

Convenção 2017

abras
Brasil

51ª EDIÇÃO DO MAIOR ENCONTRO DE LÍDERES DO SETOR SUPERMERCADISTA BRASILEIRO



MUDANÇAS

VAMOS JUNTOS!



PALESTRAS



WORKSHOP
SUPERHIPER



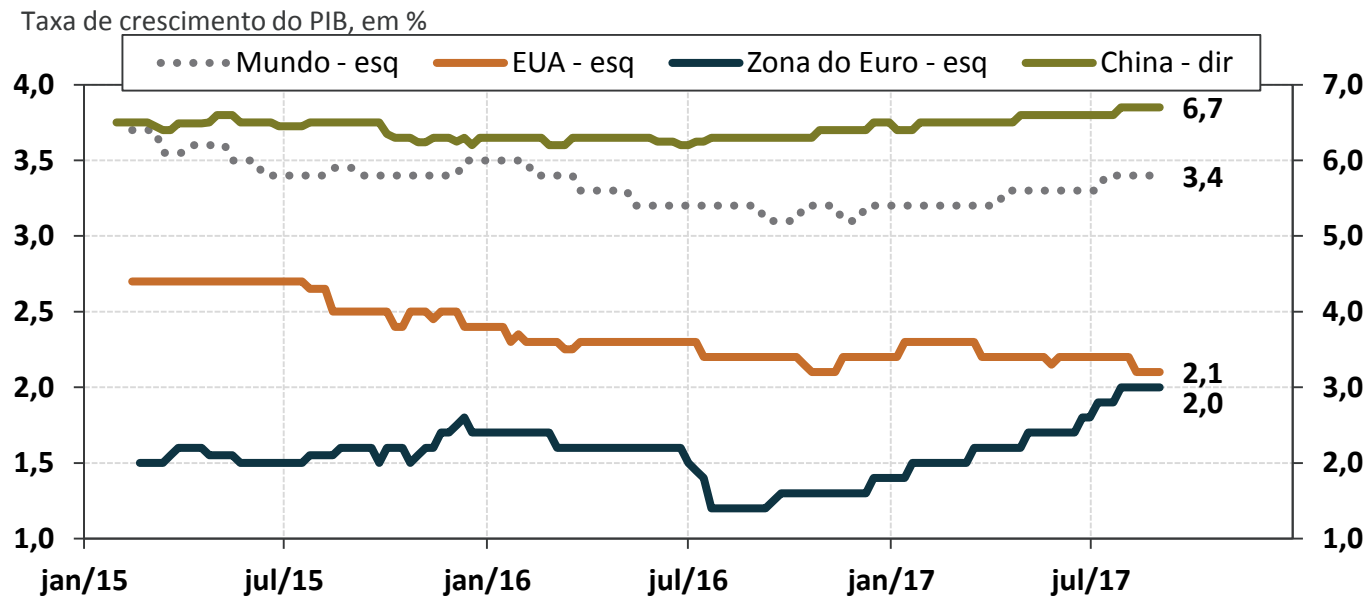
EXPOSIÇÃO E FEIRA
DE TECNOLOGIA



CENÁRIO ECONÔMICO

Carlos Kawall
Economista chefe

Expectativas para o crescimento global em 2017 em elevação, com destaque para China e Zona do Euro.

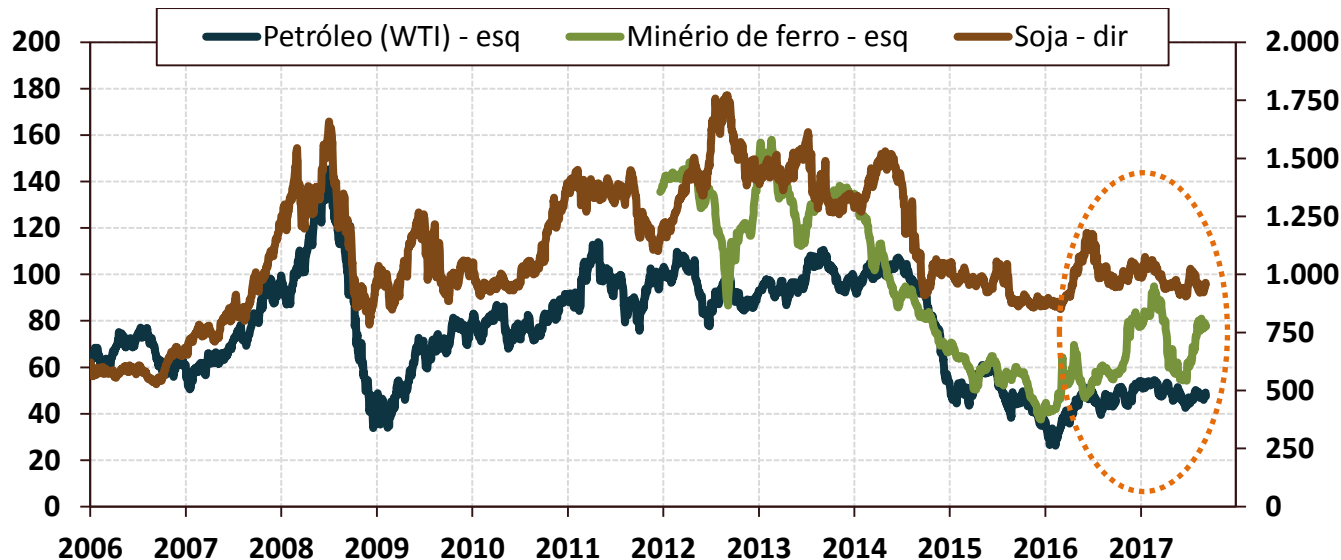


Apesar do crescimento econômico contínuo, inflação baixa nos Estados Unidos ainda garante taxas de juros de longo prazo historicamente baixas.



Fonte: Bloomberg e Banco Safra

Commodities voltaram a ter performance mais positiva, respondendo a perspectivas de maior crescimento global, mesmo que distantes dos níveis verificados no início da década.

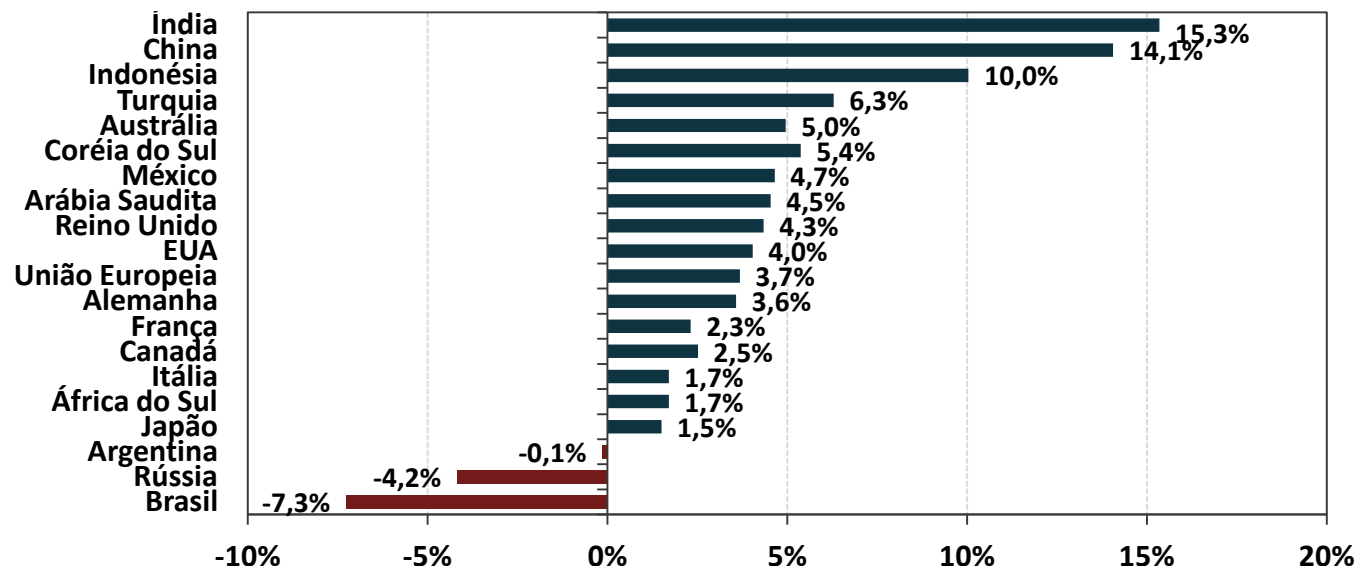


G20: Crescimento do PIB no biênio 2015/16

Convenção
2017

abras
Brasil

Brasil teve o pior desempenho do G-20, em uma crise econômica sem precedentes.

