

Economia Brasileira

Elaboração de Cenários de Conjuntura Econômica

Prof. Dr. Carlos Eduardo de Freitas Vian



Atividade individual

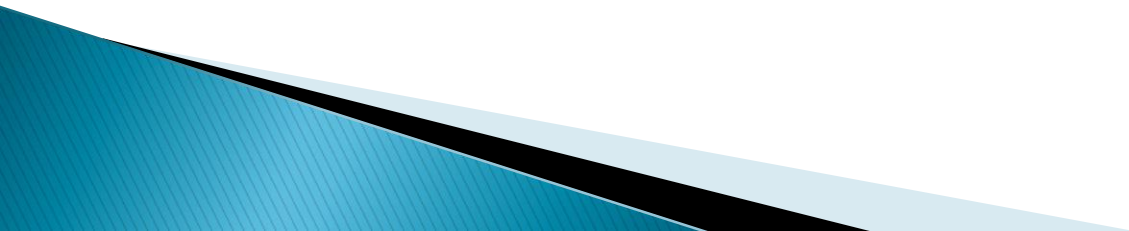
Como você encara a incerteza?

Onde busca informações para tomar decisões?

Como você toma decisões pessoais e profissionais?

Tem um processo definido para cada um?

Tempo de elaboração – 5 minutos



Como você encara o Mundo?



Como você encara o mundo?

<http://fb.com/falaQuimica>



**O COPO está
MEIO CHEIO
ou MEIO VAZIO?**

PESSIMISTA

OTIMISTA



**O copo está
MEIO VAZIO**

**O copo está
MEIO CHEIO**

QUÍMICO



**O copo está
COMPLETAMENTE CHEIO:
50% H₂O + 50% de mistura gasosa com
78% N₂, 20% O₂, 1% Ar e 1% outros
gases**



Pontos de Vista Diferentes

- ▶ Otimistas;
- ▶ Pessimista;
- ▶ Realista;
- ▶ Idealista;
- ▶ Empreendedor;
- ▶ Engenheiro;
- ▶ Economista;
- ▶ Sociólogo;
- ▶ Administrador

Pessoas que mudaram o Mundo

- ▶ Watt
- ▶ Ford
- ▶ Carnegie
- ▶ Morgan
- ▶ Bosh
- ▶ Bill Gattes
- ▶ Steve Jobs

Percepção aplicada à economia

Conta-se a história de que um certo empresário investidor enviou dois vendedores para uma cidade da África, com a missão de vender sapatos. Aos dois foram dadas as mesmas condições: hospedagem, locomoção, diárias, tabelas de preços e informações sobre os produtos, e ao final da primeira semana eles deveriam emitir um relatório à matriz no Brasil.

Um dos vendedores, antes de voltar ligou para o escritório da matriz, completamente abatido, fazendo o seguinte comentário: “Vocês devem suspender os planos de expansão e rever nossos investimentos neste país. Já comprei minha passagem de volta, pois vir para cá foi a maior roubada. Por aqui não vamos vender nada porque ninguém usa sapatos, todo mundo anda descalço!!!

O outro vendedor também ligou, mas ao contrário do primeiro, estava eufórico, quase não se continha e totalmente entusiasmado, foi assim falando: “Vocês devem ampliar os planos para nossos investimentos neste país. Podem contratar mais funcionários e aumentar a produção. Foi brilhante a idéia de vender nossos produtos por aqui. Vamos vender como nunca, porque aqui ninguém usa sapatos, todo mundo anda descalço... por enquanto! Basta começar a oferecer!”.

Esta história é o retrato de pessoas que vivem a mesma situação, que tem a mesma oportunidade, e mesmo assim seguem caminhos diferentes.

Percepções e Previsões sobre o futuro



O que falta nas previsões econômicas: o imprevisível - Alan Morray - The Wall Street Journal

Os economistas têm construído elaborados modelos matemáticos sob a assustadoramente incompleta hipótese de que os **seres humanos se comportam racionalmente**.

A capacidade de **racionalizar** nos distingue dos macacos. Mas a capacidade dos **medos irracionais** de suplantar a razão é o que faz a vida interessante - e a economia impossível de se confiar.

Que teoria da racionalidade do comportamento humano poderia explicar por que investidores Estados Unidos compraram ações a preços que excediam qualquer expectativa razoável de resultado futuro? Ou por que brigavam para fazer parte da abertura de capital de empresas de tecnologia que jamais haviam registrado lucro?

E qual teoria poderia explicar por que, poucas semanas depois, esses mesmos investidores decidiram despejar seu dinheiro em obrigações do Tesouro americano com a menor taxa de retorno da história, deixando às traças papéis de empresas comprovadamente resistentes a adversidades?

A maioria dos que fazem previsões econômicas continua atendo-se a elaborados modelos matemáticos para argumentar que a economia americana continuará a crescer. O problema é que os economistas raramente prevêm recessões. E quando elas acontecem, eles tendem a atribuí-las a um erro de política econômica e não à razão humana.

O problema que aconteceu nos Estados Unidos "realmente não foi um fenômeno de mercado", "Foi uma resposta psicológica induzida pelo medo."

Previsões que não se concretizaram:
Britânicos não precisam de telefones, pois tem
carteiros;
Máquinas mais pesadas do que o ar não podem
voar;
Avião não será uma arma de guerra;
Computador não será um produto industrial de
interesse;
Não há motivos para se ter um computador em
casa;
O IPAD será um fracasso.

52% dos brasileiros admitem comprar por impulso, diz SPC.

Os produtos mais comprados por impulso nos últimos três meses foram roupas (29%), calçados (19%), eletrônicos e celulares (18%) e perfumes/cosméticos (12%).

Por impulso, as mulheres compraram mais roupas (33%) e calçados (19%), enquanto os homens compraram mais eletrônicos e celulares (26%) e roupas (24%). A principal justificativa dada pelos consumidores foram os descontos e as promoções.

O local onde as pessoas mais compram por impulso é o shopping center: 35% do total de entrevistados disseram que as compras supérfluas foram feitas em shoppings, seguido por 23% que informaram fazer isso por meio das lojas virtuais.

Conclusões sobre os textos

- ▶ Pessoas tem dificuldade de “pensar” o futuro;
- ▶ Há **incerteza** sobre o comportamento dos diversos agentes econômicos e sociais;
- ▶ Pessoas tendem a repetir ações para evitar erros;
- ▶ Existem pessoas otimistas e pessimistas, mesmo que isso seja irracional.
- ▶ Há como melhorar isto pensando sobre o futuro e sendo proativos.

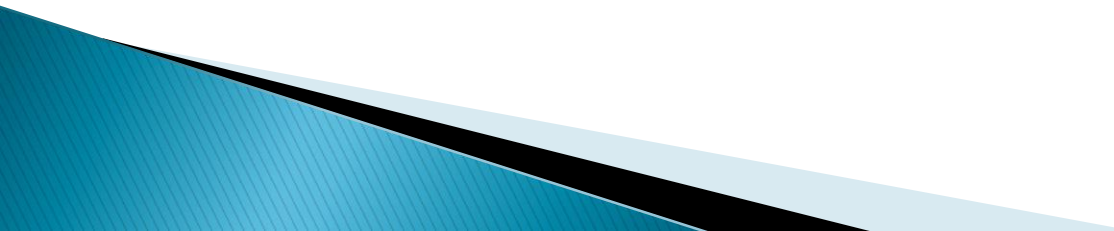
Atividade

- ▶ Como você se comporta nas seguintes situações?
 - Ataque terrorista em Paris;
 - Desastre ambiental em Minas Gerais;
 - Crise Hídrica em São Paulo;
 - Crise econômica no Brasil;
 - Tomar decisões do dia-a-dia?
- ▶ Como isto determina sua conduta?

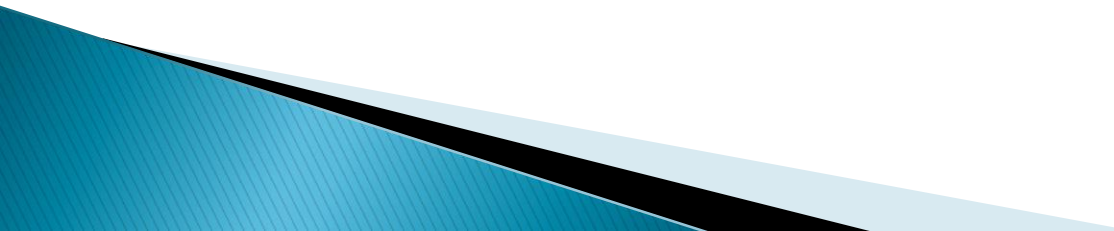
Conclusões do Debate

- ▶ Quantos Otimistas?
- ▶ Quantos Pessimistas?
- ▶ Quantos realistas?
- ▶ Quantos proativos?

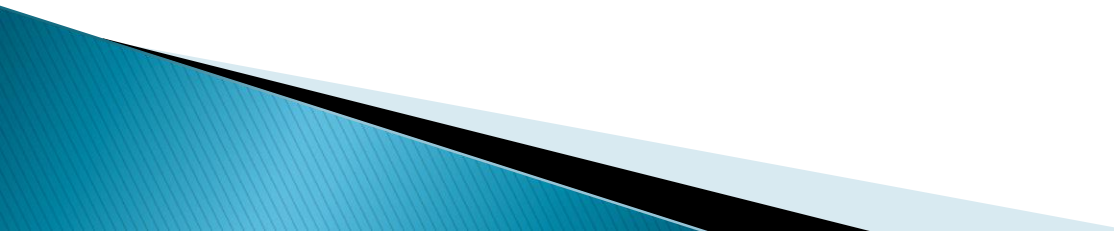
Keynes

- ▶ Expectativas – relação micro – macro e intertemporalidade – Dinâmica;
 - ▶ Incerteza;
 - ▶ Cálculo de probabilidade;
 - ▶ Mundo não ergódico – imprevisível. Crítica à economia clássica
- 

Kalechi e Schumpeter

- ▶ Dinâmica Econômica;
 - Investimentos são incertos;
 - Empresas assumem riscos;
 - Algumas trabalham em ambiente incerto melhor do que outras;
 - Papel do tempo na causalidade econômica – gap temporal.
- 

Sociologia Econômica e Estratégia

- ▶ Empresas adotam condutas vencedoras para evitar o risco da concorrência descontrolada;
 - ▶ Mercados tendem a ter um padrão de conduta e de governança – local, regional, nacional e internacional.
 - ▶ Construção de um ambiente mais previsível.
- 

