



Cenário Econômico

Depois da reforma da previdência

Constantin Jancsó

Departamento de Pesquisas e Estudos Econômicos (DEPEC)

Banco Bradesco S.A.

constantin.c.jancso@bradesco.com.br

novembro 2019



O que determina a
venda de automóveis?



Em economia, o que determina a venda de automóveis?



Em economia, o que determina a venda de automóveis?

- Emprego & Renda (mercado de trabalho)



Em economia, o que determina a venda de automóveis?

- Emprego & Renda (mercado de trabalho)
- Confiança



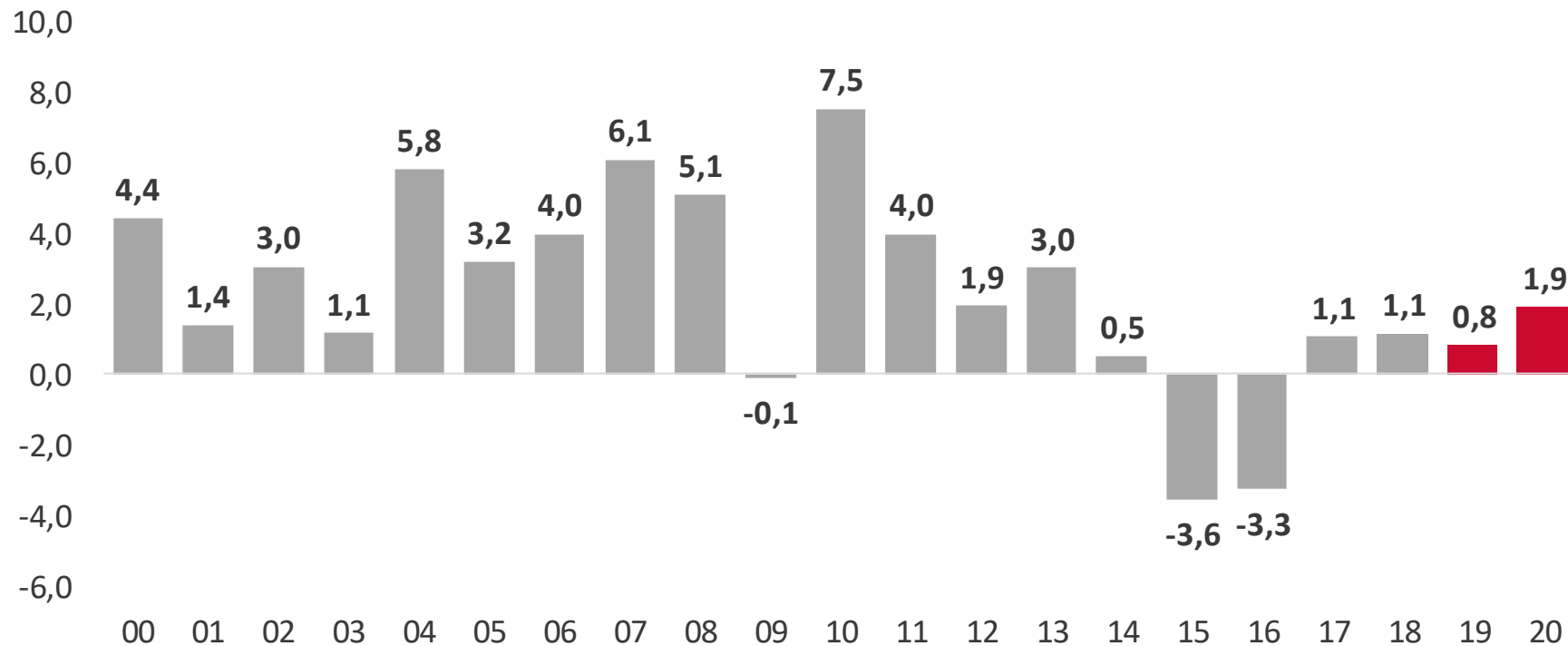
Em economia, o que determina a venda de automóveis?

- Emprego & Renda (mercado de trabalho)
- Confiança
- Crédito

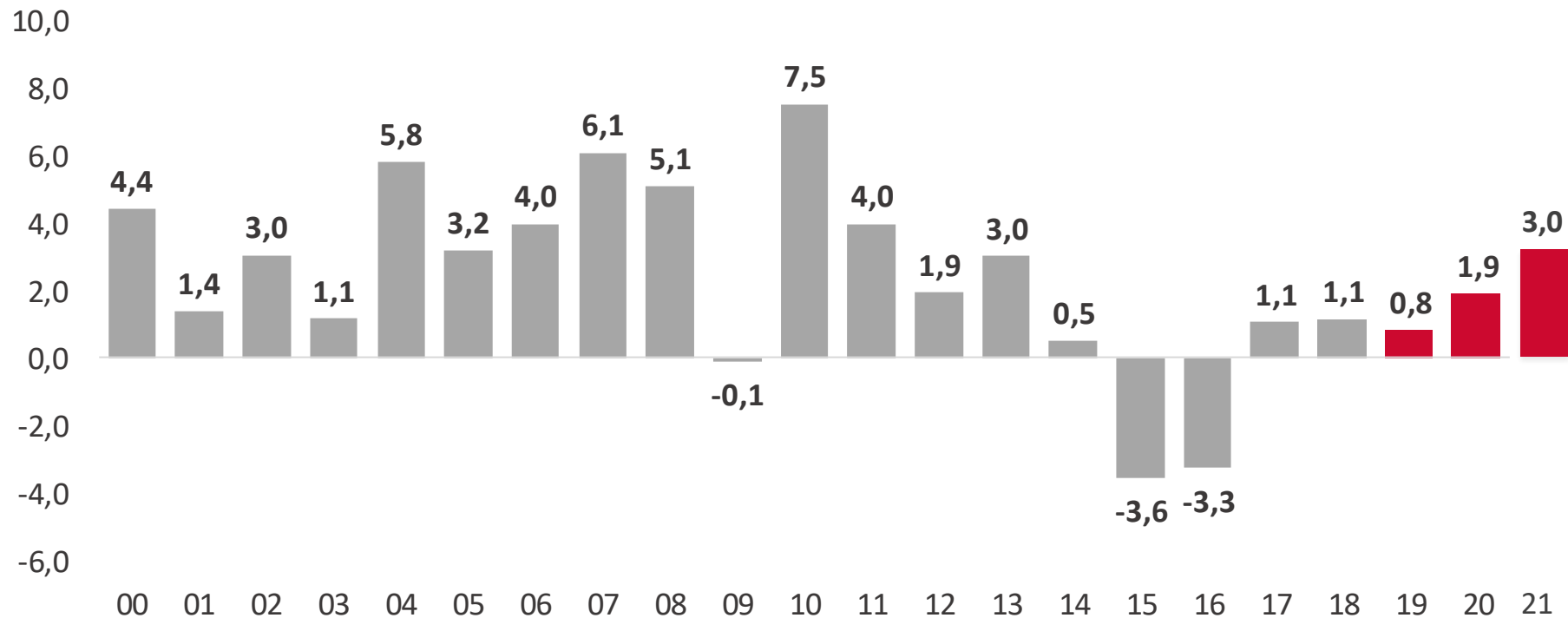


Em economia, o que determina a venda de automóveis?

