



O Macro no Detalhe

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

Sumário

- A queda do PIB no 4º trimestre foi maior que a antecipada por nós e pelo consenso de mercado, 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 sujeita a incertezas.

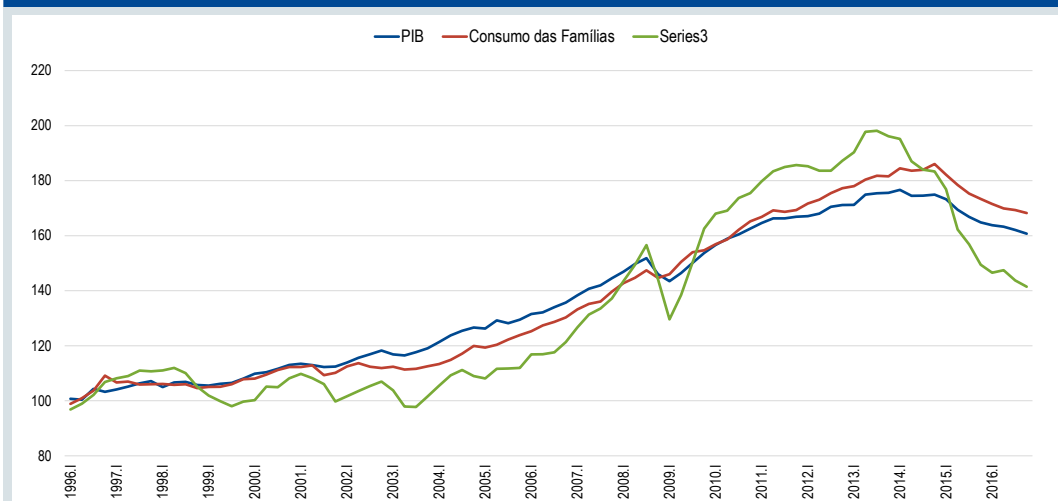
A melhora na confiança dos agentes ainda não se refletiu na economia real.

9 de março, 2017

O PIB no 4º trimestre mostrou nova retração da economia, e mais uma vez a surpresa foi negativa, com uma queda maior que a antecipada por nós e pelo consenso de mercado. Após alguns trimestres mostrando retrações menores que as verificadas nos trimestres imediatamente anteriores, a taxa de contração voltou a se acelerar no 4º trimestre de 2016, repetindo a tendência de aceleração da retração que observamos no 3º trimestre. Esta aceleração da contração aumenta a incerteza sobre quando a economia irá se estabilizar e, também, como e quando teremos uma retomada do crescimento econômico. Em resumo, a melhora na confiança dos agentes observada nos últimos trimestres ainda não se refletiu na economia real.

Diante da maior contração no final de 2016 (o que provoca um carregamento estatístico ainda mais desfavorável), estamos revisando nossa projeção de crescimento de 2017 de 0,5% para 0,3%. Apesar da menor taxa de crescimento anual, não estamos mudando nossa trajetória dos dados trimestrais, mantendo uma perspectiva de crescimento ligeiramente positivo no 1º trimestre de 2017.

