



**Anexo: Cenário Econômico
para 2010**

Dezembro / 2009

Departamento de Pesquisas e Estudos Econômicos



O Crescimento do PIB em 2009

PIB no 3º Tri/2009 : Crescimento trimestral de 1,3%

Ótica da oferta: destaque para a Indústria.

Ótica da demanda: destaque para os Investimentos (FBCF).

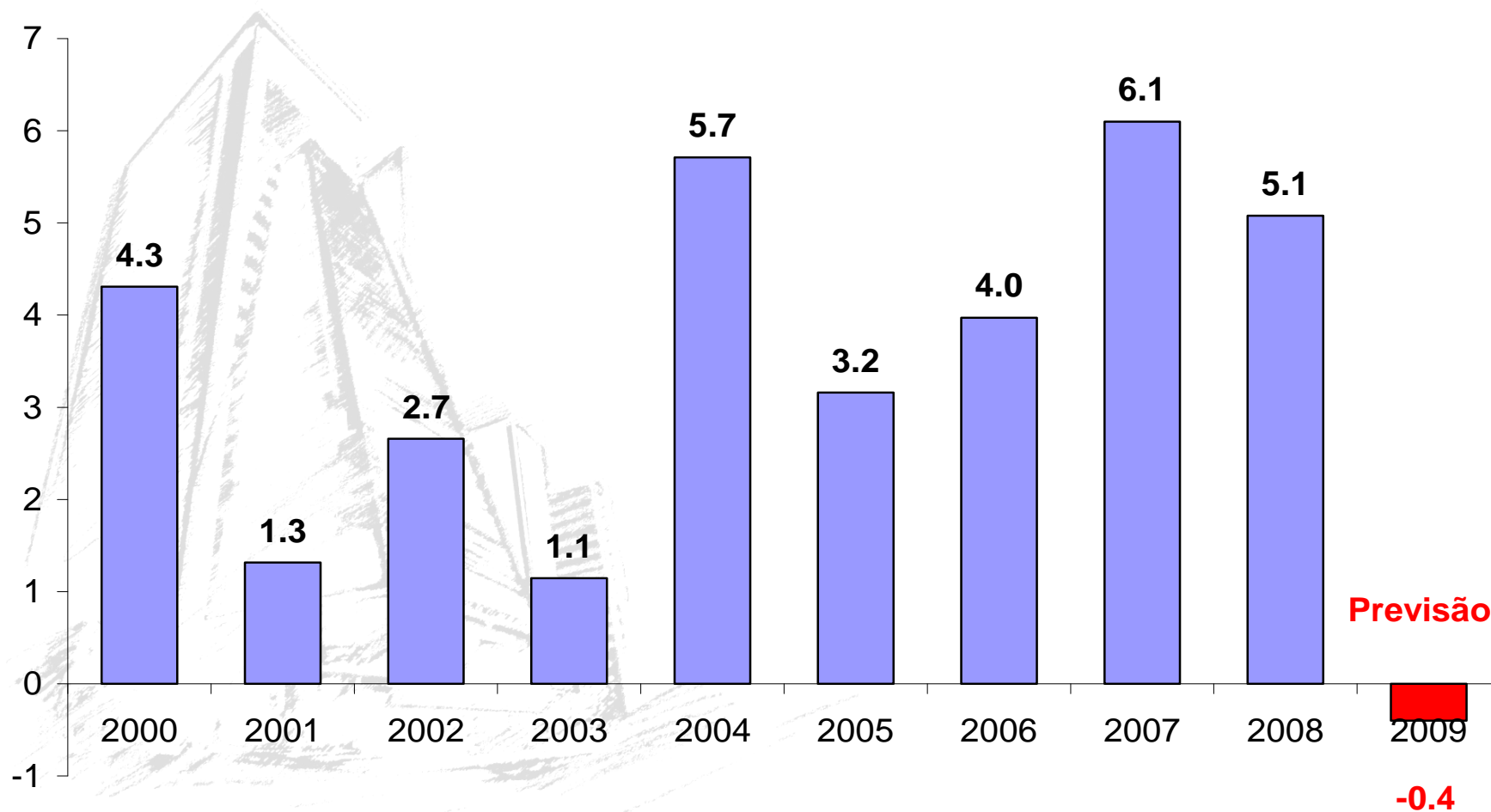
RESULTADO DO PIB

Resultado do PIB		2º trimestre de 2009	3º trimestre de 2009
		2009.II vs 2009.I (com ajuste sazonal)	2009.III vs 2009.II (com ajuste sazonal)
Ótica da oferta	Agropecuária	-0.6%	-2.5%
	Indústria	2.6%	2.9%
	Transformação	2.9%	3.4%
	Extrativa	2.2%	1.6%
	Construção	3.0%	2.1%
	SIUP	1.1%	1.4%
	Serviços	1.7%	1.6%
	Impostos sobre produtos	2.6%	3.4%
PIB a preços de mercado		1.1%	1.3%
Ótica da demanda	Consumo das famílias	2.4%	2.0%
	Consumo do Governo	-0.1%	0.5%
	Formação bruta de capital fixo	2.0%	6.5%
	Exportação	7.1%	0.5%
	Importação	4.4%	1.8%

Dados dessazonalizados pelo Depecon/Fiesp

Esperamos uma contração do PIB de 0,4% em 2009

Taxa de Crescimento do PIB (% ano)



Fonte: IBGE



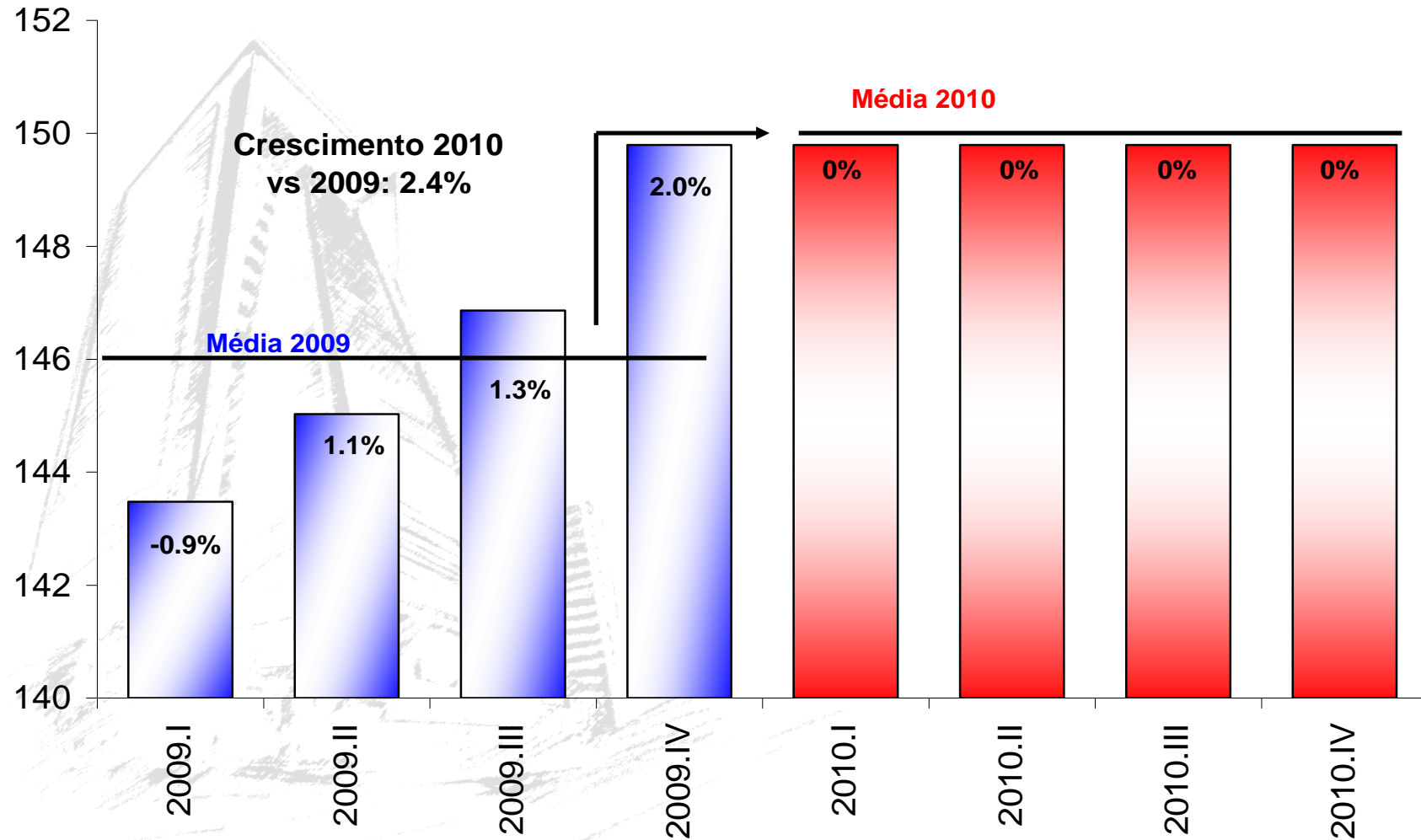
Fatores Condicionantes do Crescimento em 2010



Carregamento Estatístico do Crescimento de 2009 para 2010

Somente o carregamento estatístico garante 2,4% de crescimento para o PIB em 2010

Efeito Estatístico para o PIB de 2010 em um Cenário de Contração de 0.4% em 2009





Crescimento da Massa Salarial

Ampliada

Crescimento da Massa Salarial Ampliada

Para o ano de 2010 projetamos um crescimento da MSA de 6,7% contra um crescimento estimado de 5,2% para 2009.