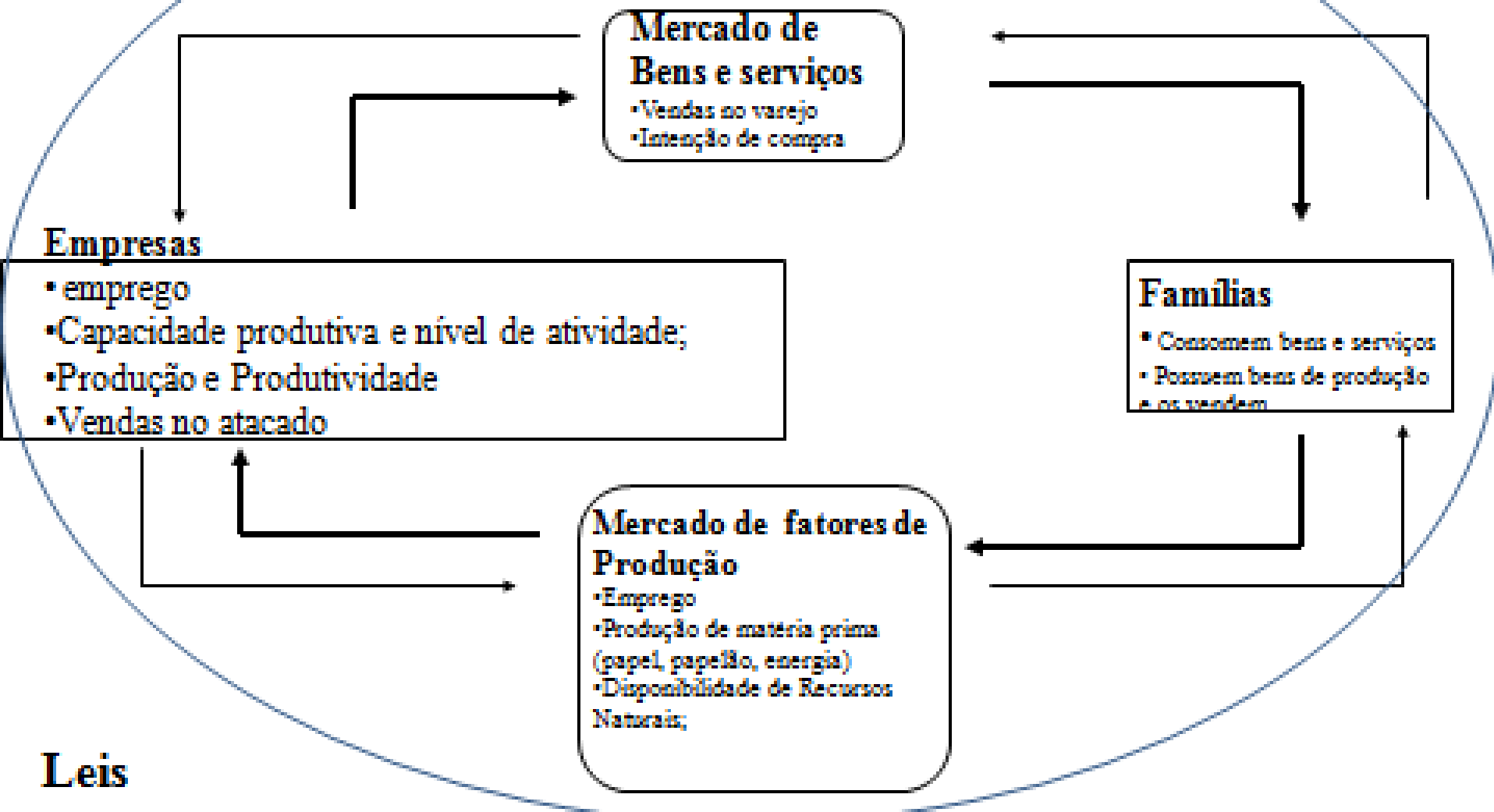
DEFINIÇÃO DE CONJUNTURA e CONJUNTURA ECONÔMICA

- **Conjuntura é a combinação de acontecimentos ou circunstâncias num dado momento.**
- **Conjuntura econômica é análise do estado atual de variáveis econômicas, com o objetivo de previsão da evolução de curto prazo dessas variáveis.**

INDICADORES DE CONJUNTURA SETORIAL

**Políticas
Públicas**

**Tendências
Sociais**



APARELHO PRODUTIVO

Disponibilidade de fatores de Produção em dado país:

- Capital (máquinas, equipamentos);
- Força de Trabalho;
- Terra e demais recursos naturais;
- Capacidade empresarial;
- Tecnologia.

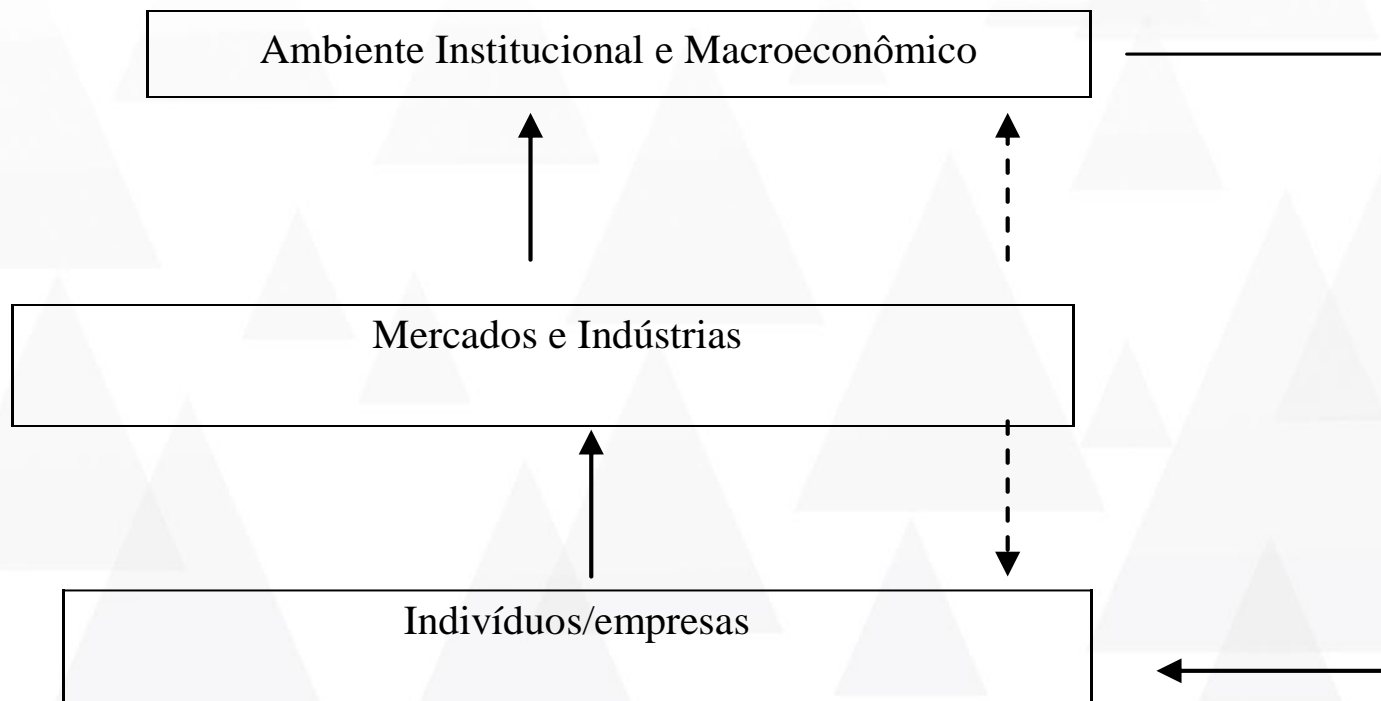
Aparelho Produtivo

- ▶ Divisão setorial da economia:
 - ▶ Setor Primário: Agricultura, Extração Mineral.
 - ▶ Setor Secundário: Indústria de transformação e de Máquinas e equipamentos
 - ▶ Setor Terciário: Serviços

Indicadores

- ▶ Cada um dos elementos dos slides anteriores tem um indicador de estrutura e de conjuntura.
- ▶ Estrutura – estável, muda lentamente
- ▶ Conjuntura – instável, muda muito rápido

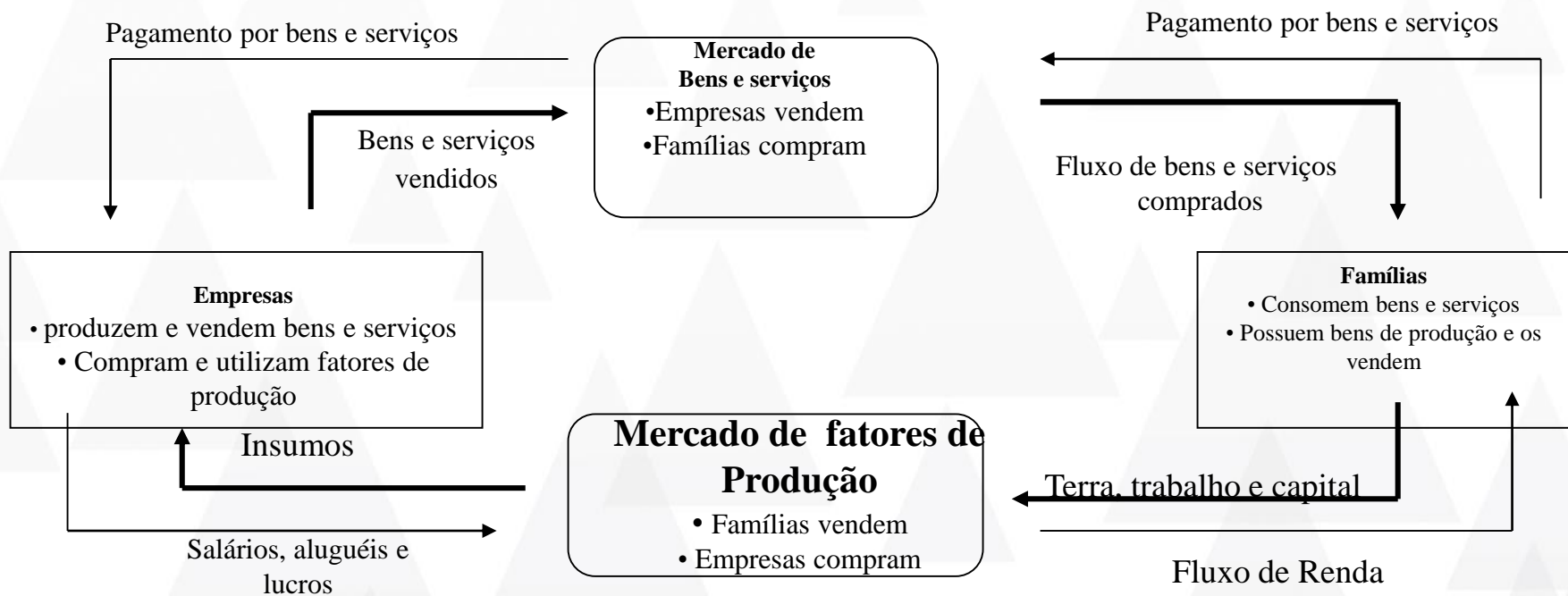
Esquema de Três Níveis das Relações entre os Ambientes Macro e Micro



