



# PERSPECTIVAS PARA 2015

NOVIEMBRE 2014

# Revisão de Junho/2014

- Continuamos não sendo “a bola da vez”.
  - Ainda vale
- Percepção do investidor estrangeiro acerca do Brasil piorou muito.
  - Agora ainda mais
- Brasil “não entrega” crescimento.
  - Ainda vale
- Recuperação econômica em economias desenvolvidas (EUA, Japão, Reino Unido) reduz interesse por emergentes.
  - Japão parou, EUA aceleraram

# Revisão de Junho/2014

- Revolução do Xisto
  - Ainda vale, e mais ainda



# Novidades

- Importações americanas de petróleo da OPEP no menor nível dos últimos 30 anos.
- Queda acentuada do preço do petróleo
  - Forte impulso às economias desenvolvidas
  - Algum impulso no PIB mundial
  - Impacto líquido nos resultados da Petrobras?
  - E se o barril for a \$60?

# Onde Estamos?

- China agora investe nos EUA.
- Recuperação americana resulta em menor fluxo de capitais para emergentes
- Na América Latina, Brasil tem que competir com México, Chile, Colômbia e Peru.
- Grandes investidores: interesse em emergentes, mas muito pouco no Brasil

# Onde Estamos?



Após a crise de 2008, os bancos americanos eram vistos desta maneira.

Alguma semelhança a visão internacional sobre o Brasil de hoje?

Quais as consequências?

# Onde Estamos?

Novas expectativas a partir da definição da equipe econômica do governo resolvem o problema externo?

A captação de investimentos internacionais pode crescer?

Ainda assim, como fica a indústria?



**COM DÉFICIT IMPORTANTE NAS CONTAS  
CORRENTES, INDÚSTRIA SEM COMPETITIVIDADE...**



**CÂMBIO?**

# Perigos

- Tensões no leste asiático: China mostrando as garras (e os dentes) para Japão, Filipinas, Vietnã. Disputas territoriais antigas também com a Índia.
- Principais países da região têm líderes nacionalistas: Japão, China, Coreia, Rússia.
- Rússia x Ocidente: Ucrânia, gás e contrato com os chineses.
- “Hard landing” na China: segundo Nouriel Roubini, HL seria um crescimento de 6,5% em 2015 e 5,5% em 2016.

# Onde Estão as Oportunidades?

- Carteiras de ações de retorno absoluto
  - Grandes ineficiências na formação de preços no mercado brasileiro.
  - Vale a pena investir em carteiras com forte presença de Petrobras?
  
- Investimento no exterior
  - Se realmente o Real vai se desvalorizar, diversificação internacional fica ainda mais atrativa para 2015.

# Onde Estão as Oportunidades?

## ➤ Crédito Estruturado

- Trabalho para especialistas
- Nem sempre retorno adequado ao risco
- Riscos dos FIDC:
  - ✓ Fraudes: inexistência dos créditos
  - ✓ Fraudes: créditos duplamente cedidos
  - ✓ CDBs do banco na carteira do FIDC
  - ✓ Falta de controle
  - ✓ Aumento natural da inadimplência

# Everaldo Guedes de Azevedo França

## PPS PORTFOLIO PERFORMANCE

Fones: 11 – 3168.9139 / 98244.6396

[pps@pps-net.com.br](mailto:pps@pps-net.com.br)