

FGV

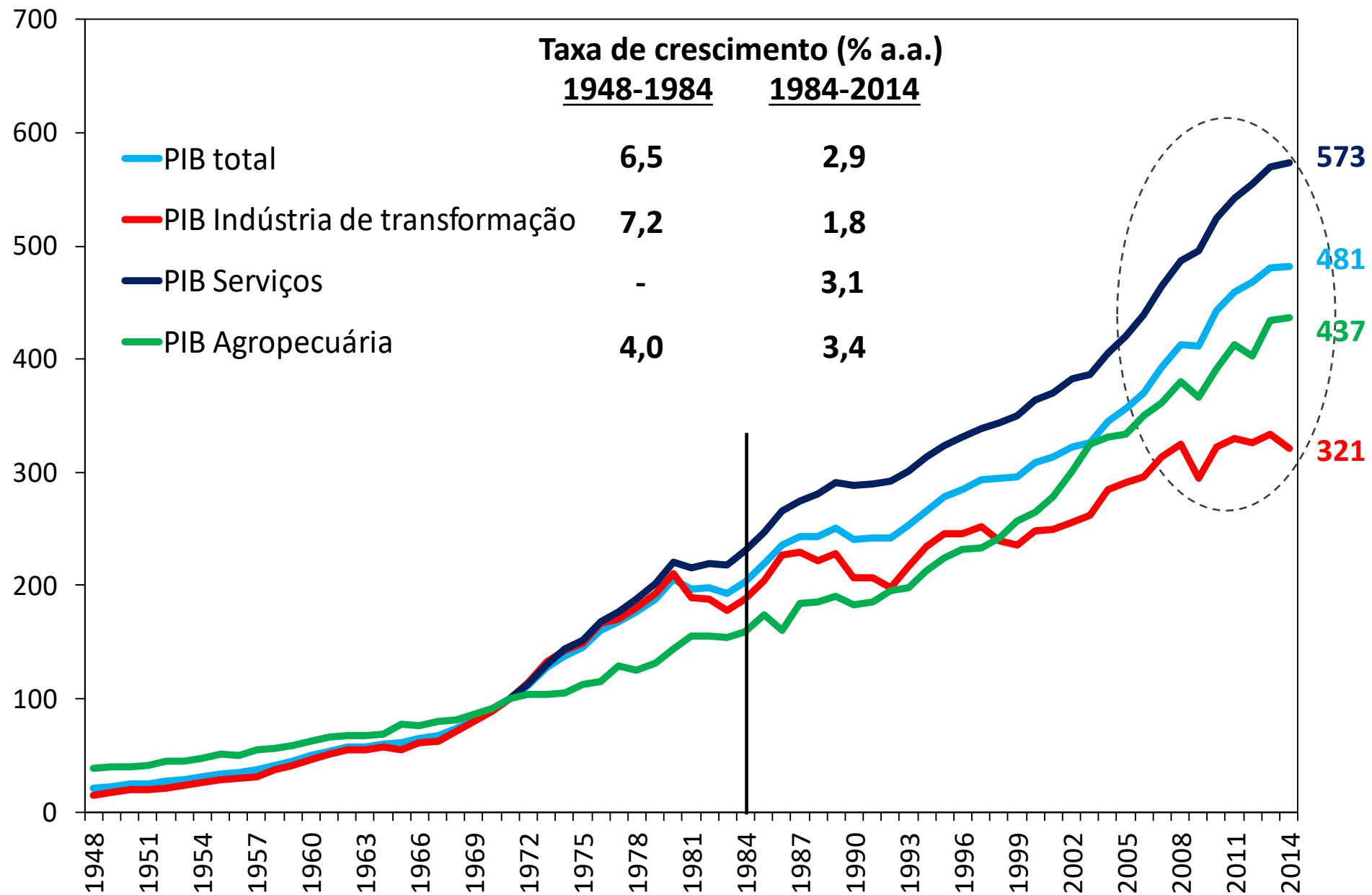
Fórum Anual de Economia

Antonio Delfim Netto

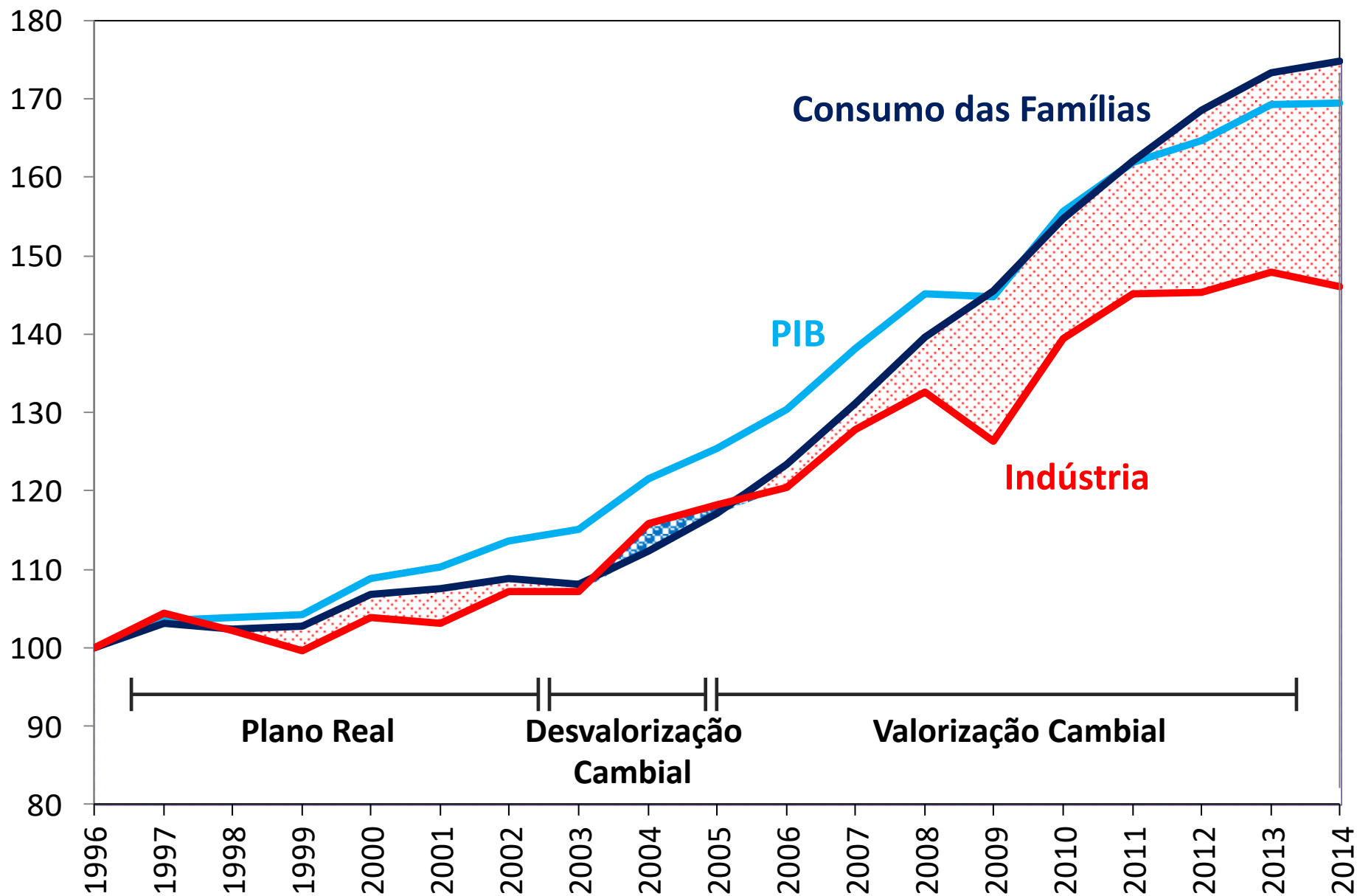
14 de setembro de 2015

São Paulo, SP

PIB Anual (1971=100)

