

CENÁRIO MACROECONÔMICO

12 de agosto de 2014



Sindirações

1. Economia Internacional

2. Economia Brasileira

Zona do Euro

- A recuperação da economia é sustentável?;
- O Euro forte dificulta as coisas;
- Risco da deflação entrou definitivamente na agenda;
- O Banco Central pode agir novamente.

EUA

- Maior contribuição do governo e do consumo para o crescimento;
- Os indicadores macroeconômicos recentes mostram a recuperação da economia;
- **A economia deve ganhar velocidade a partir do segundo semestre;**
- **Discussão sobre aumento de juros ganha espaço, mas deverá vir apenas em 2015, entretanto, os mercados tendem a antecipar o movimento.**

América Latina

- **Aliança do Pacífico: crescimento acima da média da região;**
- **Crise nos bolivarianos.**

Rússia

- **Eventos geopolíticos ganham relevância no curto prazo**

Ucrânia

Palestina Iraque Israel

China: **crescimento em um ritmo um pouco menor que em 2013**; realização de reformas propostas; mercado paralelo de crédito está mais perigoso.

Japão: política monetária mostra eficácia; a elevação dos impostos e o aumento do custo de energia podem abortar a retomada?

1. Economia Internacional

2. Economia Brasileira

Mercado de trabalho

Últimos dados apontam para um mergulho na criação de vagas de emprego;

Indústria

Crise no setor; Indústria automobilística, bens intermediários, construção civil;

PIB

Possível recessão as vésperas do início da corrida eleitoral;

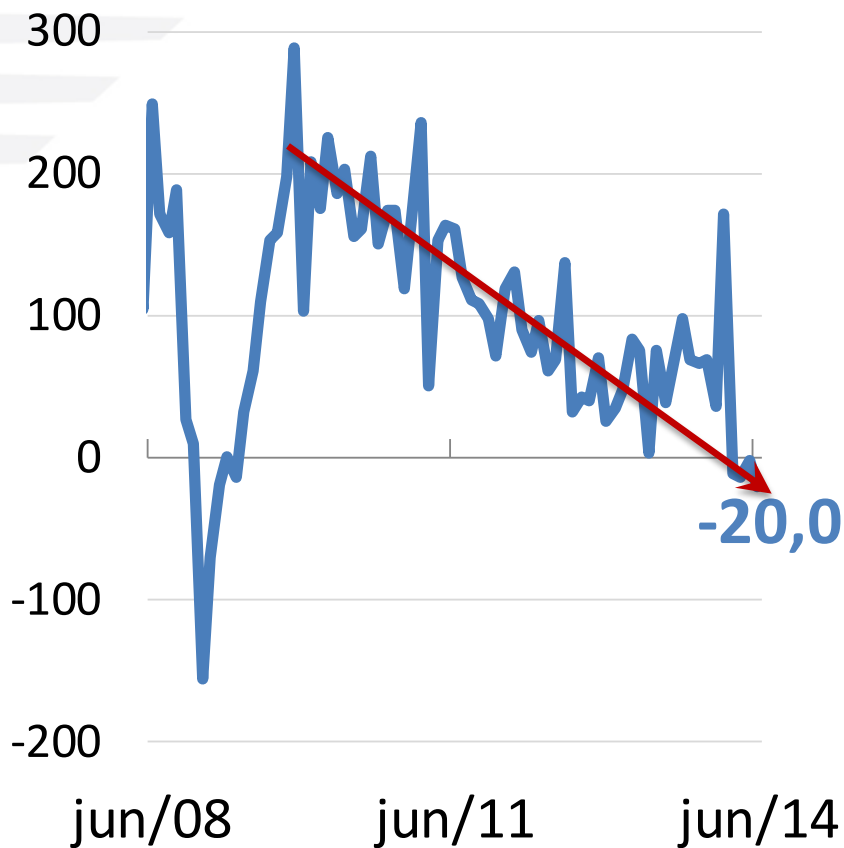
Empresas

Piora na condição financeira, principalmente no Middle Market;

A deterioração dos fundamentos macroeconômicos acelerou

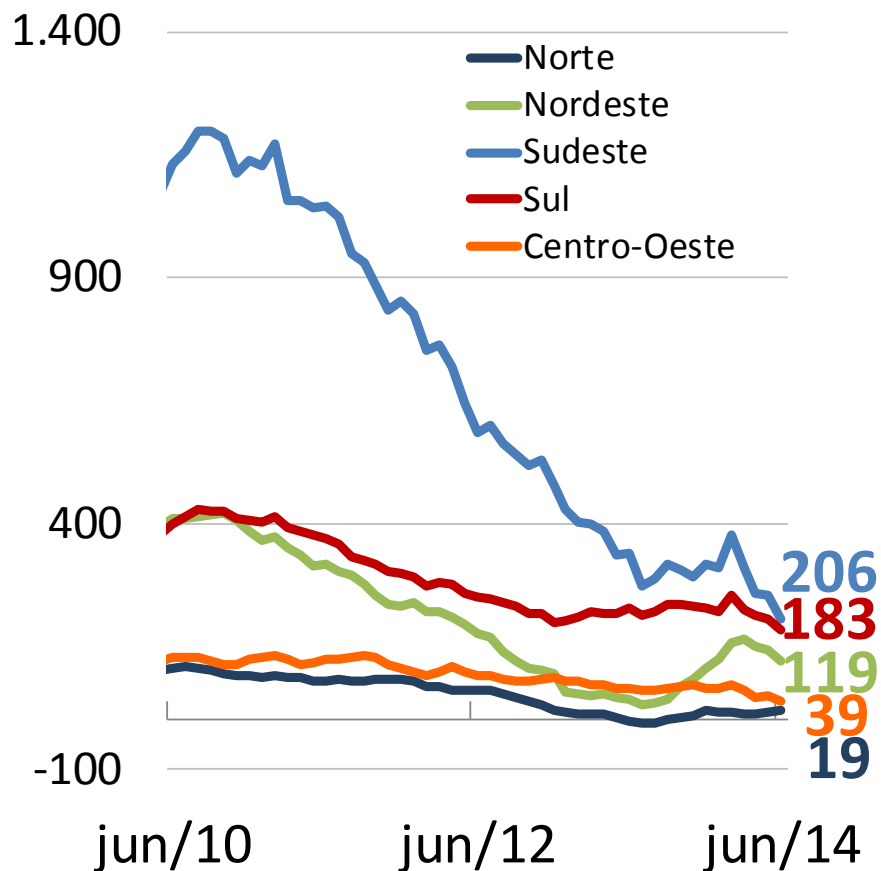
Dados dessazonalizados

(milhares de pessoas)



