

Março/2015

Revisão de Cenário: Incorporando Choques

Departamento de Pesquisas e Estudos Econômicos

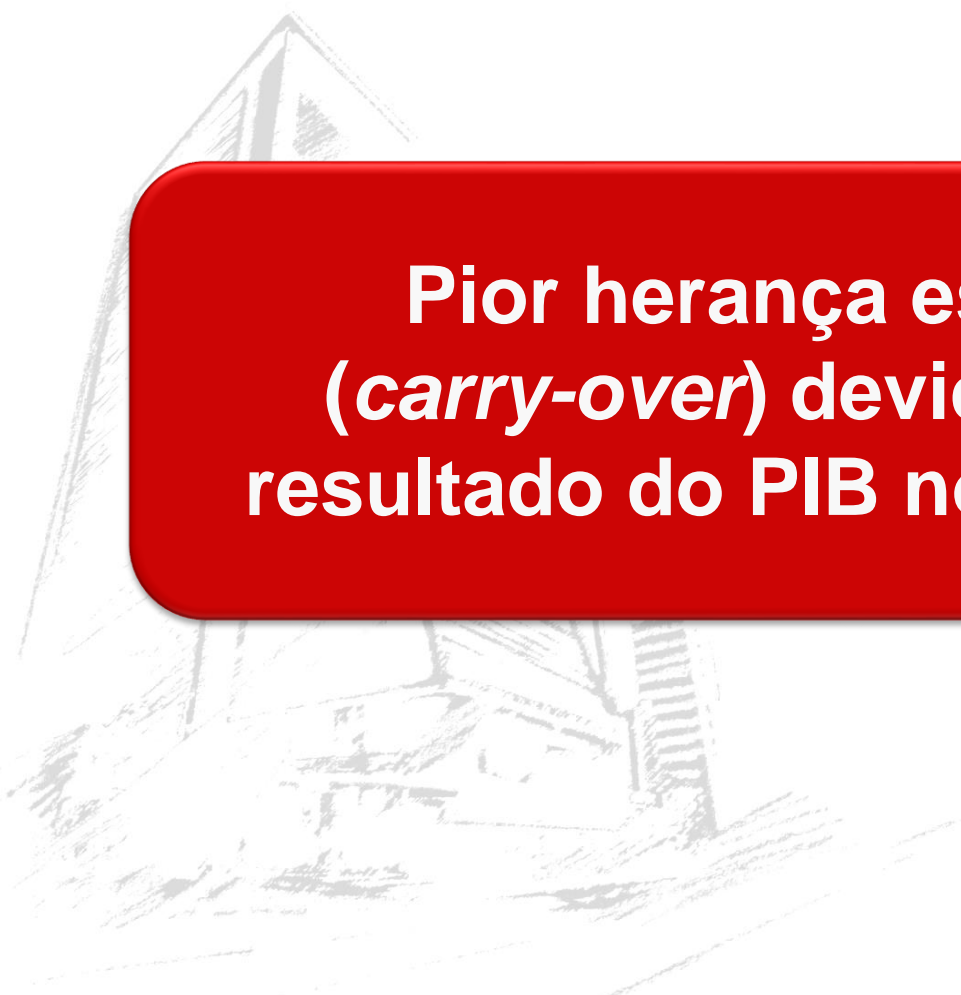
Choques negativos no cenário econômico

Pior herança estatística (*carry-over*) devido ao fraco resultado do PIB no 4º trimestre

