



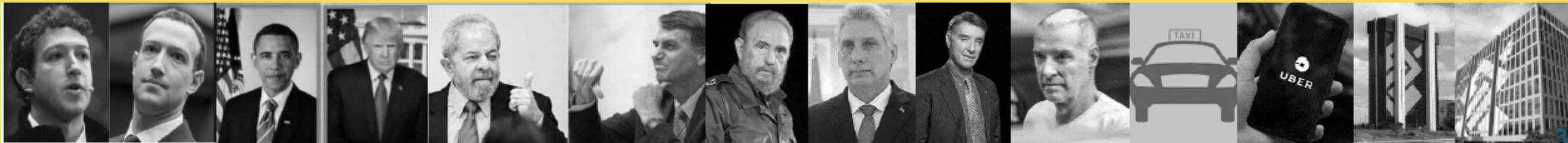
# O jogo vai começar...

Crescimento e reformas são os votos para 2019

Março/2019  
Brasília (DF)

**O que nos trouxe  
até aqui**







2008

PIB

CRESCIMENTO DE 5,1%

Início crise subprime



2018

PIB

CRESCIMENTO DE 1,1%



# POLÍTICA MONETÁRIA





**IPCA**

**2008**

**2018**

**5,9%**

**3,7%**

**SELIC**

**13,75%**

**6,50%**

# Setor externo



# Setor externo

**2008**

**2018**



**Balança comercial (US\$ bi)**

**24,9**

**58,6**



**Transações correntes (% PIB)**

**-1,7**

**-0,8**



**Reservas internacionais (US\$ bi)**

**193,4**

**374,7**



**2008**

**2018**

**56%**

Dívida  
Bruta

**77%**

**3,3%**

Resultado  
Primário

**-1,6%**

**8,8%**

Despesa  
Previdenciária

**11,1%**





# Risco

2008

2018

CDS Brasil (bps)\*

188,1

207,7

CDS Emergentes (bps)\*\*

224,6

139,6

CDS (BR/Emergentes)

0,8

1,5

Classificação S&P  
(de grau de investimento  
para grau especulativo)

BBB-

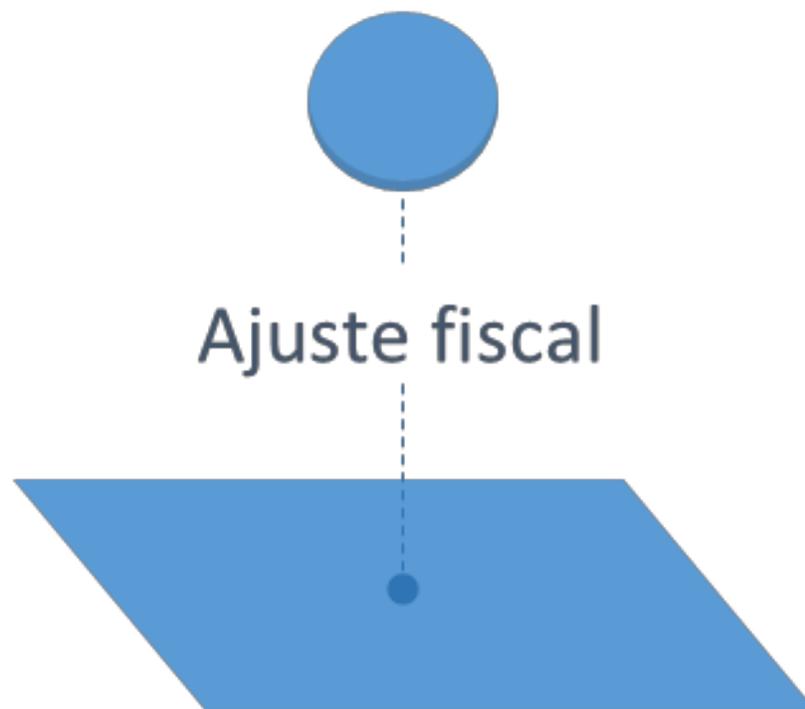
BB-

# Como reverter?

\* Média anual

\*\* Peru, México, África do Sul, Rússia, Turquia, Colômbia, Chile e Indonésia

# Condição necessária...

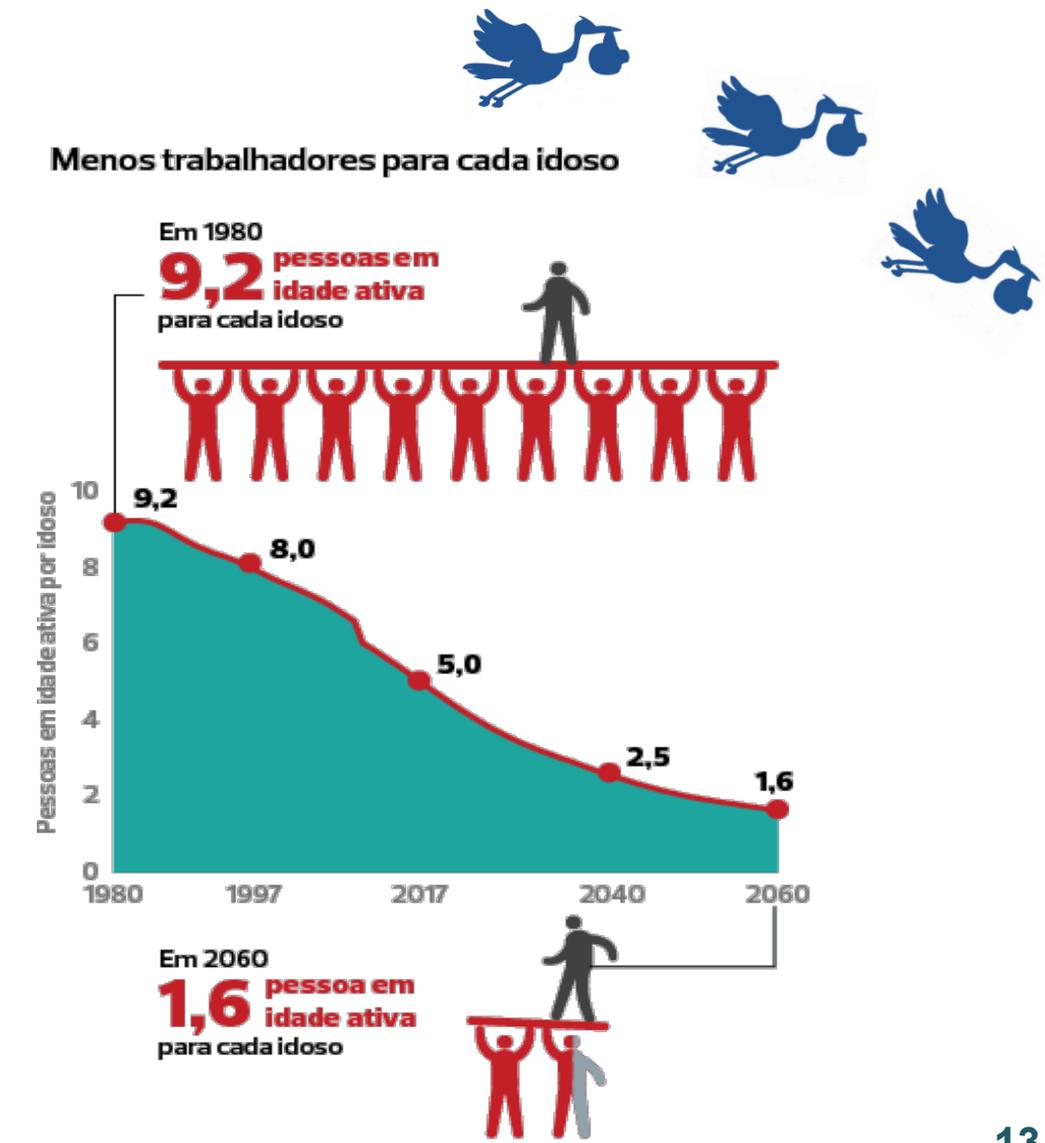
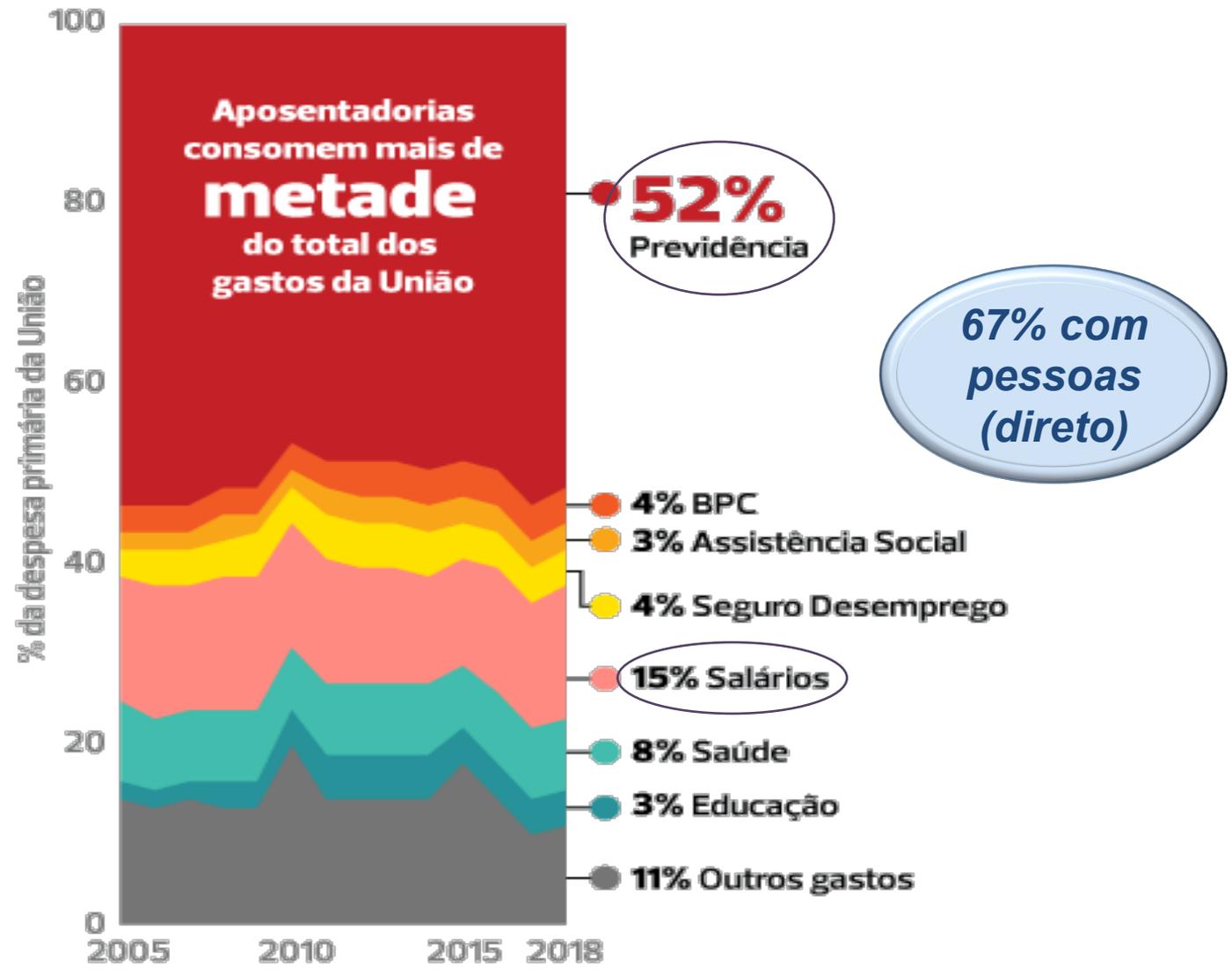


Ajuste fiscal

Reforma da previdência  
é o início da  
consolidação fiscal



# Previdência: De onde vem o problema?





# Os municípios e os limites da LRF (executivo)

Despesas com pessoal como proporção da receita líquida (%)

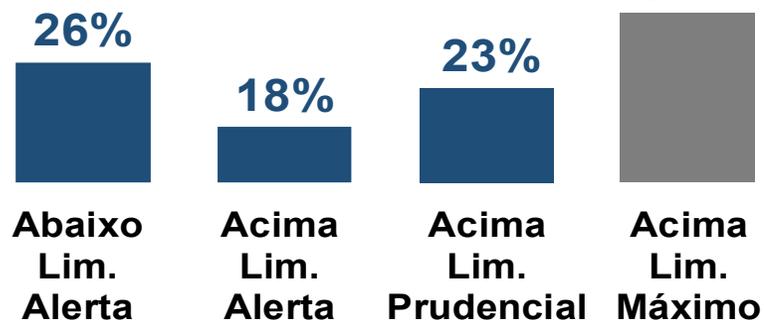
✓ Informações disponíveis para **2910** municípios

Limite de Alerta – 48,6%

Limite Prudencial – 51,3%

Limite Máximo – 54,0%

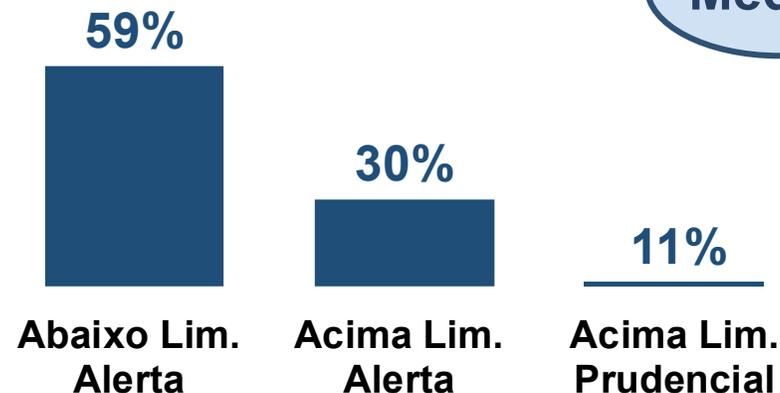
Pequenos



2710 municípios

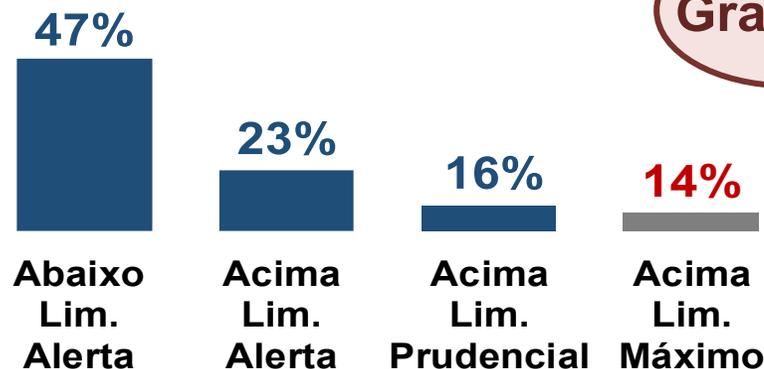
Fonte: STN/Siconfi  
(dez/2018)

