



FG/A

II Seminário do Mercado Livre de Energia

Cenários Econômicos no Brasil

Juliano Merlotto

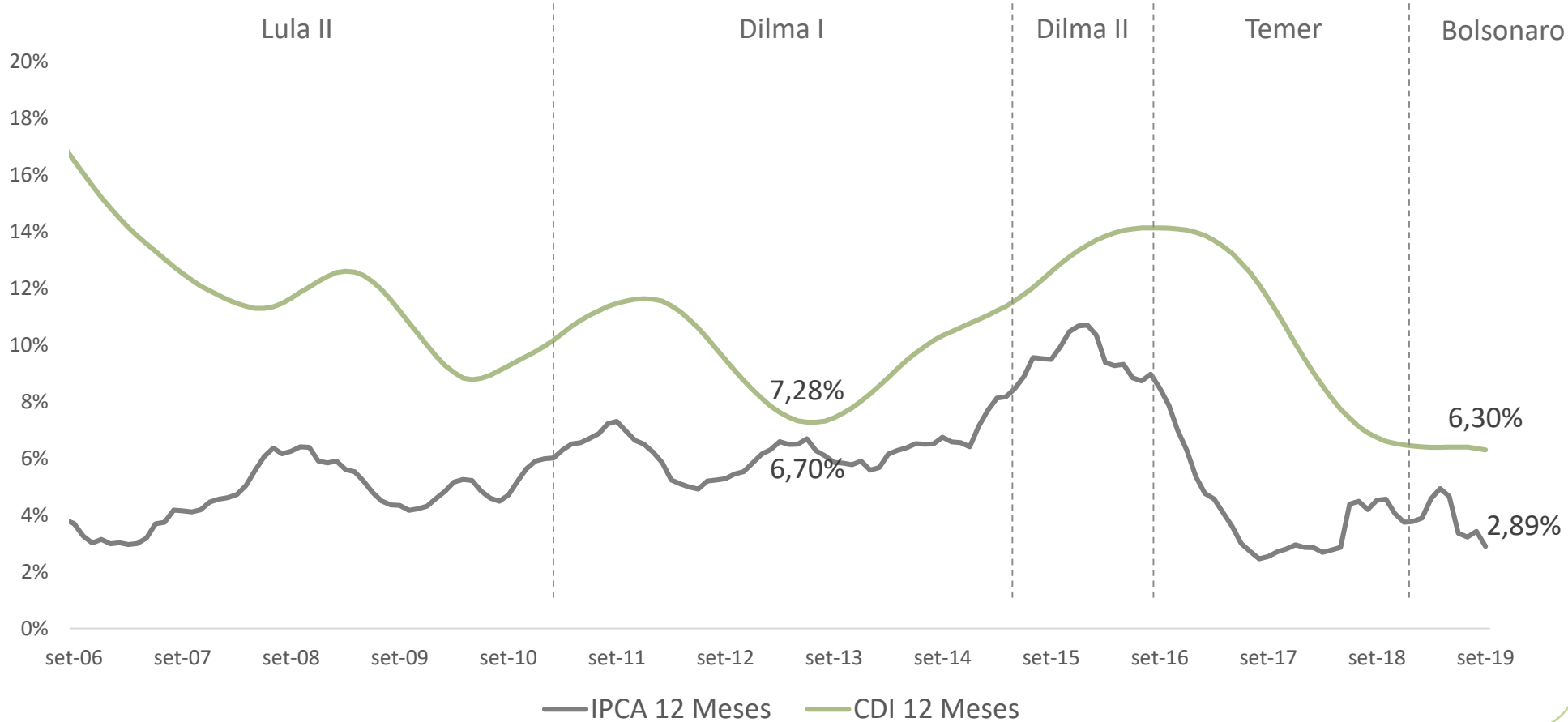
Sócio-Fundador

