

VII Seminário Sul-Brasileiro de Previdência Pública

Perspectivas Econômicas

Marco A. S. Martins

14 de maio de 2009

Algumas Reflexões...

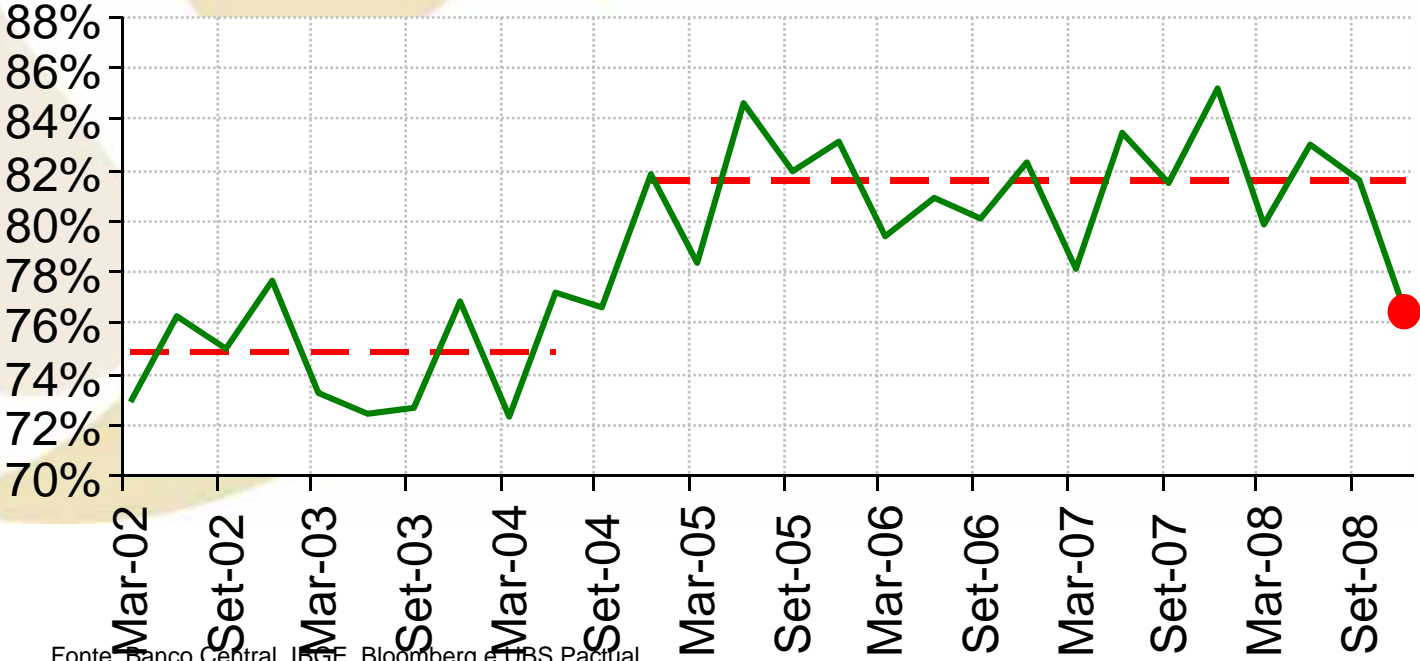


- Eramos felizes e não sabíamos...
- Reaprendendo a se comportar como uma economia “normal”
- A crise internacional, parece que cansou de piorar
- Os juros irão baixar, mas por quanto tempo...
- Movimento anti-cíclico pode gerar aceleração inflacionária

