

APRESENTAÇÃO PARA CONFERÊNCIA INTERNACIONAL IUHF / UNIAPRAVI



**OS BOMBEIROS JÁ
CHEGARAM**

**APROFUNDAMENTO DA
CRISE POLÍTICA PODE
FAVORECER CRIAÇÃO
DE AGENDA MÍNIMA
*PESSIMISMO SE
ESPRAIA COM A CRISE
POLÍTICA MAS
NINGUÉM DESISTE DO
BRASIL***

RIO DE JANEIRO, 03 DE SETEMBRO DE 2015

Octavio de Barros

Vice-Pres. CCFB, Economista-Chefe Bradesco

Octavio de Barros

Diretor Estatutário e Economista-chefe Bradesco

4968.octavio@bradesco.com.br

Twitter @BarrosOctavio

WWW.ECONOMIAEMDIA.COM.BR

O DEPEC – BRADESCO não se responsabiliza por quaisquer atos/decisões tomadas com base nas informações disponibilizadas por suas publicações e projeções. Todos os dados ou opiniões dos informativos aqui presentes são rigorosamente apurados e elaborados por profissionais plenamente qualificados, mas não devem ser tomados, em nenhuma hipótese, como base, balizamento, guia ou norma para qualquer documento, avaliações, julgamentos ou tomadas de decisões, sejam de natureza formal ou informal. Desse modo, ressaltamos que todas as consequências ou responsabilidades pelo uso de quaisquer dados ou análises desta publicação são assumidas exclusivamente pelo usuário, eximindo o BRADESCO de todas as ações decorrentes do uso deste material. Lembramos ainda que o acesso a essas informações implica a total aceitação deste termo de responsabilidade e uso.

A reprodução total ou parcial desta publicação é expressamente proibida, exceto com a autorização do Banco BRADESCO ou a citação por completo da fonte (nomes dos autores, da publicação e do Banco BRADESCO).

APRESENTAÇÃO PREPARADA COM INFORMAÇÕES DISPONÍVEIS ATÉ DIA 2 DE SETEMBRO DE 2015

**“FAZER UMA PREVISÃO É
FÁCIL SE O FUTURO FOR
MUITO PARECIDO COM O
PASSADO. PREVER
MUDANÇAS QUE É O DIFÍCIL”**

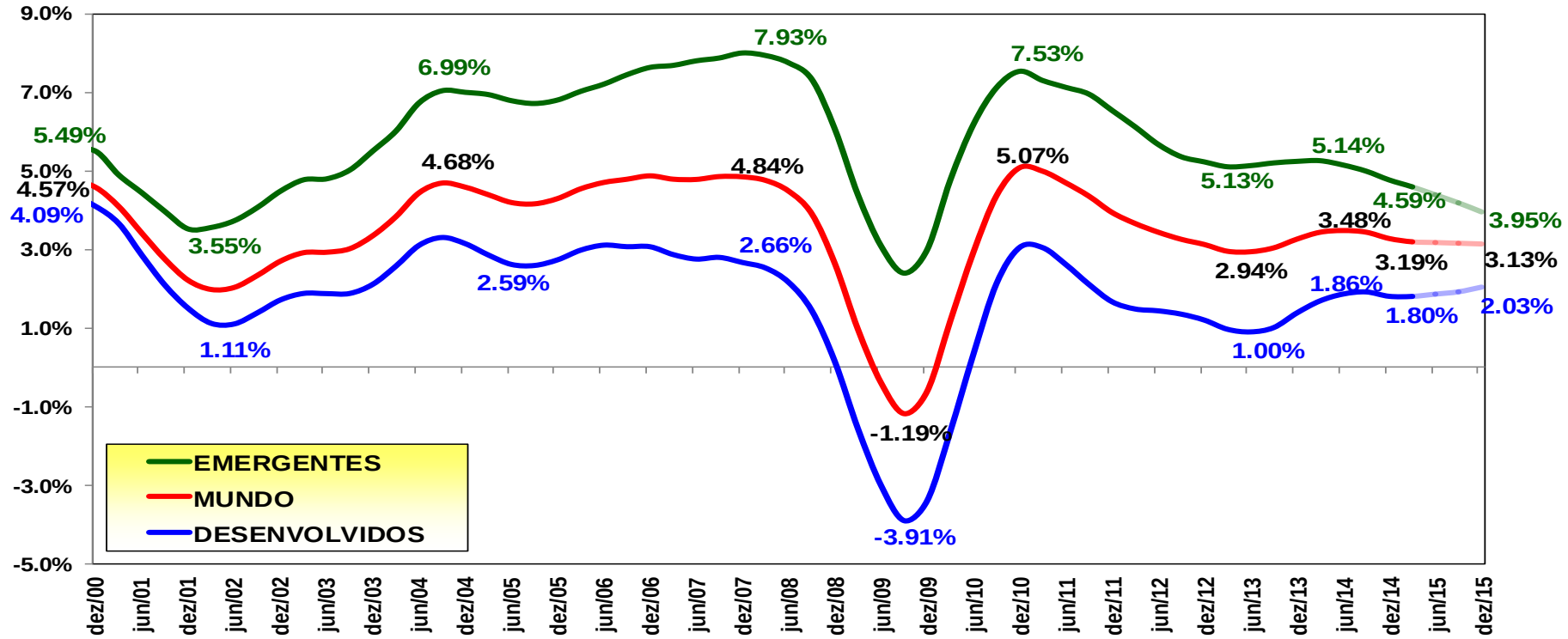
David Bell, Prof. Harvard Business School

**NÃO EXISTE MODELO
CERTO E MODELO
ERRADO. O QUE EXISTE É
MODELO QUE DÁ CERTO E
MODELO QUE DÁ ERRADO.**

DELFIN NETTO

UM SOBREVIVO NA ECONOMIA MUNDIAL

CRESCIMENTO DA MÉDIA MÓVEL 4 TRIMESTRES: PAÍSES EMERGENTES, MUNDO E PAÍSES DESENVOLVIDOS

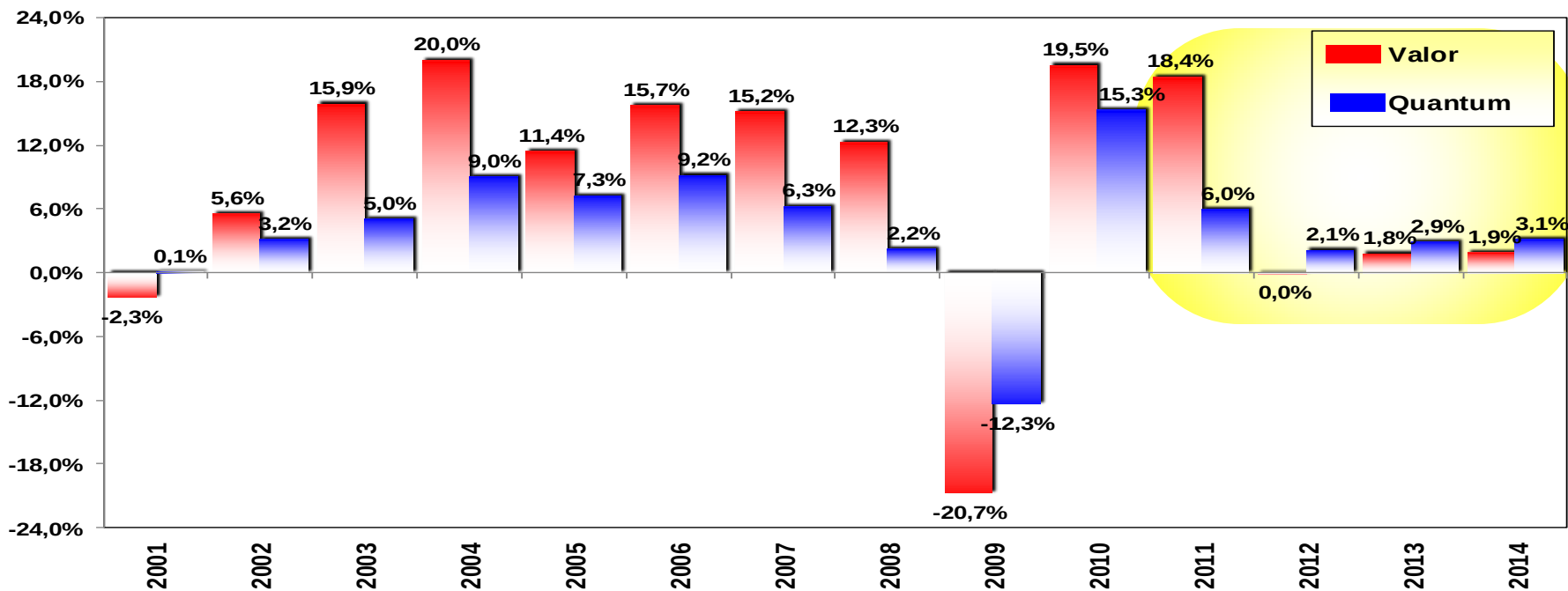


FONTE: BLOOMBERG
ELABORAÇÃO E PROJEÇÃO: BRADESCO

COMÉRCIO MUNDIAL DEGRINGOLA

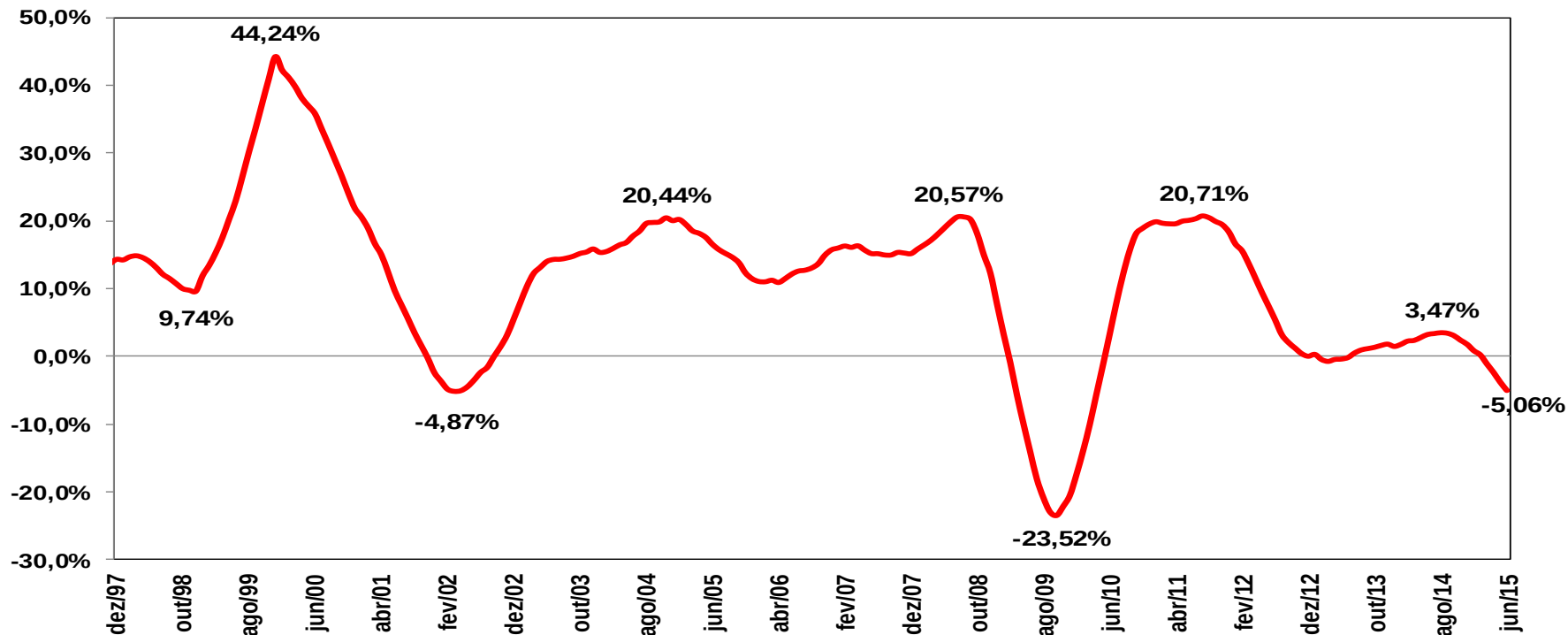
**COMÉRCIO INTERNACIONAL
MUITO FRACO**
TRADELESS RECOVERY
**O DESAFIO PARA OS PAÍSES
EMERGENTES COMO O
BRASIL**

CRESCIMENTO MÉDIO ANUAL DAS EXPORTAÇÕES MUNDIAIS EM VALOR E QUANTUM (%)



FONTE: BLOOMBERG; CPB
ELABORAÇÃO: BRADESCO

MUNDO: CRESCIMENTO DAS EXPORTAÇÕES ACUMULADO EM 12 MESES (EM US\$)

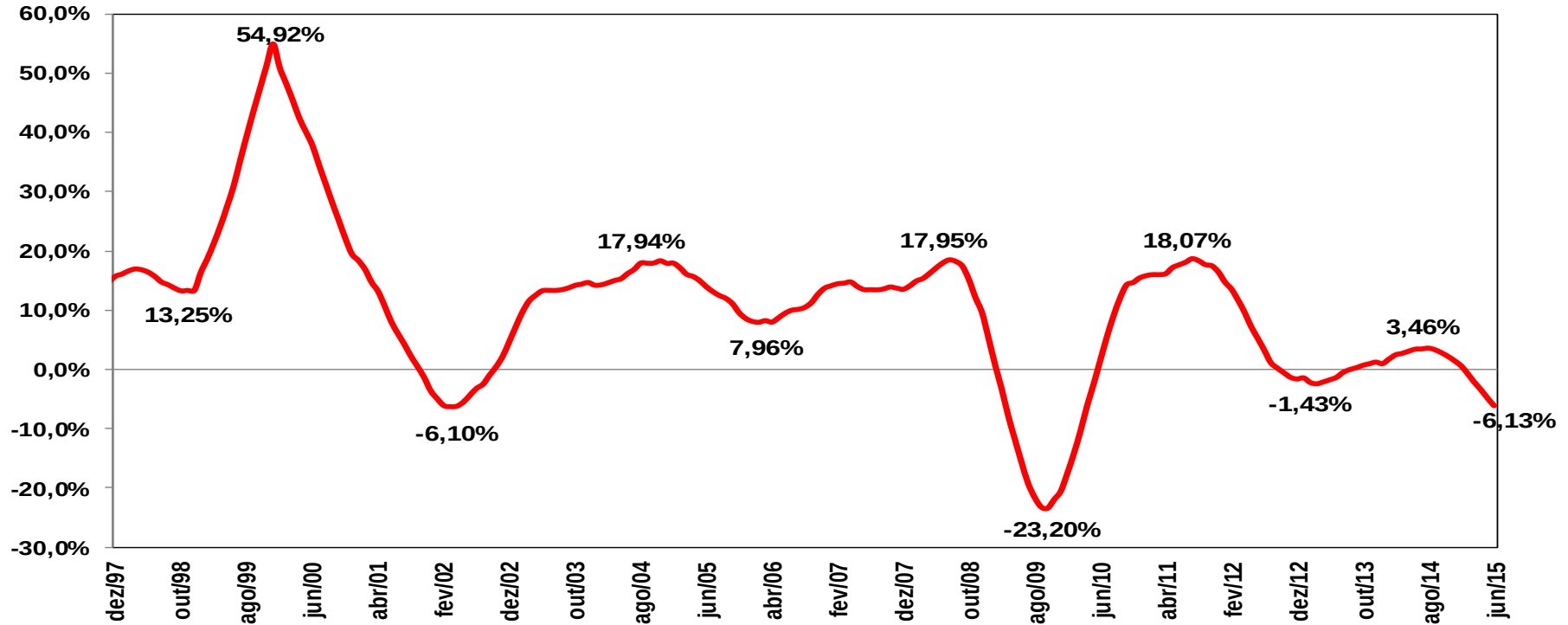


FONTE: BLOOMBERG
ELABORAÇÃO: BRADESCO



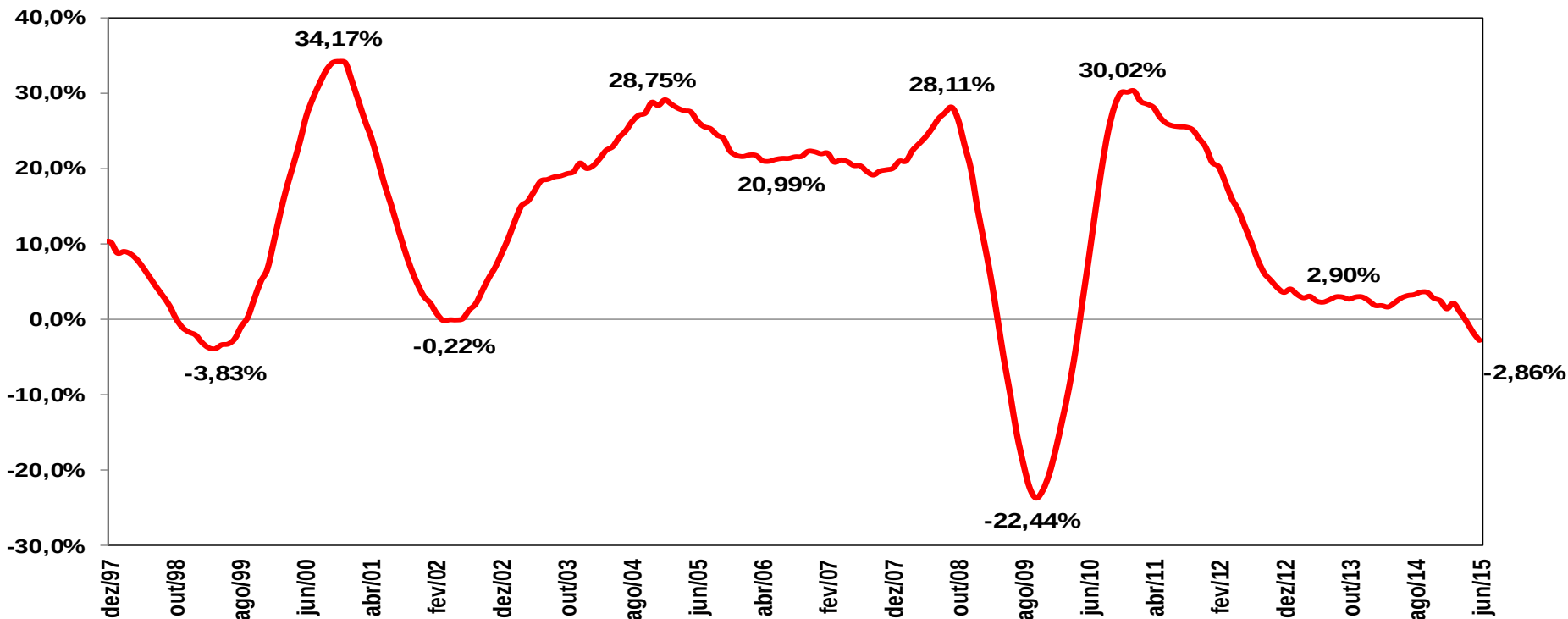
Bradesco

DESENVOLVIDOS: CRESCIMENTO DAS EXPORTAÇÕES ACUMULADO EM 12 MESES (EM US\$)



FONTE: BLOOMBERG
ELABORAÇÃO: BRADESCO

EMERGENTES: CRESCIMENTO DAS EXPORTAÇÕES ACUMULADO EM 12 MESES (EM US\$)

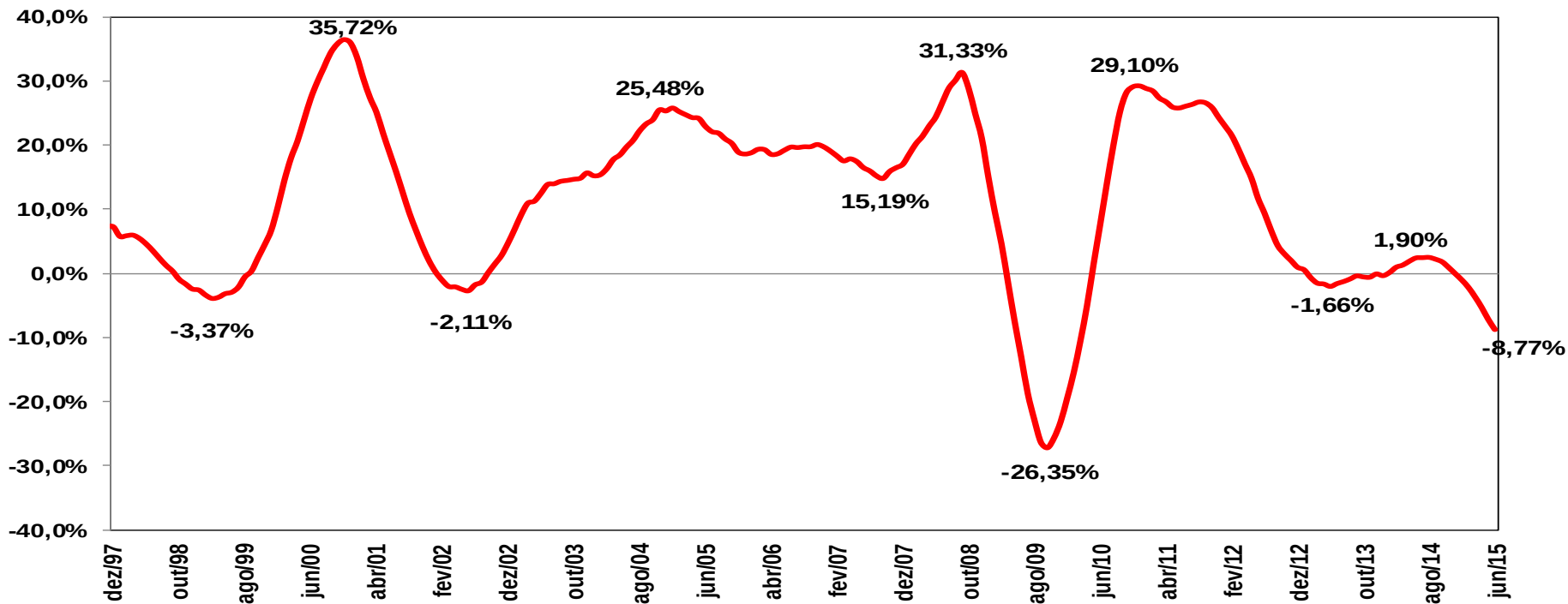


FONTE: BLOOMBERG
ELABORAÇÃO: BRADESCO



Bradesco

EMERGENTES EX CHINA: CRESCIMENTO DAS EXPORTAÇÕES ACUMULADO EM 12 MESES (EM US\$)

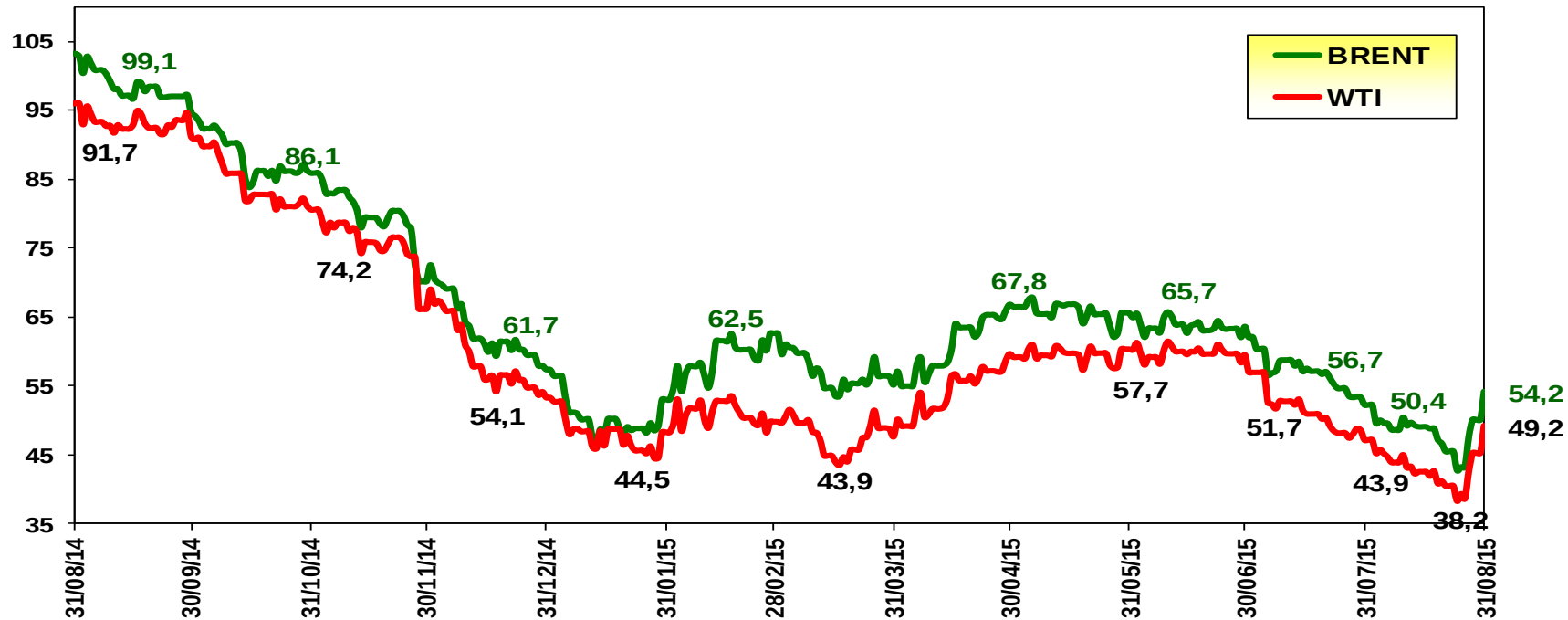


FONTE: BLOOMBERG
ELABORAÇÃO: BRADESCO



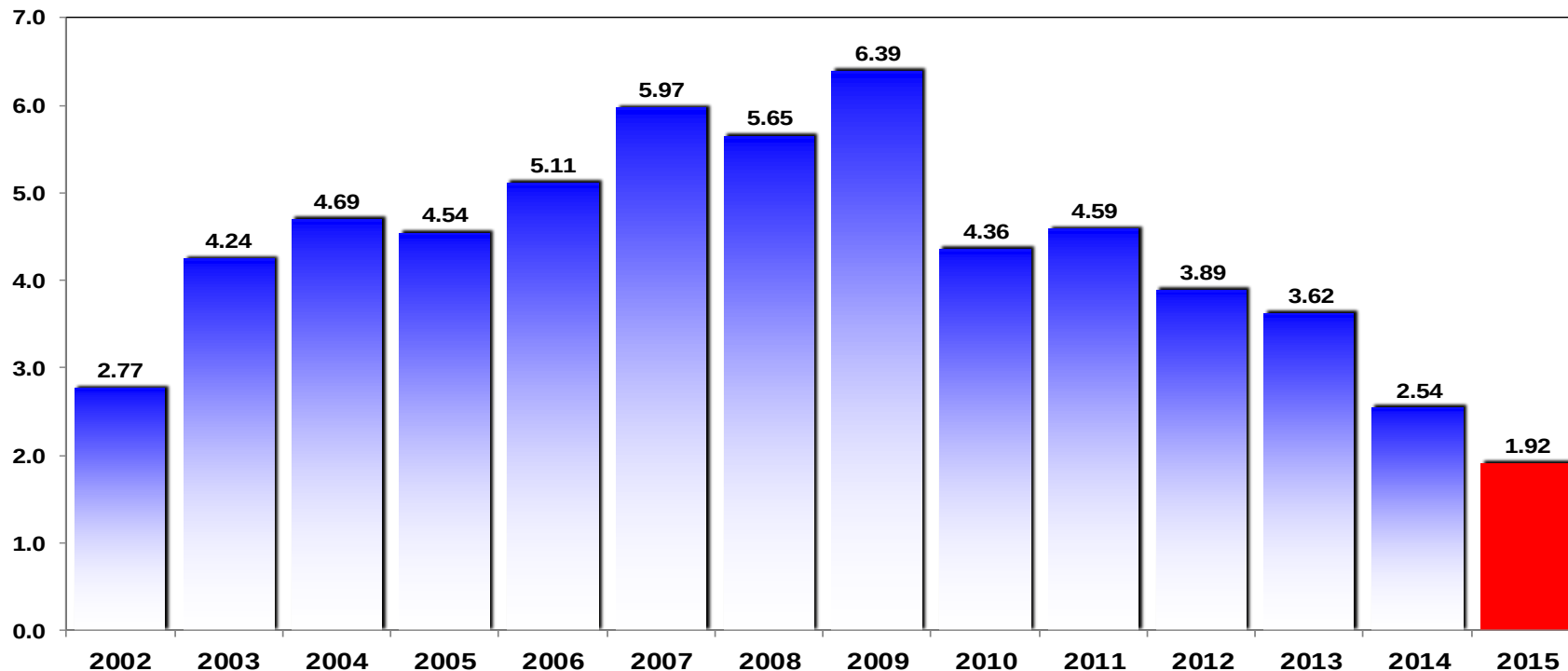
Bradesco

PREÇO DO PETRÓLEO: BRENT E WTI



FONTE: BLOOMBERG
ELABORAÇÃO: BRADESCO

DIFERENCIAL DE CRESCIMENTO DO PIB: PAÍSES EMERGENTES MENOS PAÍSES DESENVOLVIDOS (EM PONTOS PERCENTUAIS)



FONTE: FMI
ELABORAÇÃO E PROJEÇÃO: BRADESCO

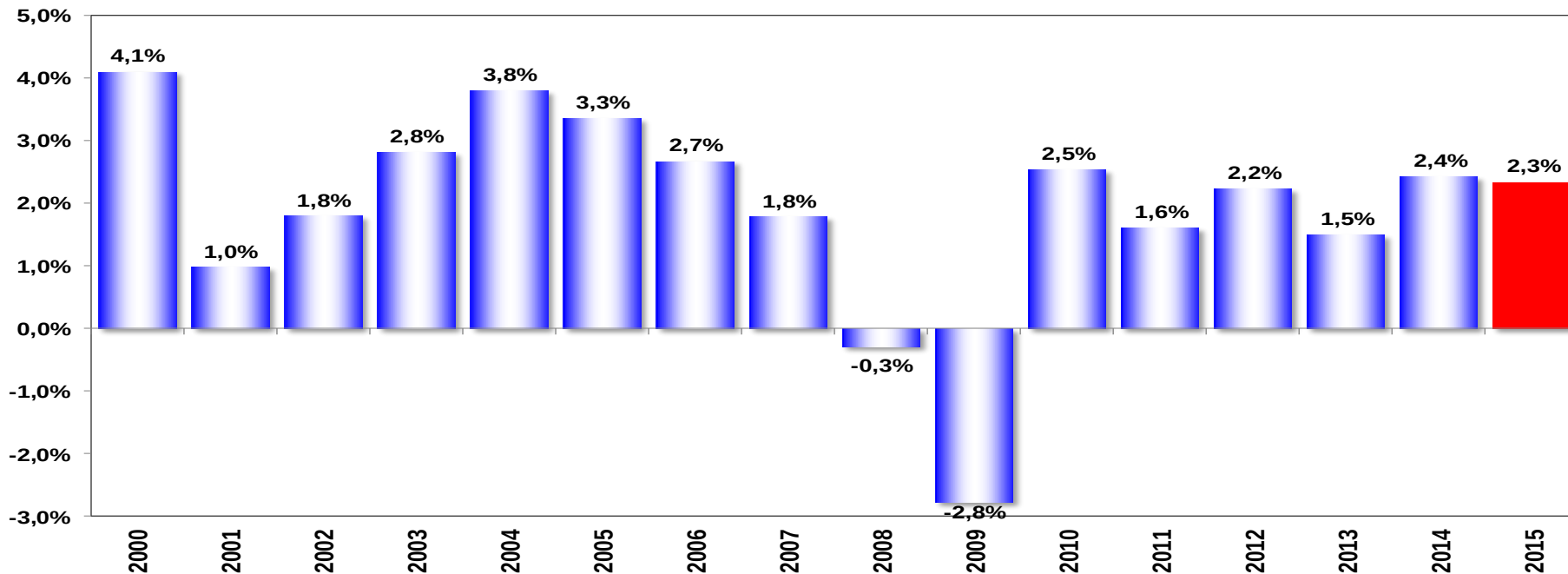
ÍNDICES AGREGADOS DAS BOLSAS DOS PAÍSES EMERGENTES E DOS PAÍSES DESENVOLVIDOS (BASE 100 = 01/JAN/2010)



FONTE: BLOOMBERG
ELABORAÇÃO: BRADESCO

EUA

EUA PIB ANUAL (%)



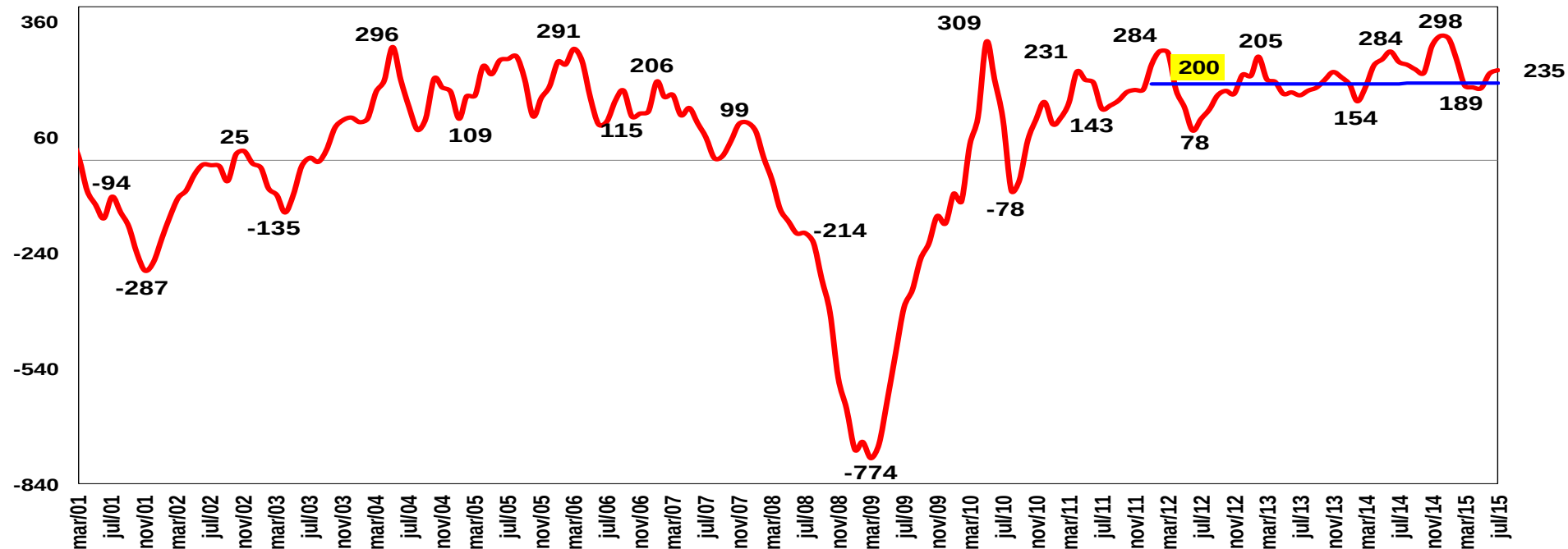
FONTE: BEA

INÍCIO DO AUMENTO DOS JUROS SIM, MAS NÃO VAMOS LONGE



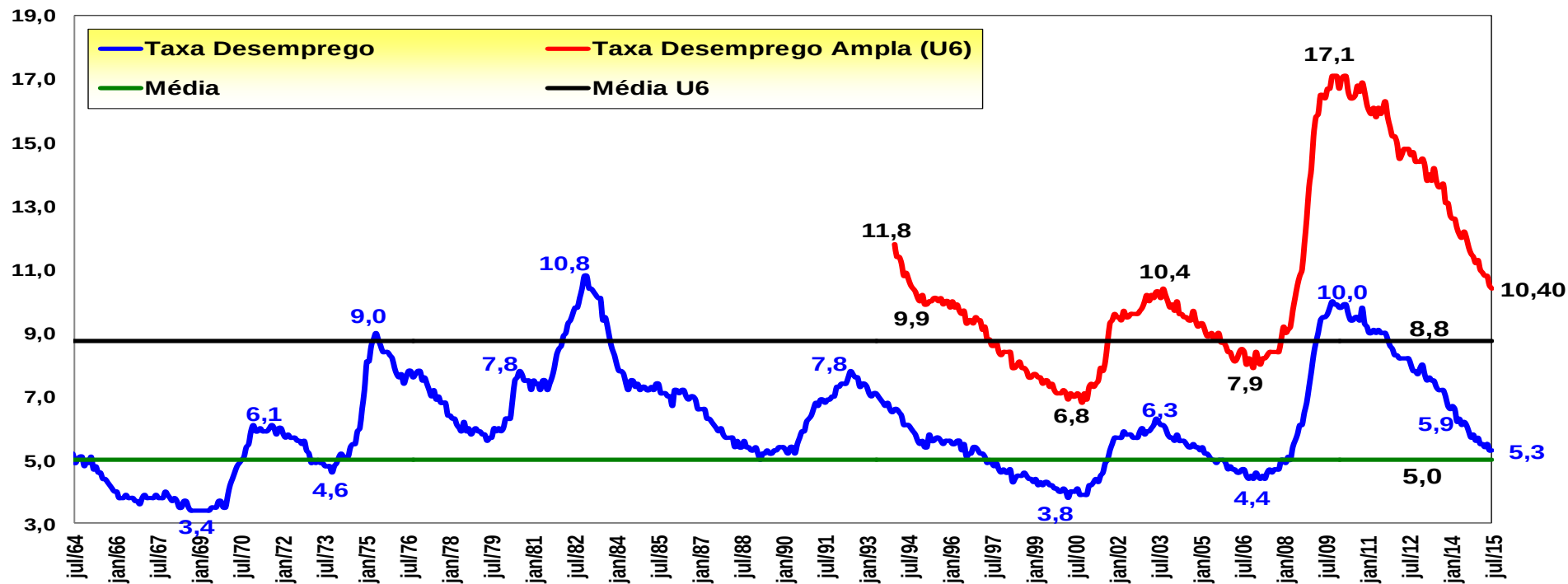
**YELLEN SUGERE QUE
NORMALIZAÇÃO
MONETÁRIA NOS EUA
SERÁ BASTANTE
GRADUAL E QUE O
MUNDO FRACO AFETA
BASTANTE A
ECONOMIA
AMERICANA**

CRIAÇÃO DE VAGAS COM AJUSTE SAZONAL – MÉDIA MÓVEL DE 3 MESES



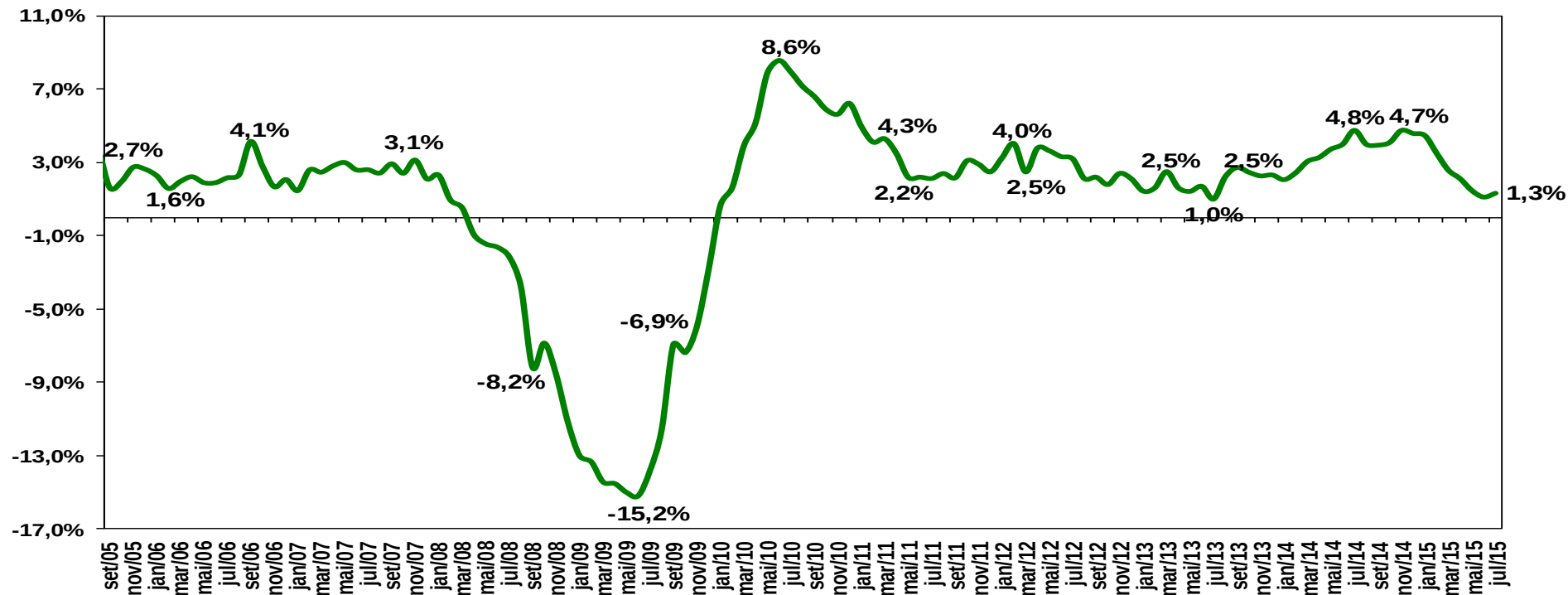
FONTE: BLS

TAXA DE DESEMPREGO COM AJUSTE SAZONAL



FONTE: BLS

EUA: PRODUÇÃO INDUSTRIAL TOTAL – VARIAÇÃO YoY (%)

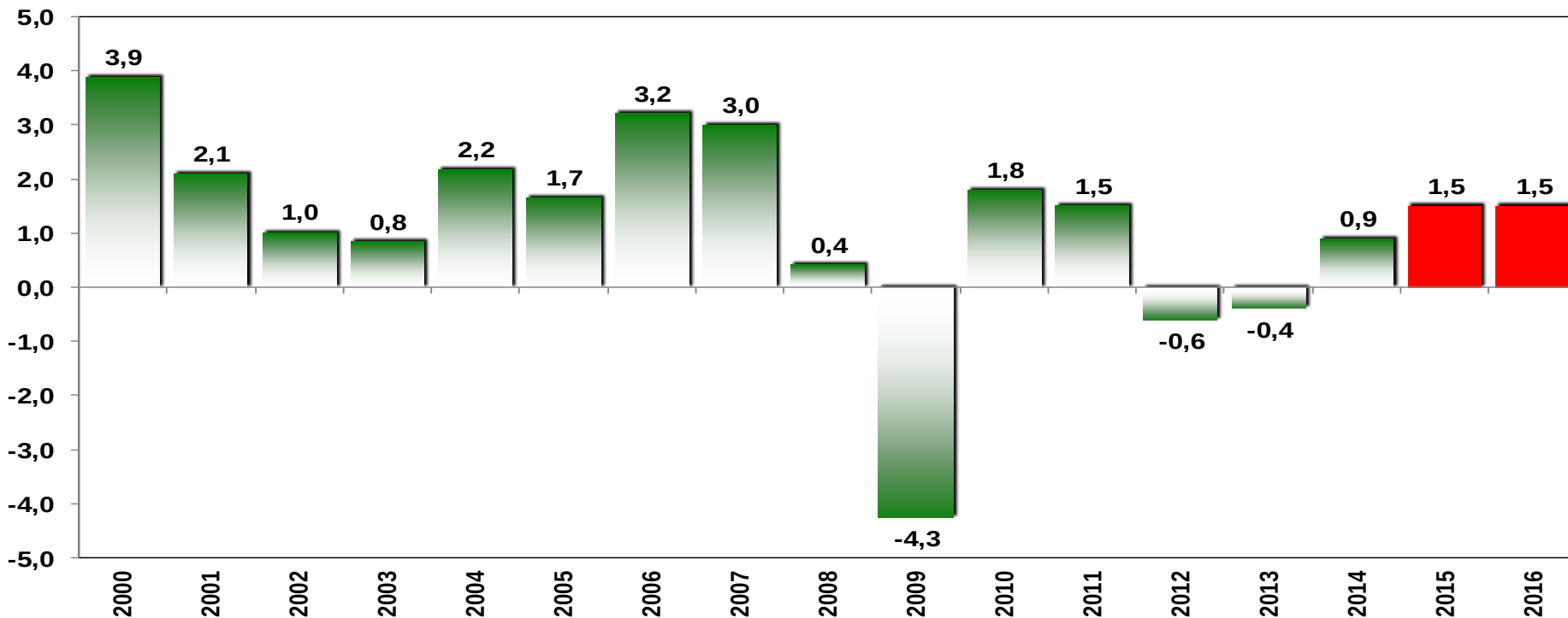


FONTE: FEDERAL RESERVE
ELABORAÇÃO: BRADESCO



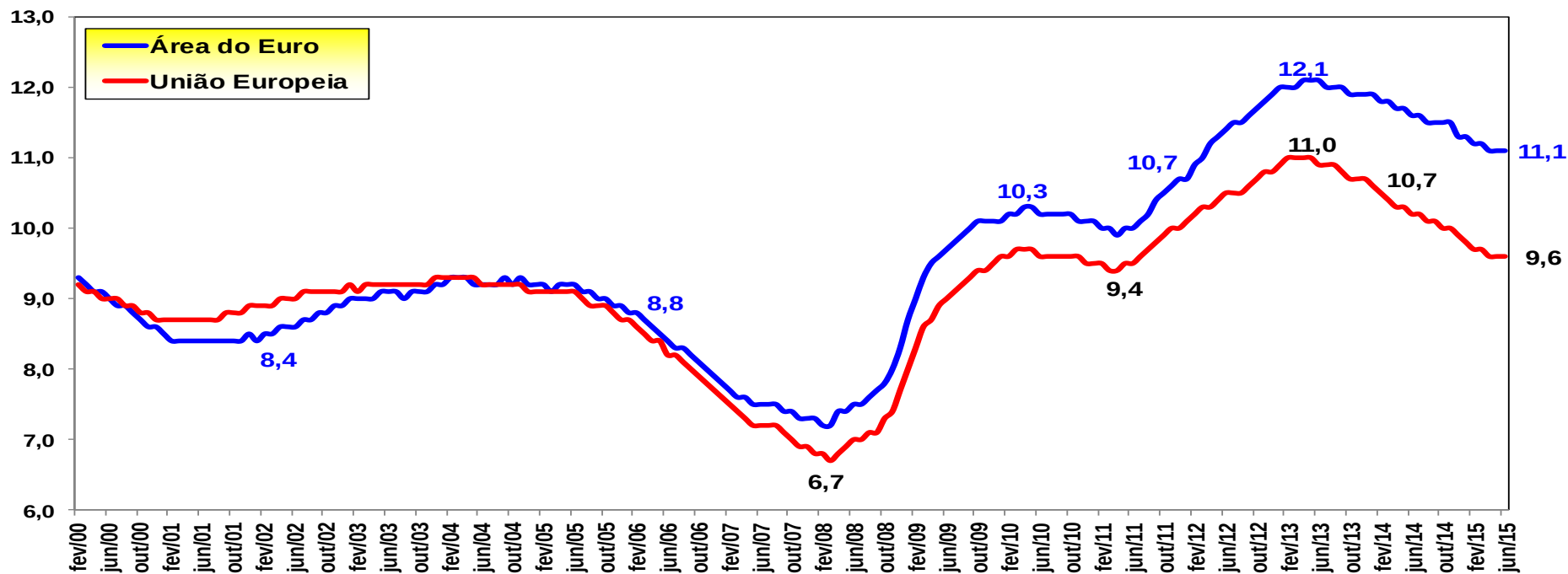
**ZONA DO EURO
APANHA UM
POUCO MAS O
MUNDO
AGRADECE A
SOLUÇÃO PARCIAL
PARA O CASO
GREGO**

VARIAÇÃO REAL DO PIB DA ÁREA DO EURO



FONTE: BLOOMBERG
ELABORAÇÃO E PROJEÇÃO: BRADESCO

TAXA DE DESEMPREGO (%)