Expressivo ajuste fiscal

Redução dos investimentos da Petrobrás

Aumento mais expressivo dos preços administrados e maior aperto monetário

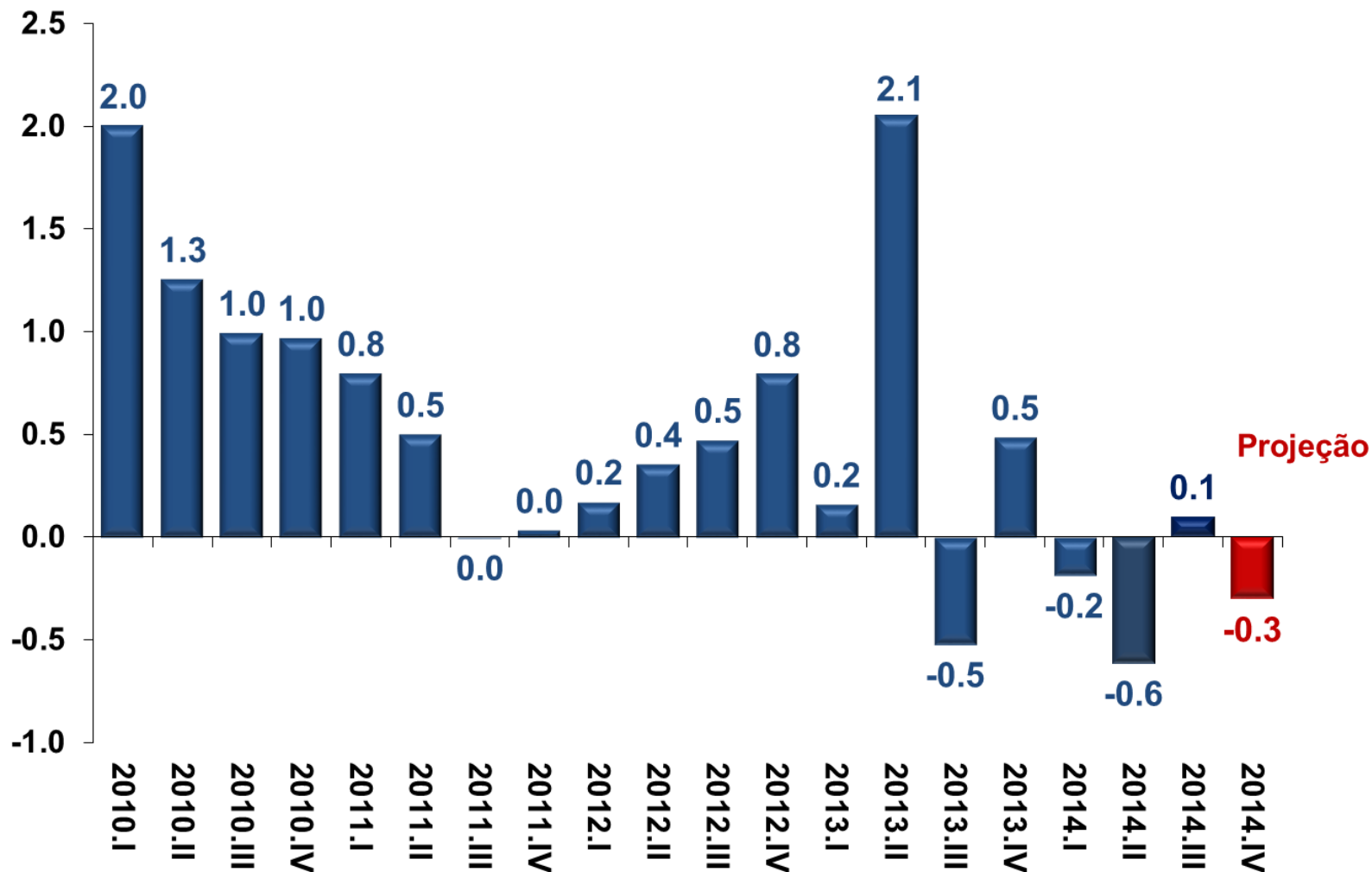


**Pior herança estatística
(*carry-over*) devido ao fraco
resultado do PIB no 4º trimestre**

Atividade econômica mostrou fraco desempenho no último trimestre de 2014...