Crédito



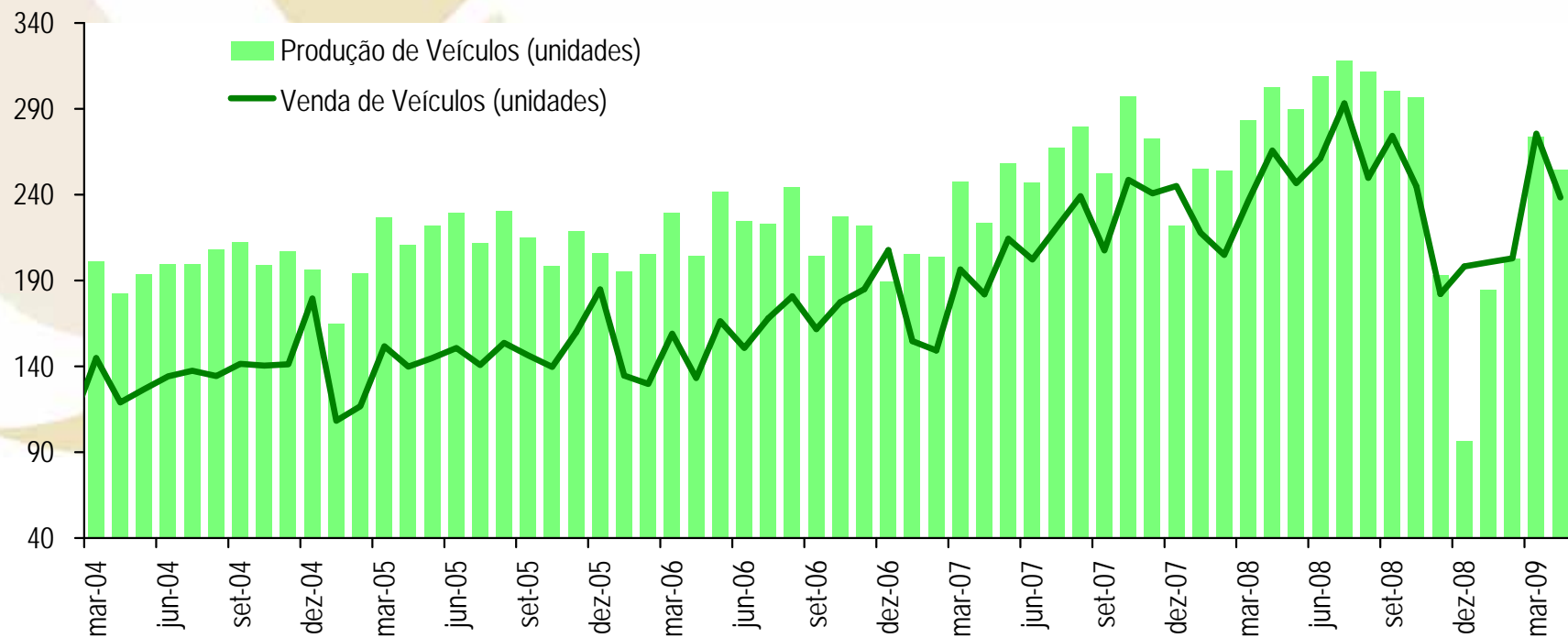
Razão entre concessões de crédito e demanda doméstica - (%)



Fonte: Banco Central, IBGE, Bloomberg e OBS Pactual.

