



3º Seminário Previdência no Serviço Público

Juazeiro do Norte - CE, 30 de maio de 2019

**Superintendência de Gestão de
Ativos de Terceiros**





CENÁRIO ECONÔMICO



Asset Management

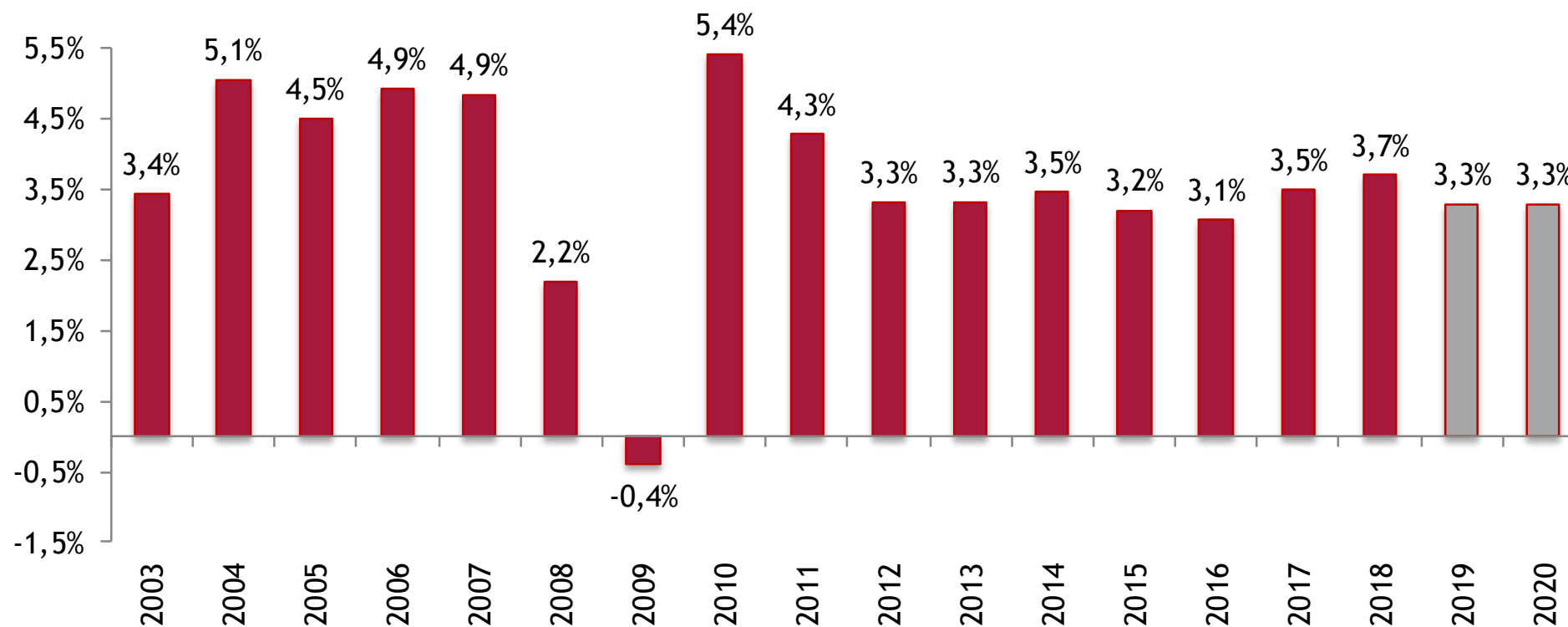
CENÁRIO EXTERNO DESAFIADOR

- ✓ Aversão ao risco nos mercados financeiros globais
- ✓ Desaceleração do crescimento global?
- ✓ Incertezas relacionadas a disputas no comércio mundial
- ✓ Normalização das taxas de juros em algumas economias avançadas?



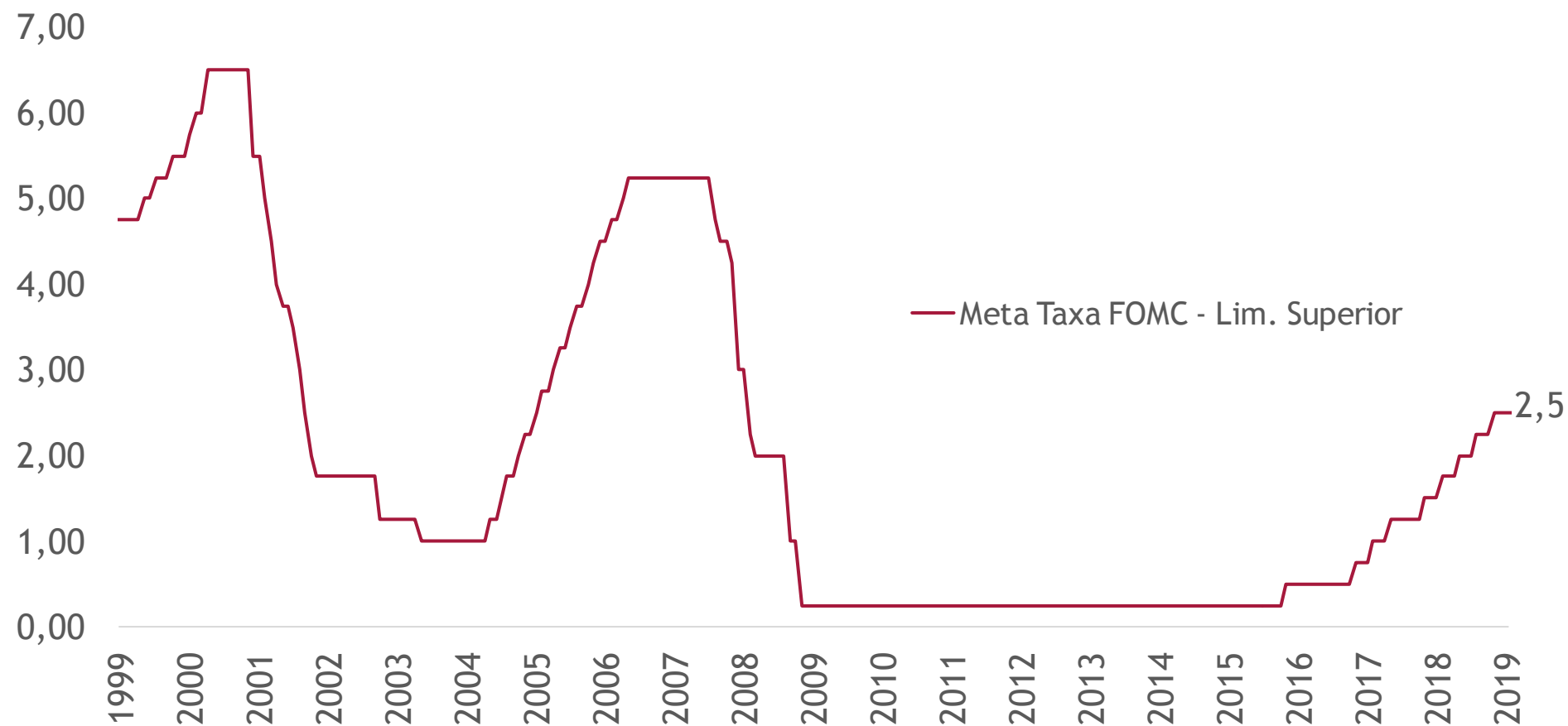
DESACELERAÇÃO DO CRESCIMENTO GLOBAL

Crescimento PIB Global



Fonte: Bloomberg

CENÁRIO INTERNACIONAL – TAXA DE JUROS NOS EUA (%)