Massa de Rendimentos do Trabalho Real e Massa Salarial Ampliada Real

	Peso em 2008	Variação no ano (%)							
		2005	2006	2007	2008	Média 2004/2008	2009 (até junho)	2009	2010
Massa de Rendimentos do Trabalho	76.1	5.4	5.9	5.3	7.7	6.1	4.4	4.2	6.5
Outros	23.9	8.7	10.0	8.2	3.3	7.5	8.4	8.5	8.2
Programas de Proteção Social do Governo Federal	2.9	26.2	21.8	15.1	9.5	18.0	19.9	18.2	15.0
Bolsa Família	0.8	42.1	28.1	14.4	11.1	23.3	5.9	15.1	15.6
BPC	1.0	22.2	25.2	14.1	12.0	18.3	17.0	13.1	13.6
Seguro-Desemprego e Bolsa-Qualificação	1.1	18.0	13.8	16.5	5.9	13.5	33.2	25.2	15.8
Benefícios Previdenciários	21.0	7.3	8.8	7.3	2.5	6.5	7.0	7.2	7.3
RGPS	15.0	9.9	9.9	7.4	1.1	7.0	6.9	7.2	7.3
RPSP	4.5	0.5	6.2	7.9	7.4	5.4	8.1	7.7	7.9
Fundos de Pensão	1.5	2.0	4.8	4.8	2.3	3.5	5.5	5.0	5.3
Massa Salarial Ampliada	100.0	6.1	6.9	6.0	6.6	6.4	5.3	5.2	6.7

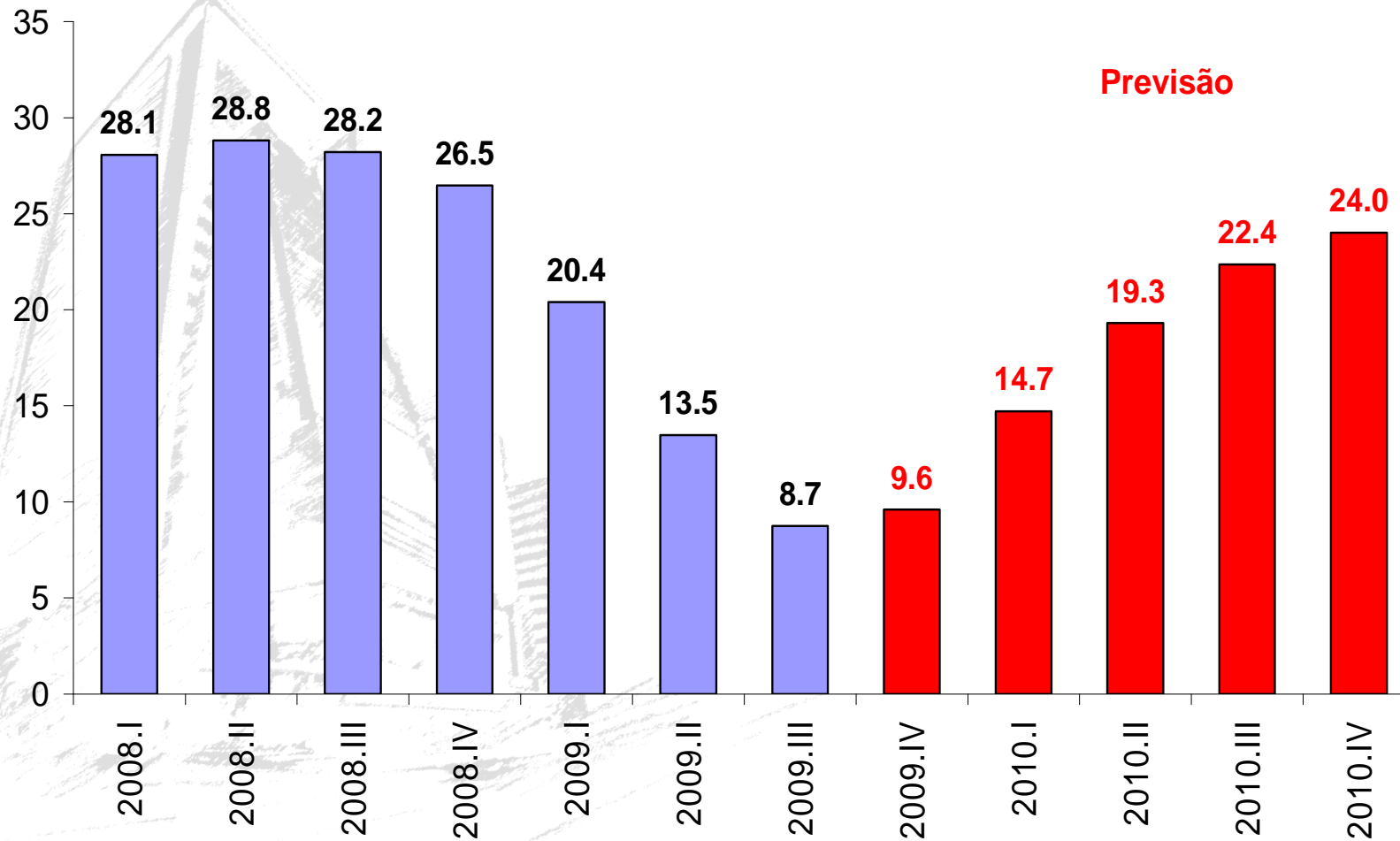
Fonte: IBGE, MDS, STN e SPC



Crescimento do Crédito

Taxa de crescimento do volume de crédito

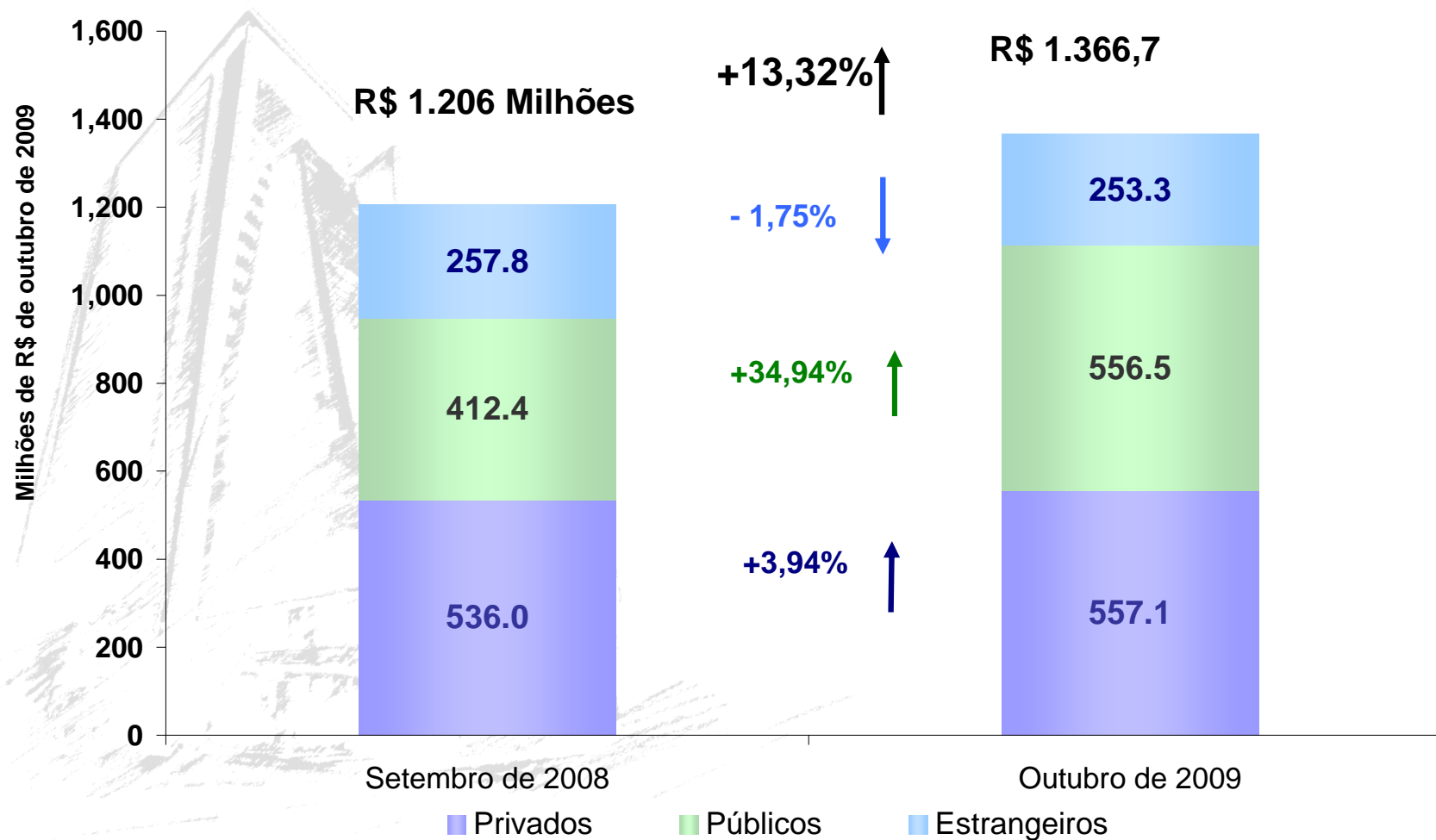
Variação Anual do Estoque de Crédito com Recursos Livres - (%)
Preços Constantes de Set/2009



