



Cenários para a economia brasileira e aspectos relevantes para a Região Sul

Gesner Oliveira
Luiz Castelli
Rafael Oliveira

28 de julho de 2017



Sumário...

1

- A crise política e as tendências macroeconômicas

2

- Investimento em infraestrutura é variável-chave para um crescimento sustentado

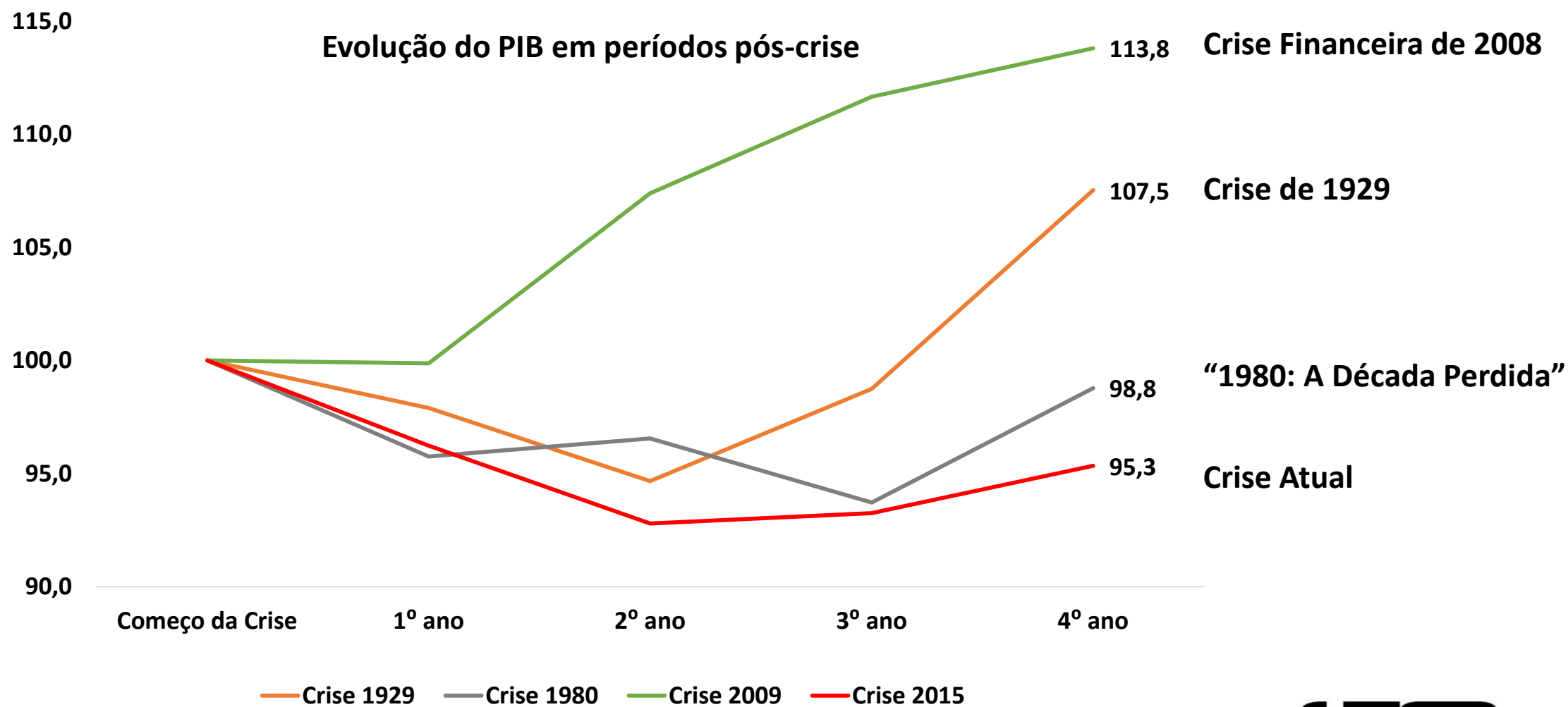
3

- Aspectos econômicos da Região Sul

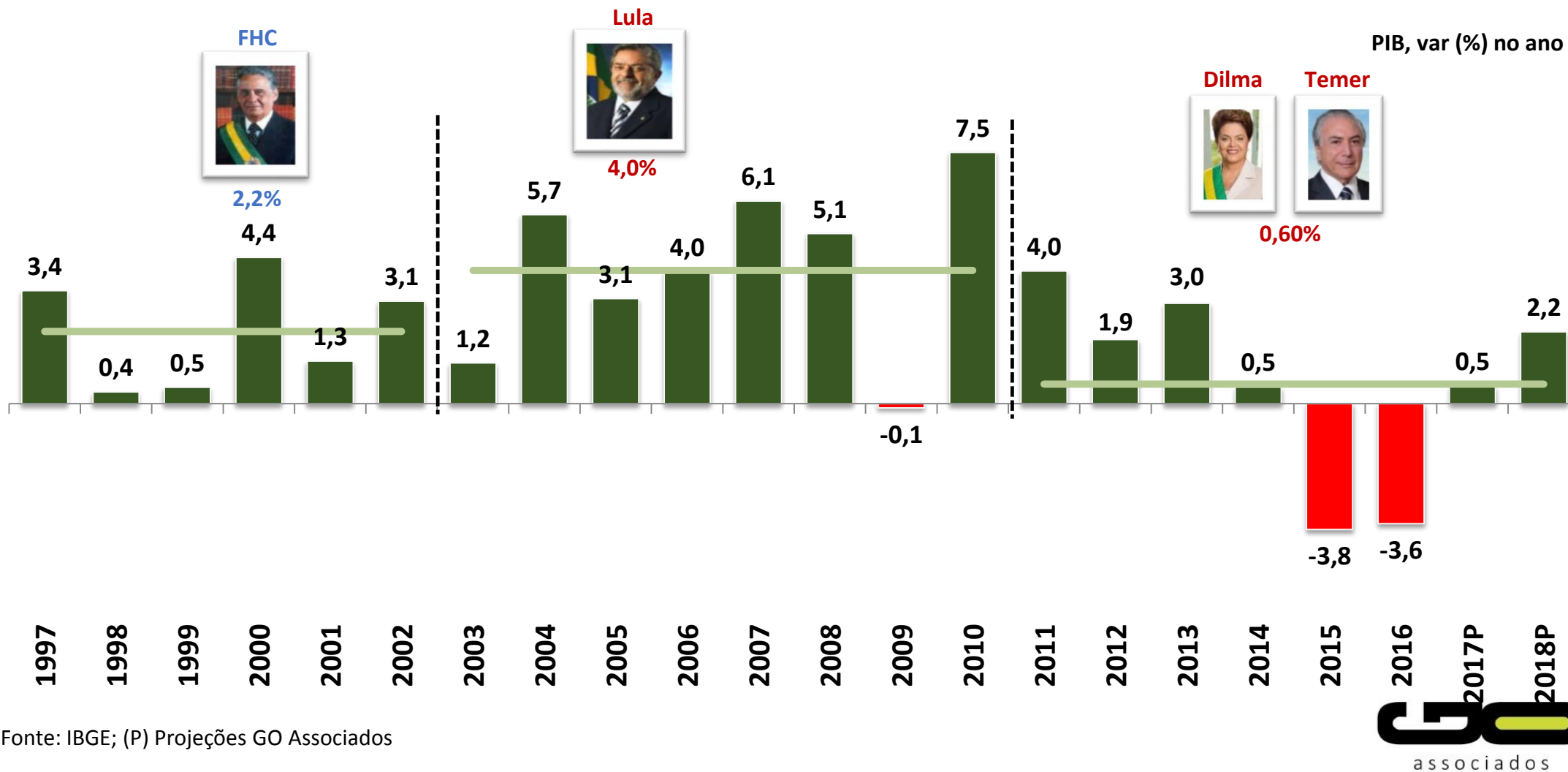
1. A crise política e as tendências macroeconômicas...



Crise de 2015/16 foi a mais severa da história do país...

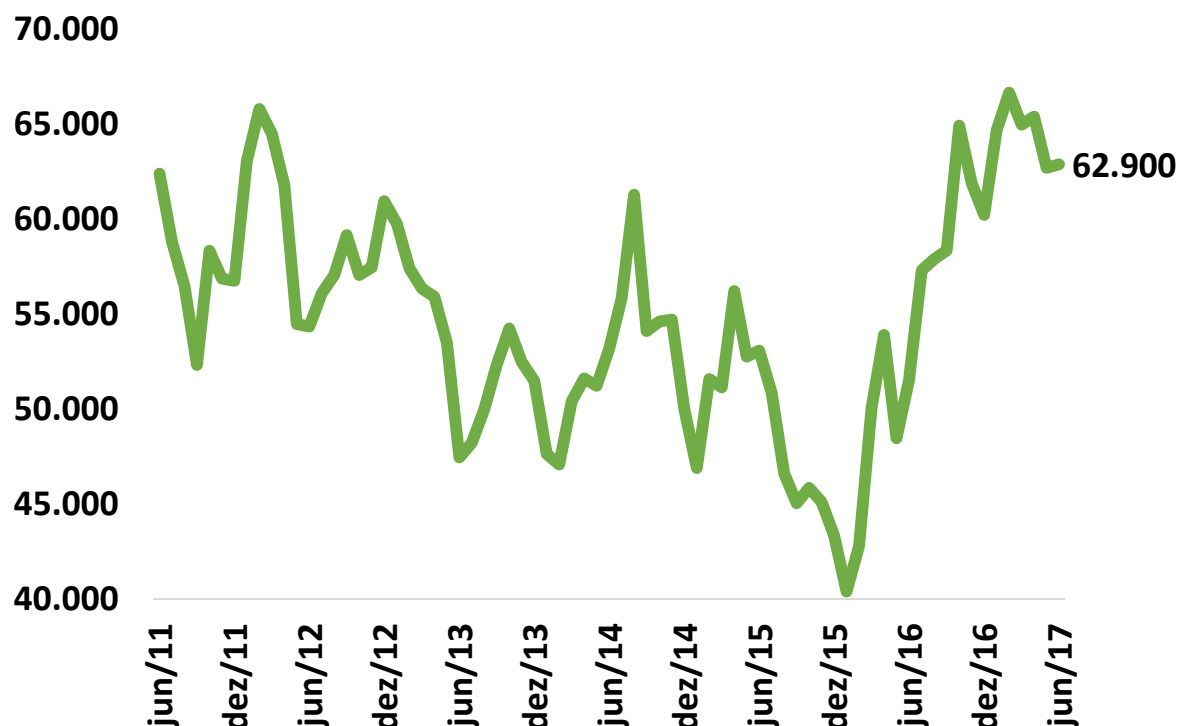


Brasil passou pela maior crise de sua história, mas 2017 deve ser um ano de inflexão...

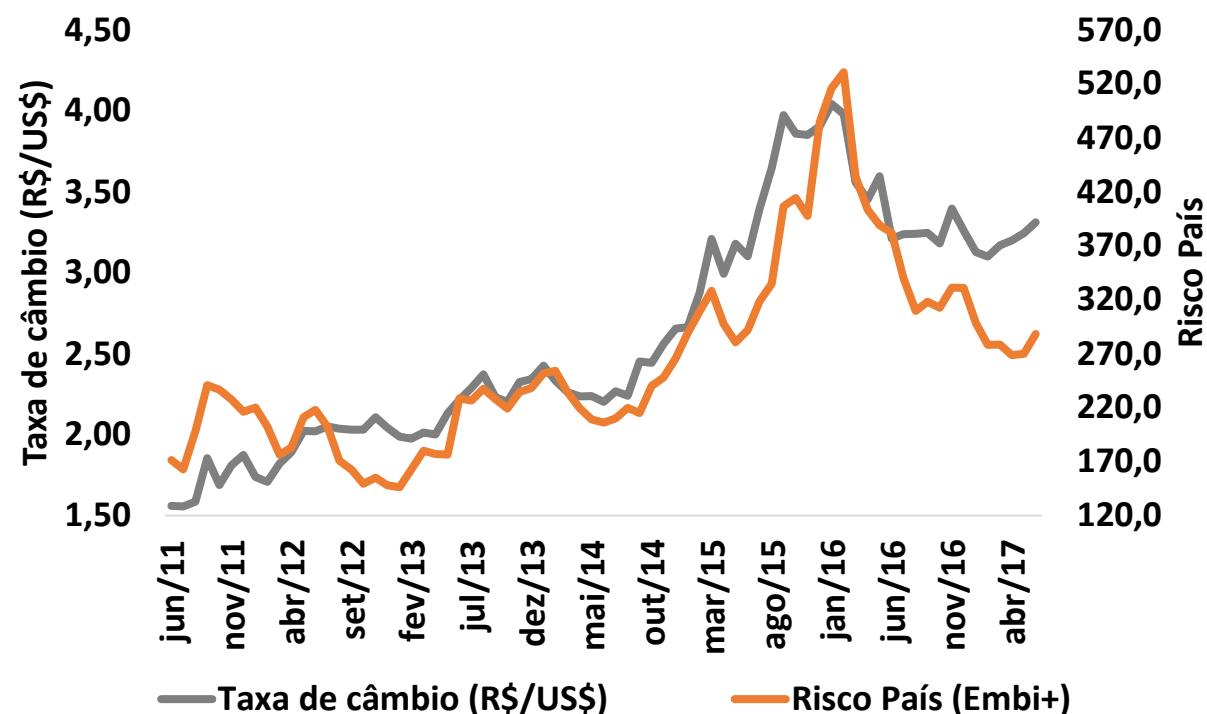


Apesar do susto inicial, principais indicadores financeiros não mostraram deterioração relevante com a crise política...