Fonte: Bloomberg



Brasil

Reforma da Previdência e Crescimento econômico



Asset Management

PILARES PARA UM CICLO DE CRESCIMENTO



Aquecimento da atividade econômica



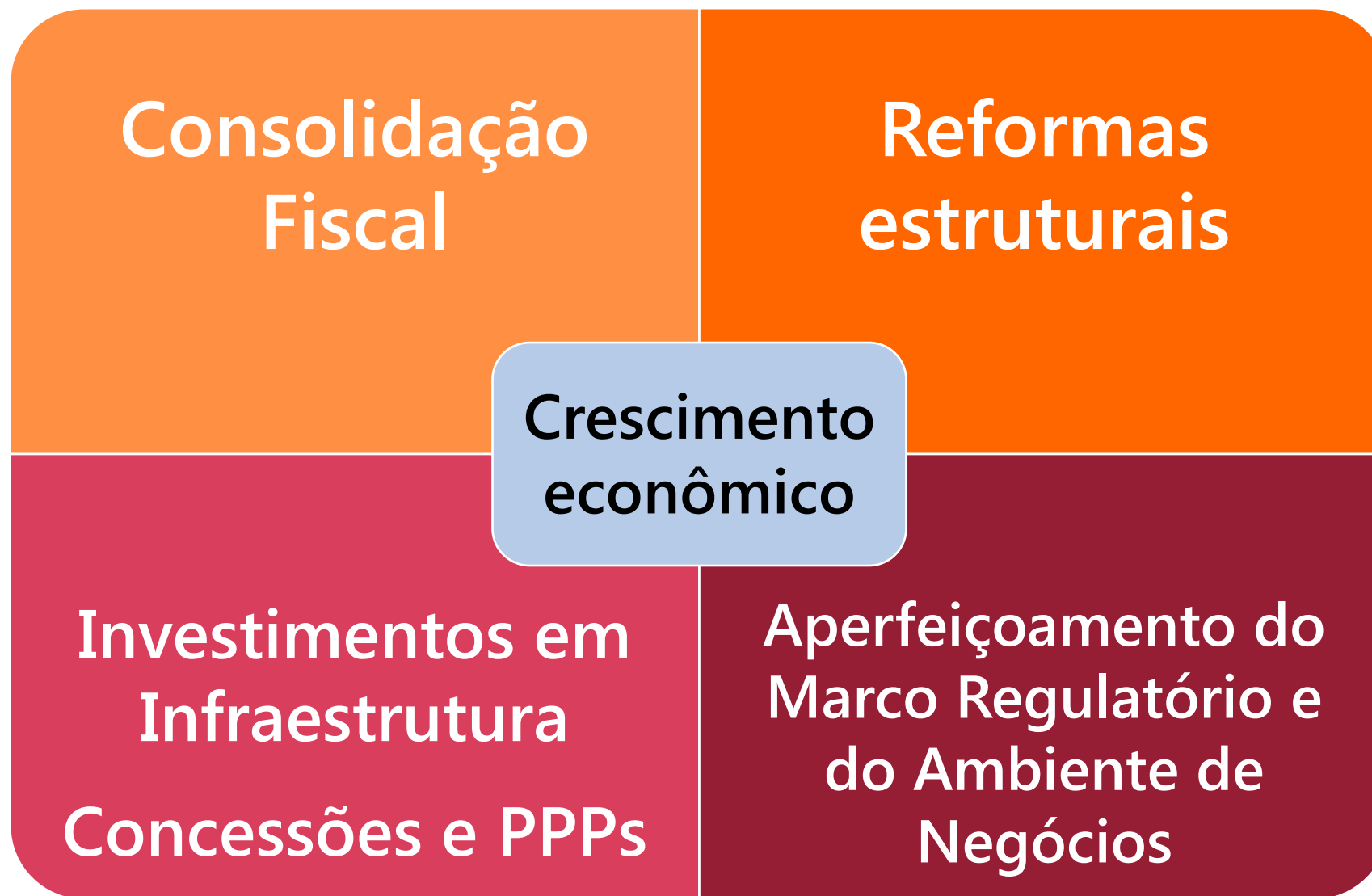
Inflação sob controle



Baixa vulnerabilidade



CRESCIMENTO ECONÔMICO



CONSOLIDAÇÃO FISCAL



**-REFORMA DA
PRVIDÊNCIA**

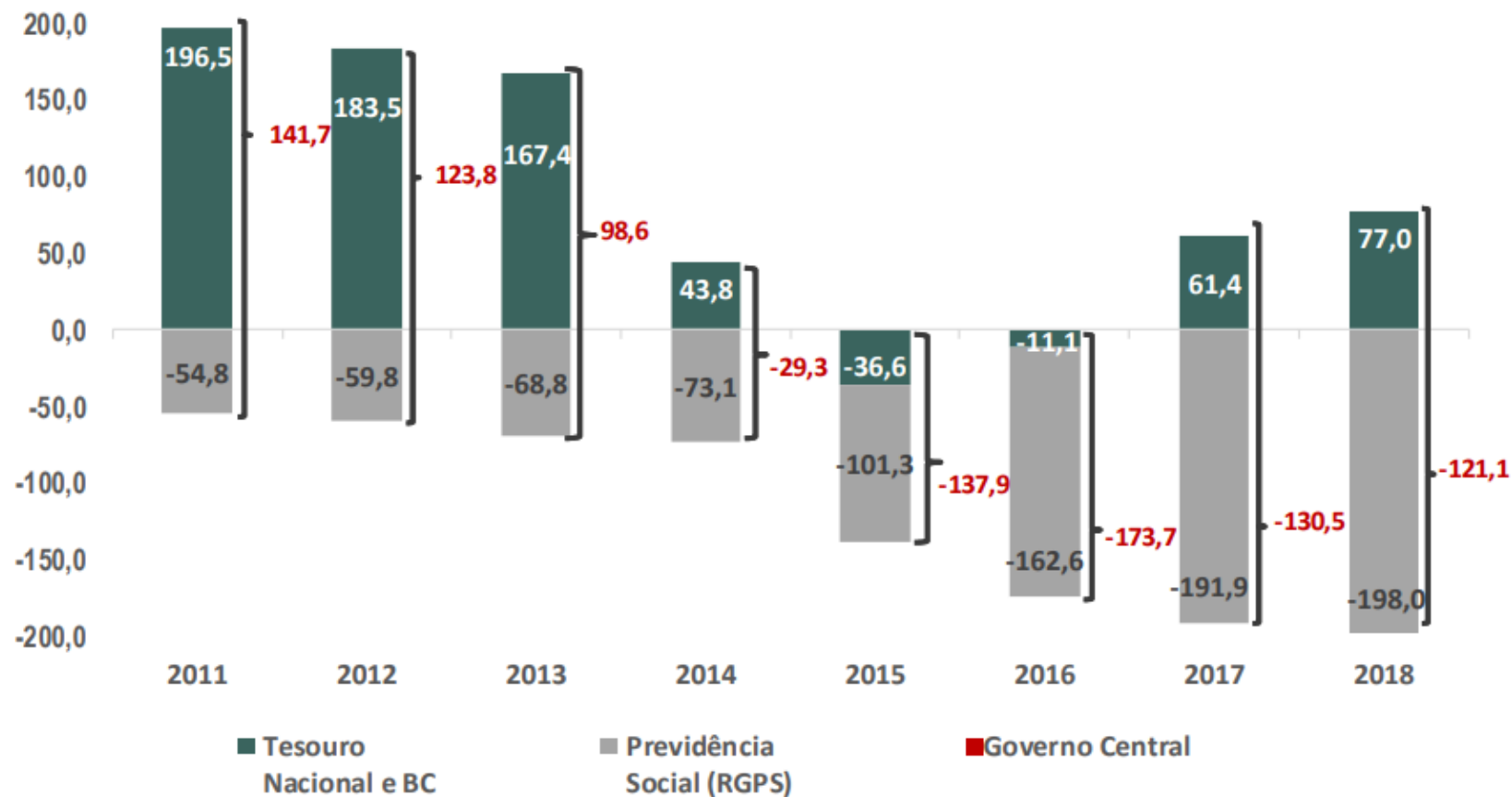
-REFORMA TRIBUTÁRIA

**-REFORMA
ADMINISTRATIVA**

**-MEDIDAS FISCAIS
ADICIONAIS**

DESAFIO FISCAL: Resultado Fiscal do Governo Central

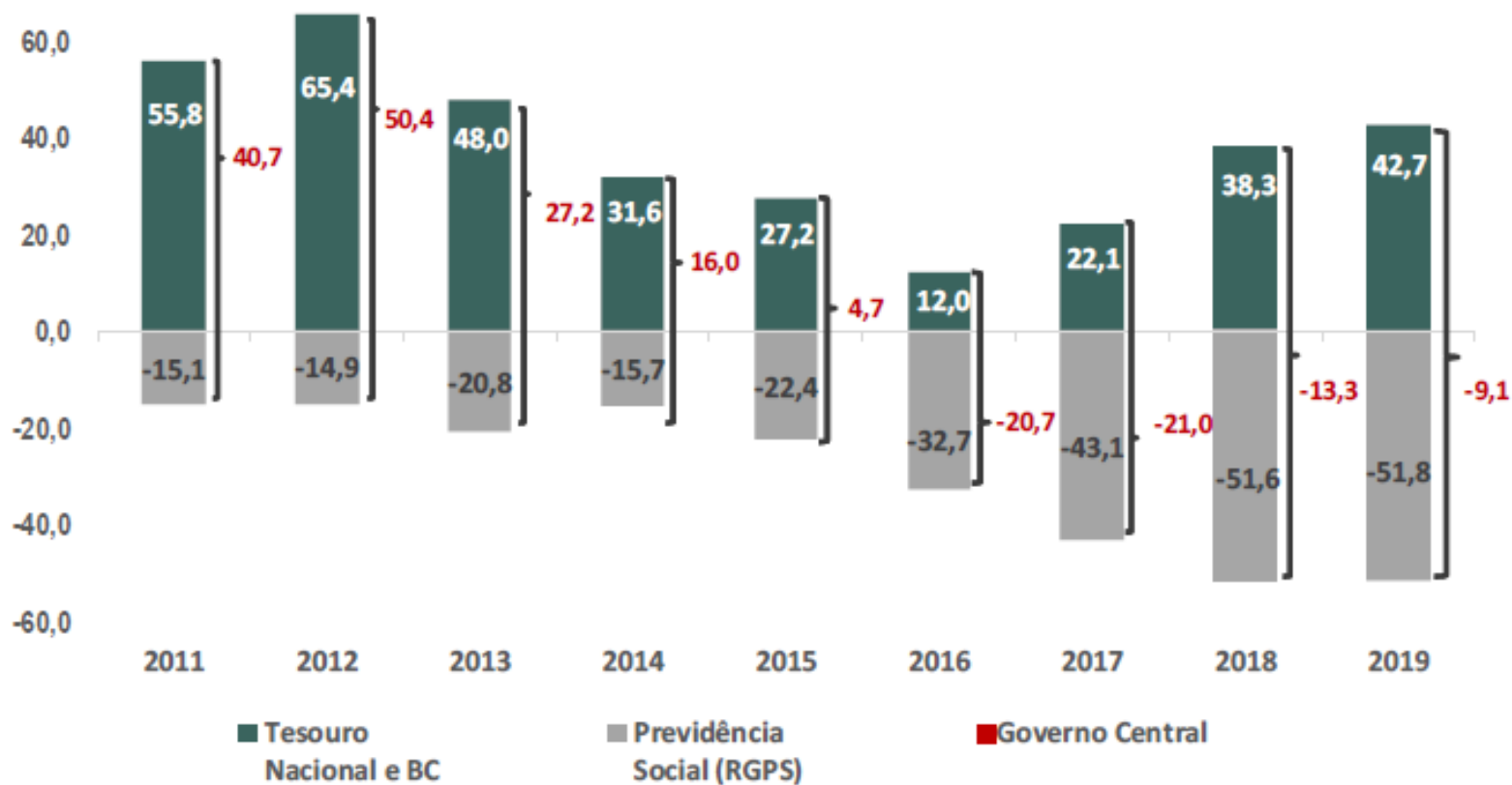