Taxa de Variação do PIB

Variação com relação ao trimestre anterior (%) - Série Dessazonalizada

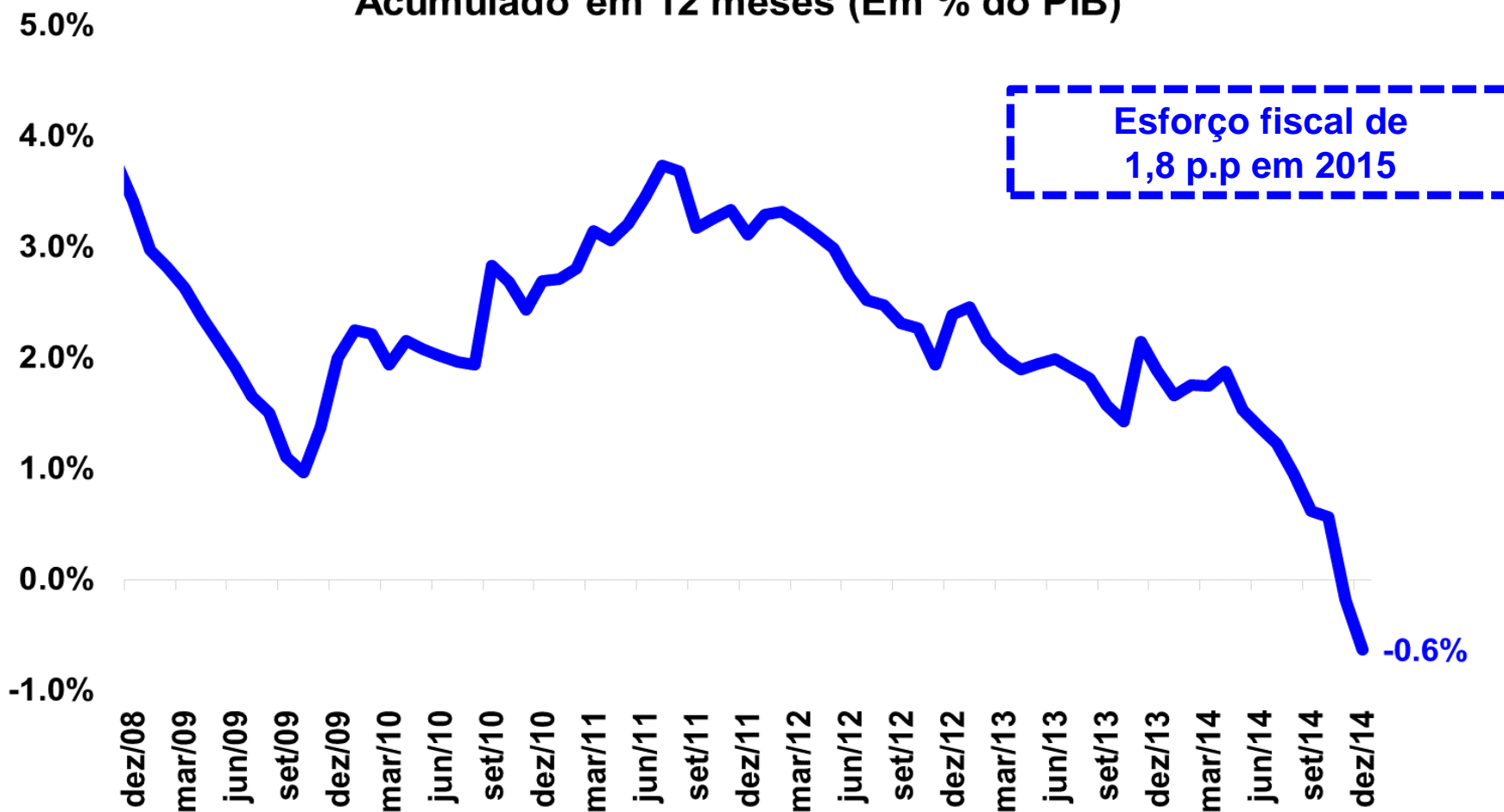




Expressivo ajuste fiscal

A meta de superávit primário em 2015 (1,2%) exige um grande esforço fiscal

Superávit Primário Consolidado Convencional e Ajustado
Acumulado em 12 meses (Em % do PIB)