GRÉCIA SE LIVRA DO PIOR CENÁRIO



GRÉCIA PREFERIU O SACRIFÍCIO POLÍTICO E ECONÔMICO DO QUE O CONCRETO RISCO DE FICAR FORA DO EURO. DEVERÁ OBTER HAIRCUT DA DÍVIDA

POSSIBILIDADE DE NOVOS ESTÍMULOS MONETÁRIOS NA EUROPA NÃO PODEM SER DESCARTADOS DEPOIS DA ECLOSÃO DA CRISE DA CHINA

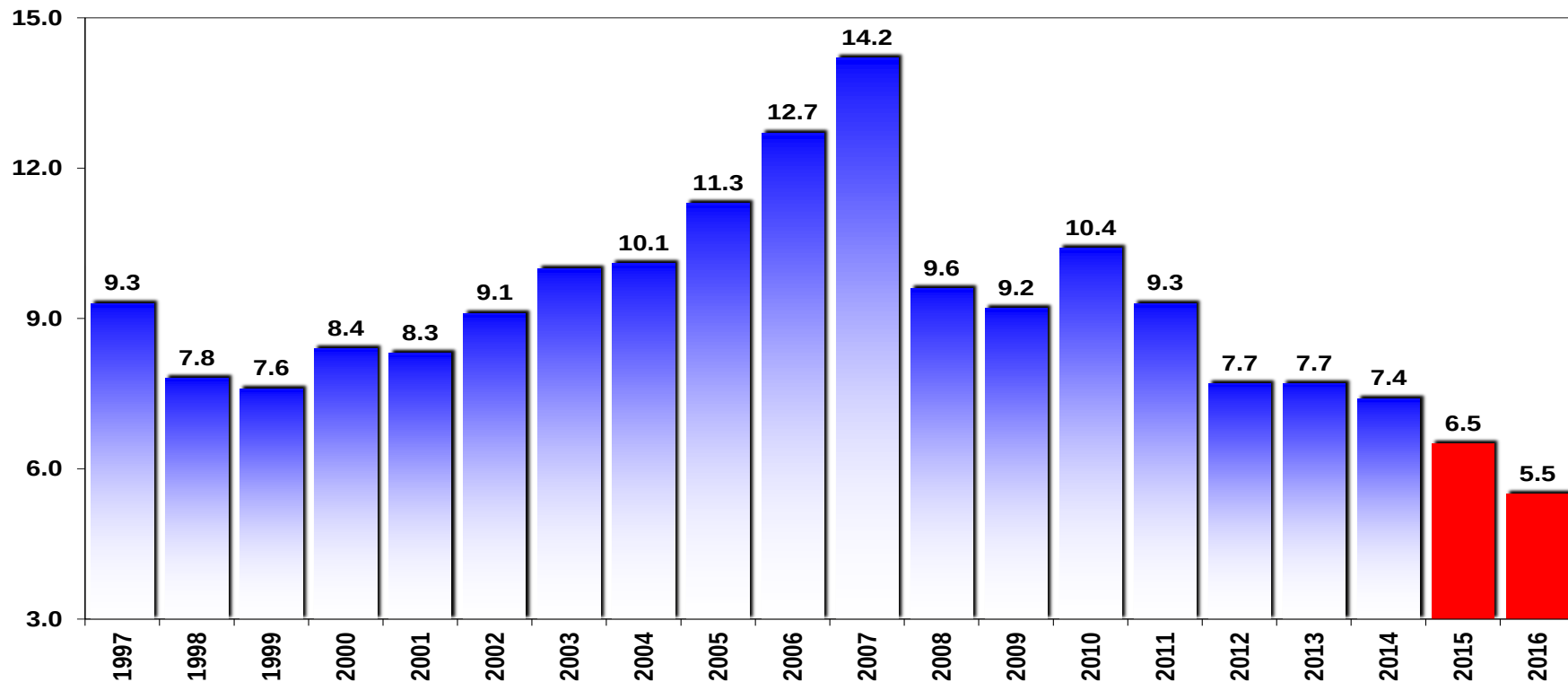
CHINA

A CHINA NÃO É MAIS A MESMA

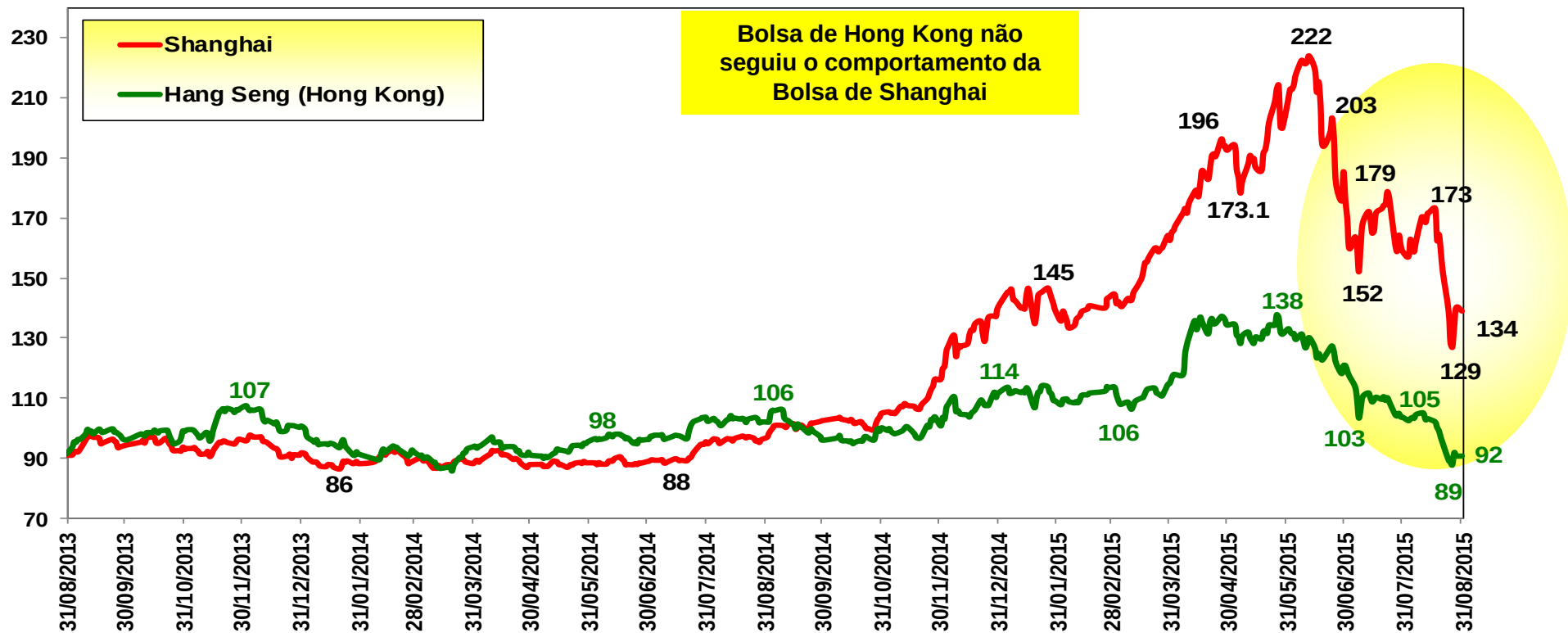


**TEMOS QUE COLOCAR NO
NOSSO RADAR QUE A
CHINA ESTÁ
GRADUALMENTE SE
TORNANDO UM PAIS
NORMAL. MODELO DE
CRESCIMENTO CHINÊS
ESTÁ MUDANDO
RADICALMENTE**

CHINA: VARIAÇÃO ANUAL DO PIB

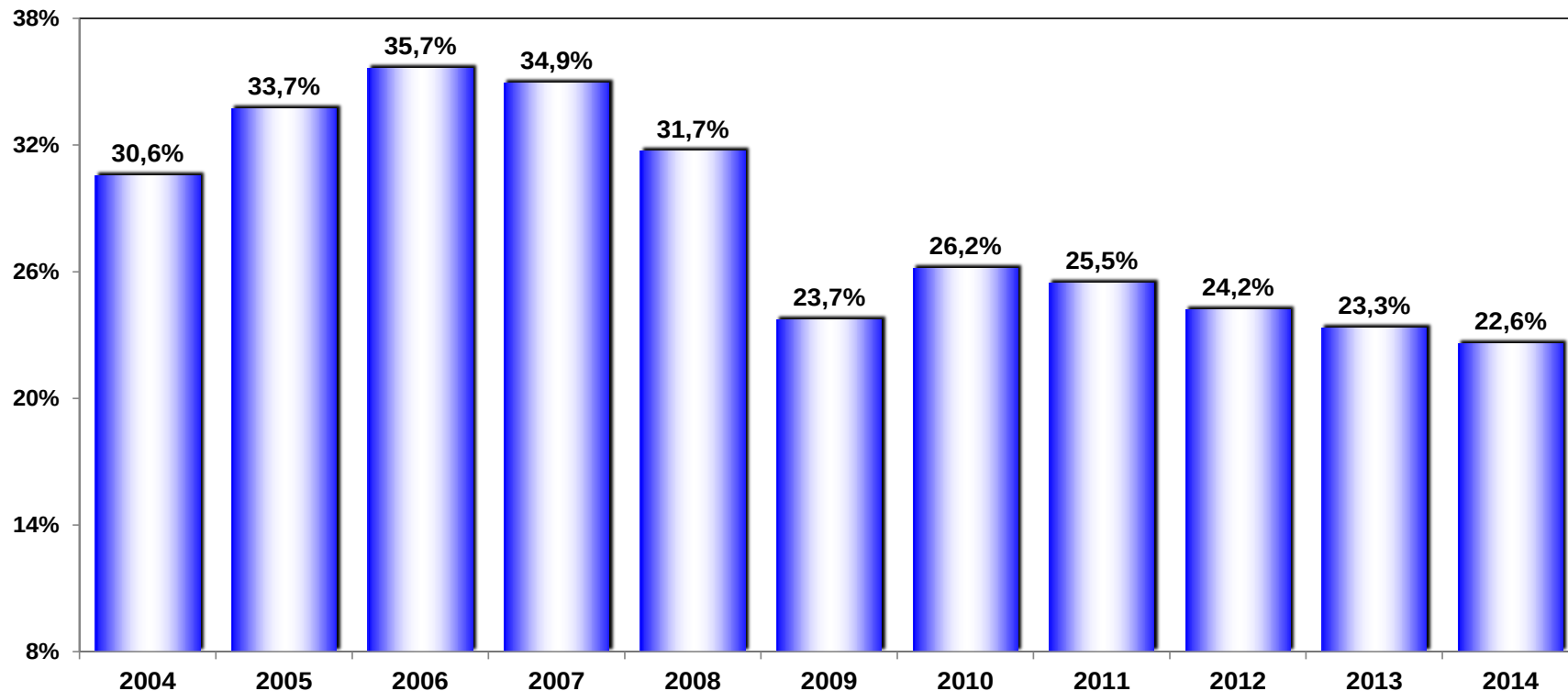


CHINA: BOLSAS DE SHANGHAI E SMALL CAPS (número índice: 04/jan/11 = 100)



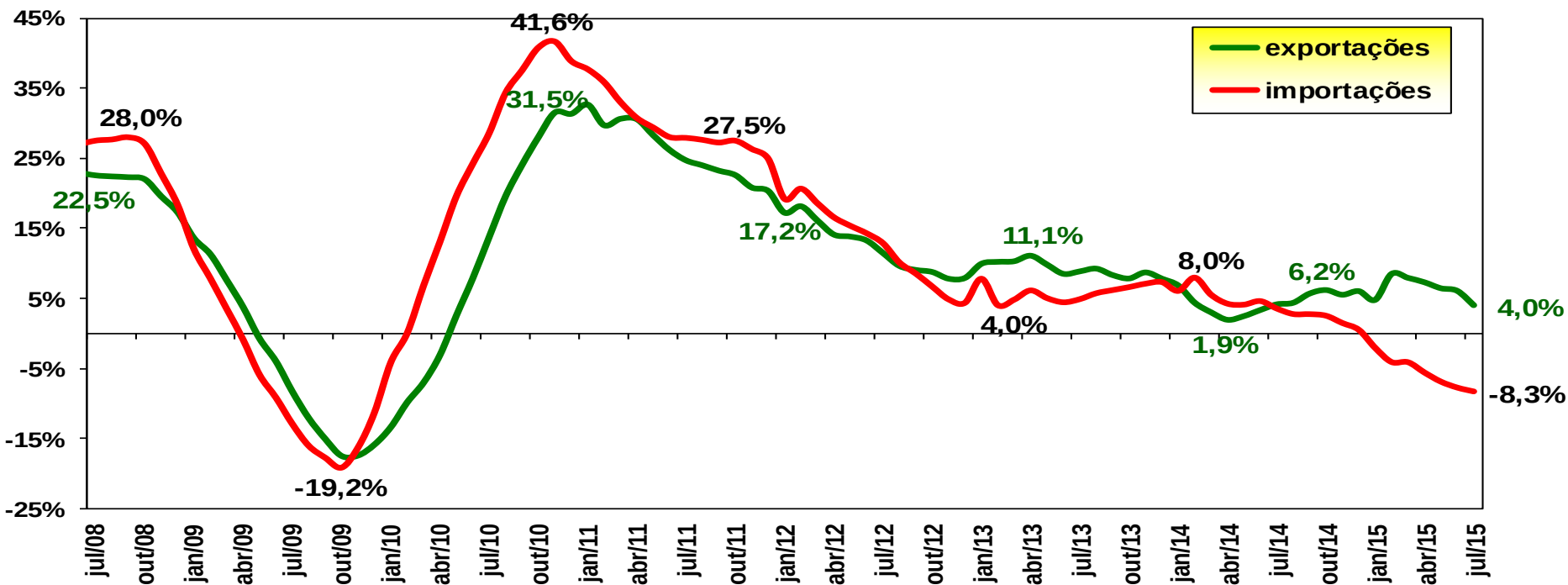
FONTE: BLOOMBERG
ELABORAÇÃO: BRADESCO

CHINA: EXPORTAÇÃO/PIB



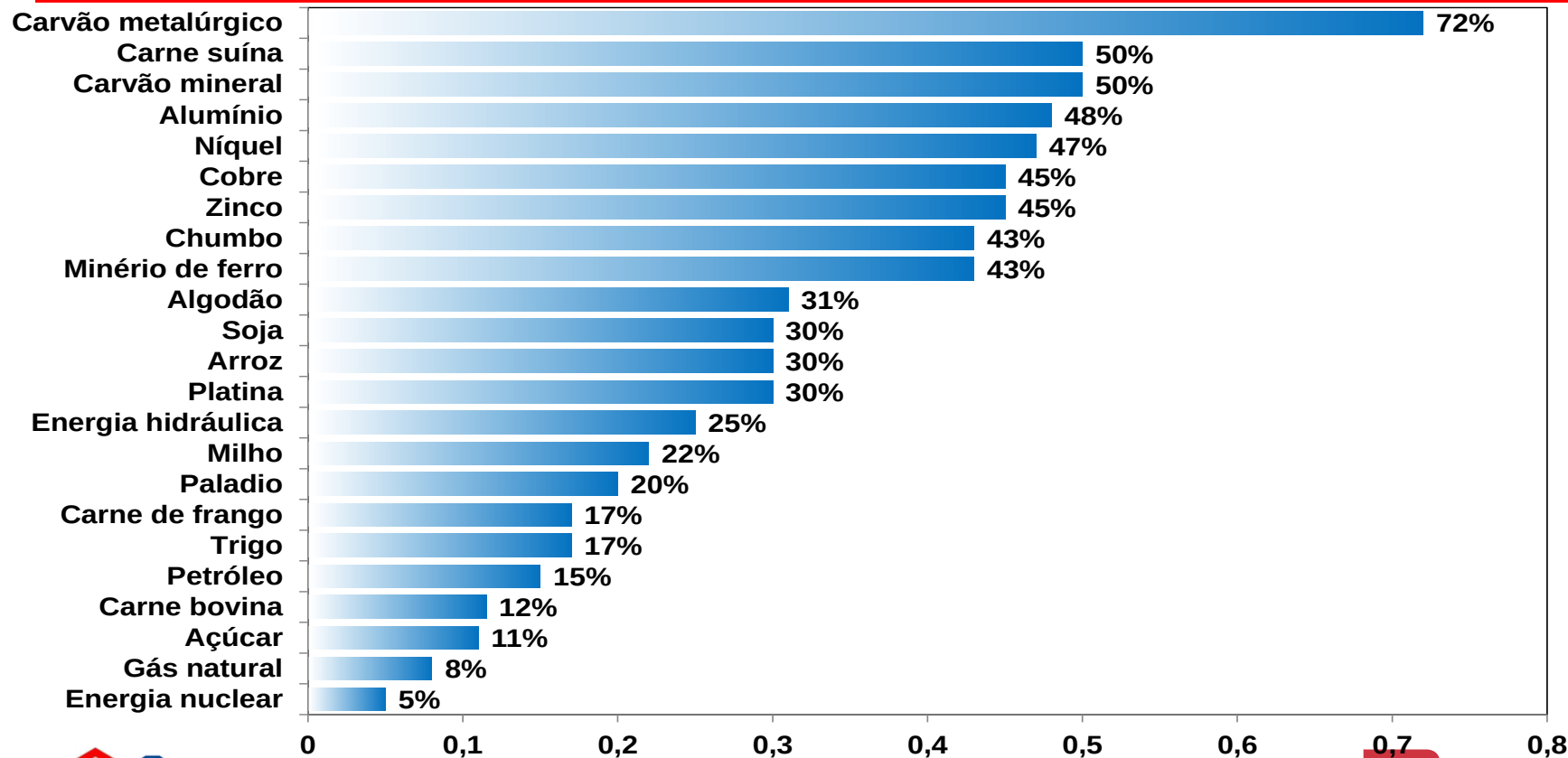
FONTE: CEIC
ELABORAÇÃO: BRADESCO

CHINA: EXPORTAÇÕES E IMPORTAÇÕES – VARIAÇÃO EM 12 MESES



FONTE: CEIC
ELABORAÇÃO: BRADESCO

PARTICIPAÇÃO DA CHINA NO CONSUMO MUNDIAL DAS PRINCIPAIS COMMODITIES



FONTE: USDA, BOFA
ELABORAÇÃO: BRADESCO



Bradesco

CENÁRIO PARA CHINA MOSTROU PIORA CONSIDERÁVEL

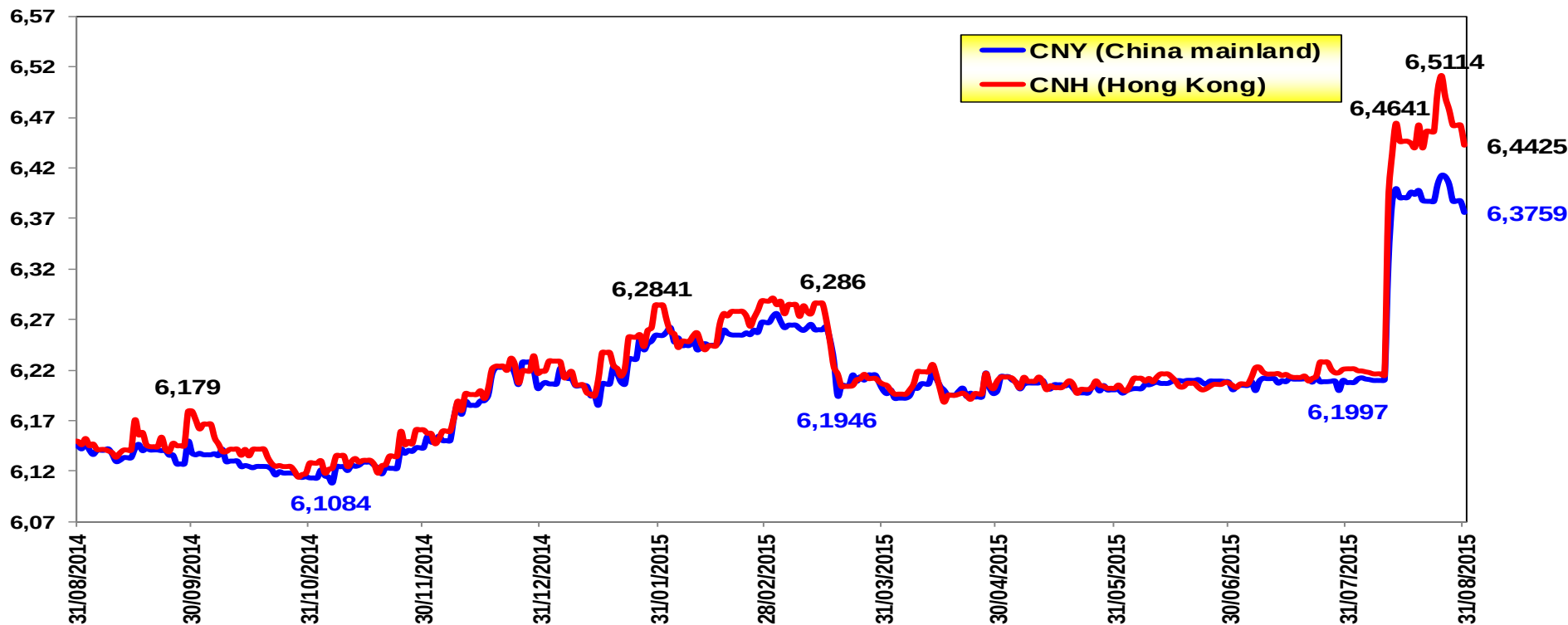
**A MUDANÇA DO REGIME CAMBIAL
TROUXE MUITAS INCERTEZAS E A
DESACELERAÇÃO DA ECONOMIA
AINDA NÃO FOI REVERTIDA.**

YUAN OU REMENBI SE DEPRECIA E MERCADO SE ASSUSTA



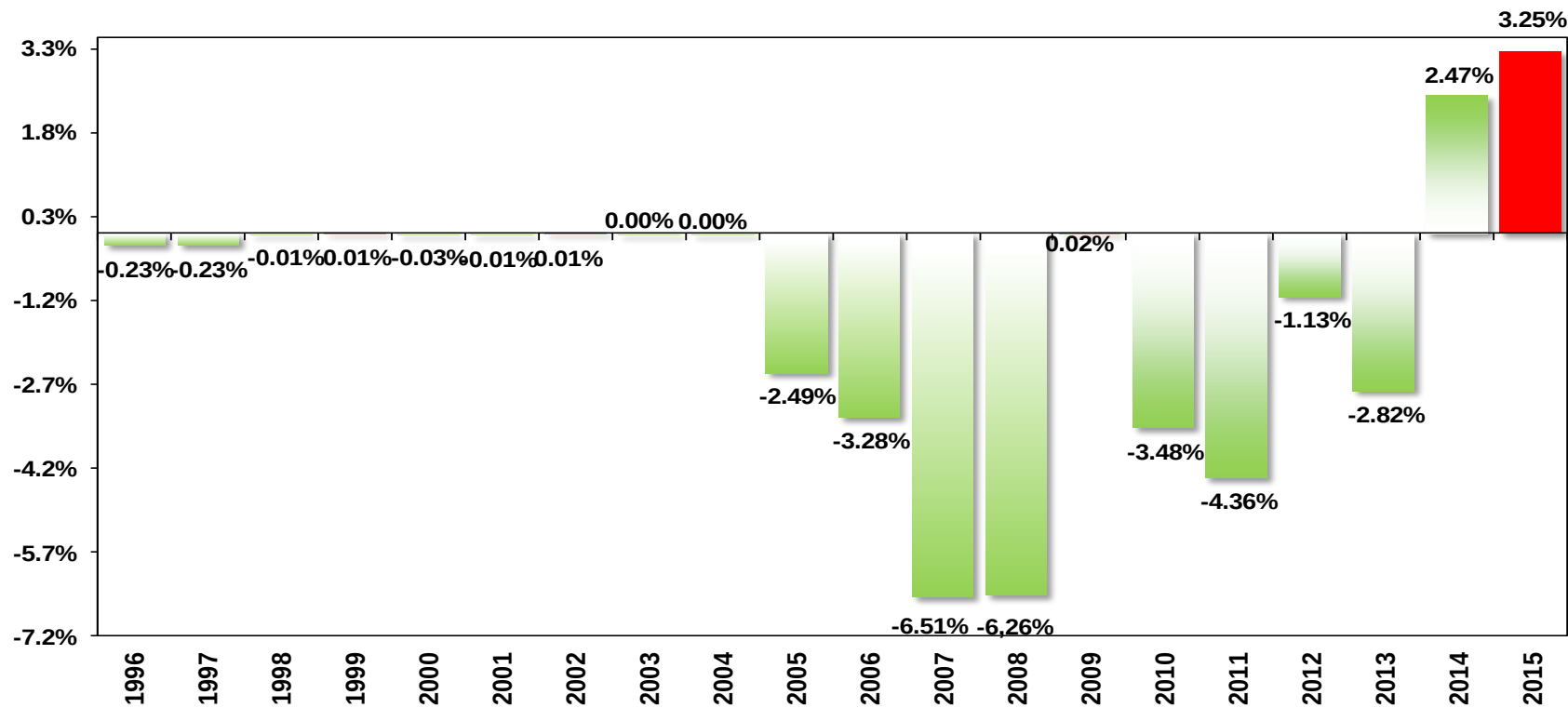
**IMPACTOS DA
DEPRECIAÇÃO DO
YUAN SÃO
DIFERENCIADOS
NO MUNDO E
AFETA POUCO O
BRASIL**

CHINA: TAXA DE CÂMBIO – GAP ENTRE CNH (HONG KONG) E CNY (CHINA)



FONTE: CEIC
ELABORAÇÃO: BRADESCO

CHINA: TAXA DE CÂMBIO - VARIAÇÃO ANUAL DO YUAN (EM RELAÇÃO AOS PREÇOS NA PONTA) – ATÉ AGORA UNS 3%. TOTAL DO ANO DEVE CHEGAR A 5-6%



FONTE: CEIC
ELABORAÇÃO: BRADESCO

✓ IMPACTOS PARA ECONOMIA GLOBAL:

1. Exportação de deflação;
2. Reforça tendencia de fortalecimento do dólar;
3. Fed pode postergar o início da subida da taxa de juros;
4. Exportações chinesas ficam um pouco mais competitivas e importações chinesas podem recuar, especialmente de bens de luxo e bens de capital.

✓ IMPACTOS PARA O BRASIL SÃO LIMITADOS:

1. Nossa pauta exportadora, concentrada em soja e minério de ferro, tem baixa elasticidade à taxa cambial;
2. Como real já depreciou 55% nos últimos doze meses, efeito da depreciação do yuan de 10% será limitado. Ou seja, produtos chineses não serão tão atrativos no Brasil.

ARGENTINA

ARGENTINA TERÁ NOVO PRESIDENTE EM OUTUBRO PRÓXIMO



**DANIEL SCIOLI (À
ESQUERDA) ESTÁ
LEVEMENTE À
FRENTE NAS
PESQUISAS CONTRA
MAURICIO MACRI
(CANDIDATO DO
MERCADO)**

ECONOMIA BRASILEIRA



**CRISE POLÍTICA
COMEÇA A CANSAR O
EMPRESARIADO E OS
FORMADORES DE
OPINIÃO.**

**ESTÁ NA HORA DE
VIRAR A PÁGINA E
OLHAR PARA FRENTE
CURTO PRAZO PIORA E
EXIGE NOVA
ESTRATÉGIA**

**BRASIL ESTÁ HIPNOTIZADO
COM UMA VISÃO CRIMINAL DA
POLÍTICA E DA ECONOMIA.**

***CATARSE COLETIVA AMPLIFICA O
NEGATIVISMO E O PESSIMISMO
TORNA-SE EXAGERADO***

Os maiores esforços aumentaram a gestão com ênfase nas novas medidas educacionais para melhorar a forma como esses recursos são utilizados. E para melhorar a gestão é preciso ter diretores e secretários de educação com capacidade de

monitoramento, as melhores escolas sempre acompanharam o desempenho da escola nas avaliações nacionais e discutem os resultados com todos os seus professores. Além disso, as melhores escolas não medem de aprendizagem.

As escolas brasileiras oferecem vagas livres de gestão muito baixas, superando apenas as indústrias. Elas são muito principalmente no modo como os professores e funcionários são gerem-

A falta de capacidade gerou

[illegible]

O Brasil parece perceber que os padrões mudaram; o México não. Por **John Paul Rathbone**

Brasil faxina a corrupção, o México, não

Ninguém aqui sabe fazer contas, exclamou Alberto Youssef numa conversa telefônica repleta de palavras grampeadas por promotores brasileiros, três anos atrás. Youssef, depois condenado por ajudar a transferir US\$ 444 milhões para contas bancárias no exterior em milhares de transações, é um lavador de dinheiro que viros delator no petroleiro — vulto escândalo de corrupção que atingiu os mais altos níveis do governo.

O escândalo, em que bilhões de dólares foram desviados de contratos de construção civil firmados pela Petrobras, estatal petroleira, para serem usados como propina destinada a políticos encheu as ruas do Brasil de manifestantes e resultou em pedidos de impeachment de Dilma Rousseff, a presidente mais impopular na história brasileira, logo que é matemática.

O papel de Youssef era, basicamente, achar executivos em potencial visando levantar dinheiro para subornar políticos, a maioria deles do Partido dos Trabalhadores. A ganância dos políticos era notável — mas em síntese, tudo aconteceu muito rápido. O boom brasileiro, quando os preços das commodities estavam altos e muitos brasileiros acreditavam que o horizonte otimista de crescimento do futuro realmente estava chegando. A vida, para alguns, era doce: mais de US\$ 2 bilhão foram recebidos para pagamento de uma propina.

Mais otimistas, e os brasileiros historicamente otimistas, é a opinião pessimista sem a informação extra — e grande parte dessa informação — a partir de então foi revelada. Dezenas de altos executivos foram mandados para a prisão por seu papel no petróleo e mais de 30 políticos estão sendo investigados.

O boom econômico também chegou ao fim e grande parte do ganho incorpado com as commodities acabou sendo mal gasto em novos shopping centers em vez de investidos em serviços sociais. Talvez que os brasileiros sintam de novo o impacto de uma sua burra



Seria tolo acreditar que a investigação na Petrobras vai mudar a vida política e empresarial brasileira. Mas, a queda de figuras antes intocáveis mostra a possibilidade de um novo rumo. No México, nenhum figurão foi preso, e a corrupção continua galopante

leira é caracterizada por corrupção, protecionismo e pela inclinação de Roosevelt para o intervencionismo, a economia já liberal do México está sendo ainda mais liberalizada, e seu setor petrolífero aberto ao investimento estrangeiro. A economia brasileira movida a commodities, está atrelada a uma China em desaceleração, os fabricantes mexicanos que operam a baixo custo estão refugos da ocupação americana. O presidente Enrique Peña Nieto proclama uma nova era, a dos brasileiros.

O apodrecimento institucional mexicano parece estender-se de alto a baixo. O presidente endossa-se em uma série de escândalos de conflito de interesses envolvendo sua esposa e seu ministro das finanças. Jornalistas que reportam desaparecimentos e violência alimentada pelas drogas, como o presumido assassinato de 43 estudantes, no ano passado, são, eles próprios, mortos. Nesta semana, mais de

ramos contra a "tentativa de fuga no México. Enquanto no Brasil os criminosos estão sendo presos, no México, os bandidos das drogas podem escapar de pontos de alta segurança através de túneis construídos sob os corredores de suas celas.

mexicano parece não perceber que a integração e a análise de les também tem implicações numéricas. Na virada do século, Brasil e o México tinham estoques iguais de investimento estrangeiro direto, no equivalente a 1% de seus Produtos Internos Brutos (PIB). A partir de então, esse estoque aumentou para 32% no Brasil, ao passo que no México, ficou "amarrado à atividade empresarial", oscilando para apenas 26%.

Mesmo hoje, apesar do declínio do boom dos preços das commodities, as entradas anuais de investimentos estrangeiros no Brasil são da ordem de quase 1% do PIB, no México, elas são de 2%. Pesquisas consultando investidores também revelam uma preocupação crescente com a instabilidade e incerteza política.

Pela primeira vez, com responsabilidade, uma pergunta sobre a corrupção dividindo tratamentos de uma "questão cultural". Mas os temas se misturam e a cultura precisa lidar com eles. Escândalos de corrupção estão agora sendo julgados mais rapidamente na América Latina — em grande parte porque os promotores e os cidadãos estão fortalecidos pelas investigações sobre abusos contra os direitos humanos na região em passado recente. Os padrões mudam.

O Brasil, com suas instituições legais relativamente fortes e uma imprensa firme em liberdade de expressão, parece entender isso. O México, com instituições mais fracas e uma democracia mais jovem, não. Seria tolo acreditar que a investigação sobre corrupção na Petrobras vai mudar fundamentalmente a vida política e empresarial brasileira. (O momento "Mãos Limpas", na Itália eliminou seis problemas estruturais?) Mas pelo menos a queda de figuras anteriormente intocáveis, representa a possibilidade

Se o México implementasse império da lei, os fluxos de investimento-estímulo direto poderiam crescer para níveis brasileiros — cerca de US\$ 13 bilhões

100

100

FIN

EN

BR

CR

M

IAN

AL

RAS

CRITIC

ÉX

ICIA

TEC

SIL

CA

ICC

AL

CE

E

O

0

EDITORIAL DO FINANCIAL ENALTECE BRASIL E CRITICA O MÉXICO

APERFEIÇOANDO AS QUATRO ÚNICAS AGENDAS RELEVANTES QUE PODEM MUDAR A HISTÓRIA ECONÔMICA DO BRASIL

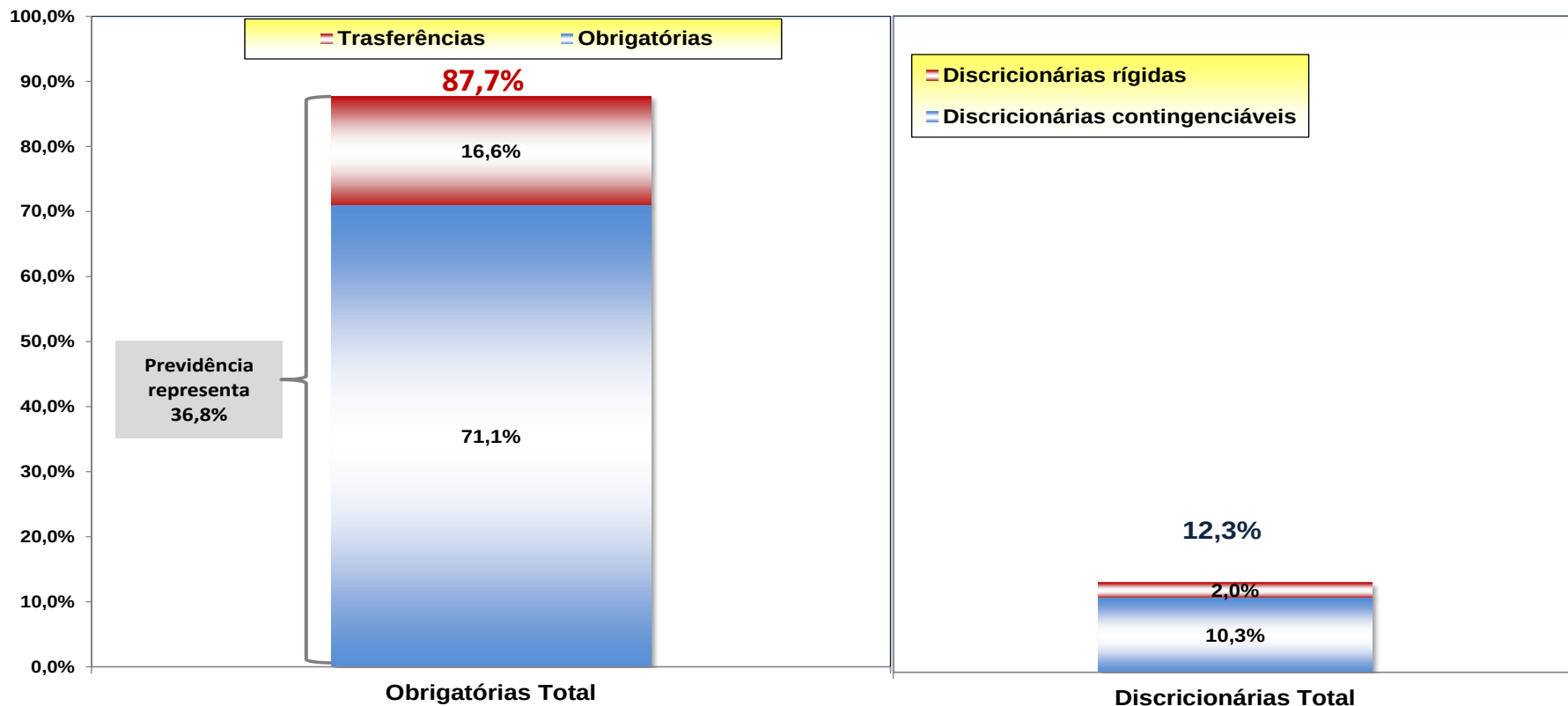
**AGENDA DA GOVERNANÇA
ORÇAMENTÁRIA E,
PORTANTO, FISCAL.
QUALIDADE DO GASTO**

**AGENDA DO AUMENTO DA
POTÊNCIA DA POLÍTICA
MONETÁRIA (DUALISMO DO
CRÉDITO, INDEXAÇÃO,
META MENOR)**

**AGENDA DA
PRODUTIVIDADE (*DOING
BUSINESS*, TRIBUTÁRIA,
TRABALHISTA, EDUCAÇÃO
E ABERTURA)**

**AGENDA DA
INFRAESTRUTURA (FOCO
MERCADO DE CAPITAIS,
BNDES FOCADO, GARANTIAS,
SEGURANÇA JURÍDICA)**

PARTICIPAÇÃO DAS DESPESAS OBRIGATÓRIAS E DISCRICIONÁRIAS NA DESPESA PRIMÁRIA TOTAL – ÚLTIMOS DOZE MESES ATÉ MAIO/15



FONTE: TESOIRO NACIONAL
ELABORAÇÃO: BRADESCO

**TODOS QUE APOSTARAM
NO PIOR GANHARAM MUITO
DINHEIRO E CONTINUAM
INSISTINDO QUE PAÍS ESTÁ
À BEIRA DO ABISMO**

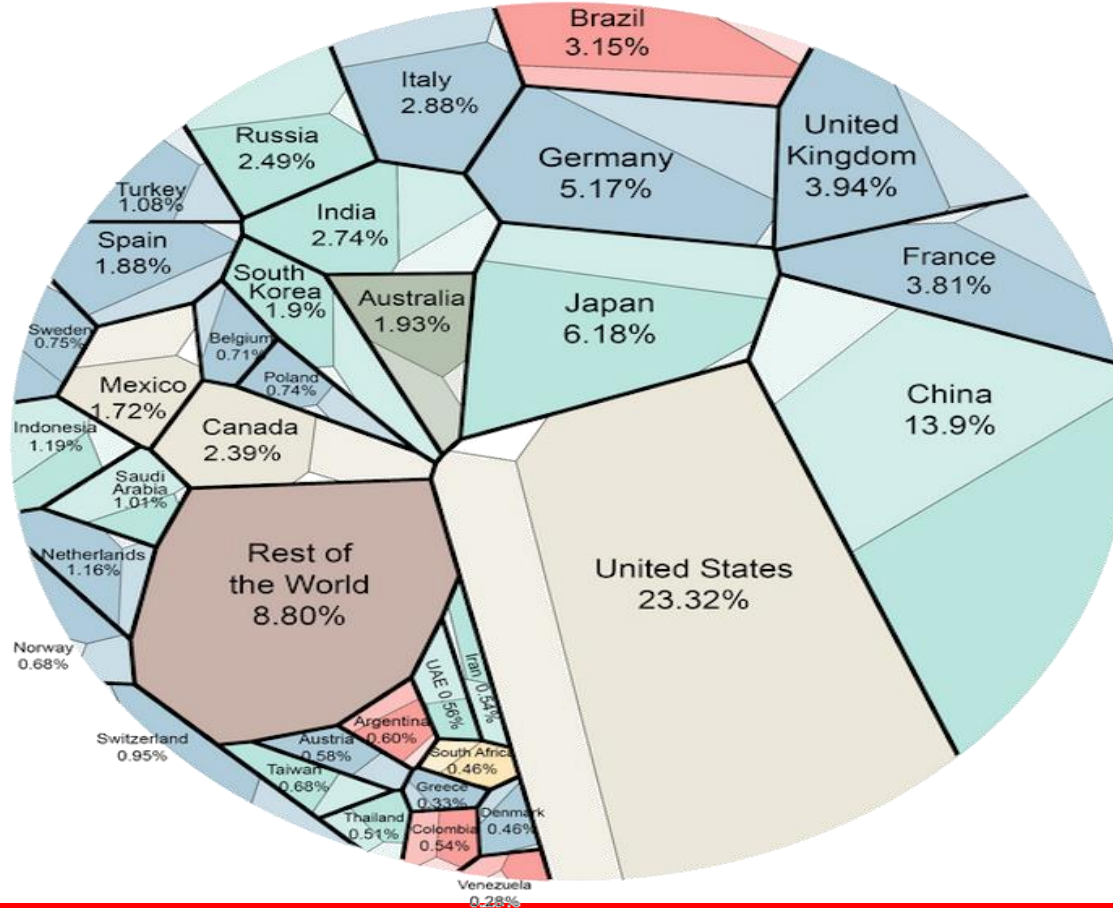
**ESTÃO VENDENDO A PREÇO DE BANANA A TESE DE QUE
“A CASA CAIU”**



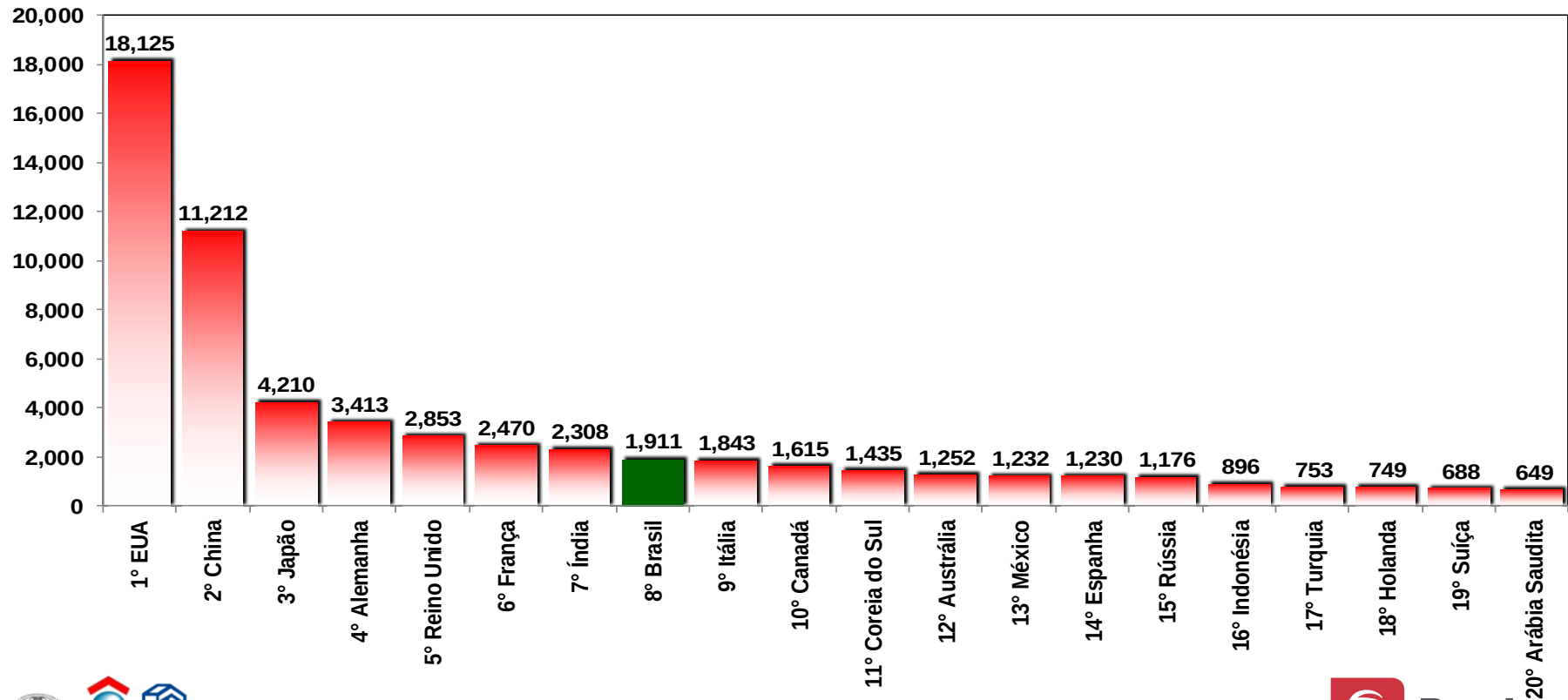
**NA VERDADE,
A CASA NÃO CAIU E
O BRASIL TEM
FUNDAMENTOS
SÓLIDOS E UMA
IMENSA
DIVERSIFICAÇÃO DE
OPORTUNIDADES**

**BRASIL VENDIDO
COMO DESTINADO
AO FRACASSO, NA
VERDADE É UM PAÍS
PRIVILEGIADO**

O BRASIL TEM UMA PESO BASTANTE RELEVANTE NA ECONOMIA MUNDIAL: É HORA DE RESSALTAR OS ASPECTOS FAVORÁVEIS



20 MAIORES ECONOMIAS DO MUNDO EM 2015 (EM BILHÕES DE US\$)



FONTE: FMI; BRADESCO

O BRASIL QUE OS BRASILEIROS PRECISAM CONHECER

- ✓ 1º PRODUTOR E 1º EXPORTADOR DE AÇÚCAR
- ✓ 1º PRODUTOR E 1º EXPORTADOR DE CAFÉ
- ✓ 1º PRODUTOR E 1º EXPORTADOR DE SUCO DE LARANJA
- ✓ 1º PRODUTOR DE JATOS REGIONAIS
- ✓ 2º PRODUTOR E 1º EXPORTADOR DE SOJA
- ✓ 2º PRODUTOR E 1º EXPORTADOR DE CARNE BOVINA
- ✓ 2º PRODUTOR E 1º EXPORTADOR DE FUMO EM FOLHAS
- ✓ 2º PRODUTOR E 1º EXPORTADOR DE ETANOL
- ✓ 2º EXPORTADOR DE ALIMENTOS
- ✓ 2º PRODUTOR E 2º EXPORTADOR DE MINÉRIO DE FERRO
- ✓ 3º PRODUTOR E 1º EXPORTADOR DE CARNE DE FRANGO
- ✓ 3º PRODUTOR E 2º EXPORTADOR DE MILHO
- ✓ 3º EM GERAÇÃO DE ENERGIA HIDRÁULICA
- ✓ 3º EM CONSUMO DE COMPUTADORES PESSOAIS
- ✓ 3º PRODUTOR DE FRUTAS
- ✓ 3º PRODUTOR DE AVIÕES COMERCIAIS
- ✓ 3º EM NÚMERO DE USUÁRIOS DE INTERNET
- ✓ 3º PRODUTOR DE ÔNIBUS
- ✓ 3º PRODUTOR DE CALÇADOS
- ✓ 3º EM CONSUMO DE PERFUMES E COSMÉTICOS
- ✓ 3º PRODUTOR DE BAUXITA
- ✓ 4º PRODUTOR E 4º EXPORTADOR DE CARNE SUÍNA
- ✓ 4º PRODUTOR DE BEBIDAS
- ✓ 4º PRODUTOR DE LEITE
- ✓ 4º PRODUTOR DE REVESTIMENTOS CERÂMICOS
- ✓ 4º PRODUTOR DA INDÚSTRIA NAVAL
- ✓ 4º PRODUTOR DE CELULOSE
- ✓ 4º PRODUTOR DE CAMINHÕES
- ✓ 4º EM CONSUMO DE TELEFONES CELULARES
- ✓ 4º EM EXTENSÃO DA MALHA RODOVIÁRIA
- ✓ 4º PRODUTOR DE CONFEÇÕES
- ✓ 5º PRODUTOR DE ALGODÃO E 4º EXPORTADOR
- ✓ 5º PRODUTOR DE ROCHAS ORNAMENTAIS E 7º EXPORTADOR
- ✓ 5º PRODUTOR DE TÊXTEIS
- ✓ 5º PRODUTOR DE CACAU
- ✓ 5º PRODUTOR DE CIMENTO
- ✓ 6º PRODUTOR DE FARMACÊUTICOS
- ✓ 6º PRODUTOR DE QUÍMICOS
- ✓ 7º EM MERCADO DE CONSUMO
- ✓ 7º PRODUTOR DE ARROZ
- ✓ 7º PRODUTOR DE AUTOMÓVEIS E 4º EM VENDAS
- ✓ 8º PRODUTOR DE ALUMÍNIO PRIMÁRIO
- ✓ 9º PRODUTOR DE PRODUTOS SIDERÚRGICOS
- ✓ 5º PRODUTOR DE PAPEL
- ✓ 11º PRODUTOR DE MEL
- ✓ 13º PRODUTOR DE PETRÓLEO
- ✓ 15º EM GERAÇÃO DE ENERGIA EÓLICA
- ✓ 15º PRODUTOR DE TRIGO