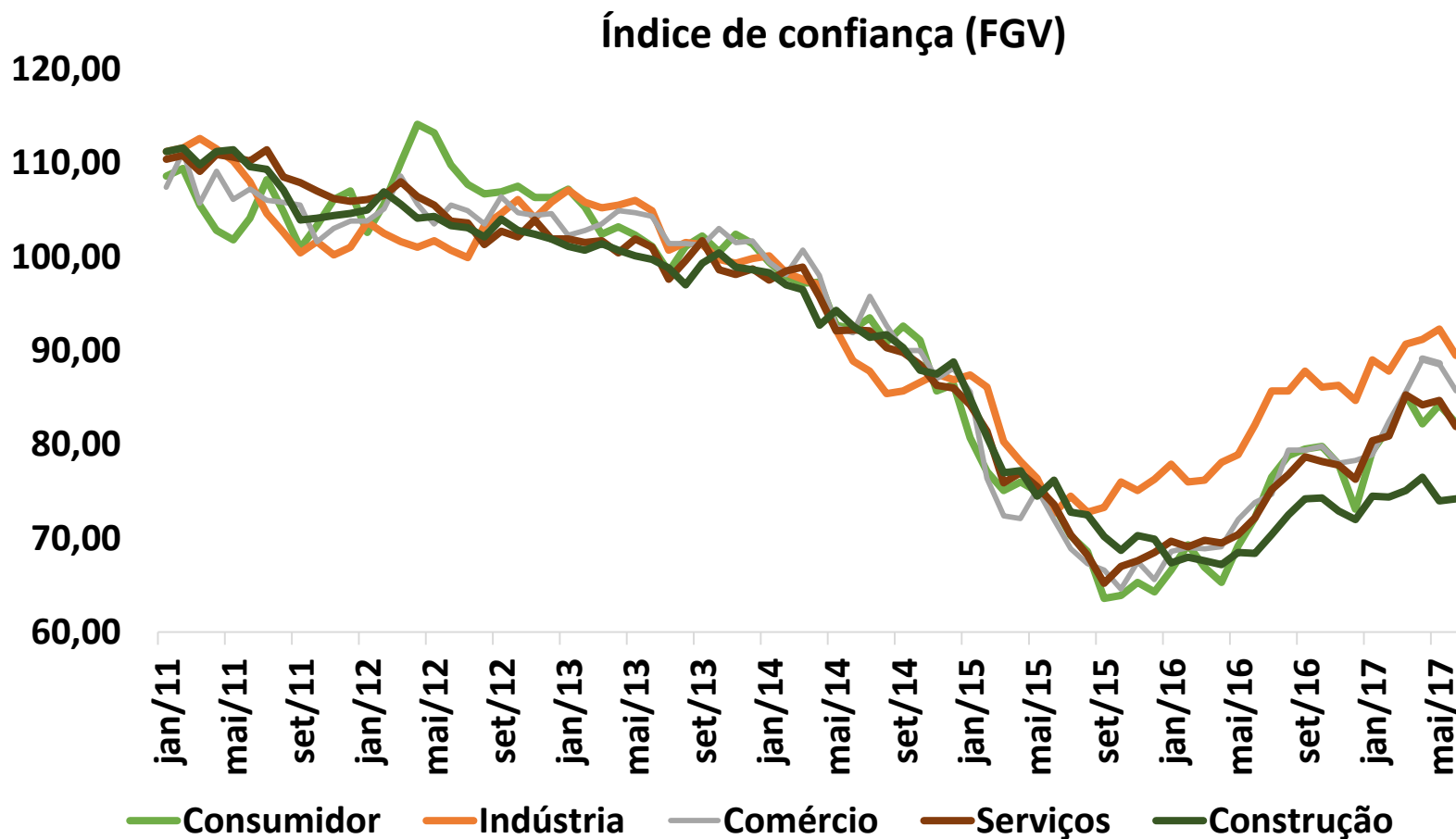
Índice Ibovespa (em pontos)



Risco país (em pontos) e taxa de câmbio (Em R\$/US\$)

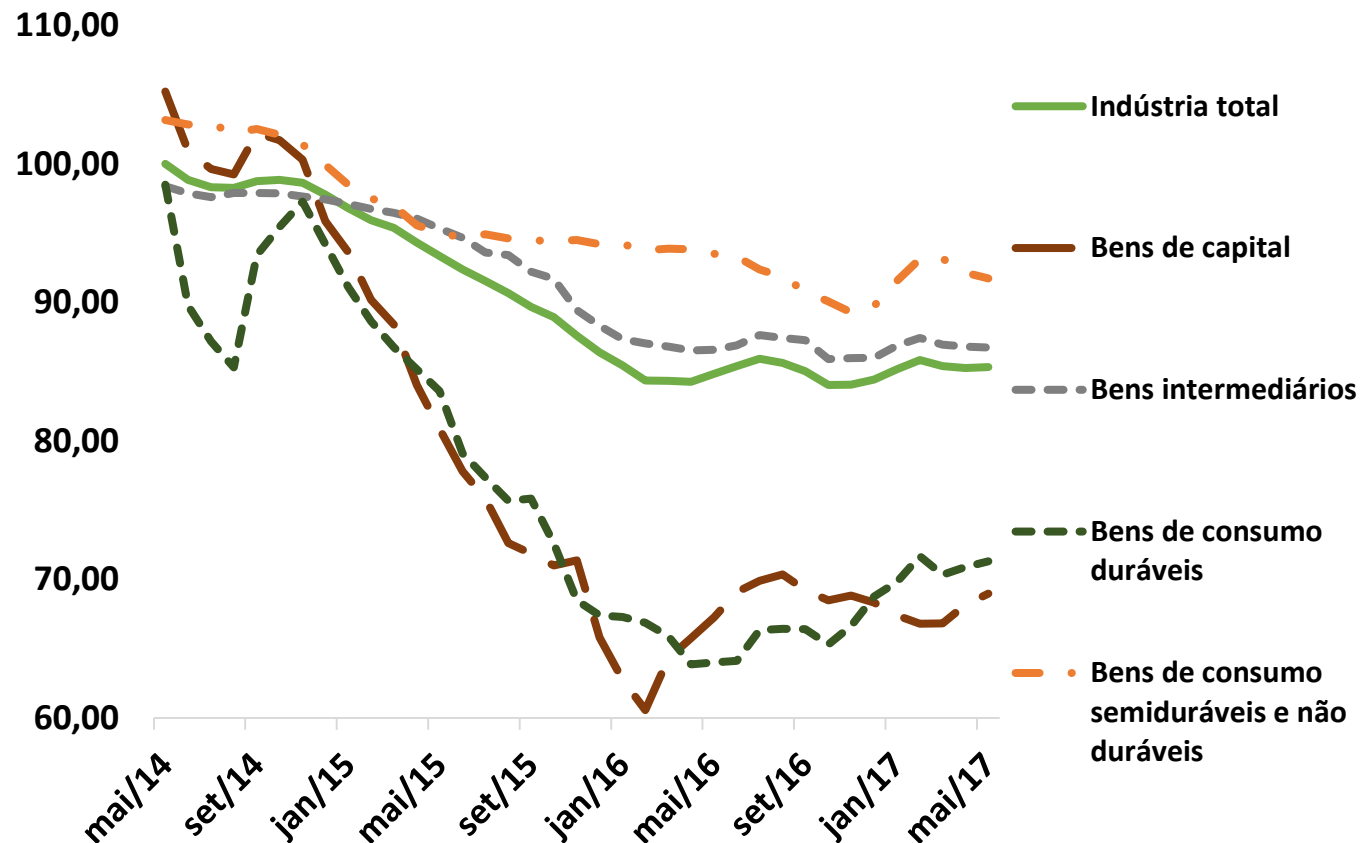


Indicadores de confiança registraram ligeira queda em junho, mas não devolveram alta dos últimos meses...



Indústria apresenta sinais de estabilização e retomada deve ser liderada por produção de BK e duráveis...

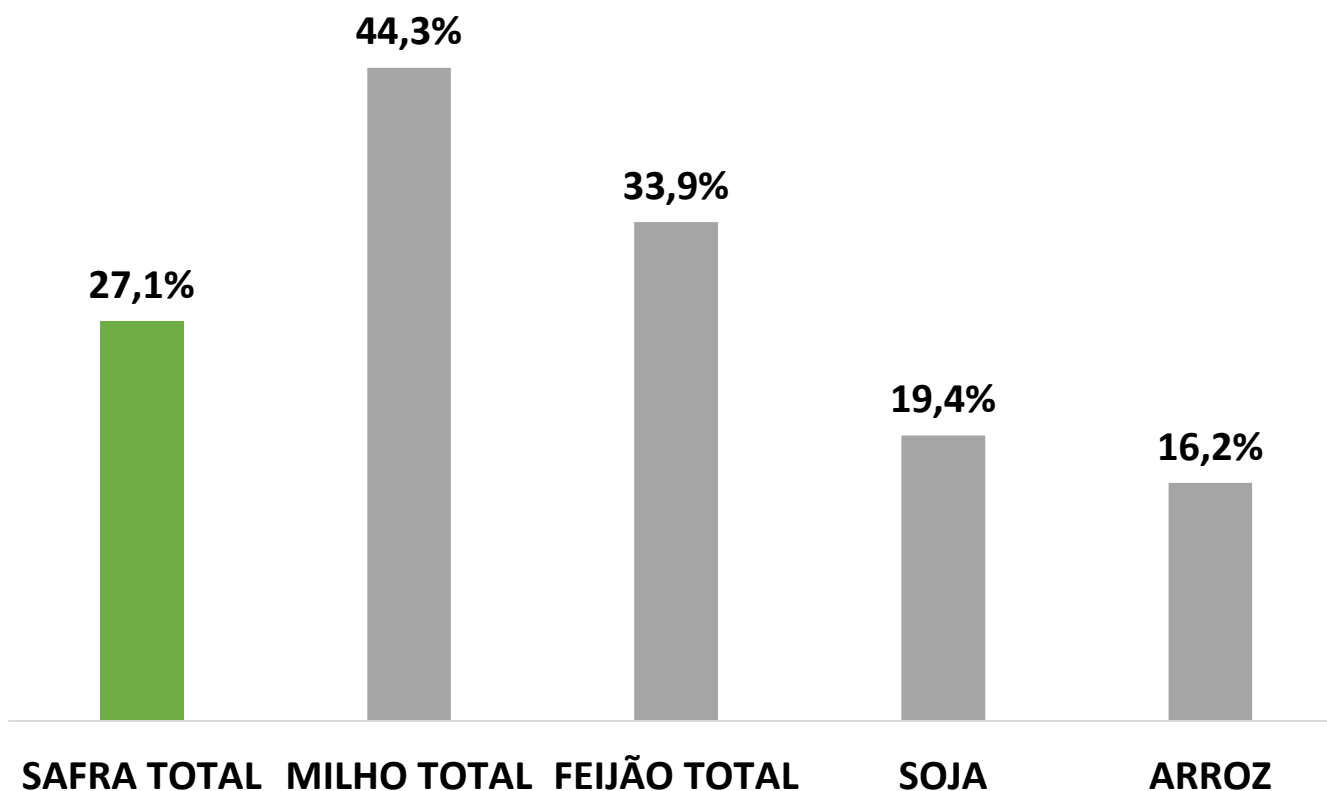
Índice dessazonalizado da produção industrial – Média móvel 3 meses



	Acum. 17	Acumulado 14/16
Bens de capital	3,5%	-39,8%
Bens intermediários	-0,3%	-13,4%
Bens de consumo	1,1%	-16,7%
Bens de consumo duráveis	11,0%	-36,8%
Bens de consumo semiduráveis e não duráveis	-1,2%	-10,2%

Safrarecorde de grãos deve garantir crescimento do PIB da agropecuária próximo a dois dígitos...

Projeção de crescimento da safra de grãos - Conab



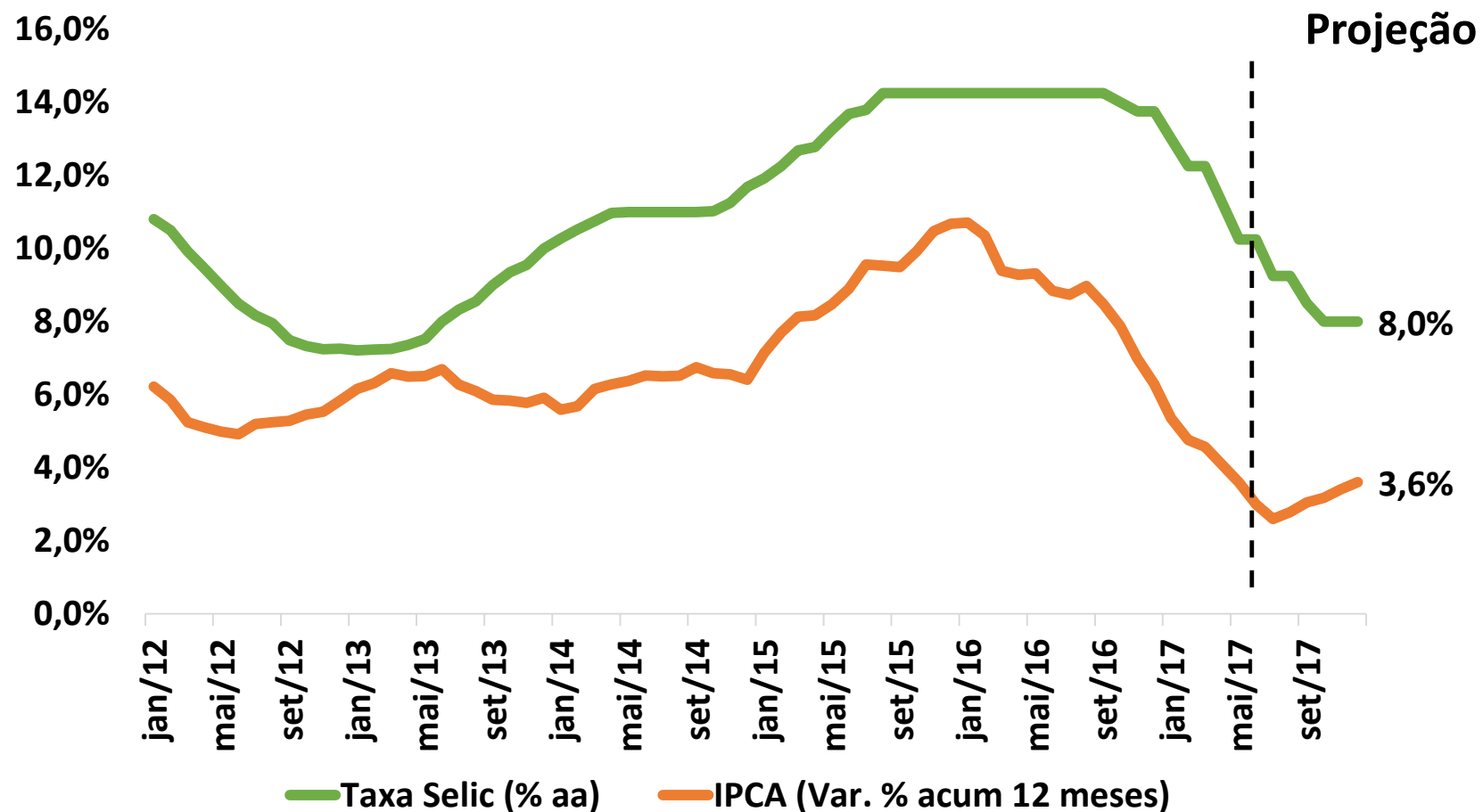
PIB da agropecuária deve crescer 9,9% em 2017



Contribuição positiva de cerca de 0,50% para crescimento do PIB

Processo desinflacionário é difuso na economia, garantindo espaço para continuidade de queda da taxa Selic, mesmo com alta de impostos sobre os combustíveis...