Veículos: produção e estoques

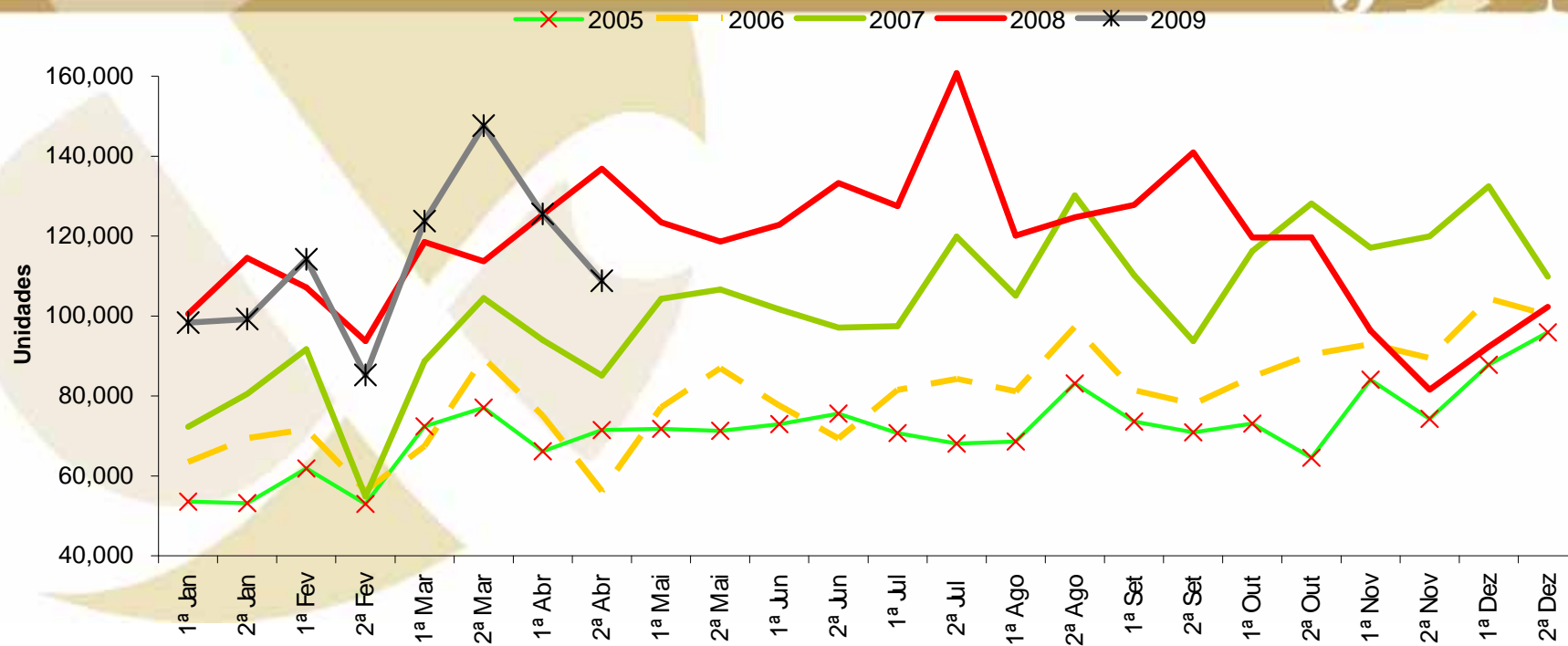
Produção vs. Venda de Veículos - Anfavea



Fonte: Anfavea e UBS Pactual.