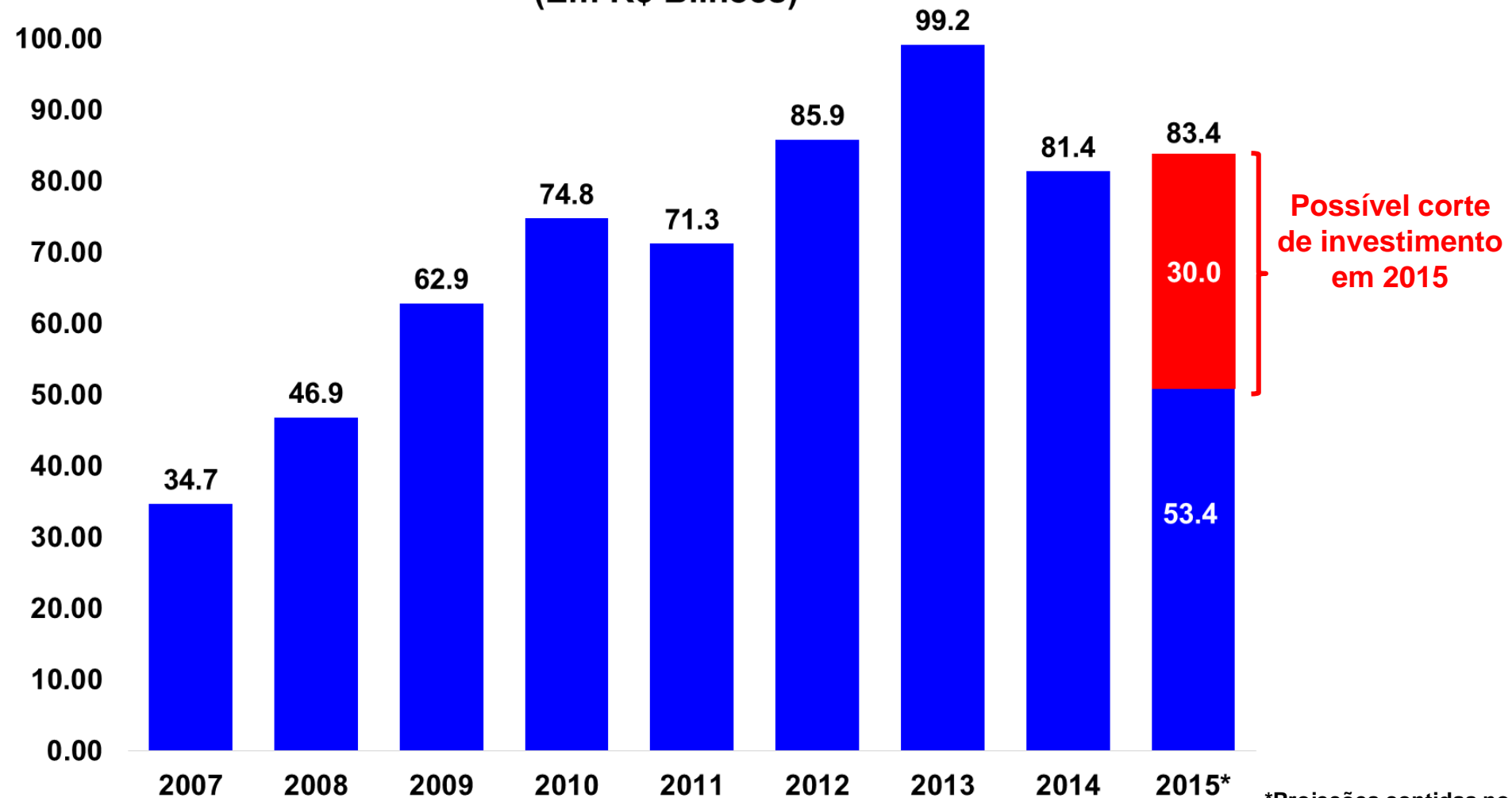




Redução dos investimentos da Petrobrás

Estatal deve registrar investimento em 2015 menor do que o planejado

Evolução dos Investimentos do Grupo Petrobras
(Em R\$ Bilhões)



*Projeções contidas no
Plano de Negócios e
Gestão 2014-18

Do impacto total da Petrobrás sobre a economia brasileira, 1/3 recai sobre a Indústria de Transformação

Impactos da Redução de R\$ 1 Milhão nos investimentos da Petrobras sobre os Setores Econômicos

Setores	Impacto Total	% do Total	Salários	Ocupações
Agricultura	-R\$ 8,650	0%	-R\$ 1,533	-0.88
Extrativa	-R\$ 904,310	46%	-R\$ 58,706	-0.60
Transformação	-R\$ 620,770	32%	-R\$ 31,685	-1.97
S.I.U.P	-R\$ 71,100	4%	-R\$ 6,210	-0.20
Comércio e Serviços	-R\$ 365,410	19%	-R\$ 73,082	-8.83
Total	-R\$ 1,970,240	100%	-R\$ 171,216	-12.48

