



FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENTS

Esta apresentação foi elaborada para público restrito, conforme solicitação, e só pode ser usada com o grupo para o qual foi criada. Sua distribuição para pessoas fora deste grupo é proibida. As informações que aqui constam são atualizadas conforme datas indicadas ou fechamento do último mês e podem sofrer alterações.



FRANKLIN TEMPLETON
INVESTMENTS

Cenário Macroeconômico

Vagner Alves
Economista

30 de Novembro, 2016



Cenário Macroeconômico

- **Cenário Internacional**
 - Efeito Donald Trump
 - Políticas monetárias expansionistas

- **Economia Brasileira**
 - Situação atual
 - Ajustes em curso
 - Perspectiva para o PIB e para a inflação
 - Vetores para o crescimento

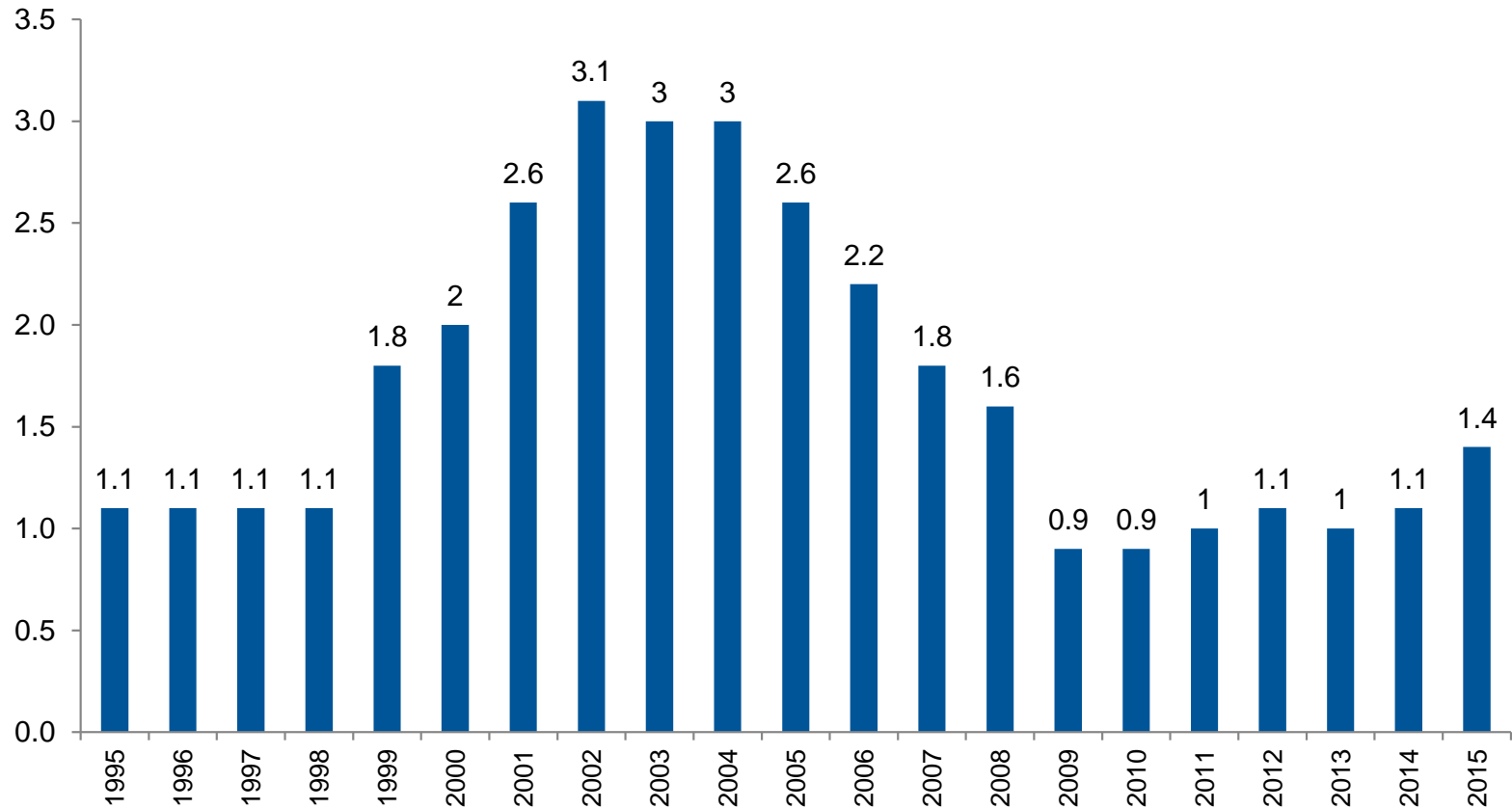
Efeito Donald Trump

Agenda econômica de Donald Trump

Efeitos positivos	Efeitos negativos
<p data-bbox="202 625 1031 661">Corte de impostos para empresas e indivíduos</p> <p data-bbox="396 725 840 761">Gastos em infraestrutura</p> <p data-bbox="347 825 888 861">Desregulamentação financeira</p>	<p data-bbox="1329 625 1590 661">Protecionismo</p> <p data-bbox="1251 725 1667 761">Déficits insustentáveis</p> <p data-bbox="1246 825 1673 861">Incerteza / Instabilidade</p> <p data-bbox="1304 925 1615 961">Risco geopolítico</p>

Relação comercial do Brasil com os EUA é baixa

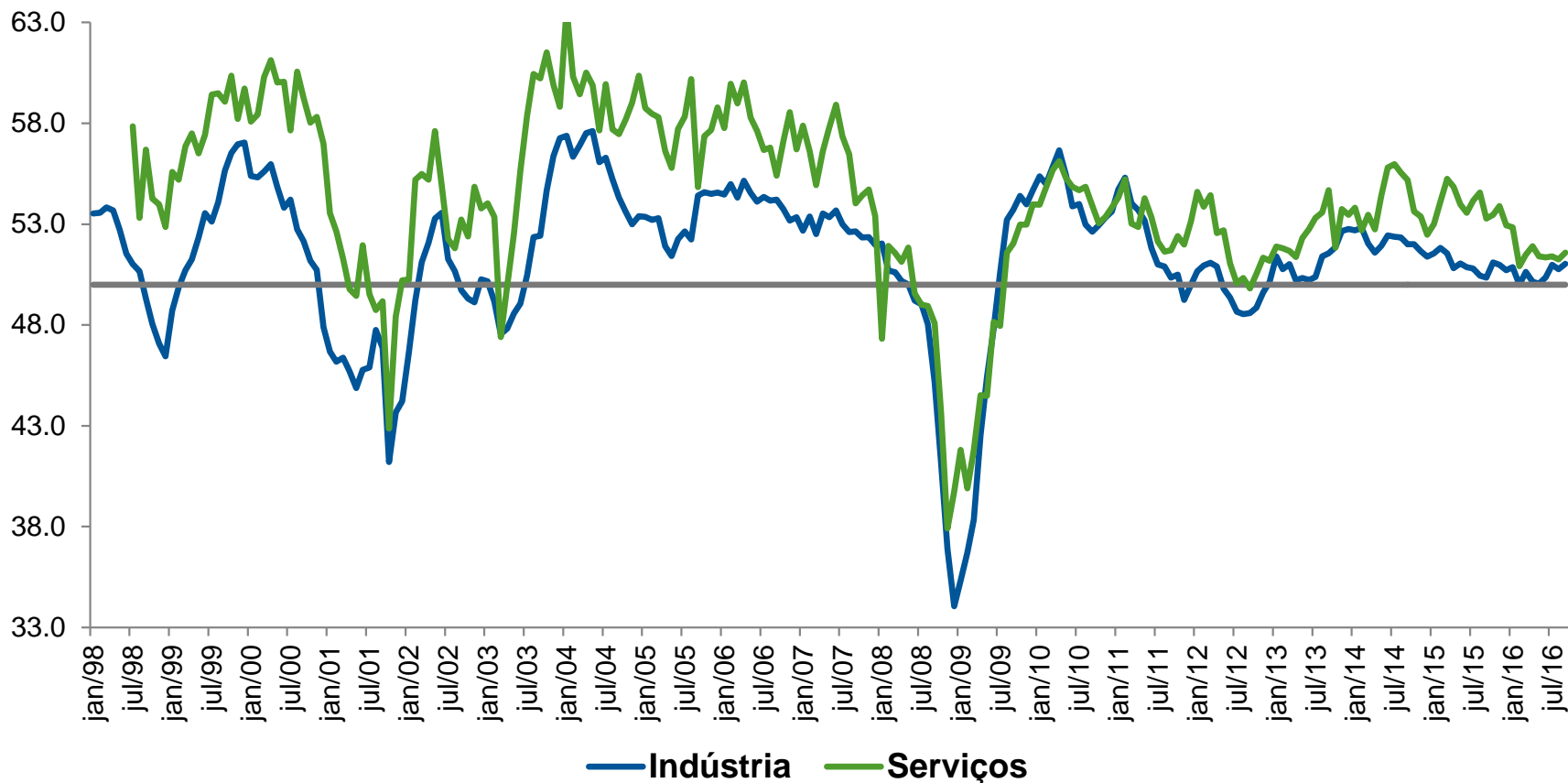
Exportações de bens para os EUA (% PIB)



Cenário Internacional

Baixo crescimento no mundo – Políticas monetárias seguirão expansionistas

PMI Global

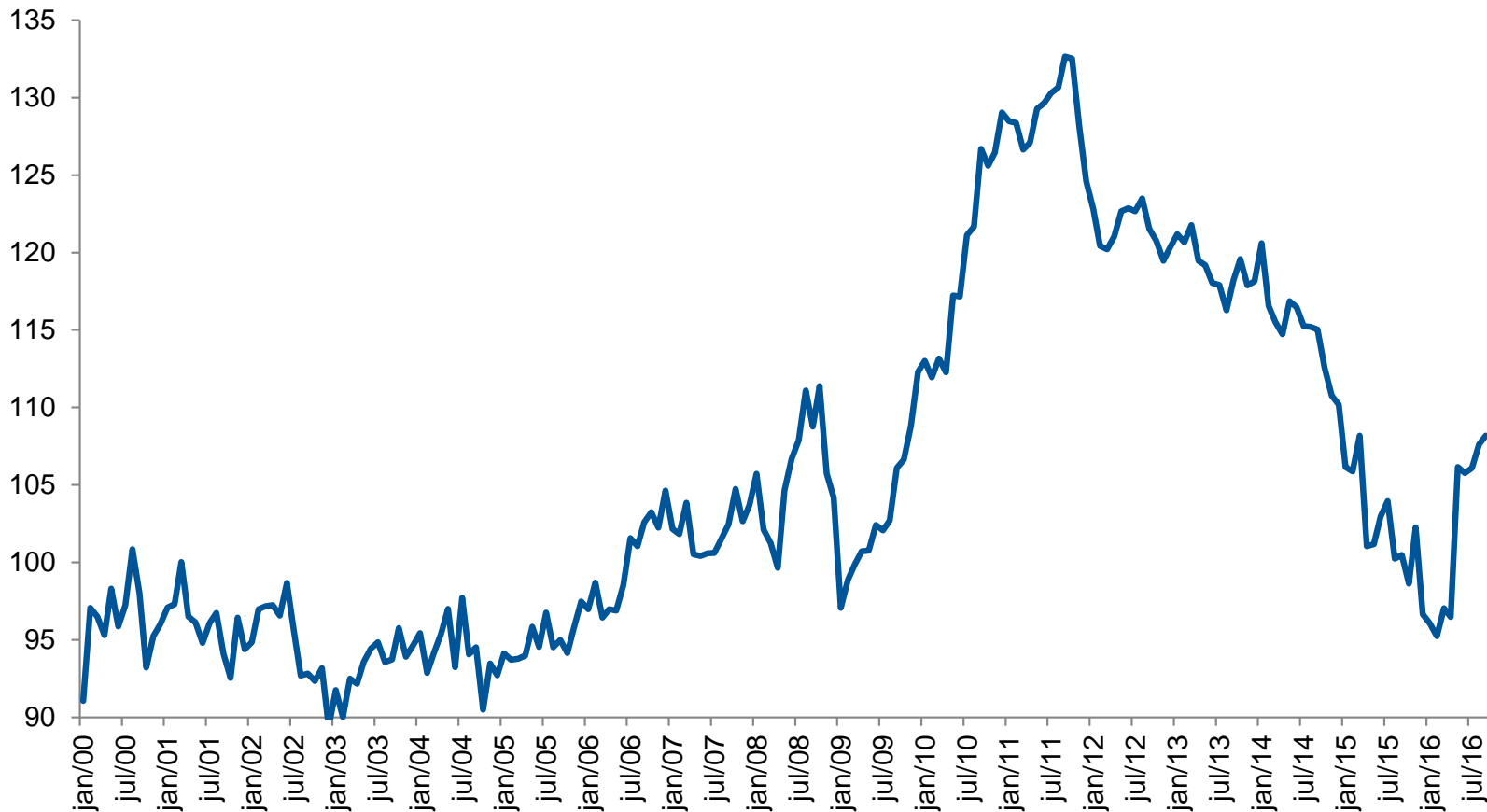


- **Plebiscito constitucional na Itália**
- **Eleições na França, Alemanha e Holanda**
- **“Hard Brexit”**
- **Normalização da política monetária do FED mais rápida que o esperado**

