

APRESENTAÇÃO PARA CÂMARA DE COMÉRCIO E INDÚSTRIA JAPONESA NO BRASIL



QUO VADIS?

FUGA PARA FRENTE

***BRASIL, SEM DÍNAMOS
DE CRESCIMENTO E
ISOLADO, TERÁ QUE
OUSAR NA
CONSTRUÇÃO DE UMA
NOVA PLATAFORMA
PARA O CRESCIMENTO
FUTURO***

SÃO PAULO, 08 DE MAIO DE 2015

Octavio de Barros Diretor
Economista-Chefe



Bradesco

Octavio de Barros

Diretor Estatutário e Economista-chefe

4968.octavio@bradesco.com.br

@BarrosOctavio

WWW.ECONOMIAEMDIA.COM.BR

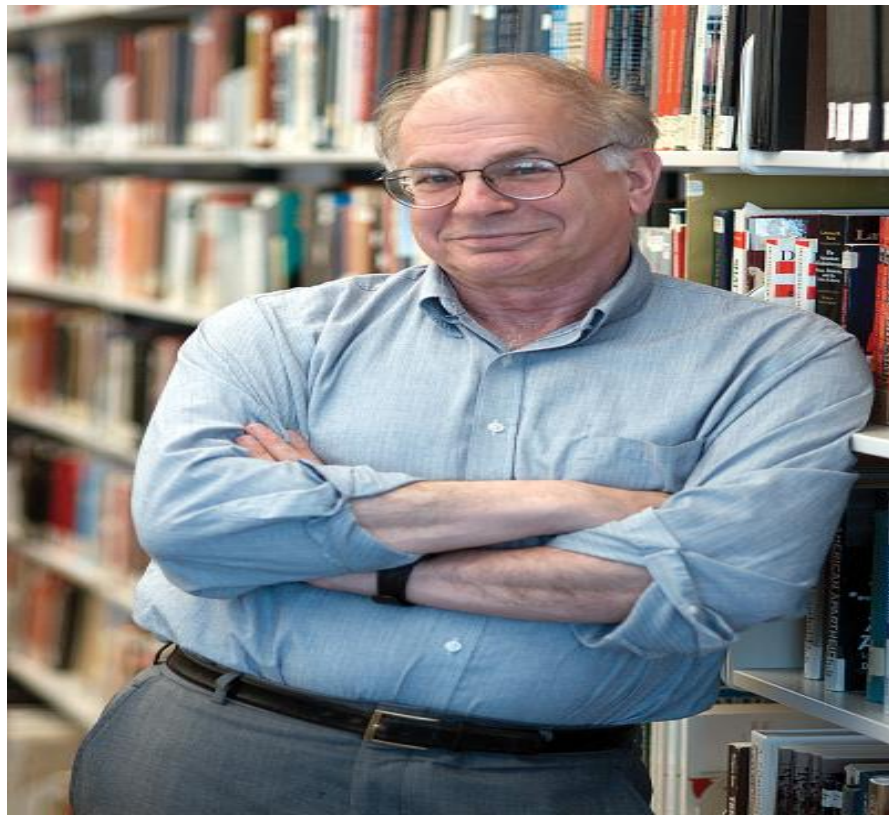
O DEPEC – BRADESCO não se responsabiliza por quaisquer atos/decisões tomadas com base nas informações disponibilizadas por suas publicações e projeções. Todos os dados ou opiniões dos informativos aqui presentes são rigorosamente apurados e elaborados por profissionais plenamente qualificados, mas não devem ser tomados, em nenhuma hipótese, como base, balizamento, guia ou norma para qualquer documento, avaliações, julgamentos ou tomadas de decisões, sejam de natureza formal ou informal. Desse modo, ressaltamos que todas as consequências ou responsabilidades pelo uso de quaisquer dados ou análises desta publicação são assumidas exclusivamente pelo usuário, eximindo o BRADESCO de todas as ações decorrentes do uso deste material. Lembramos ainda que o acesso a essas informações implica a total aceitação deste termo de responsabilidade e uso.

A reprodução total ou parcial desta publicação é expressamente proibida, exceto com a autorização do Banco BRADESCO ou a citação por completo da fonte (nomes dos autores, da publicação e do Banco BRADESCO).

APRESENTAÇÃO PREPARADA COM INFORMAÇÕES DISPONÍVEIS ATÉ DIA 07 DE MAIO DE 2015



Bradesco



**“O MUNDO NÃO É PREVISÍVEL
E ECONOMIA NÃO É UMA
“HARD SCIENCE”. MUITO DO
QUE ACONTECE NA
ECONOMIA É PURA SORTE.
NÓS SUBESTIMAMOS
IMENSAMENTE O PAPEL DA
SORTE NA DINÂMICA
ECONÔMICA”**

***DANIEL KAHNEMAN PRÊMIO NOBEL DE
ECONOMIA 2002***

**Autor de “Rápido e Devagar - Duas Formas de
Pensar”-**



Bradesco

**NÃO EXISTE MODELO
CERTO E MODELO
ERRADO. O QUE EXISTE É
MODELO QUE DÁ CERTO E
MODELO QUE DÁ ERRADO.**

DELFIN NETTO



Bradesco



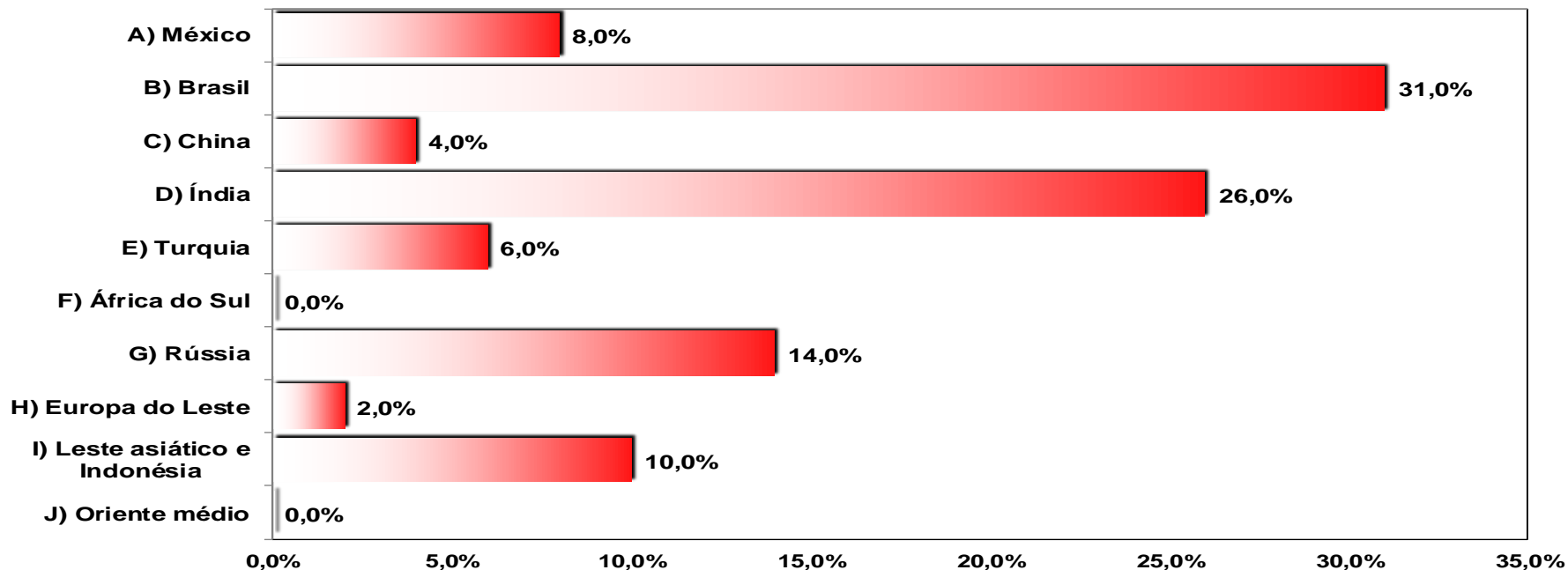
**O BRASIL
VOLTANDO PARA O
RADAR DOS
INVESTIDORES
INTERNACIONAIS,
GRAÇAS À NOVA
ARQUITETURA DE
POLÍTICA
ECONÔMICA**



**GRAÇAS A
JOAQUIM LEVY,
BRASIL ESTÁ
GRADUALMENTE
VOLTANDO PARA
O RADAR DOS
INVESTIDORES
GLOBAIS**

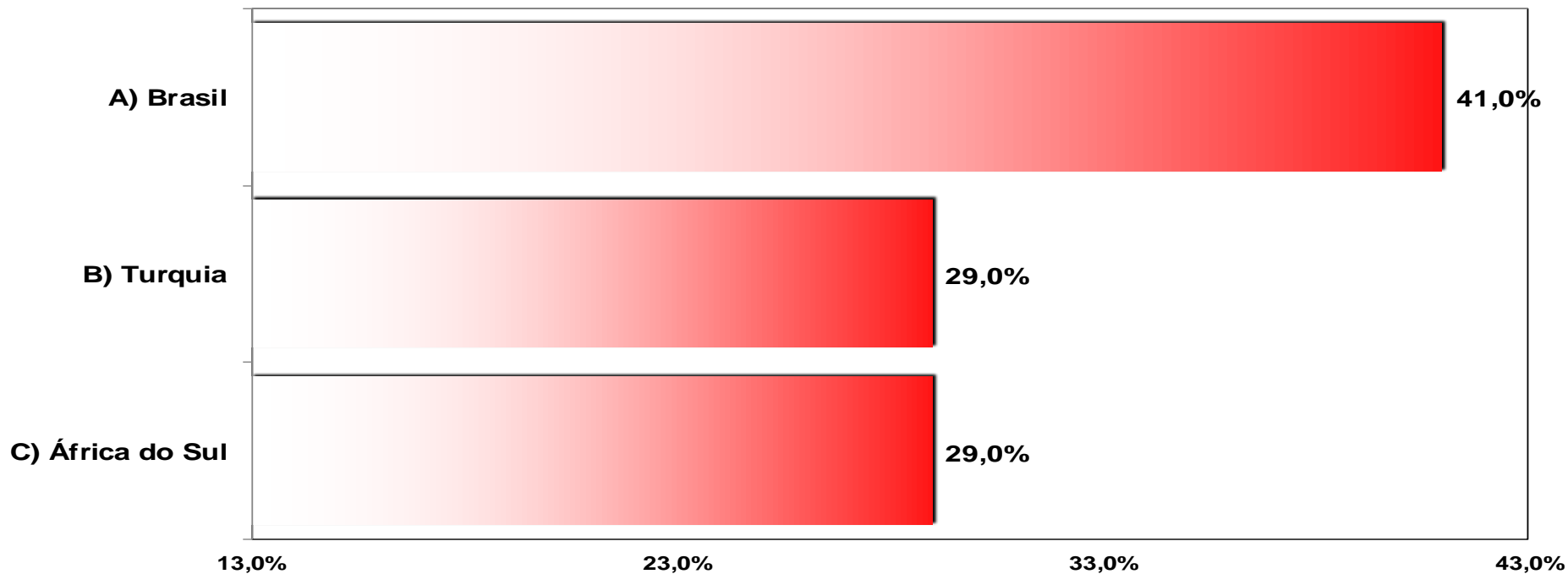
**JP MORGAN
INVESTOR
SEMINAR 300
INVESTIDORES**

QUAL O PAÍS EMERGENTE QUE OFERECE A MAIOR OPORTUNIDADE DE INVESTIMENTO PARA OS PRÓXIMOS 2 ANOS?



FONTE: JP MORGAN
ELABORAÇÃO: BRADESCO

QUAL PAÍS ESTÁ MAIS ARRISCADO A PERDER O GRAU DE INVESTIMENTO NOS PRÓXIMOS 12 MESES?



FONTE: JP MORGAN
ELABORAÇÃO: BRADESCO



**IMAGEM DO BRASIL NO
EXTERIOR ESTAVA SENDO
MACULADA POR SUCESSÃO
DE EPISÓDIOS
(ESCÂNDALOS, CRISE
PETRO, ESTAGNAÇÃO ETC)**



**BRASIL PRECISA
VOLTAR PARA O
JOGO ATRAVÉS DE
REFORMAS E
MEDIDAS
UNILATERAIS
É A CHAMADA “FUGA
PARA FRENTE”**



**PRESIDENTA DILMA SABE
PERFEITAMENTO DO
TAMANHO DA ENCRENCA
QUE TERÁ DE ENFRENTAR
EM 2015 E DEU GUINADA
SEM LEVY À FRENTE DA
ECONOMIA, O CENÁRIO
ESTARIA MUITO AGRAVADO**



**DILMA EXIBE
CLARAMENTE TOTAL
COMPROMETIMENTO
COM O IMPERATIVO DO
AJUSTE FISCAL
PROPOSTO POR
JOAQUIM LEVY E
NELSON BARBOSA**



Bradesco



**LEVY
EXCEPCIONAL JÁ
INDICOU O
CAMINHO DAS
PEDRAS.**

***MENSAGENS
CLARAS FORAM
ENVIADAS***



Bradesco

LEVY EM 100 DIAS REVERTEU 4 ANOS DE POLÍTICA ECONÔMICA DE GUIDO E ARNO

**GOSTO DA TESE
DEFENDIDA PELO LEVY DE
QUE O AJUSTE MACRO
ATUAL EXISTE POR CAUSA
DO ENFRAQUECIMENTO DO
PIB E NÃO O CONTRÁRIO.**

**“TODO MUNDO TEM QUE
SAIR DA ZONA DE
CONFORTO PARA O BRASIL
CRESCER. FIM DE TODA
MULETA (PROTEÇÃO E
SUBSÍDIOS)”.**

**“TEMOS QUE TER
CAPACIDADE DE TOMAR
RISCOS”.**

**“NÃO É O GOVERNO QUE
VAI EMPURRAR AS COISAS”**

**“HÁ VÁRIAS COISAS
QUE PRECISAM SER
FEITAS NO BRASIL”.**

***UMA AGENDA
INTERMINÁVEL***



Bradesco

**“O BRASIL
PRECISA SE
REINVENTAR”**

**“NÃO ESTOU AQUI
PARA FAZER
REMENDOS”**

**“QUANTO MAIS
RAPIDAMENTE AGIRMOS,
MAIS RÁPIDO TEREMOS
OS RESULTADOS”**

JOAQUIM LEVY

**“O BRASIL DECIDIU MUDAR E
PRIORIZAR O INVESTIMENTO
COMO MOTOR DO
CRESCIMENTO. PARA ISSO, É
PRECISO ACABAR COM
INCERTEZAS E CONQUISTAR
CONFIANÇA”**

JOAQUIM LEVY



Bradesco



**“CONFIANÇA
É A FORMA
MAIS BARATA
DE ESTÍMULO
ECONÔMICO”**

LARRY SUMMERS

NÃO SE DECRETA, SE CONSTRÓI

**“O BRASIL PRECISA DE UM
CHOQUE DE REALISMO PORQUE O
MUNDO MUDOU E AS CONDIÇÕES
DOMÉSTICAS MUDARAM.
PRECISAMOS LIBERAR O
ESPÍRITO ANIMAL DO
EMPRESÁRIO”**

JOAQUIM LEVY



Bradesco

SOBRE O ESPÍRITO ANIMAL
**“QUANDO SE ABRE A JAULA,
POUCOS ANIMAIS VÃO PULAR
PARA FORA ANTES DE OLHAR O
AMBIENTE.
O NOSSO DEVER É GARANTIR
ESSE AMBIENTE”.**

NOVA ARQUITETURA MACRO EM CONSTRUÇÃO

**NOSSO DESAFIO É O DE
DESCOBRIR QUAL É A
MELHOR “NARRATIVA”
SOBRE A SITUAÇÃO
ECONÔMICA BRASILEIRA
ATUAL E FUTURA?**



Bradesco

**JOAQUIM LEVY E
NELSON BARBOSA
SERÃO CAPAZES DE
COLOCAR OS
TIJOLINHOS NO LUGAR
CERTO?**



TIJOLINHOS DE UMA NOVA ARQUITETURA MACROECONÔMICA

**AJUSTE DO
CÂMBIO**

**FIM DO IMPULSO
PARAFISCAL**

**MENOR
DIFERENCIAÇÃO DE
JUROS (FIM DO PSI,
TJLP REALISTA ETC)**

**MENSAGEM FISCAL
CLARA:
CONTINGENCIAMENTO**

**REALISMO
TARIFÁRIO**

**FISCAL E
MONETÁRIO
ATUANDO JUNTOS**

**AJUSTE PENSÃO
POR MORTE**

**AJUSTE SEGURO
DESEMPREGO**

**AJUSTE ABONO
SALARIAL**

**RIGOR NO
BENEFÍCIO
PESCADOR**

**FIES SÓ COM
MERITOCRACIA**

**VOLTA DA
DESONERAÇÃO DE
FOLHA DE PAGTO**

**FIM DAS PEDALADAS
FISCAIS
(TRANSPARÊNCIA
FISCAL)**

**NOVO PROGRAMA DE
INFRAESTRUTURA
BREVE**

**CONQUISTA DO
BENEFÍCIO DA
DÚVIDA
STANDARD&POORS**

**BALANÇO DA
PETROBRAS SEM
RESSALVAS**

**REGULAMENTAÇÃO
DA TERCEIRIZAÇÃO**

**NOVA POSTURA DO
BANCO CENTRAL**

**CADA VEZ MENORES
INCENTIVOS
SETORIAIS**

**FIM DA POLÍTICA “O
TESOURO PAGA A
CONTA”**

**RECUPERAÇÃO DO
AMBIENTE DE
PREVISIBILIDADE**

TIJOLINHOS QUE AINDA FALTAM

**NOVA GOVERNANÇA
NAS EMPRESAS
ESTATAIS**

**REVER REGRAS
PARA O SETOR DE
PETRÓLEO**

**REFORMA
TRIBUTÁRIA**

**COLOCAR SUBSÍDIOS
DO BNDES NO
ORÇAMENTO**

**REORGANIZAR
ELETROBRAS**

**MAIOR
ABERTURA DA
ECONOMIA**

**AJUSTES NA
JUSTIÇA DO
TRABALHO**

**REFORMAR A
PREVIDÊNCIA**

**A HISTÓRIA MOSTRA QUE, EM
MOMENTOS DE CRISE, O PAÍS
FAZ AS OPÇÕES CERTAS E O
BOM SENSO VOLTA.
O BRASIL É PERFEITAMENTE
REFORMÁVEL**





**BRASIL PRECISA
CORRER COM AS
REFORMAS
(ALGUMAS
UNILATERAIS) QUE
TORNEM O PAÍS MAIS
PREVISÍVEL
*NÃO DÁ PARA
PERDER TEMPO***

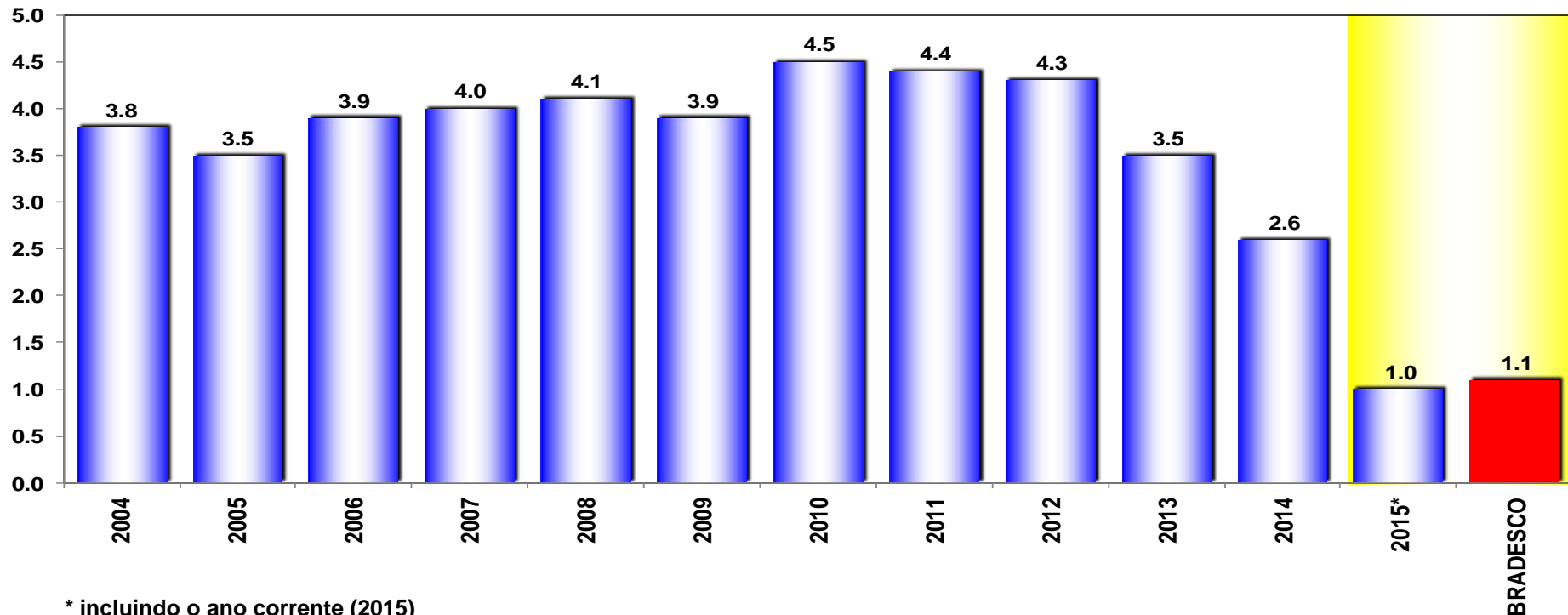


Bradesco

**ATIVIDADE
DOMÉSTICA:
TUDO CONSPIRA
CONTRA**

EXPECTATIVAS DO MERCADO PARA A TAXA DE CRESCIMENTO REAL DO PIB - MÉDIA DOS 4 ANOS À FRENTE

EM % AO ANO

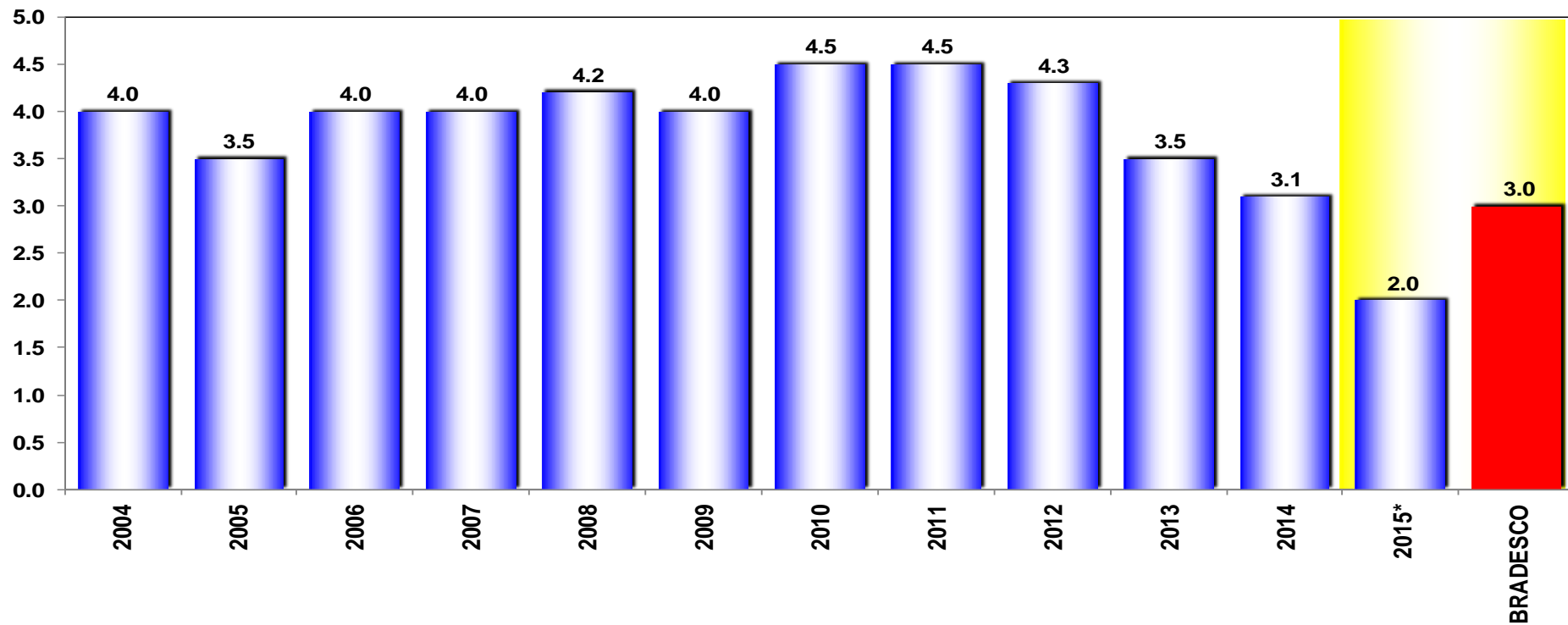


* incluindo o ano corrente (2015)

FONTE: BACEN (PESQUISA FOCUS)
ELABORAÇÃO: BRADESCO

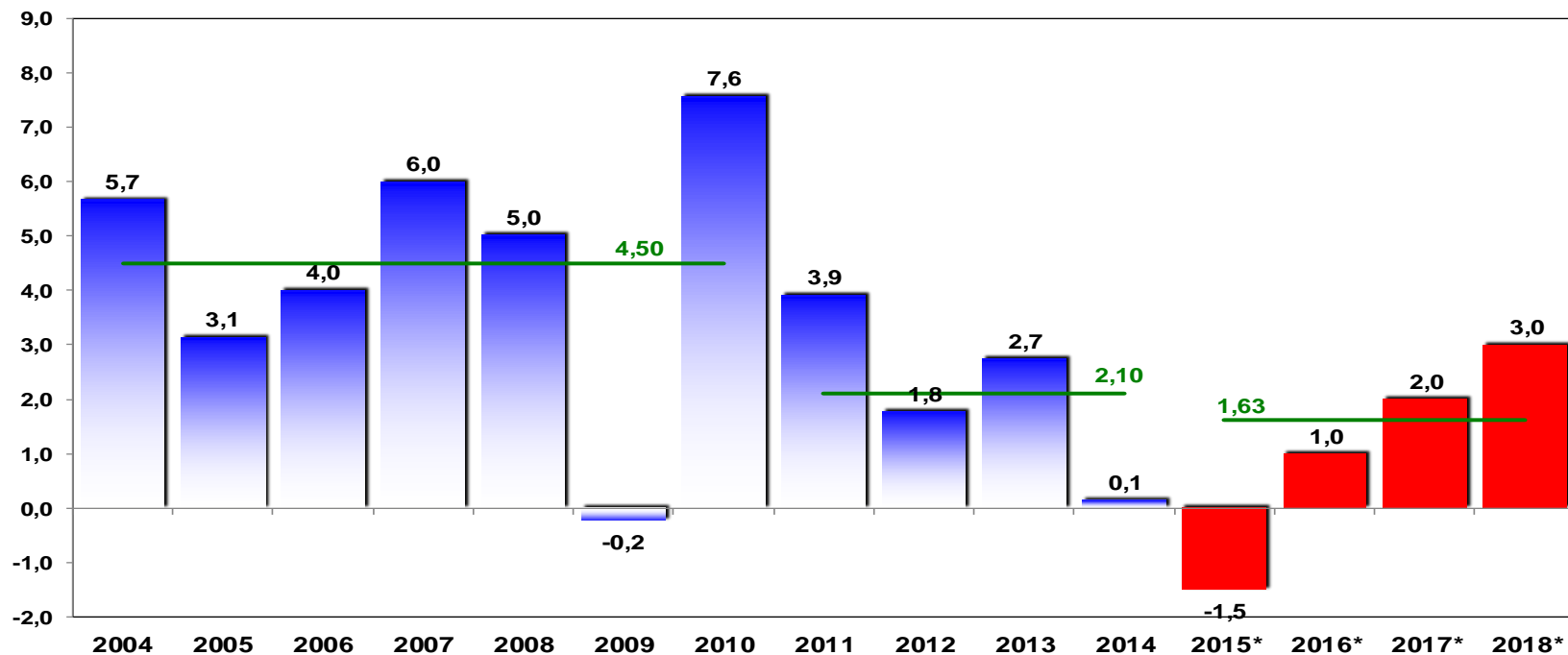
EXPECTATIVAS DO MERCADO PARA A TAXA DE CRESCIMENTO REAL DO PIB - DAQUI A 4 ANOS

EM % AO ANO



FONTE: BACEN
ELABORAÇÃO: BRADESCO

CRESCIMENTO DO PIB (EM %)



