

# APRESENTAÇÃO PARA INDA



**QUO VADIS?**  
**FUGA PARA FRENTE**  
***BRASIL, SEM DÍNAMOS***  
***DE CRESCIMENTO E***  
***ISOLADO, TERÁ QUE***  
***OUSAR NA***  
***CONSTRUÇÃO DE UMA***  
***NOVA PLATAFORMA***  
***PARA O CRESCIMENTO***  
***FUTURO***

SÃO PAULO, 16 DE ABRIL DE 2015

Octavio de Barros Diretor  
Economista-Chefe



---

**Octavio de Barros**

**Diretor Estatutário e Economista-chefe**

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

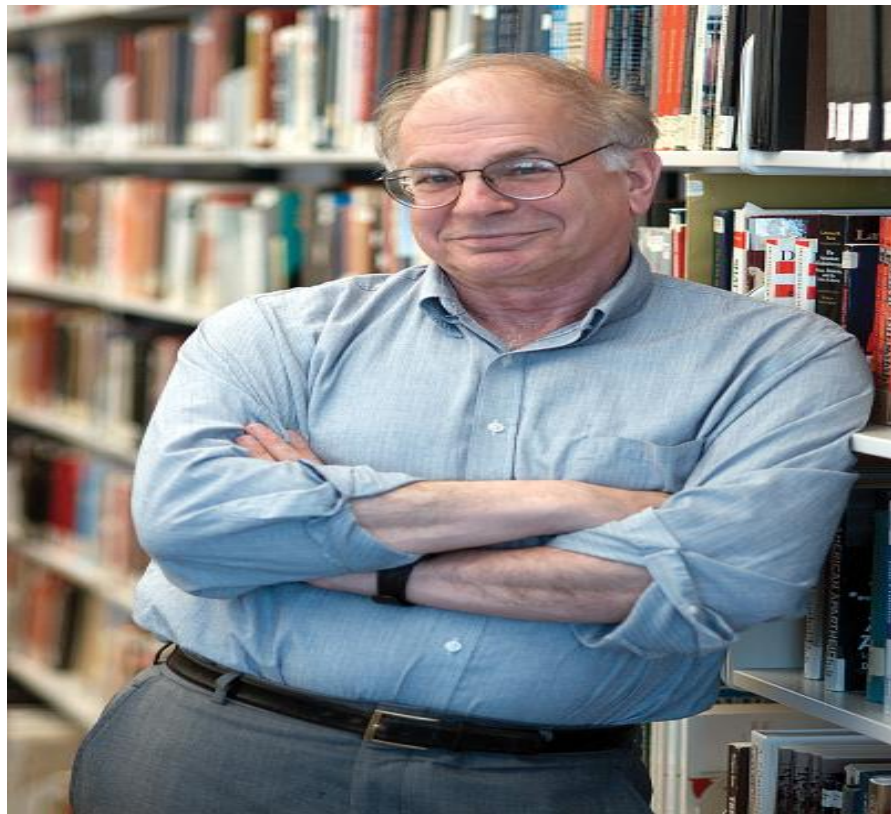
**@BarrosOctavio**

**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 11 DE ABRIL DE 2015



**“O MUNDO NÃO É PREVISÍVEL  
E ECONOMIA NÃO É UMA  
“HARD SCIENCE”. MUITO DO  
QUE ACONTECE NA  
ECONOMIA É PURA SORTE.  
NÓS SUBESTIMAMOS  
IMENSAMENTE O PAPEL DA  
SORTE NA DINÂMICA  
ECONÔMICA”**

***DANIEL KAHNEMAN PRÊMIO NOBEL DE  
ECONOMIA 2002***

**Autor de “Rápido e Devagar - Duas Formas de  
Pensar”-**

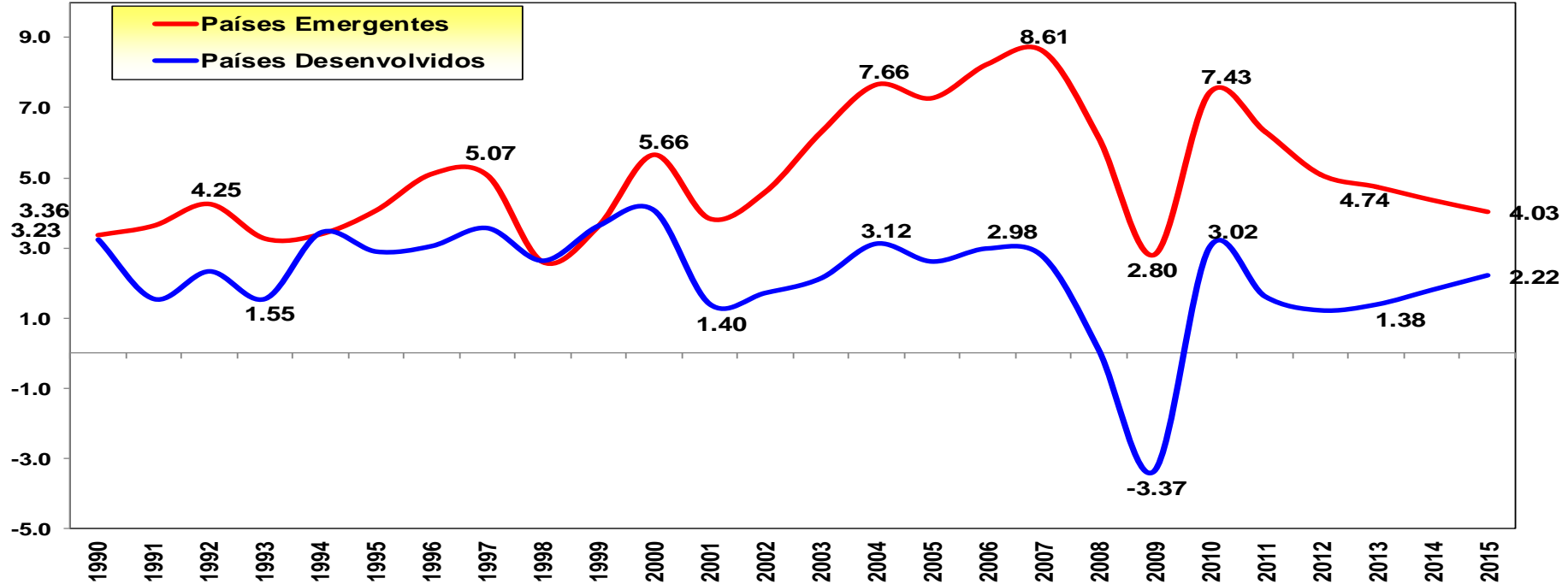
---

# MUNDO

# RETRATO GLOBAL – GIRANDO PARA UMA NOVA CONFIGURAÇÃO – O CENÁRIO GLOBAL DE MÉDIO PRAZO



# CRESCIMENTO ANUAL DO PIB: PAÍSES DESENVOLVIDOS E EMERGENTES( EM %)



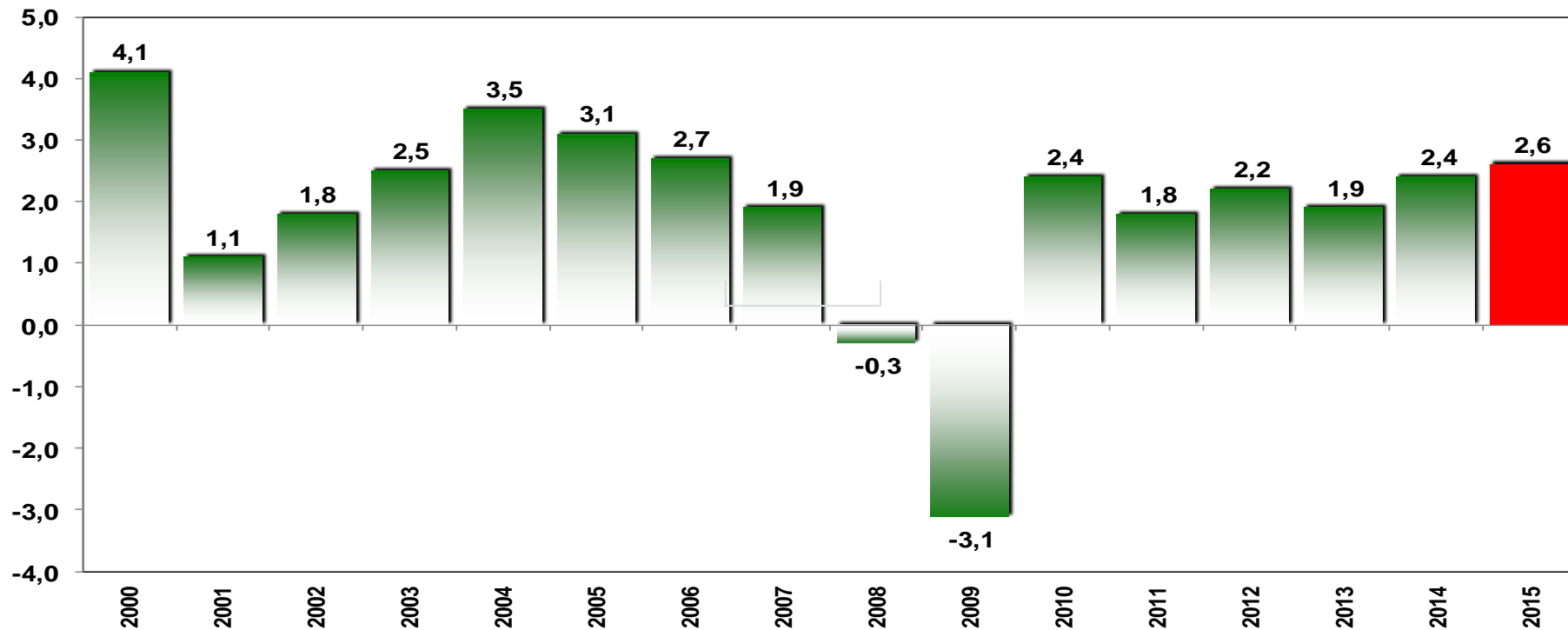
FONTE: FMI  
PROJEÇÕES: BRADESCO

---

# EUA

**PRIMEIRO TRIMESTRE DO PIB  
FOI FRACO, MAS AVALIAMOS  
QUE CONDIÇÕES SÃO  
FAVORÁVEIS À CONTINUIDADE  
DA EXPANSÃO EM TORNO DE  
2,5%.**

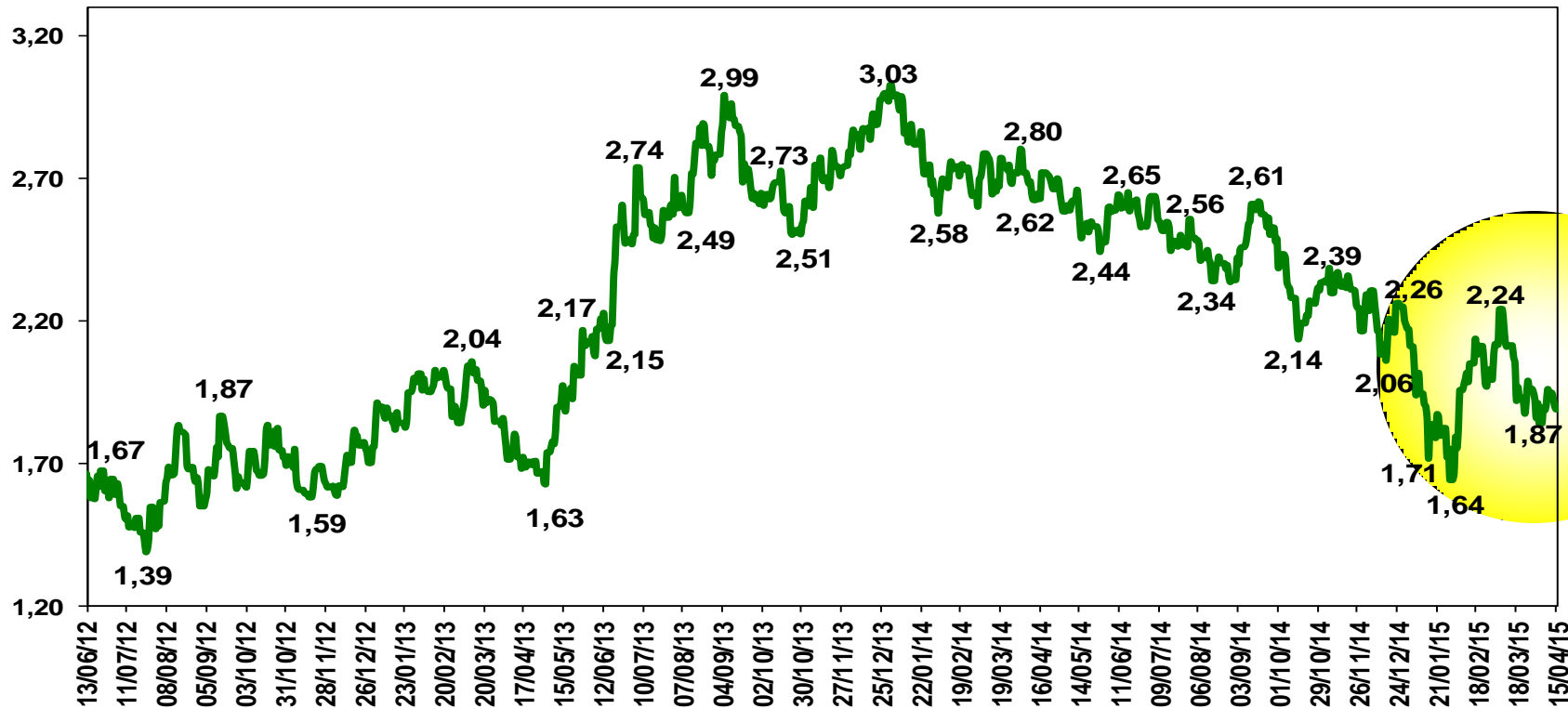
# VARIAÇÃO REAL DO PIB DOS EUA



FONTE: BLOOMBERG  
ELABORAÇÃO E PROJEÇÃO: BRADESCO

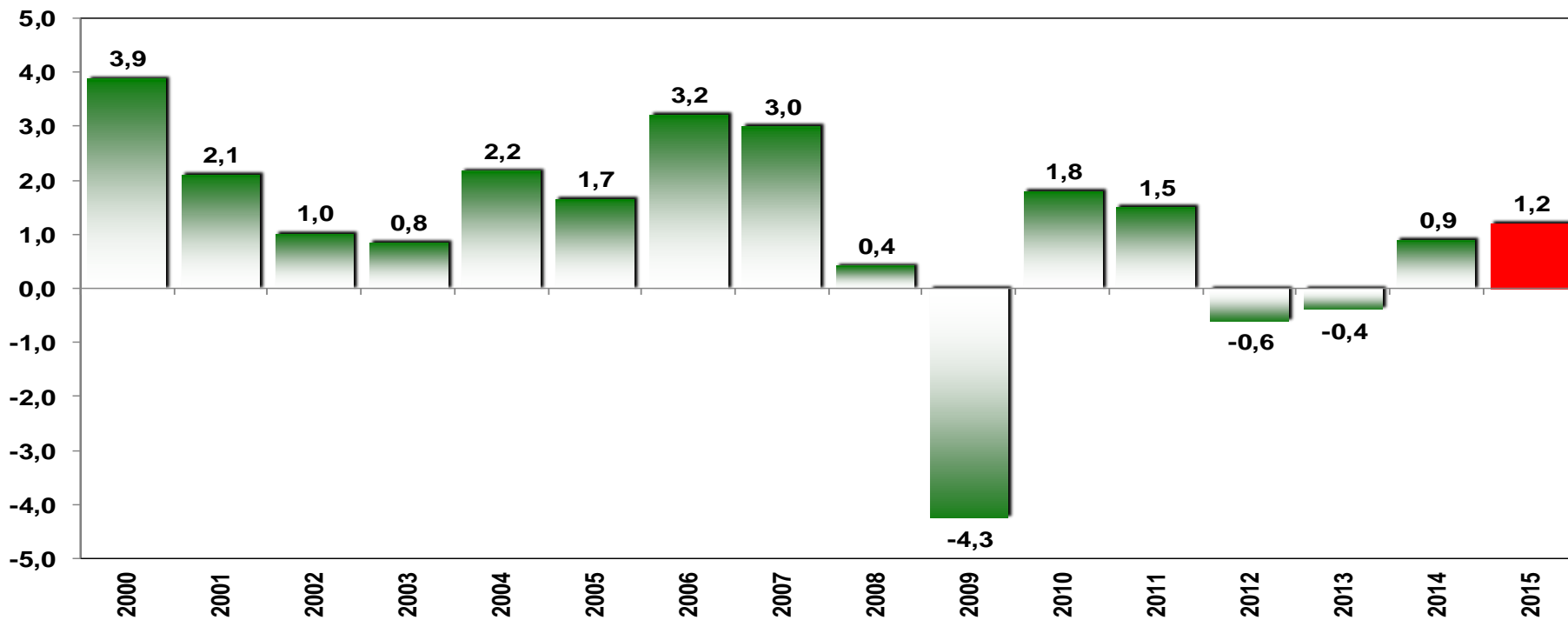
# TAXAS DE JUROS DO TÍTULO DE 10 ANOS DO TESOURO AMERICANO 2012- 2015

Em %



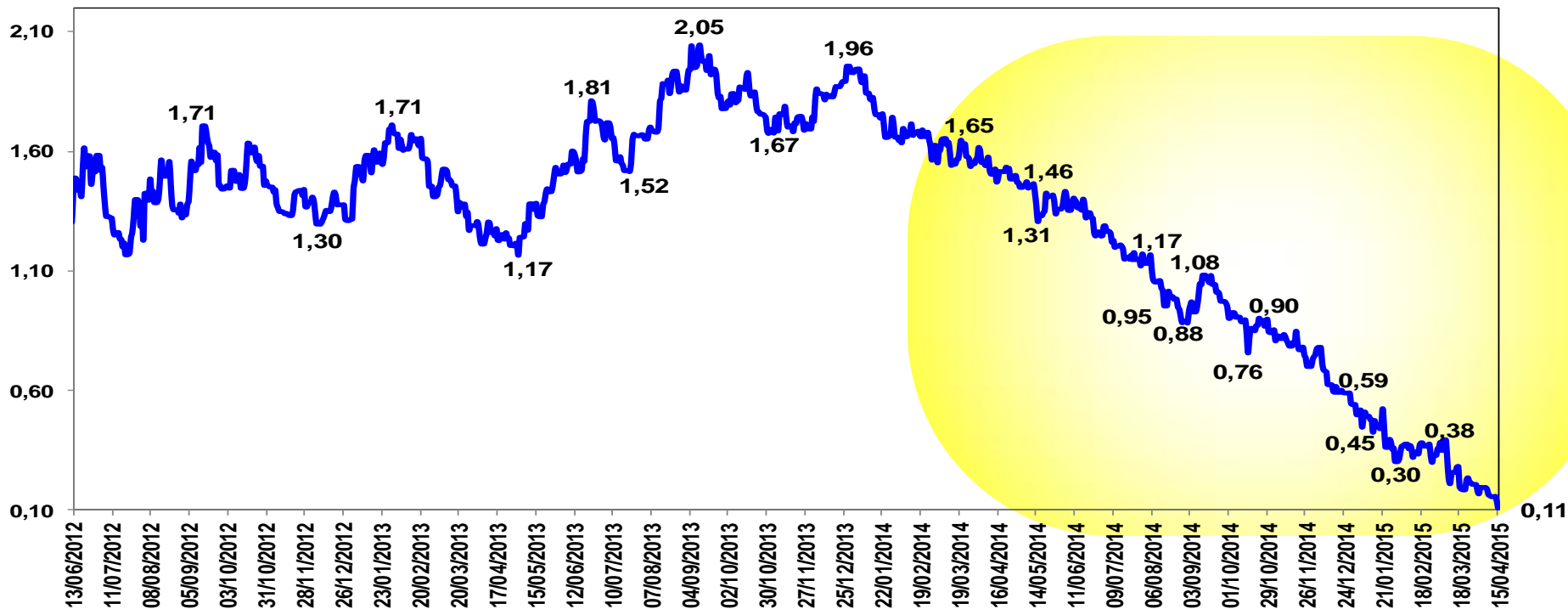
FONTE: BLOOMBERG  
ELABORAÇÃO: BRADESCO

# VARIAÇÃO REAL DO PIB DA ÁREA DO EURO

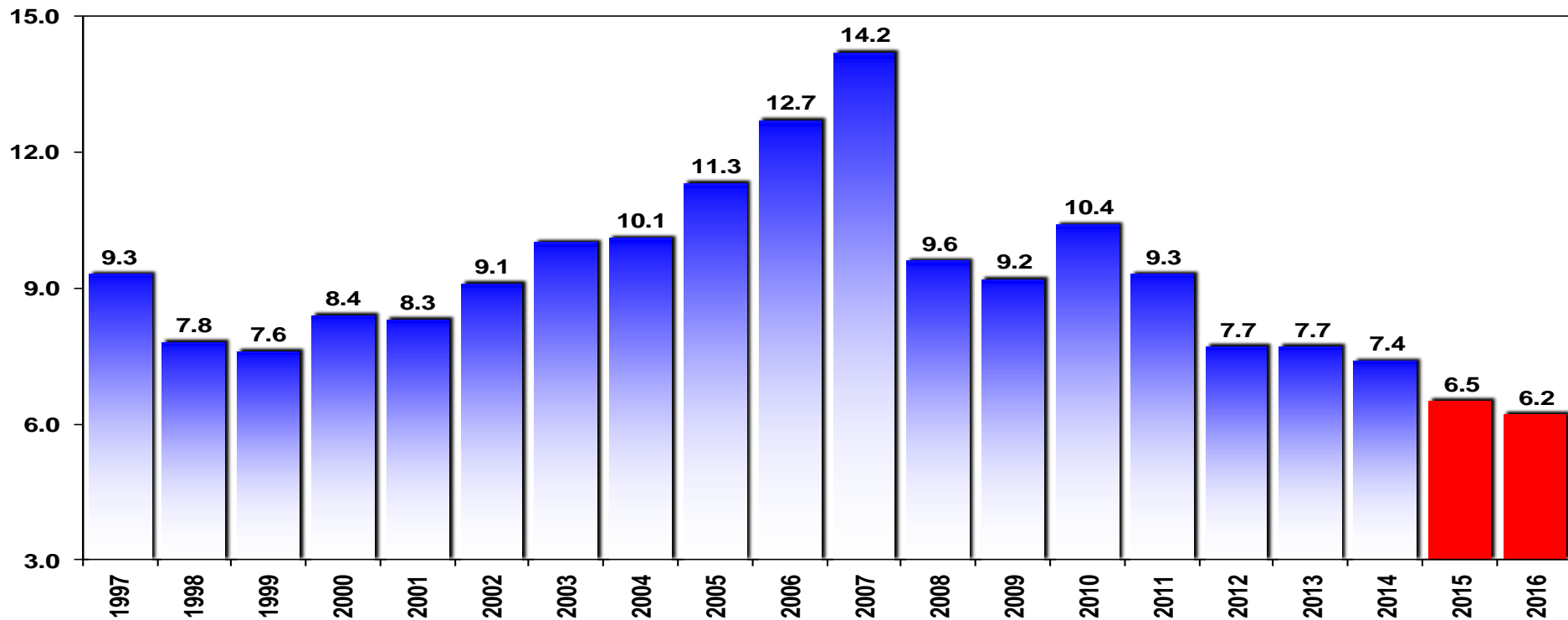


FONTE: BLOOMBERG  
ELABORAÇÃO E PROJEÇÃO: BRADESCO

# TAXA DE JUROS DOS TÍTULOS DE 10 ANOS – ALEMANHA

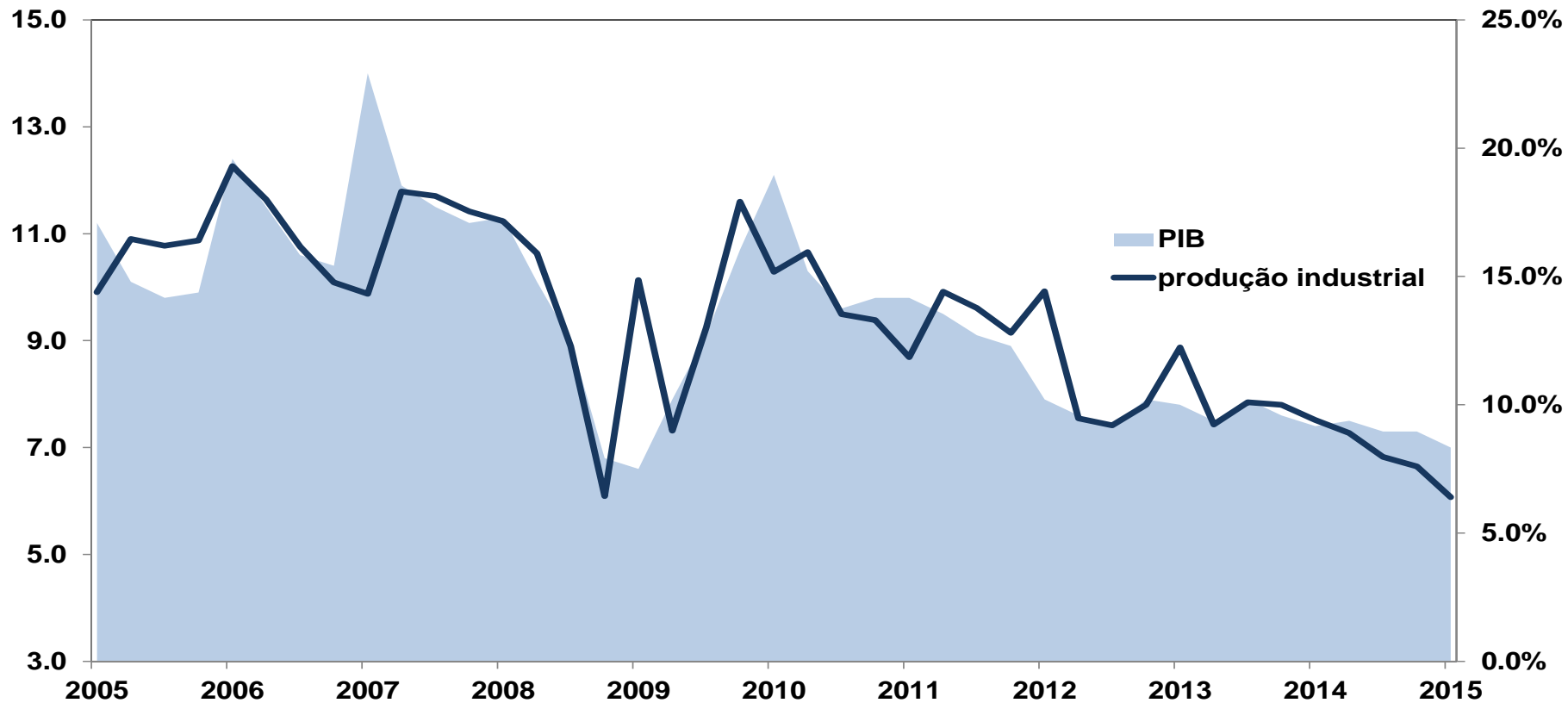


# CHINA: COM O MENOR CRESCIMENTO ECONÔMICO EM 15 ANOS

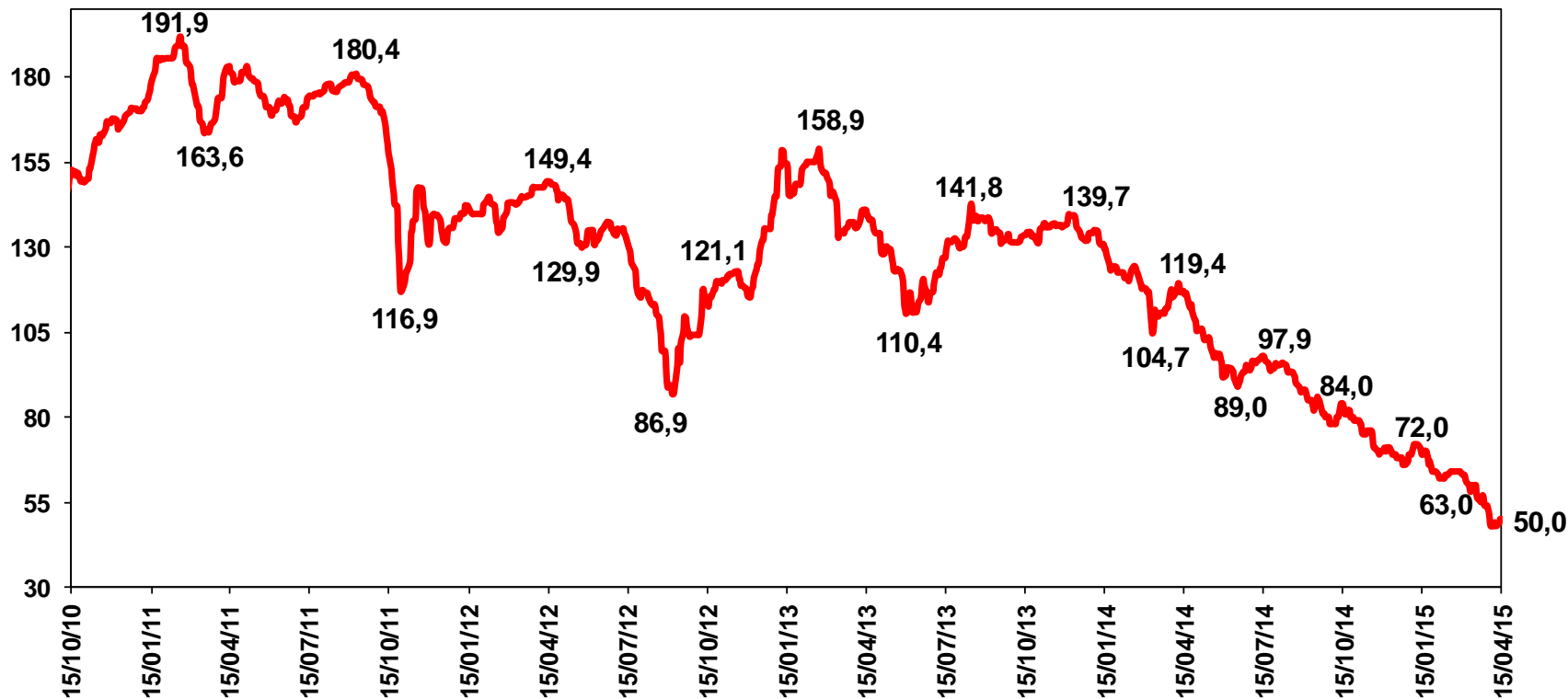


FONTE: CEIC  
ELABORAÇÃO: BRADESCO

# CHINA: VARIAÇÃO DO PIB E DA PRODUÇÃO INDUSTRIAL

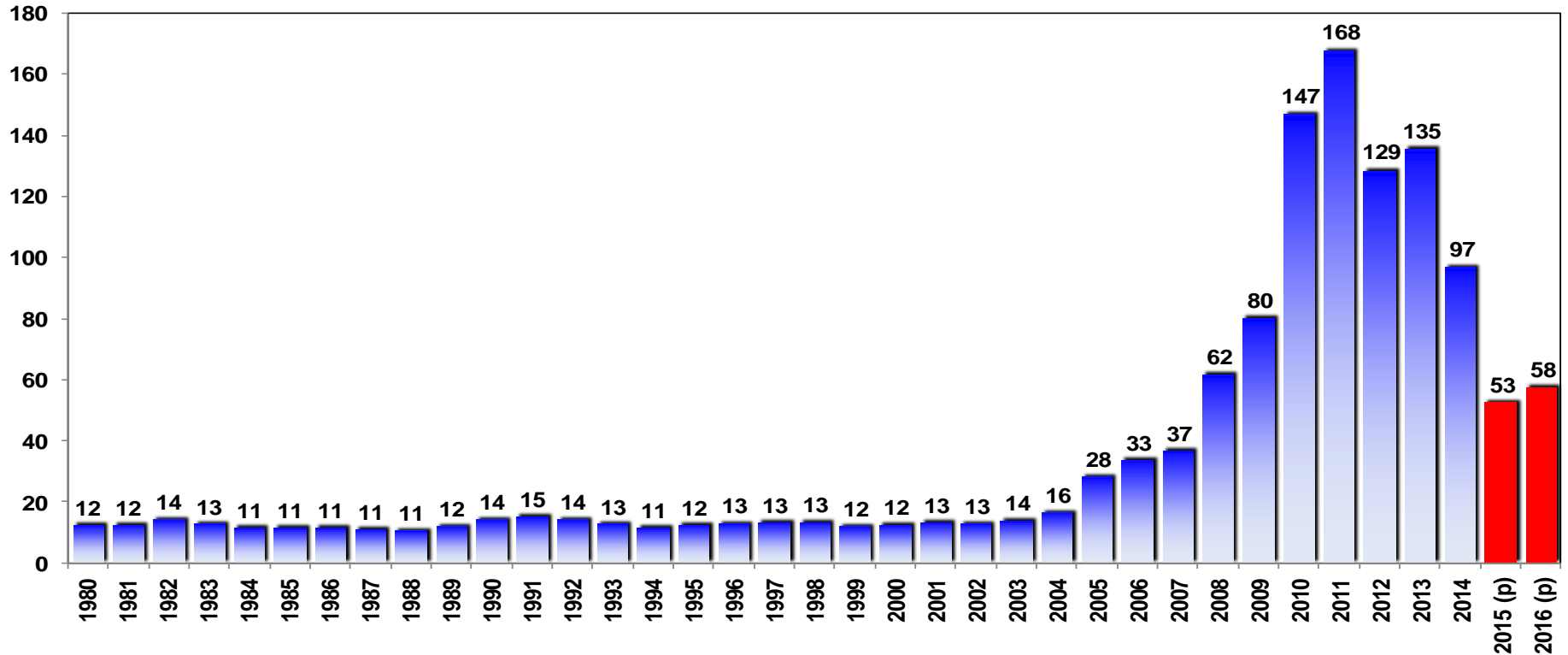


# CHINA: PREÇO DO MINÉRIO DE FERRO EXPORTADO DA AUSTRÁLIA PARA CHINA (62% DE TEOR DE FERRO) - US\$/TONELADA



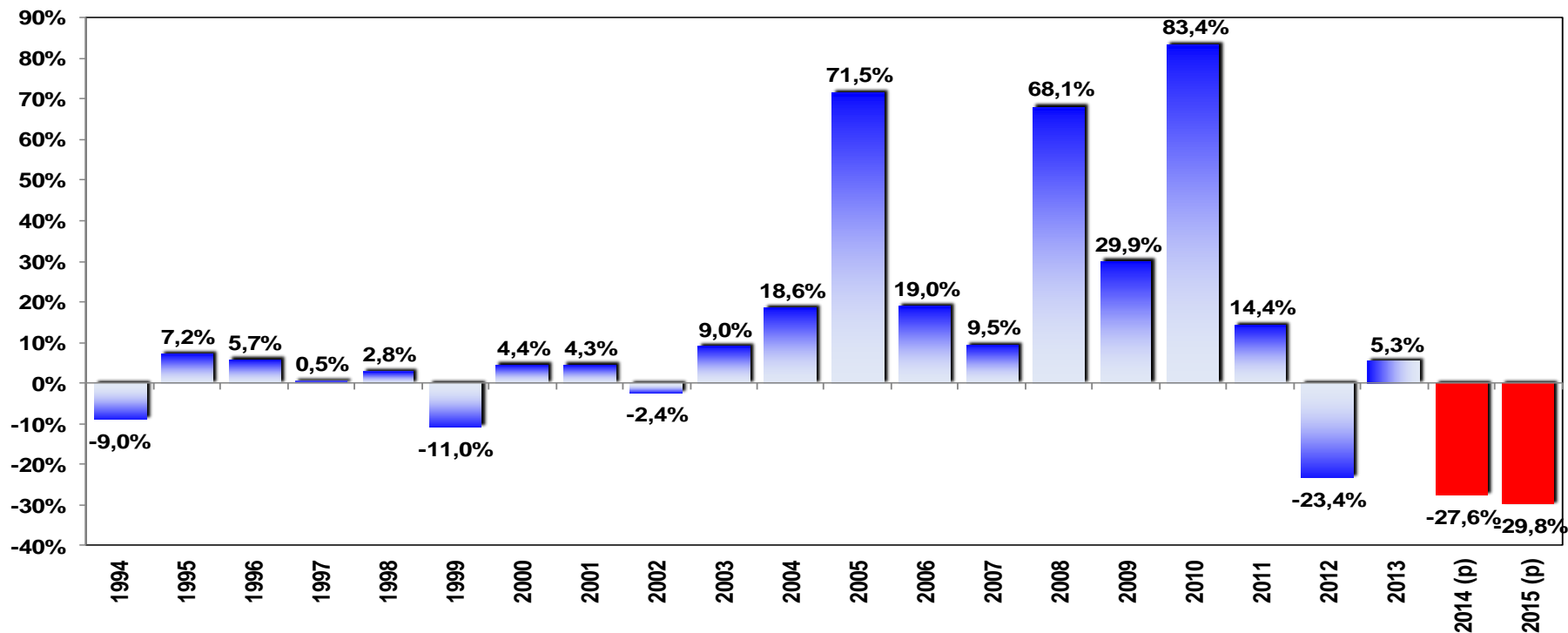
FONTE: CEIC  
ELABORAÇÃO: BRADESCO

# COTAÇÃO DO MINÉRIO DE FERRO (PREÇO SPOT NO PORTO DE TIANJÍN/CHINA, MINÉRIO COM 62% DE TEOR DE FERRO) – US\$/TON



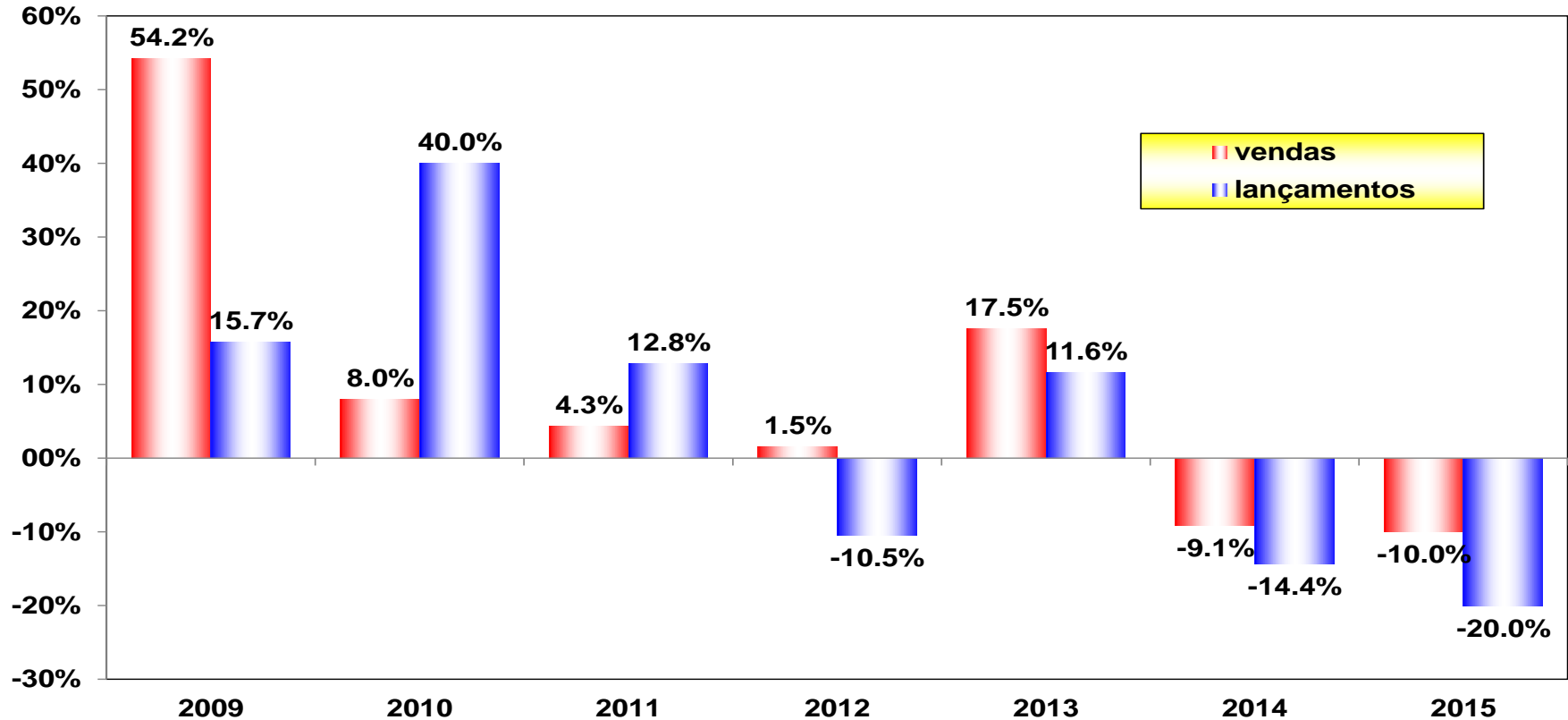
FONTE: FMI  
ELABORAÇÃO E (P) PROJEÇÃO: BRADESCO

# VARIAÇÃO ANUAL DO PREÇO DO MINÉRIO DE FERRO (PREÇO SPOT NO PORTO DE TIANJIN/CHINA, MINÉRIO COM 62% DE TEOR DE FERRO) - US\$/TONELADA



FONTE: FMI  
ELABORAÇÃO E (P) PROJEÇÃO: BRADESCO

# CHINA: VENDAS E LANÇAMENTOS DE NOVOS IMÓVEIS (VARIAÇÃO ANUAL)

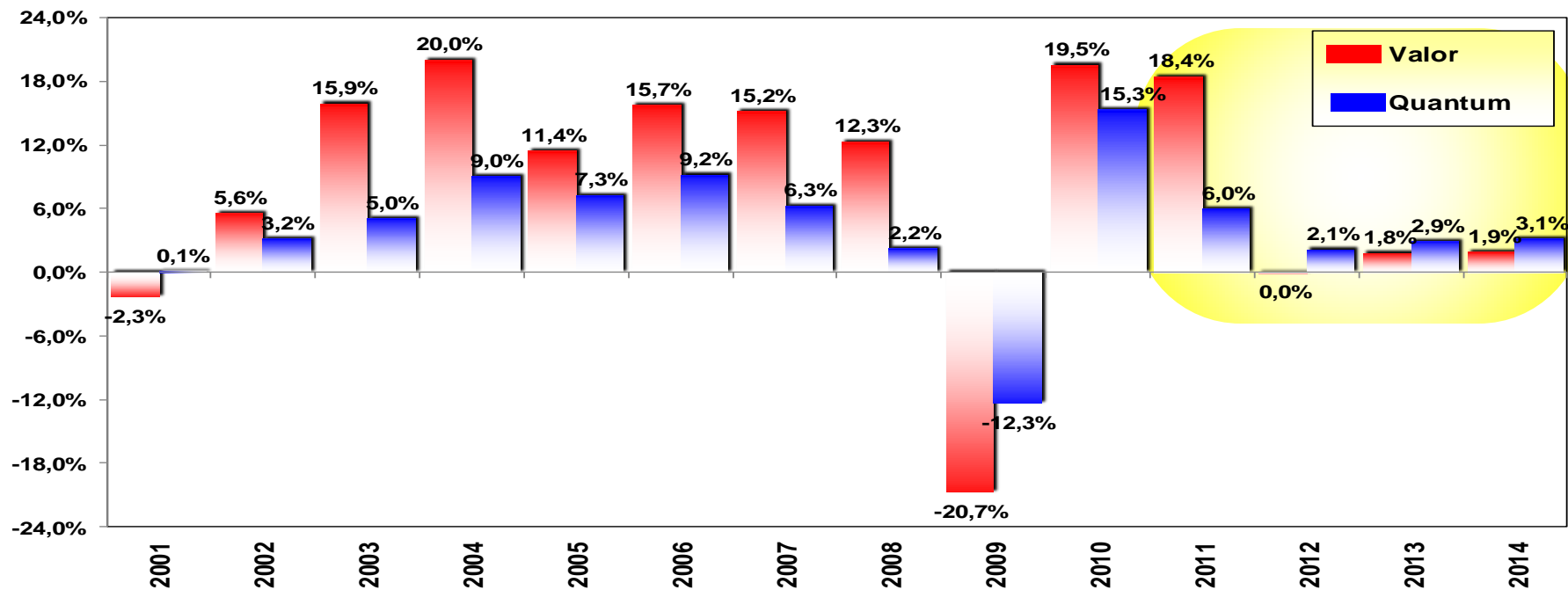


FONTE: CEIC  
ELABORAÇÃO: BRADESCO

---

**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 (%)



---

# COMENTÁRIOS SOBRE OS DESAFIOS DE 2015



**QUO VADIS?  
PARA ONDE E  
COMO VAMOS?  
NÃO PODEMOS  
ERRAR O  
CAMINHO!!!**

---

**IMAGEM DO BRASIL NO  
EXTERIOR ESTÁ SENDO  
MACULADA POR SUCESSÃO  
DE EPISÓDIOS  
(ESCÂNDALOS, CRISE  
PETRO, ESTAGNAÇÃO ETC)**



**BRASIL, NUMA ENCRUZILHADA, PRECISA VOLTAR PARA O JOGO ATRAVÉS DE REFORMAS E MEDIDAS UNILATERAIS É A CHAMADA “FUGA PARA FRENTE”**



**LEVY  
EXCEPCIONAL JÁ  
INDICOU O  
CAMINHO DAS  
PEDRAS.**

***MENSAGENS  
CLARAS FORAM  
ENVIADAS***

---

# LEVY EM 40 DIAS REVERTEU 4 ANOS DE POLÍTICA ECONÔMICA DE GUIDO E ARNO

---

**“EM 2014 HOUBE  
UMA VERDADEIRA  
DERRAPAGEM NA  
PARTE FISCAL”**

---

**GOSTO DA TESE  
DEFENDIDA PELO LEVY DE  
QUE O AJUSTE MACRO  
ATUAL EXISTE POR CAUSA  
DO ENFRAQUECIMENTO DO  
PIB E NÃO O CONTRÁRIO.**

---

**“TEMOS QUE TER  
CAPACIDADE DE TOMAR  
RISCOS”.**

**“NÃO É O GOVERNO QUE  
VAI EMPURRAR AS COISAS”**

---

**“TODO MUNDO TEM QUE  
SAIR DA ZONA DE  
CONFORTO PARA O BRASIL  
CRESCER. FIM DE TODA  
MULETA (PROTEÇÃO E  
SUBSÍDIOS)”.**

---

**“HÁ VÁRIAS COISAS  
QUE PRECISAM SER  
FEITAS NO BRASIL”.**

***UMA AGENDA  
INTERMINÁVEL***

---

**“O BRASIL  
PRECISA SE  
REINVENTAR”**

---

**“NÃO ESTOU AQUI  
PARA FAZER  
REMENDOS”**

---

**“QUANTO MAIS  
RAPIDAMENTE AGIRMOS,  
MAIS RÁPIDO TEREMOS  
OS RESULTADOS”**

***JOAQUIM LEVY***

---

**“O BRASIL DECIDIU MUDAR E  
PRIORIZAR O INVESTIMENTO  
COMO MOTOR DO  
CRESCIMENTO. PARA ISSO, É  
PRECISO ACABAR COM  
INCERTEZAS E CONQUISTAR  
CONFIANÇA”**

***JOAQUIM LEVY***



**“CONFIANÇA  
É A FORMA  
MAIS BARATA  
DE ESTÍMULO  
ECONÔMICO”**

**LARRY SUMMERS**

***NÃO SE DECRETA, SE CONSTRÓI***

---

**“O BRASIL PRECISA DE UM  
CHOQUE DE REALISMO PORQUE O  
MUNDO MUDOU E AS CONDIÇÕES  
DOMÉSTICAS MUDARAM.  
PRECISAMOS LIBERAR O  
ESPÍRITO ANIMAL DO  
EMPRESÁRIO”**

***JOAQUIM LEVY***

---

**SOBRE O ESPÍRITO ANIMAL**  
**“QUANDO SE ABRE A JAULA,  
POUCOS ANIMAIS VÃO PULAR  
PARA FORA ANTES DE OLHAR O  
AMBIENTE.  
O NOSSO DEVER É GARANTIR  
ESSE AMBIENTE”.**

---

# PARA O BRASIL, 2015 É UM ANO PARA FICAR NA HISTÓRIA EM VÁRIOS PLANOS

*UMA REFUNDAÇÃO MACRO?*

---

**O ALENTO É QUE PODERÁ  
SER UMA OPORTUNIDADE  
PARA SE CONSTRUIR UMA  
NOVA PLATAFORMA PARA O  
CRESCIMENTO FUTURO**

---

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

---

**RISCO REPUTACIONAL  
PASSA A SER O FOCO  
DE GRANDES  
EMPRESAS NO MUNDO  
PROTEGER A PLACA!!!**



**BRASIL ESTÁ  
PRESO A UM  
PECADO  
ORIGINAL: UM  
PROBLEMA  
CRÔNICO DE  
GOVERNANÇA  
FRÁGIL EM  
VÁRIOS SETORES**

---

**UM PAÍS TÃO DINÂMICO  
E DIVERSIFICADO E COM  
TANTOS INGREDIENTES  
PARA DAR CERTO TEM  
UM PECADO ORIGINAL!!!**

---

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

---

**FALTA GOVERNANÇA FISCAL E  
ORÇAMENTÁRIA (REGRAS),  
GOVERNANÇA NAS EMPRESAS  
PÚBLICAS E TAMBÉM  
PRIVADAS, NO SISTEMA DE  
REPRESENTAÇÃO, NA GESTÃO  
DAS CIDADES ETC.**

---

**“Governança é a maneira pela qual o poder é exercido na gestão de recursos sociais e econômicos envolvendo transparência, responsabilidade, orientação por consenso, efetividade, eficiência e prestação de contas”.**

---

**“MENOS  
GOVERNO E MAIS  
GOVERNANÇA”**

***NAENDRA MODI, PRIMEIRO MINISTRO  
DA ÍNDIA***

---

# O ACÚMULO DE PROBLEMAS MICRO SE TORNARIA UM PROBLEMÃO MACRO

---

**O PROBLEMA BRASILEIRO HOJE  
PARECE SER MENOS  
MACROECONÔMICO (ENDEREÇADO)  
E MUITO MAIS CORPORATIVO OU  
MICROECONÔMICO (PETROBRAS,  
CONSTRUTORAS, RACIONAMENTOS  
ETC)**

---

**2015 PODERÁ SER O ANO DA  
VIRADA. UM *TURNING POINT*.  
É IMPORTANTE EVITAR  
EXPORTAR PARA 2016 MEGA  
PROBLEMAS QUE PODEM SER  
EQUACIONADOS EM GRANDE  
MEDIDA EM 2015**

---

**CRISE É SEMPRE RUIM, MAS  
TALVEZ ESSA, PELA SUA  
NATUREZA, SEJA UM  
“BLESSING IN DISGUISE”  
(UMA BENÇÃO DISFARÇADA).  
OPORTUNIDADE PARA  
REINVENÇÃO DO BRASIL**

---

**“RITO DE PASSAGEM” TEM QUE  
SER LEVADO A SÉRIO.  
ESSA É A HORA DE FAZER  
AJUSTES QUE VÃO MUDAR  
ESTRUTURALMENTE O PAÍS  
SIMPLESMENTE PORQUE NÃO  
HÁ ALTERNATIVA**



**DILMA EXIBE  
CLARAMENTE TOTAL  
COMPROMETIMENTO  
COM O IMPERATIVO DO  
AJUSTE FISCAL  
PROPOSTO POR  
JOAQUIM LEVY E  
NELSON BARBOSA**

---

**A EXEMPLO DA NOMEAÇÃO DE  
JOAQUIM LEVY, FUGA PARA  
FRENTE, SERIA TAMBÉM  
AVANÇAR NOS ESTÍMULOS PARA  
INFRAESTRUTURA E REDUZIR  
UNILATERALMENTE ALÍQUOTAS  
DE IMPORTAÇÃO, ENTRE OUTRAS  
REFORMAS**



**BRASIL PRECISA  
CORRER COM AS  
REFORMAS  
(ALGUMAS  
UNILATERAIS) QUE  
TORNEM O PAÍS MAIS  
PREVISÍVEL  
*NÃO PODEMOS MAIS  
PERDER TEMPO***

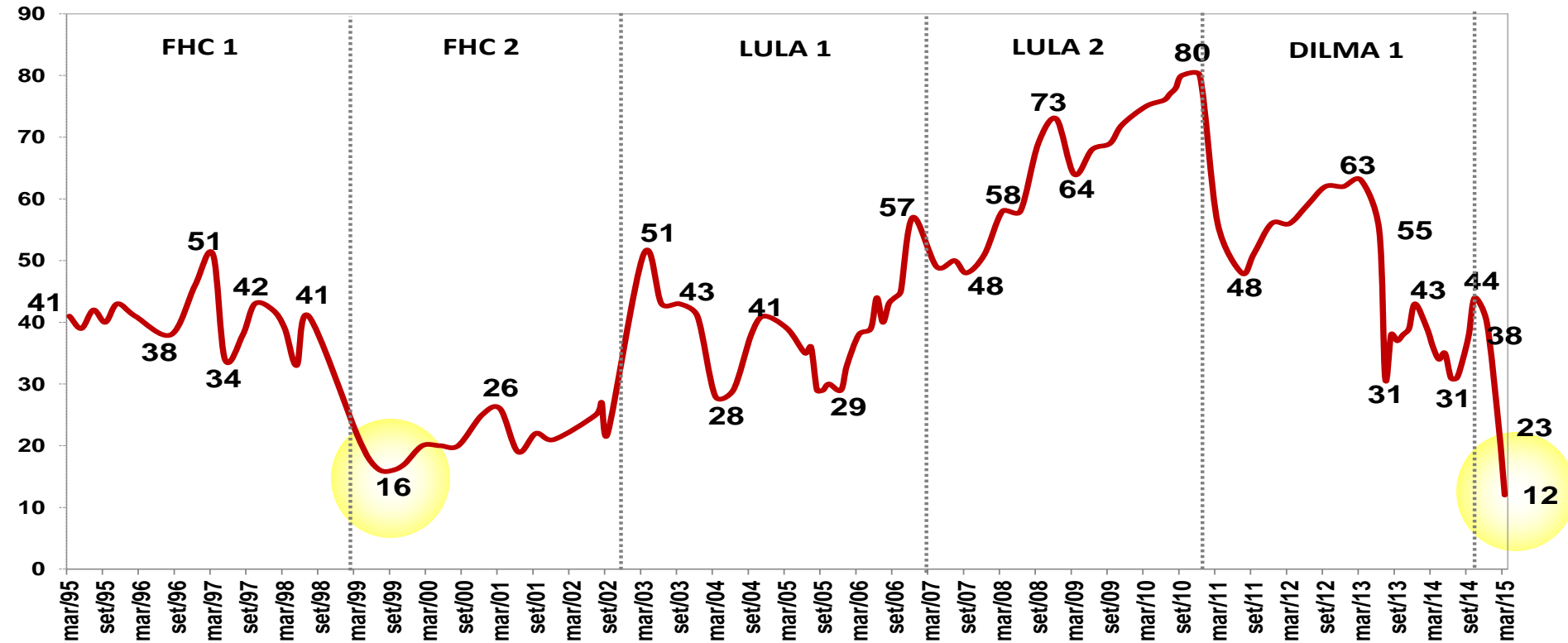
---

**O PAÍS PRECISA DE “UM  
RETRATO SEM RETOQUES” DOS  
PROBLEMAS PARA QUE SEJA  
POSSÍVEL CONSTRUIR UMA  
NOVA PLATAFORMA PARA O  
CRESCIMENTO FUTURO**

---

**AO CONTRÁRIO DO TEMOR  
DO MERCADO NO INÍCIO DO  
ANO, GOVERNO ESTÁ  
DISPOSTO A PAGAR O PREÇO  
DO AJUSTE E DA BAIXA  
POPULARIDADE.**

# AVALIAÇÃO DO GOVERNO - POSITIVA (ÓTIMO / BOM)



---

**O QUE AS EMPRESAS E  
FAMÍLIAS QUEREM É O MELHOR  
CAMINHO PARA QUE O PAÍS  
INGRESSE EM UMA NOVA ROTA  
DE CRESCIMENTO CONDUZIDO  
POR QUEM TEM A  
RESPONSABILIDADE LEGÍTIMA  
DE GOVERNAR**



***A HISTÓRIA MOSTRA  
QUE, EM MOMENTOS  
DE CRISE, O PAÍS  
FAZ AS OPÇÕES  
CERTAS E O BOM  
SENSO VOLTA.  
O BRASIL É  
PERFEITAMENTE  
REFORMÁVEL***

---

***“NADA MAIS PODEROSO  
DO QUE UMA IDÉIA CUJO  
MOMENTO TENHA  
CHEGADO”***

***VICTOR HUGO, ESCRITOR FRANCÊS***

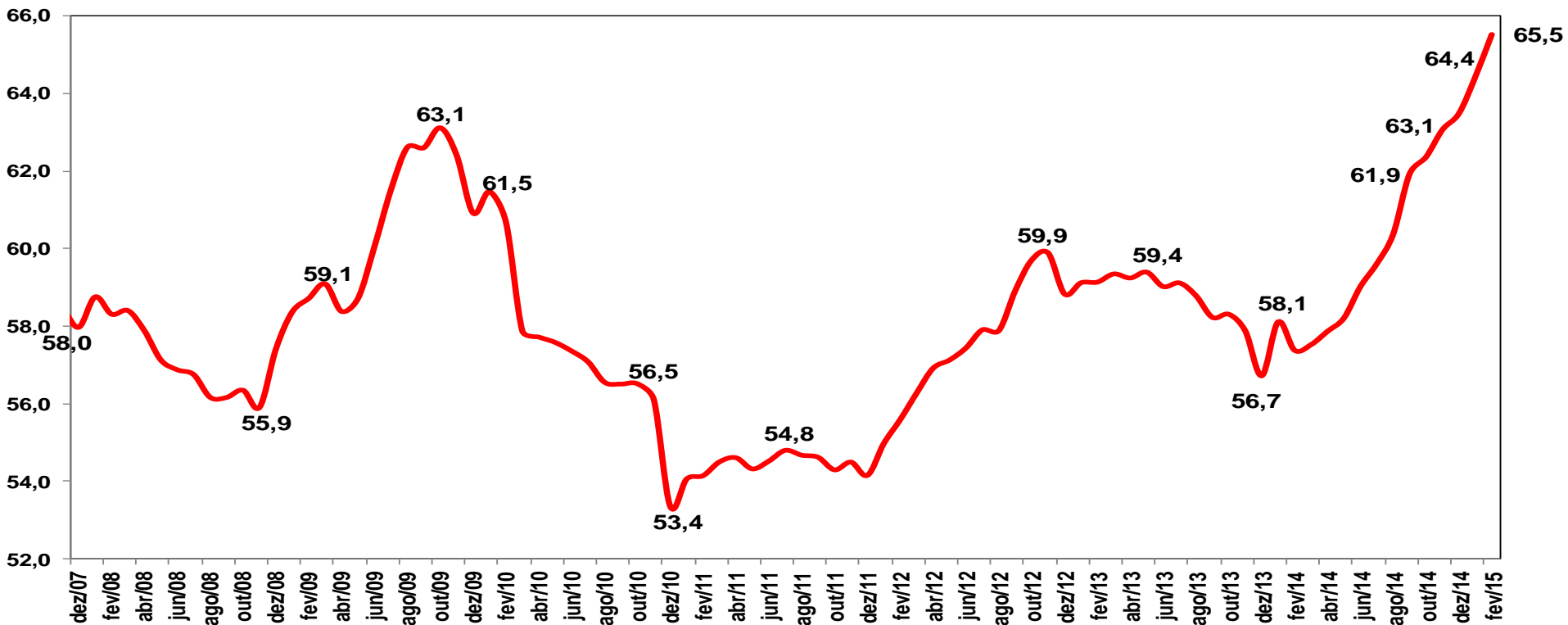


**POR MAIS  
SURPREENDENTE QUE  
POSSA PARECER, A  
DECISÃO DA S&P  
(PERSPECTIVA ESTÁVEL)  
TEVE UM EFEITO  
NEUTRALIZADOR DO  
PESSIMISMO  
EXAGERADO**

---

**O CARRO ESTAVA  
PRONTO PARA BATER  
NO MURO E FELIZMENTE  
ESTÁ SENDO POSSÍVEL  
DESVIAR A SUA ROTA**

# DÍVIDA BRUTA DO GOVERNO GERAL EM % DO PIB



# RATING BRASIL SEGUNDO AS 3 PRINCIPAIS AGÊNCIAS

	S&P	Fitch	Moody's
Grau de investimento	AAA	AAA	Aaa
	AA+	AA+	Aa1
	AA	AA	Aa2
	AA-	AA-	Aa3
	A+	A+	A1
	A	A	A2
	A-	A-	A3
	BBB+	BBB+	Baa1
	BBB	BBB	Baa2
BBB-	BBB-	Baa3	
Grau especulativo	BB+	BB+	Ba1
	BB	BB	Ba2
	BB-	BB-	Ba3
	B+	B+	B1
	B	B	B2
	B-	B-	B3
	CCC+	CCC+	Caa1
	CCC+	CCC+	Caa2
	CCC-	CCC-	Caa3
	CC	CC	Ca
	C	C	C
	SD	D	
		DDD	

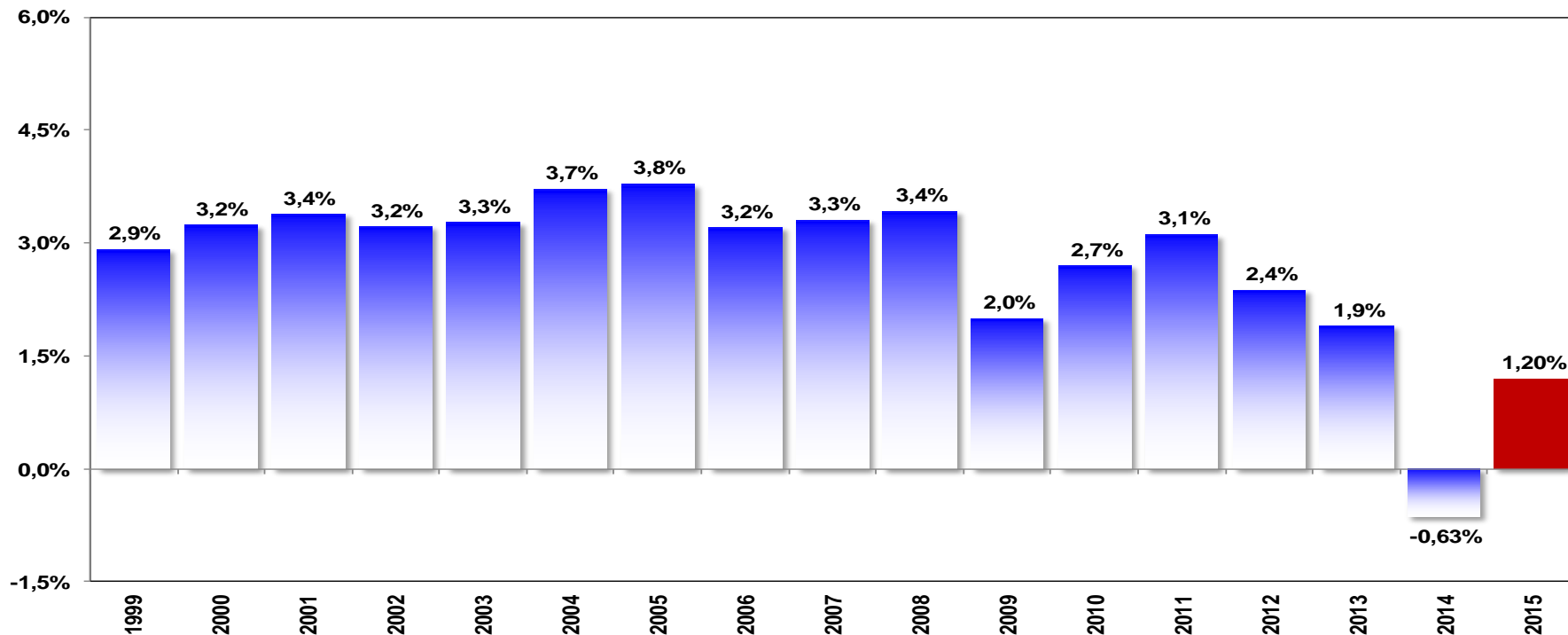
FONTE: BLOOMBERG  
ELABORAÇÃO: BRADESCO

---

**O ESFORÇO DE LEVY E BARBOSA É  
DE AJUSTE FISCAL E TAMBÉM DE  
UMA SIMPLES CONSOLIDAÇÃO  
FISCAL**

***AJUSTE FISCAL REQUER  
NECESSARIAMENTE REFORMAS PARA  
QUE SEJA ALGO SUSTENTÁVEL NO  
TEMPO***

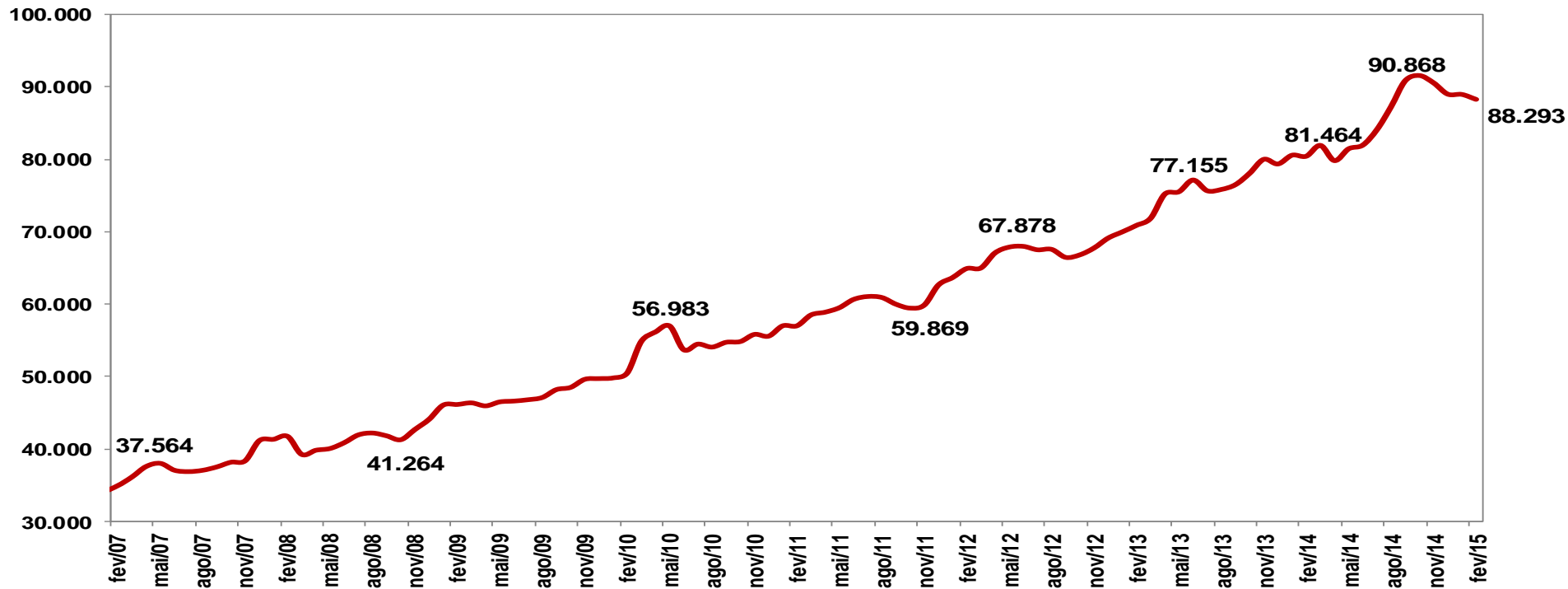
# SUPERAVIT PRIMÁRIO COMO PROPORÇÃO DO PIB



