

# **TENDÊNCIAS** Consultoria Integrada

# **PERSPECTIVAS DA ECONOMIA BRASILEIRA**

Maílson da Nóbrega

Apresentação para a GALVABRASIL 2011

São Paulo, 25 de outubro de 2011

## Razões da piora do ambiente

- Decepção com ritmo de recuperação da economia americana
- Crise europeia: risco de contágio na Itália e na Espanha
- As negociações e o rebaixamento da dívida pública americana

## Cenários para a crise grega

- Status quo: insustentável
- Calote desordenado: efeitos catastróficos, incluindo risco de colapso do euro. Menos provável
- Calote ordenado: acalma mercados. Mais provável

## Riscos para o Brasil

- Recessão ou baixo crescimento nos países ricos
- Nova crise financeira: quebra de um grande banco europeu
- Desaceleração da economia chinesa

# BRASIL MAIS RESISTENTE

## Sistema financeiro sólido e sofisticado

- Efeitos do Proer, do Proes e da estabilidade macroeconômica

## Estabilidade macroeconômica

- Câmbio flutuante
- Banco Central autônomo (apesar das dúvidas recentes)
- Superávits primários no setor público

## Situação externa confortável

- Reservas internacionais superiores à dívida externa

## Grau de investimento

- Selo de qualidade para a gestão macroeconômica

# TENDÊNCIAS PARA 2011 E 2012

- Economia em ritmo menos acelerado
- Taxa de desemprego em baixa
- Forte superávit na balança comercial
- Taxa de câmbio estável
- Juros (Selic) em baixa
- Banco Central não consegue fazer a inflação convergir para a meta em 2012

# PROJEÇÕES 2011 - 2012

<b>Indicador</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>
PIB (%)	3,5	3,7
Inflação (IPCA) %	6,6	6,0
Taxa de Desemprego %	6,0	5,8
Massa Salarial Real %	5,0	5,2
Juros (Selic) %	11,0	11,5
Taxa de Câmbio (R\$/US\$)	1,75	1,65
Balança Comercial (US\$ bi)	28,0	28,0

# GOVERNO DILMA

## Visão geral

- **Dificuldades de governar**
- **Grandes reformas:** pouco prováveis
- **Desafio:** promover investimentos em infraestrutura
- **Crescimento:** investimentos, demografia e avanços na educação podem manter ritmo sofrível

## Cenários e probabilidades

- **Básico:** simples continuidade (75%)
- **Otimista:** liderança e ousadia. Tudo dá certo (5%)
- **Pessimista:** retrocesso na economia (20%)

# TEMOS INSTITUIÇÕES FUNDAMENTAIS

- Democracia
- Judiciário independente
- Banco Central autônomo
- Imprensa livre e independente
- Sociedade intolerante à inflação
- Disciplina de mercado
- País previsível
- Capacidade de detectar e corrigir erros

# A NOVA REALIDADE

- Distância do populismo latino-americano
- Baixo risco de volta da inflação do passado
- **Ordem política virtuosa (Fukuyama)**
  - Estado forte
  - Estado de Direito
  - Accountability
- **Brasil cruzou o Rubicão**
  - Em estabilidade política
  - Em estabilidade econômica
- **Risco para o futuro:** baixo crescimento

# **TENDÊNCIAS CONSULTORIA INTEGRADA**

**[www.tendencias.com.br](http://www.tendencias.com.br)**

**tel.: (11) 3052-3311**