

# Brasil – Perspectivas econômicas e políticas

Carlos Alberto Sardenberg

[sardenberg.com.br](http://sardenberg.com.br)

# Expectativas

Focus - 2017

	Jan/16	Há 4 semanas	12/08
IPCA	5,30	5,29	5,12
PIB	0,86	1,10	1,20
JUROS	12,75	11,0	11,0
DOLAR	4,23	3,50	3,45

# Vai melhorar na economia e na empresa

## Índice de Confiança do Empresário Industrial

	ago15	jul16	ago16
Geral	37,1	47,3	51,5
Atual	28,1	37,4	42,2
Expectativa	41,5	52,3	56,2
Empresa	46,6	54,8	58,2

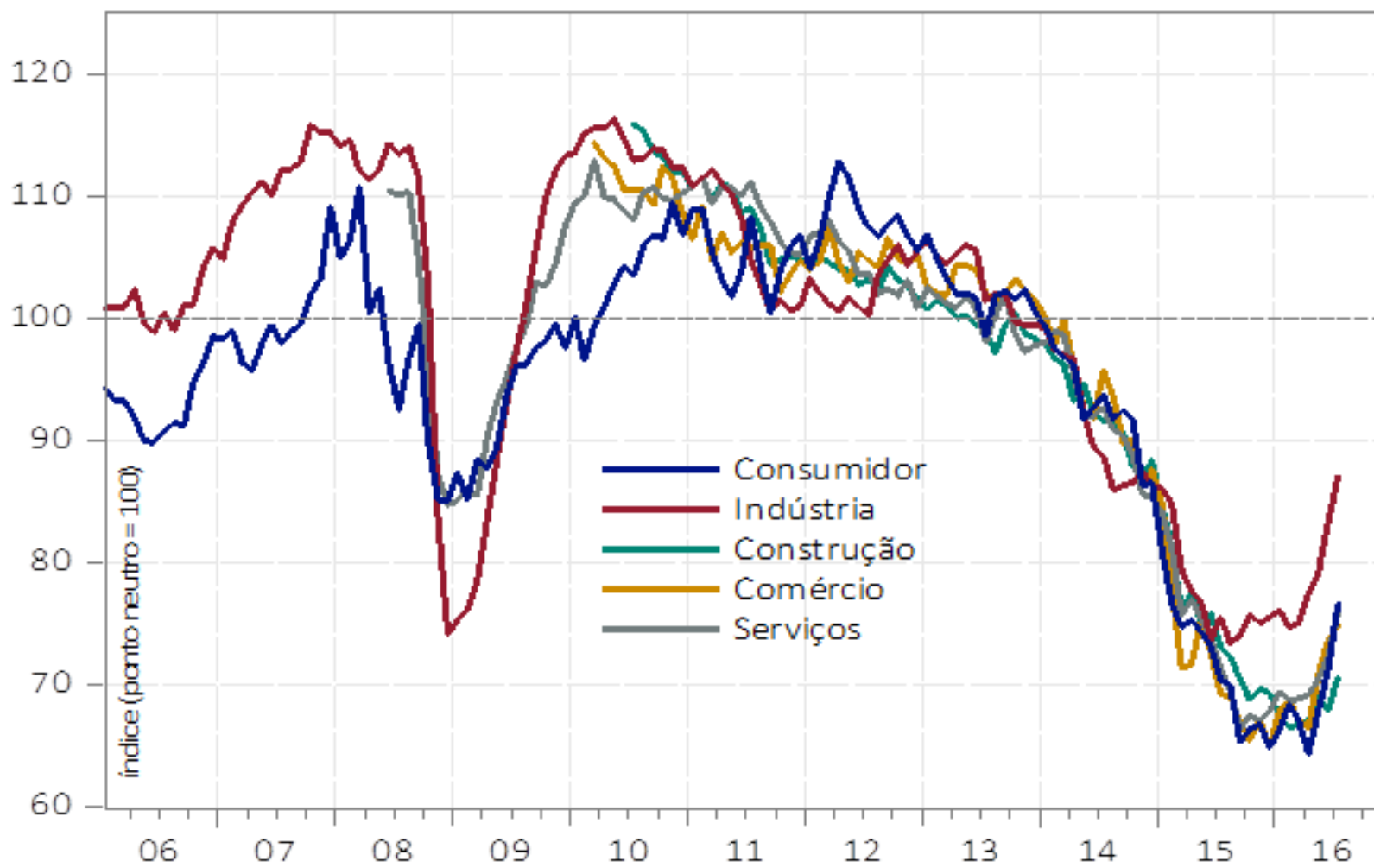
# E NA OUTRA PONTA

## Índice de Confiança do Consumidor I

	jul16	ago16
Geral	76,7	79,3
Presente	65,7	69,5
Expectativa	85,3	86,9
Expectativa local	109,9	111,6