- Emprego & Renda (mercado de trabalho)
- Confiança
- Crédito
- Preço



Fonte: IBGE, Bradesco



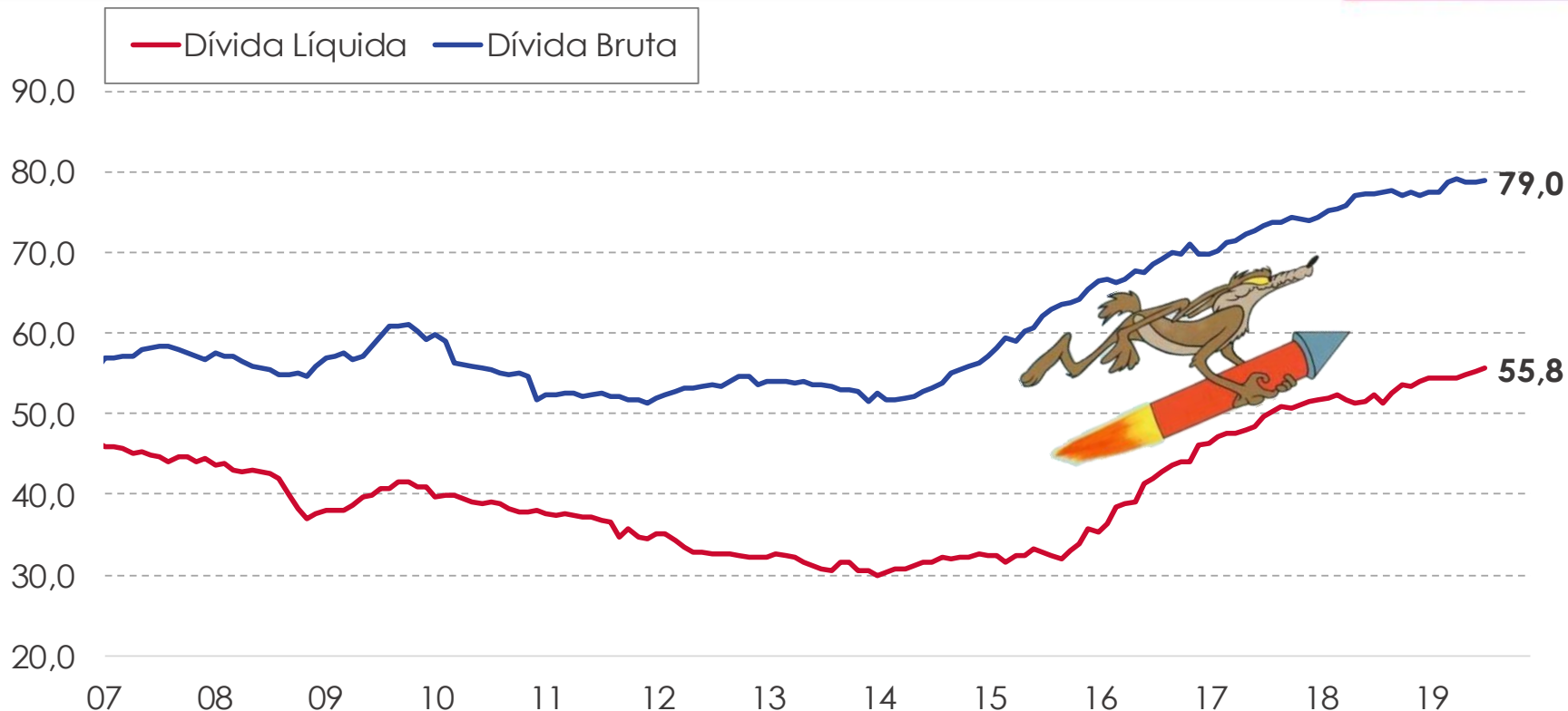
Fonte: IBGE, Bradesco



Fonte: IBGE, Bradesco

DESAFIO ESTRUTURAL: DÍVIDA PÚBLICA

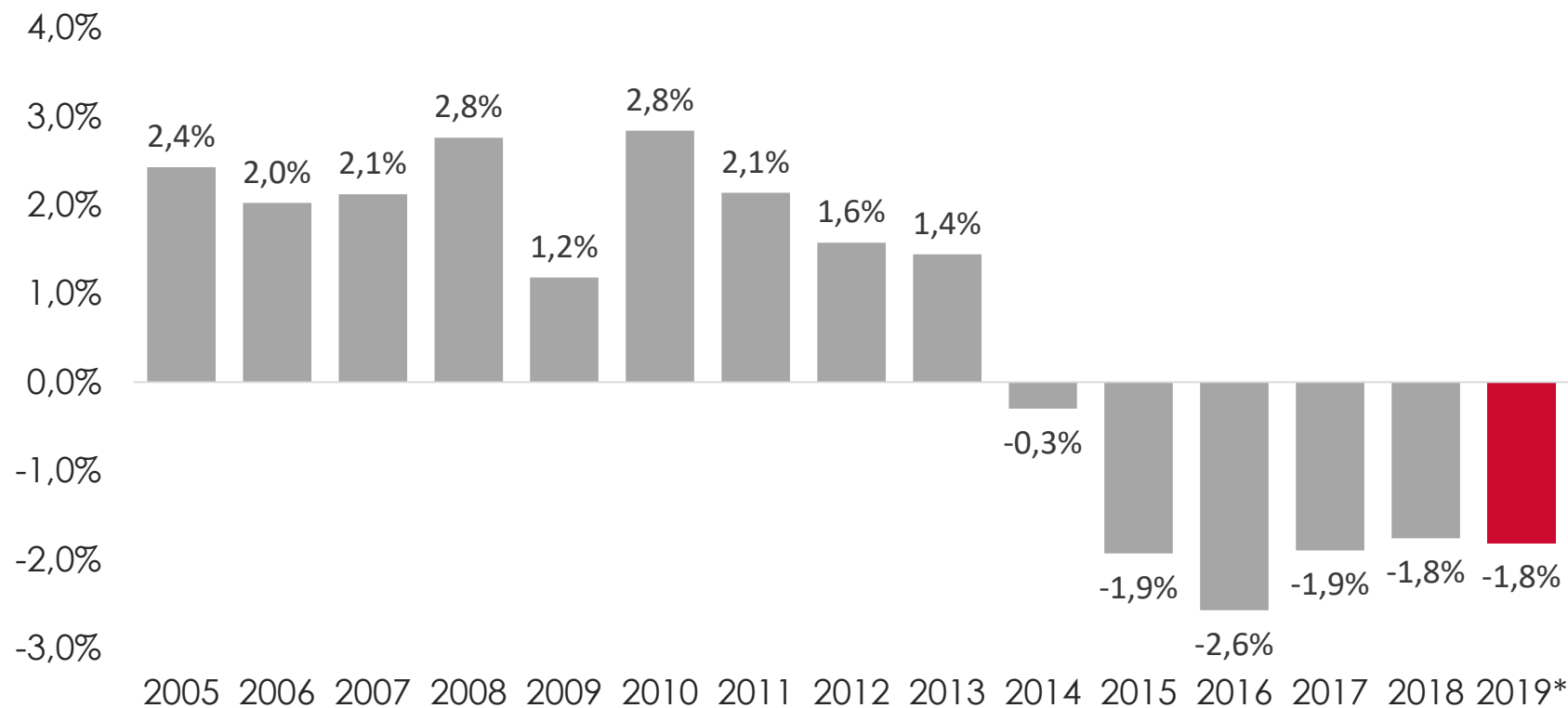
% PIB



Fonte: BACEN

RESULTADO FISCAL PRIMÁRIO

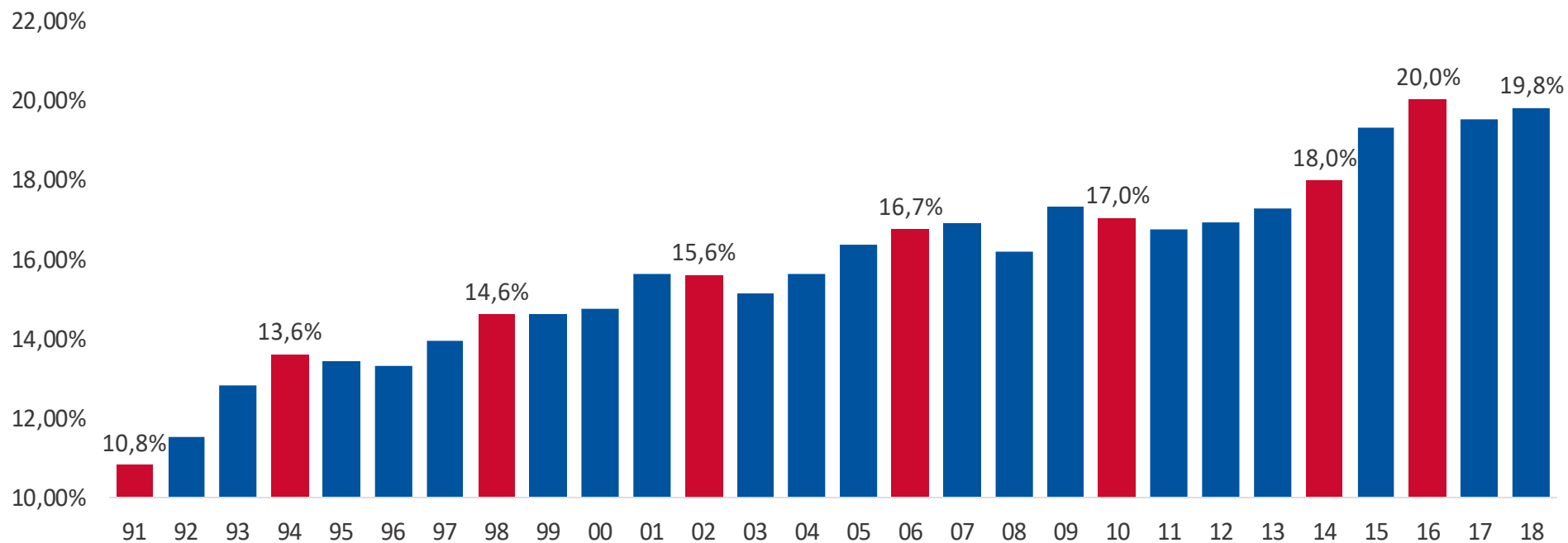
% PIB, Setor Público Consolidado



Fonte: BACEN

GASTO PRIMÁRIO DO GOVERNO FEDERAL

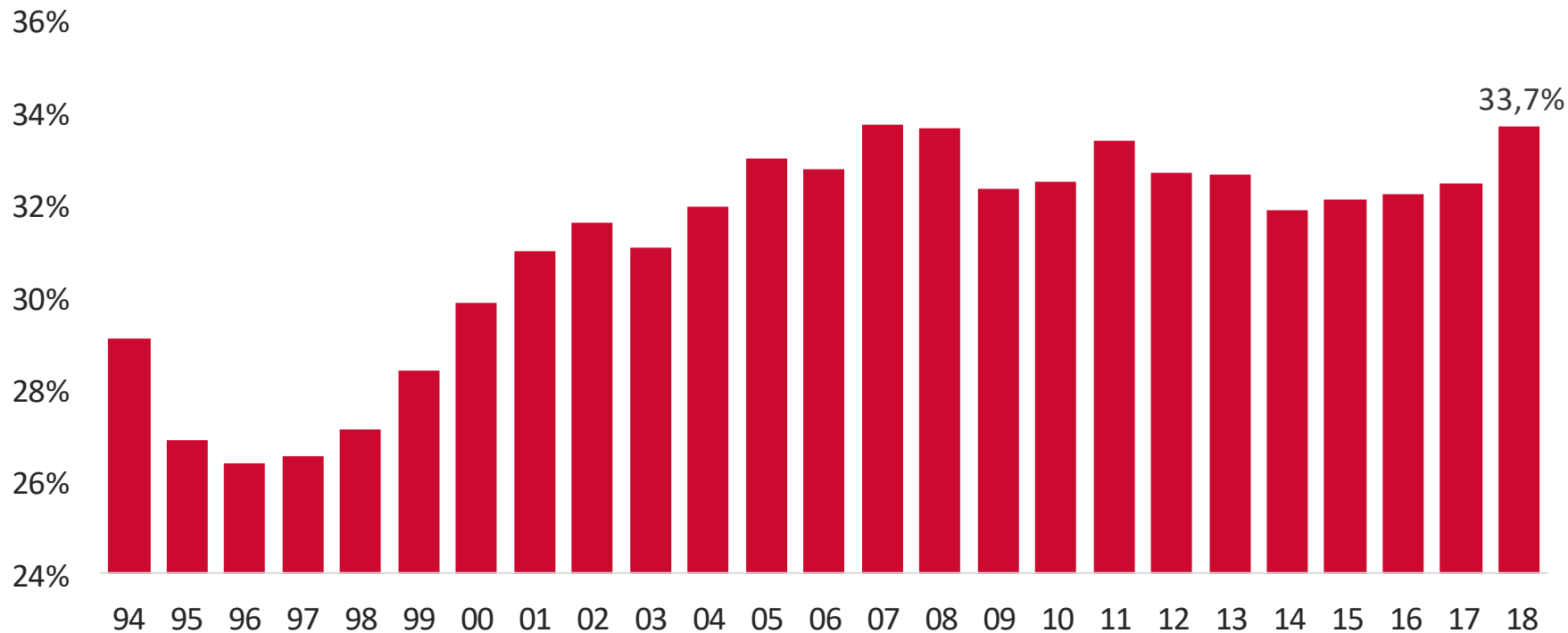
% PIB



Fonte: BACEN

CARGA TRIBUTÁRIA

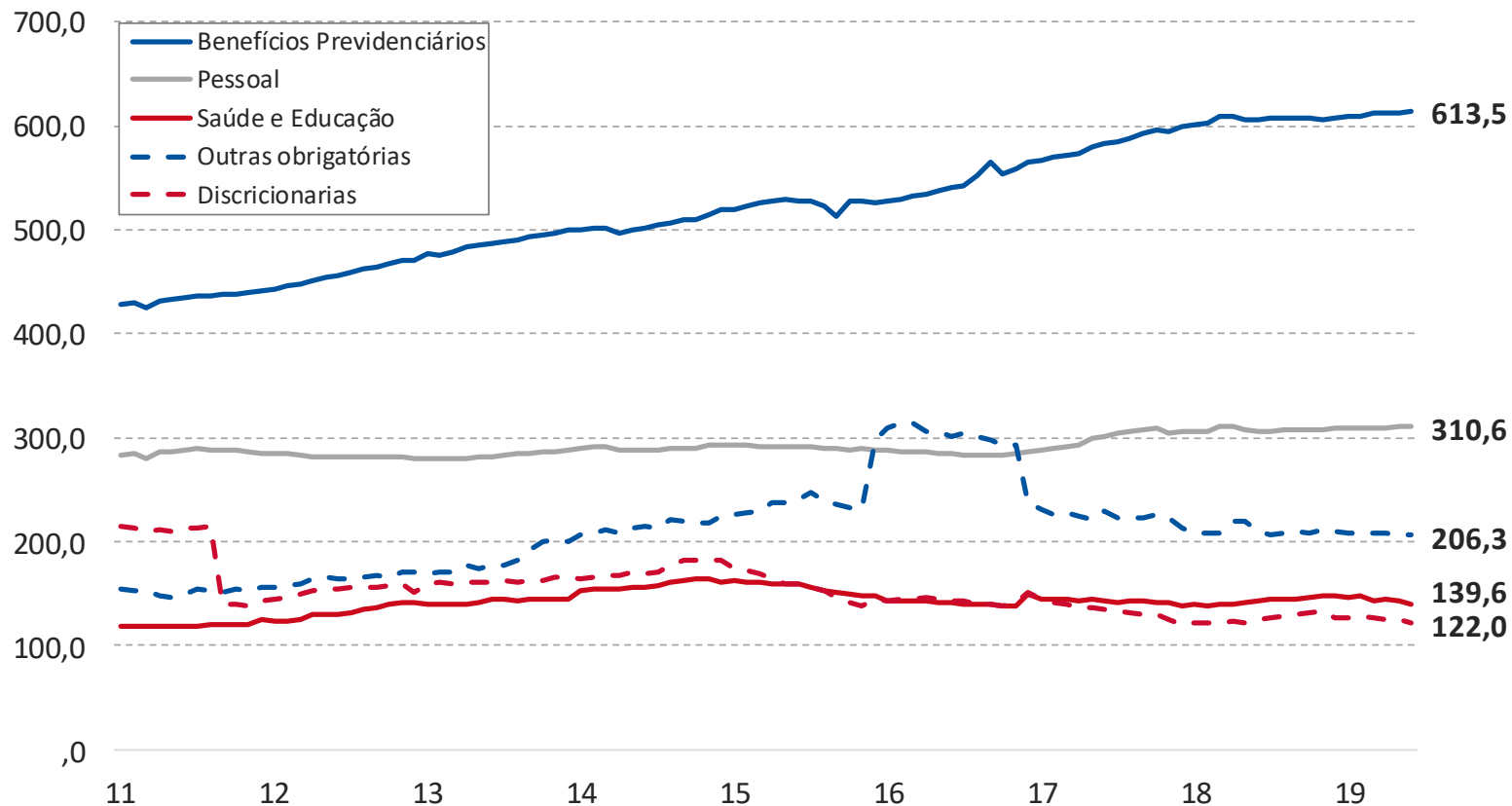
% PIB



Fonte: Secretaria da Receita Federal

GASTO PRIMÁRIO DO GOVERNO FEDERAL

