

# Cenário Econômico

## Desafios e oportunidades

**31 de Julho de 2019**

**Priscila Trigo**

[priscila.trigo@bradesco.com.br](mailto:priscila.trigo@bradesco.com.br)

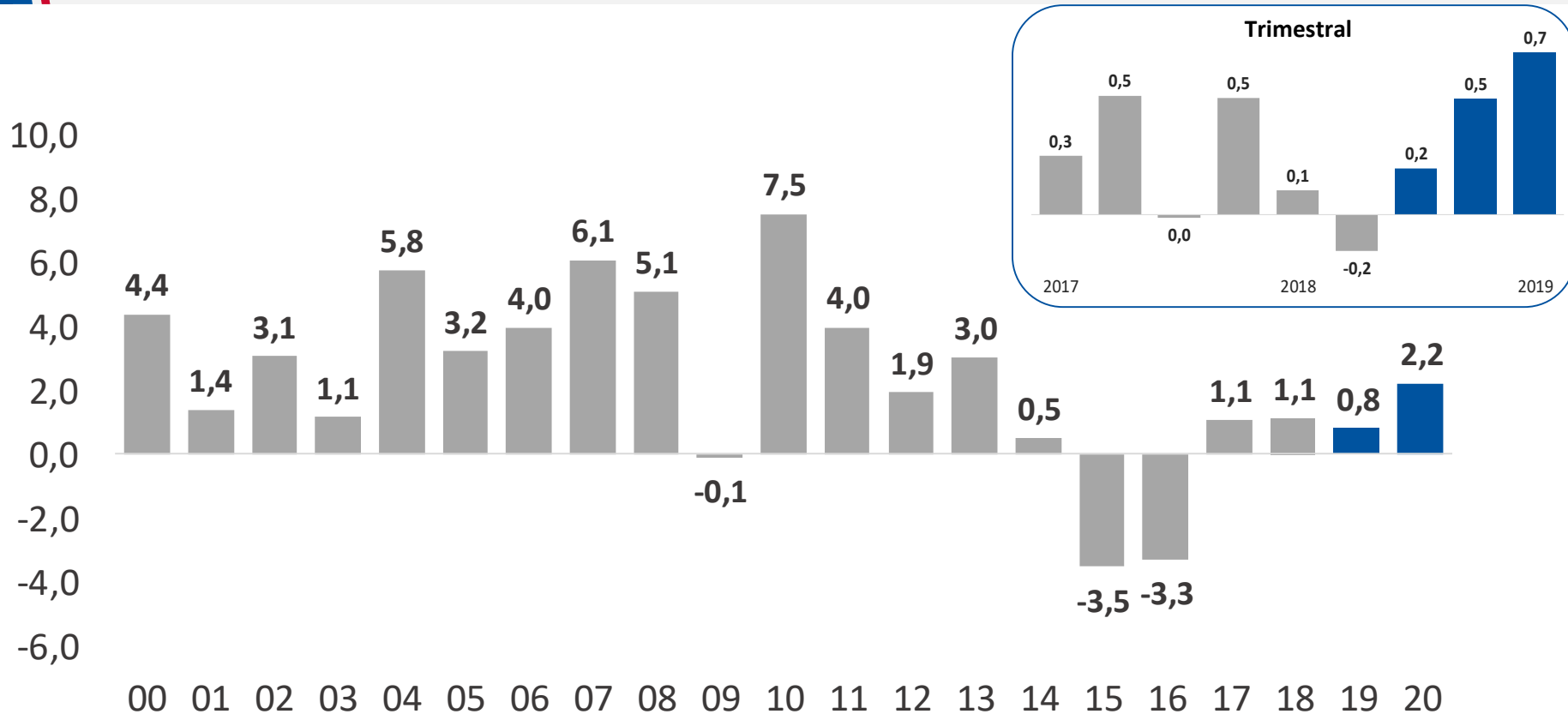
DEPEC – Departamento de Pesquisas e Estudos Econômicos