Médios



173 municípios

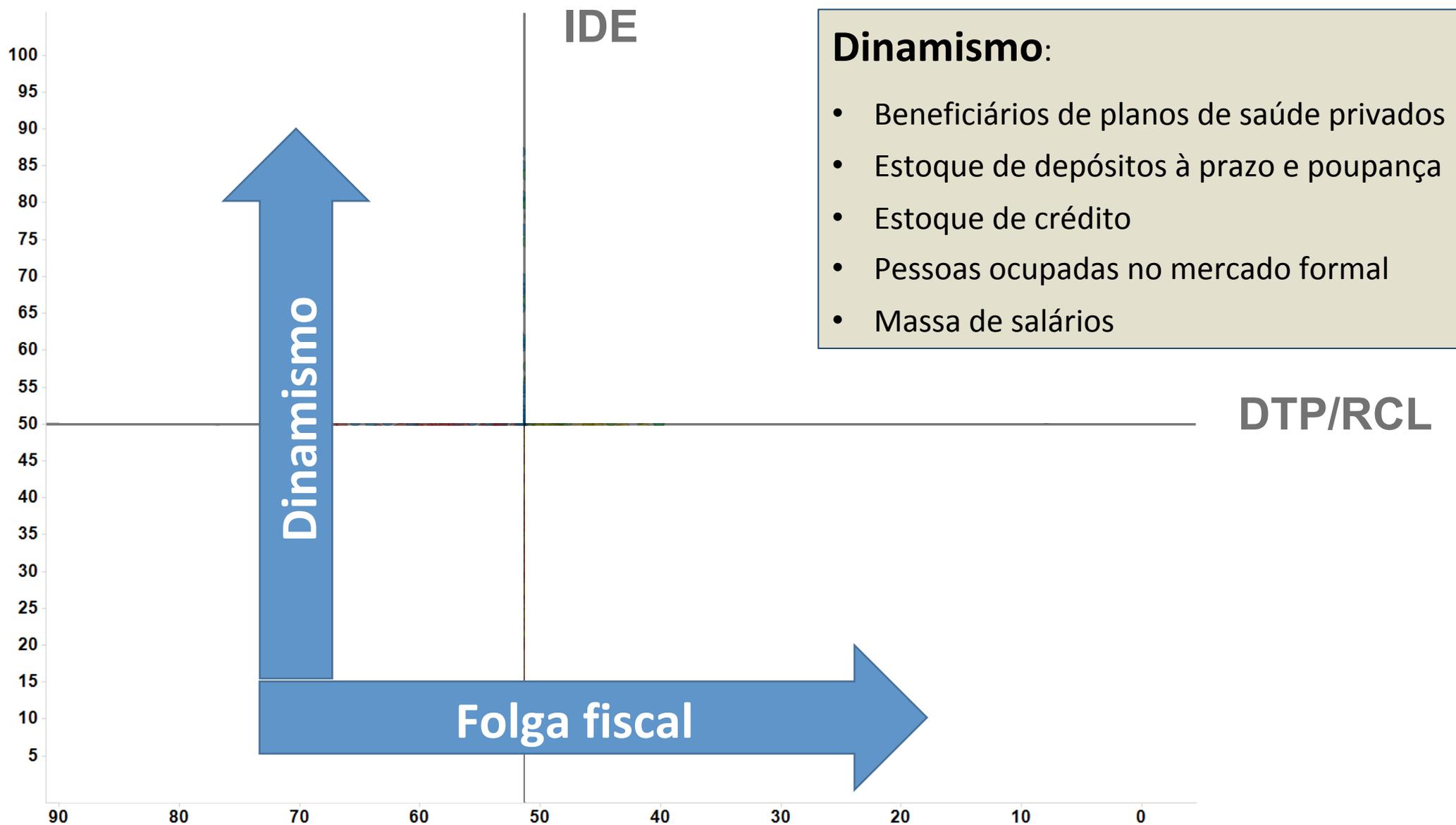
Grandes



27 municípios



# Dinamismo vs. folga fiscal nos municípios



CASHBOOK



# Ambiente de negócios



Marketing Syst  
Review PDA user  
in again to are



CASHBOOK

## Doing Business

**2008**



**122/178 países**

**2018**



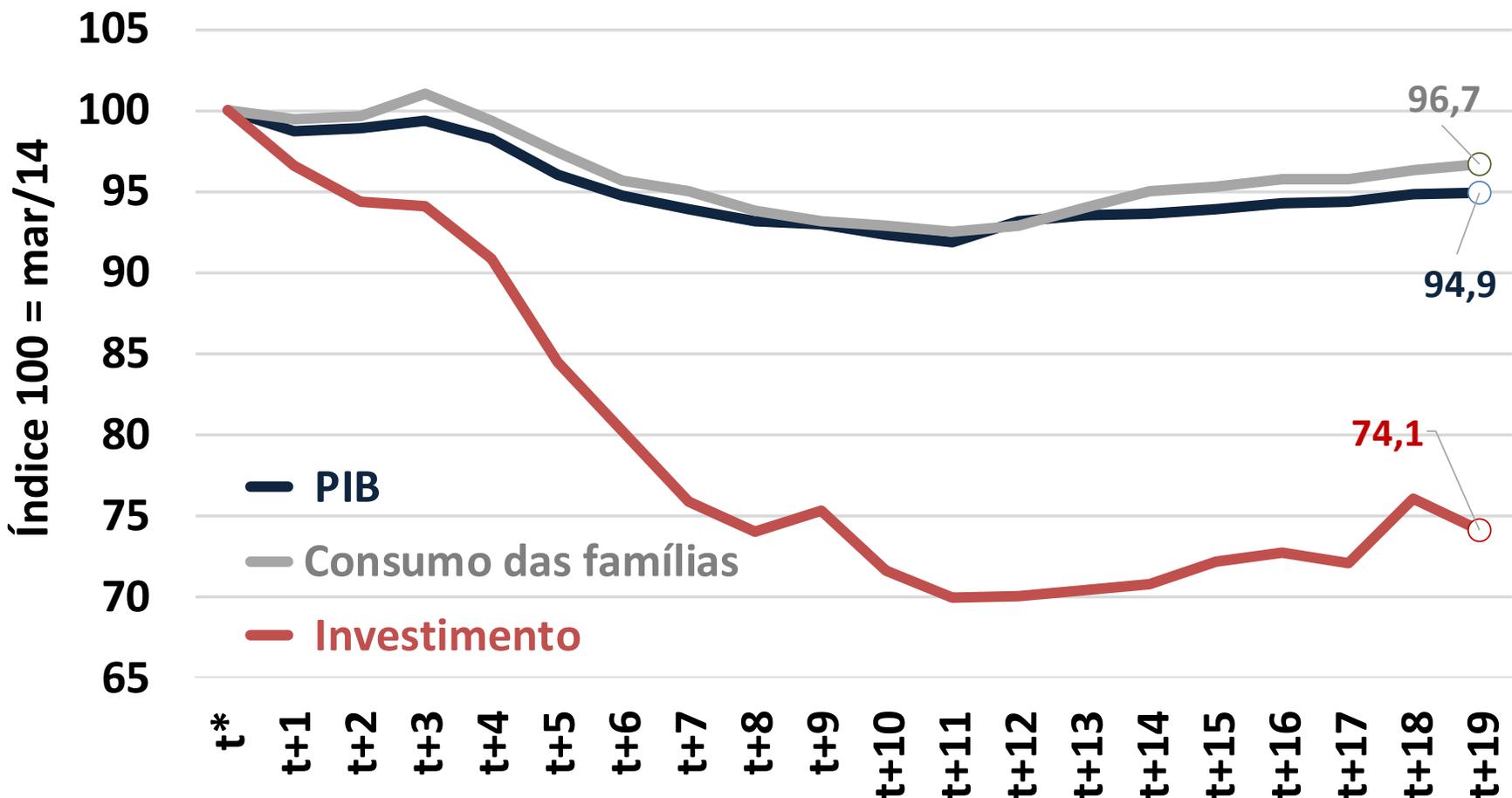
**125/190 países**

CONTROL AND SAVE YOUR MONEY



# Os efeitos da crise econômica ainda persistem

Há um longo caminho para a recuperação dos investimentos – patamar produtivo em nível historicamente baixo

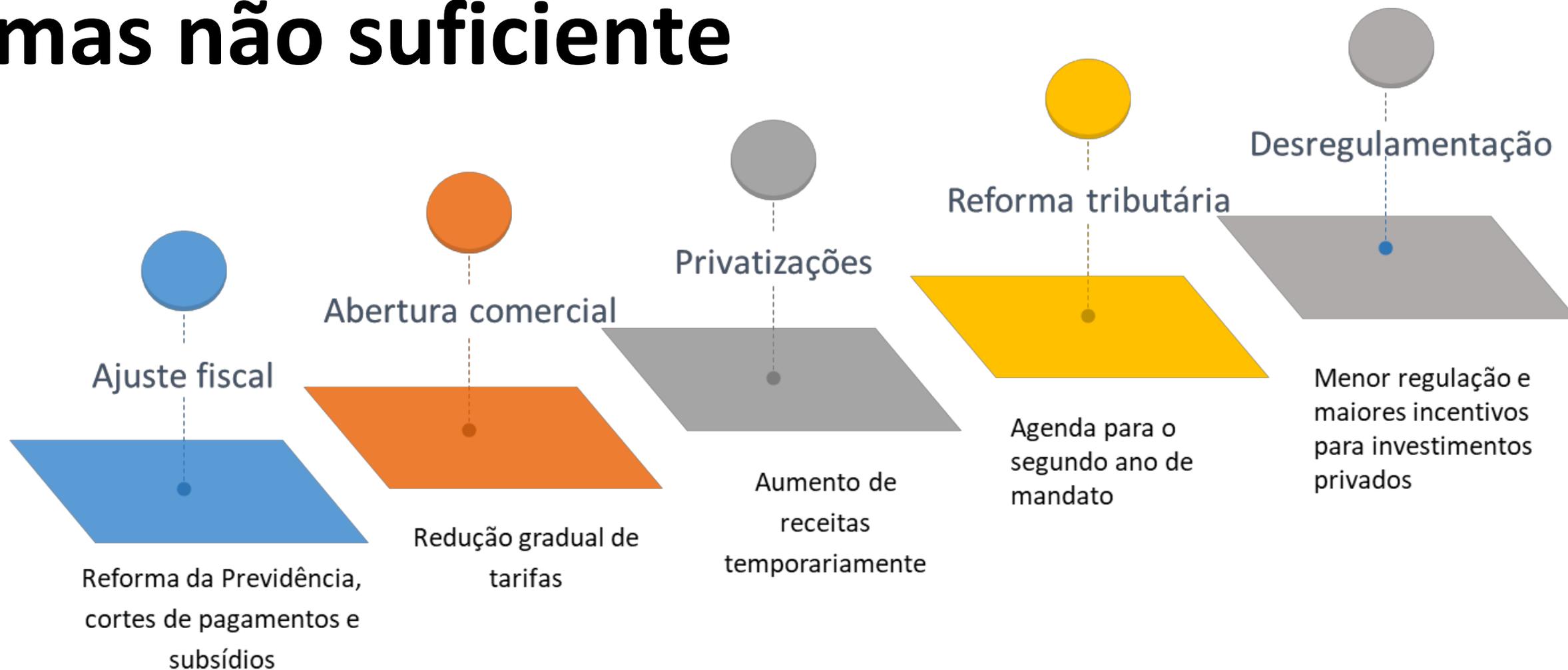


Fonte: IBGE

\* Início da recessão (datação CODACE)



# Fiscal é condição necessária, mas não suficiente



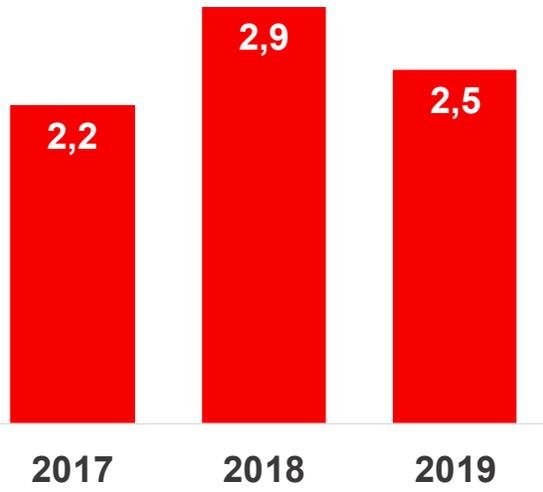
**E para 2019?**



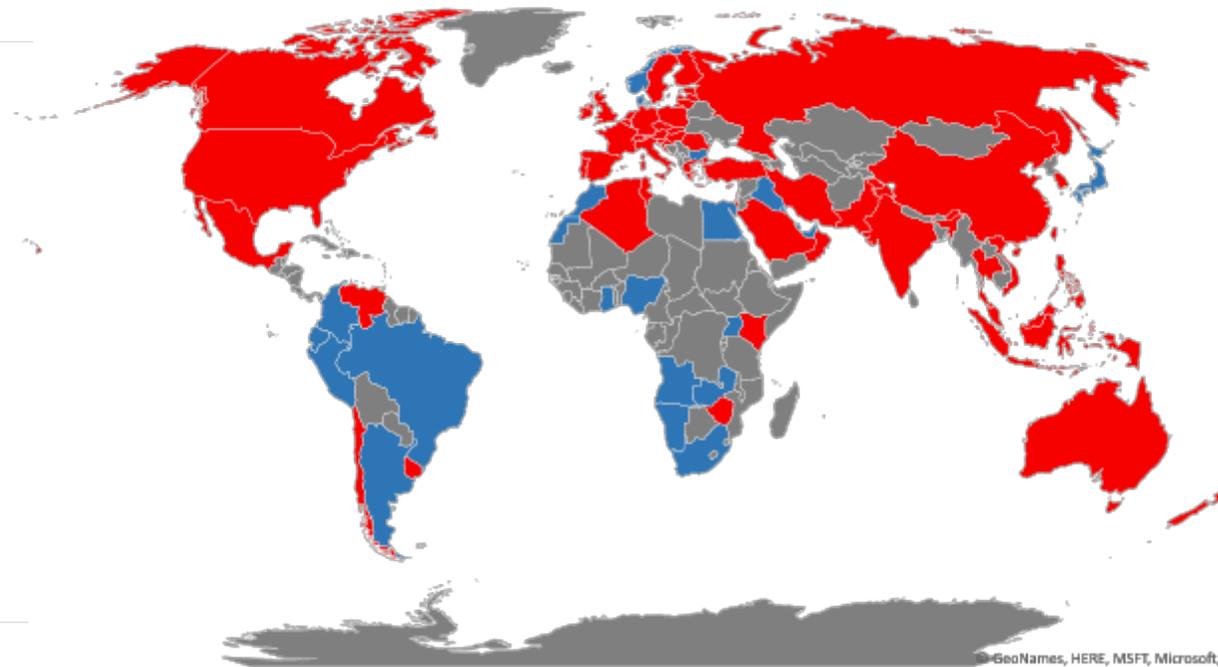
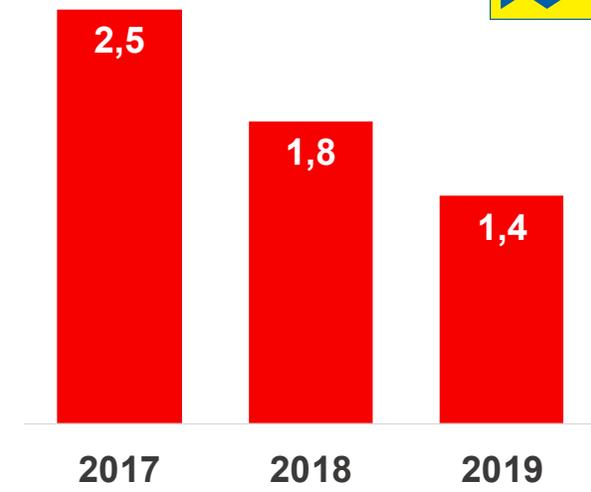
# Principais economias desacelerando em 2019