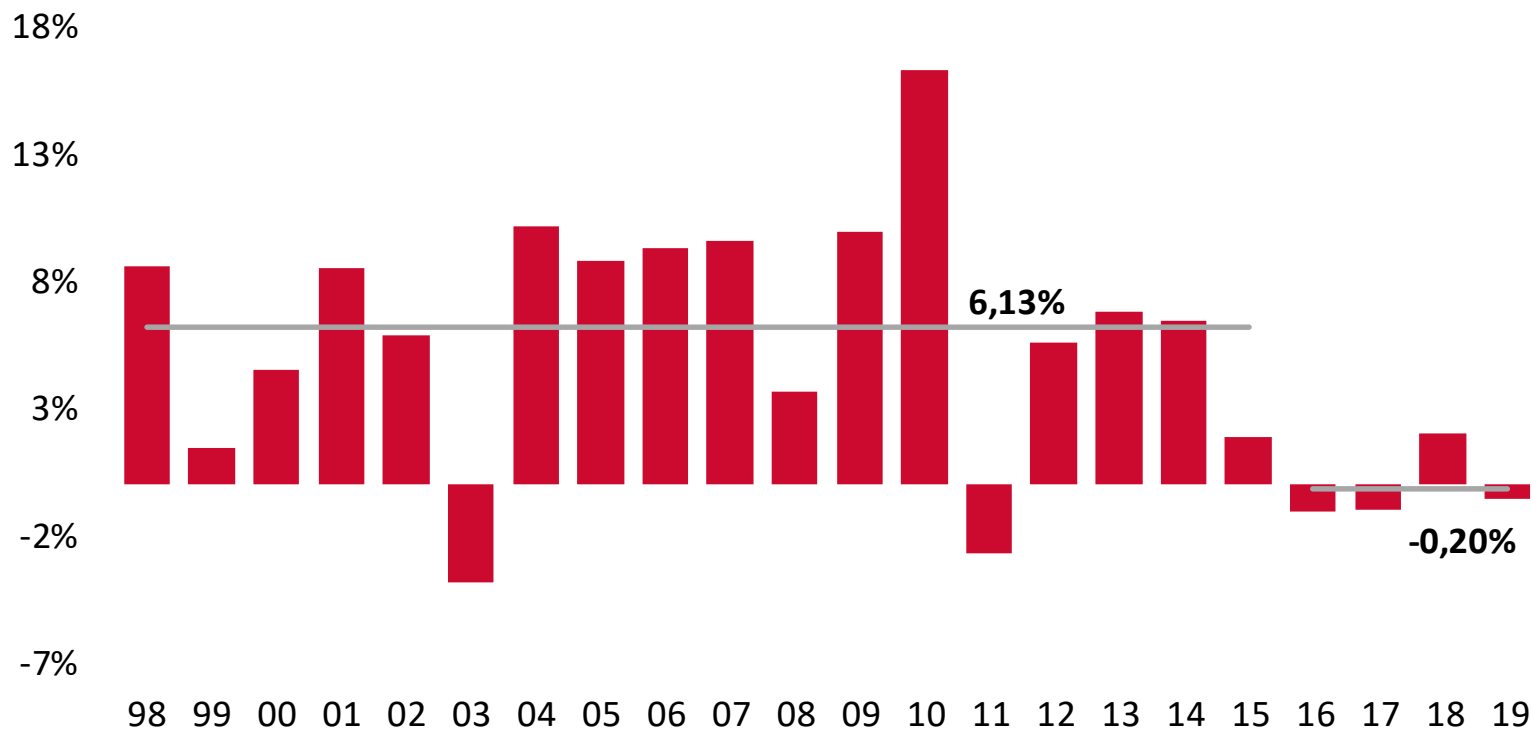
R\$ bilhões, ajustado pelo IPCA



Fonte: Secretaria da Receita Federal

DESPESA REAL DO GOVERNO CENTRAL

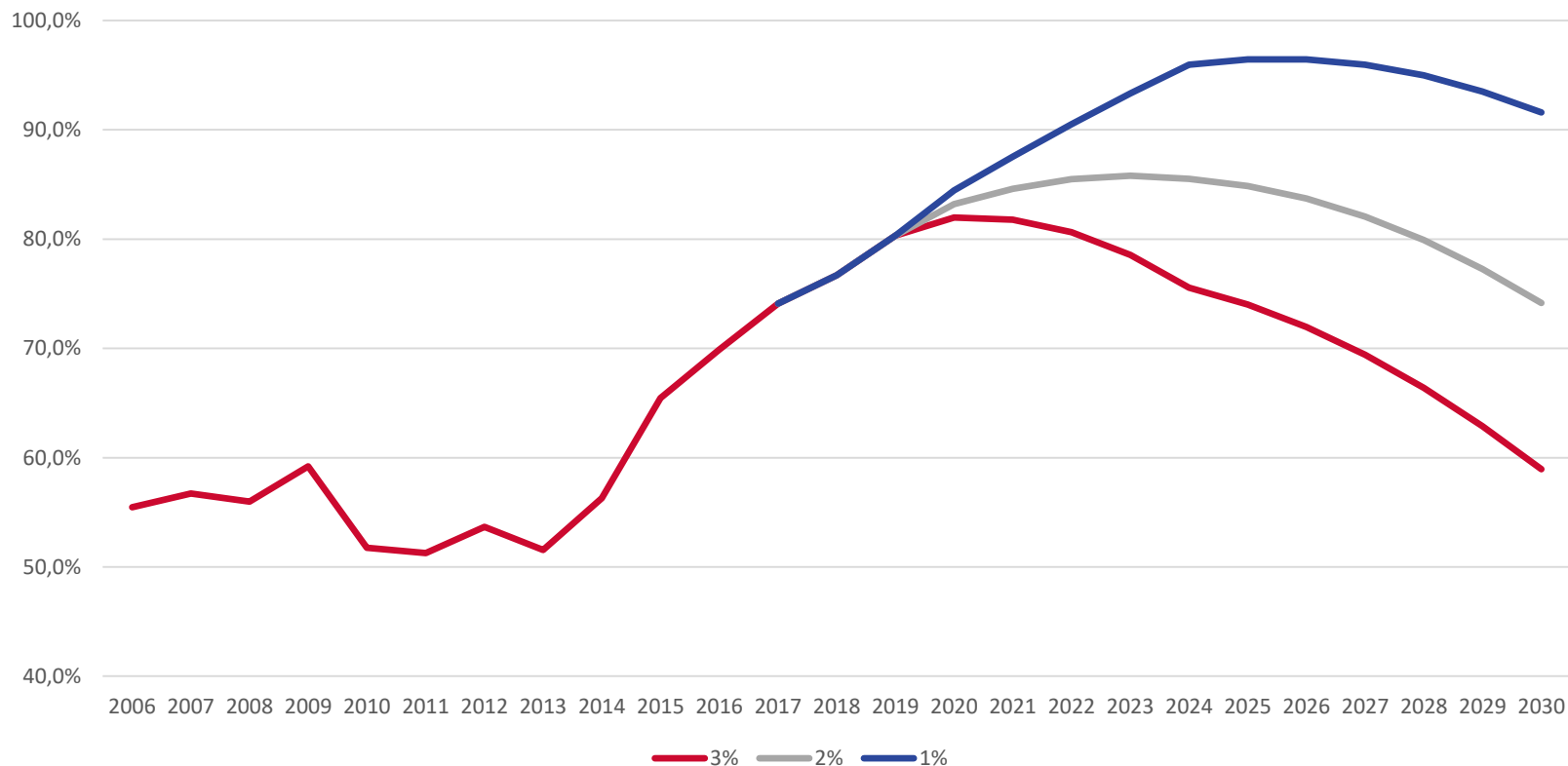
% anual



Fonte: STN, Bradesco

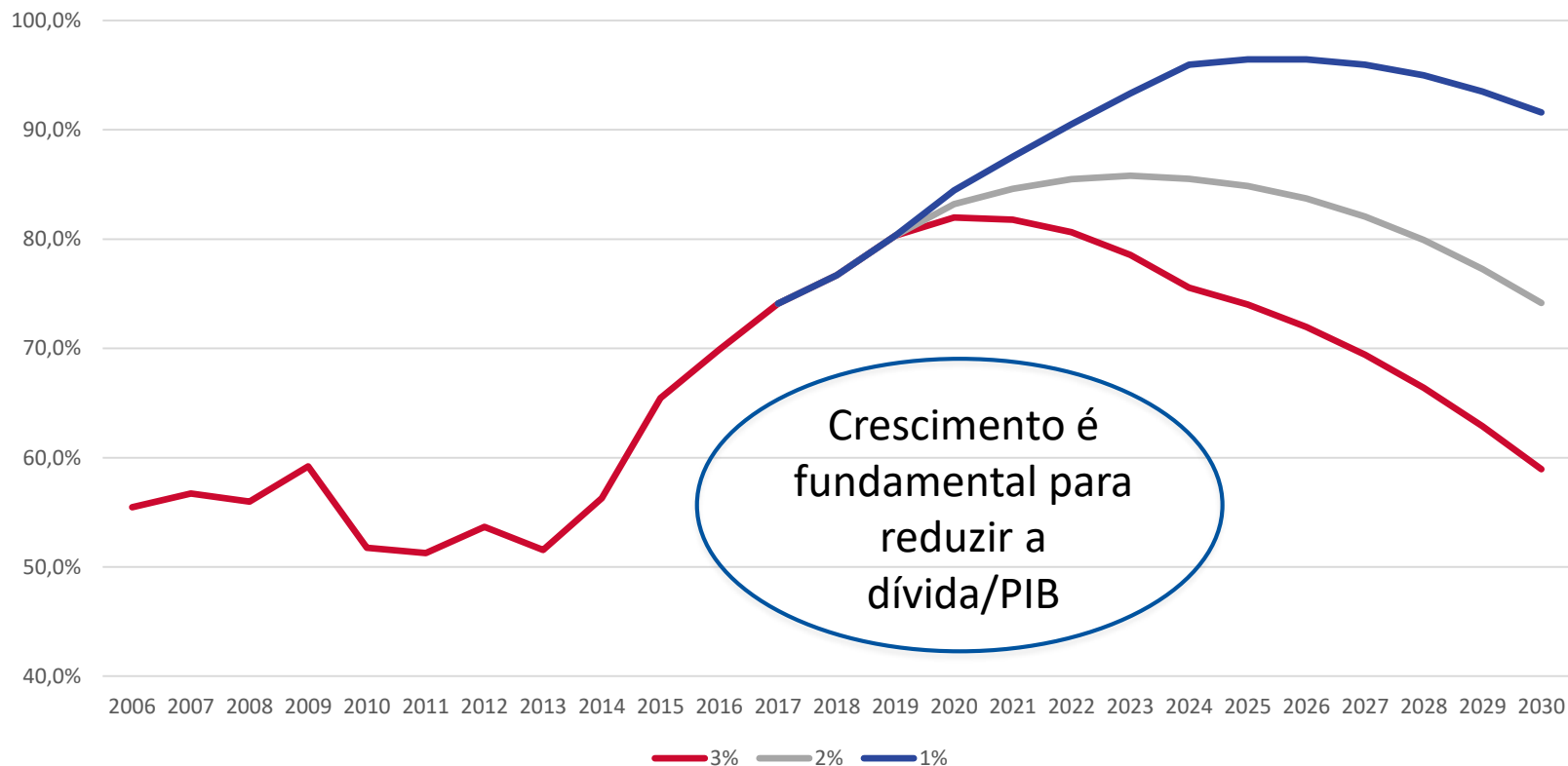
DÍVIDA BRUTA DO SETOR PÚBLICO/PIB

Com teto dos gastos e juro real de 3,5%, sob diferentes cenários de PIB



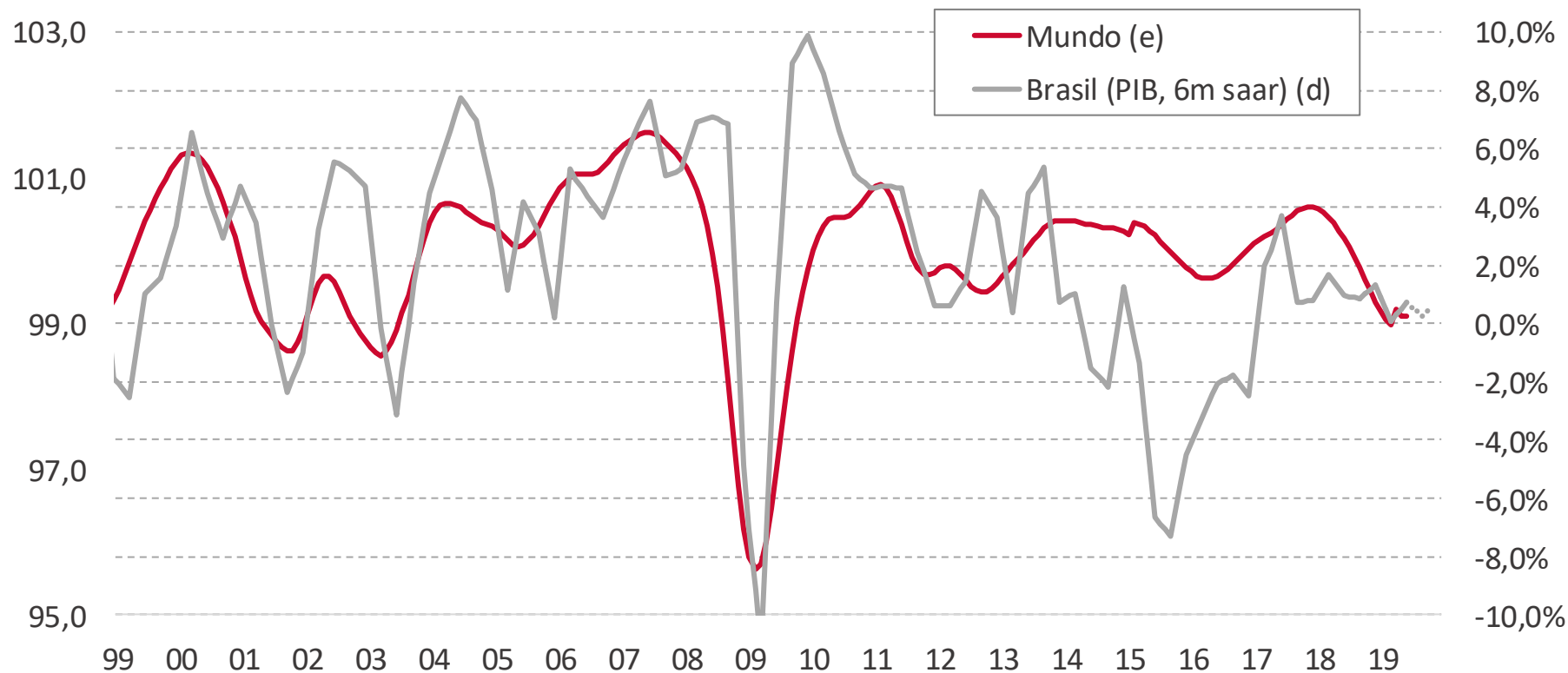
DÍVIDA BRUTA DO SETOR PÚBLICO/PIB

Com teto dos gastos e juro real de 3,5%, sob diferentes cenários de PIB



CENÁRIO EXTERNO É UM RISCO A SER MONITORADO

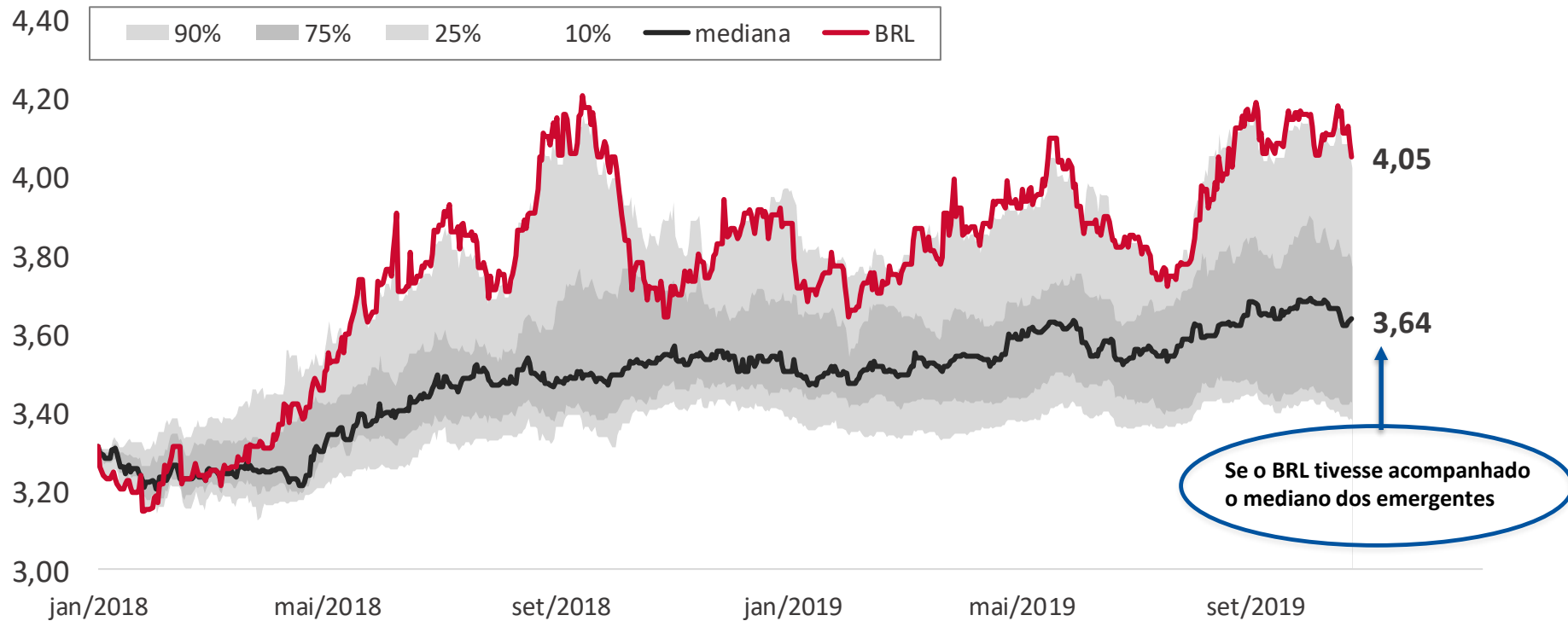
Crescimento mundial (Índice OCDE) vs. PIB Brasil



