
Cenário econômico para 2016

Zeina Latif

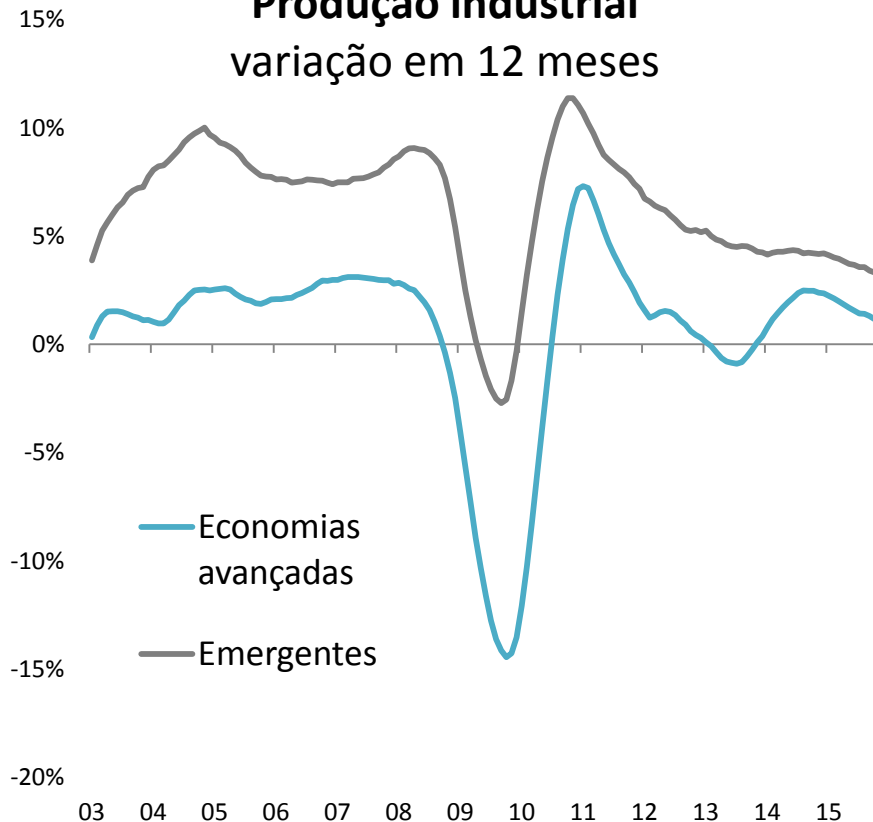
XP INVESTIMENTOS

Fevereiro 2016

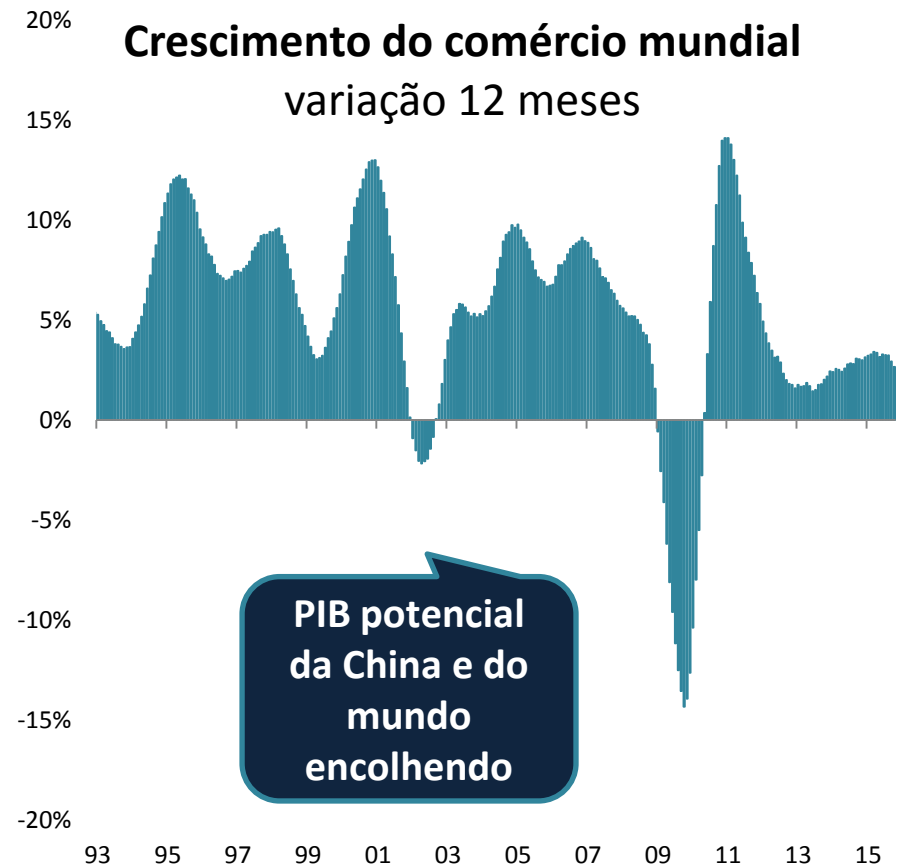


Ambiente externo deteriorou-se, e talvez não seja algo transitório

Produção industrial
variação em 12 meses



Crescimento do comércio mundial
