



FG/A

II Seminário do Mercado Livre de Energia

Cenários Econômicos no Brasil

Juliano Merlotto

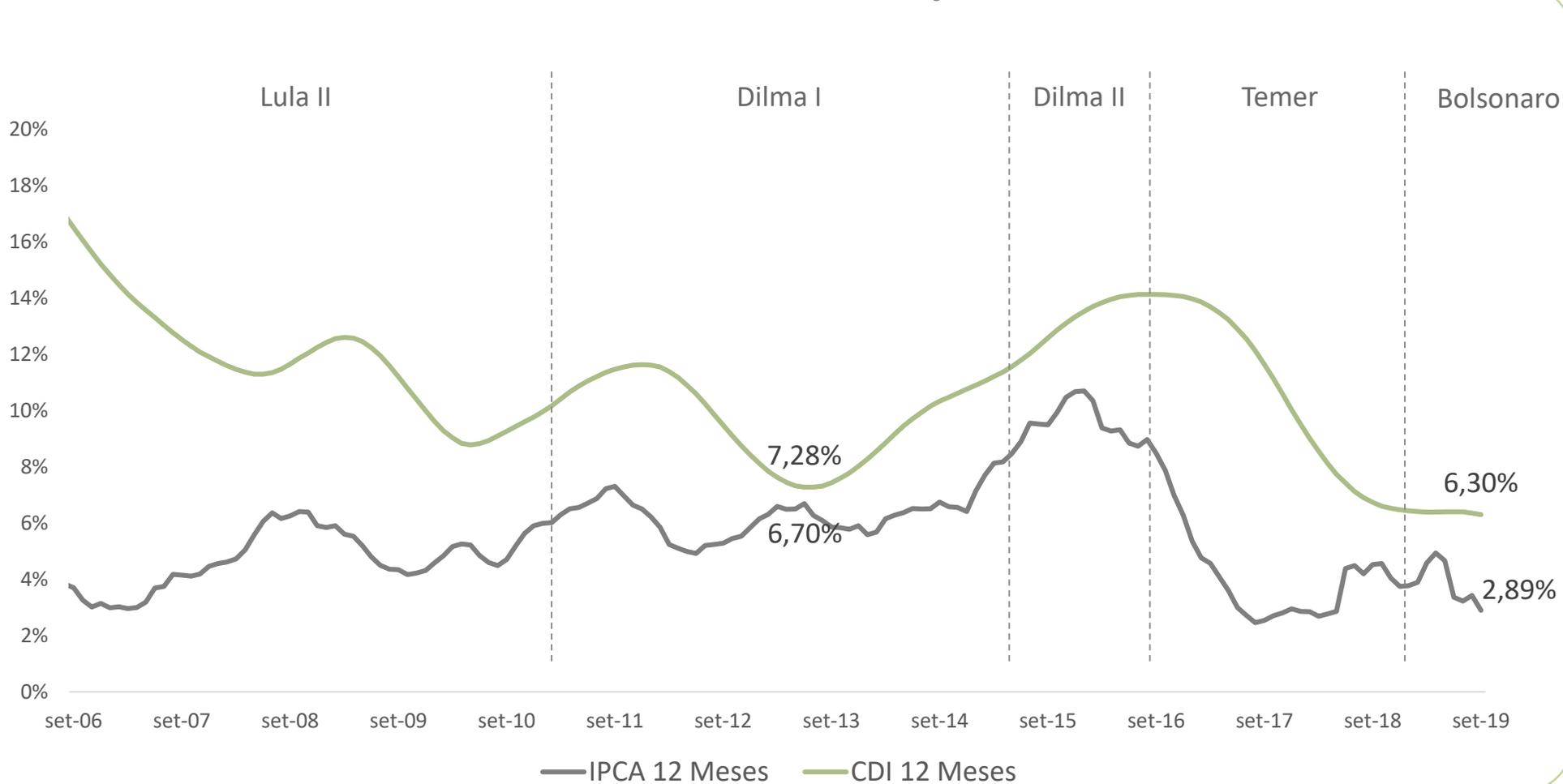
Sócio-Fundador

12 de Novembro de 2019



Novo contexto de Juros e Inflação baixos no Brasil, que pode perdurar por mais alguns anos...