Fonte: OCDE, Bradesco

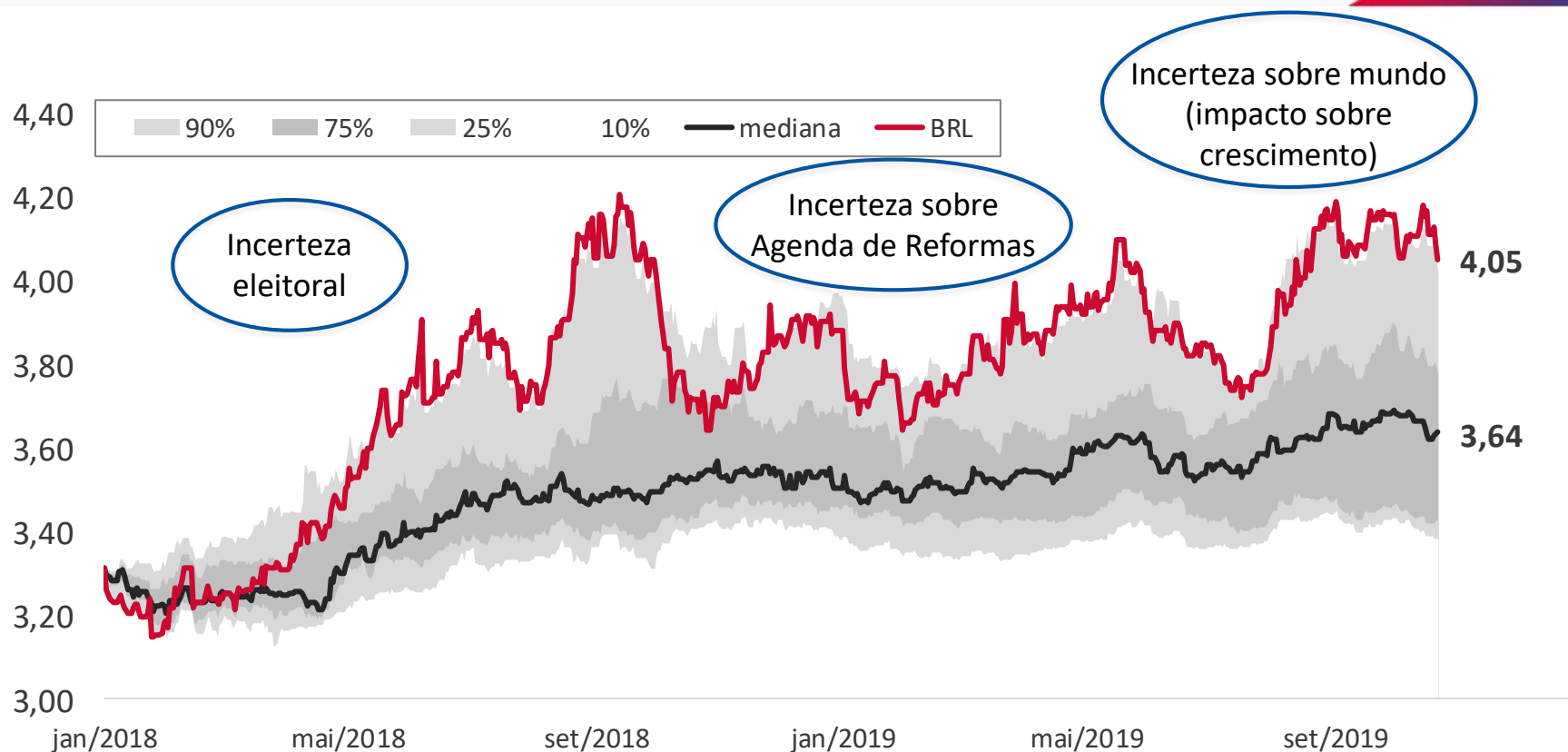
CÂMBIO: REAL vs EMERGENTES

Variação acumulada do Real contra mediana e percentis de 22 emergentes



CÂMBIO: REAL vs EMERGENTES

Variação acumulada do Real contra mediana e percentis de 22 emergentes





Positivos

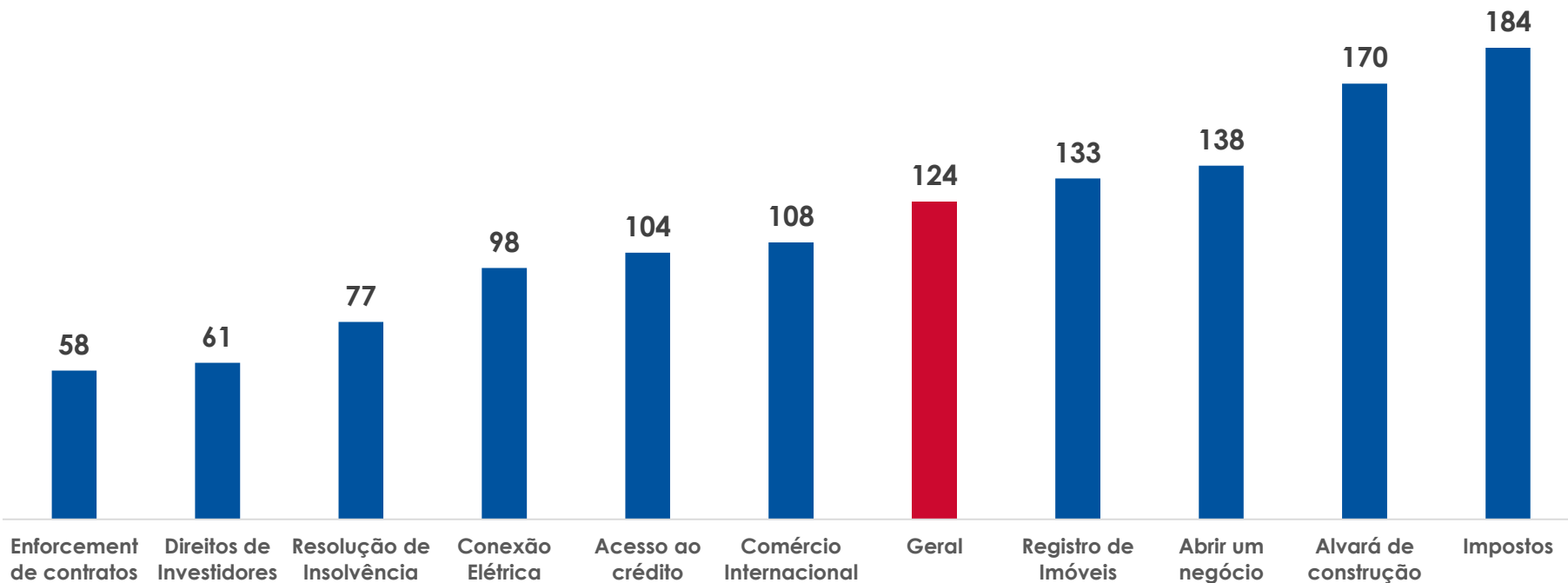
- Agenda de reformas
- Estímulos de Curto Prazo (Pol. Monetária, etc.)
- Concessões e Privatizações
- Crédito

Negativos

- Cenário Externo
- Gasto Público

RANKING “DOING BUSINESS” 2020

Posição do Brasil, amostra de 190 países



Fonte: Banco Mundial

CUSTOS DE LOGÍSTICA

O custo de transportar 1 tonelada de soja para a China



CUSTOS DE LOGÍSTICA

O custo de transportar 1 tonelada



USD 51



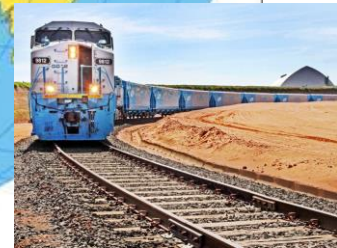
CUSTOS DE LOGÍSTICA

O custo de transportar 1 tonelada



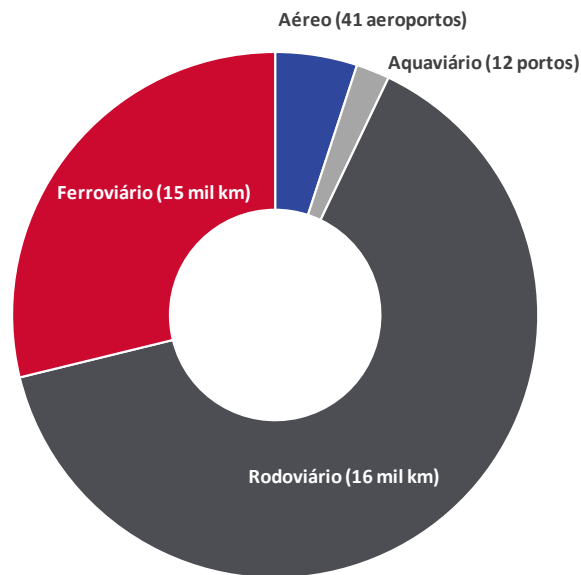
USD 51

USD 113

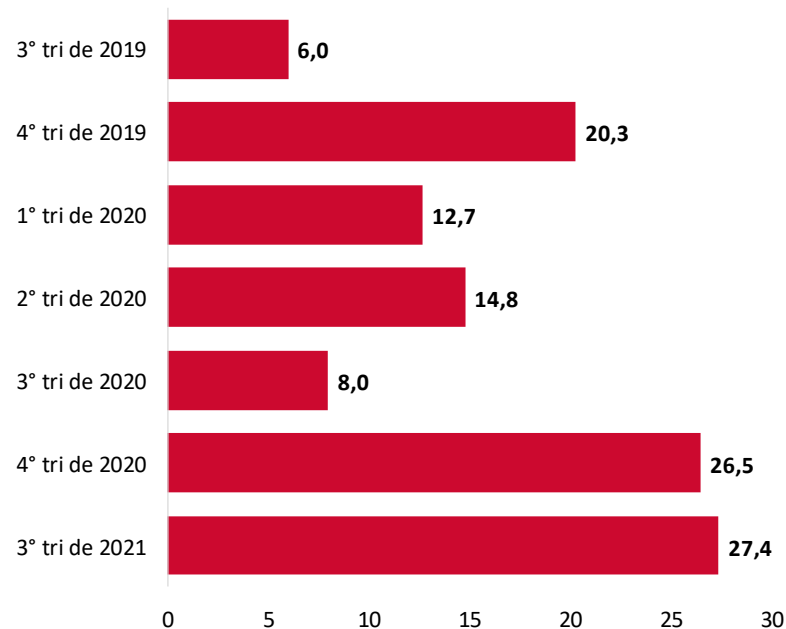


PROGRAMA DE CONCESSÕES/PRIVATIZAÇÕES

Resumo



R\$ 204 bi até 2022



R\$ 10 bi de investimento: + 0,15 p.p. PIB

INFLAÇÃO IPCA

% anual

20%

18%

16%

14%

12%

10%

8%

6%

4%

2%

0%

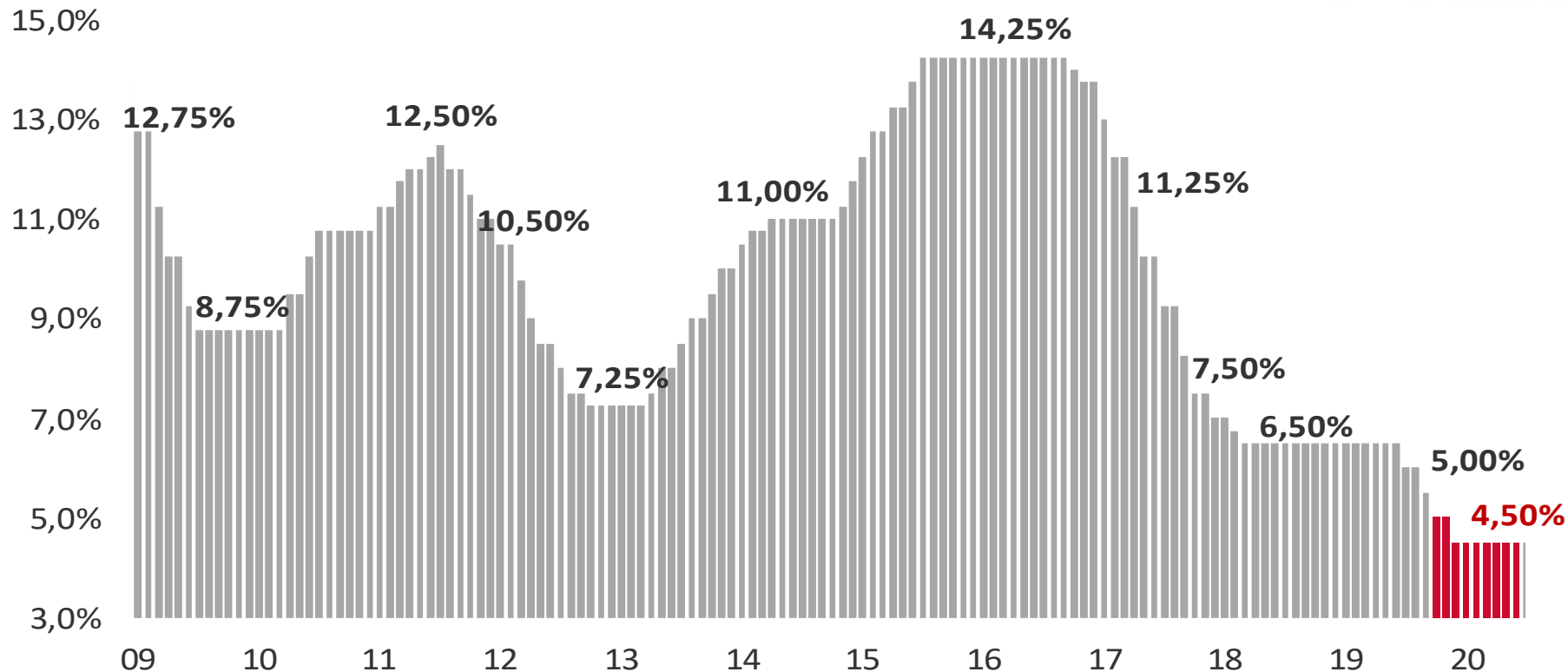
99 00 01 02 03 04 05 06 07 08 09 10 11 12 13 14 15 16 17 18 19 20 21 22

