

---

# Cenário Econômico

## XP Investimentos

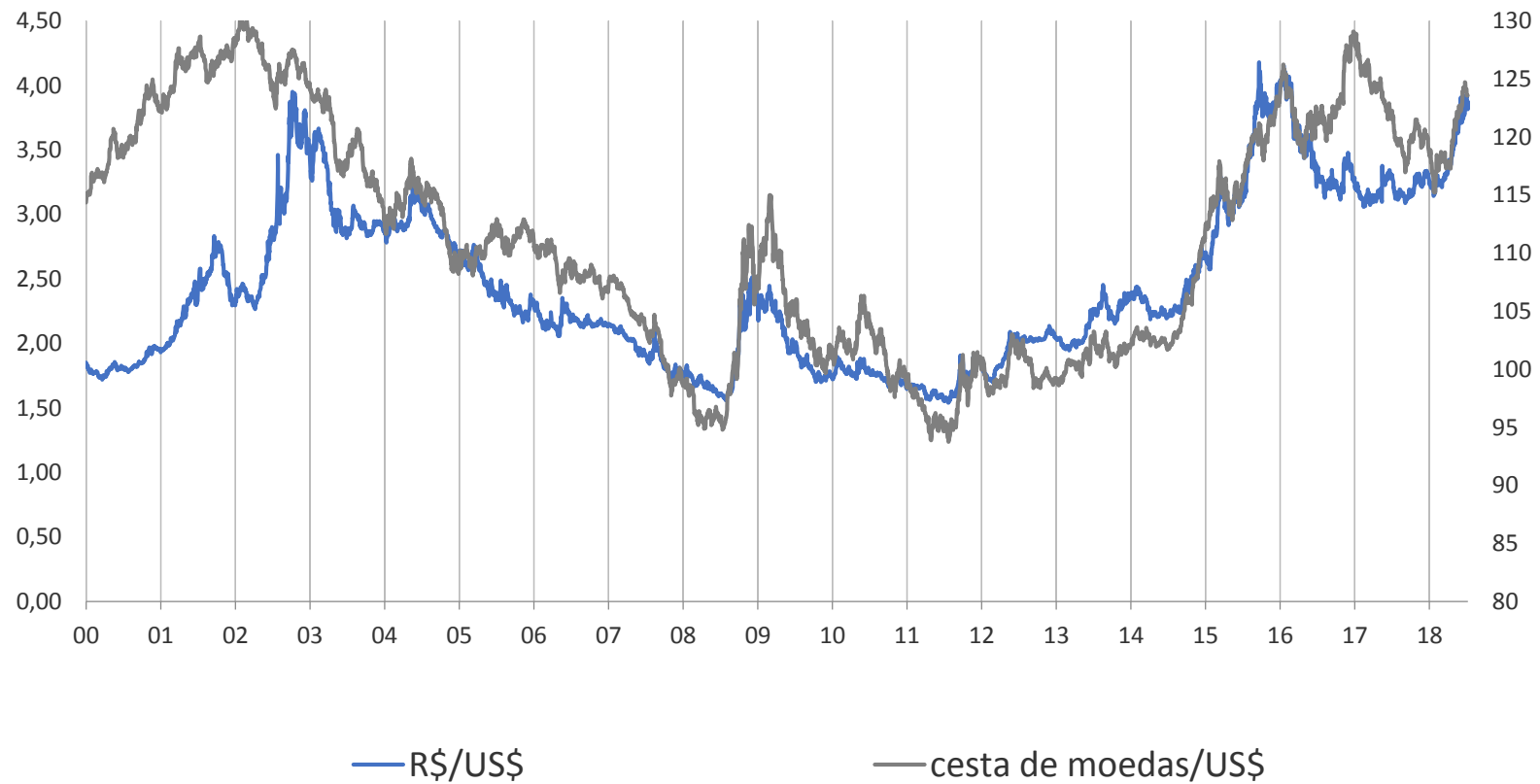
---

Zeina Latif

Set 2018



## Moedas - dados diários

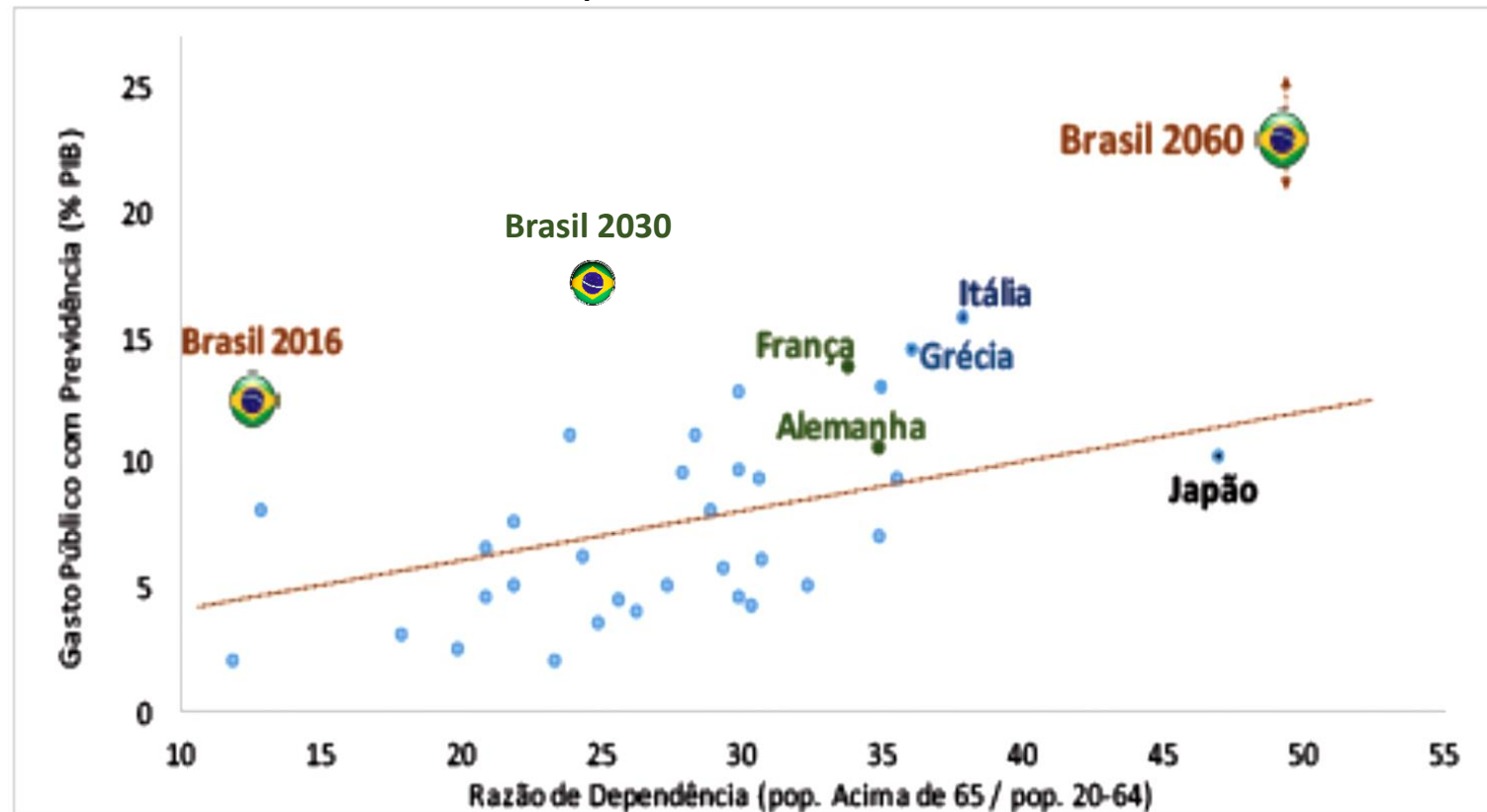


# Difícil agenda de ajustes estruturais



Em 