Por região

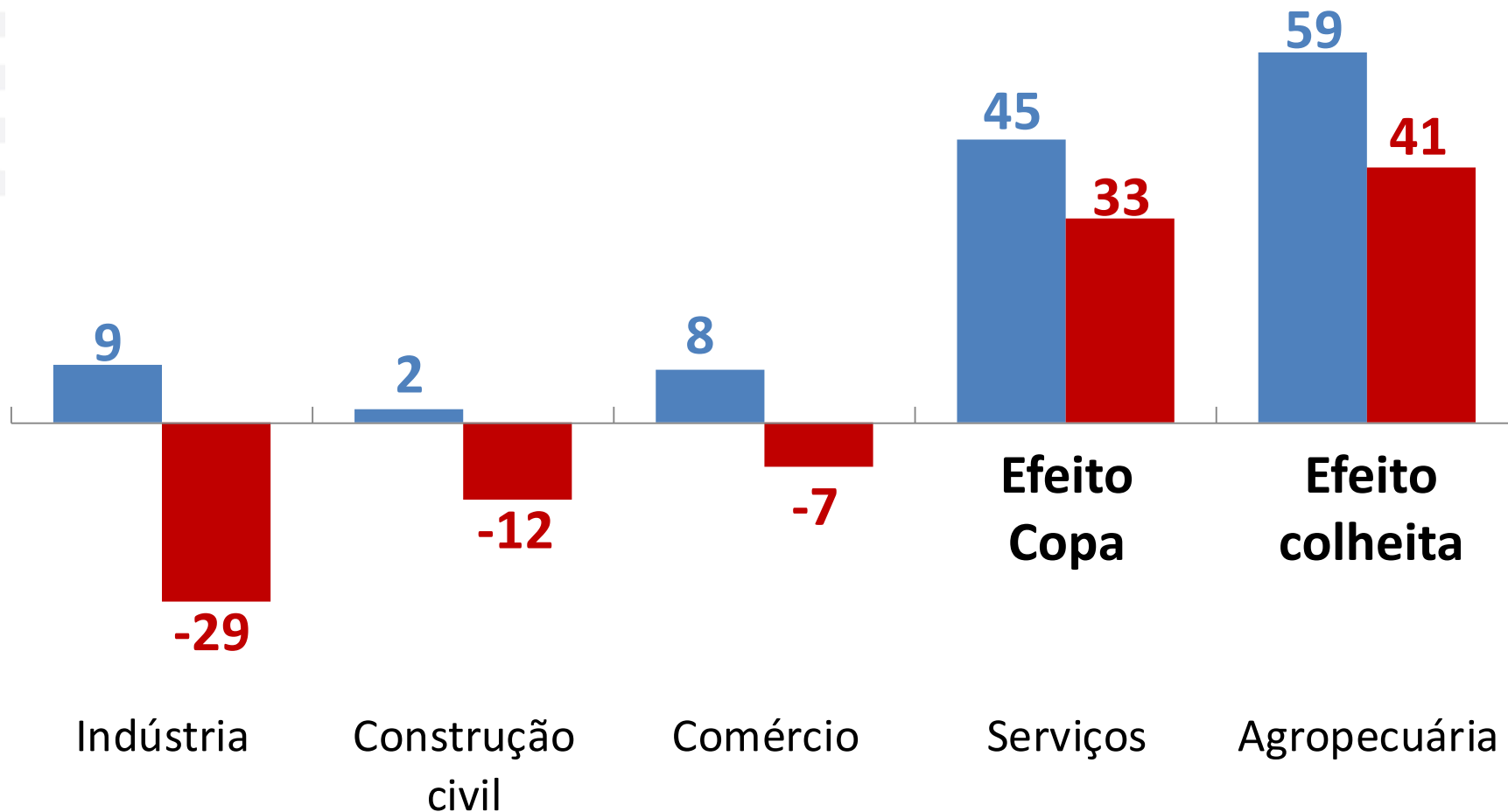
(Soma dos últimos 12 meses - milhares)