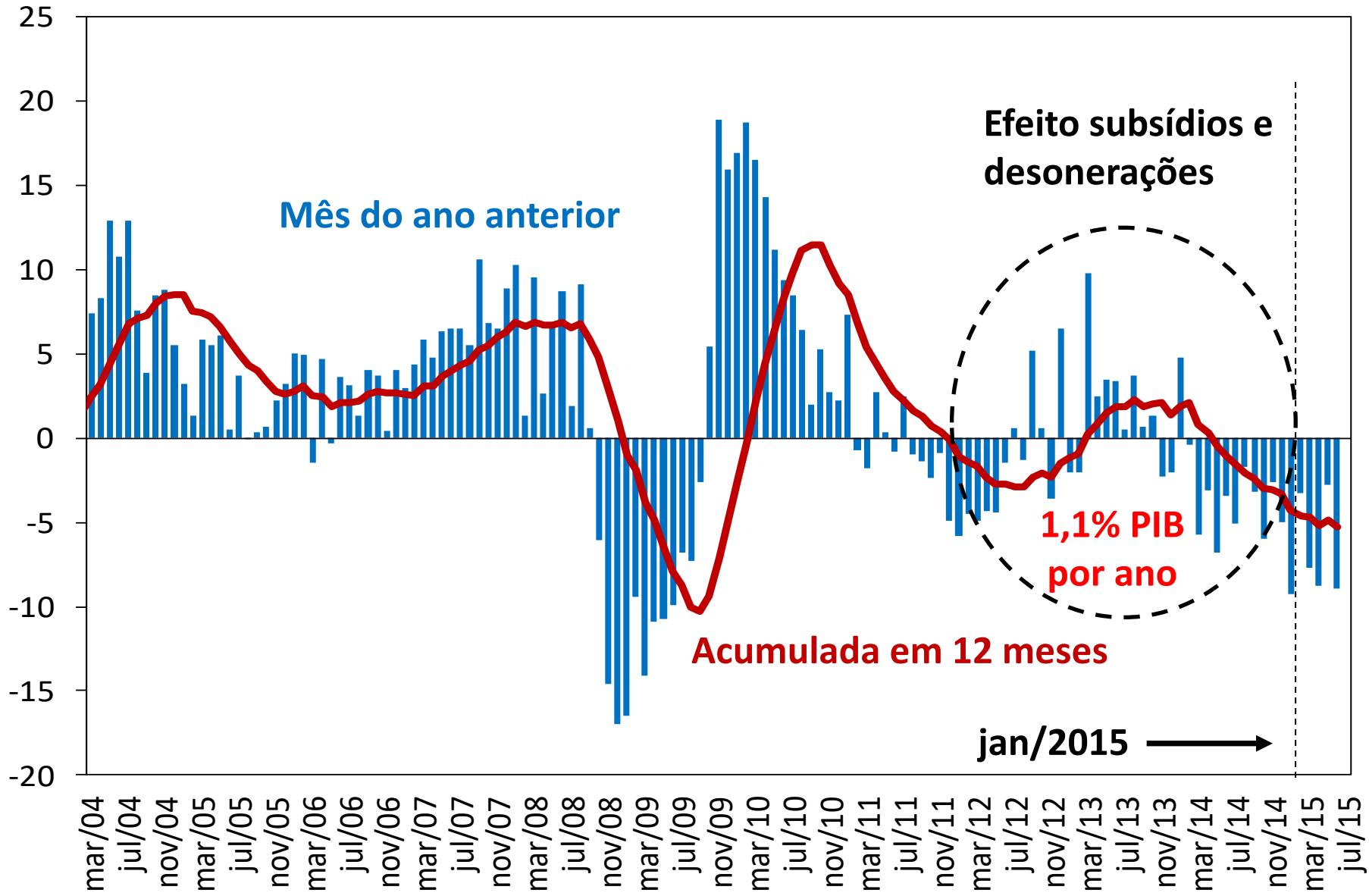


PIB e Componentes Seleccionados (1996 = 100)



