

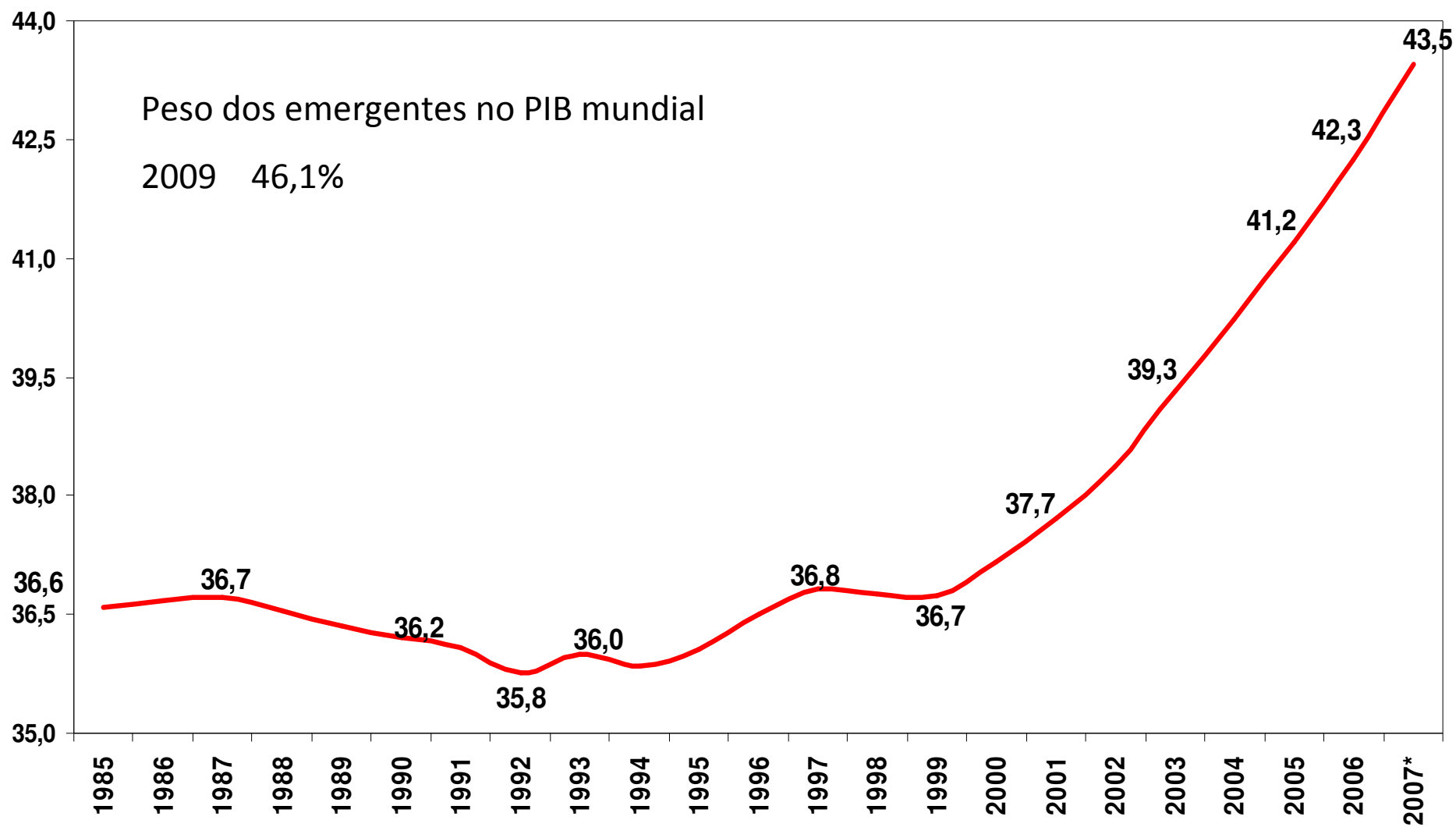
O mundo pós-crise e o Brasil nele

Carlos Alberto Sardenberg
Gramado, 18 de junho de 2010

As razões do crescimento

- Tecnologia da Informação
- Sistema Financeiro
- Globalização (o fim do socialismo)
- Emergentes
- China
- Reformas econômicas prévias

Muda a geografia do crescimento



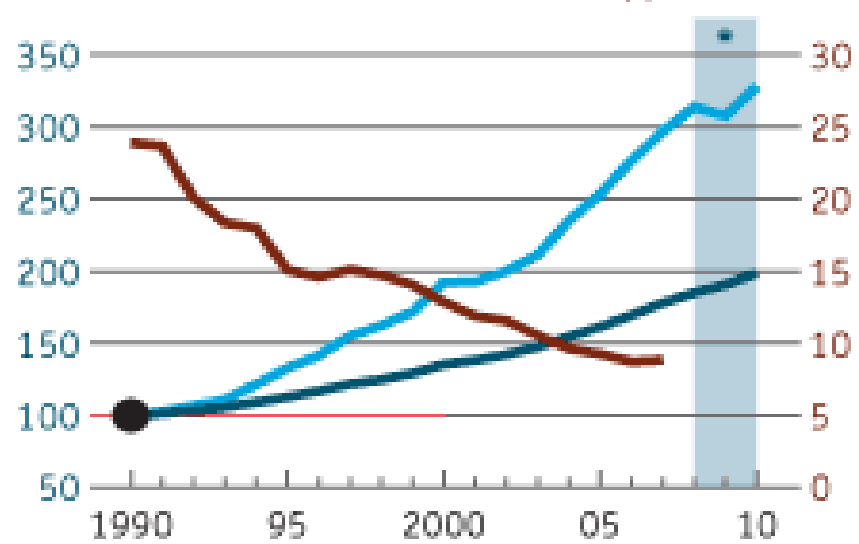
Golden years

Indices, 1990=100:

— world trade volume

— world GDP

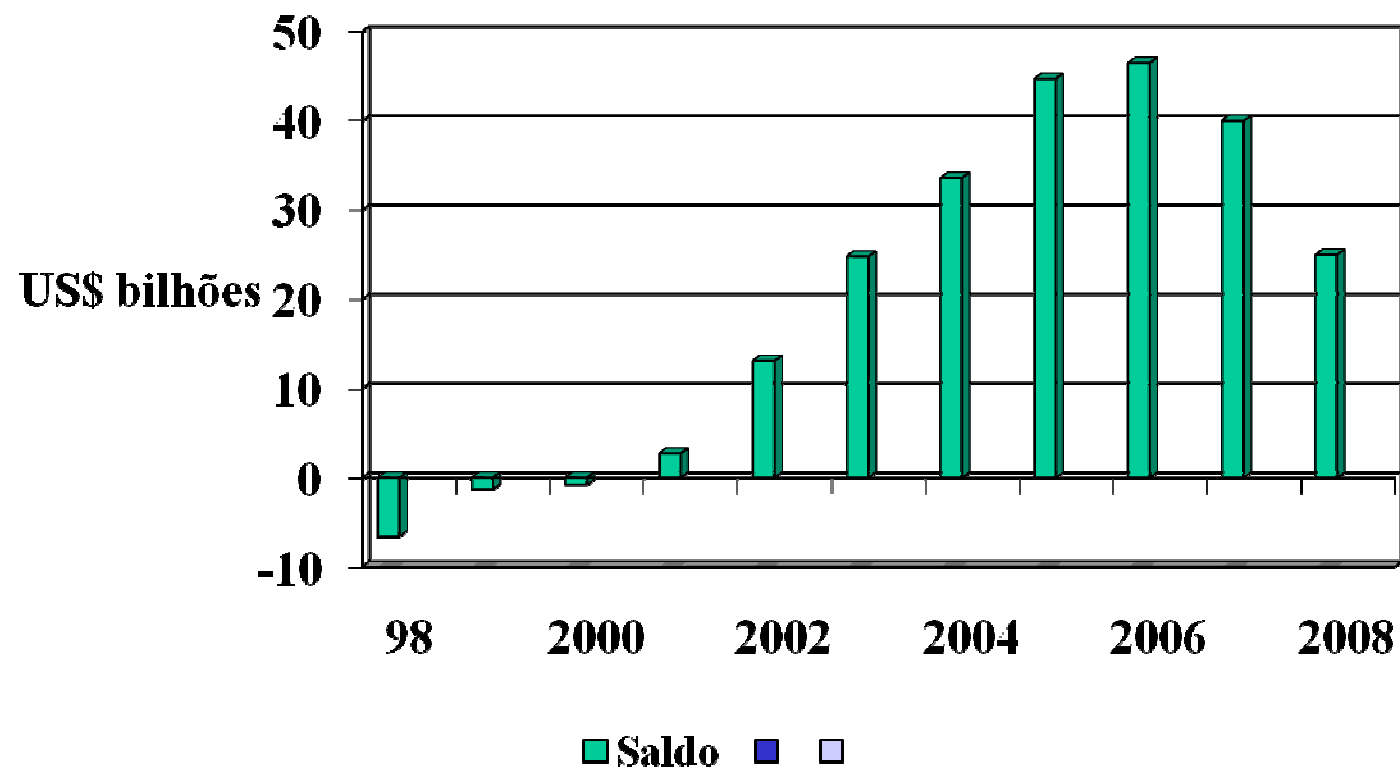
Average tariff applied, %



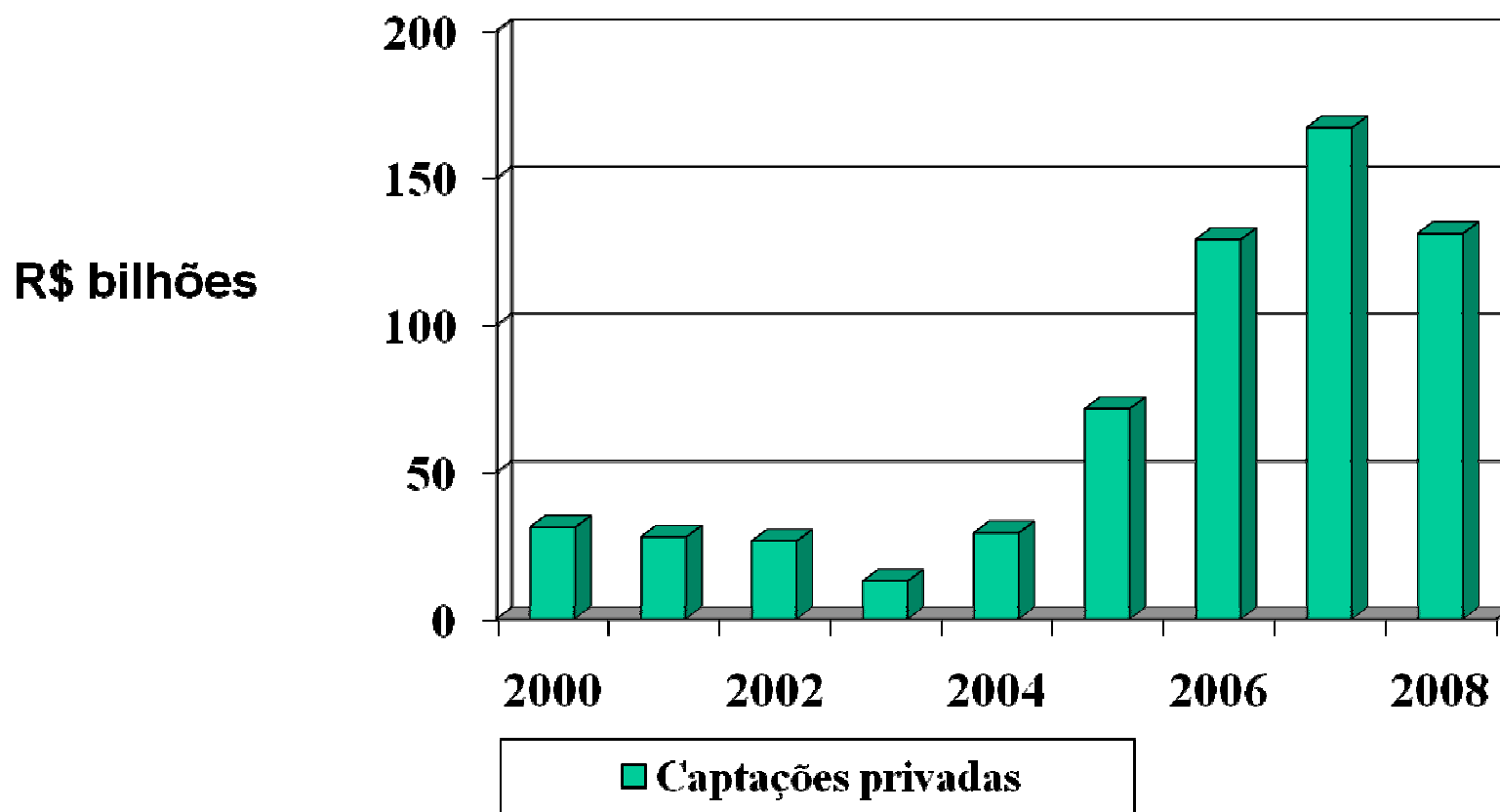
Sources: World Bank; IMF

* Forecast

Comércio externo - Brasil pegando a onda



BRASIL – na onda do capital abundante e barato



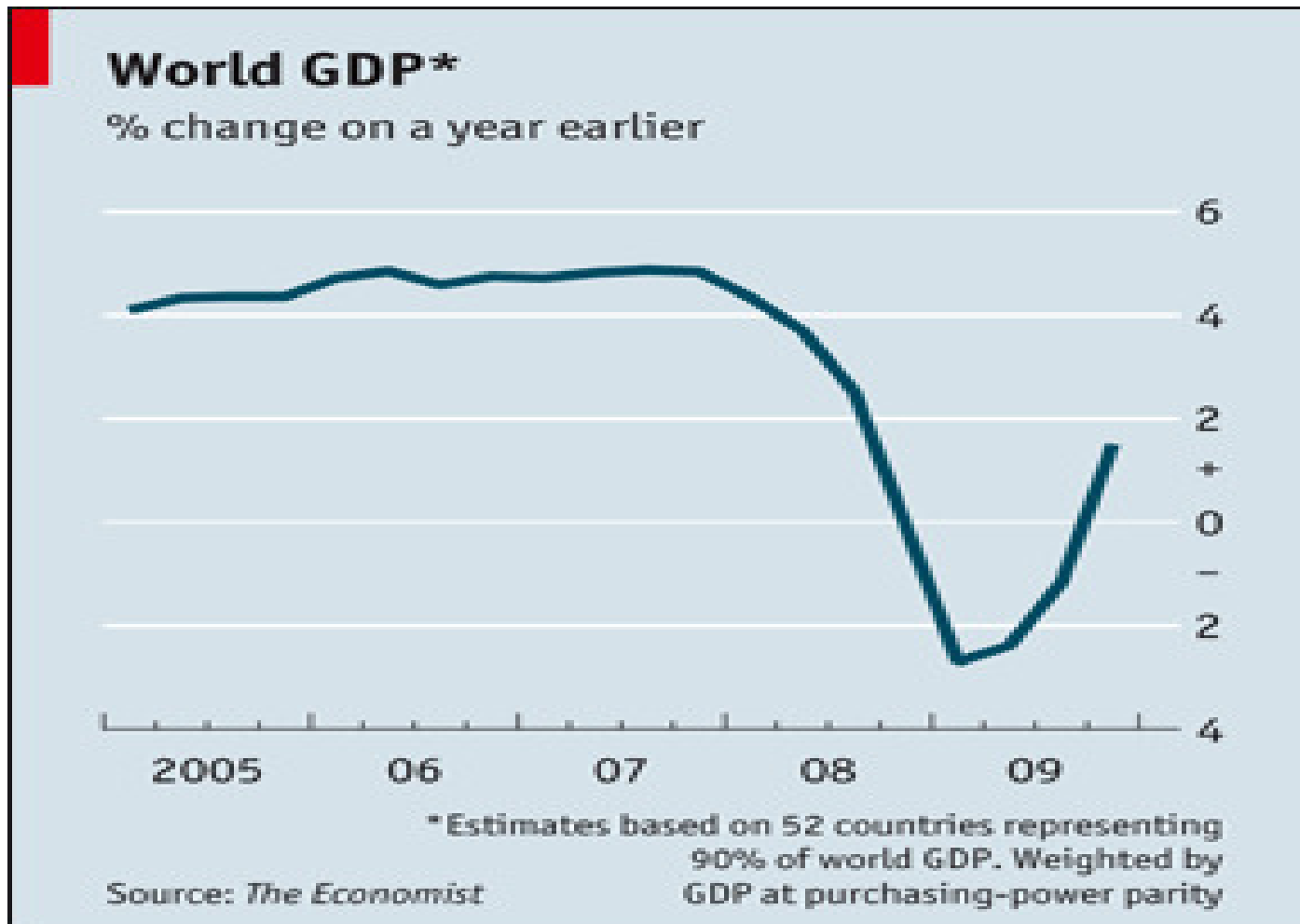
Emissões de ações, debêntures, notas promissórias, recebíveis

As formas da crise

U L V W

E DEU O V

Deu o V



A outra perna do W?

(uma velha história, o governo)

	PIB US\$ bi	Deficit Público % do PIB	População (milhões)
Grécia	341	12,7	10,7
Portugal	234	9,0	10,7
Espanha	1.400	12	40,5
Itália	2.100	5,3	58.1

PIB UNIÃO EUROPEIA

US\$ 16,2 TRI