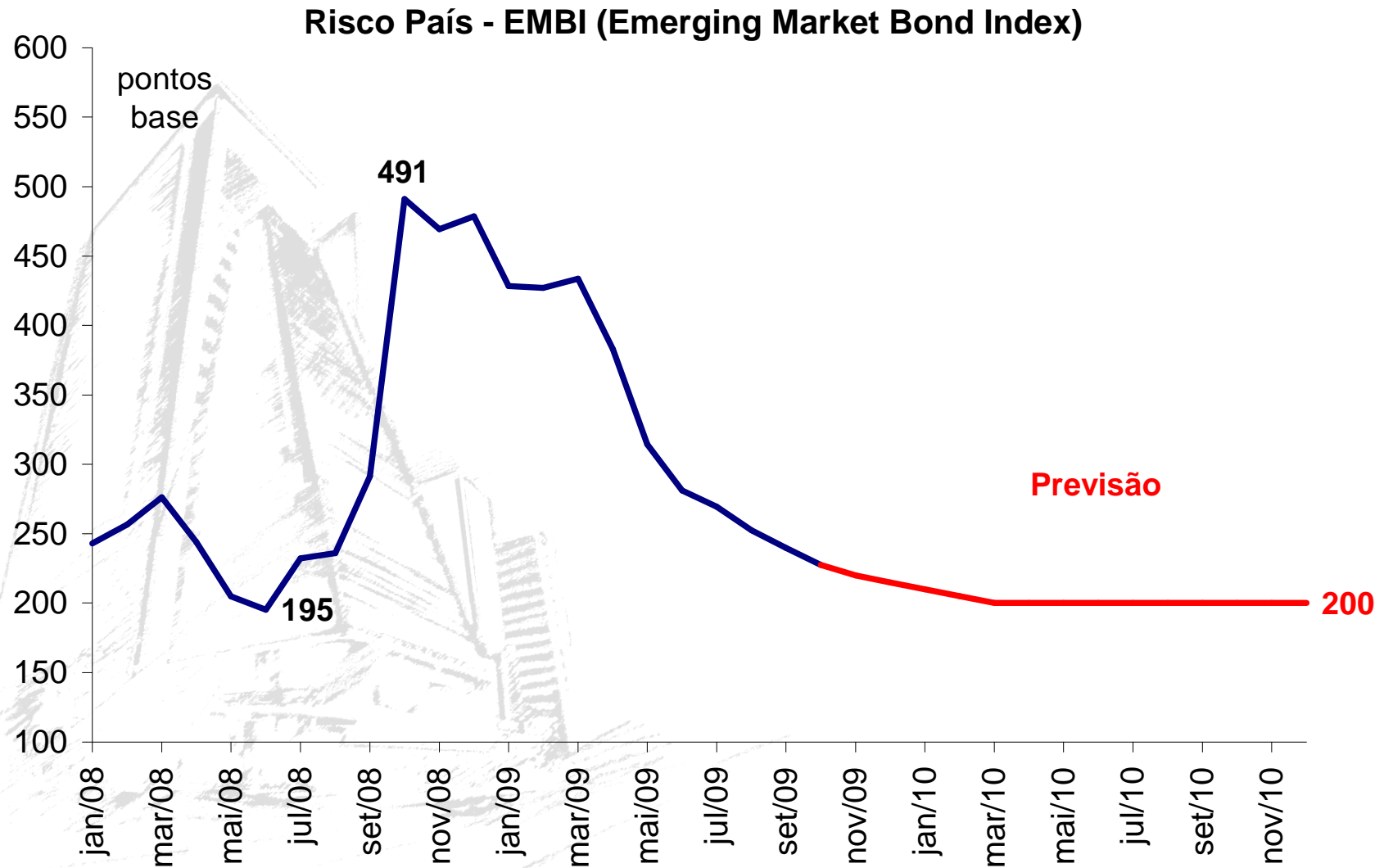
Fonte: BCB

Bancos Públicos: Maior parcela da expansão no pós-crise

Estoques Reais de Crédito em Final de Período: Bancos Nacionais, Públicos e Estrangeiros.



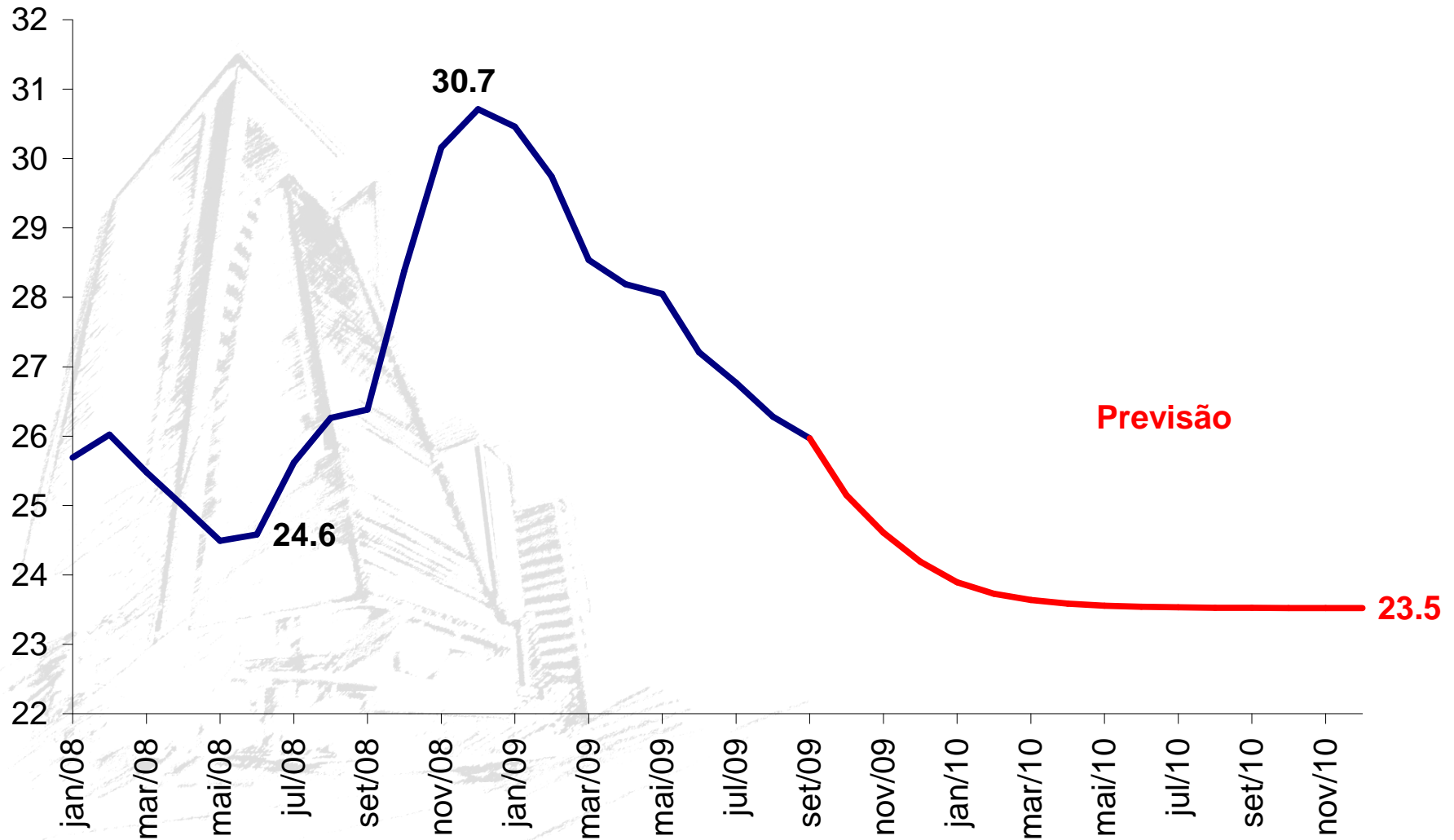
Expectativa para a percepção de aversão ao risco