Milhares de pessoas

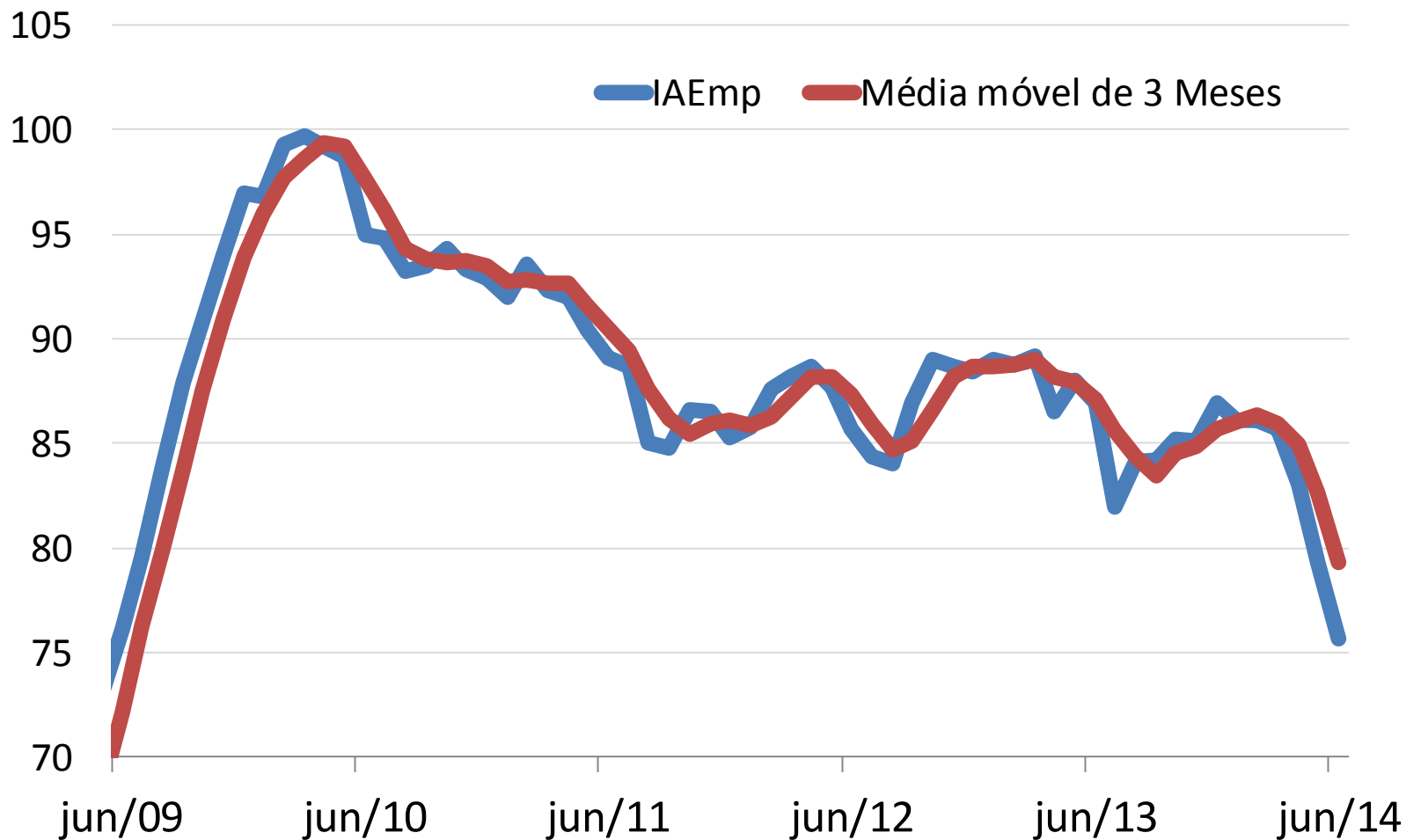
■ jun/13

■ jun/14

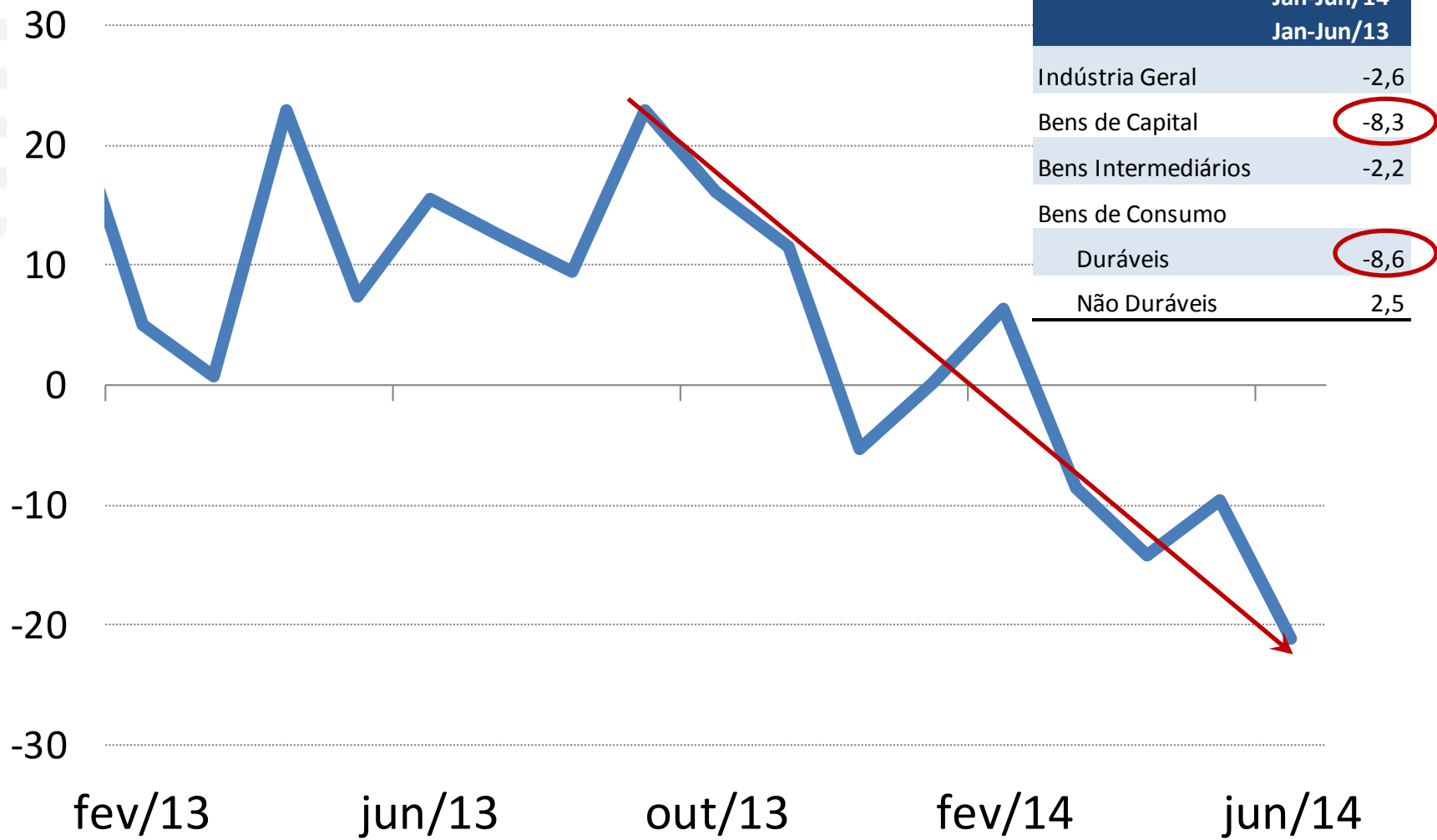


Fonte: Caged. Elaboração: MB Associados.

