



**Jornal do  
DEPEC**

**Brasil crescendo  
aquilo que  
o mundo  
lhe permite  
crescer**

**Nem  
«darling»  
nem «patinho  
feio»**

**ATIVIDADE DÁ  
INDÍCIOS DE  
MELHORA E DE  
INADIMPLÊNCIA EM  
QUEDA.**

**GOVERNO SE MEXE  
COM UMA AGENDA  
POSITIVA**

***MUNDO TAMBÉM  
PARECE QUE CHEGOU  
NO FUNDO DO POÇO***



Bradesco

**AMBIENTE GLOBAL  
DEVE SEGUIR  
MELHORANDO  
APENAS  
“RESIDUALMENTE” NO  
SEGUNDO SEMESTRE  
DE 2012.**





Bradesco

**AVERSÃO AO RISCO SE  
DISSIPA MAS ISSO NÃO É  
GARANTIA DE QUE  
VOLATILIDADE DOS MERCADOS  
DIMINUA.**

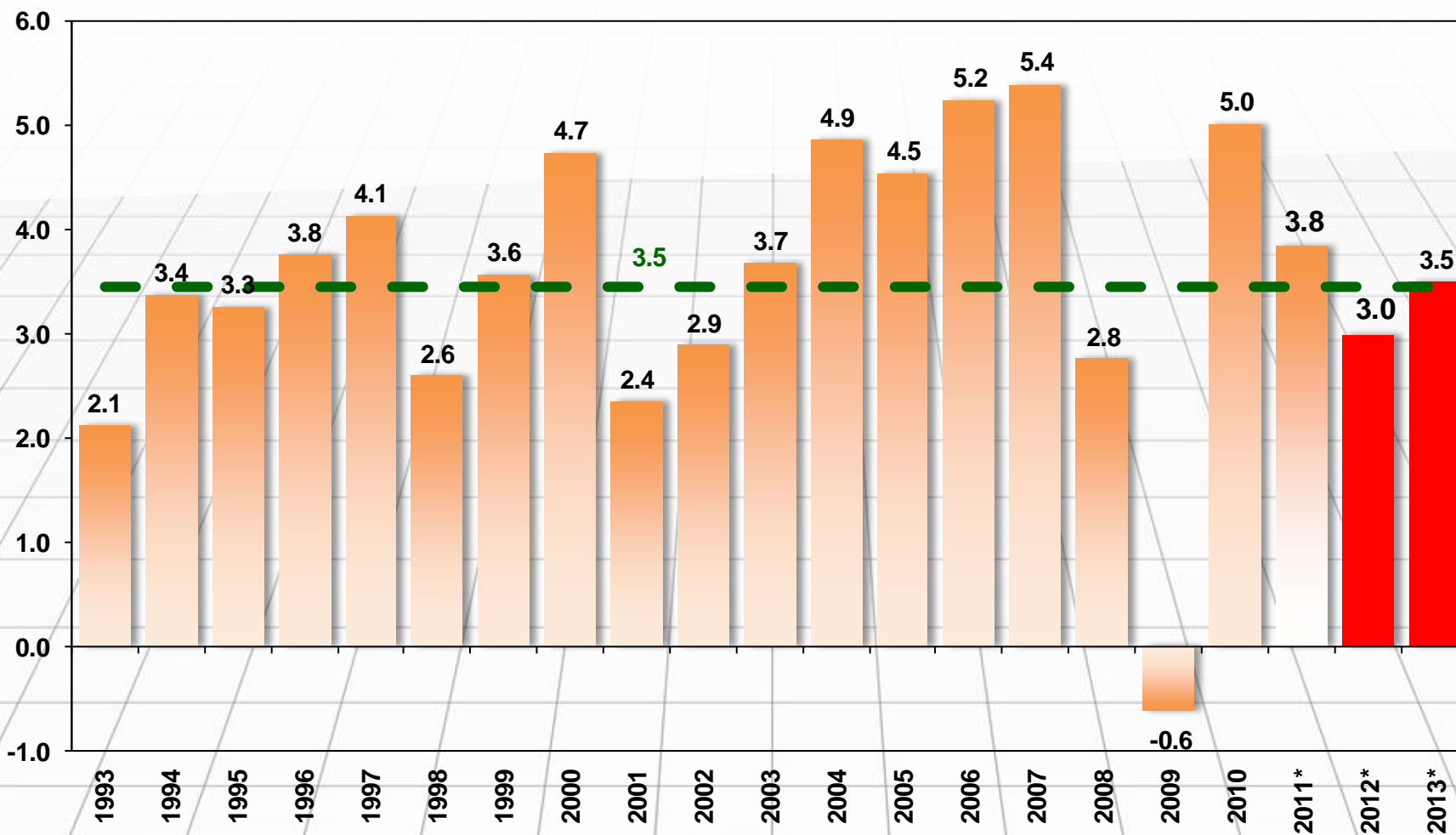
***A RECESSÃO MUNDIAL ESTÁ  
DESCARTADA.  
CONSENSO É DE  
“DESACELERAÇÃO SEM  
RUPTURA”.***



# TAXA DE CRESCIMENTO DO PIB DO MUNDO (SOMA DOS PIBs OBTIDA PELA PARIDADE DO PODER DE COMPRA) 1993 - 2013



Bradesco



FONTE: FMI/WEO  
ELABORAÇÃO E PROJEÇÃO: BRADESCO





Bradesco

**EFEITO MARGINAL  
DE POLÍTICAS DE  
ESTÍMULO É CADA  
VEZ MENOR EM  
TODOS OS PAÍSES  
MADUROS**

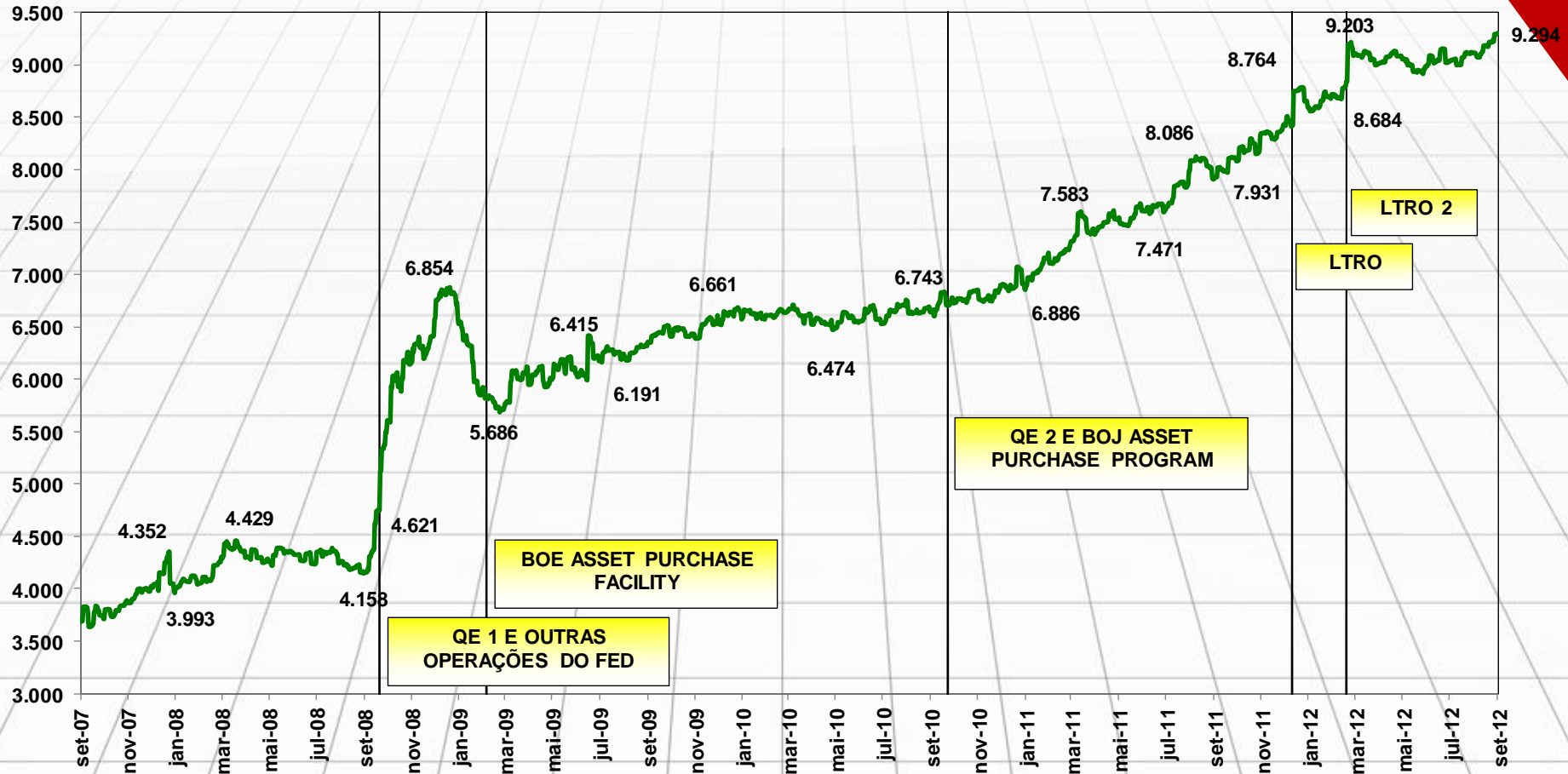


# BANCOS CENTRAIS – EXPANSÃO AGREGADA DE ATIVOS DO FED, BCE, BOE E BOJ (2007-2012) EM U\$ BILHÕES



Bradesco

US\$  
bilhões



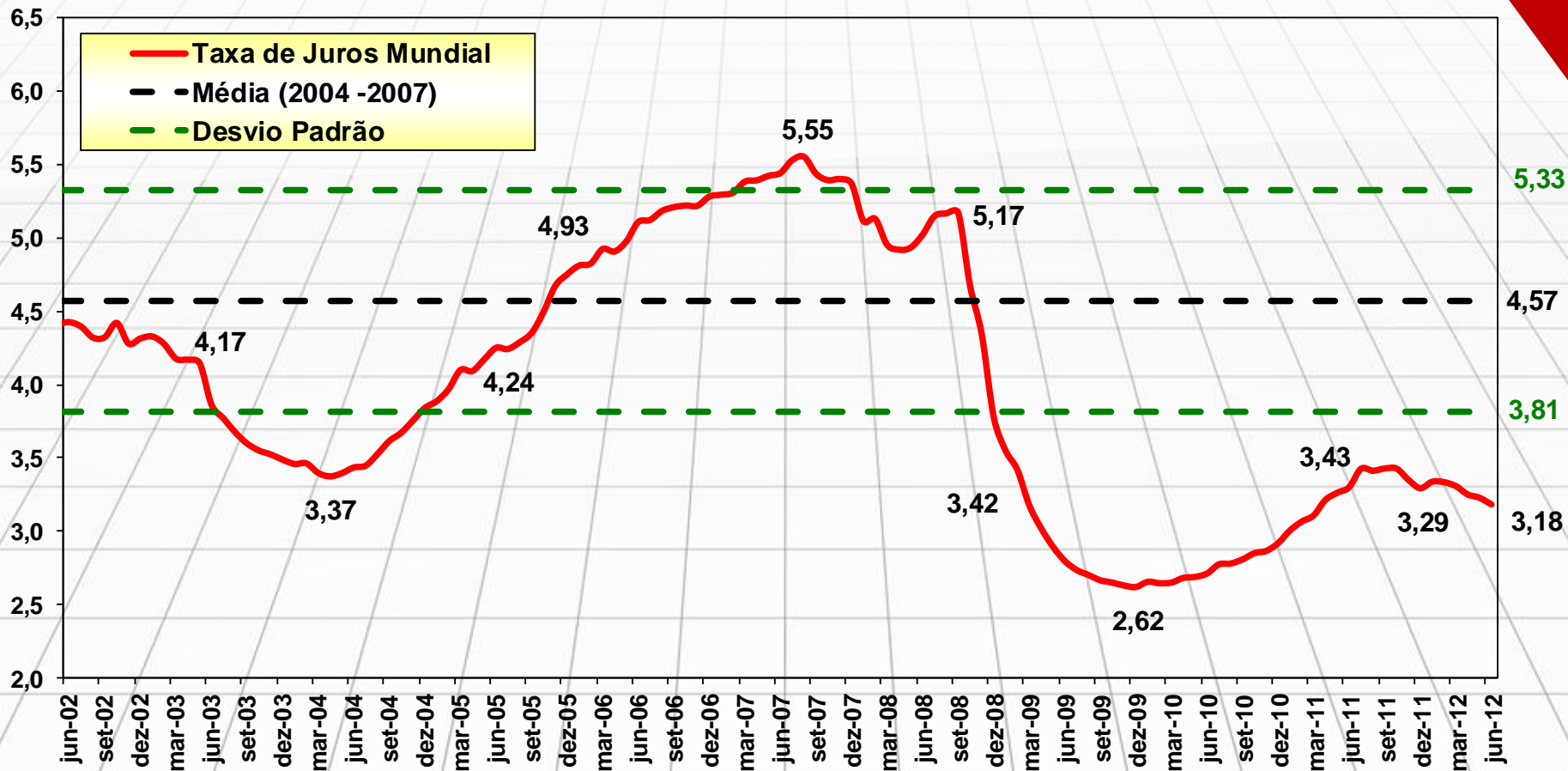
FONTE: BLOOMBERG

ELABORAÇÃO: BRADESCO

# TAXA BÁSICA DE JUROS AGREGADA NO MUNDO 2002 - 2012



Bradesco



FONTE: BLOOMBERG, FMI

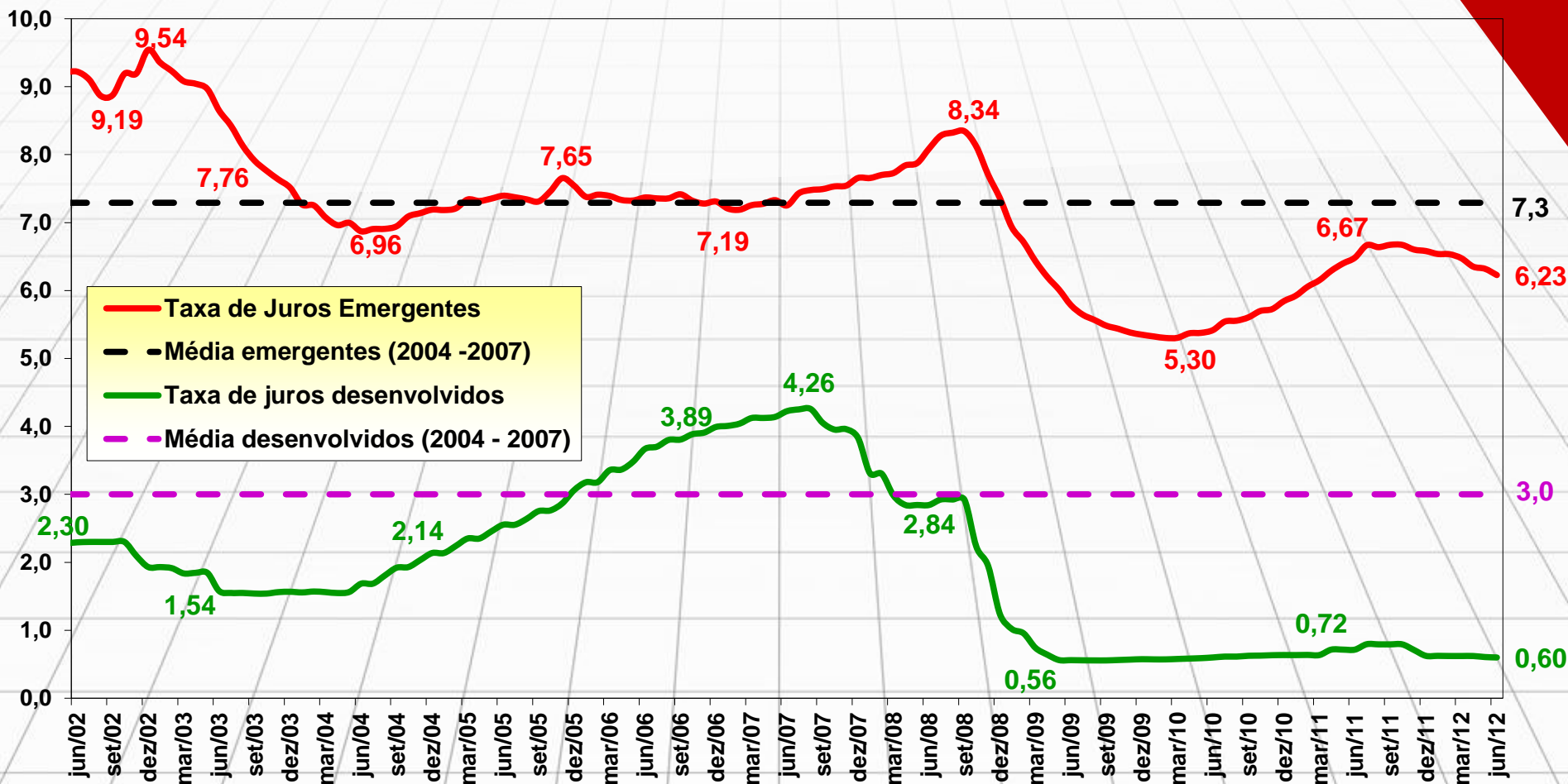
ELABORAÇÃO: BRADESCO



# TAXA BÁSICA DE JUROS AGREGADA: PAÍSES EMERGENTES X DESENVOLVIDOS 2002 – 2012



Bradesco



FONTE: BLOOMBERG  
ELABORAÇÃO: BRADESCO







Bradesco

**MELHORAS NA  
EUROPA SERÃO  
NECESSARIAMENTE  
GRADUAIS**





# **EUROPA NUNCA FOI VETOR DE CRESCIMENTO MUNDIAL.**

***MAIOR IMPACTO SOMENTE  
EM CASO DE RUPTURA OU  
DE CRISE BANCÁRIA GRAVE,  
MAS ESSE CENÁRIO  
GRADUALMENTE SAI DO  
RADAR***



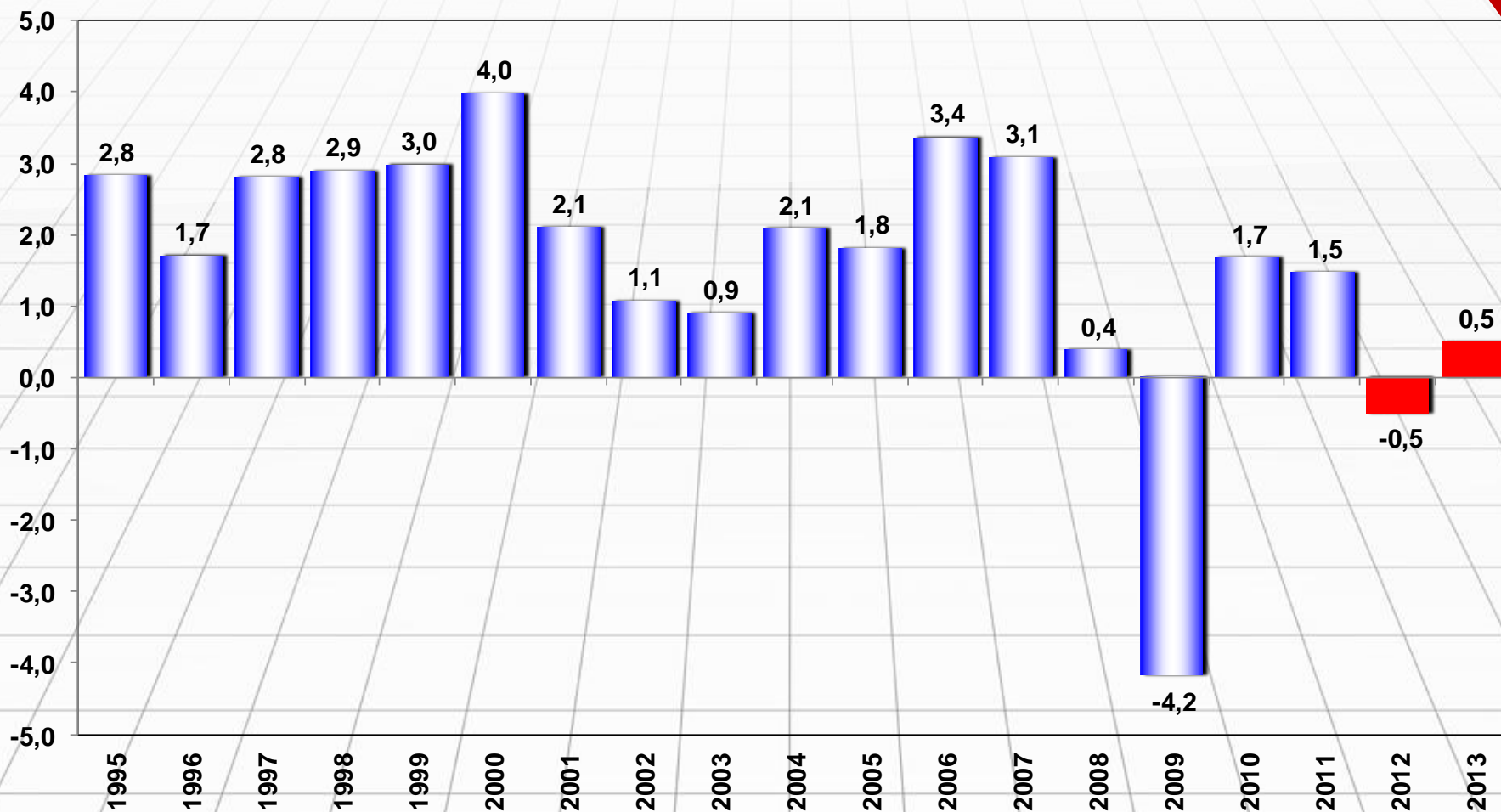
**POSIÇÃO ALEMÃ CADA VEZ  
MAIS FLEXÍVEL NA MEDIDA EM  
QUE A ECONOMIA TAMBÉM  
DESACELERA FORTE.**

***ALÉM DISSO, O ESTOQUE DE  
CRÉDITO DE BANCOS ALEMÃES  
CONTRA GRÉCIA, ESPANHA ETC É  
BASTANTE ELEVADO E NÃO  
PERMITE EXTRAVAGÂNCIAS***

# ZONA DO EURO: VARIAÇÃO REAL DO PIB (EM %) 1995-2012



Bradesco



FONTE: BLOOMBERG  
ELABORAÇÃO E PROJEÇÃO: BRADESCO



Bradesco

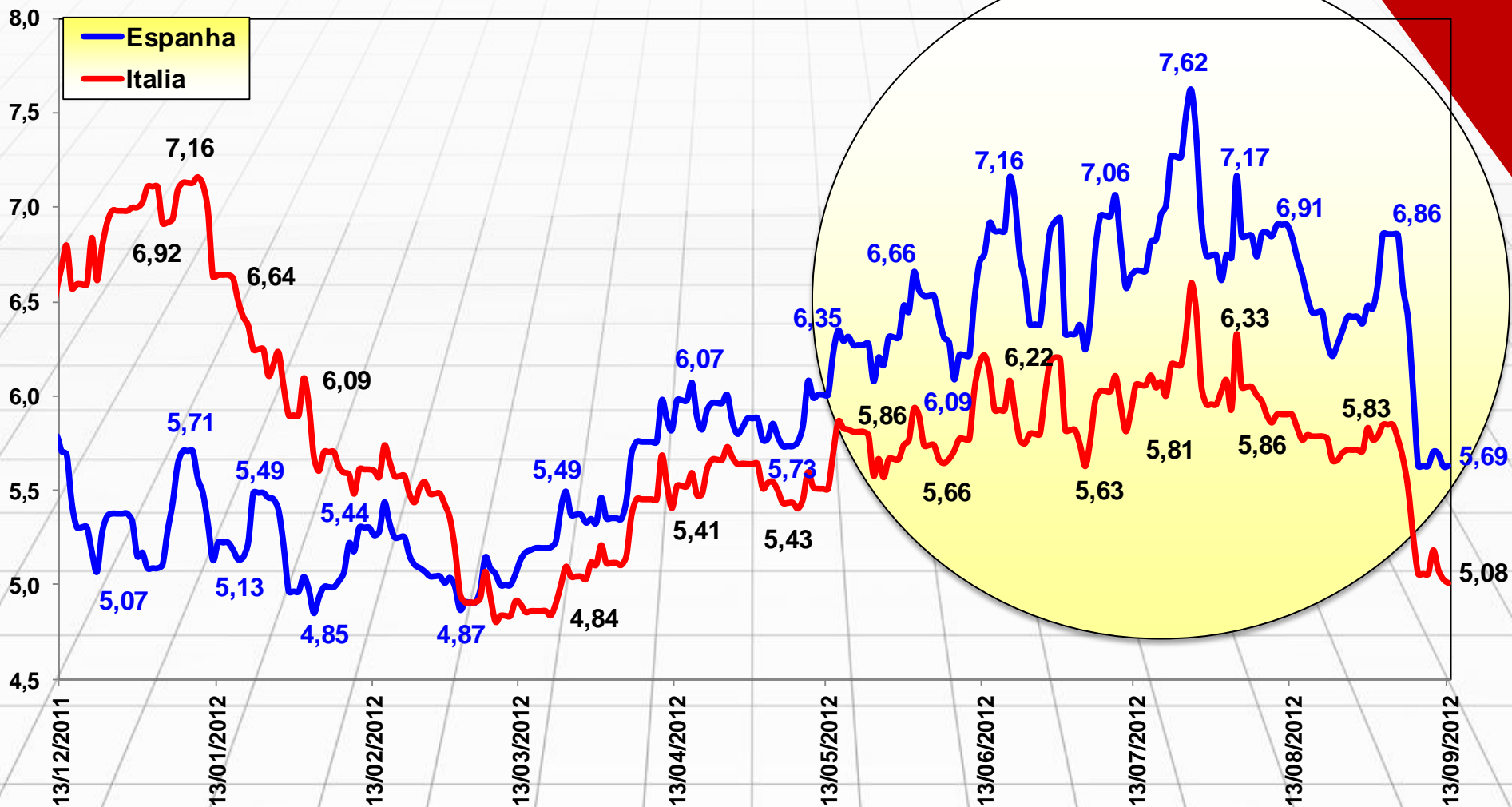
**MELHORA PÓS-  
DRAGHI É  
INEQUÍVOCA E  
CONTRIBUI PARA A  
VIRADA NO HUMOR**



# TAXA DE JUROS DE 10 ANOS DA ITÁLIA E ESPANHA



Bradesco



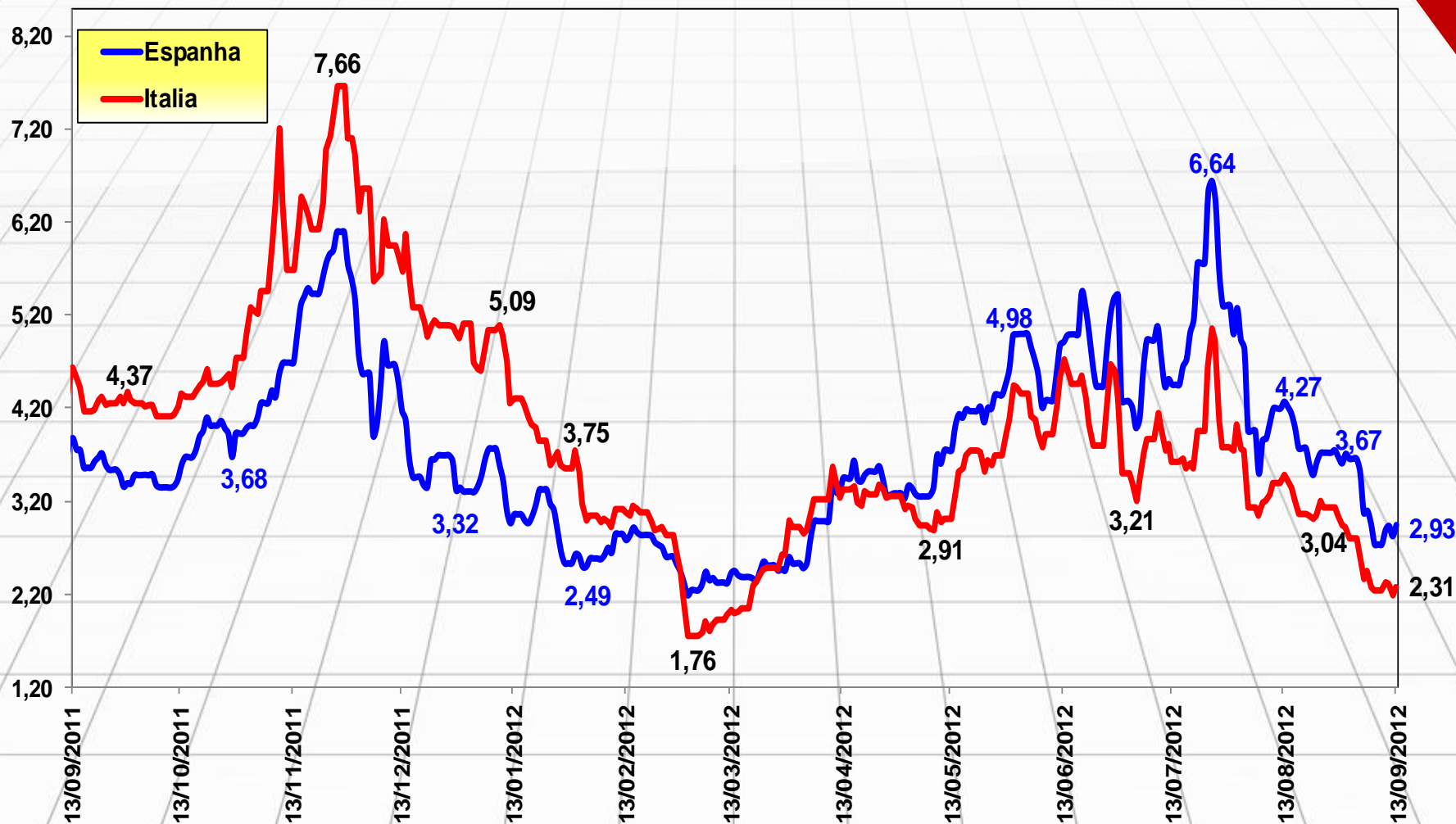
ELABORAÇÃO: BRADESCO  
FONTE: BLOMMBERG



# ESPAÑA E ITÁLIA: TAXA DE JUROS DE 2 ANOS



Bradesco



FONTE: BLOOMBERG  
ELABORAÇÃO: BRADESCO





# **DÉFICIT EM CONTA CORRENTE DOS PAÍSES PROBLEMÁTICOS DA EUROPA JÁ DIMINUIU CONSIDERAVELMENTE**



# DRAGHI – PERSONALIDADE MAIS IMPORTANTE NA GESTÃO DA CRISE EUROPEIA



Bradesco



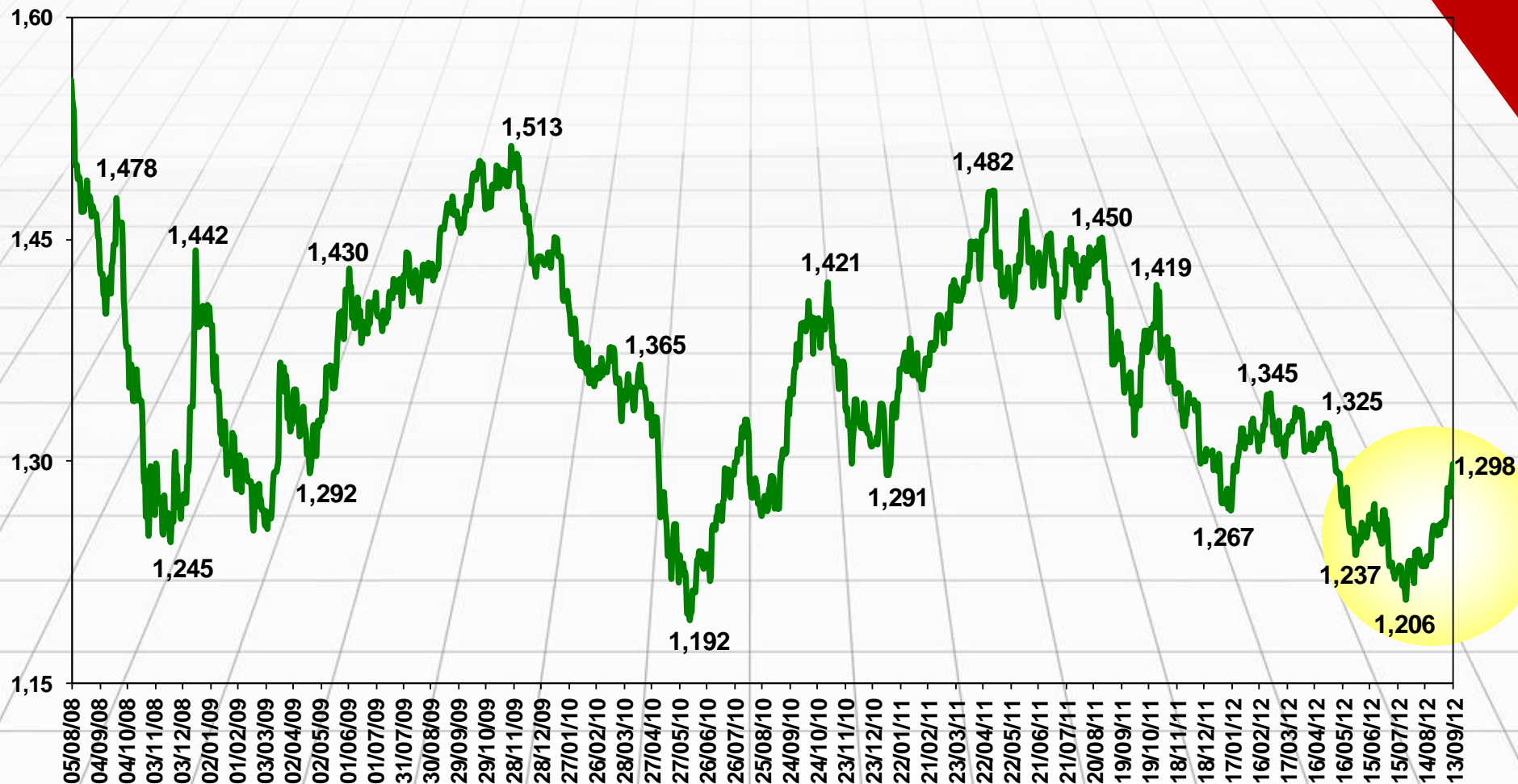
**DRAGHI  
VENCEU A  
BATALHA DA  
AVERSÃO AO  
RISCO ,  
ELIMINANDO-A  
COM SEU  
PLANO DE  
COMPRA DE  
DÍVIDA**

# DÓLAR EM RELAÇÃO AO EURO 2008 - 2012



Bradesco

US\$ DÓLAR/EURO

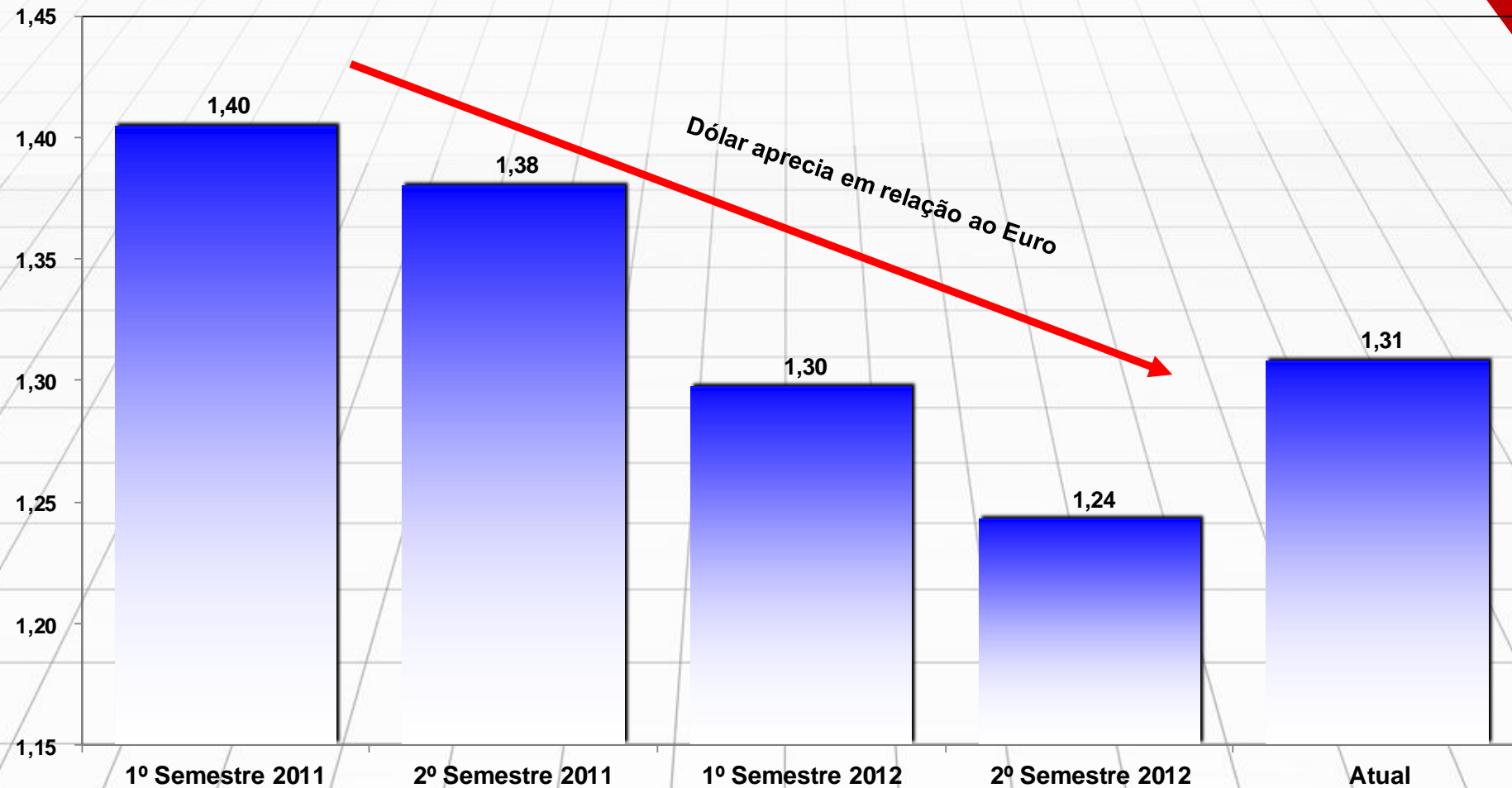


# EVOLUÇÃO DA MÉDIA SEMESTRAL DO DÓLAR/EURO 2011-2012



Bradesco

US\$/EUR



FONTE: BLOOMBERG

ELABORAÇÃO: BRADESCO





Bradesco

**EUA TÊM MOSTRADO  
SINAIS MAIS  
FAVORÁVEIS, MAS  
RETOMADA É LENTA  
E AJUSTE FISCAL DE  
2013 AINDA SERÁ  
IMPORTANTE.**





Bradesco

**FED TEM GRANDES  
CHANCES DE  
IMPLEMENTAR NOVA  
RODADA DE EXPANSÃO  
MONETÁRIA (QE3)  
PARA TURBINAR  
ATIVIDADE**



**GEITHNER – SECRETÁRIO DO TESOUREIRO DOS ESTADOS  
UNIDOS ANIMADO PORÉM ESTRATEGICAMENTE  
CAUTELOSO**



**Bradesco**



**ESTADOS UNIDOS  
ESTÃO SAINDO  
LENTAMENTE DA  
CRISE.  
AGORA É HORA DE  
CONTINUAR NA  
TRILHA DA  
RECUPERAÇÃO DA  
CONFIANÇA.  
*RENASCIMENTO  
INDUSTRIAL AMERICANO***

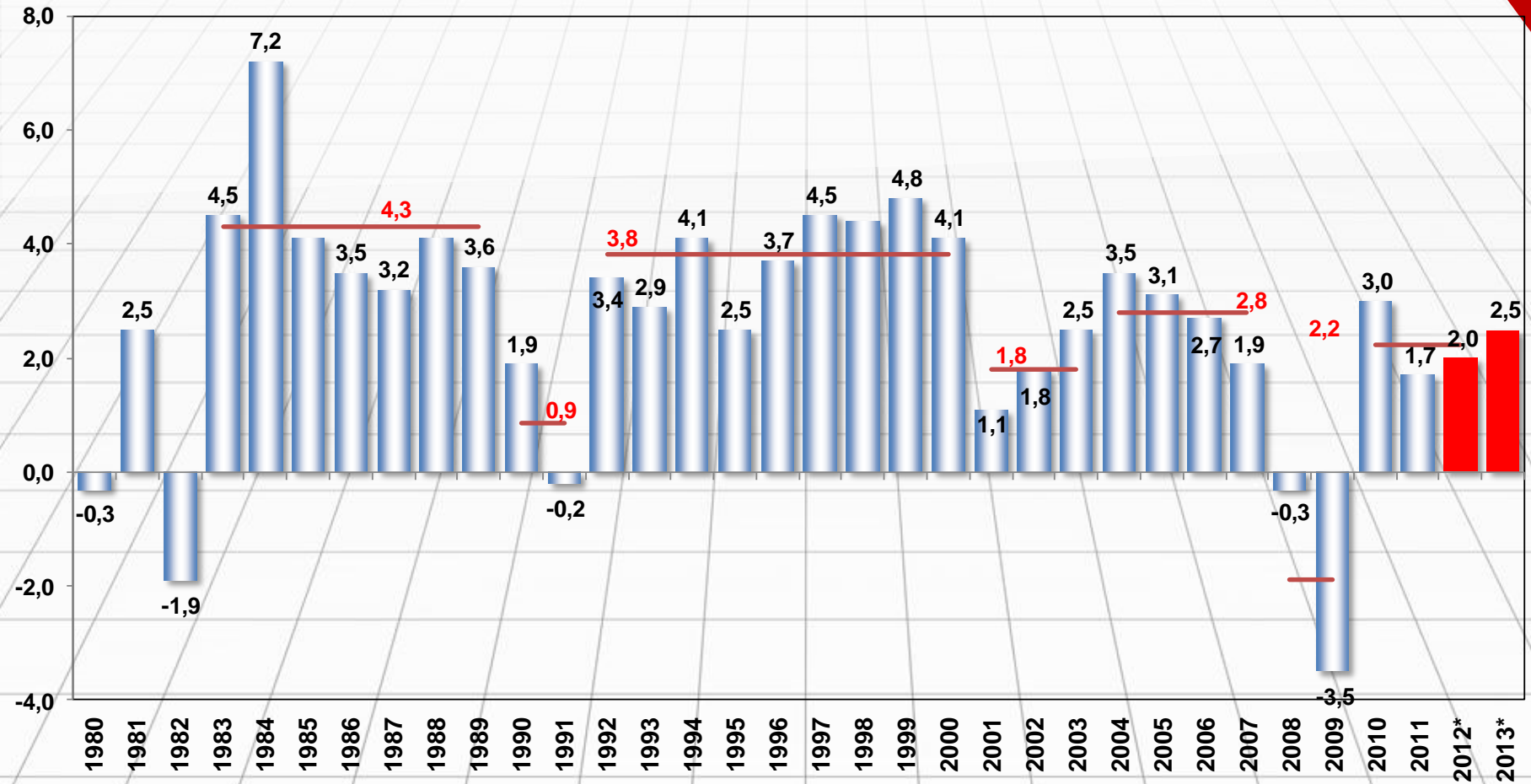


**NOS ESTADOS UNIDOS,  
A CRISE DO SETOR  
IMOBILIÁRIO ESTÁ  
PRATICAMENTE  
SUPERADA E FAMÍLIAS  
JÁ ESTÃO MUITO MENOS  
ALAVANCADAS.**

# EUA: VARIAÇÃO REAL DO PIB (EM %) 1980-2012



Bradesco



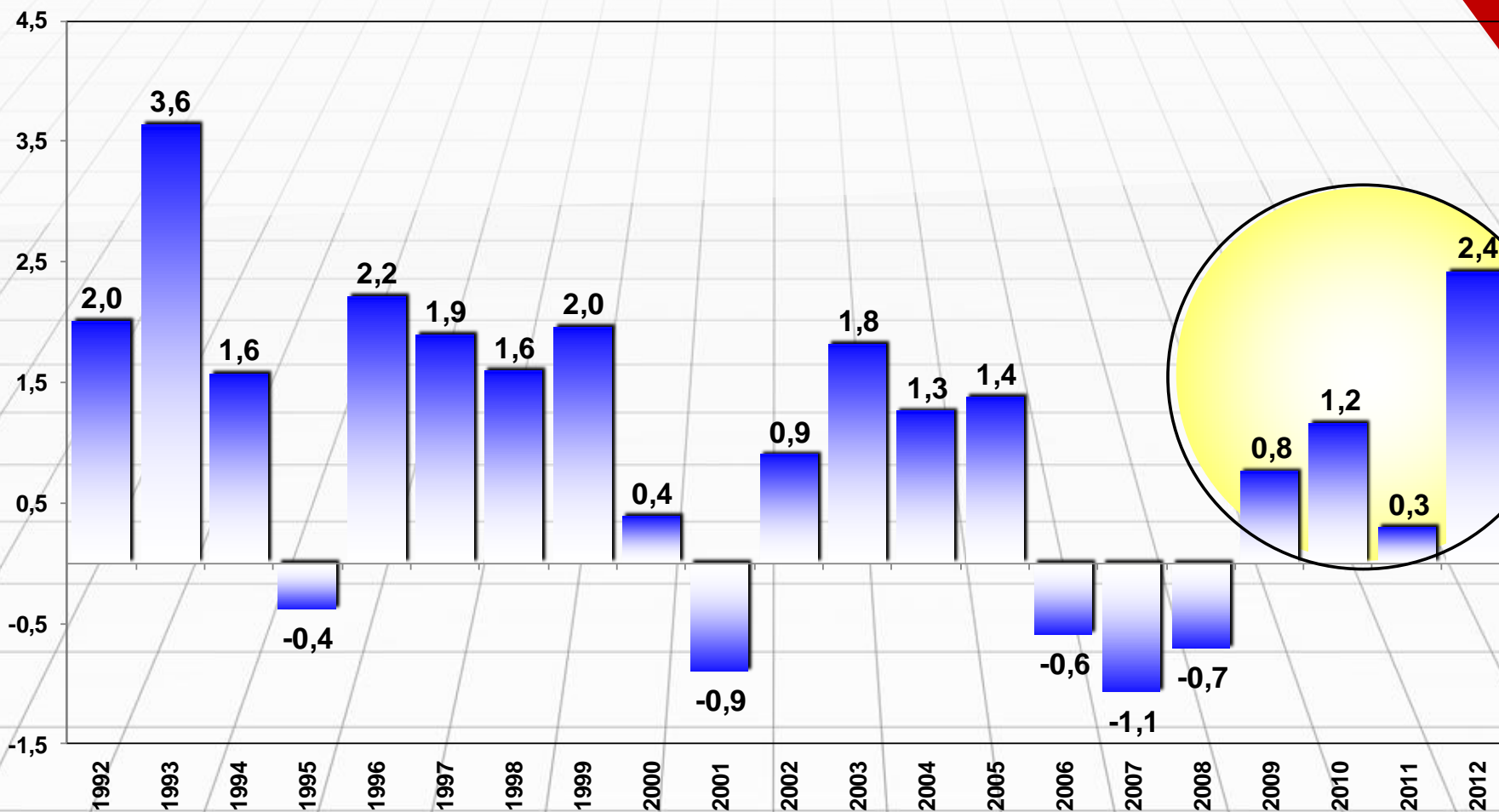
FONTE: BLOOMBERG  
ELABORAÇÃO E PROJEÇÃO: BRADESCO



# DIFERENÇA ENTRE AS TAXAS DE CRESCIMENTO DOS EUA E DA ZONA DO EURO



Bradesco



FONTE: BLOOMBERG  
ELABORAÇÃO: BRADESCO



## DECISÃO DO FED (13/set – QUINTA-FEIRA)



Bradesco

- Após dados ainda fracos de emprego de agosto o FED tomou duas ações simultâneas:
- (1) QE3 – compra de títulos do tesouro e hipotecários; (2) ampliação do prazo de juros zero até 2015.
- Ao combinar as duas medidas, essa torna-se uma ação ainda mais agressiva que no QE2.
- Os dados de atividade, expectativas de inflação e preços de ativos também estão com melhor desempenho do que nas outras situações nas quais o Fed adotou estímulos.



## EFEITOS POTENCIAIS DO QE3

- **Pressão para valorização de moedas de países emergentes.**
- **Sustentação de preços de ativos: ações e commodities metálicas/energéticas.**
- **Manutenção das taxas das *treasuries* longas em patamar baixo.**
- **Fechamento dos prêmios de crédito, favorecendo emissões de empresas e bancos.**

# TAXAS DE JUROS DO TÍTULO DE 10 ANOS DO TESOURO AMERICANO 2008- 2012



Bradesco

Em %



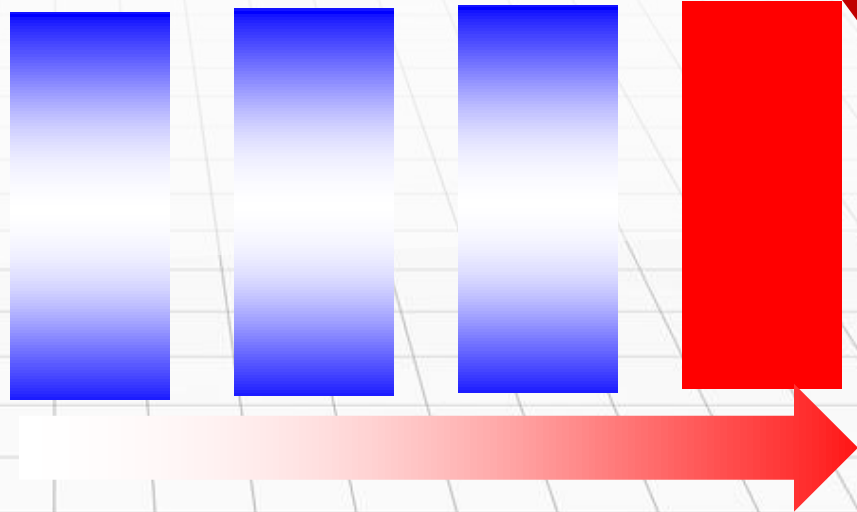
FONTE: BLOOMBERG  
ELABORAÇÃO: BRADESCO



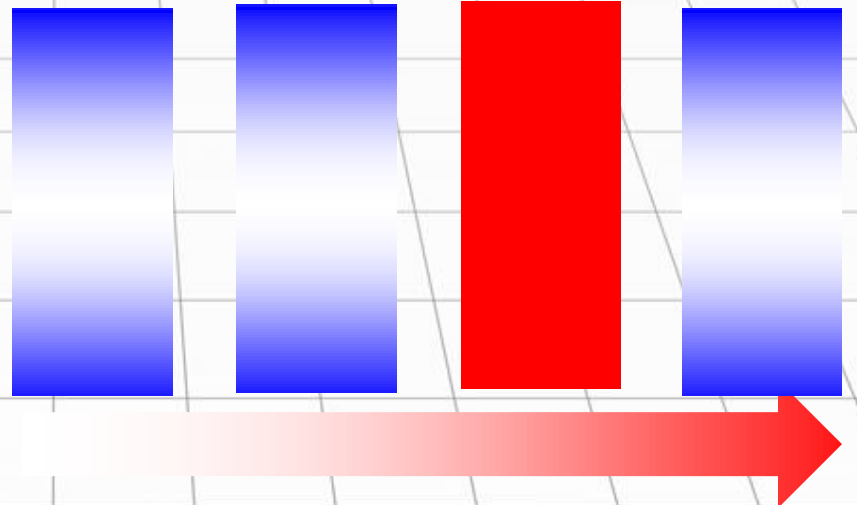


# ESTÁGIOS DA CRISE GLOBAL

**CRISE AMERICANA ENCONTRA-SE NO 4º QUARTO**





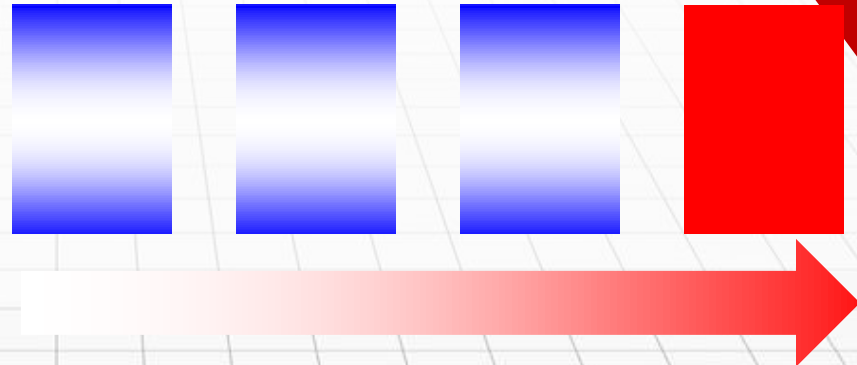
**CRISE EUROPEIA ENCONTRA-SE NO 3º QUARTO**





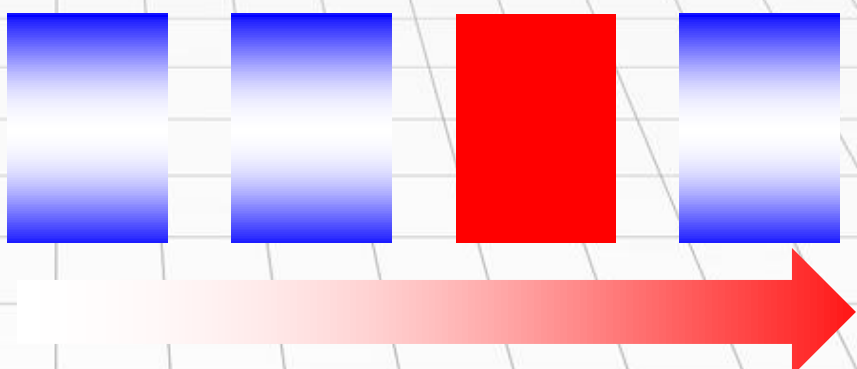




# ESTÁGIOS DA CRISE

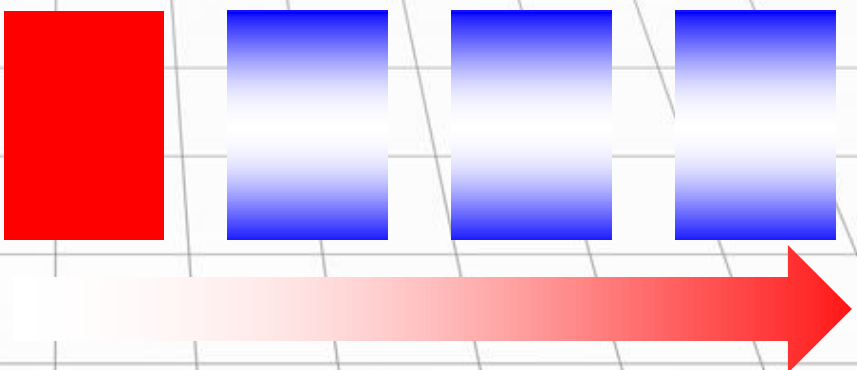
**CRISE AMERICANA**   
**ENCONTRA-SE NO 4º**  
**QUARTO** 



**CRISE EUROPEIA**   
**ENCONTRA-SE NO 3º**  
**QUARTO** 



**“FRAQUEZA**   
**CHINESA” JÁ ESTARIA**  
**NO SEU 1º QUARTO?????** 





Bradesco

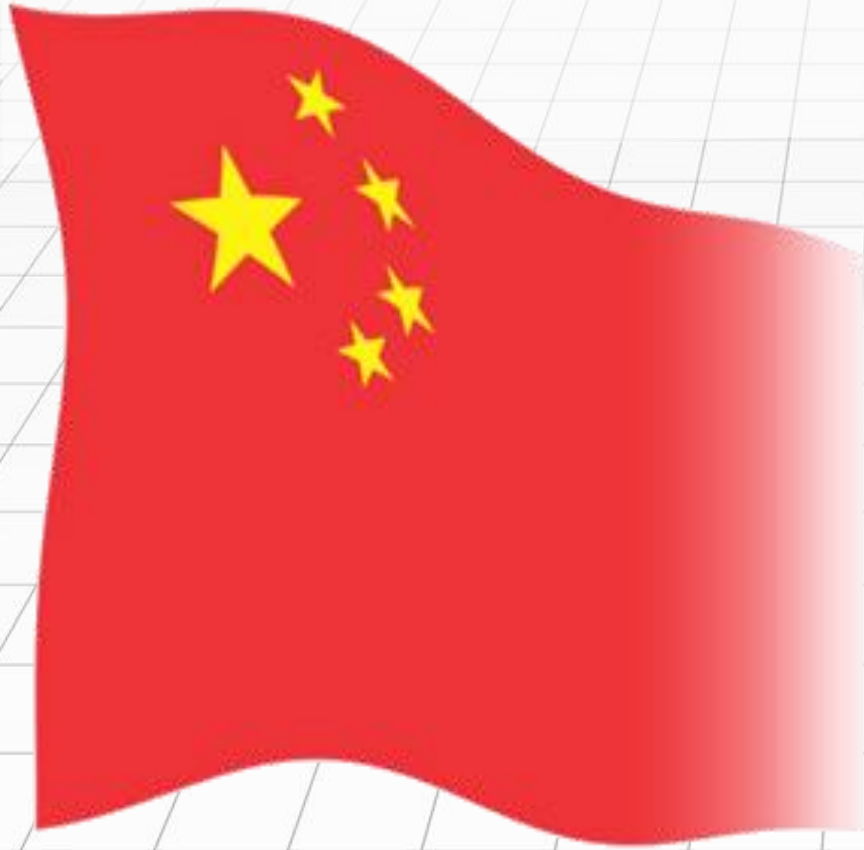
**AVERSÃO AO RISCO  
DIMINUI MAS  
APETITE POR RISCO  
NÃO AUMENTA  
NECESSARIAMENTE**





**MERCADO  
BRASILEIRO É  
SENSÍVEL ÀS  
NOTÍCIAS QUE VÊM  
DA CHINA:**

**A ANSIEDADE  
CRESCER PORQUE A  
CHINA É A “GRANDE  
COMPRADORA DO  
MUNDO”.**







Bradesco

**A DESACELERAÇÃO  
NO RITMO DE  
CRESCIMENTO DA  
ECONOMIA CHINESA  
SEGUIRÁ NOS  
PRÓXIMOS ANOS.**





Bradesco

**TEMOS QUE  
RECONHECER O  
ESGOTAMENTO  
GRADUAL DO PAPEL  
DE LOCOMOTIVA DA  
CHINA**





Bradesco

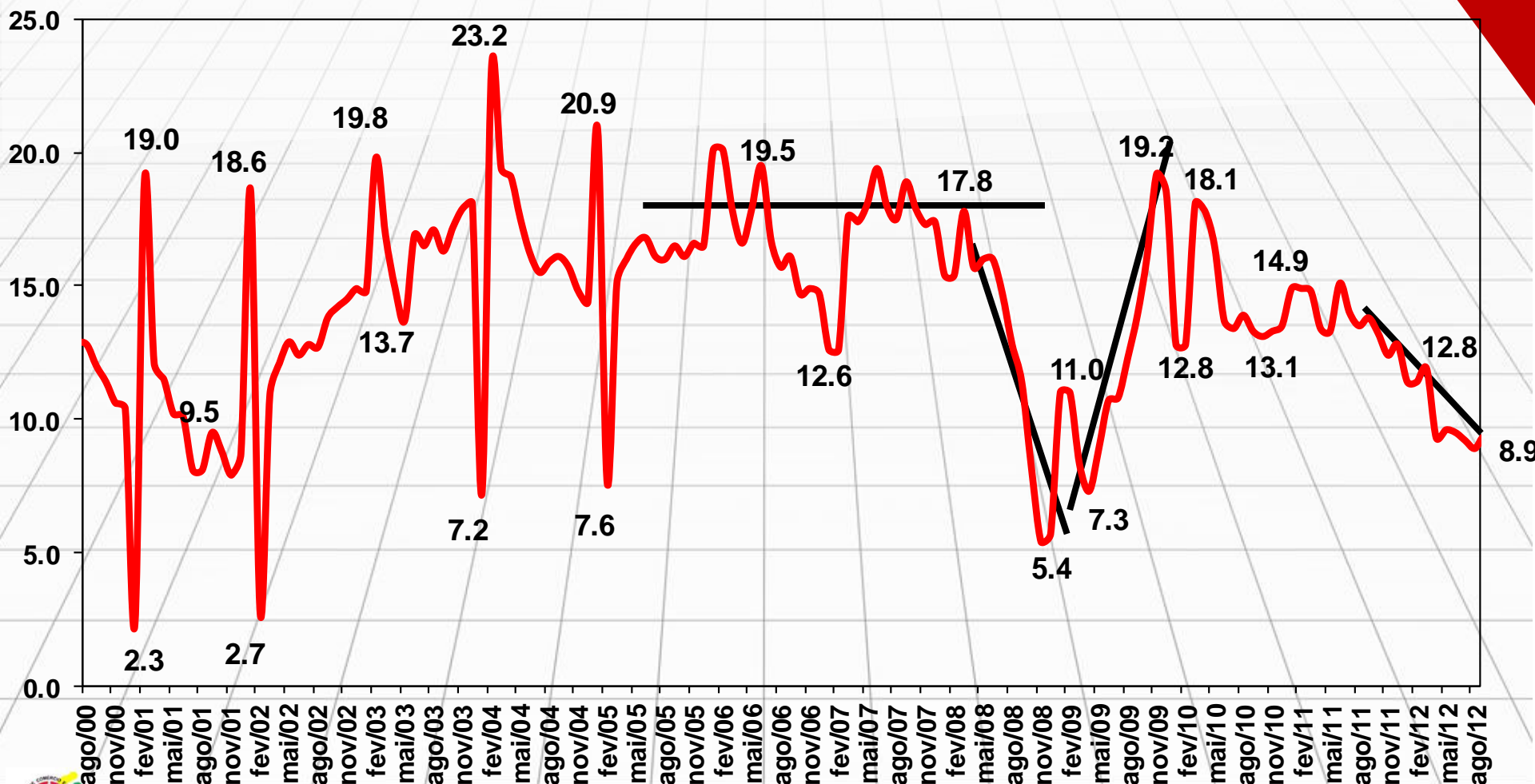


**MAS “O GATO  
SUBIU NO  
TELHADO  
CHINÊS”:  
TODO MUNDO  
ANSIOSO E  
ACALENTANDO  
ESPERANÇA NA  
CAPACIDADE DE  
REAÇÃO DA  
ECONOMIA  
CHINESA**

