

# Cenário Macroeconômico

## Maio 2018

Felippe Serigati

[felippe.serigati@fgv.br](mailto:felippe.serigati@fgv.br)

Roberta Possamai

[roberta.possamai@gmail.com](mailto:roberta.possamai@gmail.com)



*CENTRO DE ESTUDOS  
DO AGRONEGÓCIO*

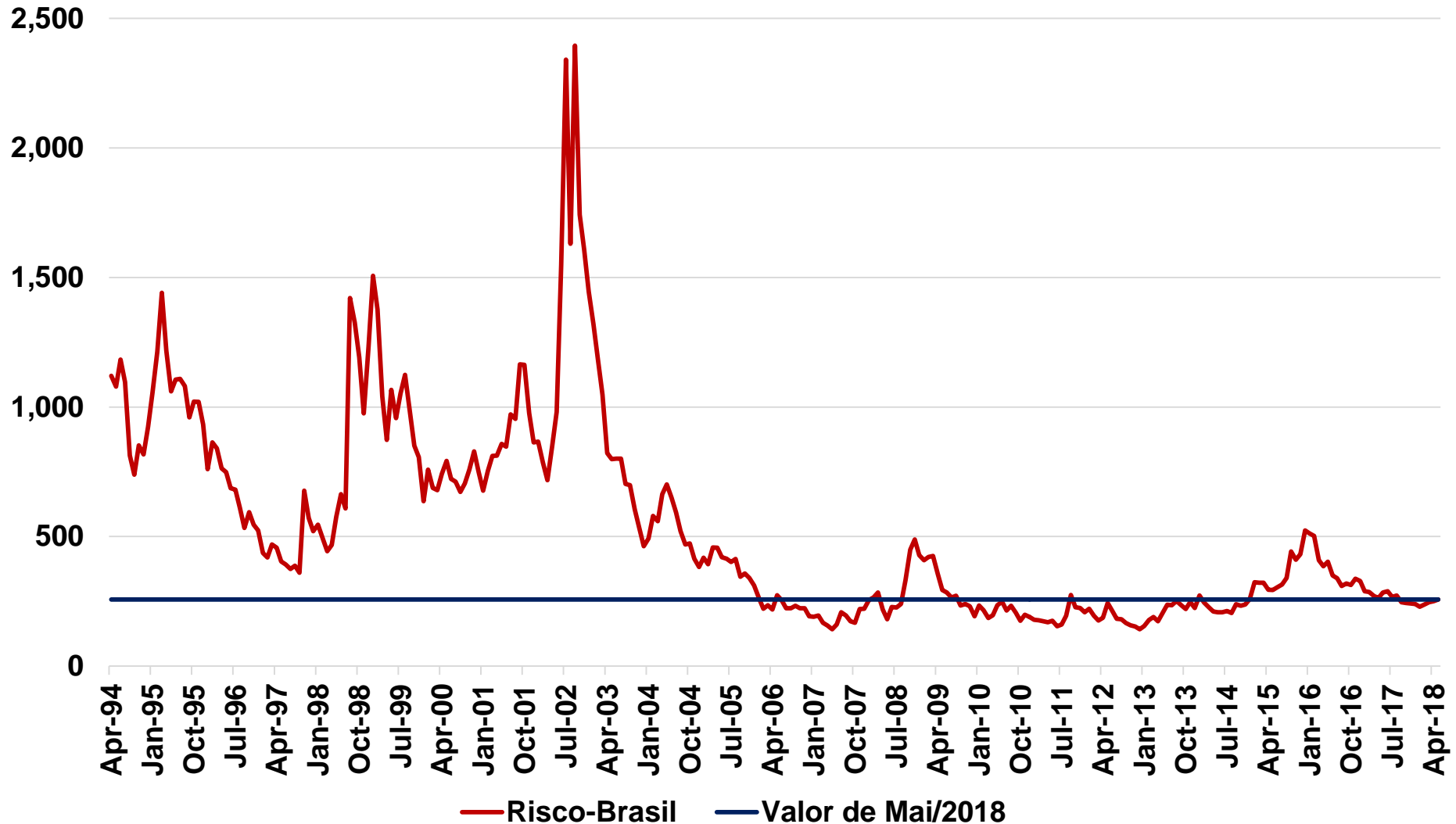
- No mês passado...
  - *“A percepção de risco com relação à economia brasileira continua baixa:*
    - *Situação tranquila do lado monetário;*
    - *Situação tranquila do lado cambial.*
  - *Mas isso pode mudar rapidamente.”*

- A percepção de risco com relação à economia brasileira continua baixa, mas está aumentando:
  - A economia dá sinais de estar perdendo fôlego;
  - A incerteza eleitoral está dando lugar a um cenário base desfavorável;
  - A bonança externa está ficando menor.
- Talvez a luz amarela tenha acendido.

- A percepção de risco com relação à economia brasileira continua baixa, mas está aumentando:
  - A economia dá sinais de estar perdendo fôlego;
  - A incerteza eleitoral está dando lugar a um cenário base desfavorável;
  - A bonança externa está ficando menor.
- Talvez a luz amarela tenha acendido.

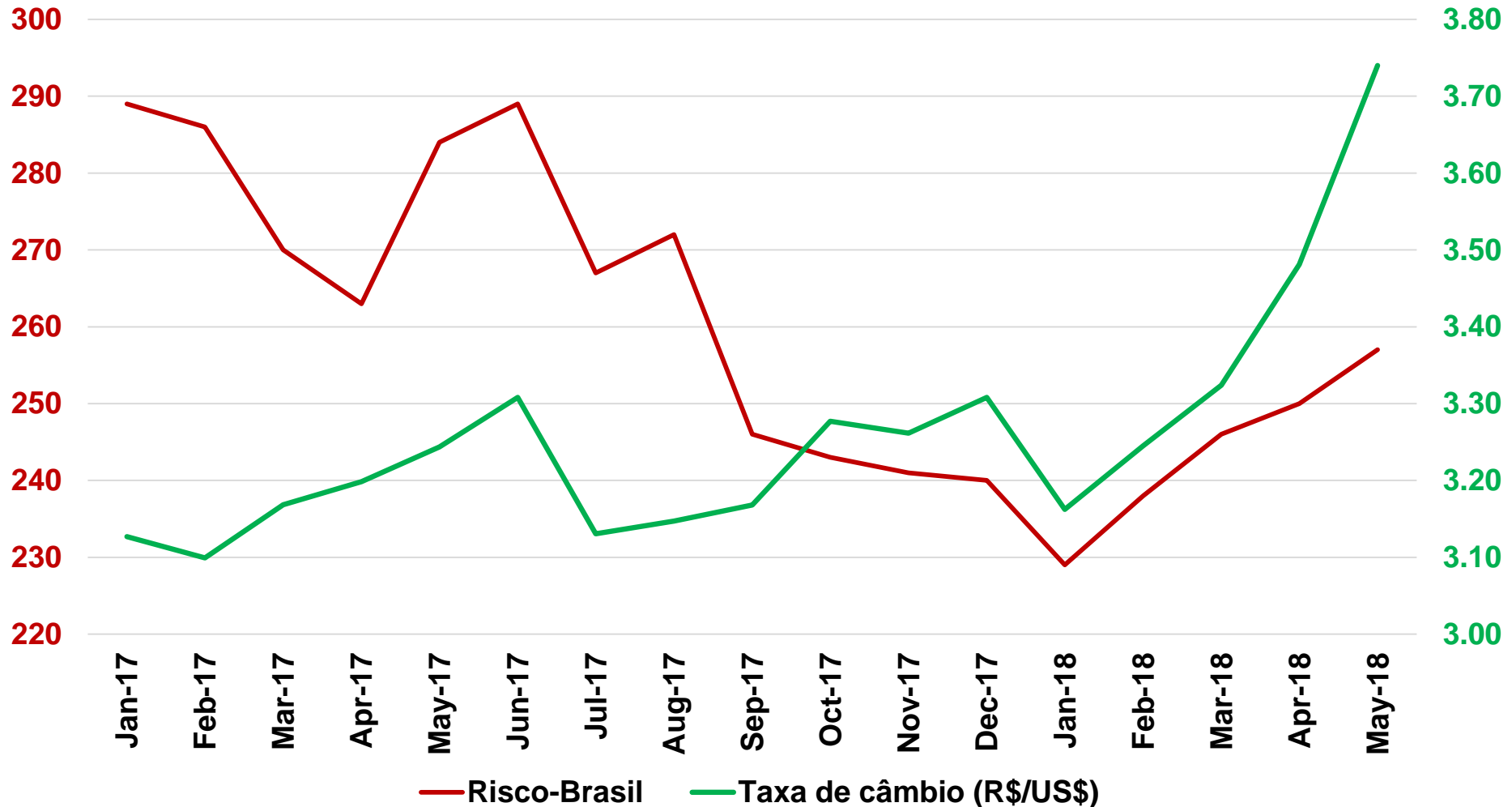
# Risco Brasil: ainda baixo, mas aumentando