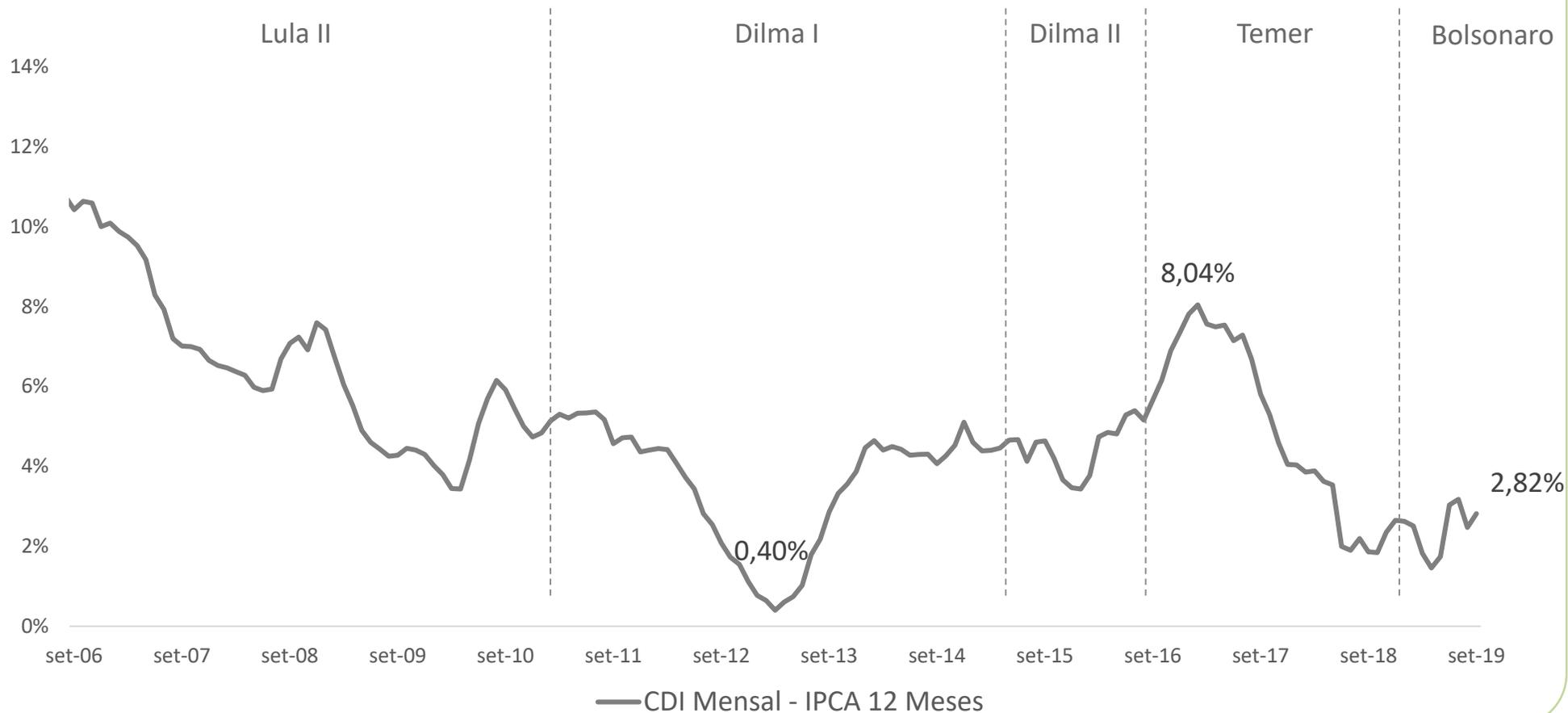
JUROS NOMINAIS E INFLAÇÃO





Os Juros Reais também estão em patamares historicamente baixos...

JUROS REAIS





Além de uma questão estrutural brasileira, é um movimento global de juros baixos ou negativos... (posição Out/19)

MAIORES JUROS REAIS

Ranking	País	Ex Ante
1	México	3,11%
2	Índia	2,66%
3	Malásia	2,47%
4	Indonésia	2,42%
5	Argentina	2,15%
6	Rússia	2,04%
7	Turquia	1,59%
8	África do Sul	1,55%
9	Brasil	0,92%
10	Cingapura	0,87%
11	Filipinas	0,80%
12	Colômbia	0,72%
13	Tailândia	0,45%
14	China	0,38%
15	Coreia do Sul	0,28%