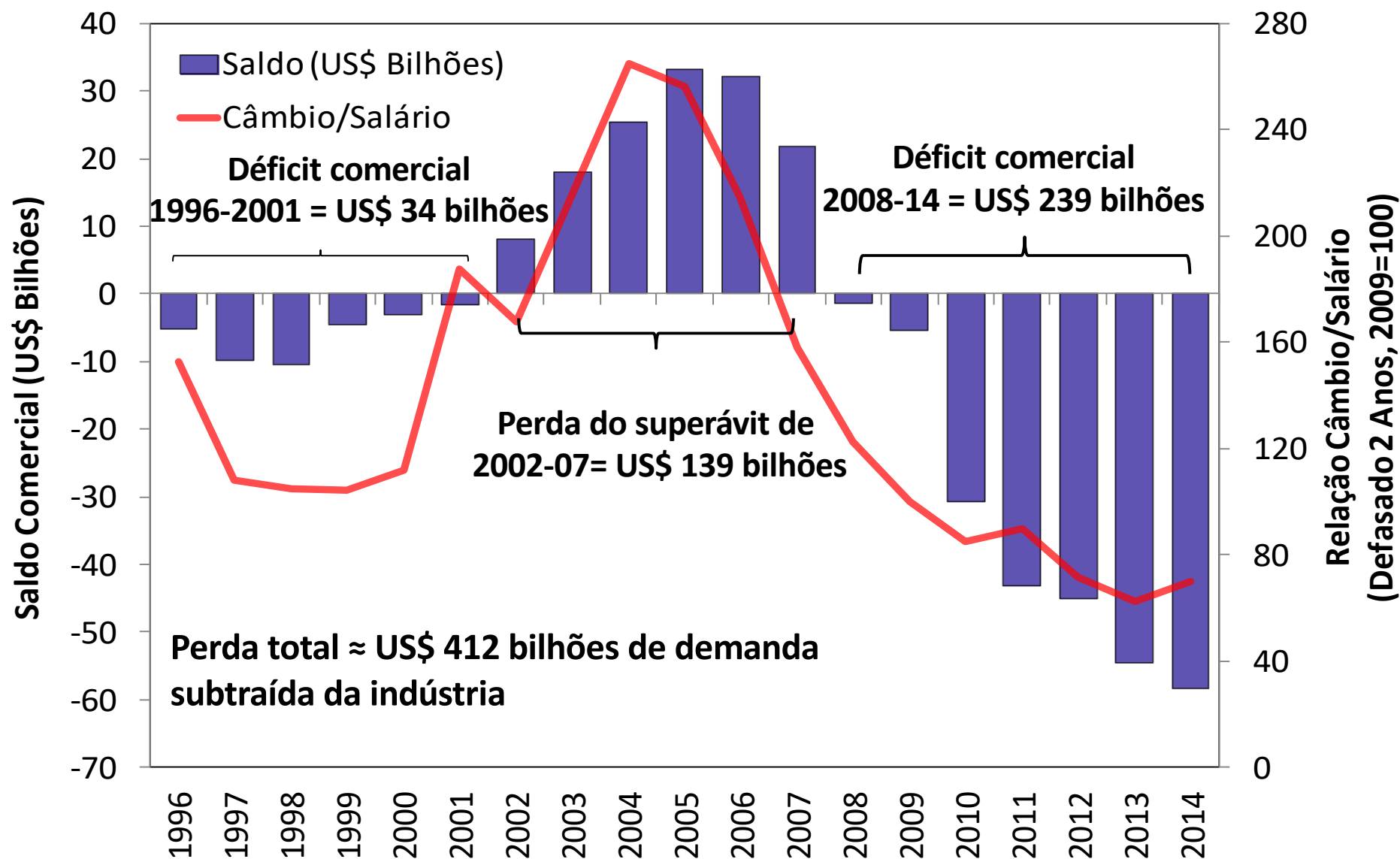
Produção Industrial

Variação em Igual Mês do Ano Anterior e Acumulada em 12 meses (%)



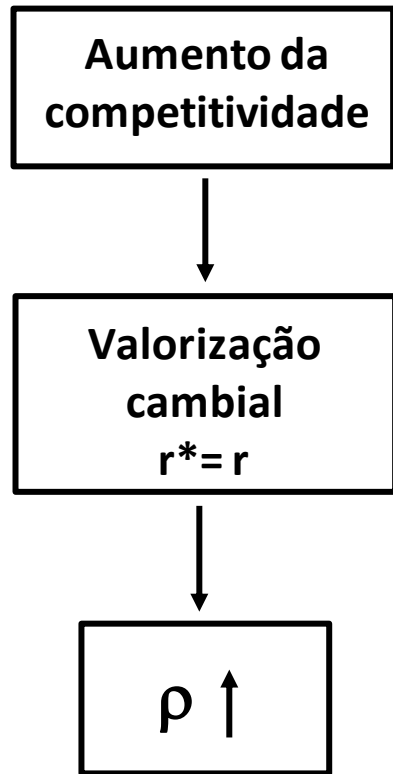
Fonte: IBGE (Nova série); Elaboração: Ideias Consultoria