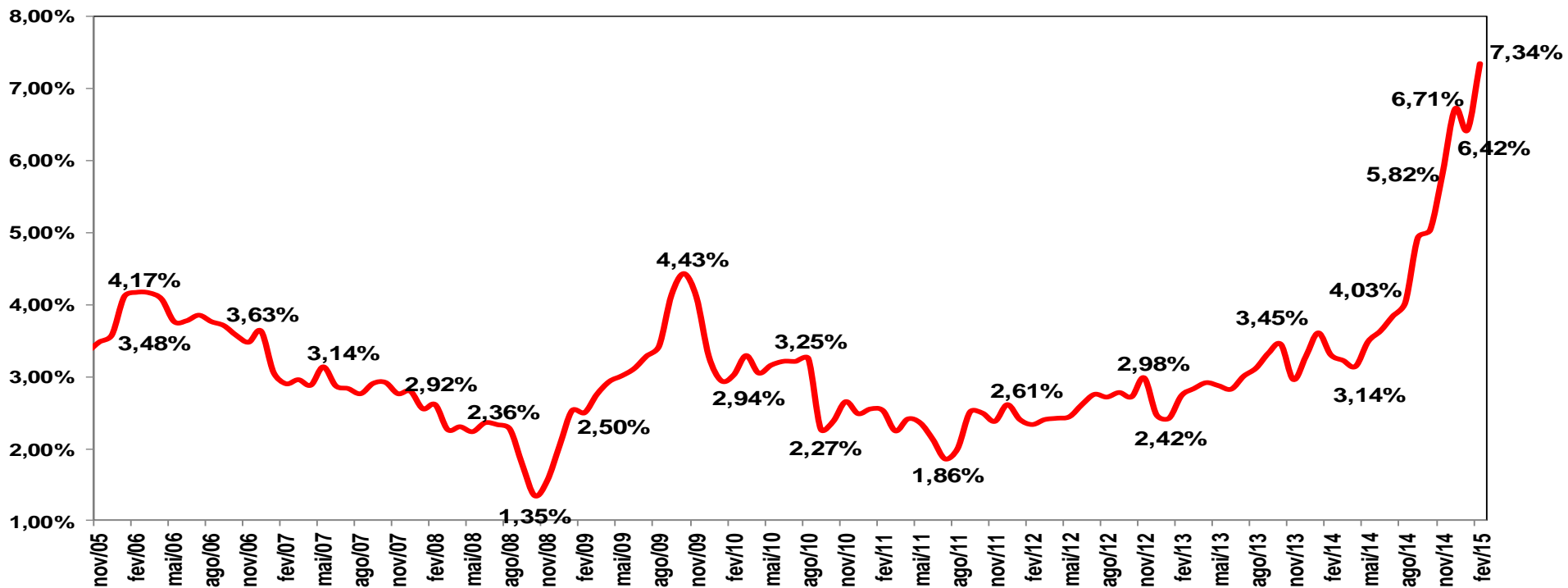
FONTE: BACEN  
ELABORAÇÃO: BRADESCO

# DESPESAS TOTAIS – MÉDIA TRÊS MESES DESSAZONALIZADA

EM R\$ MILHÕES



# DÉFICIT NOMINAL DO SETOR PÚBLICO – EM % DO PIB ACUMULADO 12 MESES



---

**LEVY ESTÁ TOTALMENTE  
ENGAJADO NA REFORMA  
DO ICMS E DEFENDE  
CONVERGÊNCIA GRADUAL  
DE ALÍQUOTAS**

***SÓ FALTA CONVENCER PARANÁ,  
CEARÁ, RIO GRANDE DO NORTE E  
PERNAMBUCO***

---

**ATIVIDADE  
DOMÉSTICA:  
TUDO CONSPIRA  
CONTRA**

---

**NÃO HÁ MILAGRES EM  
RELAÇÃO AO PIB DE 2015.  
SERÁ UMA “BATALHA  
MORRO ACIMA” QUE  
REQUER VISÃO  
ESTRATÉGICA E CAUTELA**

---

# **ECONOMIA BRASILEIRA: NENHUM PROBLEMA INSOLÚVEL**

---

**POSSIVELMENTE  
ESTAMOS VIVENDO UMA  
DAS MAIS DURAS CRISES  
DO MUNDO  
CORPORATIVO NO  
BRASIL**



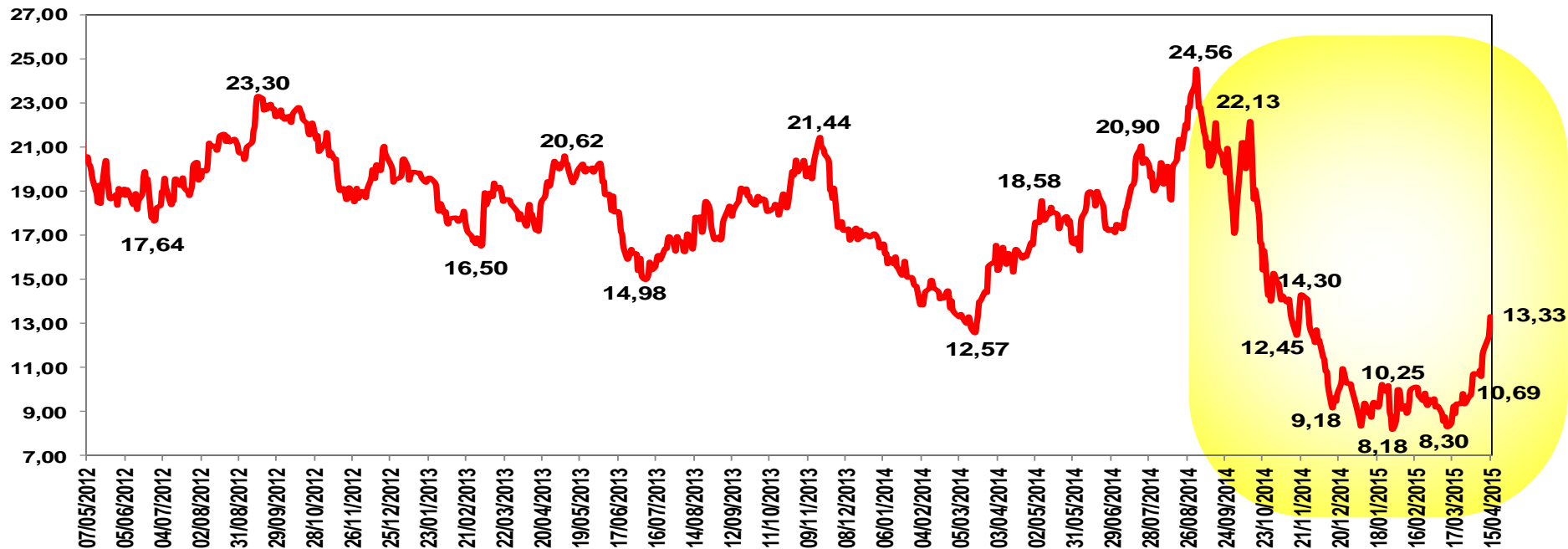
**CRISE CORPORATIVA  
PRECISA SER  
INTERROMPIDA O MAIS  
RAPIDAMENTE  
POSSÍVEL.**

**BALANÇO DA  
PETROBRAS É MAIS DO  
QUE URGENTE PARA  
RESTABELECEM FLUXOS  
DE PAGAMENTOS E  
RESPEITO A CONTRATOS**

---

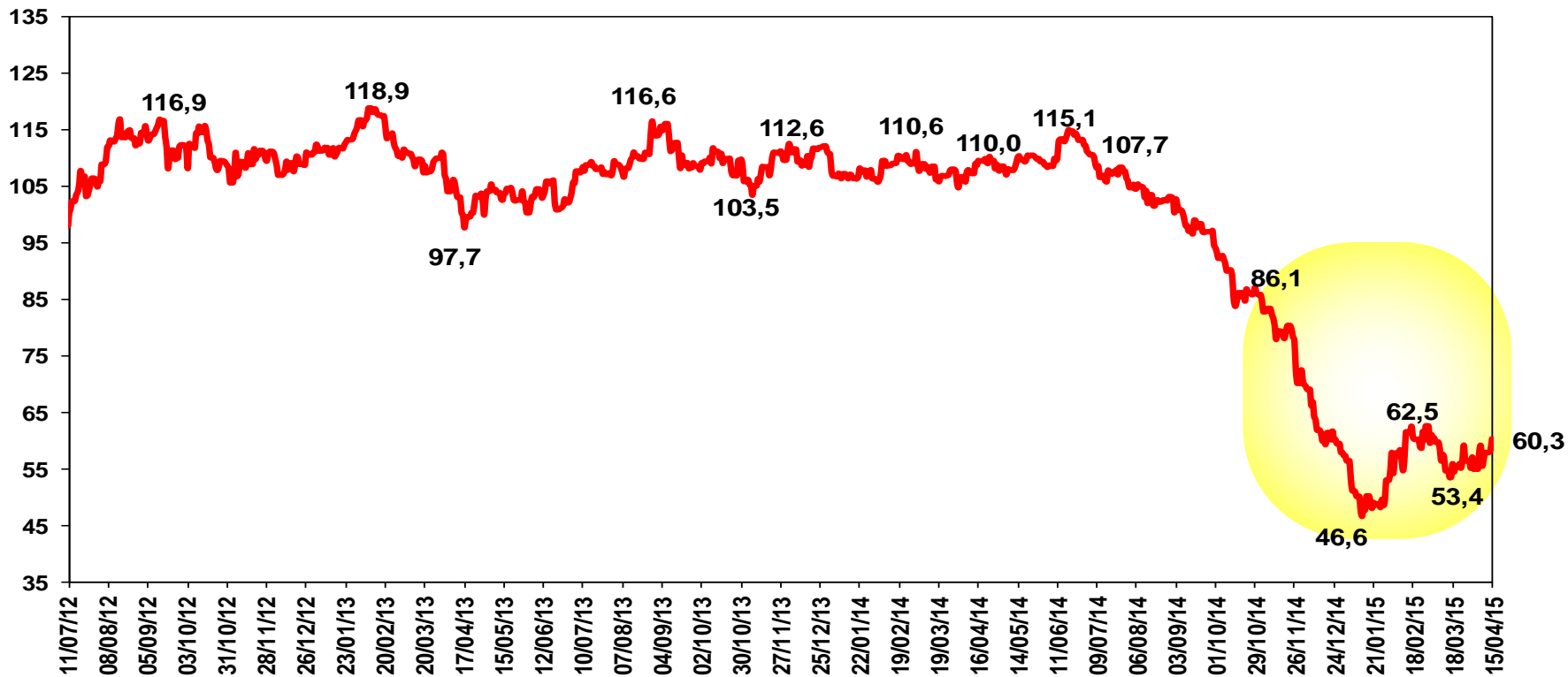
**PETROBRAS:  
BALANÇO AUDITADO  
PARA BREVE PODE  
DISTENSIONAR  
MERCADO**

# EVOLUÇÃO DAS AÇÕES DA PETROBRÁS (PETR4)



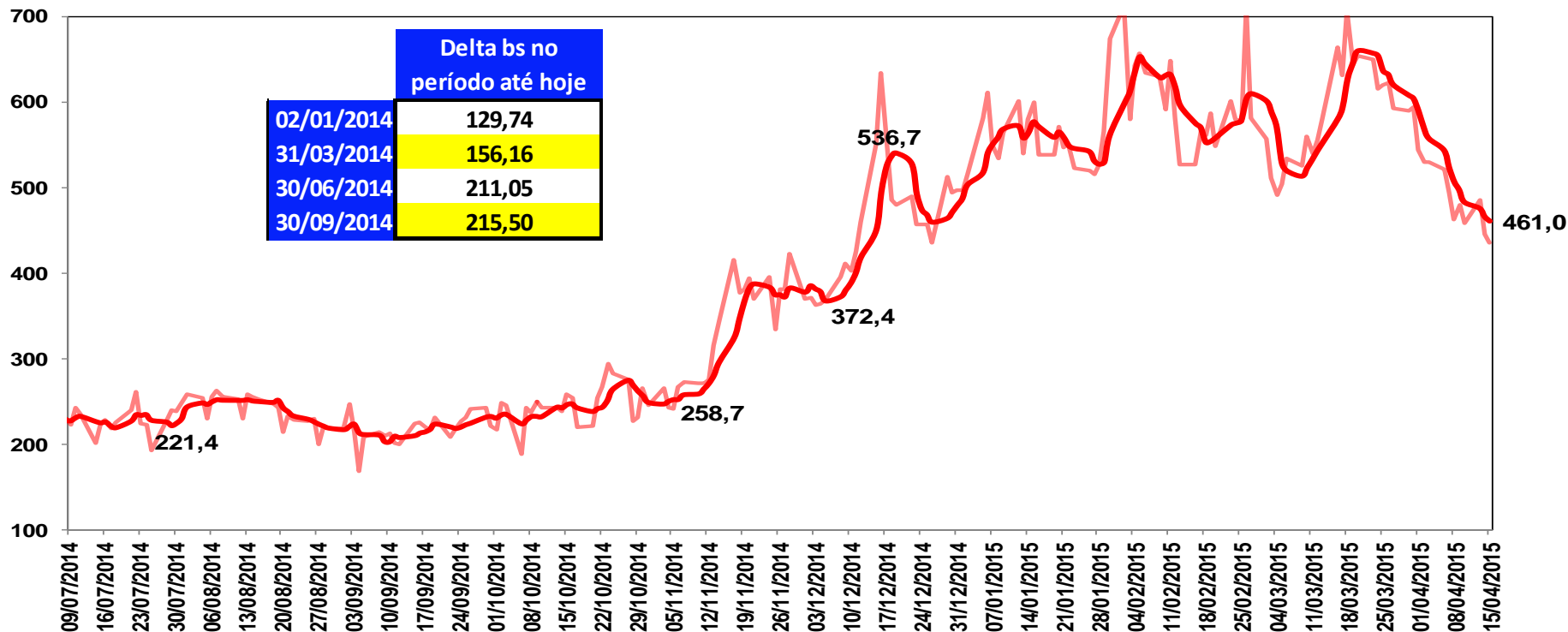
FONTE: BLOOMBERG  
ELABORAÇÃO: BRADESCO

# COTAÇÕES DO PETRÓLEO TIPO BRENT - US\$/BARRIL



FONTE: BLOOMBERG  
ELABORAÇÃO: BRADESCO

# BONDS EXTERNOS DE EMPRESAS BRASILEIRAS: SPREAD OVER TREASURY - PETBRA 7,875 % DE CUPOM (VENCIMENTO 03/15/19) - PETROBRAS



FONTE: BLOOMBERG  
ELABORAÇÃO: BRADESCO



**DESEMPREGO EM  
MASSA NO  
BRASIL:  
APROXIMADAMENTE  
3,5 MILHÕES DE  
NOVOS  
DESEMPREGADOS  
EM 2015 E 2016**

---

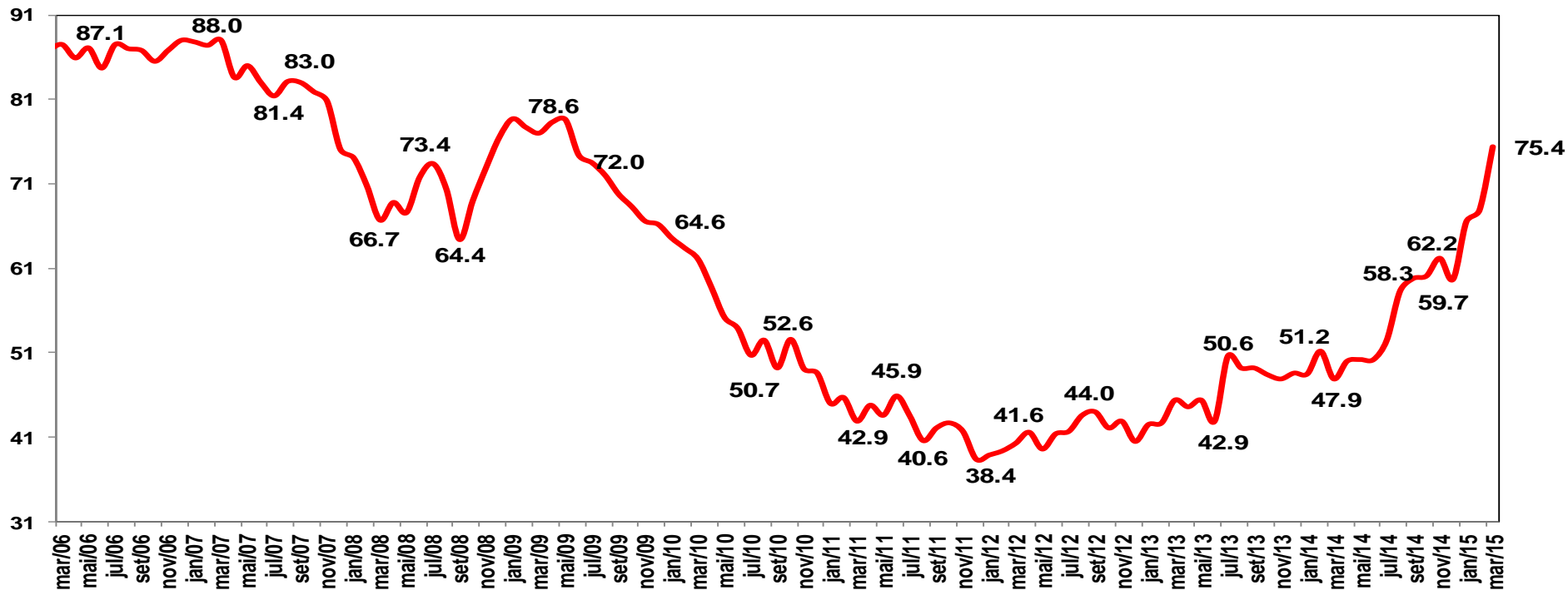
**EM DOIS ANOS,  
PASSAMOS DO APAGÃO  
DE MÃO DE OBRA AO  
DESEMPREGO EM  
MASSA**

---

# **SOCIEDADE MAIS PREOCUPADA COM DESEMPREGO E PERDA DE RENDA**

# CONSUMIDORES QUE CONSIDERARAM ESTAR MAIS DIFÍCIL OBTER EMPREGO NO MOMENTO ATUAL – DADOS DESSAZONALIZADOS

EM %

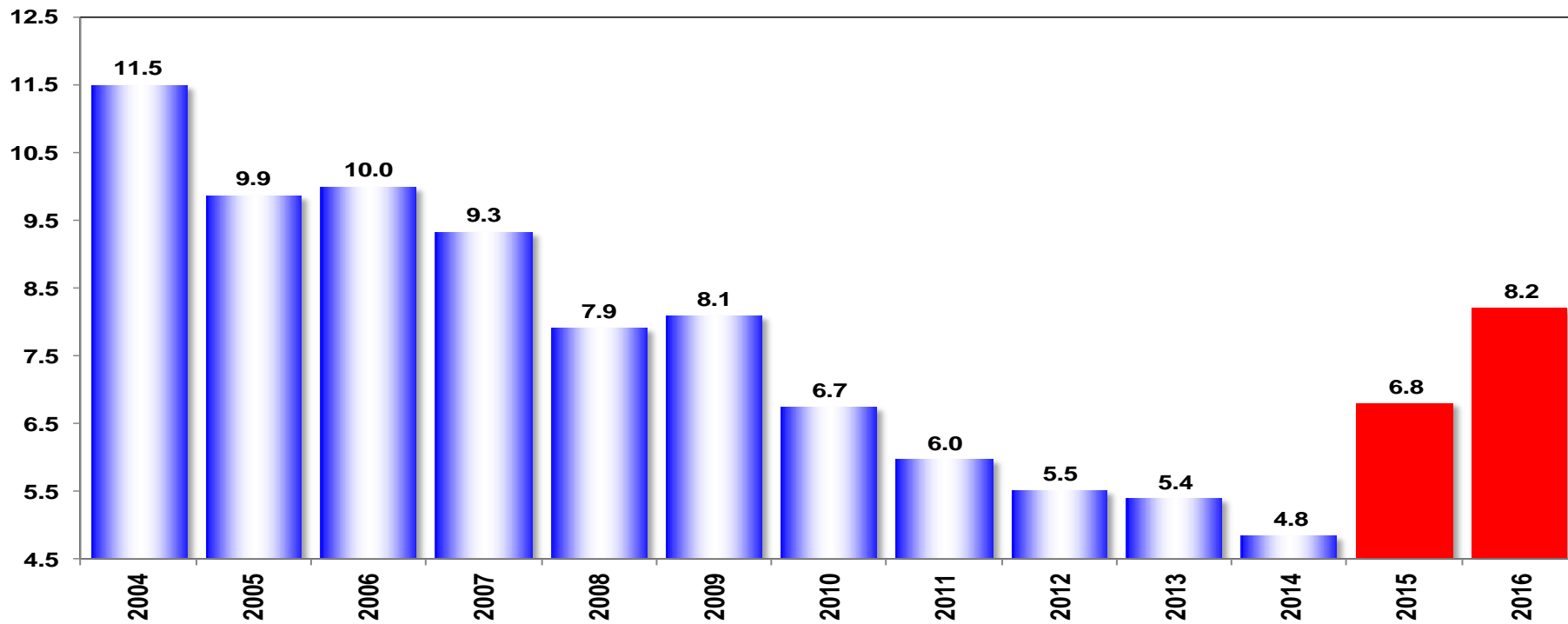


FONTE: FGV  
ELABORAÇÃO: BRADESCO

---

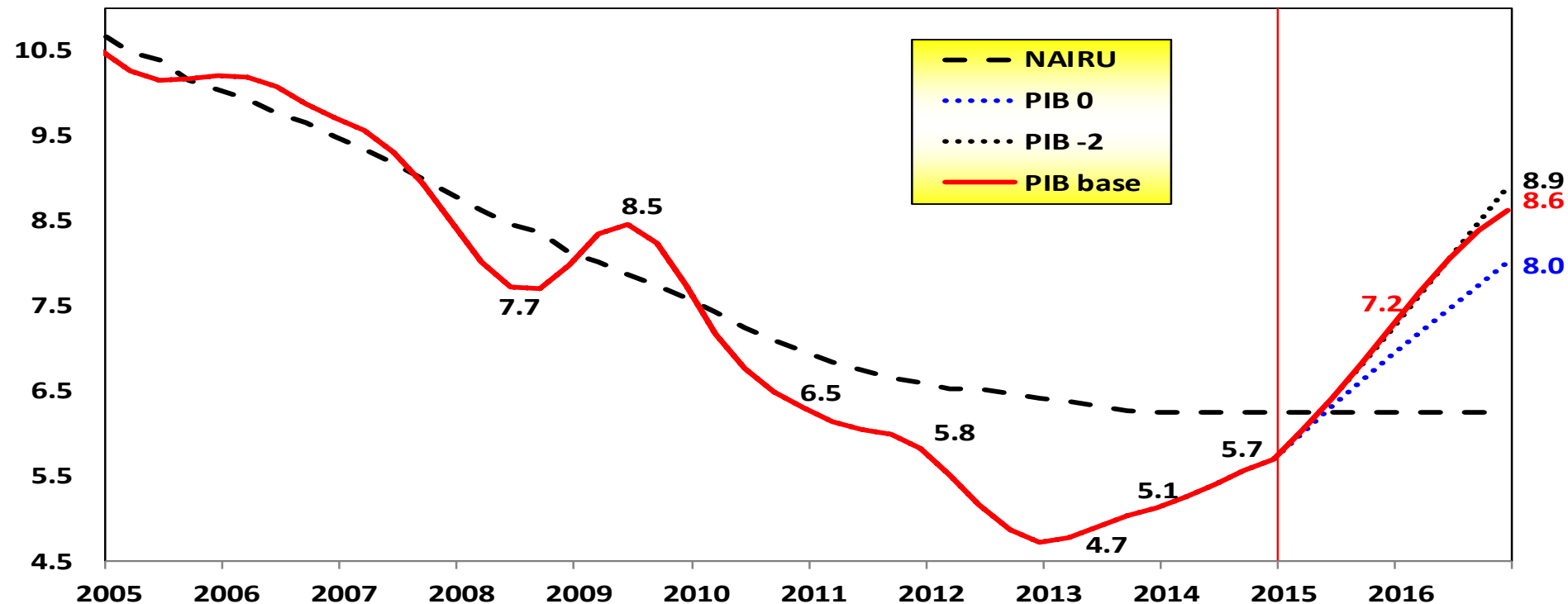
# EMPREGO E DESEMPREGO

# TAXA DE DESEMPREGO (MÉDIA) – 2004 A 2015

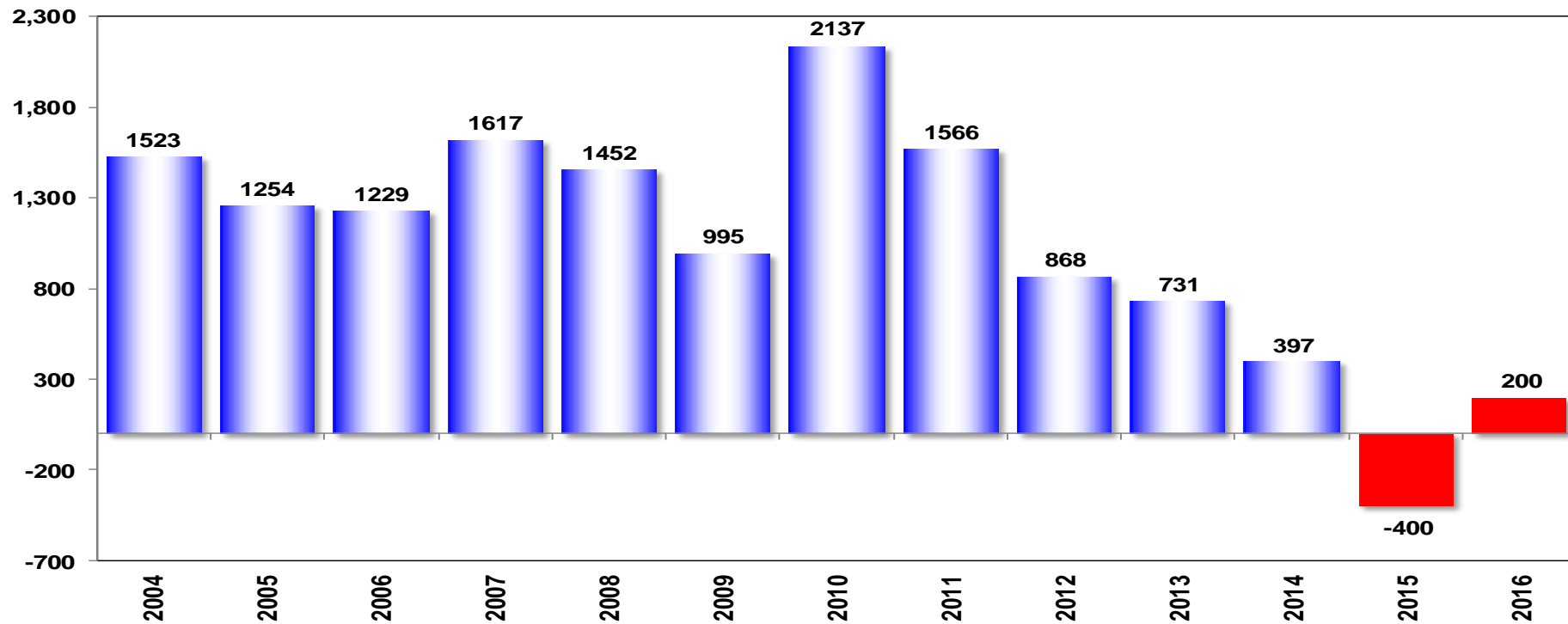


FONTE: IBGE  
ELABORAÇÃO: BRADESCO

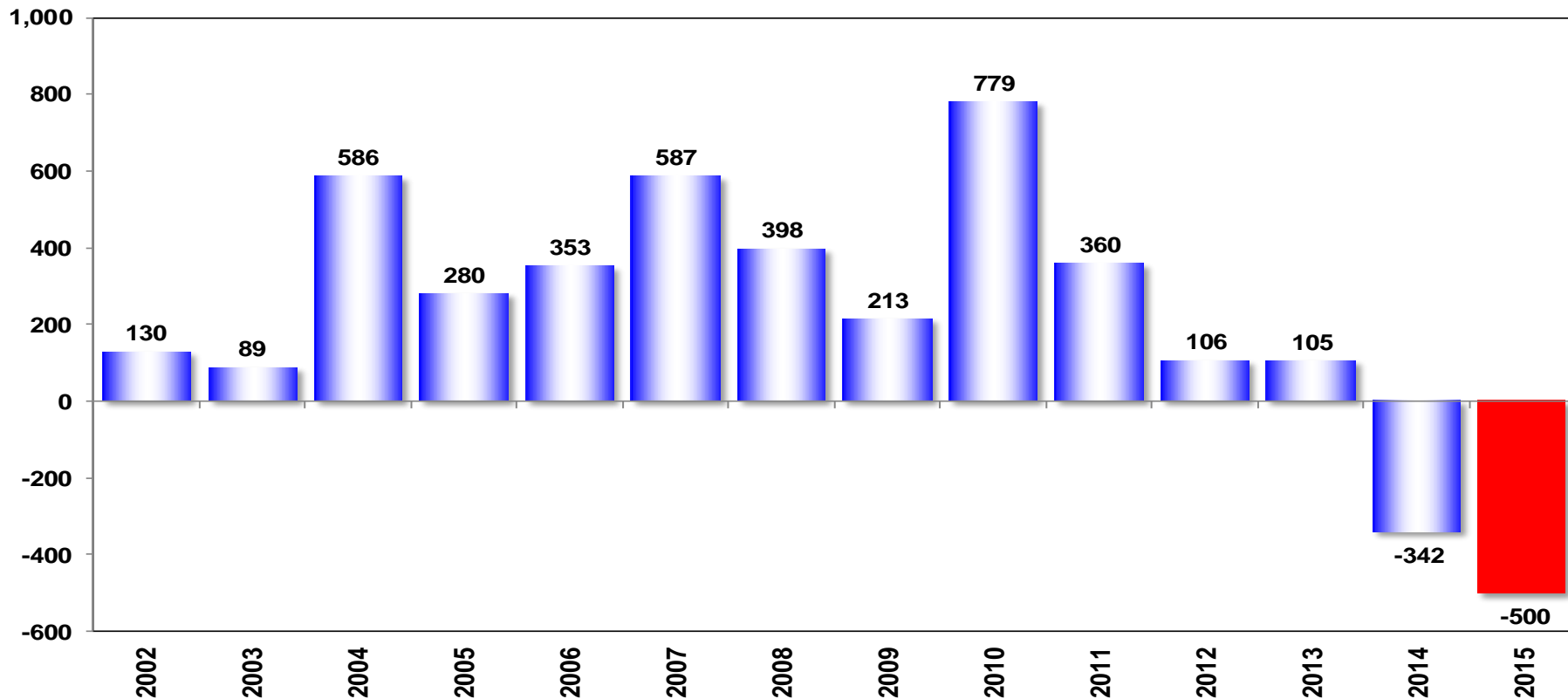
# DESEMPREGO: PROJEÇÕES



# GERAÇÃO DE EMPREGOS (CAGED) – EM MILHARES – 2004 A 2016



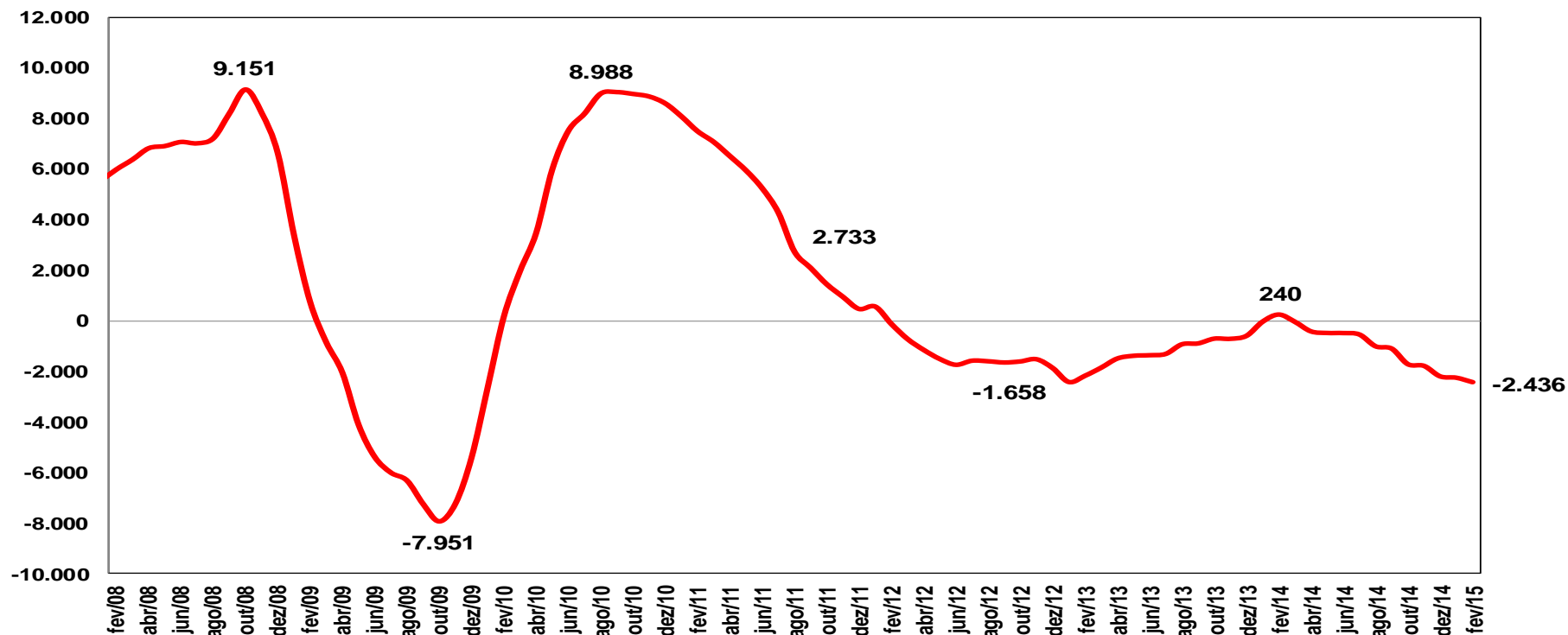
# GERAÇÃO DE EMPREGOS (CAGED) – INDÚSTRIA EM MILHARES – 2002 A 2016



FONTE: MTE  
ELABORAÇÃO: BRADESCO

# GERAÇÃO LÍQUIDA DE EMPREGO COM CARTEIRA ASSINADA NA INDÚSTRIA SIDERÚRGICA – ACUMULADO EM 12 MESES – 2008-2015

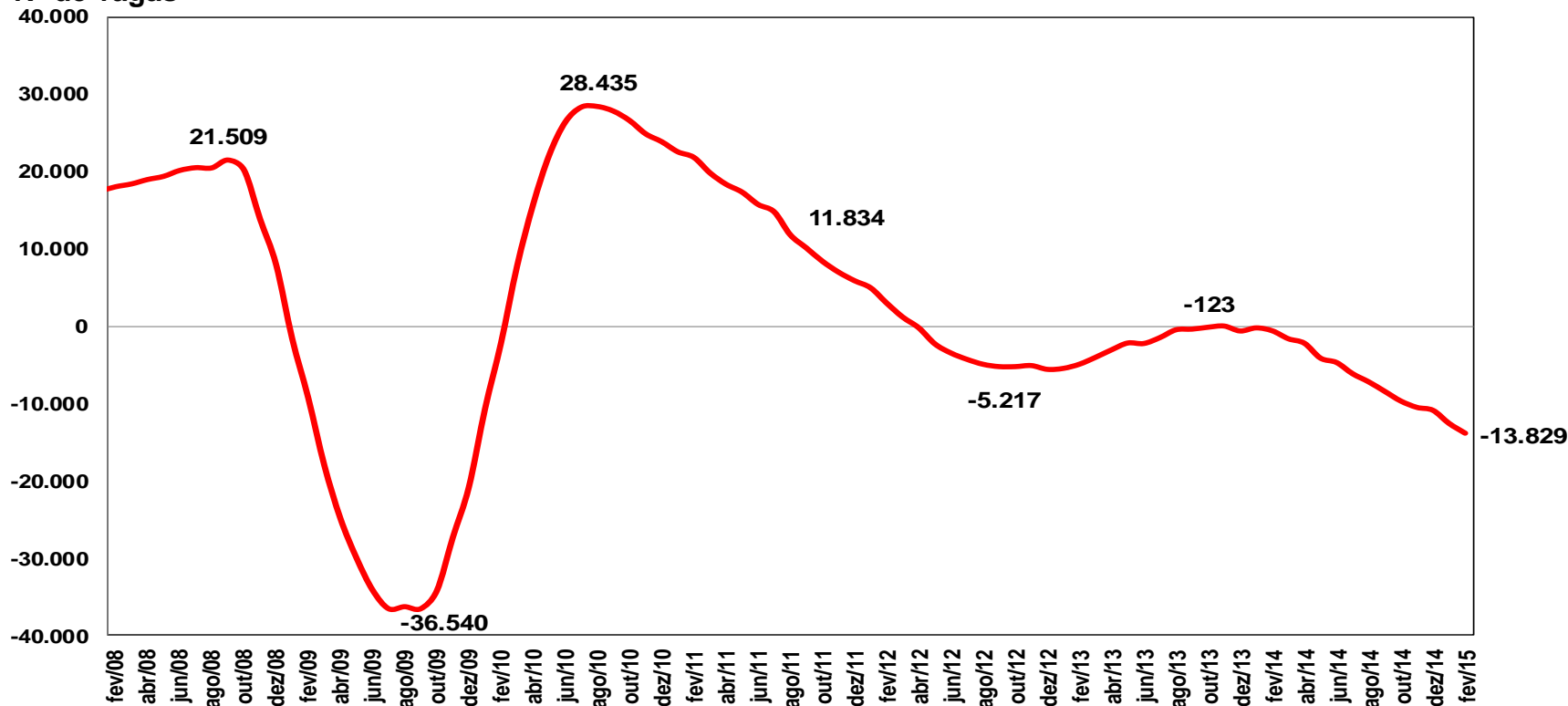
Nº de vagas



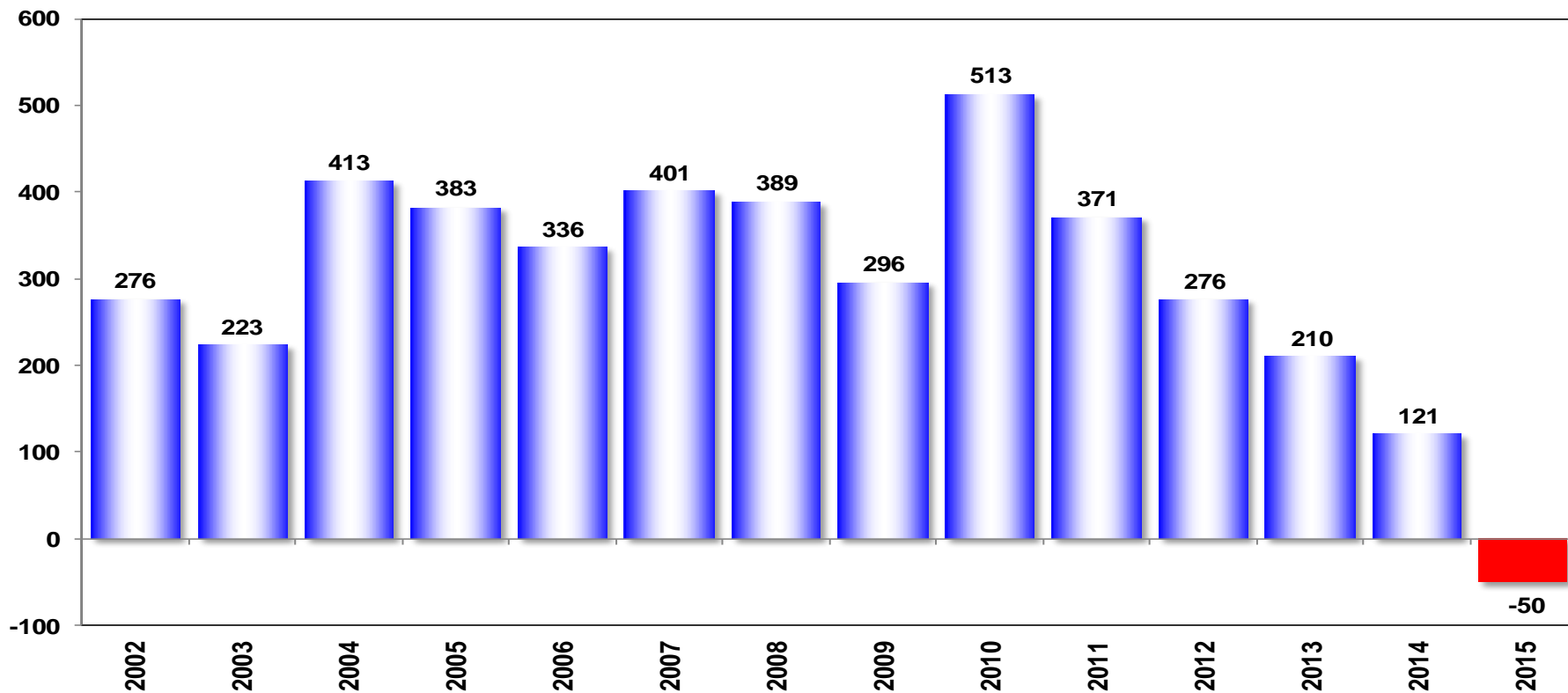
FONTE: CAGED  
ELABORAÇÃO: BRADESCO

# GERAÇÃO LÍQUIDA DE EMPREGO COM CARTEIRA ASSINADA NA INDÚSTRIA METALÚRGICA – ACUMULADO EM 12 MESES – 2008-2015

Nº de vagas

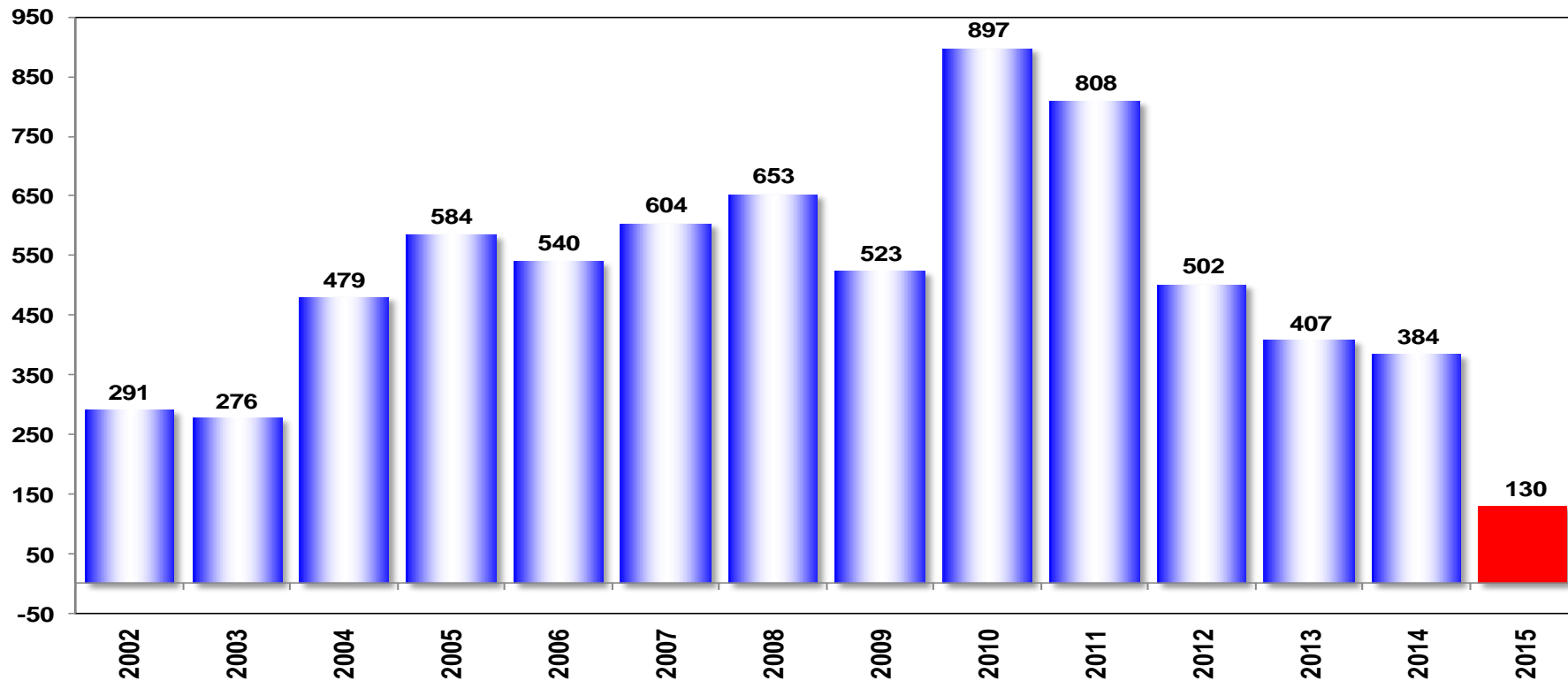


# GERAÇÃO DE EMPREGOS (CAGED) – COMÉRCIO EM MILHARES – 2002 A 2016



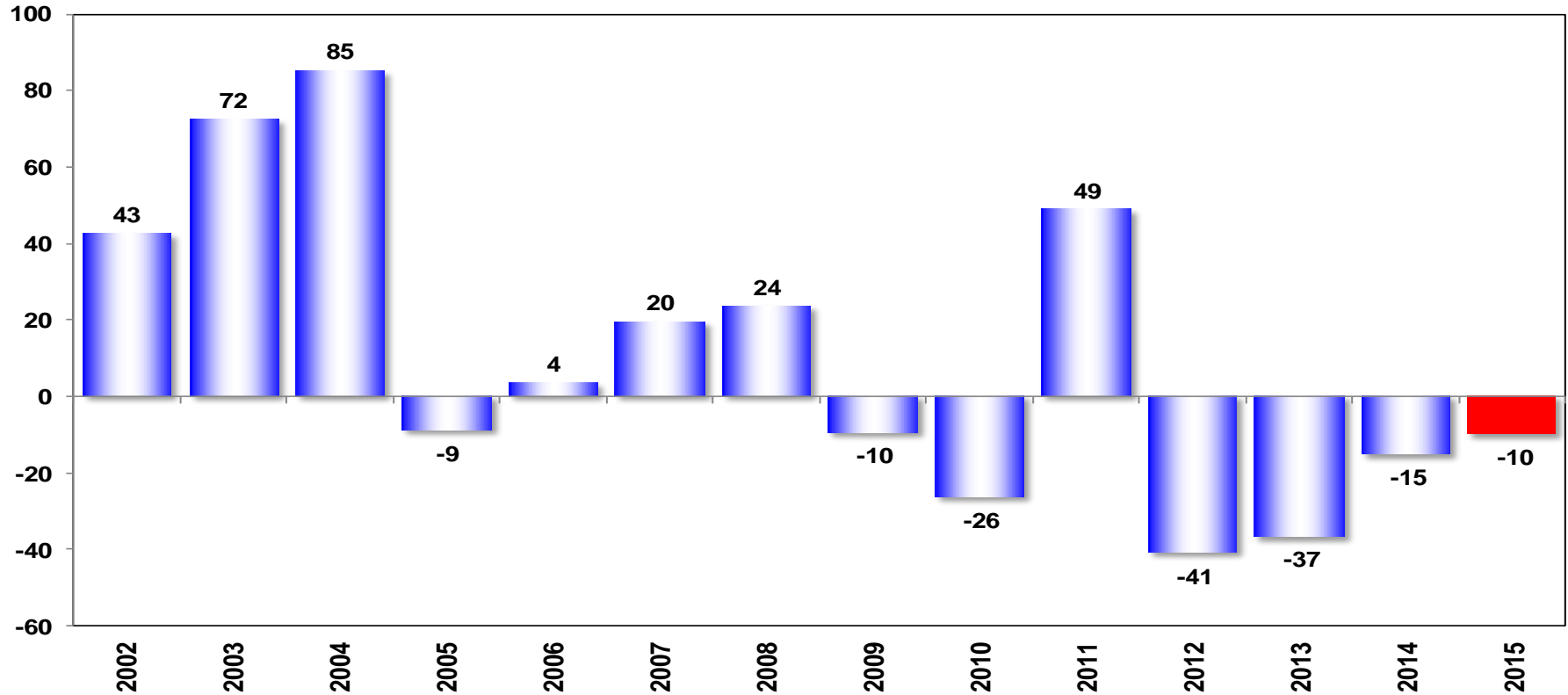
FONTE: MTE  
ELABORAÇÃO: BRADESCO

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



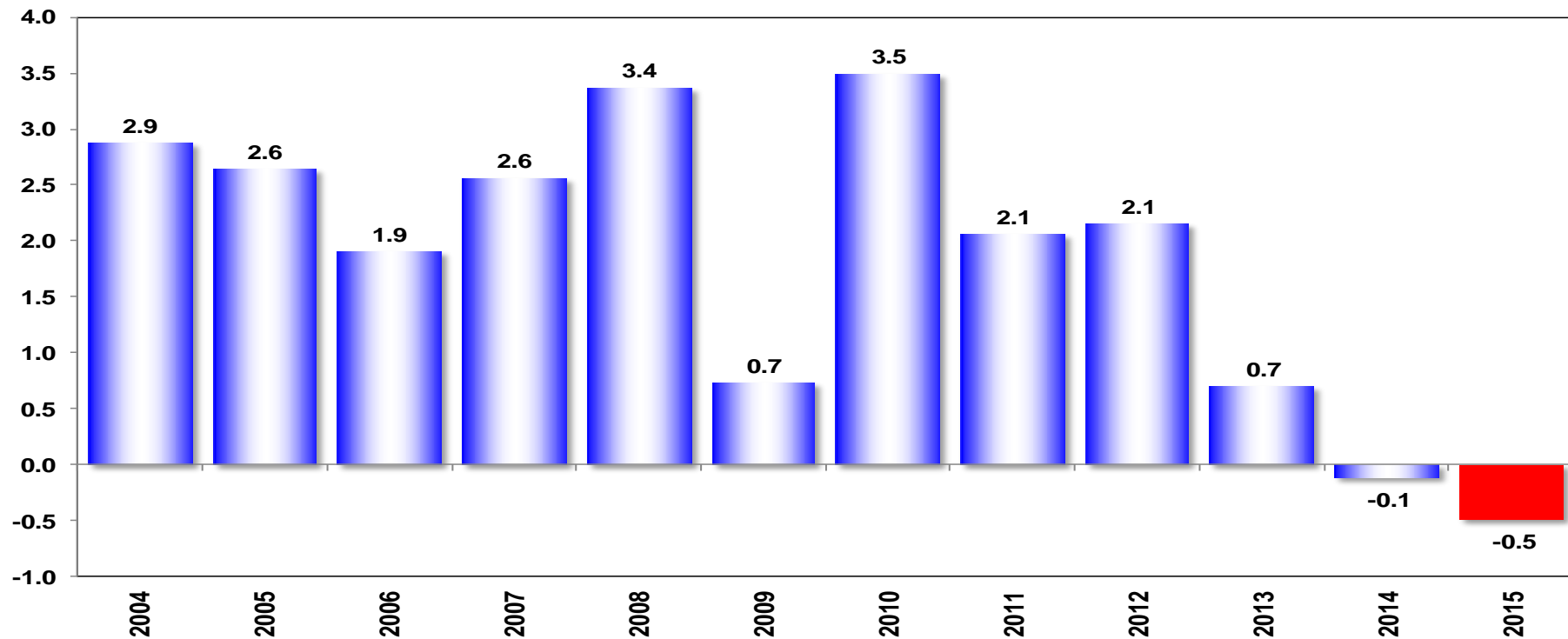
FONTE: MTE  
ELABORAÇÃO: BRADESCO

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



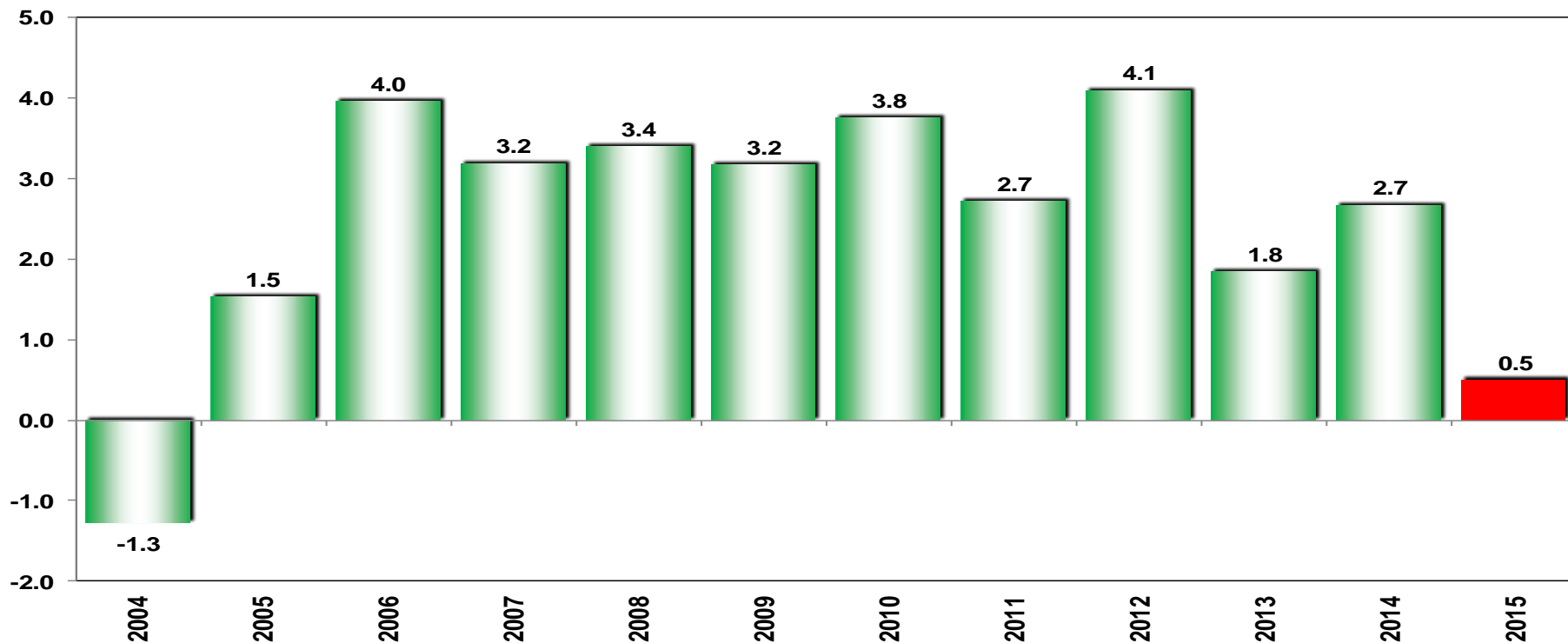
FONTE: MTE  
ELABORAÇÃO: BRADESCO

# VARIAÇÃO MENSAL DA POPULAÇÃO OCUPADA - %



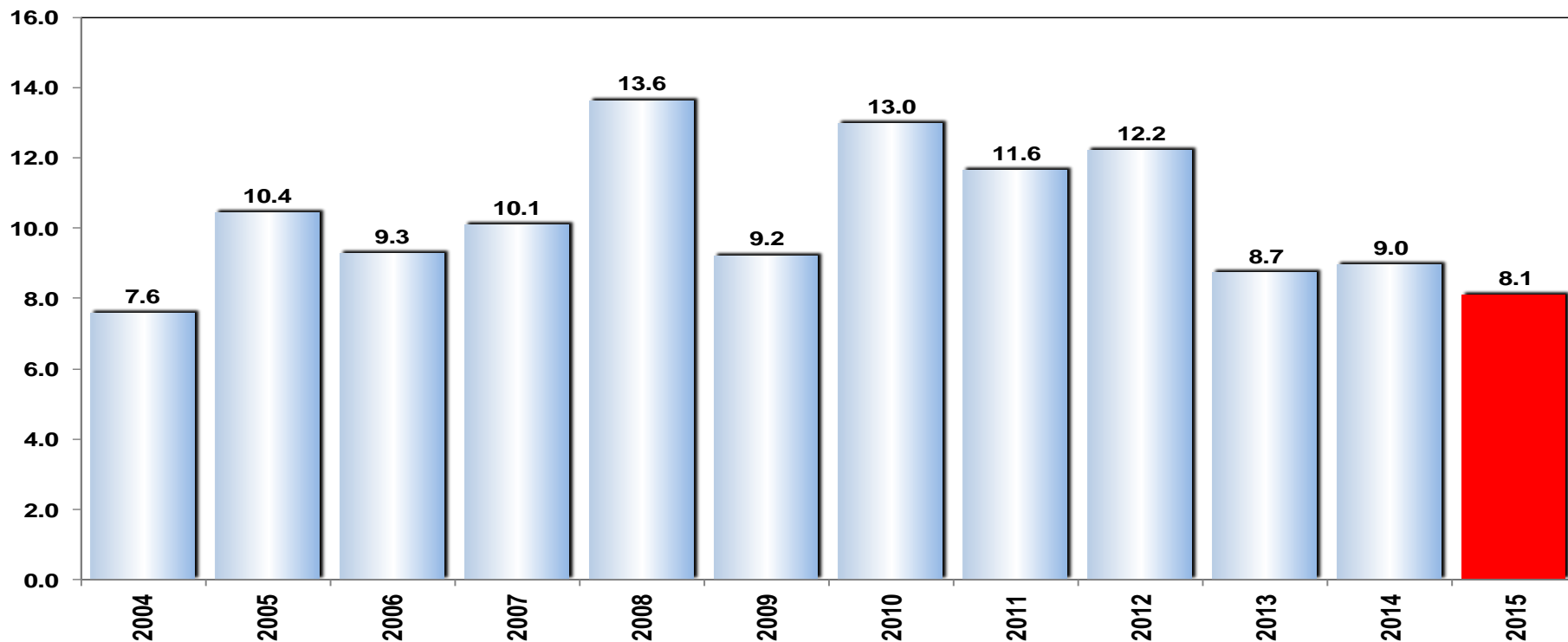
FONTE: IBGE (PME)  
ELABORAÇÃO: BRADESCO

# SALÁRIO (RENDA) REAL – 2004 A 2015



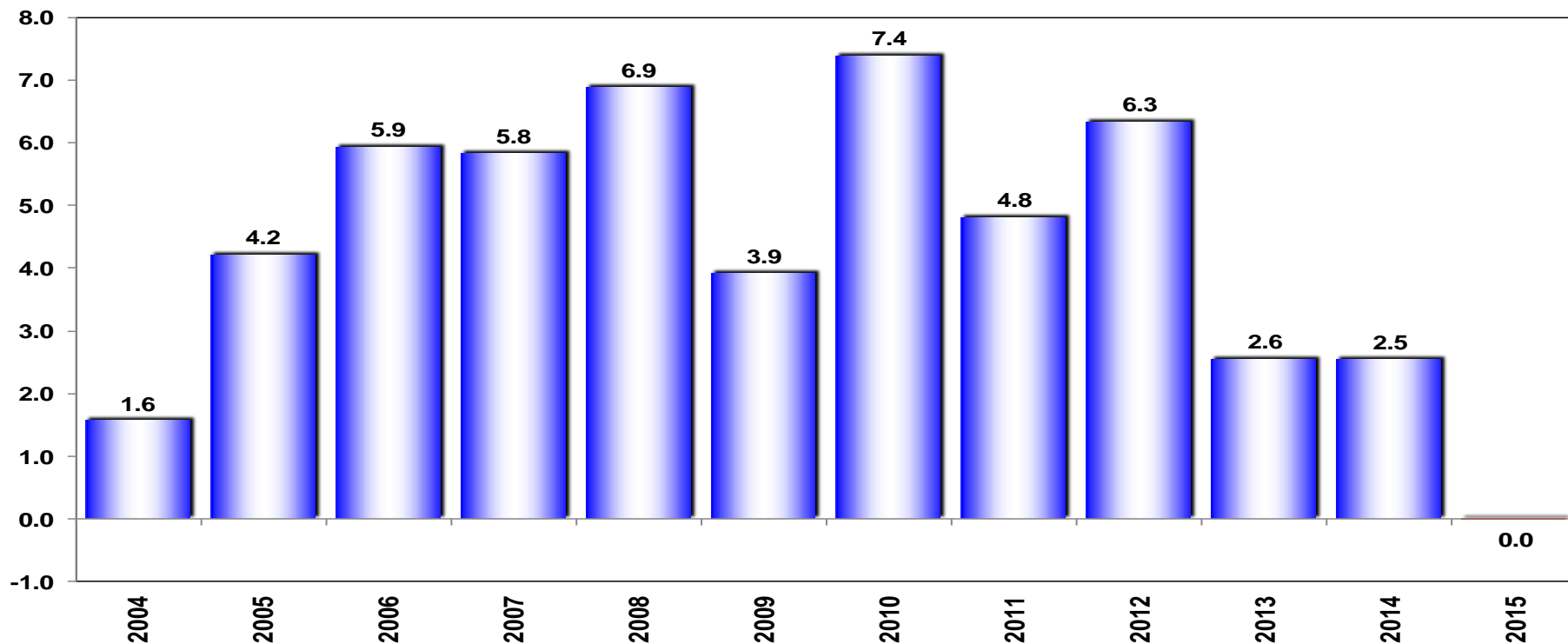
FONTE: IBGE  
ELABORAÇÃO: BRADESCO

# MASSA SALARIAL NOMINAL – 2004 A 2015



FONTE: IBGE, MINISTÉRIO DO PLANEJAMENTO  
ELABORAÇÃO: BRADESCO

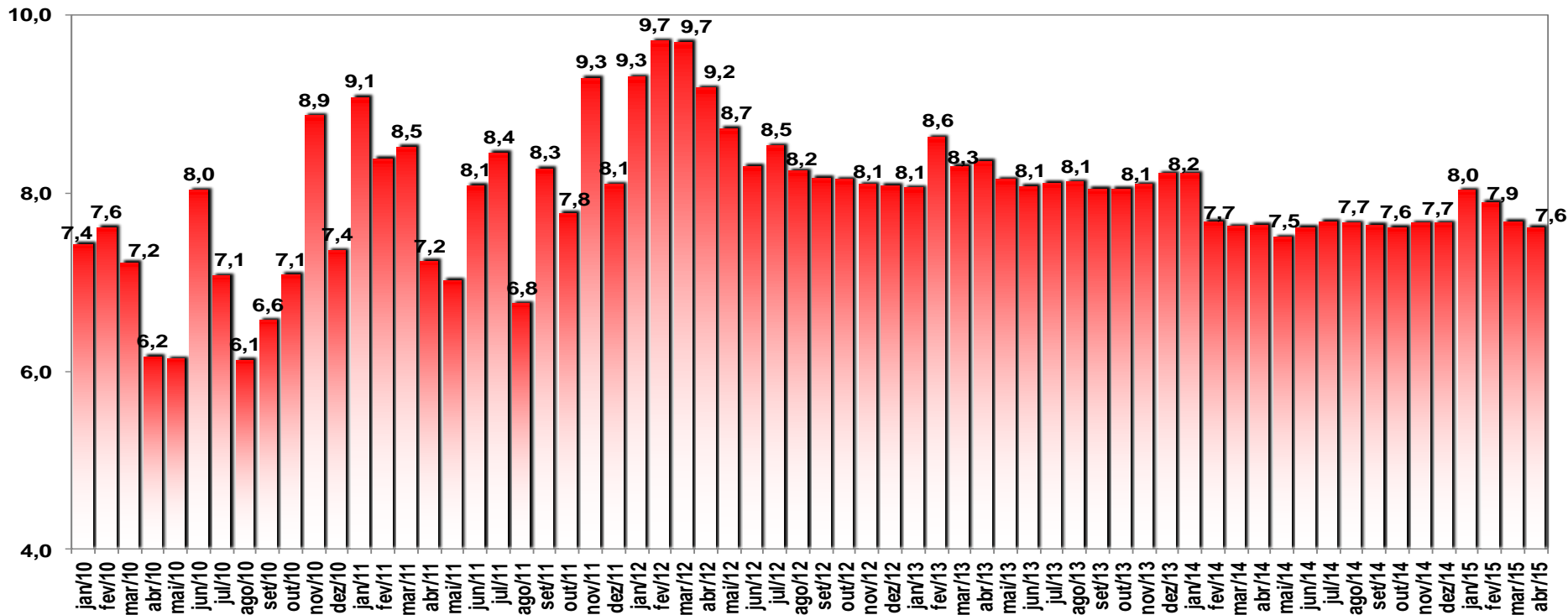
# MASSA SALARIAL REAL – 2004 A 2015



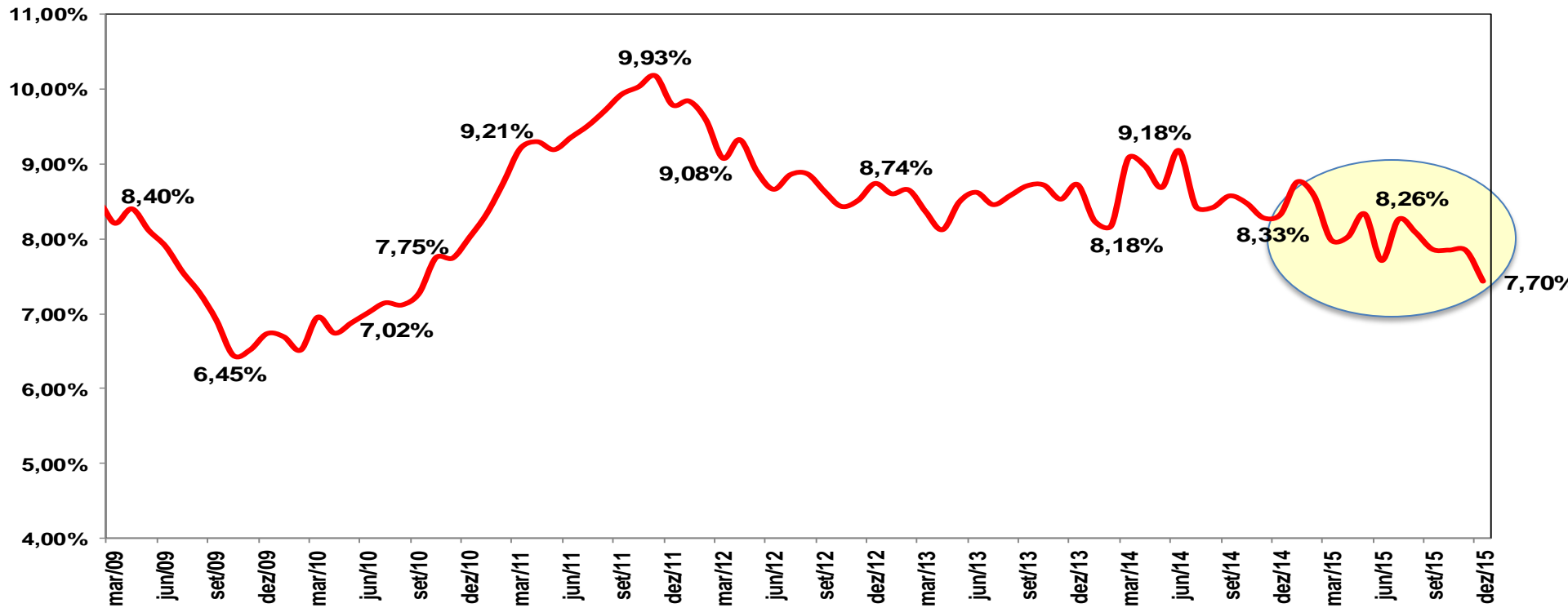
FONTE: IBGE  
ELABORAÇÃO: BRADESCO

# REAJUSTES SALARIAIS NOMINAIS – PESQUISA PROPRIETÁRIA – TODOS OS SETORES AGREGADOS

EM %



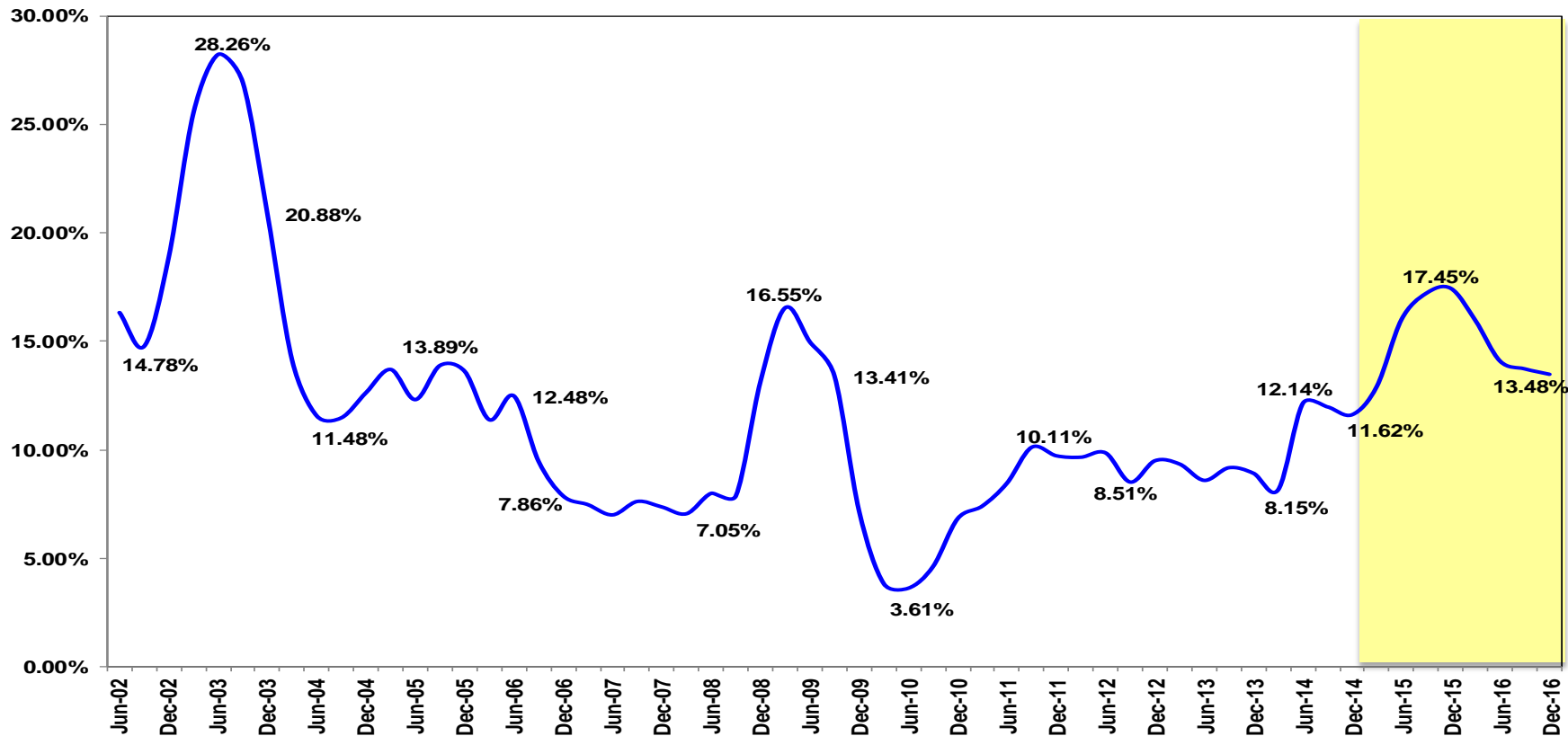
# IPCA SERVIÇOS 12 MESES – PROJEÇÃO ATÉ DEZEMBRO/15



