

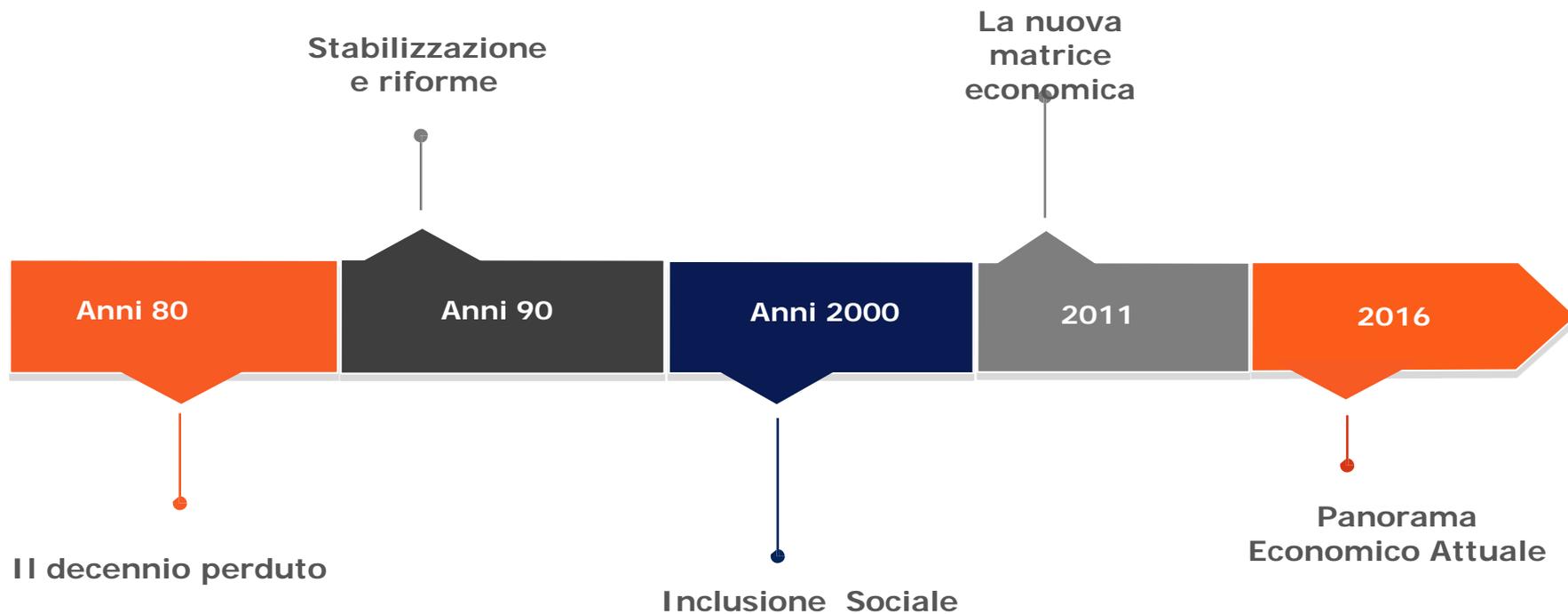


L'economia brasiliana nei decenni

giugno/2016



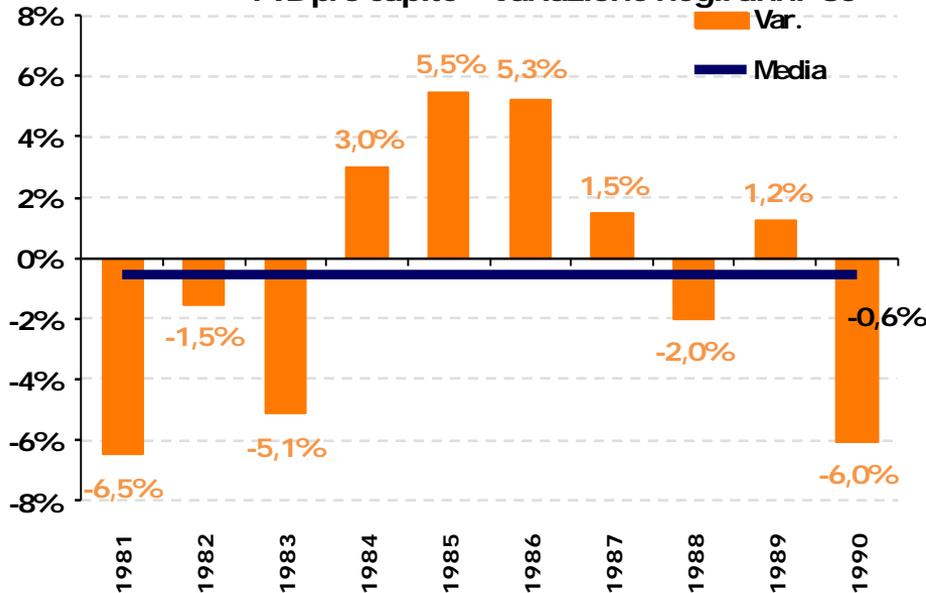
Il Brasile nei decenni



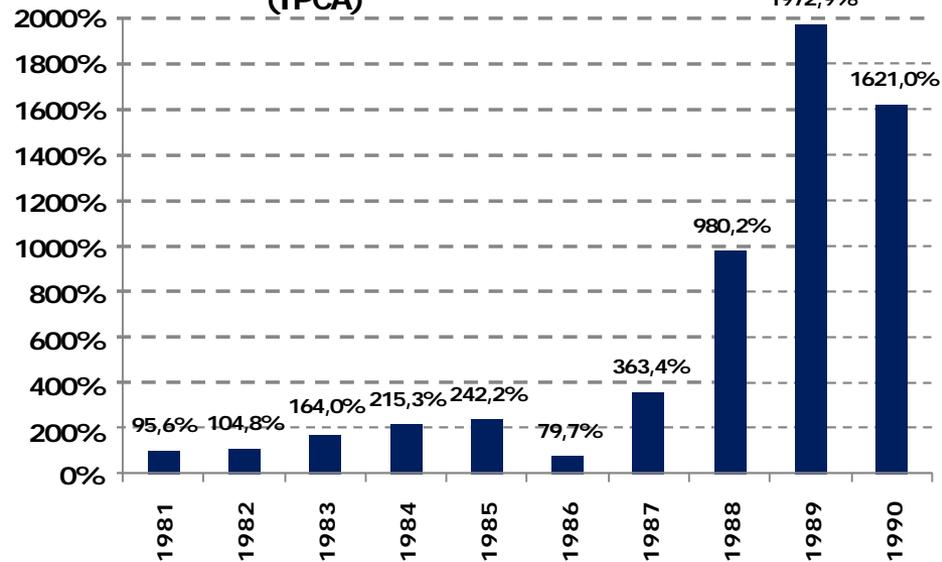
Il decennio perduto

- L'eredità degli anni 70: crescita finanziata dai petrodollari;
- Crisi del debito estero/crisi nel bilancio dei pagamenti (programmi dell'FMI a partire dal 1981, moratoria del debito estero dal 1987);
- Hiperinflazione/Alta inerzia inflazionaria (correzione monetaria);
- Errato controllo dei conti pubblici (conto corrente bancario, finanziamento inflazionato);
- L'era dei piani economici: Cruzado, Bresser, Verão, Collor I e II, etc.

