

CENÁRIO ECONÔMICO 2017:

Lenta recuperação após um longo período de recessão

Dezembro 2016

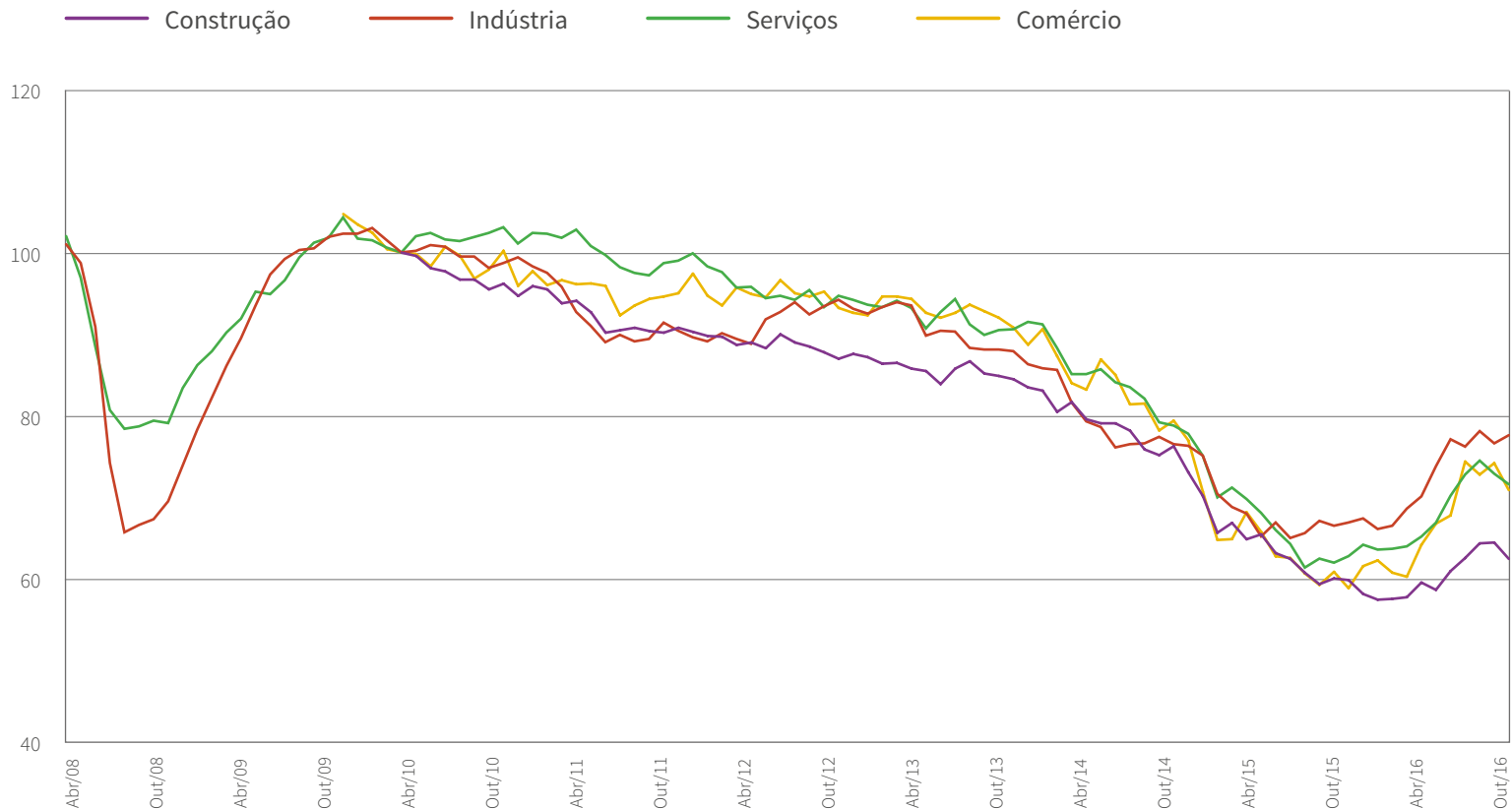


DEPARTAMENTO DE PESQUISAS
E ESTUDOS ECONÔMICOS

AVALIAÇÃO CORRENTE DA ATIVIDADE ECONÔMICA

A RECUPERAÇÃO DA CONFIANÇA DO EMPRESARIADO E DO CONSUMIDOR MOSTRAM ACOMODAÇÃO

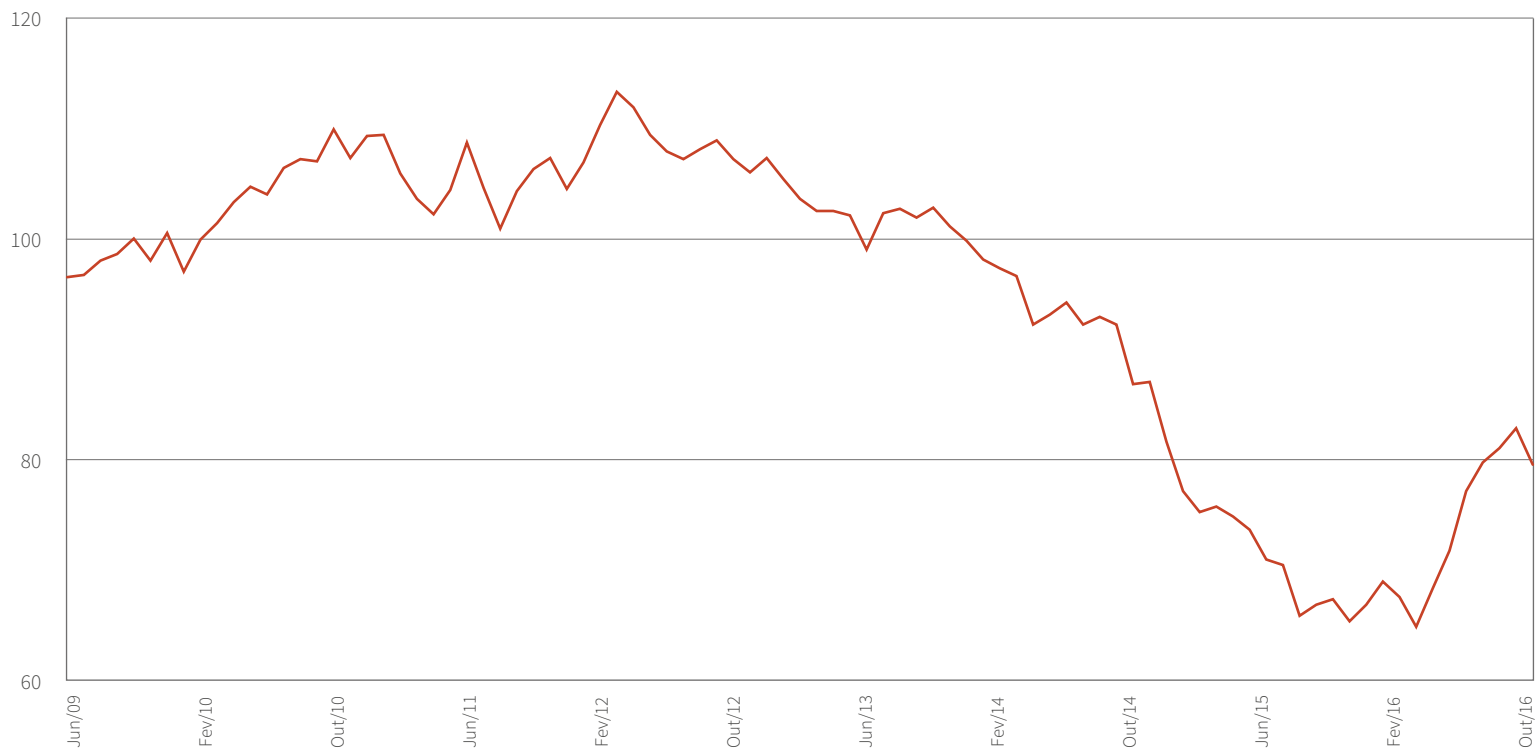
ÍNDICES DE CONFIANÇA DOS EMPRESÁRIOS (BASE: JUL/10 = 100)



Fonte: FGV. Elaboração: Depecon-Fiesp.

A RECUPERAÇÃO DA CONFIANÇA DO EMPRESARIADO E DO CONSUMIDOR MOSTRAM ACOMODAÇÃO

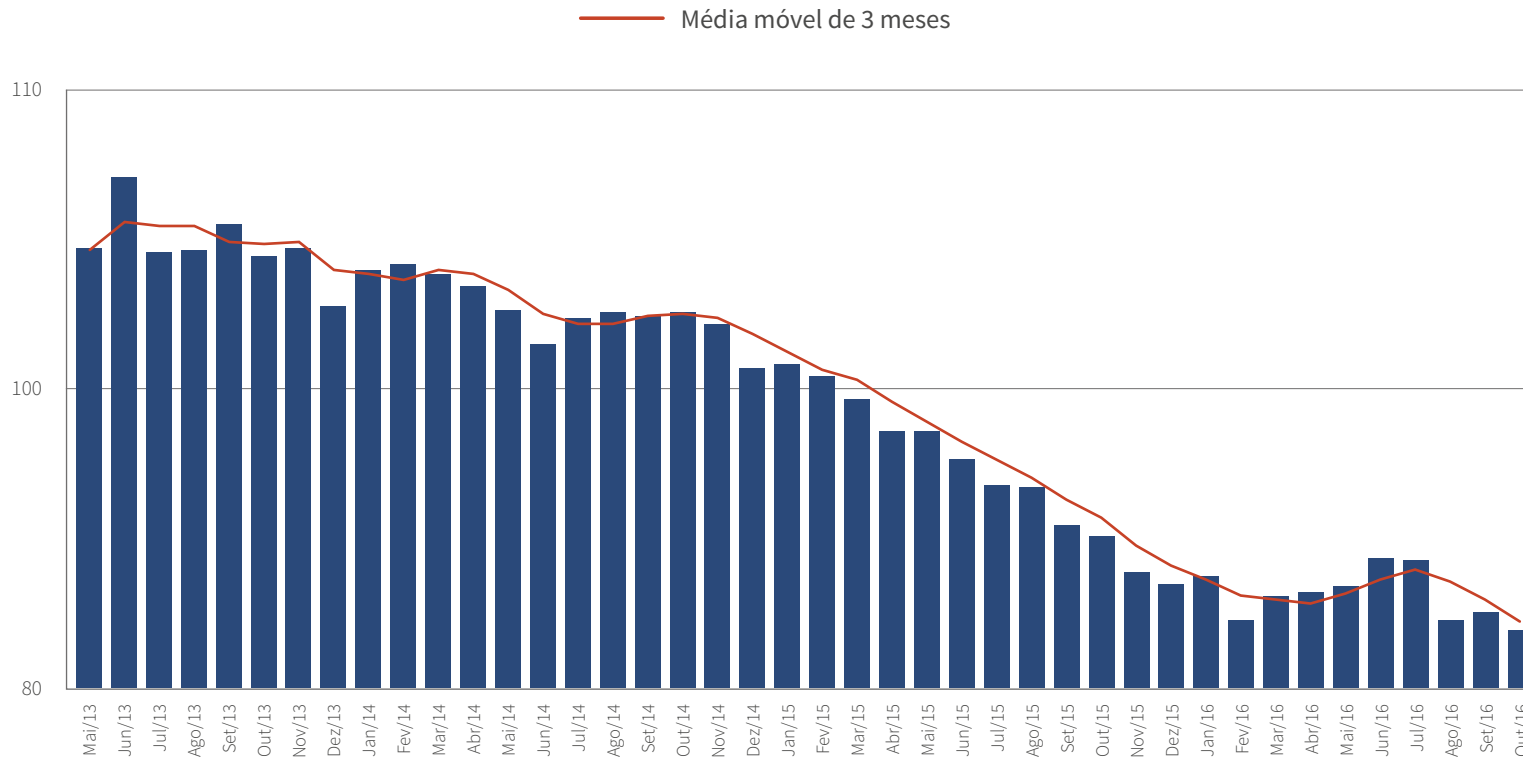
ÍNDICE DE CONFIANÇA DO CONSUMIDOR COM AJUSTE SAZONAL



Fonte: FGV. Elaboração: Depecon-Fiesp.