---

# PIORA O ÍNDICE DE DESCONFORTO: INFLAÇÃO + DESEMPREGO+PIB

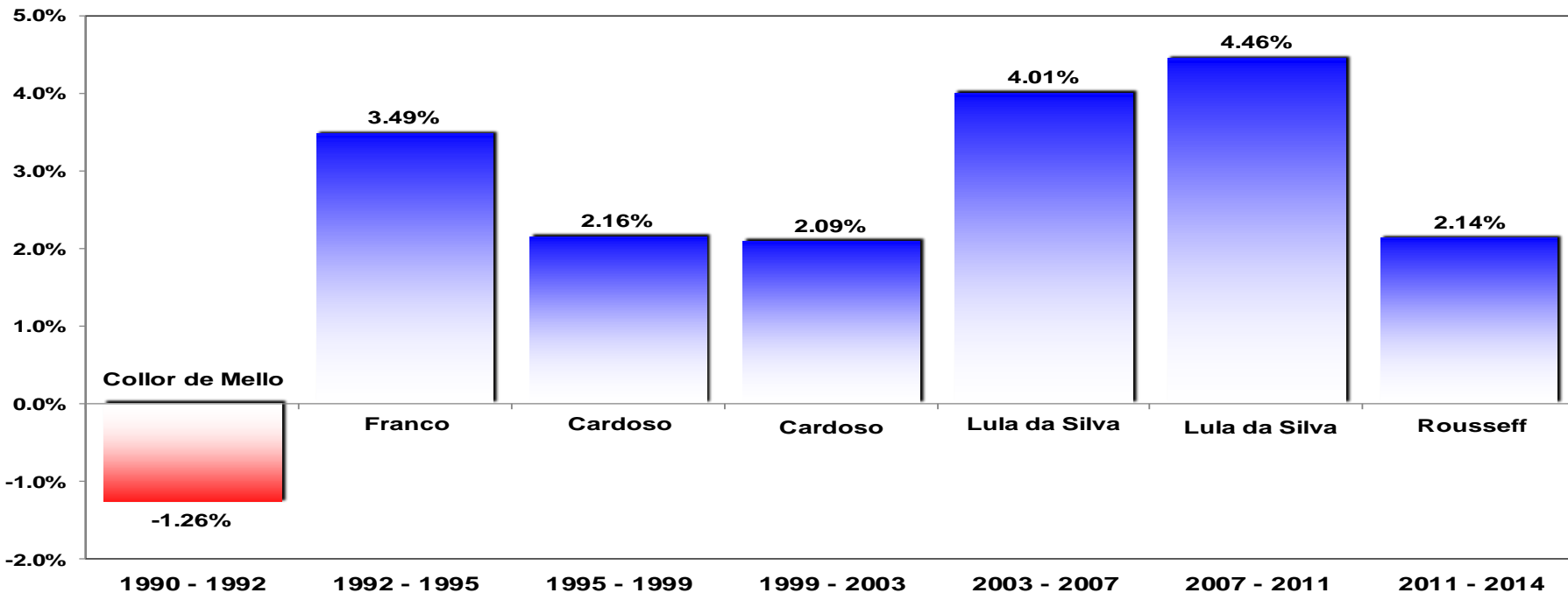
# TAXA DE DESCONFORTO COM PIB INVERTIDO – 2002-2016\*



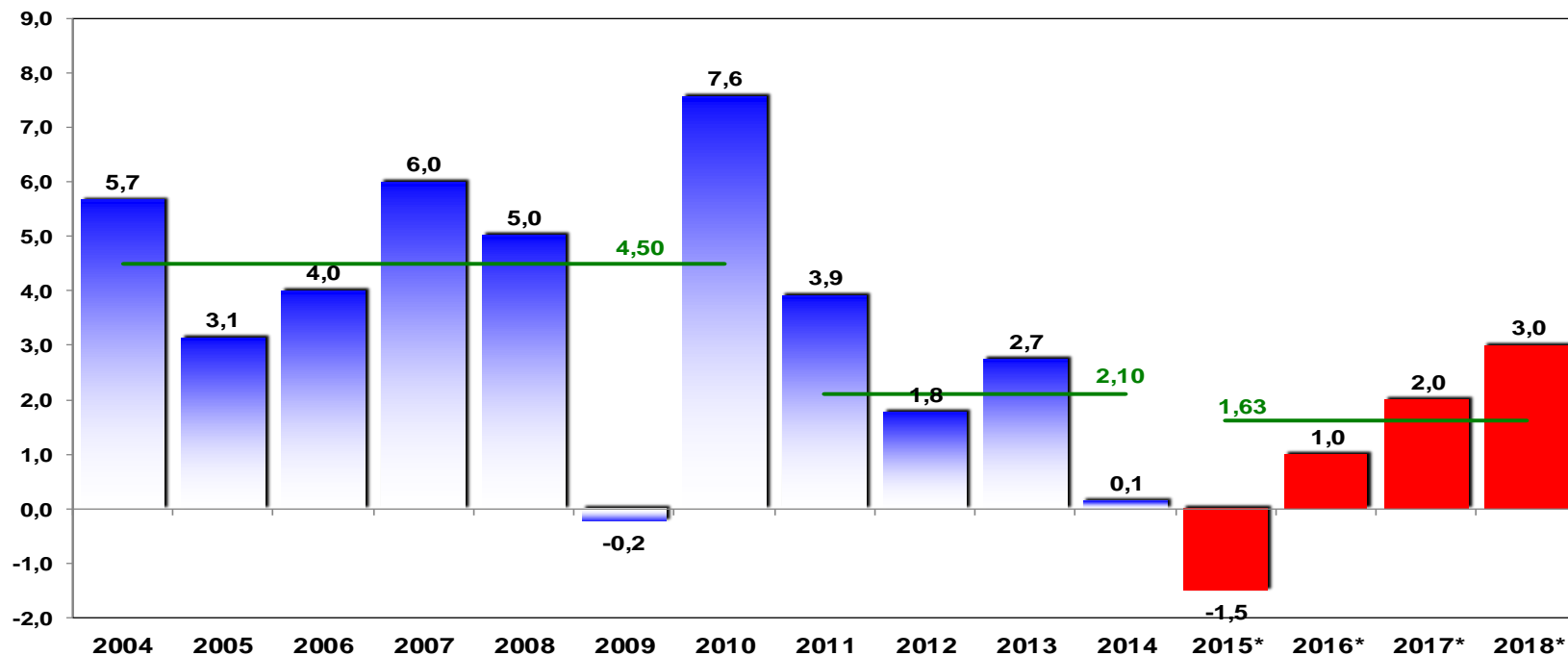
---

**COMO FICARAM O PIB  
E DEMAIS  
INDICADORES DEPOIS  
DAS REVISÕES DO  
IBGE?**

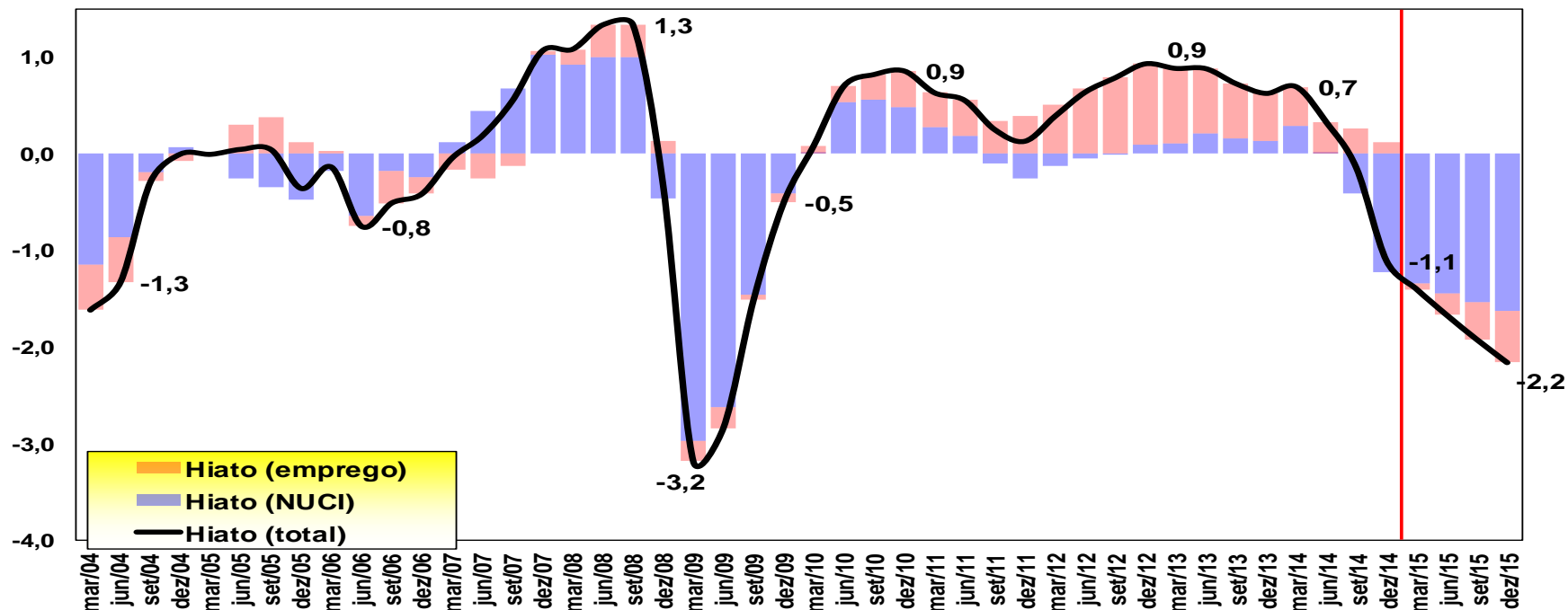
# BRASIL: CRESCIMENTO DO PIB NOS ÚLTIMOS 24 ANOS



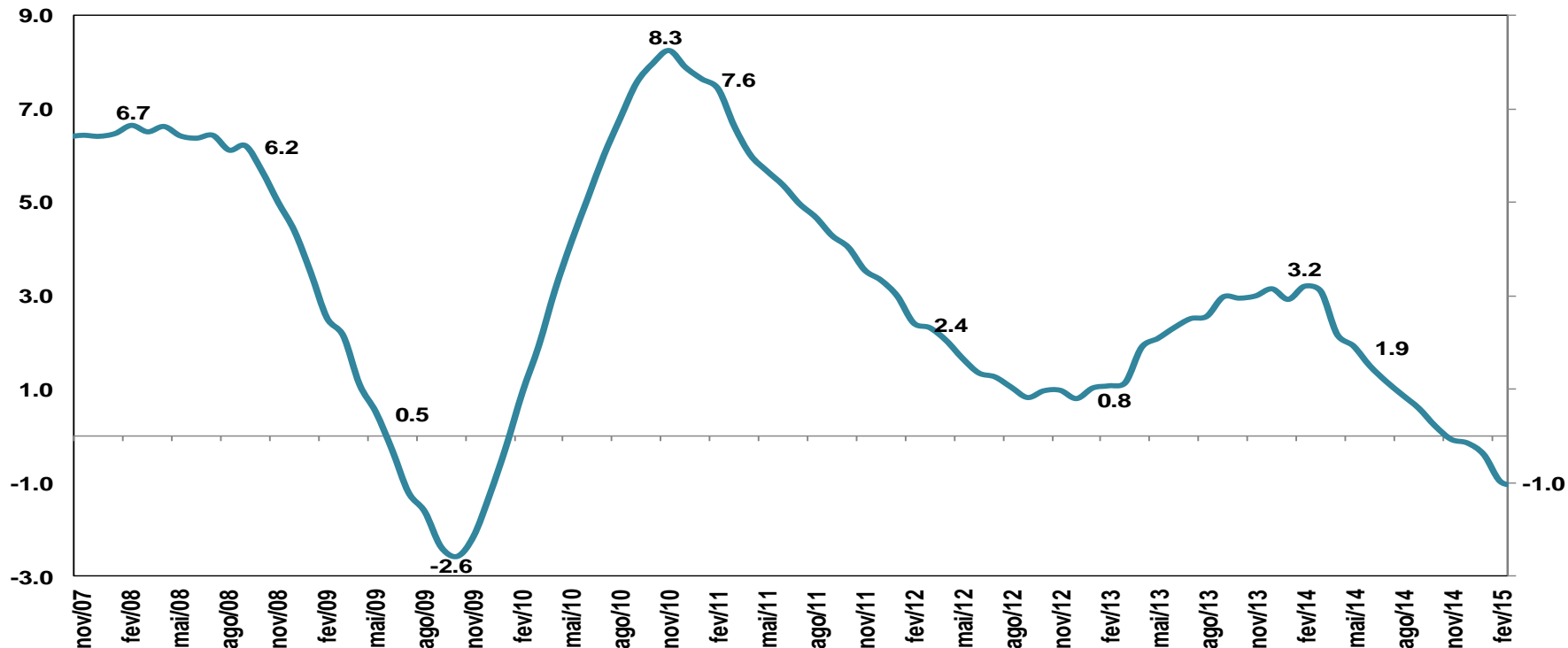
# CRESCIMENTO DO PIB (EM %)



# HIATO DO PIB COM CRESCIMENTO DE -1,5% EM 2015



# IBC-BR - CRESCIMENTO EM 12 MESES – 2007 - 2015



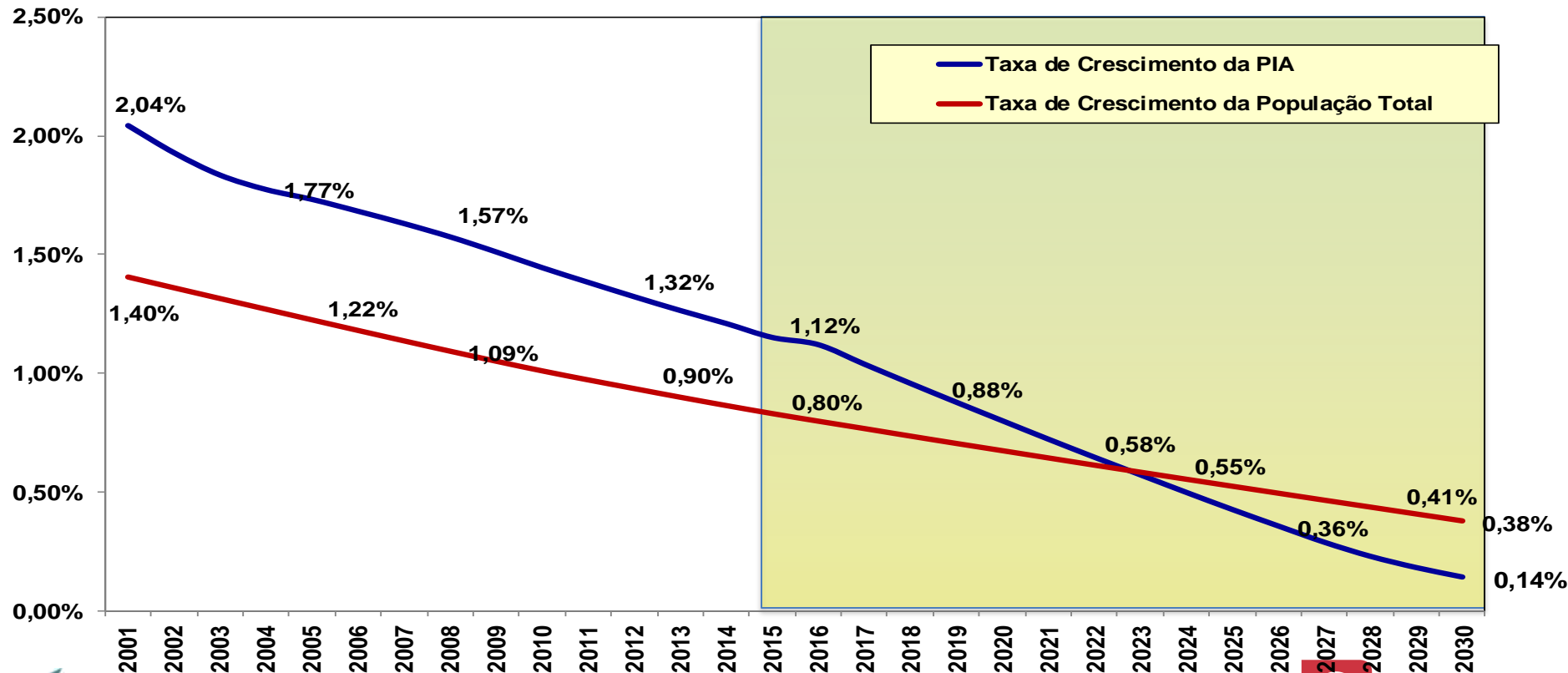
FONTE: BCB  
ELABORAÇÃO: BRADESCO

---

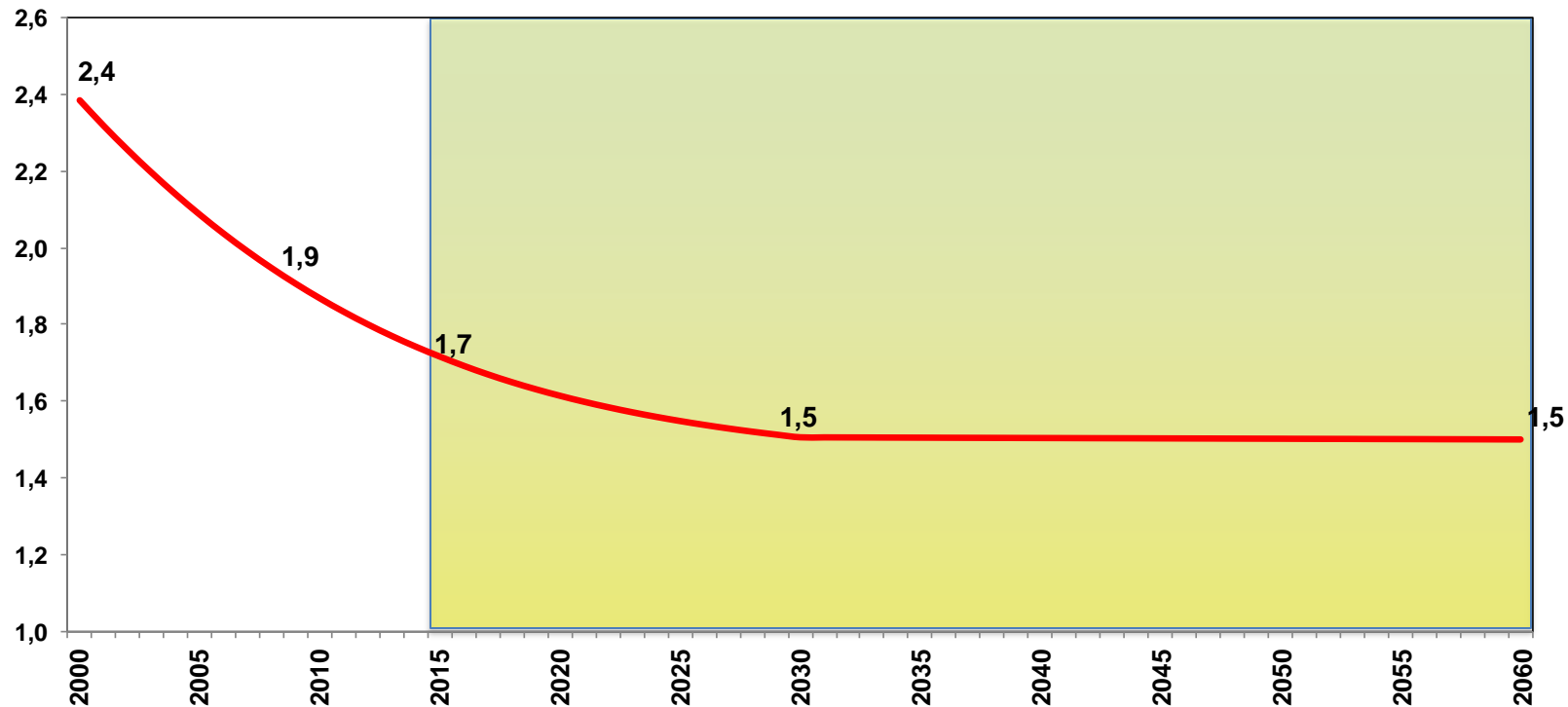
**CRESCIMENTO  
POPULACIONAL BAIXO  
TAMBÉM CONTRIBUI PARA  
MENOR CRESCIMENTO DO  
PIB BRASILEIRO.**

***TAXA DE FECUNDIDADE DE APENAS  
1,8 FILHOS POR MULHER***

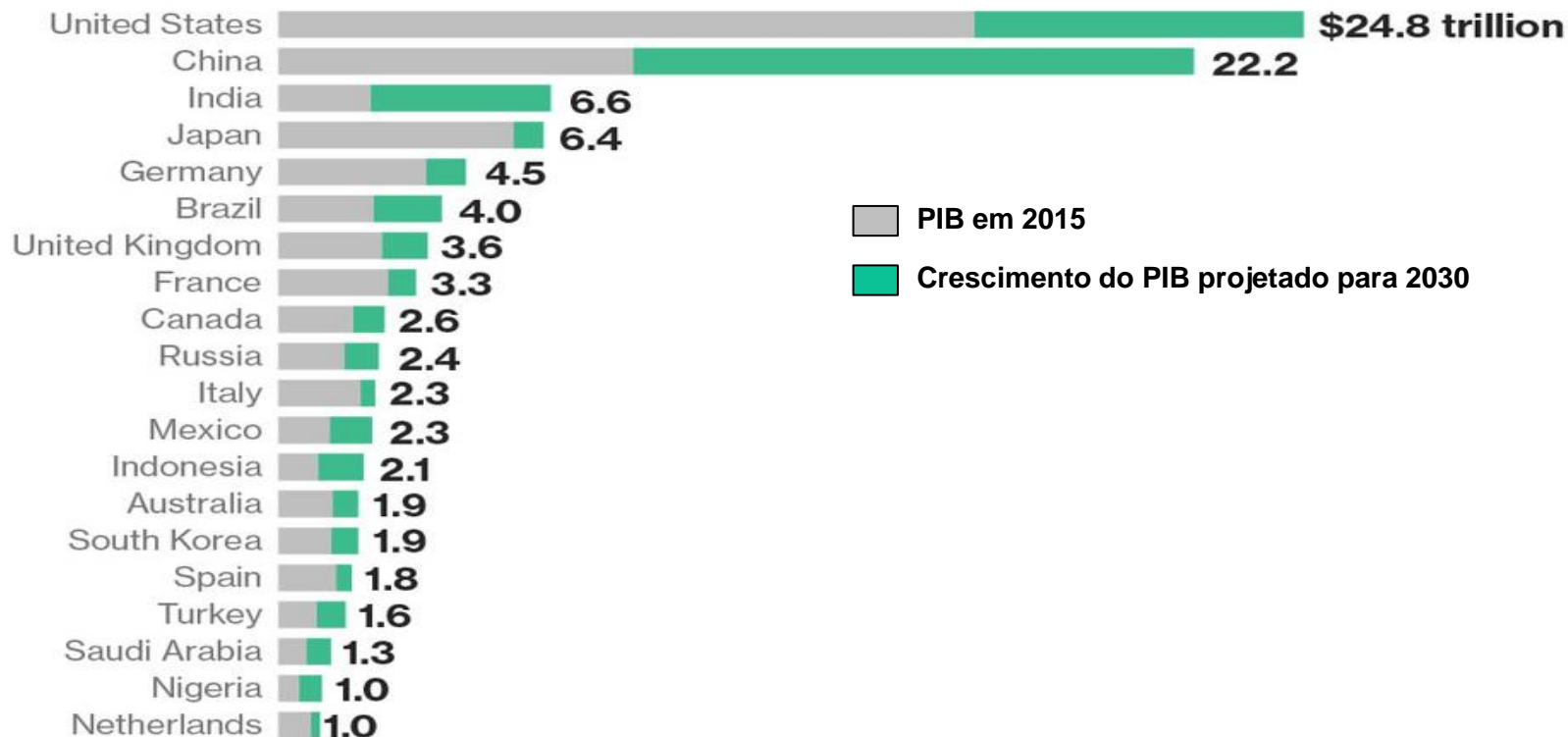
# TAXA DE CRESCIMENTO ANUAL DA PIA E DA POPULAÇÃO TOTAL, 2001 - 2030



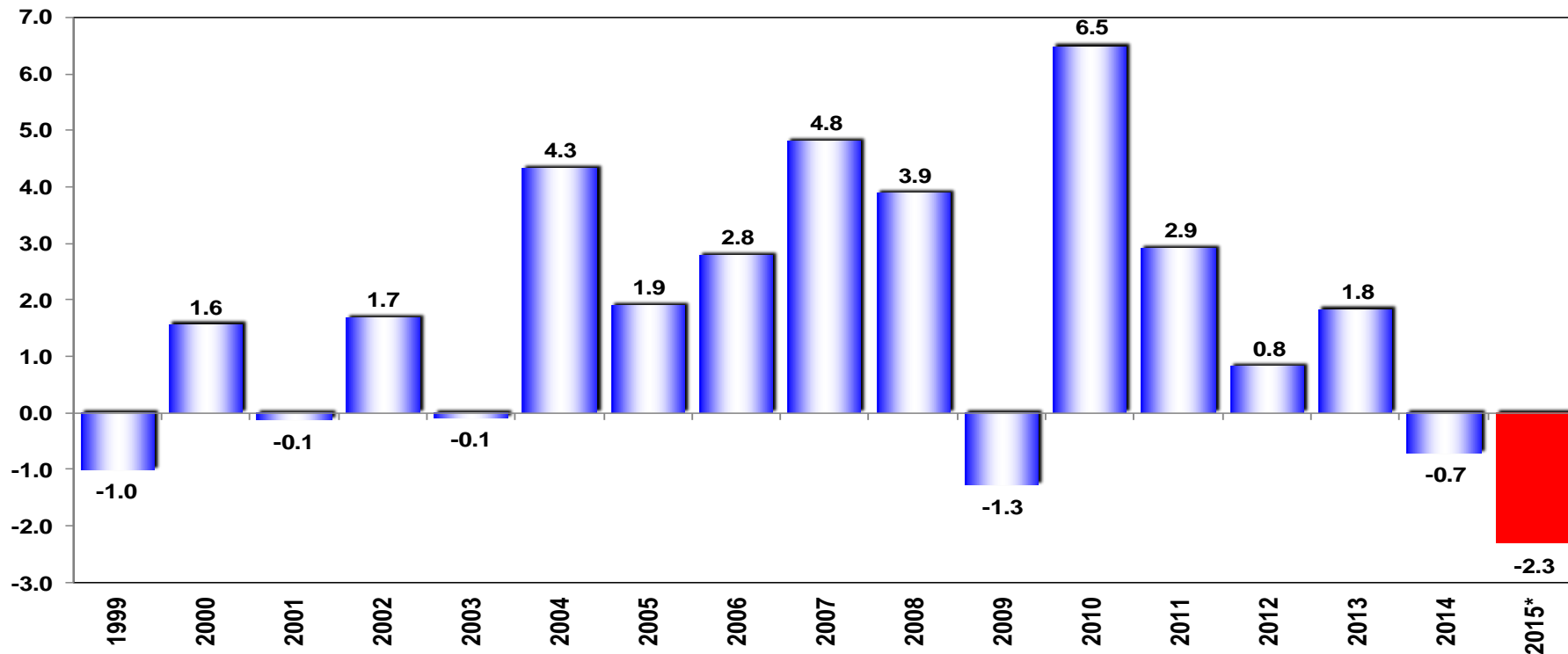
# TAXA DE FECUNDIDADE PROJETADA



# AS 20 MAIORES ECONOMIAS EM 2030

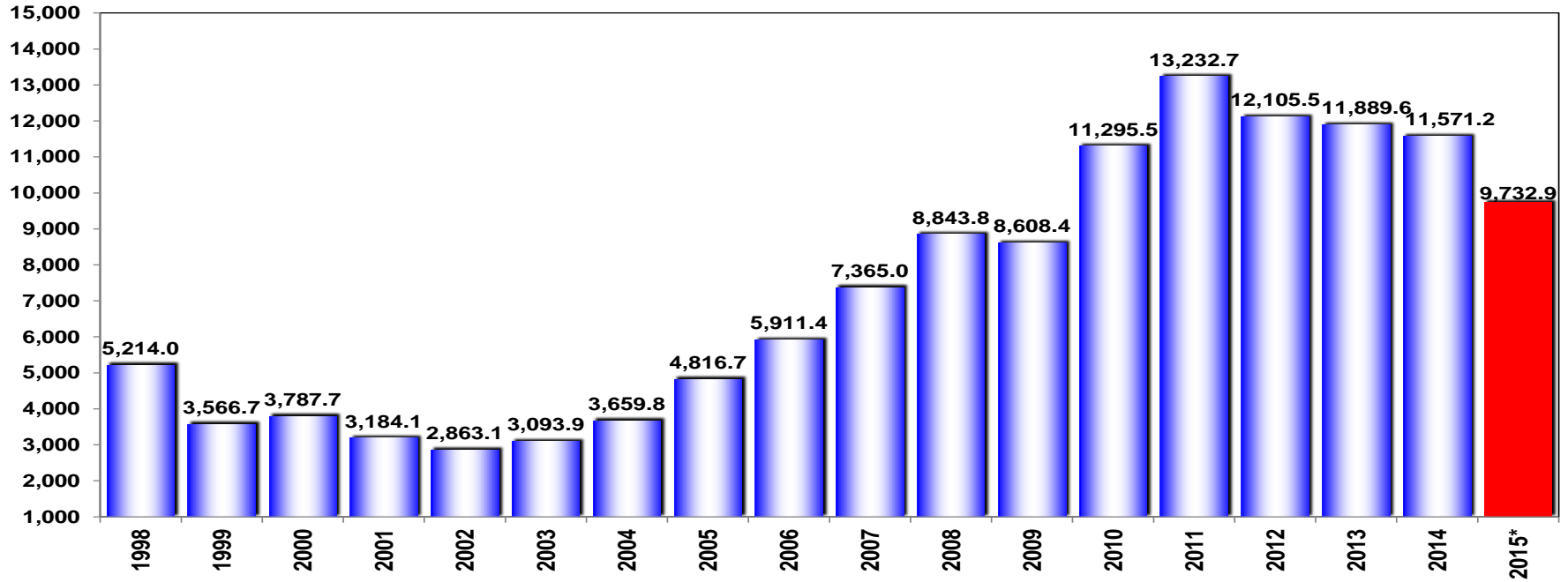


# CRESCIMENTO PIB PER CAPITA – 1999 A 2015



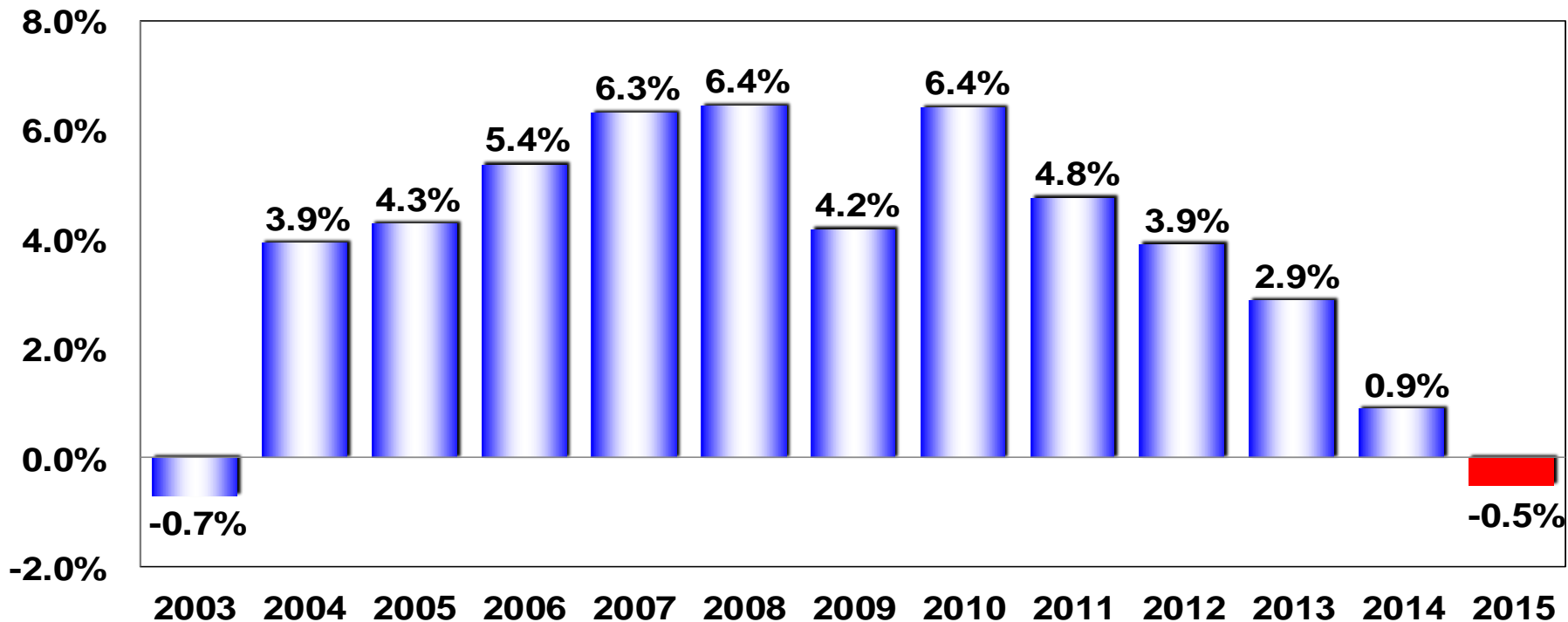
FONTE: IBGE  
ELABORAÇÃO E PROJEÇÃO: BRADESCO

# PIB PER CAPITA – 1998-2015 – EM US\$

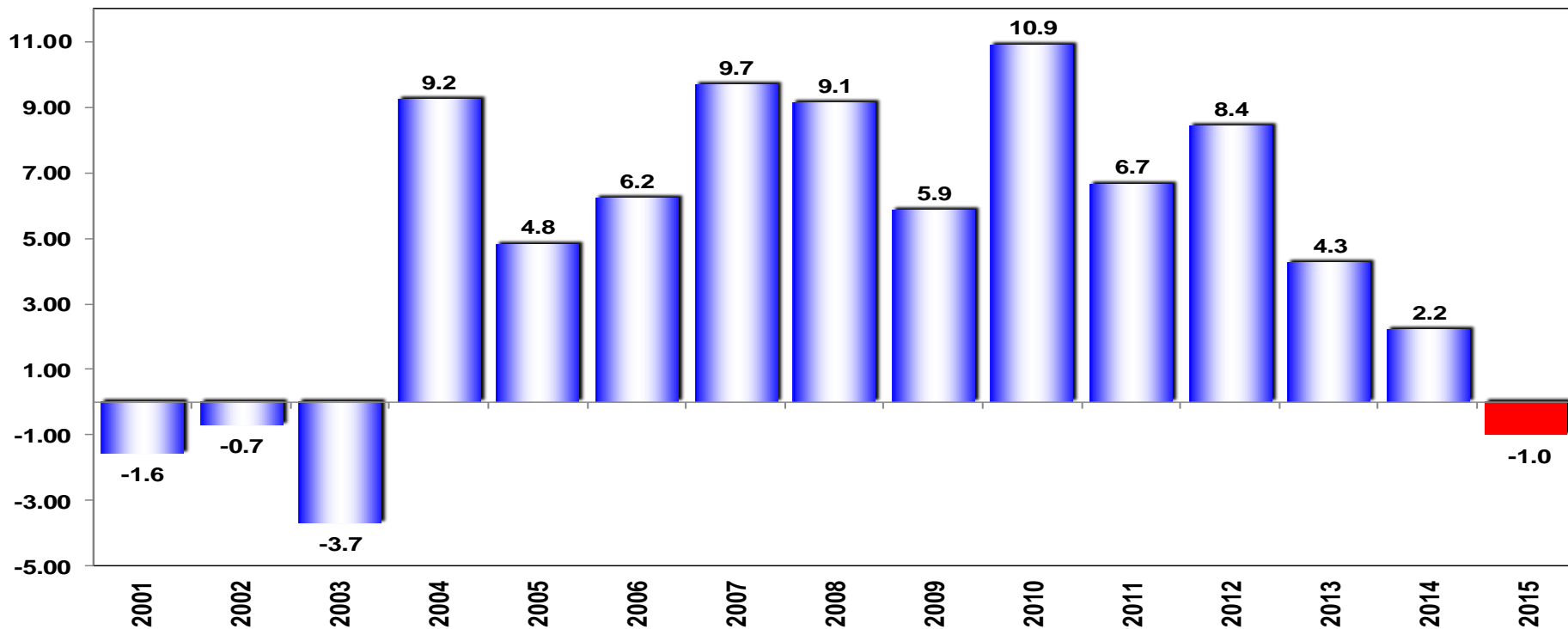


FONTE: IBGE  
ELABORAÇÃO E PROJEÇÃO: BRADESCO

# VARIAÇÃO ANUAL DO PIB: CONSUMO DAS FAMÍLIAS

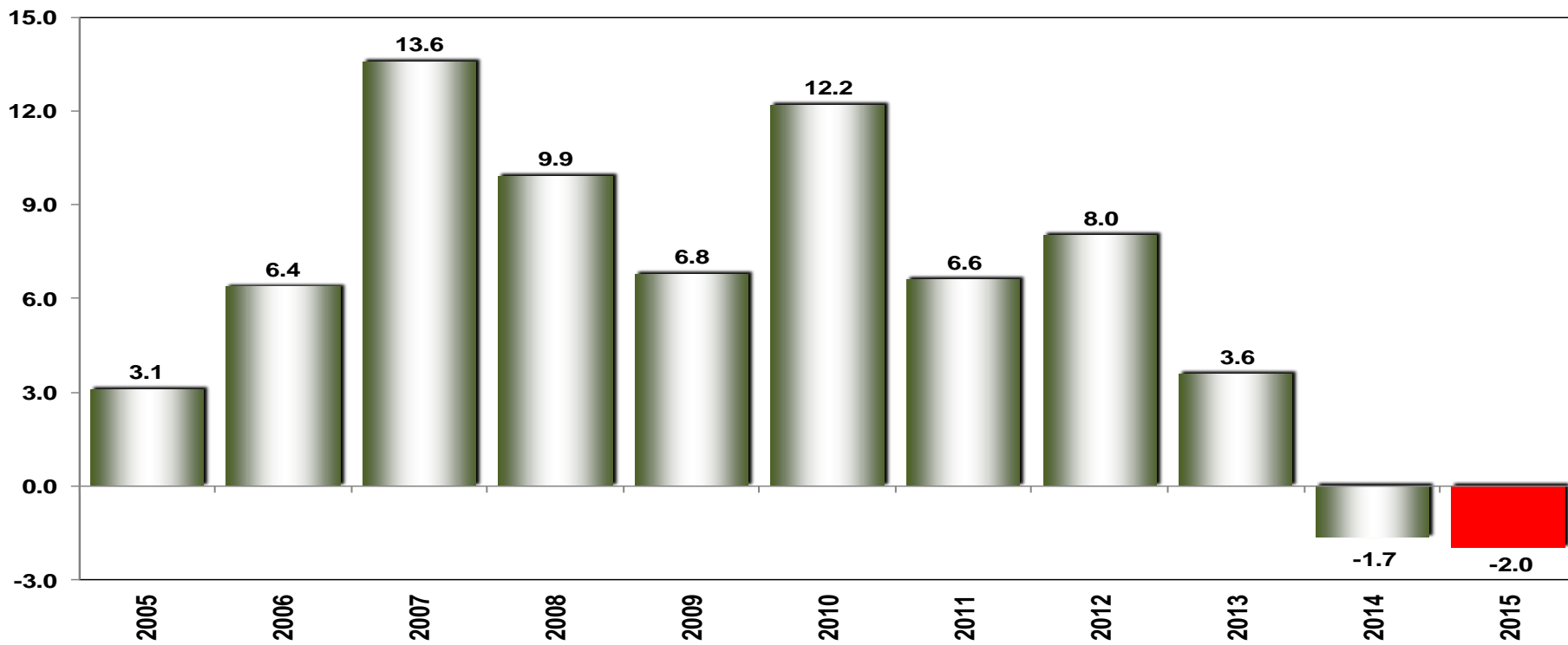


# VENDAS NO VAREJO RESTRITO: 2001 A 2015



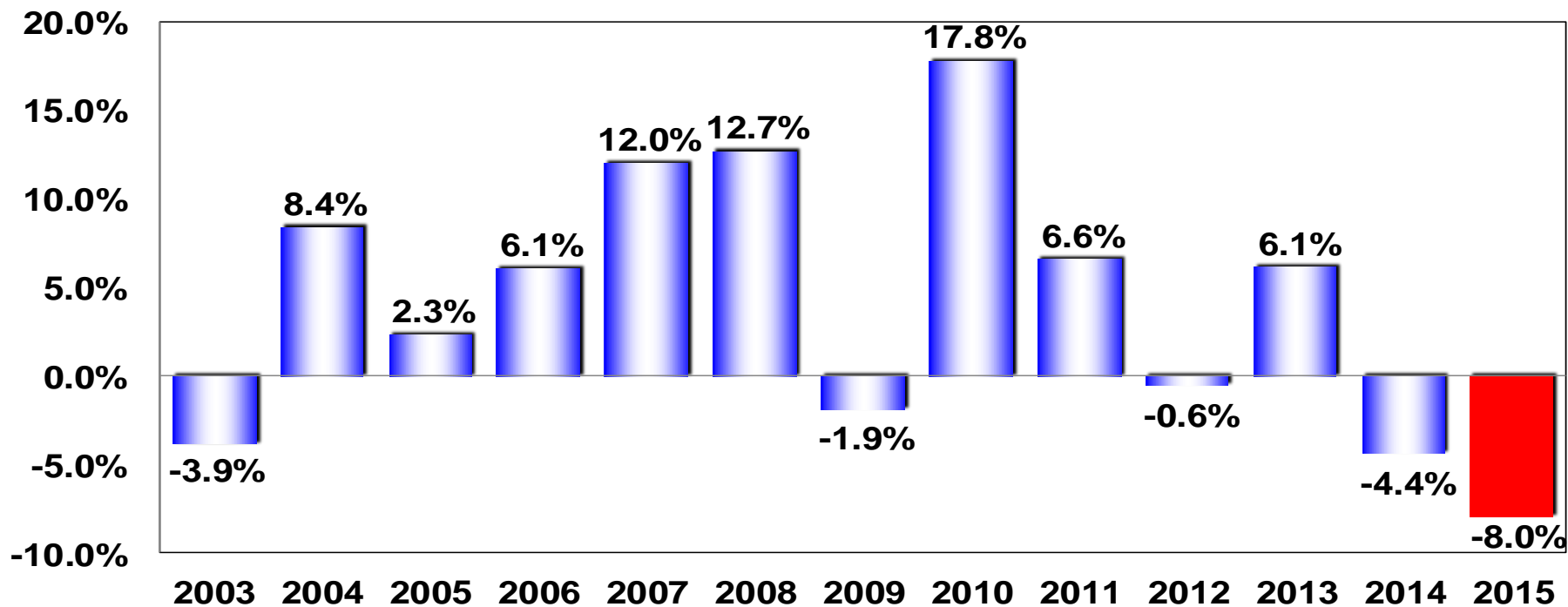
FONTE: IBGE  
ELABORAÇÃO: BRADESCO

# VENDAS NO VAREJO AMPLIADO: 2004 A 2015

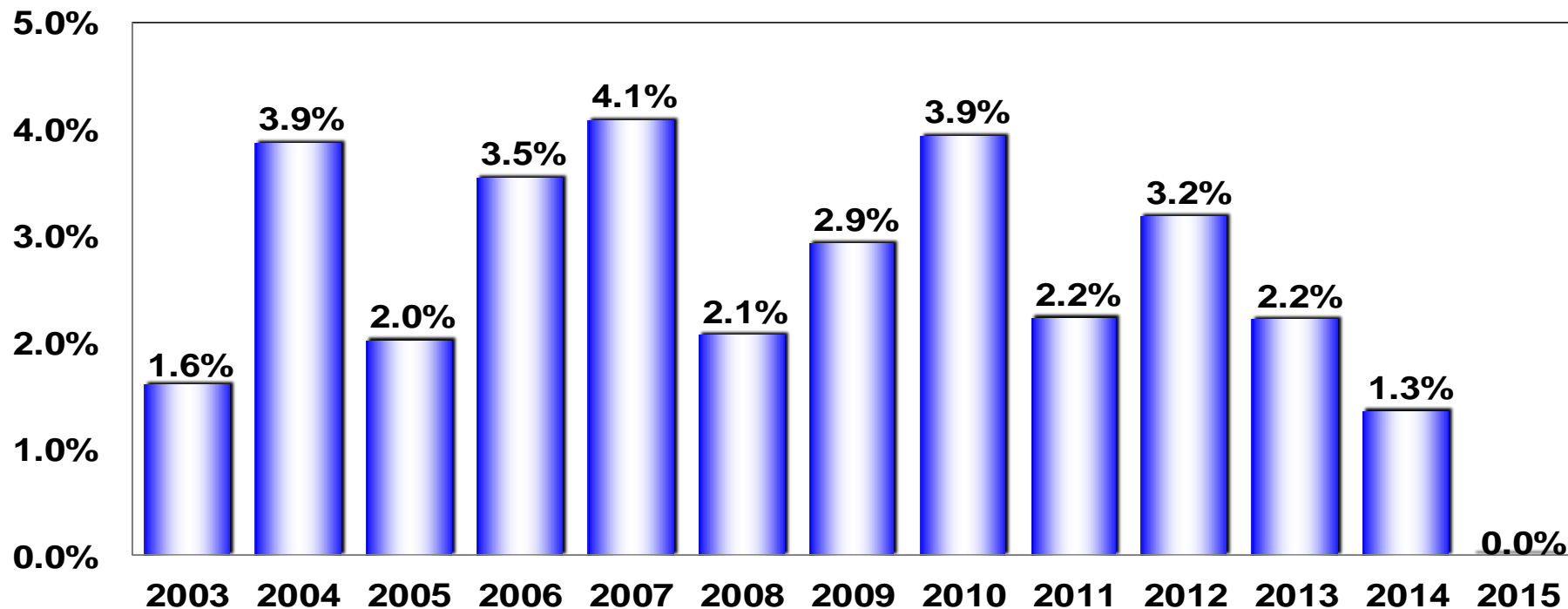


FONTE: IBGE  
ELABORAÇÃO: BRADESCO

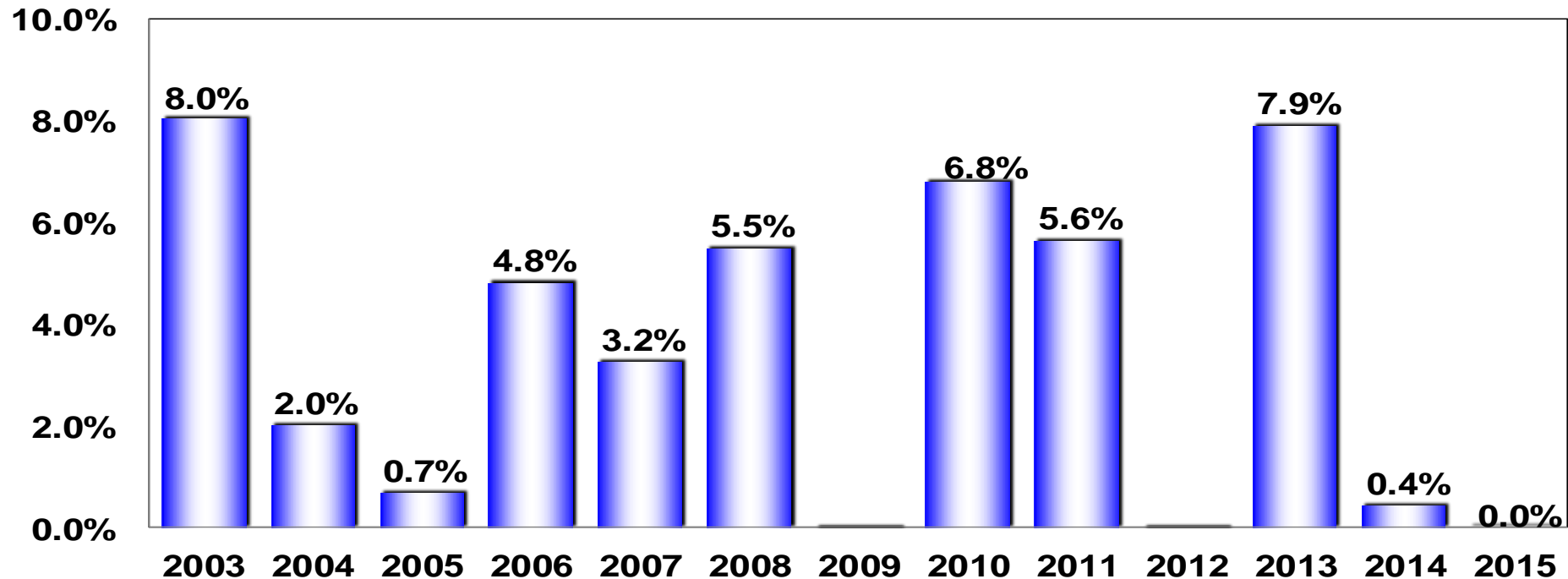
# VARIAÇÃO ANUAL DO PIB: INVESTIMENTO



# VARIAÇÃO ANUAL DO PIB: CONSUMO DO GOVERNO



# VARIAÇÃO ANUAL DO PIB: AGROPECUÁRIA



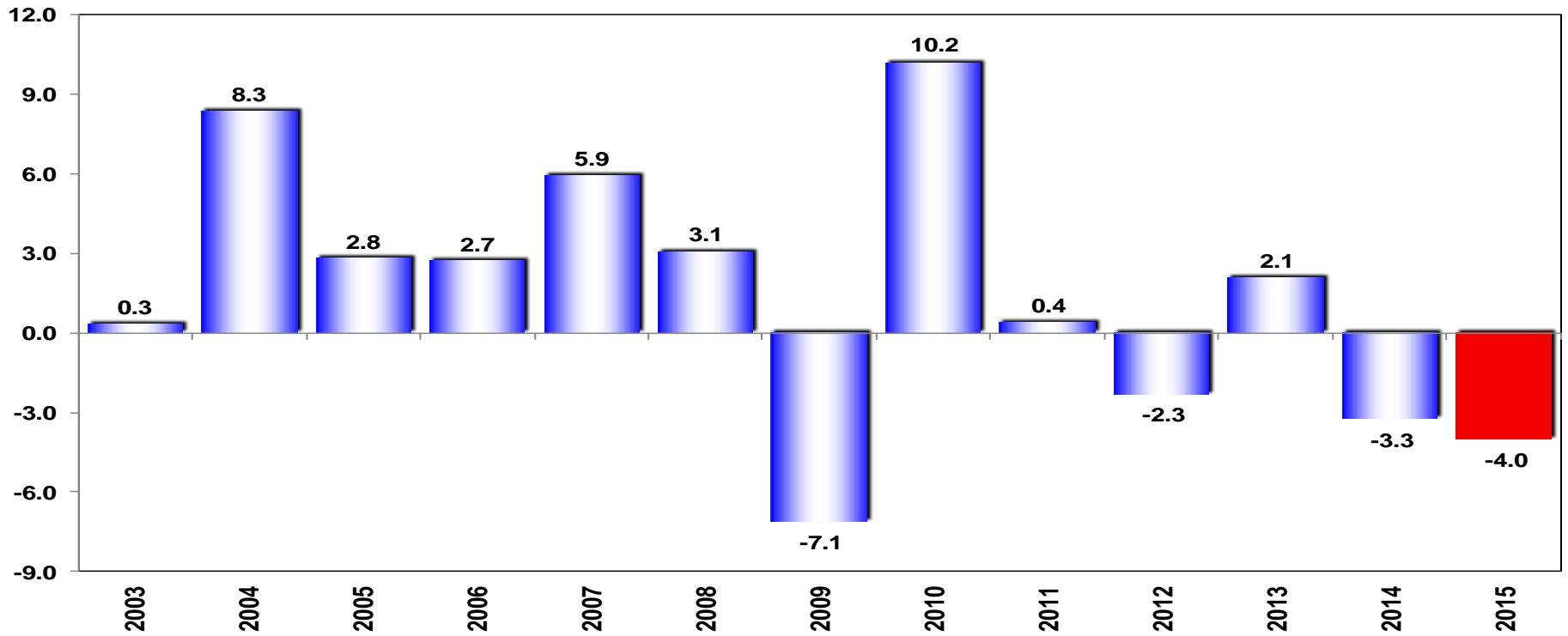
---

**INDÚSTRIA  
VIVERÁ SEU  
PIOR ANO**

---

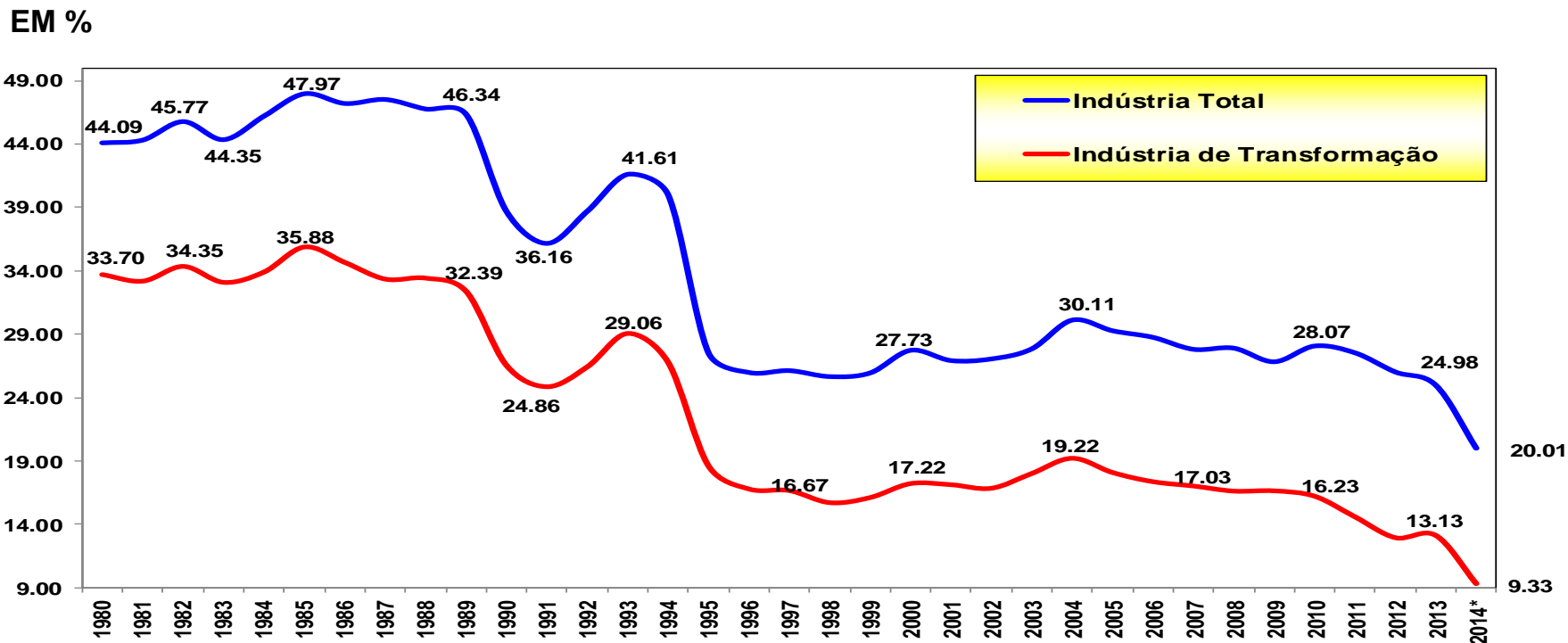
# HEMORRAGIA DO SETOR INDUSTRIAL BRASILEIRO NÃO FOI INTERROMPIDA

# PRODUÇÃO INDUSTRIAL: 2003 A 2015



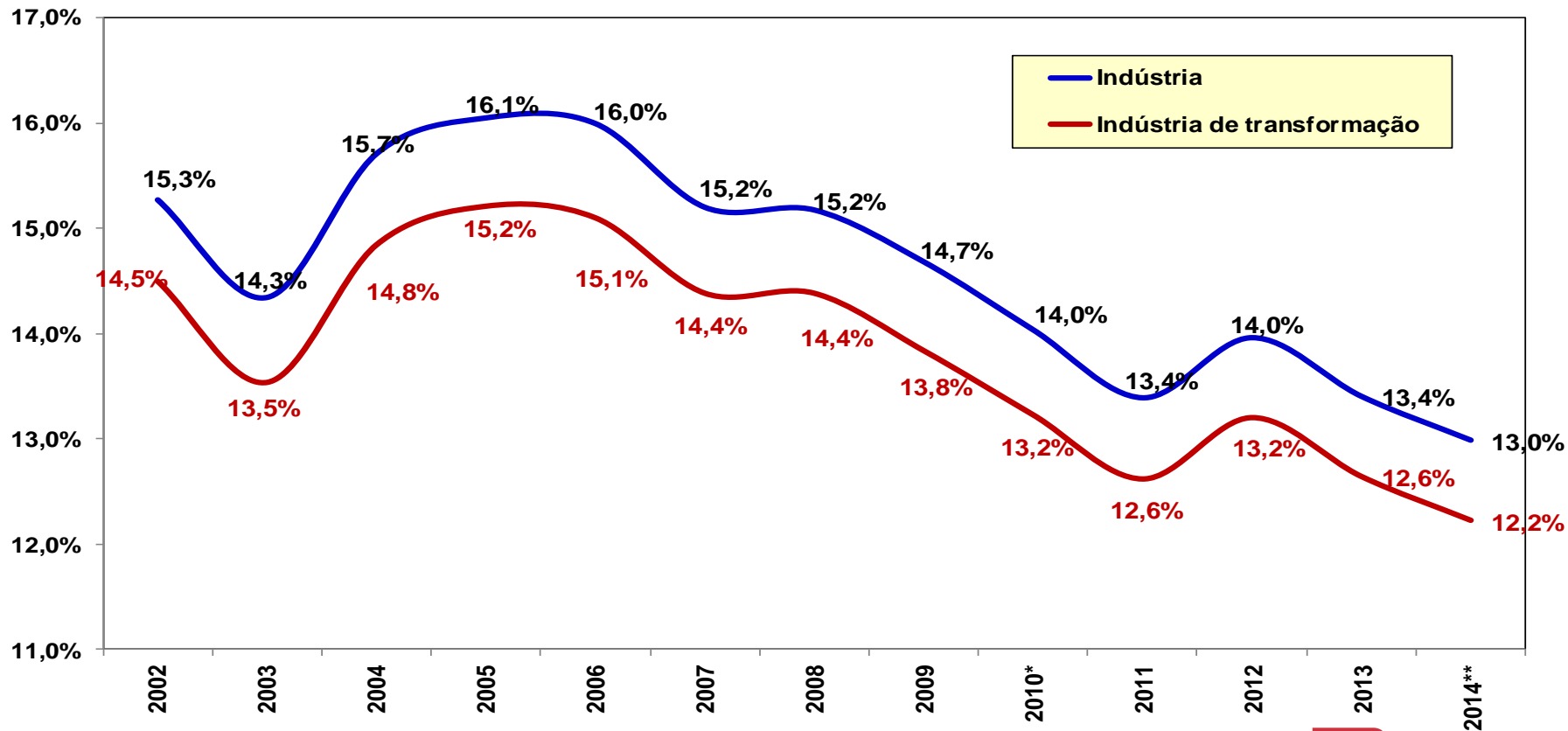
FONTE: IBGE  
ELABORAÇÃO: BRADESCO

# PARTICIPAÇÃO DA INDÚSTRIA NO PIB – 1980-2014



\*Nova metodologia

# PARTICIPAÇÃO DO EMPREGO INDUSTRIAL NO EMPREGO TOTAL DO BRASIL

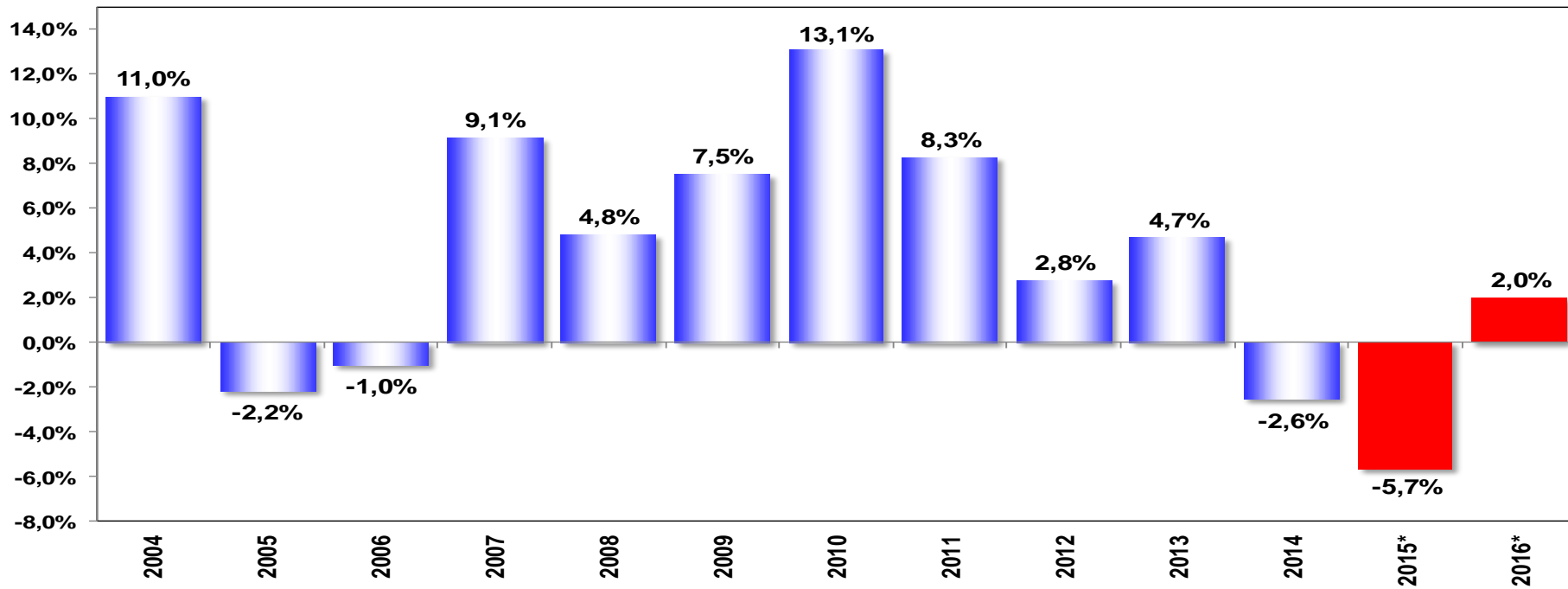


(\*) - INTERPOLAÇÃO ENTRE 2009 E 2011

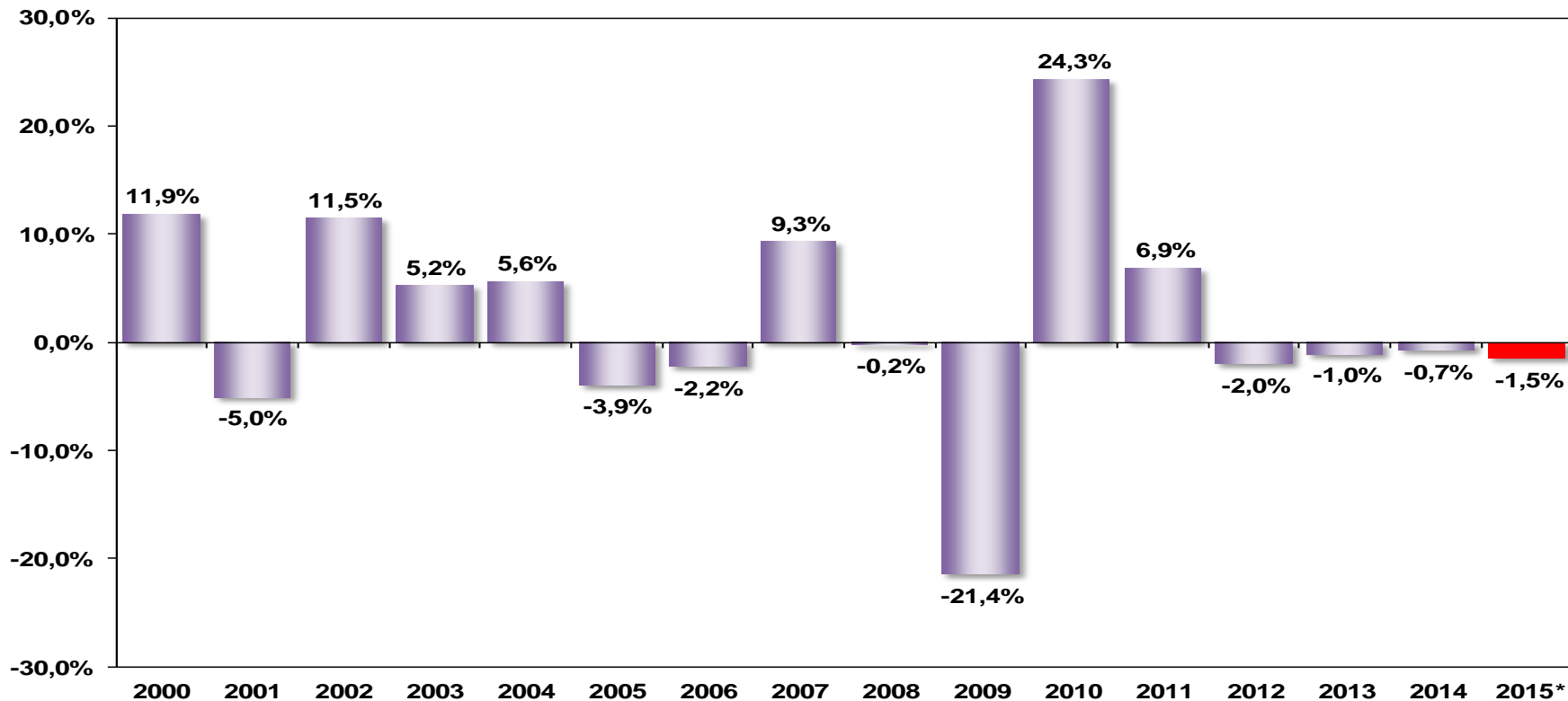
(\*\*) - ESTIMAÇÃO

# EVOLUÇÃO DA VARIAÇÃO ANUAL DO PIB DA CONSTRUÇÃO CIVIL

EM %

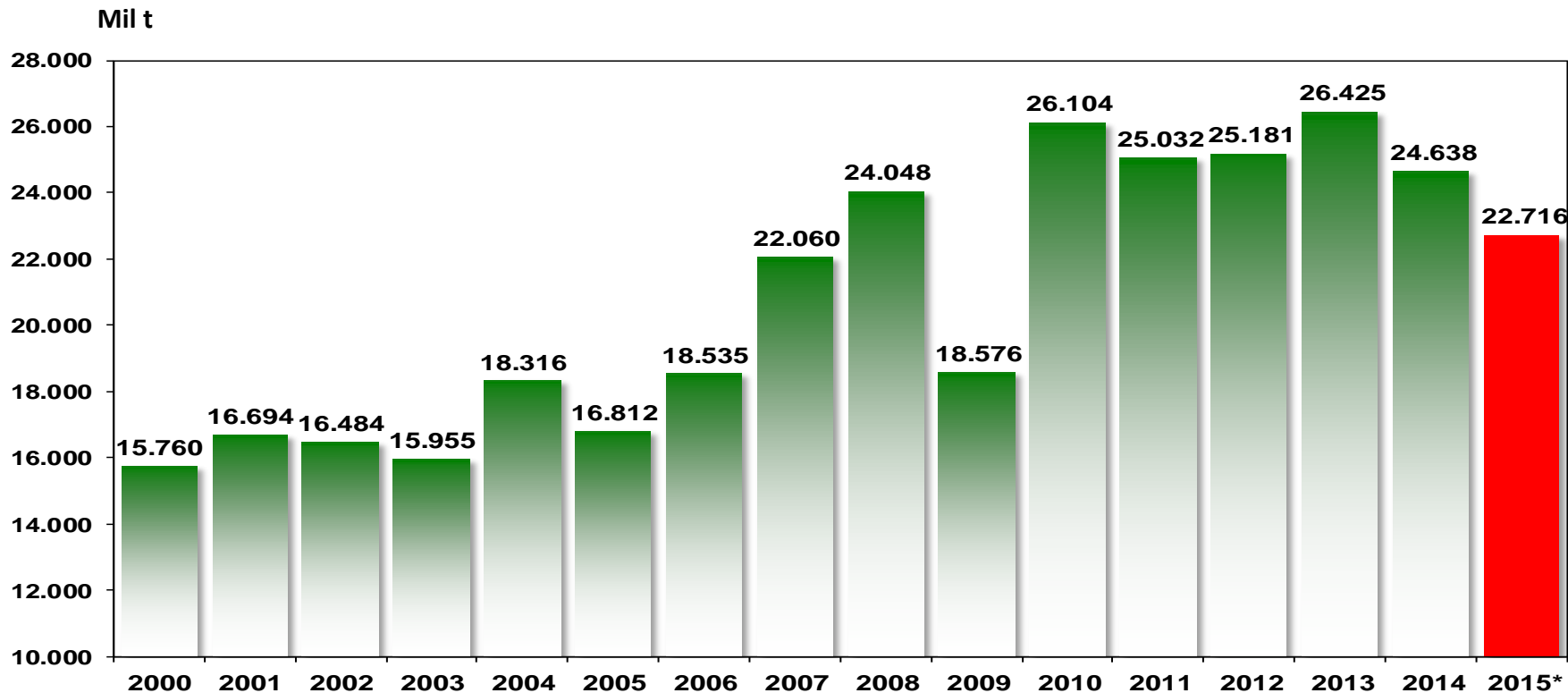


# VARIAÇÃO ANUAL DA PRODUÇÃO BRASILEIRA DE AÇO BRUTO 2000 - 2015



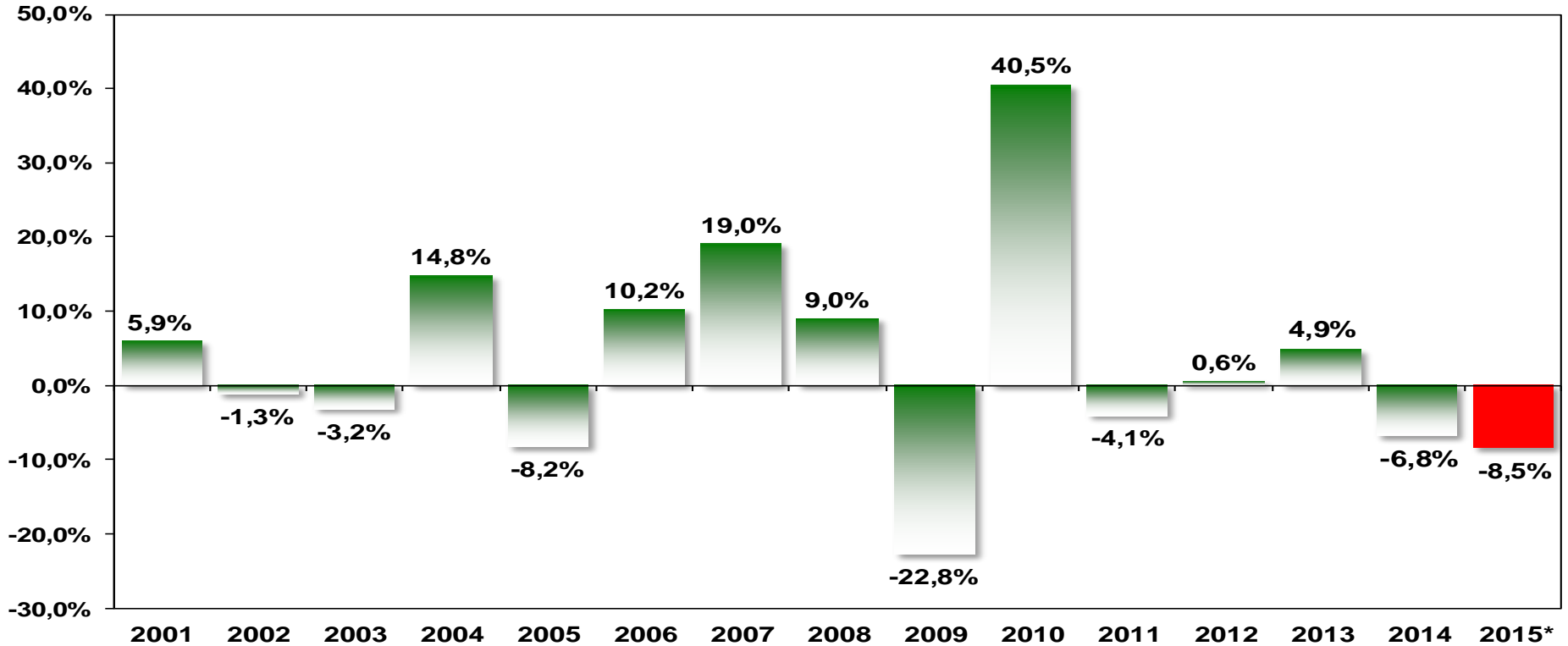
FONTE: IABr  
ELABORAÇÃO E PROJEÇÃO: BRADESCO