Cresce, cai e volta

Economist

E FMI

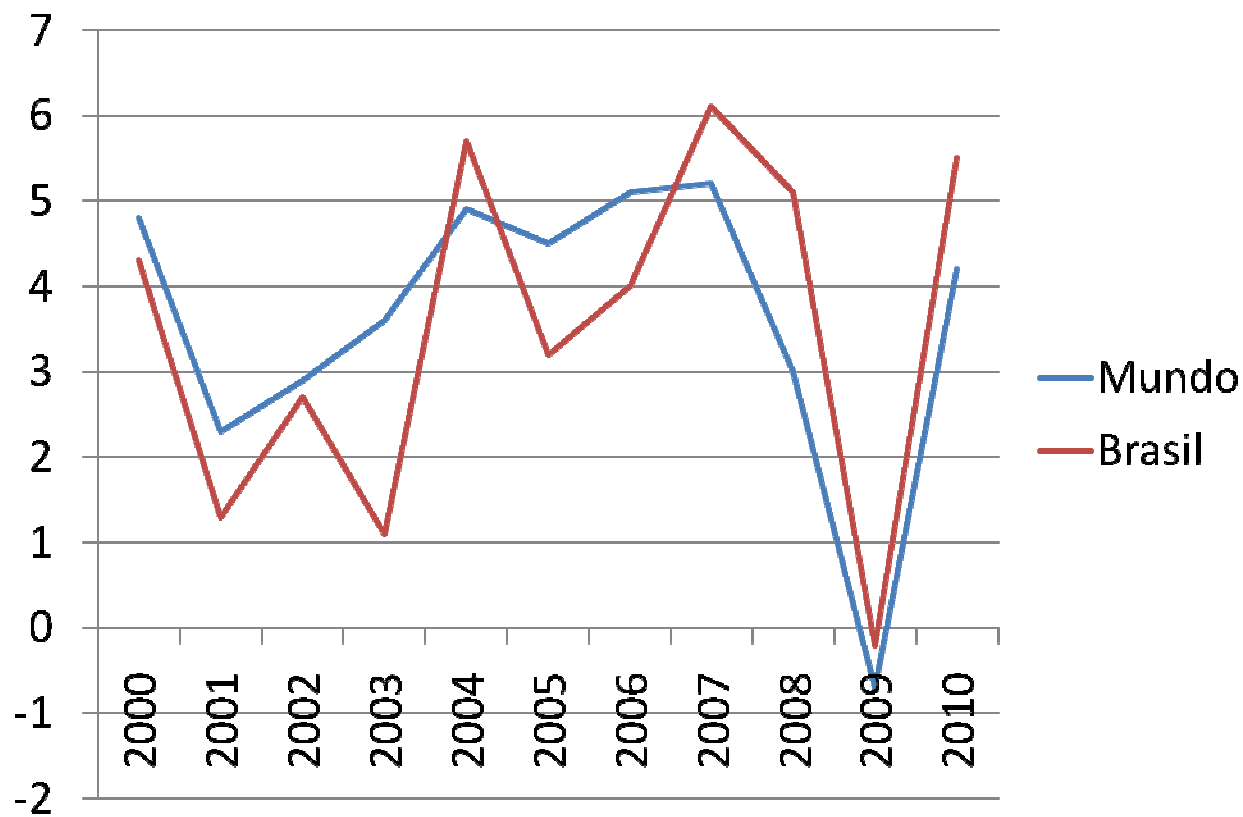
PIB % ao ano	2006	2007	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>
Mundo	5,1	5,2	<u>3,2</u>	<u>-0,7</u>	<u>4,2</u>	<u>4,3</u>
EUA	2,8	2,1	<u>0,4</u>	<u>-2,4</u>	<u>3,3</u>	<u>3,0</u>
Japão	2,0	2,3	<u>-0,7</u>	<u>-5,1</u>	<u>2,7</u>	<u>1,7</u>
Zona do Euro	2,8	2,6	<u>0,9</u>	<u>-3,8</u>	<u>1,1</u>	<u>1,3</u>
Índia	9,7	9,2	<u>6,2</u>	<u>5,5</u>	<u>7,7</u>	<u>8,0</u>
China	11,1	12,4	<u>9,0</u>	<u>8,5</u>	<u>9,9</u>	<u>8,1</u>
Brasil					<u>5,5</u>	<u>4,5</u>
AL	5,1	5,4	<u>3,9</u>	<u>-2,4</u>	<u>5,0</u>	<u>4,0</u>
Emergentes	7,6	7,7	<u>5,6</u>	<u>2,0</u>	<u>6,3</u>	<u>6,5</u>