TENDÊNCIA DE RECUPERAÇÃO DA INDÚSTRIA PERDEU FÔLEGO NO SEGUNDO SEMESTRE

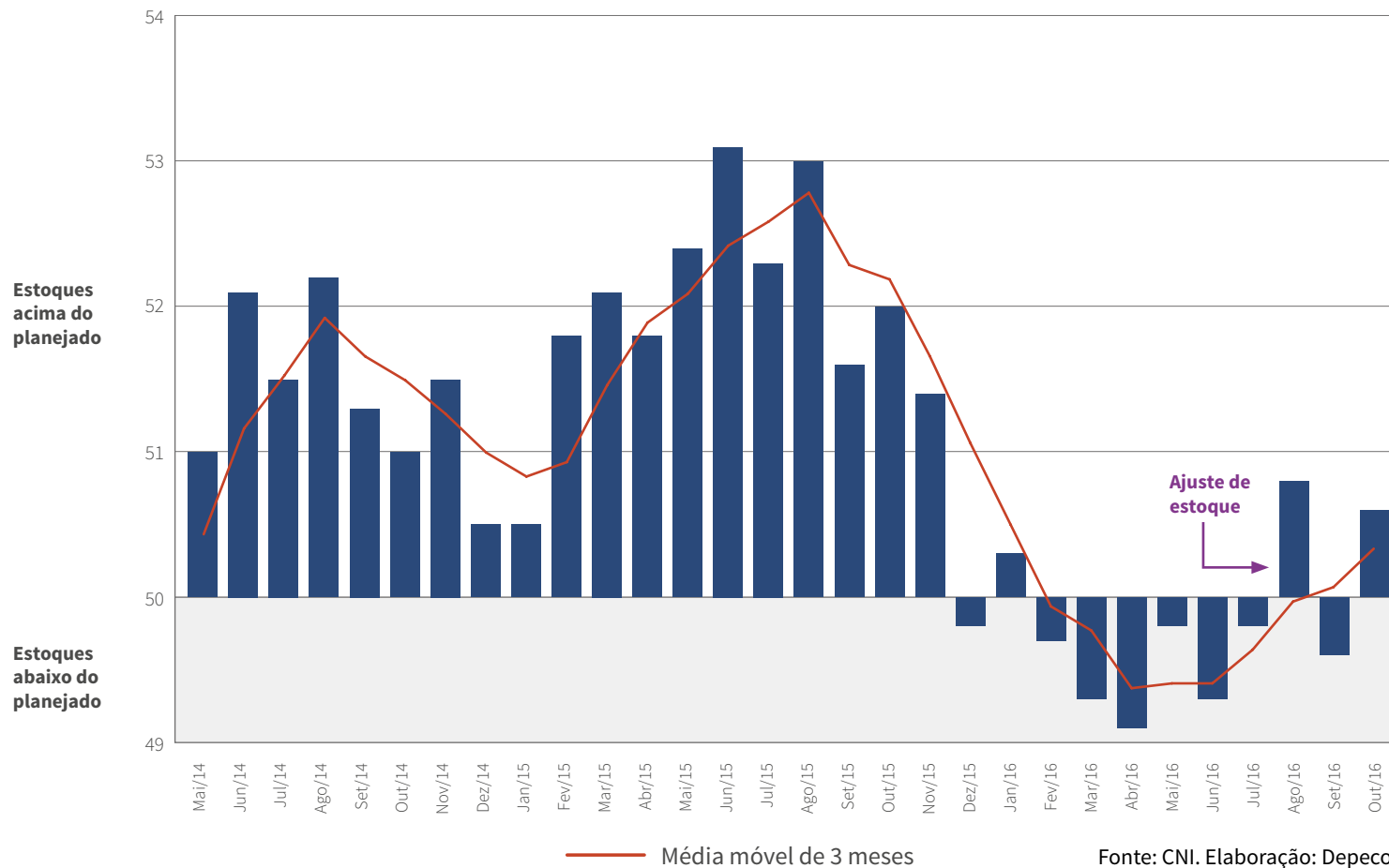
PESQUISA INDUSTRIAL MENSAL (PIM-PF)
INDÚSTRIA GERAL (BASE: 2012 = 100)
COM AJUSTE SAZONAL



Fonte: IBGE. Elaboração: Depecon-Fiesp.

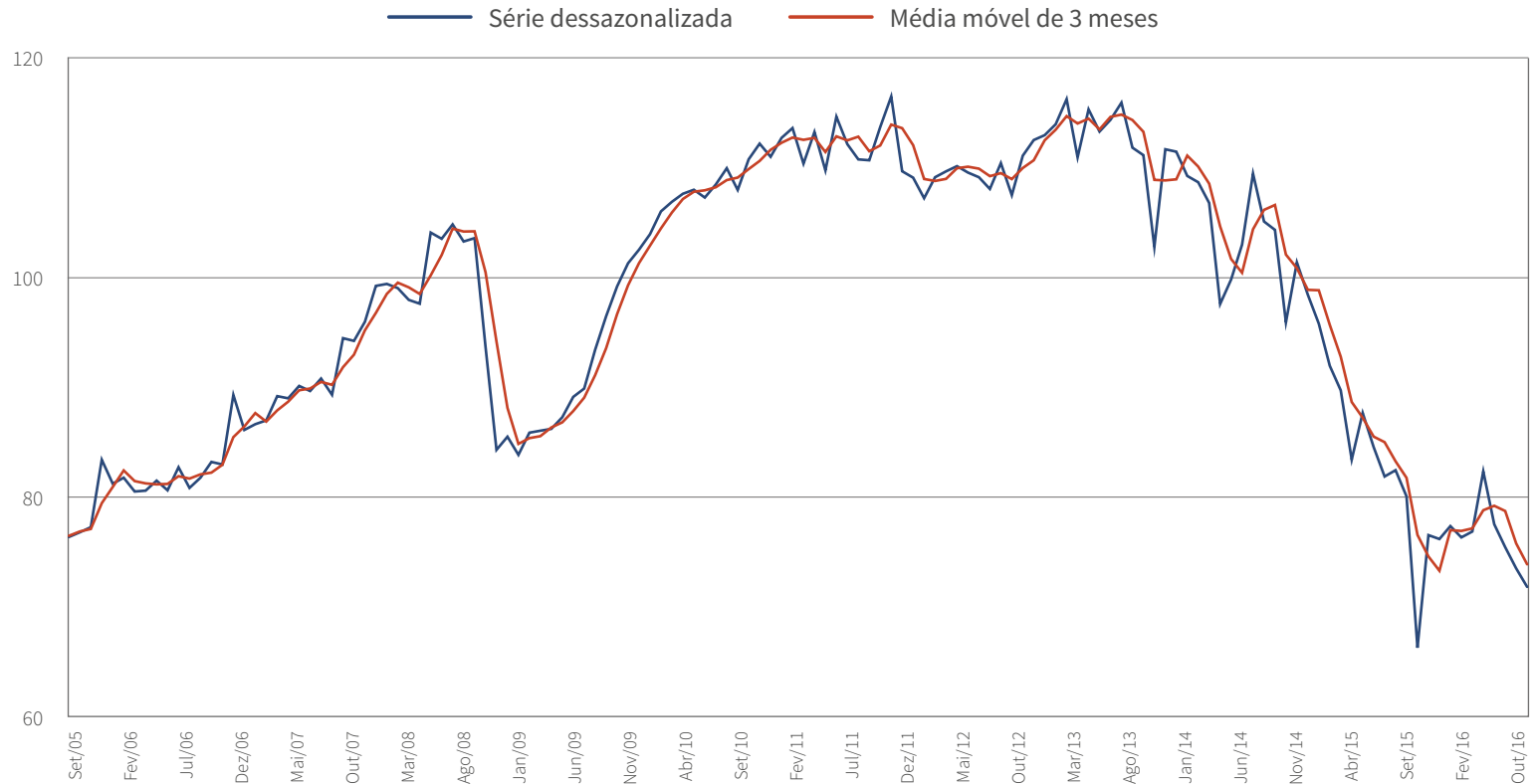
SONDAGEM DA CNI APONTA PARA ESTOQUES AJUSTADOS NA INDÚSTRIA

EVOLUÇÃO DOS ESTOQUES DA INDÚSTRIA DE TRANSFORMAÇÃO



OS INVESTIMENTOS MOSTRAM ARREFECIMENTO

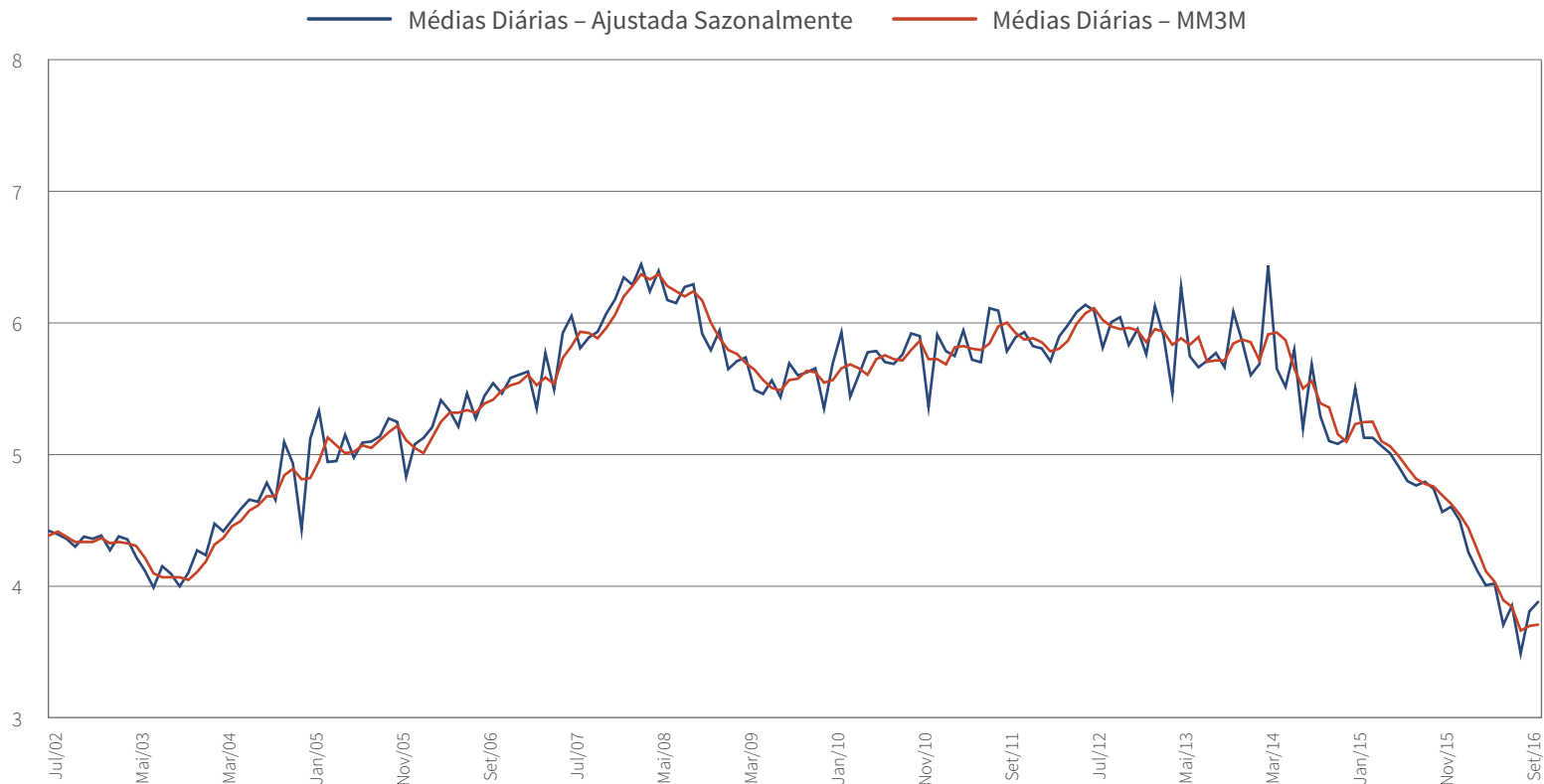
PROXY DA FORMAÇÃO BRUTA DE CAPITAL FIXO
DADOS DESSAZONALIZADOS



Fonte: IBGE e Funcex. Elaboração: Depecon-Fiesp.

CONCESSÃO DE CRÉDITO EM QUEDA

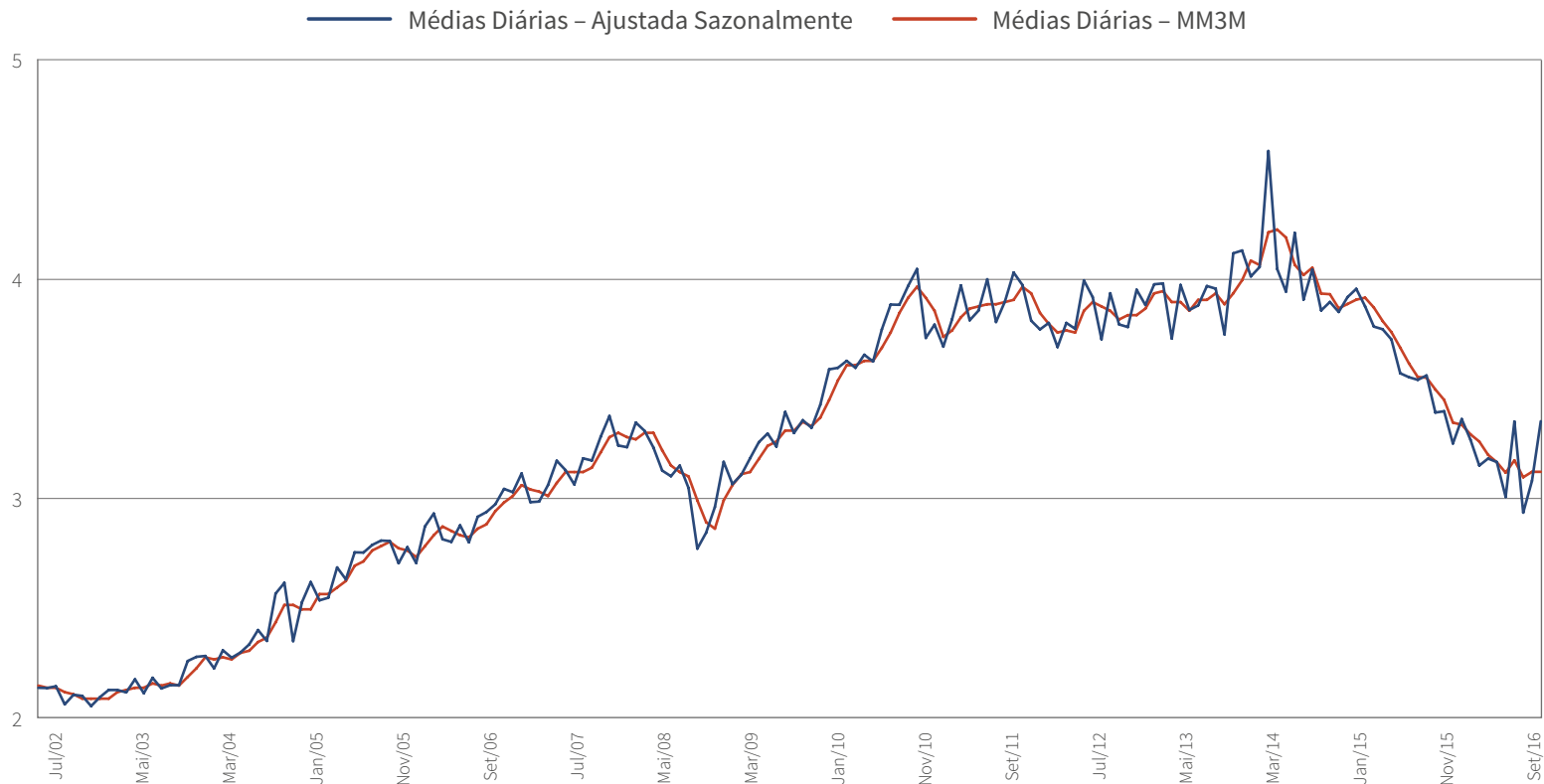
MÉDIA DIÁRIA DAS CONCESSÕES DE CRÉDITO - PJ
SÉRIE A PREÇOS CONSTANTES E DESSAZONALIZADA (R\$ MILHÕES)



Fonte: Banco Central. Elaboração: Depecon-Fiesp.