- Desacelerando
- Acelerando

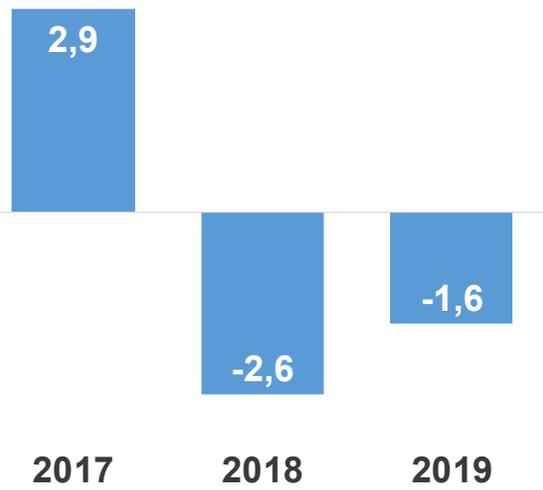
## Estados Unidos



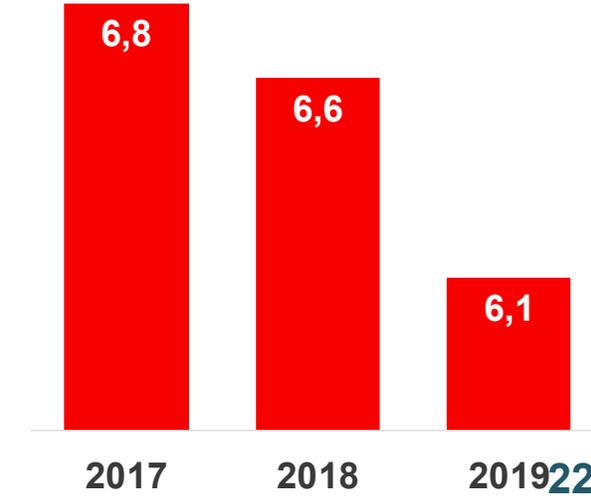
## Área do euro



## Argentina



## China





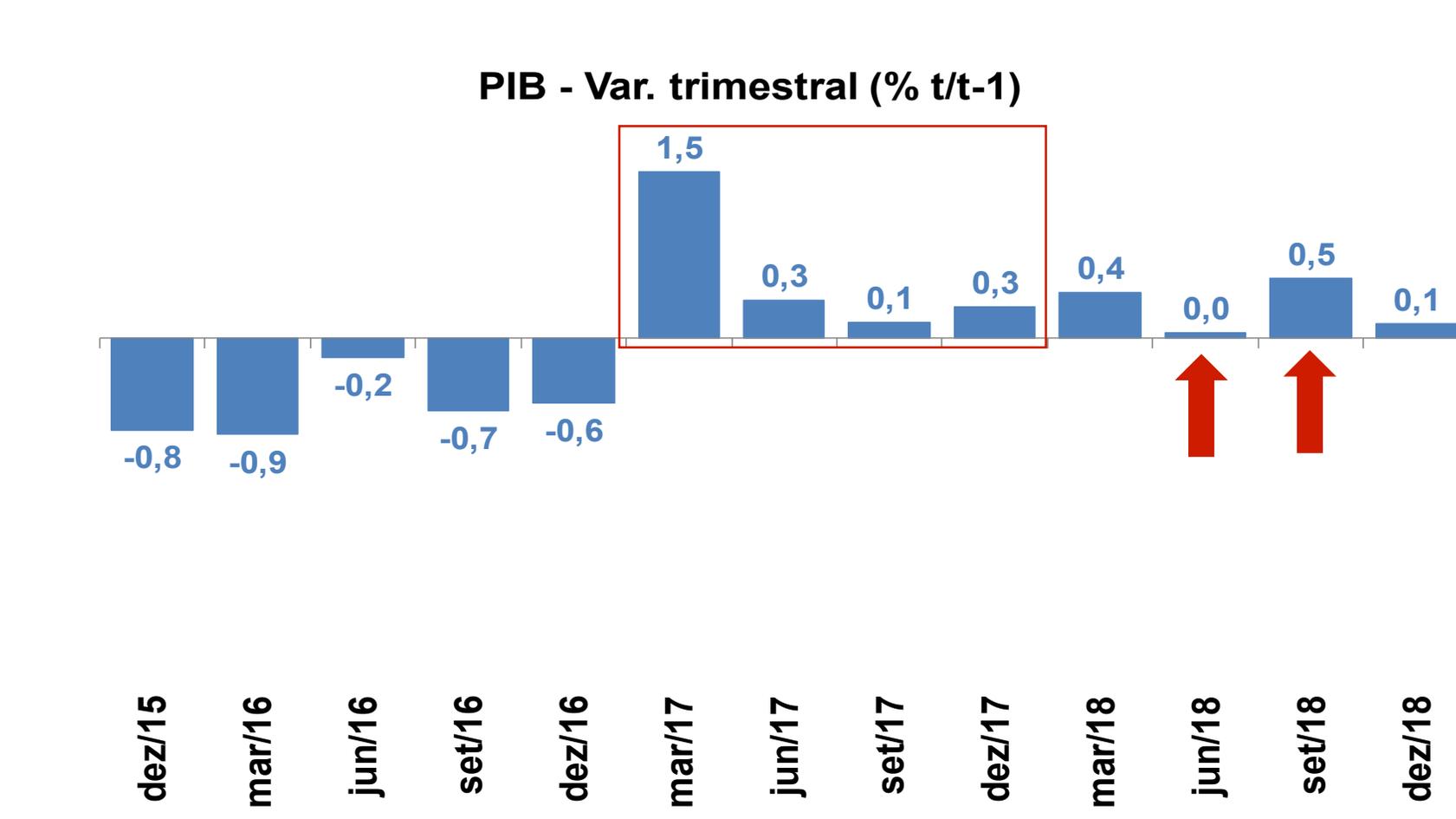
**crescimento econômico**



# PIB termina o ano devagar, devagarinho...

**O lado bom:** o crescimento foi mais disseminado do que em 2017 (concentrado no agro). Além disso, greve dos caminhoneiros e eleição ficaram no passado

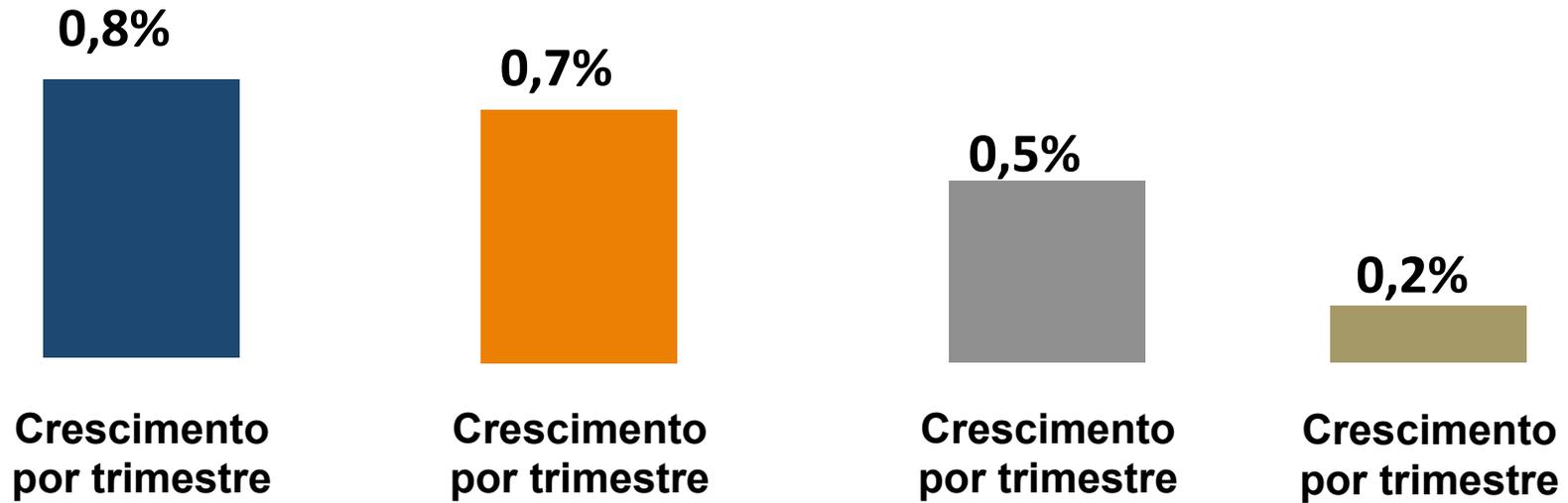
**O lado ruim:** economia termina o ano muito devagar e o processo político pode substituir a eleição como fonte de incerteza





# E se o crescimento trimestral for menor?

Supondo **0,4%** no I/tri 2019

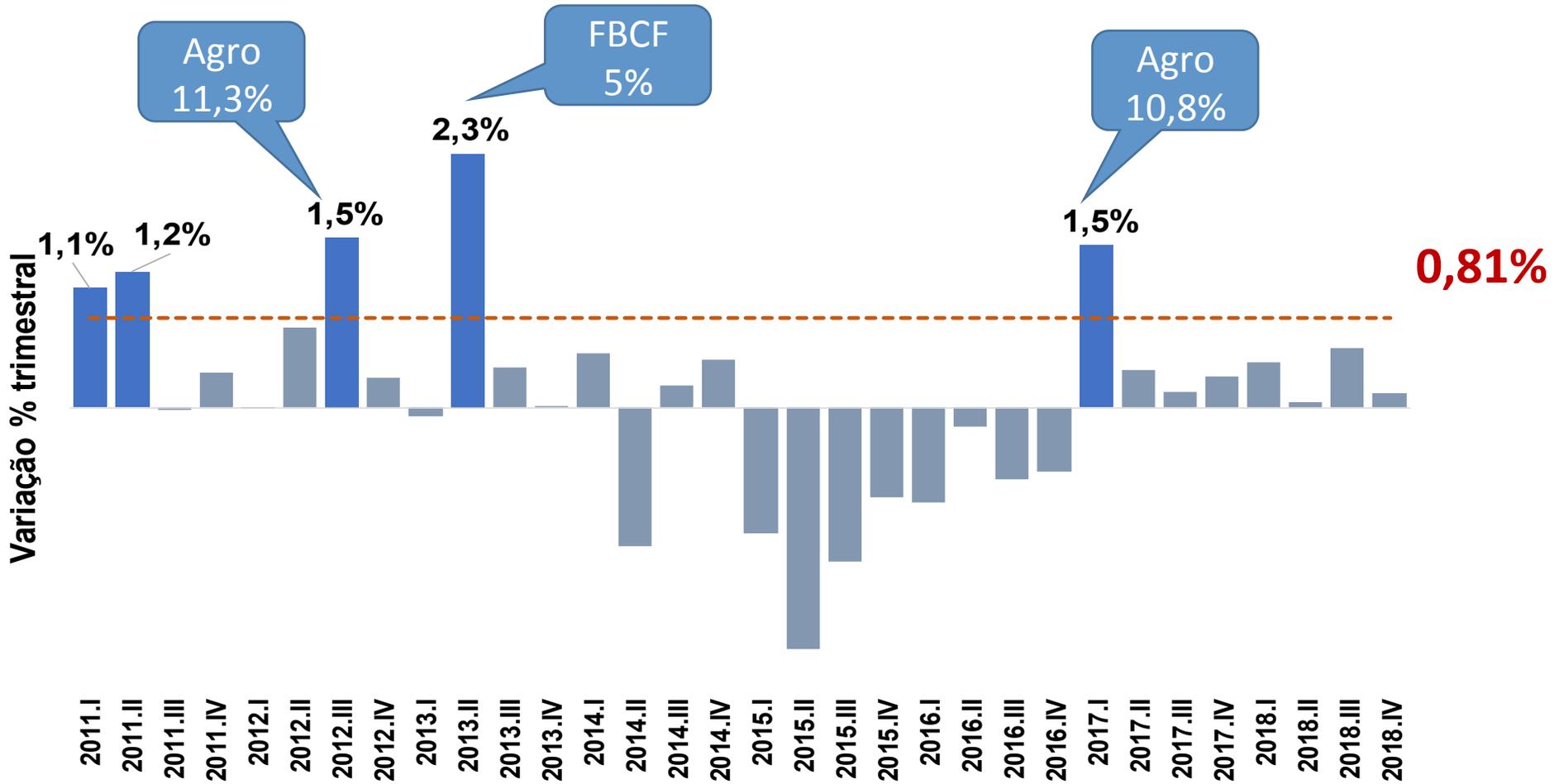


| Crescimento anual do PIB | 2,0% | 1,8% | 1,5% | 1,0% |
|--------------------------|------|------|------|------|
|--------------------------|------|------|------|------|