PIB pro capite – Variazione negli anni 80



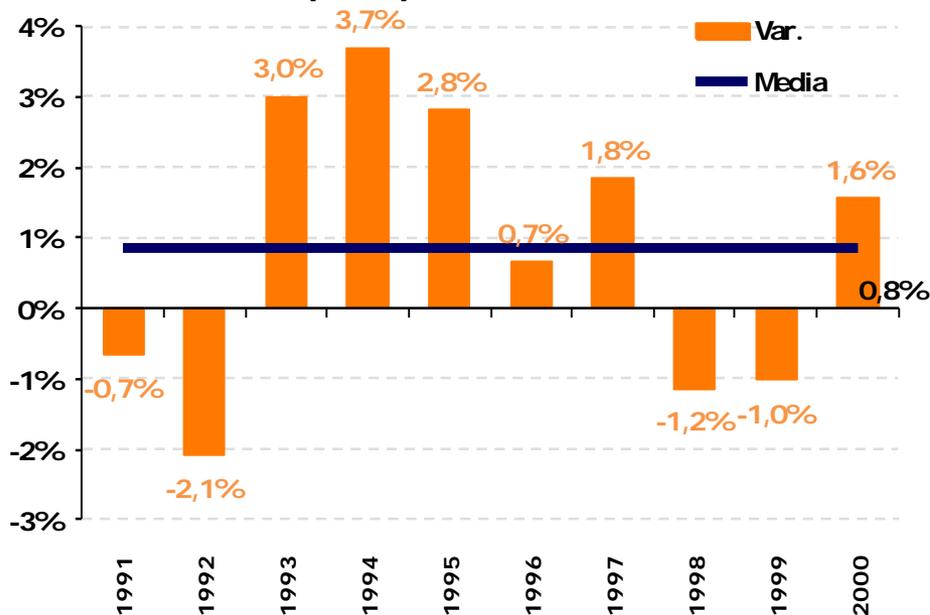
Brasile – Inflazione annuale (IPCA)



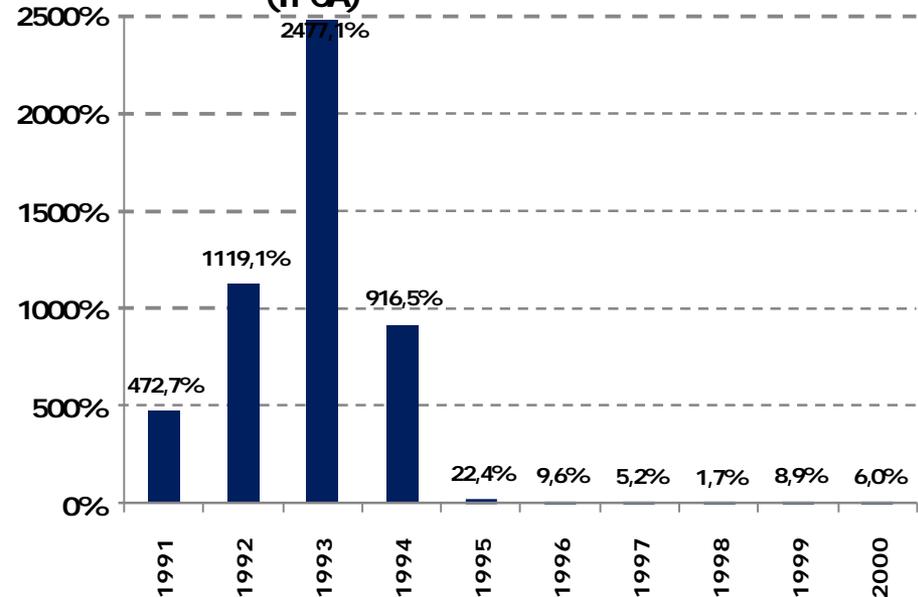
Stabilizzazione e riforme

- Piano Real: stabilizzazione dell'inflazione (ancora di scambio);
- Avanzo istituzionale: riforme, privatizzazioni, apertura commerciale, LRF;
- Crisi internazionali nella fine degli anni 90 aumenta il debito pubblico e mette in scacco il modello di prezzo di ancoraggio;
- Superamento della crisi: stabilità economica basata nel treppiede: meta dell'inflazione; avanzi di bilancio e di cambio flottuante.

PIB pro capite - Variazione Real Anni 90

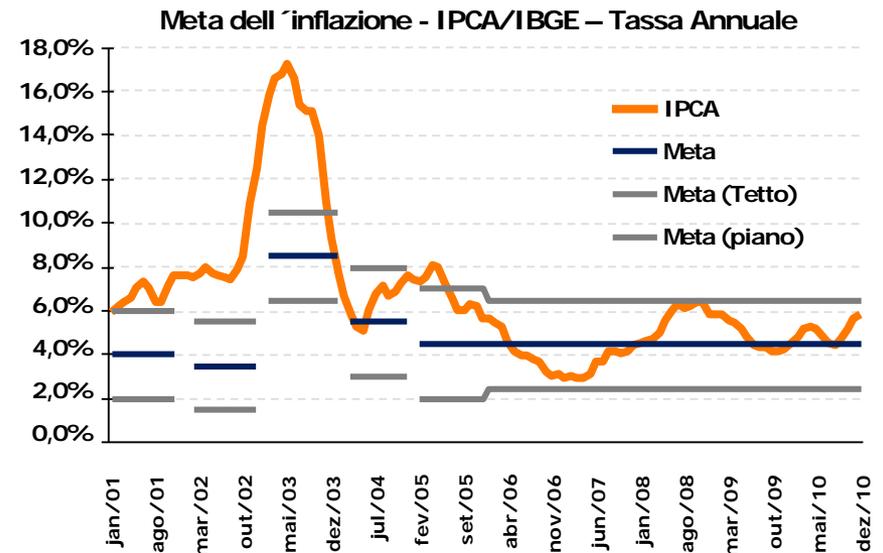
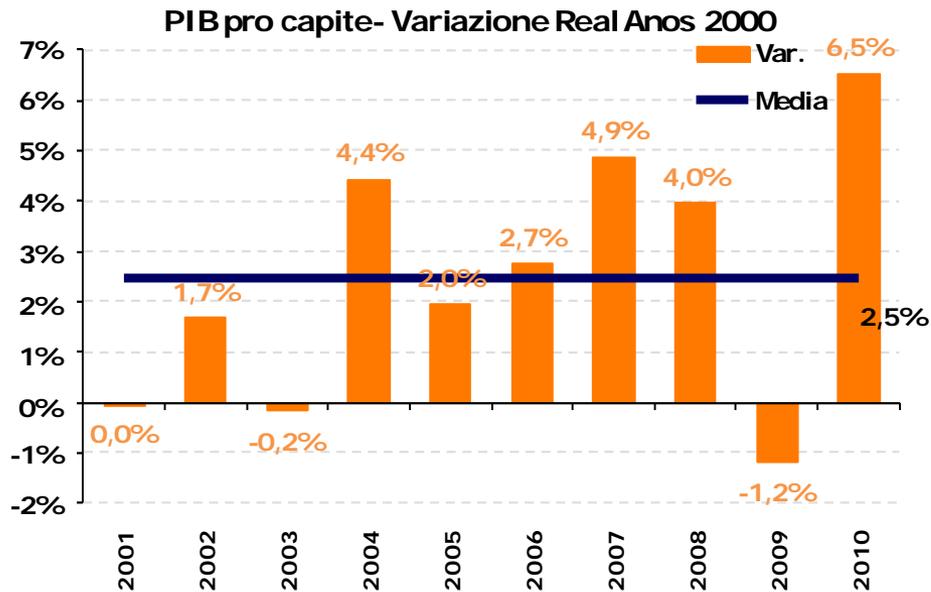


Brasil - Inflazione Annuale (IPCA)



Inclusione sociale

- Produttività maggiore e migliore dei termini di scambio sostengono la crescita basata sul consumo;
- Ambiente internazionale favorevole: Cina e commodities in alta;
- Riforme strutturali (previdenza pubblica, credito, ICMS, legge di fallimento);
- Programmi e benefici sociali promuovono l'inclusione sociale;
- Consolidamento del treppiede economico: l'inflazione converge alla meta;
- Debito pubblico in caduta e forte accumolo delle riserve internazionali;



- Relassamento della politica monetaria: interessi reali bassi per stimolare il consumo e gli investimenti;
- Espansionismo fiscale e manipolazione dei prezzi;
- Controllo del cambio e uso delle barriere tariffarie per elevare la competitività del settore industriale

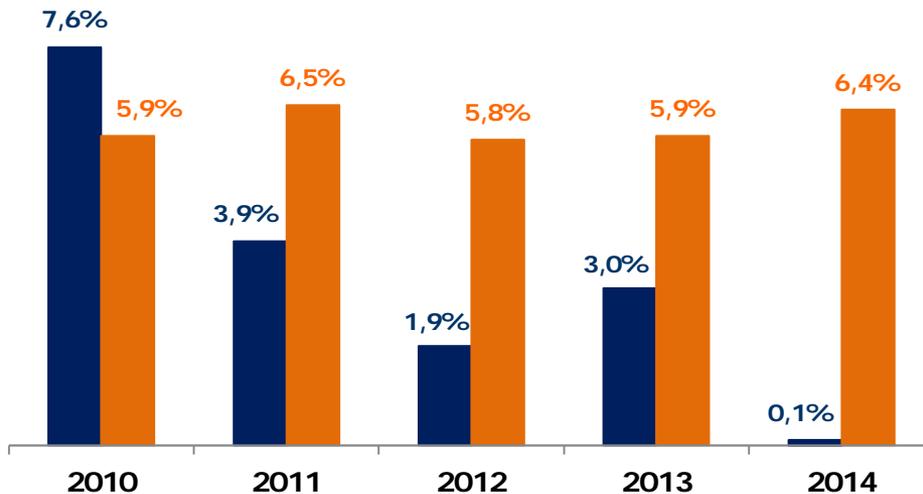


Stimolare il consumo e gli investimenti indotti per la leadership di Stato.