## EMBI + Risco-Brasil (JP Morgan) - Abr/1994 a Mai/2018



# Risco Brasil: ainda baixo, mas aumentando

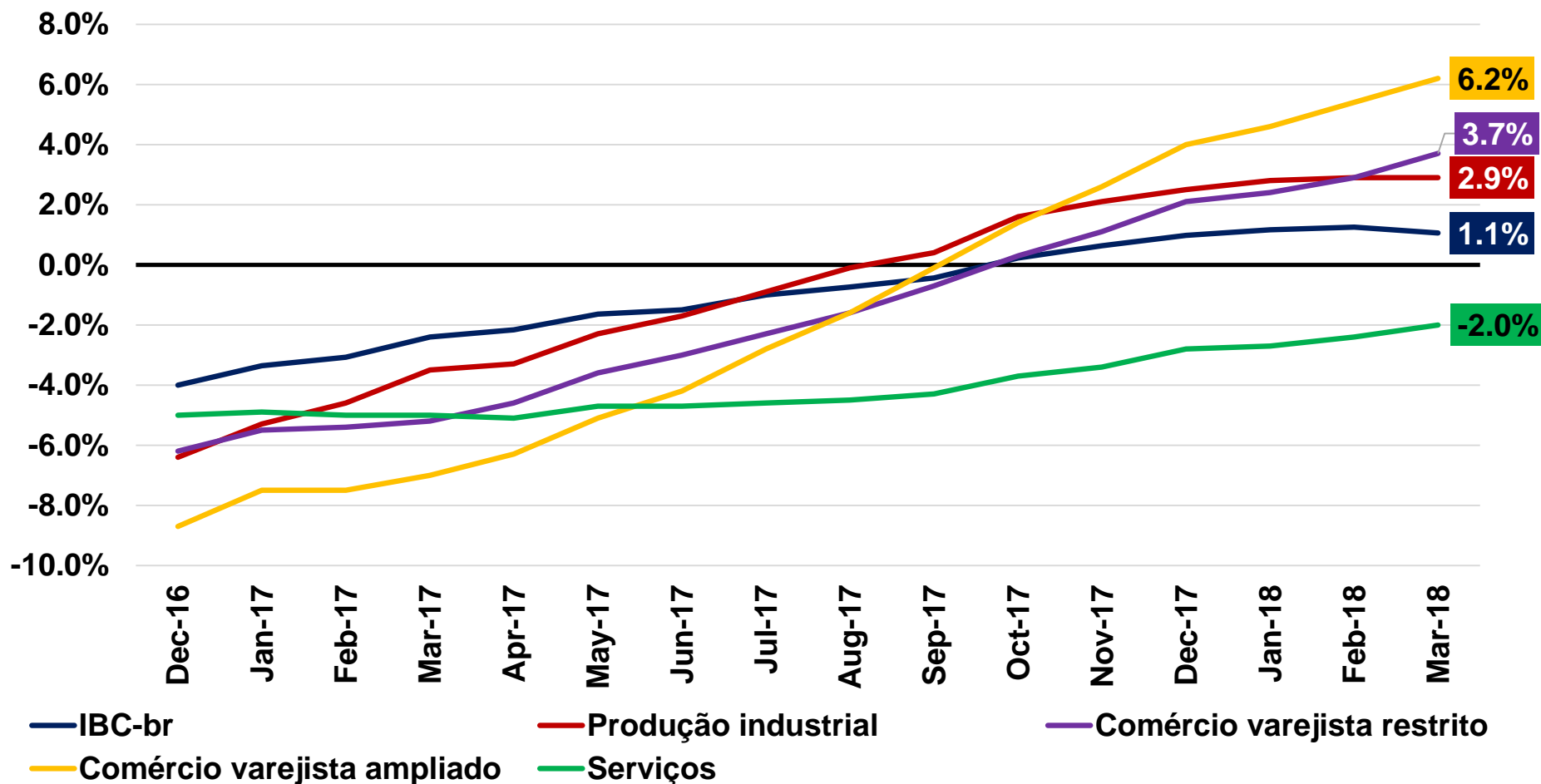
## Risco-Brasil (EMBI+) vs. Taxa de câmbio real Jan/2017 a Mai/2018



- A percepção de risco com relação à economia brasileira continua baixa, mas está aumentando:
  - A economia dá sinais de estar perdendo fôlego;
  - A incerteza eleitoral está dando lugar a um cenário base desfavorável;
  - A bonança externa está ficando menor.
- Talvez a luz amarela tenha acendido.

