

CENÁRIO MACROECONÔMICO E POLÍTICO

15 DE MARÇO DE 2018



Associquim

1. Economia internacional

2. Economia brasileira

Zona do Euro

- Consolidação da recuperação econômica;

Petróleo

- Preços devem subir mais antes de caírem;
- Fundos tem posições compradas em petróleo e vendidas em agrícolas;

EUA

- Crescimento deve se fortalecer no curto prazo;
- Reforma tributária e elevação de gastos do governo podem pressionar a inflação, elevar os juros e valorizar o dólar;
- Aumento da volatilidade dos mercados;

América Latina

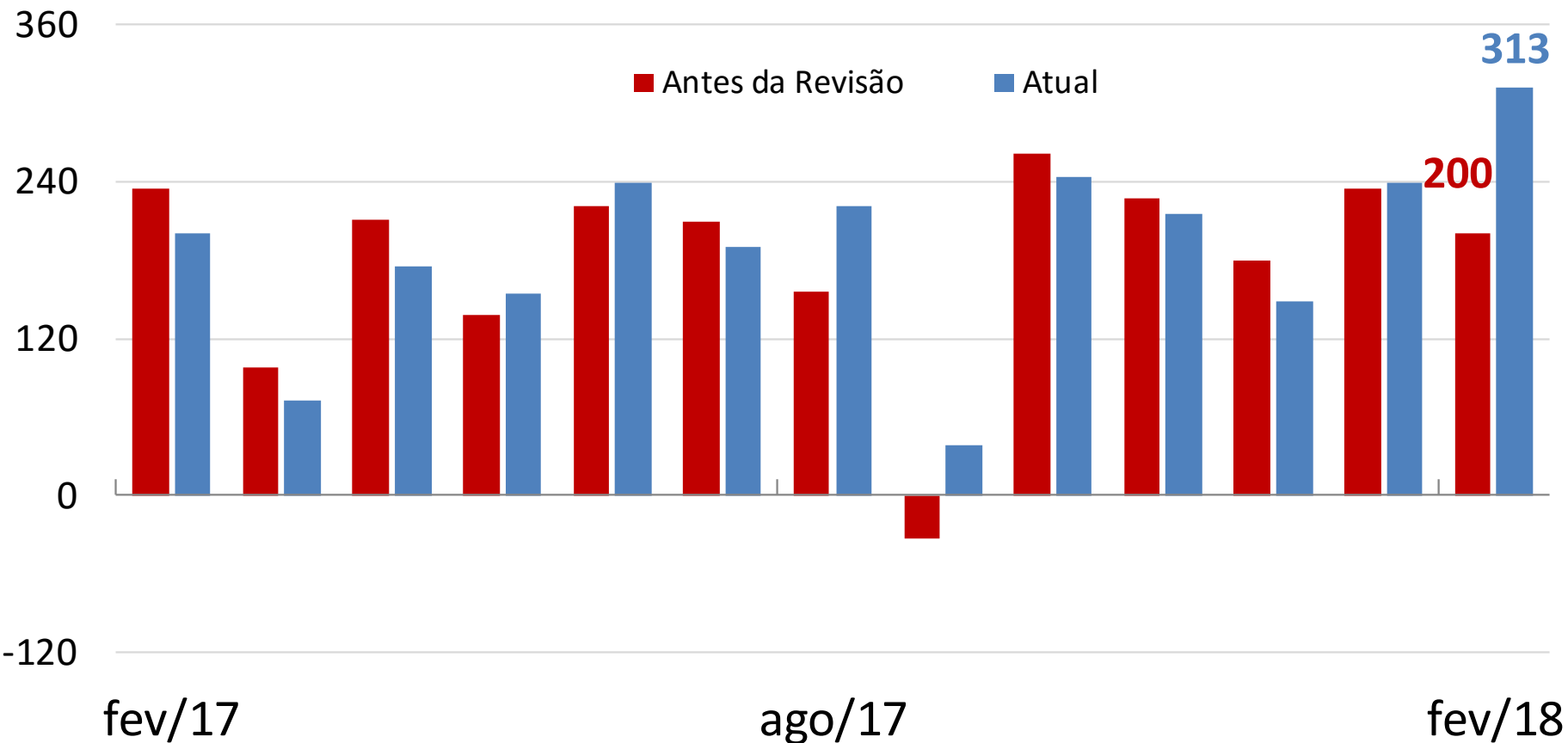
- Bom crescimento no Mercosul;
- Quebra da safra de soja na Argentina;

China

- Nos próximos anos a China continuará crescendo;
- O país caminha para uma ditadura completa;
- Busca por um meio ambiente mais limpo resulta em fechamento de minas e fábricas;
- Aumento da importação de alimentos;

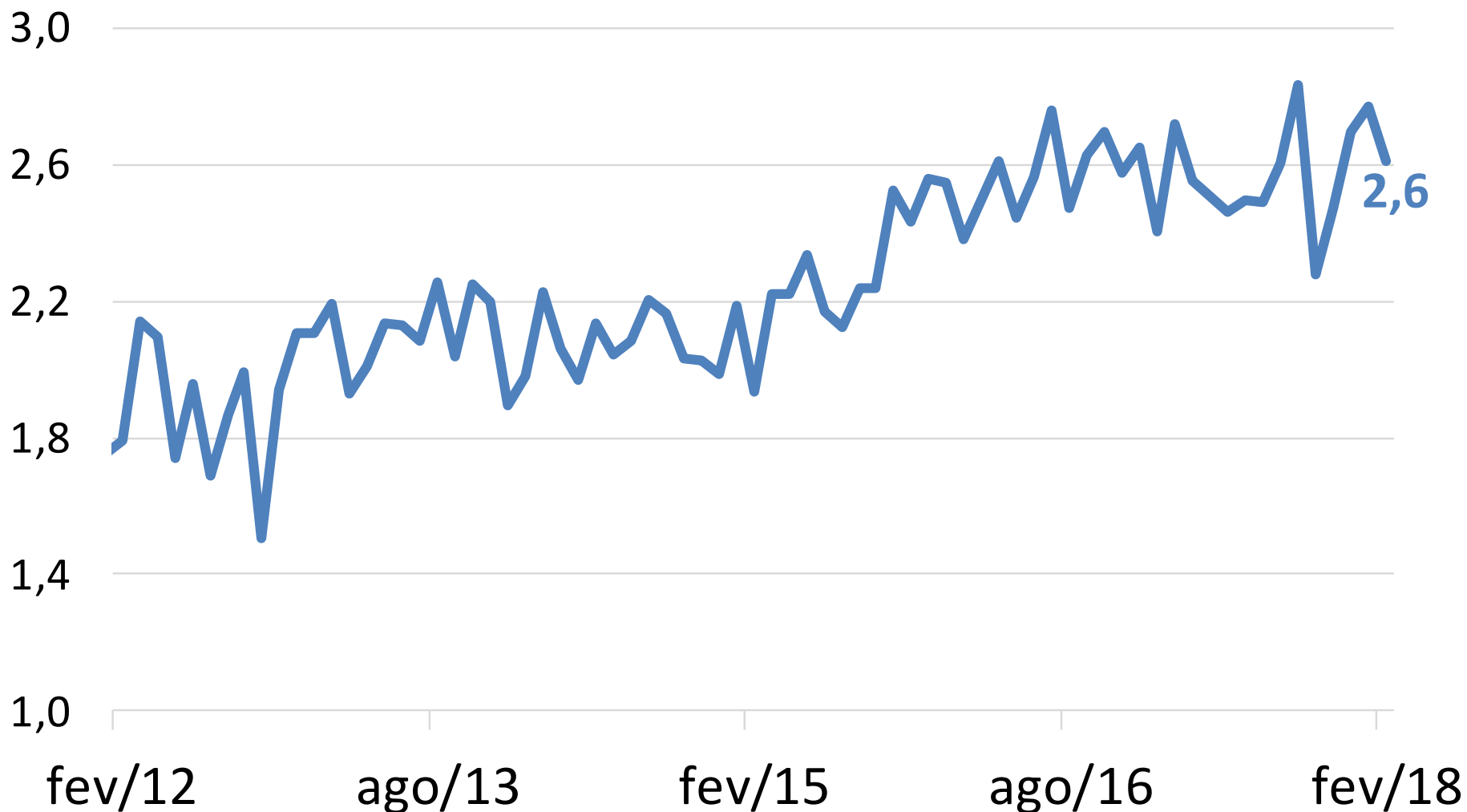
- A Rússia está quase autossuficiente em grãos e leite;