**Ritmo da atividade está lento,  
com varejo em destaque**

# PIB

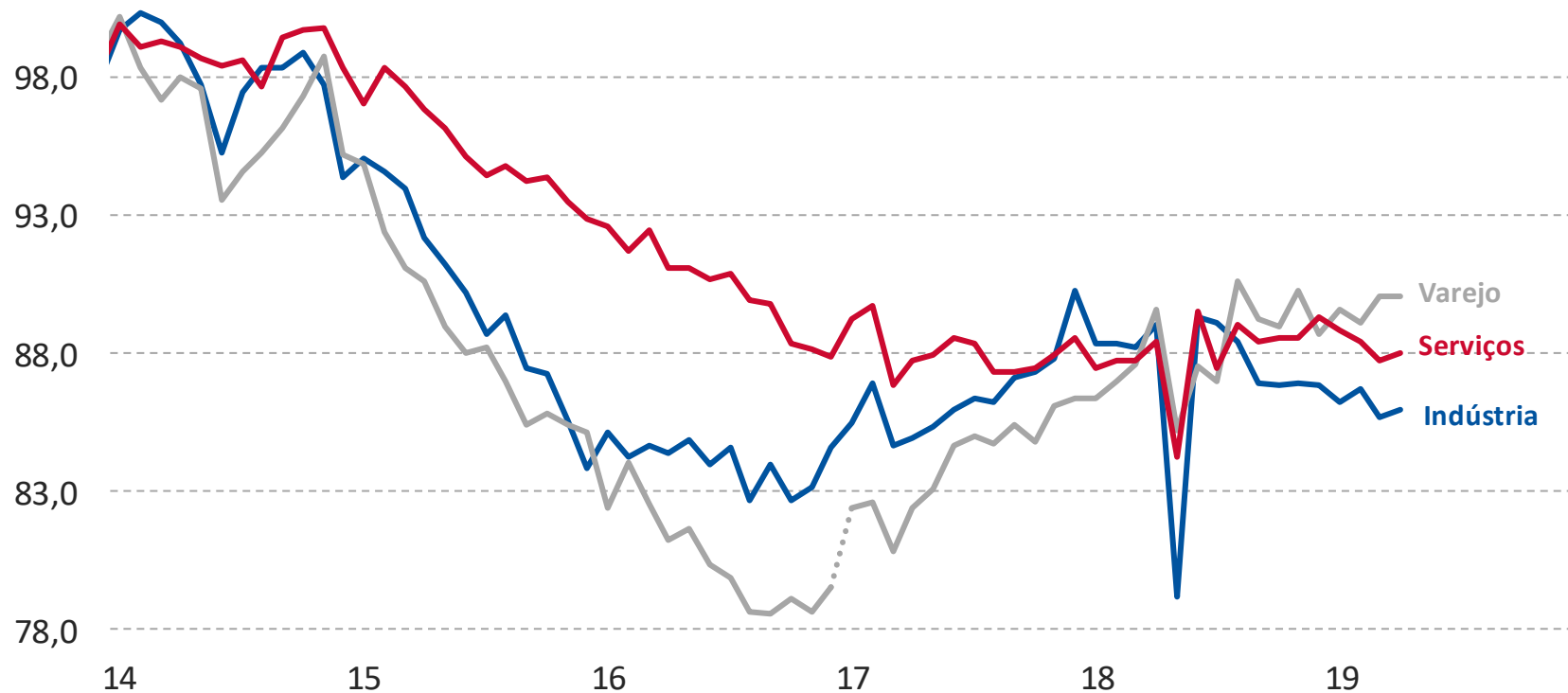
Variação anual e trimestral, %



Fonte: IBGE, Bradesco

# INDÚSTRIA, COMÉRCIO E SERVIÇOS

Nível dessaz



Fonte: IBGE, Bradesco

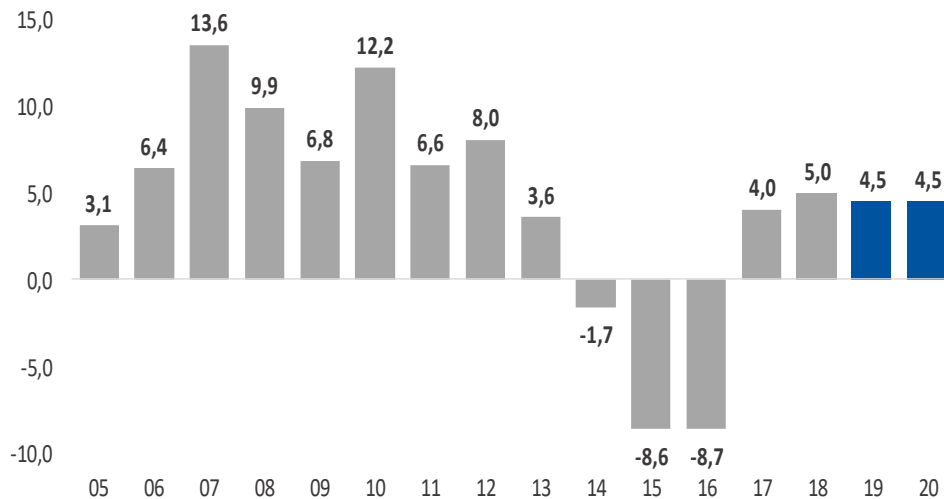
# VOLUME DE VENDAS NO VAREJO

Variação anual, %