Globalização: o peso do comércio

FMI
Variação %
ao ano

	2008	2009	2010	2011
Comércio mundial	2,8	-10,7	7,0	6,1
Import ricos	0,6	-12	5,4	4,6
Import em.	8,5	-8,4	9,7	8,2
Export ricos	1,9	-11,7	6,6	5,0
Export em	4,0	-8,2	8,3	8,4
Petróleo	36,4	-36,3	29,5	3,8
Comodities	7,5	-18,7	13,9	-0,5

NA MESMA ONDA



PIB – variação anual %

POR QUE PASSAMOS BEM PELA CRISE EXTERNA

US\$ bilhões	2001	2002	2007	2008
Exportação	58,2	60,4	160,6	196
Saldo	2,7	13,1	40,0	
D. E. T.	209,9	210,7	193,5	200
Dólar (dez)	R\$ 2,32	R\$ 3,53	R\$ 1,77	
DET/PIB (%)	41,2	45,9	16	
Reservas	35,9	37,8	180,3	207
IED	22,5	16,6	37,5	
C/C	(-) 23,2	(-) 7,6	3,6	
DET/Export	3,6	3,5	1,2	

Governo é credor em dólares

	2003	2008
Dívida Pública Externa	US\$ 138,6 bi	82,5
Reservas	US\$ 15,9 bi	206,8
Dívida Pública indexada a US\$	US\$ 55,0 bi	-US\$ 39,1
Dívida em dólar como % do PIB	31%	-13,6%

Vícios que se tornam virtudes

- Crédito/PIB
 - Brasil 41%
- Crédito para automóveis
 - EUA 9,2%
 - Coréia 17%
 - Brasil 3%
- Crédito imobiliário
 - EUA 86%
 - Coréia 53%
 - Brasil 2,1%

Brasil, vícios que se tornam virtudes

- Exportações/PIB
 - Brasil 14%
 - México 44%
 - Chile 42%
 - Asiáticos 80%

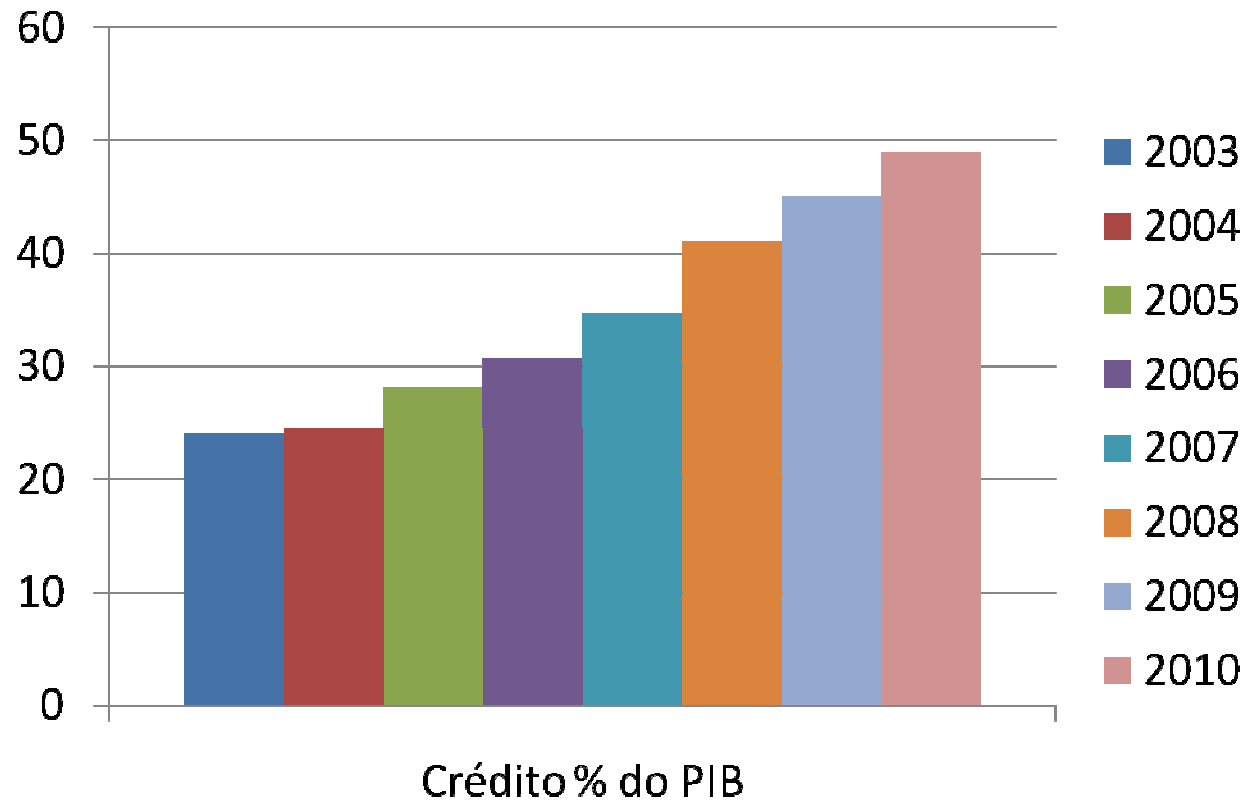
Virtudes da estabilidade

- Regime de metas de inflação com BC independente (1999)
- Responsabilidade fiscal /superávit primário/redução do endividamento (1998/2000)
- Câmbio flutuante (1999)
- Crescimento econômico e formalização do trabalho
- O mundo ajudando
- Bolsas e salário mínimo