Criação de vagas de trabalho - Em milhares

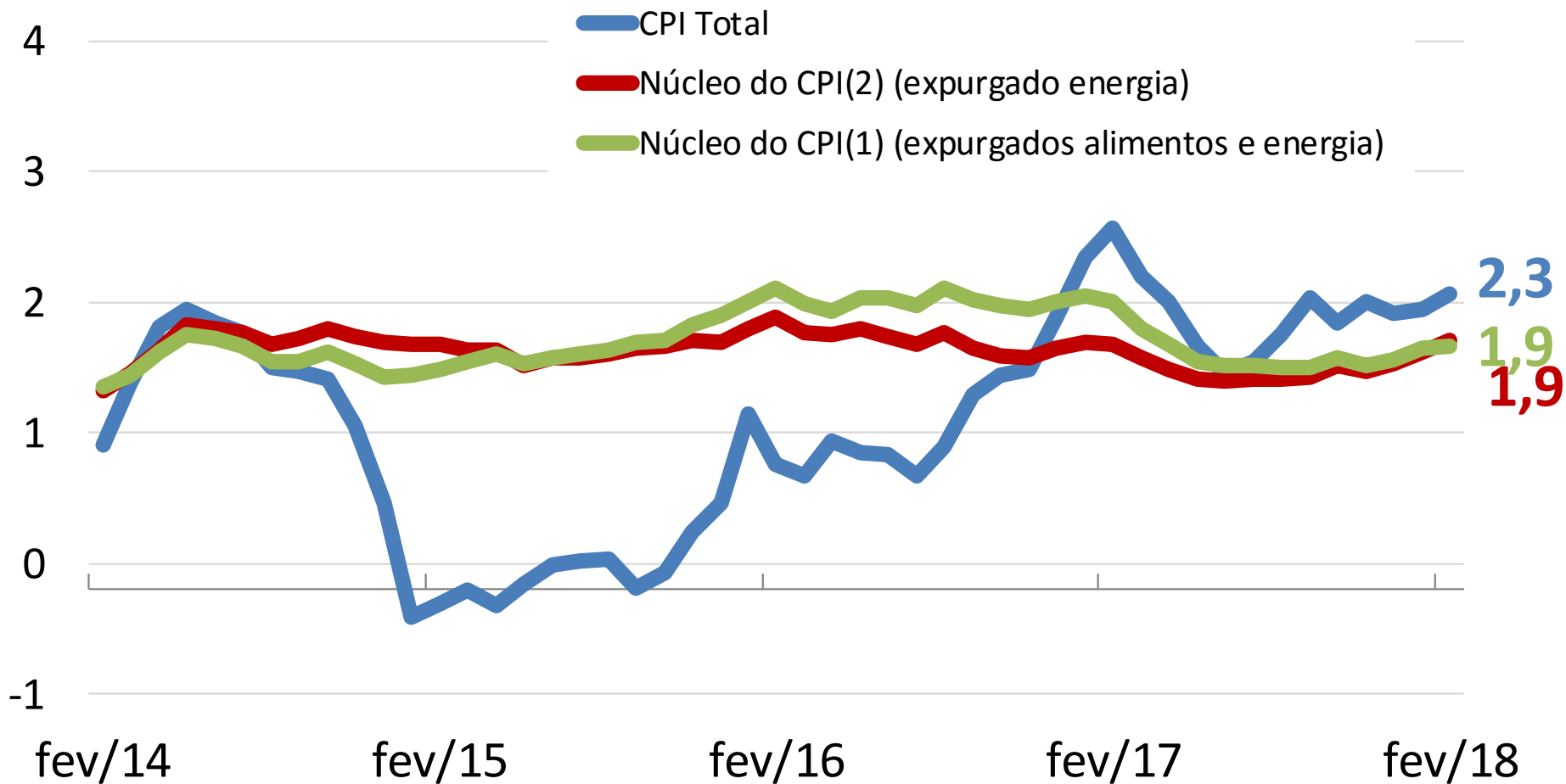


Fonte: BLS. Elaboração: MB Associados. Dados Dessazonalizados.

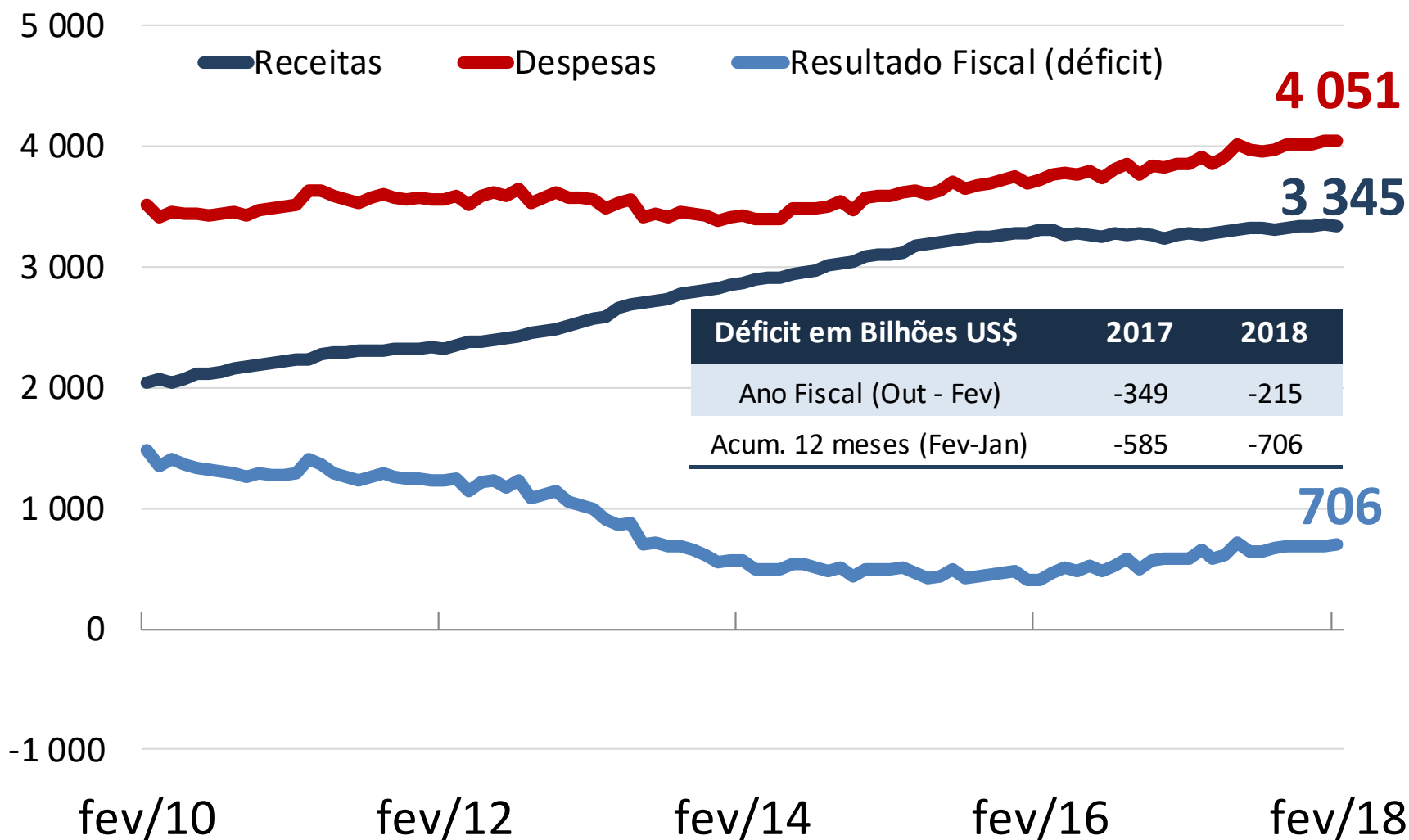
Variação do mês contra mesmo mês ano anterior - %



Crescimento acumulado em 12 meses- %



Acumulado em 12 meses em US\$ bilhões



Fonte: Departamento do Tesouro Americano. Elaboração: MB associados.