variação 12 meses



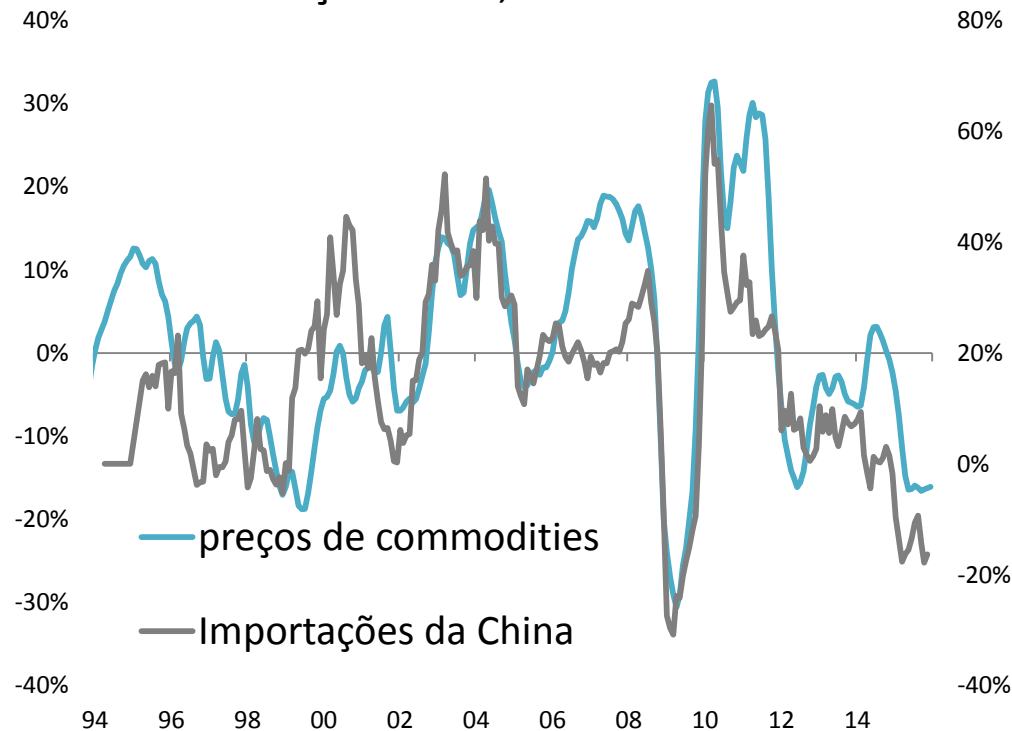
**PIB potencial
da China e do
mundo
encolhendo**



Preços de commodities podem cair mais

Desaceleração da China não se completou

Commodities vs China
variação anual, média 3 meses



Preço de petróleo em termos reais (WTI/CPI EUA)