POTENCIALIDADES DO BRASIL

POTENCIALIDADES DO BRASIL

Setores	Ranking de produção	Ranking de exportação
Açúcar	1º	1º
Café	1º	1º
Suco de laranja	1º	1º
Jatos regionais	1º	
Soja	2º	1º
Carne bovina	2º	1º
Fumo	2º	1º
Etanol	2º	1º
Alimentos		2º
Minério de ferro	2º	2º
Carne de frango	3º	1º
Milho	3º	2º
Geração de Energia hidráulica	3º	
Consumo de Computadores pessoais	3º	
Frutas	3º	
Aviões comerciais	3º	
Usuários de Internet	3º	
Ônibus	3º	
Calçados	3º	
Consumo de Perfumes e cosméticos	3º	

ELABORAÇÃO: BRADESCO

POTENCIALIDADES DO BRASIL

Setores	Ranking de produção	Ranking de exportação
Bauxita	3º	
Carne suína	4º	4º
Bebidas	4º	
Leite	4º	
Revestimentos cerâmicos	4º	
Indústria naval	4º	
Celulose	4º	
Caminhões	4º	
Consumo de telefones celulares	4º	
Malha rodoviária	4º	
Confecções	4º	
Algodão	5º	4º
Rochas ornamentais	5º	7º
Têxtil	5º	
Cacau	5º	
Cimento	5º	
Farmacêutica	6º	
Indústria química	6º	
Mercado de consumo	7º	
Arroz	7º	

ELABORAÇÃO: BRADESCO

POTENCIALIDADES DO BRASIL

Setores	Ranking de produção	Ranking de exportação
Açúcar	1º	1º
Café	1º	1º
Suco de laranja	1º	1º
Soja	2º	1º
Carne bovina	2º	1º
Fumo	2º	1º
Etanol	2º	1º
Alimentos		2º
Carne de frango	3º	1º
Milho	3º	2º
Frutas	3º	
Carne suína	4º	4º
Leite	4º	
Algodão	5º	4º
Cacau	5º	
Arroz	7º	
Trigo	15º	
Mel	11º	

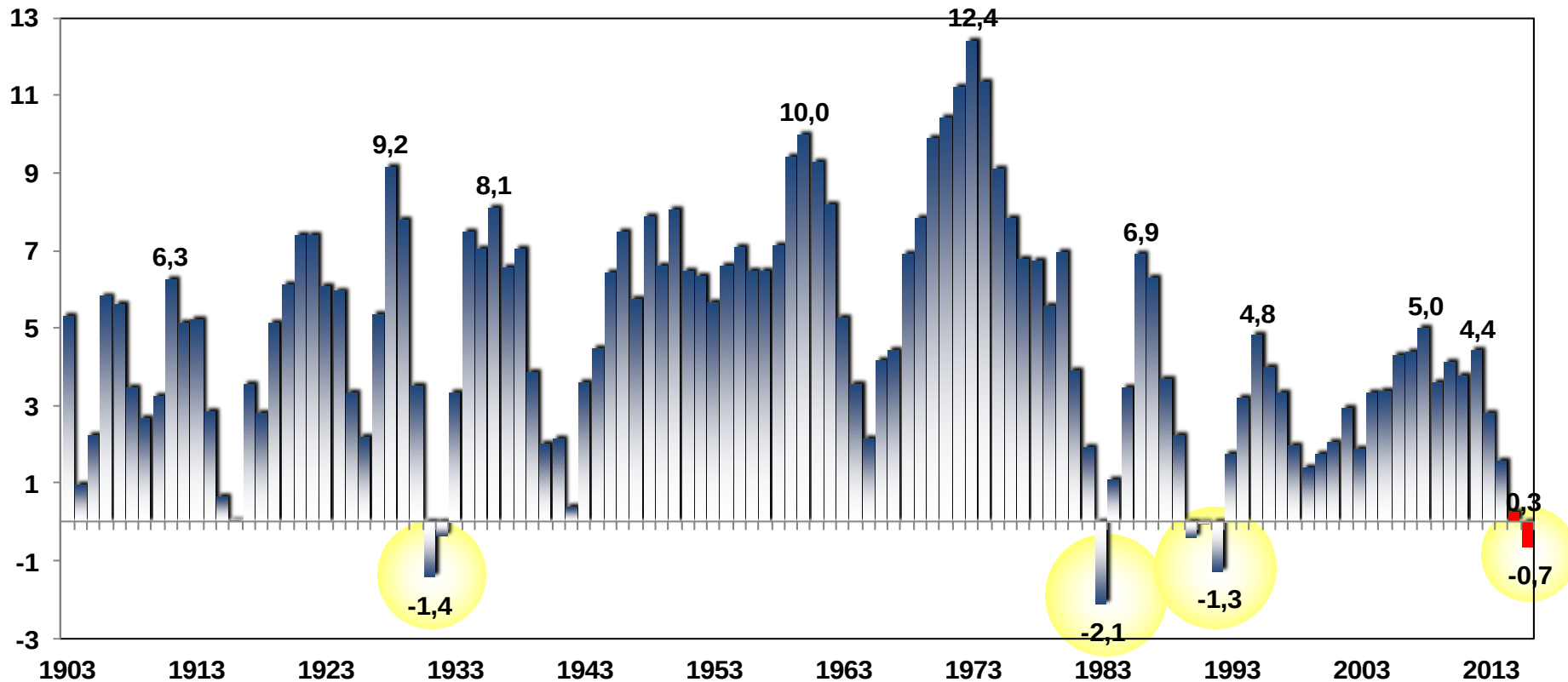
RANKING AGRÍCOLA

POTENCIALIDADES DO BRASIL

Setores	Ranking de produção	Ranking de exportação
Açúcar	1º	1º
Café	1º	1º
Suco de laranja	1º	1º
Soja	2º	1º
Carne bovina	2º	1º
Fumo	2º	1º
Etanol	2º	1º
Alimentos		2º
Carne de frango	3º	1º
Milho	3º	2º
Frutas	3º	
Carne suína	4º	4º
Leite	4º	
Algodão	5º	4º
Cacau	5º	
Arroz	7º	
Trigo	15º	
Mel	11º	

**NÃO CUSTA LEMBRAR QUE OS
CICLOS NÃO FORAM ABOLIDOS
E APESAR DA SINISTROSE
ATUAL, A ECONOMIA VAI SE
RECUPERAR GRADUALMENTE
AO FINAL DE 2016**

CRESCIMENTO DO PIB – MÉDIA DE 3 ANOS (%)



FONTES: IBGE, IPEA
ELABORAÇÃO: BRADESCO

Projeções 2015/16: -2,1% e 0%



Bradesco

**TEM GENTE QUE NÃO VÊ
FONTE NENHUMA DE
CRESCIMENTO NA
ECONOMIA BRASILEIRA.
*ISSO É UM TREMENDO
EQUÍVOCO***

FONTES DE CRESCIMENTO FUTURO

**BRASIL TERÁ UM *DRIVER* DE
CRESCIMENTO VIA FORTE
AUMENTO DE EXPORTAÇÕES
LÍQUIDAS COM A MEGA
DEPRECIAÇÃO DO REAL (ALÉM
DA MAIOR INTEGRAÇÃO ÀS
CADEIAS GLOBAIS)**

**OS INVESTIMENTOS EM
INFRAESTRUTURA SÃO
INEQUIVOCAMENTE
ATRATIVOS COM AS NOVAS
CONDIÇÕES DE TAXA DE
RETORNO**

**UM NÚMERO RELEVANTE
DE CONCESSÕES IRÁ SE
MATERIALIZAR NO
PRIMEIRO TRIMESTRE DE
2016. É VERDADE!!!**

**É POSSÍVEL APOSTAR EM
UM CICLO DE
PRIVATIZAÇÕES COM
SIGNIFICATIVO INTERESSE
DO SETOR PRIVADO**

**O CONSUMIDOR SE
RECUPERARÁ DEPOIS DO
DELEVERAGING
(DESALAVANCAGEM) EM UM
CONTEXTO DE CURVA
DESCENDENTE DE JUROS**

A QUEDA DA INFLAÇÃO REDUZIRÁ O PESSIMISMO NO BRASIL

**ECONOMIA BRASILEIRA É
DIVERSIFICADA O SUFICIENTE
PARA QUE IMENSAS
OPORTUNIDADES SEJAM
GERADAS MEDIANTE O
MÍNIMO DE INCENTIVO**

**HAVERÁ UMA CERTA
ESTABILIZAÇÃO
SALARIAL NO BRASIL QUE
TORNARÁ MENOR A
PRESSÃO DE CUSTOS**

LEVY RECONHECE QUE AJUSTE FISCAL ESTÁ MAIS DIFÍCIL

MESMO ASSIM SE AUTO-CLASSIFICA COMO PERSEVERANTE E PACIENTE



19/jan/2015



09/jul/2015

**“Some times you may have to fight
a battle more than once to win it”.**

Margaret Thatcher

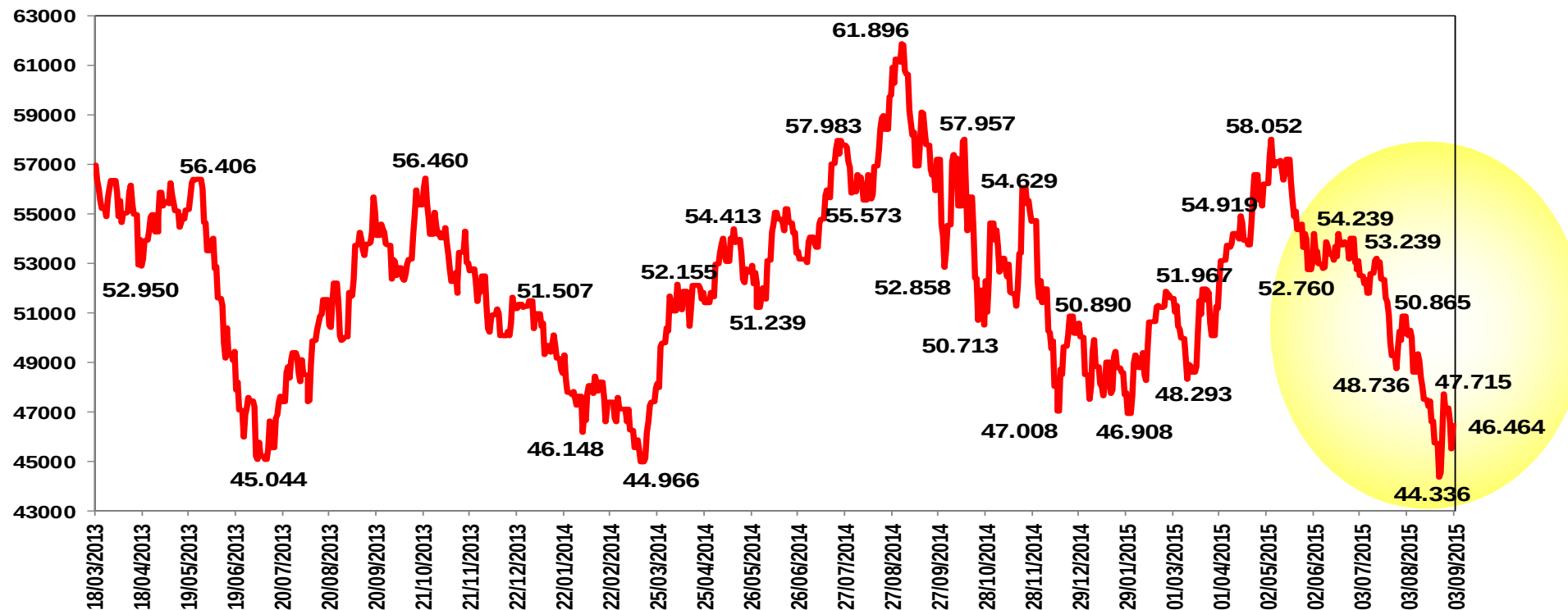
**“Algumas vezes você precisa lutar
uma batalha mais do que uma vez
para ganhá-la”**

**2015: O ANO QUE
NÃO DEVERIA
SER
DESPERDICADO**

BOLSA EXPRESSA O COLAPSO DA ATIVIDADE

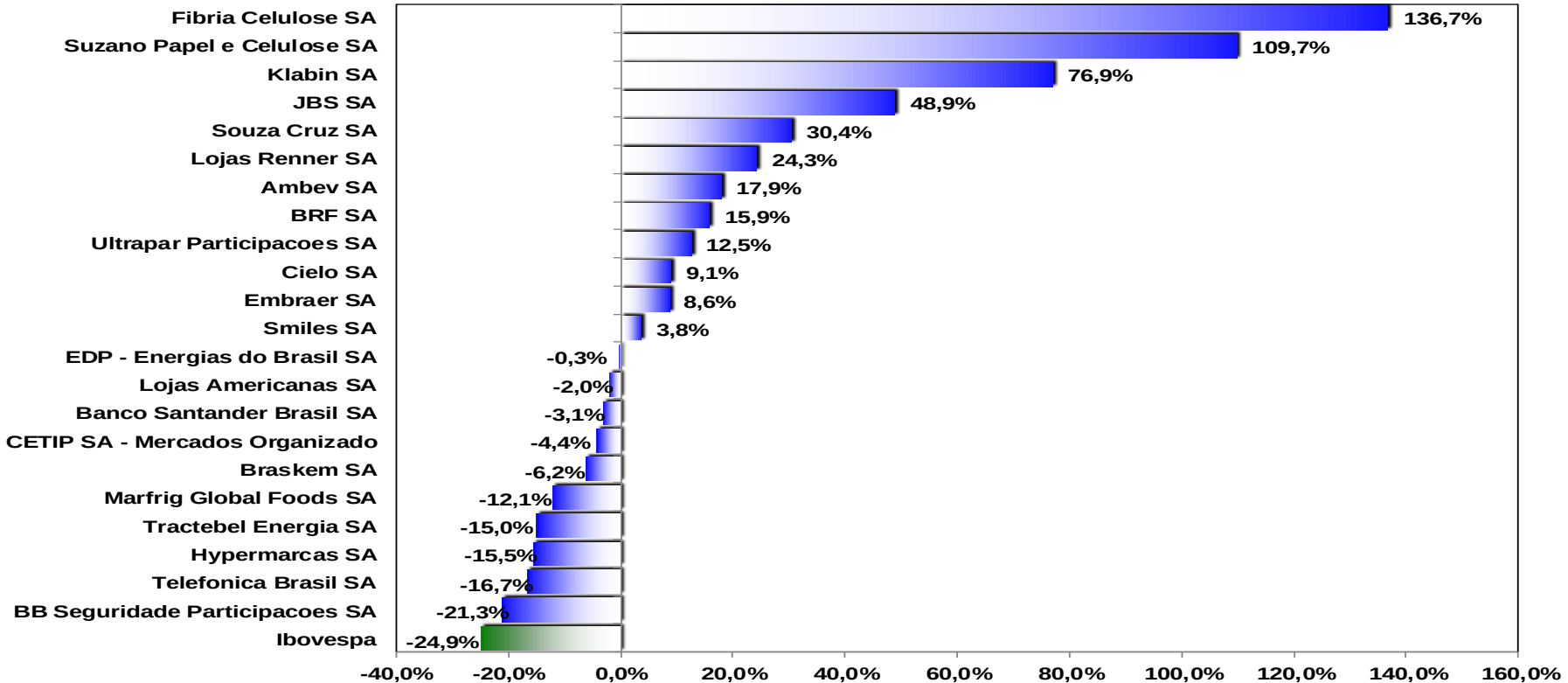
BOLSA BRASIL: IBOVESPA

Nº DE PONTOS



FONTE: BLOOMBERG
ELABORAÇÃO: BRADESCO

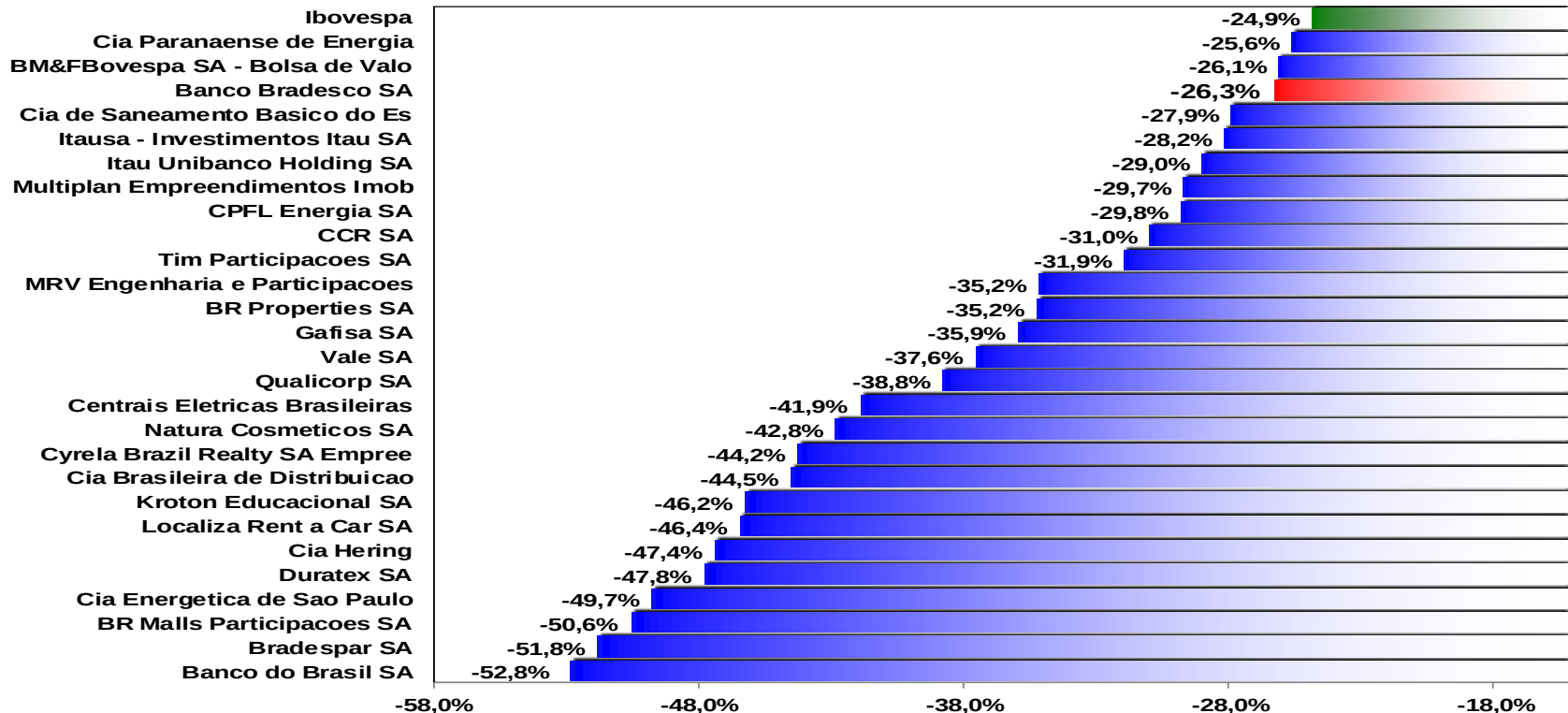
VARIAÇÃO ACUMULADA NOS ÚLTIMOS 12 MESES: AÇÕES DO IBOVESPA COM DESEMPENHO MELHOR QUE O ÍNDICE



FONTE: BLOOMBERG

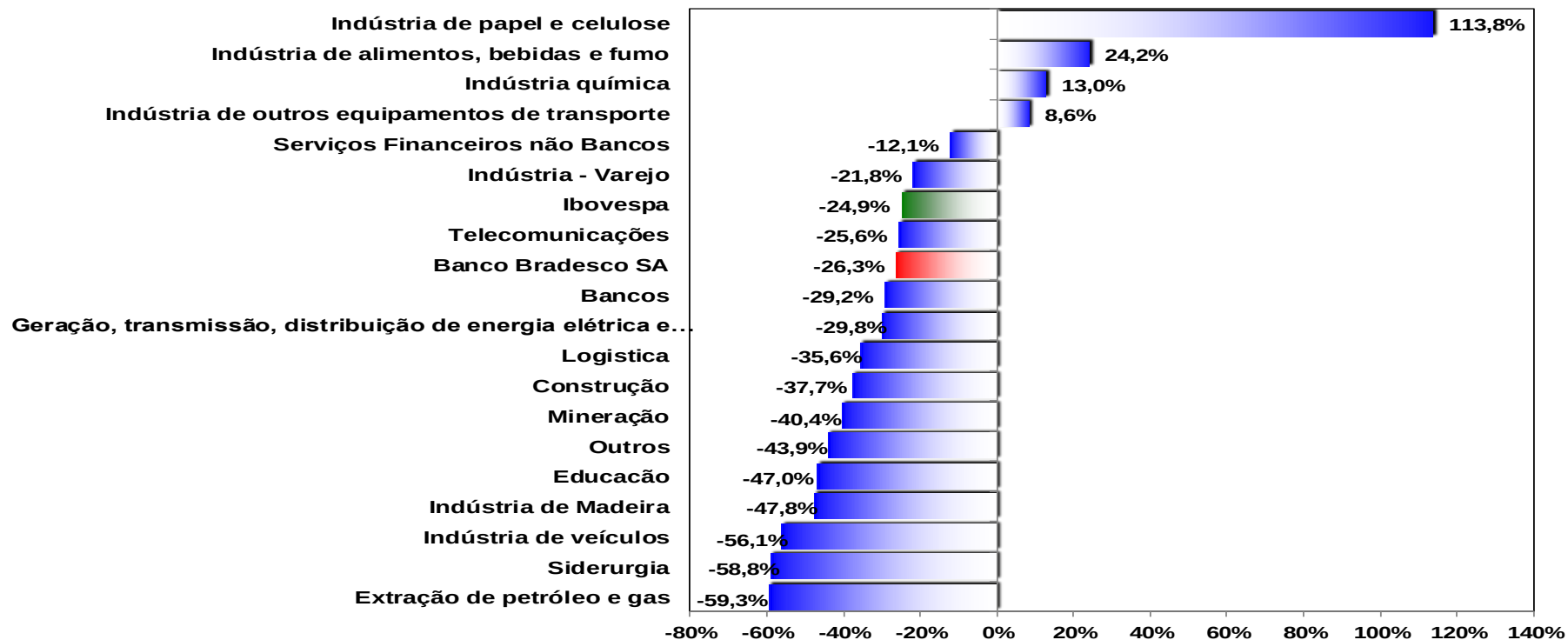
ELABORAÇÃO: BRADESCO

VARIAÇÃO ACUMULADA NOS ÚLTIMOS 12 MESES: AÇÕES DO IBOVESPA COM DESEMPENHO PIOR QUE O ÍNDICE



FONTE: BLOOMBERG
ELABORAÇÃO: BRADESCO

VARIAÇÃO ACUMULADA NOS ÚLTIMOS 12 MESES: SETORES DO IBOVESPA

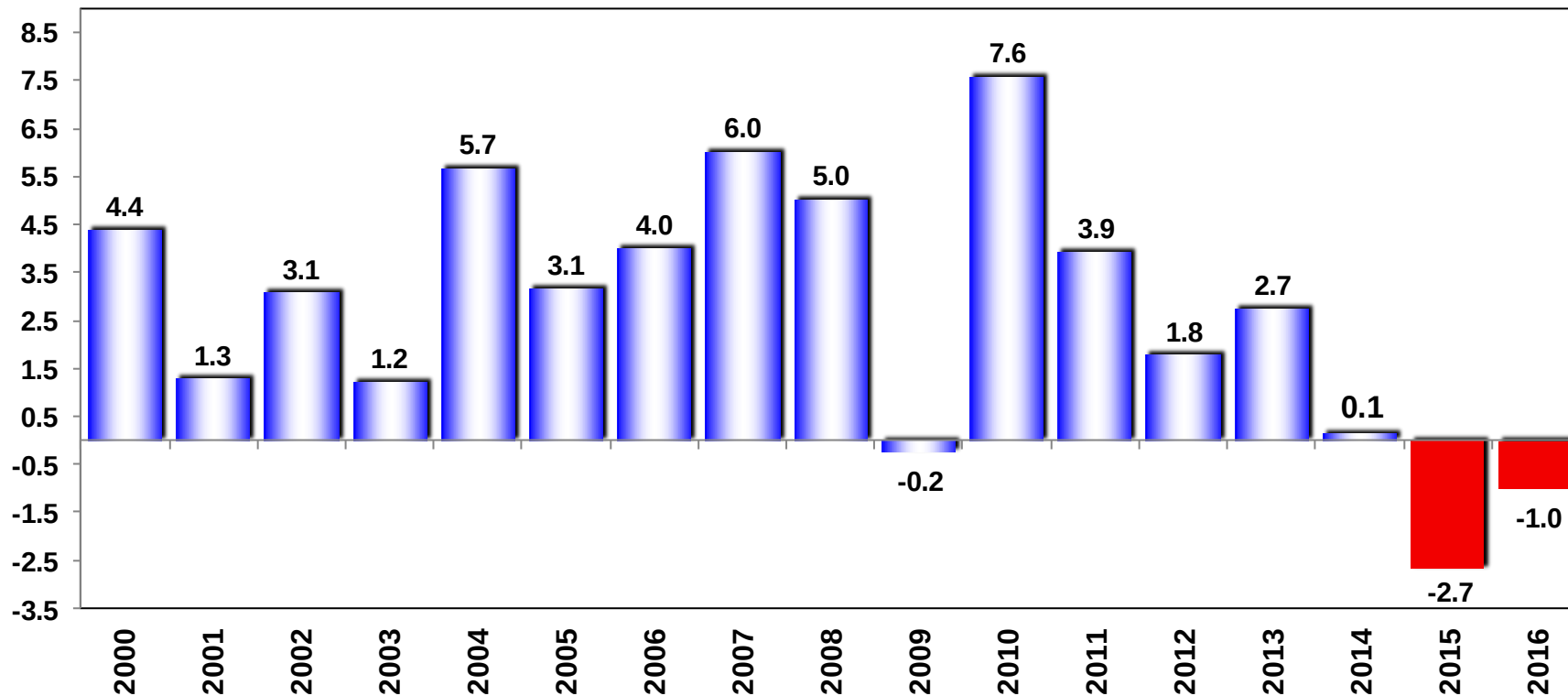


FONTE: BLOOMBERG
ELABORAÇÃO: BRADESCO

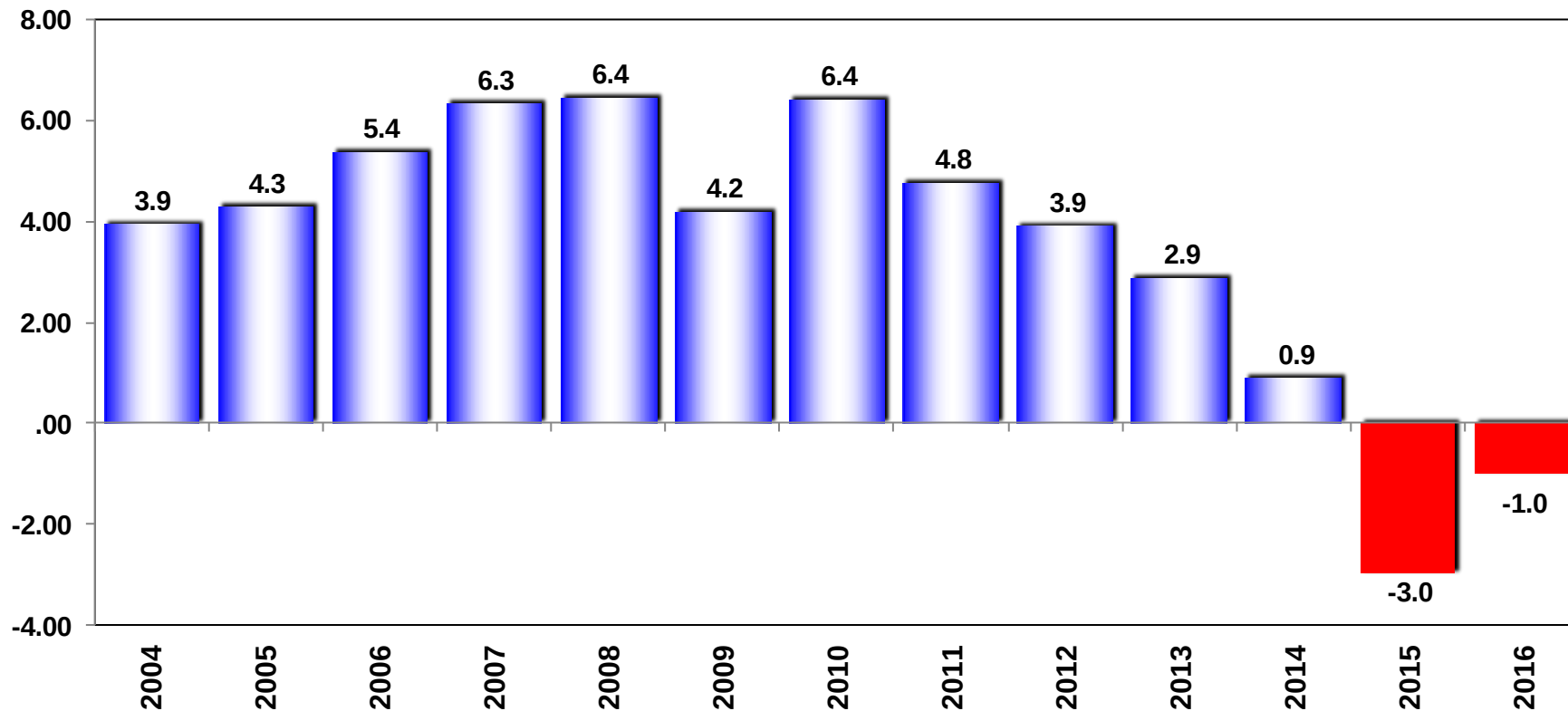
NOVAS PROJEÇÕES BRADESCO

PIB

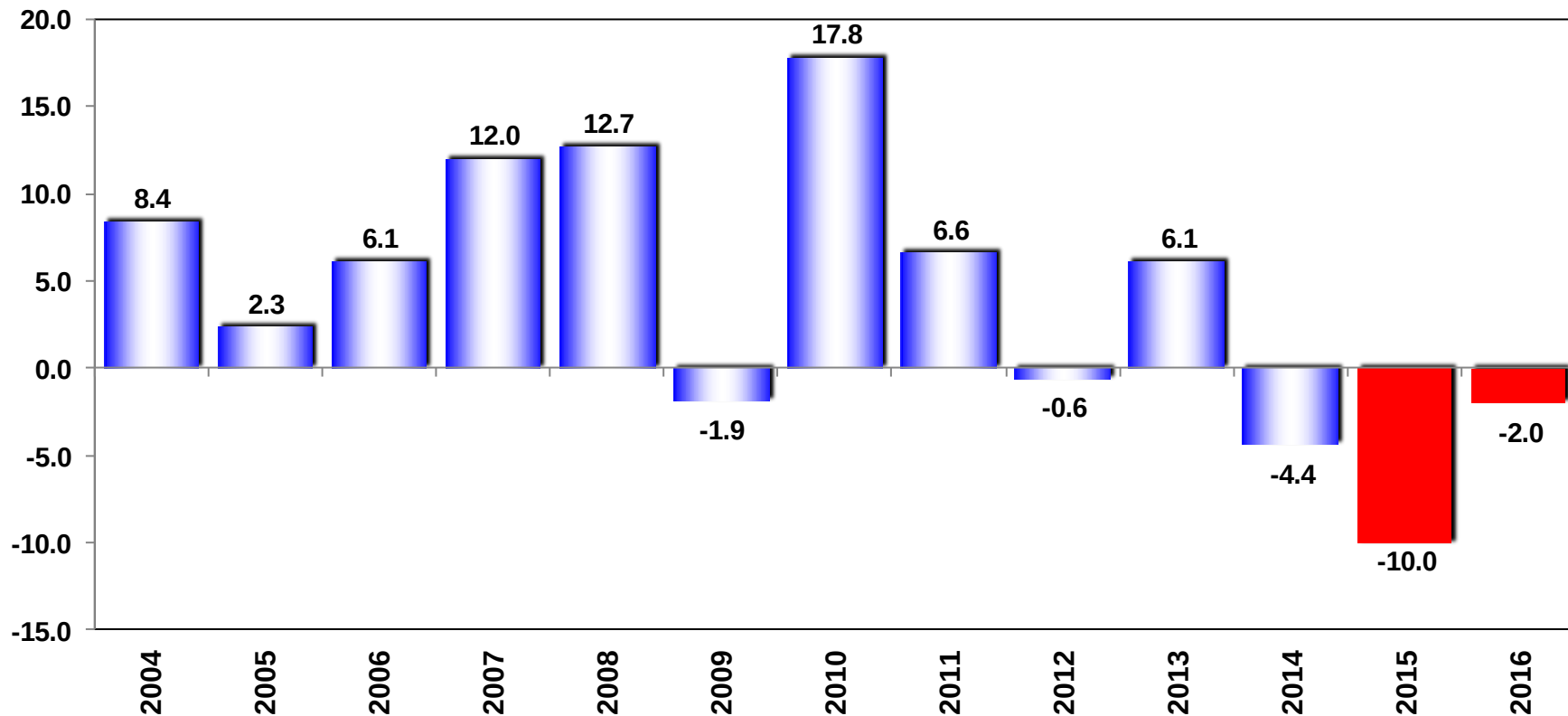
PIB ANUAL: 2000 A 2016



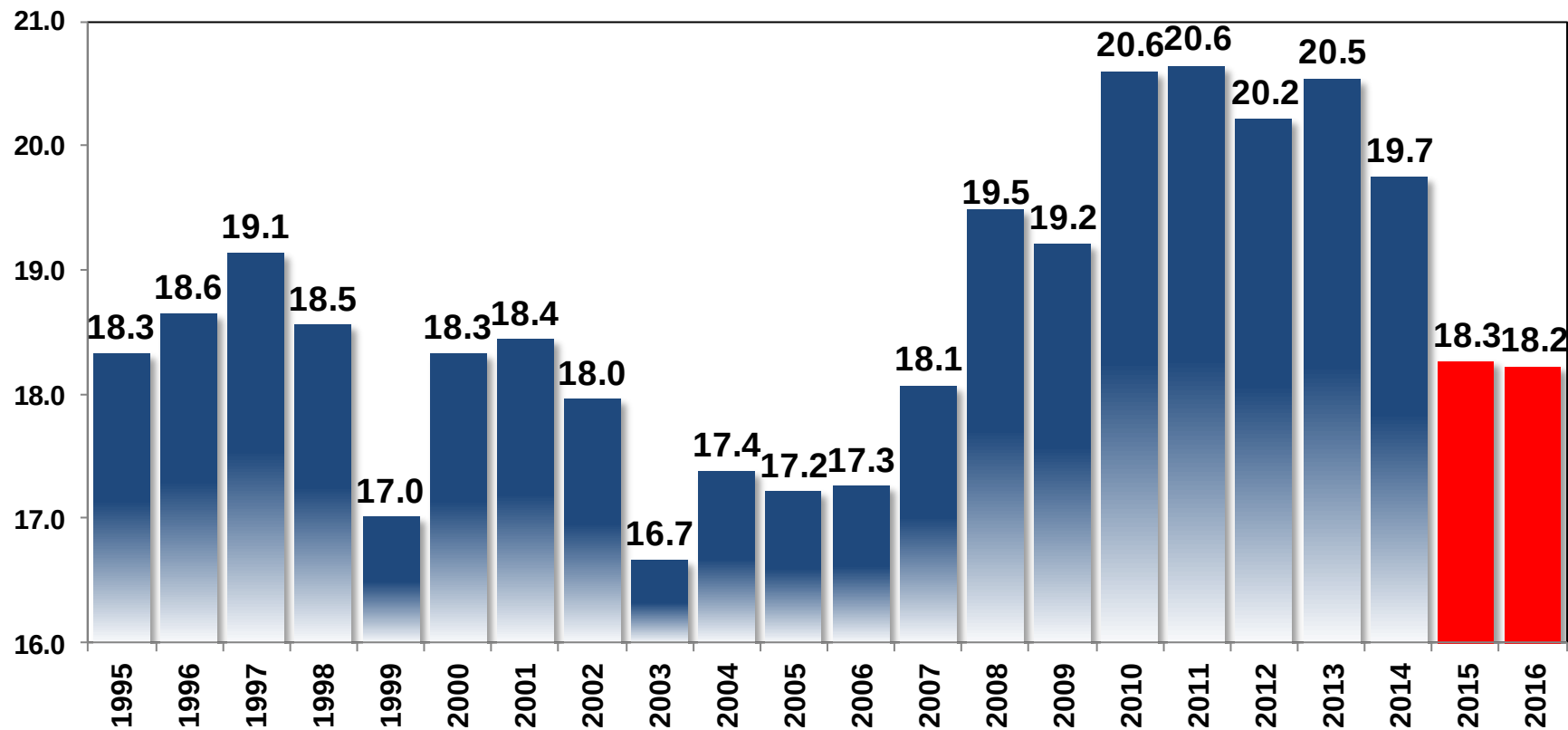
CRESCIMENTO DO PIB: CONSUMO – 2000 A 2015



CRESCIMENTO DO PIB: INVESTIMENTO – 2000 A 2015



INVESTIMENTO SOBRE PIB – 1995 A 2016



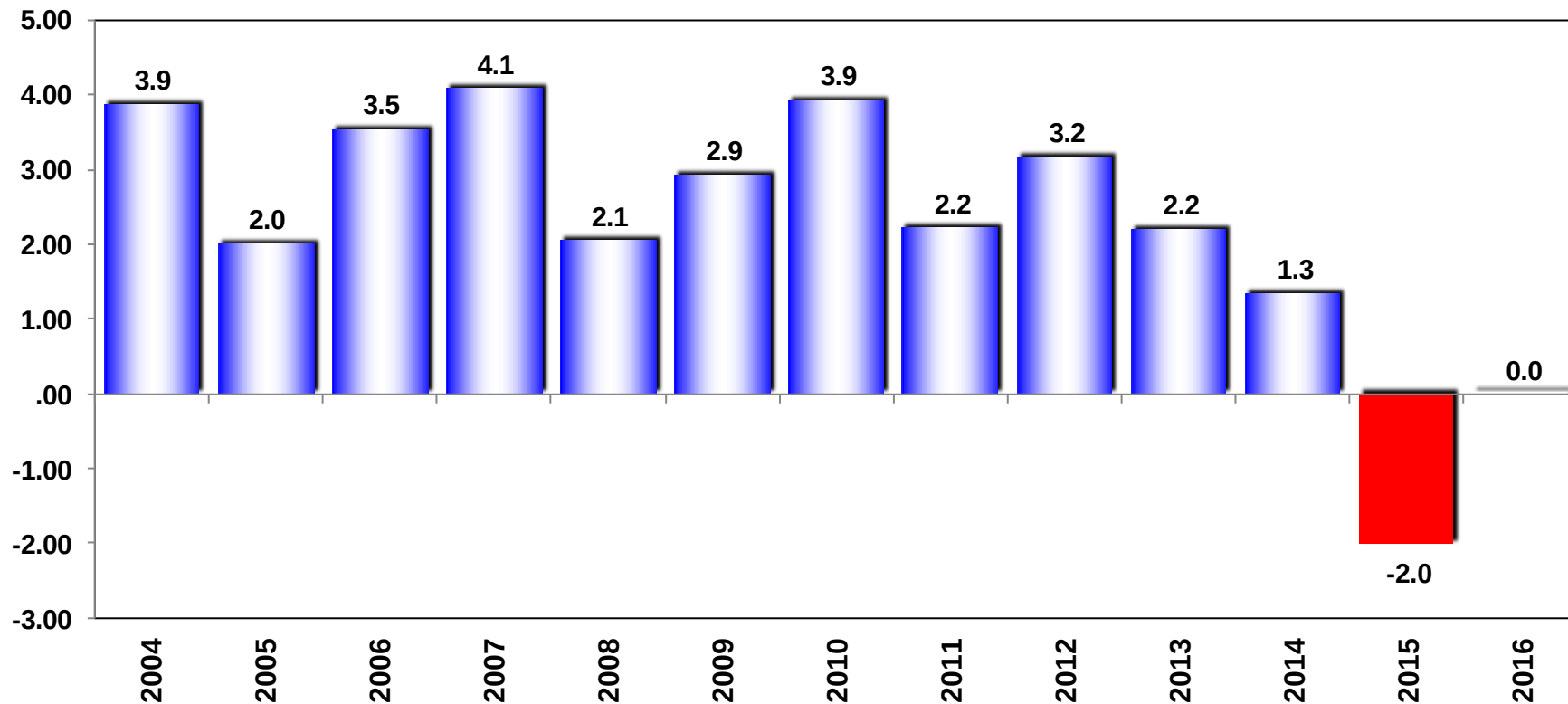
FONTE: IBGE

ELABORAÇÃO: BRADESCO



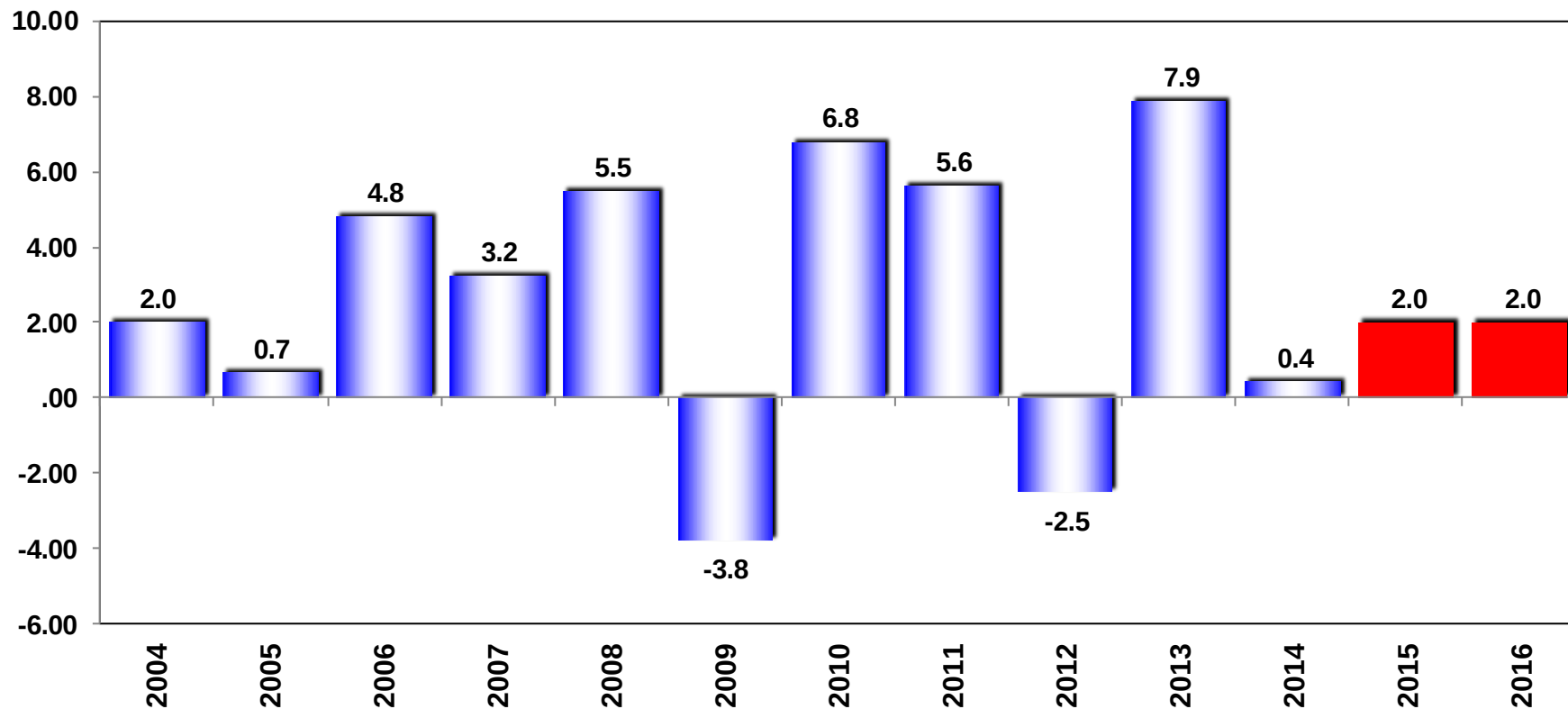
Bradesco

CRESCIMENTO DO PIB: CONSUMO DO GOVERNO – 2004 A 2015

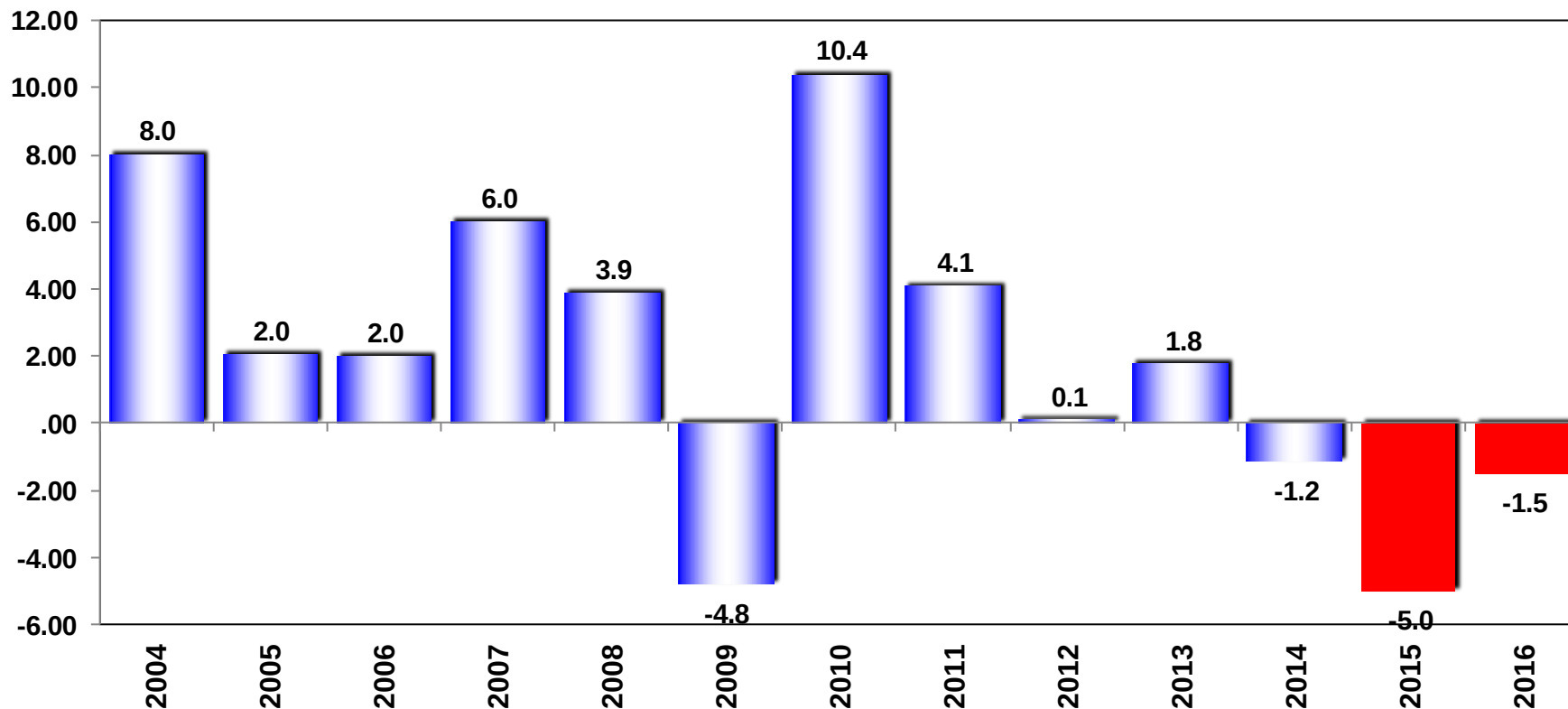


OFERTA

CRESCIMENTO DO PIB: AGRO – 2004 A 2015



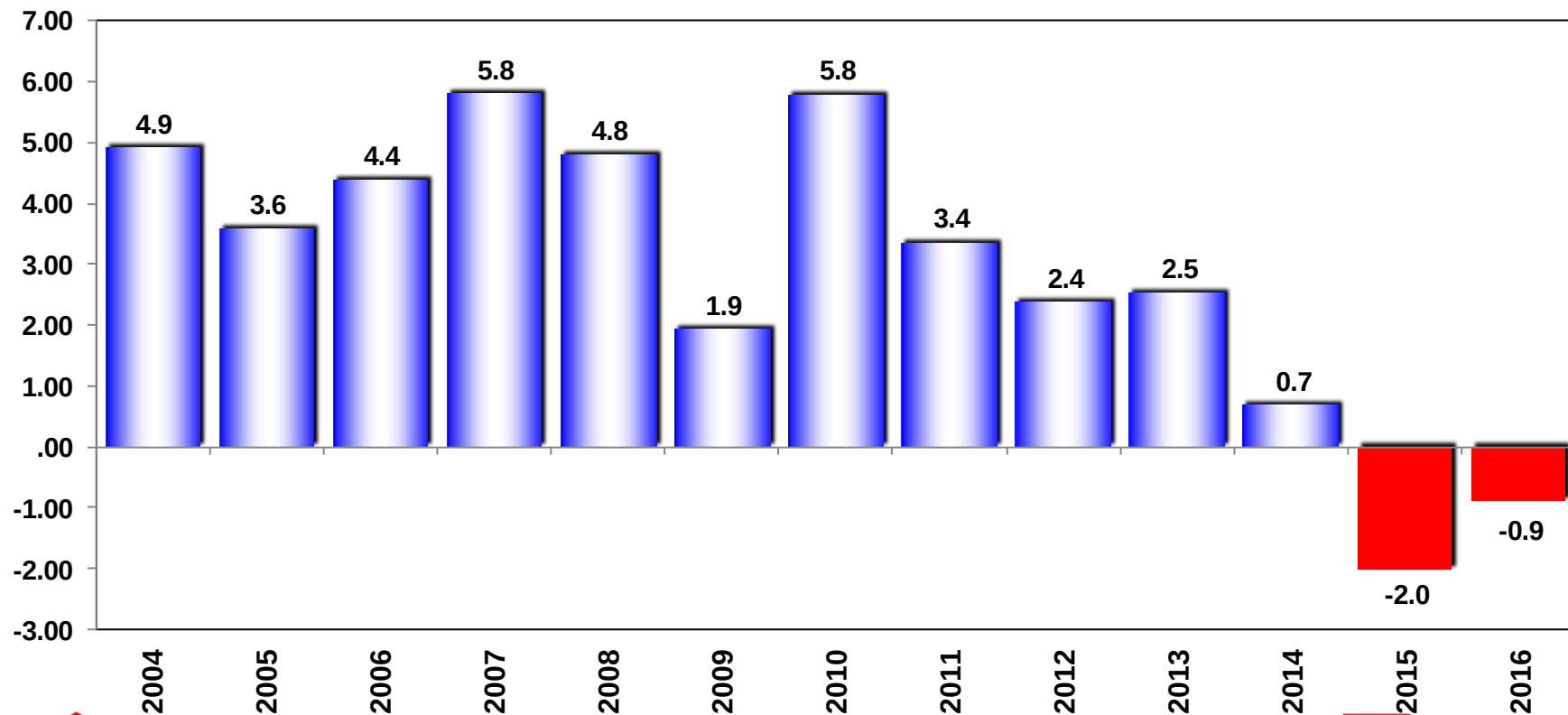
CRESCIMENTO DO PIB: INDÚSTRIA – 2004 A 2015