2017, 57% do orçamento federal foi comprometido com despesas com a previdência. O passivo atuarial está em 233% do PIB.

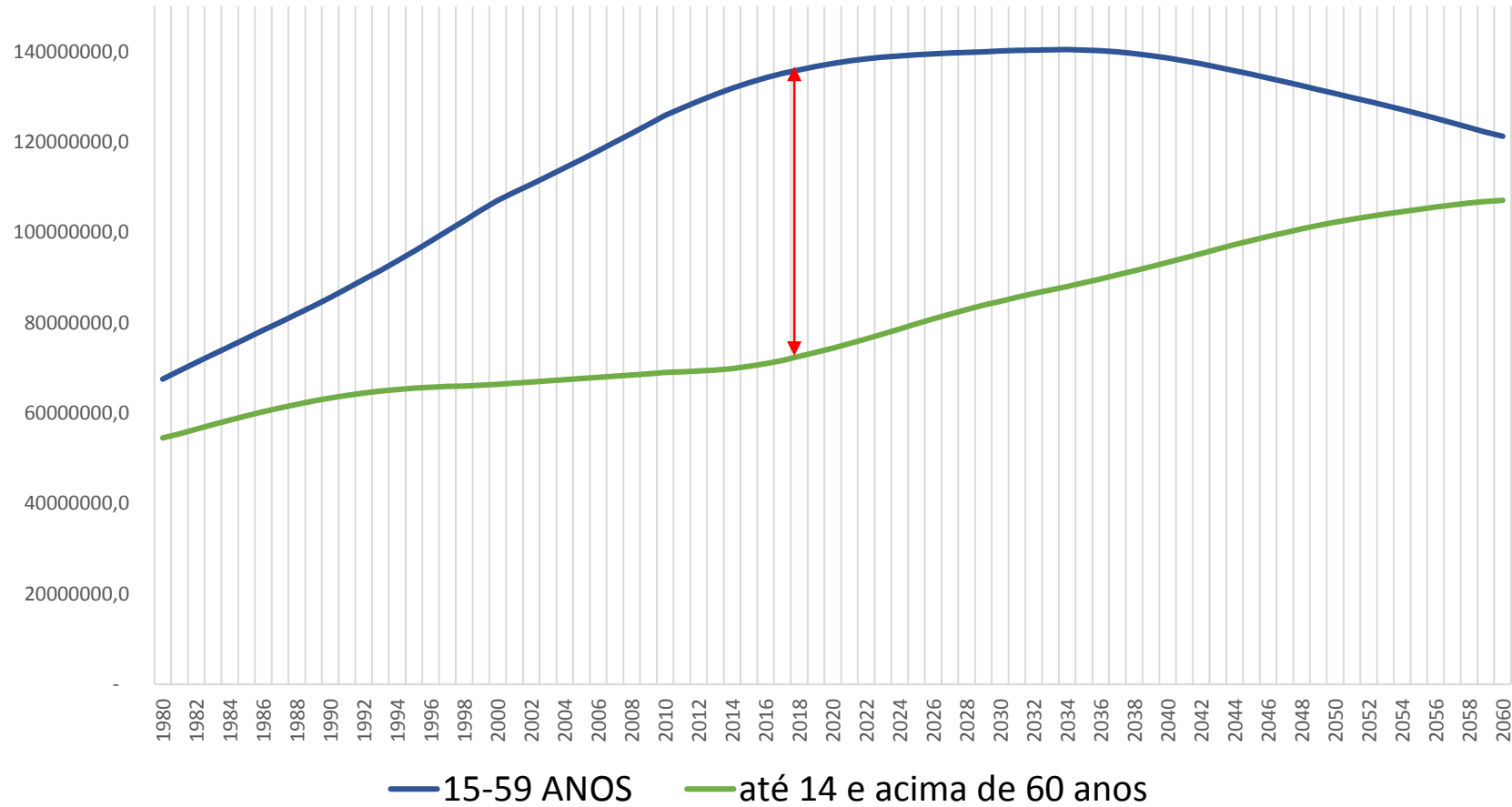
## Gasto público com previdência e Razão de dependência países selecionados



