



O Macro no Detalhe

Série de curtas análises econômicas do nosso Economista-Chefe, Adauto Lima

Sumário

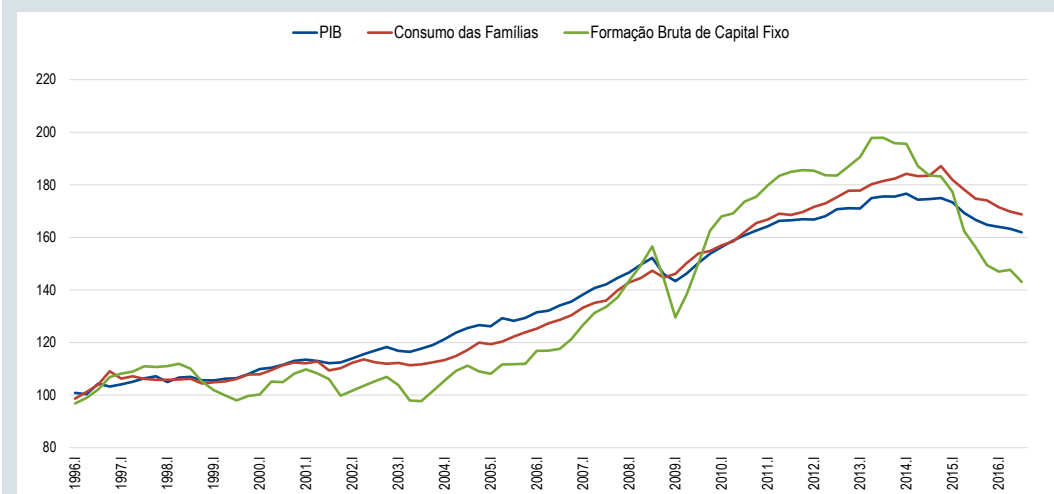
- Acelerou-se a taxa de contração do PIB no 3º trimestre de 2016, o que aumenta, simultaneamente, as incertezas quanto à estabilização e retomada no crescimento.
- A economia deve começar a se recuperar no 1º semestre de 2017, mas acreditamos que esta recuperação será gradual e turbulenta.

A recuperação econômica ainda não começou.

1 de dezembro, 2016

O PIB no 3º trimestre mostrou que a economia ainda não apresenta tendência de reversão do ciclo recessivo que se iniciou no 1º trimestre de 2014. Após alguns trimestres mostrando retrações menores que as verificadas nos trimestres imediatamente anteriores, a taxa de contração voltou a se acelerar no 3º trimestre de 2016, aumentando a incerteza sobre quando a economia irá se estabilizar e, também, como e quando teremos uma retomada no crescimento econômico. Em resumo, a melhora na confiança que tivemos ao longo do segundo trimestre deste ano não se refletiu nos dados econômicos até o momento, e não há indícios de que irá se materializar no 4º trimestre também. Com isto, baixamos nossas projeções de crescimento de 2016 e 2017 de -3,3% para -3,5% e de 1,5% para 0,5% respectivamente.

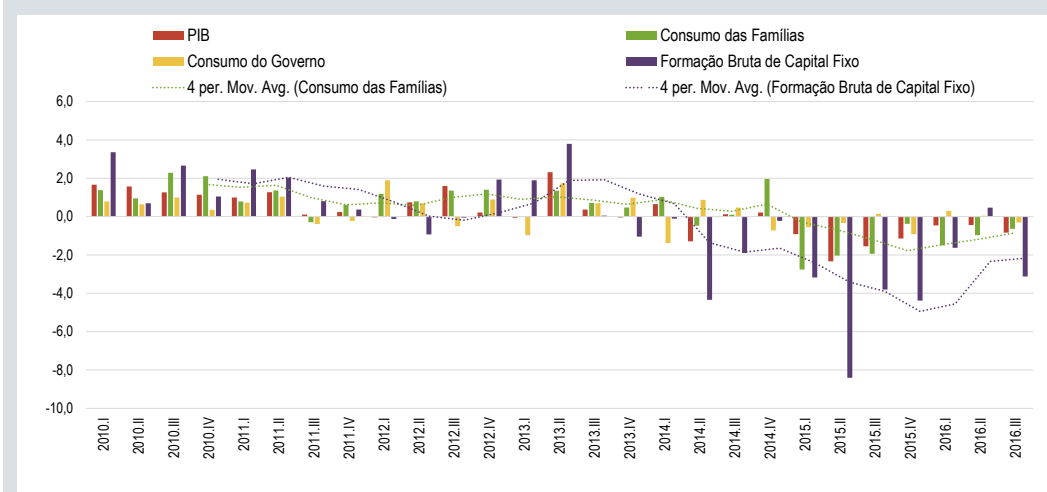
Quadro 1
PIB, Consumo das Famílias e Investimento