FONTE: BLOOMBERG

(*) projeções DEPEC



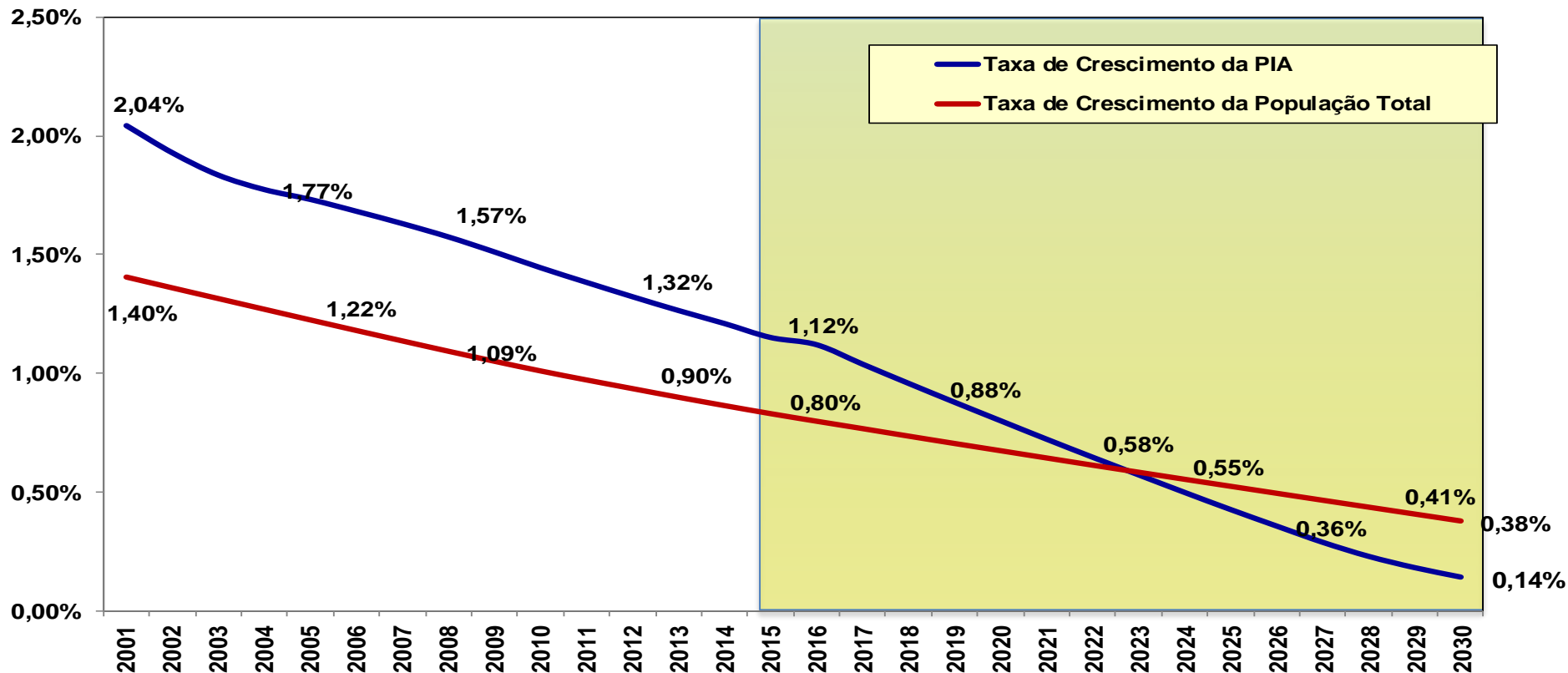
**CRESCIMENTO
POPULACIONAL BAIXO
TAMBÉM CONTRIBUI PARA
MENOR CRESCIMENTO DO
PIB BRASILEIRO.**

***TAXA DE FECUNDIDADE DE APENAS
1,8 FILHOS POR MULHER***



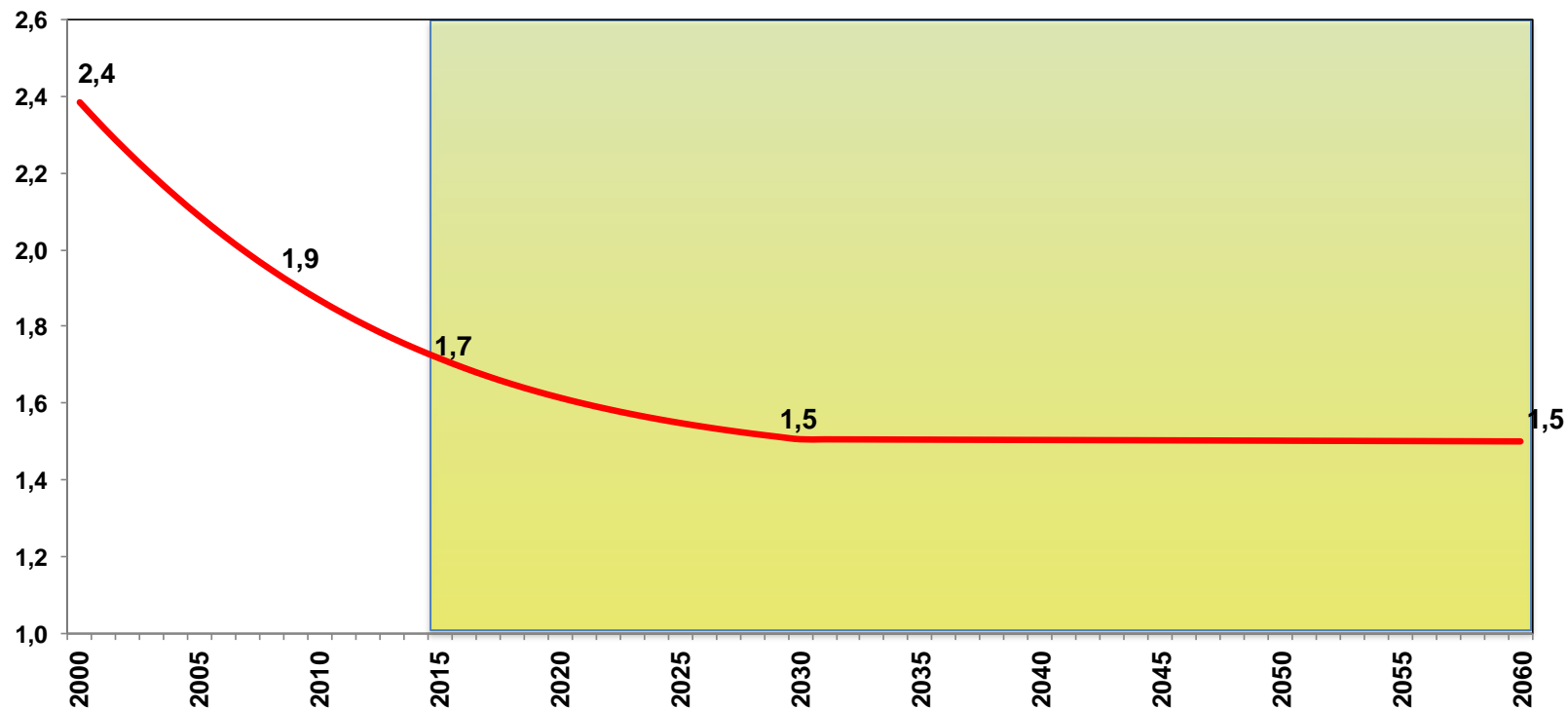
Bradesco

TAXA DE CRESCIMENTO ANUAL DA PIA E DA POPULAÇÃO TOTAL, 2001 - 2030



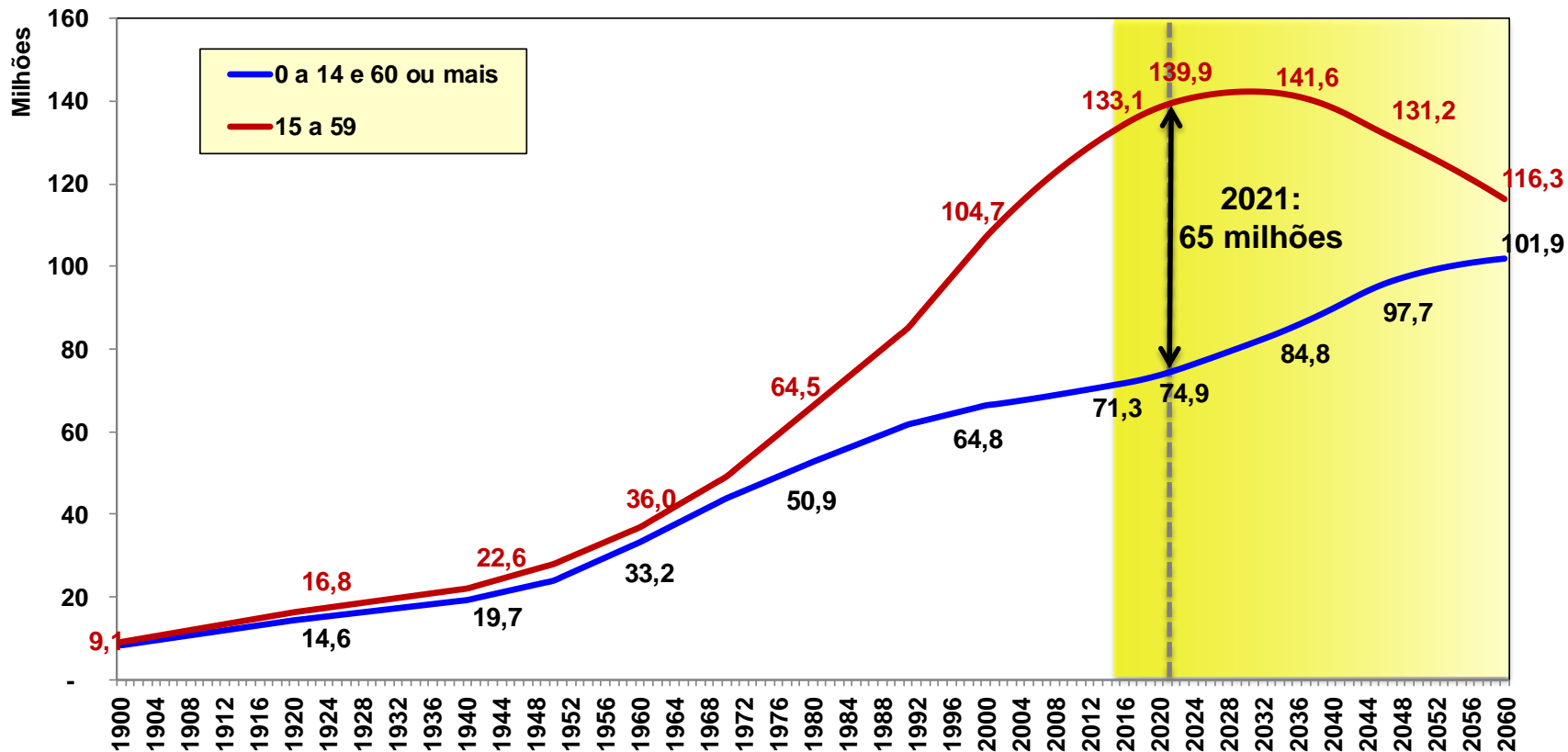
FONTE: IBGE
ELABORAÇÃO: BRADESCO

TAXA DE FECUNDIDADE PROJETADA



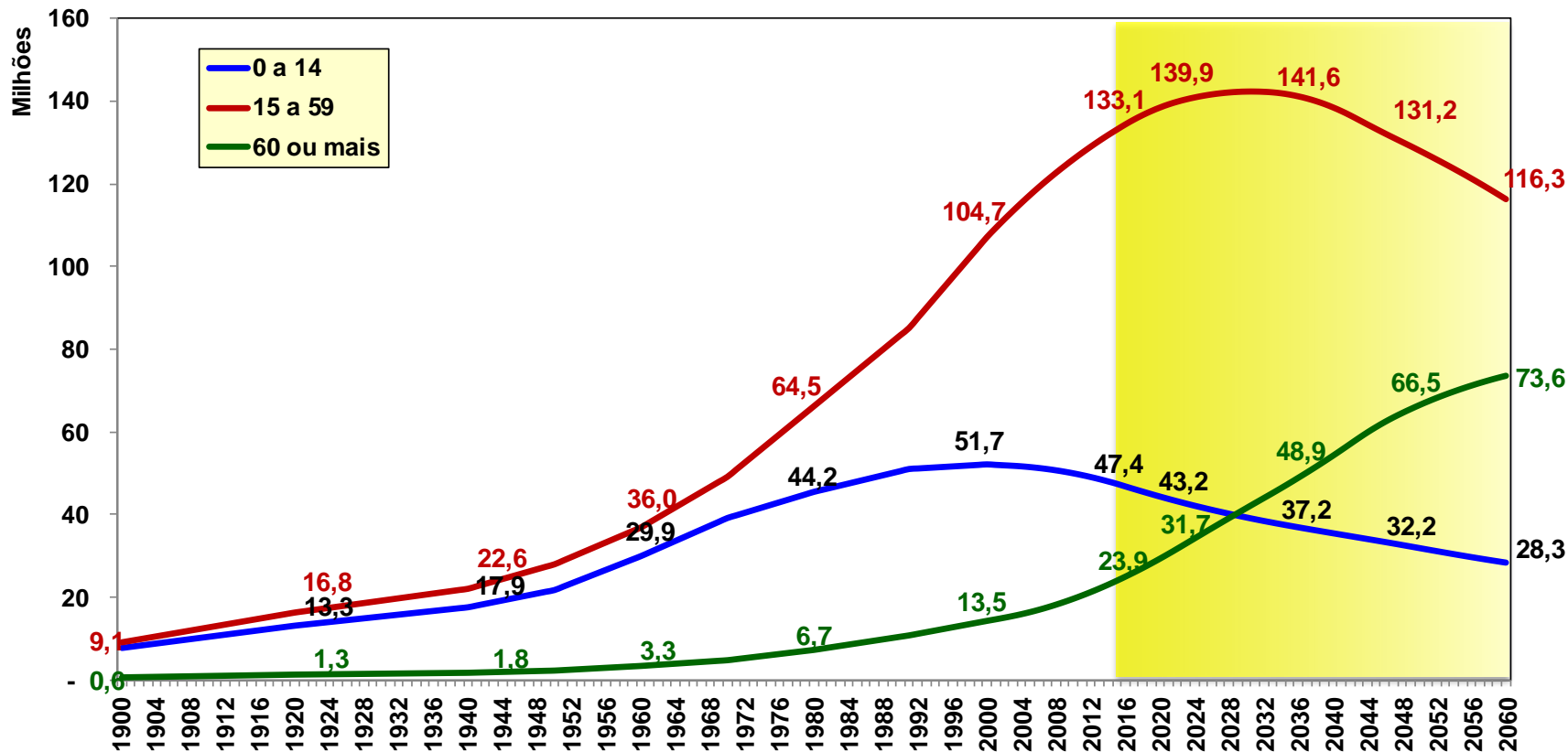
FONTE: IBGE
ELABORAÇÃO: BRADESCO

EVOLUÇÃO DA POPULAÇÃO EM IDADE ATIVA E DA POPULAÇÃO DEPENDENTE



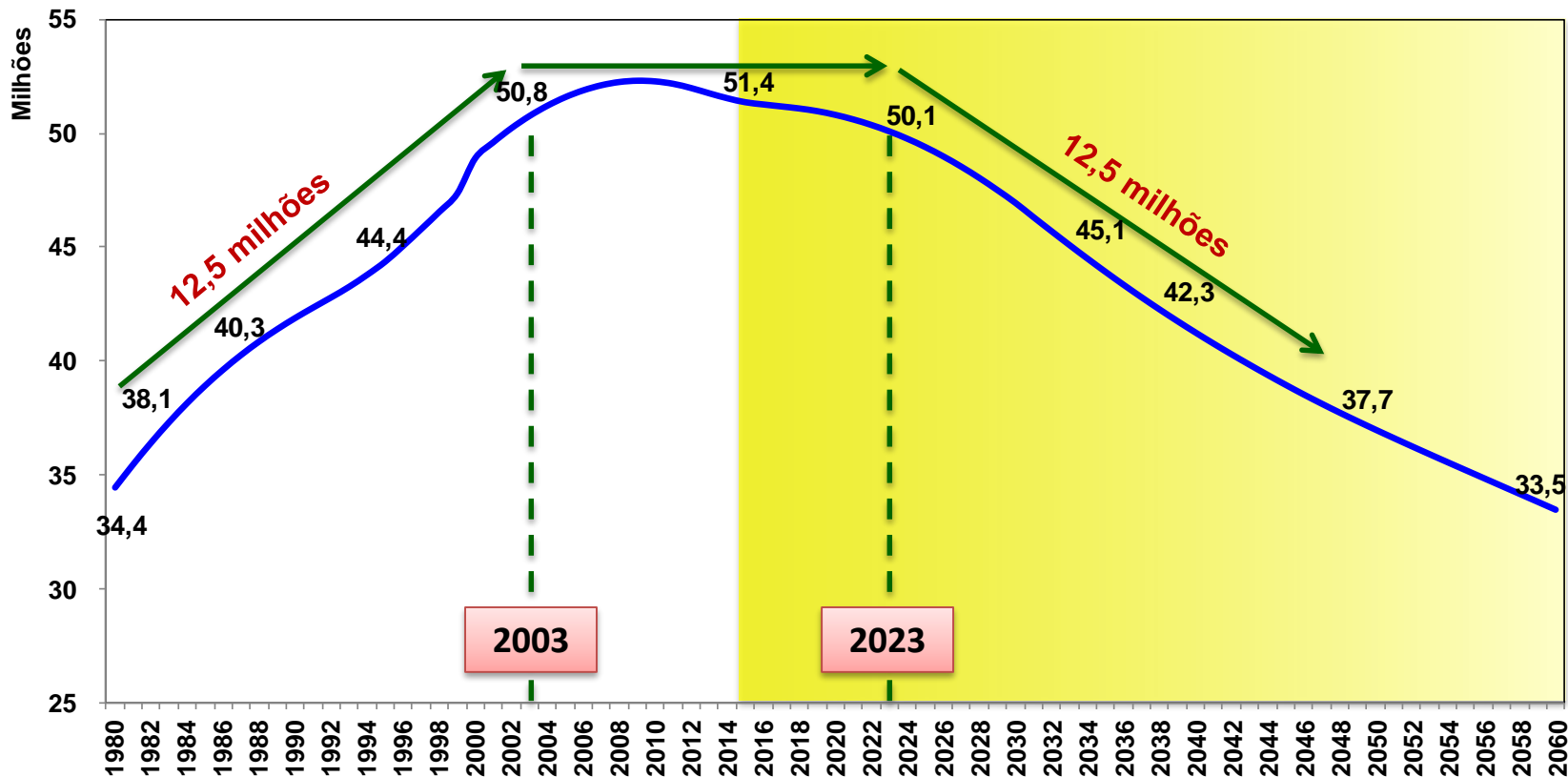
FORNTE: IBGE
ELABORAÇÃO: BRADESCO

EVOLUÇÃO DA POPULAÇÃO EM IDADE ATIVA E DA POPULAÇÃO DEPENDENTE



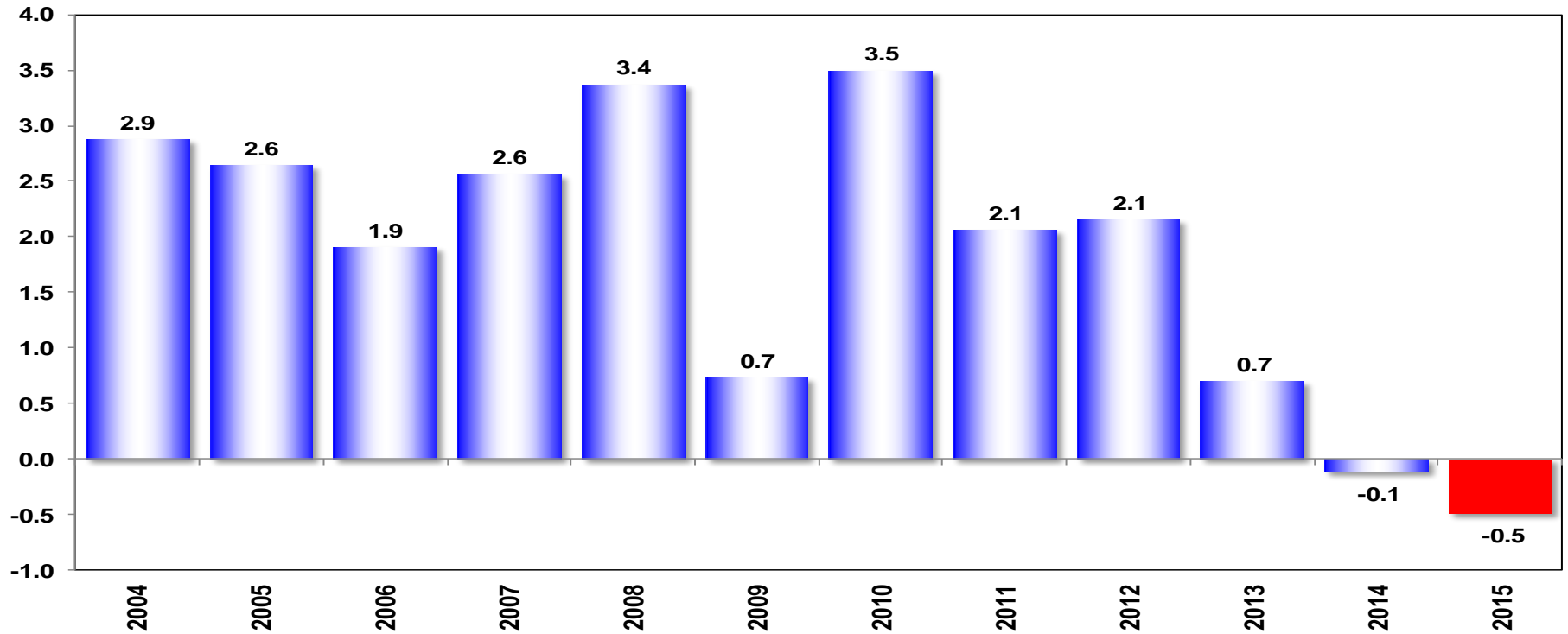
FONTES: IBGE
ELABORAÇÃO: BRADESCO

EVOLUÇÃO DA POPULAÇÃO JOVEM (15 A 29 ANOS)



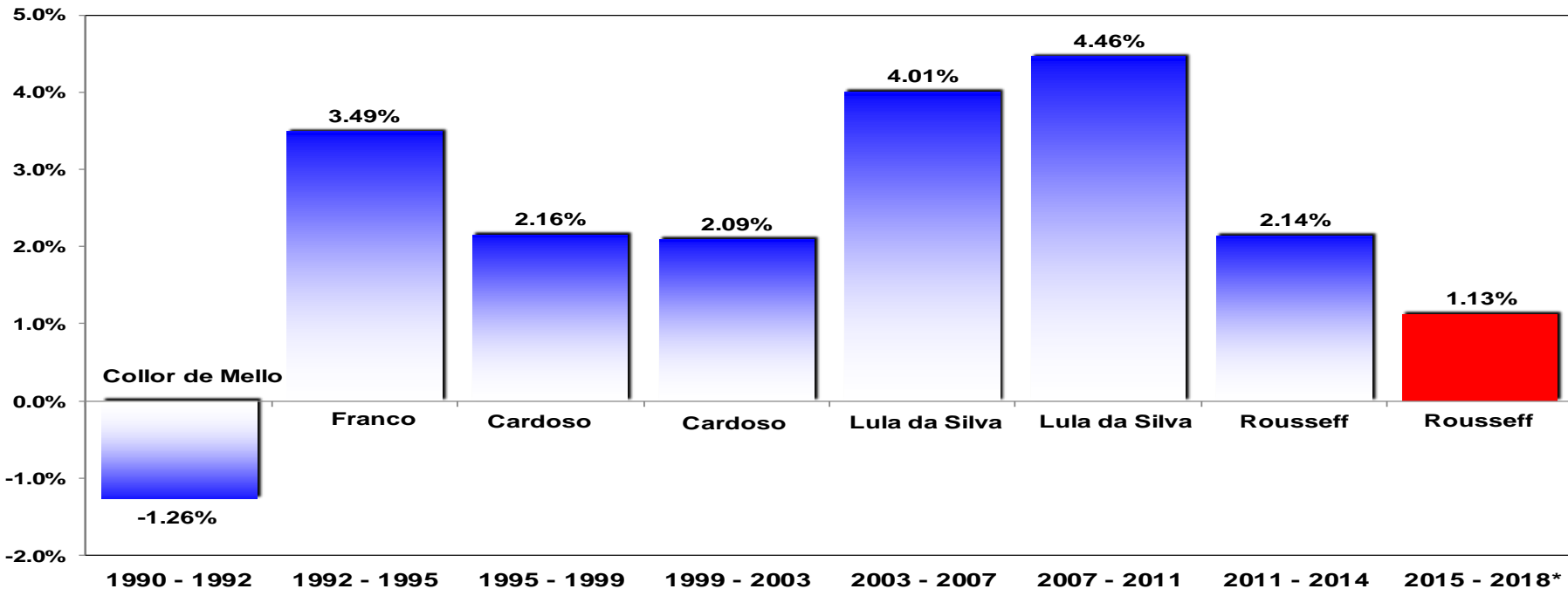
FONTE: IBGE
ELABORAÇÃO: BRADESCO

VARIAÇÃO ANUAL DA POPULAÇÃO OCUPADA - %



FONTE: IBGE (PME)
ELABORAÇÃO: BRADESCO

BRASIL: PIOR PERFORMANCE NOS ÚLTIMOS 24 ANOS



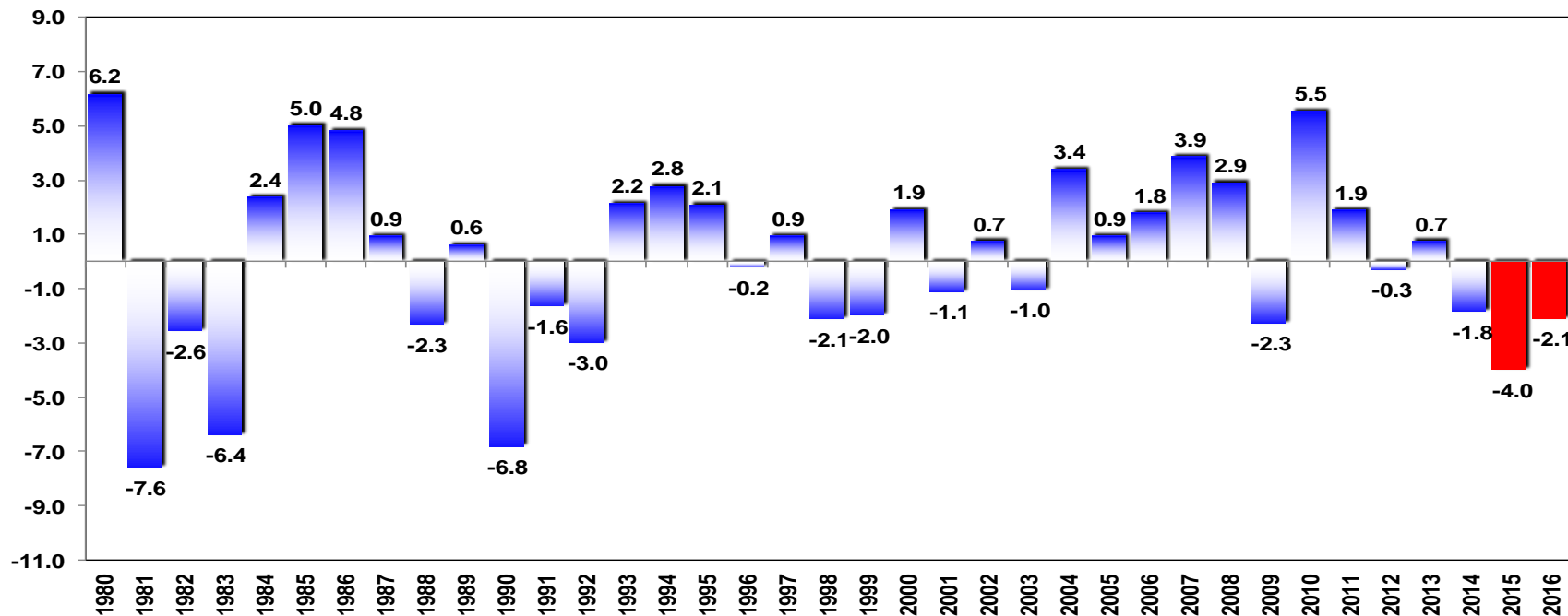
FONTE: IBGE

(*) Projeção DEPEC-Bradesco



Bradesco

DIFERENCIAL DE CRESCIMENTO: BRASIL - MÉXICO



FONTE: FMI
PROJEÇÕES BRADESCO

**DESDE 1980, O BRASIL
EXPERIMENTOU 8
RECESSÕES E DESDE
2009 NÃO HAVIA QUEDA
TRIMESTRAL DO PIB**



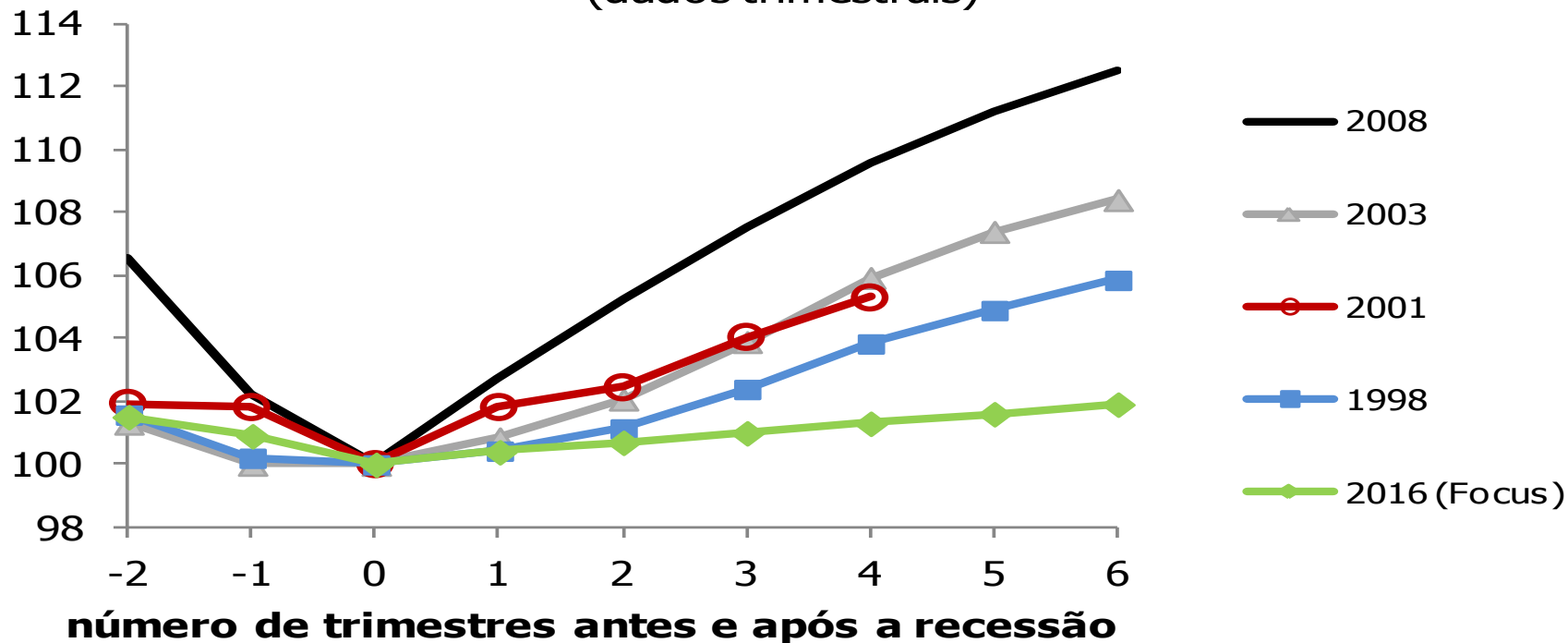
**HISTORICAMENTE, BRASIL
COSTUMA SAIR BEM E
RÁPIDO DE RECESSÕES.
*A NOVIDADE É QUE NÃO SE
FAZEM MAIS RECESSÕES
COMO ANTIGAMENTE***