Fonte: JP Morgan

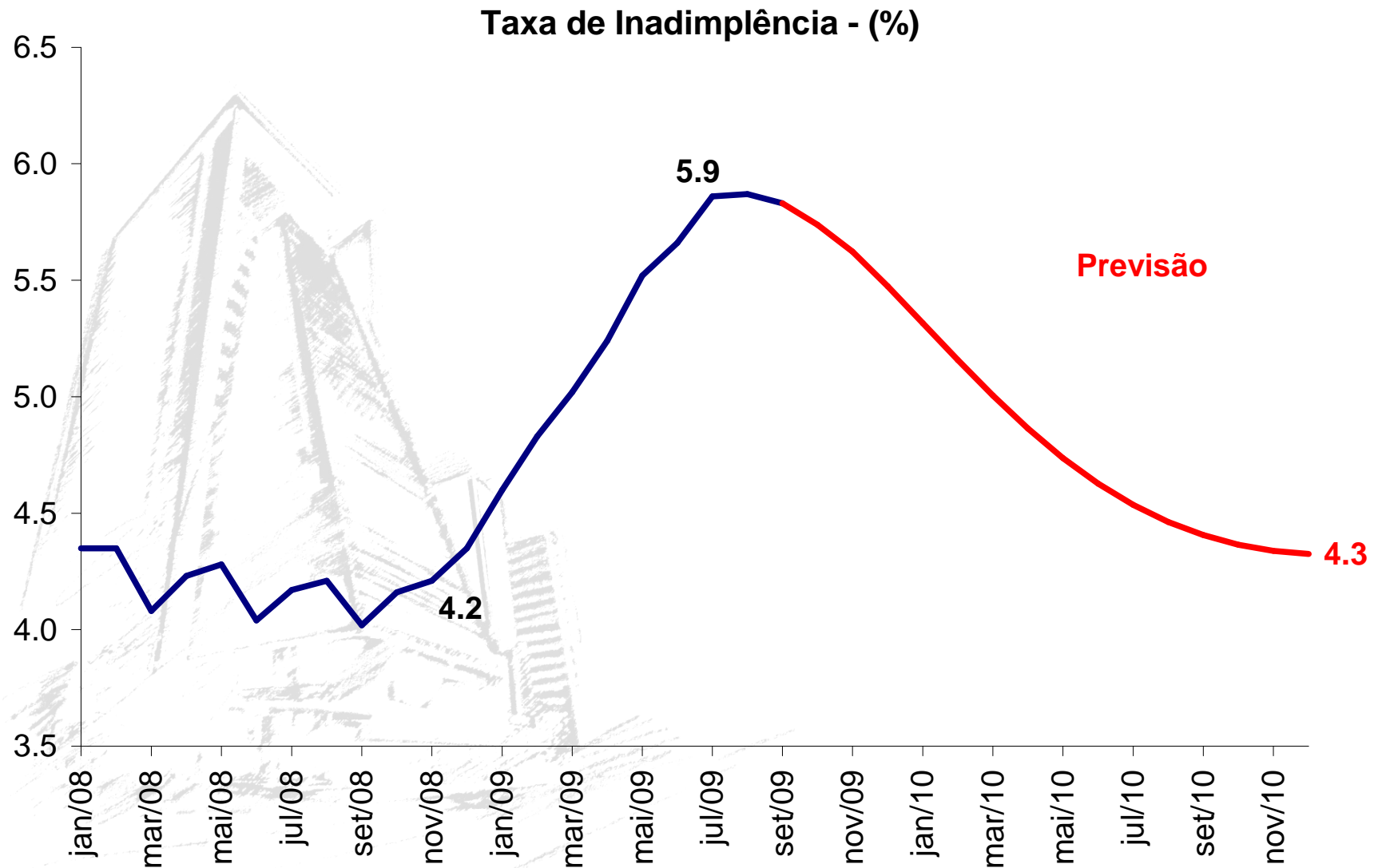
Expectativa para o spread bancário

Spread Bancário - (% a.a)



Fonte: BCB

Expectativa para a taxa de inadimplência



Fonte: BCB



Um Cenário Externo Menos Adverso

Um Cenário Externo Menos Adverso

FMI: recuperação econômica mundial em curso, mas será lenta.

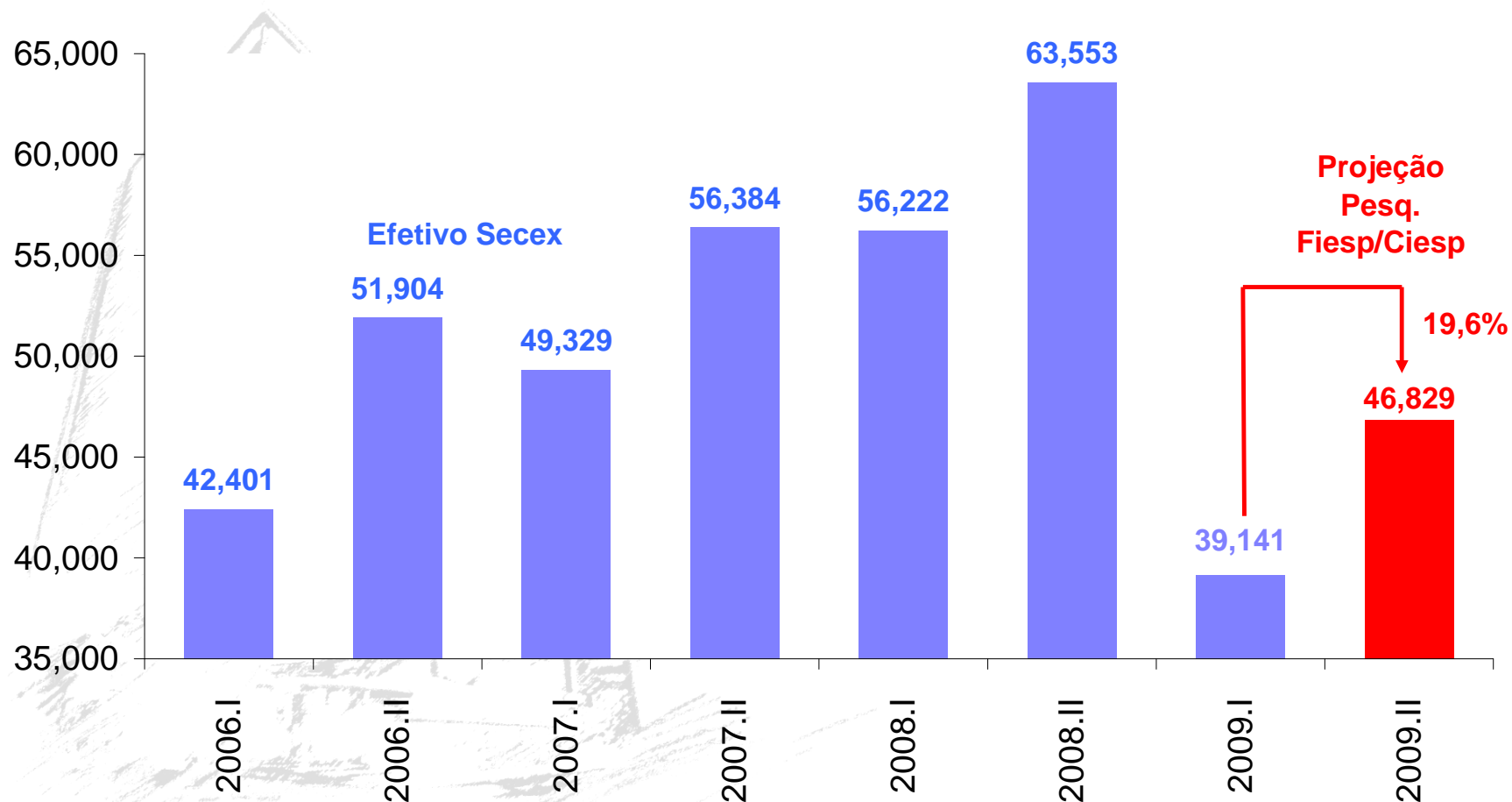
FMI: Crescimento Real do PIB (%) e Fluxo de Comércio (Var. % no ano)

País / Região	Efetivo		Projeção	
	2007	2008	2009	2010
Mundo	5,2%	3,0%	-1,1%	3,1%
Economias avançadas	2,7%	0,6%	-3,4%	1,3%
EUA	2,1%	0,4%	-2,7%	1,5%
Zona do Euro	2,7%	0,7%	-4,2%	0,3%
Alemanha	2,5%	1,2%	-5,3%	0,3%
França	2,3%	0,3%	-2,4%	0,9%
Japão	2,3%	-0,7%	-5,4%	1,7%
Reino Unido	2,6%	0,7%	-4,4%	0,9%
Emergentes	8,3%	6,0%	1,7%	5,1%
África	6,3%	5,2%	1,7%	4,0%
Ásia emergente	10,6%	7,6%	6,2%	7,3%
China	13,0%	9,0%	8,5%	9,0%
Índia	9,4%	7,3%	5,4%	6,4%
América Latina	5,7%	4,2%	-2,5%	2,9%
Brasil	5,7%	5,1%	-0,7%	3,5%
México	3,3%	1,3%	-7,3%	3,3%
Fluxo de Comércio no Mundo	7,3%	3,0%	-11,9%	2,5%