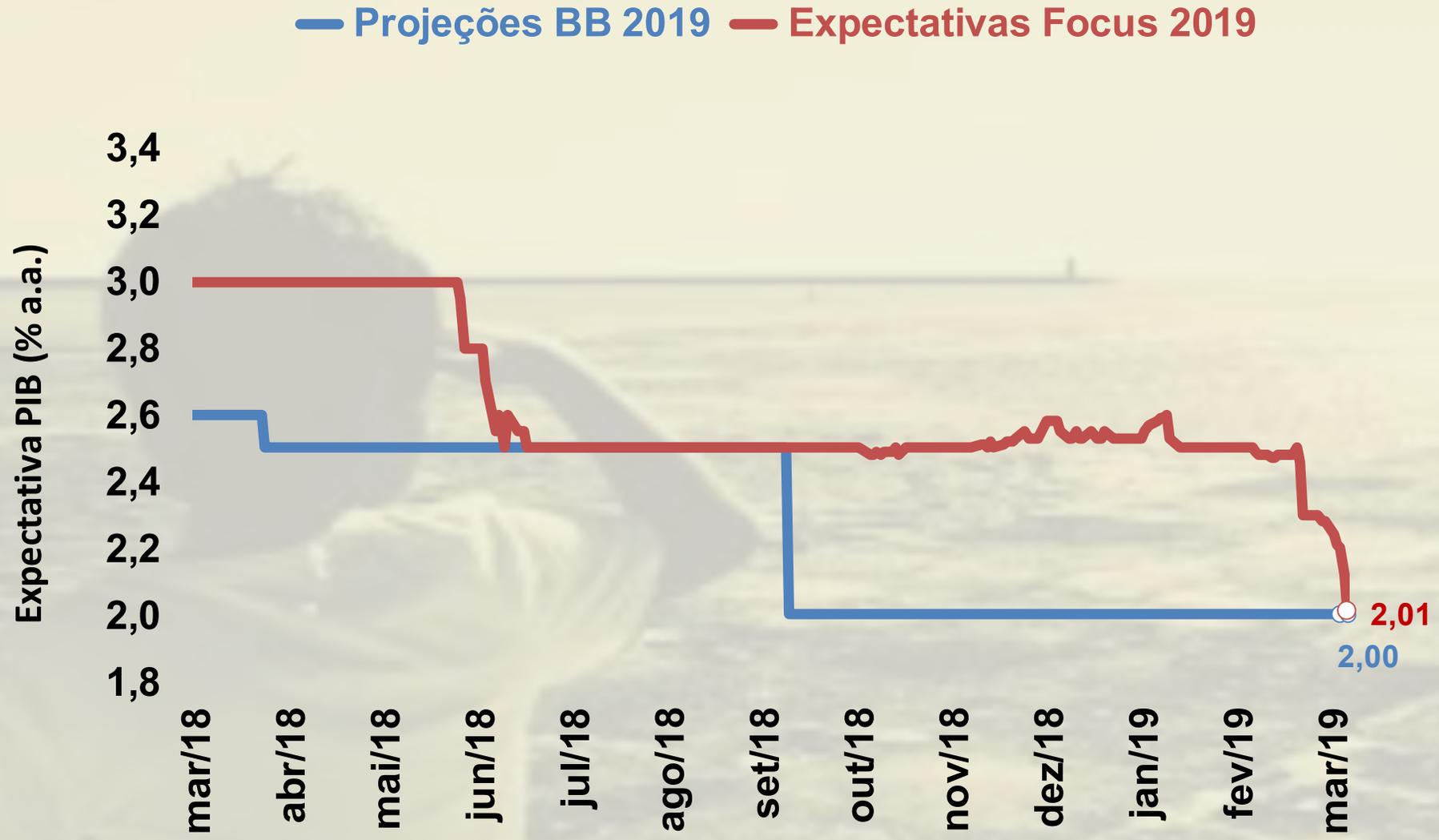
# O tamanho do desafio

Nos últimos oito anos (32 trimestres), em apenas cinco trimestres o PIB cresceu acima de 0,81%. Se levarmos em consideração os últimos 20 trimestres, apenas no primeiro trimestre de 2017 (super safra agrícola) atingimos essa marca.



Fonte: IBGE  
Elaboração: Direo

# Projeções BB x mercado



Fonte: BCB, Banco do Brasil\Direo



# De onde poderá vir o crescimento?

## Setor externo



## Governo





# Pelo consumo é pouco provável



# Potenciais represados

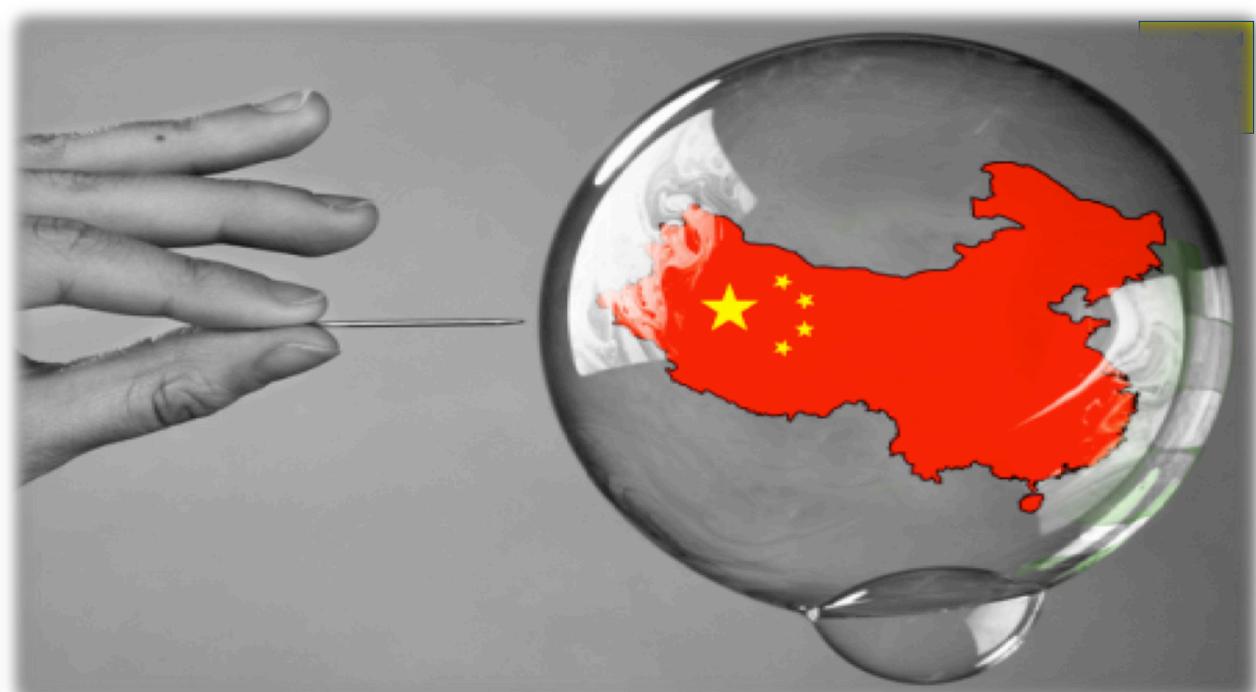
Investimentos

A photograph of a construction site. In the foreground, a large white truck is parked on a muddy, rutted path. In the background, another white truck is visible, and a yellow bulldozer is working on the site. The scene is set against a backdrop of hills and trees under a cloudy sky. The image is dimmed to serve as a background for the text.

**Precisamos corrigir o fiscal  
e avançar na agenda**



**O que pode nos  
tirar do trilho?**

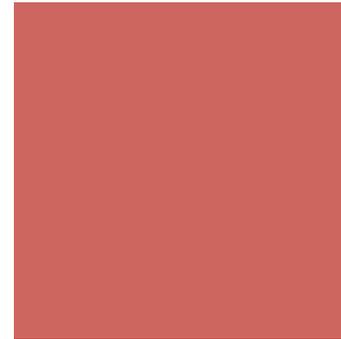
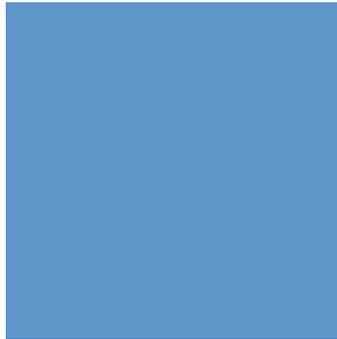




# O que pode nos tirar do trilho...

A aprovação da reforma dependerá de quatro elementos fundamentais

**Intensidade e duração da  
lua de mel**



**Estratégia de voto**

**Comunicação da reforma**

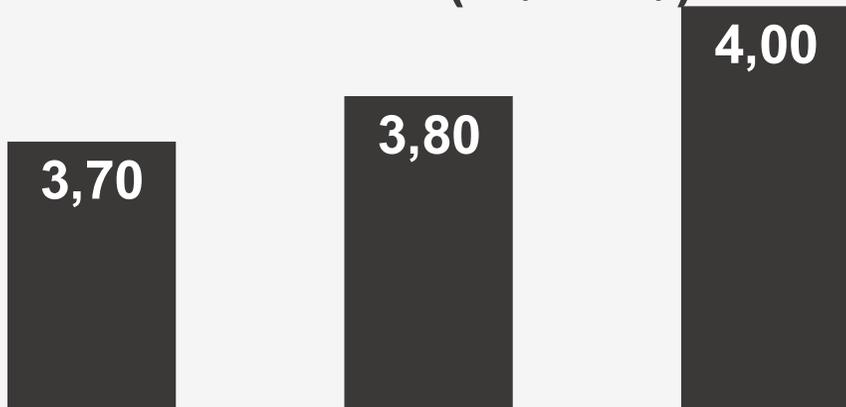


**Relacionamento com  
Congresso**

# Projeções – Cenário Base



## Taxa de Câmbio (R\$/US\$)



2019

2020

21-23

## IPCA (%)

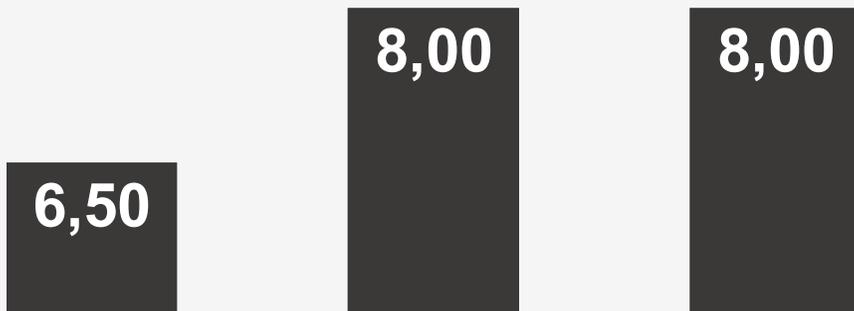


2019

2020

21-23

## SELIC (% A.A.)

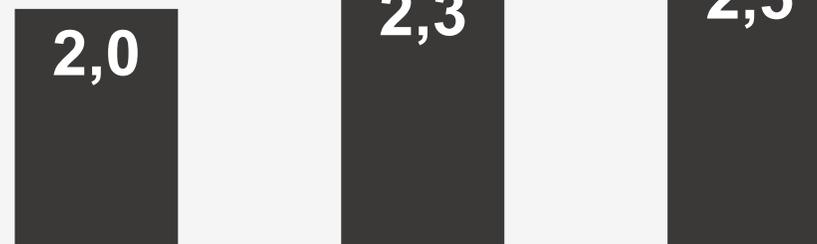


2019

2020

21-23

## PIB (%)



2019

2020

21-23



# Obrigado!

NOSSO PROPÓSITO

**Cuidar do que é  
valioso para as  
pessoas.**

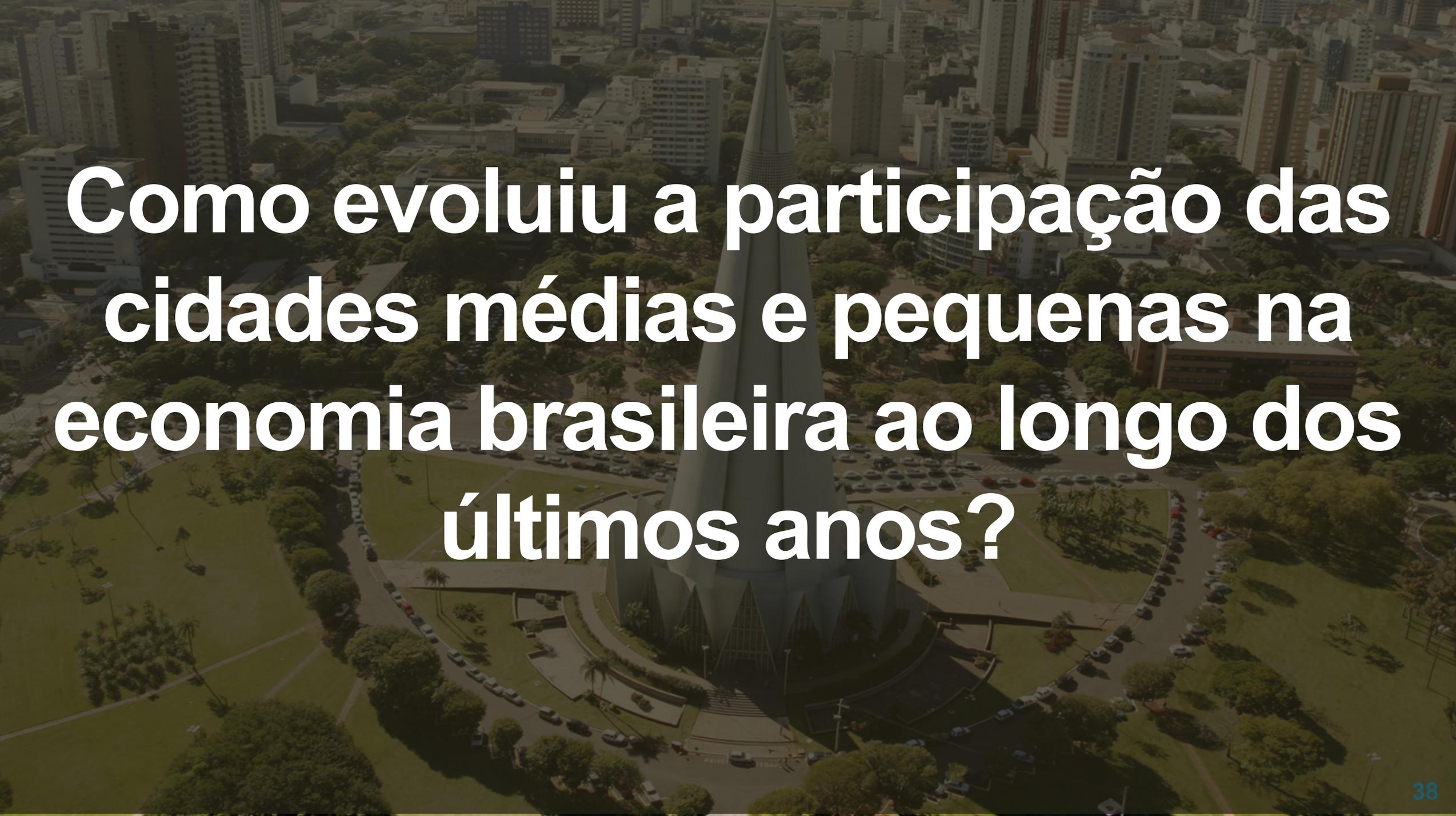
Ronaldo Távora  
Economista-Chefe

[rontavora@bb.com.br](mailto:rontavora@bb.com.br)



A man in a dark suit, white shirt, and tie stands on a silver ladder, looking through binoculars. He is positioned on the left side of the frame. The background is a high-angle view of a city skyline with numerous skyscrapers under a cloudy sky. The overall image has a dark, muted color palette.