12 de Novembro de 2019



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

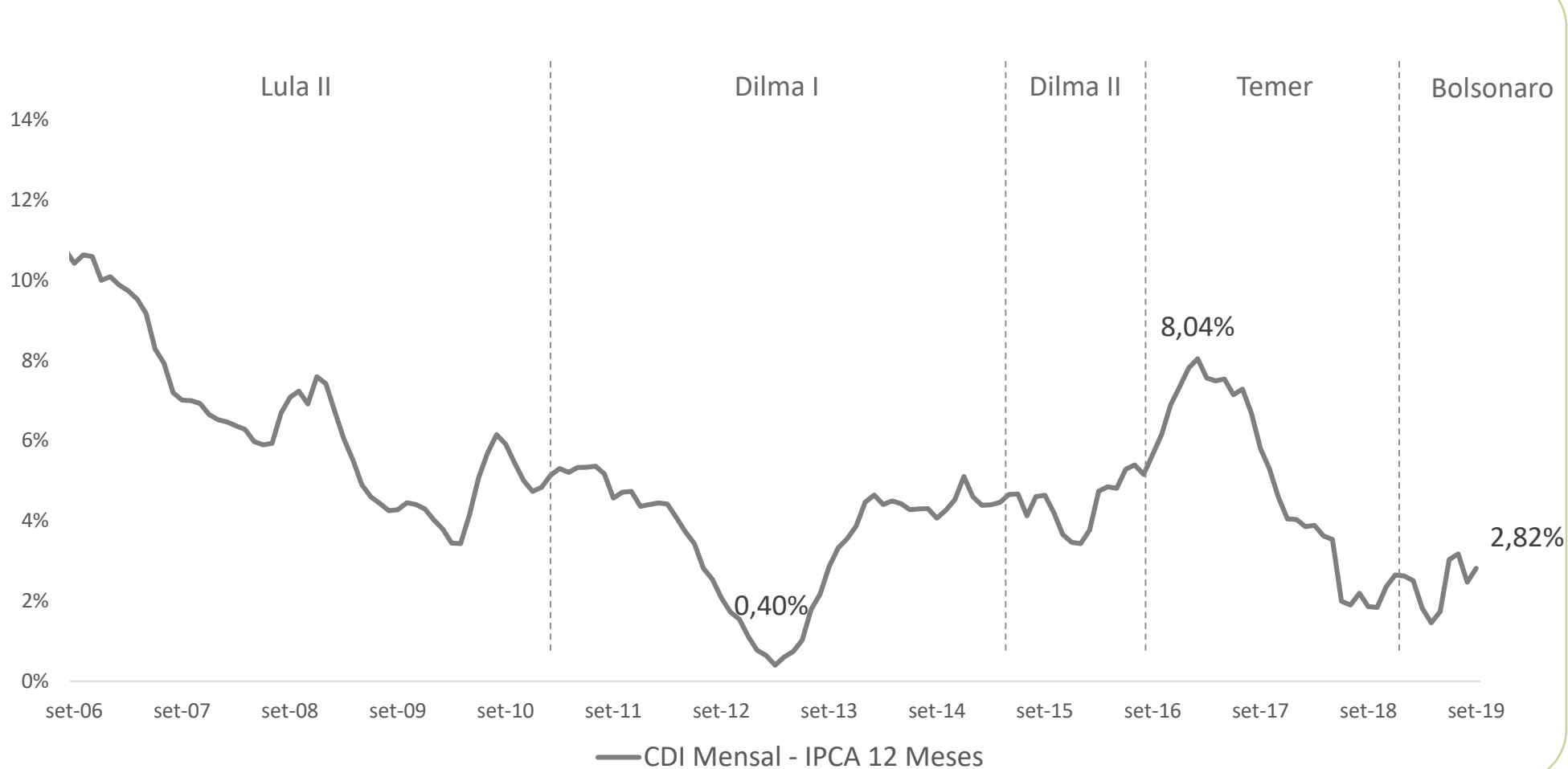
JUROS NOMINAIS E INFLAÇÃO