%

3,1

2,8

2,6

2,3

2,1

1,8

13/03/17

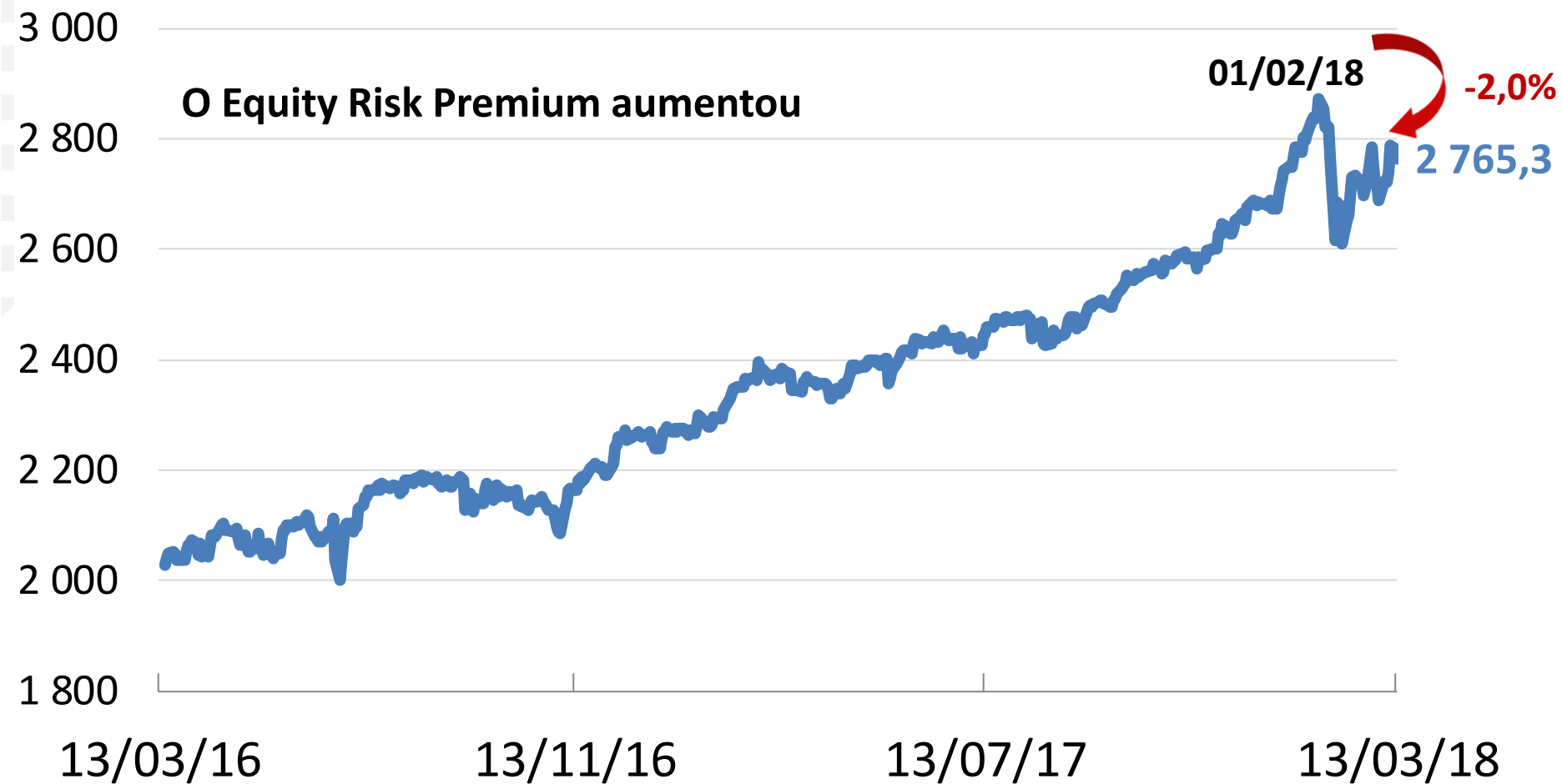
13/09/17

13/03/18

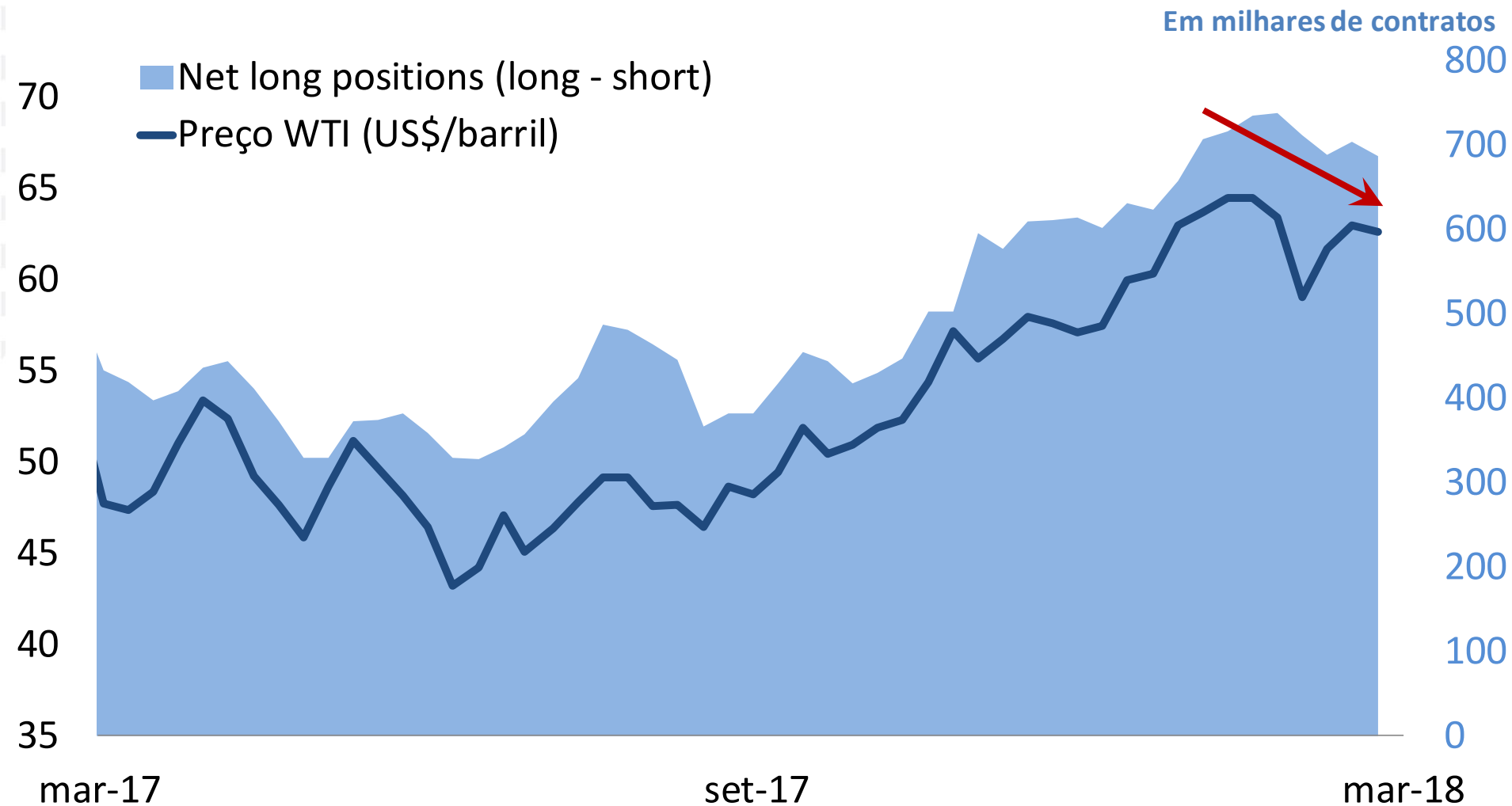
2,84

Fonte: Federal Reserve. Elaboração: MB Associados.

milhares de pontos



Fonte: Broadcast. Elaboração: MB Associados.



Fonte: NEW YORK MERCANTILE EXCHANGE. Elaboração: MB Associados.

1. Economia Internacional

2. Economia Brasileira

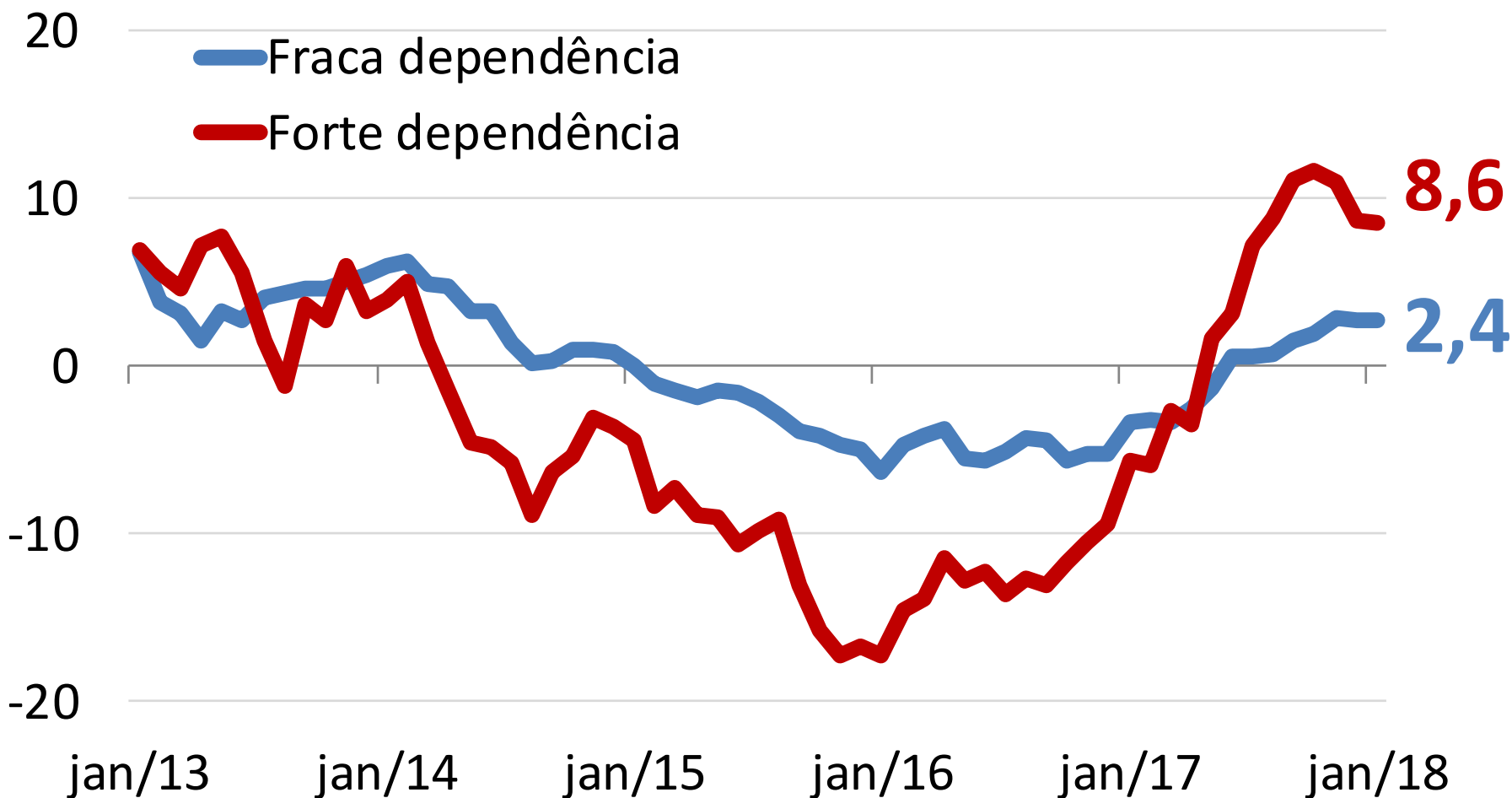
Os números estão deixando claro que:

- O **PIB** vai ser **maior** que o previsto;
- A **inflação** vai ser **menor** que a prevista;
- O **fiscal** vai ser **melhor** que o previsto;

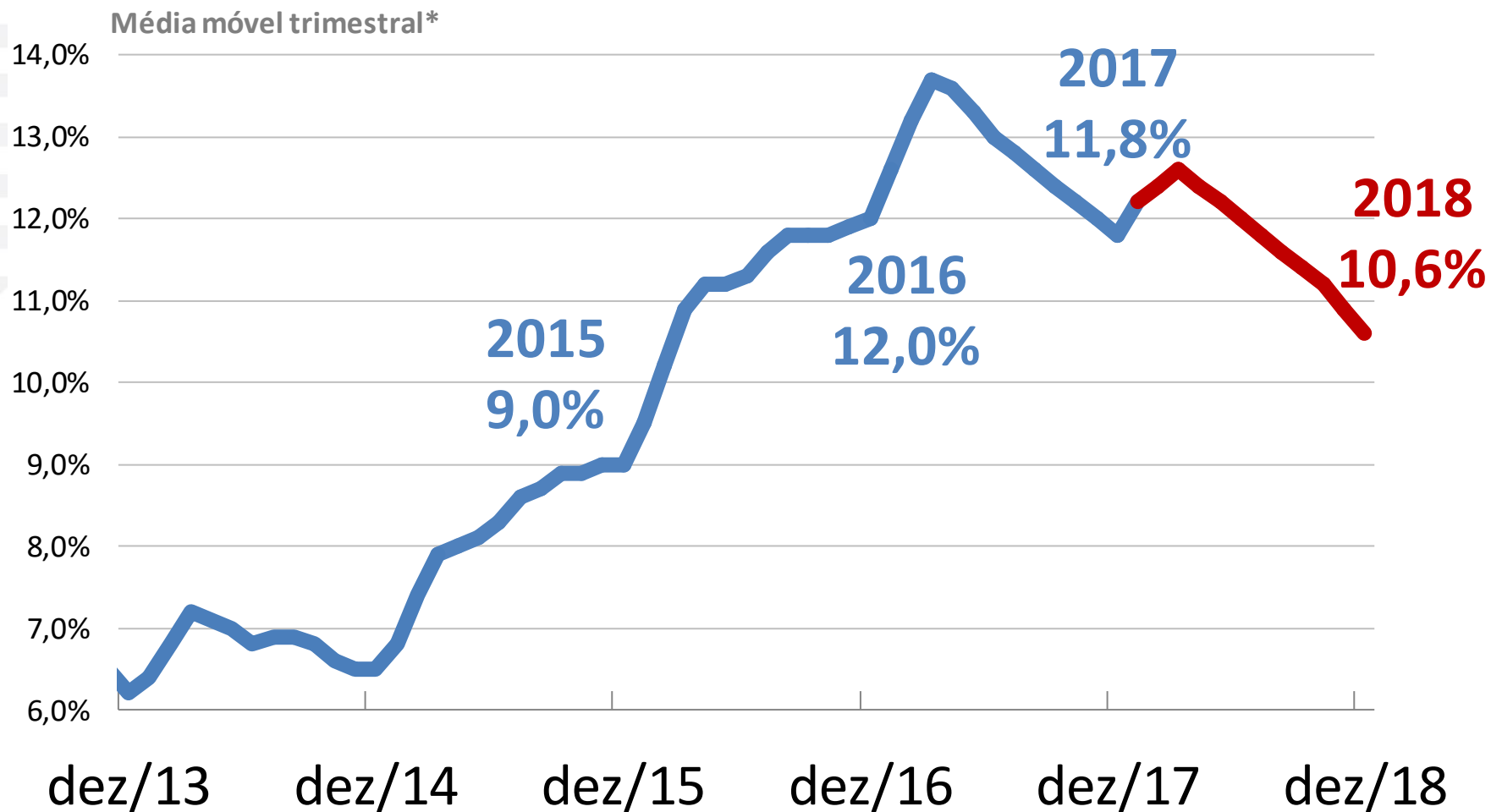
	2017	2018 P
PIB a preços de mercado	1,0	3,5
Oferta		
Agropecuaria	13,0	0,3
Industria	0,0	5,8
Mineração	4,3	6,8
Transformação	1,7	6,0
Construção Civil	-5,0	5,8
Serviços	0,3	3,0

	2017	2018 P
PIB a preços de mercado	1,0	3,5
Demanda		
Consumo do Governo	-0,6	-0,8
Consumo das Famílias	1,0	3,6
Formação Bruta de Capital	-1,8	7,7
Exportação	5,2	3,0
Importação	5,0	3,0

Média móvel trimestral da variação anual - %



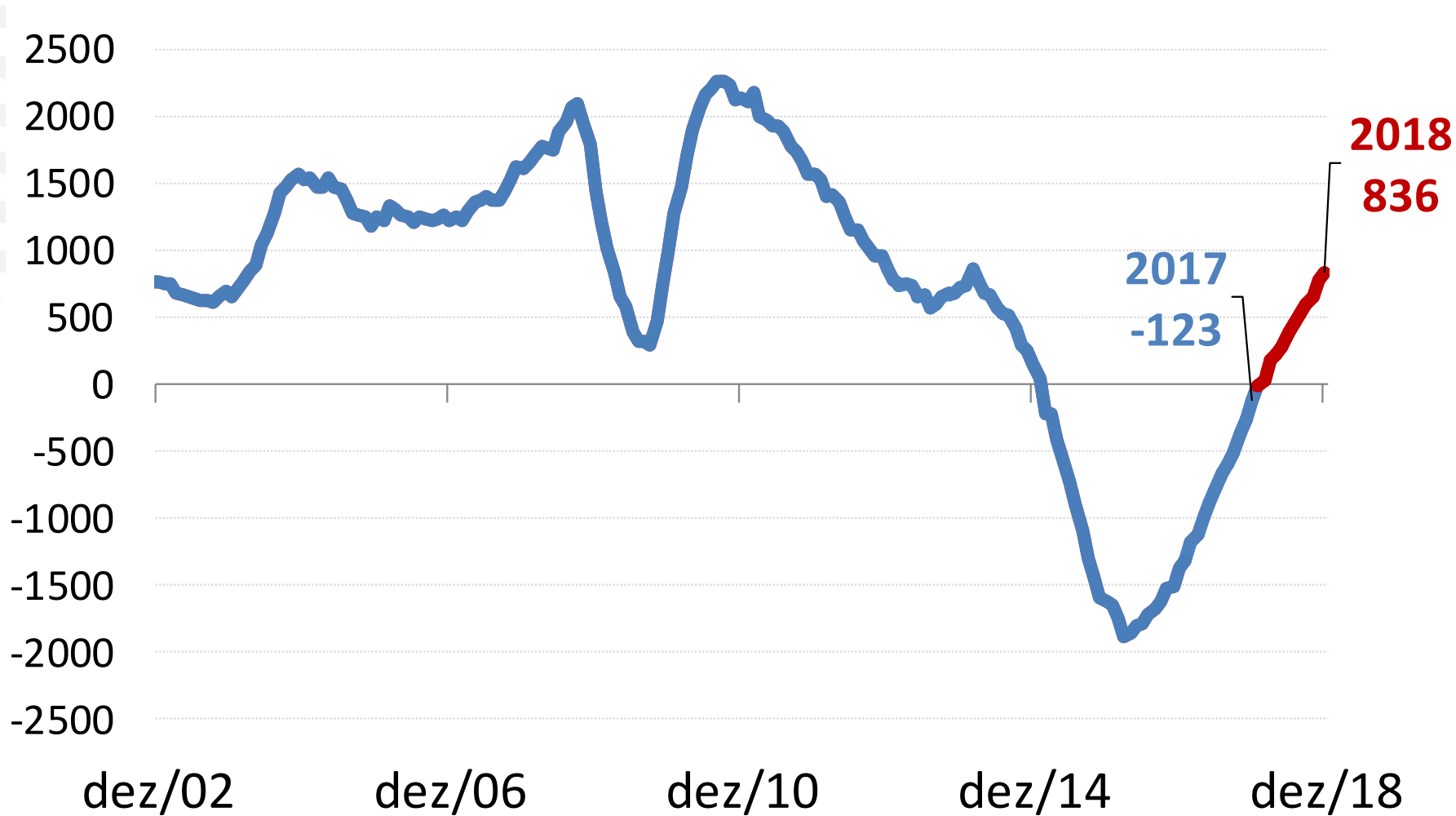
Fonte: IBGE. Elaboração: MB Associados.



Fonte: IBGE. Elaboração: MB Associados. (*) Leva em consideração os dados do trimestre encerrado no mês de referência.