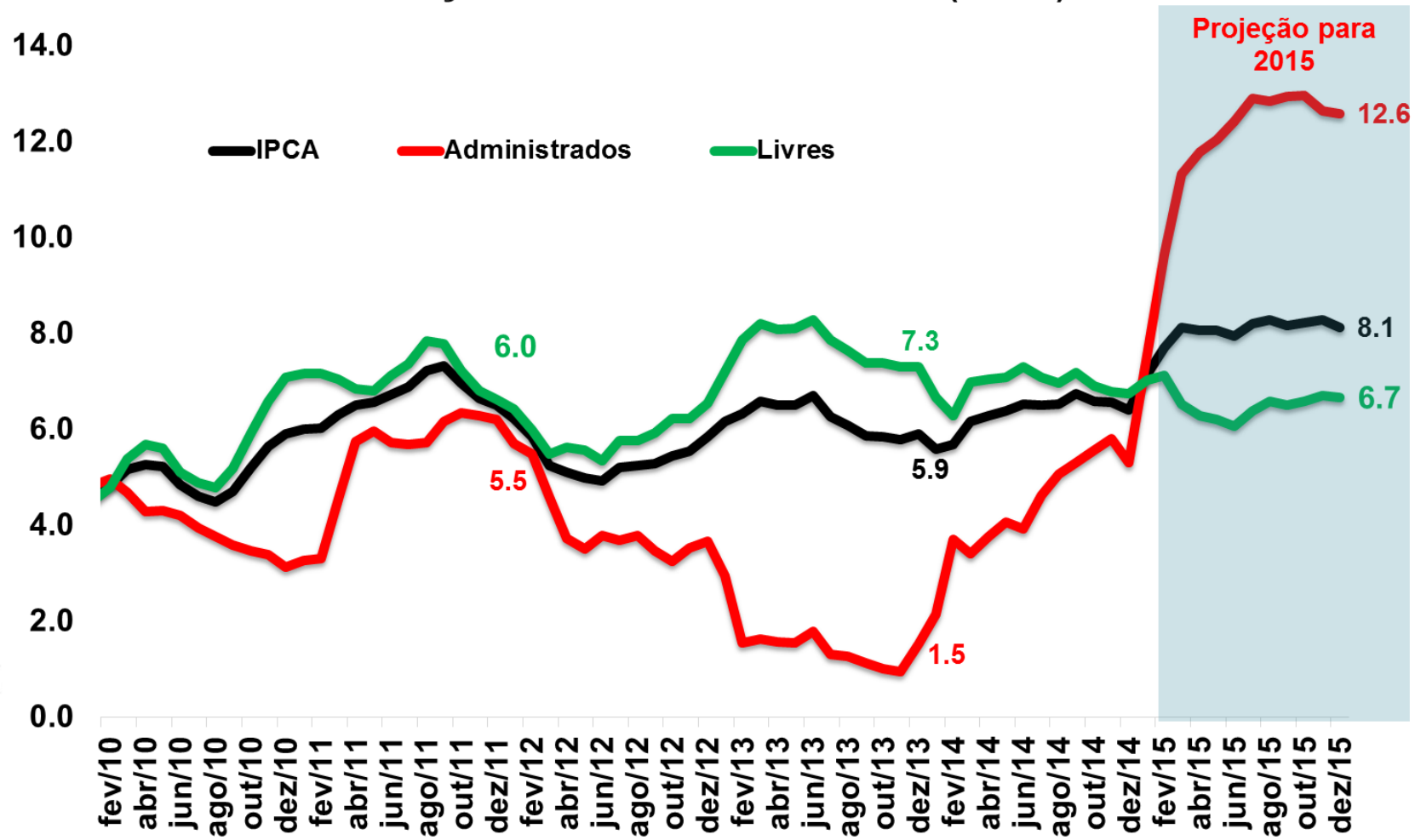
Uma queda de 30% dos investimentos da Petrobrás
reduz o crescimento do PIB em 0,9 p.p