# CONSUMO APARENTE DE PRODUTOS SIDERÚRCOS 2000 - 2015



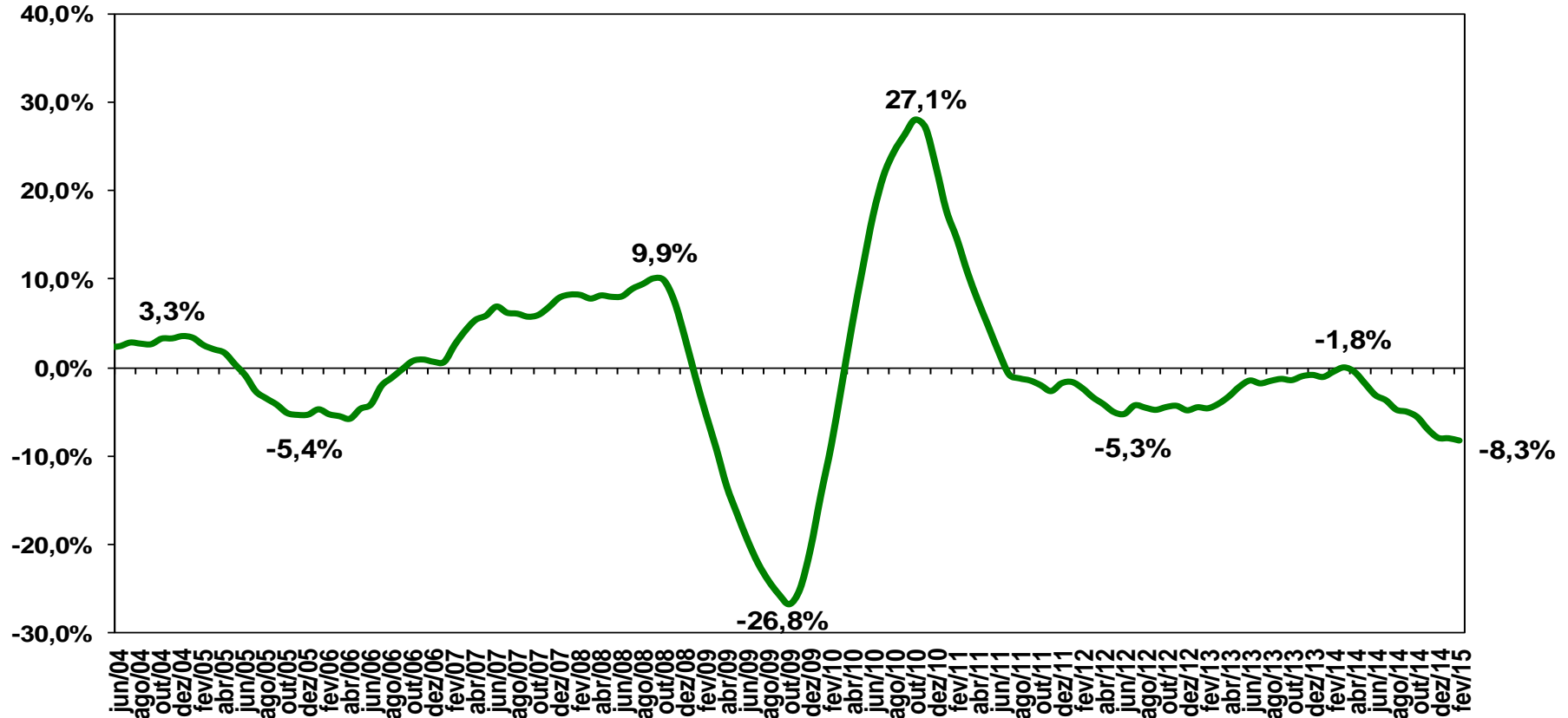
FONTE: IABr  
ELABORAÇÃO E PROJEÇÃO: BRADESCO

# VARIAÇÃO % DO CONSUMO APARENTE DE PRODUTOS SIDERÚRGICOS 2001 - 2015

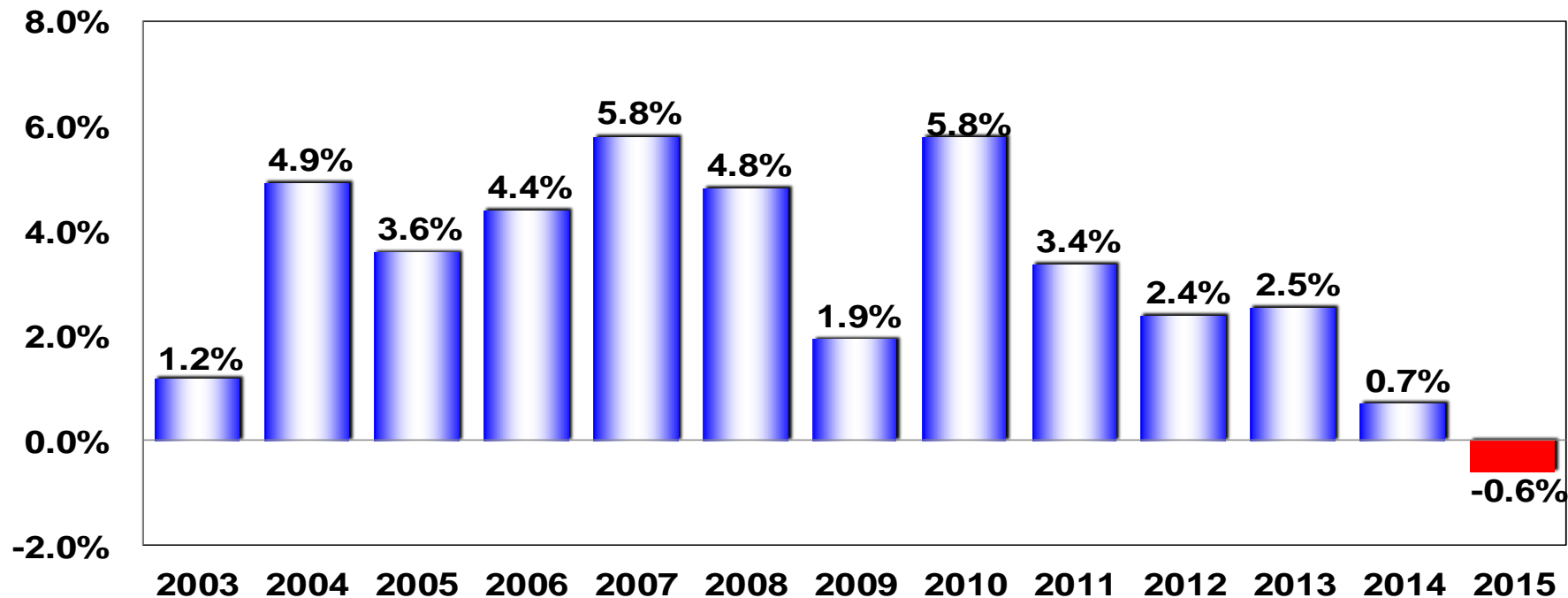


FONTE: IABr  
ELABORAÇÃO E PROJEÇÃO: BRADESCO

# PRODUÇÃO INDUSTRIAL MÉDIA MÓVEL 12 MESES – SIDERÚRGIA – 2004 - 2015



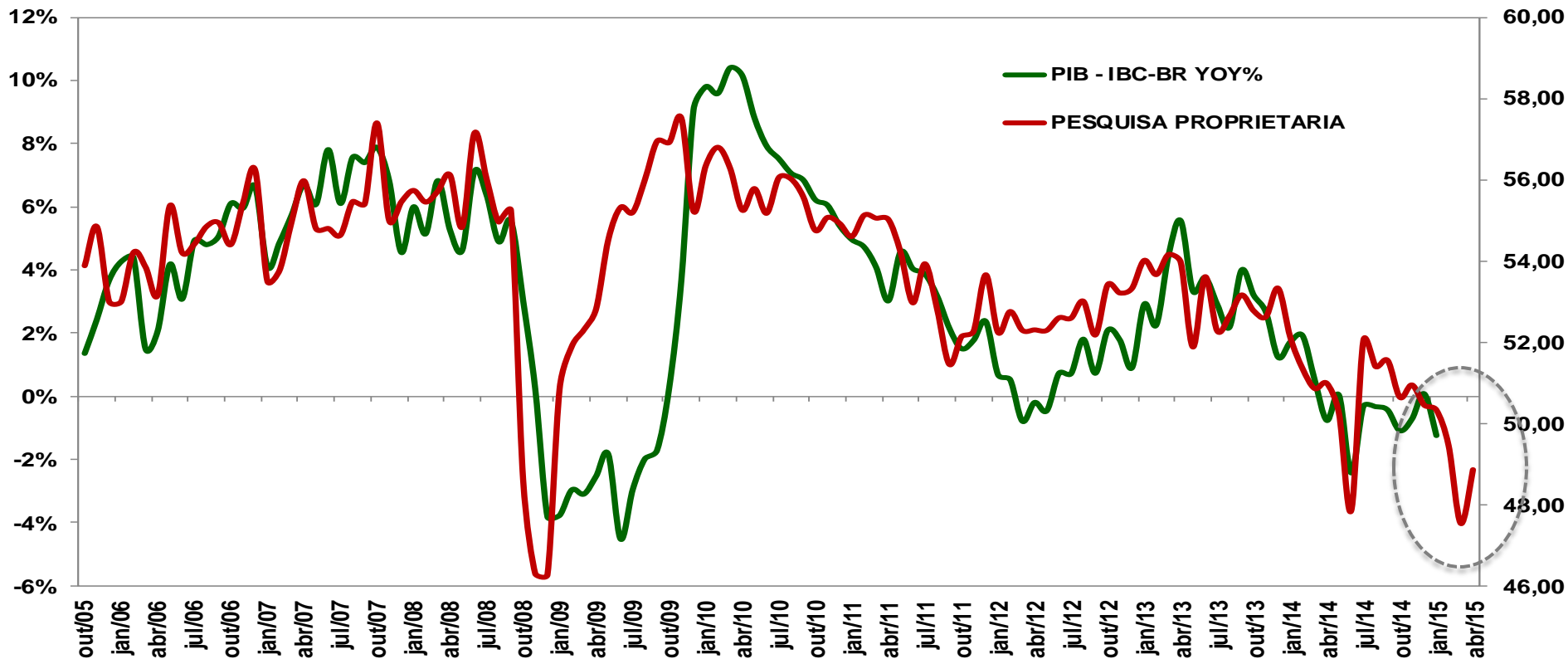
# VARIAÇÃO ANUAL DO PIB: SERVIÇOS



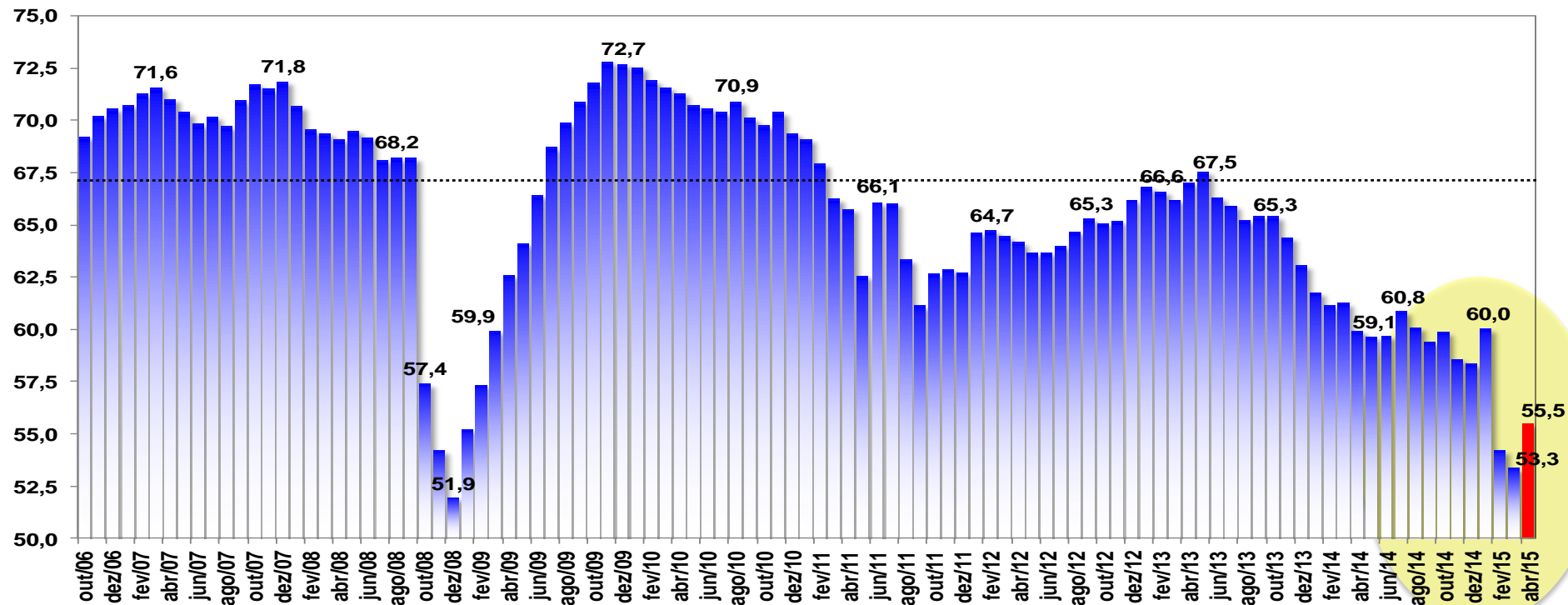
---

**SURGE UMA  
PEQUENA LUZ NO  
FIM DO TUNEL,  
SEGUNDO NOSSA  
PROPRIETÁRIA**

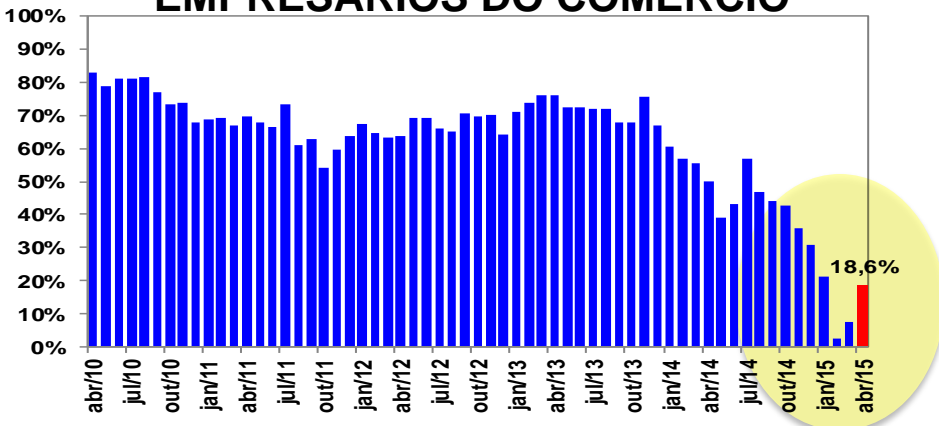
# PIB VS INDICADOR AGREGADO PESQUISA PROPRIETÁRIA



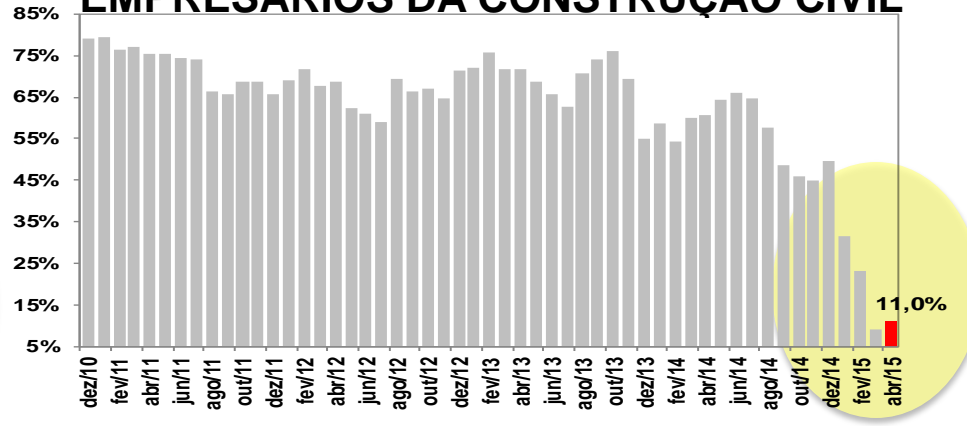
# CONFIANÇA DO EMPRESÁRIO INDUSTRIAL: OLHANDO ESTRITAMENTE PARA AS CONDIÇÕES ESPECÍFICAS DE SEU NEGÓCIO, QUAL SEU SENTIMENTO EM RELAÇÃO AOS PRÓXIMOS 6 MESES



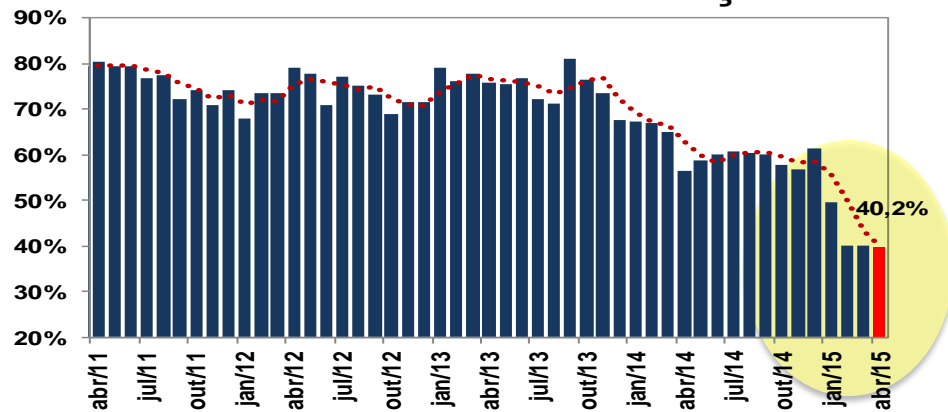
## CONFIANÇA SEIS MESES A FRENTE DOS EMPRESÁRIOS DO COMÉRCIO



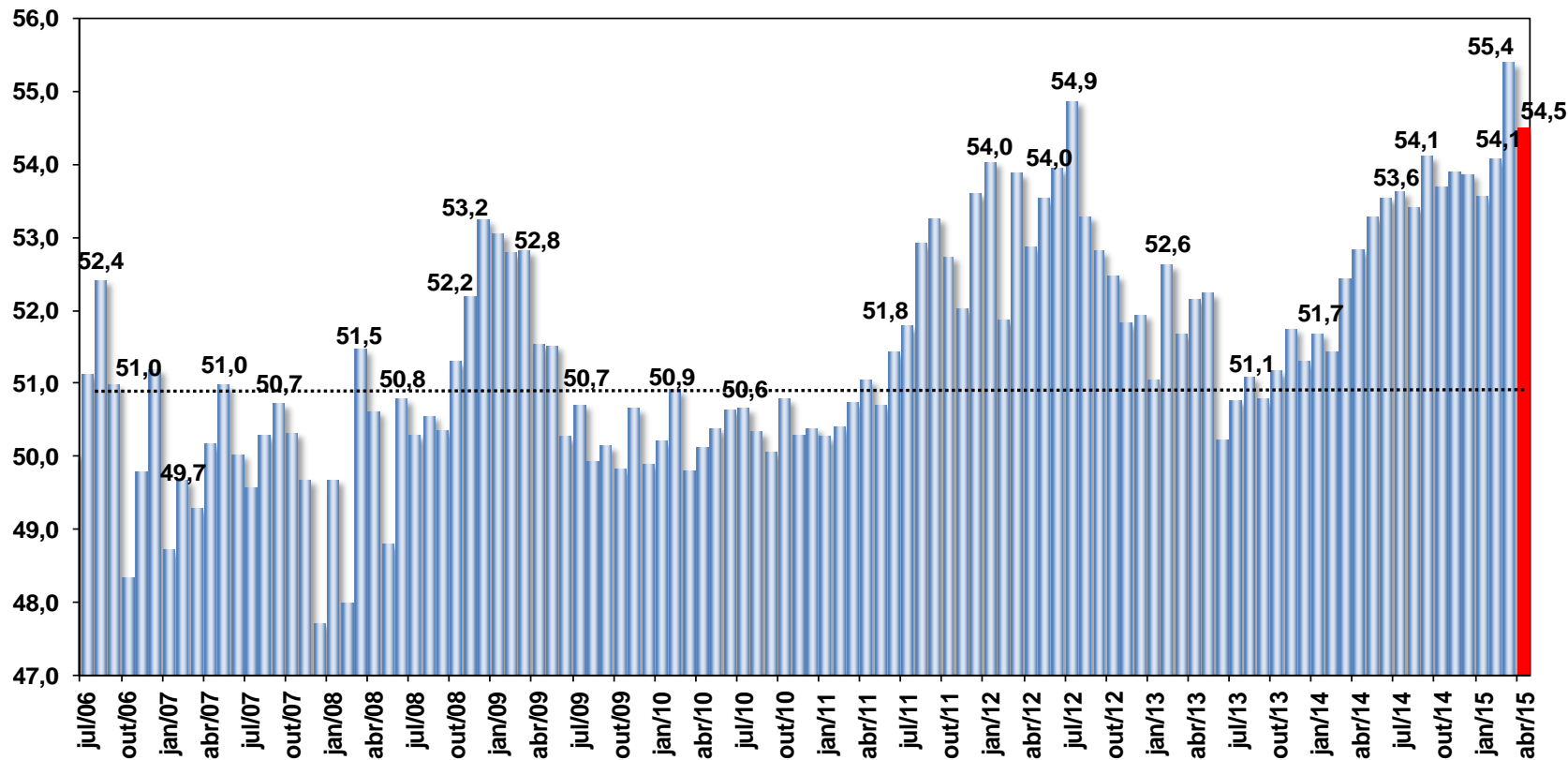
## CONFIANÇA SEIS MESES A FRENTE DOS EMPRESÁRIOS DA CONSTRUÇÃO CIVIL



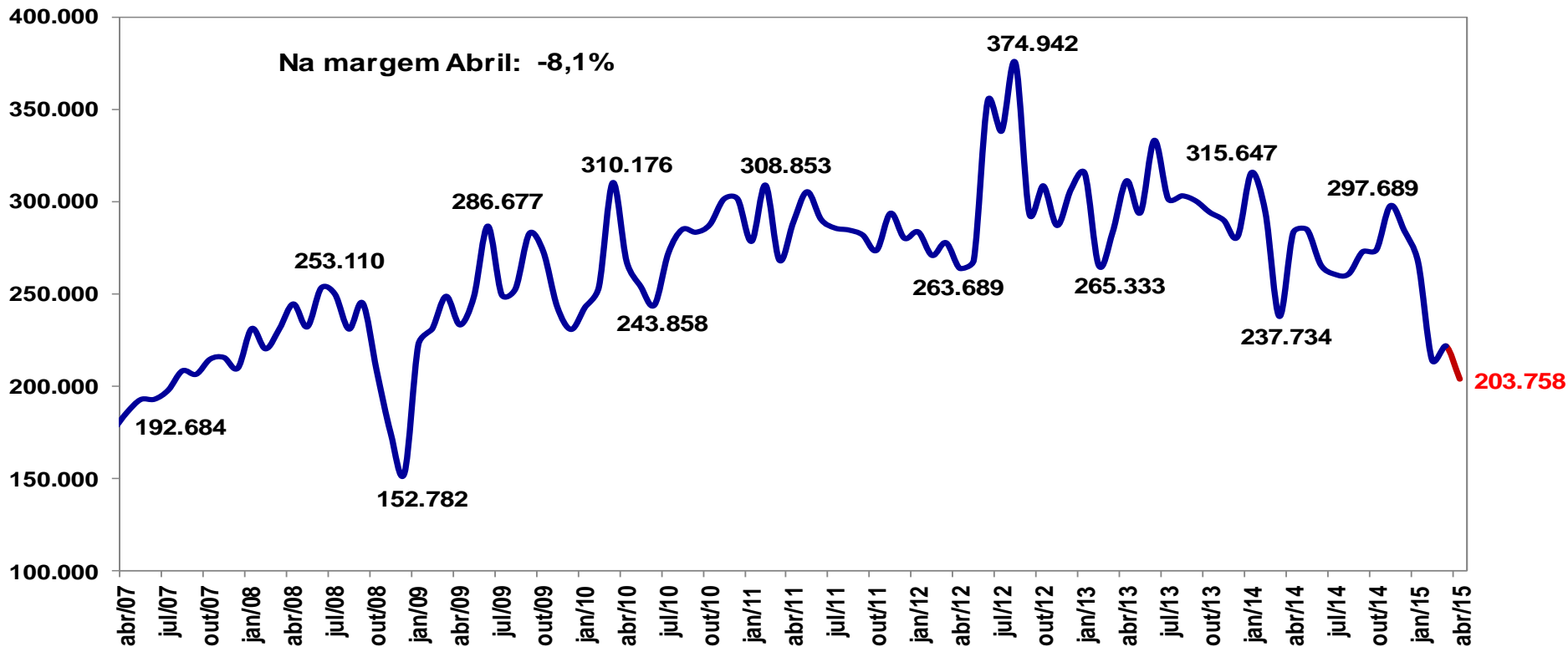
## CONFIANÇA SEIS MESES A FRENTE DOS EMPRESÁRIOS DE SERVIÇOS



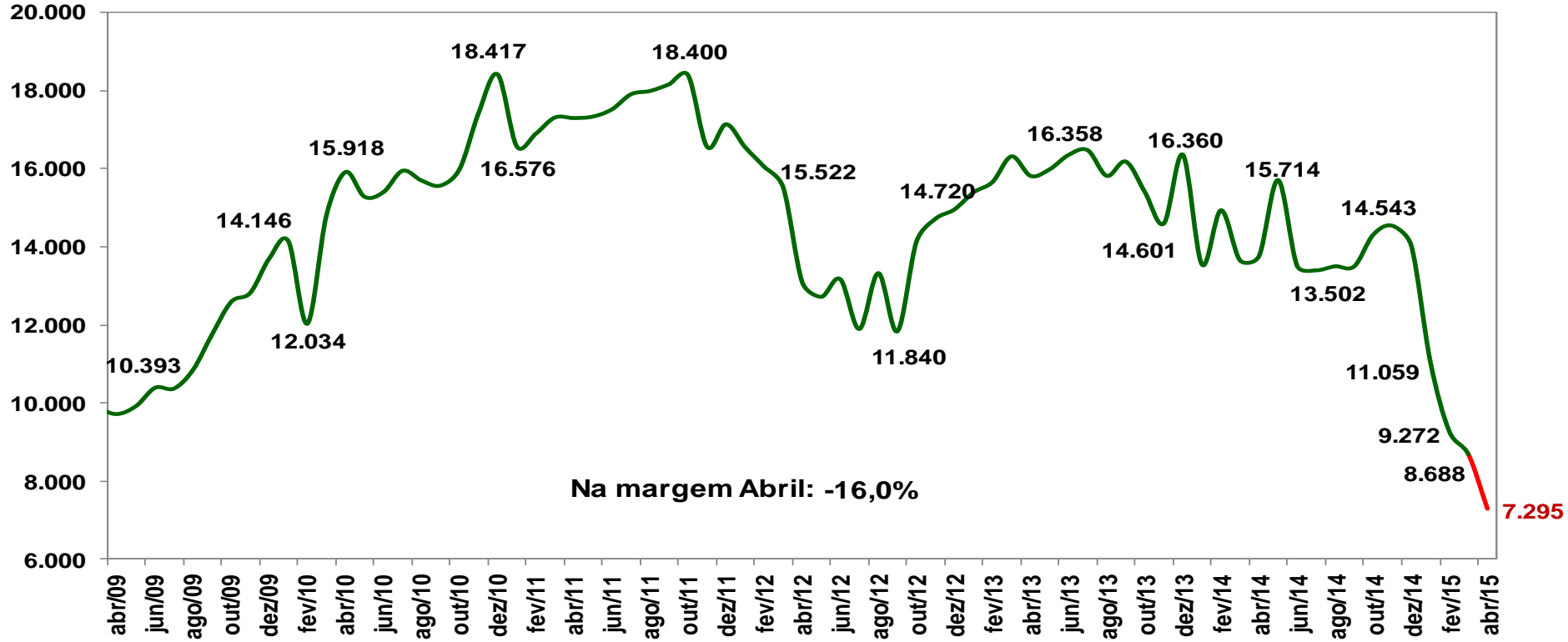
# INDICADOR DE ESTOQUES DE PRODUTOS FINAIS, EM RELAÇÃO AO QUE SERIA O NÍVEL DE ESTOQUE IDEAL PARA A EMPRESA (NÚMEROS INFERIORES A 50 SINALIZA ESTOQUE ABAIXO DO IDEAL)



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



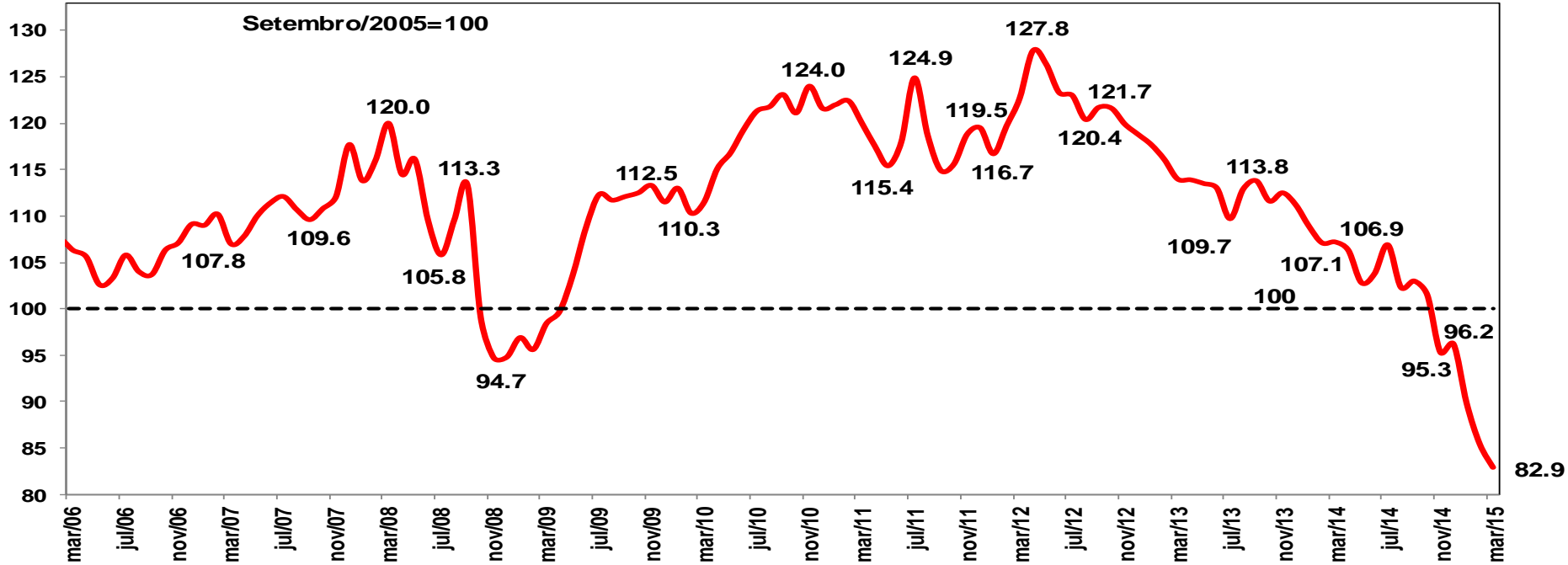
# EMPLACAMENTOS DE CAMINHÕES + ÔNIBUS\* – DADOS DESSAZONALIZADOS



---

# CONFIANÇA DO CONSUMIDOR FGV

# ÍNDICE DE CONFIANÇA DO CONSUMIDOR DADOS DESSAZONALIZADOS

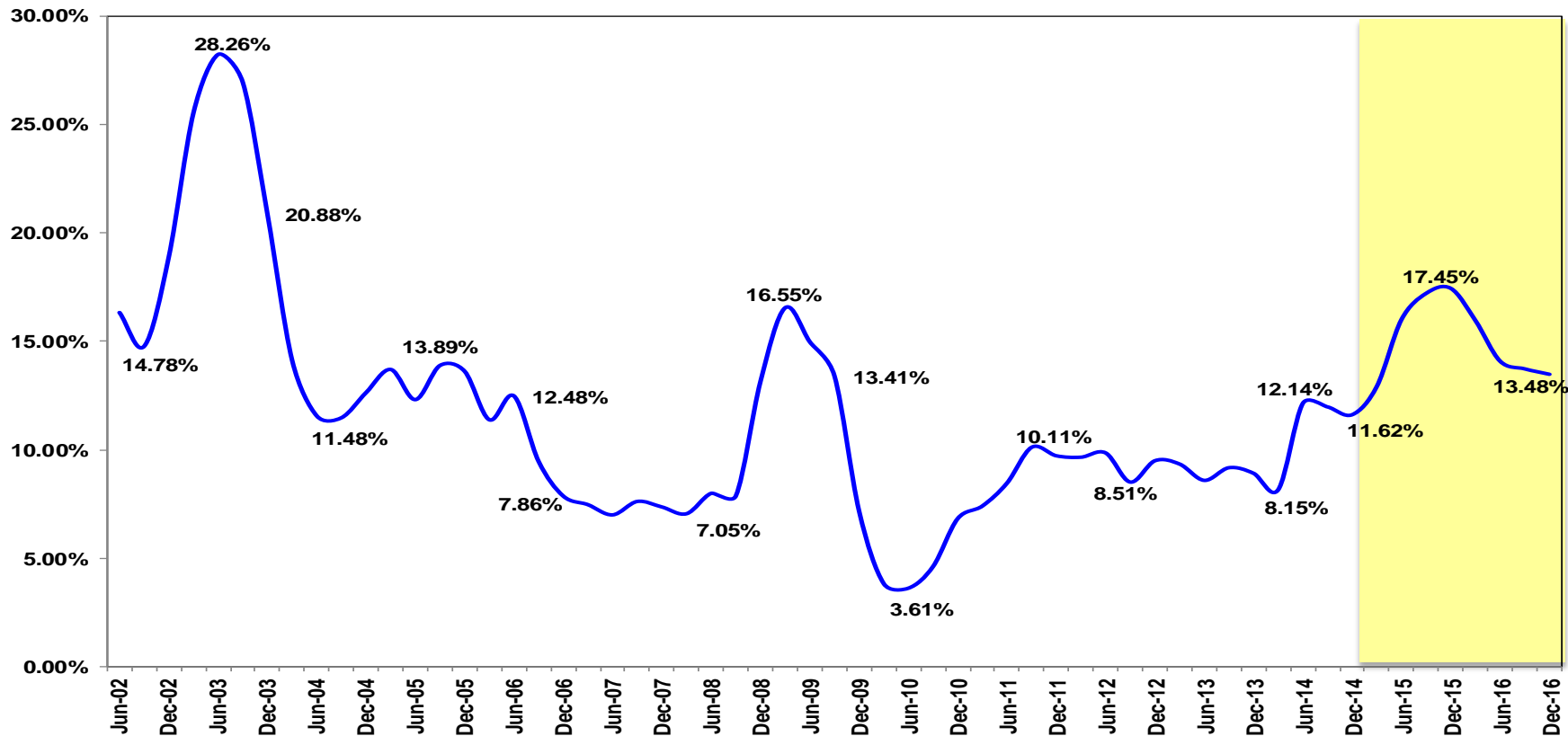


FONTE: FGV  
ELABORAÇÃO: BRADESCO

---

# PIORA O ÍNDICE DE DESCONFORTO: INFLAÇÃO + DESEMPREGO+PIB

# TAXA DE DESCONFORTO COM PIB INVERTIDO – 2002-2016\*



---

**PORÉM, DO LADO DO  
PREÇO DOS ATIVOS, UMA  
NÍTIDA MELHORA QUE  
PODE ESTAR INDICANDO  
QUE O O PIOR FICOU  
PARA TRÁS**

---

**TUDO PROCESSO DE  
RETOMADA PÓS-CRISES,  
COMEÇA 6 MESES ANTES  
PELA RECUPERAÇÃO DO  
PREÇO DE ATIVOS**

---

# FRASE QUE PODERÁ SE APLICAR AO BRASIL

***“Crisis takes a much longer time coming than you think, and then it happens much faster than you would have thought.”***

***Rudiger Dornbusch***

---

**“A CRISE DEMORA MUITO  
MAIS TEMPO PARA CHEGAR  
DO QUE VOCÊ PENSA E SE  
RESOLVE MAIS RÁPIDO DO  
QUE VOCÊ JAMAIS  
PENSOU”**

RUDIGER DORNBUSCH

---

**HOJE A POLÍTICA AFETA A  
ECONOMIA, MAS CHEGARÁ UM  
MOMENTO EM QUE A PROVÁVEL  
RECUPERAÇÃO CÍCLICA DA  
ATIVIDADE PASSARÁ POR CIMA DAS  
TENSÕES POLÍTICAS E O PAÍS  
VOLTARÁ A OLHAR PARA FRENTE**

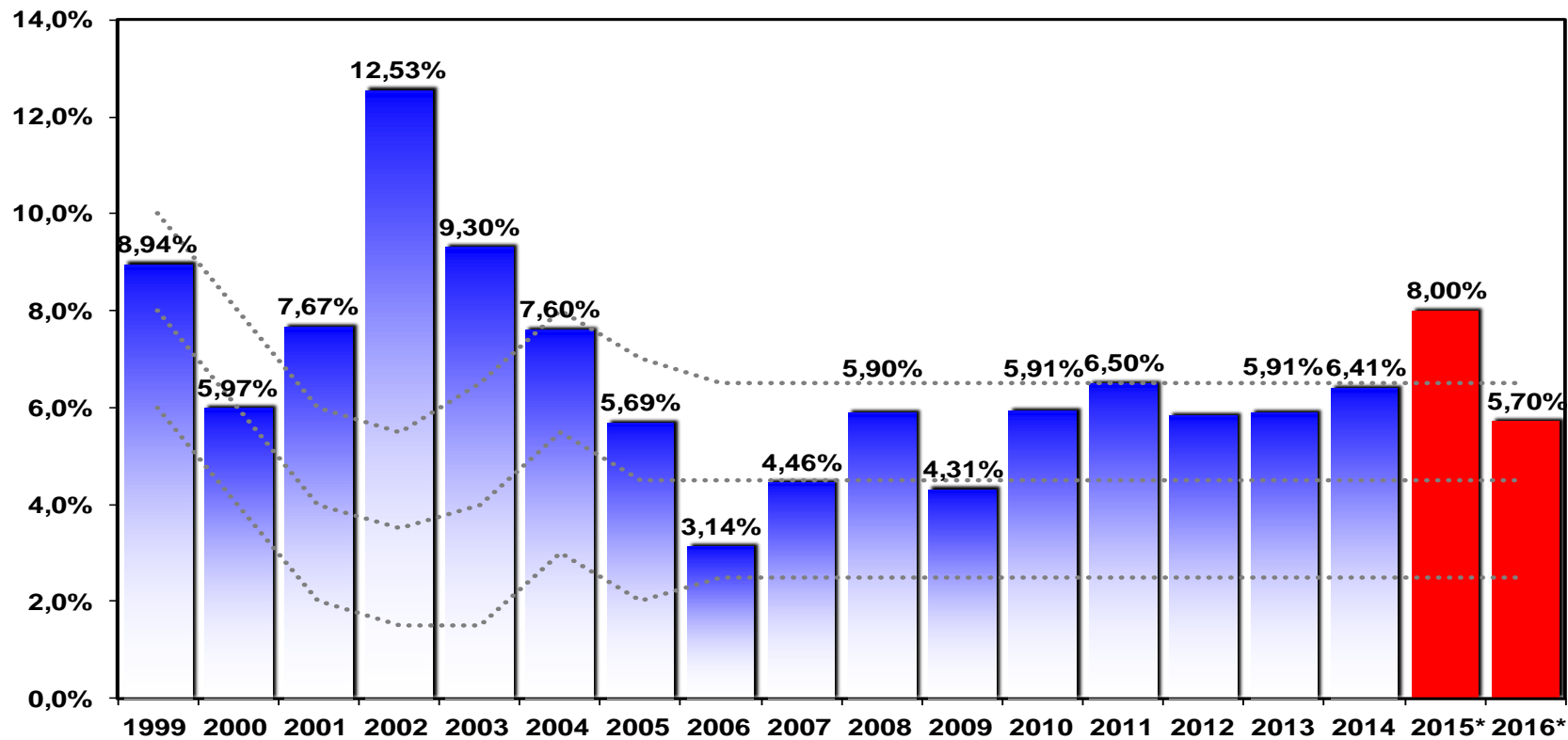
---

# INFLAÇÃO

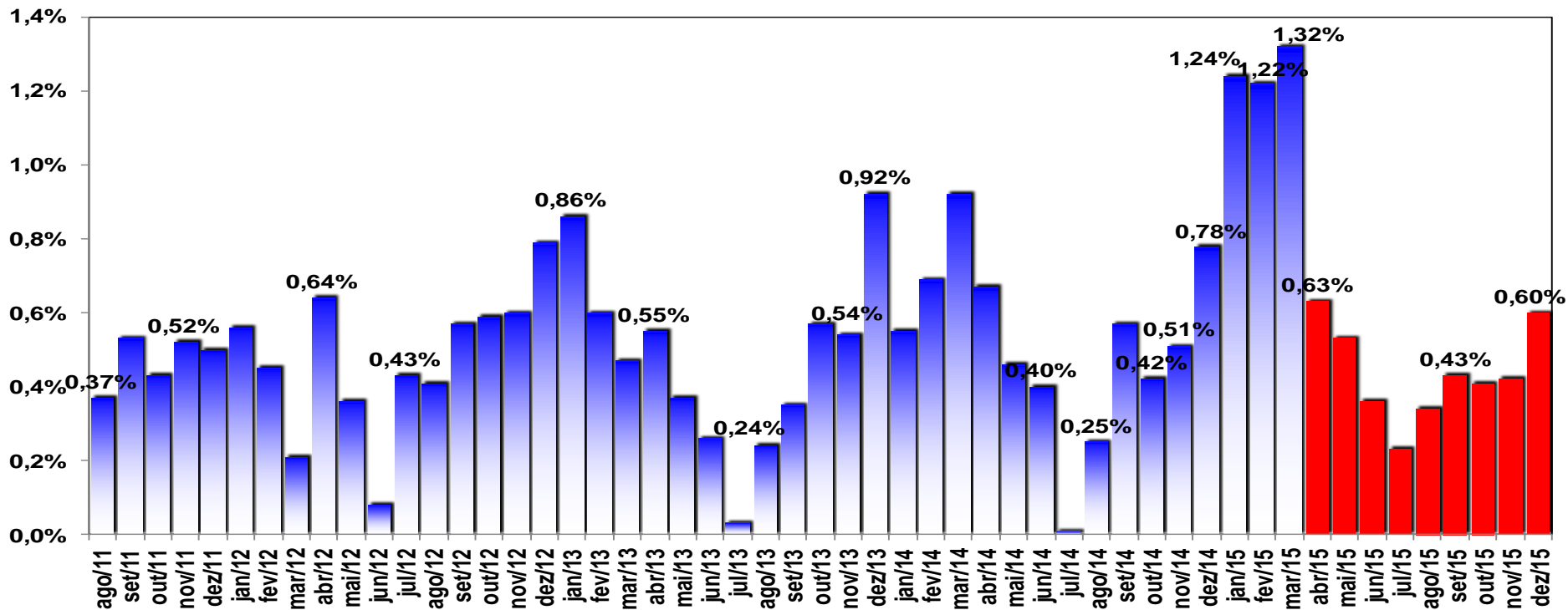
---

**É DE FATO ENORME O  
CUSTO DE TRAZER A  
INFLAÇÃO DE VOLTA PARA  
O CENTRO DA META. DAÍ A  
IMPORTÂNCIA DE EVITAR  
QUE ELA DESGARRE ACIMA  
DO NORMAL**

# IPCA ANUAL –1999-2016\*



# IPCA MENSAL – 2011- 2015\*

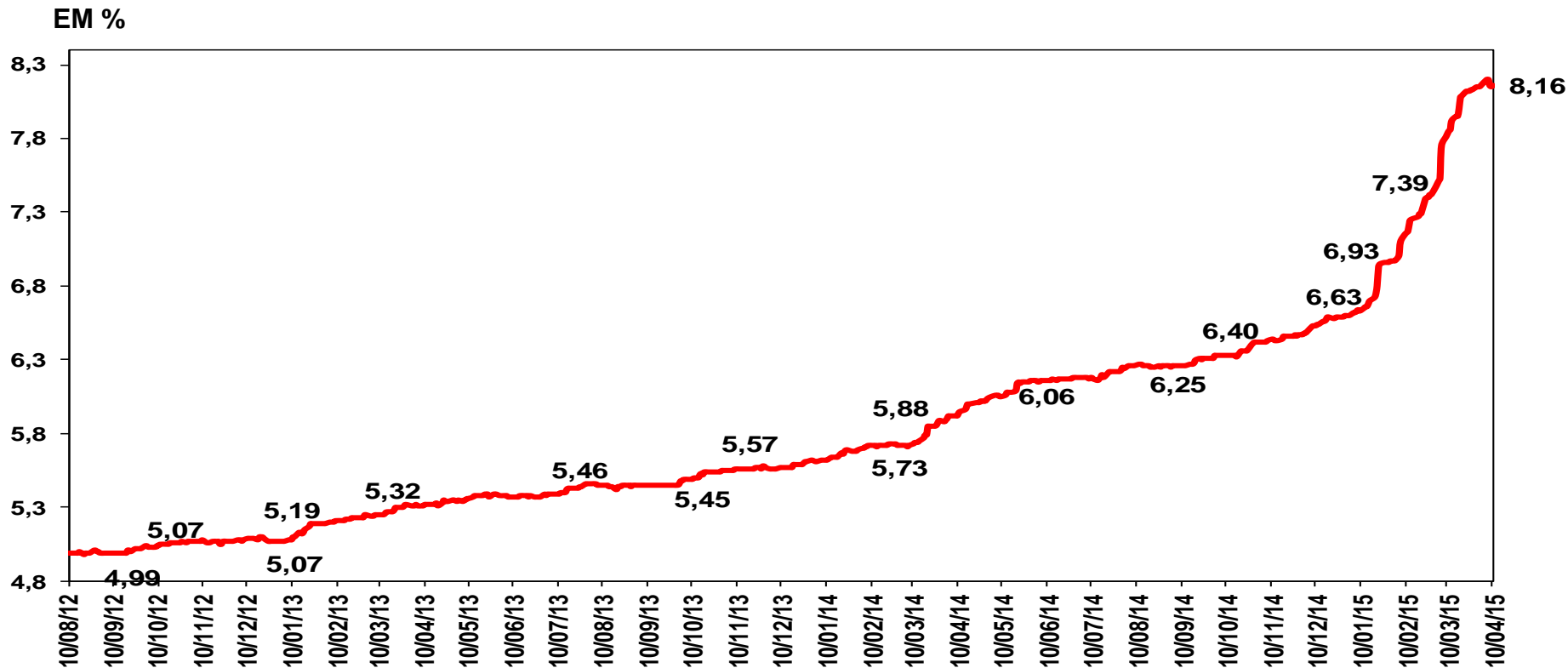


FONTE: IBGE  
ELABORAÇÃO: BRADESCO

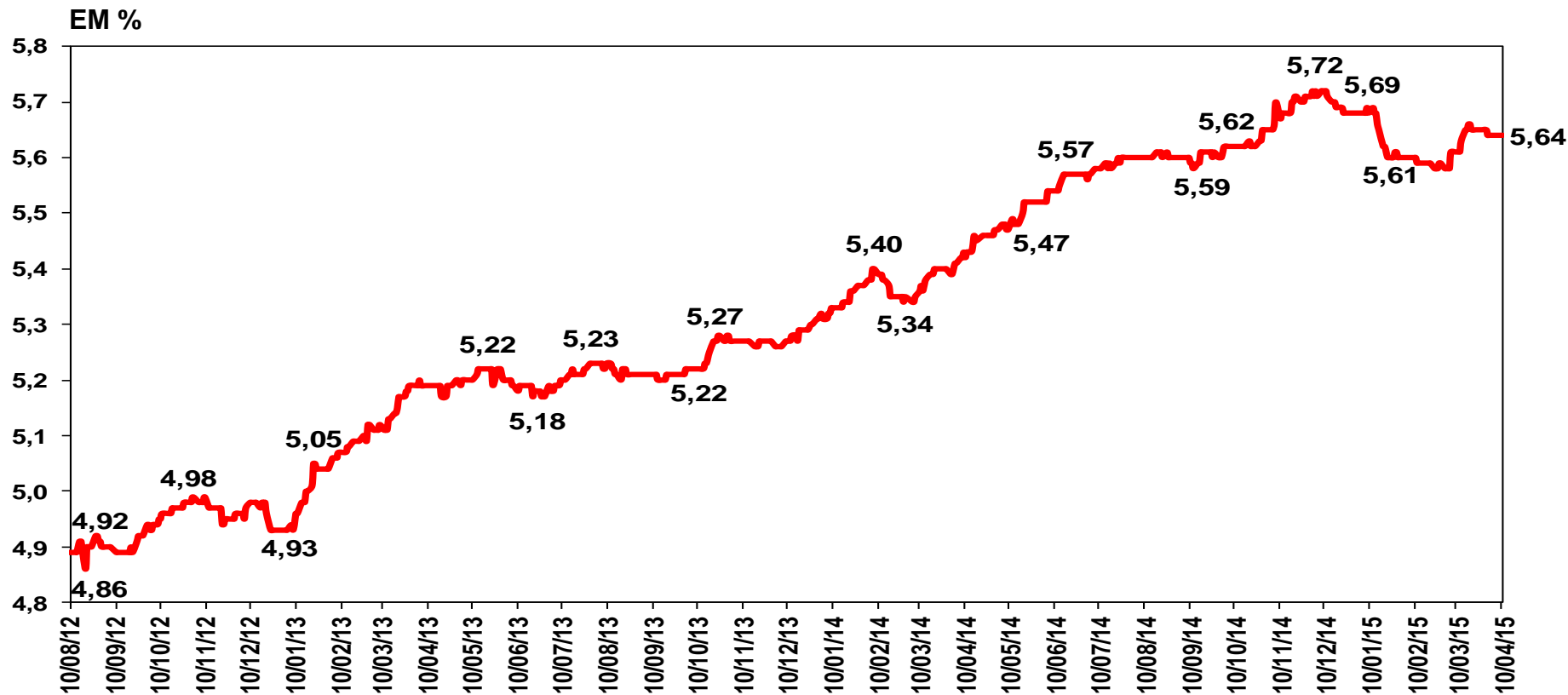
---

**BANCO CENTRAL SEGUE  
TENTANDO COM  
DIFICULDADES DOMINAR  
AS EXPECTATIVAS DE  
INFLAÇÃO EM 2016**  
***MISSÃO QUASE IMPOSSÍVEL***

# EXPECTATIVA DO MERCADO PARA O IPCA EM 2015



# EXPECTATIVA DO MERCADO PARA O IPCA EM 2016

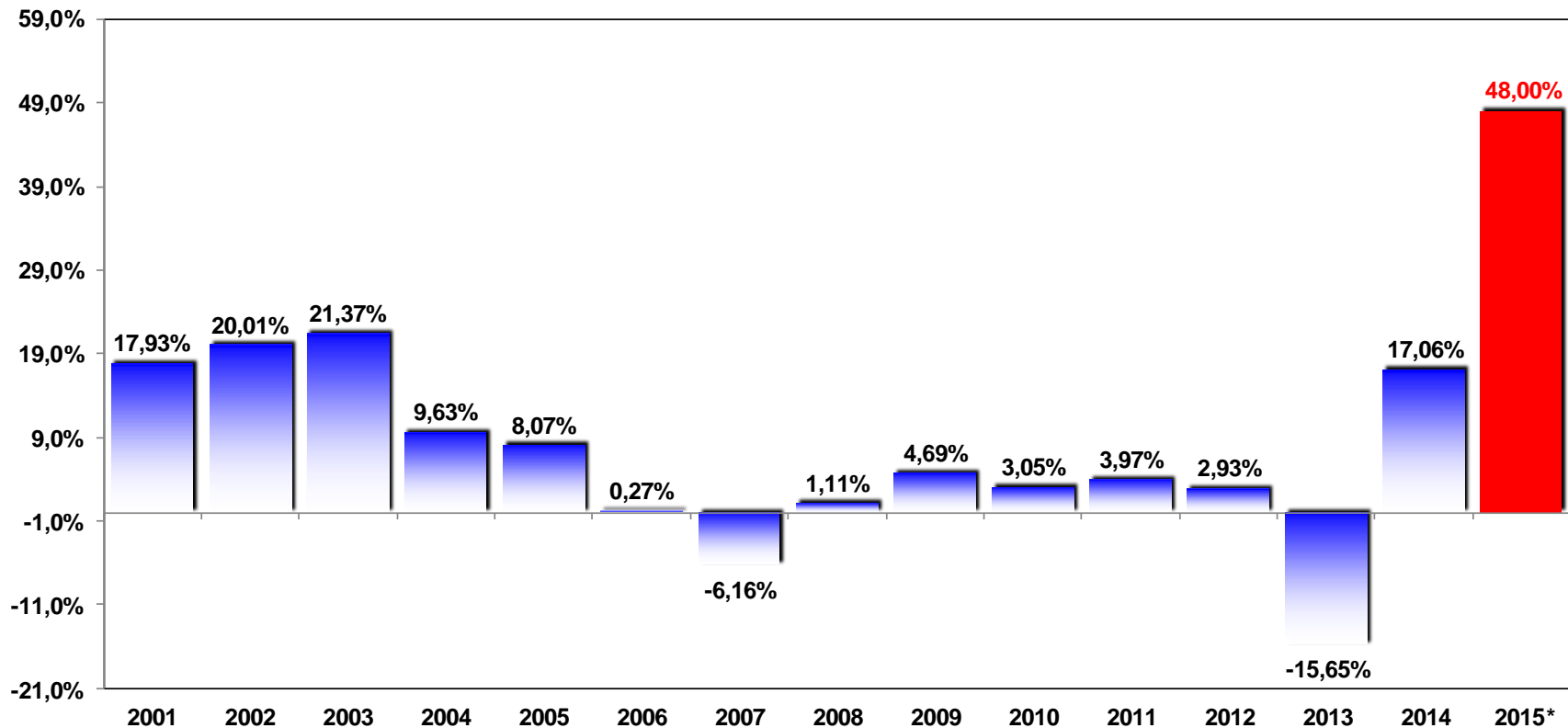


INDA  
FONTE: BACEN  
ELABORAÇÃO: BRADESCO

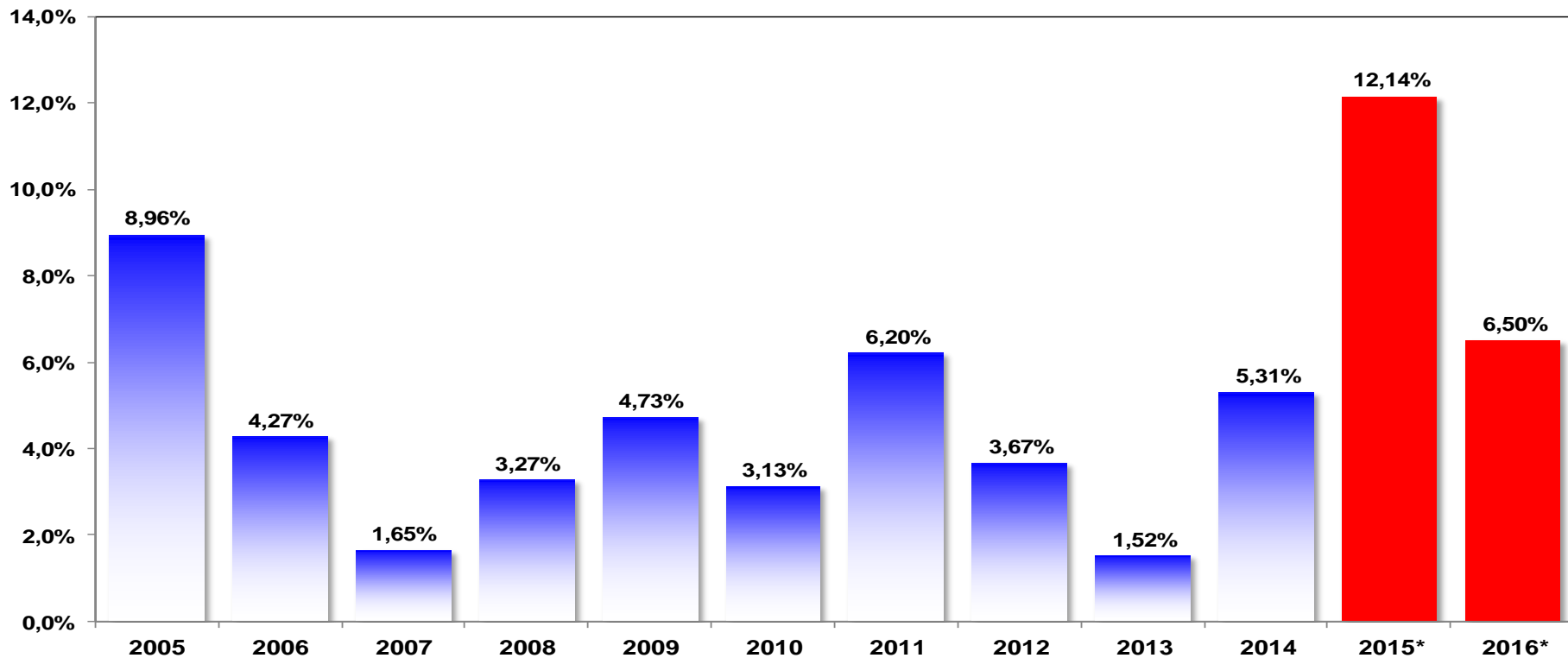
# SIMULAÇÕES IPCA 2015-2016\*

Câmbio		2015	Câmbio		2016
R\$	2,60	7,31%	R\$	2,70	5,48%
R\$	2,70	7,50%	R\$	2,81	5,58%
R\$	3,00	8,00%	R\$	3,12	5,70%
R\$	3,10	8,17%	R\$	3,22	6,01%
R\$	3,15	8,25%	R\$	3,28	6,06%
R\$	3,20	8,33%	R\$	3,33	6,12%
R\$	3,30	8,48%	R\$	3,43	6,23%
R\$	3,40	8,63%	R\$	3,54	6,34%
R\$	3,50	8,78%	R\$	3,64	6,45%