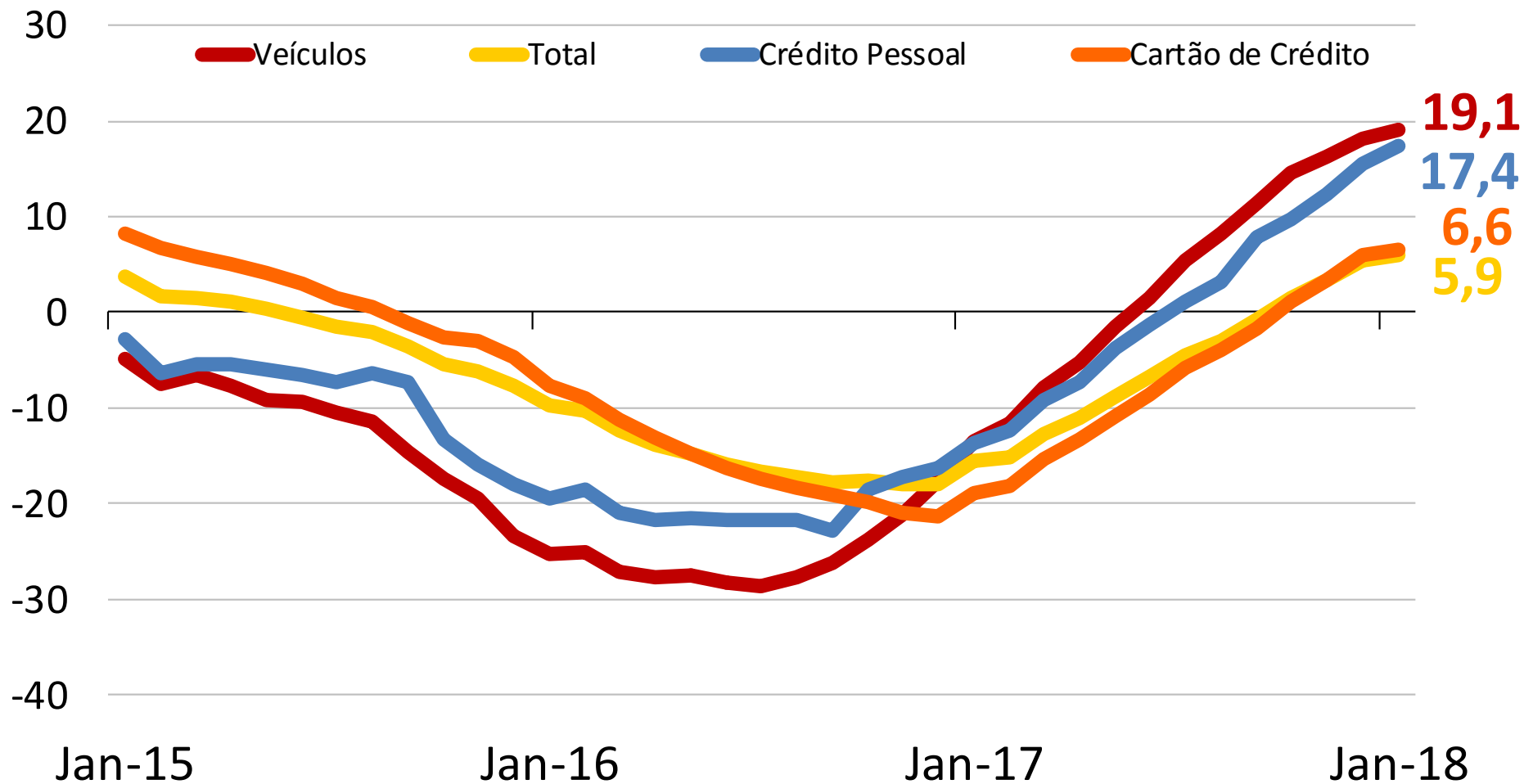
Caged (emprego formal)

Saldo em 12 meses em milhares de pessoas



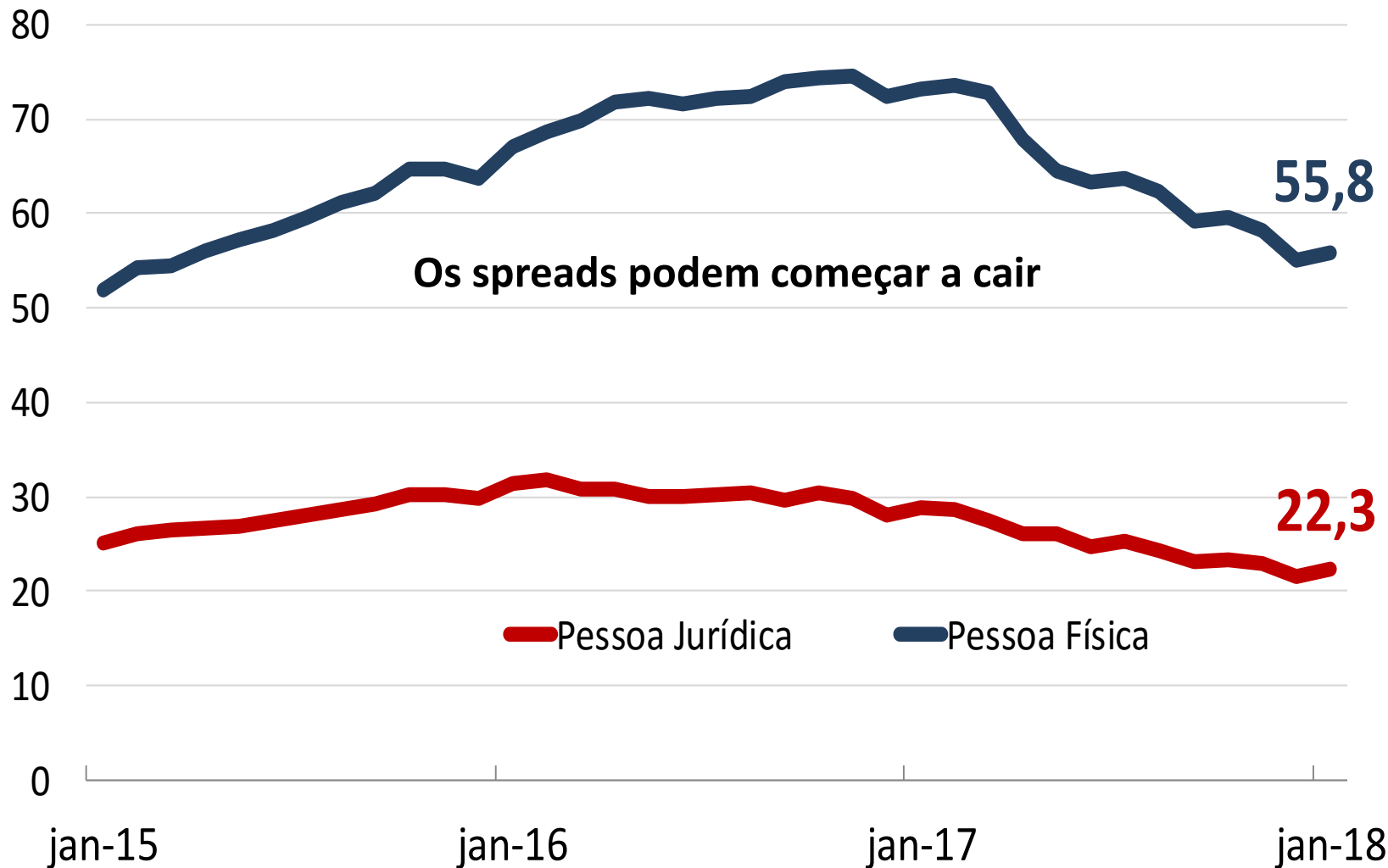
Fonte: MTE. Elaboração: MB Associados.

Crescimento acumulado em 12 meses- %



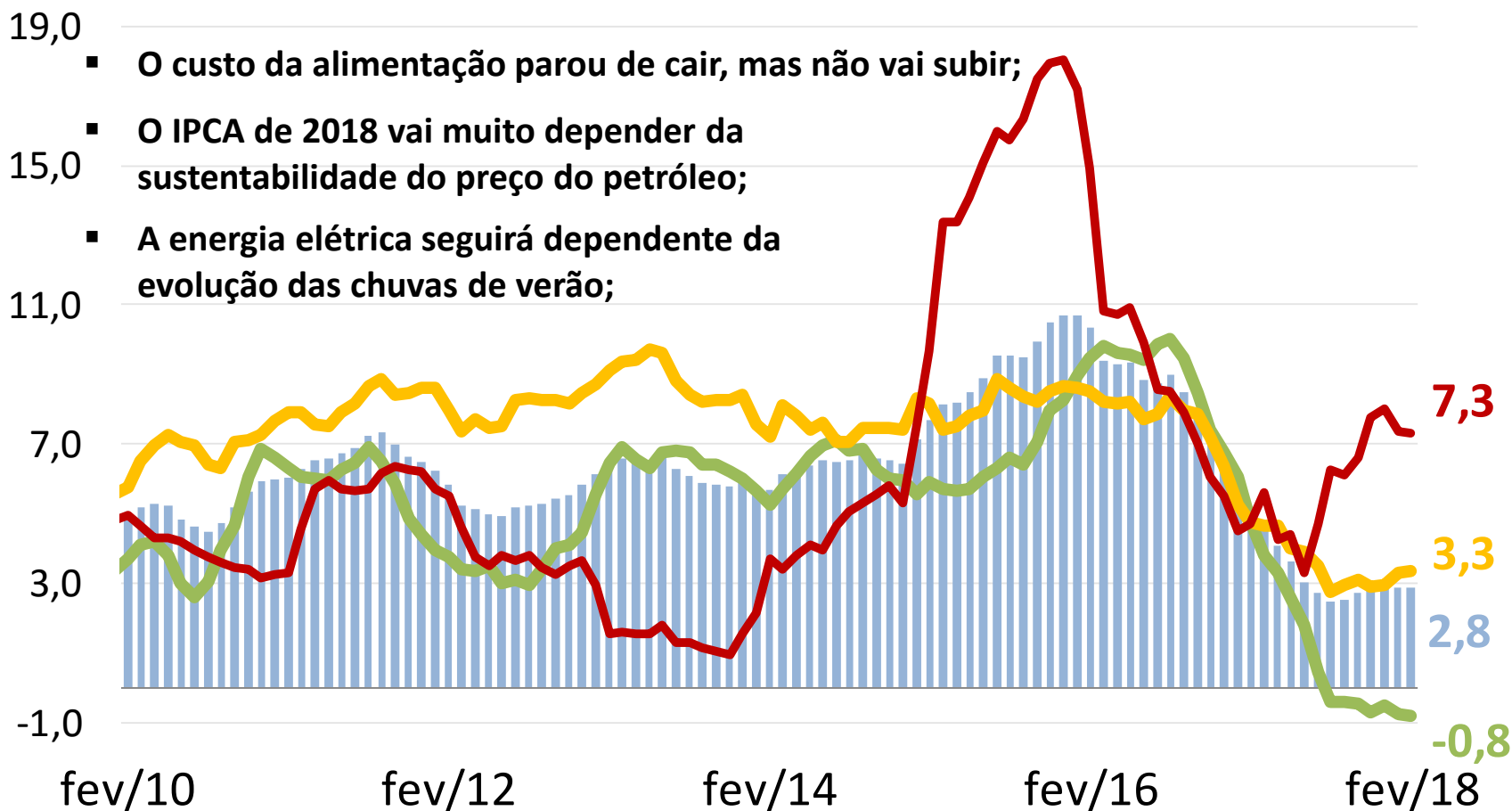
Fonte: Bacen. Elaboração: MB Associados.