**Aumento mais expressivo dos
preços administrados e maior
aperto monetário**

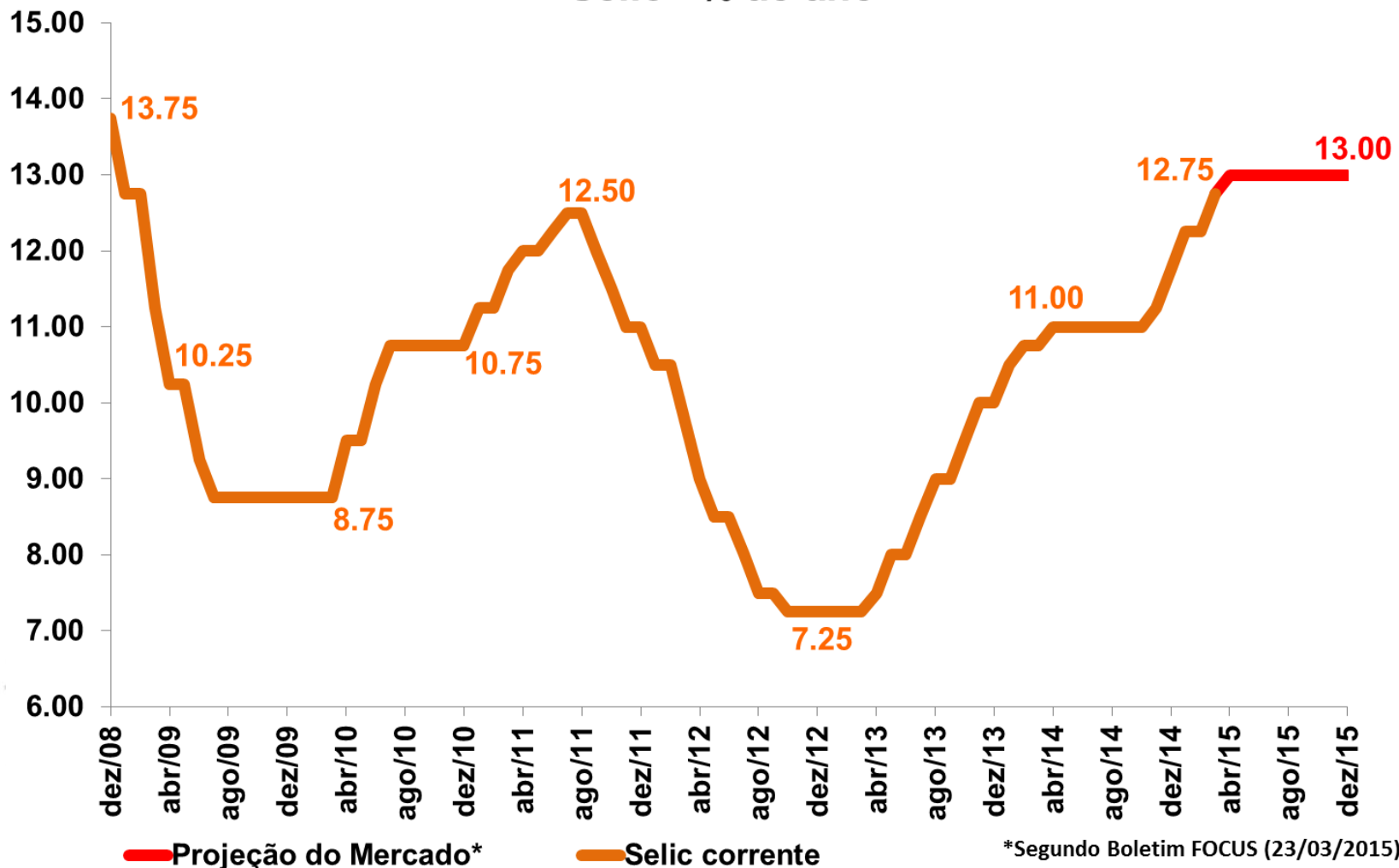
O aumento expressivo dos preços administrados, com destaque para a elevação da energia elétrica: Redução da renda disponível

Evolução dos preços Livres e Administrados
Variação Acumulada em 12 meses (Em %)



Aperto monetário superior a expectativa. Em Nov/14 a expectativa era de uma Selic em 12% em Dez/15

Taxa Básica de Juros
Selic - % ao ano





Incorporando os Choques Negativos no Cenário

Incorporando os choques negativos no cenário

Projeção para o PIB em 2015

Cenário anterior	0.5%
-------------------------	-------------

Choques (p.p)	Pior herança estatística	-0.3
	Aperto fiscal	-0.4
	Petrobrás	-0.9
	Tarifas e aperto monetário	-0.6

Impacto total dos choques sobre o PIB	-2.2
--	-------------

Cenário atual	-1.7%
----------------------	--------------

Choques e riscos não incorporados no cenário

Racionamento de energia elétrica

Racionamento de água

Dificuldades de algumas construtoras e os efeitos negativos sobre as obras de infraestrutura

A faint, light gray sketch of modern architectural structures, including a tall, angular building and a smaller, more rectangular one, positioned on the left side of the slide.

Novas Projeções

Projeções PIB – Ótica da Oferta

INDICADORES		2015	
		Anterior	Atual
Crescimento do PIB (%)		0.5	-1.7
Ótica da Oferta	PIB Indústria (%)	0.1	-4.5
	<i>Extrativa Mineral (%)</i>	5.2	-5.1
	<i>Transformação (%)</i>	-1.1	-4.9
	<i>Construção Civil (%)</i>	-1.0	-4.4
	<i>Serviços Industriais de Utilidade Pública (SIUP) (%)</i>	0.9	-1.6
	PIB Agropecuária (%)	0.9	0.8
	PIB Serviços (%)	0.6	-0.5

Projeções PIB – Ótica da Demanda

INDICADORES		2015	
		Anterior	Atual
Crescimento do PIB (%)		0.5	-1.7
Ótica da Demanda	Consumo das Famílias (%)	0.8	0.2
	Consumo do Governo (%)	1.4	1.2
	<i>Formação Bruta de Capital Fixo (%)</i>	-1.5	-8.4
	Exportações de Bens e Serviços (%)	1.7	-1.5
	Importações de Bens e Serviços (%)	-0.6	-4.5