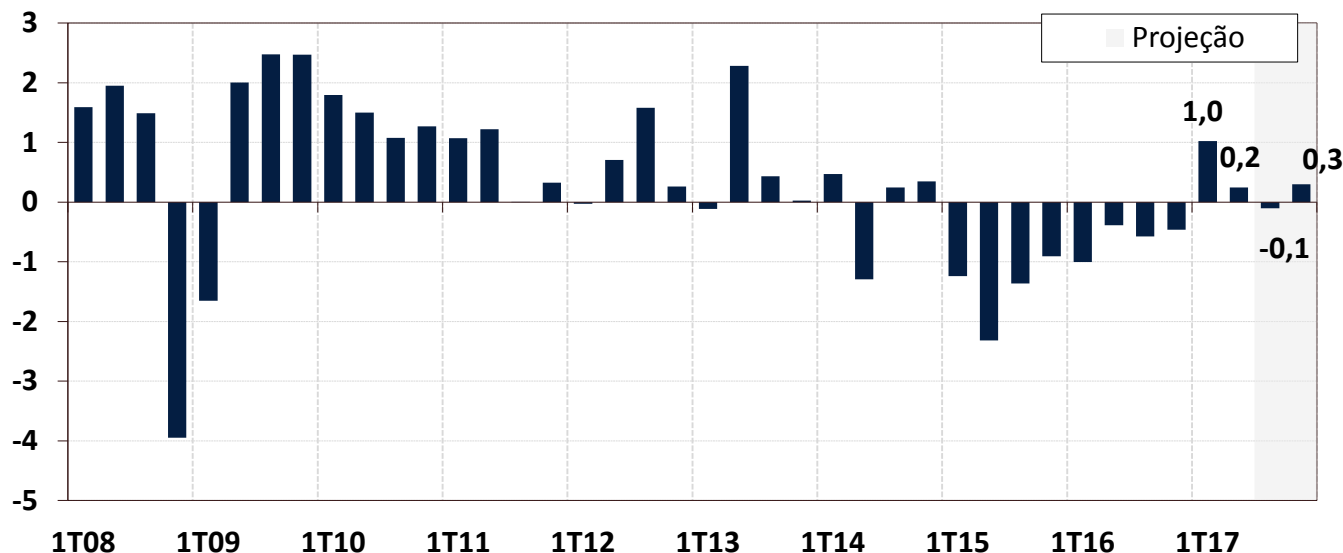


Obs: para 2016 utilizamos o consenso da Bloomberg

Fonte: Bloomberg e Banco Safra

NACIONAL

Pela primeira vez desde 2014, o PIB apresentou dois trimestres consecutivos de expansão. Elevamos nossa previsão para o PIB desse e do próximo ano para +0,6% e +2,5%, respectivamente.

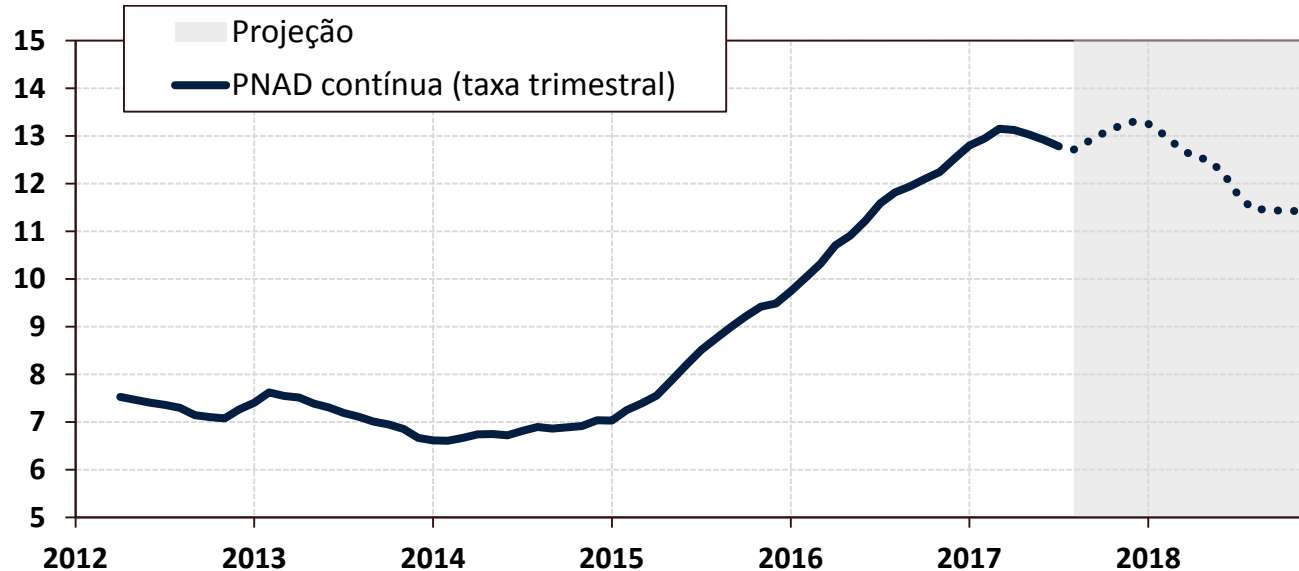


Mercado de Trabalho – Taxa de desemprego (% ,dessaz.)

Convenção
2017



Taxa de desemprego já atingiu patamar de dois dígitos em 2016, aproximando-se de 13,5% neste ano, para depois cair lentamente.



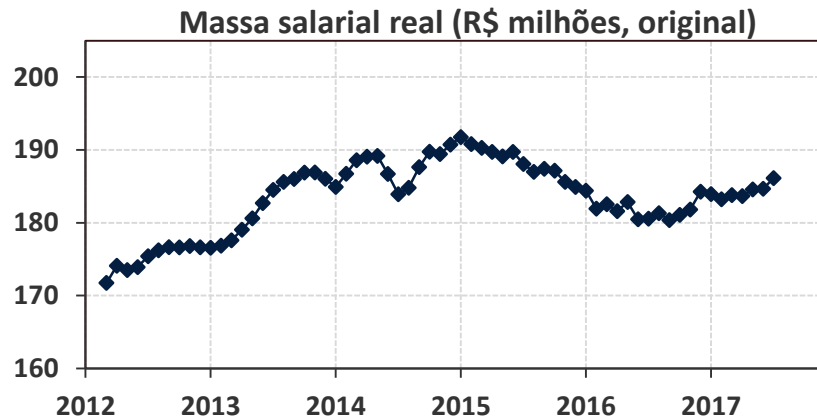
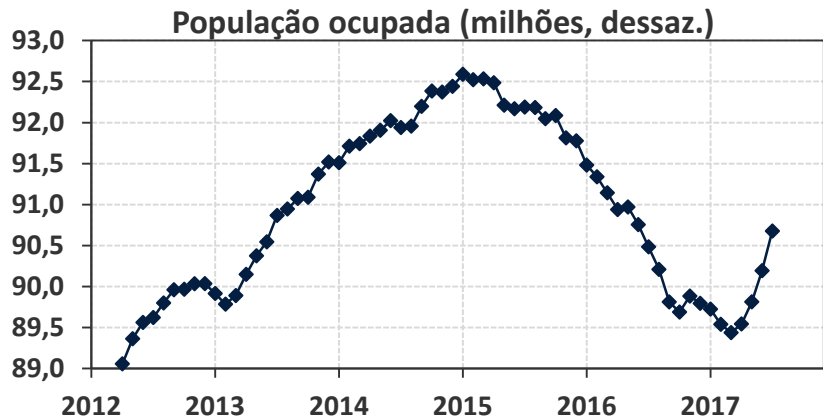
Fonte: IBGE e Banco Safra

População ocupada e Massa salarial (jul)

Convenção
2017

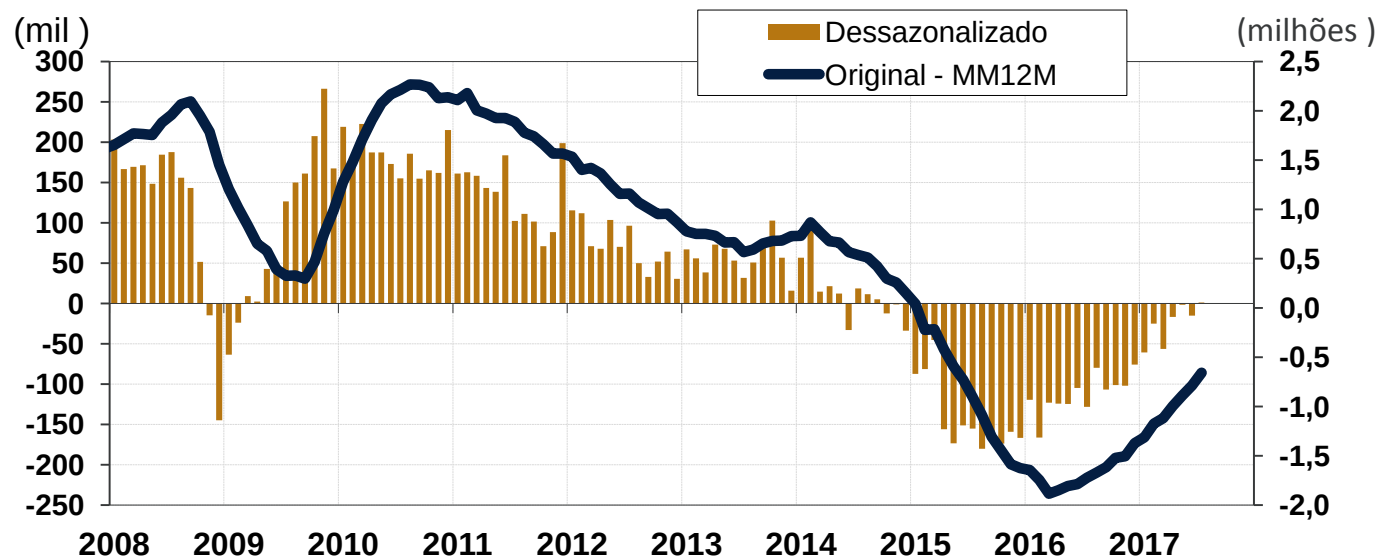


População ocupada mostra recuperação nos últimos meses, puxada por emprego informal. Comportamento da massa de rendimentos reflete alto grau de indexação dos salários e rigidez da legislação trabalhista.