Conseguenze:

- i) la Nuova Matrice Economica non é riuscita a ritornare alla crescita;
- ii) Ha generato un macroequilibrio perverso in cui convivevano bassa crescita ed elevata inflazione;

Brasil: PIB x Inflazione



La caduta della fiducia degli agenti quanto la capacità del governo di risolvere i problemi economici hanno approfondito la crisi economica.

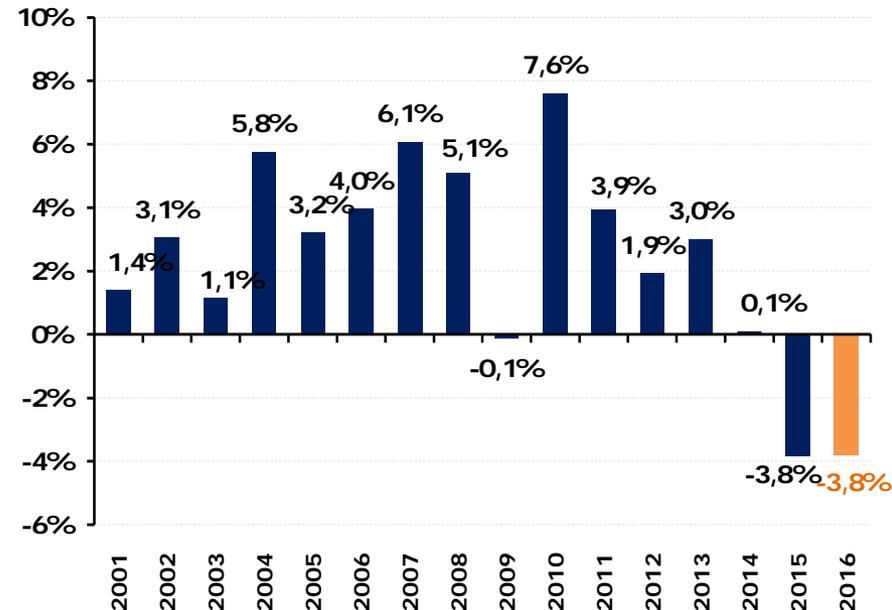
Economia disordinata

2016

- Deficit pubblico nominale prossimo al 10% del PIB, debito pubblico al 70% del PIB;
- Inflazione girando intorno al teto della meta;
- Caduta degli investimenti compromettendo la crescita futura;
- Aumento della disoccupazione e della rendita, rovesciando i consumi;
- Perdita del grado di investimenti per agenzie della classificazione di rischio

Recessione inedita

Brasil - PIB crescita reale

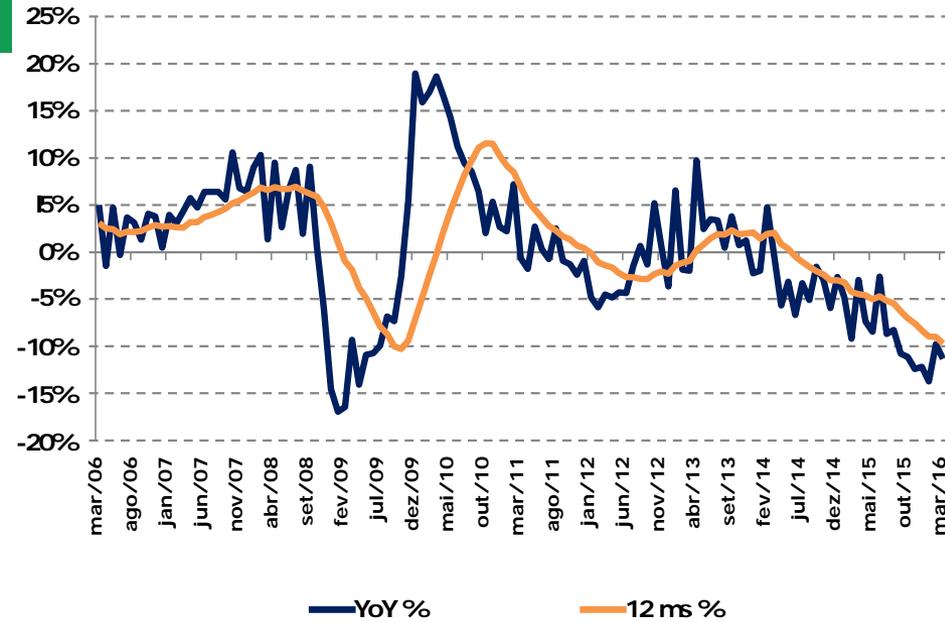


Fontes: IBGE; SulAmérica

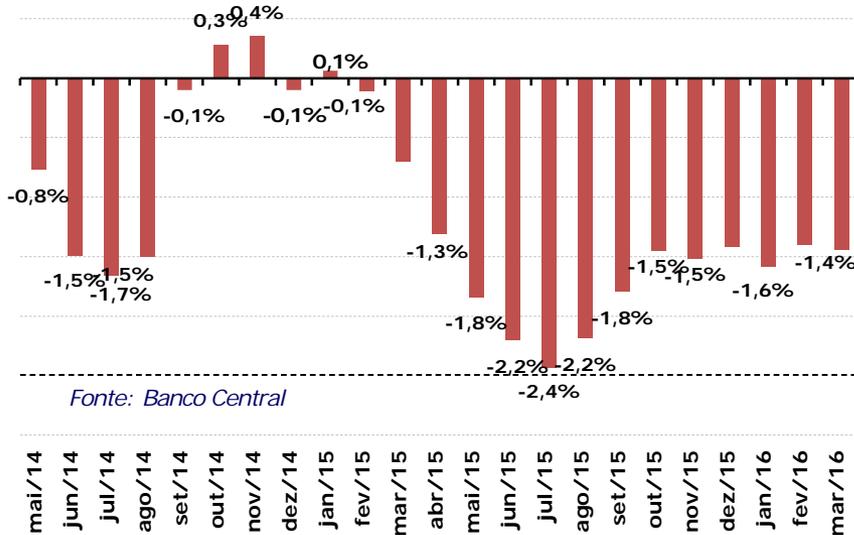
Attività in perdita

Gli indicatori fisici continuano in perdita:

- Industria retrocede il 11,3% a marzo (A/A);
- Il commercio vende in marzo il 5,7% sotto Mar/15;
- IBC-Br segnala una perdita del 1,4% nel 1° TRI.