Índice - Base 100 = jun/2008



Variação anual - %



Fonte: IBGE. Elaboração: MB Associados.

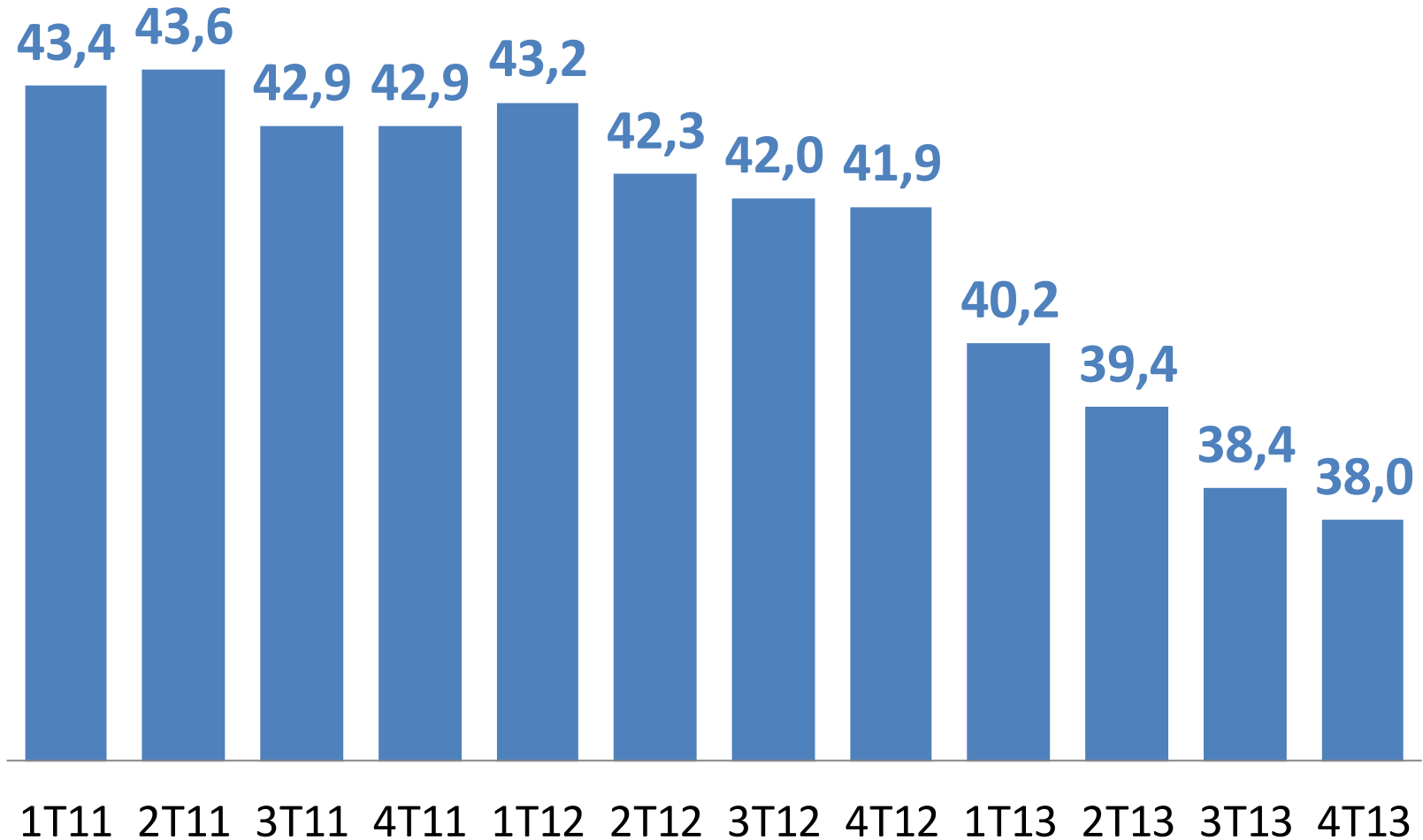
Variação acumulada em 12 meses - %



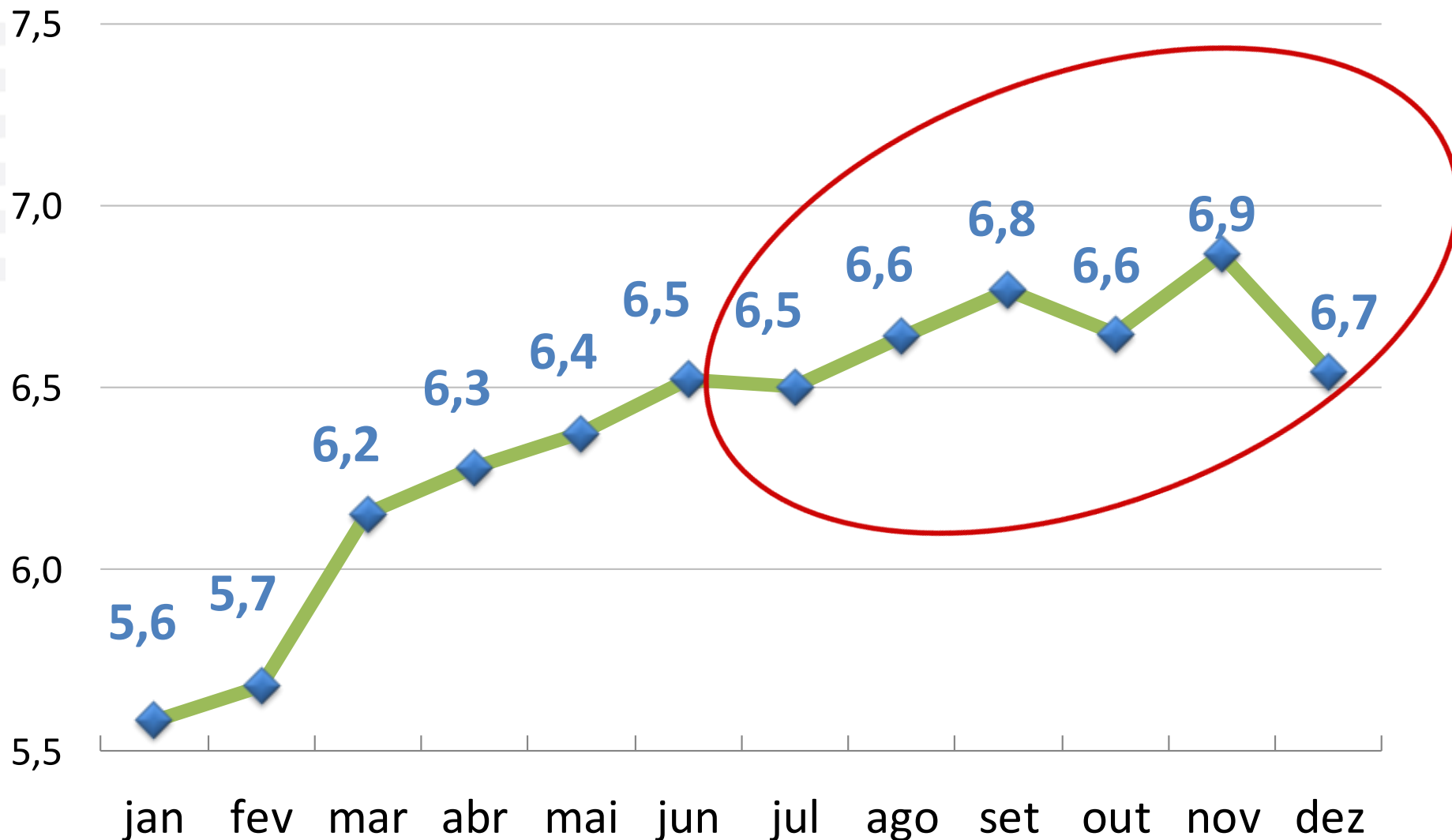
	2013	2014 P
PIB a preços de mercado	2,5	0,6
Oferta		
Agropecuária	7,3	2,8
Indústria	1,7	-1,9
Serviços	2,2	1,2
Demanda		
Consumo do Governo	2,0	2,3
Consumo das Famílias	2,6	1,8
Formação Bruta de Capital	5,2	-6,0
Exportação	2,5	2,5
Importação	8,3	-1,7