Fonte: IBGE, Western Asset

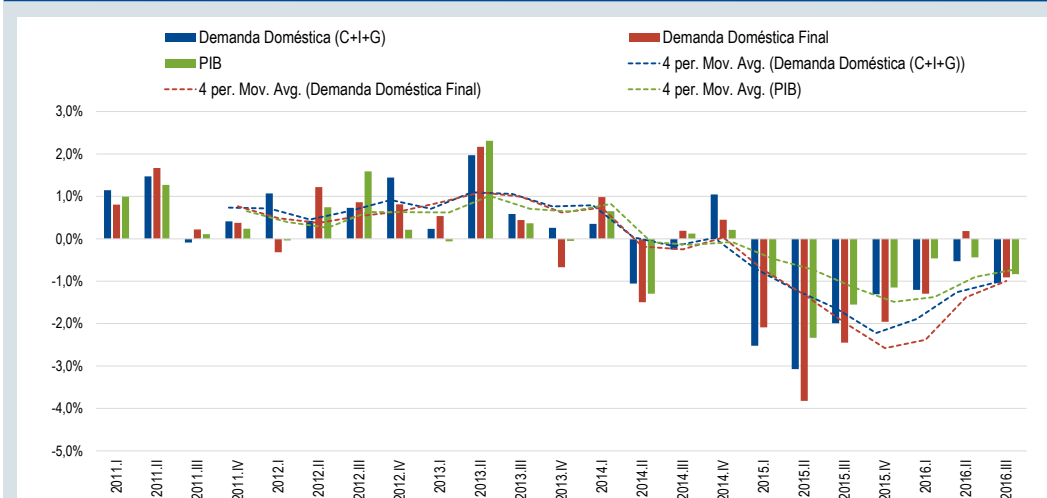
O PIB do terceiro trimestre registrou contração de 0,8% em relação ao 2º trimestre, já descontados os efeitos sazonais, em linha com as expectativas do mercado (-0,9%) e com as nossas estimativas (-0,8%). Vale ressaltar que tanto a nossa projeção quanto a dos analistas de mercado sofreram forte revisão para baixo ao longo do trimestre. Inicialmente, esperávamos contração de 0,4% no 3º trimestre, mas mudamos esta projeção diante dos dados divulgados. Na comparação anual, o PIB recuou 2,9% (-3,6% no 2º tri).

Quadro 2
PIB - Taxa trimestral (sazonalmente ajustada)



Fonte: IBGE, Western Asset

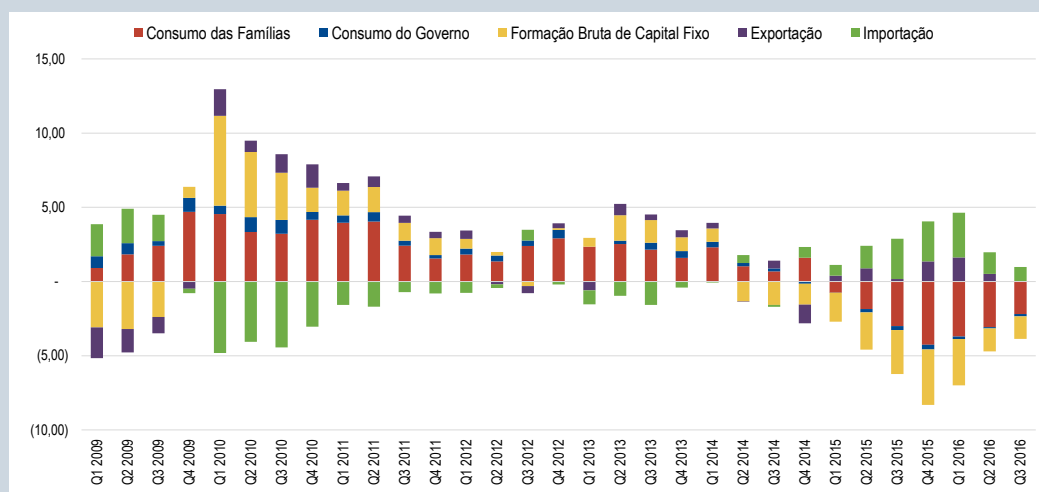
Quadro 3
PIB e Demanda Doméstica - Trimestre contra trimestre (sazonalmente ajustado)



Fonte: IBGE, Western Asset

Olhando os componentes da demanda, a Formação Bruta de Capital Fixo, que havia apresentado crescimento no 2º trimestre (0,5%), teve forte retração no 3º trimestre, com queda de 3,1% em termos dessazonalizados. Os demais componentes da demanda também apresentaram retração, com o Consumo das Famílias recuando 0,6% (-1,0% no 2º trimestre), Consumo do Governo apresentando queda de 0,3% (0,0% no 2º trimestre), Exportação -2,8% (-1,8%) e Importação -3,1% (+2,8%). Na comparação anual, o Consumo das Famílias retraiu-se 3,4%, o Consumo do Governo teve queda de 0,8%, a Formação Bruta de Capital Fixo -8,4%, Exportação 0,2% e Importação -6,8%.