Avaliação da situação atual estava no mínimo histórico em junho

## Confiança (índice)



# FRUSTRAÇÕES SALARIAIS

Proporção de ajustes salariais abaixo do INPC (%)

fonte: Fipe



# CDS

(Fonte: Bloomberg)

480  
380  
280  
180  
80

Jul/13 Oct/13 Jan/14 Apr/14 Jul/14 Oct/14 Jan/15 Apr/15 Jul/15 Oct/15 Jan/16 Apr/16 Jul/16

Países semelhantes

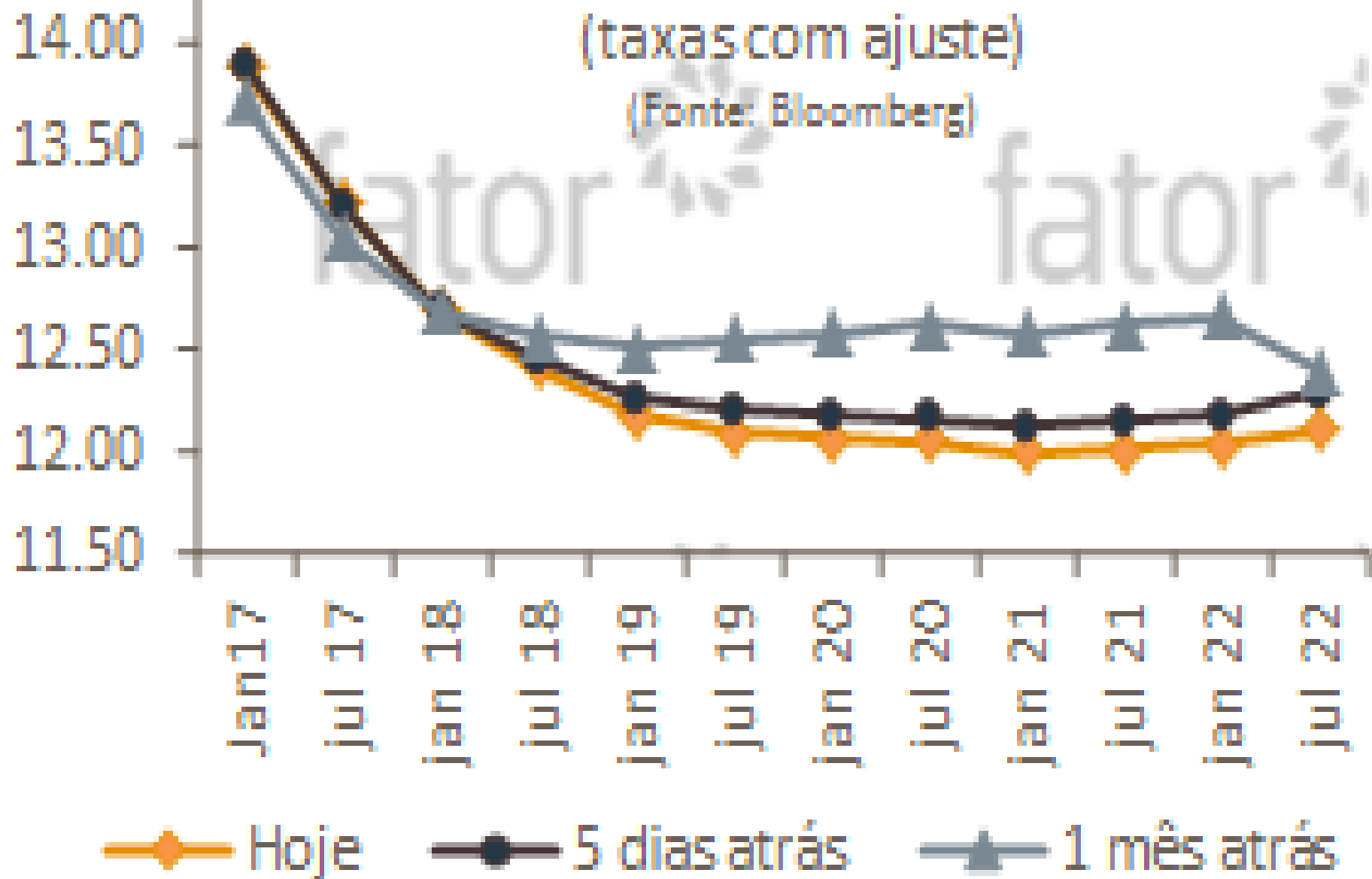
Brasil



# Brasil - Curva de Juros - DI Futuro (%)

(taxas com ajuste)

