

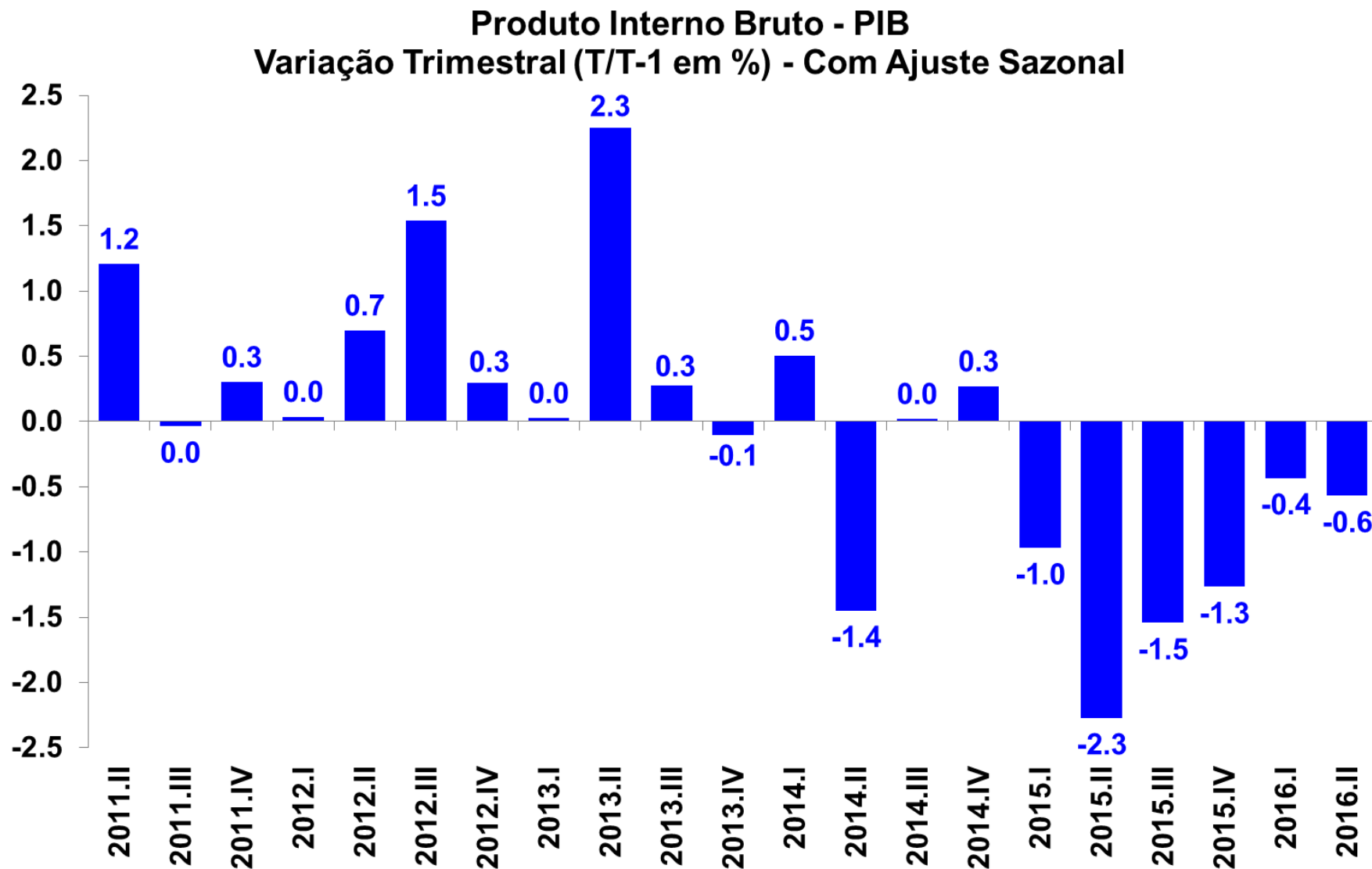
Setembro/16

PIB do 2º Trimestre e conjuntura recente

Departamento de Pesquisas e Estudos Econômicos

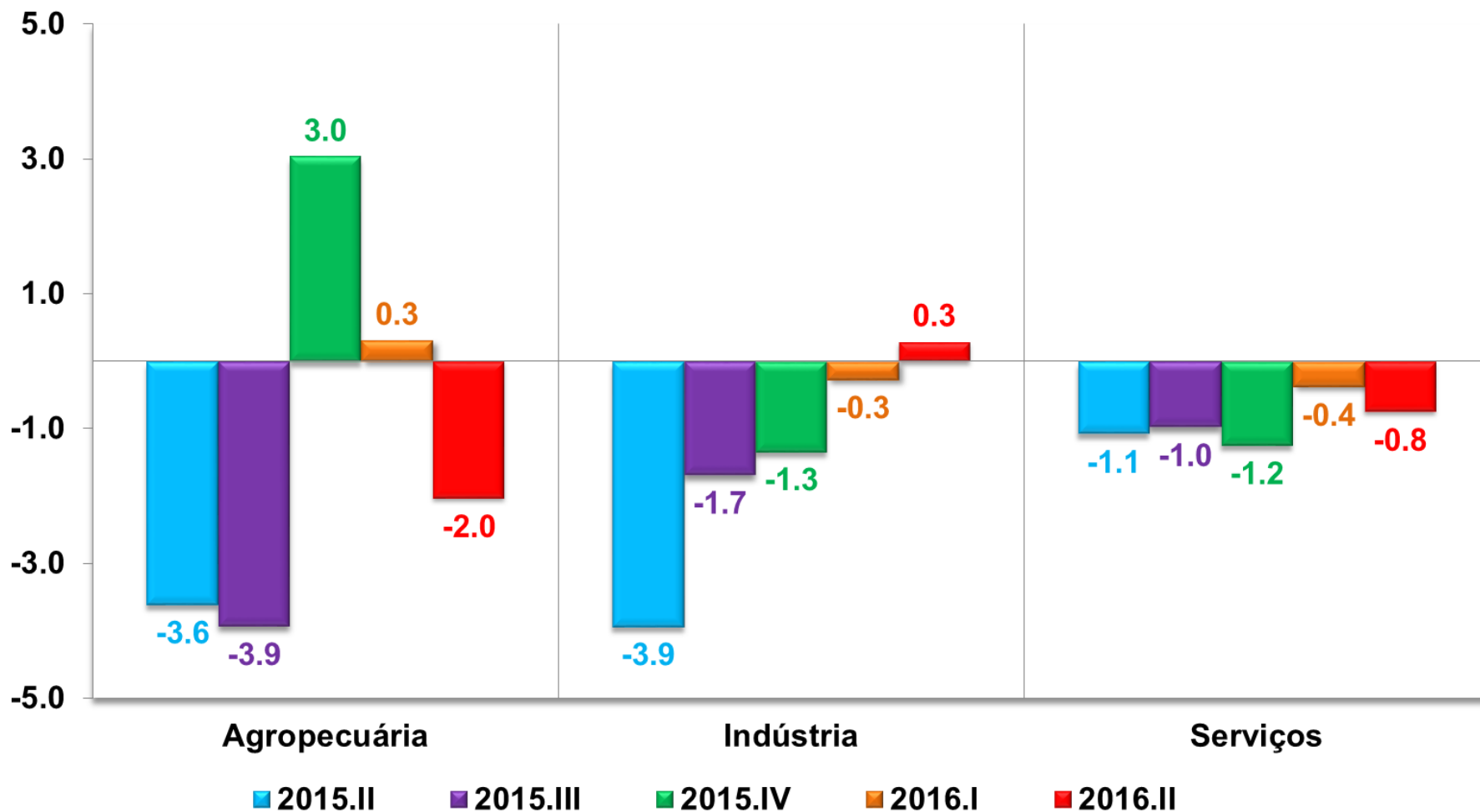
Resultados do PIB no 2º Trimestre de 2016

O PIB completa sexto trimestre seguido de queda



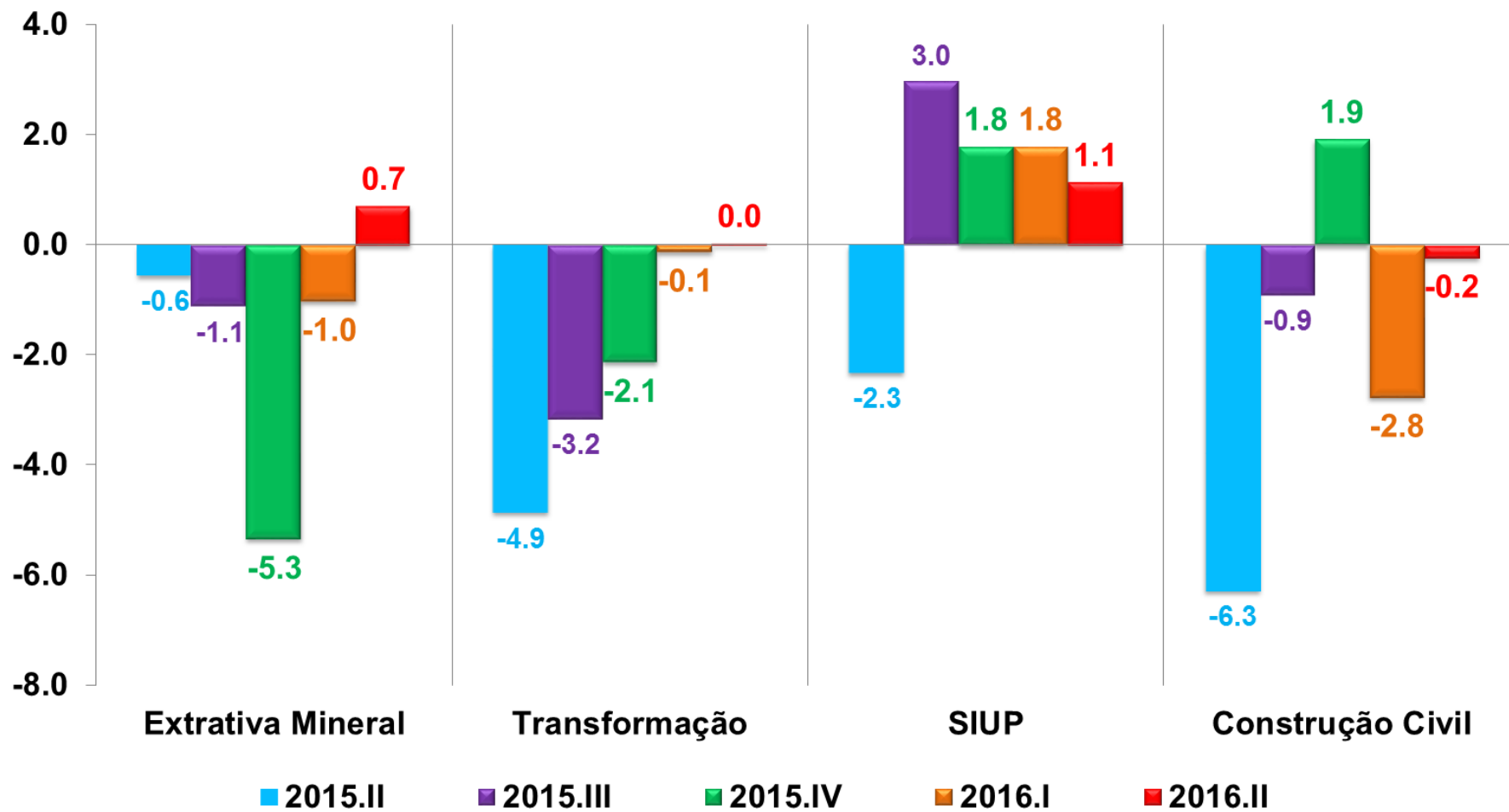
O destaque positivo foi a alta de 0,3% do PIB da Indústria