# CHINA: PRODUÇÃO INDUSTRIAL (YOY)



Bradesco



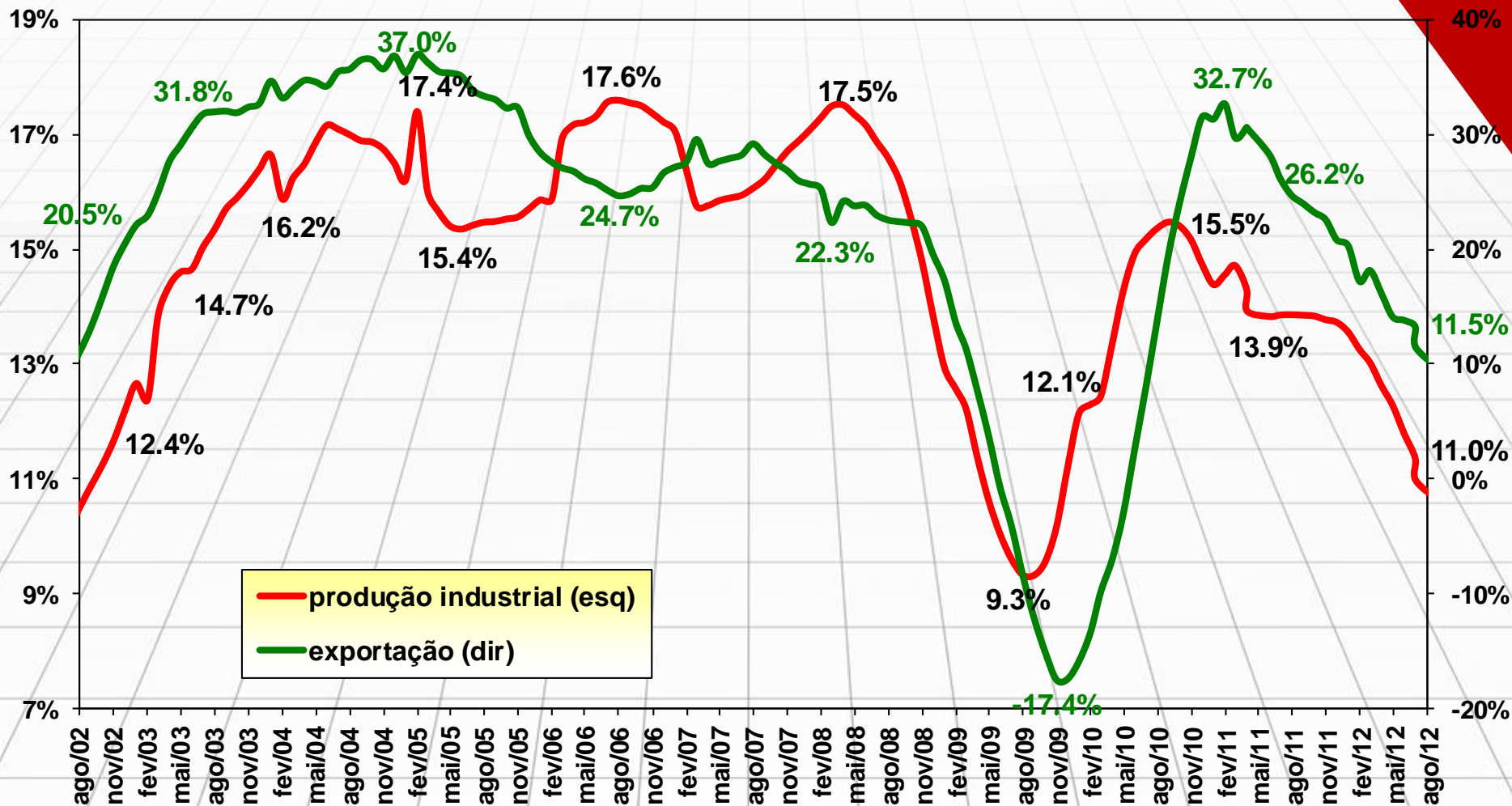
FONTE: BLOOMBERG  
ELABORAÇÃO: BRADESCO



# CHINA: PRODUÇÃO INDUSTRIAL E EXPORTAÇÕES (YOY)



Bradesco



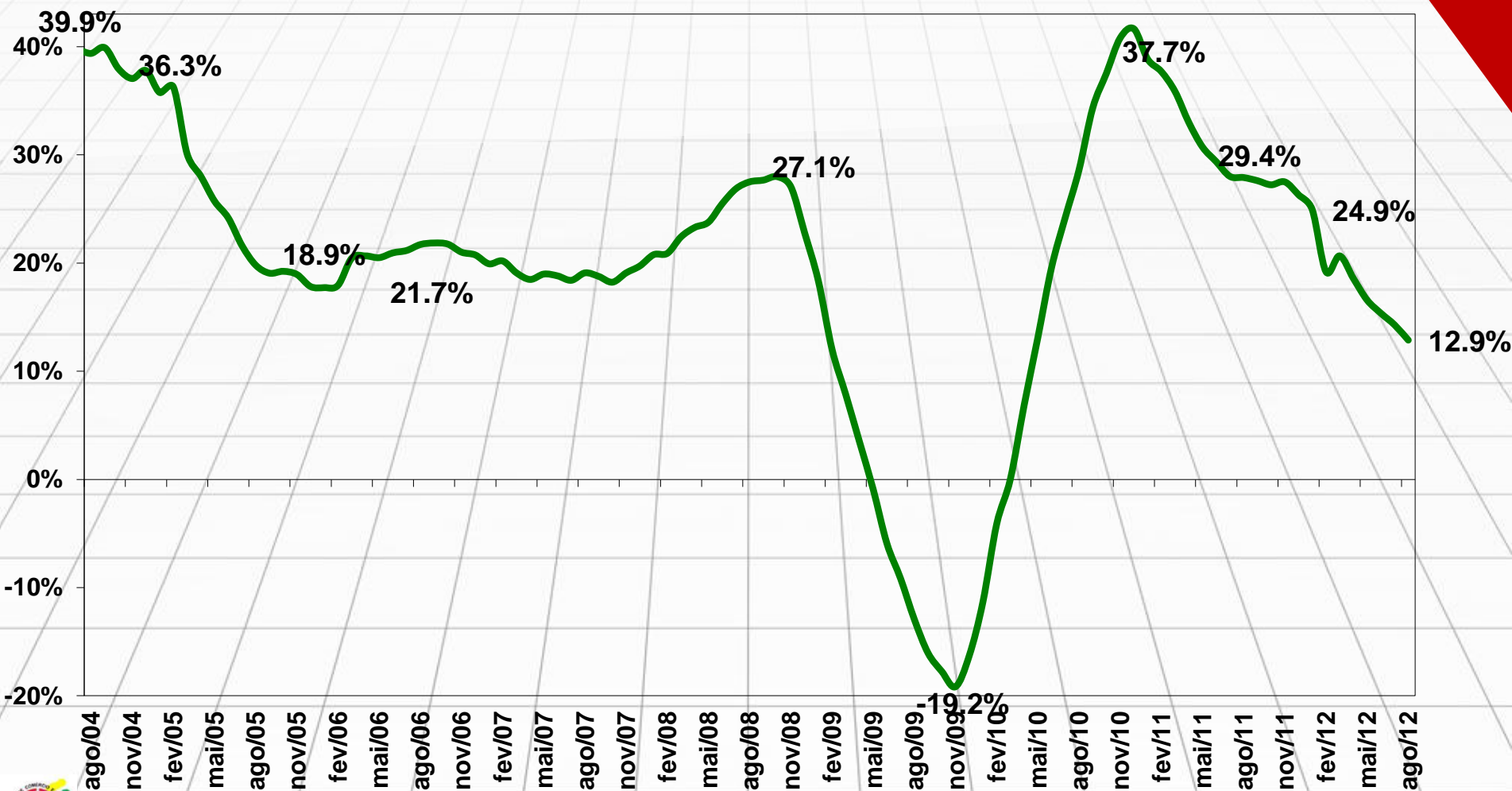
FONTE: BLOOMBERG  
ELABORAÇÃO: BRADESCO



# CHINA: IMPORTAÇÕES – VARIAÇÃO NO ACUMULADO DOS ÚLTIMOS 12 MESES



Bradesco



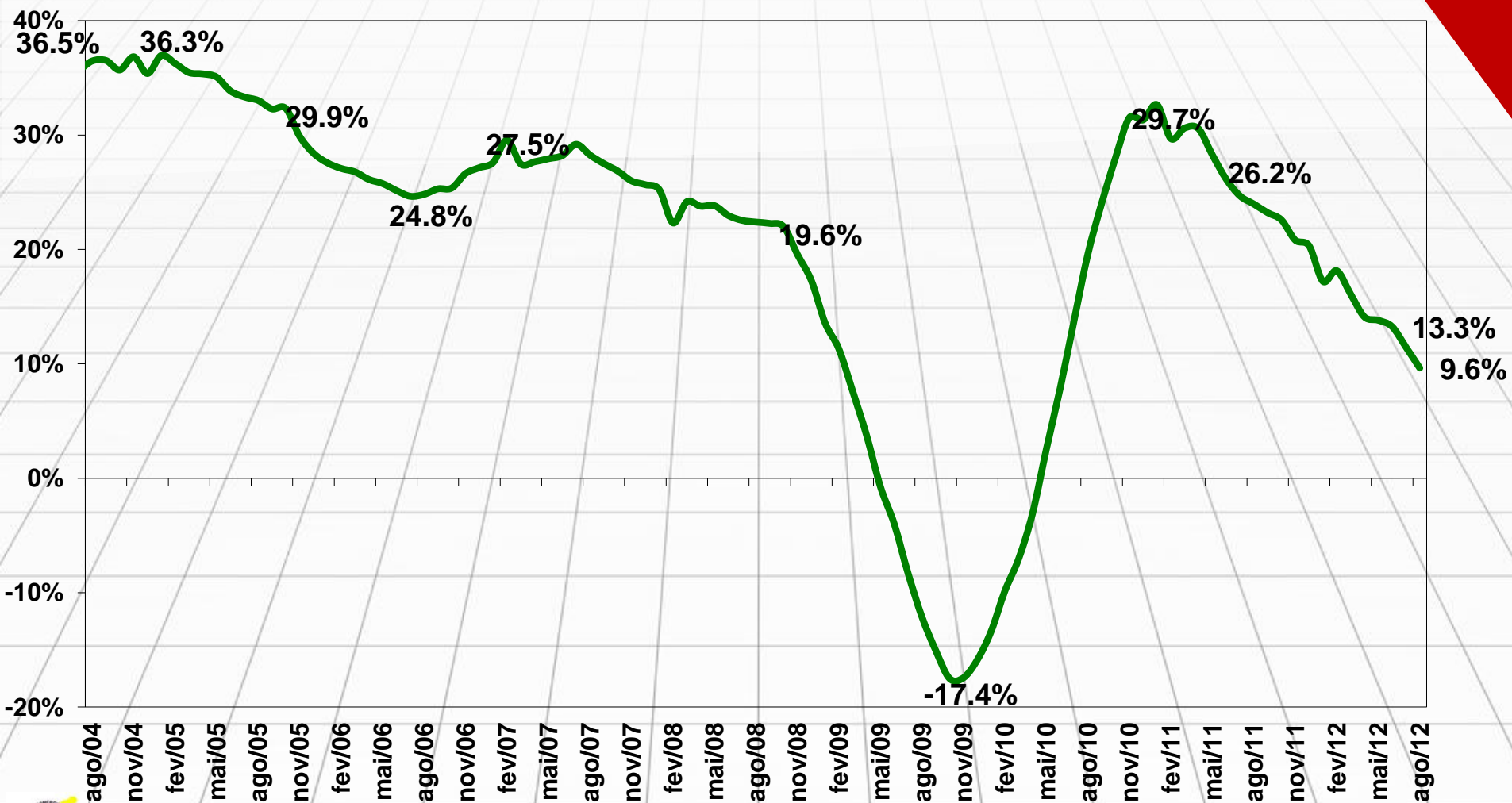
FONTE: BLOOMBERG  
ELABORAÇÃO: BRADESCO



# CHINA: EXPORTAÇÕES – VARIAÇÃO NO ACUMULADO DOS ÚLTIMOS 12 MESES



Bradesco



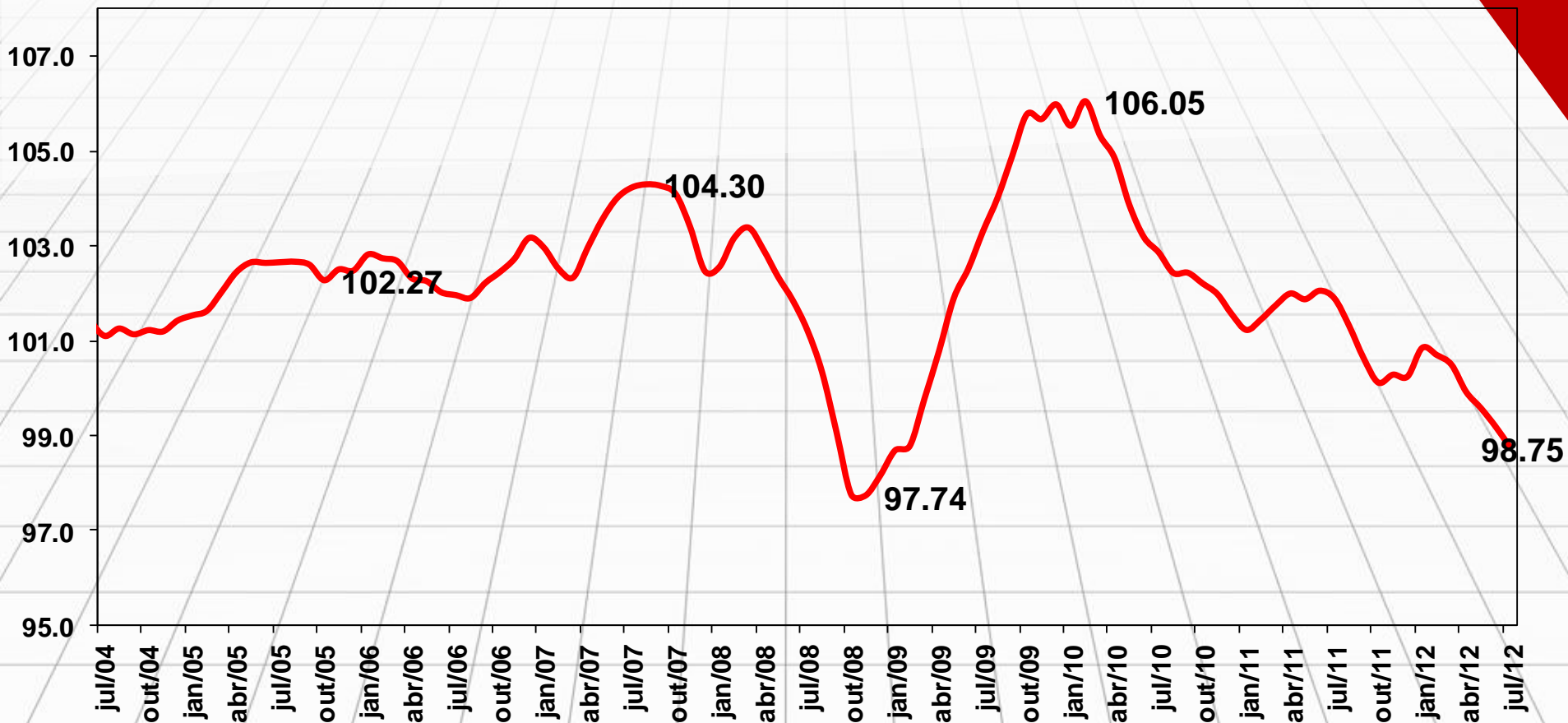
FONTE: BLOOMBERG  
ELABORAÇÃO: BRADESCO



# CHINA: ÍNDICE DE CLIMA ECONÔMICO



Bradesco



FONTE: CEIC

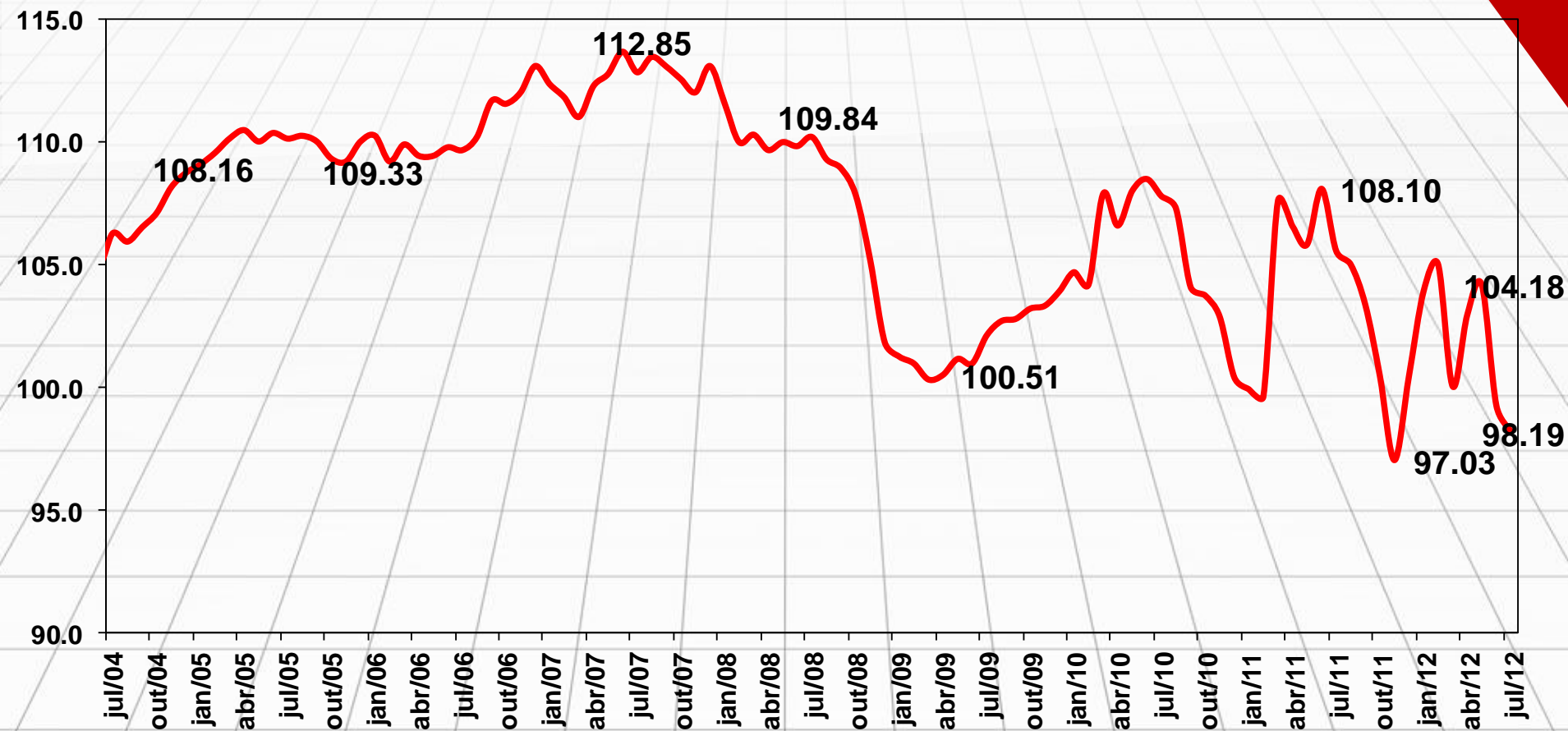
ELABORAÇÃO: BRADESCO



# CHINA: ÍNDICE DE CONFIANÇA DO CONSUMIDOR



Bradesco



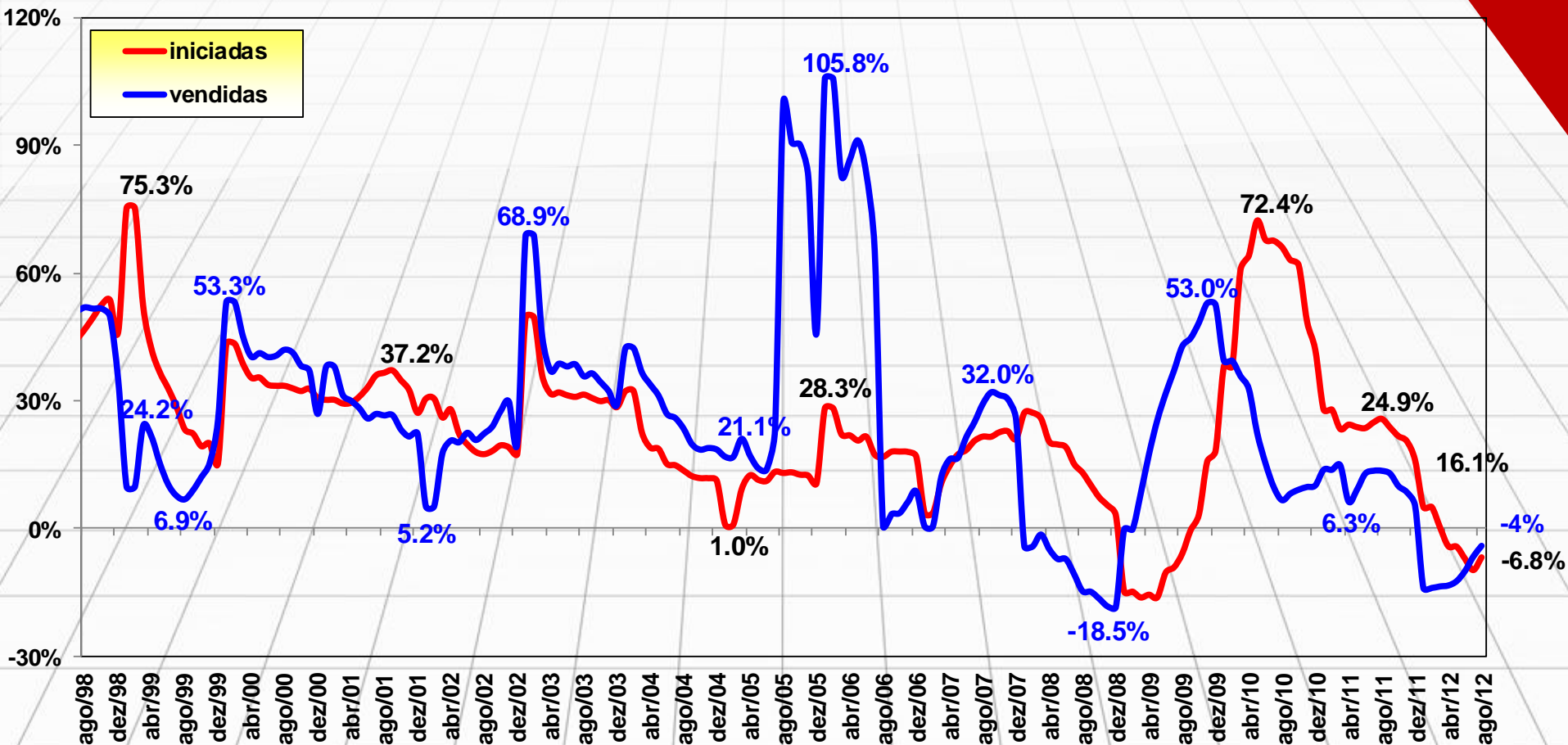
FONTE: CEIC  
ELABORAÇÃO: BRADESCO



# CHINA: EVOLUÇÃO DAS OBRAS RESIDENCIAIS VENDIDAS e INICIADAS (VARIAÇÃO INTERANUAL)



Bradesco



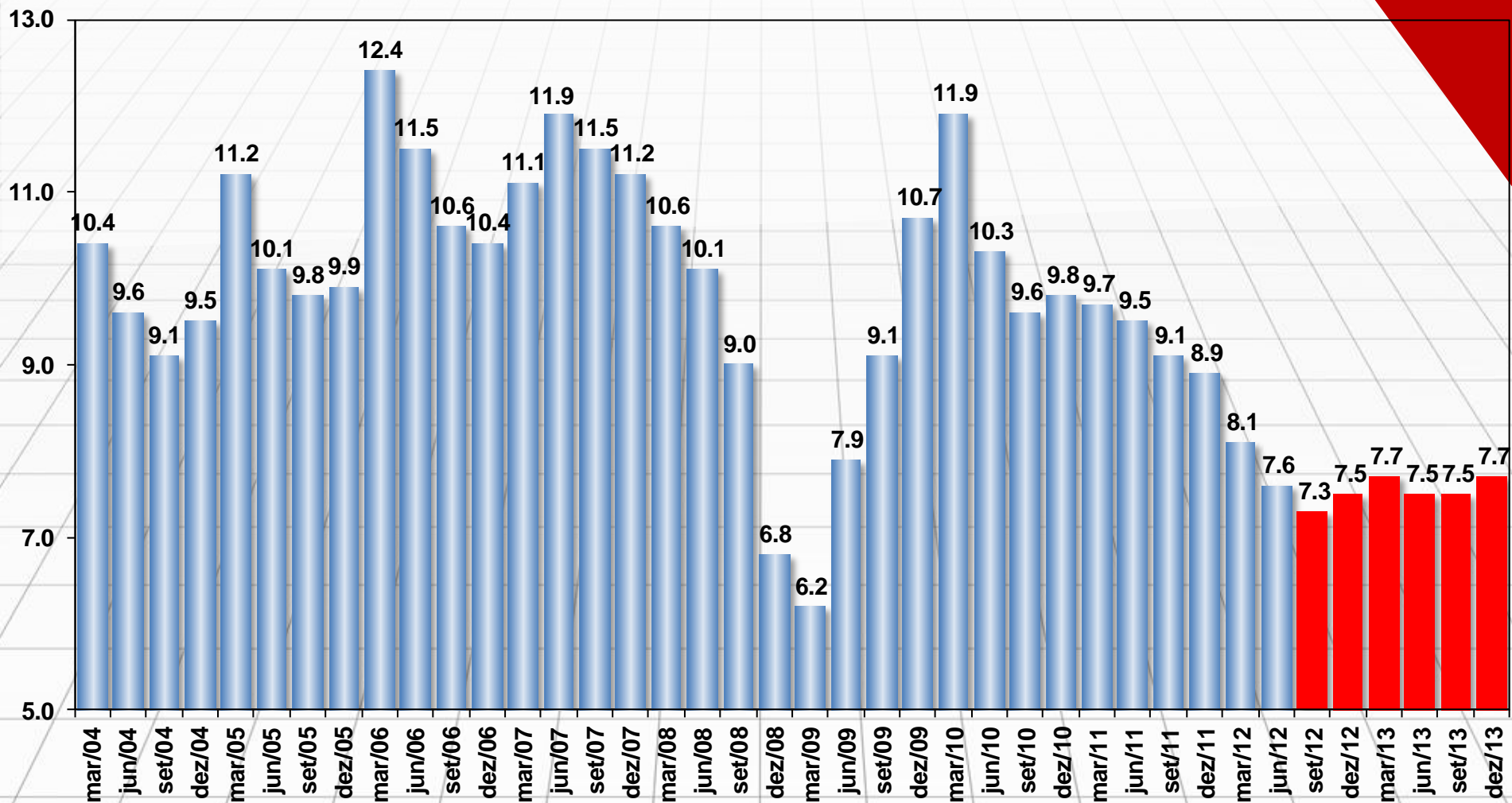
FONTE: CEIC  
ELABORAÇÃO: BRADESCO



# CHINA: CRESCIMENTO ANUAL DO PIB TRIMESTRAL



Bradesco

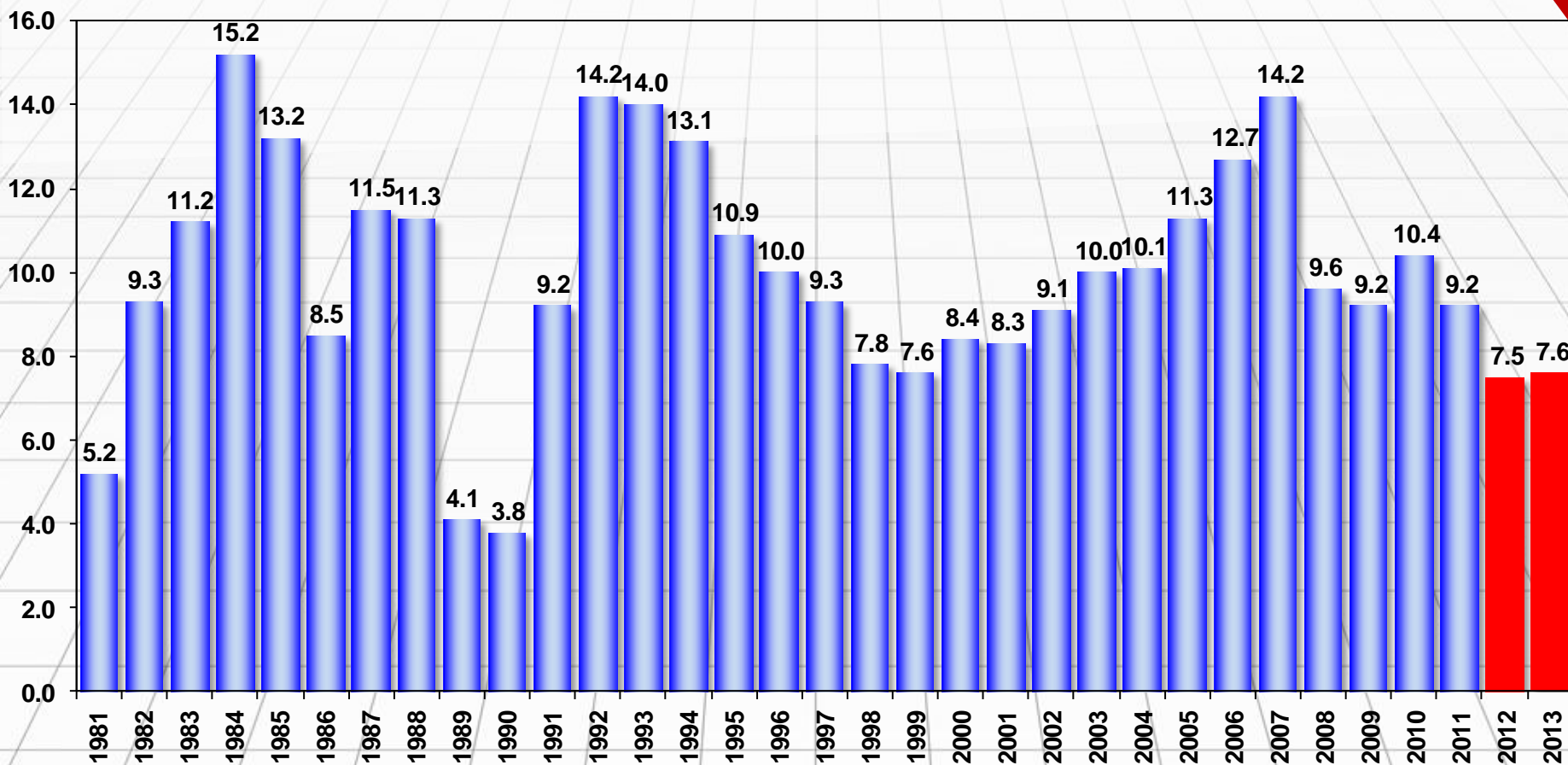


FONTE: BLOOMBERG  
ELABORAÇÃO: BRADESCO

# CHINA: CRESCIMENTO ANUAL DO PIB



Bradesco



FONTE: BLOOMBERG  
ELABORAÇÃO: BRADESCO

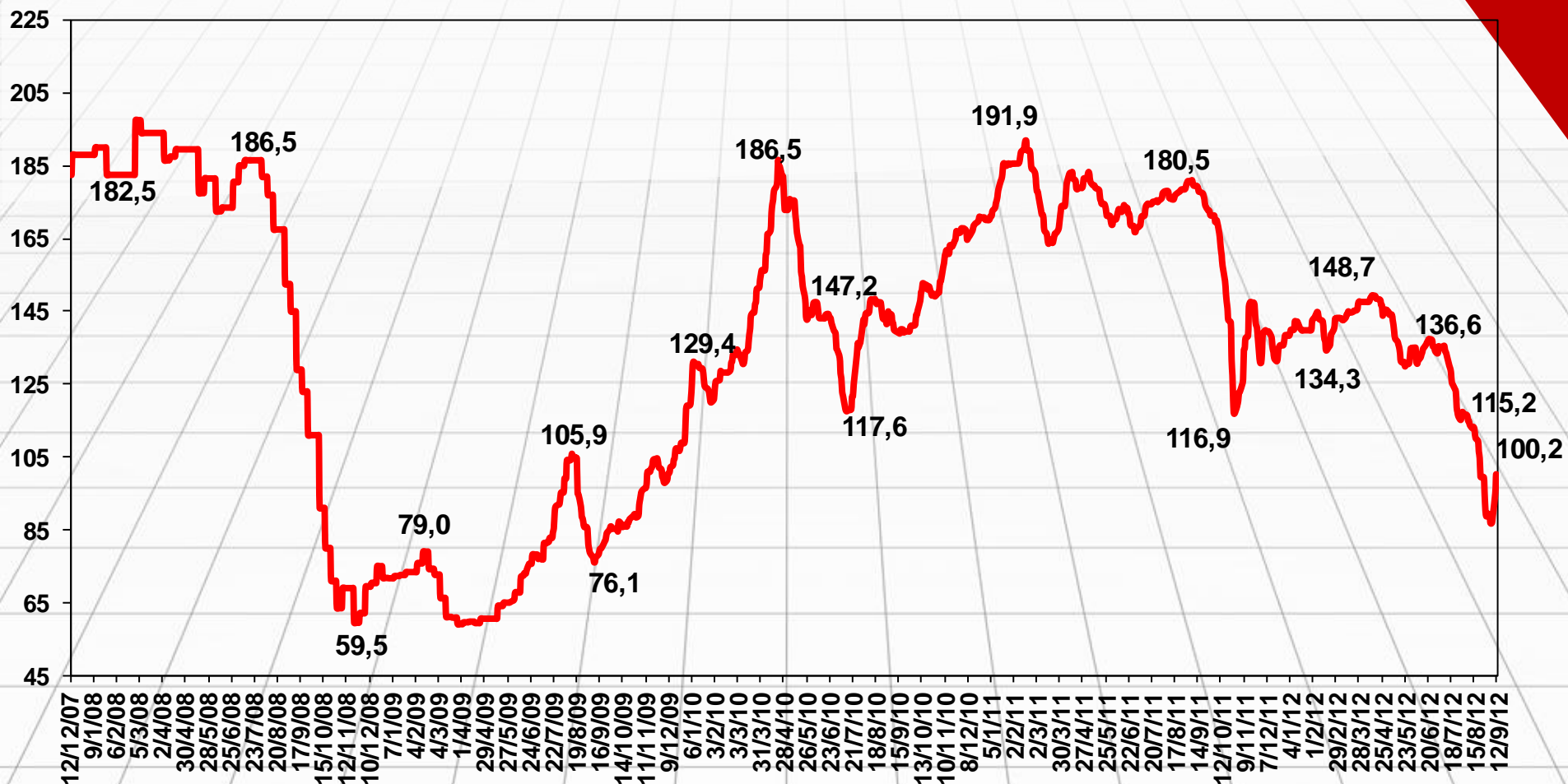


# PREÇO SPOT NA CHINA DE MINÉRIO DE FERRO



Bradesco

U\$/ton



FONTE: LME

ELABORAÇÃO: BRADESCO



# PREÇO FUTURO DO AÇO – 15 MESES - LME



Bradesco



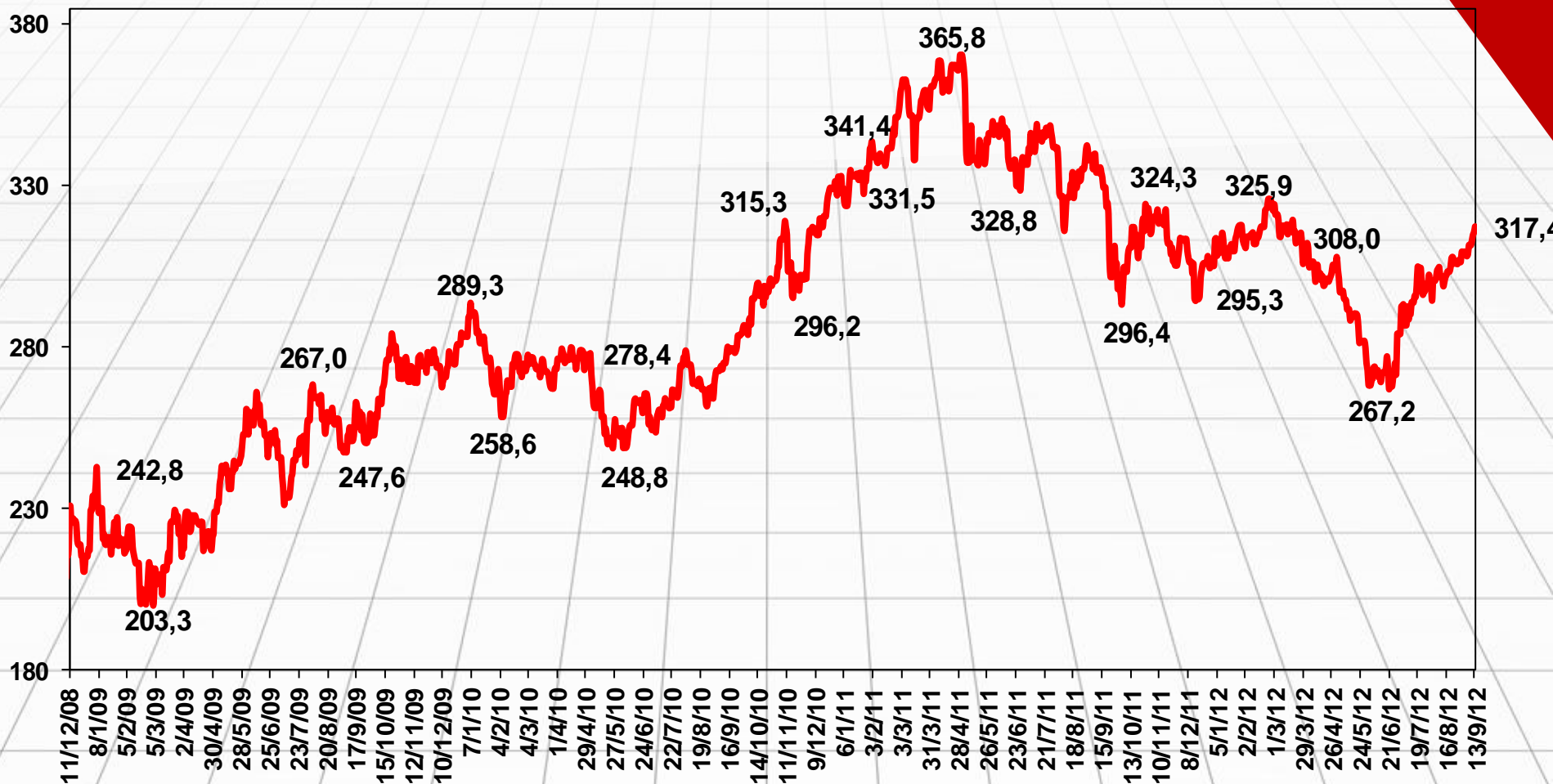
FONTE: LME  
ELABORAÇÃO: BRADESCO



# ÍNDICE CRB DE PREÇOS DE COMMODITIES – DADOS DIÁRIOS



Bradesco



FONTE: BLOOMBERG  
ELABORAÇÃO: BRADESCO



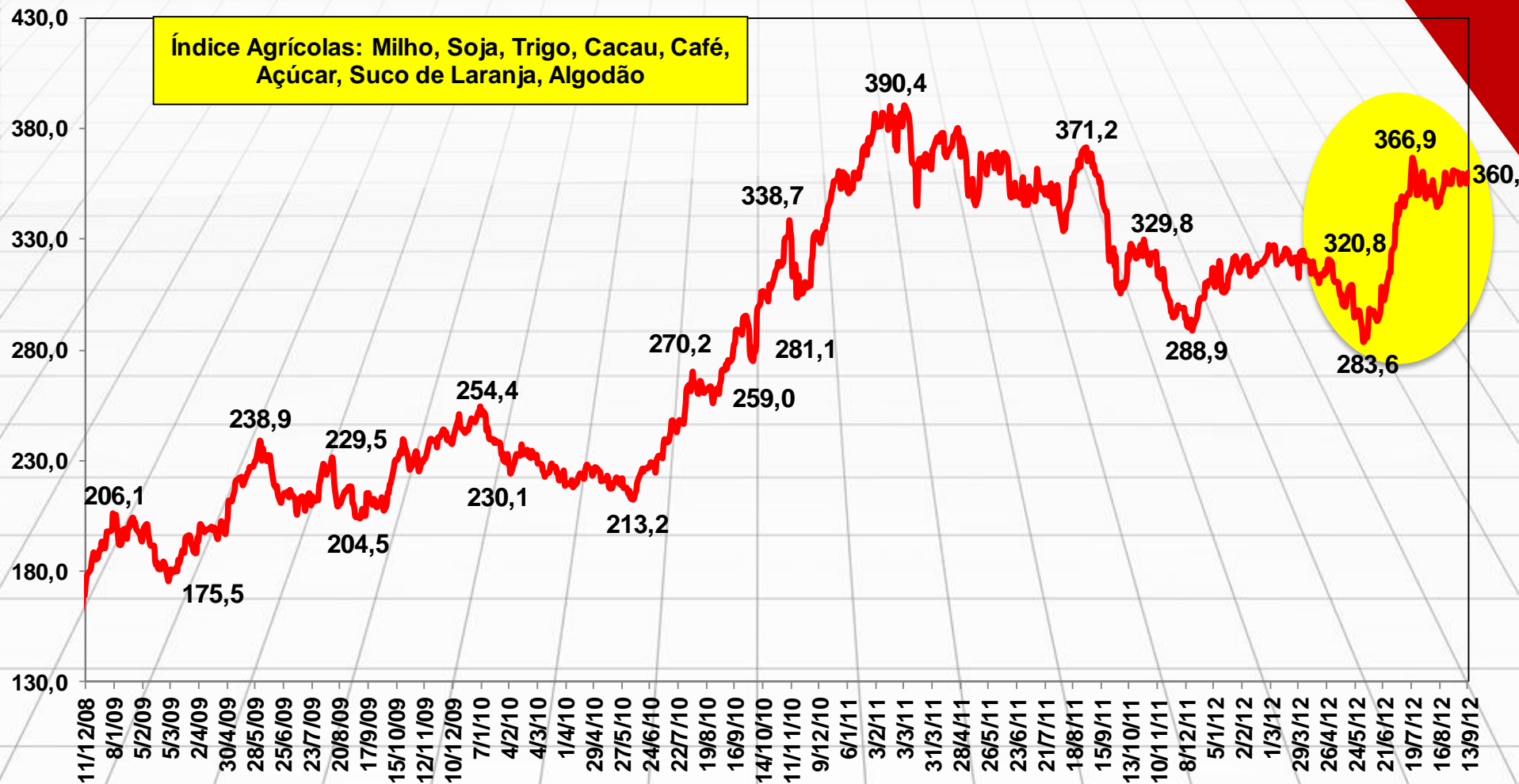
# ÍNDICE COMMODITIES AGRÍCOLAS – 2010 – 2012



Bradesco

SET/02= 100

Índice Agrícolas: Milho, Soja, Trigo, Cacau, Café, Açúcar, Suco de Laranja, Algodão



FONTE: BLOOMBERG  
ELABORAÇÃO: BRADESCO





# PETRÓLEO: EVOLUÇÃO DOS PREÇOS DO WTI (10 FUTURO) 2007 - 2012



Bradesco

EM US\$/b



FONTE: BLOOMBERG

ELABORAÇÃO: BRADESCO

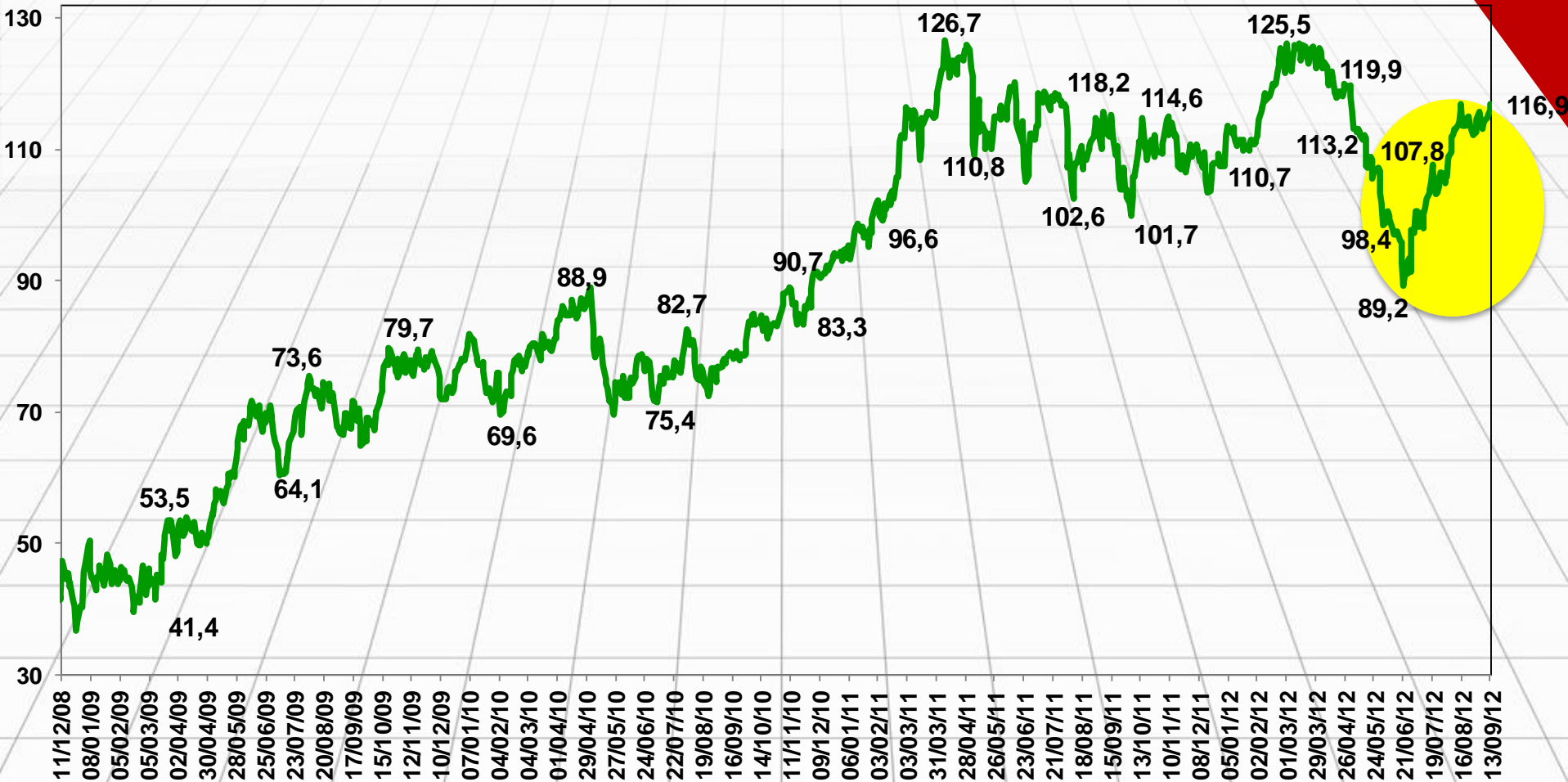


# PETRÓLEO: EVOLUÇÃO DOS PREÇOS DE PETRÓLEO TIPO BRENT (1º FUTURO) 2008 - 2012



Bradesco

EM US\$/b



FONTE: BLOOMBERG  
ELABORAÇÃO: BRADESCO



# ALUMÍNIO, EM USD - LME – 2008 – 2012



Bradesco

USD/t

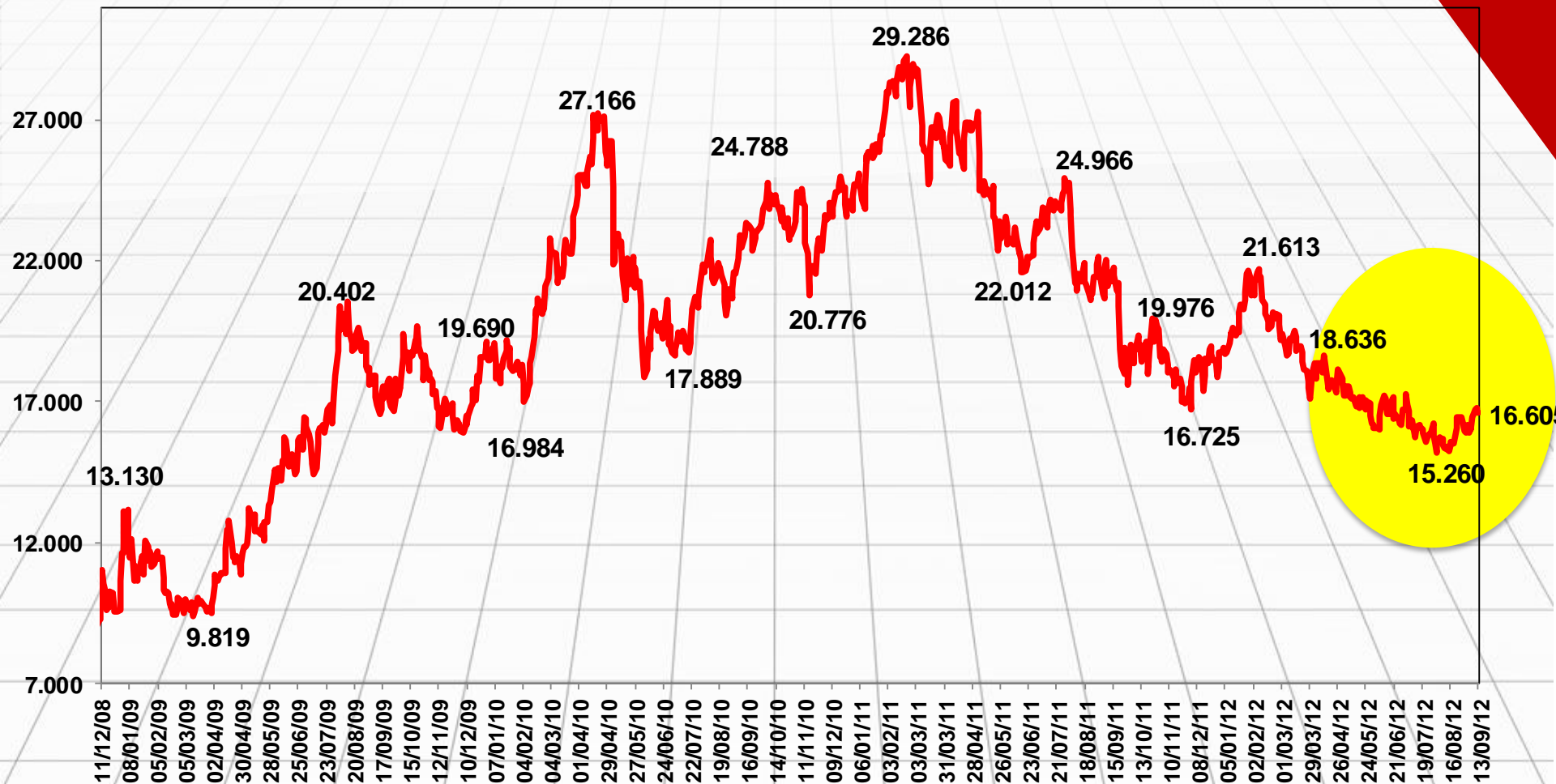


# NÍQUEL, EM USD - LME – 2010 – 2012



Bradesco

USD/t



FONTE: BLOOMBERG  
ELABORAÇÃO: BRADESCO



# COBRE, EM USD - LME – 2010 – 2012



Bradesco

Usc/lb



FONTE: BLOOMBERG  
ELABORAÇÃO: BRADESCO



Bradesco

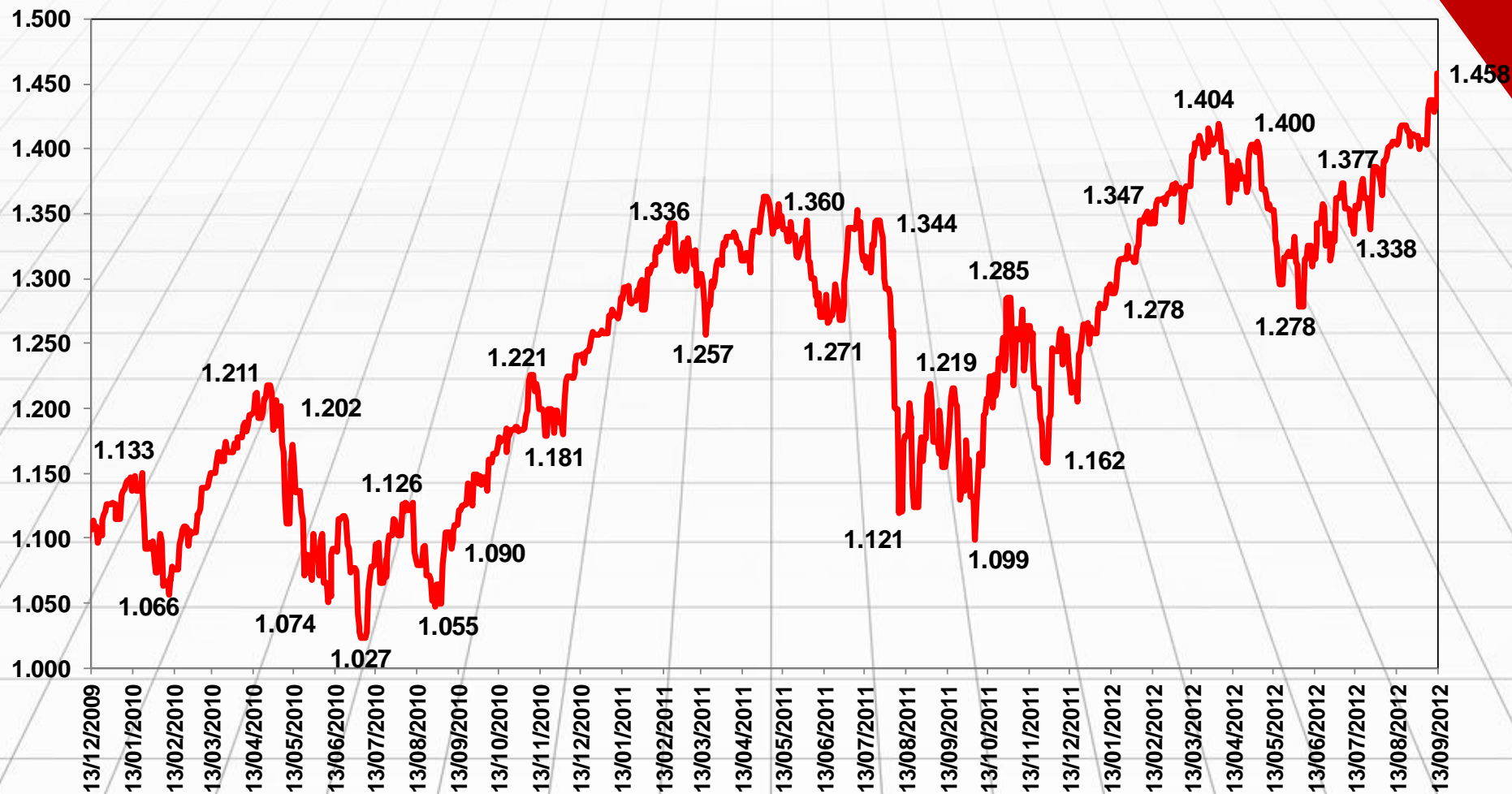
**AVERSÃO AO RISCO  
DIMINUI UM POUCO NOS  
MERCADOS GLOBAIS:  
*CRISE AMERICANA NO  
SEU ÚLTIMO QUARTO E  
CRISE EUROPEIA NO  
SEU TERCEIRO QUARTO***