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% |

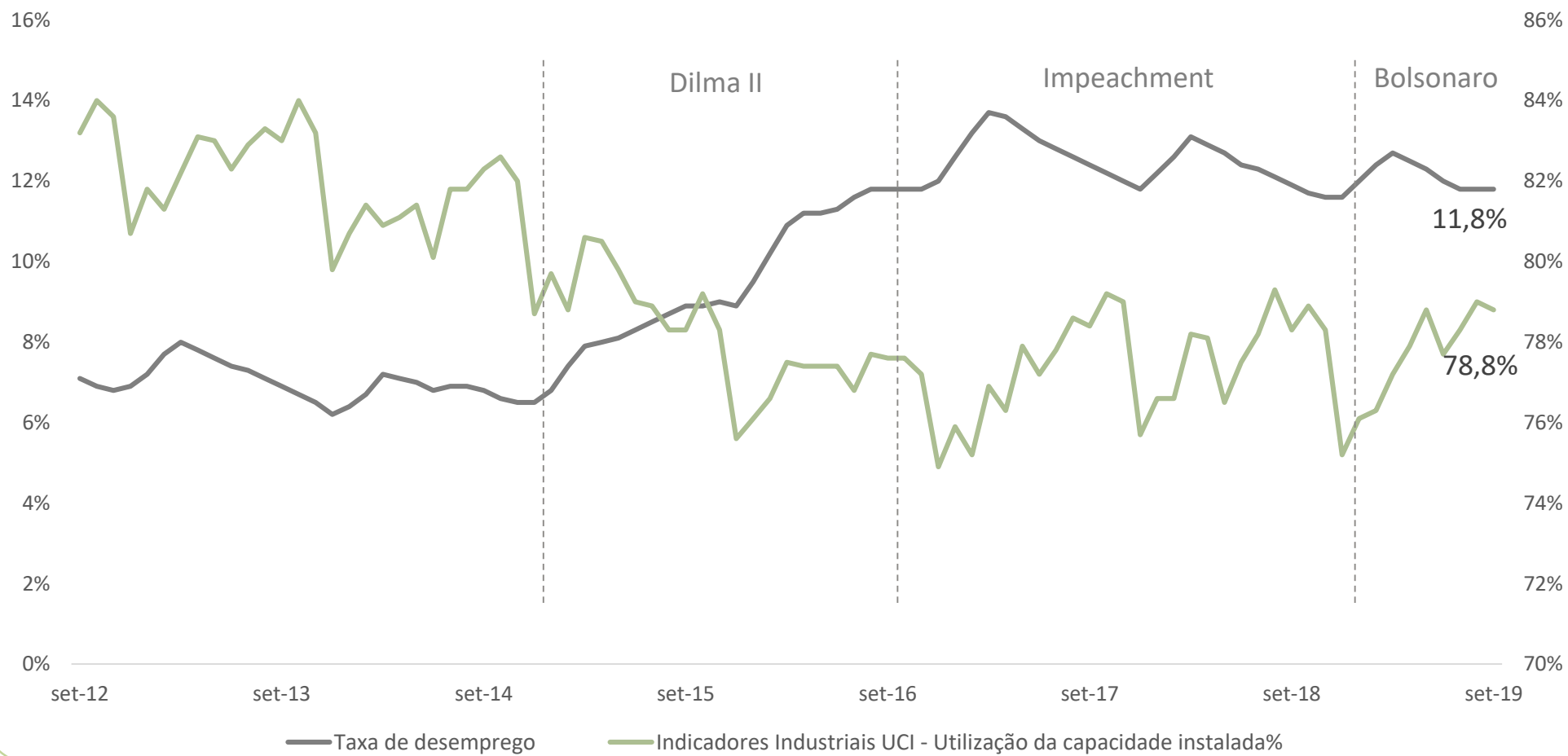
JUROS REAIS NEGATIVOS

| 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)...