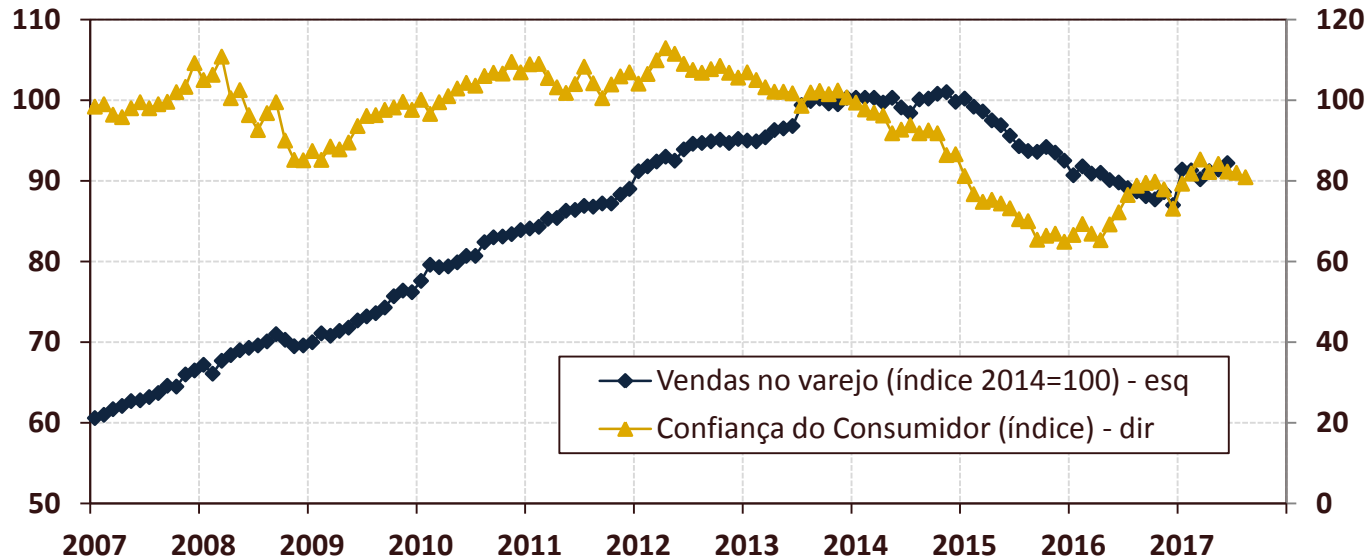


Fonte: IBGE e Banco Safra

Em 2015 e 2016, foram cortados 3 milhões de postos formais de trabalho. Iniciamos 2017 com resultados bastante voláteis, sendo que até julho o saldo de contratações encontra-se ligeiramente positivo (+71 mil).

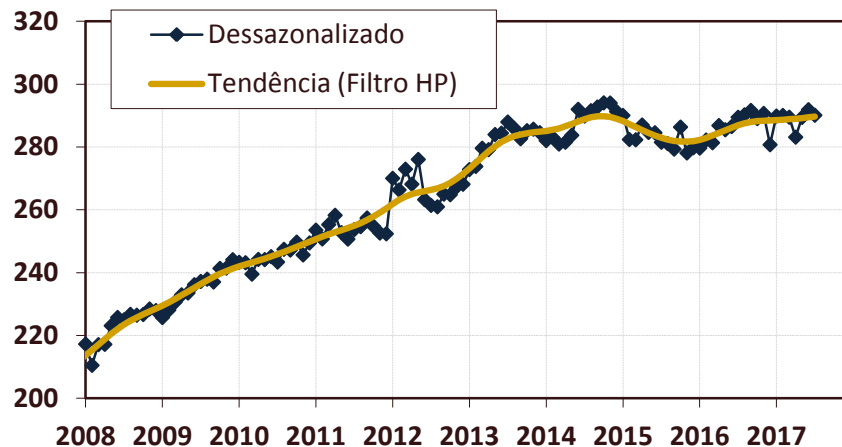


Confiança do consumidor volta a subir. Retomada do consumo ainda é lenta.



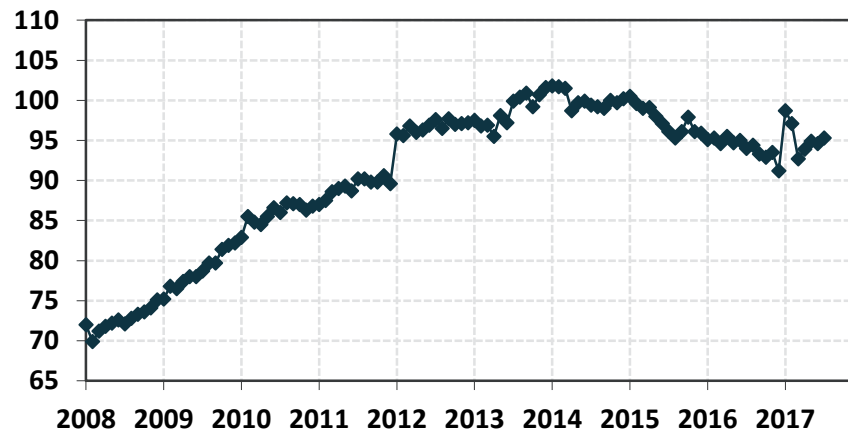
Vendas nos supermercados começaram a reagir. No acumulado do ano, as vendas crescem 0,8% em termos reais nos cálculos da Abras, enquanto recuam 0,5% na pesquisa do IBGE.

ABRAS – Índice nacional de vendas



Fonte: ABRAS e Banco Safra

PMC – Supermercados - índ. 2011=100, dessaz.

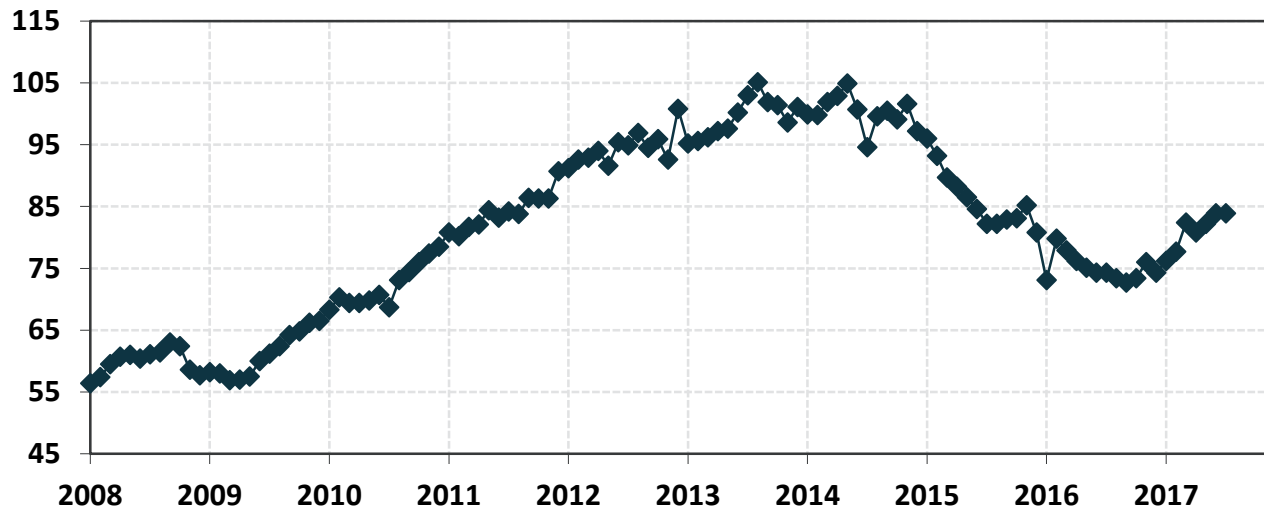


Fonte: IBGE e Banco Safra

Móveis e eletrodomésticos apresentam trajetória de recuperação, acumulando crescimento de 6,7% no ano.

(índice 2014=100, dessaz.)

Peso na PMC restrita ~ 11%



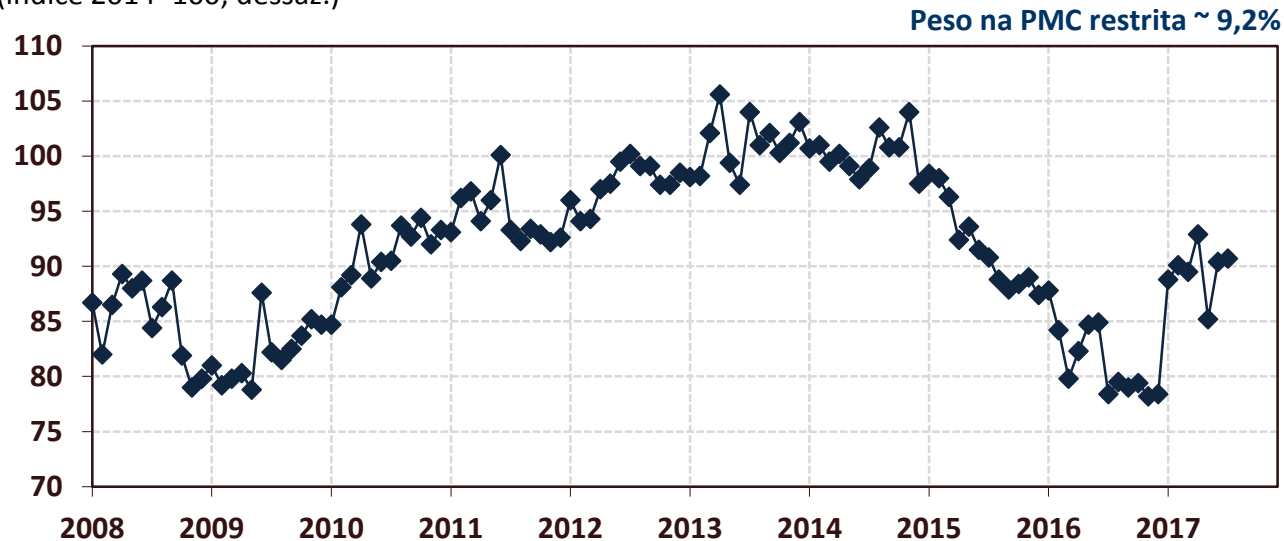
Vendas no varejo – Vestuário, calçados e tecidos (jul)

Convenção
2017



Vestuário, calçados e tecidos também vêm se elevando e acumulam alta de 7,1% em 2017.

(índice 2014=100, dessaz.)

