



FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENTS

Esta apresentação foi elaborada para público restrito, conforme solicitação, e só pode ser usada com o grupo para o qual foi criada. Sua distribuição para pessoas fora deste grupo é proibida. As informações que aqui constam são atualizadas conforme datas indicadas ou fechamento do último mês e podem sofrer alterações.



FRANKLIN TEMPLETON
INVESTMENTS

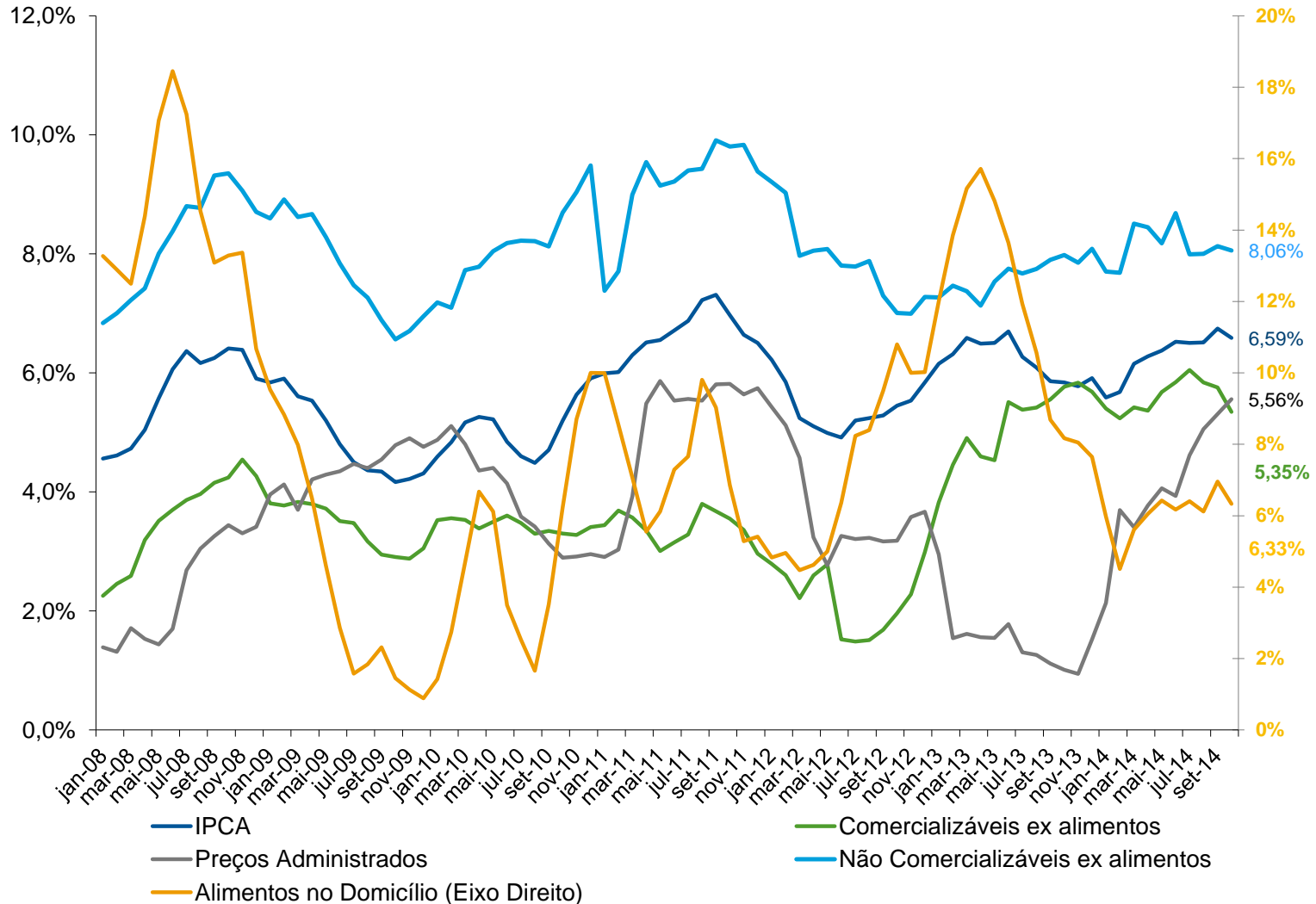
Perspectivas para Renda Fixa