Economia Brasileira

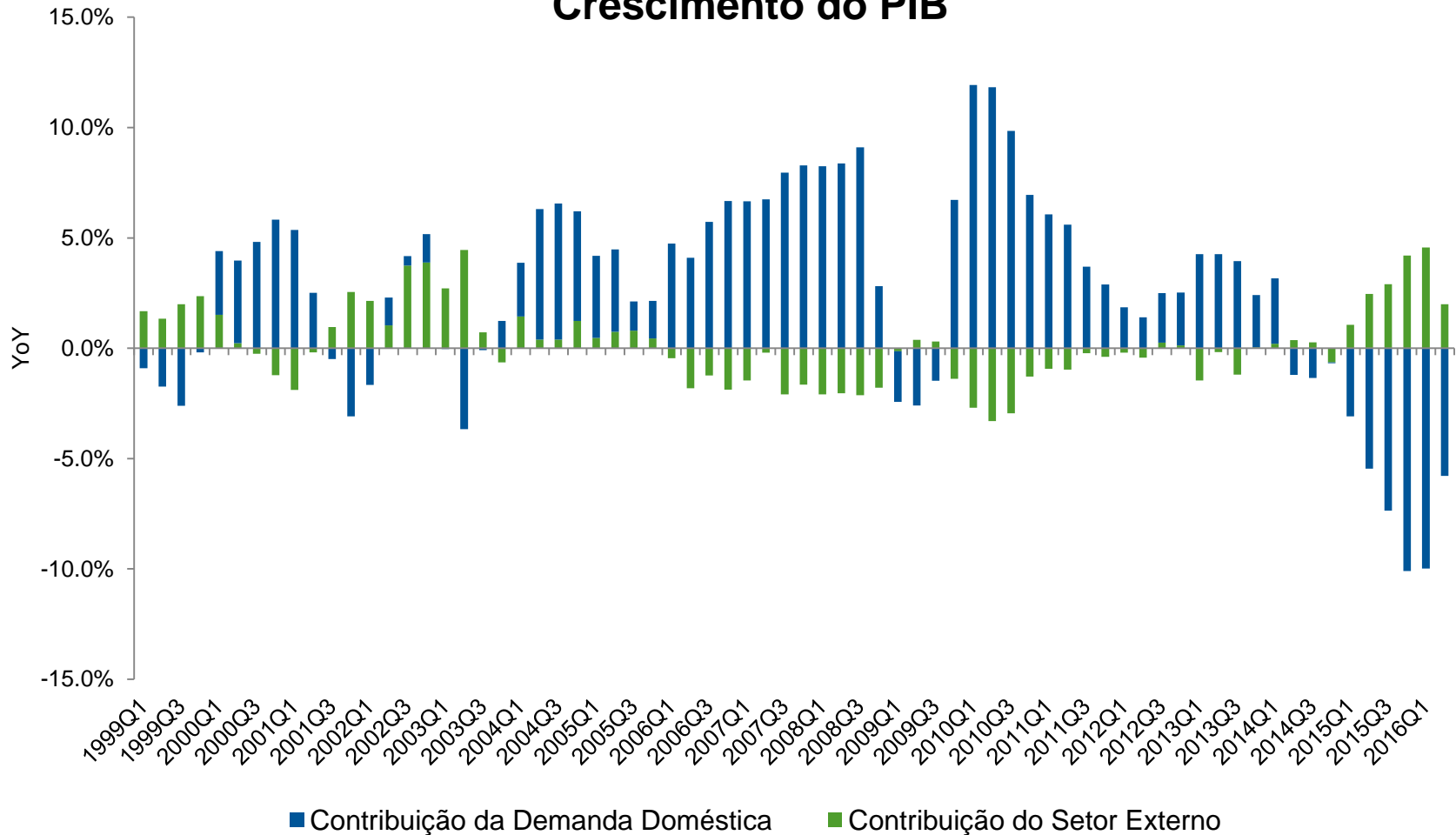
Fim do ciclo de commodities

Termos de Troca



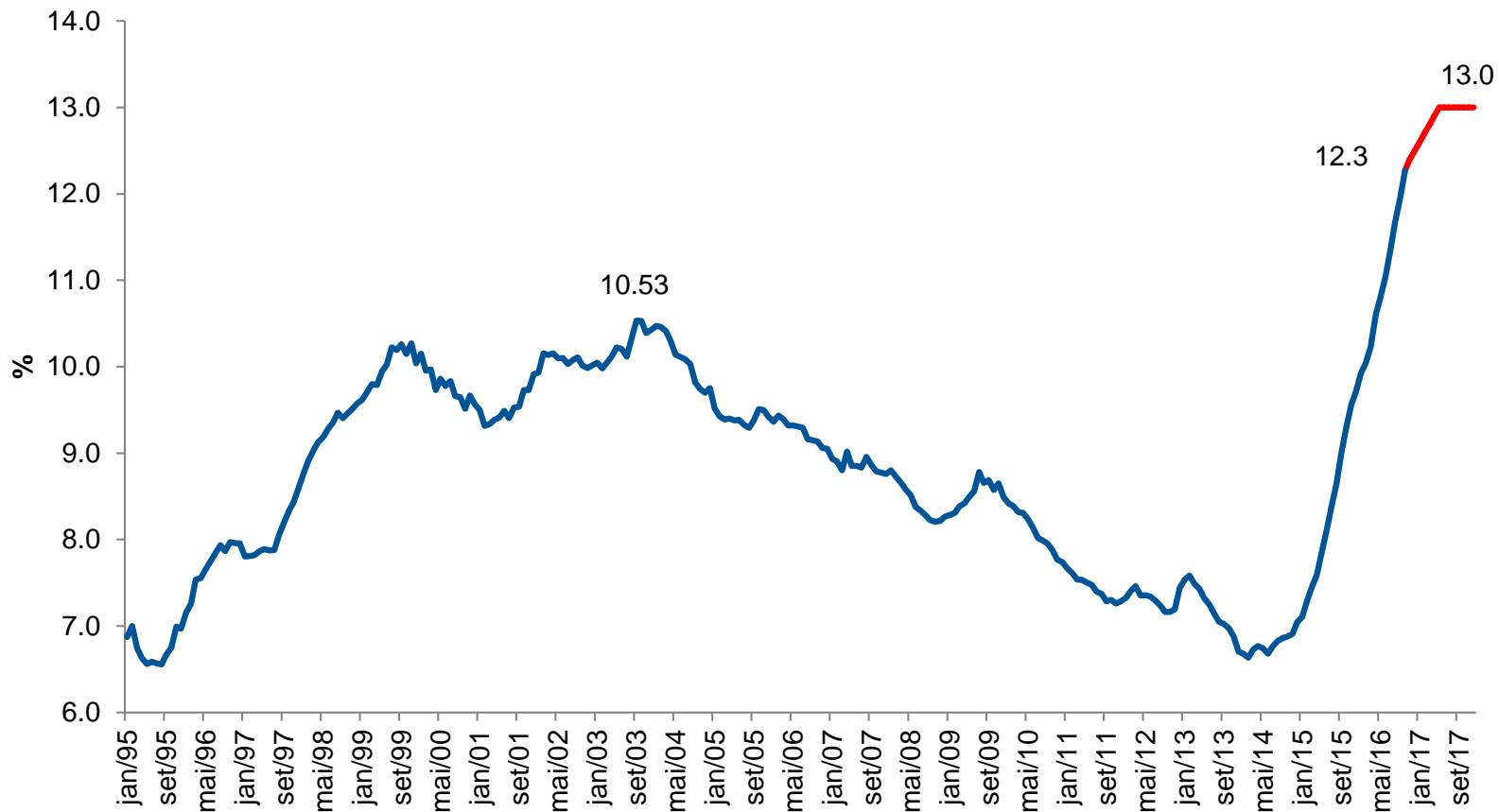
Forte desaceleração da demanda doméstica

Crescimento do PIB

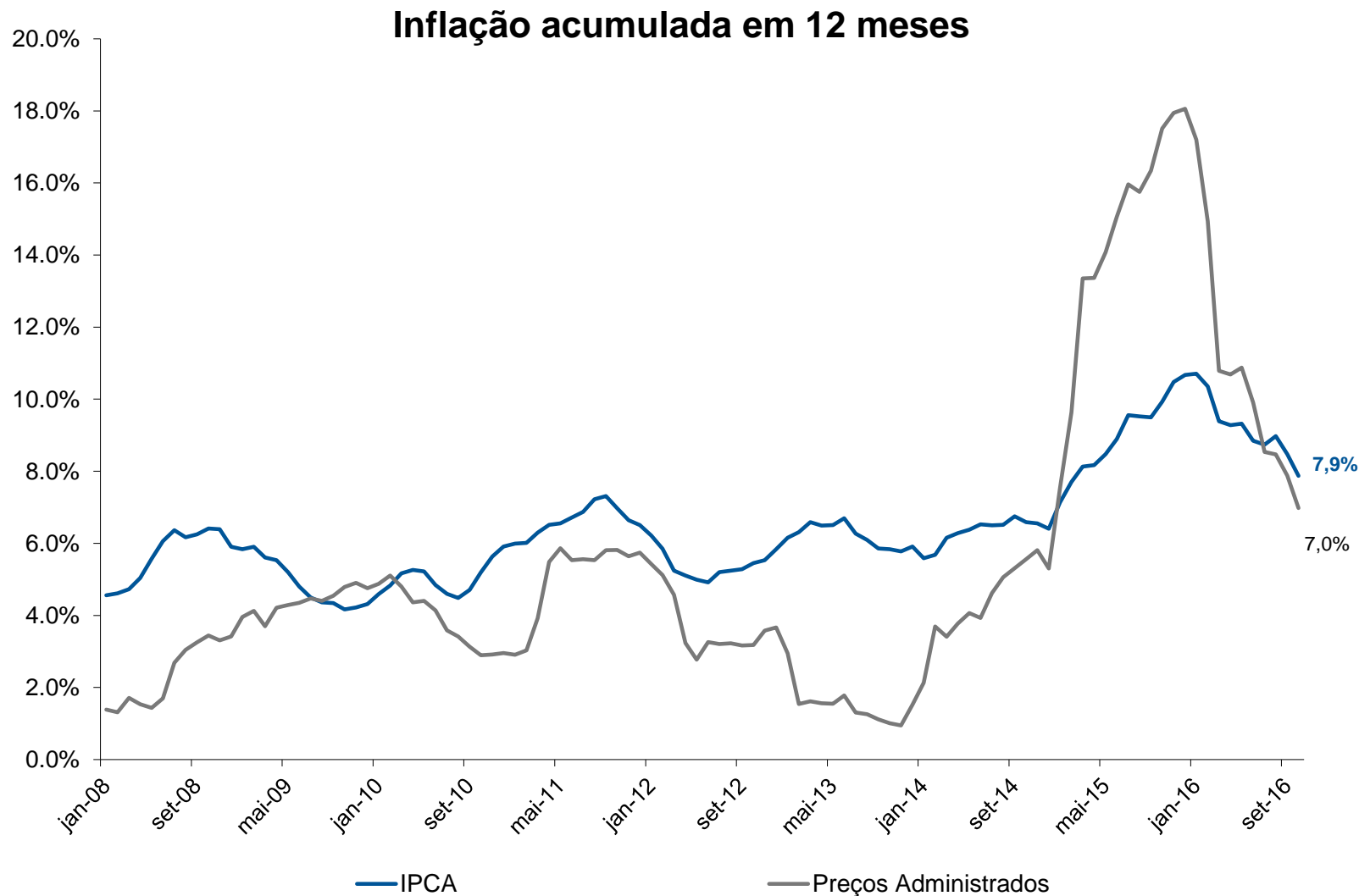


Elevação da taxa de desemprego

Taxa de desemprego s.a. - PNAD



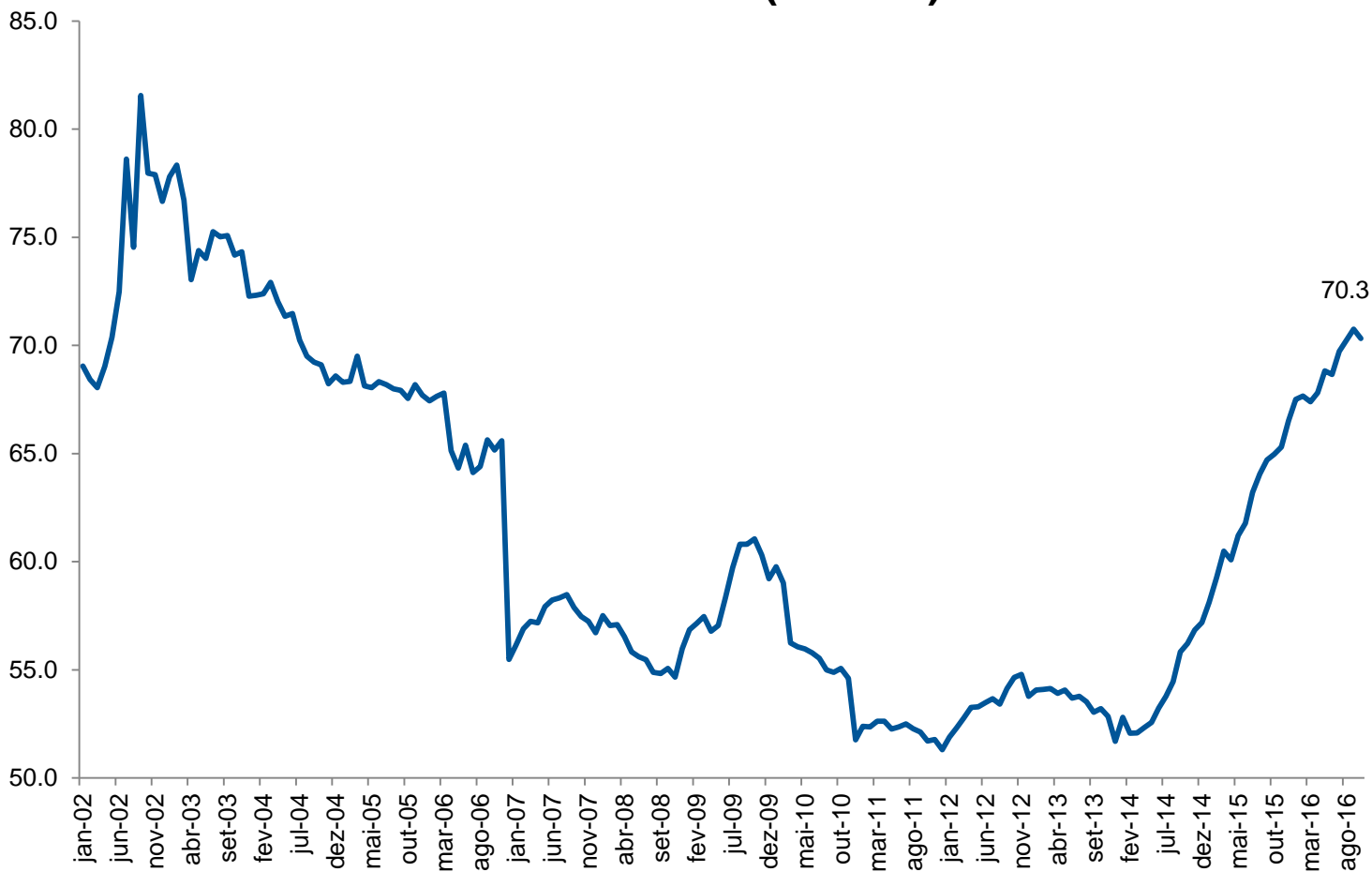
Represamento de preços administrados



Fonte: IBGE, Franklin Templeton

Dívida bruta em trajetória de elevação

Dívida bruta (% GDP)