Produtos Industriais: Saldo Comercial e Relação Câmbio/Salário

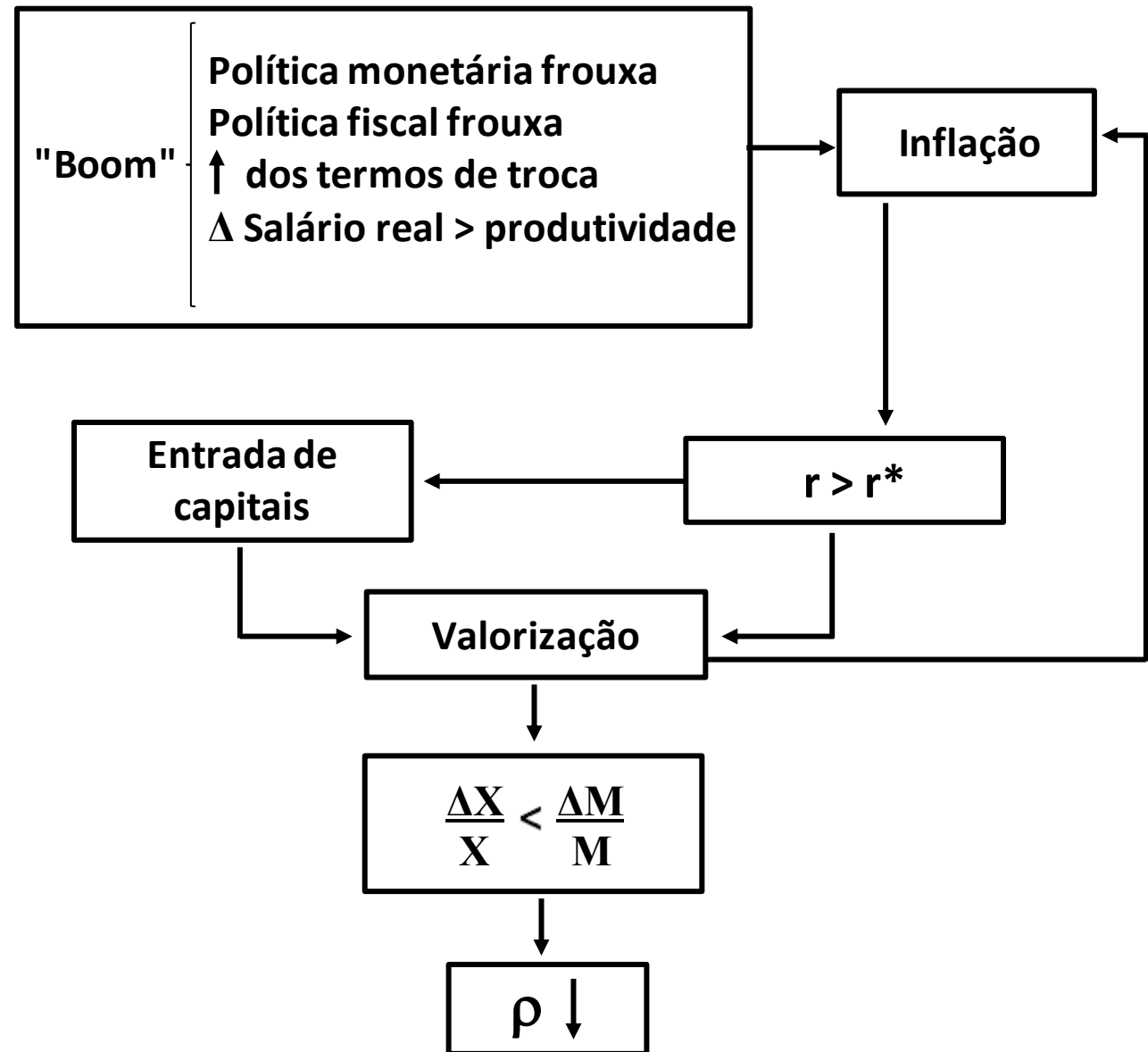


Os Efeitos da Valorização Cambial Demorada

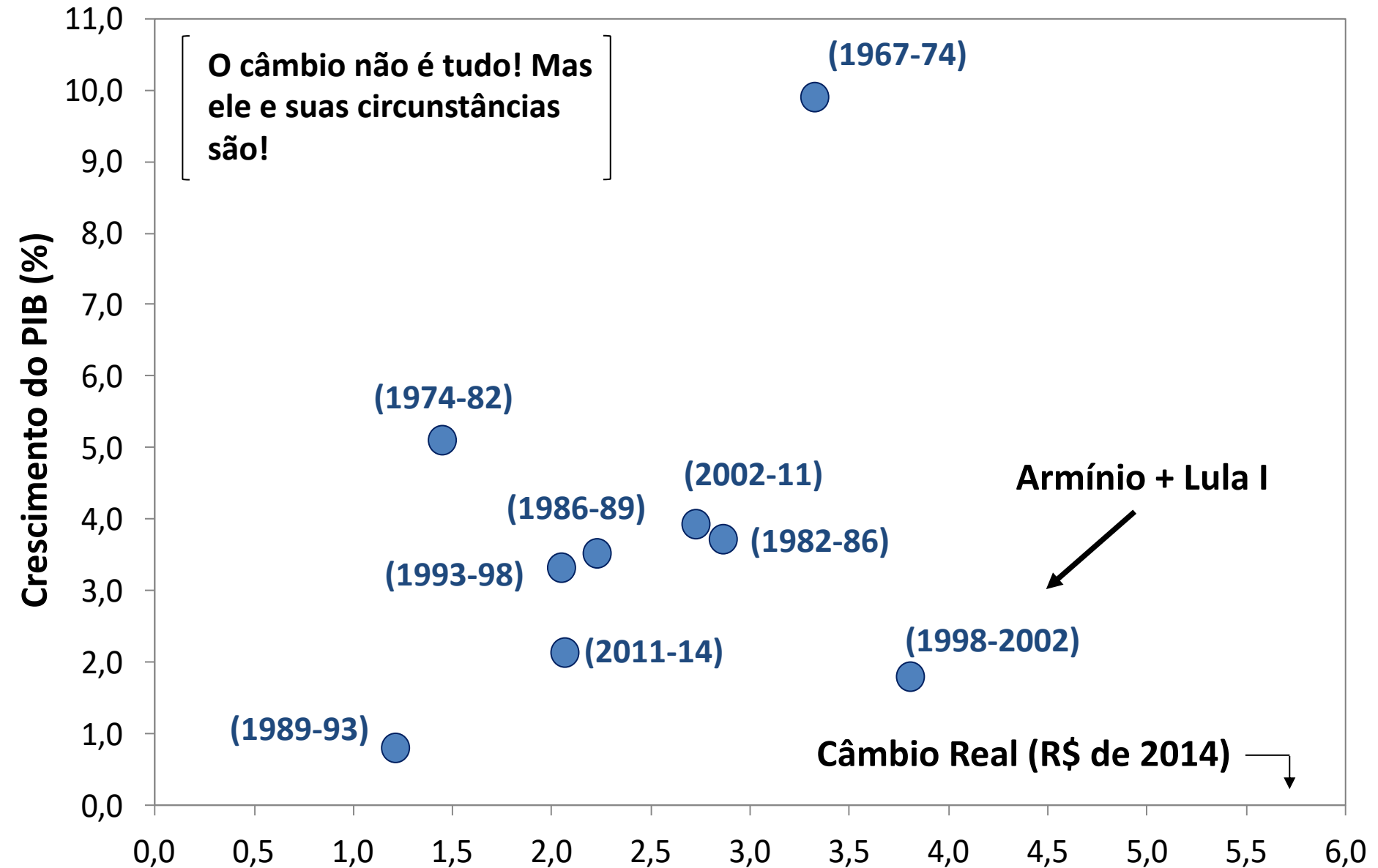
BOA



RUIM

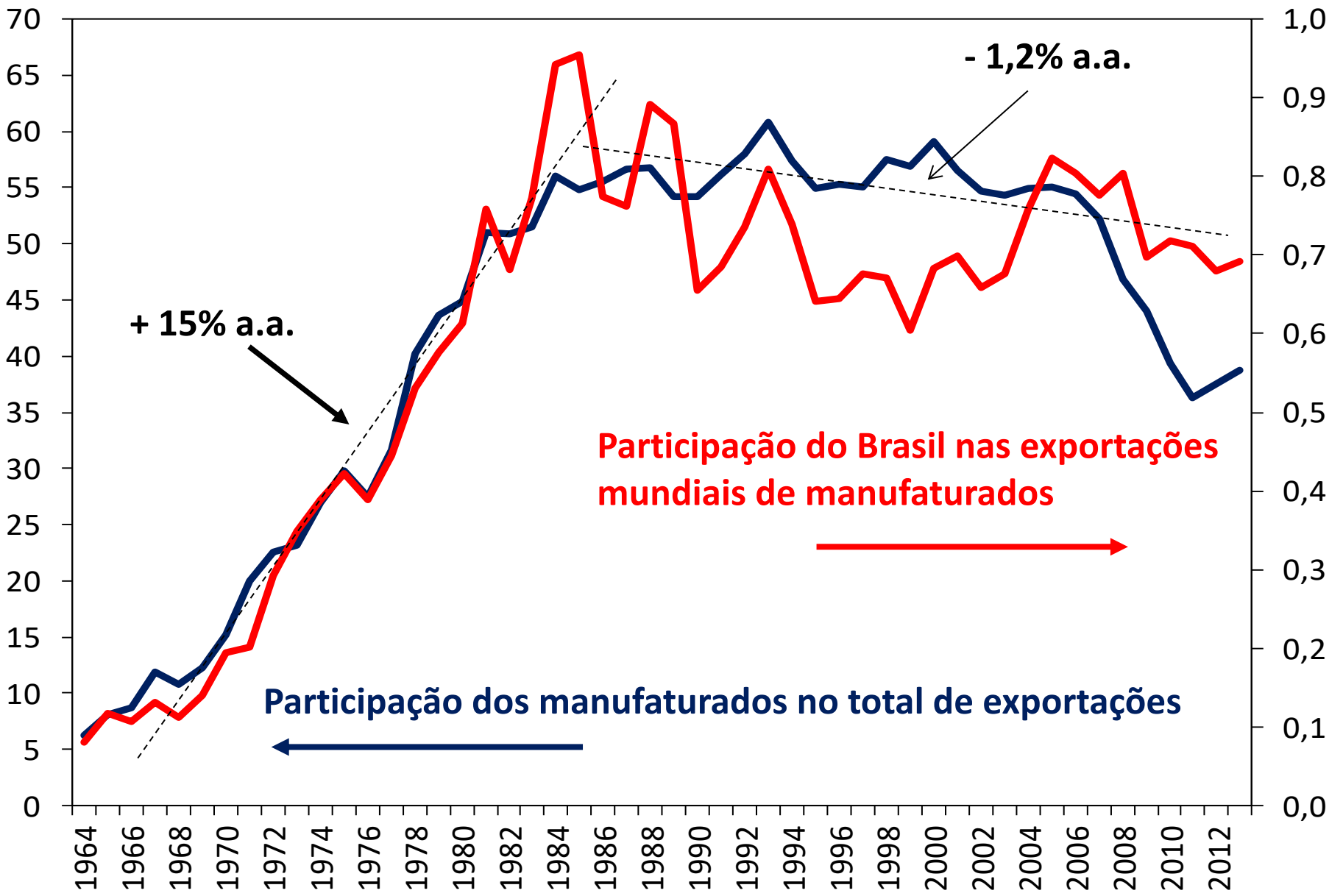


Câmbio Real* e Crescimento do PIB (médias dos períodos)