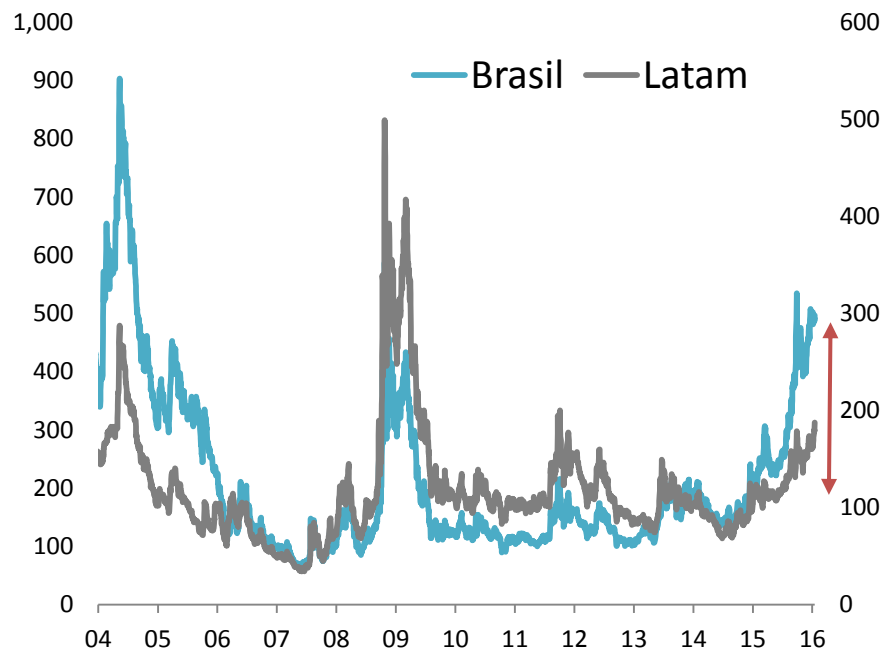




Fatores internos elevam contágio no Brasil

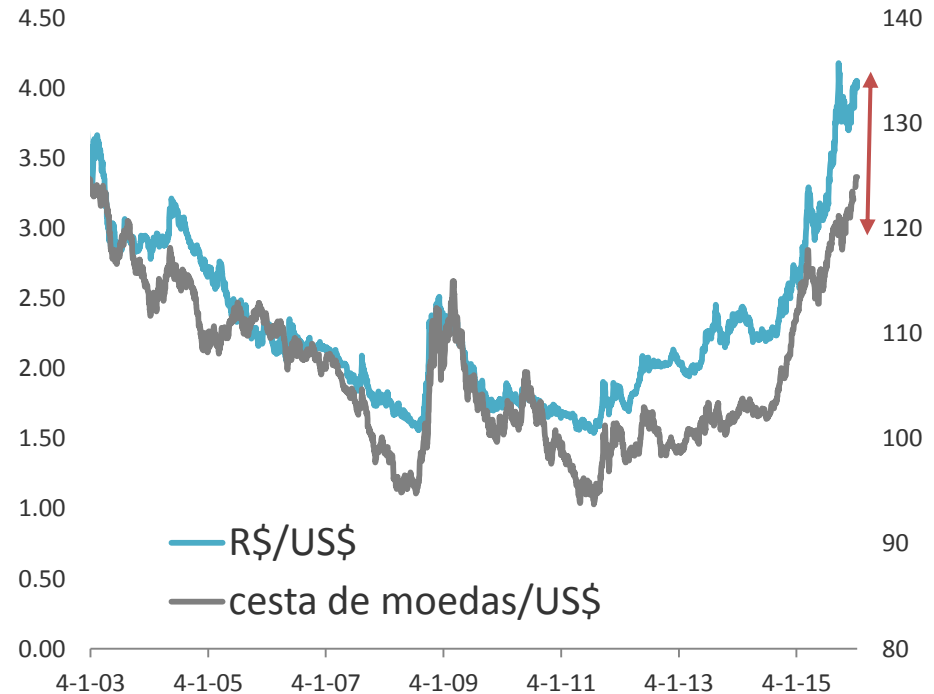
Com impacto em preços de ativos e lado real