Componentes da Oferta - PIB
Variação Trimestral (T/T-1 em %) - Com Ajuste Sazonal

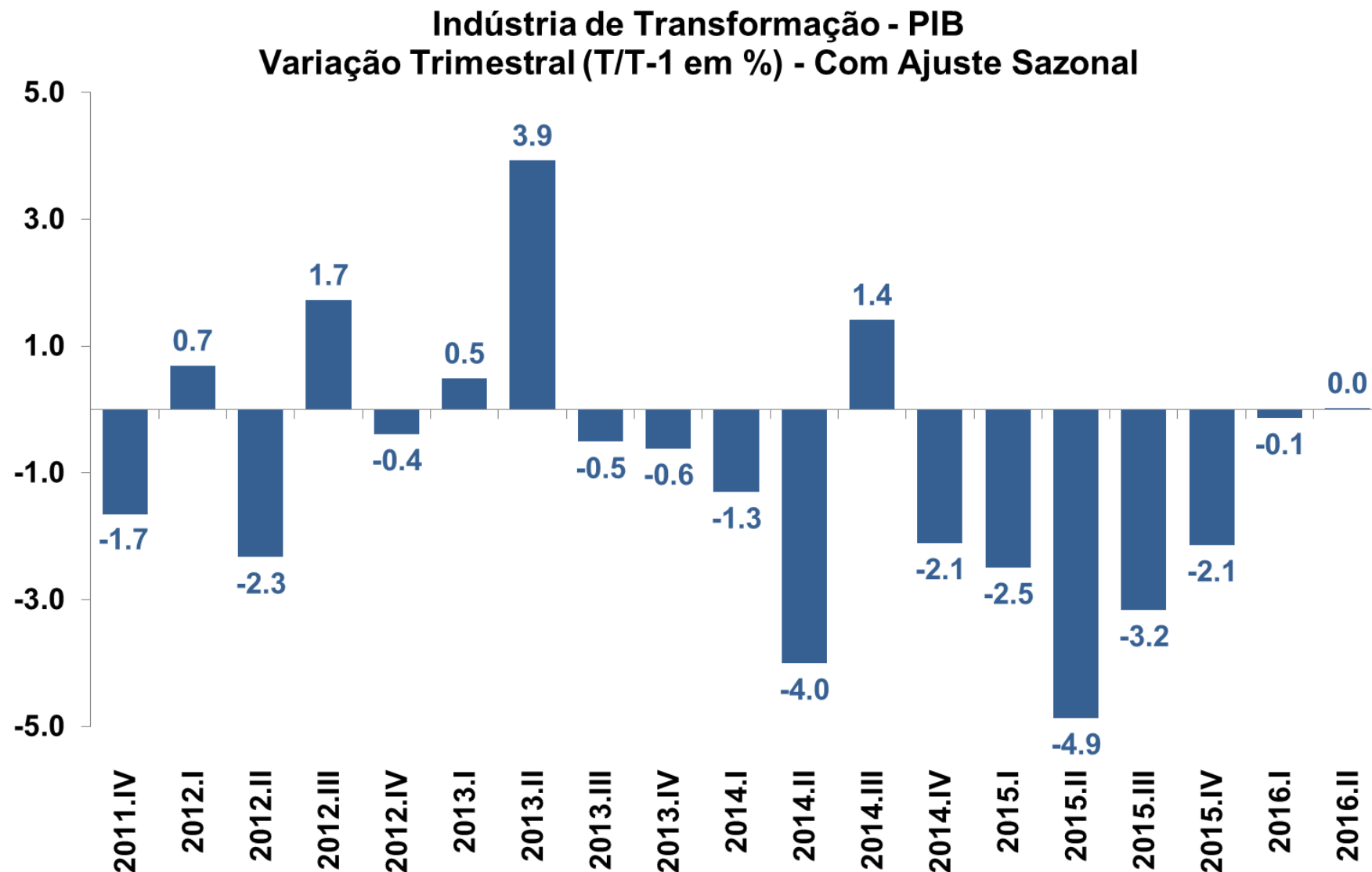


Na abertura da Indústria, apenas a Construção exibiu retração na última leitura

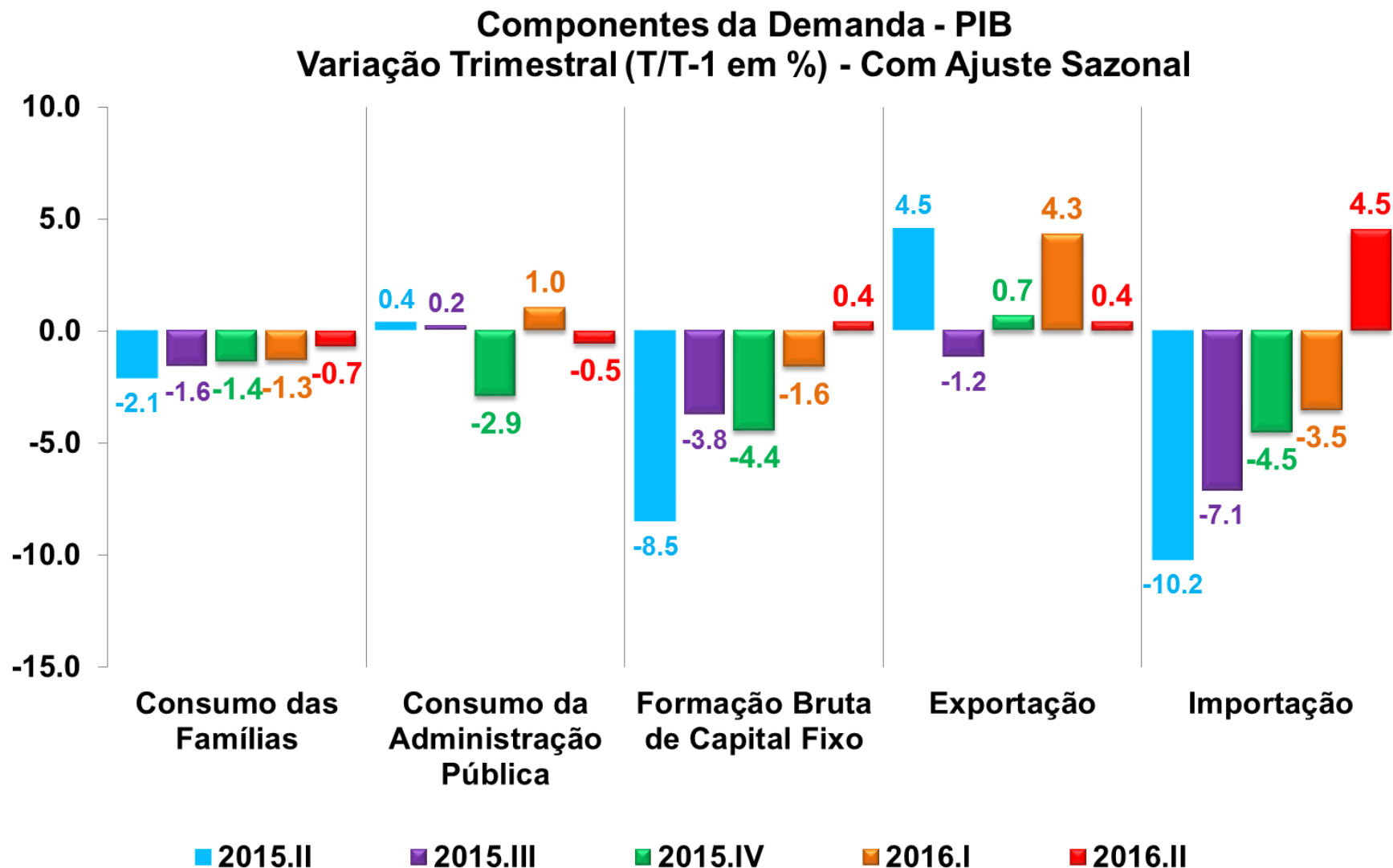
Subsetores da Indústria - PIB
Variação Trimestral (T/T-1 em %) - Com Ajuste Sazonal