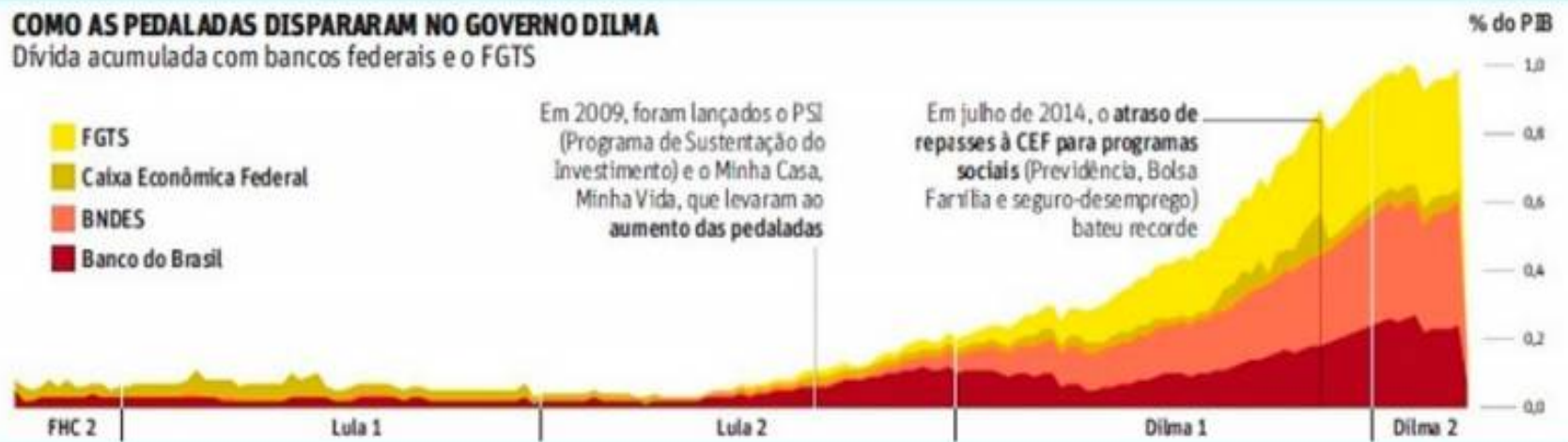
(Fonte: Bloomberg)