Ajustes em curso

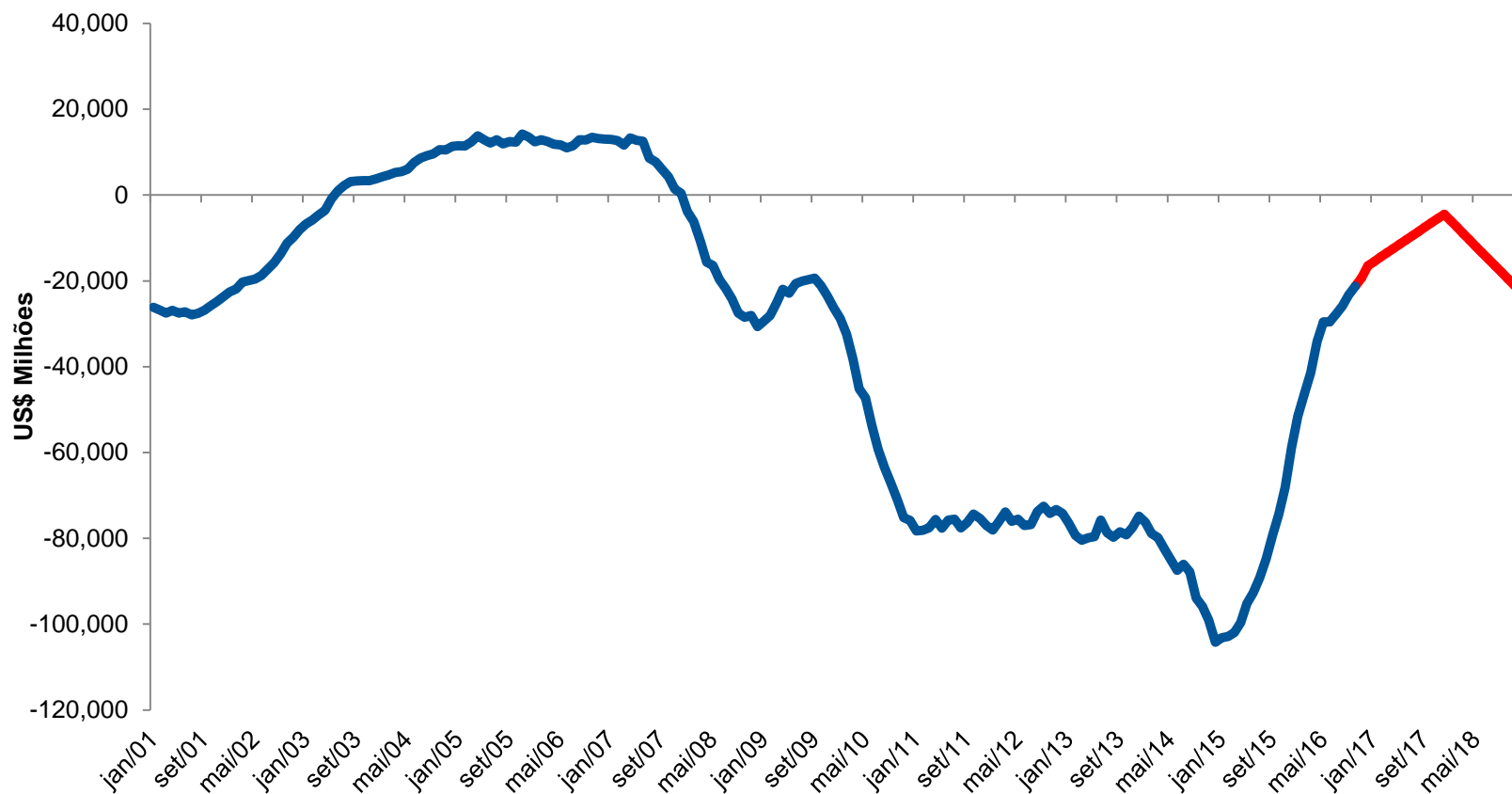
Taxa de câmbio voltou à média histórica

Taxa de câmbio real efetiva (BRL-USD)

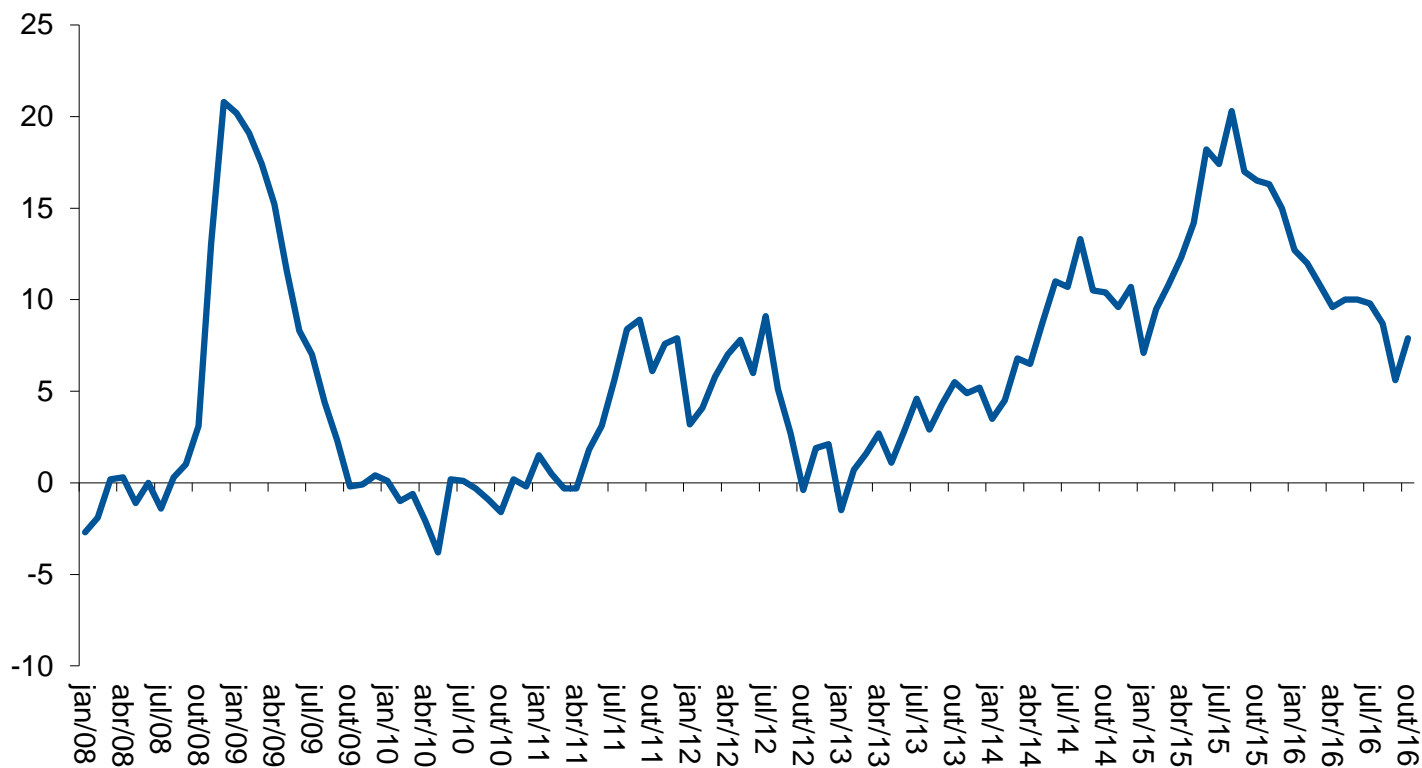


Saldo em transações correntes ajustado

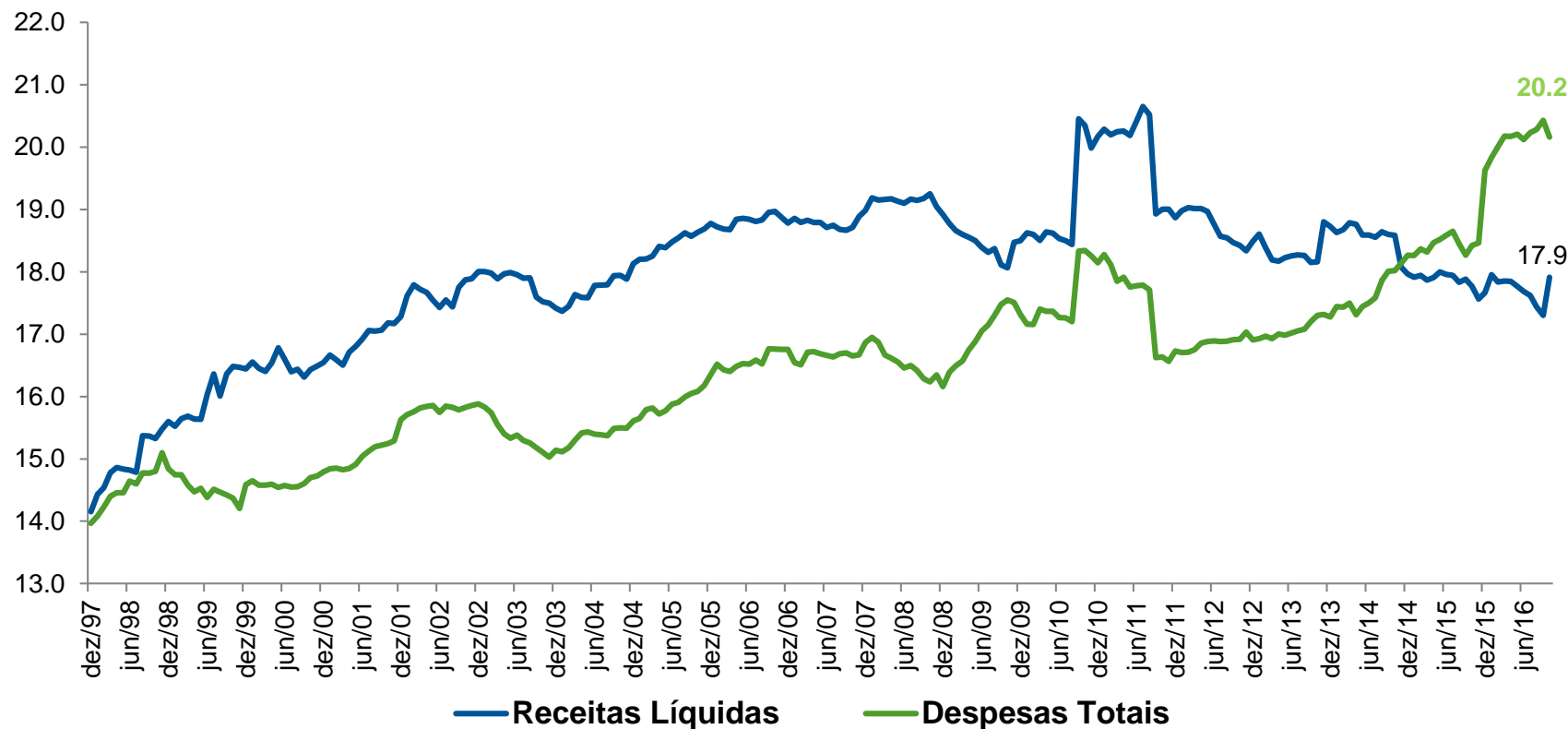
Conta corrente

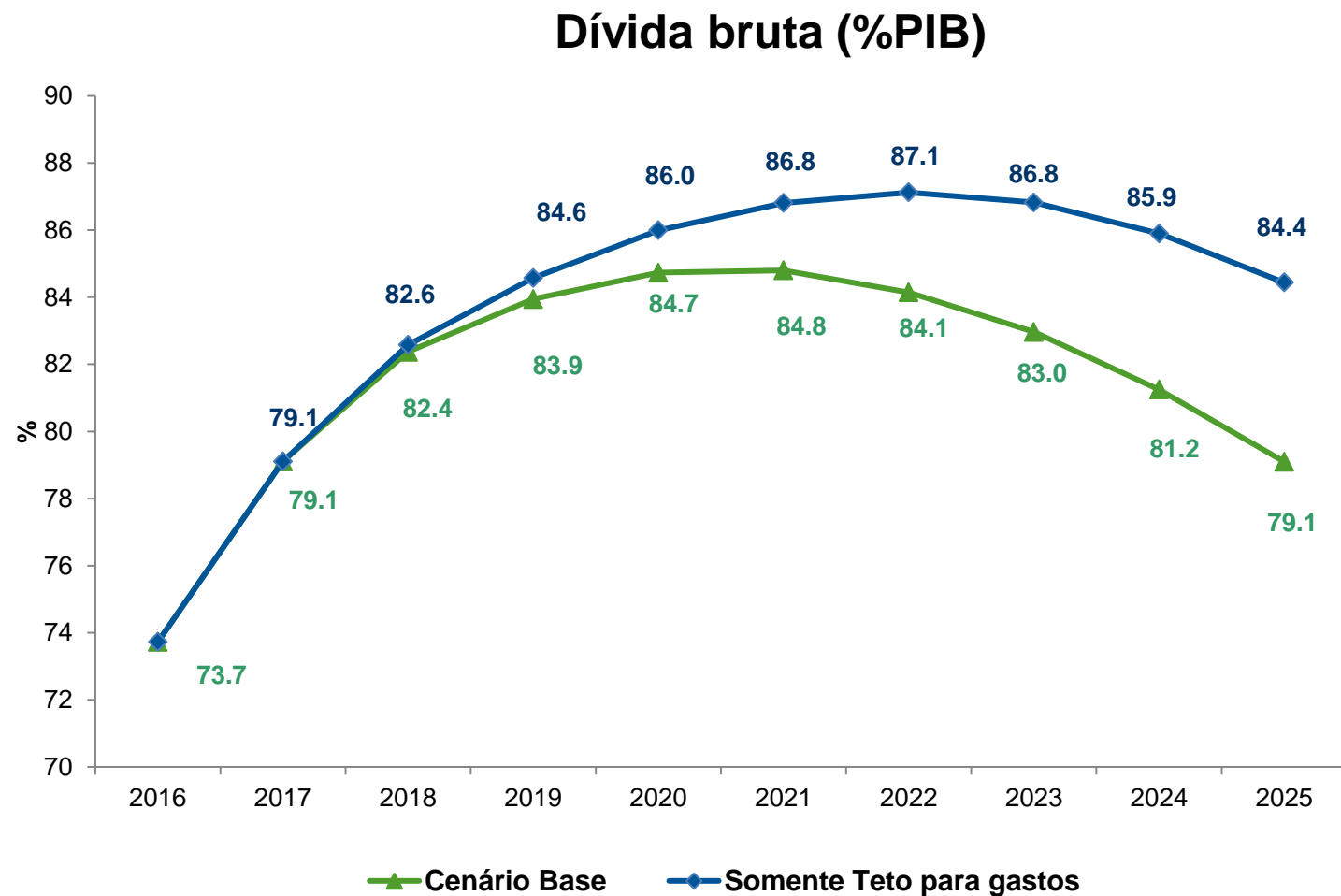


Indústria: Relação estoques excessivos - insuficientes



Receitas e despesas do governo central (% PIB)