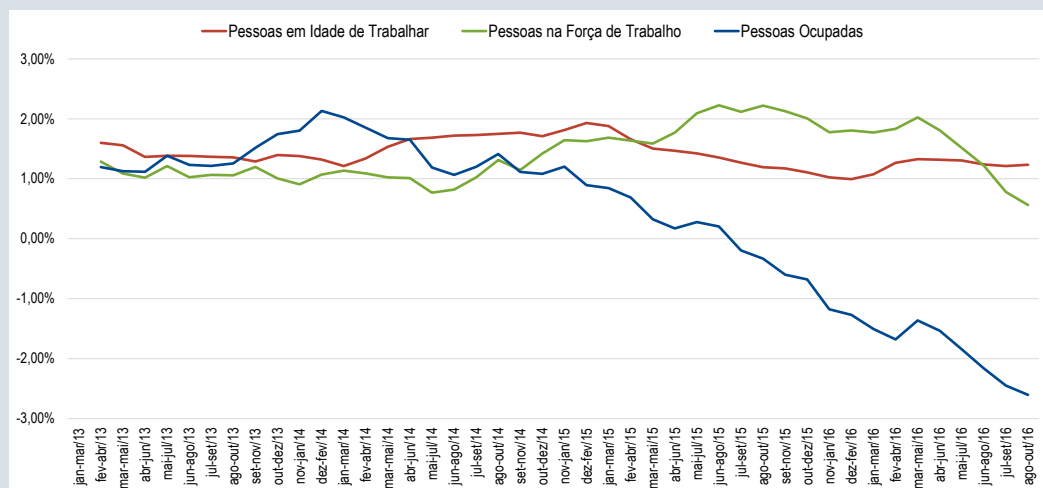
Quadro 4
PIB - Contribuição por Componentes da Demanda (% Tri / Tri do ano anterior)



Fonte: IBGE, Western Asset

No acumulado de quatro trimestres, o PIB apresentou retração de 4,4%, Consumo das Famílias -5,2%, Consumo do Governo -0,9%, Formação Bruta de Capital Fixo -13,5%, Exportação +6,8% e Importação -14,8%.

Quadro 5
Variação Anual



Fonte: IBGE, Western Asset

A recuperação econômica ainda não começou, mas acreditamos que comece no 1º semestre de 2017. Entretanto, mantemos nossa visão de que esta recuperação será bastante gradual e sujeita a intempéries internas e externas.

Este material de divulgação é um breve resumo de determinados assuntos econômicos, sob a ótica dos gestores da Western Asset Management Company DTVM Limitada ("Western Asset") e possui finalidade meramente informativa. O conteúdo deste material não tem o propósito de prestar qualquer tipo de consultoria financeira, de recomendação de investimentos, nem deve ser considerado uma oferta para aquisição de produtos da Western Asset. Recomenda-se ao leitor consultar seus analistas e especialistas particulares antes de realizar qualquer investimento. A Western Asset não se responsabiliza pelas decisões de investimento tomadas pelo leitor.

A Western Asset pode ser contatada por meio dos seguintes canais: SAC: 11 3478-5200 - dias úteis das 9h às 18h; www.westernasset.com.br - Seção Fale Conosco. Se a solução apresentada pelo SAC não for satisfatória, acesse a Ouvidoria: 11 3478-5088 - dias úteis das 9h às 12h - 14h às 18h; ouvidoria@westernasset.com. Correspondências ao SAC e Ouvidoria podem ser dirigidas à Av. Pres. Juscelino Kubitschek, 1455, 15º andar, cnj. 152, São Paulo -SP - 04543-011.

OS INVESTIMENTOS EM FUNDOS NÃO SÃO GARANTIDOS PELO ADMINISTRADOR, PELO GESTOR OU POR QUALQUER MECANISMO DE SEGURO OU, AINDA, PELO FUNDO GARANTIDOR DE CRÉDITO – FGC. A RENTABILIDADE PASSADA NÃO REPRESENTA GARANTIA DE RENTABILIDADE FUTURA. LEIA O REGULAMENTO, O FORMULÁRIO DE INFORMAÇÕES COMPLEMENTARES E A LÂMINA DE INFORMAÇÕES ESSENCIAIS ANTES DE INVESTIR.

© Western Asset Management Company DTVM Limitada 2016. Esta publicação é de propriedade da Western Asset Management Company DTVM Limitada e é de uso exclusivo de nossos clientes e de seus respectivos consultores de investimentos. Esta publicação não deve ser enviada a qualquer outra pessoa. O conteúdo deste material deve ser tratado como confidencial e não poderá ser reproduzido ou utilizado sob qualquer forma sem a nossa expressa autorização.