Fonte: IBGE, Fenabreve. Elaboração e projeção MB Associdos

Os balanços de junho mostram em geral uma piora significativa na saúde financeira das empresas, principalmente nas pequenas e médias.

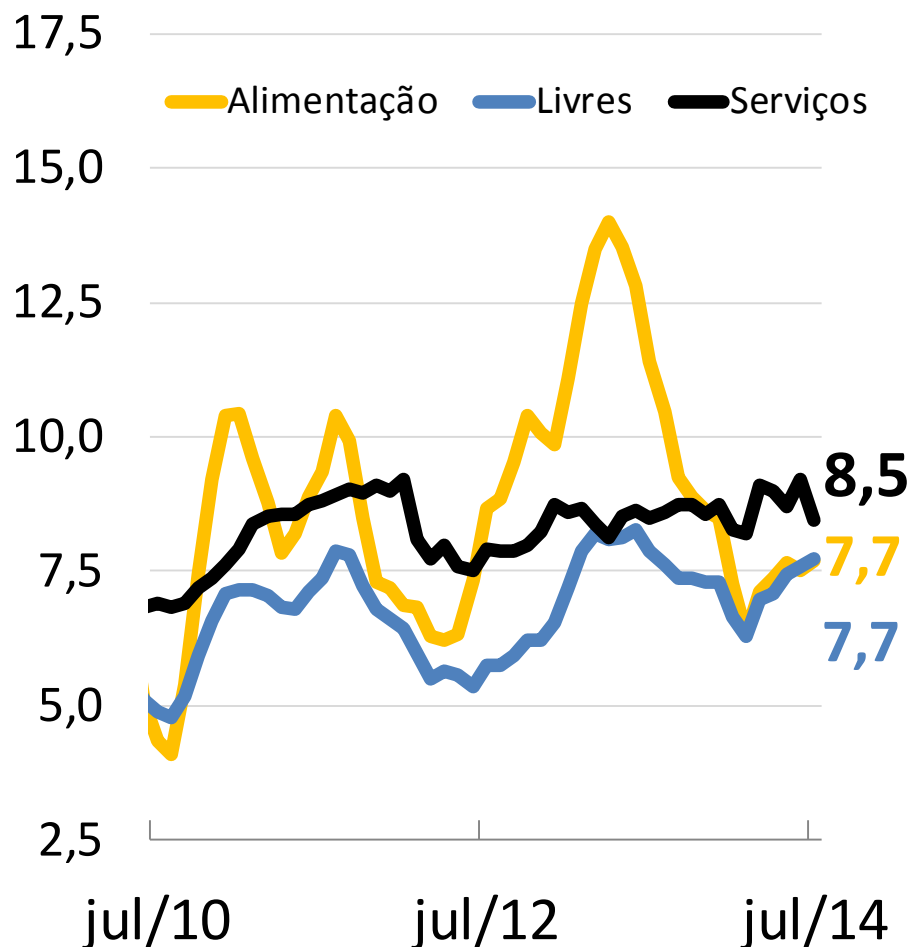
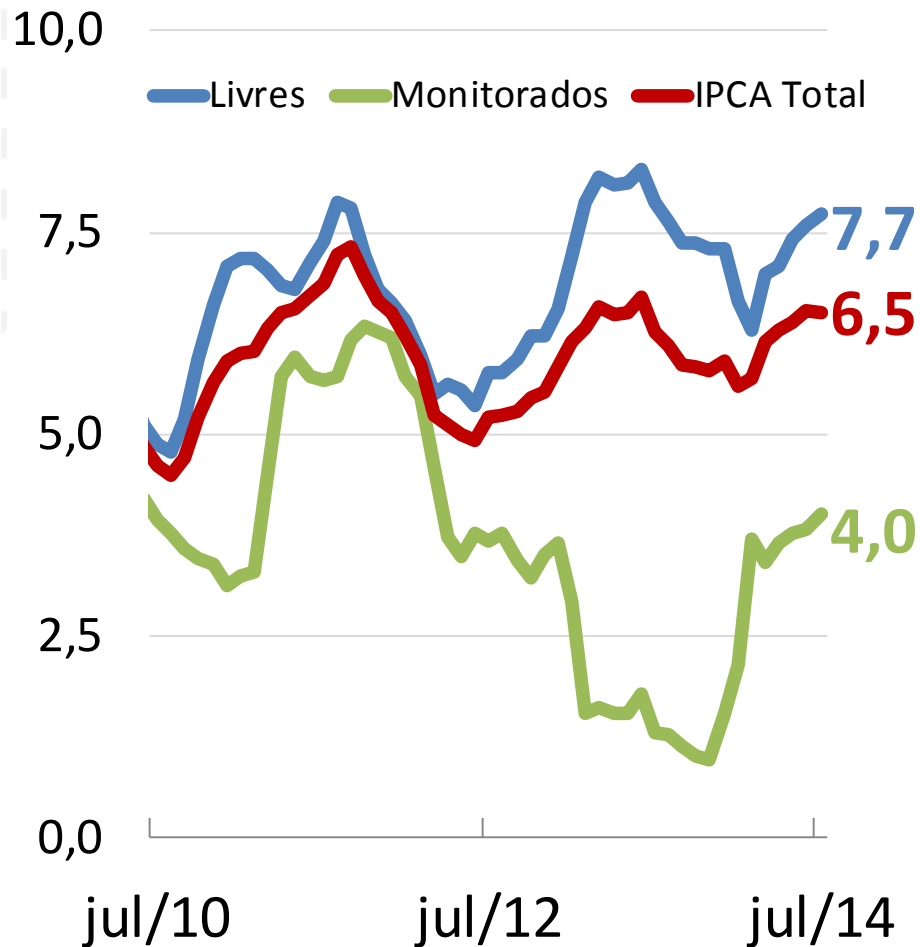