% a.a.



Cresc. acm 12 meses - %

IPCA Comercializáveis não-comercializáveis Monitorados

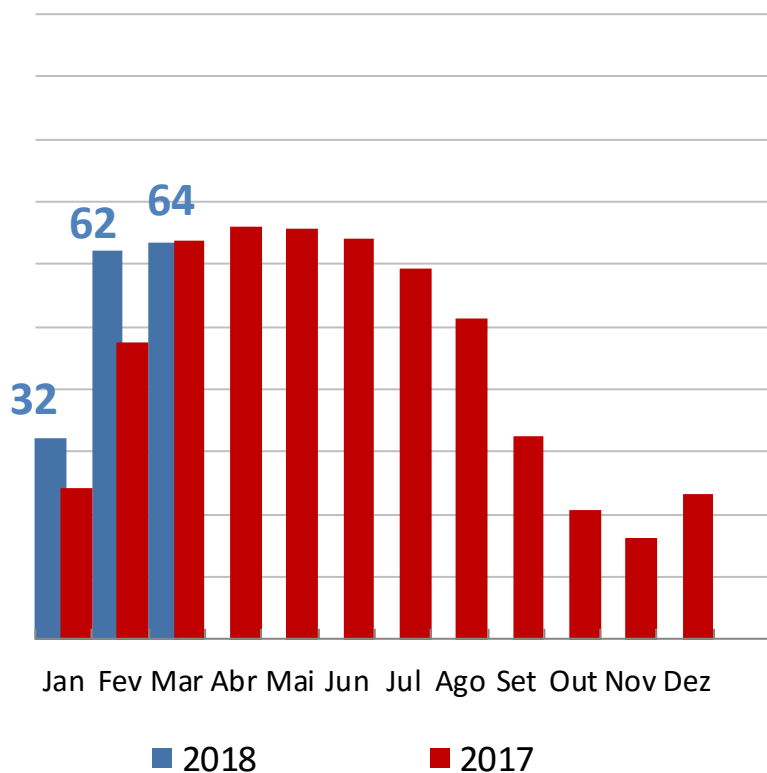


Fonte: IBGE. Elaboração: MB Associados.

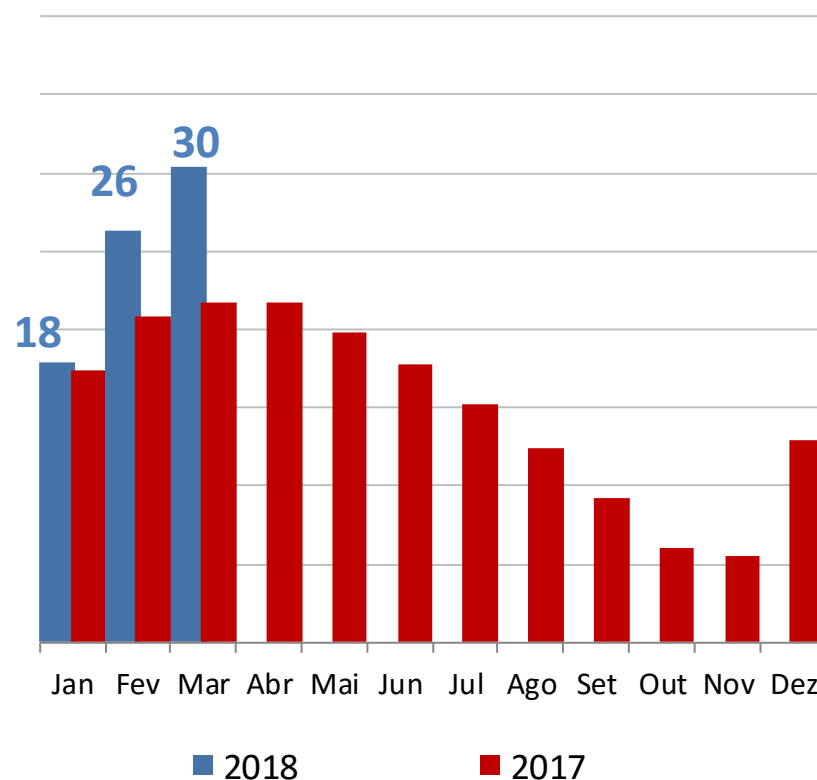
Nível dos Reservatórios de Usinas Hidrelétricas - Regiões

Nível fim de período dos reservatórios no Brasil - % da capacidade máxima

Norte



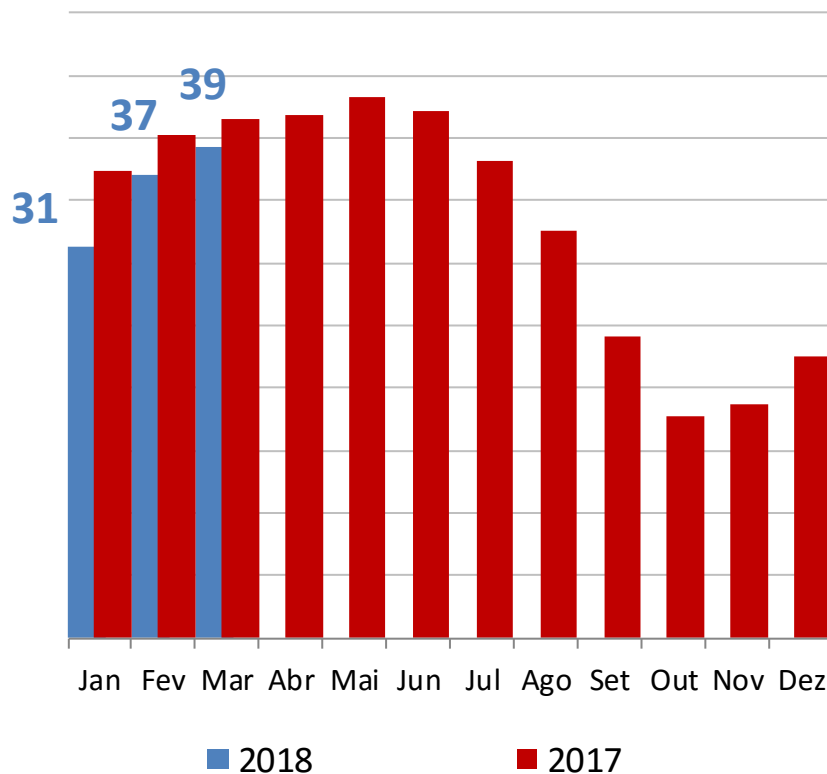
Nordeste



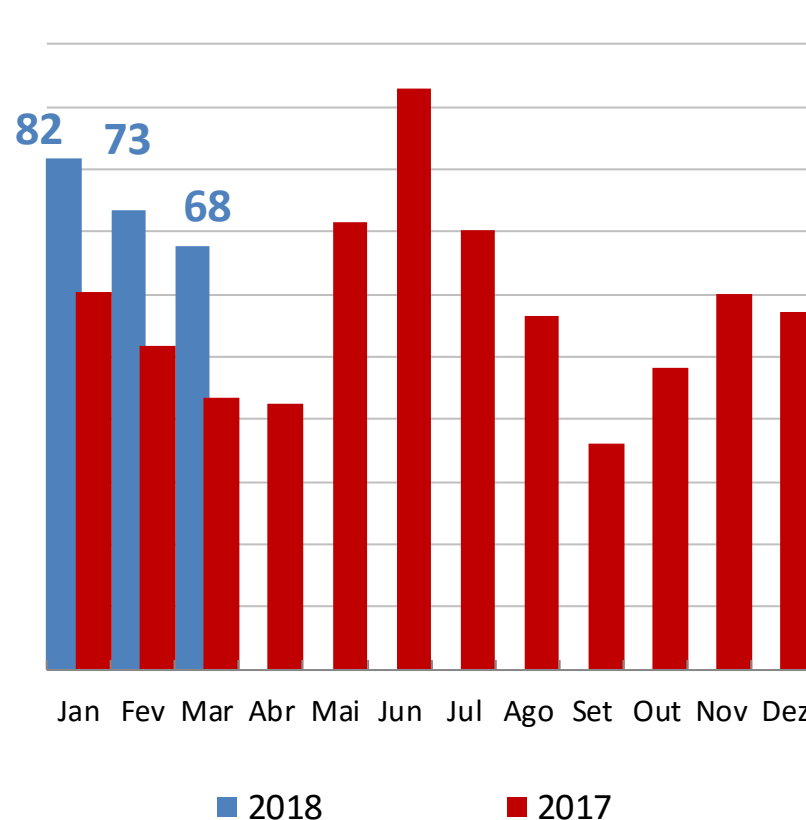
Nível dos Reservatórios de Usinas Hidrelétricas - Regiões