Quadro 1
PIB, Consumo das Famílias e Investimento

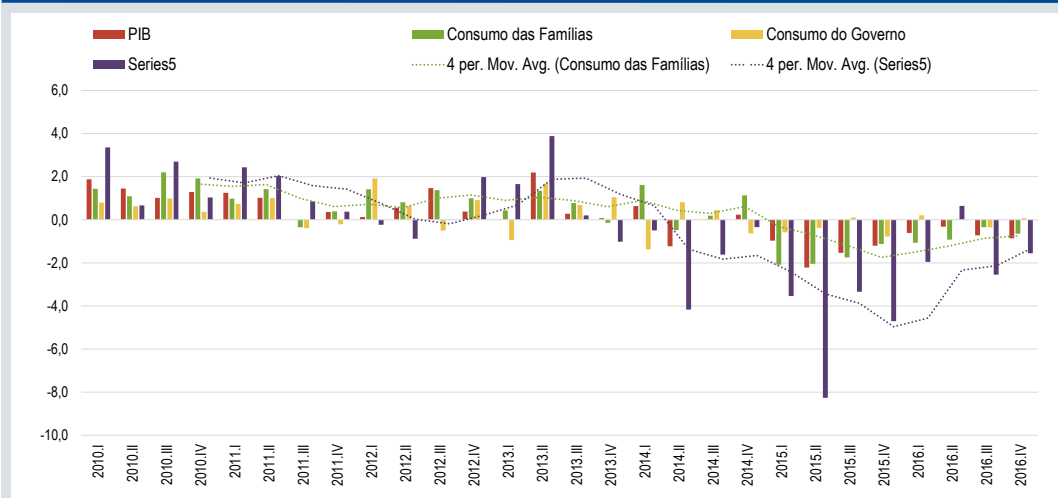


Fonte: IBGE, Western Asset

O PIB do 4º trimestre registrou contração de 0,9% em relação ao 3º trimestre, já descontados os efeitos

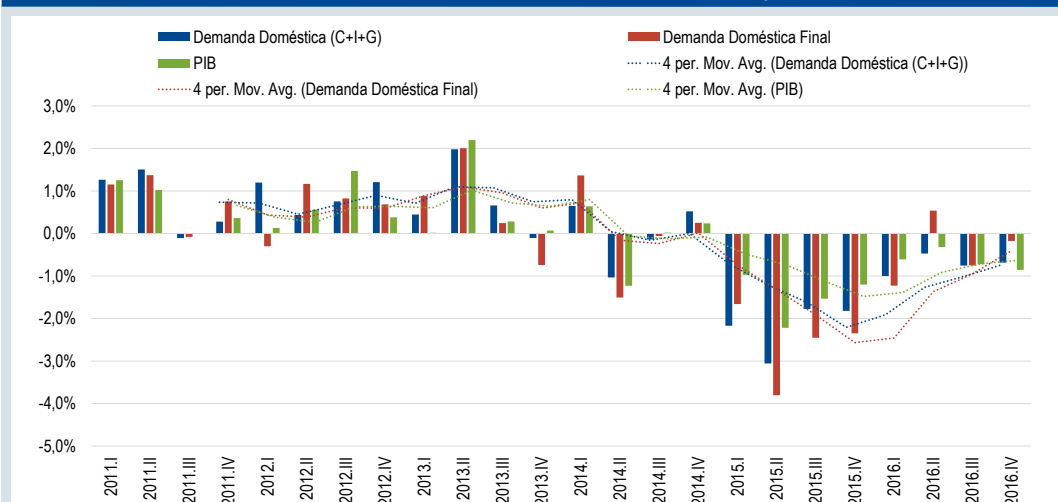
sazonais, abaixo das nossas estimativas (-0,5%) e também as do mercado (-0,5%). Na comparação anual, o PIB recuou 2,5% ante o mesmo trimestre de 2015 (-2,9% no 3º tri).

Quadro 2
PIB - Taxa trimestral (sazonalmente ajustada)



Fonte: IBGE, Western Asset

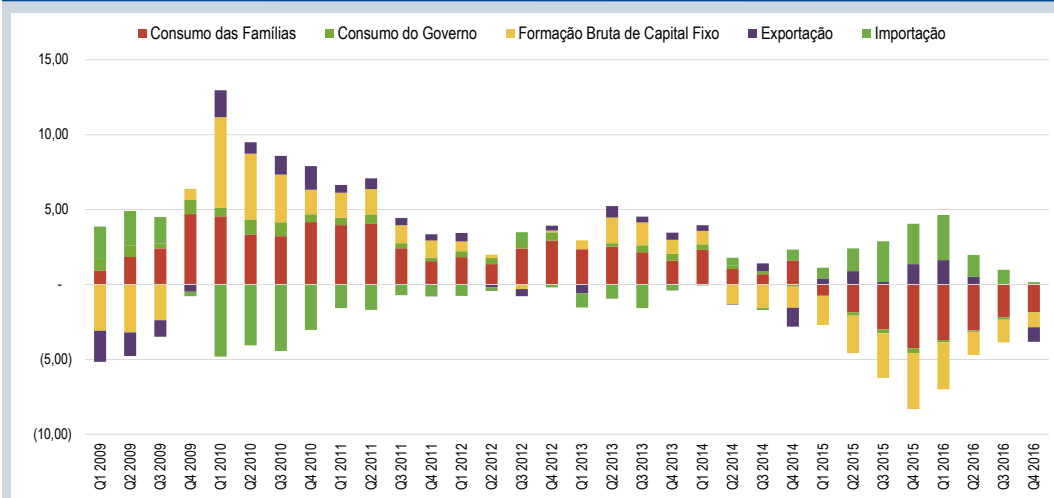
Quadro 3
PIB e Demanda Doméstica - Trimestre contra trimestre (sazonalmente ajustado)