CONCESSÃO DE CRÉDITO EM QUEDA

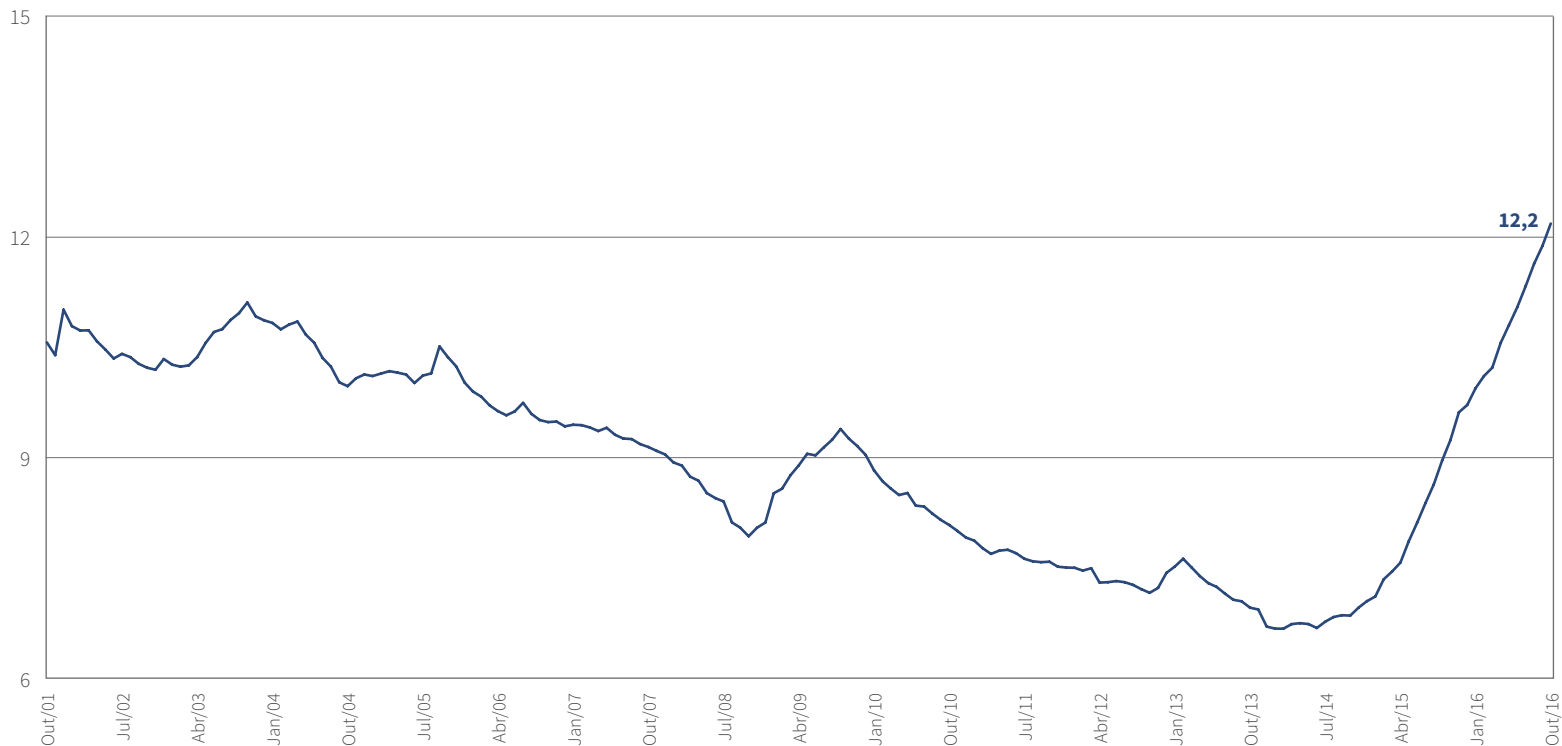
MÉDIA DIÁRIA DAS CONCESSÕES DE CRÉDITO - PF
SÉRIE A PREÇOS CONSTANTES E DESSAZONALIZADA (R\$ MILHÕES)



Fonte: Banco Central. Elaboração: Depecon-Fiesp.

ELEVAÇÃO DA TAXA DE DESEMPREGO E REDUÇÃO DO RENDIMENTO

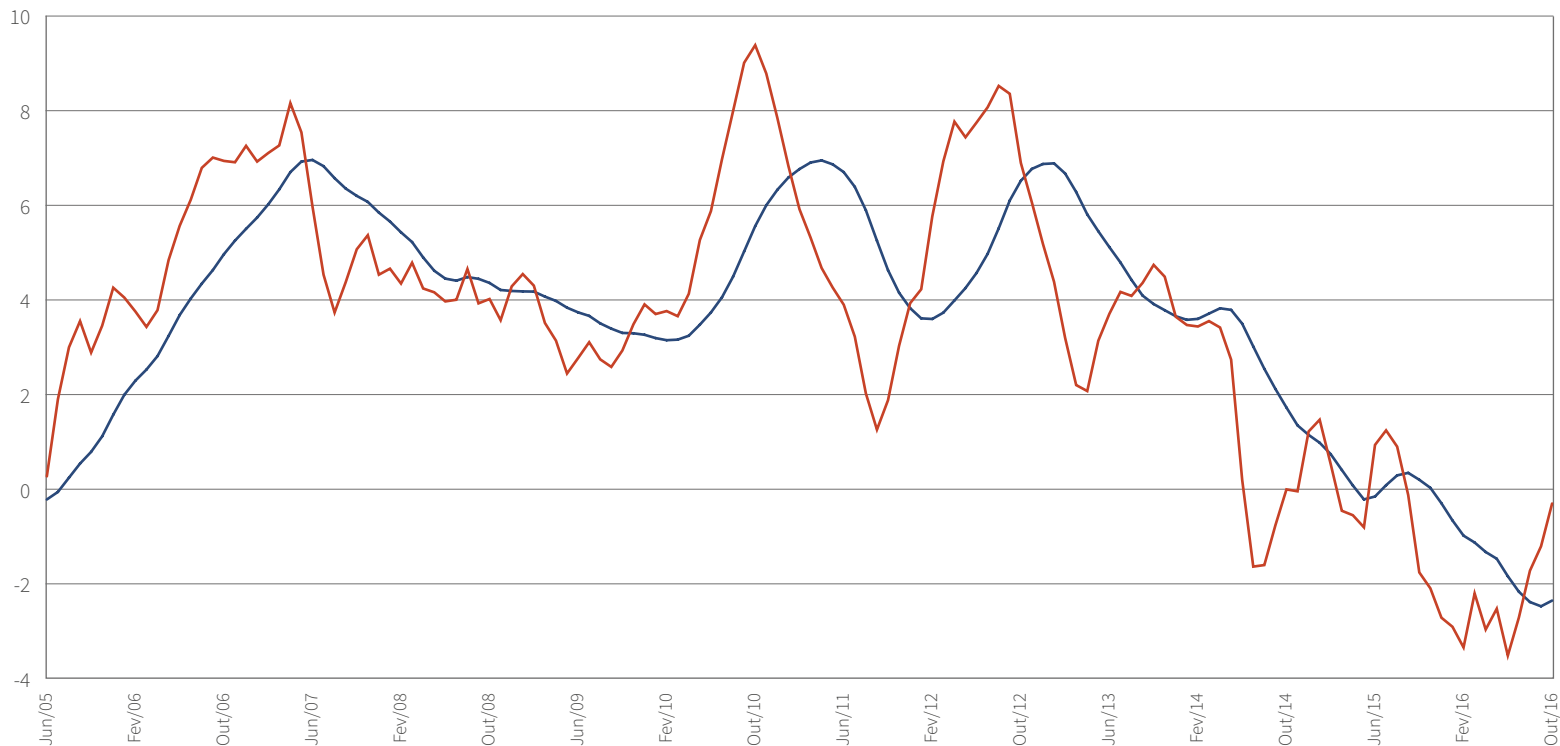
TAXA DE DESEMPREGO - PNAD (EM %)
COM AJUSTE SAZONAL



Fonte: IBGE. Elaboração: Depecon-Fiesp.

ELEVAÇÃO DA TAXA DE DESEMPREGO E REDUÇÃO DO RENDIMENTO

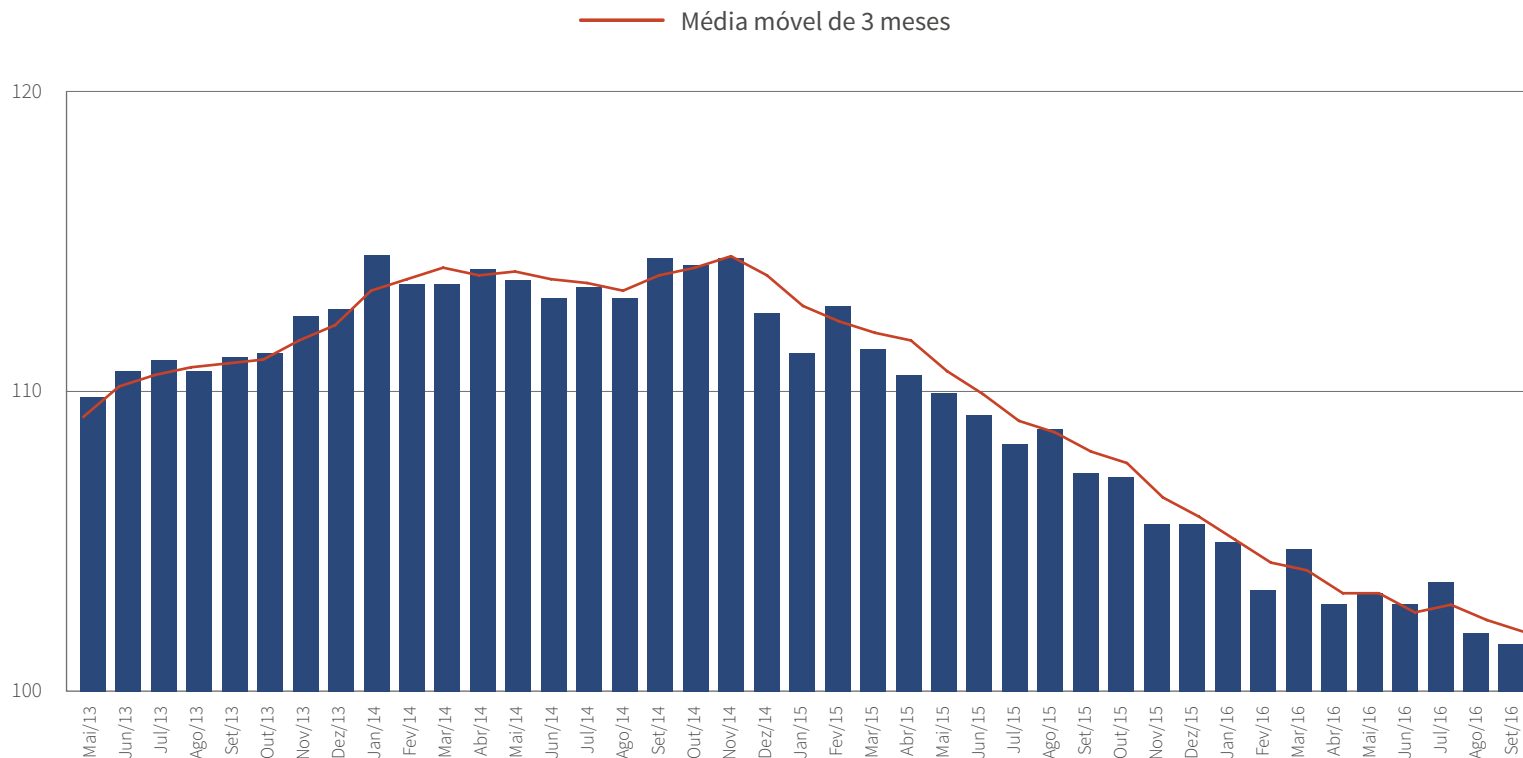
RENDIMENTO MÉDIO HABITAL
VARIÇÃO INTERANUAL (%) - PREÇOS CONSTANTES



Fonte: IBGE. Elaboração: Depecon-Fiesp.