Fonte: IBGE, Bradesco



TAXA SELIC

%



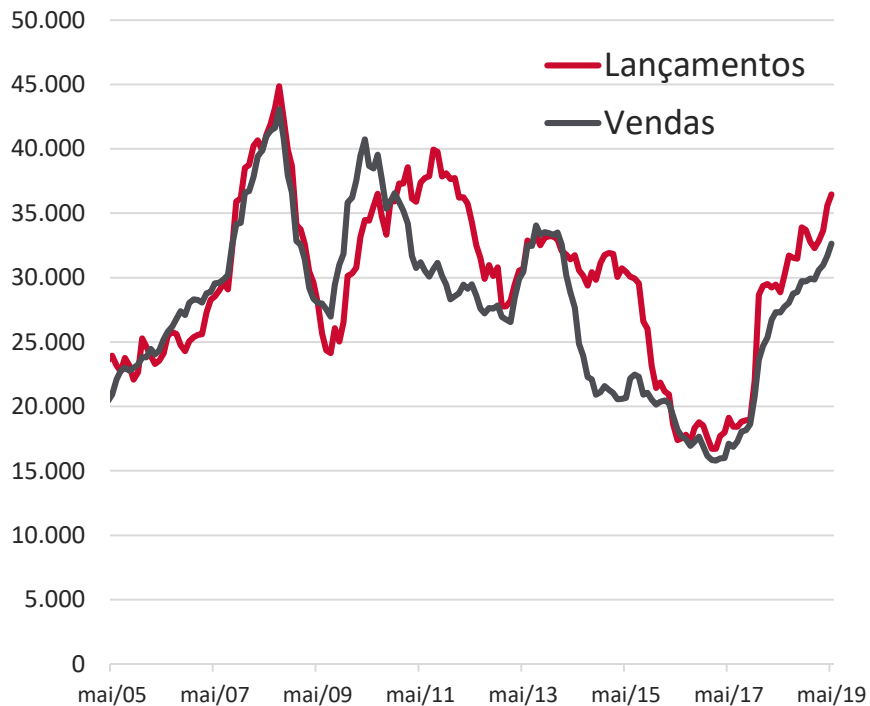
Fonte: BACEN, Bradesco

MERCADO IMOBILIÁRIO DE SP

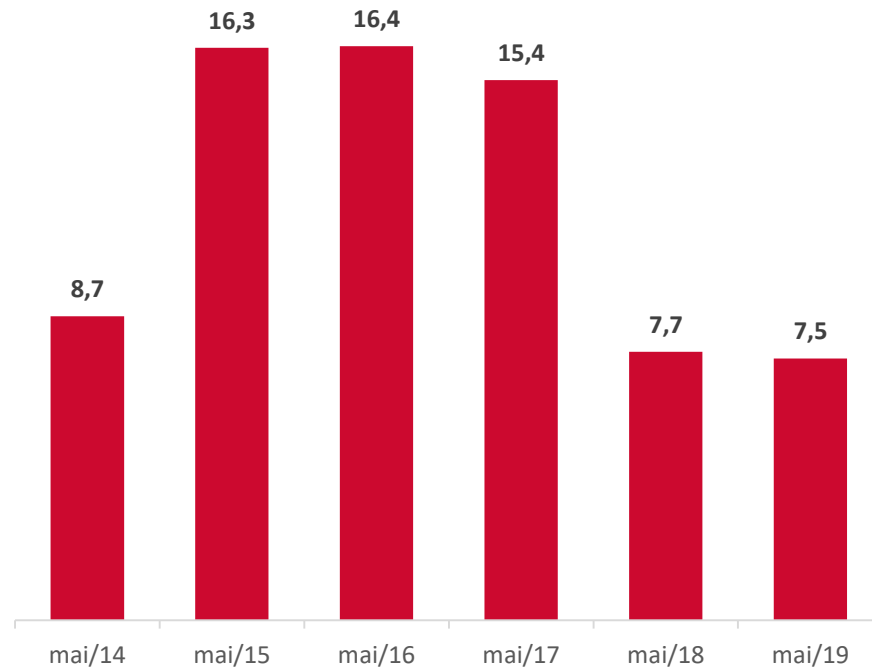
Lançamentos vs vendas + tempo de escoamento da oferta



Lançamentos e Vendas (unidades ac. 12M)



Tempo de escoamento do estoque (em meses de venda)



Fonte: Secovi, Bradesco

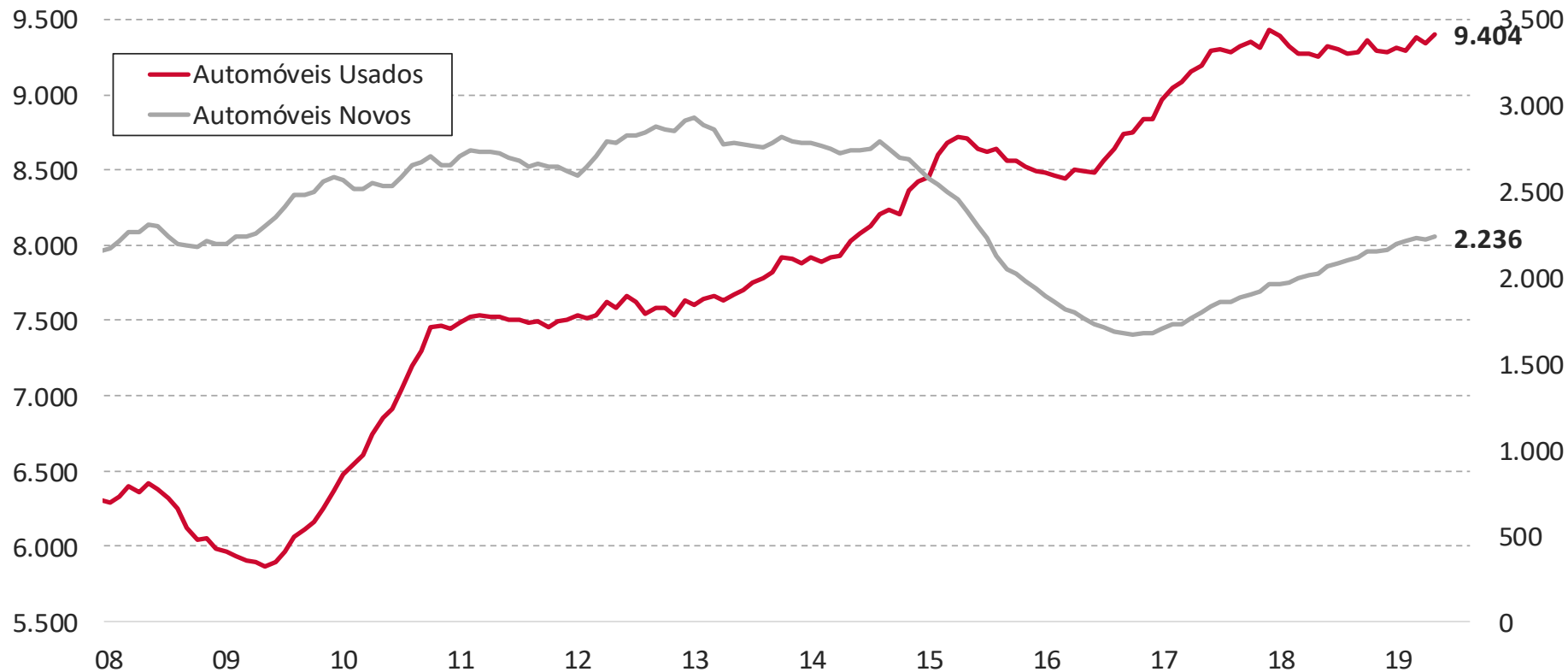


Em economia, o que determina a venda de automóveis?