Veículos: vendas

Venda de veículos - Fenabrave



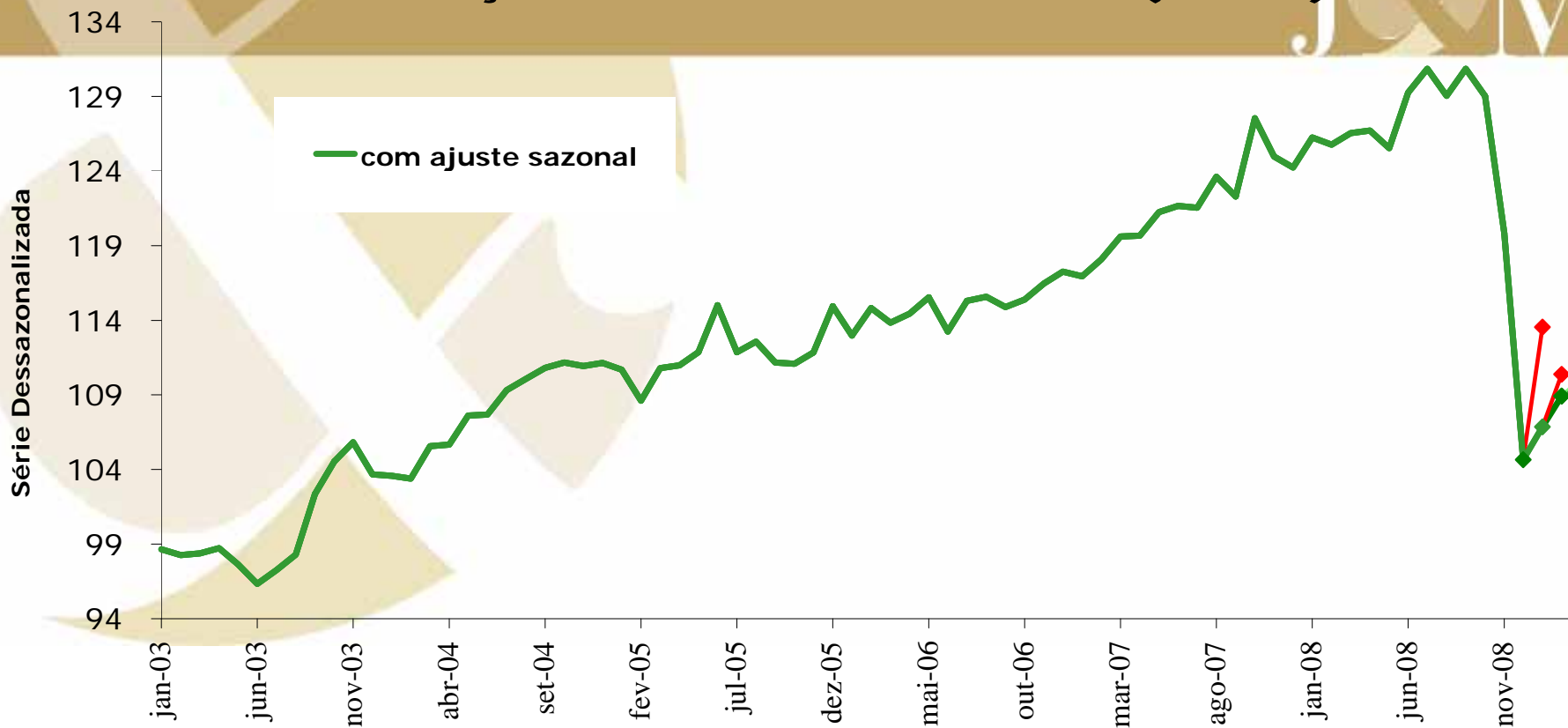
Fonte: Fenabrave e UBS Pactual.

Produção industrial

Produção Industrial - Geral (IBGE)