Marco Freire
CIO – Renda Fixa/Multimercados

Rio de Janeiro, 03 de Dezembro de 2014

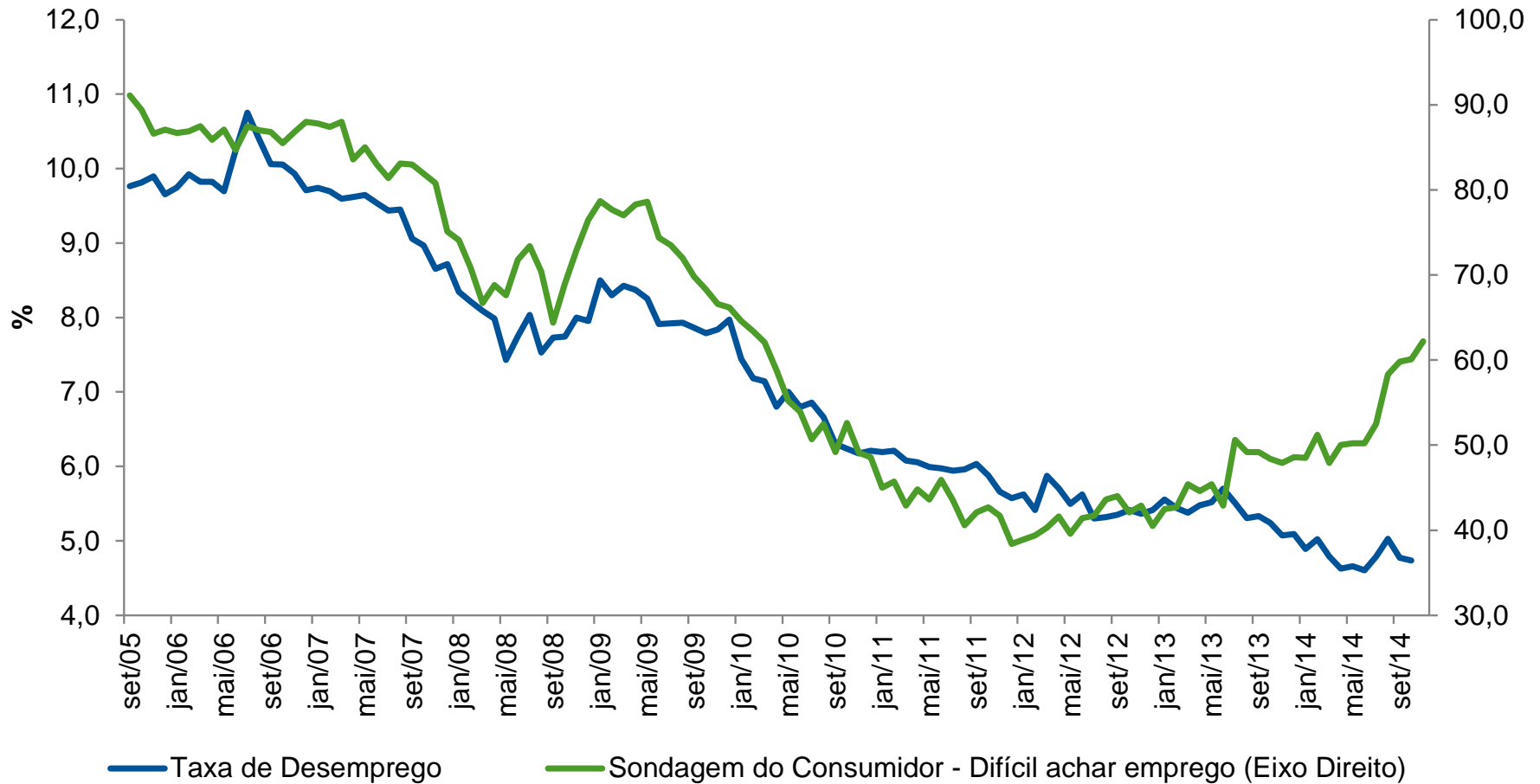


Inflação ainda pressionada mesmo com atividade fraca



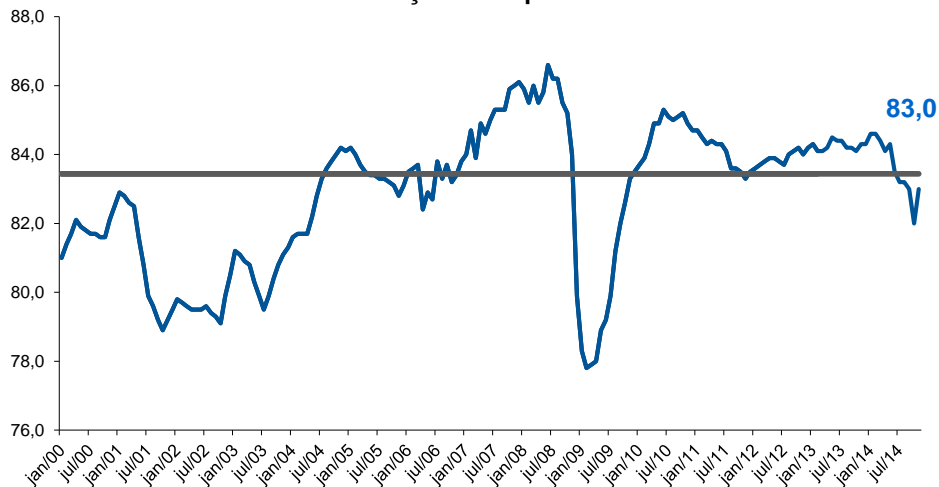
Fonte: IBGE, Franklin Templeton

Mas a inflação de serviços pode ceder

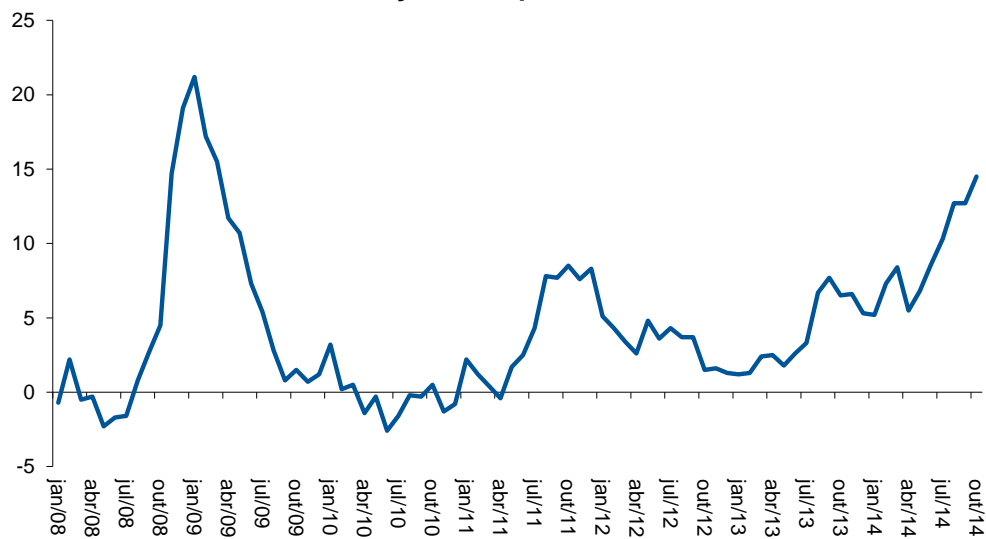


E na indústria a NUCI caiu mais forte recentemente e estoques subiram

Nível de Utilização da Capacidade S.A.