- Emprego & Renda (mercado de trabalho)
- Confiança
- Crédito
- Preço

VENDAS DE AUTOMÓVEIS NOVOS E USADOS

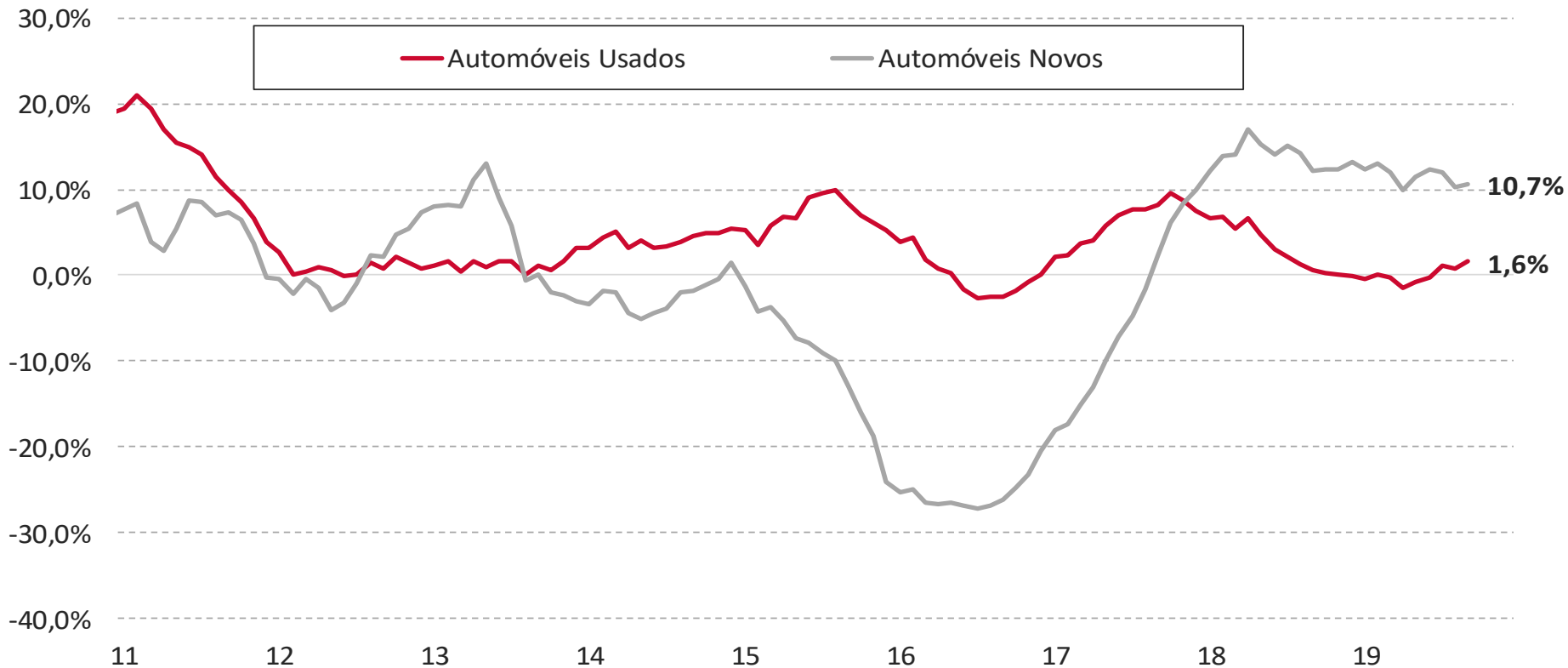
Acumulado 12 meses, em mil unidades



Fonte: Fenabreve, Bradesco

VENDAS DE AUTOMÓVEIS NOVOS E USADOS

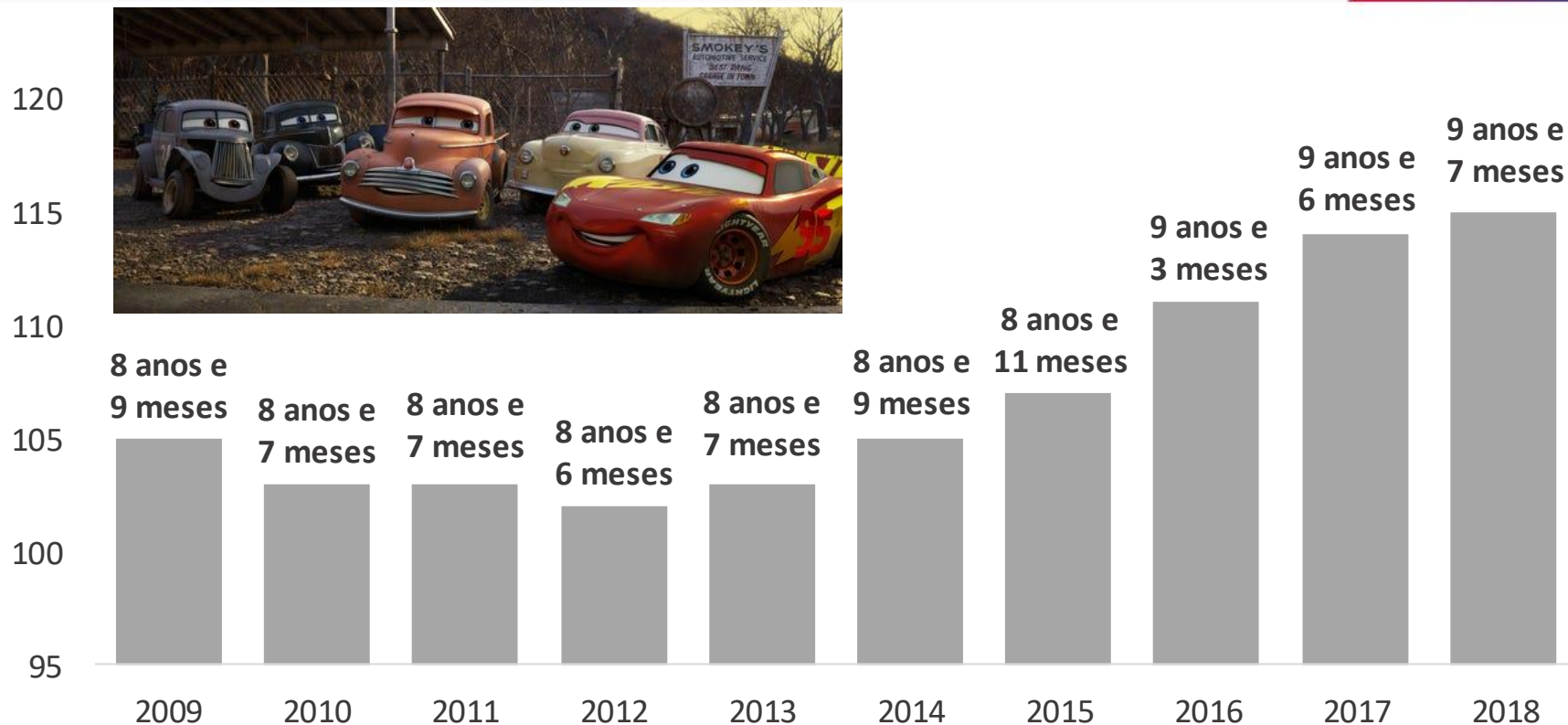
Variação do acumulado 12 meses



Fonte: Fenabreve, Bradesco

IDADE MÉDIA DA FROTA NACIONAL DE AUTOMÓVEIS

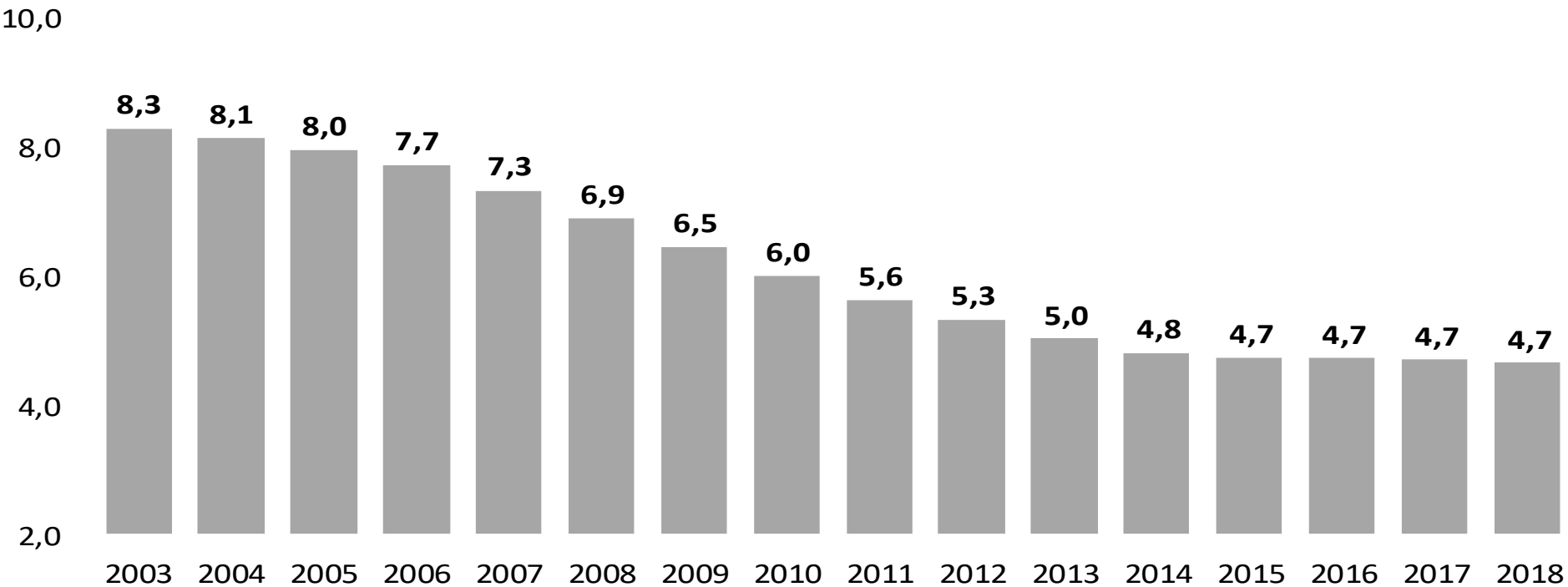
Meses



Fonte: Sindipeças, Bradesco

POPULAÇÃO E VEÍCULOS

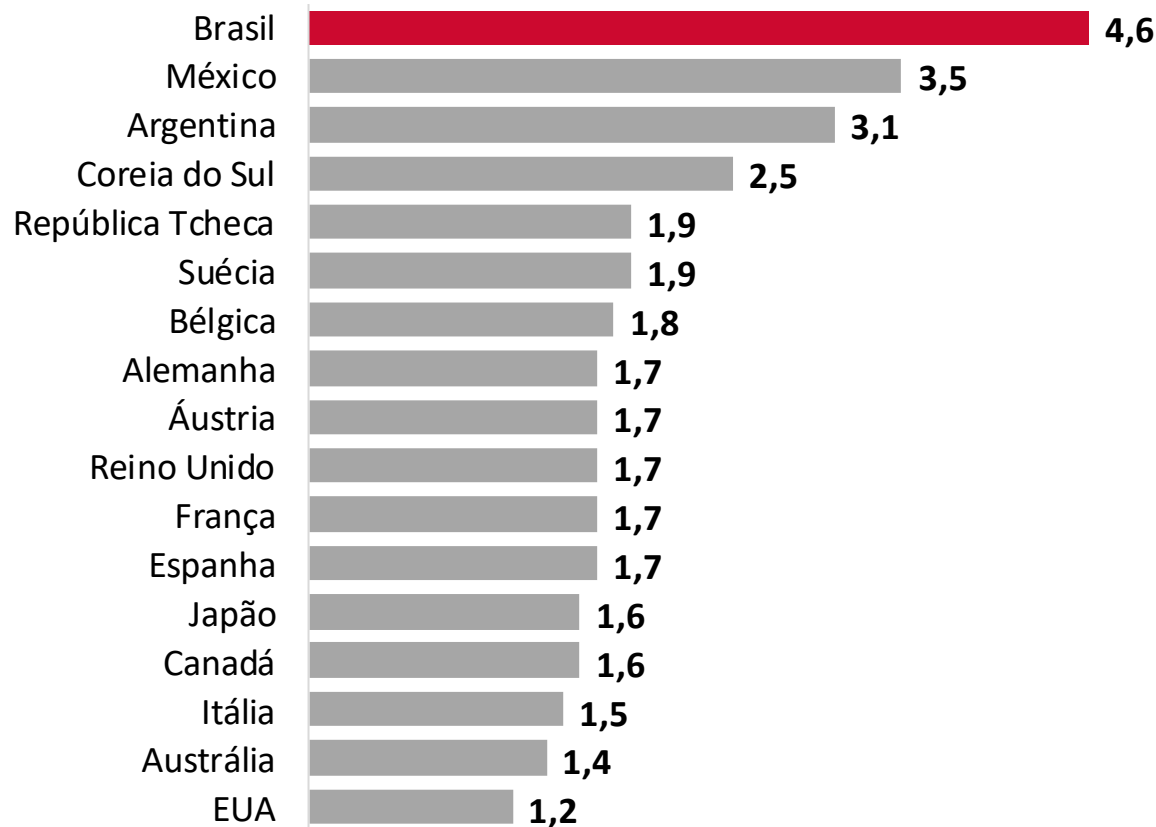
Número de habitantes por carros



Fonte: Sindipeças, Bradesco

HABITANTES/VEÍCULOS

Comparação internacional, países selecionados, em 2018



Fonte: OICA, Anfavea, IBGE, Bradesco



Em economia, o que determina a venda de automóveis?

- **Emprego & Renda (mercado de trabalho)**
- Confiança
- Crédito
- Preço

DESEMPREGO

%



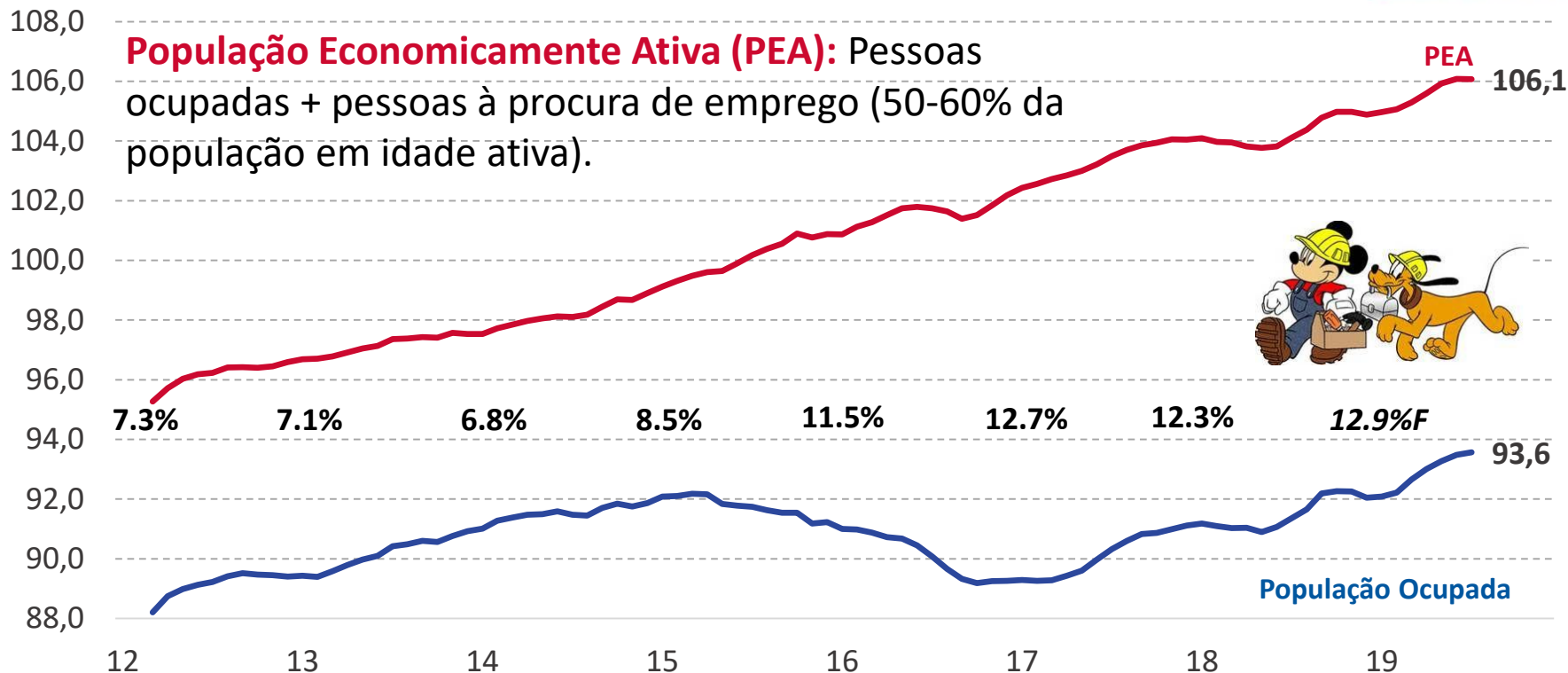
Fonte: IBGE, Bradesco

EMPREGO E FORÇA DE TRABALHO (PEA)

Com ajuste sazonal, em milhões de pessoas



População Economicamente Ativa (PEA): Pessoas ocupadas + pessoas à procura de emprego (50-60% da população em idade ativa).