# Fim do bônus demográfico



## População segundo recortes etários

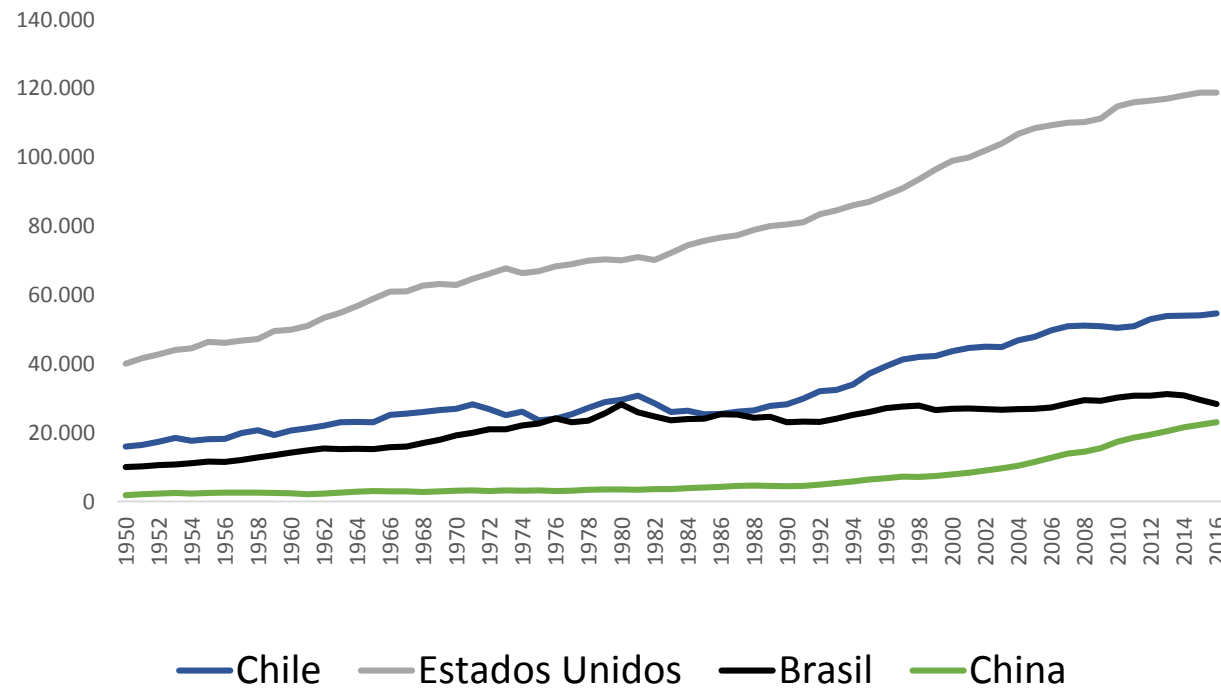


# Produtividade estagnada



Potencial de crescimento pode estar muito baixo, abaixo de 2%. Com o fim do bônus demográfico, aumenta a urgência de elevar a produtividade.