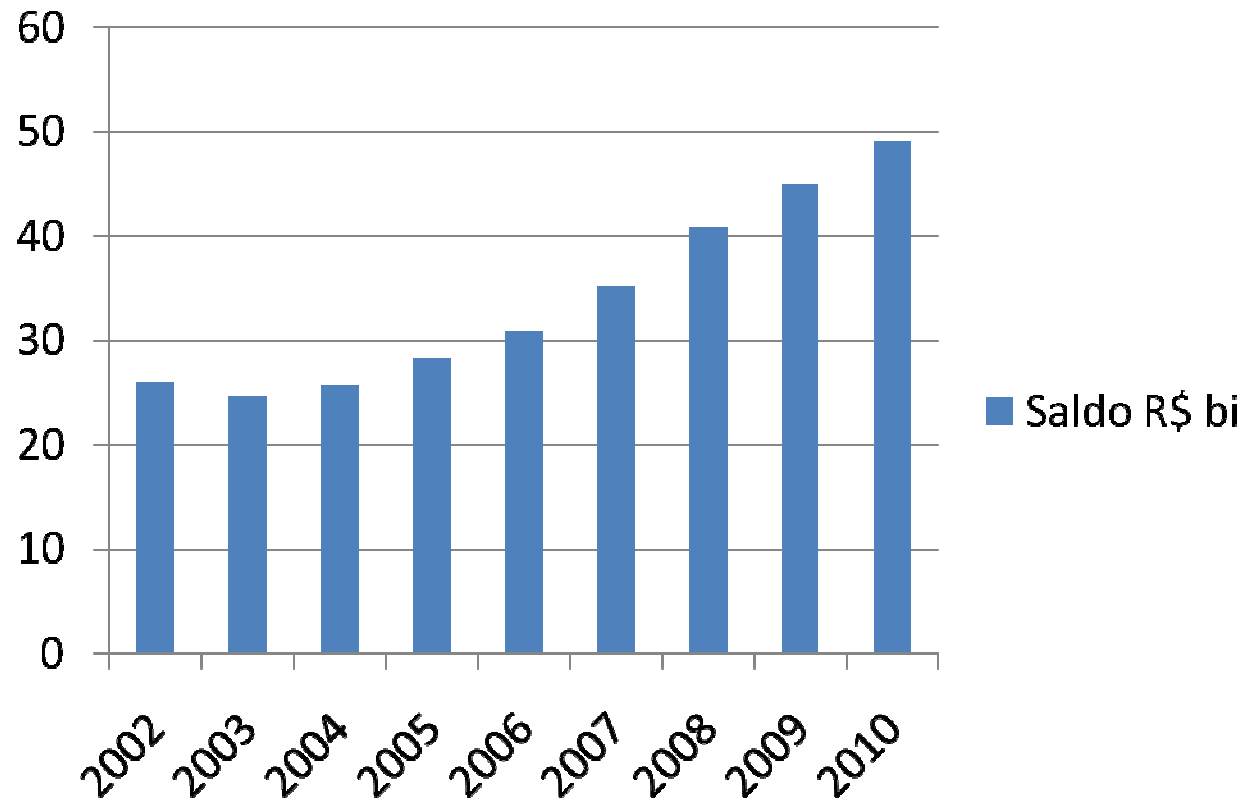
A vez do crédito



Estabilidade = crédito



Casa própria – o crédito de 30 anos



Estabilidade = negócios



BRASIL – QUEDA E VOLTA FORTE

	2006	2007	2008	2009	2010	2011
PIB %aa	4,0	6,1	5,1	-0,2	7,0	4,5
IPCA % aa	3,1	4,5	5,9	4,3	5,6	4,8
Juro básico BC	13,3	11,25	13,75	8,75	11,75	11,75
DLSP/PIB %	45,9	43,9	38,8	44,3	41,2	39,8
Dolar dez R\$	2,15	1,80	2,34	1,74	1,80	1,86
Com Ext US\$ bi	46,5	40,0	24,7	25,2	15,0	6,23
IED- US\$ bi	18,8	34,6	45,1	25,9	36,0	40,0
Reservas-US\$ bi	85,8	180	207	239,1	267,9	275,0
Invest % do Pib	17	17,9	18,9	16,7	18,7	19,8
C/C - US\$bi	13,6	3,6	<u>-29,0</u>	-24,3	-48,2	-57,4

BONS SINAIS PARA O CONSUMO

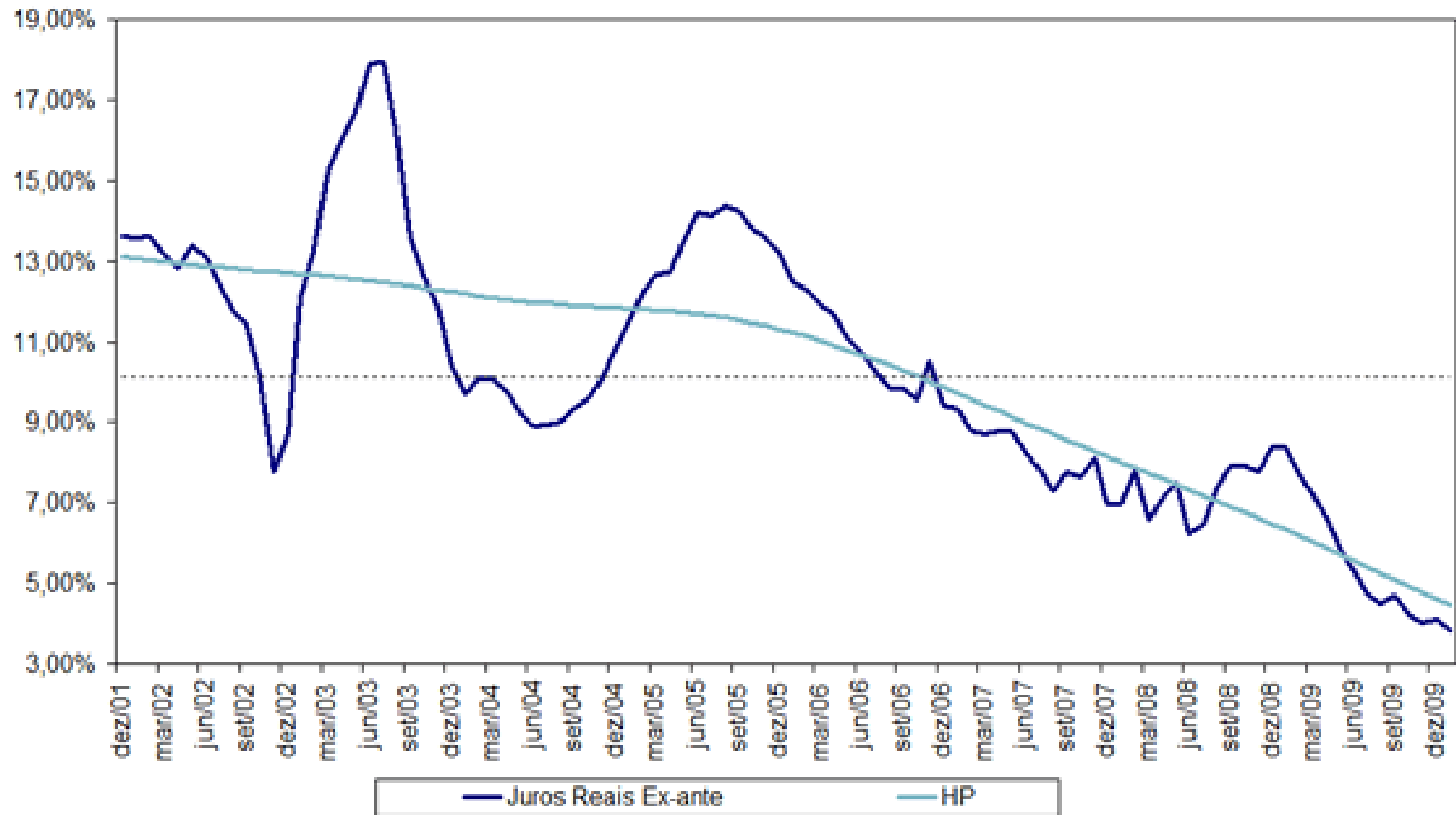
	2008	2009	2010	2011
Varejo fat	15,1%	10,1%	12,0%	7,5%
Varejo vol	9,1%	5,9%	8,5 a 11,2%	4,5 a 5,8%
Desemp	7,9%	8,1%	7,2%	7,4%
Caged	1,45 mi	0,943	1,818	1,38
M.Salarial	5,4%	4,4%	5,8%	4,2%
Crédito PF % do PIB	13,1%	15,0%	15,8%	16,%
Inadimplência PF	13,8	14,9%	12,8%	14,0
Consumo famílias	7,0%	4,1%	6,6%	3,6 a 5,0%