# ÍNDICE S&P 500 2009 - 2012



Bradesco



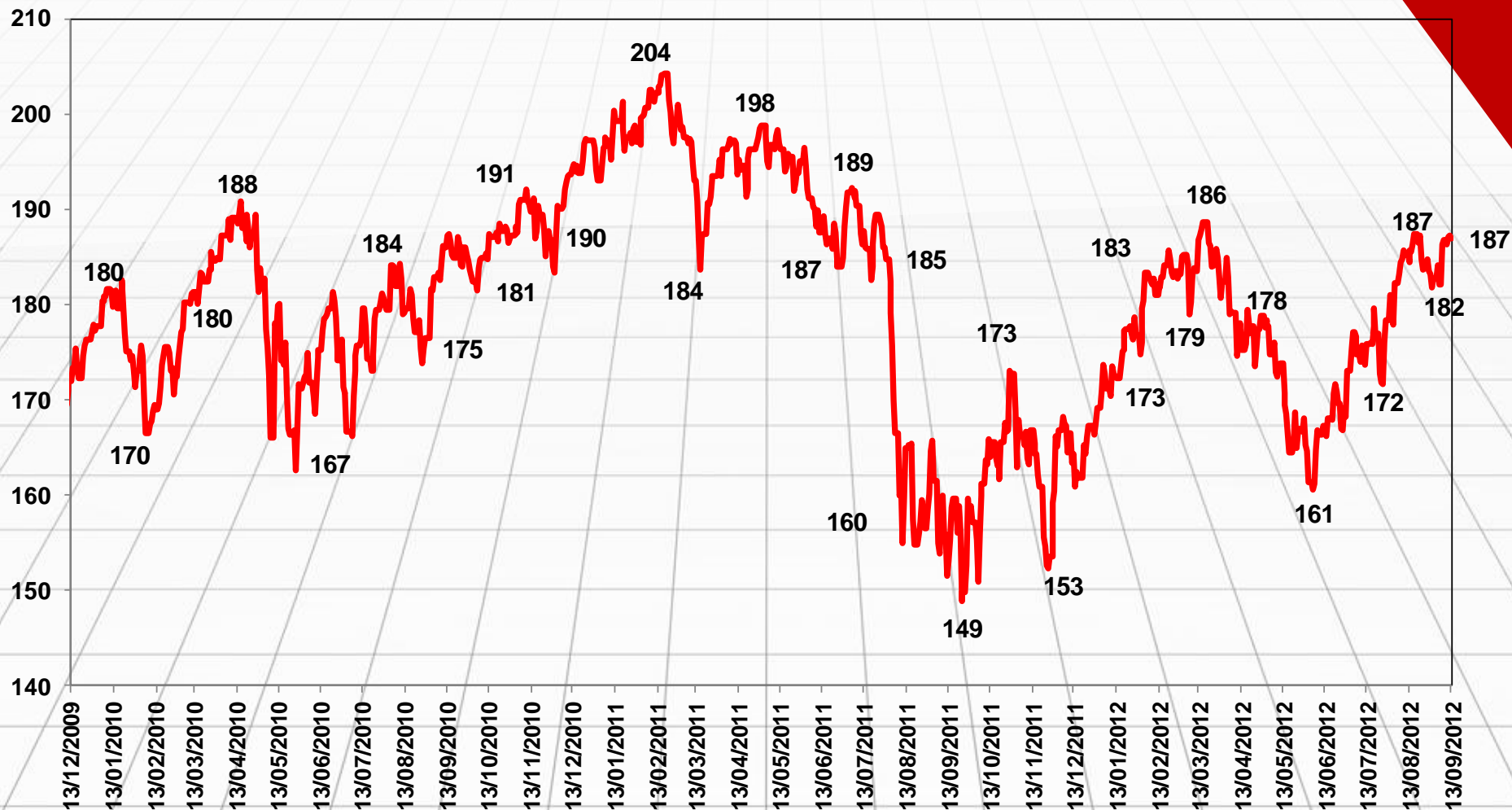
FONTE: BLOOMBERG  
ELABORAÇÃO: BRADESCO



# EVOLUÇÃO DO ÍNDICE EURO 500



Bradesco



FONTE: BLOOMBERG  
ELABORAÇÃO: BRADESCO

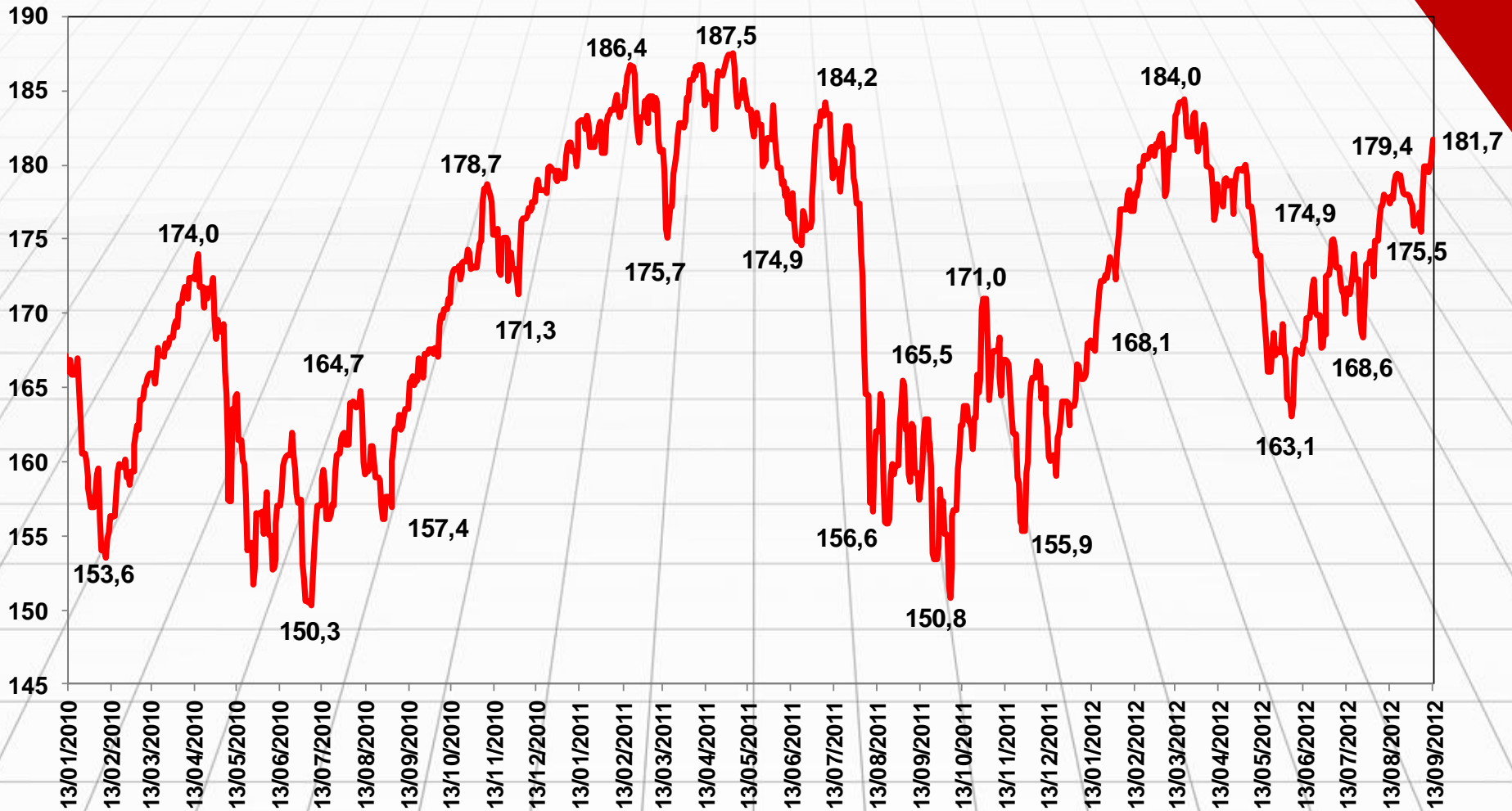




# ÍNDICE DE BOLSAS MUNDIAIS AGREGADAS (100 = JAN/03)



Bradesco



FONTE: BLOOMBERG  
ELABORAÇÃO: BRADESCO

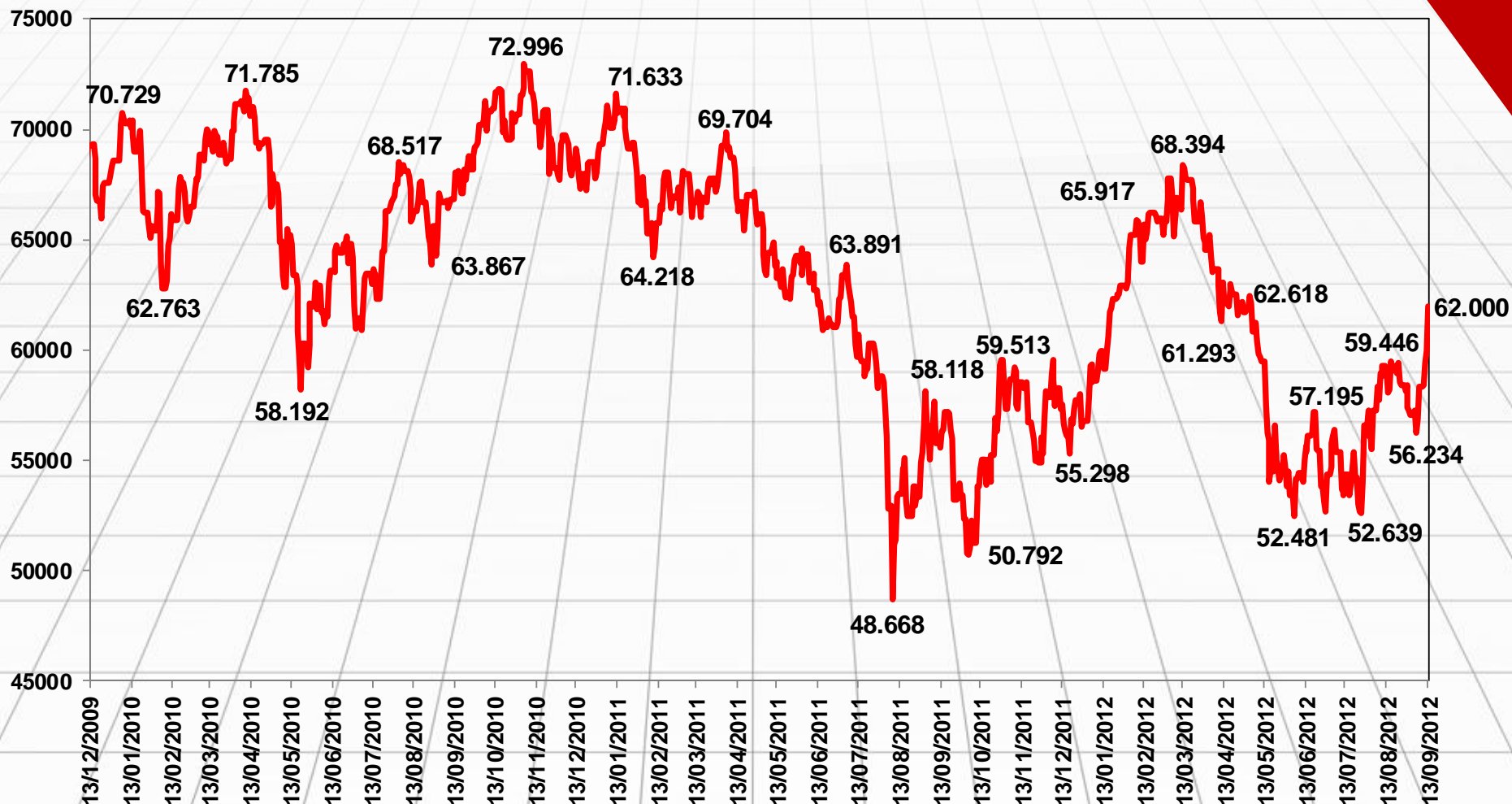




Bradesco

# IBOVESPA (EM NÚMERO DE PONTOS) 2012

Nº DE PONTOS



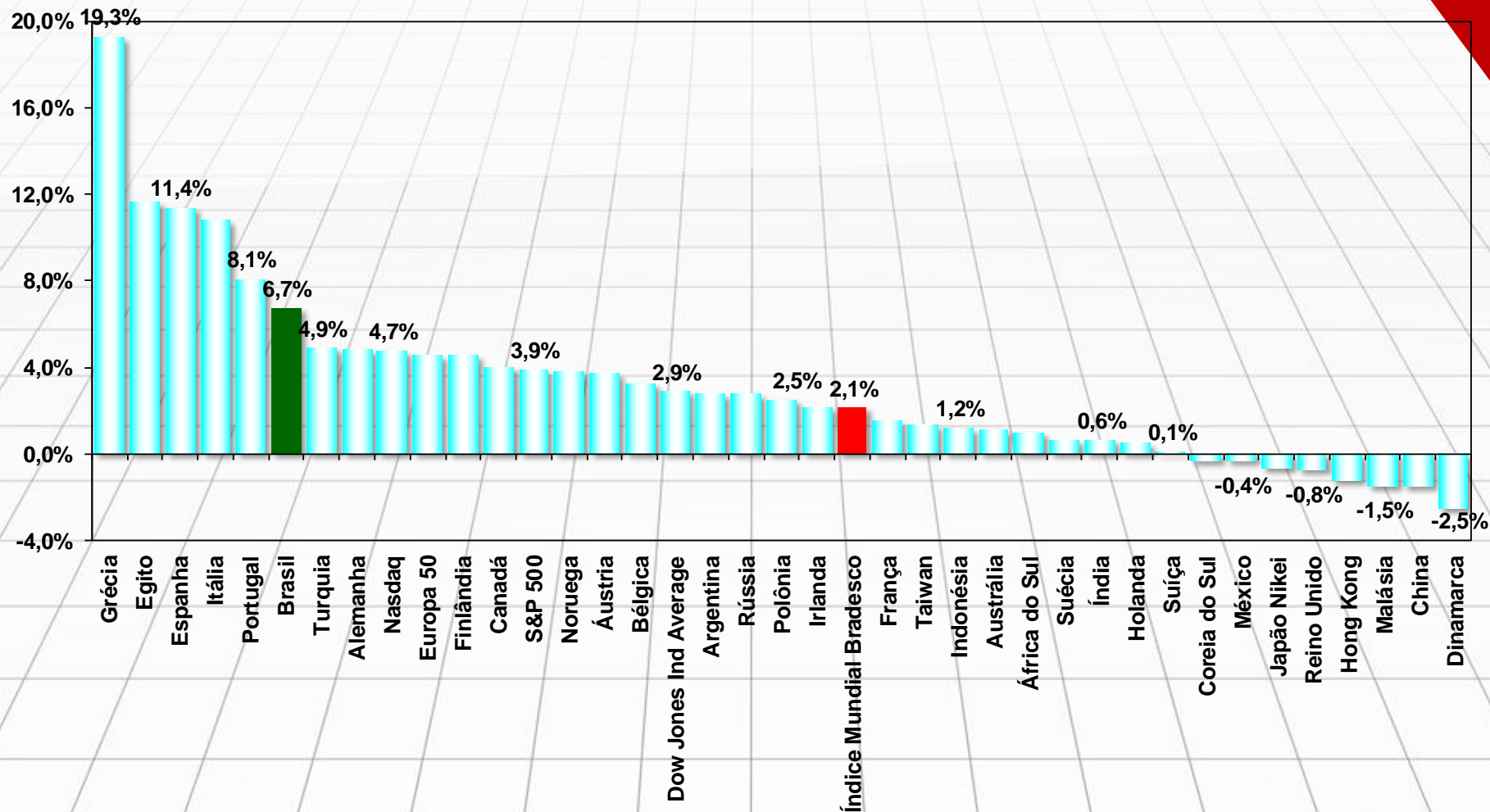
FONTE: BLOOMBERG  
ELABORAÇÃO: BRADESCO



# VARIAÇÃO NO ÚLTIMO MÊS DAS BOLSAS MUNDIAIS, NAS RESPECTIVAS MOEDAS LOCAIS



Bradesco



FONTE: BLOOMBERG  
ELABORAÇÃO: BRADESCO





# BRASIL

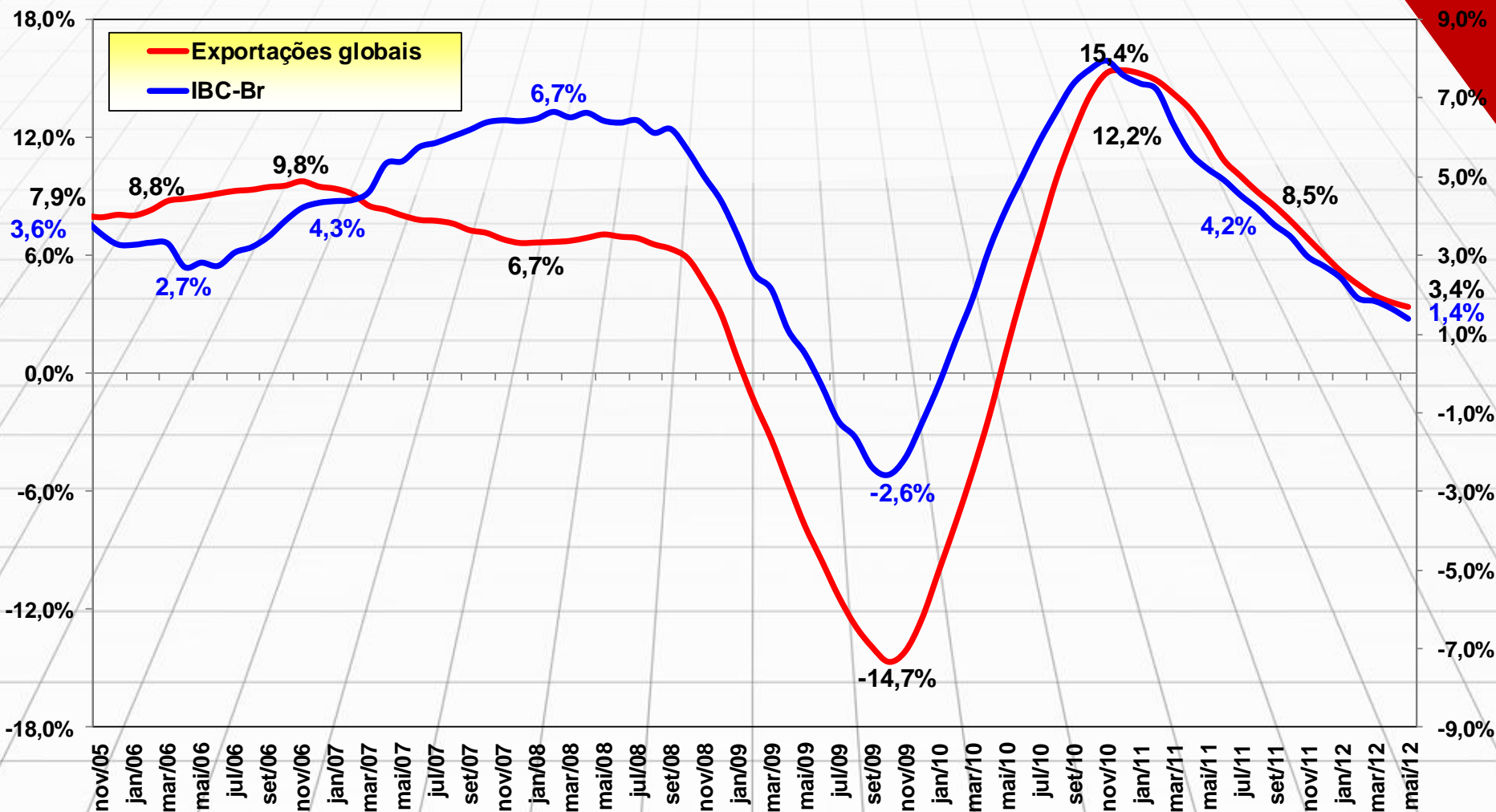


**BRASIL CRESCER  
EM 2012 AQUILO QUE  
O MUNDO LHE PERMITIU  
CRESCER, ALÉM DE  
EVENTOS  
EXCEPCIONAIS  
OCORRIDOS**

# CORRELAÇÃO ENTRE ATIVIDADE ECONÔMICA NO BRASIL (IBC-BR) E EXPORTAÇÕES GLOBAIS – ACUMULADO 12 MESES



Bradesco



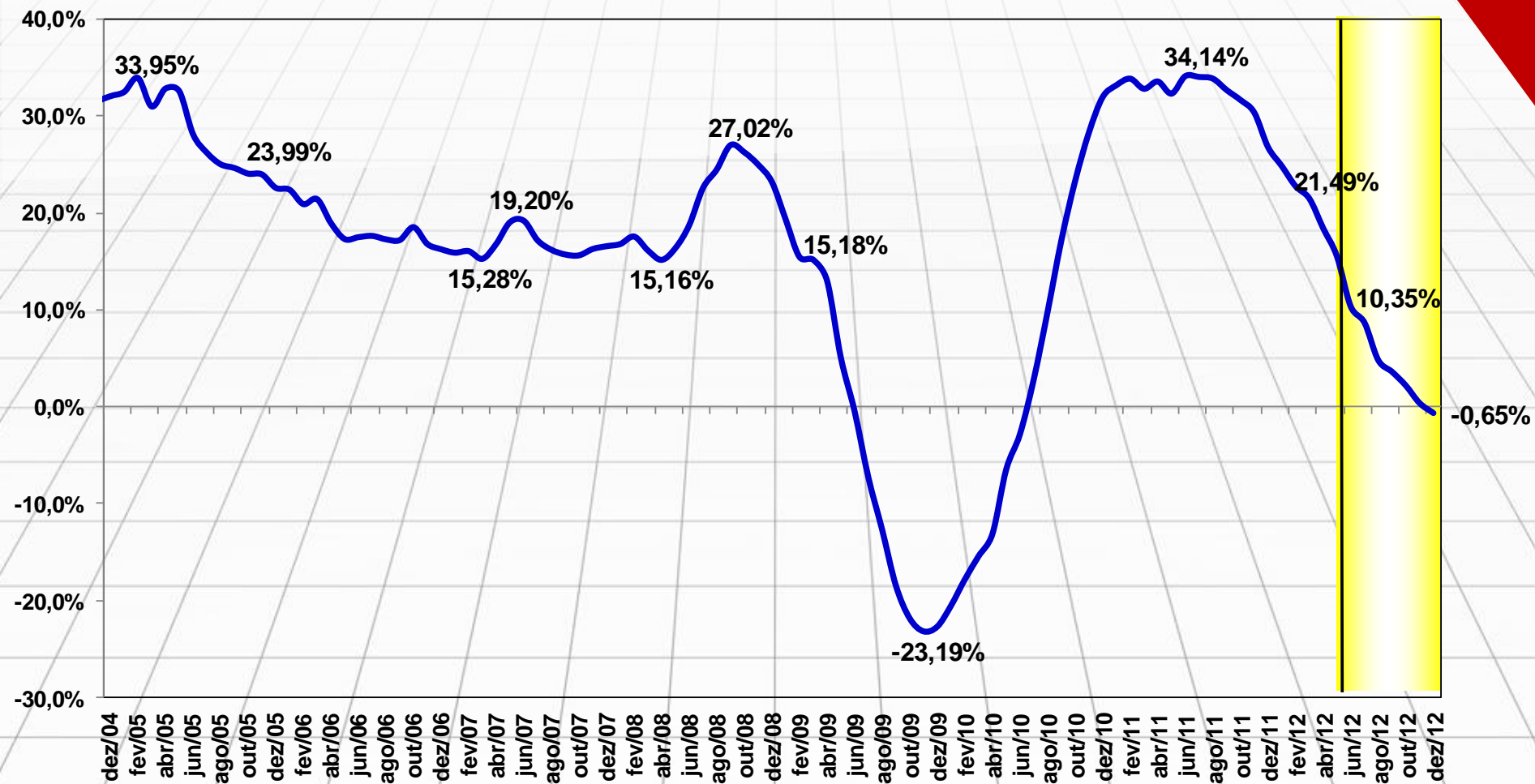
FONTE: BACEN  
ELABORAÇÃO: BRADESCO



# TAXA DE CRESCIMENTO DAS EXPORTAÇÕES BRASILEIRAS – ACUMULADO 12 MESES



Bradesco



FONTE: MDIC

ELABORAÇÃO: BRADESCO



# TEMPESTADE PERFEITA - FATORES IDIOSSINCRÁTICOS



Bradesco

- ❑ **Pesada seca no Sul e Nordeste (PIB agrícola cai 8,5% no primeiro Tri)**
- ❑ **Crise do DNIT, travando investimentos de transportes**
- ❑ **Implantação do “Euro 5” para caminhões, jogando para baixo a produção**
- ❑ **Crise da construção residencial devido a excesso de oferta**
- ❑ **Crise do endividamento do setor alcooleiro reduzindo a produção de cana;**
- ❑ **Estagnação da produção e refino da Petrobrás por razões de atrasos operacionais;**
- ❑ **Problemas com bancos pequenos e médios**
- ❑ **Crise argentina diminuindo as exportações brasileiras de manufaturados**





**CONSIDERARAMOS  
QUE O PIB DE 2012  
POSSA TER SIDO  
AFETADO ENTRE 0,8 E  
1 PONTO DE PIB POR  
PROBLEMAS ATÍPICOS.**



**COMO TERIA SIDO O  
CRESCIMENTO BRASILEIRO EM  
2012 SE O BANCO CENTRAL  
NÃO TIVESSE AUMENTANDO  
FORTEMENTE OS JUROS ATÉ  
MEADOS DE 2011 E NÃO  
TIVESSE APERTADO O  
CRÉDITO COM AS MEDIDAS  
MACROPRUDENCIAIS?**



**NÃO TEMOS DÚVIDAS  
SOBRE A RECUPERAÇÃO  
DA ECONOMIA  
BRASILEIRA.**

**MAS RETOMADA SERÁ  
GRADUAL.**

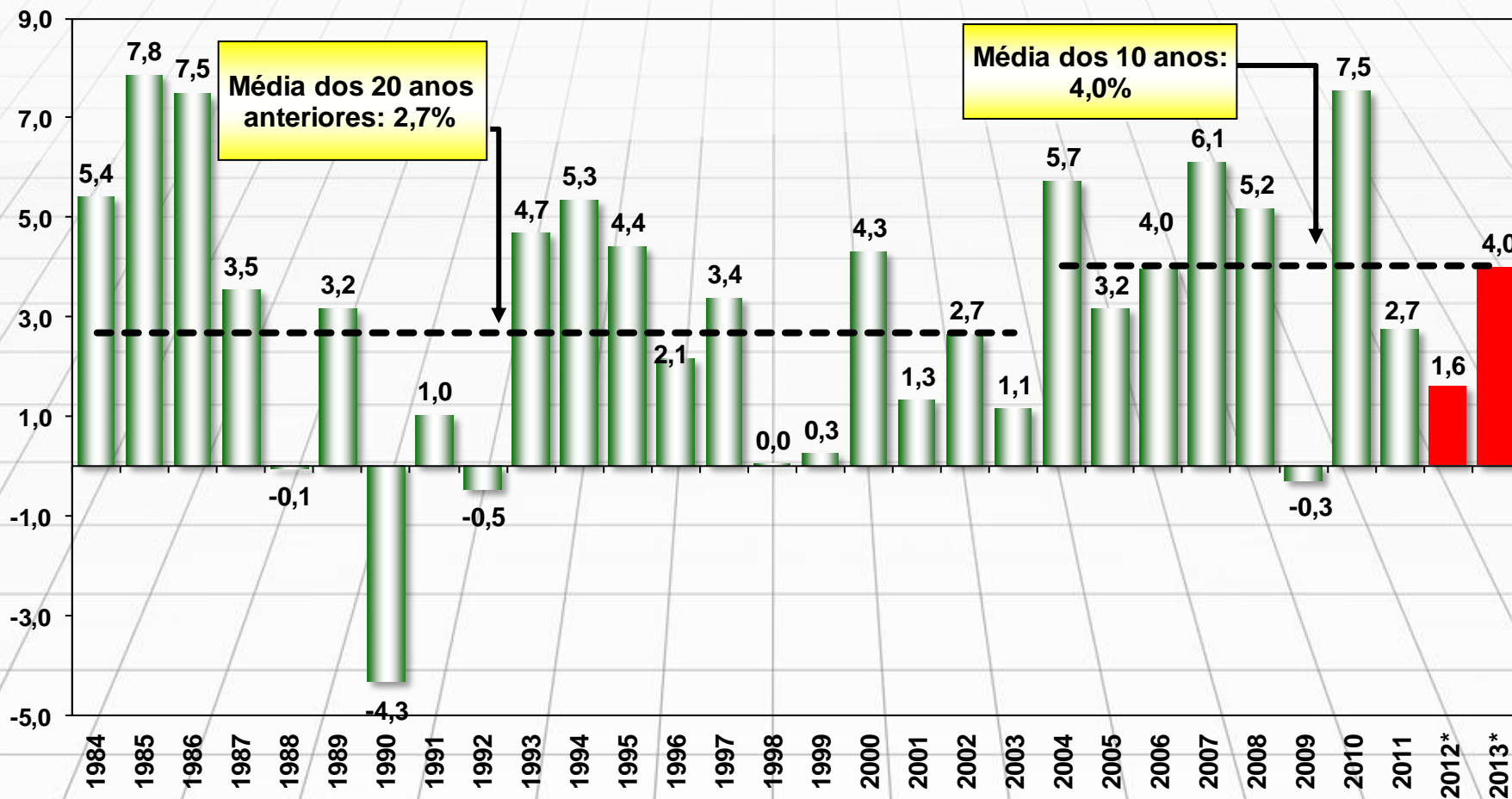
- ❑ **Volume e taxas do crédito do BNDES: concluído.**
- ❑ **Redução da taxa Selic: nível de 2% real alcançado.**
- ❑ **Depreciação da taxa de câmbio: a ideal está mais próxima.**
- ❑ **Defesa comercial (protecionismo): ainda em ascensão.**
- ❑ **Queda do custo da energia elétrica: contratada para 2013.**
- ❑ **Redução de impostos via desoneração IPI setorial, em curso.**
- ❑ **Custos de mão de obra: desoneração de folha, em curso.**

# VARIAÇÃO DO PIB DO BRASIL 1984 - 2013



Bradesco

em %



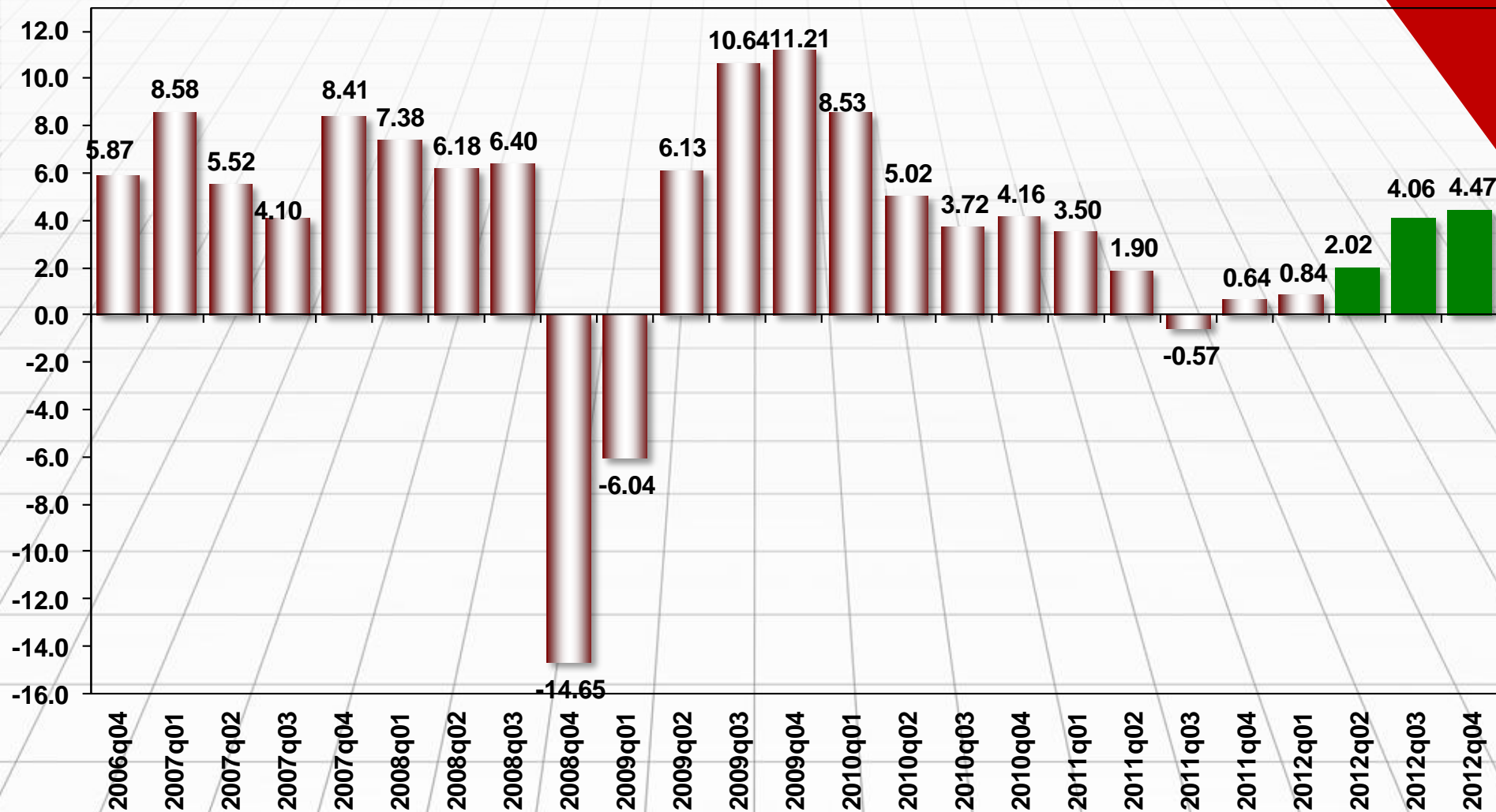
FONTE: IBGE  
ELABORAÇÃO E PROJEÇÃO: BRADESCO



# PIB A PREÇOS DE MERCADO - CRESCIMENTO REAL TRIMESTRAL ANUALIZADO (DADOS DESSAZONALIZADOS) - %



Bradesco



FONTE: IBGE

ELABORAÇÃO: BRADESCO

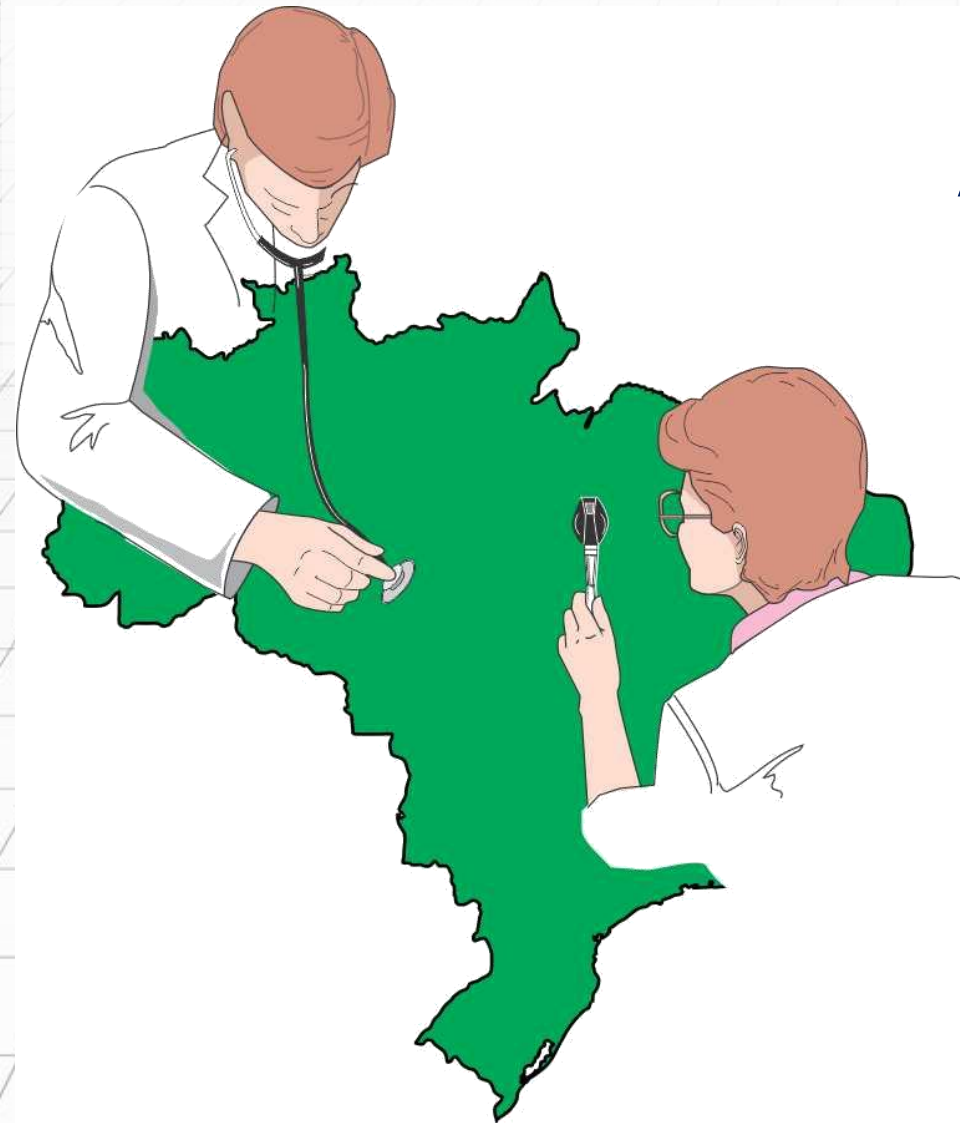




Bradesco

# ALGUM ERRO DE DIAGNÓSTICO DA ECONOMIA BRASILEIRA?

***ESTARÍAMOS  
DIANTE DE UM  
ESGOTAMENTO DE  
UM CERTO MODELO  
DE CRESCIMENTO?***





**O MODELO DE  
CRESCIMENTO AINDA  
NÃO ESTÁ ESGOTADO,  
MAS NOVAS FONTES  
DINÂMICAS PRECISAM  
ENTRAR RAPIDAMENTE  
EM AÇÃO.**





# ESGOTAMENTO ESTRUTURAL DO PADRÃO DE CRESCIMENTO?

**1- CRÉDITO FARTO E CRESCENDO A TAXAS ELEVADAS**

**2- POLÍTICAS SOCIAIS GENEROSAS E VELOZMENTE INCLUSIVAS**

**3- CÂMBIO VALORIZADO AUMENTANDO CONSUMO E RENDA**

**4- GASTO PÚBLICO SUSTENTADO POR ALTA CARGA TRIBUTÁRIA**

# NOVO EIXO DO CRECIMENTO?



Bradesco

**1- BUSCA DE MAIOR COMPETITIVIDADE**

**2- MENOR GASTOS DE CUSTEIO**

**3- MAIS FOCO EM INVESTIMENTOS REAIS PÚBLICOS E PRIVADOS**

**4- MENOS JUROS E MELHORES CONDIÇÕES DE FINANCIAMENTO DE MÉDIO E LONGO PRAZOS**

**5- MAIS “REFORMAS DA PRODUTIVIDADE” E DA EFICIÊNCIA**



Bradesco

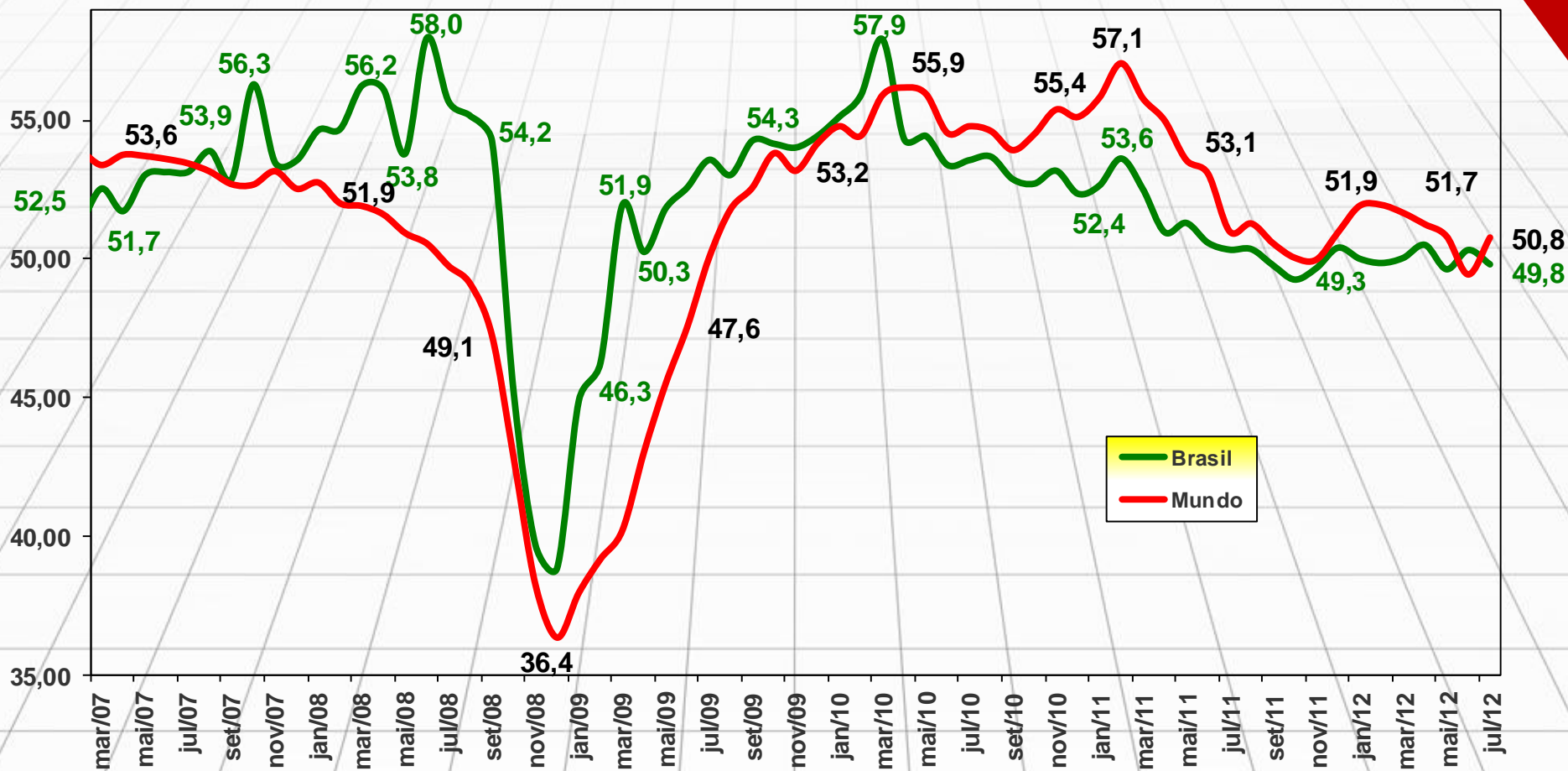
**MAS A INDÚSTRIA  
ESTÁ PARADA NO  
MESMO NÍVEL DESDE  
MARÇO DE 2010 E A  
INDÚSTRIA GLOBAL  
TAMBÉM**



# DESACELERAÇÃO INDUSTRIAL BRASILEIRA NÃO SE DIFERENCIA MUITO DA GLOBAL



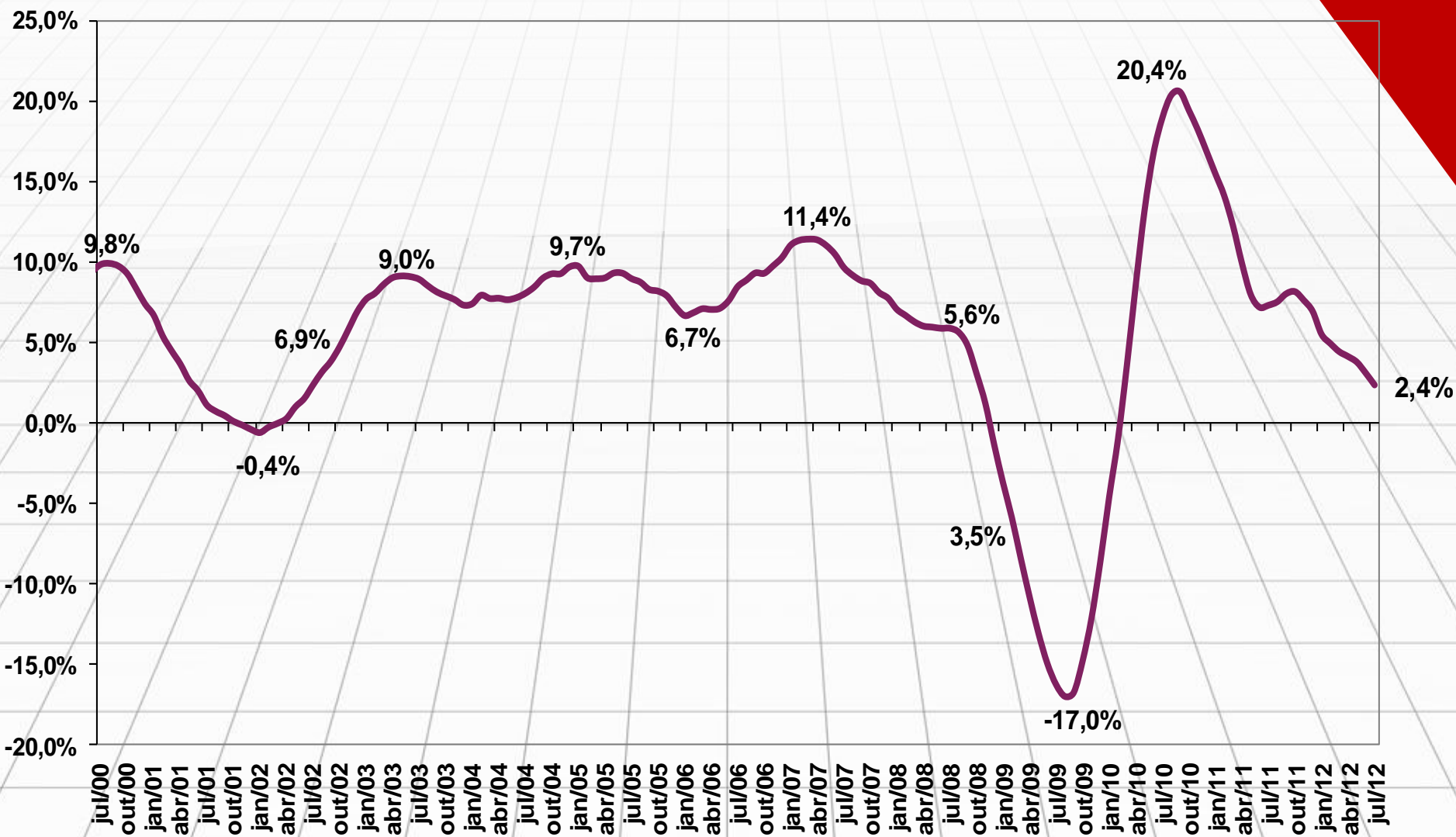
Bradesco



# VARIAÇÃO % ACUMULADA 12 MESES DA PRODUÇÃO DE AÇO BRUTO NO MUNDO – 2000-2012



Bradesco



FONTE: IISI

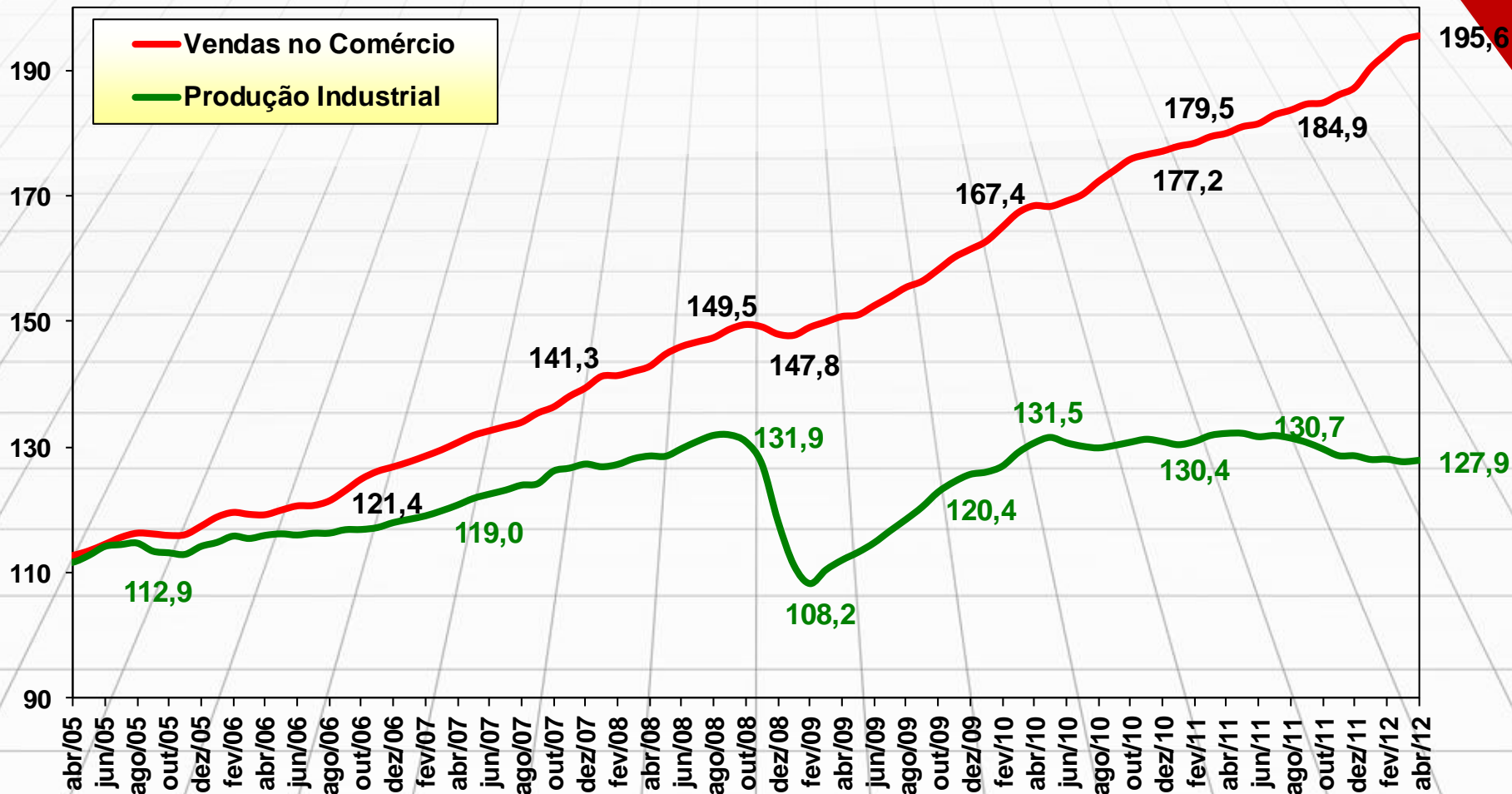
ELABORAÇÃO: BRADESCO

# VOLUME DE VENDAS NO COMÉRCIO VAREJISTA E PRODUÇÃO INDUSTRIAL - MÉDIA MÓVEL TRIMESTRAL DAS SÉRIES DESSAZONALIZADAS 2005 - 2012



Bradesco

Janeiro 2003 = 100



FONTE: IBGE  
ELABORAÇÃO: BRADESCO





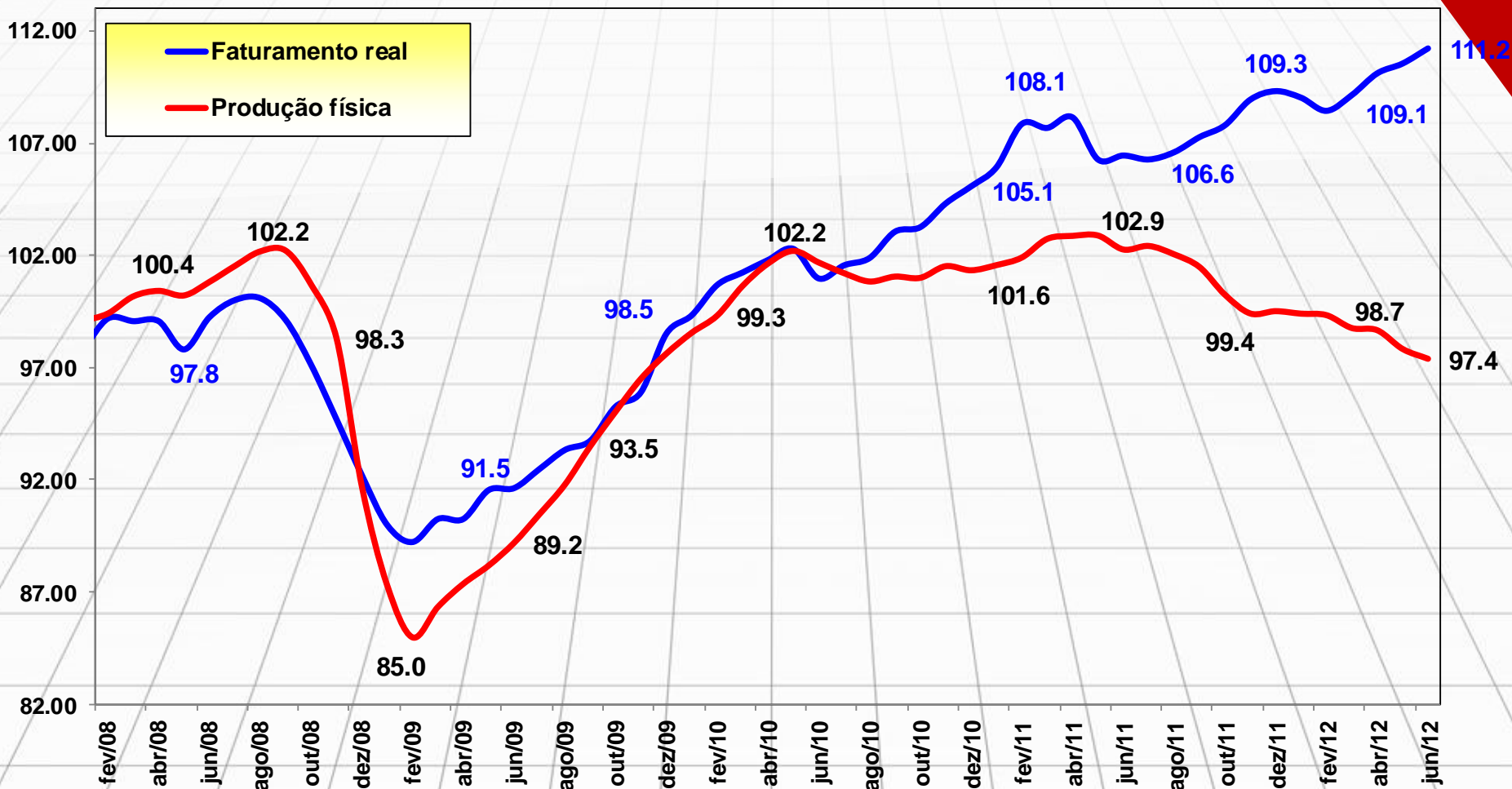
# **POR QUE ACREDITAMOS QUE A INDÚSTRIA SE RECUPERA EM 2013?**

***FIM DO CICLO DE ESTOQUES,  
POLÍTICAS DE ESTÍMULO  
IMPLEMENTADAS, CÂMBIO  
DESVALORIZADO, JUROS  
MENORES, MEDIDAS  
PROTECCIONISTAS ETC.***

# EVOLUÇÃO DO FATURAMENTO REAL E DA PRODUÇÃO FÍSICA DA INDÚSTRIA DE TRANSFORMAÇÃO - MÉDIA MÓVEL TRIMESTRAL (SÉRIES DESSAZONALIZADAS)



Bradesco



FONTE: IBGE, CNI

ELABORAÇÃO: BRADESCO



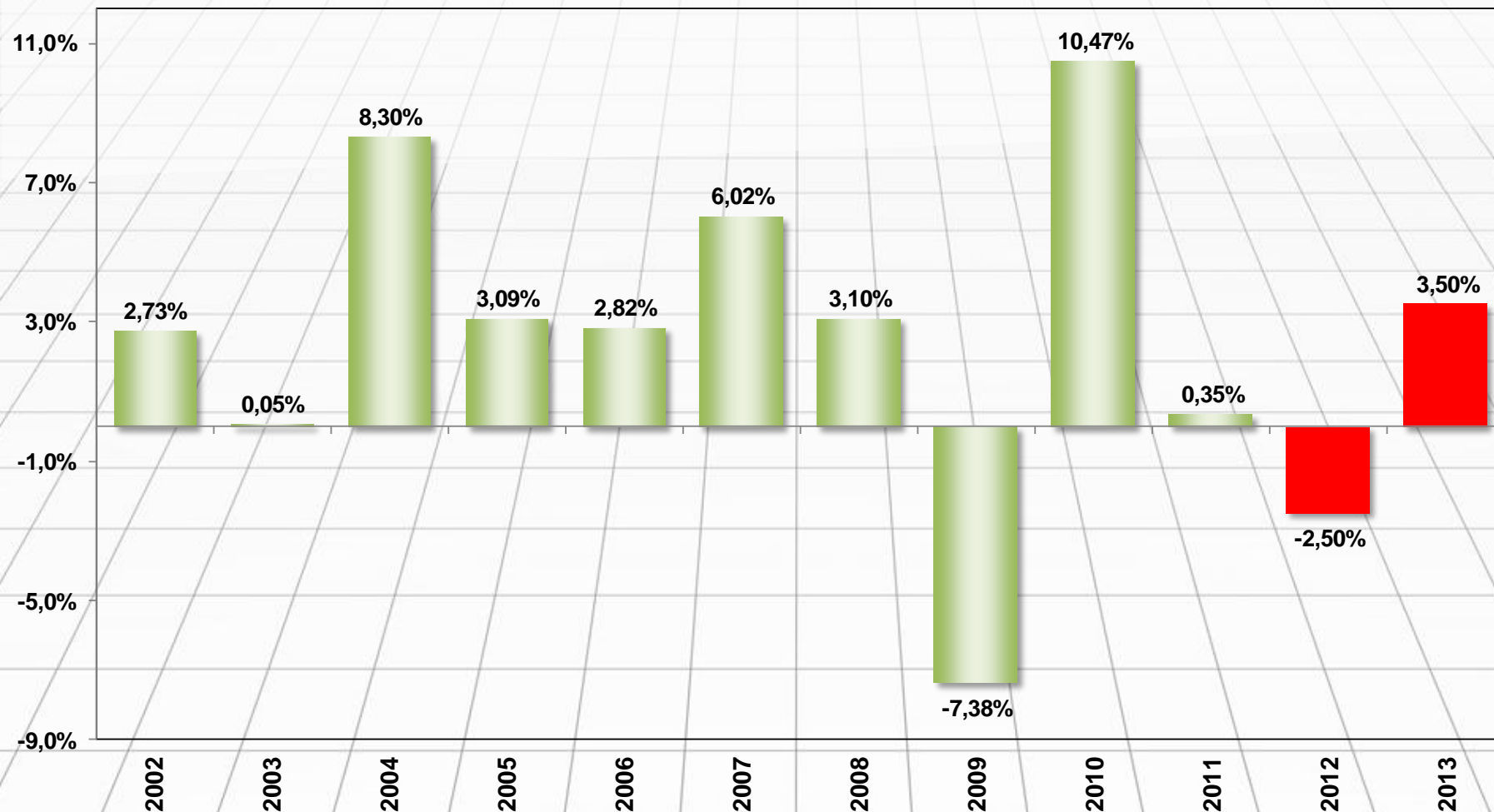


# PRODUÇÃO INDUSTRIAL: TAXA DE VARIAÇÃO ANUAL 2002 - 2013



Bradesco

EM %



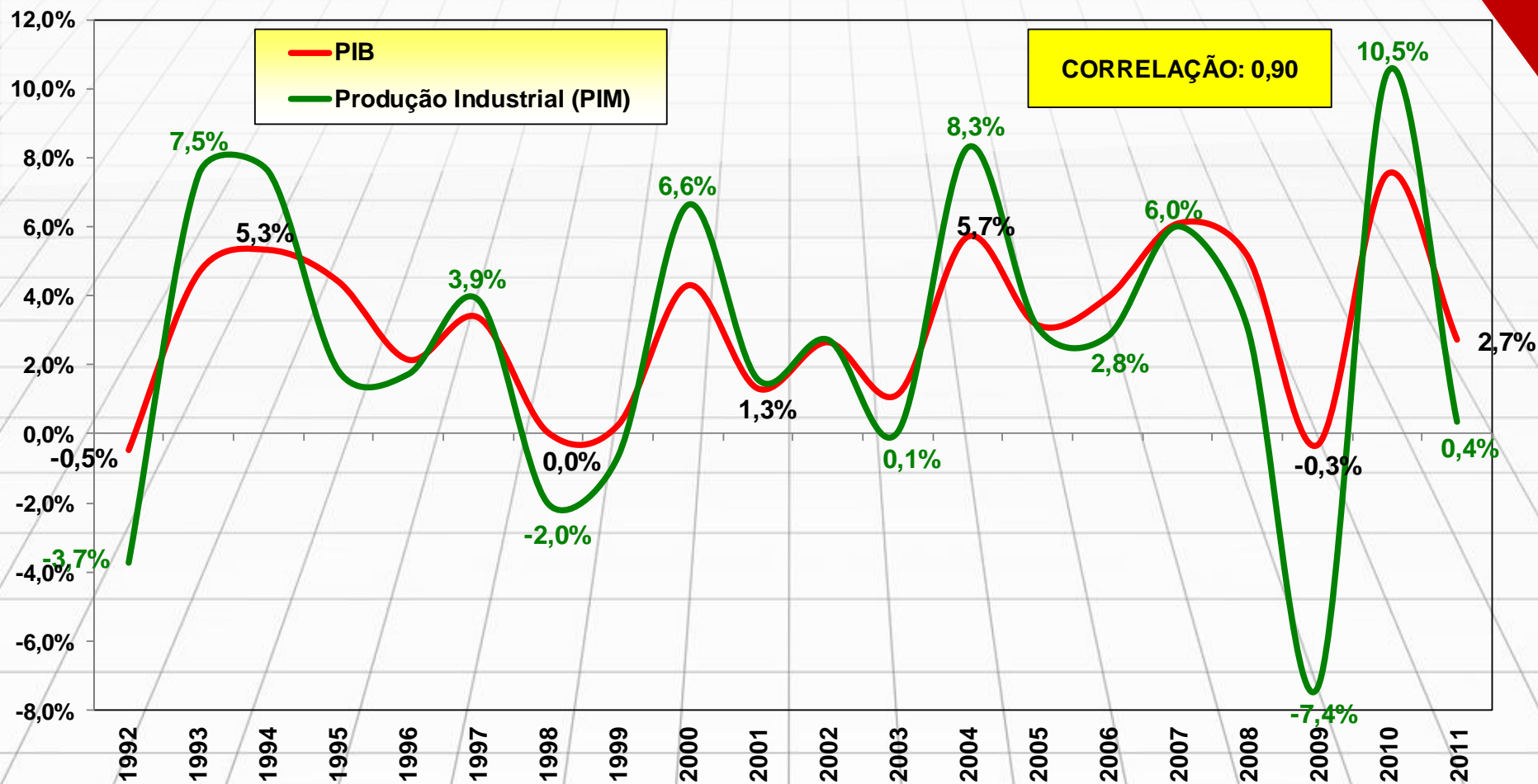
FONTE: IBGE  
ELABORAÇÃO E PROJEÇÕES: BRADESCO



# CRESCIMENTO DO PIB E DA PRODUÇÃO INDUSTRIAL



Bradesco



FONTE: IBGE

ELABORAÇÃO: BRADESCO





**AGRICULTURA  
DARÁ UMA  
TREMENDA FORÇA  
PARA O PIB DE 2013:  
*CONSENSO DE  
ESPECIALISTAS!!!***

# AGRONEGÓCIO 2013



Bradesco

RECORDE DE ÁREA PLANTADA COM SOJA NO BRASIL

AS ESTIMATIVAS INICIAIS APONTAM CRESCIMENTO DE 10% DA ÁREA PLANTADA COM SOJA E ELEVAÇÃO DE 25% DA PRODUÇÃO, EM RAZÃO DOS EFEITOS DO *EL NINO* QUE DEVE TRAZER CHUVAS REGULARES NO CENTRO SUL, FAVORECENDO A PRODUTIVIDADE