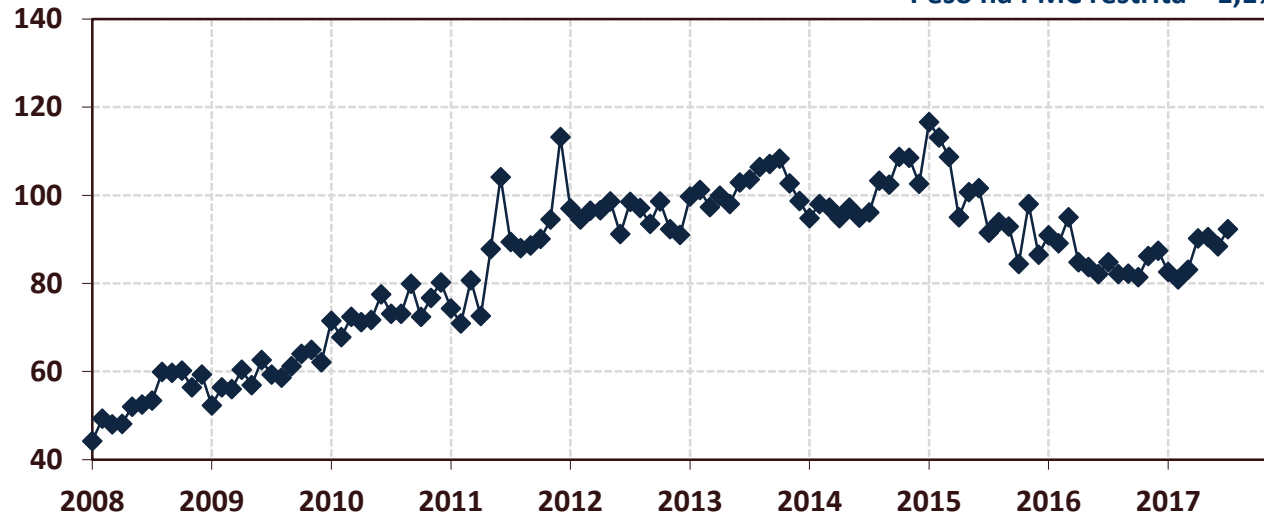


Fonte: IBGE e Banco Safra

Equipamentos de informática e comunicação, por sua vez, exibem queda de 0,6% no ano.

(índice 2014=100, dessaz.)

Peso na PMC restrita ~ 1,1%



Fonte: IBGE e Banco Safra

Vendas no varejo – Farmacêuticos e perfumaria (jul)

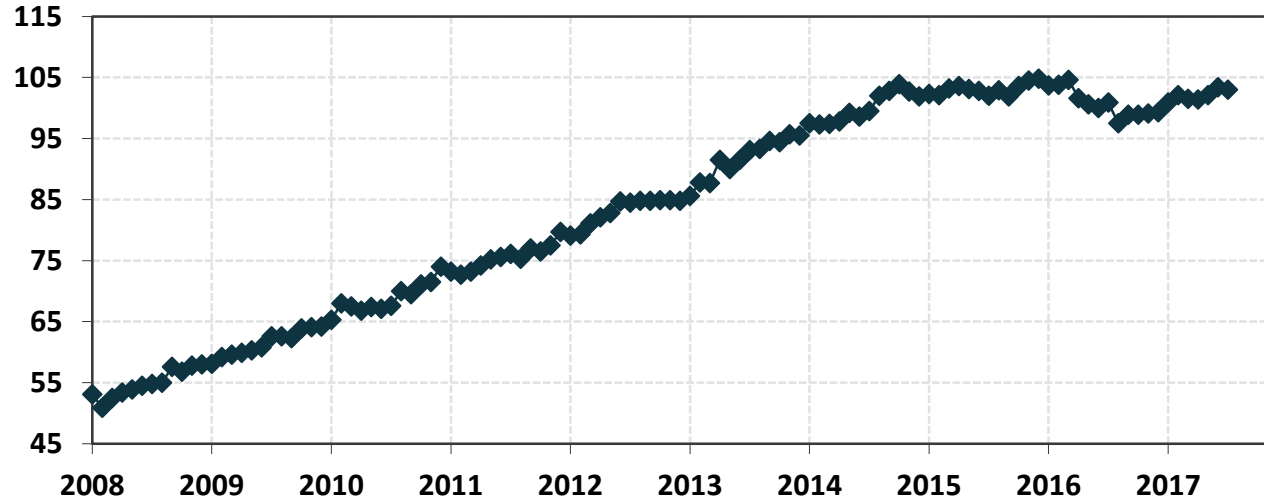
Convenção
2017



Setor de farmacêuticos e de perfumaria vêm mostrando retomada nos últimos meses, mas vendas acumuladas no ano ainda exibem variação negativa, de 0,4%.

(índice 2014=100, dessaz.)

Peso na PMC restrita ~ 6%



Fonte: IBGE e Banco Safra

Vendas no varejo – Veículos, motos, partes e peças (jul)

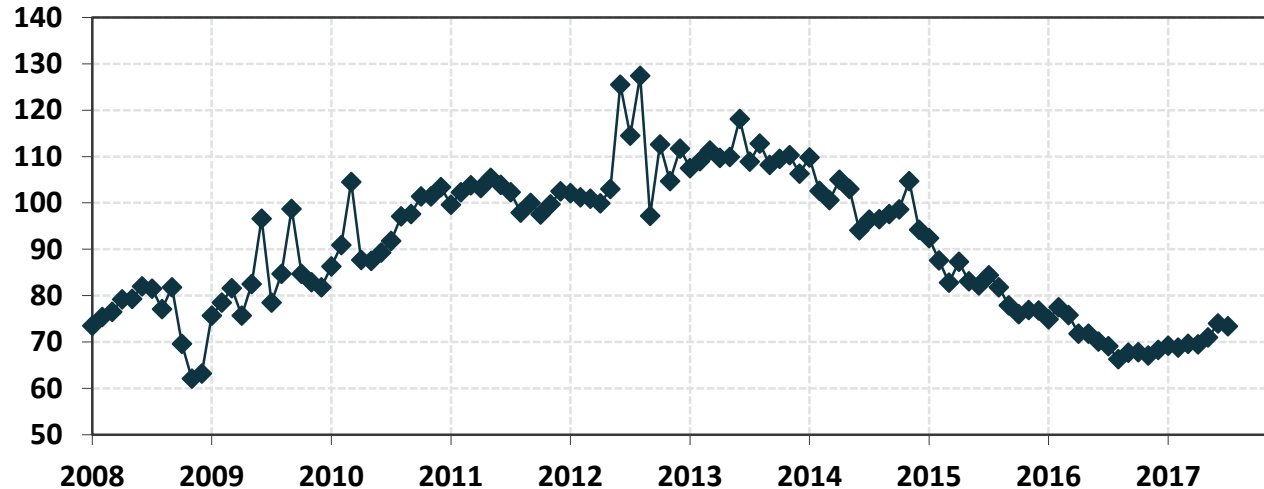
Convenção
2017



Após forte contração desde 2014, as vendas de veículos dão os primeiros sinais de melhora. No ano, ainda acumulam contração de 2,8%.

(índice 2014=100, dessaz.)

Peso na PMC ampliada ~ 24,4%

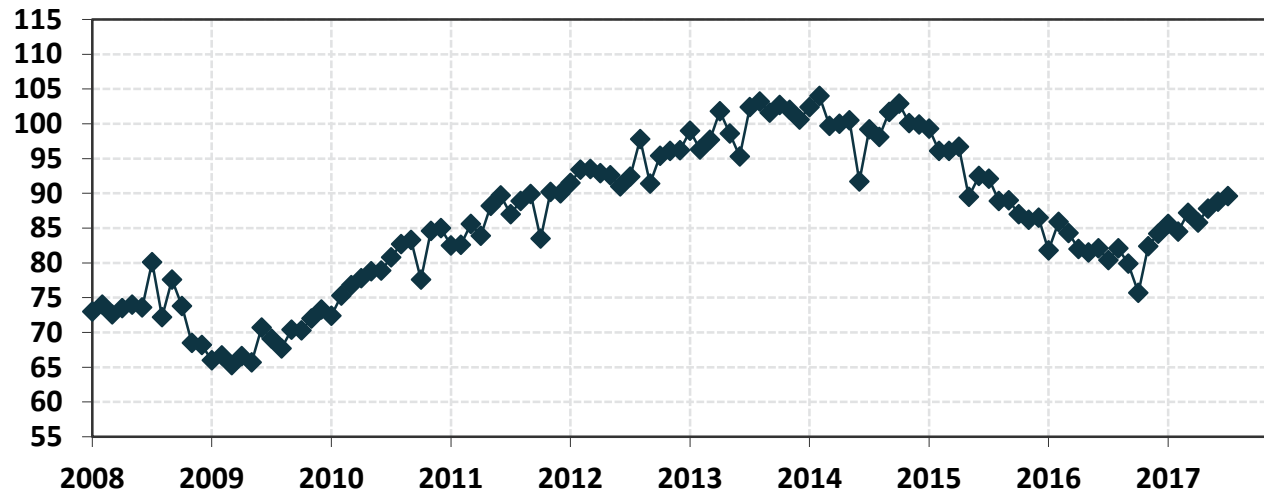


Fonte: IBGE e Banco Safra

Comércio de material de construção exhibe tendência altista e acumula crescimento de 5,6% em 2017.

(índice 2014=100, dessaz.)