## Produtividade do trabalho

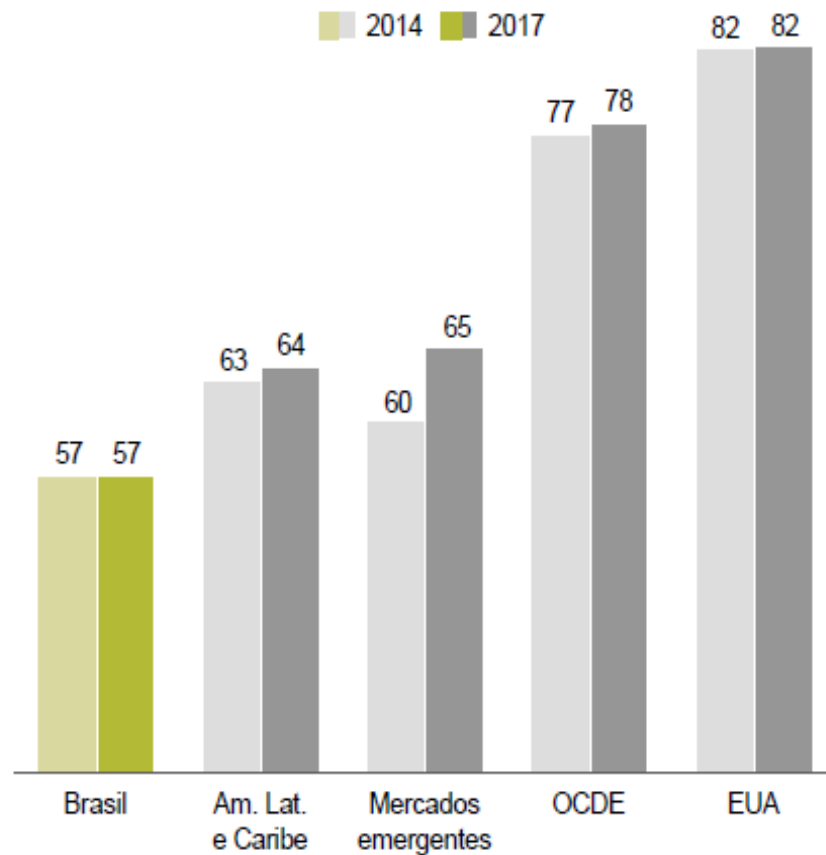


# Como aumentar a produtividade? (1)



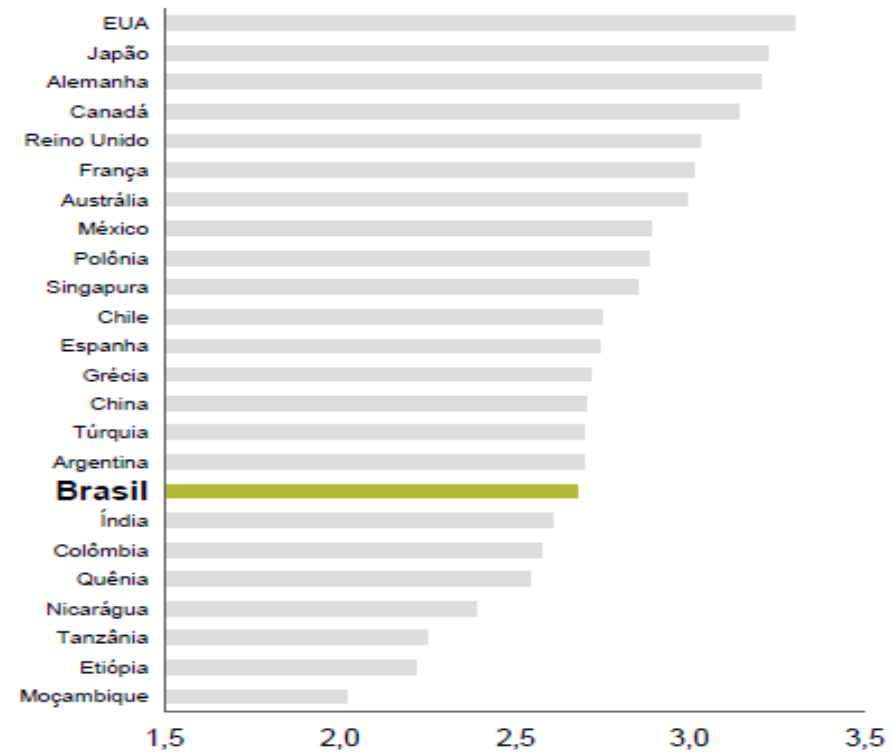
Melhorar o ambiente de negócios

Ambiente de negócios<sup>1</sup>  
Melhor prática = 100, 2014 e 2017



Qualidade de gestão empresarial

Comparativo com demais países

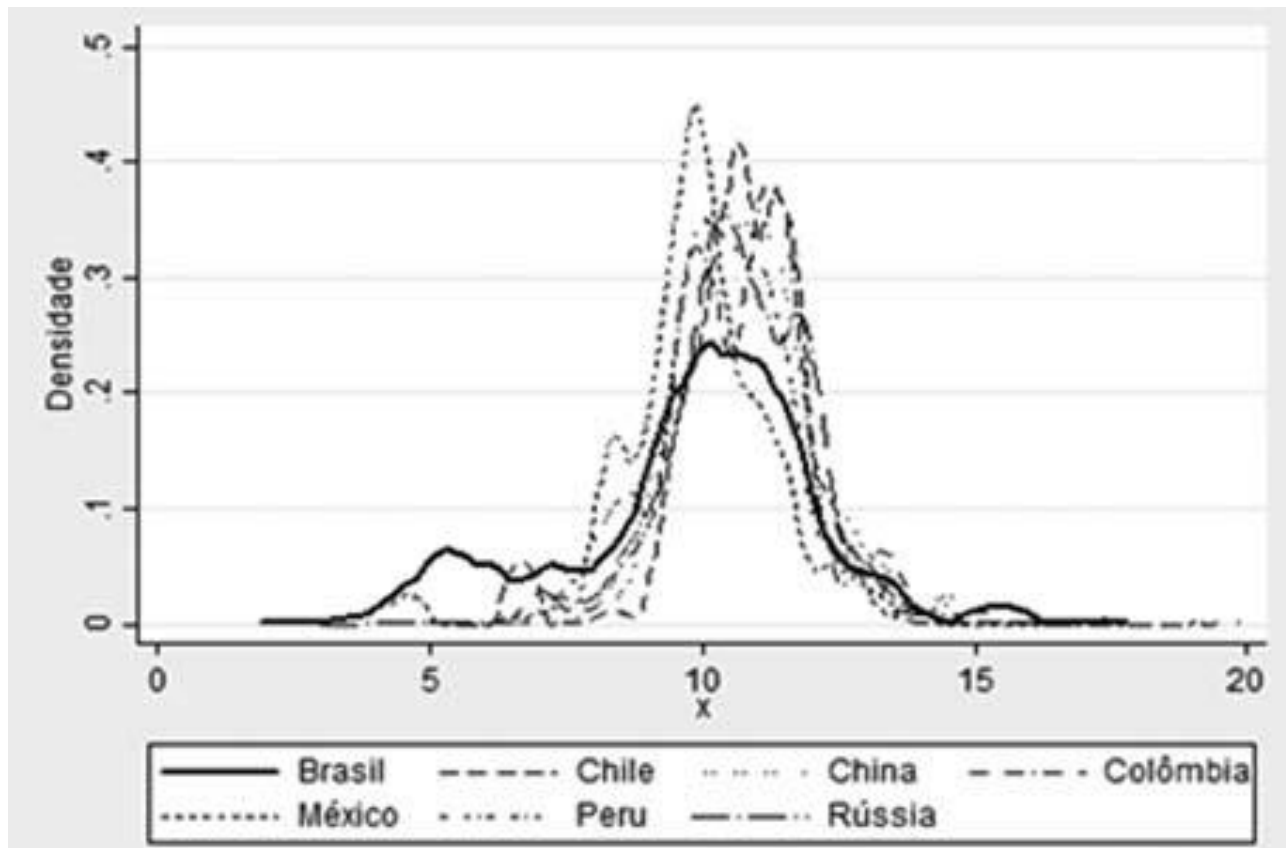


# Como aumentar a produtividade? (2)



Precisamos rever políticas que protegem a ineficiência.