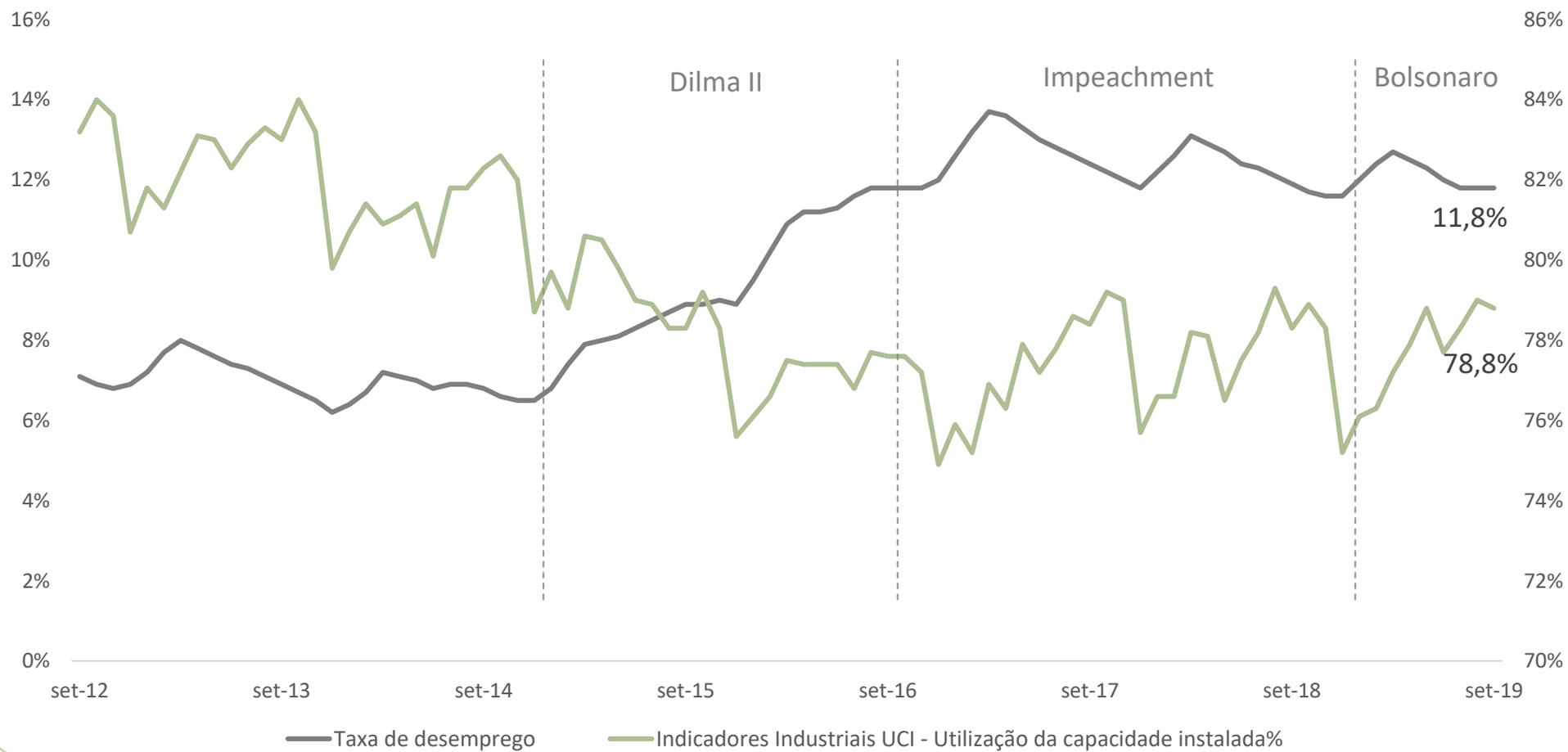
JUROS REAIS NEGATIVOS

Ranking	País	Ex Ante
16	Canadá	-0,05%
17	Hong Kong	-0,53%
18	República Tcheca	-0,58%
19	Polônia	-0,59%
20	Nova Zelândia	-0,69%
21	Austrália	-0,75%
22	Japão	-0,76%
23	Taiwan	-0,79%
24	Portugal	-0,85%
25	Grécia	-0,85%
26	Estados Unidos	-0,87%
27	Itália	-1,05%
28	Israel	-1,07%
29	Espanha	-1,15%
30	Dinamarca	-1,16%



Num quadro de ainda elevada ociosidade na indústria e de disponibilidade de mão de obra (desemprego)...

