

CENÁRIO ECONÔMICO

SERÁ UMA DÉCADA INESQUECÍVEL . . .



MAIO/2016

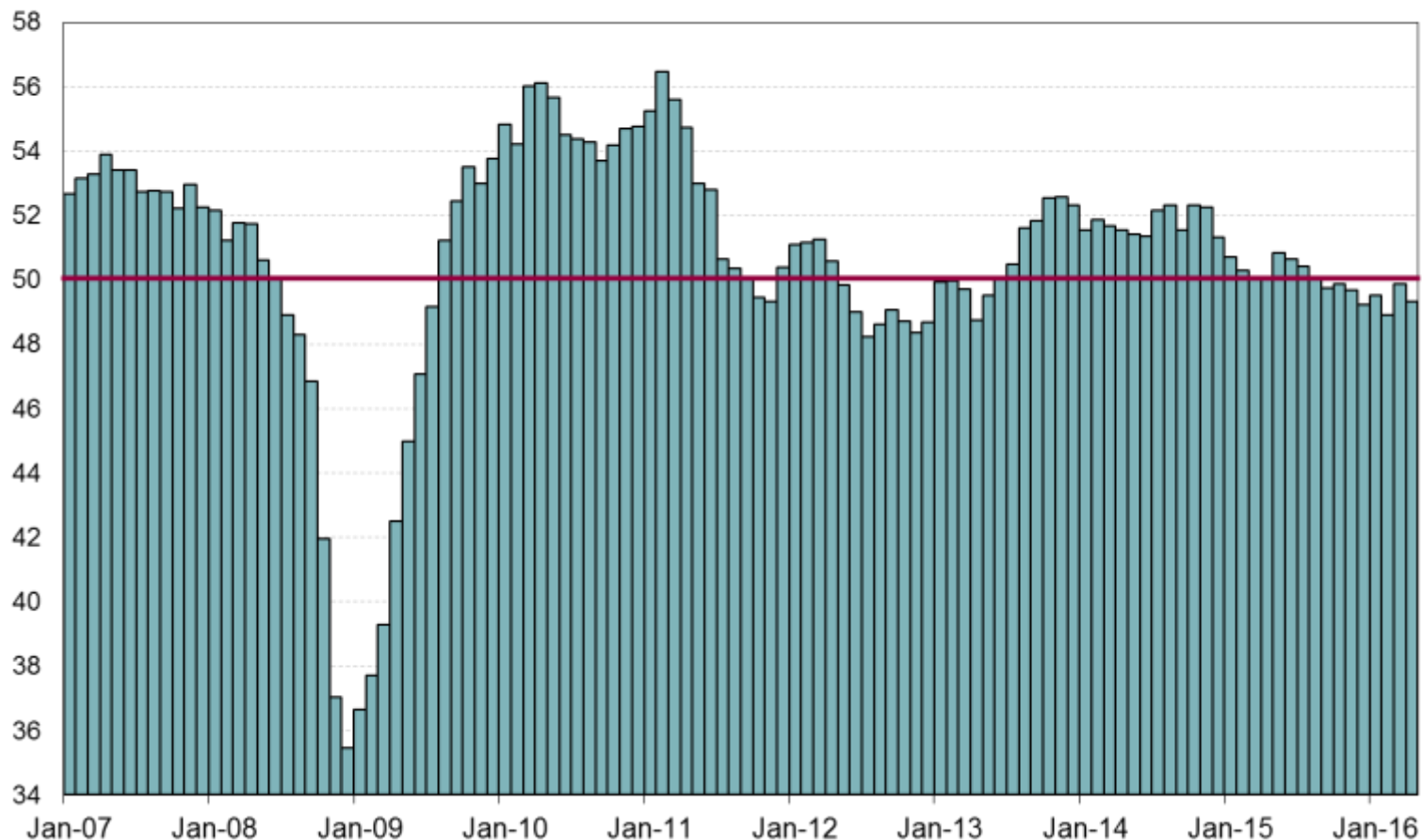


BNP PARIBAS
ASSET MANAGEMENT

The asset manager
for a changing
world

RITMO DE CRESCIMENTO MUNDIAL ESTÁ MODERADO.

PMI Manufaturados Mundial



Fonte: Bloomberg. Elaboração: BNP Paribas AM.

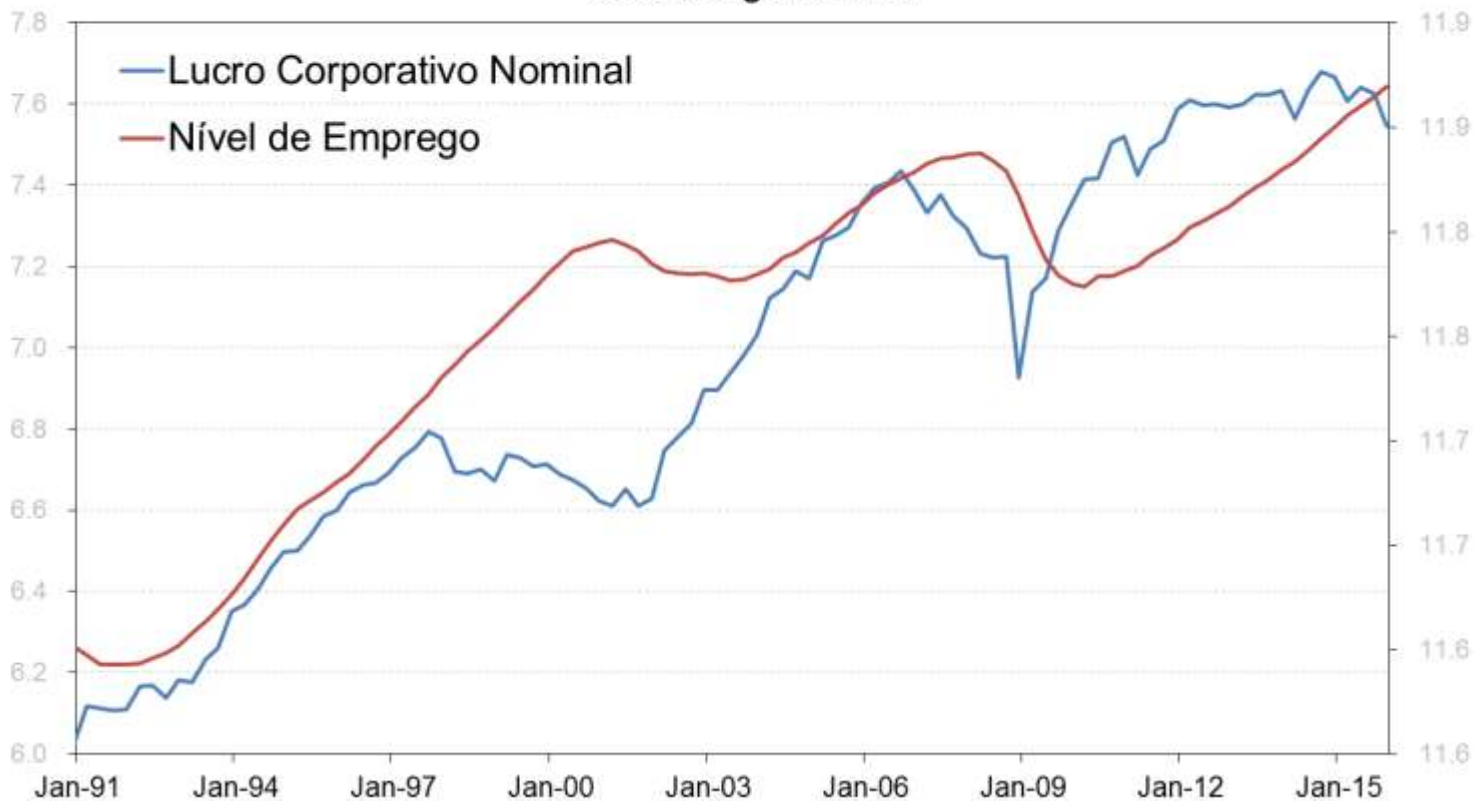


EUA: LUCRO NOMINAL ESTÁ ESTABILIZANDO.

Deterioração das exportações e do lucro devem desacelerar o ritmo de expansão do PIB real.

EUA: Lucro e Emprego

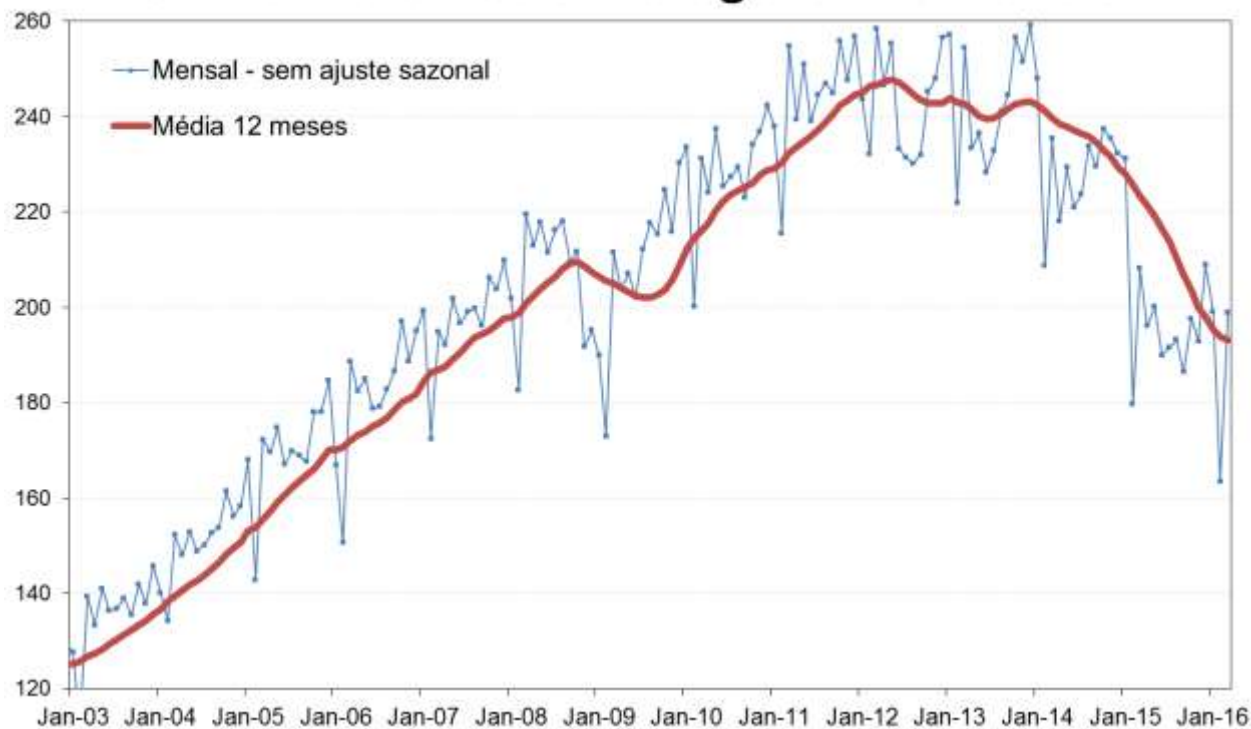
- escala logarítmica -



Fonte: Bloomberg. Elaboração: BNP Paribas AM.

