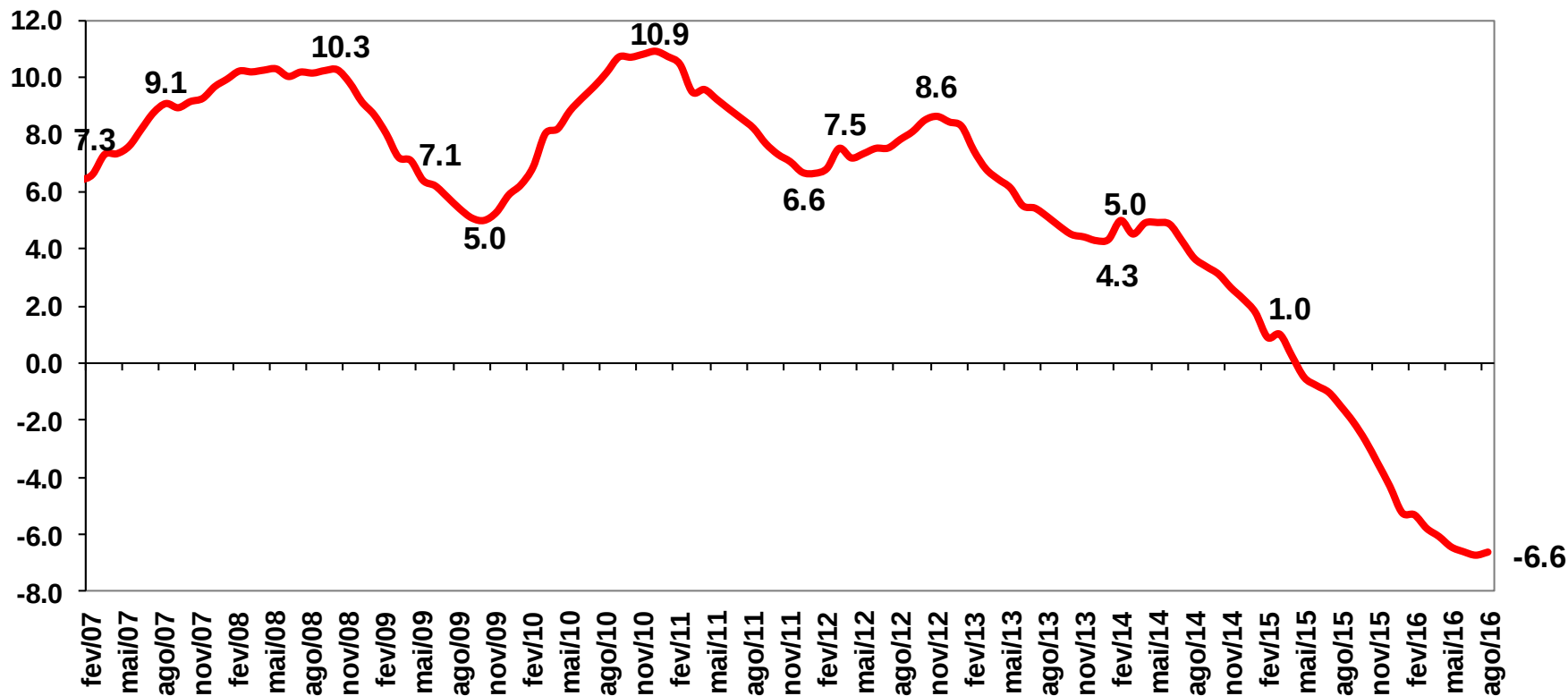
VAREJO - PMC RESTRITA – CRESCIMENTO ANUAL (%)



FONTE: IBGE

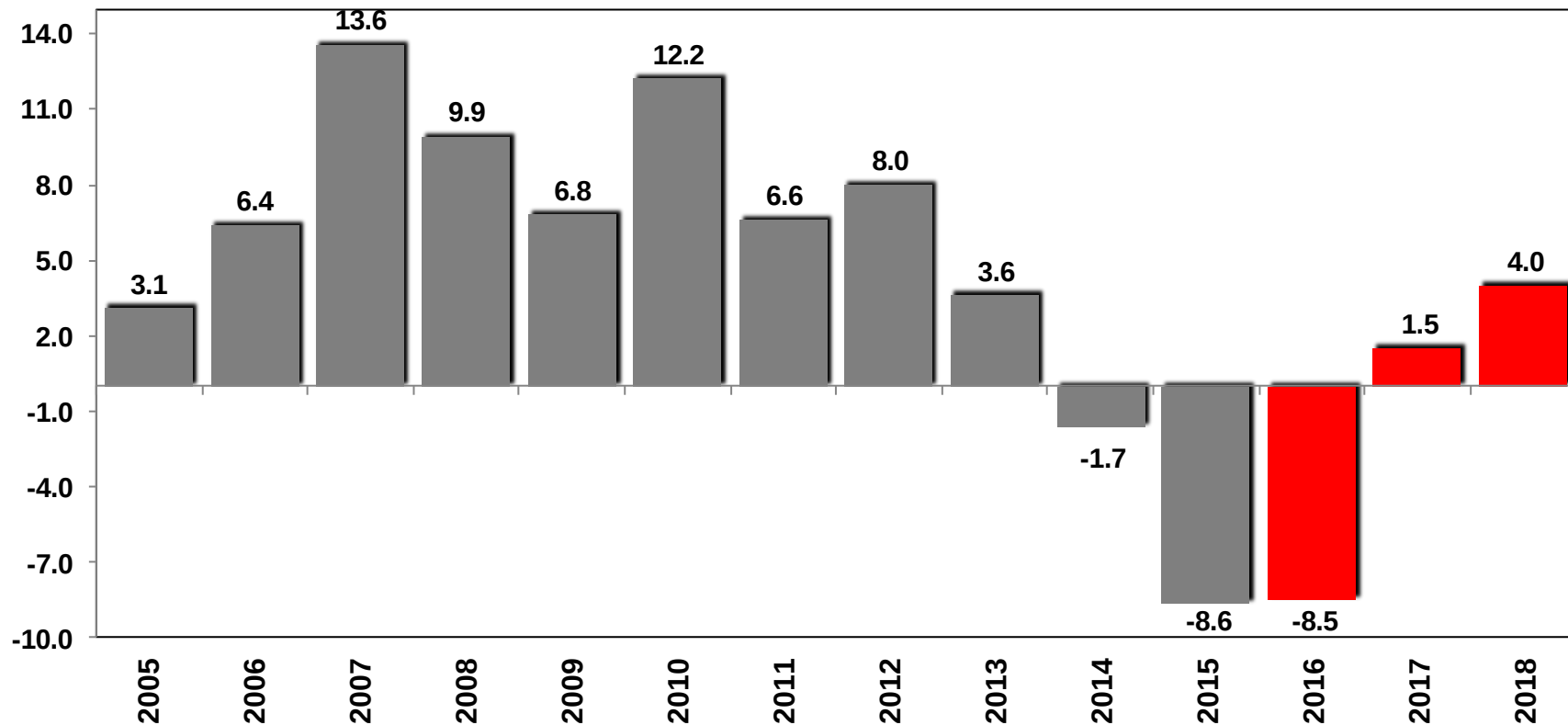
ELABORAÇÃO: BRADESCO

PMC RESTRITA – VARIAÇÃO ACUMULADA EM 12 MESES (%)

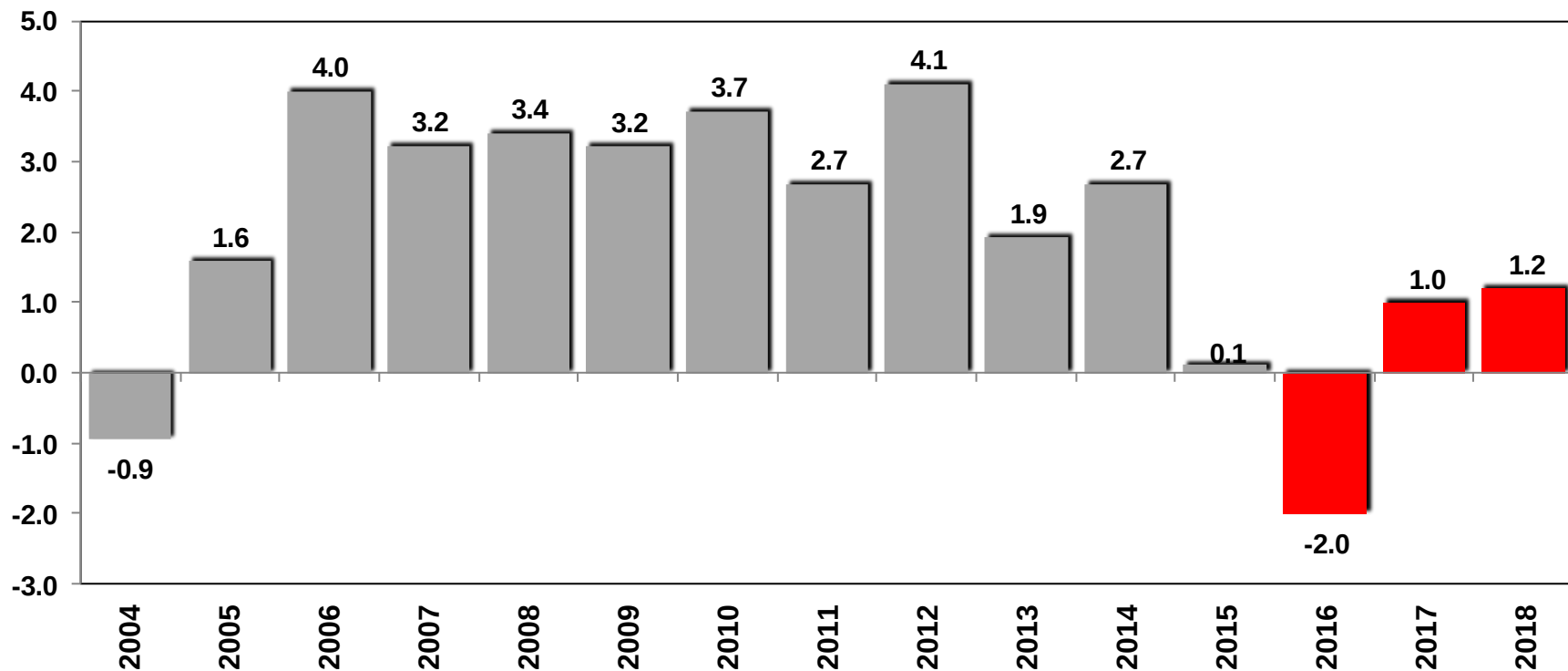


FONTE: IBGE
ELABORAÇÃO: BRADESCO

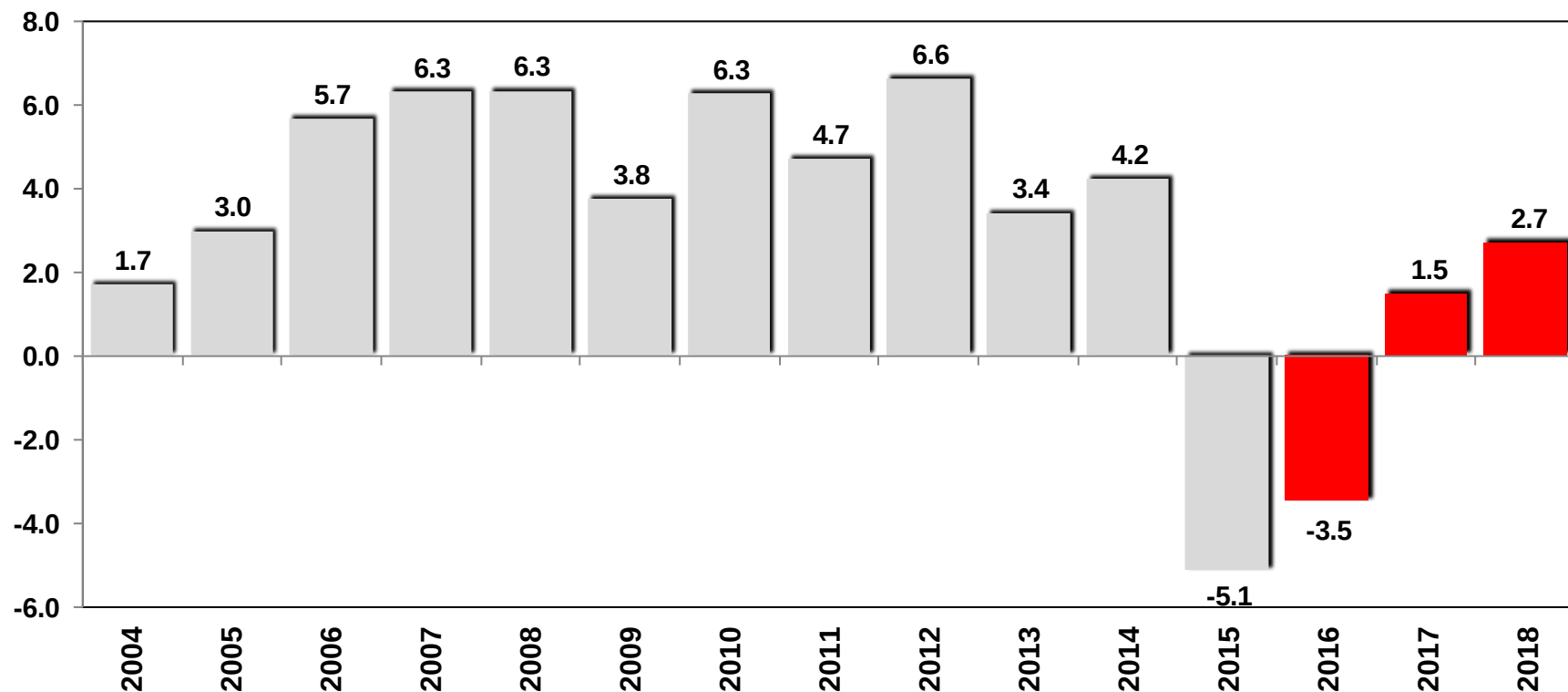
VAREJO - PMC AMPLIADA – CRESCIMENTO ANUAL (%)