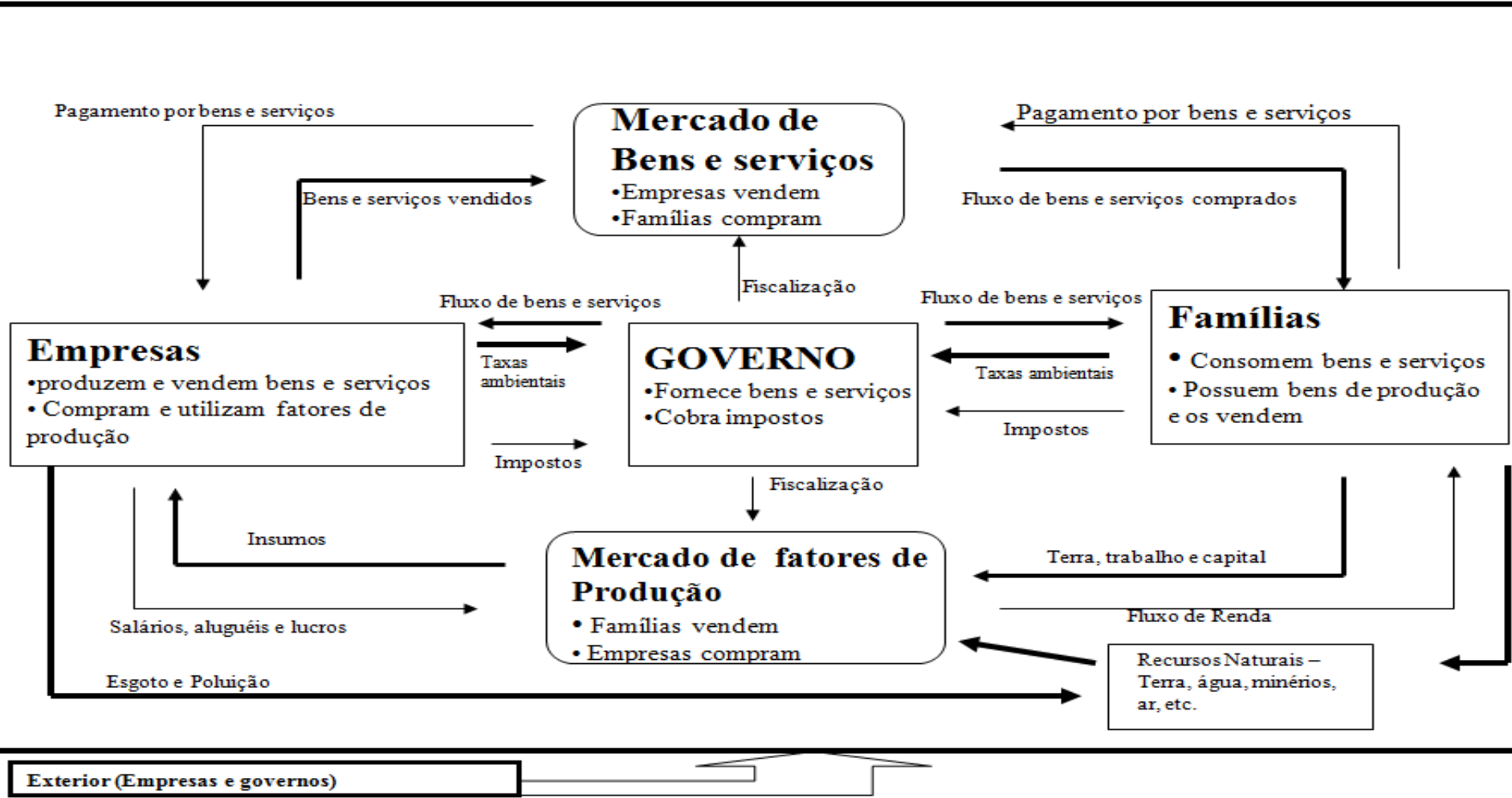
CARACTERÍSTICAS GERAIS DAS ECONOMIAS

- ✓ Produção
- ✓ Circulação
- ✓ Reprodução
- ✓ Apropriação

MODELO DO FLUXO CIRCULAR SEM GOVERNO E SEM COMÉRCIO EXTERIOR



MODELO DO FLUXO CIRCULAR COM GOVERNO E COMÉRCIO EXTERIOR



Indicadores de Conjuntura

- ▶ Seade – Intenção de investimento;
- ▶ RENAI – investimentos;
- ▶ Índices de confiança – Fecomércio, FGV;
- ▶ CNI – atividade industrial
- ▶ BNDES
- ▶ Banco Central – resumo geral

I.21 - Indicadores da conjuntura econômica

2012 = 100

| Período | Produção industrial | | | Indicador do nível de atividade (SP) ^{1/} | Utilização da capacidade instalada na indústria de transformação ^{2/} | | Vendas industriais reais | | Horas trabalhadas na produção na indústria de transformação | |
|--------------------|---------------------|-------------------------------|----------------------|---|--|---------------------|-----------------------------|---------------------|---|---------------------|
| | Total | Indústria de transformação | Extrativa mineral | | (SP) | (CNI) ^{3/} | (SP) | (CNI) ^{3/} | (SP) | (CNI) ^{3/} |
| | | | | | | | | | | |
| 2011 | 102,36 | 102,46 | 100,49 | 104,22 | 81,56 | 82,07 | 98,49 | 98,94 | 103,63 | 101,42 |
| 2012 | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 81,29 | 81,74 | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 |
| 2013 | 102,08 | 102,81 | 96,36 | 101,77 | 81,05 | 81,46 | 104,66 | 103,71 | 98,10 | 100,69 |
| 2014 | 98,99 | 98,52 | 102,90 | 95,62 | 79,79 | 81,18 | 102,53 | 101,83 | 91,56 | 96,76 |
| 2015 Jan | 88,20 | 85,70 | 107,40 | 83,52 | 77,59 | 79,60 | 87,68 | 86,16 | 79,09 | 85,41 |
| 2016 Jan | 76,20 | 74,50 | 89,30 | 74,05 | 72,34 | 75,80 | 73,85 | 73,52 | 68,58 | 75,44 |
| Fev | 75,60 | 74,20 | 86,20 | 77,03 | 73,11 | 76,70 | 82,45 | 79,39 | 71,21 | 77,56 |
| Mar | 83,50 | 82,70 | 90,40 | 83,63 | 75,02 | 77,80 | 88,69 | 87,36 | 74,93 | 82,36 |
| Abr | 82,50 | 81,60 | 90,20 | ... | ... | 77,60 | ... | 81,08 | ... | 81,07 |
| Mai | ... | ... | ... | ... | ... | ... | ... | ... | ... | ... |
| % mês | -1,20 | -1,33 | -0,22 | 8,57 | 2,61 | -0,26 | 7,57 | -7,19 | 5,22 | -1,57 |
| % mês ano ant. | -7,20 | -5,77 | -15,70 | -11,49 | -4,31 | -3,48 | -17,60 | -9,93 | -12,24 | -8,64 |
| % mês(-1) ano ant. | -11,55 | -10,88 | -15,91 | -10,73 | -4,63 | -3,35 | -12,17 | -14,30 | -12,38 | -9,90 |
| % mês(-2) ano ant. | -9,79 | -9,51 | -12,13 | -11,34 | -6,76 | -2,54 | -15,78 | -10,04 | -13,29 | -9,68 |
| % ano | -10,55 | -9,82 | -15,21 | -11,20 | -5,23 | -3,54 | -15,29 | -12,29 | -12,63 | -9,96 |
| % 12 meses | -9,73 | -10,39 | -4,87 | -8,41 | -4,16 | -3,59 | -9,87 | -10,67 | -13,25 | -10,48 |

I.21-A - Indicadores da conjuntura econômica

(continuação)

2012=100

| Período | Carga própria energia elétrica (SP) | Expedição papelão ondulado | Produção de aço bruto | Produção de insumos da construção civil | Consultas ao SPC e Usecache (SP) | Emprego na indústria de transformação | | Salário real na indústria de transformação ^{5/} (SP) | Massa salarial real na indústria de transformação ^{5/} | | Produtividade na ind. de transf. ^{5/} |
|--------------------|-------------------------------------|----------------------------|-----------------------|---|----------------------------------|---------------------------------------|---------------------|---|---|---------------------|--|
| | | | | | | (SP) | (CNI) ^{5/} | | (SP) | (CNI) ^{5/} | |
| 2011 | 98,15 | 97,19 | 101,88 | ... | 97,30 | 100,16 | 100,29 | 99,19 | 98,83 | 95,19 | 100,38 |
| 2012 | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 |
| 2013 | 102,40 | 102,89 | 98,82 | 101,13 | 101,19 | 100,08 | 100,89 | 103,25 | 103,32 | 102,04 | 104,18 |
| 2014 | ... | 103,73 | 98,11 | 95,37 | 102,89 | 98,21 | 100,11 | 100,87 | 99,05 | 102,94 | 103,96 |
| 2015 Jan | ... | 100,65 | 103,60 | 84,30 | 93,67 | 95,39 | 97,11 | 94,59 | 90,22 | 100,65 | 95,81 |
| 2016 Jan | ... | 93,65 | 85,08 | 67,50 | 76,40 | 86,30 | 87,59 | 90,87 | 78,42 | 90,01 | ... |
| Fev | ... | 88,92 | 84,49 | 70,00 | 71,98 | 85,94 | 87,41 | 92,03 | 79,09 | 88,43 | ... |
| Mar | ... | 99,11 | 87,00 | 77,00 | 81,81 | 86,10 | 87,41 | 92,69 | 79,80 | 90,01 | ... |
| Abr | ... | 98,81 | 79,85 | 74,20 | 74,95 | ... | 87,50 | ... | ... | 88,99 | ... |
| Mai | ... | ... | ... | ... | 86,90 | ... | ... | ... | ... | ... | ... |
| % mês | -1,24 | -0,30 | -8,22 | -3,64 | 15,95 | 0,18 | 0,10 | 0,71 | 0,90 | -1,14 | -11,70 |
| % mês ano ant. | -1,26 | 0,83 | -20,56 | -12,40 | -14,70 | -8,75 | -8,73 | -5,83 | -14,08 | -7,31 | -5,19 |
| % mês(-1) ano ant. | -1,04 | -5,12 | -9,47 | -17,47 | -8,47 | -9,54 | -9,41 | -5,47 | -14,49 | -10,15 | -5,55 |
| % mês(-2) ano ant. | -0,34 | -3,77 | -8,73 | -14,84 | -14,64 | -9,52 | -9,65 | -3,93 | -13,08 | -11,93 | -4,56 |
| % ano6/ | 2,19 | -3,80 | -14,35 | -16,20 | -13,35 | -9,27 | -9,40 | -5,09 | -13,89 | -10,02 | 26,98 |
| % 12 meses | 2,16 | -3,73 | -7,22 | -15,47 | -11,73 | -7,47 | -7,87 | -3,38 | -10,53 | -8,15 | -3,32 |