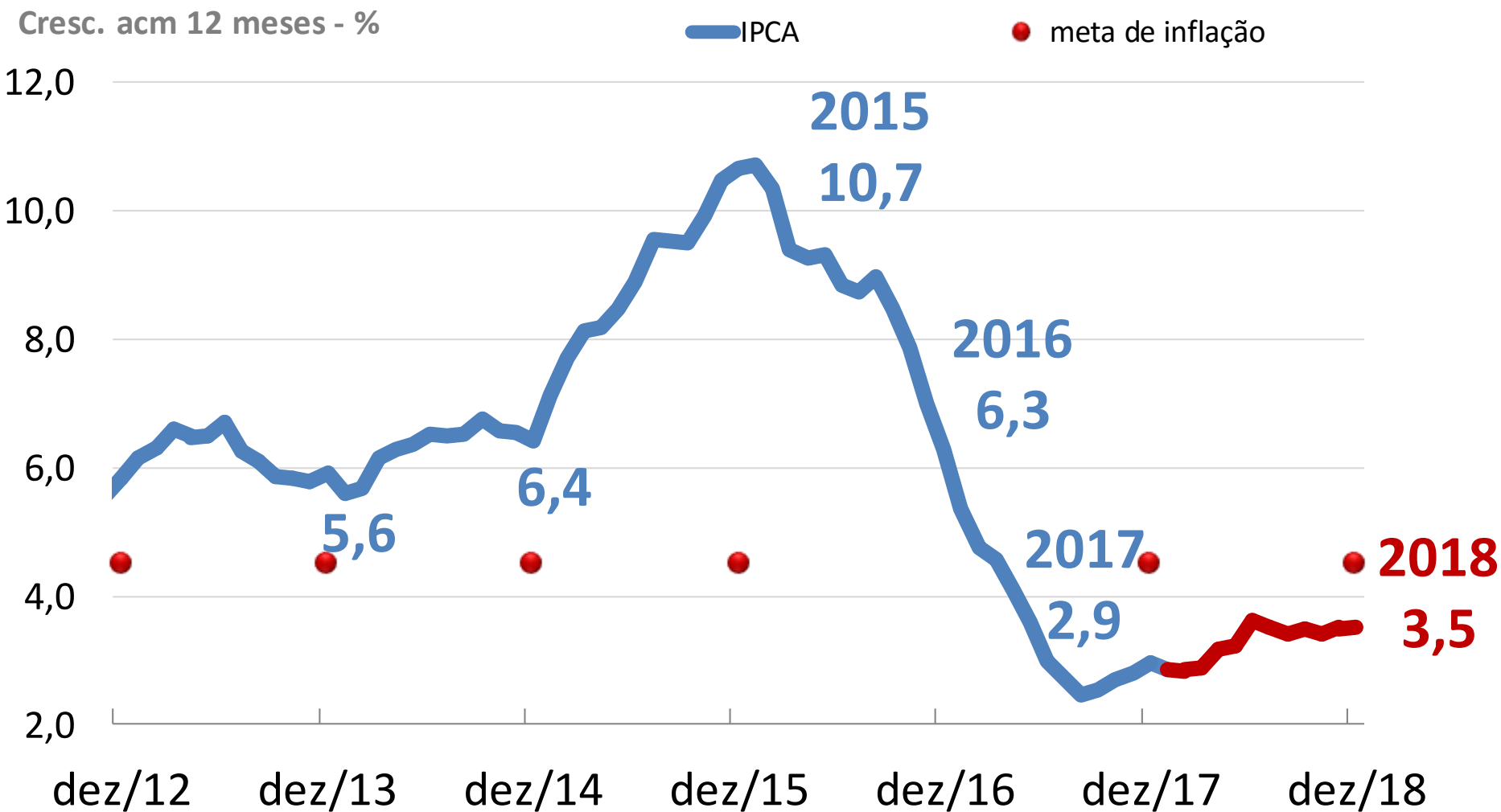
Nível fim de período dos reservatórios no Brasil - % da capacidade máxima