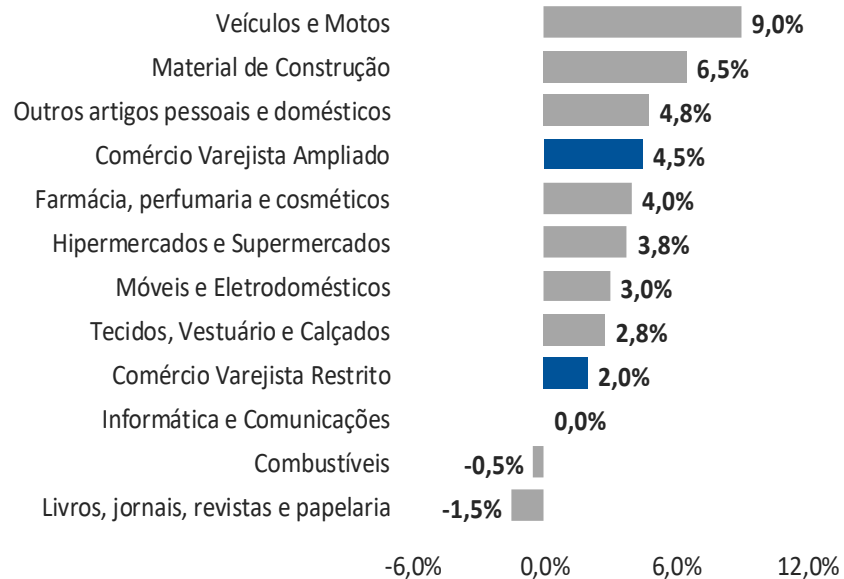
## Projeção de vendas no varejo

Crescimento anual em %



## Projeção vendas no varejo

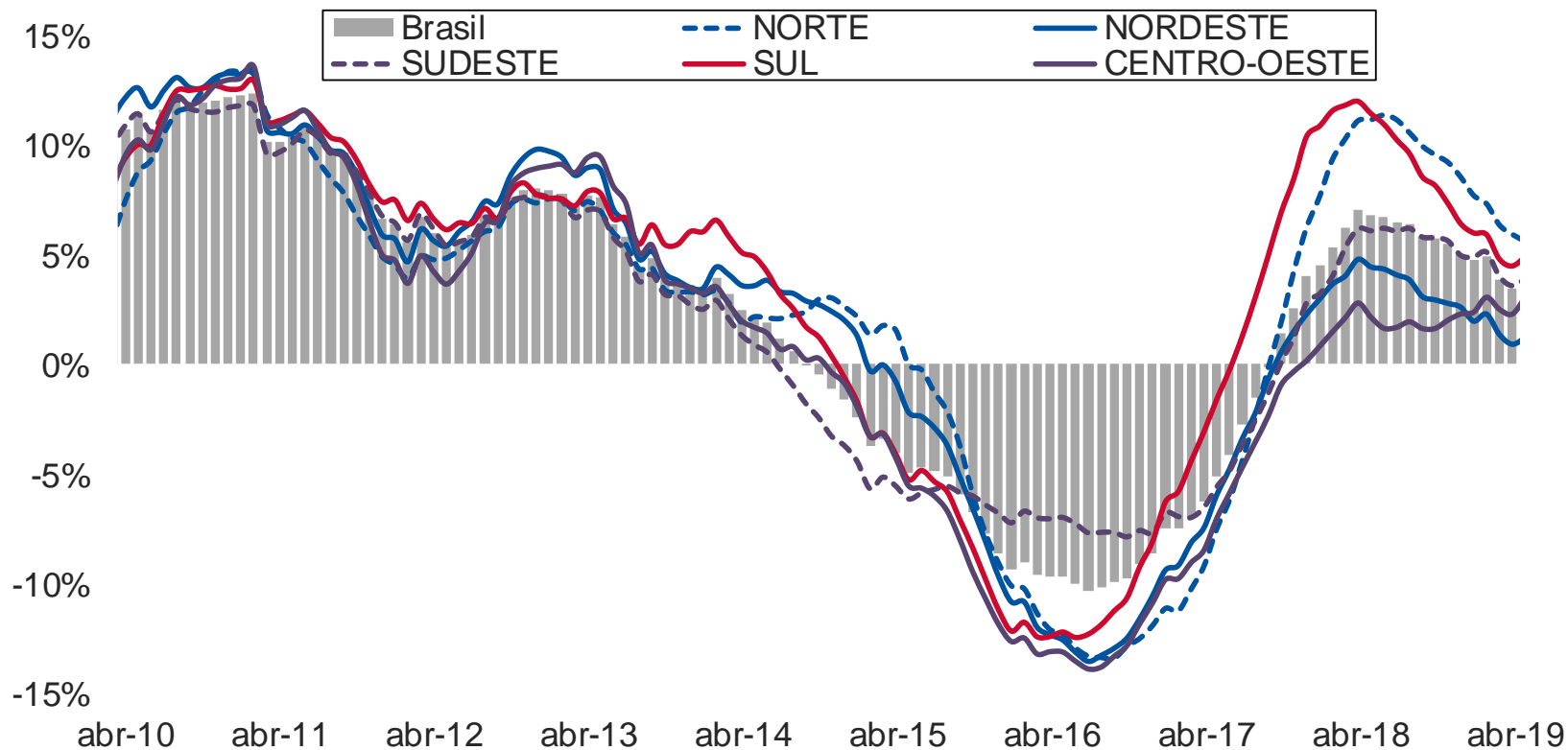
Crescimento 2019



Fonte: IBGE, Bradesco

# COMÉRCIO VAREJISTA AMPLIADO

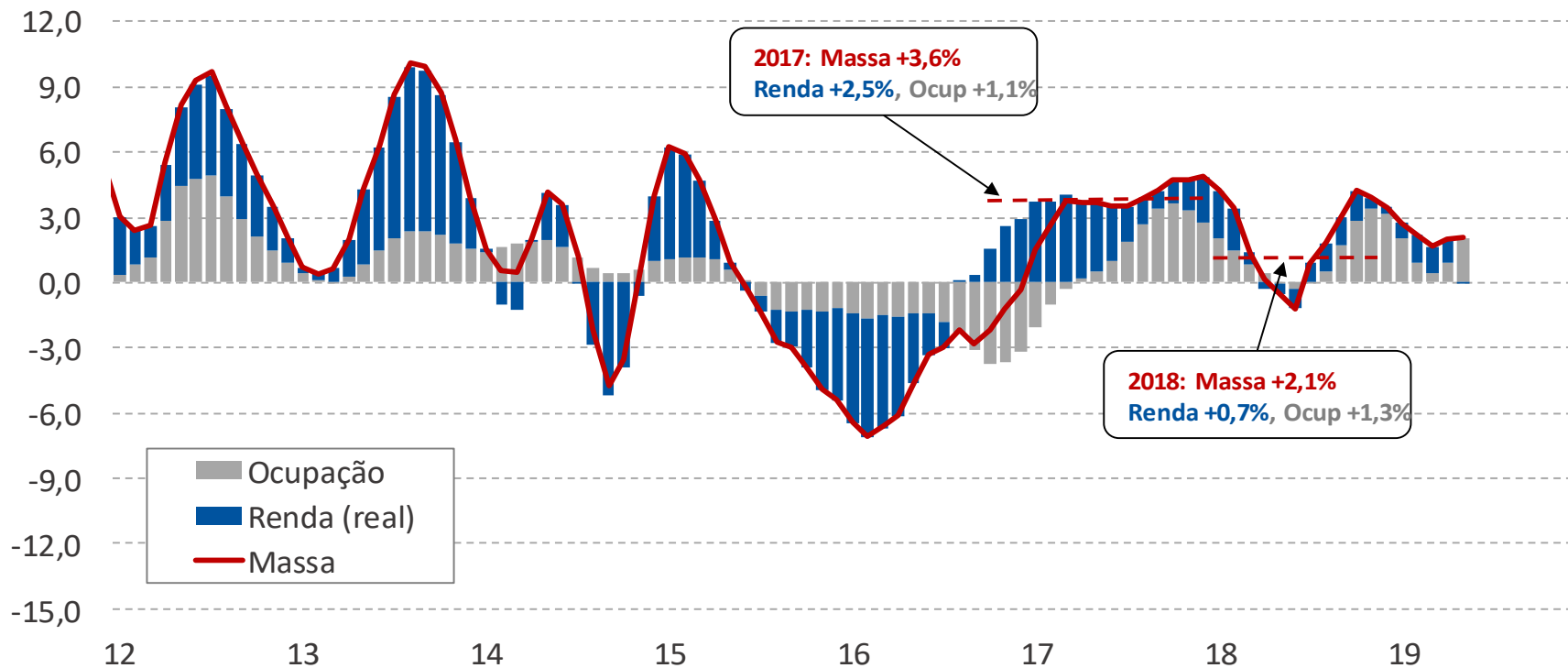
Variação do volume acumulada em 12 meses, por região