Fonte: FMI

Exportações de Industrializados: Processo de Recuperação

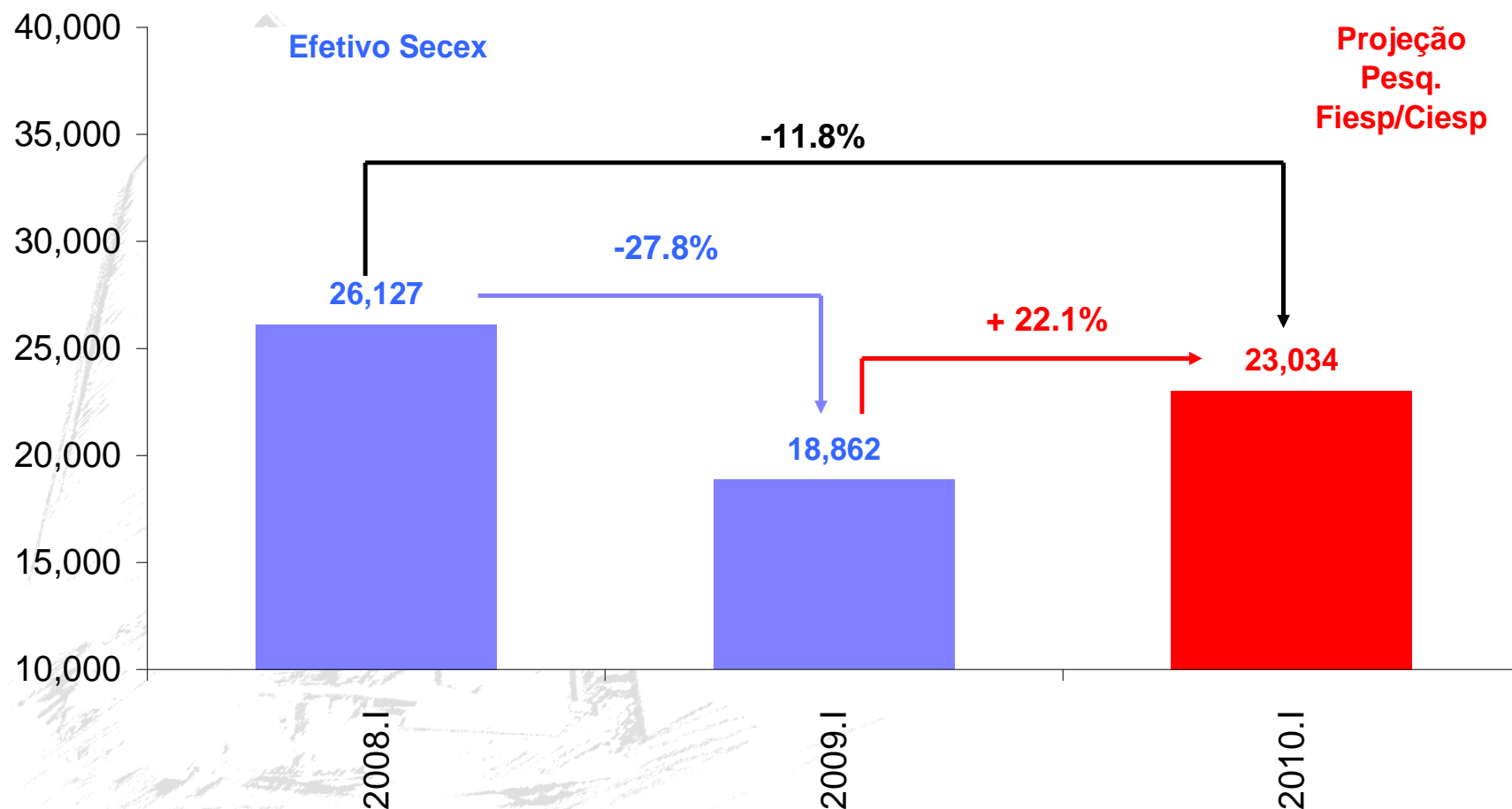
Valor das Exportações de Industrializados (semestre) - US\$ milhões



Fonte: MDIC Elaboração: Fiesp/Ciesp

Exportações de Industrializados: Processo de Recuperação

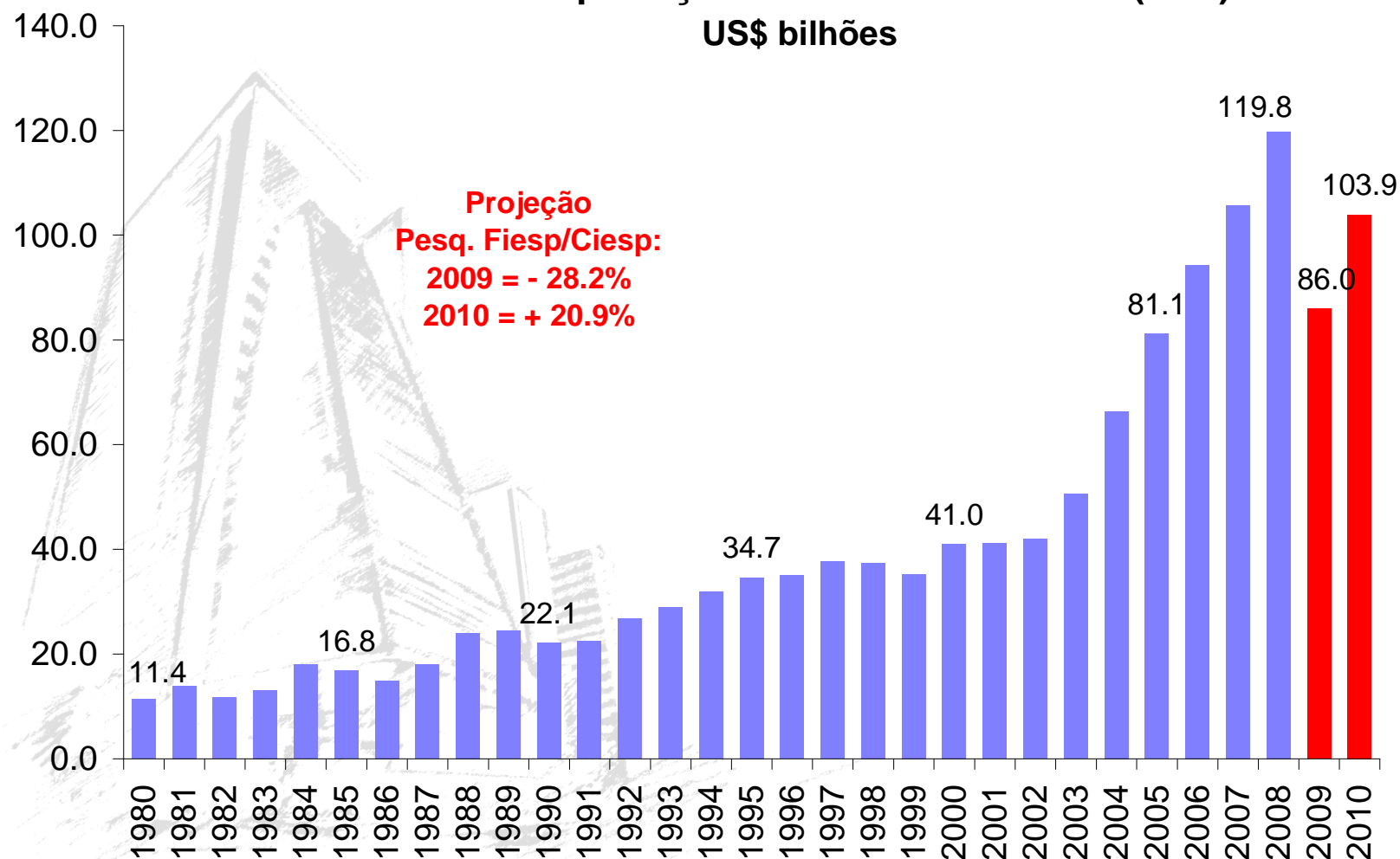
Valor das Exportações de Industrializados (trimestre) - US\$ milhões