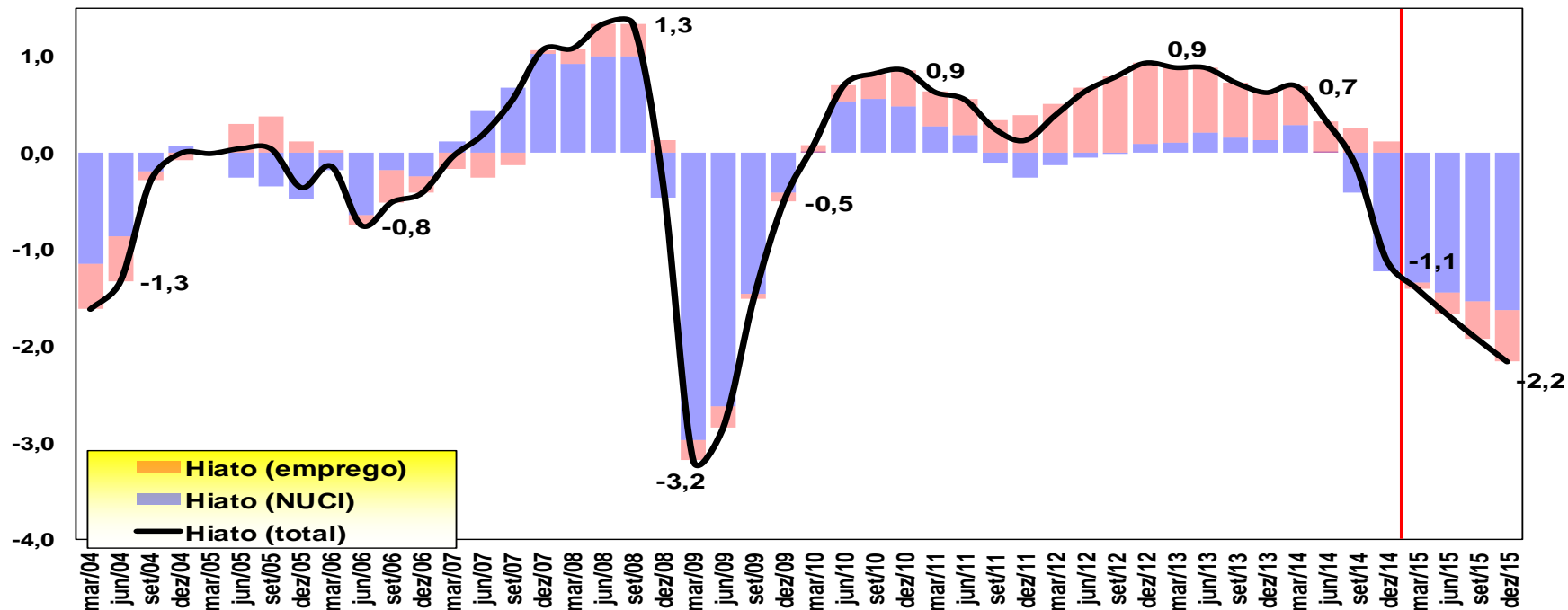
Bradesco

BRASIL: VELOCIDADE HISTÓRICA DE SAÍDA DAS RECESSÕES

Gráfico 1: Ciclos de Recessões - PIB
(dados trimestrais)



HIATO DO PIB COM CRESCIMENTO DE -1,5% EM 2015



FONTE: IBGE
ELABORAÇÃO: BRADESCO

**NÃO HÁ MILAGRES EM
RELAÇÃO AO PIB DE 2015.
SERÁ UMA “BATALHA
MORRO ACIMA” QUE
REQUER VISÃO
ESTRATÉGICA E CAUTELA**

**SE POR ACASO A ECONOMIA
EM 2015 JÁ ESTIVESSE
SENDO PERCEBIDA COMO
MELHORANDO, TERÍAMOS
SÉRIAS RAZÕES PARA
SERMOS PESSIMISTAS**



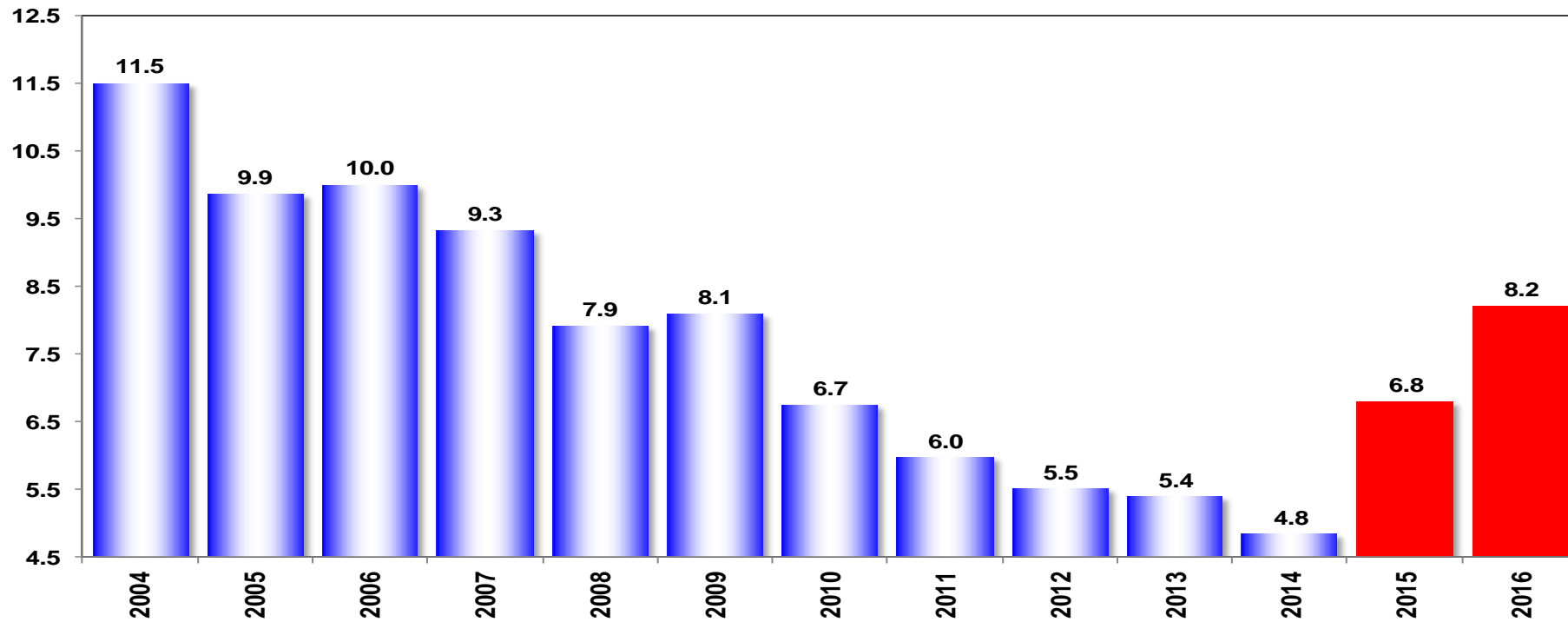
**DESEMPREGO EM
MASSA NO
BRASIL:
APROXIMADAMENTE
3,5 MILHÕES DE
NOVOS
DESEMPREGADOS
EM 2015 E 2016**

**EM DOIS ANOS,
PASSAMOS DO APAGÃO
DE MÃO DE OBRA AO
DESEMPREGO EM
MASSA**



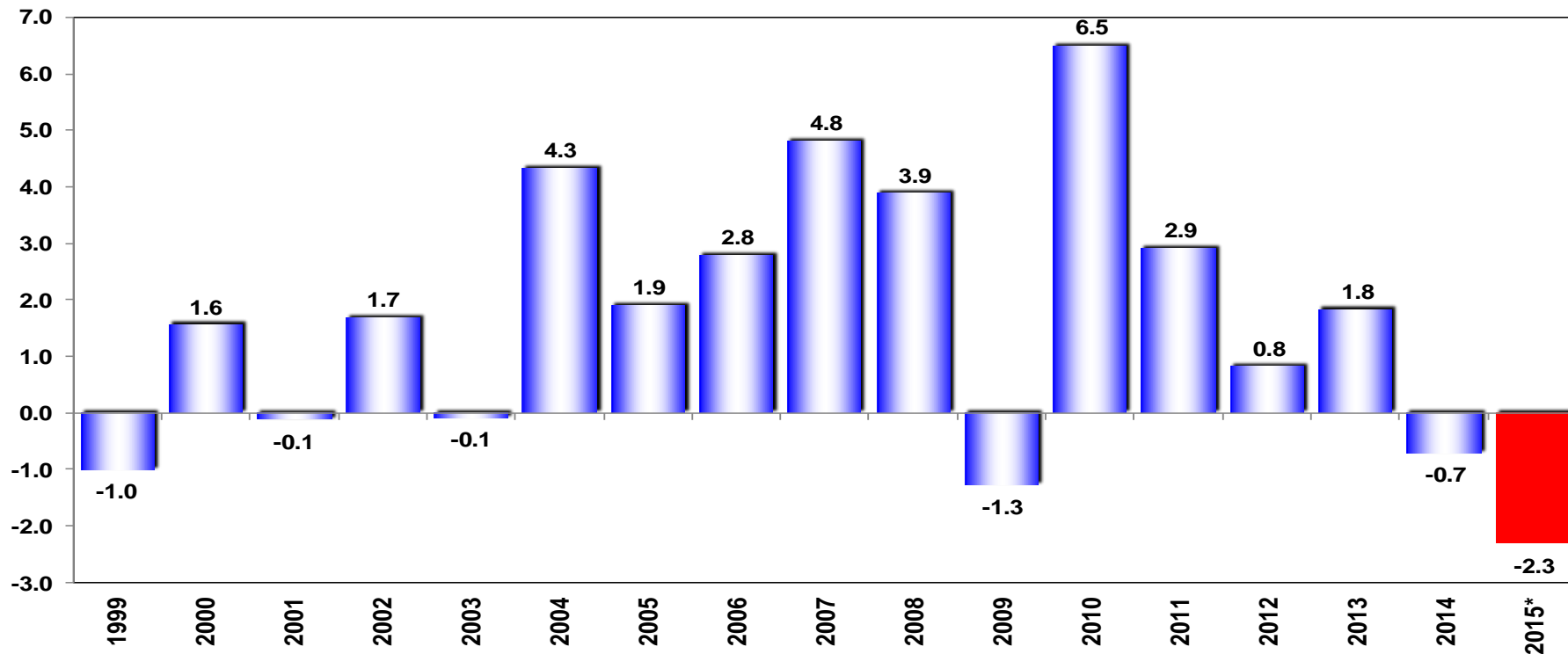
Bradesco

TAXA DE DESEMPREGO (MÉDIA) – 2004 A 2015



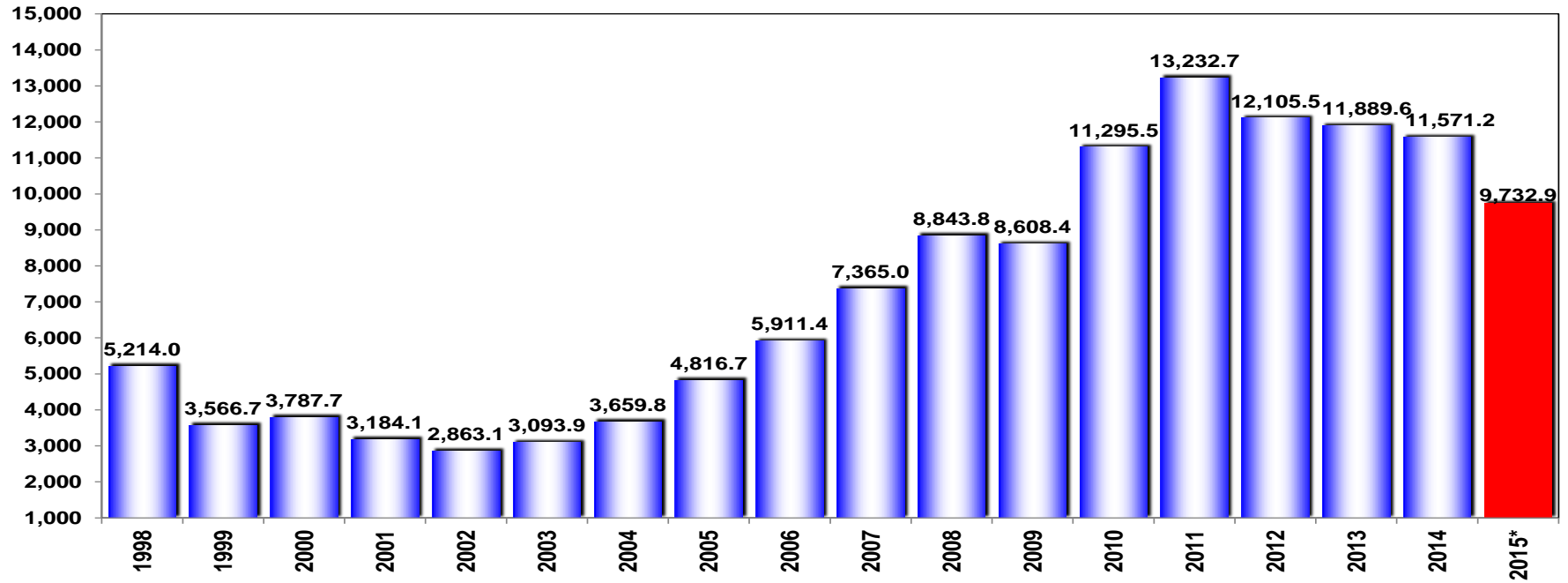
FONTE: IBGE
ELABORAÇÃO: BRADESCO

CRESCIMENTO PIB PER CAPITA – 1999 A 2015



FONTE: IBGE
ELABORAÇÃO E PROJEÇÃO: BRADESCO

PIB PER CAPITA – 1998-2015 – EM US\$



FONTE: IBGE
ELABORAÇÃO E PROJEÇÃO: BRADESCO

**QUESTÕES QUE
REALMENTE
IMPORTAM PARA
NÓS NESSE
MOMENTO**



Bradesco

**É REALMENTE VERDADEIRO QUE
UMA ECONOMIA COMO A
BRASILEIRA PARA VOLTAR A
CRESCER PRECISA
NECESSARIAMENTE DE DÍNAMOS
(DRIVERS) CLÁSSICOS COMO
INFRAESTRUTURA, INCLUSÃO
SOCIAL OU CÂMBIO?**



Bradesco

**OU A RETOMADA PURA E
SIMPLES DA CONFIANÇA DOS
AGENTES ECONÔMICOS, POR SI
SÓ, JÁ ALAVANCARIA UM
CRESCIMENTO MAIS ROBUSTO
DADA A AMPLA DIVERSIFICAÇÃO
SETORIAL JÁ EXISTENTE?**

TEMOS QUE CONSIDERAR QUE O MUNDO SEGUIRÁ MUITO DIFÍCIL. MESMO PAÍSES QUE FIZERAM REFORMAS E QUE ESTÃO SUPOSTAMENTE NO CAMINHO CERTO TÊM DIFICULDADES PARA CRESCER.



**BRASIL ESTÁ
PRESO A UM
PECADO
ORIGINAL: UM
PROBLEMA
CRÔNICO DE
GOVERNANÇA
FRÁGIL EM
VÁRIOS SETORES**

**UM PAÍS TÃO DINÂMICO
E DIVERSIFICADO E COM
TANTOS INGREDIENTES
PARA DAR CERTO TEM
UM PECADO ORIGINAL!!!**



**BRASIL PRECISA
REENCONTRAR A
DISCIPLINA E A
GOVERNANÇA
REPUBLICANA DE UM PAÍS
NORMAL**



Bradesco

**FALTA GOVERNANÇA FISCAL E
ORÇAMENTÁRIA (REGRAS),
GOVERNANÇA NAS EMPRESAS
PÚBLICAS E TAMBÉM
PRIVADAS, NO SISTEMA DE
REPRESENTAÇÃO, NA GESTÃO
DAS CIDADES ETC.**



Bradesco

**“MENOS
GOVERNO E MAIS
GOVERNANÇA”**

***NAENDRA MODI, PRIMEIRO MINISTRO
DA ÍNDIA***



Bradesco

O ACÚMULO DE PROBLEMAS MICRO SE TORNARIA UM PROBLEMÃO MACRO

ECONOMIA BRASILEIRA: NENHUM PROBLEMA INSOLÚVEL

PARA O BRASIL SERIA BOM SE 2015 SE TORNASSE UM ANO PARA FICAR NA HISTÓRIA EM VÁRIOS PLANOS

UMA REFUNDAÇÃO MACRO?