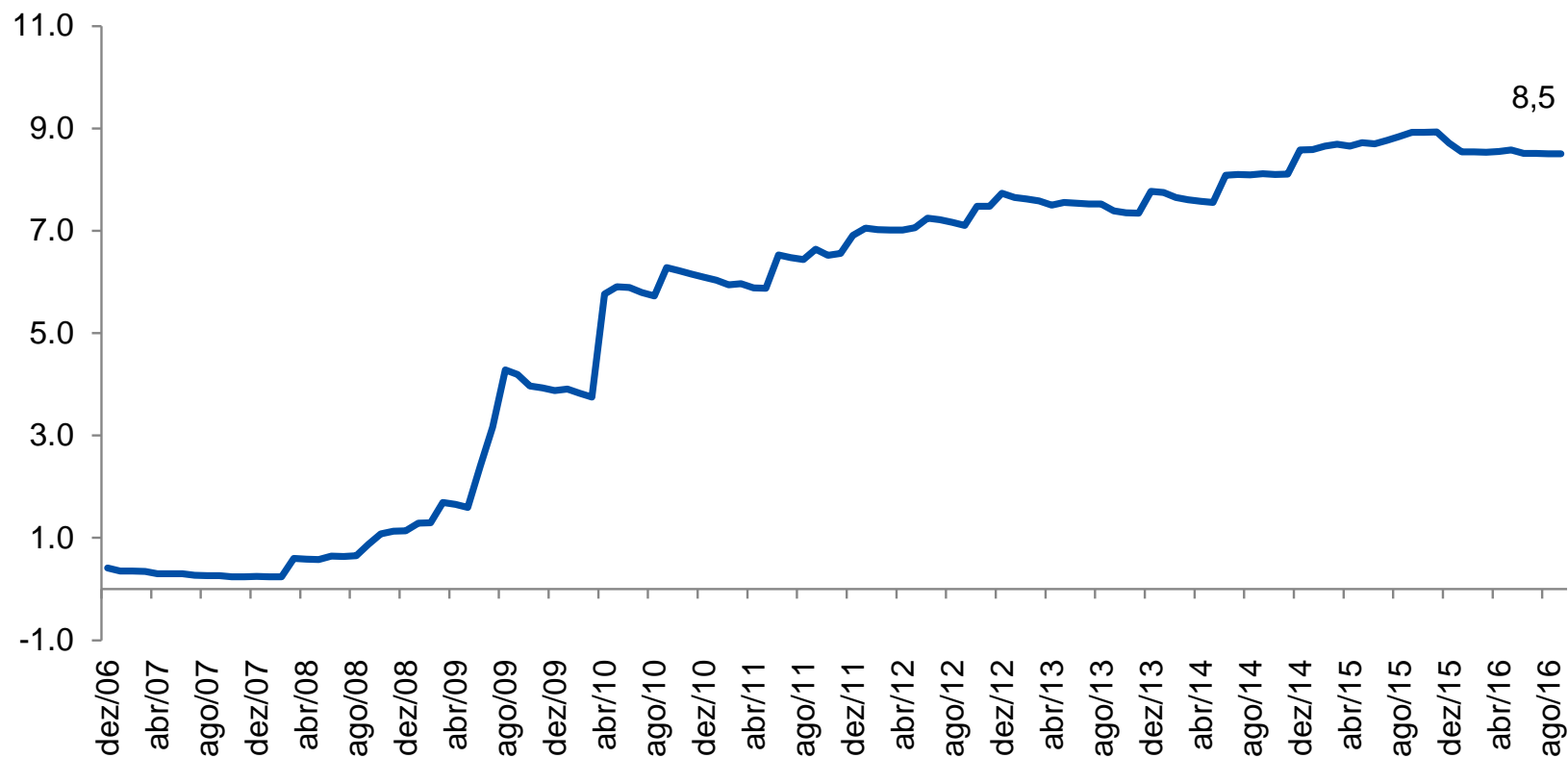


Ajuste fiscal

Tema	Instrumento Legal	Status	Data de conclusão esperada	Chances de aprovação
Mudança regras do pré-sal	Lei Ordinária	Aprovado	Câmara: concluído Senado: concluído	-
Renegociação da Dívida dos Estados	Lei Complementar	Aprovado na Câmara Debate iniciado no Senado	Câmara: concluído Senado: Nov 2016	Alta, sem mudanças da versão da Câmara
Teto dos Gastos	Emenda Constitucional	Debate iniciado na Câmara	Câmara: concluído Senado: Dez 2016	Alta, com poucas mudanças
Reforma da Previdência	Emenda Constitucional	Ainda não enviada ao Congresso	Câmara: Jun 2017 Senado: Dez 2017	Moderada, com pontos negociados
Agências de Regulação	Lei Ordinária	Aprovada na Comissão do Senado	Câmara: Out 2016 Senado: Dez 2016	Alta
Reforma Trabalhista	Diversos Instrumentos	Em discussão	Sem Agenda	Moderada, com pontos negociados
Reforma Tributária	Diversos Instrumentos	Unificação do PIS-Cofins: será enviada ao Congresso Unificação do ICMS: Debate parado	Sem Agenda	Moderada

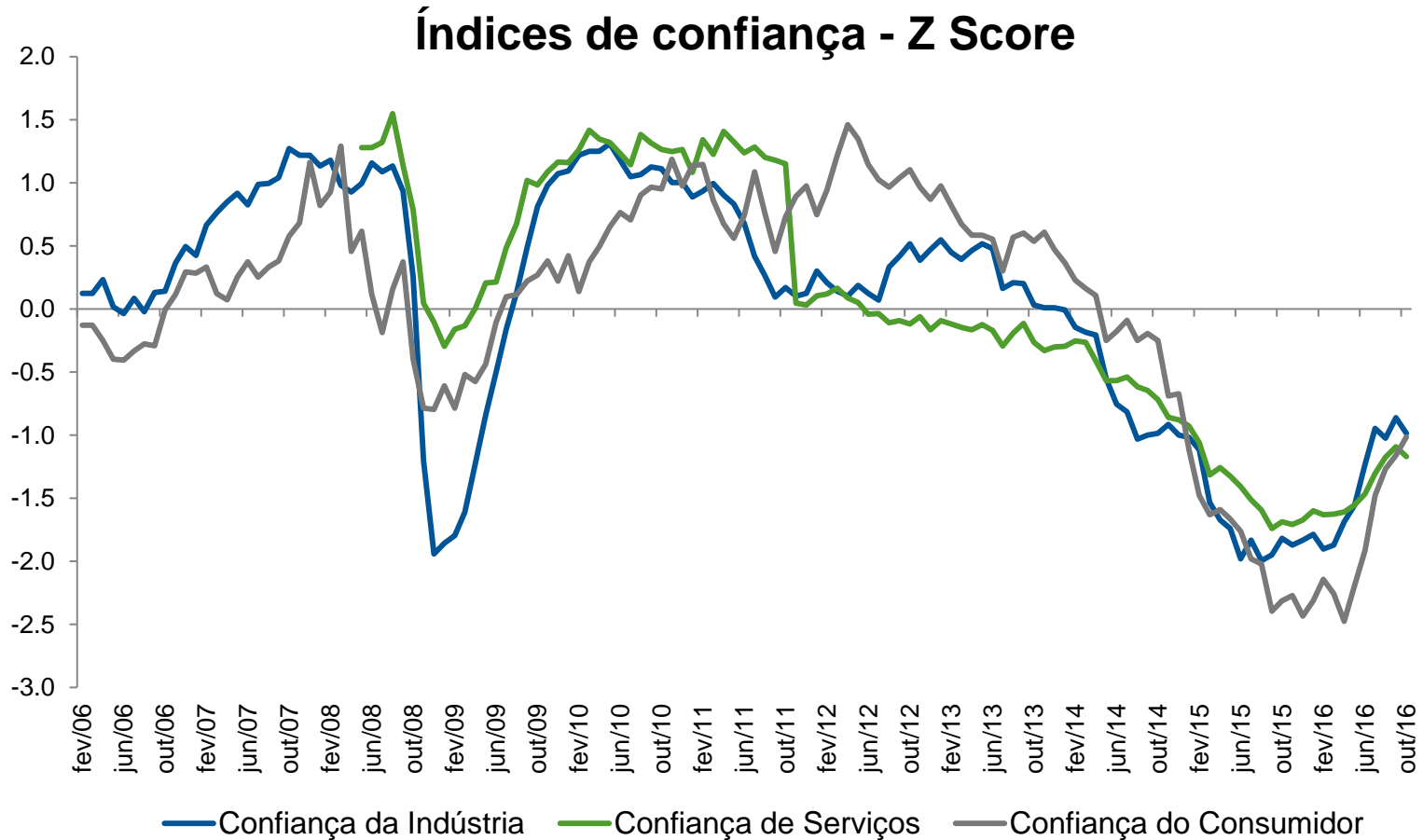
Emenda Constitucional - 60% maioria (308 na Câmara e 49 no Senado); Lei Complementar - maioria absoluta (257 na Câmara e 41 no Senado); Lei ordinário - maioria simples (50% +1 dos presentes)

Crédito do Governo junto ao BNDES (% PIB)



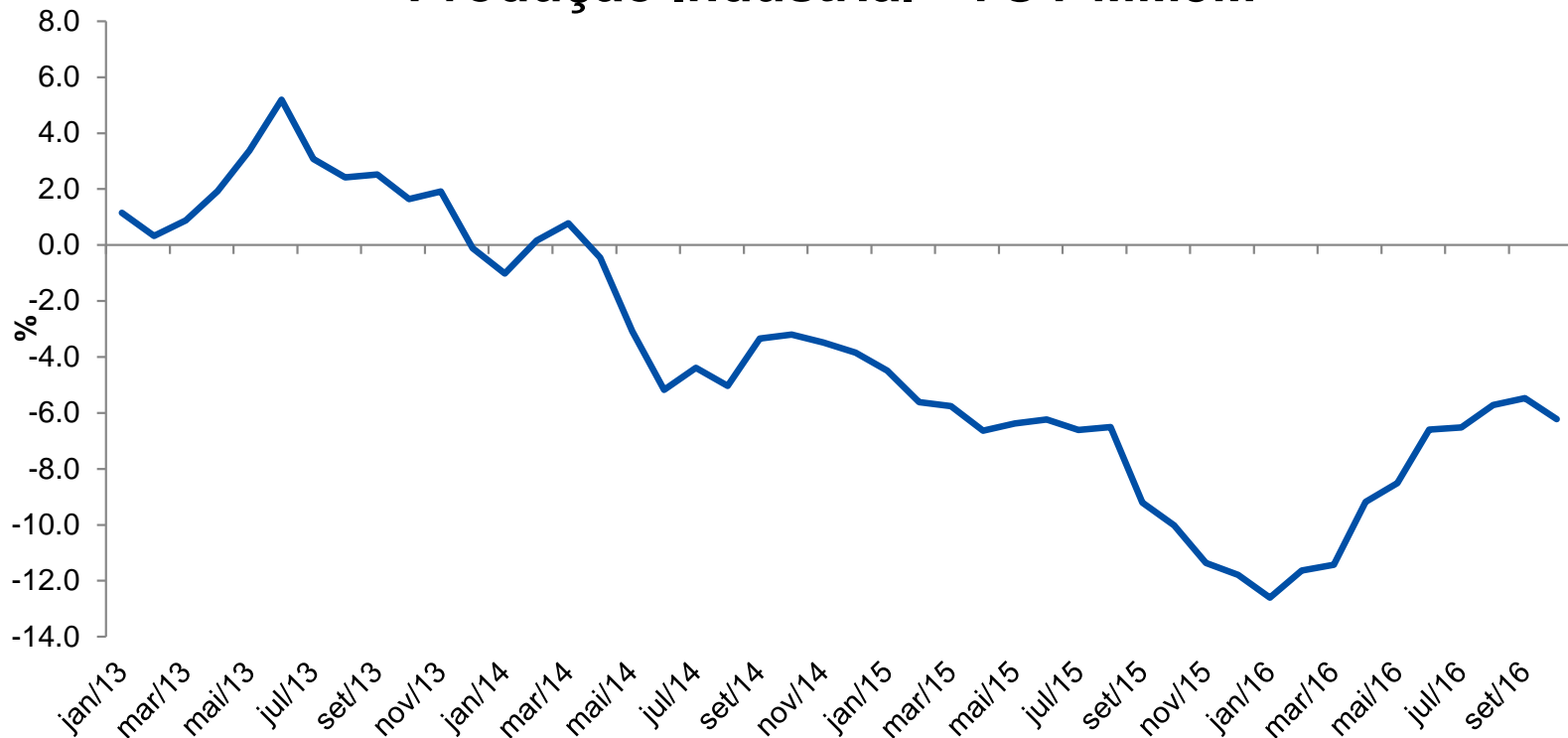
Perspectivas para o PIB e para a inflação

Índices de confiança em recuperação

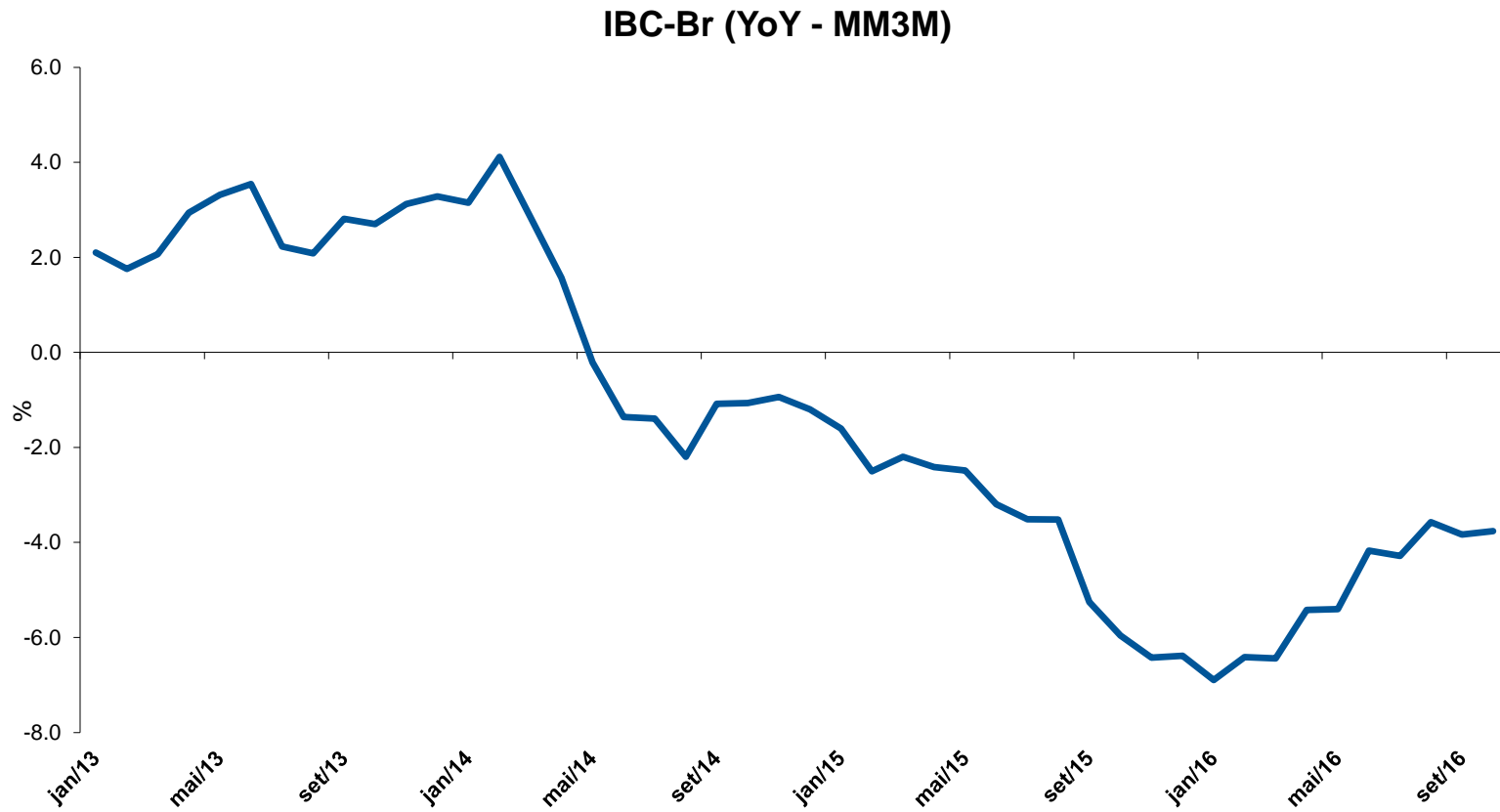


Indicadores coincidentes ainda não...