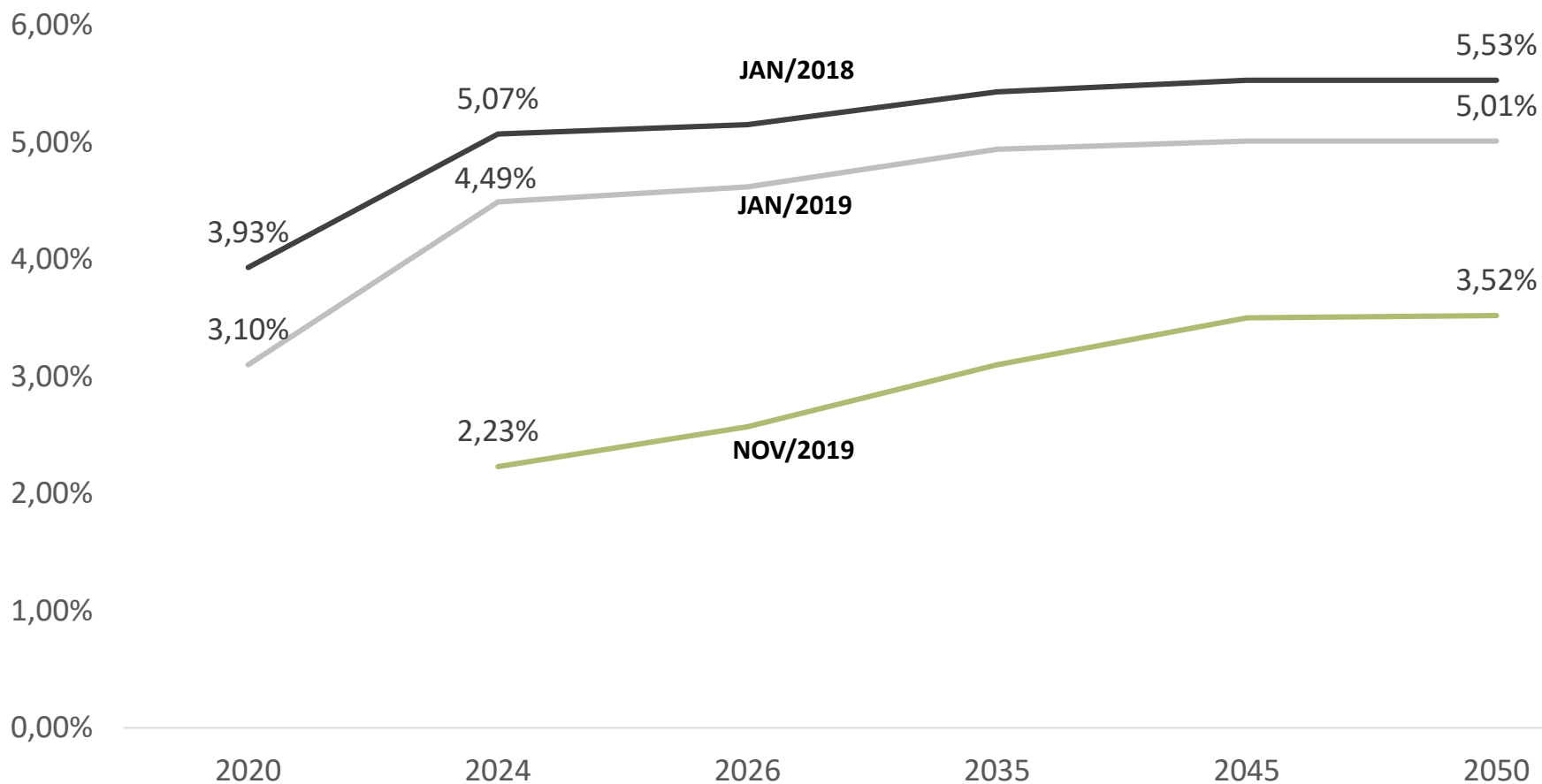
DESEMPREGO E OCIOSIDADE





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