Bradesco

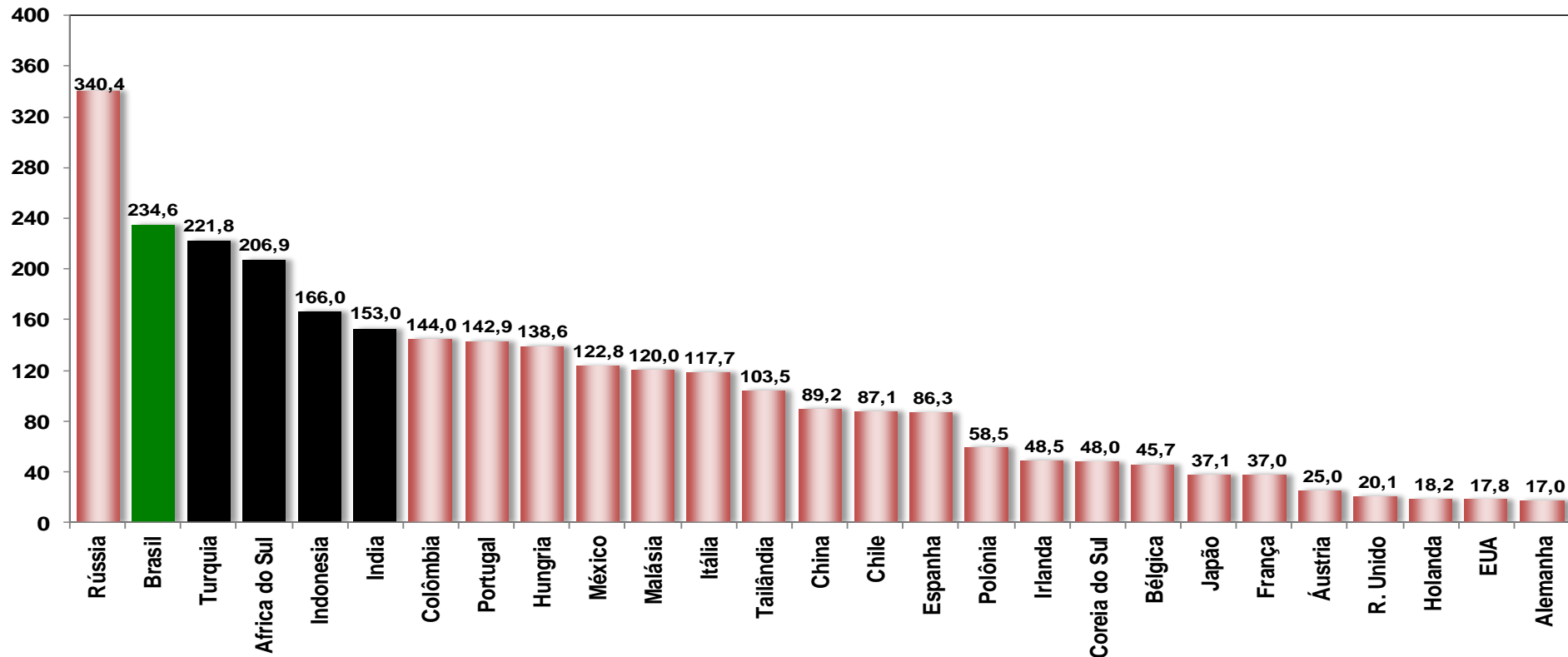
**PRECISAMOS
INGRESSAR NA
“ERA DA
EXEMPLARIDADE”
EM TUDO NO BRASIL**



Bradesco

**RISCO BRASIL
MELHORA GRAÇAS À
NOVA ARQUITETURA
MACRO**

CDS 5 ANOS DE PAÍSES – 08/05/15



FONTE: BLOOMBERG
ELABORAÇÃO: BRADESCO



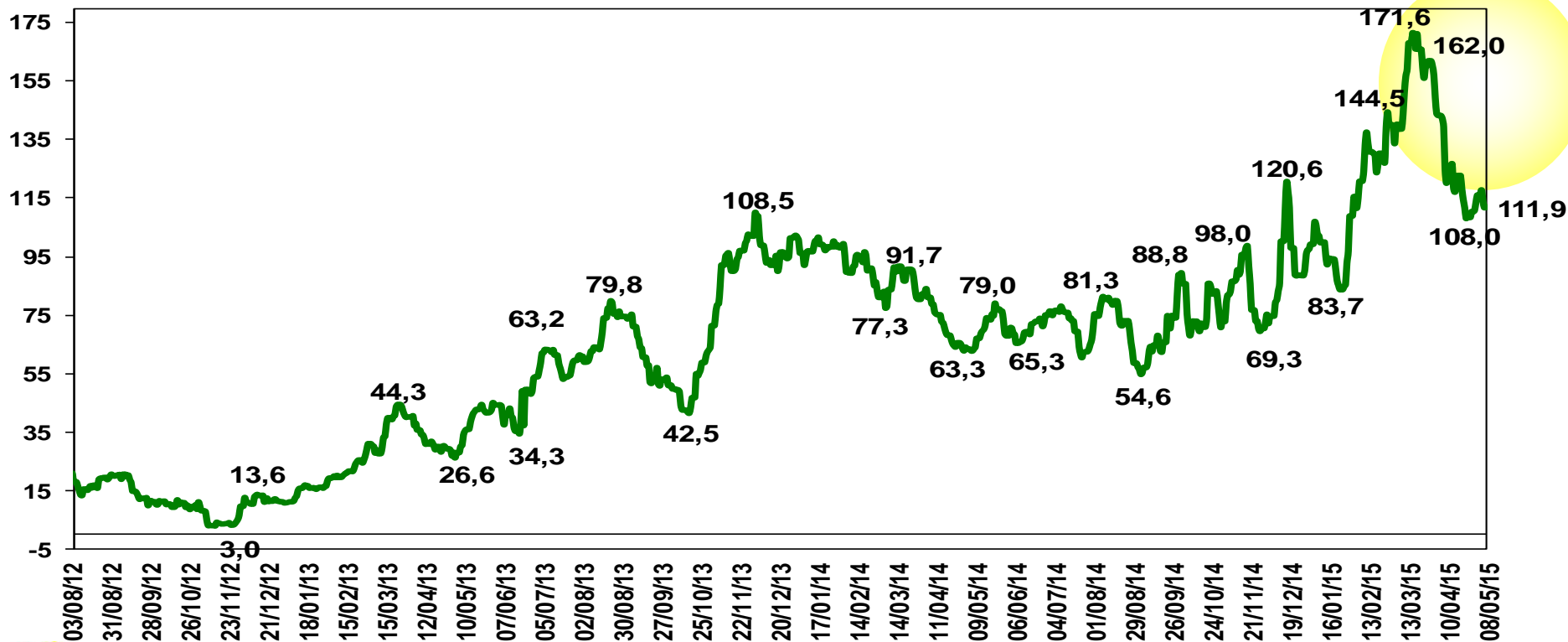
Bradesco

CDS 5 ANOS – BRASIL E MÉXICO



FONTE: BLOOMBERG
ELABORAÇÃO: BRADESCO

CDS 5 ANOS – DIFERENCIAL BRASIL E MÉXICO

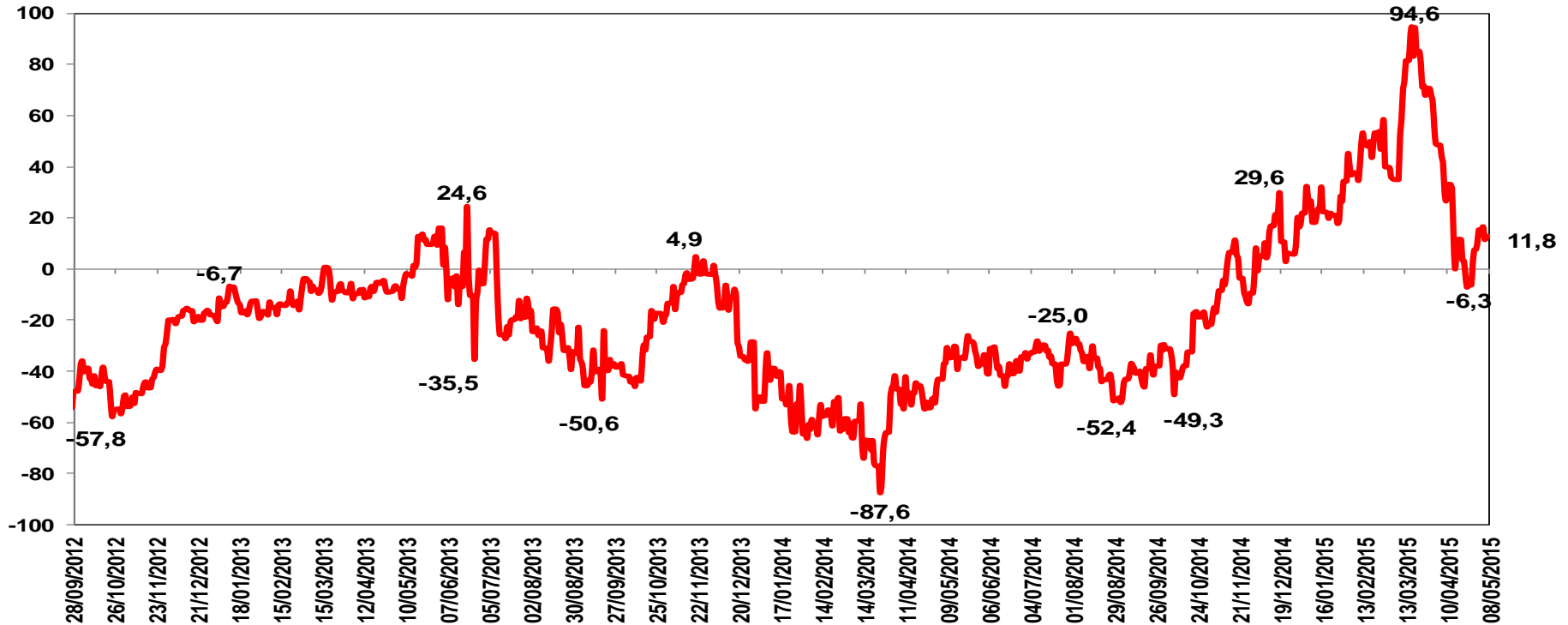


FONTE: BLOOMBERG
ELABORAÇÃO: BRADESCO



Bradesco

DIFERENÇA ENTRE O RISCO PAÍS DE BRASIL E TURQUIA – CDS DE 5 ANOS EM USD



FONTE: BLOOMBERG



Bradesco

**HÁ POTENCIAL DE
MELHORA DO RISCO
BRASIL (CDS) QUE AINDA
ESTÁ ACIMA DO RISCO
OBSERVADO NA GESTÃO
MANTEGA**



O RISCO DE DEFAULT DA PETROBRAS DESAPARECEU COMPLETAMENTE



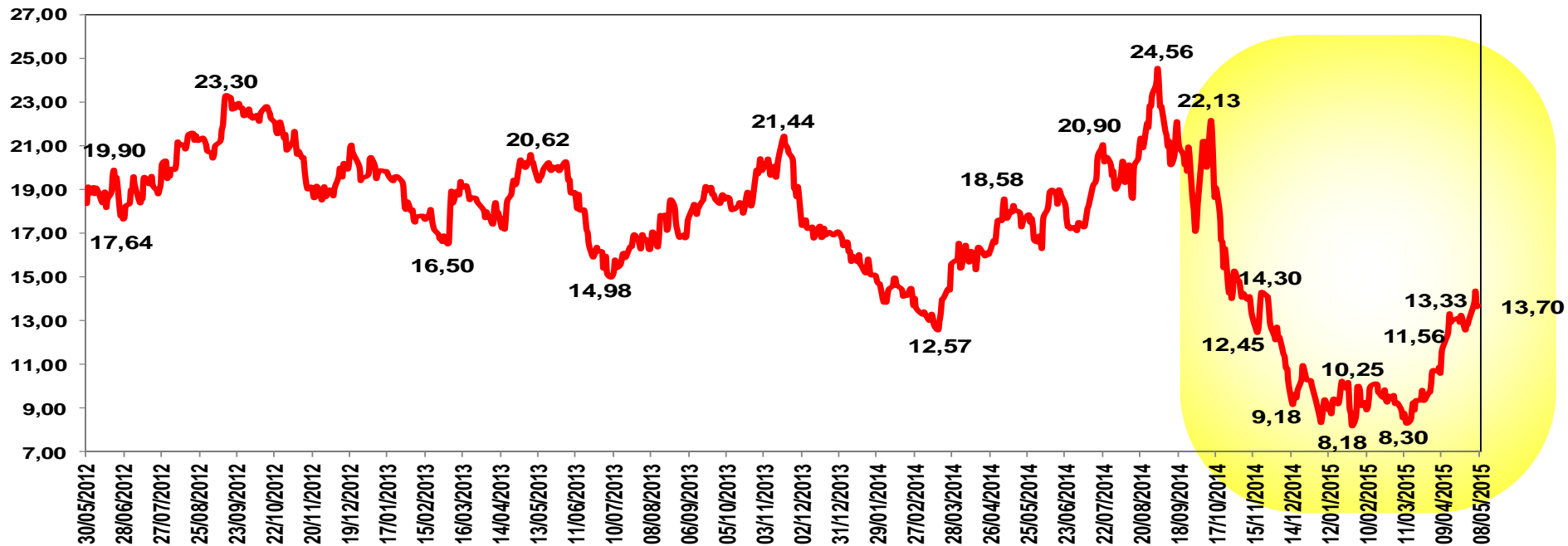
PETROBRAS

**ESTAMOS
DIANTE DO
“RENASCER
GERENCIAL”
DE UMA
MAGNÍFICA
EMPRESA**



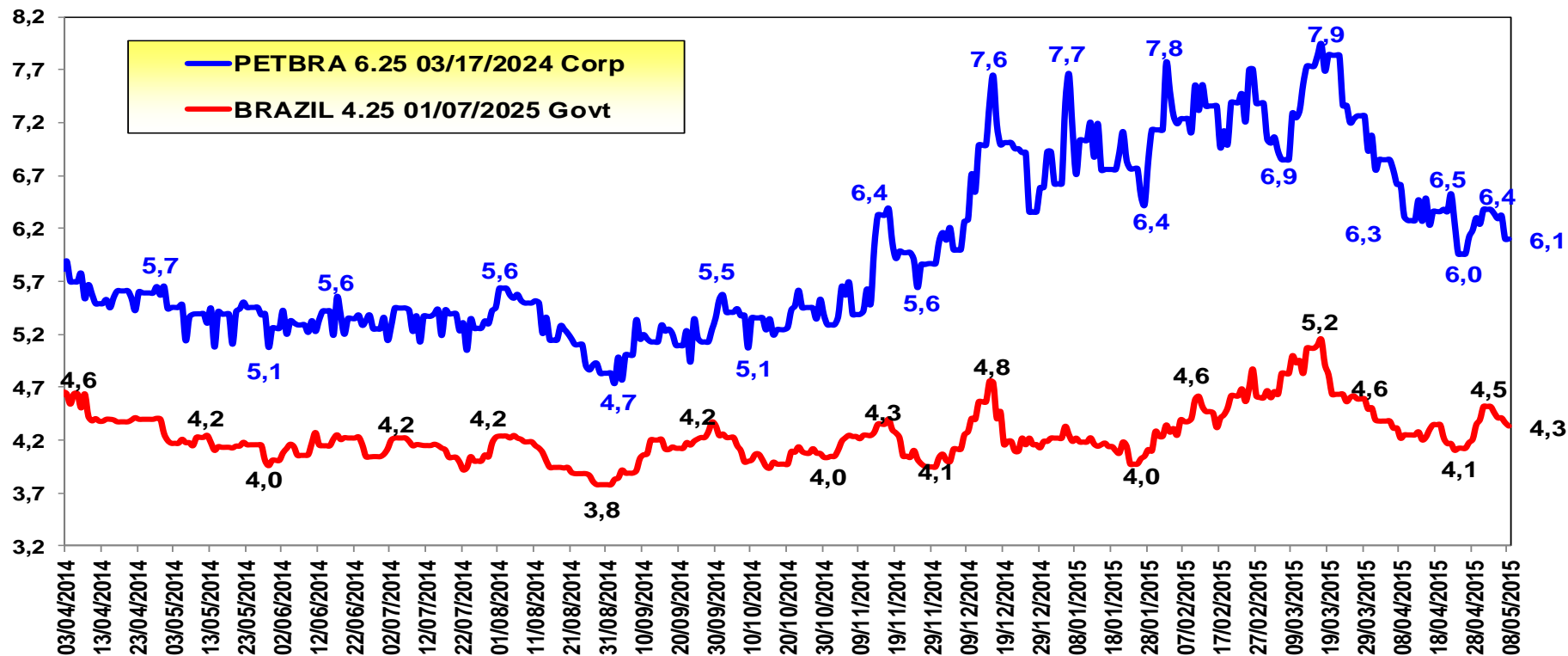
Bradesco

EVOLUÇÃO DAS AÇÕES DA PETROBRÁS (PETR4)



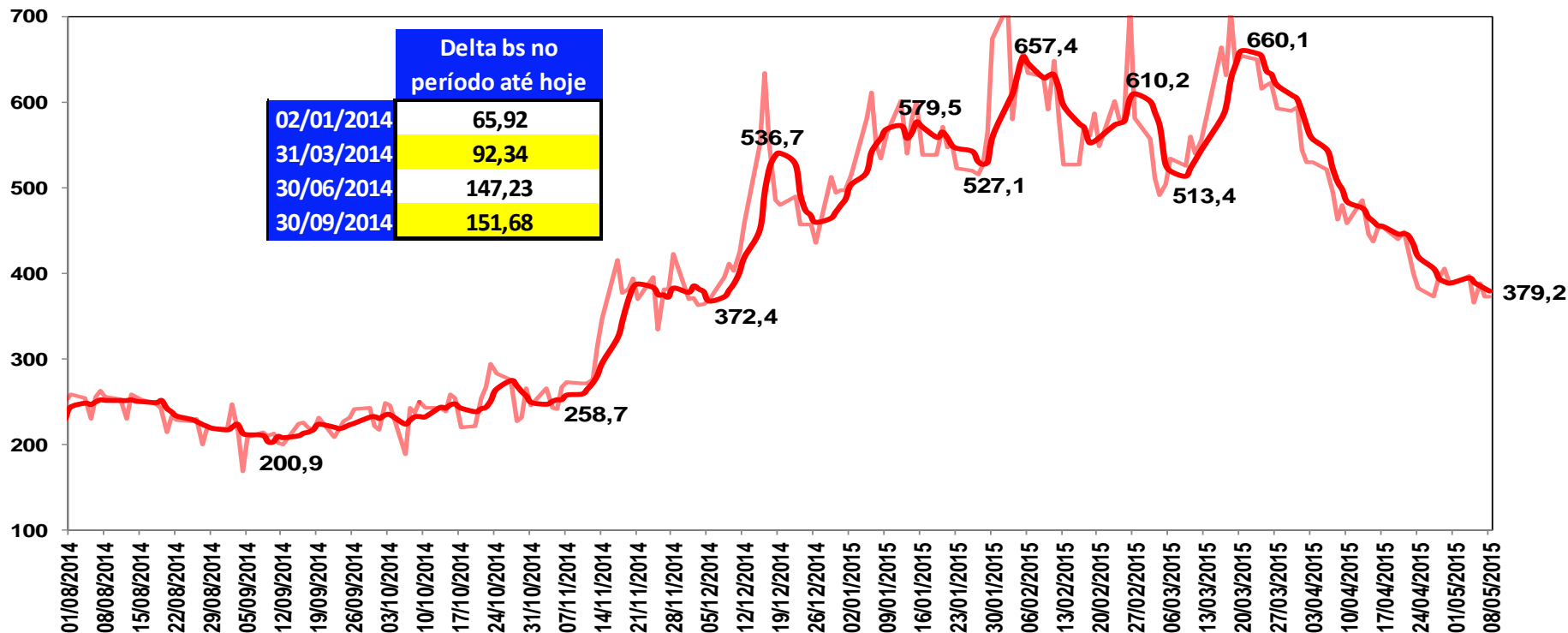
FONTE: BLOOMBERG
ELABORAÇÃO: BRADESCO

TÍTULO PETROBRAS E BRASIL



FONTE: BLOOMBERG

BONDS EXTERNOS DE EMPRESAS BRASILEIRAS: SPREAD OVER TREASURY - PETBRA 7,875 % DE CUPOM (VENCIMENTO 03/15/19) - PETROBRAS



FONTE: BLOOMBERG
ELABORAÇÃO: BRADESCO

**POSSIVELMENTE
ESTAMOS VIVENDO UMA
DAS MAIS DURAS CRISES
DO MUNDO
CORPORATIVO NO
BRASIL**



Bradesco



**CRISE CORPORATIVA
PRECISA SER
INTERROMPIDA O MAIS
RAPIDAMENTE
POSSÍVEL.**

**BALANÇO DA
PETROBRAS É MAIS DO
QUE URGENTE PARA
RESTABELECEM FLUXOS
DE PAGAMENTOS E
RESPEITO A CONTRATOS**

**O CARRO ESTAVA
PRONTO PARA BATER
NO MURO E FELIZMENTE
ESTÁ SENDO POSSÍVEL
DESVIAR A SUA ROTA**



**POR MAIS
SURPREENDENTE QUE
POSSA PARECER, A
DECISÃO DA S&P
(PERSPECTIVA ESTÁVEL)
TEVE UM EFEITO
NEUTRALIZADOR DO
PESSIMISMO
EXAGERADO**

RATING BRASIL SEGUNDO AS 3 PRINCIPAIS AGÊNCIAS

	S&P	Fitch	Moody's
Grau de investimento	AAA	AAA	Aaa
	AA+	AA+	Aa1
	AA	AA	Aa2
	AA-	AA-	Aa3
	A+	A+	A1
	A	A	A2
	A-	A-	A3
	BBB+	BBB+	Baa1
	BBB	BBB	Baa2
BBB-	BBB-	Baa3	
Grau especulativo	BB+	BB+	Ba1
	BB	BB	Ba2
	BB-	BB-	Ba3
	B+	B+	B1
	B	B	B2
	B-	B-	B3
	CCC+	CCC+	Caa1
	CCC+	CCC+	Caa2
	CCC-	CCC-	Caa3
	CC	CC	Ca
	C	C	C
	SD	D	
		DDD	

FONTE: BLOOMBERG
ELABORAÇÃO: BRADESCO

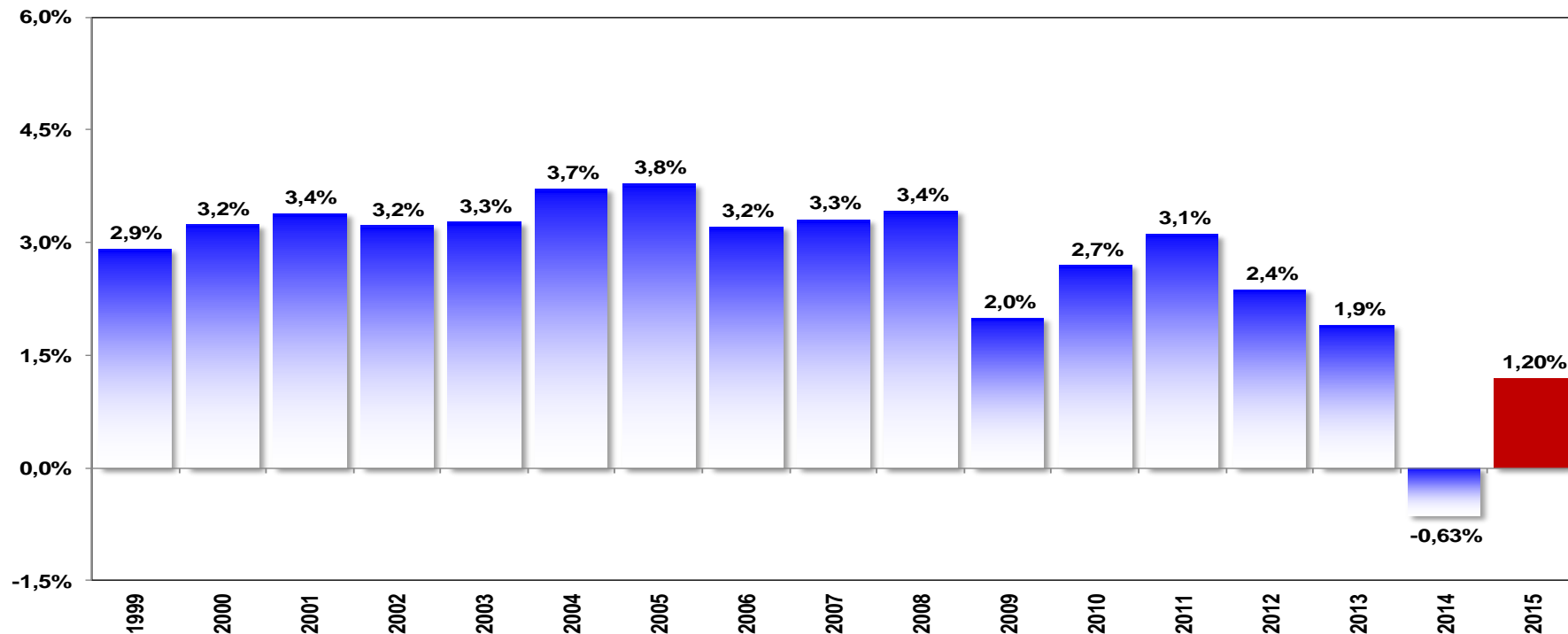


Bradesco

**O ESFORÇO DE LEVY E BARBOSA É
DE AJUSTE FISCAL E TAMBÉM DE
UMA SIMPLES CONSOLIDAÇÃO
FISCAL**

***AJUSTE FISCAL REQUER
NECESSARIAMENTE REFORMAS PARA
QUE SEJA ALGO SUSTENTÁVEL NO
TEMPO***

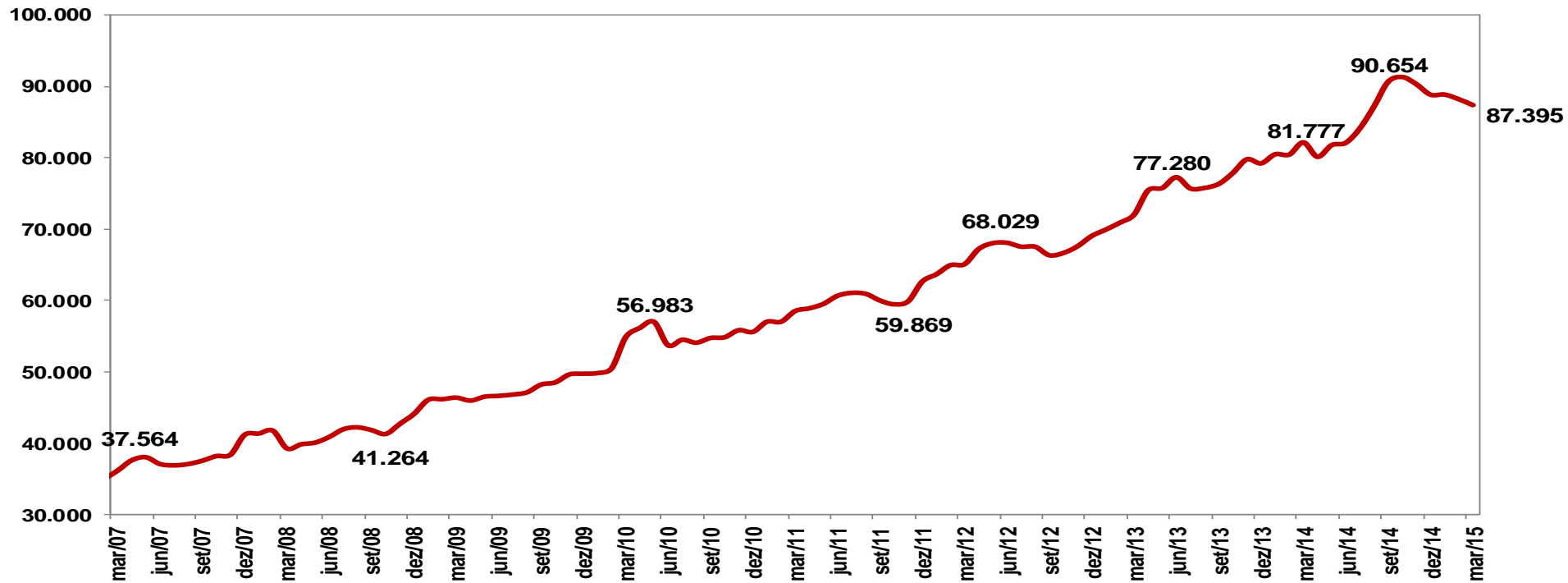
SUPERAVIT PRIMÁRIO COMO PROPORÇÃO DO PIB



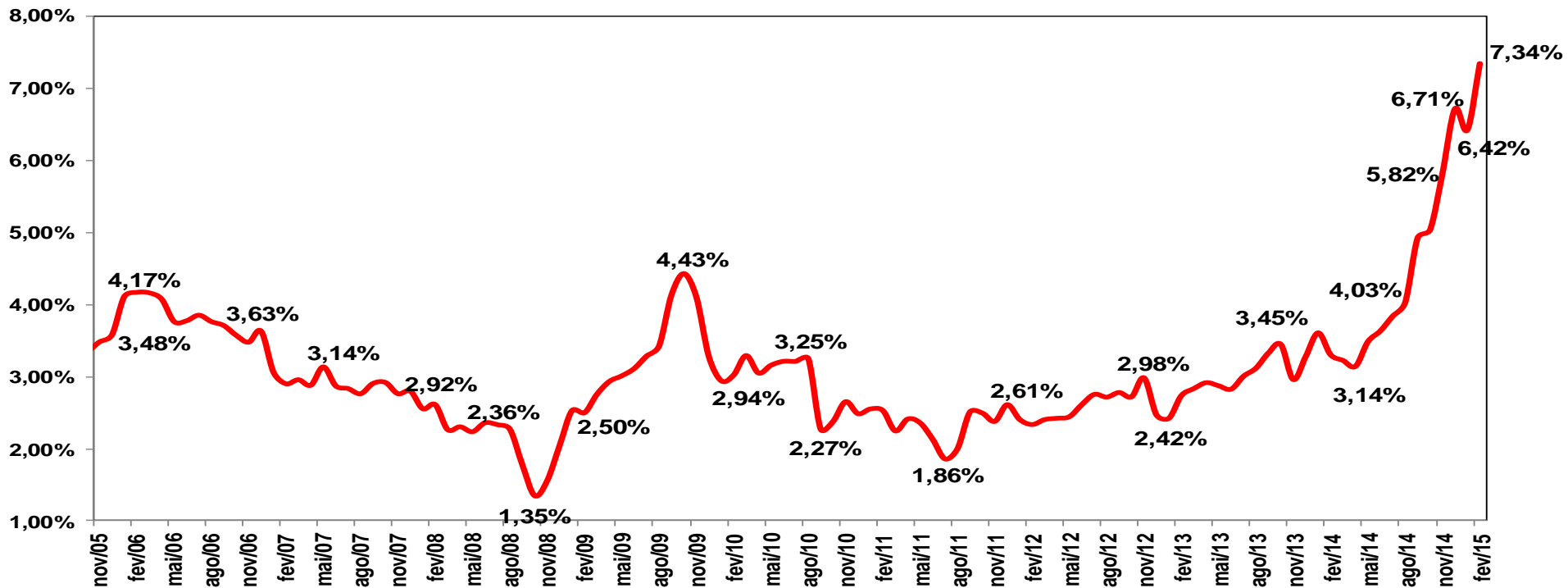
FONTE: BACEN
ELABORAÇÃO: BRADESCO

DESPESAS TOTAIS – MÉDIA TRÊS MESES DESSAZONALIZADA

EM R\$ MILHÕES



DÉFICIT NOMINAL DO SETOR PÚBLICO – EM % DO PIB ACUMULADO 12 MESES

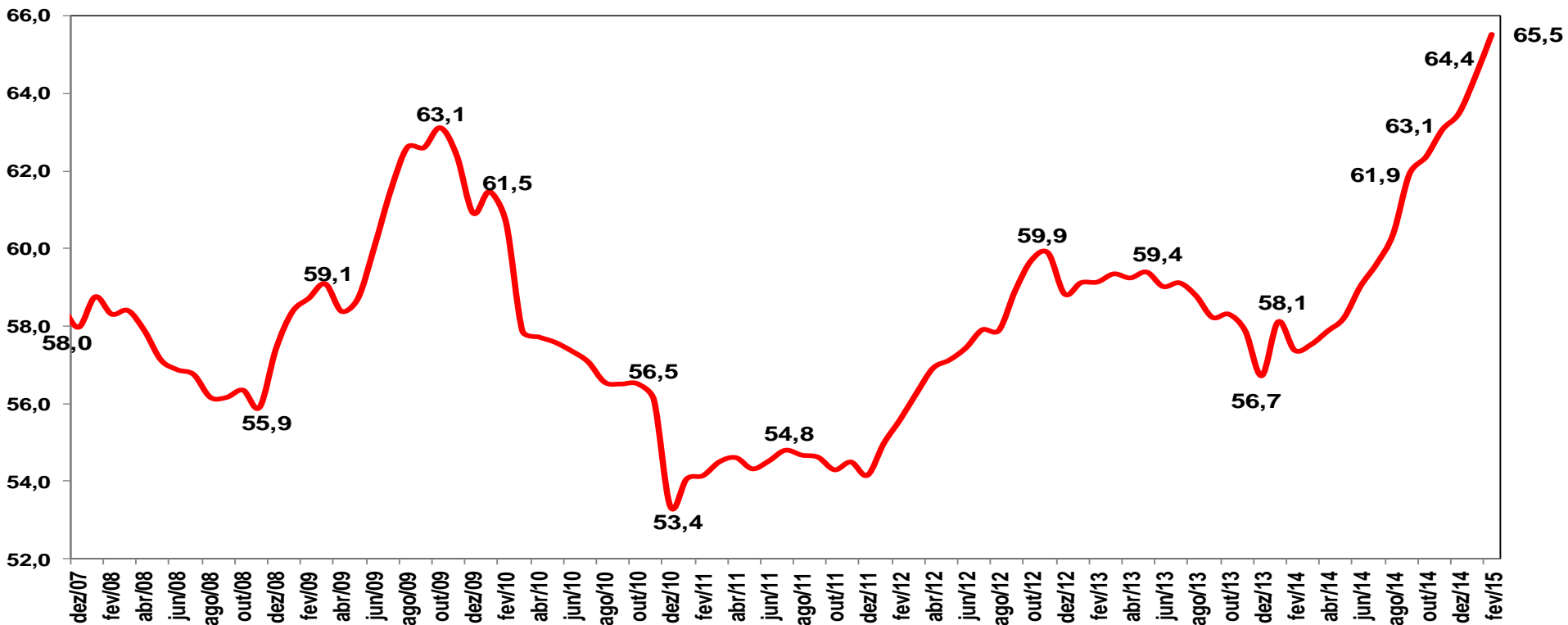


FONTE: BACEN



Bradesco

DÍVIDA BRUTA DO GOVERNO GERAL EM % DO PIB



FONTE: BACEN



Bradesco

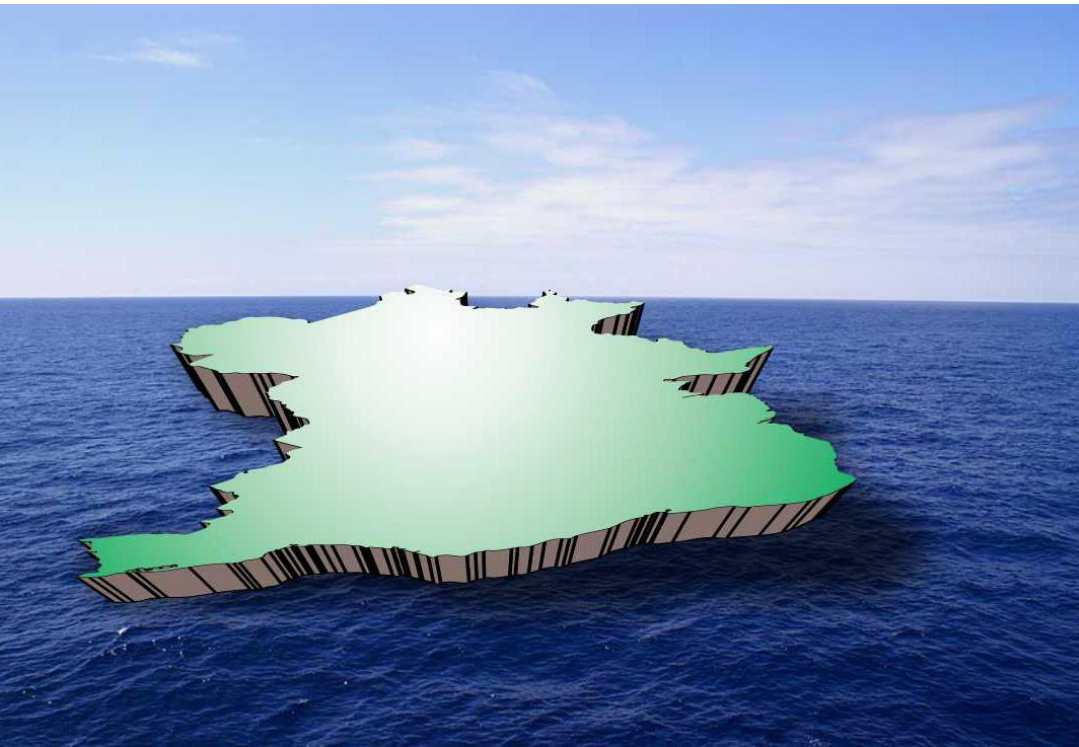
**LEVY ESTÁ TOTALMENTE
ENGAJADO NA REFORMA
DO ICMS E DEFENDE
CONVERGÊNCIA GRADUAL
DE ALÍQUOTAS**