Projeções PIB – Outras Variáveis

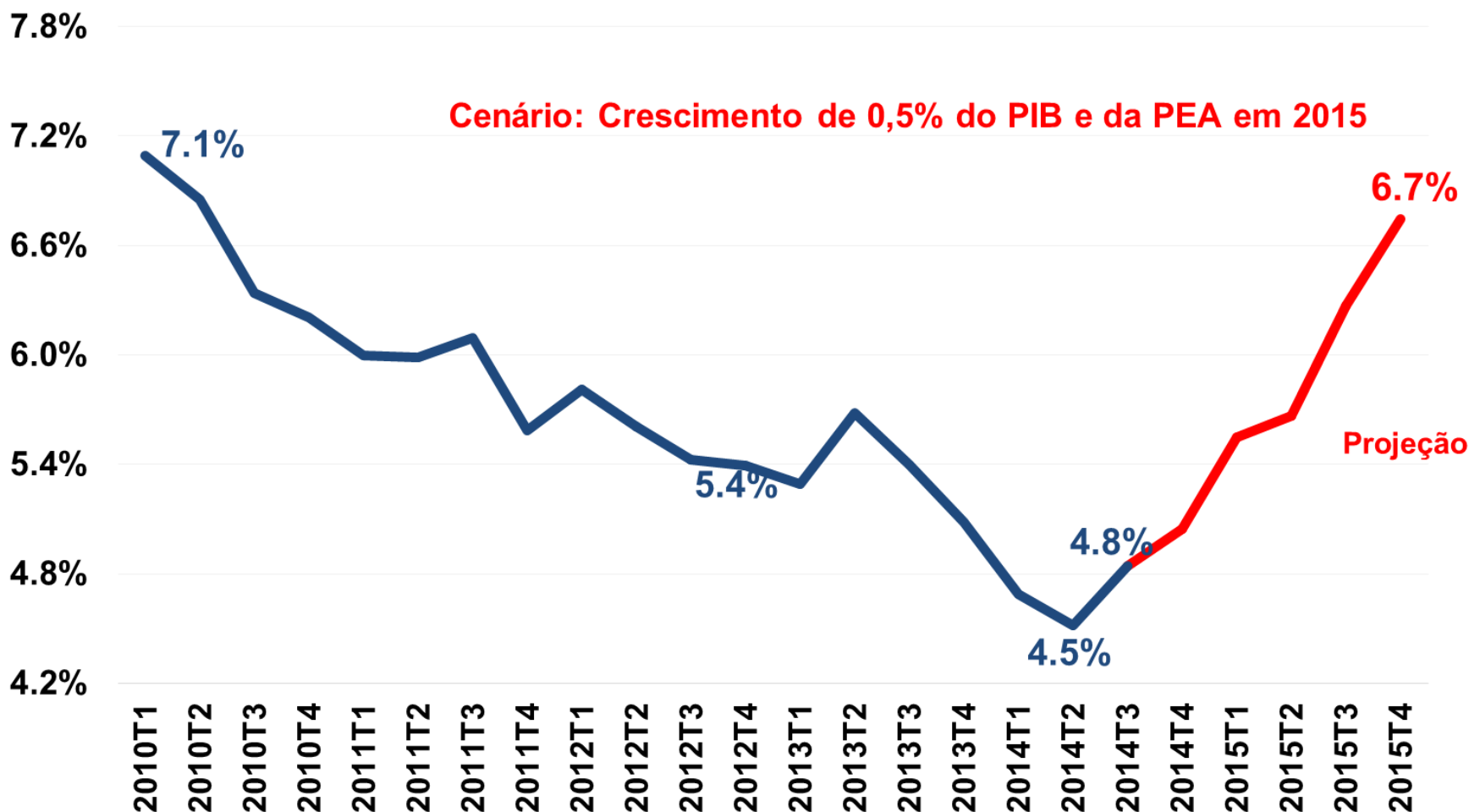
INDICADORES		2015	
		Anterior	Atual
Crescimento do PIB (%)		0.5	-1.7
Setor Externo	Exportações (US\$ bilhões)	217.3	213.2
	Importações (US\$ bilhões)	208.6	207.7
	Saldo da Balança Comercial (US\$ bilhões)	8.7	5.5
	Exportações (%)	-3.5	-5.3
	Importações (%)	-8.9	-9.3
PIM - IBGE/Produção Física Brasil (%)		-0.6	-4.1
INA - FIESP (%)		-1.0	-5.0
<i>Emprego Industrial São Paulo - FIESP (%)</i>		-1.2	-4.3
<i>Emprego Industrial Brasil - IBGE (%)</i>		-1.8	-3.3