Resultado Primário do Governo Central – Acumulado no ano -
Componentes Brasil – 2011/2018 – R\$ Bilhões – A preços de dez/18 - IPCA



Fonte: Tesouro Nacional

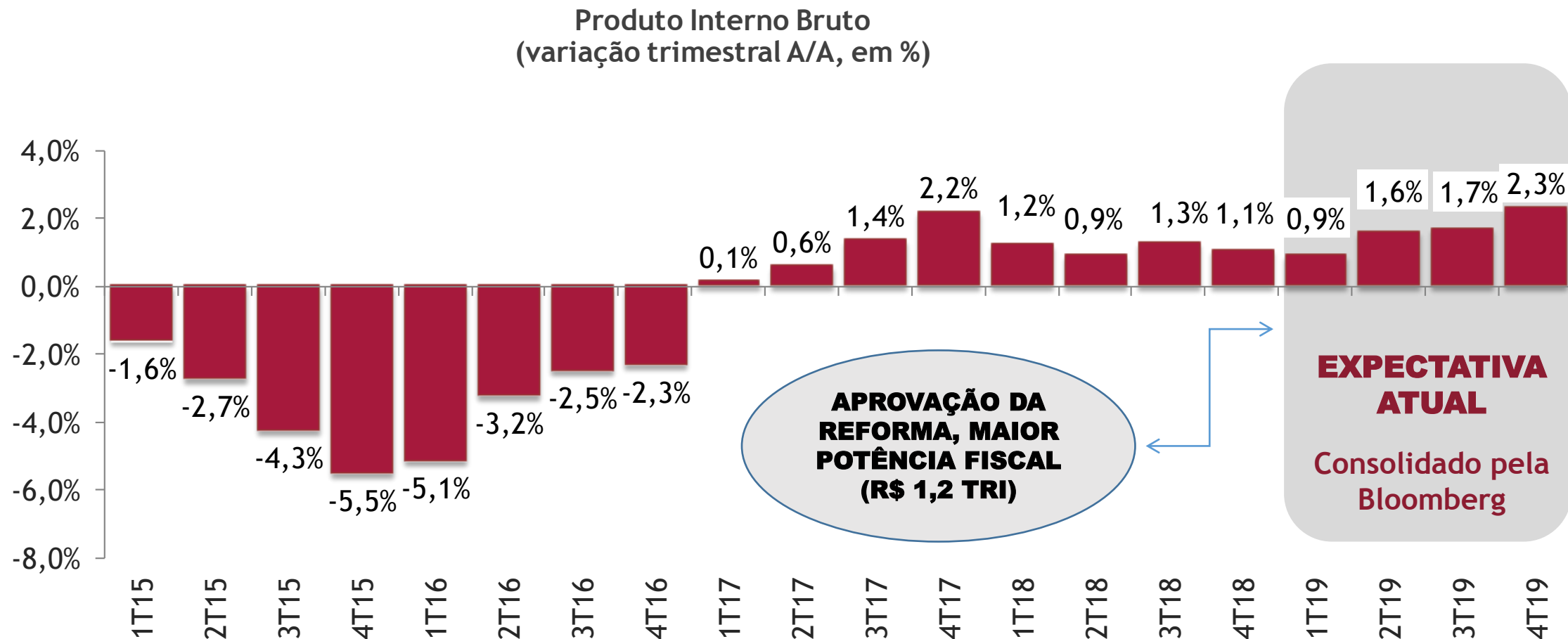
DESAFIO FISCAL: Resultado Fiscal do Governo Central

*Resultado Primário do Governo Central – Acumulado no ano – Componentes
Brasil – 2011/2019 – R\$ Bilhões – A preços de mar/19 – IPCA*



Fonte: Tesouro Nacional

FIM DA RECESSÃO ECONÔMICA



Fonte: Bloomberg

PILARES PARA O NOVO CICLO DE CRESCIMENTO

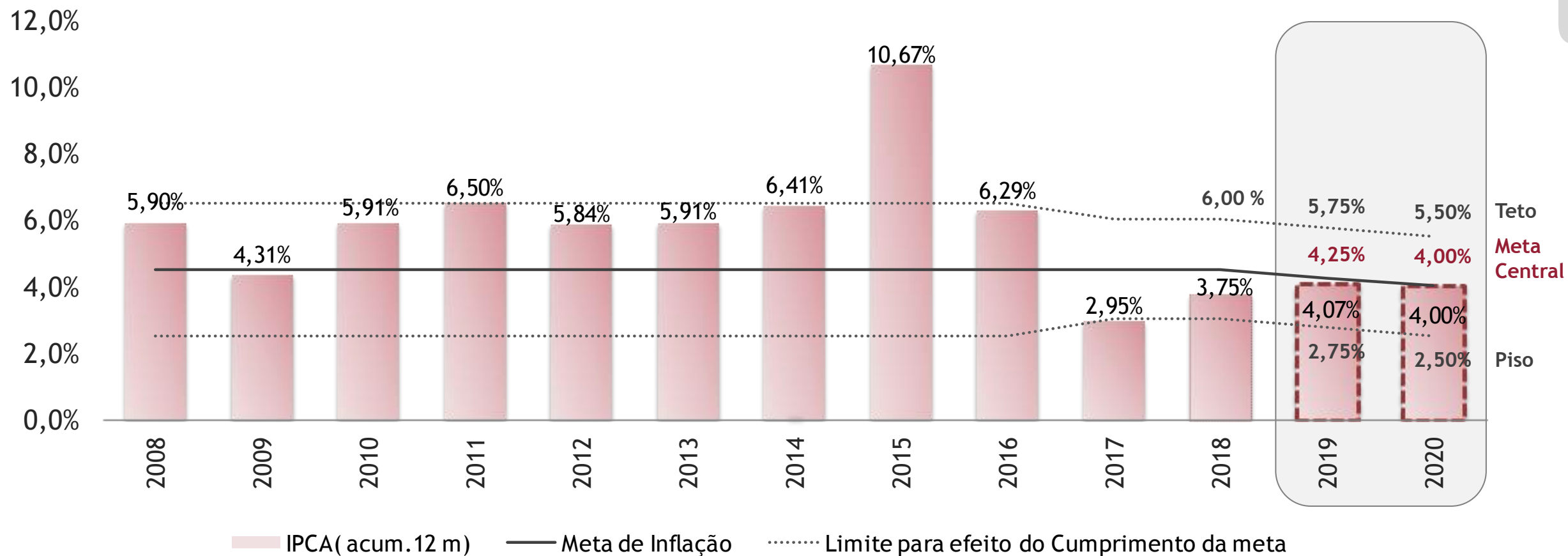
 **Aceleração do crescimento econômico**