Fonte: MDIC - Elaboração: Fiesp/Ciesp

Exportações de Industrializados: Processo de Recuperação

Valor das Exportações de Industrializados (Ano) -
US\$ bilhões



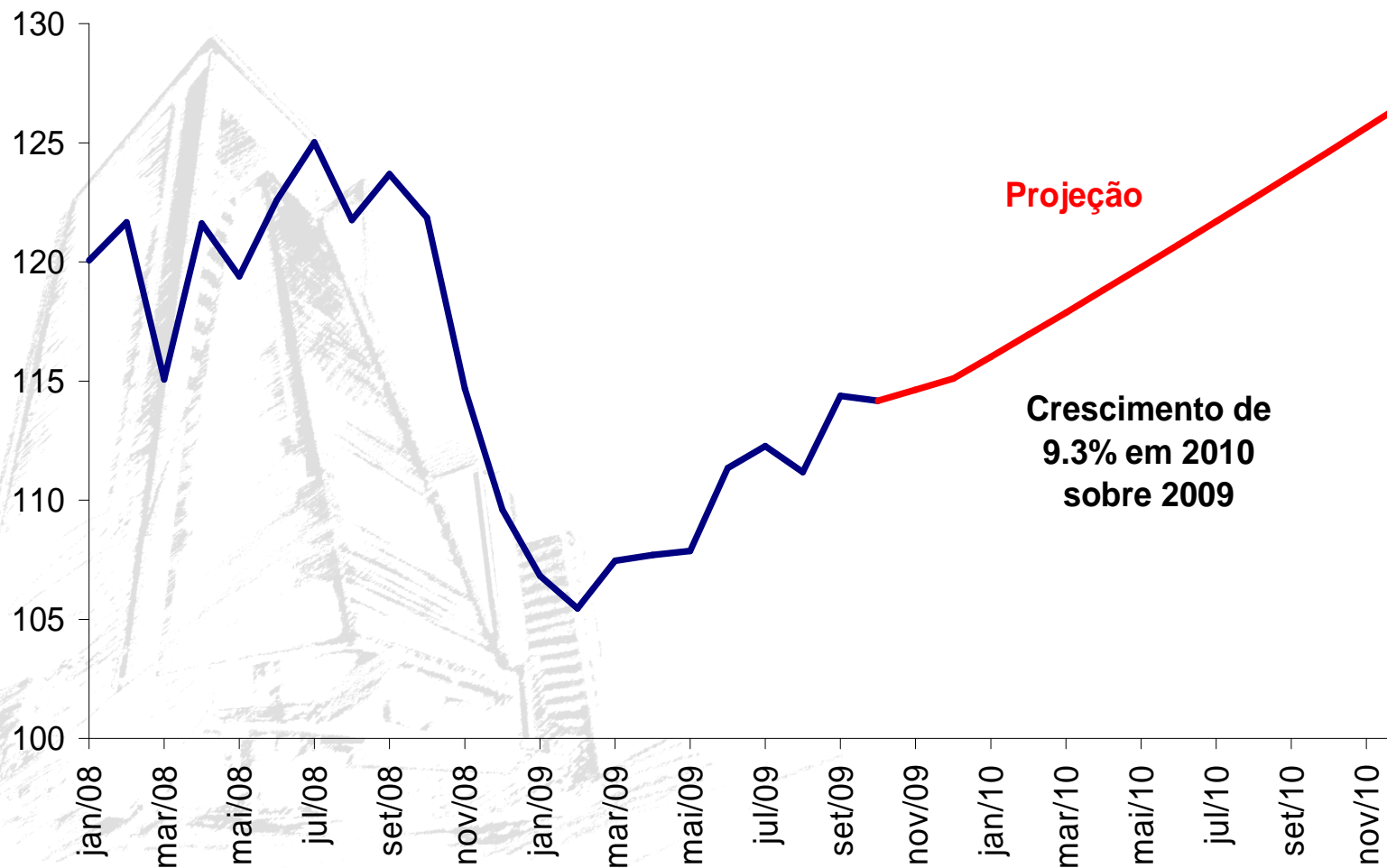
Fonte: MDIC Elaboração: Fiesp/Ciesp



Investimentos

ITCC: Crescimento de 9.3% em 2010

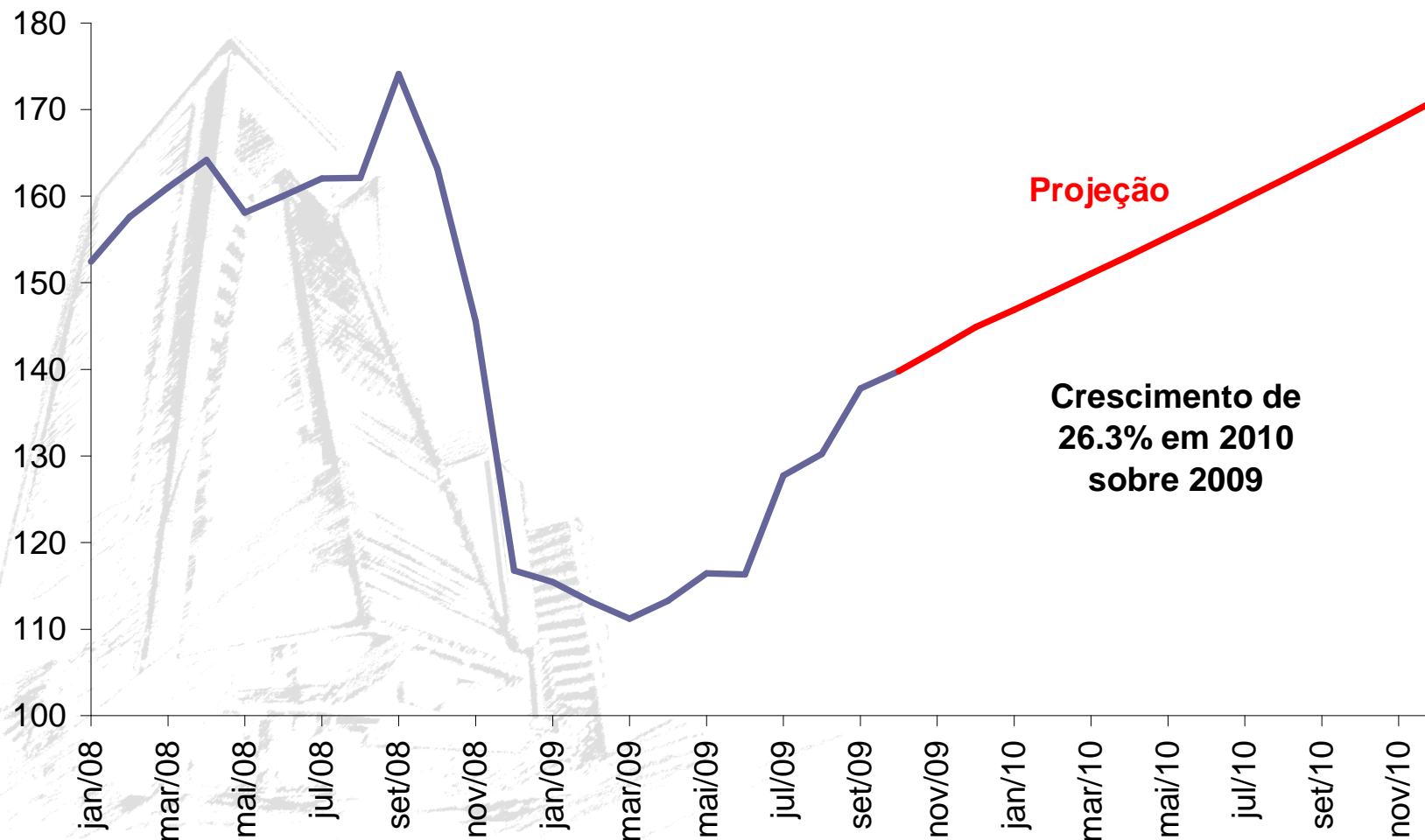
Produção de Insumos Típicos da Construção Civil