***SÓ FALTA CONVENCER PARANÁ,
CEARÁ, RIO GRANDE DO NORTE E
PERNAMBUCO***



Bradesco

DISCUSSÃO SOBRE O IMPERATIVO DA MAIOR ABERTURA DA ECONOMIA



**O BRASIL ESTÁ
ISOLADO
COMERCIALMENTE E
TORNOU-SE O PAÍS
MAIS FECHADO DO
MUNDO.**

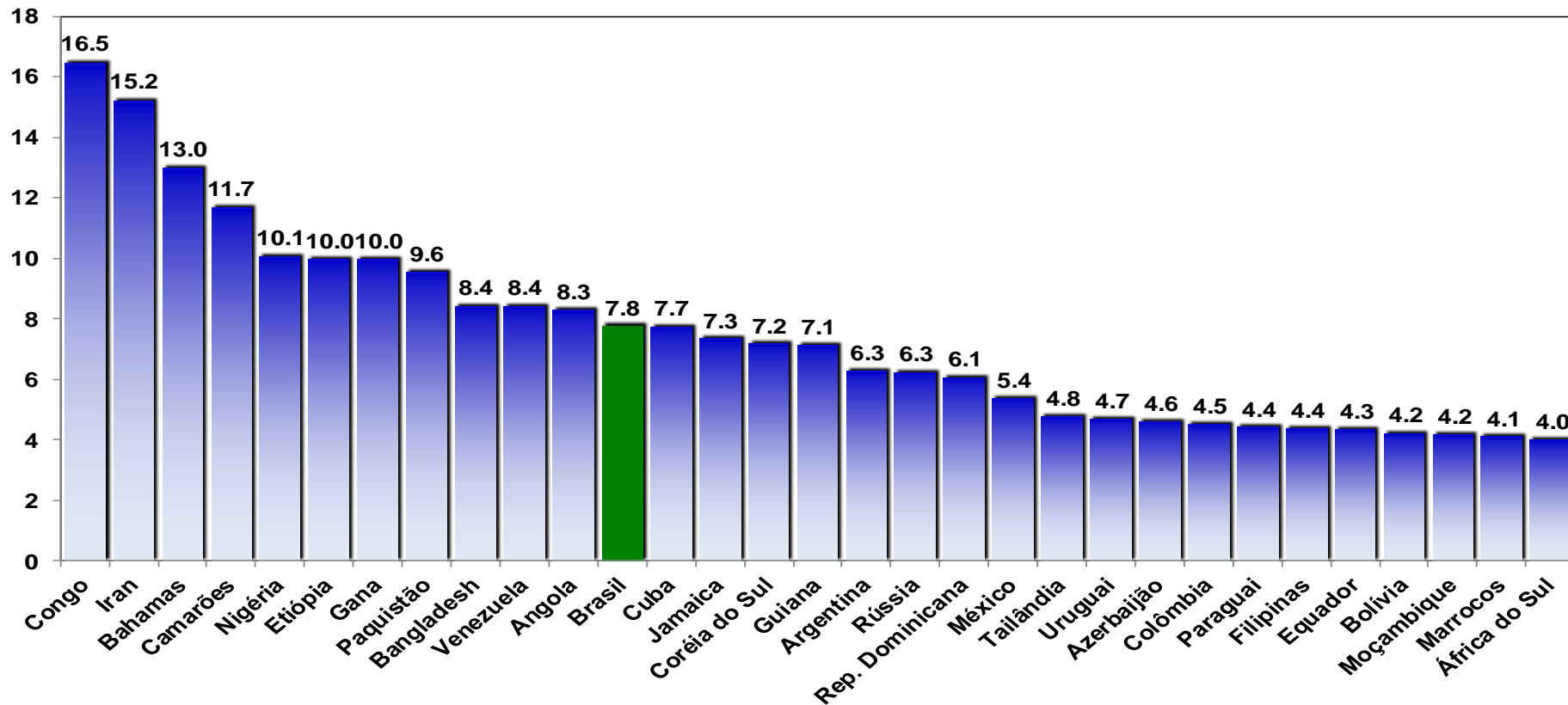
***PRECISA DE MENOS
MERCOSUL E MAIS
ALIANÇA DO
PACÍFICO***

DILMA NA CÚPULA DO PANAMÁ

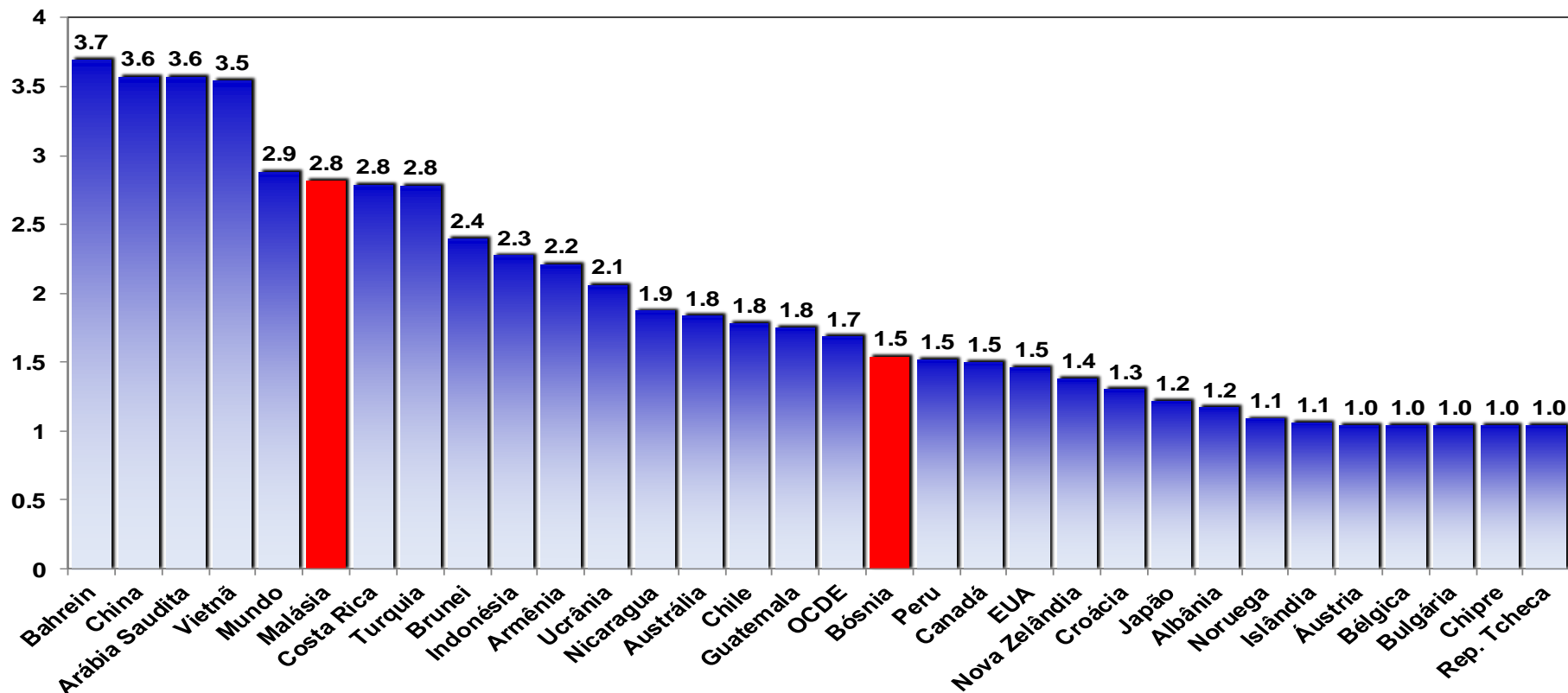
“Considero fundamental a abertura comercial e a desburocratização. Contribuem para que tenhamos horizonte de crescimento maior”.

COEFICIENTE DE ABERTURA

TARIFA MÉDIA DE IMPORTAÇÃO NO MUNDO (EM PONTOS PERCENTUAIS – TARIFA MÉDIA PONDERADA PELA IMPORTAÇÃO DE TODOS OS PRODUTOS POR PAÍS)

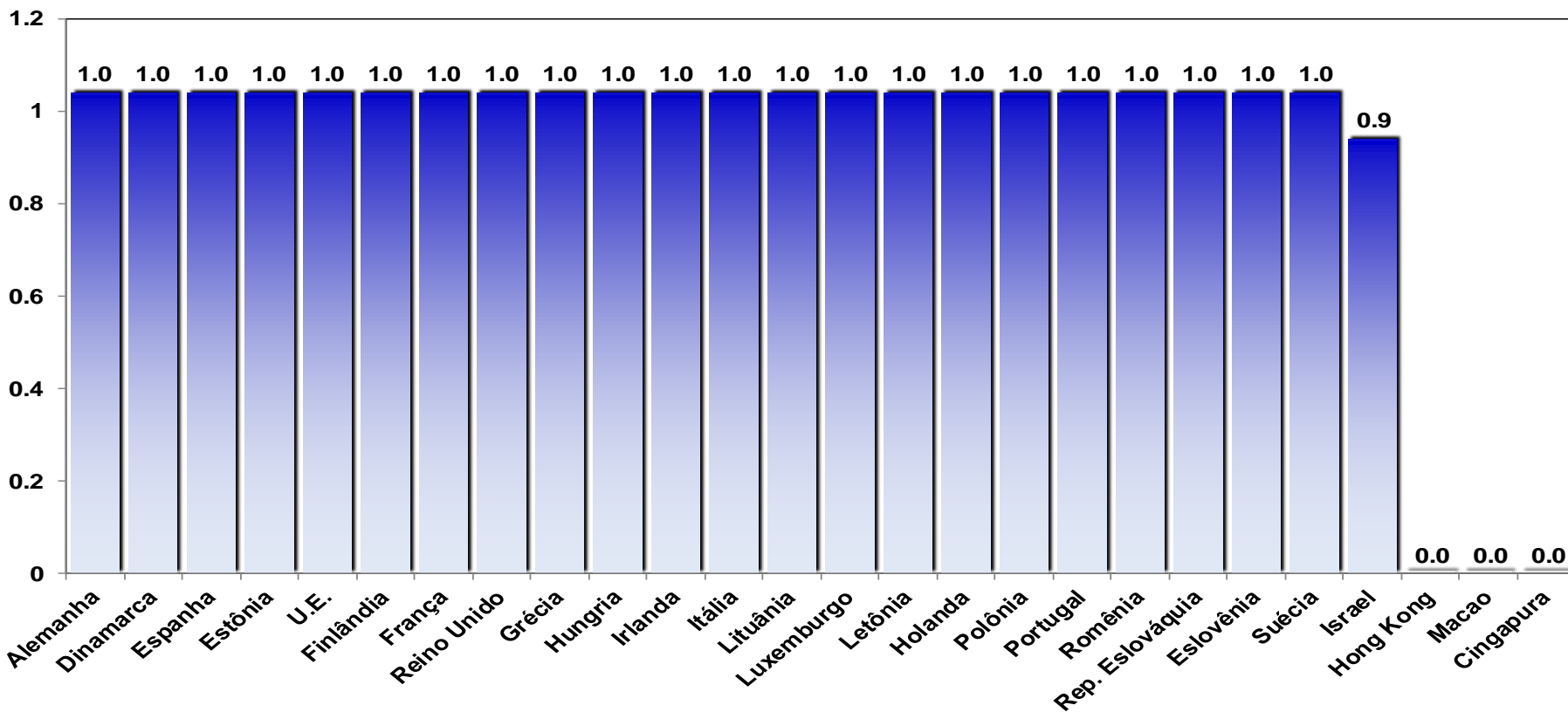


TARIFA MÉDIA DE IMPORTAÇÃO NO MUNDO (EM PONTOS PERCENTUAIS – TARIFA MÉDIA PONDERADA PELA IMPORTAÇÃO DE TODOS OS PRODUTOS POR PAÍS)

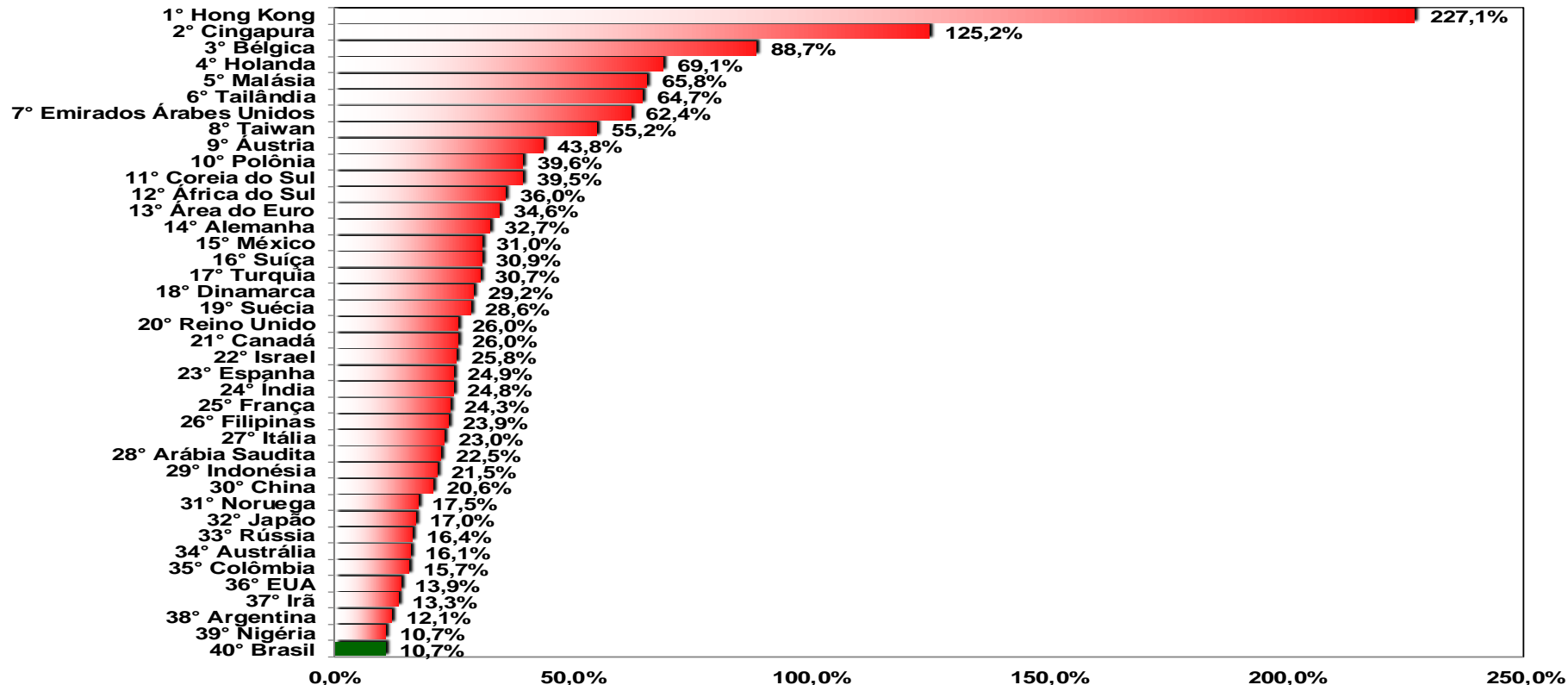


FONTE: BANCO MUNDIAL

TARIFA MÉDIA DE IMPORTAÇÃO NO MUNDO (EM PONTOS PERCENTUAIS – TARIFA MÉDIA PONDERADA PELA IMPORTAÇÃO DE TODOS OS PRODUTOS POR PAÍS)



IMPORTAÇÃO EM % DO PIB

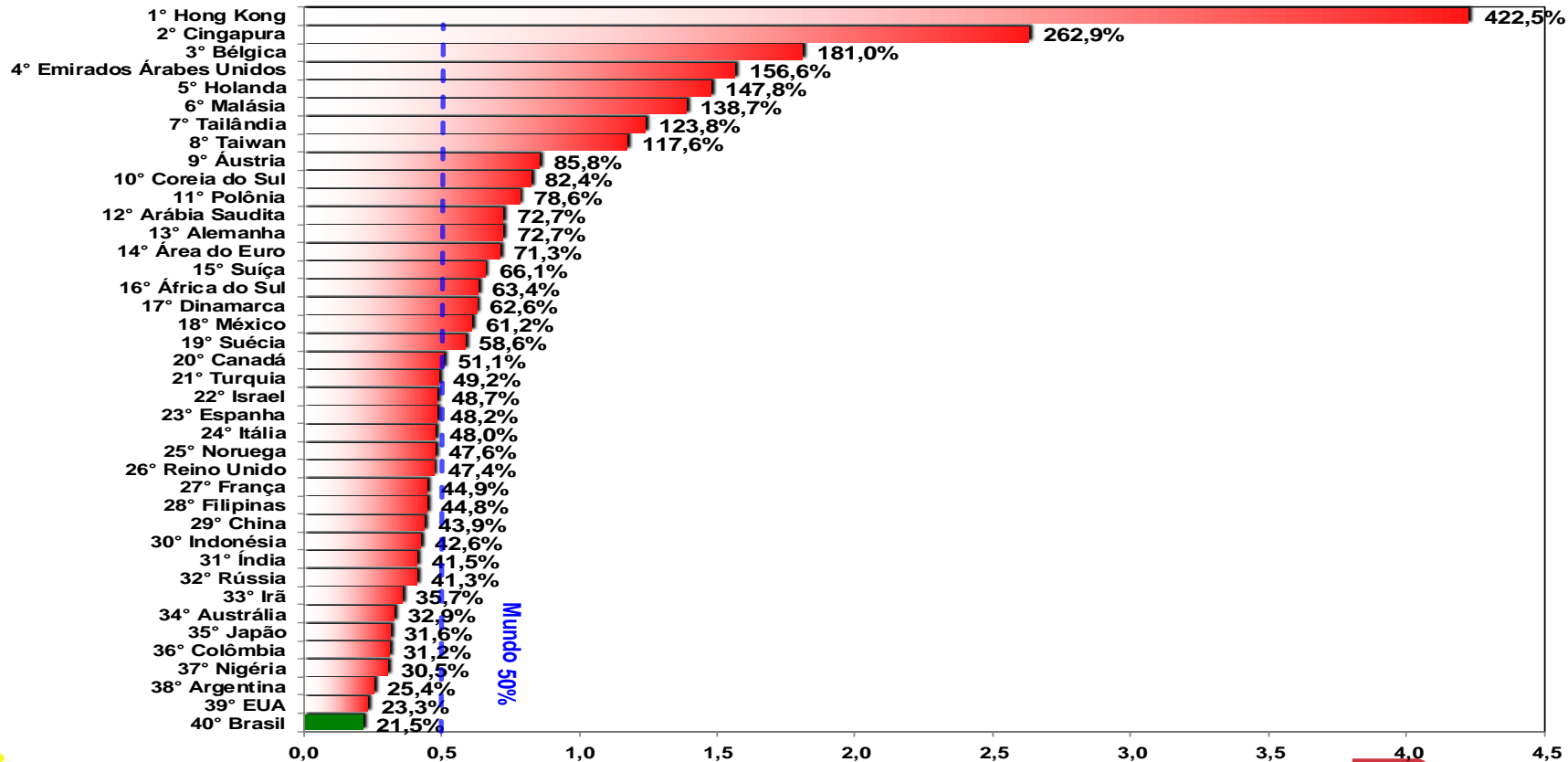


FONTE: OMC



Bradesco

CORRENTE DE COMÉRCIO EM % DO PIB



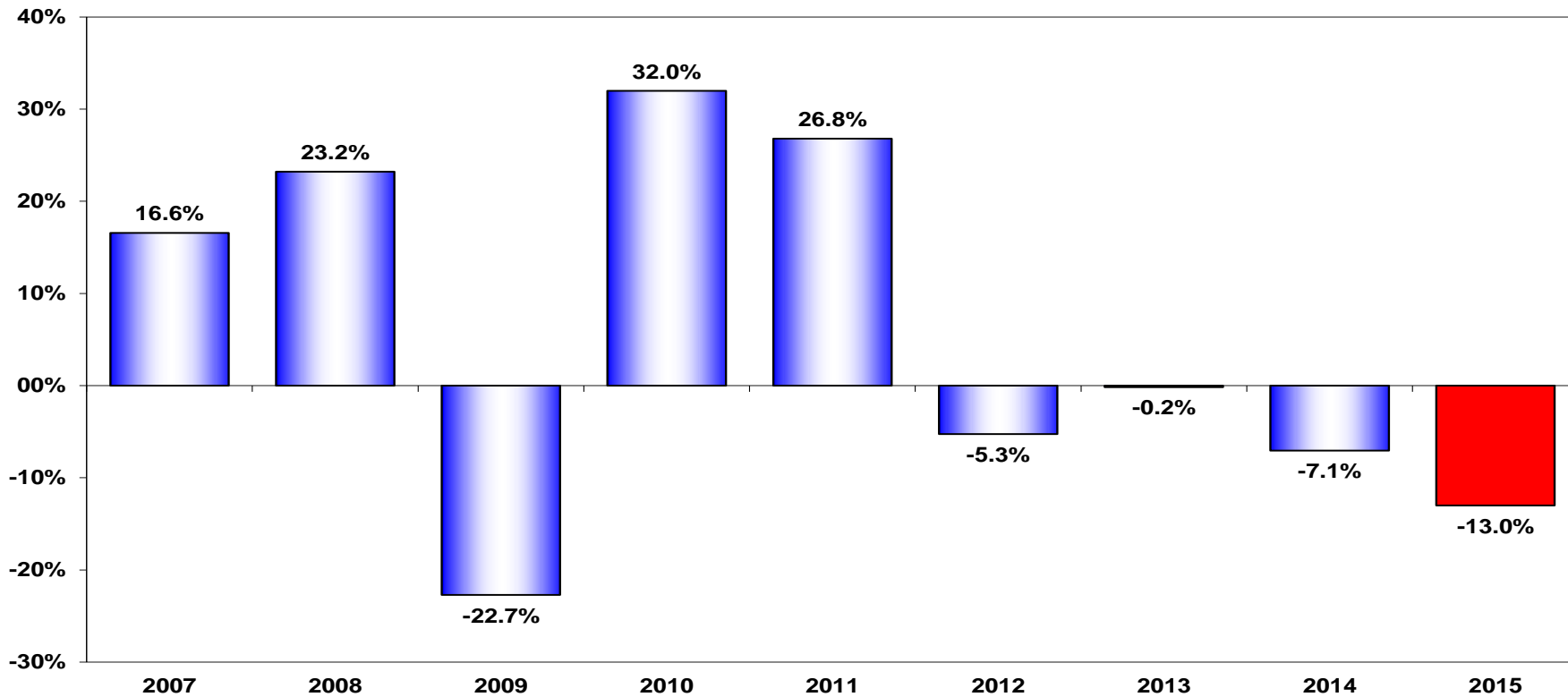
**TRATA-SE DE UMA
TROCA:
CÂMBIO DEPRECIADO
POR REDUÇÃO DE
TARIFAS DE IMPORTAÇÃO**