ÁSIA: INDICADORES SUGEREM DESAQUECIMENTO MAIS INTENSO.

China: Volume de Tráfego em Ferrovias

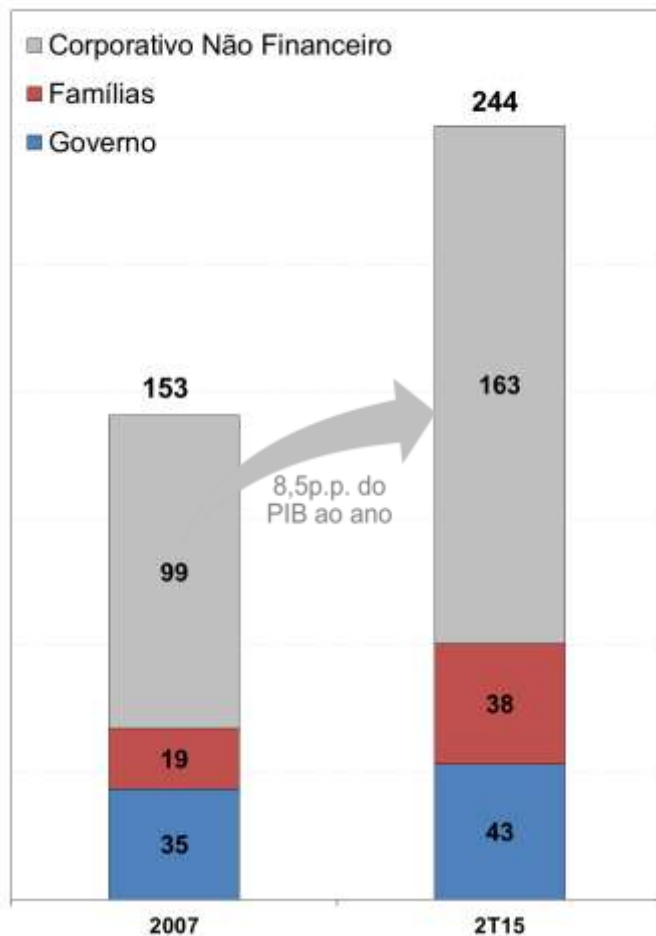


Exportações				
Variação Interanual				
	Jan-16	Fev-16	Mar-16	Abr-16
Vietnã	2.2%	2.9%	4.1%	6.0%
Malásia	-2.8%	6.7%	-1.0%	-1.0%
Hong Kong	-3.8%	-10.4%	-7.0%	-7.0%
Coréia do Sul	-18.8%	-12.2%	-8.2%	-11.2%
Cingapura	-15.1%	-3.3%	-14.1%	-14.1%
China	-11.2%	-25.4%	11.5%	-1.8%
Taiwan	-12.9%	-11.8%	-11.4%	-6.5%
Indonésia	-20.7%	-7.2%	-13.5%	-12.6%
Índia	-13.6%	-5.7%	-5.5%	-6.7%
Ásia Emergente	-12.6%	-16.6%	2.8%	-4.6%
Ex China	-14.1%	-6.3%	-7.4%	-7.8%

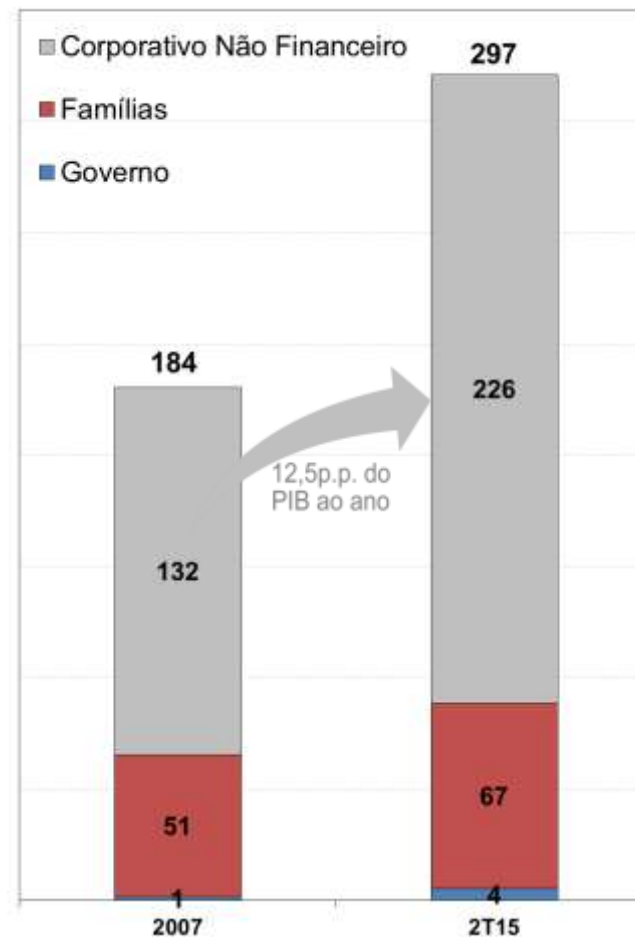
Fonte: Bloomberg. Elaboração: BNP Paribas AM.

ÁSIA: ELEVADA ALAVANCAGEM DESFAVORECE INVESTIMENTO.

China: Dívida (%PIB)



Hong Kong: Dívida (%PIB)

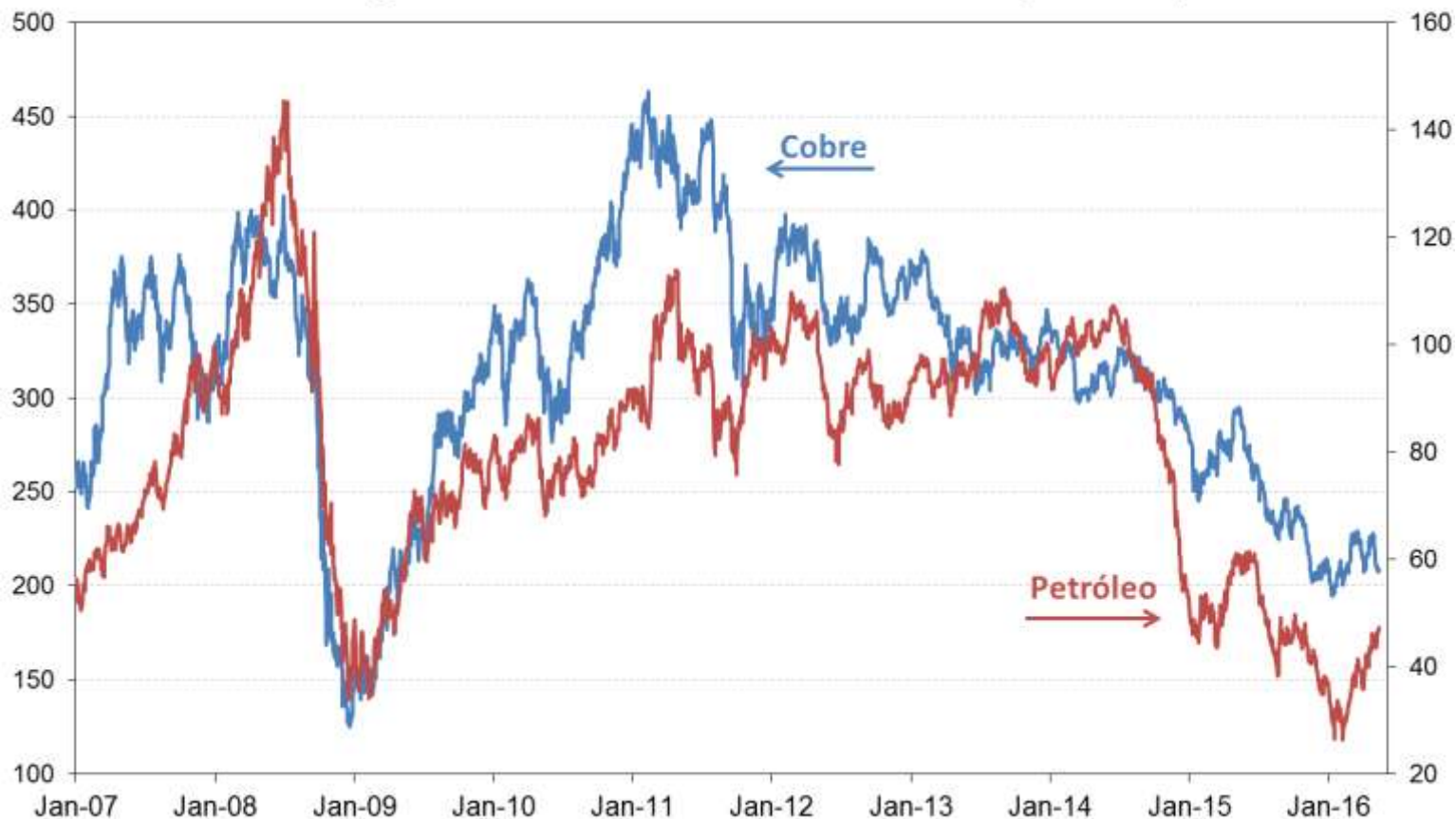


Fonte: BIS. Elaboração: BNP Paribas AM.



MODERAÇÃO MUNDIAL REDUZ PREÇO DE COMMODITIES.