 **Inflação sob controle**

 **Baixa vulnerabilidade**

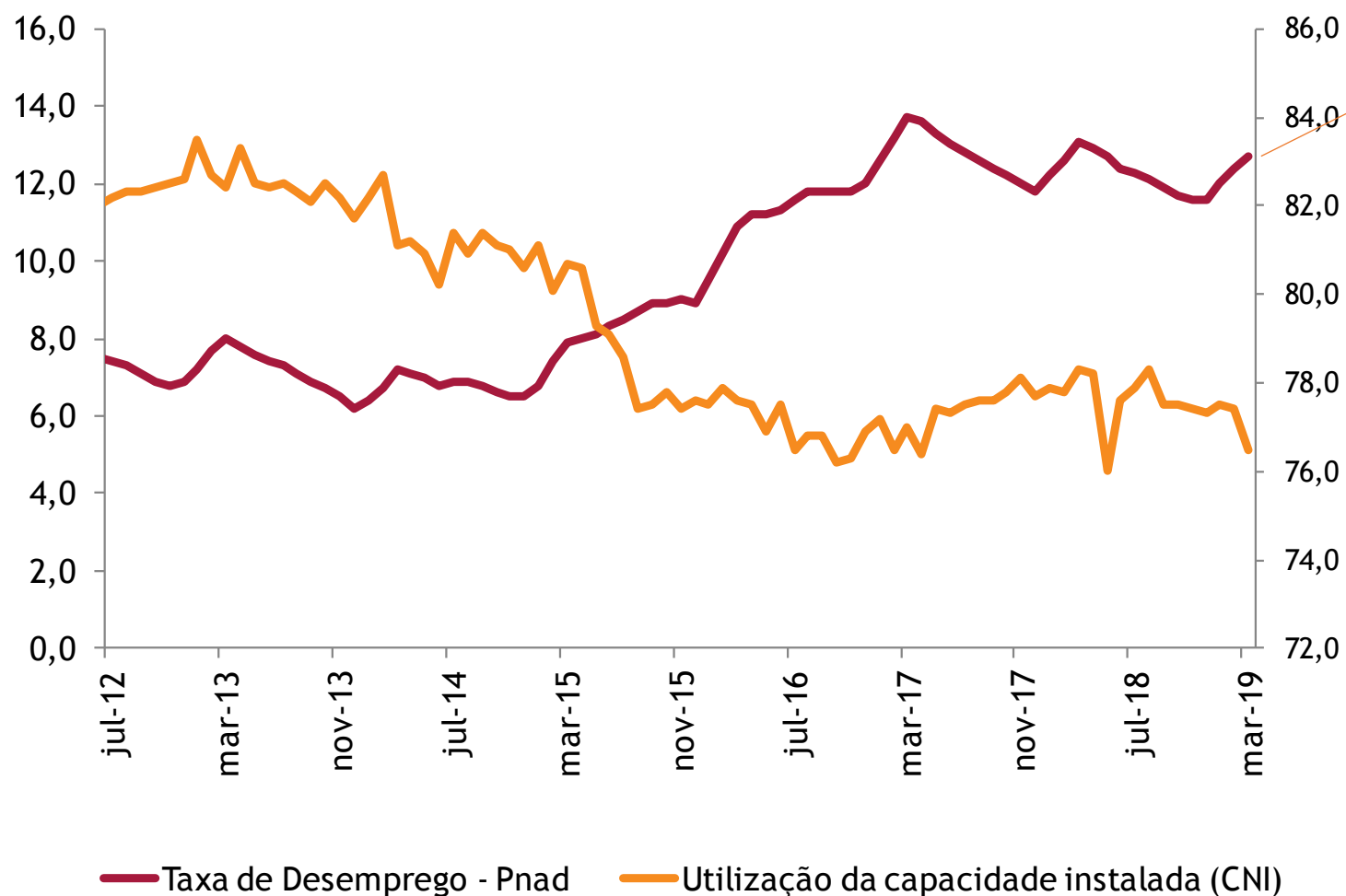


INFLAÇÃO SOB CONTROLE



ALTO NÍVEL DE OCIOSIDADE NA ECONOMIA

Taxa de desocupação e Nível de Utilização da Capacidade Instalada (Nuci)



Foram criadas 477,9 mil vagas com carteira nos últimos 12 meses encerrados em Abr/2019.