FONTE: IBGE

ELABORAÇÃO: BRADESCO

CRESCIMENTO DO PIB: SERVIÇOS – 2004 A 2015

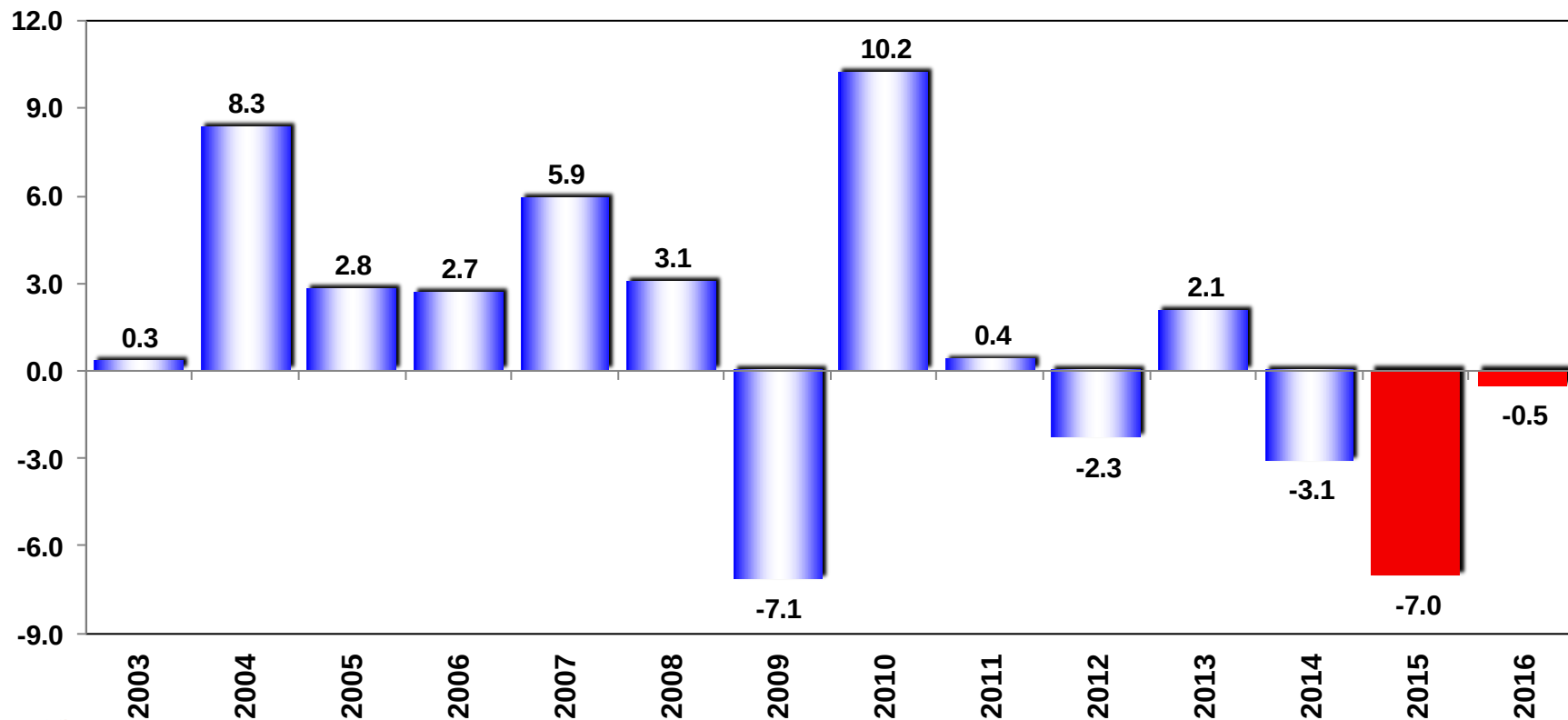


FONTE: IBGE

ELABORAÇÃO: BRADESCO

OUTROS

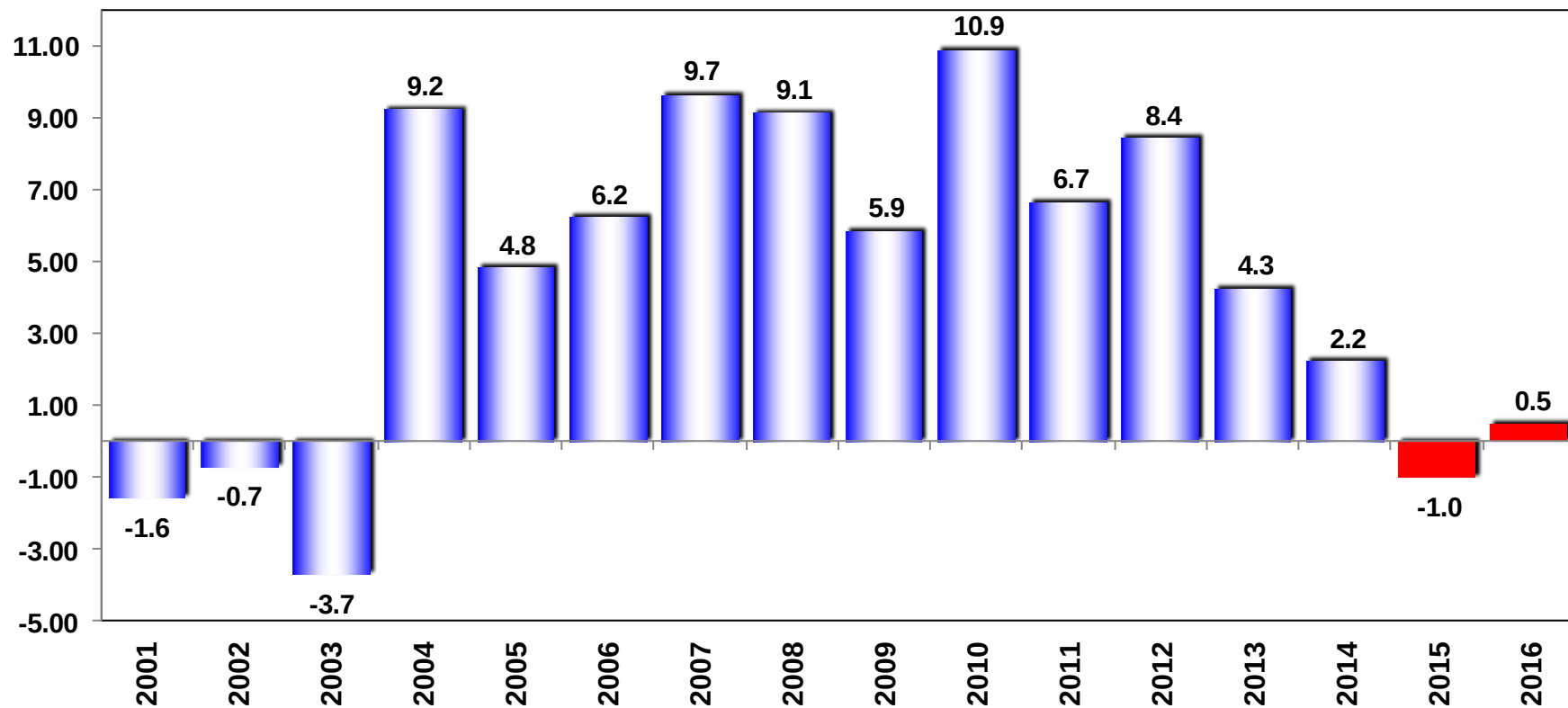
PRODUÇÃO INDUSTRIAL: 2003 A 2015



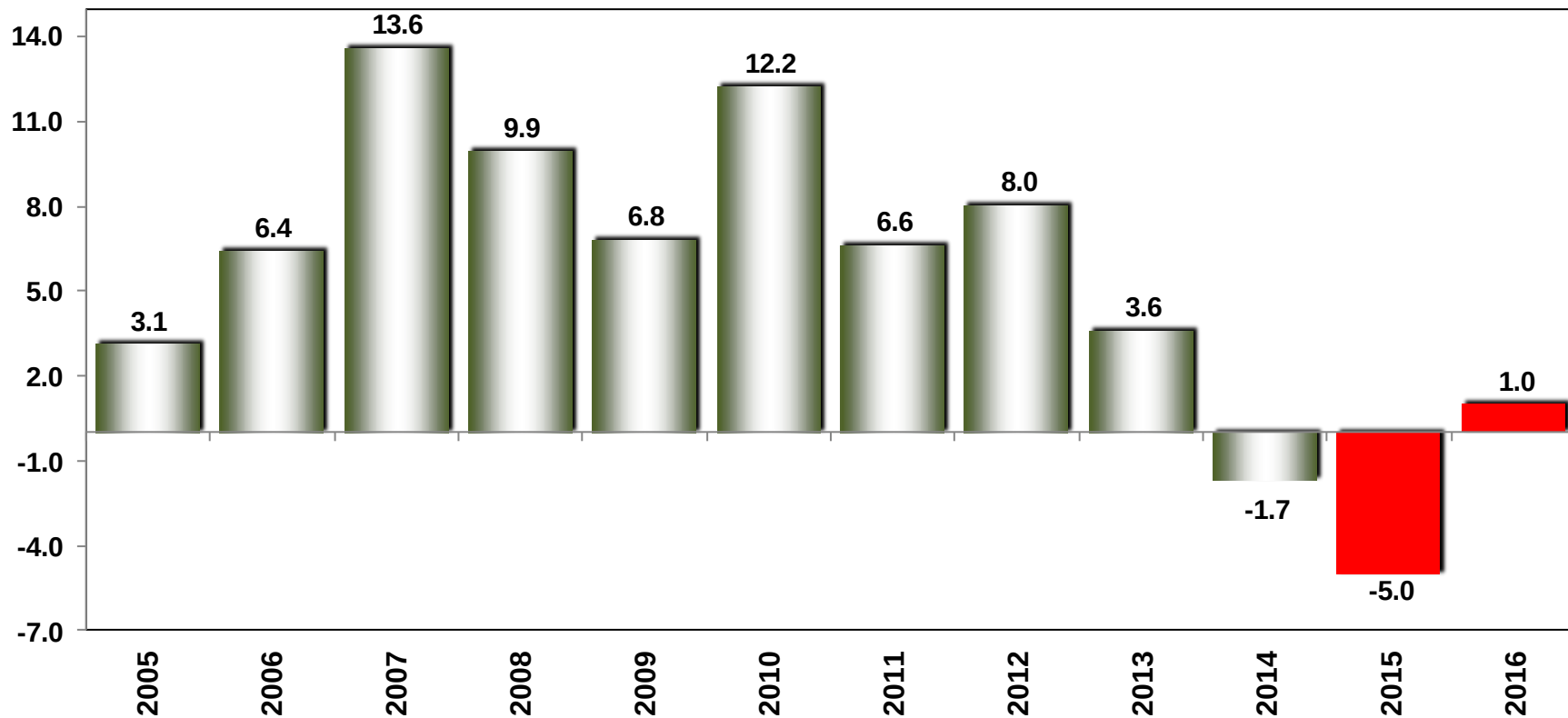
FONTE: IBGE

ELABORAÇÃO: BRADESCO

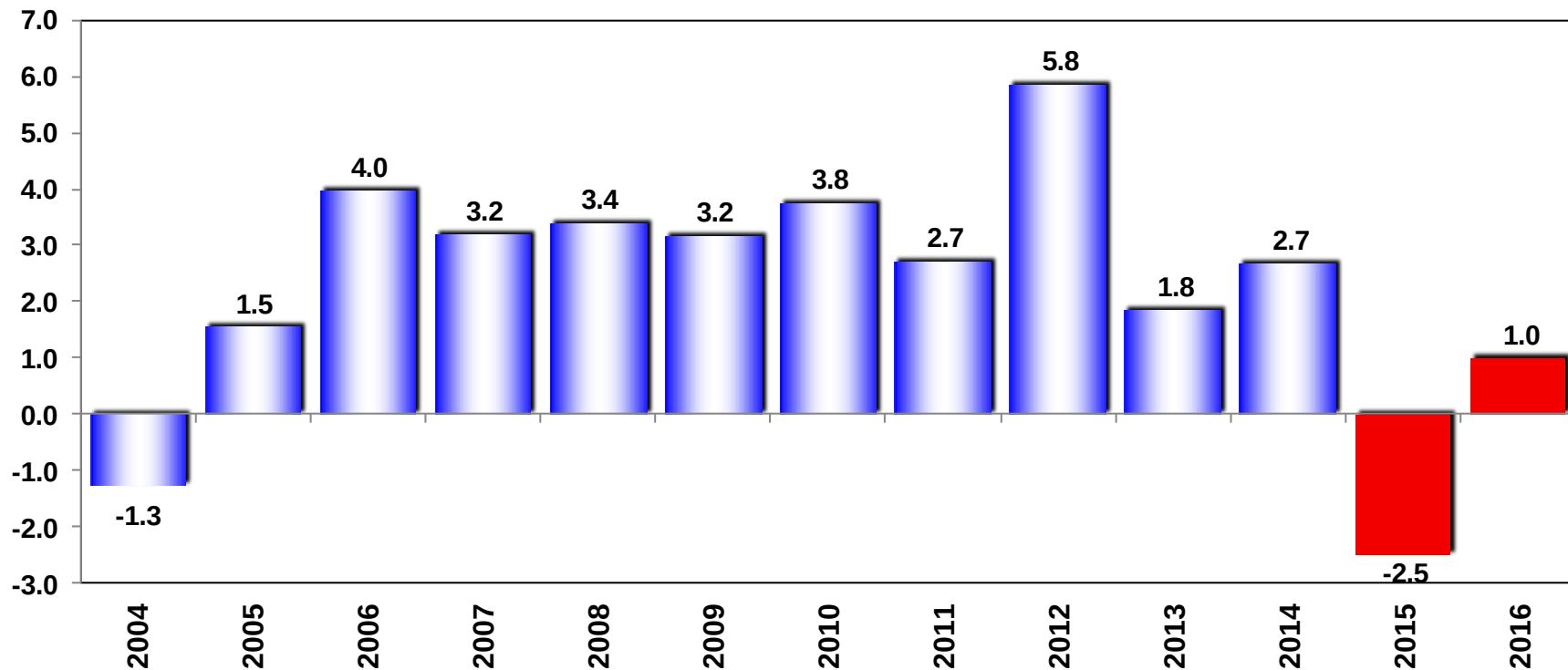
VENDAS NO VAREJO RESTRITO: 2001 A 2015



VENDAS NO VAREJO AMPLIADO: 2004 A 2015

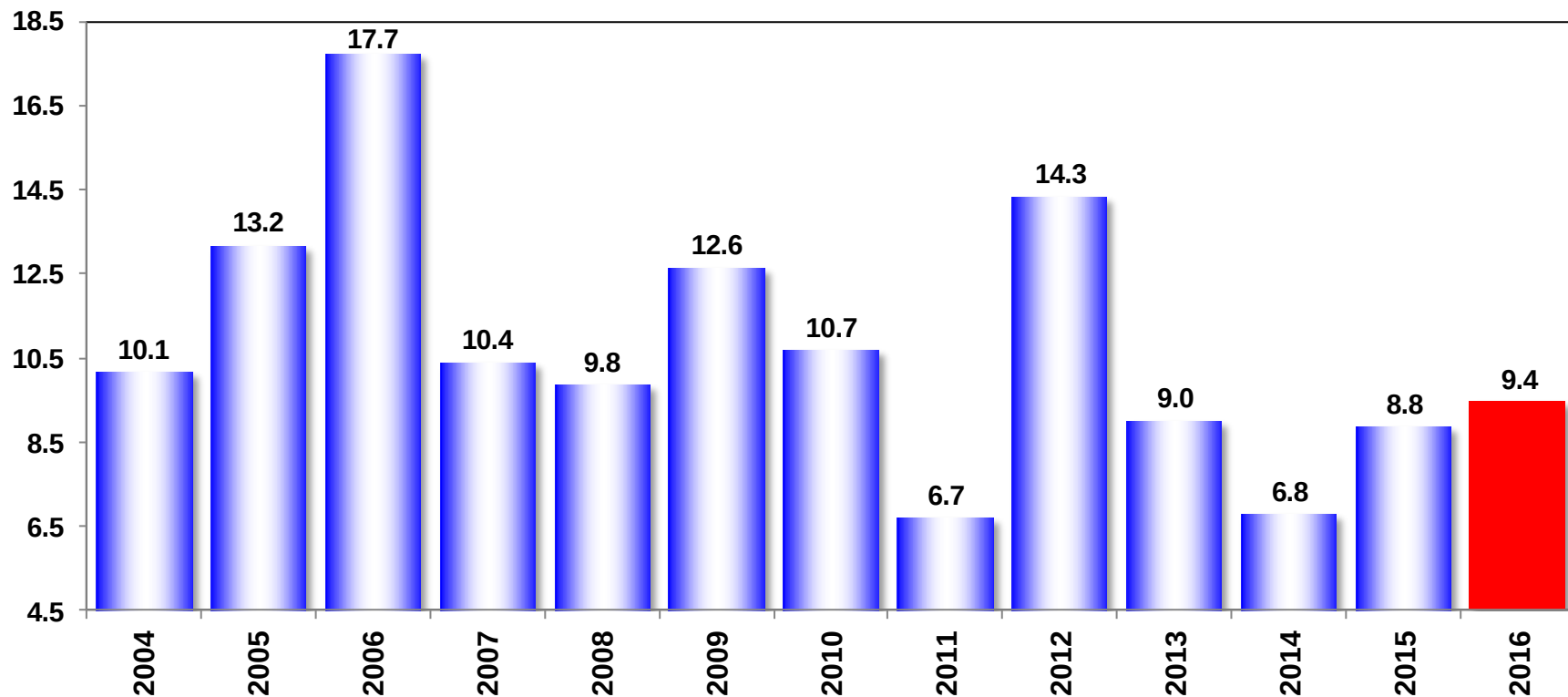


SALÁRIOS REAIS – 2004 A 2015



FONTE: IBGE
ELABORAÇÃO: BRADESCO

REAJUSTE NOMINAL DO SALÁRIO MÍNIMO – 2004 A 2015

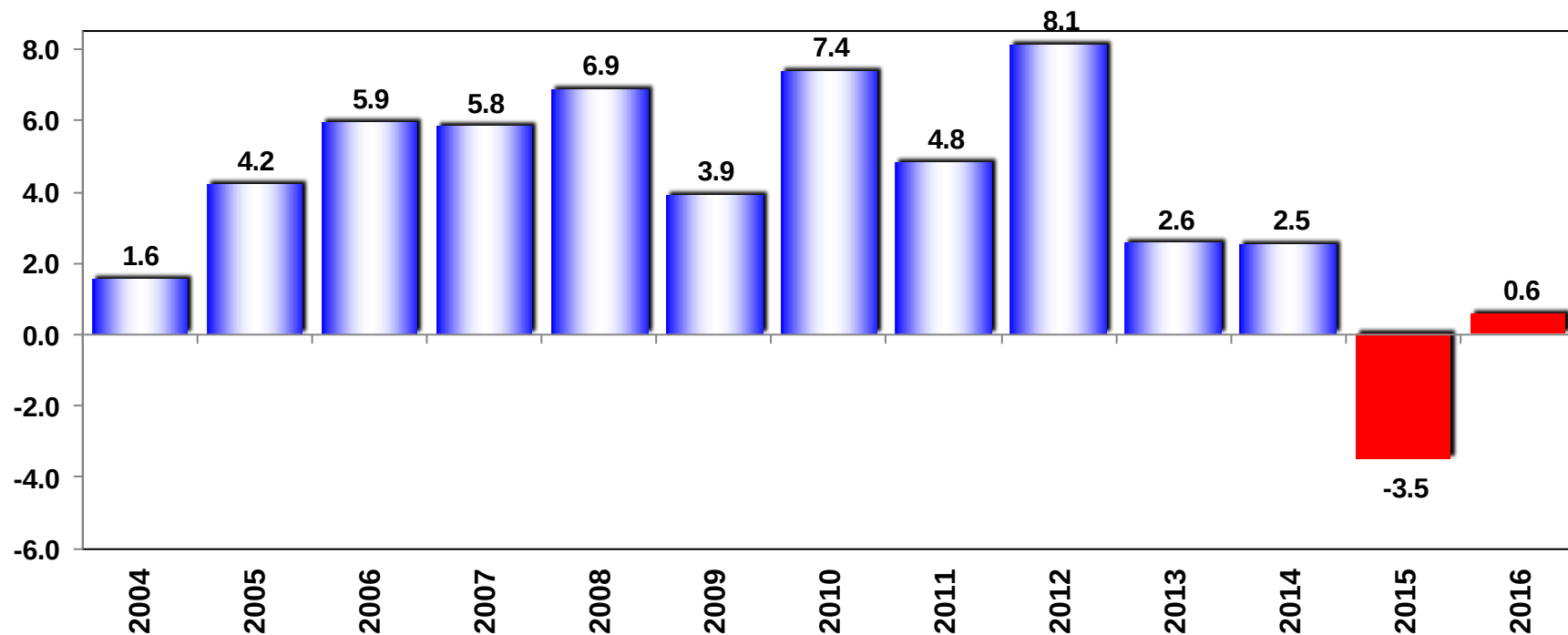


FONTE: IBGE

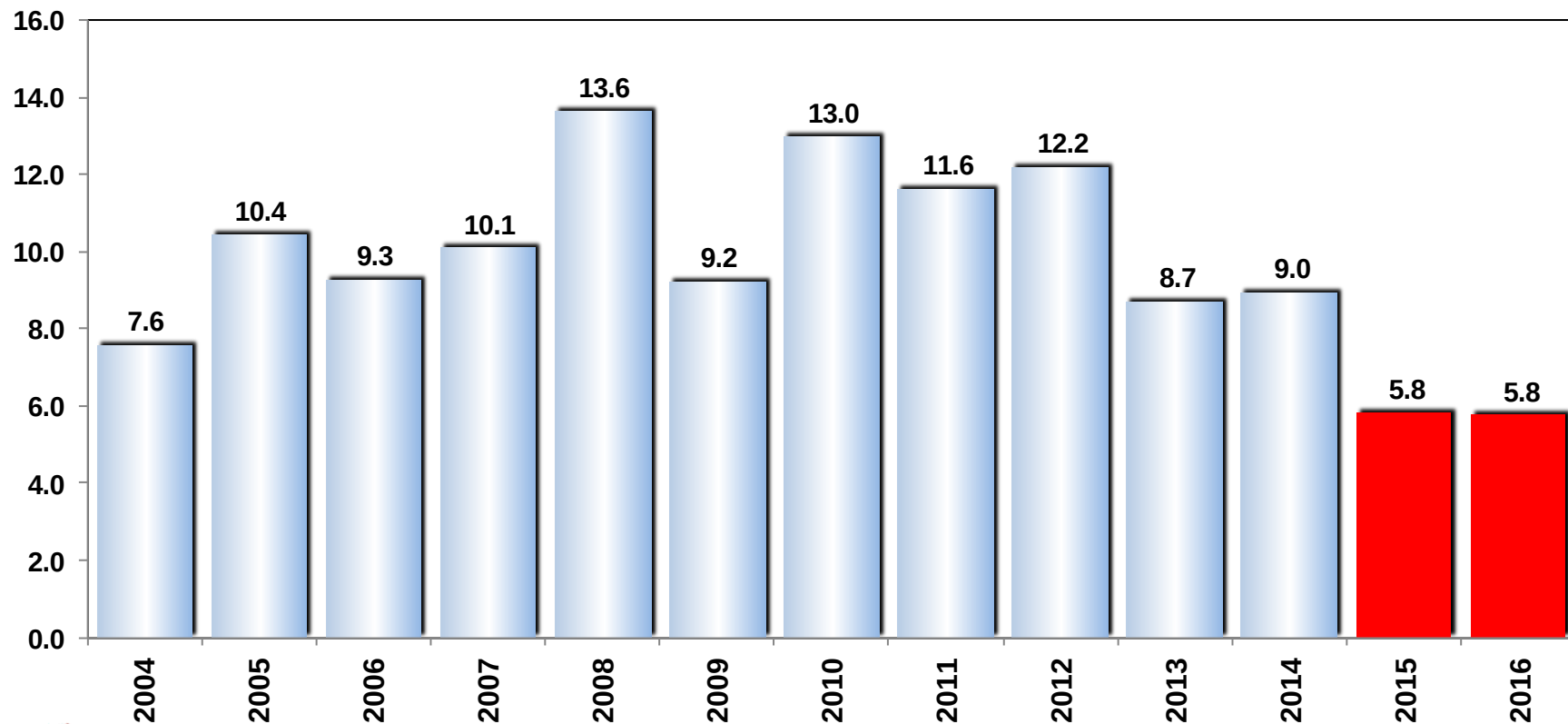
ELABORAÇÃO: BRADESCO

2015=8,8; 2016: 9,0 (IPCA) + 0,1 (PIB 14)

MASSA SALARIAL REAL – 2004 A 2015



MASSA SALARIAL NOMINAL – 2004 A 2015



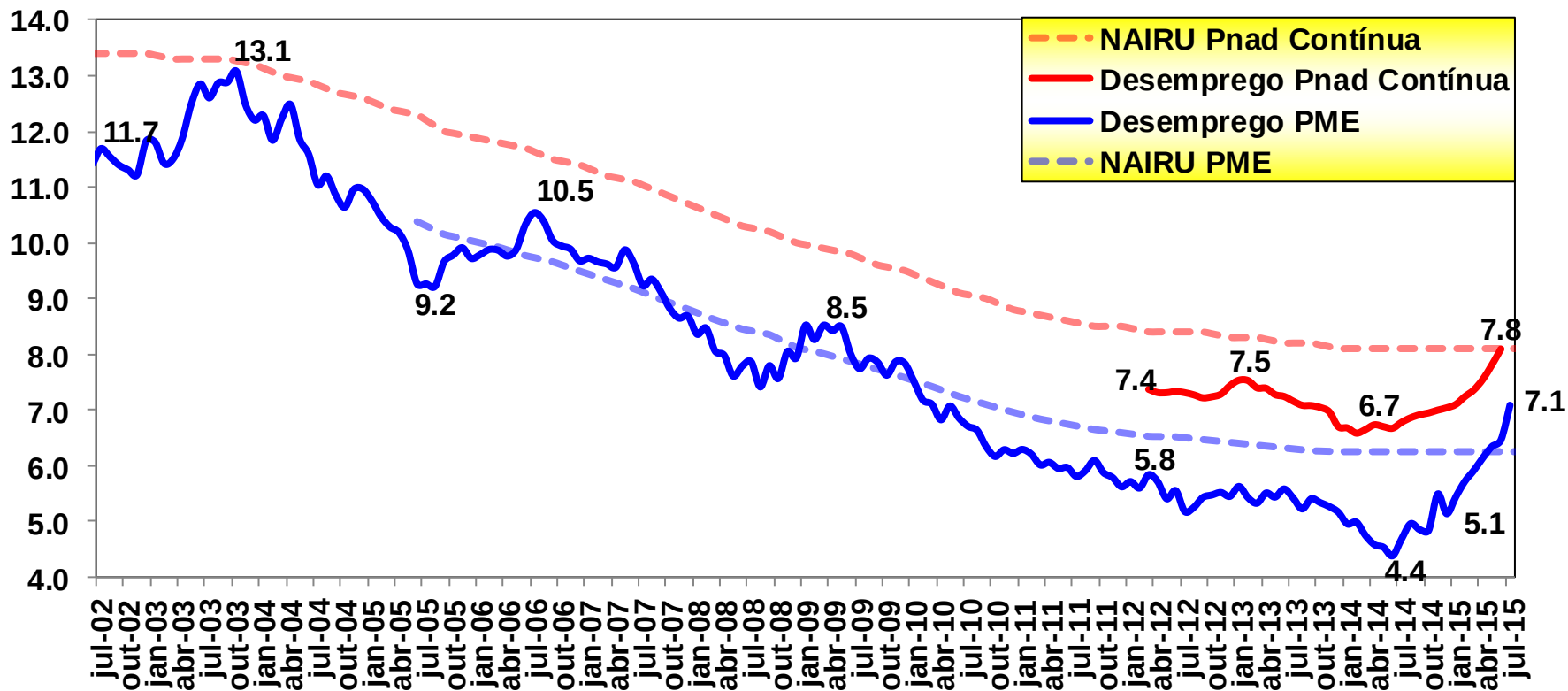
Fonte: IBGE, Min. Planejamento
Elaboração: Bradesco



Bradesco

DESEMPREGO

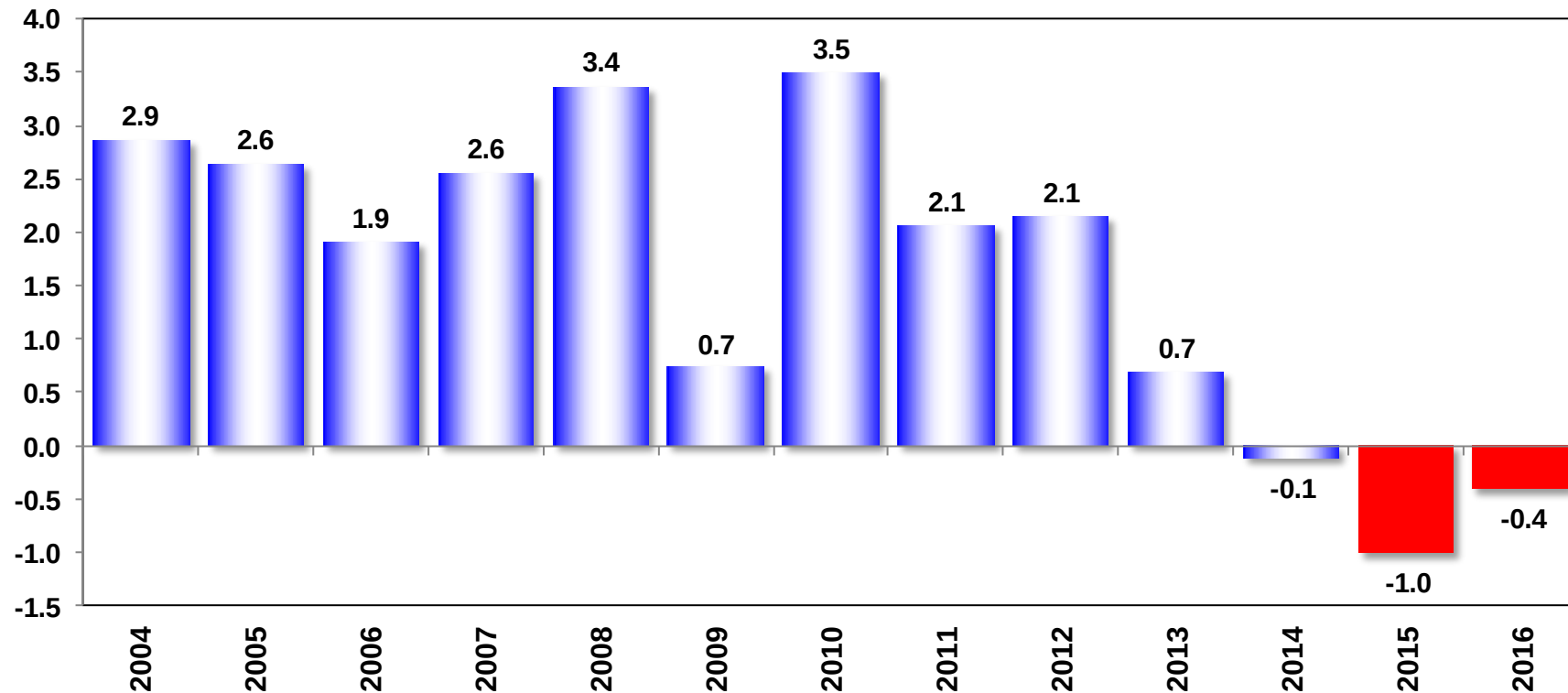
TAXA DE DESEMPREGO E NAIRU: PNAD CONTÍNUA E PME



FONTE: IBGE

ELABORAÇÃO: BRADESCO

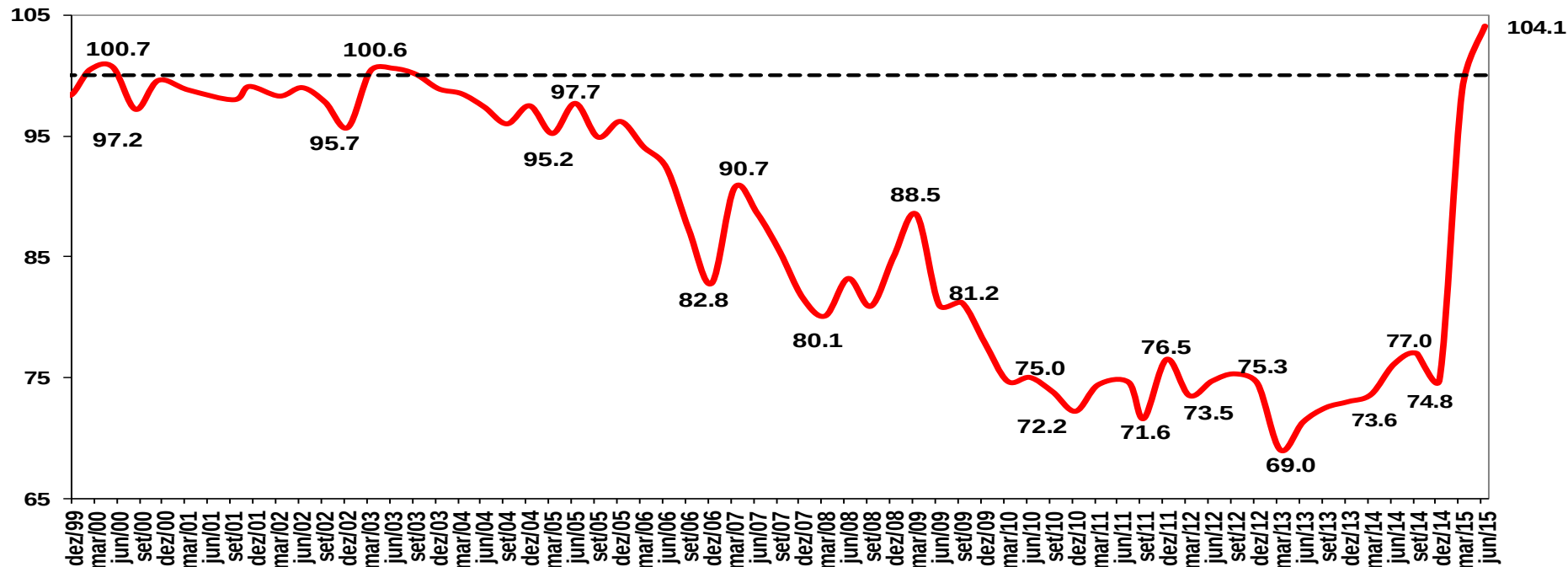
POPULAÇÃO OCUPADA: VARIAÇÃO ANUAL (%)



FONTE: IBGE
ELABORAÇÃO: BRADESCO

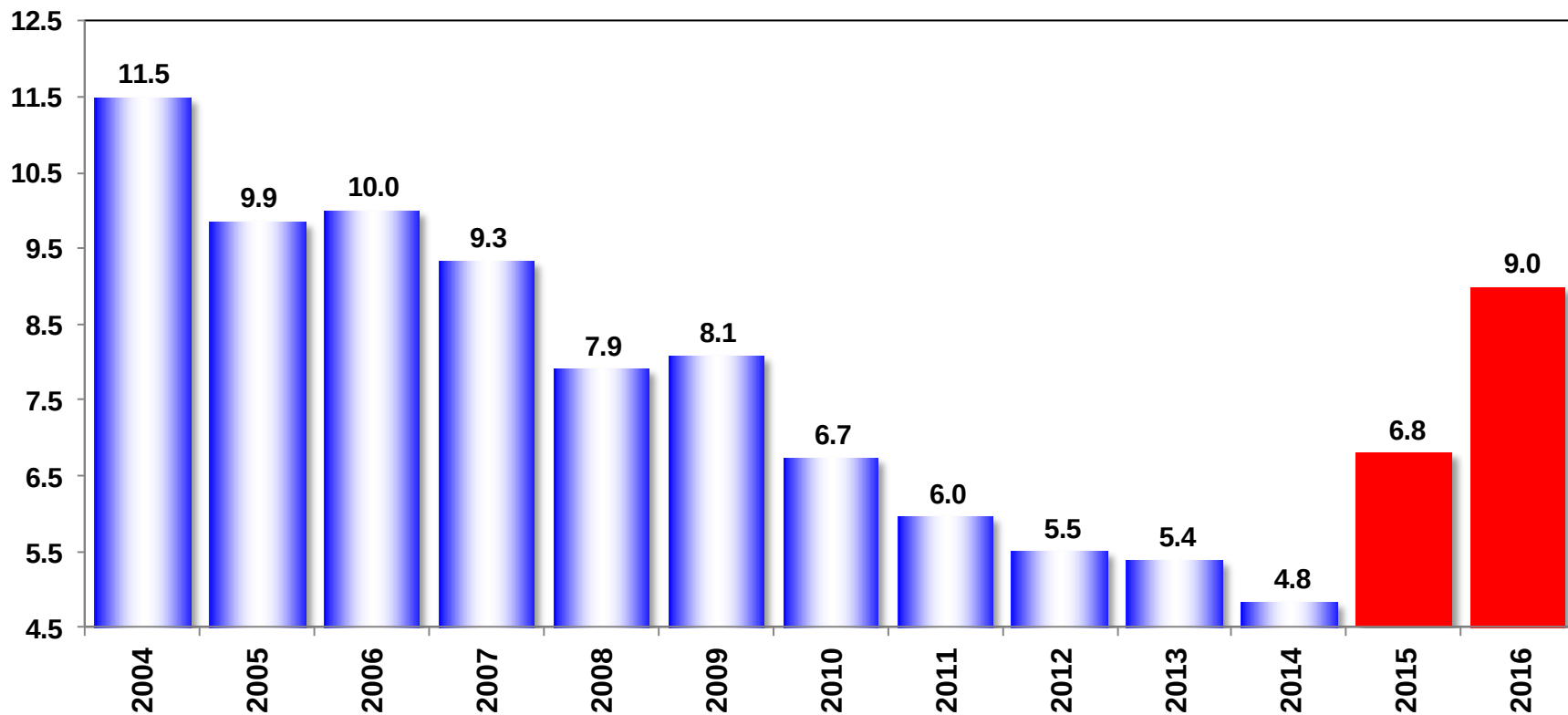
ÍNDICE DE MEDO DO DESEMPREGO (QUANTO MENOR O ÍNDICE, MENOR O MEDO)

MÉDIA 2003 = 100

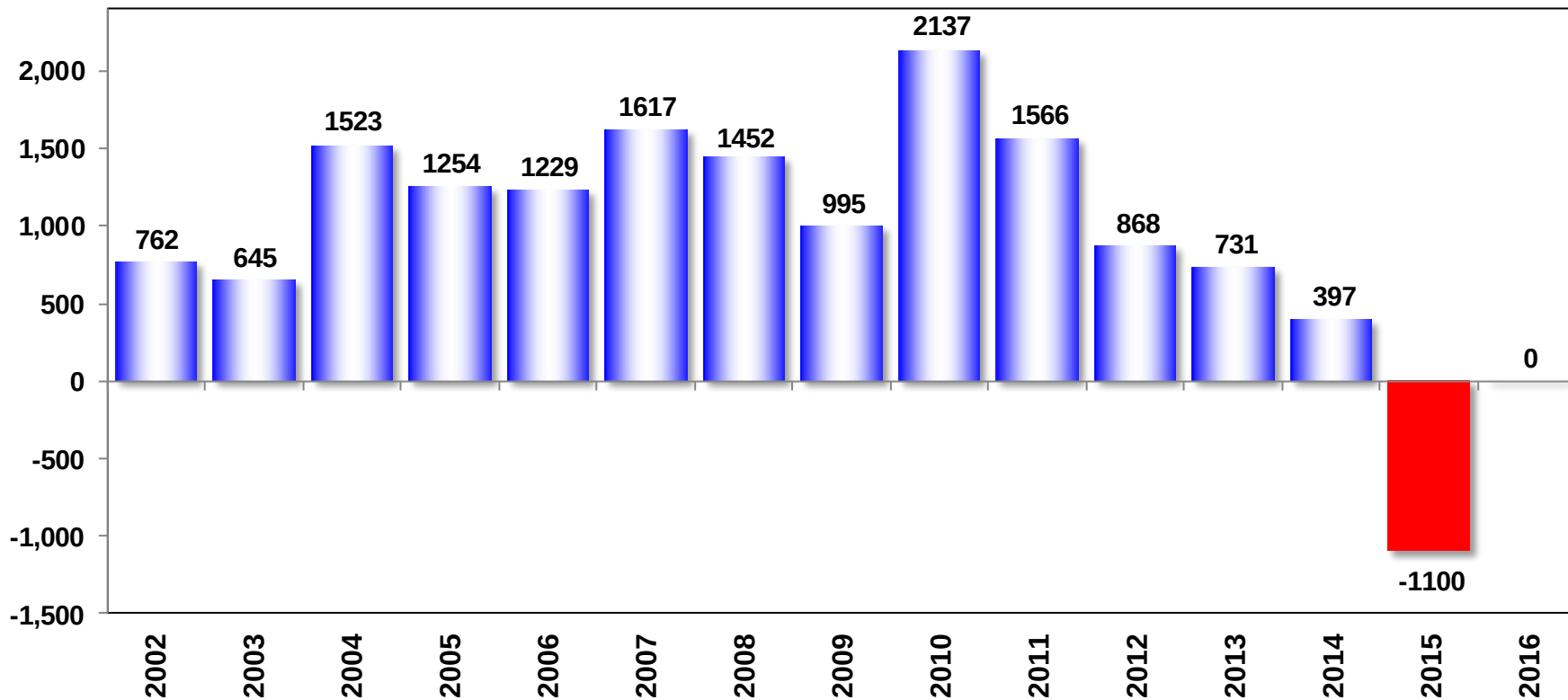


FONTE: CNI/IBOPE
ELABORAÇÃO: BRADESCO

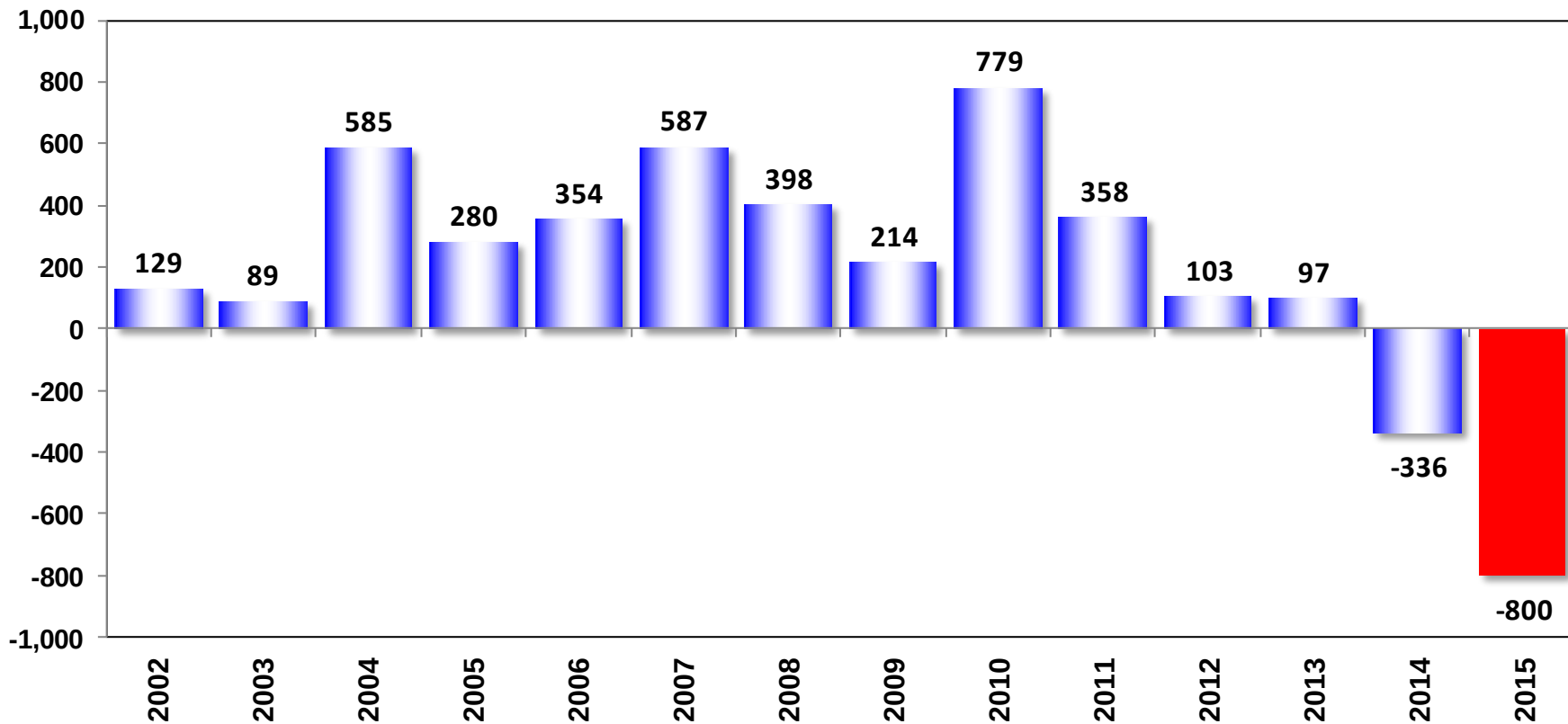
TAXA DE DESEMPREGO (MÉDIA) – 2004 A 2015