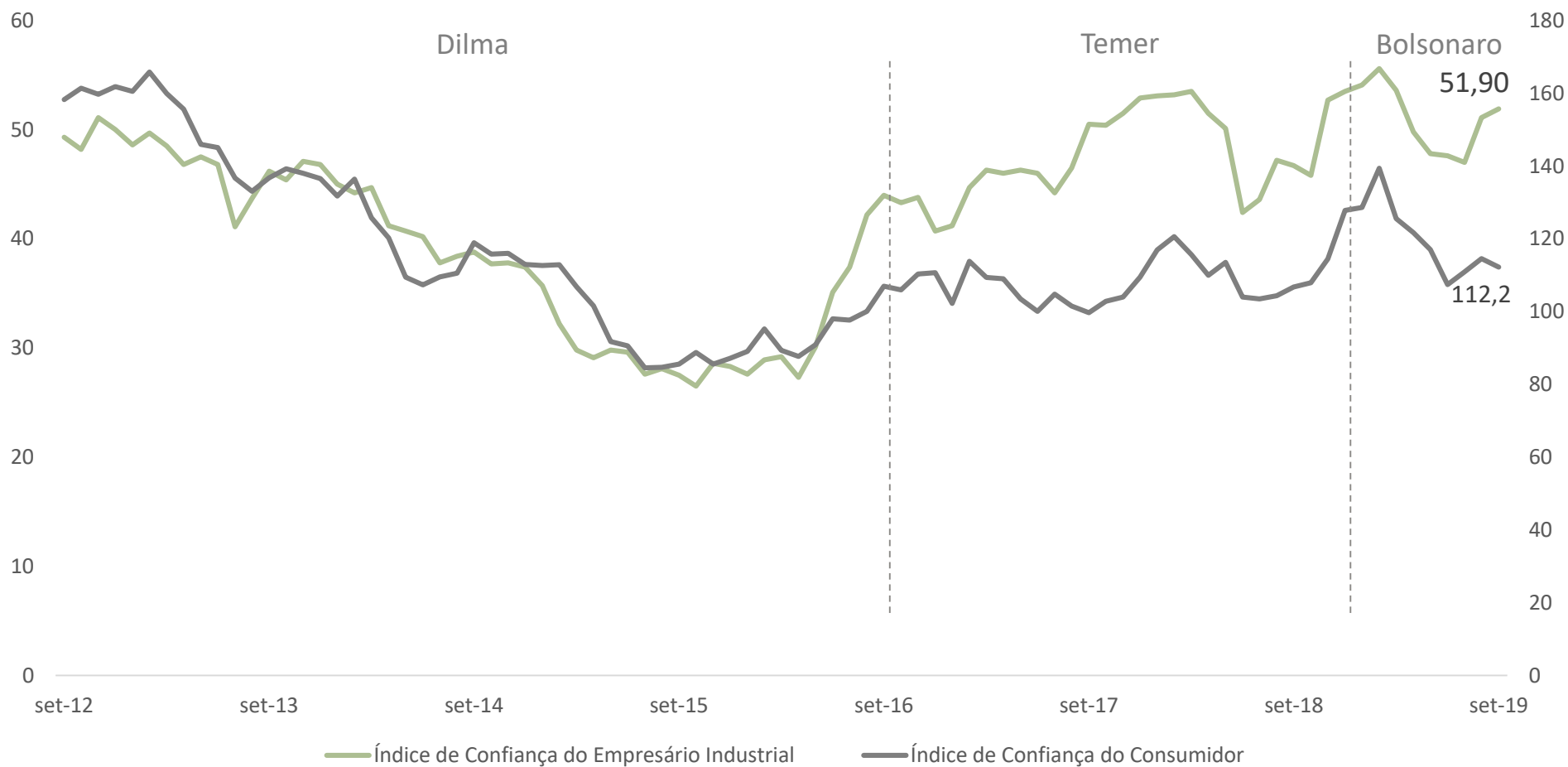
CURVA JUROS FUTUROS (NTN-B) – ESTRUTURA À TERMO DE JUROS





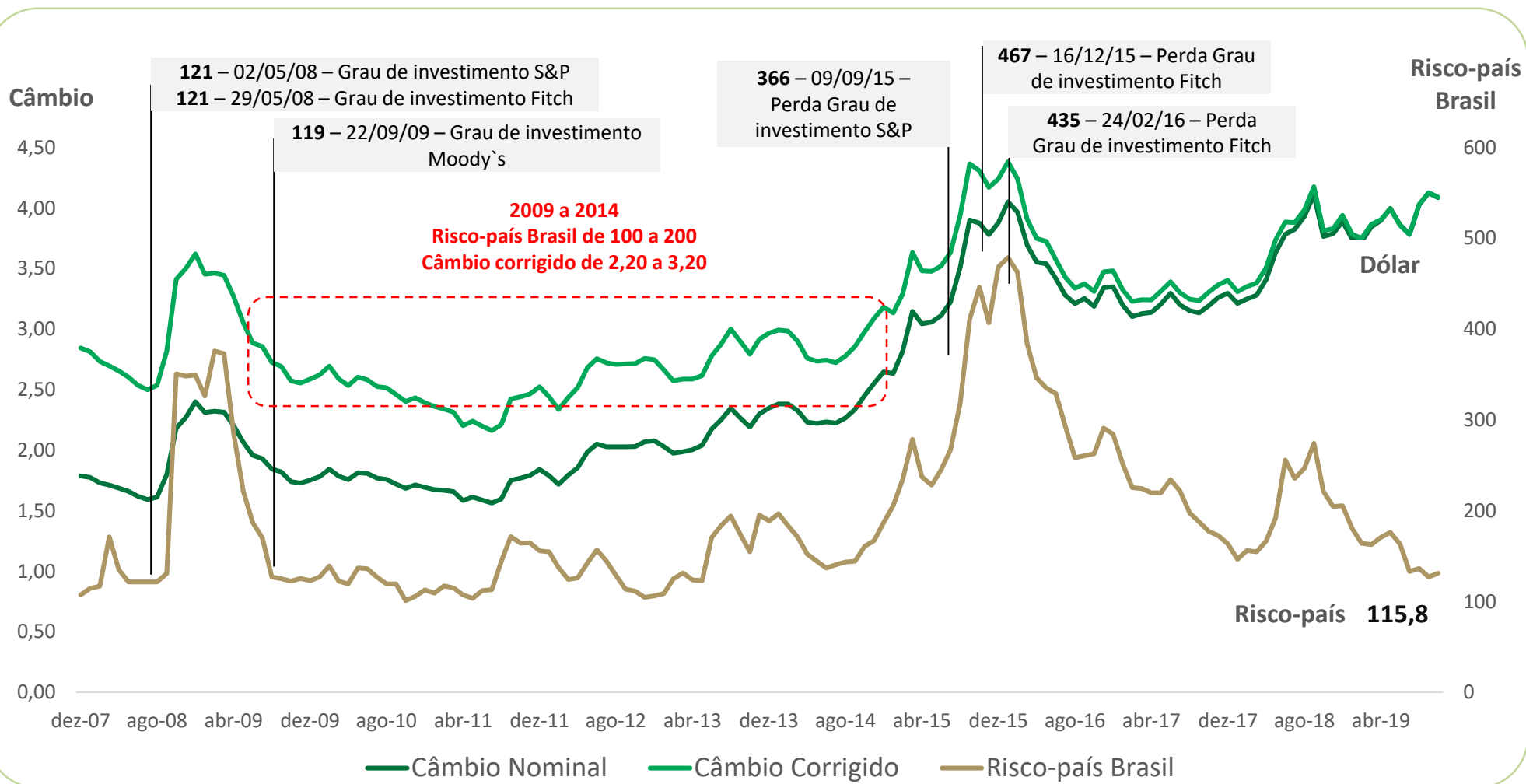
Com a Reforma da Previdência e demais reformas propostas, a confiança do empresário está voltando a se recuperar...