INVESTIMENTOS

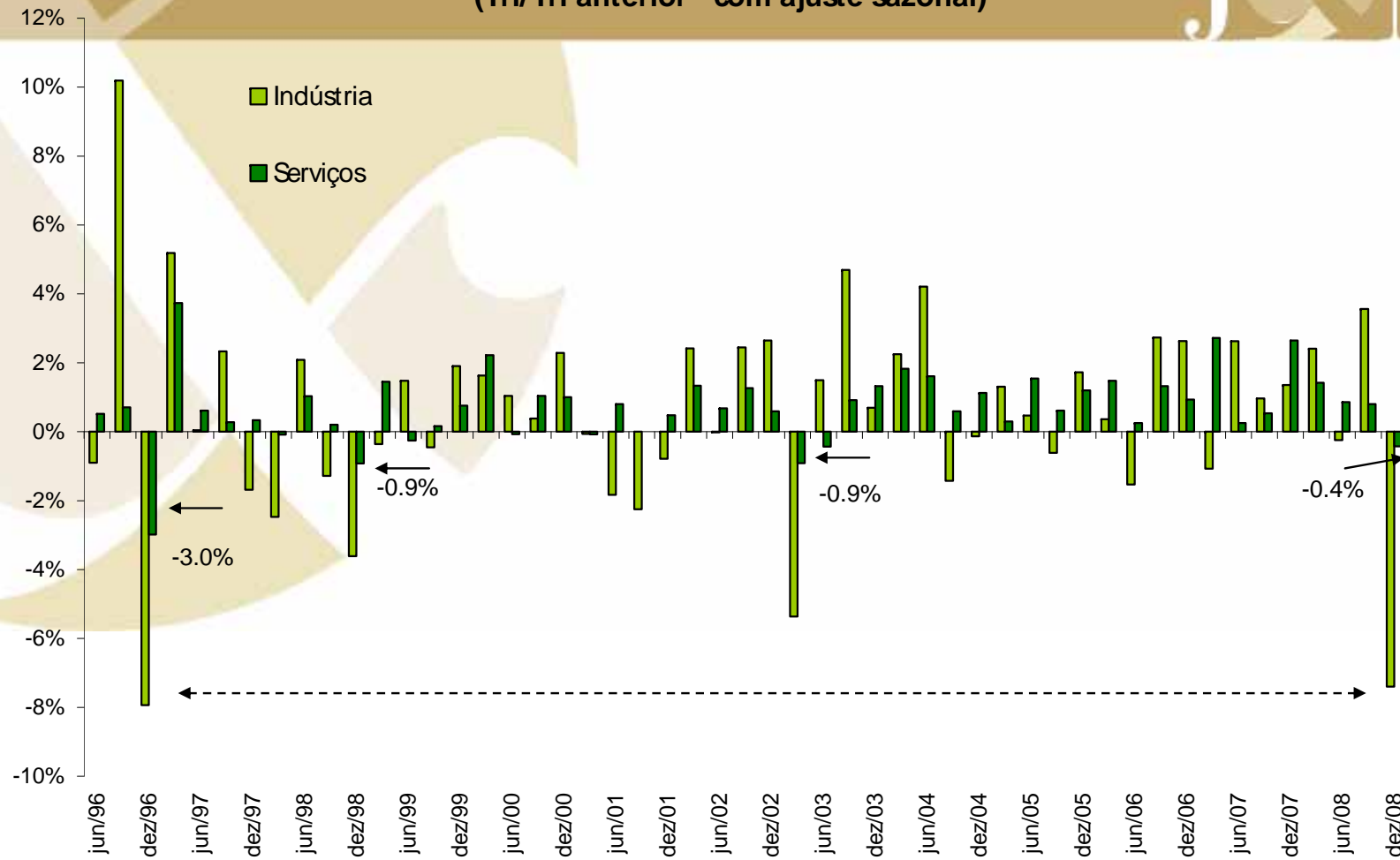
J&M



Fonte: IBGE e UBS Pactual.