Peso na PMC ampliada ~ 8%

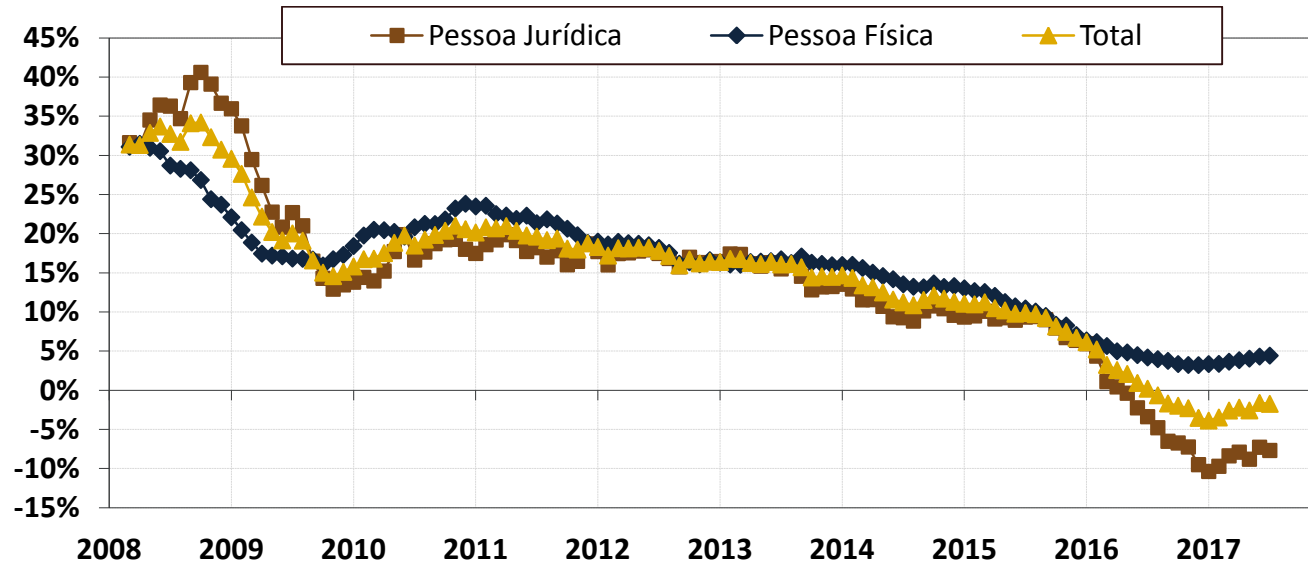


Crescimento do saldo de crédito var. interanual (jul)

Convenção
2017

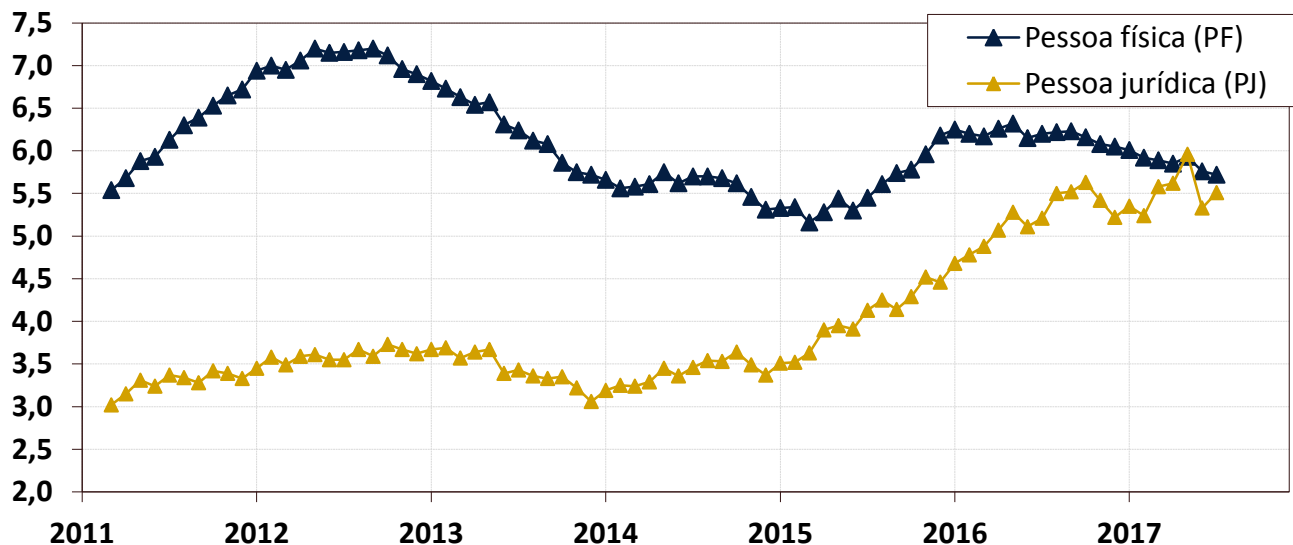


Crédito apresentava trajetória de desaceleração em meio à desalavancagem do setor privado, dificultando a recuperação do investimento. Desde meados de 2016 passou a recuar em termos nominais, mas a partir do início de 2017 começou a esboçar trajetória de recuperação.



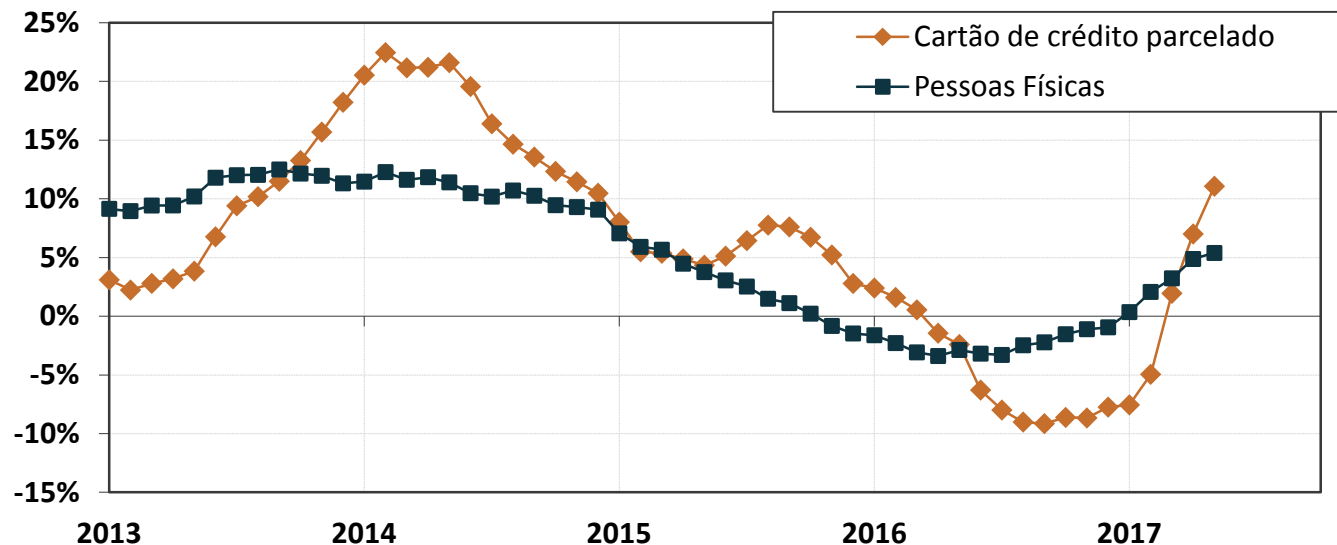
Fonte: Banco Central e Banco Safra

Inadimplência do crédito livre às famílias tem recuado gradativamente. A inadimplência das empresas, por sua vez, apresentou trajetória ascendente até maio e oscilação entre junho e julho.



Fonte: Banco Central e Banco Safra

As concessões de crédito livre às famílias mostra recuperação, principalmente no segmento Cartão de crédito parcelado.



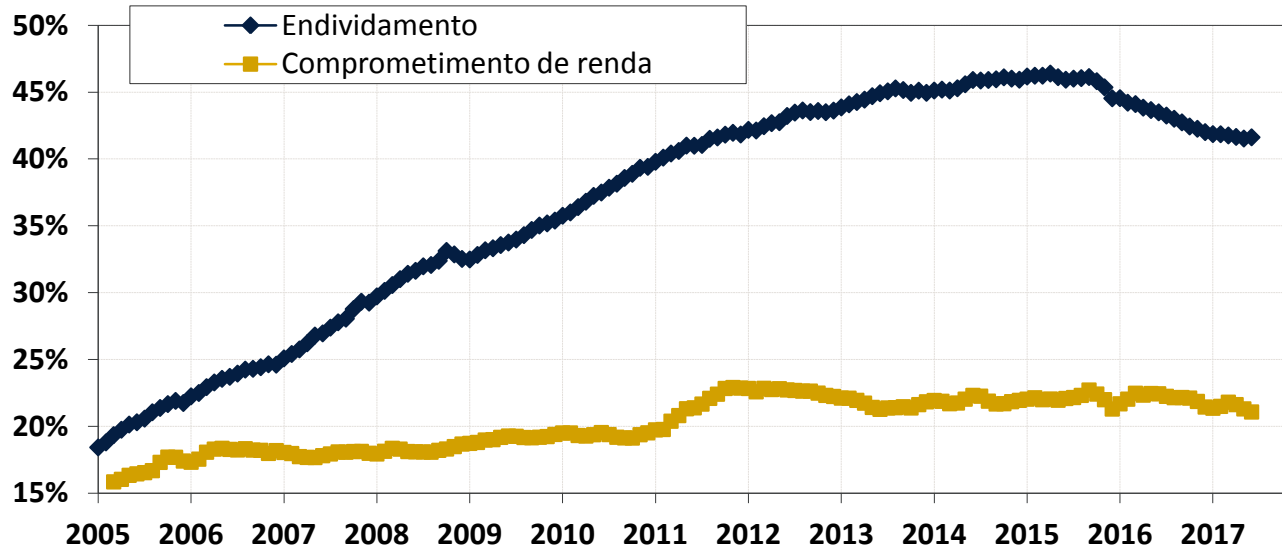
Fonte: Banco Central e Banco Safra

Endividamento e comprometimento de renda (jun)