Credit Default Swap (CDS) bp



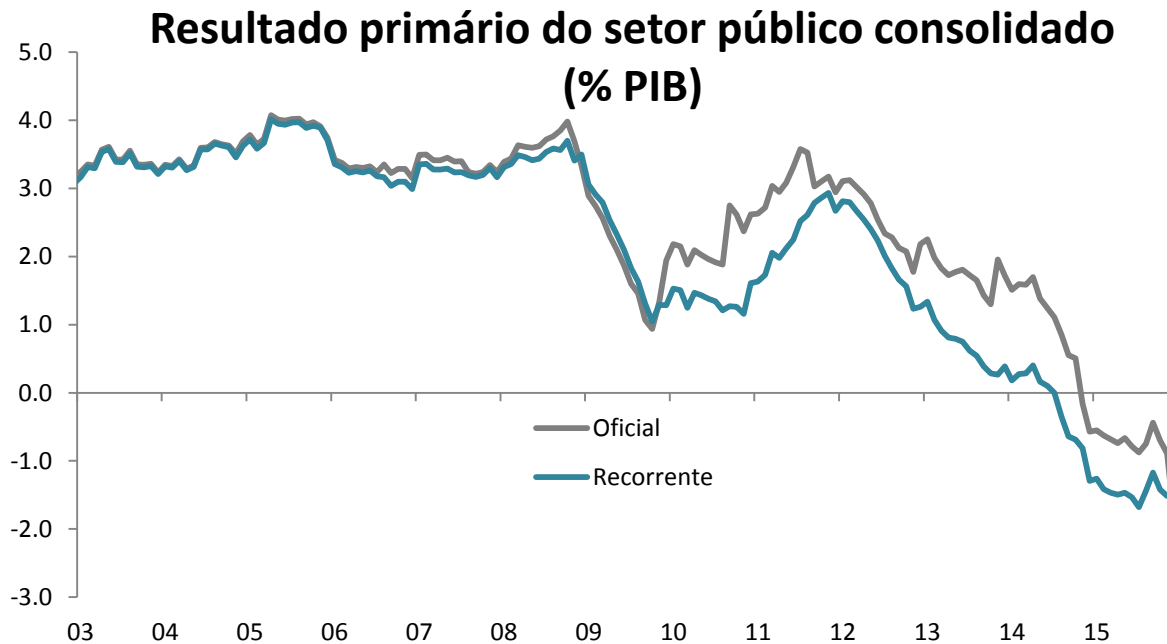
Latam = Chile, Colômbia, México, Peru

Moedas - dados diários





O ajuste fiscal, já insuficiente, perde força. Volta da nova matriz macroeconômica?



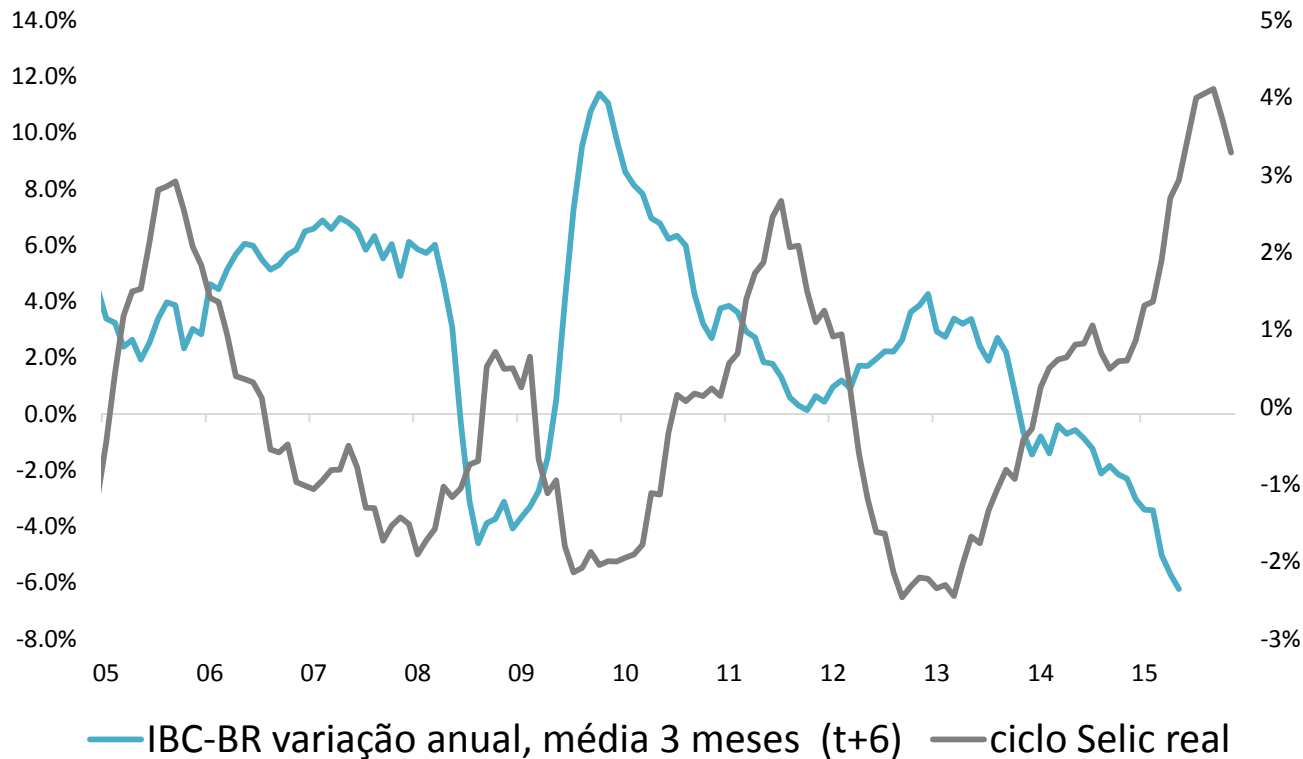
Agravamento do quadro fiscal: sem espaço para “boca de caixa” e corte de investimentos, arrecadação deve seguir em queda e pressões políticas crescentes