PIB

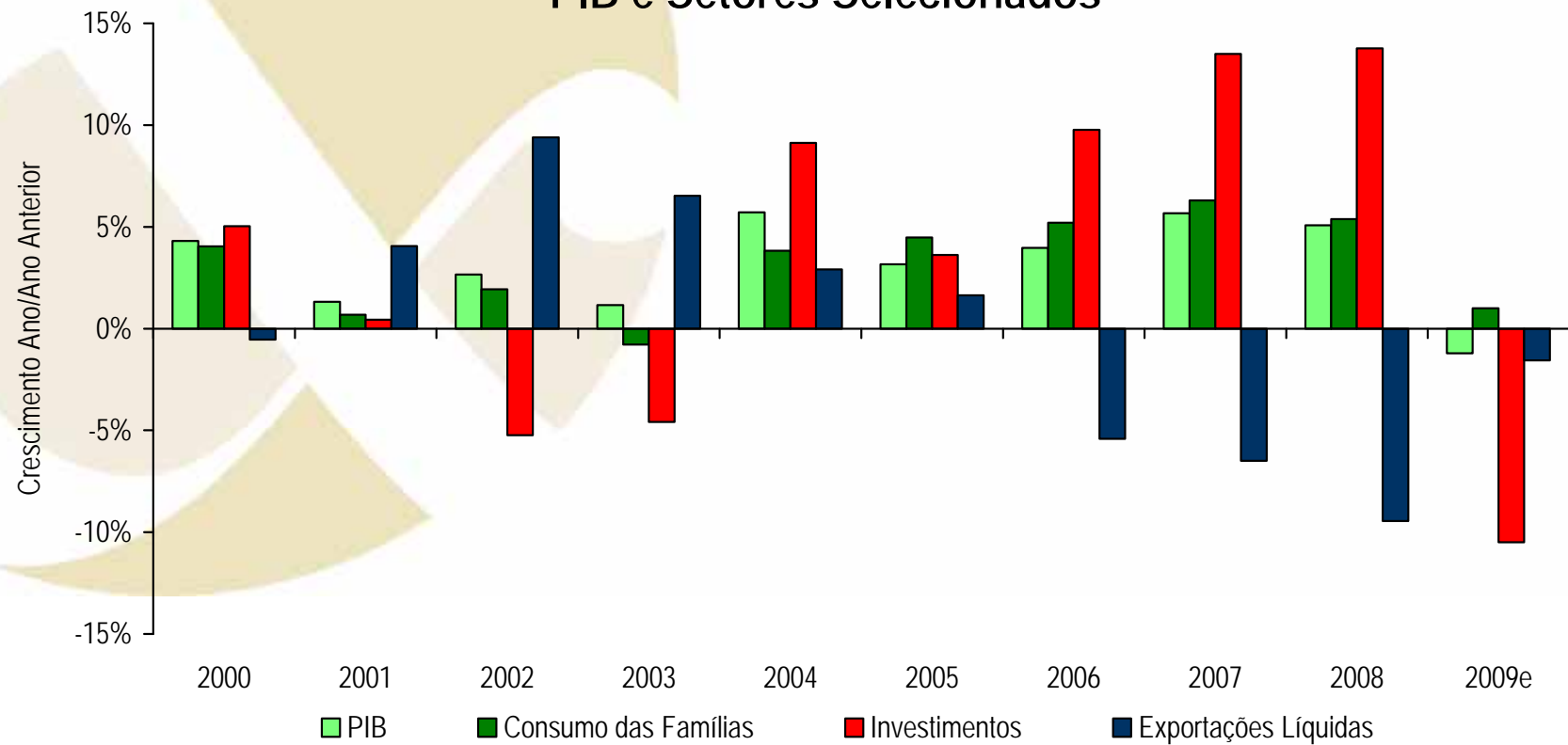
Indústria e Serviços (Tri/Tri anterior - com ajuste sazonal)



Fonte: IBGE e UBS Pactual.