PREÇOS INTERNACIONAIS ELEVADOS

EXPANSÃO DA RENDA AGRÍCOLA PUXADA PELA SOJA

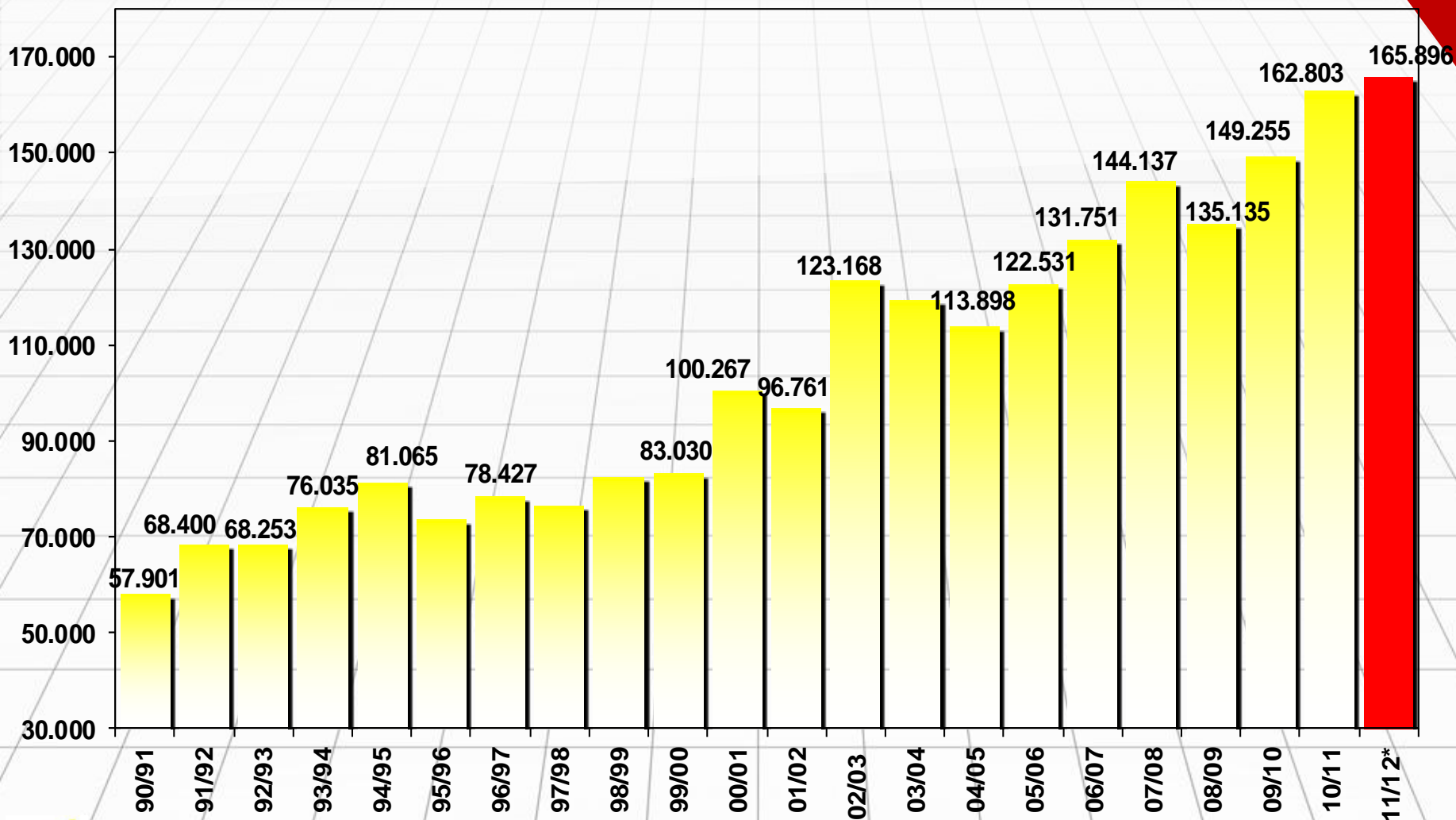


# PRODUÇÃO NACIONAL DE GRÃOS 1991 - 2012



Bradesco

EM MIL TON



FONTE E PROJEÇÃO: CONAB  
ELABORAÇÃO BRADESCO

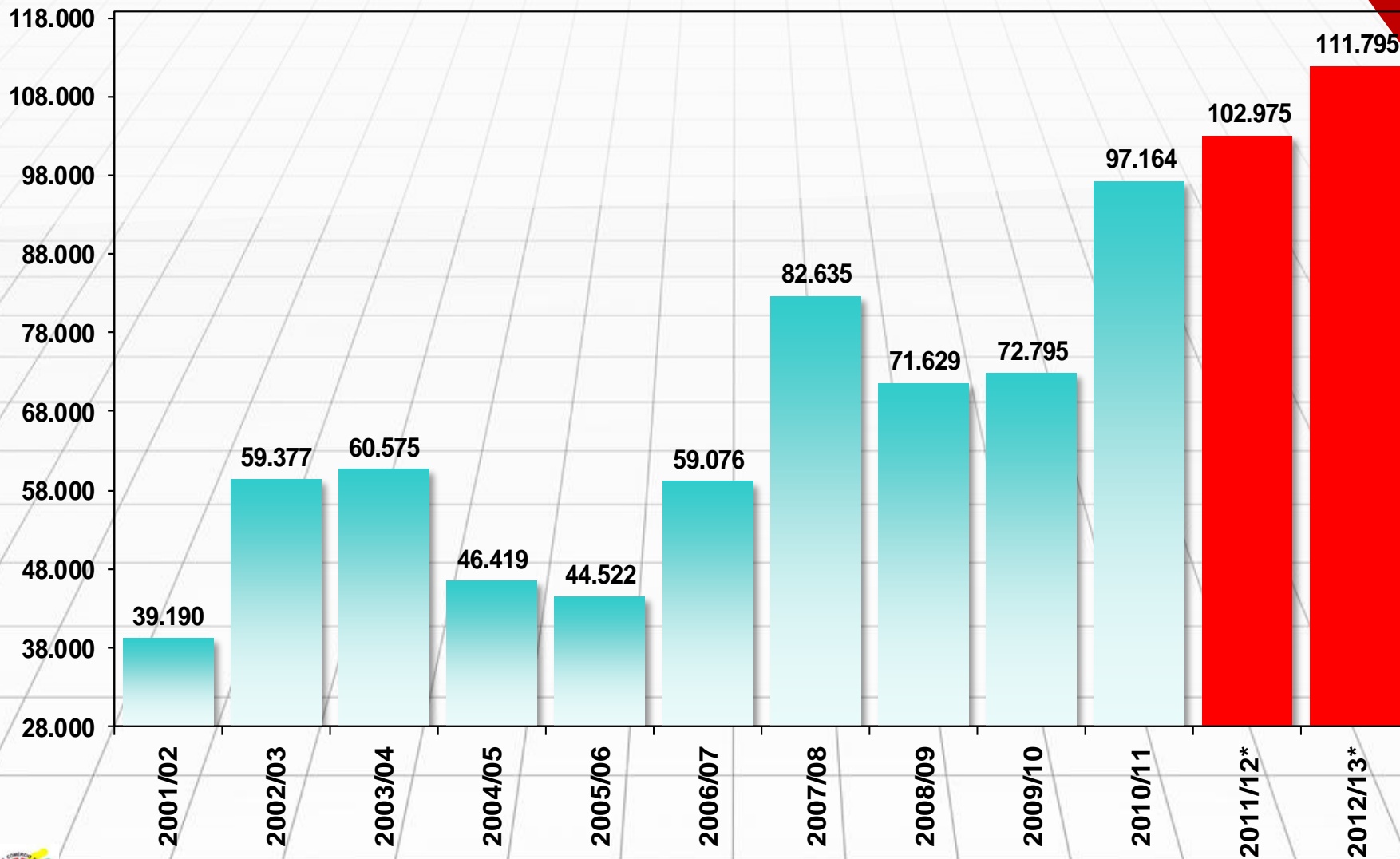


# RENDA AGRÍCOLA DE GRÃOS – ARROZ, ALGODÃO, FEIJÃO, MILHO, TRIGO E SOJA – 2002 – 2012



Bradesco

EM R\$ MILHÕES



FONTES: CONAB e DERAL  
ELABORAÇÃO: BRADESCO





# O QUE JOGA CONTRA A ATIVIDADE EM 2013:

***IMPACTO LÁ NA  
FRENTE DA  
REDUÇÃO DE  
LANÇAMENTOS  
IMOBILIÁRIOS***

# VENDAS E LANÇAMENTOS DE IMÓVEIS NOVOS – COMPARAÇÃO COM DADOS DO SECOVI (SÃO PAULO) E EMPRESAS DE CAPITAL ABERTO



Bradesco

Comparação		1º sem/11	1º sem/12	Var %
Secovi - unidades	Lançamento	13.992	8.862	-36,7%
	Vendas	11680	11981	2,6%
Empresas de capital aberto - VGV R\$ milhões	Lançamento	16.818	10.786	-35,9%
	Vendas	16.283	14.042	-13,8%

EMPRESAS DE CAPITAL ABERTO: CYRELA, ROSSI, MRV, PDG, GAFISA, EZTEC, EVEN, TRISUL, BROOKFIELD, HELBOR, DIRECIONAL E RODOBENS.

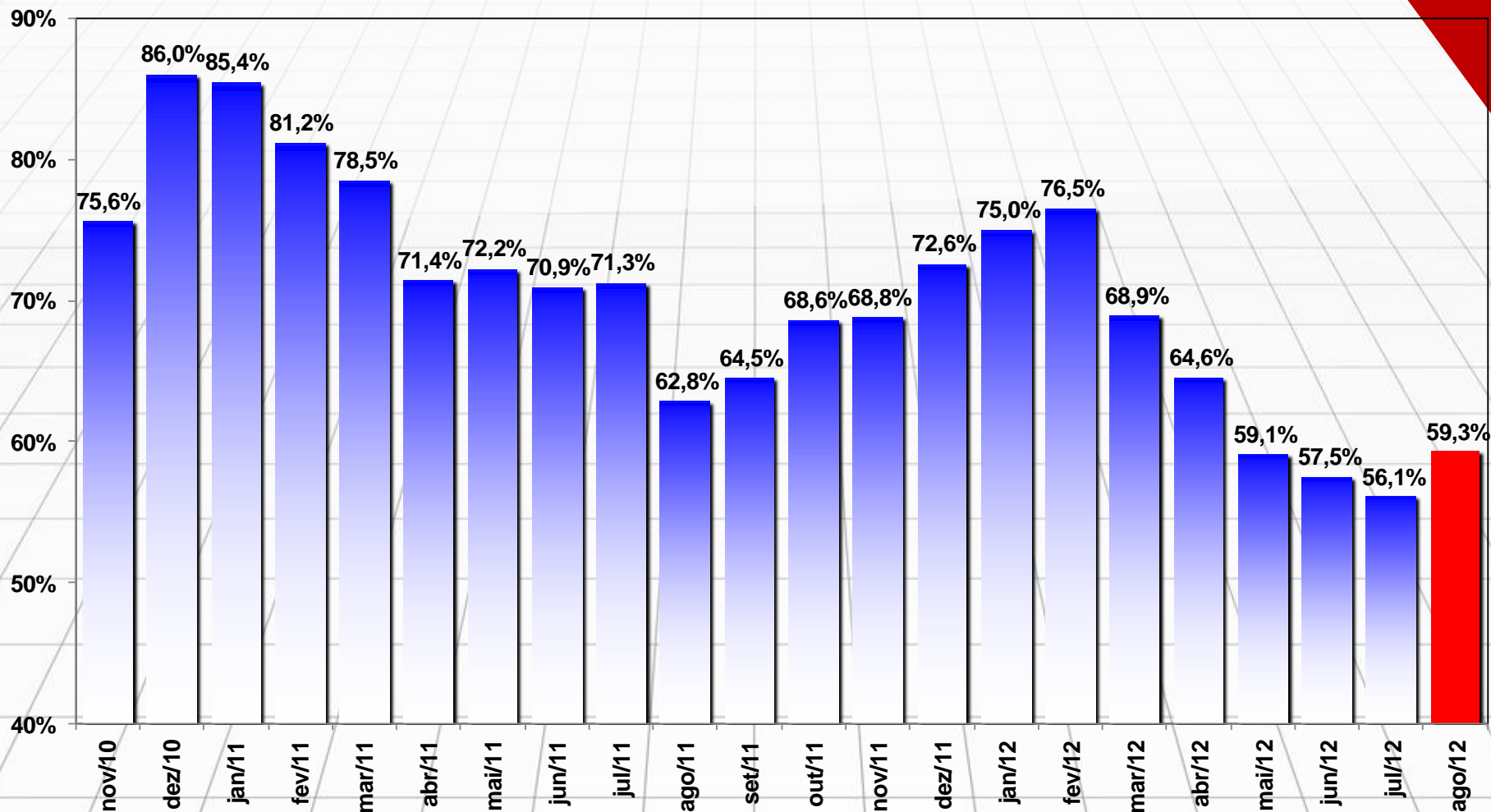




# CONFIANÇA 6 MESES À FRENTE DOS EMPRESÁRIOS DA CONSTRUÇÃO CIVIL



Bradesco





Bradesco



**A COMPLEXA  
TRANSIÇÃO  
DA INCERTEZA  
PARA A  
CONFIANÇA NO  
BRASIL.**

***SERÁ POSSÍVEL  
CRESCER MAIS  
COM O MUNDO  
COM TANTOS  
PROBLEMAS?***





**INVESTIMENTOS NÃO PARAM  
NUNCA. APENAS MUDAM DE  
NATUREZA DURANTE  
MOMENTOS DE INCERTEZA.**

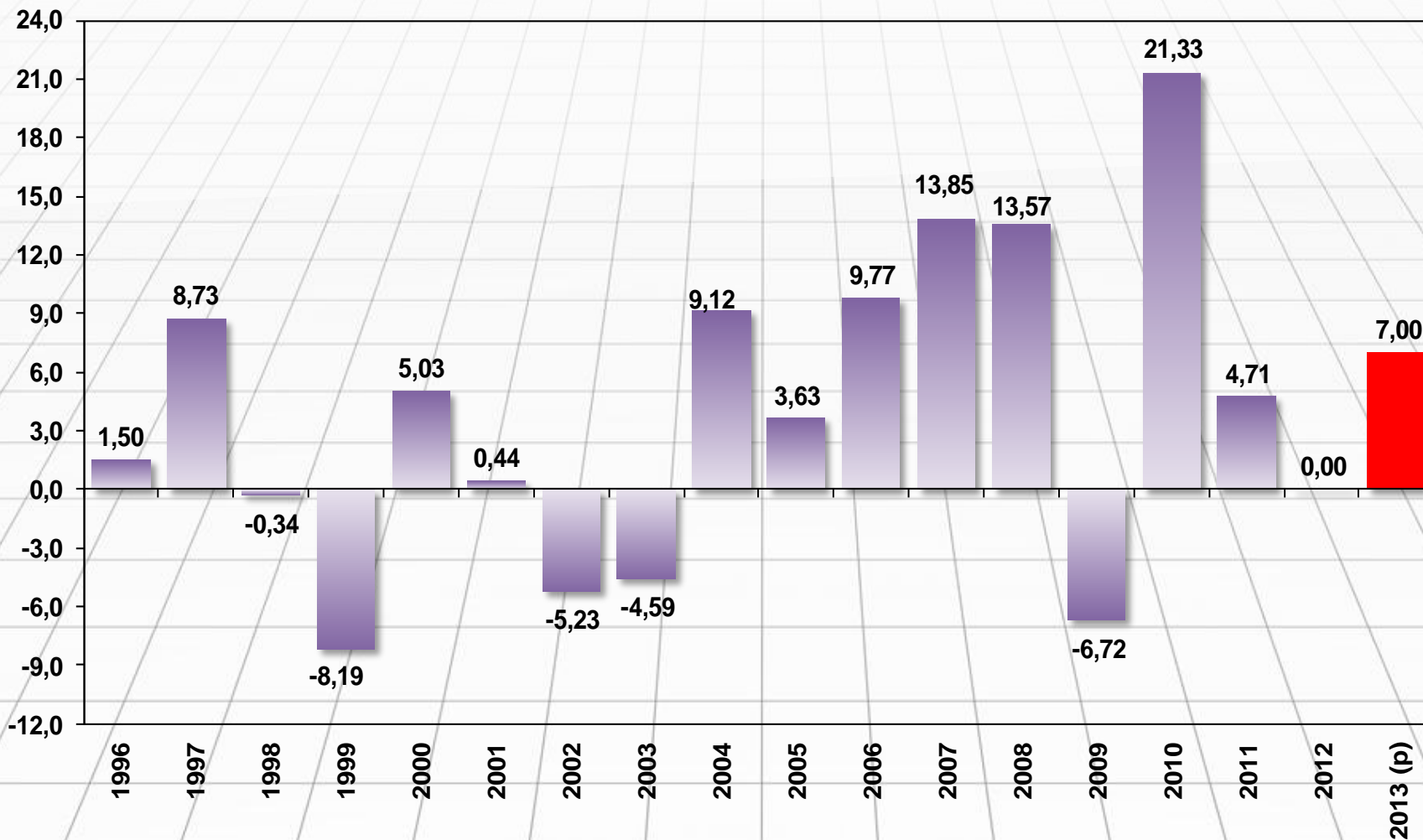
***PRIORIDADE PASSA A SER  
AUTOMAÇÃO, EFICIÊNCIA E  
NÃO NECESSARIAMENTE  
AMPLIAÇÃO DE  
CAPACIDADE***

# CRESCIMENTO REAL DA FORMAÇÃO BRUTA DE CAPITAL FIXO 1996 - 2013



Bradesco

EM %



FONTE: IBGE  
ELABORAÇÃO E PROJEÇÕES: BRADESCO

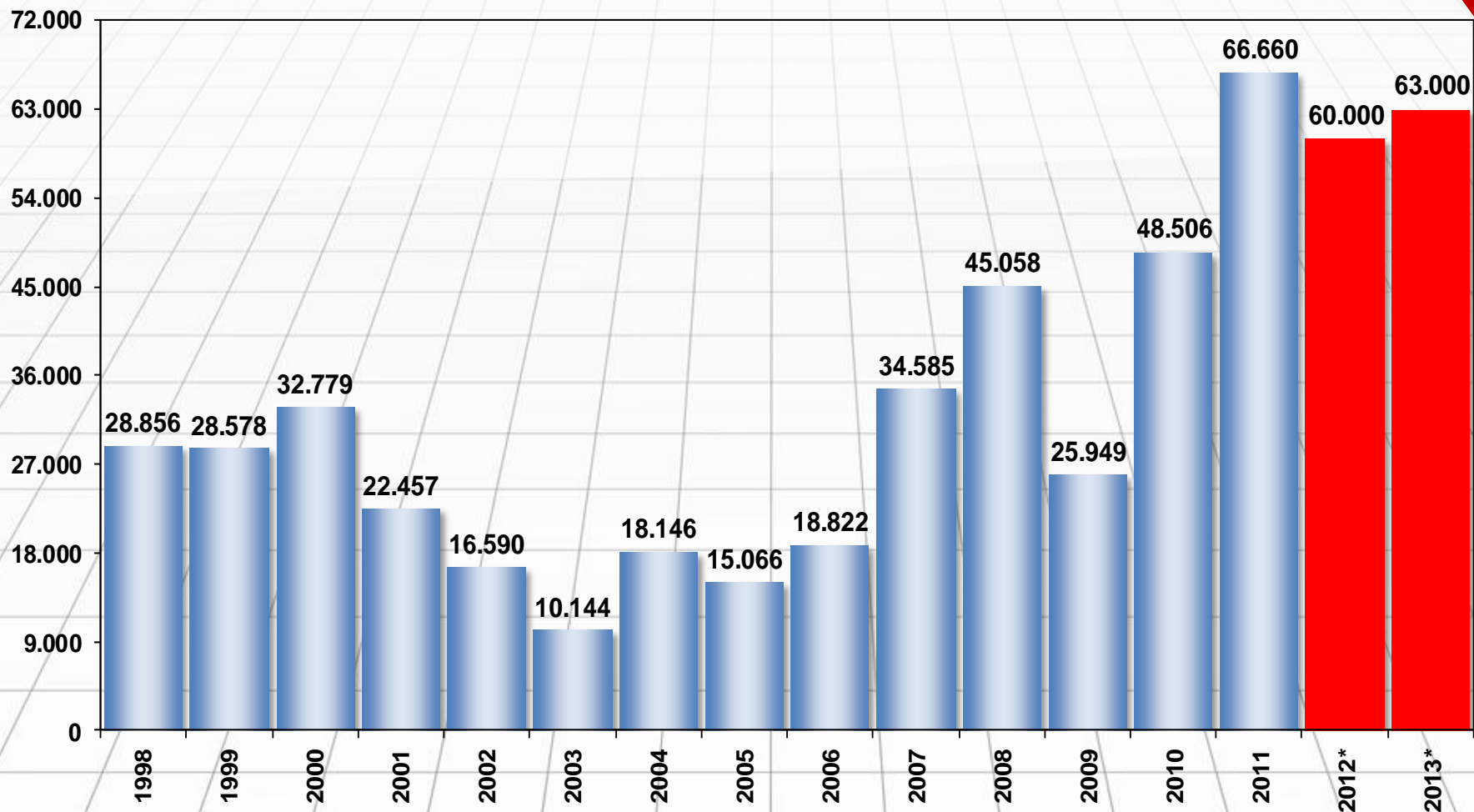


# INVESTIMENTO DIRETO ESTRANGEIRO 1995 - 2013



Bradesco

US\$ MILHÕES



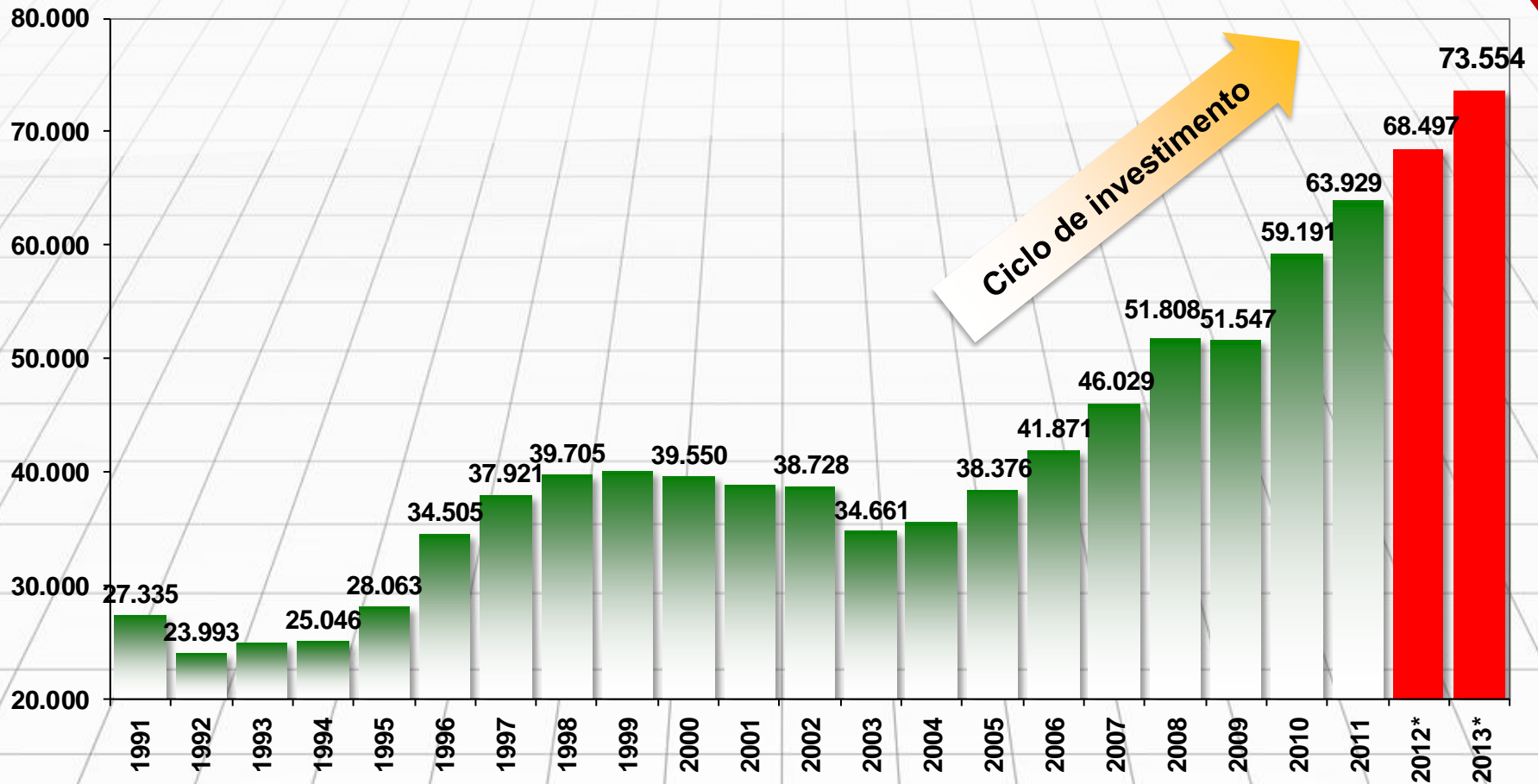
FONTE: BCB  
ELABORAÇÃO E (\*) PROJEÇÃO: BRADESCO



# VENDAS DE CIMENTO – 1991 - 2012



Bradesco

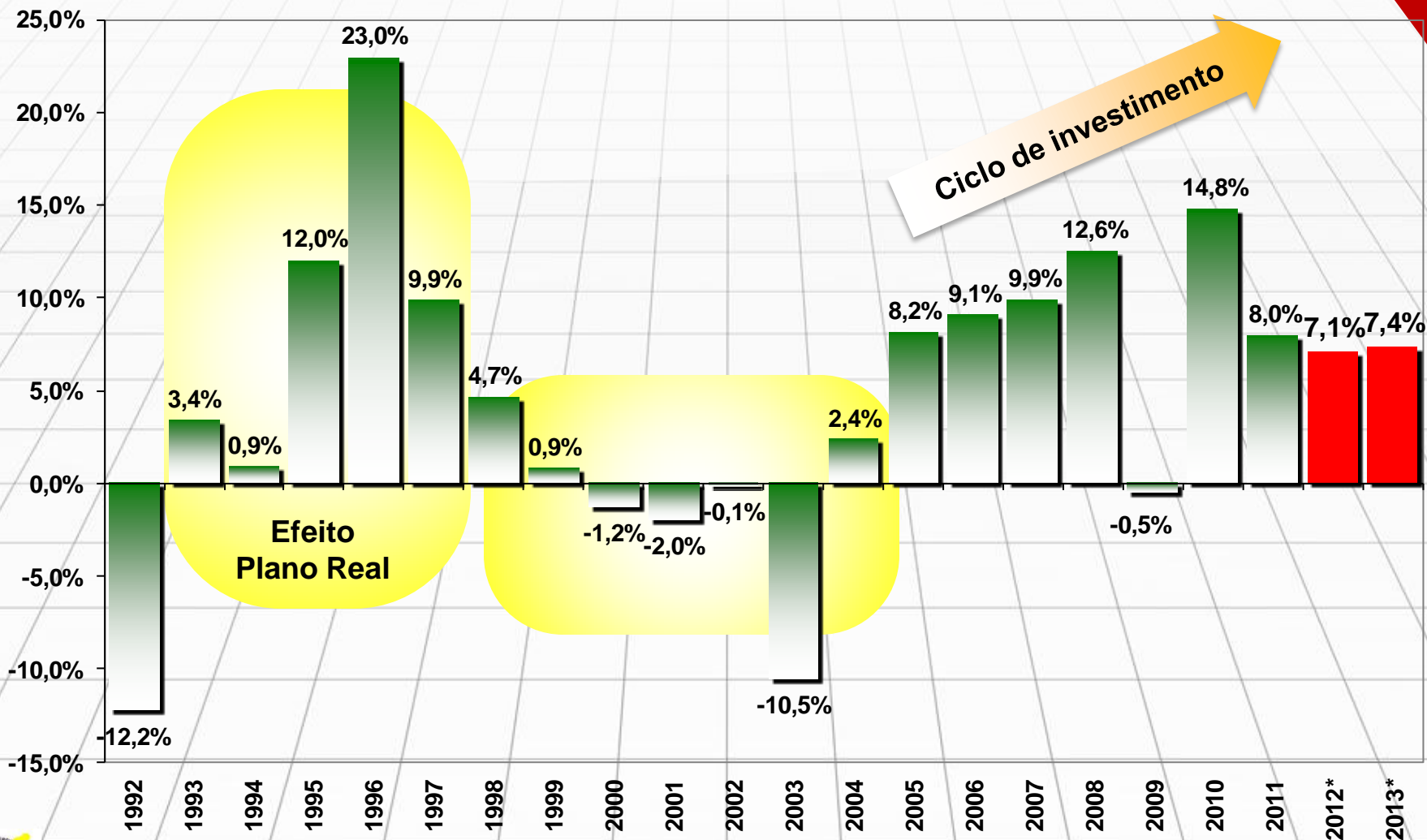


FONTE: SNIC  
ELABORAÇÃO E (\*) PROJEÇÃO: BRADESCO

# VARIAÇÃO DAS VENDAS DE CIMENTO – 1992 - 2013



Bradesco



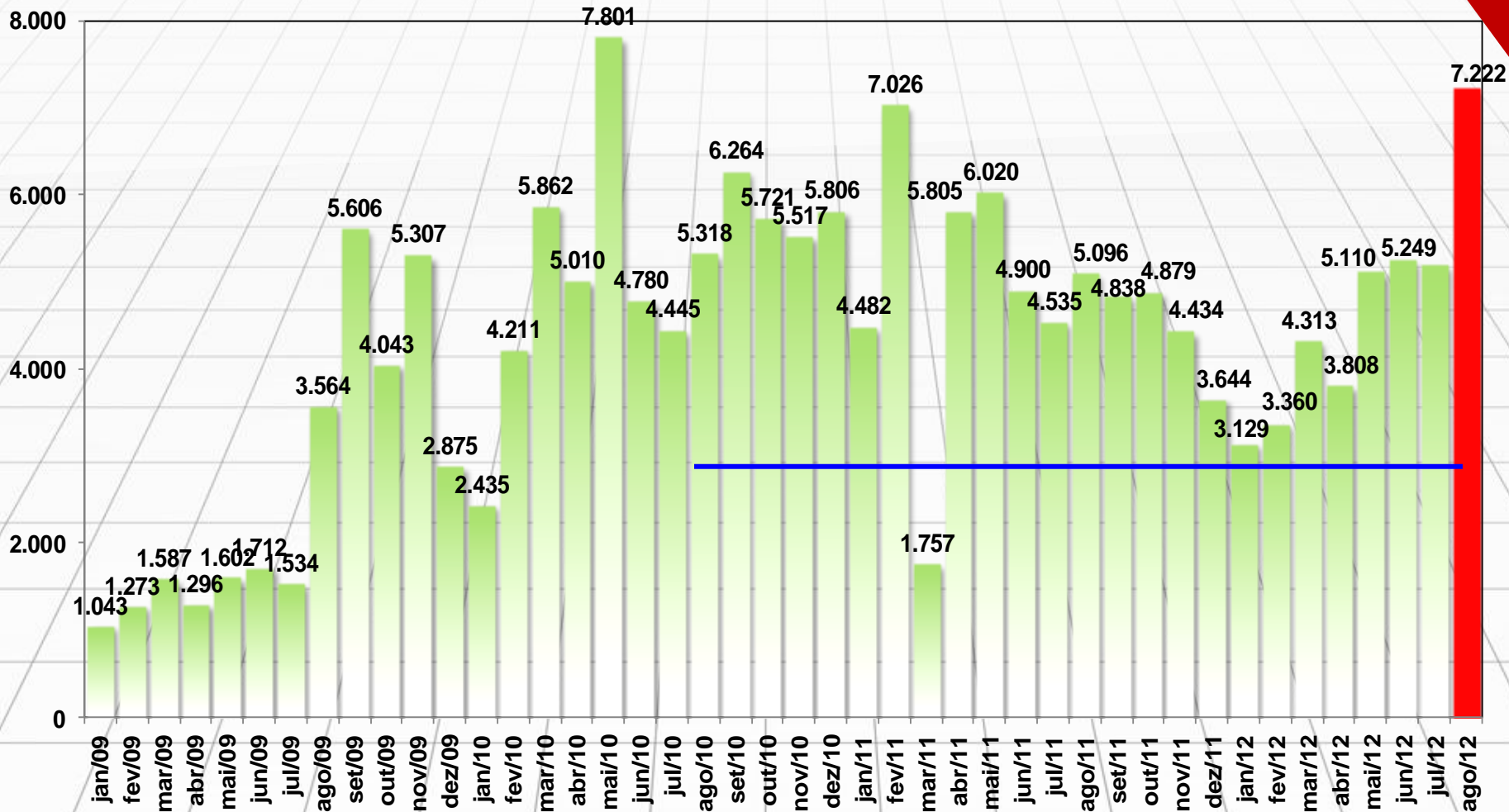
FONTE: SNIC  
ELABORAÇÃO E (\*) PROJEÇÃO: BRADESCO



# NOVAS OPERAÇÕES DE FINAME - PROPOSTAS RECEBIDAS PELO DCO



Bradesco



FONTE: DCO  
ELABORAÇÃO: BRADESCO

(\*) Dados até 20/08

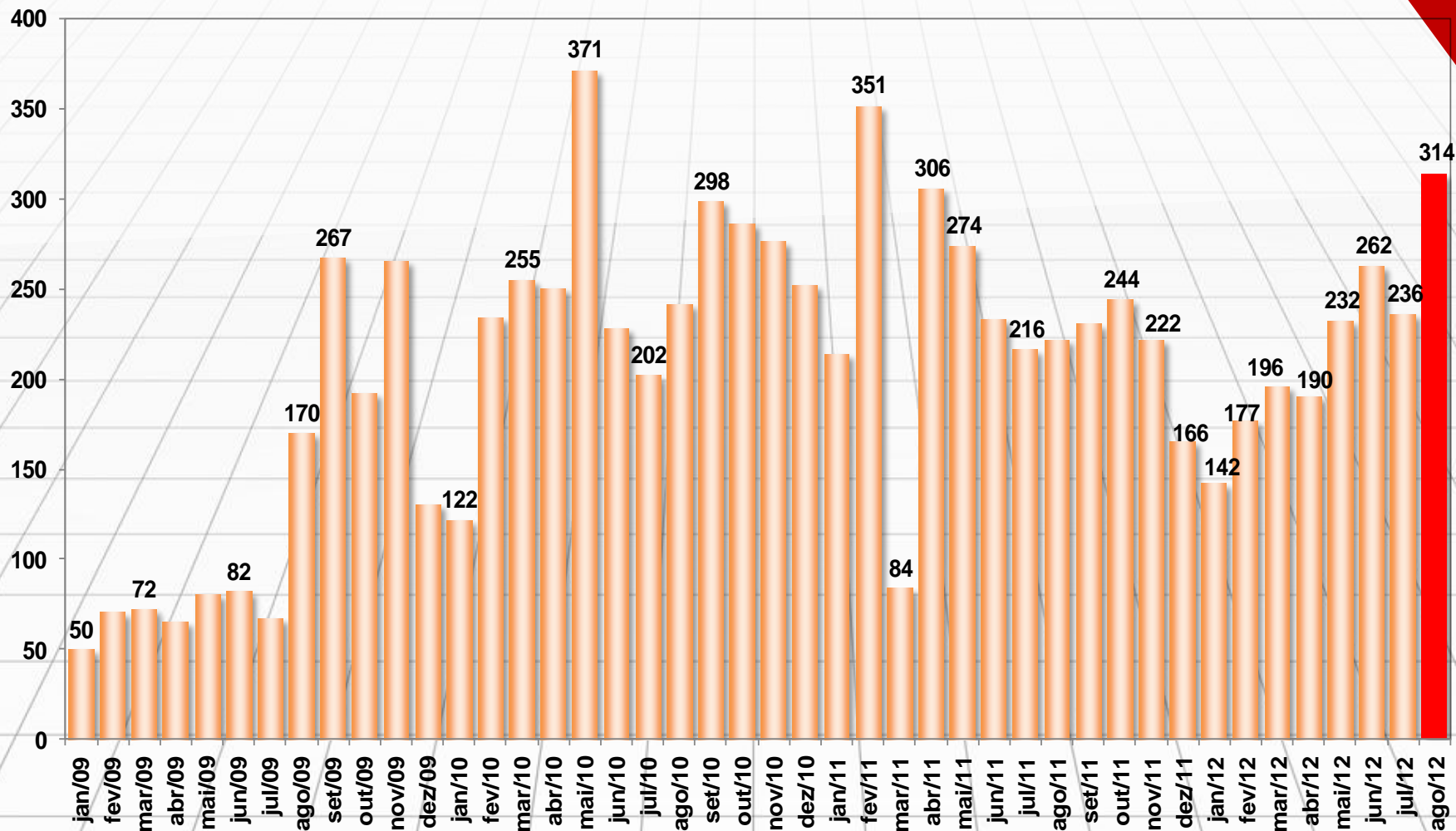




# MÉDIA DIÁRIA DAS PROPOSTAS RECEBIDAS PELO BRADESCO



Bradesco



FONTE: DCO  
ELABORAÇÃO: BRADESCO

(\*) Dados até 20/08





**ESTÁ EM CURSO UMA  
PERCEPÇÃO DE MUDANÇA  
DE ATITUDE DO GOVERNO A  
FAVOR DE INICIATIVAS MAIS  
ESTRUTURANTES E  
PRAGMÁTICAS E  
MOBILIZANDO O SETOR  
PRIVADO**



Bradesco



**DILMA ENTREGA  
SEU PACOTE DE  
COMPETITIVIDADE E  
APOSTA NA  
RESTAURAÇÃO DO  
ESPÍRITO ANIMAL  
DO EMPRESÁRIO.  
*MENOR AVERSÃO AO  
RISCO GLOBAL  
REFORÇA  
RETOMADA INTERNA  
MAIS INTENSA***





Bradesco

# **MENSAGEM BÁSICA:**

***O SÚBITO INTERESSE DO GOVERNO PELO TEMA DA COMPETITIVIDADE ESTRUTURAL DECORRE DO RECONHECIMENTO TARDIO DE QUE JUROS BAIXOS E CÂMBIO DEPRECIADO NÃO RESOLVEM TODOS OS PROBLEMAS DO PAÍS***

# PROGRAMA DE INVESTIMENTOS EM RODOVIAS E FERROVIAS: R\$ 133 BILHÕES



Bradesco

Tempo dos Investimentos	Modal	
	Rodoviário	Ferroviário
Próximos 5 anos	R\$ 23,5 bi	R\$ 56 bi
Total ao longo de 25 anos	R\$ 42 bi	R\$ 91 bi
Extensão	7,5 mil Km	10 mil Km

FONTE: MINISTÉRIO DO PLANEJAMENTO  
ELABORAÇÃO: BRADESCO





## ESTÍMULOS AO CRESCIMENTO

- **dez-11:**
  - redução IPI **linha branca**;
  - Redução de IOF para **P.F.**;
  - Fim do IOF para aplicação de estrangeiros em **debêntures** para infraestrutura e em **ações**;
- **mar-12:**
  - extensão da redução IPI **linha branca** e móveis/acabamentos de construção;
  - Isenção de IOF para exportação;

# ESTÍMULOS AO CRESCIMENTO



Bradesco

- **abr-12:**
  - Desoneração da folha de **pagto** de **15 setores** intensivos em mão de obra;
  - Resolução 72: **fim da guerra dos portos**;
  - Prioridade de **compras governamentais** para produtos nacionais em: **medicamentos e equip. de construção**;
  - Desoneração de **IPI e PIS/Cofins** para investimentos em **banda larga**;
  - Novo regime automotivo.





# ESTÍMULOS AO CRESCIMENTO

- **Mai-12:**
  - Redução de IPI para **Autos**;
  - Mudança de regras da **poupança**;
- **Jun-12:**
  - PAC **Equipamentos**;
  - Redução **TJLP** (6% para 5,5%);
  - Extensão redução **linha branca/móveis**;
- **Ago-12:**
  - exclusão de impostos de cálculo de aportes de recursos em **PPPs**;
  - Pacote de concessões em **Rodovias/Ferrovias**.





# ESTÍMULOS AO CRESCIMENTO

- **Ago-12:**
  - Liberação de endividamento para investimentos dos estados em **R\$ 42 bi** com BNDES financiando **R\$ 20 bi**;
  - Redução das taxas do **PSI de Bens de Capital** (Caminhões, Ônibus, Máquinas e Equipamentos, exportação de Bens de Capital).
  - **Refinanciamento** das dívidas de empresas de **Bens de Capital**.
  - Prorrogação da redução do **IPI de Automóveis**.



# ESTÍMULOS AO CRESCIMENTO

- **Ago-12:**
  - Prorrogação da redução do **IPI de Bens de Capital.**
  - Prorrogação da redução do **IPI de Linha Branca.**
  - Prorrogação da redução do **IPI de Móveis, Painéis, Laminados e Luminárias.**
  - Prorrogação da redução do **IPI para Materiais de Construção.**

# ESTÍMULOS AO CRESCIMENTO



Bradesco

- **Próximos meses:**
  - Pacote de investimentos em **portos/aeroportos**;
  - Redução dos encargos na **Conta de Luz**;
  - Desoneração da folha de **pagto** de setores ligados a **infraestrutura/logística**;



Bradesco

**ÚLTIMAS MEDIDAS DO GOVERNO SÃO MEDIDAS ESTRUTURAIS DE LONGO PRAZO (CRIAÇÃO DE OFERTA FUTURA), AO CONTRÁRIO DE MEDIDAS DO 1º SEMESTRE, QUE FORAM CONJUNTURAIS DE CURTO PRAZO (TROCA DE DEMANDA FUTURA POR DEMANDA PRESENTE).**





<b>Medidas de Curto Prazo - Cíclicas ou Medidas de Impacto Dúbio</b>	<b>Medidas de Longo Prazo - Estruturais</b>
<b>Prioridade de Compras Governamentais para Medicamentos e Equip. de Construção</b>	<b>Fim do IOF para Aplicação de Estrangeiros em Debêntures de Infraestrutura</b>
<b>Redução de IPI Linha Branca</b>	<b>Fim da Guerra dos Portos</b>
<b>Redução de IPI Móveis/ Materiais de Construção</b>	<b>Liberação de Endividamento dos Estados em R\$ 42 Bilhões</b>
<b>Postergação de Recolhimento de PIS/Cofins para Têxtil/Calçados, Autopeças e Móveis</b>	<b>Pacote de Investimentos em Ferrovias/Rodovias</b>
<b>Redução de IPI ara Autos</b>	<b>Desoneração da Folha de Pagto de setores intensivos em mão de obra</b>
<b>PAC Equipamentos</b>	<b>Pacote de Investimentos em Portos/Aeroportos (*)</b>
<b>Redução de TJLP de 6,0% para 5,5%</b>	<b>Desoneração da Folha de Pagto de setores ligados a infraestrutura/logística (*)</b>
	<b>Redução de Encargos da Conta de Luz (*)</b>

(\*) - a acontecer





**PROLONGAMENTO DE  
INCENTIVOS DE LINHA BRANCA,  
AUTOS, MÓVEIS, MAT. DE  
TRANSPORTE, BENS DE CAPITAL  
E NOVOS INCENTIVOS EM  
CAMINHÕES COM TAXA DE JUROS  
DE 2,5% A.A. E DEPRECIÇÃO  
ACELERADA, ALÉM DE FINAME  
PARA 2,5% A.A.**



# MEDIDAS ECONÔMICAS 29-AGO-12



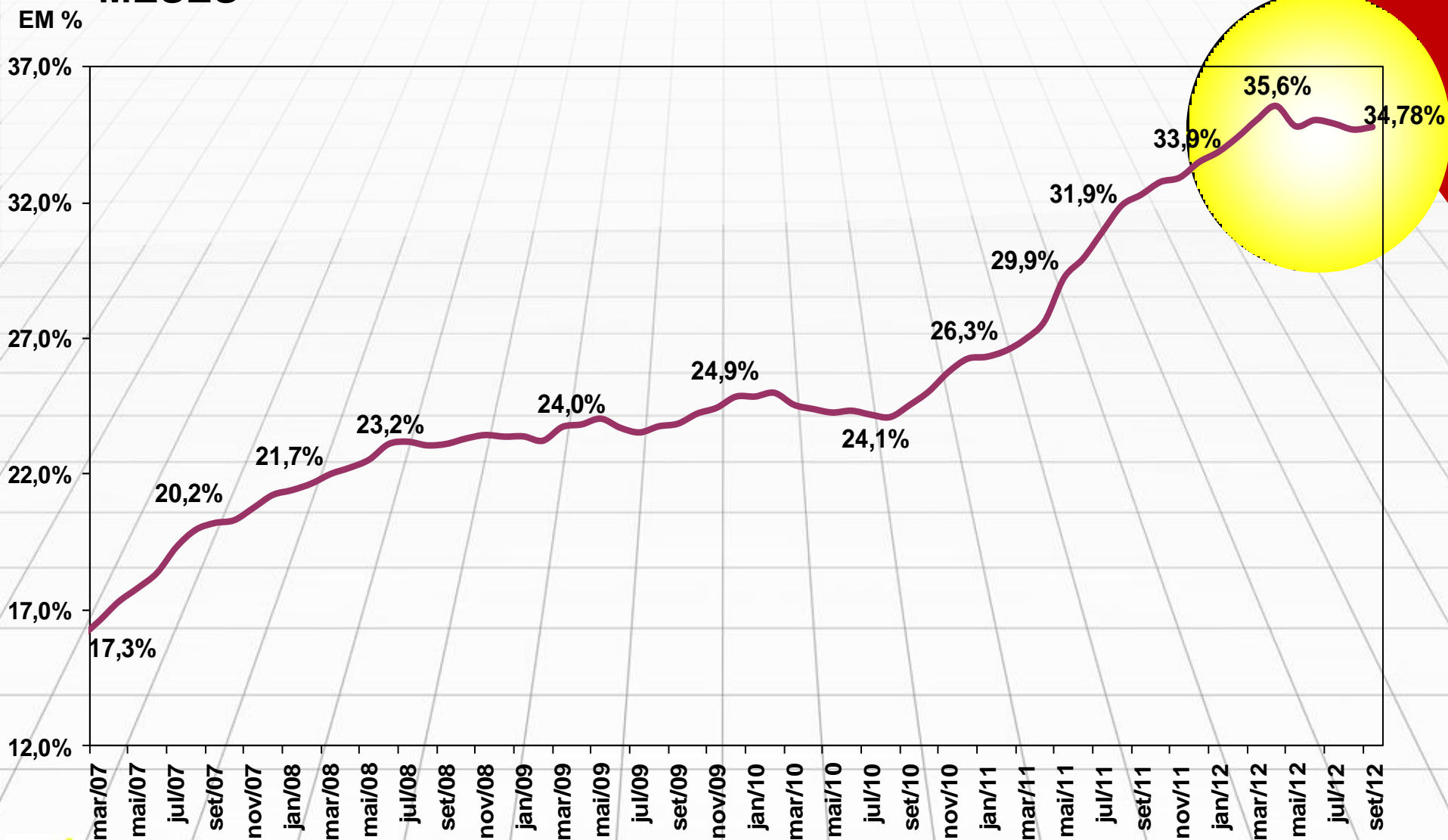
Bradesco

Setores	Benefício	Validade do Benefício
Linha Branca	Redução de IPI	dez-11 a dez-12
Móveis, Painéis, Laminados e Luminárias	Redução de IPI	mar-12 * a dez-12
Automóveis	Redução de IPI	mai-12 a out-12
Bens de Capital	Redução de IPI	jun-2009 a dez-13
Material de Construção	Redução de IPI	mar-09** a dez-13
Caminhões, Vagões	Depreciação Acelerada ao longo de 2013	set-12 a dez-12
PSI Caminhões	Taxa de Juros Fixa de 5,5% para 2,5%	set-12 a dez-12
FINAME	Taxa de Juros Fixa de 5,5% para 2,5%	set-12 a dez-12
Apóio a Aquisição de BK Usados	TJLP + 2,8%	set-12 a set-13

# PERCEPÇÃO DAS EMPRESAS EM RELAÇÃO A CONCORRÊNCIA (AUMENTO - QUEDA) – MÉDIA MÓVEL 12 MESES



Bradesco



FONTE: MBI

ELABORAÇÃO: BRADESCO







Bradesco

**MESMO SEM  
CRESCIMENTO NOS  
PAÍSES MADUROS, A  
AVERSÃO AO RISCO  
DESAPARECE E ISSO  
MOBILIZA CAPITALS A  
BUSCAR  
OPORTUNIDADES**





**CONSEQUENTEMENTE,  
EM UM CENÁRIO DE  
MENOR RISCO GLOBAL,  
O “ESPÍRITO ANIMAL”  
RENASCE EM UM  
AMBIENTE DOMÉSTICO  
DE MUITOS ESTÍMULOS**



**NESSE CONTEXTO,  
ECONOMIA CRESCERIA  
MAIS DO QUE IMAGINADO  
ORIGINALMENTE NO 3º E  
4º TRIMESTRES E  
TAMBÉM NO ANO QUE  
VEM**



Bradesco

**EM QUE MEDIDA O “FIM DA  
AVERSÃO AO RISCO” JÁ  
SERIA SUFICIENTE PARA  
DESPERTAR O ESPÍRITO  
ANIMAL MESMO COM  
RECESSÃO.**

***DESDE QUE A CHINA NÃO  
JOGUE CONTRA***





Bradesco

**NESSE AMBIENTE,  
SOMENTE A CHINA  
PODERIA JOGAR ÁGUA  
NA FERVURA.**

***MAS COM 7% OU 7,5%  
DE CRESCIMENTO NÃO  
ABORTARIA RETOMADA  
BRASILEIRA***





Bradesco

**CONCLUSÃO:**  
**PERCEBEMOS UM CERTO**  
**“OBA-OBA” COM A**  
**ATIVIDADE ECONÔMICA**  
**JÁ NESSE 3º TRIMESTRE**  
**E ISSO COLOCA VIÉS DE**  
**ALTA PARA**  
**CRESCIMENTO**





Bradesco

# **MAIORES RISCOS PARA A ECONOMIA BRASILEIRA MUDARÃO DE MÃO:**

***MAIOR AMEAÇA AGORA  
É CRESCER MAIS DO  
QUE SE PODIA  
IMAGINAR***





Bradesco

**É MUITO ESTÍMULO!!!**  
***E JUROS BAIXOS***  
***COM MENOR***  
***AVERSÃO AO RISCO***  
***PODE ASCENDER***  
***FAÍSCAS!!!***





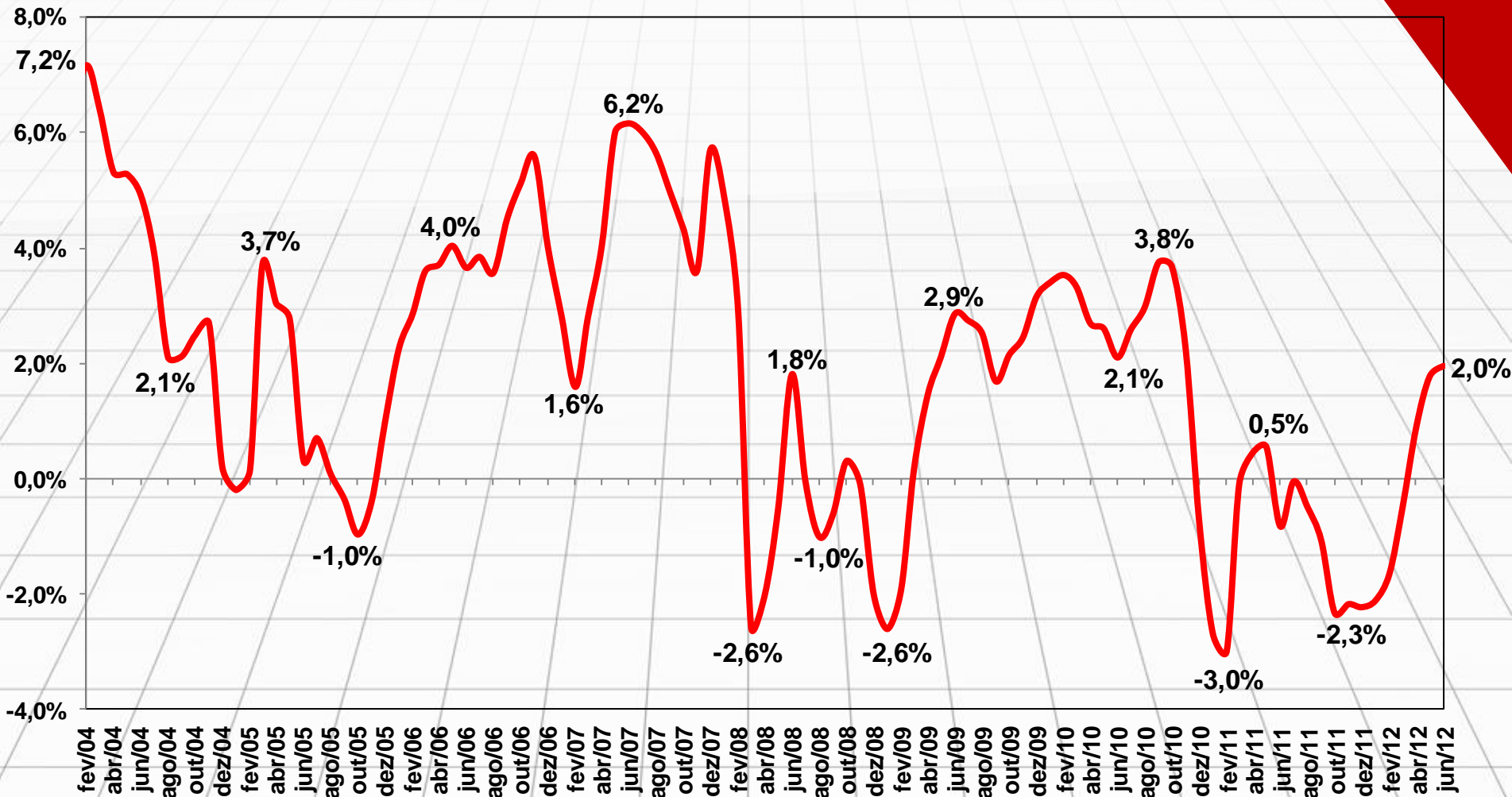


# PRIMEIROS INDICADORES DE RETOMADA DA ATIVIDADE NO BRASIL

# M1 MÉDIA MÓVEL 3 MESES



Bradesco



Indicador varia de 0 a 100, onde 50 significa estabilidade.

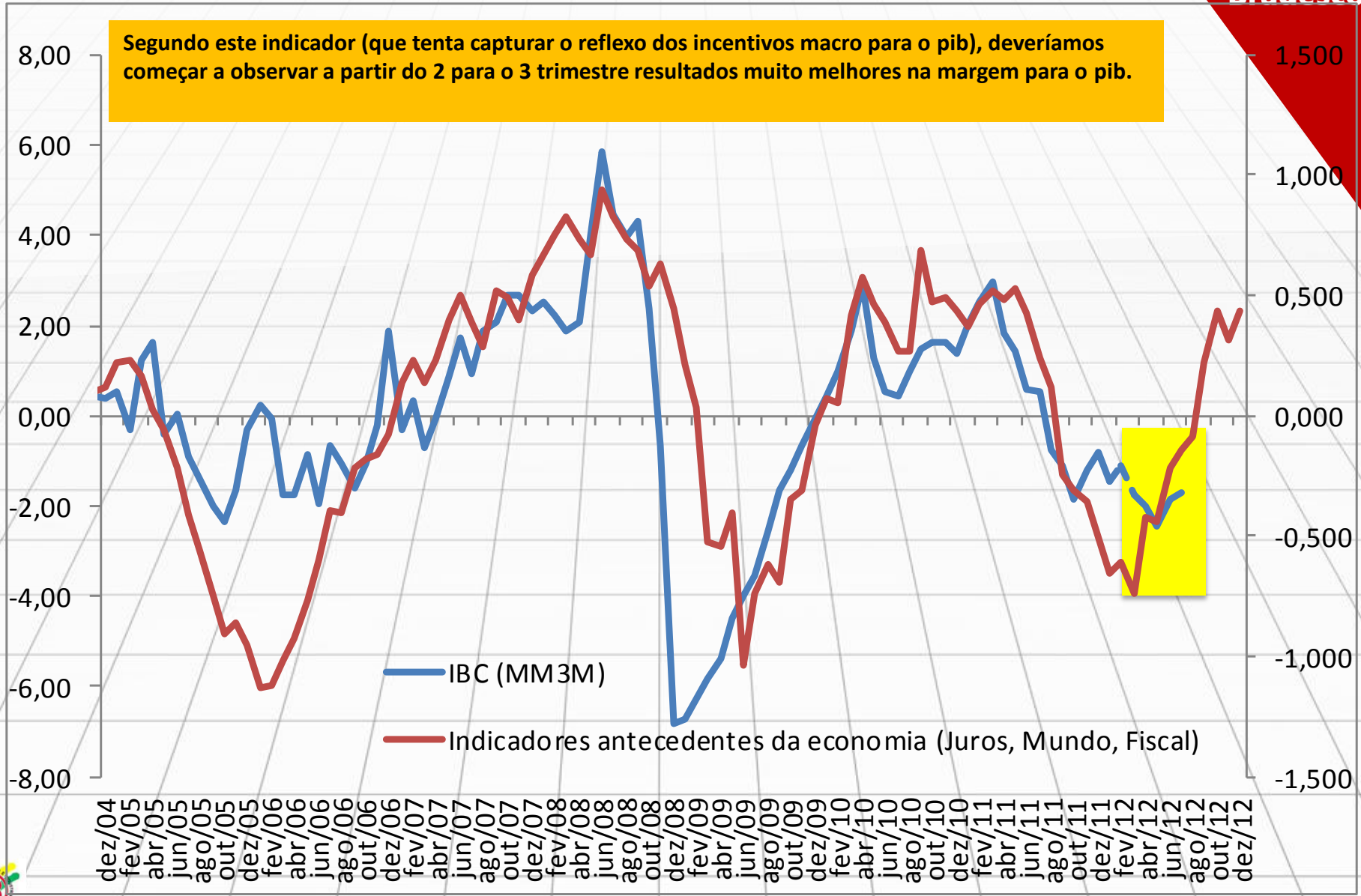


# INDICADOR ANTECEDENTE COM VARIÁVEIS PROPULSORAS DO PIB VS HIATO DO IBC (MÉDIA 3 MESES)



Bradesco

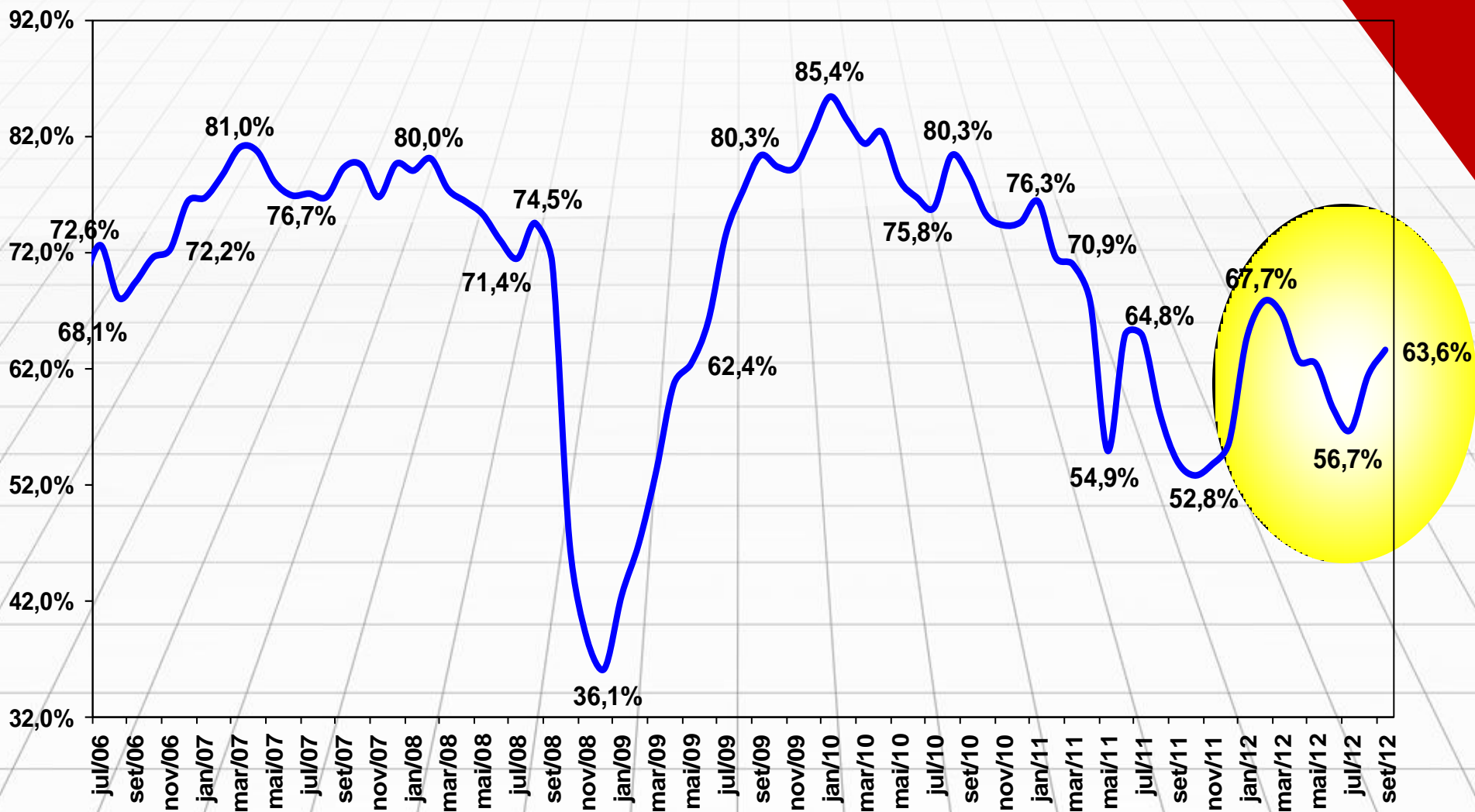
Segundo este indicador (que tenta capturar o reflexo dos incentivos macro para o pib), deveríamos começar a observar a partir do 2 para o 3 trimestre resultados muito melhores na margem para o pib.