Fonte: IBGE, Bradesco

# MASSA SALARIAL

Mercado de trabalho tem recuperação gradual



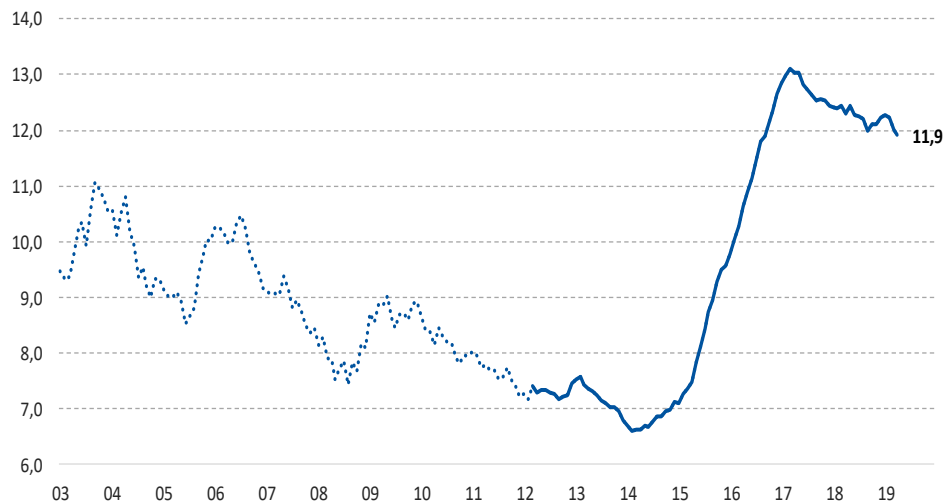
# TAXA DE DESEMPREGO

## Patamar ainda está elevado



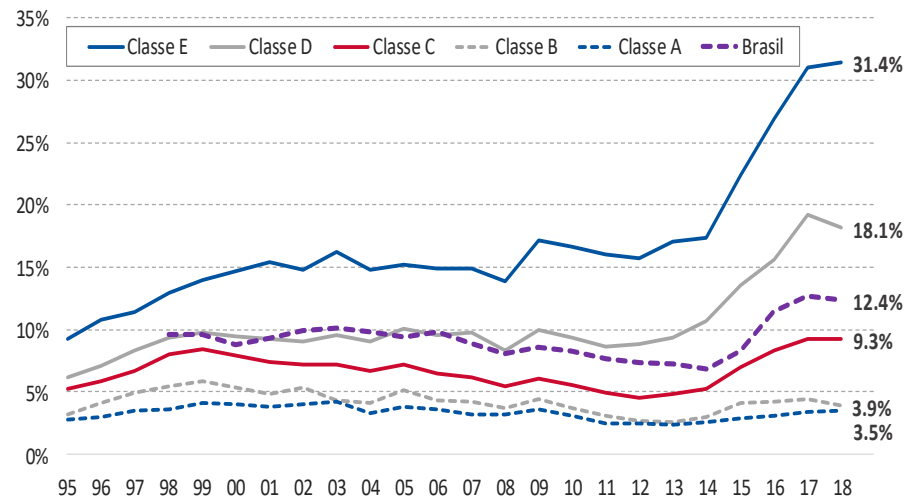
### Taxa de desemprego

Desemprego/PEA %



### Classes sociais

Desemprego/PEA %





# COMÉRCIO x DESEMPREGO

Diferenças regionais no varejo refletem o desemprego



## Comércio Varejista

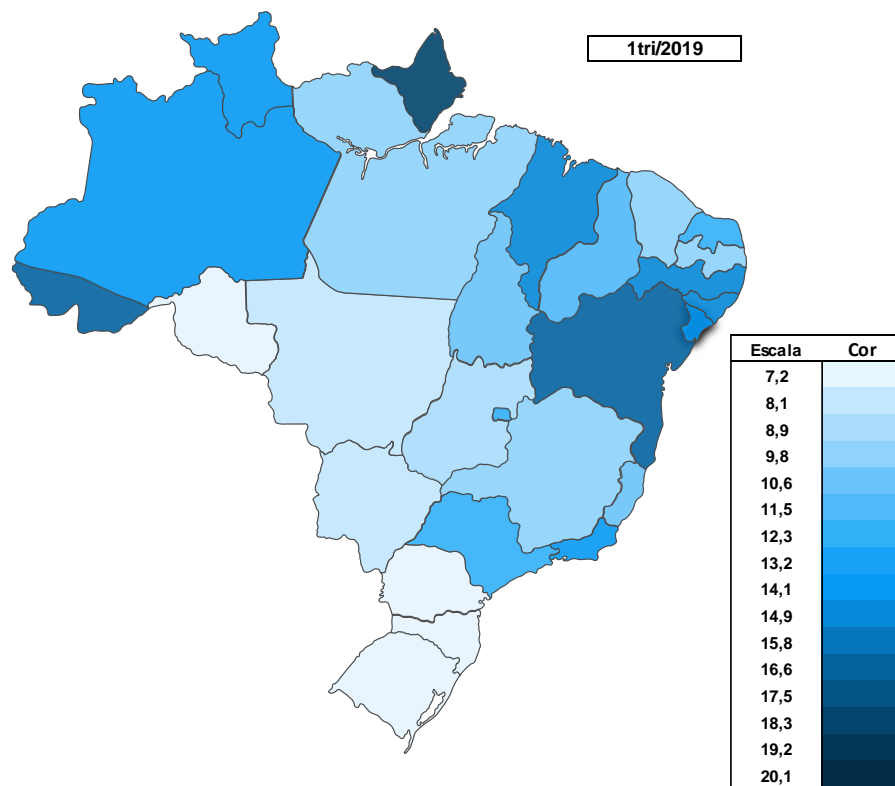
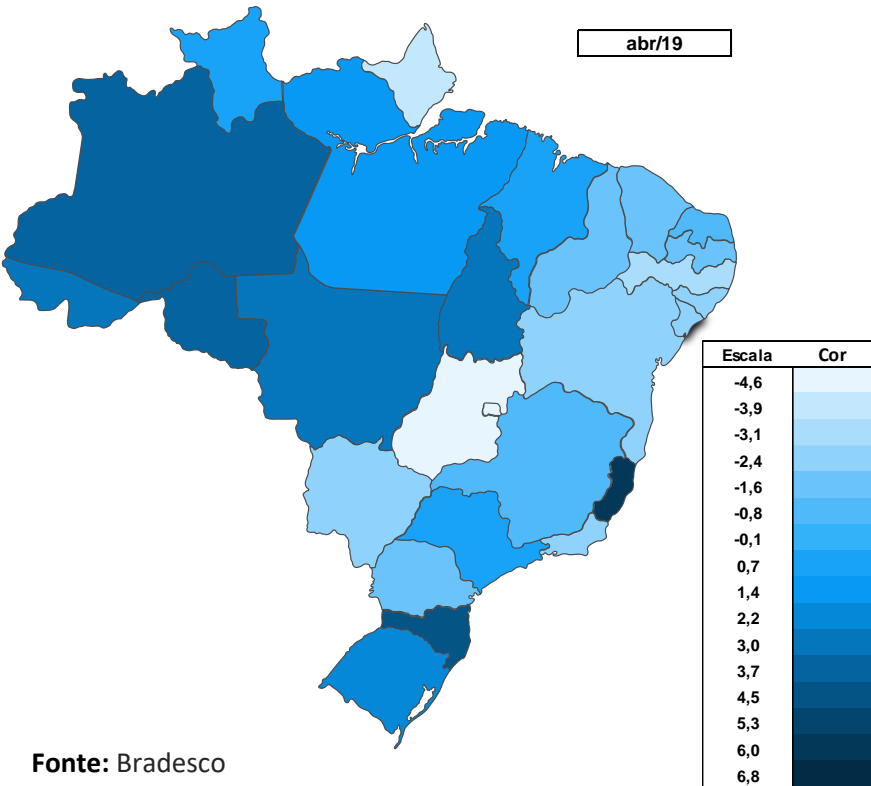
Varição 12 meses %