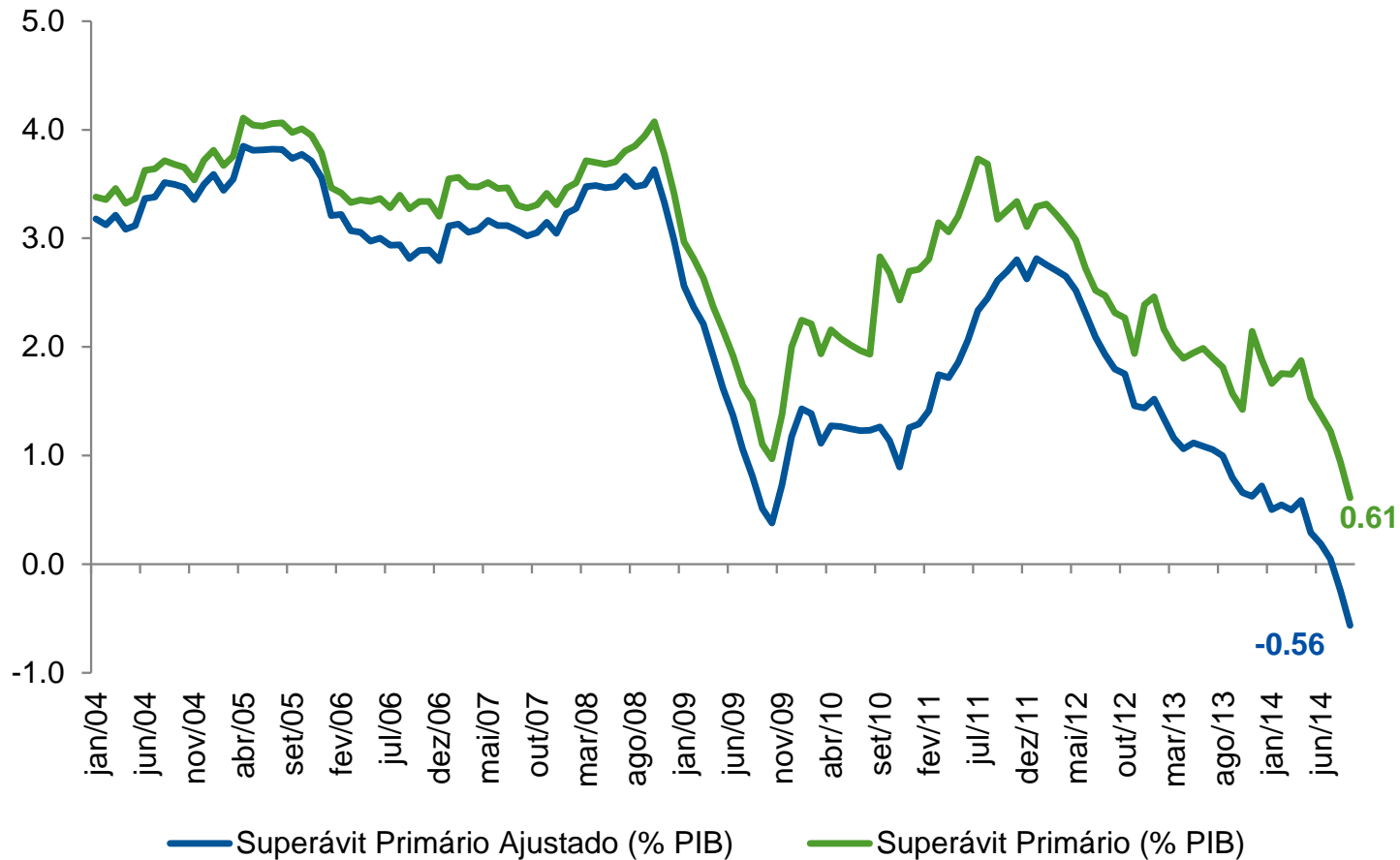


Indústria: Relação Estoques Excessivos - Insuficientes



Fonte: FGV, Franklin Templeton

Muito difícil melhorar o primário de forma relevante em 2015



*Excluindo Receita com dividendos, Refis, Libra e capitalização da Petrobras
Fonte: Tesouro Nacional, IBGE, Franklin Templeton

Muito difícil melhorar o primário de forma relevante em 2015

- PIB 2015: 0,5%
- Retorno IPI automóveis . Despesas crescem mesmo que 1º ano Dilma
- Recomposição da CIDE