# Informações regionais

An aerial photograph of a city, likely São Paulo, featuring a prominent skyscraper with a pointed top (Edifício Itália) in the center. The city is densely packed with buildings, and there are green spaces and parking lots visible around the base of the skyscraper. The text is overlaid on the image in a large, white, sans-serif font.

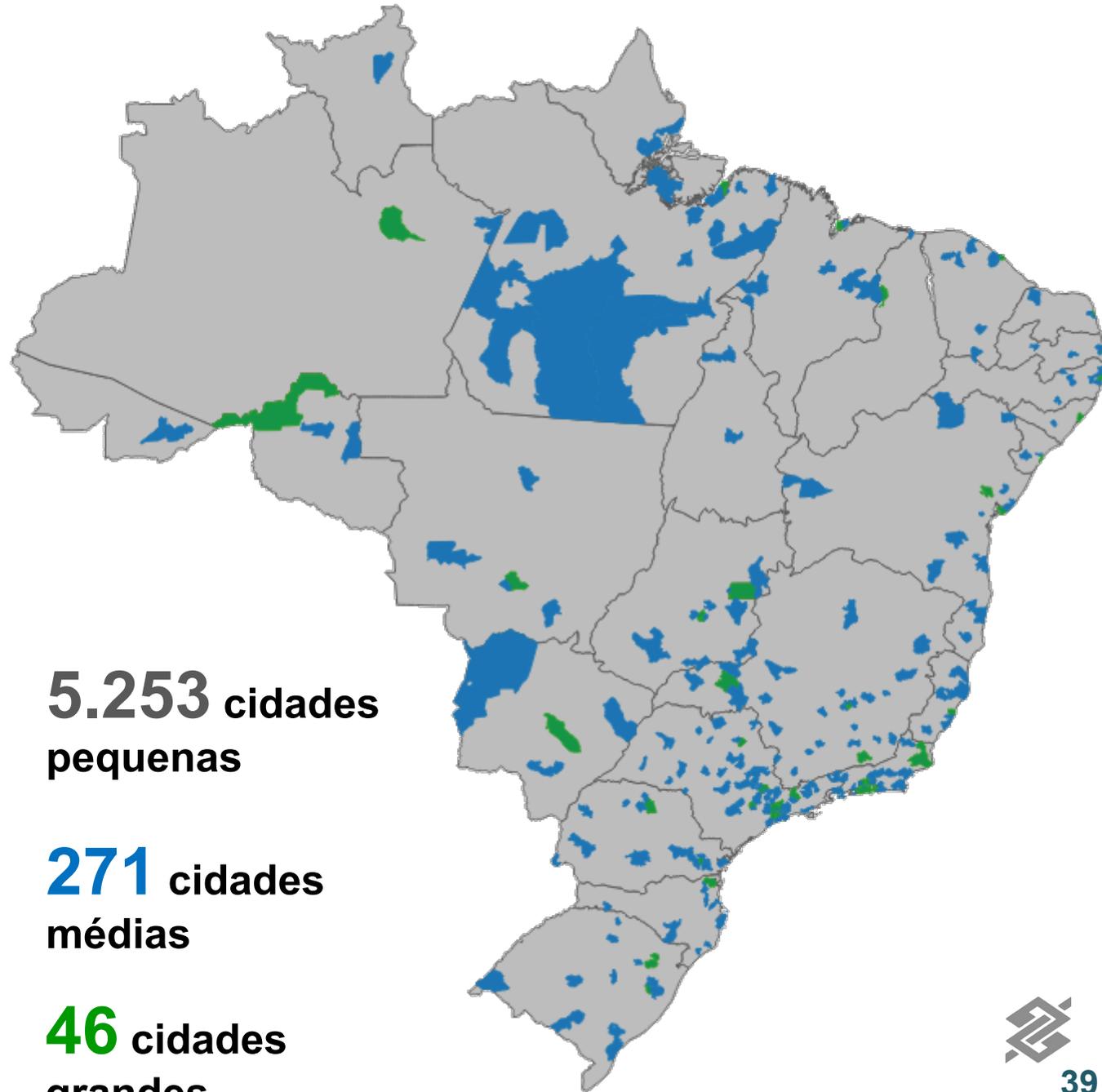
**Como evoluiu a participação das  
cidades médias e pequenas na  
economia brasileira ao longo dos  
últimos anos?**

Definição\* de acordo com o tamanho demográfico:

Até 100 mil habitantes: cidades **pequenas**

De 100 mil a 500 mil habitantes: **cidades médias**

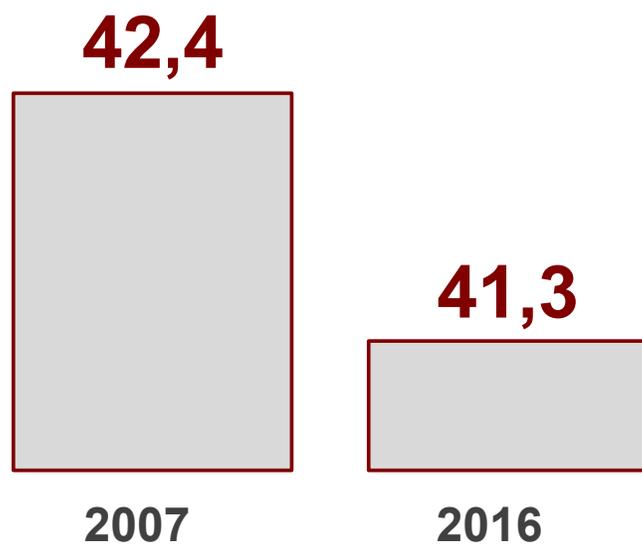
Mais de 500 mil habitantes: **cidades grandes**