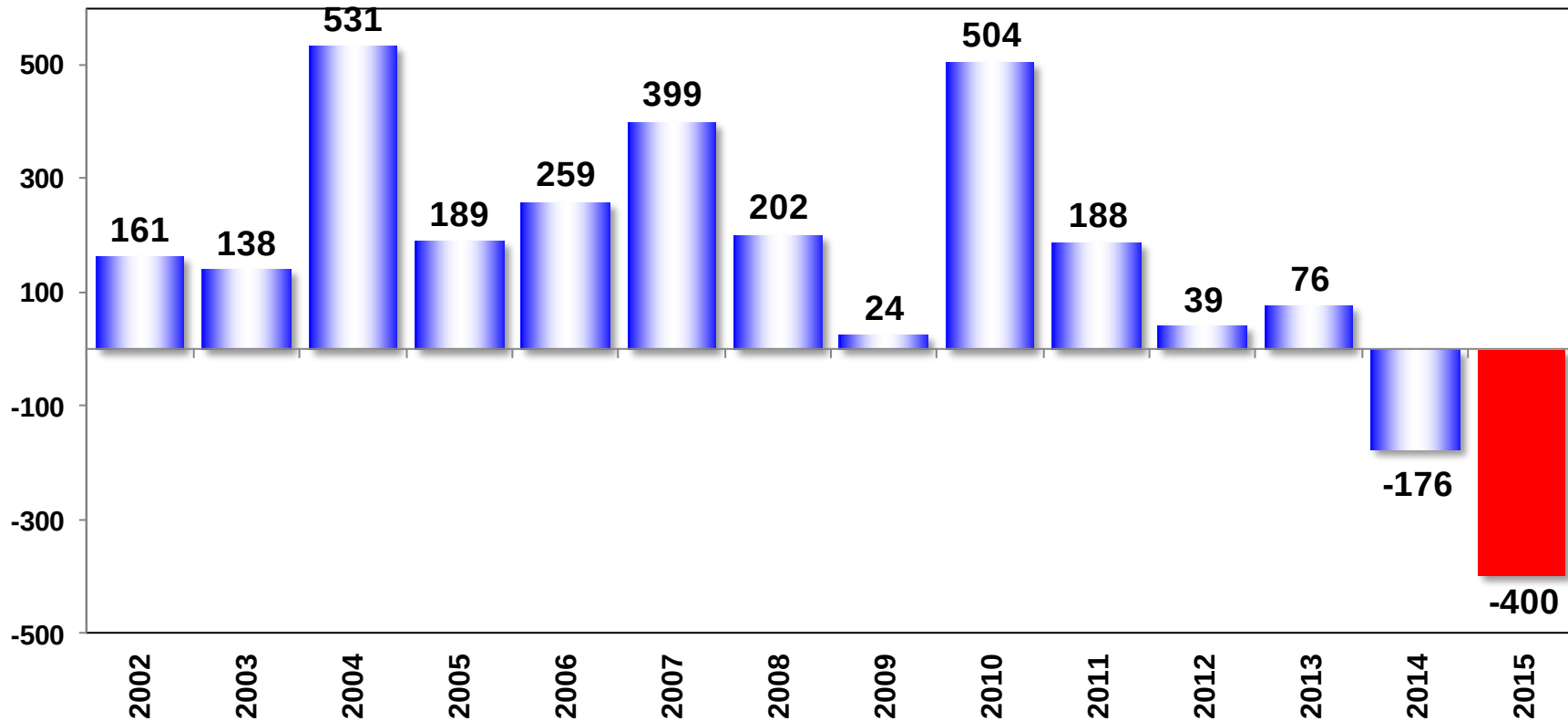
GERAÇÃO DE EMPREGOS (CAGED) – TOTAL EM MILHARES – 2002 A 2016



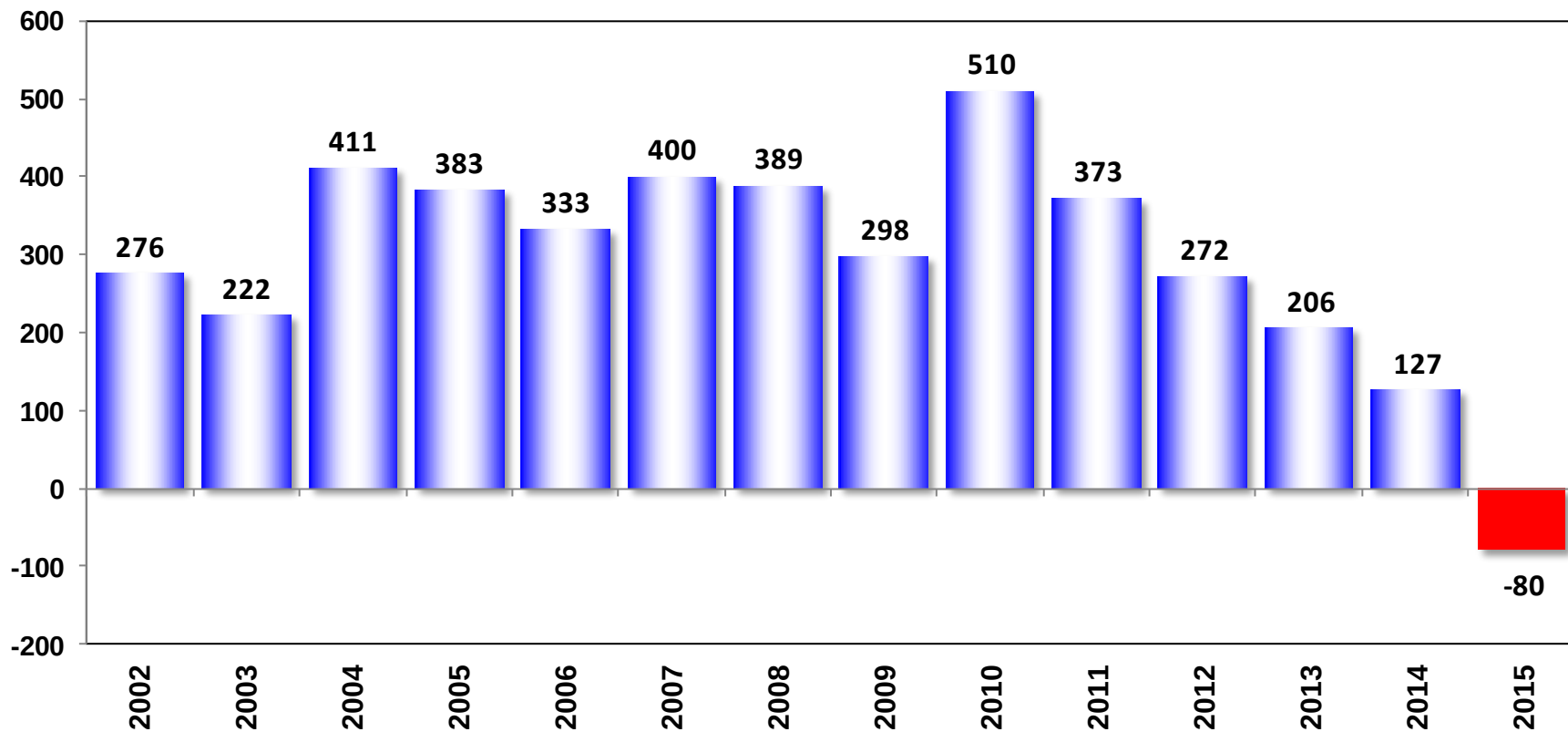
GERAÇÃO DE EMPREGOS (CAGED) – INDÚSTRIA EM MILHARES – 2002 A 2016



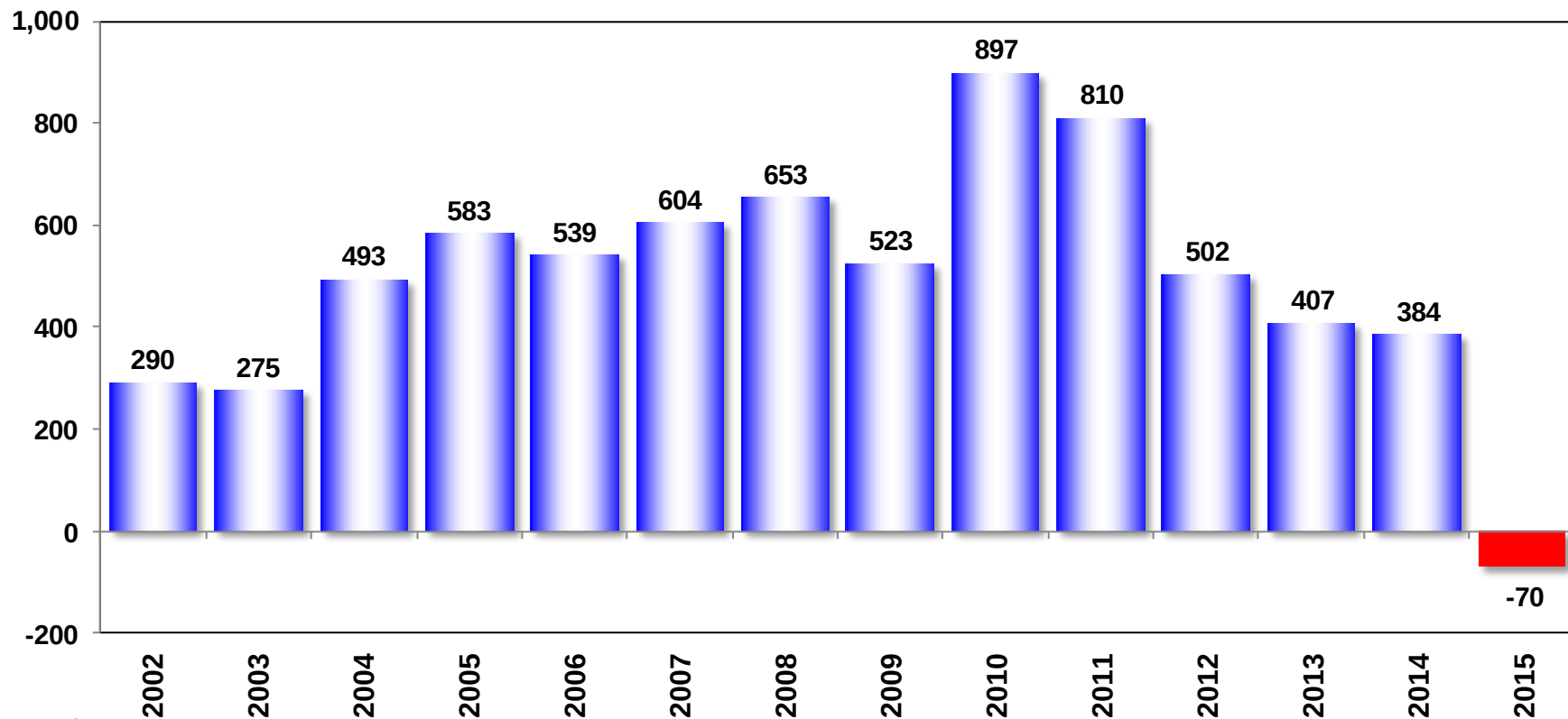
GERAÇÃO DE EMPREGOS (CAGED) – CONSTRUÇÃO EM MILHARES – 2002 A 2016



GERAÇÃO DE EMPREGOS (CAGED) – COMÉRCIO EM MILHARES – 2002 A 2016



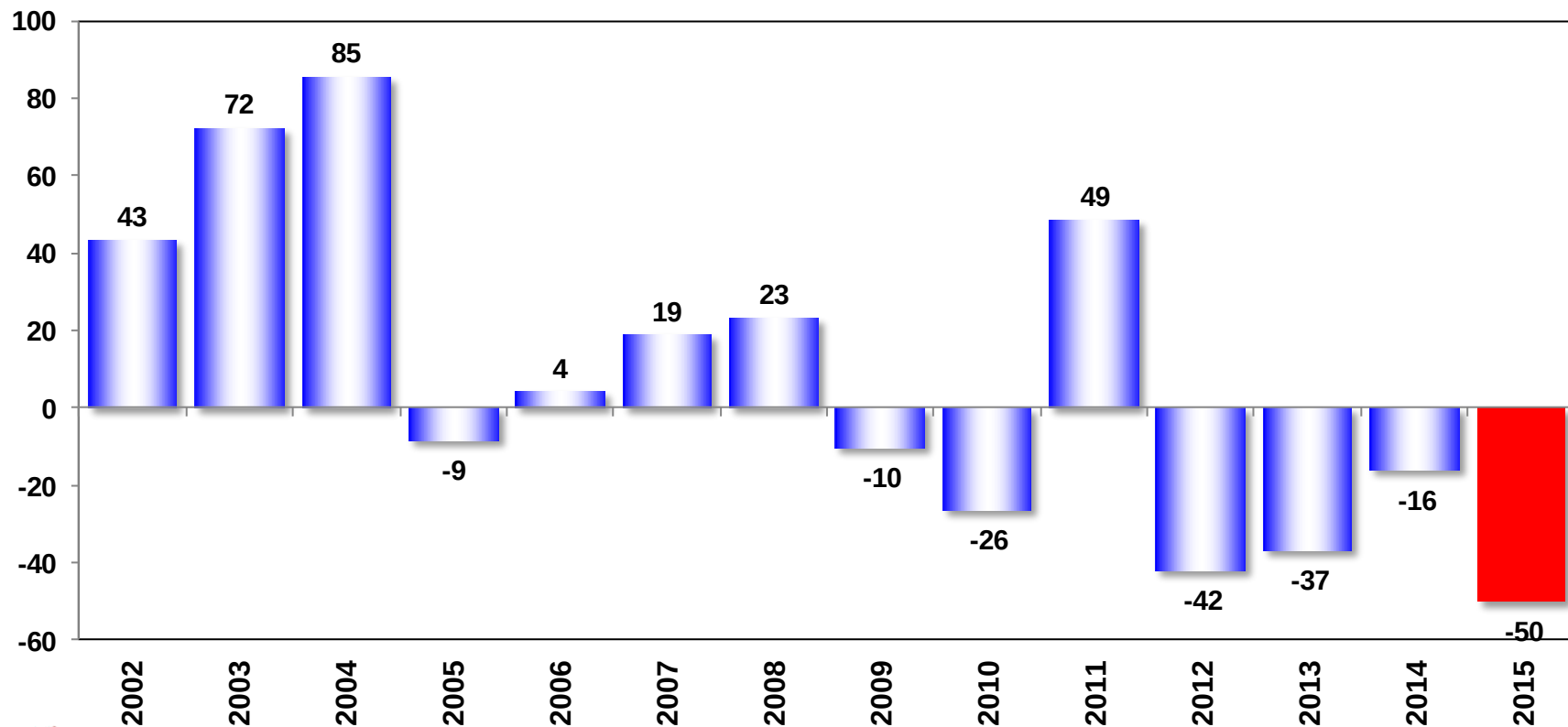
GERAÇÃO DE EMPREGOS (CAGED) – SERVIÇOS EM MILHARES – 2002 A 2016



FONTE: MTE

ELABORAÇÃO: BRADESCO

GERAÇÃO DE EMPREGOS (CAGED) – AGROPECUÁRIA EM MILHARES – 2002 A 2016



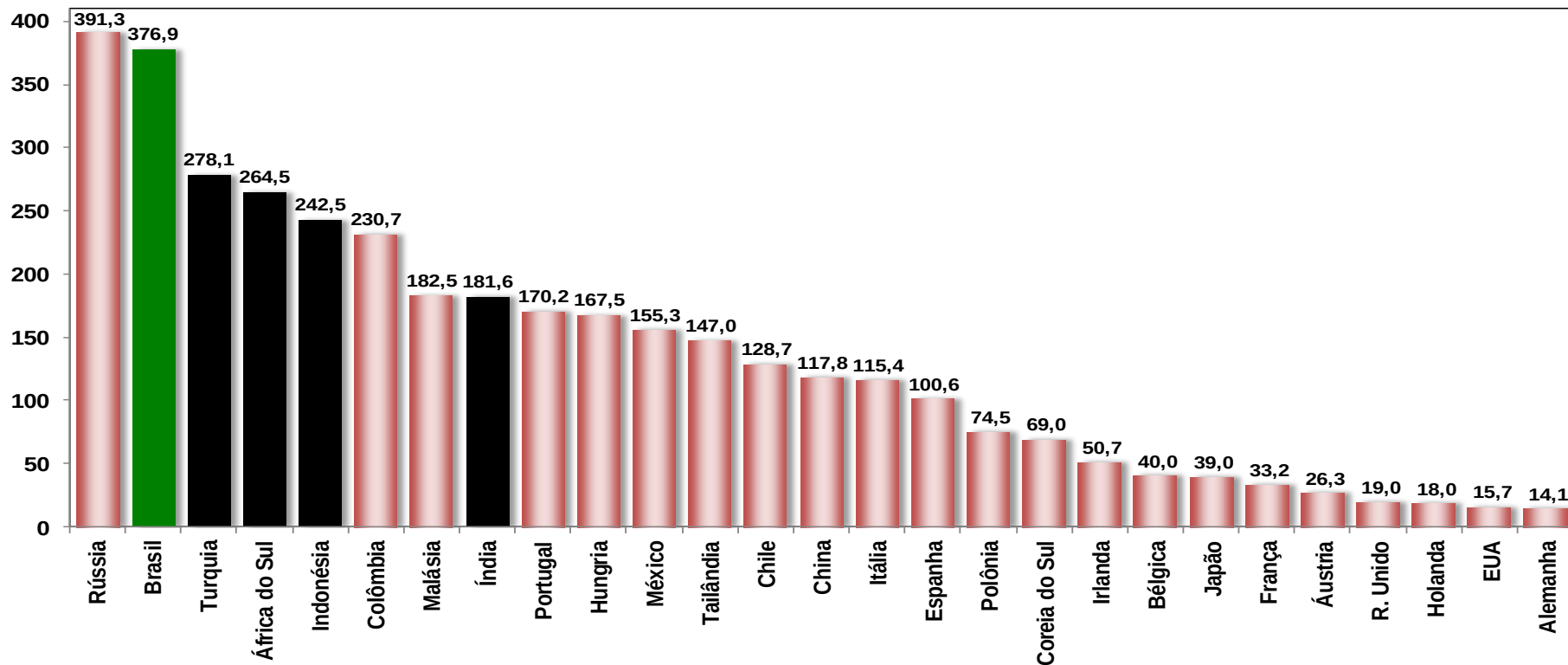
**O BRASIL JÁ FOI
REBAIXADO A “JUNK”
PELO MERCADO**

***LEVY TEM 6 MESES PARA
EVITAR O PIOR***



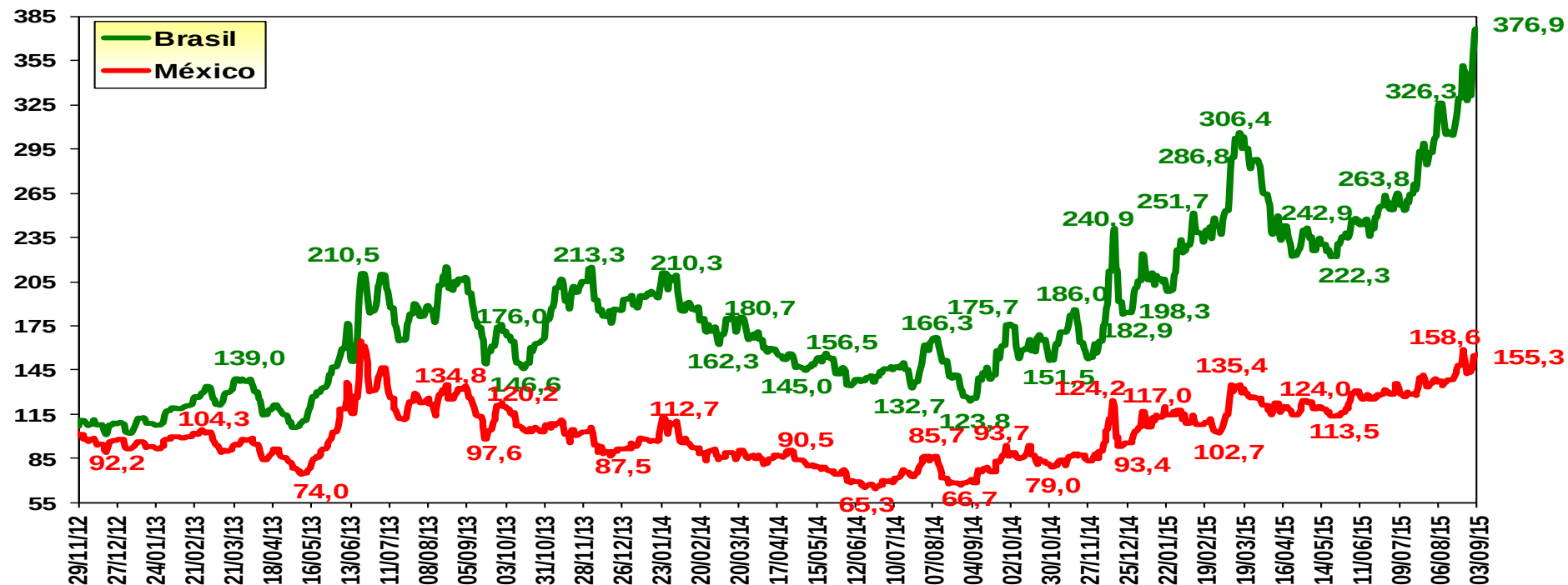
**“O SANTO GRAAL(U)”
DE INVESTIMENTO
SERÁ PERDIDO?
A AMEAÇA DE PERDA
DO GRAU DE
INVESTIMENTO PODE
SER UMA BENÇÃO
DISFARÇADA
(BLESSING IN
DISGUISE)**

CDS 5 ANOS DE PAÍSES – 03/09/15



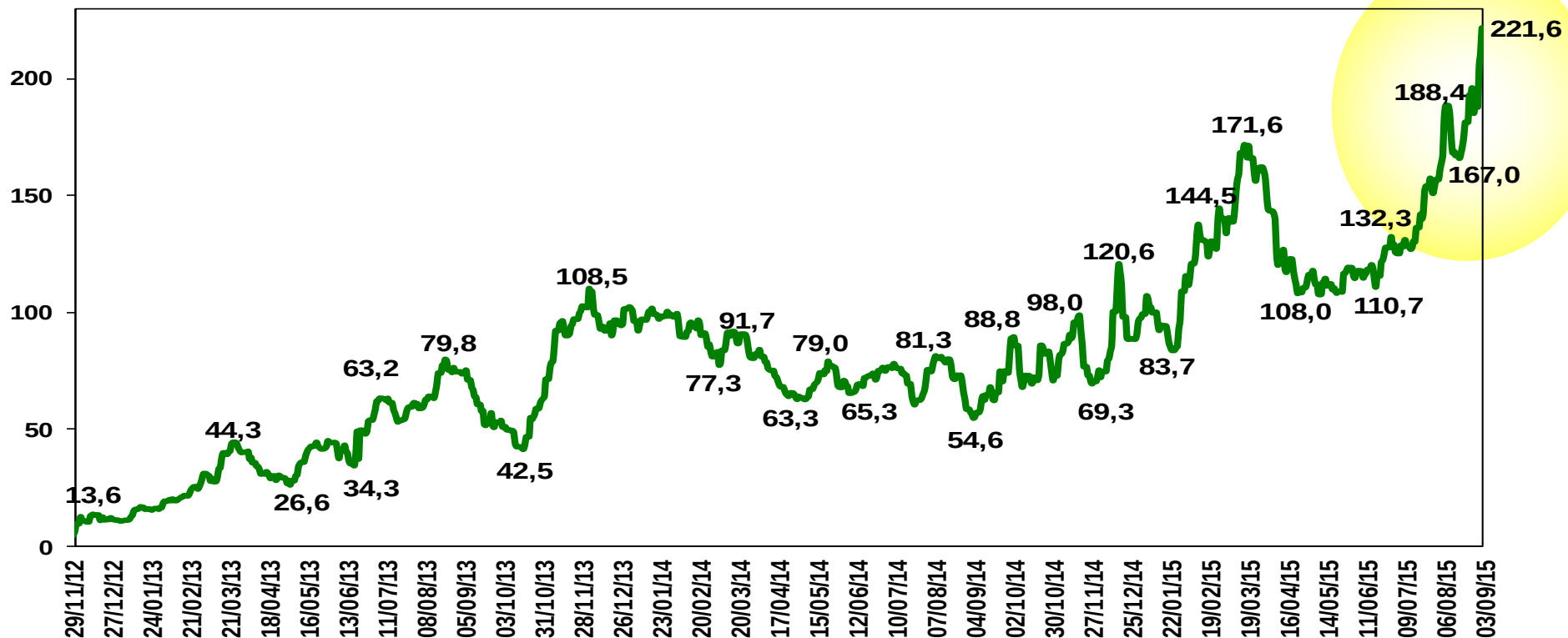
FONTE: BLOOMBERG
ELABORAÇÃO: BRADESCO

CDS 5 ANOS – BRASIL E MÉXICO



FONTE: BLOOMBERG
ELABORAÇÃO: BRADESCO

CDS 5 ANOS – DIFERENCIAL BRASIL E MÉXICO

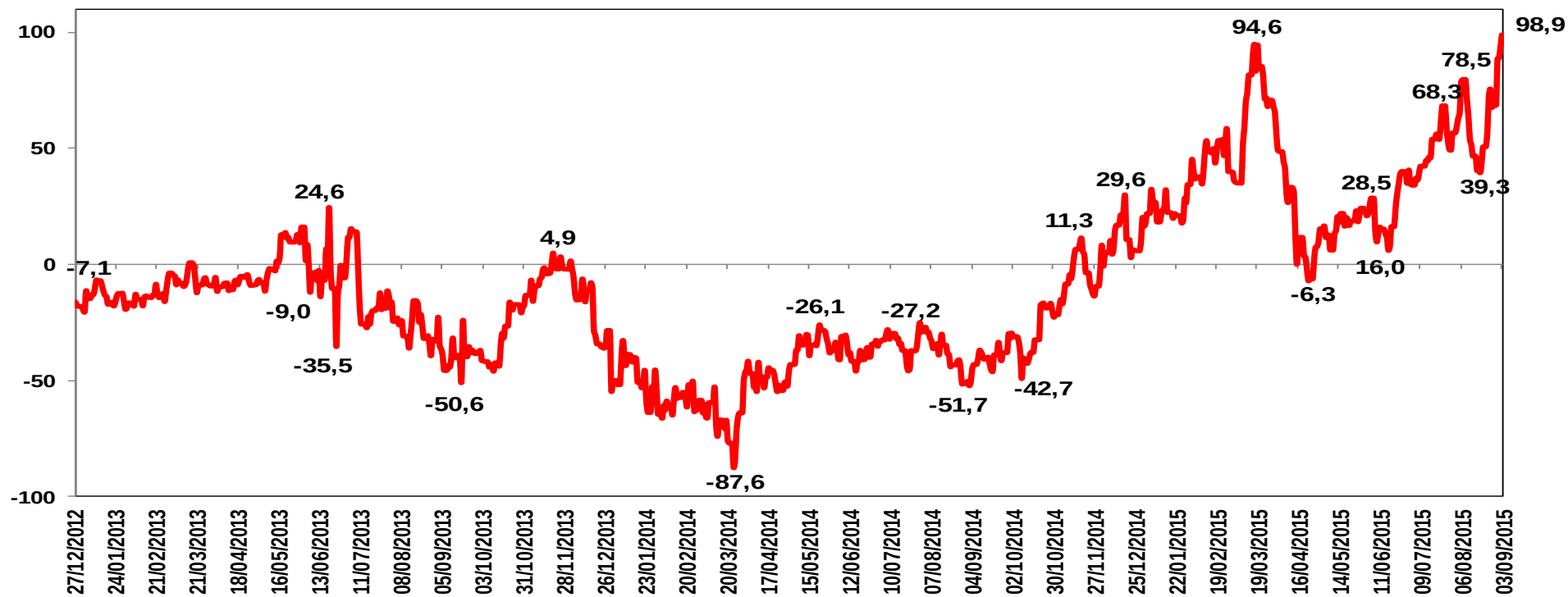


FONTE: BLOOMBERG
ELABORAÇÃO: BRADESCO



Bradesco

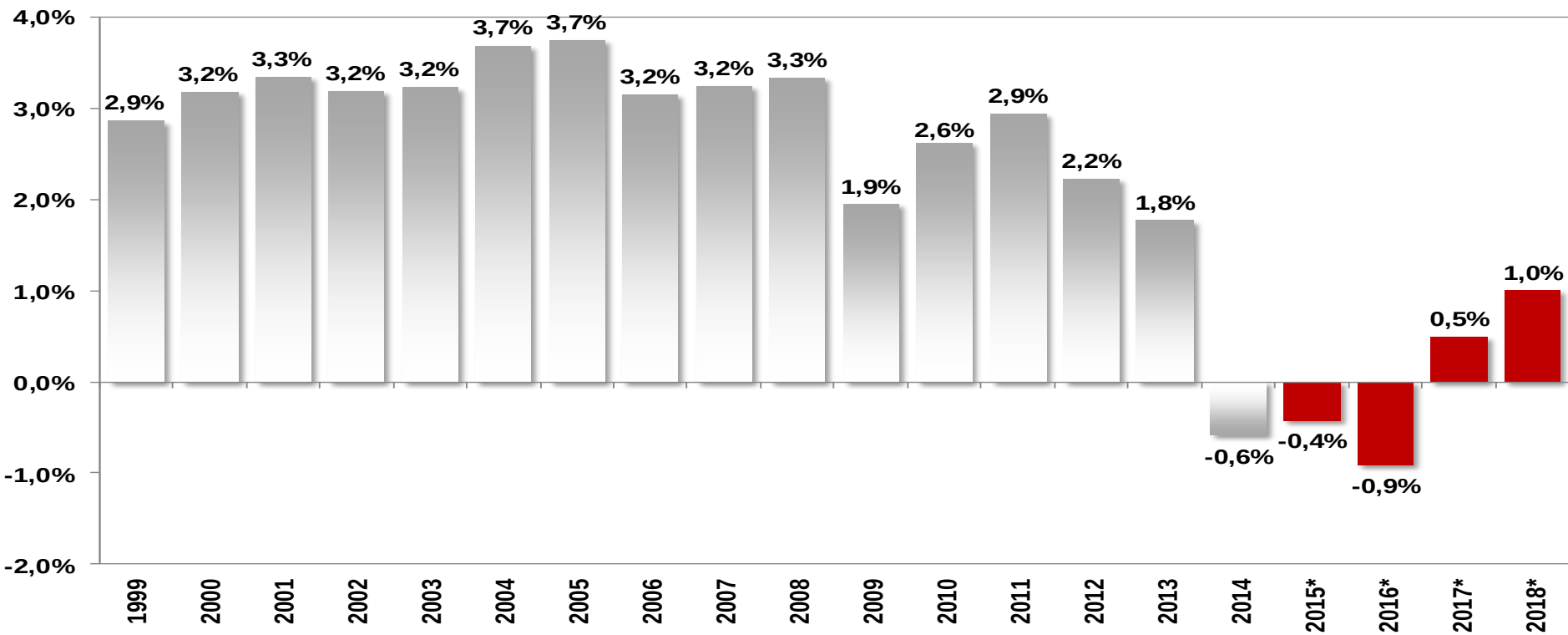
DIFERENÇA ENTRE O RISCO PAÍS DE BRASIL E TURQUIA – CDS DE 5 ANOS EM USD



FONTE: BLOOMBERG

O patamar atual do CDS brasileiro (377 pontos) é compatível com CDS de países não grau de investimento.

SUPERÁVIT PRIMARIO CONSOLIDADO (% PIB)

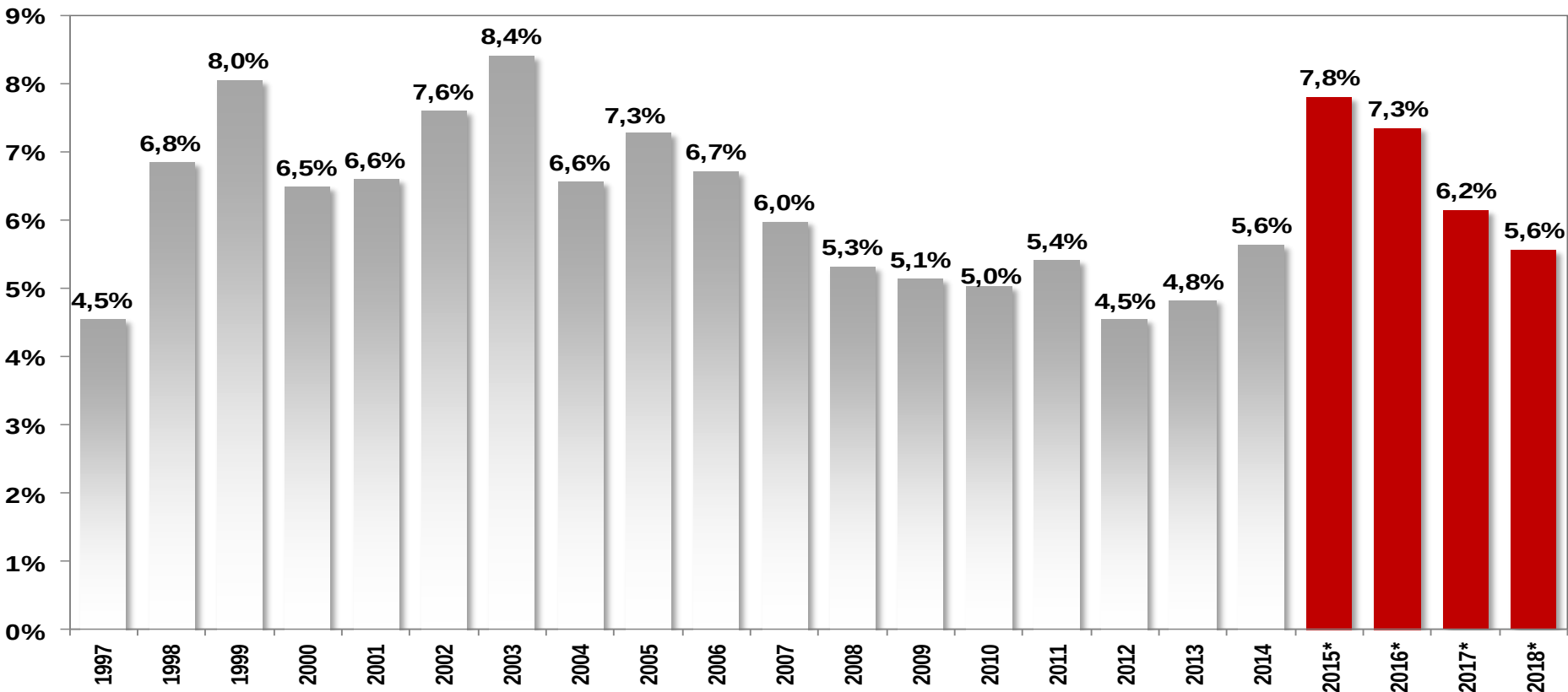


FONTE: TESOURO NACIONAL
ELABORAÇÃO: BRADESCO



Bradesco

DESPESA COM JUROS (% PIB)

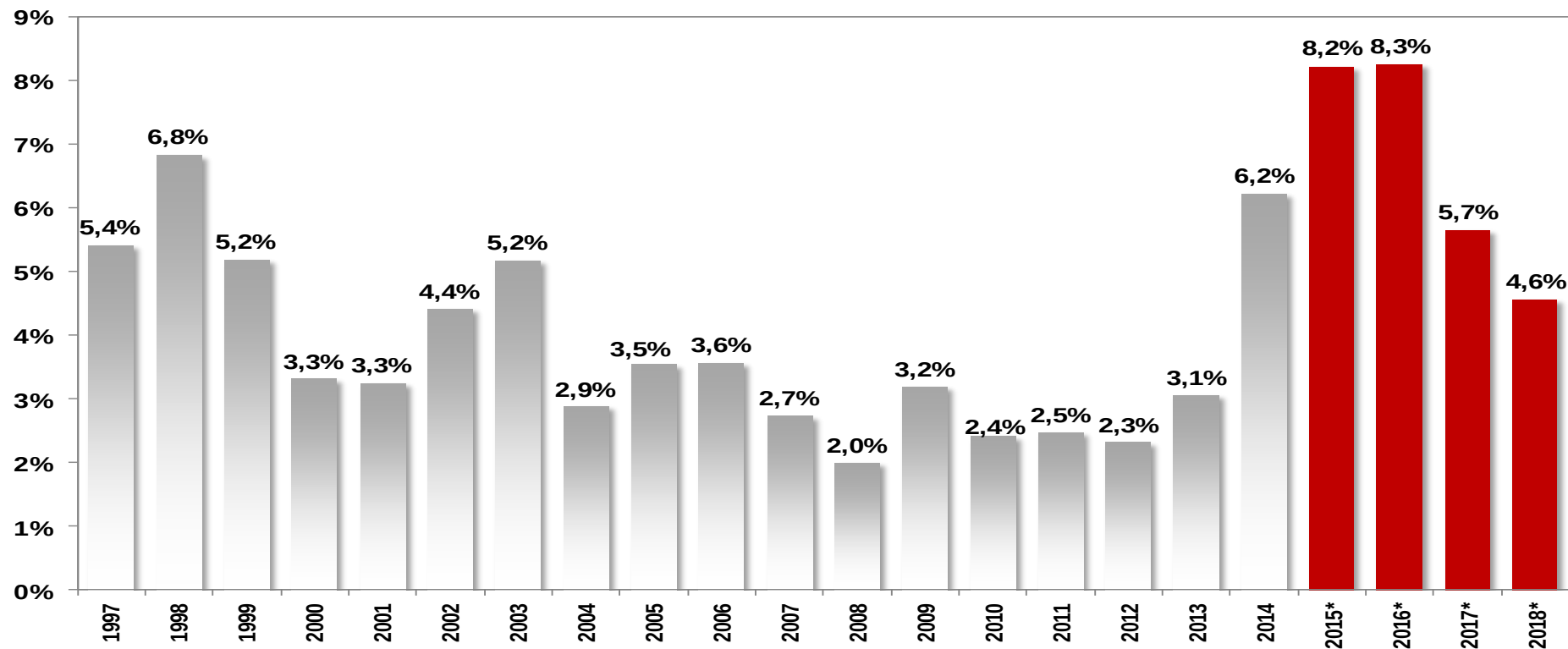


FONTE: BCB
ELABORAÇÃO: BRADESCO



Bradesco

DÉFICIT NOMINAL (% PIB)

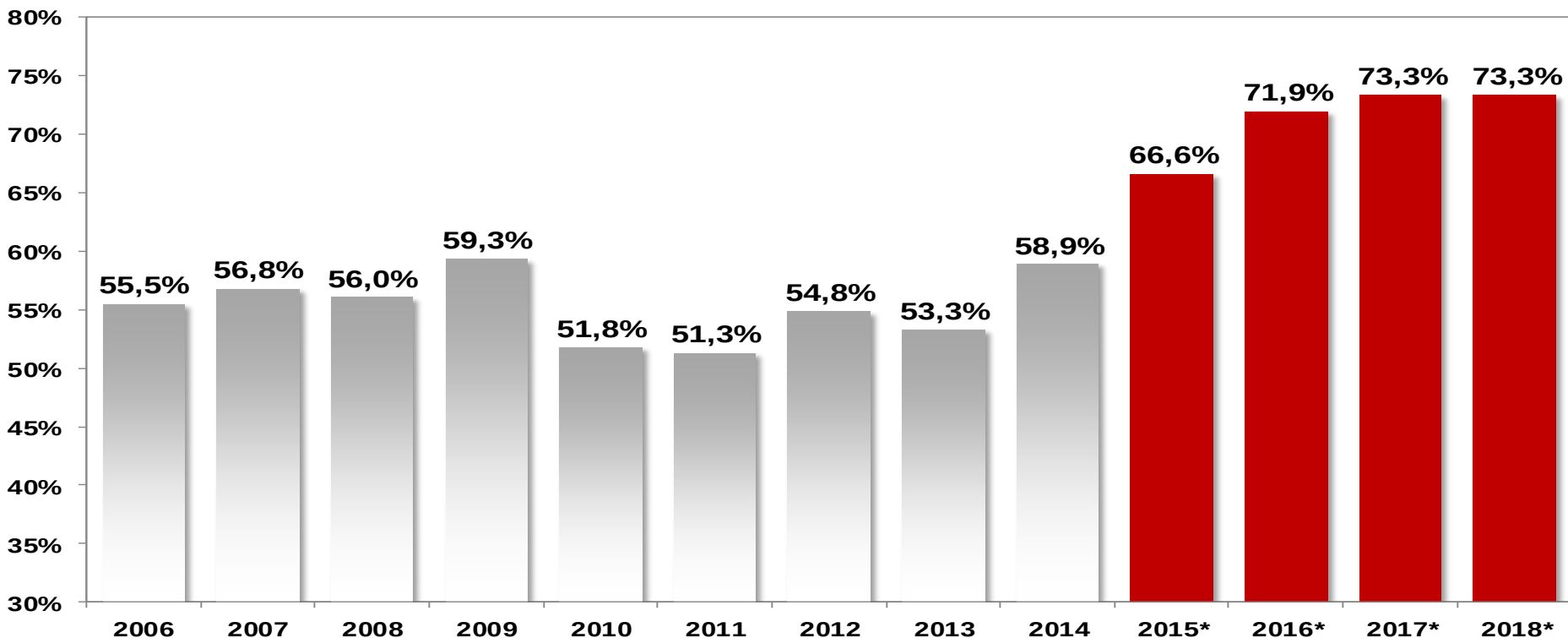


FONTE: BCB
ELABORAÇÃO: BRADESCO



Bradesco

DÍVIDA BRUTA (% PIB)