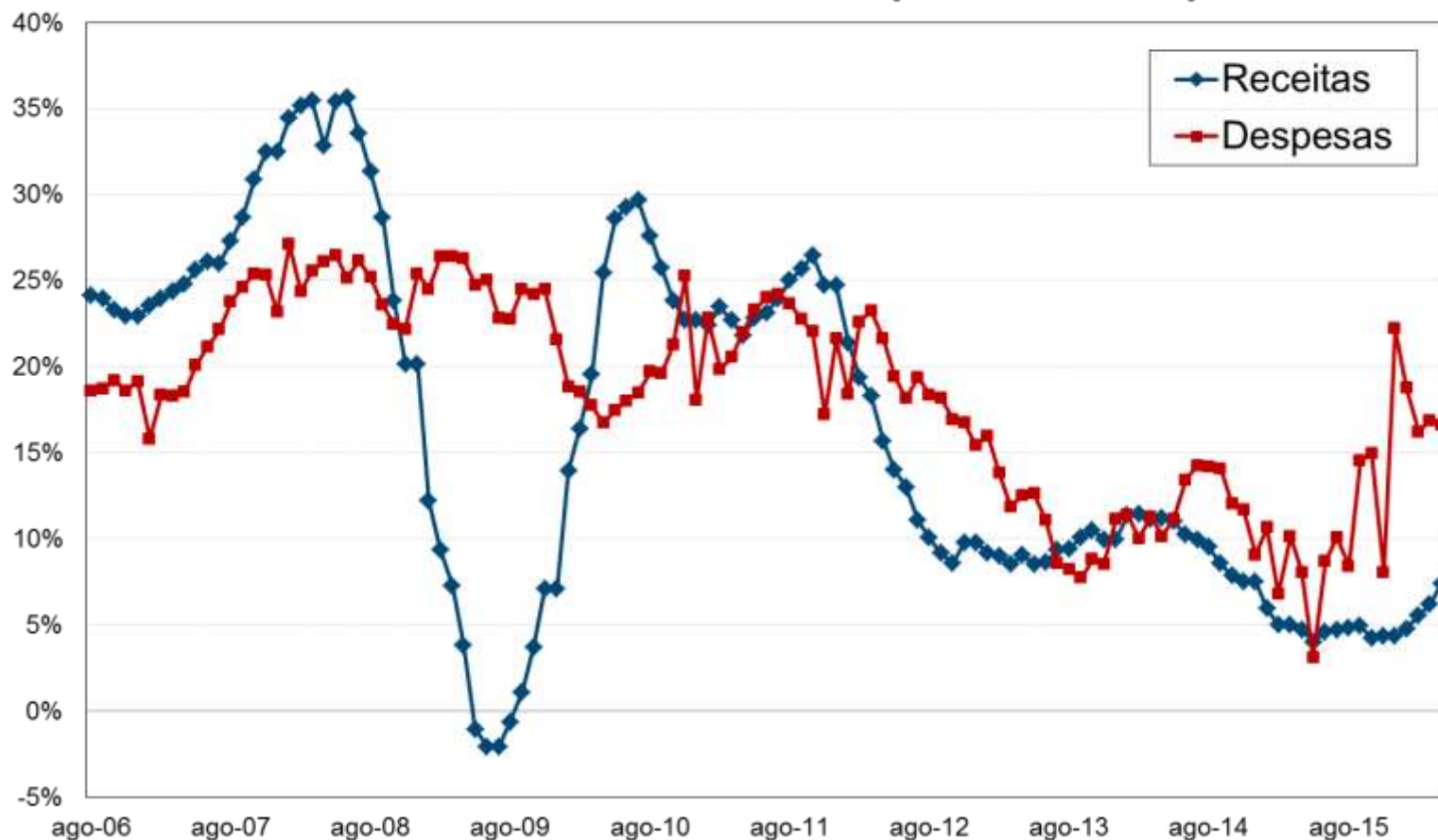
Preço de Commodities (USD)



Fonte: Bloomberg. Elaboração: BNP Paribas AM.

ÁSIA: GOVERNOS COMEÇAM A REAGIR.

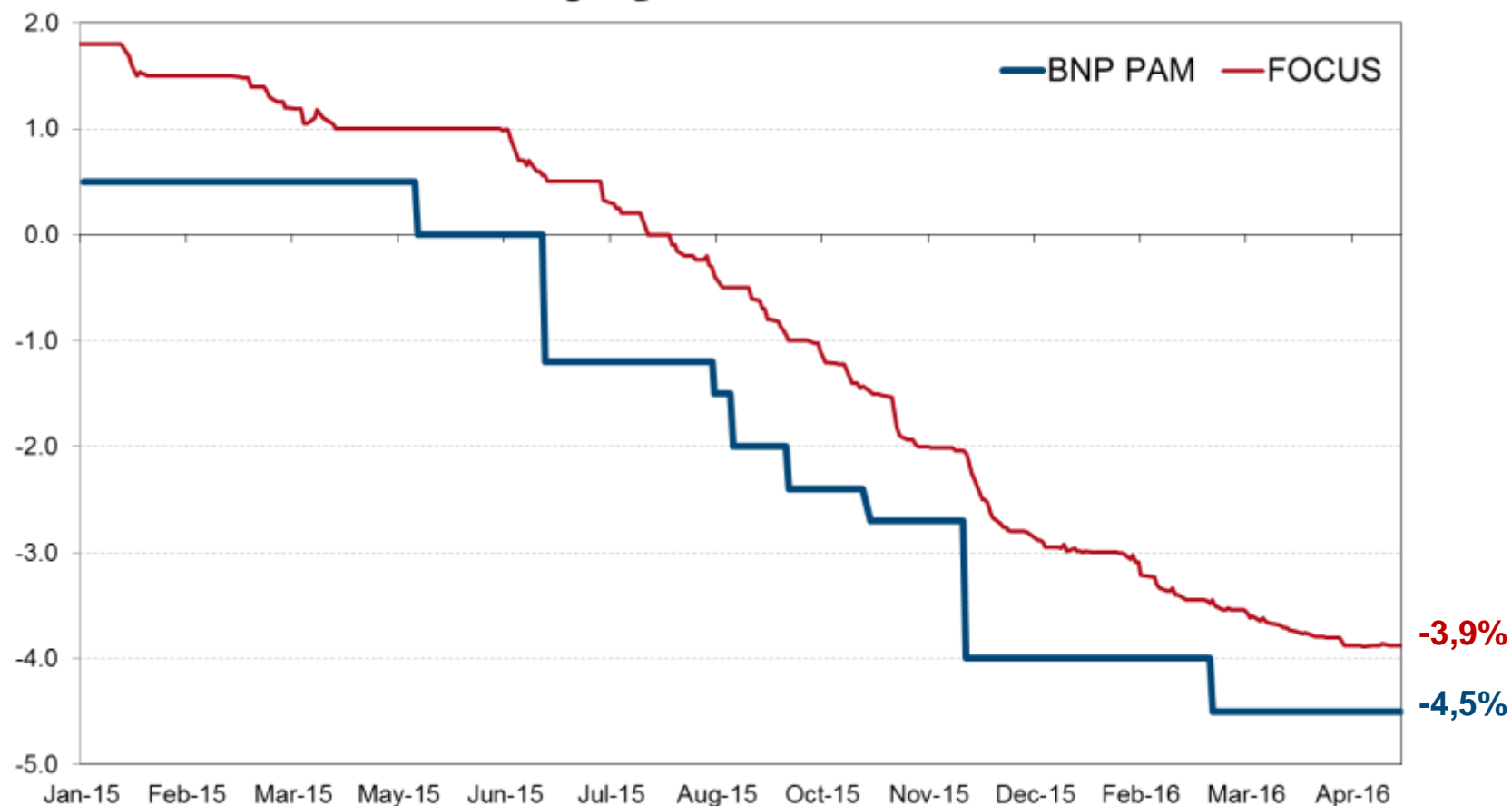
China: Política Fiscal (Var. Anual)



Fonte: Bloomberg. Elaboração: BNP Paribas AM.

BRASIL: FORTE RETRAÇÃO DA ATIVIDADE EM 2015, 2016 E 2017.

Brasil: Projeção PIB Real - 2016



Fonte: BCB e BNP PAM. Elaboração: BNP Paribas AM.

BRASIL: RETRAÇÃO DA DEMANDA NOS PRÓXIMOS TRIMESTRES.

1. Consolidação fiscal impactará negativamente a demanda doméstica nos próximos trimestres.

Brasil: Resultado Primário (% PIB)

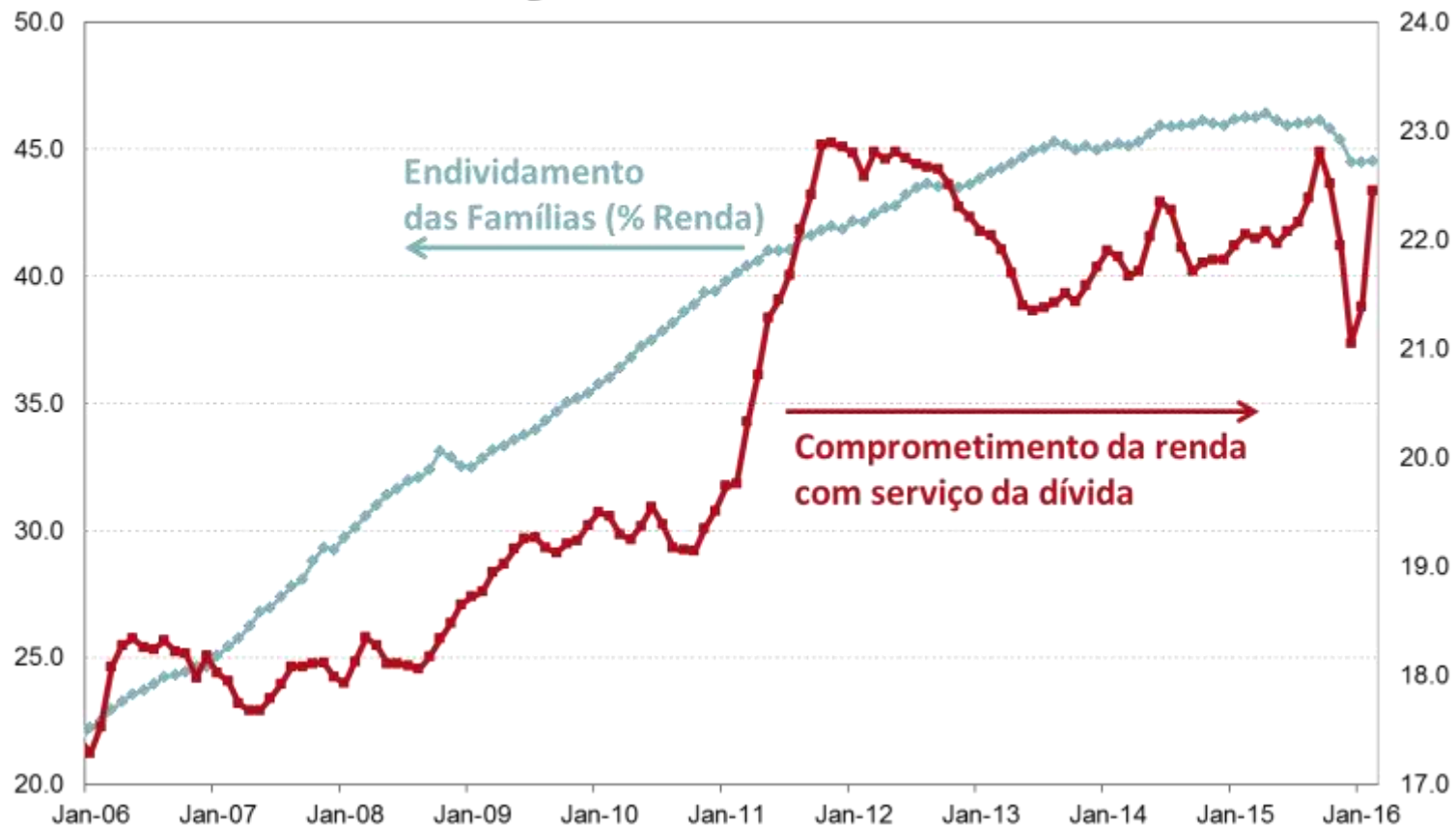


Fonte: BCB e BNP PAM. Elaboração: BNP Paribas AM.