Produção Industrial - YOY MM3M



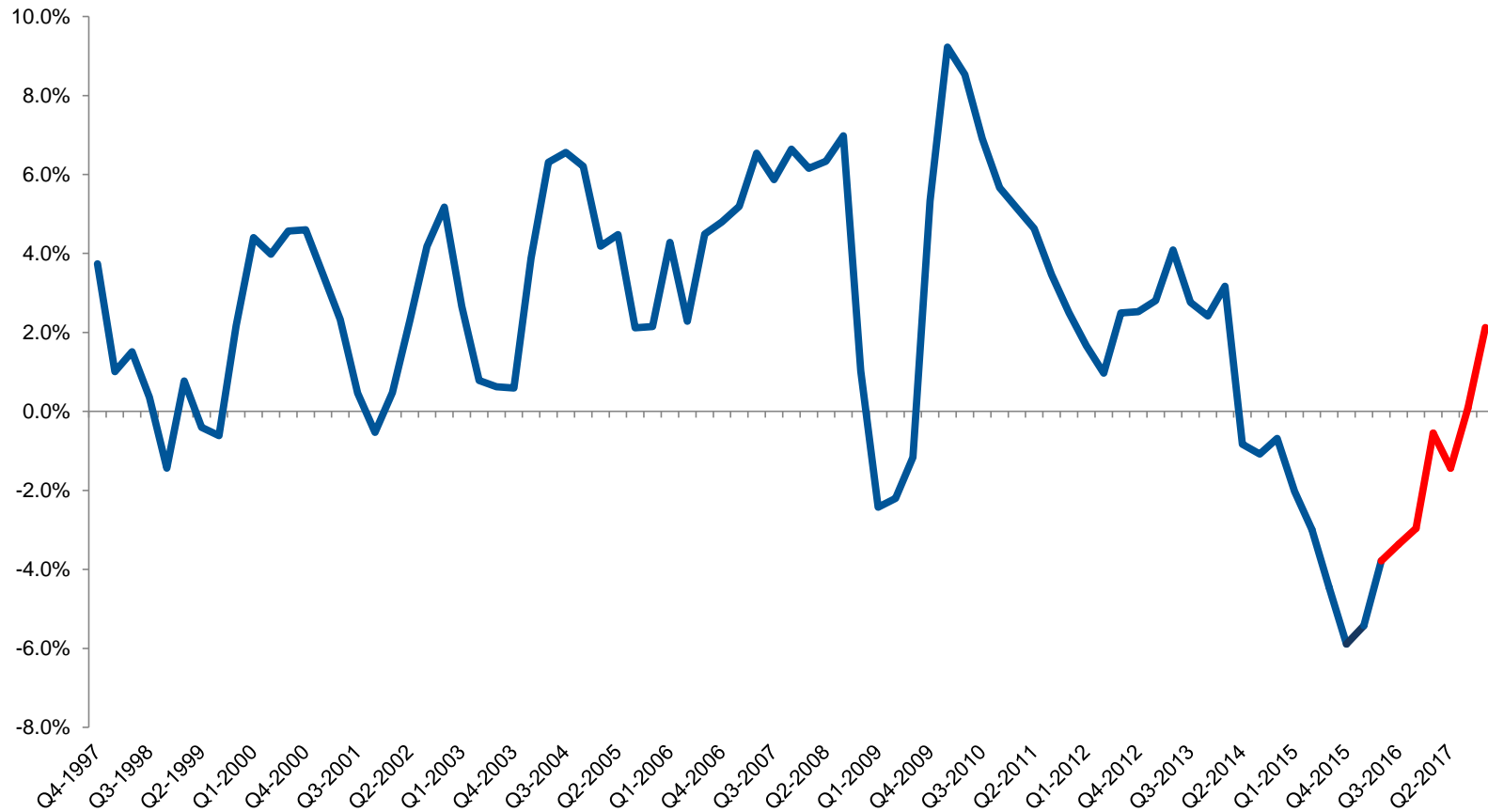
Indicadores coincidentes ainda não...



Recuperação deve ser mais lenta do que o esperado inicialmente – Carry over negativo

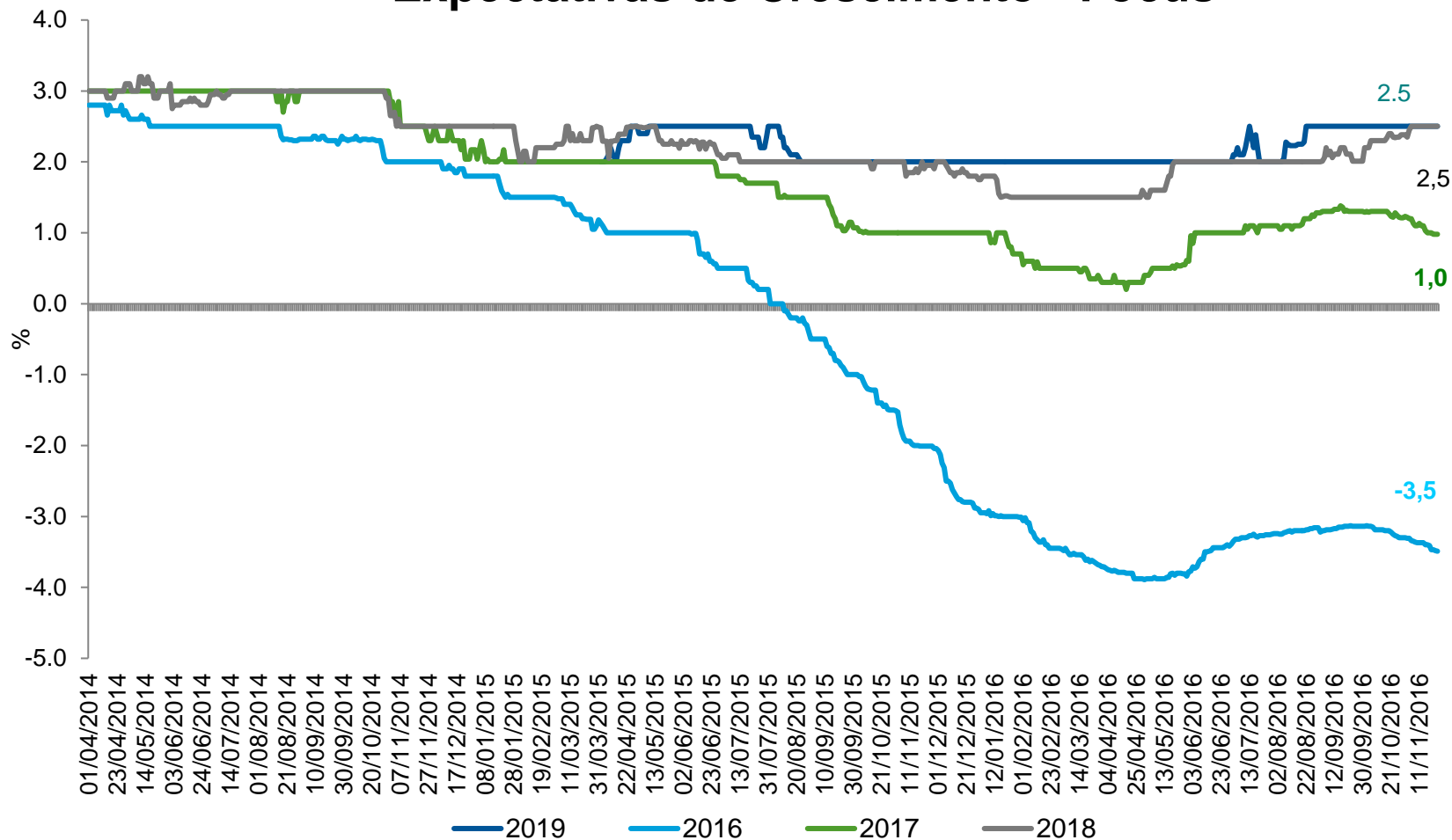
PIB 2016: -3,9%
PIB 2017: +0,1%

Crescimento PIB - Proj Base(YoY)



Crescimento esperado do PIB deve cair

Expectativas de Crescimento - Focus*

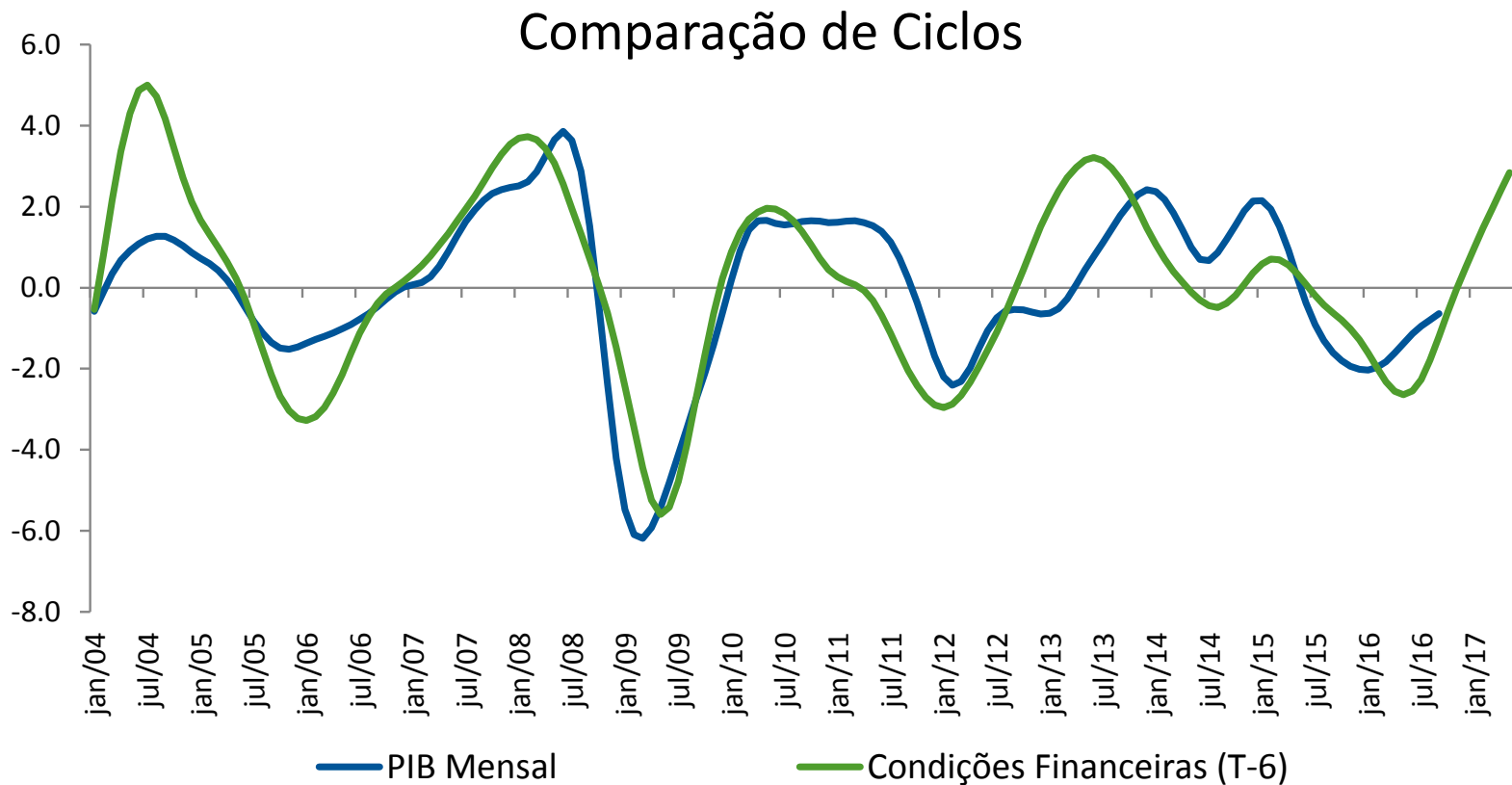


*Atualizada até o dia 28/11

Fonte: Banco Central, Franklin Templeton

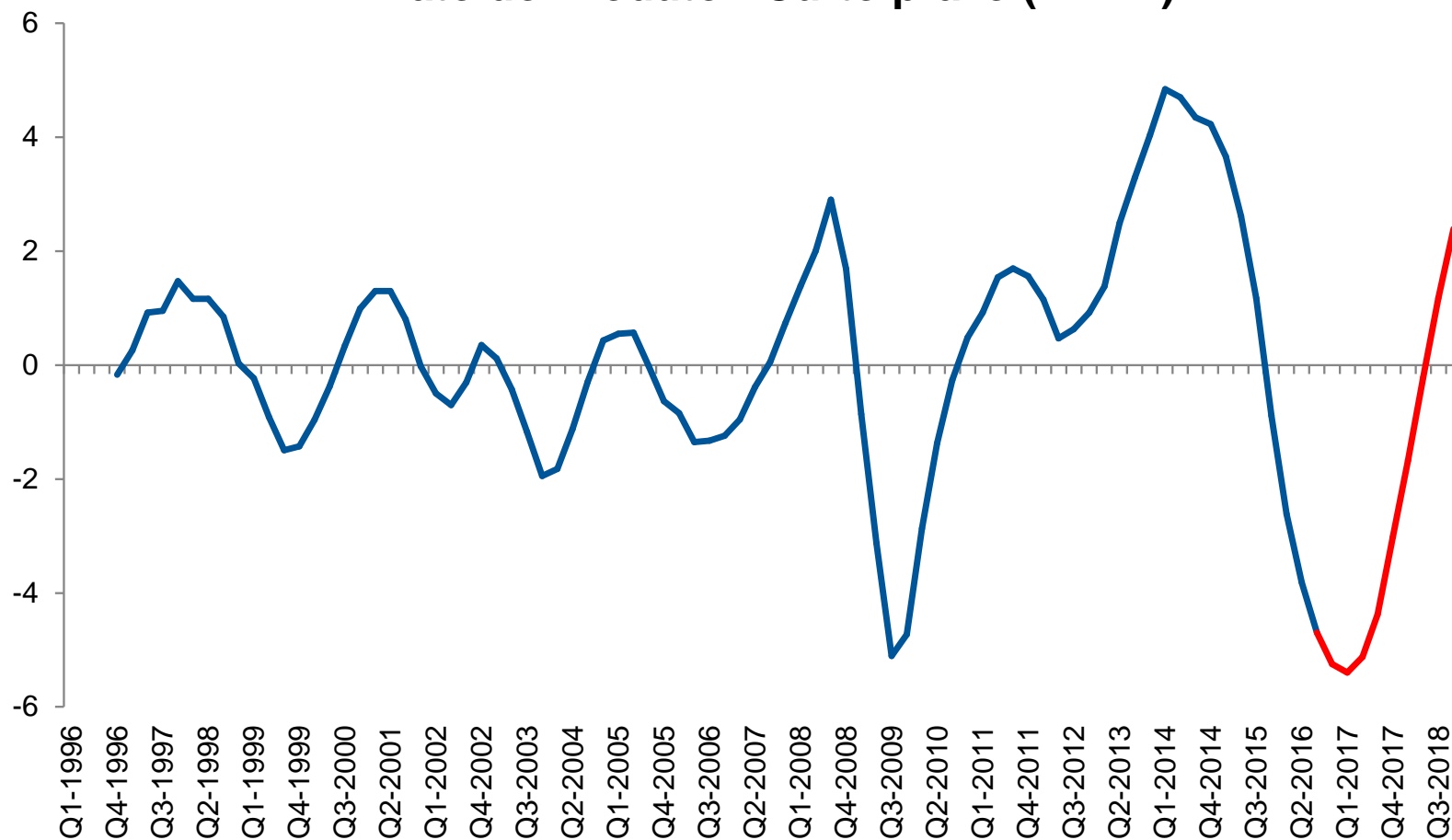
Fim da recessão no 1T17

2018: +2,0%????