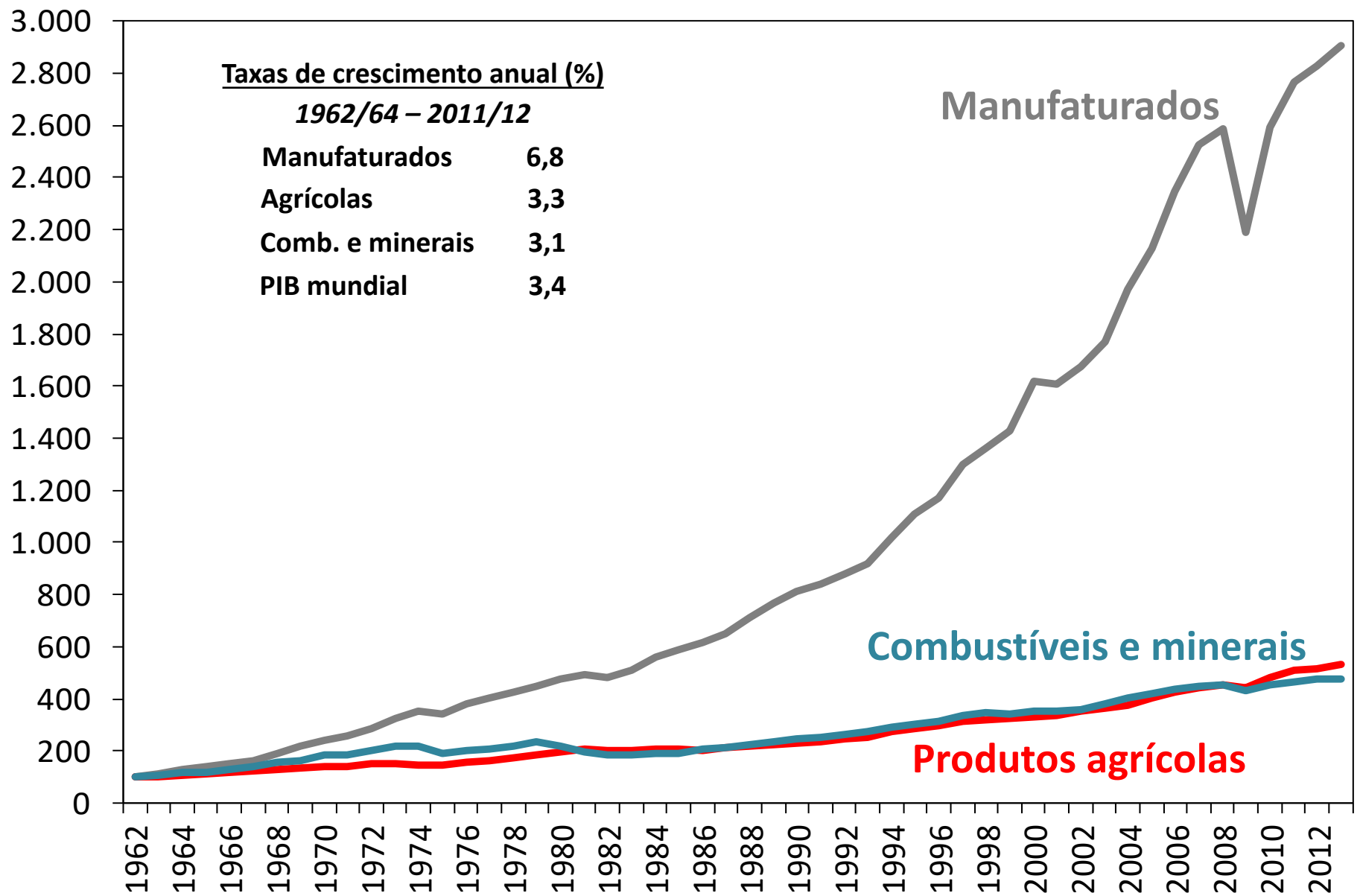
* Deflacionado pelo IPC-FIPE e corrigido pelo CPI americano. Fonte: Ipeadata; Elaboração: Ideias Consultoria

Exportações Brasileiras de Manufaturados (%)



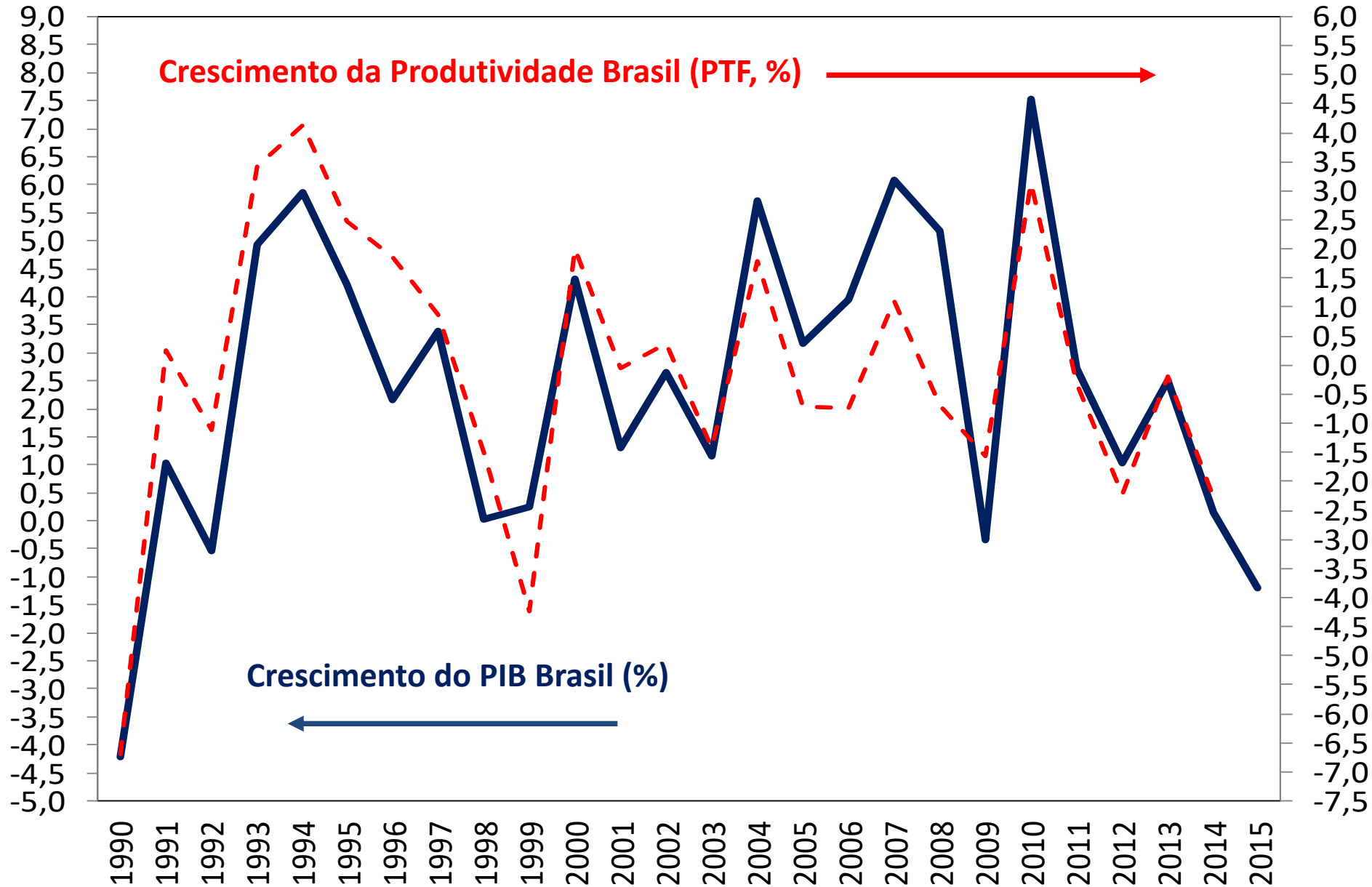
Fonte: Banco Mundial e Secex; Elaboração: Ideias Consultoria