Fonte: IBGE; CNI; Caged

PILARES PARA O NOVO CICLO DE CRESCIMENTO

 **Aceleração do crescimento econômico**

 **Inflação sob controle**

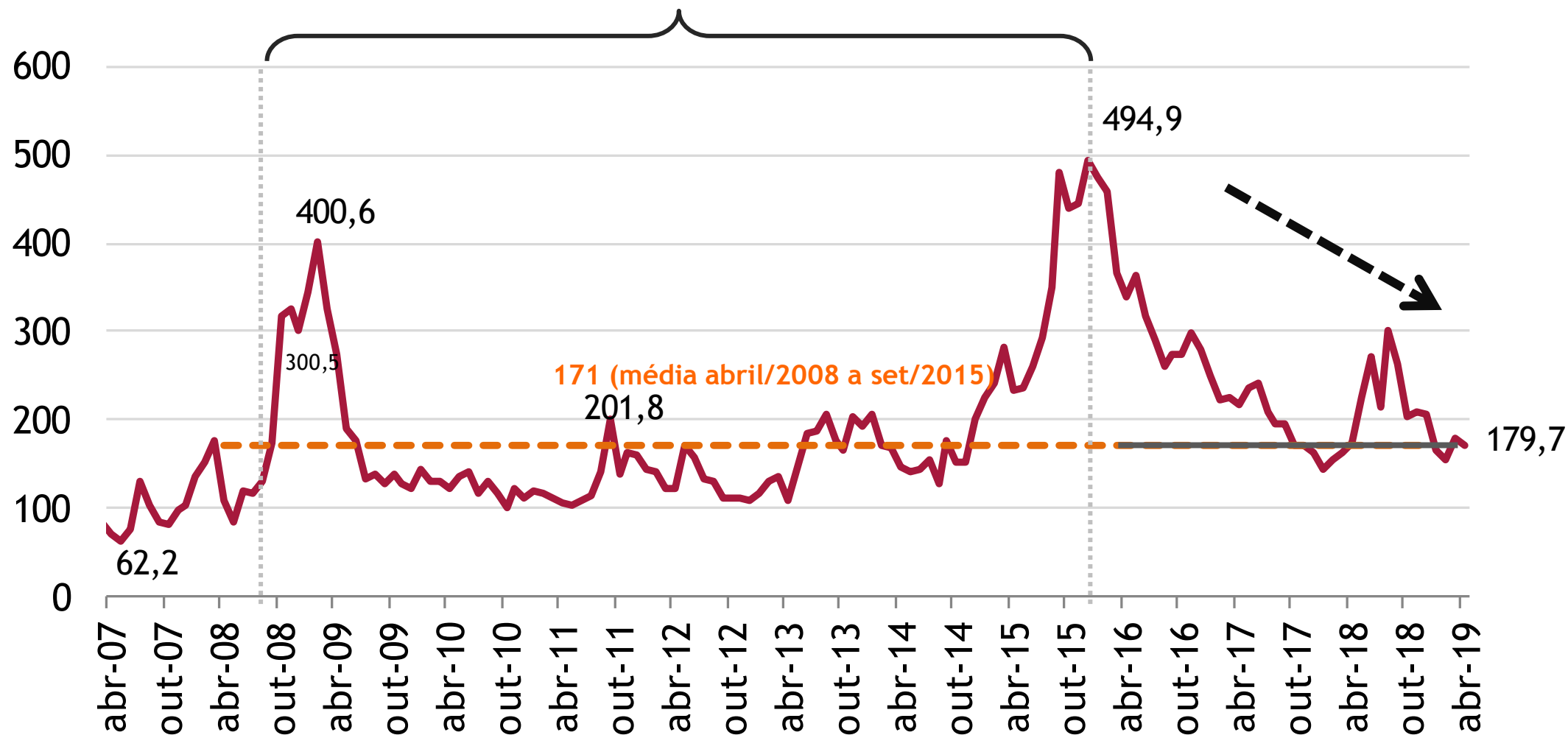
 **Baixa vulnerabilidade**



QUEDA DO RISCO-PAÍS

CDS 5 anos, em pontos

Período de *Investment Grade* S&P e Fitch

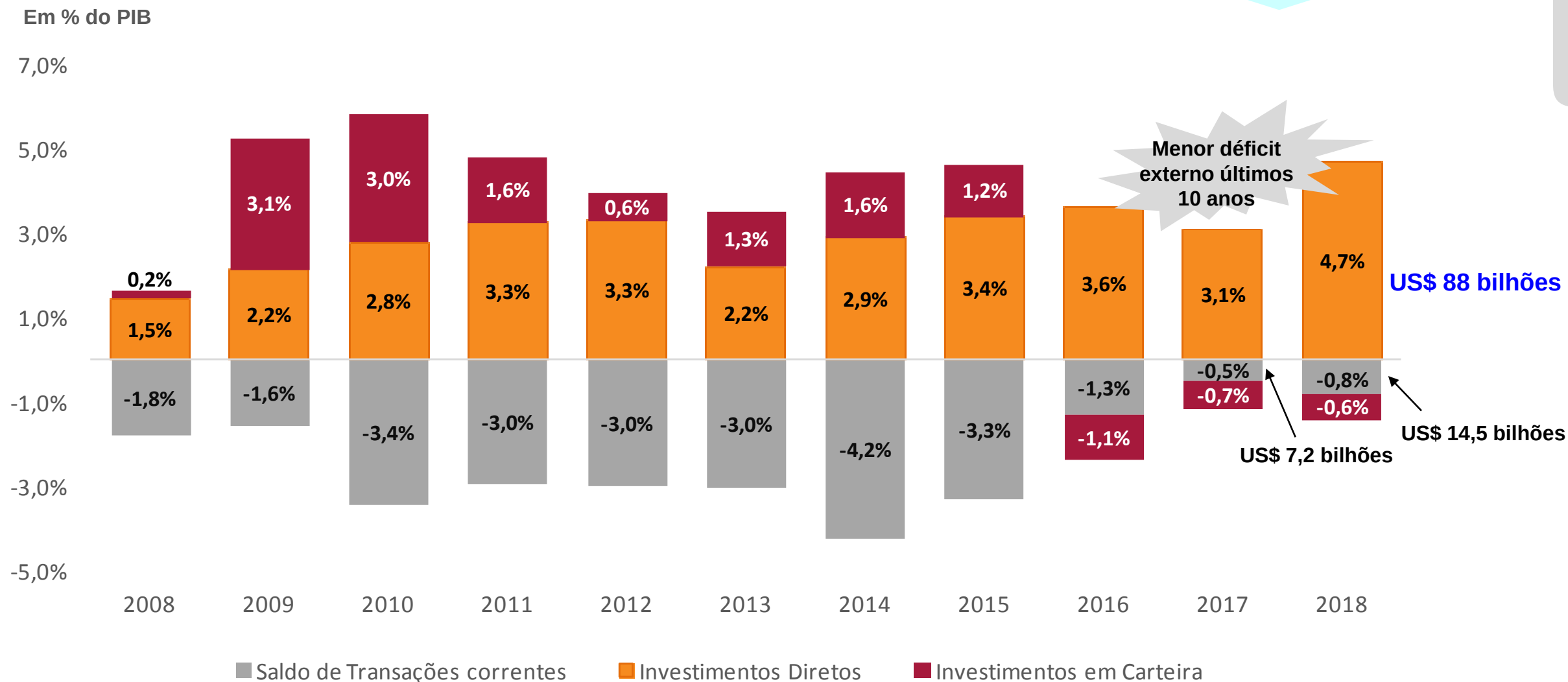


Fonte: Bloomberg

REDUÇÃO DO DÉFICIT EXTERNO



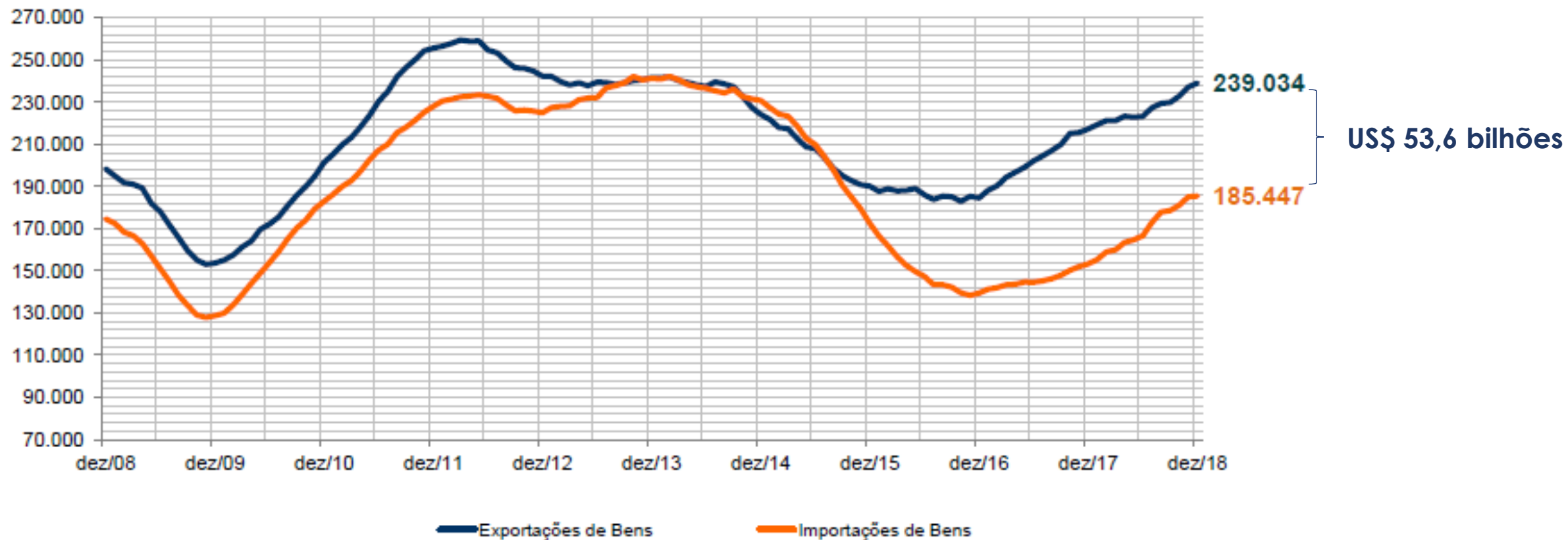
Déficit externo
5% do PIB



Fonte: BCB.

SALDO COMERCIAL FAVORÁVEL

Balança Comercial (bens)
(Valores acumulados em 12 meses – US\$ milhões)



Fonte: MF/SPE, dados do BCB

NÍVEL ELEVADO DAS RESERVAS INTERNACIONAIS



Fonte: Bloomberg



Brasil

Reforma da Previdência e o Mercado Financeiro



Asset Management

MERCADO FINANCEIRO



Mercado Monetário



Mercado de Capitais



Mercado de Crédito

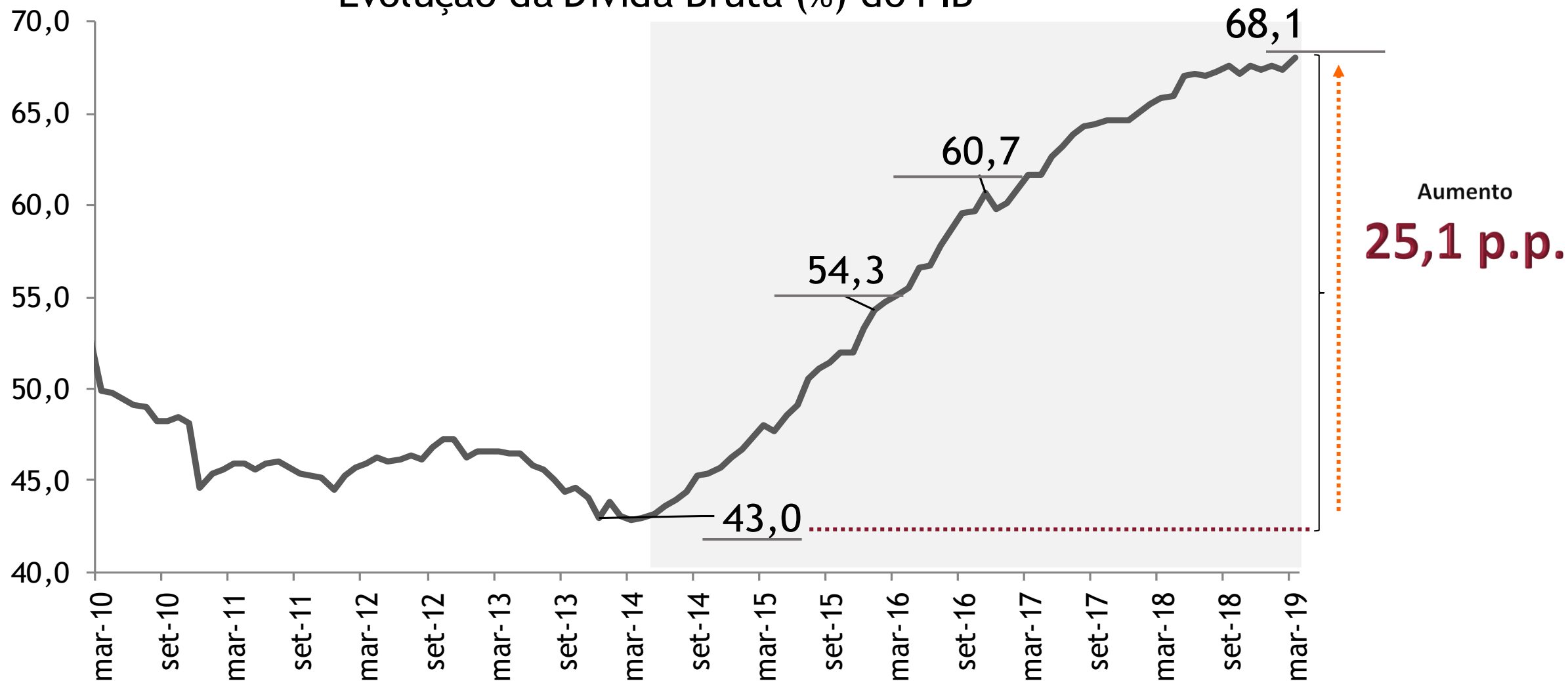


Mercado de Câmbio

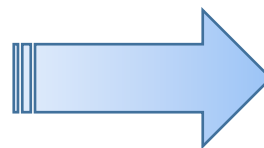
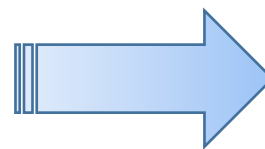