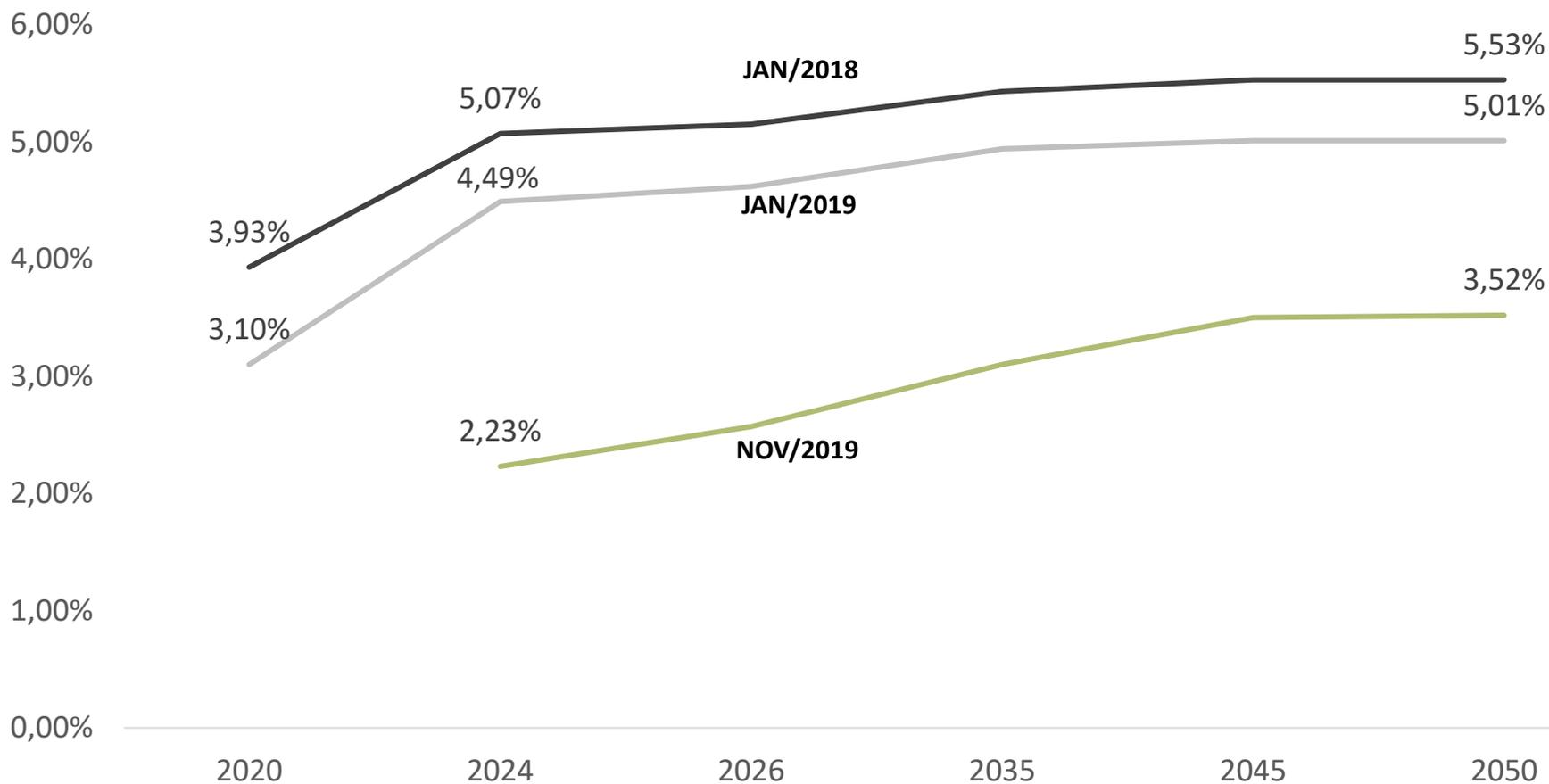
DESEMPREGO E OCIOSIDADE





Ingredientes que fizeram com que as expectativas de juros futuros caísse radicalmente no Brasil...