ÍNDICE DE CONFIANÇA – CONSUMIDOR E EMPRESÁRIO





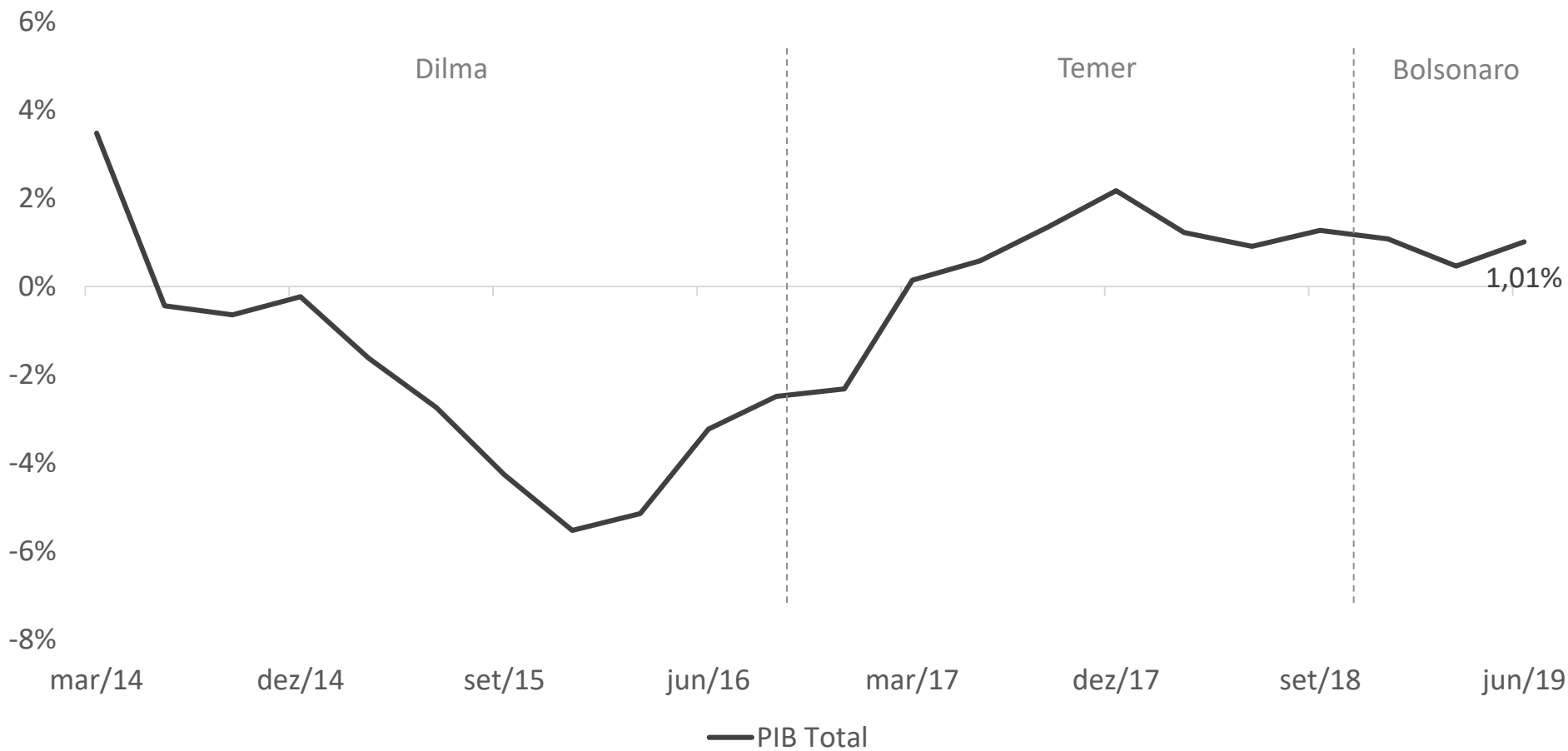
Assim como a percepção do mercado externo (geralmente o mercado antecipa as agências de rating)...