# PERCENTUAL DE EMPRESAS QUE ESTÃO OTIMISTAS COM AS CONDIÇÕES DO SEU NEGÓCIO PARA OS PRÓXIMOS 6 MESES 2006 - 2012



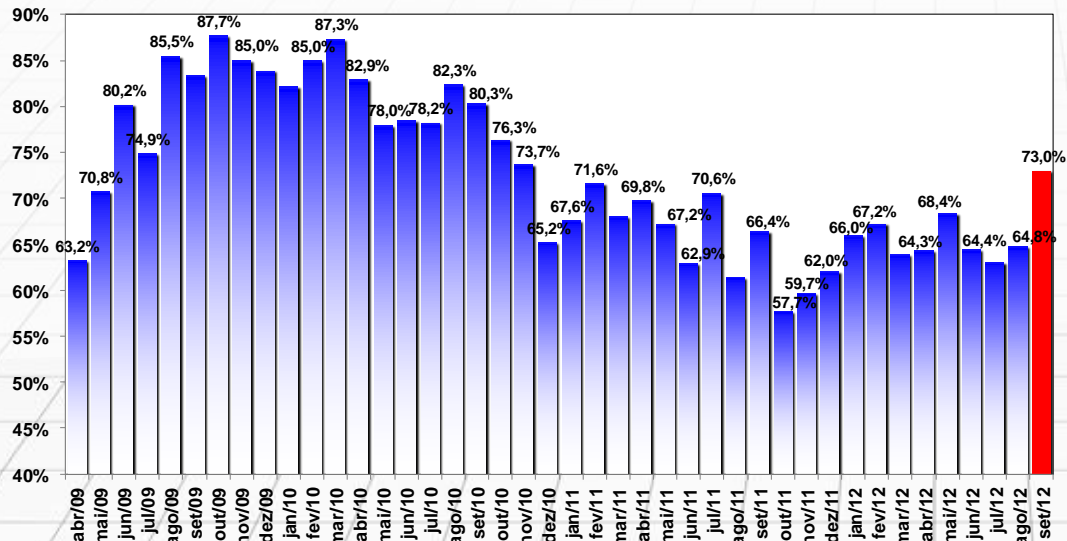
Bradesco



# CONFIANÇA DOS EMPRESÁRIOS DO COMÉRCIO

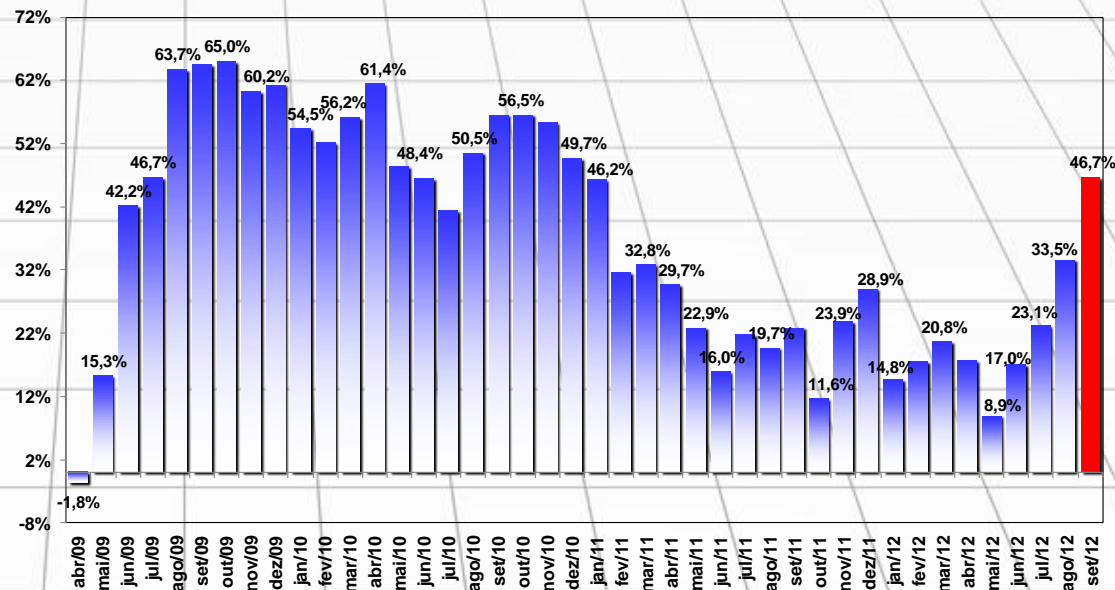


Bradesco



## CONFIANÇA 6 MESES A FRENTE DOS EMPRESÁRIOS DO COMÉRCIO

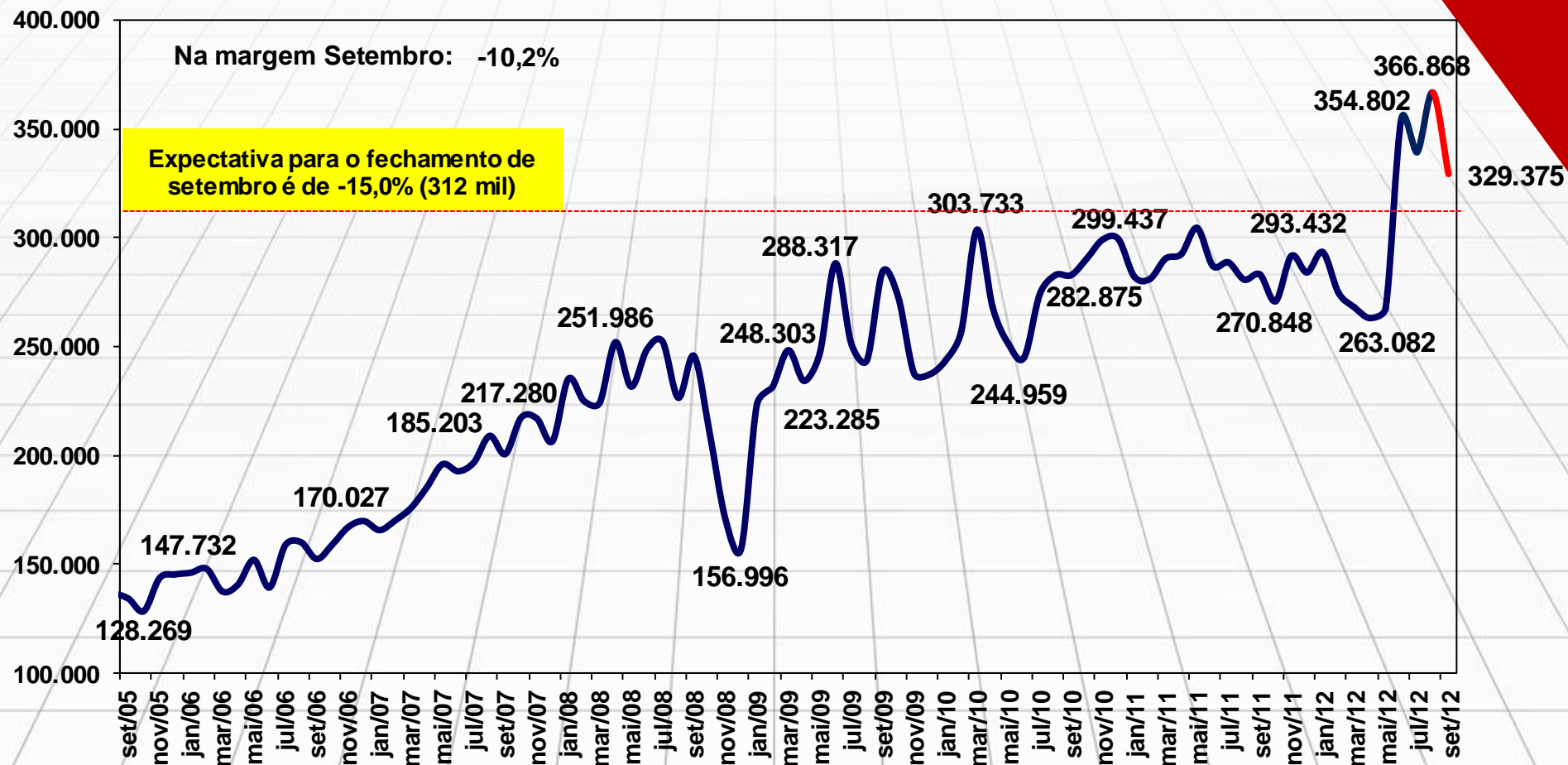
## CONFIANÇA ATUAL DOS EMPRESÁRIOS DO COMÉRCIO



# NÚMERO DE EMPLACAMENTOS DE AUTOMÓVEIS + COMERCIAIS LEVES – DADOS DESSAZONALIZADOS



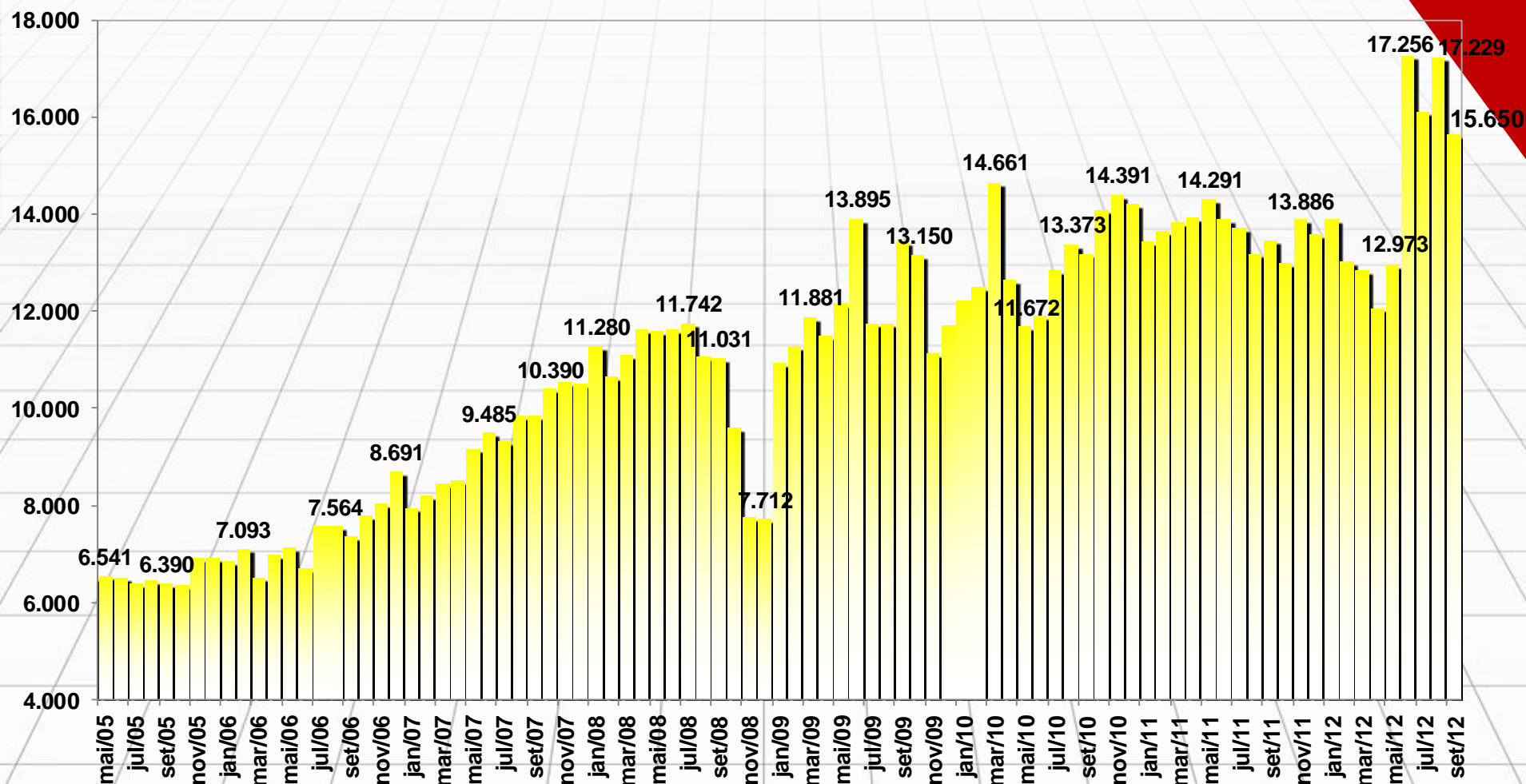
Bradesco



# EVOLUÇÃO DIÁRIA DOS EMPLACAMENTOS DE AUTOS E COMERCIAIS LEVES – DESSAZONALIZADO (2005 – 2012)



Bradesco



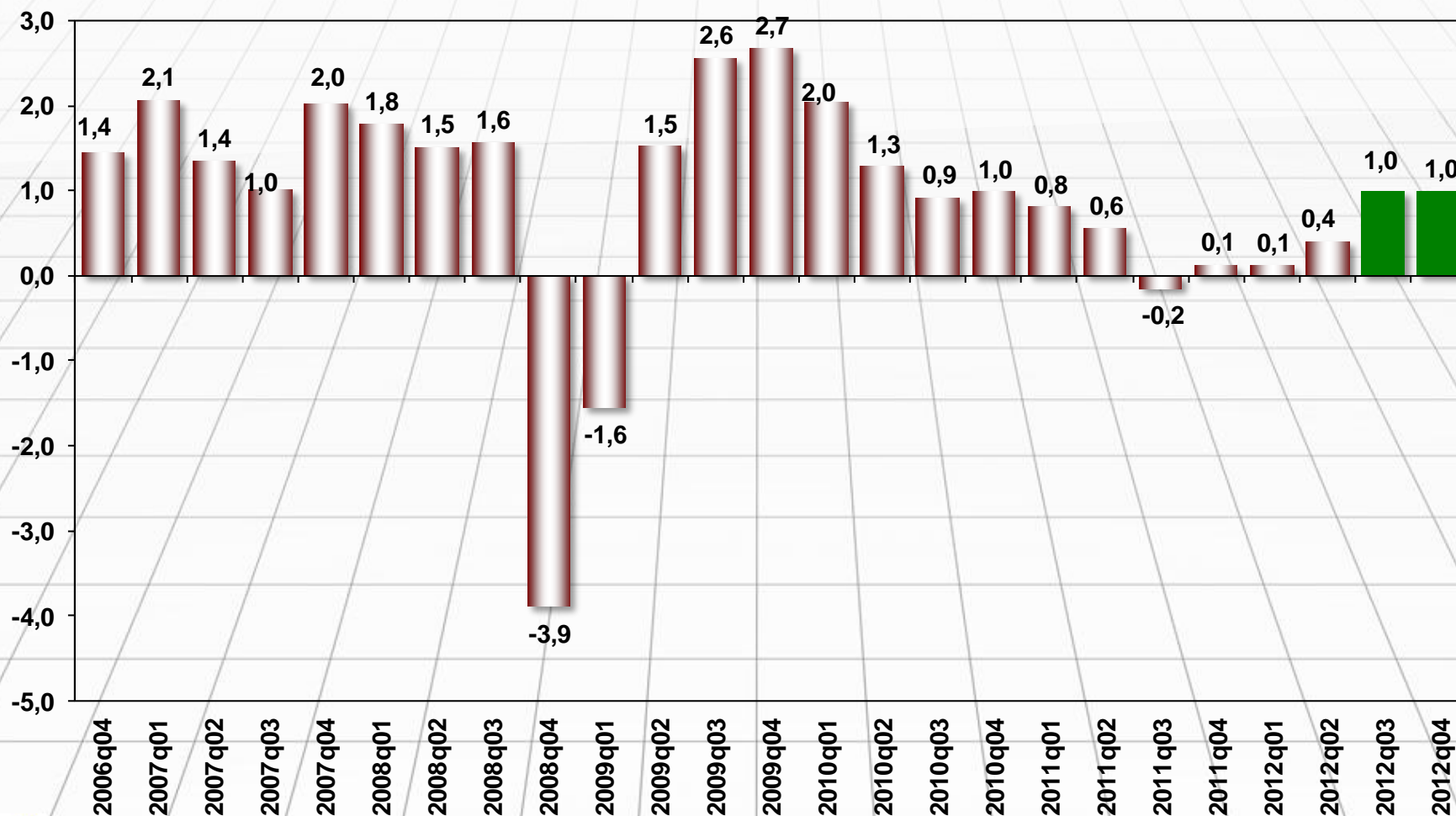
FONTE: FENABRAVE  
ELABORAÇÃO: BRADESCO



# VARIAÇÃO TRIMESTRAL DO PIB (DADOS DESSAZONALIZADOS)



Bradesco



FONTE: IBGE  
ELABORAÇÃO: BRADESCO

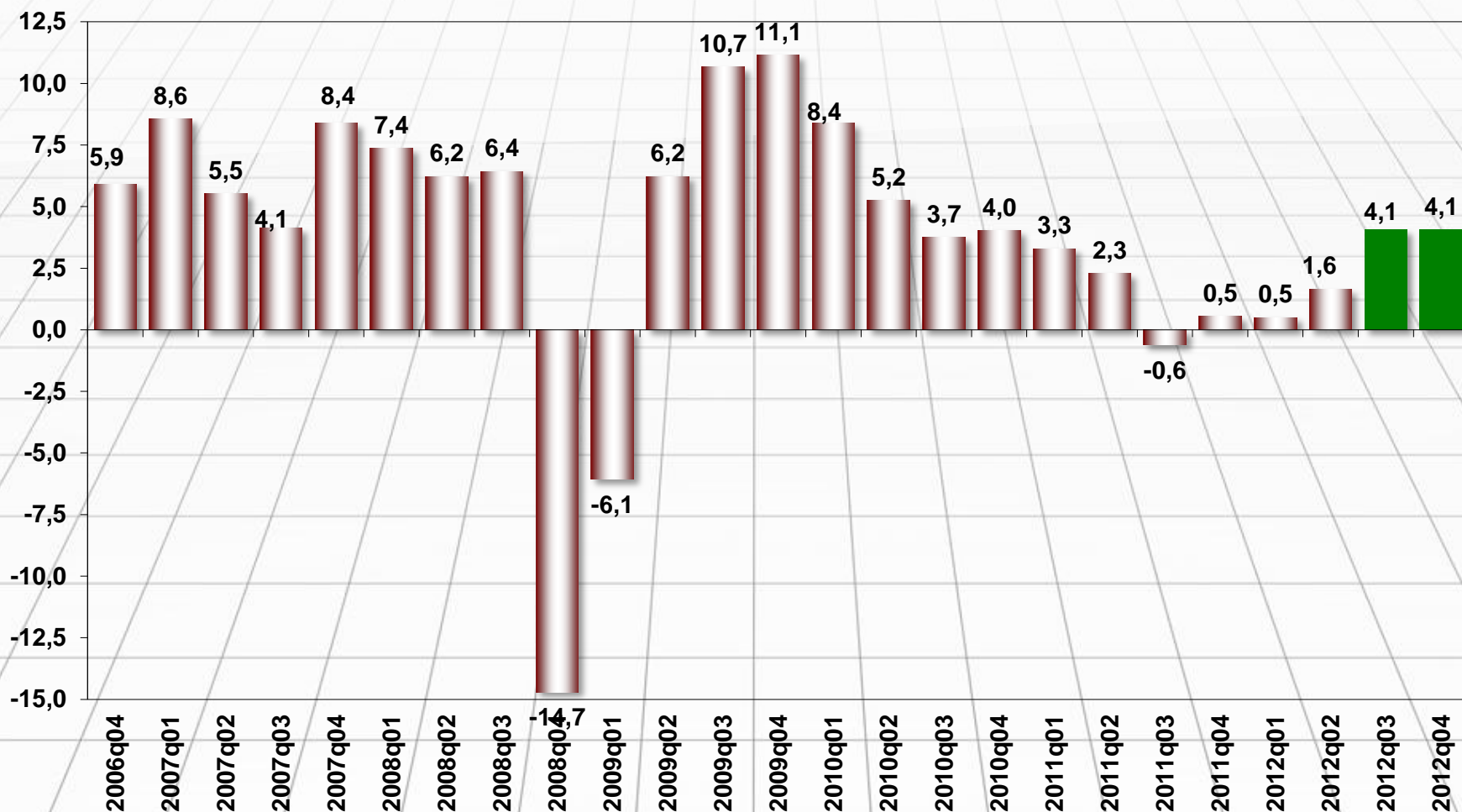




# VARIAÇÃO TRIMESTRAL ANUALIZADA DO PIB (DADOS DESSAZONALIZADOS)



Bradesco



FONTE: IBGE  
ELABORAÇÃO: BRADESCO



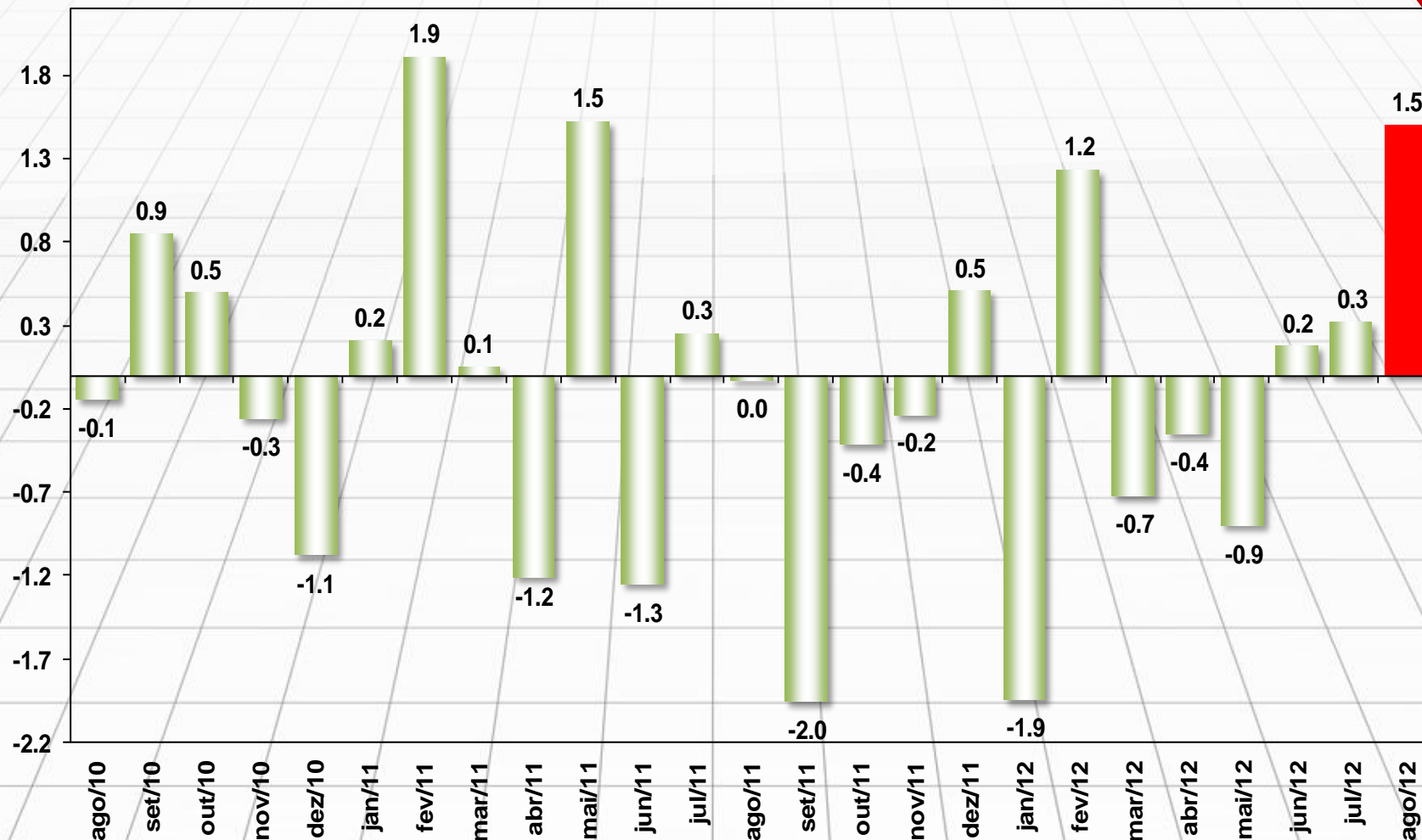
# PRODUÇÃO INDUSTRIAL: TAXA DE VARIAÇÃO EM RELAÇÃO AO MÊS IMEDIATAMENTE ANTERIOR (DADOS DESSAZONALIZADOS)

2010 - 2012

EM %



Bradesco

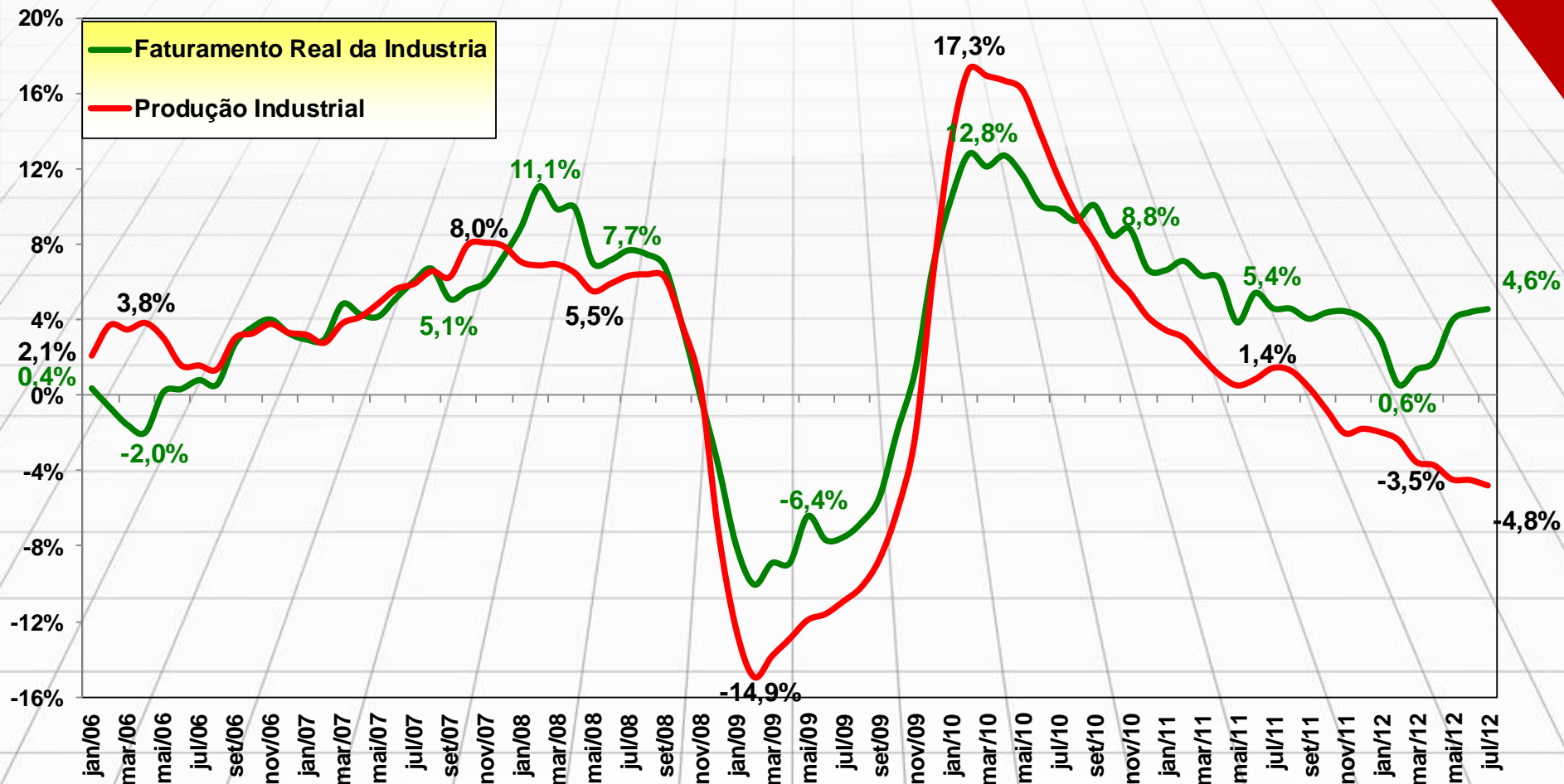


FONTE: IBGE  
ELABORAÇÃO: BRADESCO

# FATURAMENTO REAL DA INDÚSTRIA (CNI) YOY% E PRODUÇÃO INDUSTRIAL (IBGE) YOY%.



Bradesco





Bradesco



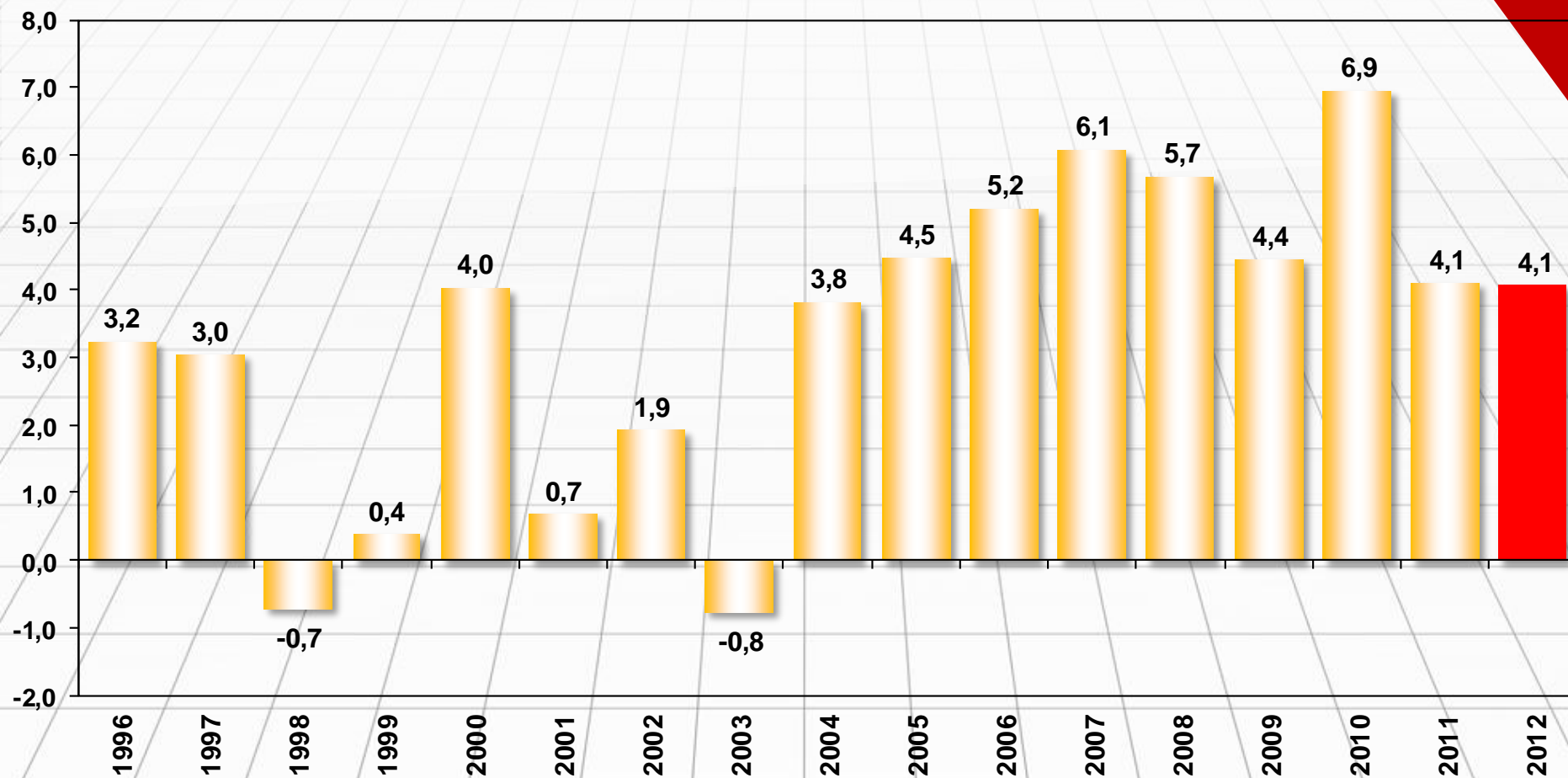
**O CONSUMO  
NÃO ESTÁ  
DECEPCIONANDO  
NO BRASIL  
SALÁRIO MÍNIMO  
FORTE,  
DESEMPREGO  
MÍNIMO, CONFIANÇA  
CONSUMIDOR ALTA.  
BRASIL TEM AQUILO  
QUE QUASE TODOS  
OS PAÍSES NÃO TEM  
NESSE MOMENTO:  
DEMANDA**



# TAXA DE CRESCIMENTO DO CONSUMO DAS FAMÍLIAS %



Bradesco



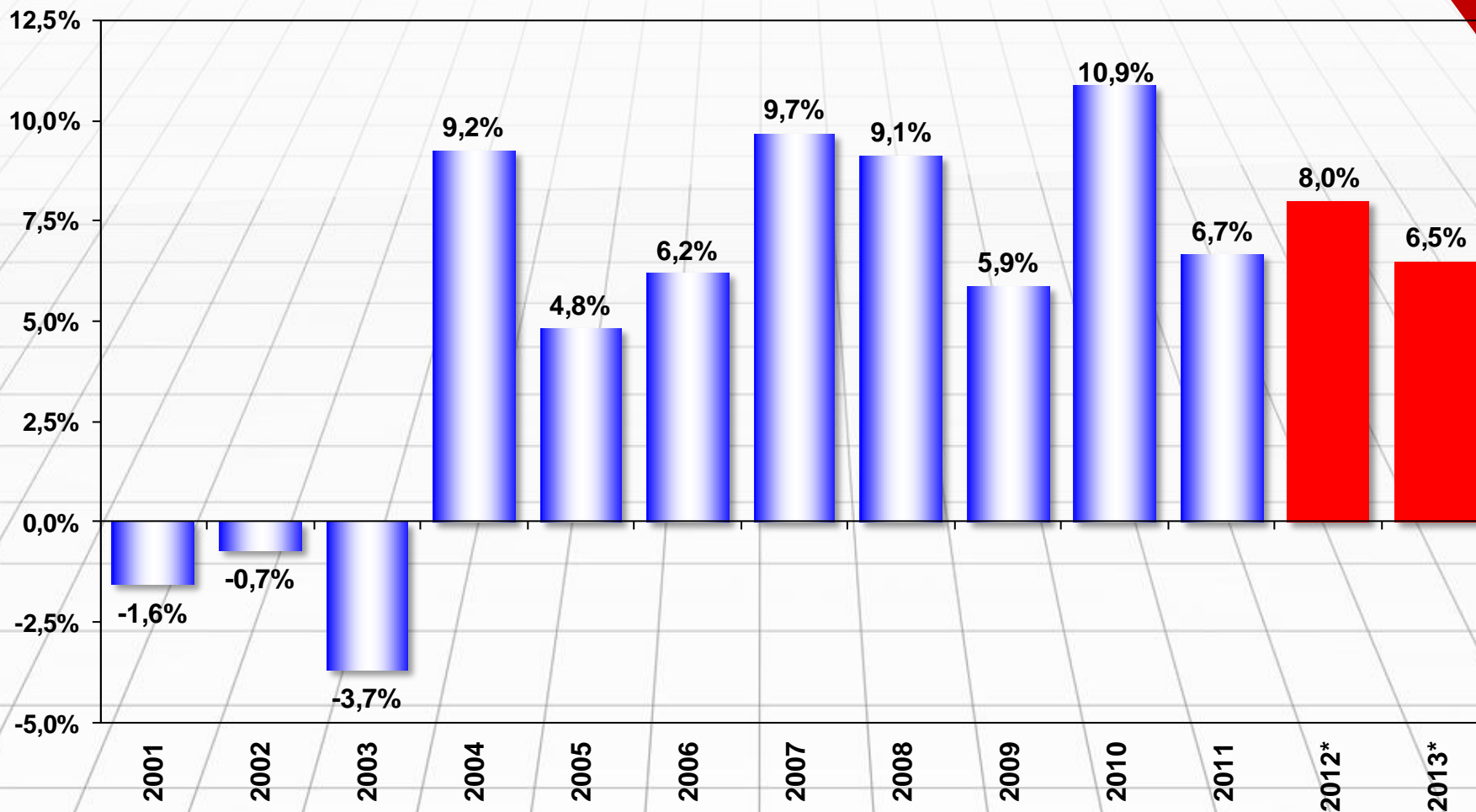
FONTE: IBGE  
ELABORAÇÃO: BRADESCO



# CRESCIMENTO ANUAL DO VOLUME DE VENDAS DO COMÉRCIO VAREJISTA - EXCLUINDO AUTOMÓVEIS, MOTOS, AUTOPEÇAS E MATERIAL DE CONSTRUÇÃO



Bradesco



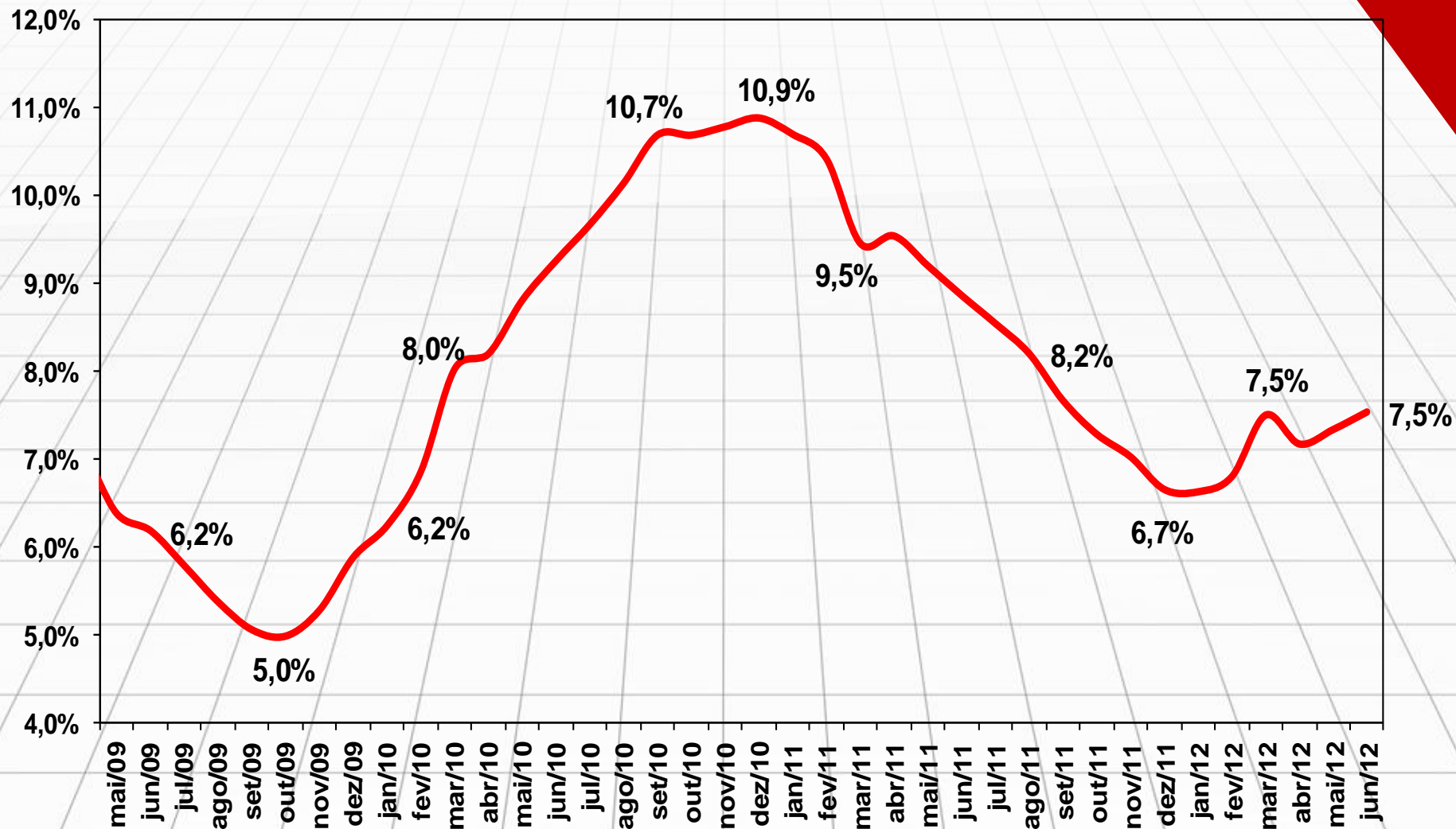
FONTE: IBGE  
ELABORAÇÃO: BRADESCO



# VOLUME DE VENDAS NO COMÉRCIO VAREJISTA BRASILEIRO - CRESCIMENTO ACUMULADO EM 12 MESES 2006 - 2011



Bradesco



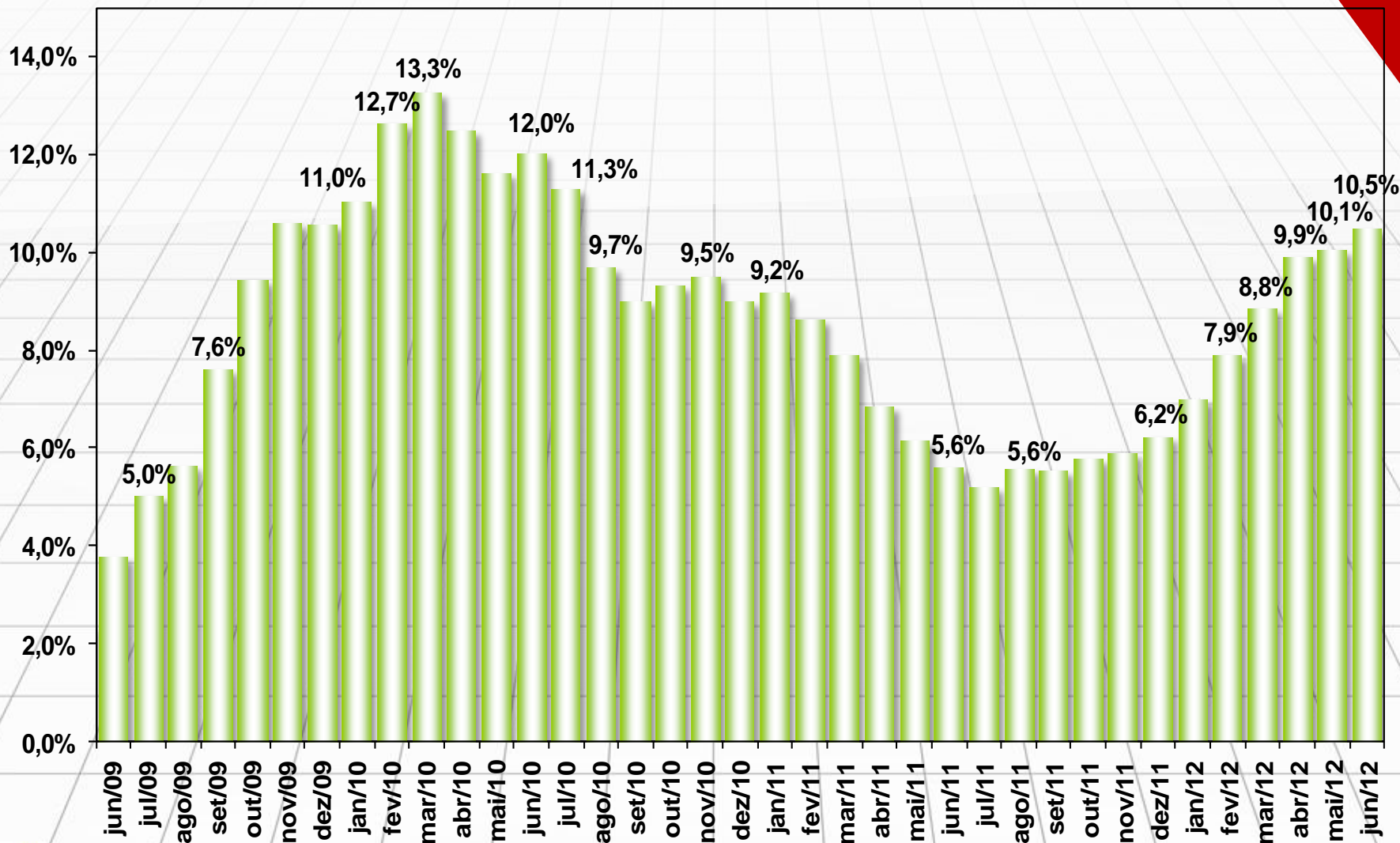
FONTE: IBGE  
ELABORAÇÃO: BRADESCO



# CRESCIMENTO SEMESTRAL ANUALIZADO DO COMÉRCIO VAREJISTA RESTRITO



Bradesco



FONTE: IBGE

ELABORAÇÃO: BRADESCO

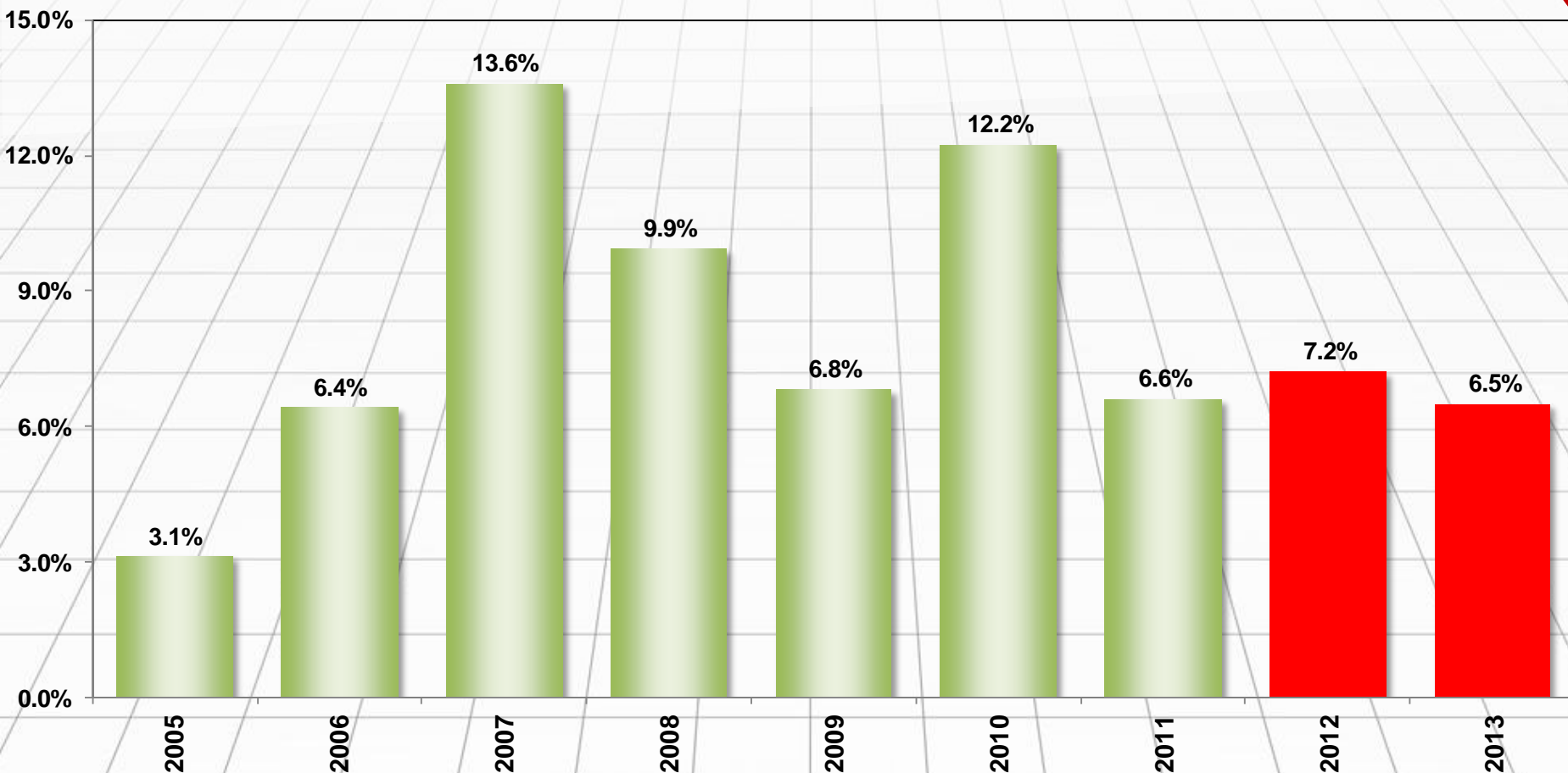




# CRESCIMENTO ANUAL DO VOLUME DE VENDAS DO COMÉRCIO VAREJISTA -INCLUINDO AUTOMÓVEIS, MOTOS, AUTOPEÇAS E MATERIAL DE CONSTRUÇÃO 2005-2013



Bradesco



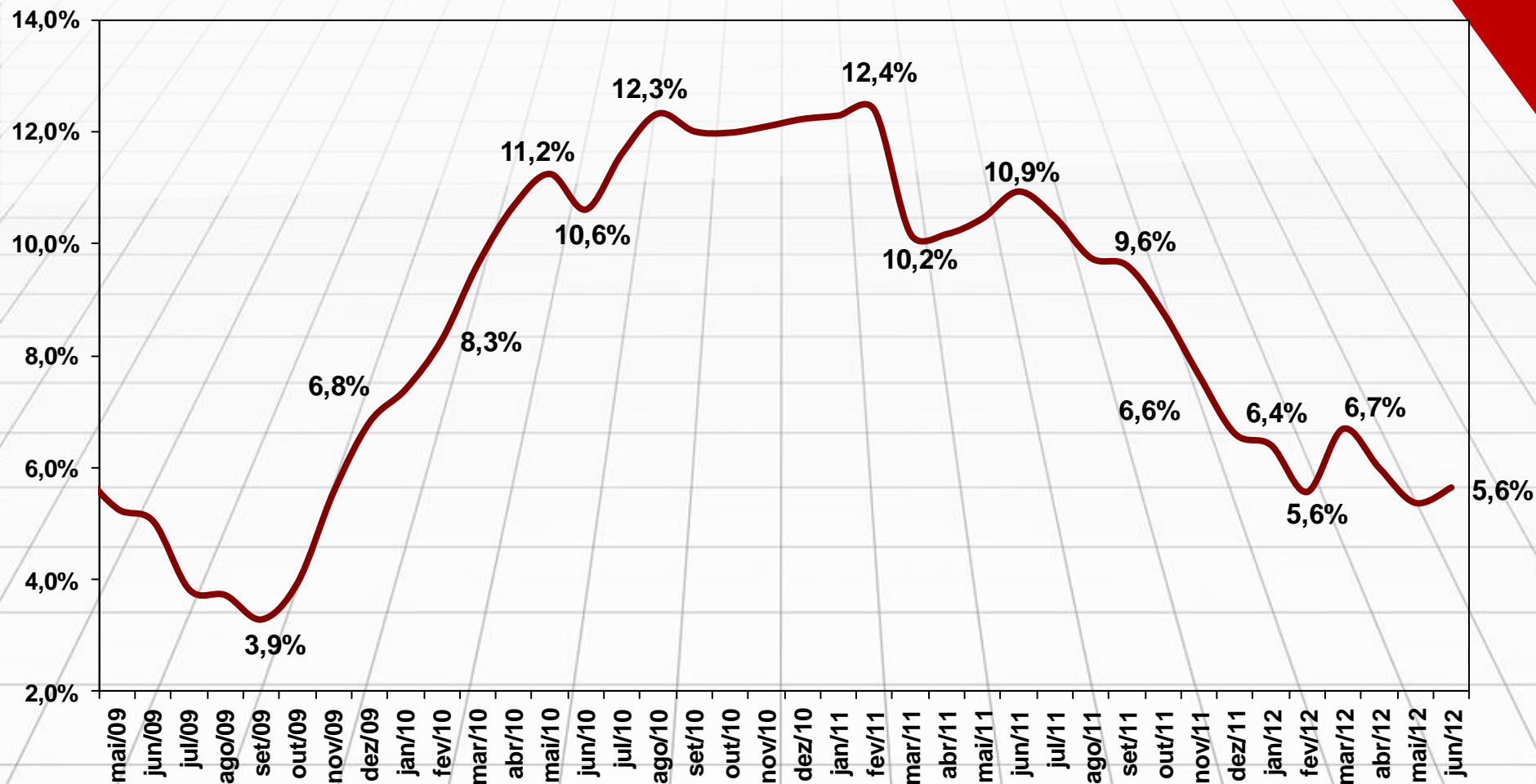
FONTE: IBGE  
ELABORAÇÃO E PROJEÇÕES: BRADESCO