Fonte: ABPO, ACSP, CNI, Secretaria de Saneamento e Energia do Estado de São Paulo, IBS, Fiesp e IBGE

COMO FAZER UMA ANÁLISE DE CONJUNTURA

- **Leitura de jornais e revistas é fundamental.**
 - ✓ **Jornais regulares (Folha, Estado, Valor Econômico)**
 - ✓ **Publicações estrangeiras (Financial Times, The Economist, Wall Street Journal, NY Times)**
- **Relatórios de bancos, consultorias, e entidades de classe.**
 - **www.economiaemdia.com.br (Bradesco) e outros.**
 - **Tendências, MB Associados, LCA, MCM, etc.**
 - **Relatórios UNICA, ABIEC, IEDI, ABIMAQ, FIESP, SERASA**

COMO FAZER UMA ANÁLISE DE CONJUNTURA

Busca de dados primários:

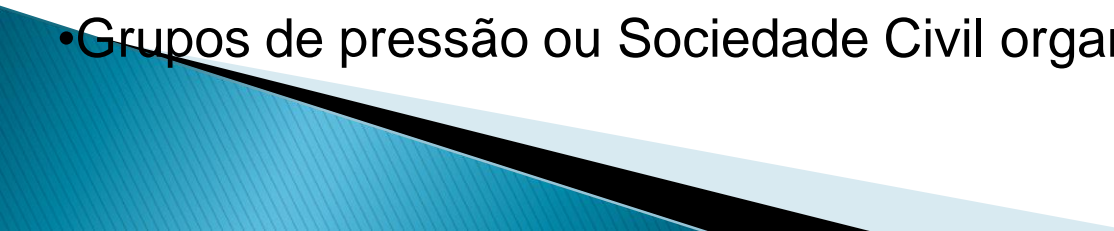
- IBGE (sidra.ibge.gov.br) - Atividade, inflação, dados setoriais e regionais.
 - Banco Central (www.bcb.gov.br/?seriestemp) – Balanço de pagamentos, dívida pública, crédito, inflação, indicadores financeiros.
 - MDIC/Secex (www.mdic.gov.br) – Dados de balança comercial detalhados (preço, quantidade, valor).
 - Ipeadata (www.ipeadata.gov.br) – Dados gerais.
 - Órgãos reguladores, sindicatos e entidades de classe.
- 

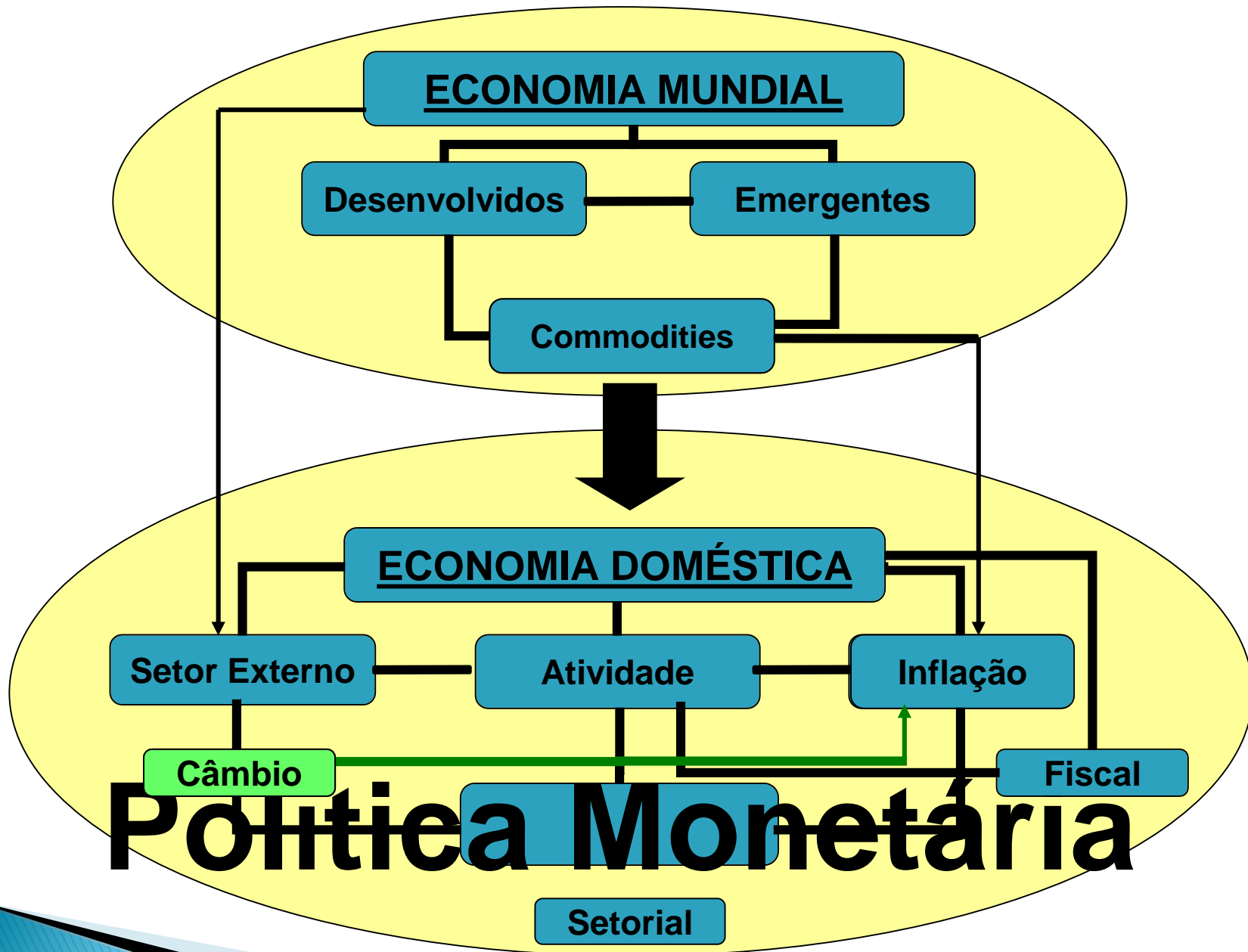
COMO FAZER UMA ANÁLISE DE CONJUNTURA

Economia mundial

- Países Desenvolvidos e Emergentes
- Commodities
- Questões Sociais e políticas
- Grupos de pressão ou Sociedade Civil organizada

Economia doméstica

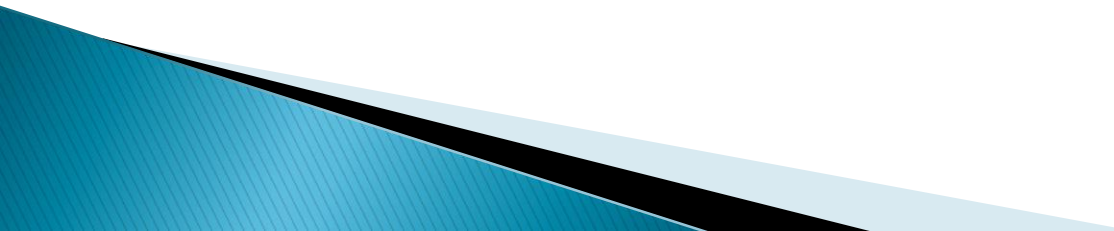
- Atividade (Contas Nacionais, Indústria, Comércio, Emprego e Renda)
 - Inflação (IPCA e outros índices)
 - Setor Externo (Balança Comercial, Balanço de Pagamentos e Fluxo Cambial, IED)
 - Política Fiscal
 - Política monetária (Juros)
 - Setorial e regional
 - Questões políticas e sociais
 - Grupos de pressão ou Sociedade Civil organizada
- 



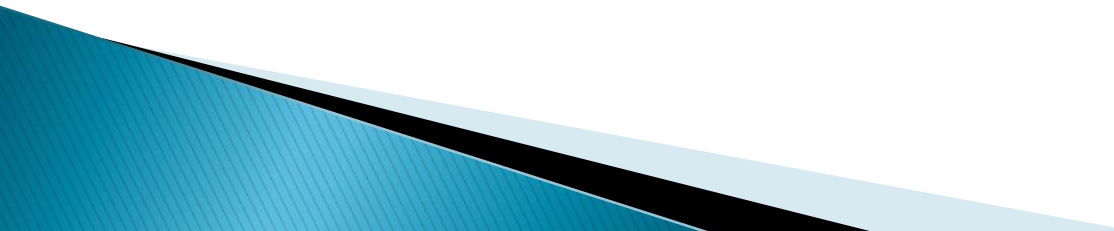
Cenários

CENÁRIOS ECONÔMICOS E PREVISÕES: Elaboração e análise dos desdobramentos da conjuntura econômica social e política atual. Geralmente são construídas versões otimistas, pessimistas e neutras. Estes documentos são importantes para que os investidores tomem decisões com maior perspectiva de acerto.

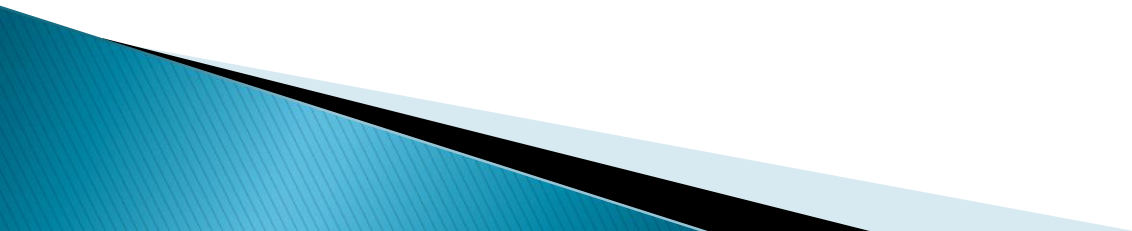
A teoria econômica é eficiente para explicar o passado e ineficiente para explicar o futuro. Assim, as previsões são sujeitas a erros.