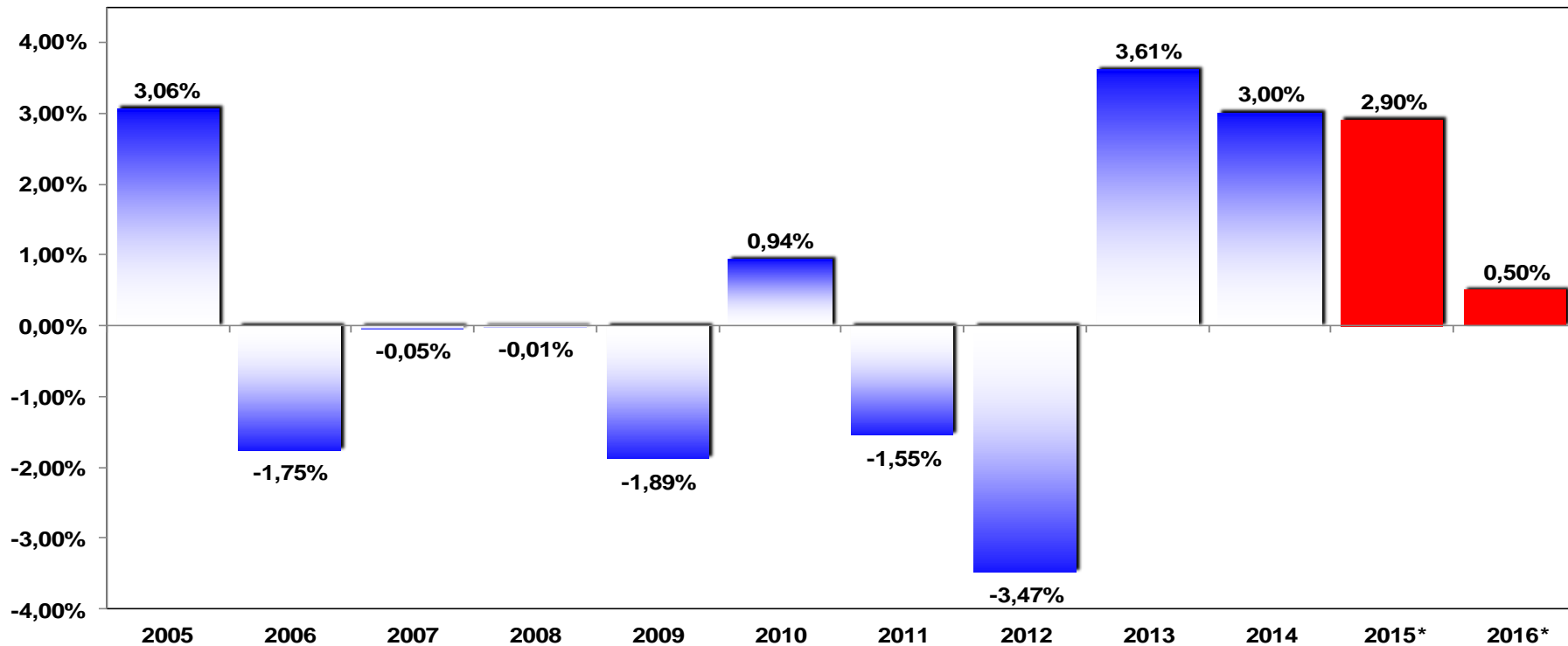
# IPCA: ENERGIA ELÉTRICA RESIDENCIAL EVOLUÇÃO ANUAL 2001 - 2015



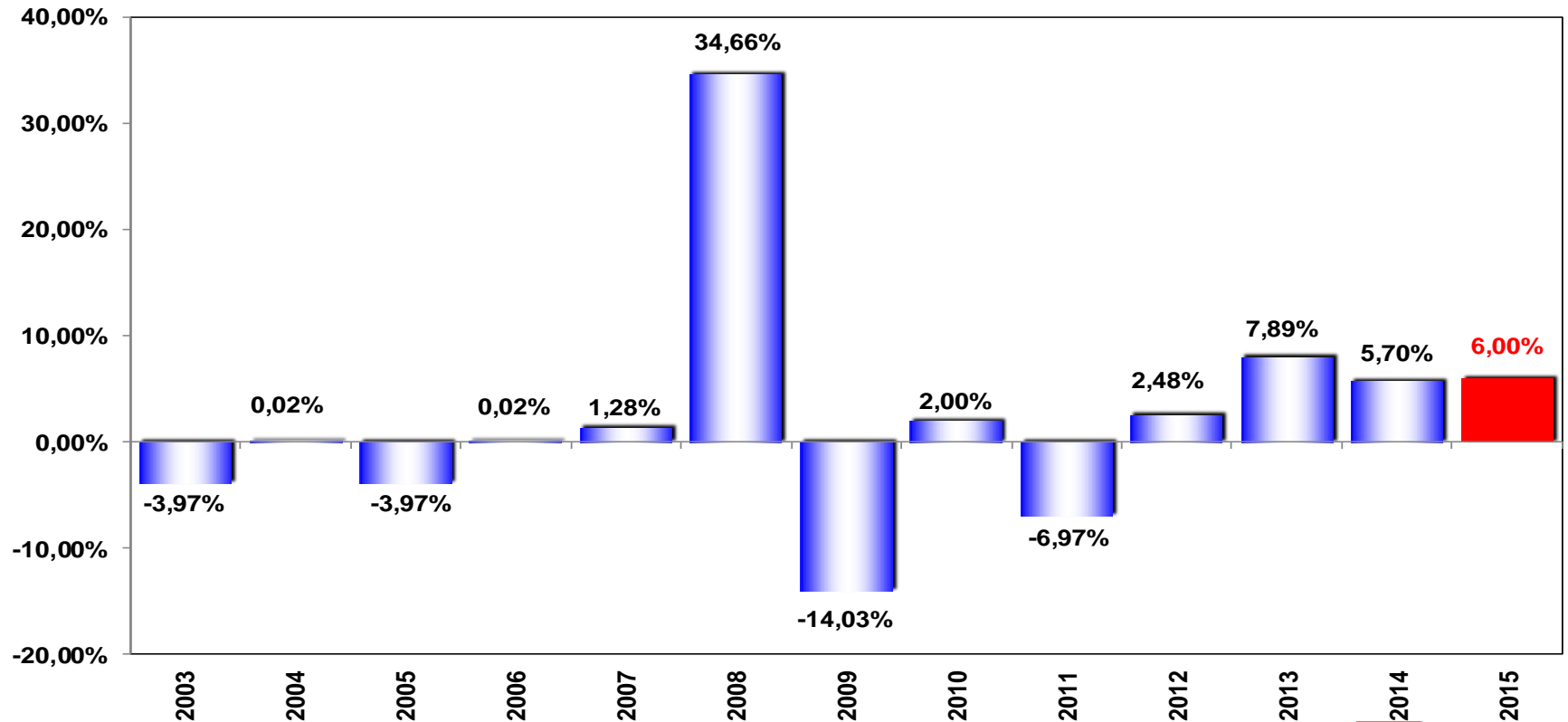
# ADMINISTRADOS ANUAL - 2005 – 2016\*



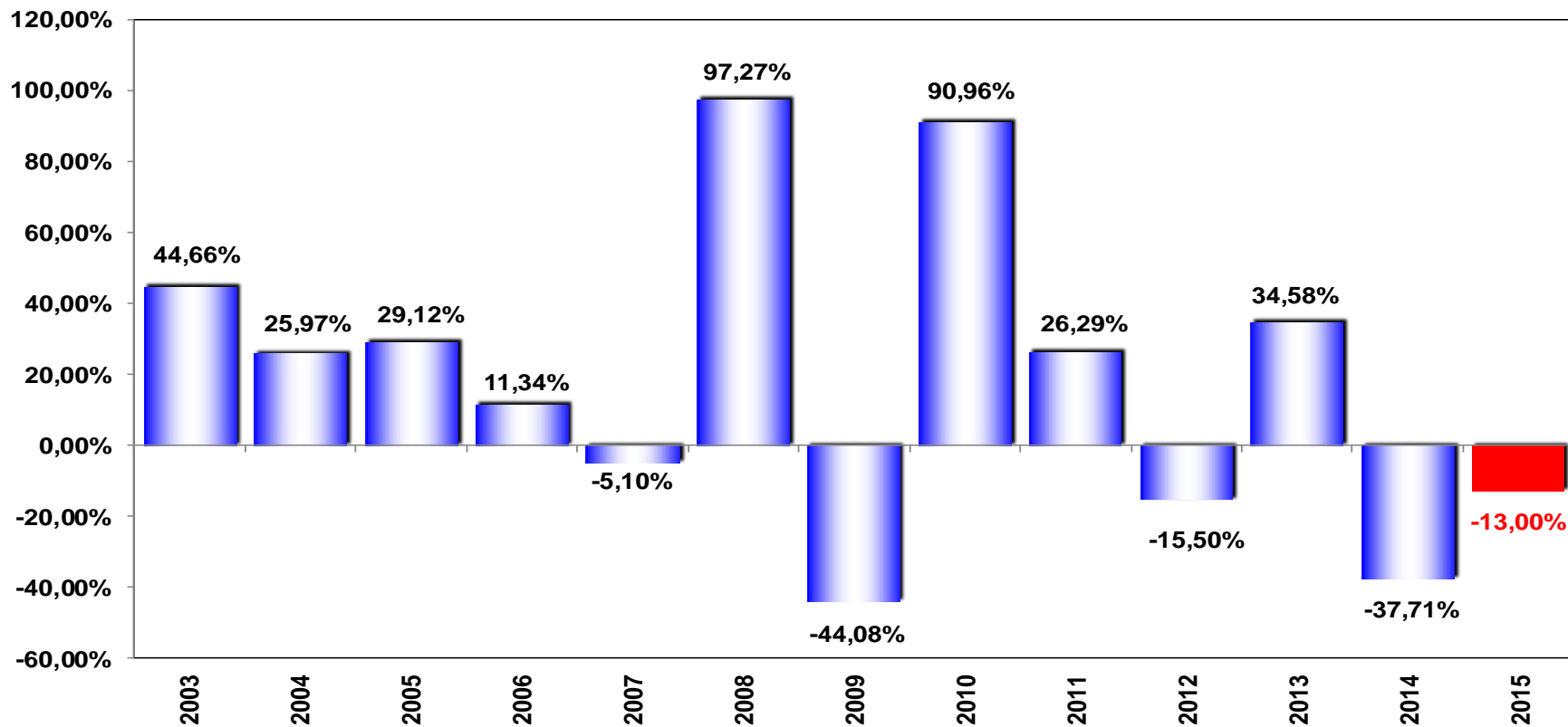
# DURÁVEIS ANUAL - 2005 – 2016\*



# IPA INDUSTRIAL: PRODUTOS SIDERÚRGICOS EVOLUÇÃO ANUAL 2003 - 2015



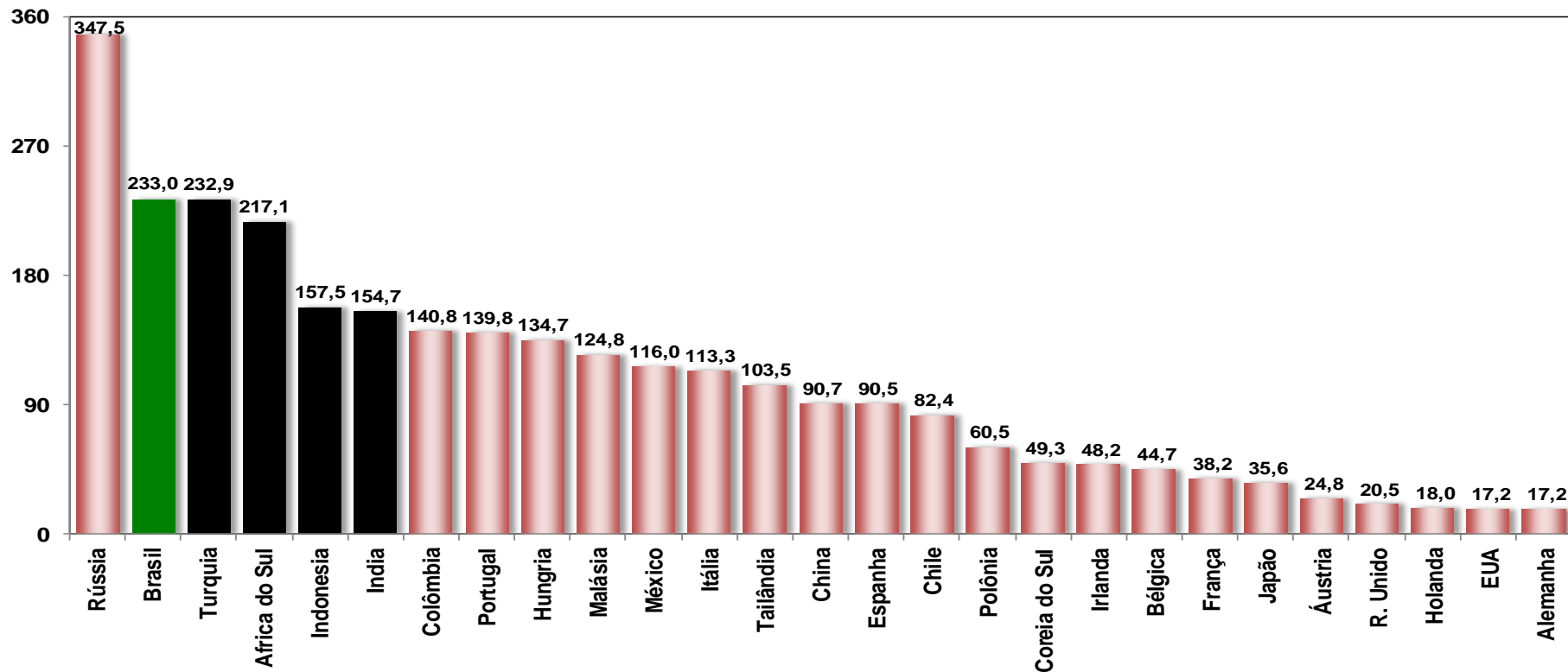
# IPA INDUSTRIAL: MINÉRIO DE FERRO EVOLUÇÃO ANUAL 2003 - 2015



---

# JUROS E RISCO BRASIL

# CDS 5 ANOS DE PAÍSES – 15/04/15



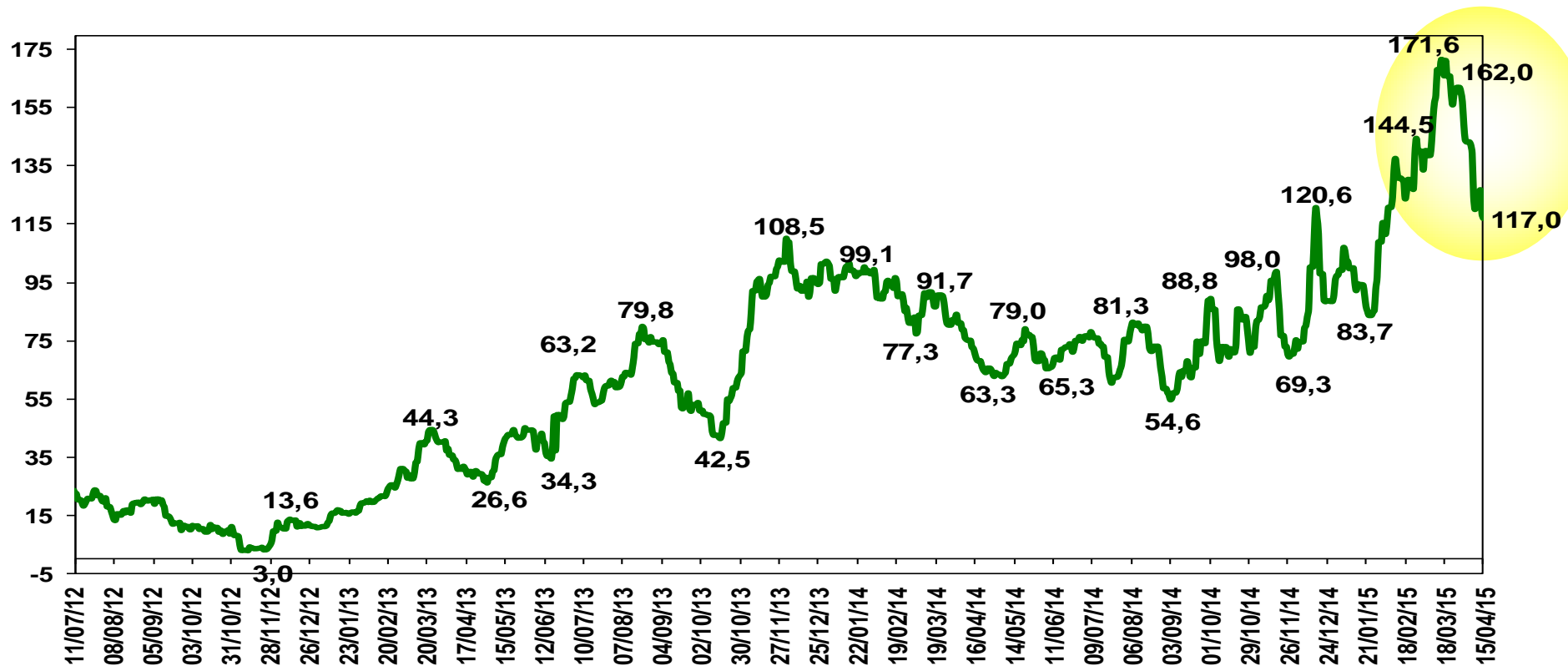
FONTE: BLOOMBERG  
ELABORAÇÃO: BRADESCO

# CDS 5 ANOS – BRASIL E MÉXICO



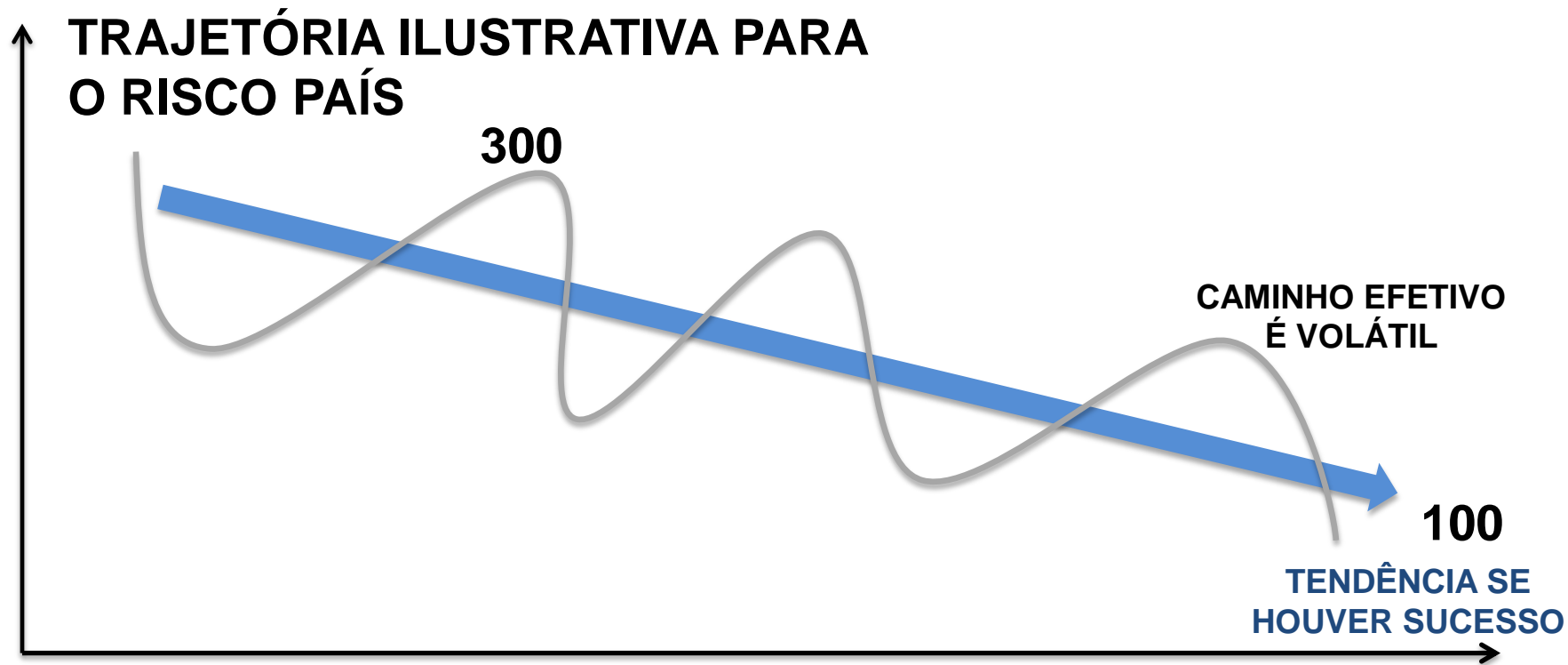
FONTE: BLOOMBERG  
ELABORAÇÃO: BRADESCO

# CDS 5 ANOS – DIFERENCIAL BRASIL E MÉXICO

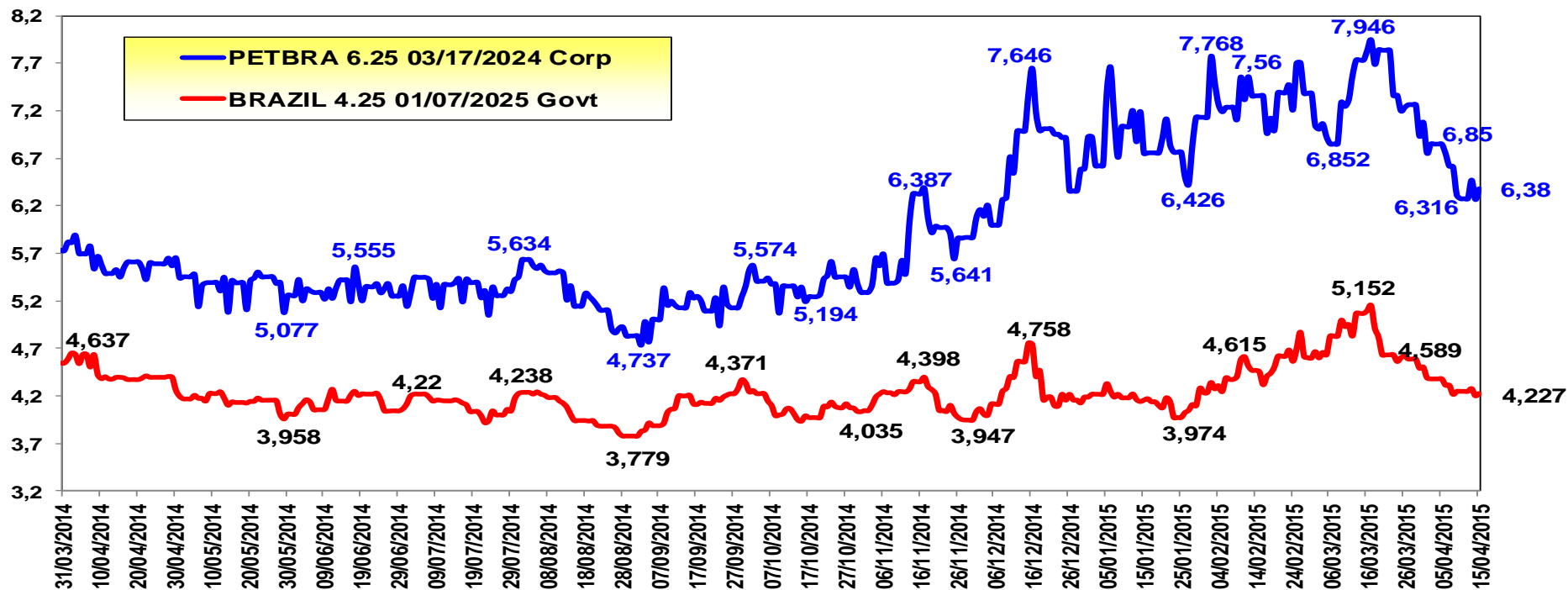


FONTE: BLOOMBERG  
ELABORAÇÃO: BRADESCO

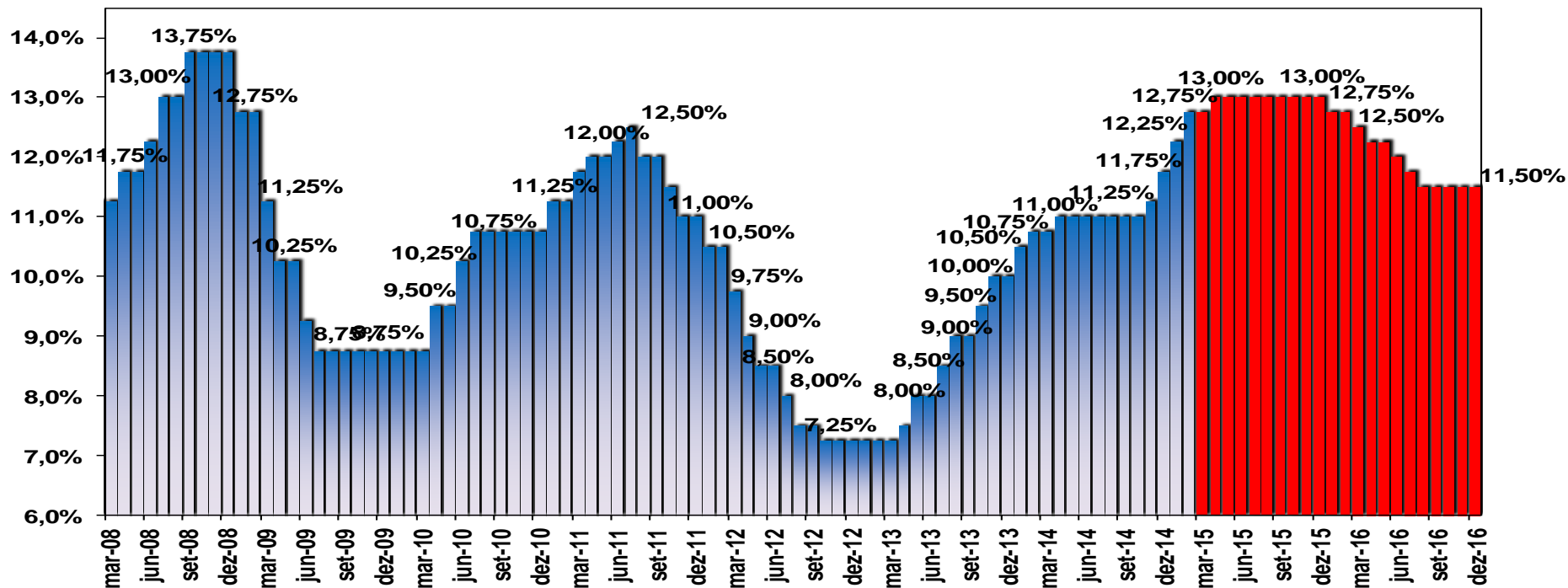
# O BRASIL ESTÁ NO CAMINHO CERTO?



# TÍTULO PETROBRAS E BRASIL



# TAXA NOMINAL DE JUROS (SELIC) 2008-2015



FONTE: BCB  
ELABORAÇÃO: BRADESCO

---

# **CÂMBIO: TODO MUNDO DÁ PALPITE**

---

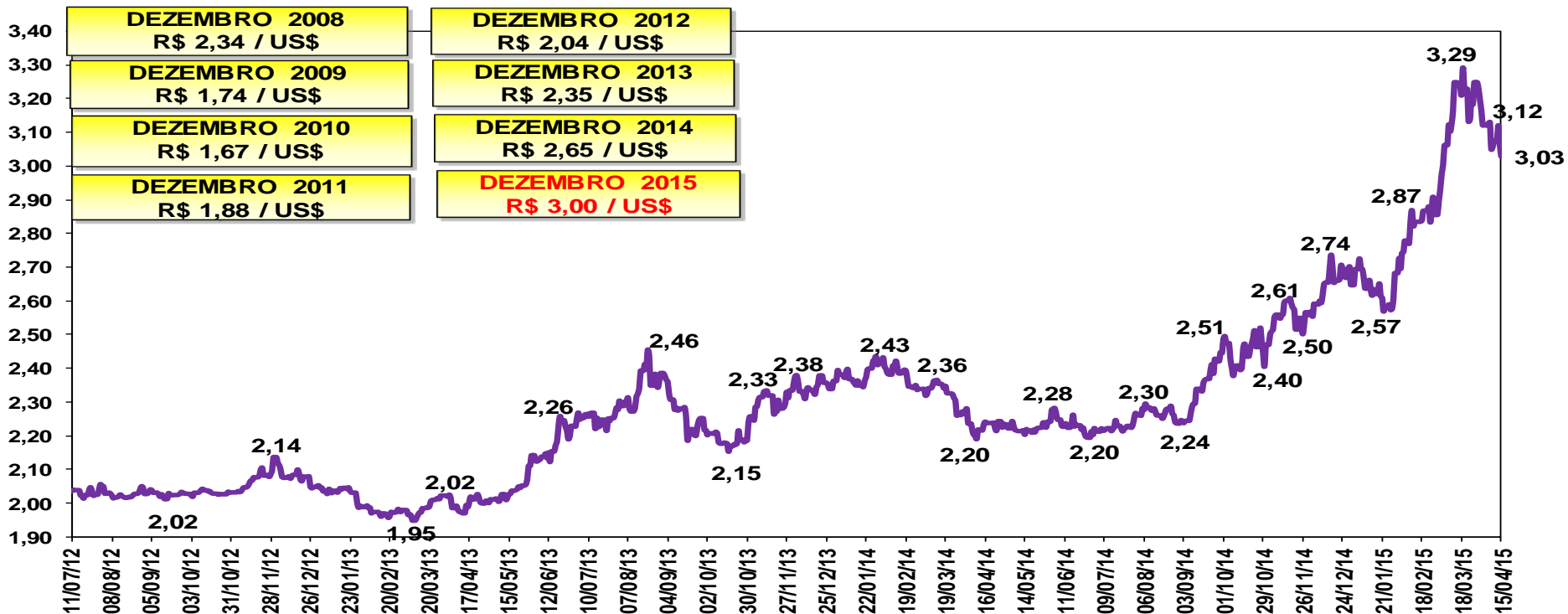
**O QUE DETERMINA  
CÂMBIO NESSE  
MOMENTO É A POLÍTICA  
(RISCOS SOBRE  
MEDIDAS) E PETROBRÁS**

---

**PAUSA NA TENDÊNCIA DE  
FORTALECIMENTO DO  
DÓLAR DEVERÁ  
BENEFICIAR MOEDAS DE  
PAÍSES EMERGENTES.**

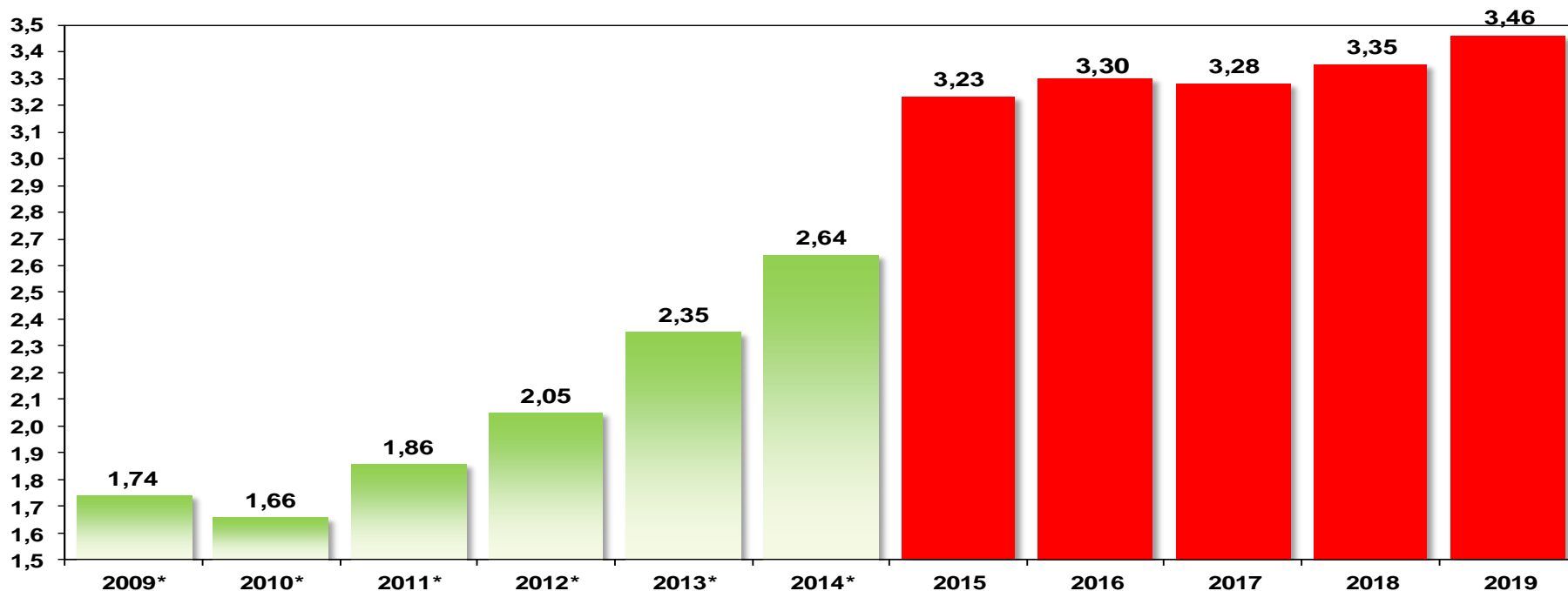
# TAXA DE CÂMBIO R\$/US\$

R\$/ US\$

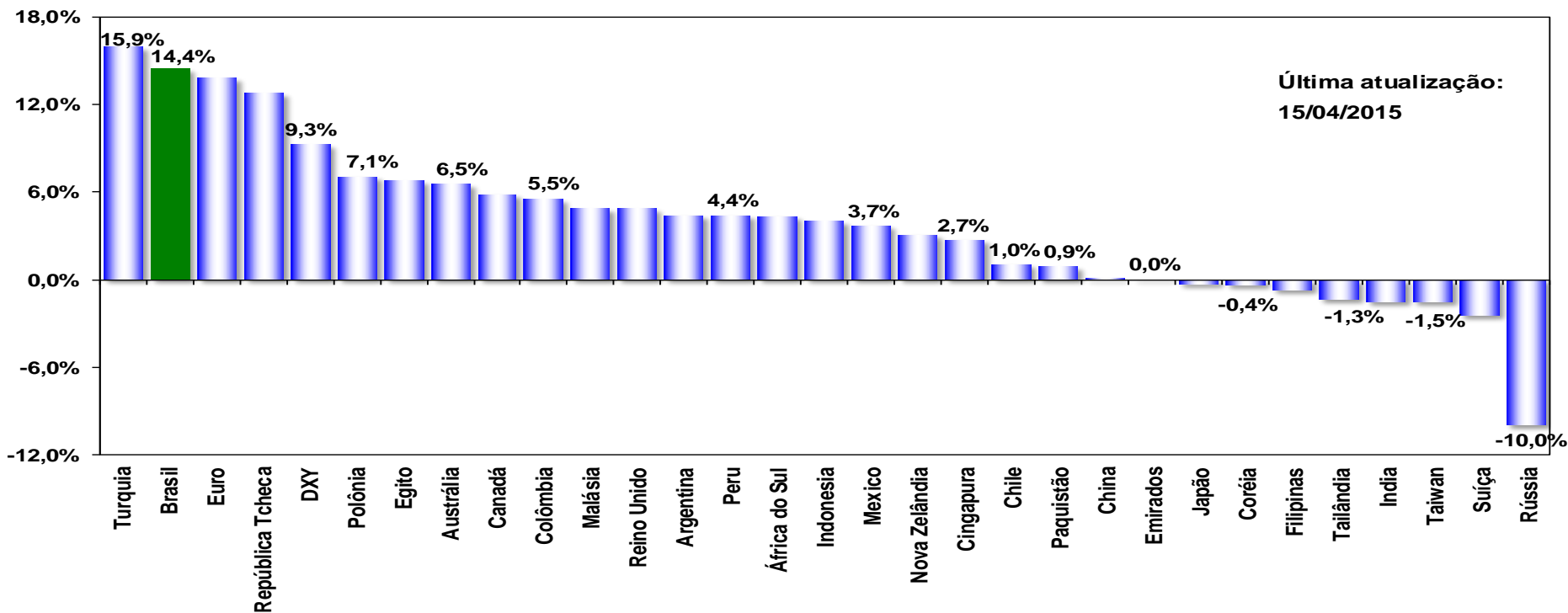


# EXPECTATIVAS MÉDIAS DO MERCADO PARA A TAXA DE CÂMBIO FINAL DE PERÍODO 2009 -2016

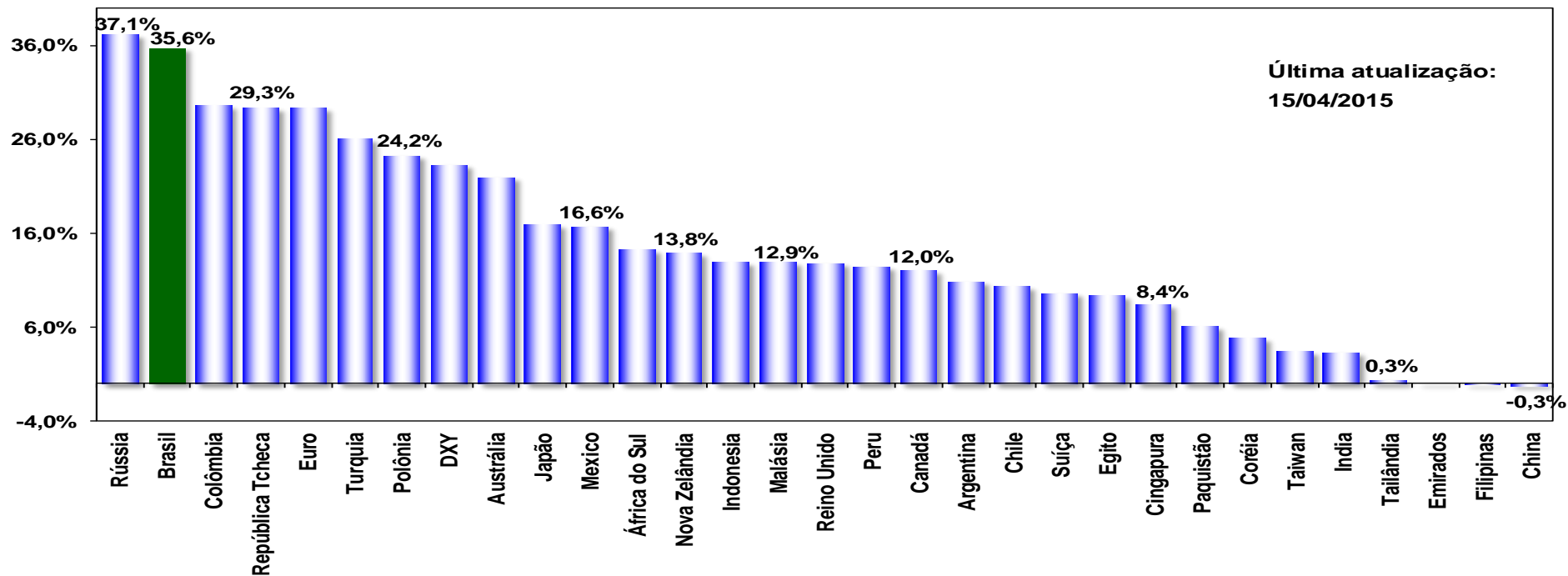
R\$/US\$



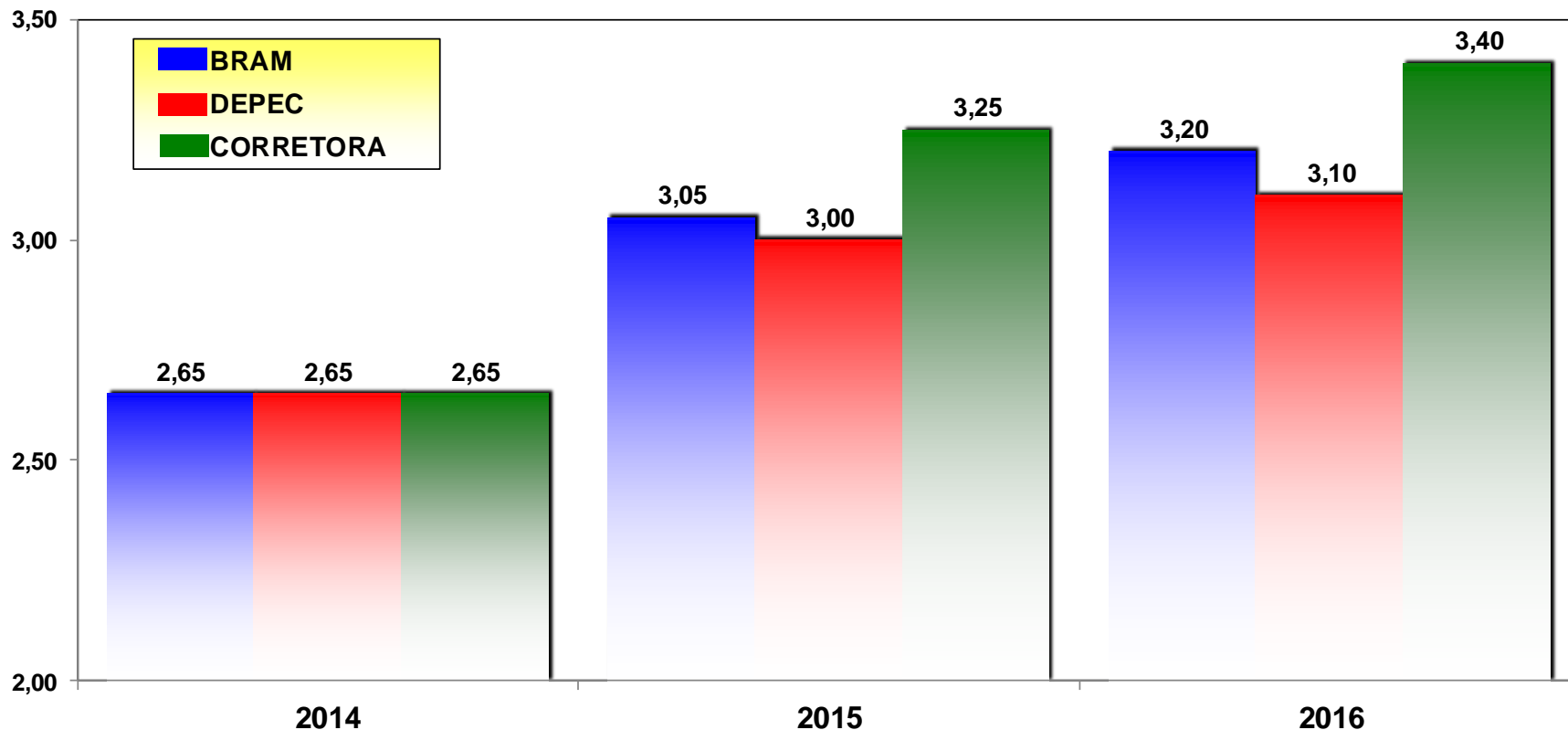
# VARIAÇÃO NESTE ANO DE MOEDAS SELECIONADAS



# VARIAÇÃO NOS ÚLTIMOS 12 MESES DE MOEDAS SELECIONADAS



# TAXA DE CÂMBIO (FINAL DE ANO) - R\$/US\$ - DEPEC, CORRETORA E BRAM

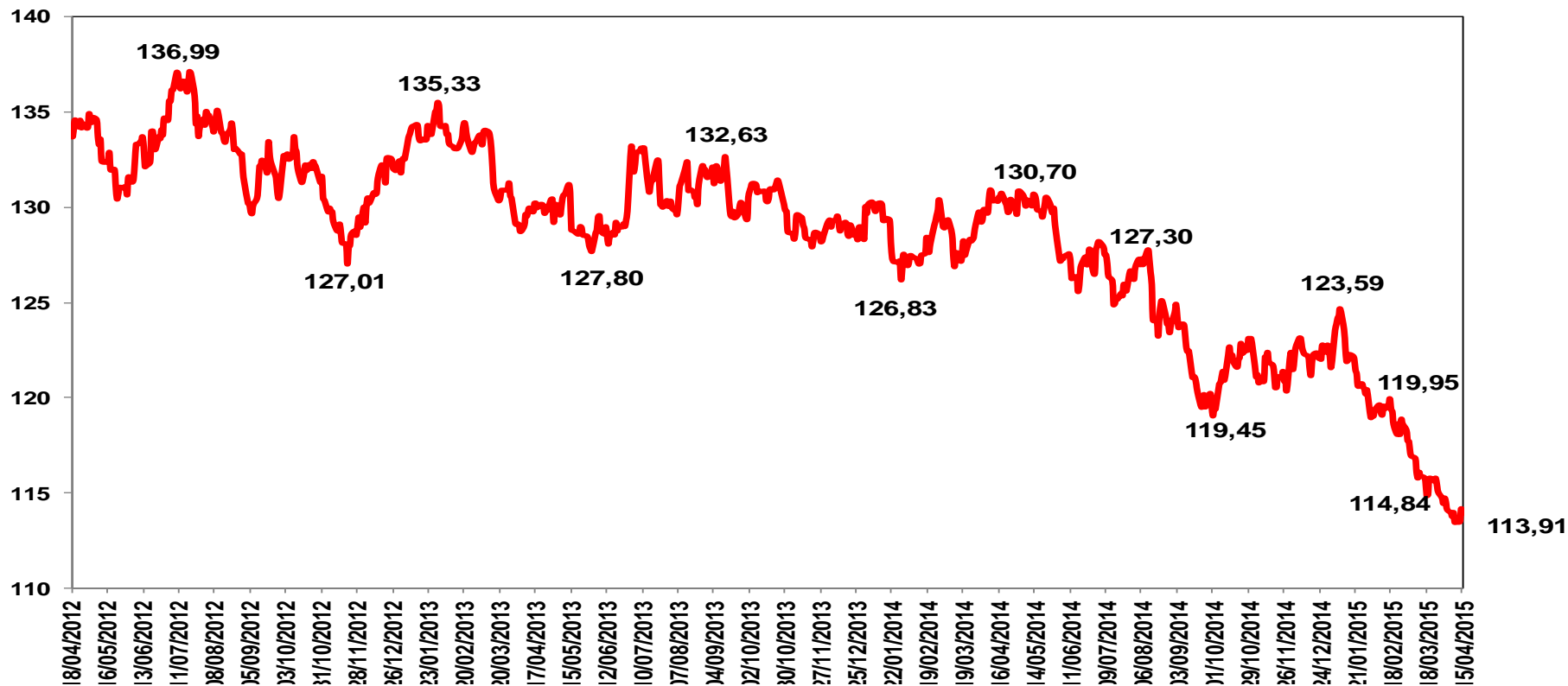


FONTE: BLOOMBERG  
ELABORAÇÃO E PROJEÇÃO: BRADESCO E BRAM

---

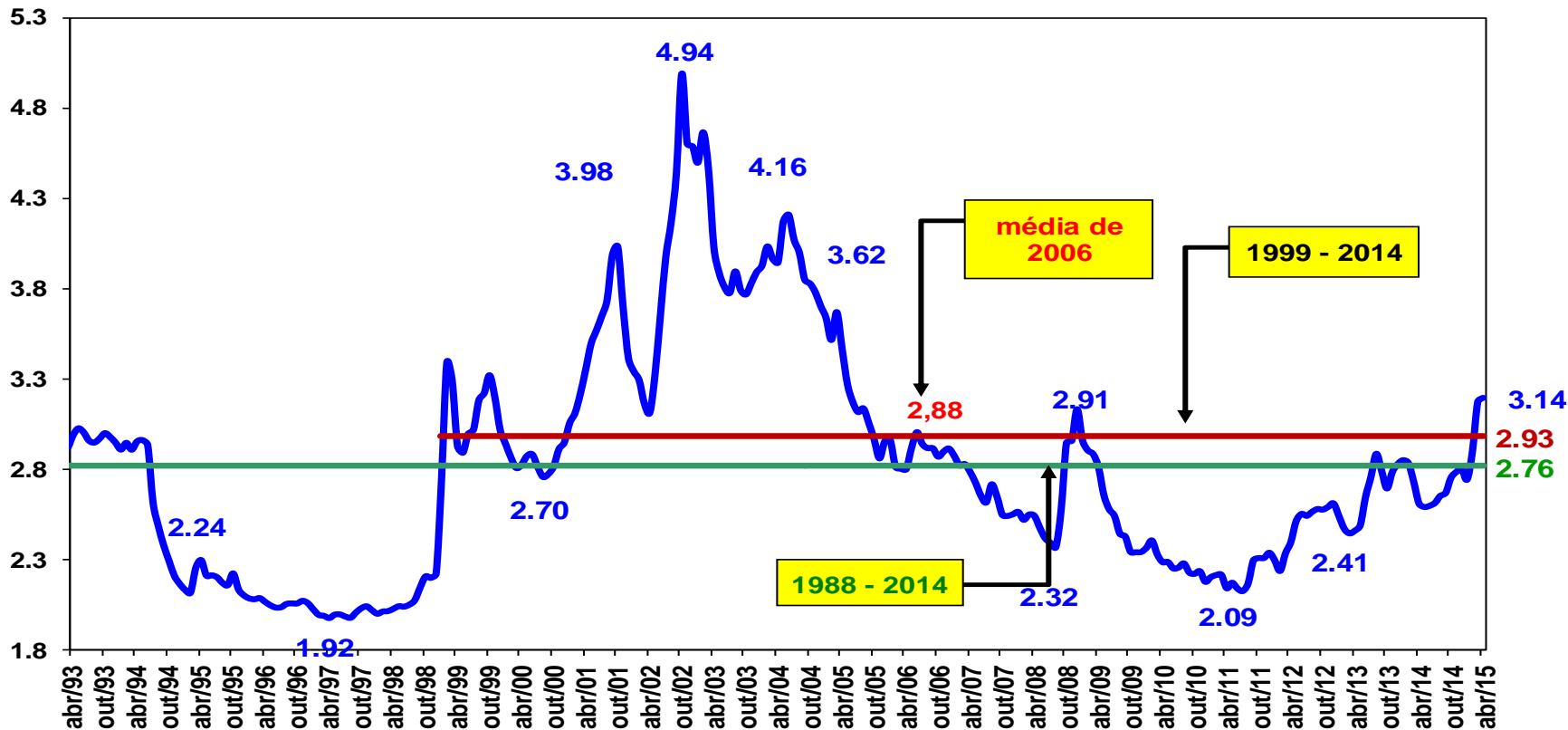
# TERMOS DE TROCA

# ÍNDICE BRADESCO DE TERMOS DE TROCA - DIÁRIO



FONTE: BLOOMBERG  
ELABORAÇÃO E PROJEÇÃO: BRADESCO

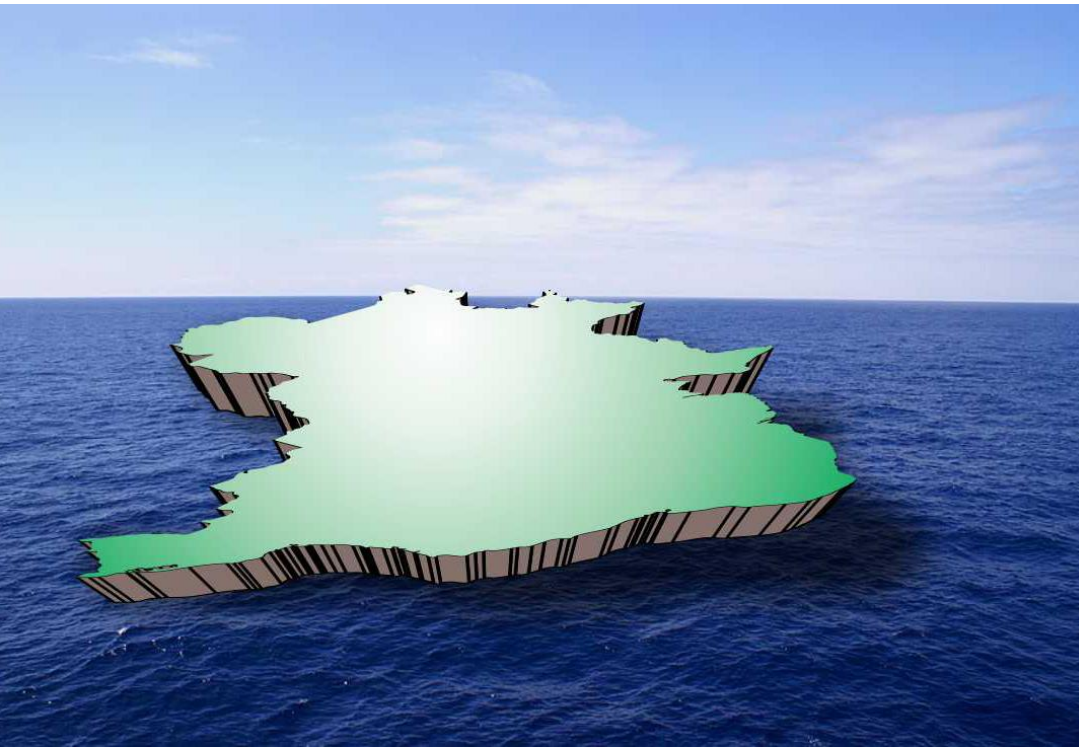
# TAXA DE CÂMBIO NOMINAL EFETIVA – CESTA – SÉRIE BANCO CENTRAL (PONTA BASEADA NA CESTA BRADESCO) 1992 - 2014



FONTE: BACEN, BLOOMBERG  
ELABORAÇÃO: BRADESCO

---

# DISCUSSÃO SOBRE O IMPERATIVO DA MAIOR ABERTURA DA ECONOMIA



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

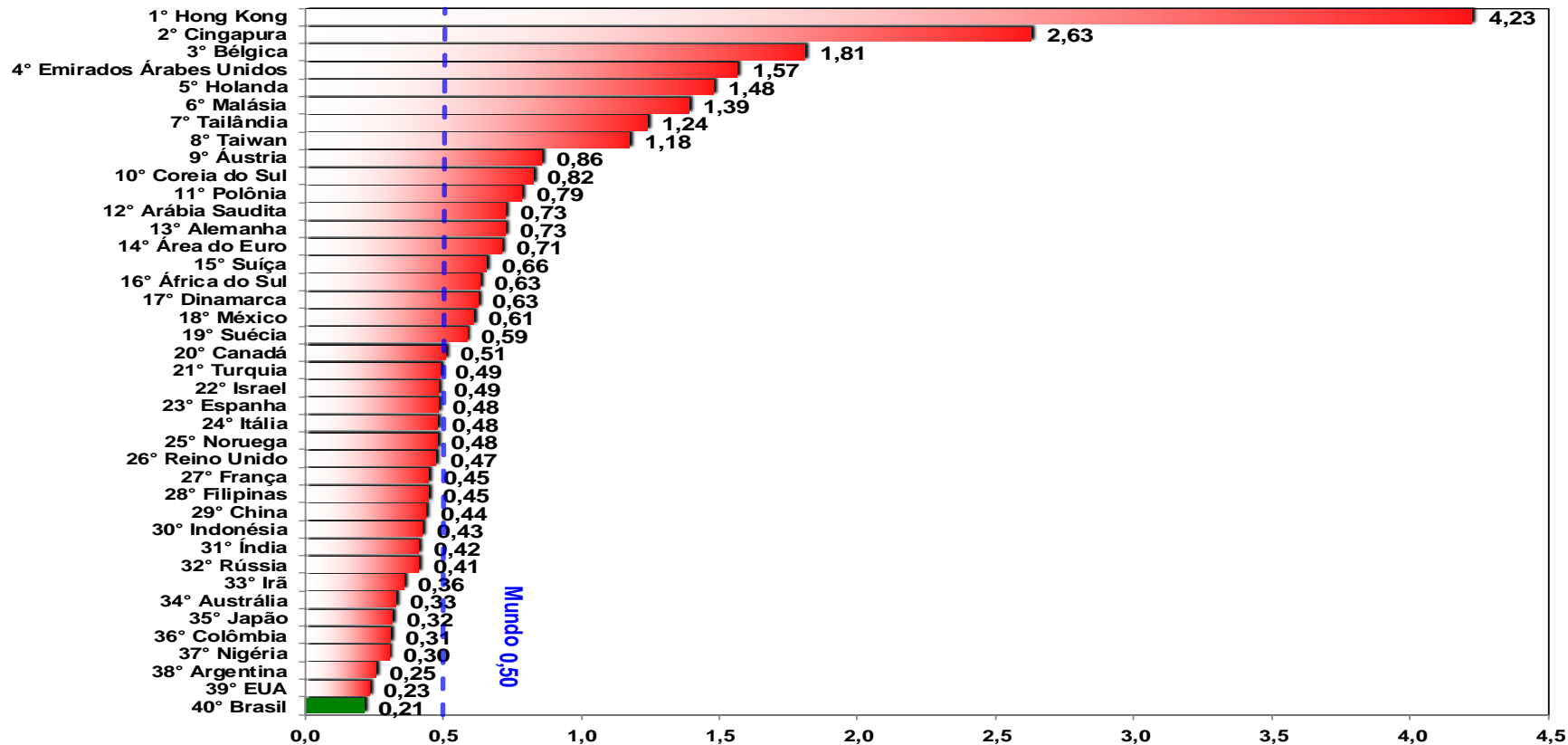
***PRECISA DE MENOS  
MERCOSUL E MAIS  
ALIANÇA DO  
PACÍFICO***

---

# DILMA NA CÚPULA DO PANAMÁ

**“Considero fundamental a abertura comercial e a desburocratização. Contribuem para que tenhamos horizonte de crescimento maior”.**

# RANKING DAS 40 ECONOMIAS\* MAIS ABERTAS DO MUNDO (RAZÃO CORRENTE DE COMÉRCIO SOBRE O PIB NOMINAL)



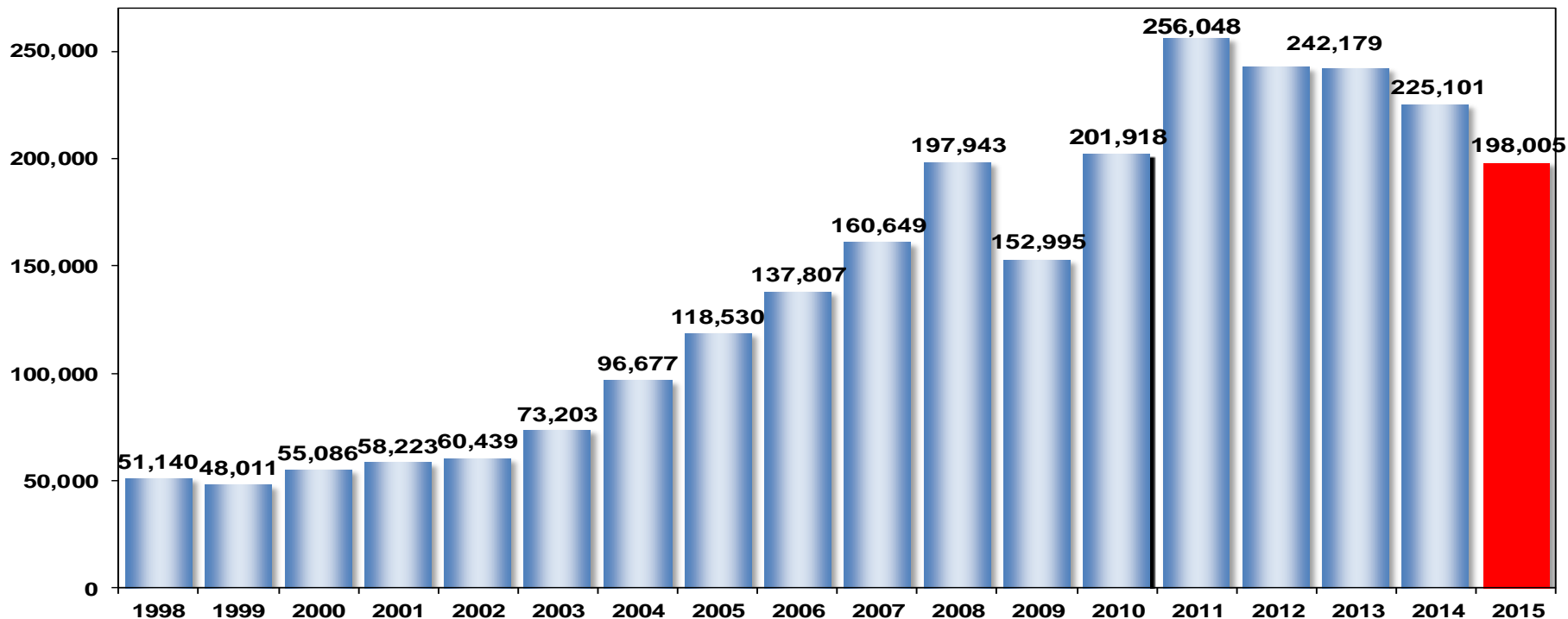
---

**TRATA-SE DE UMA  
TROCA:  
CÂMBIO DEPRECIADO  
POR REDUÇÃO DE  
TARIFAS DE IMPORTAÇÃO**

---

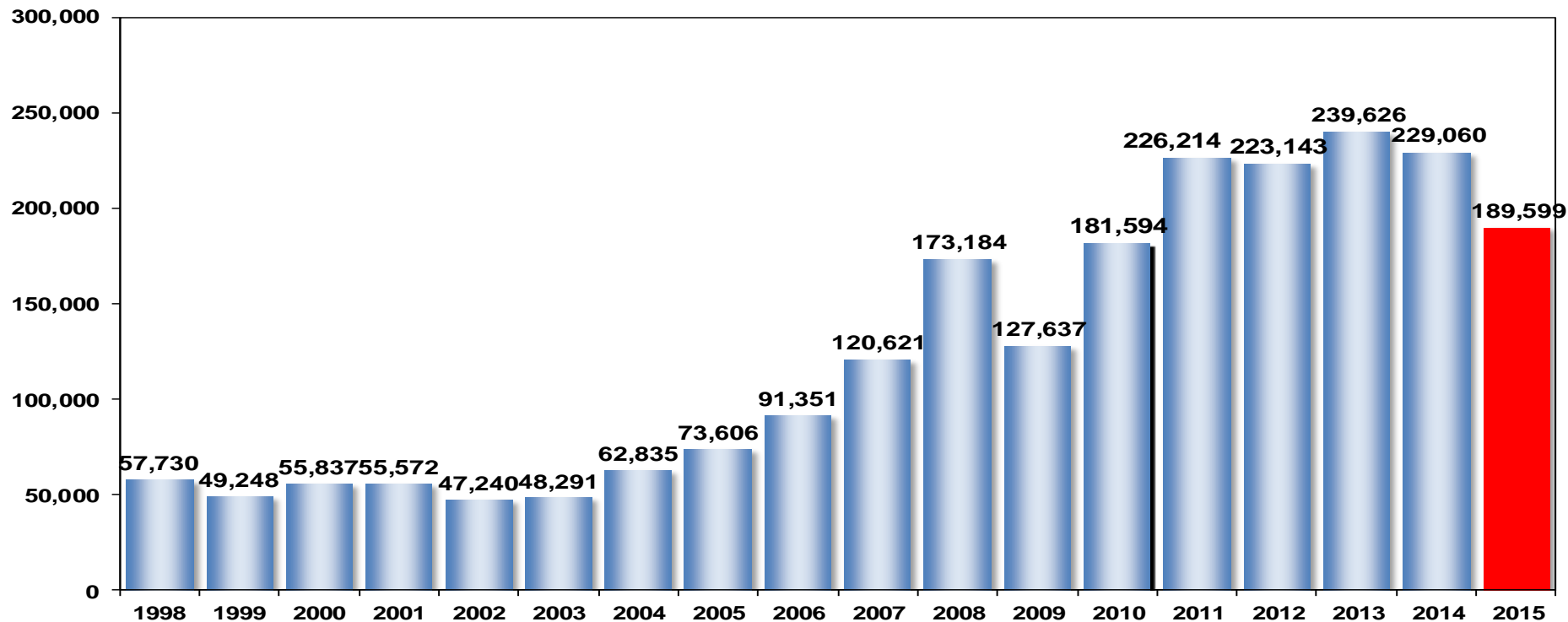
**NÃO HÁ MOMENTO  
MELHOR PARA ABRIR  
A ECONOMIA DO QUE  
QUANTO O REAL ESTÁ  
MAIS DEPRECIADO**