**NÃO HÁ MOMENTO
MELHOR PARA ABRIR
A ECONOMIA DO QUE
QUANTO O REAL ESTÁ
MAIS DEPRECIADO**



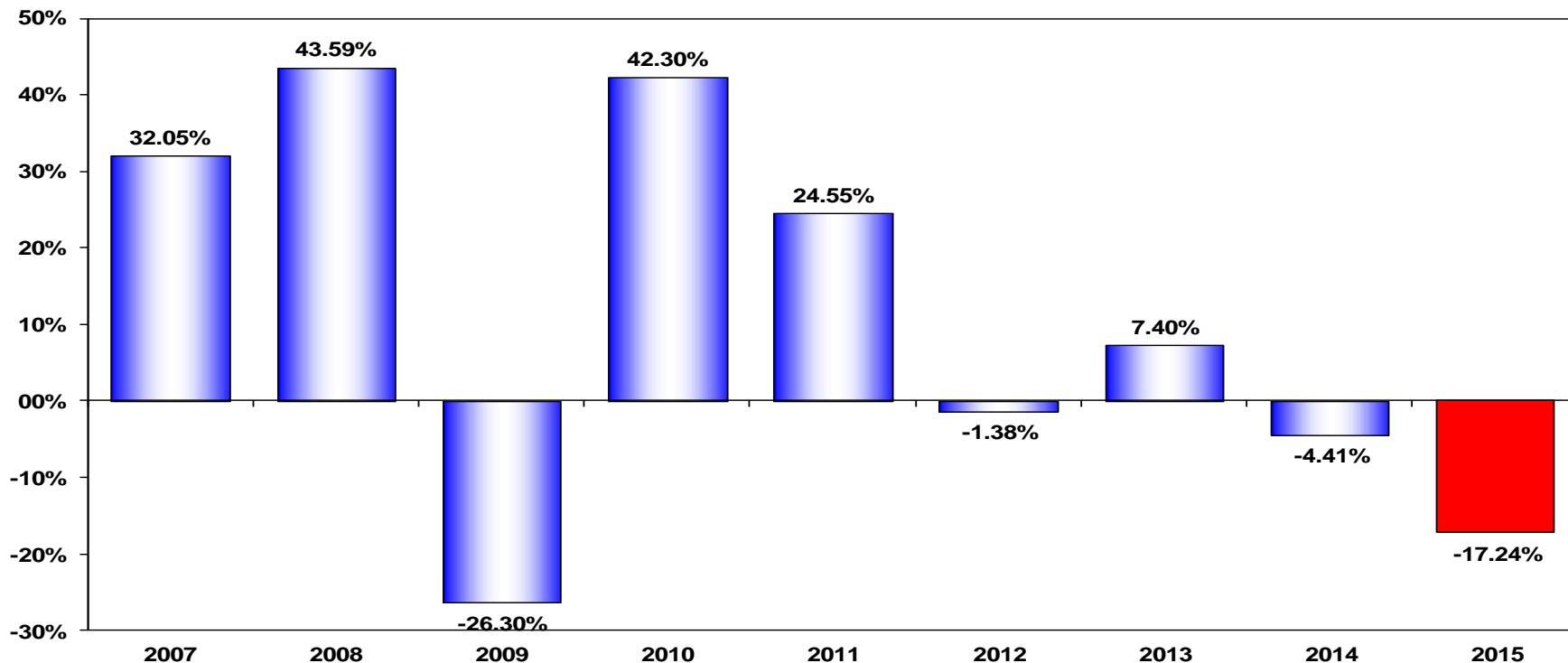
Bradesco

VARIAÇÃO ANUAL DAS EXPORTAÇÕES BRASILEIRAS (VALOR) EM %



FONTE: MDIC
ELABORAÇÃO : BRADESCO

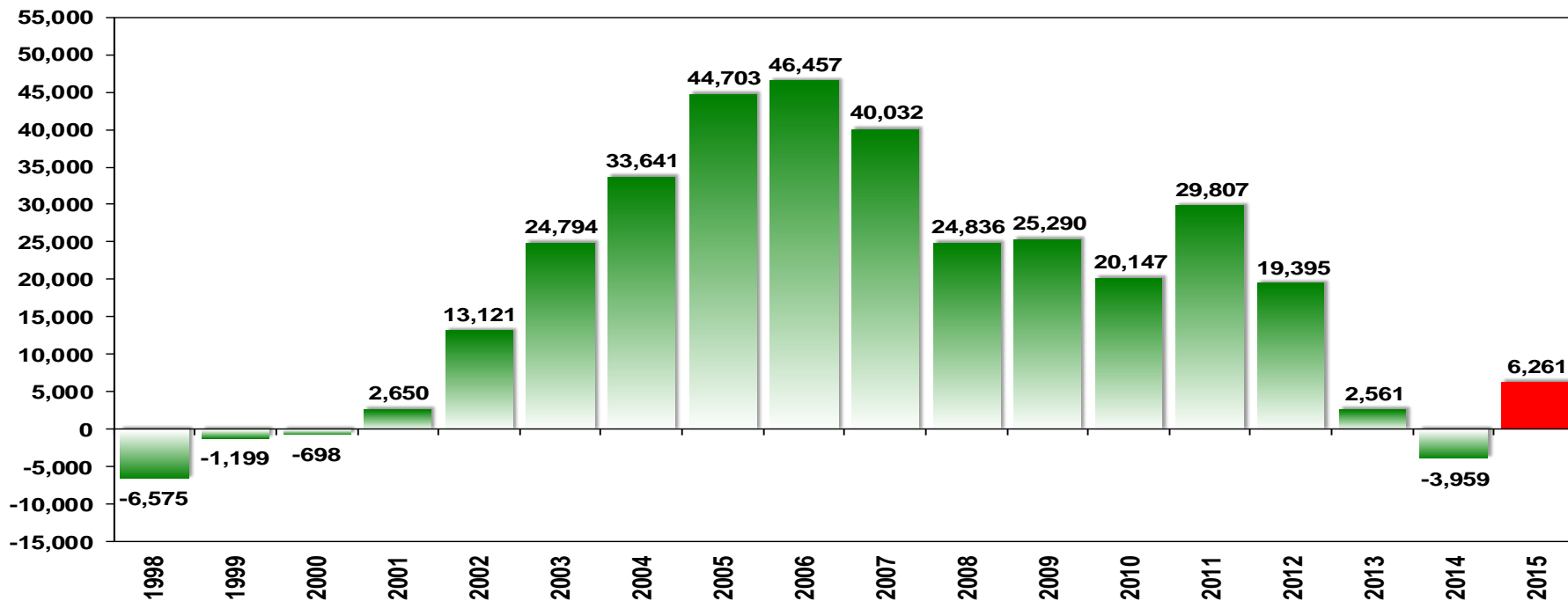
VARIAÇÃO ANUAL DAS IMPORTAÇÕES BRASILEIRAS (VALOR) EM %



FONTE: MDIC
ELABORAÇÃO : BRADESCO

SALDO COMERCIAL 1998 - 2015

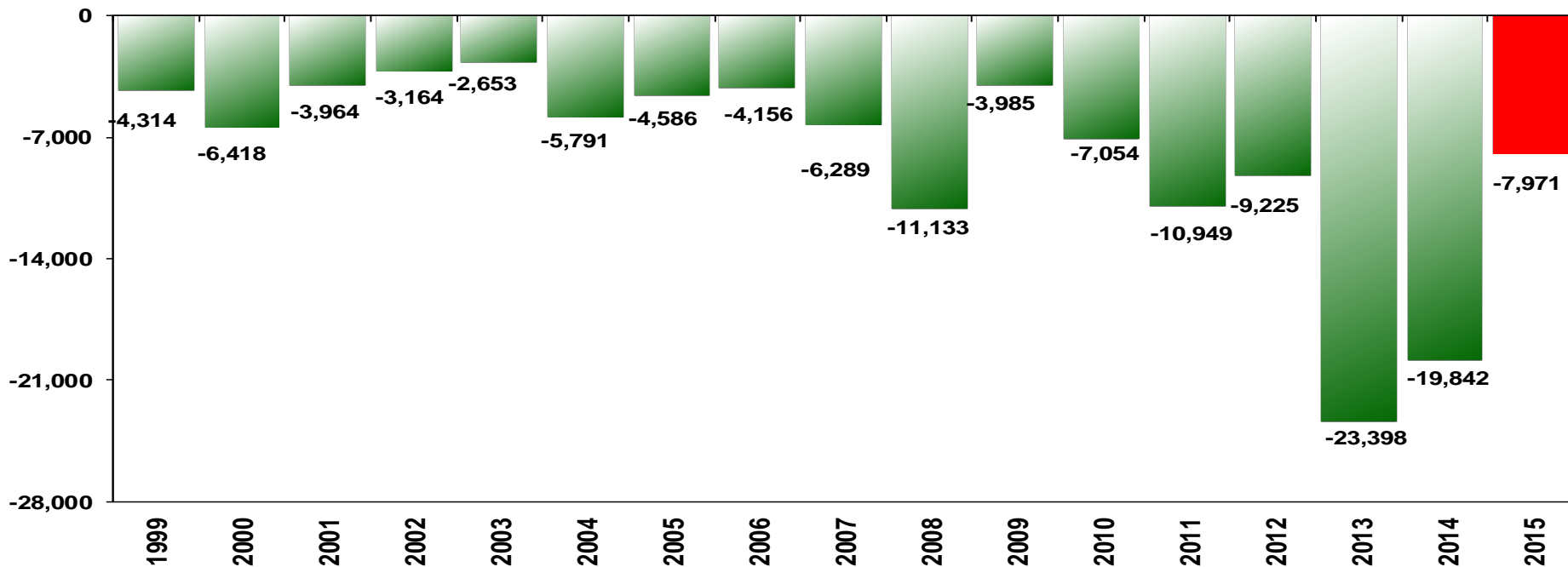
US\$ MILHÕES



FONTE: SECEX/MDIC
ELABORAÇÃO E PROJEÇÃO: BRADESCO

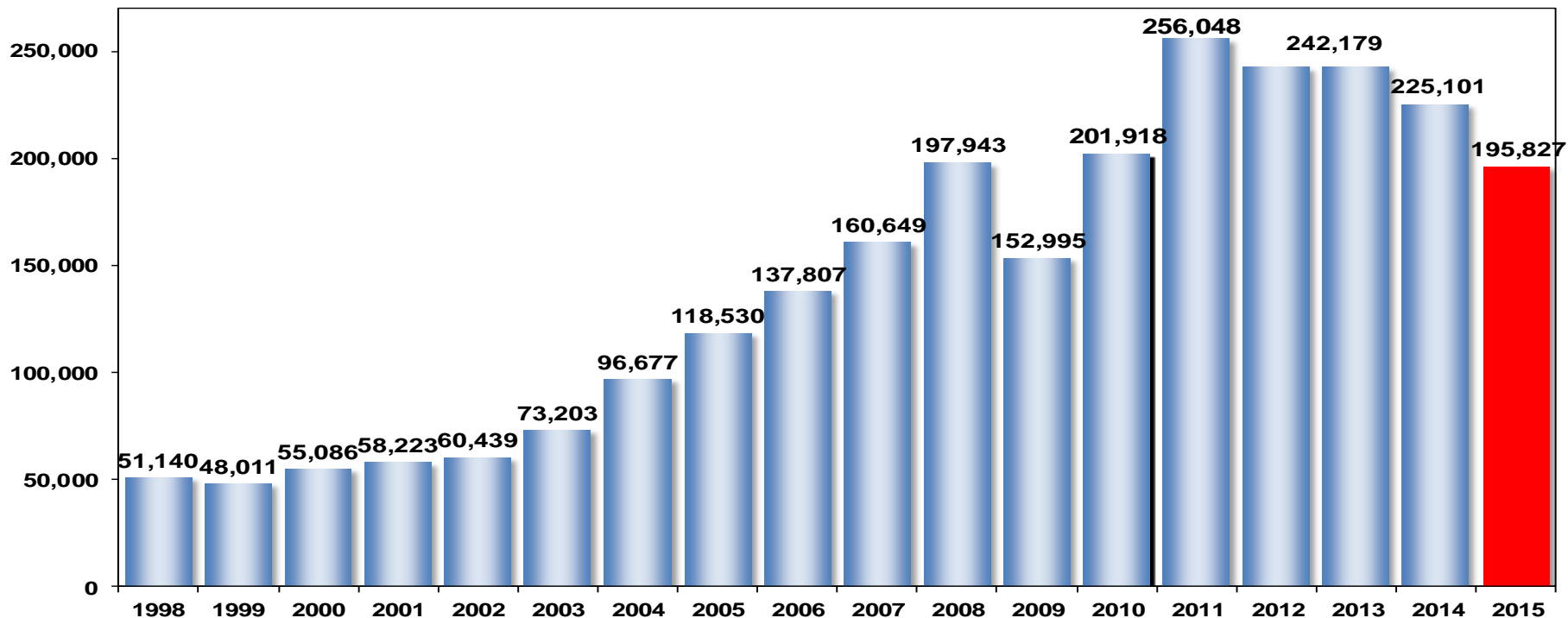
BALANÇA COMERCIAL PETRÓLEO E DERIVADOS 1999 - 2015

EM US\$ MILHÕES



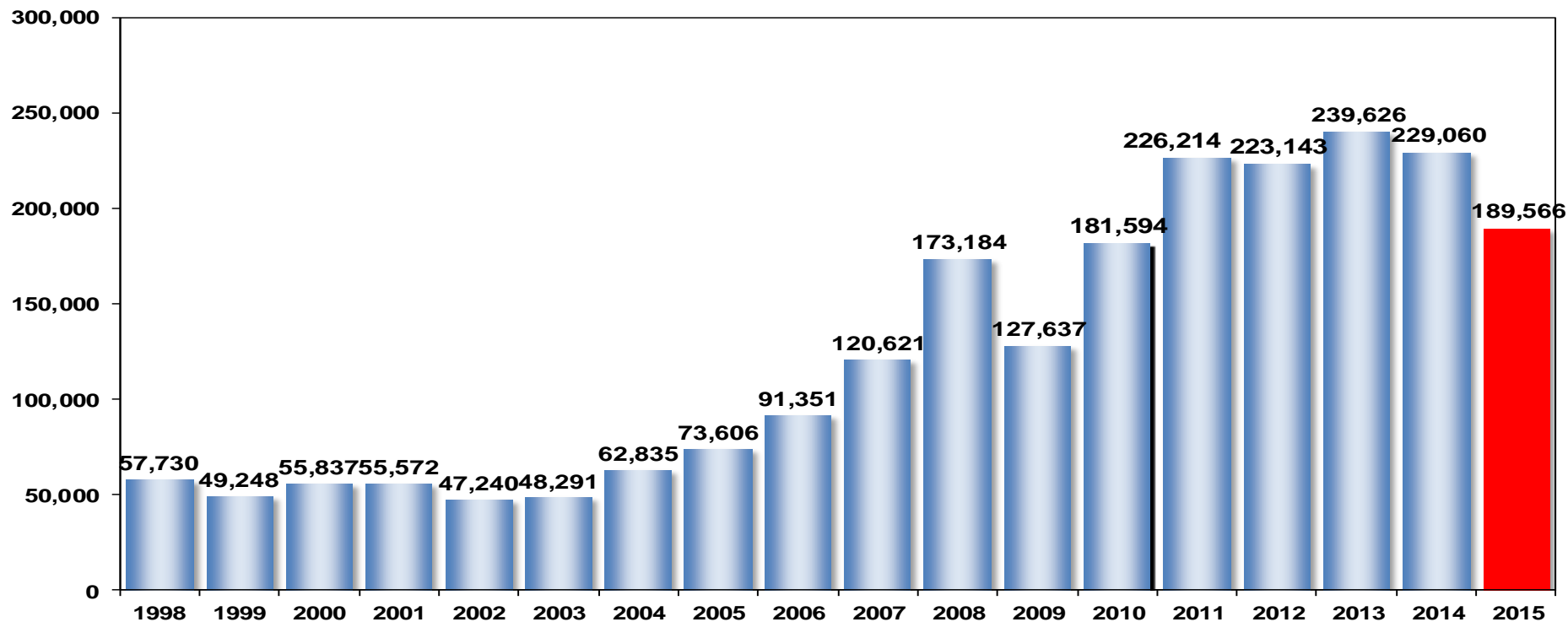
FONTE: SECEX/MDIC
ELABORAÇÃO E PROJEÇÃO: BRADESCO

EXPORTAÇÕES 1998 – 2015 – EM US\$ MILHÕES



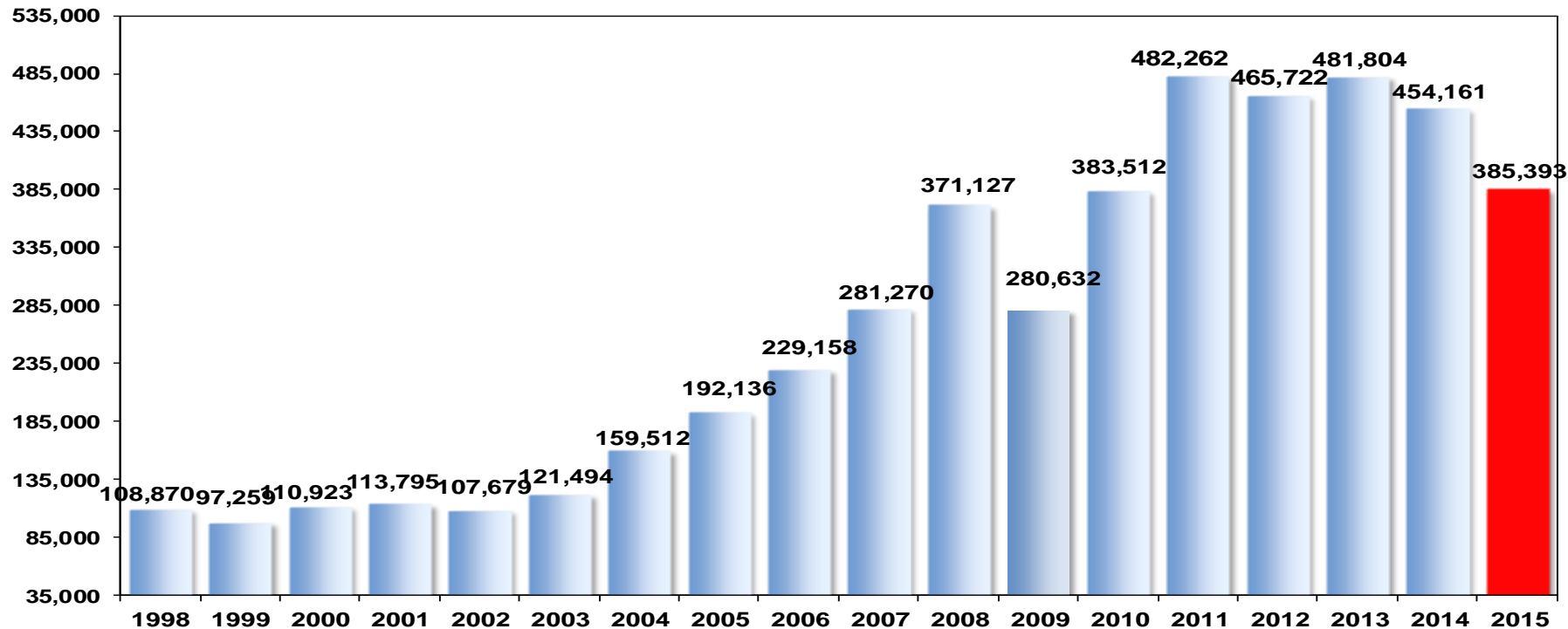
FONTE: SECEX/MDIC
ELABORAÇÃO E PROJEÇÃO: BRADESCO

IMPORTAÇÕES 1998 – 2015 – EM US\$ MILHÕES



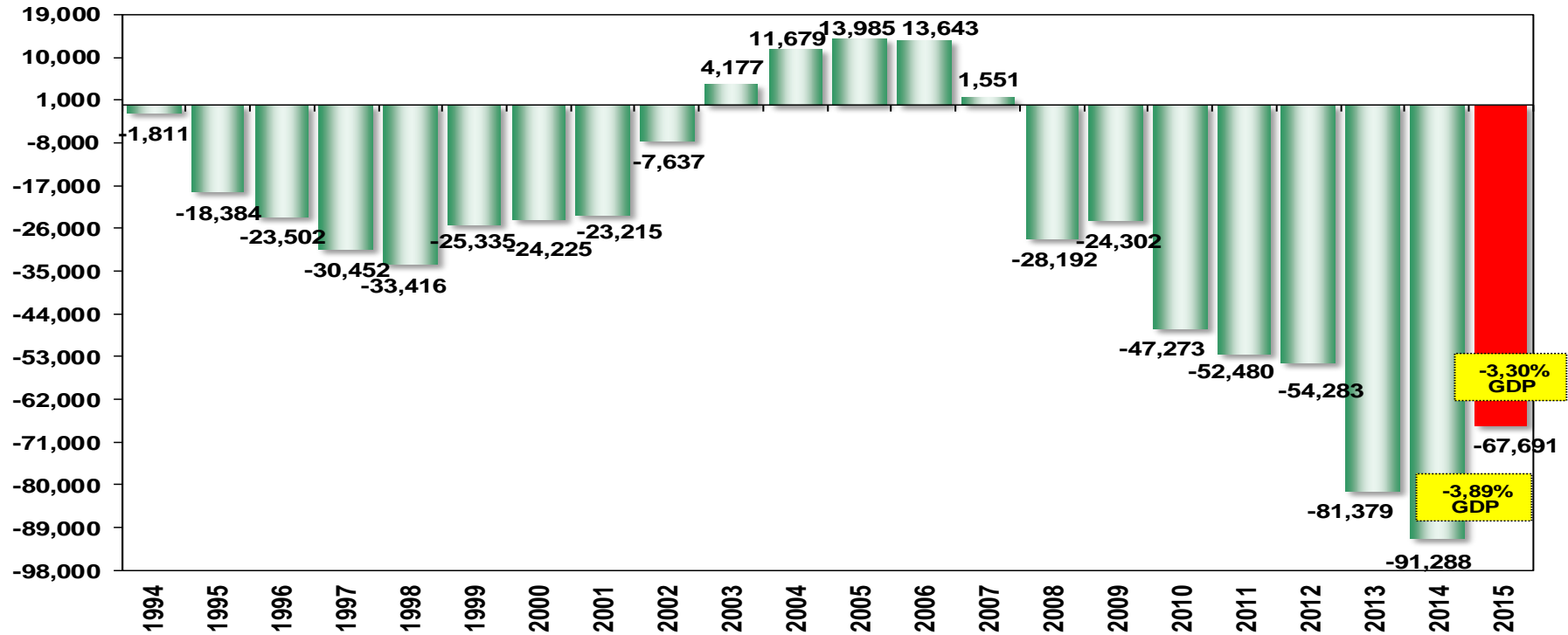
FONTE: SECEX/MDIC
ELABORAÇÃO E PROJEÇÃO: BRADESCO

CORRENTE DE COMÉRCIO 1998 – 2015 – EM US\$ MILHÕES



FONTE: SECEX/MDIC
ELABORAÇÃO E PROJEÇÃO: BRADESCO

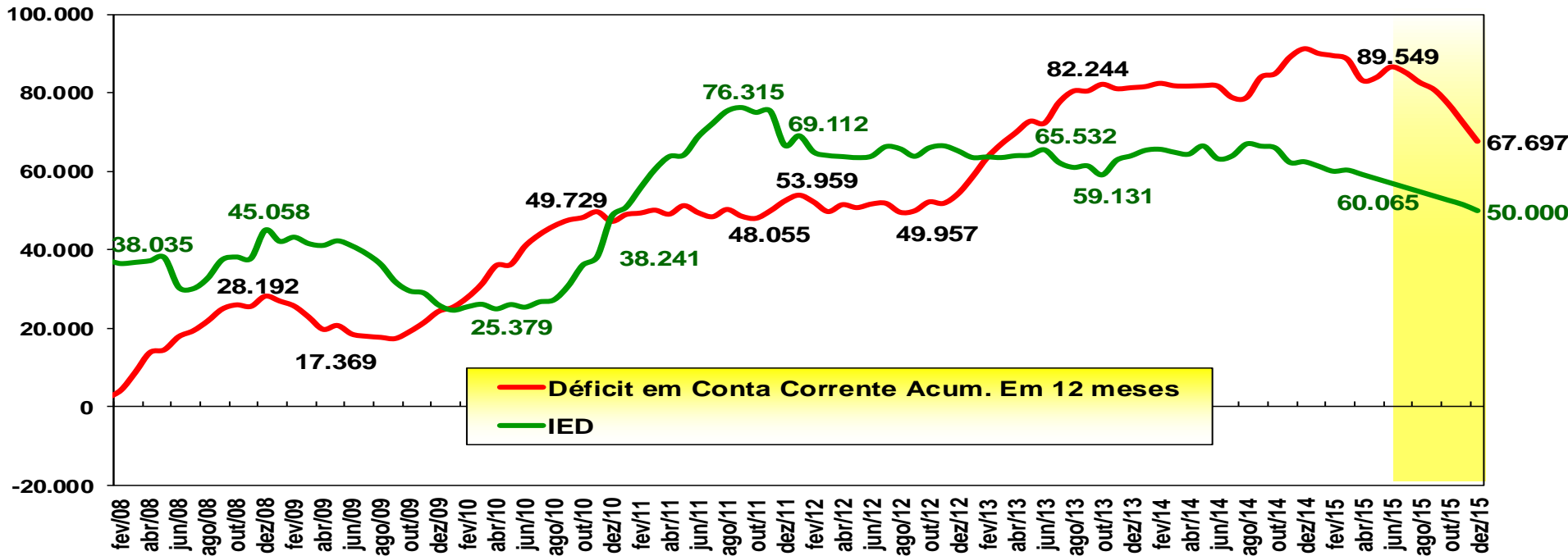
CONTA CORRENTE EM MILHÕES E % GDP - 1994 - 2015



FONTE: BCB
PROJEÇÃO: BRADESCO

TRANSAÇÕES CORRENTES E INVESTIMENTO ESTRANGEIRO DIRETO ACUMULADOS EM 12 MESES 2007-2014

US\$ milhões



FONTE: BCB
PROJEÇÃO: BRADESCO

MAIOR HARMONIZAÇÃO POLÍTICA NA AMÉRICA LATINA

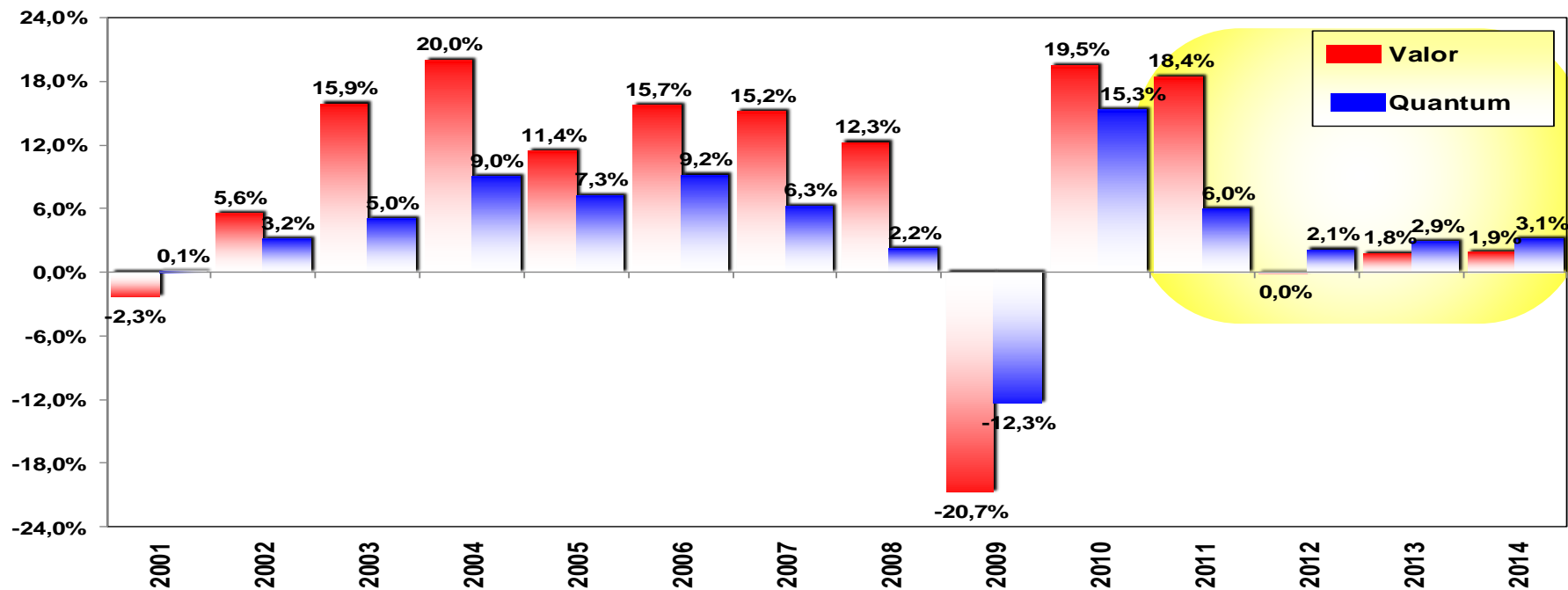


**A PARTIR DE
AGORA, AUMENTA
A CHANCE DE A
AMÉRICA LATINA
MELHORAR DE
FORMA
CONSIDERAVEL
SUAS RELAÇÕES
COM OS ESTADOS
UNIDOS**

**COMÉRCIO INTERNACIONAL
MUITO FRACO**
TRADELESS RECOVERY
**O DESAFIO PARA OS PAÍSES
EMERGENTES COMO O
BRASIL**



CRESCIMENTO MÉDIO ANUAL DAS EXPORTAÇÕES MUNDIAIS EM VALOR E QUANTUM (%)

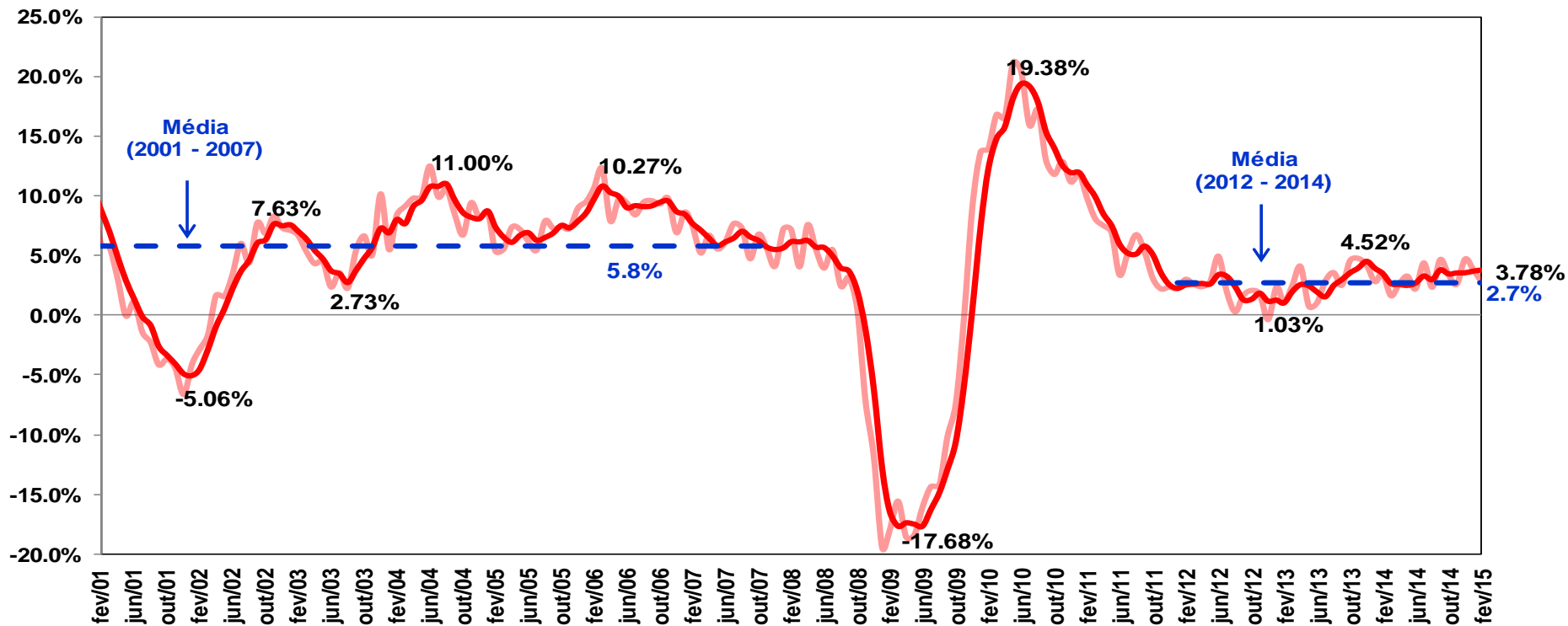


FONTE: BLOOMBERG; CPB
ELABORAÇÃO: BRADESCO

COMÉRCIO MUNDIAL CONTINUA CRESCENDO MUITO ABAIXO DA MÉDIA HISTÓRICA

- ✓ **Volume comercializado até fevereiro sugere crescimento de 2,5% (anualizado) do PIB mundial.**
- ✓ **Dados preliminares de março e abril (em valor) sugerem que o comércio mundial continua fraco.**

CRESCIMENTO INTERANUAL DAS EXPORTAÇÕES MUNDIAIS EM QUANTUM

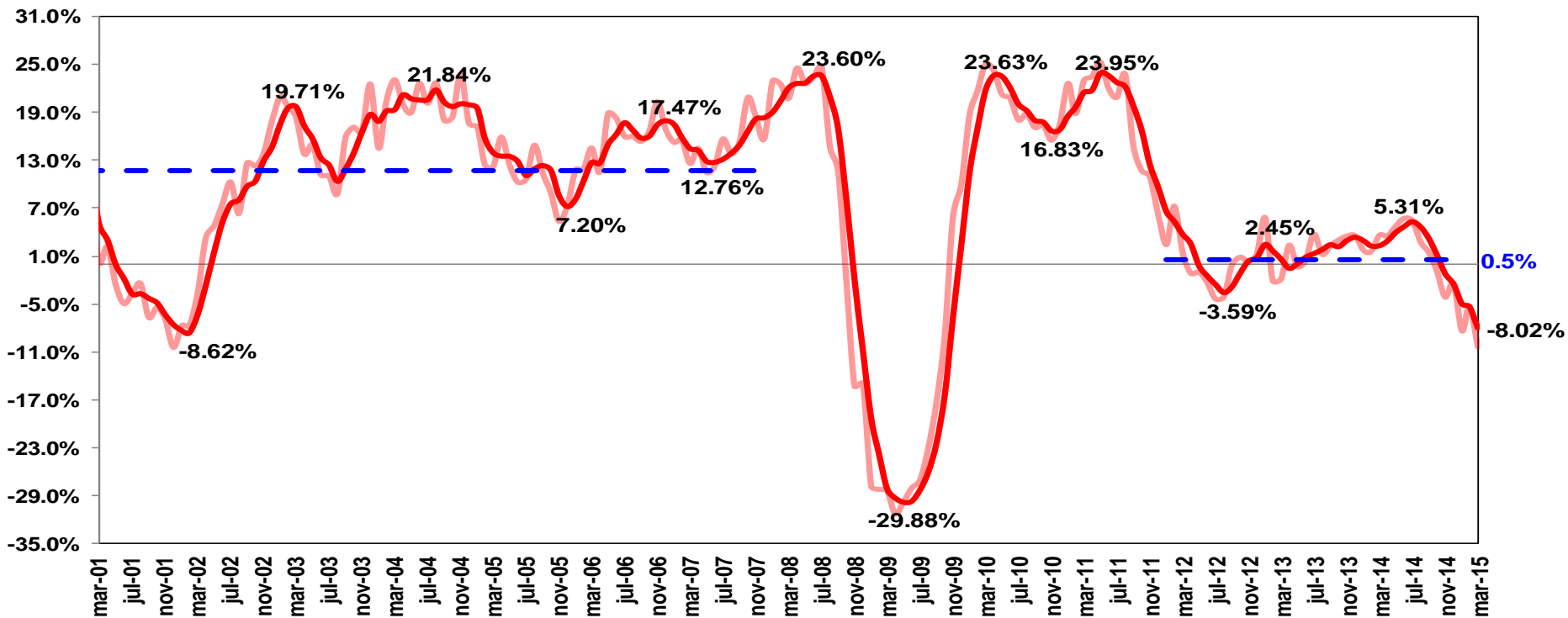


FONTE: CPB



Bradesco

CRESCIMENTO INTERANUAL DAS EXPORTAÇÕES MUNDIAIS EM VALOR



FONTE: CPB



Bradesco

BRASIL MAPEOU O MUNDO ERRADO QUE NASCEU DO PÓS-2008.