SETOR DE SERVIÇOS E COMÉRCIO VAREJISTA CONTINUAM A MOSTRAR FRAQUEZA

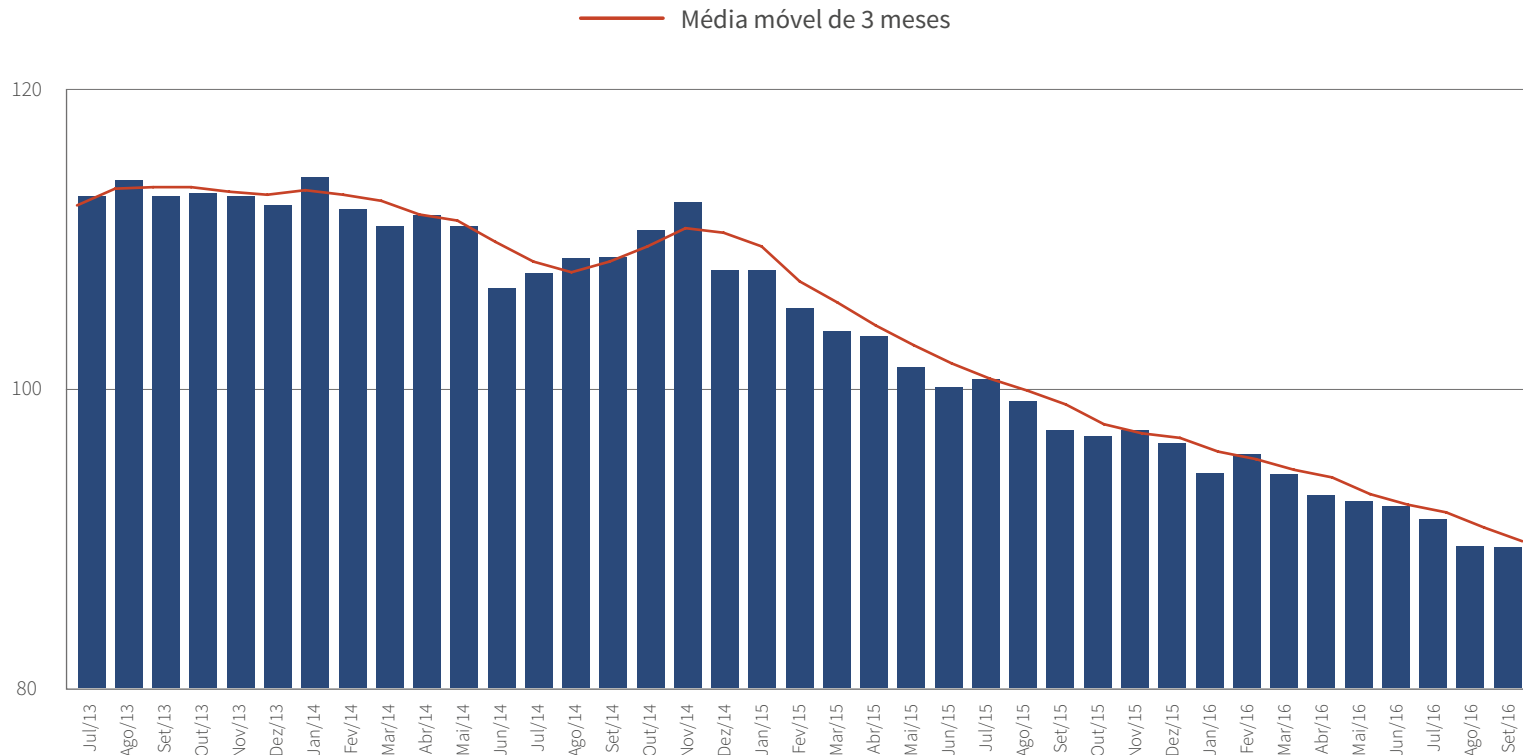
PESQUISA MENSAL DE SERVIÇOS (PMS)
VOLUME DE SERVIÇOS (BASE: 2011 = 100)
COM AJUSTE SAZONAL



Fonte: IBGE. Elaboração: Depecon-Fiesp.

SETOR DE SERVIÇOS E COMÉRCIO VAREJISTA CONTINUAM A MOSTRAR FRAQUEZA

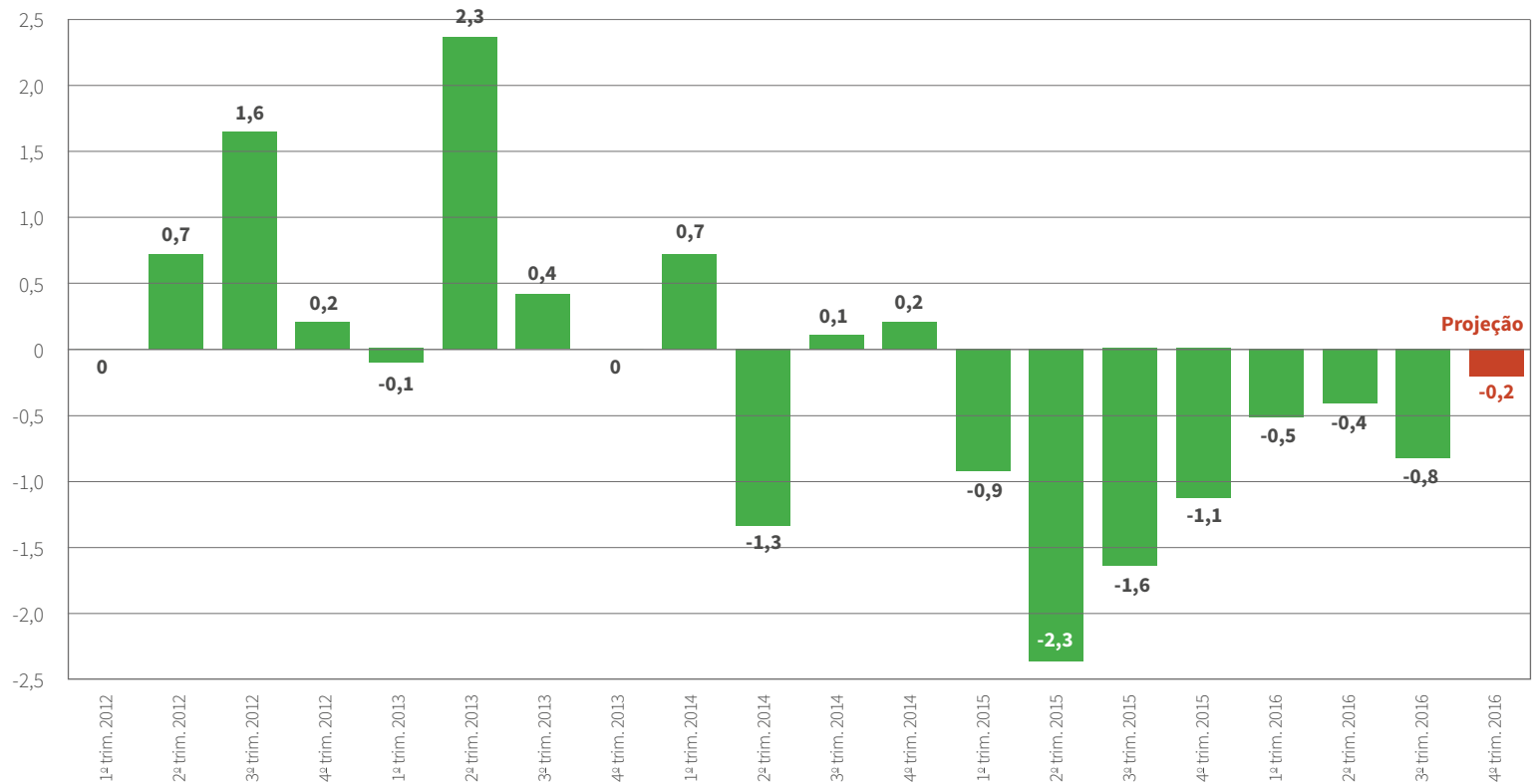
PESQUISA MENSAL DO COMÉRCIO (PMCA)
AMPLIADO (BASE: 2011 = 100)
COM AJUSTE SAZONAL



Fonte: IBGE. Elaboração: Depecon-Fiesp.

O PIB APRESENTOU NOVA QUEDA NO 3º TRIMESTRE PARA O ÚLTIMO TRIMESTRE, ESPERAMOS NOVO RECUEO

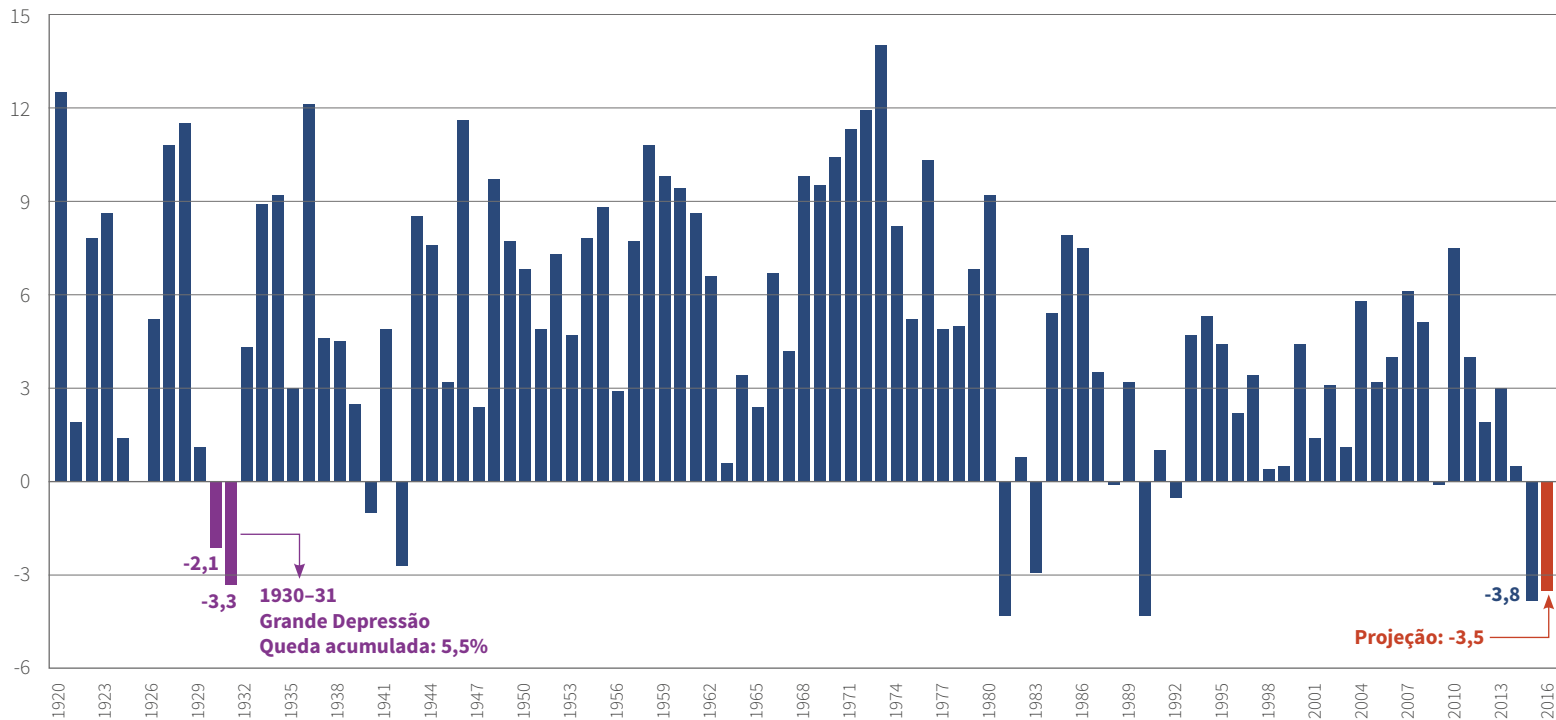
PRODUÇÃO INDUSTRIAL (PIM-PF) - INDÚSTRIA GERAL
VARIÇÃO TRIMESTRAL - COM AJUSTE SAZONAL (EM %)



Fonte: IBGE. Elaboração: Depecon-Fiesp.

COMPLETAREMOS O SEGUNDO ANO DA RECESSÃO, SITUAÇÃO INÉDITA DESDE O BIÊNIO DE 1930-31

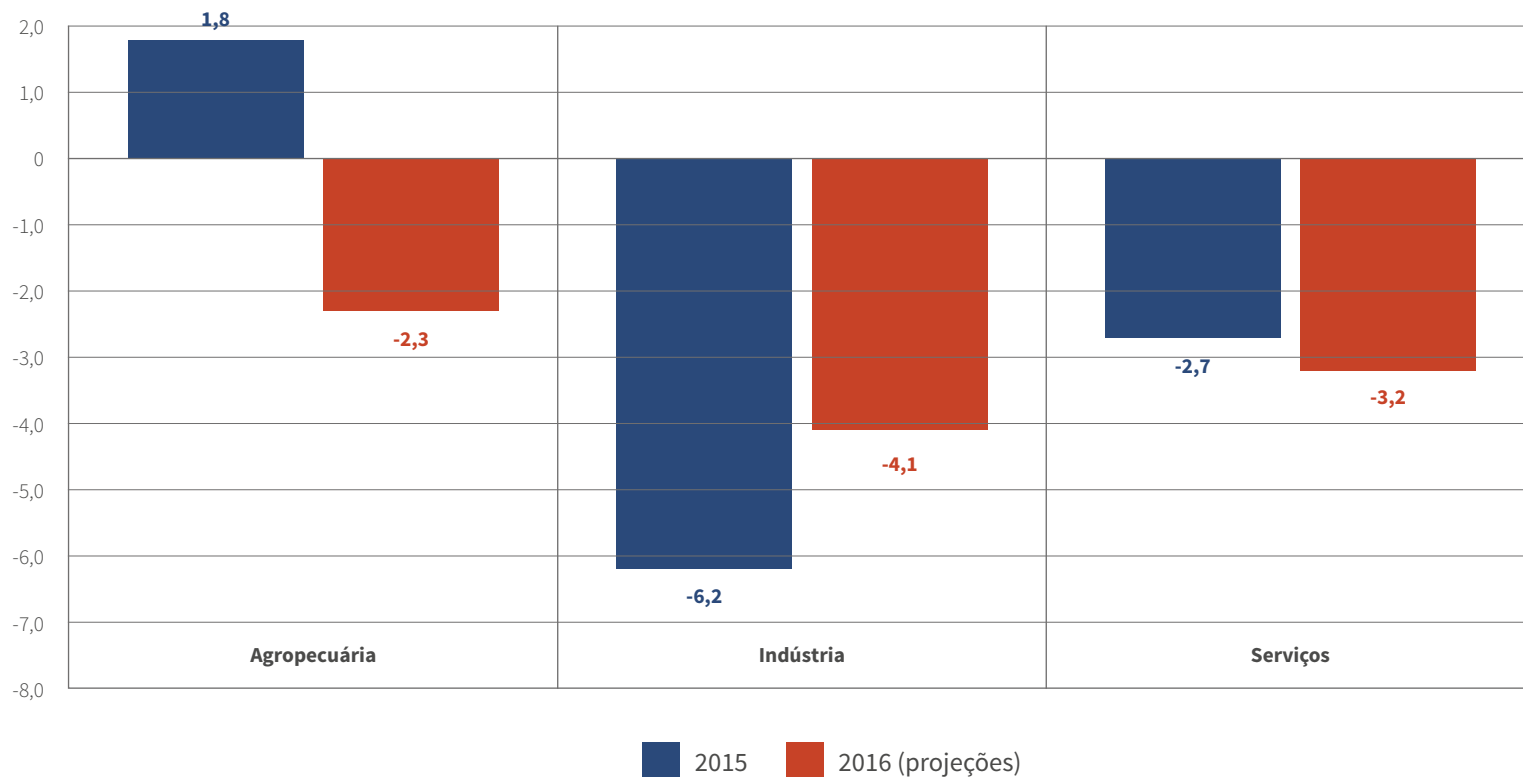
CRESCIMENTO DO PIB BRASILEIRO (EM %)
1920-2017



Fonte: IBGE. Elaboração: Depecon-Fiesp.