Mais recessão adiante

Recessão em 2016 poderá ser mais severa do que a de 2015

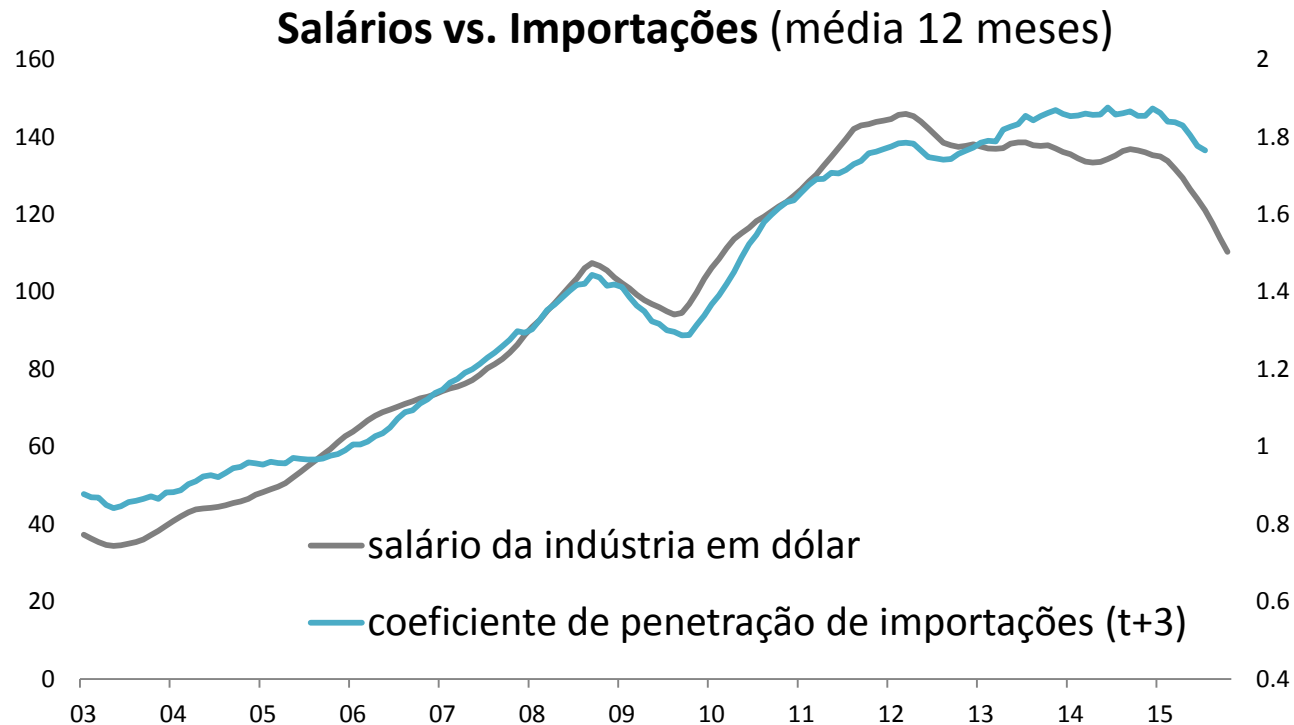
Juros versus Atividade



Política monetária demora para impactar a atividade. O pior não passou.