## Distribuição de firmas por nível de produtividade do trabalho



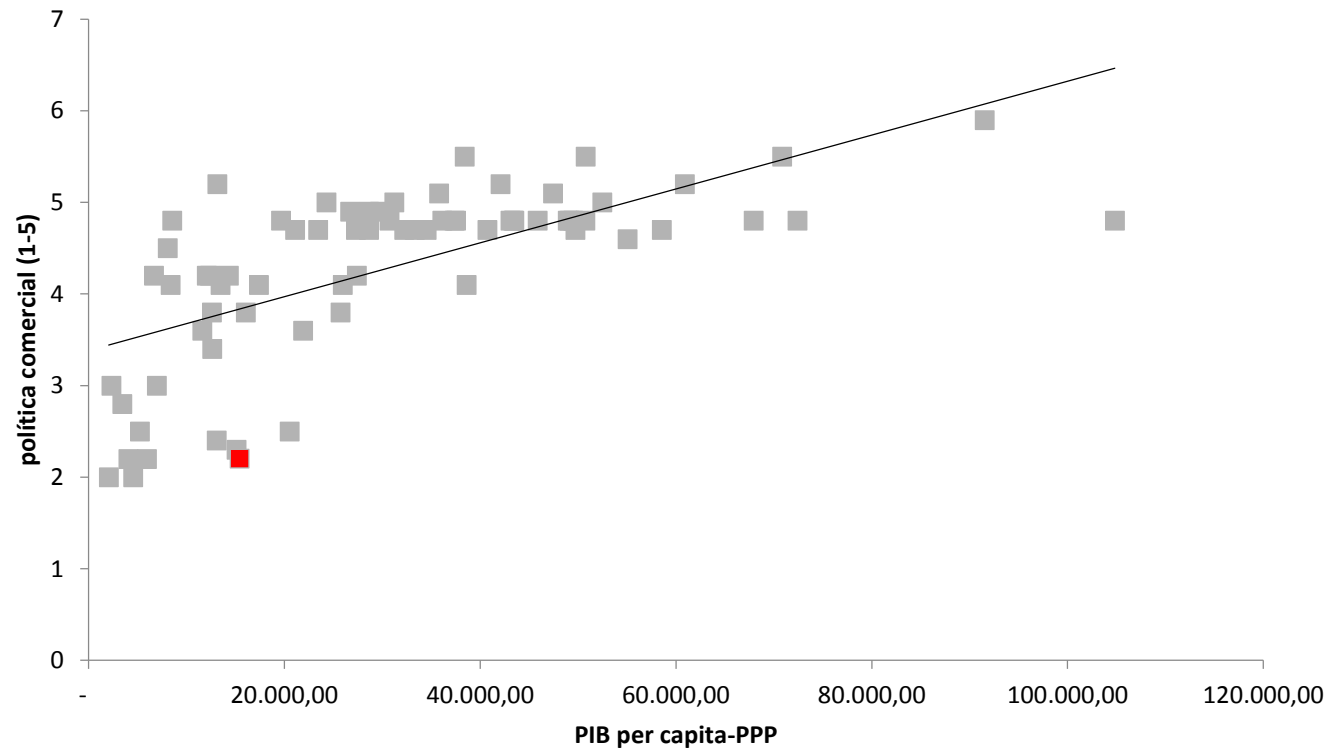
O ciclo de abertura e fechamento de empresas não é suficientemente dinâmico.