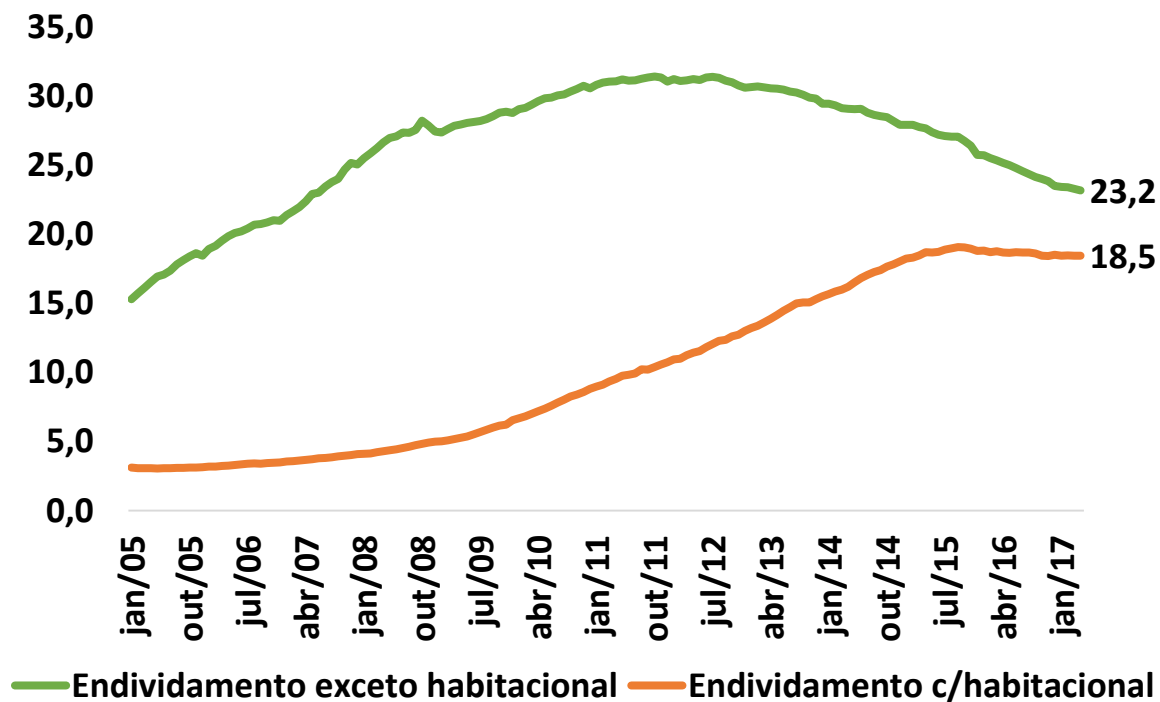
IPCA (acum. 12 meses) e Taxa Selic (% aa)



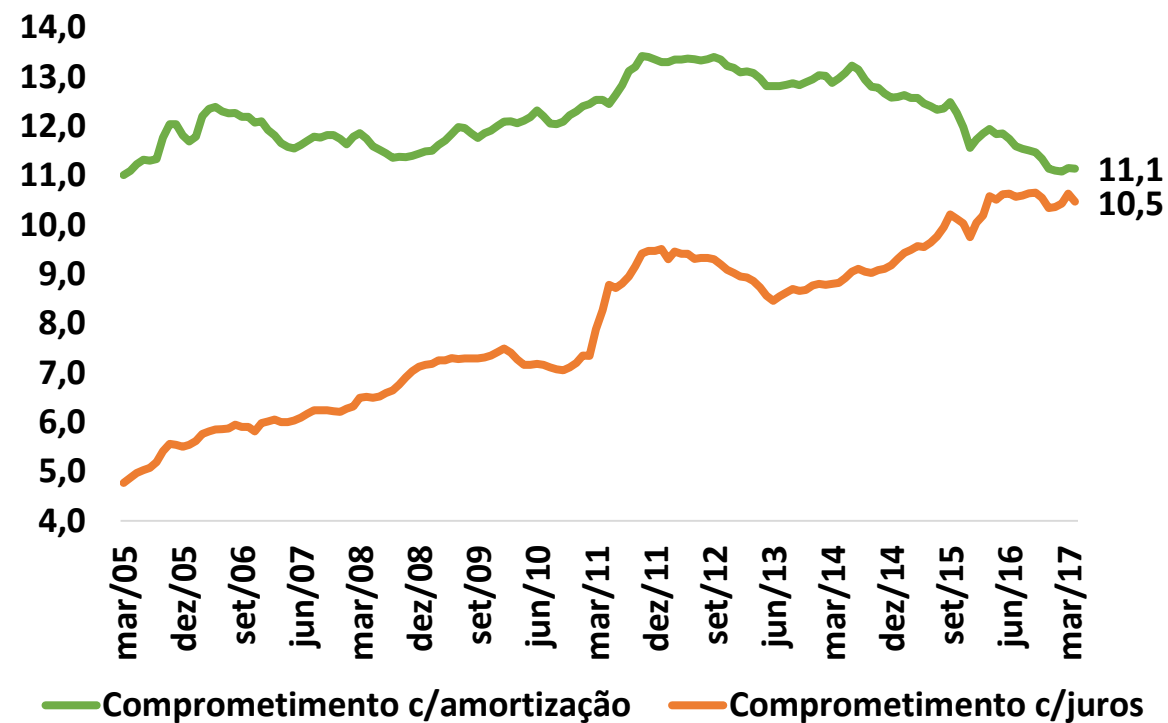
Alta do PIS/Cofins sobre os combustíveis deve elevar o IPCA em 0,53 pp em 2017

Redução dos juros é fundamental para a desalavancagem e alívio na renda das famílias...

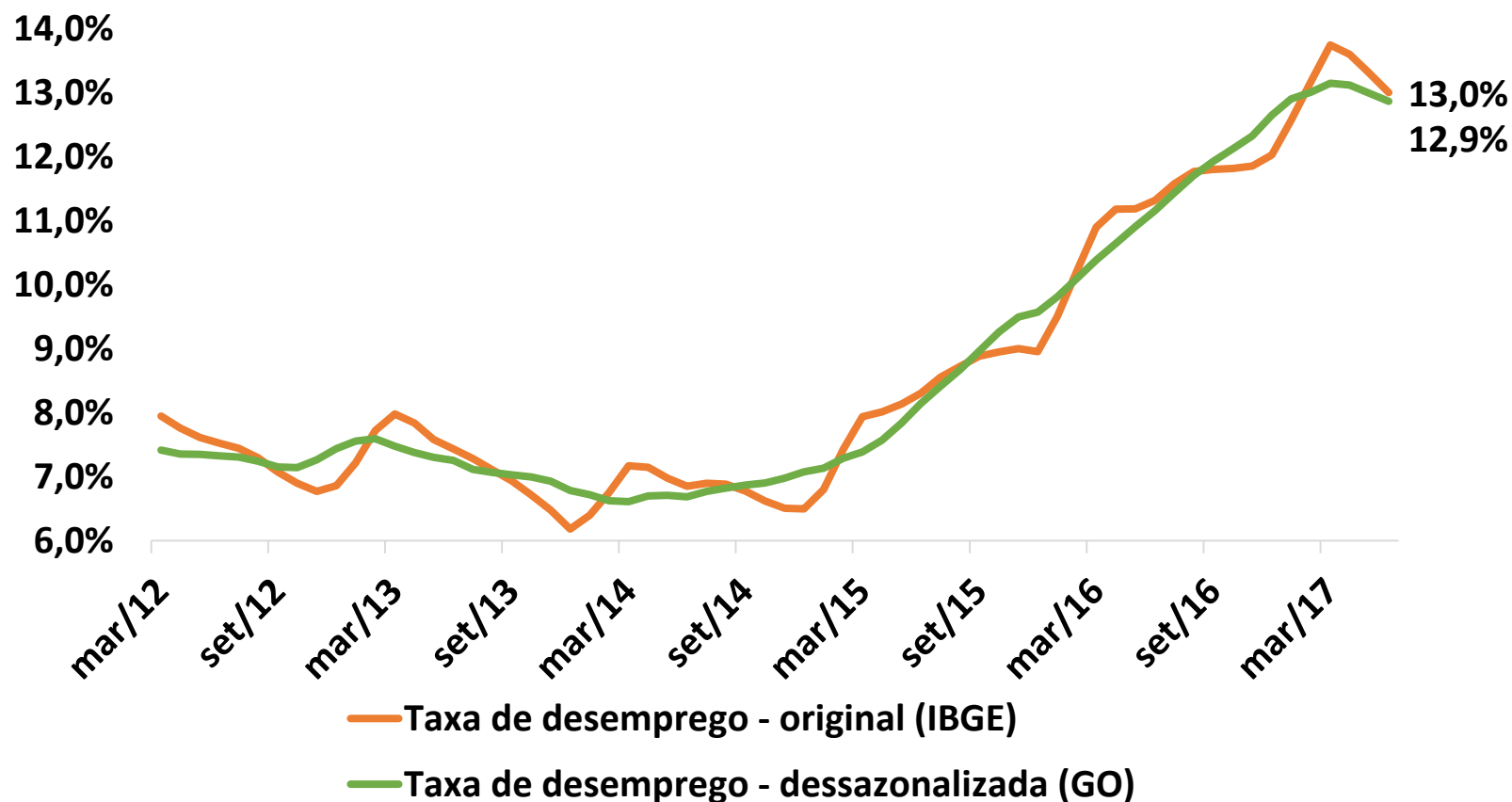
Endividamento das famílias (% da renda dos últimos 12 meses)



Comprometimento de renda (%)



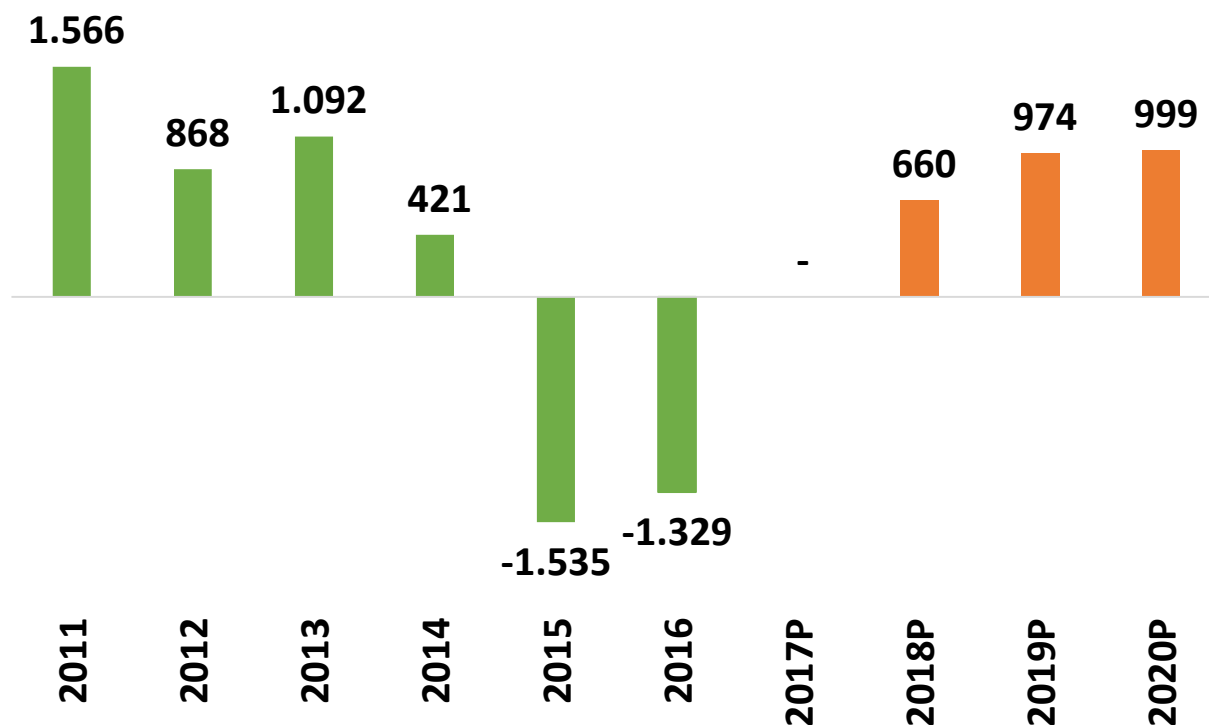
IBGE divulgou hoje que a taxa de desemprego recuou de 13,3% para 13,0%...



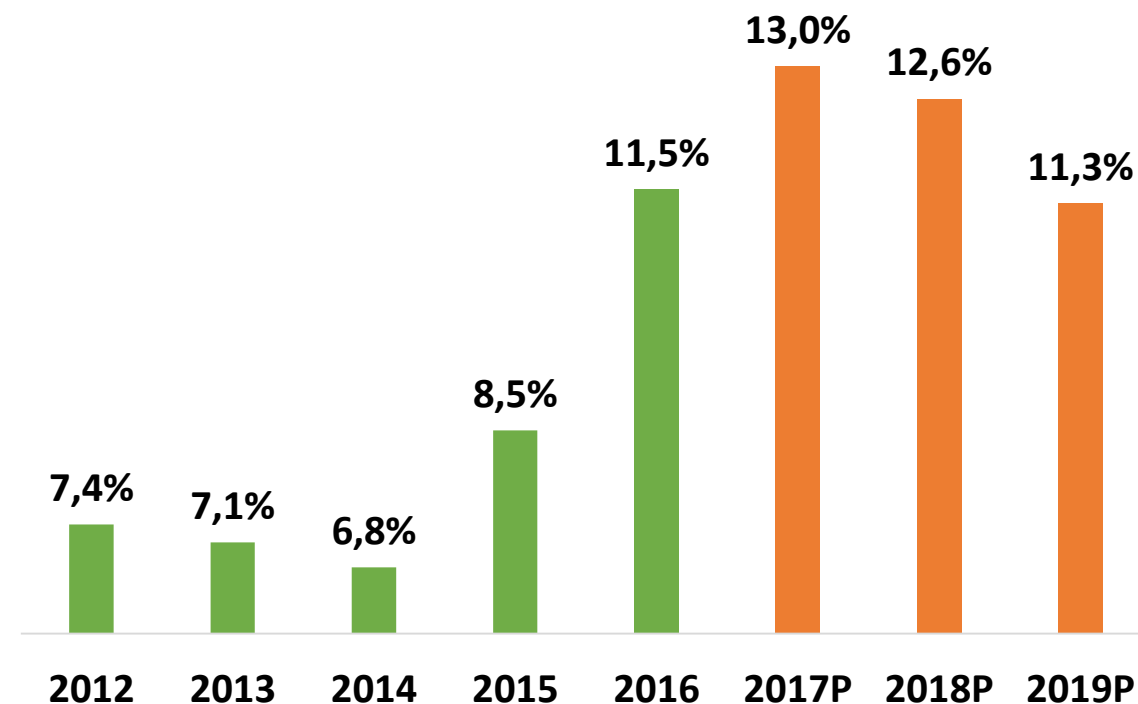
Na série com ajuste sazonal da GO Associados, desemprego recuou pelo segundo mês consecutivo, atingindo a marca de 12,9%

Há sinais de fim do ajuste do mercado de trabalho, mas taxa de desemprego permanecerá elevada por alguns anos...