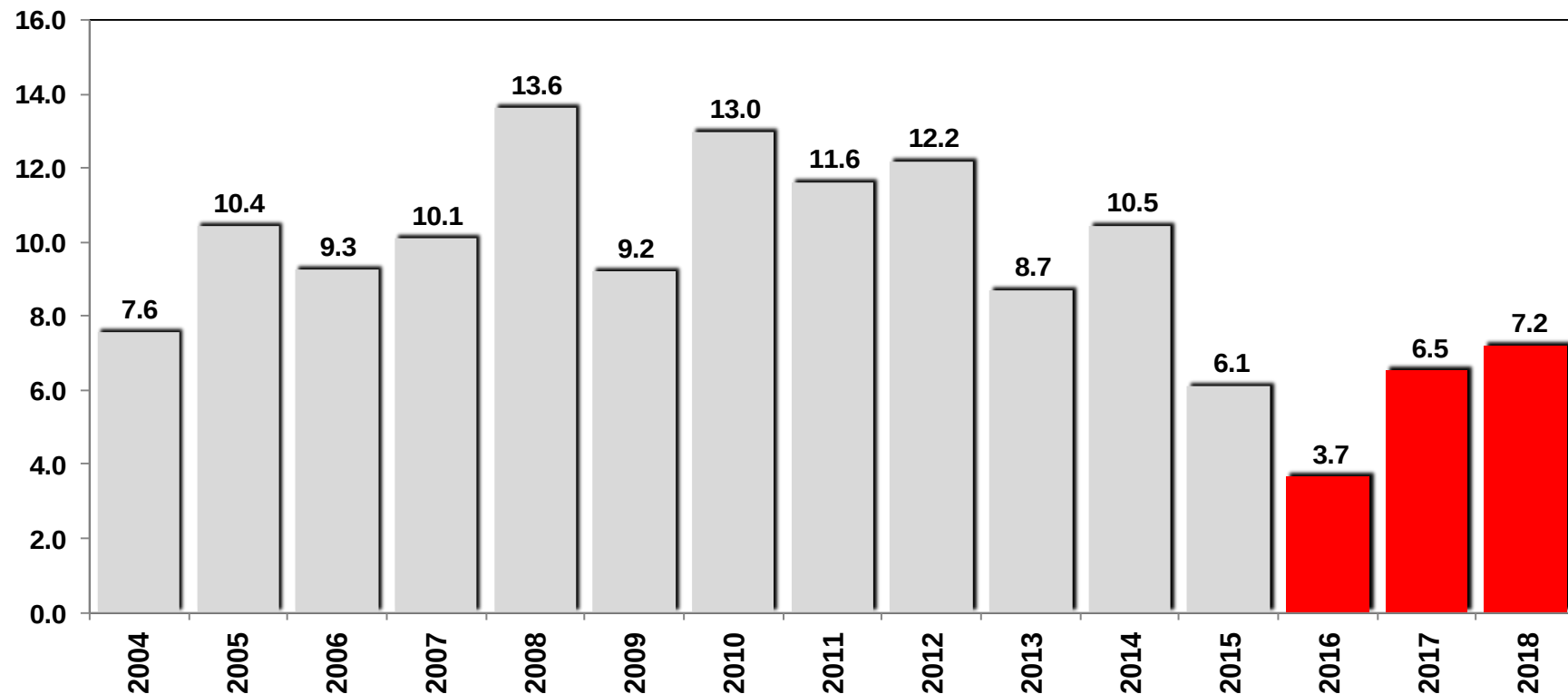
SALÁRIO REAL – 2004 A 2018



MASSA SALARIAL REAL – 2004 A 2016



MASSA SALARIAL NOMINAL – 2004 A 2016

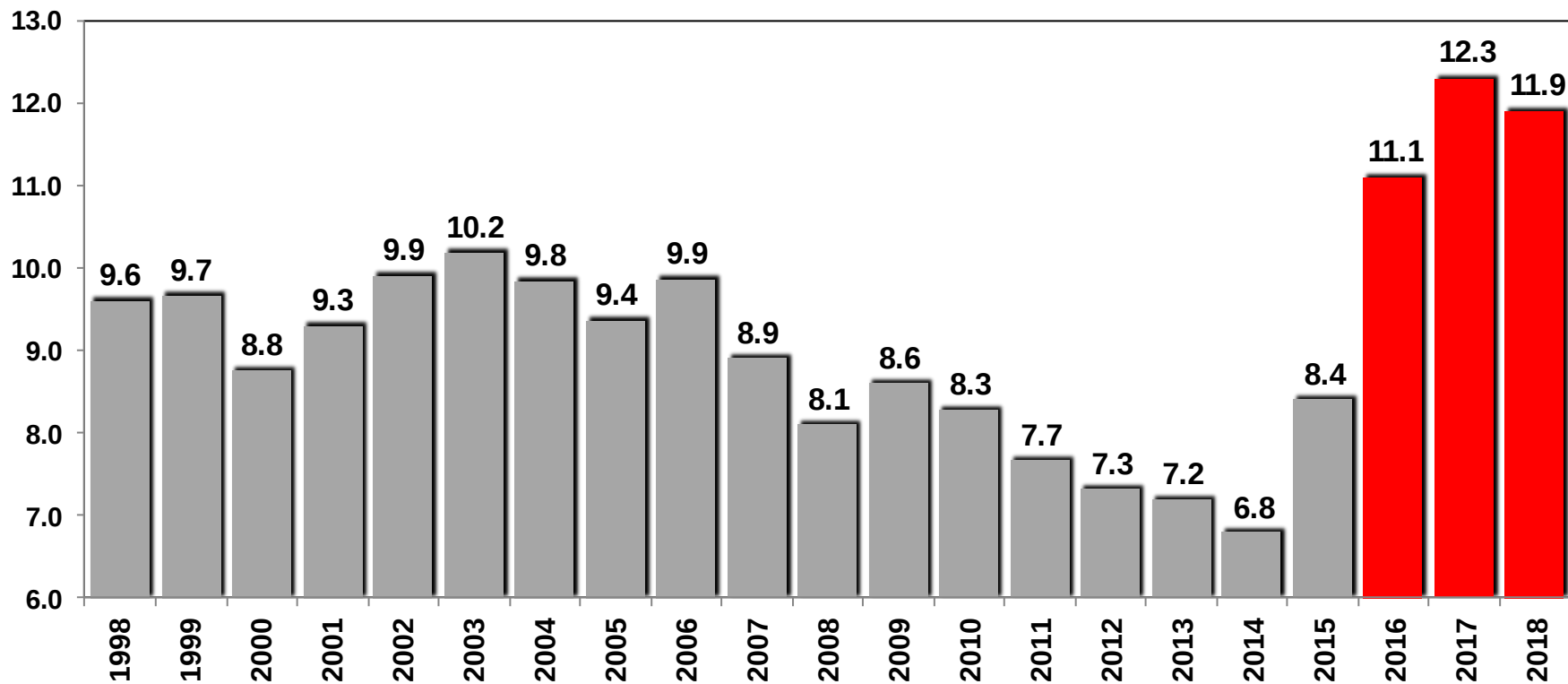


DESEMPREGO SÓ COMEÇARÁ A CAIR NO FINAL DE 2017



**MERCADO DE
TRABALHO
ABALADO PELA
CRISE E PELA
LEGISLAÇÃO
TRABALISTA**

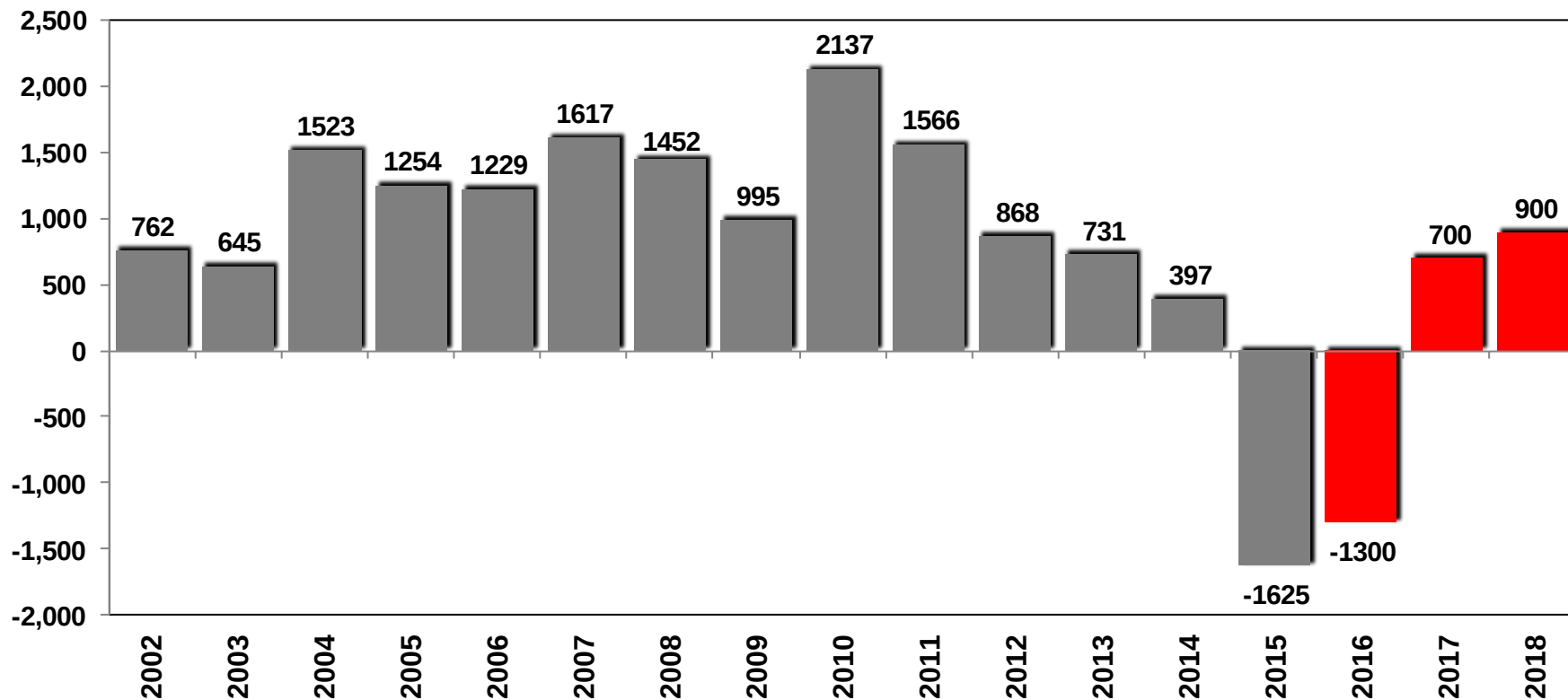
TAXA DE DESEMPREGO MÉDIA (PNADC*) – 1995 A 2018



FONTE: IBGE
ELABORAÇÃO: BRADESCO

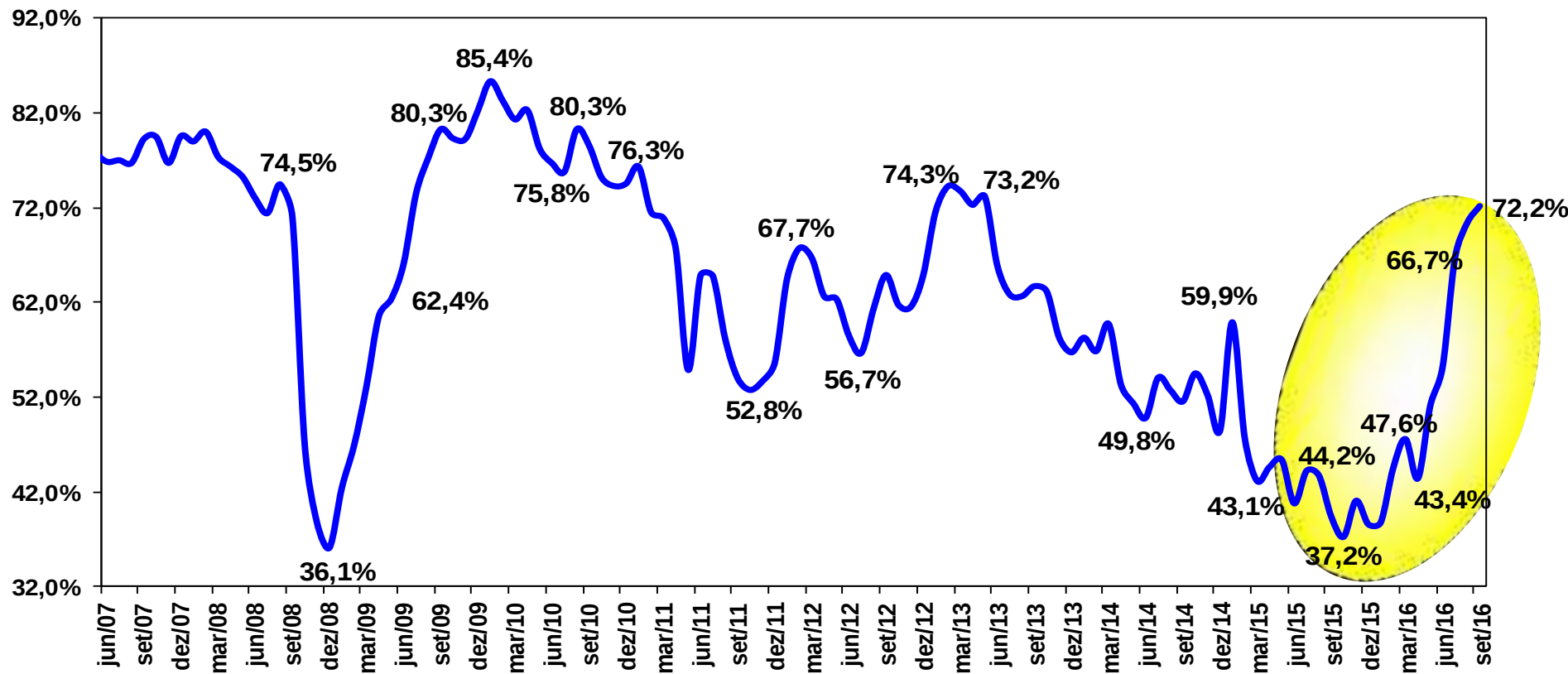
**Série retropolada de mar/13 até jan/1995*

GERAÇÃO DE EMPREGOS (CAGED) – TOTAL EM MILHARES – 2002 A 2018

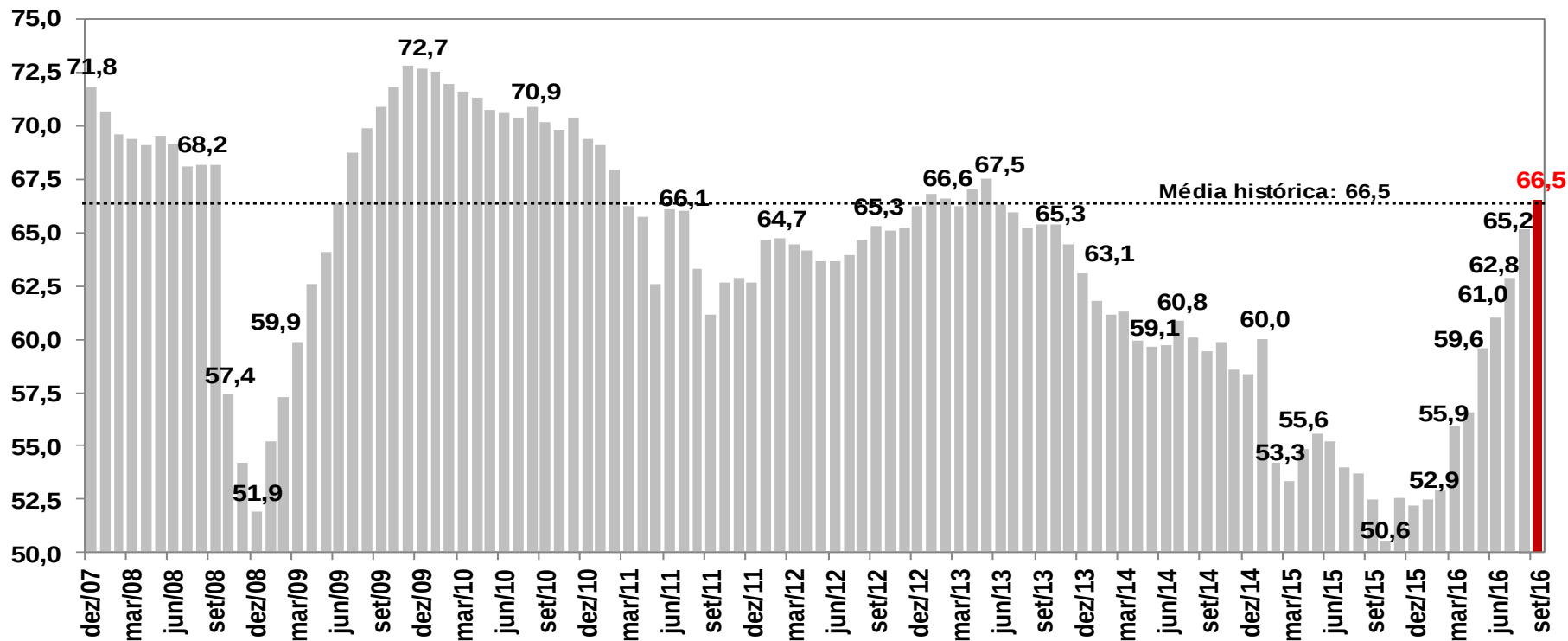


**CONFIANÇA
INSISTE EM FICAR
MELHORANDO**

PERCENTUAL DE EMPRESAS QUE ESTÃO OTIMISTAS COM AS CONDIÇÕES DO SEU NEGÓCIO PARA OS PRÓXIMOS 6 MESES - 2007 - 2016

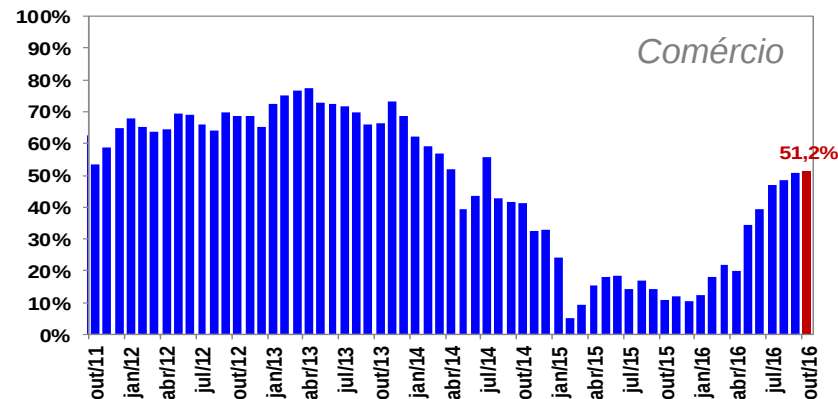
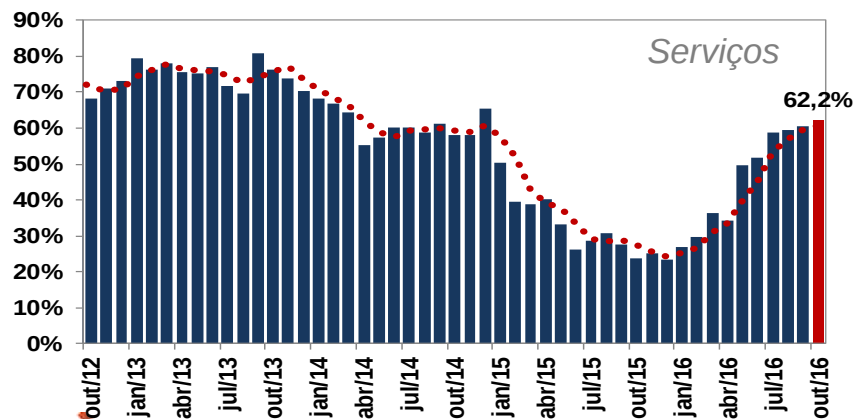
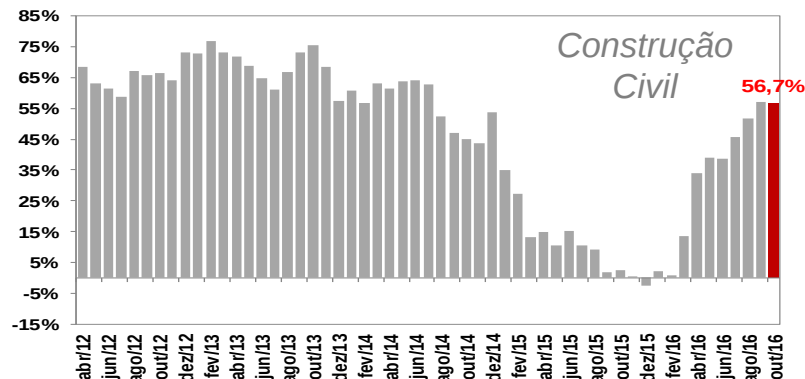
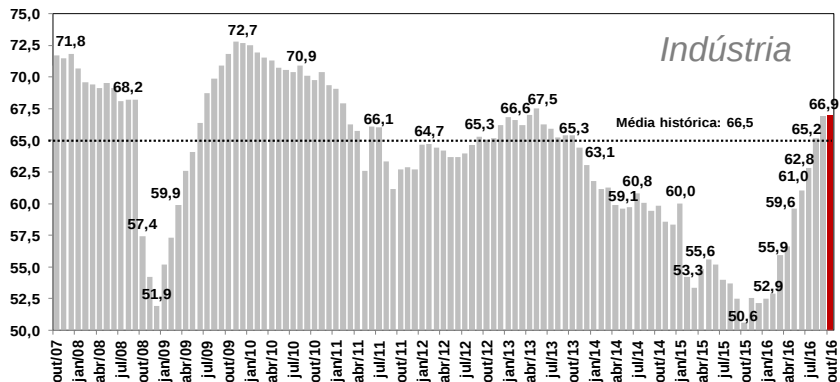


CONFIANÇA PARA PRÓXIMOS 6 MESES (empresário industrial)



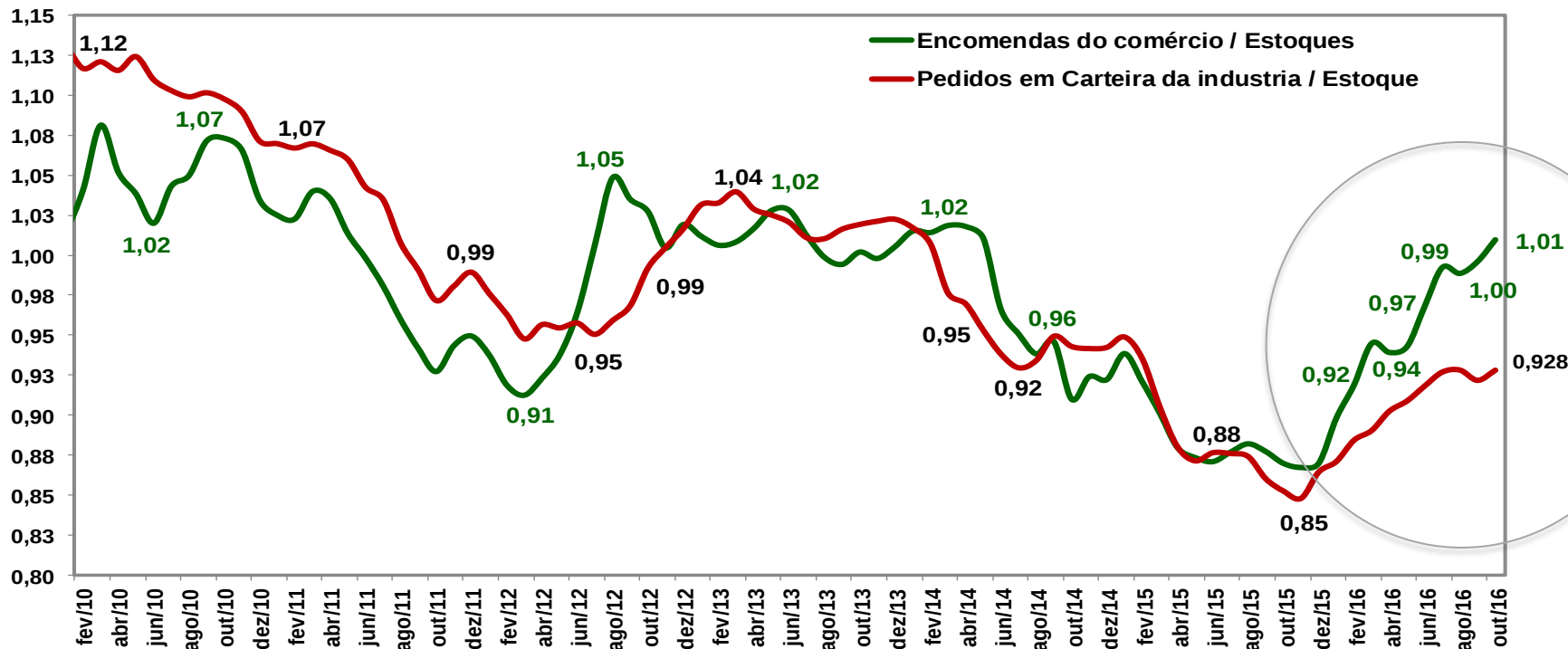
CONFIANÇA PARA PRÓXIMOS 6 MESES

(indústria, comércio, construção civil e serviços)