# EXPORTAÇÕES 1998 – 2015 – EM US\$ MILHÕES



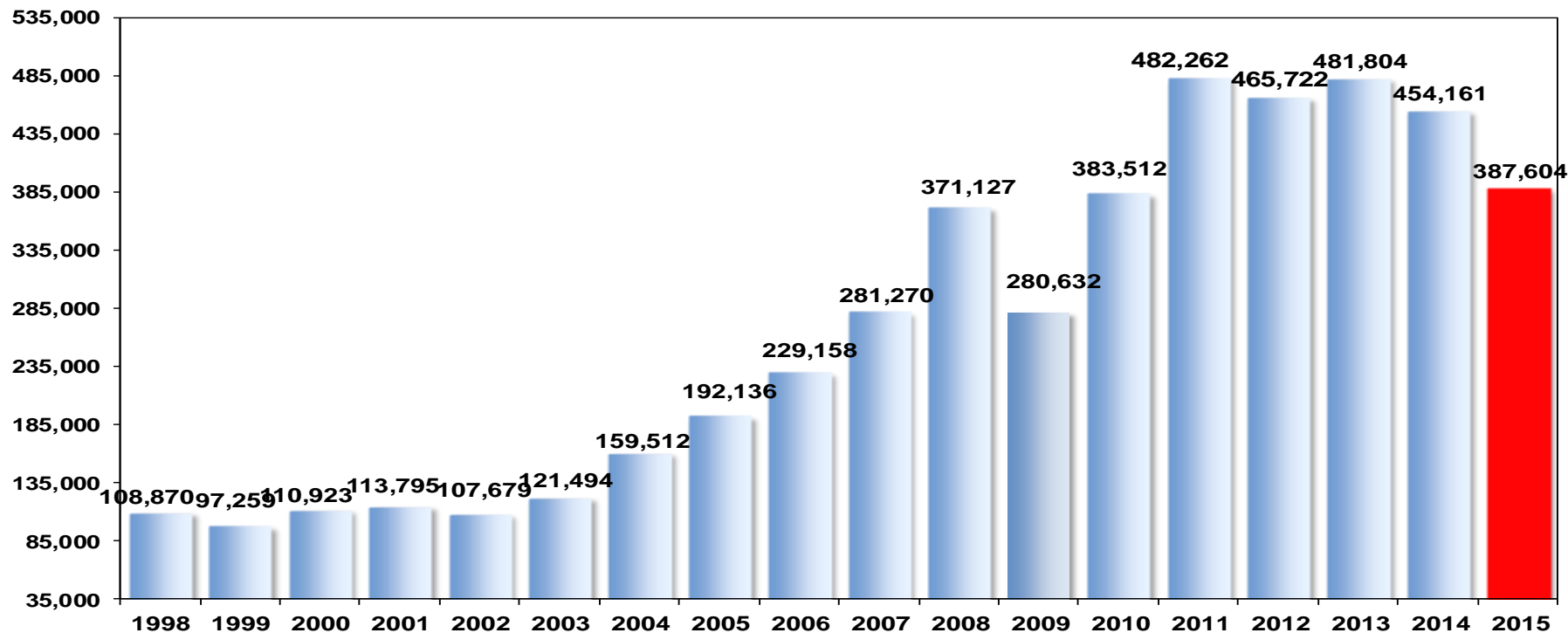
FONTE: SECEX/MDIC  
ELABORAÇÃO E PROJEÇÃO: BRADESCO

# IMPORTAÇÕES 1998 – 2015 – EM US\$ MILHÕES



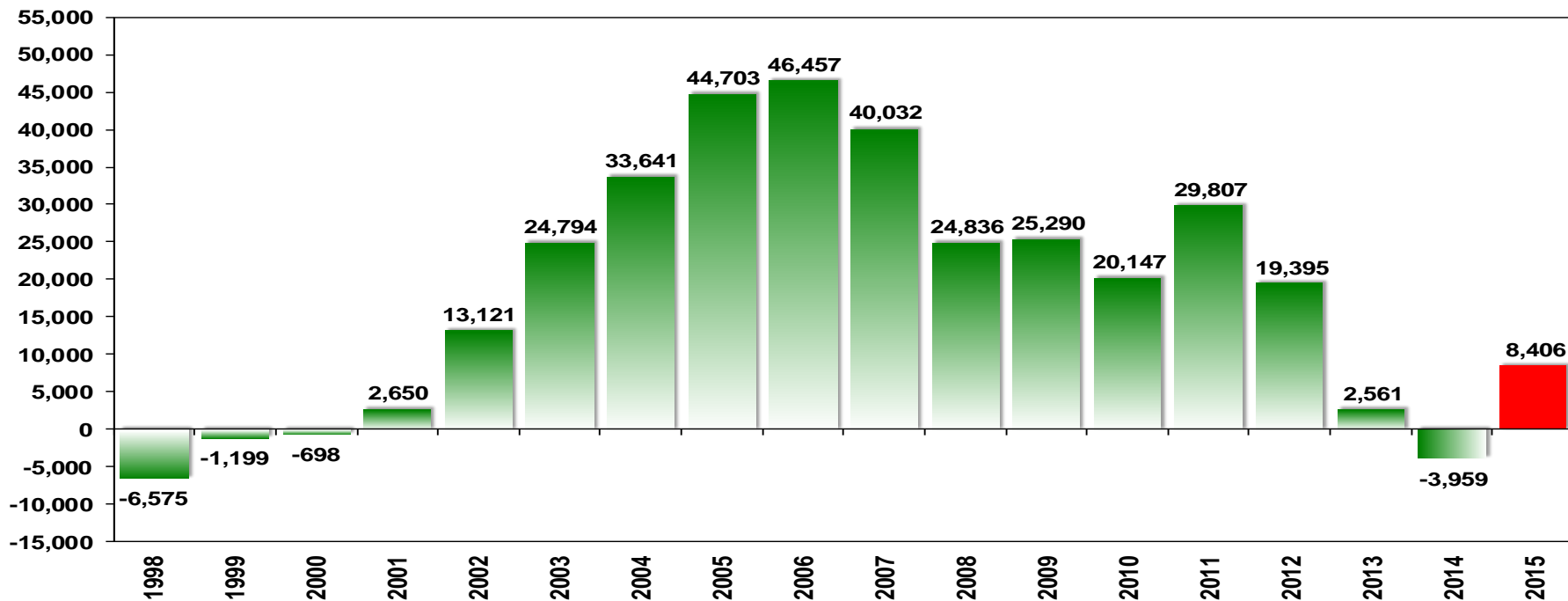
FONTE: SECEX/MDIC  
ELABORAÇÃO E PROJEÇÃO: BRADESCO

# CORRENTE DE COMÉRCIO 1998 – 2015 – EM US\$ MILHÕES



# SALDO COMERCIAL 1995 - 2015

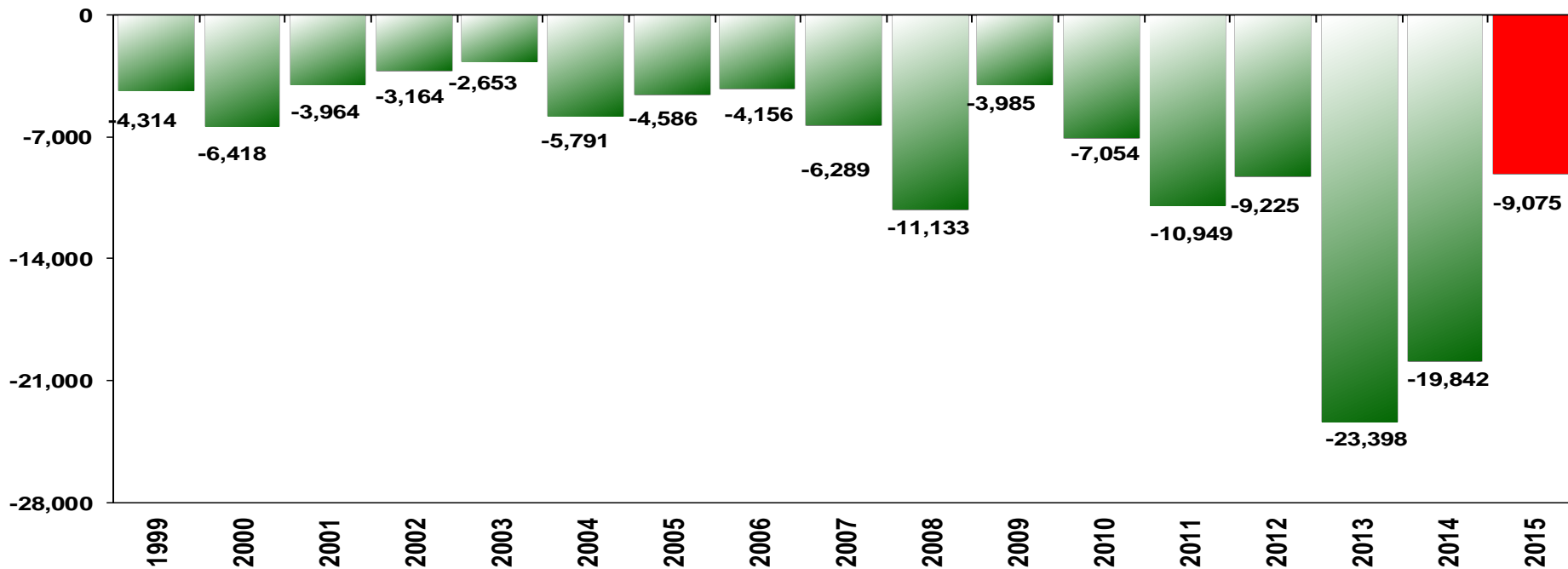
US\$ MILHÕES



FONTE: SECEX/MDIC  
ELABORAÇÃO E PROJEÇÃO: BRADESCO

# BALANÇA COMERCIAL PETRÓLEO E DERIVADOS 1999 - 2015

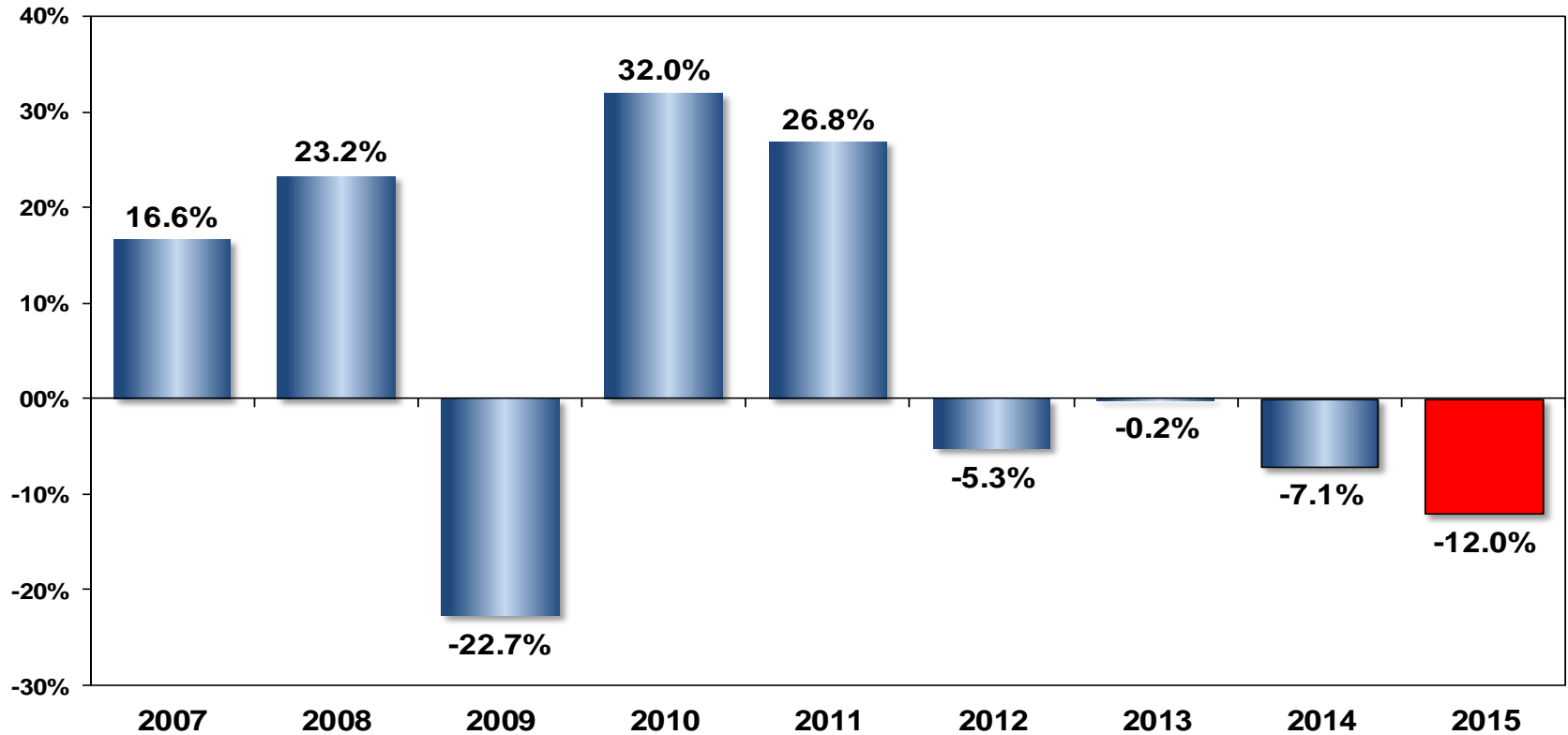
EM US\$ MILHÕES



---

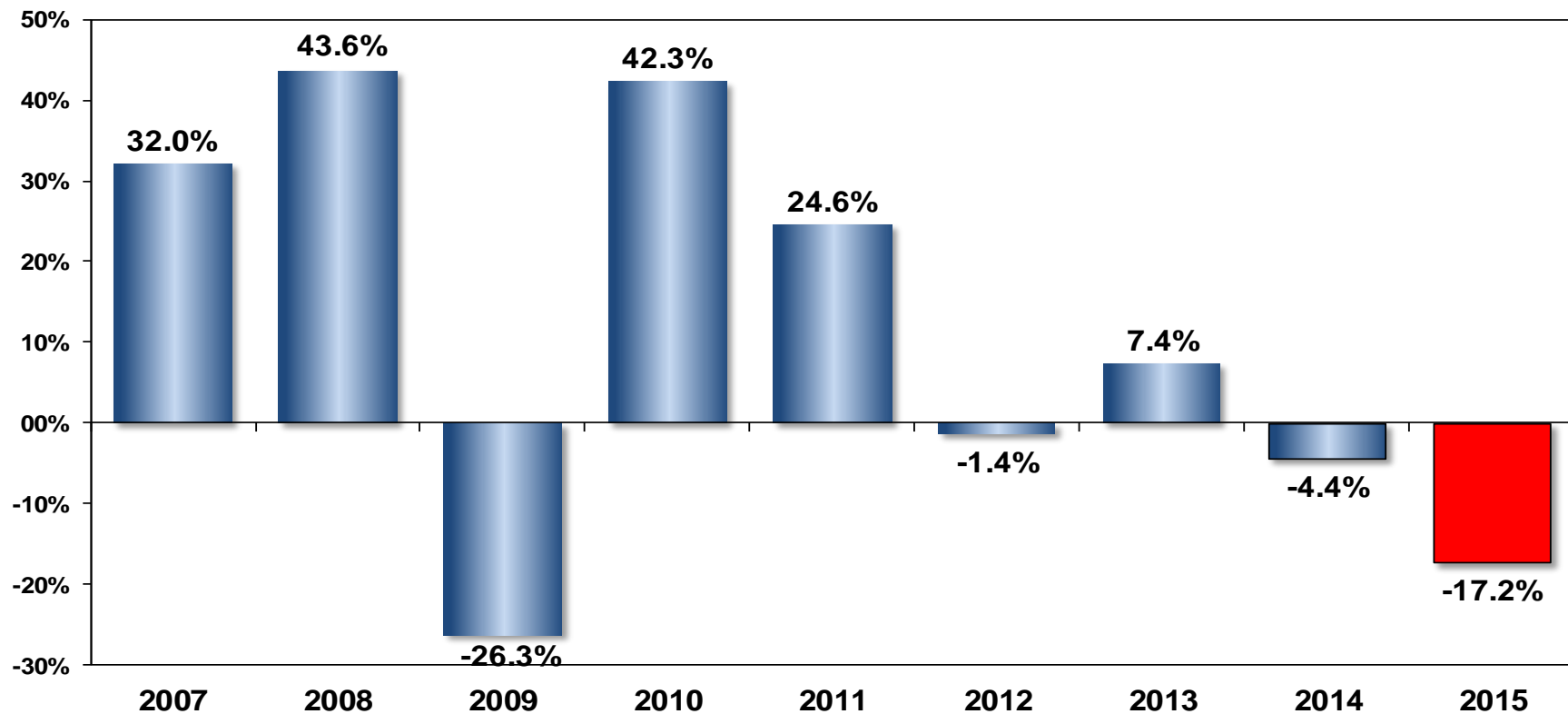
# **BALANÇO DE PAGAMENTOS: PRIMEIROS SINAIS DE AJUSTE**

# EXPORTAÇÕES 2007 – 2015 – VARIAÇÃO ANUAL



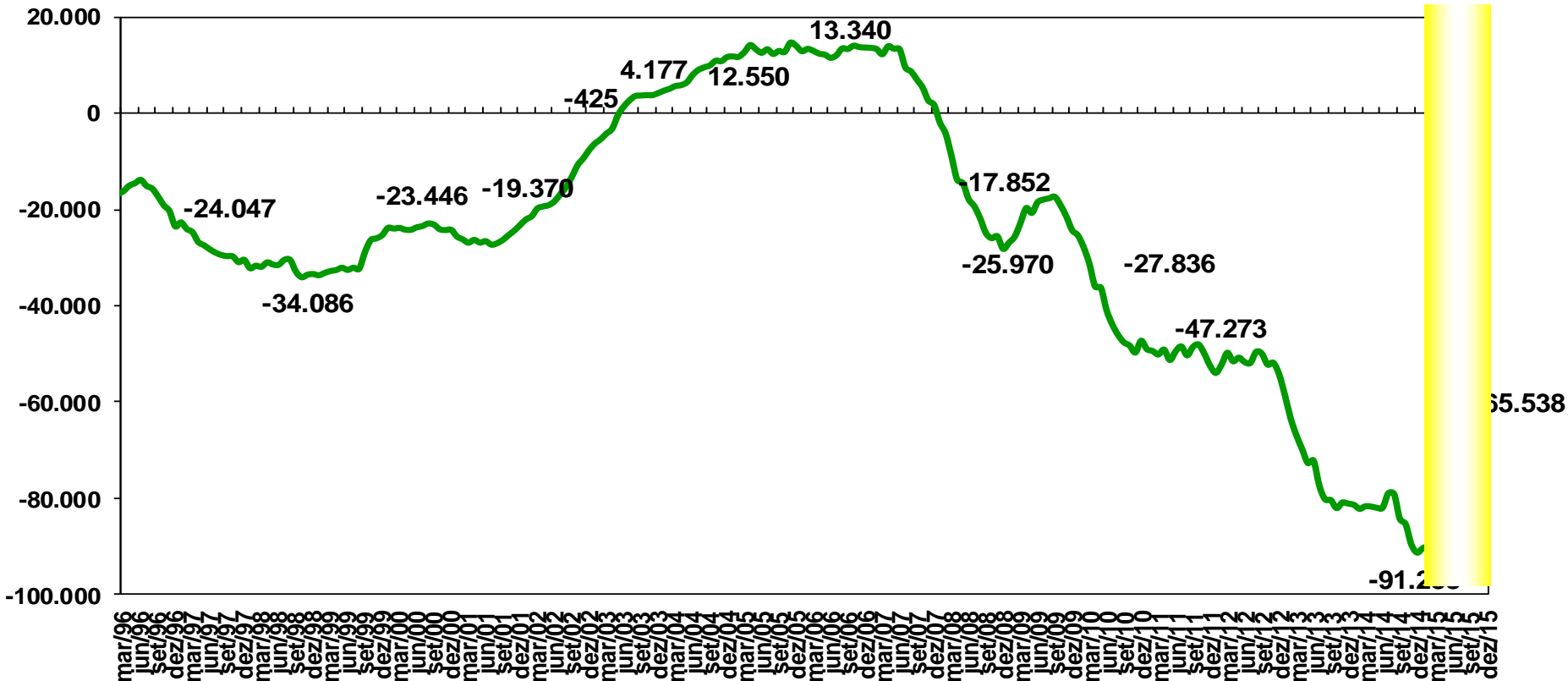
FONTES: SECEX/MDIC  
ELABORAÇÃO E PROJEÇÃO: BRADESCO

# IMPORTAÇÕES 2007 – 2015 – VARIAÇÃO ANUAL

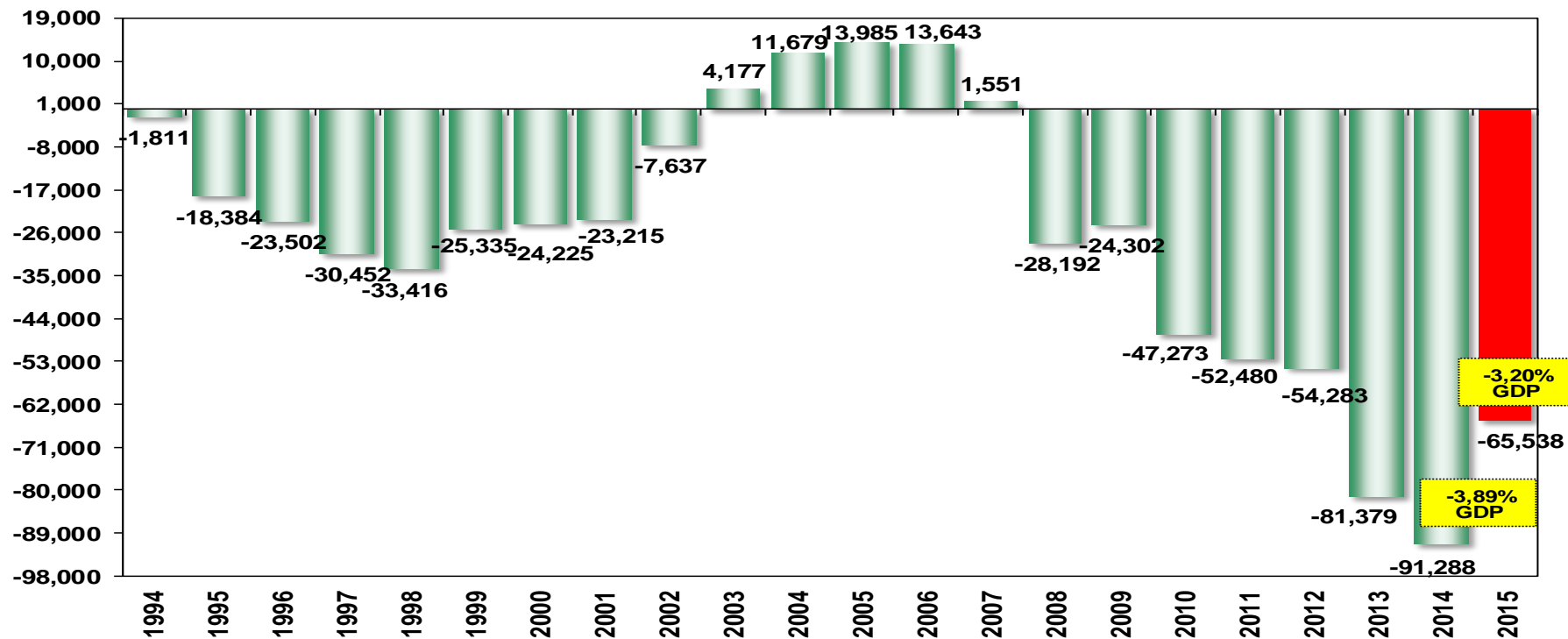


FONTES: SECEX/MDIC  
ELABORAÇÃO E PROJEÇÃO: BRADESCO

# TRANSAÇÕES CORRENTES EM 12 MESES 2007-2014



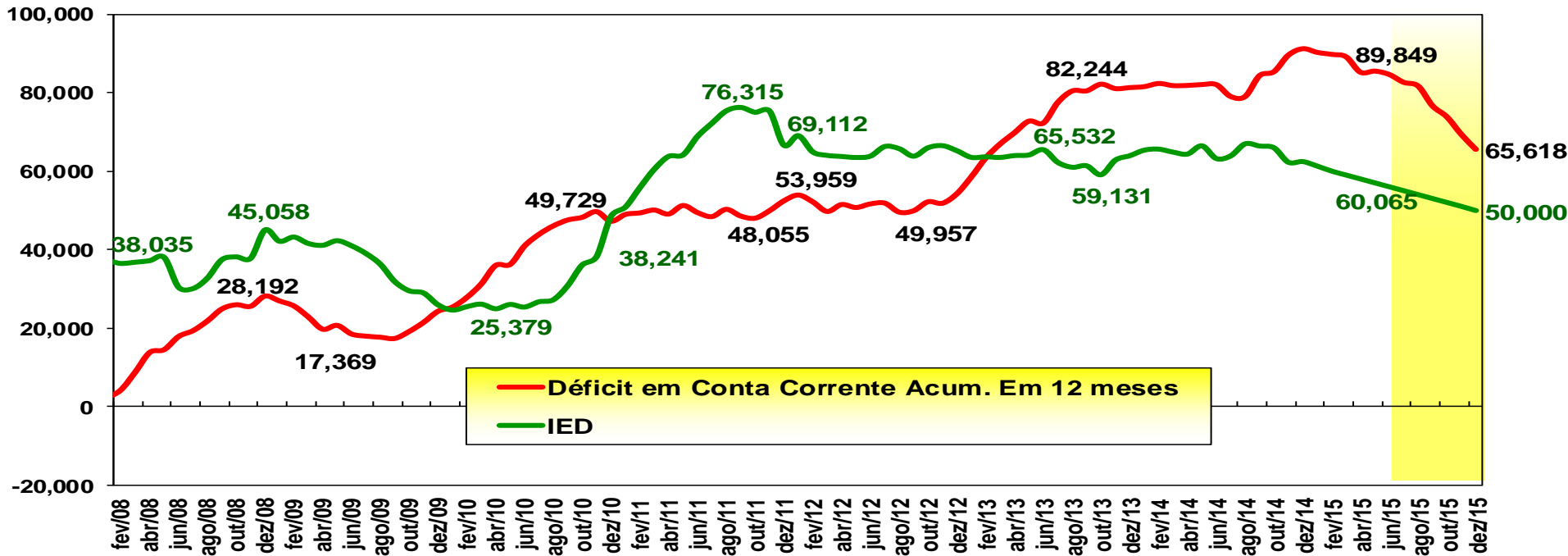
# CONTA CORRENTE EM MILHÕES E % PIB - 1994 - 2015



FONTE: BCB  
PROJEÇÃO: BRADESCO

# TRANSAÇÕES CORRENTES E INVESTIMENTO ESTRANGEIRO DIRETO ACUMULADOS EM 12 MESES 2007-2014

US\$ milhões



# MAIOR HARMONIZAÇÃO POLÍTICA NA AMÉRICA LATINA



**A PARTIR DE  
AGORA, AUMENTA  
A CHANCE DE A  
AMÉRICA LATINA  
MELHORAR DE  
FORMA  
CONSIDERAVEL  
SUAS RELAÇÕES  
COM OS ESTADOS  
UNIDOS**

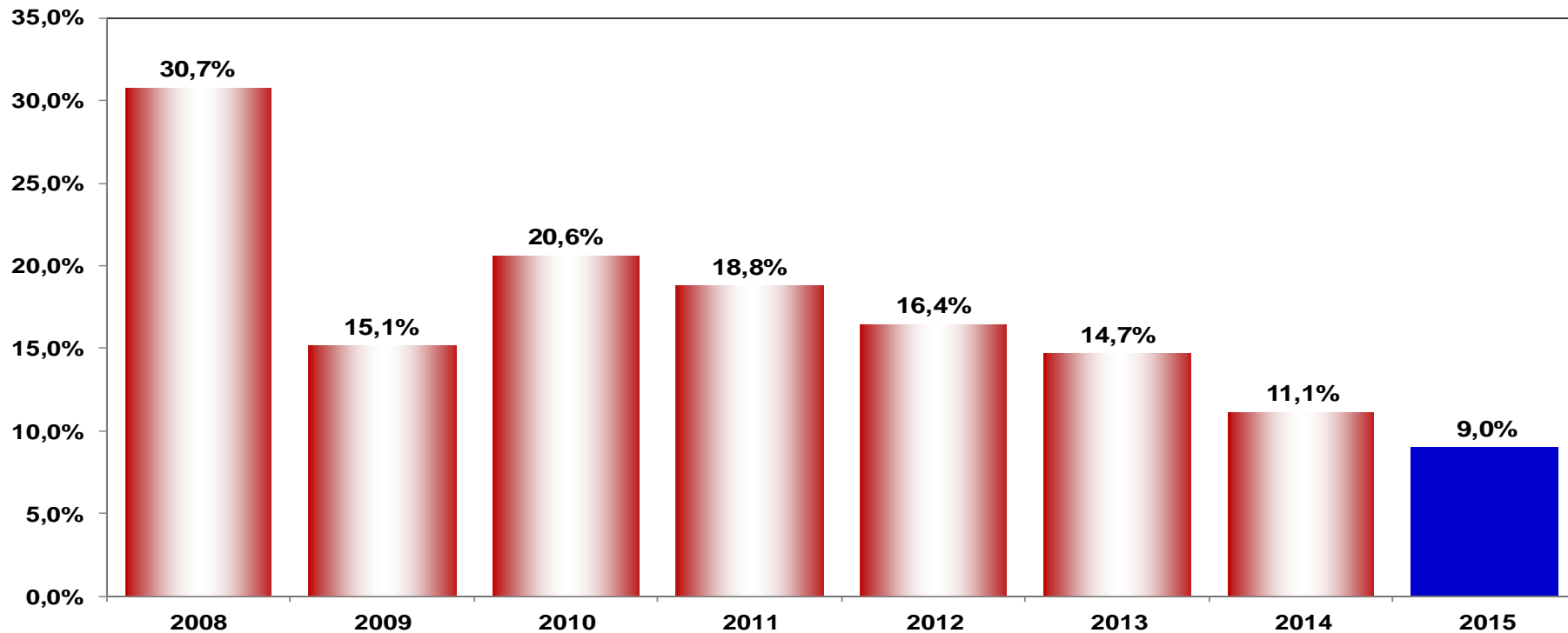


**Bradesco**

---

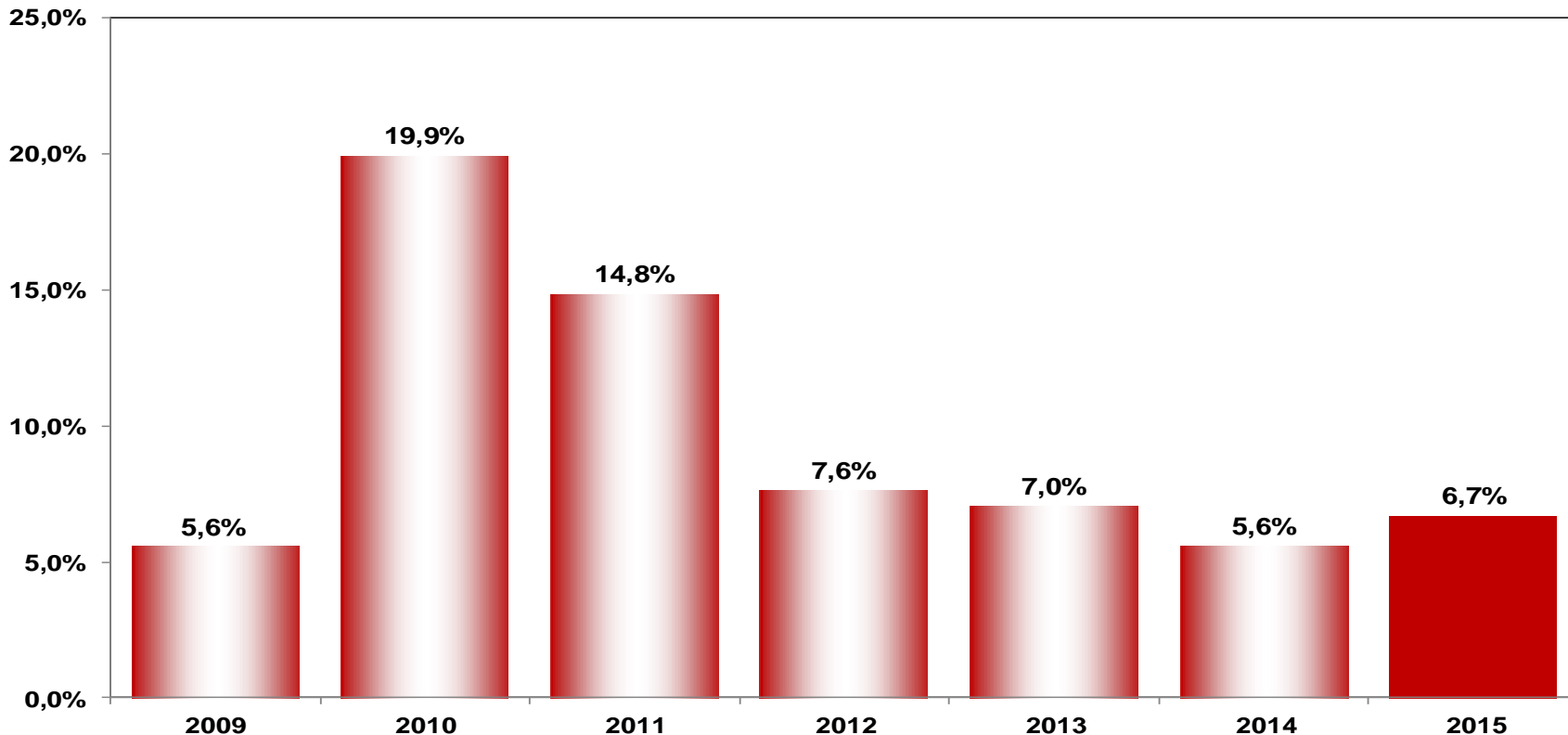
# CRÉDITO EM 2015

# CRESCIMENTO EM DOZE MESES DO ESTOQUE DE CRÉDITO TOTAL – DADOS NOMINAIS



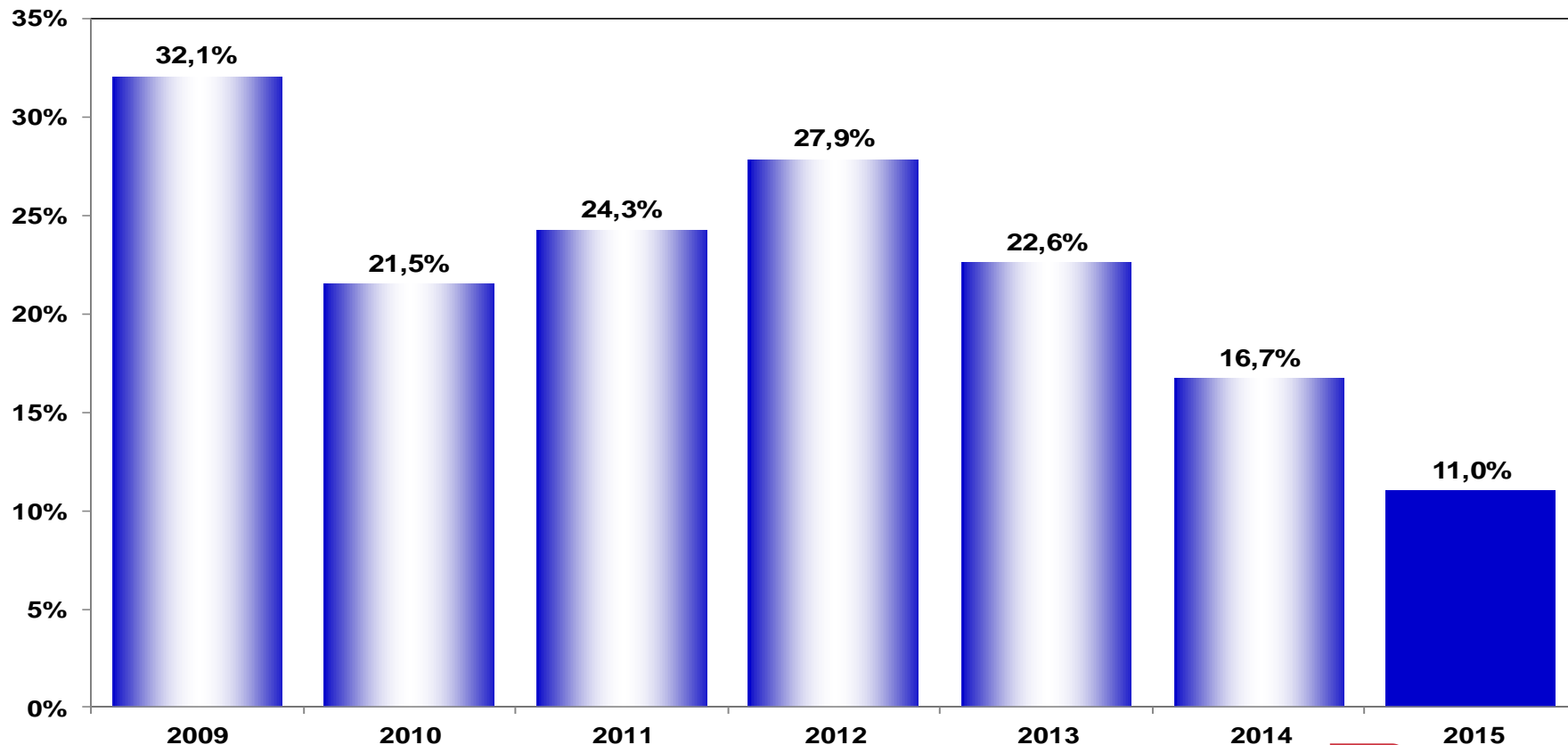
FONTE: BACEN  
ELABORAÇÃO: BRADESCO

# CRESCIMENTO EM DOZE MESES DO ESTOQUE DE CRÉDITO DOS BANCOS PRIVADOS – DADOS NOMINAIS



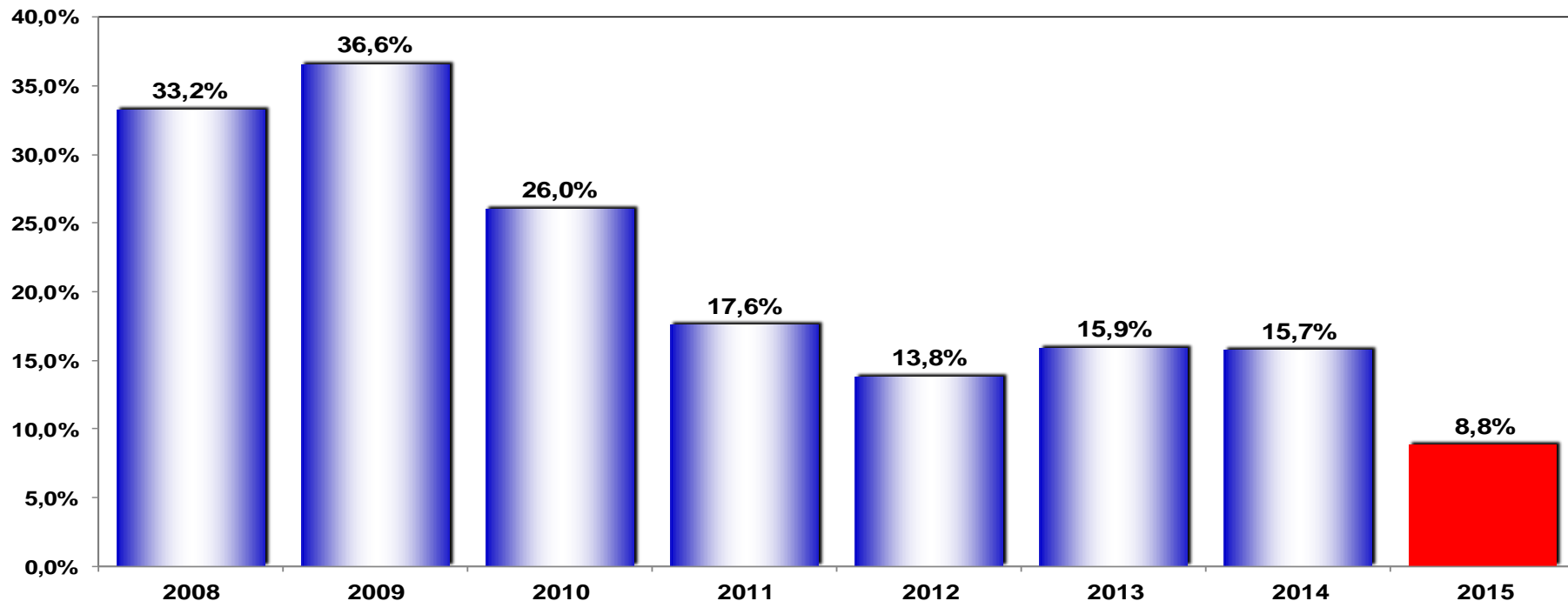
FONTE: BACEN  
ELABORAÇÃO: BRADESCO

# CRESCIMENTO EM DOZE MESES DO ESTOQUE DE CRÉDITO DOS BANCOS PÚBLICOS – DADOS NOMINAIS



FONTE: BACEN  
ELABORAÇÃO: BRADESCO

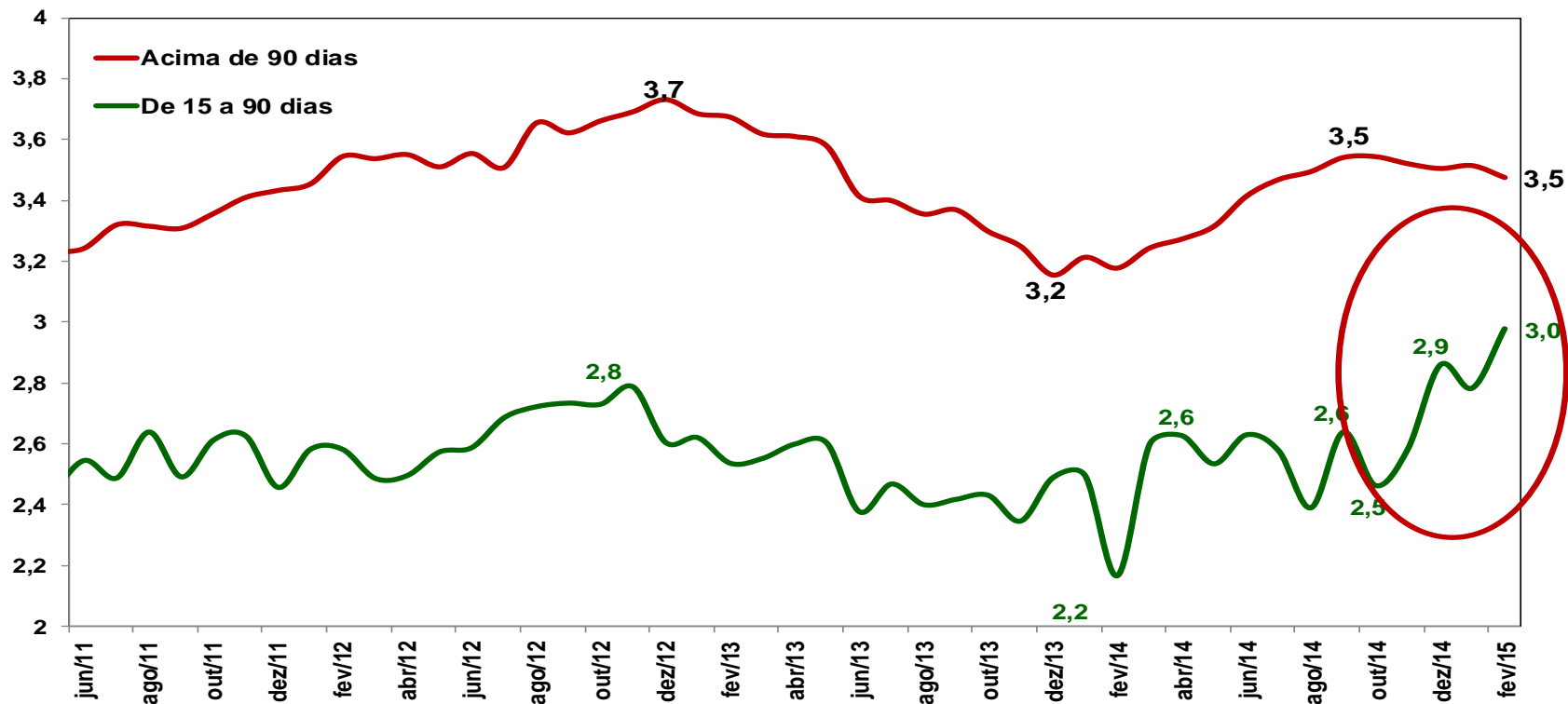
# CRESCIMENTO EM DOZE MESES DO ESTOQUE DE CRÉDITO DO BNDES TOTAL – DADOS NOMINAIS



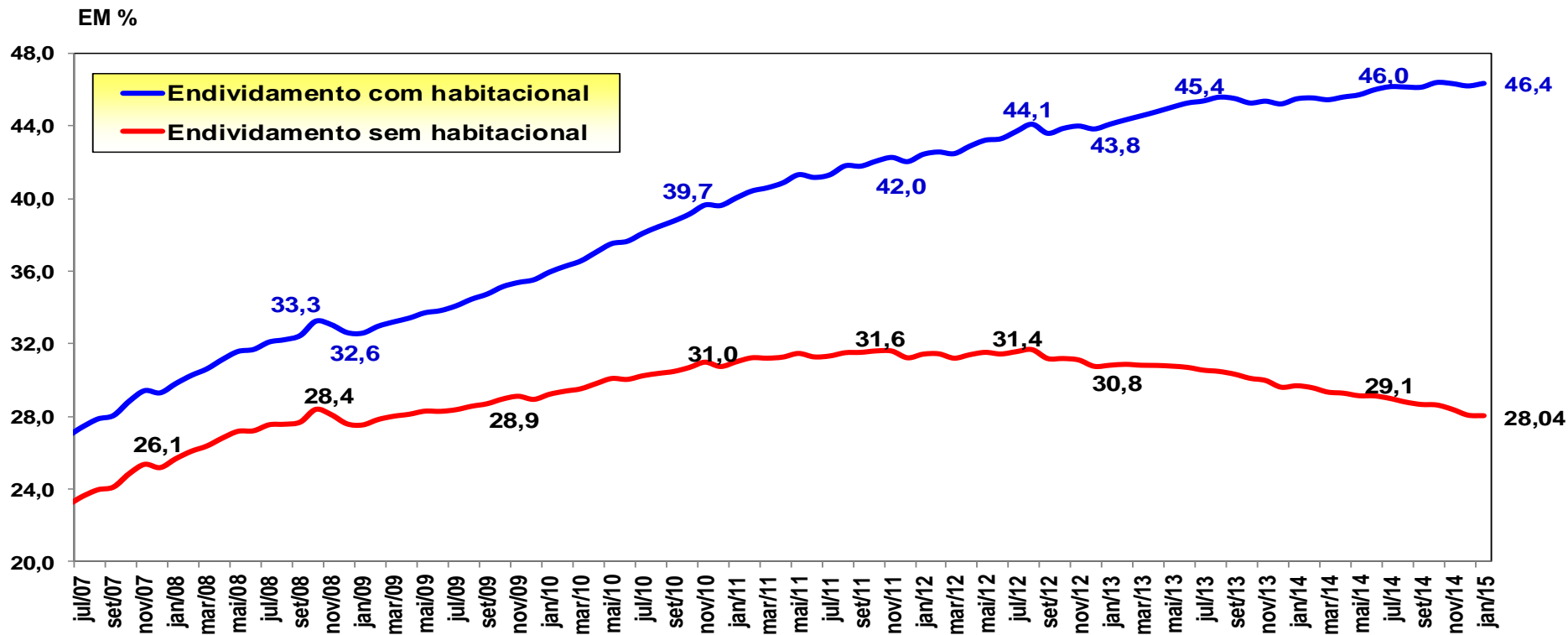
# CRESCIMENTO EM DOZE MESES DO ESTOQUE DE CRÉDITO TOTAL – DADOS NOMINAIS

	2010	2011	2012	2013	2014	2015*		
						BC (anterior)	BC (atual)	Depec - Bradesco
<b>Crédito Total</b>	<b>20,6%</b>	<b>18,8%</b>	<b>16,4%</b>	<b>14,5%</b>	<b>11,3%</b>	<b>12,0%</b>	<b>11,0%</b>	<b>9,0%</b>
Recursos Livres	16,9%	15,8%	14,2%	7,7%	4,7%	7,0%	6,0%	4,6%
Pessoa Física	20,5%	12,5%	10,8%	7,3%	5,5%	Não divulgou	Não divulgou	5,0%
Pessoa Jurídica	13,2%	19,5%	17,7%	8,1%	3,9%	Não divulgou	Não divulgou	4,3%
Recursos Direcionados	27,0%	23,5%	19,9%	24,3%	19,6%	16,0%	16,0%	13,8%