Exportações mundiais, quantum (1962=100)

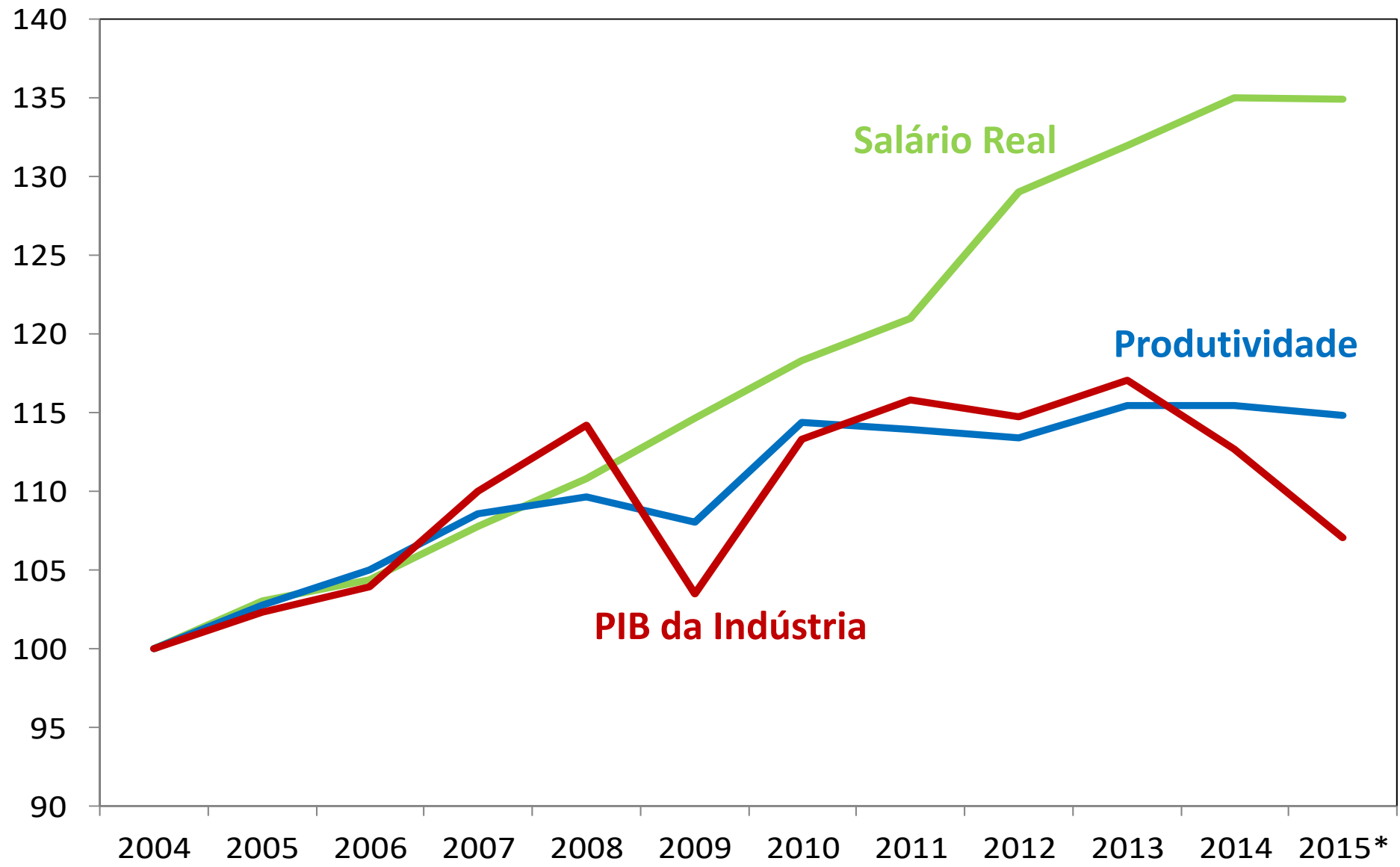


Fonte: OMC; Elaboração: Ideias Consultoria

Produtividade é Procíclica

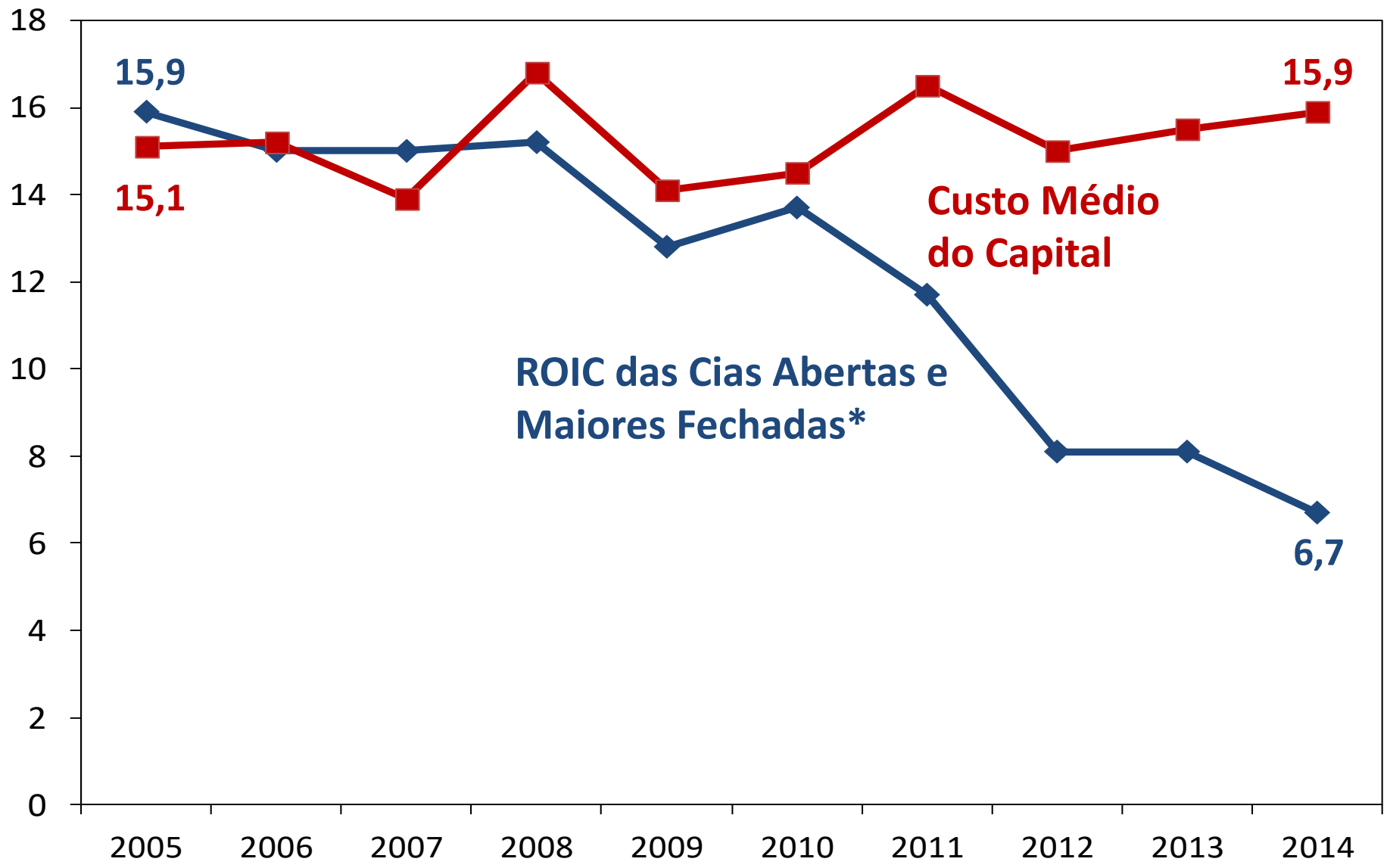


Componentes do Custo Unitário Real do Trabalho