# A economia brasileira pode estar perdendo o fôlego

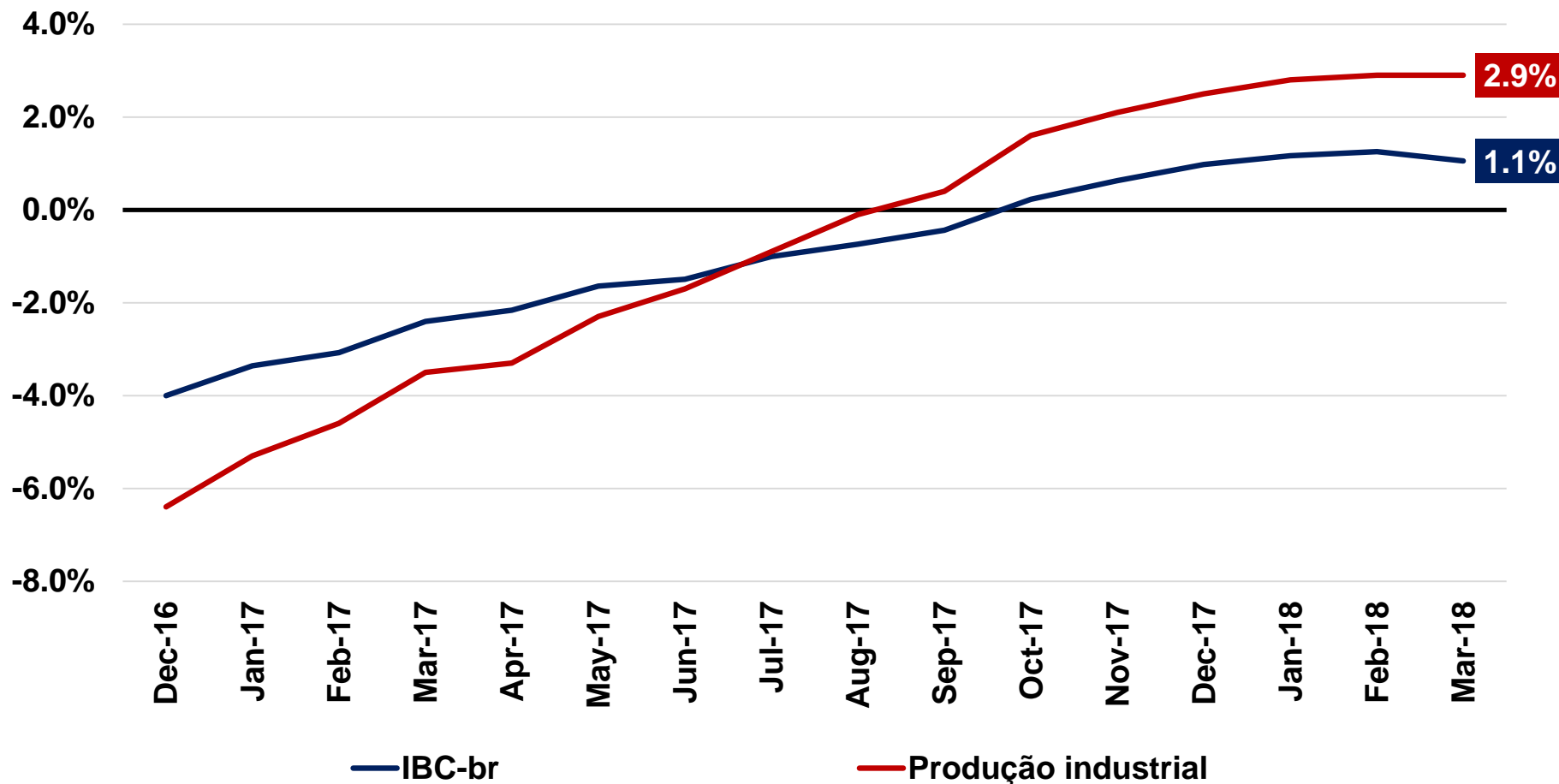
## Taxas de crescimento (médias móveis de 12 meses) para vários segmentos da economia brasileira Dez/2016 a Mar/2018





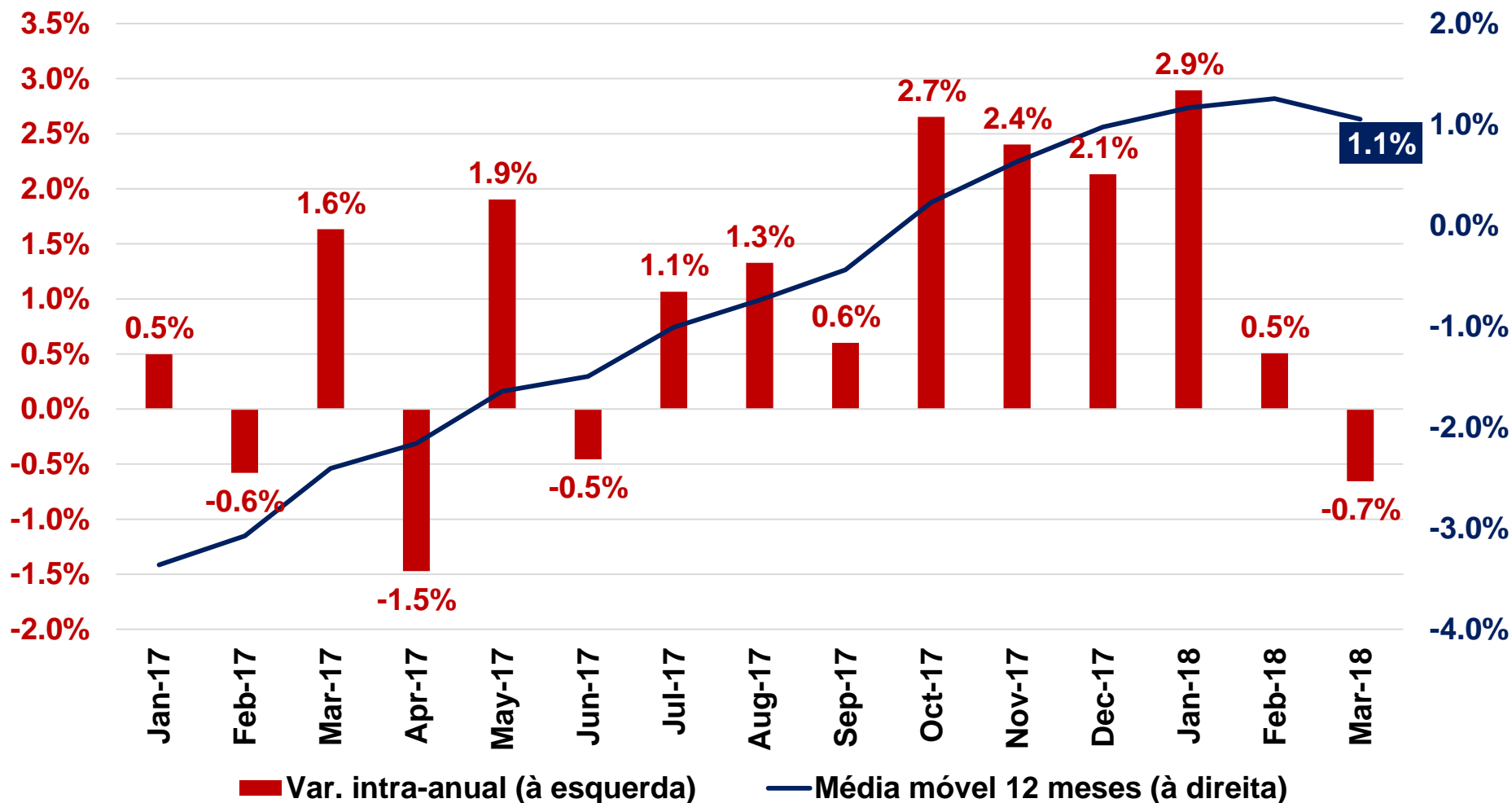
# A economia brasileira pode estar perdendo o fôlego

Taxas de crescimento (médias móveis de 12 meses) para  
vários segmentos da economia brasileira  
Dez/2016 a Mar/2018