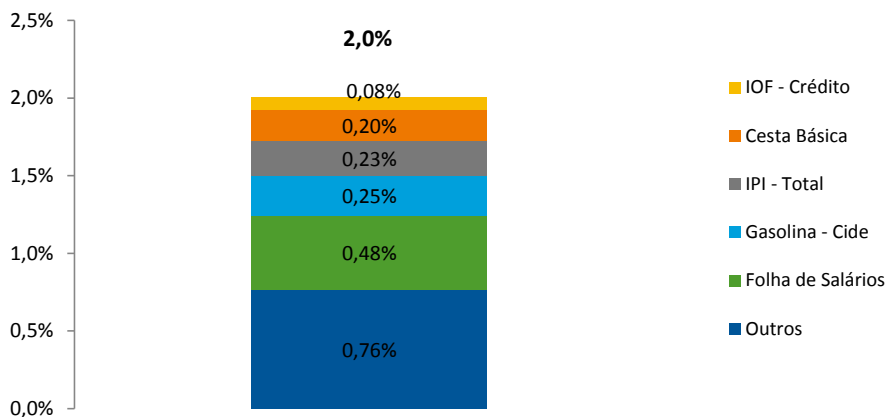
Simulações Superávit Primário (% PIB)



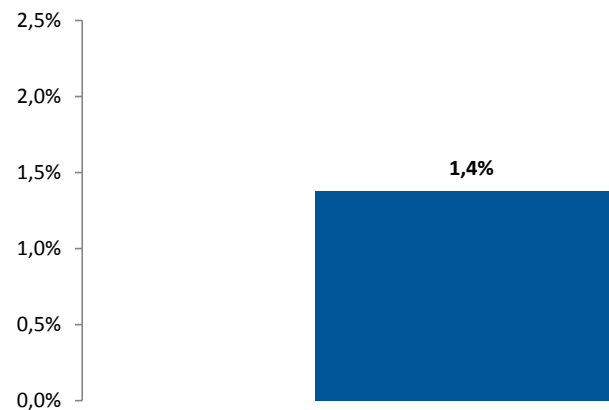
*Fonte: Tesouro Nacional, IBGE, Franklin Templeton

Carga tributária precisaria aumentar muito. Difícil politicamente.