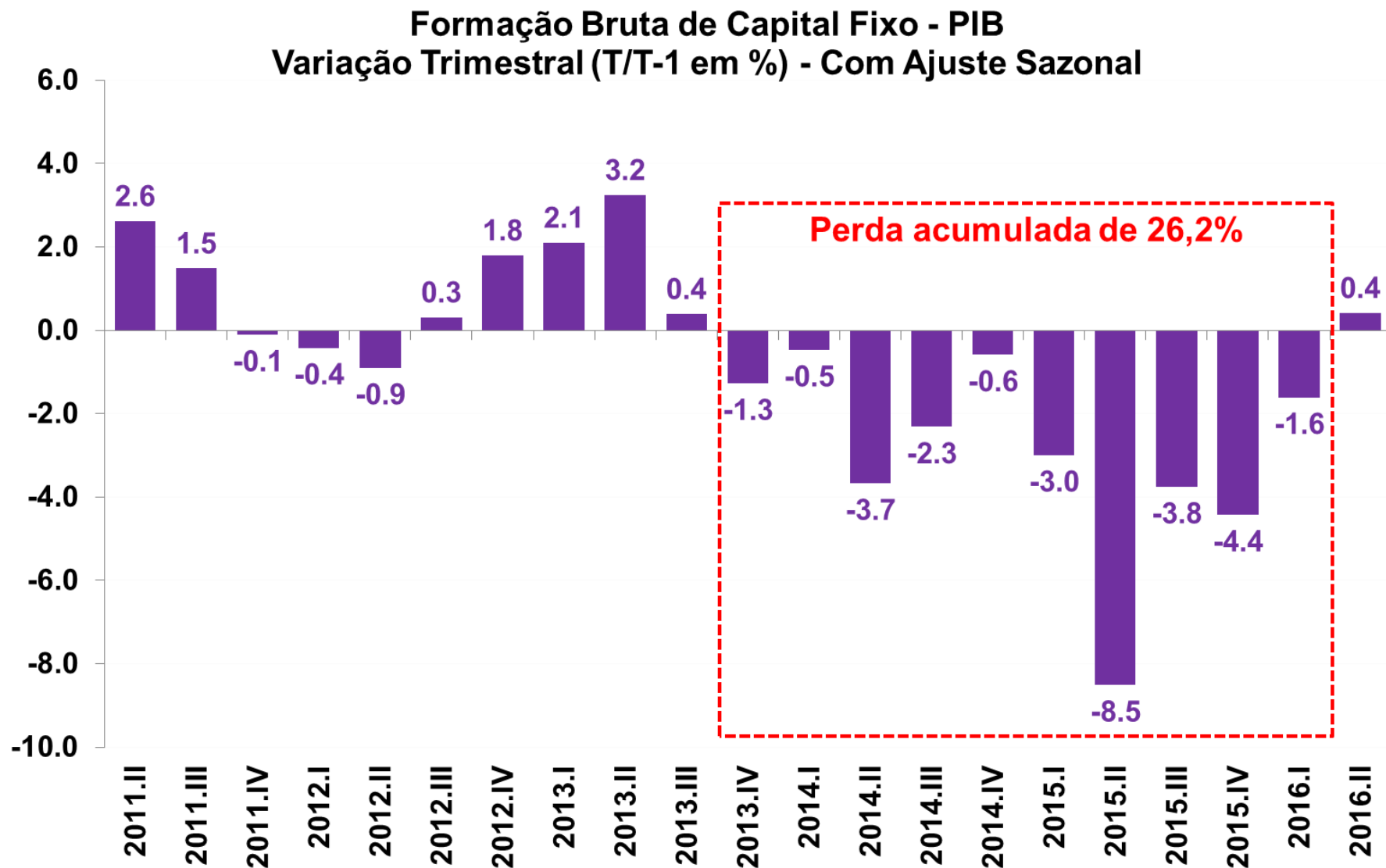
A Indústria de Transformação registra estabilidade após longo período de queda



Dentre os componentes da demanda, destaque para o avanço da FBCF

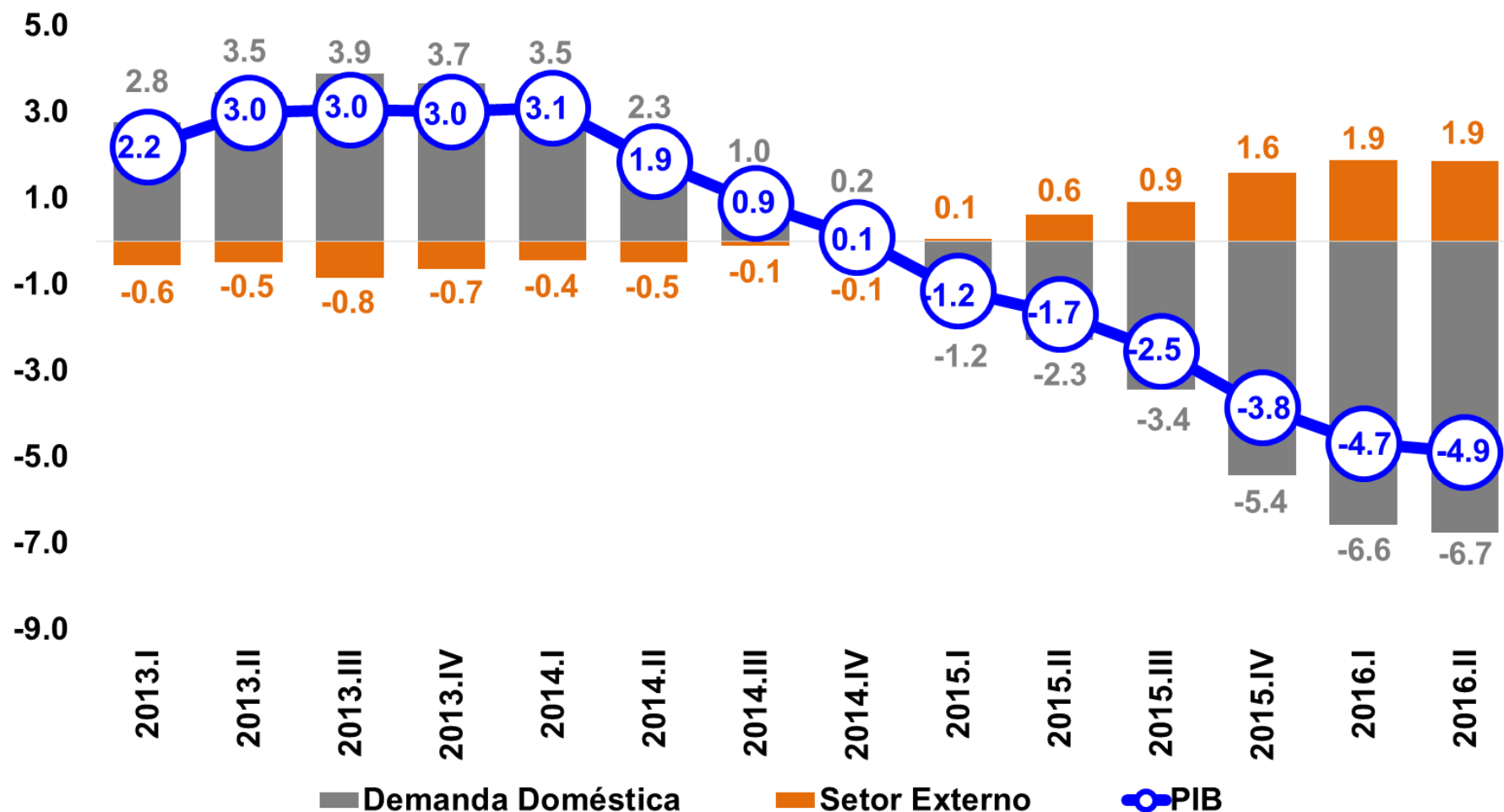


A Formação Bruta de Capital Fixo registra sua primeira alta após dez trimestres seguidos de queda



Ritmo da piora da demanda doméstica diminui

Contribuição da Demanda Doméstica e do Setor Externo para o Crescimento do PIB acumulado em 4 Trimestres (Em p.p.)