abr/19

## Taxa de desemprego

Desemprego/PEA %

1tri/2019



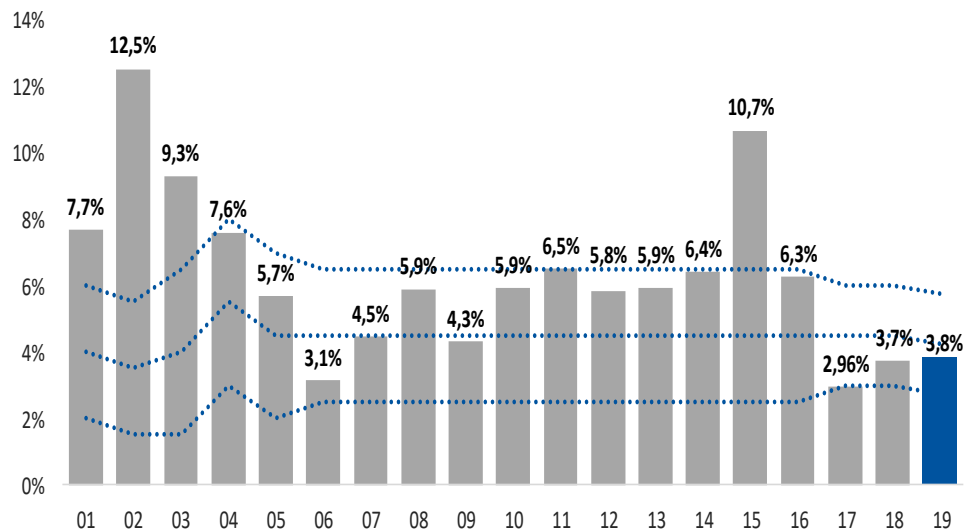
Fonte: Bradesco

# INFLAÇÃO E JUROS

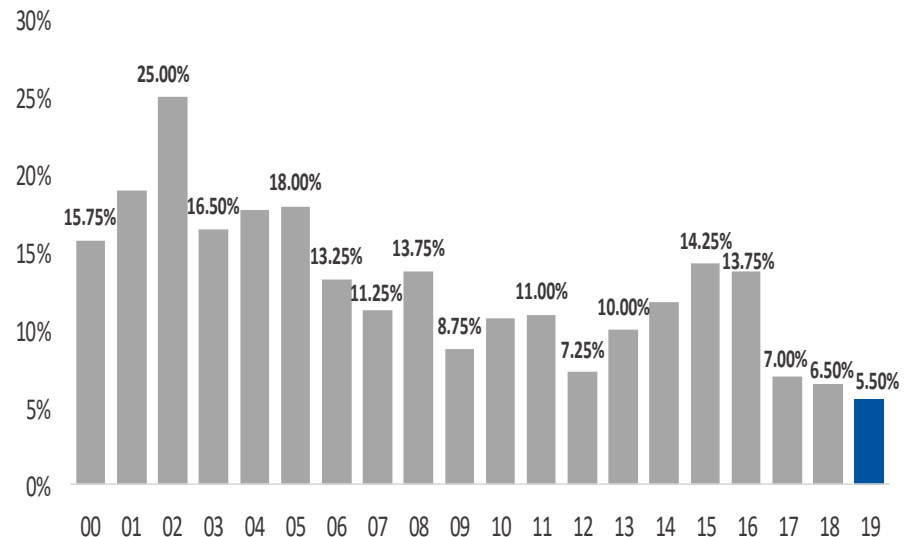
Inflação bem comportada, sugere corte de juros a frente