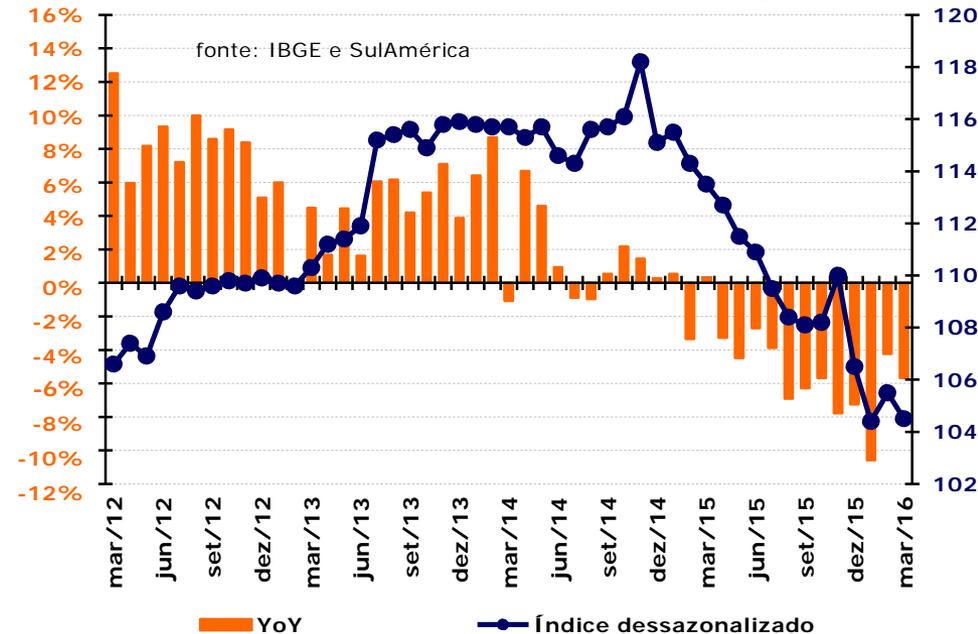


Indice dell'Attività economica - (IBC-Br)
Var. da MM3ms



Fonte: Banco Central

Brasile - Volume di vendite all'ingrosso



YoY

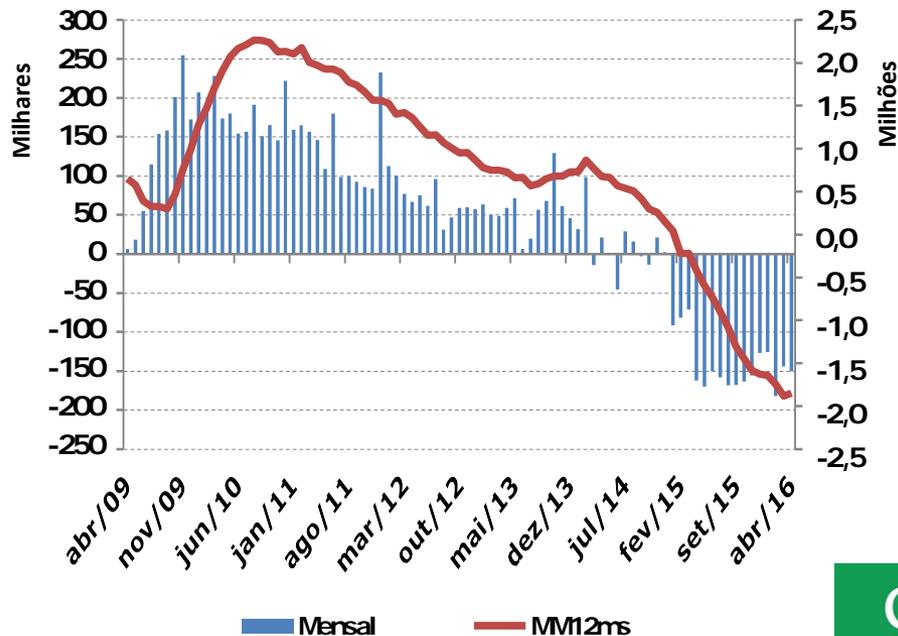
Índice dessazonizado

Il consumo si stringe

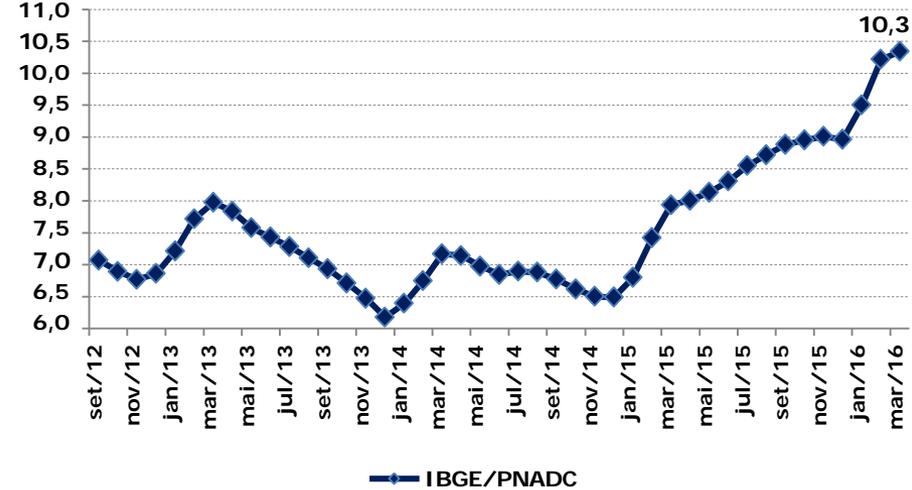
I fondamenti dei consumi restano negativi :

- Disoccupazione in aumento; rendita in caduta; bassa fiducia e meno offerta di credito.

