

# Conjuntura Econômica e Perspectivas 2010

**GUSTAVO LOYOLA**

São Paulo (PR), outubro 2009

# A CRISE

## No mundo

- Pior já passou. Depressão improvável
- Crescimento: 2009: -1,0%    2010: +1,9%
- Países emergentes adquirem importância sistêmica

## No Brasil

- Passamos bem no teste: forte resistência
- Recessão curta. Desempenho melhor do que outros países
- Economia já está em crescimento

# BRASIL MAIS RESISTENTE

## **Sistema financeiro sólido e sofisticado**

- Efeito da boa regulação financeira e da estabilidade macroeconômica

## **Estabilidade macroeconômica**

- Câmbio flutuante
- Banco Central autônomo
- Superávits primários
- Inflação baixa e sob controle
- *Capacidade de adotar políticas contracíclicas*

## **Situação externa confortável**

- Reservas internacionais superiores à dívida externa
- Déficit sustentável em conta-corrente

## **Grau de investimento**

# TENDÊNCIAS ATUAIS

- Recessão americana chega ao fim
- Recuperação no mundo rico será lenta
- Brasil se recupera fortemente em 2010
- Taxa de câmbio se valoriza
- Inflação abaixo da meta
- Fluxo de capitais externos em alta
- Taxa de juros estável nos próximos meses
- Crédito se normaliza

# PROJEÇÕES PARA 2009-2010

Indicador	2009	2010
PIB (%)	0,0	4,8
Inflação (IPCA) - %	4,2	3,9
Juros (Selic) - %	8,75	9,50
Taxa de câmbio (R\$/US\$)	1,75	1,70
Balança comercial (US\$ bi)	24,9	25,0
Conta-corrente (US\$ bi)	(18,0)	(19,0)

# RISCOS

- Recrudescimento da crise nos países ricos
  - Estratégia de "saída" equivocada.
  - Desequilíbrios mundiais
- No Brasil, pressões políticas por medidas incoseqüentes
  - Eleição a qualquer custo do candidato oficial.
  - Surgimento de candidato com discurso equivocado.
  - Situação fiscal deteriorando ainda mais.
- Cenário doméstico de inflação pior e necessidade de elevação mais forte dos juros

## PARA ALÉM DE 2010

- **Instituições permitem otimismo para o futuro.**
- **Continuidade das reformas é essencial para dar sustentabilidade ao crescimento.**
- **Riscos de retrocesso não devem ser negligenciados.**



**Tendências**  
consultoria integrada

Rua Estados Unidos, 498, 01427-000, São Paulo, SP  
Tel 55-11 3052-3311, Fax 55-11-3884-9022  
[tendencias@tendencias.com.br](mailto:tendencias@tendencias.com.br)  
[www.tendencias.com.br](http://www.tendencias.com.br)