## IPCA anual - %



## SELIC - % aa



Fonte: IBGE, Bradesco

# TAXA DE CÂMBIO

Potencial de apreciação do câmbio está limitado pelo cenário externo



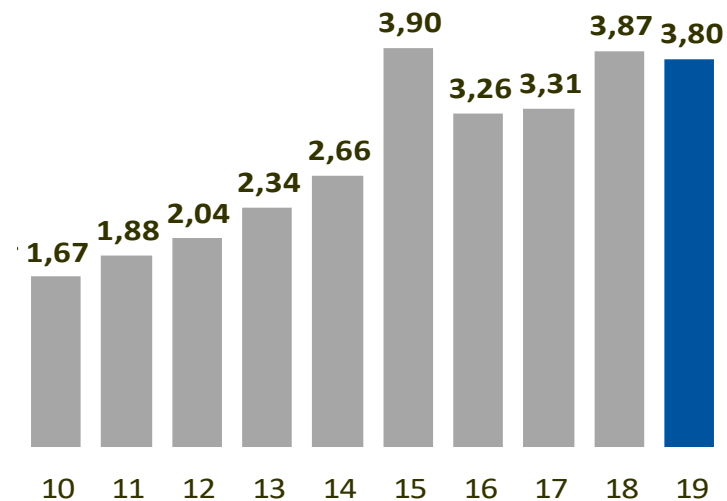
## Mensal

R\$/US\$



## Projeção final do ano

R\$/US\$

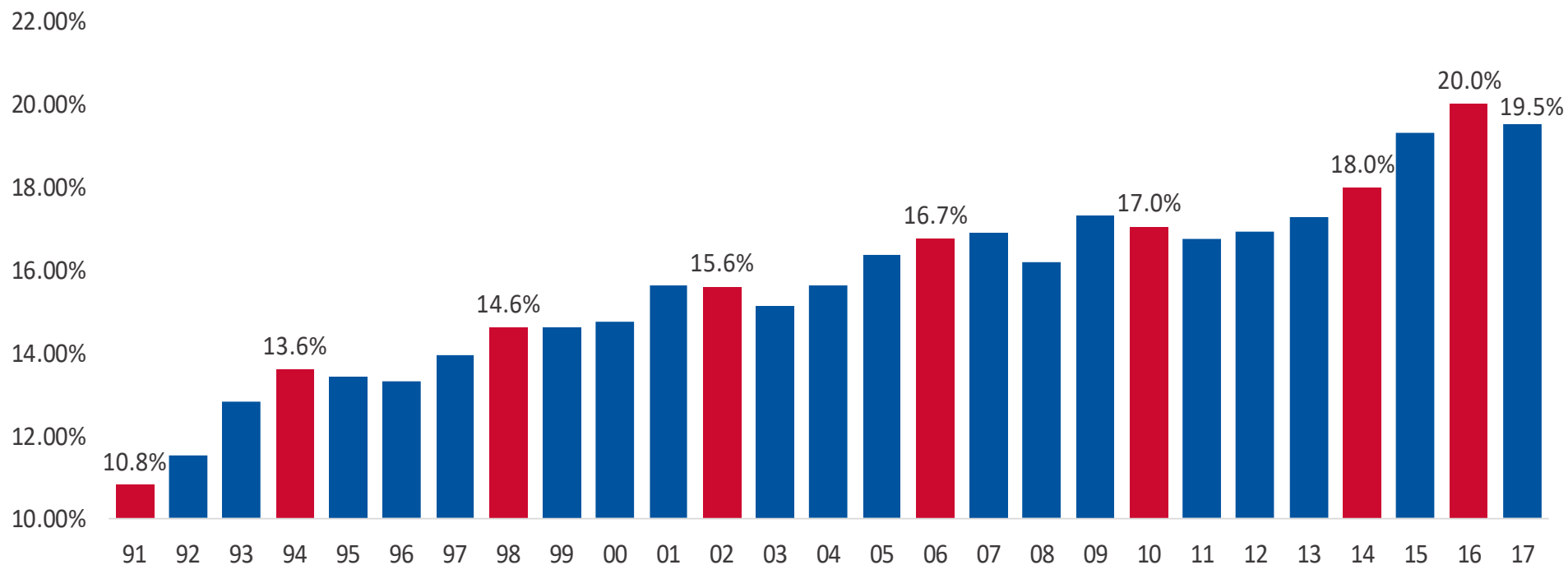


Fonte: Bloomberg, Bradesco

**Médio e longo prazo  
dependem do avanço da  
agenda de reformas**

# DESPESA PRIMÁRIA DO GOVERNO CENTRAL

Anual, % do PIB



Fonte: Tesouro Nacional, Bradesco

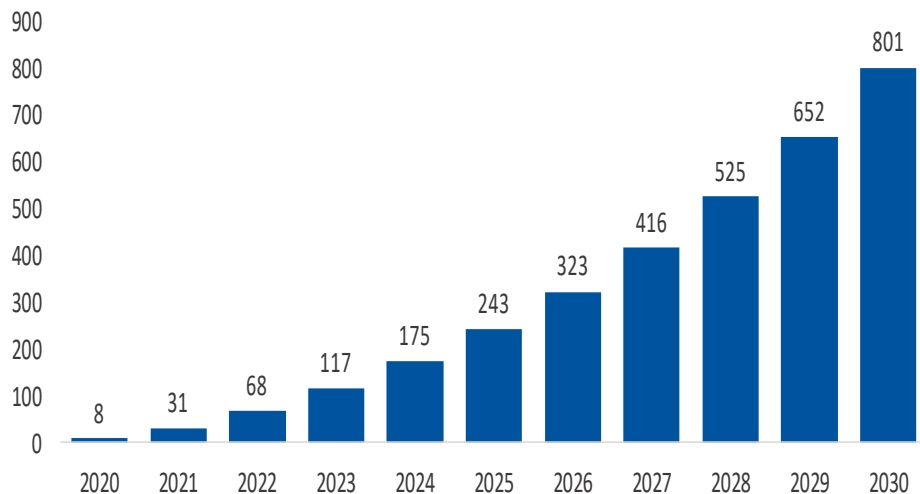
# PREVIDÊNCIA x SUSTENTABILIDADE DA DÍVIDA