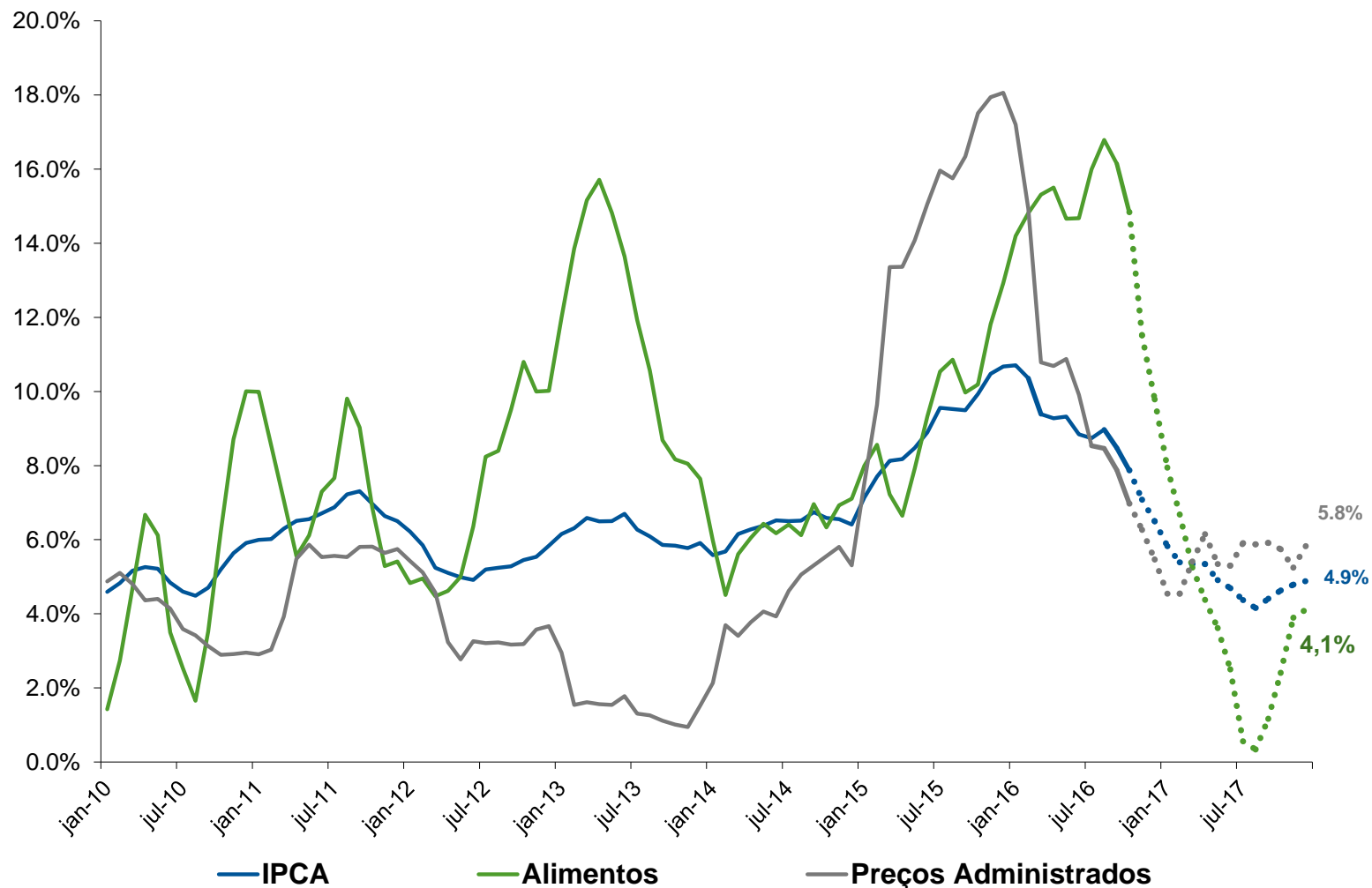


Hiato do produto positivo apenas em 2018

Hiato do Produto - Curto prazo (MM4T)