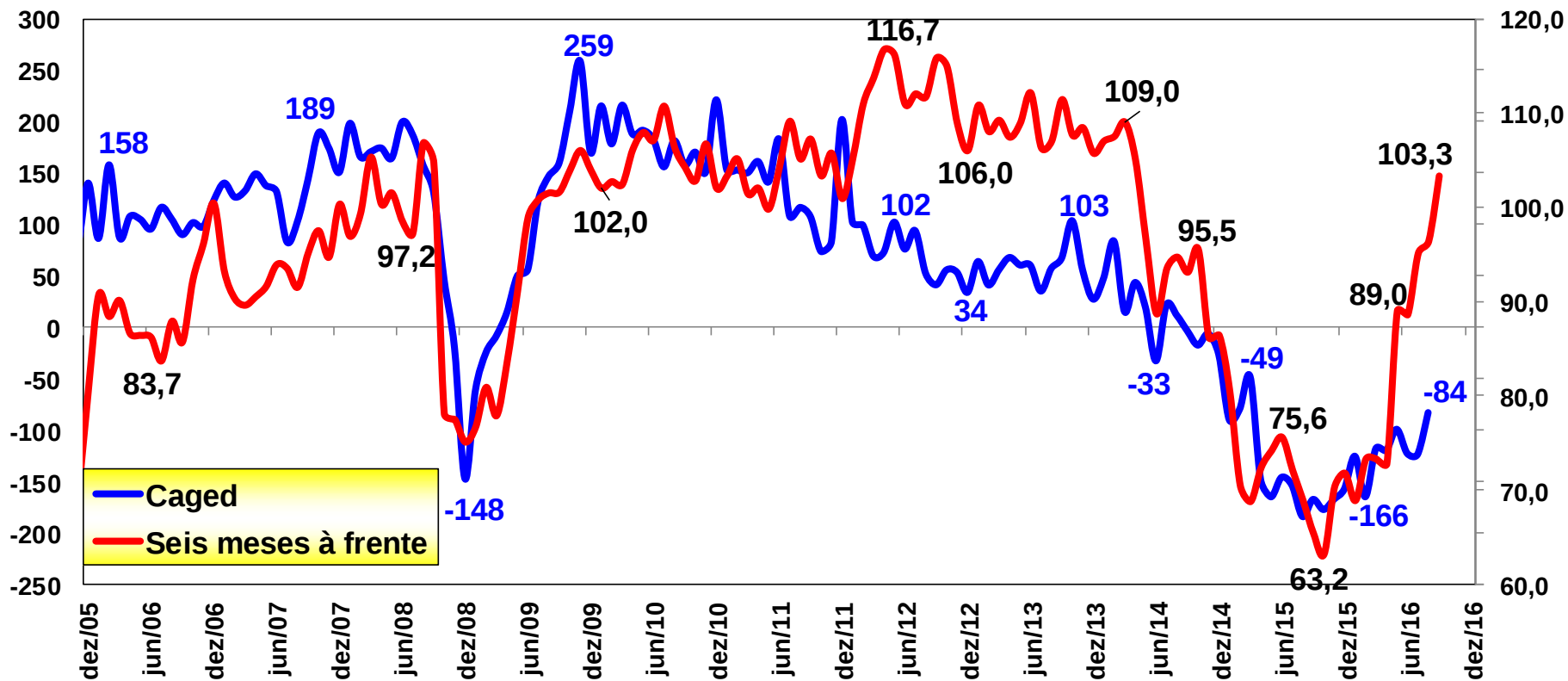
PEDIDOS EM CARTEIRA SOBRE ESTOQUES

(indústria e comércio)



CONFIANÇA DO CONSUMIDOR: EMPREGO VS. CAGED

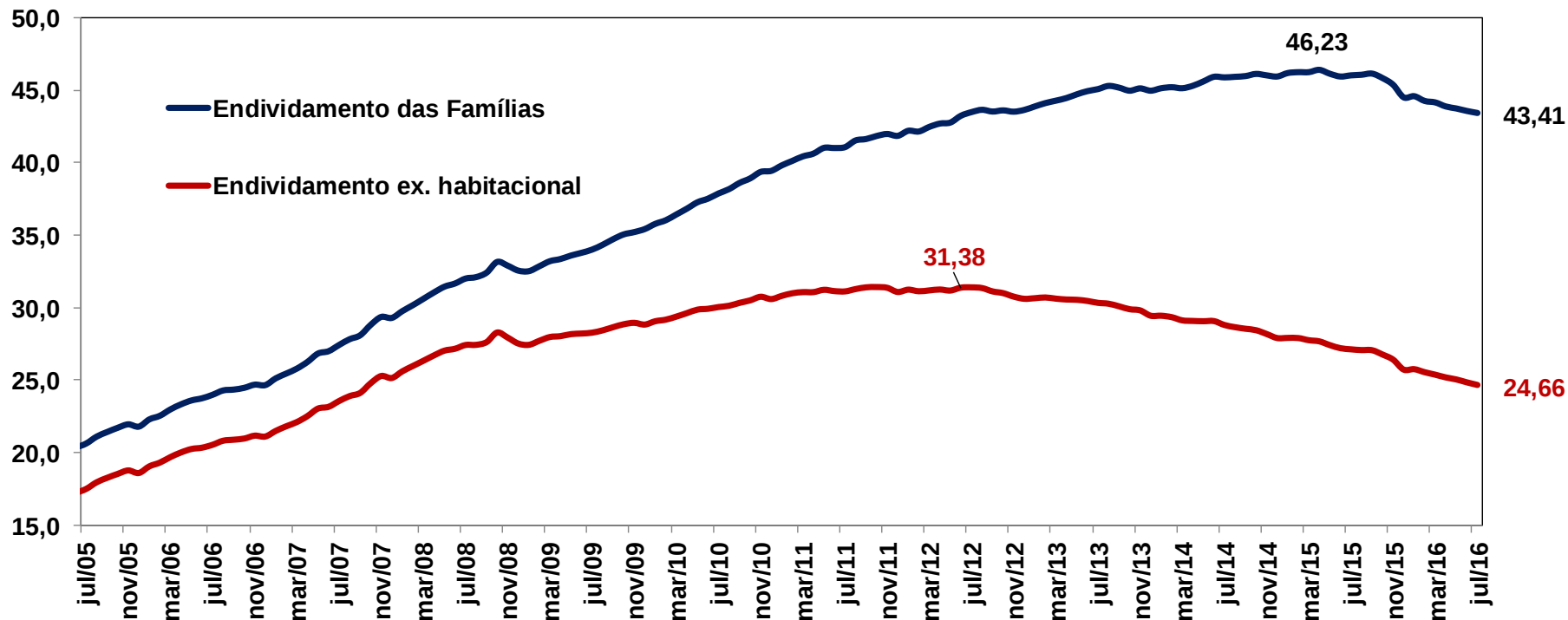
(dados dessazonalizados)



Fonte: FGV, MTE, Bradesco

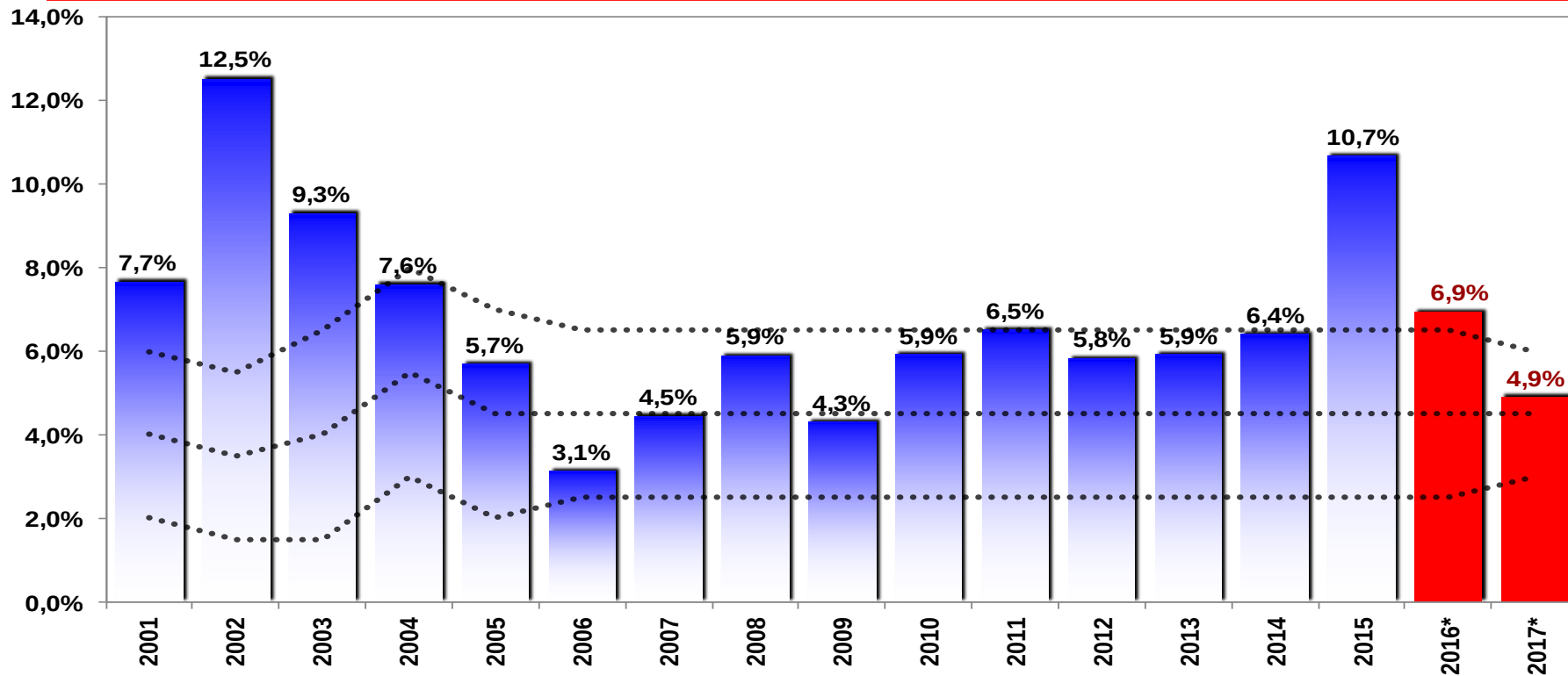
ENDIVIDAMENTO DAS FAMÍLIAS

(% da renda)