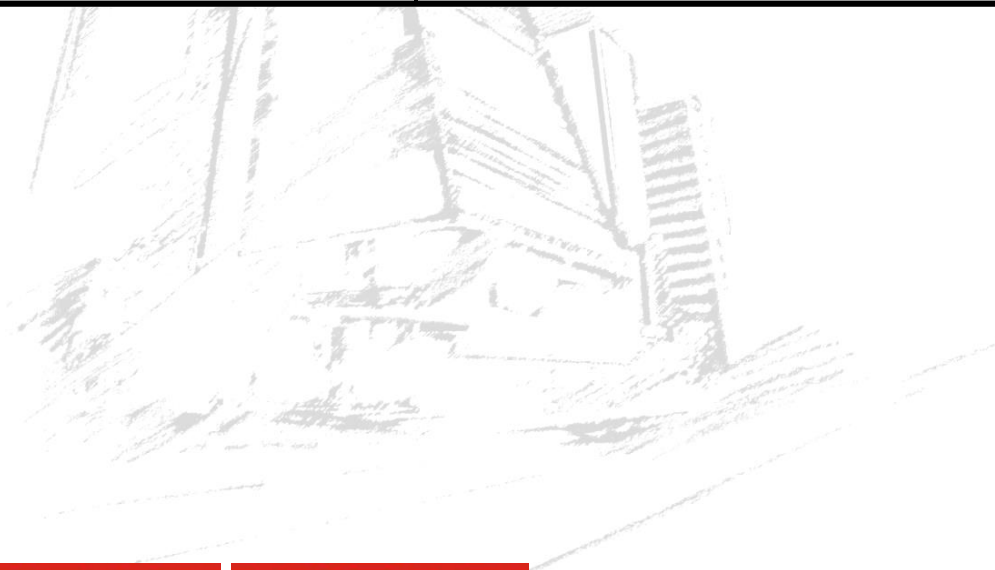


Carregamento estatístico



Simulações para o Crescimento do PIB em 2016

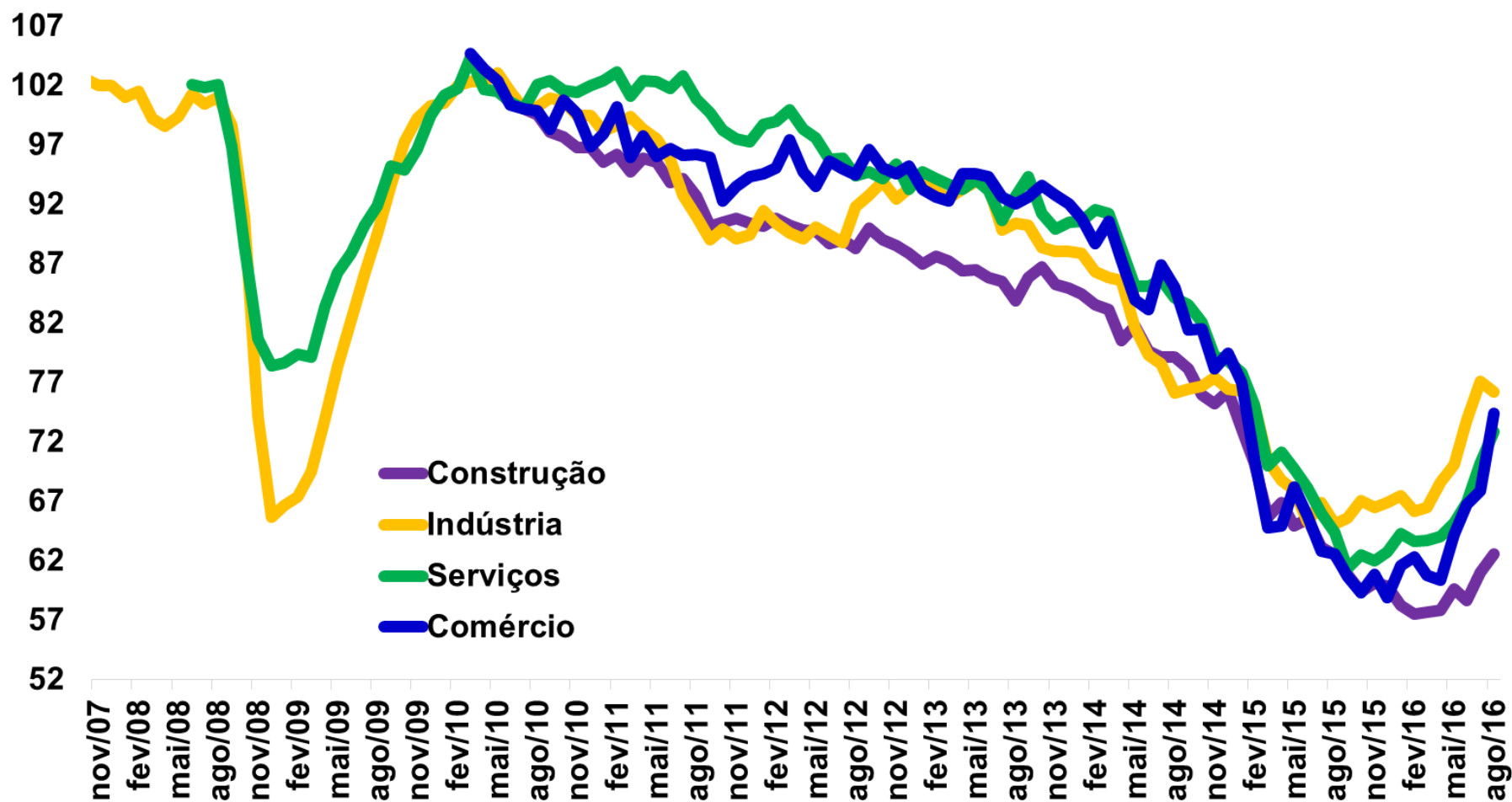
Cenários	Crescimento trimestral médio entre o 3TRI16 e 4TRI16	Crescimento do PIB em 2016
<i>Carry-over</i>	0.0%	-3.1%



Resultados já conhecidos para o terceiro trimestre

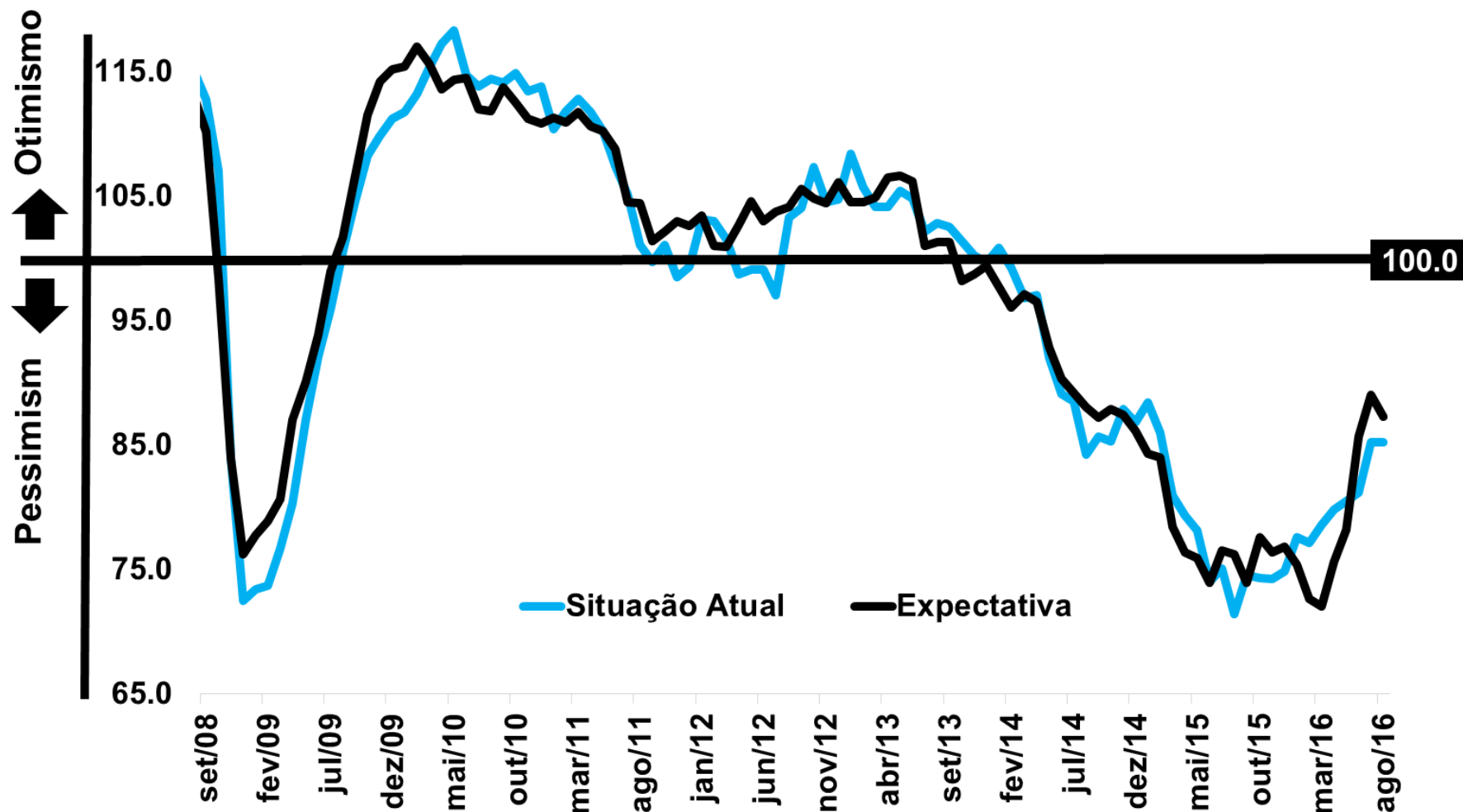
Confiança do empresariado segue em recuperação

Índices de confiança dos Empresários - FGV
(Base: jul/10 = 100)



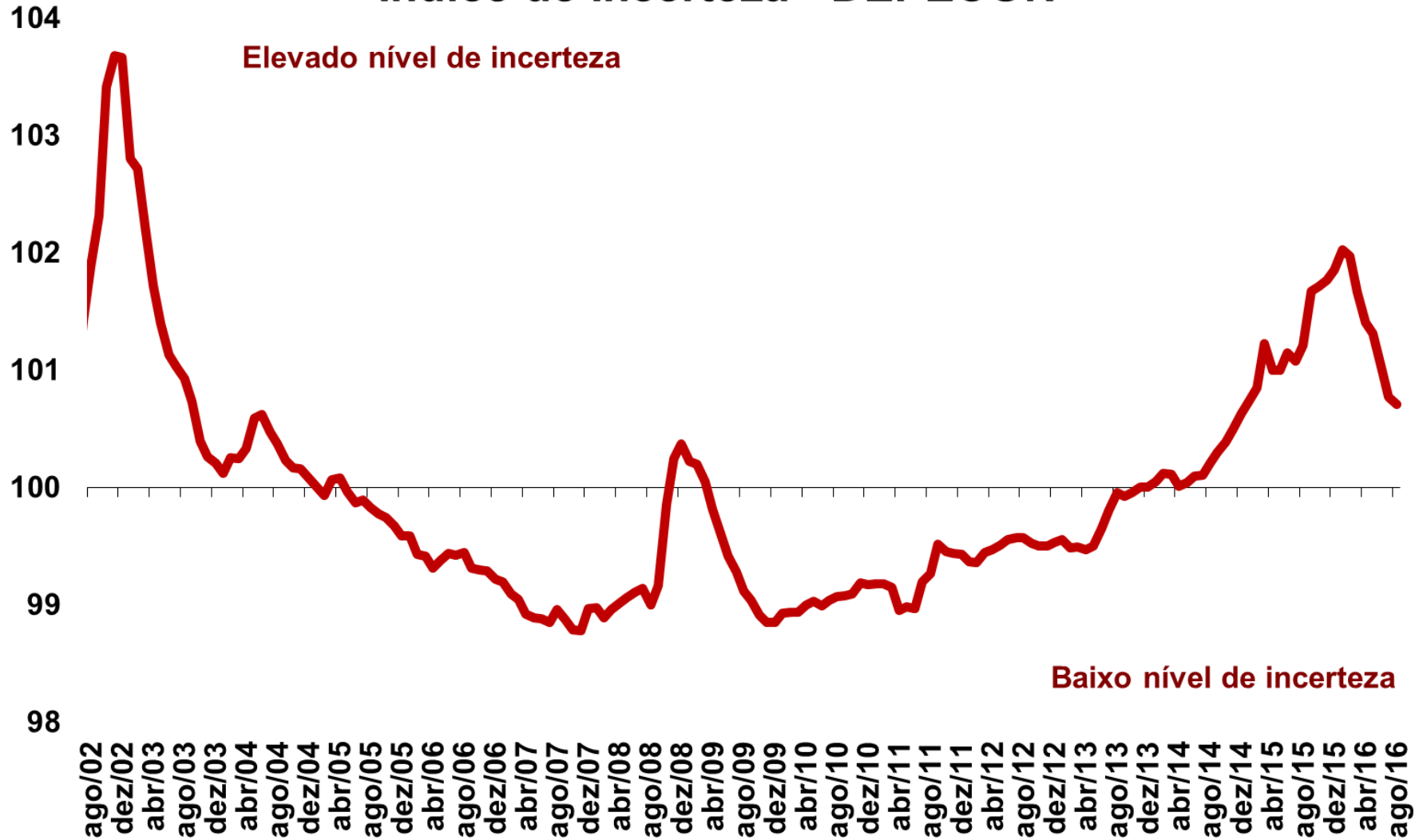
No caso da indústria, a recuperação da confiança deriva tanto da melhora nas expectativas quanto na avaliação atual