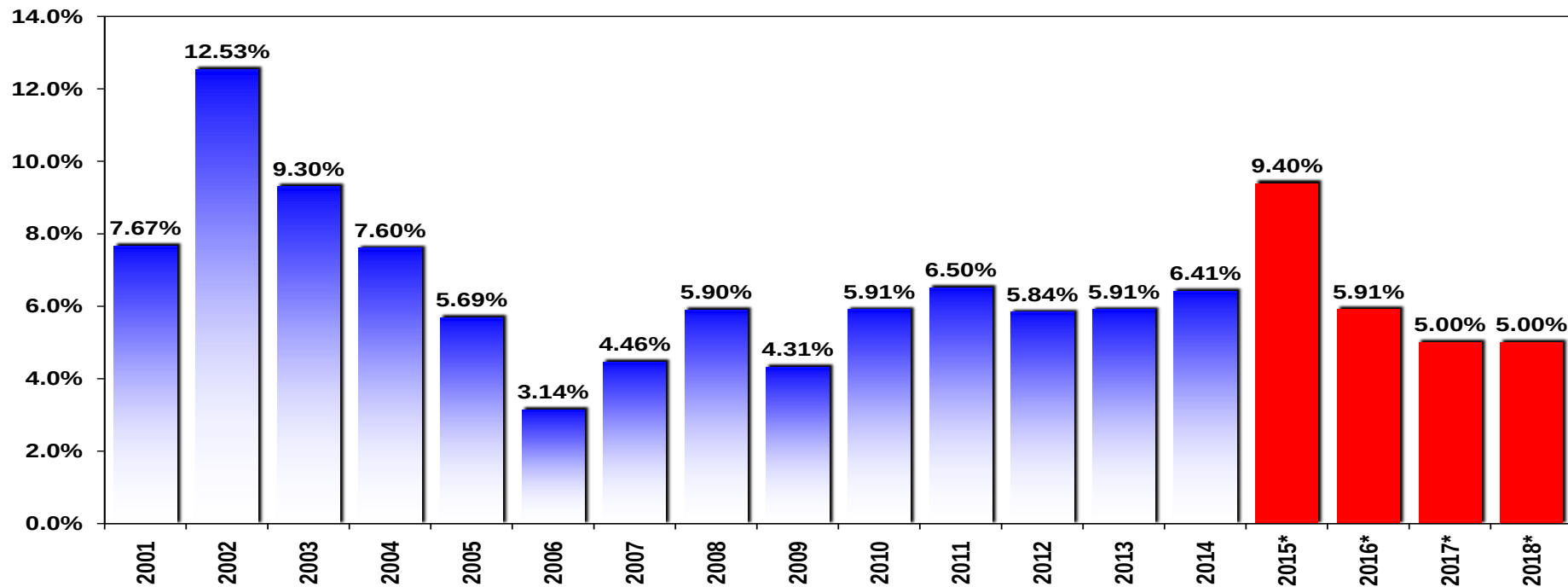
FONTE: BCB
ELABORAÇÃO: BRADESCO



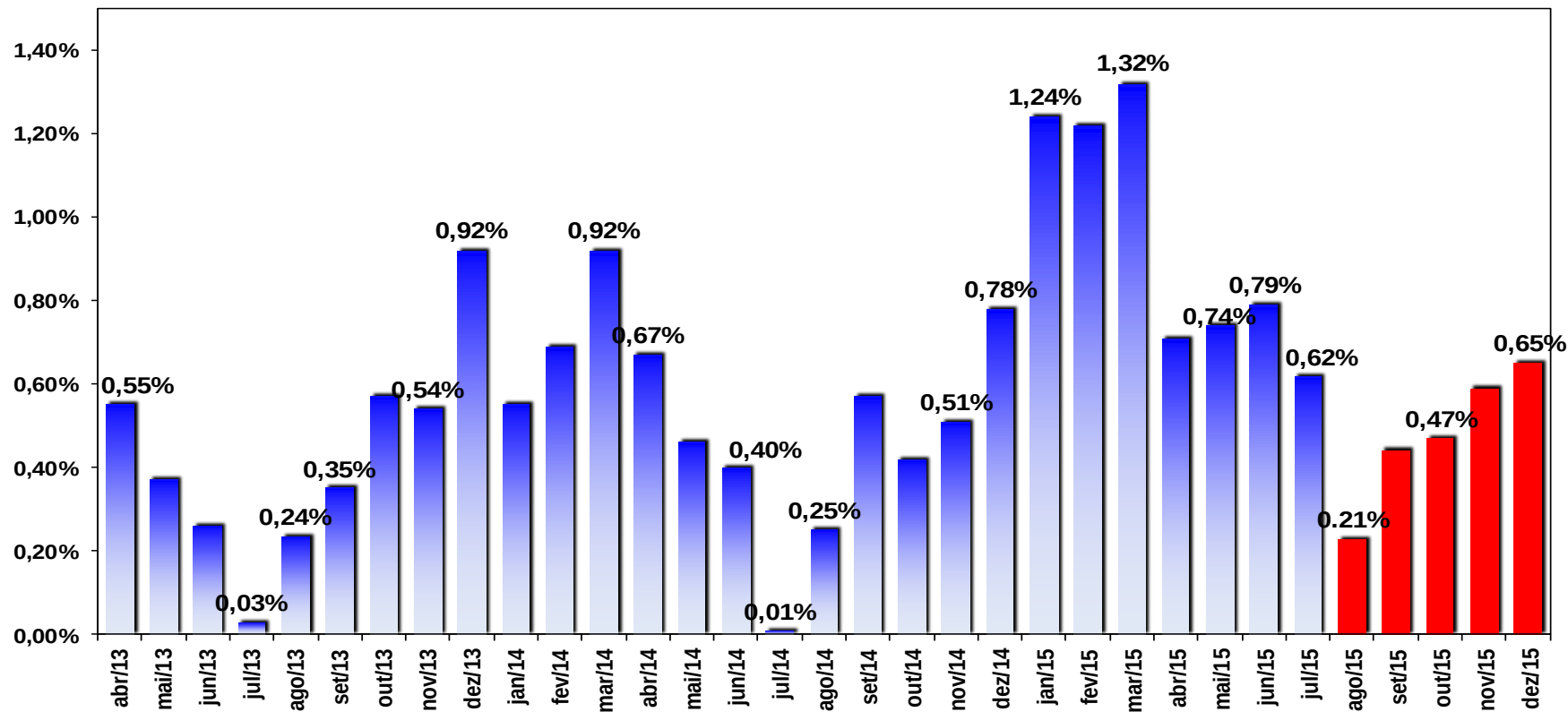
Bradesco

**INFLAÇÃO:
SE DEPENDESSE
DA ATIVIDADE
APENAS...**

IPCA ANUAL – 1999-2018*

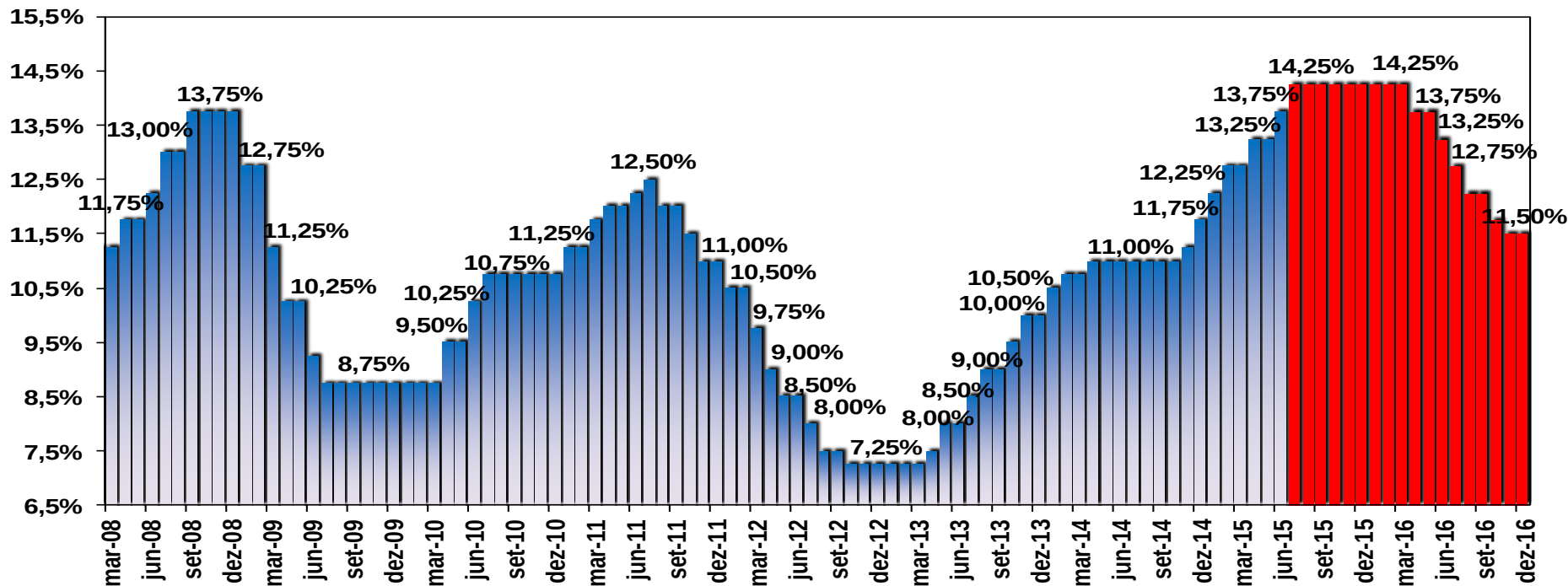


IPCA MENSAL – 2013-2015*



**JUROS: MERCADO
COMPLETAMENTE
DEPENDENTE DA
POLÍTICA ESTRESSA
PREÇO DE ATIVOS**

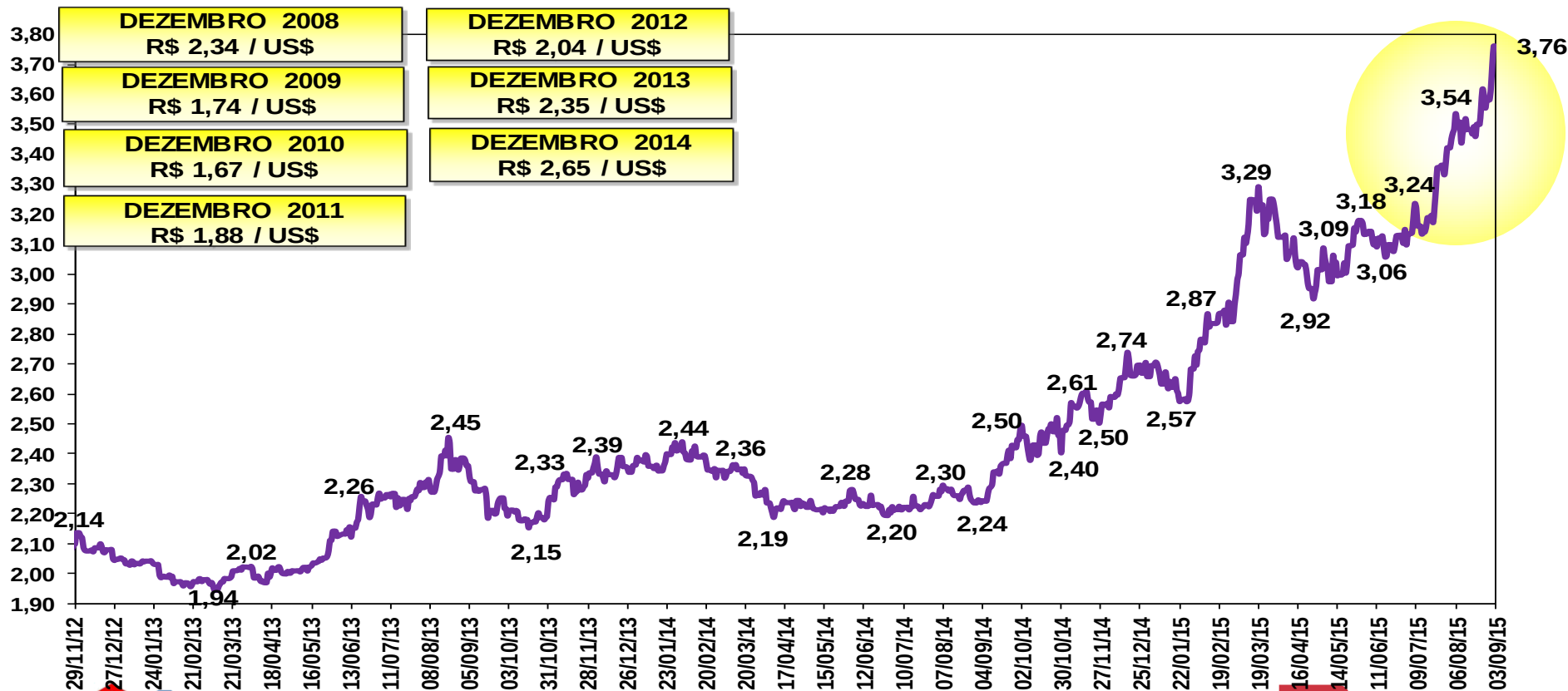
TAXA NOMINAL DE JUROS (SELIC) 2008-2015



FONTE: BCB
ELABORAÇÃO: BRADESCO

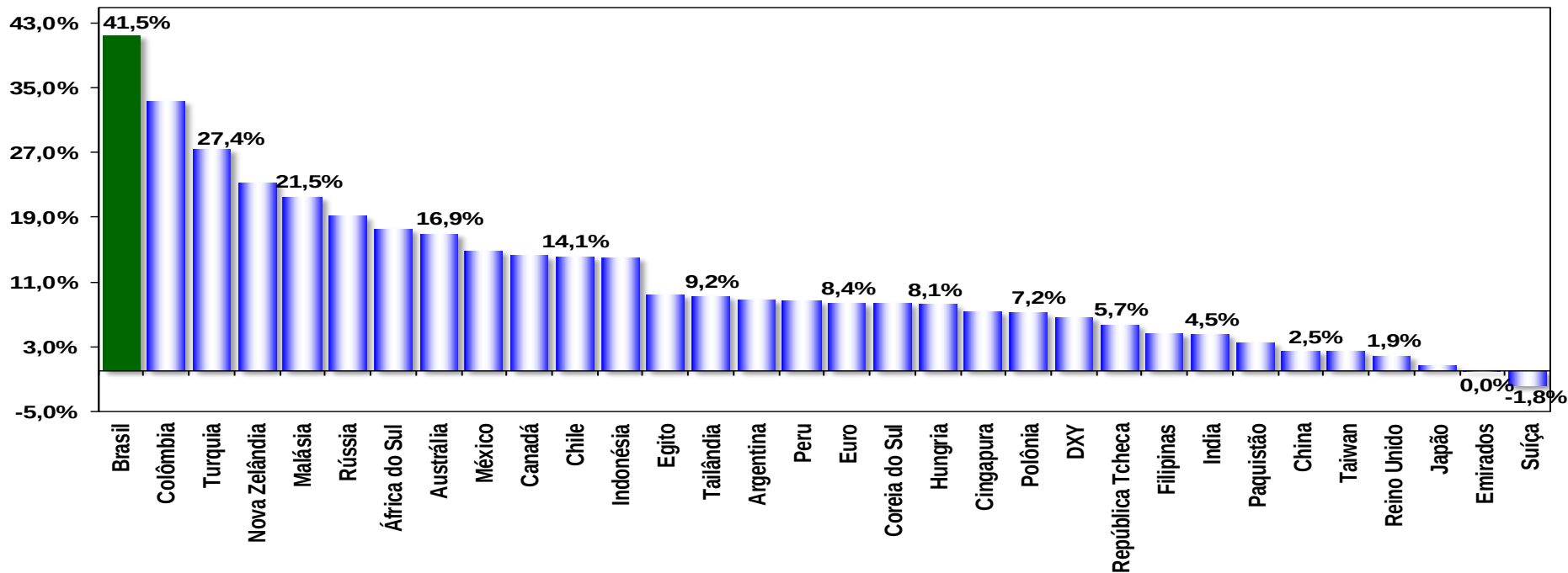
CÂMBIO MEGA PRESSIONADO PELA POLÍTICA

TAXA DE CÂMBIO (R\$/US\$)

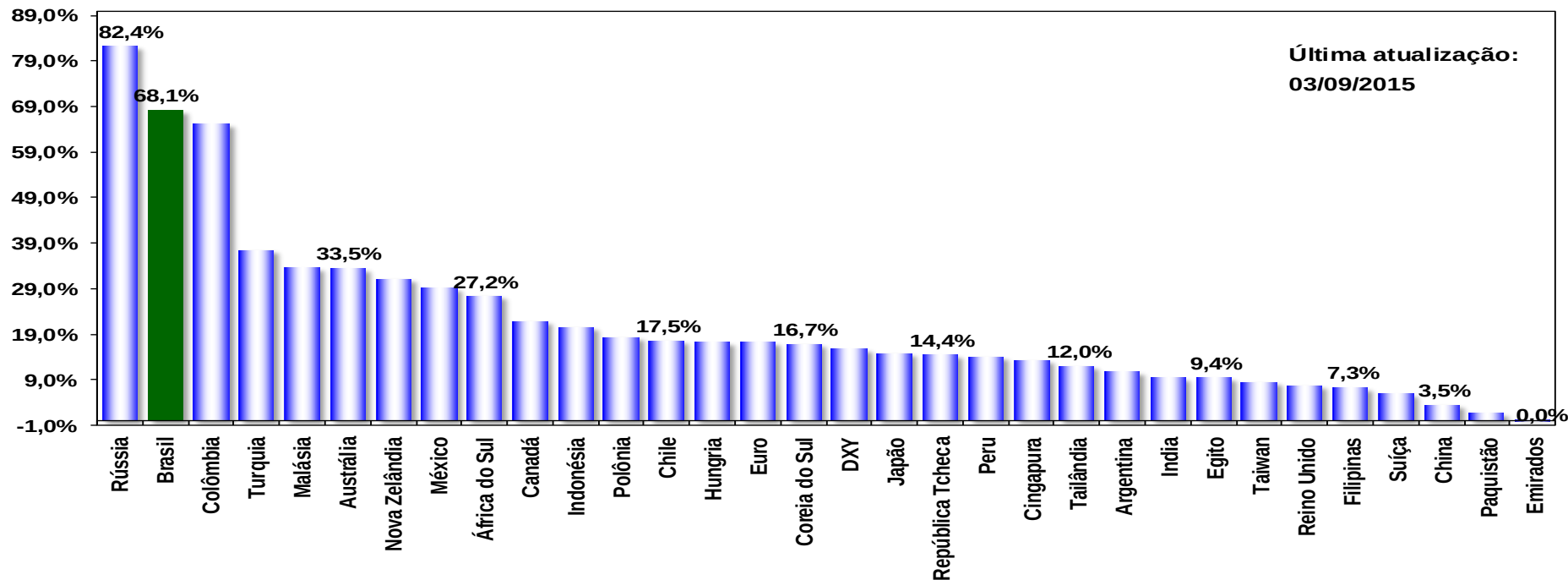


FONTE: BLOOMBERG

VARIAÇÃO NESTE ANO DE MOEDAS SELECIONADAS

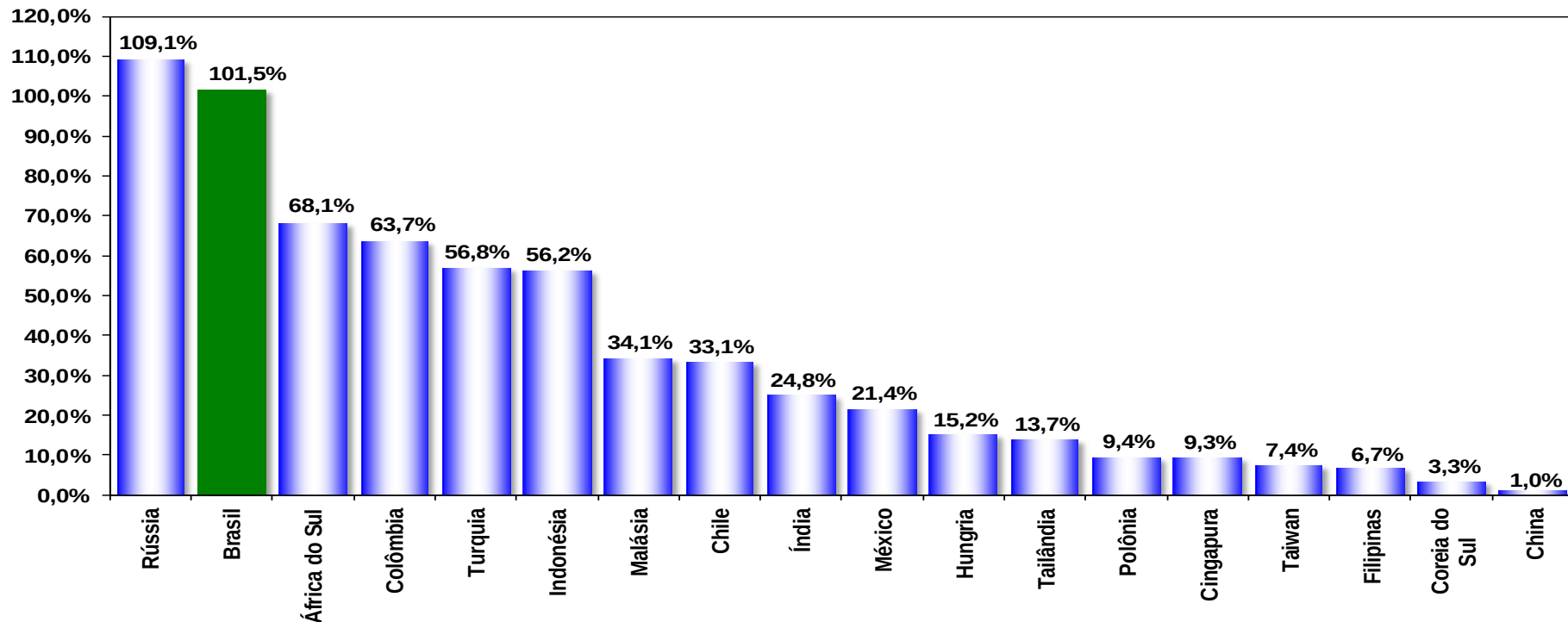


VARIAÇÃO NOS ÚLTIMOS 12 MESES DE MOEDAS SELECIONADAS



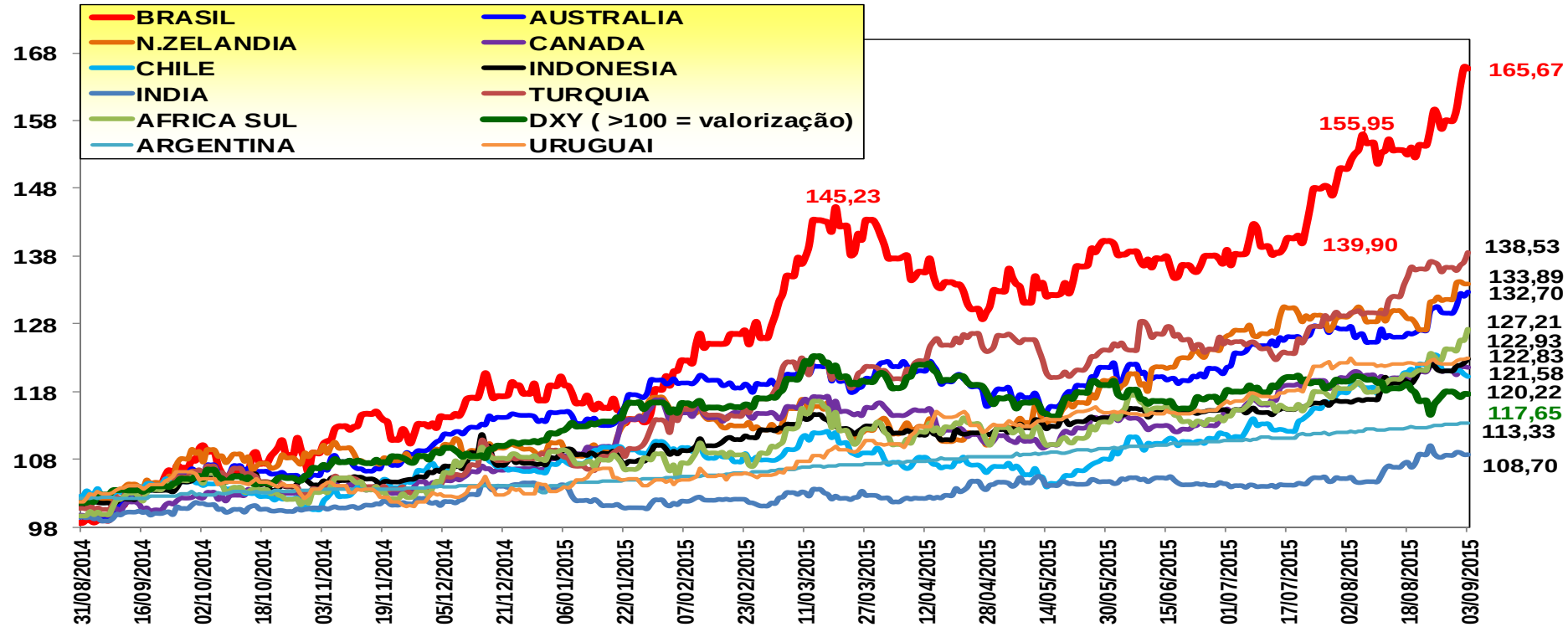
FONTE: BLOOMBERG

VARIAÇÃO DESDE 2012 DE MOEDAS DOS EMERGENTES



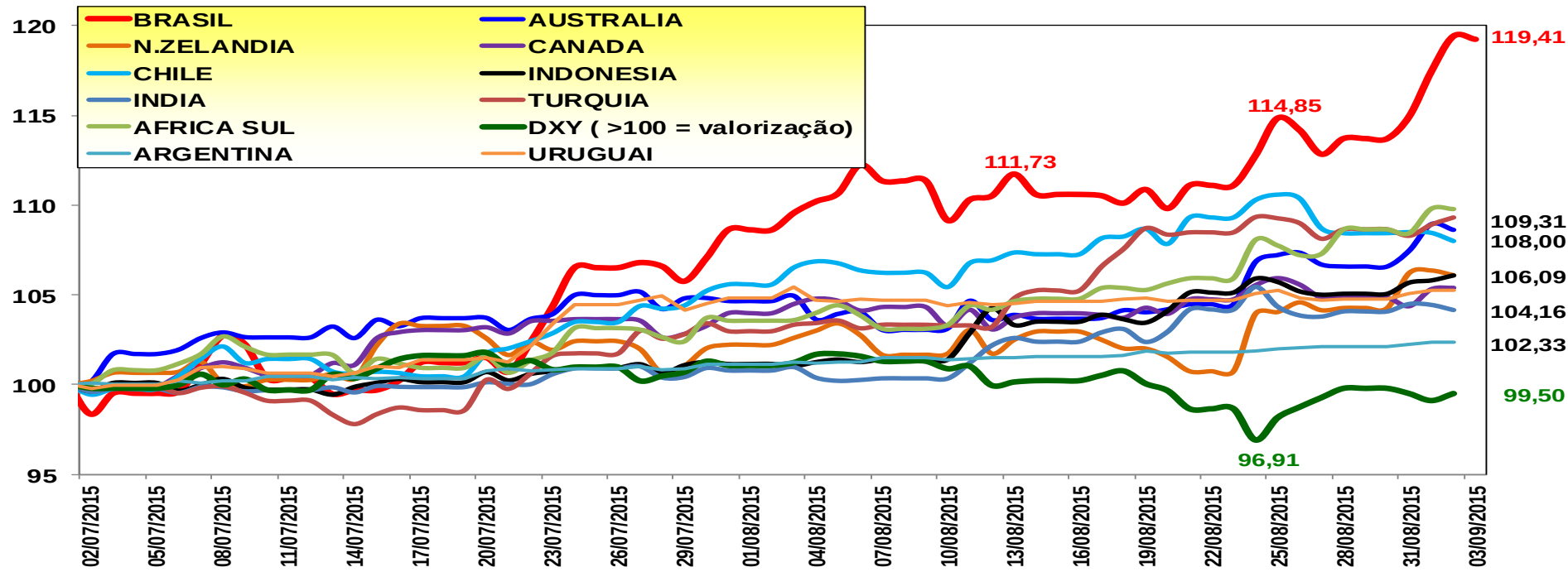
REAL CONTRA PRINCIPAIS “PARES” - CURTÍSSIMO PRAZO

BASE 100 = 31/07/2014



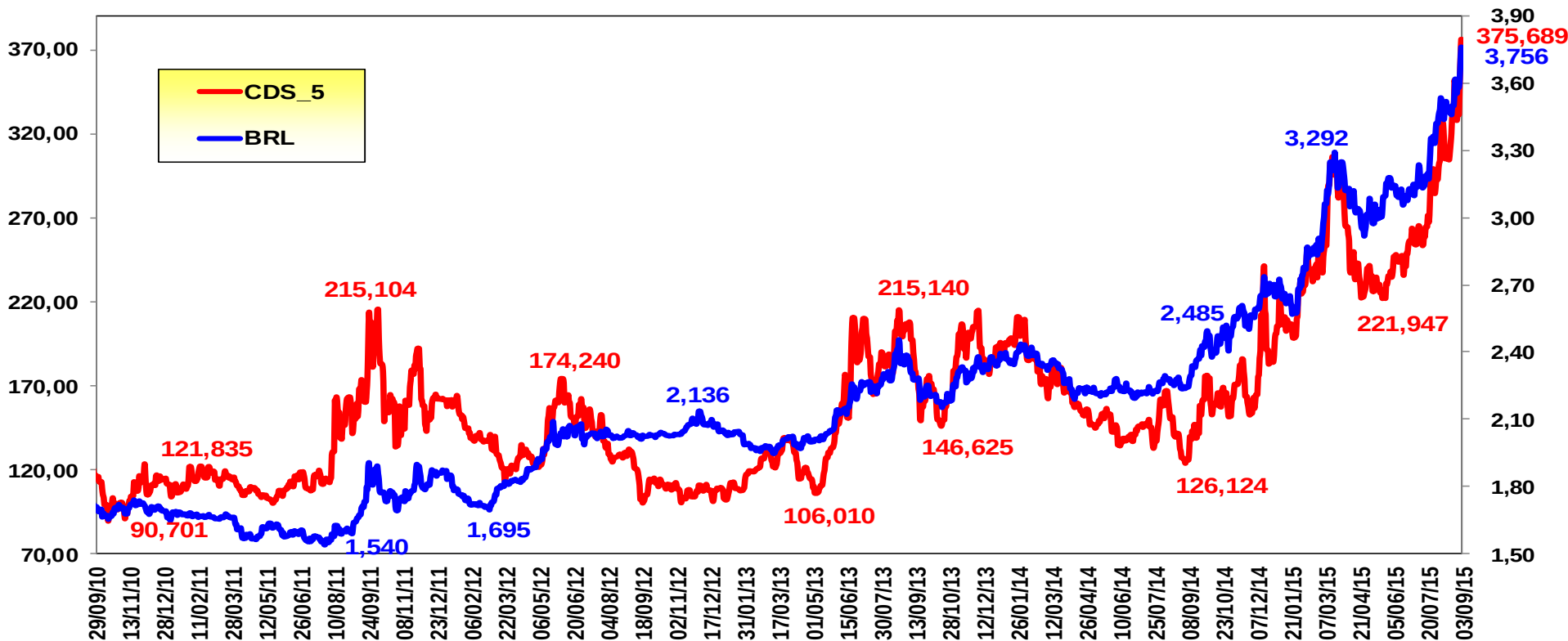
REAL CONTRA PRINCIPAIS “PARES” - CURTÍSSIMO PRAZO

BASE 100 = 01/07/2015



FONTE: BLOOMBERG
ELABORAÇÃO: BRADESCO

EVOLUÇÃO BRL E CDS 5 ANOS (2010 – 2015)



FONTE: BLOOMBERG
ELABORAÇÃO: BRADESCO



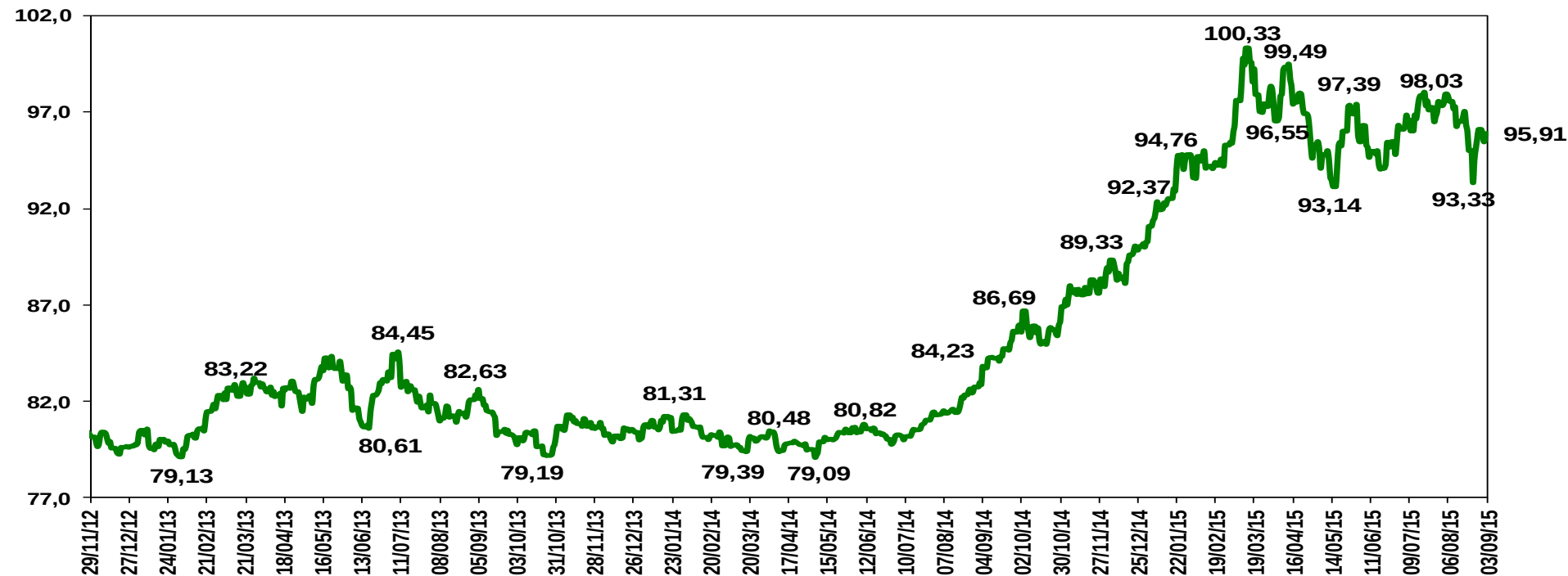
Bradesco

ÍNDICE BRADESCO DE TERMOS DE TROCA - DIÁRIO



FONTE: BLOOMBERG
ELABORAÇÃO: BRADESCO

DÓLAR EM RELAÇÃO A CESTA DXY



FONTE: BLOOMBERG

TAXAS DE JUROS DO TÍTULO DE 10 ANOS DO TESOURO AMERICANO 2012- 2015

Em %



FONTE: BLOOMBERG
ELABORAÇÃO: BRADESCO

**SÓ CONFIANÇA PODE
TRAZER O CÂMBIO DE VOLTA
AO FUNDAMENTO.**

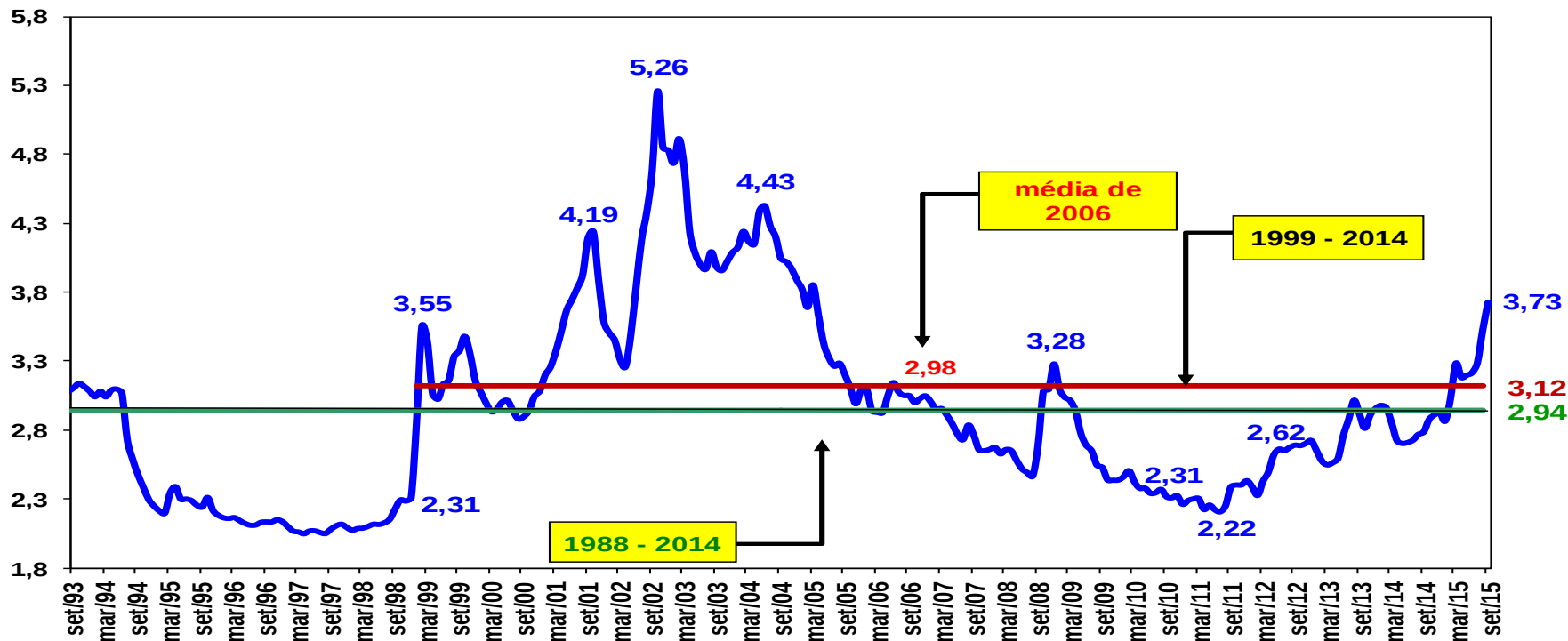
***REAL MAIS FORTE SOMENTE COM
RETOMADA DA CONFIANÇA NO
CRESCIMENTO E NA INFLAÇÃO
BAIXA***

SIMULAÇÃO DE CDS VS TAXA DE CÂMBIO

CDS	REAL R\$/US\$
150	2.99
200	3.14
250	3.29
300	3.45
350	3.58
400	3.70
450	3.86
500	4.02
550	4.19
600	4.36

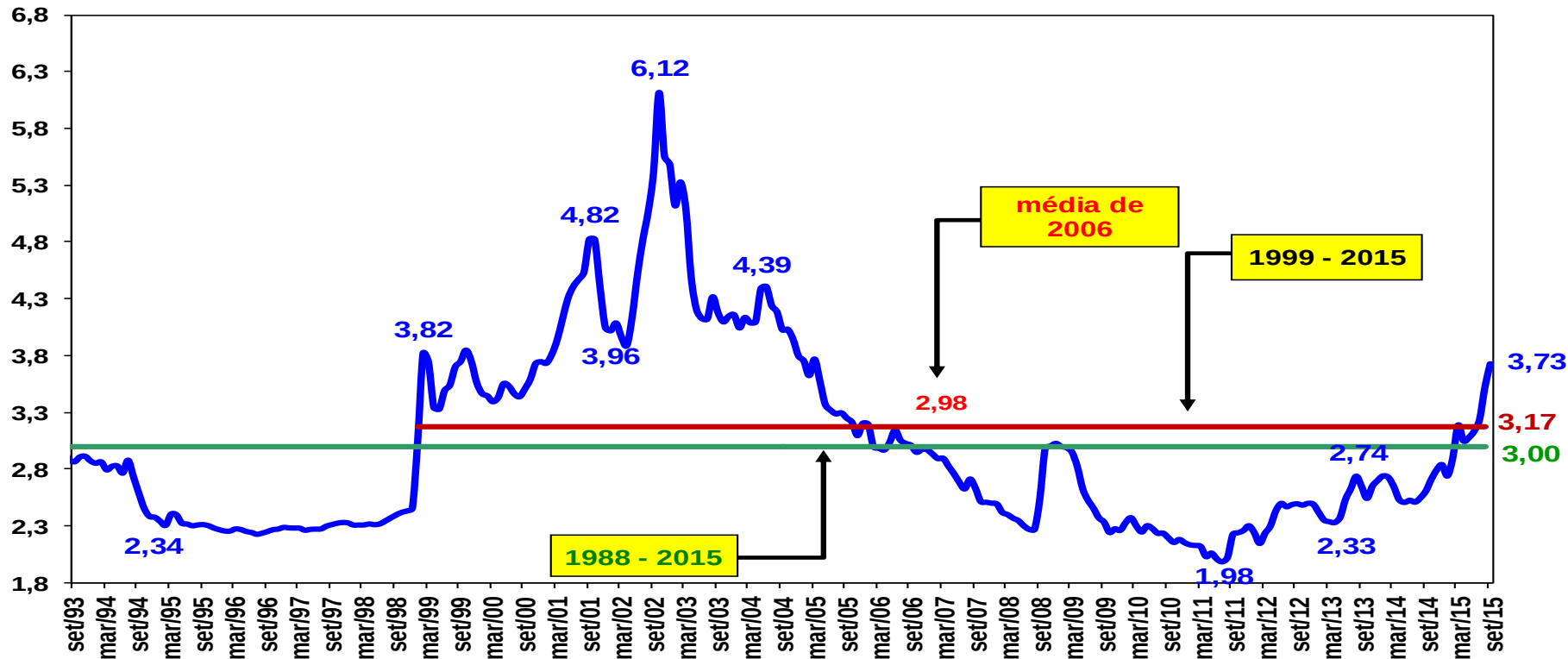
ELABORAÇÃO E SIMULAÇÃO: BRADESCO

TAXA DE CÂMBIO NOMINAL EFETIVA – CESTA – SÉRIE BANCO CENTRAL (PONTA BASEADA NA CESTA BRADESCO)



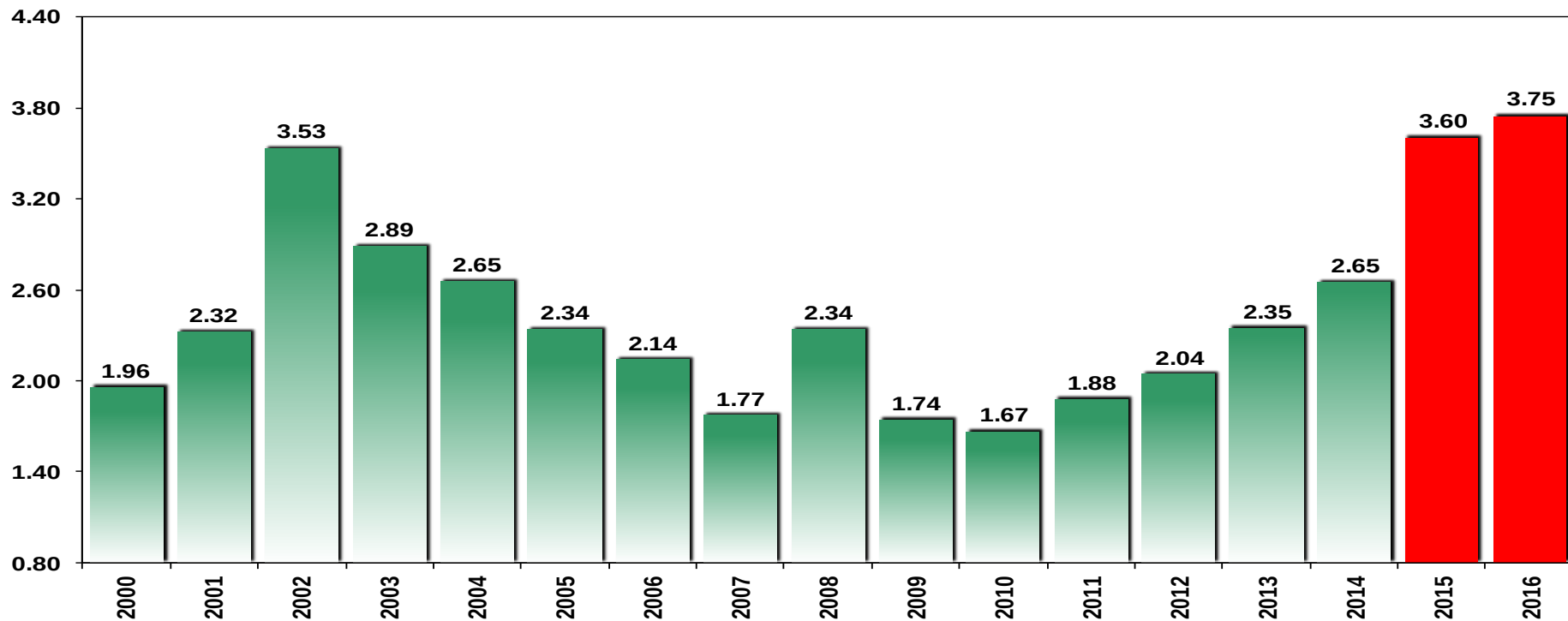
FONTE: BACEN, BLOOMBERG
ELABORAÇÃO: BRADESCO

TAXA DE CâMBIO NOMINAL EFETIVA – BILATERAL CONTRA DÓLAR – SÉRIE BANCO CENTRAL



FONTE: BACEN, BLOOMBERG
ELABORAÇÃO: BRADESCO

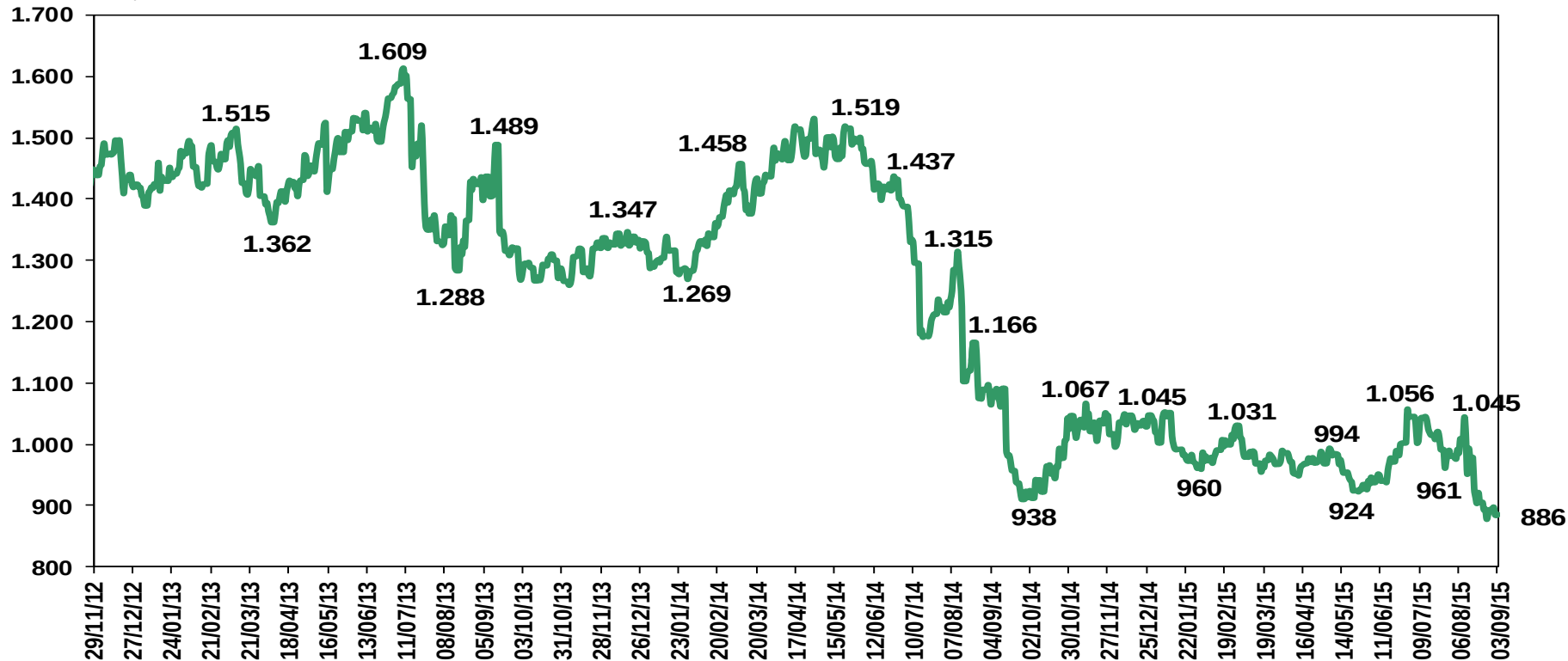
TAXA DE CâMBIO (FINAL DE ANO) - R\$/US\$ 2000 – 2016



COMMODITIES

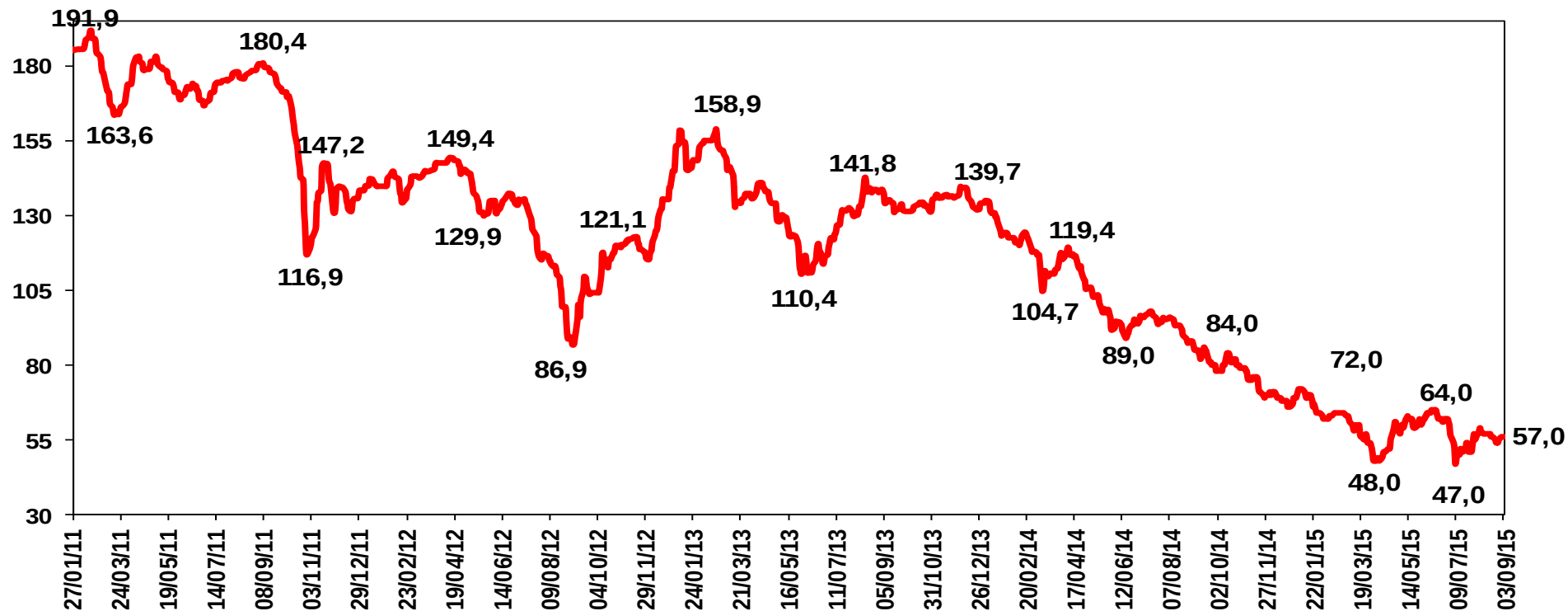
PREÇO DA SOJA

US\$ CENTS/BUSHEL



FONTE: BLOOMBERG

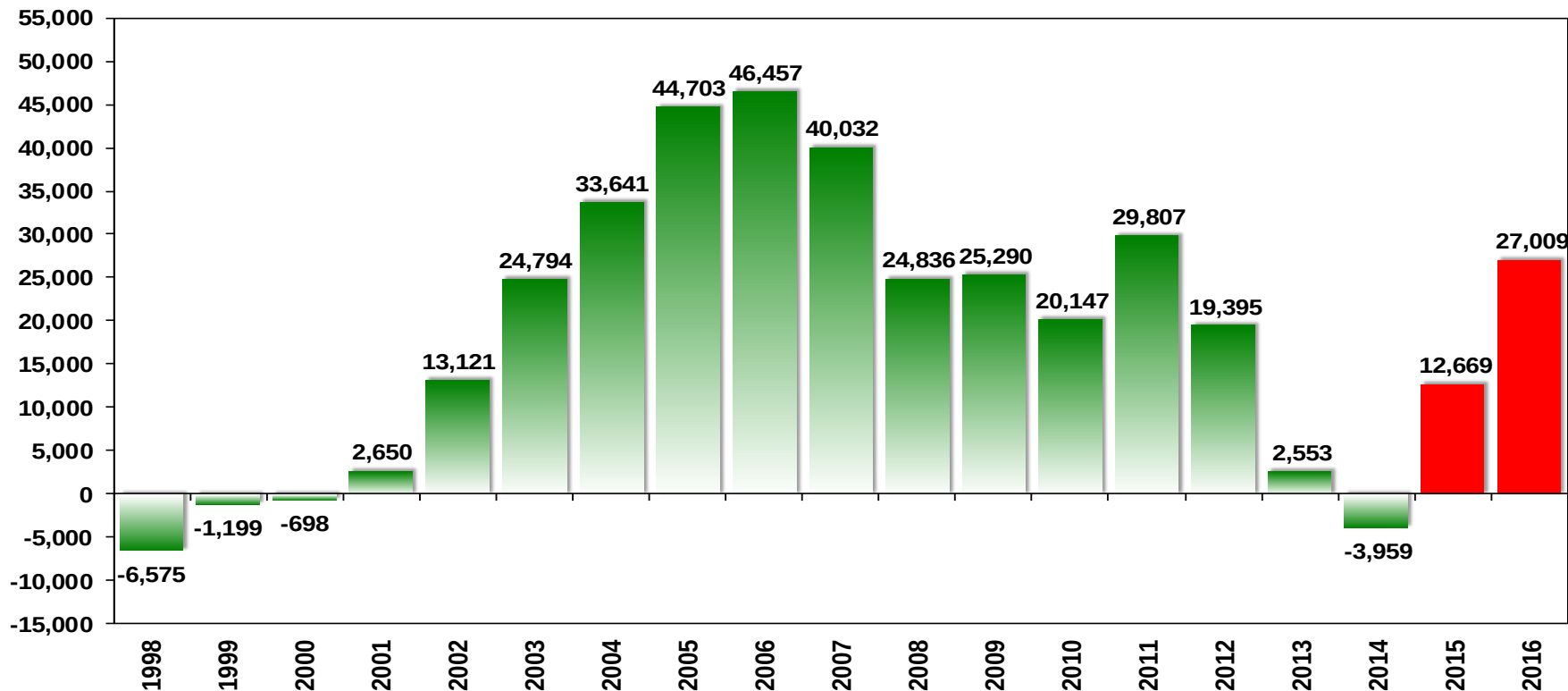
PREÇO DO MINÉRIO DE FERRO EXPORTADO DA AUSTRÁLIA PARA A CHINA (MINÉRIO COM 62% DE TEOR DE FERRO) - US\$/TONELADA