ÓTICA DA OFERTA: QUEDA DO PIB DISSEMINADA ENTRE OS SETORES

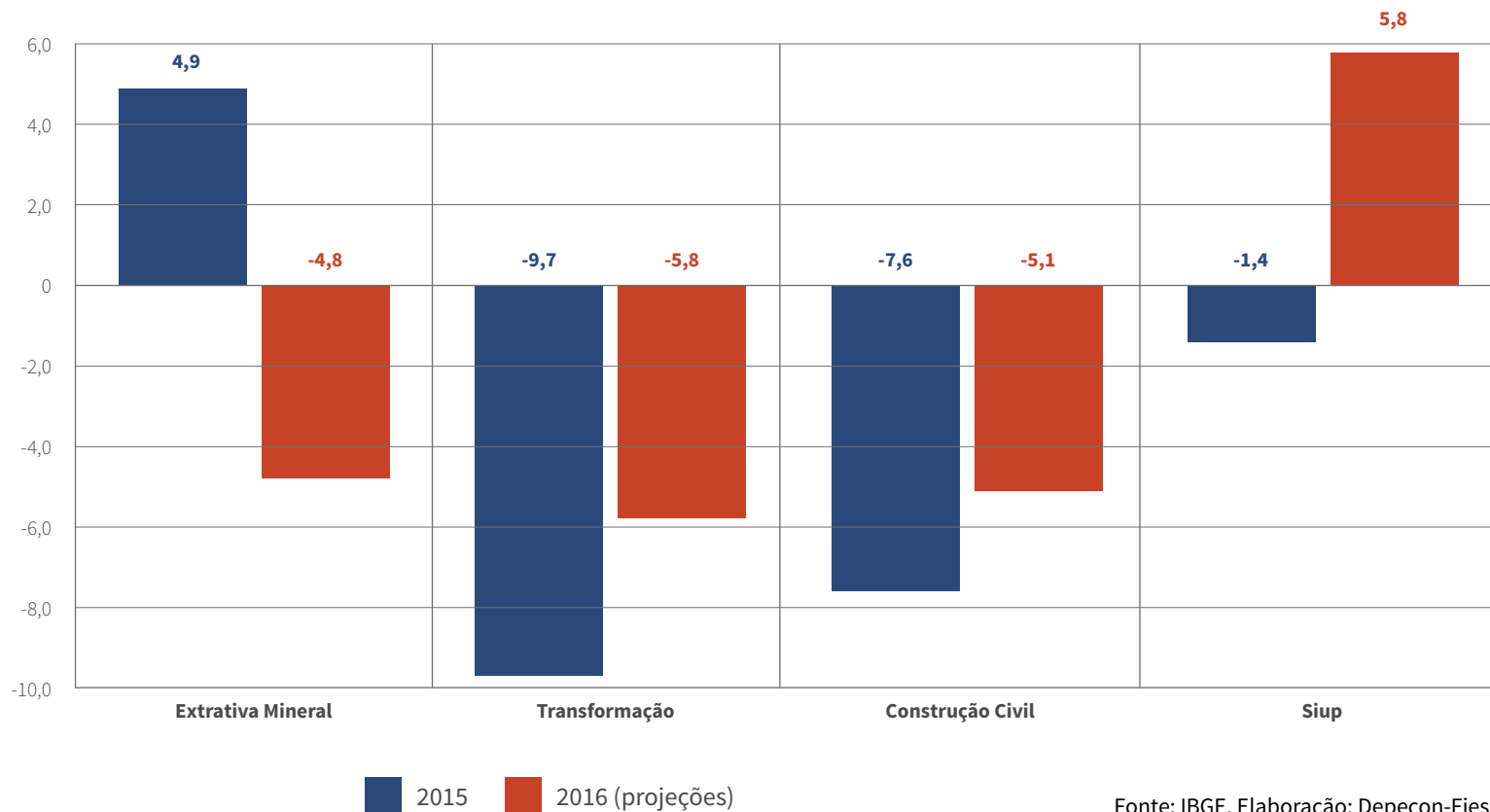
COMPONENTES DA OFERTA - PIB
VARIAÇÃO ANUAL (EM %)



Fonte: IBGE. Elaboração: Depecon-Fiesp.

SUBSETORES DA INDÚSTRIA: EXTRATIVA E INDÚSTRIA DE TRANSFORMAÇÃO DEVEM REGISTRAR O PIOR RESULTADO EM 2016

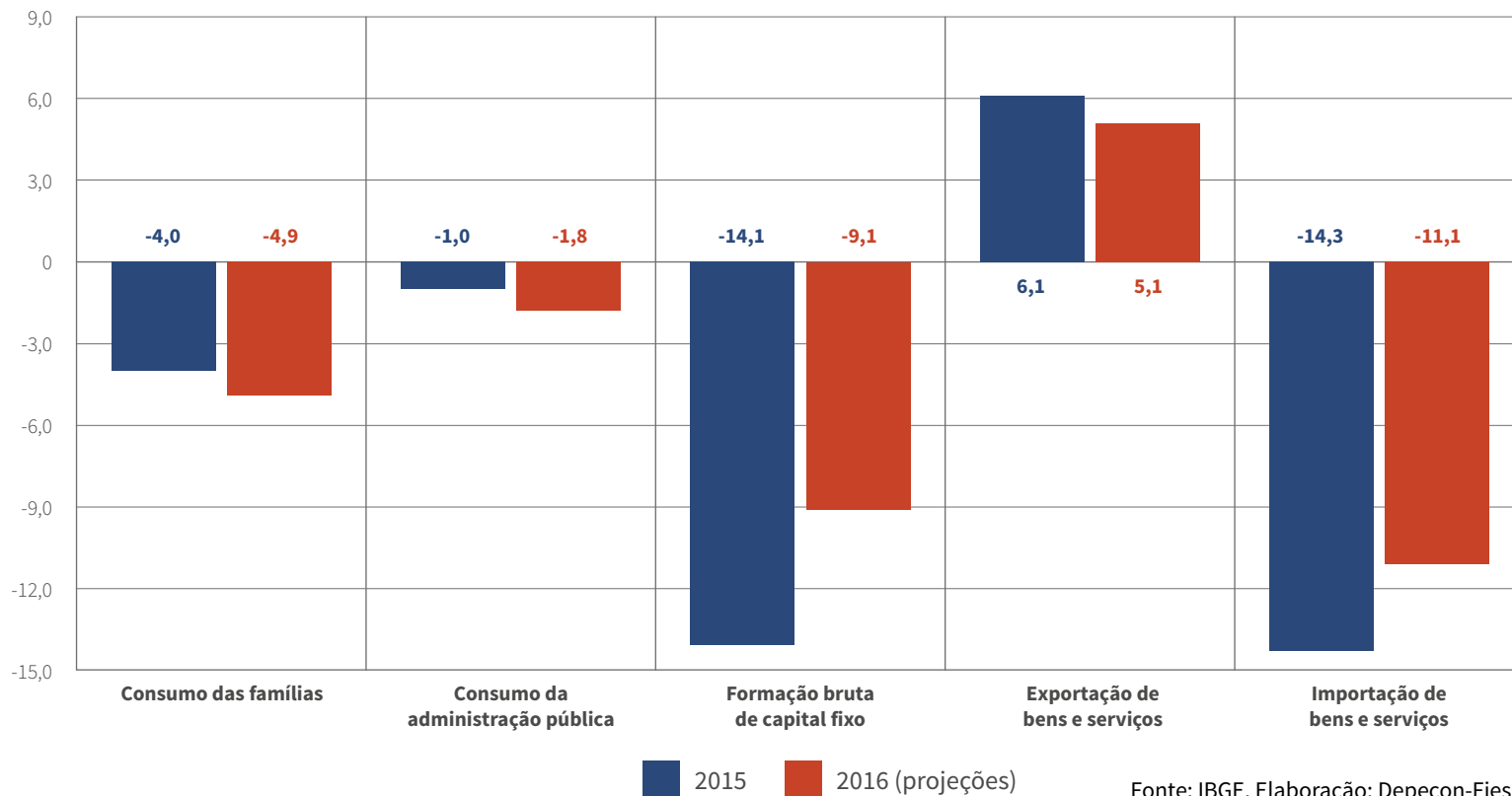
SUBSETORES DA INDÚSTRIA - PIB
VARIÇÃO ANUAL (EM %)



Fonte: IBGE. Elaboração: Depecon-Fiesp.

ÓTICA DA DEMANDA: O CONSUMO DAS FAMÍLIAS REGISTRA NOVA QUEDA EM 2016, E DE FORMA MAIS INTENSA QUE O ANO ANTERIOR

COMPONENTES DA DEMANDA - PIB
VARIÇÃO ANUAL (EM %)



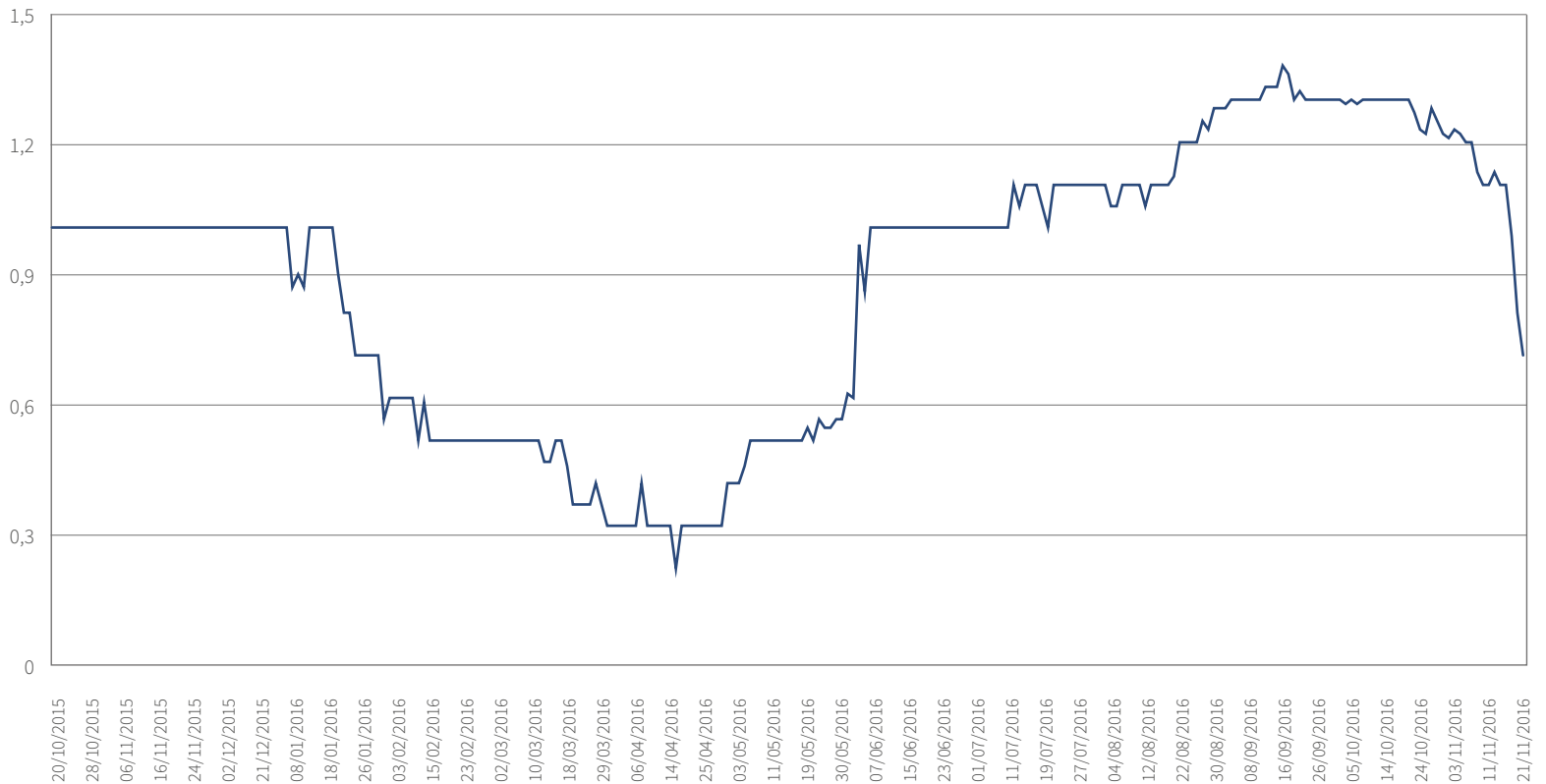
Fonte: IBGE. Elaboração: Depecon-Fiesp.