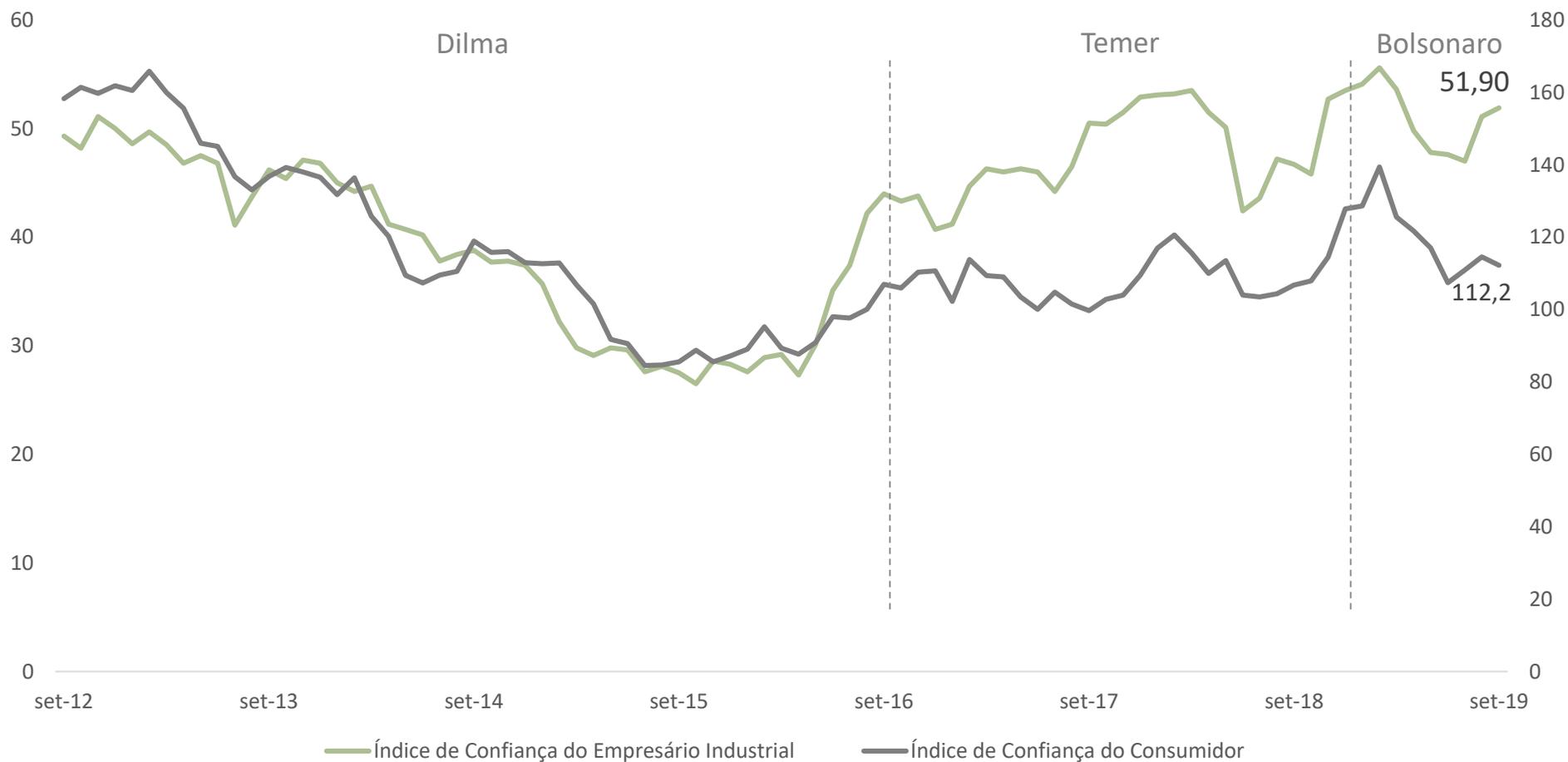
CURVA JUROS FUTUROS (NTN-B) – ESTRUTURA À TERMO DE JUROS





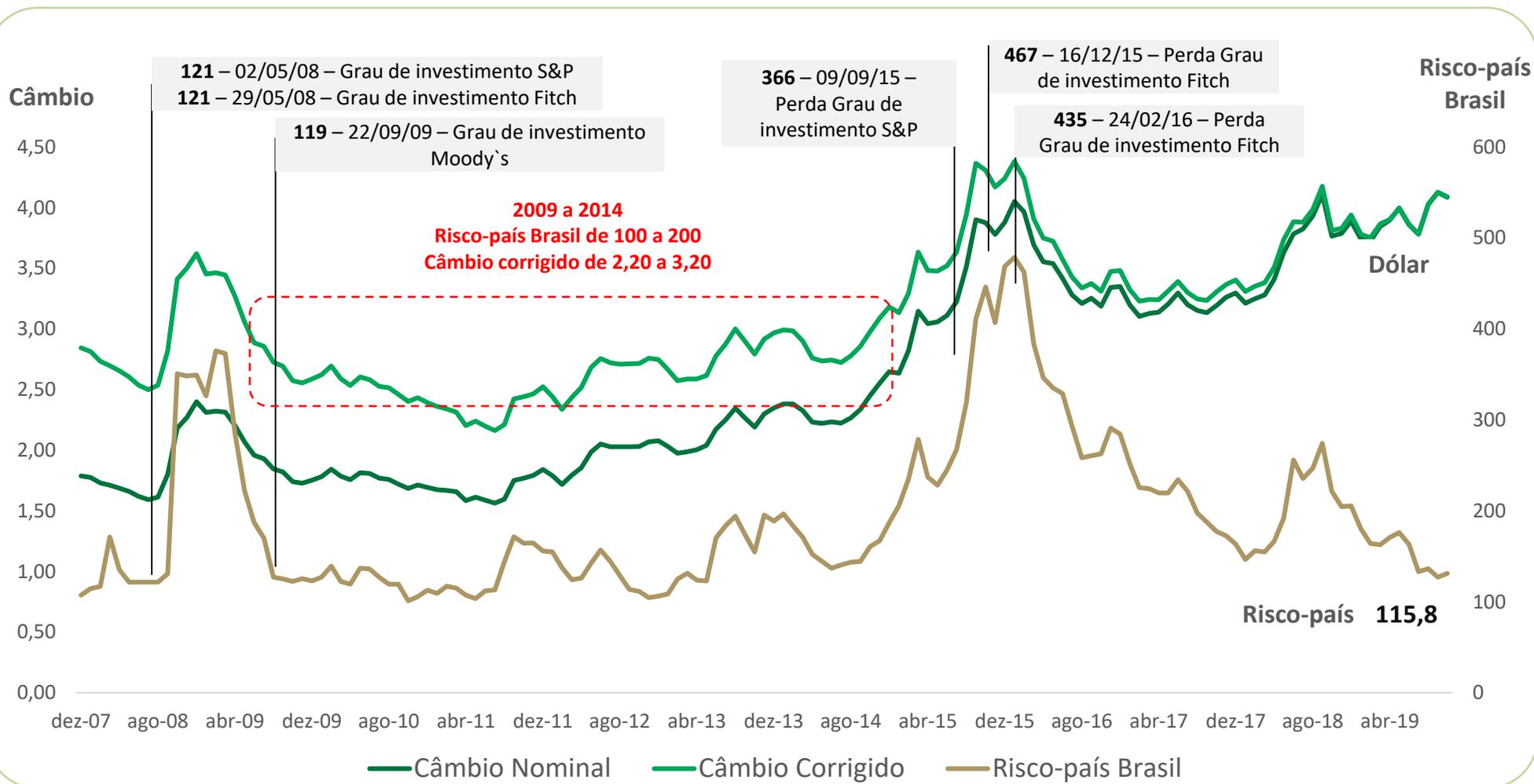
Com a Reforma da Previdência e demais reformas propostas, a confiança do empresário está voltando a se recuperar...