Vendas no varejo – ritmo chinês

	Fev/jan10	Mar/fev10	Fev10/fev9	Mar10/mar9	Jan-fev/ jan-fev9	Jan-mar/ Jan-mar10
Total (%)	1,8	1,6	12,2	15,7	11,2	12,8
Superm	3,1	-0,8	11,5	15,3	10,9	12,4
Moveis/ eletrod	1,0	-0,1	22,2	25,7	19,7	21,6
Comput e celulares	0,4	8,6	21,0	35,4	26,6	29,9
Tecidos, vestuário, calçados	3,2	1,5	11,2	15,7	6,3	9,5
Veiculos, motos	3,0	10,3	16,0	32,4	13,1	20,7

Juros em queda

Juros Reais Ex-Ante e Tendência



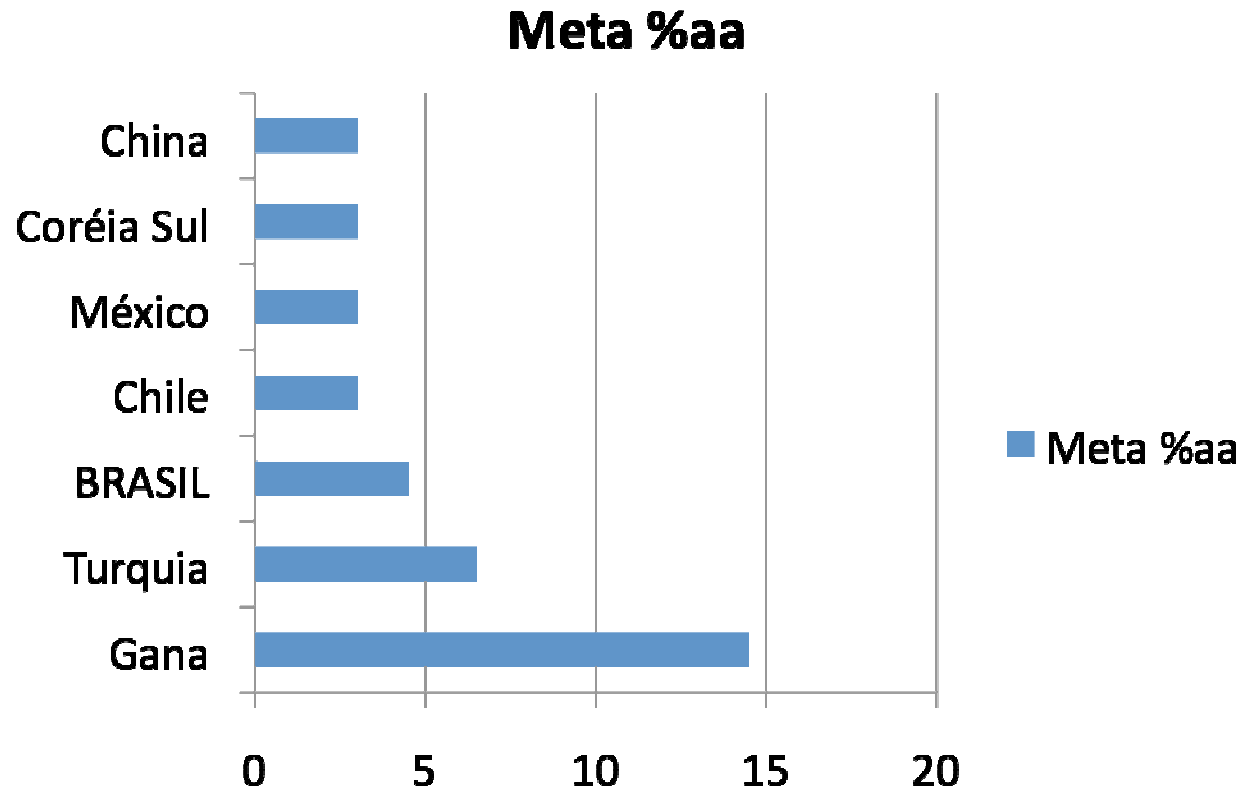
Brasil estável, um país

- PIB de US\$ 1,57 tri, em 2009, equivalente a R\$ 3,2 tri, nono do mundo
- Oitavo país em consumo de petróleo
- Sexta maior reserva internacional
- Telefones – quinto mercado do mundo
- Usuários internet – 65 mi – quinto
- Consumo eletricidade – 10º. No mundo
- 3,5 milhões de carros – 5º. No mundo

Porém ...