PIB

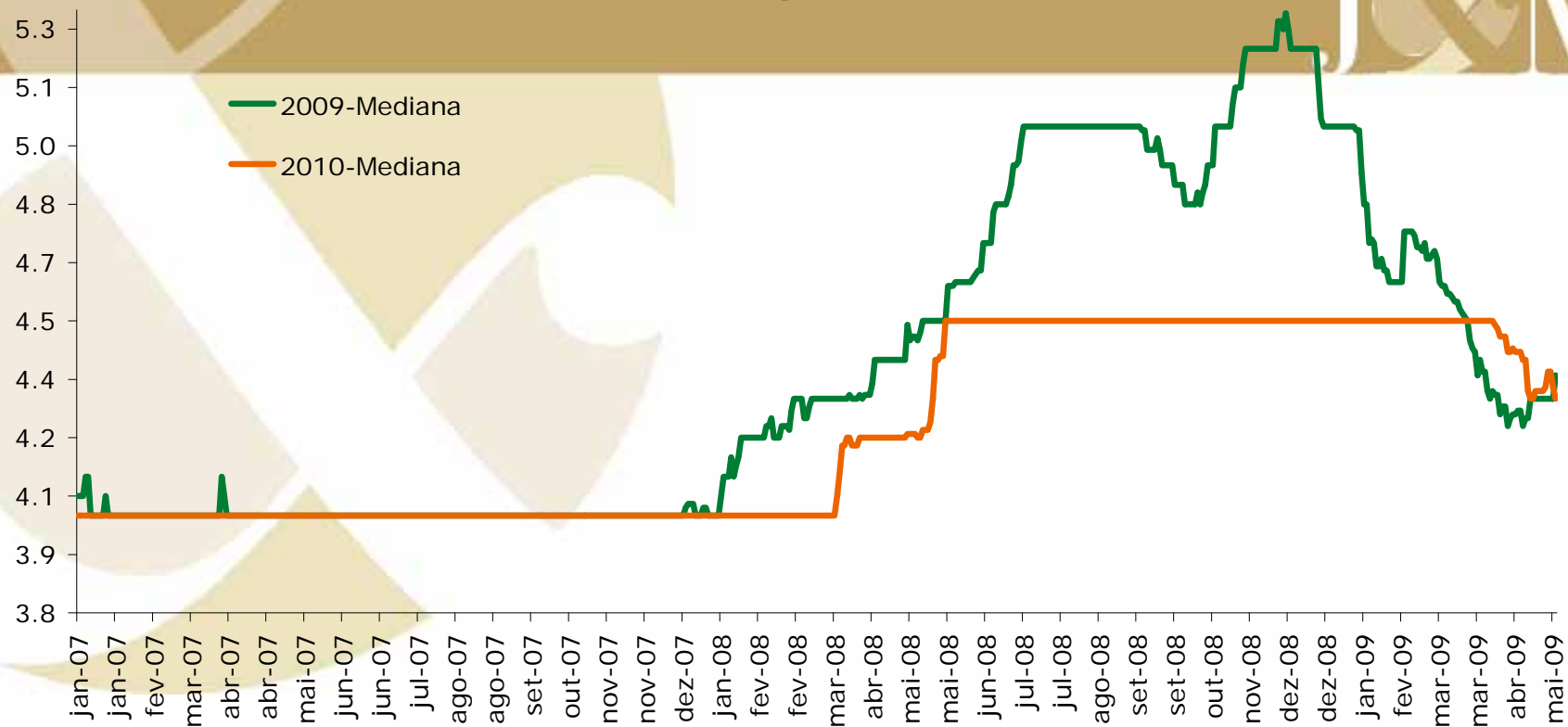
PIB e Setores Seleccionados



Fonte: IBGE e UBS Pactual.