# VOLUME DE VENDAS NO COMÉRCIO VAREJISTA AMPLIADO - CRESCIMENTO ACUMULADO EM 12 MESES 2009 - 2012



Bradesco



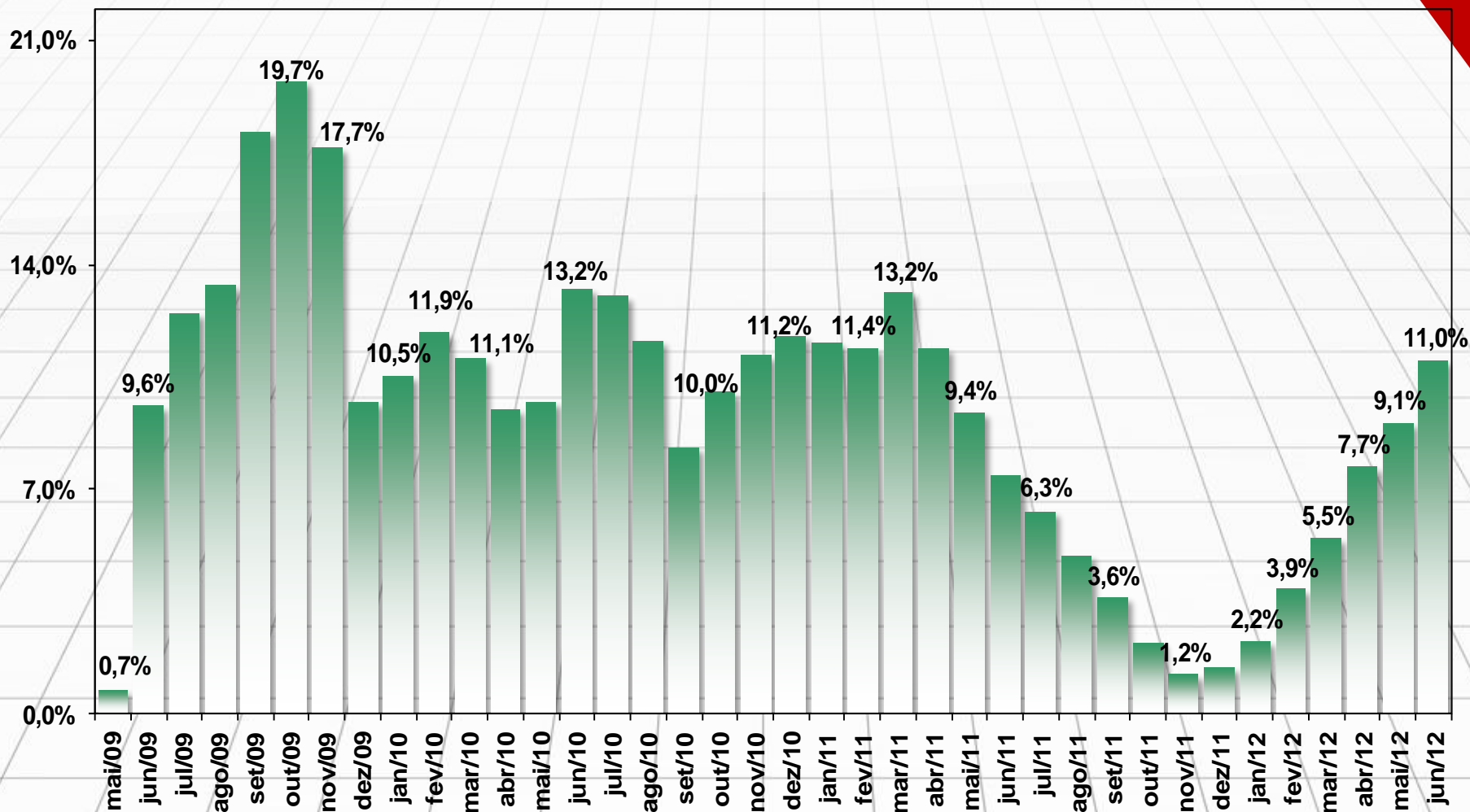
FONTE: IBGE/PMC  
ELABORAÇÃO: BRADESCO



# CRESCIMENTO SEMESTRAL ANUALIZADO DO COMÉRCIO VAREJISTA AMPLIADO



Bradesco



FONTE: IBGE

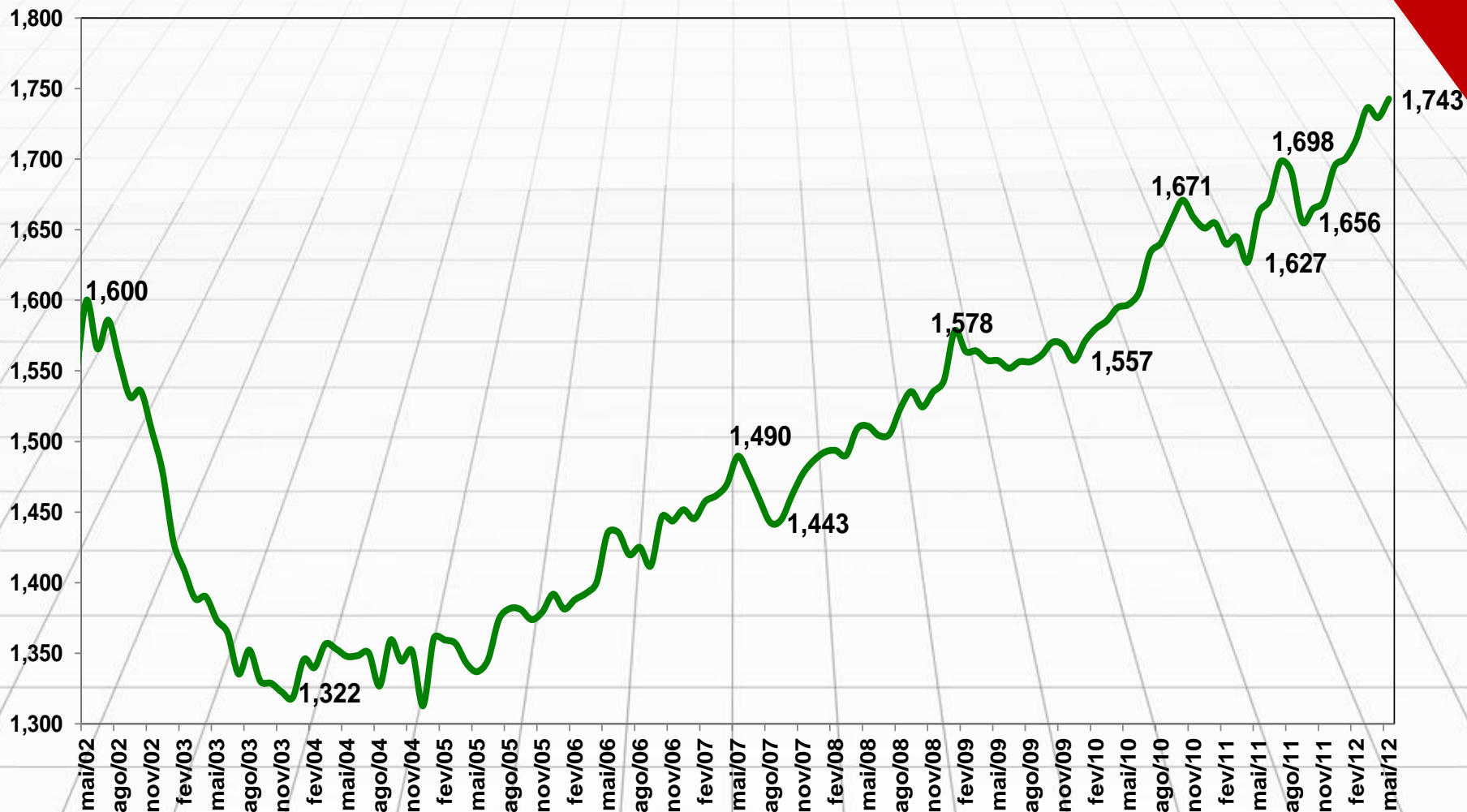
ELABORAÇÃO: BRADESCO



# RENDIMENTO MÉDIO REAL (DADOS DESSAZONALIZADOS, A PREÇOS DE MAIO DE 2012) – R\$ POR MÊS



Bradesco



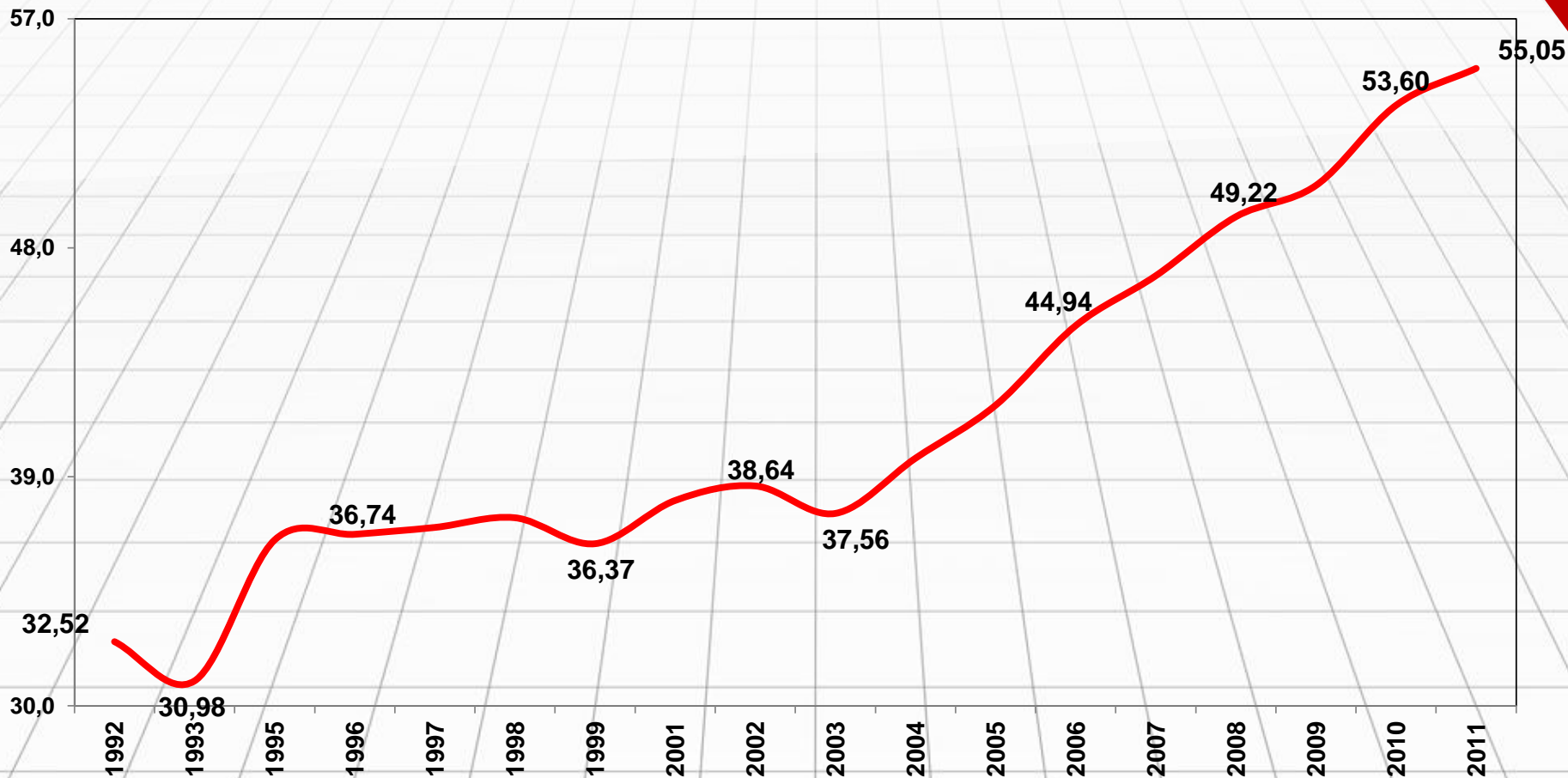
FONTE: IBGE  
ELABORAÇÃO: BRADESCO



# NOVA CLASSE MÉDIA % DA POPULAÇÃO



Bradesco



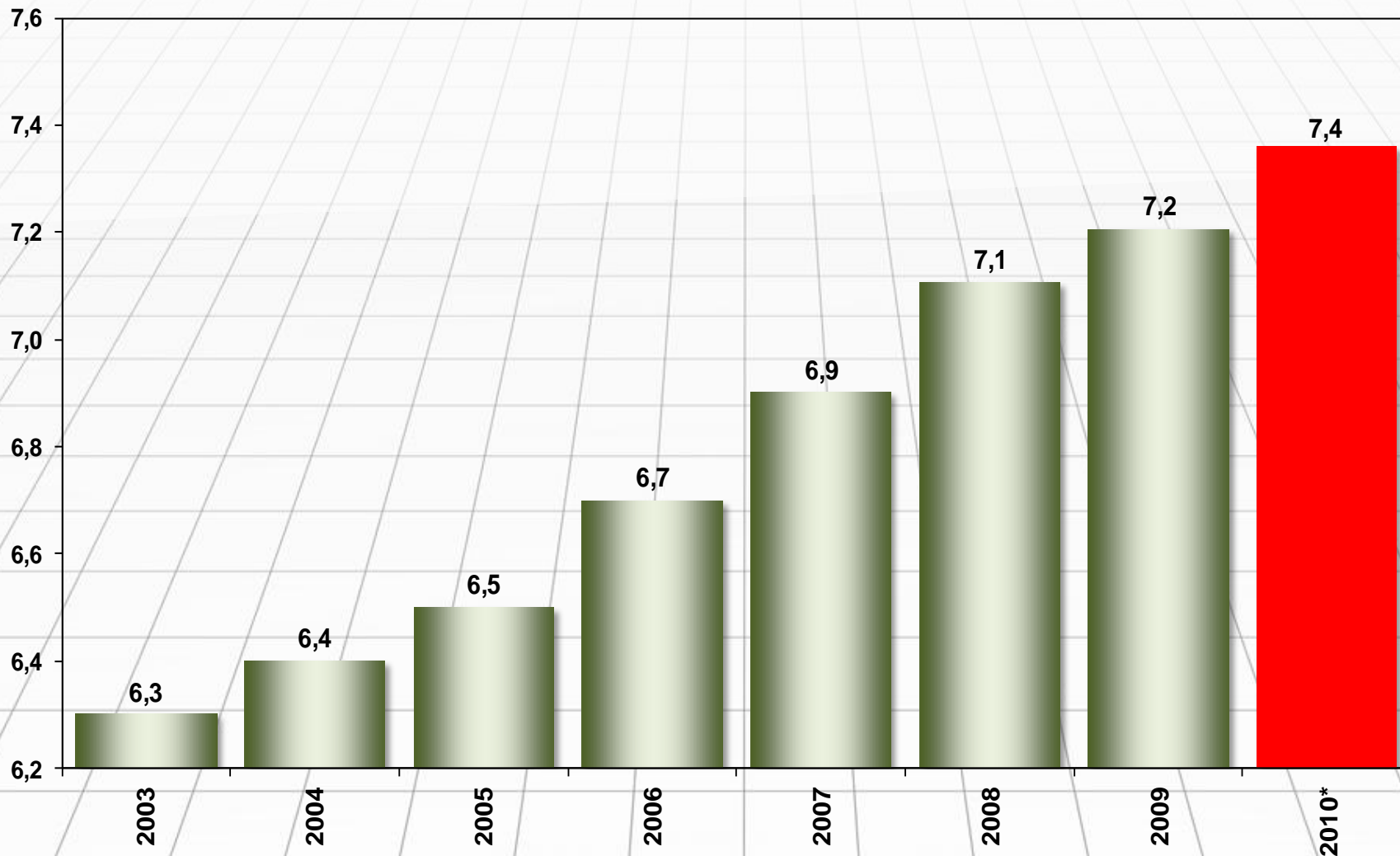
FONTE: CPS/FGV  
ELABORAÇÃO: BRADESCO



# BRASIL: ANOS DE EDUCAÇÃO FORMAL DA POPULAÇÃO ACIMA DE 25 ANOS DE IDADE 2003-2010



Bradesco



FONTE: IBGE  
ELABORAÇÃO: BRADESCO





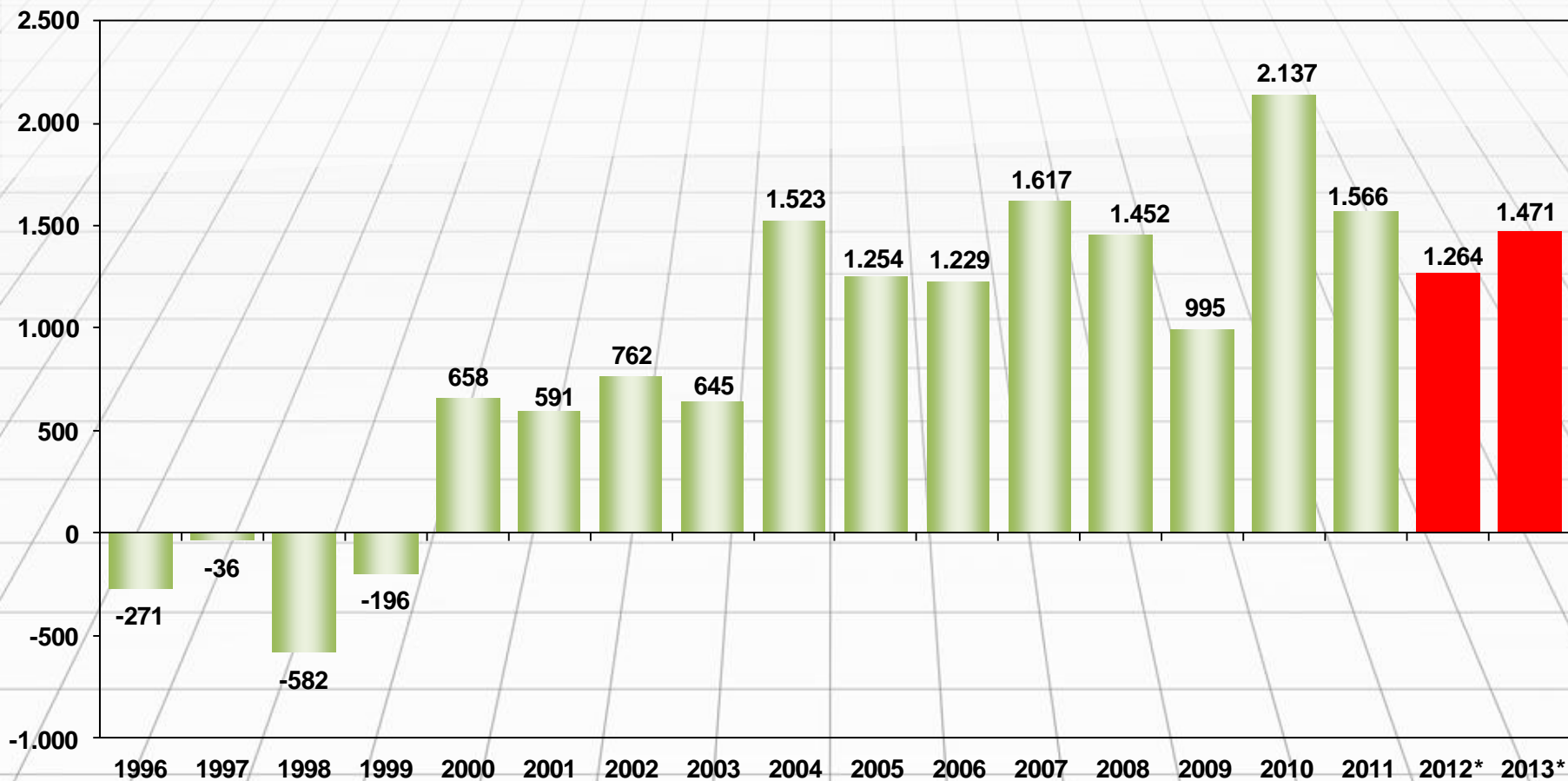
**O MERCADO DE TRABALHO  
SEGUE AQUECIDO, O  
COMÉRCIO TEM MOSTRANDO  
RESULTADOS FIRMES, A  
RENDA ESTÁ PRESERVADA E  
A CONFIANÇA DOS  
CONSUMIDORES PERMANECE  
ELEVADA.**

# GERAÇÃO LÍQUIDA DE EMPREGO FORMAL 1996 - 2013



Bradesco

EM POSTOS DE TRABALHO



FONTE: CAGED  
ELABORAÇÃO E PROJEÇÃO: BRADESCO

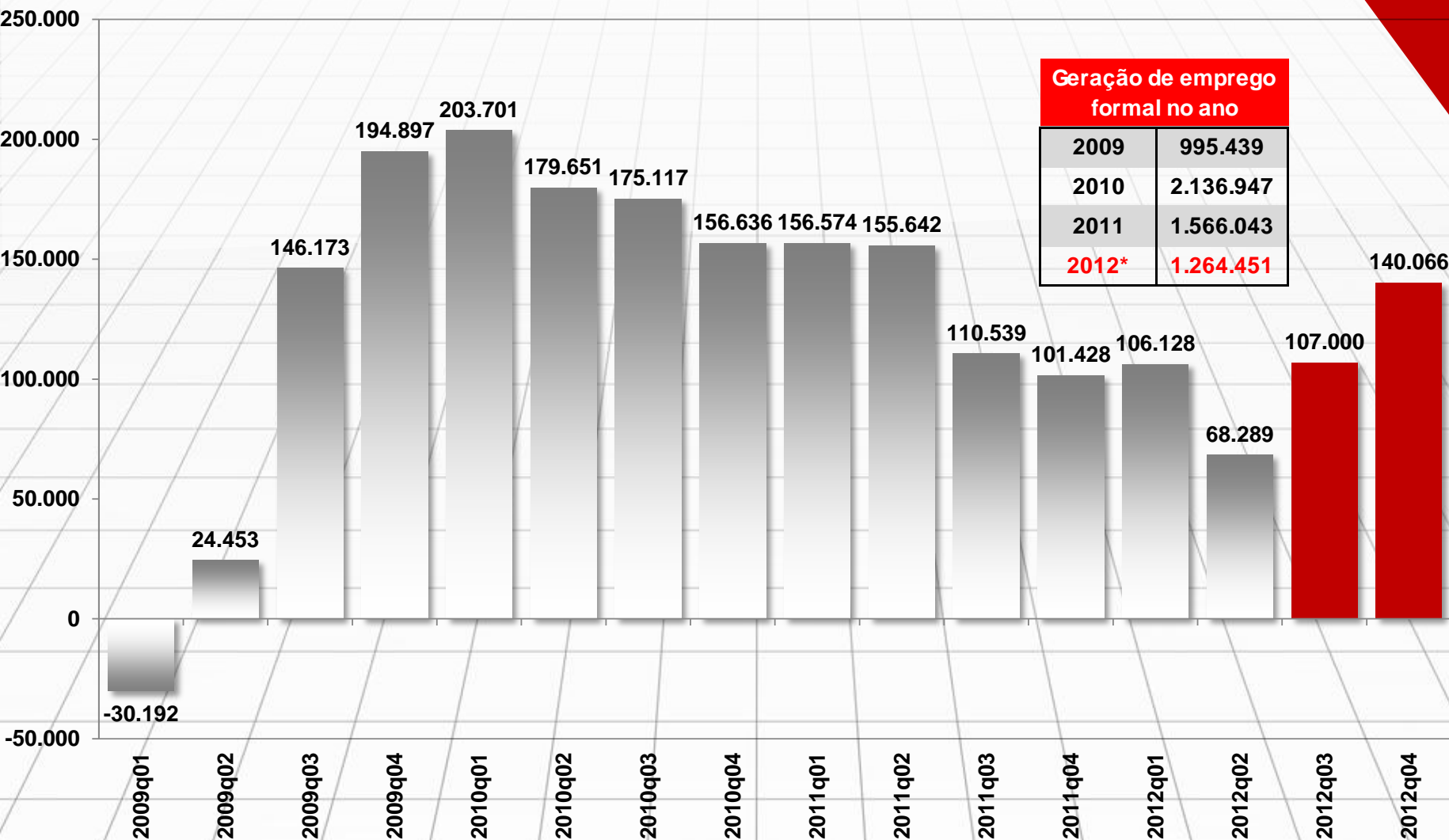




# MÉDIA NO TRIMESTRE DA GERAÇÃO DE EMPREGO FORMAL (CAGED) - DESSAZONALIZADOS



Bradesco



FONTE: MTE e IBGE  
ELABORAÇÃO: BRADESCO





Bradesco

# **BAIXO DESEMPREGO NO BRASIL É FENÔMENO ESSENCIALMENTE DEMOGRÁFICO**

***OFERTA DE MÃO DE OBRA  
CRESCCE MUITO  
MODESTAMENTE***

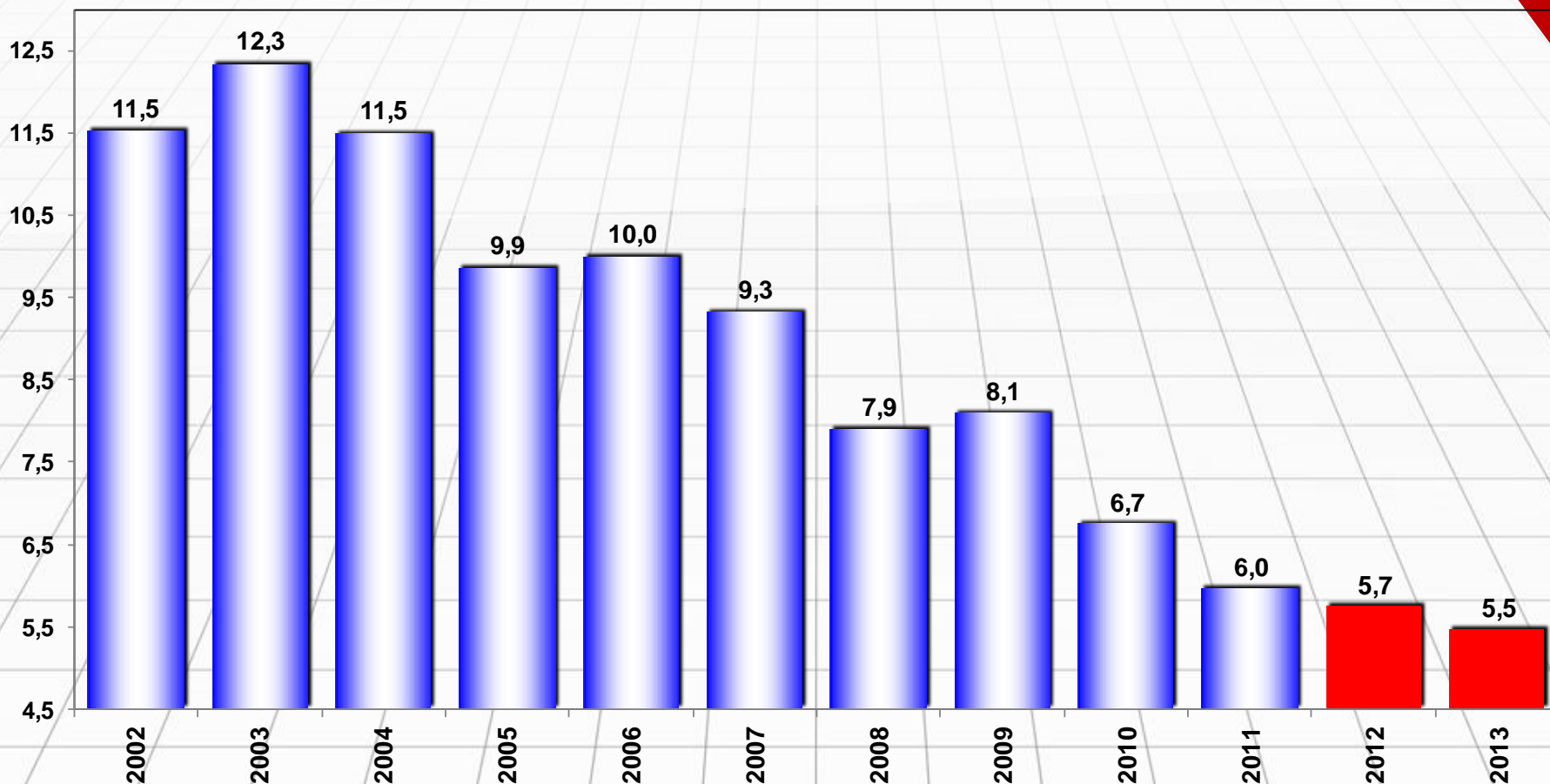
***“RETENÇÃO E TREINAMENTO” É O LEMA***



# TAXA DE DESEMPREGO MÉDIO NO BRASIL (\*) (2002 – 2012)



Bradesco



(\*) São Paulo, Rio, BH, Porto Alegre, Recife e Salvador

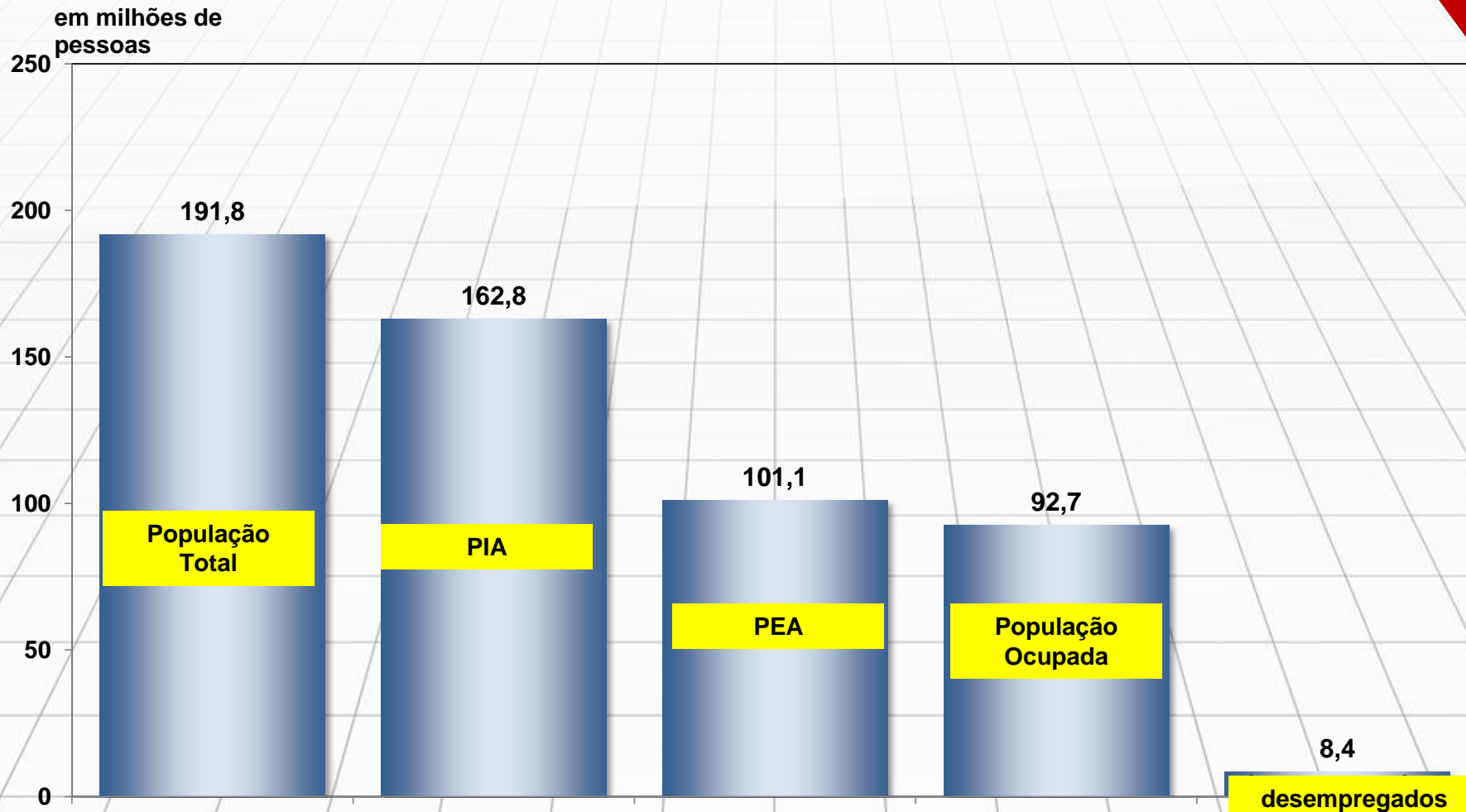
FONTE: IBGE, BRADESCO  
PROJEÇÃO: BRADESCO



# POPULAÇÃO TOTAL, ATIVA, EM IDADE DE TRABALHO E DESEMPREGADOS



Bradesco



FONTE: IBGE  
ELABORAÇÃO: BRADESCO

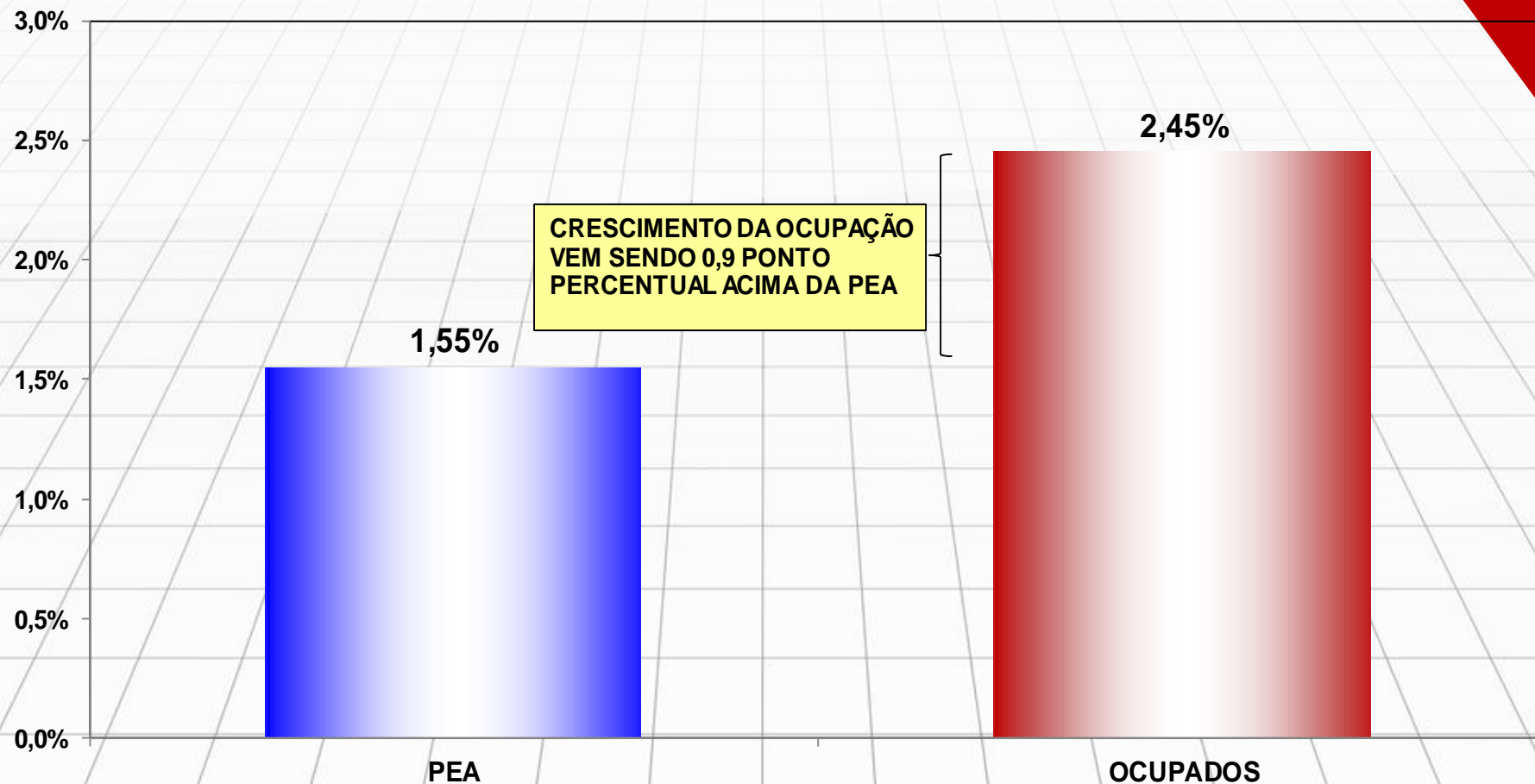


# OFERTA E DEMANDA DE TRABALHO – 2004 – 2011



Bradesco

% ao ano



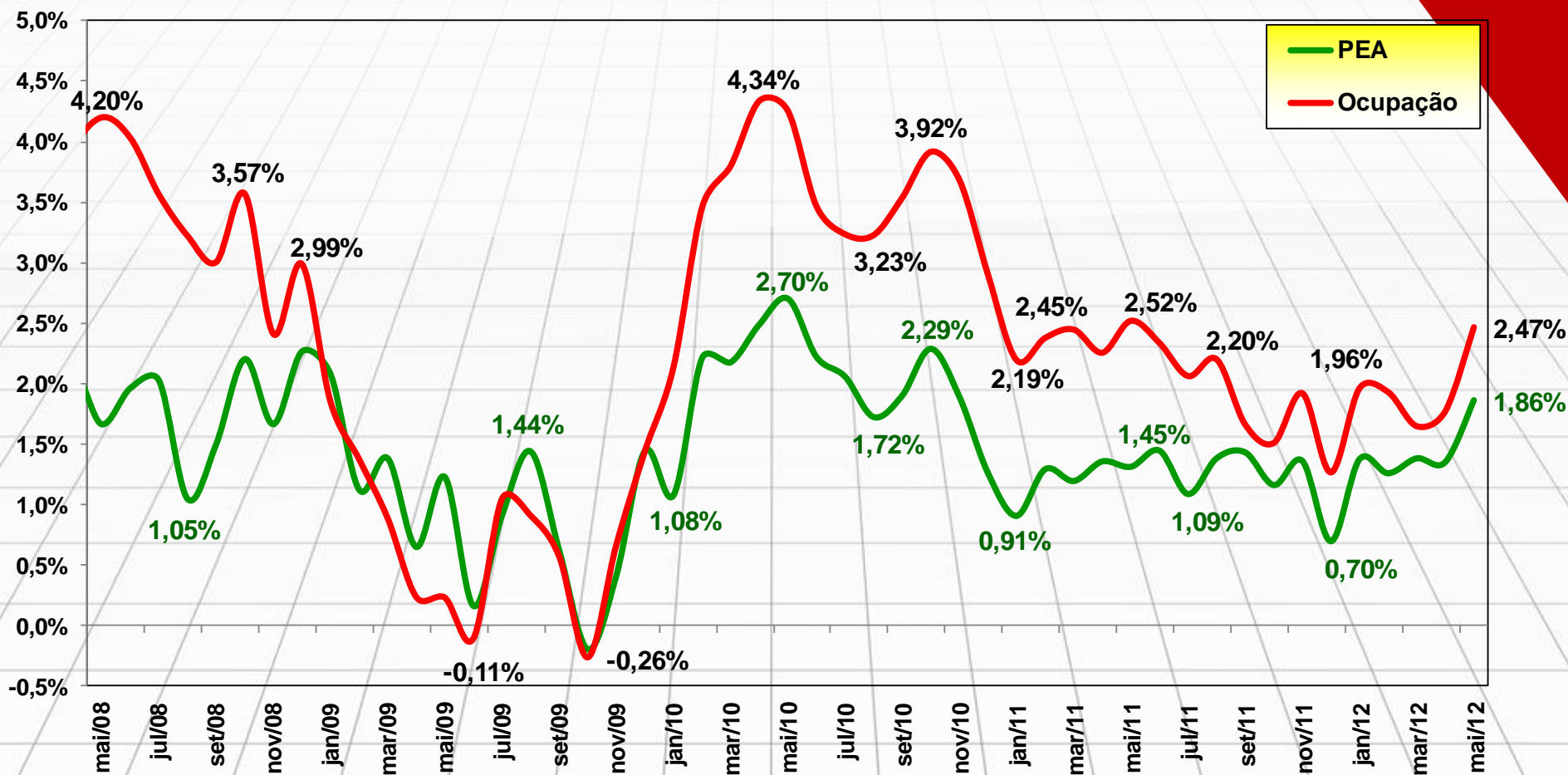
FONTE: IBGE  
ELABORAÇÃO: BRADESCO



# TAXAS DE CRESCIMENTO DA PEA E DA OCUPAÇÃO EM RELAÇÃO AO MESMO PERÍODO DO ANO ANTERIOR (YoY)



Bradesco



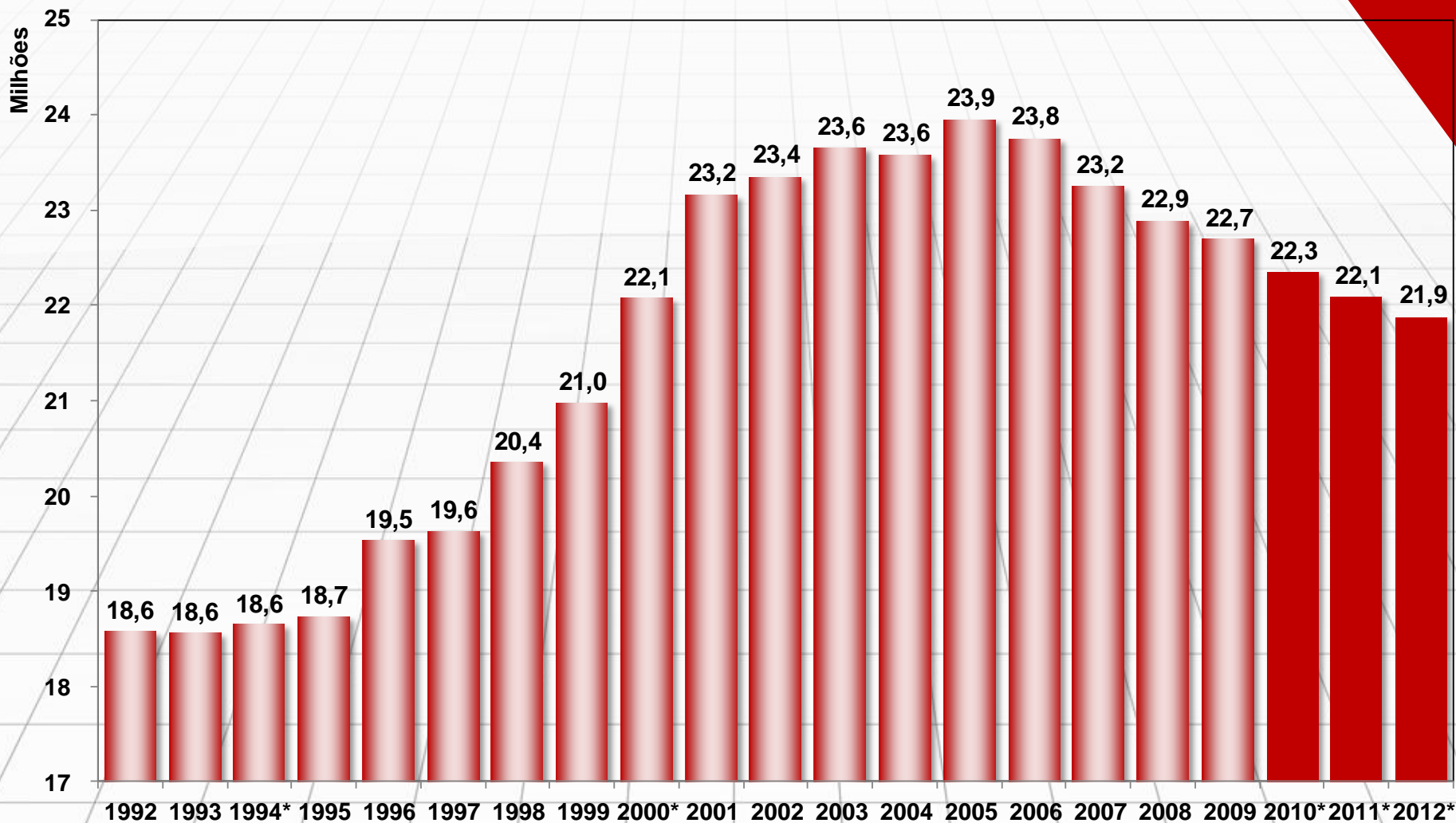
FONTE: IBGE  
ELABORAÇÃO: BRADESCO



# POPULAÇÃO DE 18 A 24 ANOS, 1992-2012\*



Bradesco



FONTE: PNAD/IBGE  
ELABORAÇÃO: BRADESCO

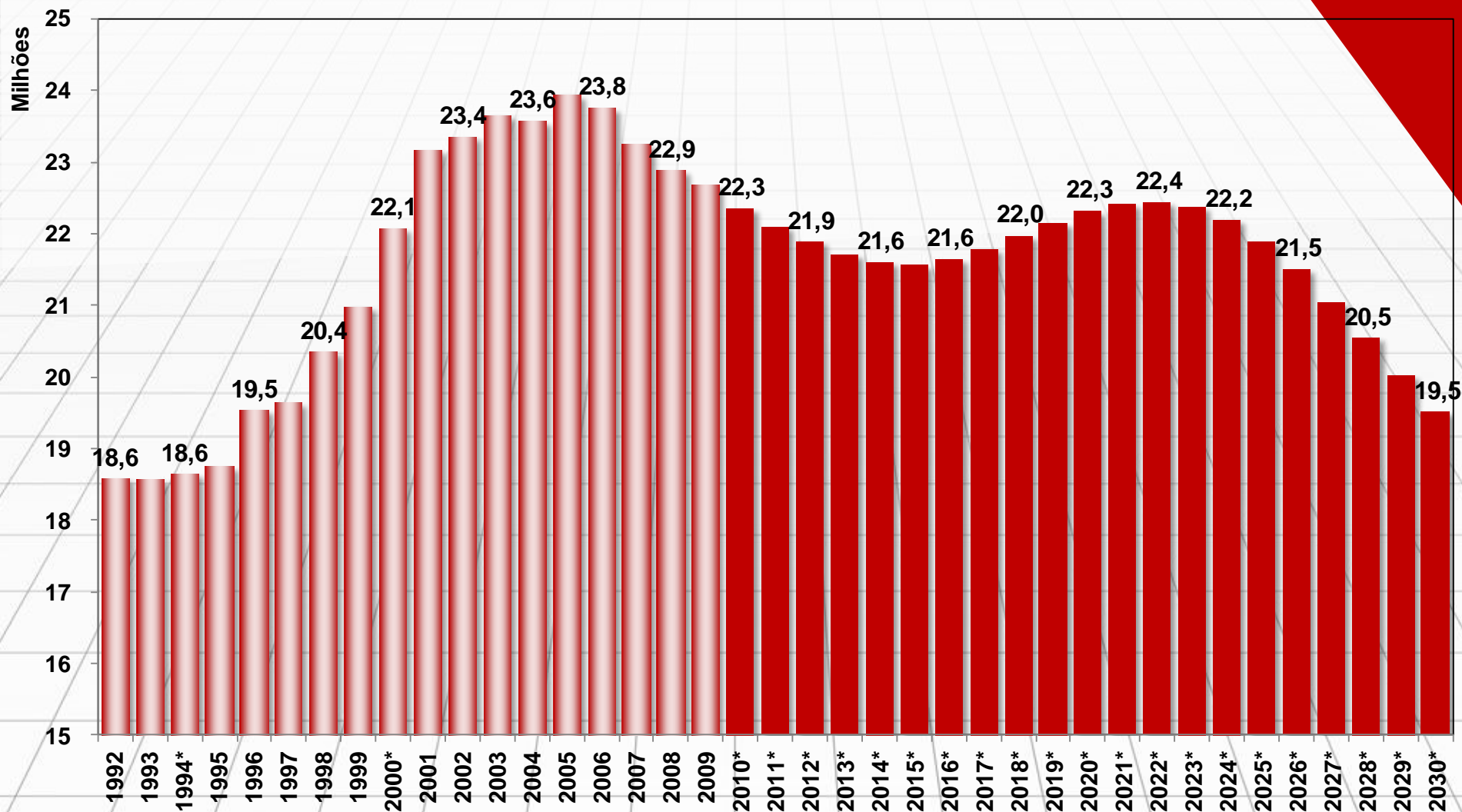
Considerando apenas as regiões urbanas dos estados de RO, AC, AM, AP, PA e RR



# POPULAÇÃO DE 18 A 24 ANOS, 1992-2030\*



Bradesco



FONTE: PNAD/IBGE

ELABORAÇÃO: BRADESCO

Considerando apenas as regiões urbanas dos estados de RO, AC, AM, AP, PA e RR







Bradesco

# PROBLEMAS DE OFERTA DE MÃO DE OBRA:

*OS ESTRANGEIROS  
ESTÃO CHEGANDO  
PARA TRABALHAR*

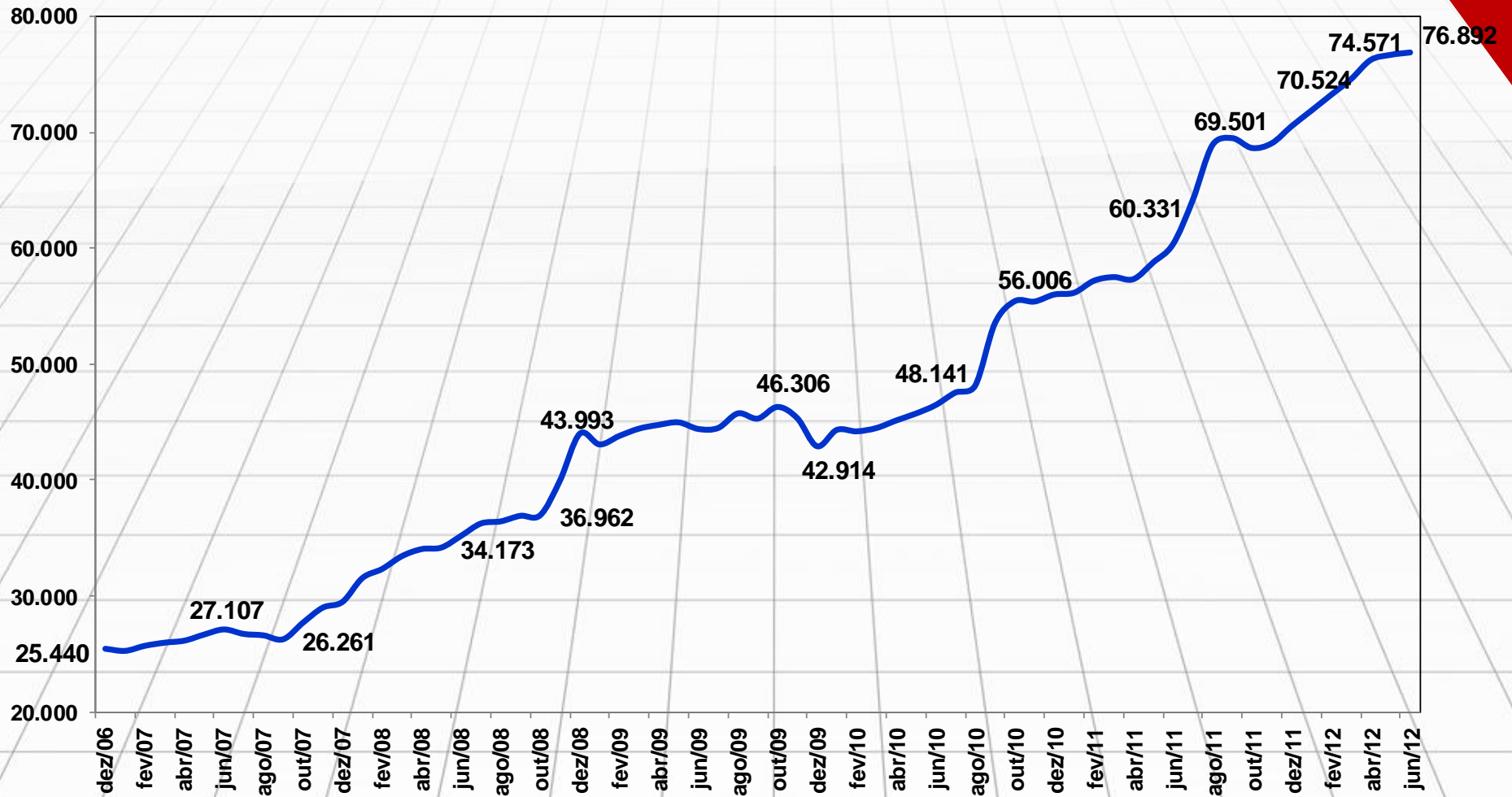


# TOTAL DE AUTORIZAÇÕES DE TRABALHO NO BRASIL CONCEDIDAS A ESTRANGEIROS – ACUMULADO EM 12 MESES - 2006 - 2012



Bradesco

EM NÚMERO DE AUTORIZAÇÕES



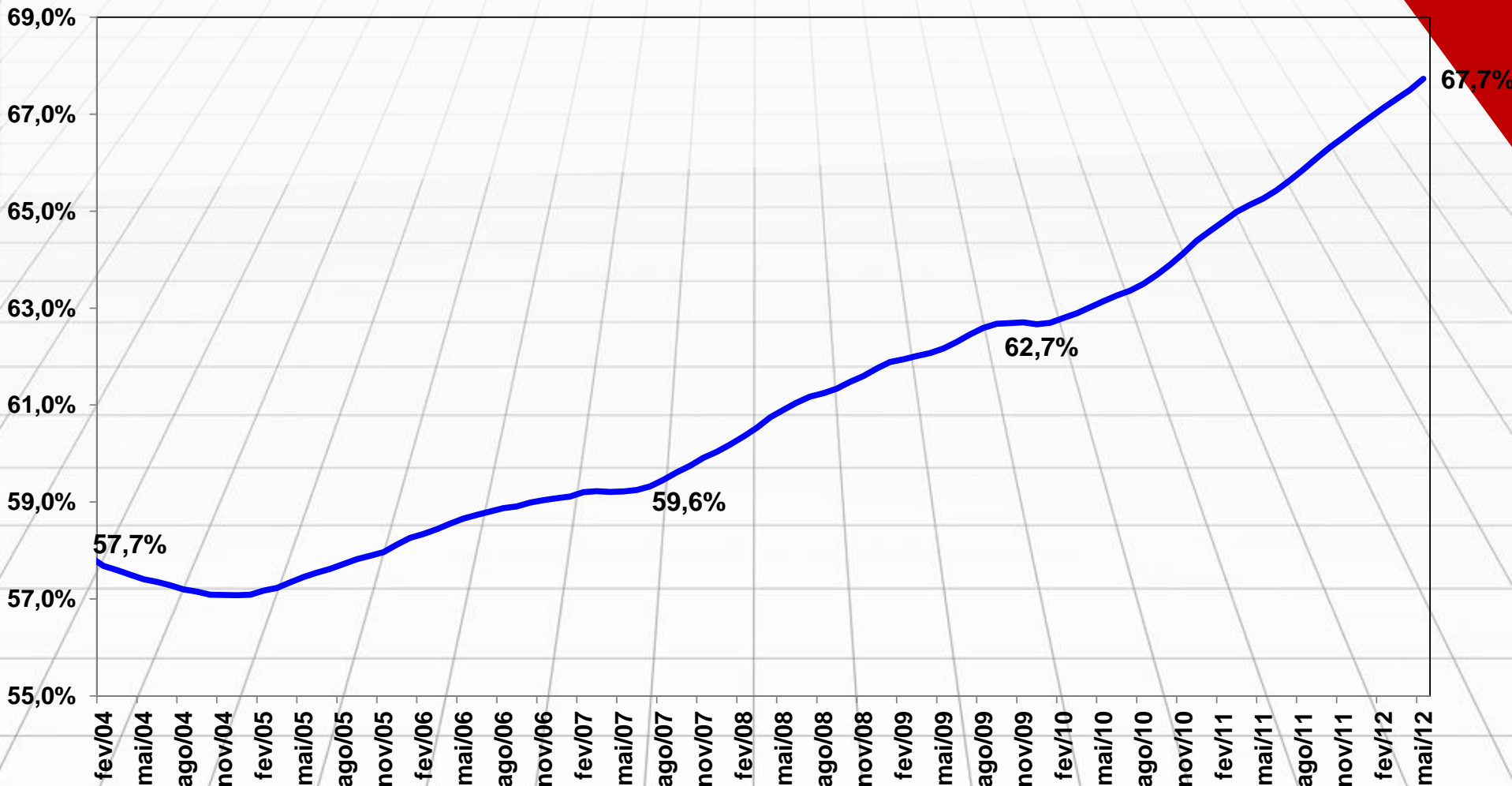
FONTE: MTE  
ELABORAÇÃO: BRADESCO



# EVOLUÇÃO DO % DE FORMAIS NO TOTAL DE OCUPADOS, (FORMALIZAÇÃO AMPLA + CONTA PRÓPRIA COM CONTRIBUIÇÃO PARA A PREVIDÊNCIA), MM12M



Bradesco

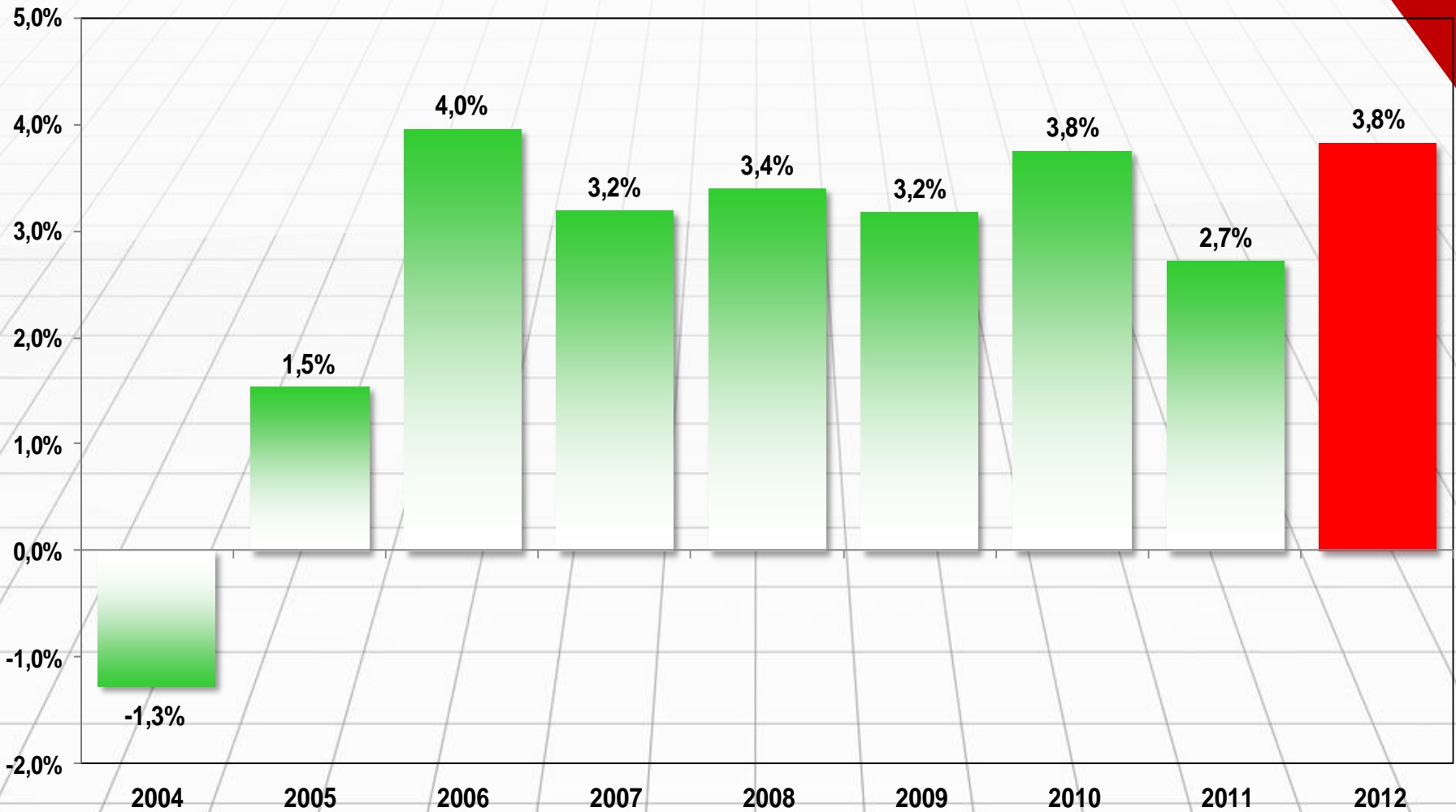


FONTE: PME/IBGE  
ELABORAÇÃO: BRADESCO

# CRESCIMENTO REAL ANUAL DE SALÁRIOS NO BRASIL 2004 - 2012



Bradesco



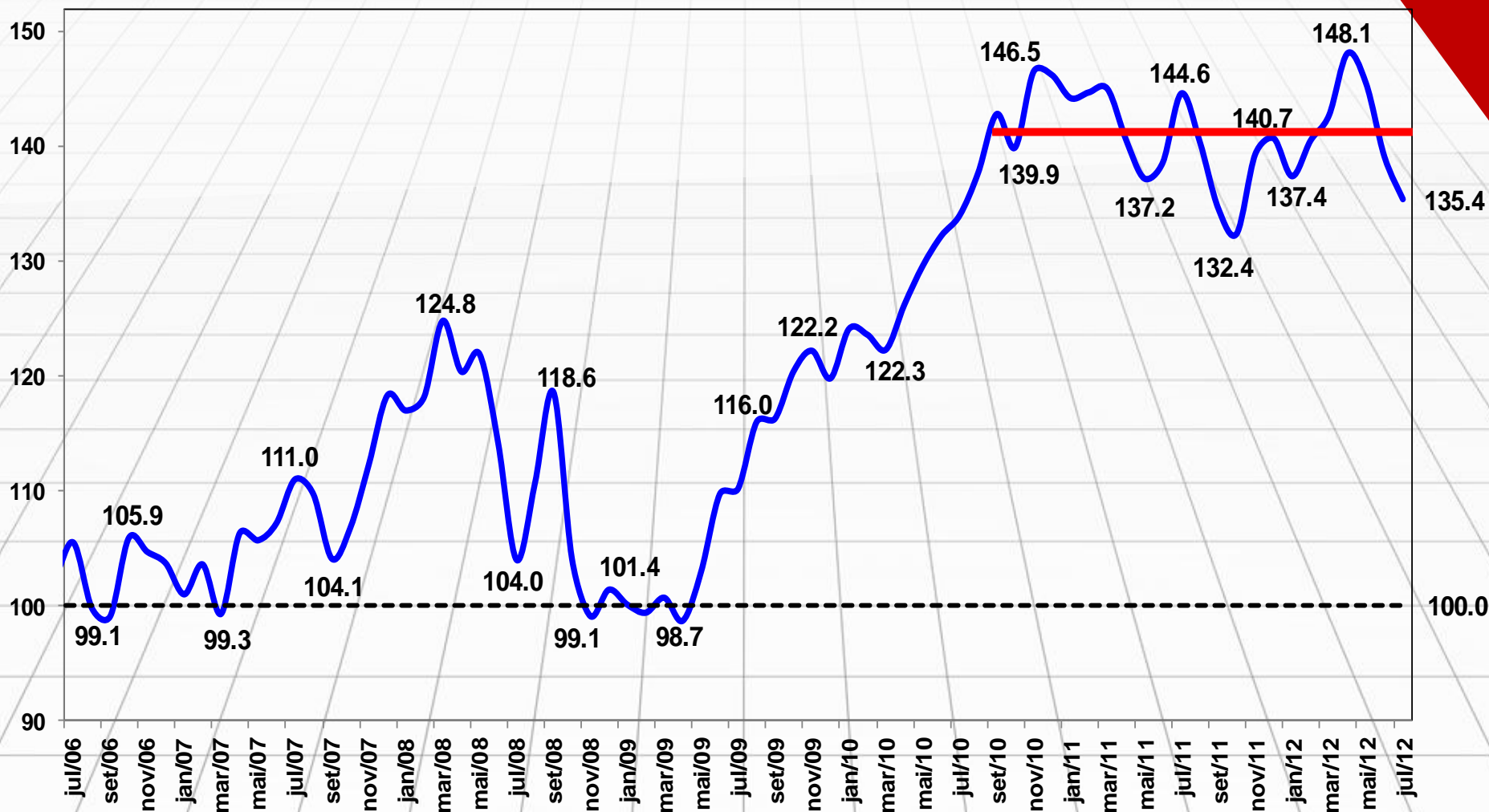
FONTE: IBGE  
ELABORAÇÃO: BRADESCO



# ÍNDICE DE CONFIANÇA DO CONSUMIDOR (ICC) – SITUAÇÃO ATUAL (DADOS DESSAZONALIZADOS) 2006-2012



Bradesco



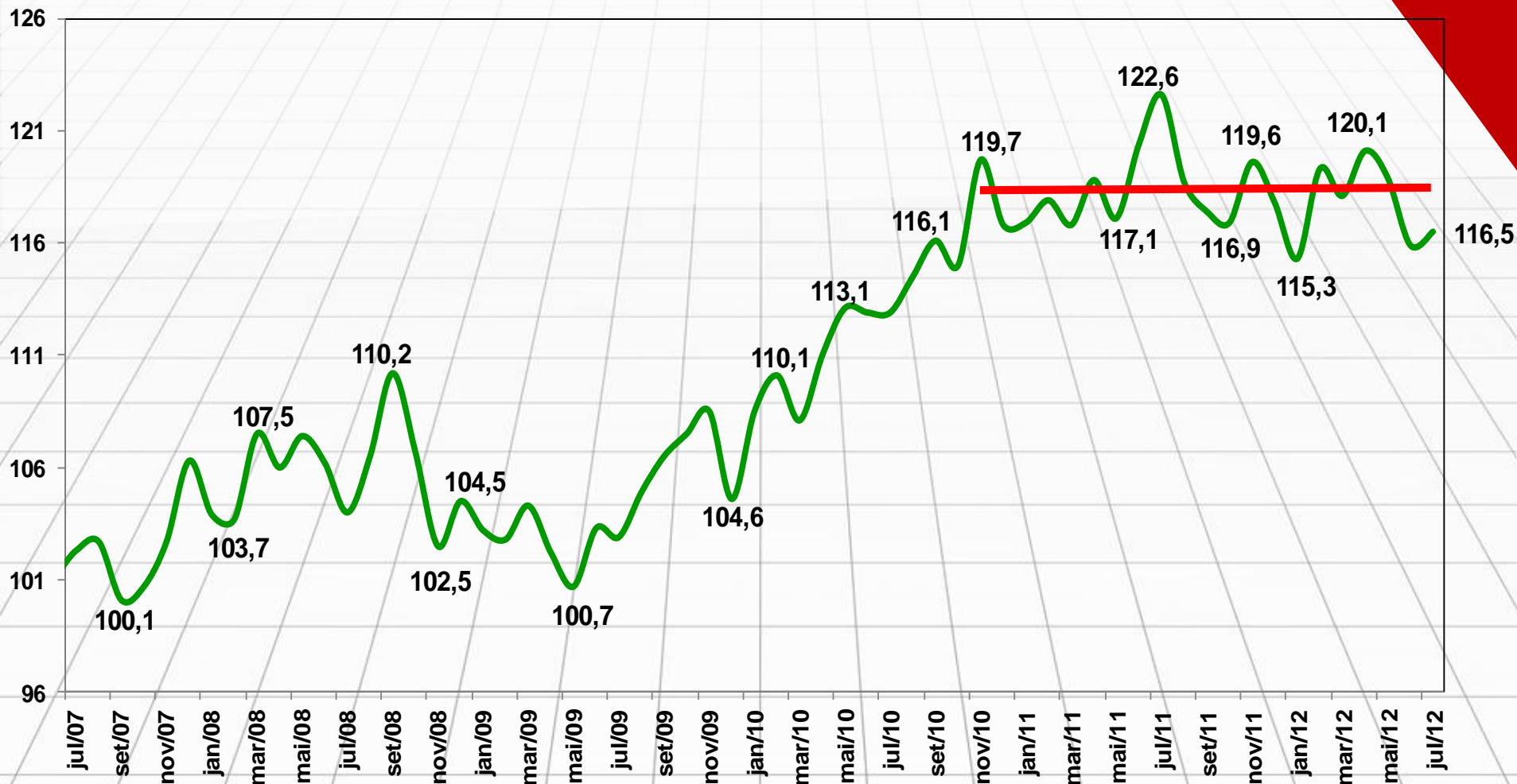
FONTE: FGV  
ELABORAÇÃO: BRADESCO



# SITUAÇÃO FINANCEIRA DOS CONSUMIDORES PERCEBIDA COMO “BOA” NO MOMENTO ATUAL (DADOS DESSAZONALIZADOS)



Bradesco



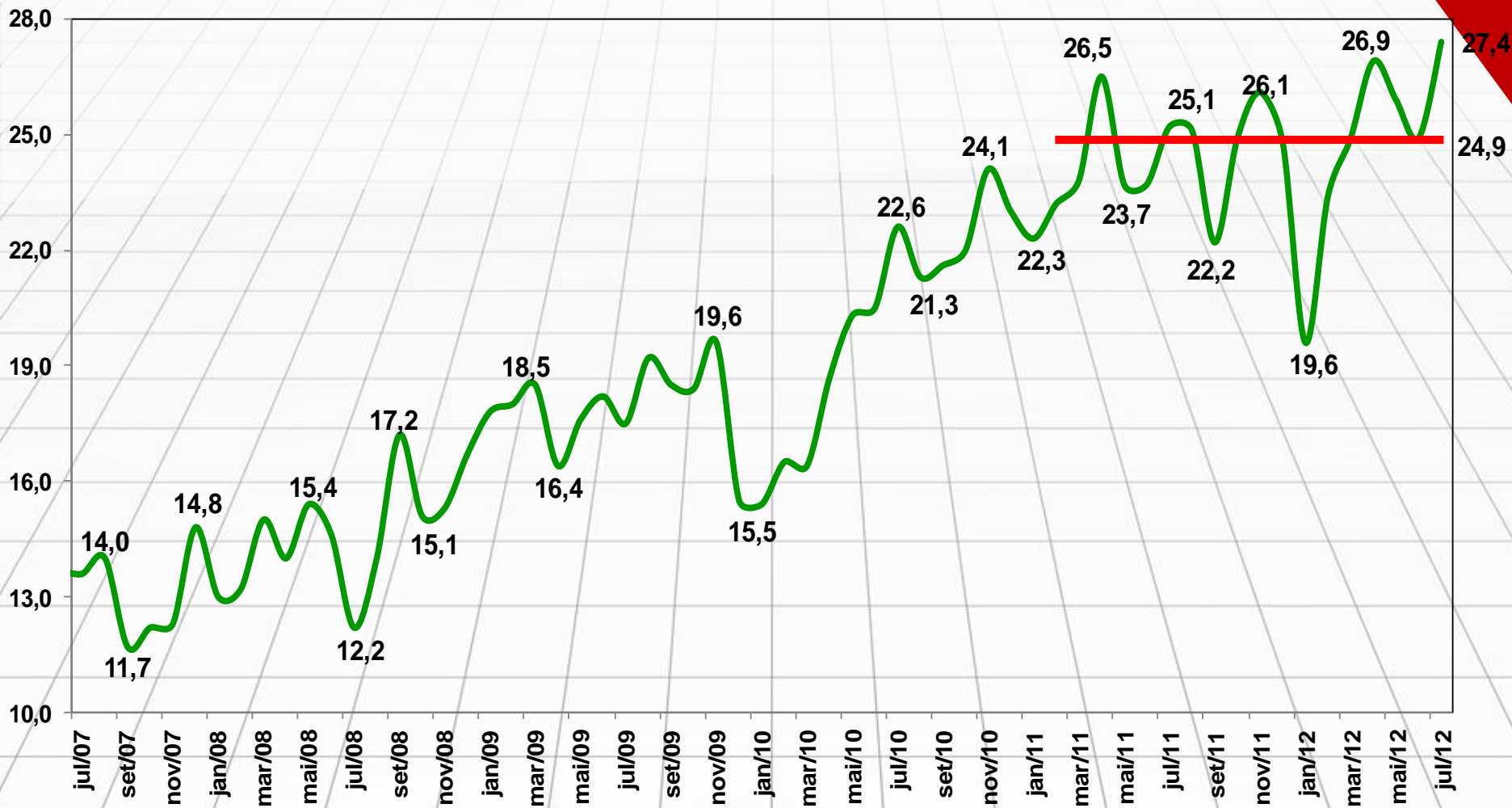
FONTE: FGV  
ELABORAÇÃO: BRADESCO



# PERCEPÇÃO DO CONSUMIDOR EM RELAÇÃO À POUPANÇA - % DE RESPOSTAS “POUPANDO” (DADOS DESSAZONALIZADOS)



Bradesco



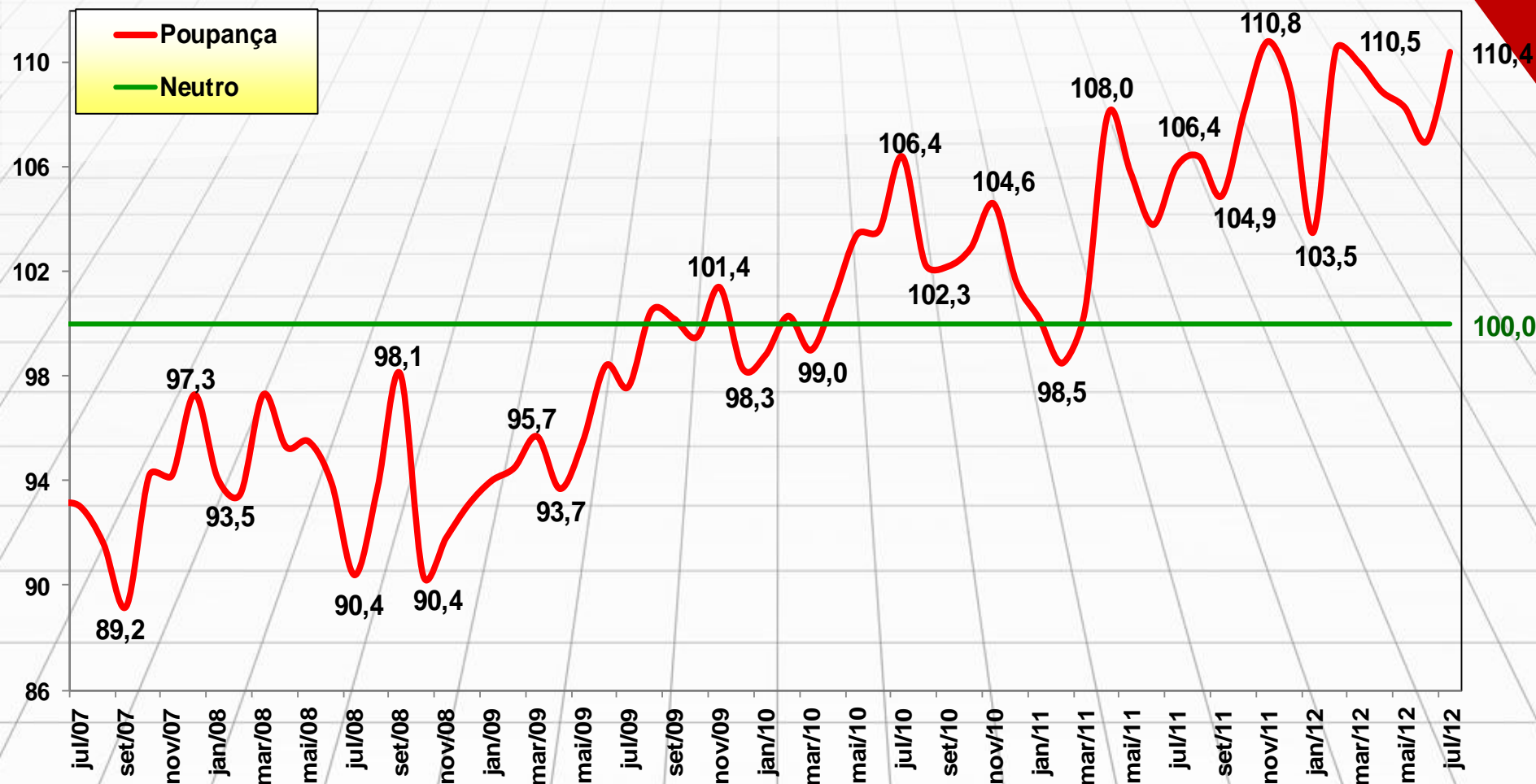
FONTE: FGV  
ELABORAÇÃO: BRADESCO



# INDICADOR DE POUPANÇA DO CONSUMIDOR (DIFERENÇA ENTRE % DÓS QUE RESPONDEM QUE ESTÃO POUPANDO E OS QUE RESPONDEM QUE ESTÃO SE ENDIVIDANDO)