Elementos dos cenários

- ▶ Incerteza;
 - ▶ Método Prospectivo de obtenção de **tendências**;
 - ▶ Escolha de uma teoria de análise para montagem e descrição;
- 

Cenários Econômicos

- ▶ Fazem com que pensemos o futuro;
 - ▶ Evitam situações difíceis;
 - ▶ Fazem com que as pessoas, empresas e governo sejam pro-ativos e não reativos
 - ▶ Ex: Seca em São Paulo
- 

Exemplos de Cenários Econômicos

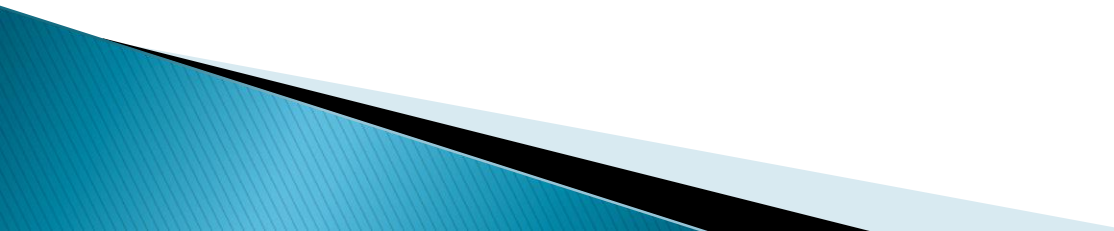
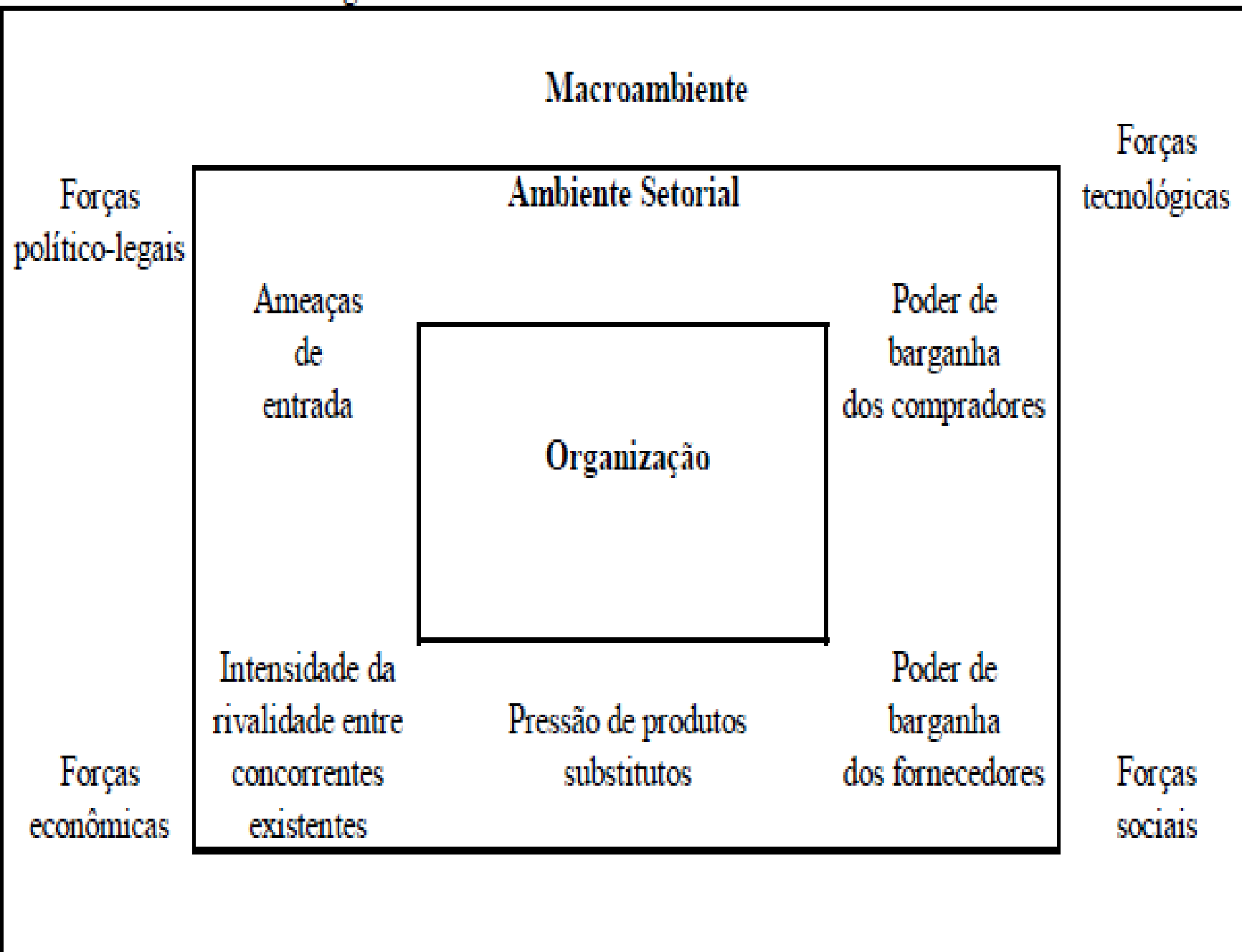
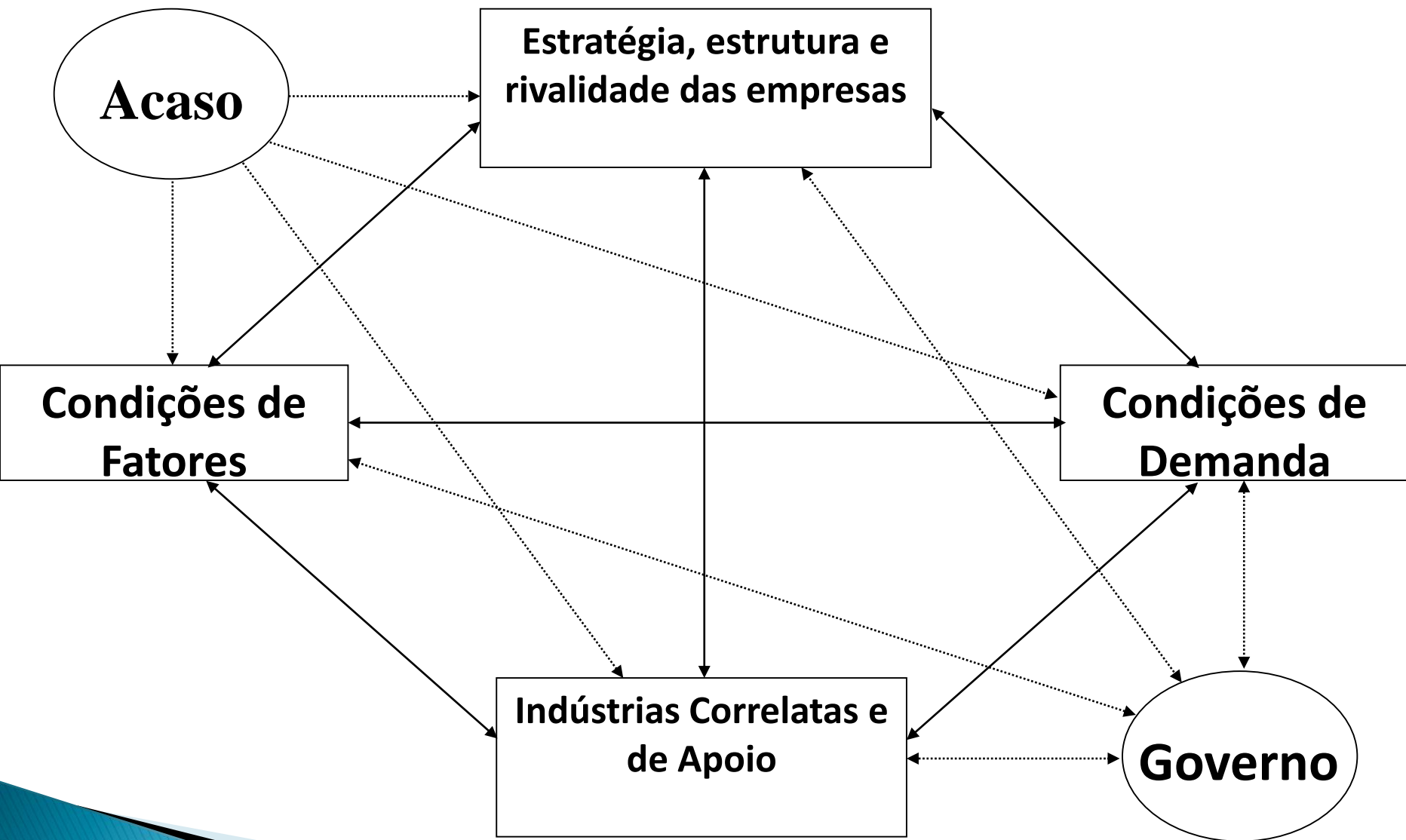
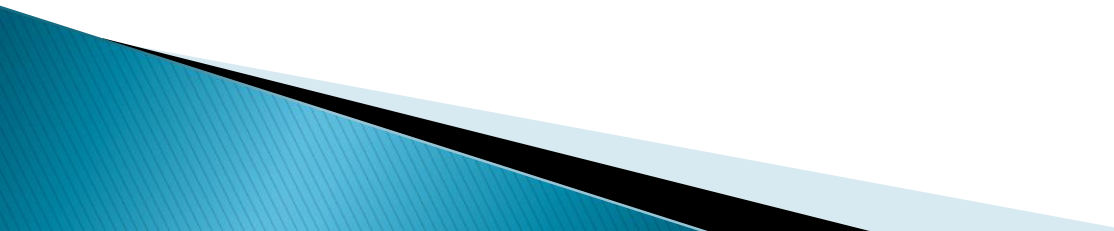
- ▶ The Year 2000 – Khan – fundação do método
 - ▶ Brasil 2022 – Governo Federal
 - ▶ Cenários do BNDES
 - ▶ Cenários Regionais e Municipais:
Piracicaba, Curitiba,
- 