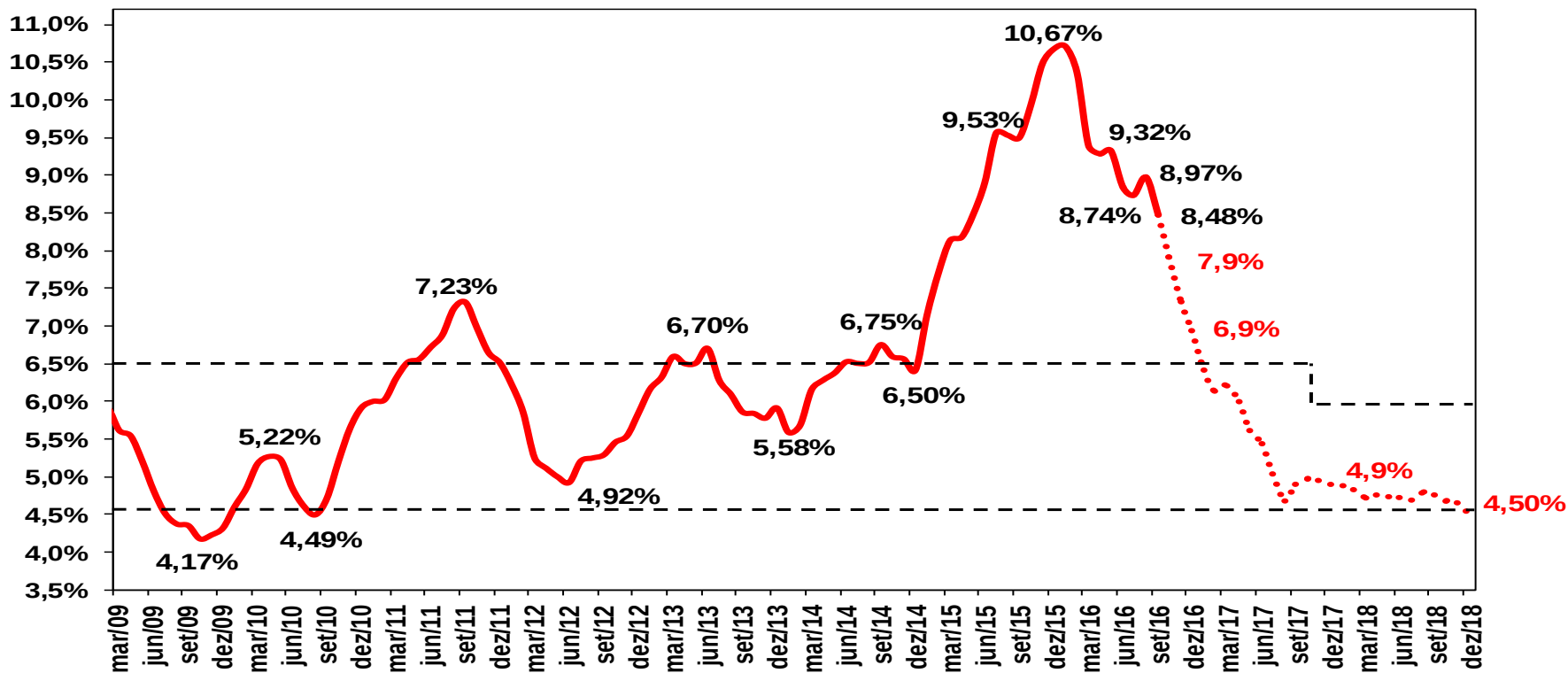


INFLAÇÃO

IPCA ANUAL



IPCA - ACUMULADO EM 12 MESES

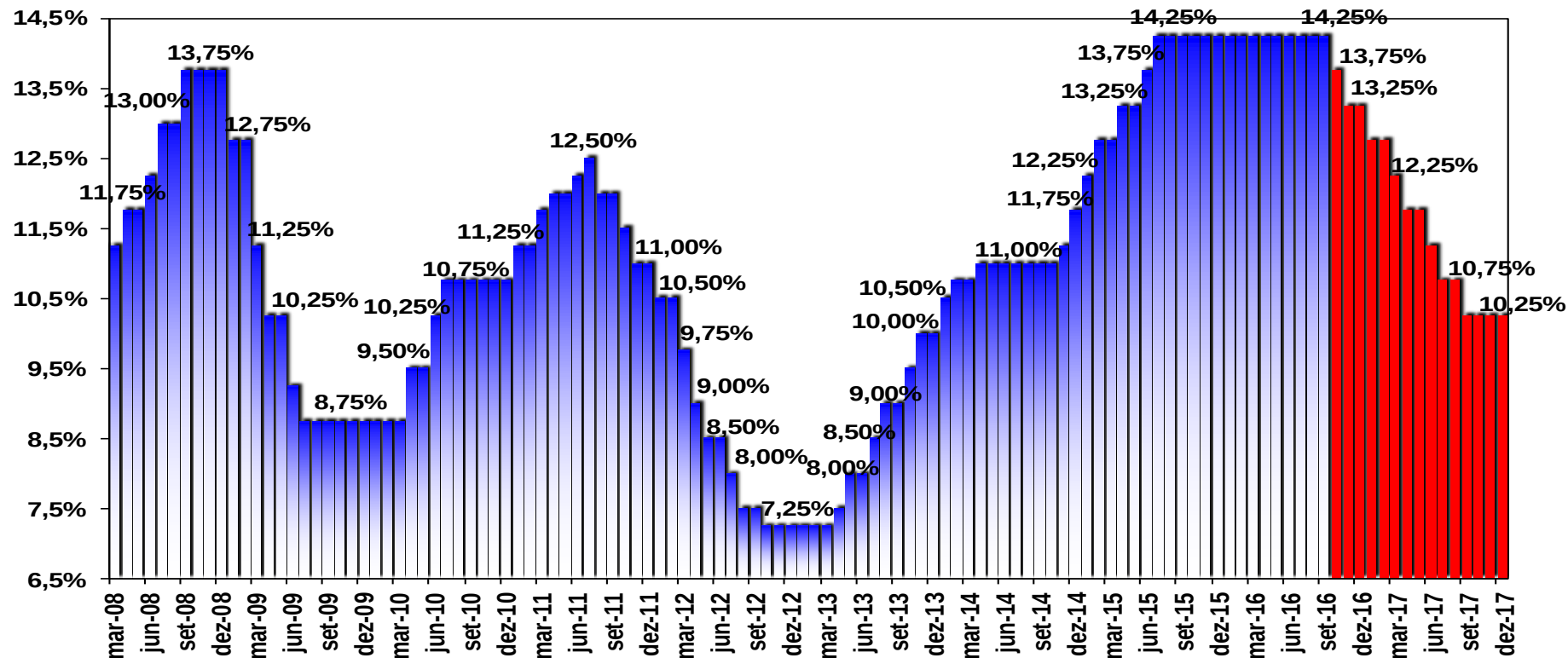


FONTE: IBGE

ELABORAÇÃO: BRADESCO

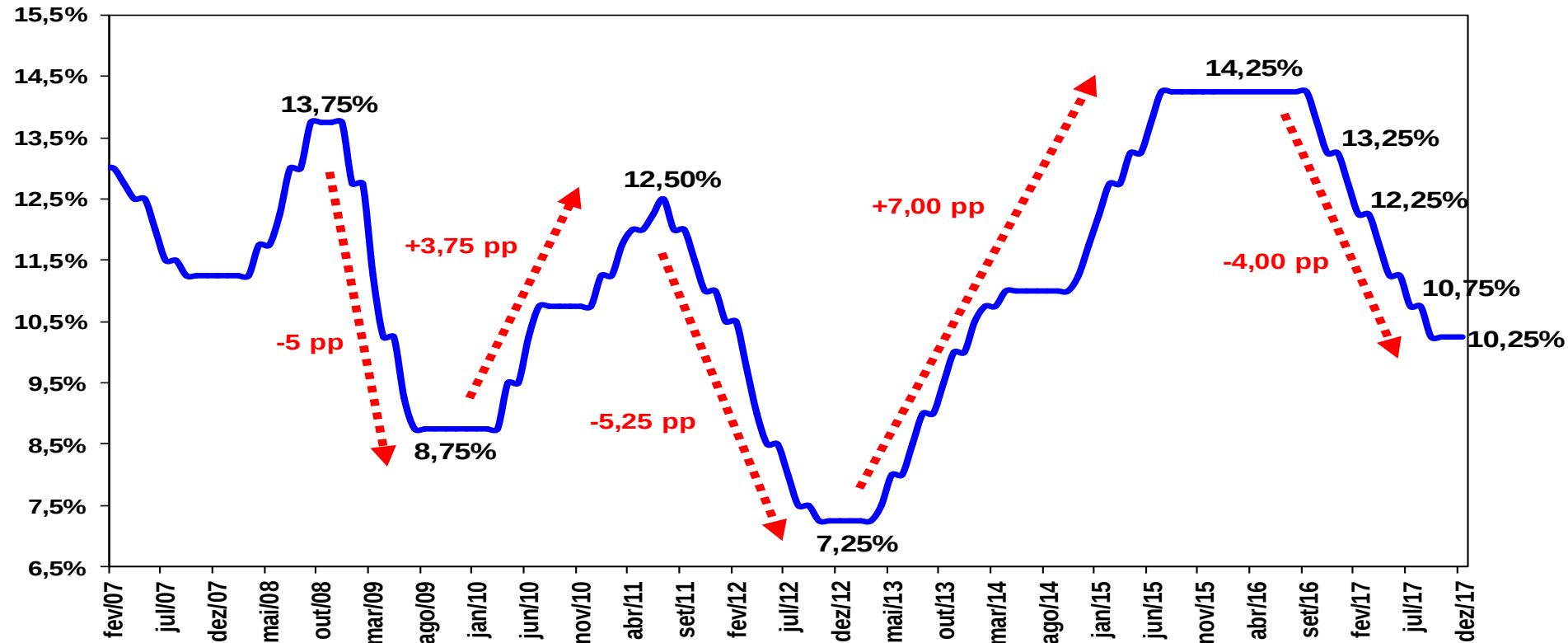
**JUROS: QUEDA EM
OUTUBRO ESTÁ
CONTRATADA**