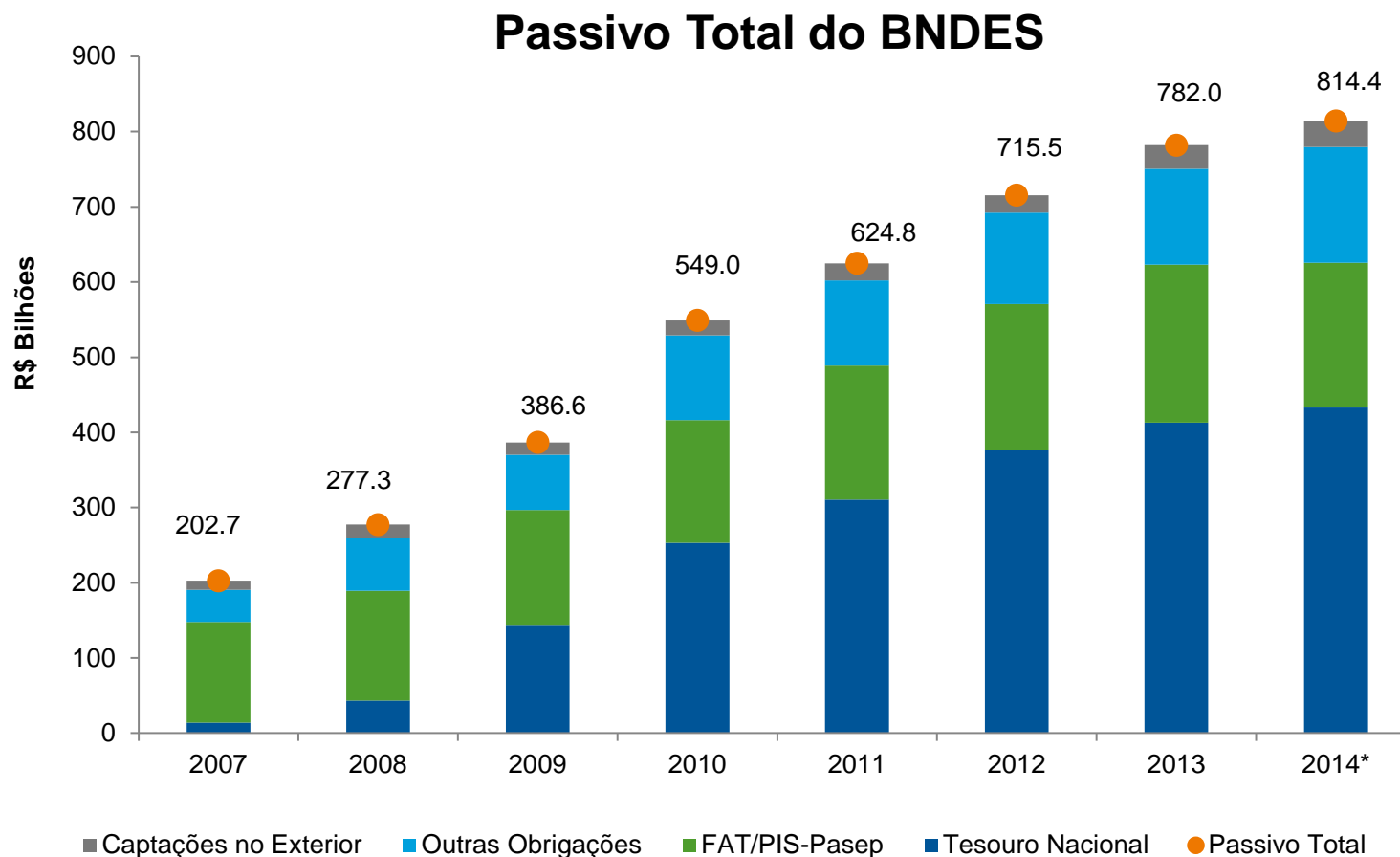
Desonerações Fiscais -% PIB



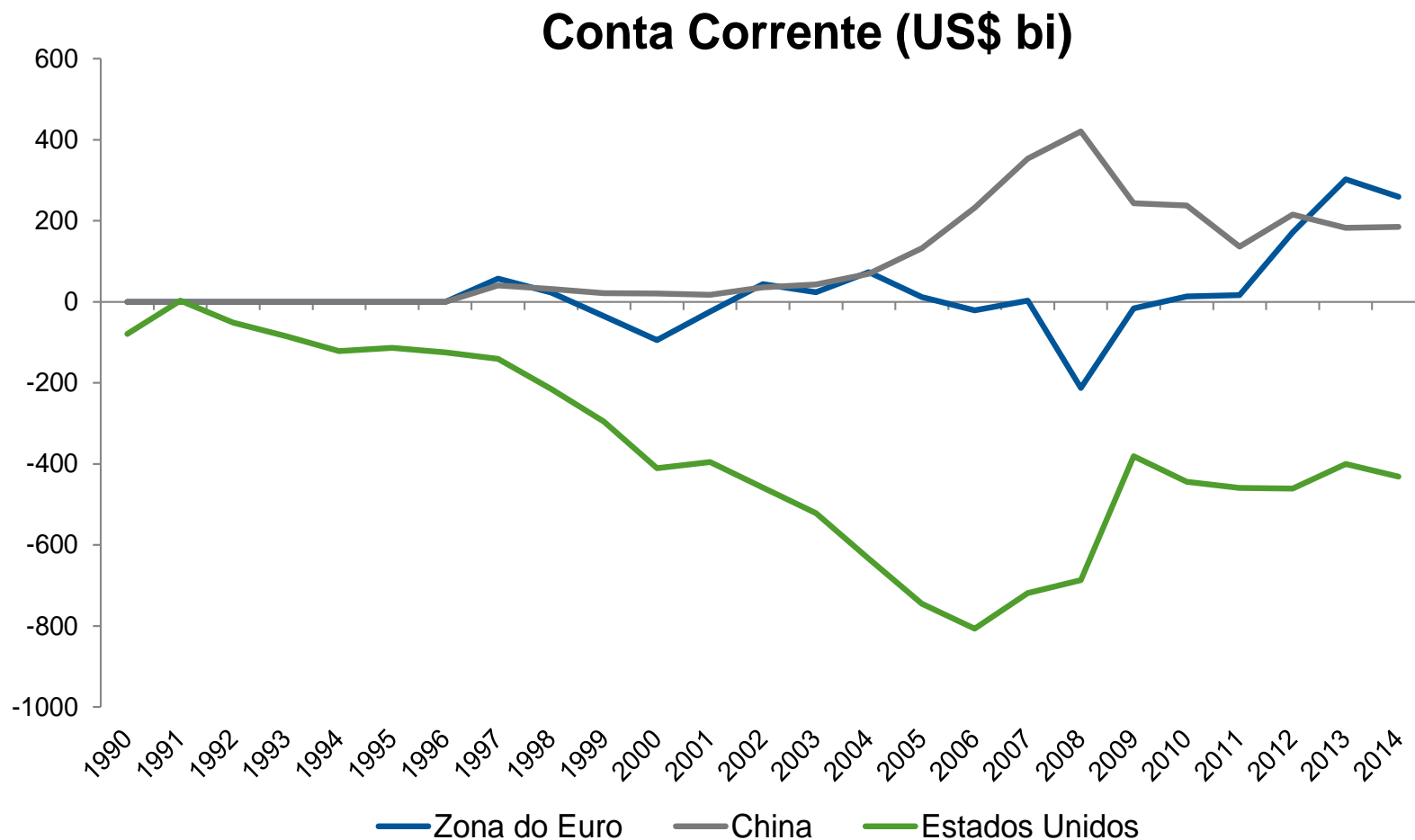
Arrecadação Anual Estimada com a CPMF - % PIB