ÍNDICE DE CONFIANÇA – CONSUMIDOR E EMPRESÁRIO





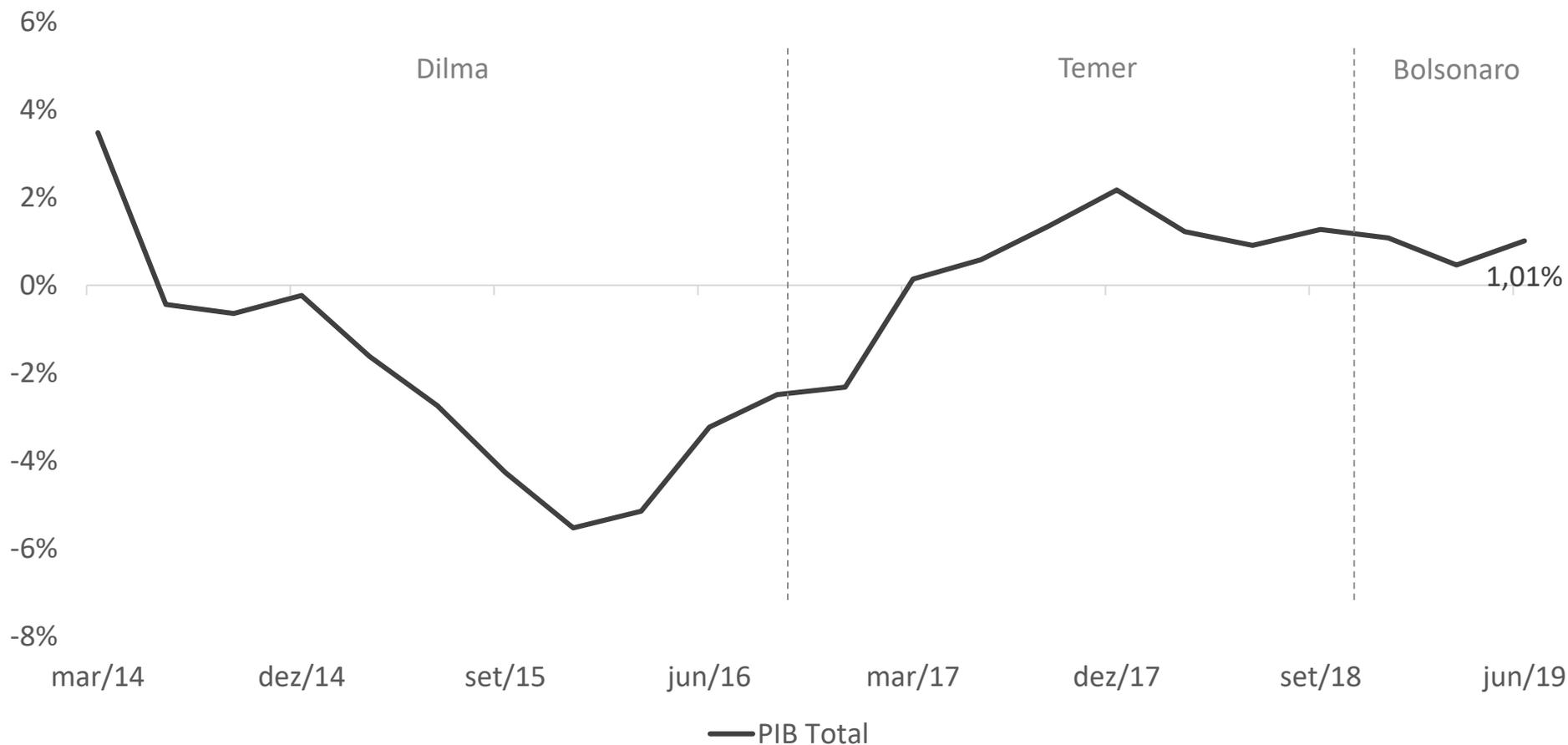
Assim como a percepção do mercado externo (geralmente o mercado antecipa as agências de rating)...





O PIB ainda não refletiu a melhora de quadro macroeconômico, muito pelo peso que o setor público tem na economia...