Convenção
2017

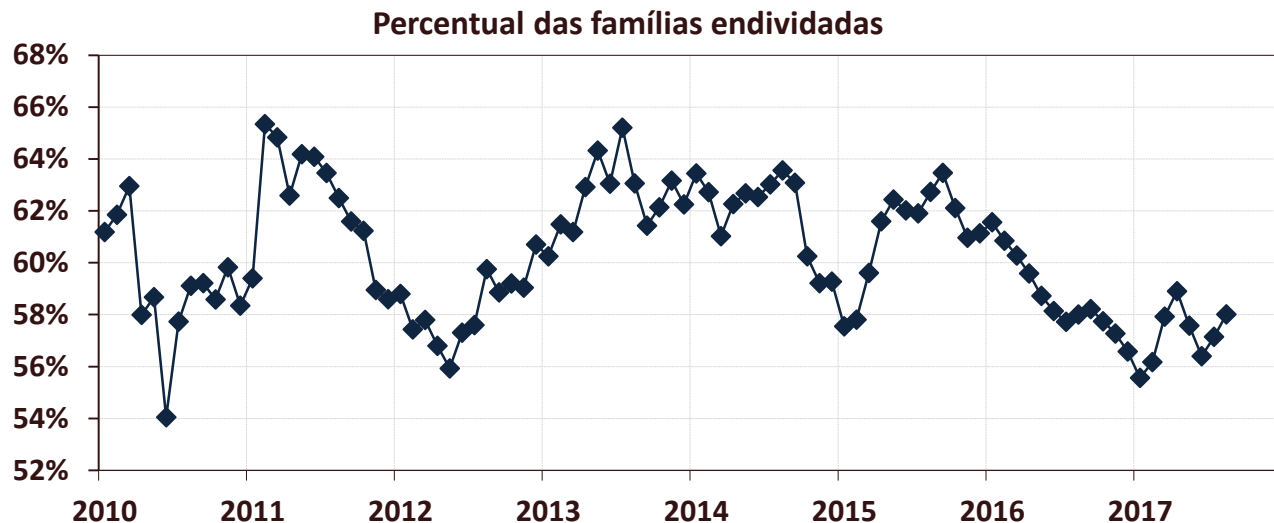


Comprometimento de renda das famílias tem se mantido elevado em função da queda do rendimento real. Famílias também mostram esforço de desalavancagem, elevando poupança.



Fonte: Banco Central e Banco Safra

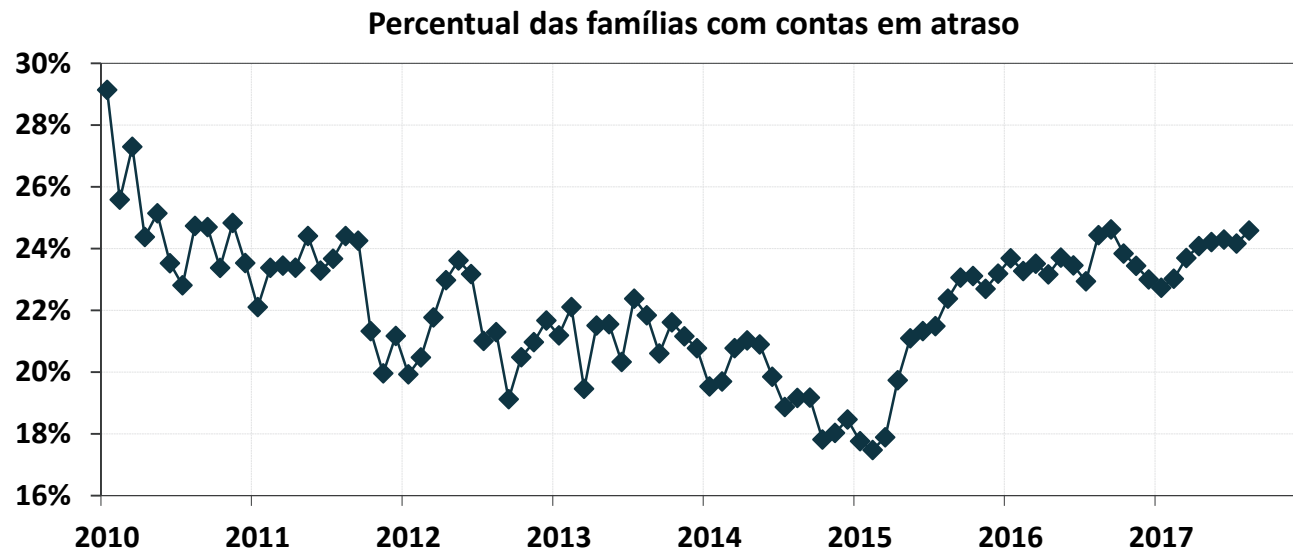
Percentual das famílias endividadas voltou a subir nos últimos dois meses.



Inclui dívidas com cheque pré-datado, cartão de crédito, carnês de lojas, empréstimo pessoal, prestação de carros e seguros.

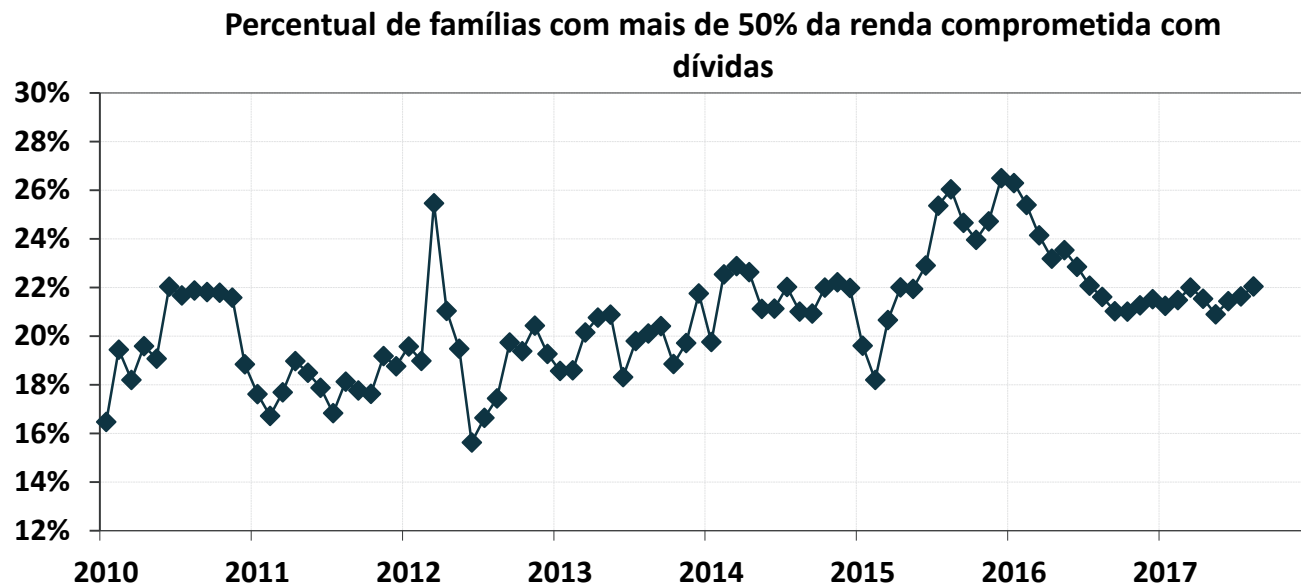
Fonte: CNC e Banco Safra

Percentual de famílias com contas em atraso apresenta crescimento.



Fonte: CNC e Banco Safra

Percentual de famílias com mais de 50% da renda comprometida com dívidas mostra pequena elevação nos últimos três meses.