Índice de Confiança da Indústria - ICI
Com Ajuste Sazonal



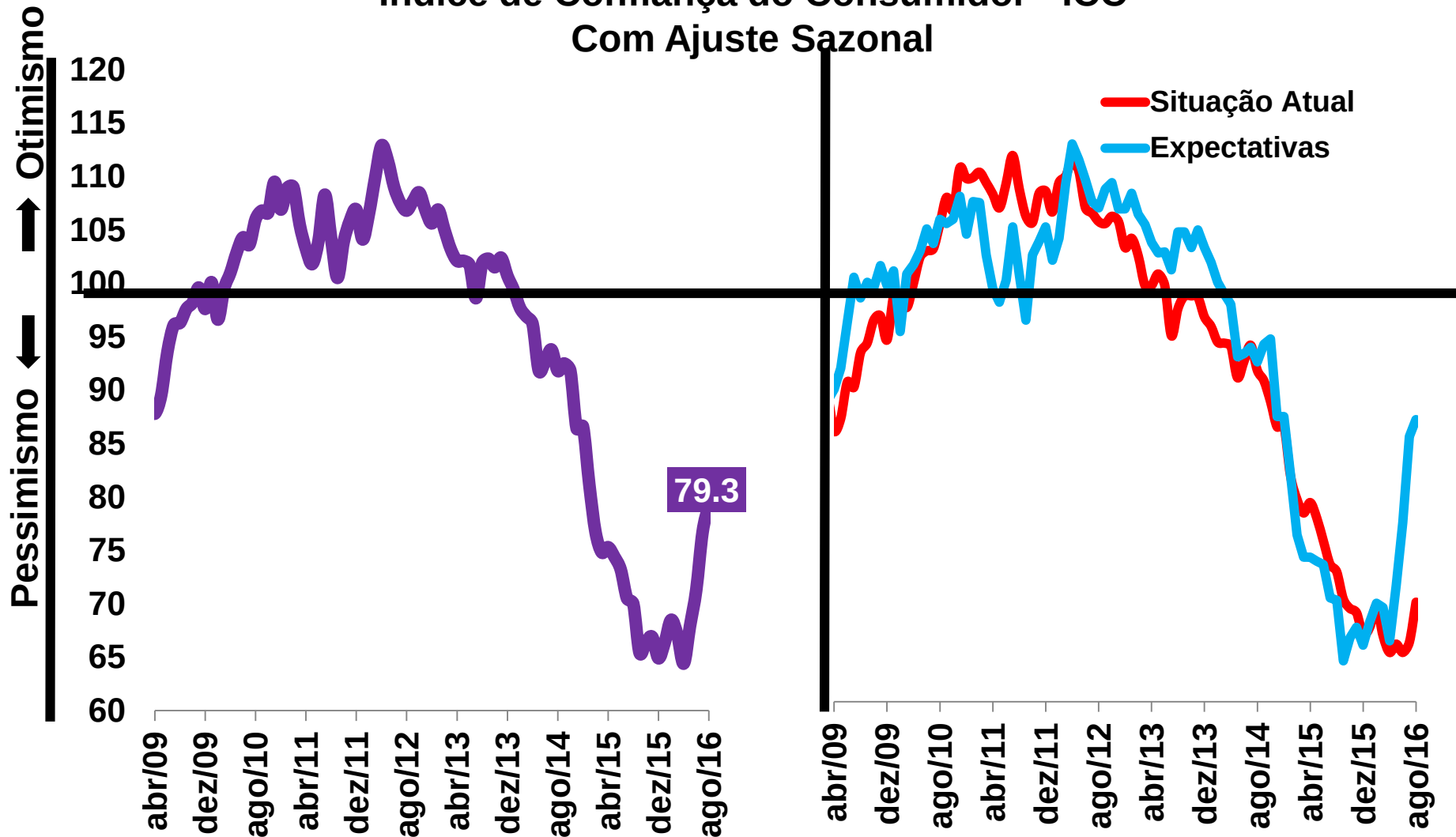
Indicador de Incerteza, desenvolvido pelo Depecon, sugere contínua redução da incerteza

Índice de Incerteza - DEPECON



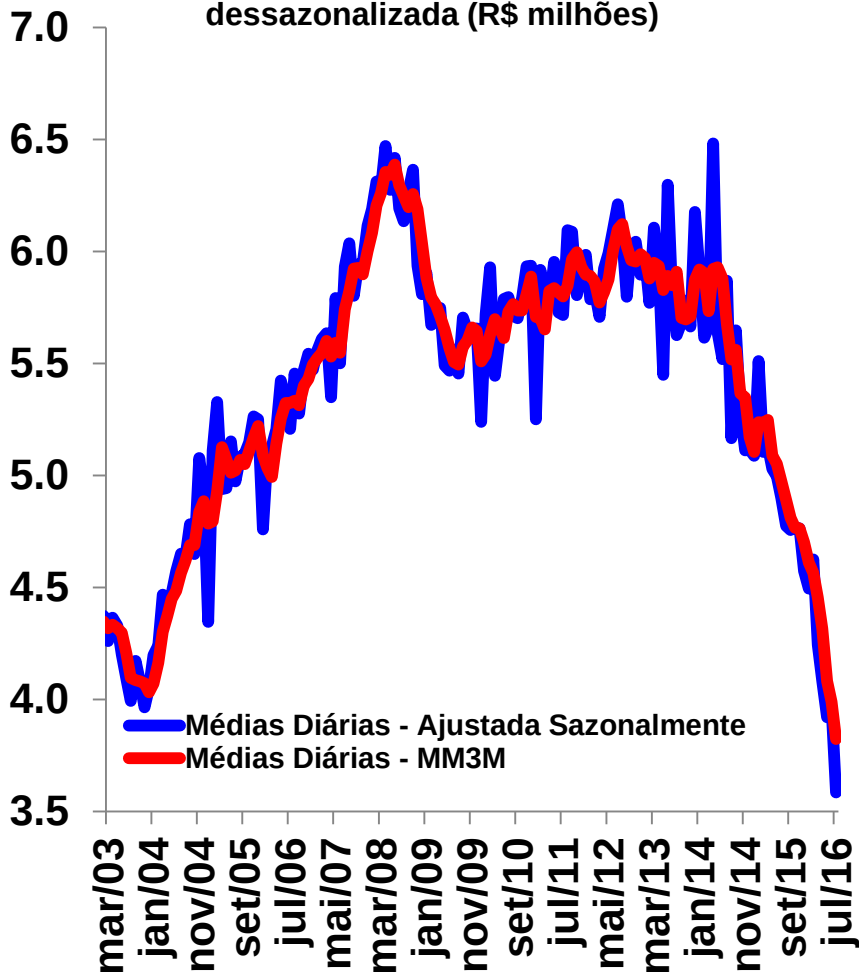
Em relação ao consumidor, está ocorrendo uma gradual redução do pessimismo

Índice de Confiança do Consumidor - ICC
Com Ajuste Sazonal

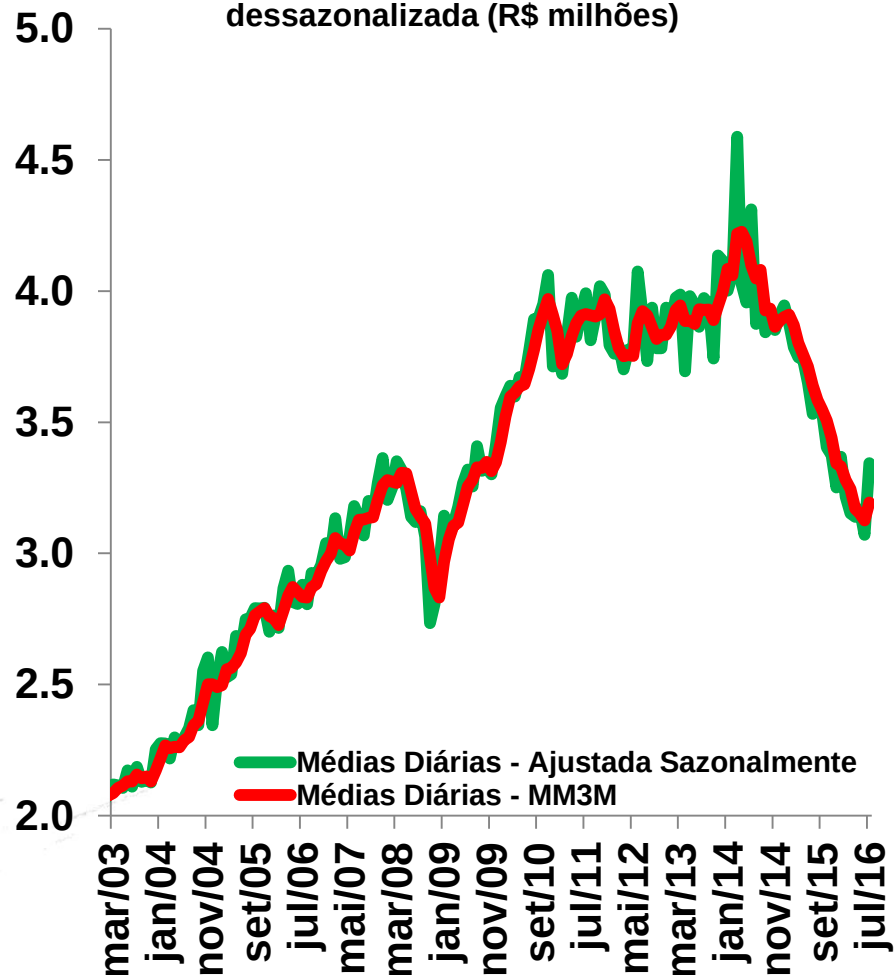


Concessão de crédito ao consumidor sinaliza estancamento de queda na ponta

Média Diária das Concessões de Crédito - PJ
Série a preços constantes
dessazonalizada (R\$ milhões)