Economia com reforma da previdência e dívida bruta/PIB



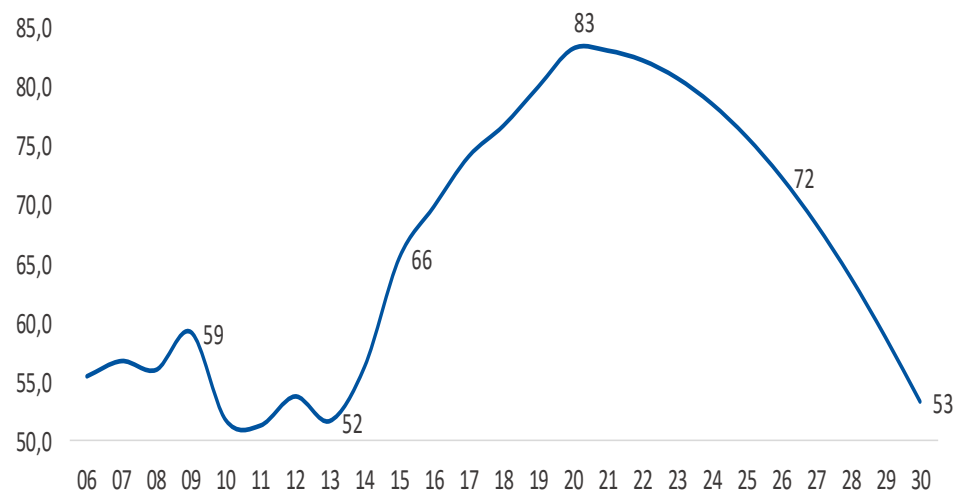
## Economia com reforma da previdência

Acumulado no período, R\$ bi



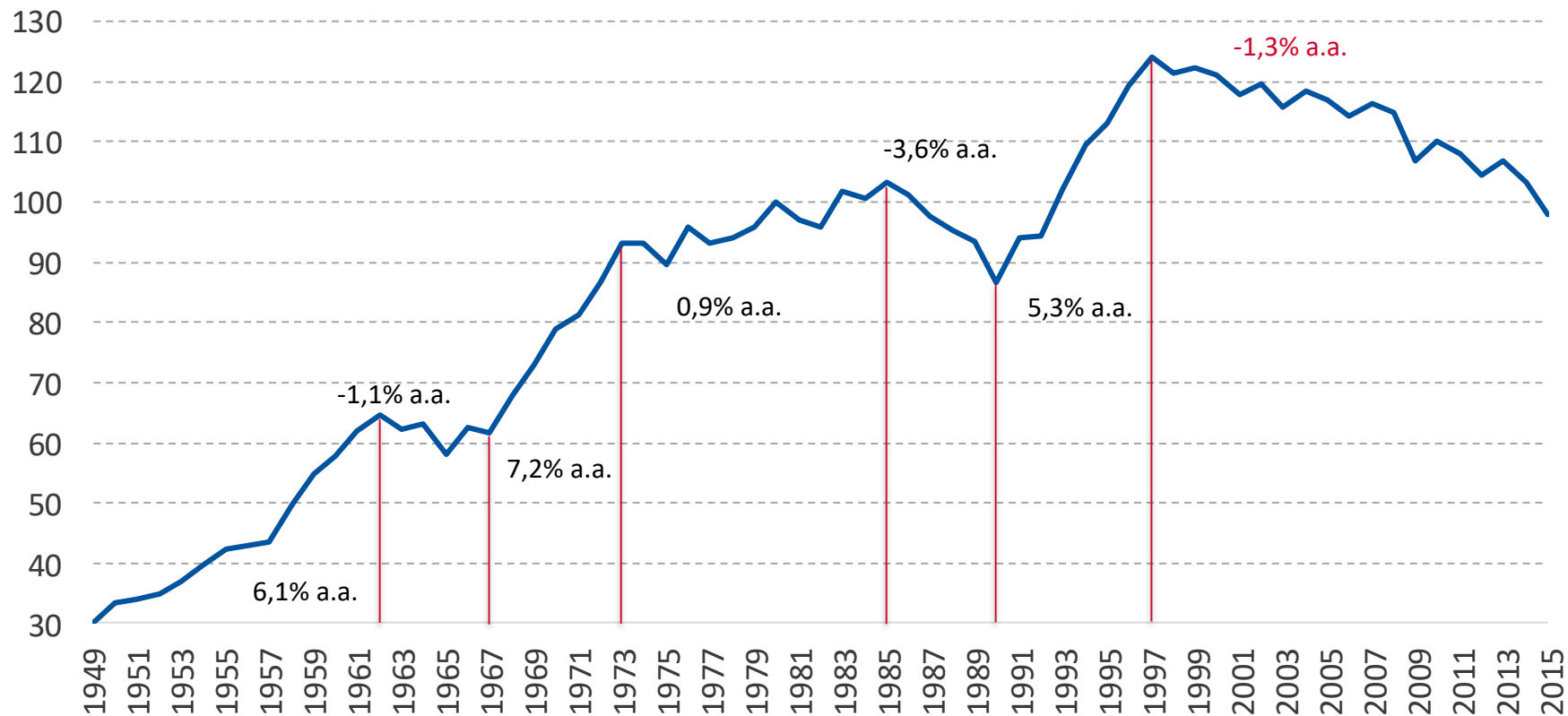
## Dívida bruta do setor público/PIB

Com teto dos gastos e crescimento PIB a 3,0% aa e juro real de 3,0% aa



# PRODUTIVIDADE DA INDÚSTRIA DA TRANSFORMAÇÃO

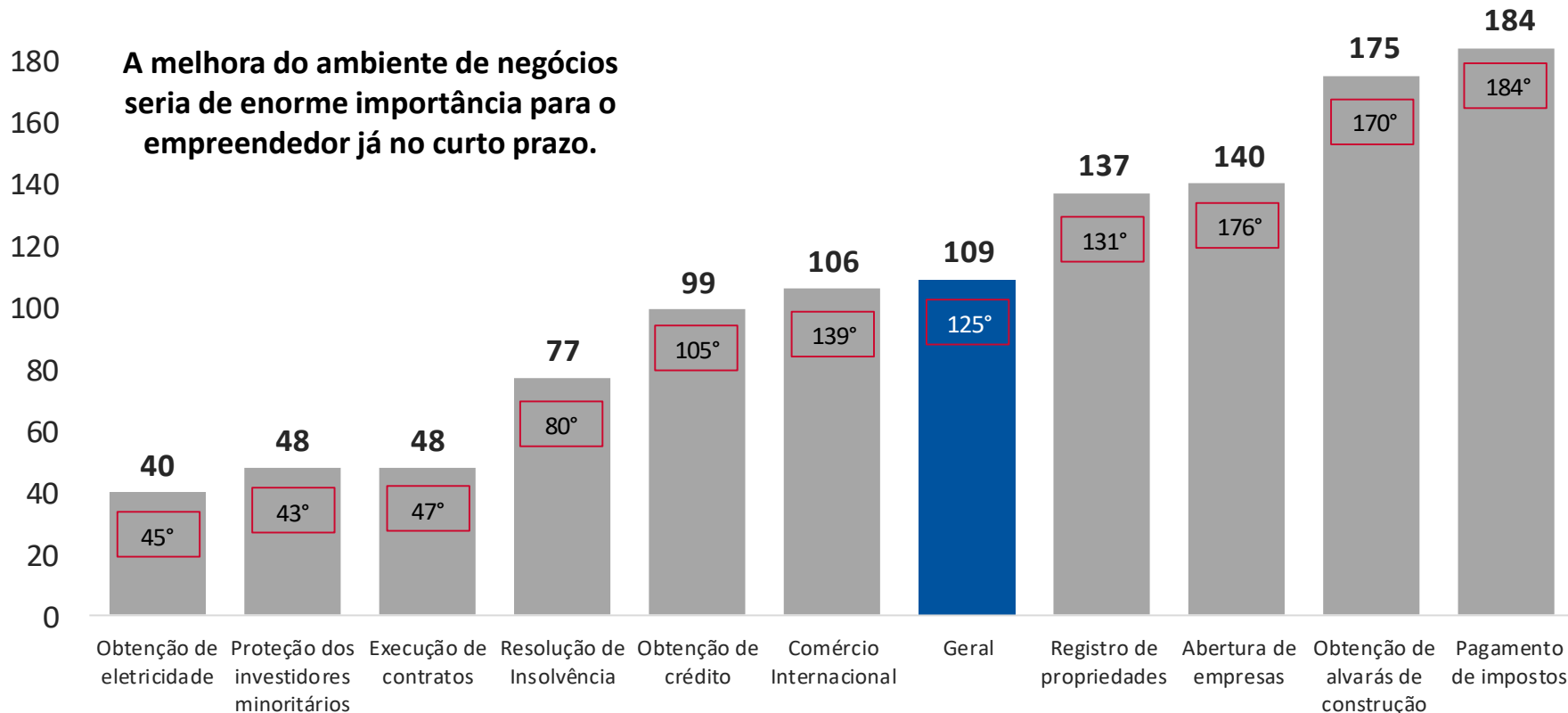
Número-índice (1980 = 100)