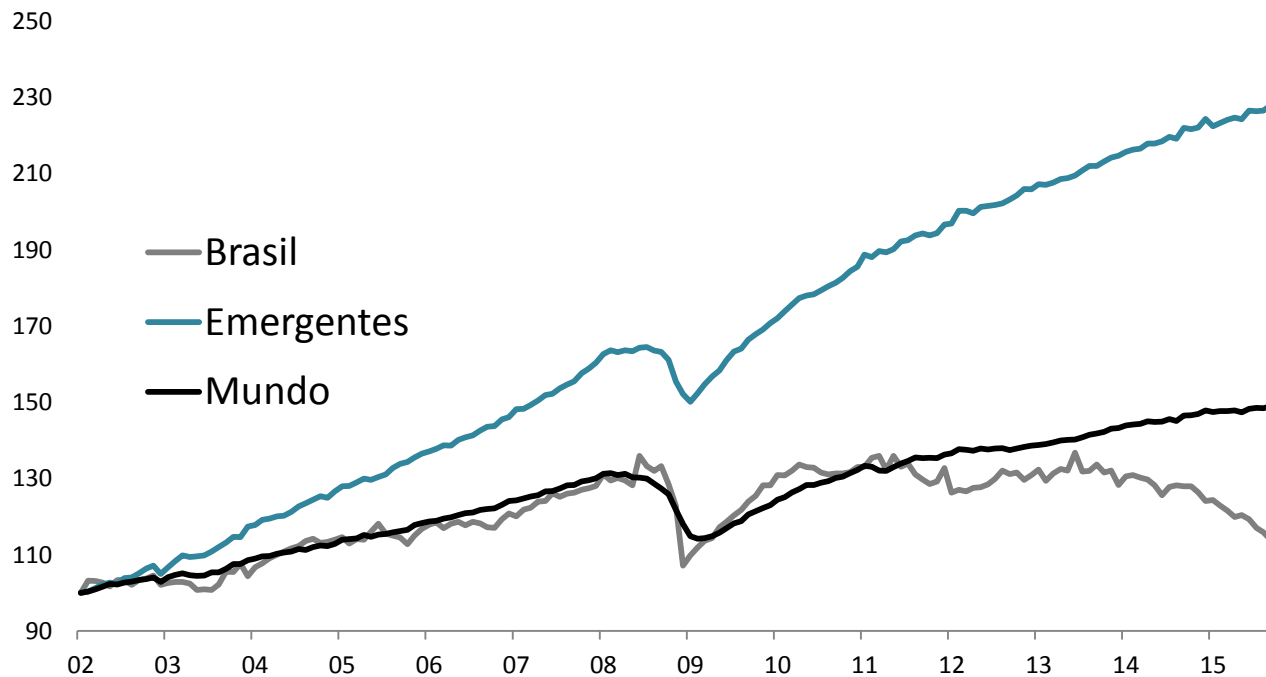
Volta cíclica do crescimento depende de arrumação da macroeconomia, que poderá ser mais difícil





Ciclo de queda na indústria foi realimentado com piora das condições econômicas em 2015