AVALIAÇÃO DO CENÁRIO ECONÔMICO PARA 2017: MUITOS DESAFIOS E FRACO CRESCIMENTO

O ritmo de recuperação deverá ser mais lento do que o observado em ciclos recessivos anteriores

EXPECTATIVAS DO MERCADO PARA O CRESCIMENTO DO PIB EM 2017

PROJEÇÕES DO CRESCIMENTO DO PIB DE 2017 (EM %)
BOLETIM FOCUS



Fonte: Boletim Focus (21/11/2016). Depecon-Fiesp.

DRIVERS QUE LIMITARÃO A VELOCIDADE DA RECUPERAÇÃO EM 2017



Crescimento global moderado



Continuidade da deterioração do mercado de trabalho



Elevado nível de endividamento das famílias e empresas



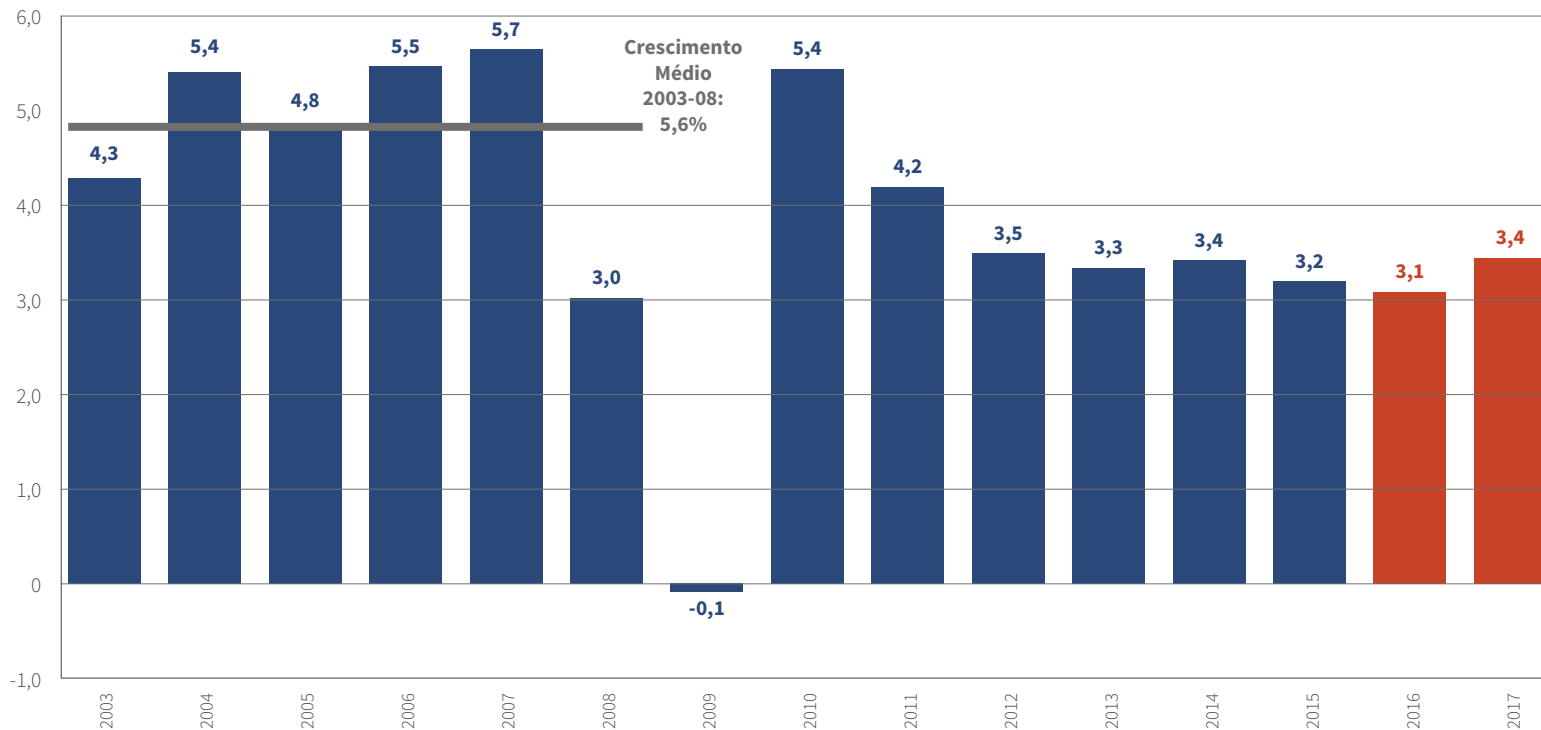
Desfavorável dinâmica das contas públicas



Moderado ciclo de afrouxamento monetário

PIB MUNDIAL: MENOR CONTRIBUIÇÃO DO SETOR EXTERNO

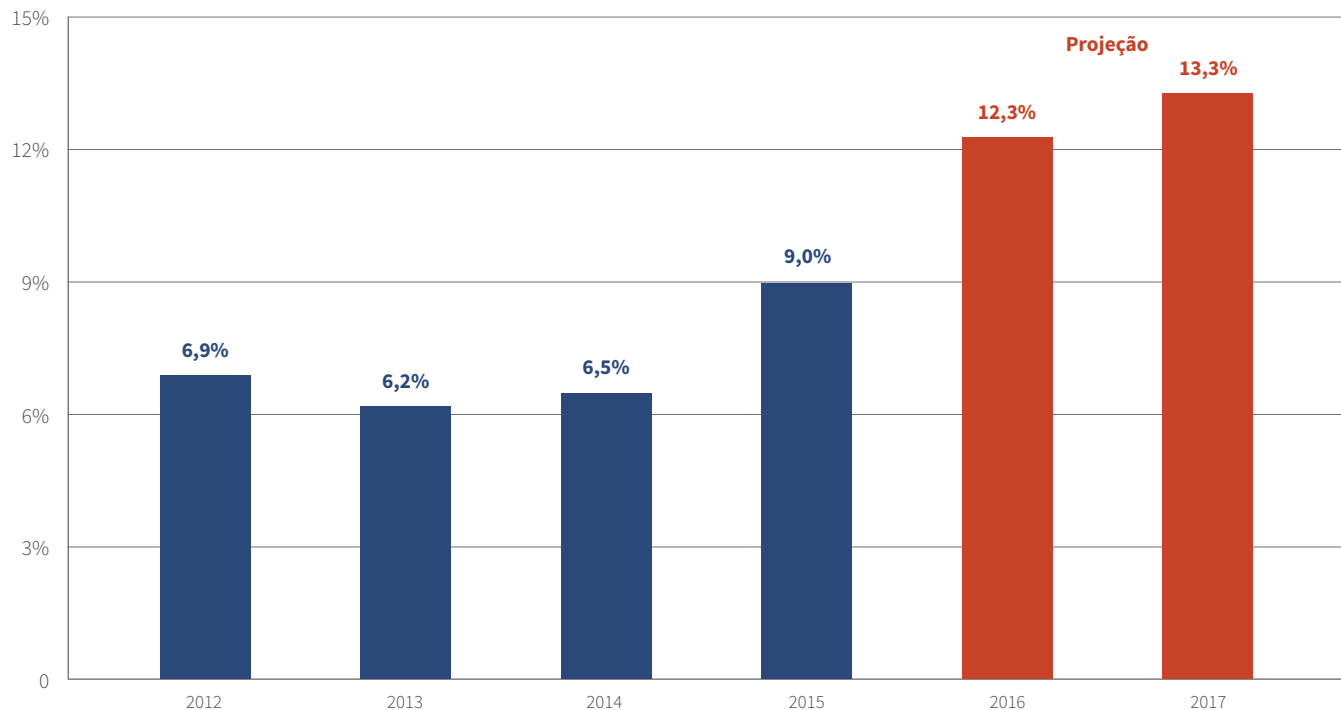
CRESCIMENTO DO PIB MUNDIAL (EM %)



Fonte: FMI – World Economic Outlook – Outubro 2016.

TAXA DE DESEMPREGO DEVE CONTINUAR SUBINDO DEVIDO ÀS DEFASAGENS COM QUE REAGE A ATIVIDADE

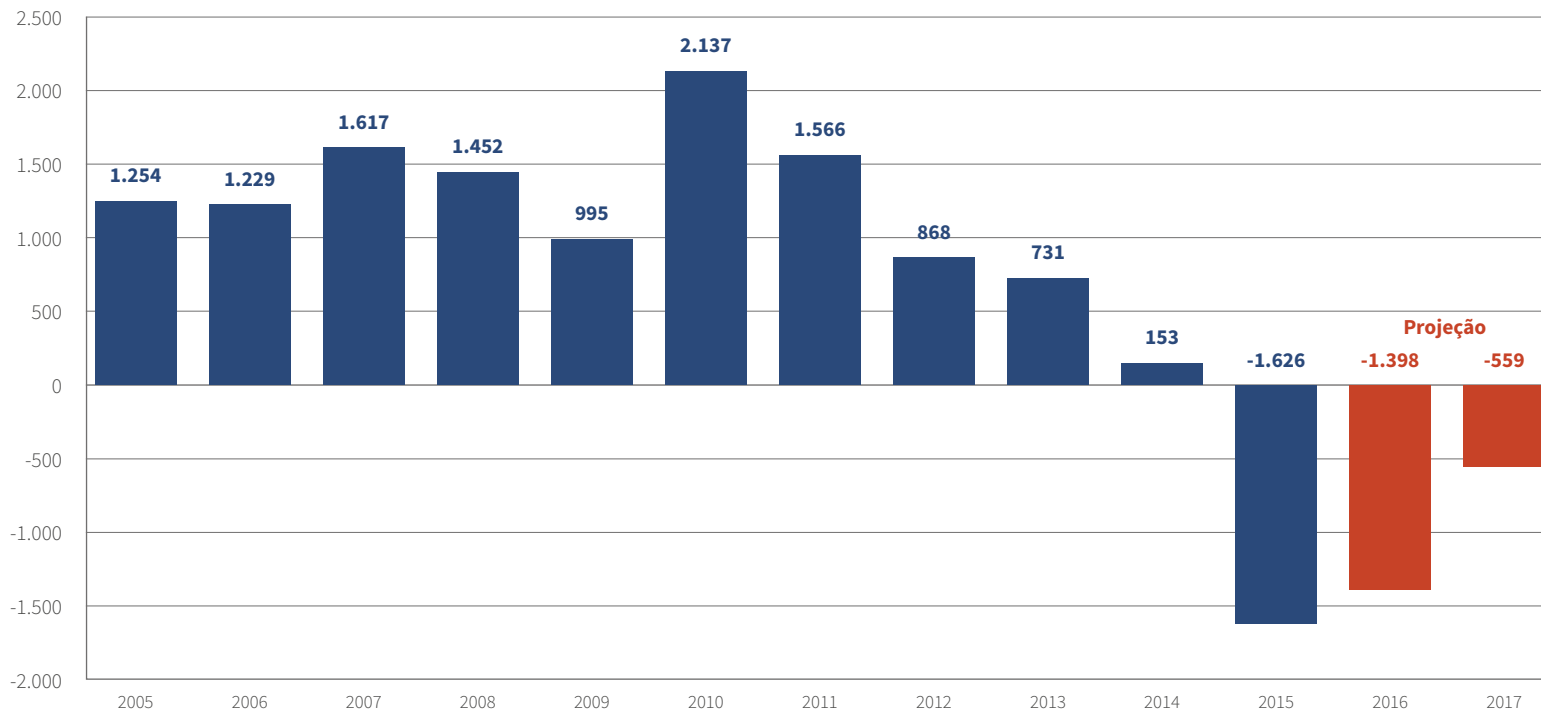
TAXA DO DESEMPREGO (FIM DE PERÍODO - EM %)



Fonte: IBGE. Projeção: Depecon-Fiesp.

FECHAMENTO LÍQUIDO DE POSTOS DE TRABALHO POR TRÊS ANOS

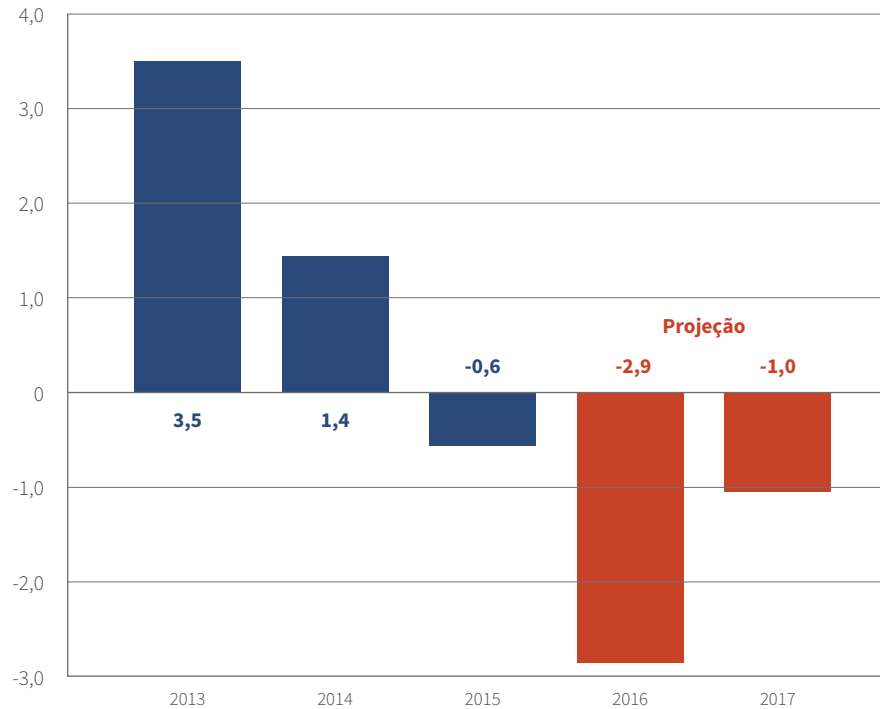
GERAÇÃO LÍQUIDA DE EMPREGO COM CARTEIRA ASSINADA - CAGED
EM MILHARES



Fonte: CAGED/MTE. Projeção: Depecon-Fiesp.