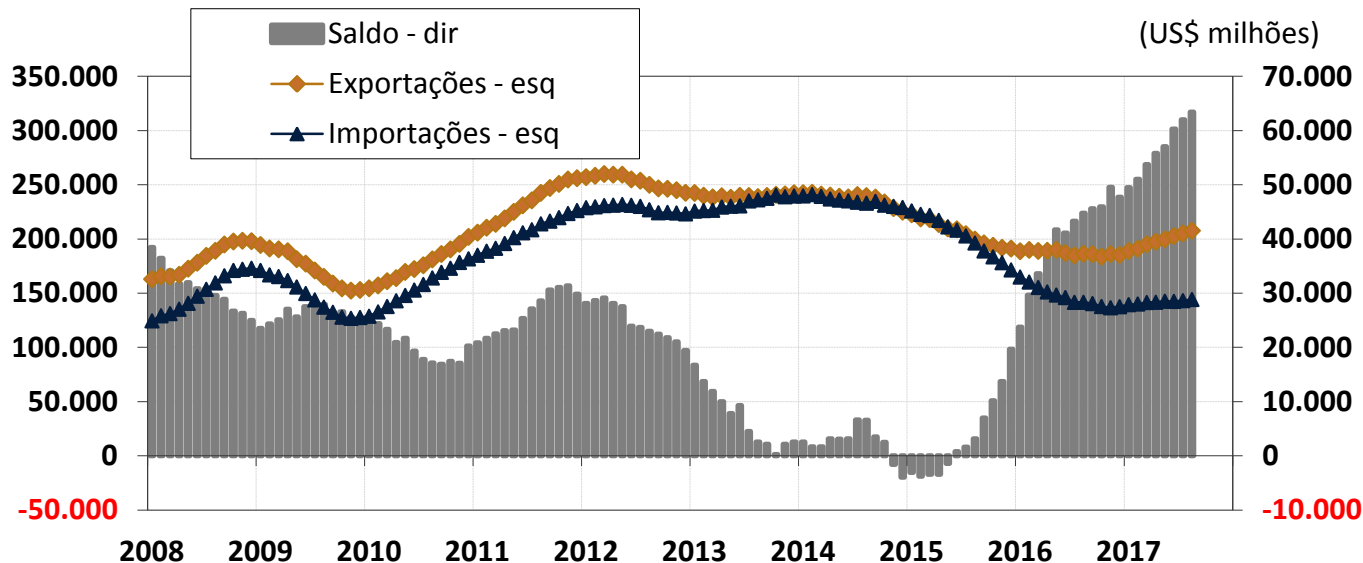


Balança comercial mensal (acum. em 12 meses) - ago

Convenção
2017

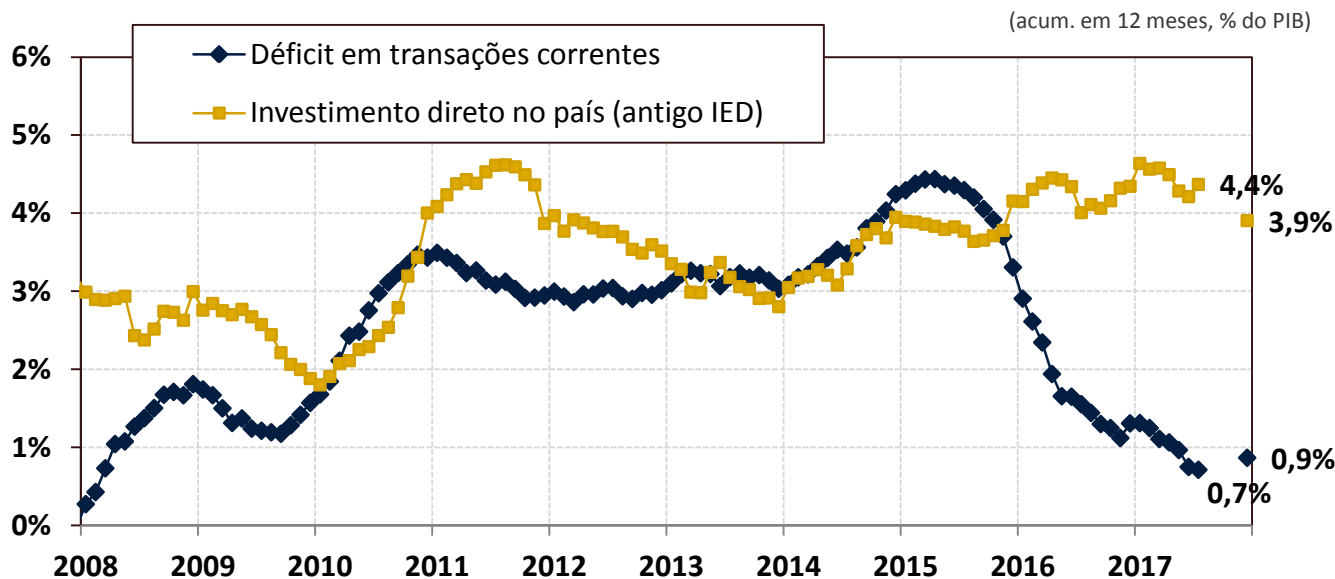


Em 2016, a balança comercial teve superávit de US\$ 47,7 bilhões. Os preços das *commodities* em alta e a esperada super safra agrícola devem resultar em um superávit de US\$ 62 bilhões em 2017.



Fonte: MDIC e Banco Safra

Déficit em transações correntes (balança comercial e de serviços) mostra redução expressiva e o investimento direto no país (IDP) permanece robusto.



Fonte: Banco Central e Banco Safra

Governo Central apresentou forte déficit primário em 2016, pelo terceiro ano consecutivo.



Fonte: Banco Central e Banco Safra

Gastos obrigatórios correspondem a 96,7% das receitas líquidas da União, engessando o Orçamento e dificultando o ajuste fiscal frente à queda do produto potencial e crescimento mais lento das receitas.

Despesas como % da Receita líquida (acum. 12 meses - jul/17)	
Benefícios previdenciários	49,2%
Pessoal (ex-saúde e educação)	23,0%
Saúde*	9,1%
Educação*	5,5%
Abono salarial e Seguro desemprego	5,0%
LOAS e RMV	4,7%
Bolsa Família	2,2%
Total	96,5%

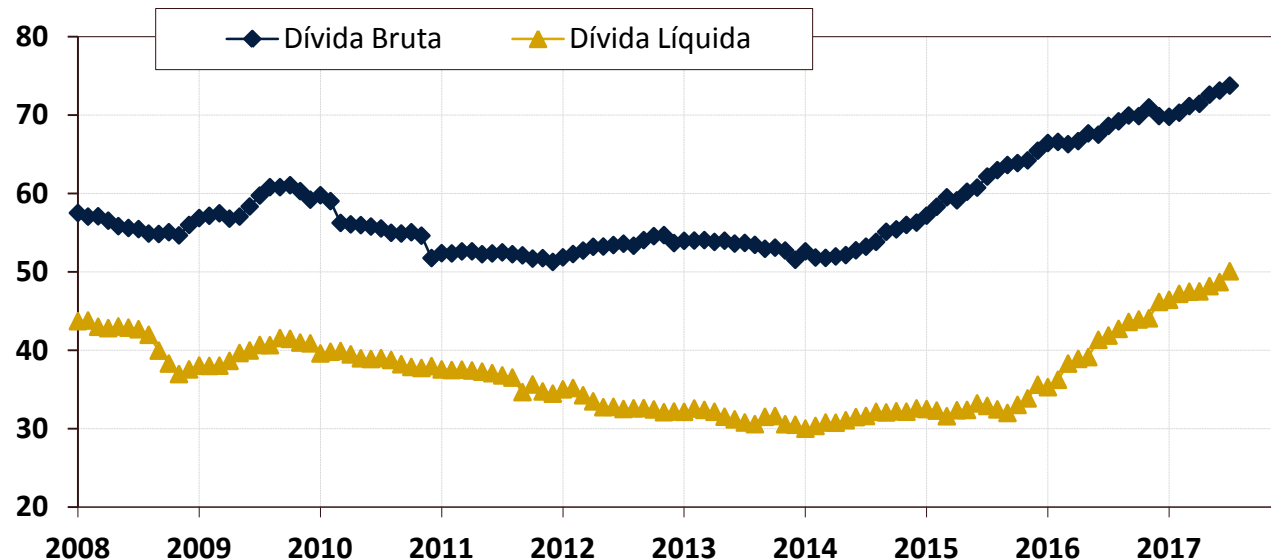
* Projeção

Dívida Líquida e Dívida Bruta – % do PIB (jul)

Convenção
2017

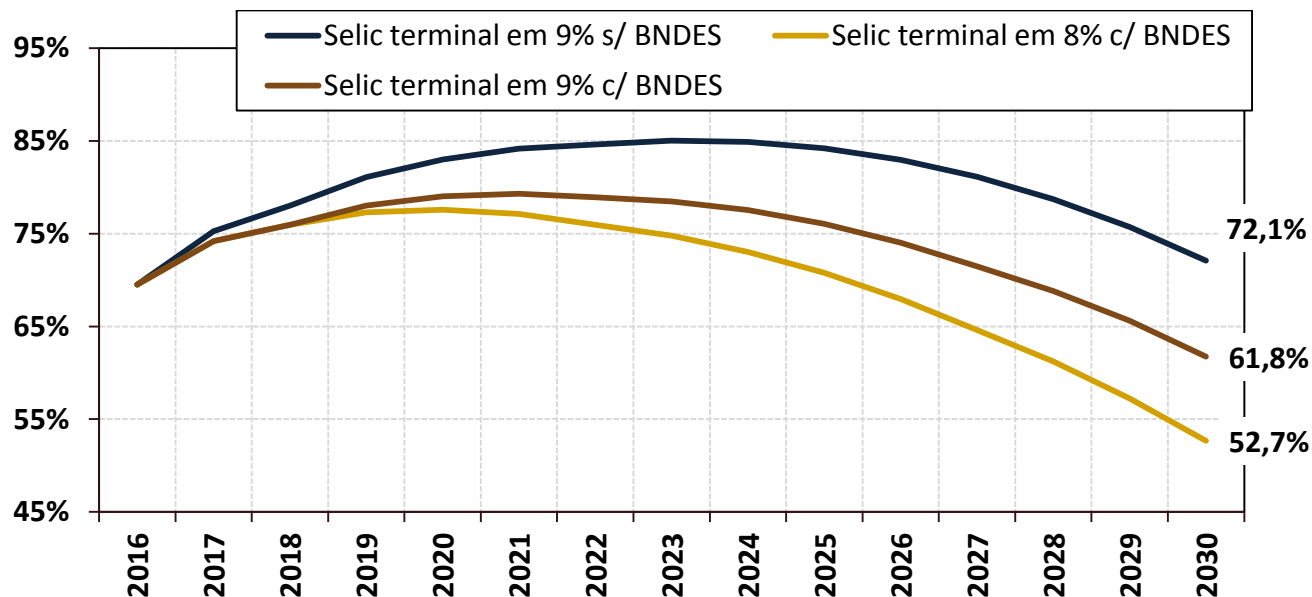
abras
Brasil

Deterioração fiscal e seguidos aportes de recursos aos bancos públicos elevaram a dívida bruta, levando o país a perder o grau investimento.