	Padrão emergentes grau de investimento	Brasil
Dívida Pública Líquida /PIB	30%	40%
Dívida Bruta/PIB	38%	65,5%
Carga tributária/PIB	22%	37%
Gasto c/Previdência % do PIB	Até 6%	13%
Juro real	2% a 3%	7%
Investimentos	22% do PIB (AL)	17,6%

Porém, mais inflação



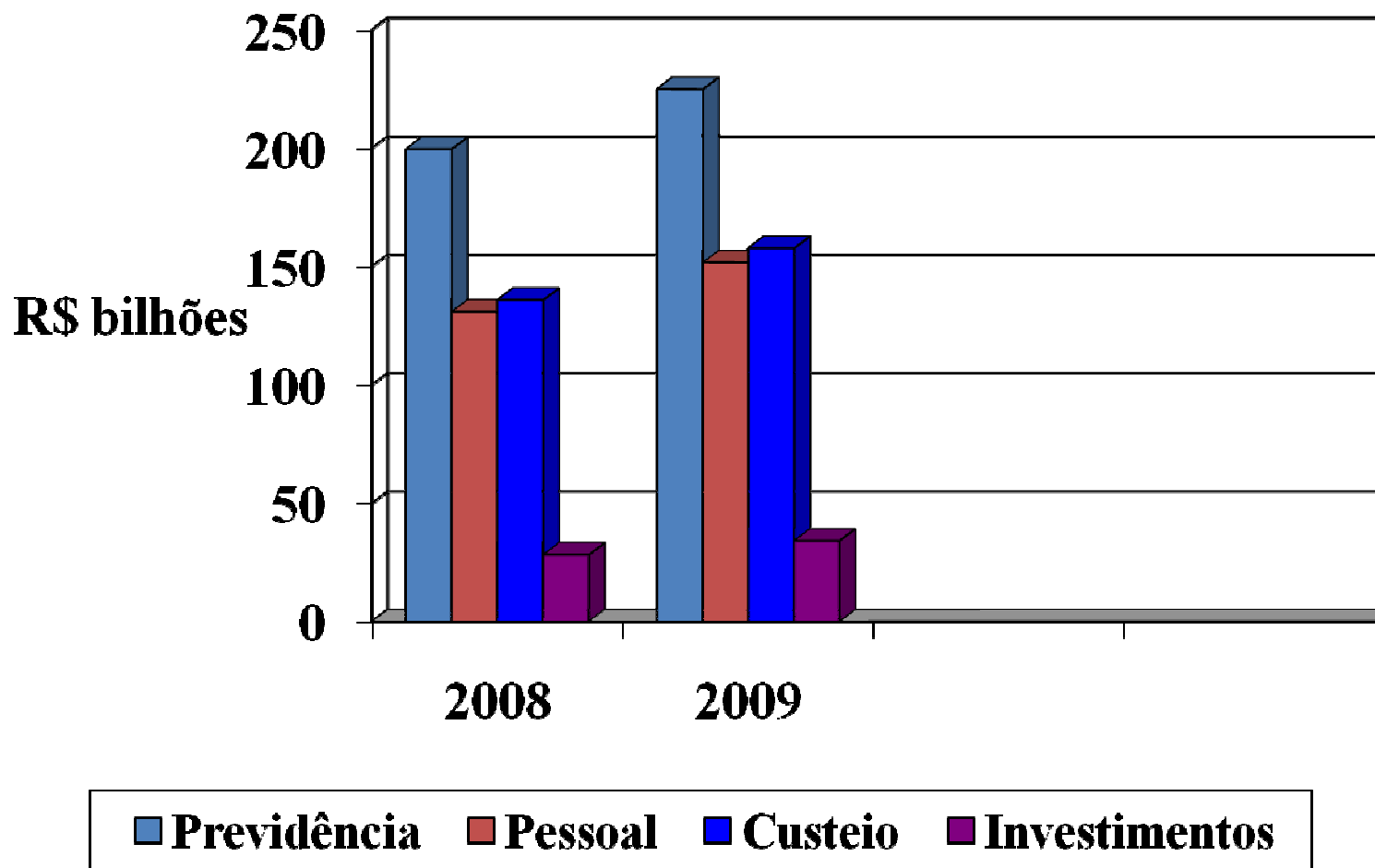
Menos investimento, menos crescimento

2003/08	Crescimento % aa (PIB) – média	Investimentos % do PIB – média
Emergentes	7,18	28,5
AL	4,76	22,5
Brasil	4,2	16,9

Gasto de rico e idoso

	Aposentadorias (% do PIB)	Idosos (% da pop.)
EUA	7,7	14
Argentina	6,2	10,6
Alemanha	12,1	19,4
BRASIL	11,5	6