Fonte: FGV, Bradesco

# MELHORES PAÍSES PARA FAZER NEGÓCIOS

Posição do Brasil por tema no Ranking atual (e anterior) – 190 países



Fonte: Banco Mundial, Bradesco

□ Posição no Ranking anterior



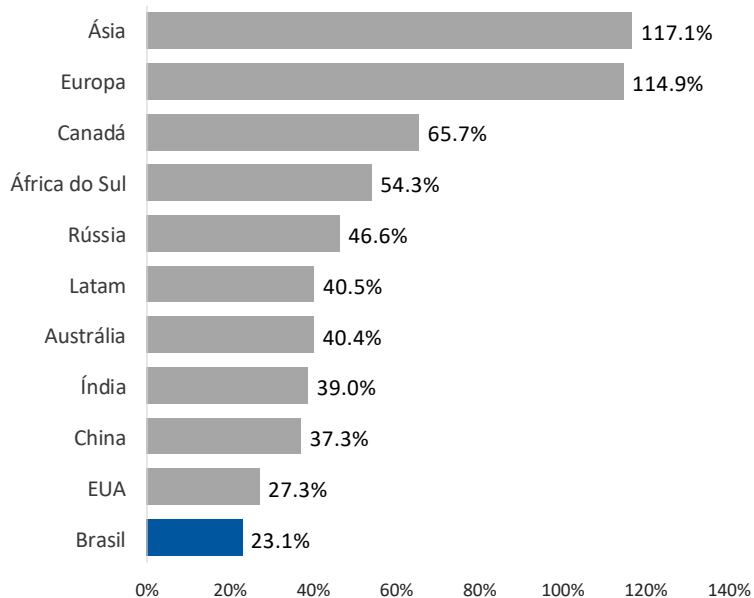
# REDUÇÃO DO CUSTO BRASIL

Acesso a outros mercados + Aumento de investimentos em infraestrutura



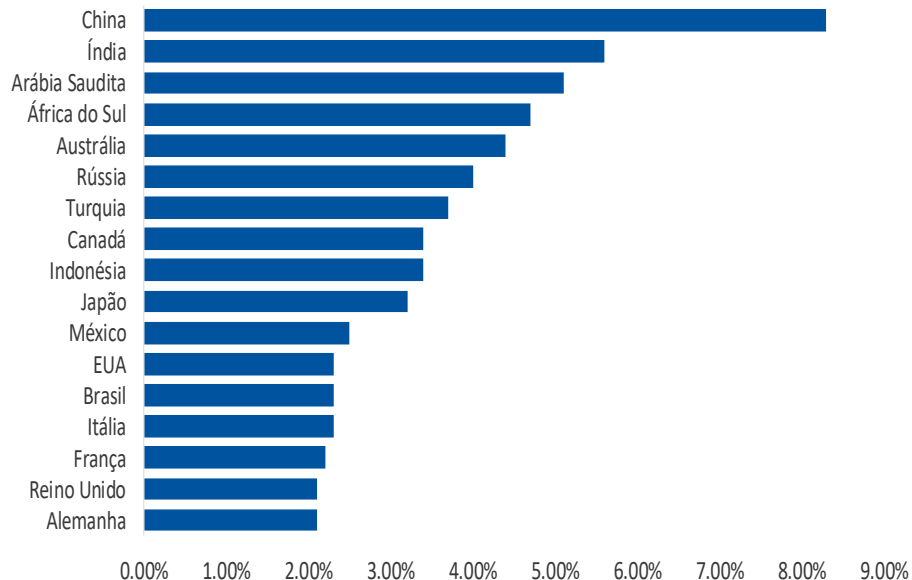
## Abertura comercial

Exportação + Importação (% do PIB), 2017



## Investimento em Infraestrutura

% do PIB – 2010-2015



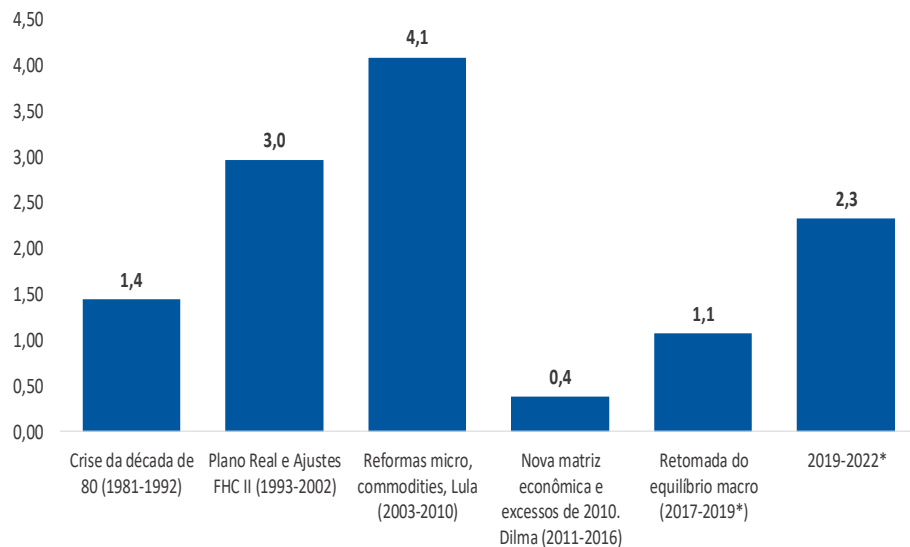
Fonte: BCB, OMC, EIU, Bradesco

# CONSEQUÊNCIAS DE UMA AGENDA CONSTRUTIVA

Maior crescimento → Maior renda

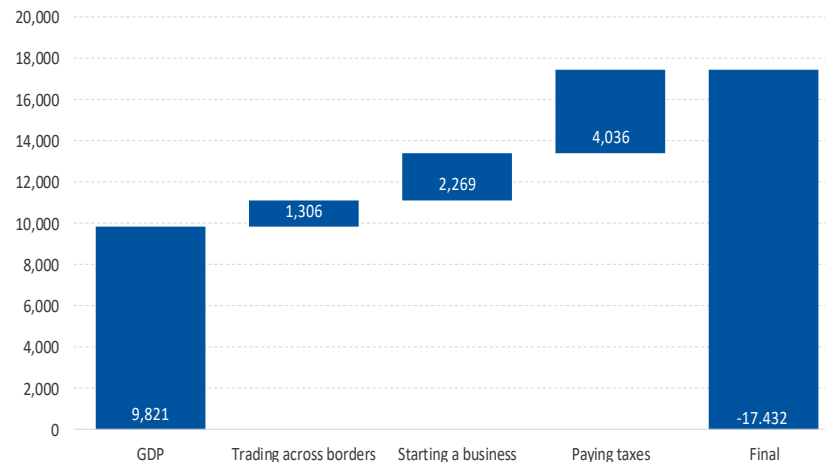
## Crescimento Brasil

Ciclos econômicos



## PIB per capita

Efeitos estimados – 10-15 anos



# CONSEQUÊNCIAS DE UMA AGENDA CONSTRUTIVA

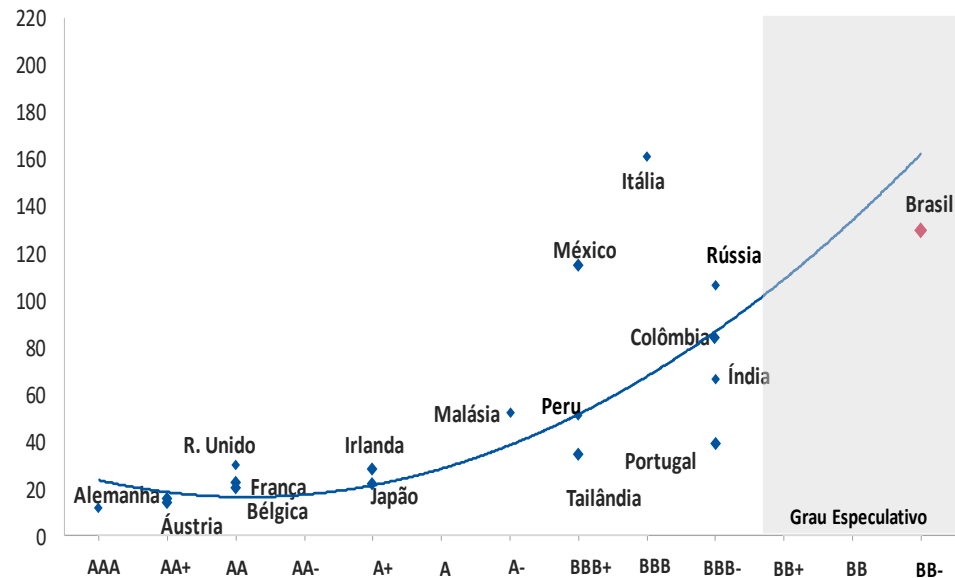
Menor risco país → Grau de investimento

## CDS

5 anos



## CDS x Rating



	2016	2017	2018	2019	Média 2020-2022
IPCA (% a.a.)	6.29	2.95	3.75	3.80	3.8
PIB (% a.a.)	-3.3	1.1	1.1	0.8	2.7
Produção Industrial (% a.a.)	-6.4	2.5	1.1	0.6	2.8
Vendas do Varejo Ampliado (% a.a.)	-8.7	4.0	5.0	4.5	4.5
Taxa de desemprego (% a.a. média do ano)	11.5	12.7	12.3	12.9	12.3
Estoque de Crédito (% a.a.)	-3.5	-0.5	5.0	7.5	10.1
Saldo Balança Comercial (BCB) (\$ bilhões)	45.0	64.0	53.6	55.9	47.0
Saldo Conta Corrente (\$ bilhões)	-23.5	-7.2	-14.5	-14.4	-47.0
Taxa de Câmbio (R\$/ \$ final de período)	3.26	3.31	3.87	3.80	3.80
Taxa Selic (% a.a. final de período)	13.75	7.00	6.50	5.50	6.50
Resultado Primário (R\$ bilhões)	-155.8	-110.6	-108.3	-131.1	-34.5
Dívida Bruta (% PIB)	69.9	74.1	76.7	77.8	79.5

# Priscila Trigo

priscila.trigo@bradesco.com.br

www.economiaemdia.com.br

**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).”

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: 05/07/19**