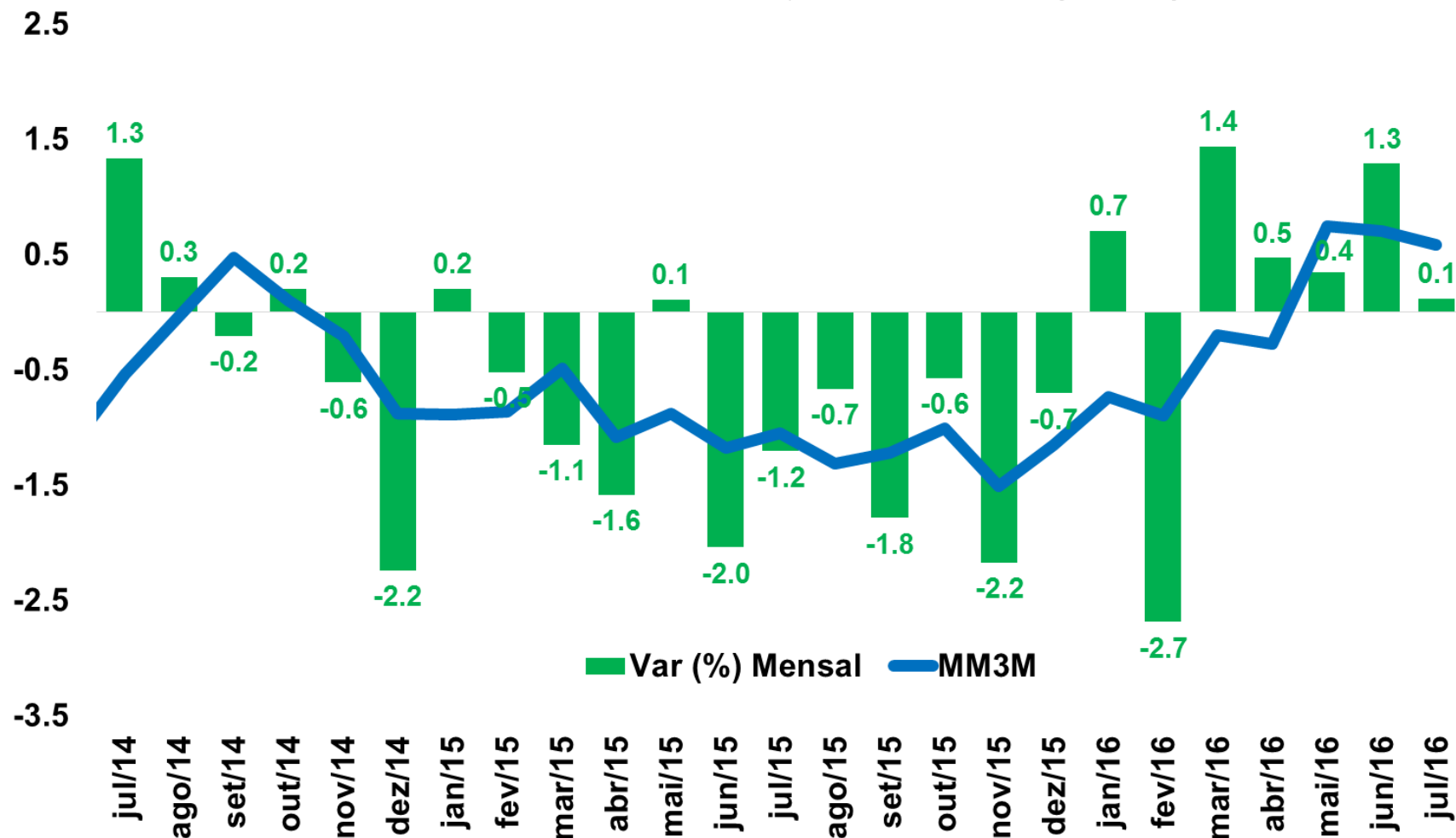


Média Diária das Concessões de Crédito - PF
Série a preços constantes
dessazonalizada (R\$ milhões)



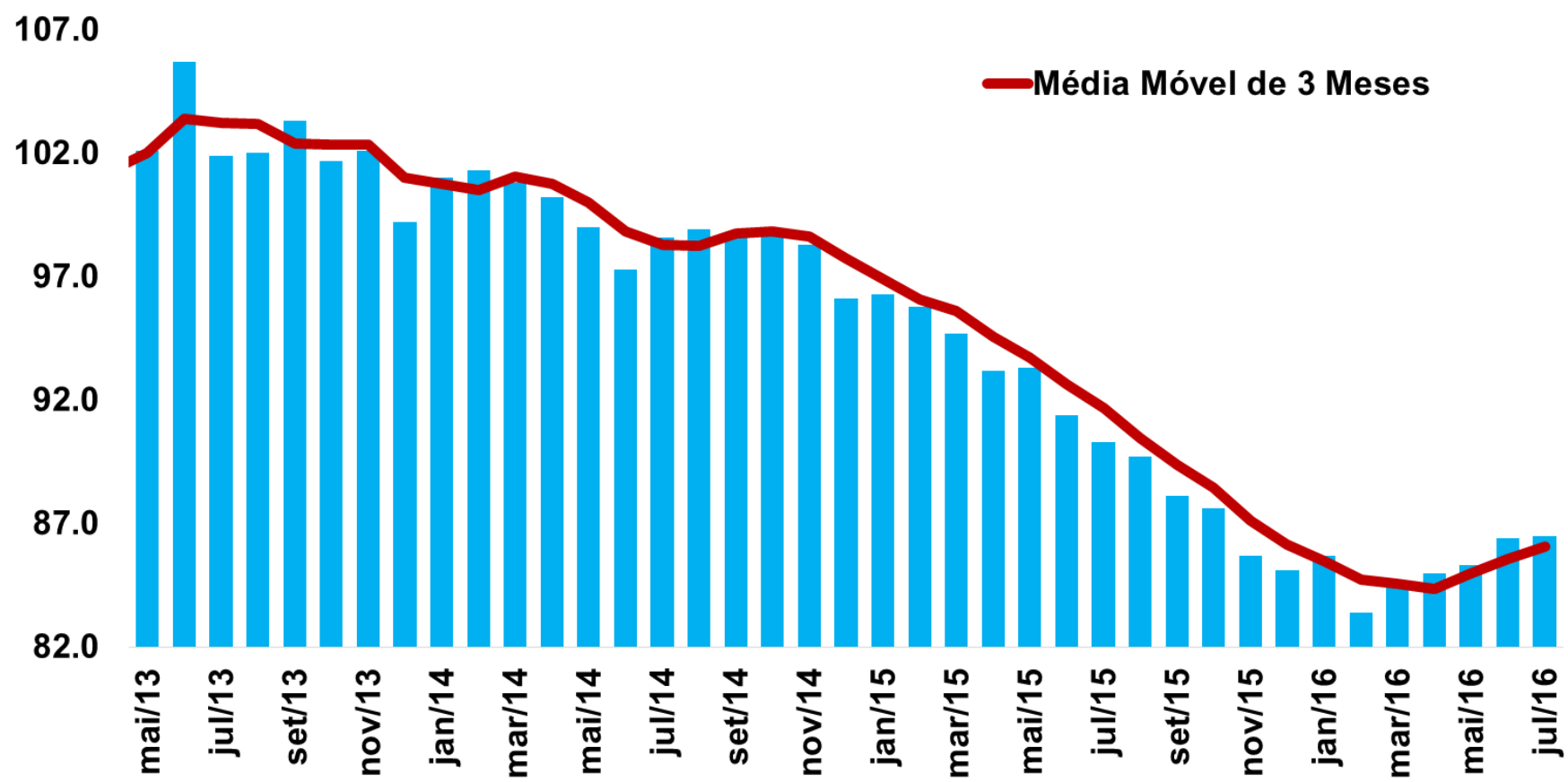
A indústria completa sua quinta leitura positiva seguida

Produção Industrial (PIM-PF) - Indústria Geral
Variação Mensal - Com Ajuste Sazonal (Em %)



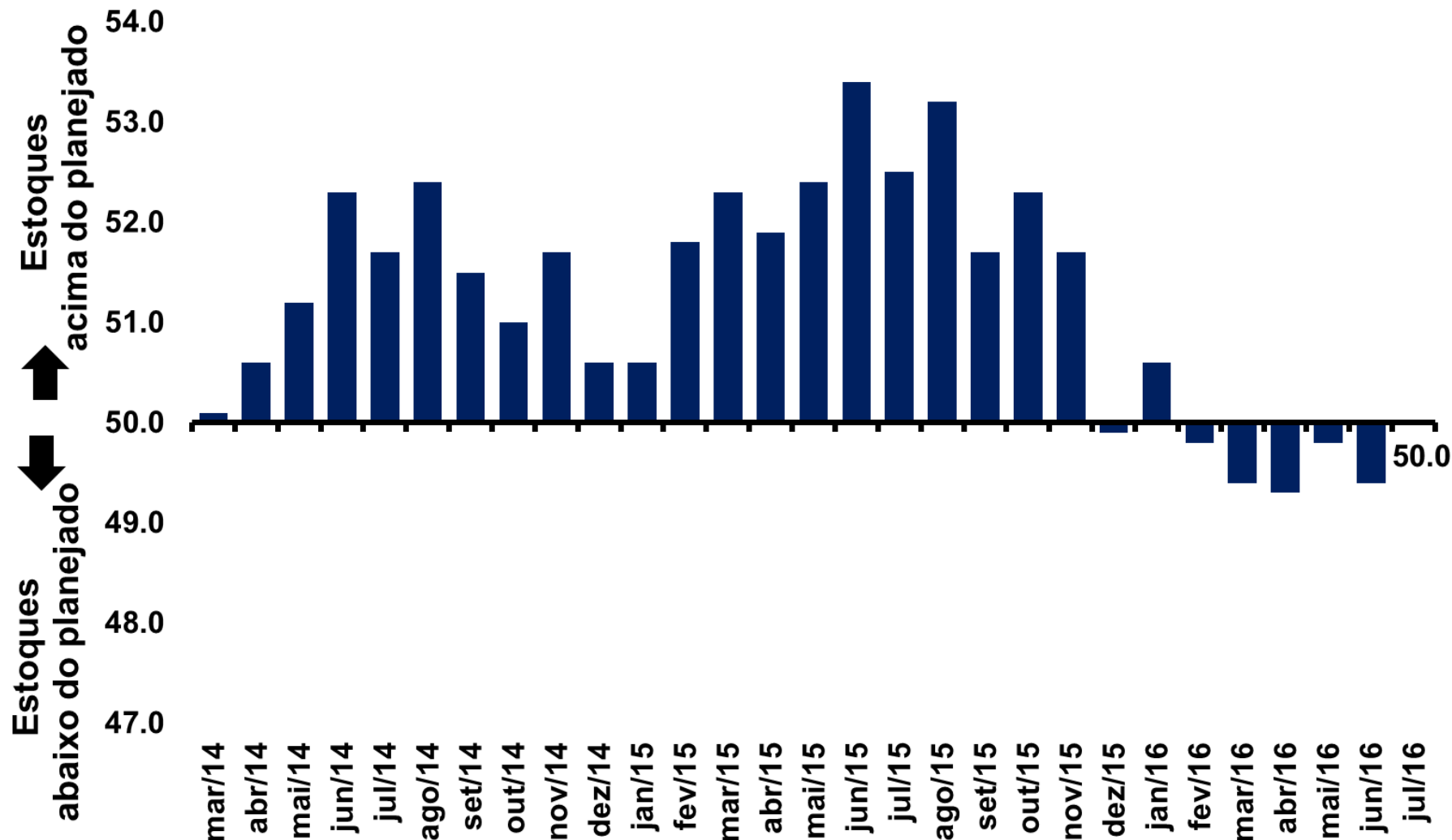
Reversão da tendência de queda da indústria