# Como aumentar a produtividade? (3)



Brasil é dos mais fechados do mundo

### Abertura comercial e PIB (2017)



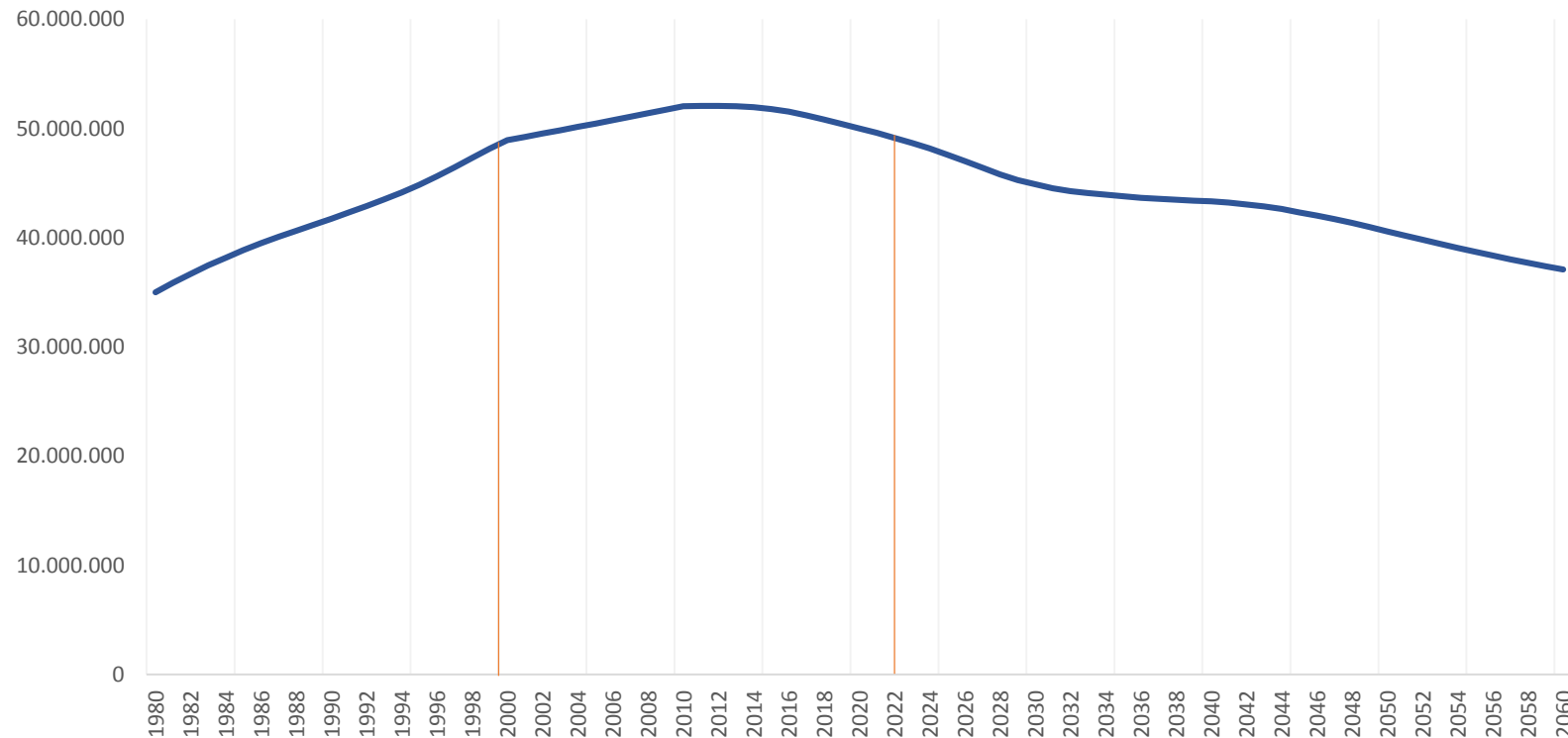


# Como aumentar a produtividade? (4)



Precisamos cuidar do jovens

### Indivíduos com 15-29 anos

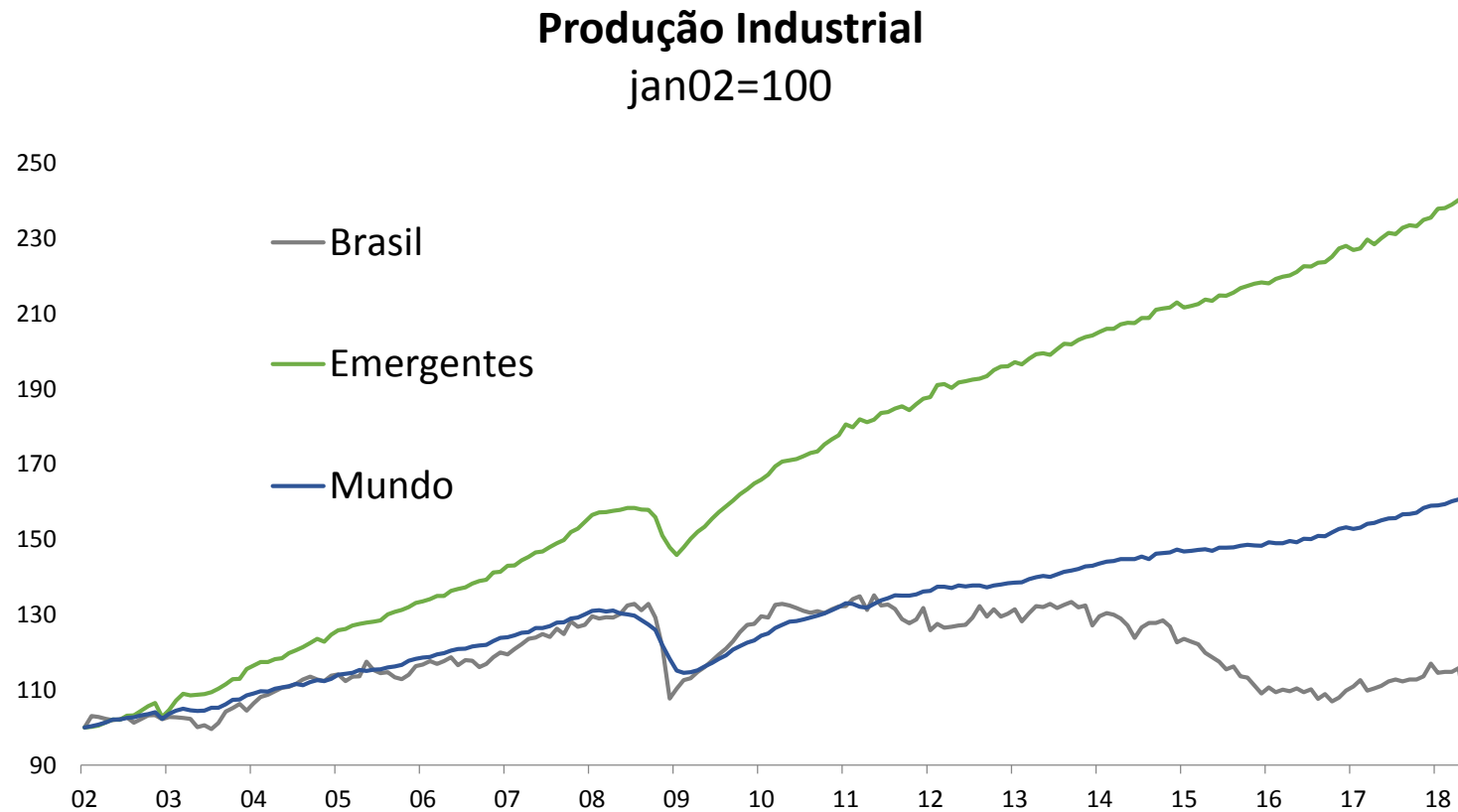


**Em 2017, 23% dos jovens são nem-nem.  
Nem trabalham, nem estudam.**

# O tamanho de nossa responsabilidade



Se o PIB crescer 3% dos próximos anos, serão necessários 5 anos para recuperar o PIB per capita pré-crise.



# Tendência de melhora da confiança



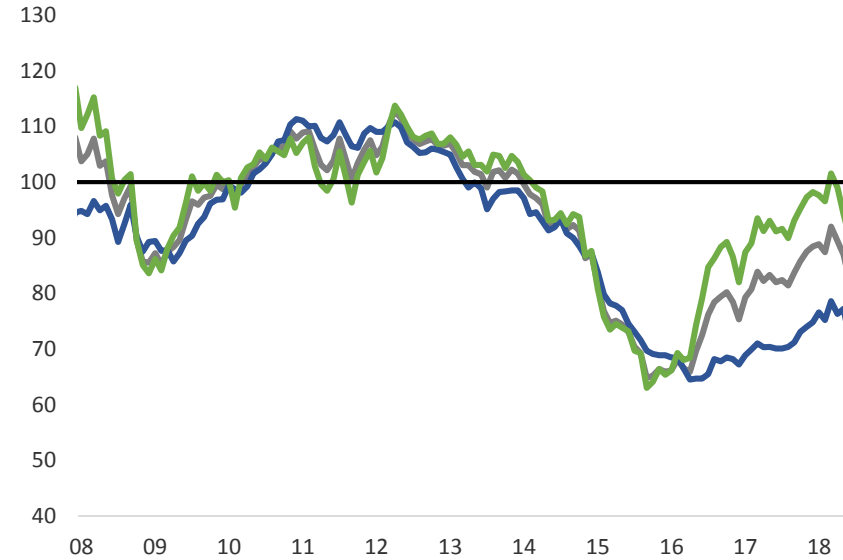
Greve dos caminhoneiros não deverá impedir a melhora da confiança