Bradesco



FONTE: FGV  
ELABORAÇÃO: BRADESCO







Bradesco

# **ENDIVIDAMENTO OU COMPROMETIMENTO DE RENDA COM NOVO *MIX* DE CONSUMO DAS FAMÍLIAS?**





Bradesco

**NOTAMOS QUE OS SERVIÇOS  
FORAM OCUPANDO ESPAÇO  
IMPORTANTE NA CESTA DE  
CONSUMO.**

***O QUE PARECE ACONTECER É  
UMA MUDANÇA ESTRUTURAL DA  
CESTA DE CONSUMO À MEDIDA  
QUE AS CLASSES C e B  
INCORPORAM NOVOS SERVIÇOS  
EM SUAS VIDAS.***





Bradesco

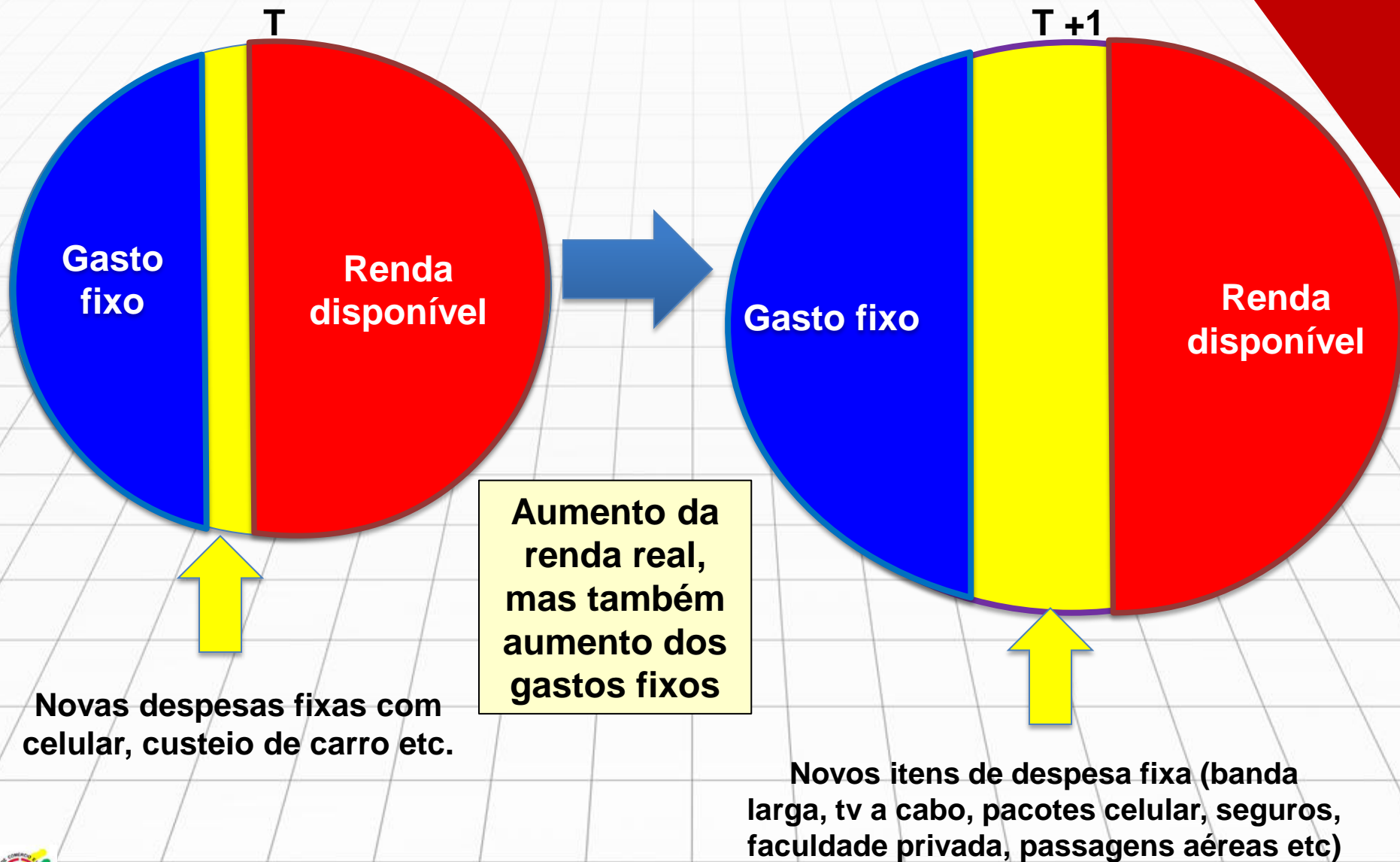
**A INADIMPLÊNCIA  
TEMPORÁRIA REFLETE  
ESSA MUDANÇA NO  
PADRÃO DE CONSUMO E  
NÃO UM ESGOTAMENTO  
DO ENDIVIDAMENTO**



# HIPÓTESE DE REDUÇÃO DA RENDA DISPONÍVEL



Bradesco





Bradesco

**SEGUROS, BANDA LARGA, TV  
POR ASSINATURA,  
RESTAURANTES, FACULDADE  
PRIVADA, SAUDE PRIVADA,  
PREVIDÊNCIA PRIVADA,  
VIAGENS, POUPANÇA ETC  
MUDAM PERMANENTEMENTE A  
RENDA DISPONÍVEL PARA O  
CRÉDITO**





**UMA PARCELA  
MAJORITÁRIA DA  
POPULAÇÃO JÁ SE EQUIPOU  
COM ELETRODOMÉSTICOS E  
BENS DURÁVEIS E AGORA  
PARTE PARA COMPRA DE  
BENS  
INTANGÍVEIS(SERVIÇOS)**



Bradesco

**CONSUMO DE BENS  
INTANGÍVEIS OCUPA  
ESPAÇO DE  
ELETRODOMÉSTICOS,  
CARROS, VESTUÁRIO  
ETC.**





**O QUE TALVEZ SEJA MAIS  
ADEQUADO AFIRMAR É  
QUE AS PESSOAS ESTÃO  
SOBRE-  
COMPROMISSADAS E  
NÃO SOBREENDIVIDADAS**





Bradesco

**ALÉM DE TUDO, CABE  
REGISTRAR QUE A  
DESALAVANCAGEM DE  
PESSOAS FÍSICAS NO  
BRASIL É MUITA RÁPIDA  
(PRAZOS MUITO  
CURTOS)**





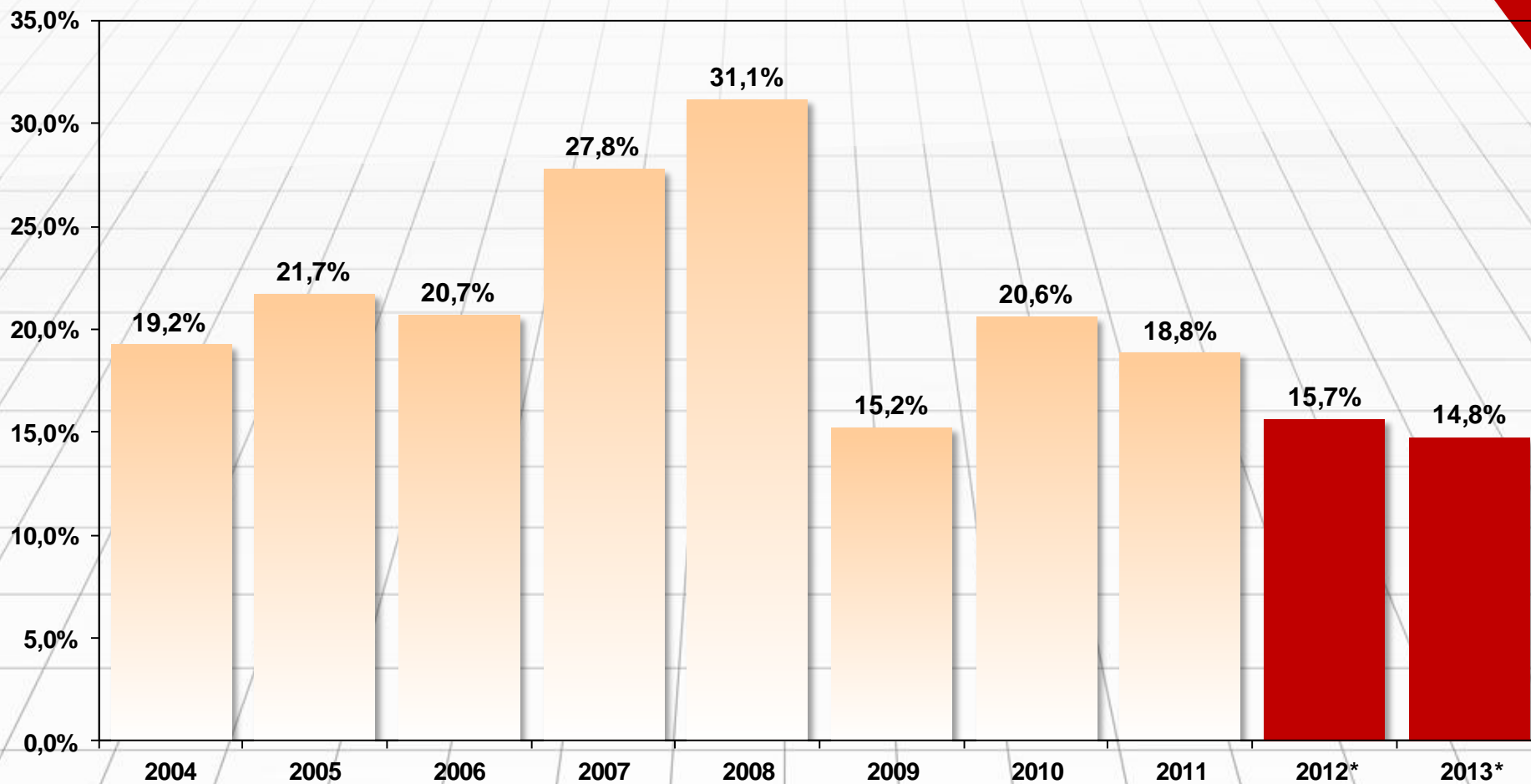
Bradesco

# O QUE ESPERAR DO CRÉDITO E DA INADIMPLÊNCIA?

# CRESCIMENTO NOMINAL DO ESTOQUE TOTAL DE CRÉDITO BANCÁRIO NO BRASIL 2004-2013



Bradesco



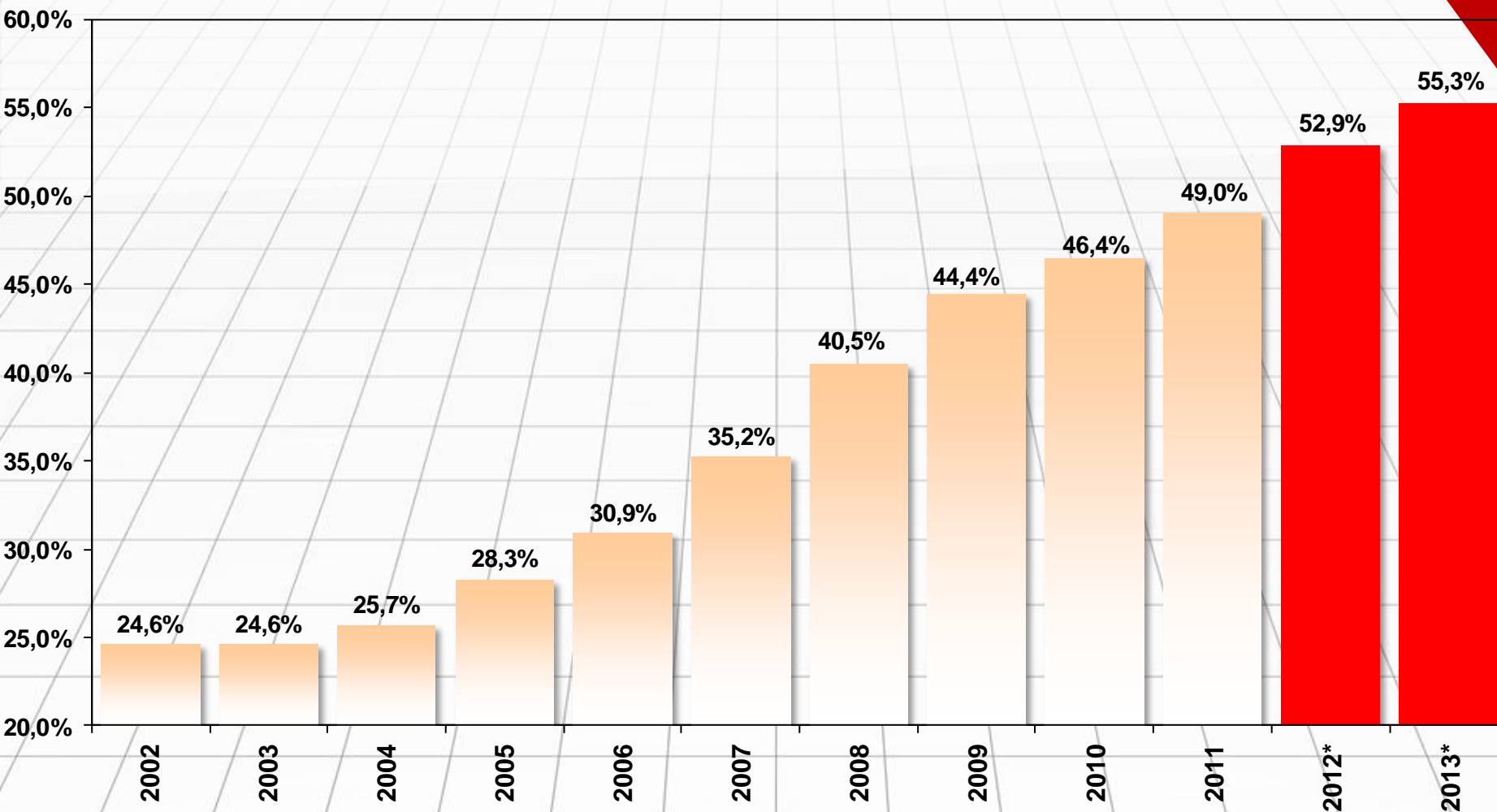
FONTE: BACEN  
ELABORAÇÃO E PROJEÇÃO: BRADESCO



# CRÉDITO/PIB NO BRASIL



Bradesco



FONTE: BCB  
ELABORAÇÃO: BRADESCO



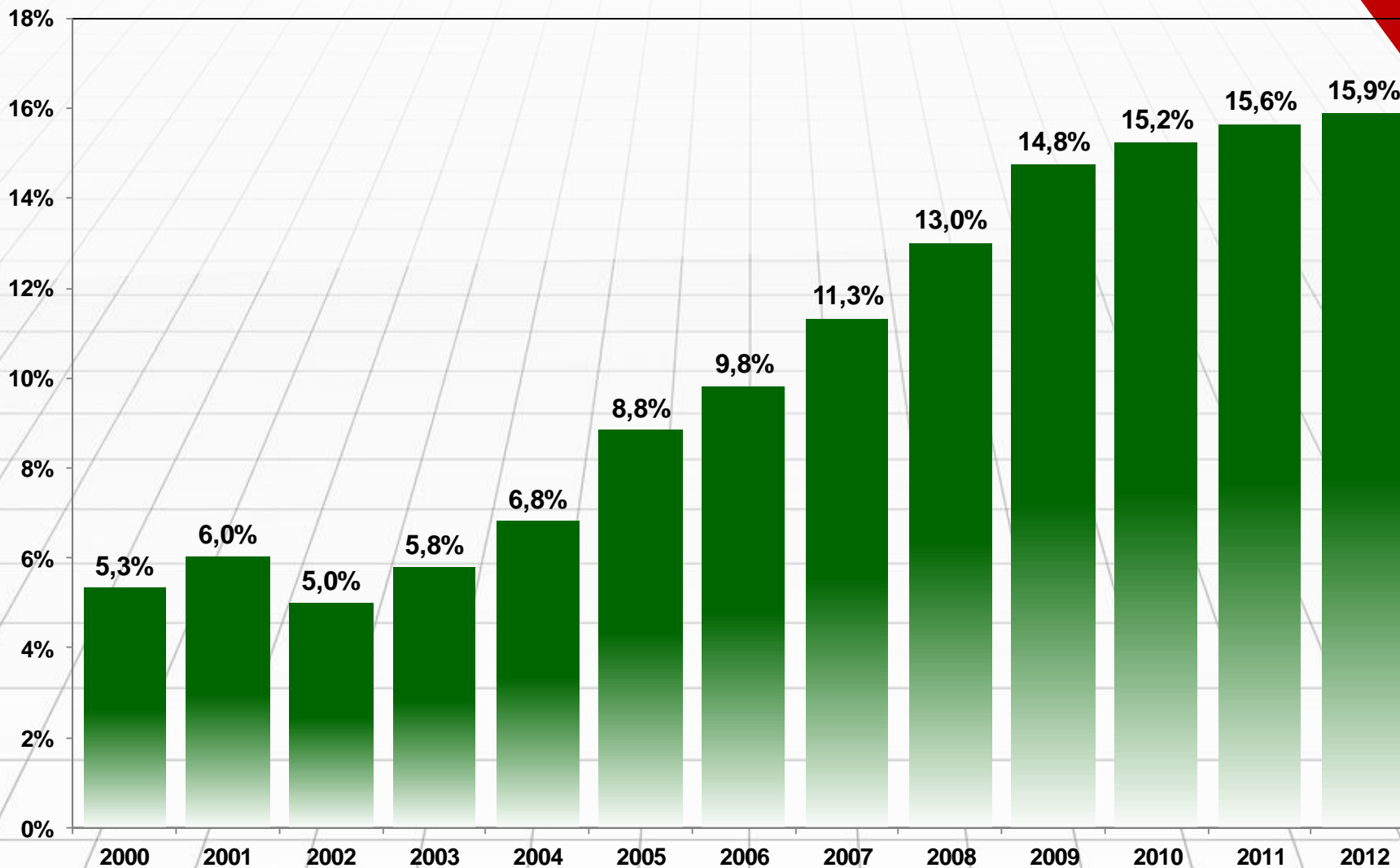


**CRÉDITO AO  
CONSUMO NO  
BRASIL AINDA É  
BASTANTE BAIXO  
COMO PROPORÇÃO  
DO PIB**

# EVOLUÇÃO DA RELAÇÃO CRÉDITO PESSOA FÍSICA(LIVRE)/PIB



Bradesco



FONTE: BACEN

ELABORAÇÃO: BRADESCO

(\*) ATÉ ABR/12.





Bradesco

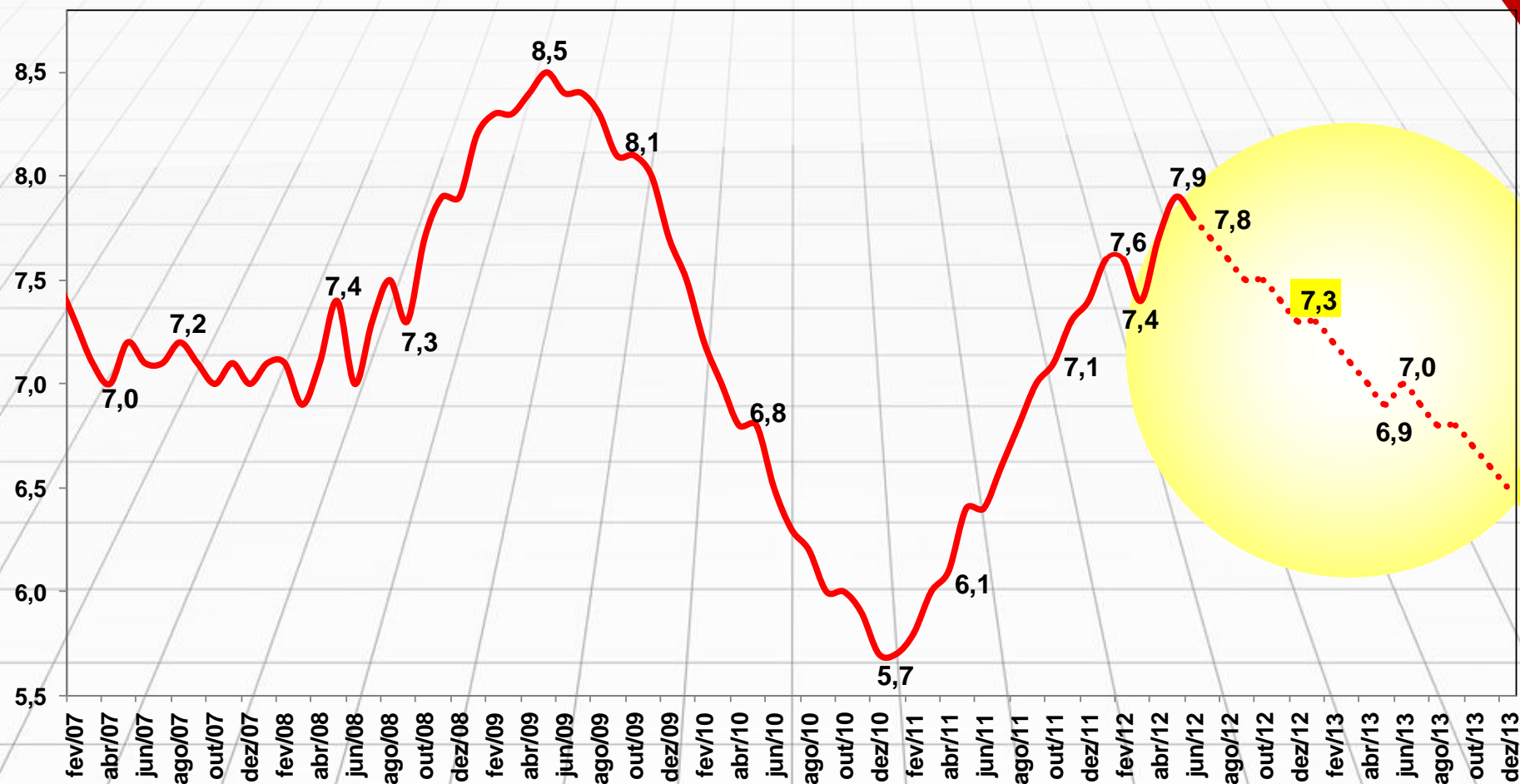
# **CICLO DE INADIMPLÊNCIA PESSOA FÍSICA ESTÁ PERTO DO FIM**



# INADIMPLÊNCIA ACIMA DE 90 DIAS DE PESSOA FÍSICA



Bradesco



FONTE E ELABORAÇÃO: BRADESCO

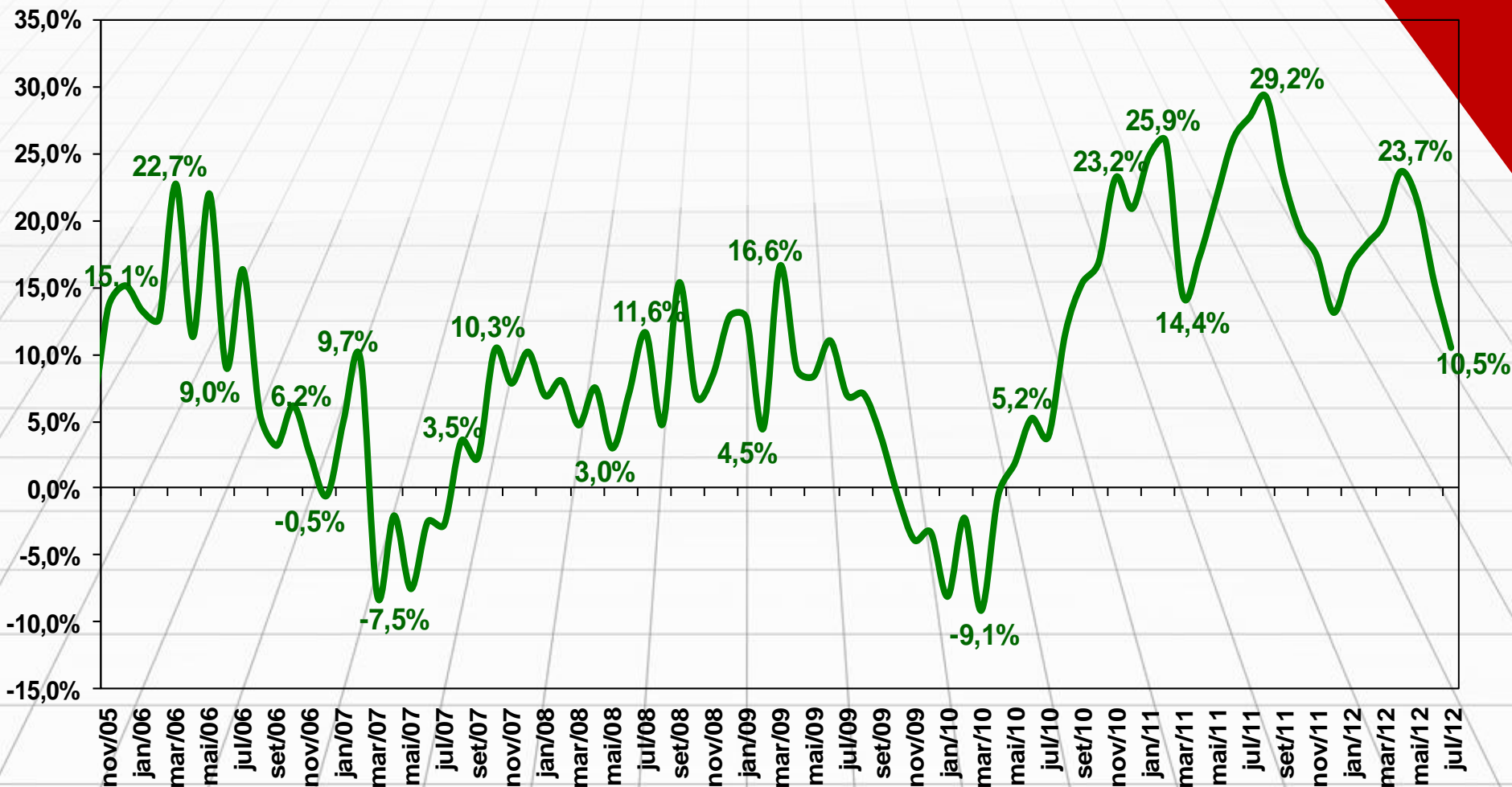




# CRESCIMENTO INTERANUAL DA INADIMPLÊNCIA DE PESSOA FÍSICA SEGUNDO A SERASA



Bradesco



FONTE: Serasa Experian  
ELABORAÇÃO: BRADESCO

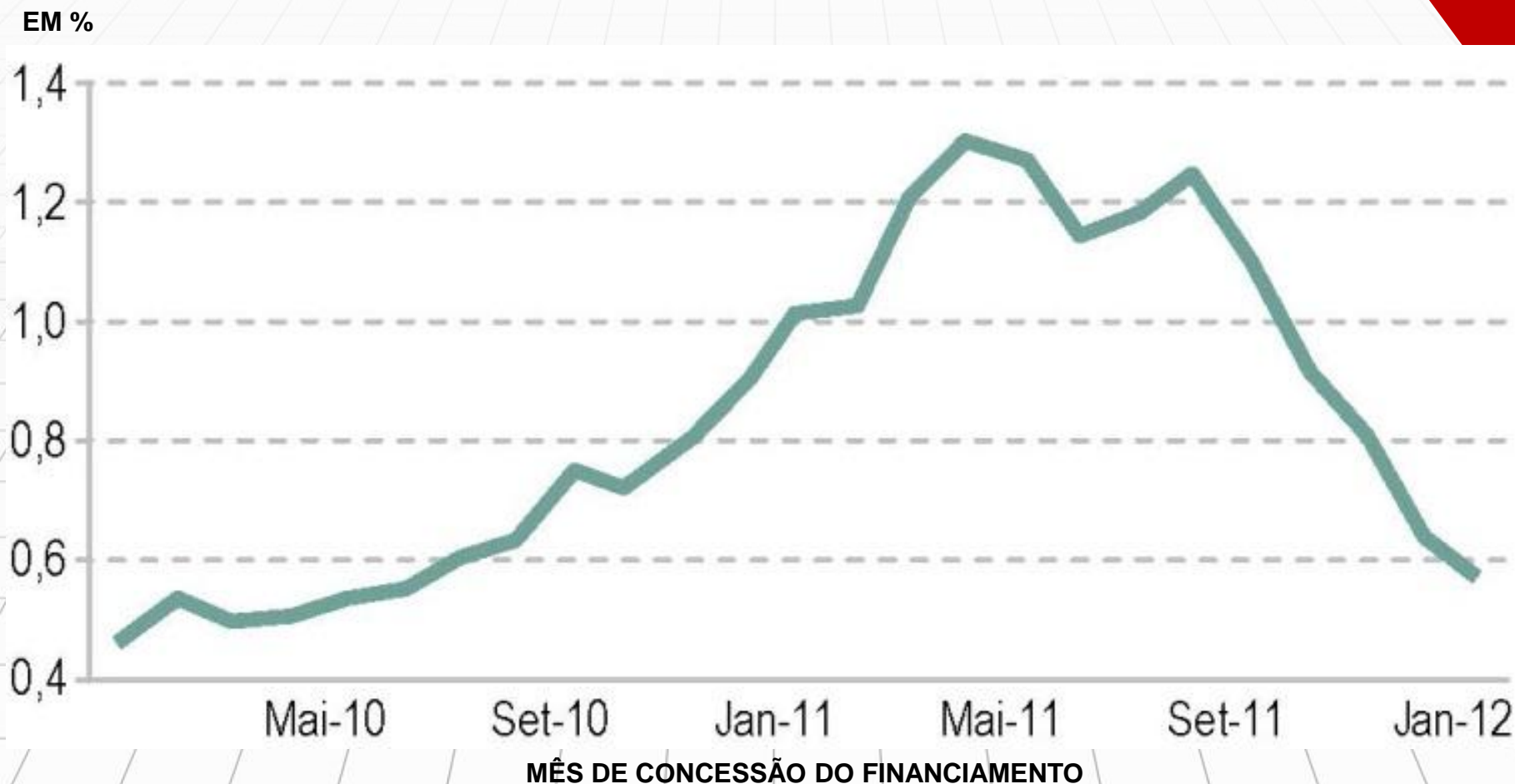
(\*) Protestos + dívidas em atraso junto às financeiras, cartões de crédito e empresas não financeira + dívidas em atraso junto aos bancos + cheques devolvidos.



# FINANCIAMENTO DE VEÍCULOS – INADIMPLÊNCIA NOS 4 MESES APÓS A CONCESSÃO



Bradesco



FONTE: BACEN  
ELABORAÇÃO: BRADESCO





Bradesco

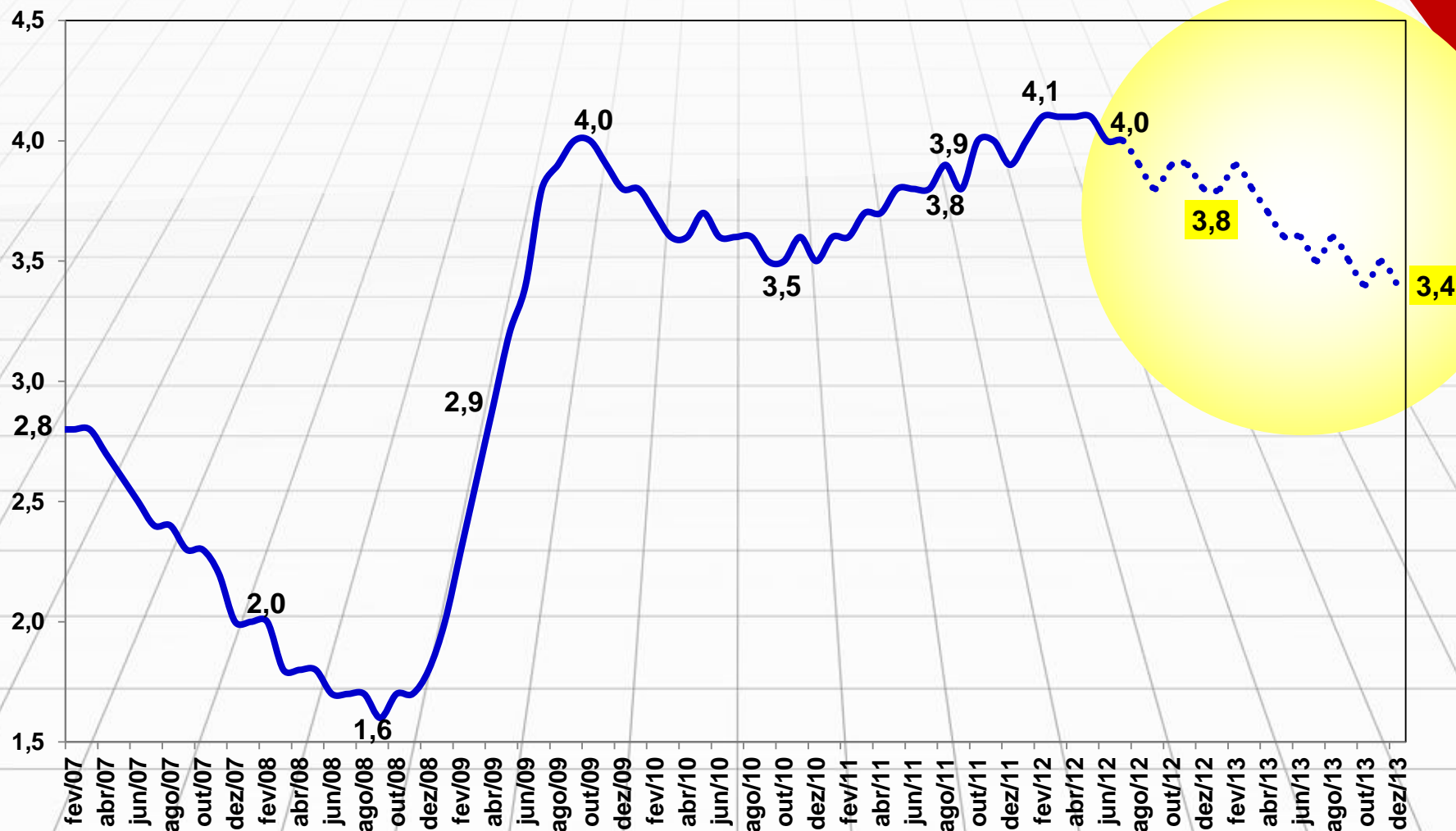
**INADIMPLÊNCIA  
PESSOA JURÍDICA  
TENDE A MELHORAR  
COM QUEDA DO  
CUSTO DO CAPITAL E  
COM EMPRESAS SE  
AJUSTANDO MUITO  
RAPIDAMENTE**



# INADIMPLÊNCIA ACIMA DE 90 DIAS DE PESSOA JURÍDICA



Bradesco



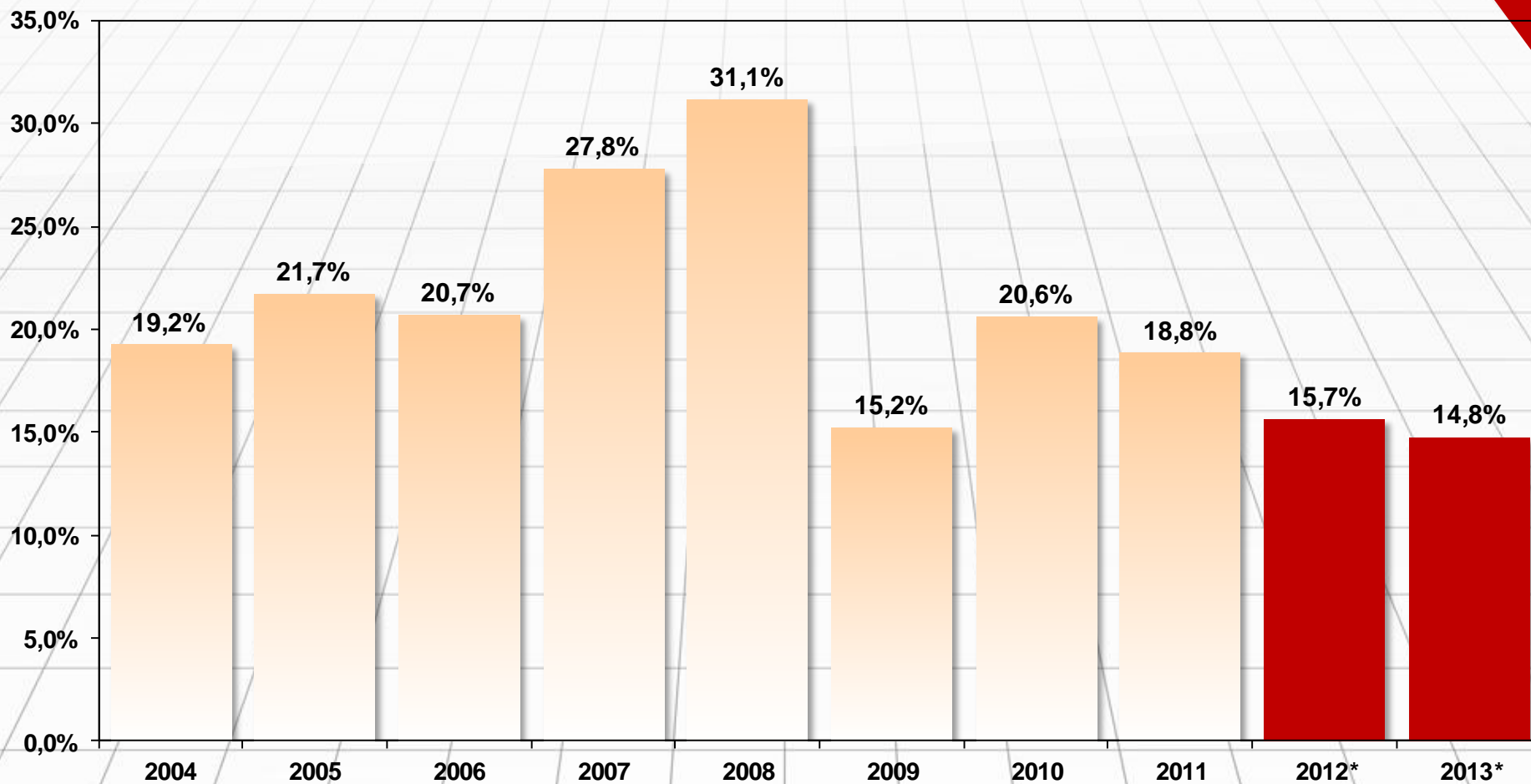
FONTE E ELABORAÇÃO: BRADESCO



# CRESCIMENTO NOMINAL DO ESTOQUE TOTAL DE CRÉDITO BANCÁRIO NO BRASIL 2004-2013



Bradesco



FONTE: BACEN  
ELABORAÇÃO E PROJEÇÃO: BRADESCO





Bradesco

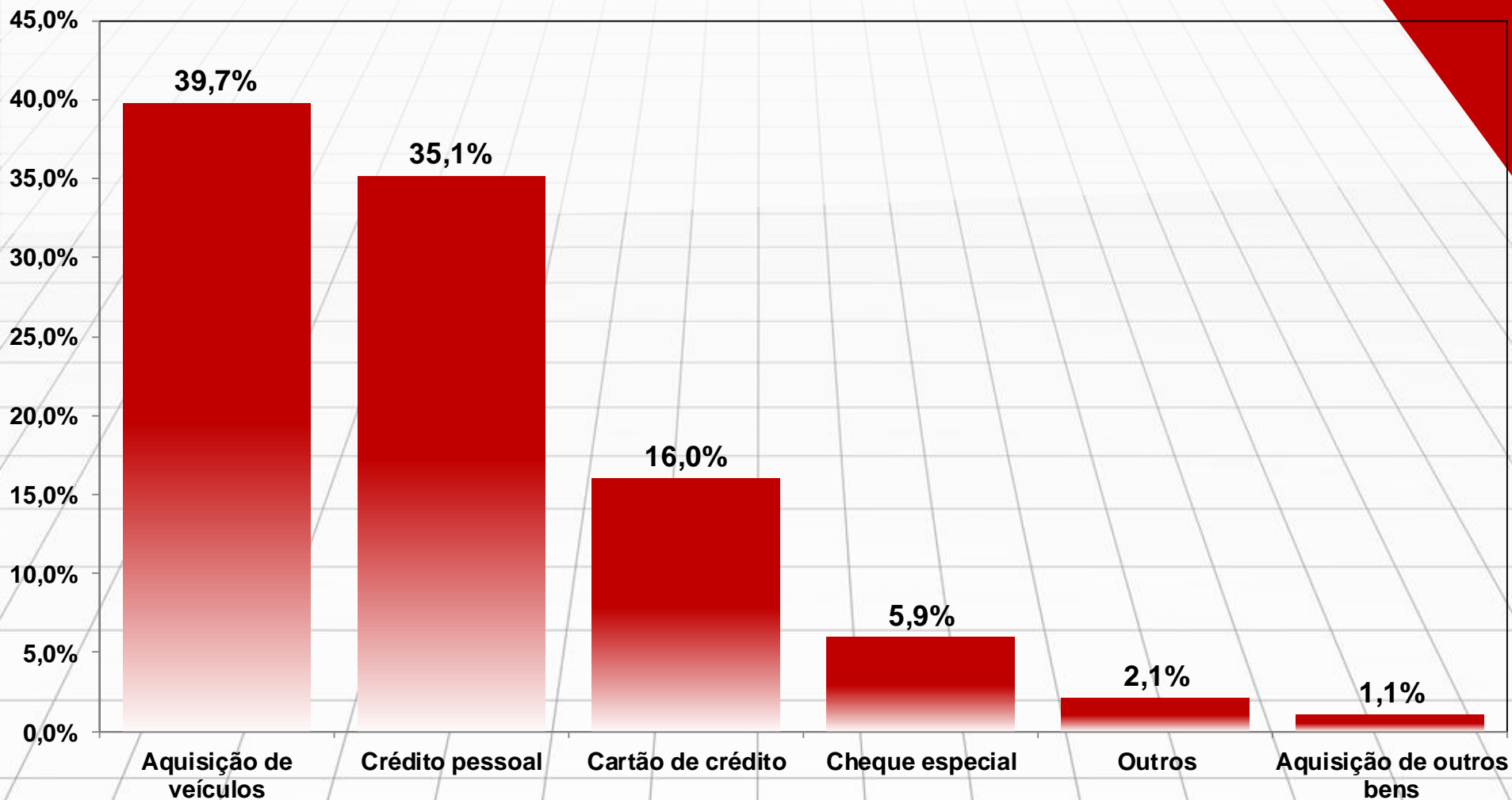
**CICLO DE AUMENTO DA  
INADIMPLÊNCIA EM 2011/12  
ESTEVE ASSOCIADO À  
DESACELERAÇÃO DA  
ATIVIDADE ECONÔMICA E AS  
CONSEQUÊNCIAS DE UM  
PROCESSO DE  
BANCARIZAÇÃO ACELERADA  
NO BRASIL**



# CONTRIBUIÇÃO PARA O INCREMENTO DO VOLUME INADIMPLENTE EM 12 MESES DE PESSOA FÍSICA (ACIMA DE 90 DIAS) EM MAIO/12



Bradesco



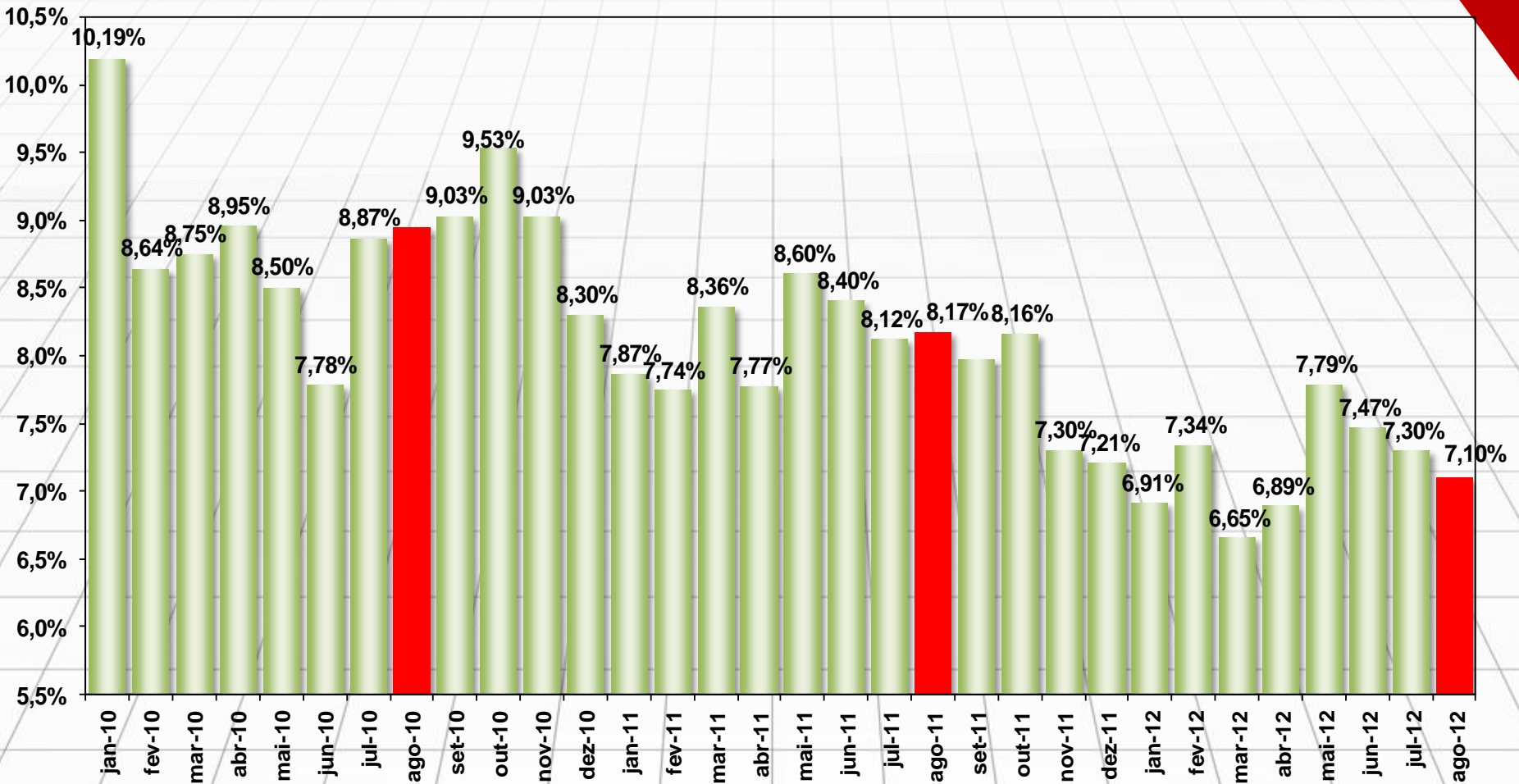
FONTE: BACEN  
ELABORAÇÃO: BRADESCO



# PERCENTUAL DE FAMÍLIAS QUE NÃO TERÃO CONDIÇÕES DE PAGAR SUAS DÍVIDAS (% DO TOTAL)



Bradesco



FONTE: PEIC - CNC  
ELABORAÇÃO: BRADESCO





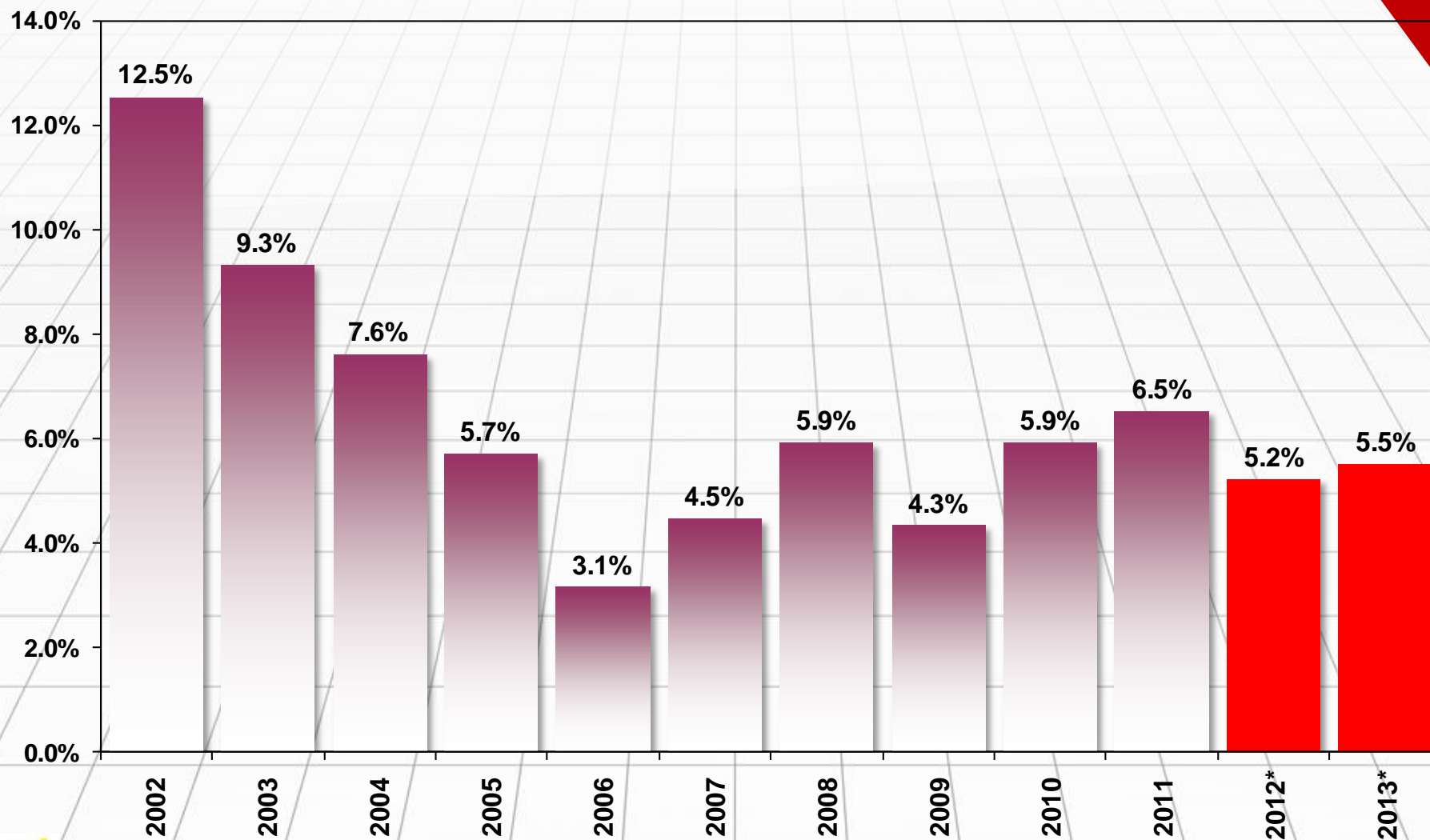


# JUROS, INFLAÇÃO E CÂMBIO

# IPCA ANUAL – 2002-2013\*



Bradesco



FONTE: IBGE  
ELABORAÇÃO: BRADESCO



**PERCEPÇÃO DE QUE UMA INFLAÇÃO DE 5% EM 2013 SERIA MEDALHA DE OURO. MESMO 6% É MEDALHISTA!!!**



**Bradesco**



**BANCO CENTRAL, MESMO DIANTE DA META OFICIAL DE 4,5%, CONSIDERA UMA MEGA VITÓRIA CHEGAR A 5% EM 2013**



Bradesco

**BACEN E GOVERNO  
SUGEREM QUE NÃO SE  
FAZ OMELETE SEM  
QUEBRAR OVOS E UMA  
INFLAÇÃO UM POUCO  
ACIMA DA META ERA UM  
CUSTO INEVITÁVEL DA  
TRANSIÇÃO DE MODELO**





# FRASE DE MARCIO HOLLAND:

***“NÃO SE FAZ UMA  
TRANSFORMAÇÃO MACRO  
DESSA ENVERGADURA SEM  
CUSTOS (INFLAÇÃO), MAS  
ESSES CUSTOS SÃO  
TRANSITÓRIOS”.***



Bradesco

**A PREOCUPAÇÃO  
AUMENTARIA COM A  
INFLAÇÃO MAS O  
GOVERNO APOSTA  
QUE ELETRICIDADE  
MENOR ANCORARÁ  
EXPECTATIVAS**





Bradesco

**EM CASO DE UMA INFLAÇÃO  
SAINDO UM POUCO DE  
CONTROLE, GOVERNO  
“SEGURARÁ NA MARRA OS  
BANCOS PÚBLICOS”  
CONSIDERANDO QUE  
PRUDENCIAIS ESTARÃO  
FORA DE COMBATE**