BRASIL: RETRAÇÃO DA DEMANDA NOS PRÓXIMOS TRIMESTRES.

2. Famílias ainda precisam reduzir nível de alavancagem.

Brasil: Situação Financeira das Famílias

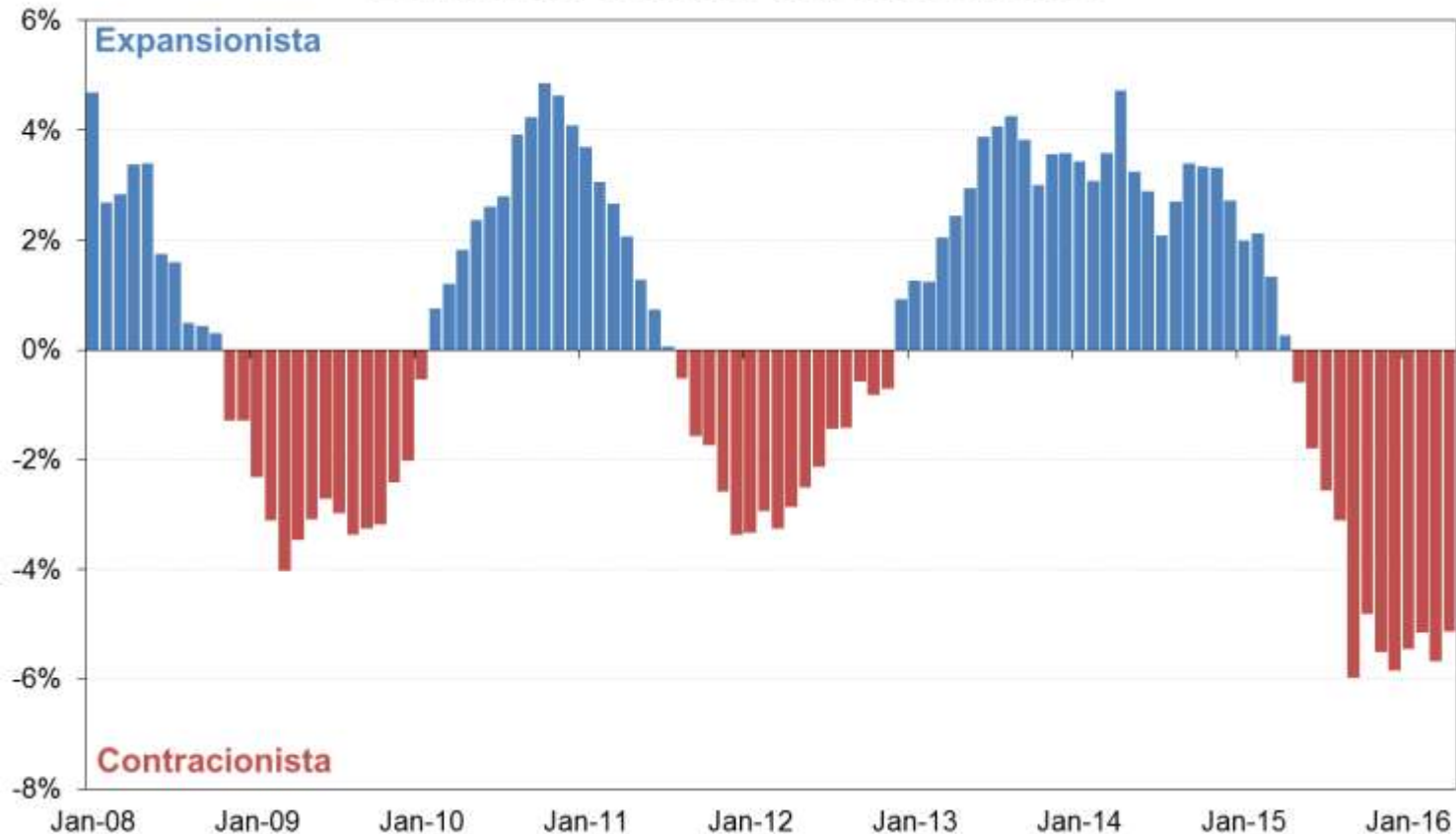


Fonte: BCB e BNP PAM. Elaboração: BNP Paribas AM.

BRASIL: RETRAÇÃO DA DEMANDA NOS PRÓXIMOS TRIMESTRES.

3. Condições monetárias continuam extremamente restritivas.

Brasil: Ciclo Monetário

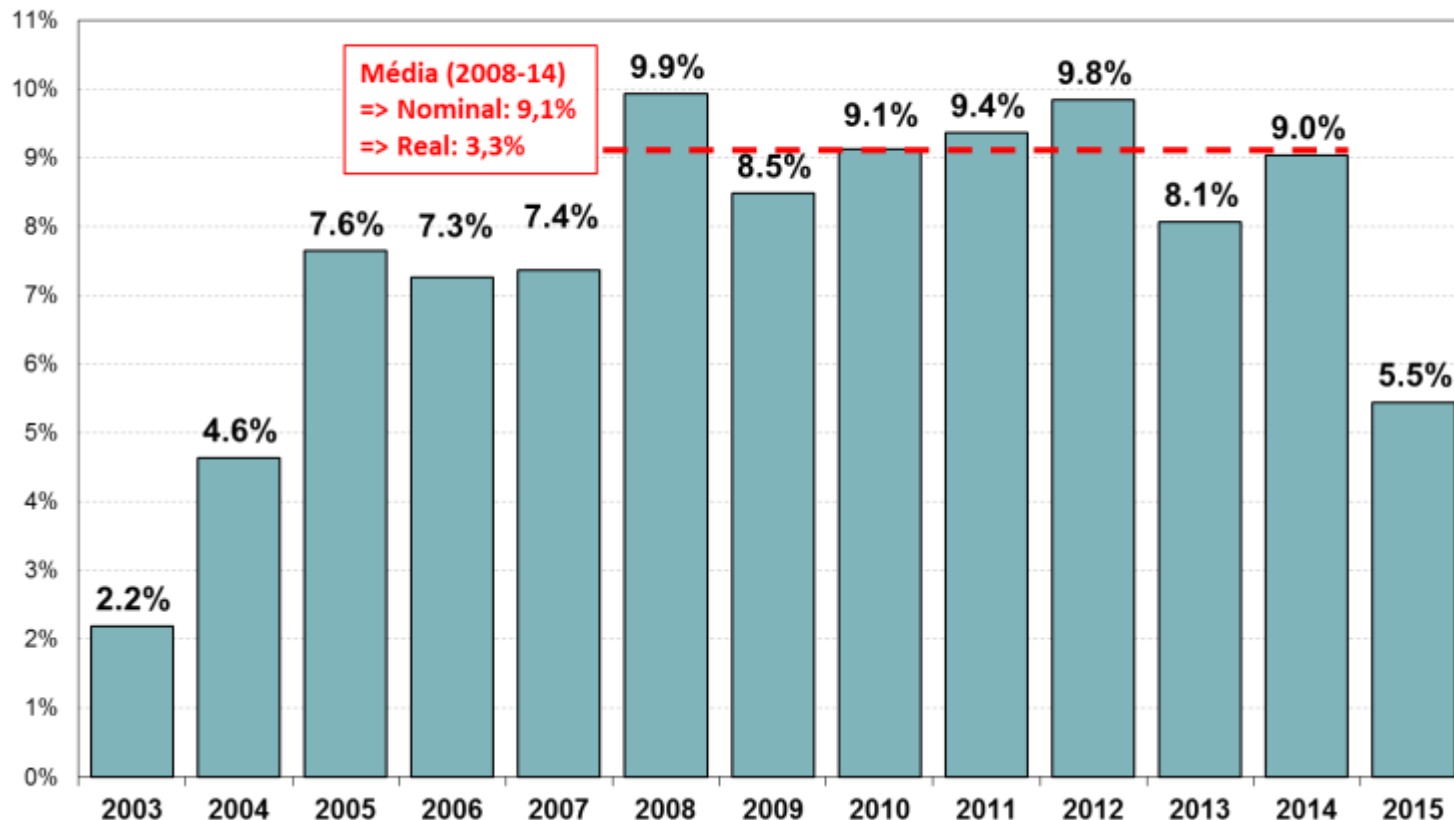


Fonte: BCB e BNP PAM. Elaboração: BNP Paribas AM.

BRASIL: RETRAÇÃO DA DEMANDA NOS PRÓXIMOS TRIMESTRES.

4. Aumento salarial acima da produtividade prejudicou lucratividade das empresas.

Brasil: Rendimento Médio Nominal



Fonte: IBGE e BNP PAM. Elaboração: BNP Paribas AM.

BRASIL: LUCRATIVIDADE CONTINUA DETERIORANDO.

Lucro econômico negativo manterá queda do investimento e processo de demissão.