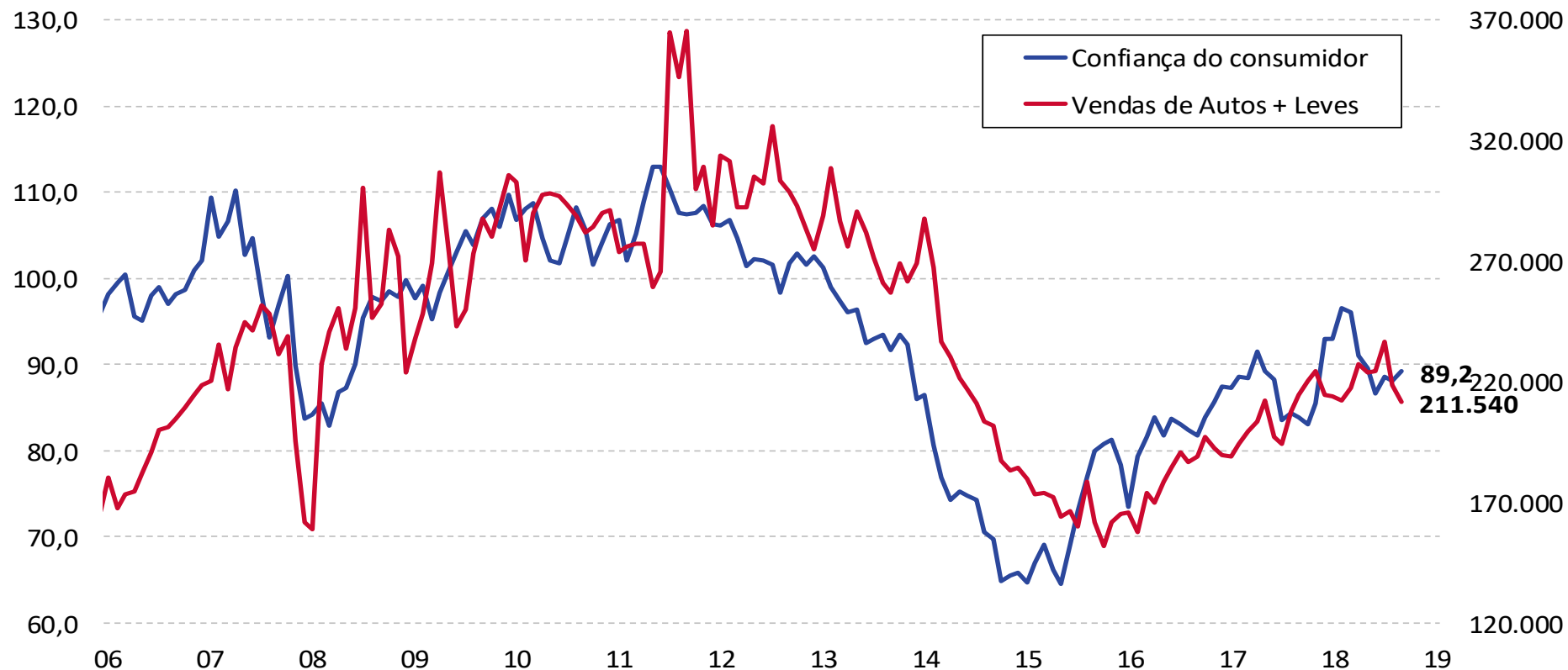




Em economia, o que determina a venda de automóveis?

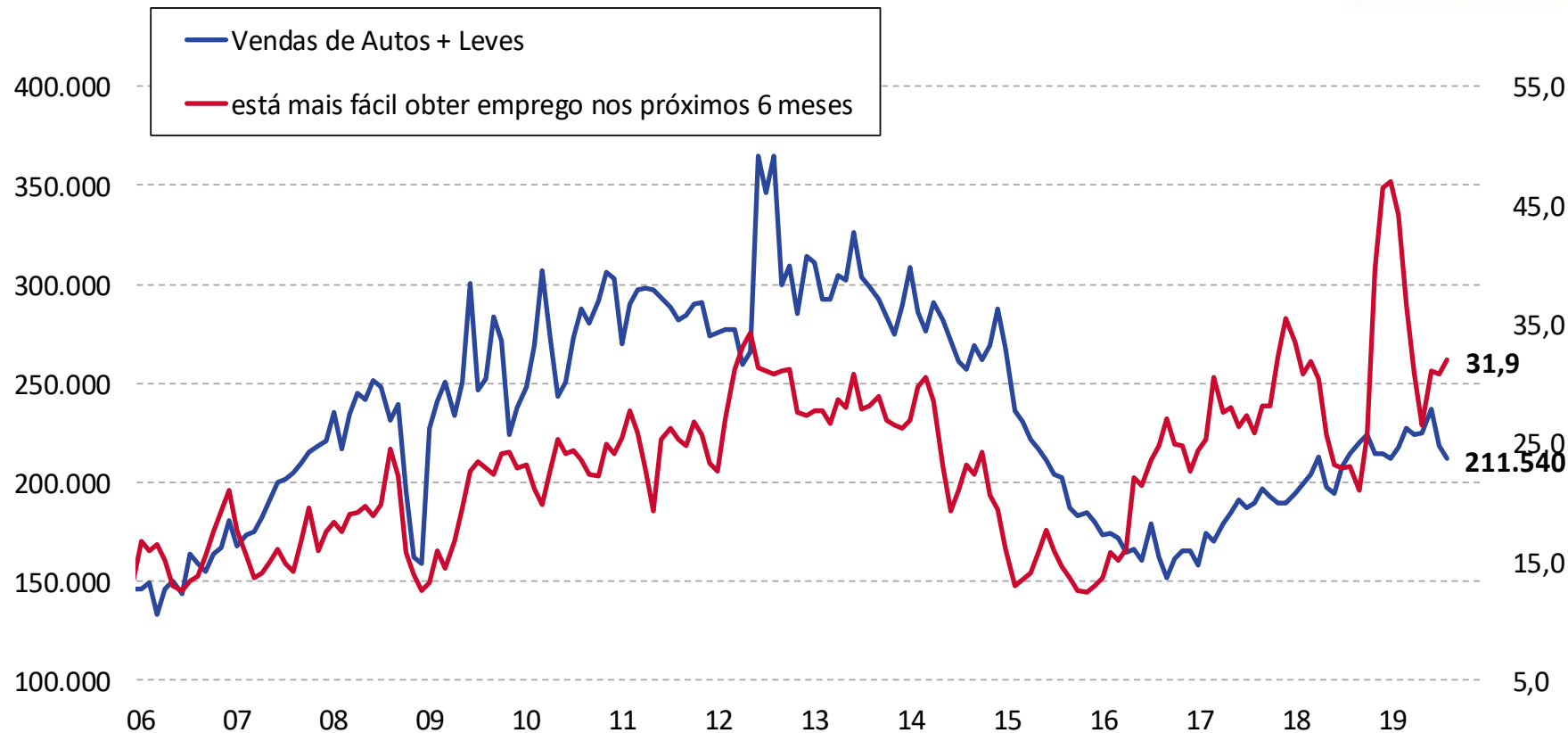
- Emprego & Renda (mercado de trabalho)
- **Confiança**
- Crédito
- Preço

VENDAS DE VEÍCULOS LEVES X CONFIANÇA CONSUMIDOR



Fonte: ANFAVEA, FGV, Bradesco

VENDAS DE VEÍCULOS LEVES X CONFIANÇA EMPREGO



Fonte: ANFAVEA, FGV, Bradesco



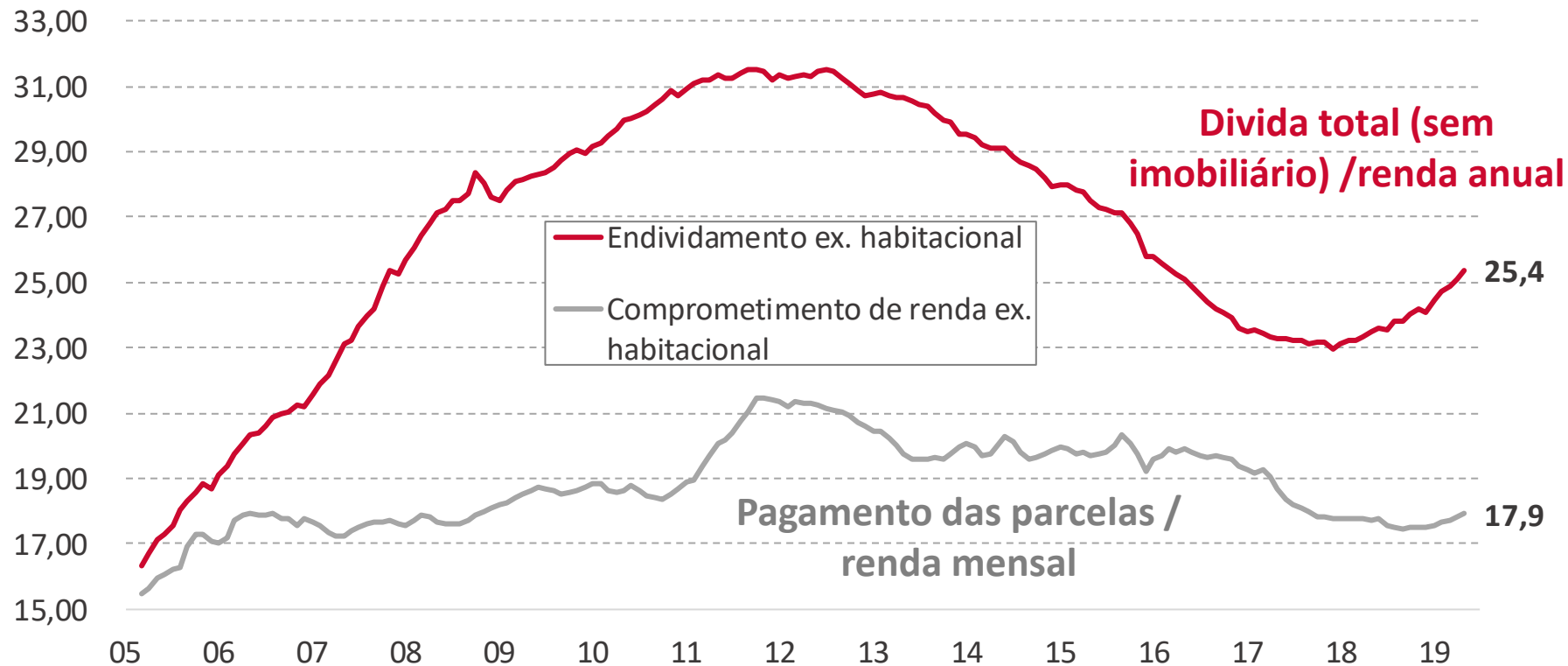
Em economia, o que determina a venda de automóveis?

