

**Análise e Perspectivas****Cenário macroeconômico internacional é de incertezas**

*“Em relação ao Brasil, os principais fatores de risco estão relacionados com a desaceleração da economia chinesa, a dependência da exportação de commodities e as medidas protecionistas que devem ser adotadas pelos Estados Unidos”.*

Os analistas consultados pelo Boletim Focus, elaborado pelo Banco Central (BACEN) revisaram para baixo o nível de inflação bem como a taxa básica de juros nos próximos dois anos.

Os participantes da pesquisa calculam que o **IPCA** deverá atingir 4,71% em 2017, ante 4,80% há uma semana e 4,85% há quatro semanas, conforme especificado na Tabela 1.

Em relação à **Taxa Selic**, os analistas consultados estimam 9,50% ao final de 2017, em comparação com 9,75% há uma semana e 10,50% há quatro semanas (Tabela 1).

Em relação ao **Produto Interno Bruto (PIB)**, permanece a projeção de modesto crescimento no corrente ano, ou seja, 0,50% (Tabela 1).

Para 2018, os economistas que participam da pesquisa estimam que o IPCA deverá alcançar 4,50%, conforme detalhado na Tabela 2, ficando portanto na meta estabelecida pelo BACEN.

Quanto à Taxa Selic, os analistas revisaram para baixo as projeções, ou seja, 9,38% ao final de 2018 ante 9,50% há uma semana e 9,75% há quatro semanas (Tabela 2).

Em relação ao PIB, permanece a estimativa de crescimento, de 2,20% em 2018, de acordo com a Tabela 2.

Em que pese o menor nível inflacionário e a menor taxa de juros, a recuperação da economia do Brasil tende a ser lenta e modesta, pois o cenário econômico se defronta com o ajuste fiscal tanto a nível federal quanto no âmbito das unidades federativas.

O cenário macroeconômico tem sido condicionado pelo declínio da demanda doméstica, fruto da deterioração do mercado de trabalho, contração dos salários e endividamento das famílias, conforme mencionado em diferentes edições desse Diário Econômico.

Registre-se que o Fundo Monetário Internacional (FMI) divulgou as perspectivas para a **economia mundial** nos próximos anos. De acordo com o citado órgão, o PIB global deverá crescer 3,4% em 2017 e 3,6% em 2018, de acordo com a Tabela 3.

Em relação ao **Brasil**, o Fundo Monetário prevê crescimento de apenas 0,2% em 2017 e 1,5% em 2018 (Tabela 3).

As Nações Unidas, por sua vez, projetam que o **PIB global** deverá crescer 2,7% em 2017 e 2,9% em 2018. Referidas agências internacionais destacam um quadro de incertezas no panorama econômico internacional no corrente ano.

Para o **Brasil**, as estimativas das Nações Unidas são de crescimento de 0,6% em 2017 e 1,6% em 2018. Os principais fatores de risco para o Brasil estão relacionados com a dependência da exportação de *commodities* e as possíveis medidas protecionistas que devem ser adotadas pela nova administração dos Estados Unidos. Embora apresente crescimento elevado, a economia chinesa tem desacelerado, afetando negativamente o Brasil.

Fonte: Elaborado pelo BNB/ETENE, com dados do BACEN, FMI e Nações Unidas.

Autor: Airton Saboya Valente Junior, Economista do BNB/ETENE, Célula de Estudos e Pesquisas Macroeconômicas.