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

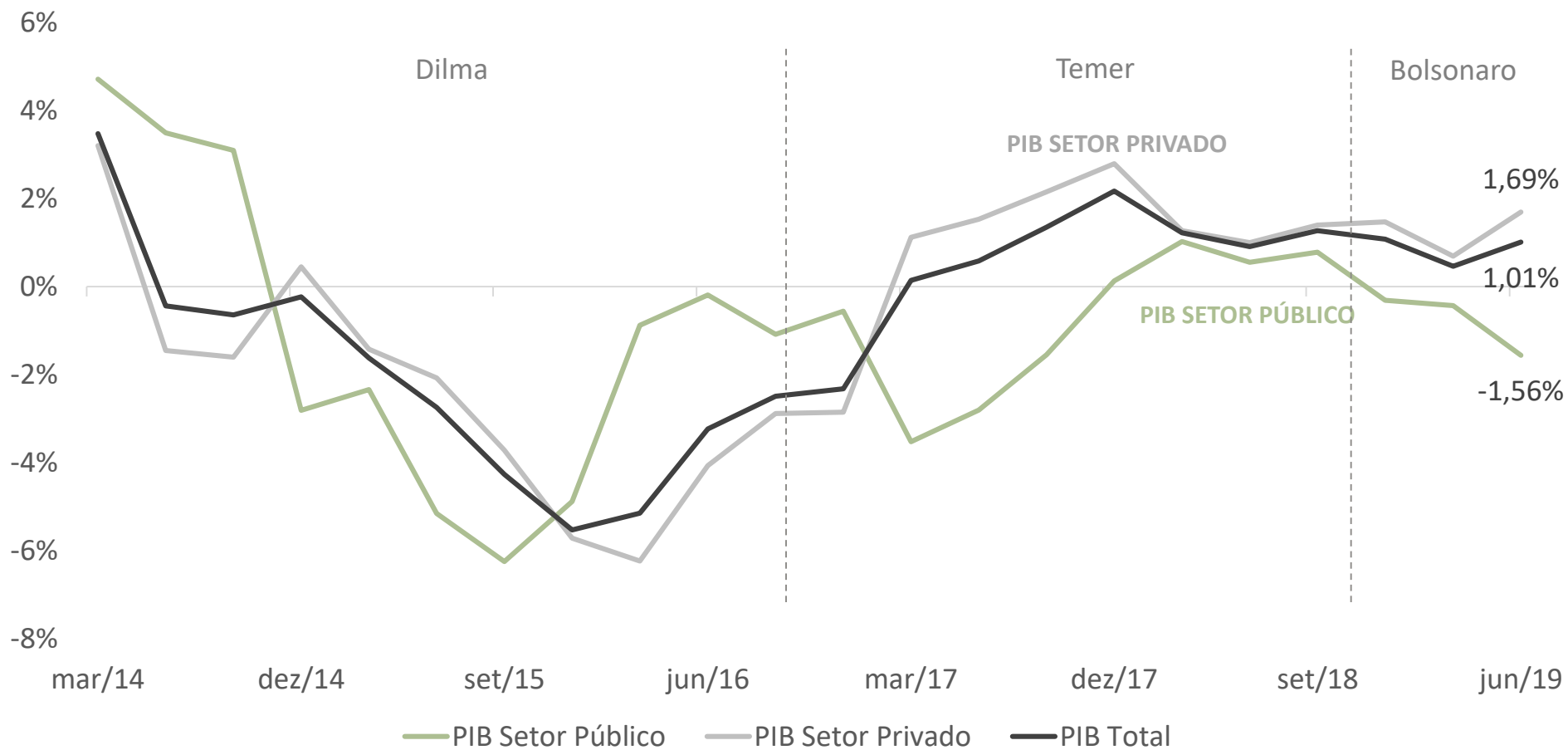
PIB TOTAL BRASIL





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