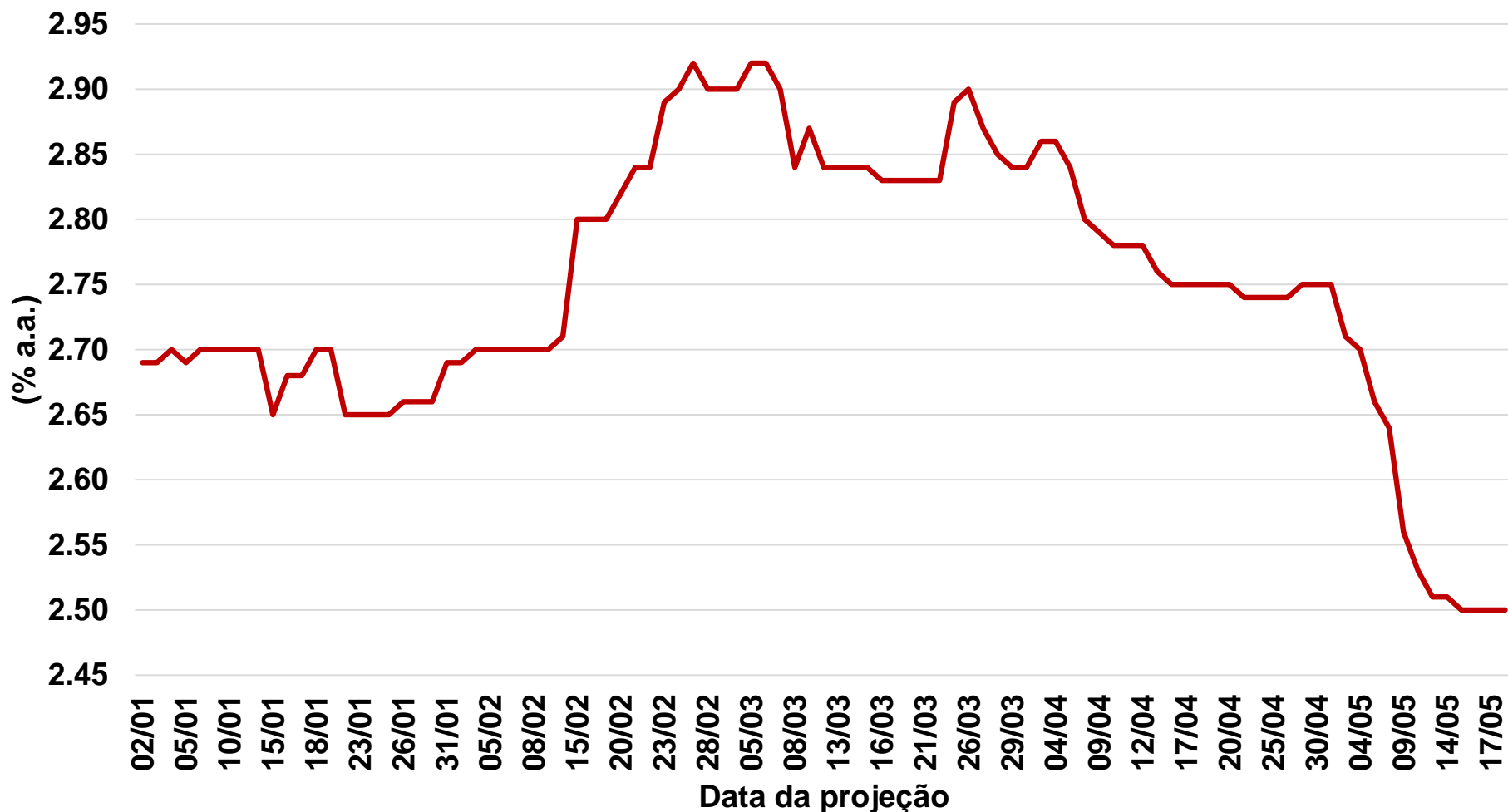
# A economia brasileira pode estar perdendo o fôlego

## Índice de Atividade Econômica do Banco Central (IBC-Br): Jan/2017 a Mar/2018



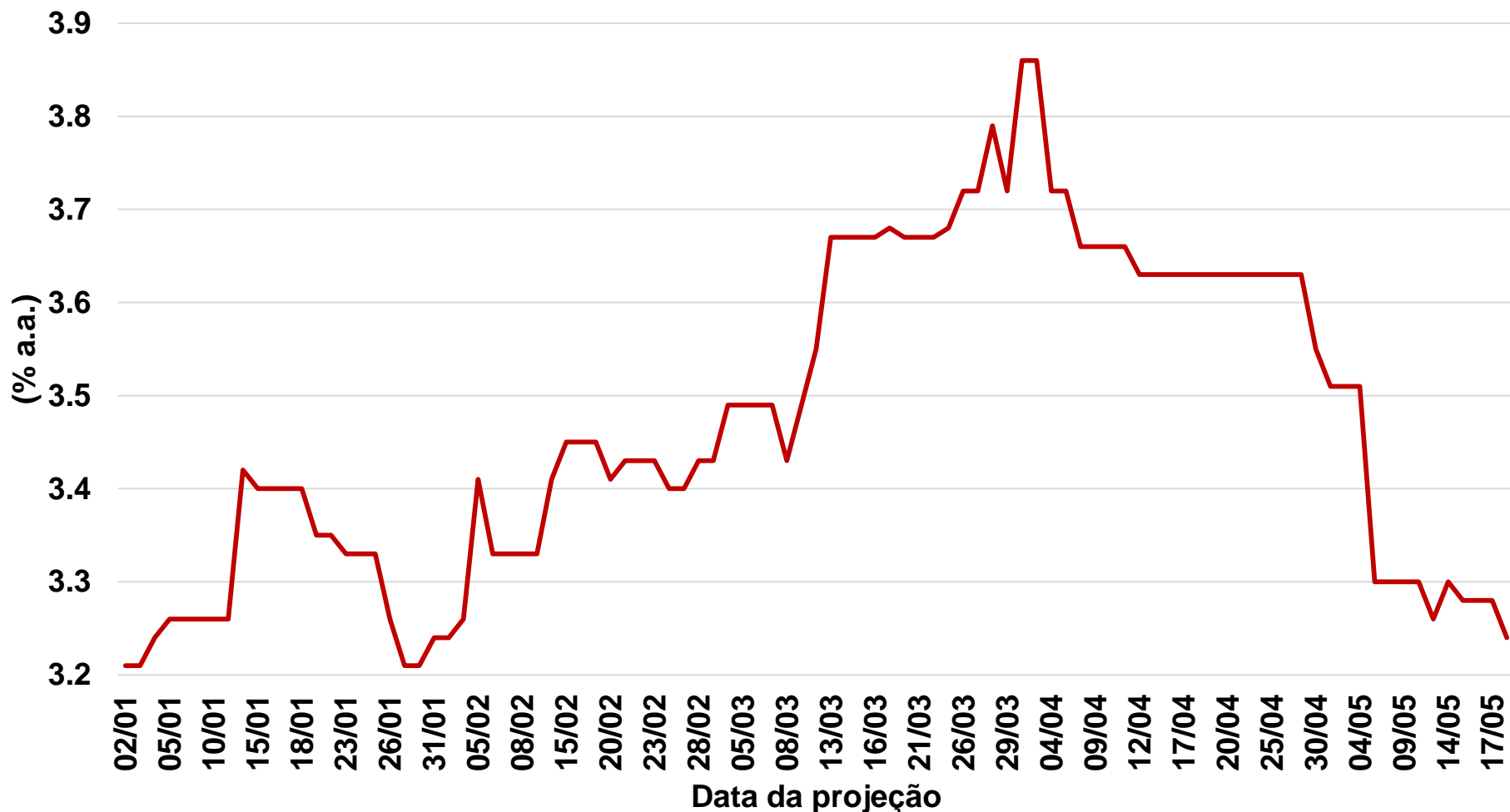
# A economia brasileira pode estar perdendo o fôlego