RENDIMENTO DO TRABALHO CAI NOVAMENTE EM 2017

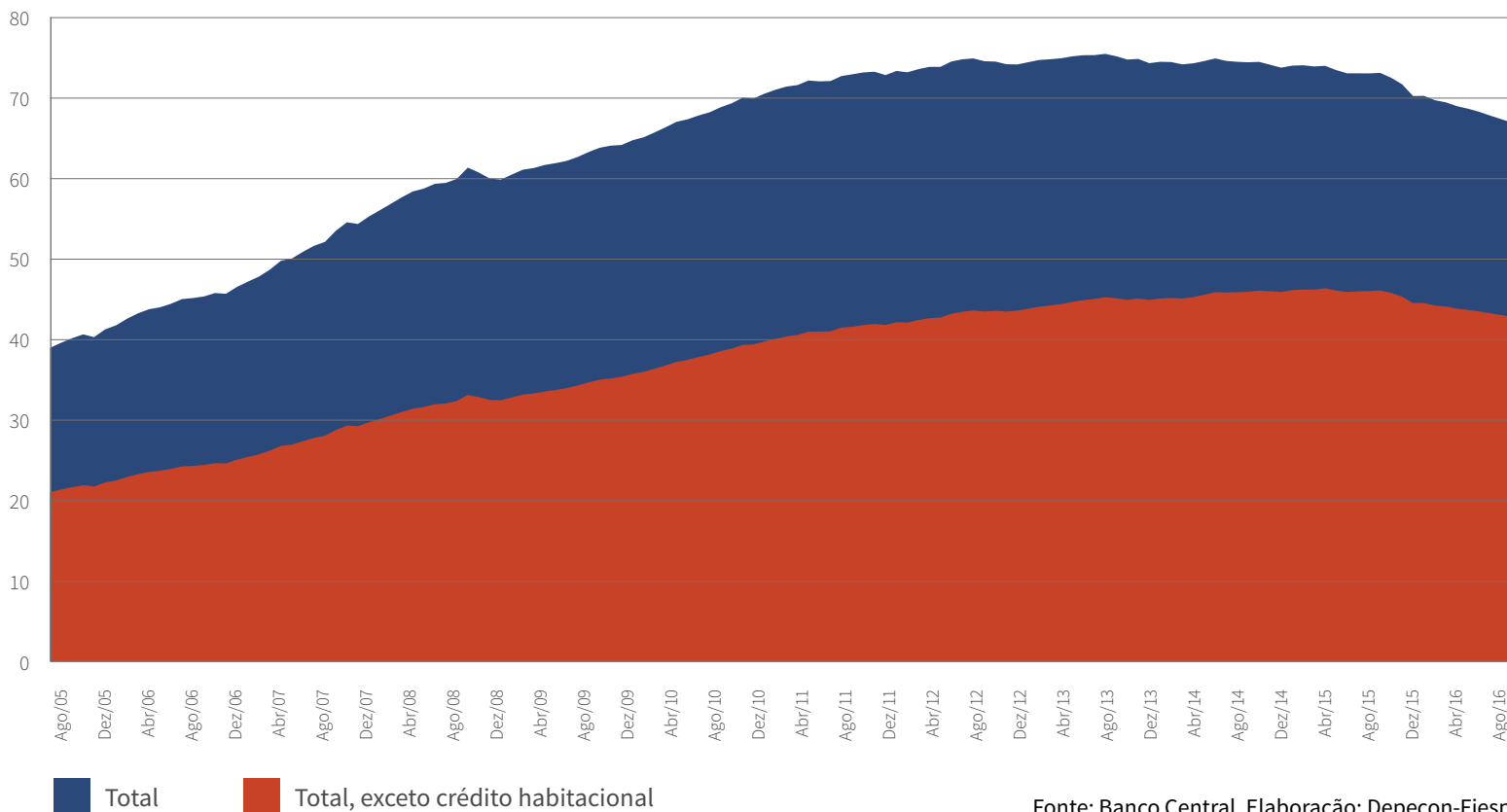
RENDIMENTO MÉDIO HABITUAL
VARIAÇÃO ANUAL REAL (EM %)



Fonte: IBGE. Projeção: Depecon-Fiesp.

APESAR DE TRAJETÓRIA DE REDUÇÃO, ENDIVIDAMENTO DAS FAMÍLIAS AINDA É ELEVADO

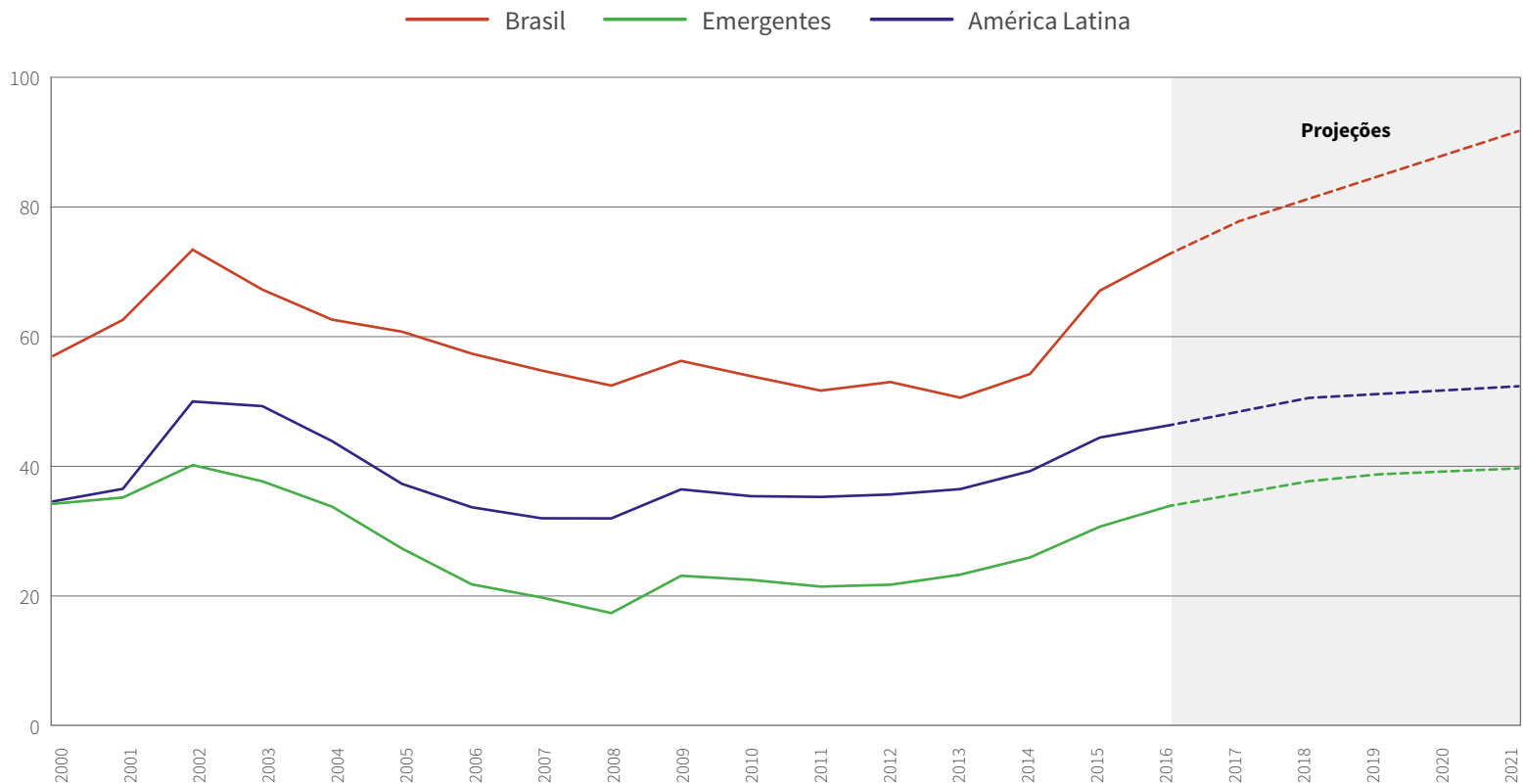
ENDIVIDAMENTO DAS FAMÍLIAS EM RELAÇÃO À RENDA ACUMULADA DOS ÚLTIMOS DOZE MESES (EM %)



Fonte: Banco Central. Elaboração: Depecon-Fiesp.

DÍVIDA BRASILEIRA DEVE CONTINUAR MUITO ACIMA DE SEUS PARES

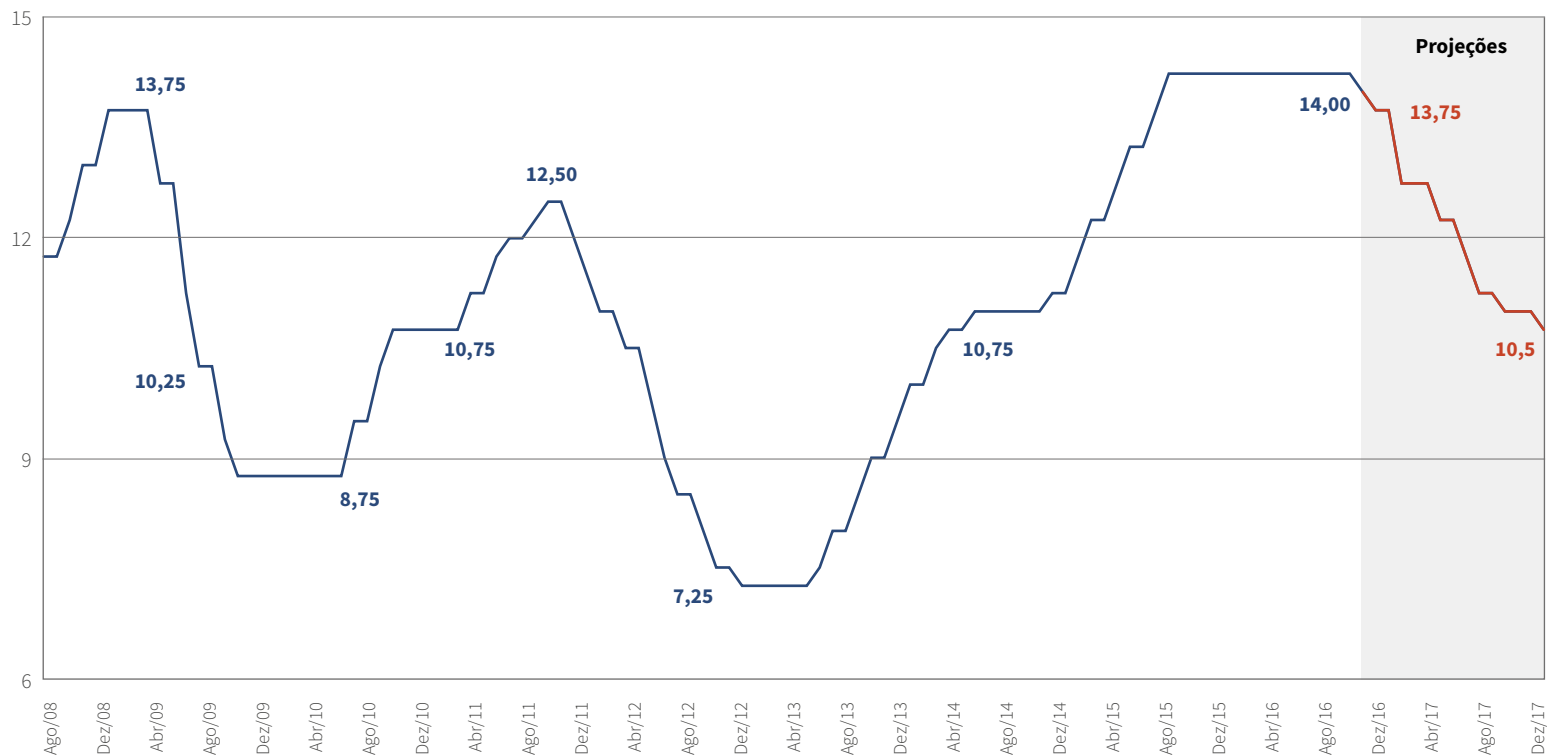
EVOLUÇÃO DA DÍVIDA BRUTA DO GOVERNO GERAL (EM % DO PIB)



Fonte: FMI – World Economic Outlook Out16. Elaboração: Depecon-Fiesp.