Os bancos públicos poderiam reduzir os subsídios de maneira mais rápida



Euroglut: Excesso de poupança relevante na Europa

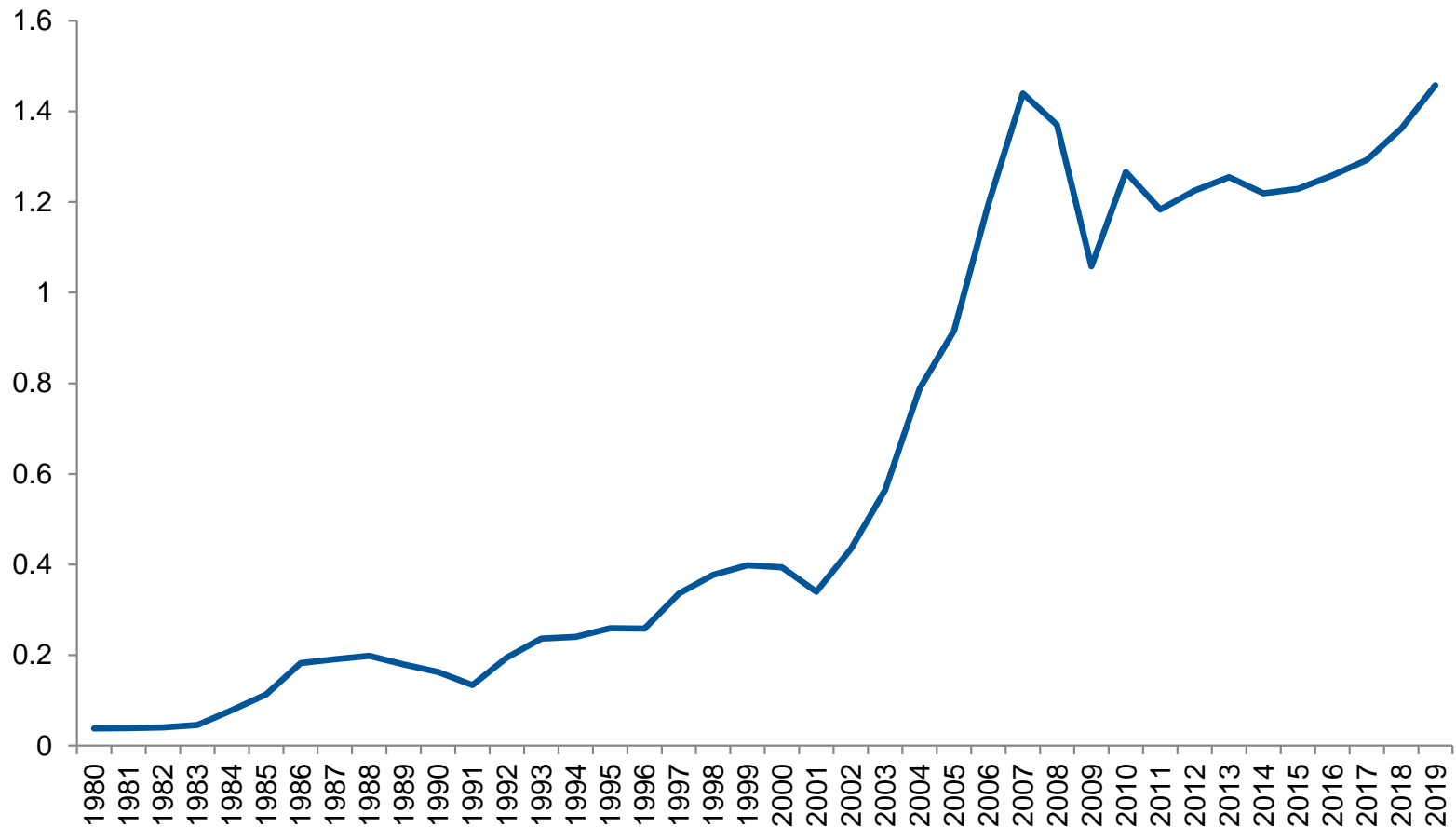


*Excluindo os maiores países produtores de petróleo. Projeção FMI

Fonte: FMI, Franklin Templeton, Deutsche

Desequilíbrios mundiais ainda no máximo histórico

Soma do Superávit em Conta Corrente do Mundo (US\$ tri)*