SE/CO

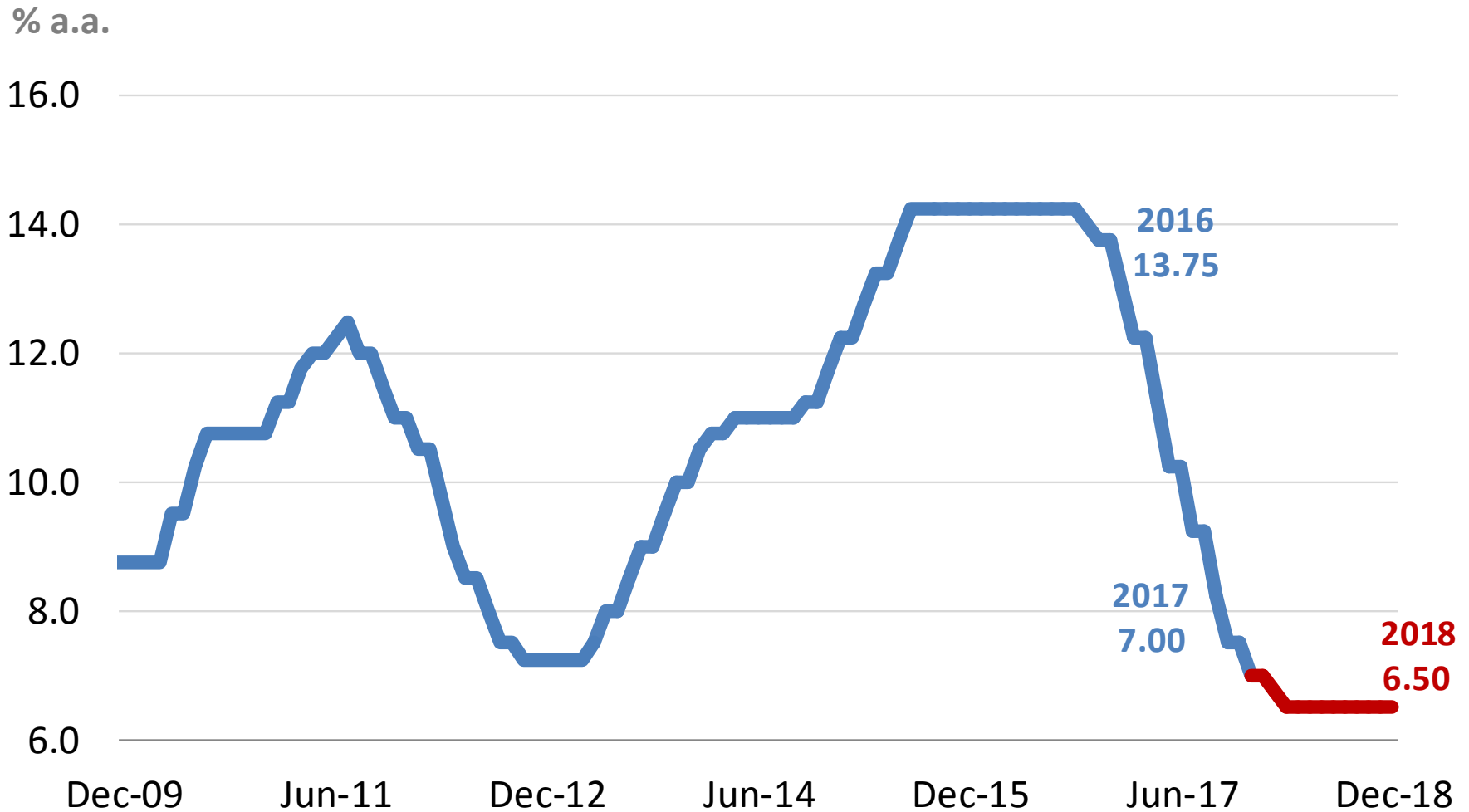


Sul

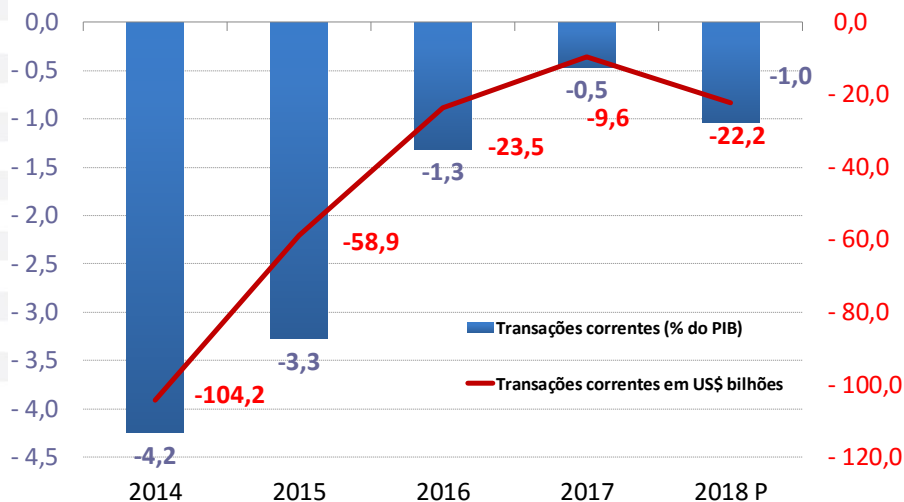




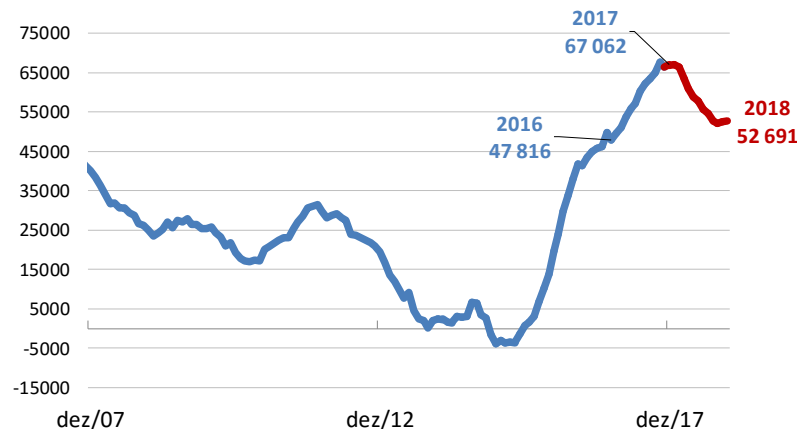
Fonte: IBGE e Bacen. Elaboração: MB Associados.



Conta corrente

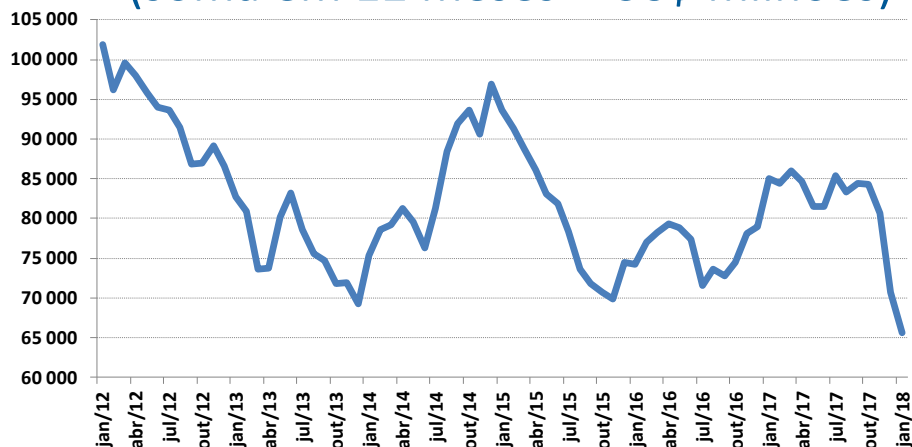


Balança comercial (soma em 12 meses – US\$ milhões)

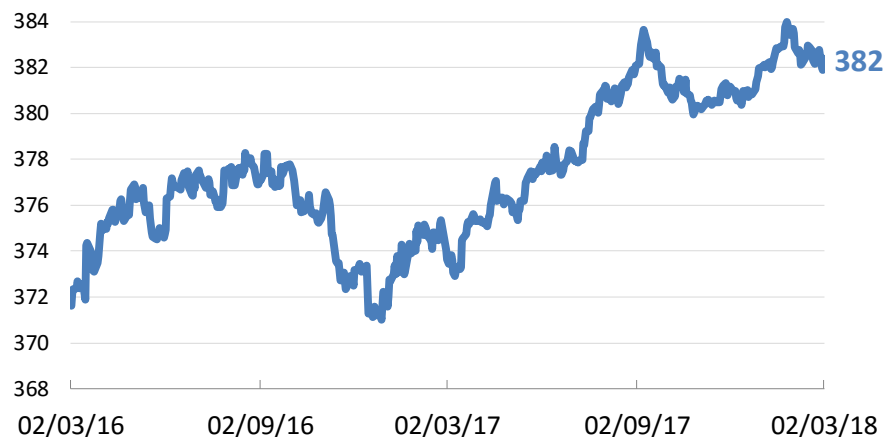


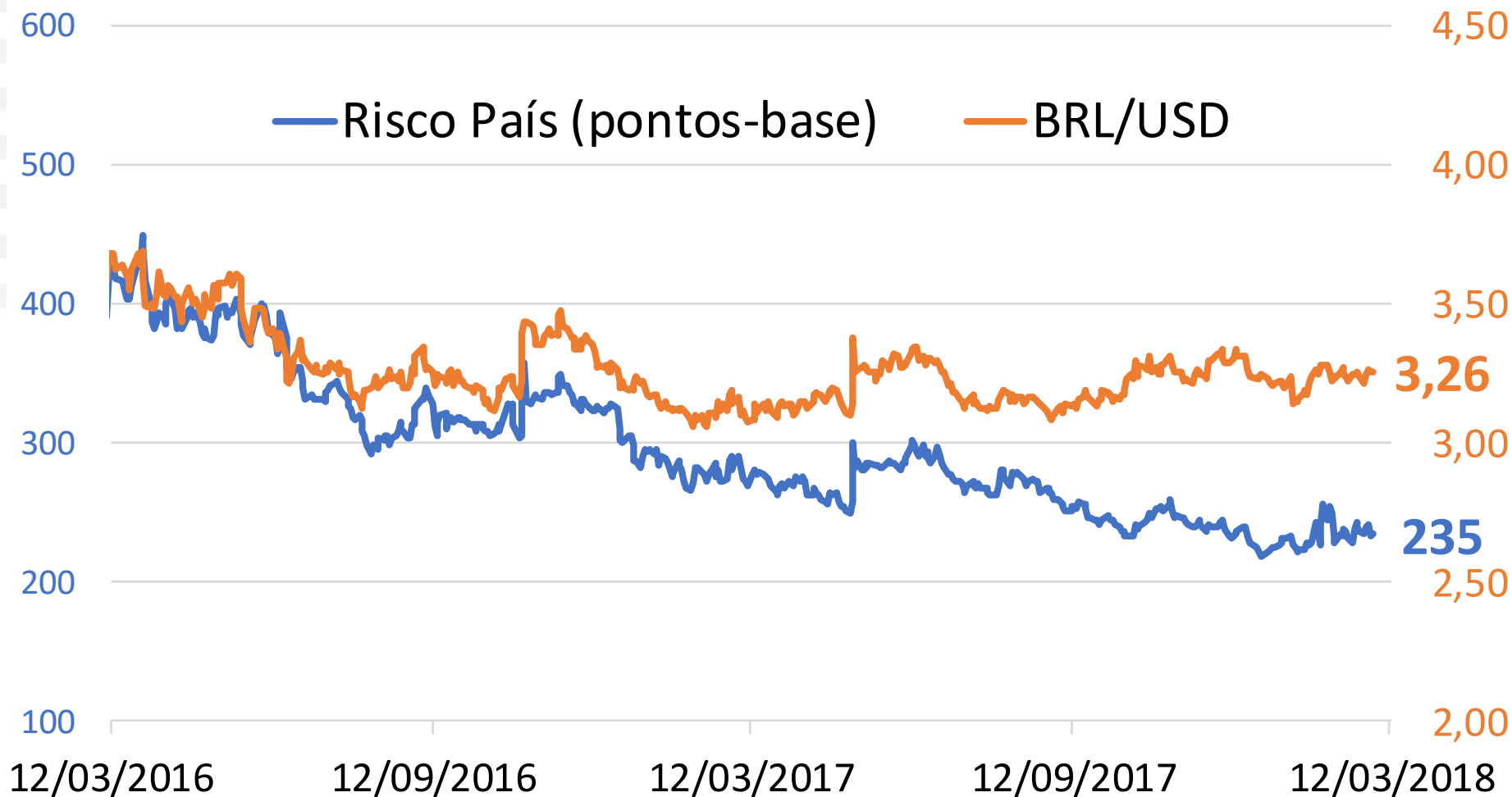
IED

(soma em 12 meses – US\$ milhões)



Reservas Internacionais (US\$ milhões)





- Ainda não se tem clareza do grid de largada desta eleição.
- Corte analítico relevante: reformistas *versus* populistas.
- Característica principal do eleitor hoje: ainda não se posicionou. Decisão será mais perto da eleição.
- Perspectivas da esquerda, do centro e da direita.

OBRIGADO!

É expressamente proibido retransmitir, publicar ou copiar o conteúdo desta apresentação sem a autorização prévia da MB Associados.



◆ MBASSOCIADOS.COM.BR

Rua Henrique Monteiro, 90
Térreo / 12o andar | Pinheiros
05423-020 | São Paulo | SP
Brasil Fone: (11) 3372-085
contato@mbassociados.com.br