Figura 1 - Três níveis de análise ambiental





Exemplos de Previsões Econômicas

- ▶ Relatório Focus do Banco Central;
 - ▶ Relatórios de Conjuntura dos bancos privados;
 - ▶ Relatórios do FMI e Banco Mundial
 - ▶ **“Todos que pretendem predizer o futuro são impostores, pois o futuro está por fazer (Godet, 1993).”**
- 

| Expectativas de Mercado | | | | | | | | |
|--|--------------|-------------|--------|------------------------|--------------|-------------|--------|------------------------|
| Mediana - agregado | 2013 | | | | 2014 | | | |
| | Há 4 semanas | Há 1 semana | Hoje | Comportamento semanal* | Há 4 semanas | Há 1 semana | Hoje | Comportamento semanal* |
| IPCA (%) | 5,70 | 5,73 | 5,74 | ▲ (3) | 5,92 | 5,98 | 5,97 | ▼ (1) |
| IGP-DI (%) | 5,32 | 5,43 | 5,43 | = (2) | 6,00 | 6,00 | 6,00 | = (2) |
| IGP-M (%) | 5,41 | - | - | | 6,00 | 6,01 | 6,01 | = (1) |
| IPC-Fipe (%) | 3,86 | 3,83 | 3,83 | = (1) | 5,39 | 5,40 | 5,40 | = (1) |
| Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$) | 2,30 | 2,34 | - | | 2,40 | 2,45 | 2,45 | = (2) |
| Taxa de câmbio - média do período (R\$/US\$) | 2,17 | 2,17 | - | | 2,37 | 2,40 | 2,40 | = (2) |
| Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.) | - | - | - | | 10,50 | 10,50 | 10,50 | = (6) |
| Meta Taxa Selic - média do período (%a.a.) | - | - | - | | 10,31 | 10,47 | 10,47 | = (2) |
| Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB) | 34,60 | 34,58 | 34,60 | ▲ (1) | 34,60 | 35,00 | 35,00 | = (1) |
| PIB (% do crescimento) | 2,35 | 2,30 | 2,28 | ▼ (1) | 2,10 | 2,00 | 1,95 | ▼ (1) |
| Produção Industrial (% do crescimento) | 1,63 | 1,59 | 1,53 | ▼ (6) | 2,25 | 2,23 | 2,20 | ▼ (1) |
| Conta Corrente (US\$ Bilhões) | -80,00 | -80,00 | -79,80 | ▲ (1) | -72,35 | -72,00 | -71,30 | ▲ (1) |
| Balança Comercial (US\$ Bilhões) | 1,25 | 1,20 | - | | 7,45 | 8,00 | 8,00 | = (1) |
| Invest. Estrangeiro Direto (US\$ Bilhões) | 60,00 | 60,00 | 60,00 | = (56) | 60,00 | 60,00 | 60,00 | = (73) |
| Preços Administrados (%) | 1,50 | 1,33 | 1,40 | ▲ (1) | 3,80 | 4,00 | 4,00 | = (2) |

* comportamento dos indicadores desde o último Relatório de Mercado; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento

(▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)

| Expectativas de Mercado | | | | | | | | |
|--|--------------|-------------|--------|------------------------|--------------|-------------|--------|------------------------|
| Mediana - agregado | 2014 | | | | 2015 | | | |
| | Há 4 semanas | Há 1 semana | Hoje | Comportamento semanal* | Há 4 semanas | Há 1 semana | Hoje | Comportamento semanal* |
| IPCA (%) | 6,45 | 6,45 | 6,39 | ▼ (1) | 6,30 | 6,32 | 6,40 | ▲ (2) |
| IGP-DI (%) | 3,19 | 3,00 | 3,38 | ▲ (1) | 5,52 | 5,52 | 5,54 | ▲ (1) |
| IGP-M (%) | 3,17 | 3,13 | 3,48 | ▲ (2) | 5,50 | 5,50 | 5,54 | ▲ (1) |
| IPC-Fipe (%) | 5,38 | 5,27 | 5,22 | ▼ (3) | 5,59 | 5,48 | 5,38 | ▼ (1) |
| Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$) | 2,40 | 2,45 | 2,50 | ▲ (2) | 2,50 | 2,55 | 2,60 | ▲ (2) |
| Taxa de câmbio - média do período (R\$/US\$) | 2,32 | 2,33 | 2,34 | ▲ (1) | 2,46 | 2,50 | 2,52 | ▲ (2) |
| Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.) | 11,00 | 11,00 | 11,50 | ▲ (1) | 11,88 | 12,00 | 12,00 | = (1) |
| Meta Taxa Selic - média do período (%a.a.) | 10,91 | 10,94 | 11,00 | ▲ (2) | 11,89 | 11,91 | 11,97 | ▲ (2) |
| Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB) | 35,00 | 35,25 | 35,20 | ▼ (1) | 35,50 | 35,80 | 35,90 | ▲ (2) |
| PIB (% do crescimento) | 0,28 | 0,24 | 0,20 | ▼ (2) | 1,00 | 1,00 | 0,80 | ▼ (1) |
| Produção Industrial (% do crescimento) | -2,16 | -2,17 | -2,21 | ▼ (1) | 1,30 | 1,42 | 1,46 | ▲ (1) |
| Conta Corrente (US\$ Bilhões) | -80,00 | -81,00 | -82,00 | ▼ (1) | -75,00 | -75,00 | -76,90 | ▼ (1) |
| Balança Comercial (US\$ Bilhões) | 2,44 | 2,00 | 1,00 | ▼ (4) | 7,27 | 7,24 | 7,00 | ▼ (1) |
| Invest. Estrangeiro Direto (US\$ Bilhões) | 60,00 | 60,00 | 60,00 | = (31) | 59,20 | 60,00 | 58,50 | ▼ (1) |
| Preços Administrados (%) | 5,10 | 5,15 | 5,30 | ▲ (1) | 7,00 | 7,00 | 7,00 | = (13) |

* comportamento dos indicadores desde o último Relatório de Mercado; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento

(▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)

| Expectativas de Mercado | | | | | | | | |
|--|--------------|-------------|--------|------------------------|--------------|-------------|--------|------------------------|
| Mediana - agregado | 2014 | | | | 2015 | | | |
| | Há 4 semanas | Há 1 semana | Hoje | Comportamento semanal* | Há 4 semanas | Há 1 semana | Hoje | Comportamento semanal* |
| IPCA (%) | 6,38 | 6,38 | 6,39 | ▲ (1) | 6,50 | 6,53 | 6,56 | ▲ (1) |
| IGP-DI (%) | 4,06 | 3,96 | 3,96 | = (2) | 5,70 | 5,67 | 5,67 | = (2) |
| IGP-M (%) | 3,72 | 3,76 | - | | 5,64 | 5,71 | 5,62 | ▼ (2) |
| IPC-Fipe (%) | 5,46 | 5,44 | 5,47 | ▲ (1) | 5,50 | 5,23 | 5,20 | ▼ (1) |
| Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$) | 2,55 | 2,65 | - | | 2,70 | 2,80 | 2,80 | = (1) |
| Taxa de câmbio - média do período (R\$/US\$) | 2,35 | 2,36 | - | | 2,60 | 2,71 | 2,71 | = (1) |
| Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.) | - | - | - | | 12,50 | 12,50 | 12,50 | = (4) |
| Meta Taxa Selic - média do período (%a.a.) | - | - | - | | 12,38 | 12,47 | 12,47 | = (3) |
| Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB) | 36,00 | 35,80 | 35,90 | ▲ (1) | 36,35 | 37,00 | 37,30 | ▲ (2) |
| PIB (% do crescimento) | 0,18 | 0,14 | 0,15 | ▲ (2) | 0,73 | 0,55 | 0,50 | ▼ (1) |
| Produção Industrial (% do crescimento) | -2,50 | -2,49 | -2,49 | = (1) | 1,23 | 1,02 | 1,04 | ▲ (1) |
| Conta Corrente (US\$ Bilhões) | -84,23 | -86,10 | -86,10 | = (1) | -76,55 | -77,79 | -77,00 | ▲ (1) |
| Balança Comercial (US\$ Bilhões) | 0,00 | -2,00 | -2,00 | = (1) | 6,31 | 5,00 | 5,00 | = (1) |
| Invest. Estrangeiro Direto (US\$ Bilhões) | 60,00 | 60,00 | 60,00 | = (39) | 58,00 | 60,00 | 60,00 | = (2) |
| Preços Administrados (%) | 5,30 | 5,50 | 5,50 | = (1) | 7,20 | 7,80 | 7,85 | ▲ (4) |

* comportamento dos indicadores desde o último Relatório de Mercado; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento

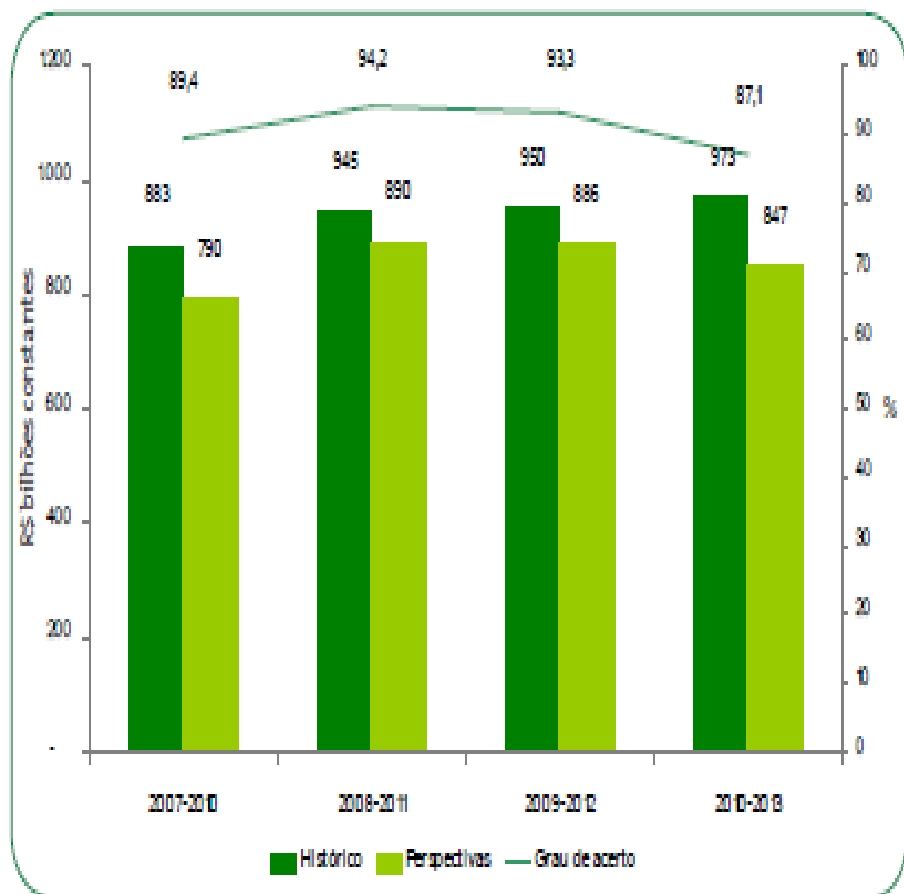
(▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)