- Emprego & Renda (mercado de trabalho)
- Confiança
- **Crédito**
- Preço



ENDIVIDAMENTO VS. COMPROMETIMENTO DAS FAMÍLIAS EX. HABITACIONAL

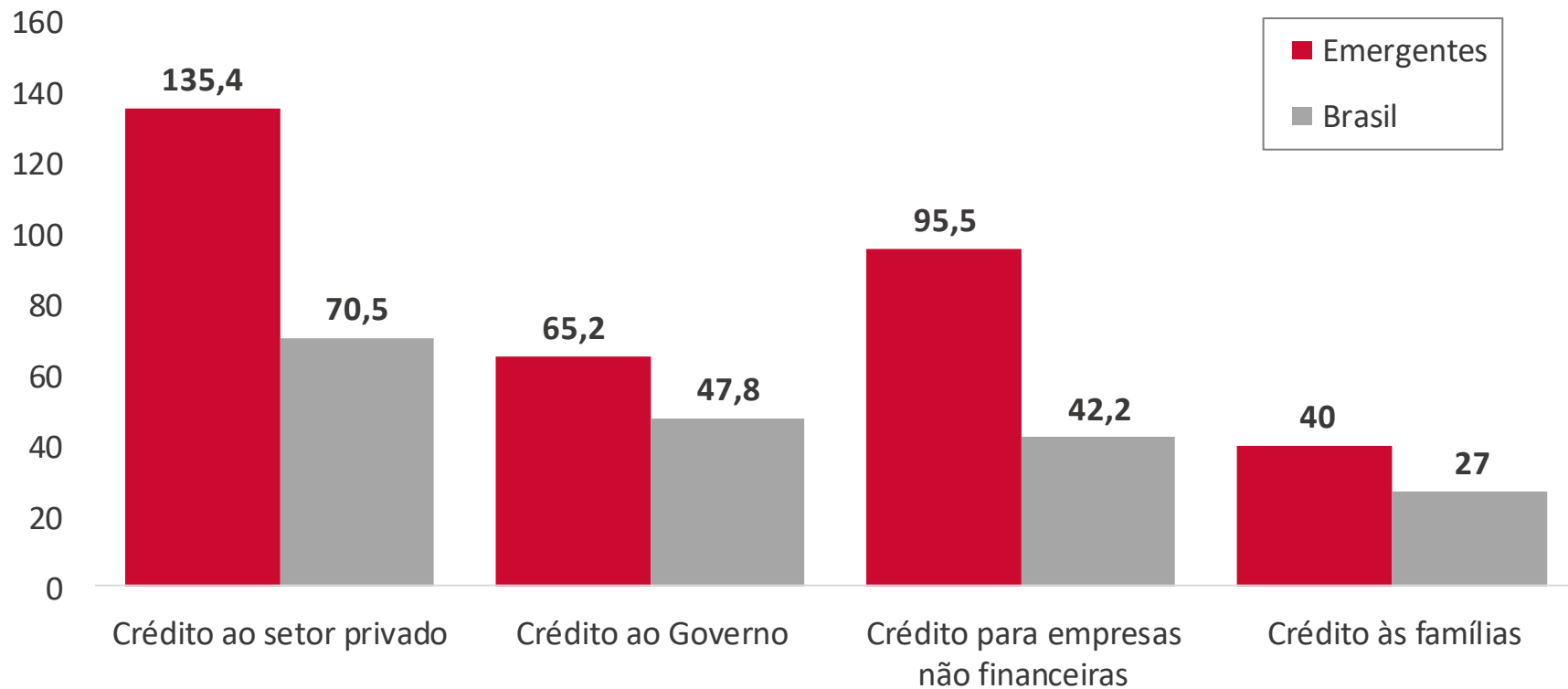
Em % da renda mensal e anual



Fonte: BCB, Bradesco

CRÉDITO NO BRASIL E NO MUNDO

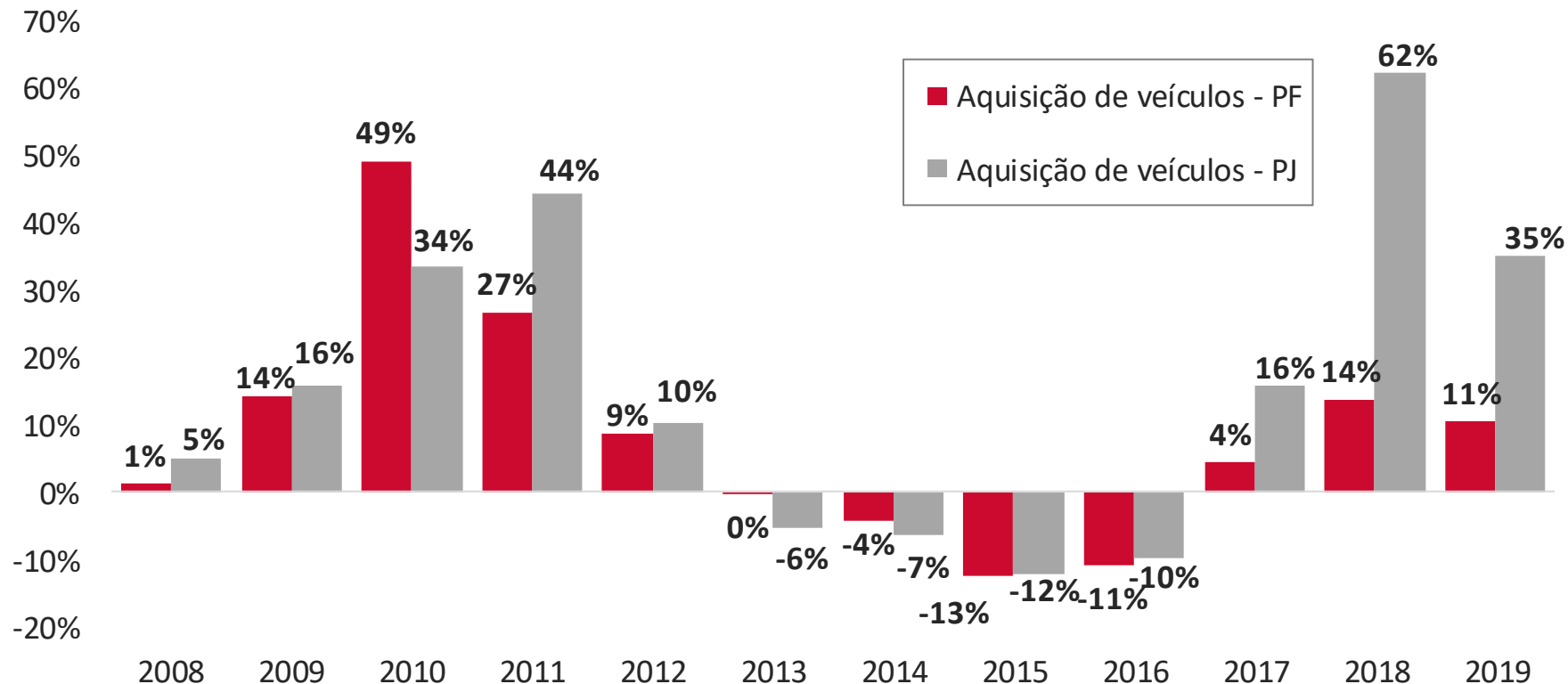
Em dez/18, % do PIB



Fonte: BIS, Banco Central, Bradesco

TAXA DE CRESCIMENTO DO ESTOQUE DE CRÉDITO

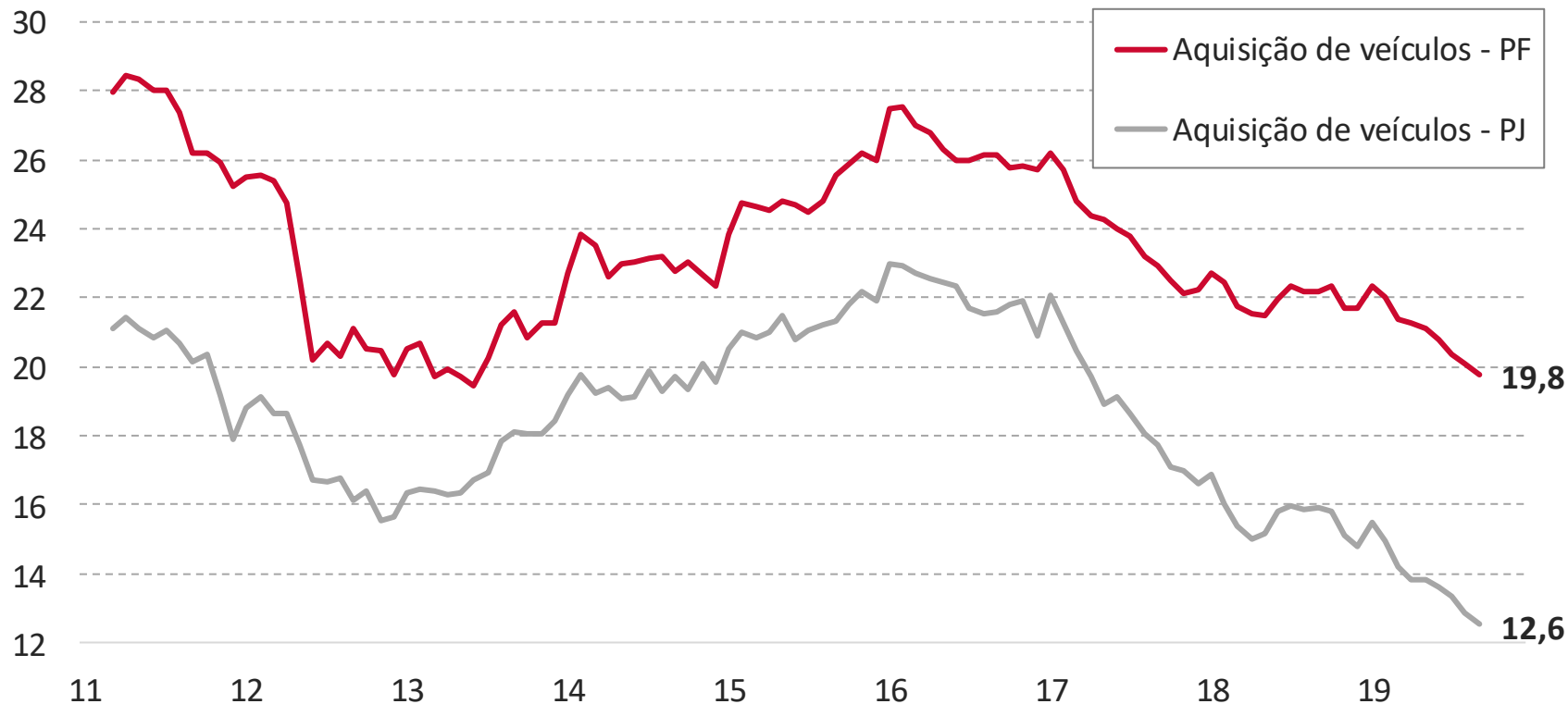
Variação interanual



Fonte: BCB, Bradesco

TAXA MÉDIA DE JUROS

Em % a.a



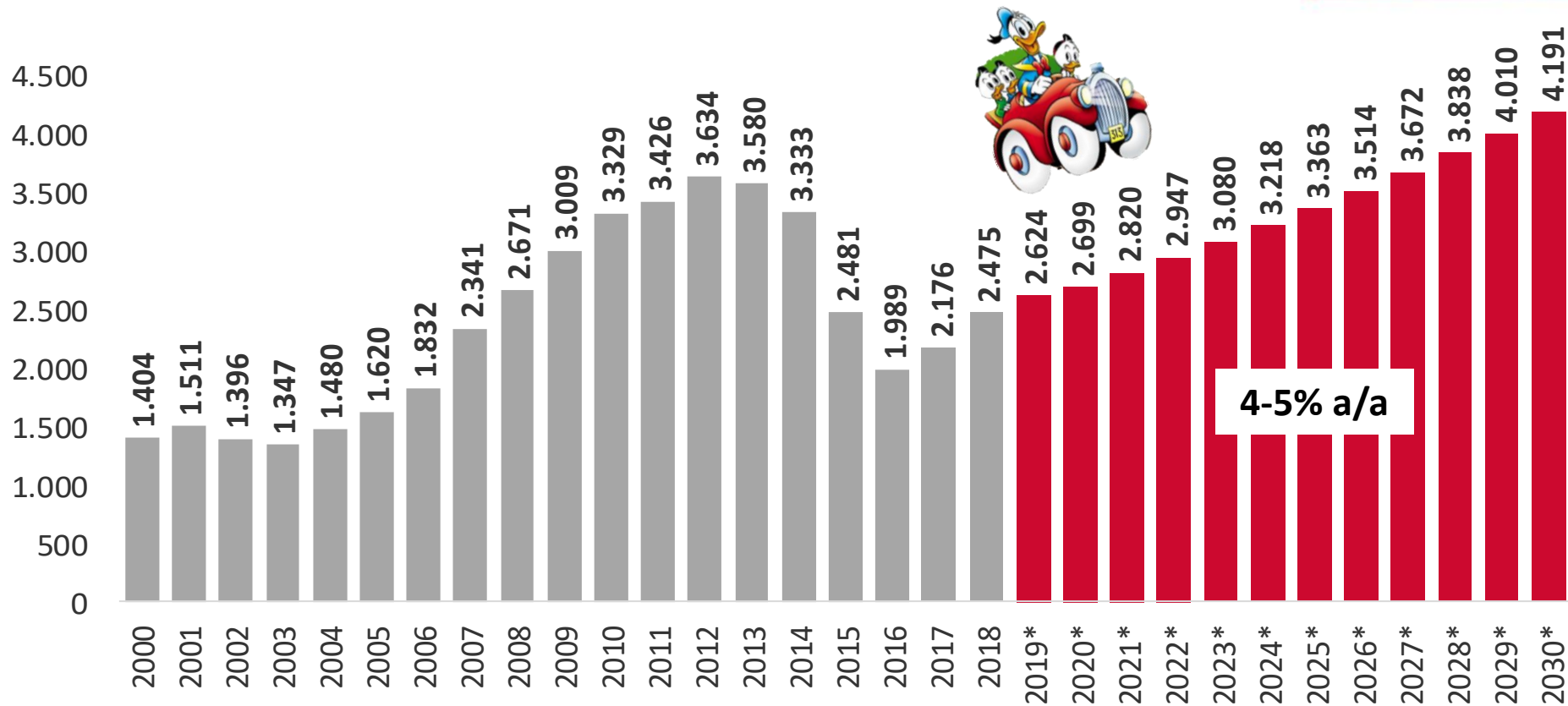


Em economia, o que determina a venda de automóveis?

- Emprego & Renda (mercado de trabalho)
- Confiança
- Crédito
- **Preço**

VENDAS INTERNAS DE VEÍCULOS LEVES

Comerciais leves e automóveis, em mil unidades



Fonte: ANFAVEA, Bradesco

	2015	2016	2017	2018	2019P	2020P
PIB (%)	-3,6	-3,6	1,0	1,1	0,8	1,9
Saldo fiscal primário (%PIB)	-1,9	-2,5	-1,7	-1,6	-1,8	-1,8
Saldo transações corr.(%PIB)	-3,3	-1,3	-0,4	-1,2	-2,2	-2,2
Inflação IPCA(%)	10,7	6,3	3,0	3,75	3,1	3,7
BRL/USD (final)	3,90	3,26	3,31	3,87	4,00	3,80
Taxa Selic (% - final)	14,25	13,75	7, 00	6,50	4,50	4,50

As projeções econômicas do Depec são reavaliadas todo início de mês. Em momentos de maior volatilidade, o grau de incerteza e a margem de erro se elevam, especialmente entre períodos de revisão. As projeções refletem a premissa de que os ajustes necessários para a economia serão feitos nos próximos anos. Caso os ajustes não se confirmem, ou sejam ainda melhores do que o esperado, pode haver grande alteração nas projeções do cenário. Última atualização do cenário: 11/10/19

Econômico: O DEPEC – BRADESCO não se responsabiliza por quaisquer atos/decisões tomadas com base nas informações disponibilizadas por suas publicações e projeções. Todos os dados ou opiniões dos informativos aqui presentes são rigorosamente apurados e elaborados por profissionais plenamente qualificados, mas não devem ser tomados, em nenhuma hipótese, como base, balizamento, guia ou norma para qualquer documento, avaliações, julgamentos ou tomadas de decisões, sejam de natureza formal ou informal. Desse modo, ressaltamos que todas as consequências ou responsabilidades pelo uso de quaisquer dados ou análises desta publicação são assumidas exclusivamente pelo usuário, eximindo o BRADESCO de todas as ações decorrentes do uso deste material. Lembramos ainda que o acesso a essas informações implica a total aceitação deste termo de responsabilidade e uso. A reprodução total ou parcial desta publicação é expressamente proibida, exceto com a autorização do Banco BRADESCO ou a citação por completo da fonte (nomes dos autores, da publicação e do Banco BRADESCO).

Político: As opiniões expressas ou compartilhadas pelos consultores políticos não refletem, necessariamente, a visão do BANCO BRADESCO a respeito do cenário, pessoas, parlamentares, ministros, fatos ou empresas que venham a ser mencionados por eles. O BANCO BRADESCO se exime de responsabilidade em relação às opiniões expressas por esses consultores bem como por decisões que eventualmente venham a ser tomadas, baseadas nessas opiniões. As opiniões políticas são de responsabilidade exclusiva dos consultores.

www.economiaemdia.com.br