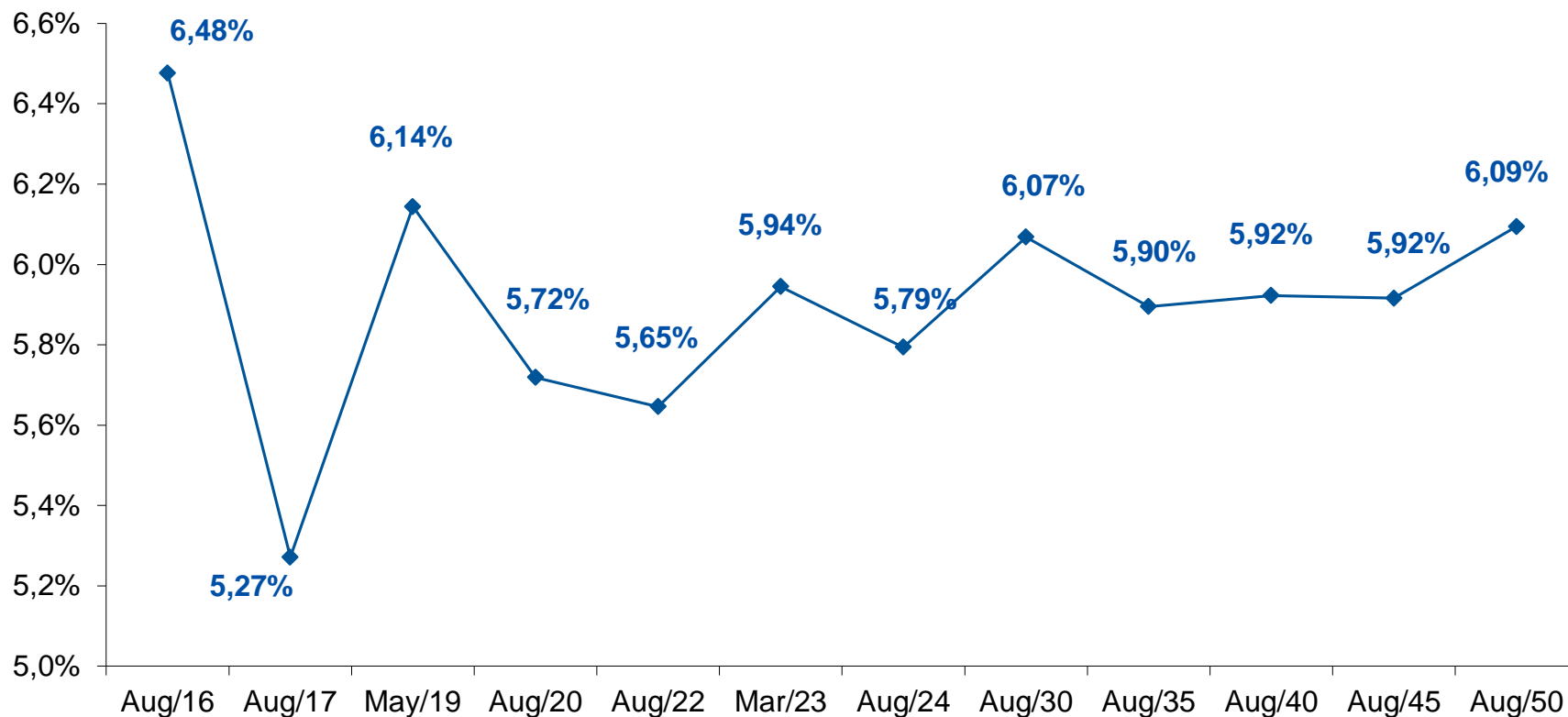


*Excluindo os maiores países produtores de petróleo. Projeção FMI

Fonte: FMI, Franklin Templeton, Deutsche

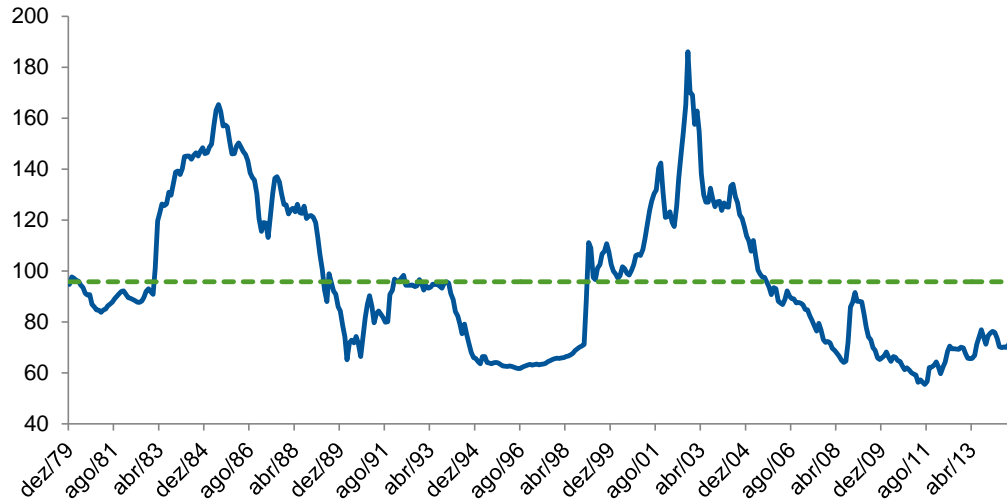
Alocação no Forward de Juros Reais entra NTN B 2017 e 2019

Forward da Taxa de Juros Real em 24/11/2014

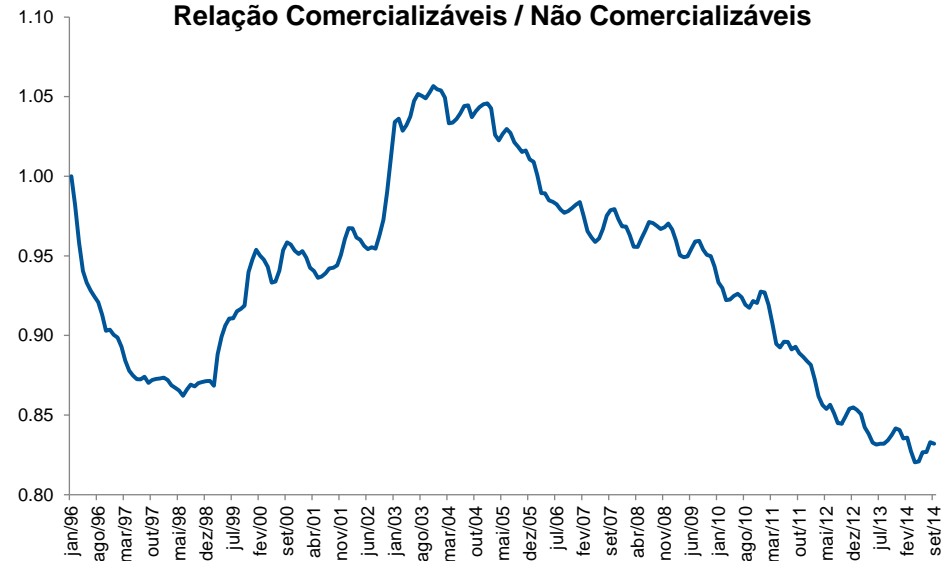


Taxa de Câmbio Real Ainda Apreciada

Taxa de Câmbio Real Efetiva (BRL-USD)