## Projeção de crescimento do PIB em 2018 (% a.a.) - Pesquisa Focus



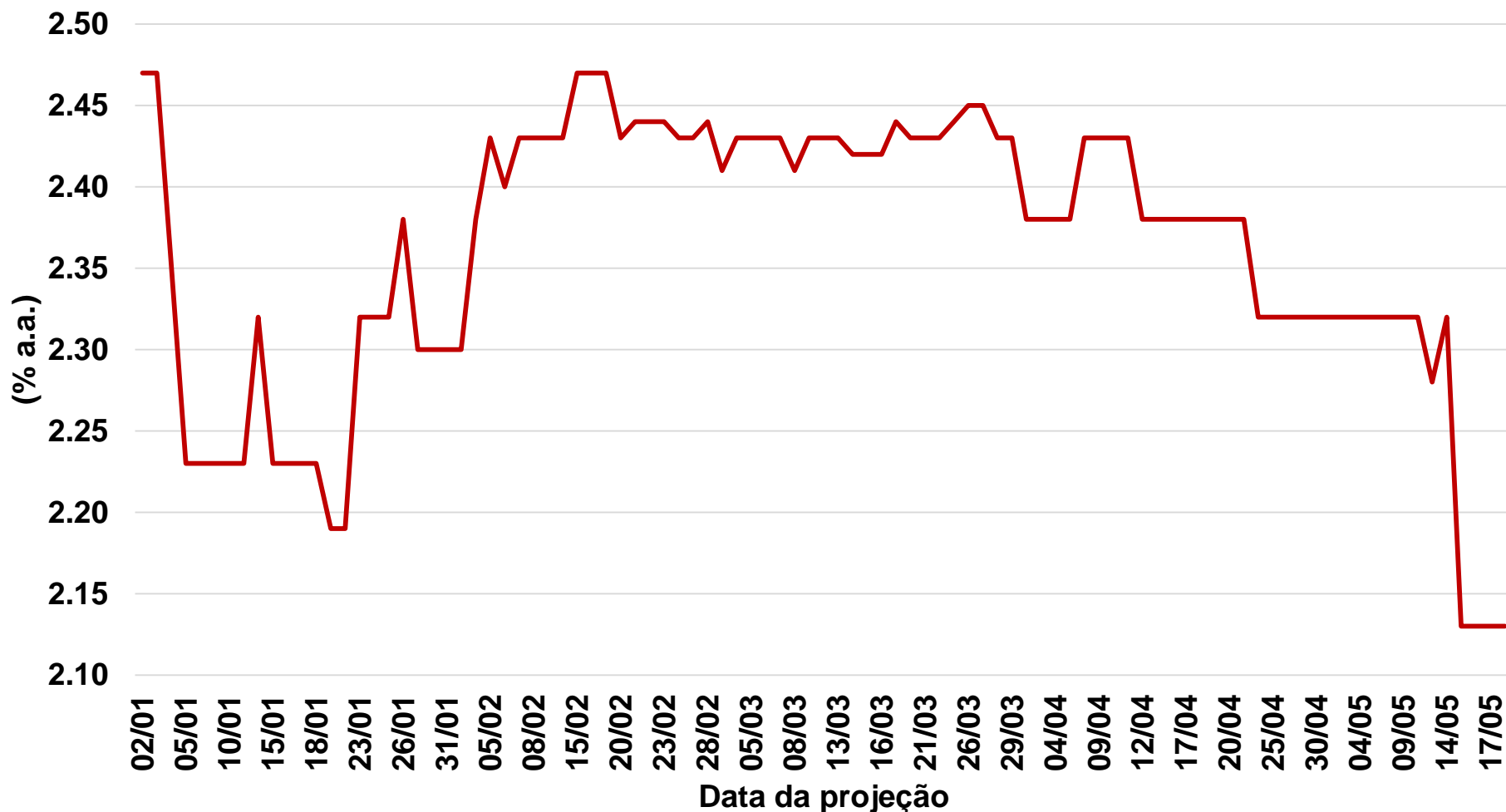
# A economia brasileira pode estar perdendo o fôlego

## Projeção de crescimento da indústria em 2018 (% a.a.) - Pesquisa Focus



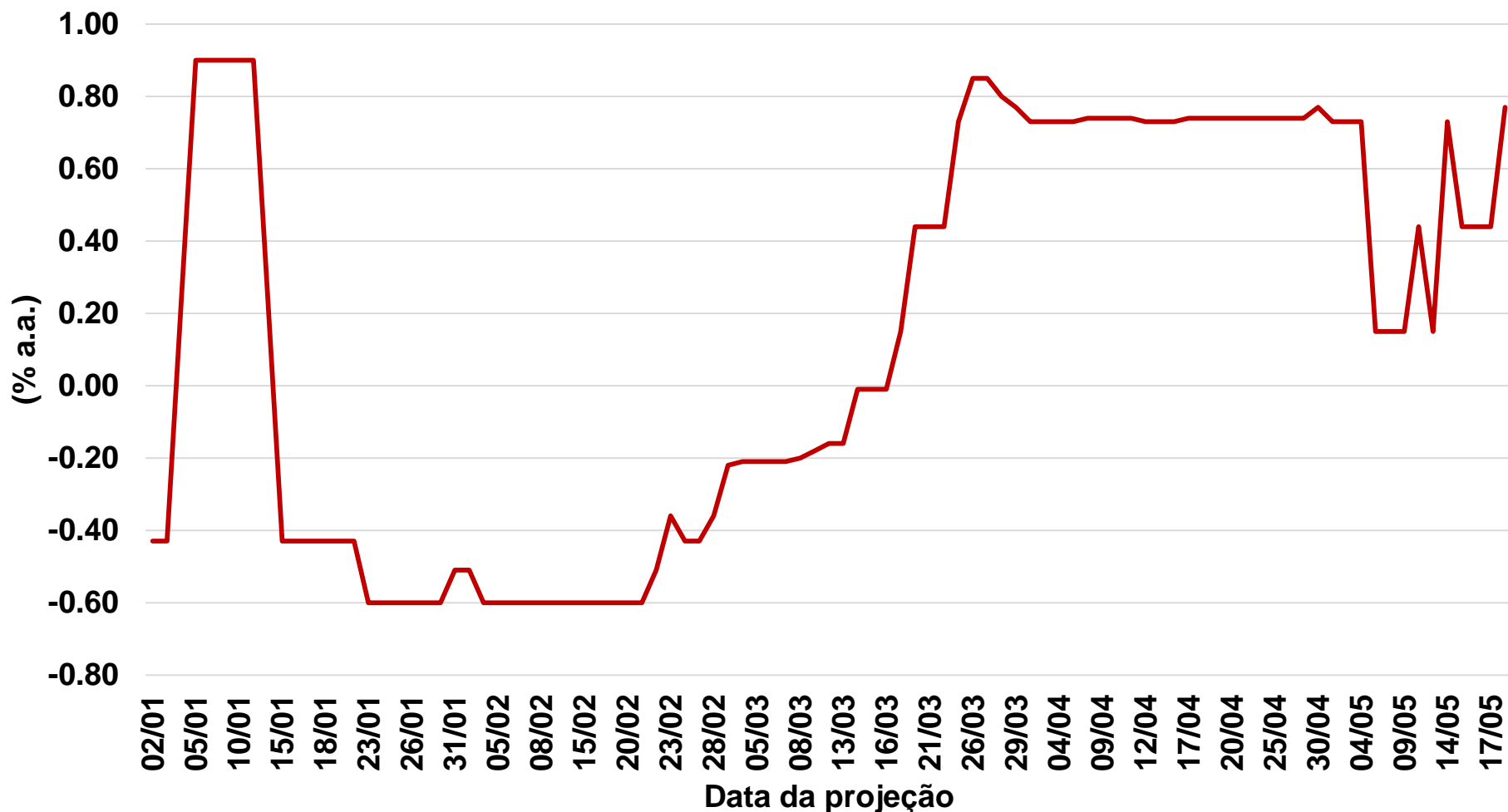
# A economia brasileira pode estar perdendo o fôlego