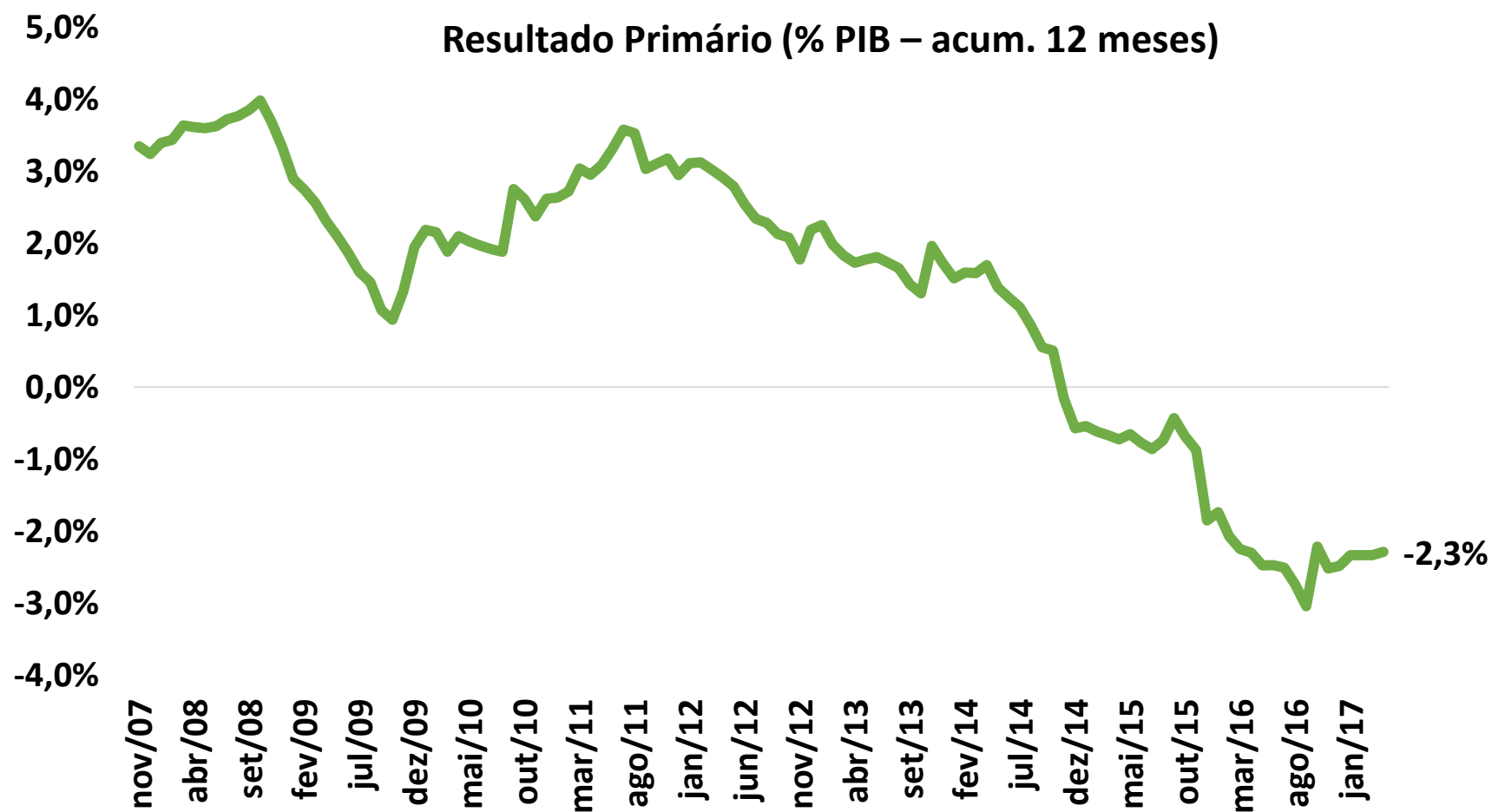
Saldo Líquido de Empregos CLT (em milhares) - Caged



Taxa de desemprego - % média no ano



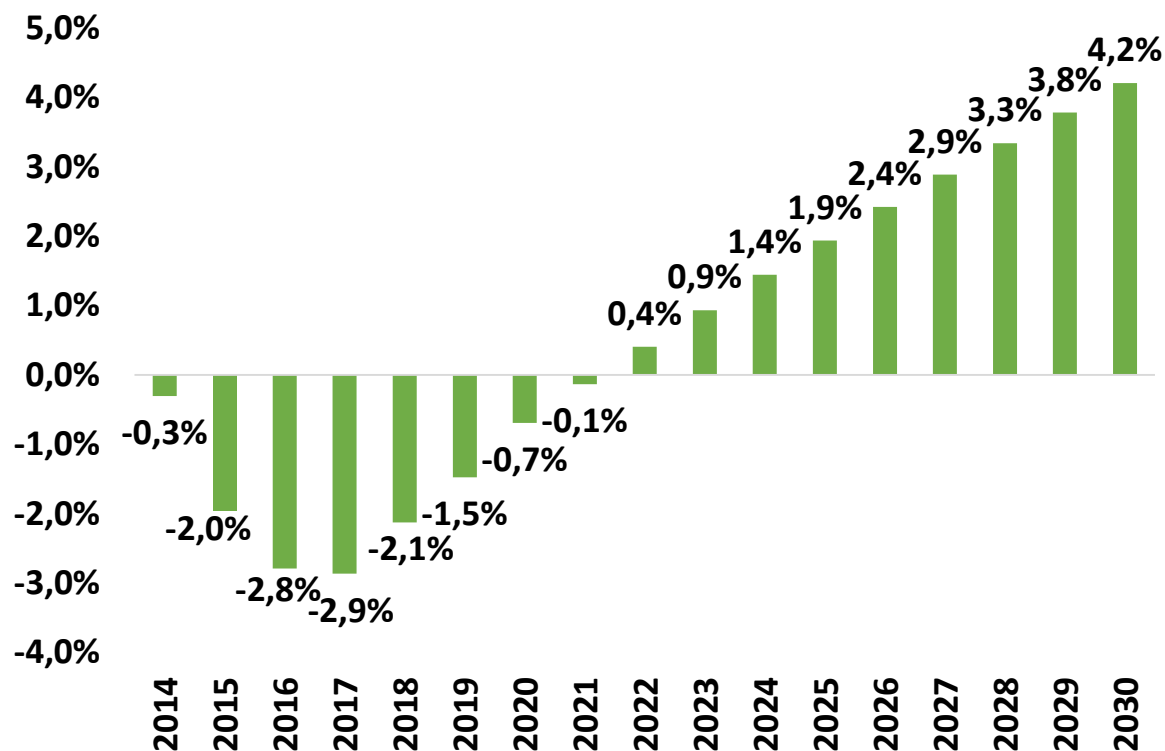
Governo terá dificuldades para cumprir meta de déficit de R\$ 139 bilhões (2,1% PIB) deste ano, mesmo com alta de impostos...



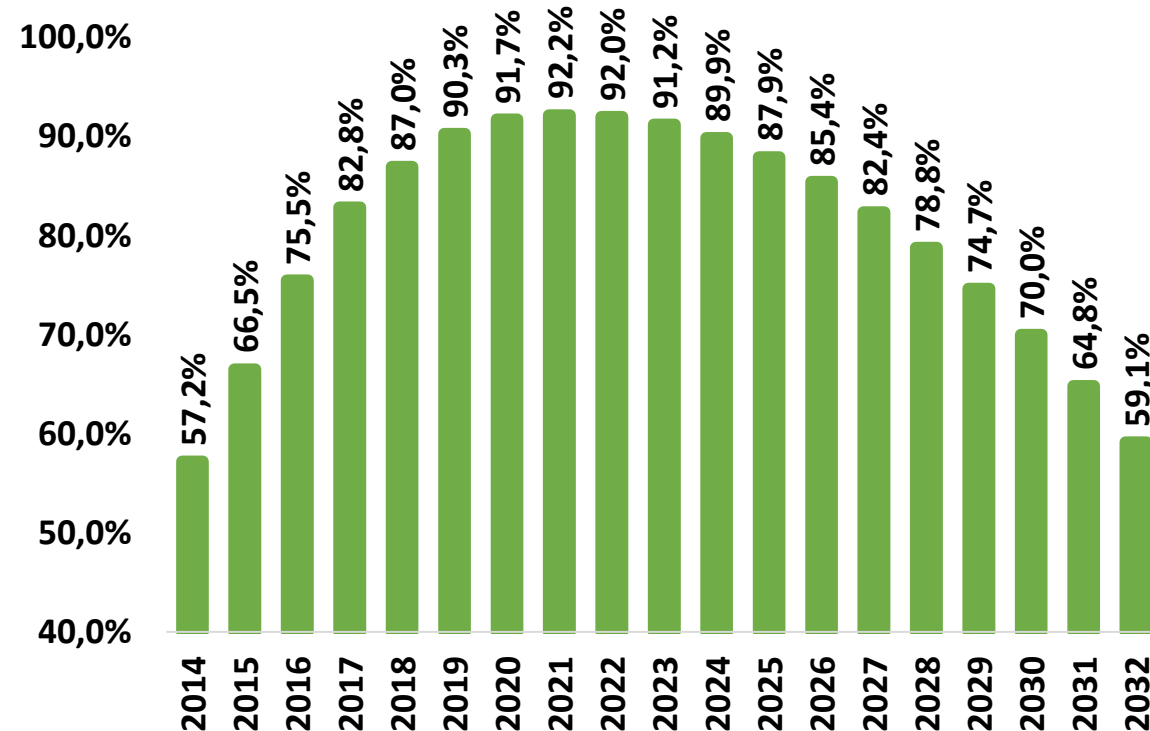
Necessidade de cerca de R\$ 70 bilhões entre receitas extraordinárias e contingenciamento de despesas para cumprir a meta

Superávits primários e estabilização da dívida devem ficar apenas para o começo da próxima década, com PEC do teto...

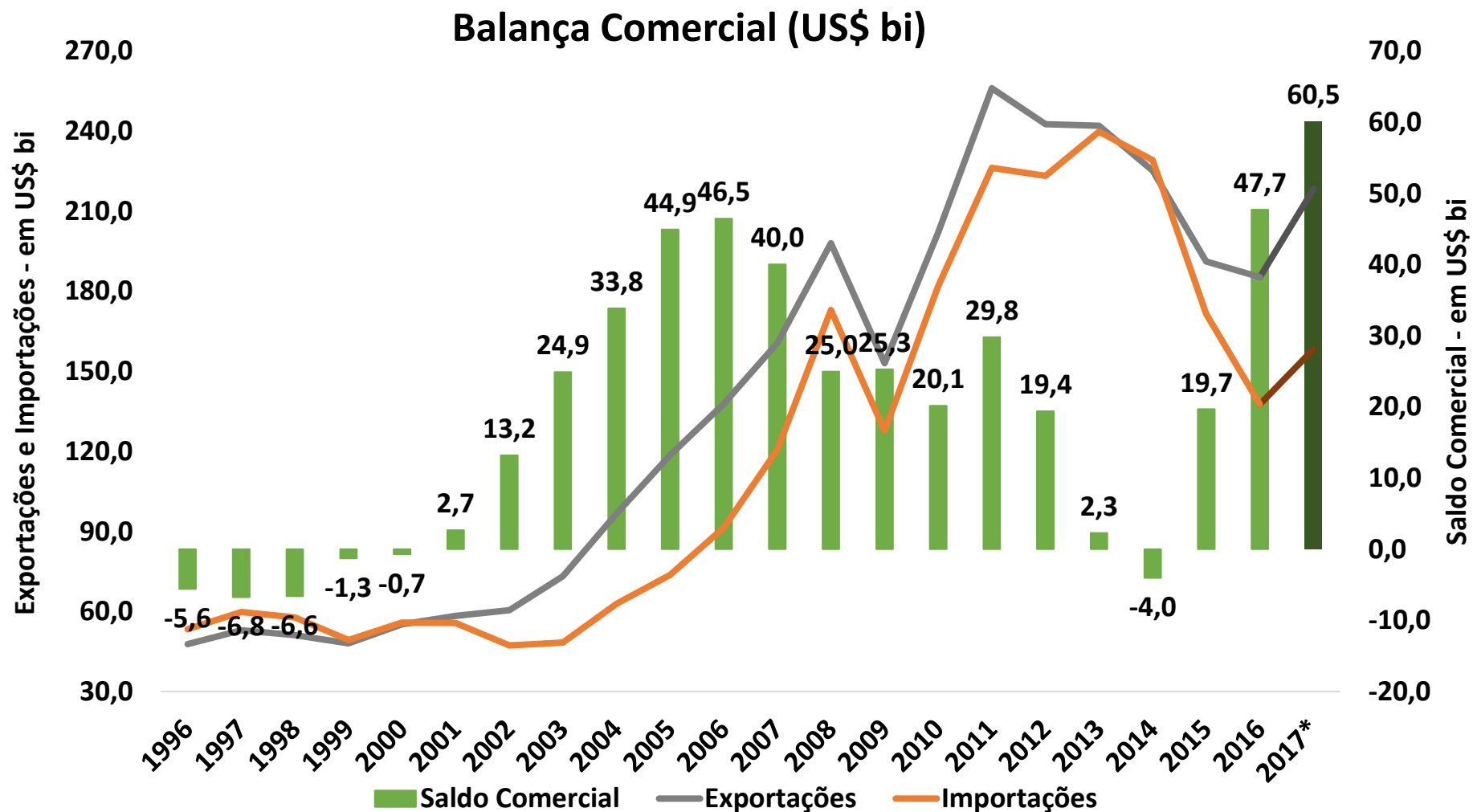
Resultado Primário (% PIB)