| Expectativas de Mercado | | | | | | | | |
|--|--------------|-------------|--------|------------------------|--------------|-------------|--------|------------------------|
| Mediana - agregado | 2015 | | | | 2016 | | | |
| | Há 4 semanas | Há 1 semana | Hoje | Comportamento semanal* | Há 4 semanas | Há 1 semana | Hoje | Comportamento semanal* |
| IPCA (%) | 9,75 | 9,99 | 10,04 | ▲ (9) | 6,12 | 6,47 | 6,50 | ▲ (15) |
| IGP-DI (%) | 9,46 | 10,44 | 10,54 | ▲ (11) | 5,89 | 6,00 | 6,00 | = (3) |
| IGP-M (%) | 9,33 | 9,96 | 10,26 | ▲ (11) | 5,96 | 6,01 | 6,19 | ▲ (1) |
| IPC-Fipe (%) | 9,86 | 10,16 | 10,26 | ▲ (3) | 5,09 | 5,09 | 5,12 | ▲ (1) |
| Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$) | 4,00 | 4,00 | 3,96 | ▼ (1) | 4,13 | 4,20 | 4,20 | = (3) |
| Taxa de câmbio - média do período (R\$/US\$) | 3,41 | 3,40 | 3,39 | ▼ (1) | 4,03 | 4,11 | 4,08 | ▼ (1) |
| Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.) | 14,25 | 14,25 | 14,25 | = (16) | 12,75 | 13,25 | 13,25 | = (1) |
| Meta Taxa Selic - média do período (%a.a.) | 13,63 | 13,63 | 13,63 | = (16) | 13,83 | 14,06 | 14,06 | = (1) |
| Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB) | 35,65 | 35,80 | 35,50 | ▼ (1) | 39,20 | 39,60 | 39,40 | ▼ (1) |
| PIB (% do crescimento) | -3,00 | -3,10 | -3,10 | = (1) | -1,22 | -1,90 | -2,00 | ▼ (6) |
| Produção Industrial (% do crescimento) | -7,00 | -7,40 | -7,40 | = (1) | -1,00 | -2,00 | -2,15 | ▼ (1) |
| Conta Corrente* (US\$ Bilhões) | -65,00 | -65,00 | -64,85 | ▲ (1) | -47,75 | -42,55 | -40,95 | ▲ (2) |
| Balança Comercial (US\$ Bilhões) | 13,20 | 14,60 | 14,95 | ▲ (2) | 25,00 | 29,00 | 30,55 | ▲ (2) |
| Invest. Direto no País* (US\$ Bilhões) | 62,50 | 62,30 | 62,80 | ▲ (1) | 60,00 | 60,00 | 58,00 | ▼ (1) |
| Preços Administrados (%) | 16,00 | 17,00 | 17,00 | = (1) | 6,35 | 6,95 | 7,00 | ▲ (9) |

* comportamento dos indicadores desde o último Relatório de Mercado; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento

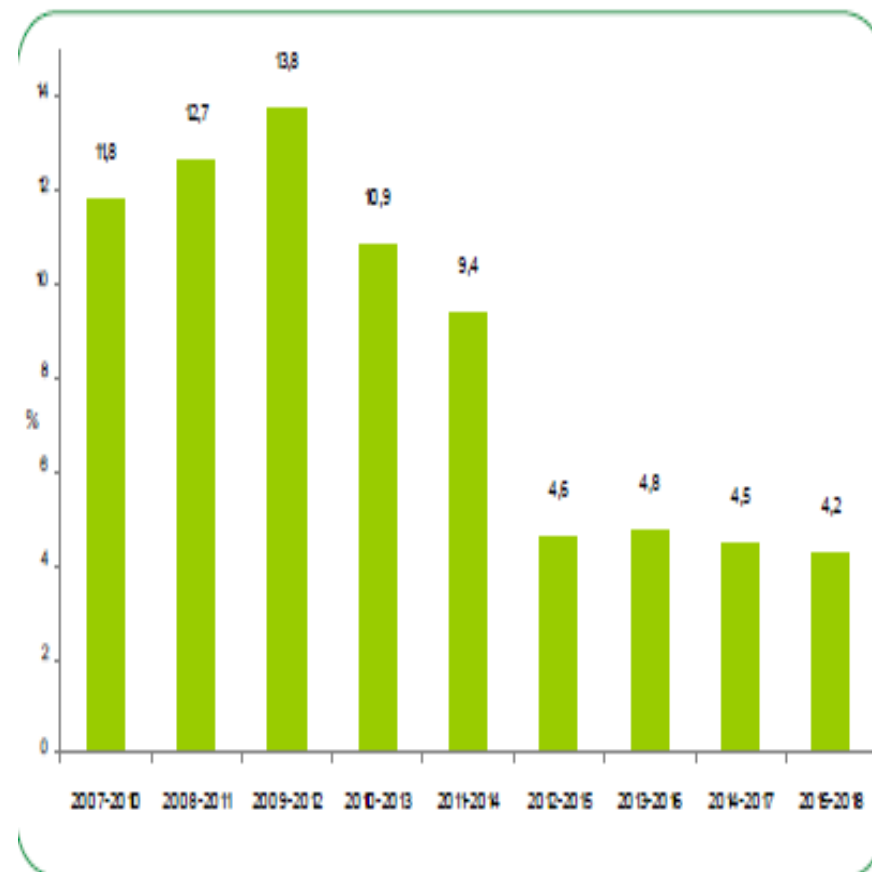
(▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)

Gráfico 1: Comparação entre perspectivas do investimento e investimentos efetivos



Fonte: Edições anteriores do *Perspectivas do Investimento*.

Gráfico 2: As mudanças nas perspectivas do investimento para 12 setores na indústria e infraestrutura, acompanhados desde 2002 (crescimento anualizado)

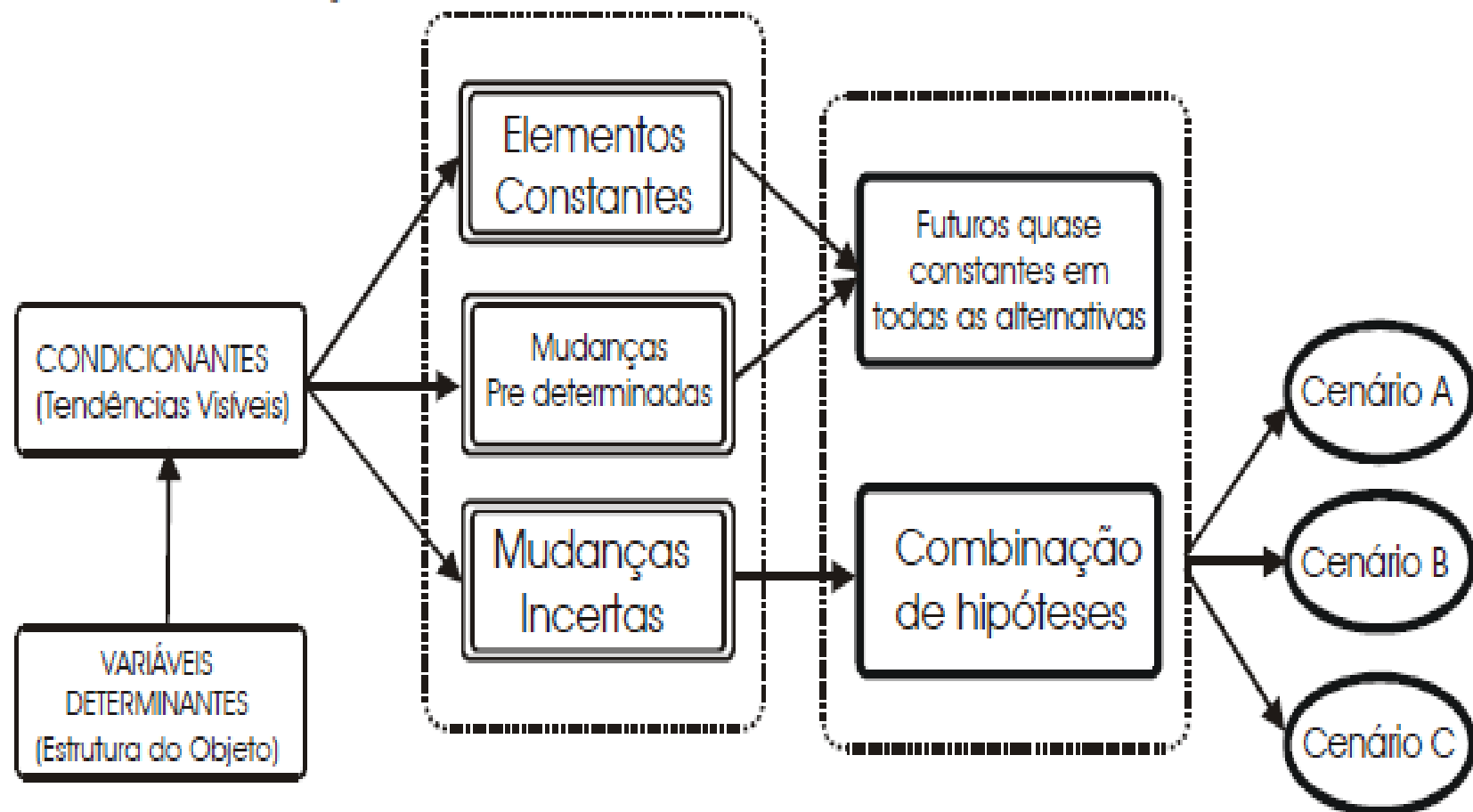


Fonte: BNDES.