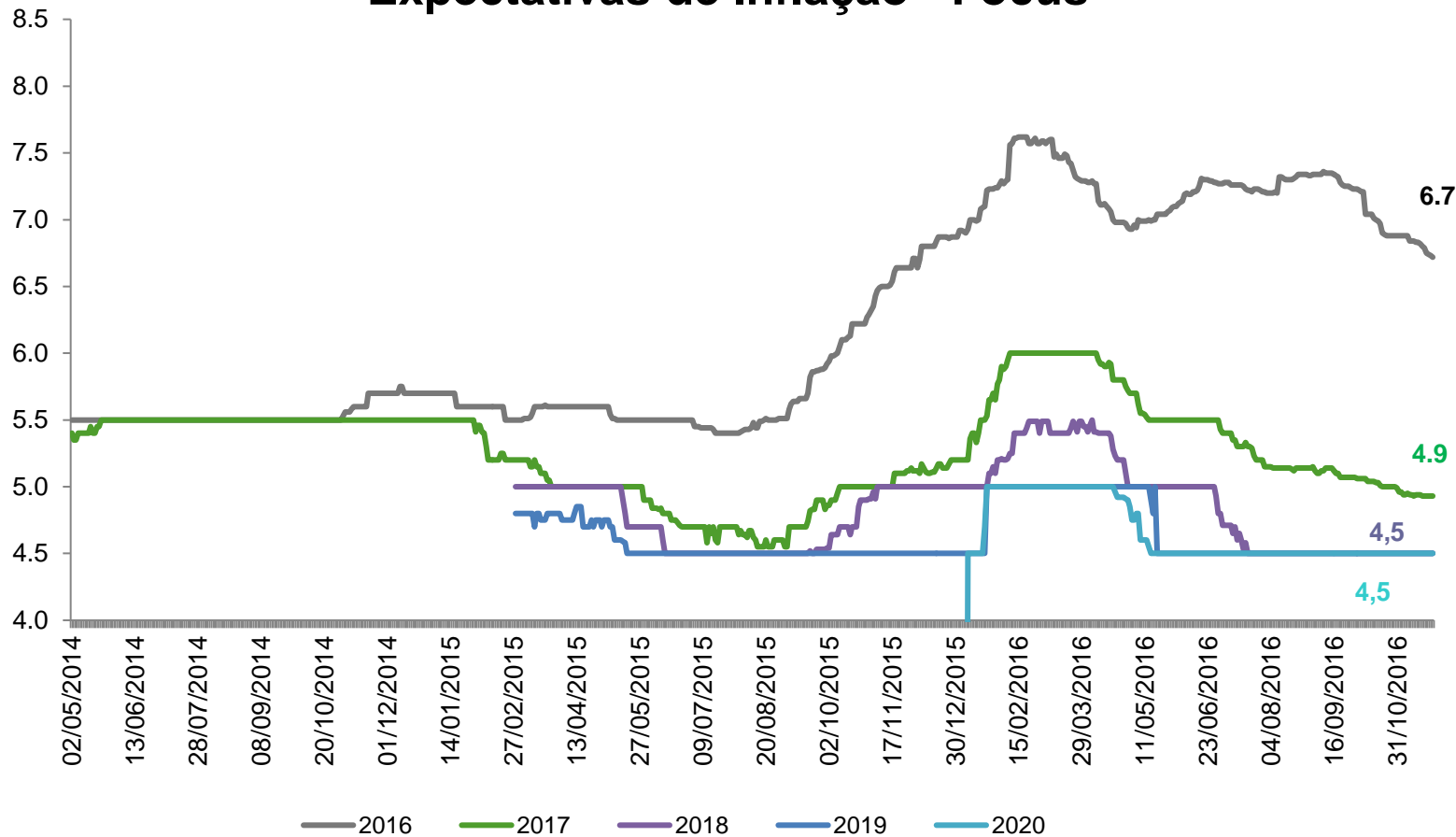


Projeção de inflação



Expectativas de inflação ancoradas

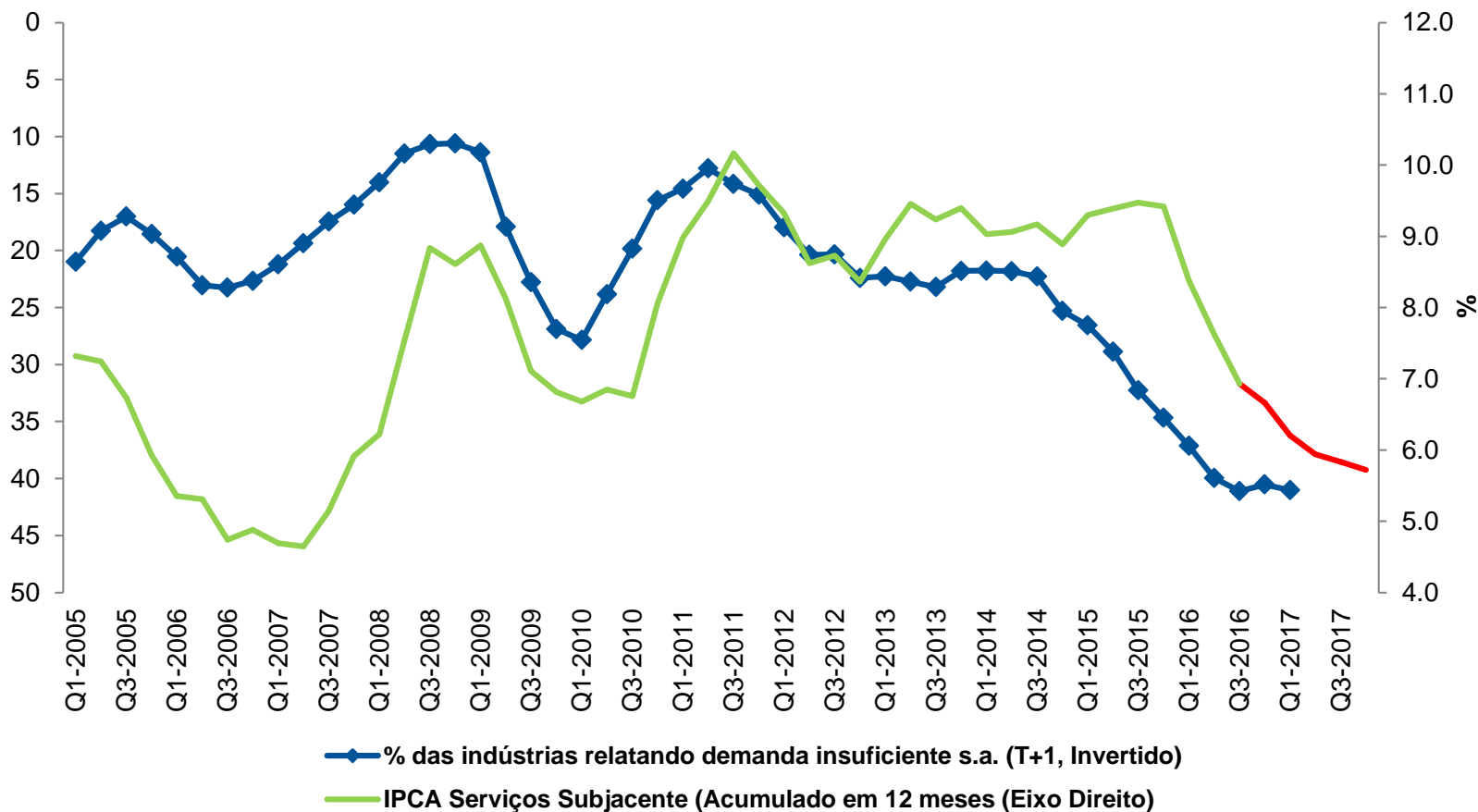
Expectativas de Inflação - Focus*



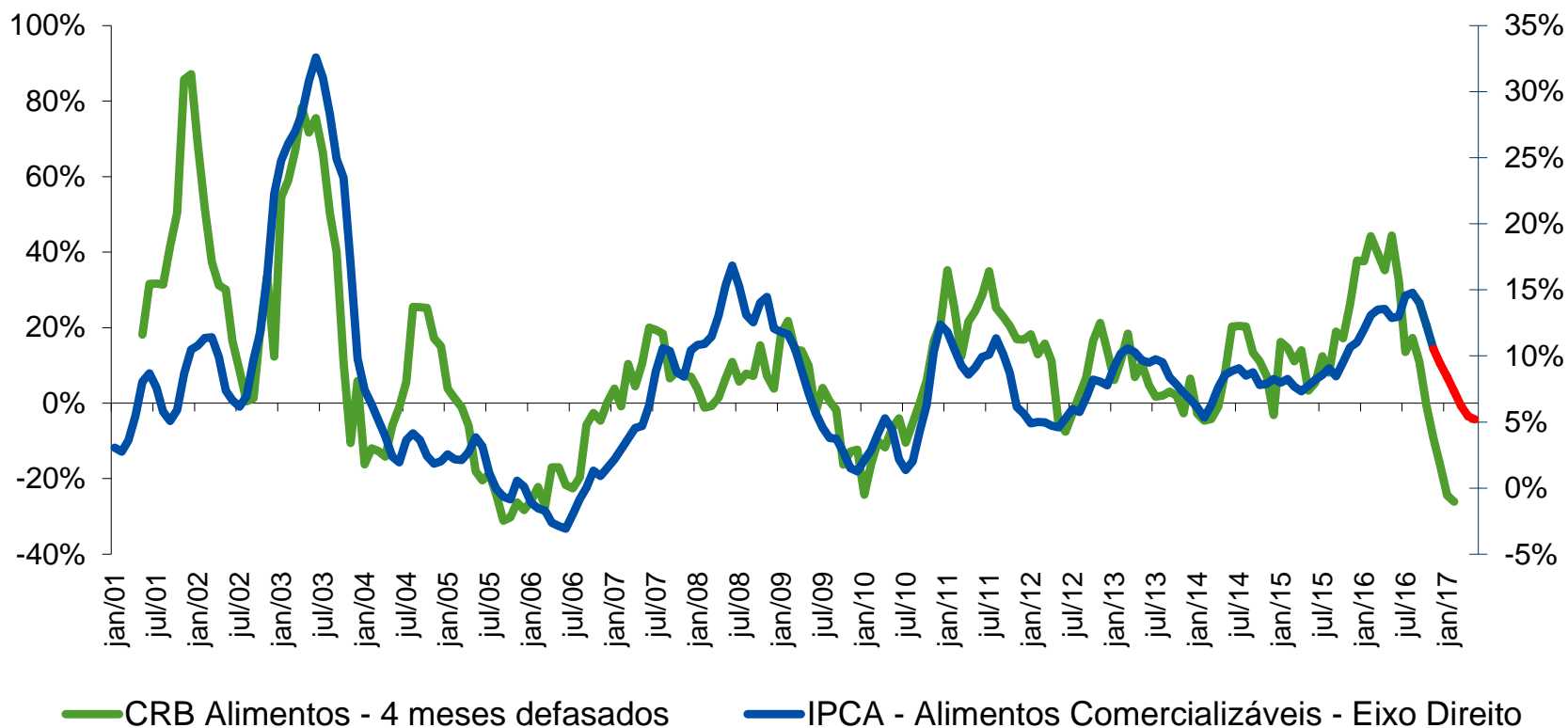
*Atualizada até o dia 28/11

Fonte: Banco Central, Franklin Templeton

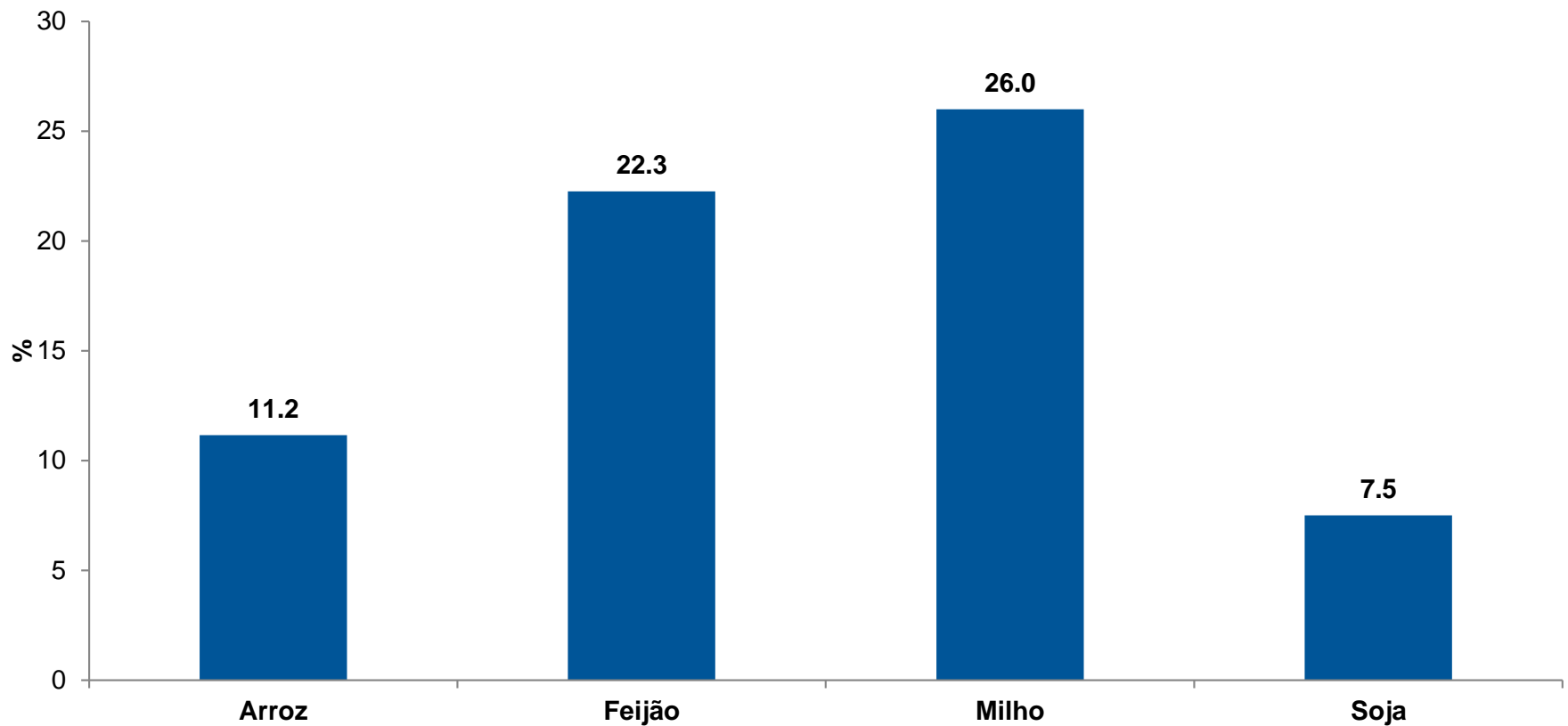
IPCA Serviços vs Indicador de Demanda



Inflação de alimentos irá ceder



Estimativa de Produção de Grãos - Crescimento da safra 16/17



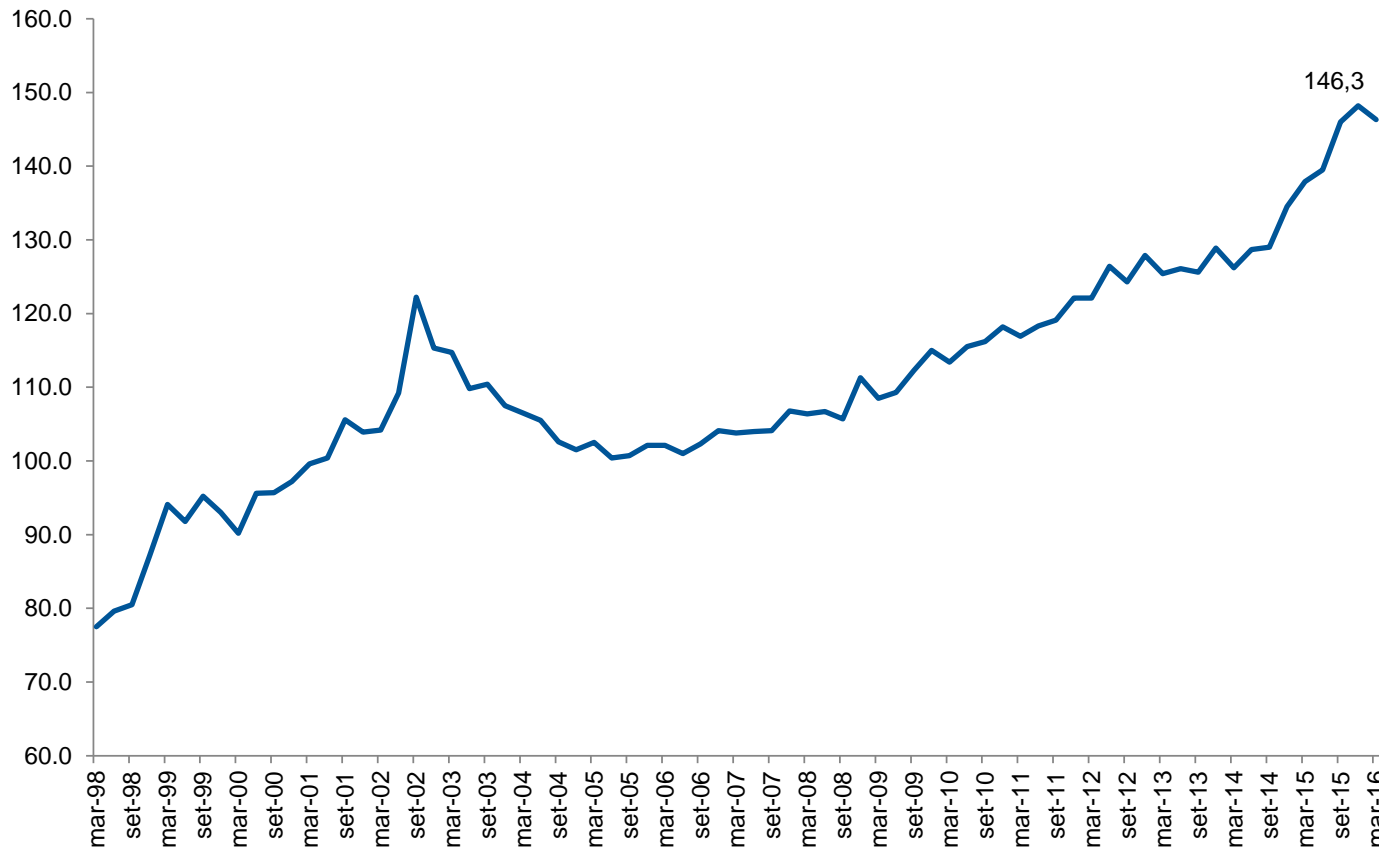
Vetores para o crescimento

Ajuste monetário será o responsável pelo crescimento no curto prazo

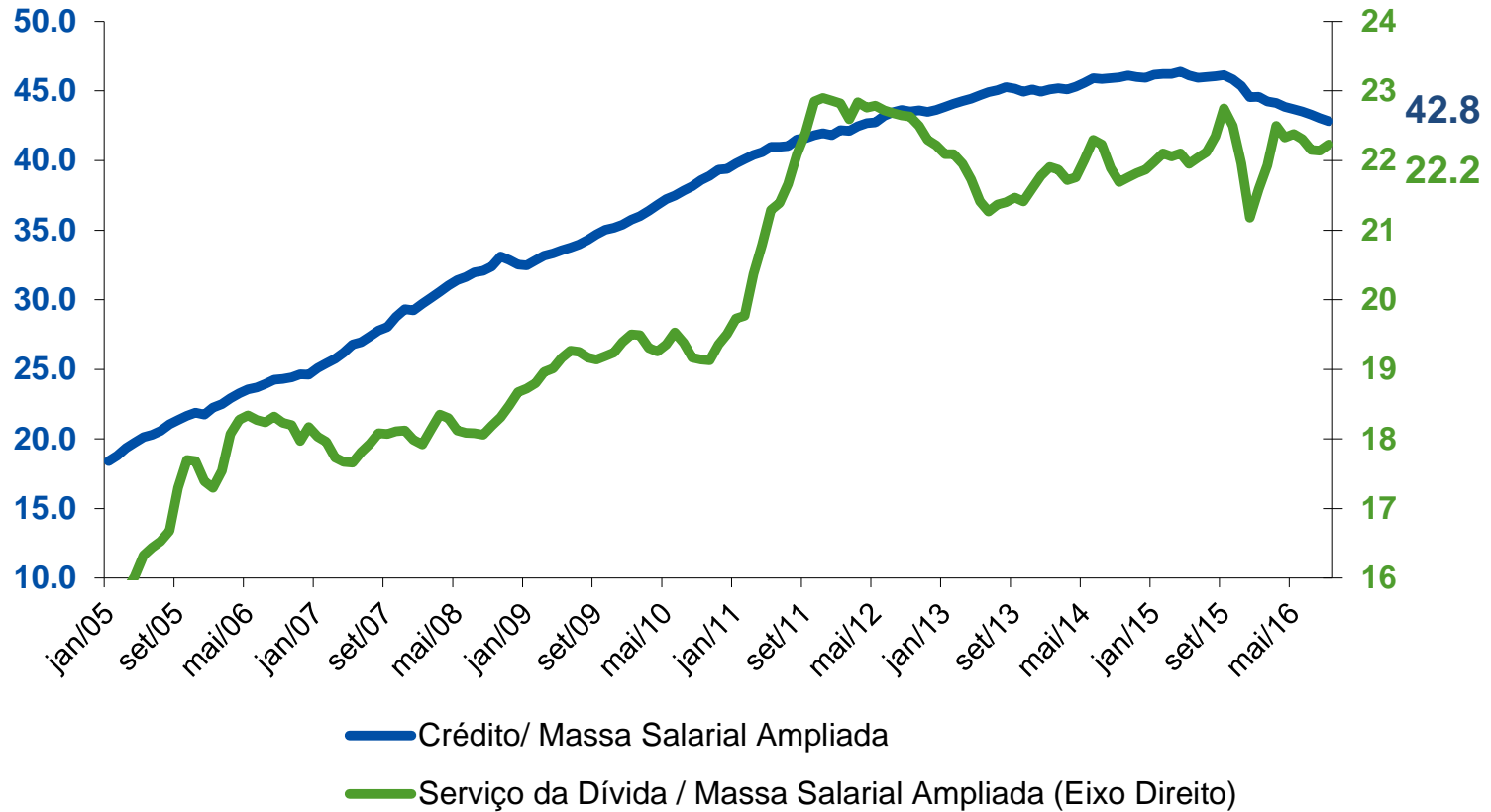
Juros real ex ante



Brasil - Crédito para o setor não financeiro %PIB

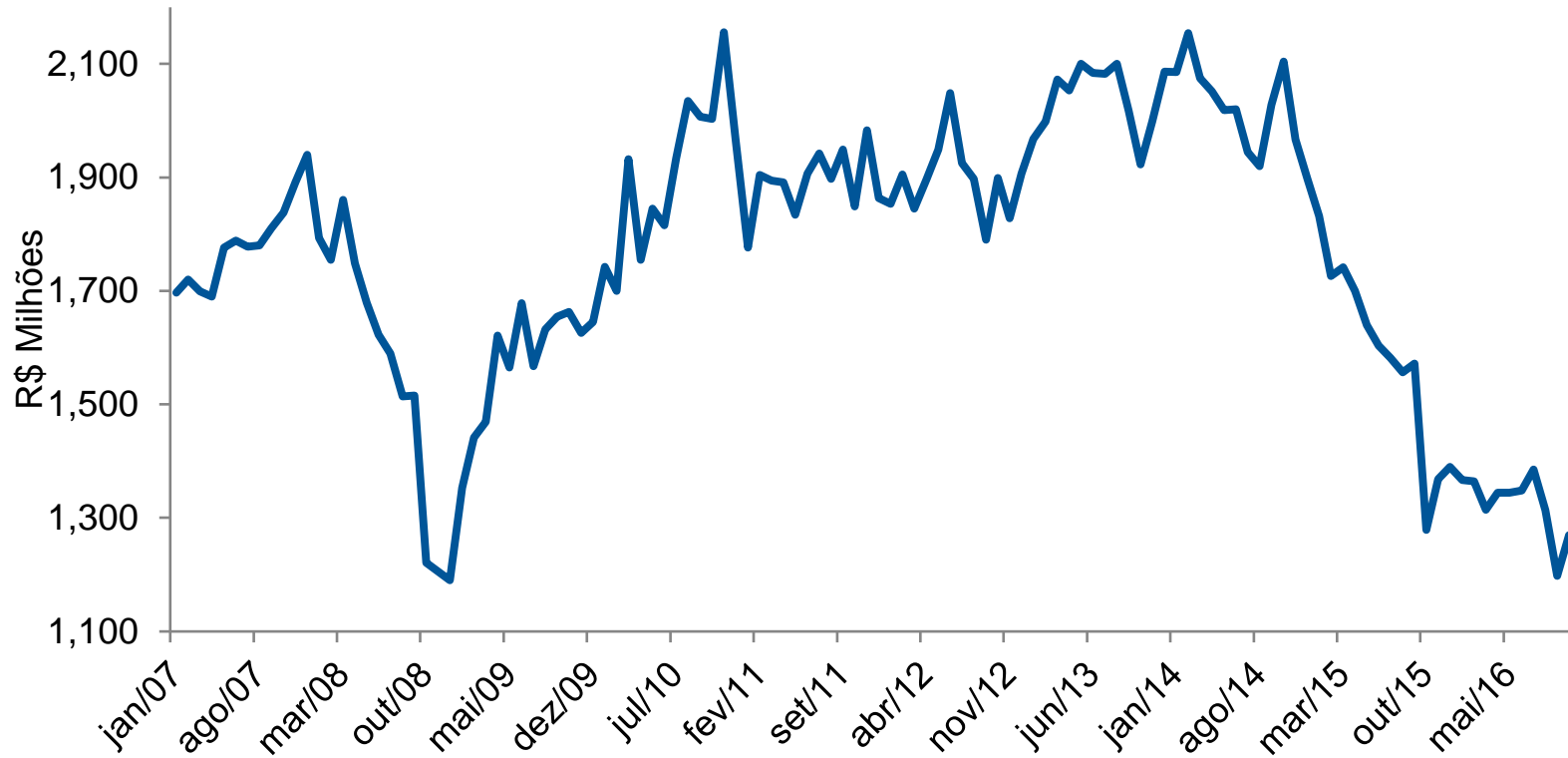


Processo de desalavancagem está no início

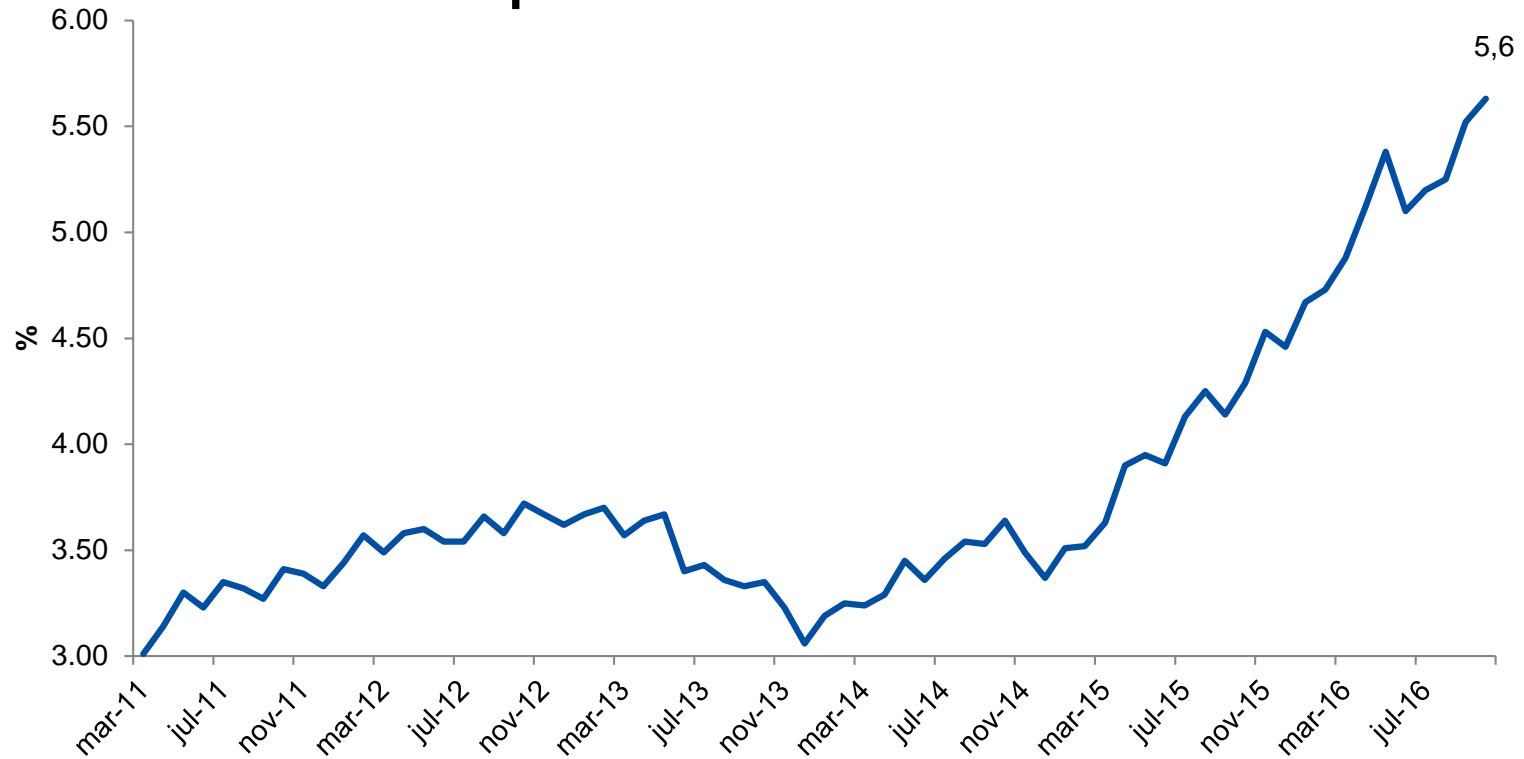




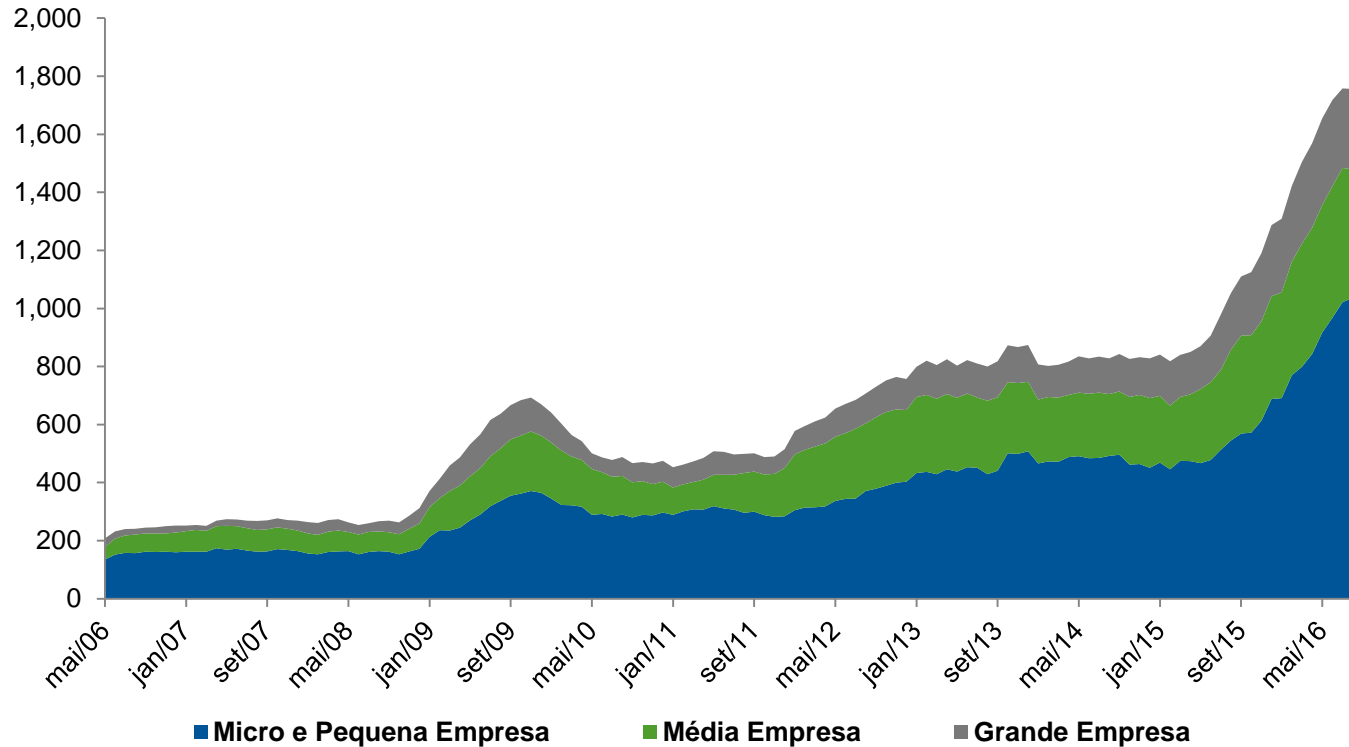
Concessões por dia útil - Deflacionadas S.A. - Crédito Core para Pessoas Físicas



Inadimplência PJ - Recursos Livres



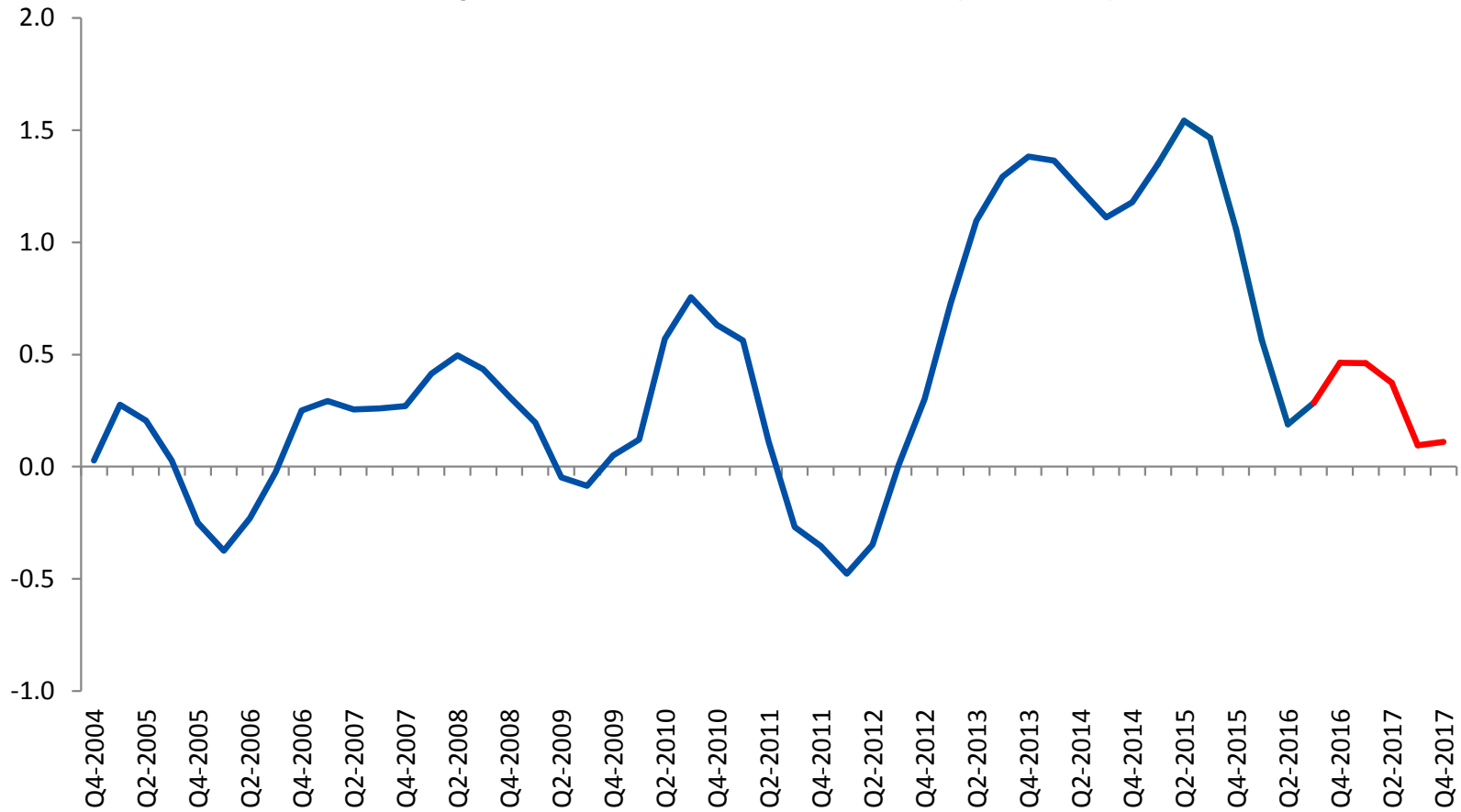
Número de Empresas em recuperação judicial (Serasa) - Acumulado em 12 meses



Nível de utilização da capacidade s.a.



Impulso da Política Fiscal (MM4T)