Produção Industrial (jan02=100): ficamos para trás

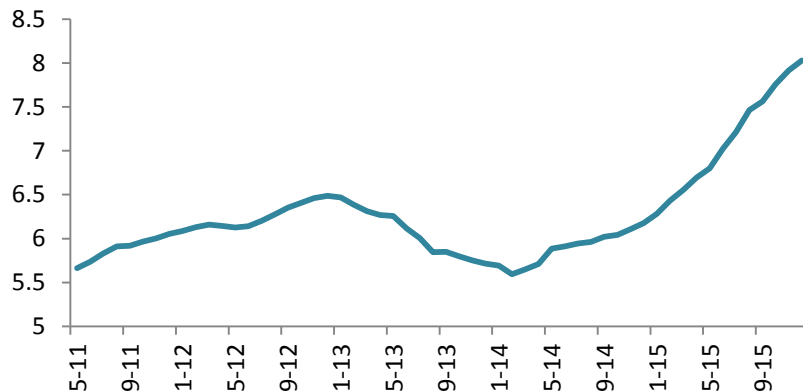


**PIB potencial
provavelment
e encolhendo**



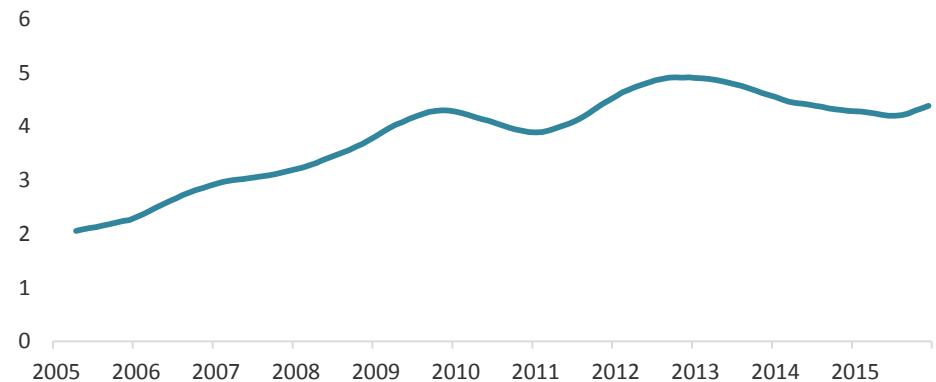
Contágio financeiro sobre setor produtivo aprofunda a crise e dificultará retomada

Atrasos e Inadimplência da PJ no crédito bancário livre (%)



Pedidos de falência cresceram 7,4% e de recuperação judicial, 55,3% em 2015

Dívidas em atraso da PF / renda do consumidor - média 12 meses (%)



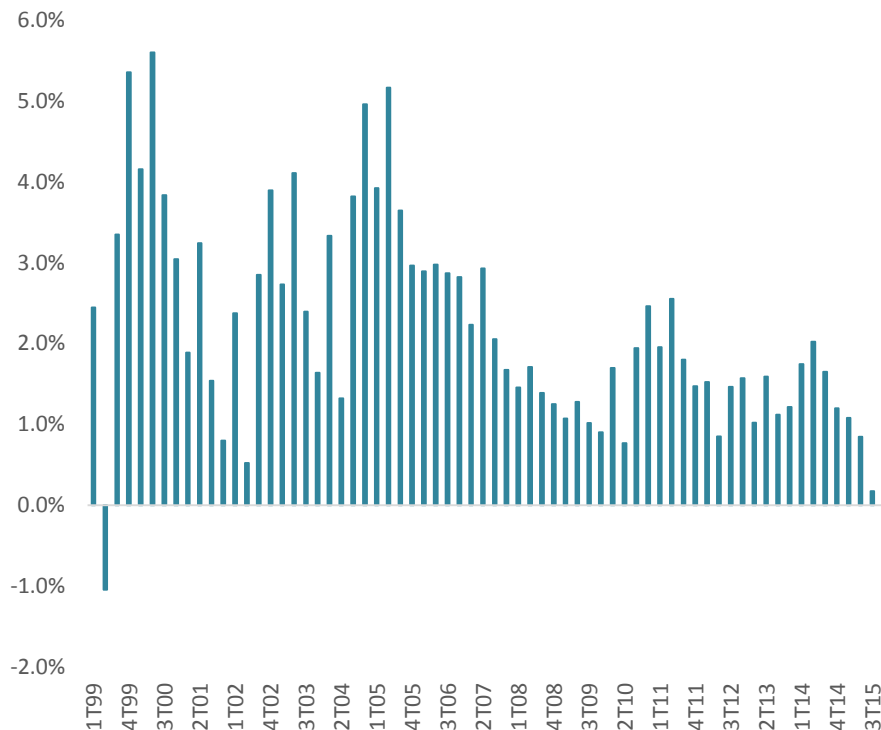
Aumenta o comprometimento da renda com pagamento de serviço de dívida (22,4%)



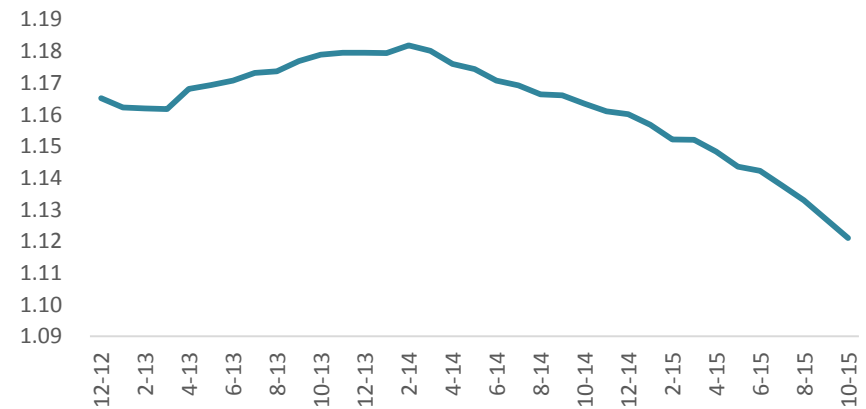
Mercado de trabalho inicia ajuste agora

Mercado se precariza, com aumento da informalidade e de horistas. Aumenta desemprego entre chefes de família