Caged – Crescita netta posti di lavoro



Tassa di disoccupazione PNAD mensalmente continua

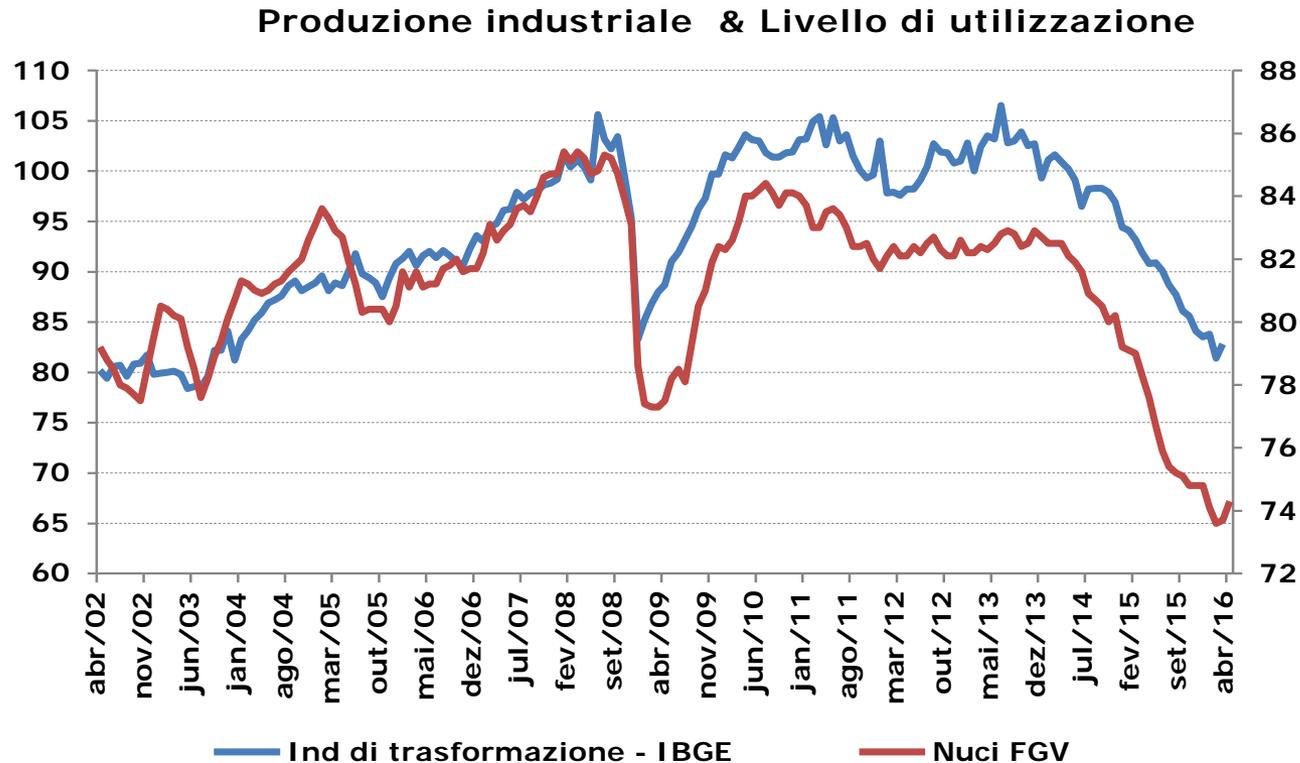


Rendimento Medio Real - A/A



Recessione prossima alla fine

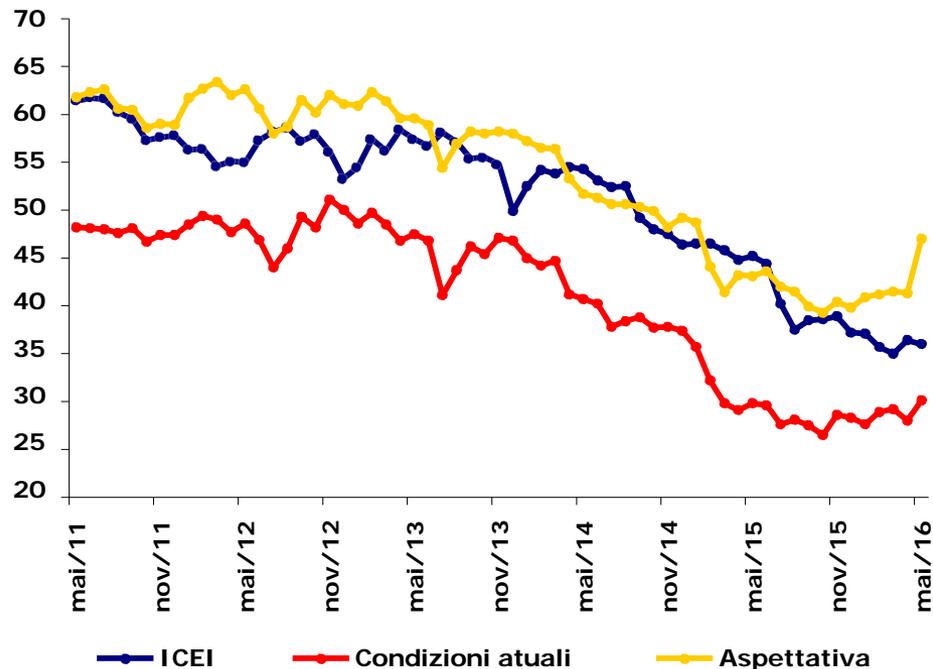
- **Ciclo economico favorevole:** economia prossima al punto inflazione;
- Il recupero deve iniziare occupando le capacità stagnanti presenti nel settore produttivo;
- Un elevato livello di stock impedisce una ripresa industriale più rapida



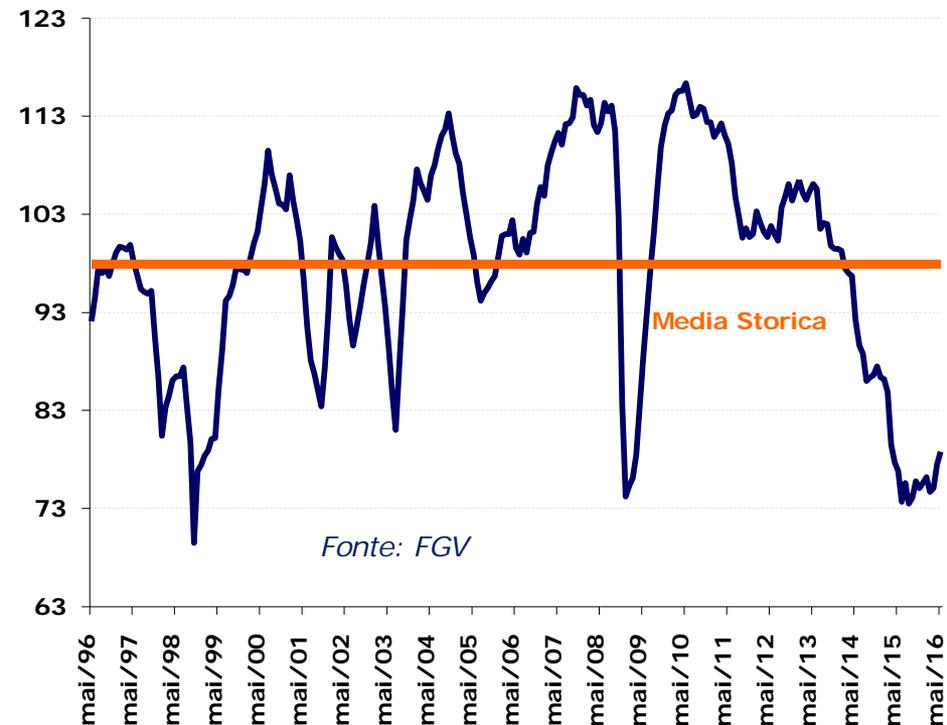
Fiducia in segnali di miglioramento

- Impegno del governo a riaggiusti fiscali e riforme strutturali devono restituire la fiducia e favorire il ritorno della crescita economica.

Confidenza imprenditoriale - CNI



FGV - Confidenza dell'Industria



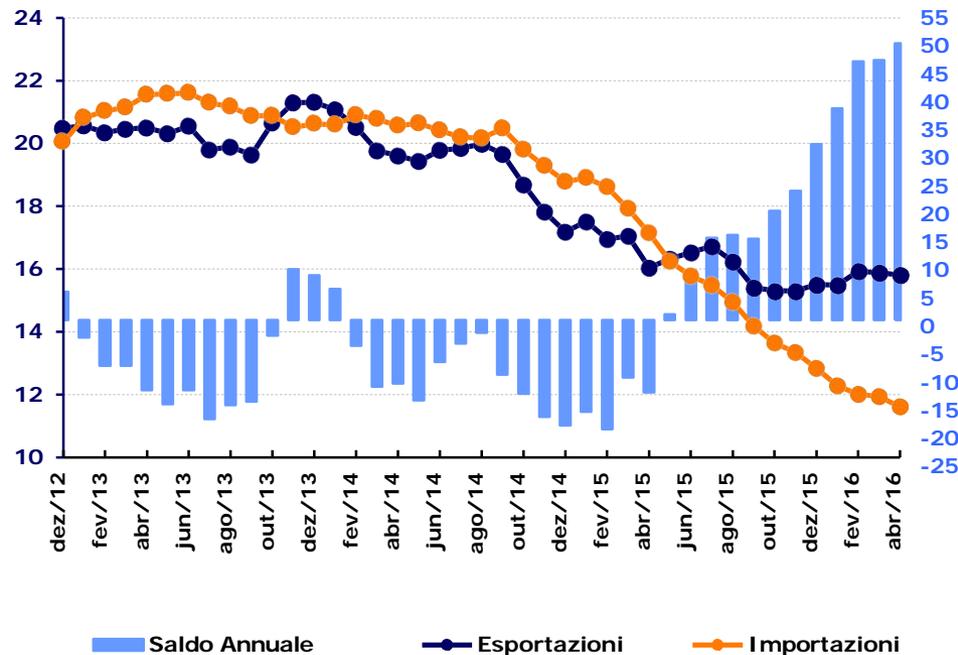
Fonte: FGV

Surplus estero

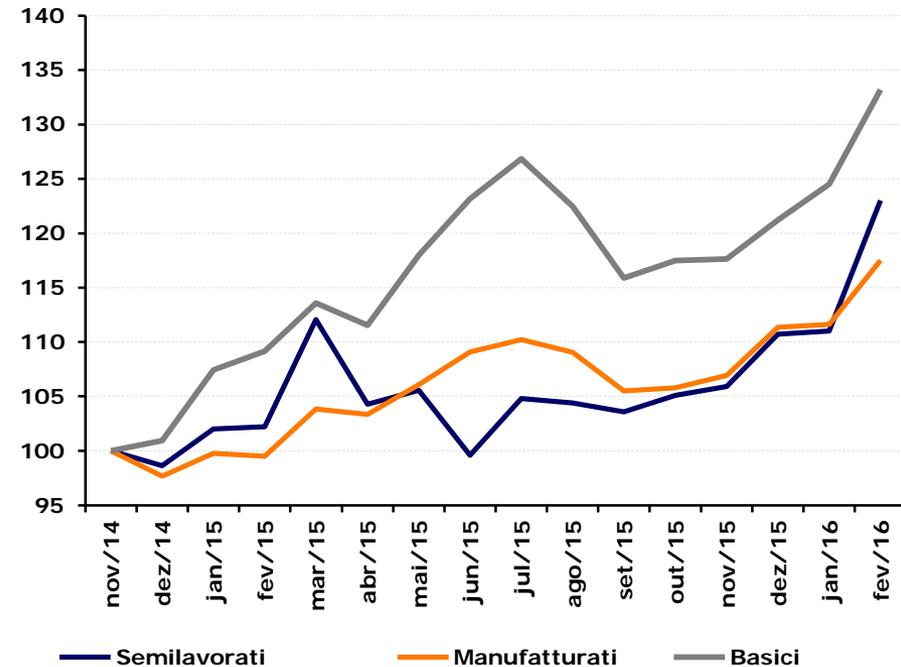
Ciclo economico favorevole: settore estero aggiustato

- Riduzione rischio shock estero;
- Stimoli alla produzione attraverso l'avanzo le esportazioni e processo di sostituzione delle esportazioni;

Bilancia Commerciale - US\$ Miliardi (AS)