Brasil: Lucro Econômico



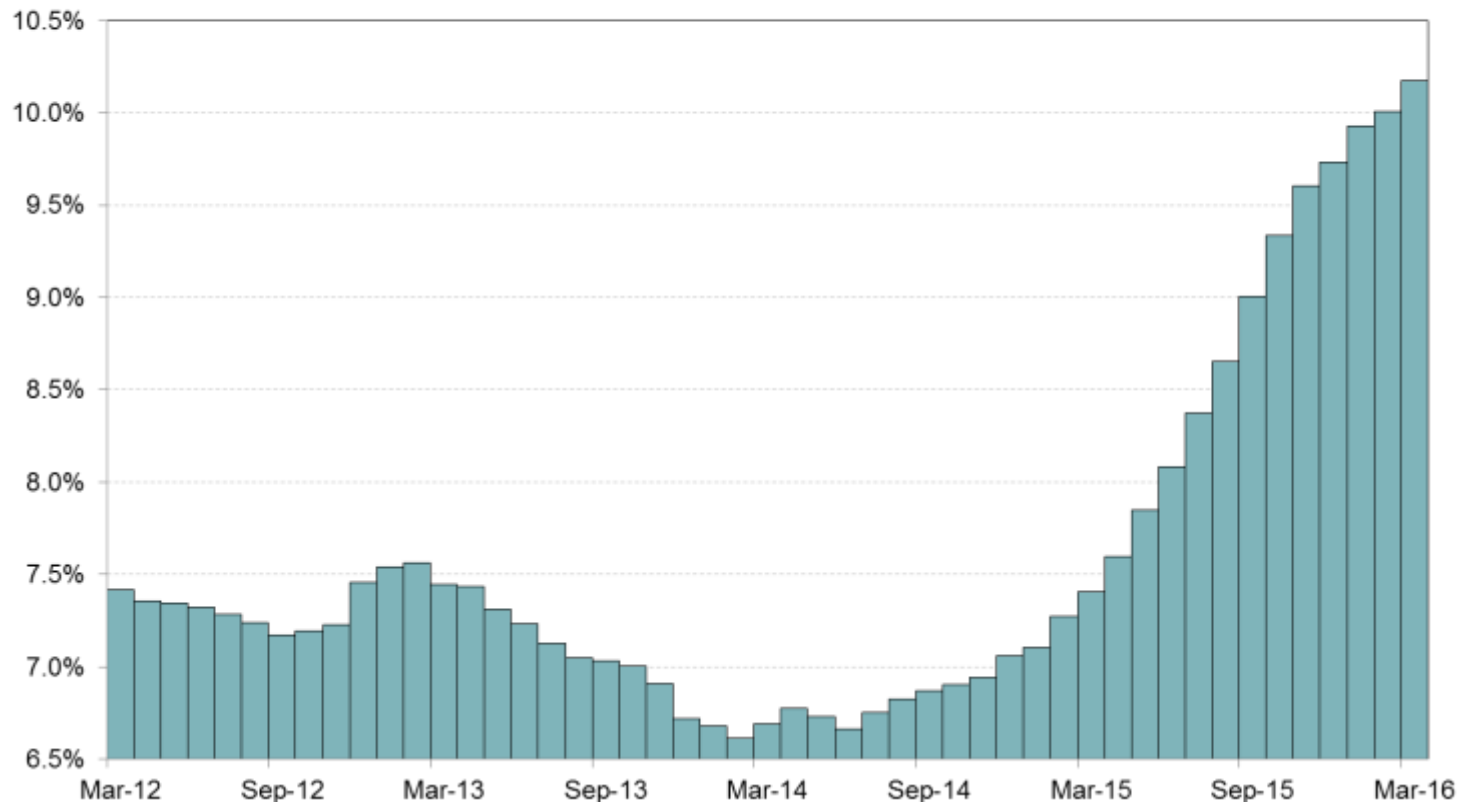
Fonte: BCB e BNP PAM. Elaboração: BNP Paribas AM.

BRASIL: DESINFLAÇÃO É QUESTÃO DE TEMPO.

1. Aumento do desemprego reduz pressão salarial e **beneficia desinflação**.

Brasil: Taxa de Desemprego (sa)

Média Móvel de 3 Meses



Fonte: IBGE e BNP Paribas AM. Elaboração: BNP Paribas AM.

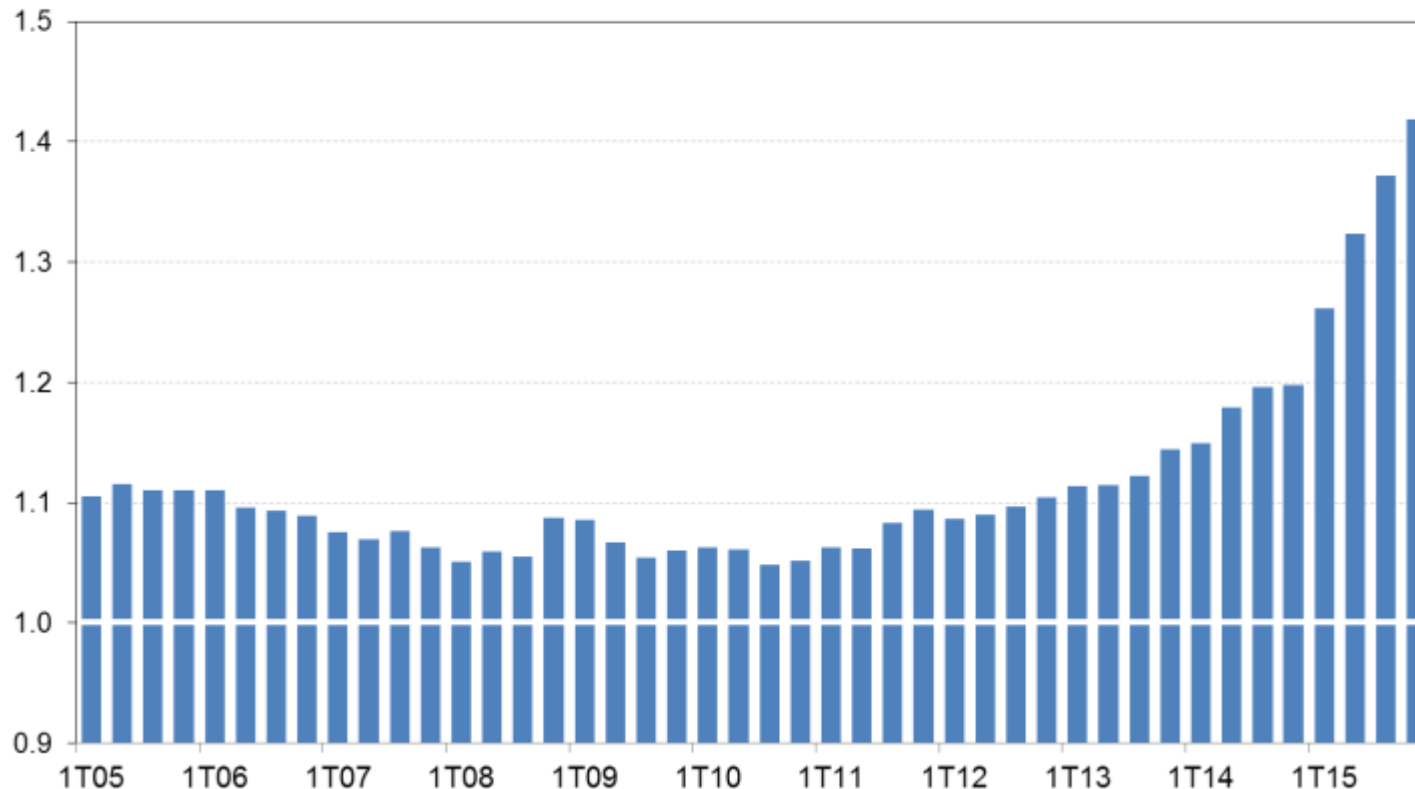


BRASIL: DESINFLAÇÃO É QUESTÃO DE TEMPO.

2. Aumento do sensibilidade do consumidor ao preço **beneficia desinflação**.

Brasil: Elasticidade Preço Demanda

- valor em módulo -



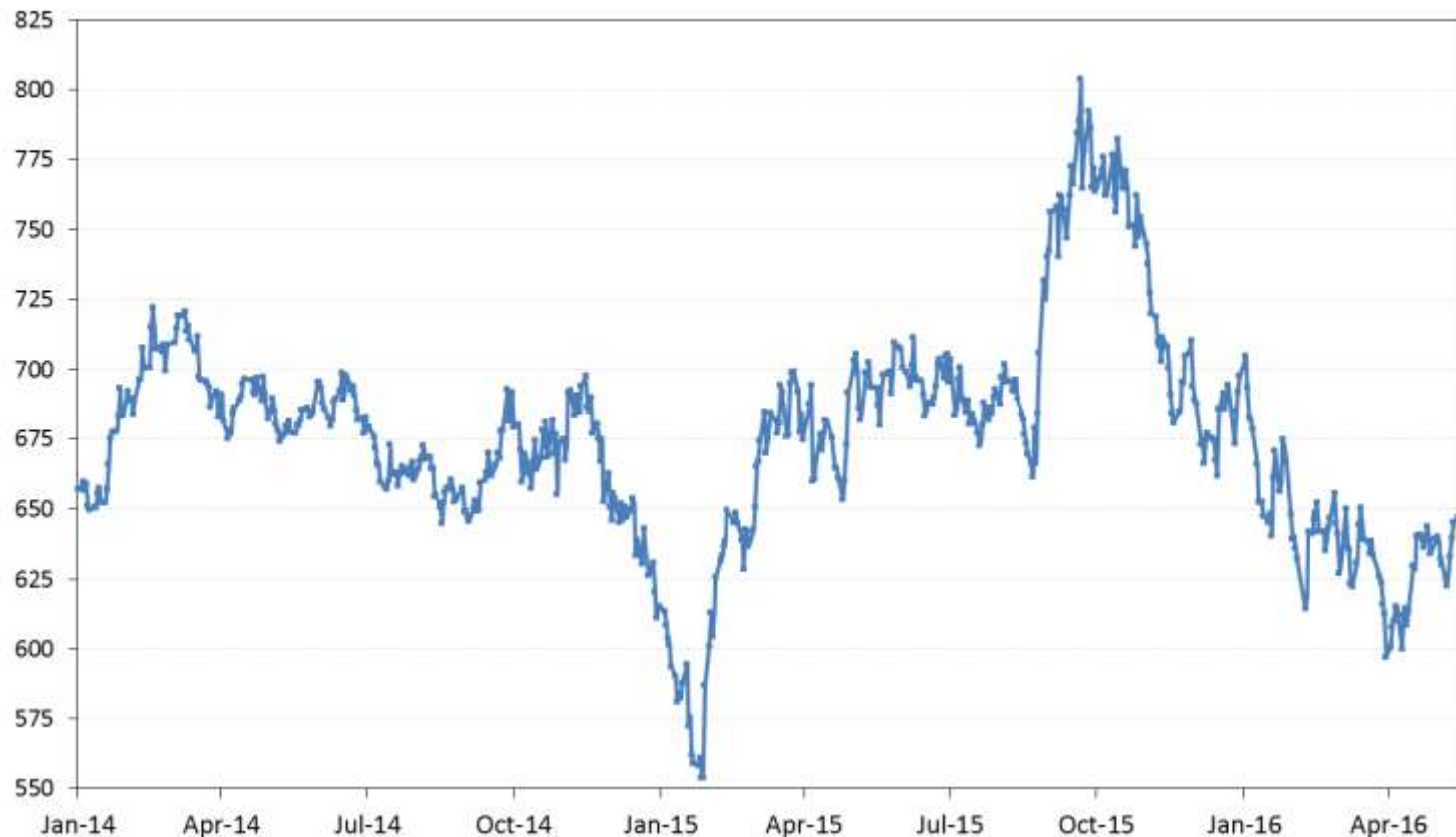
Fonte: BNP Paribas AM. Elaboração: BNP Paribas AM.



BRASIL: DESINFLAÇÃO É QUESTÃO DE TEMPO.