TAXA NOMINAL DE JUROS (SELIC) 2008-2017



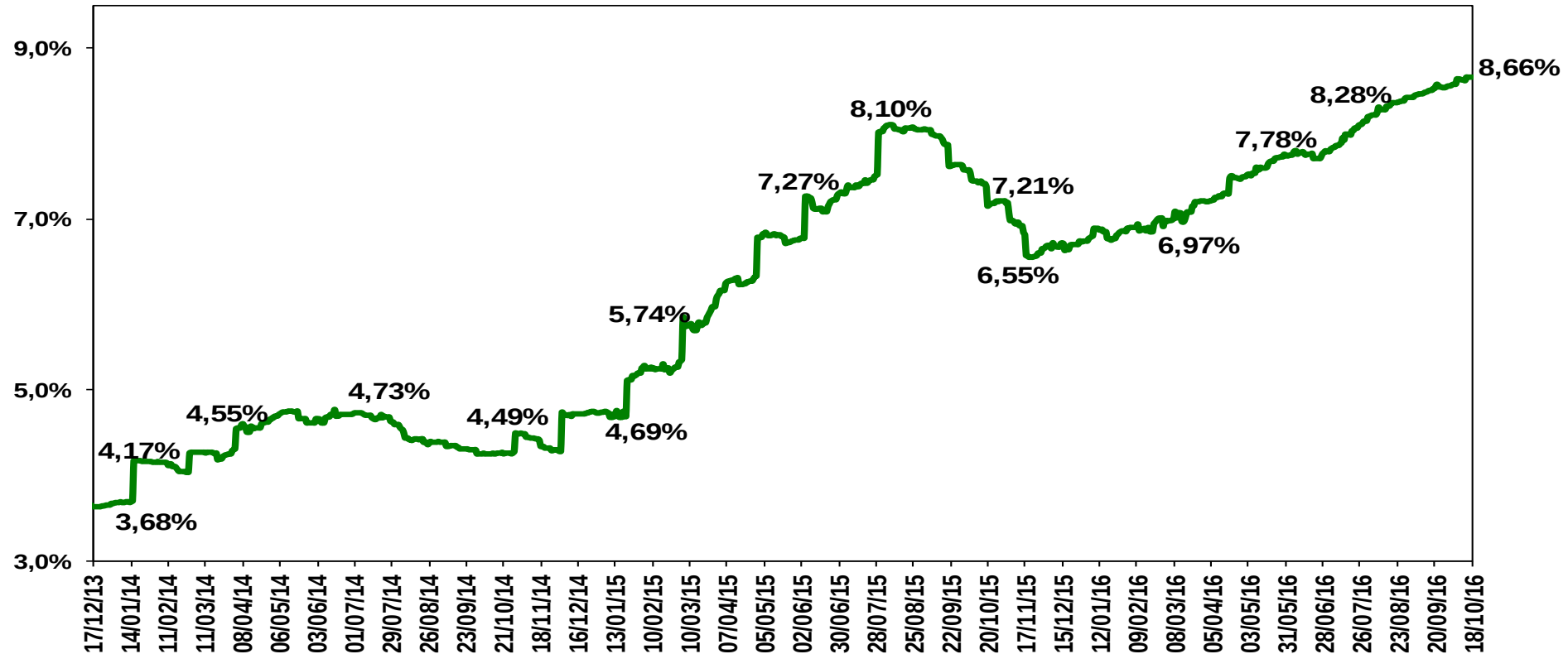
FONTE: BCB
ELABORAÇÃO: BRADESCO

SELIC (% A.A.) – REUNIÕES 2007 A 2017

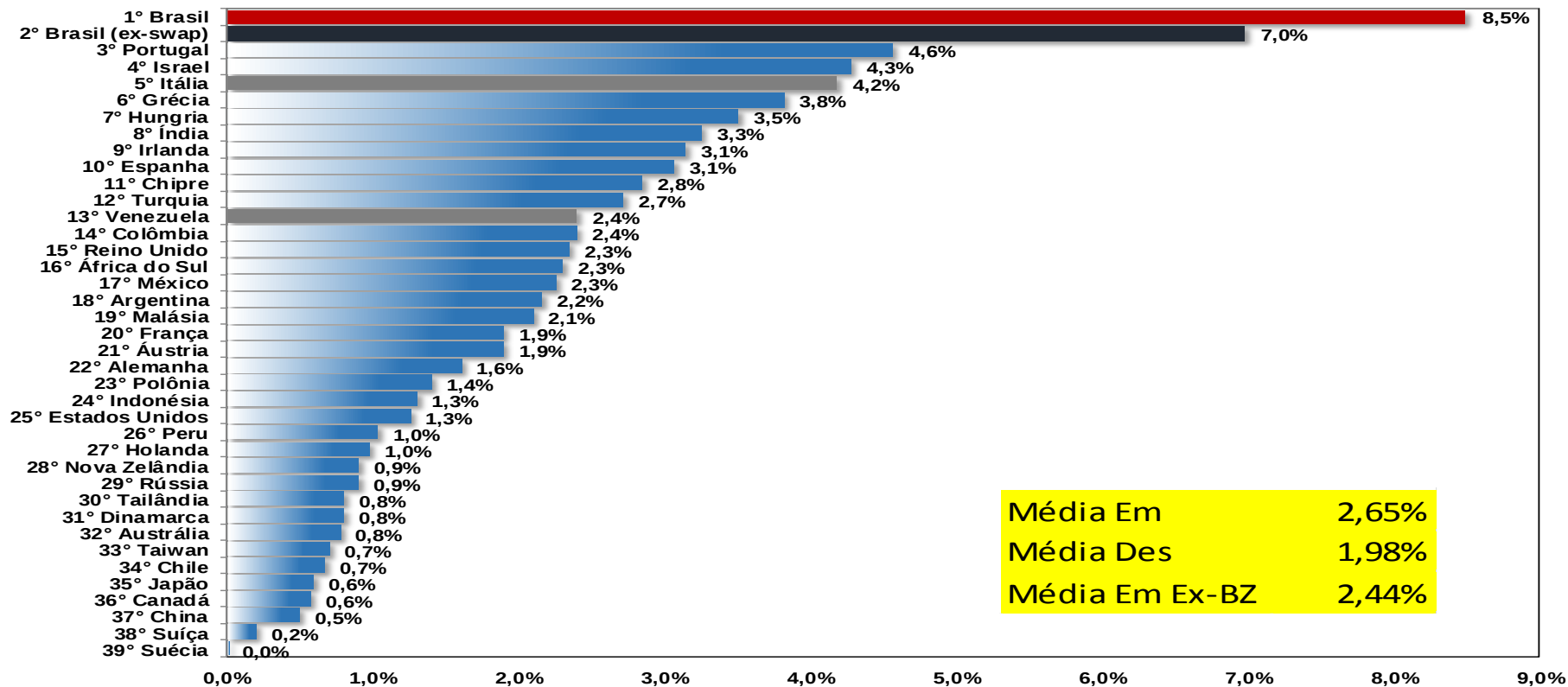


FONTE: BACEN

TAXA REAL DE JUROS –TAXA SELIC DEFLACIONADA PELA EXPECTATIVA DE IPCA 12 MESES



DESPESAS COM JUROS DO SETOR PÚBLICO (% PIB) - 2015

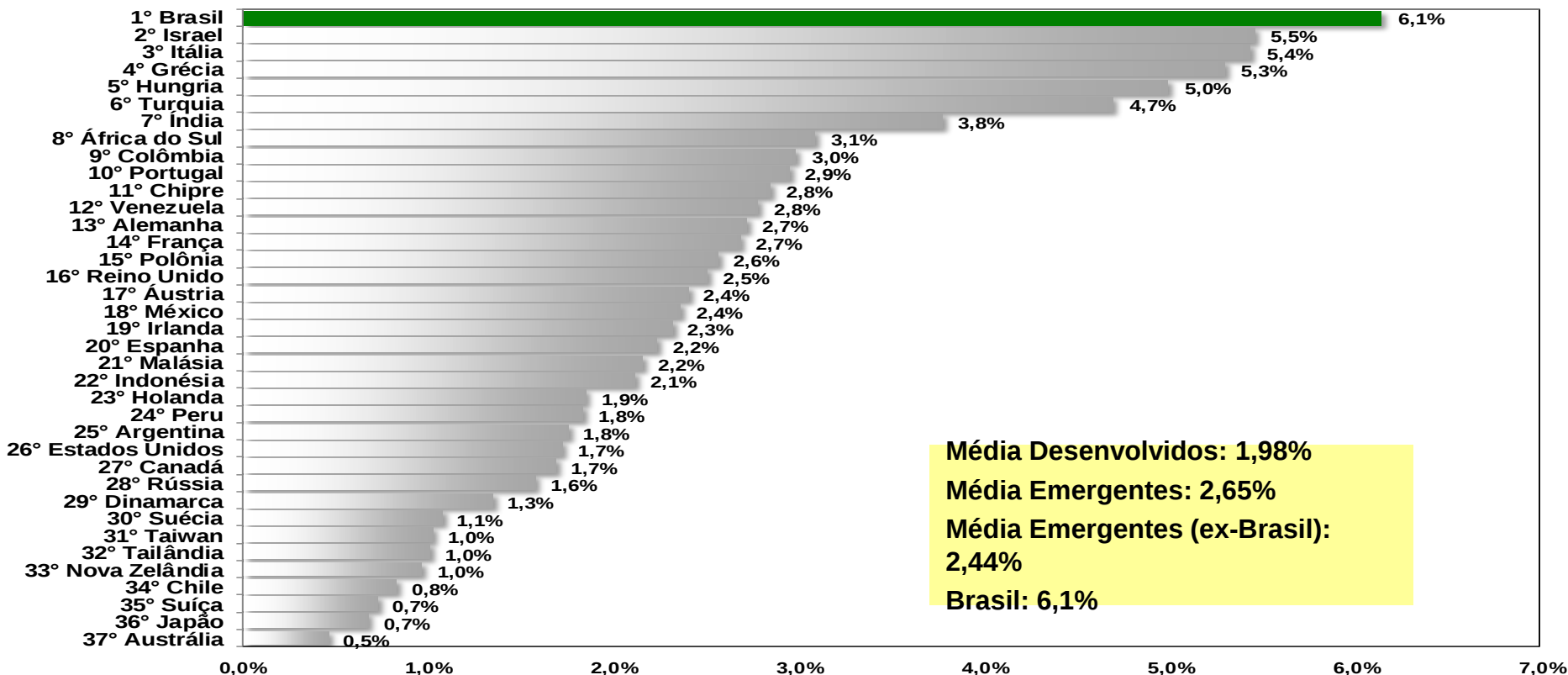


FONTE: EIU E BACEN
ELABORAÇÃO: BRADESCO



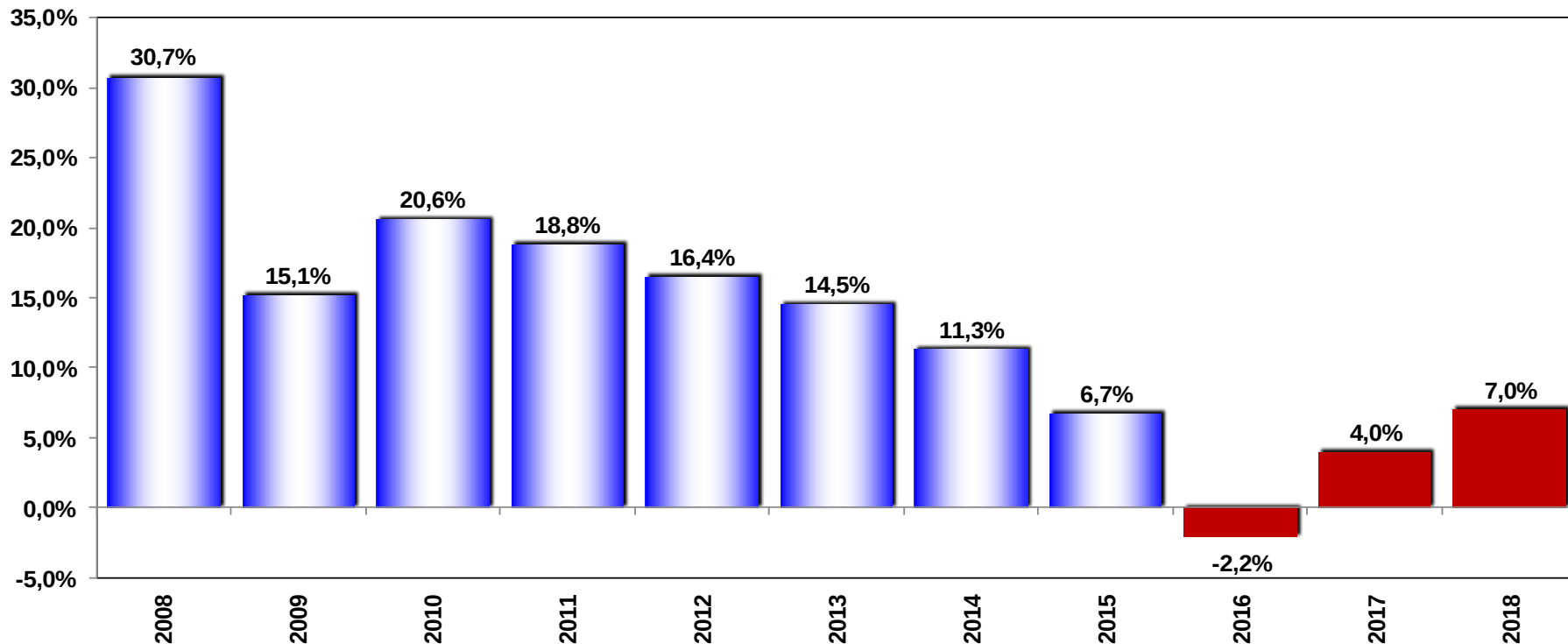
Bradesco

DESPESAS COM JUROS DO SETOR PÚBLICO (% PIB) – MÉDIA 1997-2014

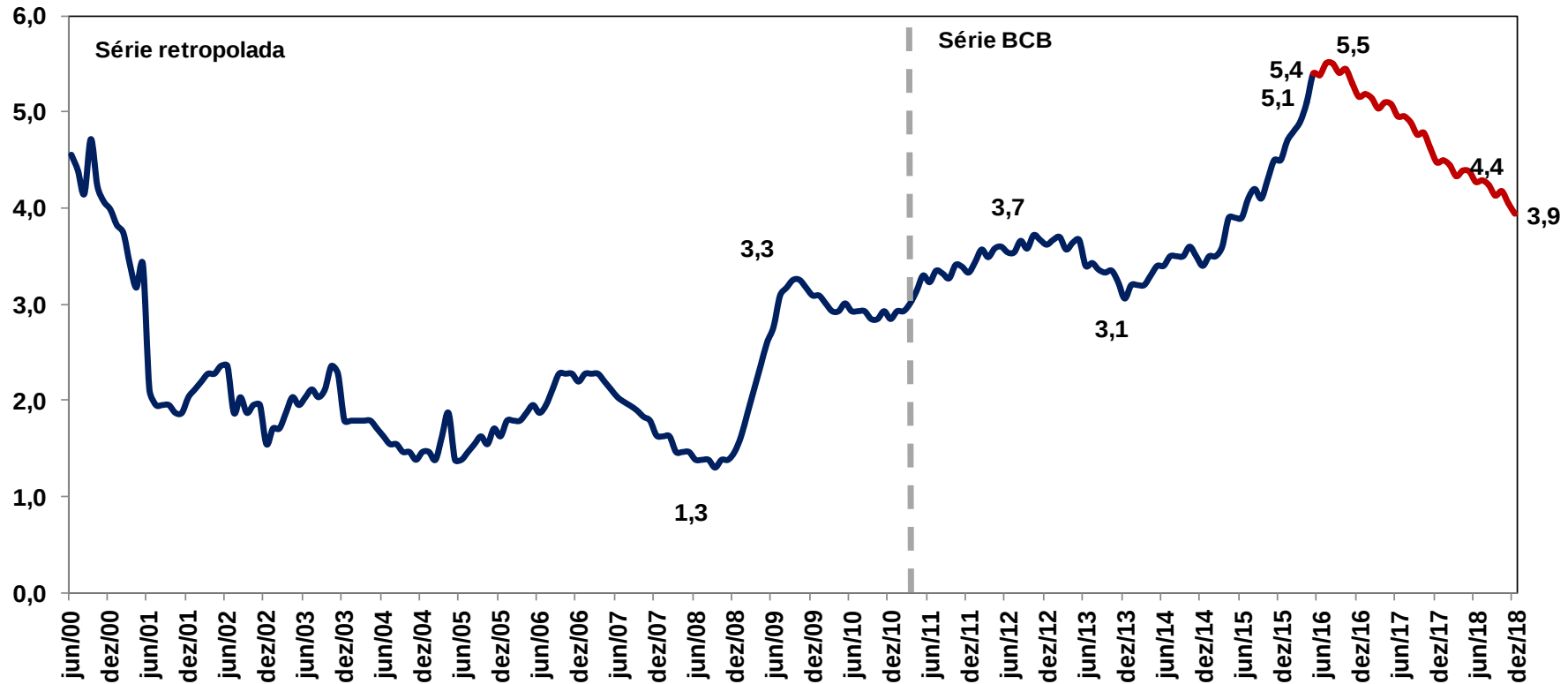


FONTE: EIU E BACEN
ELABORAÇÃO: BRADESCO

CRESCIMENTO EM DOZE MESES DO ESTOQUE DE CRÉDITO TOTAL – DADOS NOMINAIS



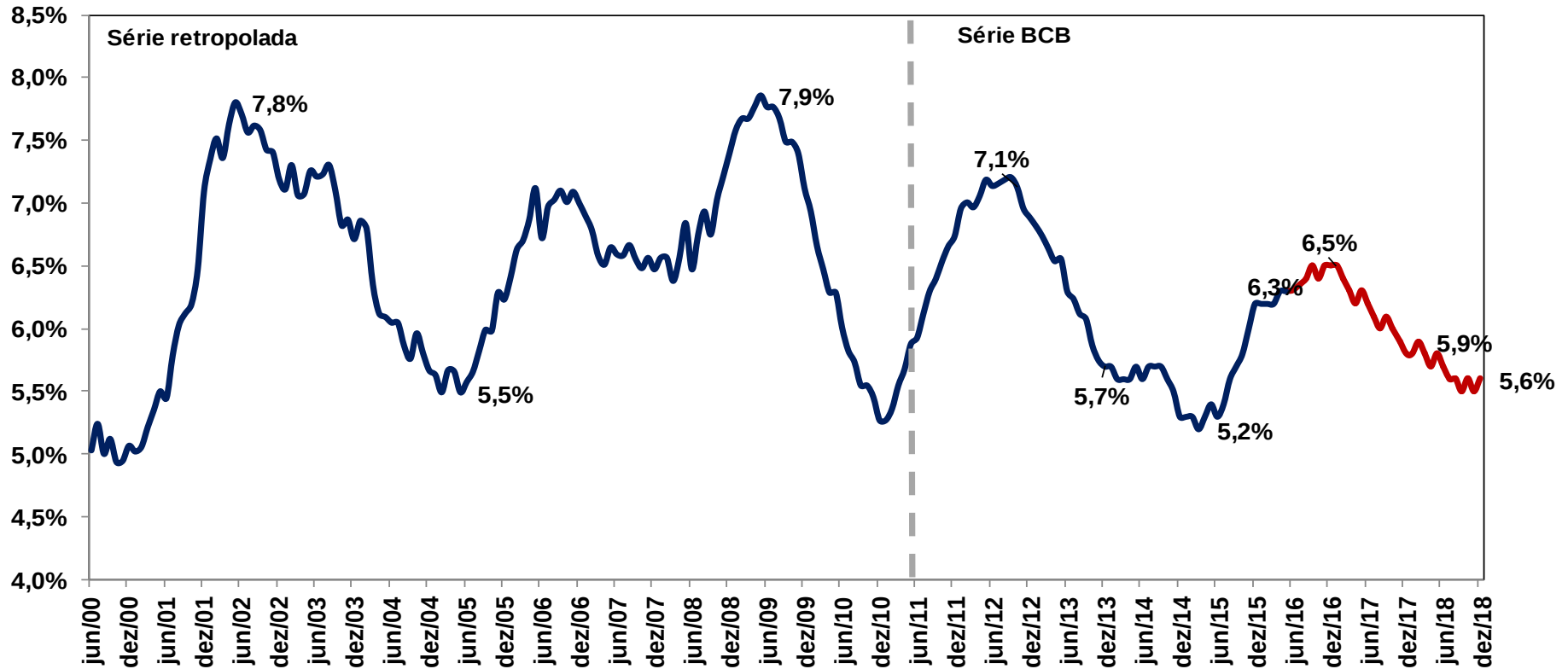
INADIMPLÊNCIA ACIMA DE 90 DIAS COM RECURSOS LIVRES DE PESSOA JURÍDICA – em %



FONTE: BACEN

ELABORAÇÃO: BRADESCO

INADIMPLÊNCIA ACIMA DE 90 DIAS COM RECURSOS LIVRES DE PESSOA FÍSICA – em %

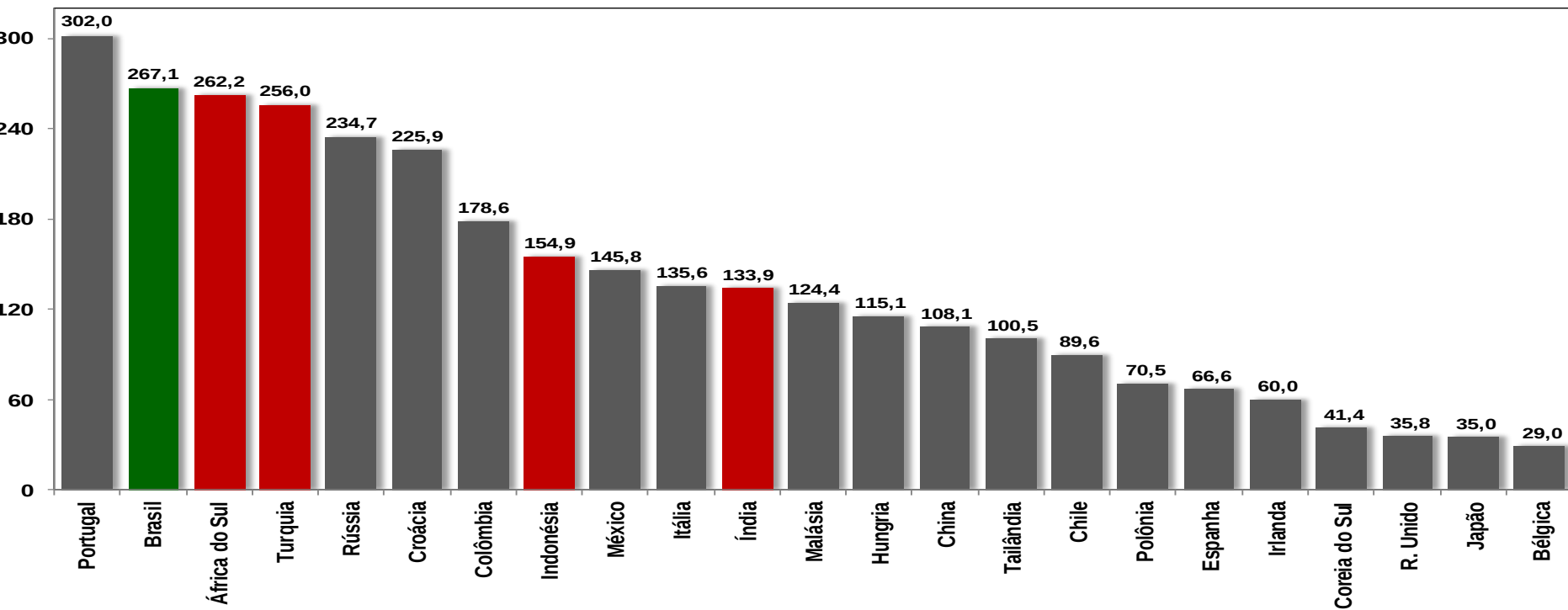


FONTE: BACEN

ELABORAÇÃO: BRADESCO

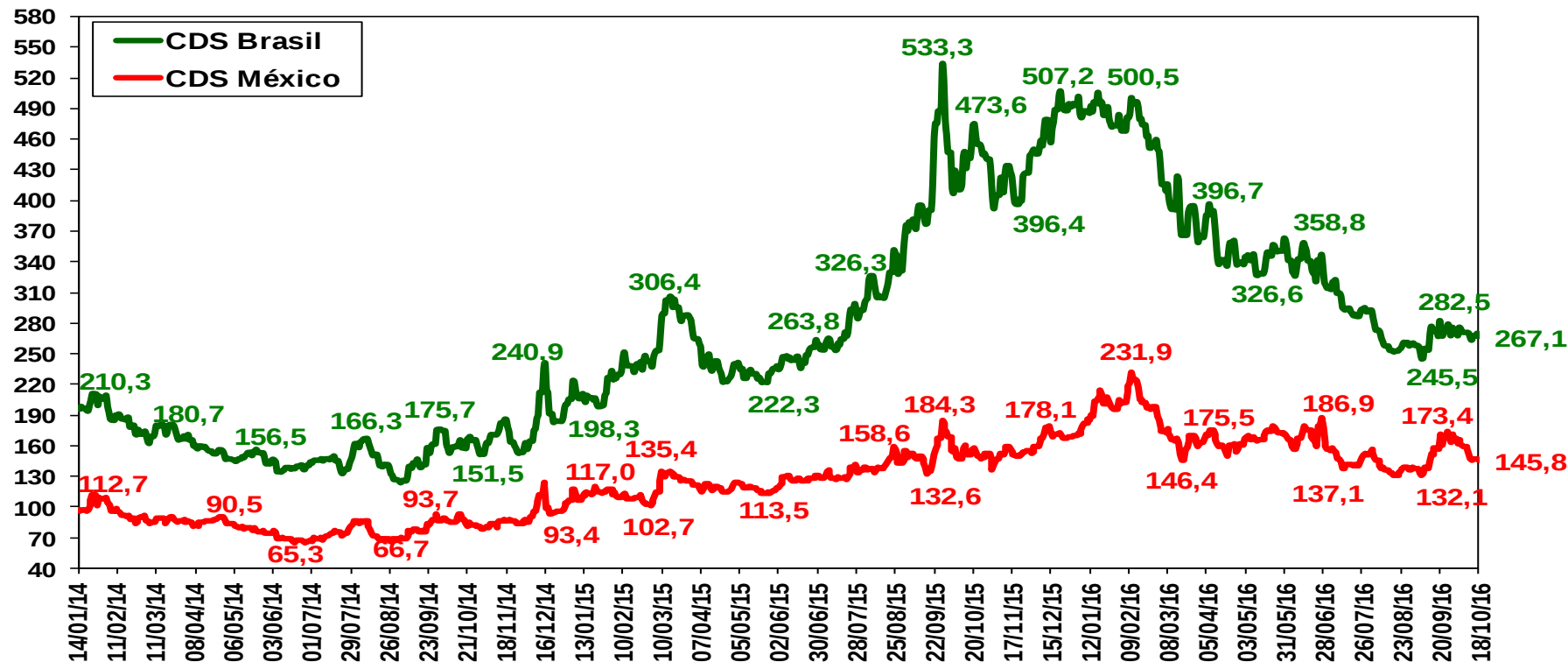
RISCO-PAÍS E TAXA DE CÂMBIO

CDS 5 ANOS DE PAÍSES – 18/10/2016



FONTE: BLOOMBERG
ELABORAÇÃO: BRADESCO

CDS 5 ANOS – BRASIL E MÉXICO

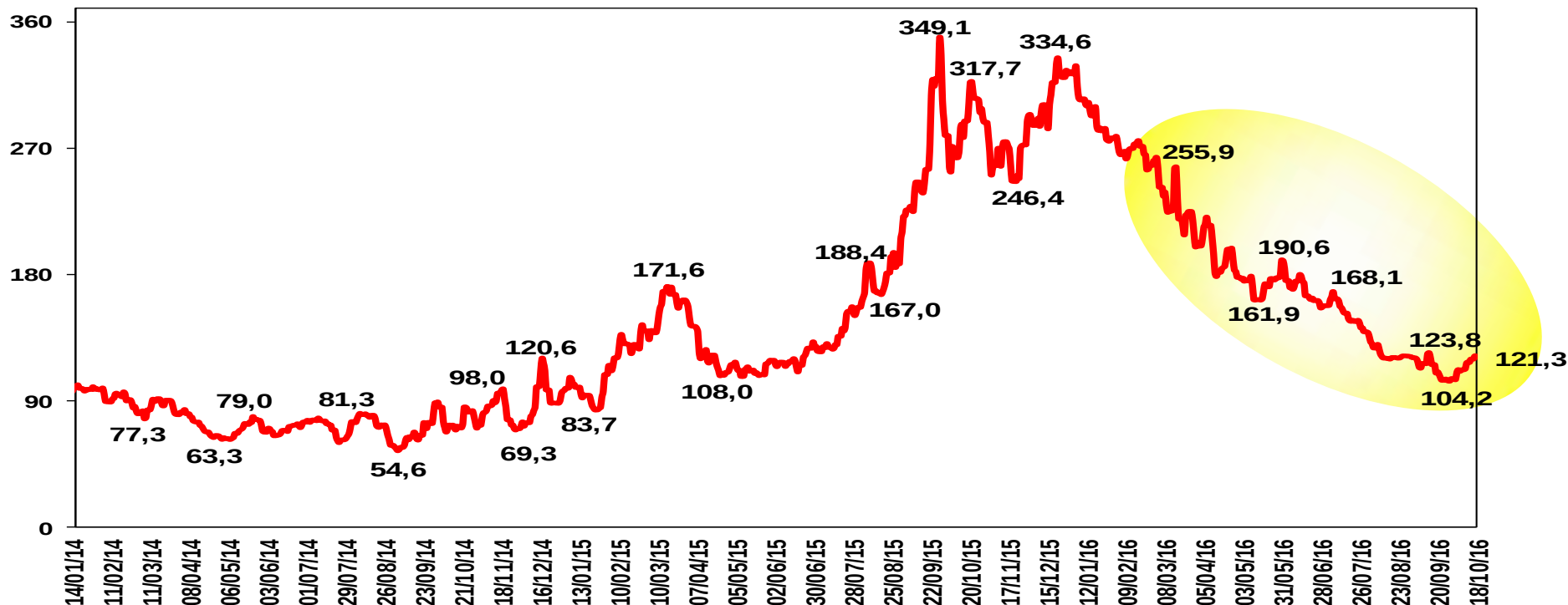


FONTE: BLOOMBERG
ELABORAÇÃO: BRADESCO



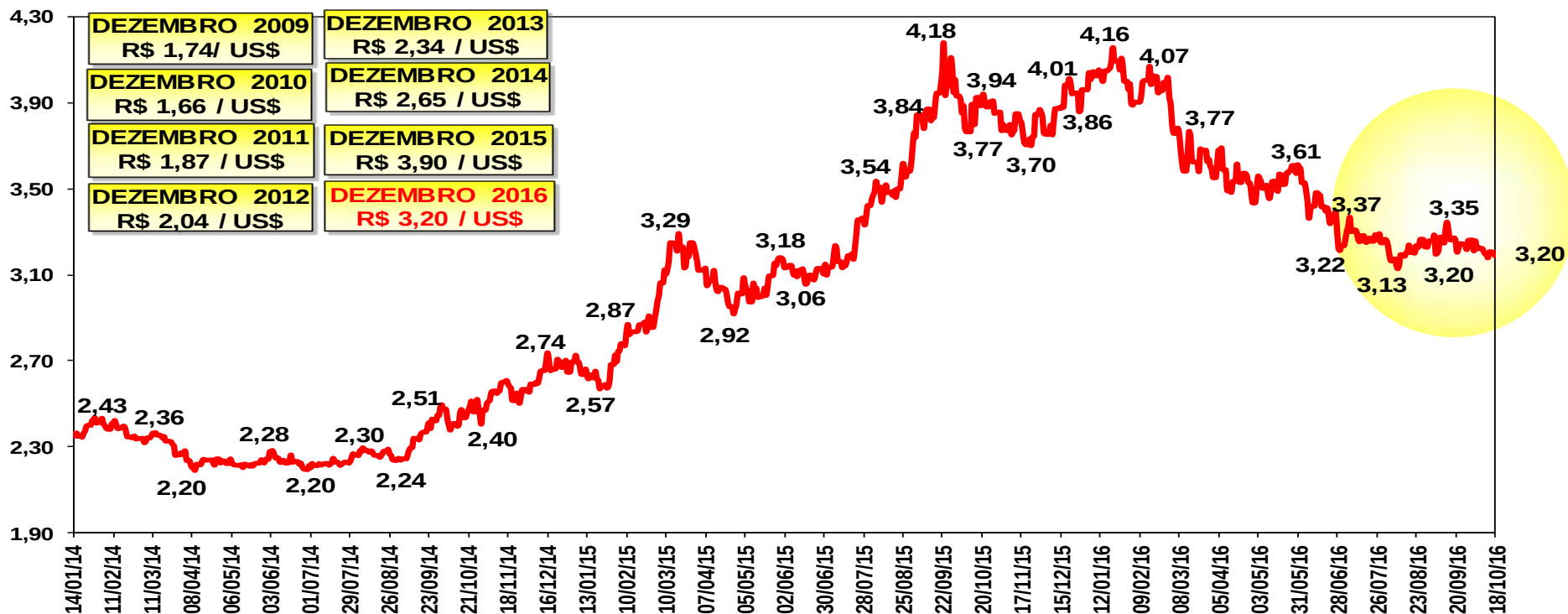
Bradesco

CDS 5 ANOS – DIFERENCIAL BRASIL E MÉXICO



FONTE: BLOOMBERG
ELABORAÇÃO: BRADESCO

TAXA DE CÂMBIO (R\$/US\$)