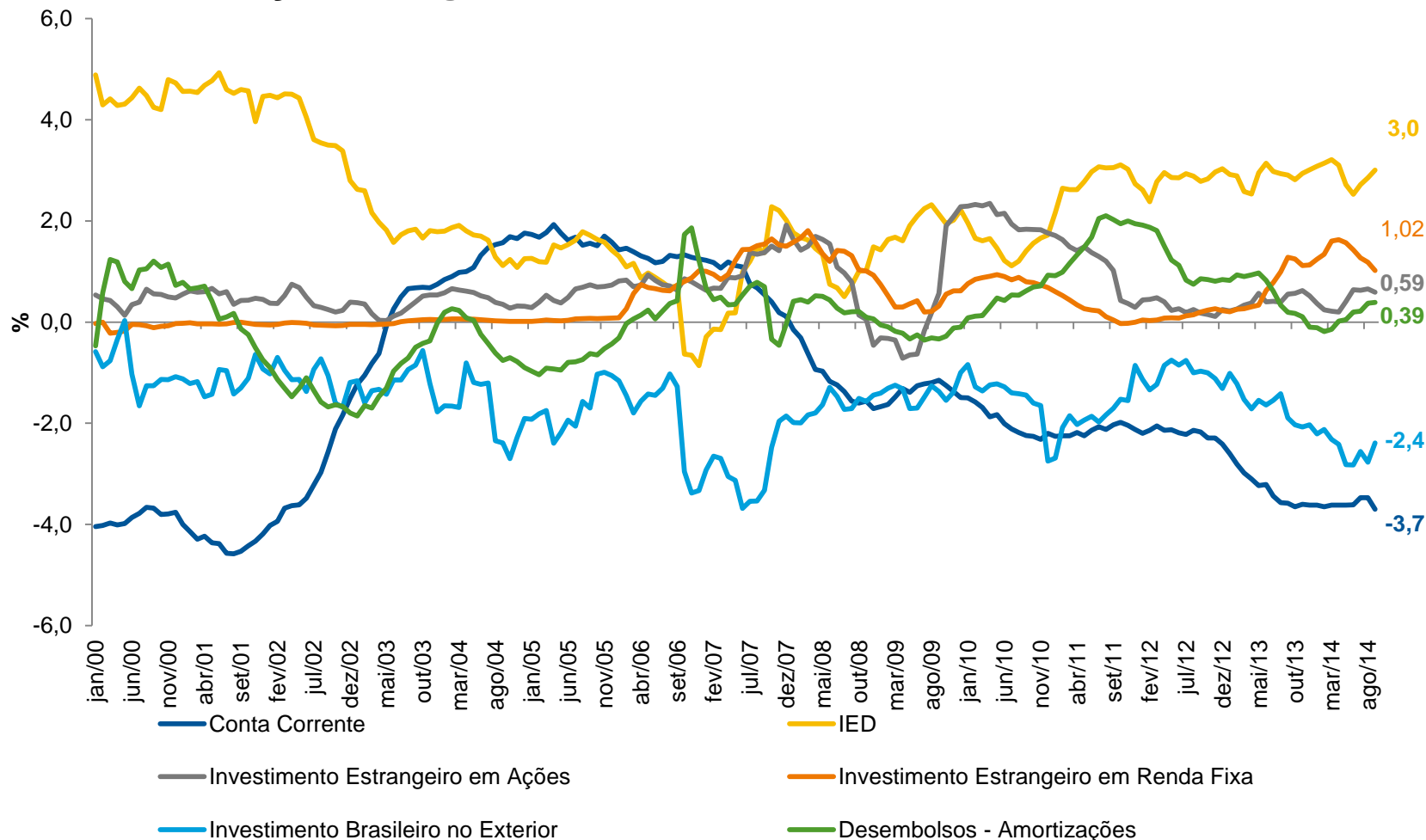


Relação Comercializáveis / Não Comercializáveis



Mas fluxos de capitais podem ser relevantes

Balço de Pagamentos - Acumulado em 12 meses %PIB





FRANKLIN TEMPLETON
INVESTMENTS

Franklin Templeton Investimentos Brasil Ltda.

Av. Brig. Faria Lima, 3311 – 5º andar

04538-133 – São Paulo - SP

franklintempleton.com.br

Franklin Templeton Investimentos Brasil não realiza a distribuição ou venda de cotas de Fundo. Se você tiver qualquer dúvida sobre a forma de aquisição de cotas, procure um distribuidor habilitado. Este material é meramente informativo e não deve ser considerado como recomendação de investimento ou oferta para a aquisição de cotas de fundos ou outros investimentos, nem deve servir como única base para tomada de decisões de investimento.

A RENTABILIDADE DIVULGADA NÃO É LÍQUIDA DE IMPOSTOS. FUNDOS DE INVESTIMENTO NÃO CONTAM COM GARANTIA DO ADMINISTRADOR, DO GESTOR, DE QUALQUER MECANISMO DE SEGURO OU FUNDO GARANTIDOR DE CRÉDITO – FGC. LEIA O PROSPECTO E O REGULAMENTO ANTES DE INVESTIR. RENTABILIDADE PASSADA NÃO REPRESENTA GARANTIA DE RENTABILIDADE FUTURA.

© 2014 Franklin Templeton Investments. All rights reserved.



A presente instituição aderiu ao Código ANBIMA de Regulação e Melhores Práticas para os Fundos de Investimento.