FONTE: CEIC
ELABORAÇÃO: BRADESCO

SALDO COMERCIAL 1998 - 2016

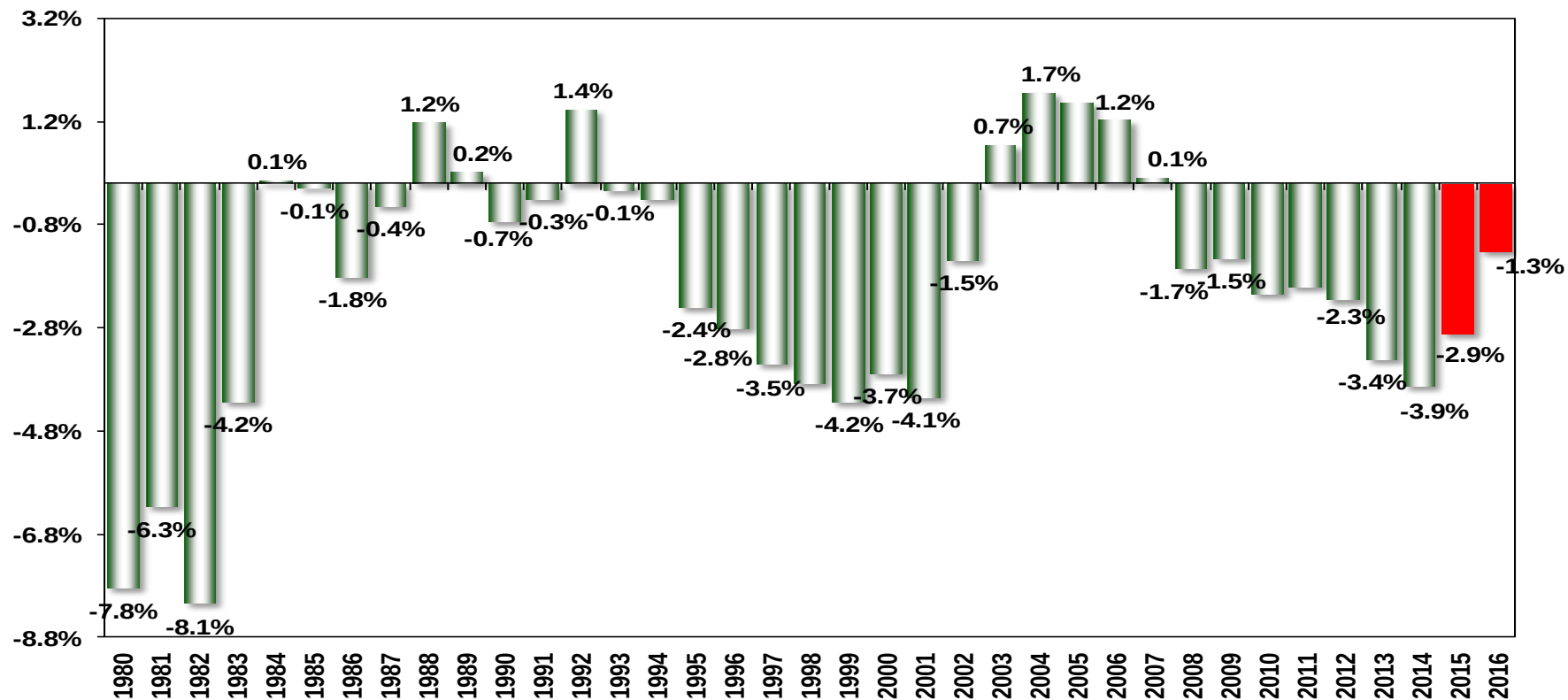
US\$ MILHÕES



FONTE: SECEX/MDIC

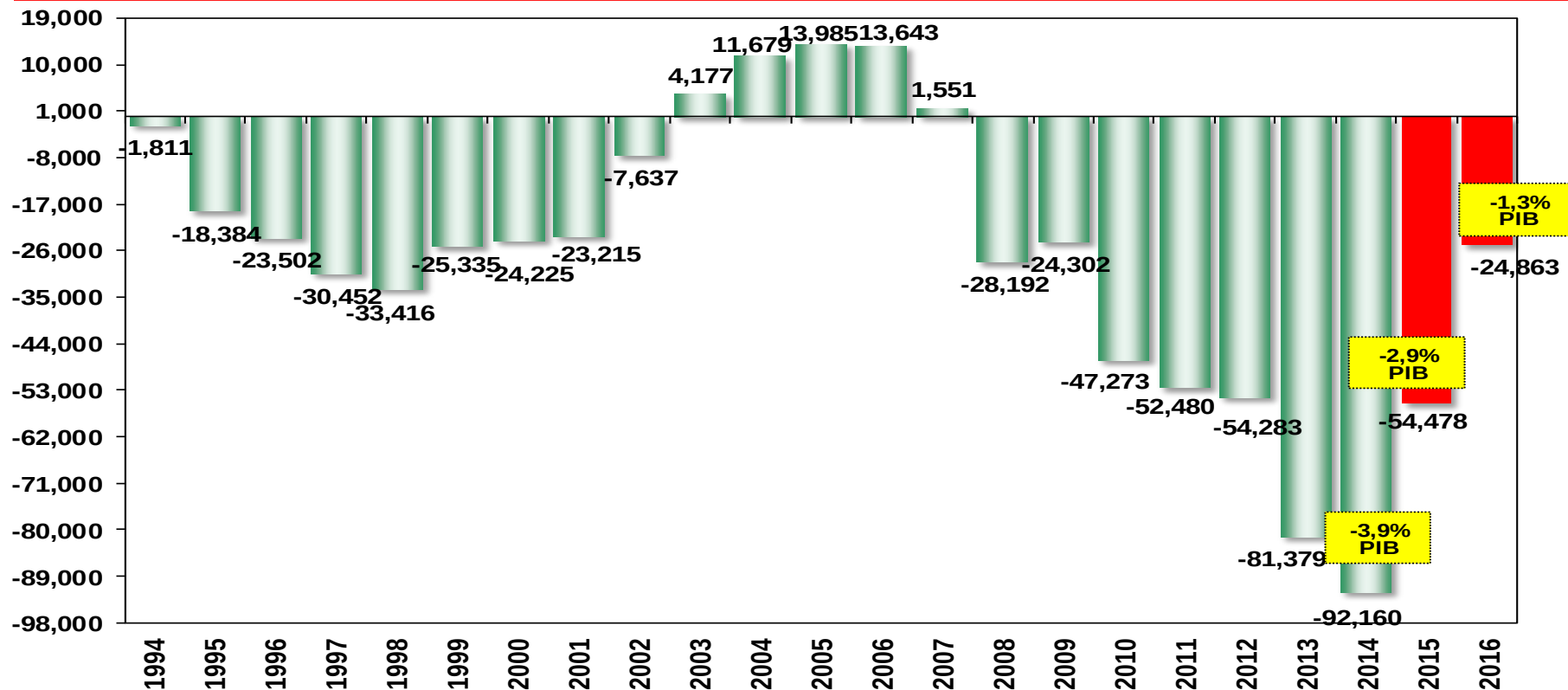
ELABORAÇÃO E PROJEÇÃO: BRADESCO

CONTA CORRENTE EM % PIB (CONCEITO ANTIGO) - 1980 - 2016



FONTE: BCB
PROJEÇÃO: BRADESCO

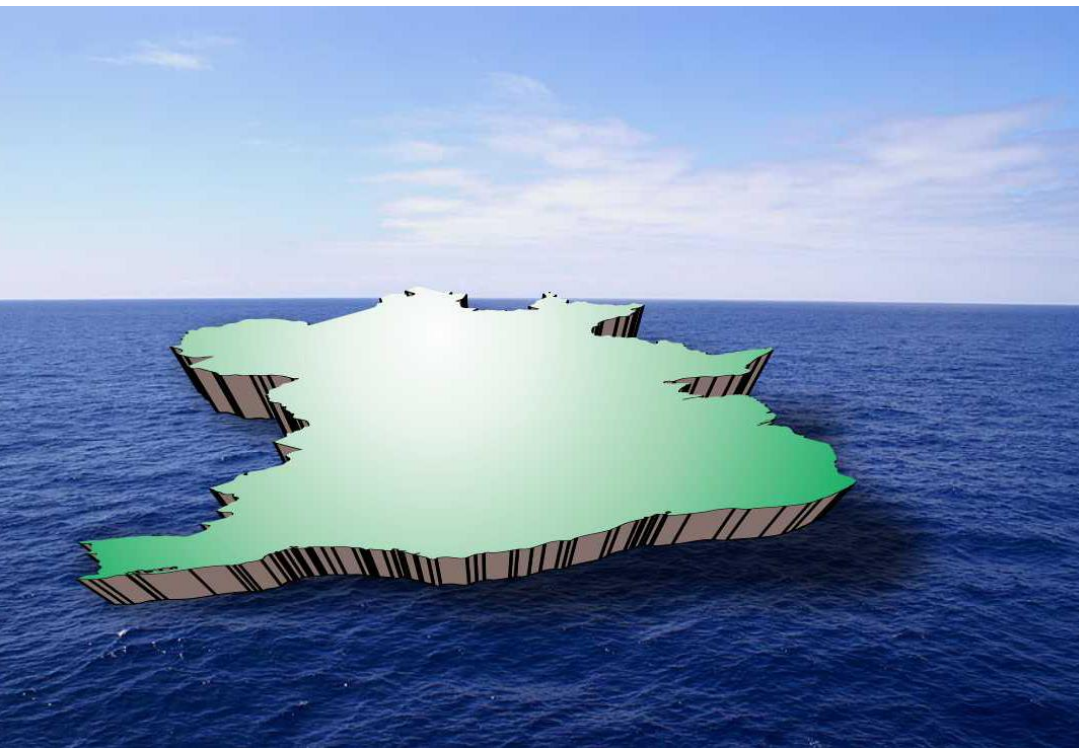
CONTA CORRENTE EM MILHÕES E % PIB (CONCEITO ANTIGO)- 1994 - 2016



FONTE: BCB
PROJEÇÃO: BRADESCO



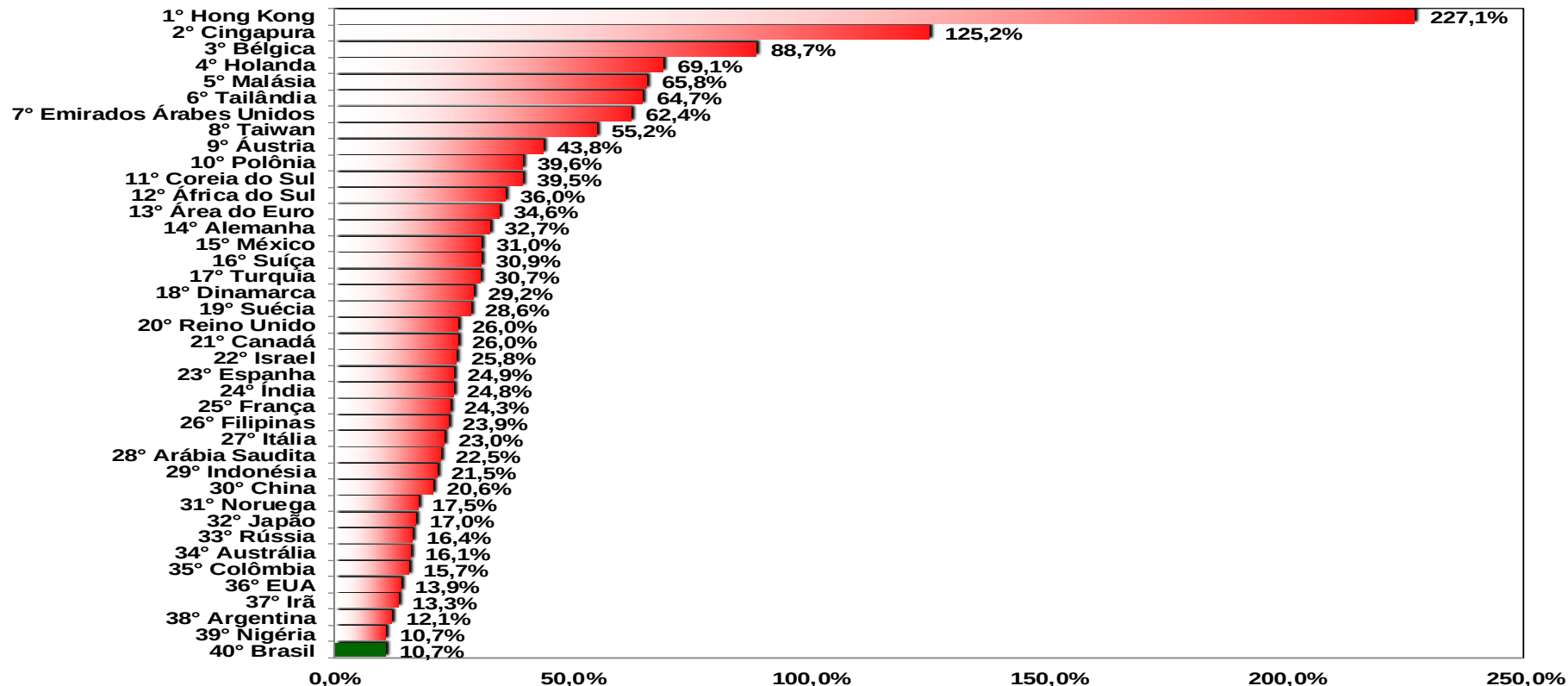
DISCUSSÃO SOBRE O IMPERATIVO DA MAIOR ABERTURA DA ECONOMIA



**O BRASIL ESTÁ
ISOLADO
COMERCIALMENTE E
TORNOU-SE O PAÍS
MAIS FECHADO DO
MUNDO.**

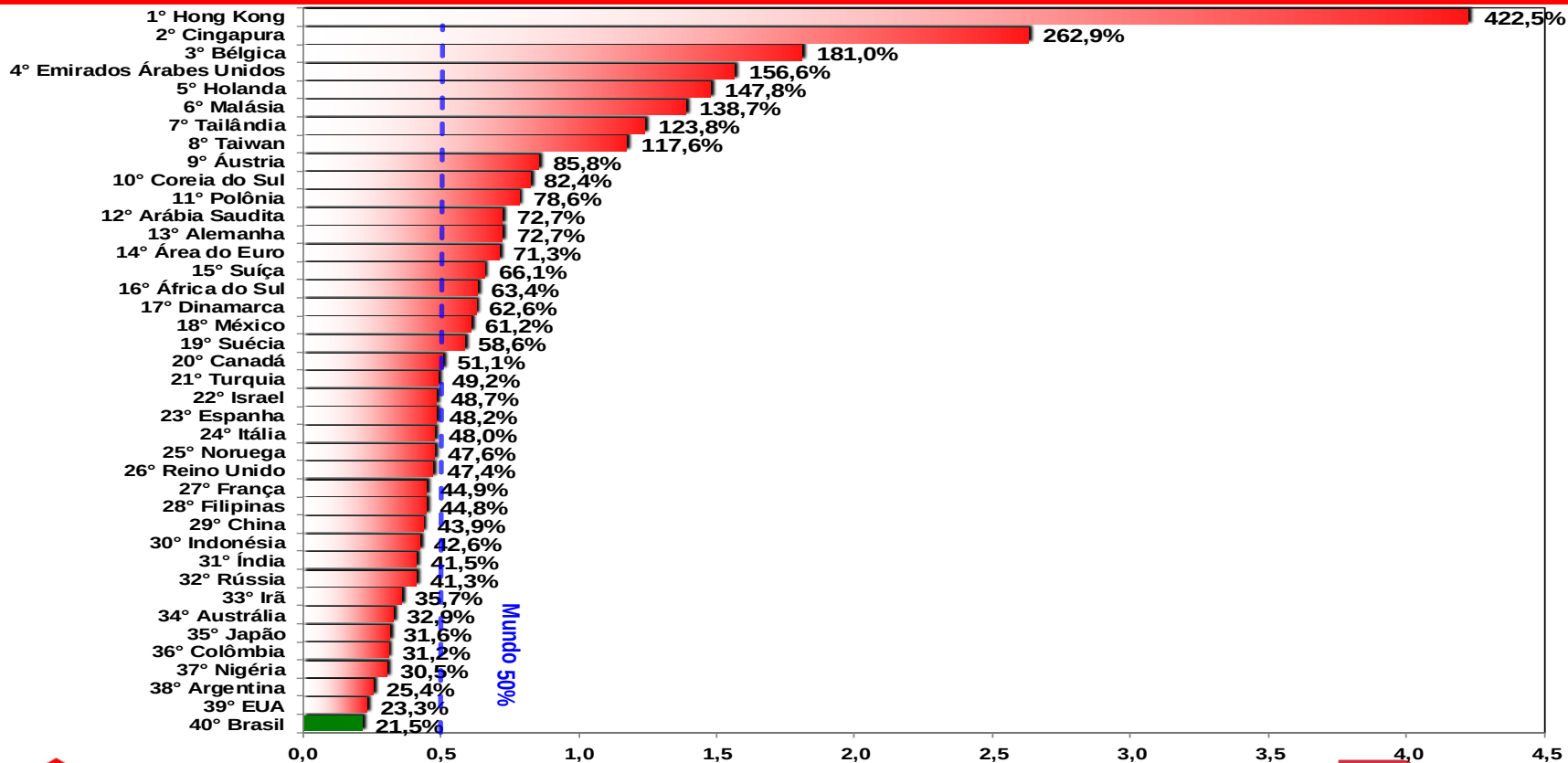
***PRECISA DE MENOS
MERCOSUL E MAIS
ALIANÇA DO
PACÍFICO***

IMPORTAÇÃO EM % DO PIB



FONTE: OMC

CORRENTE DE COMÉRCIO EM % DO PIB



FONTE: OMC

**POLÍTICA COMERCIAL E DE
INVESTIMENTOS DO BRASIL
AINDA É AQUELA
“PRE-GLOBALIZAÇÃO”.
*TALVEZ UMA ALTERNATIVA PARA A
INDÚSTRIA BRASILEIRA SEJA A
ABERTURA INTELIGENTE***

CONCLUSÃO

**LEVY E EQUIPE ECONÔMICA
PRECISAM CONCLUIR O SEU
TRABALHO. COM DILMA
CONCLUINDO SEU
MANDATO ISSO É MAIS
VIÁVEL**

BRASIL PRECISA REENCONTRAR A DISCIPLINA E A GOVERNANÇA REPUBLICANA DE UM PAÍS NORMAL

PAÍS PRECISA REDUZIR O ACÚMULO DE PROBLEMAS MICRO SE TORNA UM PROBLEMÃO MACRO

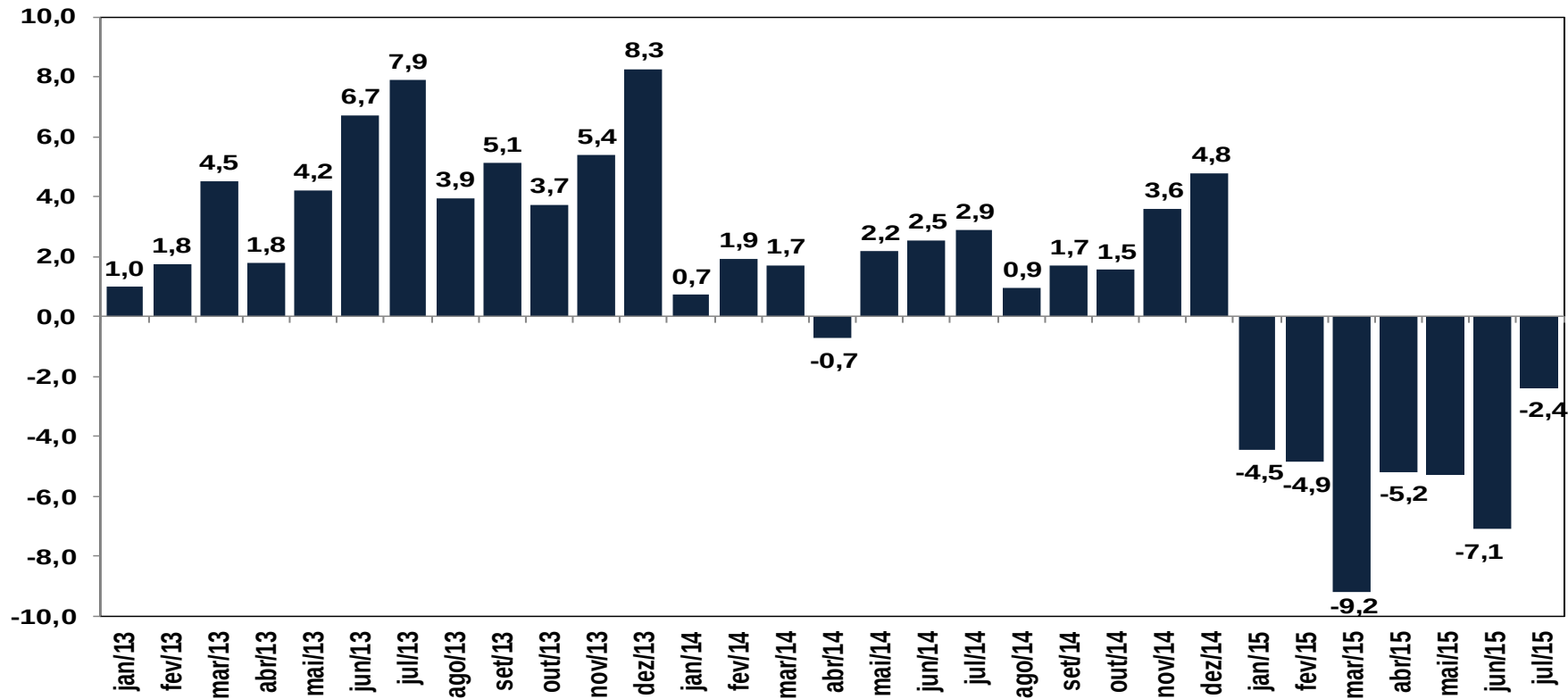
**PRECISAMOS
INGRESSAR NA
“ERA DA
EXEMPLARIDADE”
EM TUDO NO BRASIL**

FIM

CRÉDITO IMOBILIÁRIO (TOTAL)

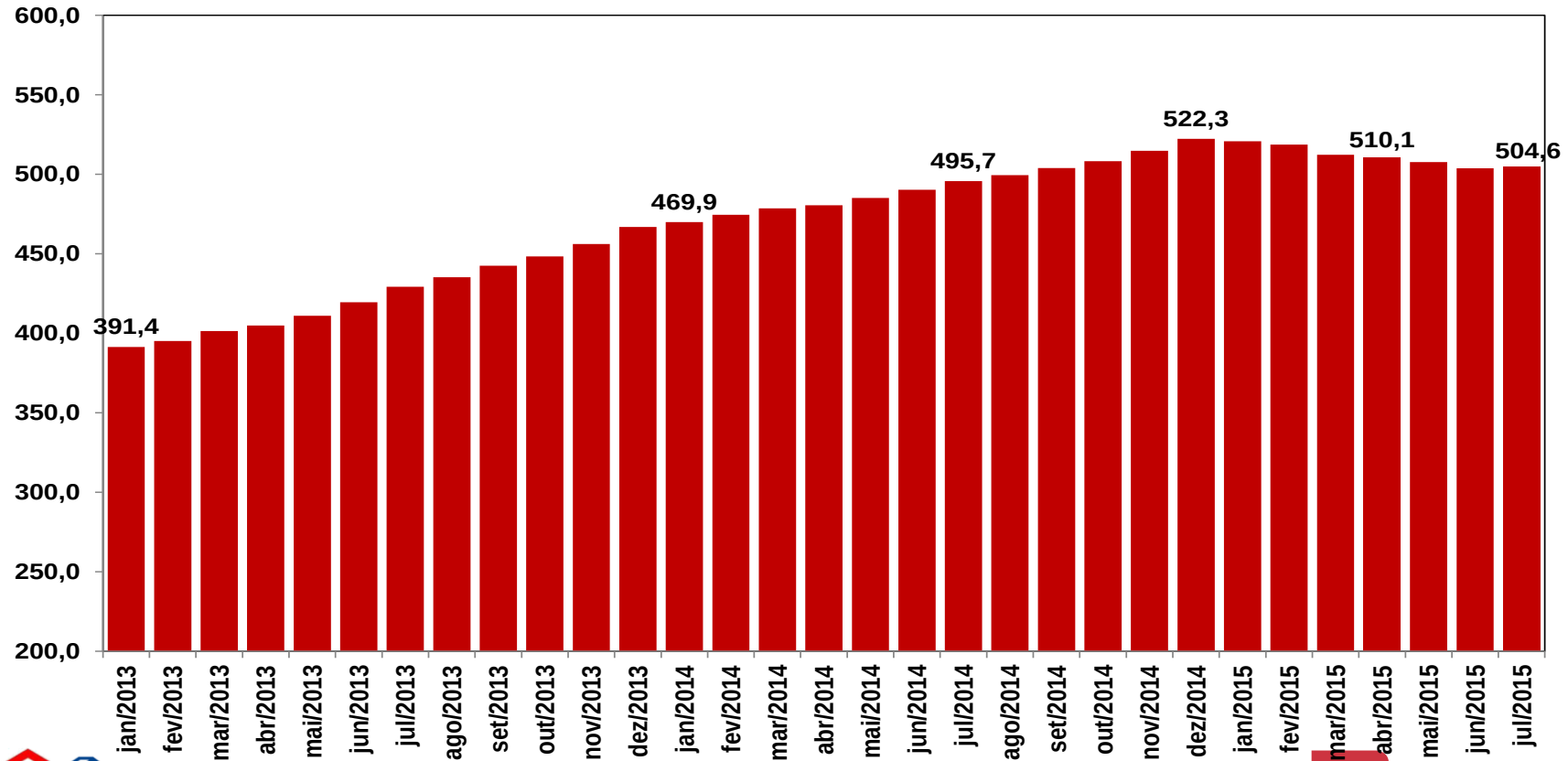
***FUNDING* AINDA É DESAFIO PARA O CRÉDITO IMOBILIÁRIO**

CAPTAÇÃO DIÁRIA DA POUPANÇA SBPE - EM R\$ BILHÕES.

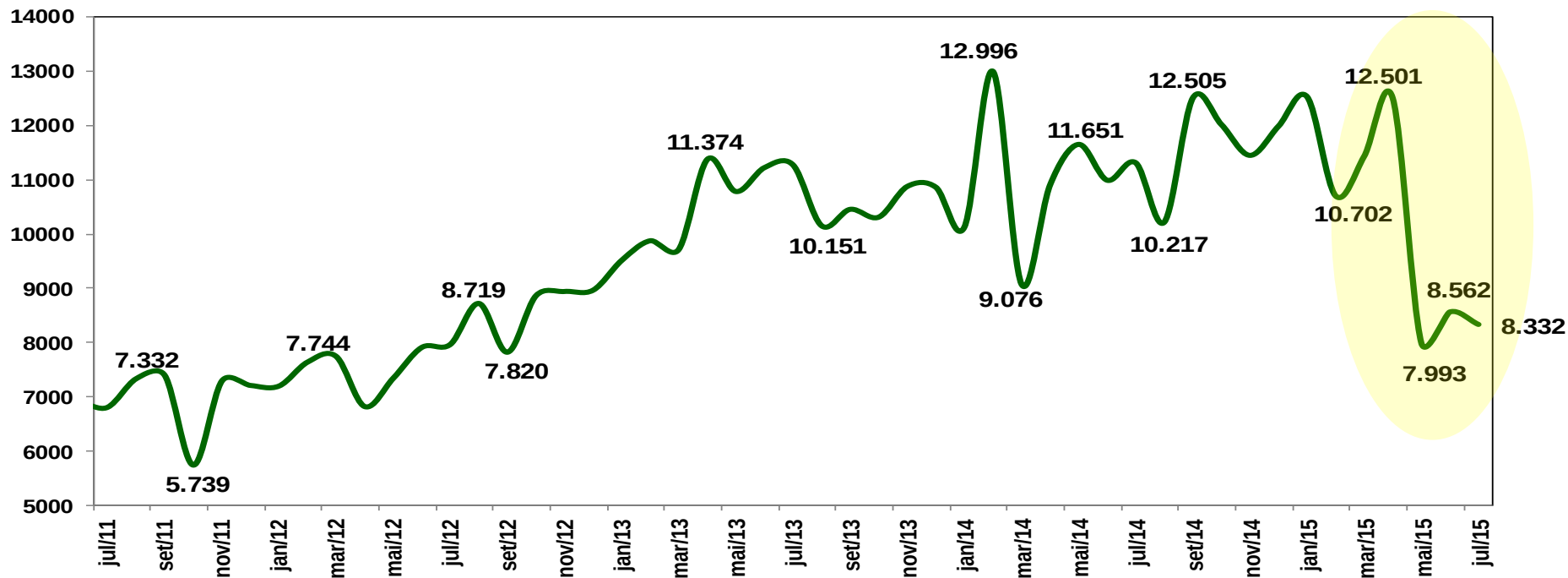


PRINCIPAL *FUNDING* DO CRÉDITO IMOBILIÁRIO: POUPANÇA

CRESCIMENTO EM DOZE MESES DO ESTOQUE DE POUPANÇA (SBPE)

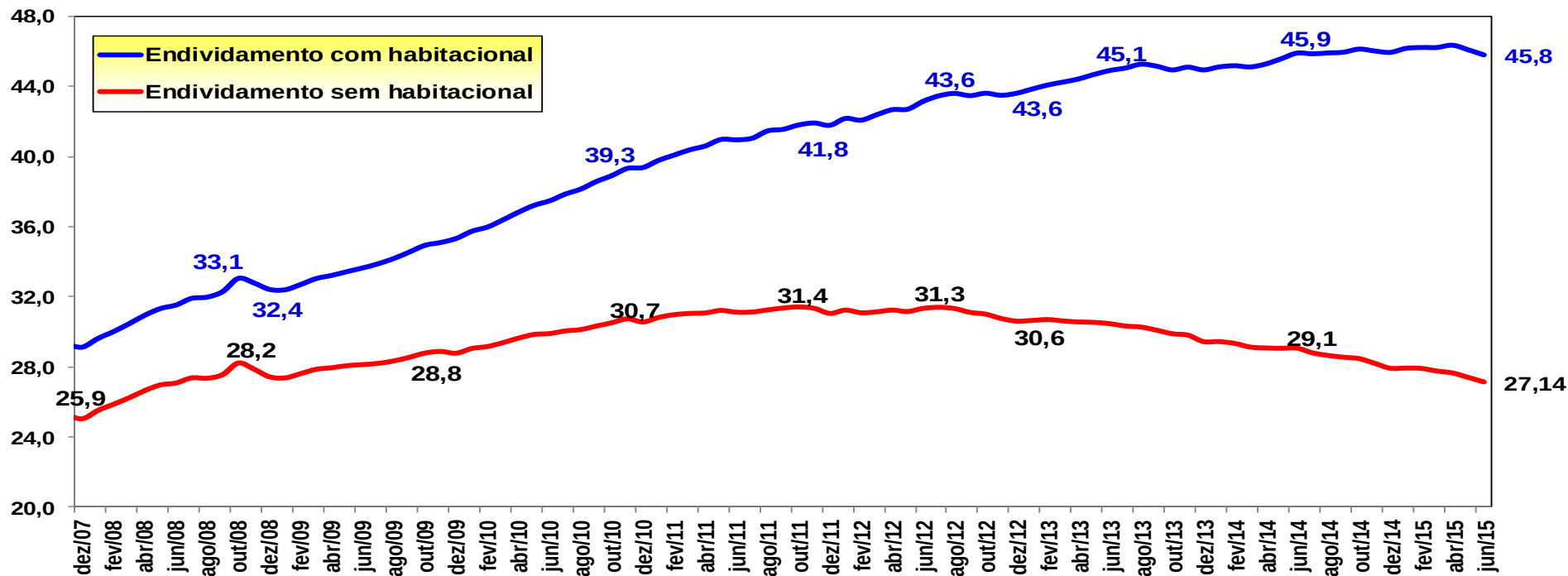


CONCESSÃO ACUMULADA NO MÊS DE CRÉDITO HABITACIONAL (LIVRE + SBPE + FGTS) – EM R\$ MILHÕES (DESSAZONALIZADO)

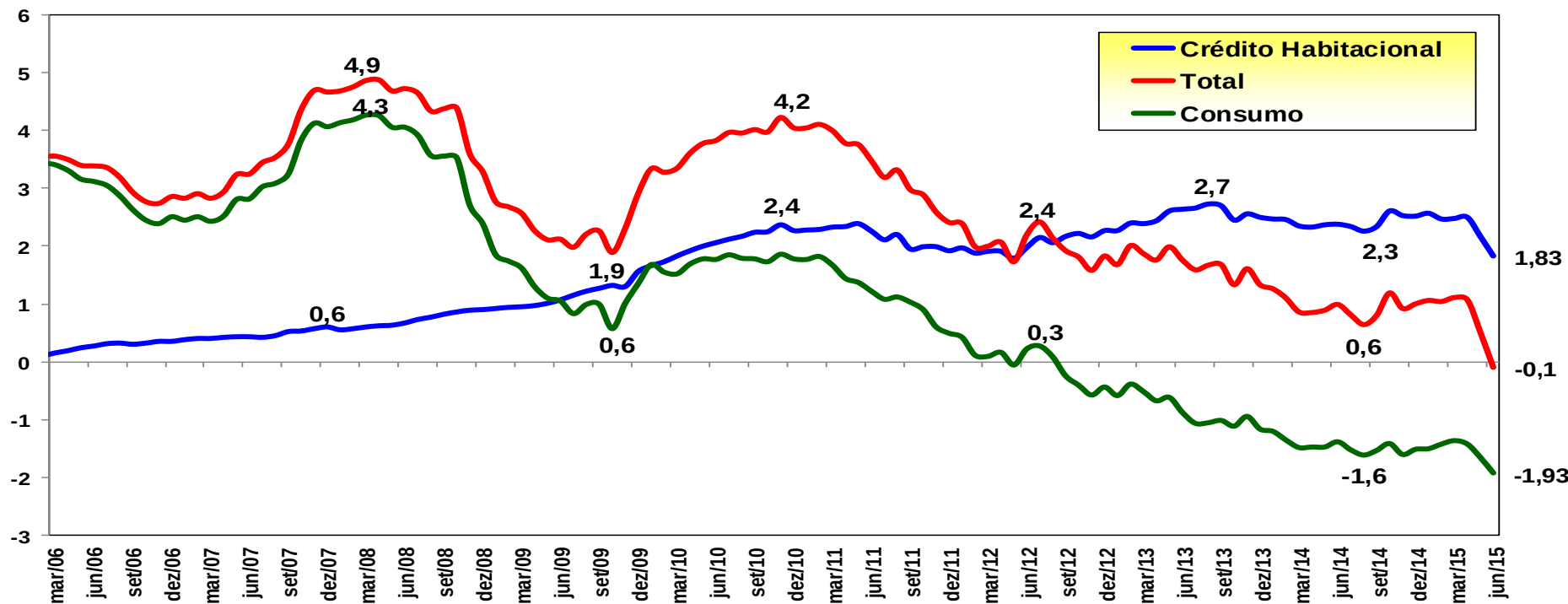


EVOLUÇÃO DO ENDIVIDAMENTO DAS FAMÍLIAS (COM E SEM CRÉDITO HABITACIONAL)

EM %

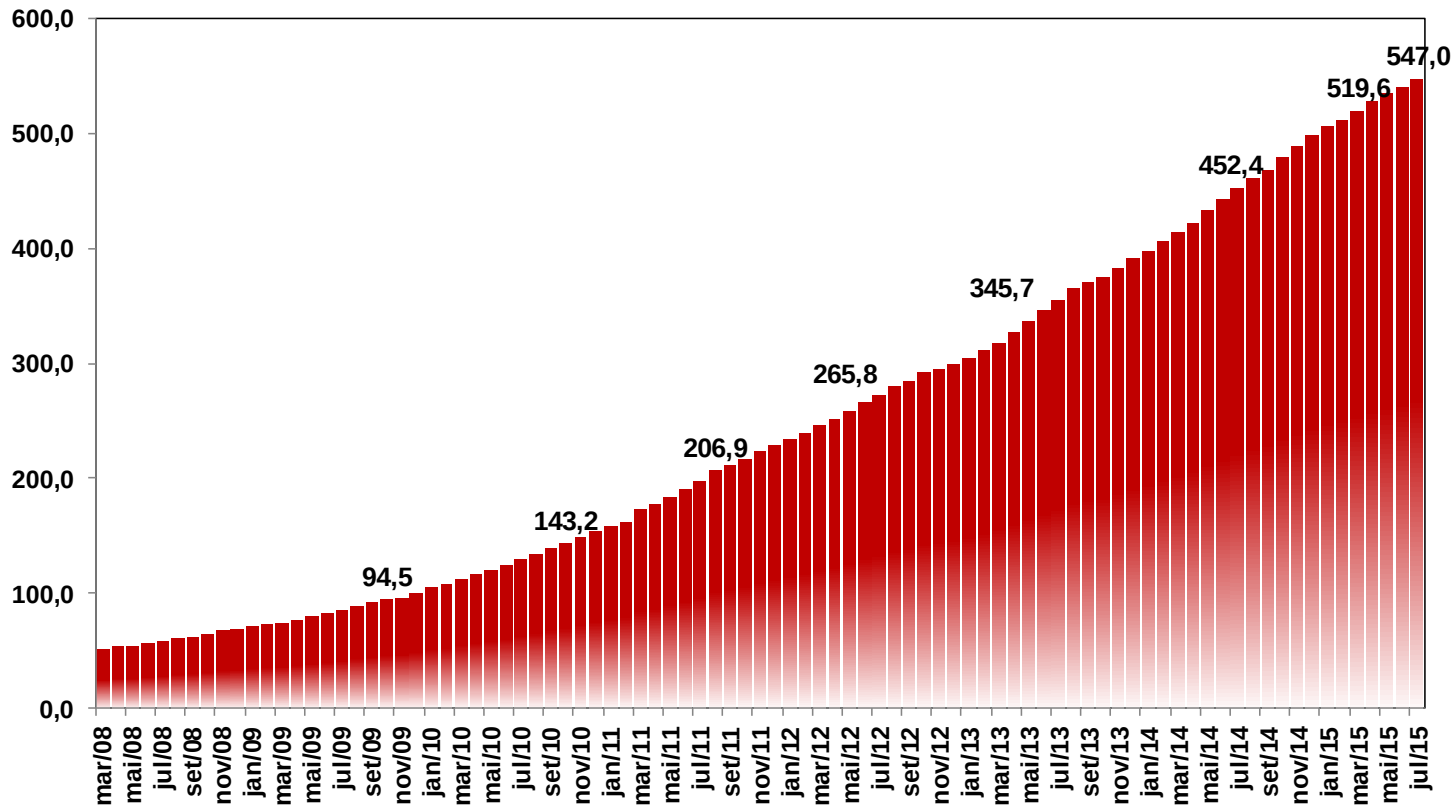


VARIAÇÃO EM DOZE MESES DO ENDIVIDAMENTO DAS FAMÍLIAS COM CRÉDITO DO SISTEMA FINANCEIRO NACIONAL (EM PONTOS PERCENTUAIS)



ESTOQUE NOMINAL DE CRÉDITO IMOBILIÁRIO (PF + PJ)

R\$ BILHÕES



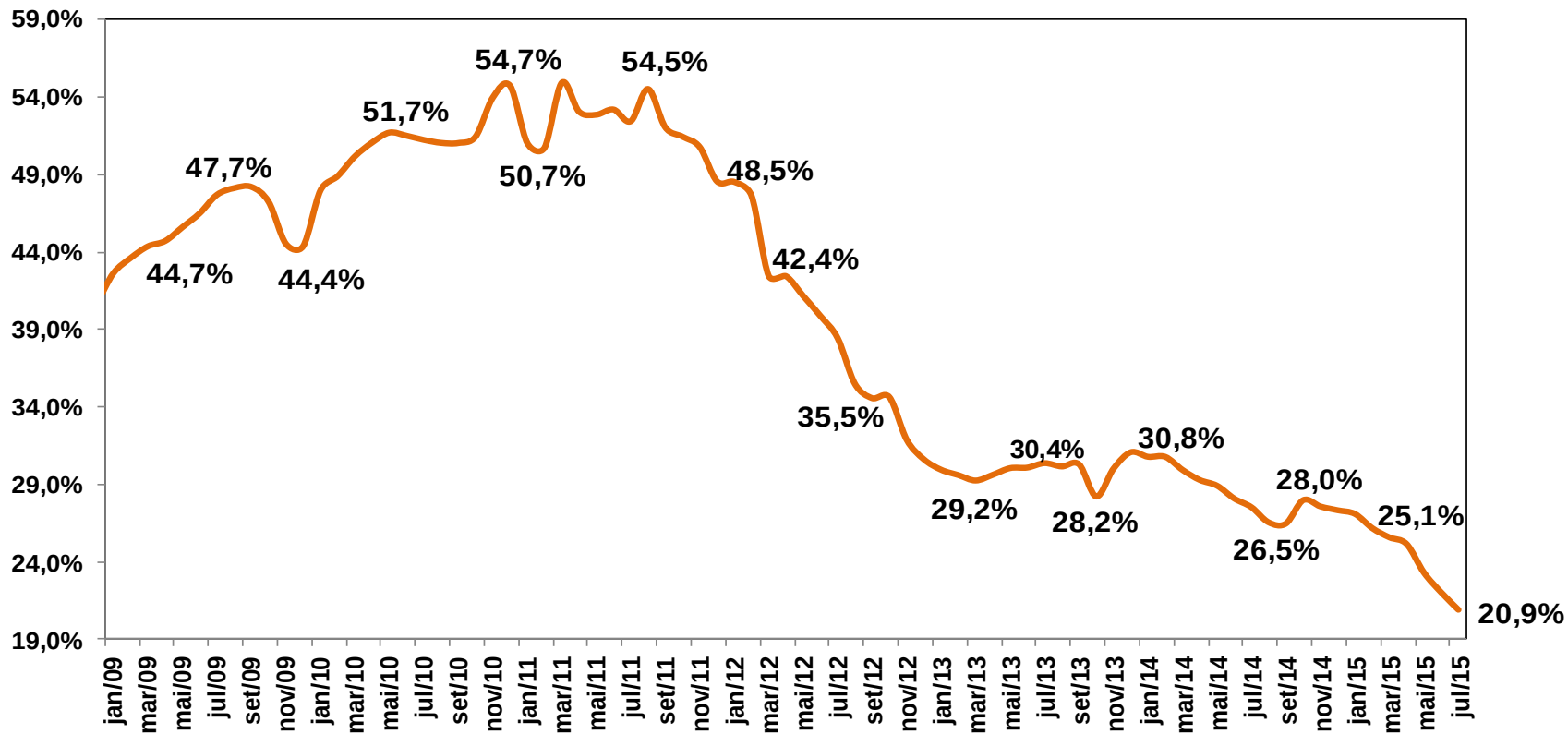
FONTE: BACEN

ELABORAÇÃO: BRADESCO



Bradesco

CRESCIMENTO EM DOZE MESES DO ESTOQUE NOMINAL DE CRÉDITO IMOBILIÁRIO (PF+PJ)