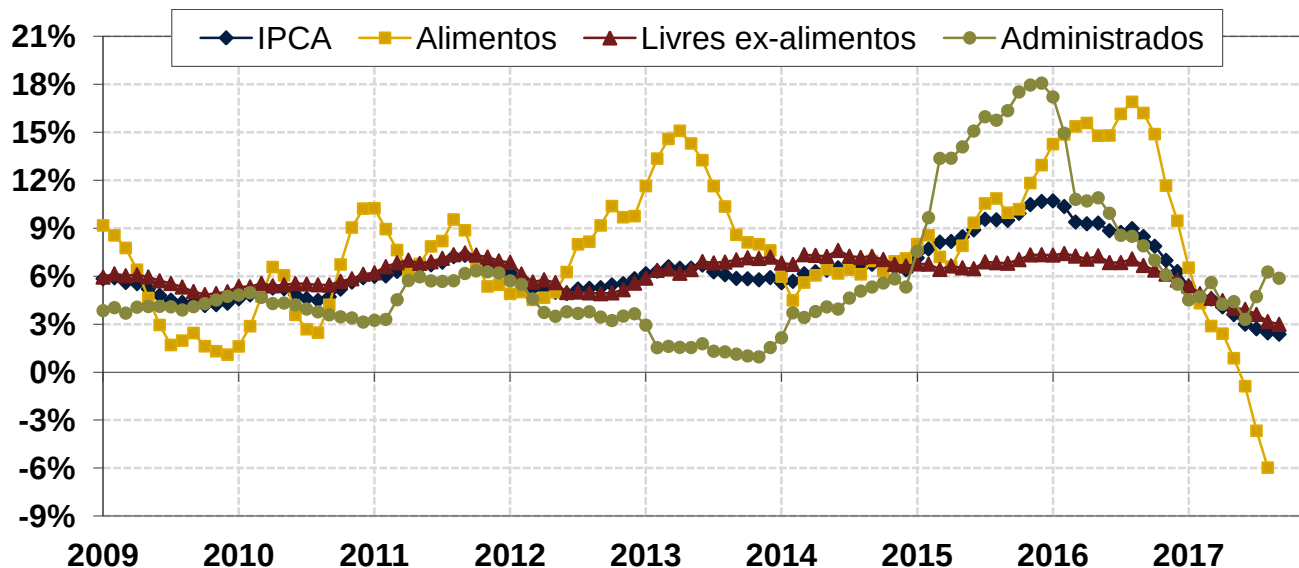
Fonte: Banco Central e Banco Safra

Queda da taxa de juros neutra tem impacto relevante para a dinâmica da dívida.

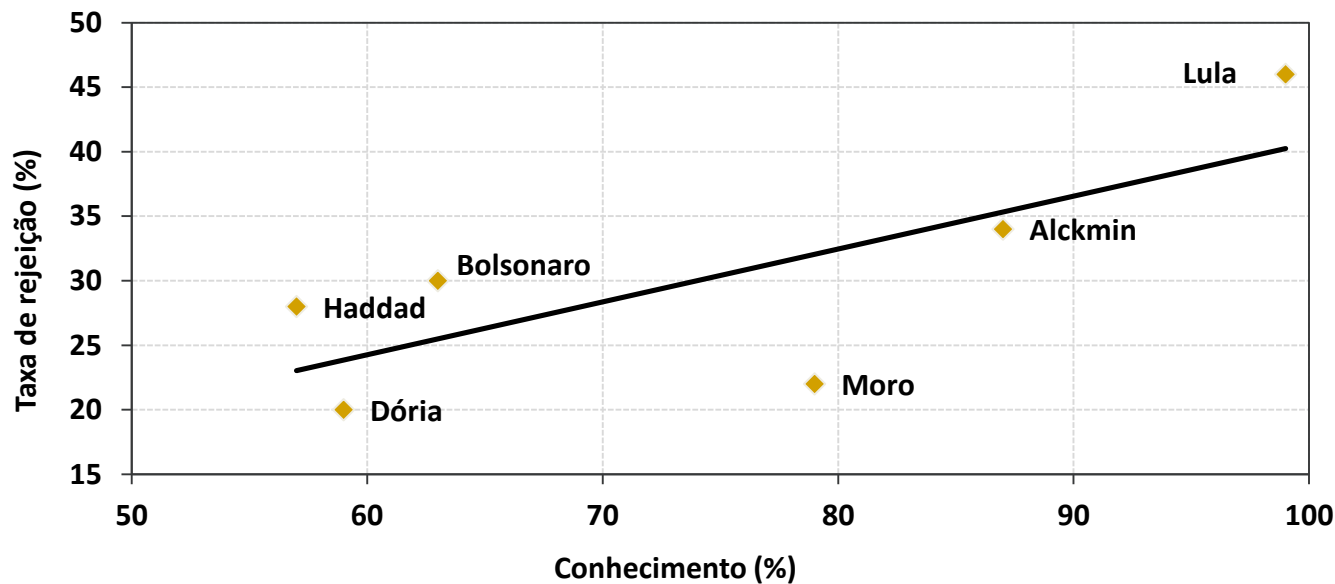


Fonte: Ministério da Fazenda e Banco Safra

O IPCA encerrou 2016 em 6,3%, abaixo do teto da meta de inflação (6,5%), depois de ter atingido 10,7% em 2015. Para 2017 nossa expectativa é de 3,3% e de 4,0% para 2018.



Taxa de rejeição x Conhecimento



Fonte: Datafolha e Banco Safra

Recuperação econômica será lenta e dependente do avanço das reformas estruturais. Por isso, esperamos um ciclo considerável de redução da taxa de juros.

Projeção Atual	2015	2016	2017	2018
PIB (%)	-3,8	-3,6	0,6	2,5
Selic (%)	14,25	13,75	7,00	6,50
R\$/US\$ - eop	3,90	3,26	3,20	3,30
R\$/US\$ - méd	3,33	3,49	3,18	3,25
Déficit em Conta Corrente (US\$ bi)	59,4	23,5	17,8	25,4
Déficit em Conta Corrente (% PIB)	3,3%	1,3%	0,9%	1,2%
Resultado Primário (% PIB)	-1,9%	-2,5%	-2,5%	-2,3%
Dívida bruta (% PIB)	66,2	69,9	76,6	77,6
IPCA (%)	10,7	6,3	3,3	4,0

Safra Indicadores	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017 (P)	2018 (P)
PIB (R\$ bilhões correntes)	2.720	3.110	3.333	3.886	4.376	4.815	5.332	5.779	6.001	6.267	6.569	7.037
PIB (US\$ bilhões correntes)	1.409	1.696	1.675	2.209	2.619	2.463	2.471	2.455	1.801	1.796	2.068	2.165
Variação Real do PIB	6,1%	5,1%	-0,1%	7,5%	4,0%	1,9%	3,0%	0,5%	-3,8%	-3,6%	0,6%	2,5%
População (milhões)	189,5	191,5	193,5	195,5	197,4	199,2	201,0	202,8	204,5	206,1	207,7	209,2
Taxa de Desemprego (média do ano)							7,1%	6,8%	8,5%	11,5%	13,1%	12,0%
Inflação - IPCA (final de período)	4,5%	5,9%	4,3%	5,9%	6,5%	5,8%	5,9%	6,4%	10,7%	6,3%	3,3%	4,0%
Inflação - IGP-M (final de período)	7,8%	9,8%	-1,7%	11,3%	5,1%	7,8%	5,5%	3,7%	10,5%	7,2%	-1,0%	5,7%
Taxa Selic - Meta (final de período)	11,25%	13,75%	8,75%	10,75%	11,00%	7,25%	10,00%	11,75%	14,25%	13,75%	7,00%	6,50%
Taxa Selic (média do período)	11,88%	12,48%	9,93%	9,78%	11,62%	8,49%	8,44%	11,02%	13,58%	14,15%	9,83%	6,54%
Taxa de Câmbio (R\$/US\$ - final do período)	1,77	2,34	1,74	1,67	1,88	2,04	2,34	2,66	3,90	3,26	3,20	3,30
Variação Cambial (final do período)	-17,2%	31,9%	-25,5%	-4,3%	12,6%	8,9%	14,6%	13,4%	47,0%	-16,5%	-1,8%	3,1%
Taxa de Câmbio (R\$/US\$ - média do período)	1,93	1,83	1,99	1,76	1,67	1,95	2,16	2,35	3,33	3,49	3,18	3,25
Variação Cambial (média do período)	-11,0%	-5,0%	8,6%	-11,6%	-5,0%	17,0%	10,4%	9,1%	41,6%	4,8%	-9,0%	2,3%
Balança Comercial (US\$ bilhões)	38,5	23,8	25,0	18,5	27,6	17,4	0,4	-6,6	17,7	45,0	60,0	53,0
Serviços e Rendas (US\$ Bilhões)	-42,1	-58,7	-54,6	-97,2	-107,6	-94,5	-78,9	-100,3	-79,8	-71,5	-80,5	-81,4
Saldo em Conta Corrente (US\$ bilhões)	1,6	-28,2	-26,3	-75,8	-77,0	-74,2	-74,8	-104,2	-59,4	-23,5	-17,8	-25,4
Conta Corrente (% do PIB)	0,0%	-1,8%	-1,6%	-3,4%	-2,9%	-3,0%	-3,0%	-4,2%	-3,3%	-1,3%	-0,9%	-1,2%
Investimento Estrangeiro Direto	44,6	50,7	31,5	88,5	101,2	86,6	69,2	96,9	74,7	78,2	80,0	80,0
Reservas Cambiais Líquidas (US\$ bilhões)	180,3	193,8	238,5	288,6	352,0	373,1	358,8	363,6	356,5	365,0	382,4	411,2
Resultado Primário Consolidado	3,2%	3,3%	1,9%	2,6%	2,9%	2,2%	1,7%	-0,6%	-1,9%	-2,5%	-2,5%	-2,3%
Resultado Nominal	-2,7%	-2,0%	-3,2%	-2,4%	-2,6%	-2,3%	-3,0%	-6,0%	-10,3%	-9,0%	-11,2%	-8,6%
Dívida Líquida	44,6%	37,6%	40,9%	38,0%	34,5%	32,3%	30,6%	33,1%	36,0%	46,2%	51,0%	55,5%
Dívida Bruta	56,8%	56,0%	59,2%	51,8%	51,3%	53,8%	51,7%	57,2%	66,2%	69,9%	76,6%	77,6%

Fonte: Banco Safra

(P) Projeções

Economista-Chefe

Carlos Kawall

carlos.kawall@safra.com.br (55 11) 3175-7969

Economista

Priscila Pereira Deliberalli

priscila.deliberalli@safra.com.br (55 11) 3175-7406

Economista

César Henrique Esperandio

cesar.esperandio@safra.com.br (55 11) 3175-4240

Economista

Étore Sanchez Augusto

etore.augusto@safra.com.br (55 11) 3175-8081

Economista

Gustavo de Paula Ribeiro

gustavo.ribeiro@safra.com.br (55 11) 3175-4122

Economista

Juliana Dei Santi Benedeti

juliana.benedeti@safra.com.br (55 11) 3175-9749