MERCADO MONETÁRIO

Evolução da Dívida Bruta (%) do PIB



**REFORMA FISCAL/
PREVIDÊNCIA**



**ESPAÇO PARA
QUEDA CURVA DE
JUROS**

**ESTABILIZA/REDUZ
DÍVIDA PÚBLICA**

**CONFIANÇA DOS
INVESTIDORES**

MERCADO DE CAPITAIS

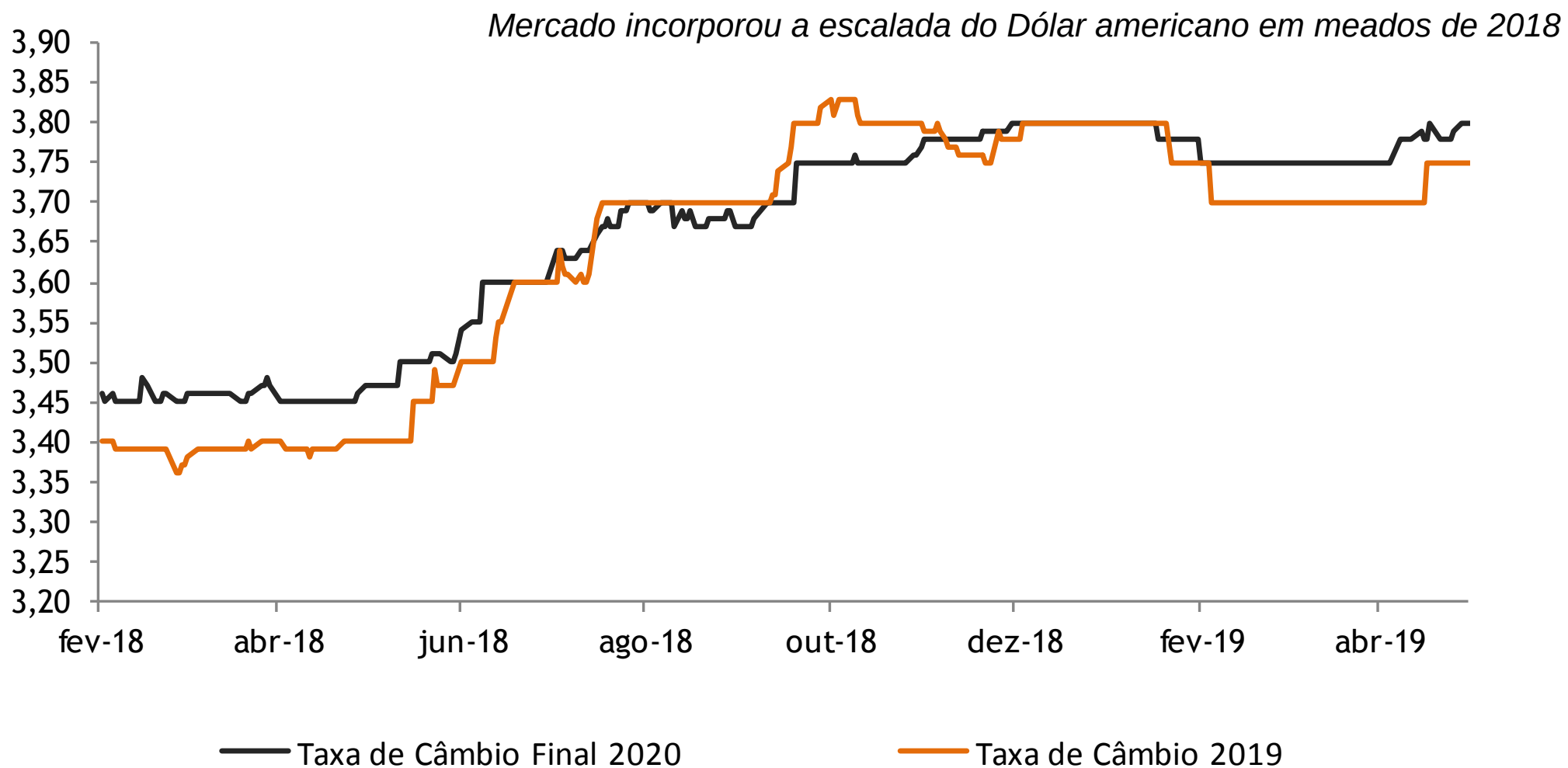
**CONFIANÇA DOS
AGENTES
ECONÔMICOS**

**RETOMADA DOS
INVESTIMENTOS
PRIVADOS**

**REFORMA
FISCAL/
PREVIDÊNCIA**

**OPÇÕES DE
TÍTULOS
PRIVADOS C/
MAIORES
PRÊMIOS**

MERCADO DE CÂMBIO



X



MERCADO DE CRÉDITO

REFORMA FISCAL/ PREVIDÊNCIA

**Crescimento
captação dos
bancos**

**Melhores taxas
de CDBs/LFs**

**Queda na taxa
de juros
estrutural**

**Crescimento da
oferta de crédito**

**Menor
endividamento
das empresas e
famílias**

**Redução dos
spreads
bancários**



Brasil

Reforma da Previdência e o Cenário para Investimentos

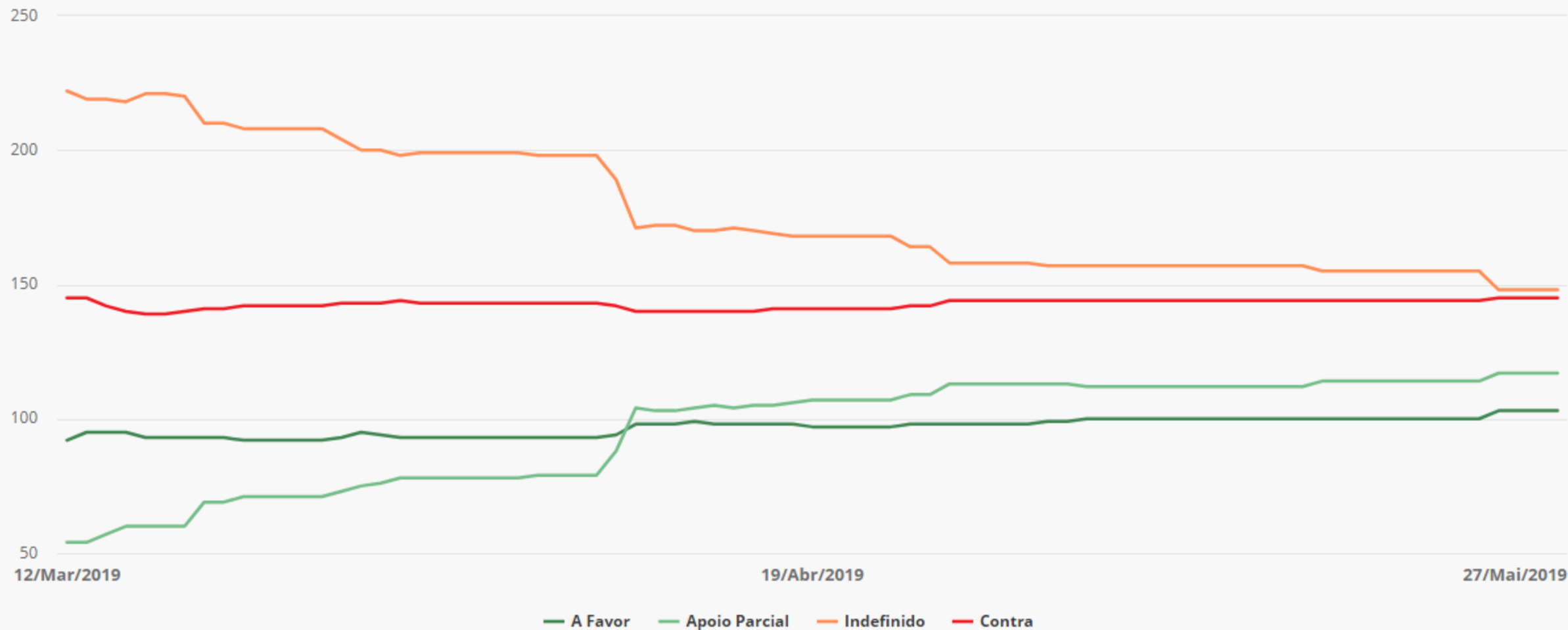


Asset Management

APOIO À REFORMA

EVOLUÇÃO DO APOIO À REFORMA

Em número absoluto de deputados (Atualizado em: 27/05/2019 às 11:54:59)



Fonte: Valor Econômico

Termômetro da Previdência

Monitoramento diário da empresa **Atlas Político** calcula a aceitação da reforma da Previdência na Câmara dos Deputados

ATUALIZADO EM: 27/05/2019 ⌚ 11:54:59



POTÊNCIA FISCAL

Governo

Economia de R\$ 1,2 trilhão em 10 anos. Necessidade de pelo menos R\$ 1,0 trilhão para lançamento da capitalização. Aprovação em 60 dias.