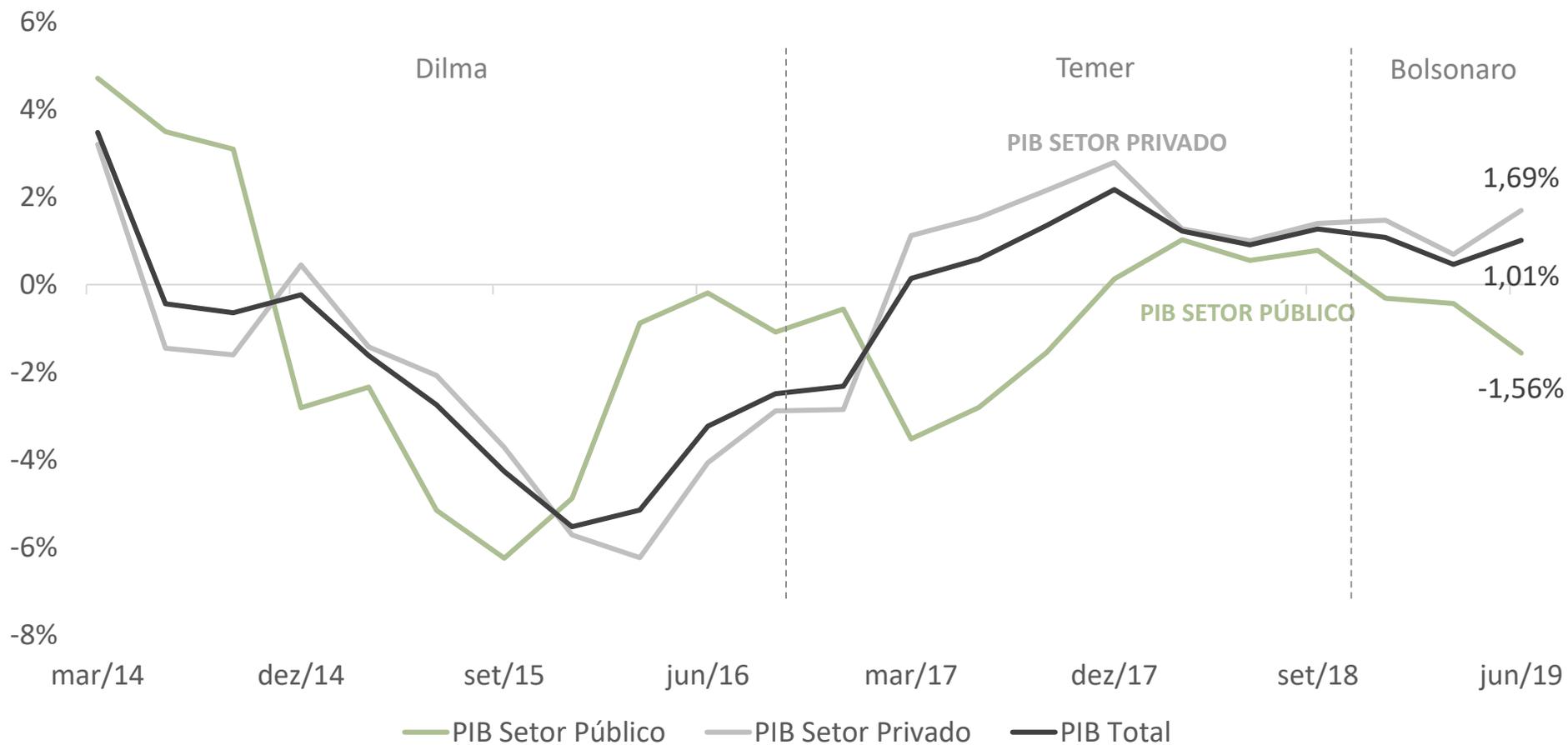
PIB TOTAL BRASIL





Estamos vivendo um processo de “*crowding in*”, no qual o setor público dá lugar ao setor privado na economia...

PIB SETOR PÚBLICO E PRIVADO





E o consumo de energia, altamente correlacionado com o PIB real do país, deve seguir essa tendência...

CRESCIMENTO ANUAL – PIB E ENERGIA TOTAL CONSUMIDA





Em resumo, com o ajuste fiscal e outras reformas temos uma perspectiva positiva para o setor de energia...

Ambiente Econômico Favorável

- Ajuste fiscal com a Reforma da Previdência e outras reformas em curso
- Queda dos juros de longo prazo reduzem o custo de capital para novos investimentos
- O setor público em retração abre espaço para o investimento privado: *“crowding in”*

Ambiente de Negócios Promissor

- Perspectiva de crescimento do PIB, especialmente o privado, puxando o consumo de energia elétrica
- Juros de longo prazo menores viabilizando uma série de projetos que antes não tinham retorno
- Desenvolvimento do mercado de capitais local para fomentar os projetos de infraestrutura



Av. Wladimir Meirelles Ferreira, 1660 – 19º Andar
Jardim Botânico - Ribeirão Preto – SP
CEP 14021-630

Rua Iguatemi, 192
Itaim – São Paulo (SP)
CEP 01451-010

Telefone: + 55 16 3913-9100
www.fga.com.br

Muito obrigado!



juliano.merlotto@fga.com.br



[juliano-merlotto](https://www.linkedin.com/in/juliano-merlotto)



FG/A apoia a instituição [Creche Nave da Saudade](http://www.navedasaudade.org.br)

www.navedasaudade.org.br