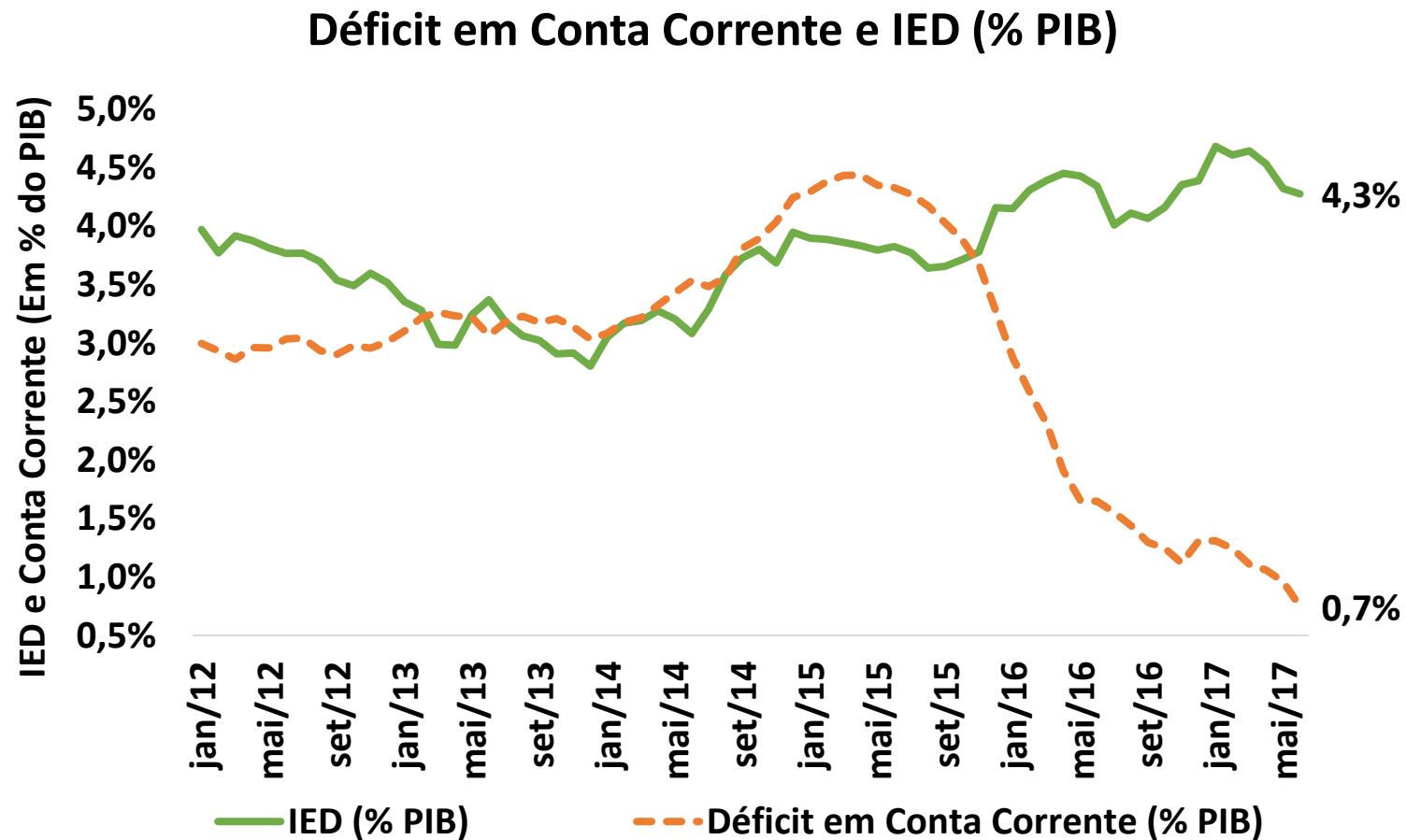
Dívida Bruta (% PIB)



Balança comercial deve ficar próxima aos US\$ 60 bi este ano...



Situação das contas externas é bastante tranquila, o que limita a possibilidade de maiores choques cambiais...



Mercado vê crise política como desinflacionária (menos atividade e menos inflação)...

Mediana – Agregado	2017		2018	
	21/07	1 mês antes	21/07	1 mês antes
PIB (% do crescimento)	0,34	0,39	2,00	2,10
IPCA	3,33	3,48	4,30	4,20
Taxa de Câmbio	3,30	3,32	3,40	3,43
Meta Taxa Selic	8,00	8,50	8,00	8,50

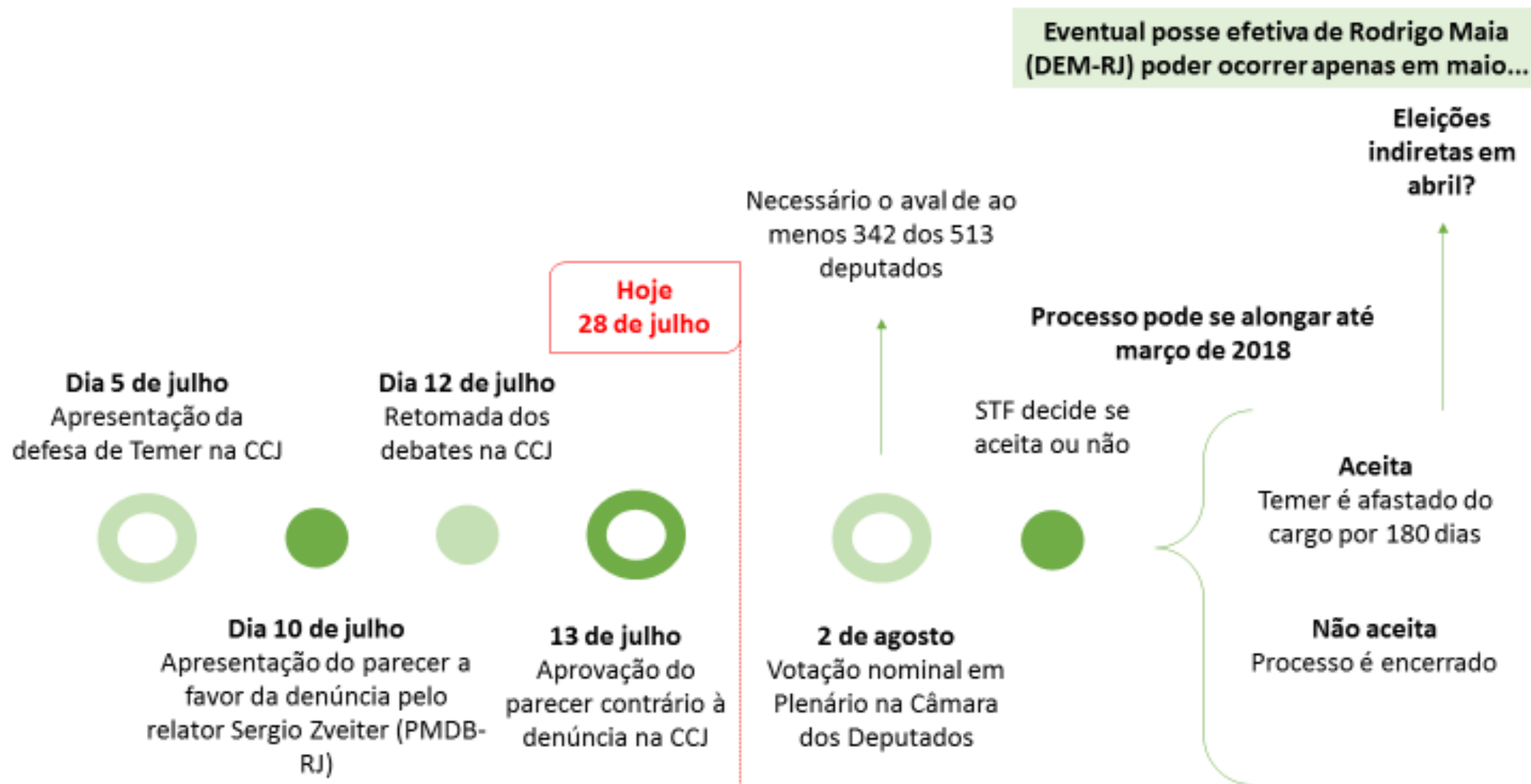
Economia descolou da política...

Na política...

- Votação no plenário do Congresso da denúncia da PGR contra o presidente Michel Temer
- Possível saída da base aliada do governo do principal partido de sustentação, PSDB;
- Condenação do ex-presidente Lula



Cenário Maia é mais complicado do que parece...

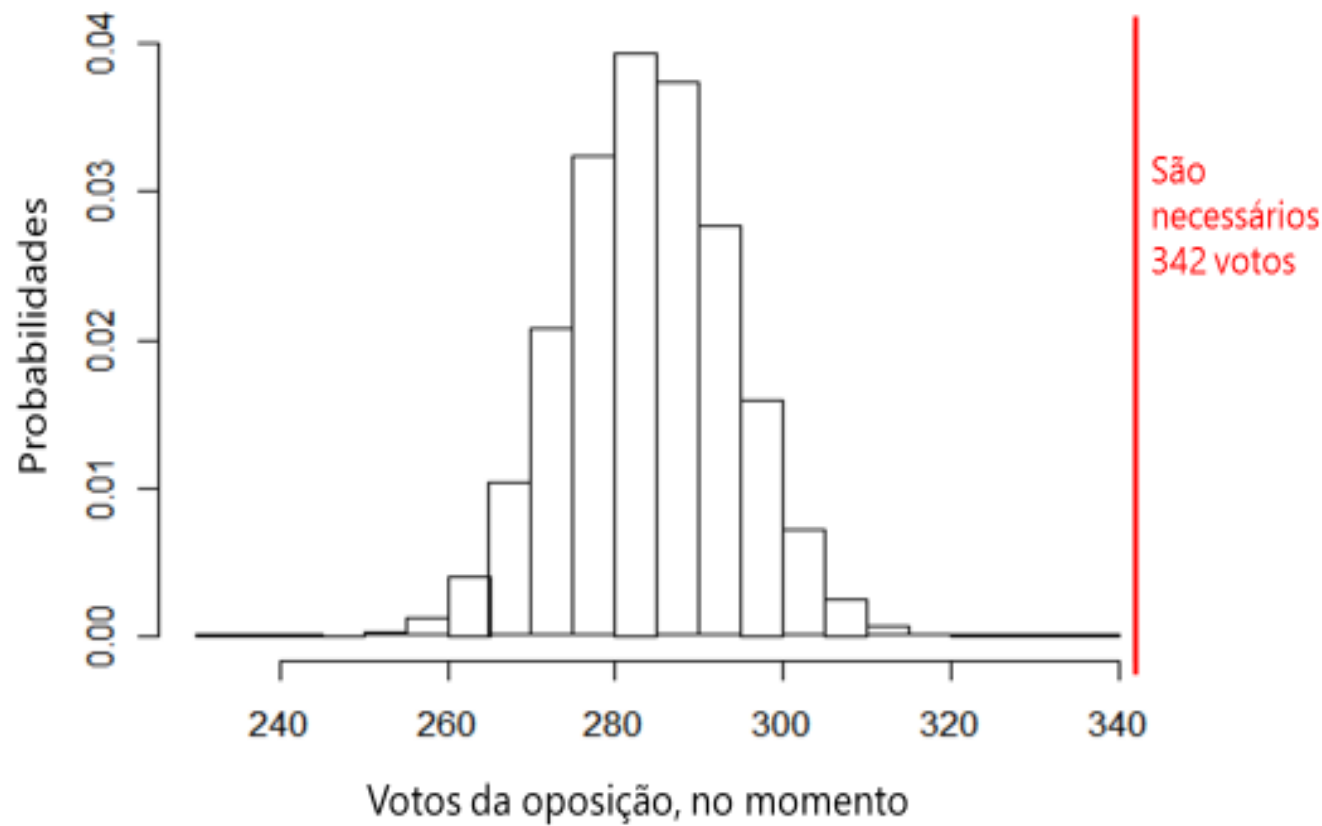


Exercício probabilístico indica que Temer fica no cargo...

Exercício desenvolvido pela consultoria Numbers Care...

Hoje a maior probabilidade é dos votos da oposição ficarem em 285 votos

Votos contra Temer no momento (23 de julho, domingo)



Fonte: Numbers Care - Utiliza-se estratificação do Plenário da Câmara segundo os partidos de seus 513 componentes. Em cada estrato, a previsão probabilística do total de votos dos deputados indecisos/não-respondentes é obtida por estimação para população finitas com abordagem bayesiana. A agregação dos estratos é feita por simulação de 50.000.000 quadros. As respostas dos deputados são colhidas nas enquetes divulgadas na mídia.

Cenário econômico para 2017/18...

Variável	2017P	2018P
PIB (Var. %)	0,50	2,15
Taxa de desemprego (% média do ano)	13,00	12,60
IPCA (Var. %)	3,60	4,00
Selic (% - fim de ano)	8,00	8,00
Taxa de câmbio (R\$/US\$ - fim de ano)	3,20	3,00
Balança Comercial (US\$ bi)	60,5	45,0
Conta Corrente (US\$ bi)	-20,0	-40,0
Superávit Fiscal (% PIB)	-2,15	-1,80
Dívida Bruta (% PIB)	75,0	77,6

Cenários que representariam elevado risco de deterioração da confiança e da atividade econômica...

- I. Paralisa total das reformas e do processo decisório em geral;
- II. Guinada populista da política econômica do atual governo;
- III. Indicação de que tal guinada pudesse ocorrer com o governo que deverá assumir em 2019.

2. Investimento em infraestrutura é variável-chave para um crescimento sustentado...



Em contraste com 2009/10, a recuperação será baseada no investimento e não no consumo...