Projeções

INDICADORES		Efetivo						Projeções	
		2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Crescimento do PIB (%)		5.2	-0.3	7.5	2.7	1.0	2.5	-0.1	-1.7
Ótica da Oferta	PIB Indústria (%)	4.1	-5.6	10.4	1.6	-0.8	1.7	-1.8	-4.5
	Extrativa Mineral (%)	3.5	-3.2	13.6	3.2	-1.1	-2.2	6.6	-5.1
	Transformação (%)	3.0	-8.7	10.1	0.1	-2.4	2.7	-3.7	-4.9
	Construção Civil (%)	7.9	-0.7	11.6	3.6	1.4	1.6	-5.3	-4.4
	Serviços Industriais de Utilidade Pública (SIUP) (%)	4.5	0.9	8.1	3.8	3.5	2.9	1.9	-1.6
	PIB Agropecuária (%)	6.3	-3.1	6.3	3.9	-2.1	7.3	0.9	0.8
Ótica da Demanda	PIB Serviços (%)	4.9	2.1	5.5	2.7	1.9	2.2	0.5	-0.5
	Consumo das Famílias (%)	5.7	4.4	6.9	4.1	3.2	2.6	1.1	0.2
	Consumo do Governo (%)	3.2	3.1	4.2	1.9	3.3	2.0	1.8	1.2
	Formação Bruta de Capital Fixo (%)	13.6	-6.7	21.3	4.7	-4.0	5.2	-7.5	-8.4
	Exportações de Bens e Serviços (%)	0.5	-9.1	11.5	4.5	0.5	2.5	2.0	-1.5
	Importações de Bens e Serviços (%)	15.4	-7.6	35.8	9.7	0.2	8.3	-1.6	-4.5
Setor Externo	Exportações (US\$ bilhões)	197.9	153.0	201.9	256.0	242.6	242.2	225.1	213.2
	Importações (US\$ bilhões)	173.0	127.6	181.6	226.2	223.1	239.6	229.0	207.7
	Saldo da Balança Comercial (US\$ bilhões)	24.9	25.4	20.3	29.8	19.5	2.6	-3.9	5.5
	Exportações (%)	23.2	-22.7	32.0	26.8	-5.3	-0.2	-7.0	-5.3
	Importações (%)	43.4	-26.2	42.3	24.6	-1.4	7.4	-4.4	-9.3
	PIM - IBGE/Produção Física Brasil (%)	3.1	-7.1	10.2	0.4	-2.3	2.1	-3.2	-4.1
INA - FIESP (%)		4.5	-9.3	10.4	0.7	-4.1	1.8	-5.9	-5.0
Emprego Industrial São Paulo - FIESP (%)		-0.3	-4.6	4.8	-0.1	-2.0	-1.4	-4.9	-4.3
Emprego Industrial Brasil - IBGE (%)		-1.2	-2.4	3.4	-0.4	-1.4	-1.9	-4.0	-3.3

A confiança do consumidor atingiu no início de 2015 o menor nível da série histórica

Simulação para a Taxa de Desemprego em 2015



Considerações finais

- ❖ Aumentou significativamente o risco de uma contração do PIB em 2015;
- ❖ Dados recentes apontam para um fraco desempenho da atividade no último trimestre de 2014, gerando uma menor herança estatística para crescimento deste ano;
- ❖ Aumento das tarifas públicas e elevação dos impostos afetarão a renda disponível, potencializando a desaceleração do crescimento do consumo;
- ❖ Diante do forte aumento da inflação efetiva e esperada, a expectativa é que o Bacen adote um aperto monetário superior ao esperado no fim de 2014;
- ❖ A crise na Petrobrás impactará fortemente os investimentos na economia devido a sua elevada participação na FBCF;
- ❖ A confiança do empresário e do consumidor mostra expressiva deterioração devido ao ambiente bastante incerto e de piora dos fundamentos econômicos;
- ❖ Revisamos a nossa projeção de crescimento de 0,5% para uma retração de 1,7% em 2015;
- ❖ Essa projeção possui um viés de baixa devido, entre outros, aos possíveis choques não incorporados como o racionamento de água e energia elétrica e a dificuldades de algumas empreiteiras.