Fonte: IBGE

Máquinas e Equipamentos: Crescimento de 26.3% em 2010

Produção de Máquinas e Equipamentos



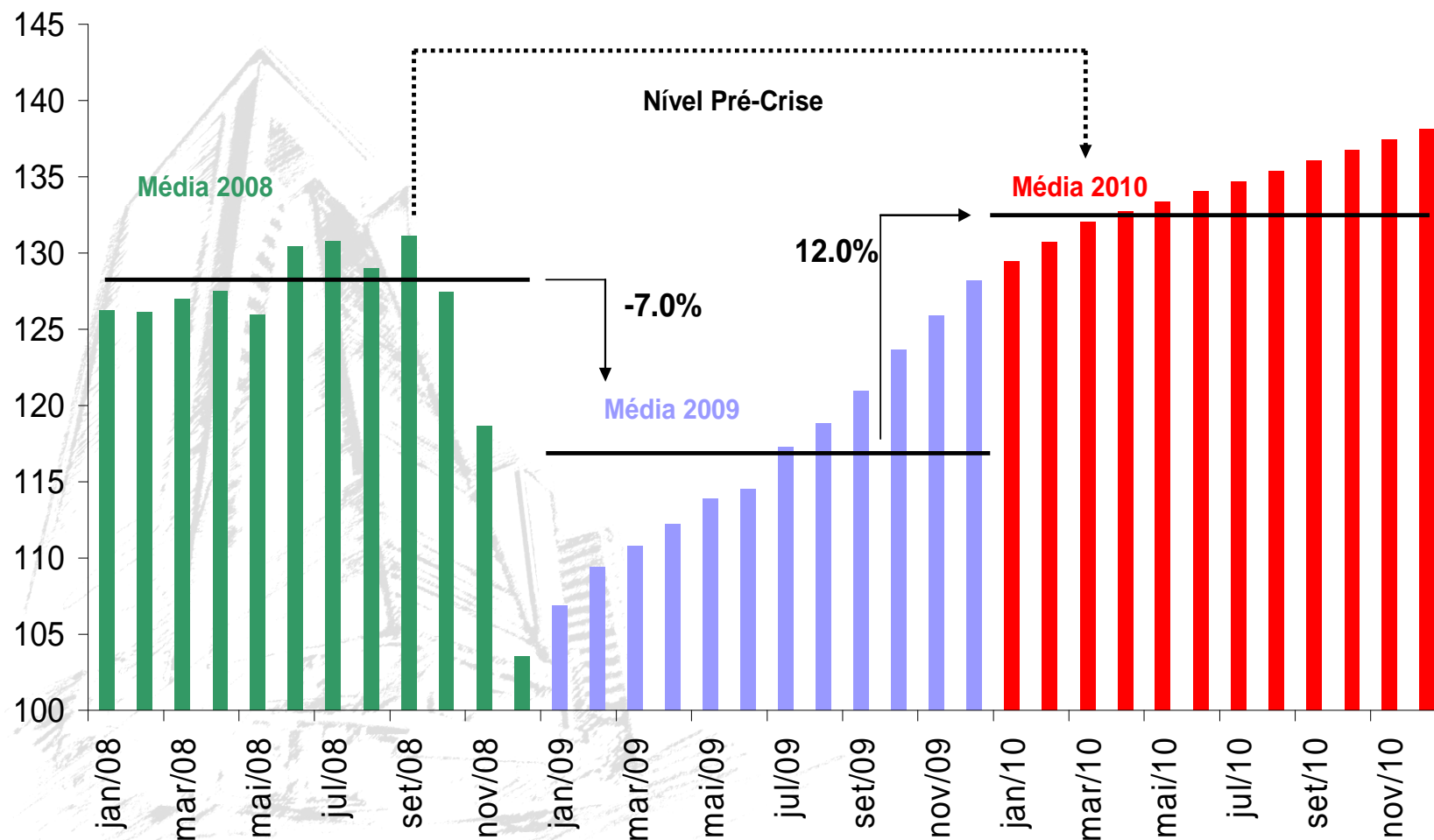
Fonte: IBGE



Produção Industrial

Produção Industrial: Atinge o nível pré-crise em Mar/2010

Produção Industrial: Crescimento de 12.0% em 2010



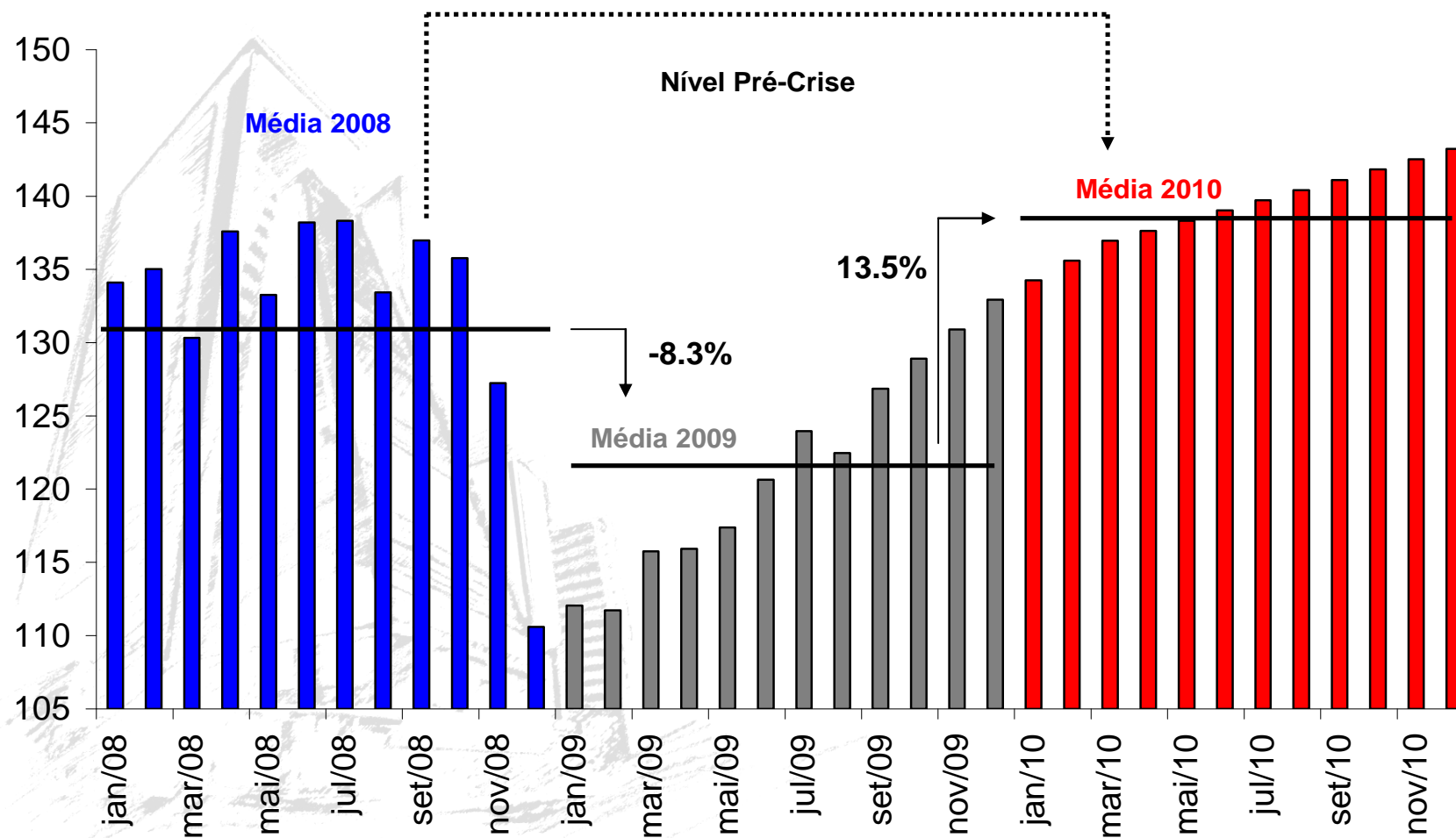
Fonte: IBGE



Indicador do Nível de Atividade - INA

Indicador do nível de Atividade: Atinge o nível pré-crise em Mar/2010

INA: Crescimento de 13.5% em 2010

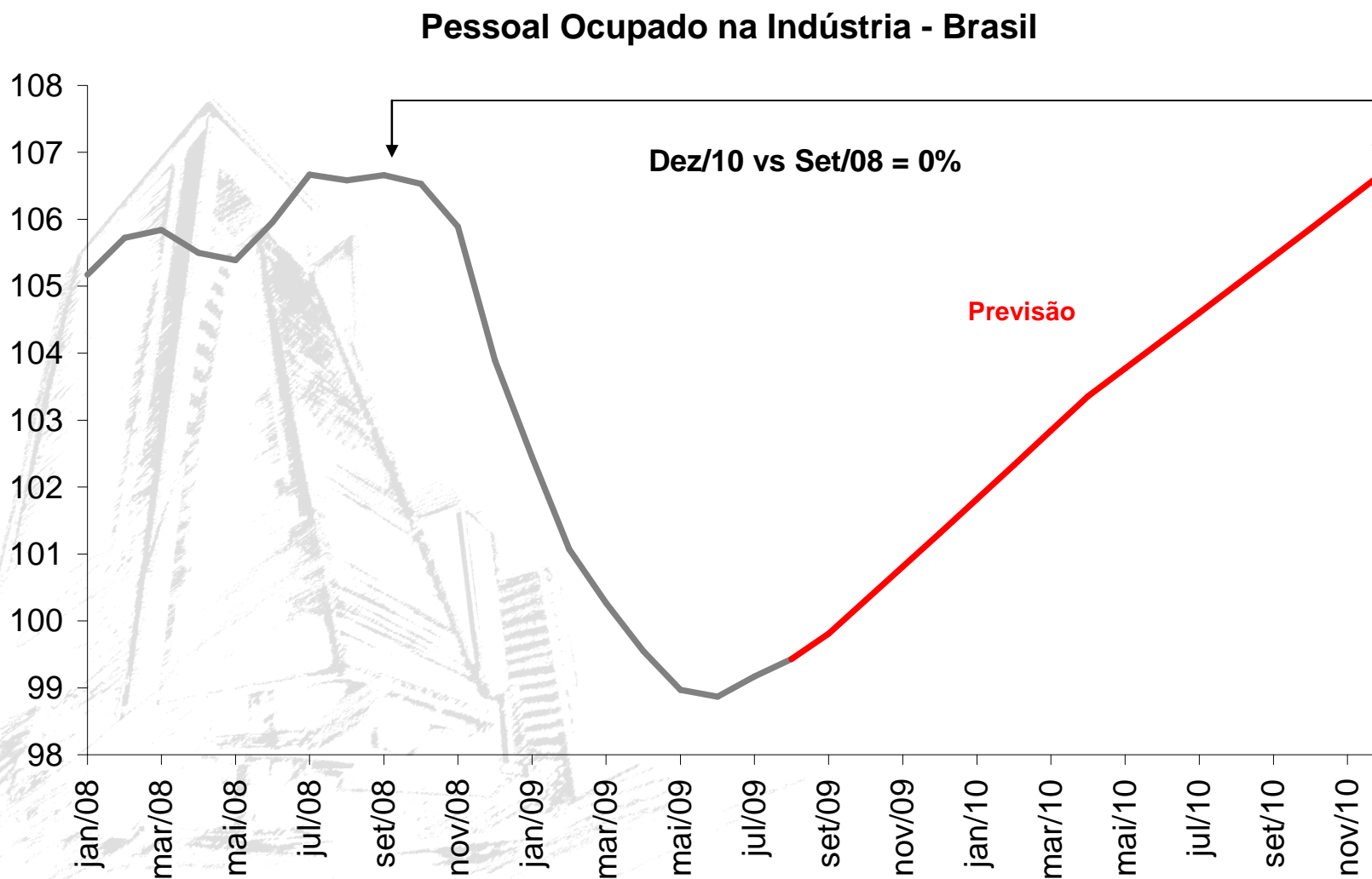


Fonte: Fiesp



Emprego Industrial

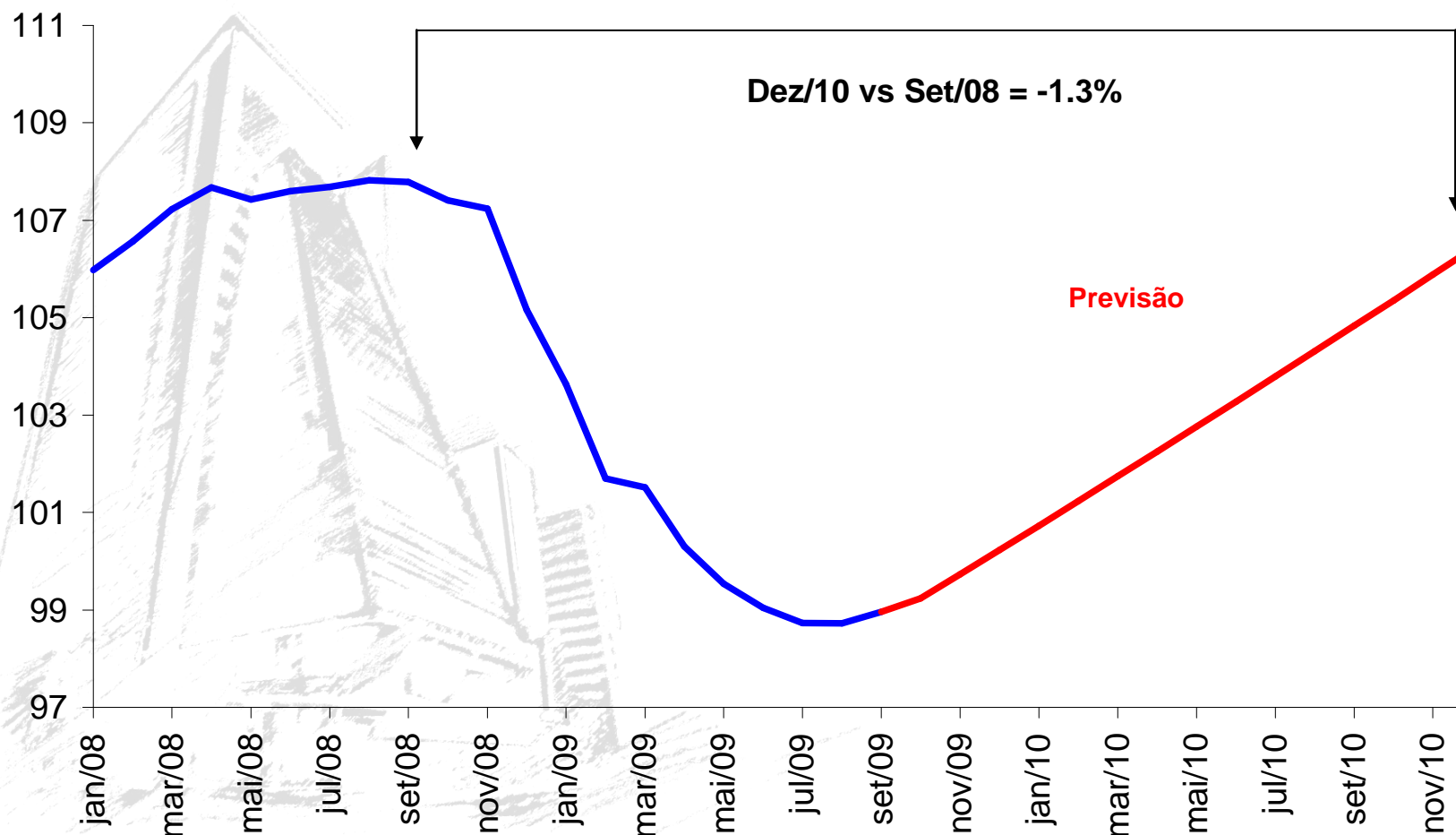
Emprego Industrial Brasil: Atinge o nível pré-crise em Dez/2010