MERCADO APOSTA EM UM LENTO CICLO DE AFROUXAMENTO MONETÁRIO

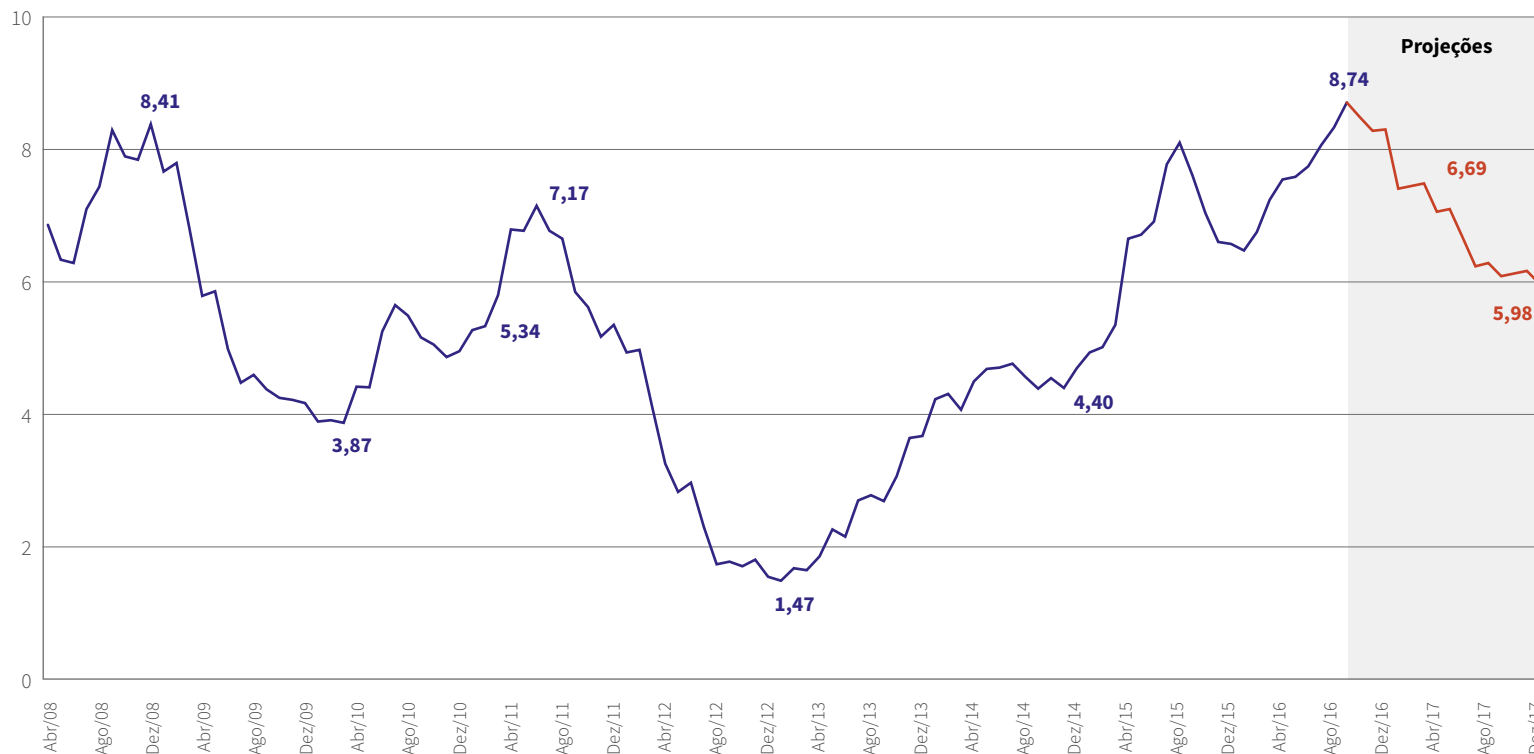
TAXA BÁSICA DE JUROS - SELIC (% AO ANO)



Fonte: Boletim Focus (21/11/16) – Fim de Período. Projeção: Boletim Focus.

TAXA REAL DE JUROS PERMANECERÁ ELEVADA

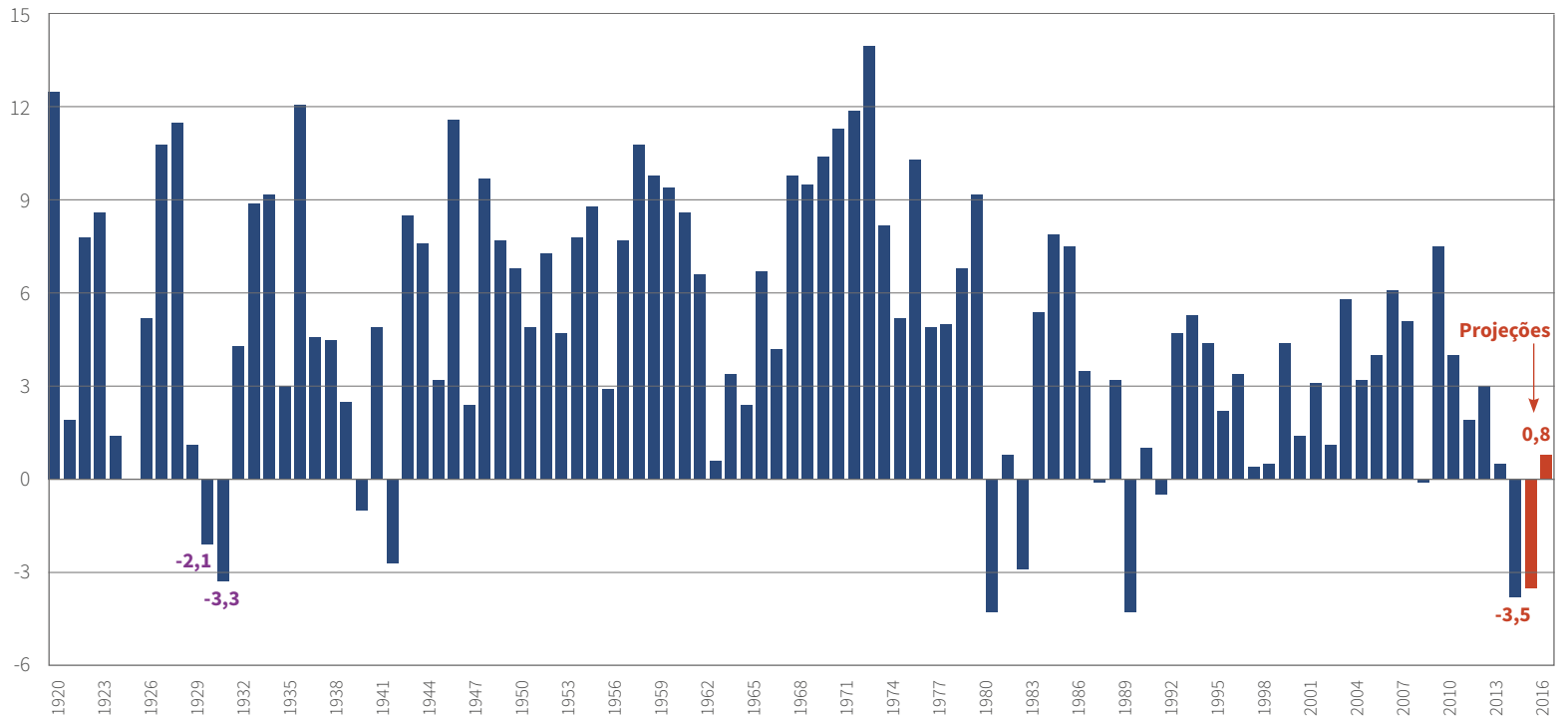
TAXA BÁSICA DE JUROS - SELIC (% AO ANO)



Fonte: Ipeadata, Boletim Focus (21/11/16), Fim de Período. Projeção: Boletim Focus.

ESPERAMOS FRACO CRESCIMENTO EM 2017

CRESCIMENTO DO PIB BRASILEIRO (EM %)
1920-2017



Fonte: IBGE. Projeção: Depecon-Fiesp.



DEPARTAMENTO DE PESQUISAS
E ESTUDOS ECONÔMICOS

PROJEÇÕES

PROJEÇÕES PIB - ÓTICA DA OFERTA

INDICADORES		Projeções	
		2016	2017
Crescimento do PIB (%)		-3,5	0,8
Ótica da Oferta	PIB Indústria (%)	-4,1	1,0
	Extrativa Mineral (%)	-4,8	2,4
	Transformação (%)	-5,8	1,9
	Construção Civil (%)	-5,1	-1,9
	Serviços Industriais de Utilidade Pública (Siup) (%)	5,8	2,7
	PIB Agropecuária (%)	-2,3	1,4
	PIB Serviços (%)	-3,2	0,5

Fonte: IBGE, Fiesp e Secex-MDIC. Projeções: Depecon-Fiesp.

PROJEÇÕES PIB - ÓTICA DA DEMANDA

INDICADORES		Projeções	
		2016	2017
Crescimento do PIB (%)		-3,5	0,8
Ótica da Demanda	Consumo das Famílias (%)	-4,9	-0,9
	Consumo do Governo (%)	-1,8	0,1
	Formação Bruta de Capital Fixo (%)	-9,1	2,0
	Exportações de Bens e Serviços (%)	5,1	3,0
	Importações de Bens e Serviços (%)	-11,1	-1,3

Fonte: IBGE, Fiesp e Secex-MDIC. Projeções: Depecon-Fiesp.

PROJEÇÕES - OUTRAS VARIÁVEIS

INDICADORES		Projeções	
		2016	2017
Setor Externo	Exportações (US\$ bilhões)	186,4	189,2
	Importações (US\$ bilhões)	138,5	142,5
	Saldo da Balança Comercial (US\$ bilhões)	48,0	46,7
PIM - IBGE/Produção Física Brasil (%)		-7,0	2,1
INA - Fiesp (%)		-9,0	1,2
Emprego Industrial São Paulo - Fiesp (%)		-6,0	0,4

Fonte: IBGE, Fiesp e Secex-MDIC. Projeções: Depecon-Fiesp.

PROJEÇÕES

INDICADORES		Efetivo						Projeções		
		2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Crescimento do PIB (%)		-0,13	7,53	3,97	1,92	3,00	0,50	-3,77	-3,50	0,80
Ótica da Oferta	PIB Indústria (%)	-4,70	10,20	4,11	-0,72	2,17	-1,51	-6,33	-4,10	1,00
	Extrativa Mineral (%)	-2,12	14,89	3,47	-1,94	-3,19	9,05	4,82	-4,80	2,40
	Transformação (%)	-9,26	9,19	2,25	-2,38	3,01	-4,69	-10,44	-5,80	1,90
	Construção Civil (%)	7,02	13,10	8,25	3,18	4,50	-2,14	-6,52	-5,10	-1,90
	Serviços Industriais de Utilidade Pública (Siup) (%)	0,74	6,28	5,61	0,68	1,60	-1,94	-1,45	5,80	2,70
	PIB Agropecuária (%)	-3,73	6,70	5,64	-3,08	8,36	2,79	3,61	-2,30	1,40
	PIB Serviços (%)	2,07	5,80	3,46	2,90	2,75	0,99	-2,70	-3,20	0,50
Ótica da Demanda	Consumo das Famílias (%)	4,46	6,23	4,82	3,50	3,47	2,25	-3,94	-4,90	-0,90
	Consumo do Governo (%)	2,95	3,92	2,20	2,28	1,51	0,81	-1,06	-1,80	0,10
	Formação Bruta de Capital Fixo (%)	-2,13	17,85	6,83	0,78	5,83	-4,22	-13,91	-9,10	2,00
	Exportações de Bens e Serviços (%)	-9,25	11,72	4,79	0,27	2,39	-1,13	6,28	5,10	3,00
	Importações de Bens e Serviços (%)	-7,60	33,64	9,42	0,73	7,24	-1,91	-14,06	-11,10	-1,30
Setor Externo	Exportações (US\$ bilhões)	153,00	201,90	256,05	242,58	242,18	225,11	191,10	186,40	189,20
	Importações (US\$ bilhões)	127,60	181,60	226,21	223,12	239,63	229,02	171,50	138,45	142,47
	Saldo da Balança Comercial (US\$ bilhões)	25,40	20,30	29,83	19,46	2,55	-3,90	19,60	47,95	46,73
PIM – IBGE/Produção Física Brasil (%)		-7,12	10,22	0,41	-2,30	2,05	-3,20	-8,30	-7,00	2,10
INA – Fiesp (%)		-9,30	10,39	0,74	-4,05	1,77	-6,00	-6,20	-9,00	1,20
Emprego Industrial São Paulo – Fiesp (%)		-4,59	4,78	-0,07	-2,01	-1,40	-4,89	-9,27	-6,00	0,40

Fonte: IBGE, Fiesp e Secex-MDIC. Projeções: Depecon-Fiesp.

PROJEÇÃO PARA A BALANÇA COMERCIAL

Balança Comercial por Fator Agregado (US\$ mi)	2015	2016	2016/2015	2017	2017/2016
1. Básicos					
Exportação	87.188	84.312	-3,3%	86.005	2,0%
Importação	19.875	14.912	-25,0%	15.491	3,9%
Saldo	67.313	69.399	3,1%	70.514	1,6%
2. Industrializados					
Exportação	99.254	97.513	-1,8%	98.548	1,1%
Importação	151.565	123.539	-18,5%	126.976	2,8%
Saldo	-52.311	-26.025	-50,2%	-28.429	9,2%
2.1. Semimanufaturados					
Exportação	26.463	25.785	-2,6%	26.186	1,6%
Importação	6.854	5.120	-25,3%	5.315	3,8%
Saldo	19.610	20.665	5,4%	20.870	1,0%
2.2. Manufaturados					
Exportação	72.791	71.728	-1,5%	72.362	0,9%
Importação	144.711	118.418	-18,2%	121.661	2,7%
Saldo	-71.920	-46.691	-35,1%	-49.299	5,6%
Operações Especiais¹	4.692	4.576	-2,5%	4.645	1,5%
3. Total					
Exportação	191.134	186.401	-2,5%	189.197	1,5%
Importação	171.440	138.451	-19,2%	142.467	2,9%
Saldo	19.673	47.950	-	46.730	-

¹ Refere-se a transações especiais, consumo de bordo e reexportações

Fonte: Secex-MDIC. Projeção: Depecon-Fiesp.