Pesquisa Industrial Mensal (PIM-PF)
Indústria Geral (Base: 2012=100)
Com Ajuste Sazonal



Sondagem da CNI aponta para estoques ajustados na Indústria

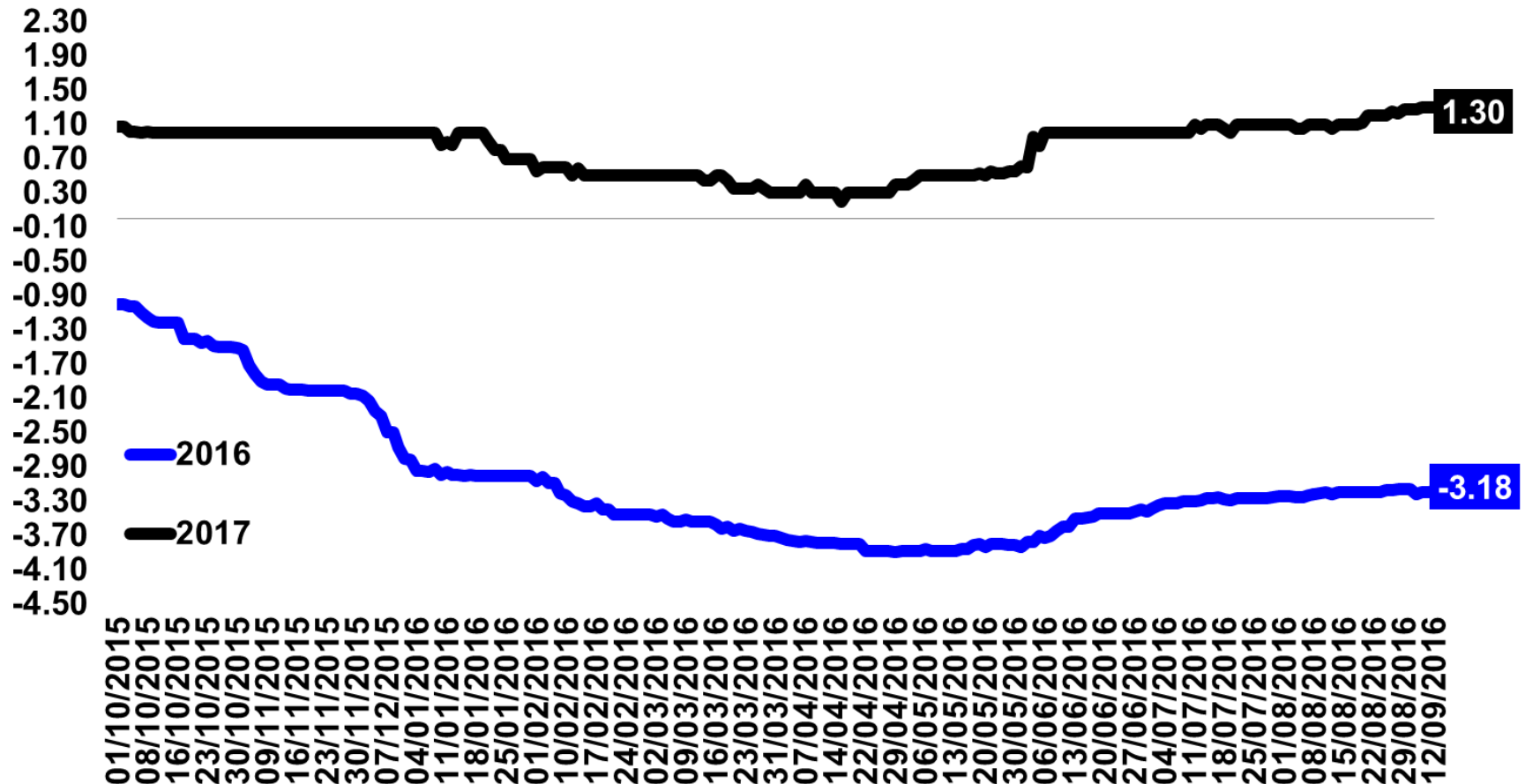
Evolução do Estoque Efetivo-Planejado



Expectativa para o resultado do PIB em 2016 e 2017

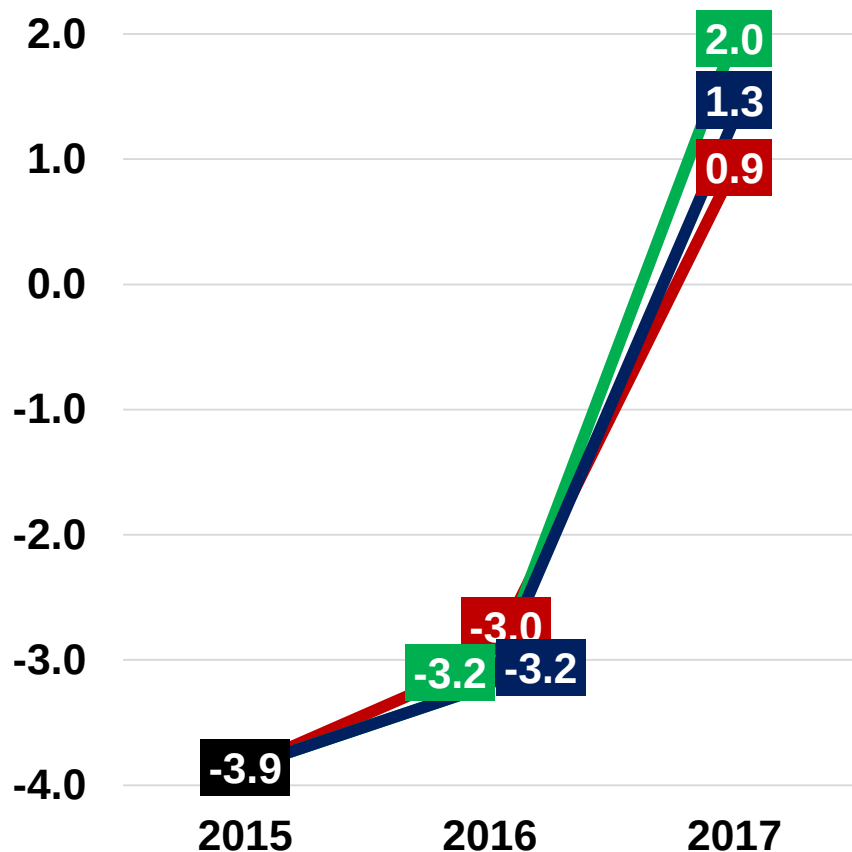
Expectativas de crescimento do PIB em 2016 e 2017

Projeções do crescimento do PIB de 2016 e 2017 (Em %)
Boletim FOCUS



Cenários para o PIB em 2016 e 2017

Crescimento do PIB (%)

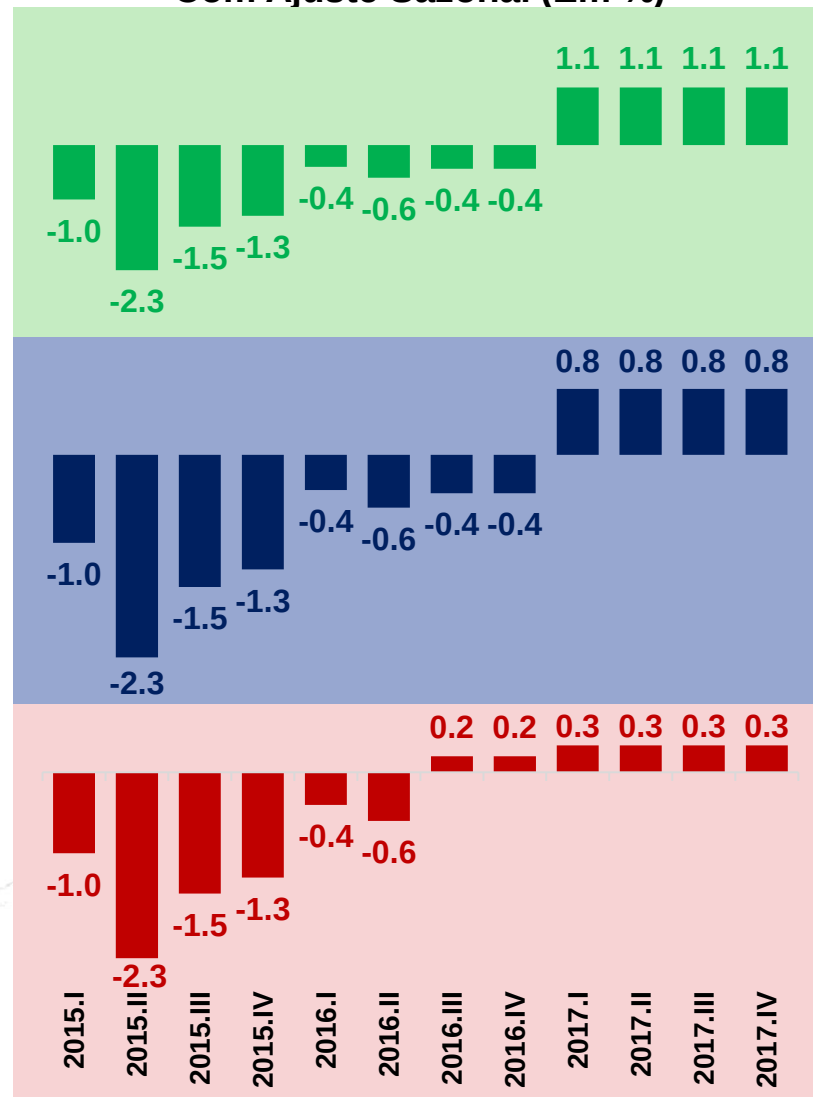


Variações Trimestrais (T/T-1)
Com Ajuste Sazonal (Em %)

Alternativo

FOCUS

DEPECN



Por que acreditamos que a recuperação será lenta?