Fonte: IBGE

Emprego Industrial São Paulo: Não atinge o nível pré-crise no ano de 2010

Pessoal Ocupado na Indústria - São Paulo
Pesquisa de Nível de Emprego - Fiesp



Fonte: Fiesp



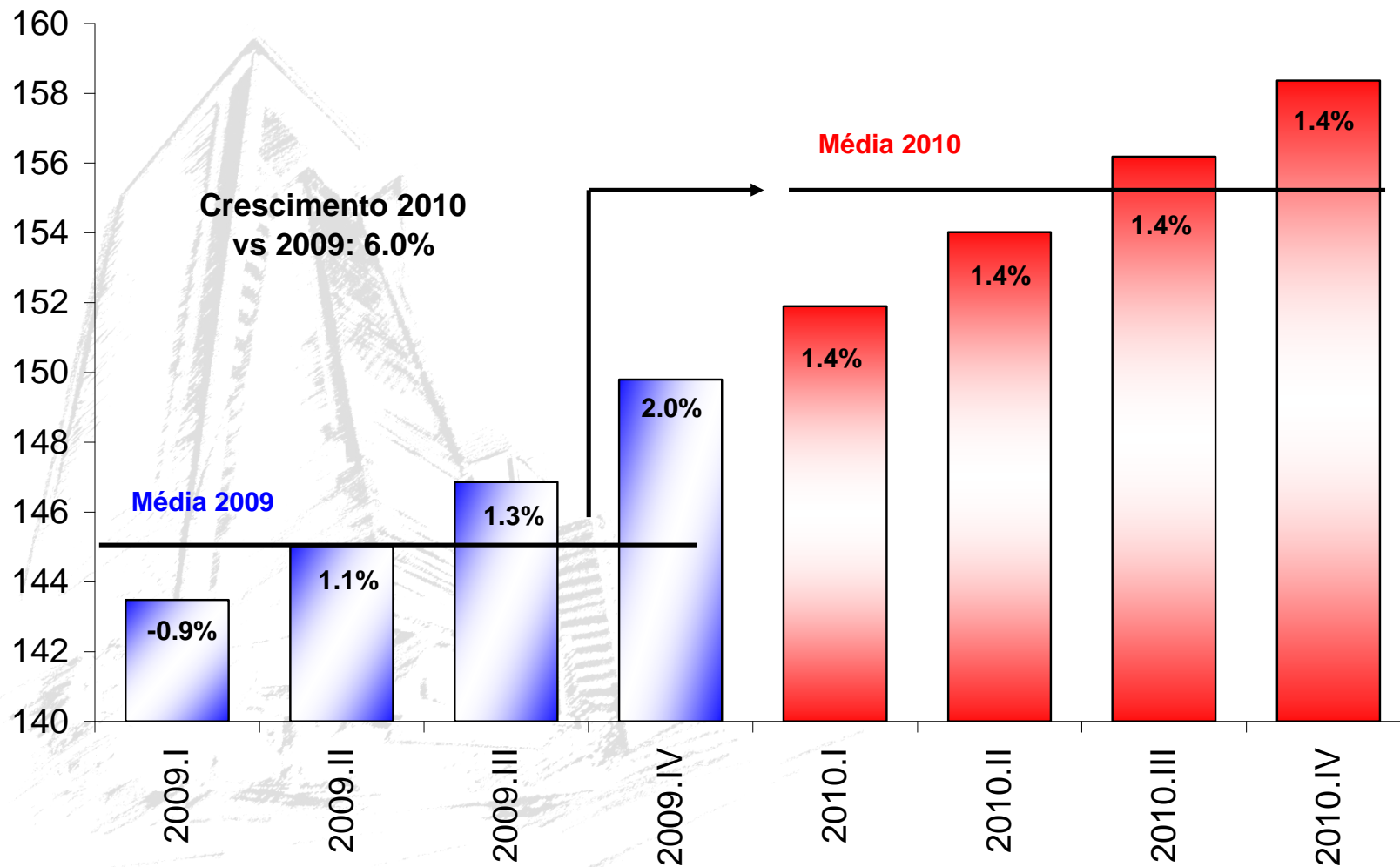
Projeções para 2010

Sumário de Hipóteses

Indicadores	2007	2008	2009	2010
Crescimento econômico mundial (a.a%)	5.2%	3.0%	-1.1%	3.1%
Taxa de juros Selic (fim de período)	11.25%	13.75%	8.75%	8.75%
Taxa de Inadimplência (fim de período)	4.3%	4.4%	5.5%	4.3%
Spread Bancário (fim de período)	25.5%	26.6%	27.1%	23.5%
Taxa de expansão real do crédito (a.a%)	25.3%	26.5%	9.6%	24.0%
Taxa de câmbio (média)	R\$ 1.95/US\$	R\$ 1.95/US\$	R\$ 2.0/US\$	R\$ 1.70/US\$
Risco País (fim de período)	181	302	308	201
Taxa de expansão da Massa Salarial Ampliada (a.a%)	6.0%	6.6%	5.5%	6.7%
Resultado primário do setor público consolidado (% do PIB)	3.5%	3.7%	1.50%	2.0%
Preço Médio do Barril do Petróleo (fim de período)	US\$ 72.4	US\$ 99.6	US\$ 62.0	US\$ 80.9
Variação do Preço das Commodities (sem petróleo - a.a%)	18.9%	5.1%	-14.4%	21.5%

Projeções

Crescimento do PIB de 6.0% em 2010 em um Cenário de Contração de 0.4% em 2009



Fonte: IBGE

Projeções

INDICADORES		Efetivo				Projeções	
		2005	2006	2007	2008	2009	2010
Crescimento do PIB (%)		3.2	4.0	6.1	5.1	-0.4	6.0
Ótica da Oferta	PIB Indústria (%)	2.1	2.3	5.3	4.3	-6.2	8.2
	Extrativa Mineral (%)	9.3	4.4	3.7	4.3	0.0	5.5
	Transformação (%)	1.3	1.0	5.6	3.2	-7.5	9.0
	Construção Civil (%)	1.8	4.7	4.9	8.0	-6.9	9.3
	Serviços Industriais de Utilidade Pública (SIUP) (%)	3.0	3.5	5.9	4.5	-3.3	5.5
	PIB Agropecuária (%)	0.3	5.5	5.6	5.8	-5.6	3.9
	PIB Serviços (%)	3.7	4.2	6.1	4.8	2.8	4.5
	Impostos Líquidos sobre Produtos (%)	4.4	5.7	8.4	7.4	-1.8	8.8
Ótica da Demanda	Consumo das Famílias (%)	4.5	5.3	6.3	5.4	2.9	5.8
	Consumo do Governo (%)	2.3	2.6	5.1	5.6	2.8	4.9
	Formação Bruta de Capital Fixo (%)	3.6	9.8	13.9	13.8	-14.6	19.6
	Exportações de Bens e Serviços (%)	9.3	5.0	6.2	-0.6	-11.1	7.1
	Importações de Bens e Serviços (%)	8.5	18.4	19.9	18.5	-12.0	22.6
Setor Externo	Exportações (US\$ bilhões)	118.5	137.8	160.6	197.9	151.9	176.4
	Importações (US\$ bilhões)	73.6	91.4	120.6	173.0	127.7	165.9
	Saldo da Balança Comercial (US\$ bilhões)	44.9	46.5	40.0	24.9	24.2	10.5
Setor Externo	Exportações (%)	22.6	16.3	16.6	23.2	-23.3	16.1
	Importações (%)	17.2	24.1	32.0	43.4	-26.2	29.9
	Saldo da Balança Comercial (%)	32.7	3.4	-13.8	-37.7	-2.9	-56.4
Produção Industrial (%)		3.1	2.8	6.0	3.1	-7.0	12.0
INA - FIESP (%)		3.8	2.6	6.1	4.2	-8.3	13.5
Emprego Industrial São Paulo - FIESP (%)		-	-0.1	4.6	-0.3	-4.7	6.2
Emprego Industrial Brasil - IBGE (%)		-0.7	0.8	3.3	-1.2	-2.5	5.3

Elaboração FIESP

Projeções em vermelho