# % de participação dos municípios no PIB

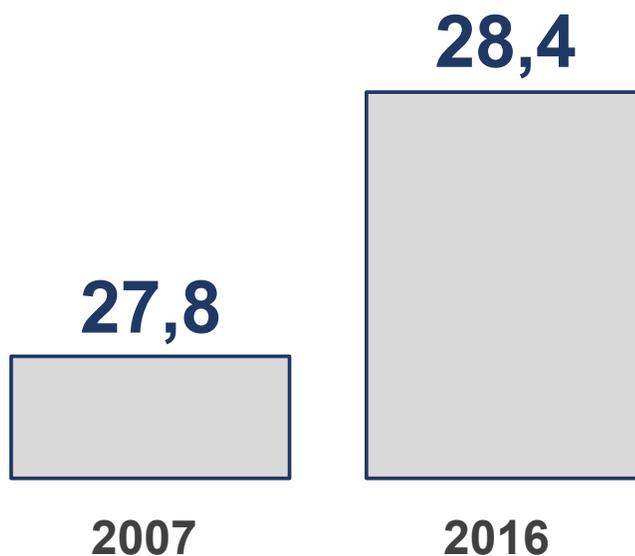
## Grande



Cresc. Médio  
IDE 2017/2018

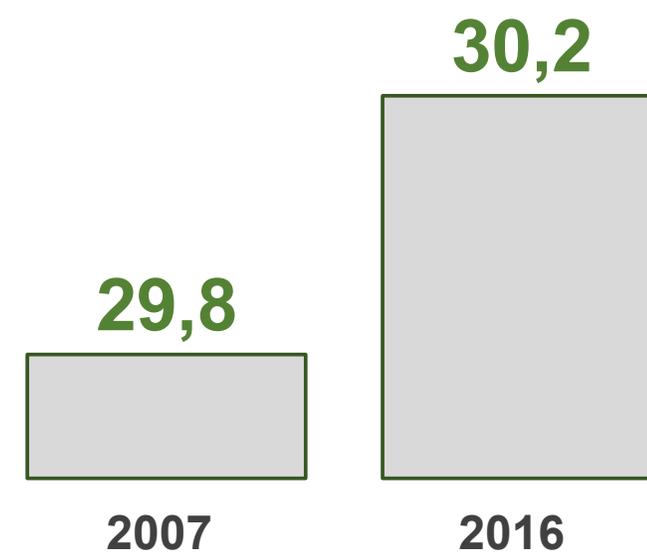
**0,7%**

## Média



**2,3%**

## Pequena

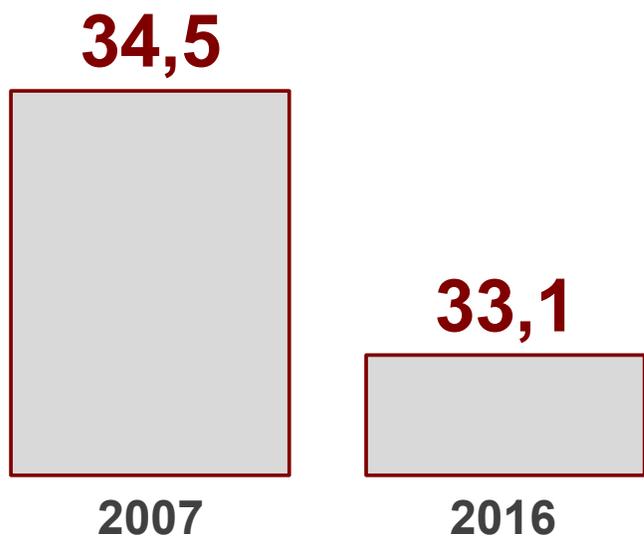


**3,0%**

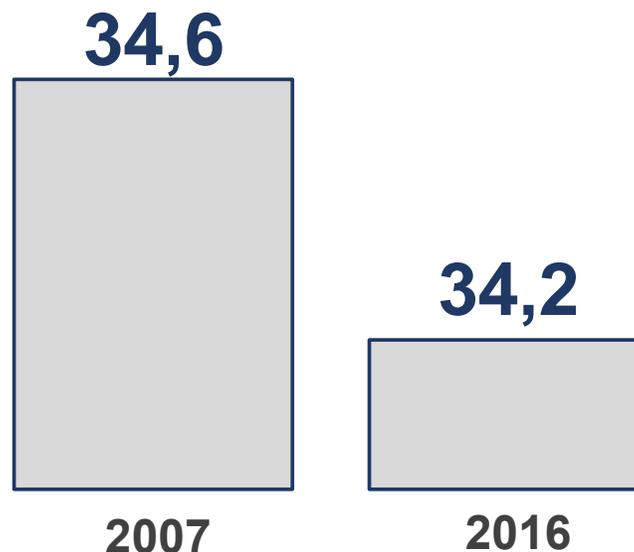


# % de participação dos municípios no PIB

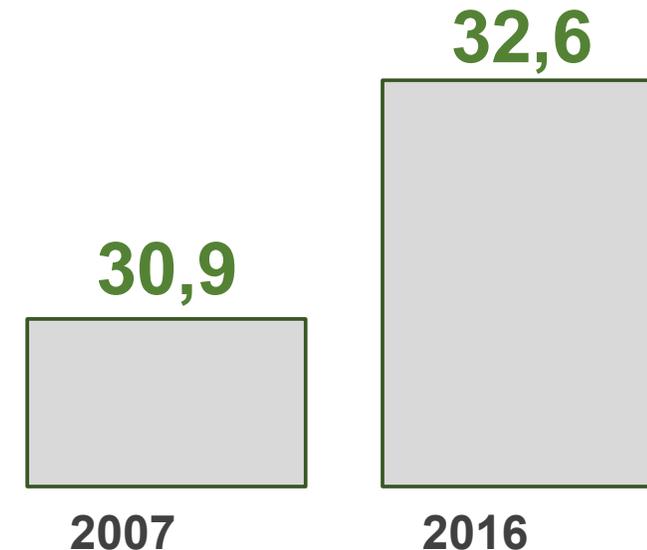
## Capital



## RM



## Interior



Cresc. Médio  
IDE 2017/2018

0,9%

2,8%

3,0%

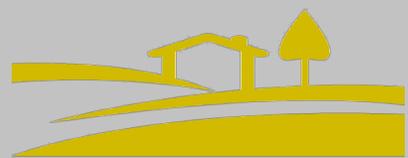


# Tendências Mundiais

# MUNDO URBANO

moradores urbanos serão **70% em 2050**

População rural



**16%**

População urbana



**84%**



**BIG**

**BIG**

**CITIES**

**ISSUES**



**Salas de Aula Digitizadas**

**Realidade Aumentada**

**Espaços de Fabricação**

**Robótica como Dinâmica**

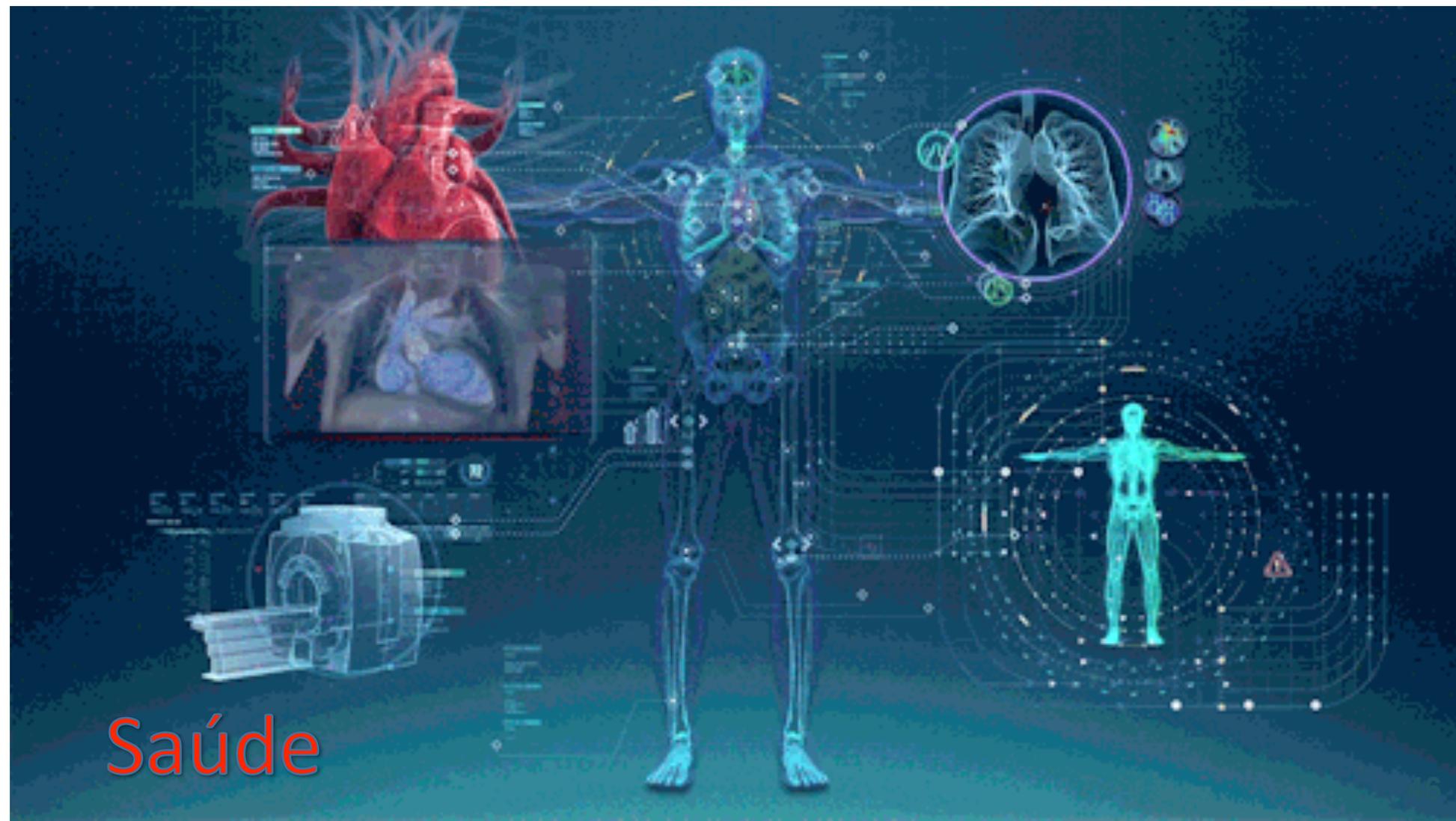
**Algoritmos Neurais**

M-Saúde

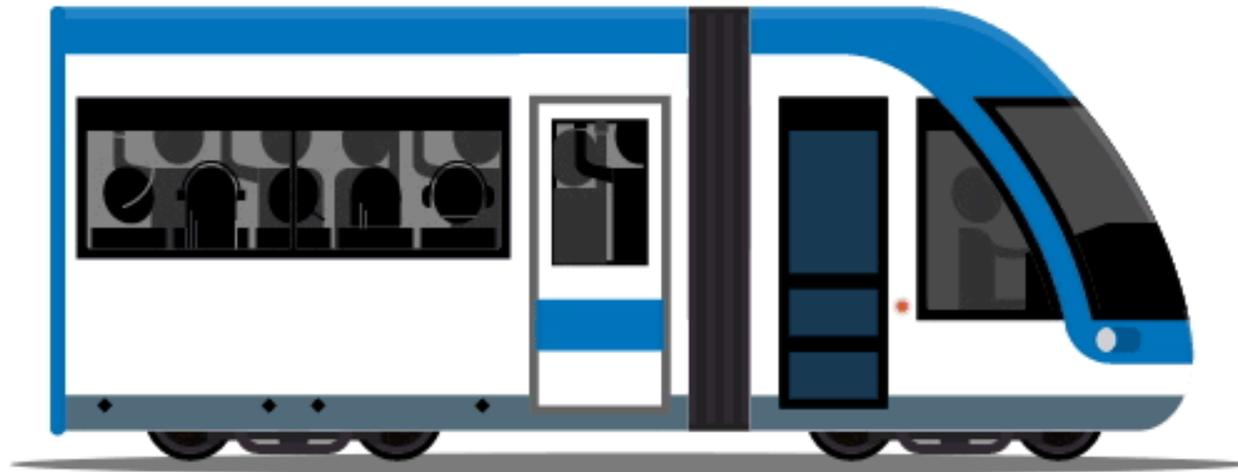
Bioinformática



Ampliação  
do Conceito  
de Saúde



Saúde



Transportes

Transporte Compartilhado

Modelos Dinâmicos de Precificação

Conta-Única

govtech







# Obrigado!

NOSSO PROPÓSITO

**Cuidar do que é  
valioso para as  
pessoas.**

Ronaldo Távora  
Economista-Chefe

[rontavora@bb.com.br](mailto:rontavora@bb.com.br)





# Antigos vetores de crescimento

Não estarão presentes na intensidade do passado



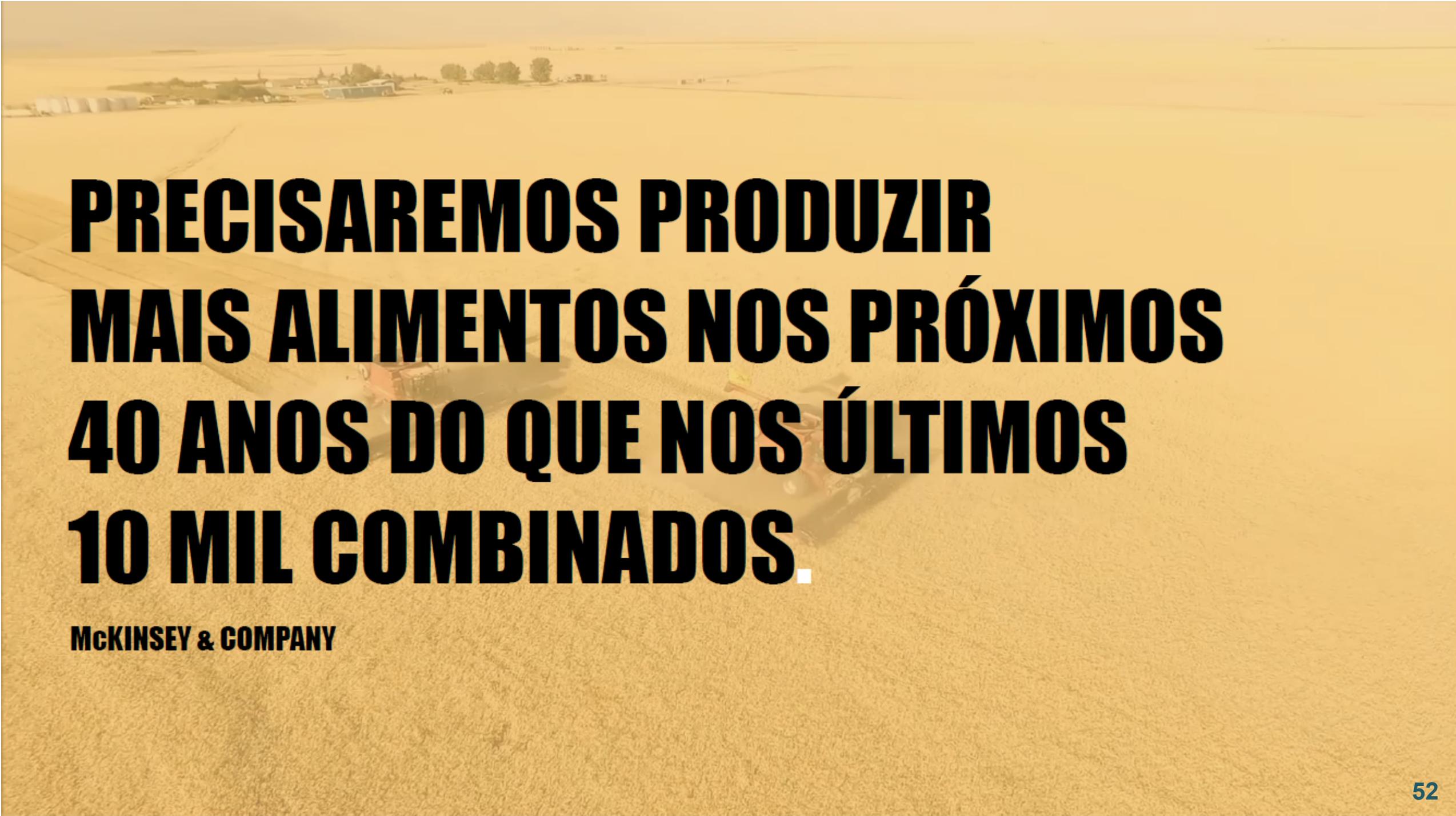
**Expansão monetária**



**Ciclo de crédito**



***Boom de commodities***



**PRECISAREMOS PRODUZIR  
MAIS ALIMENTOS NOS PRÓXIMOS  
40 ANOS DO QUE NOS ÚLTIMOS  
10 MIL COMBINADOS.**

**McKINSEY & COMPANY**



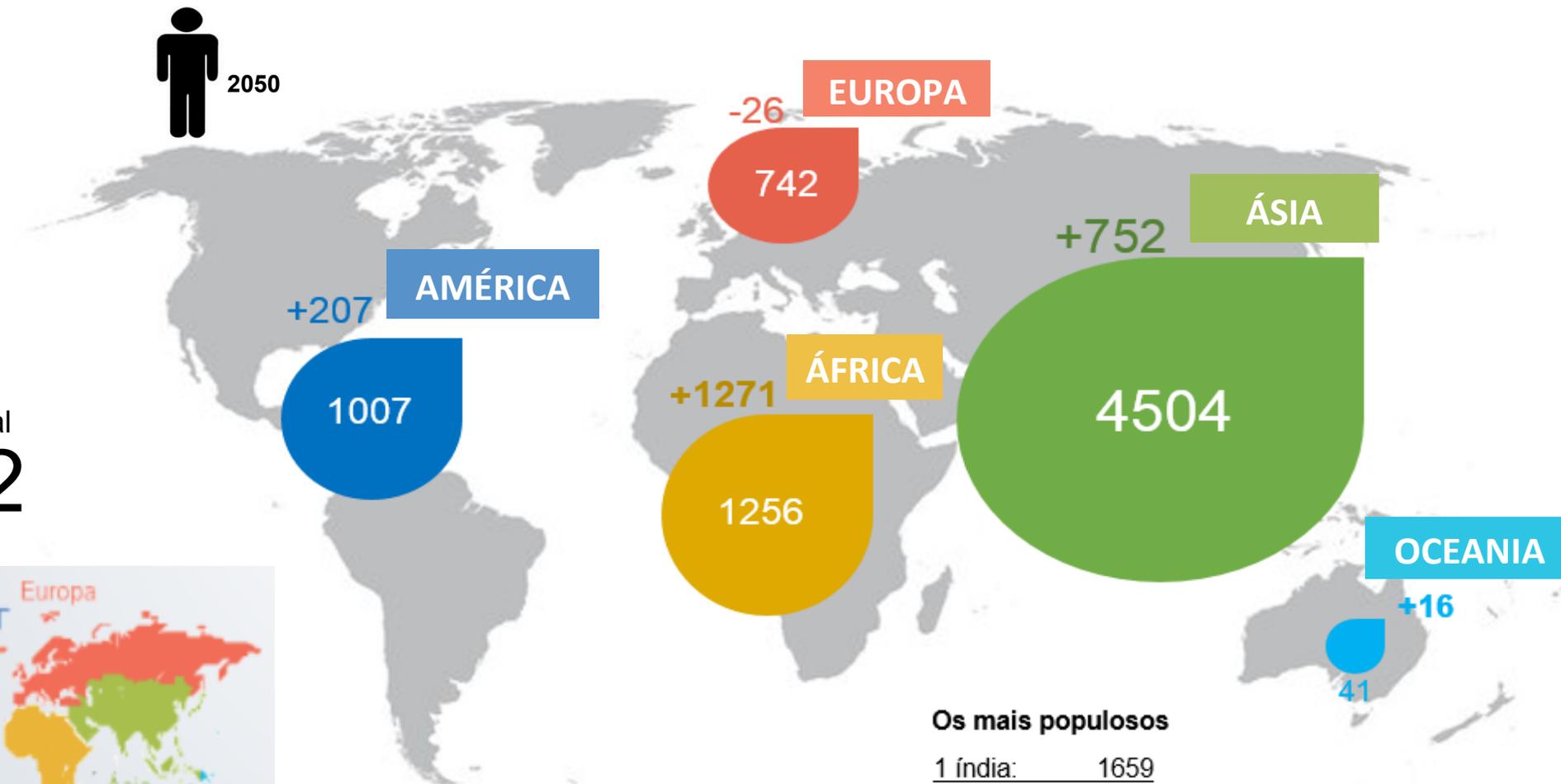
# População mundial em 2050 ( $\Delta$ 2017)