Reformas estruturantes

- Reforma da Previdência
- Redimensionamento do Estado
- Reforma Trabalhista

Investimento em infraestrutura

- Concessões e PPPs
- Lei Nº 13.334 – Criou o PPI
- Lei das Agências Reguladoras

Setor externo

- Melhora dos termos de troca
- Acordos comerciais
- Redução do Custo Brasil

Identidade do PIB é ilustrativa nesse sentido...

$$PIB = \downarrow C + \textcircled{I} + \overline{G} + (\uparrow X - \uparrow M)$$

Desemprego, alto
endividamento

Ajuste fiscal

Saldo positivo, mas
não suficiente para
liderar a retomada

C = consumo

I = investimento

G = gastos do governo

$(X - M)$ = balança comercial (exportação – importação)

Variável-chave para a
recuperação da economia

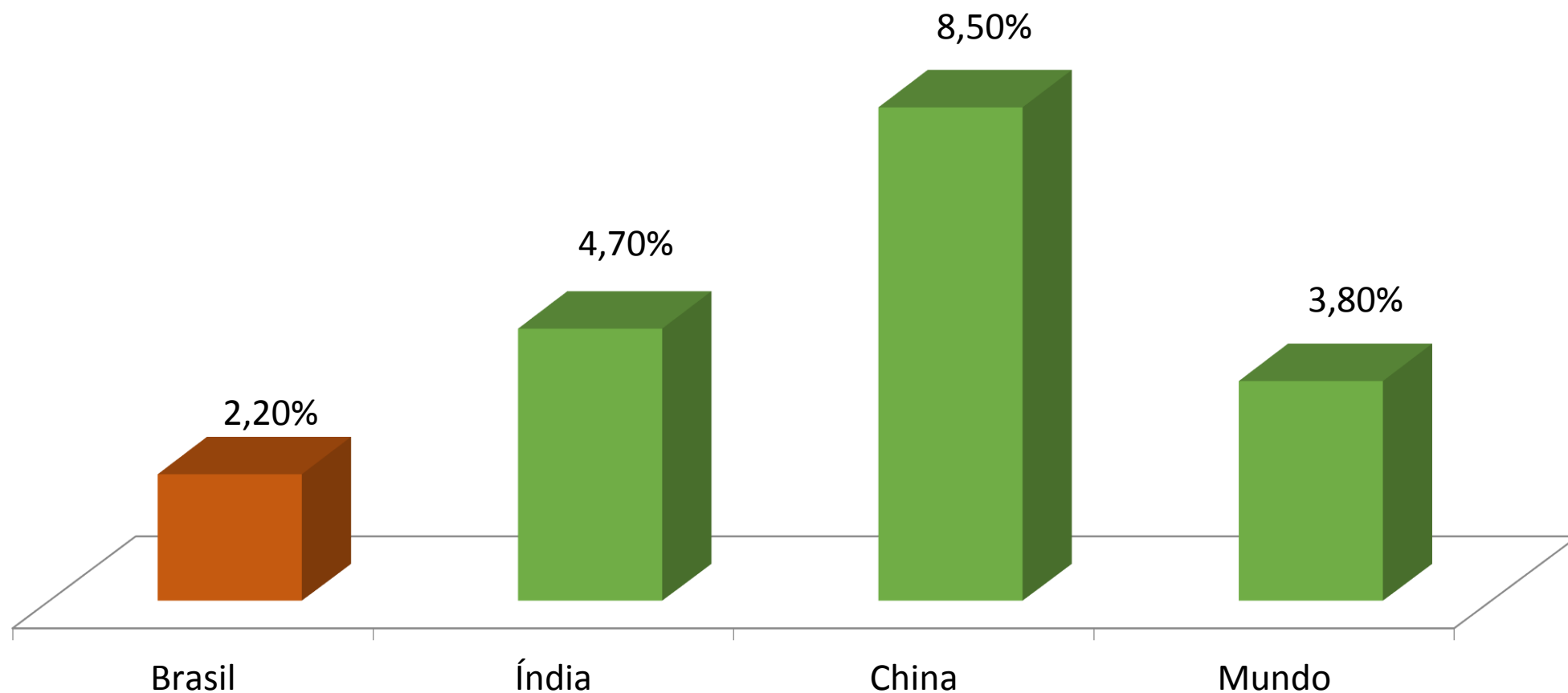
PPI é fundamental para reaquecer a economia...



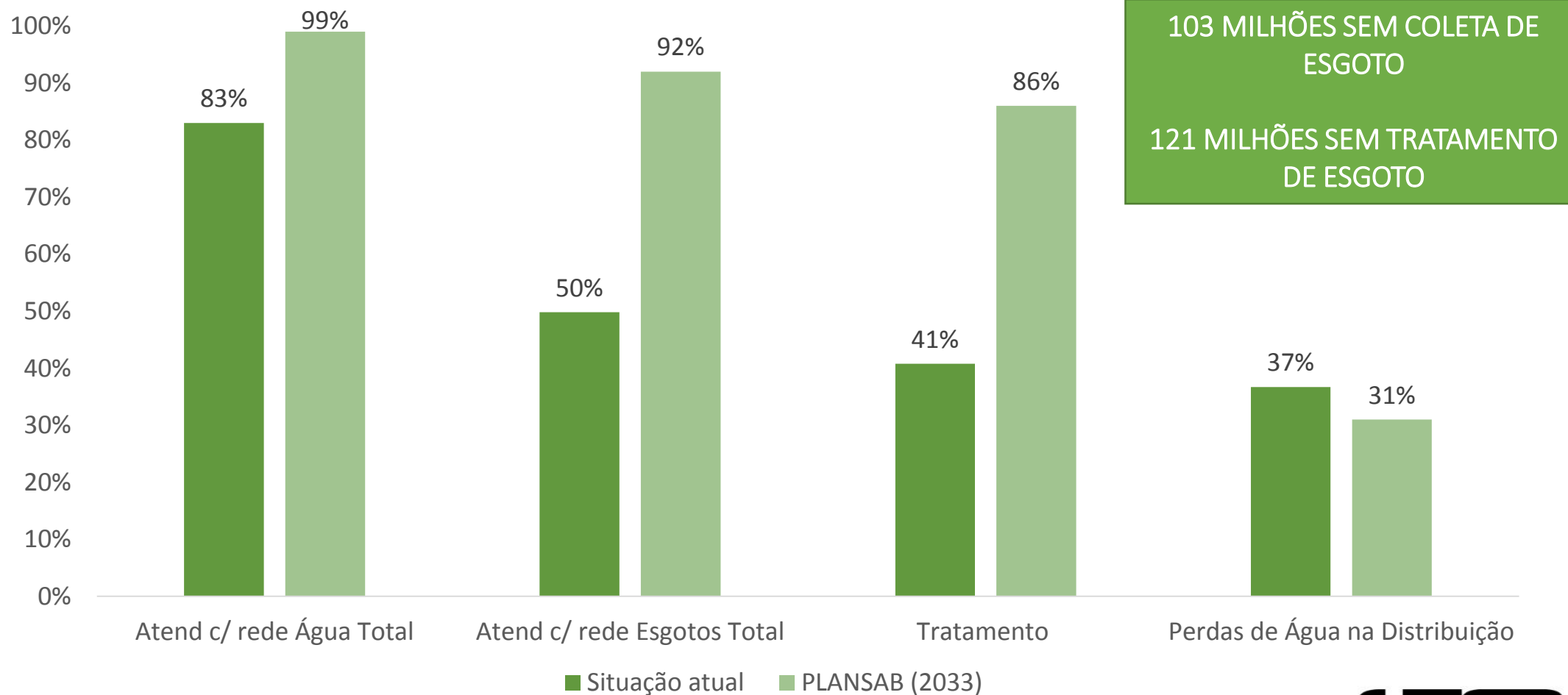
Investimentos Considerados

- Rodovias: R\$ 6,3 bi
- Ferrovias: R\$ 17,15 bi
- Aeroportos: R\$ 8,4 bi
- Portos: R\$ 1 bi
- Saneamento: R\$ 25,8 bi
- Energia: R\$ 8,3 bi

Investimento em infraestrutura (% do PIB) nas últimas duas décadas foi bem inferior ao de outros emergentes...

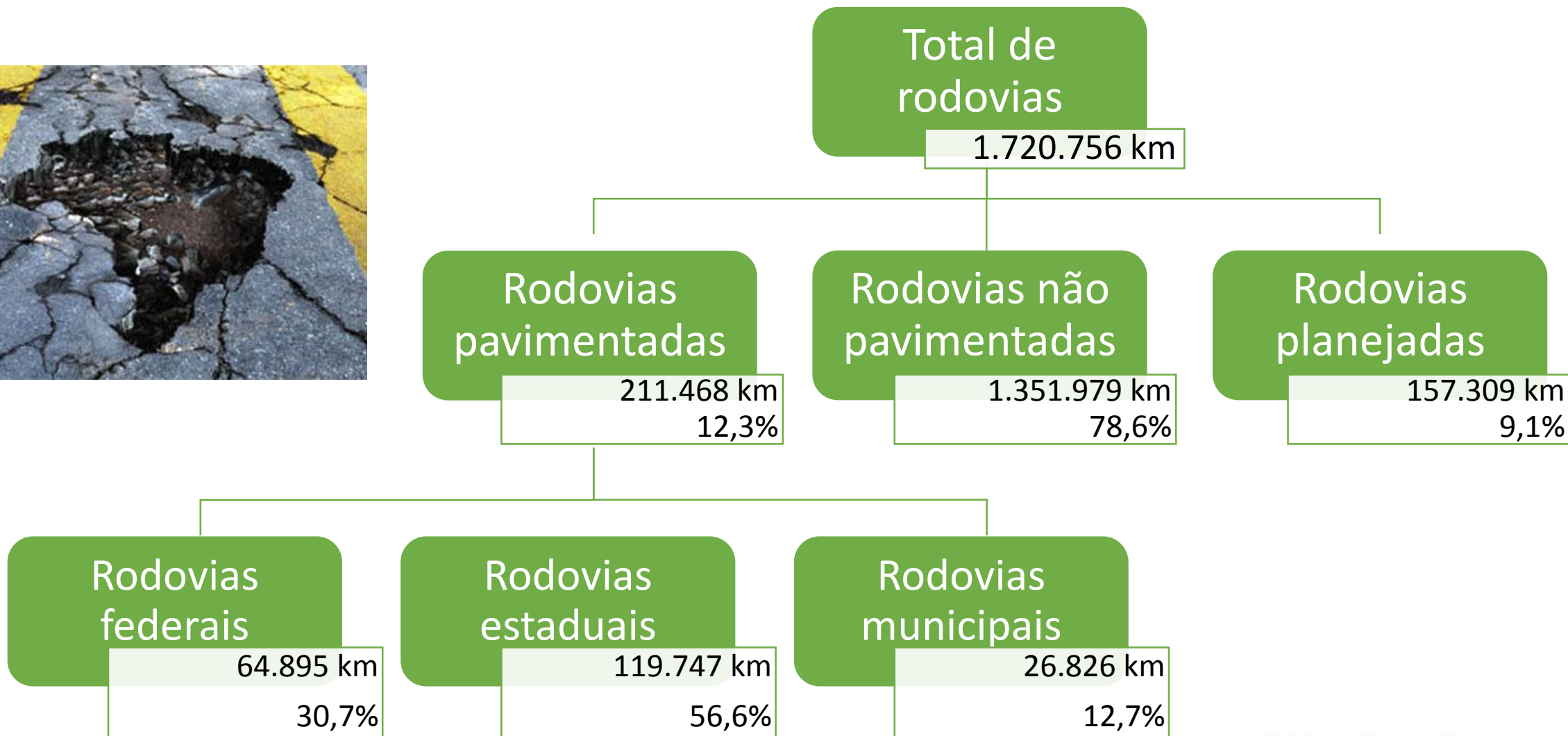


Saneamento está na zona de rebaixamento da terceira divisão...



Fonte: PLANSAB e SNIS 2014

Quase 80% da malha rodoviária brasileira não é pavimentada...



Não faltam problemas nos terminais portuários brasileiros...

- Burocracia
- Portos saturados
- Infraestrutura de acesso rodoviário e ferroviário
- Custos portuários: manuseio da carga, documentação e alto tempo de espera do navio - sobrestadia
- Deficiência na armazenagem
- Morosidade na análise, liberação e autorização do setor público



Fila de caminhões na BR-163 no Pará em fevereiro atingia mais de 70 km – 2017

Governo federal anunciou concessões em diversos setores...

Aeroportos

- Aeroporto de Porto Alegre
- Aeroporto de Salvador
- Aeroporto de Florianópolis
- Aeroporto de Fortaleza

Energia

- Instalações de Transmissão de Energia (35 Lotes)

Portos

- Terminal de Veículos no Porto de Paranaguá/PR - (PAR12)
- Terminal de Celulose no Porto de Paranaguá/PR - (PAR01)
- Terminal de Cavaco no Porto de Santana/AP - (MCP1)
- Terminal de Carga Geral no Porto de Itaqui/MA - (IQI 18)
- Terminal de Trigo do Porto do Rio de Janeiro - (RDJ XX)
- Terminal de Combustíveis no Porto de Santarém/PA - (STM04)
- STM 05 - Terminal de Combustíveis em Santarém
- Terminal de Contêineres de Salvador/BA - (TECON)
- Terminal de Fertilizantes no Porto de Paranaguá/PR - (FOSPAR)

Rodovias

- Rodovia de Integração do Sul - (BR-101/290/386/448/SC/RS)
- Rodovia BR-364/365/MG/GO - Uberlândia a Jataí
- Rodovia BR-101/SC - Paulo Lopes a São João do Sul
- Rodovia BR-040/MG/RJ - Juiz de Fora a Rio de Janeiro
- Rodovia BR-116/RJ - Além Paraíba à BR-040
- Rodovia BR-116/RJ/SP - Rio de Janeiro a São Paulo

Ferrovias

- Ferrovia EF-151 - SP/MG/GO/TO (Ferrovia Norte-Sul)
- EF-170 MT/PA - Ferrogrão
- Ferrovia EF-334/BA - Ferrovia de Integração Oeste - Leste-FIOL (trecho entre Ilhéus/BA e Caetité/BA)

Petróleo e Gás

- Petróleo e Gás Natural - Pré-Sal (2ª Rodada)
- Petróleo e Gás Natural - Blocos Exploratórios (14ª Rodada)
- Petróleo e Gás Natural - Campos Marginais (4ª Rodada)

Leilão dos aeroportos federais foi primeiro passo: R\$ 3,7 bilhões para os cofres públicos até o fim das concessões...

Aeroportos	Início da Concessão	Valor (R\$ milhões)	Ágio	Prazo
São Gonçalo do Amarante (RN)	01/2012	170	229%	28 anos
Brasília (DF)	07/2012	4.510	673%	25 anos
Guarulhos (SP)	07/2012	16.213	374%	20 anos
Campinas (SP)	07/2012	3.821	160%	30 anos
Confins (MG)	05/2014	1.820	66%	30 anos
Galeão (RJ)	05/2014	19.018	294%	25 anos
Fortaleza (CE)	A ser definido	425	18%	30 anos
Porto Alegre (SC)	A ser definido	290	837%	30 anos
Salvador (BA)	A ser definido	661	113%	30 anos
Florianópolis (SC)	A ser definido	83	58%	30 anos

Energia: leilão de 31 lotes de linhas de transmissão mostrou forte competição e previsão de R\$ 12,7 bi em investimentos...

Dos 35 lotes leiloados, 31 foram arrematados...