## Projeção de crescimento do setor de serviços em 2018 (% a.a.) - Pesquisa Focus



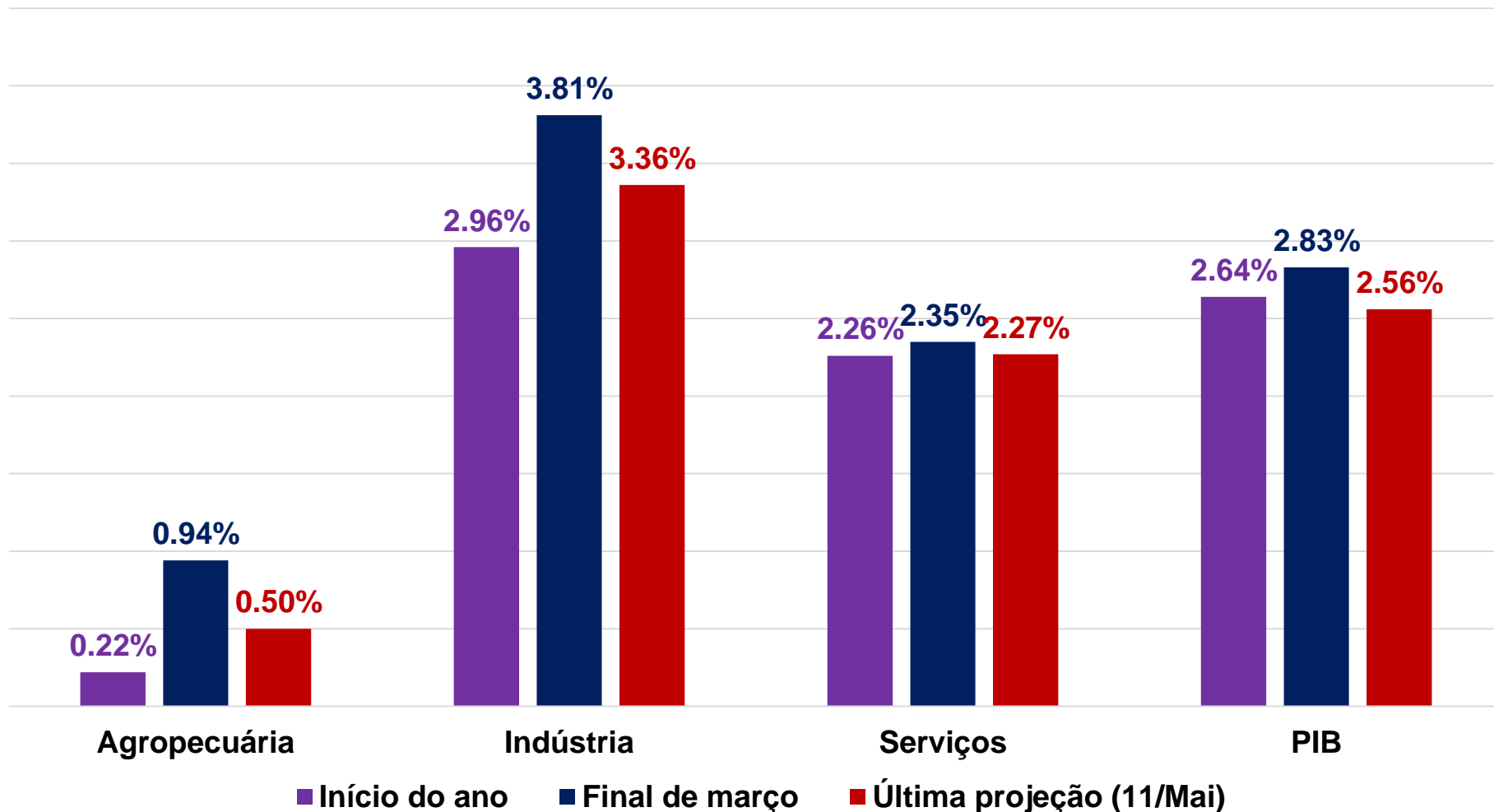
# A economia brasileira pode estar perdendo o fôlego

## Projeção de crescimento da agropecuária em 2018 (% a.a.) - Pesquisa Focus



# A economia brasileira pode estar perdendo o fôlego

## Projeções de crescimento para 2018 da Pesquisa Focus do Banco Central



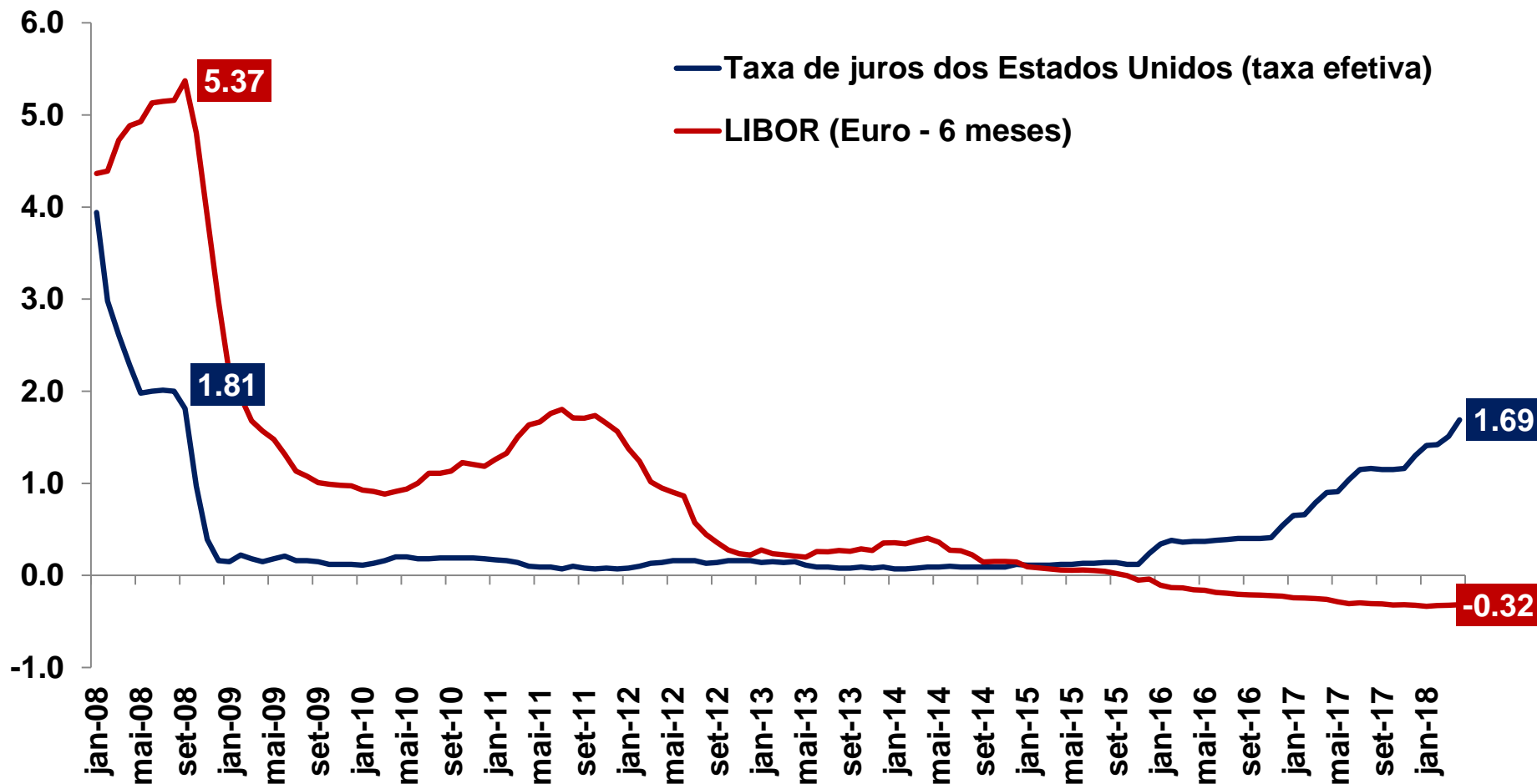
- A percepção de risco com relação à economia brasileira continua baixa, mas está aumentando:
  - A economia dá sinais de estar perdendo fôlego;
  - A incerteza eleitoral está dando lugar a um cenário base desfavorável;
  - A bonança externa está ficando menor.
- Talvez a luz amarela tenha acendido.