## Análise e Perspectivas

### Cenário macroeconômico internacional é de incertezas

Tabela 1 - Projeções macroeconômicas para o Brasil em 2017

Indicador	Há 4 Semanas	Há 1 Semana	Hoje	Comportamento Semanal
PIB (% de crescimento)	0,50	0,50	0,50	Estabilidade
Produção Industrial (% de crescimento)	0,88	1,00	1,00	Estabilidade
IPCA (%)	4,85	4,80	4,71	Redução
IGP-M (%)	5,06	5,35	5,35	Estabilidade
Taxa Selic (% a.a.)	10,50	9,75	9,50	Redução
Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)	50,74	50,82	50,82	Aumento
Taxa de Câmbio (R\$/US\$)	3,50	3,40	3,40	Estabilidade
Balança Comercial (US\$ bilhões)	46,85	46,00	45,60	Redução
Balança de Transações Correntes (US\$ bilhões)	-25,35	-26,25	-26,00	Aumento
Investimento Direto no País (US\$ bilhões)	70,00	70,00	70,00	Estabilidade

Fonte: BNB / ETENE, com dados do BACEN.

Tabela 2 - Projeções macroeconômicas para o Brasil em 2018

Indicador	Há 4 Semanas	Há 1 Semana	Hoje	Comportamento Semanal
PIB (% de crescimento)	2,25	2,20	2,20	Estabilidade
Produção Industrial (% de crescimento)	2,10	2,10	2,10	Estabilidade
IPCA (%)	4,50	4,50	4,50	Estabilidade
IGP-M (%)	4,80	4,80	4,68	Redução
Taxa Selic (% a.a.)	9,75	9,50	9,38	Redução
Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)	55,00	54,75	54,75	Estabilidade
Taxa de Câmbio (R\$/US\$)	3,50	3,50	3,50	Estabilidade
Balança Comercial (US\$ bilhões)	40,60	40,75	40,25	Redução
Balança de Transações Correntes (US\$ bilhões)	-33,50	-35,00	-35,00	Estabilidade
Investimento Direto no País (US\$ bilhões)	70,00	71,10	71,46	Estabilidade

Fonte: BNB / ETENE, com dados do BACEN.

## Análise e Perspectivas

### Cenário macroeconômico internacional é de incertezas

Tabela 3 - Projeção da taxa de crescimento do PIB - Em %

Mundo/Grupo de Países/países Selecionados	2017	2018
Mundo	3,4	3,6
Países Desenvolvidos	1,9	2,0
Estados Unidos	2,3	2,5
Área do Euro	1,6	1,6
Japão	0,8	0,5
Países em Desenvolvimento	4,5	4,8
China	6,5	6,0
Índia	7,2	7,7
Rússia	1,1	1,2
Brasil	0,2	1,5
África do Sul	0,8	1,6

Fonte: Elaborado pelo BNB/ETENE, com dados do FMI.

ESCRITÓRIO TÉCNICO DE ESTUDOS ECONÔMICOS DO NORDESTE - ETENE | Economista-Chefe: Luiz Alberto Esteves. Gerente de Ambiente: Tibério Rômulo Romão Bernardo. Célula de Estudos e Pesquisas Macroeconômicas. Gerente Executivo: Airton Saboya Valente Junior. Equipe Técnica: Allisson David de Oliveira Martins, Antônio Ricardo de Norões Vidal, Biágio de Oliveira Mendes Junior, Hellen Cristina Rodrigues Saraiva Leão, Laura Lúcia Ramos Freire e Liliane Cordeiro Barroso. Projeto Gráfico: Ronildo Sampaio Cardoso. Diagramação: Gustavo Bezerra Carvalho. Revisão Vernacular: Hermano José Pinho. Estagiária: Francisca Crisia Diniz Alves. Jovem Aprendiz: Anderson Acioly da Silva.

**Aviso Legal:** O BNB/ETENE não se responsabiliza por quaisquer atos/decisões tomadas com base nas informações disponibilizadas por suas publicações e projeções. Desse modo, todas as consequências ou responsabilidades pelo uso de quaisquer dados ou análises desta publicação são assumidas exclusivamente pelo usuário, eximindo o BNB de todas as ações decorrentes do uso deste material. O acesso a essas informações implica a total aceitação deste termo de responsabilidade. Os conceitos e opiniões emitidos nesse documento não refletem necessariamente o ponto de vista do BNB. É permitida a reprodução das matérias desde que seja citada a fonte.