Curva de inflação para 2014 - IPCA (Crescimento acumulado em 12 meses - %)



Fonte: IBGE. Elaboração e Projeção: MB Associados.

(Acumulado em 12 meses - %)



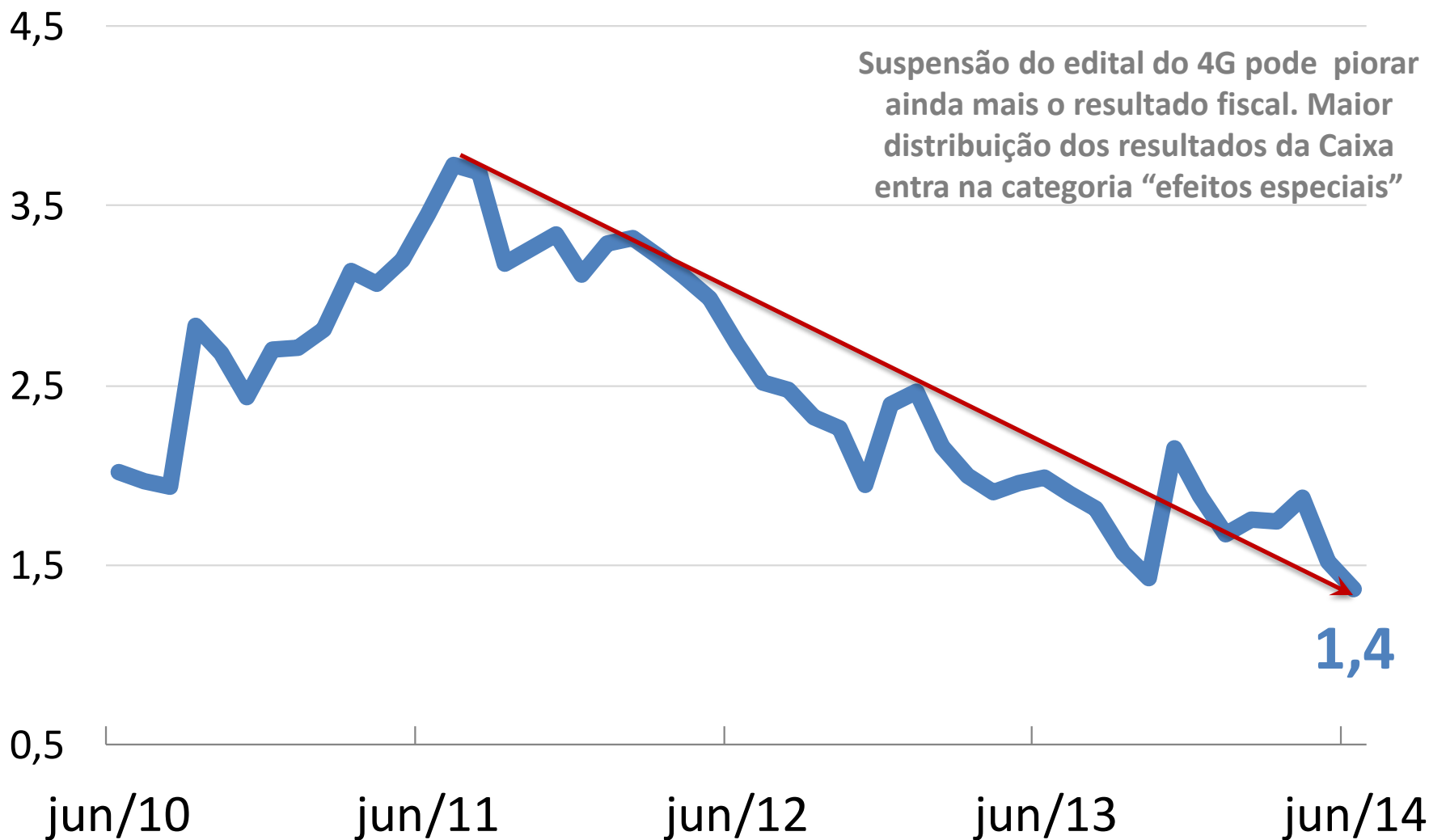
Fonte: IBGE. Elaboração: MB Associados

Cotações no Mercado Nacional

	Unid	Δ% Mês	Δ% Ano
Dólar	R\$/US\$	3,8%	0,5%
Etanol Hidratado	R\$/m ³	-2,1%	12,7%
Açúcar	R\$/50kg	-4,9%	4,9%
Algodão	R\$/lp	-11,7%	-19,0%
Arroz	R\$/50kg	-0,6%	4,1%
Café Arábica	R\$/60kg	7,2%	44,2%
Milho	R\$/60kg	-5,1%	-0,6%
Soja	R\$/60kg	-1,3%	3,4%
Trigo	R\$/60kg	-12,0%	-22,2%
Frango	R\$/Kg	2,3%	-2,2%
Boi Gordo	R\$/@ - à vista	1,1%	19,8%
Suíno	R\$/15kg	14,7%	33,3%
Feijão	R\$/60kg	-12,9%	-52,6%