Bradesco

**BANCO CENTRAL,  
OLHANDO PARA FORA,  
VÊ CENÁRIO FRACO DE  
ATIVIDADE GLOBAL  
AFETANDO BRASIL E  
MANTÉM JUROS  
PARADOS POR UM  
LONGO TEMPO**

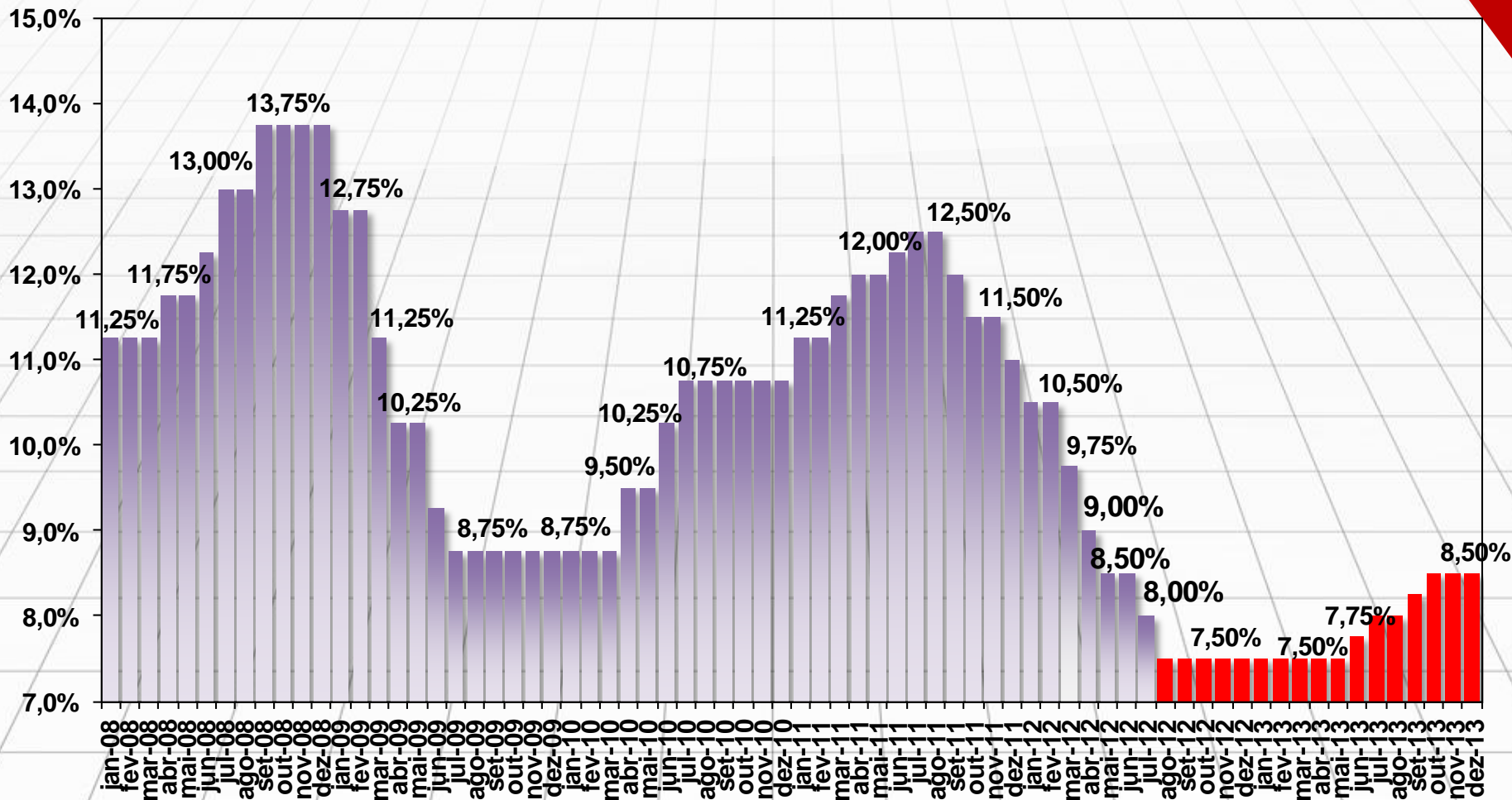




# TAXA NOMINAL DE JUROS (SELIC)



Bradesco



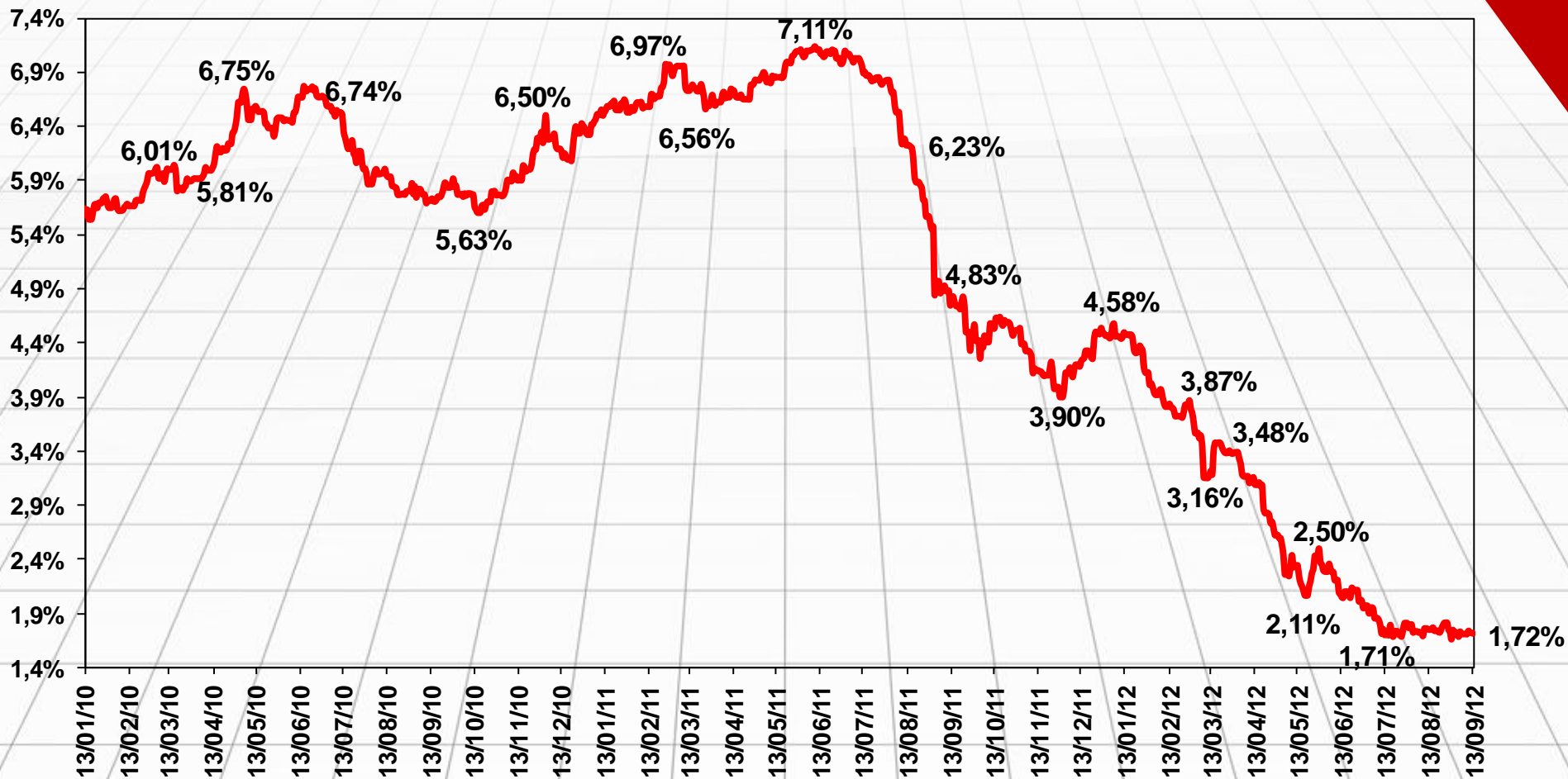
SOURCE: BCB, BRADESCO



# TAXA REAL DE JUROS (SWAP PRE-DI 360 DIAS DEFLACIONADO PELA EXPECTATIVA DE IPCA 12 M) EM 2008 e 2012



Bradesco



ELABORAÇÃO: BRADESCO

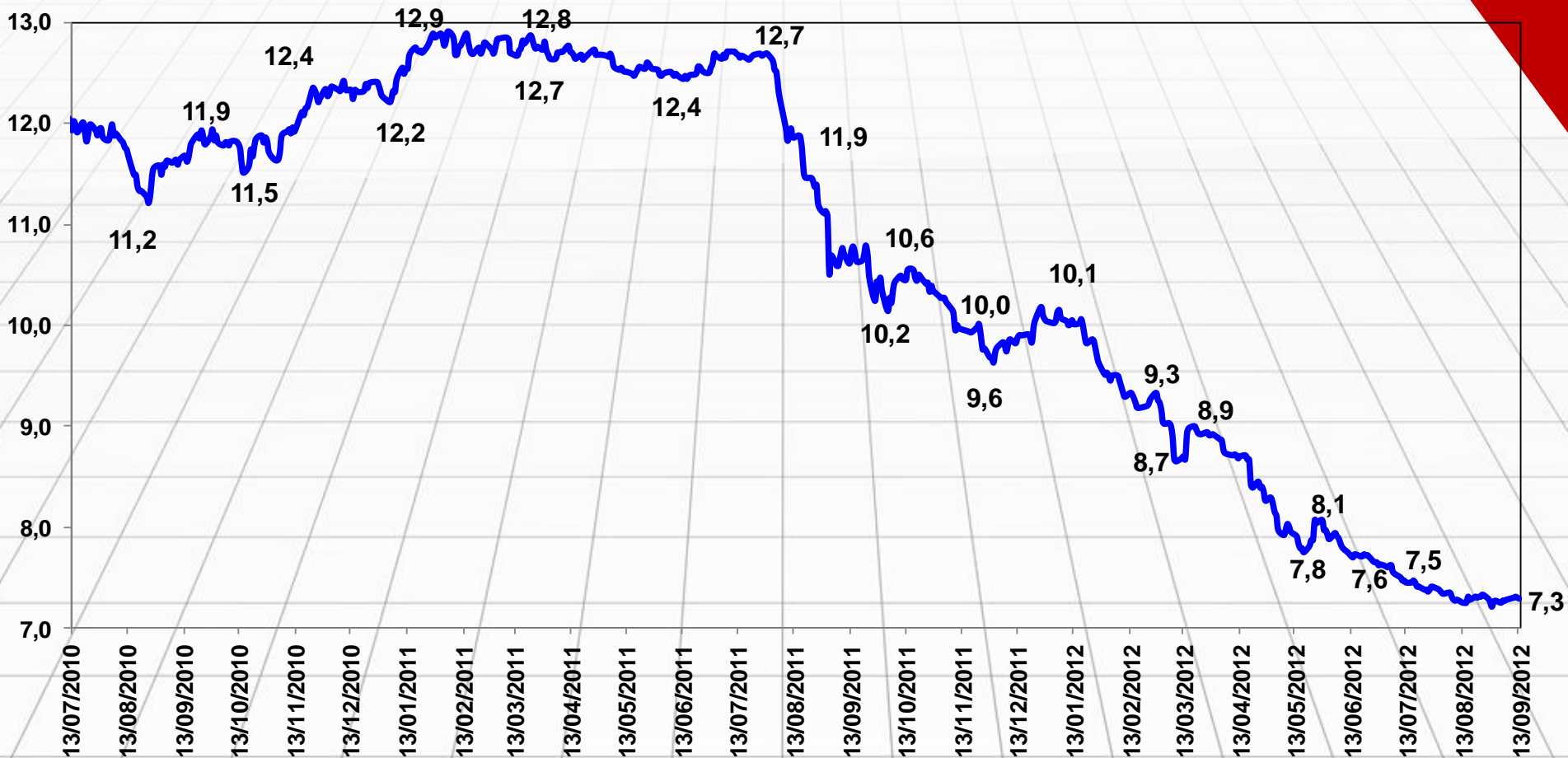


# TAXA DE JUROS JAN/13



Bradesco

EM %



FONTE: BLOOMBERG  
ELABORAÇÃO: BRADESCO

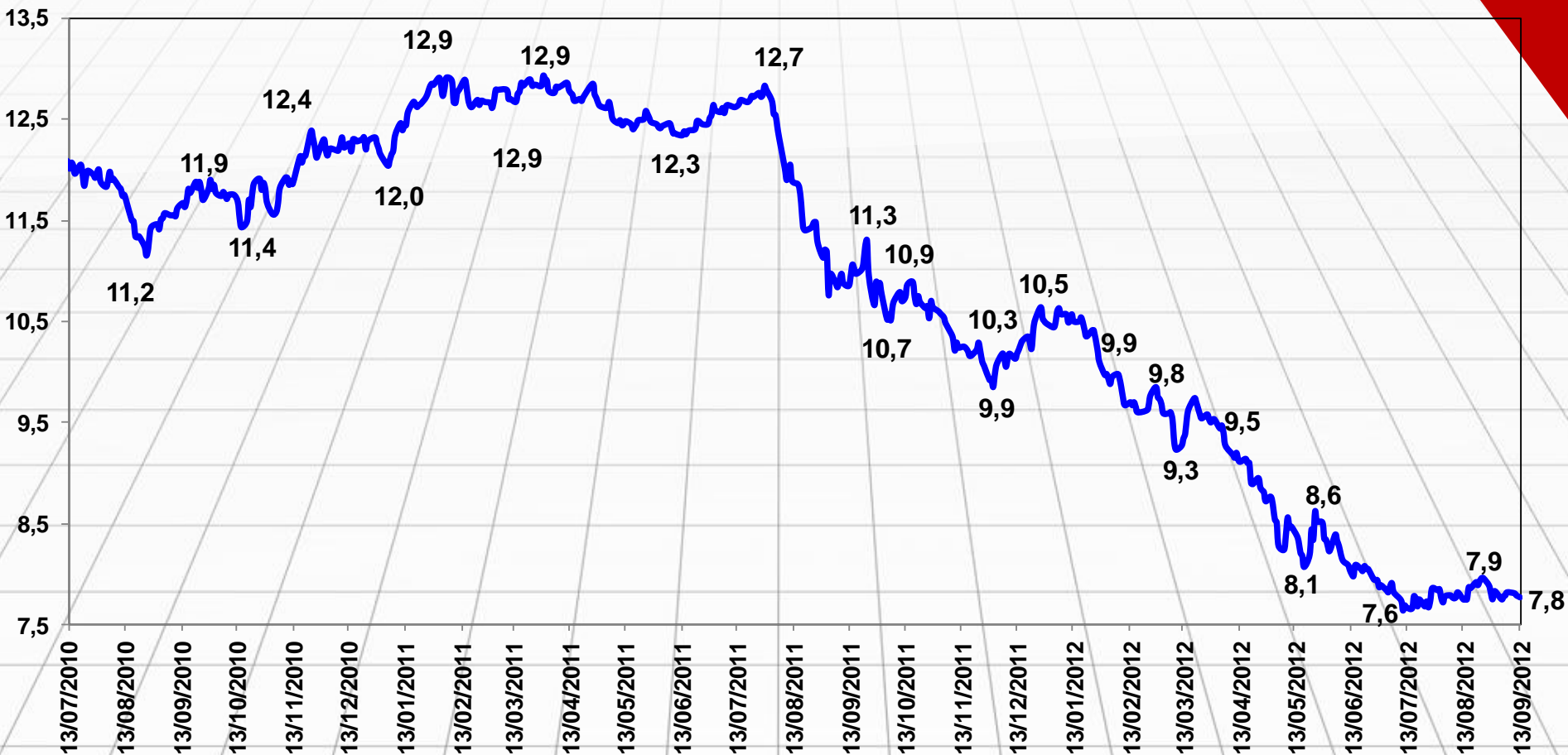


# TAXA DE JUROS JAN/14



Bradesco

EM %



FONTE: BLOOMBERG  
ELABORAÇÃO: BRADESCO

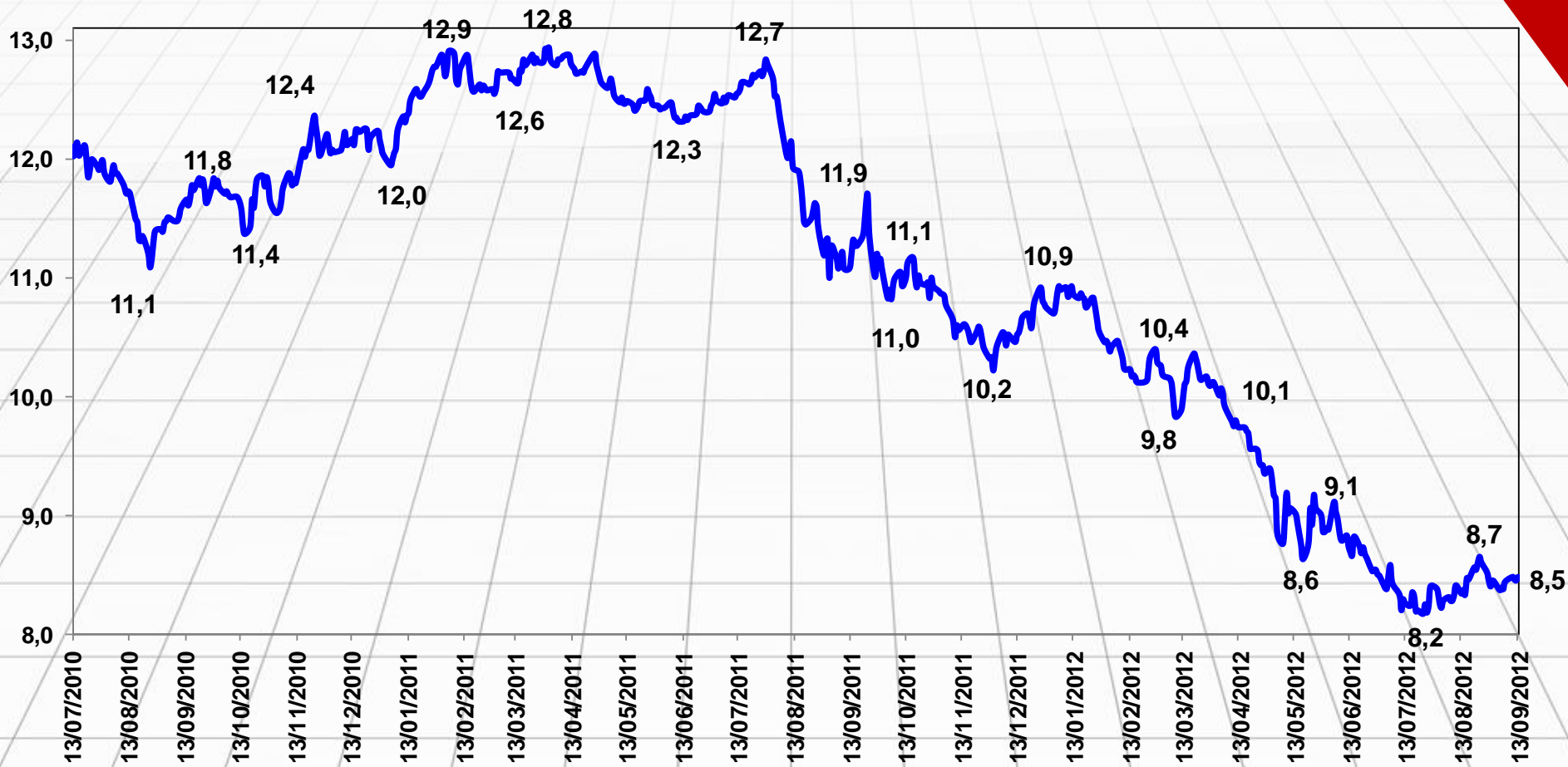


# TAXA DE JUROS JAN/15



Bradesco

EM %



FONTE: BLOOMBERG  
ELABORAÇÃO: BRADESCO

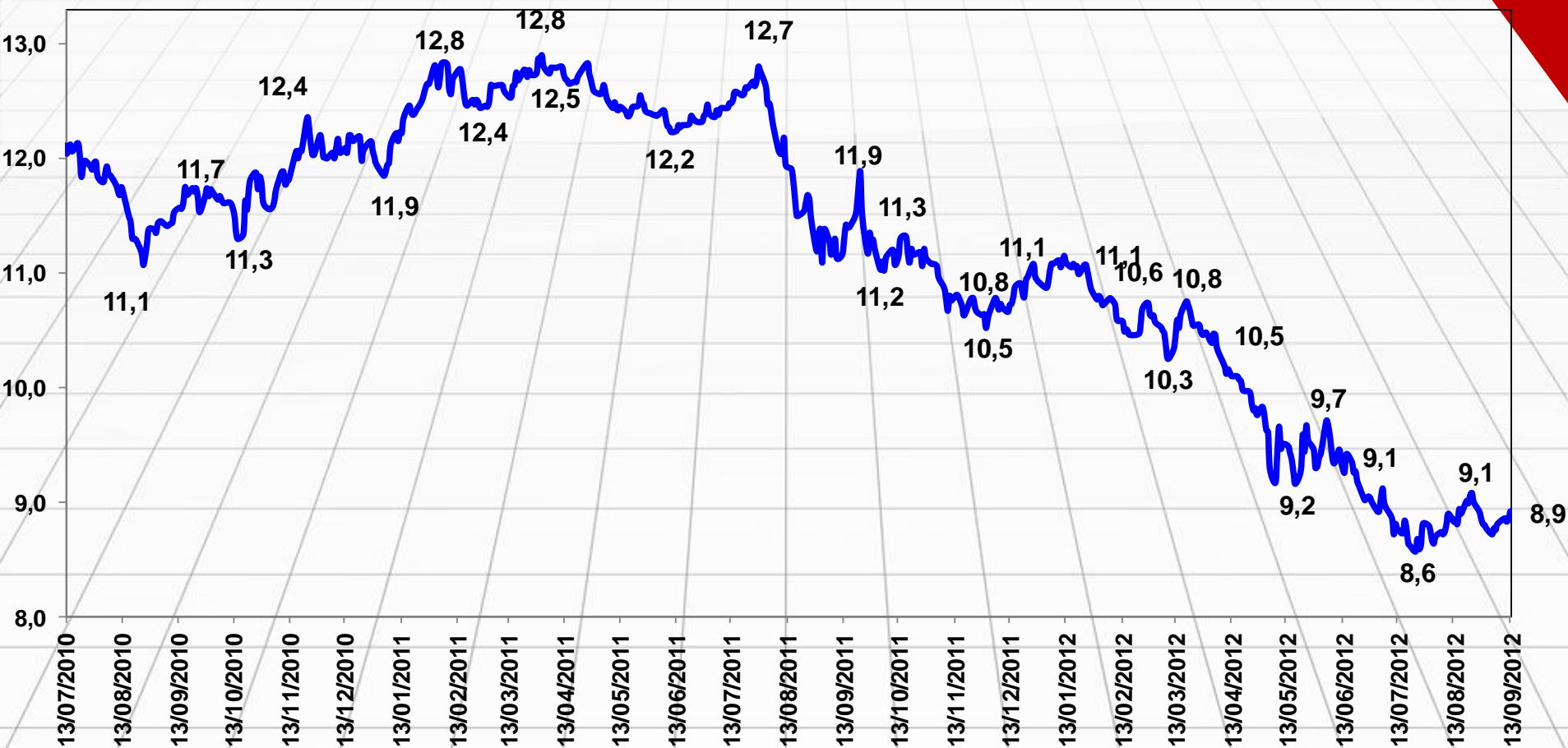


# TAXA DE JUROS JAN/16



Bradesco

EM %



FONTE: BLOOMBERG  
ELABORAÇÃO: BRADESCO

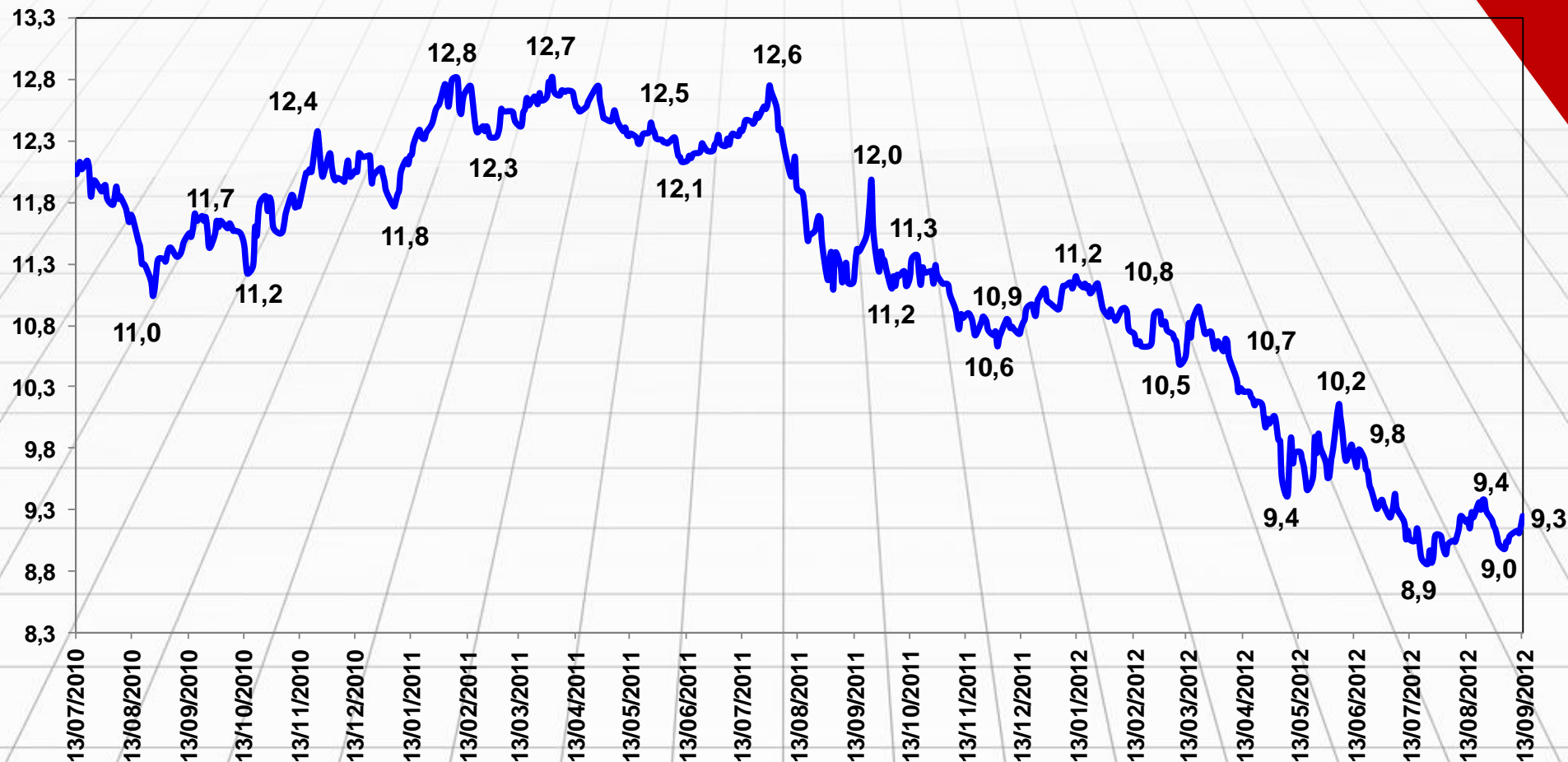


# TAXA DE JUROS JAN/17



Bradesco

EM %



FONTE: BLOOMBERG  
ELABORAÇÃO: BRADESCO





Bradesco

**ACREDITAMOS QUE ESTE  
NOVO PATAMAR DA TAXA  
DE JUROS SEJA  
SUSTENTÁVEL.**

***ISSO SERÁ EQUIVALENTE  
A UMA GRANDE REFORMA  
ESTRUTURAL.***

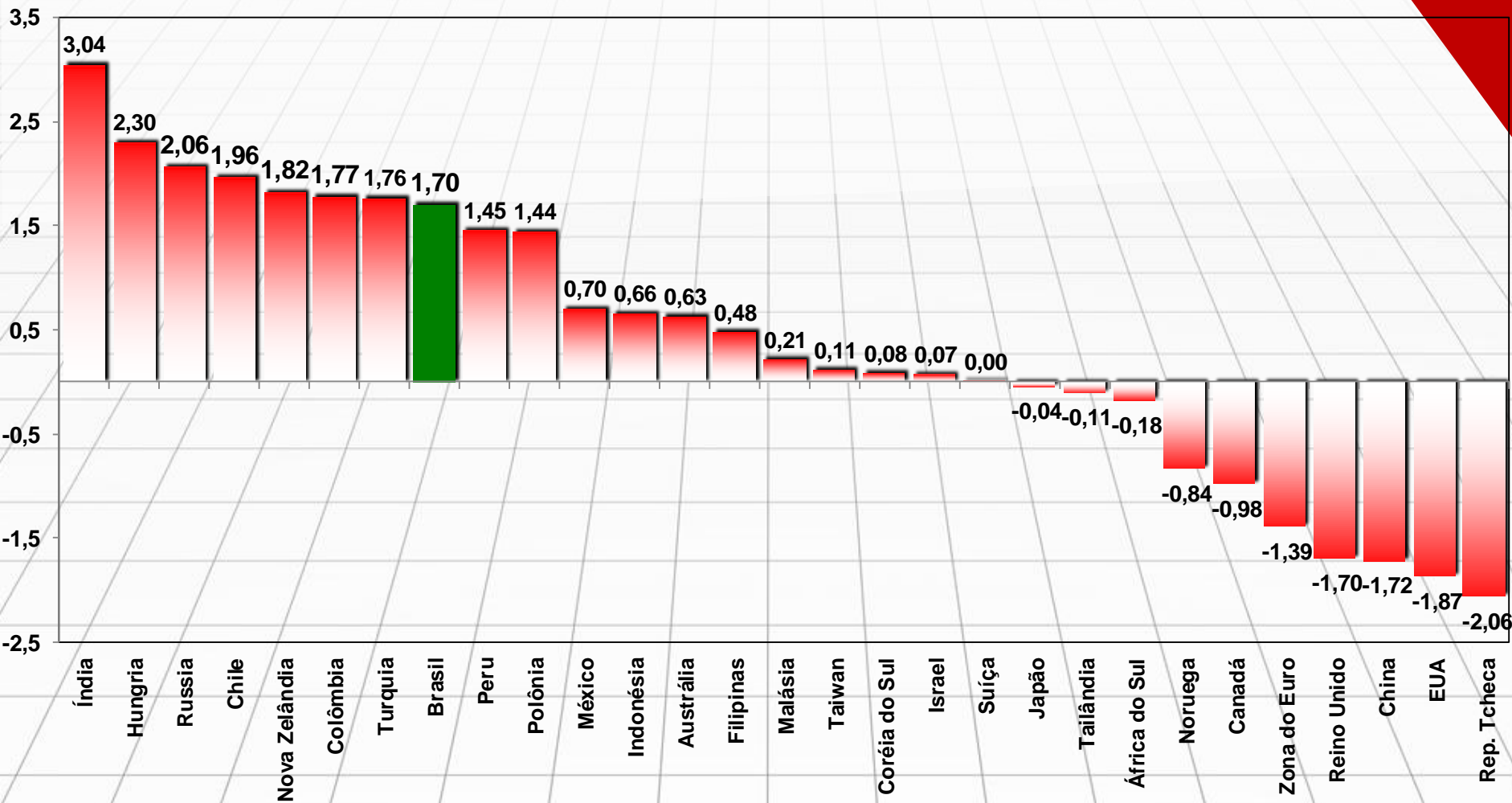




# TAXA DE JUROS REAL 12 MESES A FRENTE



Bradesco



FONTE: BLOOMBERG  
ELABORAÇÃO: BRADESCO





Bradesco

**A VISÃO DO  
GOVERNO É A DE  
QUE GASTOS  
MENORES COM  
JUROS FINANCIARÃO  
AMPLAS  
DESONERAÇÕES**





Bradesco

**GOVERNO JÁ ACEITA  
QUE SUPERAVIT  
PRIMÁRIO NÃO PRECISA  
MAIS SER ALTO  
PORQUE 2% É  
SUFICIENTE PARA  
ESTABILIZAR A  
DÍVIDA/PIB**

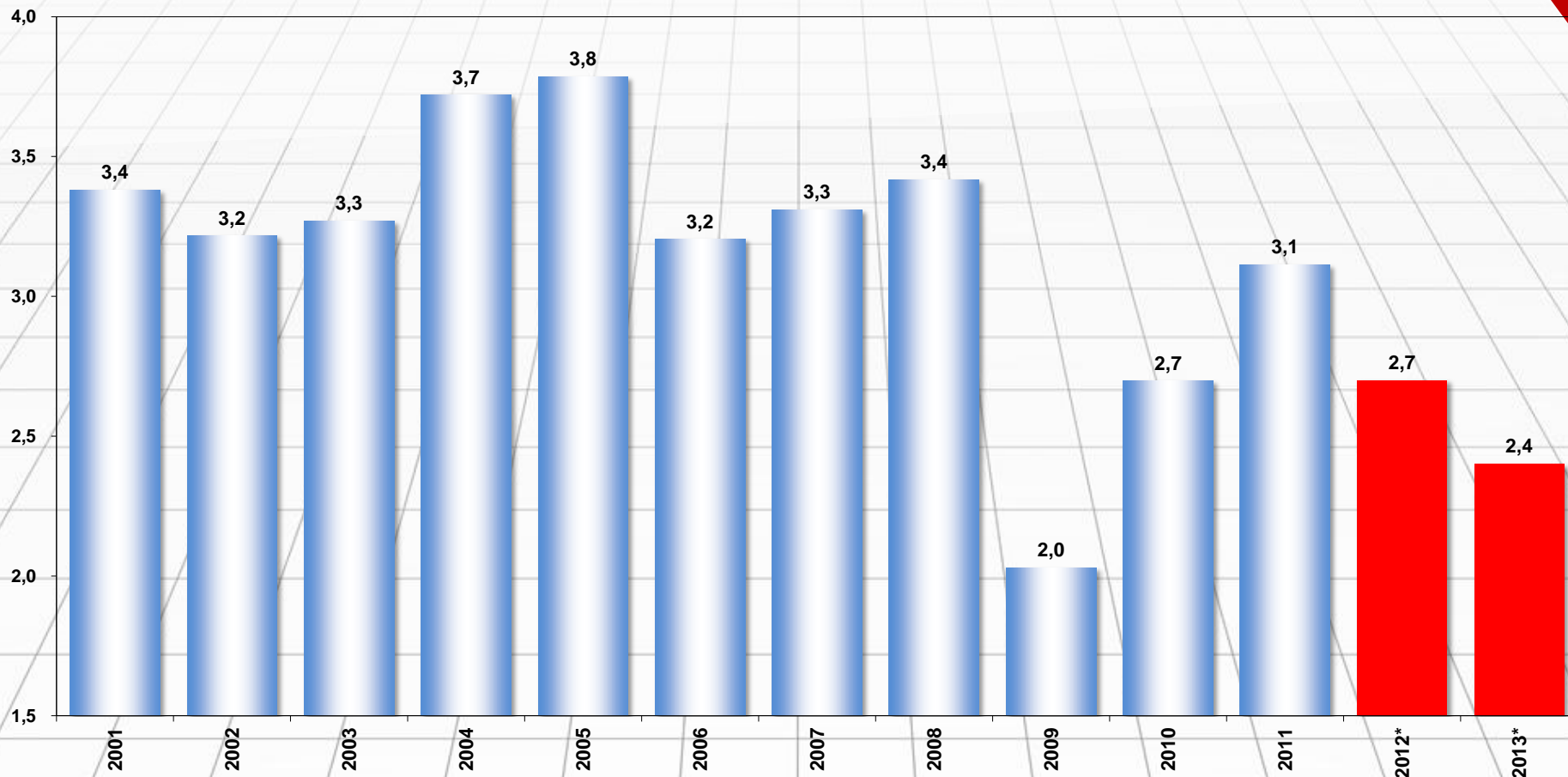


# SUPERAVIT PRIMÁRIO COMO % DO PIB



Bradesco

%PIB



FONTE: BANCO CENTRAL  
ELABORAÇÃO: BRADESCO





Bradesco

**ESSA É A FÓRMULA  
MÁGICA DO GOVERNO:  
MENORES JUROS  
PERMITE ALEGRAR  
SETORES COM  
MENORES TRIBUTOS E  
COMBATER A INFLAÇÃO**





Bradesco

**BANCO CENTRAL  
ENTRA NO DILEMA:  
SEGUIR REDUZINDO  
JUROS OU PARAR  
PARA NÃO PRECISAR  
AUMENTA-LOS EM  
2013?**



# CENÁRIO MACROECONÔMICO DEPEC/BRADESCO - INFLAÇÃO E POLÍTICA MONETÁRIA



Bradesco

	2012	Viés	2013	Viés
<b>IPCA (%)</b>	5,2	4,8	5,5	5,0
<b>INPC</b>	5,6	5,1	5,7	5,2
<b>IGP-M (%)</b>	7,3	7,0	4,6	4,2
<b>Selic (% final de período)</b>	7,50	7,25	8,50	7,50
<b>Selic real ex ante (final de período, %)</b>	1,90	2,14	3,33	2,87

FONTE E ELABORAÇÃO: BRADESCO





Bradesco

**MAIS ADIANTE, NÃO DÁ  
PARA DESCARTAR QUE,  
EM CASO DE INFLAÇÃO  
REALMENTE MAIS  
PRESSIONADA,  
GOVERNO TOLERE UMA  
PEQUENA VALORIZAÇÃO  
DO REAL**





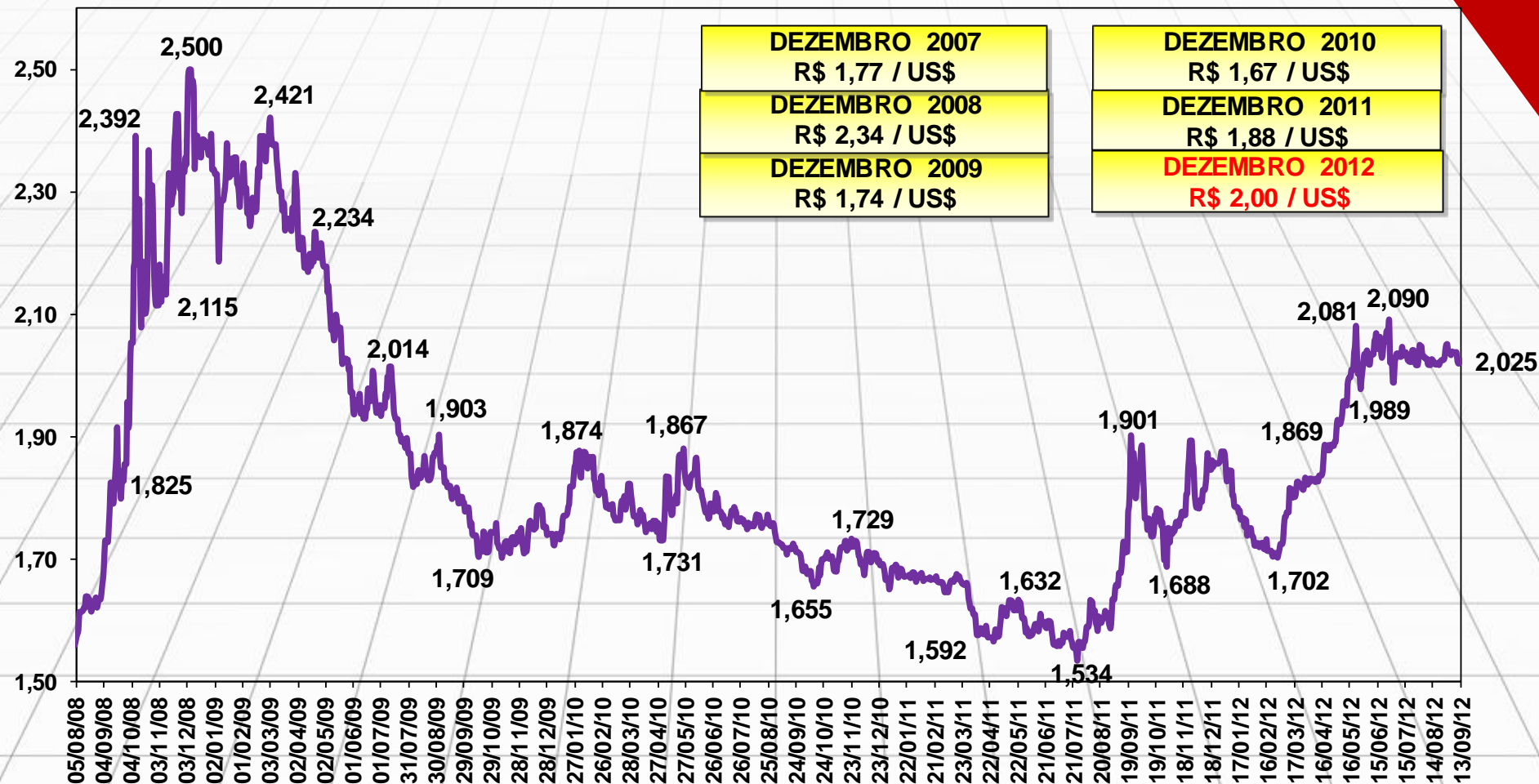


**O REAL PODE VOLTAR A SE APRECIAR QUANDO O CICLO DE REDUÇÃO DE JUROS TERMINAR, O CRESCIMENTO RETOMAR E O MUNDO FICAR “MAIS TRANQUILO”.**



# TAXA DE CÂMBIO R\$/US\$ 2008 - 2012

R\$/ US\$



DEZEMBRO 2007	R\$ 1,77 / US\$
DEZEMBRO 2008	R\$ 2,34 / US\$
DEZEMBRO 2009	R\$ 1,74 / US\$

DEZEMBRO 2010	R\$ 1,67 / US\$
DEZEMBRO 2011	R\$ 1,88 / US\$
DEZEMBRO 2012	R\$ 2,00 / US\$



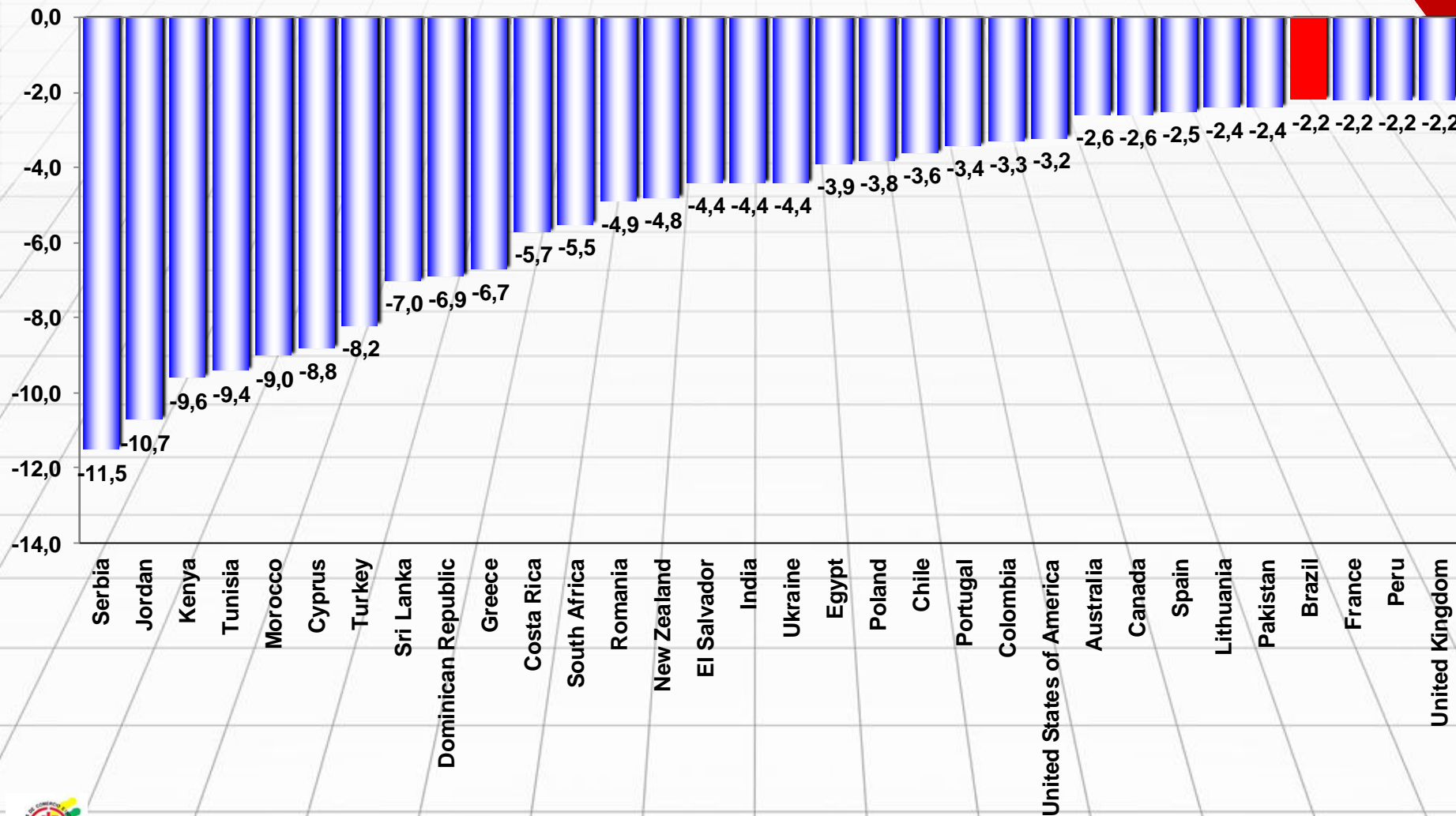
# DÉFICIT EM CONTA CORRENTE COMO % PIB EM 2012

## DIVERSOS PAÍSES



Bradesco

% PIB



FONTE: EIU  
ELABORAÇÃO: BRADESCO

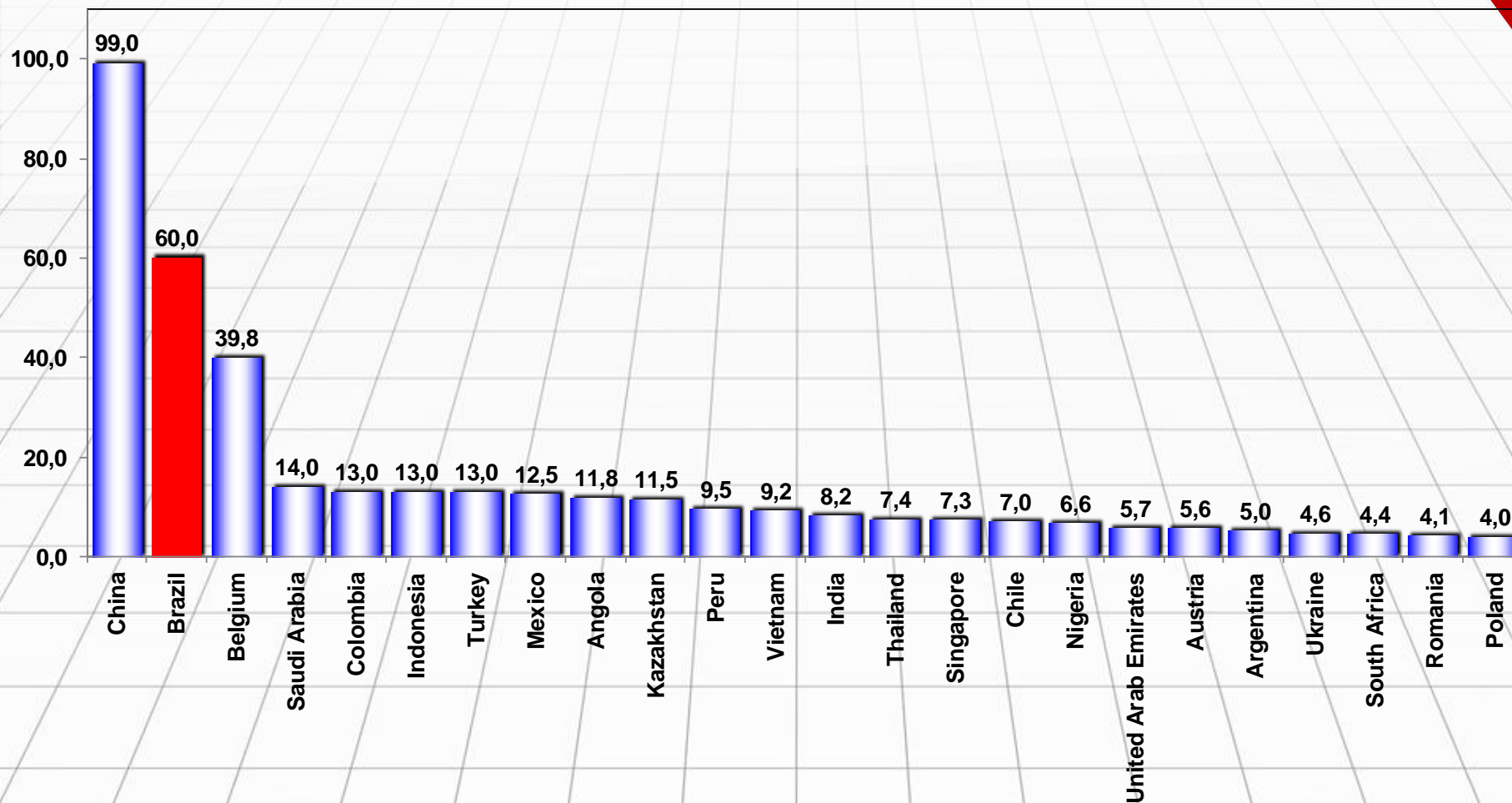


# INVESTIMENTO ESTRANGEIRO DIRETO EM US\$ BILHÕES EM 2012



Bradesco

US\$ BILHÕES



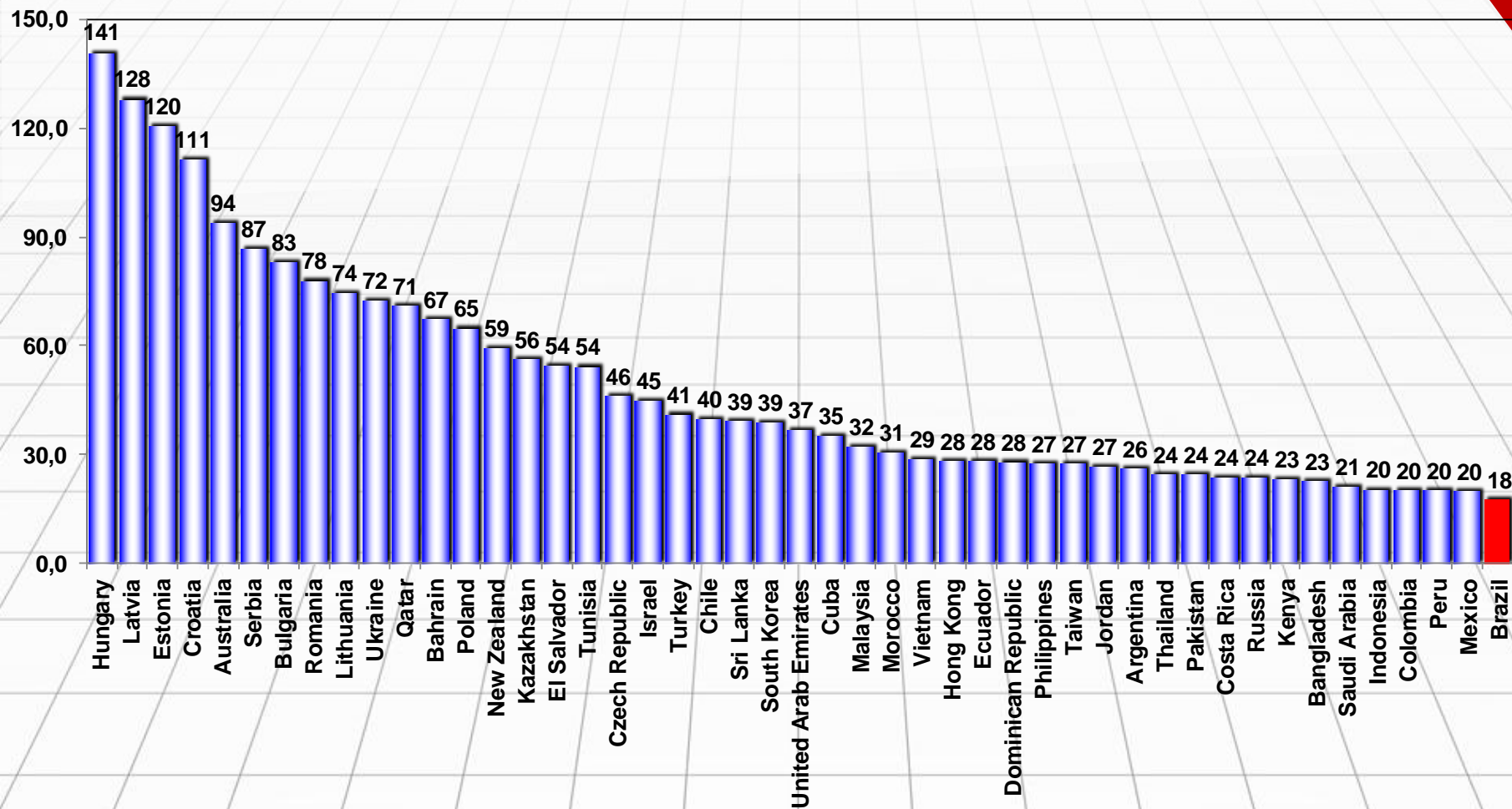
FONTE: EIU  
ELABORAÇÃO: BRADESCO





# DÍVIDA EXTERNA COMO % PIB EM 2012

% PIB



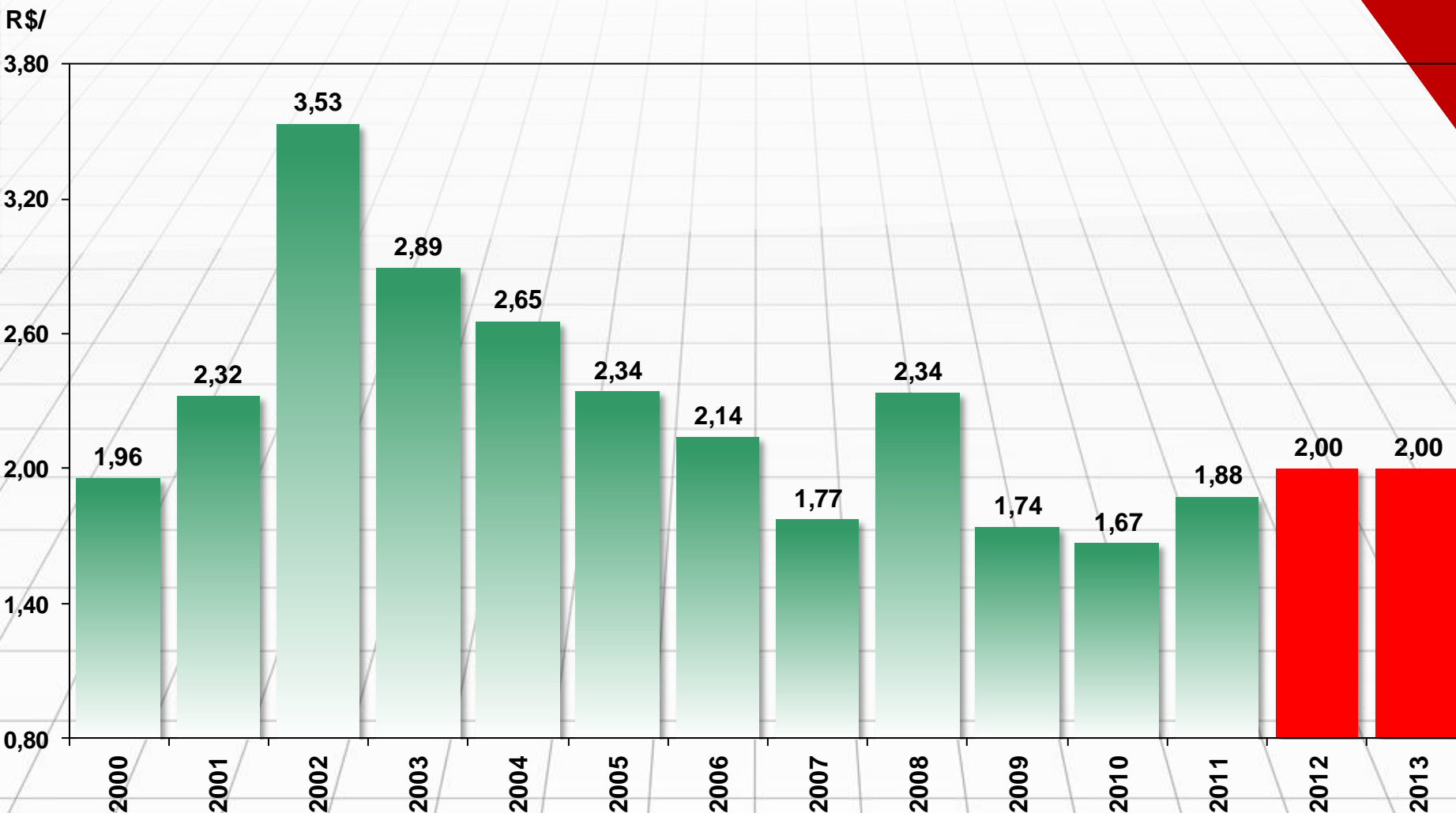
FONTE: EIU  
ELABORAÇÃO: BRADESCO



# TAXA DE CÂMBIO (FINAL DE ANO) - 2003 - 2013- R\$/US\$



Bradesco



SOURCE: BCB  
FORECAST: BRADESCO





**CASO SE CONFIRME  
MELHORA DO CRESCIMENTO  
E CENÁRIO GLOBAL MENOS  
PROBLEMÁTICO, BRASIL  
VOLTARÁ A ACUMULAR  
RESERVAS E A CONTROLAR  
CAPITAIS PARA EVITAR  
VALORIZAÇÃO DO REAL**



**JURO REAL BAIXO E REAL  
DEPRECIADO É PERCEBIDO  
COMO “TERRITÓRIO  
CONQUISTADO EM BATALHA”  
*GOVERNO FARÁ TUDO PARA  
PRESERVAR ESSES  
TERRITÓRIOS E RESISTIRÁ  
A “INVASÕES”***





**AINDA TEMOS DÚVIDAS DE  
COMO A ECONOMIA  
BRASILEIRA LIDARÁ COM  
PATAMARES DE JUROS REAIS  
SUSTENTADAMENTE BAIXOS**  
***MUDANÇA NA REFERÊNCIA DO  
CUSTO DE OPORTUNIDADE TERÁ  
IMPLICAÇÕES INEVITÁVEIS***



# ONDE ERRAMOS COM RELAÇÃO AO CENÁRIO DE 2012?



# **SUBESTIMAMOS O IMPACTO DA CRISE INDUSTRIAL NO CONJUNTO DA ECONOMIA BRASILEIRA**





**SUBESTIMAMOS O  
CONTÁGIO GLOBAL DA  
CRISE EUROPEIA, POR  
CONTA DE NOSSA  
CONVICÇÃO DE NÃO  
OCORRÊNCIA DE  
RUPTURA DA ZONA DO  
EURO**



**SUPERESTIMAMOS O  
PAPEL DO  
INVESTIMENTO PÚBLICO  
EM 2012 QUE ACABOU  
SENDO MUITO AFETADO  
PELOS PROBLEMAS DO  
DNIT, DELTA ETC**



# QUAIS SÃO OS MAIORES RISCOS NO RADAR?



**CINCO FATORES CRUCIAIS SE  
RESOLVERÃO EM 4 A 5 MESES:  
APROVAÇÃO EM 12 DE SETEMBRO PELA  
CORTE ALEMÃ DO PACTO FISCAL  
EUROPEU; DEFINIÇÃO DA  
CAPITALIZAÇÃO BANCÁRIA DA  
ESPANHA EM SETEMBRO; ROLAGEM DE  
30 BI DE EUROS PELA ESPANHA EM  
OUTUBRO; ELEIÇÕES NOS EUA E  
VOTAÇÃO DA EXTENÇÃO FISCAL ATÉ  
DEZEMBRO (EVITAR FISCAL CLIFF)**



**SE ISRAEL COMEÇAR  
UMA GUERRA COM O  
IRÃ, OS ESTADOS  
UNIDOS SERÃO  
OBRIGADOS A  
TERMINÁ-LA**







**SE CHINA  
DESACELERAR MUITO  
MAIS DO QUE JÁ ESTÁ  
NO CENÁRIO, BRASIL  
SENTIRIA  
PARTICULARMENTE**



**SE HOUVER  
FRUSTRAÇÃO COM  
INVESTIMENTOS  
PÚBLICOS E BAIXA  
MOBILIZAÇÃO DO  
SETOR PRIVADO**



**Bradesco**

**Octavio de Barros**

**Economista Chefe**

**4968.octavio@bradesco.com.br**

**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 10 DE AGOSTO DE 2012