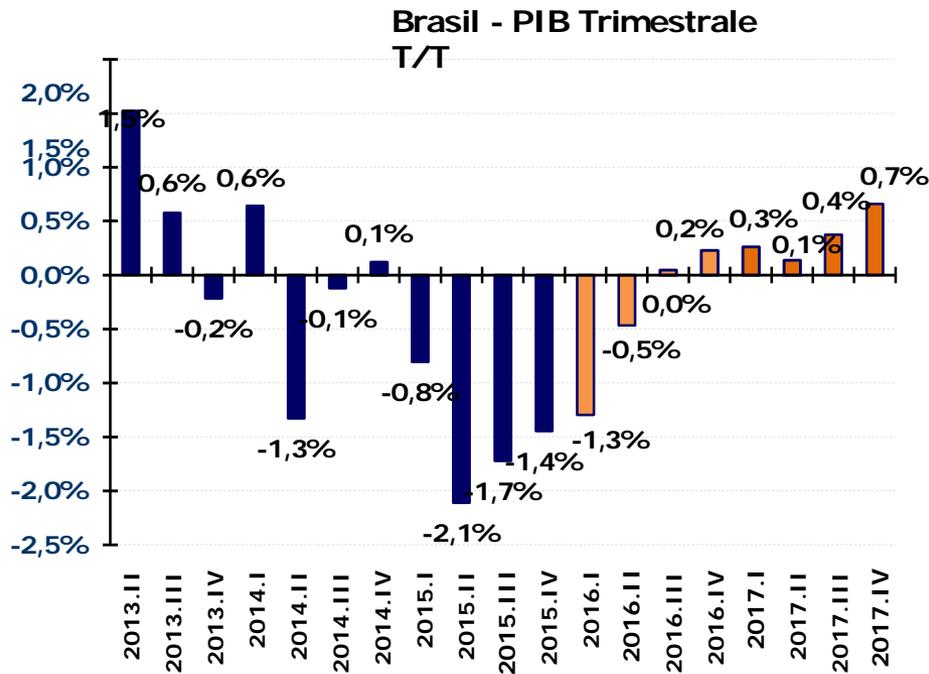


Esportazioni - Quantum SA MM3M (nov/14=100)



La domanda interna abbassa il PIB nel 2016

Traiettoria del PIB trimestrale 2016/2017:



fonte: IBGE e SulAmérica

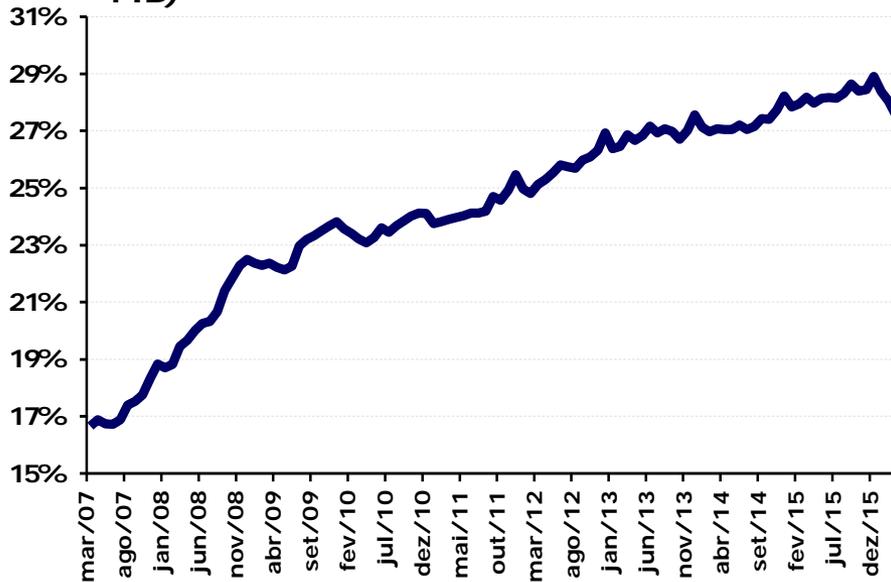
Componenti del PIB 2016:

- *Consumo* continuerá in caduta per via della disoccupazione;
- *Investimenti* in caduta per il 3° anno consecutivo;
- *Governo*: consumo stabile;
- *Settore estero* contribuisce positivamente per la crescita;

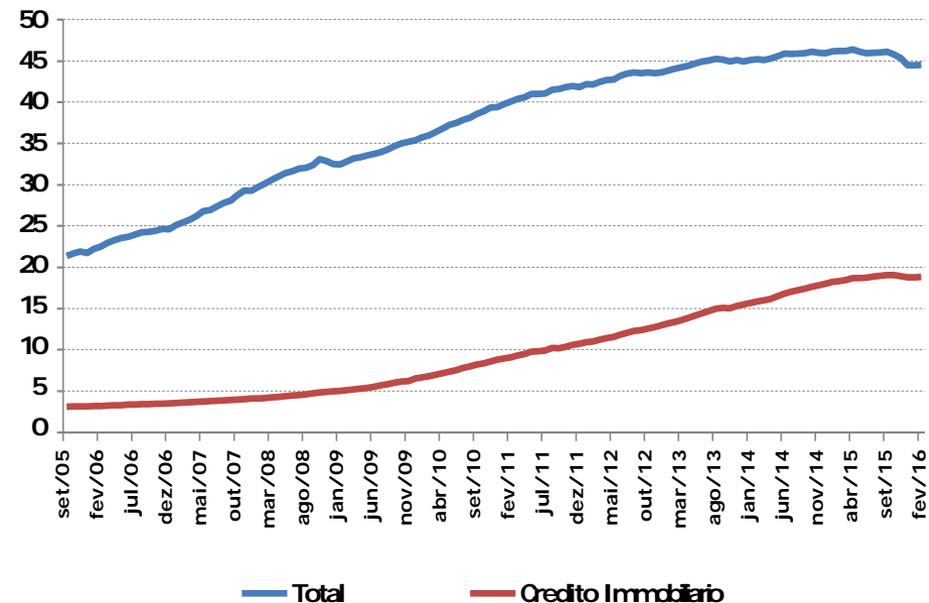
Riduzione della leva finanziaria

Limitatore della crescita: elevato livello d'indebitamento delle imprese e delle famiglie impedisce una ripresa piú rapida della crescita.

Brasile - Saldo Credito Persona Giurica (% PIB)



Brasile – debito delle famiglie (% della rendita annuale)