3. Queda do preço de commodities em moeda local **beneficia desinflação**.

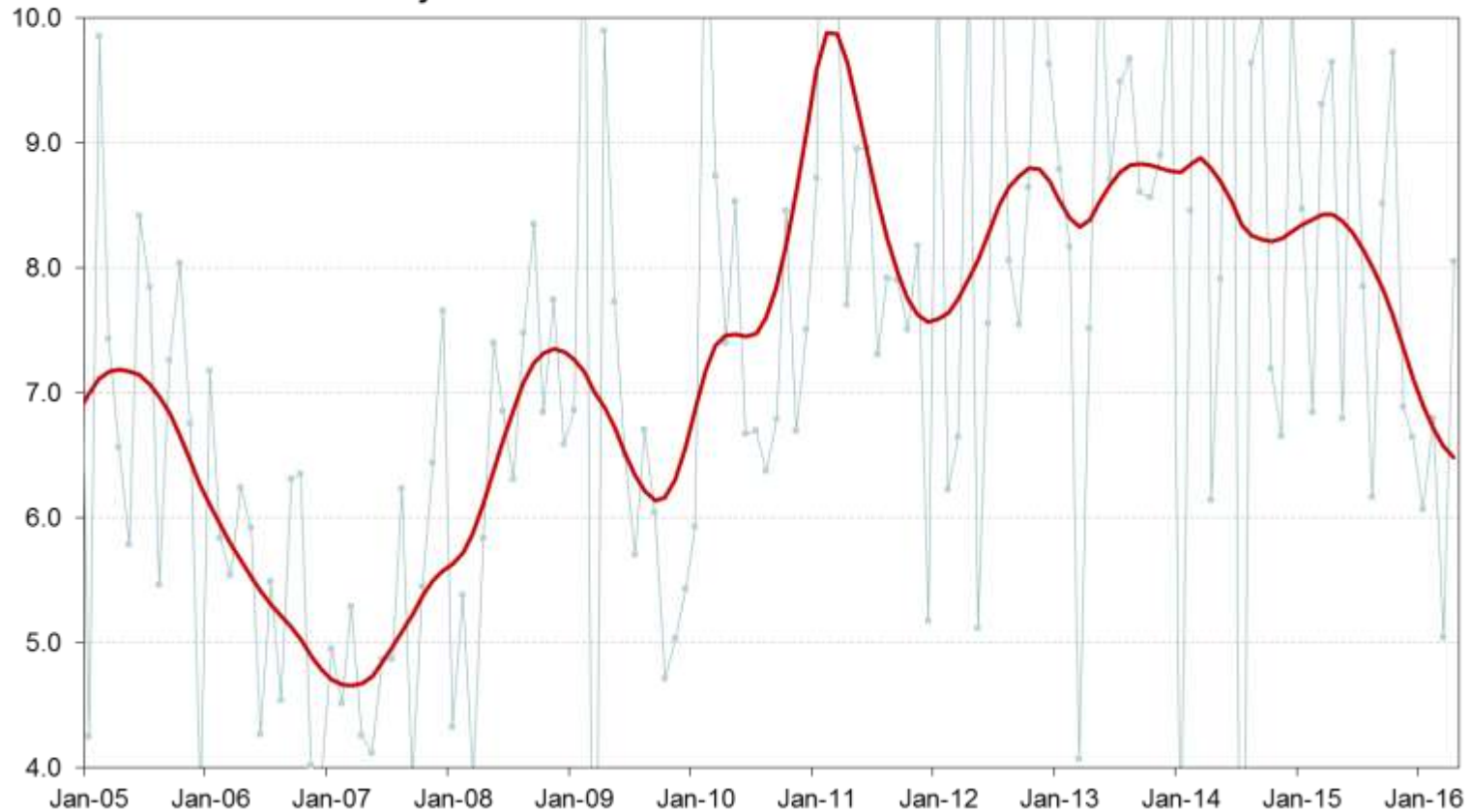
Brasil: Preço de Commodities (CRB BRL)



Fonte: Bloomberg e BNP Paribas AM. Elaboração: BNP Paribas AM.

BRASIL: DESINFLAÇÃO JÁ ESTÁ ACONTECENDO.

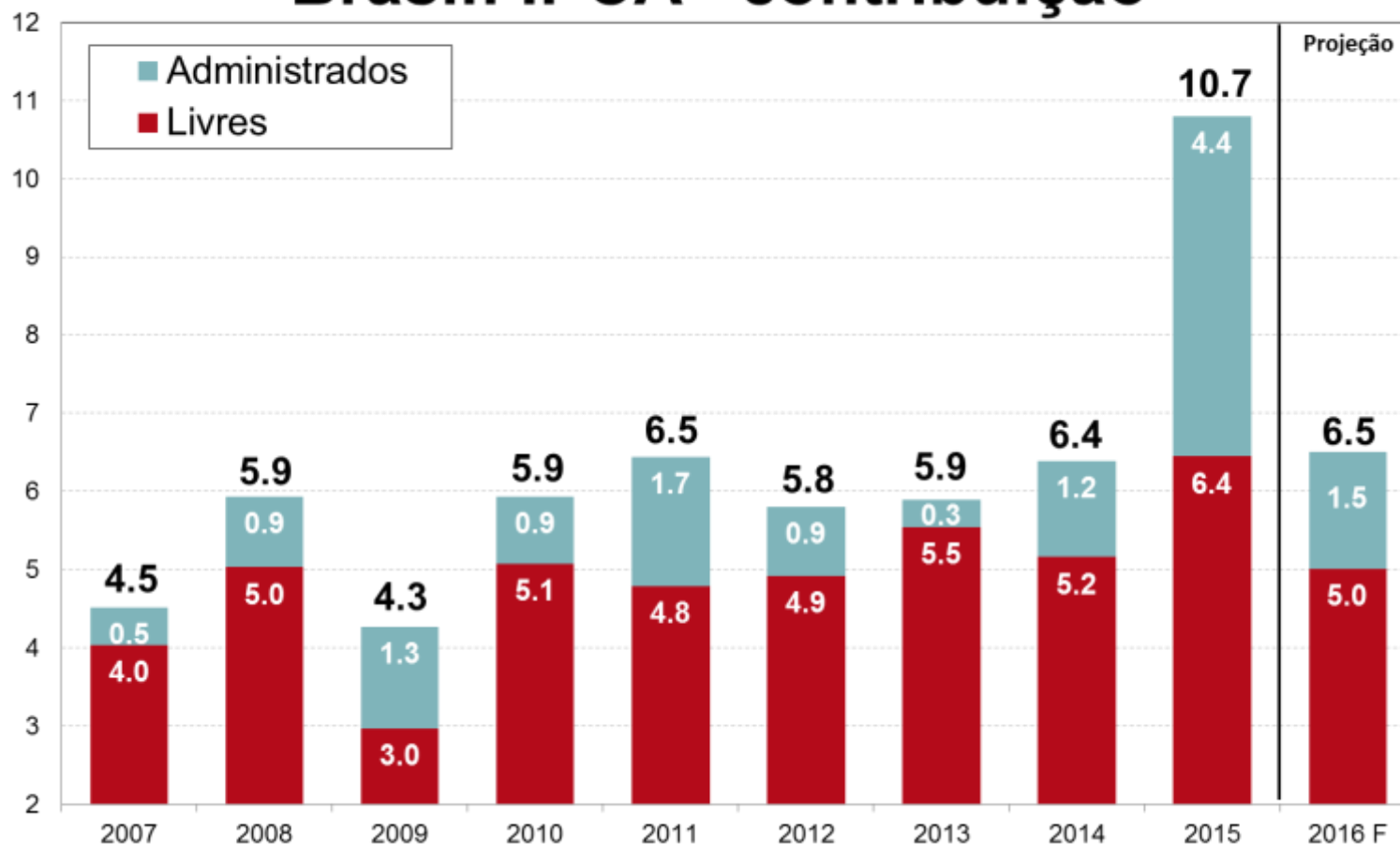
Brasil: IPCA Serviços ajustado sazonalmente e anualizado



Fonte: IBGE e BNP Paribas AM. Elaboração: BNP Paribas AM.

BRASIL: INFLAÇÃO DEVERÁ DESACELERAR EM 2016 E 2017.

Brasil: IPCA - contribuição



Fonte: IBGE e BNP PAM. Elaboração: BNP Paribas AM.

BRASIL: EXAGERO DA INFLAÇÃO IMPLÍCITA ESTÁ SENDO CORRIGIDO.

Inflação implícita está recuando rapidamente, após exagero no semestre passado.

Brasil: Expectativa de Inflação

- próximos 12 meses -

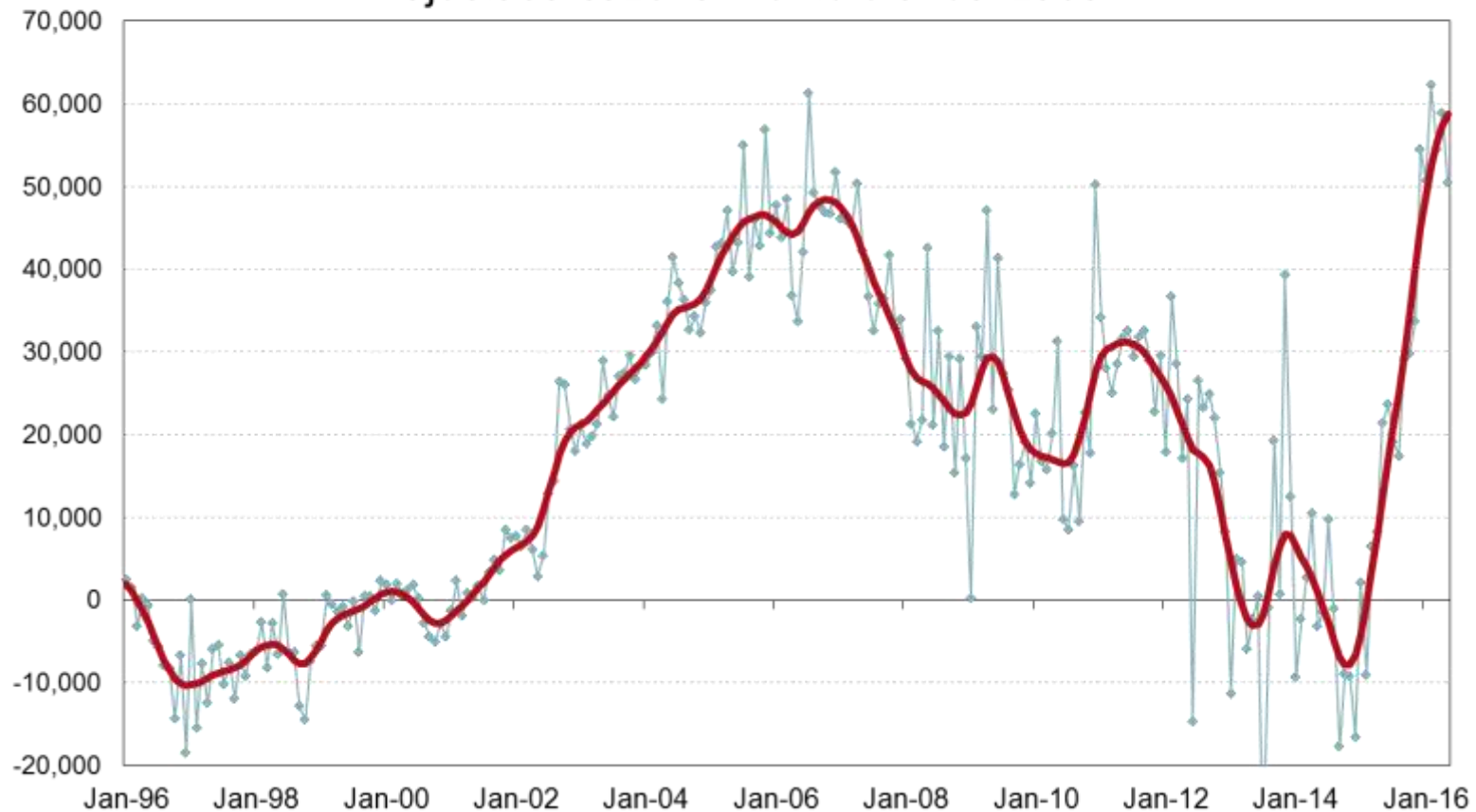


Fonte: BCB, Anbima e BNP PAM. Elaboração: BNP Paribas AM.