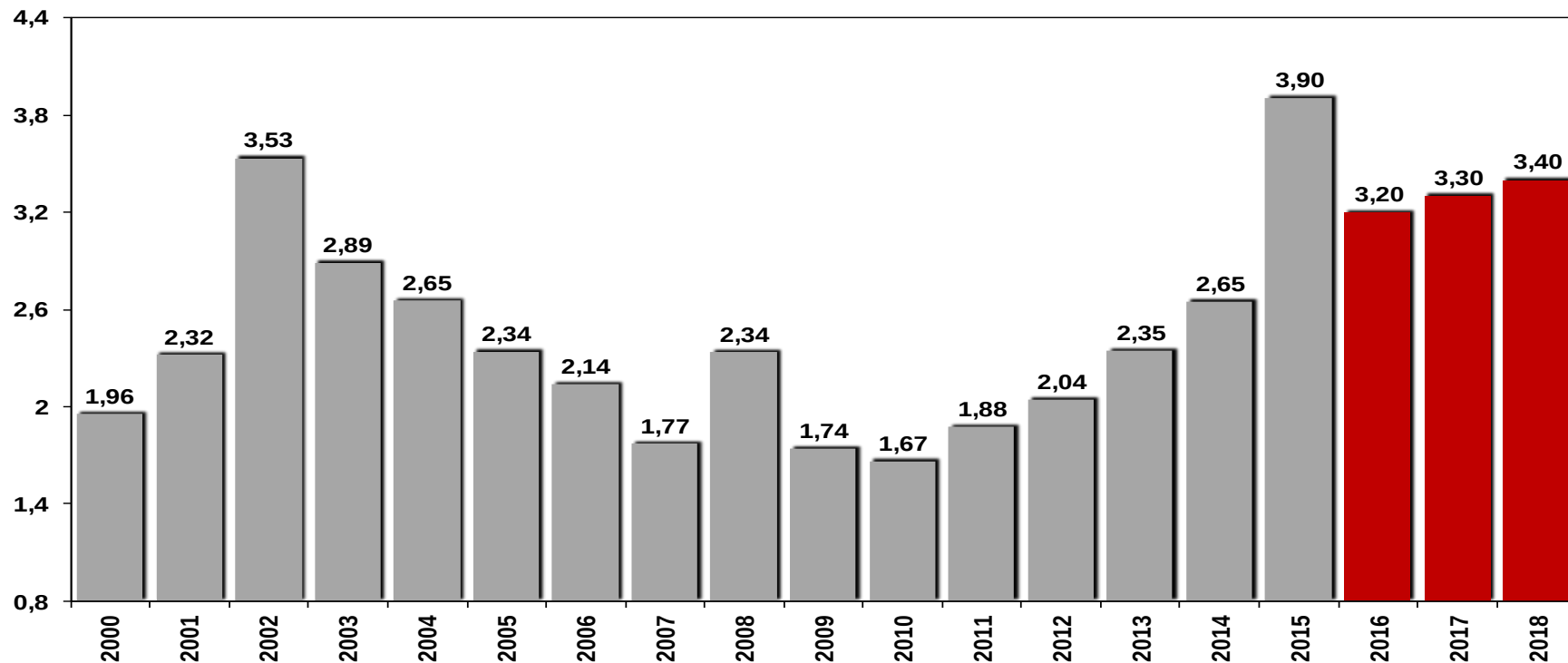


FAIR VALUE PARA O REAL

(resumo diversos cenários)

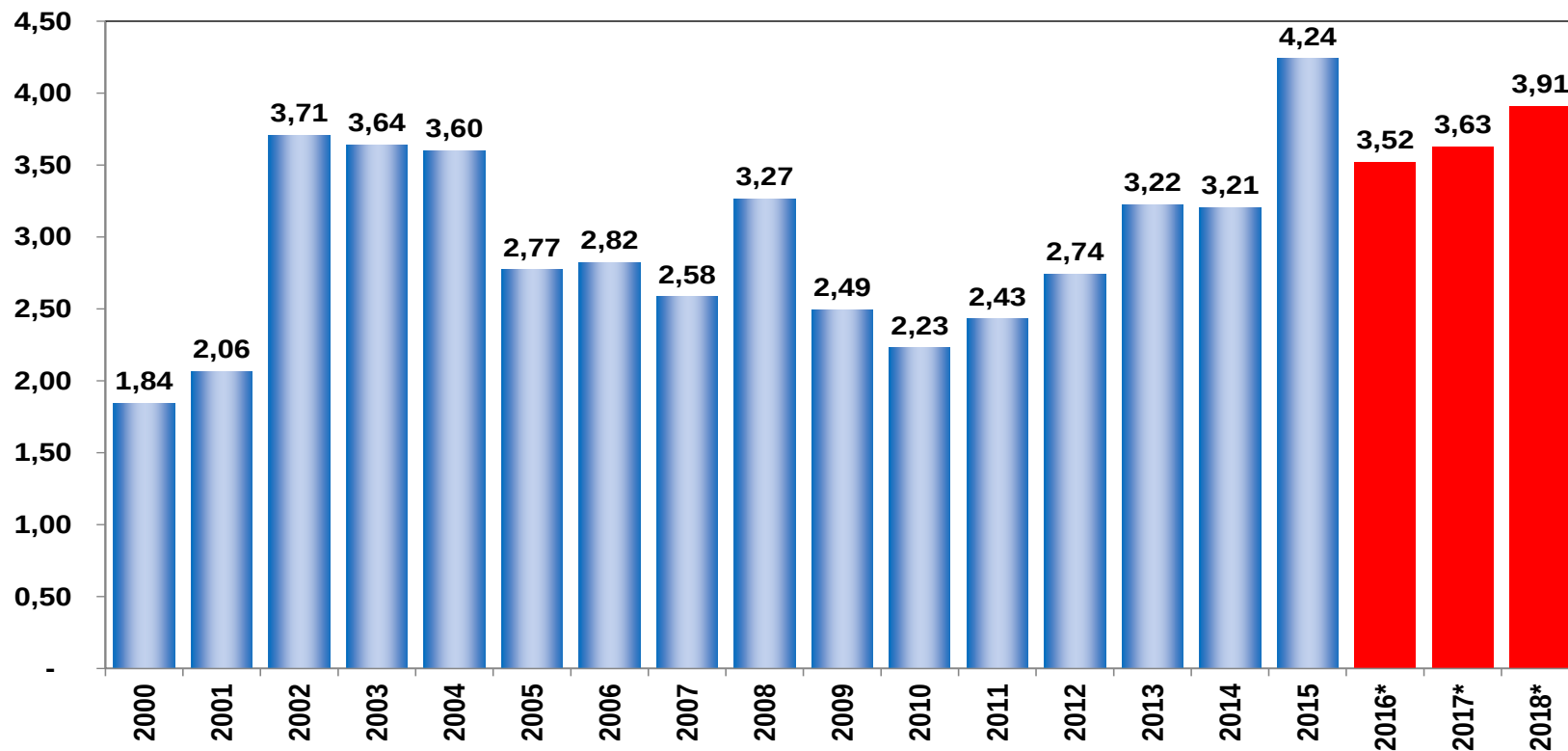
Modelo/Premissa em R\$/US\$	"Fair Value"	Média 2 semanas
Modelo CRB	3.281	3.285
Modelo CDS	2.940	2.945
Modelo DXY	3.614	3.534
Modelo Termos de Troca	2.834	2.885
Modelo CDS/DXY/TTroca	3.190	3.260
Modelo CDS/DXY/TT/IBOV	3.014	3.015
Média Câmbio real cesta 1999	3.457	3.457
Média Câmbio real cesta 1988	3.266	3.266
Média Câmbio real bilateral 1999	3.668	3.668
Média Câmbio real bilateral 1988	3.466	3.466
Depreciação real média pares	3.124	3.124
Média premissas/modelos	3.259	3.264