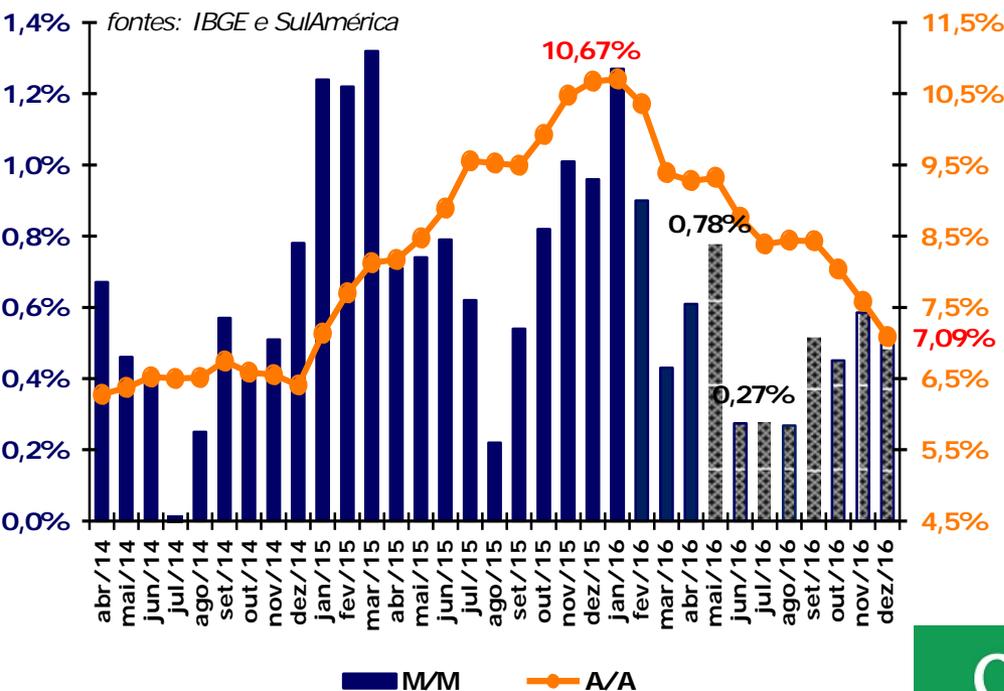


Inflazione

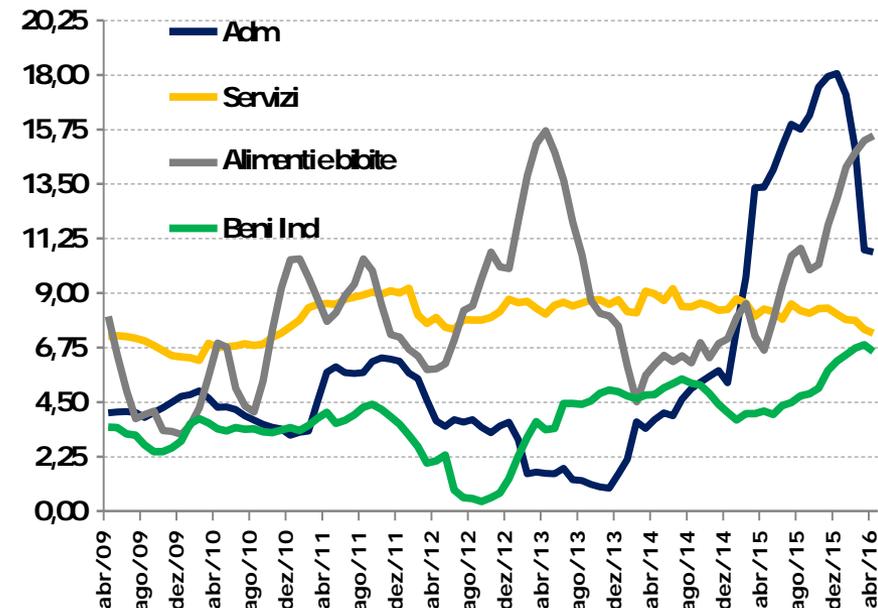
Ciclo economico favorevole: inflazione in caduta

- Divario del prodotto negativo: rallentamento dei prezzi dei servizi;
- Tassa di cambio stabile;
- Minore pressione dei prezzi amministrati;

Brasile – Inflazione - IPCA



Brasile - IPCA (A/A)

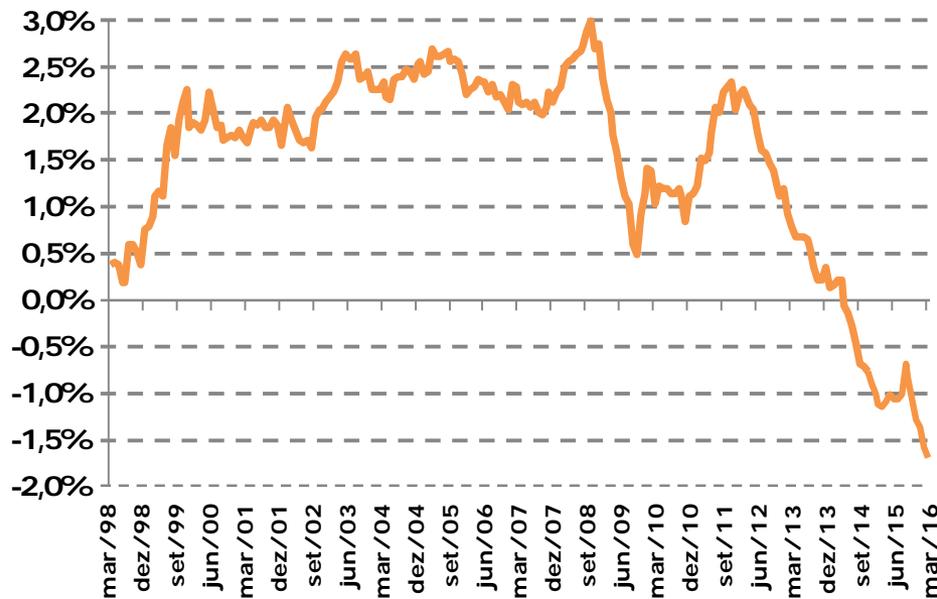


Fiscale

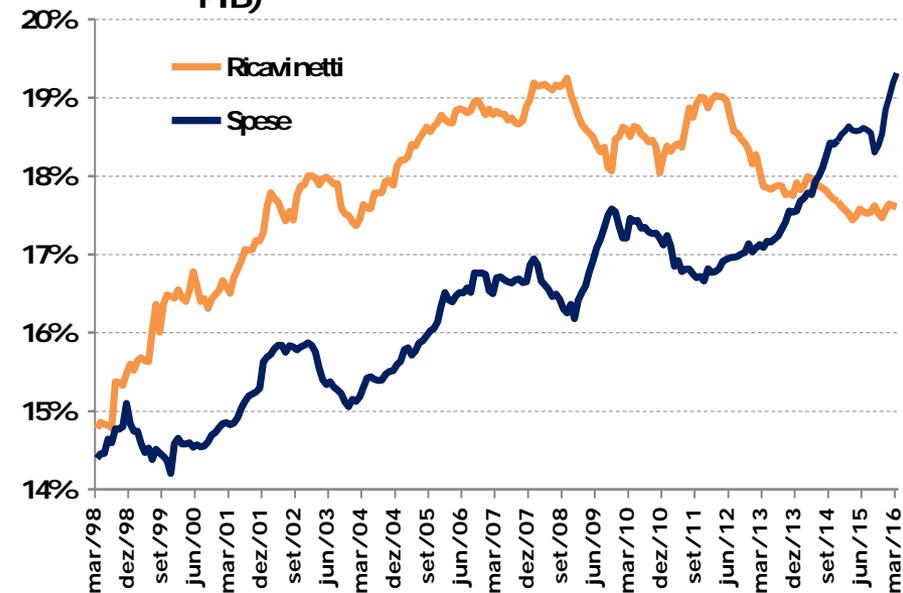
Seza prospettiva di miglioramento a breve termine: chances ridotte di aumentare i ricavi e dei costi rigorosa e alta, il settore pubblico va a un deficit primario al di sopra del 2,5% del PIL quest'anno.

- Per stabilizzare il rapporto debito / Pil avrebbe bisogno di surplus fiscale al di sopra del 2,0% del PIL, con l'economia in crescita del 2,5%.

Brasil e- Result. Prim. Gov. Centrale - Aggiust. (%PIB)



Brasile - Gov. Centrale Aggiustato (% PIB)



Fiscale

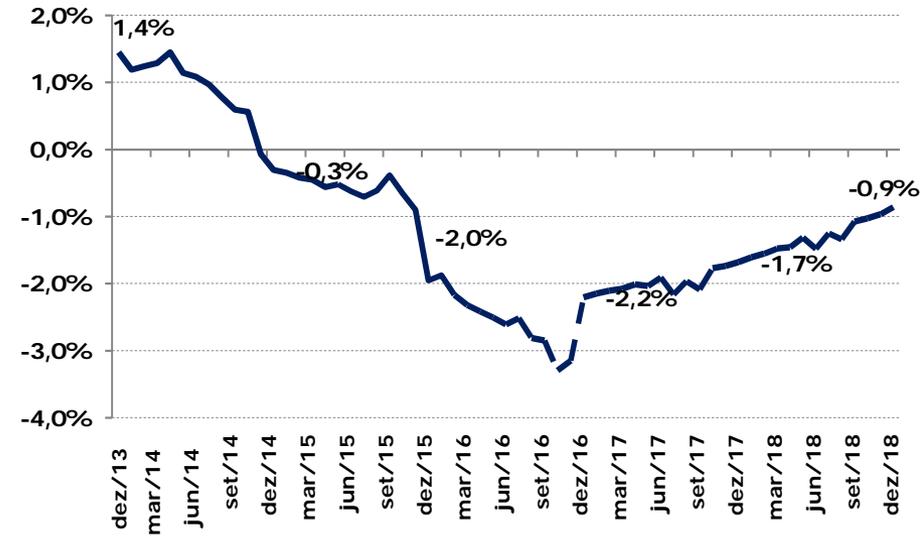
Lo sforzo fiscale per equilibrare la relazione debito pubblico/PIB sarà significativo