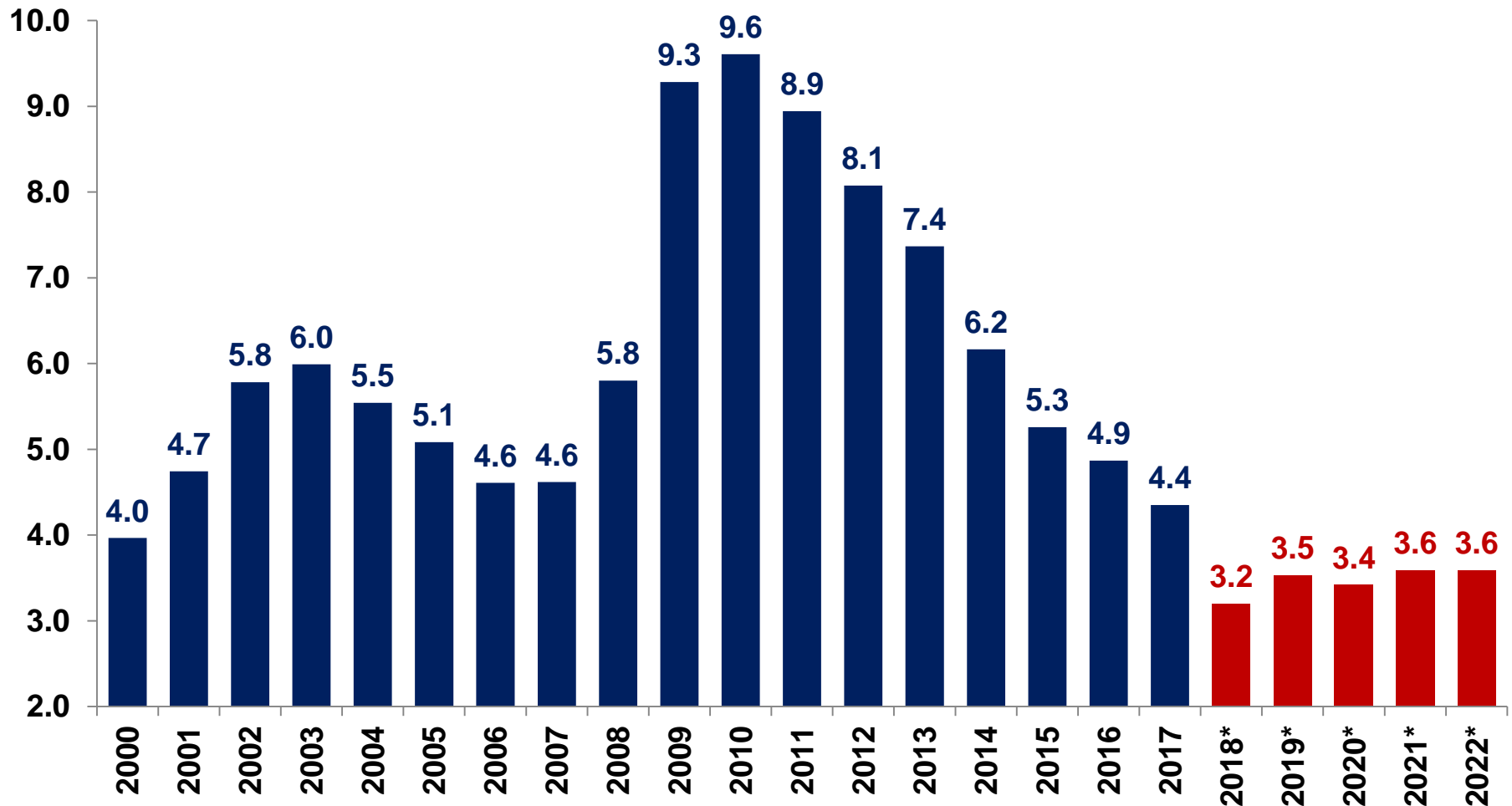
- A percepção de risco com relação à economia brasileira continua baixa, mas está aumentando:
  - A economia dá sinais de estar perdendo fôlego;
  - A incerteza eleitoral está dando lugar a um cenário base desfavorável;
  - A bonança externa está ficando menor.
- Talvez a luz amarela tenha acendido.