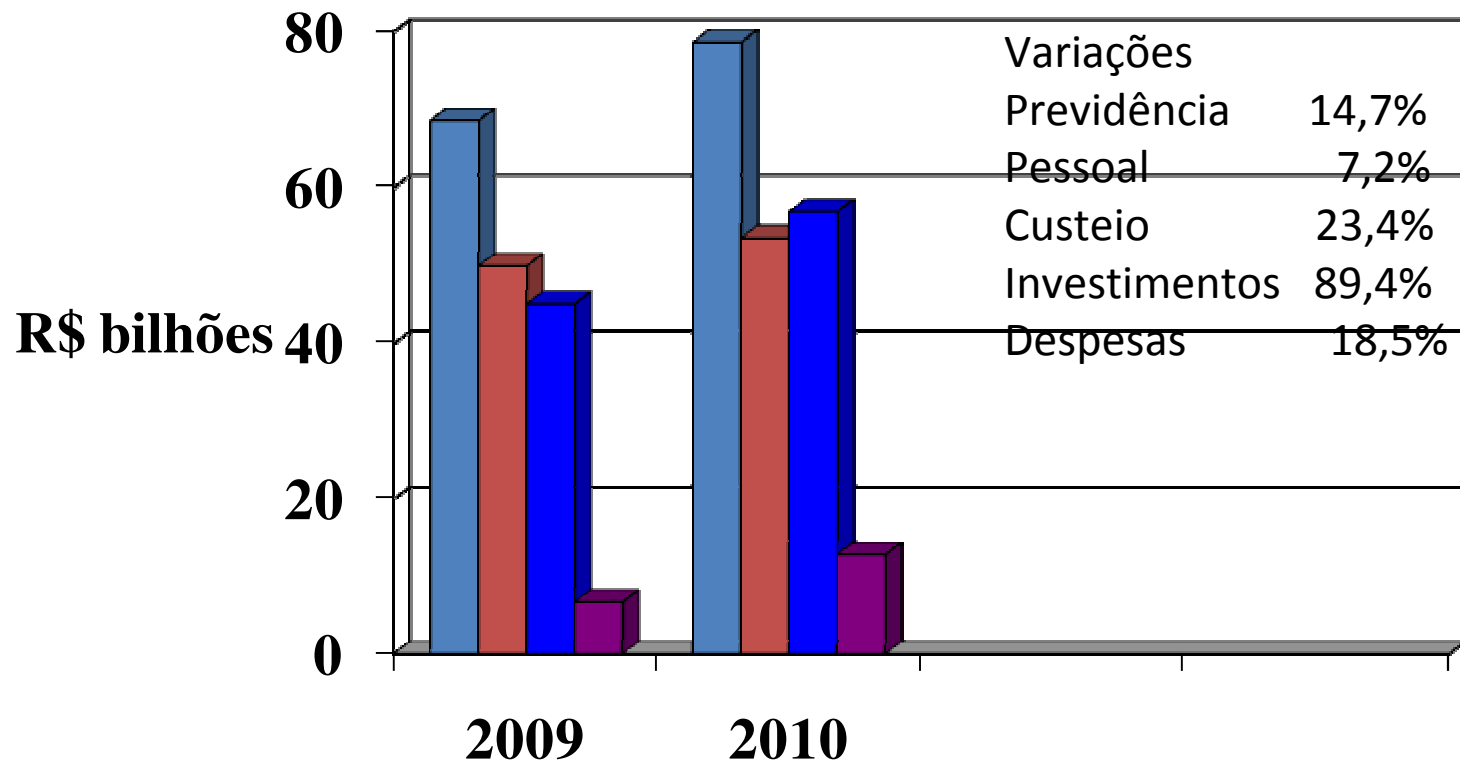
Porém, GASTOS DO GOVERNO FEDERAL



Receita Líquida 08: R\$ 583,5 bi; 09: R\$ 616,6

Porém, GASTOS DO GOVERNO FEDERAL

Jan/abr



■ Previdência ■ Pessoal ■ Custeio ■ Investimentos

Receita Líquida 09: R\$ 191,0 bi; 10: R\$ 227,9 (+18,3%)

CUSTO BRASIL

Salário de R\$ 2.000,00

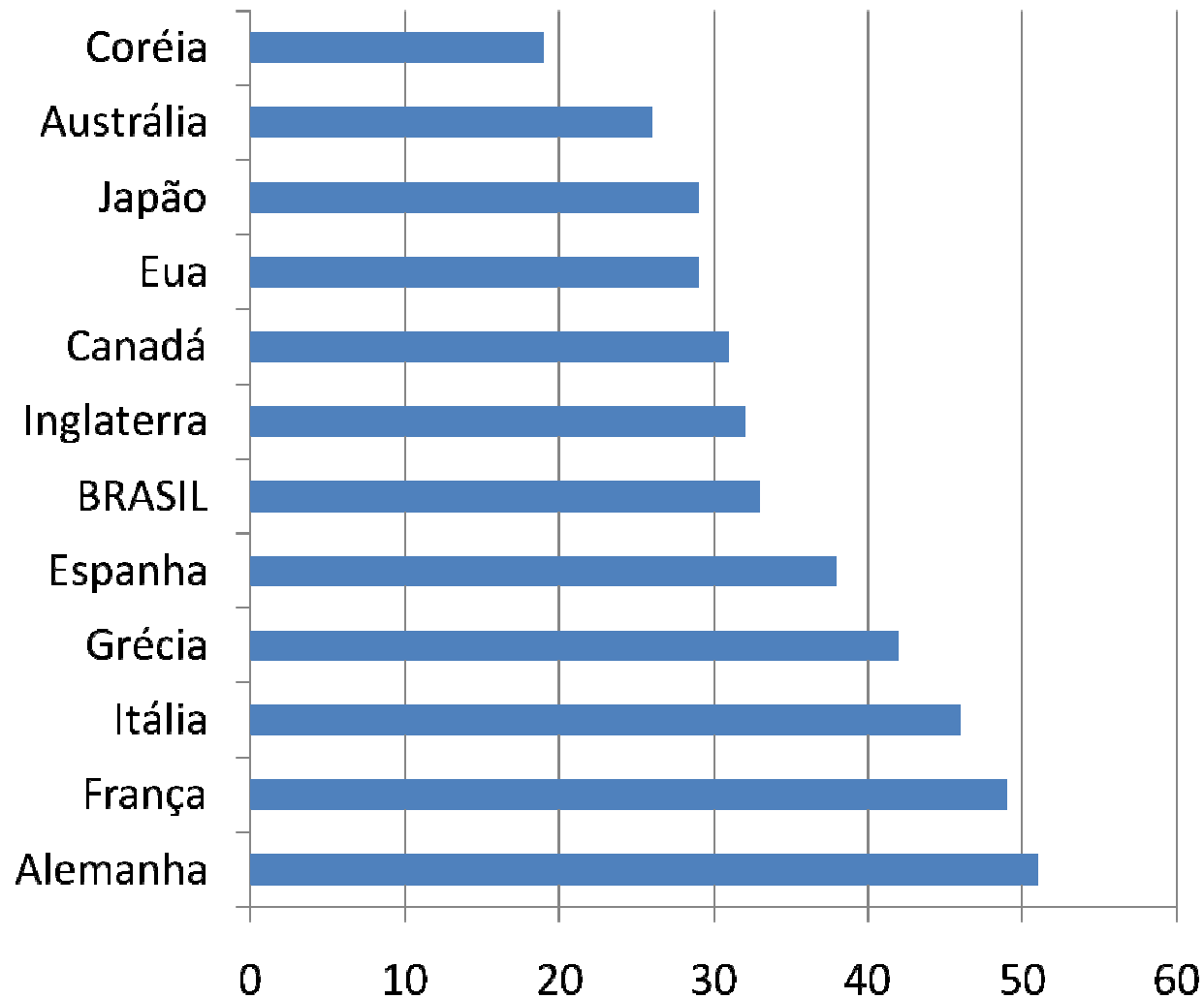
• Empresa paga:	• Trabalhador recebe
• Inss R\$ 440,00	• IR -R\$ 21,00
• Sistema S R\$ 156,00	• INSS -R\$ 220,00
• -----	• -----
• R\$ 2.596,00	• R\$ 1.759,00

Governo arrecada R\$ 837,00

Cunha fiscal: 32,3%

Cunha fiscal sobre salários

líquido no bolso (%) sobre o total pago pela empresa



RISCO MICRO

para fazer negócios

1.Cingapura

2.Nova Zelândia

3. EUA

9. Austrália

12. Japão

13.Tailândia

23.Coréia do Sul

40.Chile

32.Afr. Do Sul

48.Portugal

56.México (44)

59.Turquia

62.Peru (58)

53.Colômbia 66

83.China 93

92.Vietnã 91

120.Rússia 106

113.Argentina 109

122.India 120

125.BRASIL 122

114.Egito 165

174.Venezuela 172

181. Congo

QUEM ATRAPALHA?

- Pesquisa do Forum Econômico Mundial de Competitividade, com 133 países
- Brasil: 56º.
- Mas:
- Setor privado: 27º.
- Setor público: 128º. !!!

RESUMO DA ÓPERA

- Brasil entra em crise, mas não quebra
- O macro está bem resolvido, a menos de desvios ideológicos (agora, vamos gastar, estatizar)
- Os problemas principais que ficaram:
 - Infraestrutura
 - Educação – mão-de-obra
 - Ambiente de negócios (carga tributária inclusive)