# INADIMPLÊNCIA DE PESSOA JURÍDICA COM RECURSOS LIVRES – DADOS DESSAZONALIZADOS

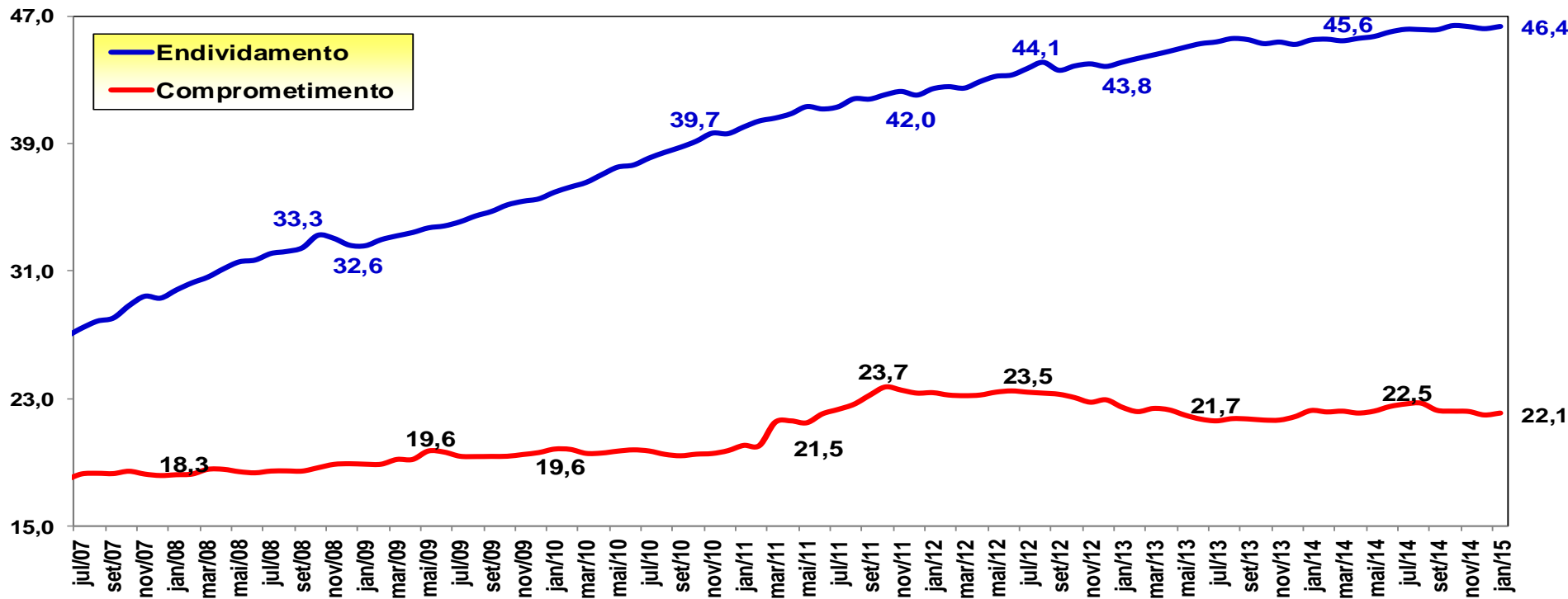


# EVOLUÇÃO DO ENDIVIDAMENTO DAS FAMÍLIAS (COM E SEM CRÉDITO HABITACIONAL)



# EVOLUÇÃO DO ENDIVIDAMENTO E DO COMPROMETIMENTO DE RENDA DAS FAMÍLIAS

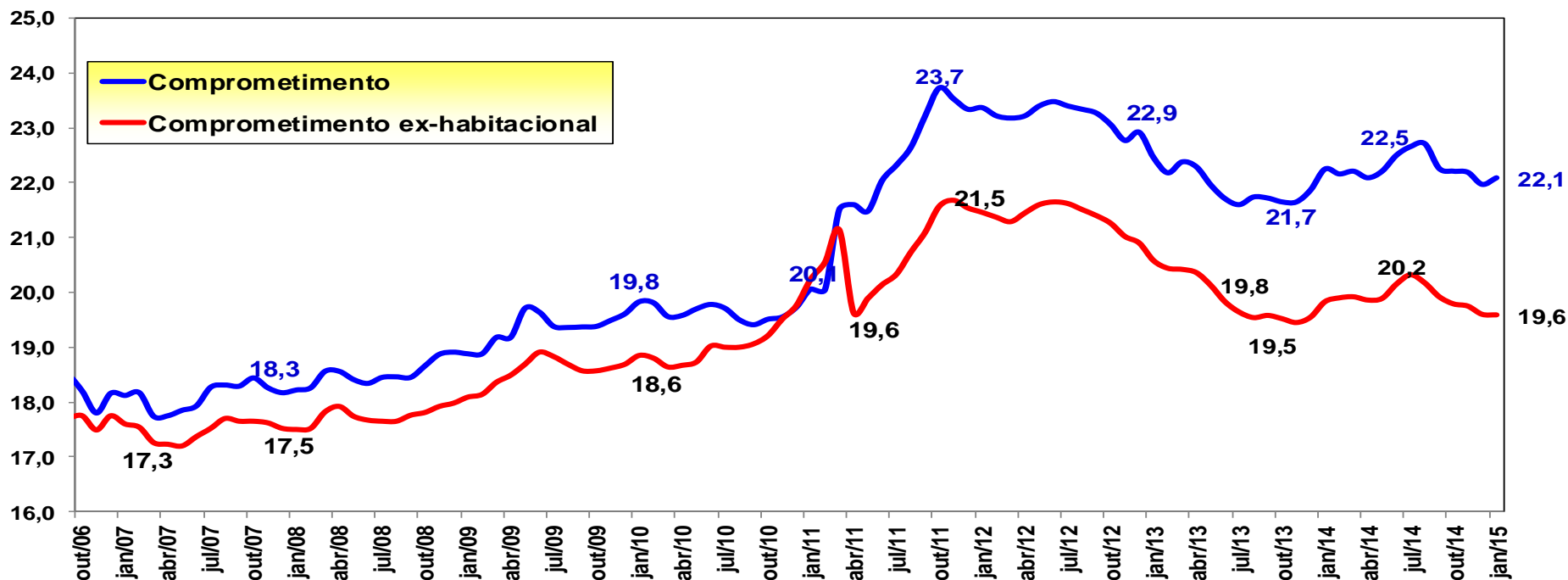
EM %



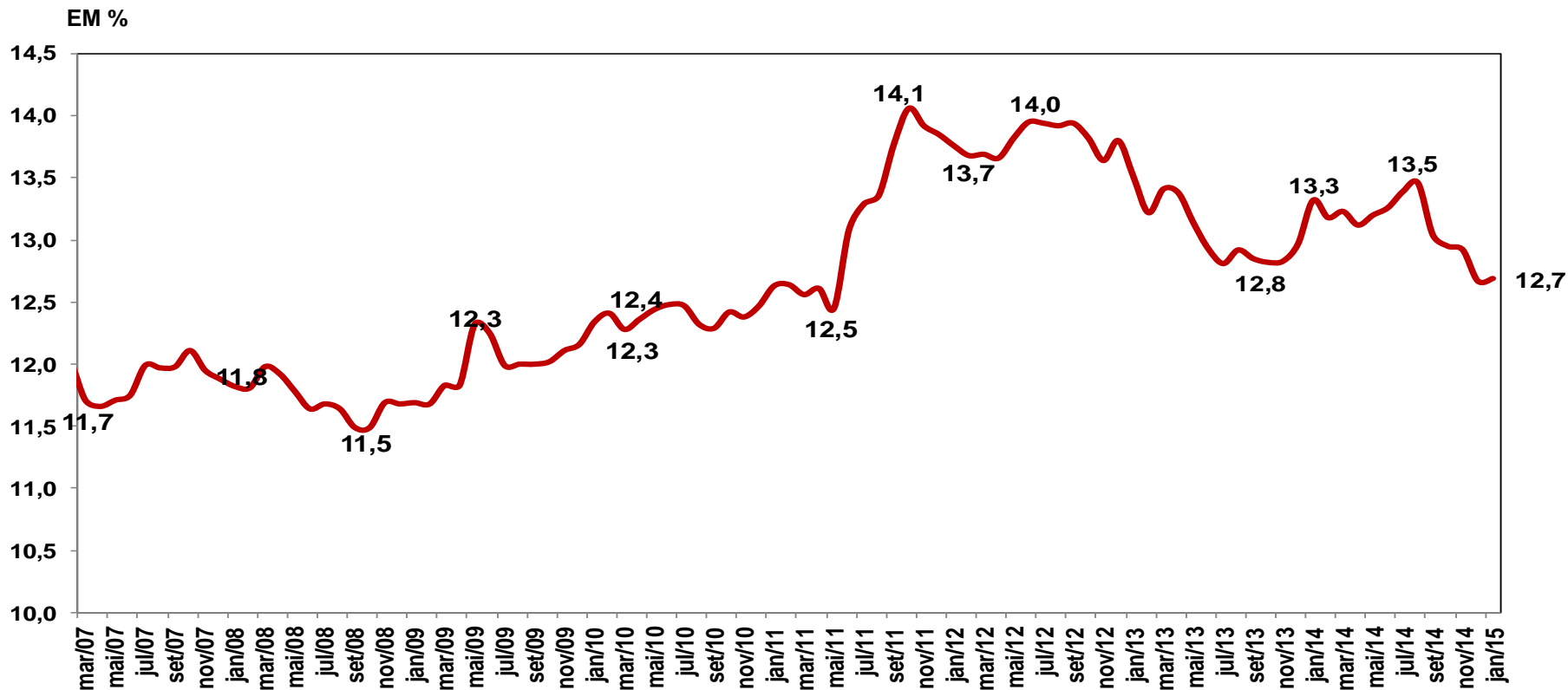
FONTE: BACEN  
ELABORAÇÃO: BRADESCO

# EVOLUÇÃO DO COMPROMETIMENTO DE RENDA DAS FAMÍLIAS (COM E SEM CRÉDITO HABITACIONAL)

EM %

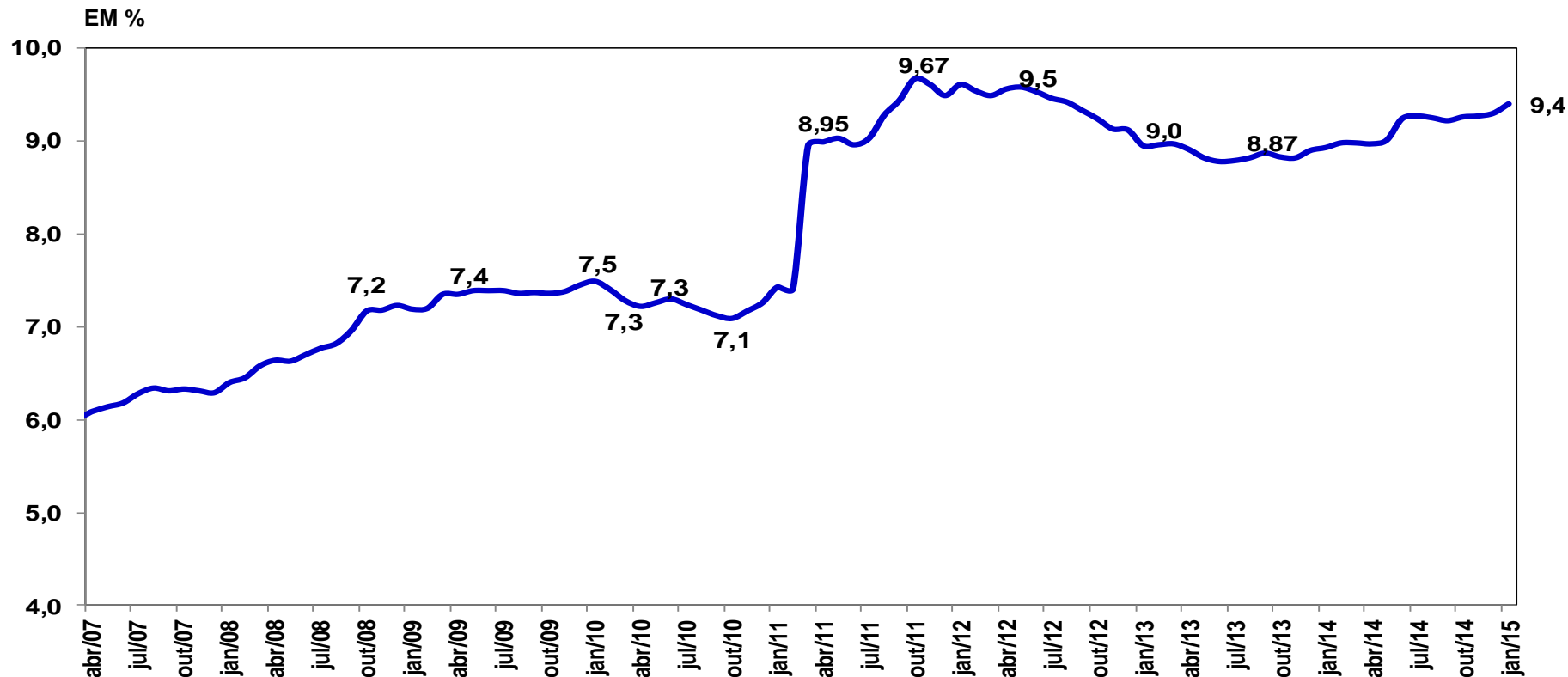


# COMPROMETIMENTO DE RENDA DAS FAMÍLIAS COM AMORTIZAÇÃO DE DÍVIDAS



FONTE: BACEN  
ELABORAÇÃO: BRADESCO

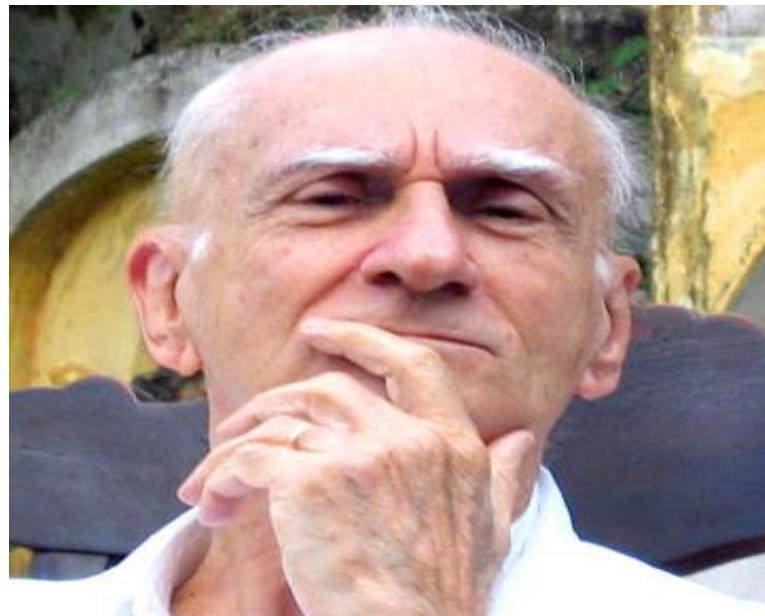
# COMPROMETIMENTO DE RENDA DAS FAMÍLIAS COM JUROS DAS DÍVIDAS



FONTE: BACEN  
ELABORAÇÃO: BRADESCO

---

**“O otimista é um tolo. O pessimista, um chato. Bom mesmo é ser um realista esperançoso.”**  
***Ariano Suassuna***





**“TUDO SERIA FÁCIL  
SE NÃO FOSSEM AS  
DIFICULDADES”.**

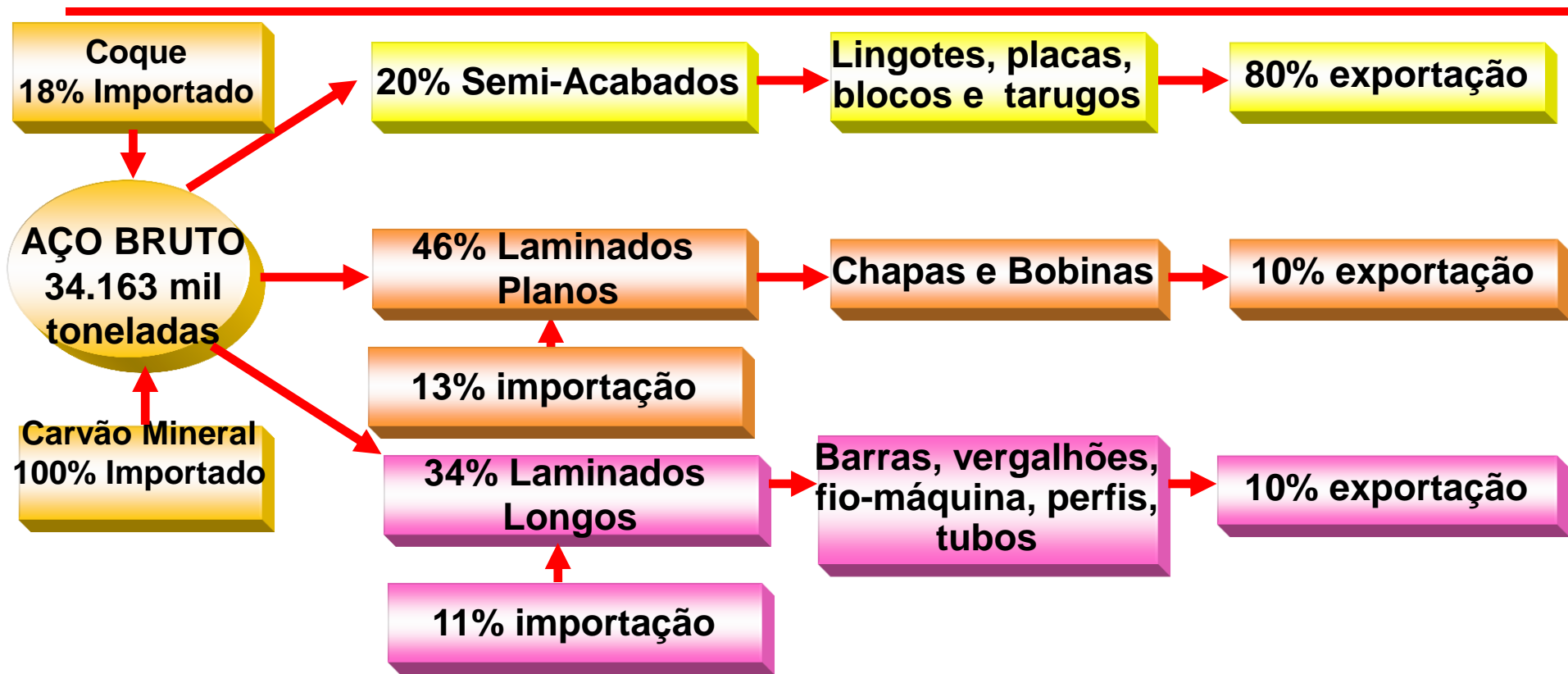


---

# FIM

---

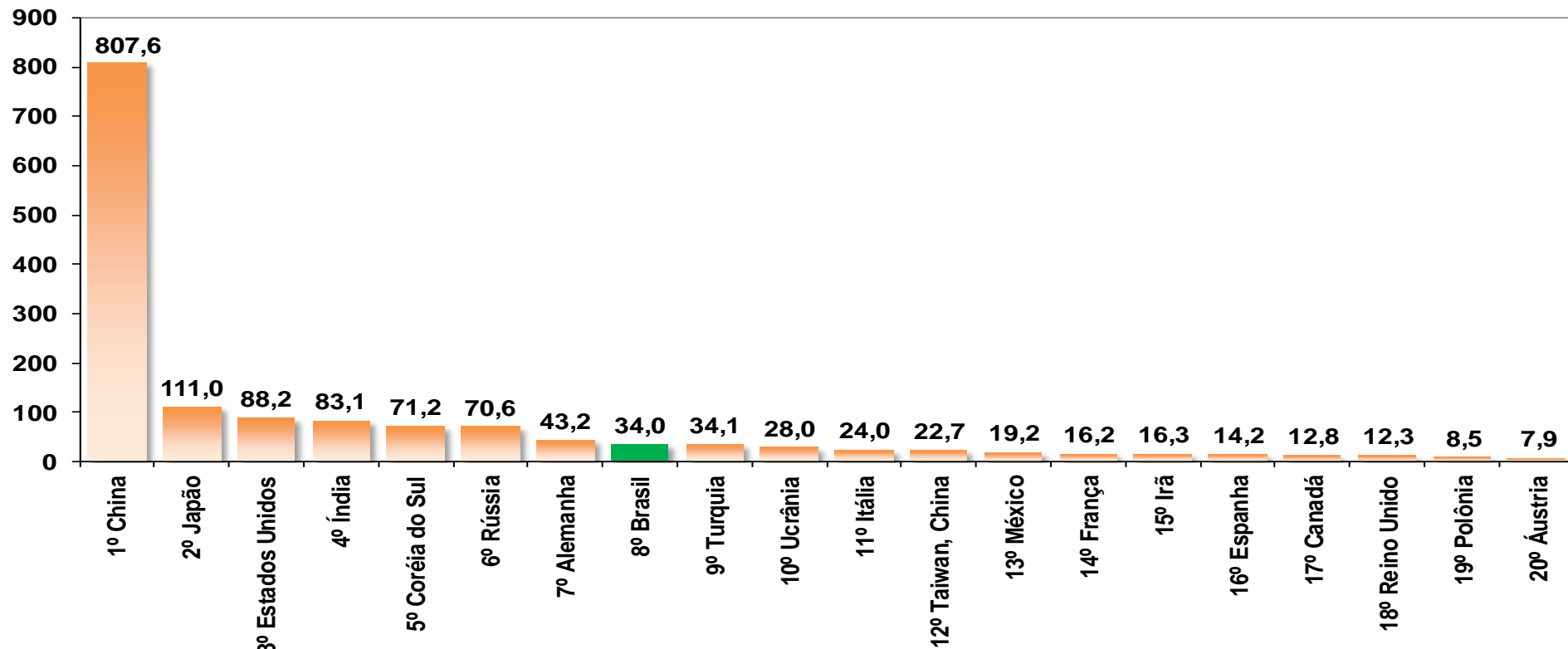
# SETOR DE AÇO



FONTE: IABr - 2013  
 ELABORAÇÃO: BRADESCO

# RANKING DOS PAÍSES PRODUTORES DE AÇO BRUTO – 2014

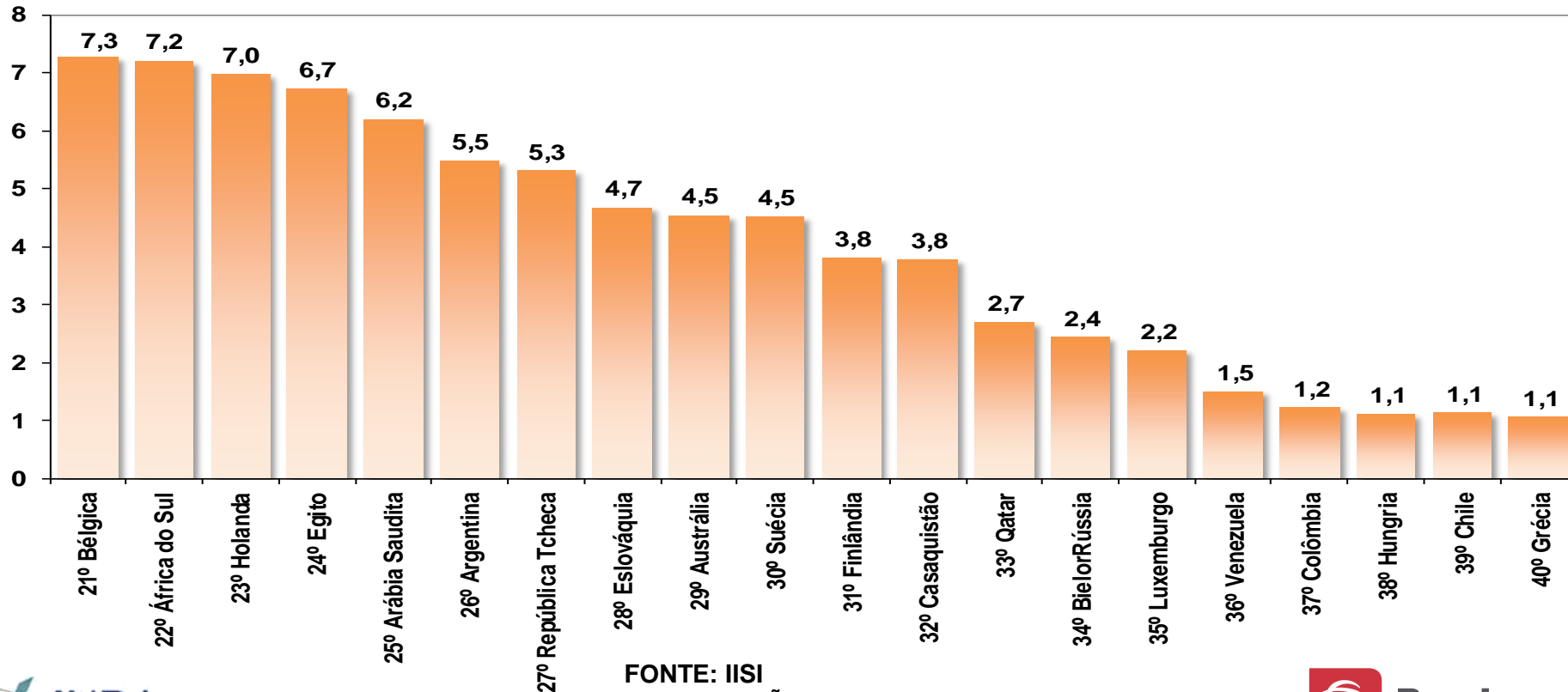
Em milhões de toneladas



FONTE: IISI  
ELABORAÇÃO: BRADESCO

# RANKING DOS PAÍSES PRODUTORES DE AÇO BRUTO – 2014

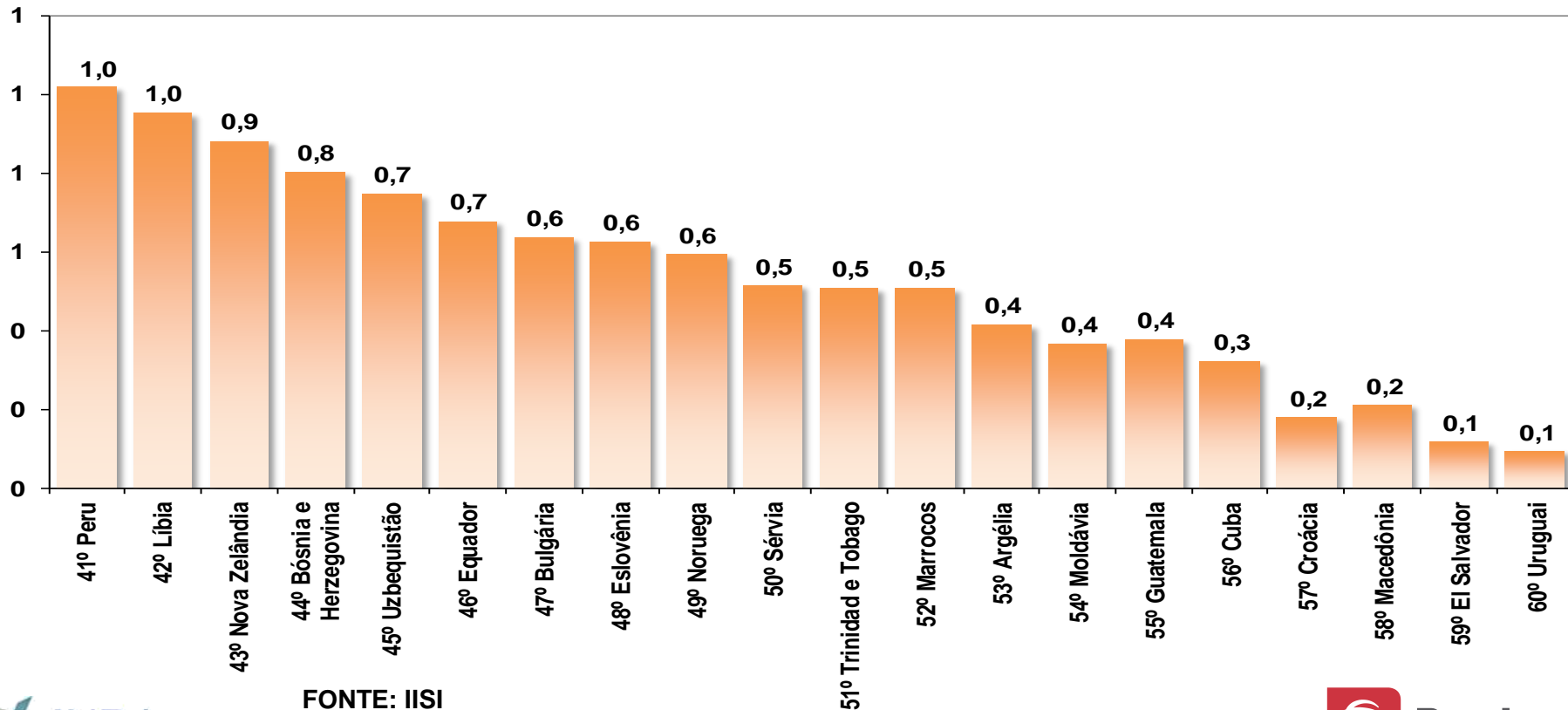
Em milhões de toneladas



FONTE: IISI  
ELABORAÇÃO: BRADESCO

# RANKING DOS PAÍSES PRODUTORES DE AÇO BRUTO – 2014

Em milhões de toneladas

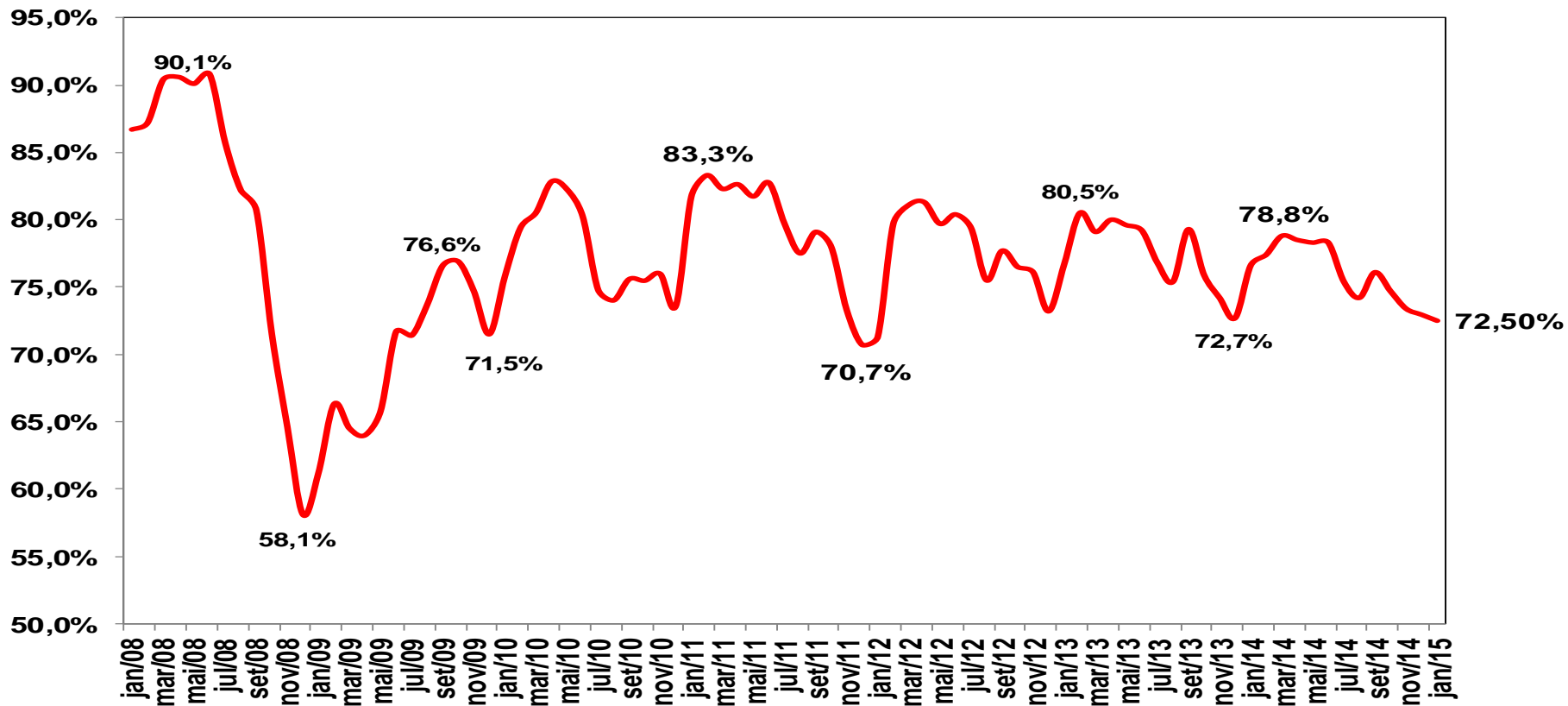


FONTE: IISI  
ELABORAÇÃO: BRADESCO

---

# CAPACIDADE OCIOSA DA PRODUÇÃO MUNDIAL DE AÇO

# NÍVEL DE UTILIZAÇÃO DA CAPACIDADE INSTALADA DA PRODUÇÃO MUNDIAL DE AÇO – 2008-2014

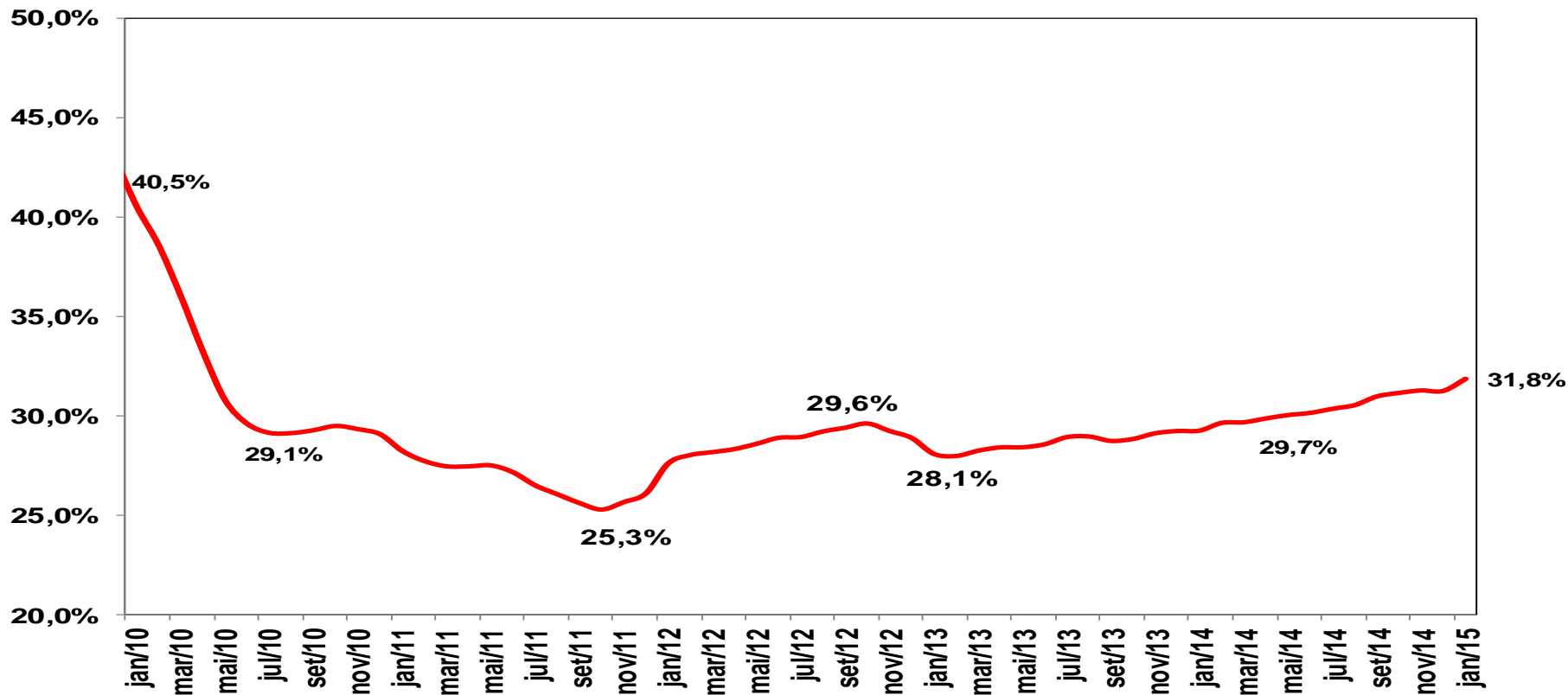


INDA  
FONTE: WORLD STEEL ASSOCIATION  
ELABORAÇÃO: BRADESCO



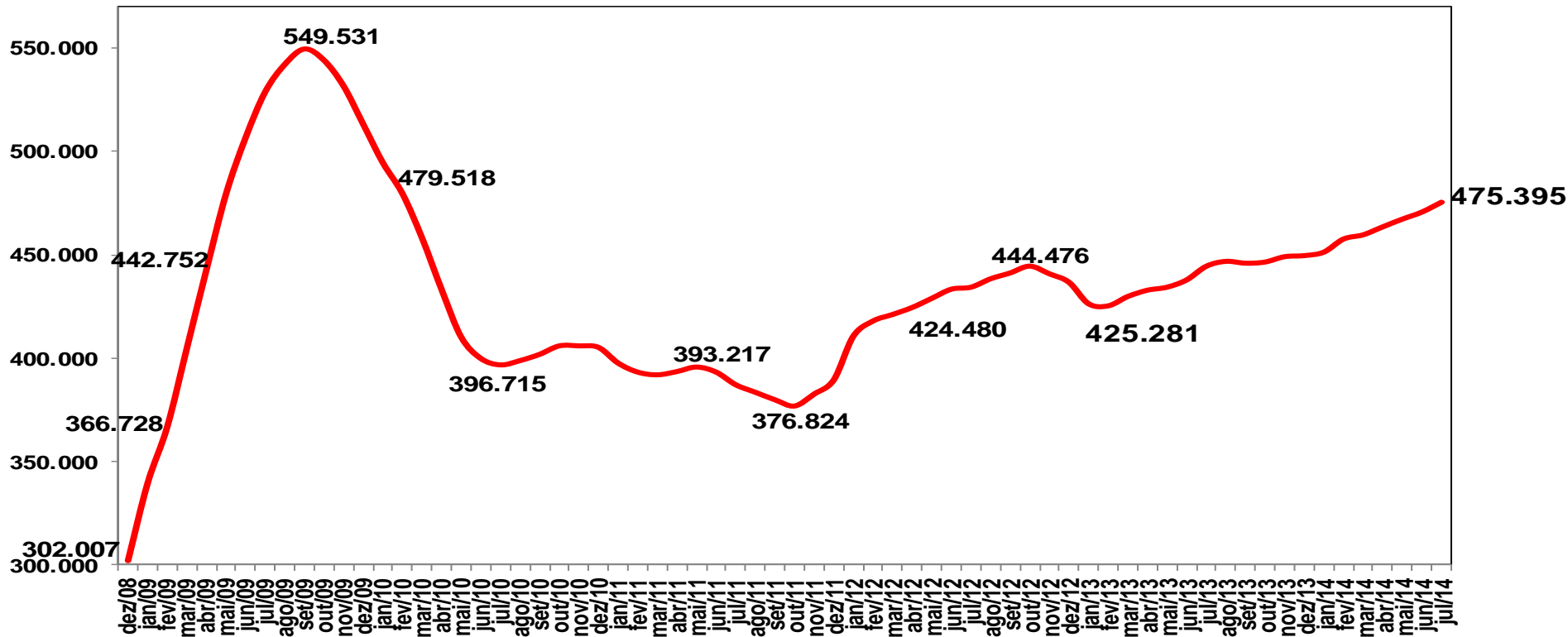
Bradesco

# CAPACIDADE OCIOSA DA PRODUÇÃO MUNDIAL DE AÇO – 2008-2014



# CAPACIDADE OCIOSA ACUMULADA EM 12 MESES DA PRODUÇÃO MUNDIAL DE AÇO – 2008-2014

MIL TON



# PROJEÇÕES ANFAVEA 2015

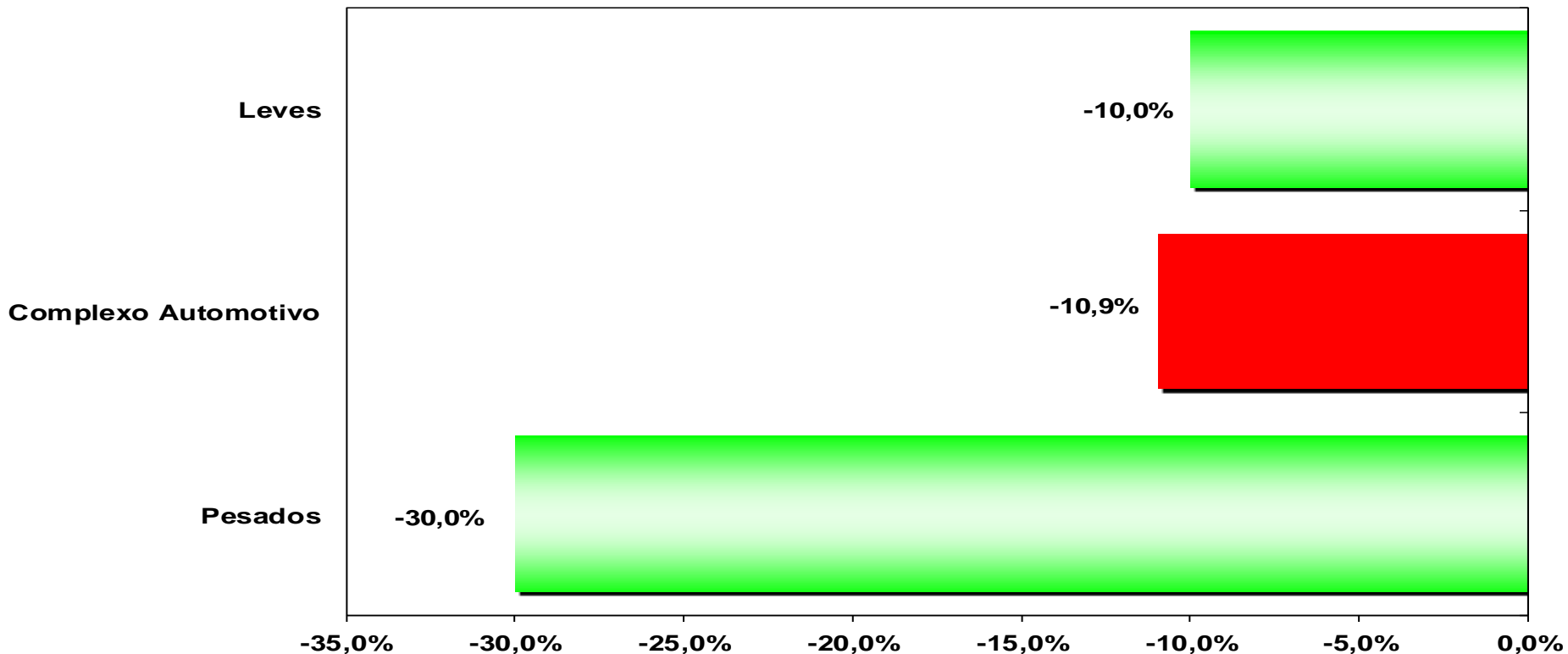
## PROJEÇÕES 2015 Mercado, produção e exportação

	Mil unidades	2014	2015	Variação
Produção	Total Veículos	3.146	2.832	-10,0%
	Veículos leves	2.973	2.698	-9,3%
	Veículos pesados	173	134	-22,5%
Licenciamento	Total Veículos	3.498	3.038	-13,2%
	Veículos leves	3.333	2.925	-12,3%
	Veículos pesados	165	113	-31,5%
Exportações	Total Veículos	334	338	+1,1%
	Veículos leves	310	313	+1,0%
	Veículos pesados	24	25	+2,7%

Fonte: Anfavea

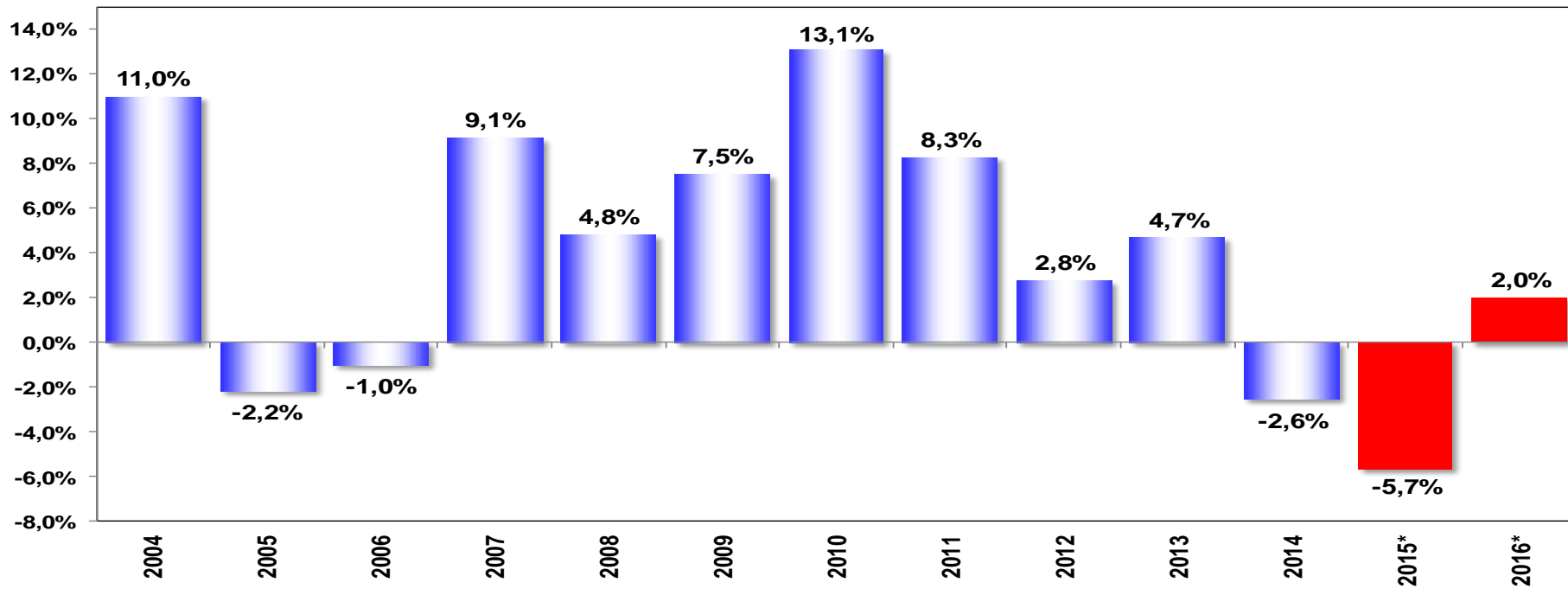
Obs: não inclui CKD

# VARIAÇÃO DAS VENDAS DO COMPLEXO AUTOMOTIVO – 2015



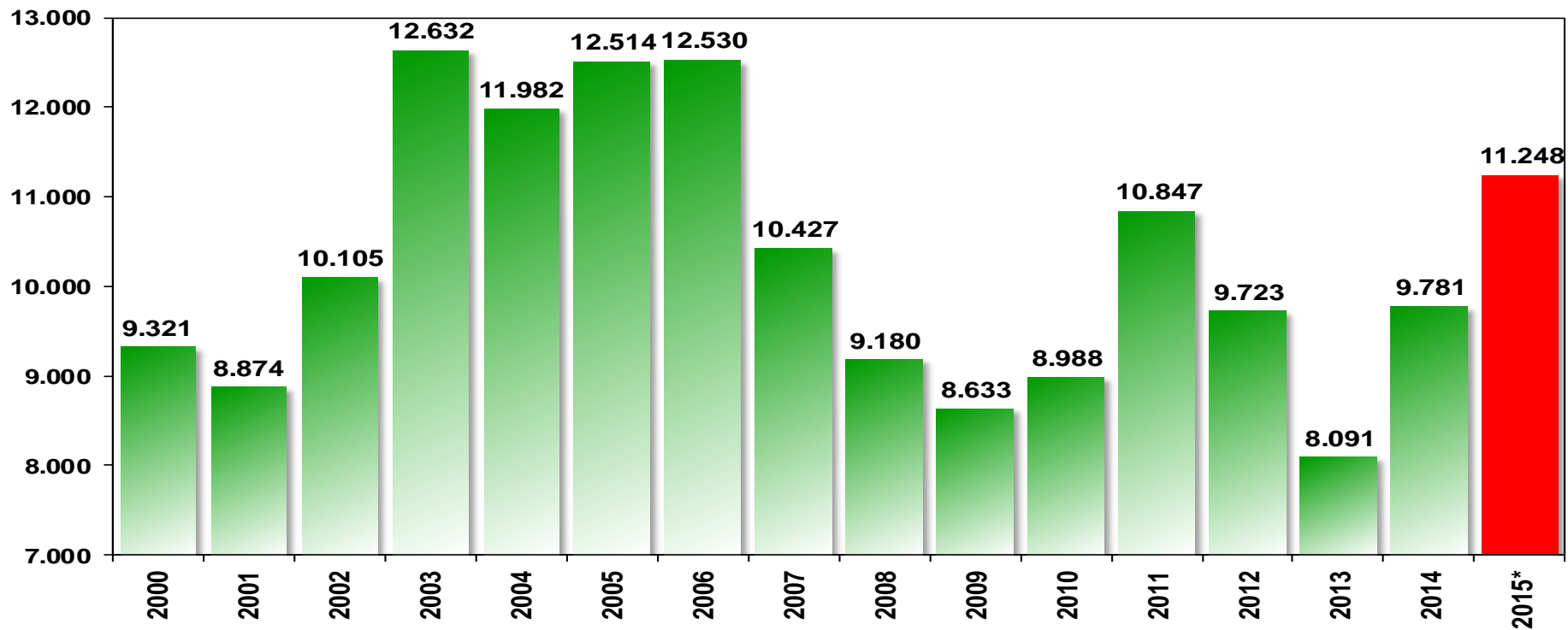
# EVOLUÇÃO DA VARIAÇÃO ANUAL DO PIB DA CONSTRUÇÃO CIVIL

EM %



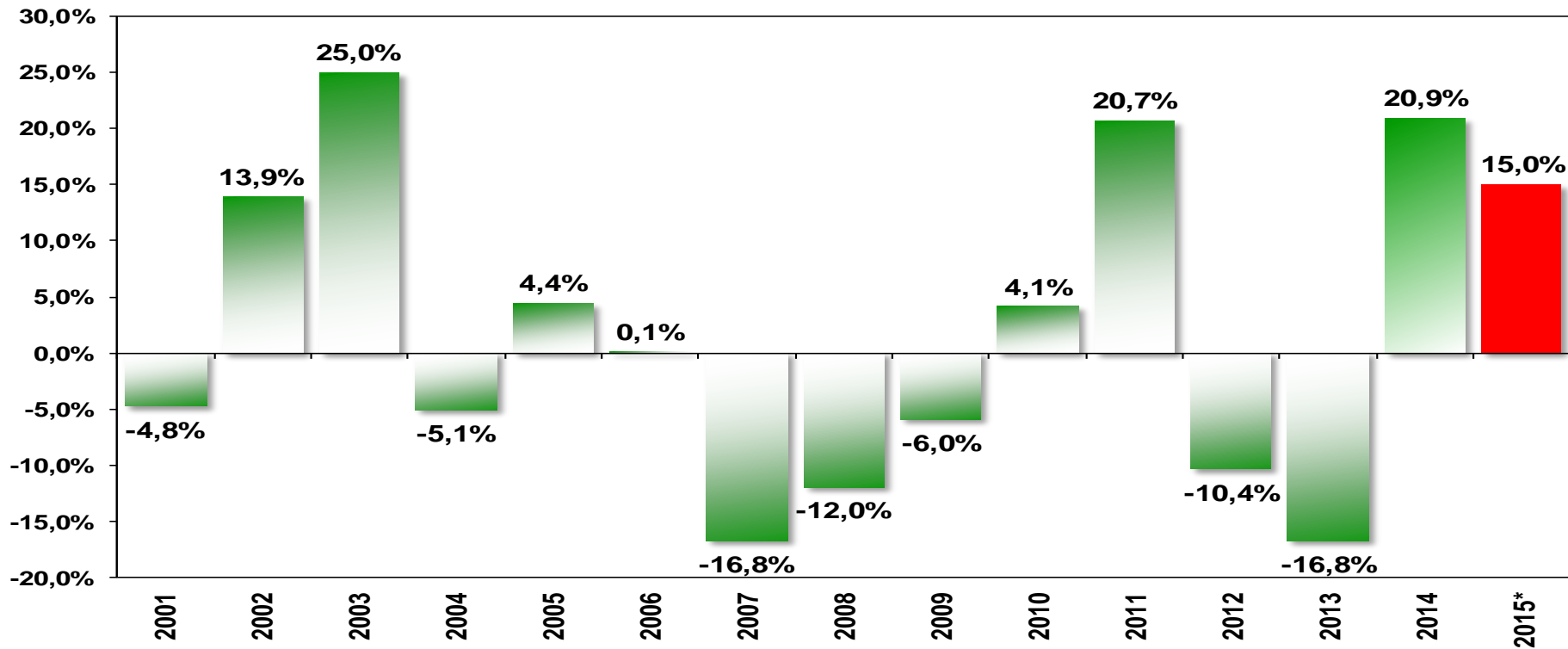
# EXPORTAÇÕES BRASILEIRAS DE PRODUTOS SIDERÚRGICOS – EM VOLUME – 2000 – 2015

MIL TONELADAS



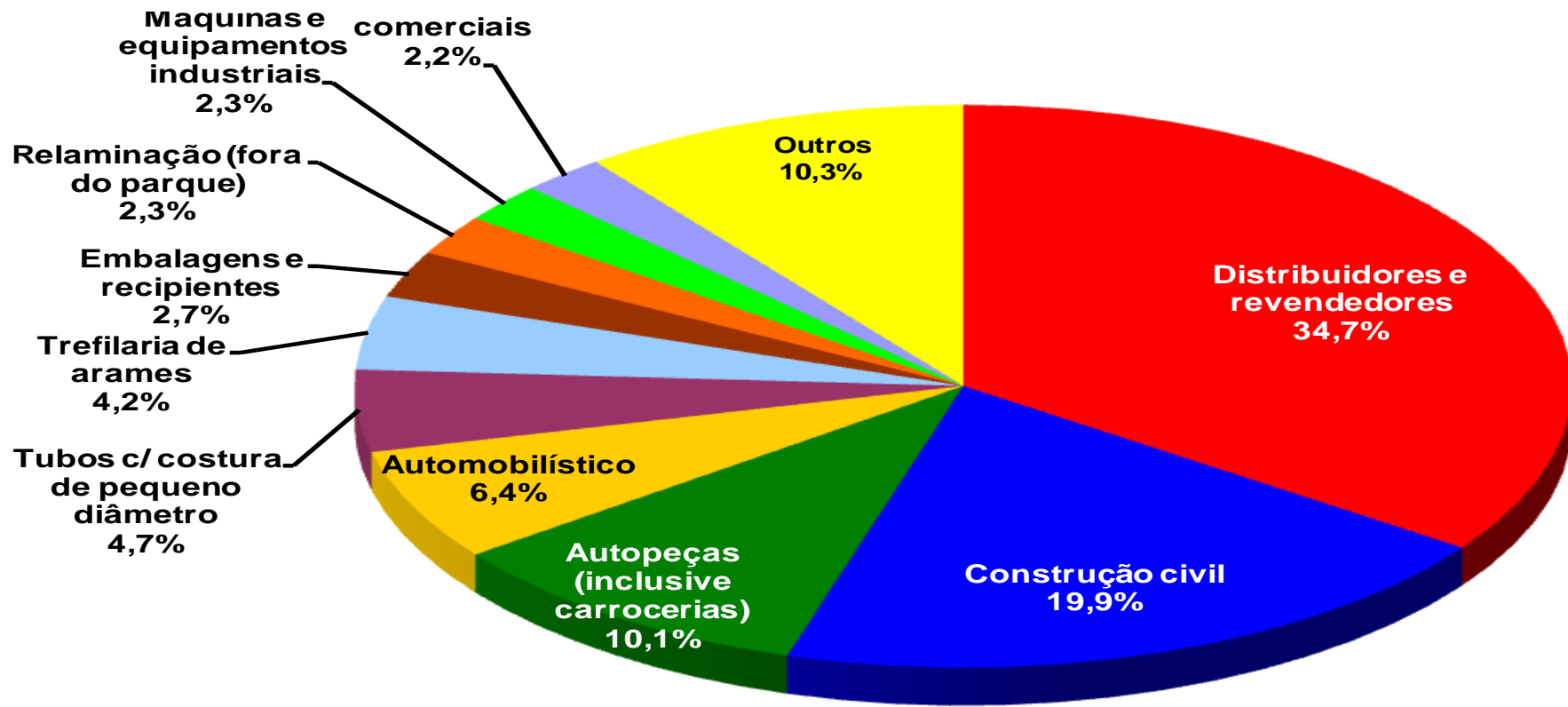
FONTE: IABr  
ELABORAÇÃO E PROJEÇÃO: BRADESCO

# VARIAÇÃO DAS EXPORTAÇÕES BRASILEIRAS DE PRODUTOS SIDERÚRGICOS – EM VOLUME – 2001 – 2015



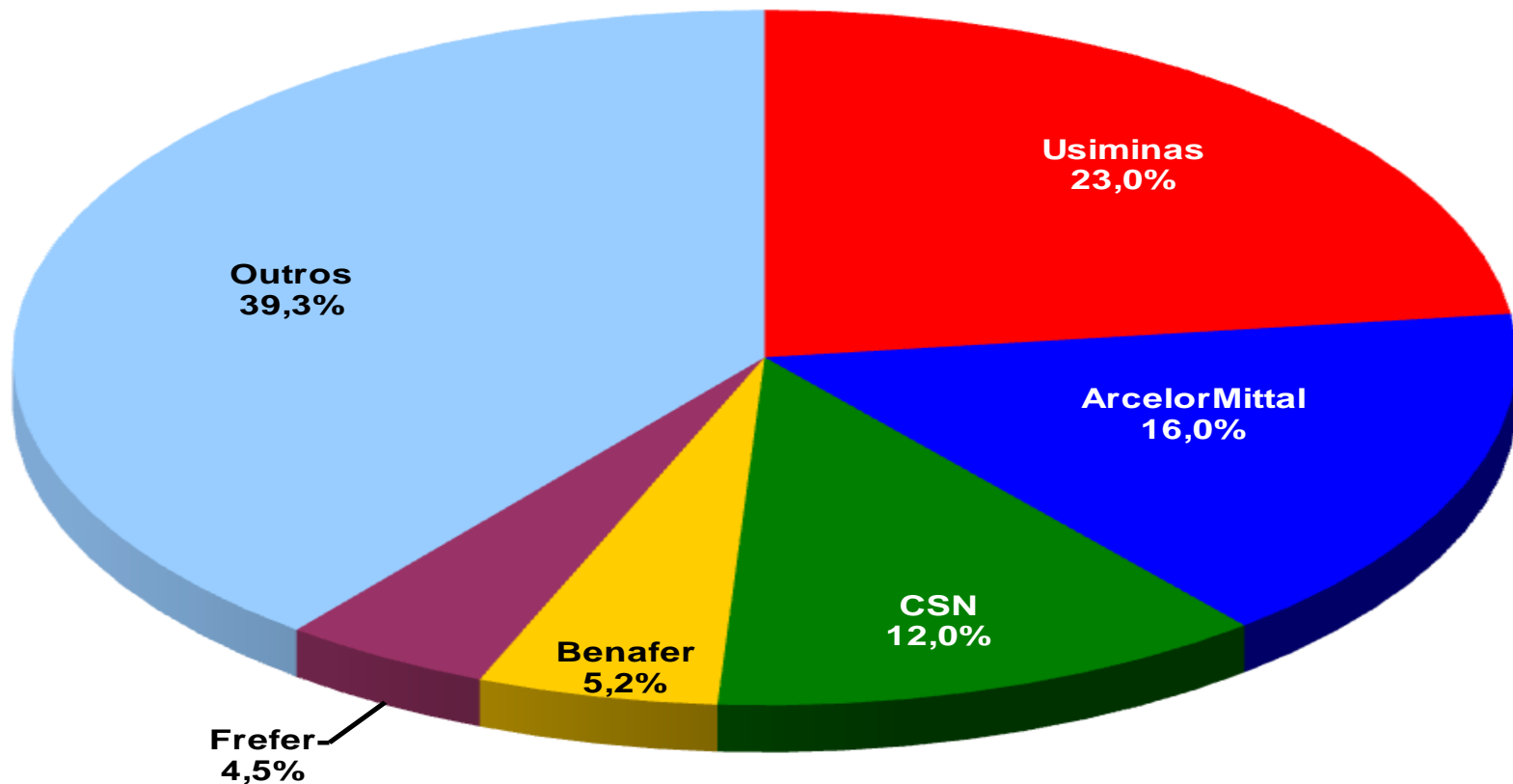
FONTE: IABr  
ELABORAÇÃO E PROJEÇÃO: BRADESCO

# SETORES CONSUMIDORES DE PRODUTOS SIDERÚRGICOS EM 2013



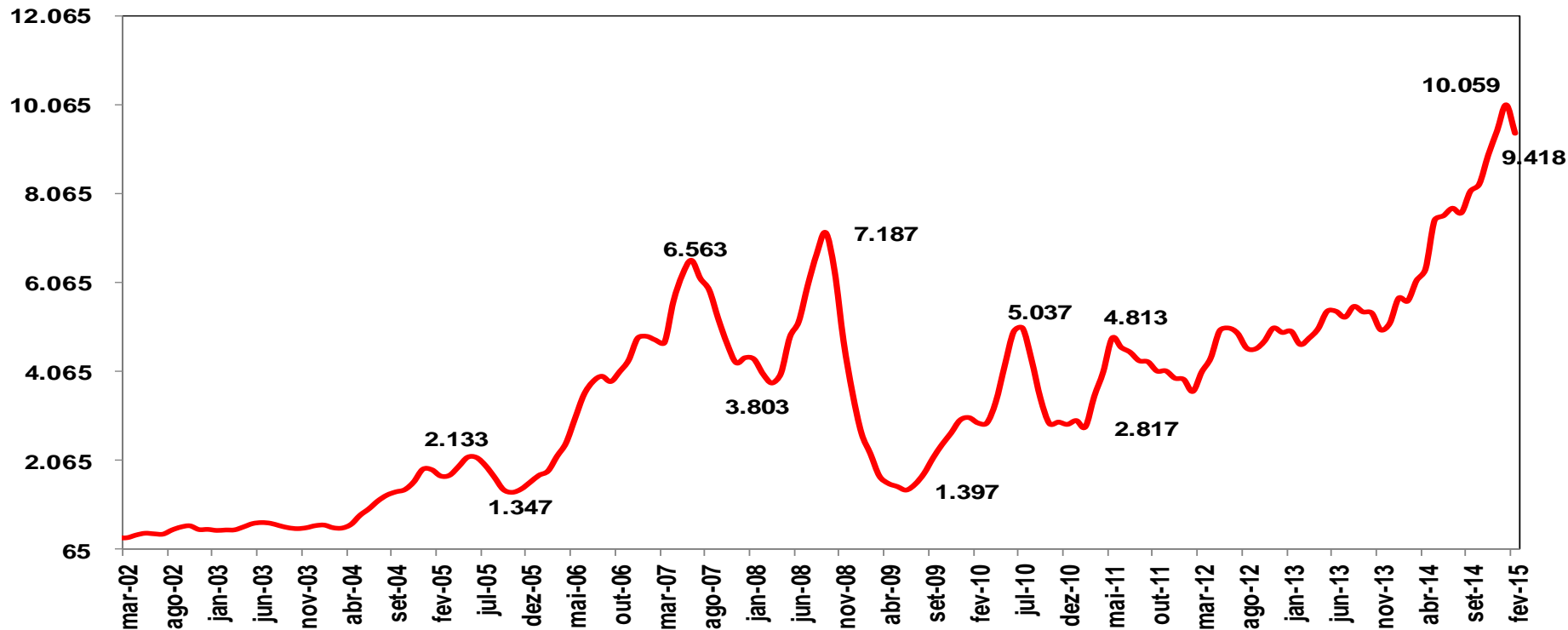
FONTE: IABr  
ELABORAÇÃO E PROJEÇÃO: BRADESCO

# EMPRESAS DISTRIBUIDORAS DE AÇO – ÚLTIMO DADO DISPONÍVEL



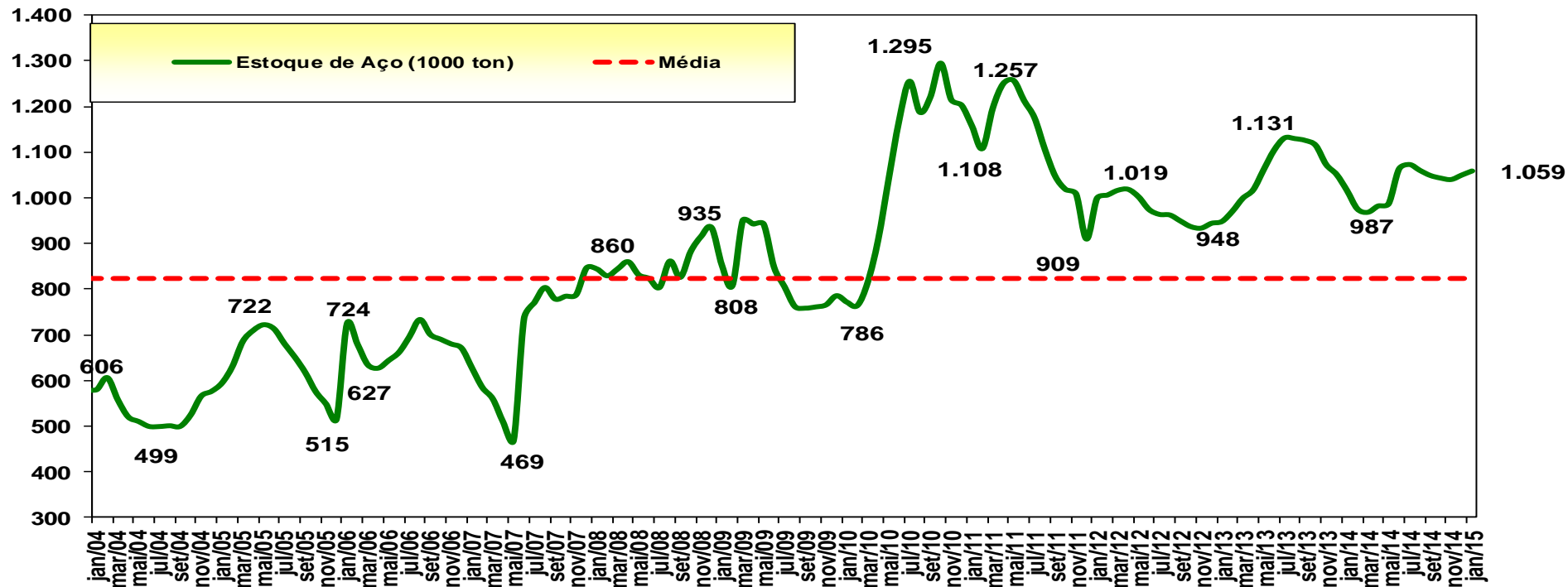
FONTE: INDA  
ELABORAÇÃO: BRADESCO

# EXPORTAÇÕES CHINESAS DE AÇO (MM3M MILHARES DE TOL.)



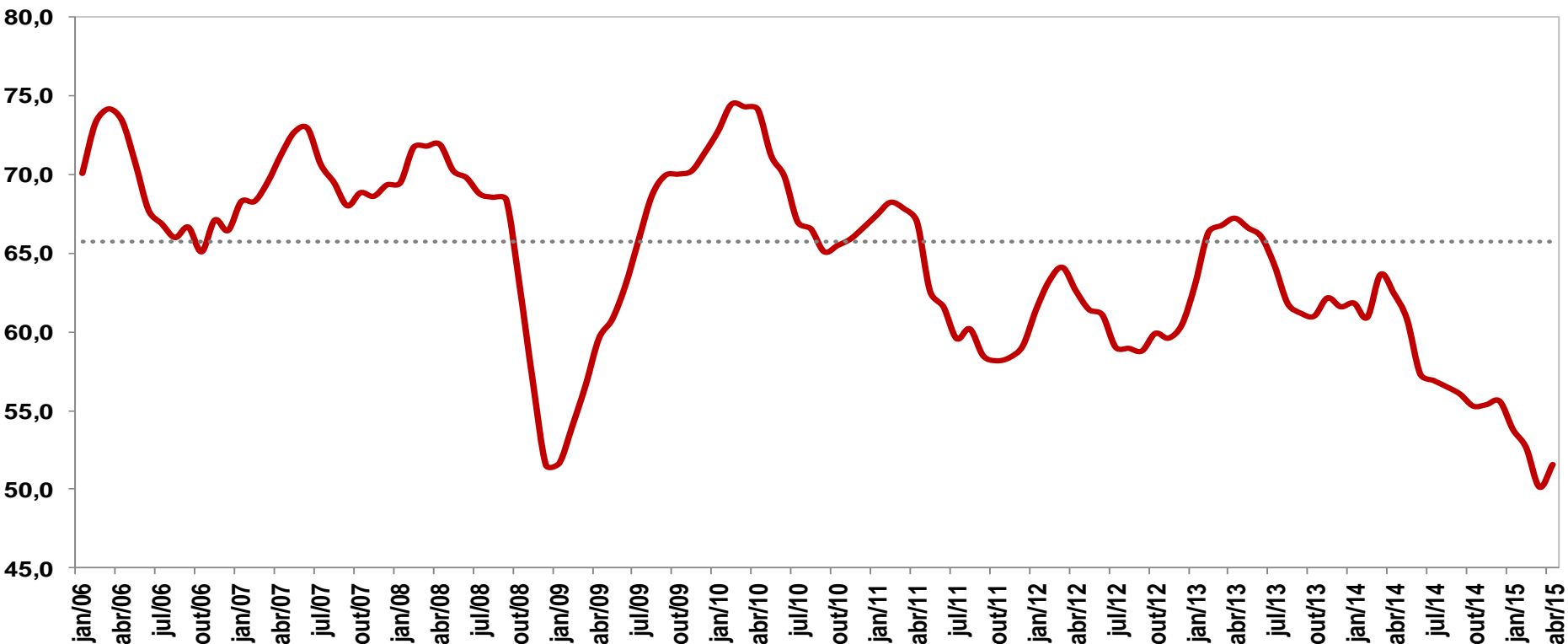
FONTE: BLOOMBERG  
ELABORAÇÃO: BRADESCO

# ESTOQUES DE AÇO EM MIL TONELADAS

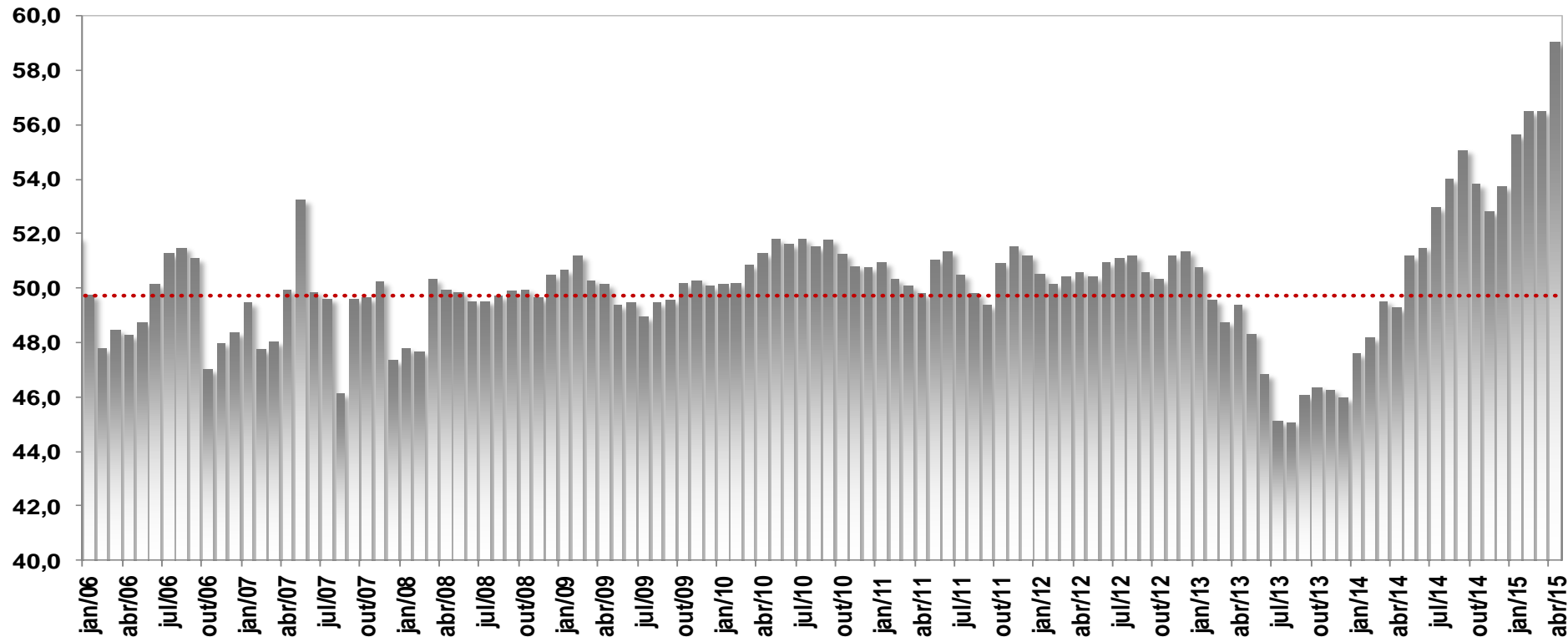


FONTE: INDA  
ELABORAÇÃO: BRADESCO

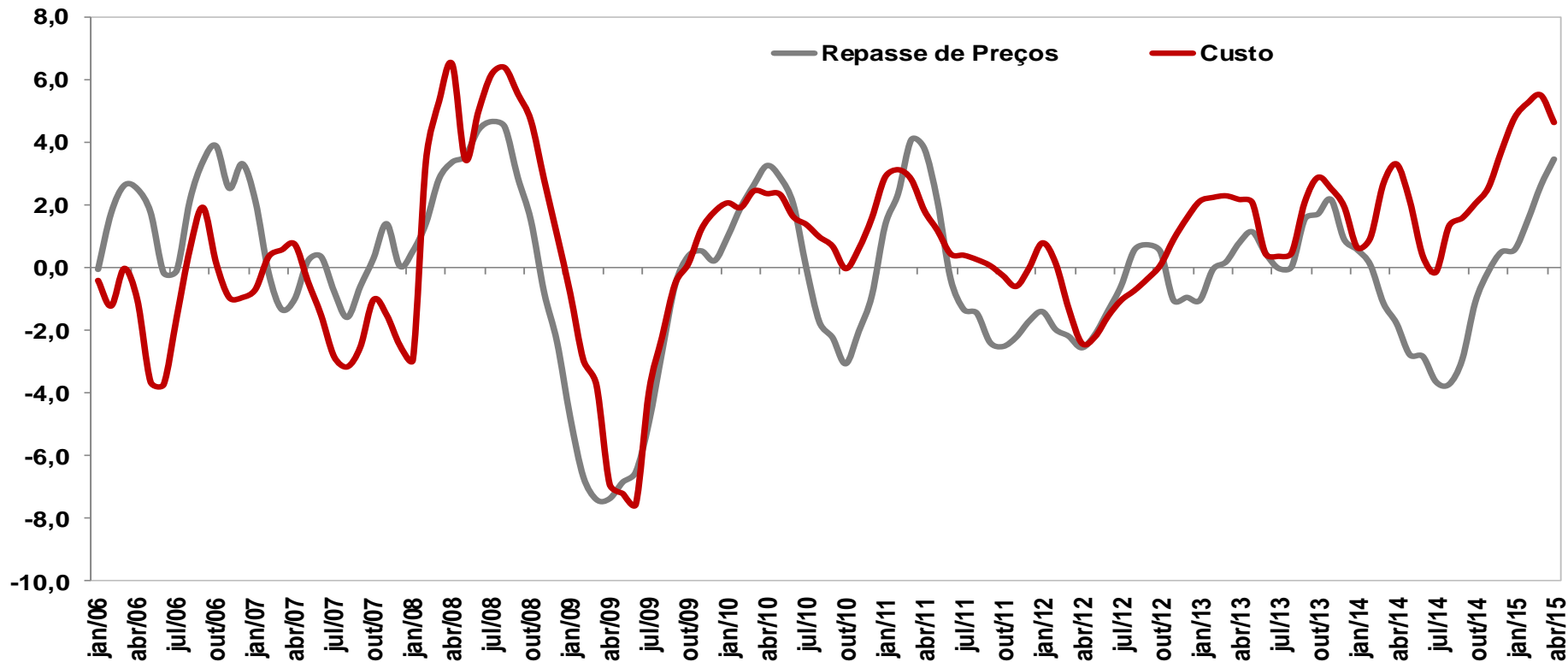
# PESQUISA PROPRIETÁRIA BRADESCO: CONFIANÇA PARA OS PRÓXIMOS SEIS MESES - METALURGIA BÁSICA