# Inflação persistentemente baixa

## Evolução das taxas de juros internacionais (Fed Funds Rate e Libor) - % a.a.

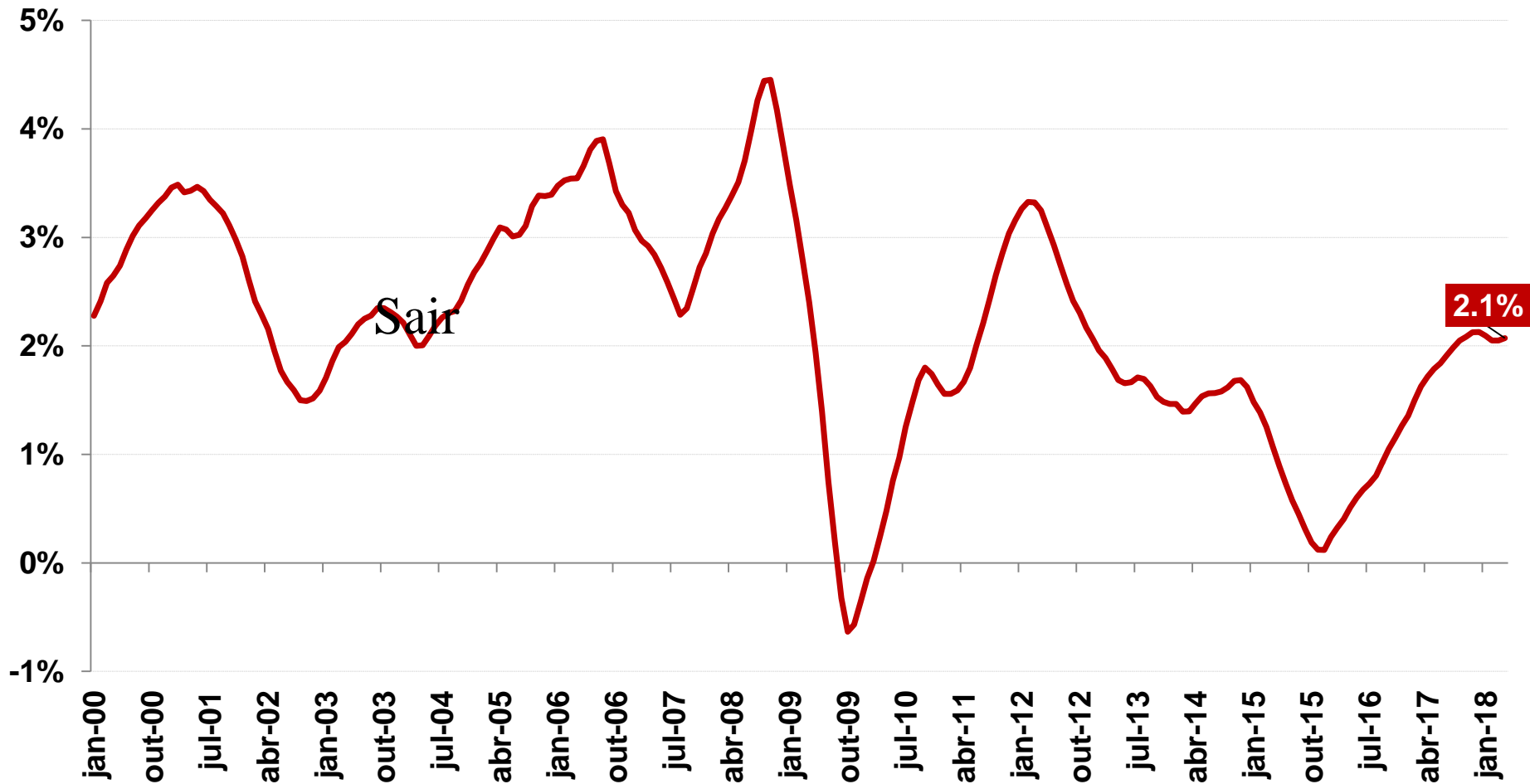


## Taxa de desemprego dos Estados Unidos (%)



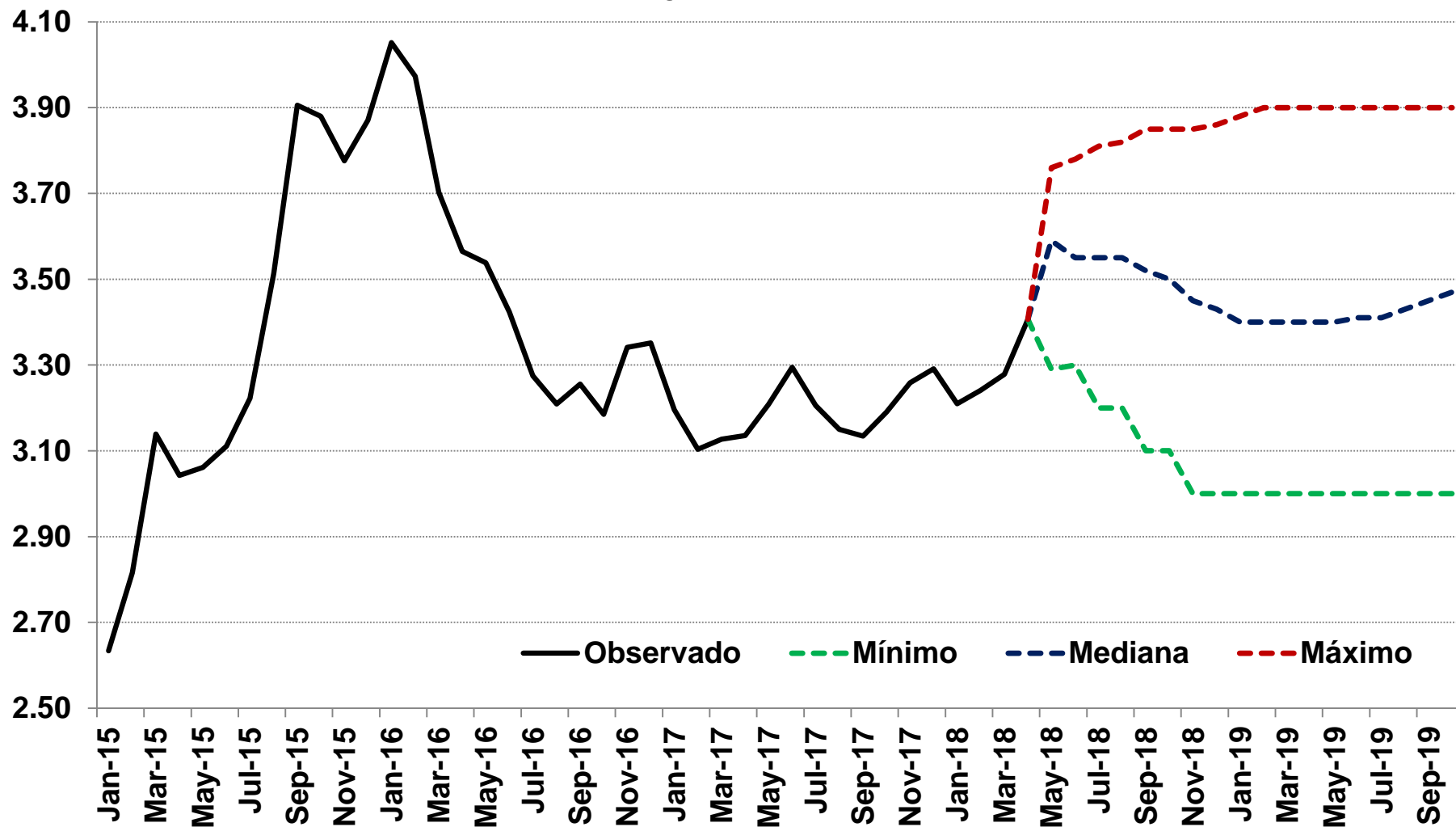
# Inflação persistentemente baixa

## Inflação nos EUA: preços ao consumidor (variação acumulada em 12 meses) - %



# Para onde vai a taxa de câmbio?

## Taxa de Câmbio: Projeções Pesquisa Focus (R\$/US\$)



Fonte: Banco Central. \* Projeções do Boletim Focus de 18/05/2015

- A percepção de risco com relação à economia brasileira continua baixa, mas está aumentando:
  - A economia dá sinais de estar perdendo fôlego;
  - A incerteza eleitoral está dando lugar a um cenário base desfavorável;
  - A bonança externa está ficando menor.
- Talvez a luz amarela tenha acendido.

# Muito obrigado!

**Felippe Serigati**

**[felippe.serigati@fgv.br](mailto:felippe.serigati@fgv.br)**

**Roberta Possamai**

**[roberta.possamai@gvmail.br](mailto:roberta.possamai@gvmail.br)**



*CENTRO DE ESTUDOS  
DO AGRONEGÓCIO*