TAXA DE CÂMBIO (FINAL DE ANO) - R\$/US\$ 2000 – 2018



FONTE: BLOOMBERG
ELABORAÇÃO E PROJEÇÃO: BRADESCO

TAXA DE CÂMBIO (FINAL DE ANO) - R\$/€ 2000 – 2018



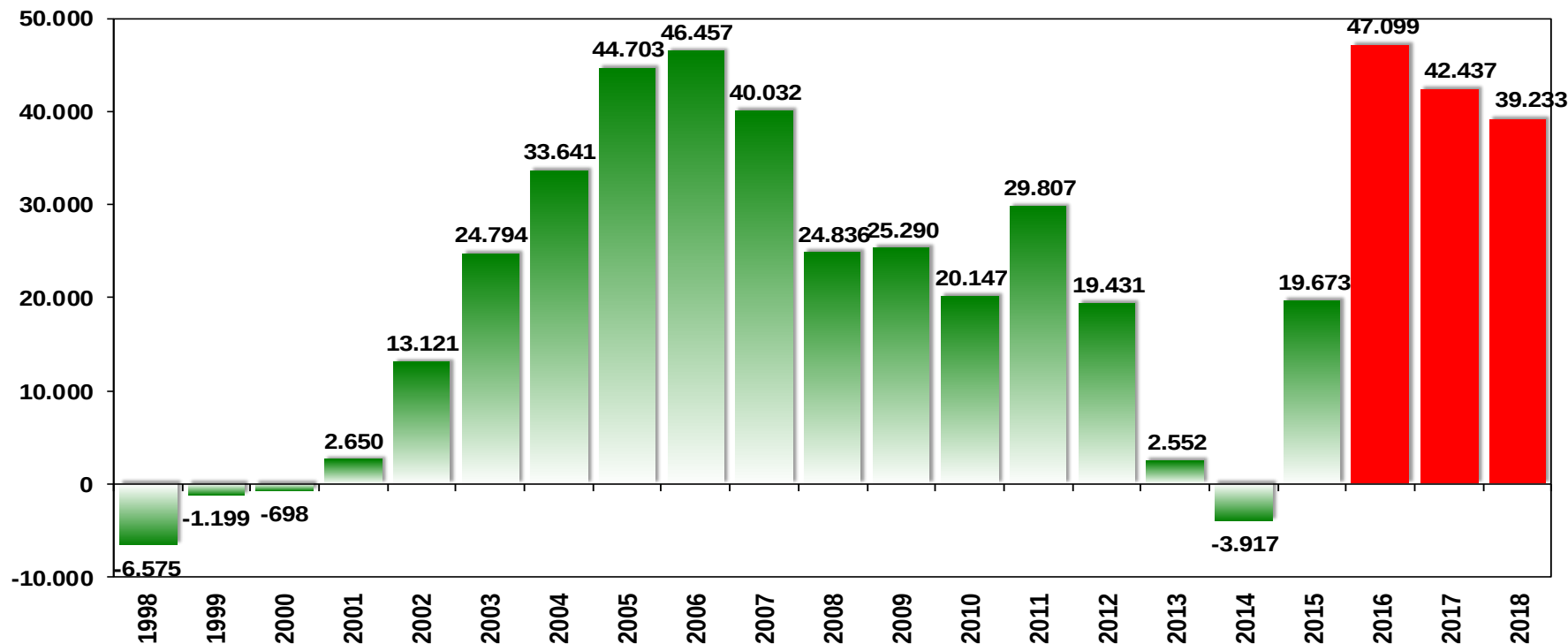
FONTE: BLOOMBERG

ELABORAÇÃO E PROJEÇÃO: BRADESCO

PROJEÇÕES SETOR EXTERNO

SALDO COMERCIAL 1998 - 2016

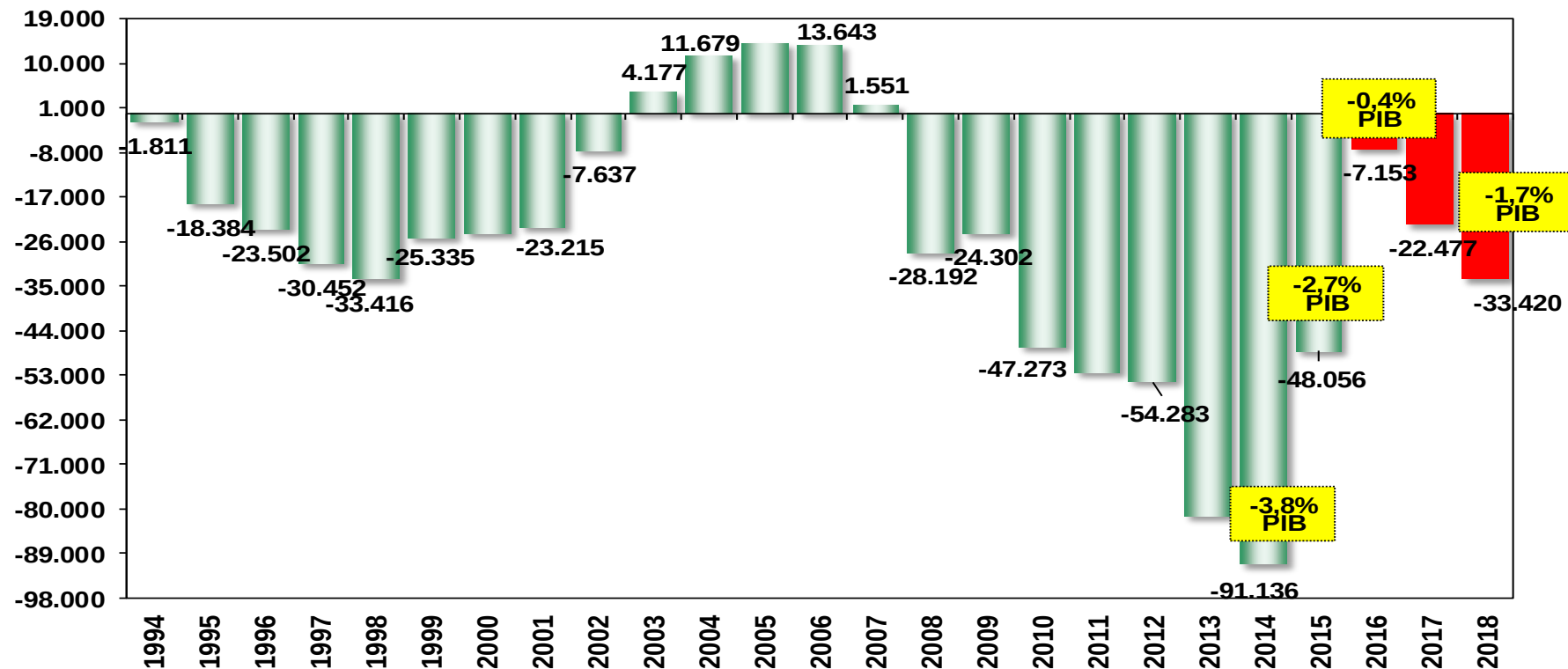
US\$ MILHÕES



FONTE: SECEX/MDIC

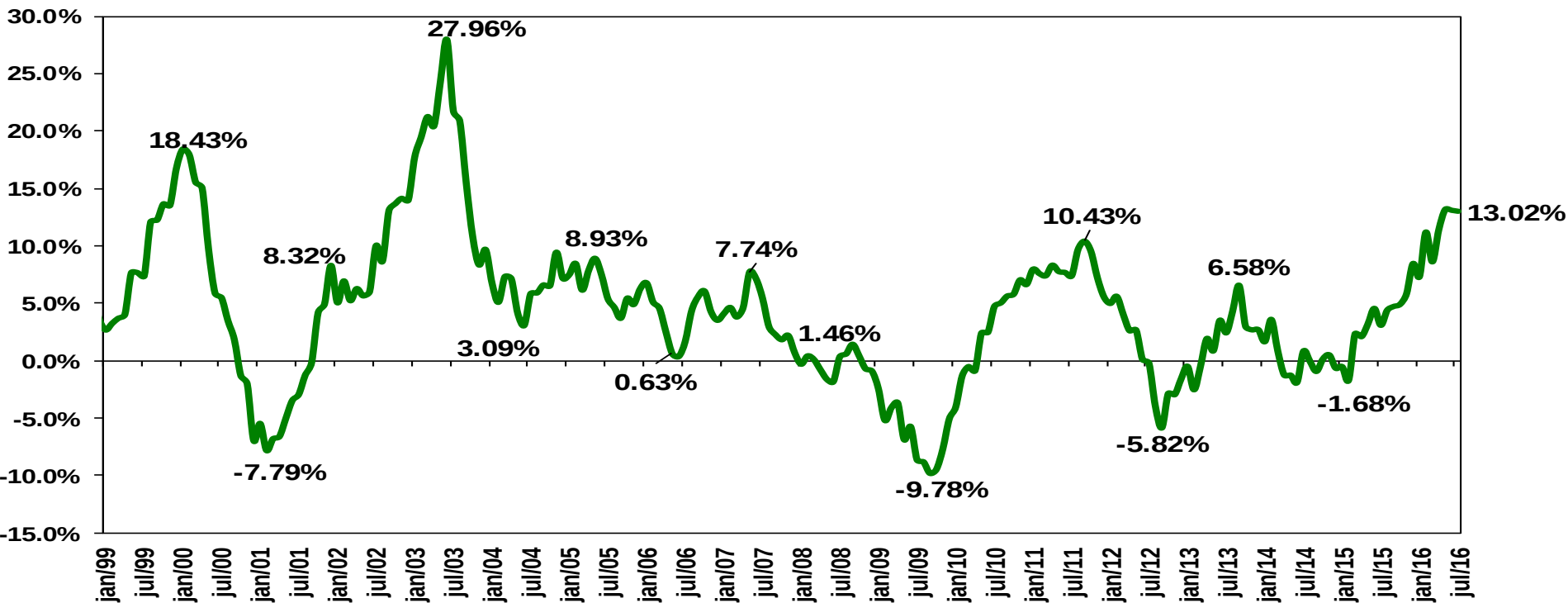
ELABORAÇÃO E PROJEÇÃO: BRADESCO

CONTA CORRENTE EM MILHÕES E % PIB (CONCEITO CLÁSSICO)- 1994 - 2016

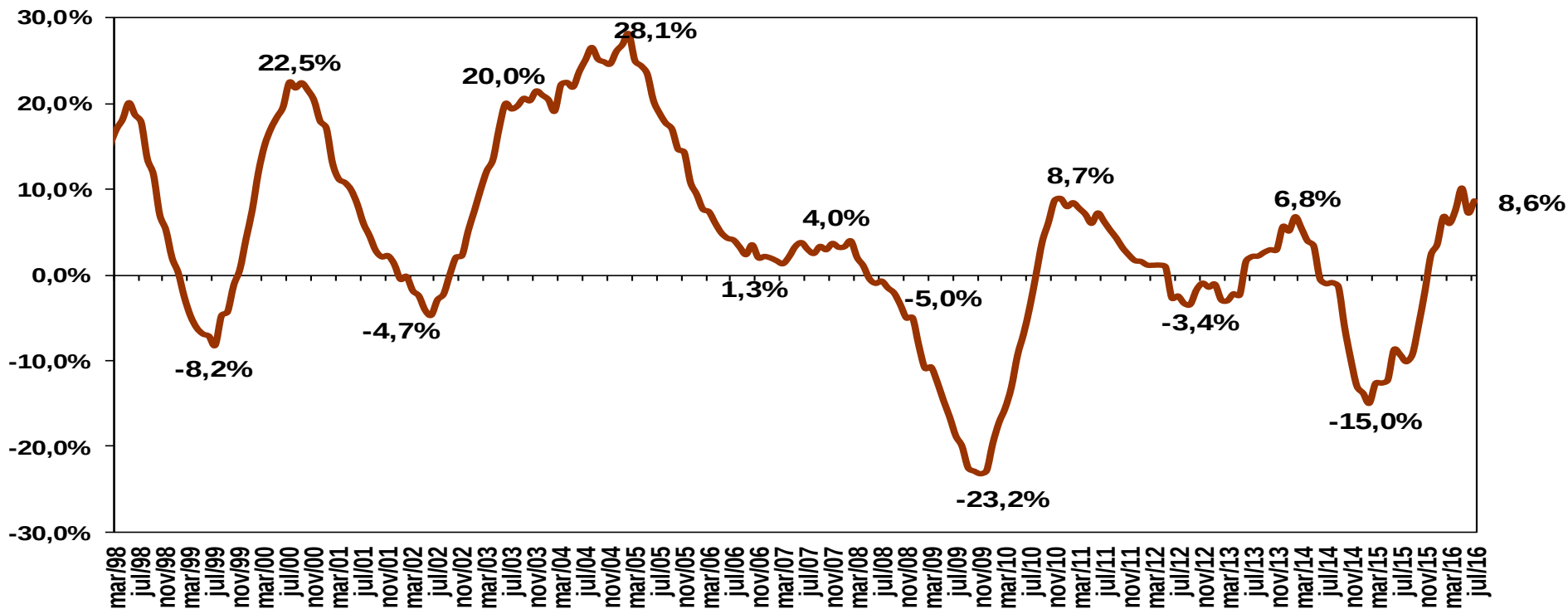


FONTE: BCB
PROJEÇÃO: BRADESCO

VARIAÇÃO ACUMULADA EM 12 MESES DO QUANTUM DAS EXPORTAÇÕES DE SEMIMANUFATURADOS 1998 - 2016

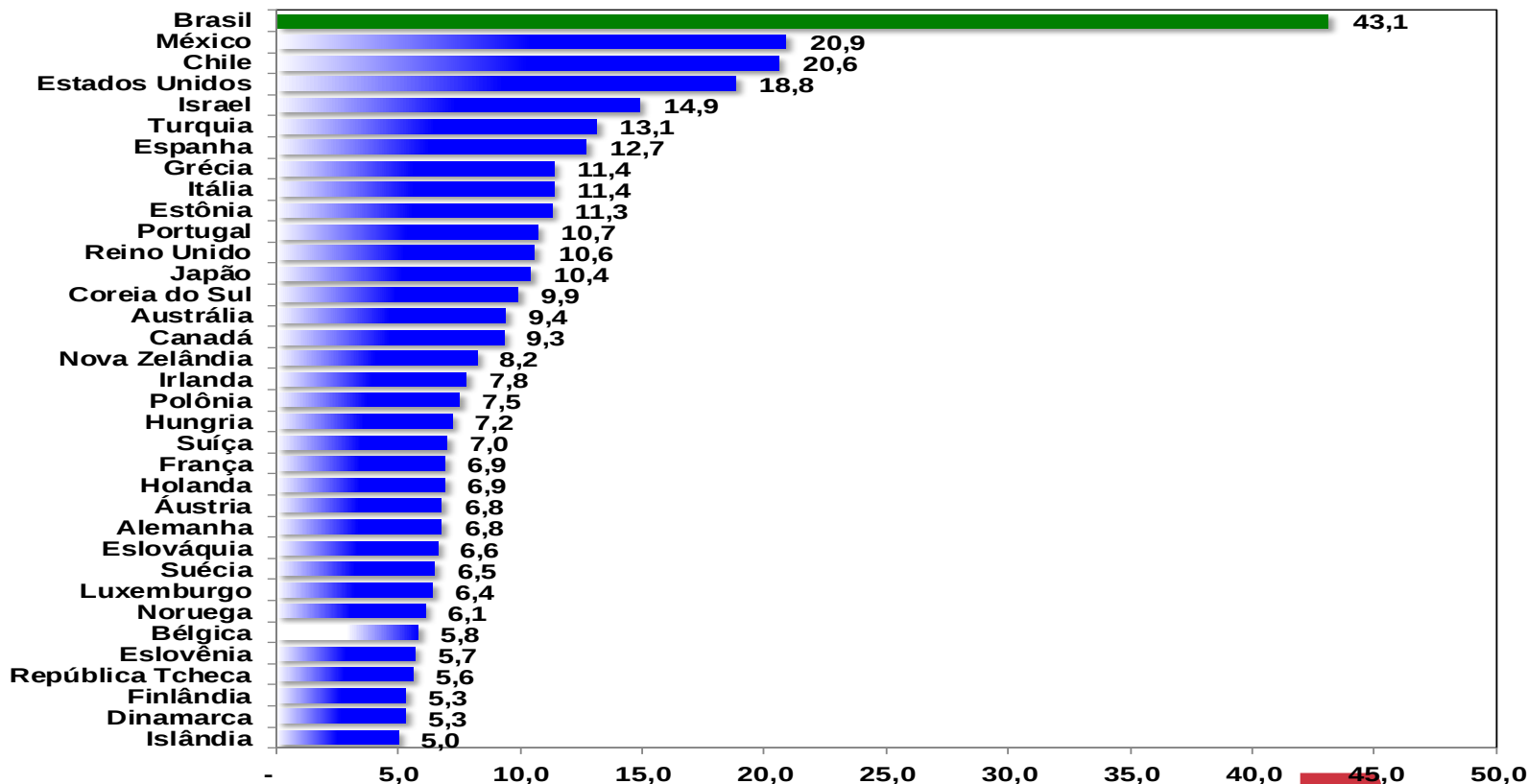


VARIAÇÃO ACUMULADA EM 12 MESES DO QUANTUM DAS EXPORTAÇÕES DE MANUFATURADOS 1998 - 2016



DESAFIO SOCIAL SEGUE FUNDAMENTAL

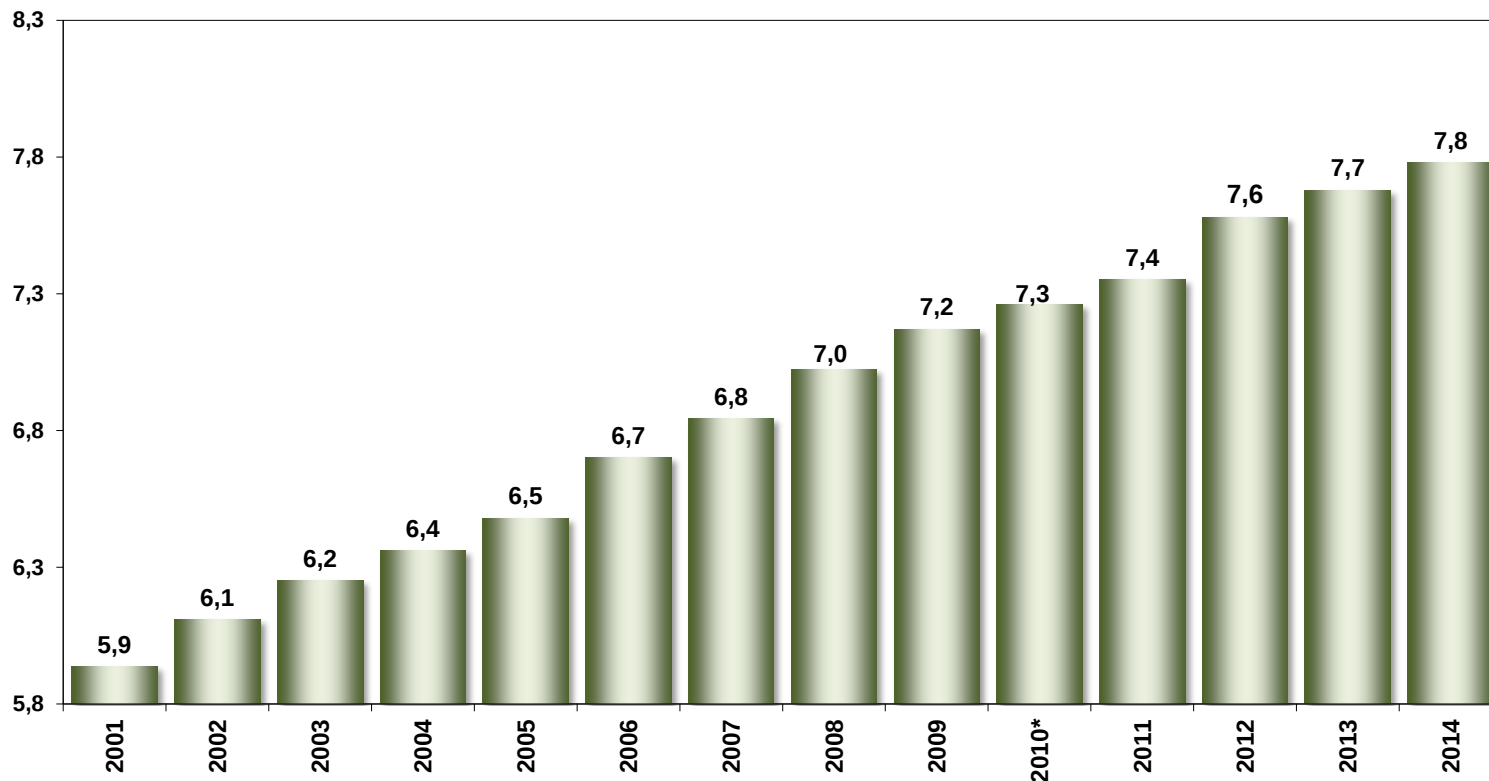
SALÁRIOS DOS 10% MAIS BEM PAGOS EM RELAÇÃO AOS 10% MAIS MAL PAGOS



FONTE: OECD, WORLD BANK

ELABORAÇÃO: BRADESCO

MÉDIA DE ANOS DE ESTUDO DAS PESSOAS DE 25 ANOS OU MAIS



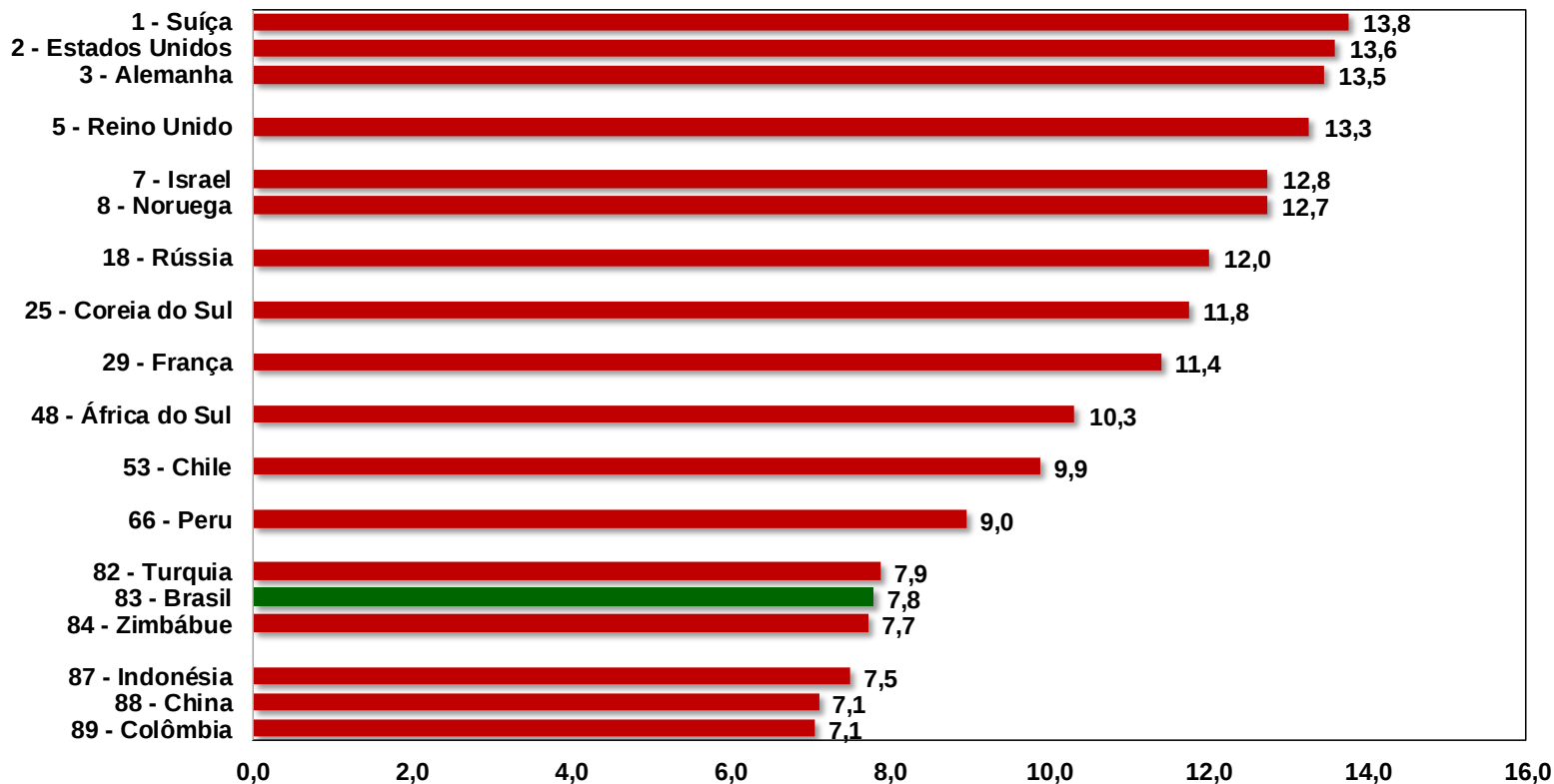
FONTE: PNAD/IBGE

ELABORAÇÃO: BRADESCO



Bradesco

MÉDIA DE ANOS DE ESTUDO DAS PESSOAS DE 25 ANOS OU MAIS – PAÍSES SELECIONADOS, INFORMAÇÃO MAIS RECENTE ENTRE 2007 E 2014 (113 PAÍSES)



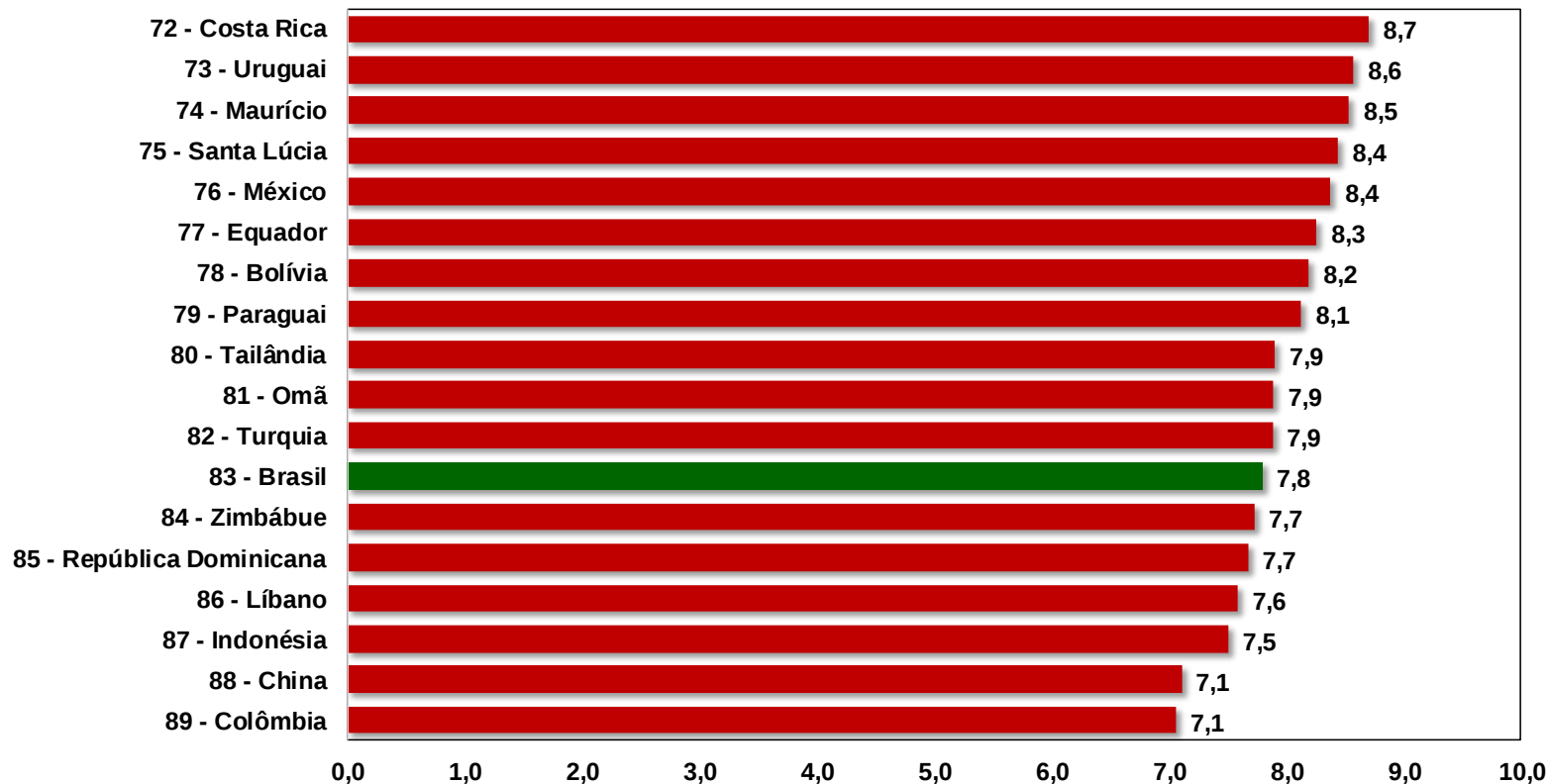
FONTE: UNESCO

ELABORAÇÃO: BRADESCO



Bradesco

MÉDIA DE ANOS DE ESTUDO DAS PESSOAS DE 25 ANOS OU MAIS – PAÍSES SELECIONADOS, INFORMAÇÃO MAIS RECENTE ENTRE 2007 E 2014 (113 PAÍSES)