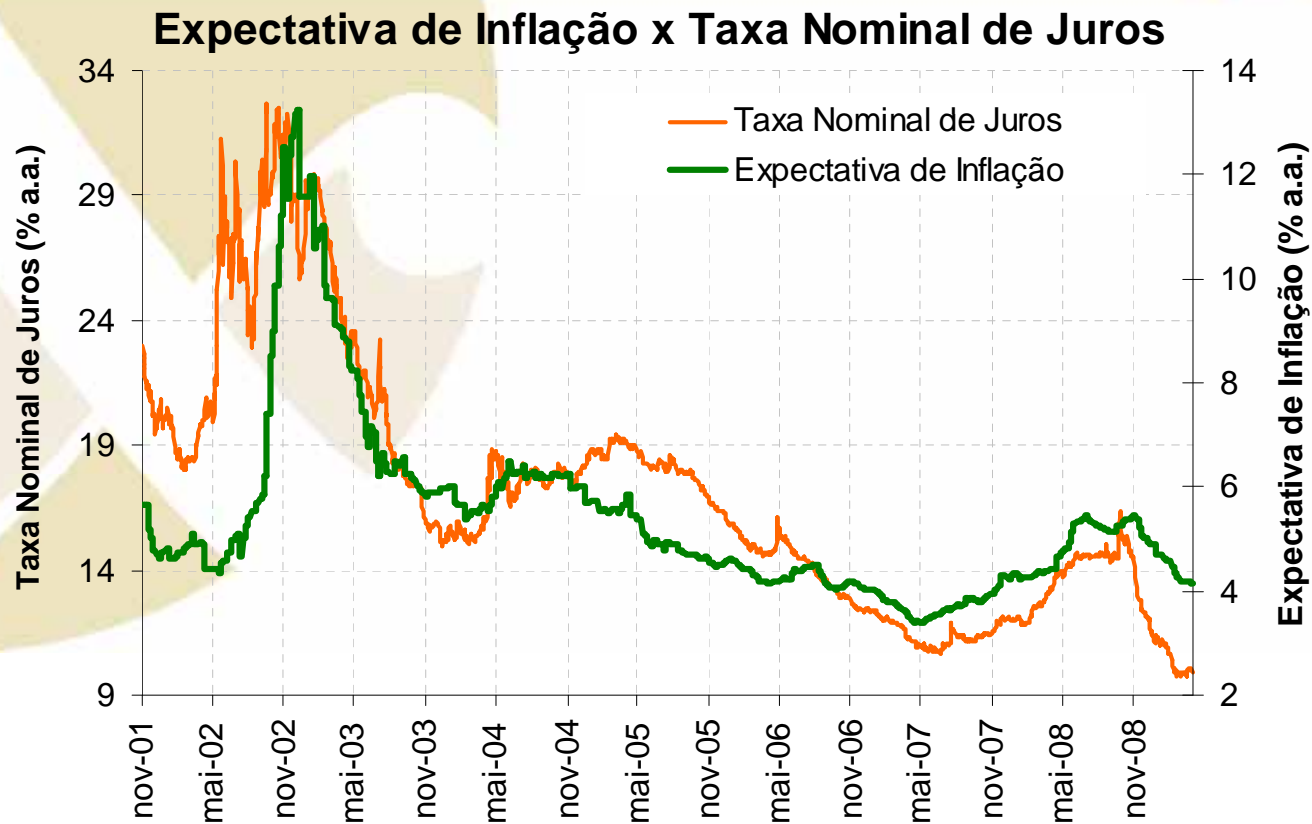
Inflação – Expectativa Focus

IPCA - Mediana das Expectativas - 2009 - 2010



Fonte: Banco Central e UBS Pactual.

Condições Monetárias



Fonte: Banco Central e UBS Pactual.

Condições Monetárias



Taxa Real de Juros



Cenário Macroeconômico

INVESTIMENTOS



	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009F
PIB (% anual)	4.3	1.3	2.7	1.2	5.7	3.2	4.0	5.7	5.1	-1.2
Inflação(% anual)										
IPCA	6.00	7.70	12.50	9.30	7.60	5.70	3.14	4.46	5.90	4.50
IGPM	9.81	10.40	25.30	8.71	12.41	1.20	3.85	7.75	9.81	2.50
Taxade Câmbio (fim de período)	1.95	2.31	3.55	2.91	2.65	2.34	2.14	1.77	2.34	2.35
Taxa Selic (média anual)	17.60	17.40	19.10	23.35	16.25	19.10	15.06	11.98	12.54	9.92
(fim de período)	15.75	19.00	25.00	16.50	17.75	18.00	13.25	11.25	13.75	8.75
Contas Públicas (% do PIB)										
Superávit Primário	3.2	3.4	3.5	3.9	4.2	4.4	3.8	3.9	4.1	2.5
Dívida/PIB						48.4	46.1	43.9	39.1	40.3
Conta Corrente(US\$ bilhões)	-24.2	-23.2	-7.6	4.2	11.7	14.0	13.6	1.5	-34.8	-39.1
Balança Comercial	-0.7	2.7	13.1	24.8	33.6	44.7	46.5	40.0	24.0	-4.3
Exportações	55.1	58.2	60.4	73.1	96.5	118.3	137.8	160.6	197.2	173.5
Importações	-55.8	-55.6	-47.2	-48.3	-62.8	-73.6	-91.4	-120.6	-173.2	-177.8
Serviços	-25.0	-27.5	-23.1	-23.5	-25.2	-34.3	-37.1	-42.6	-61.8	-38.9

Assim, esperamos...



- Juros reais menores
- Crescimento econômico tímido
- Alongamento dos prazos
- Mais volatilidade em câmbio e bolsa

O que fazer...



- Não acreditar em milagres
- Foco na preservação de capital no longo prazo
- Proteção contra elevação da inflação
- Agregar mais risco nas carteiras
- Gerenciar riscos de crédito e de mercado

Muito Obrigado!



J&M Investimentos Ltda.
Rua Mariante, 288/1005
Porto Alegre – RS
CEP

Fones: 55-51-3029-5516
55-51-3029-4517

jfreire@jminvest.com
mmartins@jminvest.com