Congresso

Mudanças em BPC e aposentadorias rural e de professores: economia fiscal de R\$ 1,0 trilhão.

Mercado: apostas às cegas

R\$ 500 bilhões - R\$ 900 bilhões.

Nosso cenário base

Economia fiscal em torno de R\$ 800 bilhões em dez anos.

CENÁRIOS PARA INVESTIMENTOS

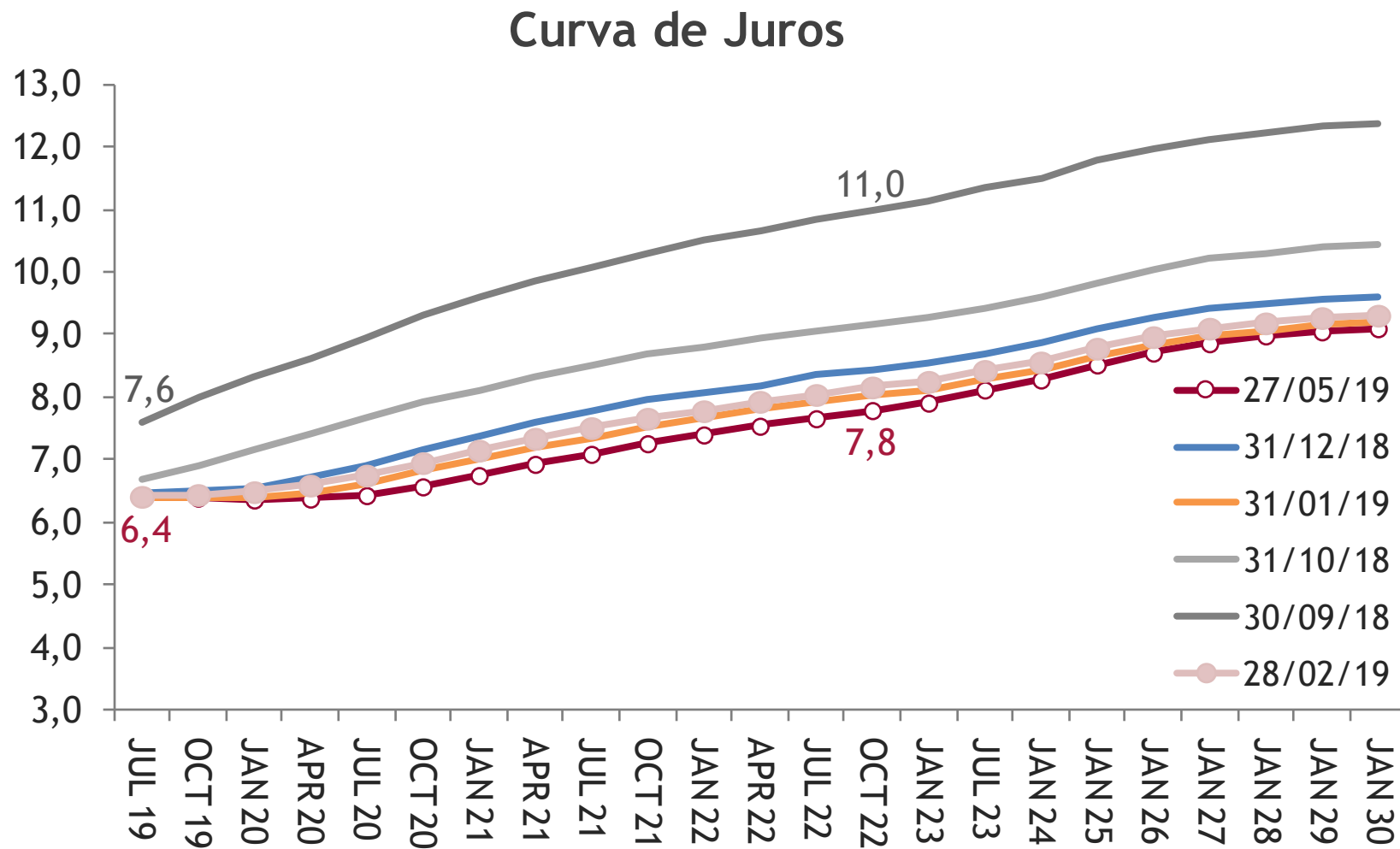
TAXA SELIC
EM
MENORES NÍVEIS





DESLOCAMENTO DA CURVA DE JUROS

COMPORTAMENTO DO MERCADO



Fonte: Bloomberg e B3

Vencimento - Contrato de Juros Futuro

CENÁRIOS PARA INVESTIMENTOS

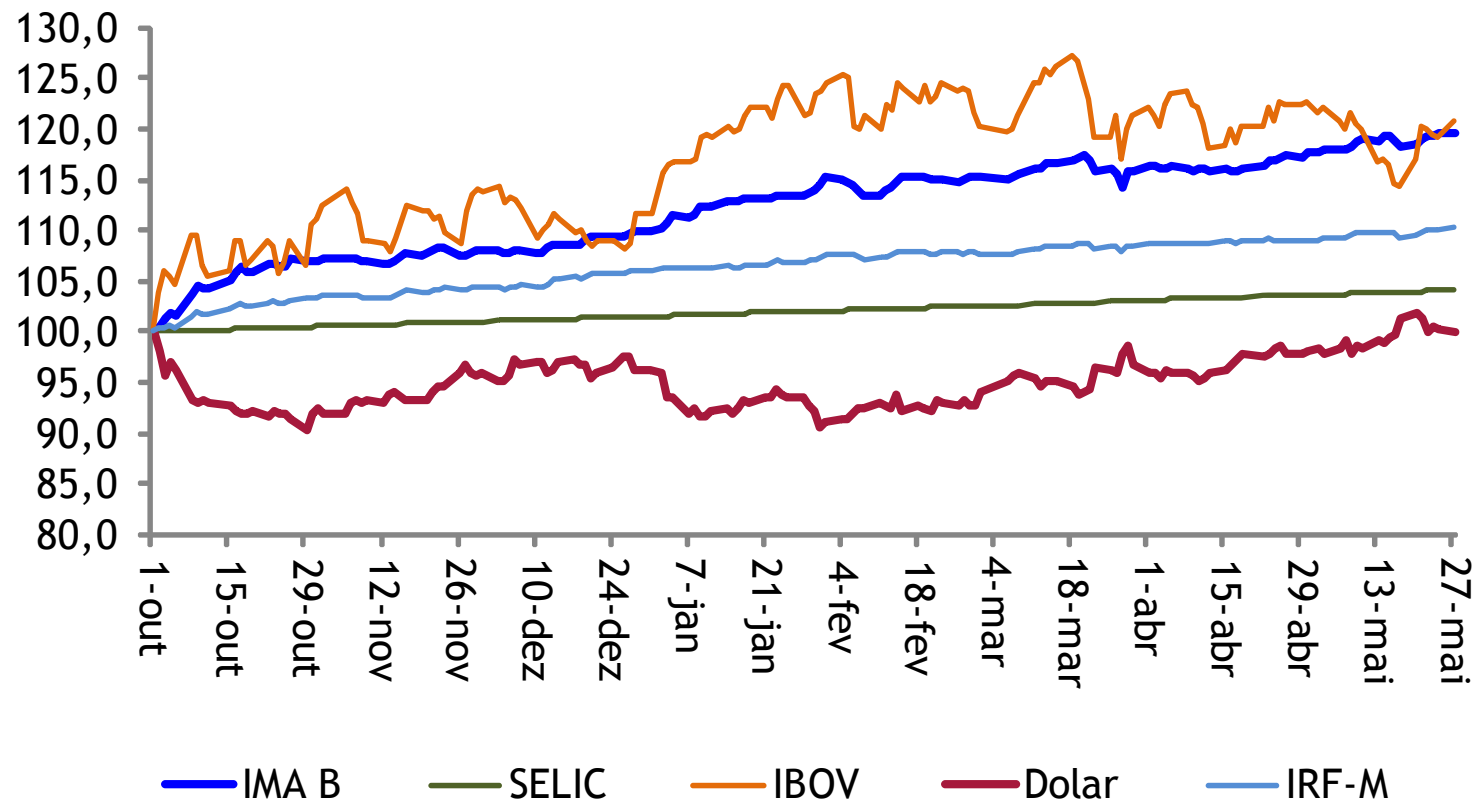
MERCADO ACIONÁRIO



COMPORTAMENTO DO MERCADO

Análise Indicadores

Período: 30/09/2018 a 27/05/2019



Fonte: Bloomberg e B3

CENÁRIO 2019

Renda Fixa Prefixada

O mercado de títulos públicos prefixados no atual cenário **projeta retornos menores**, tendo em vista que a **taxa SELIC** atingiu a **mínima histórica** e a projeção é de valores próximos ao atual patamar para o final de 2019 com forte volatilidade no curtíssimo prazo.