***ESTAMOS COM UM
POSICIONAMENTO INTERNACIONAL
BASEADO EM UM MUNDO QUE NÃO
EXISTE MAIS. UM MUNDO
PRE-GLOBALIZAÇÃO.***



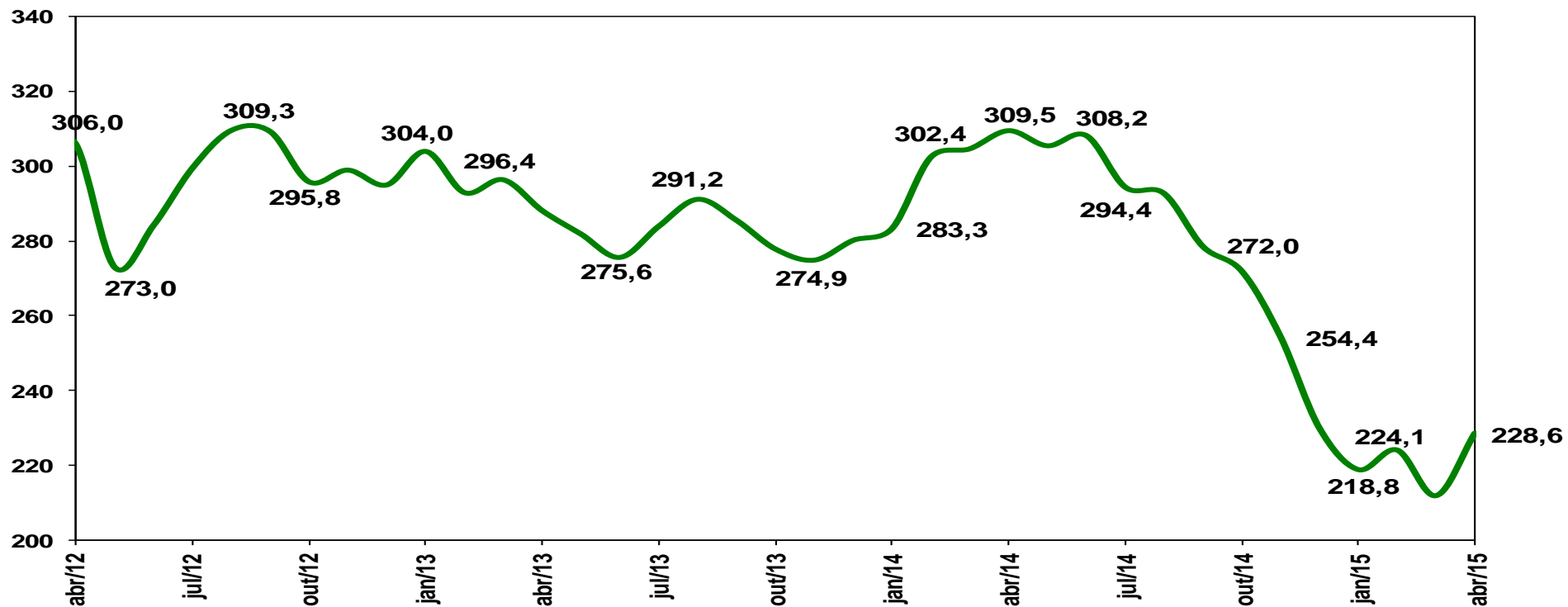
Bradesco

**GOVERNO LUTOU COM
EXCESSO DE ARMAS
CONTRA A QUEDA DO
PREÇO DE COMMODITIES
E PERDEU A LUTA**



Bradesco

ÍNDICE CRB DE PREÇOS DE COMMODITIES



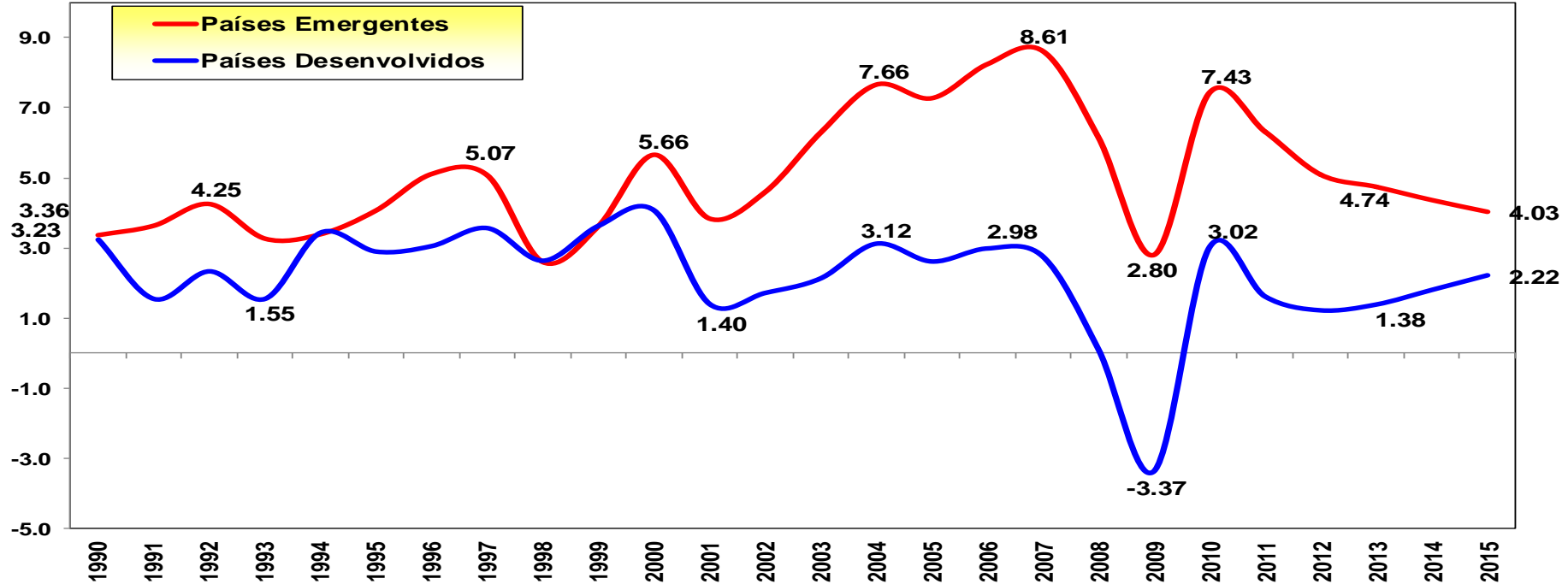
FONTE: BLOOMBERG

MUNDO

RETRATO GLOBAL – GIRANDO PARA UMA NOVA CONFIGURAÇÃO – O CENÁRIO GLOBAL DE MÉDIO PRAZO

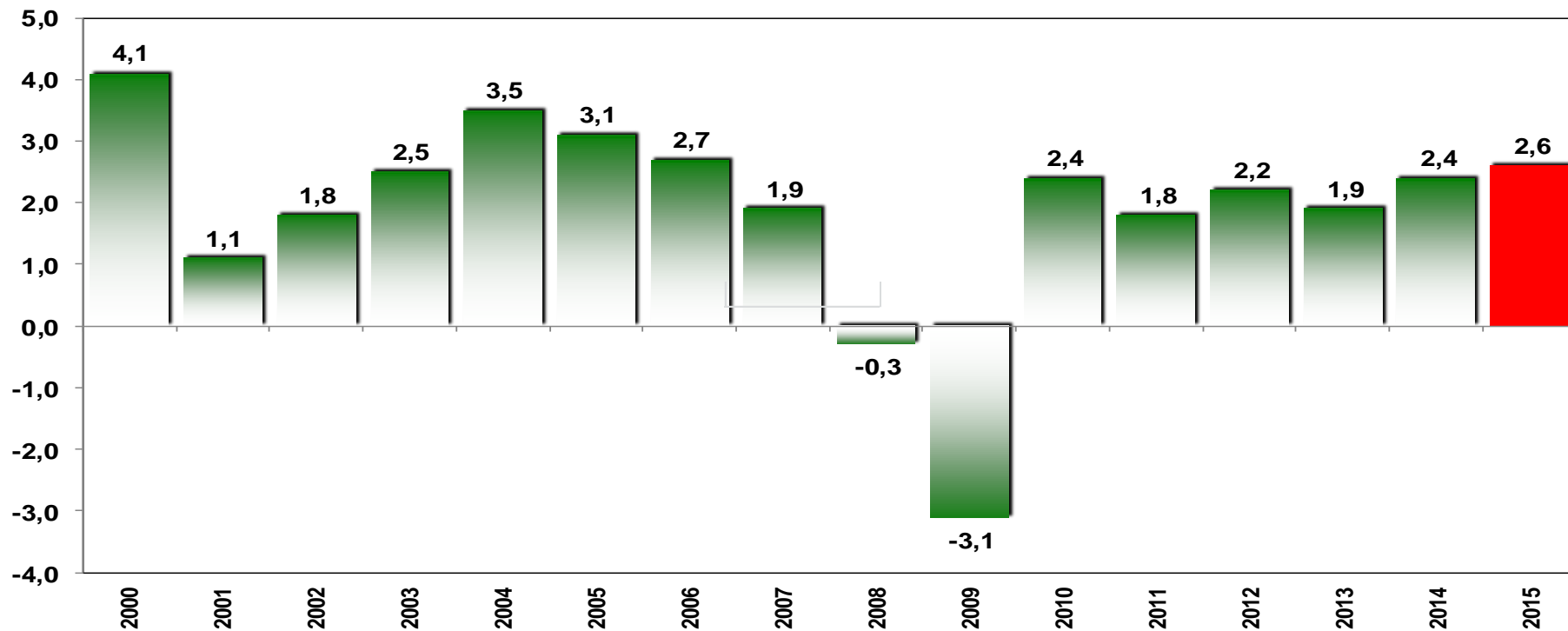


CRESCIMENTO ANUAL DO PIB: PAÍSES DESENVOLVIDOS E EMERGENTES(EM %)