### Confiança Empresarial com ajuste sazonal



- Índice de Confiança
- Índice da Situação Atual (ISA)
- Índice de Expectativas (IE)

### Confiança do Consumidor com ajuste sazonal

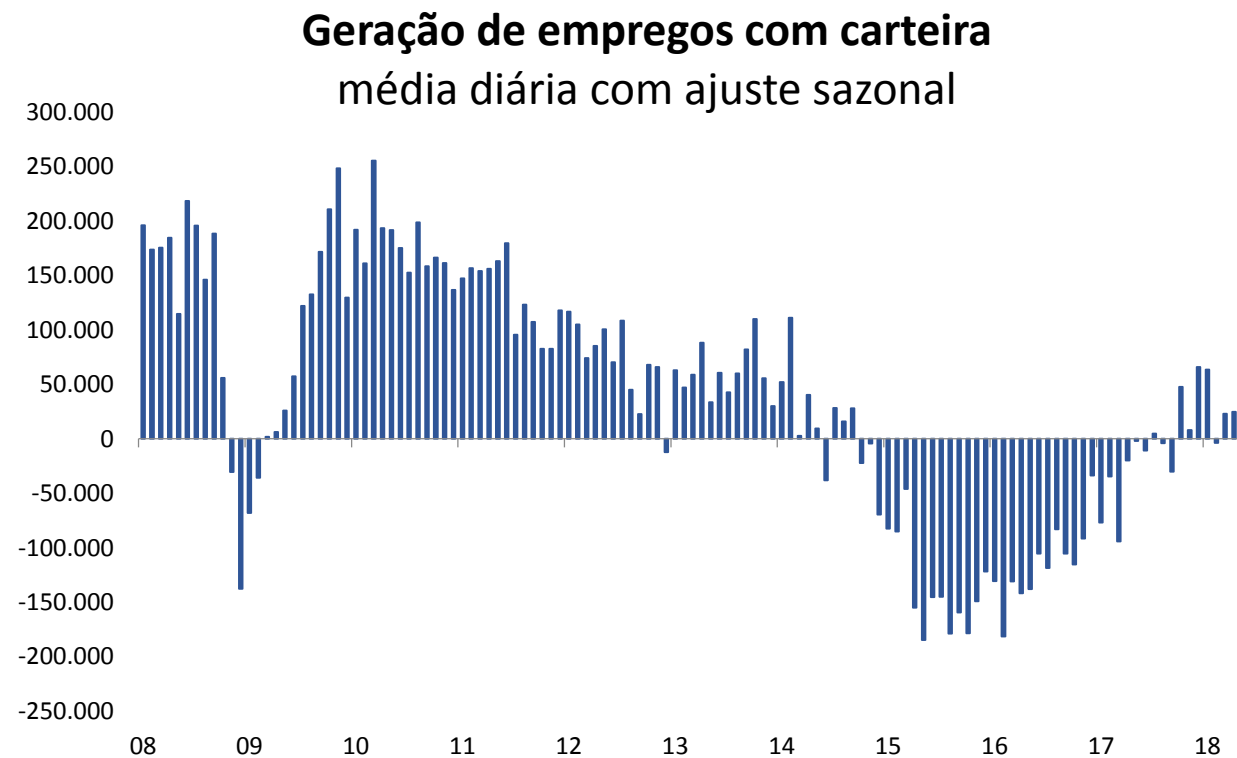


- Total
- Situação Presente
- Expectativas

# “Sensação térmica” tende a melhorar



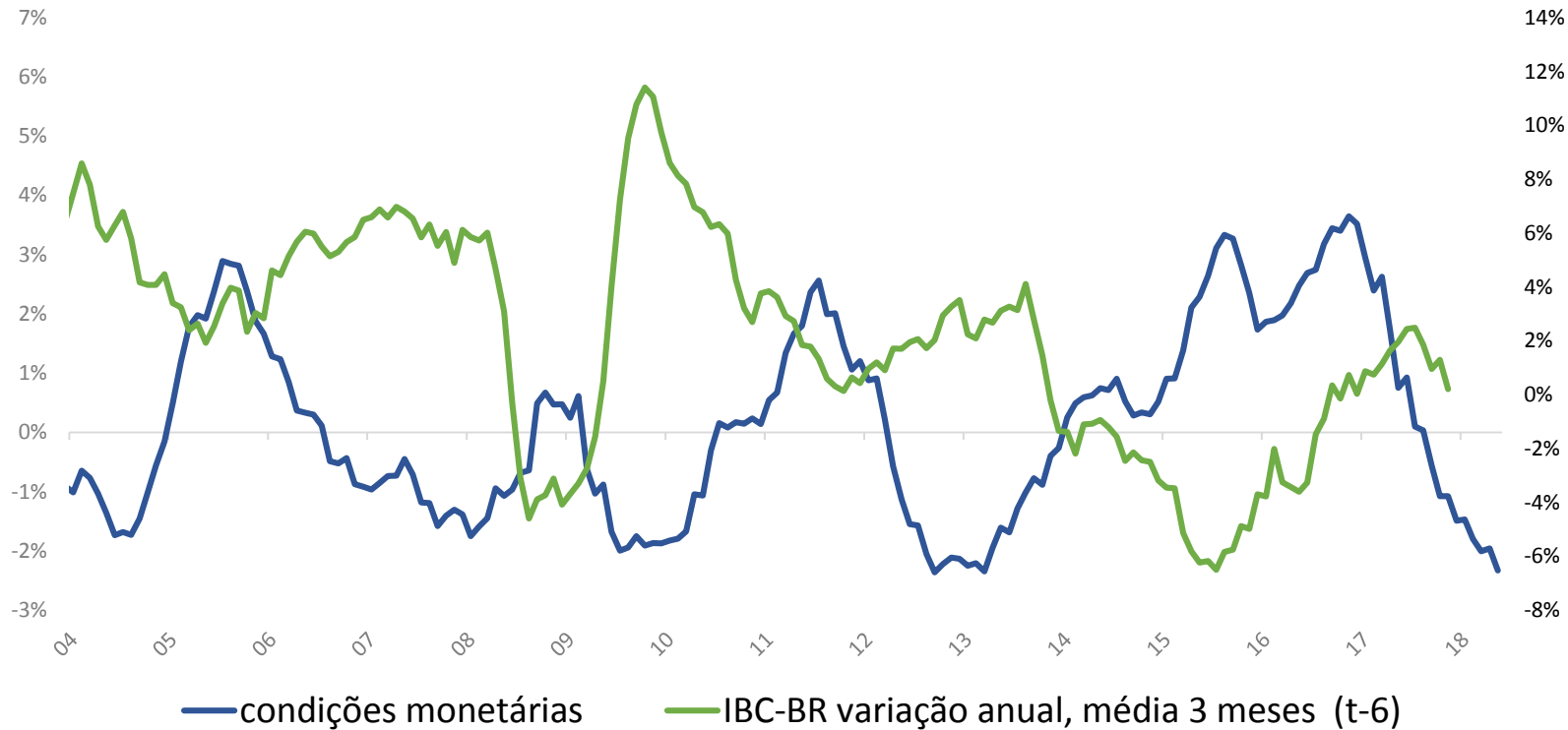
Inflação baixa ajuda bastante. Mas o mercado de trabalho é variável-chave.