Aggiusto Fiscale per stabilizzare il debito Pubblico nel 2018

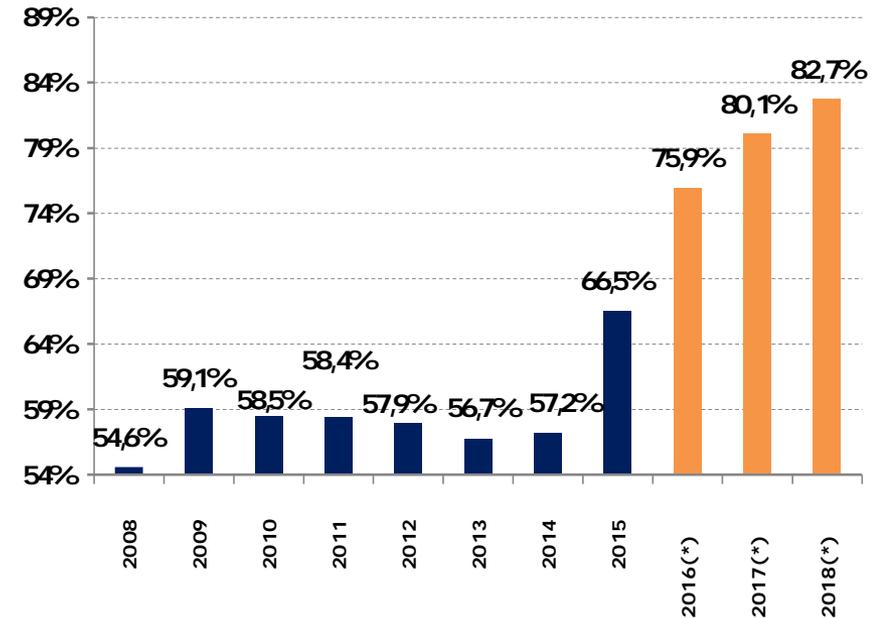
Esercizio per il Surplus Fiscale Primario nel 2018 (em % del PIB)

	Risultato Fiscale azione accumulata	
- rimanere solo a causa della ripresa ciclica	-	-
- CPMF come aliquota del 0,38%	0,90%	0,90%
- cancellamento di tutti i sussidi creati dal governo Dilma	1,30%	0,40%
- Adozione immediata dell'età minima per la pensione	0,40%	0,80%
- congelamento nominale del salario minimo	0,20%	1,00%
- congelamento per un anno dei salari dei dipendenti pubblici	1,00%	2,00%
- contrattazione dei lavoratori pubblici sospesa per un anno	0,59%	2,59%
	0,02%	2,61%

Brasile - Res. Prim. Gov. Central (% PIB)



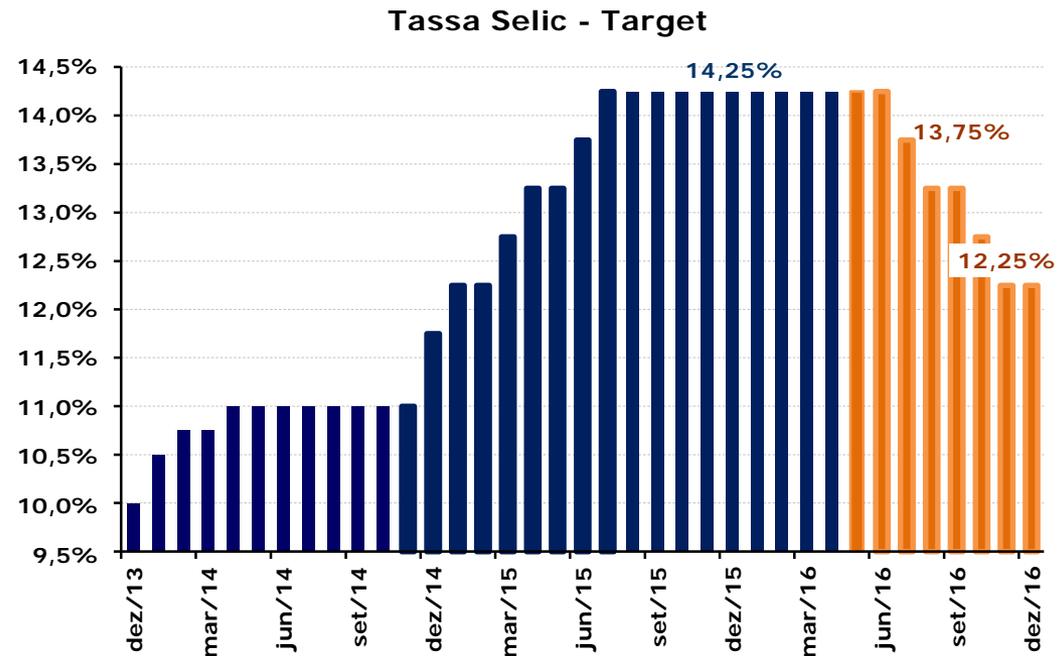
Brasile- Debito lordo / PIB



Politica monetaria

- attività domestica in caduta, ridurre l'inflazione in 12 mesi e miglioramento delle attese inflazionistiche dare modo per ridurre il tasso Selic nei prossimi mesi;
- ritmo di caduta del Selic dipenderá dall'intensitá degli aggiusti fiscali:

Tassa Selic					
IP	14,	13,	12,	11,	10,
CA	25	25	25	25	25
	%	%	%	%	%
20	7,0	7,0	7,0	7,0	7,0
16	0%	0%	0	0%	0%
			%		
20	4,9	5,1	5,2	5,3	5,4
17	8%	3%	7	5%	0%
			%		
20	3,9	4,1	4,4	4,6	4,9
18	1%	8%	5	9%	0%
			%		



fonte: BACEN e SulAmérica

Agenda per la crescita

Breve termine



Misure que mirano a generare impatto rilevante sulla fiducia degli agenti.



Ripristinare sforzo di bilancio al fine di riequilibrare i conti pubblici entro il 2018



Ricavi: la riduzione delle entrate comporta misure per nuove fonti di reddito: CPMF, elevazione del CIDE, sollevare DRU, ecc;



Spese: adottare misure per fermare la continua crescita della spesa pubblica corrente;

- riduzione delle esenzioni fiscali e regimi speciali;
- riduzione delle sovvenzioni;
- il congelamento degli stipendi dei dipendenti pubblici e dei loro benefici per un periodo di un anno, come nel 2003;
- mantenimento del valore nominale del salario minimo per un anno; continuato contenimento della spesa discrezionale.



Promuovere il ritorno dell'inflazione per raggiungere l'obiettivo.



Garantire un sano settore esterno, mantenendo un tasso di cambio competitivo.

Agenda per la crescita

Lungo
termine



Riprendere e approfondire le riforme strutturali



Tributaria:

- Revisione e semplificazione del sistema tributario;
- ridurre le rigidità economiche con l'eliminazione di vincoli, compresi costituzionali;



Sicurezza sociale: l'eliminazione del quadro del deficit crescente; Aumento dell'età minima per la pensione e pareggiamento tra uomini e donne;

- Stabilire il contributo della previdenza sociale per i lavoratori agricoli;
- Svincolare il riaggiusto dei benefici al salario minimo;



Apertura commerciale: cercare maggior integrazione con i Paesi per il commercio internazionale;



Autonomia: legale al banco centrale.

Proiezioni

		Economia Brasiliana						
		Proiezioni – Indicatori macroeconomici						
		2012	2013	2014	2015	2016(p)	2017(p)	
•	PIB – crescita reale	Var %	1,90	3,00	0,10	-3,80	-3,80	1,00
•	IPCA	% ao ano	5,84	5,91	6,41	10,67	7,00	5,30
•	IGP-M	% ao ano	7,80	5,53	4,03	10,55	6,90	5,40
•	Tassa basica - media anno	% ao ano	8,53	8,22	11,02	13,36	13,55	12,25
•	Tassa basica - dicembre	% ao ano	7,25	10,00	11,75	14,25	12,25	12,25
	Rischio Paese (EMBI) - dicembre	bps	147	238	265	487	350	300
	Bilancia Commerciale	US\$ Bn	19,5	2,6	-4,0	17,7	46,3	54,0
	Saldo in C. Corrente	US\$ Bn	-54,2	-81,4	-104,7	-60,6	-16,7	-8,7
	Saldo in C. Corrente	% do PIB	-2,4	-3,7	-4,5	-3,6	-1,0	-0,5
	Resultato Fiscale Primar	% do PIB	2,2	1,8	-0,6	-1,9	-2,2	-0,7
	Debito netto	% do PIB	32,9	31,5	34,1	36,0	46,2	53,3
	Debito Lordo							3
	Dívida Bruta	% do PIB	54,8	53,3	58,9	66,2	75,9	81,6

(p) proiezioni