Mais 2,2 bilhões de pessoas

Unidades: milhões



Total mundial  
**9772**

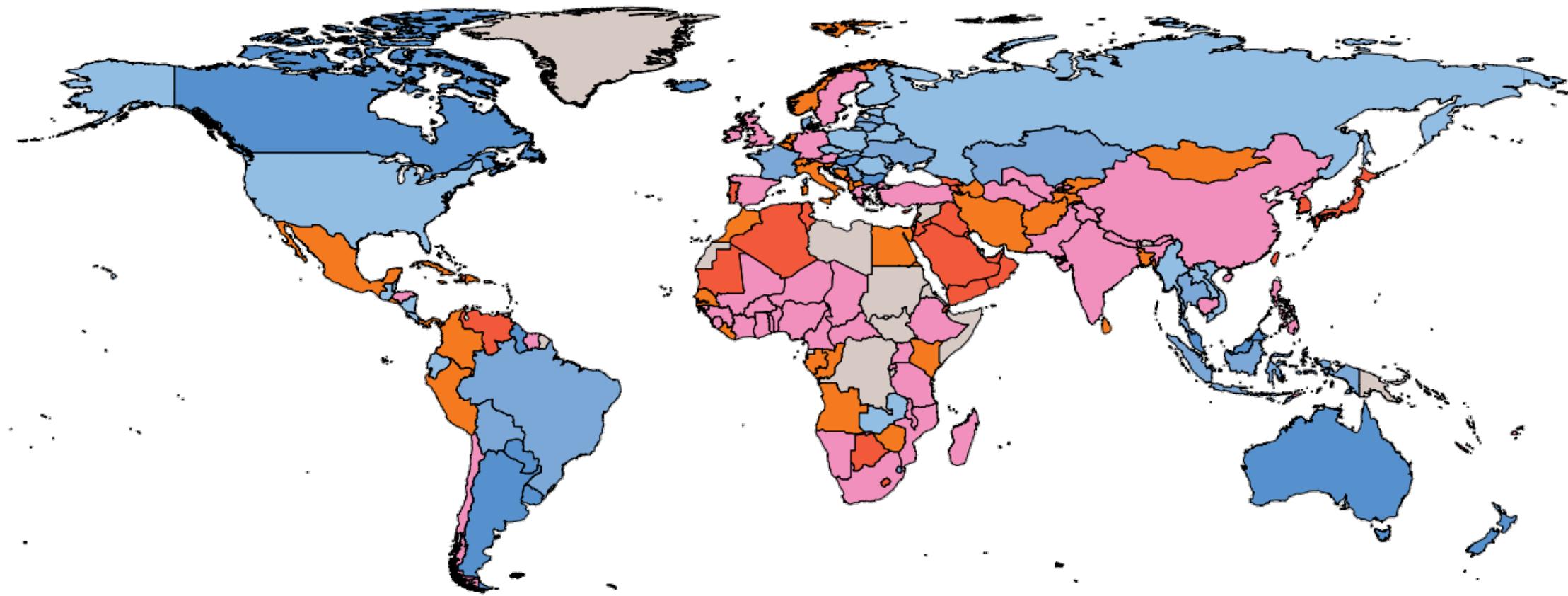


## Os mais populosos

|              |      |
|--------------|------|
| 1 Índia:     | 1659 |
| 2 China:     | 1364 |
| 3 Nigéria:   | 411  |
| 4 EUA:       | 390  |
| 5 Indonésia: | 322  |



# Aumento populacional ocorrerá em países importadores de alimentos



Porcentagem de importações líquidas de alimentos em relação ao suprimento doméstico total

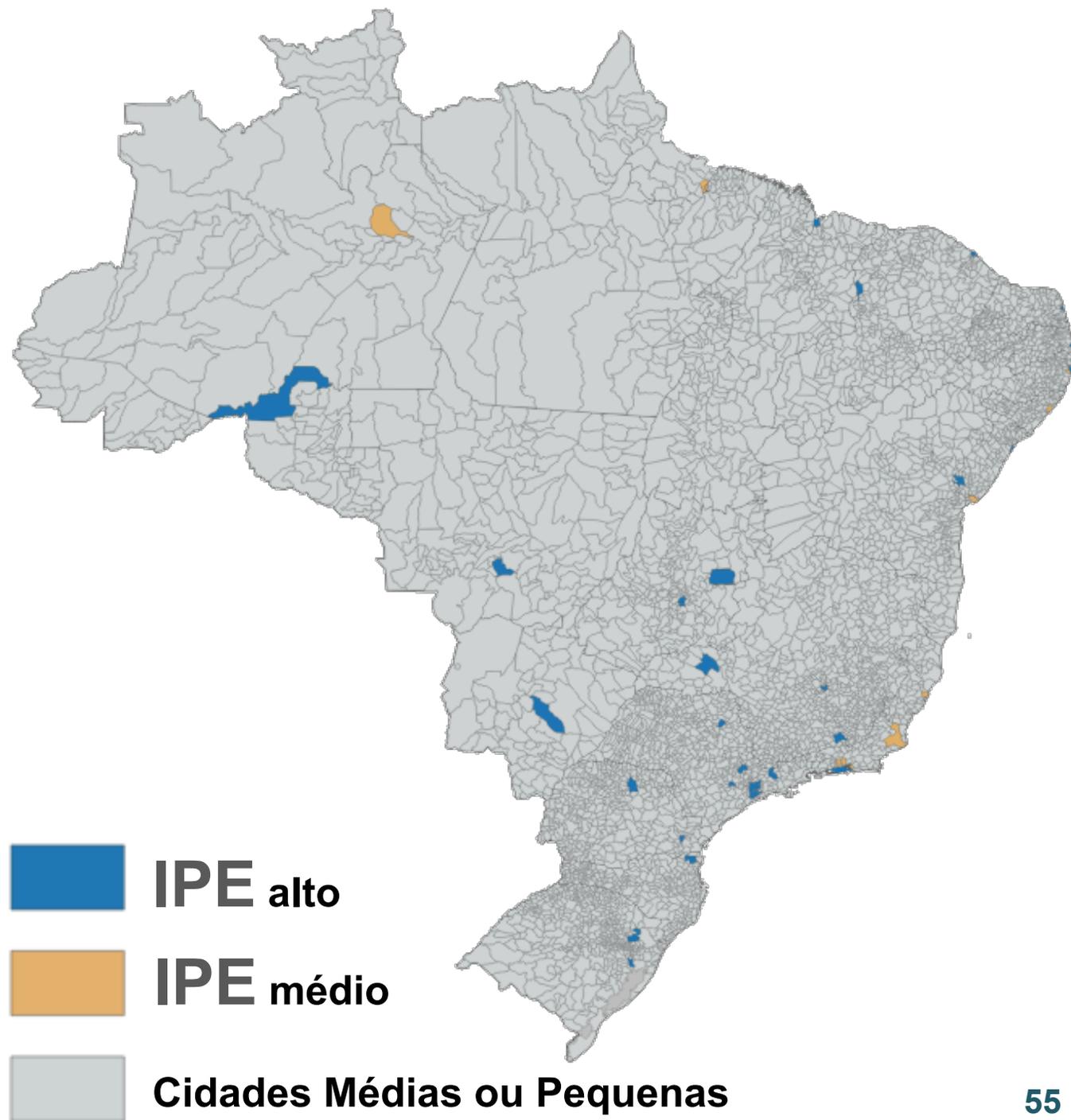


Fonte: FAO

**46** cidades grandes

**34** cidades possuem IPE alto

**12** cidades possuem IPE médio

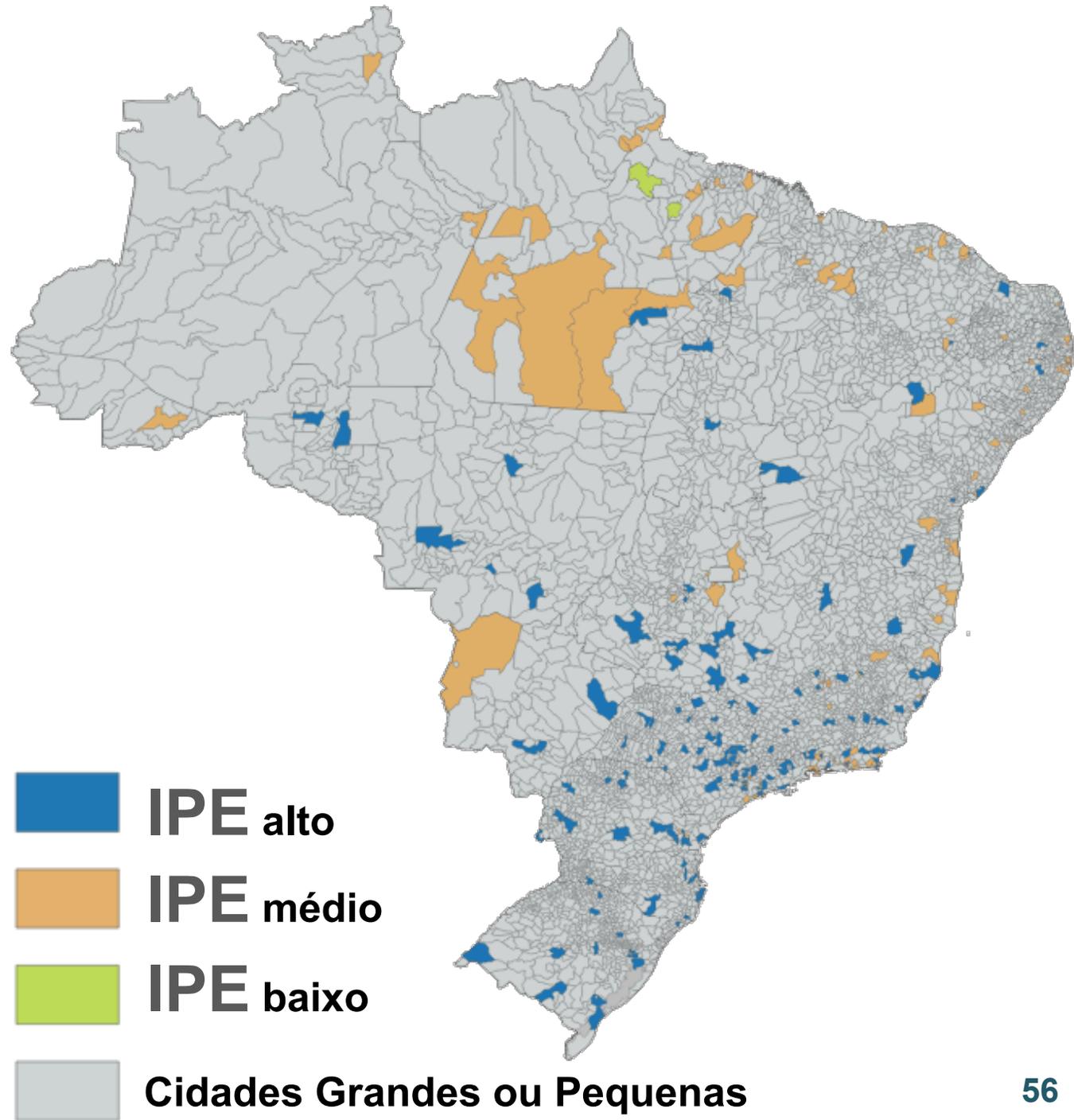


**271** cidades médias

**162** cidades possuem IPE  
alto

**107** cidades possuem IPE  
médio

**2** cidades possuem IPE  
baixo

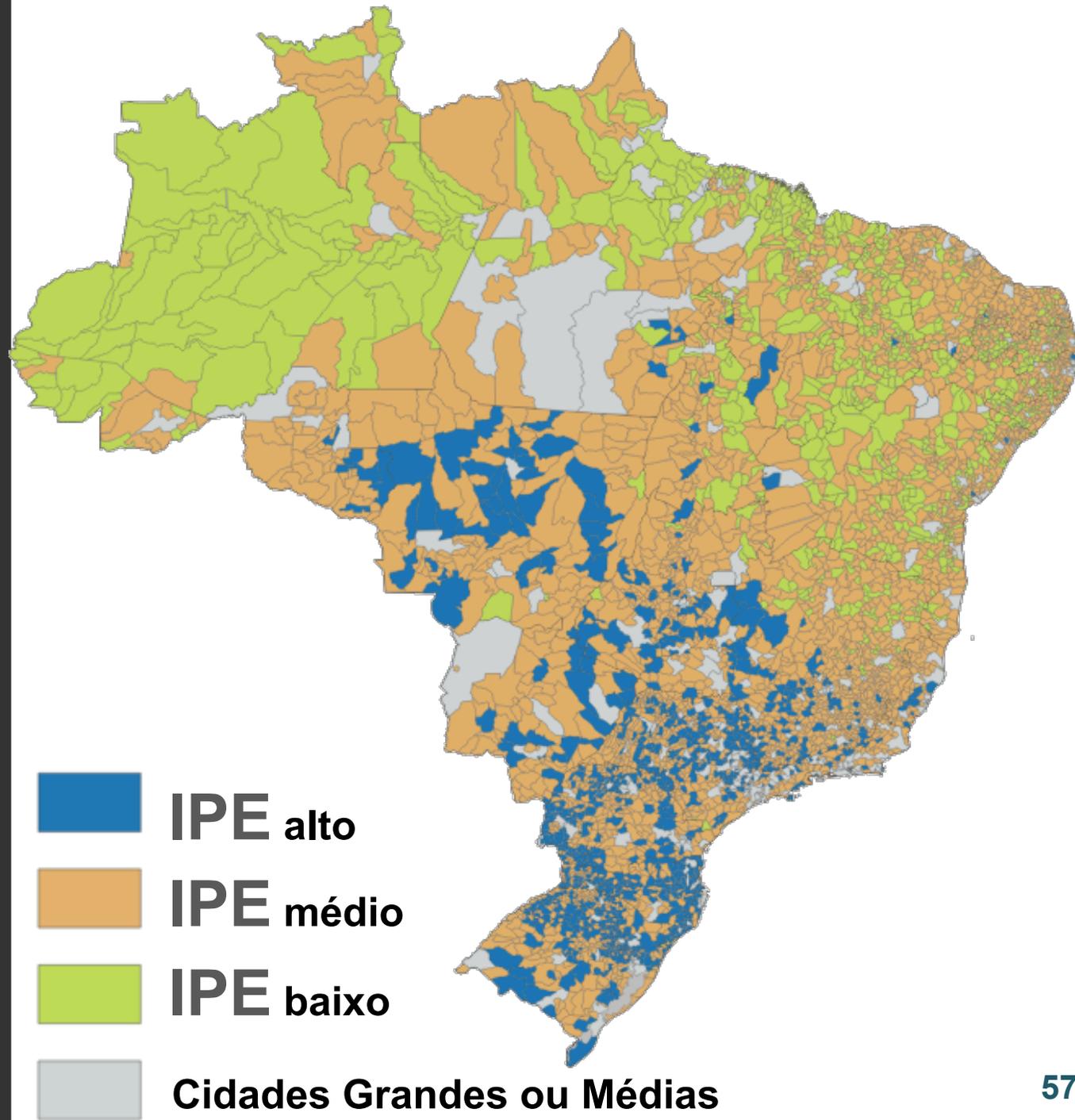


**5.253** cidades pequenas

**1.001** cidades possuem IPE alto

**3.277** cidades possuem IPE médio

**975** cidades possuem IPE baixo





# % de participação na população

## Grande

31,3



2007

31,2



2018

## Média

25,9



2018

25,2



2007

## Pequena

43,5



2007

43,0



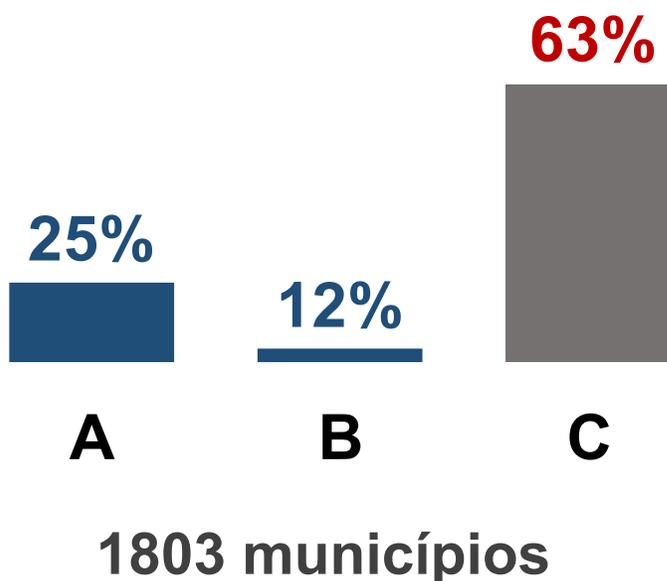
2018



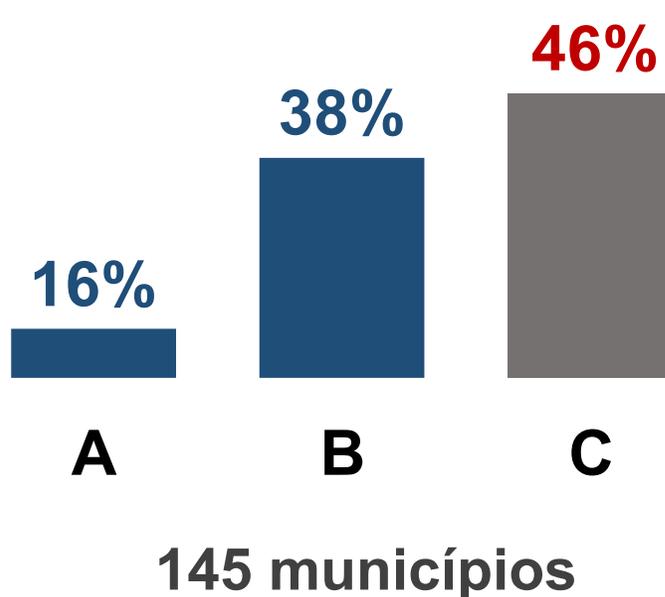
# Nota de Capacidade de Pagamento\*

As notas **A** e **B** garantem, que os municípios podem contratar operações de crédito com garantia da União.