Ocupados - PNAD contínua
variação anual



Razão PIB/Ocupados
média 12 meses



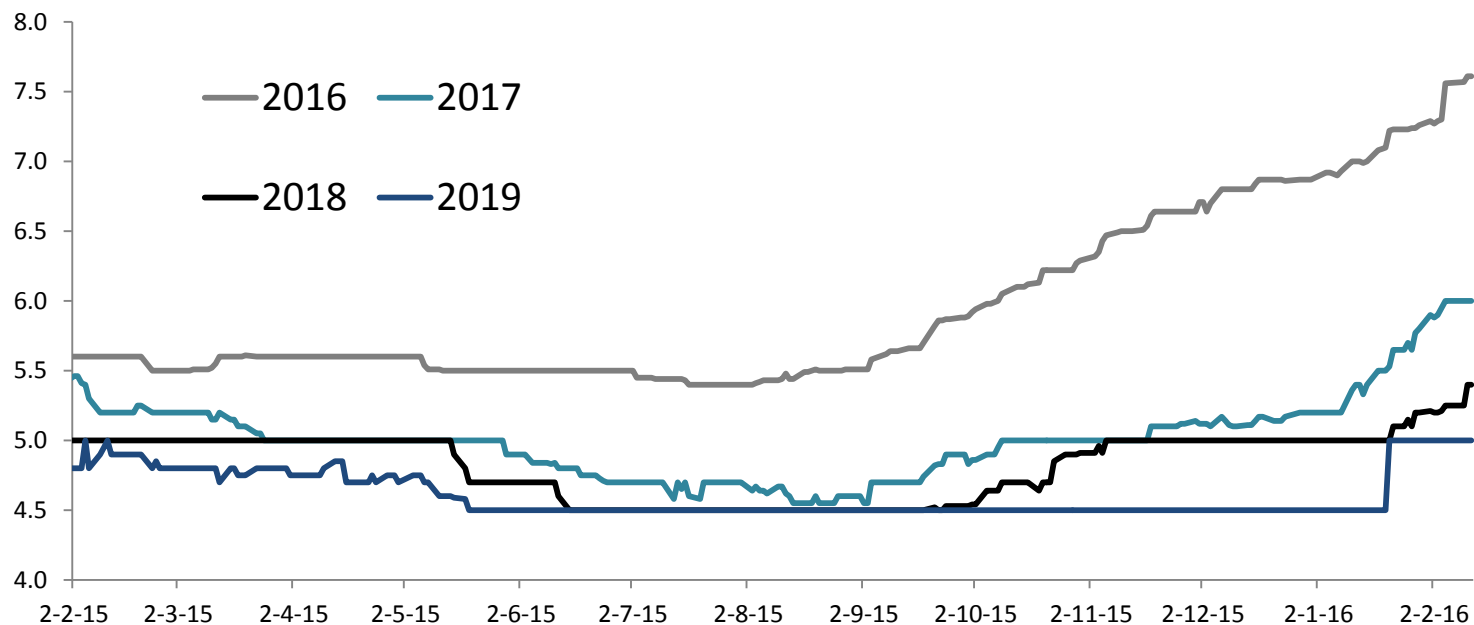
**Setor de serviços encolhe
(-3,1% acumulado em 12
meses até nov15) e emprega
50% do emprego formal**



Inflação se mostra mais rígida

Há sinais de aumento de inércia e, de forma mais incipiente, de repasse do câmbio. Inflação de alimentos em 12,9% em 2015 preocupa.

Expectativas Inflacionárias (%)





Resumo e comentários finais

1. Cenário externo é mais desafiador em comparação ao ano passado.
2. Provavelmente não é transitório.
3. Brasil está mais vulnerável a contágio externo. Ciclo vicioso.
4. Ajuste macroeconômico é condição para volta cíclica do crescimento.
5. Governo demonstra baixa convicção no ajuste fiscal. Perda do grau de investimento.
6. Quadro econômico de crise mais severa com contágio financeiro sobre as empresas.
7. Sem espaço para recuperação cíclica em 2016.
8. Haverá transição ordenada?
9. Agenda de médio prazo esquecida por ora, enquanto a produtividade segue estagnada.



Há algum espaço para otimismo?