- **Atividade mais fraca do que as expectativas do mercado**
- **Inflação em queda**
- **Política Monetária será o vetor de crescimento**



FRANKLIN TEMPLETON
INVESTMENTS

Franklin Templeton Investimentos Brasil Ltda.

Av. Brig. Faria Lima, 3311 – 5º andar

04538-133 – São Paulo - SP

franklintempleton.com.br

Franklin Templeton Investimentos Brasil não realiza a distribuição ou venda de cotas de Fundo. Se você tiver qualquer dúvida sobre a forma de aquisição de cotas, procure um distribuidor habilitado. Este material é meramente informativo e não deve ser considerado como recomendação de investimento ou oferta para a aquisição de cotas de fundos ou outros investimentos, nem deve servir como única base para tomada de decisões de investimento.

A RENTABILIDADE DIVULGADA NÃO É LÍQUIDA DE IMPOSTOS. FUNDOS DE INVESTIMENTO NÃO CONTAM COM GARANTIA DO ADMINISTRADOR, DO GESTOR, DE QUALQUER MECANISMO DE SEGURO OU FUNDO GARANTIDOR DE CRÉDITO – FGC. LEIA O PROSPECTO E O REGULAMENTO ANTES DE INVESTIR. RENTABILIDADE PASSADA NÃO REPRESENTA GARANTIA DE RENTABILIDADE FUTURA.

© 2014 Franklin Templeton Investments. All rights reserved.



A presente instituição aderiu ao Código ANBIMA de Regulação e Melhores Práticas para os Fundos de Investimento.