## COMO AS PEDALADAS DISPARARAM NO GOVERNO DILMA

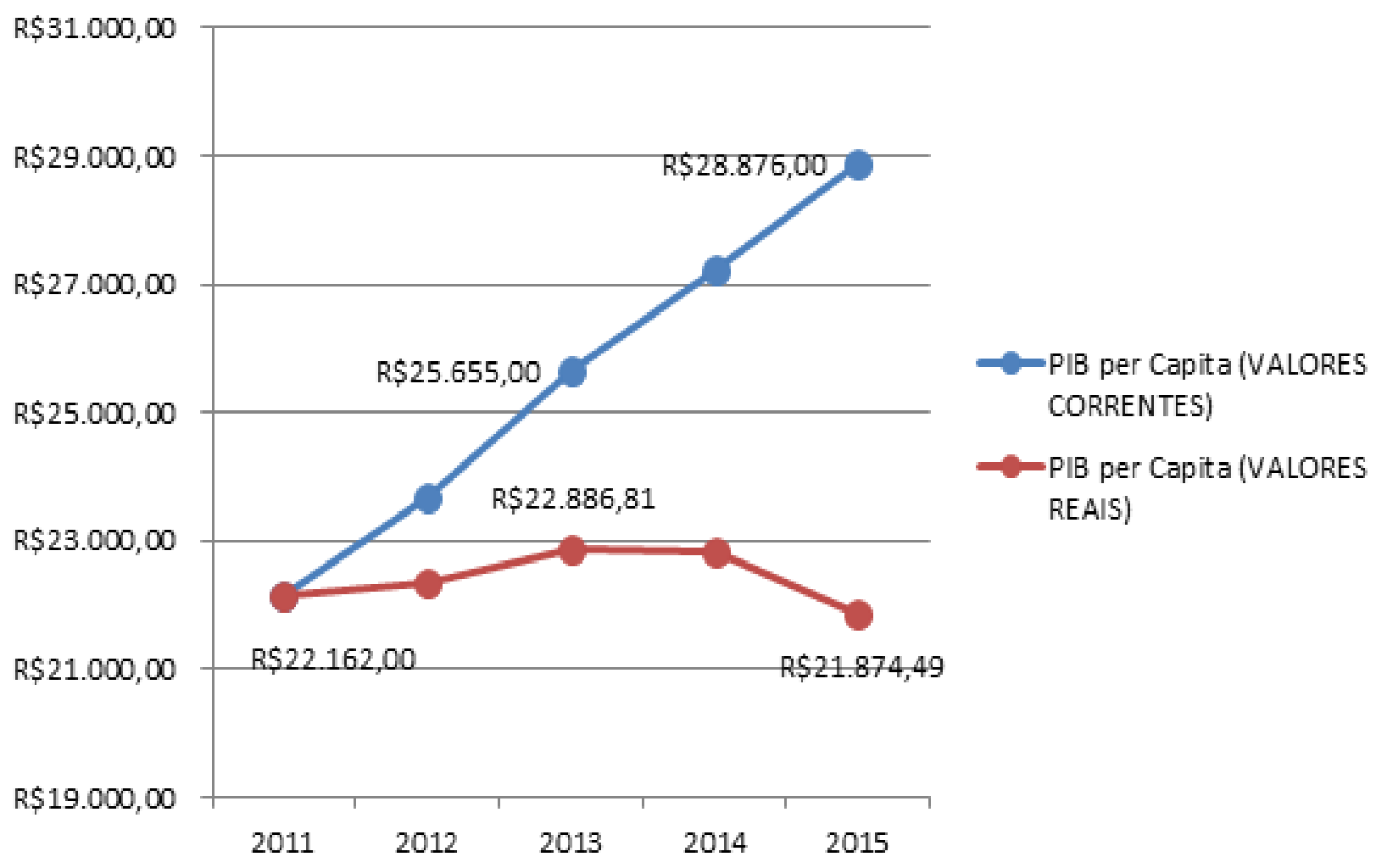
Dívida acumulada com bancos federais e o FGTS



Fonte Dados Banco Central do Brasil

FOLHA DE S.PAULO





# Estabilização 2o. Semestre/16

## Crescimento 2017

- Novo governo; equipe econômica – efeito expectativa
- Agronegócio bombando – China acelerando compras de alimentos
- Export crescendo : +18% em volume jan/abr (têxteis, autos, máquinas)
- Consumo atrasado por medo
- Queda da inflação e dos juros

# Pontos que ajudam

- Inflação desacelera
- Real barato
- Investimentos externos (US\$ 17 bi até março)
- Exportações

# Agenda Temer

- AJUSTE FISCAL
  - Teto de gastos
  - Reforma da Previdência
  - Privatizações/concessões
    - O RECADO DO BC
  - AMBIENTE DE NEGÓCIOS
    - REFORMA TRABALHISTA
    - REMOVER ENTULHO IDEOLOGICO E BUROCRÁTICO

# Brasil – as Reformas

## FHC

- AS VIRTUDES DA ESTABILIDADE
- Regime de metas de inflação com BC independente (1999)
- Responsabilidade fiscal (1998/2000)
- Câmbio flutuante (1999)
- Acerto dívidas estados e municípios
- Programas sociais/salário mínimo (desde 95)

# As Reformas – era FHC

- Reforma administrativa (95/98)
- Proer (95/2000) e salvamento do BB e da Caixa
- Privatizações (95/2000) – mineração, siderurgia, transportes, energia elétrica, telecom e bancos estaduais
- Agências Reguladoras (96/01)
- Simples (96)

# Reformas era FHC

- Quebra monopólio Petrobrás (97)

Fator previdenciário (99)

Suspensão temporária do contrato de trabalho (99)

Lei de Responsabilidade Fiscal (2000)

Mercado atacadista de energia (01)



# ERA LULA

## microeconomia

Conta corrente e poupança simplificada (2003)

Crédito consignado (03)

Alienação fiduciária para imóveis (04)

Patrimônio de afetação p/empresas setor de  
construção civil

# Era Lula

- Contribuição previdenciária para funcionários aposentados e com aposentadoria acima do teto do INSS (2004)
- PPPs (2004)
- Nova lei de falências (2005)

# Era Lula

- Portabilidade do crédito (2006)
- SuperSimples (2006)
- Lei das SA (2007)