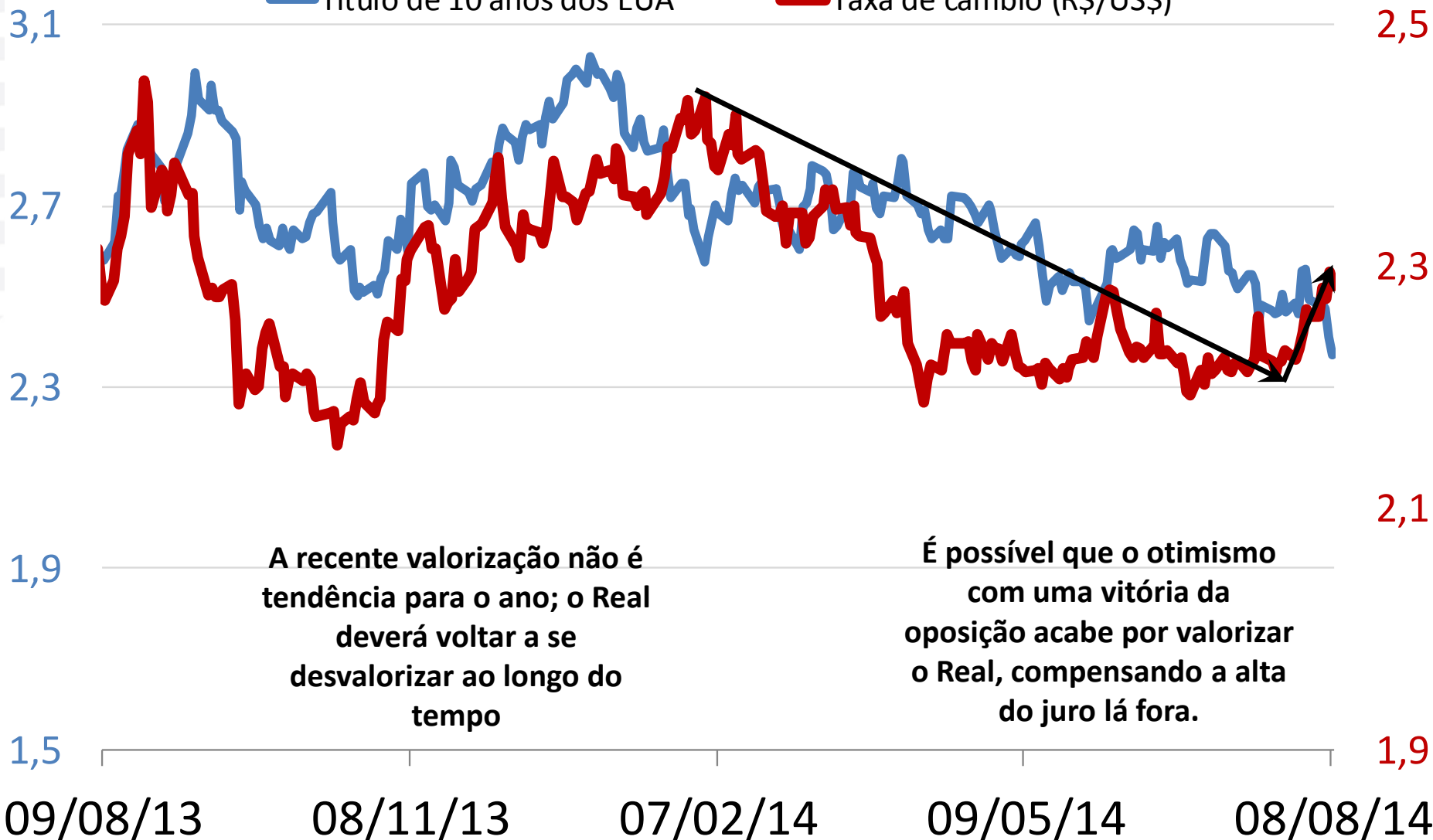
Fonte: Cepea (Arroz, Açúcar, Etanol CIF - Paulínia, Algodão), Arroz, Boi, Café, Milho, Soja e Trigo), IEA (Suíno), APA (Frango), BCB (Dólar).

Superávit Primário - acumulado nos últimos 12 meses - % do PIB



Fonte: Bacen. Elaboração: MB Associados.

— Título de 10 anos dos EUA — Taxa de câmbio (R\$/US\$)



Fonte: Bloomberg. Elaboração: MB Associados.

1. Término do atual modelo de crescimento:

- 1) Fim do crescimento acelerado da China;
- 2) Fim do período de juros internacionais muito baixos;
- 3) Fim do crescimento acelerado da nossa demanda interna;
- 4) Fim da folga fiscal;
- 5) Fim do período de crescimento rápido do PIB (ver gráfico);
- 6) Fim do experimento de novos campeões nacionais;

2. A questão da sucessão complica o cenário. É evidente o enfraquecimento da estrutura de poder que governa o país desde 2003;

3. O desafio do governo é retomar a capacidade de crescer mais. Antes de tudo, a situação macroeconômica tem de ser estabilizada;

A faixa potencial de crescimento brasileira está em torno de 2,5%

Alavancas do crescimento

1. Continuidade do aumento do consumo das classes C;
 - Redução do efeito positivo de algumas forças que ajudaram o crescimento entre 2006 e 2010;
2. Crescimento de investimentos e das exportações da cadeia de recursos naturais (agrícola, minério e petróleo);



Fatores limitantes do crescimento

1. Aumento de pressões fiscais e inflacionárias;
2. Redução da competitividade
 1. Crescimento econômico apoiado no acréscimo de trabalhadores, com crescimento modesto da produtividade;
 2. Aumento do Custo Brasil: logística, energia, estrutura tributária;
 3. Redução da eficiência do setor público e ausência de reformas. Regulação inadequada

Implicações para as empresas

1.