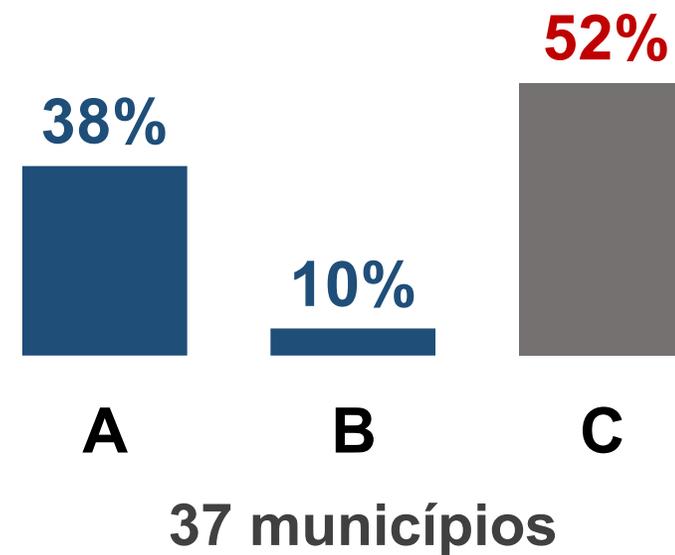
## Pequena



## Média



## Grande





# Indicador de Situação Previdenciária

✓ Média nacional: **0,591**



**Grande**

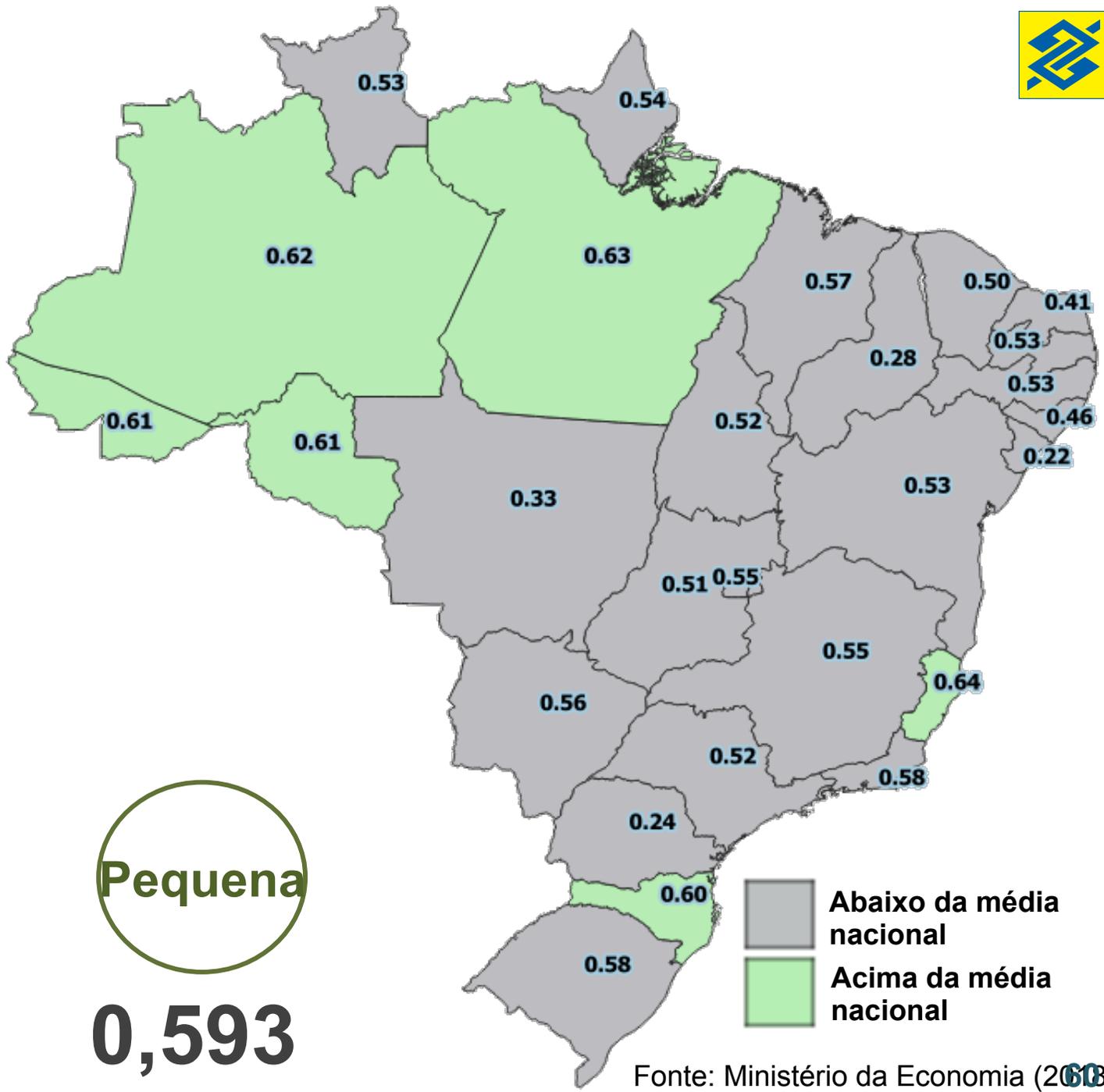
**0,512**

**Média**

**0,594**

**Pequena**

**0,593**



# Energia e Meio Ambiente



Uso de Drones para Monitoramento



Ativismo  
colaborativo

Produtores  
de Energia

Edificações  
Recicladas

Inovação na  
Produção  
de Alimentos

Suporte Social P2P

Treinamentos Virtuais

Conexão Social

Avatar Social

Dispositivos Portáteis

Análise Geoespacial

Serviços de Assistência Social





**Big Data**

**Justiça  
Restaurativa**

**Legislação e Justiça**



**Gamificação**

**Agentes de  
Prevenção ao Crime**



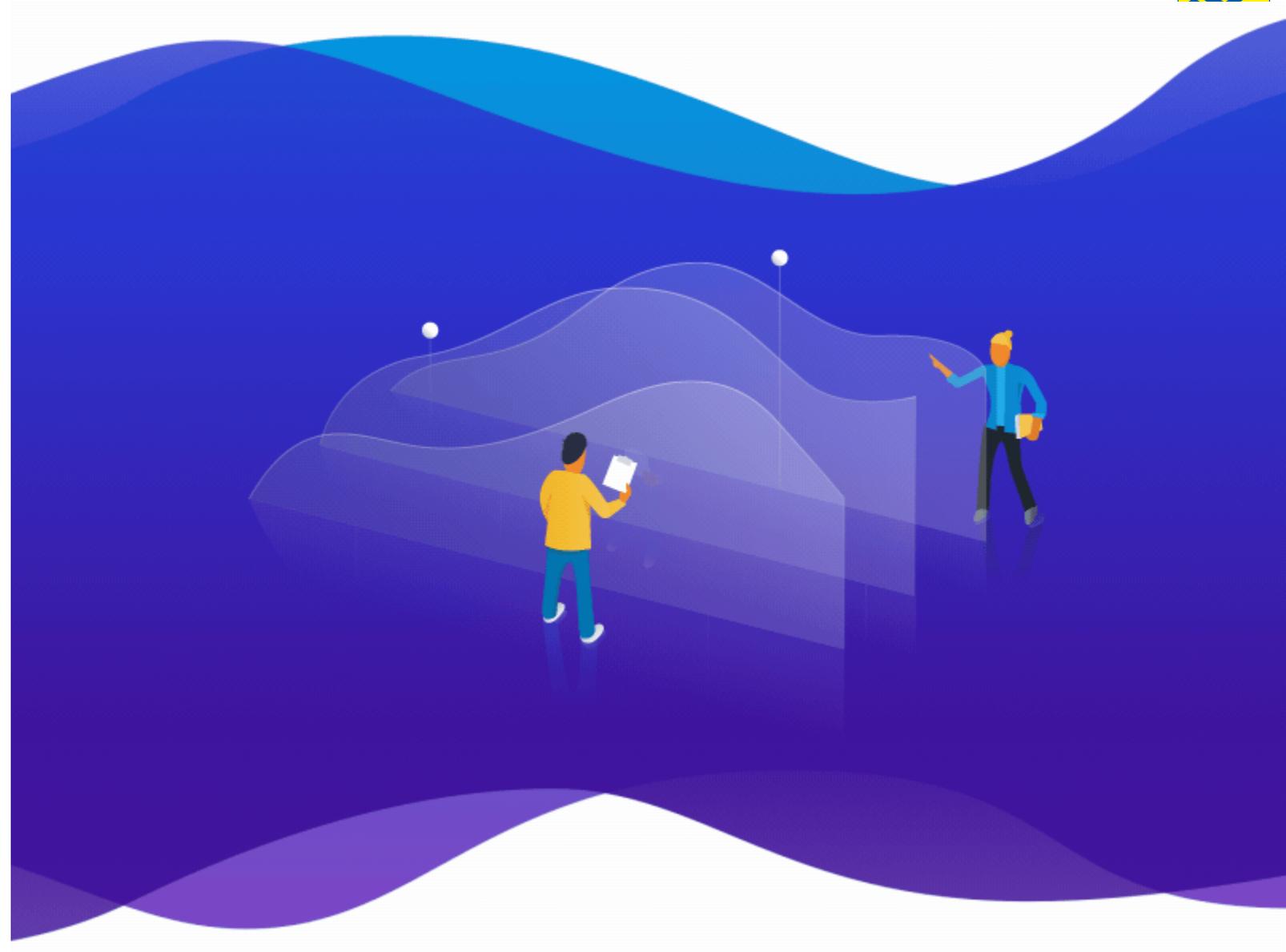
# Democracia e Engajamento Social



# Plataformas Digitais

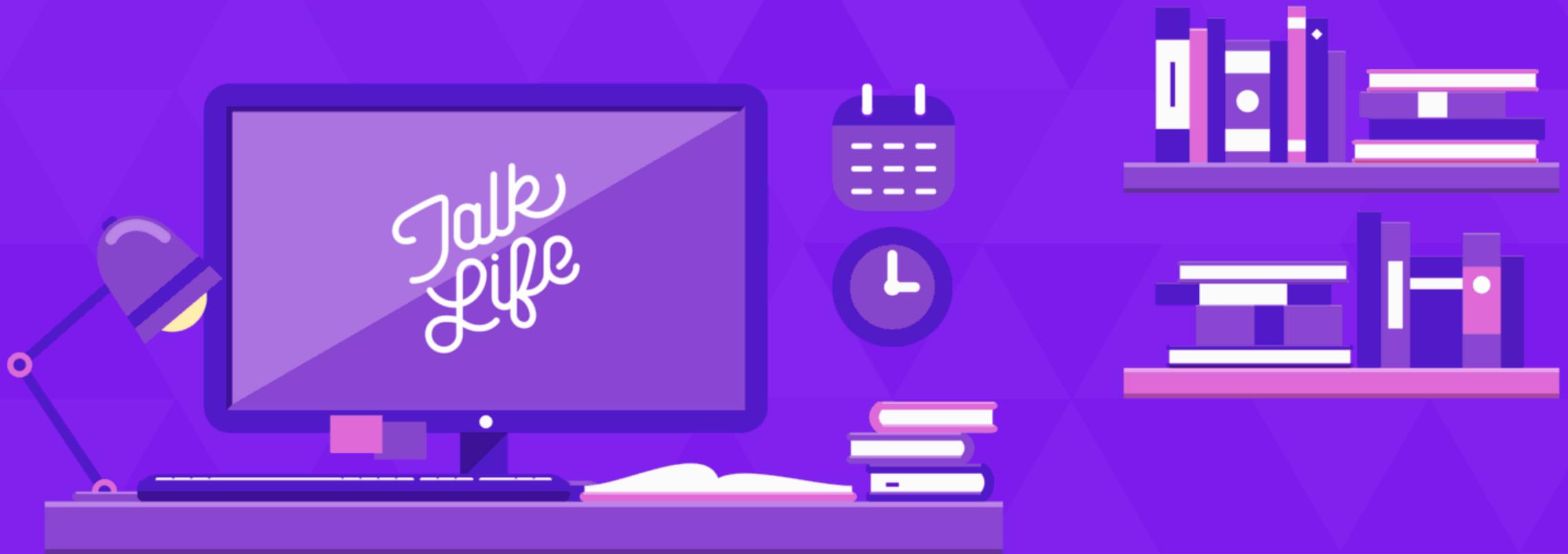


# Analytics





# Suporte Comunitário On-line





# Tendências GovTech

# BlockChain



# Monitoramento Biométrico





# Veículos Autônomos

# Inteligência Artificial