Fonte: IBGE, Western Asset

Olhando os componentes da demanda, a Formação Bruta de Capital Físico voltou a apresentar forte contração, com queda de 1,6% em termos dessazonalizados (-5,4% tri/mesmo tri do ano anterior). Os demais componentes da demanda também apresentaram variações diferentes no trimestre ante o trimestre anterior em termos dessazonalizados. O Consumo das Famílias recuou 0,6%, Exportação -1,8% e Importação +3,2% e o Consumo do Governo cresceu 0,1%. A Demanda Doméstica teve queda de 0,7% no trimestre em termos dessazonalizados. Na comparação anual, o Consumo das Famílias retraiu-se 2,9%, o Consumo do Governo teve queda de 0,1%, a Formação Bruta de Capital Fixo caiu 5,5%, Exportação subiu 7,6% e Importação recuou 1,1%.

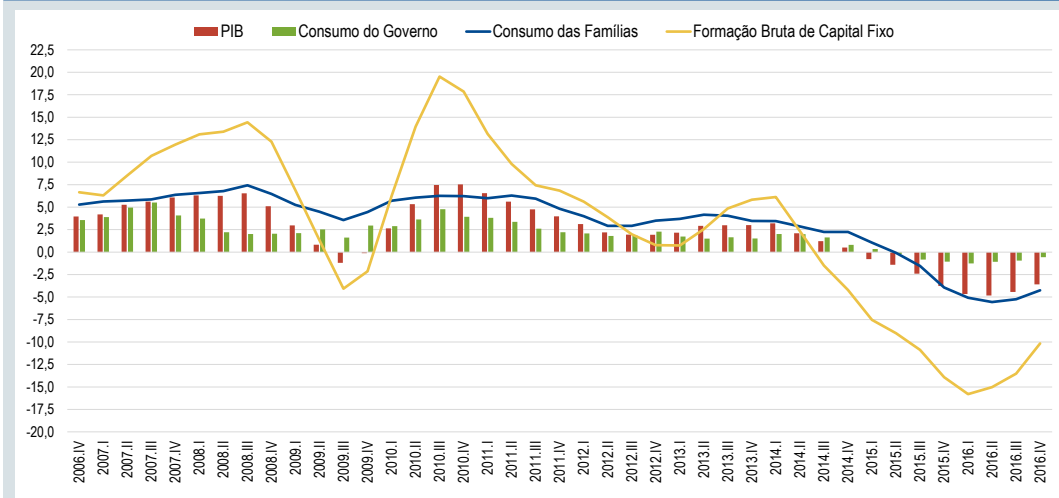
Quadro 4
PIB - Contribuição por Componentes da Demanda (% Tri / Tri do ano anterior)



Fonte: IBGE, Western Asset

O PIB apresentou forte retração em 2016 pelo segundo ano consecutivo, com queda de 3,6%. O Consumo das Famílias recuou 4,2%, o Consumo do Governo caiu 0,6%, a Formação Bruta de Capital Fixo cedeu 10,2%, a Exportação subiu 1,9% e Importação recuou 10,3%. No ano, a Demanda Doméstica retraiu-se 4,6%.

Quadro 5
PIB e Seus Componentes - Taxa acumulada em 4 trimestres %



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 será bastante gradual e sujeita a incertezas 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 2017. 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.