- **Deságio médio:** 36,5%
- Na média, cada lote foi disputado por 7 empresas, contra 4 na última edição
- Participaram da disputa 21 empresas – considerando consórcios, o número chega a 50 agências
- **RAP com deságio:** R\$ 1,67 bilhão
- Estimativa de economia de R\$ 24,2 milhões aos consumidores ao longo de 30 anos de outorga



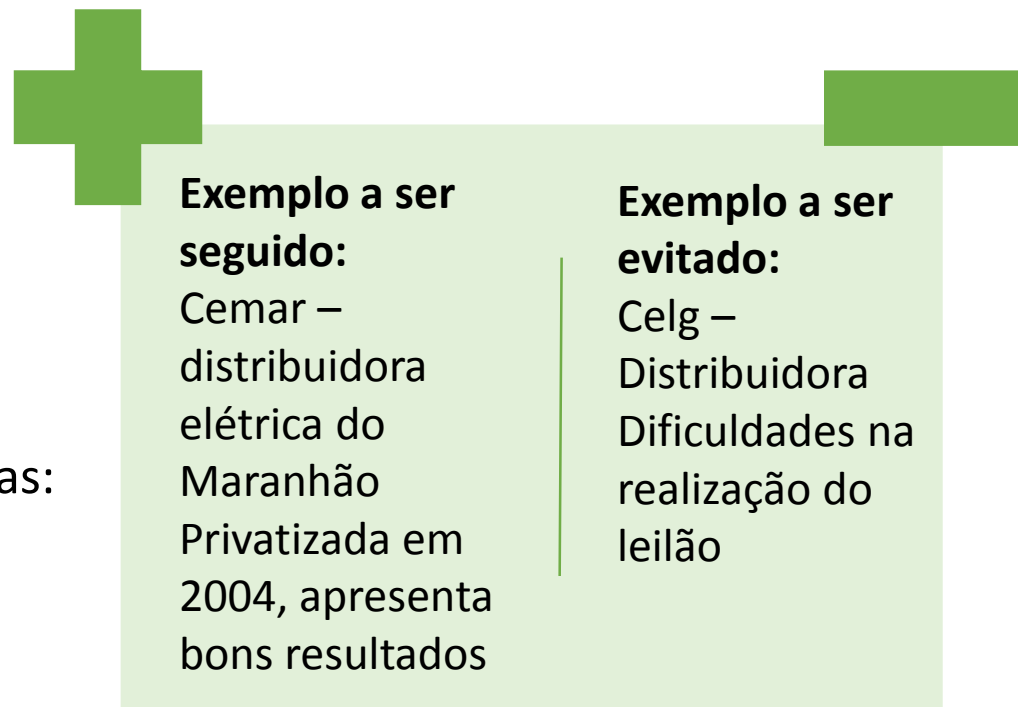
Outros leilões nos setores de energia e portuário também tiveram saldo positivo...

Setor	Ativo	Modelo	Data do leilão	Prazo (anos)	Outorga (milhões R\$)	Ágio	Investimentos previstos (milhões R\$)
Distribuição de Energia	Companhia de Distribuição do Estado de Goiás-CELG D	Privatização e Concessão	30/11/2016	30	2187,0	28,2%	-
Portos	Terminal de Trigo do Porto do Rio de Janeiro - (RDJ XX)	Arrendamento	20/04/2017	25	1,2	-	93,1
Portos	Terminal de Combustíveis no Porto de Santarém/PA - (STM04)	Arrendamento	23/03/2017	25	18,2	-	18,8
Portos	Terminal de Combustíveis em Santarém - STM 05	Arrendamento	23/03/2017	25	50,0	231,5%	11
Transmissão de Energia	Instalações de Transmissão de Energia (35 Lotes)	Concessão Comum	24/04/2017	30	-	Deságio 36,47% (média)	12700
Portos	Terminal de Contêineres de Salvador/BA - (TECON)	Prorrogação	18/11/2016 (assinatura do contrato)	25	-	-	352
Portos	Terminal de Fertilizantes no Porto de Paranaguá/PR – (FOSPAR)	Prorrogação	16/11/2016 (assinatura do contrato)	25	-	-	134,5

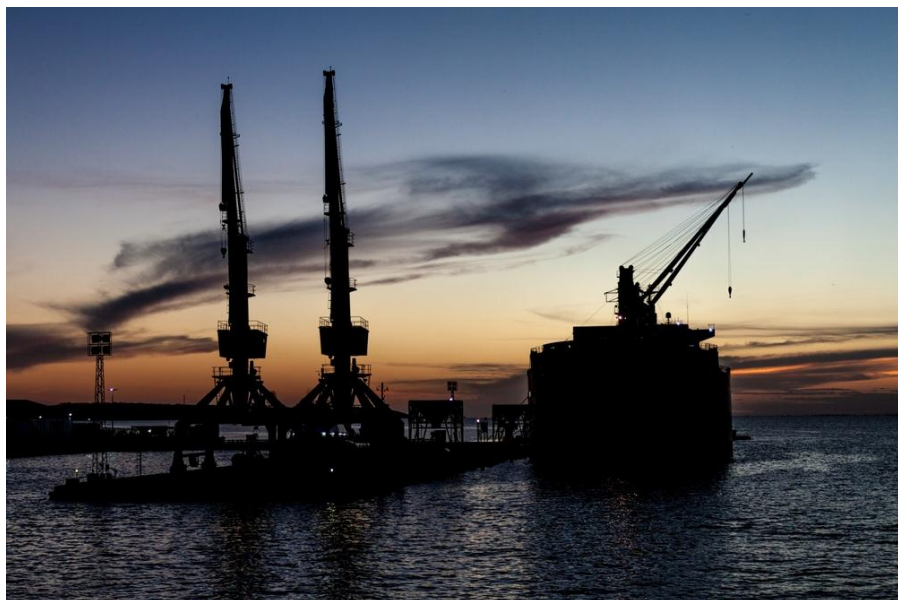
Energia: previsão de realização de leilão no 2º semestre de 2017...

Aneel já tem três leilões na agenda, o primeiro a ser realizado no 2º semestre do ano...

- **1º leilão** incluirá 4 lotes não arrematados no leilão de abril/17: investimentos previstos de R\$ 4,4 bilhões
- **2º leilão**, também em 2017, incluirá instalações que já começaram a ser construídas pela Abengoa (que está em recuperação judicial): inv. Previstos de R\$ 8,8 bilhões
- **3º leilão**, no 1º sem. de 2018, com inv. previstos de R\$ 5,3 bilhões
- Intenção de **privatizar** distribuidoras ligadas à Eletrobras: Amazonas Energia (AM); Boa Vista Energia (RR), Eletroacre (AC), Ceal (AL), Cepisa (PI) e Ceron (RO)



Portos: previsão para realização dos leilões no 2º semestre de 2017...



Navio e guindastes no porto de Santarém (PA)

- Leilão dos **terminais de combustível de Santarém e de trigo do Rio de Janeiro** deve ser realizado dentro do modelo da nova lei dos portos
- Governo Dilma tentou em junho leiloar o **porto de Bacarena no Pará**, sem sucesso

Mudanças de expectativas da economia e maior diálogo com os interessados devem estimular a concorrência nesses leilões

Rodovias: previsão para realização dos leilões no 2º semestre de 2017...

Concessões das Rodovias BR-364/365 (GO/MG) e BR-101/116/290/386 (RS)



Rodovia na Chapada dos Veadeiros, Goiás

Dois cuidados na modelagem dos projetos:

1. **Simplificação do modelo de regulação:** mudanças tecnológicas não são tão relevantes para o setor
2. **Modular as concessões:** concessões de vários trechos em diferentes lotes a fim de aumentar a concorrência

- Governo preocupado com retornos adequados e investimentos a serem realizados é **positivo**
- **Direct Agreement** (SP) poderia dar mais segurança aos projetos

Ferrovias: previsão para realização dos leilões no 2º semestre de 2017...



Ferrovia Norte-Sul (SP/MG/GO/TO): trecho a ser concedido já está concluído e, portanto, requer volume menor de investimentos



Ferrogrão (MT/PA): deve ocorrer sem maiores dificuldades



Ferrovia Fiol (BA): gera maior insegurança pois não há um porto para escoar a carga transportada



Trecho da Ferrovia de Integração Oeste-Leste (Fiol) – Março de 2014

Óleo e gás: quatro leilões previstos para este ano...

Para 2017, o governo espera arrecadar de R\$ 8,5 bilhões a R\$ 10 bilhões

Leilão	Data da licitação	Capacidade	Outorga Mínima	Investimento previsto	Modelo
2ª Rodada do Pré-sal	2º sem./17	4 áreas unitizáveis internas ao polígono do Pré-Sal	Entre R\$ 1,2 bi e R\$ 4,7 bi	em estudo	Regime de Partilha
4ª Rodada de campos marginais	11/mai/17	9 campos marginais	R\$ 451 mil	R\$ 9,8 mi	Concessão Comum
14ª rodada de blocos exploratórios de gás natural	set/17	28 setores em 11 bacias sedimentares	Entre R\$ 148 mi e R\$ 570 mi	em estudo	Concessão Comum
3ª Rodada do Pré-sal	nov/17	4 áreas do pré-sal nas bacias de Santos e Campos	R\$ 4,35 bi	em estudo	Regime de Partilha

Estima-se que até 2019 serão realizados mais quatro leilões do pré-sal

Investimentos previstos: R\$ 250 bilhões no prazo de até 30 anos

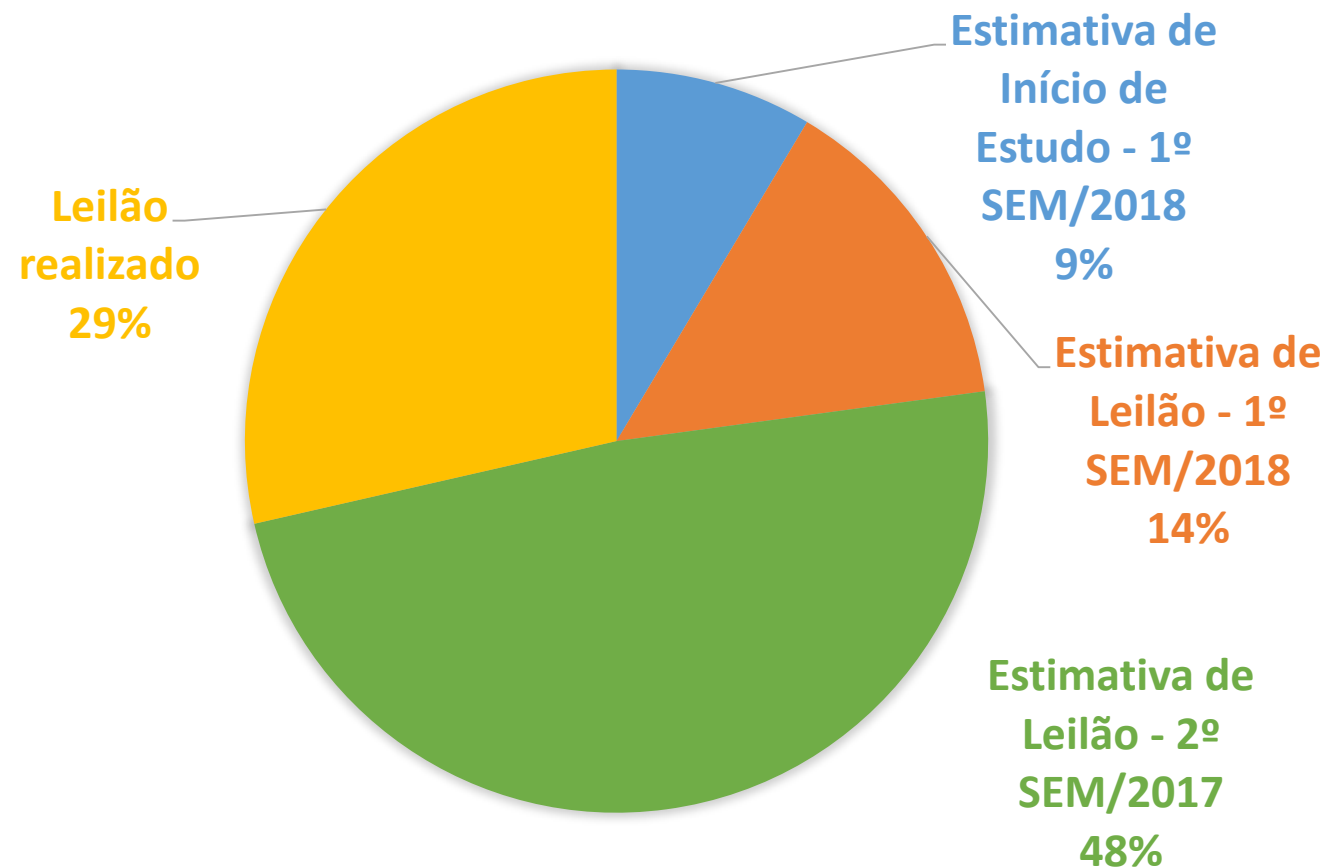
Estimativa para a outorga: R\$ 24 bilhões

Calendário de Rodadas de licitação para o setor de óleo e gás...



Fonte: ANP

Dos 35 leilões previstos, 29% já foram realizados...

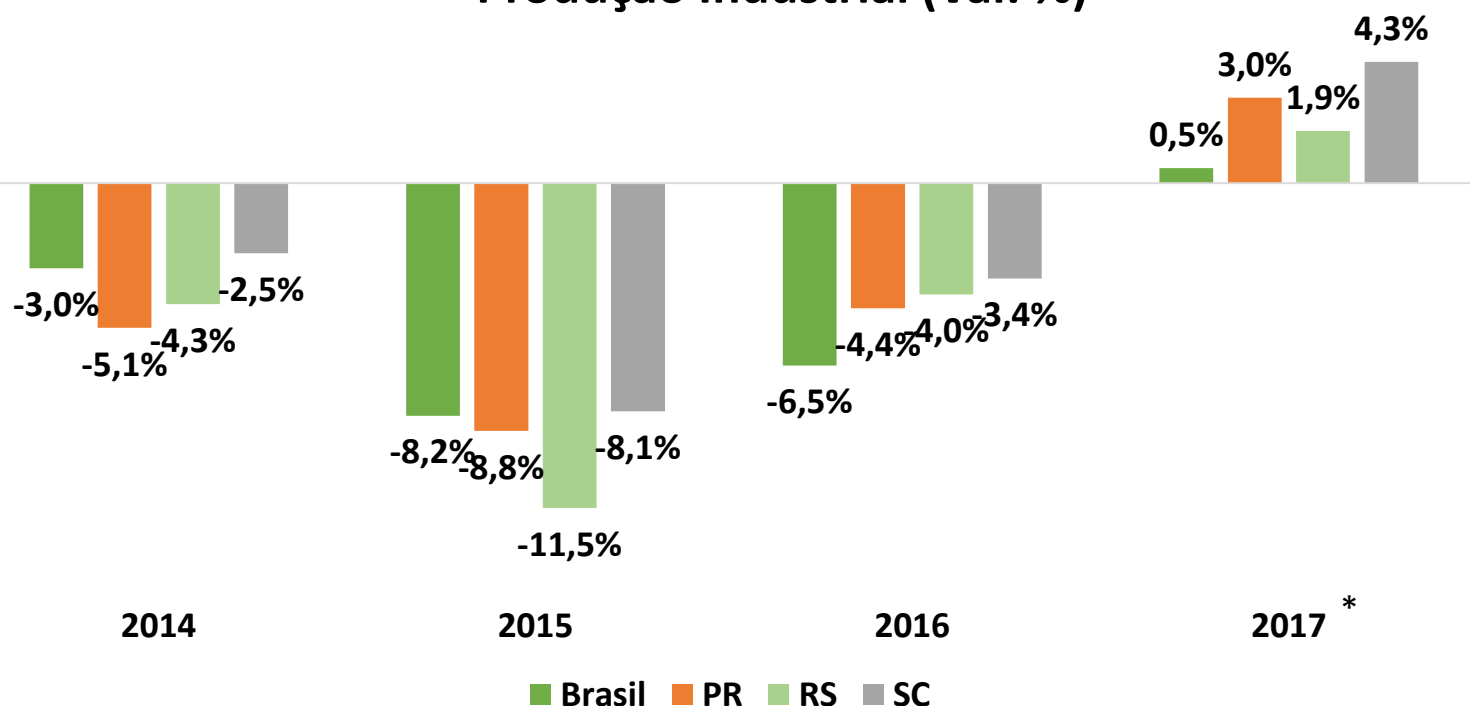


3. Aspectos econômicos da Região Sul...



Dados de 2017 mostram uma situação um pouco mais favorável para a Região Sul em relação a média do Brasil...