# Efeito de corte de juros para se materializar



## PIB e Condições Monetárias



Condições monetárias = taxa Selic – expectativas inflacionárias  
– taxa de juros estrutural

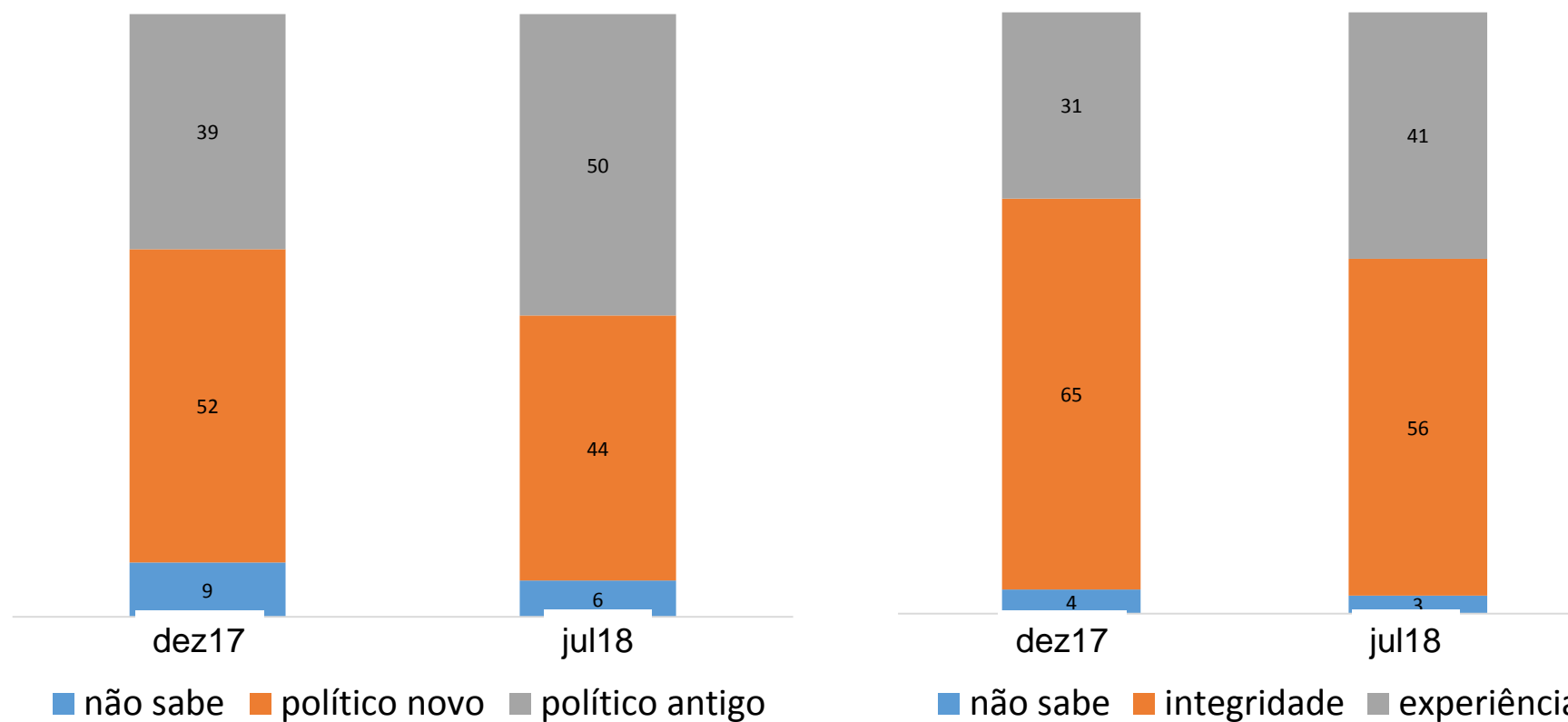


1. **Máquina partidária e tempo de TV definem a eleição**
2. **Eleitor mediano é de centro**
3. **76% rejeitam “salvador da pátria”**
4. **A economia importa, principalmente para “eleitor pêndulo”**
5. **Mulheres: são ~7,5 milhões a mais de eleitoras**

# O eleitor começa a focar no futuro



## Quais atributos são necessários ao próximo presidente?





## Ideias frequentes:

- A sociedade quer um Estado grande e é contra as reformas
- Os políticos não são reformistas
- Os grupos organizados bloqueiam a agenda de reformas
- O Congresso é de baixa qualidade e não haverá renovação
- O próximo presidente estará fraco: margem estreita de votos

## No entanto,

- **Sociedade mais madura: não aceita inflação alta e mais impostos**
- **O pragmatismo da classe política: custo-benefício das reformas**
- **Avanços institucionais: redução do poder discricionário do presidente**
- **Instituições de controle funcionando melhor**
- **As lições da história**