e Desempenho da Indústria de Transformação (2004=100)



* Projeção. Fonte: Nota CEMEC 06/2015 e IBGE. Elaboração: Ideias Consultoria

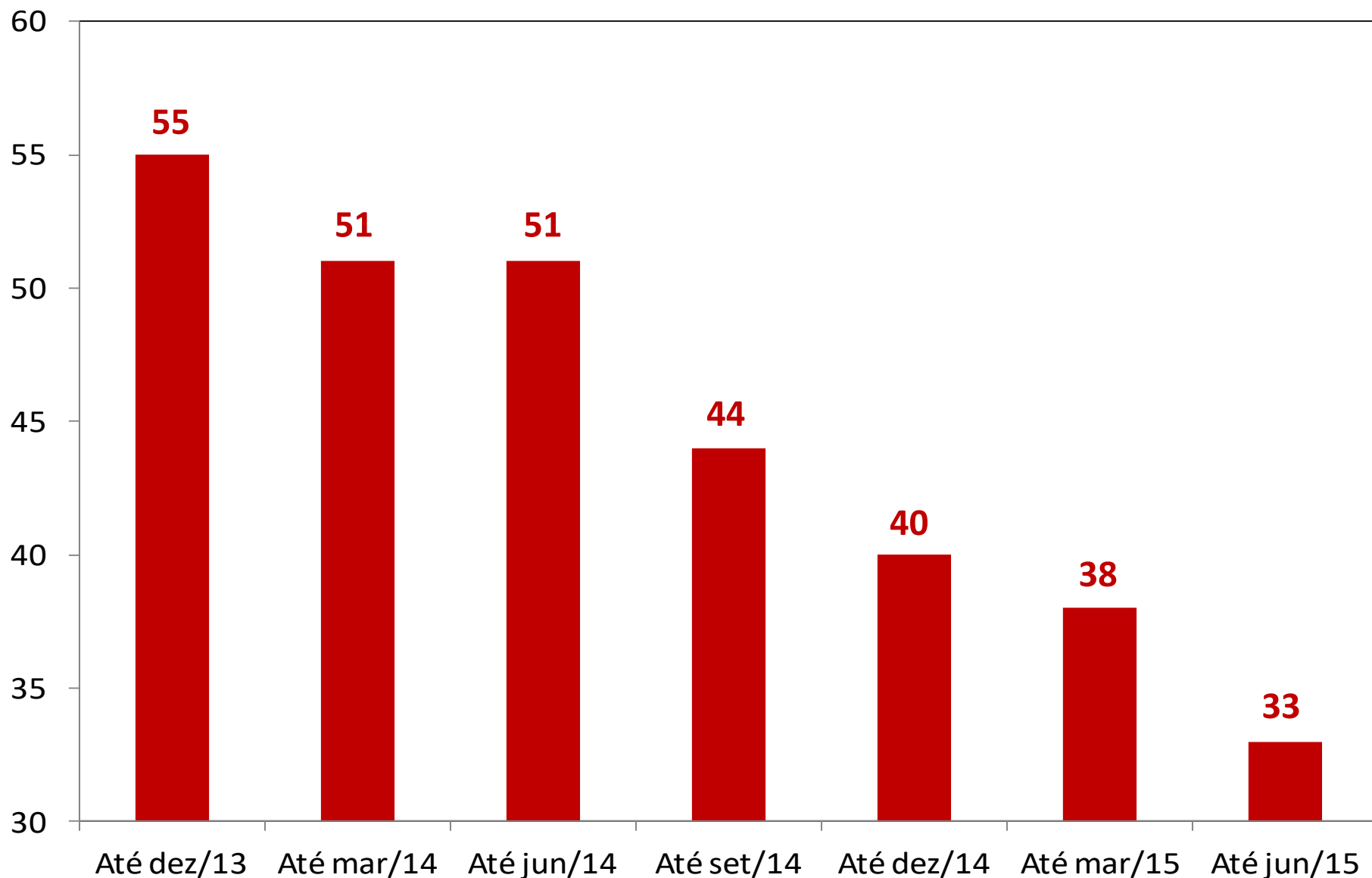
Retorno sobre Capital Investido e Custo Médio do Capital (%)