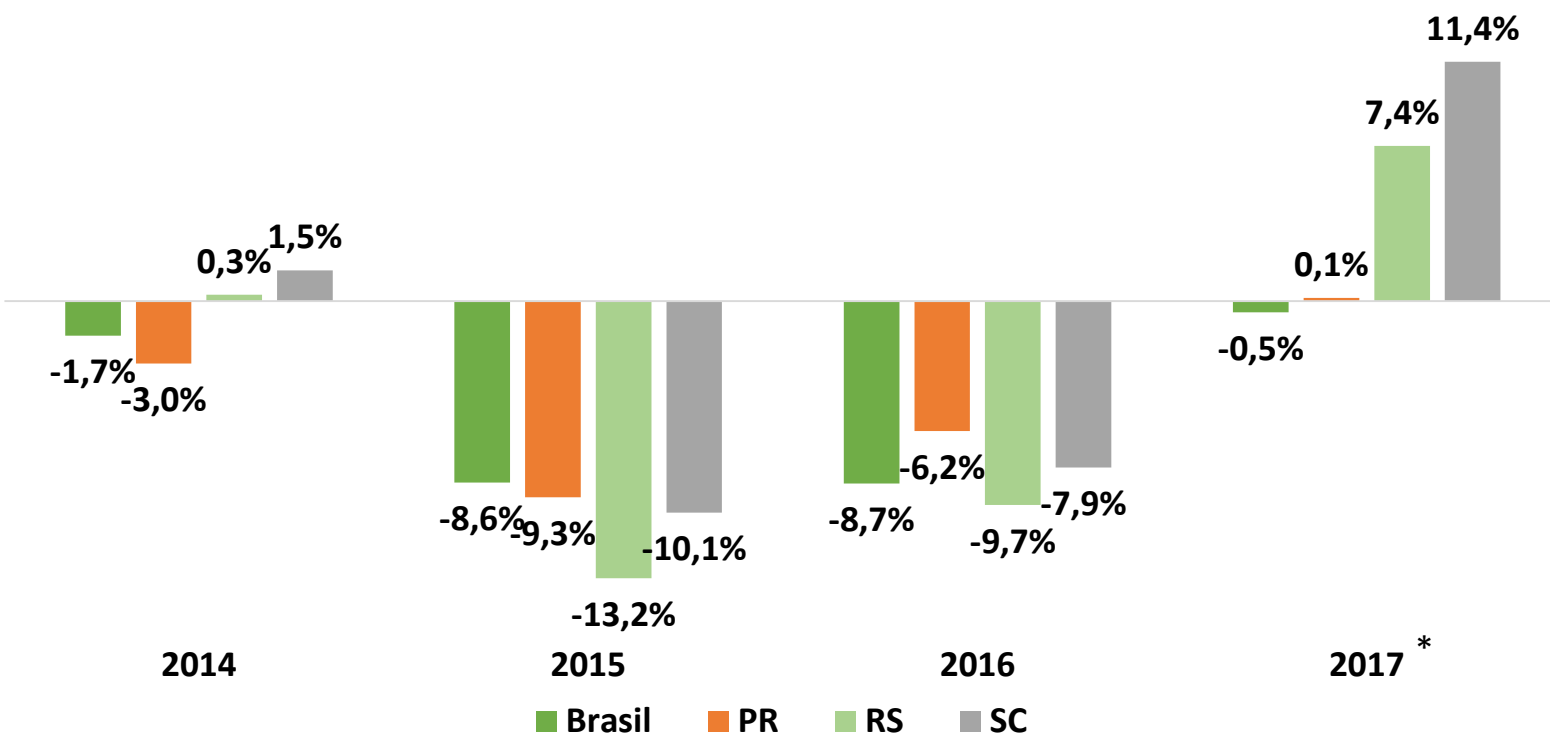
Produção Industrial (Var. %)



	Média 2014/16	2017
Paraná	-6,1%	3,0%
Santa Catarina	-4,7%	4,3%
Rio Grande do Sul	-6,6%	1,9%
Brasil	-5,9%	0,5%

Assim como na indústria, o varejo também mostra uma recuperação mais consistente...

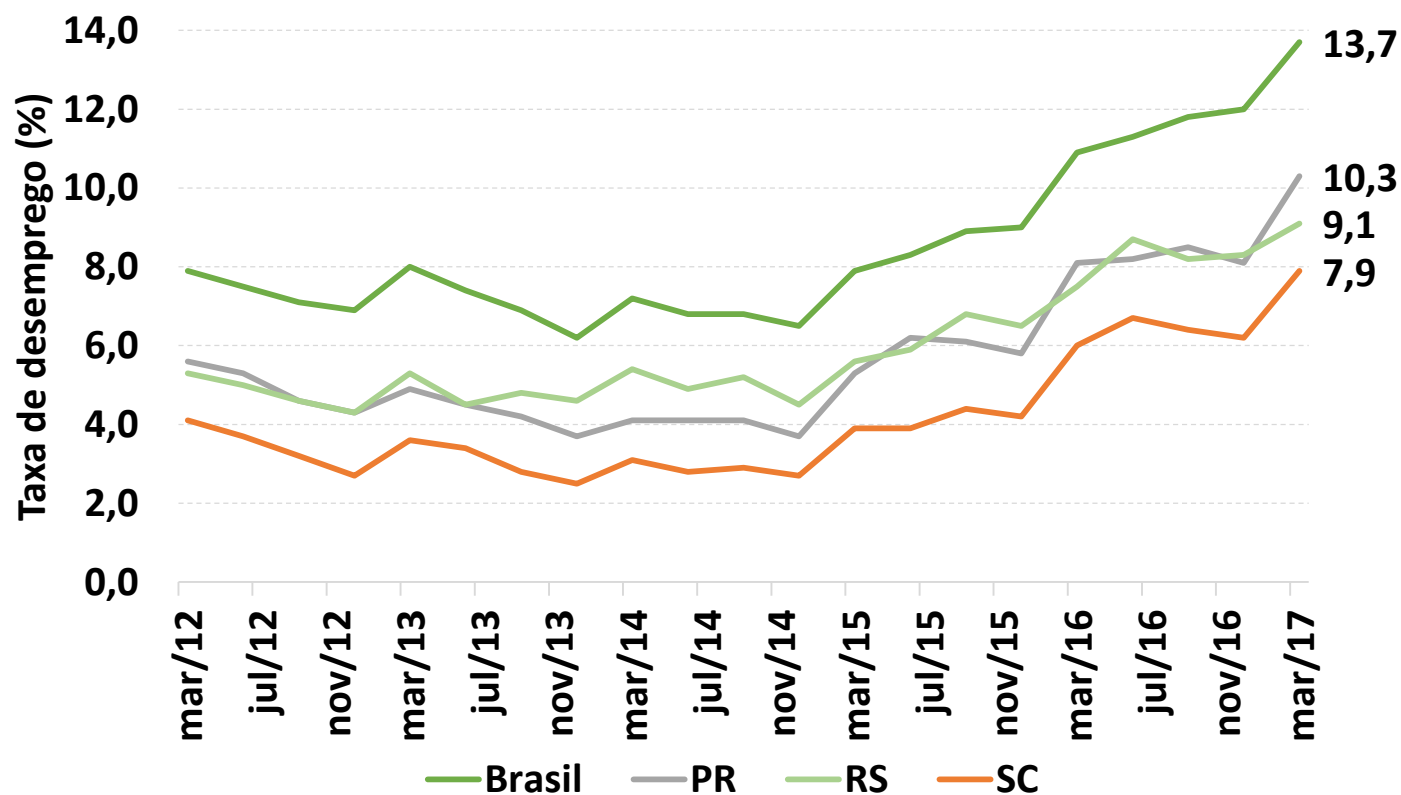
Varejo Ampliado (Var. %)



	Média 2014/16	2017
Paraná	-6,2%	0,1%
Santa Catarina	-5,5%	11,4%
Rio Grande do Sul	-7,5%	7,4%
Brasil	-6,3%	-0,5%

Situação do mercado de trabalho também é menos dramática, região possui a menor taxa de desemprego do país...

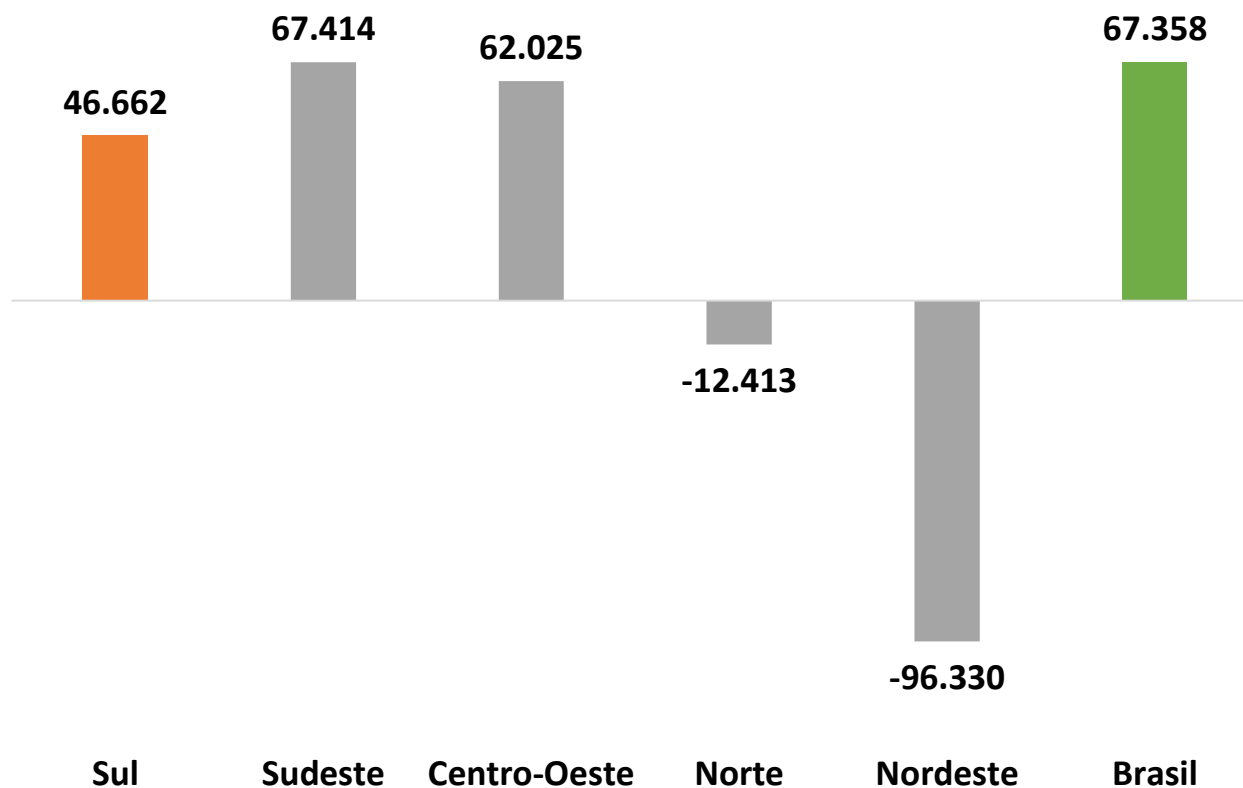
Taxa de desemprego (%)



Região	Taxa de desemprego 1º tri 2017
Região Sul	9,3
Região Centro-Oeste	12,0
Região Norte	14,2
Região Sudeste	14,2
Região Nordeste	16,3
Brasil	13,7

Foram criados mais de 46 mil empregos formais na região Sul no 1º semestre de 2017...

Saldo Líquido (Caged) – 1º semestre 2017



	Saldo - 1º sem. 17	Var. Estoque (%)
Sul	46.662	0,66
PR	23.189	0,90
RS	1.107	0,04
SC	22.366	1,15
Brasil	67.358	0,18

Fonte: Caged/MTE

Estrutura econômica, com maior peso da agricultura e da indústria de transformação, ajuda a explicar esse cenário...

Contas Regionais – 2014 (IBGE)

	Agropecuária	Indústria		Serviços
		Transformação	Outros	
Sul	9,4%	18,1%	8,4%	64,1%
Brasil	5,3%	12,3%	12,6%	69,9%

Relembrando os três pontos do início...

1

- A crise política e as tendências macroeconômicas

2

- Investimento em infraestrutura é variável-chave para um crescimento sustentado

3

- Aspectos econômicos da Região Sul

GO Associados apoia o Projeto Quixote!



Endereço – São Paulo (SP)

Av. Brigadeiro Faria Lima, 2081, 3º andar
Jardim Paulistano
CEP: 01452-000

Endereço – Maceió (AL)

Rua Estudante Norberto Juazeiro de Farias, 193,
Loteamento Stella Maris, Jatiúca
CEP: 57036-780

Projeto Quixote

<http://www.projetoquixote.org.br/>

Contato - Ana Vasconcellos

+55 11 5083-0449 | +55 11 99228-9229

anaclaudia@projetoquixote.org.br

GO Associados

<http://www.goassociados.com.br>

Contato:

luiz.castelli@goassociados.com.br

rafael.oliveira@goassociados.com.br