GRÁFICO 5

Processo de construção de cenários alternativos

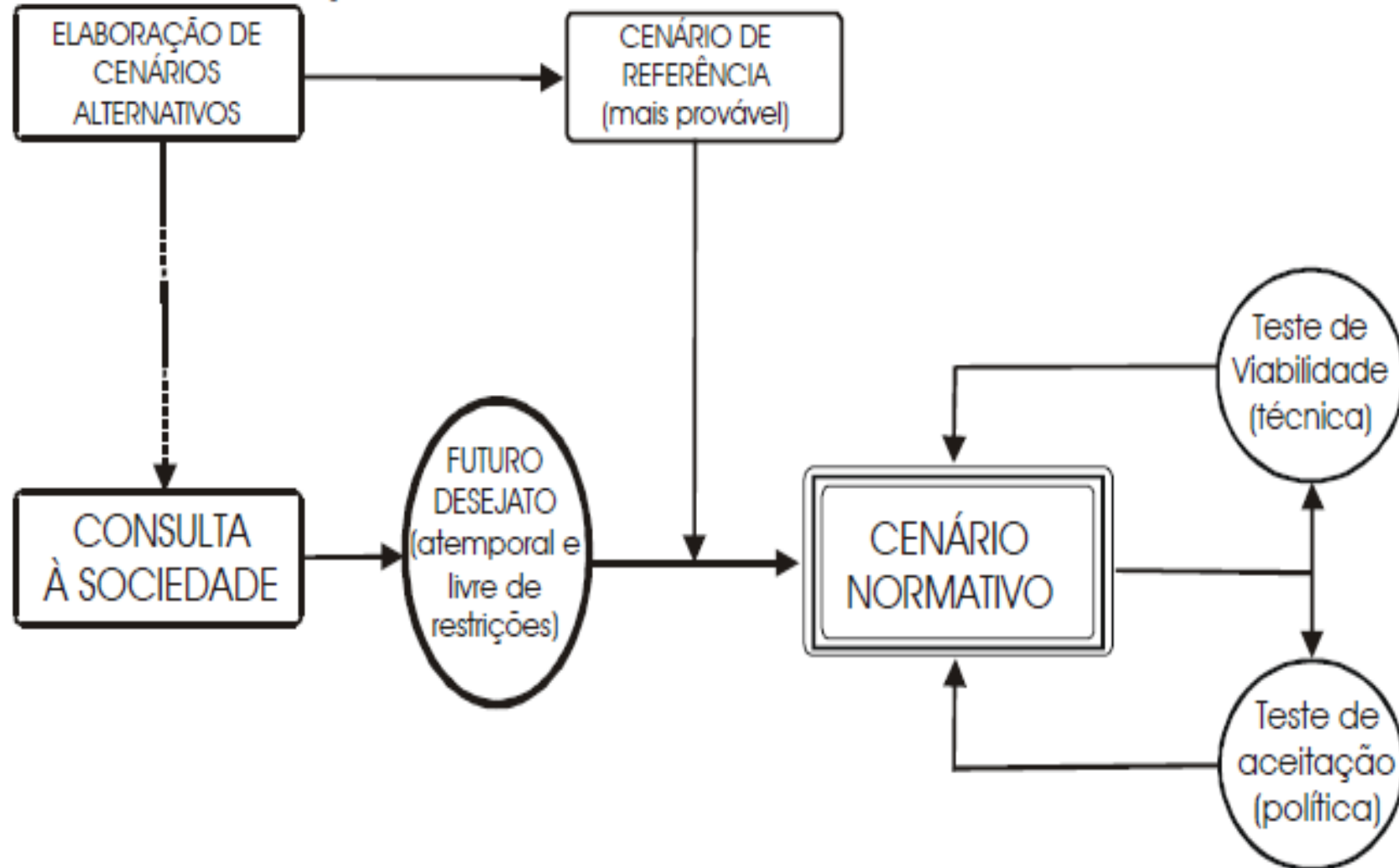


Exemplos

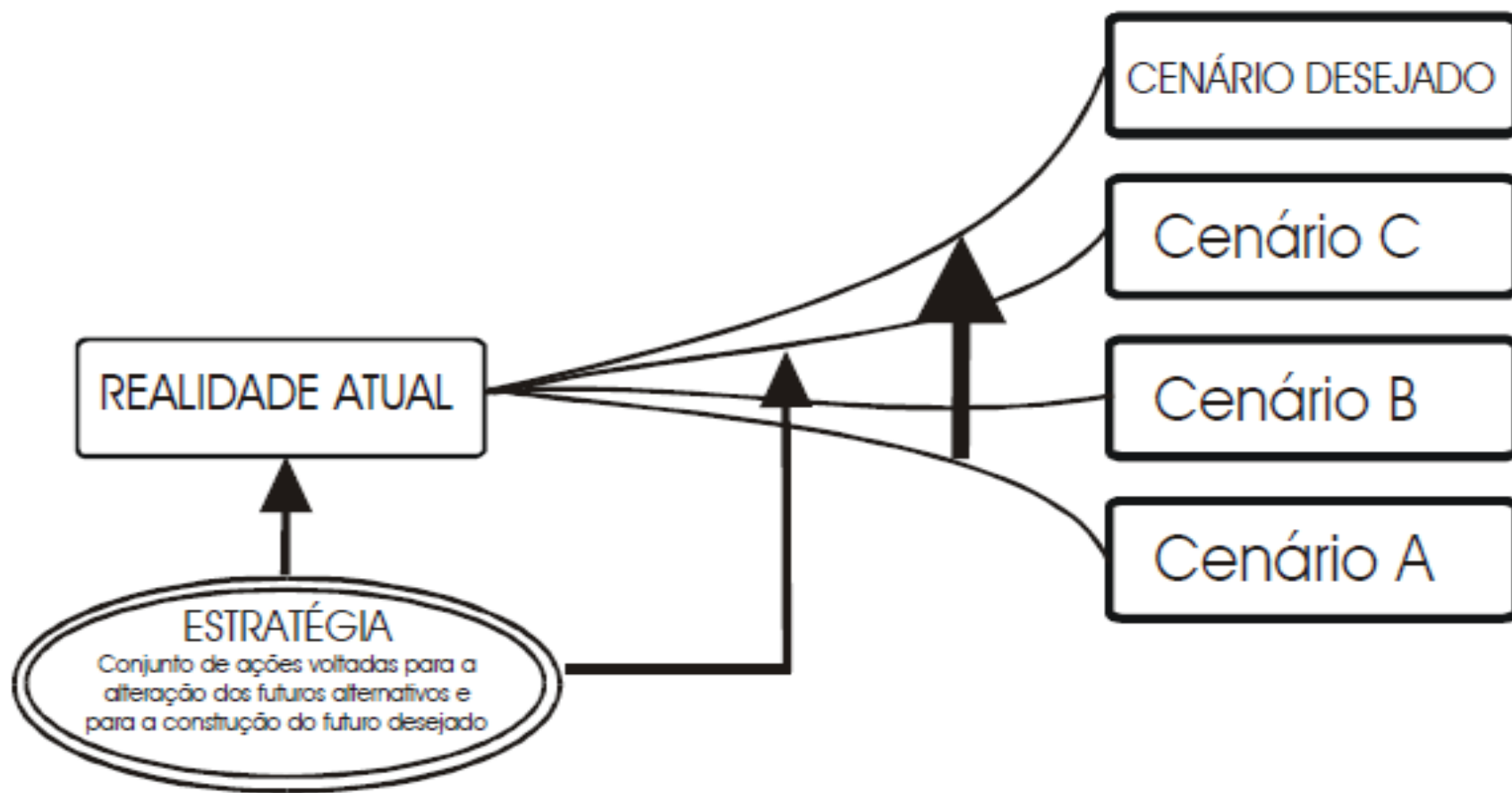
- ▶ BUG 2000 – Banco do Brasil

GRÁFICO 6

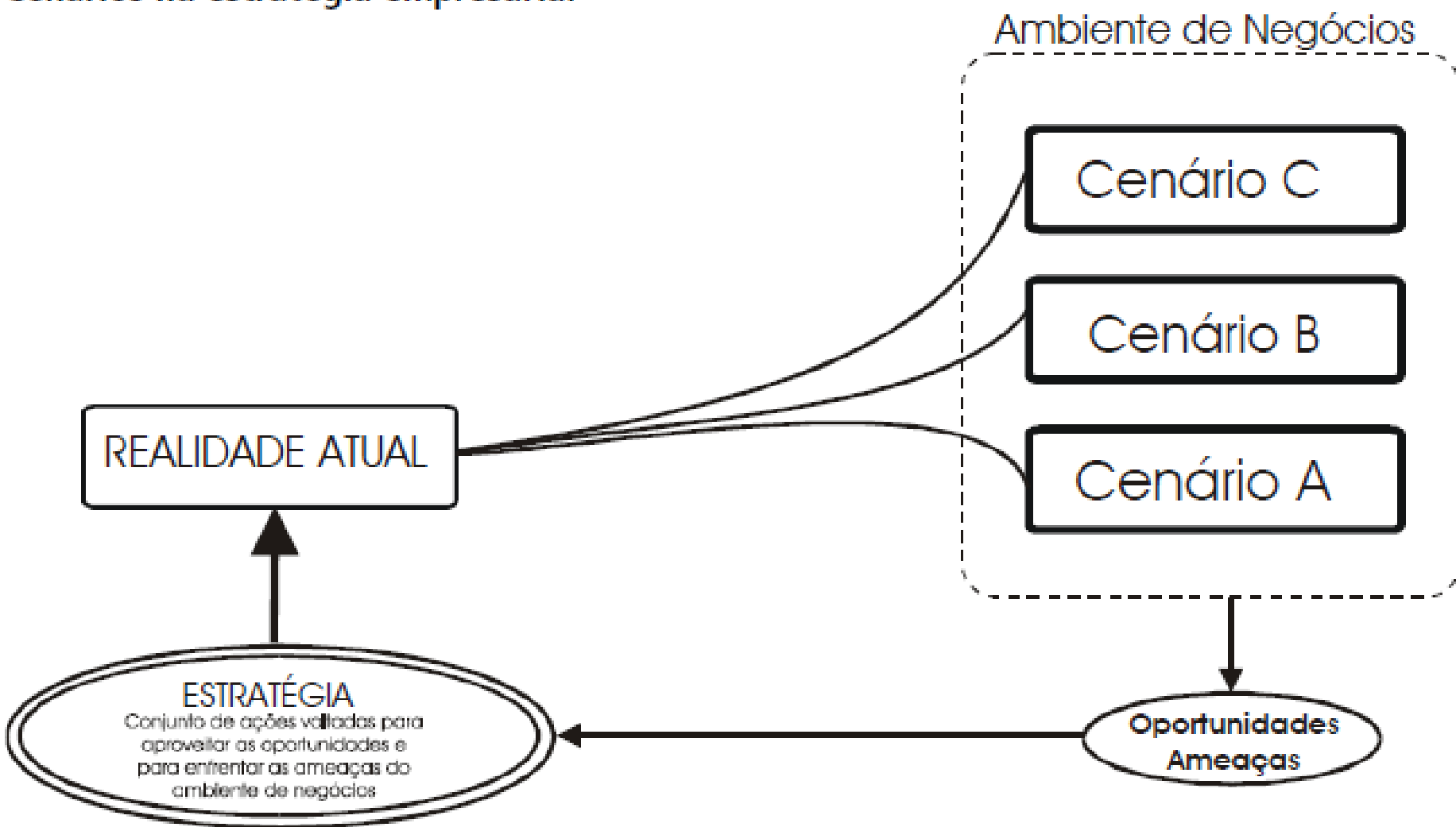
Processo de construção do cenário normativo



Cenários no planejamento governamental



Cenários na estratégia empresarial



Síntese quantitativa dos cenários: Mundo e Brasil (2007-2022)

| 2007 | Indicadores | Melhor é Impossível | Noviça Rebelde | Nau dos Insensatos | Todo Mundo em Pânico |
|--------------|--|---------------------|----------------|--------------------|----------------------|
| 4 | Taxa de crescimento da economia mundial (%) (PIB, média no período) | 4 | 2 | 4 | 2 |
| 4.8 | Taxa de crescimento da economia brasileira (%) (PIB, média no período) | 6 | 4 | 3 | 2 |
| 9 (set) | Taxa de desemprego (% PEA, média no período) | 5 | 8 | 10 | 15 |
| | Taxa de crescimento da produtividade do trabalho (média do período) | 3 | 2 | 1 | 0 |
| 34 | Volume de crédito (% /PIB no final do período) | 80 | 60 | 50 | 40 |
| 17 | Taxa de investimento da economia brasileira (% s/PIB) (média no período) | 24 | 19 | 18 | 15 |
| 8.400 (2005) | PIB/capita (final do período, preços 2007) US\$ | 17.500 | 13.000 | 11.000 | 10.000 |

Atividade

Pesquisar os cenários sobre 2018 para o Brasil e o mundo

- Panorama atual interno e externo;
- Perspectivas;
- Cenários alternativos