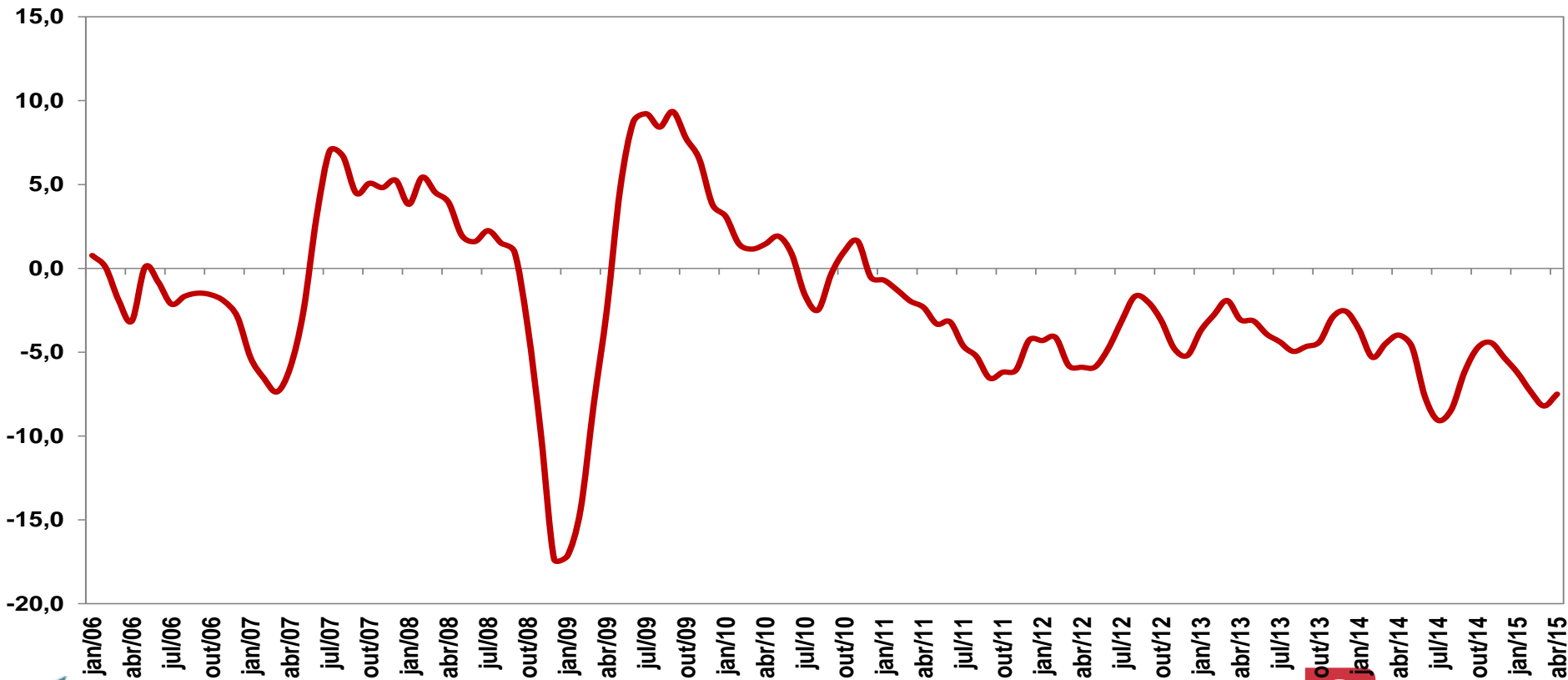
# PESQUISA PROPRIETÁRIA BRADESCO: ESTOQUES DO SETOR DE METALURGIA BÁSICA

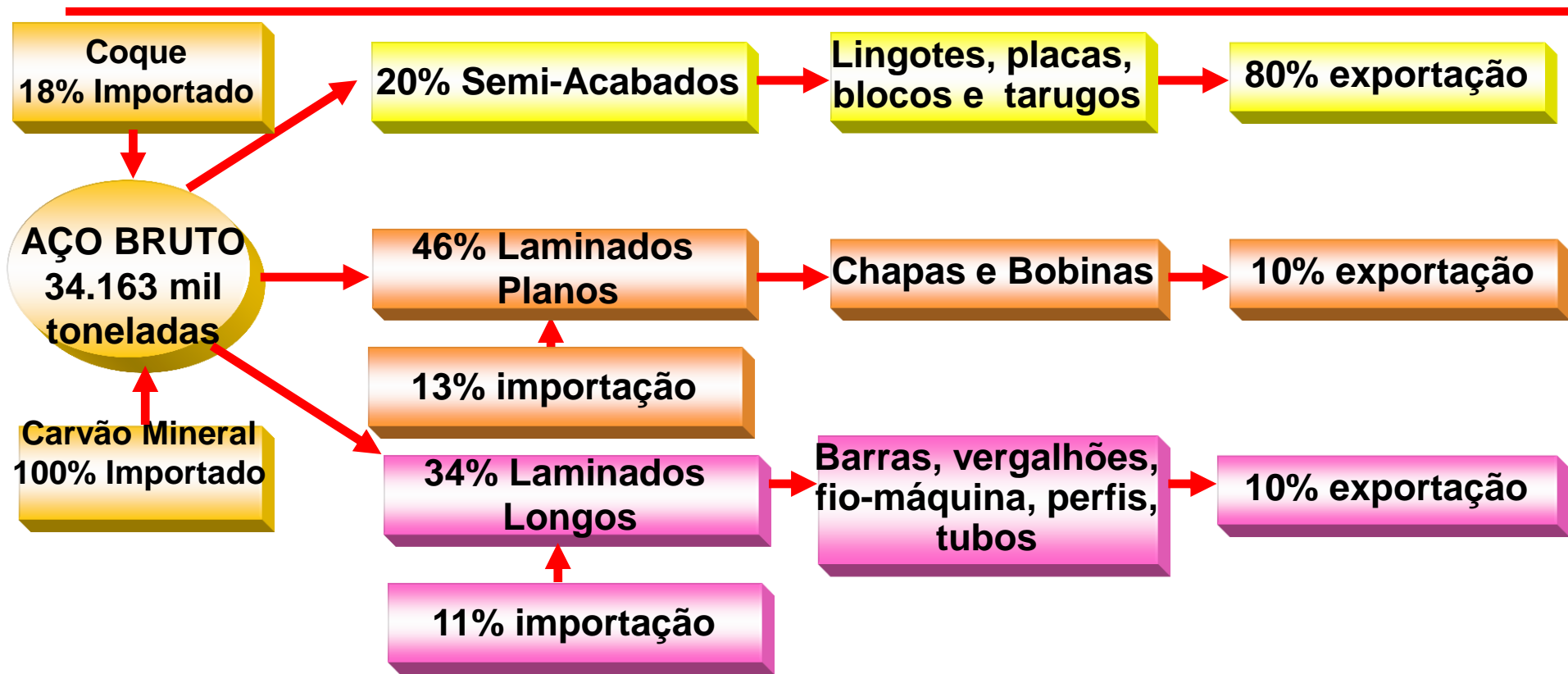


# PESQUISA PROPRIETÁRIA BRDESCO: CUSTO E REPASSE DE PREÇOS DO SETOR DE METALURGIA BÁSICA



# PESQUISA PROPRIETÁRIA BRADESCO: PEDIDOS EM CARTEIRA METALURGIA BÁSICA

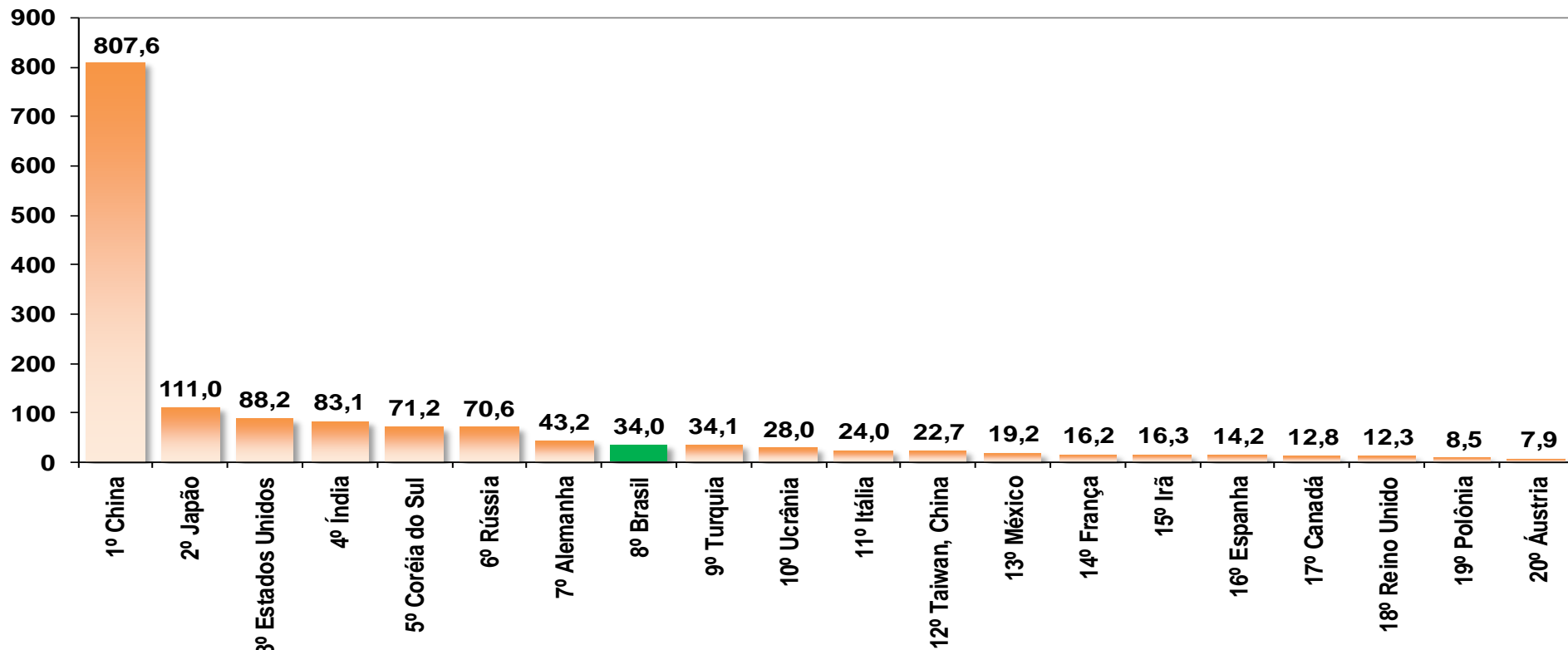




FONTE: IABr - 2013  
ELABORAÇÃO: BRADESCO

# RANKING DOS PAÍSES PRODUTORES DE AÇO BRUTO – 2014

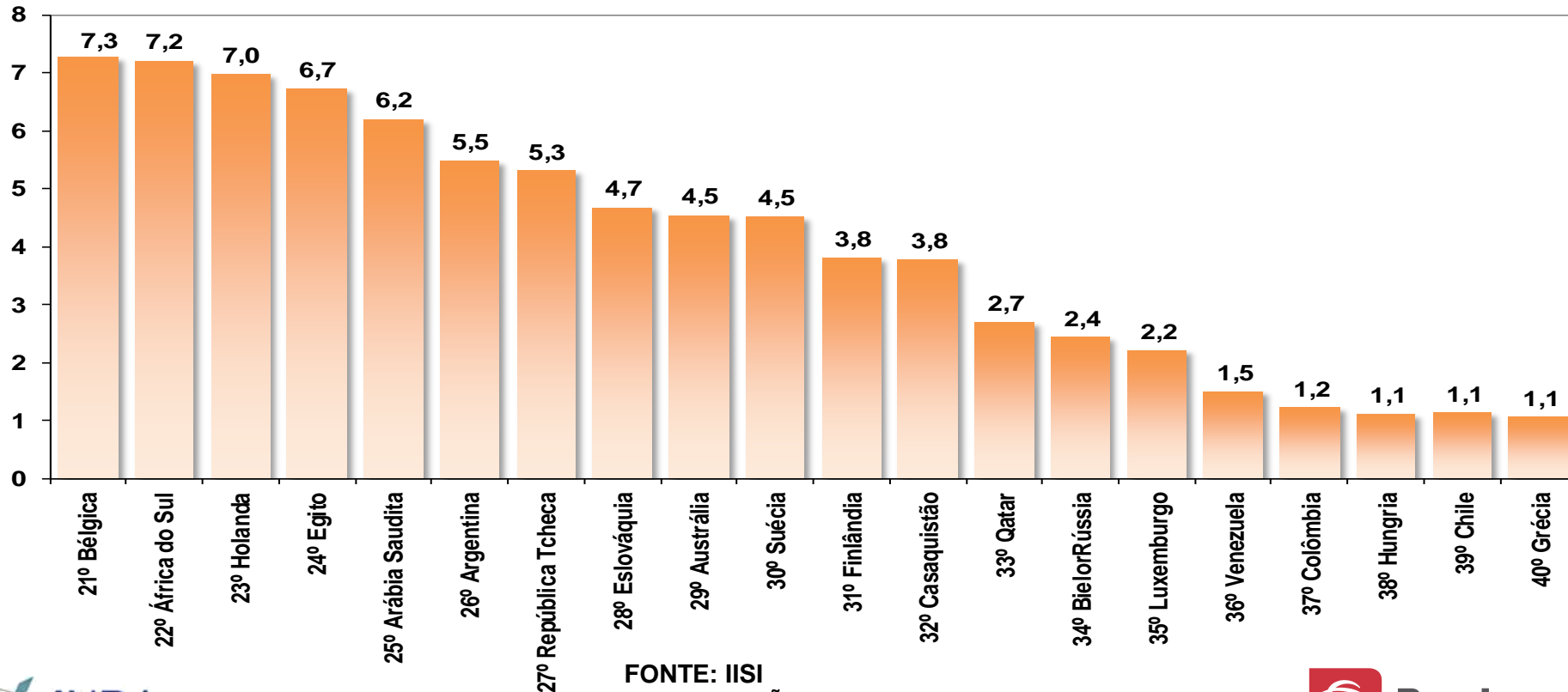
Em milhões de toneladas



FONTE: IISI  
ELABORAÇÃO: BRADESCO

# RANKING DOS PAÍSES PRODUTORES DE AÇO BRUTO – 2014

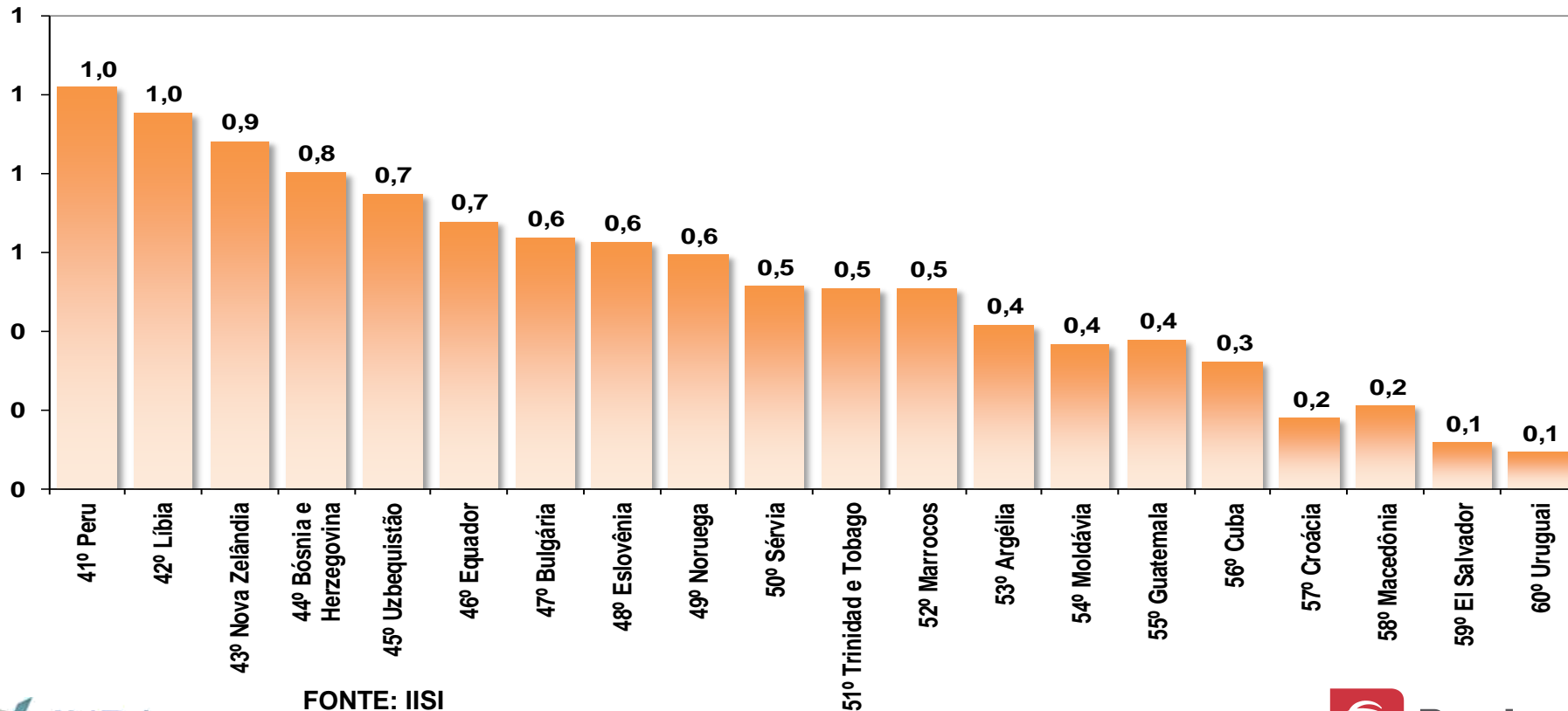
Em milhões de toneladas



FONTE: IISI  
ELABORAÇÃO: BRADESCO

# RANKING DOS PAÍSES PRODUTORES DE AÇO BRUTO – 2014

Em milhões de toneladas

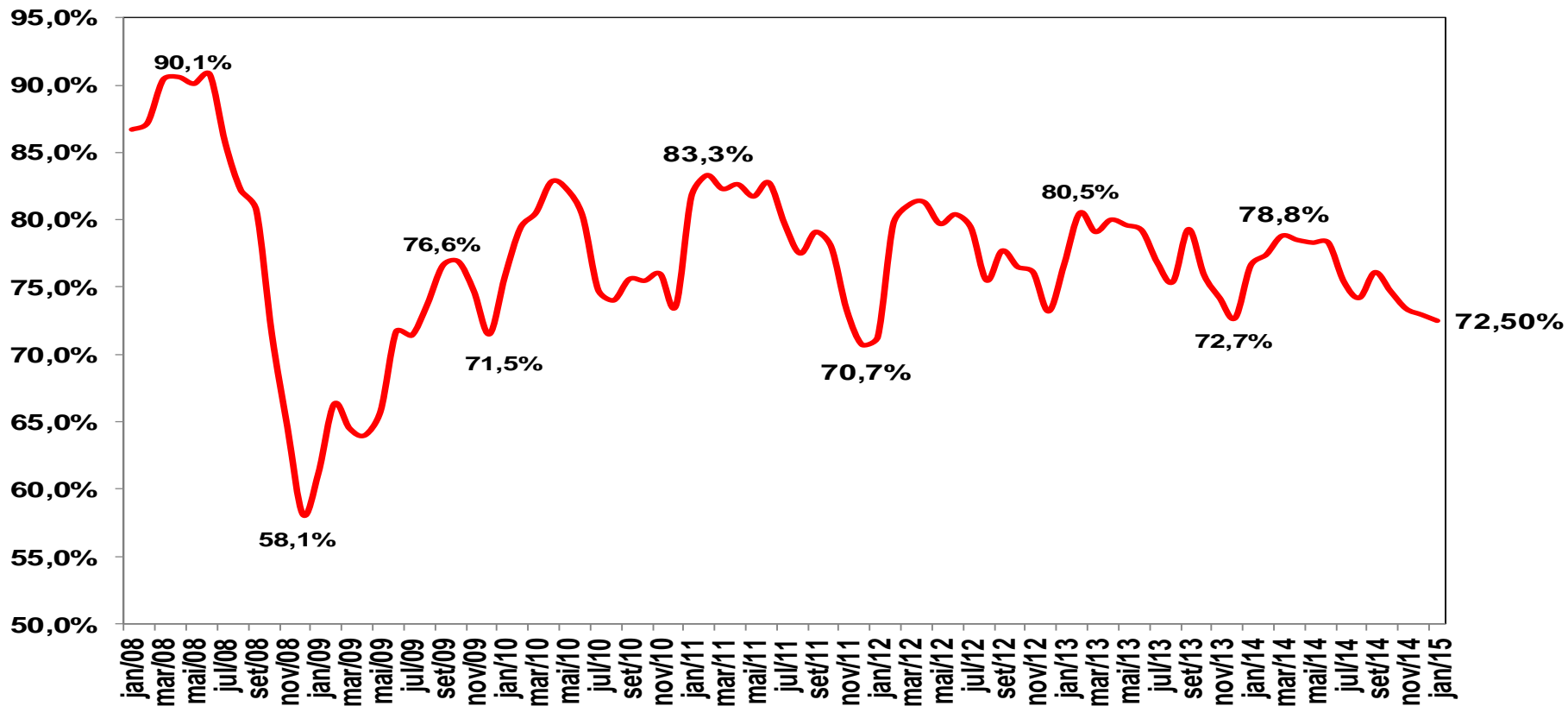


FONTE: IISI  
ELABORAÇÃO: BRADESCO

---

# CAPACIDADE OCIOSA DA PRODUÇÃO MUNDIAL DE AÇO

# NÍVEL DE UTILIZAÇÃO DA CAPACIDADE INSTALADA DA PRODUÇÃO MUNDIAL DE AÇO – 2008-2014

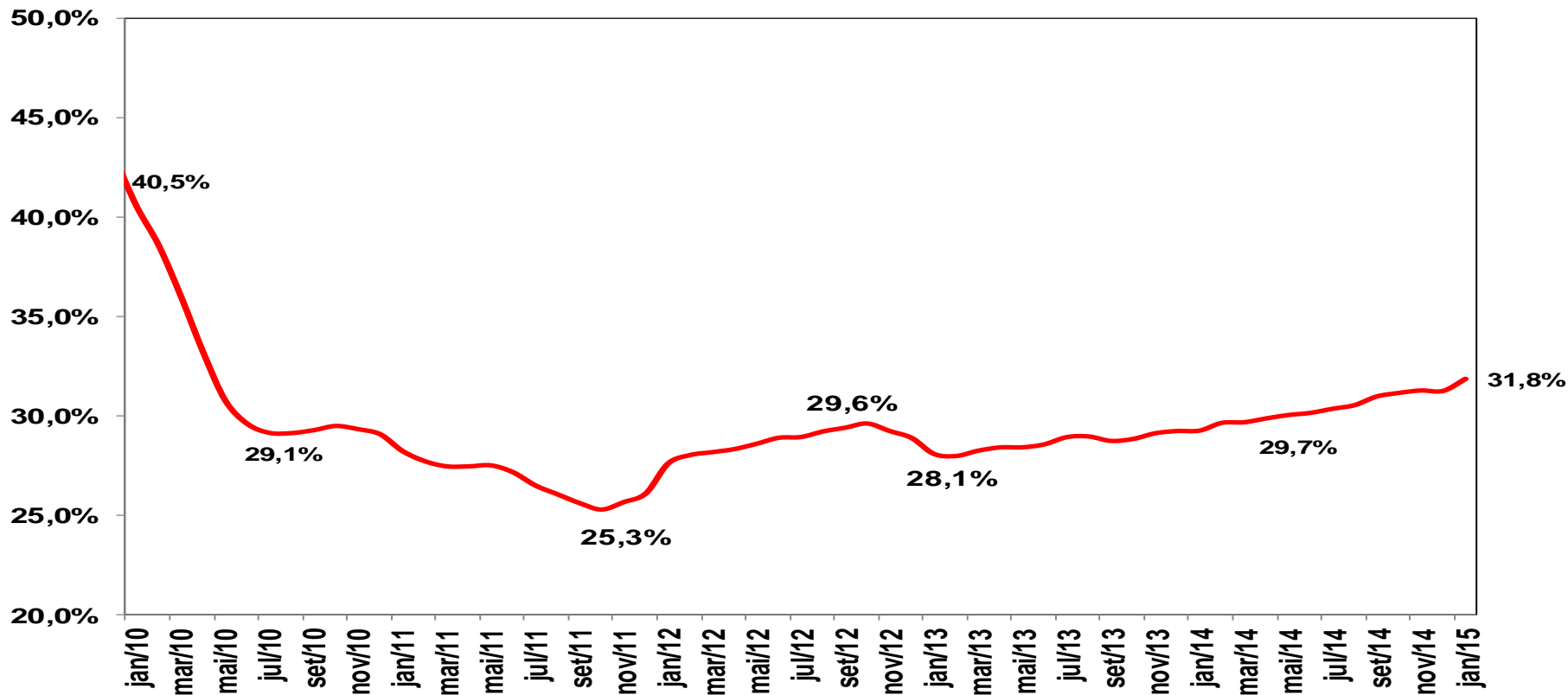


INDA  
FONTE: WORLD STEEL ASSOCIATION  
ELABORAÇÃO: BRADESCO



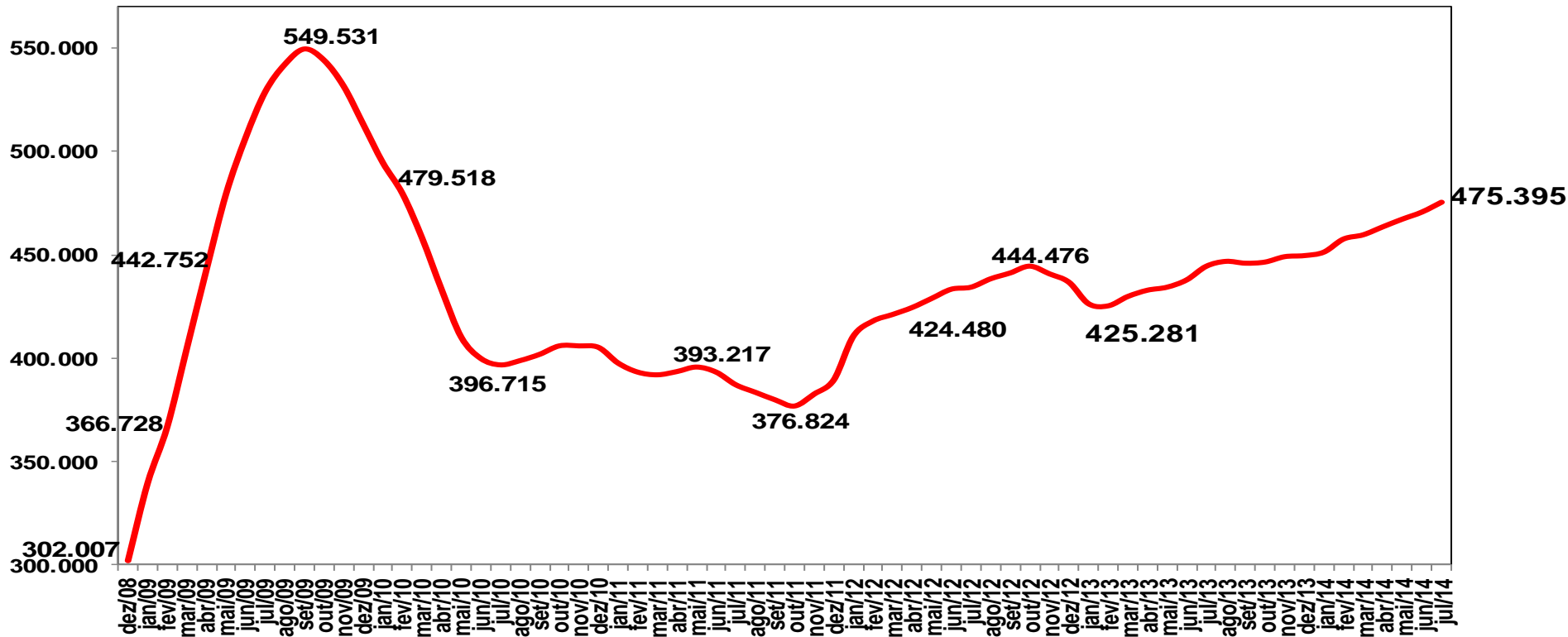
Bradesco

# CAPACIDADE OCIOSA DA PRODUÇÃO MUNDIAL DE AÇO – 2008-2014

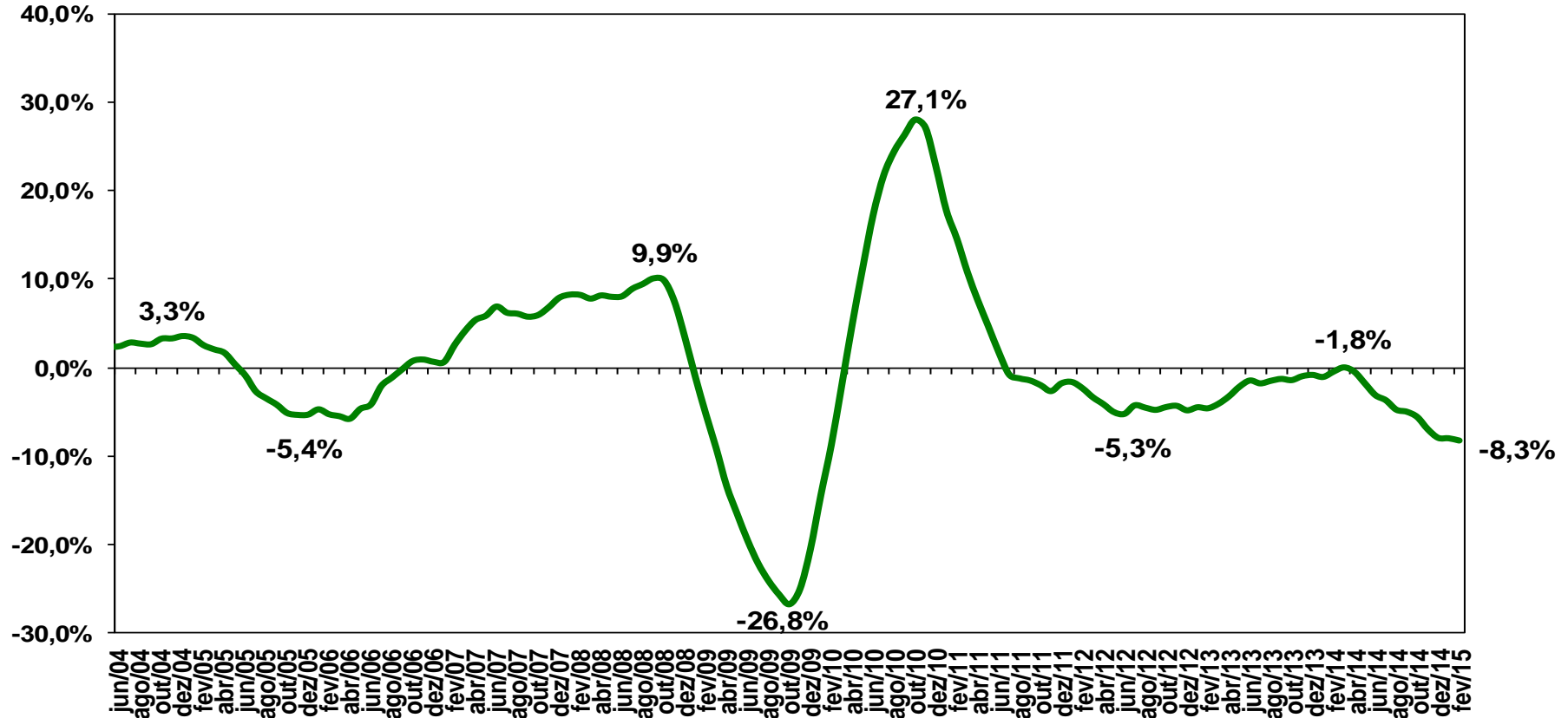


# CAPACIDADE OCIOSA ACUMULADA EM 12 MESES DA PRODUÇÃO MUNDIAL DE AÇO – 2008-2014

MIL TON

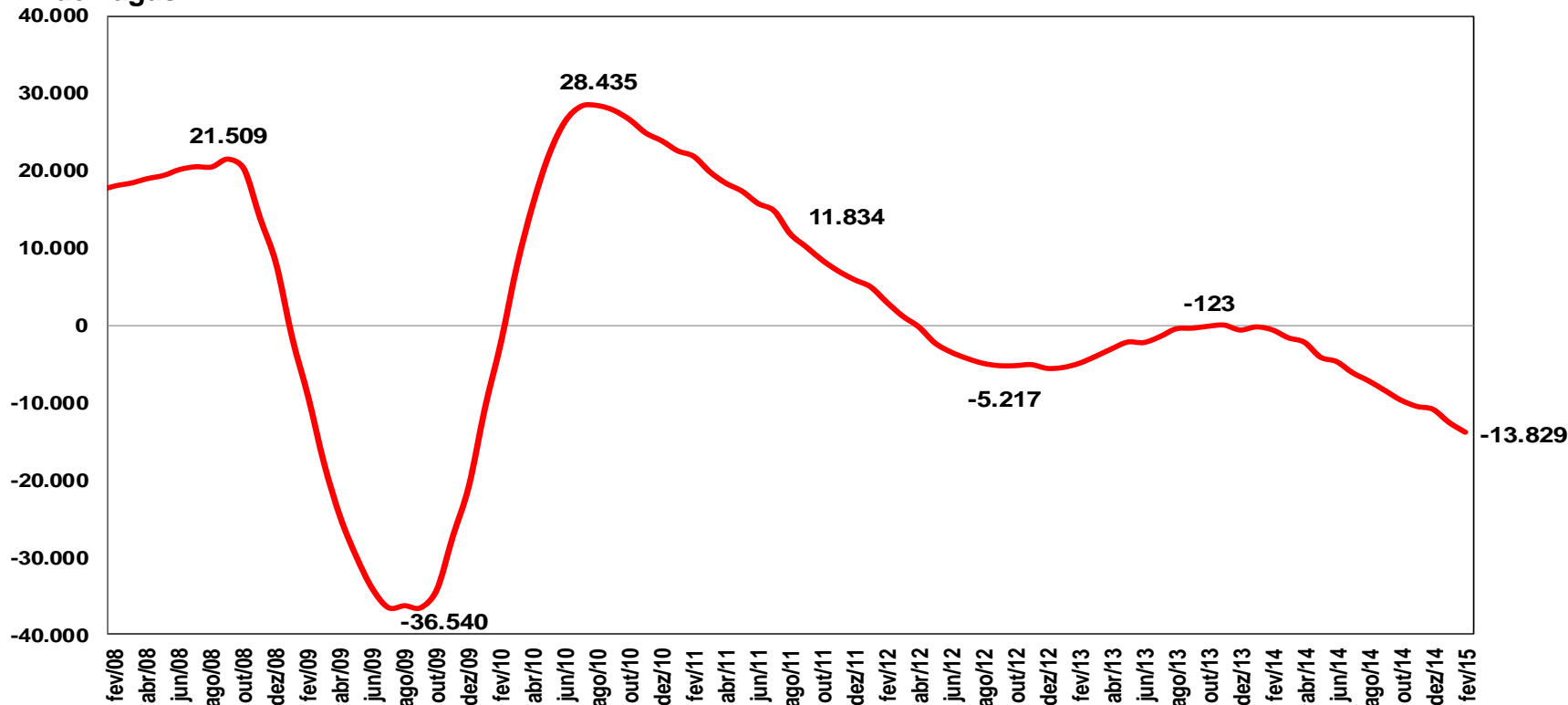


# PRODUÇÃO INDUSTRIAL MÉDIA MÓVEL 12 MESES – SIDERÚRGIA – 2004 - 2015



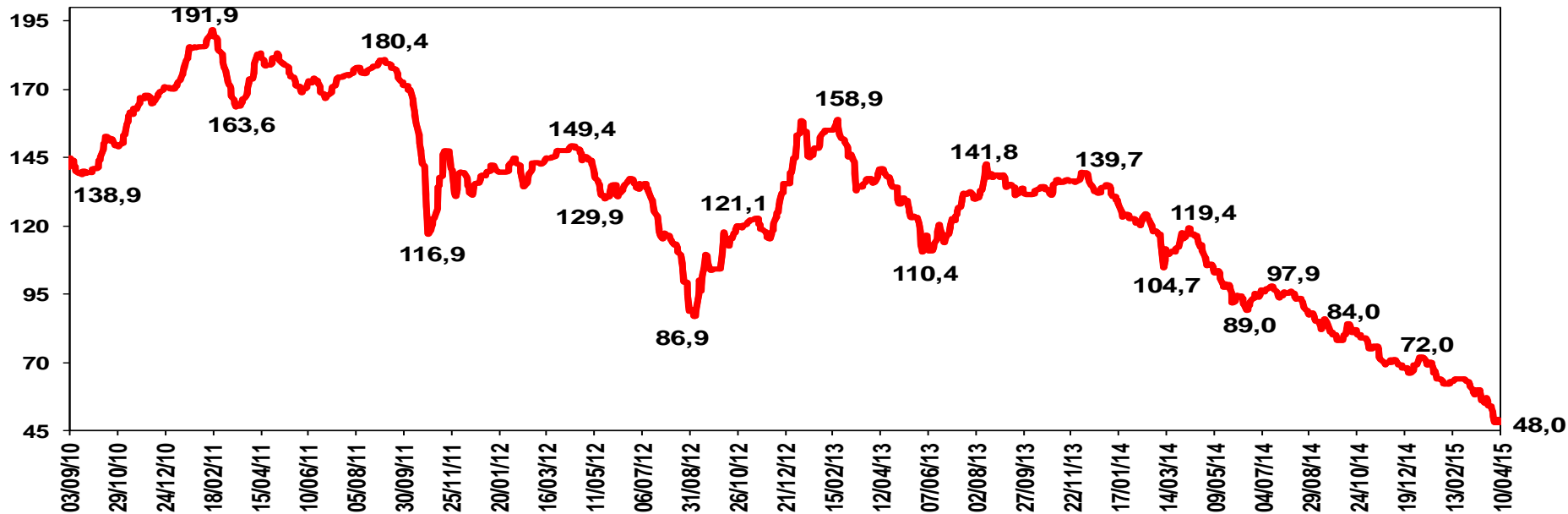
# GERAÇÃO LÍQUIDA DE EMPREGO COM CARTEIRA ASSINADA NA INDÚSTRIA METALÚRGICA – ACUMULADO EM 12 MESES – 2008-2015

Nº de vagas

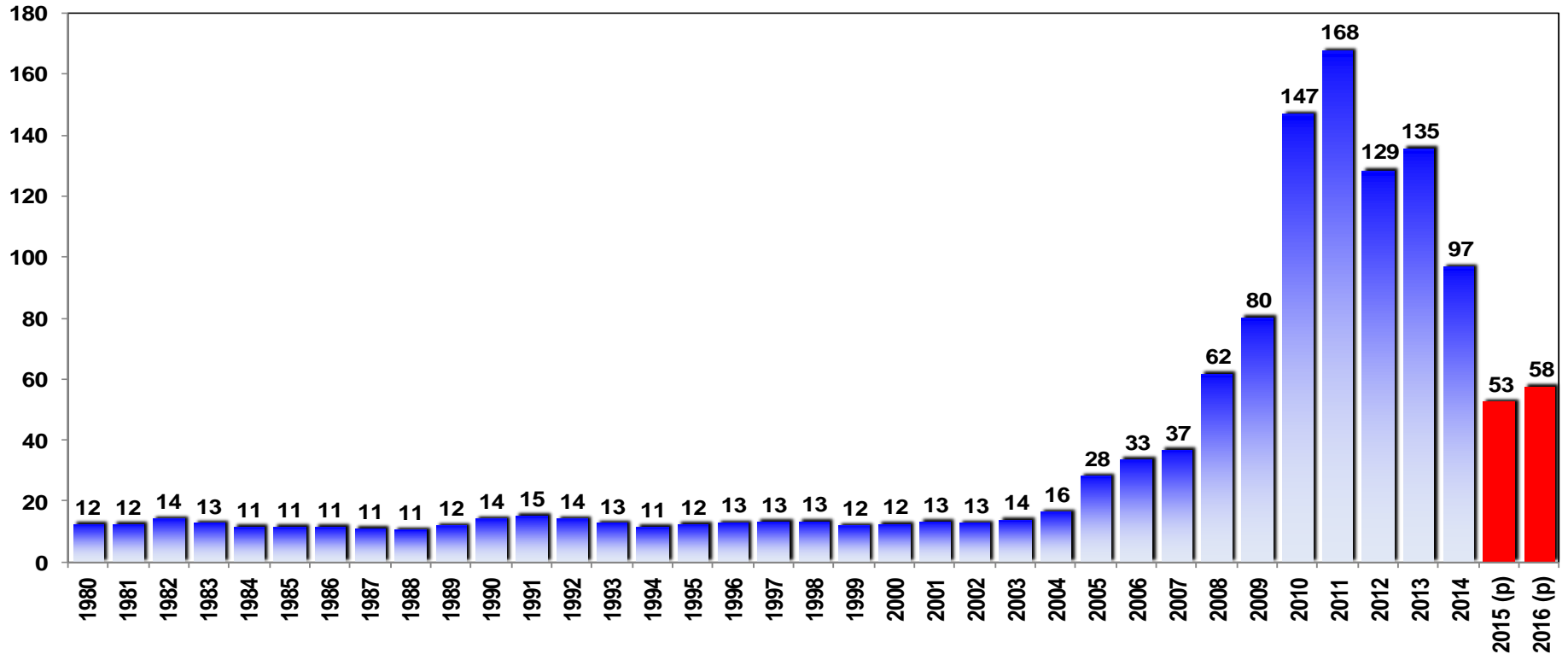


# PREÇO SPOT NA CHINA DE MINÉRIO DE FERRO

U\$/ton

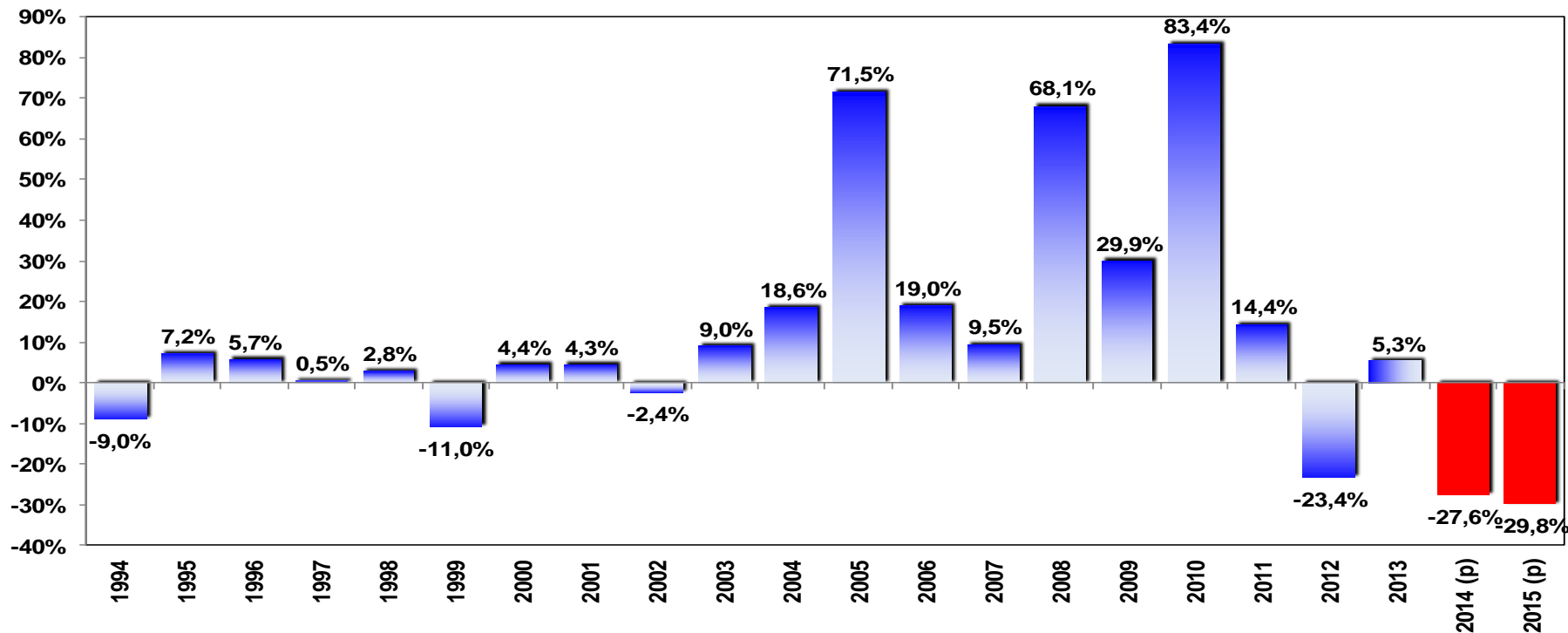


# COTAÇÃO DO MINÉRIO DE FERRO (PREÇO SPOT NO PORTO DE TIANJÍN/CHINA, MINÉRIO COM 62% DE TEOR DE FERRO) – US\$/TON



FONTE: FMI  
ELABORAÇÃO E (P) PROJEÇÃO: BRADESCO

# VARIAÇÃO ANUAL DO PREÇO DO MINÉRIO DE FERRO (PREÇO SPOT NO PORTO DE TIANJIN/CHINA, MINÉRIO COM 62% DE TEOR DE FERRO) - US\$/TONELADA



FONTE: FMI  
ELABORAÇÃO E (P) PROJEÇÃO: BRADESCO

# PROJEÇÕES ANFAVEA 2015

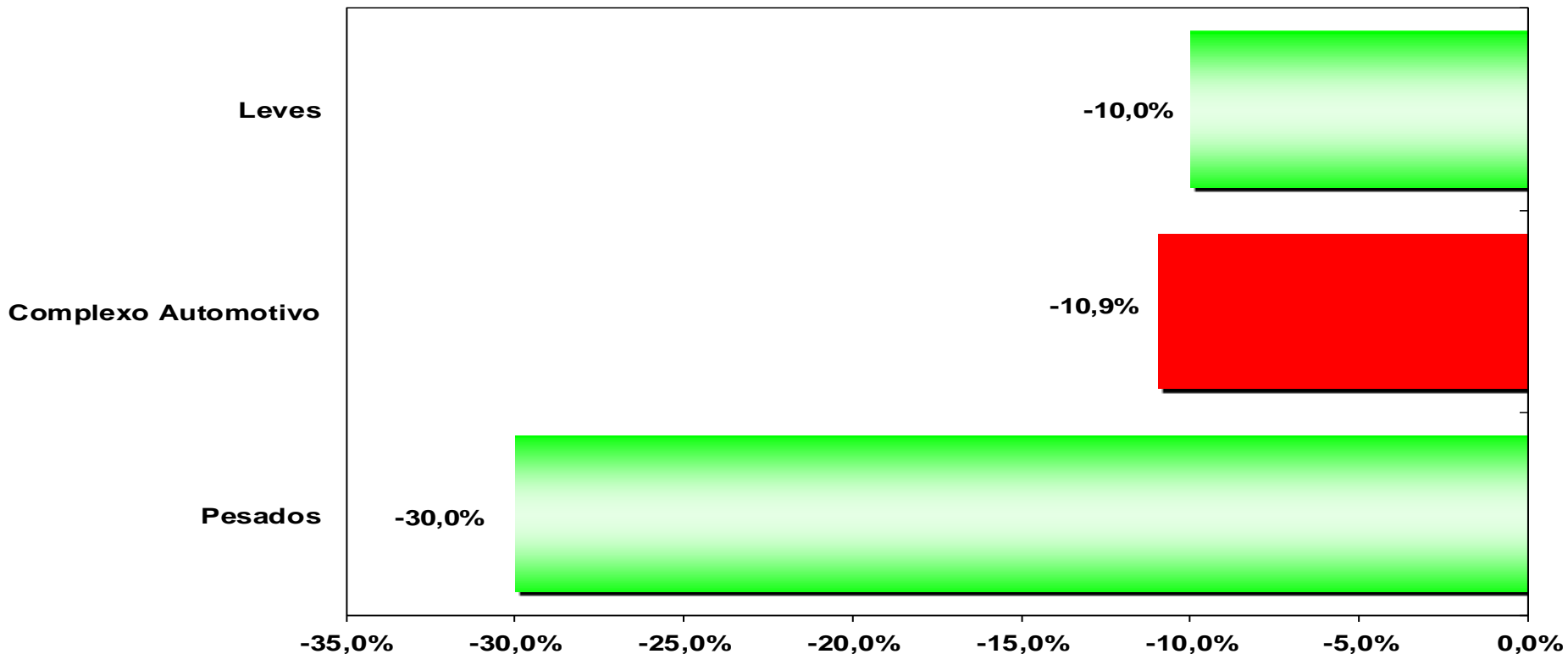
## PROJEÇÕES 2015 Mercado, produção e exportação

	Mil unidades	2014	2015	Variação
Produção	Total Veículos	3.146	2.832	-10,0%
	Veículos leves	2.973	2.698	-9,3%
	Veículos pesados	173	134	-22,5%
Licenciamento	Total Veículos	3.498	3.038	-13,2%
	Veículos leves	3.333	2.925	-12,3%
	Veículos pesados	165	113	-31,5%
Exportações	Total Veículos	334	338	+1,1%
	Veículos leves	310	313	+1,0%
	Veículos pesados	24	25	+2,7%

Fonte: Anfavea

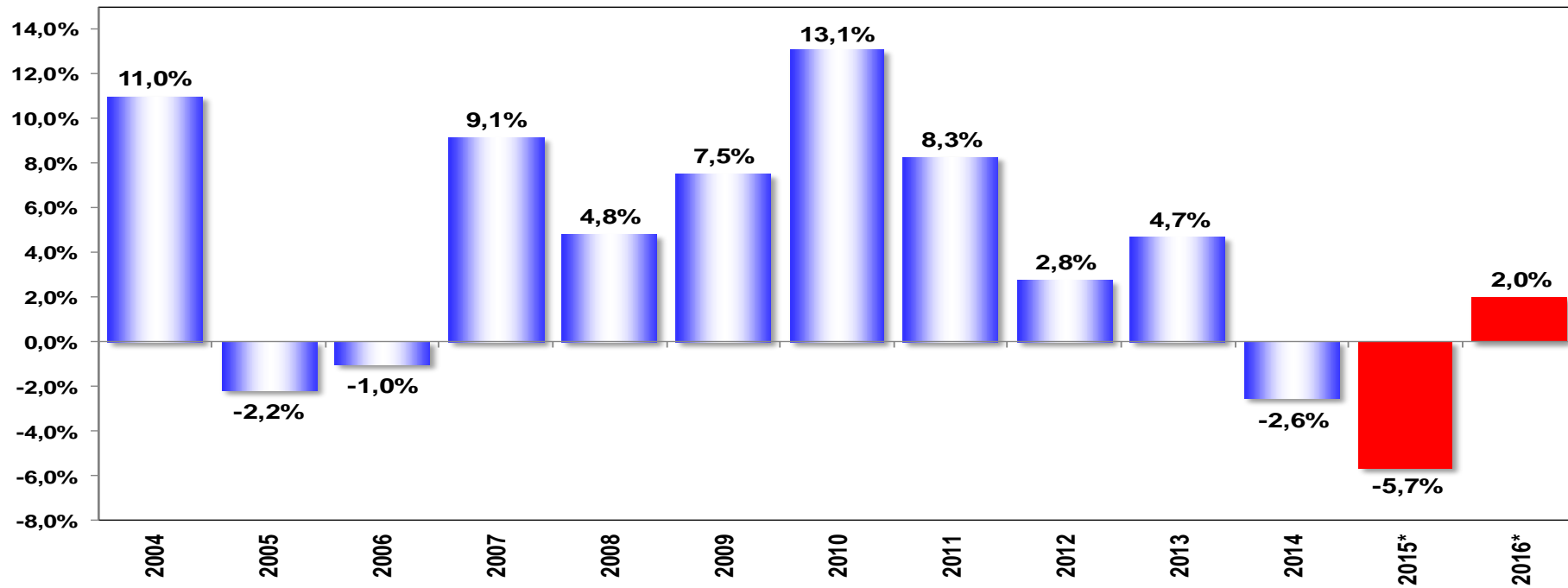
Obs: não inclui CKD

# VARIAÇÃO DAS VENDAS DO COMPLEXO AUTOMOTIVO – 2015

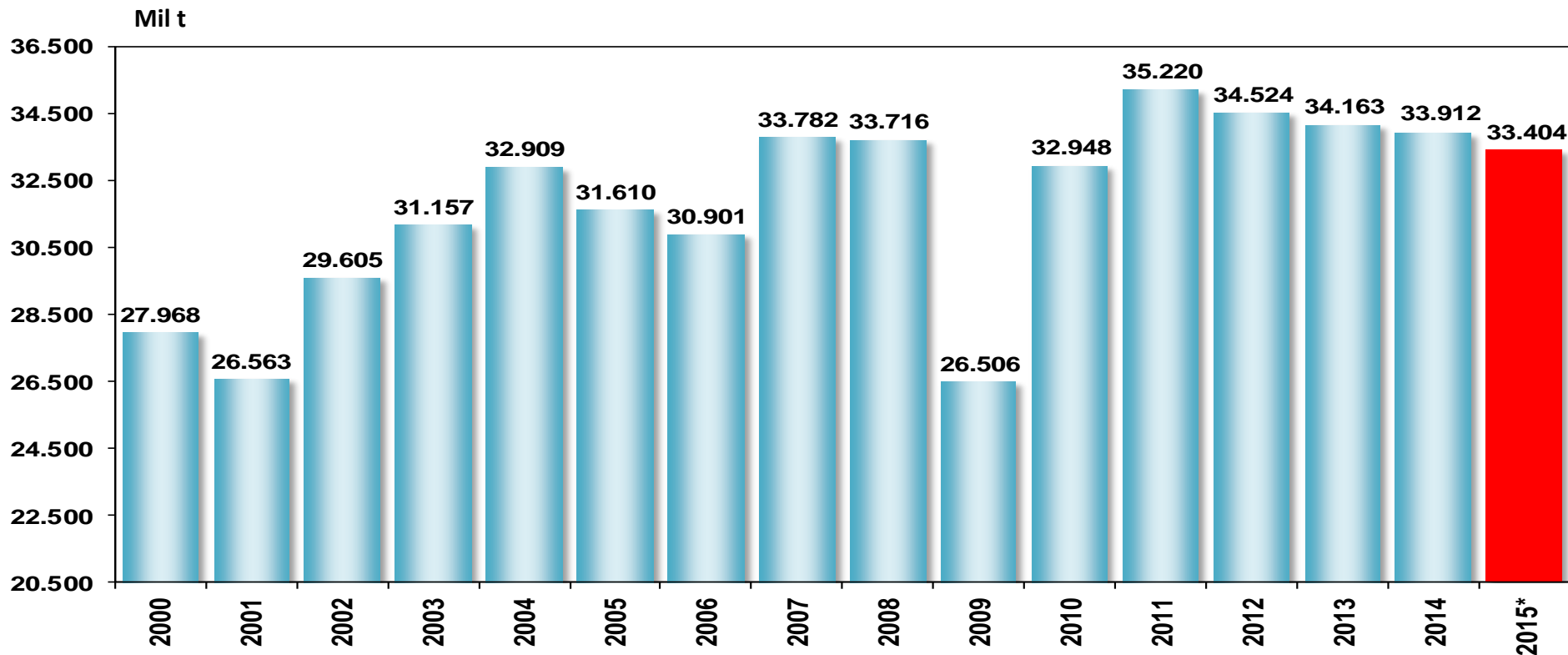


# EVOLUÇÃO DA VARIAÇÃO ANUAL DO PIB DA CONSTRUÇÃO CIVIL

EM %

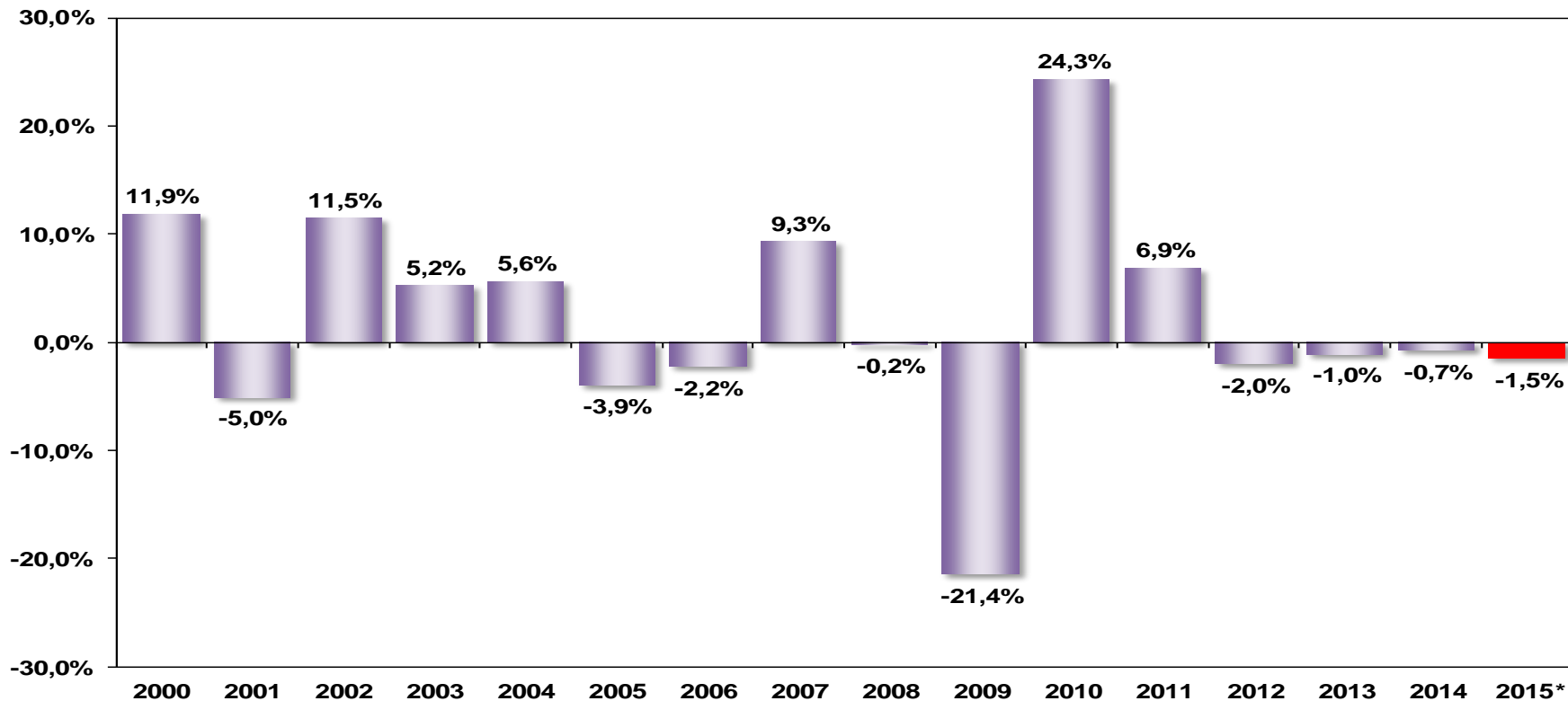


# PRODUÇÃO BRASILEIRA DE AÇO BRUTO 2000 - 2015



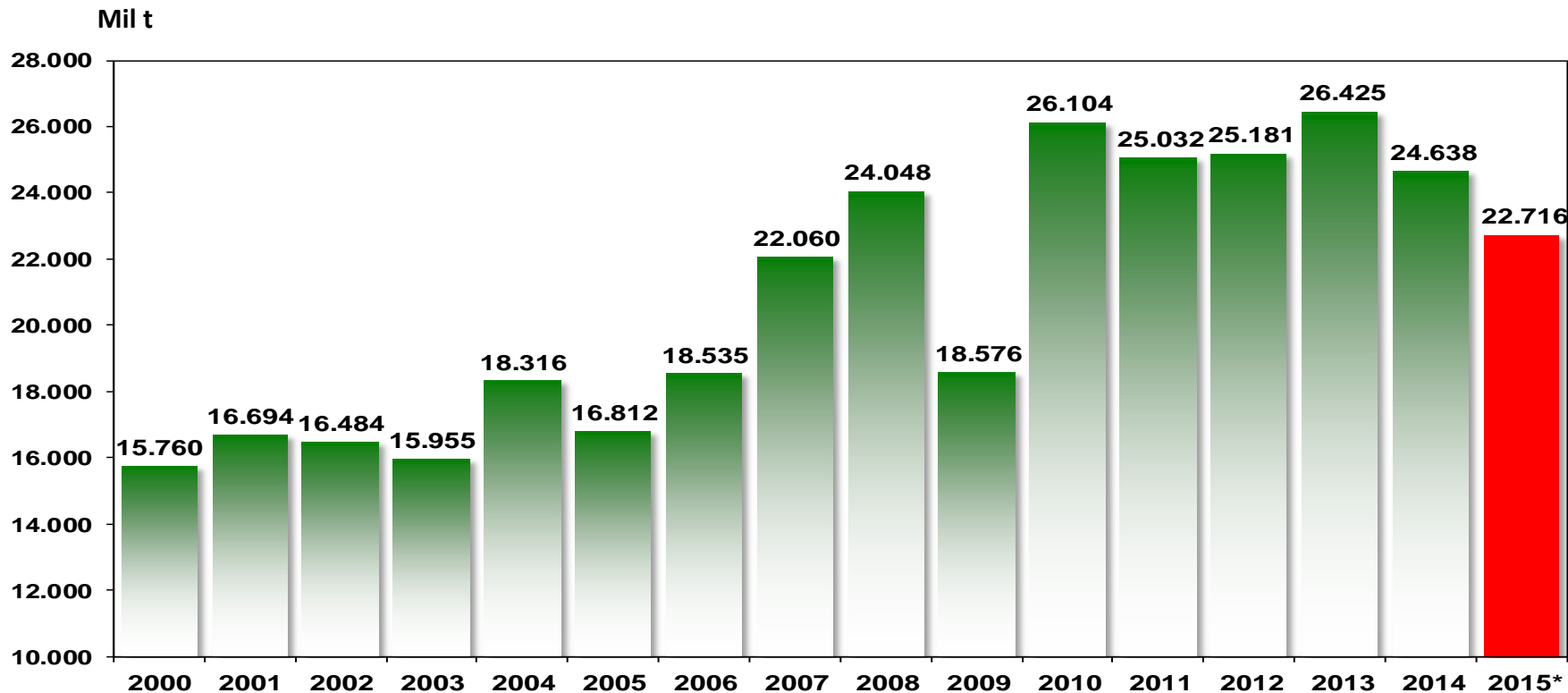
FONTE: IABr  
ELABORAÇÃO E PROJEÇÃO: BRDESCO

# VARIAÇÃO ANUAL DA PRODUÇÃO BRASILEIRA DE AÇO BRUTO 2000 - 2015



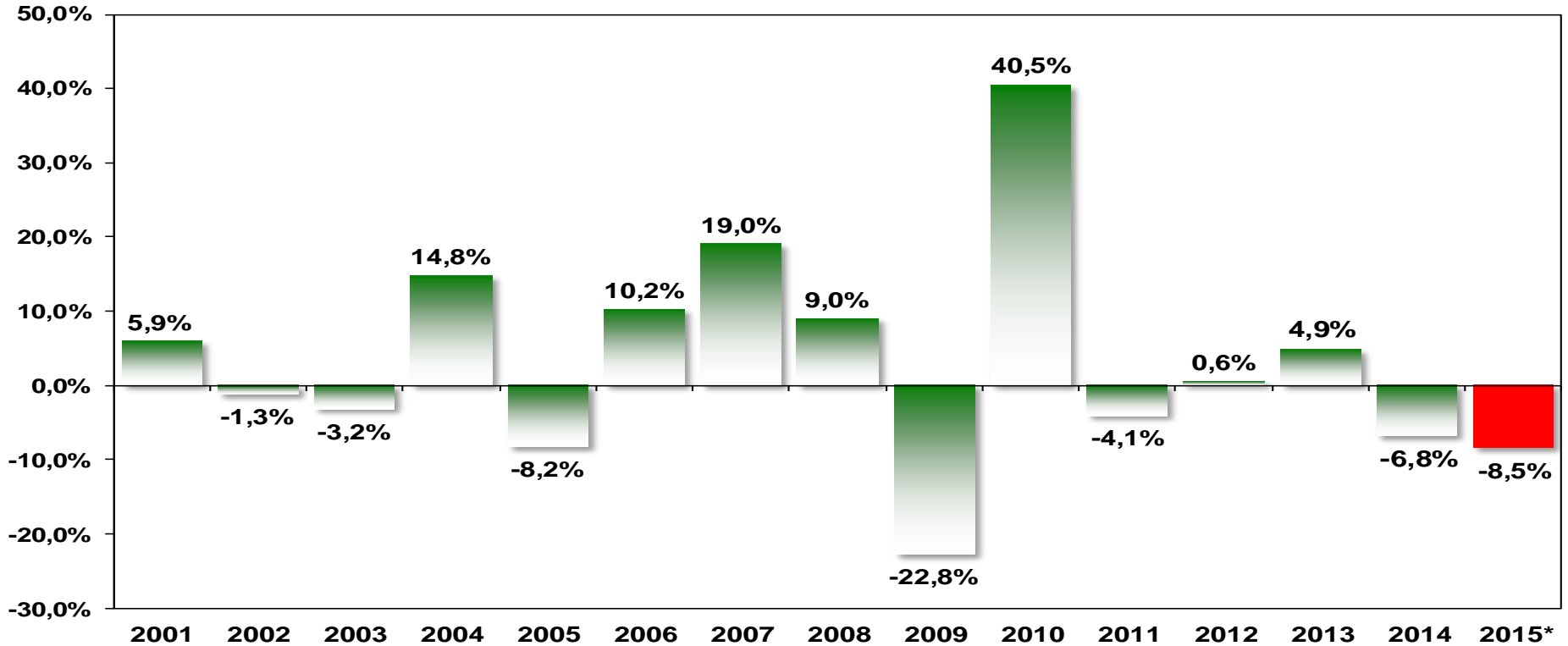
FONTE: IABr  
ELABORAÇÃO E PROJEÇÃO: BRADESCO

# CONSUMO APARENTE DE PRODUTOS SIDERÚRCOS 2000 - 2015



FONTE: IABr  
ELABORAÇÃO E PROJEÇÃO: BRADESCO

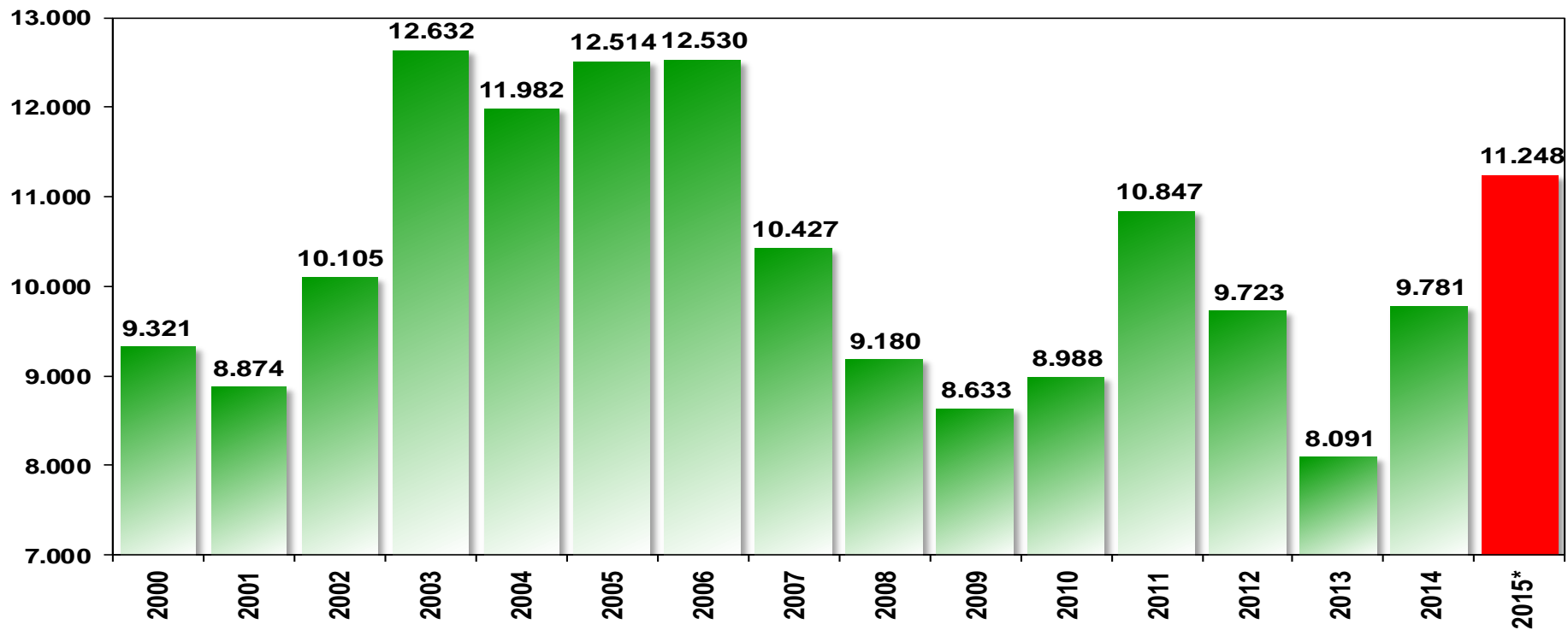
# VARIAÇÃO % DO CONSUMO APARENTE DE PRODUTOS SIDERÚRGICOS 2001 - 2015



FONTE: IABr  
ELABORAÇÃO E PROJEÇÃO: BRADESCO

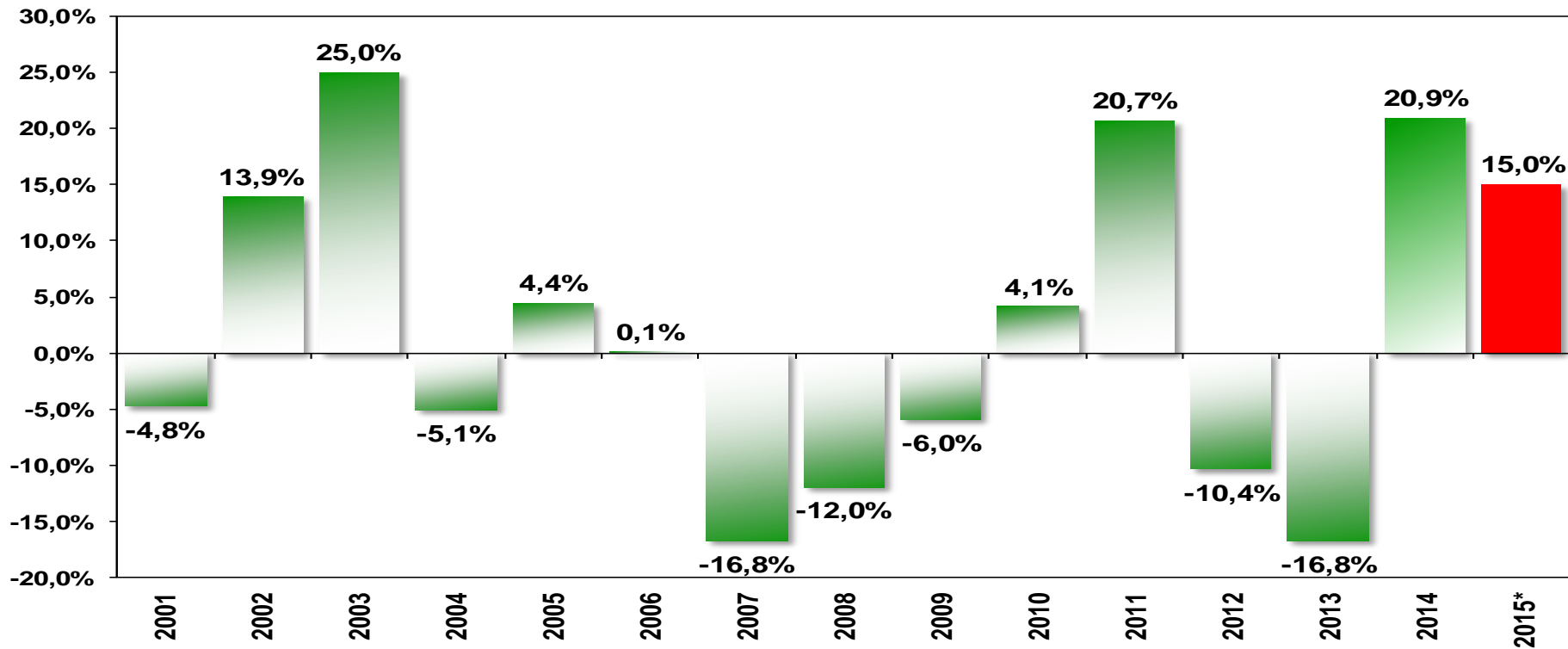
# EXPORTAÇÕES BRASILEIRAS DE PRODUTOS SIDERÚRGICOS – EM VOLUME – 2000 – 2015

MIL TONELADAS



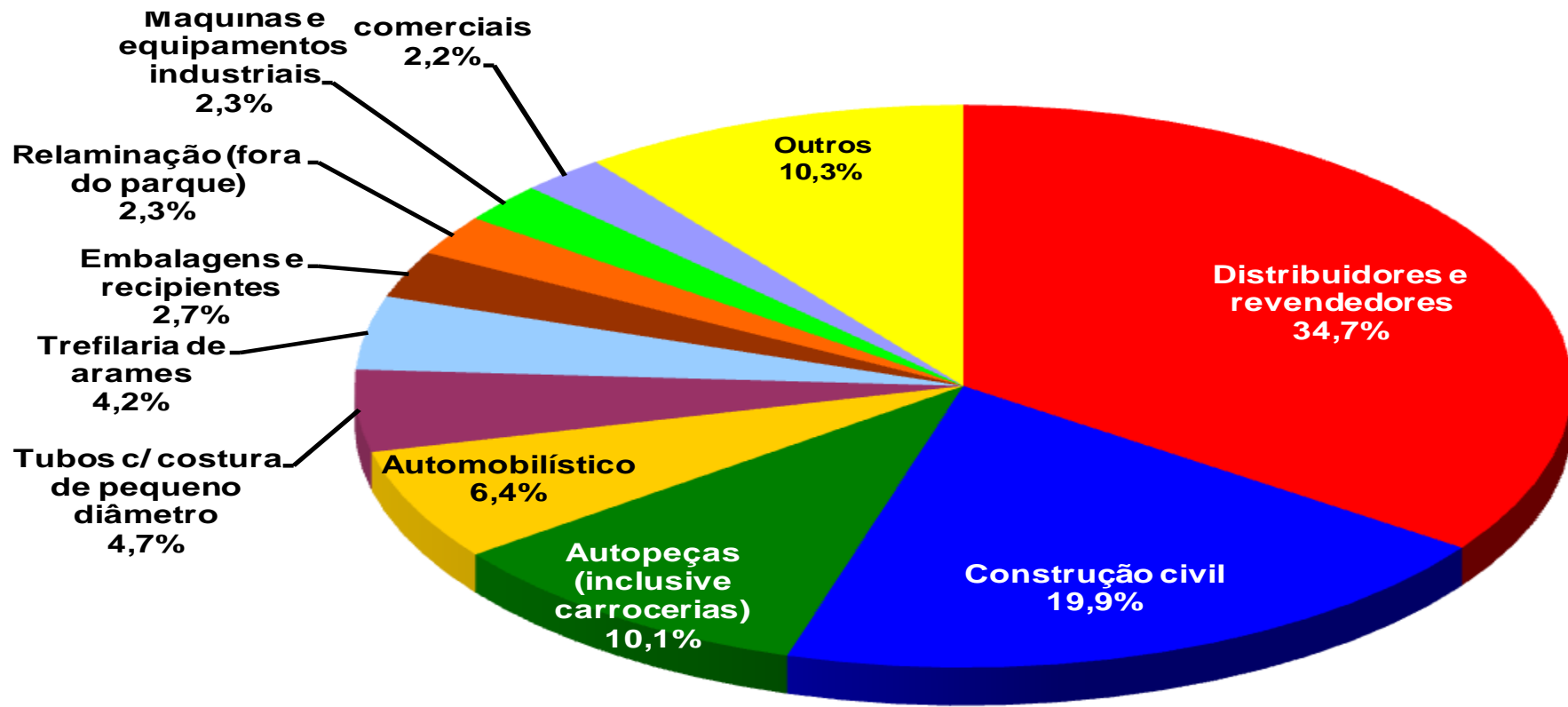
FONTE: IABr  
ELABORAÇÃO E PROJEÇÃO: BRADESCO

# VARIAÇÃO DAS EXPORTAÇÕES BRASILEIRAS DE PRODUTOS SIDERÚRGICOS – EM VOLUME – 2001 – 2015



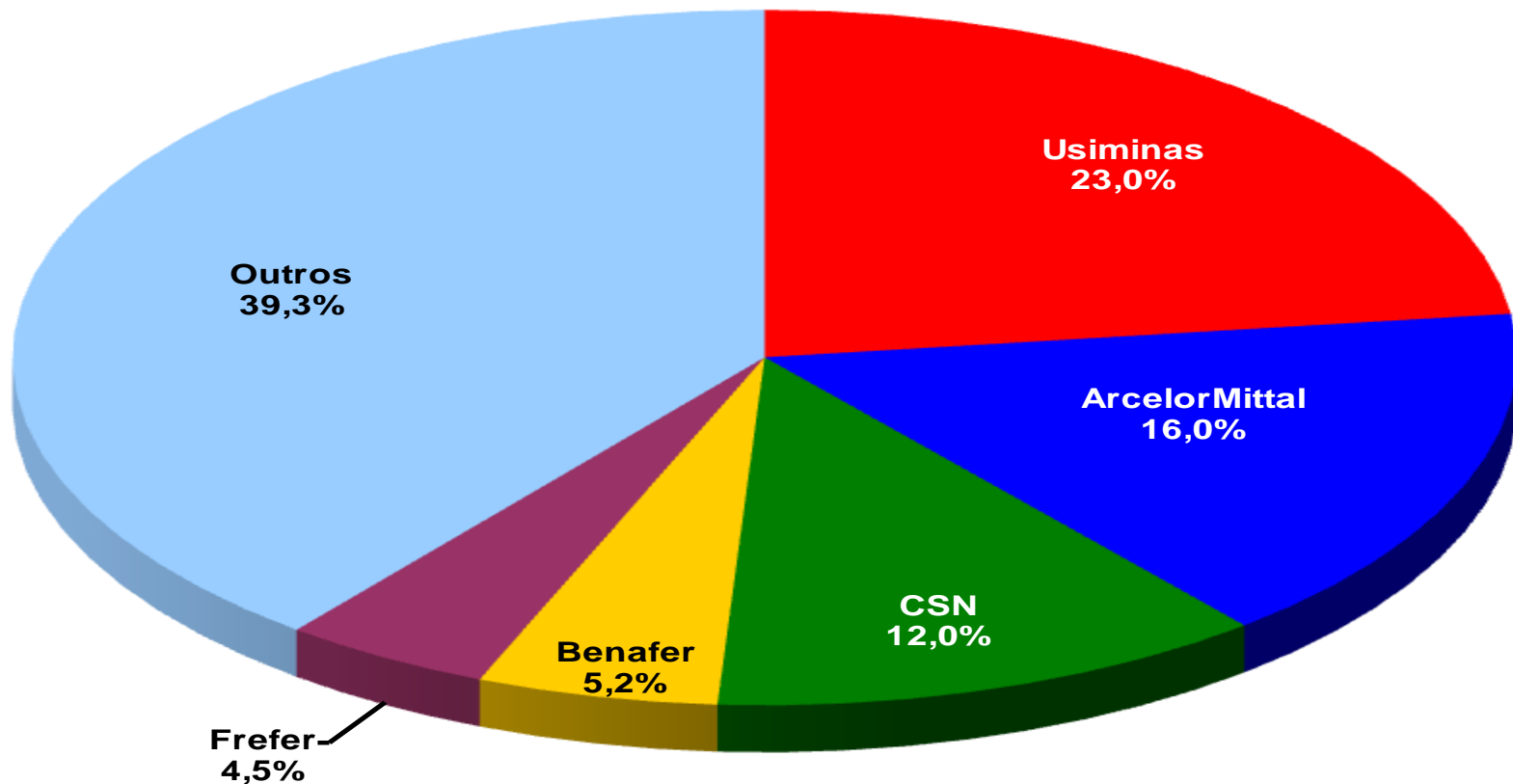
FONTE: IABr  
ELABORAÇÃO E PROJEÇÃO: BRADESCO

# SETORES CONSUMIDORES DE PRODUTOS SIDERÚRGICOS EM 2013



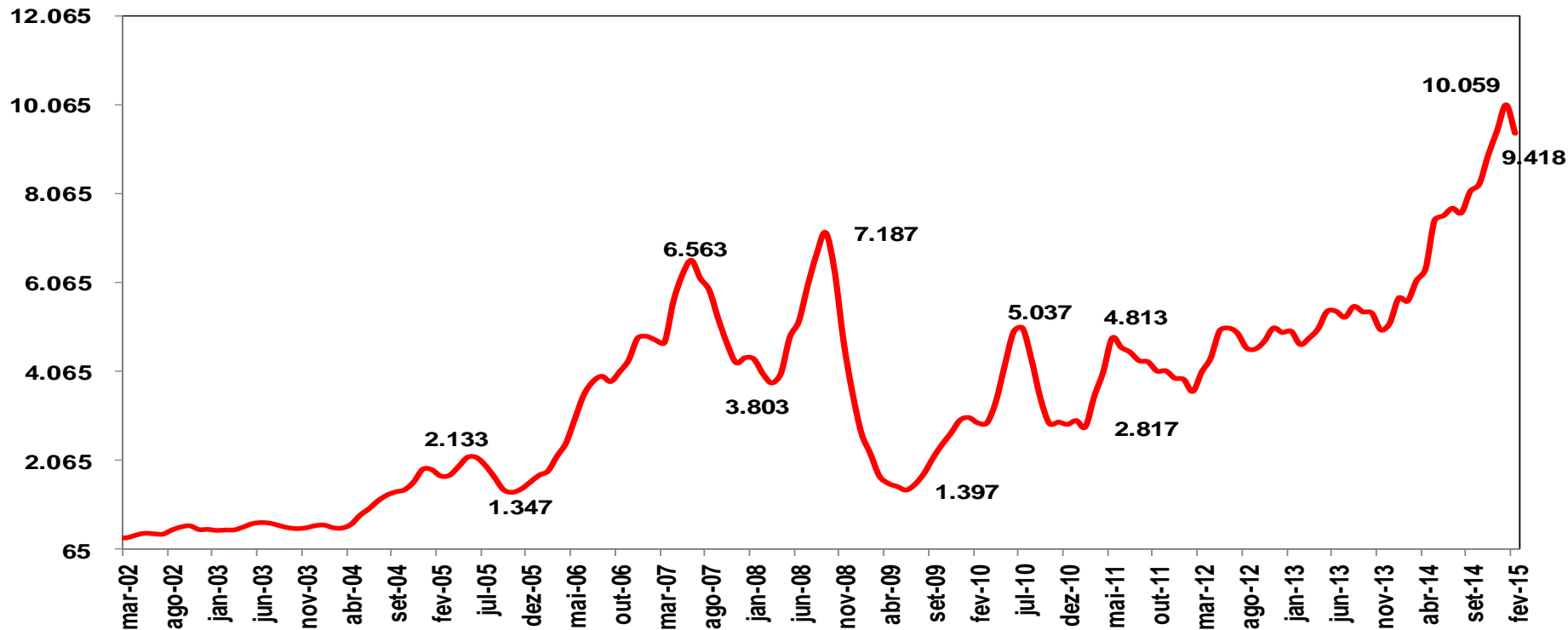
FONTE: IABr  
ELABORAÇÃO E PROJEÇÃO: BRADESCO

# EMPRESAS DISTRIBUIDORAS DE AÇO – ÚLTIMO DADO DISPONÍVEL



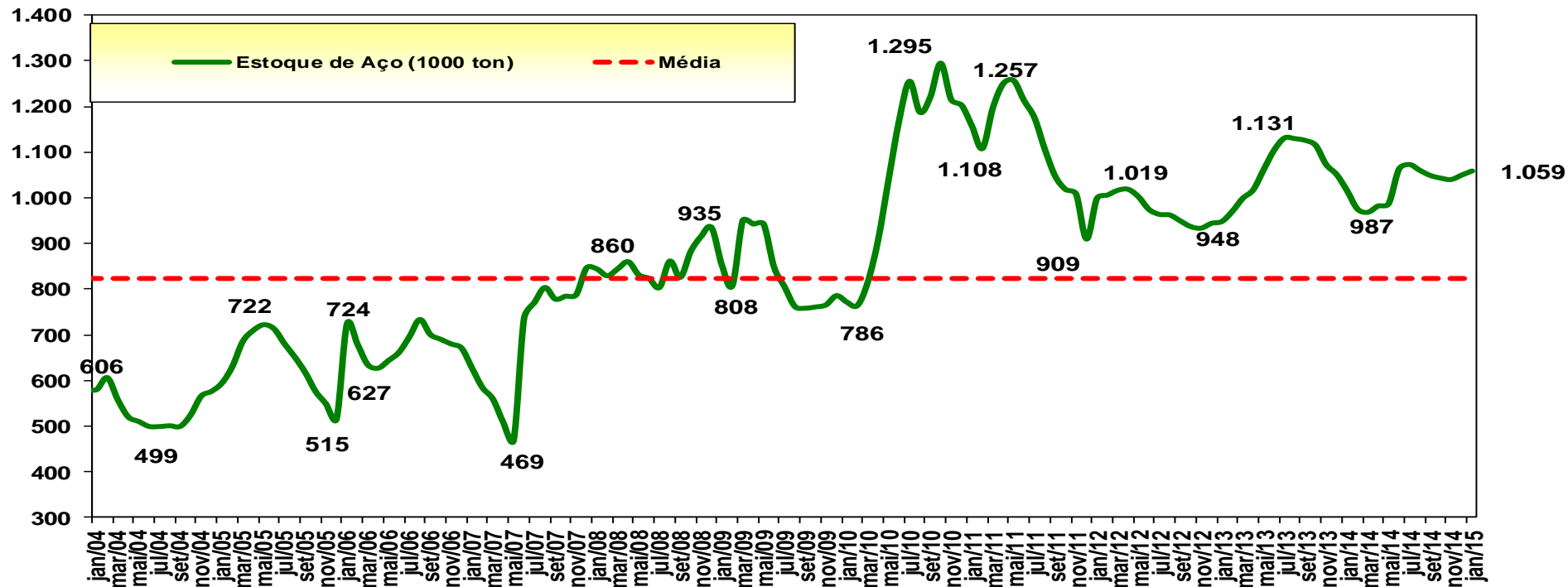
FONTE: INDA  
ELABORAÇÃO: BRADESCO

# EXPORTAÇÕES CHINESAS DE AÇO (MM3M MILHARES DE TOL.)



FONTE: BLOOMBERG  
ELABORAÇÃO: BRADESCO

# ESTOQUES DE AÇO EM MIL TONELADAS



FONTE: INDA  
ELABORAÇÃO: BRADESCO