Maior custo de capital no mercado internacional. Revisão negativa do rating do Brasil. O juro no Brasil também será maior;

2.

Bons preços de alimentos, mesmo com o fim do superciclo de commodities;

3.

Preços do petróleo podem ficar pressionados;

4.

Preços do minério de ferro em queda;

5.

Crescimento global puxado pelos EUA e pela bacia do Pacífico;

6.

Crescimento do PIB na faixa de 2% até 2015. A partir daí vai depender do novo governo;

7.

Com o aumento de juros, a entrada de capital e as vendas do BC, o câmbio deve seguir relativamente calmo. A volatilidade pode se elevar com a incerteza política. O dólar deve se valorizar quando os juros no mercado secundário americano começarem a se elevar;

8.

Inflação flutuando no topo da meta e juro real superior a 4%;

9.

Com maior aperto do Tesouro, serão menores os incentivos fiscais, os recursos para o BNDES e outras estruturas de crédito preferencial;

1. É importante fortalecer inteligência de mercado;
2. Maior custo de capital no Brasil;
3. É importante construir uma visão estratégica, de forma a lidar com o novo modelo;

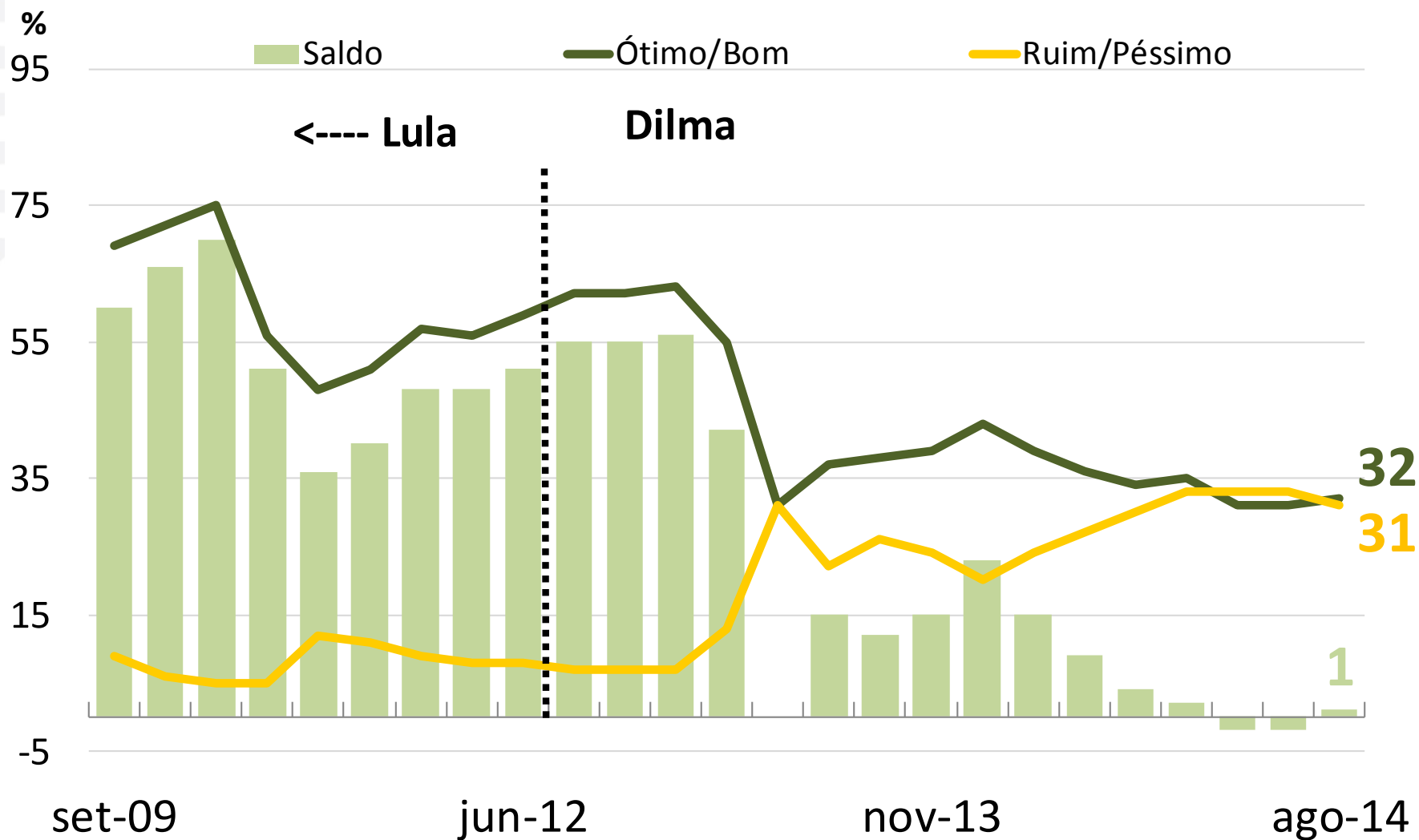
4. Demografia, geografia e fragmentação:

- 4.1 Demografia e estrutura familiar estão mudando;
- 4.2 Geografia de produção está mudando;
- 4.3 Demanda mais fragmentada deve ser considerada;
- 4.4 Estratégias corporativas devem ser regionalizadas.

5. Trabalhadores precisam ser treinados. Aumentar a produtividade é essencial, especialmente via automação de processos;

6. Brasil: mercado de capitais é cada vez mais importante para o crescimento das empresas.

Cenário Político



Fonte: CNI-Ibope. Elaboração: MB Associados. (*) Saldo=Ótimo/bom - Ruim/péssimo

- **Reeleição**
- **Vitória da oposição**



◆ MBASSOCIADOS.COM.BR

Rua Henrique Monteiro, 90 – Térreo/12º
andar

Pinheiros

São Paulo SP – 05423-020

Telefone: (11) 3372 - 1085