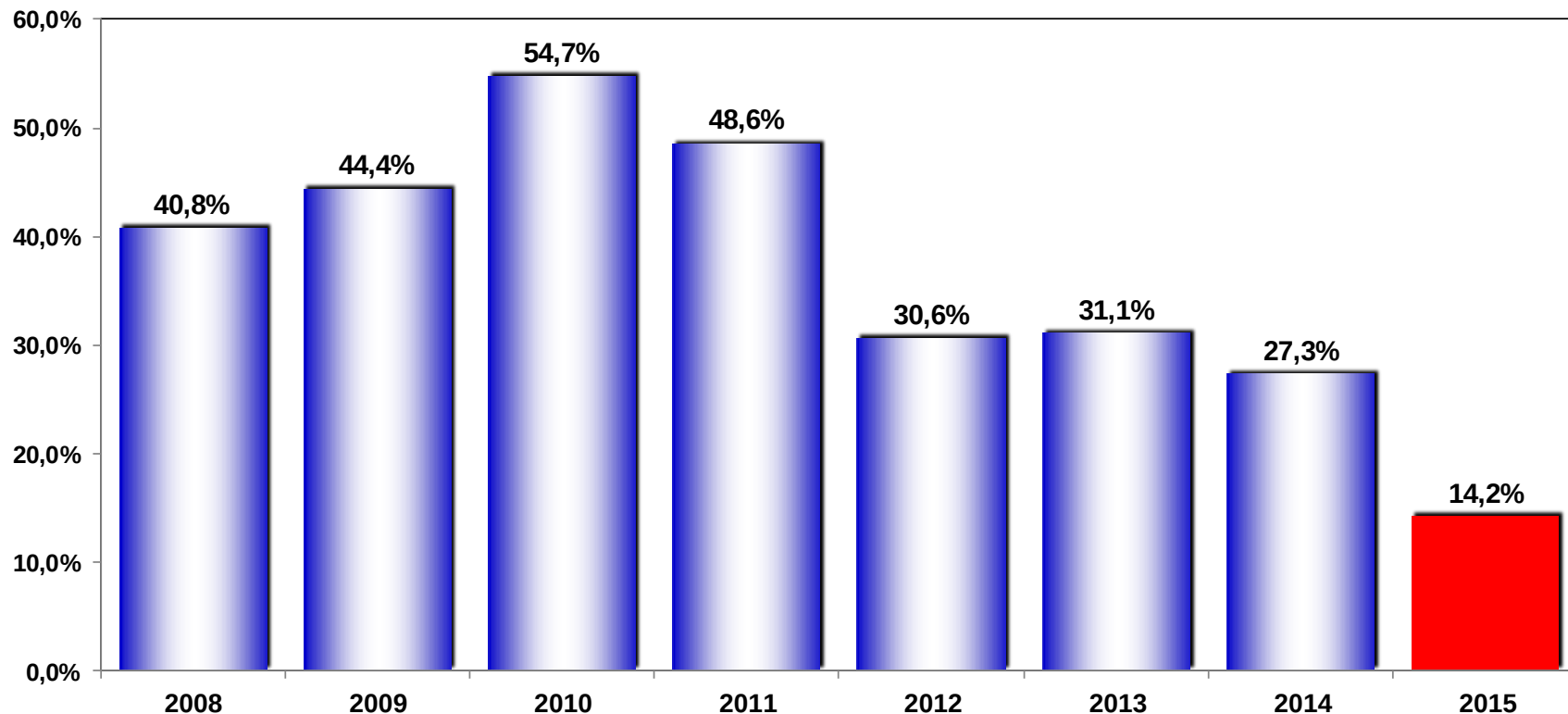
FONTE: BACEN

ELABORAÇÃO: BRADESCO



Bradesco

CRESCIMENTO DO ESTOQUE TOTAL DE CRÉDITO IMOBILIÁRIO (PF + PJ)



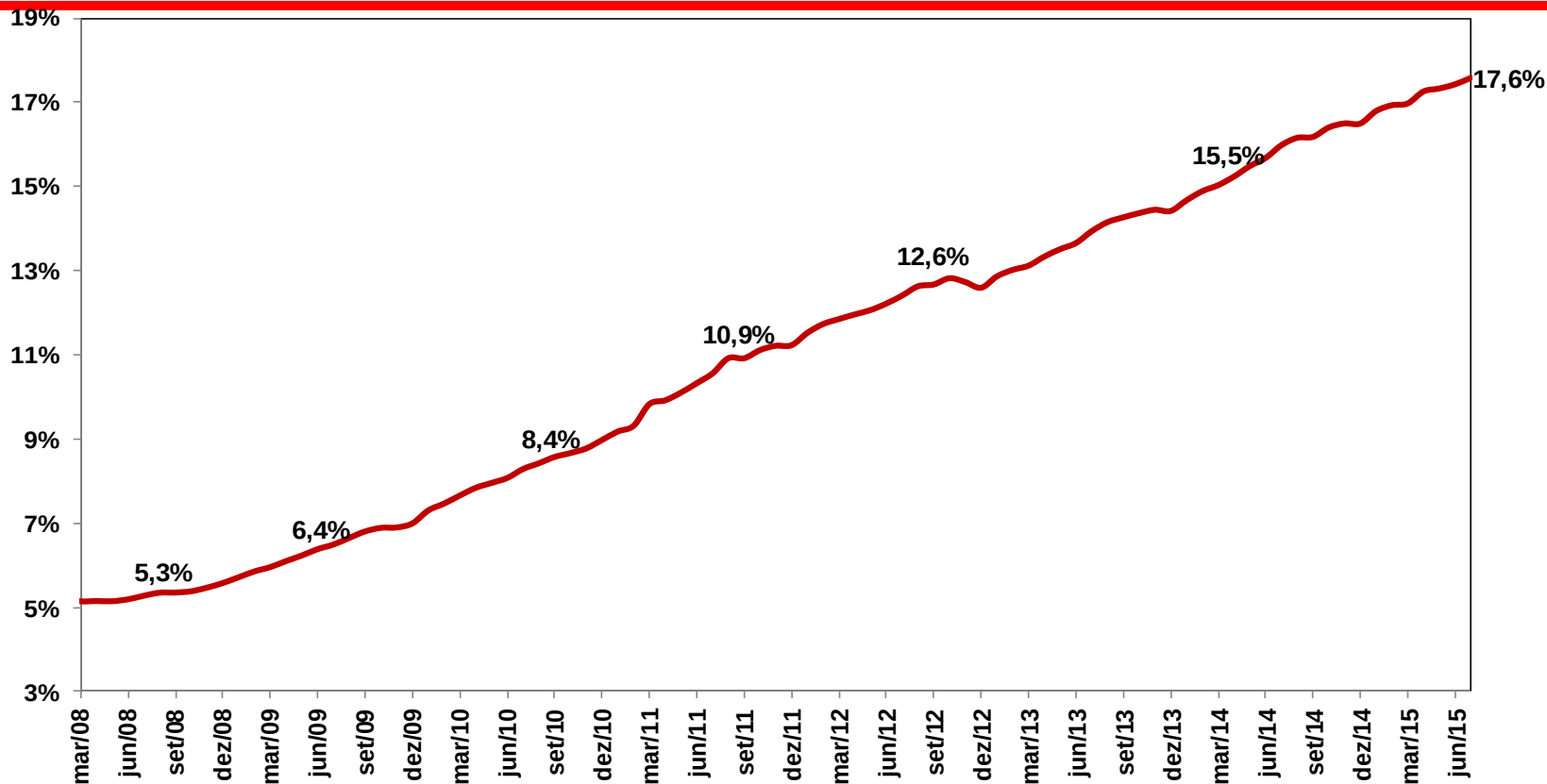
FONTE: BACEN

ELABORAÇÃO E (*) PROJEÇÕES : BRADESCO

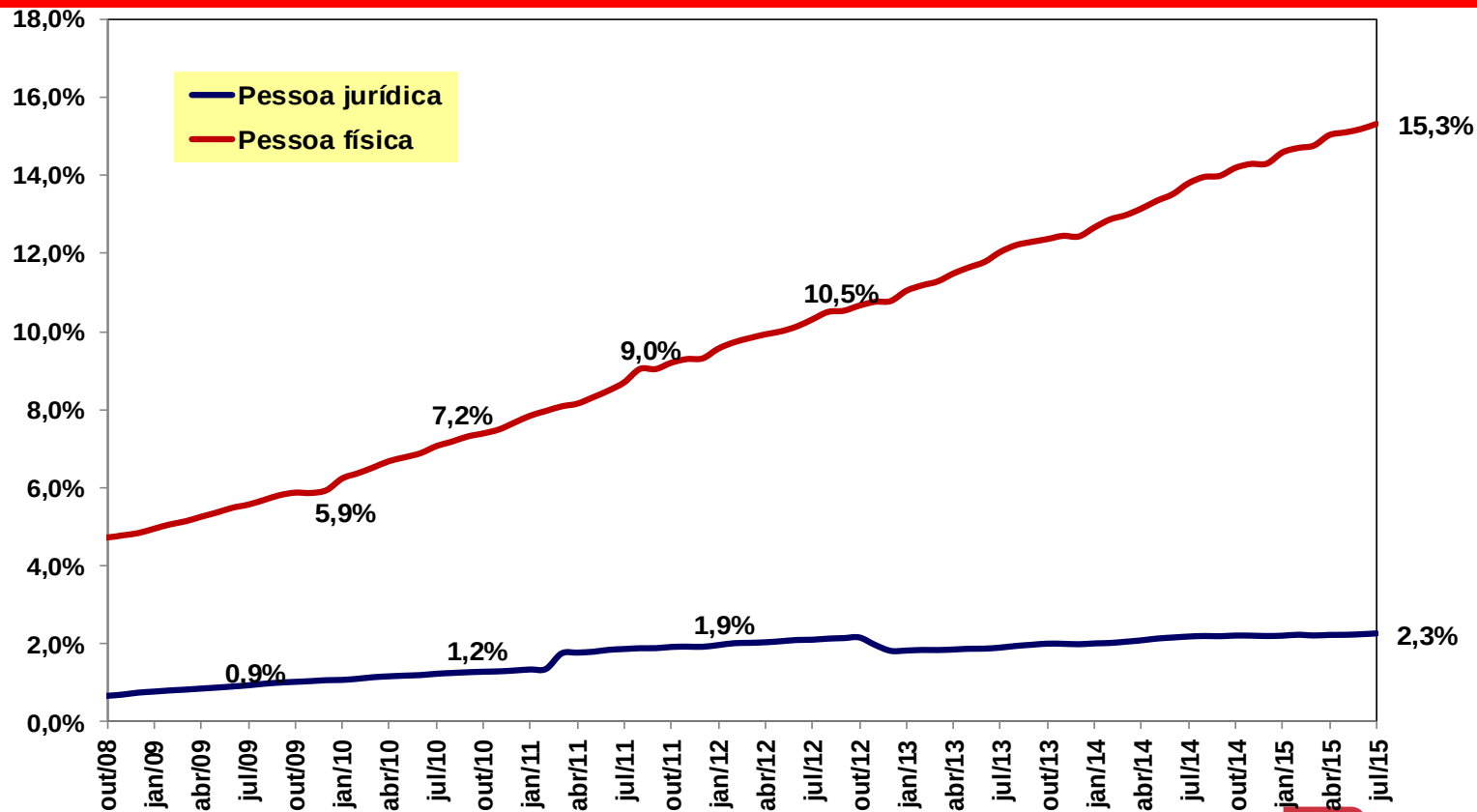


Bradesco

PARTICIPAÇÃO DO CRÉDITO IMOBILIÁRIO (PF+PJ) NO ESTOQUE TOTAL DE CRÉDITO DO SISTEMA FINANCEIRO NACIONAL (LIVRE+DIRECIONADO)



PARTICIPAÇÃO DO CRÉDITO IMOBILIÁRIO (PF E PJ) NO ESTOQUE TOTAL DE CRÉDITO DO SISTEMA FINANCEIRO NACIONAL (LIVRE+DIRECIONADO)



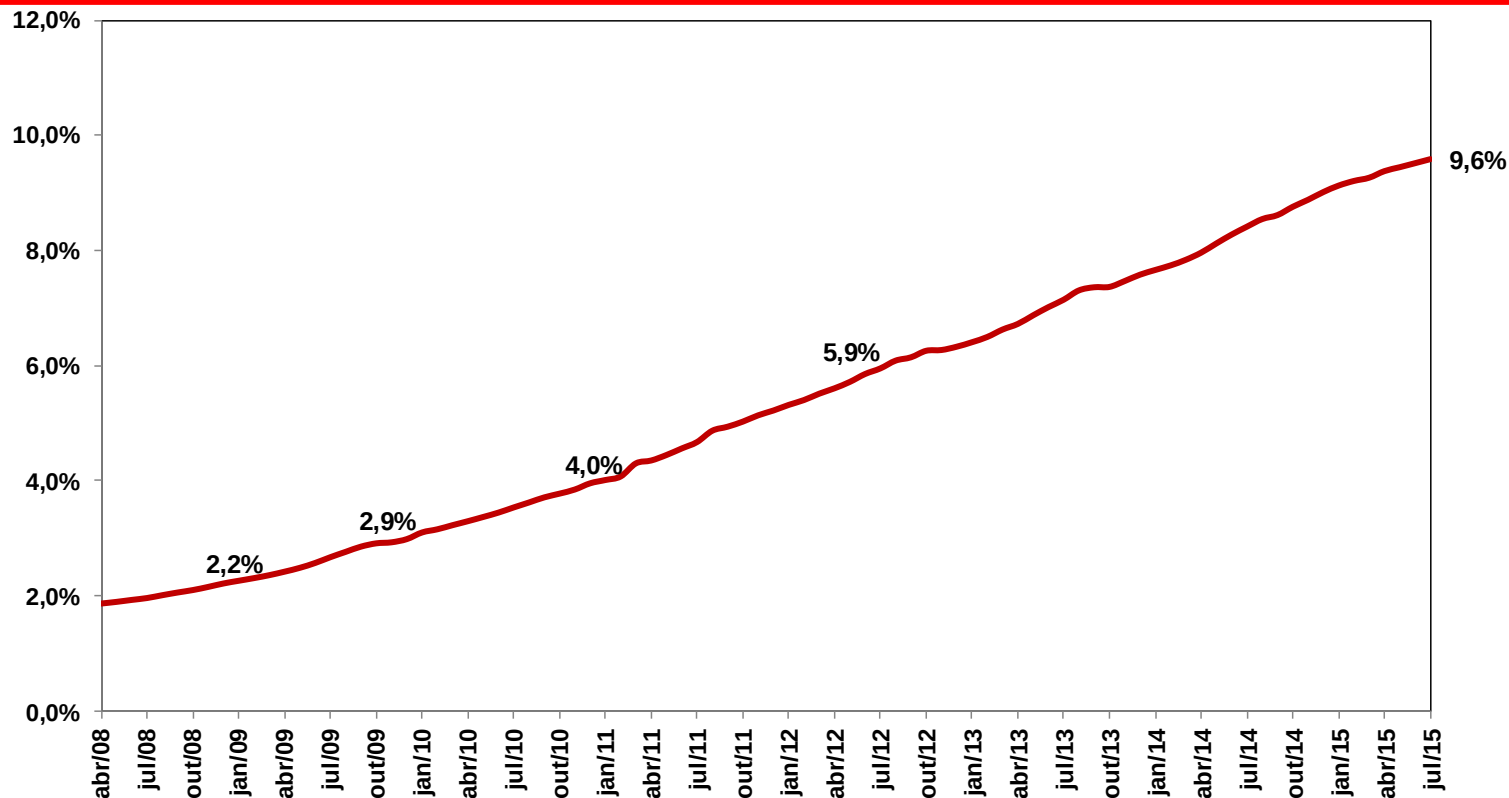
FONTE: BACEN

ELABORAÇÃO: BRADESCO



Bradesco

EVOLUÇÃO DA RELAÇÃO CRÉDITO IMOBILIÁRIO (PF +PJ)/PIB – EM %



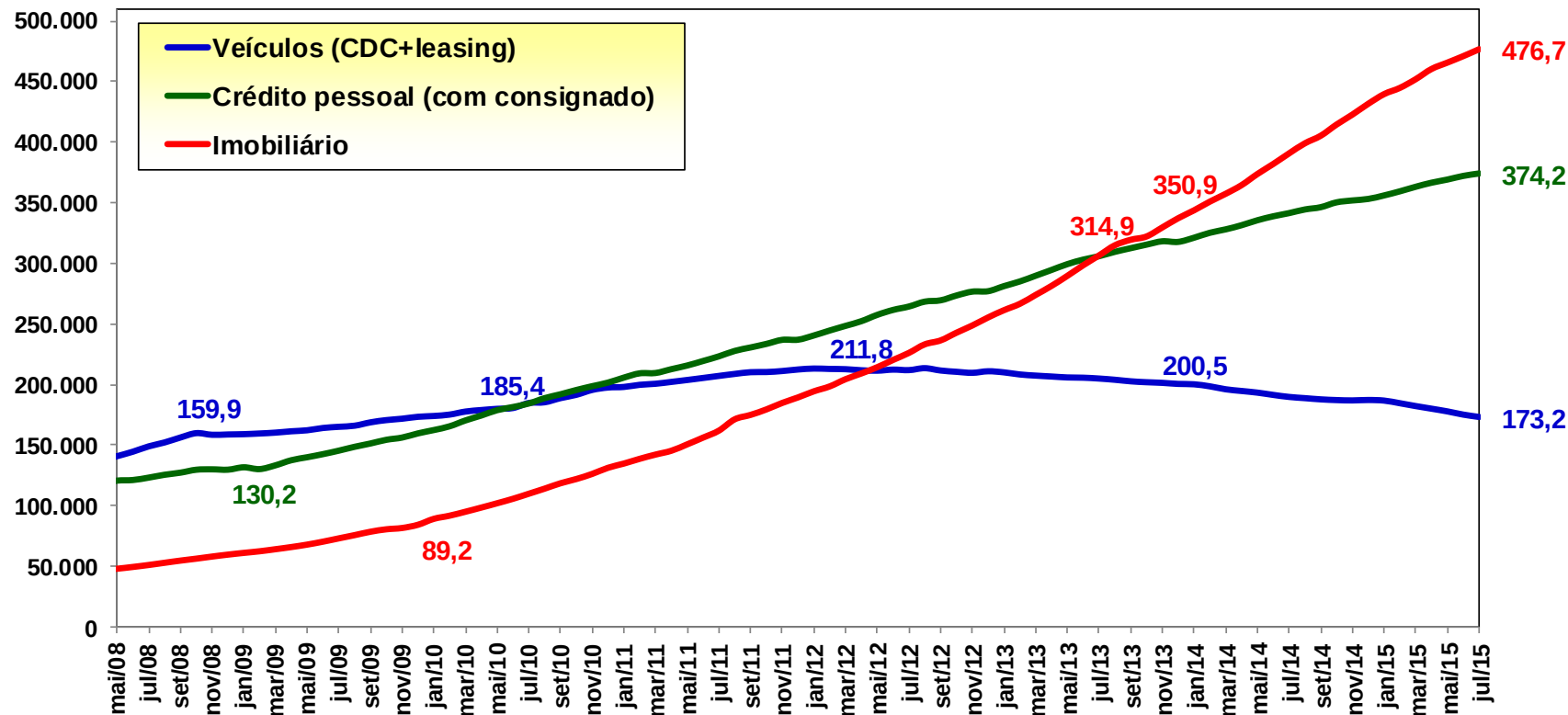
FONTE: BACEN

ELABORAÇÃO: BRADESCO



Bradesco

ESTOQUE DE CRÉDITO DE PESSOA FÍSICA, PRINCIPAIS MODALIDADES - EM R\$ BILHÕES



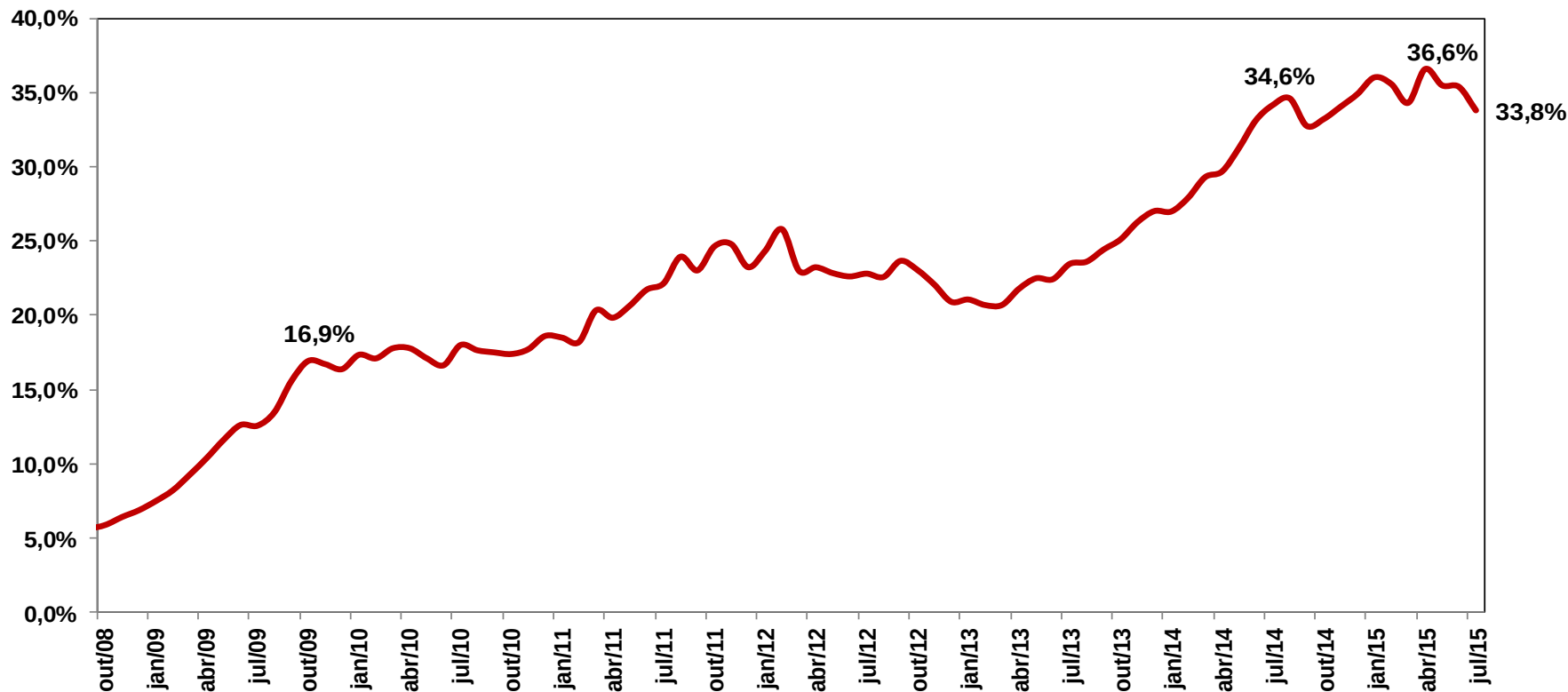
FONTE: BACEN

ELABORAÇÃO: BRADESCO



Bradesco

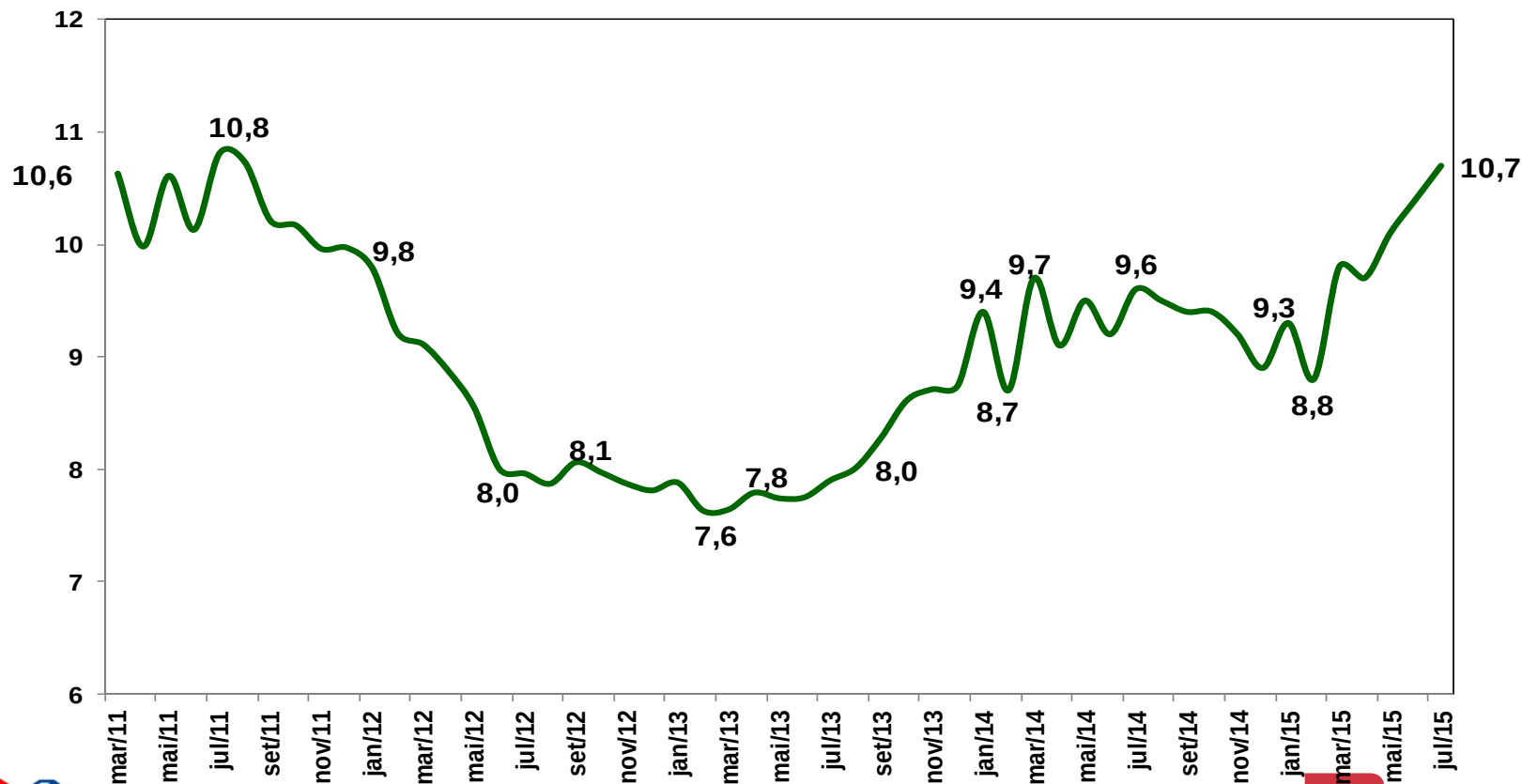
CONTRIBUIÇÃO DO CRÉDITO IMOBILIÁRIO PARA O CRESCIMENTO DO ESTOQUE TOTAL DE CRÉDITO NOS ÚLTIMOS DOZE MESES



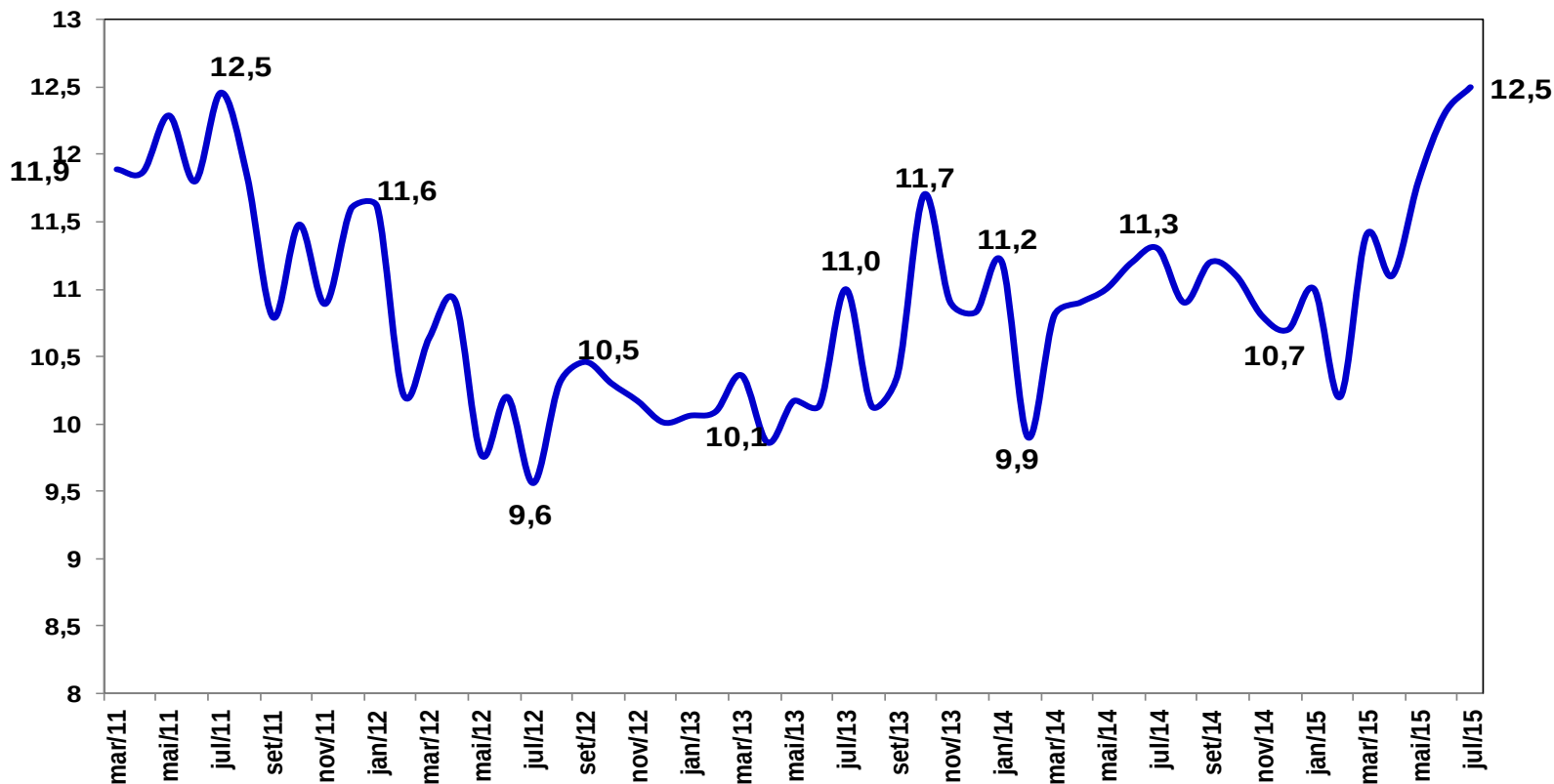
CONDIÇÕES CRÉDITO IMOBILIÁRIO

***FUNDING* TEM PRESSIONADO CUSTO PARA O TOMADOR FINAL.**

TAXA DE JUROS DO CRÉDITO IMOBILIÁRIO PESSOA FÍSICA - % A.A.



TAXA DE JUROS DO CRÉDITO IMOBILIÁRIO PESSOA JURÍDICA - % A.A.



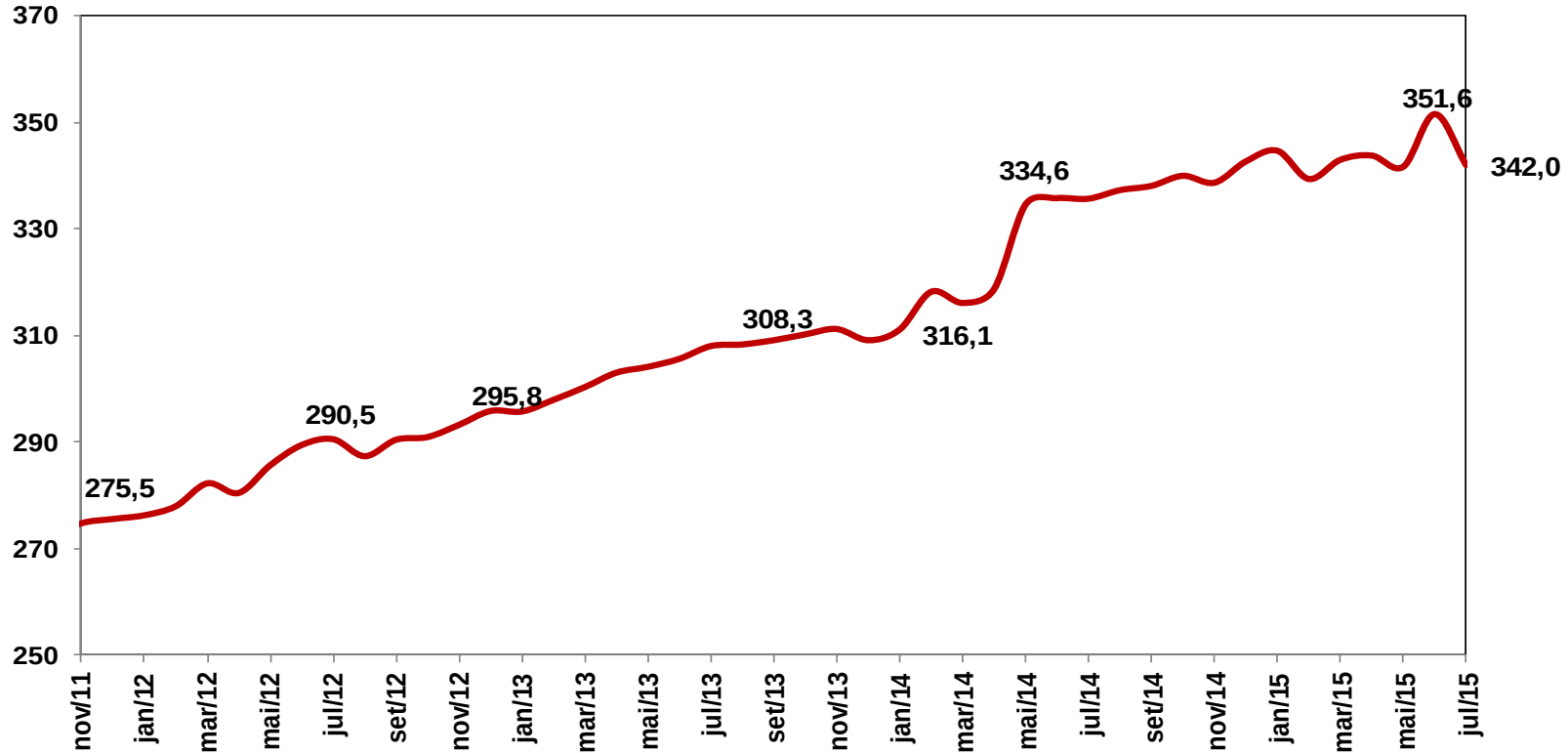
FONTE: BACEN

ELABORAÇÃO: BRADESCO

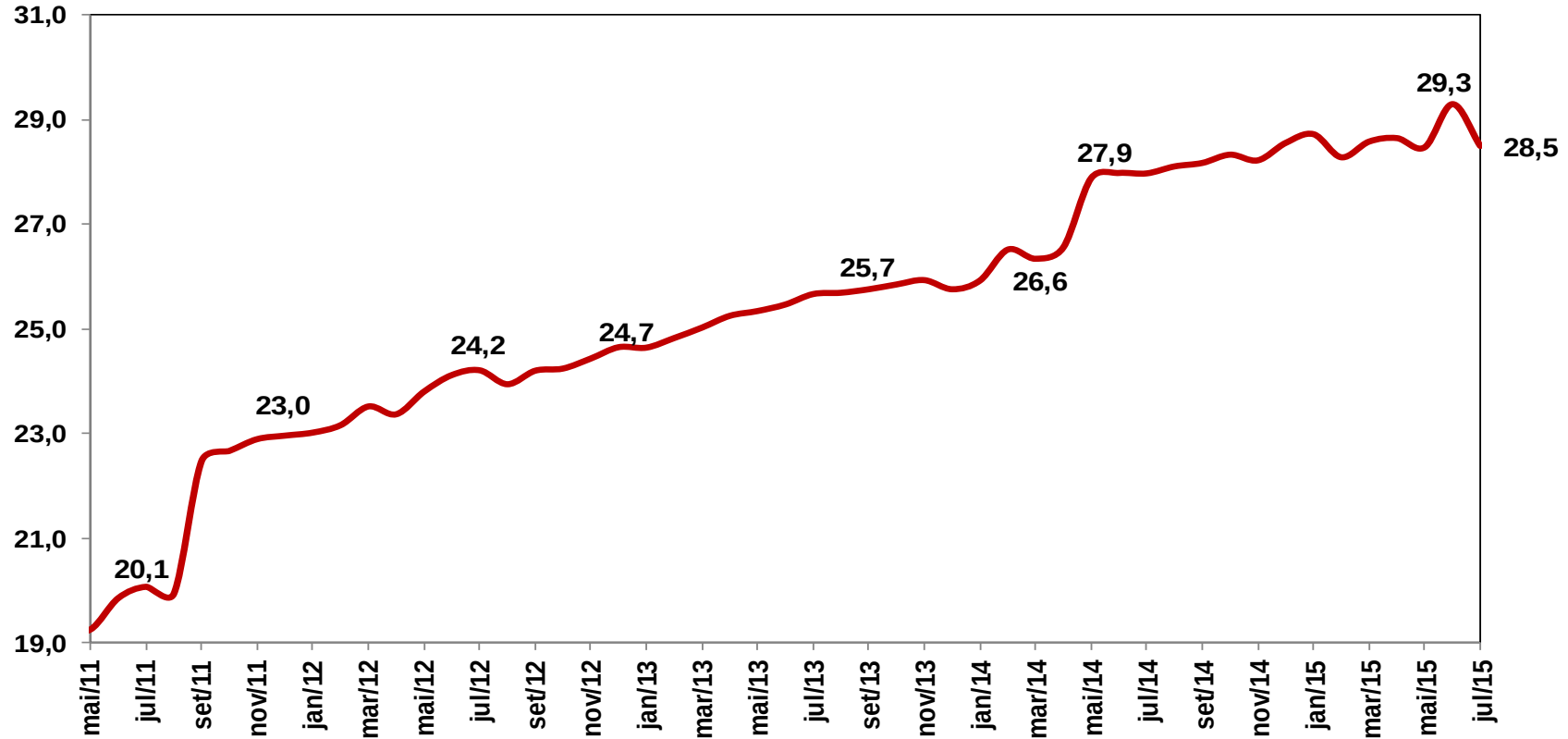


Bradesco

PRAZO DAS CONCESSÕES DE CRÉDITO IMOBILIÁRIO DE PESSOA FÍSICA – EM MESES

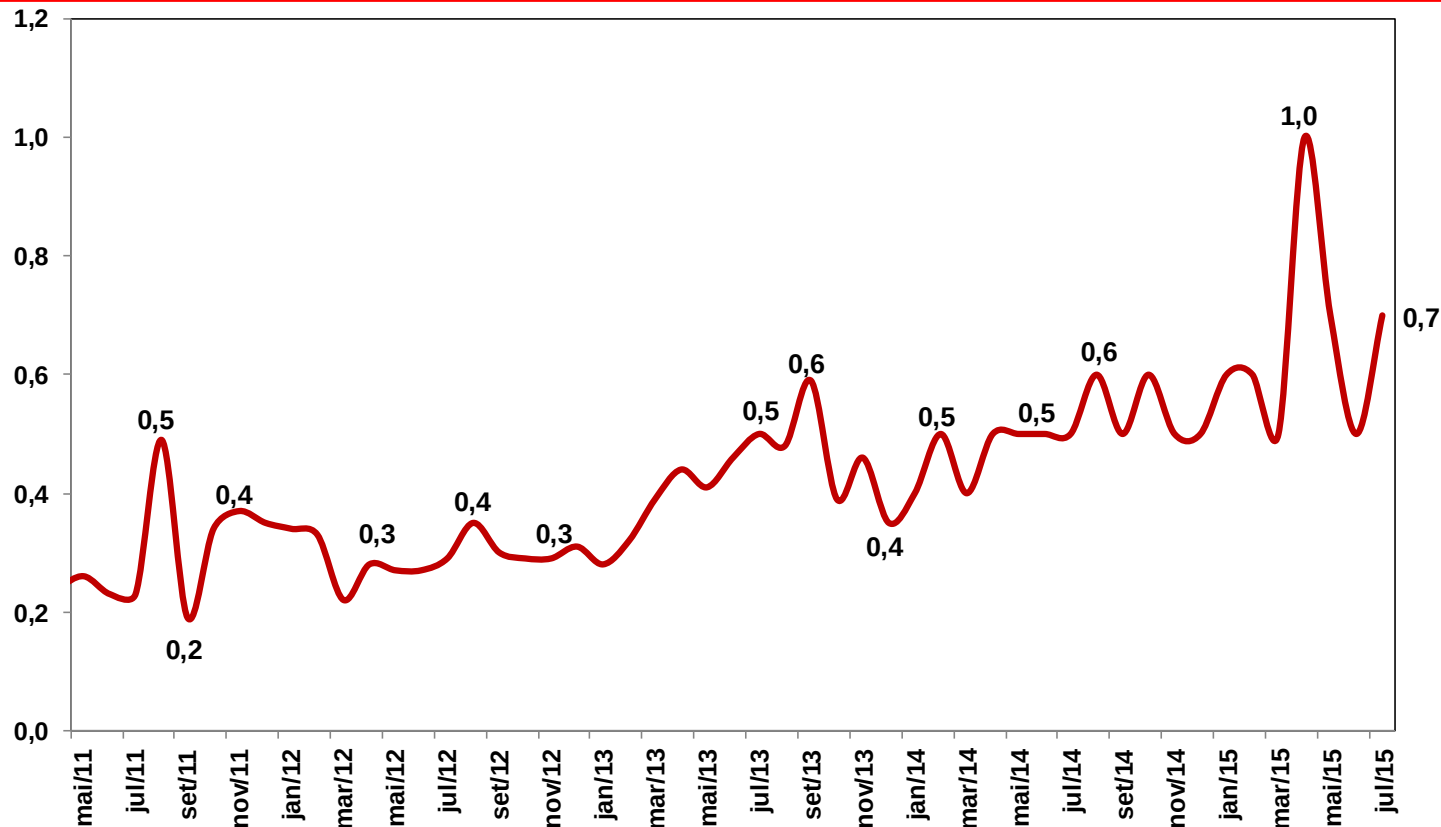


PRAZO DAS CONCESSÕES DE CRÉDITO IMOBILIÁRIO DE PESSOA FÍSICA – EM ANOS

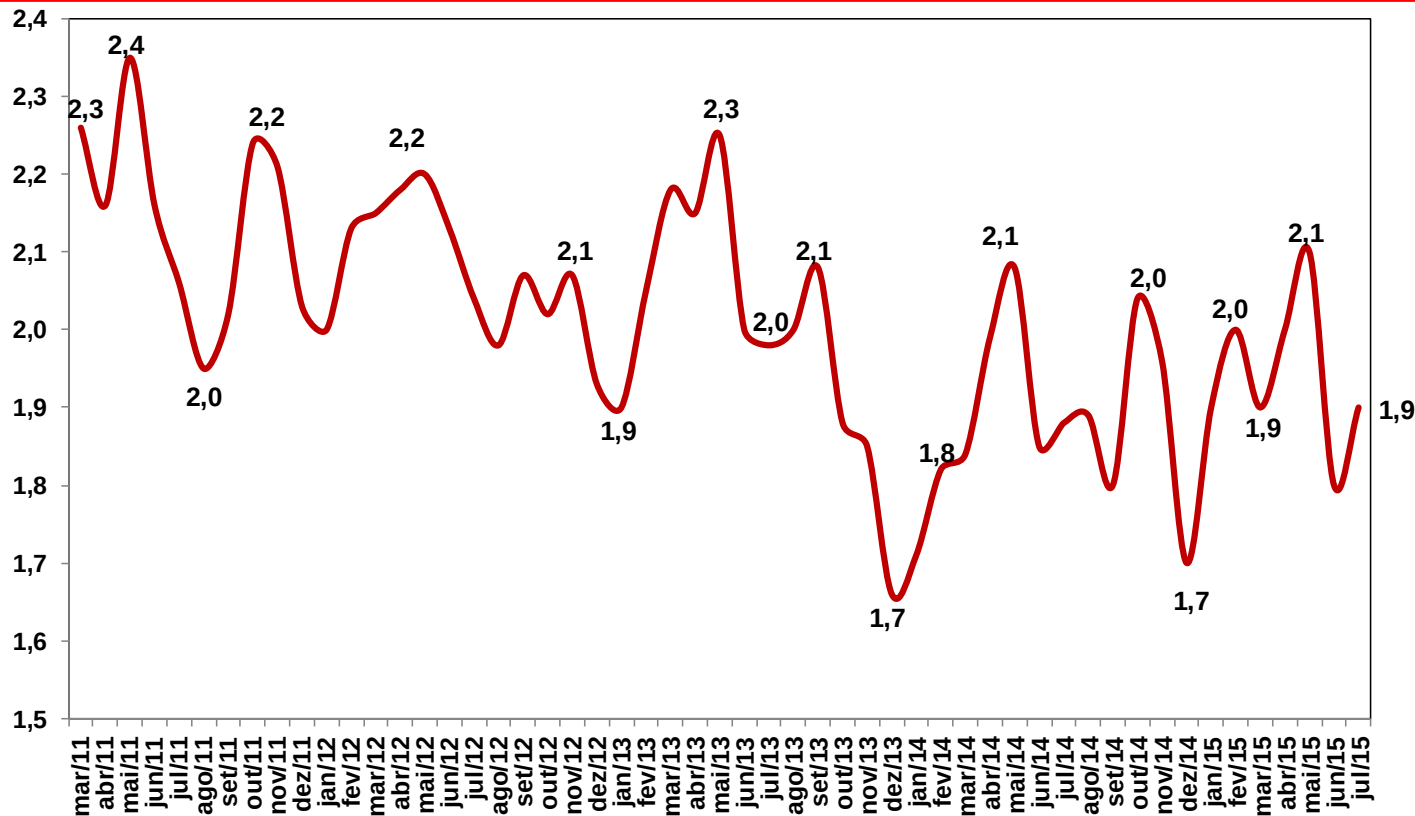


INADIMPLÊNCIA

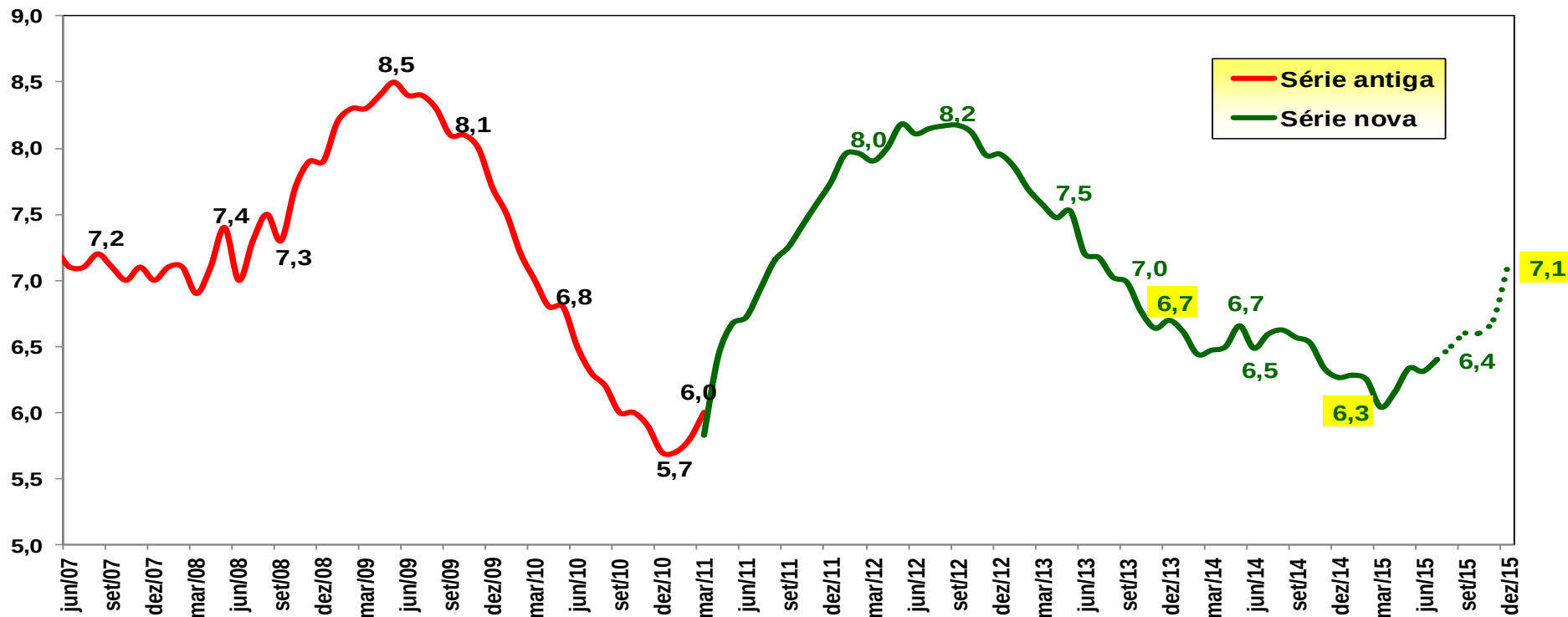
INADIMPLÊNCIA ACIMA DE 90 DIAS DO CRÉDITO IMOBILIÁRIO PJ



INADIMPLÊNCIA ACIMA DE 90 DIAS DO CRÉDITO IMOBILIÁRIO PJ



INADIMPLÊNCIA ACIMA DE 90 DIAS COM RECURSOS LIVRES DE PESSOA FÍSICA (EX-CARTÃO DE CRÉDITO À VISTA)



FONTE: BACEN

ELABORAÇÃO: BRADESCO



Bradesco