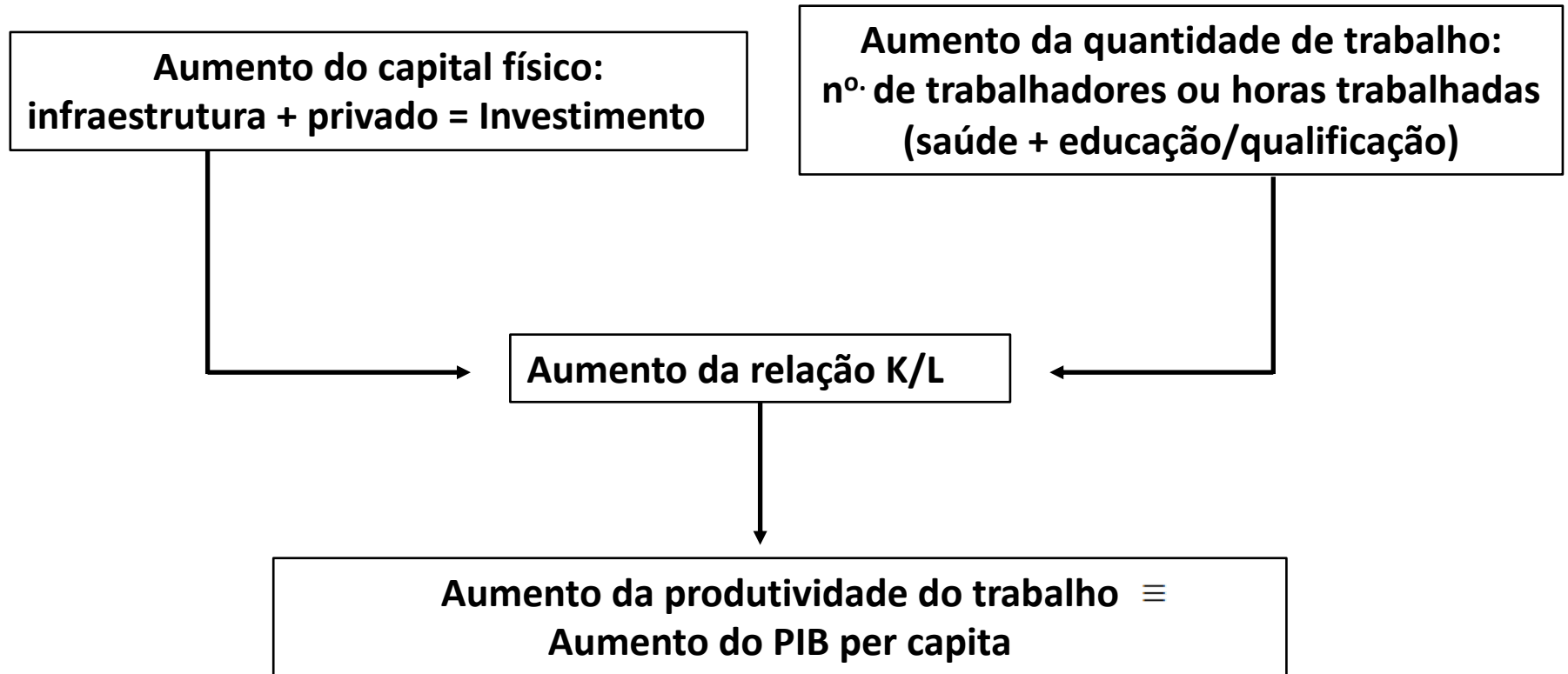
* Sem Petrobrás, Eletrobrás e Vale.

Fonte: CEMEC; Elaboração: Ideias Consultoria

Percentual das Empresas com Retorno sobre o Patrimônio Líquido Acima do CDI

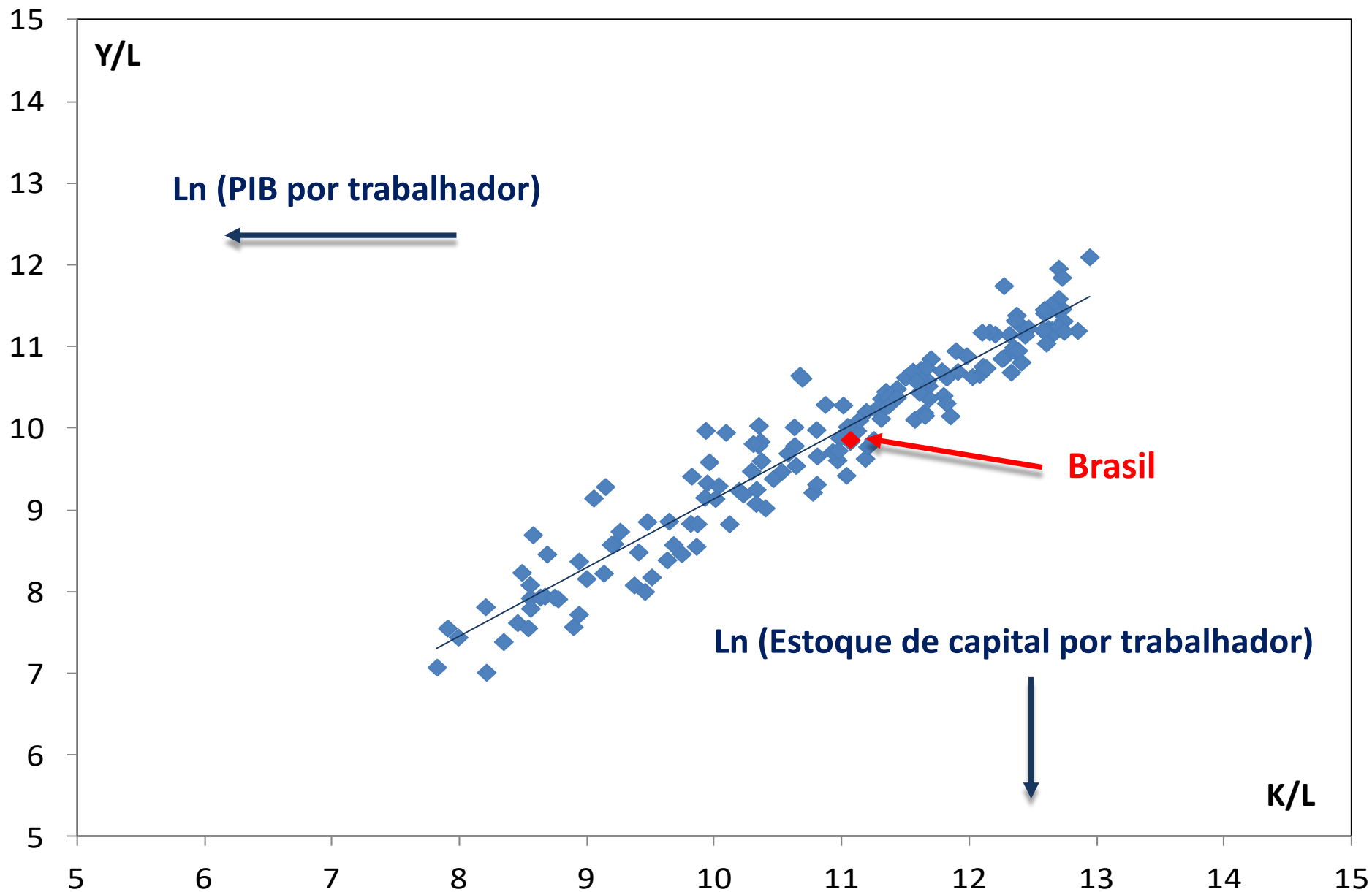


A Dinâmica do Crescimento



Aumento do PIB \equiv Aumento da produtividade do trabalho + Aumento do trabalho

Relação entre Capital e Produto por Trabalhador (161 países)



Fonte: Penn World Table 8.1; Elaboração: Ideias Consultoria

Em resumo: o Brasil não cresceu porque a política econômica roubou-lhe as condições isonômicas de competitividade.

Na China, até as indústrias pouco produtivas são competitivas.

No Brasil, nem as indústrias produtivas são competitivas.

Mário Bernardini