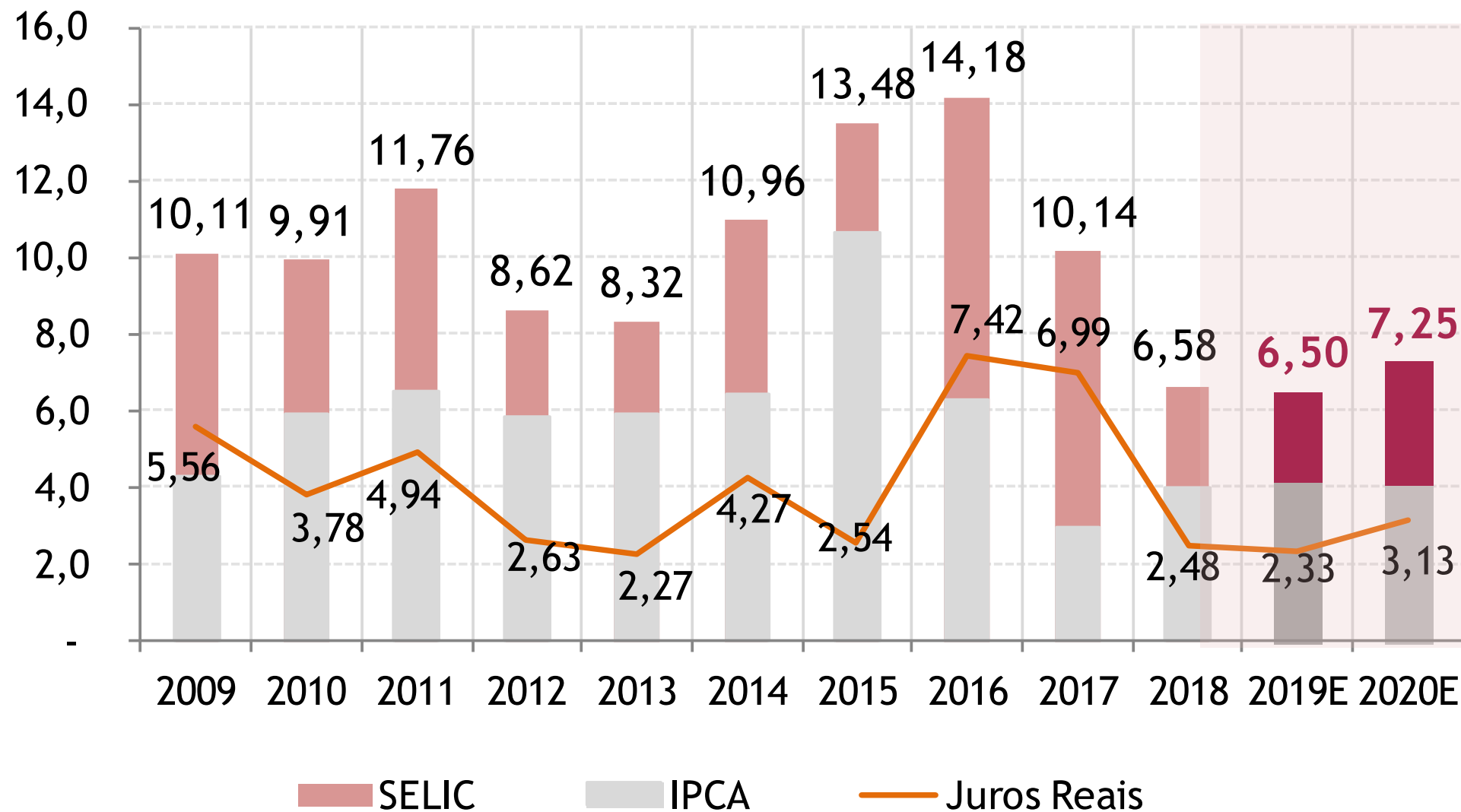
Renda Fixa Pós

Os títulos pós-fixados apresentam-se como **opção conservadora**, podendo ser beneficiados em um **cenário de alta de juros**. Para os títulos **indexados ao IPCA** e com parte prefixada, como a NTN-B, o rendimento em termos reais torna-se uma **importante estratégia para proteção** contra inflação e cumprimento da meta atuarial, optando por carteiras com menor *duration* no curtíssimo prazo.

Renda Variável

Rentabilidade do Ibovespa acumulada de **11,89% nos últimos 12 meses** (Abr/19). Alternativa interessante diante do **atual cenário de juros baixos**, desde que haja tolerância maior aos riscos.

INDICADORES



Fonte: Bloomberg , com dados do IBGE e do Boletim Focus.

INDICADORES: 2019 / 2020

Indicadores		2018	2017	2016	2015	2014	2019 (p)	2020 (p)
PIB - crescimento real	Var %	1,10	1,00	(3,60)	(3,85)	0,10	↓ 1,23 ¹	2,50
IPCA	Var %	3,75	2,95	6,29	10,67	6,41	← 4,07 ²	4,00
IGP-M	Var %	7,54	(0,52)	7,17	10,54	3,69	↑ 5,91 ¹	4,00
Juro Selic - Dezembro	% ao ano	6,50	7,00	13,75	14,25	11,75	← 6,50 ¹⁷	7,25
Câmbio - Dezembro	R\$/US\$	3,88	3,31	3,26	3,90	2,66	← 3,80 ⁴	3,80
Saldo em conta corrente	US\$ Bi	(14,50)	(9,76)	(23,53)	(58,88)	-90,95	↑ (25,00) ³	(35,30)
Saldo em conta corrente	% do PIB	(0,80)	(0,48)	(0,30)	(3,32)	-4,36	↑ (1,25) ¹	(1,70)
Balança Comercial	US\$ Bi	61,80	64,03	47,69	17,60	-3,96	↓ 50,25 ²	45,33
Investimento estrangeiro direto	US\$ Bi	88,31	70,33	78,92	75,08	96,90	↑ 83,29 ²	84,36
Produção industrial	% cresc.	1,10	2,50	(6,60)	(2,40)	-2,60	← 1,47 ²	3,00
Dívida Líquida Setor Público	% do PIB	53,26	51,60	45,91	36,20	36,70	↑ 56,20 ⁵	58,40

Fonte: BCB / Bloomberg

INFORMAÇÕES ADICIONAIS

EQUIPE:

Dario Nonato Morais Chaves, CNPI
dariochaves@bnb.gov.br

Carlos Alberto Gomes de Souza, CNPI
carlosgomes@bnb.gov.br

Glayslon Rodrigues Sampaio, CNPI
glayslonrs@bnb.gov.br

DISCLAIMER:

Esta apresentação foi preparada pelo Ambiente de Gestão de Fundos de Investimento do Banco do Nordeste do Brasil S.A. (“Banco do Nordeste”) e está sendo fornecida exclusivamente com o objetivo de informar. As informações, opiniões, estimativas e projeções referem-se à data presente e estão sujeitas a mudanças como resultado de alterações nas condições de mercado, sem aviso prévio. As informações utilizadas nesta apresentação foram obtidas de fontes públicas, que acreditamos confiáveis e de boa fé. Contudo, não foram independentemente conferidas e nenhuma garantia, expressa ou implícita, é dada sobre sua exatidão.

Nenhuma parte desta apresentação pode ser copiada ou redistribuída sem prévio consentimento do Banco do Nordeste. A presente apresentação se destina ao uso exclusivo do destinatário, não podendo ser, no todo ou em parte, copiado, reproduzido ou distribuído a qualquer pessoa sem a expressa autorização da Banco do Nordeste. As opiniões, estimativas, projeções e premissas relevantes contidas nesta apresentação são baseadas em julgamento do(s) analista(s) de investimento envolvido(s) na sua elaboração (“analistas de investimento”) e são, portanto, sujeitas a modificações sem aviso prévio em decorrência de alterações nas condições de mercado.

Declarações dos analistas de investimento envolvidos na elaboração deste relatório nos termos do art. 21 da Instrução CVM 598/18: O(s) analista(s) de investimento declara(m) que as opiniões contidas neste relatório refletem exclusivamente suas opiniões pessoais sobre as condições de mercado e foram elaboradas de forma independente e autônoma, inclusive em relação ao Banco do Nordeste.



BNB ASSET MANAGEMENT

**Superintendência de Gestão de
Ativos de Terceiros**