BRASIL: CONTAS EXTERNAS ESTÃO MELHORANDO RAPIDAMENTE.

Brasil: Balança Comercial (USD Mi)

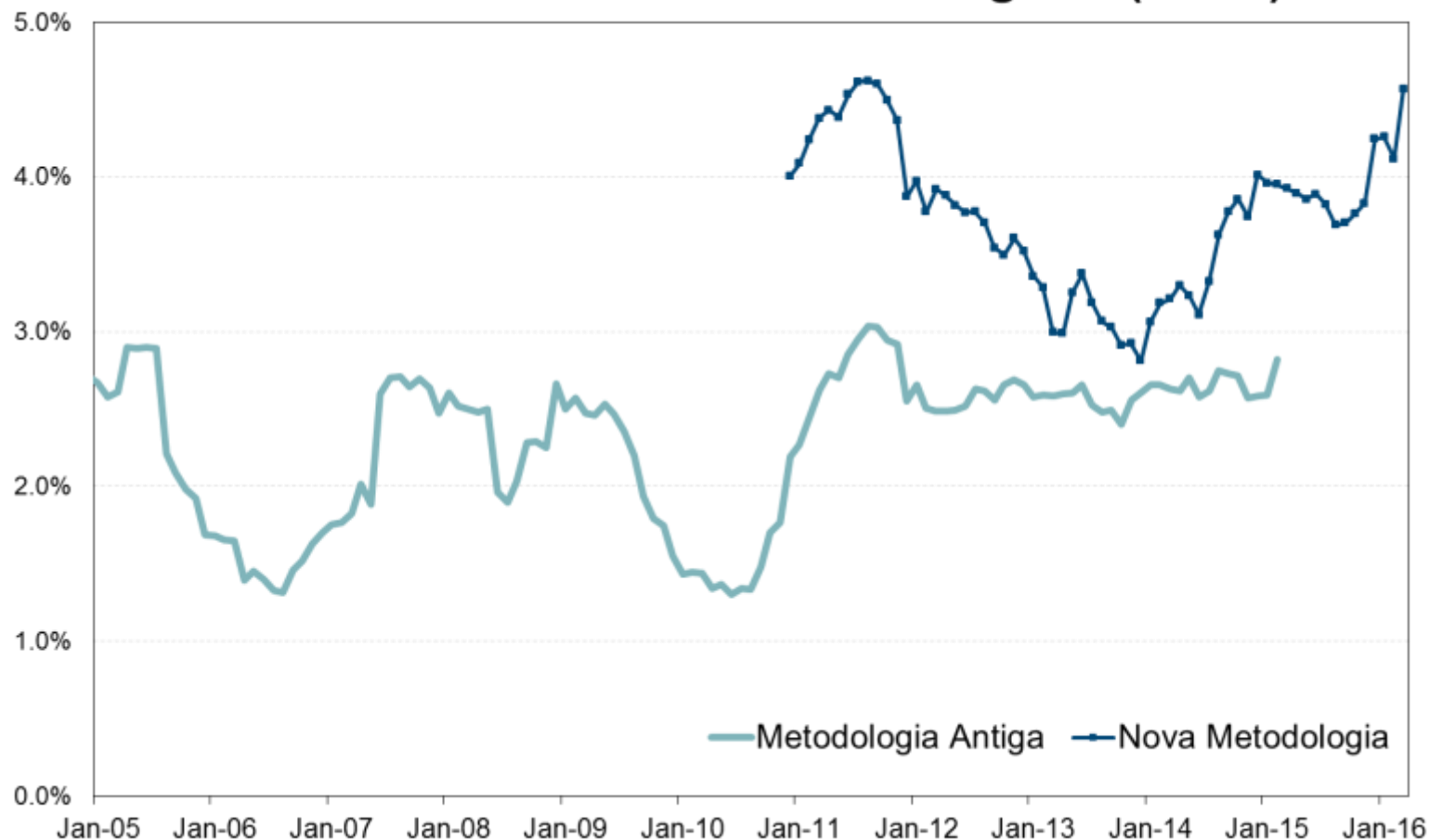
- ajustada sazonalmente e anualizada -



Fonte: MDIC e BNP PAM. Elaboração: BNP Paribas AM.

BRASIL: INVESTIMENTO DIRETO SEGUE FORTE.

Brasil: Investimento Direto Estrangeiro (%PIB)



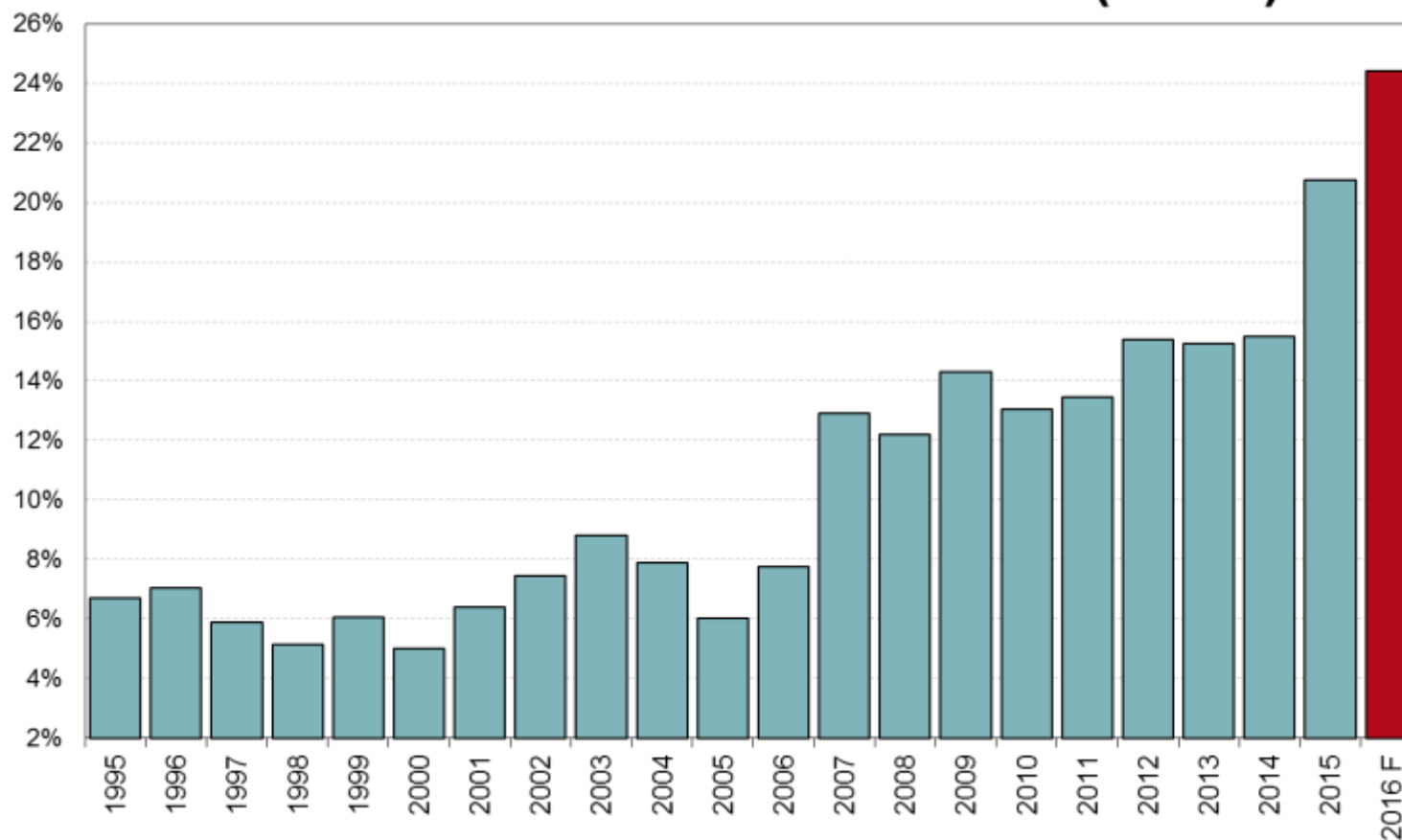
Fonte: BCB . Elaboração: BNP Paribas AM.



BRASIL: PAÍS POSSUI FUNDAMENTOS PARA SUPERAR A CRISE.