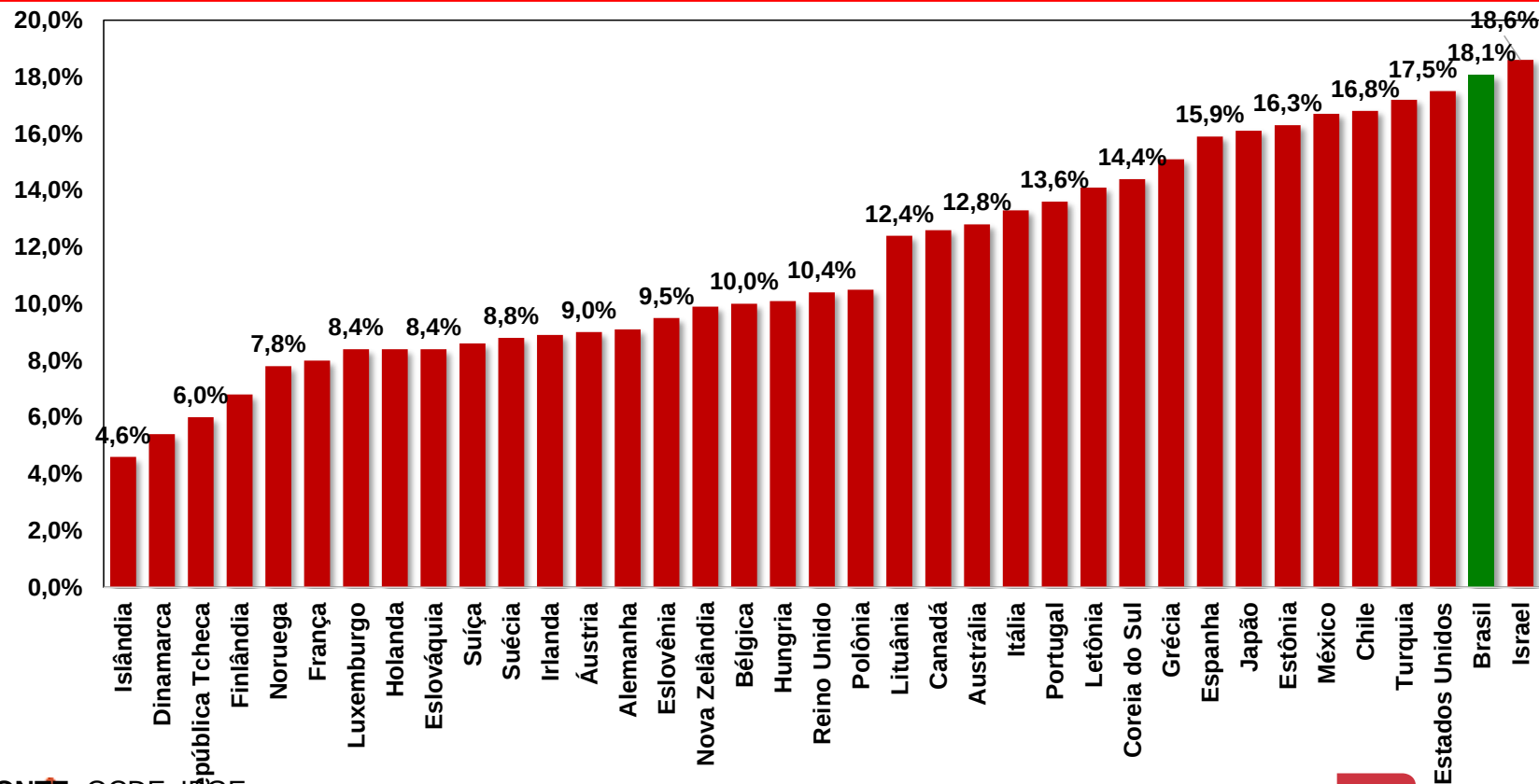
FONTE: UNESCO

ELABORAÇÃO: BRADESCO



Bradesco

POBREZA: % DE PESSOAS COM RENDA DOMICILIAR PER CAPITA INFERIOR À METADE DA RENDA MEDIANA, 2014 OU ANO MAIS RECENTE

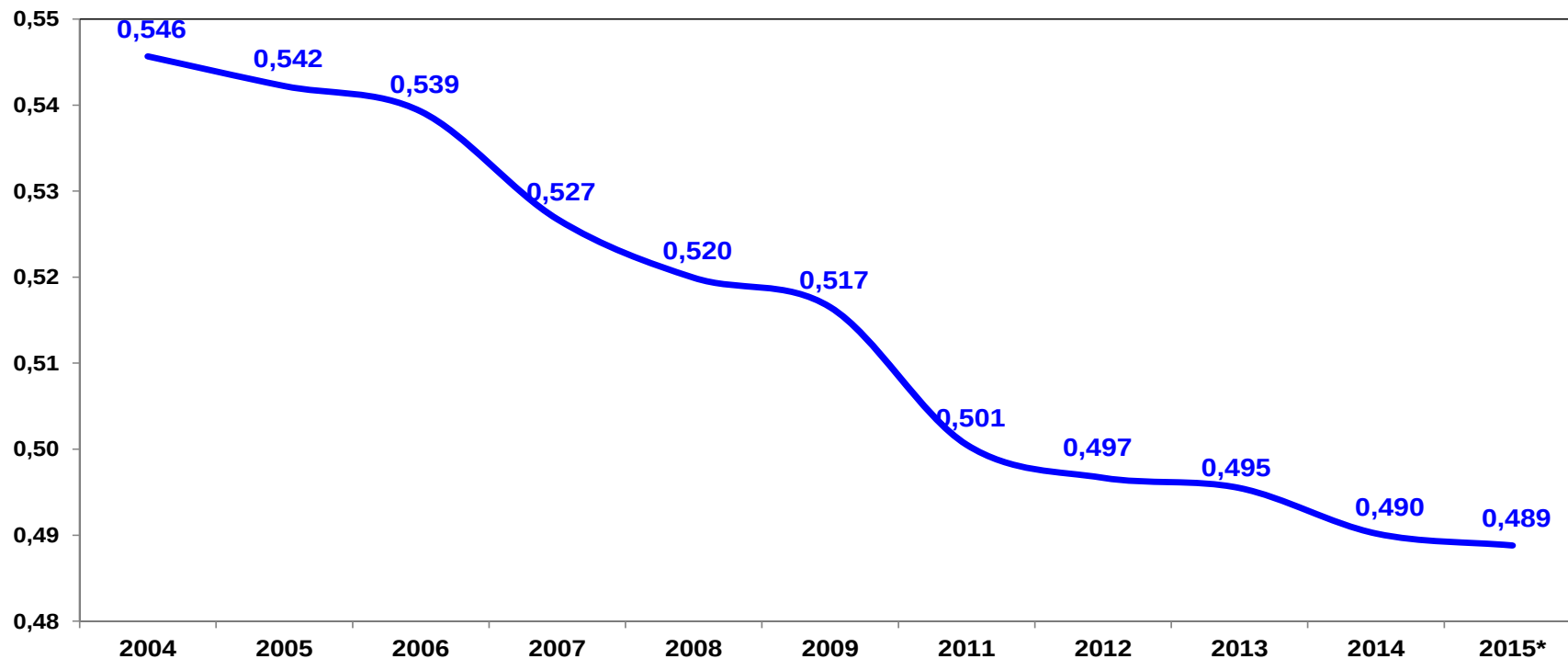


FONTE: OCDE, IBGE
ELABORAÇÃO: BRADESCO

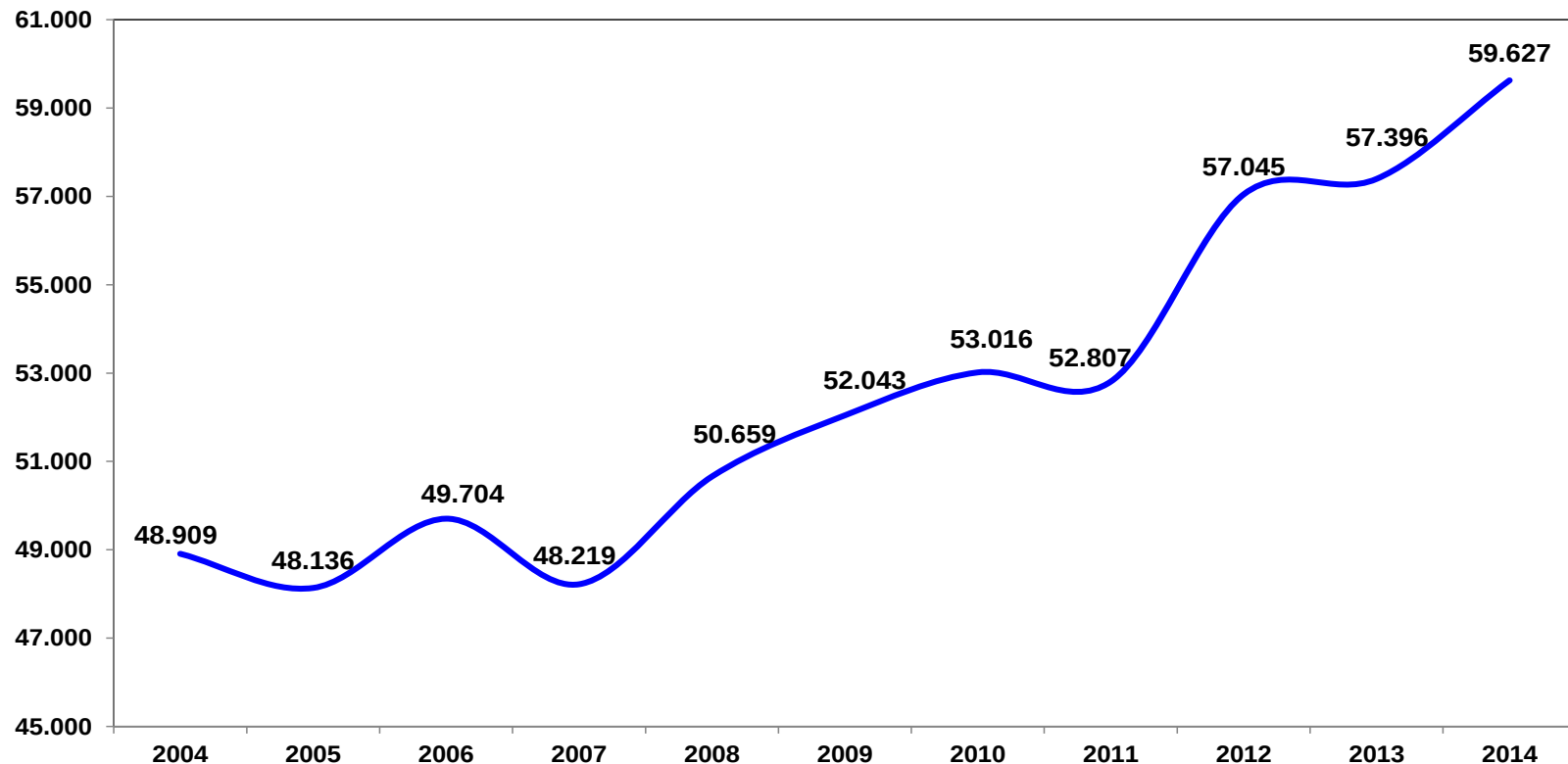


Bradesco

ÍNDICE DE GINI DO RENDIMENTO DE TODOS OS TRABALHOS DAS PESSOAS DE 14 ANOS OU MAIS COM RENDIMENTO (2015 PROJETADA COM BASE NA PNAD CONTÍNUA)

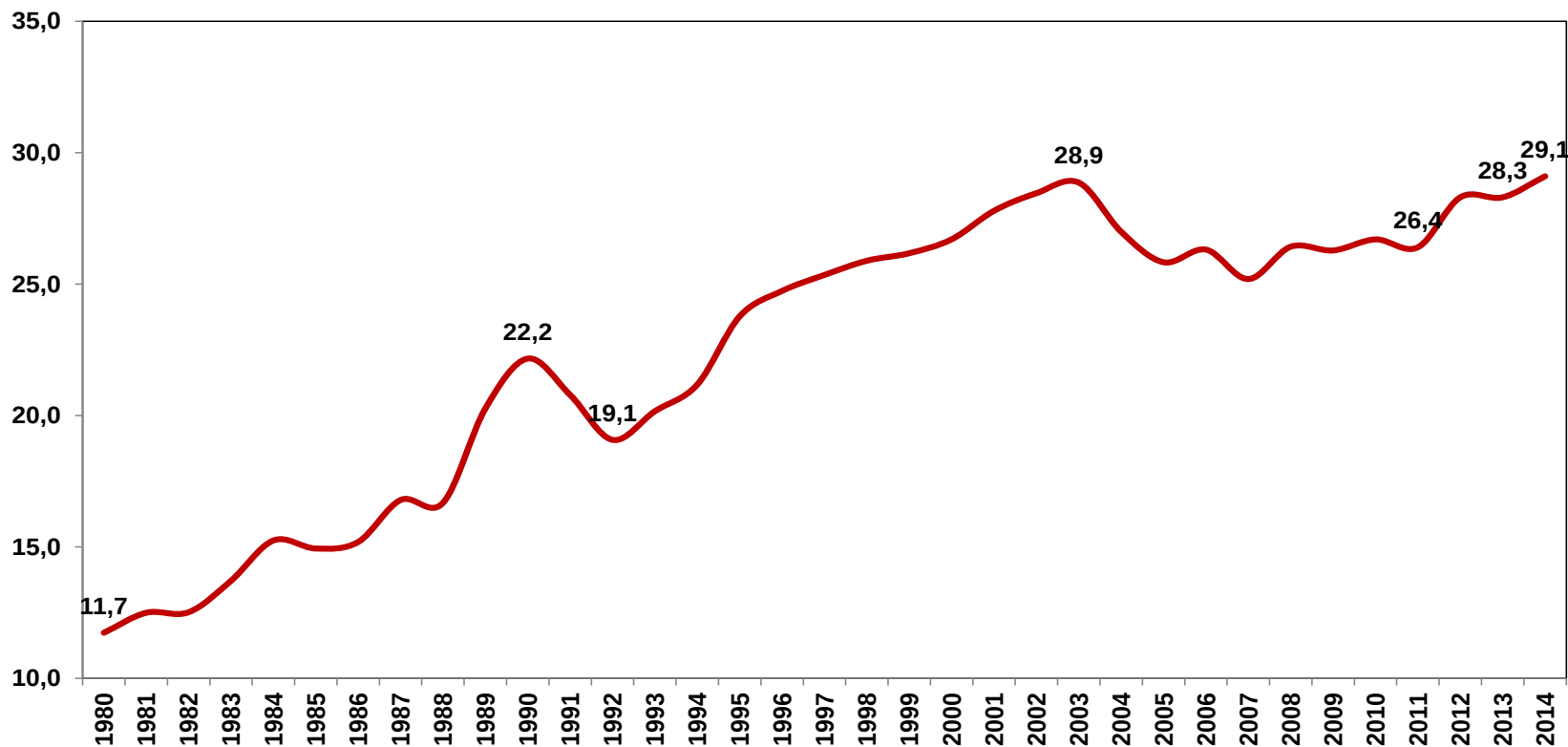


NÚMERO DE HOMICÍDIOS POR 100 MIL PESSOAS, BRASIL

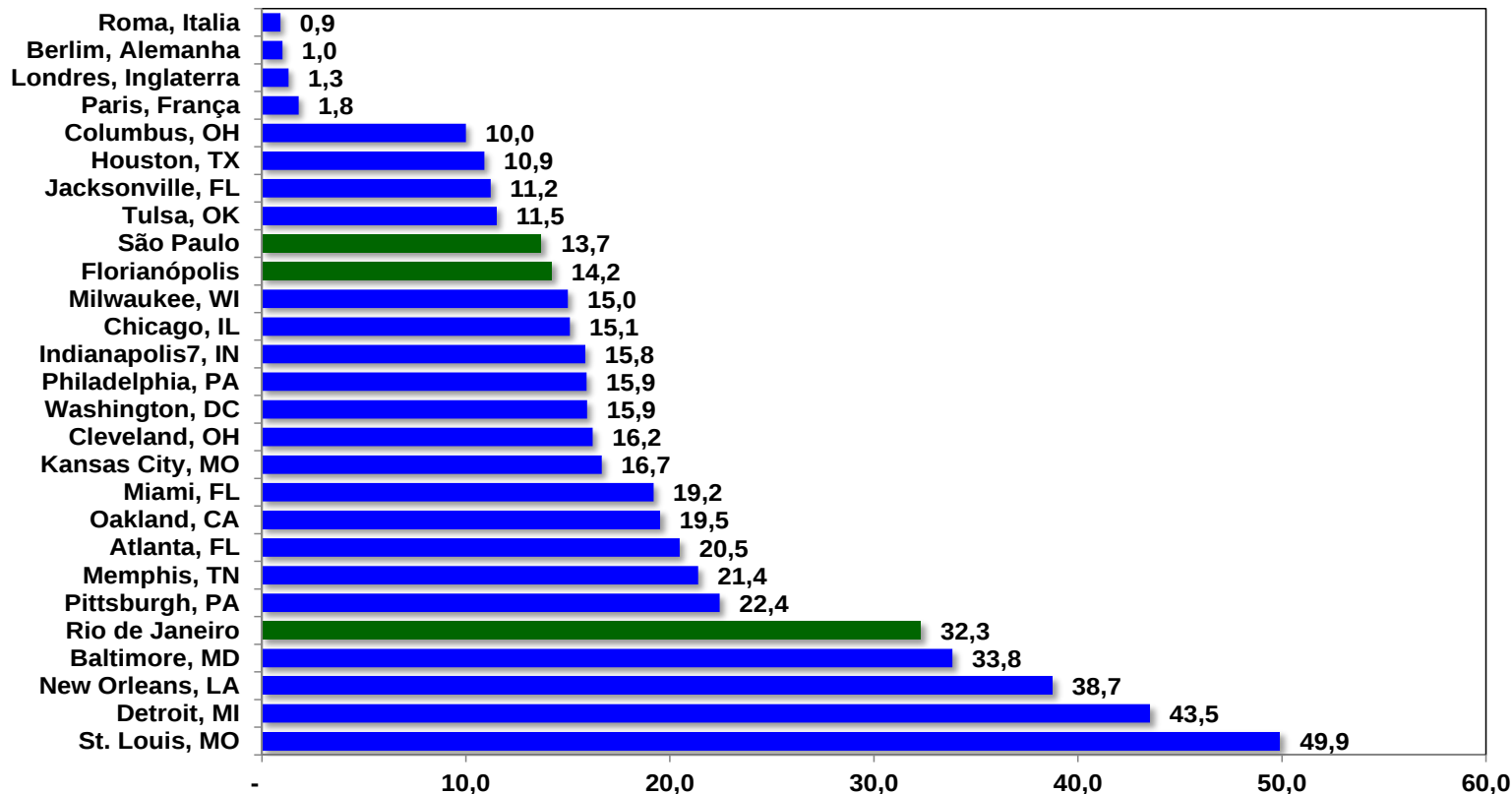


FONTE: IPEA, FBSP
ELABORAÇÃO: BRADESCO

TAXA DE HOMICÍDIOS POR 100 MIL PESSOAS, BRASIL



15 CIDADES COM AS MAIORES TAXAS DE HOMICÍDIO NOS EUA, MICRORREGIÕES SELECIONADAS NO BRASIL E CAPITALS EUROPEIAS SELECIONADAS*, 2014



FONTE: IPEA, FBI, UNODC
ELABORAÇÃO: BRADESCO

*Dados referentes a 2012

**“EVENTOS PODEM TRANSITAR
DO IMPOSSÍVEL AO INEVITÁVEL,
SEM JAMAIS TEREM PASSADO
PELO PROVÁVEL”.**

Alexis de Tocqueville, 1856

***“NEM TUDO QUE PODE SER
MEDIDO É RELEVANTE E
NEM TUDO QUE É
RELEVANTE PODE SER
MEDIDO”***

Albert Einstein

***“NOT EVERYTHING THAT
CAN BE COUNTED COUNTS,
AND NOT EVERYTHING THAT
COUNTS CAN BE COUNTED”***

Albert Einstein

**“NÃO HÁ FATOS ETERNOS, COMO
NÃO HÁ VERDADES ABSOLUTAS”.**

**“AS CONVICÇÕES SÃO INIMIGAS
MAIS PODEROSAS DA VERDADE DO
QUE AS MENTIRAS”.**

"AS CONVICÇÕES SÃO CÁRCERES".

Friedrich Nietzsche

FIM