Crescimento global moderado

Taxa de desemprego continuará elevada

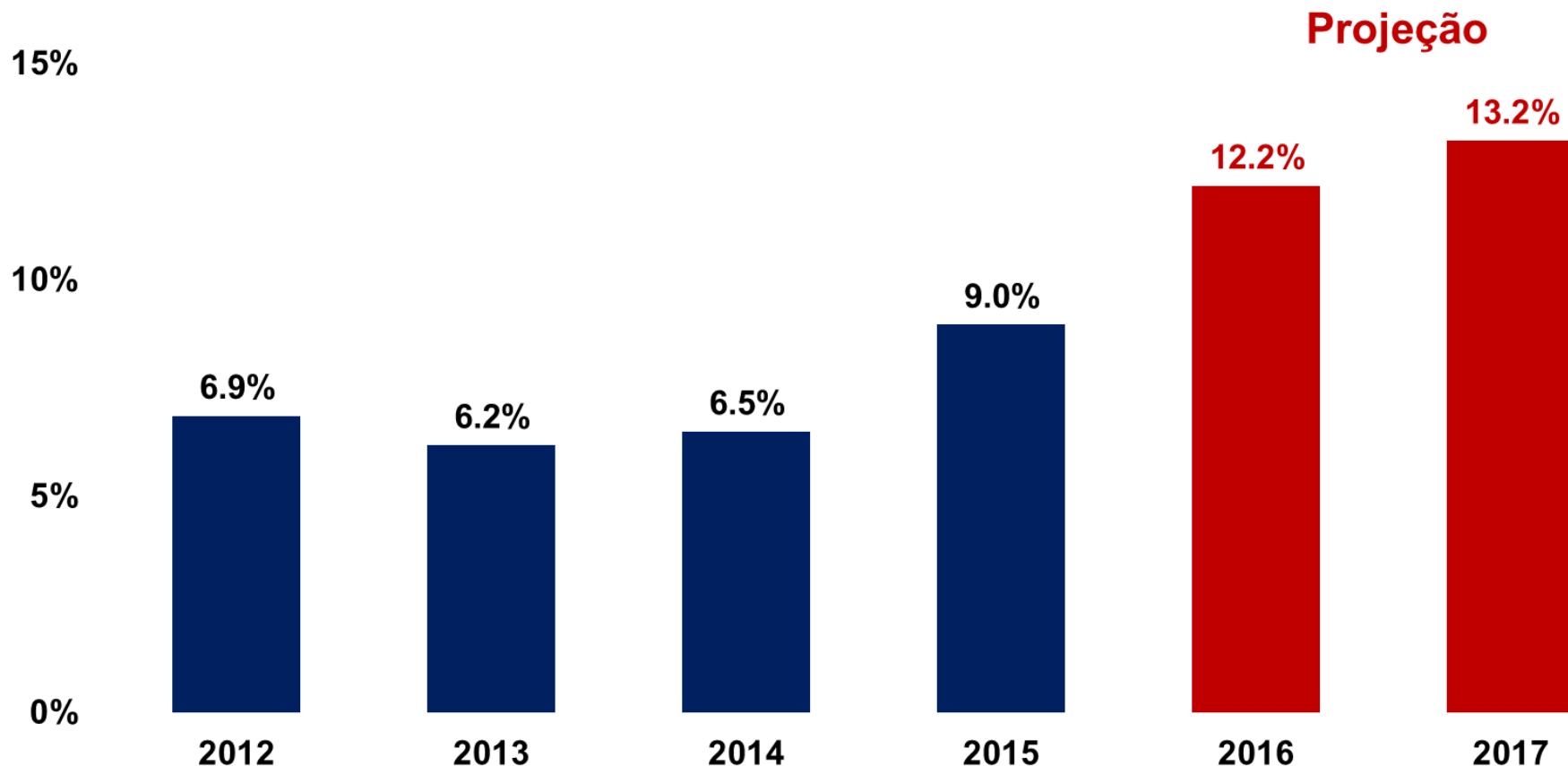
Canal de crédito restrito

Desfavorável dinâmica das contas públicas

Moderado ciclo de afrouxamento monetário

Taxa de desemprego deve continuar subindo devido às defasagens com que reage à atividade

Taxa do Desemprego
(Fim de Período- em %)



Projeções

Projeções

INDICADORES		Efetivo							Projeções	
		2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Crescimento do PIB (%)		-0.1	7.5	3.9	1.9	3.0	0.1	-3.8	-3.0	0.9
Ótica da Oferta	PIB Indústria (%)	-4.7	10.2	4.1	-0.7	2.2	-0.9	-6.2	-4.3	1.4
	Extrativa Mineral (%)	-2.1	14.9	3.3	-2.1	-3.0	8.6	4.9	-6.1	2.5
	Transformação (%)	-9.3	9.2	2.2	-2.4	3.0	-3.9	-9.7	-5.8	2.1
	Construção Civil (%)	7.0	13.1	8.2	3.2	4.5	-0.9	-7.6	-4.5	-0.2
	Serviços Industriais de Utilidade Pública (SIUP) (%)	0.7	6.3	5.6	0.7	1.6	-2.6	-1.4	4.1	1.2
	PIB Agropecuária (%)	-3.7	6.7	5.6	-3.1	8.4	2.1	1.8	0.2	2.4
	PIB Serviços (%)	2.1	5.8	3.4	2.9	2.8	0.4	-2.7	-2.9	0.5
Ótica da Demanda	Consumo das Famílias (%)	4.5	6.2	4.7	3.5	3.5	1.3	-4.0	-4.8	-0.8
	Consumo do Governo (%)	2.9	3.9	2.2	2.3	1.5	1.2	-1.0	-1.8	0.2
	Formação Bruta de Capital Fixo (%)	-2.1	17.9	6.7	0.8	5.8	-4.5	-14.1	-11.9	1.7
	Exportações de Bens e Serviços (%)	-9.2	11.7	4.8	0.3	2.4	-1.1	6.1	6.2	6.7
Setor Externo	Importações de Bens e Serviços (%)	-7.6	33.6	9.4	0.7	7.2	-1.0	-14.3	-14.9	-4.1
	Exportações (US\$ bilhões)	153.0	201.9	256.0	242.6	242.2	225.1	191.1	191.4	201.8
	Importações (US\$ bilhões)	127.6	181.6	226.2	223.1	239.6	229.0	171.5	139.5	146.5
	Saldo da Balança Comercial (US\$ bilhões)	25.4	20.3	29.8	19.5	2.6	-3.9	19.6	51.9	55.2
PIM - IBGE/Produção Física Brasil (%)		-7.1	10.2	0.4	-2.3	2.1	-3.2	-8.3	-5.7	2.1
INA - FIESP (%)		-9.3	10.4	0.7	-4.1	1.8	-6.0	-6.2	-6.4	1.5
Emprego Industrial São Paulo - FIESP (%)		-4.6	4.8	-0.1	-2.0	-1.4	-4.9	-9.3	-7.4	0.1

Projeções

INDICADORES		Evolução Projeções 2016					Evolução Projeções 2017	
		dez/15	jan/16	abr/16	jun/16	ago/16	jun/16	ago/16
Crescimento do PIB (%)		-2.1	-3.3	-4.1	-3.2	-3.0	0.6	0.9
Ótica da Oferta	PIB Indústria (%)	-2.9	-5.6	-7.2	-4.3	-4.3	1.2	1.4
	Extrativa Mineral (%)	3.1	1.8	-7.5	-6.5	-6.1	2.5	2.5
	Transformação (%)	-5.2	-7.8	-9.1	-5.8	-5.8	1.7	2.1
	Construção Civil (%)	-3.0	-7.3	-7.3	-4.5	-4.5	-0.2	-0.2
	Serviços Industriais de Utilidade Pública (SIUP) (%)	-2.3	-2.3	1.5	4.1	4.1	1.2	1.2
	PIB Agropecuária (%)	1.6	0.7	1.8	0.2	0.2	2.4	2.4
	PIB Serviços (%)	-1.5	-2.8	-3.3	-3.1	-2.9	0.3	0.5
Ótica da Demanda	Consumo das Famílias (%)	-2.5	-4.1	-4.4	-4.8	-4.8	-0.9	-0.8
	Consumo do Governo (%)	0.3	-1.2	-1.9	-1.8	-1.8	0.2	0.2
	Formação Bruta de Capital Fixo (%)	-6.5	-9.4	-13.4	-11.9	-11.9	1.4	1.7
	Exportações de Bens e Serviços (%)	4.8	4.4	5.6	6.2	6.2	6.7	6.7
Setor Externo	Importações de Bens e Serviços (%)	-8.0	-9.3	-10.5	-14.9	-14.9	-4.1	-4.1
	Exportações (US\$ bilhões)	199.0	196.2	197.8	198.7	191.4	209.0	201.8
	Importações (US\$ bilhões)	169.4	155.9	146.9	138.0	139.5	145.8	146.5
	Saldo da Balança Comercial (US\$ bilhões)	29.6	40.3	50.9	60.7	51.9	63.2	55.2
	PIM - IBGE/Produção Física Brasil (%)	-4.2	-6.8	-9.4	-6.1	-5.7	1.2	2.1
INA - FIESP (%)		-5.4	-5.3	-7.9	-6.4	-6.4	1.5	1.5
Emprego Industrial São Paulo - FIESP (%)		-4.4	-6.0	-7.4	-7.4	-7.4	0.1	0.1

Projeções

Balança Comercial por Fator Agregado (US\$ mi)	2015	2016	2016/2015	2017	2017/2016
1) Básicos					
Exportação	87,188	87,358	0.2%	93,641	7.2%
Importação	19,875	15,075	-24.2%	16,079	6.7%
Saldo	67,313	72,283	7.4%	77,561	7.3%
2) Industrializados					
Exportação	99,254	99,357	0.1%	103,156	3.8%
Importação	151,565	124,452	-17.9%	130,423	4.8%
Saldo	-52,311	-25,095	-52.0%	-27,267	8.7%
2.1) Semimanufaturados					
Exportação	26,463	26,503	0.2%	27,984	5.6%
Importação	6,854	5,177	-24.5%	5,517	6.6%
Saldo	19,610	21,327	8.8%	22,467	5.3%
2.2) Manufaturados					
Exportação	72,791	72,853	0.1%	75,173	3.2%
Importação	144,711	119,275	-17.6%	124,906	4.7%
Saldo	-71,920	-46,422	-35.5%	-49,734	7.1%
Operações Especiais^{1/}	4,692	4,699	0.1%	4,953	5.4%
3) Total					
Exportação	191,134	191,413	0.1%	201,750	5.4%
Importação	171,440	139,526	-18.6%	146,503	5.0%
Saldo	19,673	51,887	-	55,247	-

1/ Refere-se a transações especiais, consumo de bordo, e reexportações