1. Elevada solvência das contas externas.

Brasil: Reservas Internacionais (%PIB)

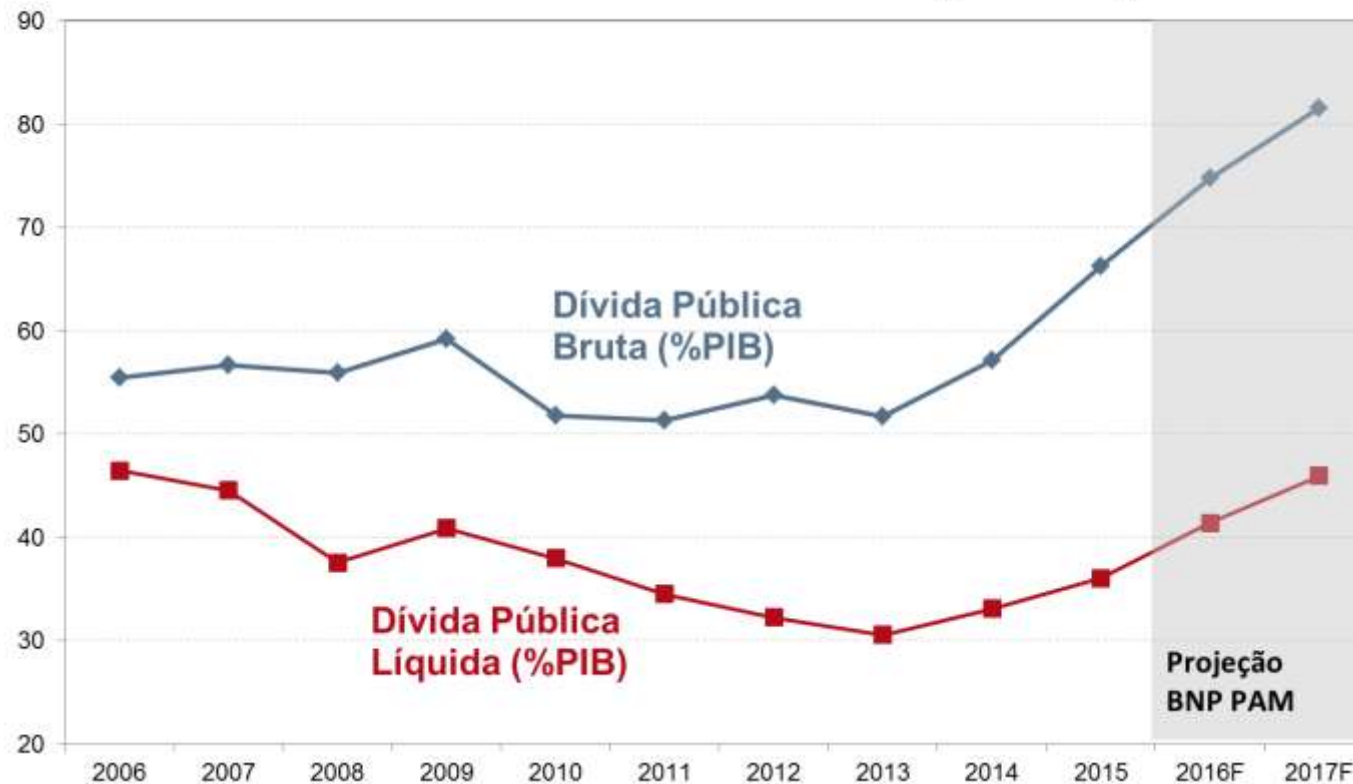


Fonte: BCB, IPEA e BNP PAM.. Elaboração: BNP Paribas AM.

BRASIL: PAÍS POSSUI FUNDAMENTOS PARA SUPERAR A CRISE.

2. Déficit primário aumentará a dívida pública. Mas, reestruturação das contas públicas permitirá manter a solvência fiscal.

Brasil: Dívida Pública (%PIB)

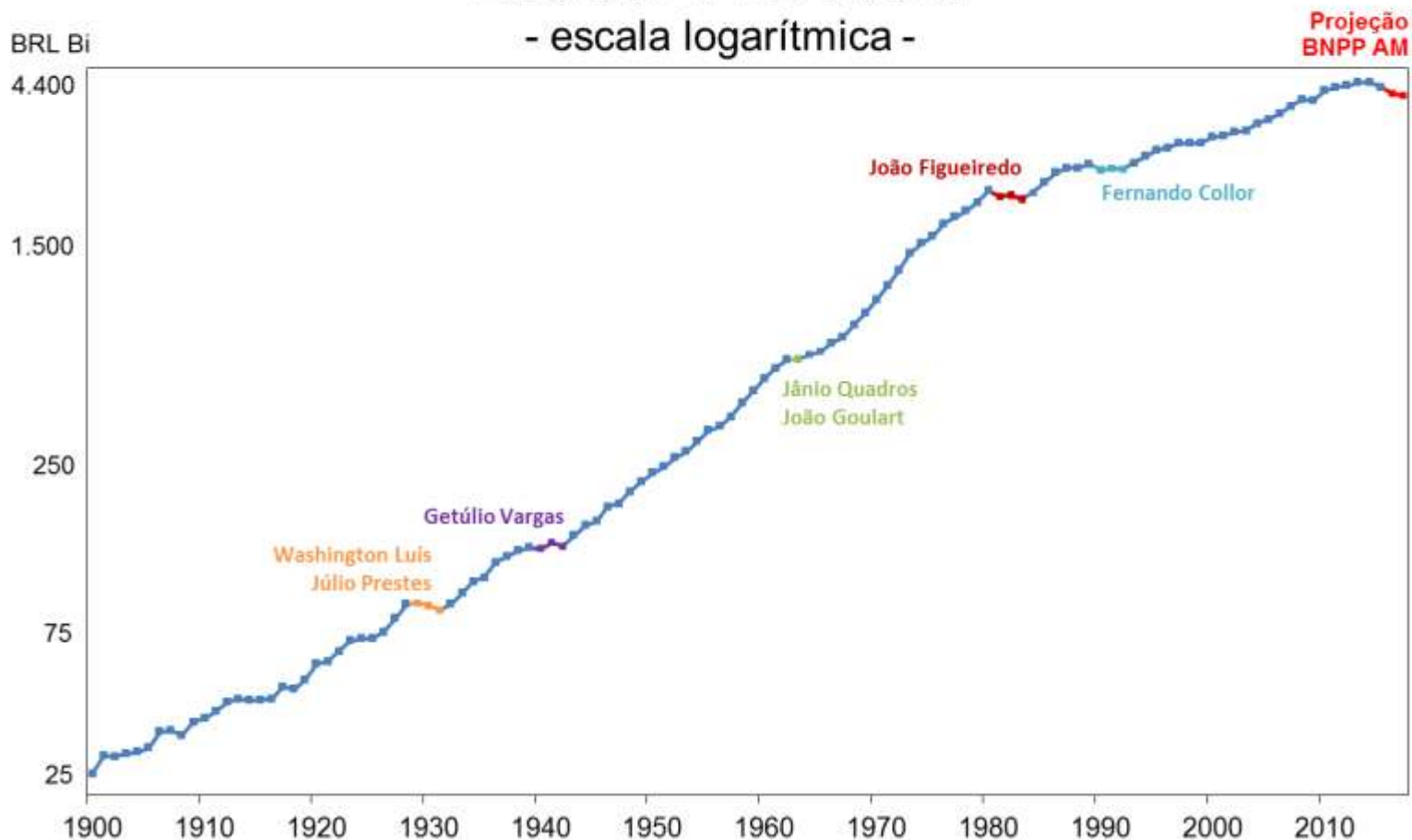


Fonte: BCB e BNP PAM.. Elaboração: BNP Paribas AM.

BRASIL: SEMPRE SUPERAMOS NOSSOS DESAFIOS.

Brasil: PIB Real

- escala logarítmica -



Fonte: IPEA e BNP Paribas AM.. Elaboração: BNP Paribas AM.



TABELA DE PROJEÇÃO

Tabela de Projeções	2011	2012	2013	2014	2015 F	Base	
						2016 F	2017 F
PIB Real (% anual)	3.9%	1.9%	3.0%	0.1%	-3.8%	-4.5%	-1.8%
Taxa Desemprego - média	6.0%	5.5%	5.4%	4.8%	6.8%	10.3%	12.6%
IPCA (%a.a.)	6.5%	5.8%	5.9%	6.4%	10.7%	6.5%	4.5%
Selic (%a.a. - fim de ano)	11.00%	7.25%	10.00%	11.75%	14.25%	12.75%	9.75%
Taxa de Câmbio (R\$/US\$)	1.9	2.1	2.4	2.7	4.0	3.7	3.9
Balança Comercial (USD Bi)	30	19	3	-4	20	55	65
Transações correntes (%PIB)	-2.0%	-2.2%	-3.4%	-4.3%	-3.3%	-0.1%	1.0%
Dívida Pública Líquida (%PIB)	34.5%	32.3%	30.6%	33.1%	36.0%	41%	46%
Dívida Pública Bruta (%PIB)	51.3%	53.8%	51.7%	57.2%	66.2%	75%	82%
Resultado Primário (%PIB)	2.9%	2.2%	1.7%	-0.6%	-1.9%	-1.5%	-1.9%

F - Projeções BNP PAM.

Fonte: BNP Paribas AM Brasil. Elaboração: BNP Paribas AM.

DISCLAIMER

Este documento foi produzido pelo Banco BNP Paribas Brasil S.A. ou por suas empresas subsidiárias, coligadas e controladas, em conjunto denominadas "Banco BNP Paribas Brasil", com fins meramente informativos não se caracterizando como oferta ou solicitação de investimento ou desinvestimento de ativos; O Banco BNP Paribas Brasil S.A. é instituição financeira regularmente constituída e em funcionamento no país e devidamente autorizada pelo Banco Central do Brasil e habilitada pela Comissão de Valores Mobiliários para administrar fundos de investimentos; Esse documento contém informações e declarações prospectivas referentes ao Banco BNP Paribas Brasil e ao mercado em geral. Essas declarações não constituem fatos históricos e abrangem projeções financeiras e estimativas, bem como hipóteses sobre as quais estão baseadas declarações relativas a projetos, objetivos e expectativas relacionadas às operações, produtos e serviços futuros ou performances futuras. Essas declarações prospectivas podem ser identificadas pelas palavras «esperar», «antecipar», «acreditar», «planejar» ou «estimar», bem como por outros termos similares; Informações e opiniões contidas neste documento foram obtidas de fontes públicas por nós consideradas confiáveis, porém nenhuma garantia, explícita ou implícita, é assegurada de que as informações são acuradas ou completas, e em hipótese alguma podemos garantir a sua ocorrência; O BNP Paribas Brasil não assume qualquer compromisso de publicar atualizações ou revisões dessas previsões; O BNP Paribas Brasil não se responsabiliza por eventual perda causada pelo uso de qualquer informação contida neste documento; Este documento foi produzido pelo BNP Paribas Brasil S.A. e é de uso exclusivo do destinatário, não podendo ser reproduzido, ao todo ou em parte, sem prévio consentimento do BNP Paribas Brasil S.A. Caso V.Sa. não seja o destinatário pretendido, qualquer divulgação, cópia, distribuição ou qualquer ação conduzida ou omitida para que se baseie nisso, é proibida e pode ser considerada ilegal. A rentabilidade divulgada já é líquida das taxas de administração, de performance e dos outros custos pertinentes ao fundo. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos; O Valor da cota, patrimônio e rentabilidade são divulgados diariamente em jornal de grande circulação; Fundos de investimento não contam com garantia do administrador do fundo, do gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do fundo garantidor de créditos - FGC; A rentabilidade passada não constitui garantia nem promessa de rentabilidade futura. Para a avaliação de performance de fundos de investimento, é recomendável uma análise de pelo menos doze meses; É recomendada a leitura cuidadosa do prospecto e regulamento dos fundos de investimento pelo investidor ao aplicar seus recursos; Acesse nosso site: www.bnpparibas.com.br