FONTE: FMI
PROJEÇÕES: BRADESCO

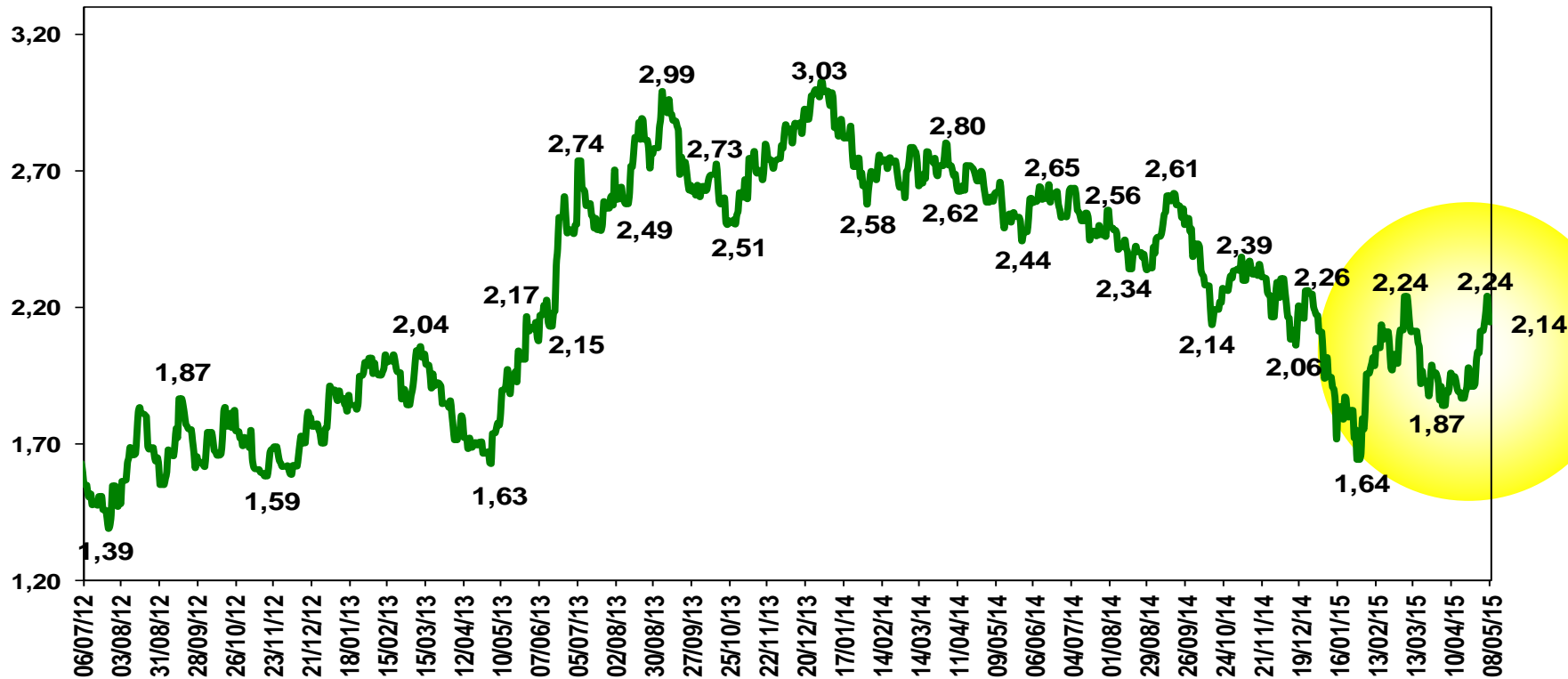
VARIAÇÃO REAL DO PIB DOS EUA



FONTE: BLOOMBERG
ELABORAÇÃO E PROJEÇÃO: BRADESCO

TAXAS DE JUROS DO TÍTULO DE 10 ANOS DO TESOURO AMERICANO 2012- 2015

Em %

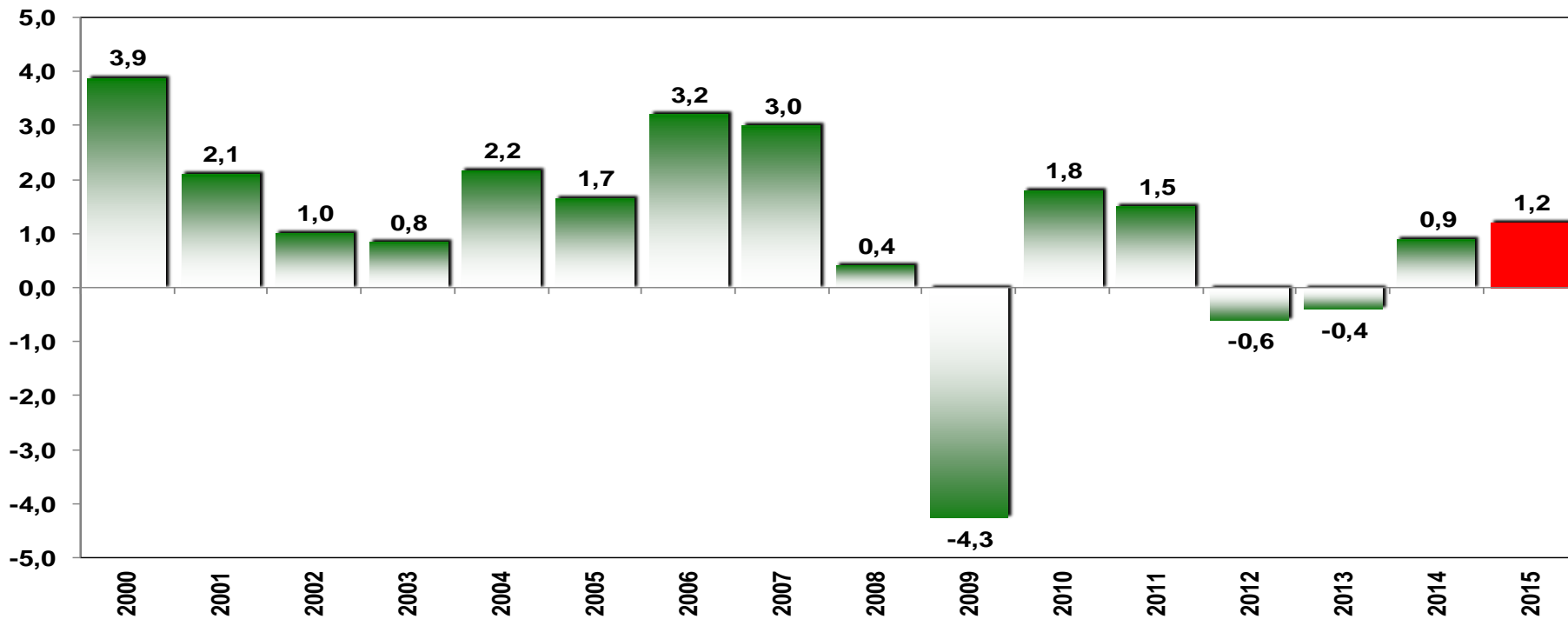


FONTE: BLOOMBERG
ELABORAÇÃO: BRADESCO



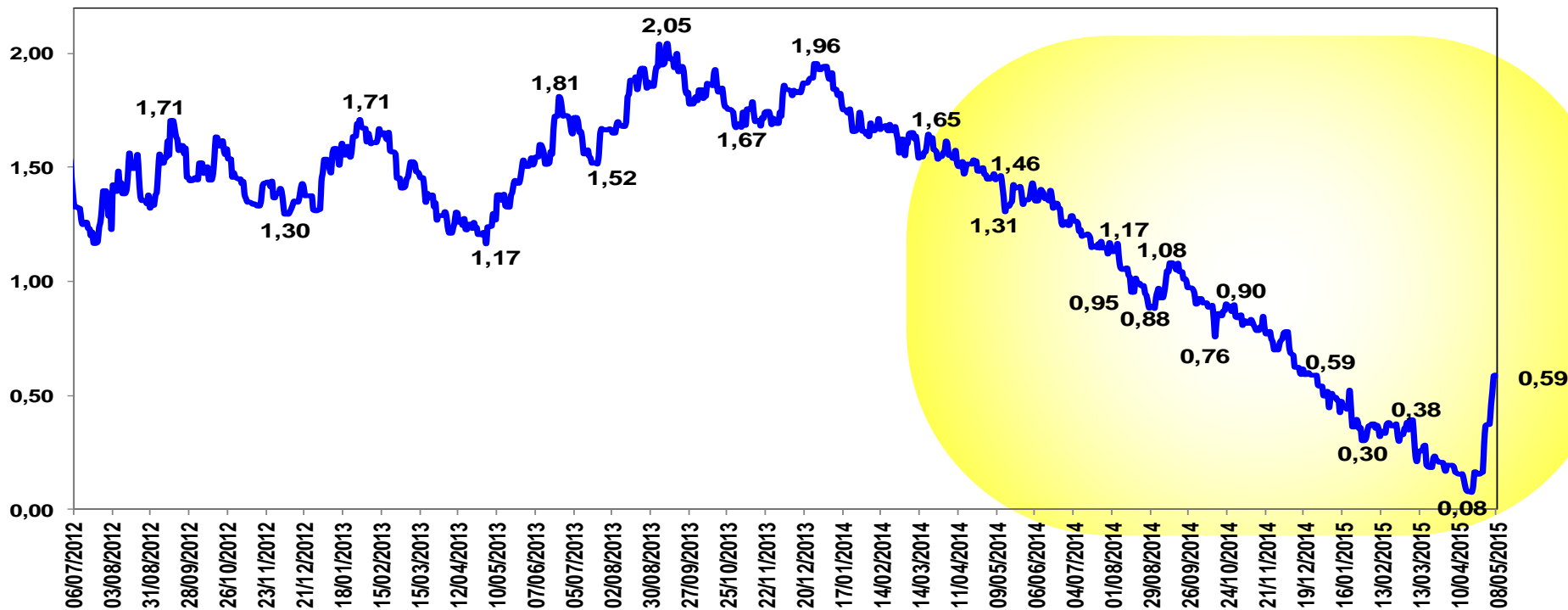
Bradesco

VARIAÇÃO REAL DO PIB DA ÁREA DO EURO



FONTE: BLOOMBERG
ELABORAÇÃO E PROJEÇÃO: BRADESCO

TAXA DE JUROS DOS TÍTULOS DE 10 ANOS – ALEMANHA

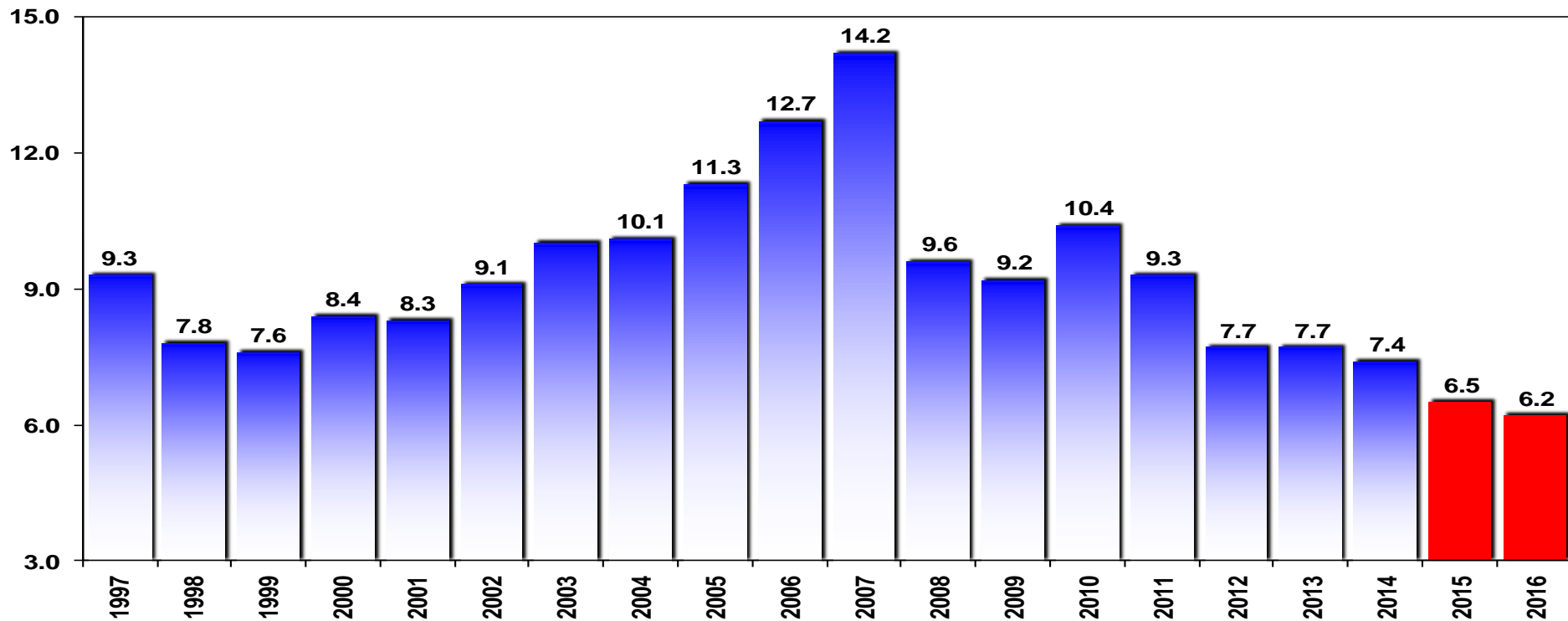


FONTE: BLOOMBERG



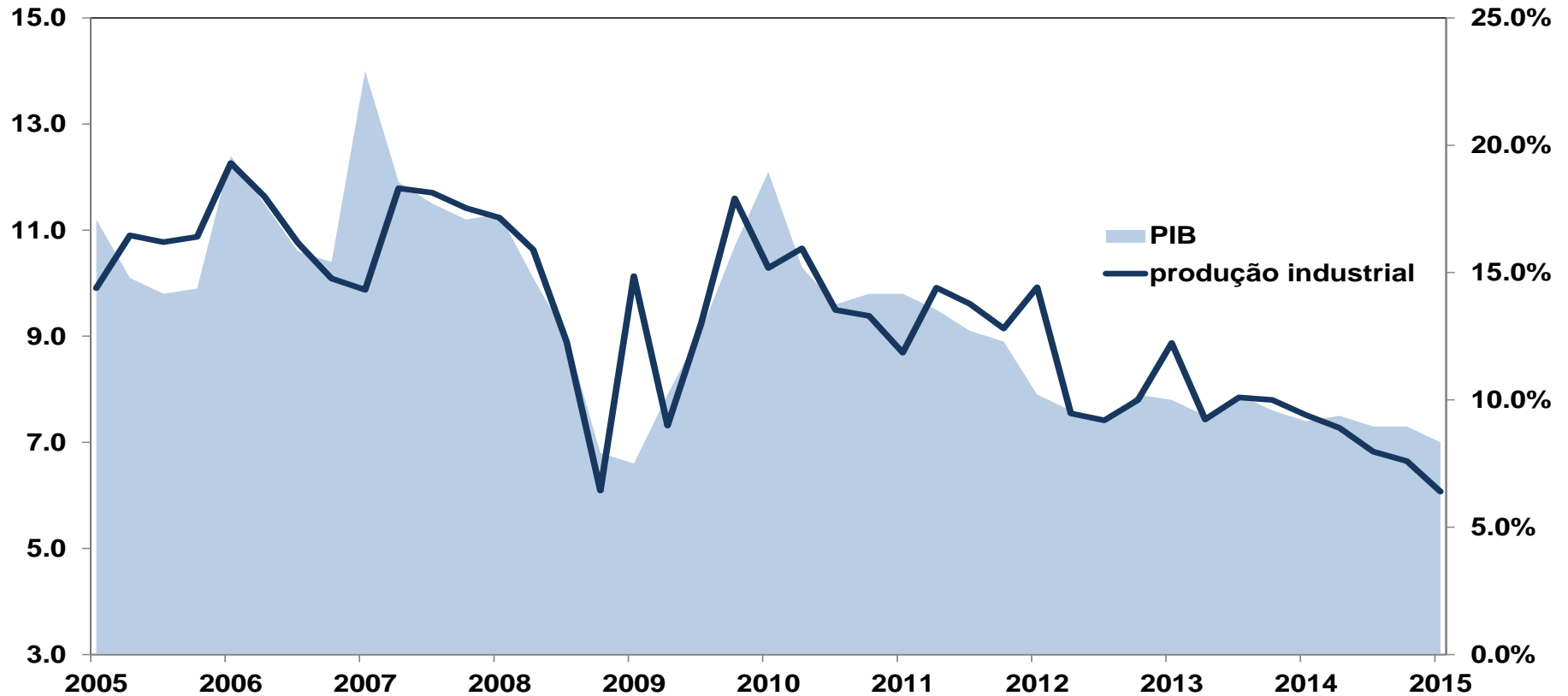
Bradesco

CHINA: COM O MENOR CRESCIMENTO ECONÔMICO EM 15 ANOS



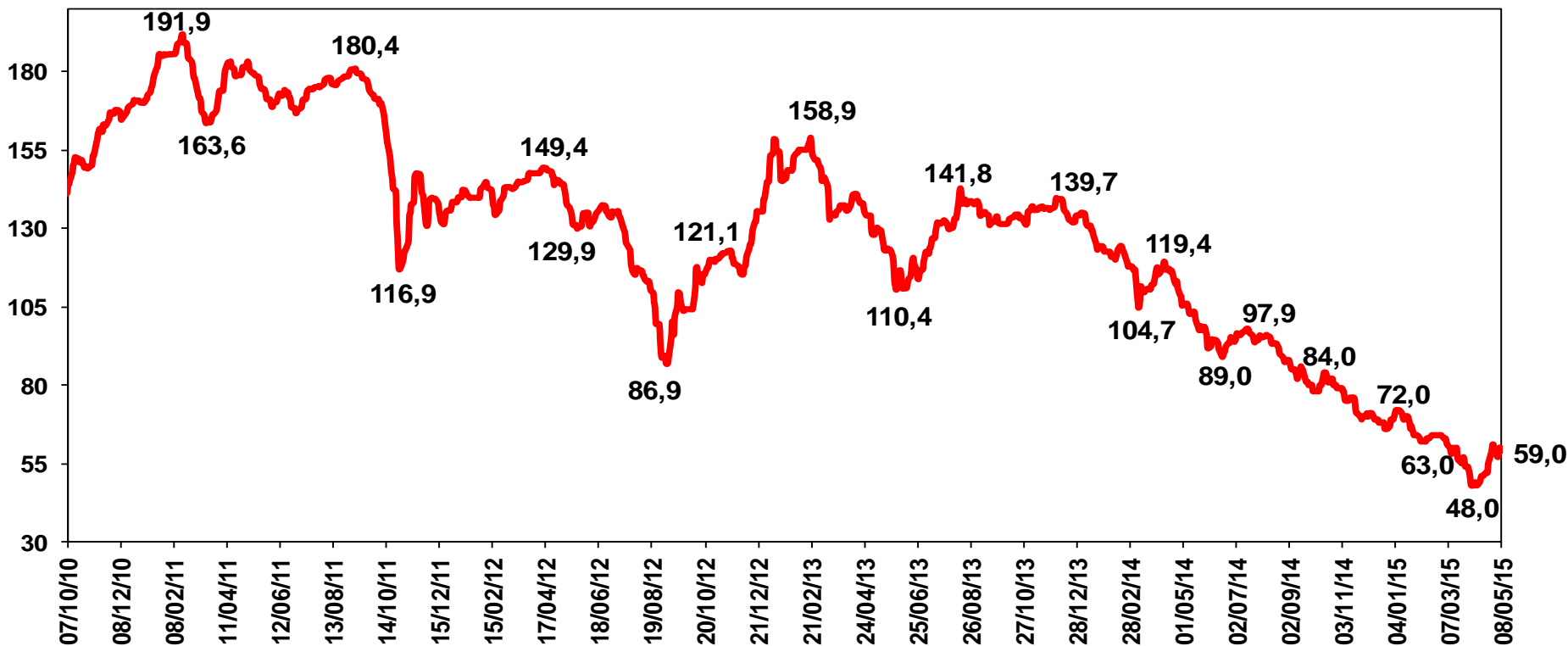
FONTE: CEIC
ELABORAÇÃO: BRADESCO

CHINA: VARIAÇÃO DO PIB E DA PRODUÇÃO INDUSTRIAL



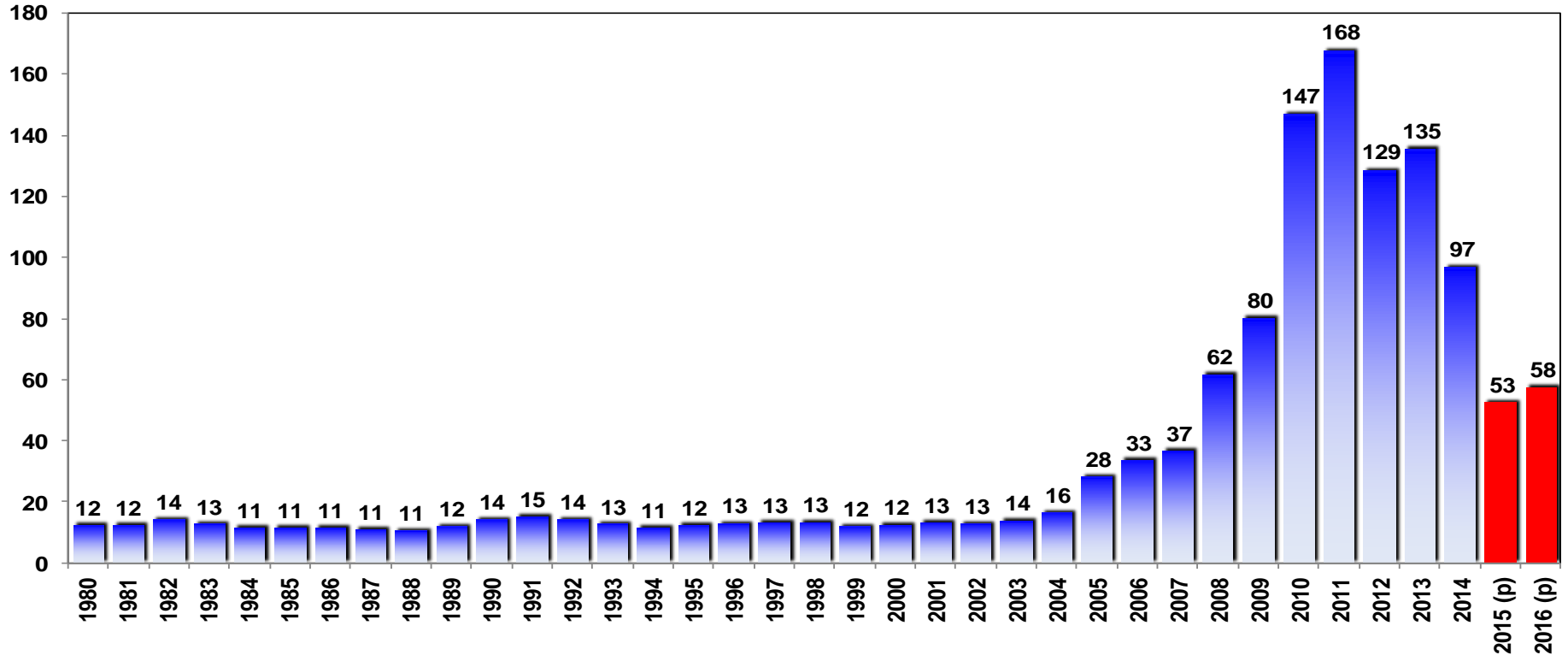
FONTE: CEIC
ELABORAÇÃO: BRADESCO

CHINA: PREÇO DO MINÉRIO DE FERRO EXPORTADO DA AUSTRÁLIA PARA CHINA (62% DE TEOR DE FERRO) - US\$/TONELADA



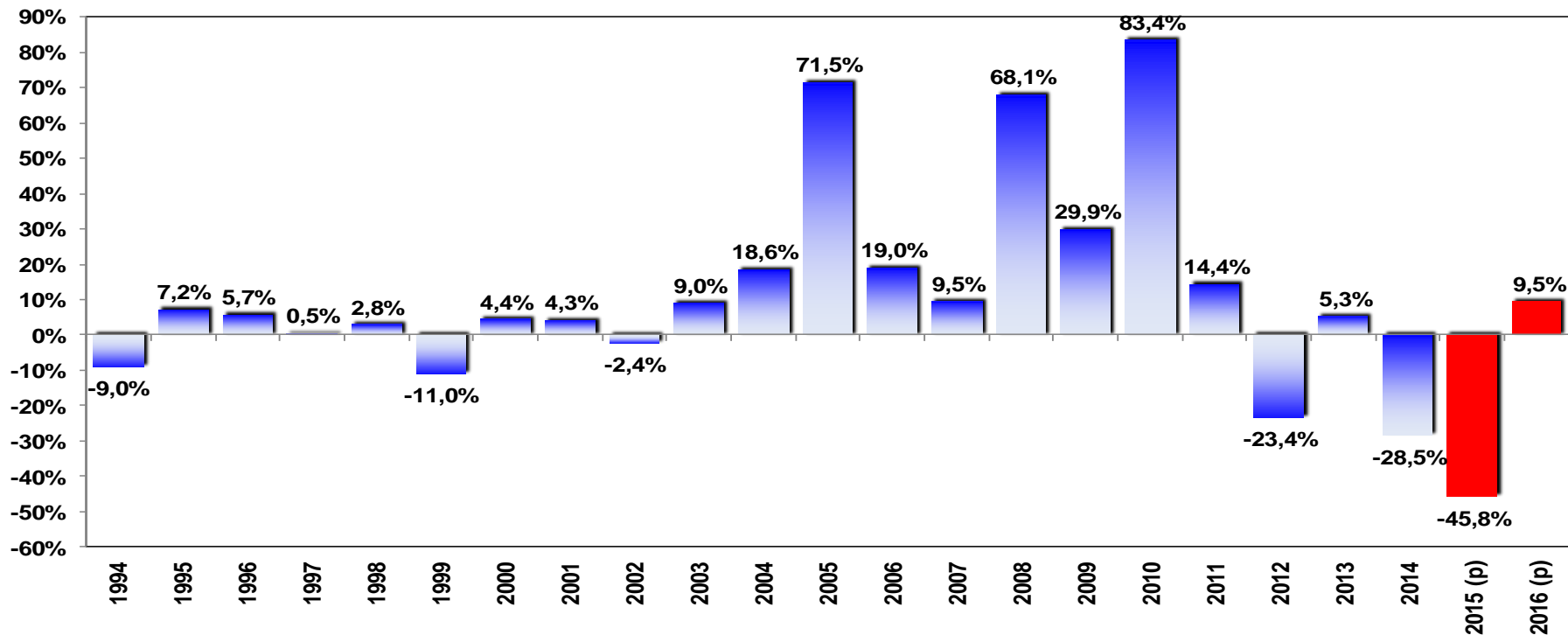
FONTE: CEIC
ELABORAÇÃO: BRADESCO

COTAÇÃO DO MINÉRIO DE FERRO (PREÇO SPOT NO PORTO DE TIANJÍN/CHINA, MINÉRIO COM 62% DE TEOR DE FERRO) – US\$/TON



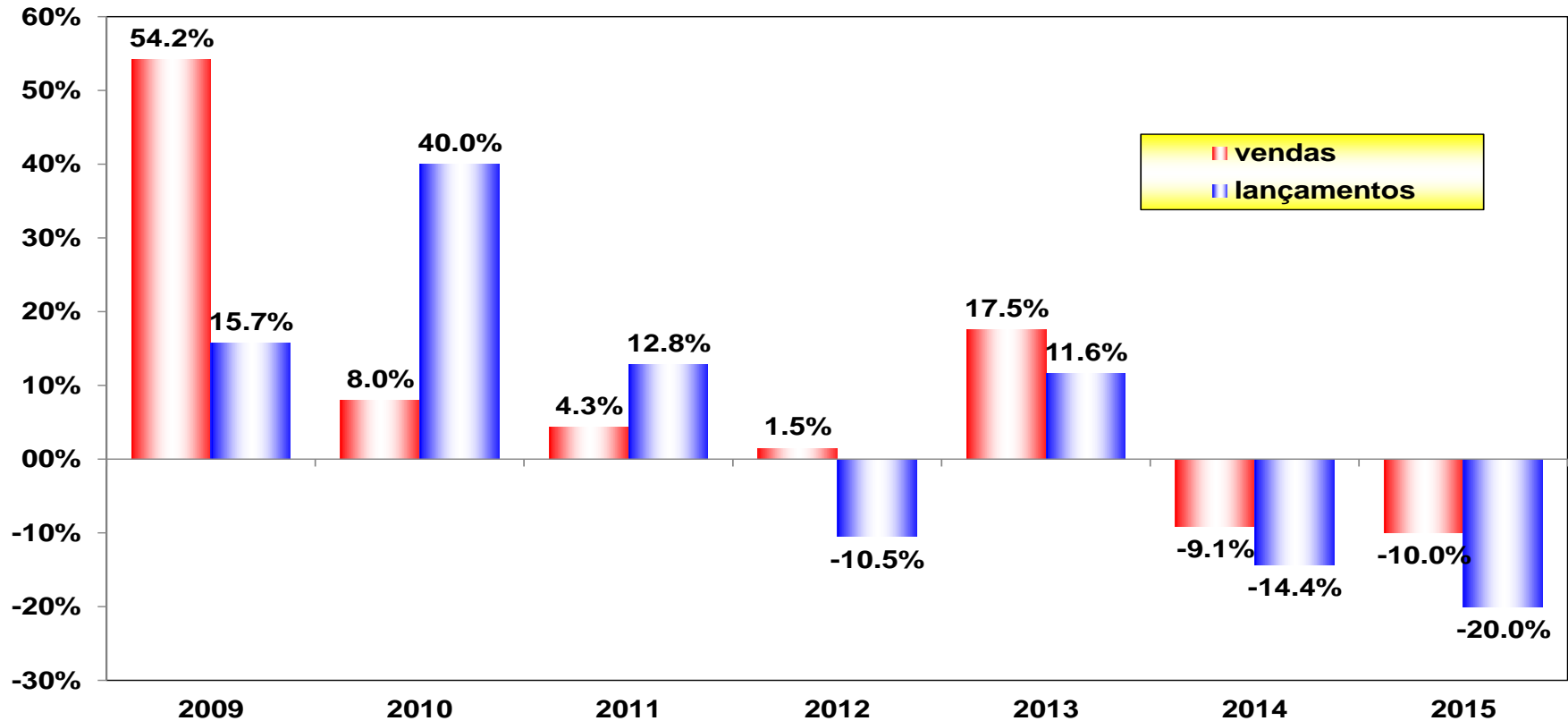
FONTE: FMI
ELABORAÇÃO E (P) PROJEÇÃO: BRADESCO

VARIAÇÃO ANUAL DO PREÇO DO MINÉRIO DE FERRO (PREÇO SPOT NO PORTO DE TIANJIN/CHINA, MINÉRIO COM 62% DE TEOR DE FERRO) - US\$/TONELADA



FONTE: FMI
ELABORAÇÃO E (P) PROJEÇÃO: BRADESCO

CHINA: VENDAS E LANÇAMENTOS DE NOVOS IMÓVEIS (VARIAÇÃO ANUAL)



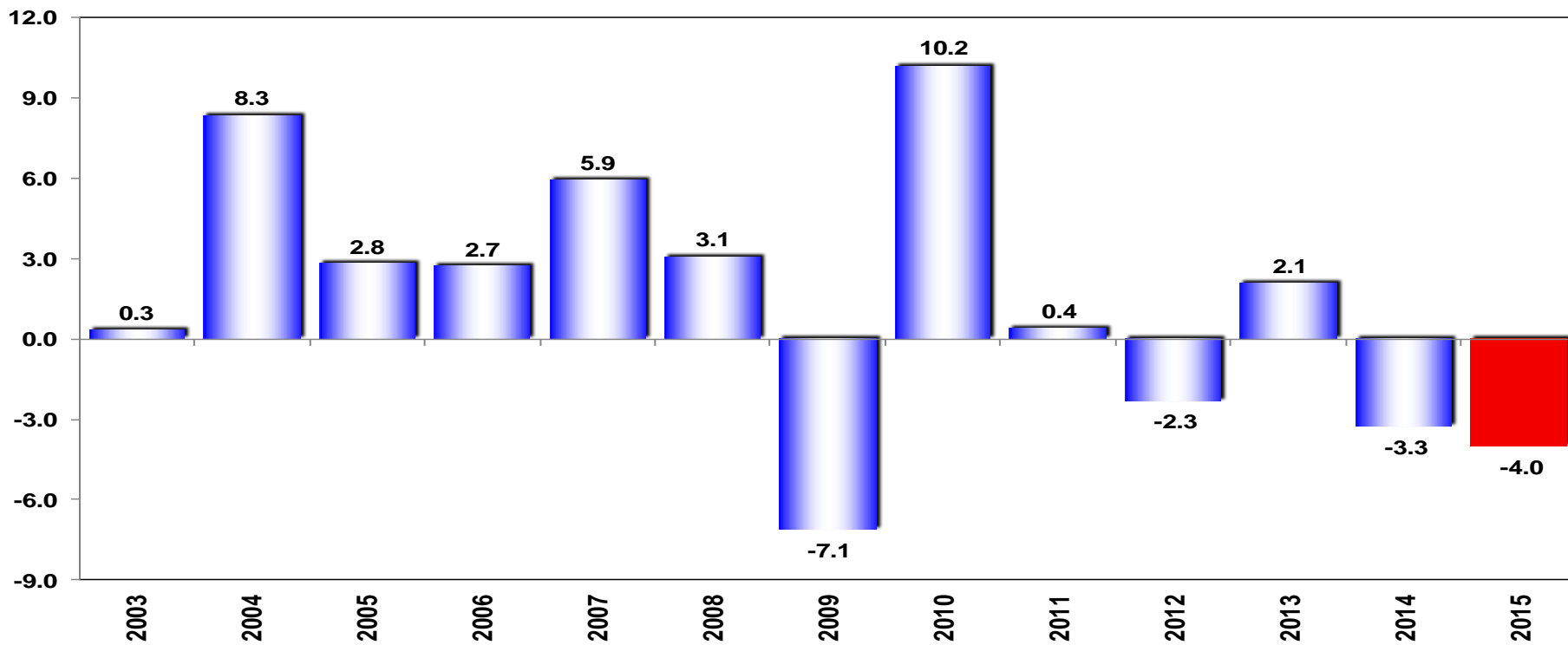
FONTE: CEIC
ELABORAÇÃO: BRADESCO

**INDÚSTRIA
VIVERÁ SEU
PIOR ANO**

HEMORRAGIA DO SETOR INDUSTRIAL BRASILEIRO NÃO FOI INTERROMPIDA

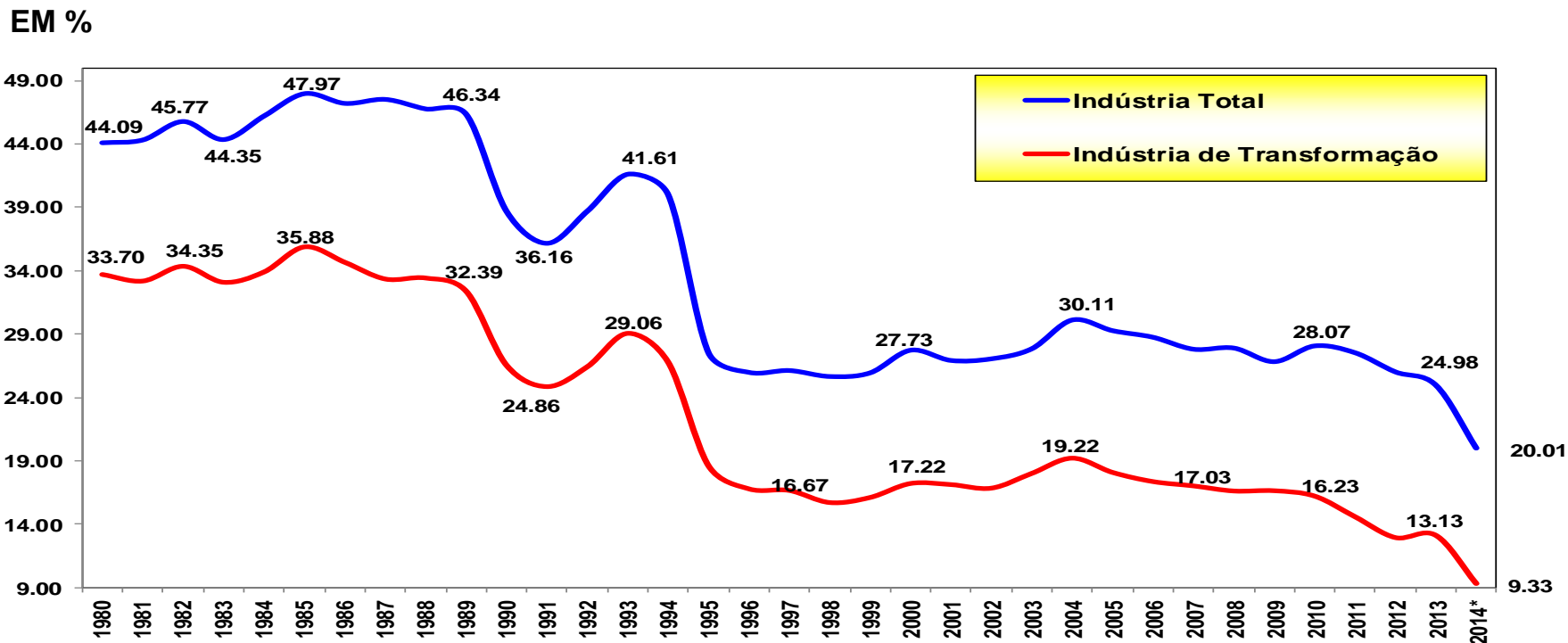


PRODUÇÃO INDUSTRIAL: 2003 A 2015



FONTE: IBGE
ELABORAÇÃO: BRADESCO

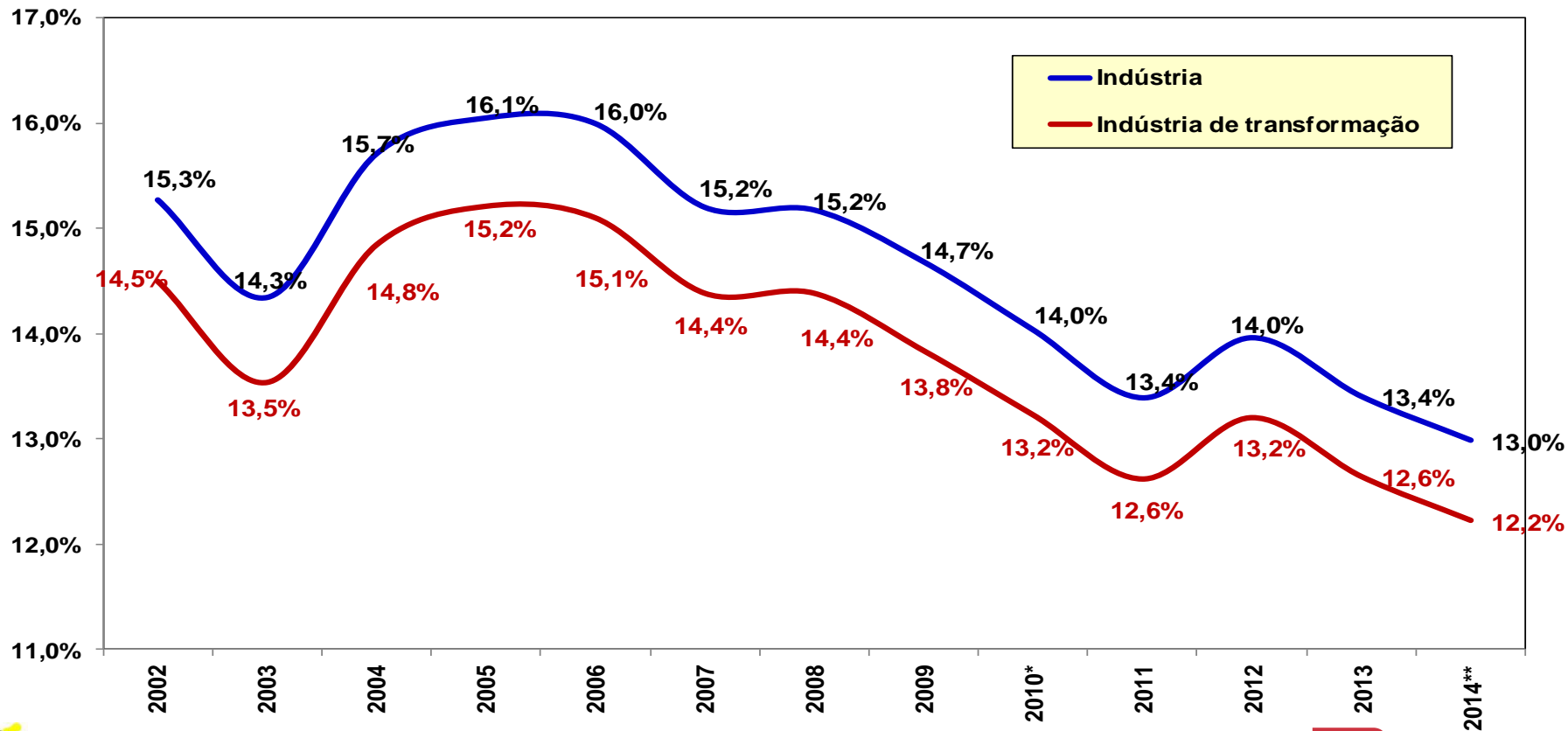
PARTICIPAÇÃO DA INDÚSTRIA NO PIB – 1980-2014



*Nova metodologia

FONTE: IPEADATA E IBGE

PARTICIPAÇÃO DO EMPREGO INDUSTRIAL NO EMPREGO TOTAL DO BRASIL



FONTE: PNAD

(*) - INTERPOLAÇÃO ENTRE 2009 E 2011

(**) - ESTIMAÇÃO



Bradesco

**INDÚSTRIA E SERVIÇOS SÃO
FACES DE UMA MESMA MOEDA.**

**P&D, DESIGN DE PROJETOS,
SOFTWARES, SERVIÇOS
PROFISSIONAIS, MARCAS,
MARKETING, LOGÍSTICA,
TELECOMUNICAÇÕES ETC**



Bradesco

**OS SERVIÇOS SÃO PARTE
INTEGRANTE DA AGENDA
INDUSTRIAL,
TECNOLÓGICA,
COMERCIAL E DE CAPITAL
HUMANO**



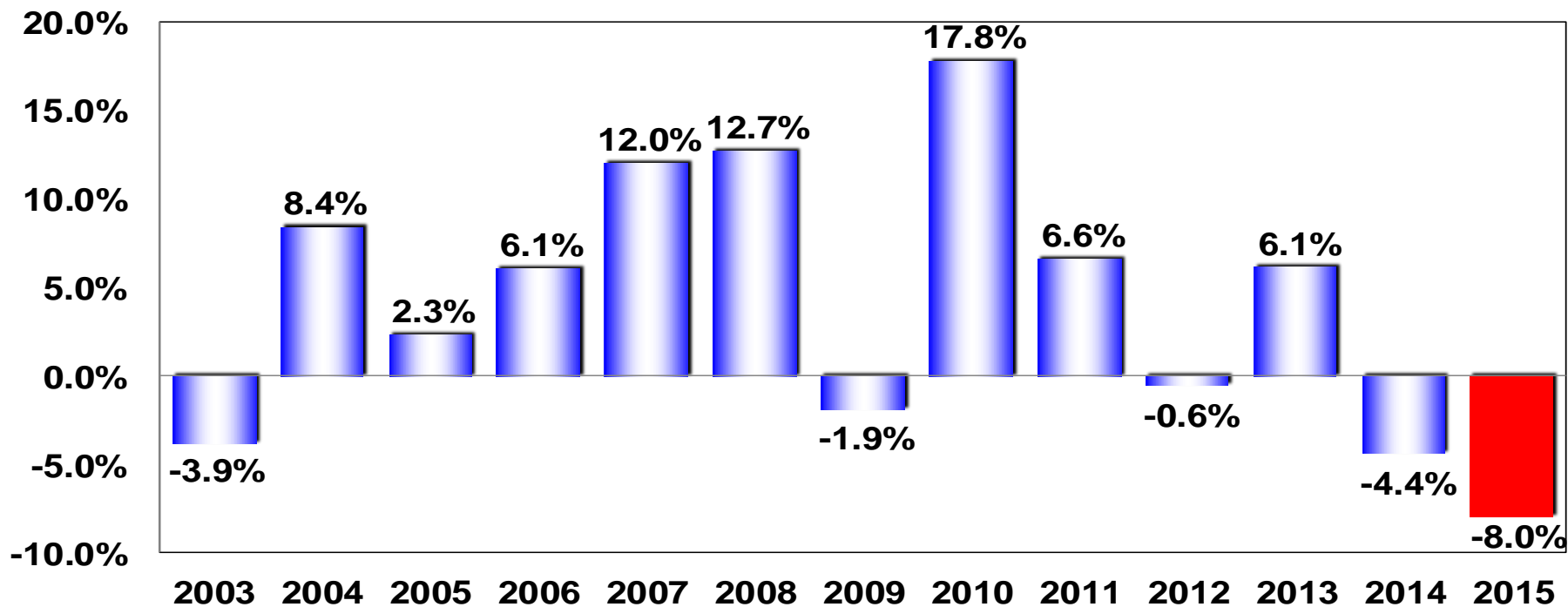
Bradesco

**POLÍTICA COMERCIAL E DE
INVESTIMENTOS DO BRASIL
AINDA É AQUELA
“PRE-GLOBALIZAÇÃO”.
A ÚNICA SAÍDA PARA A INDÚSTRIA
BRASILEIRA É A ABERTURA**



Bradesco

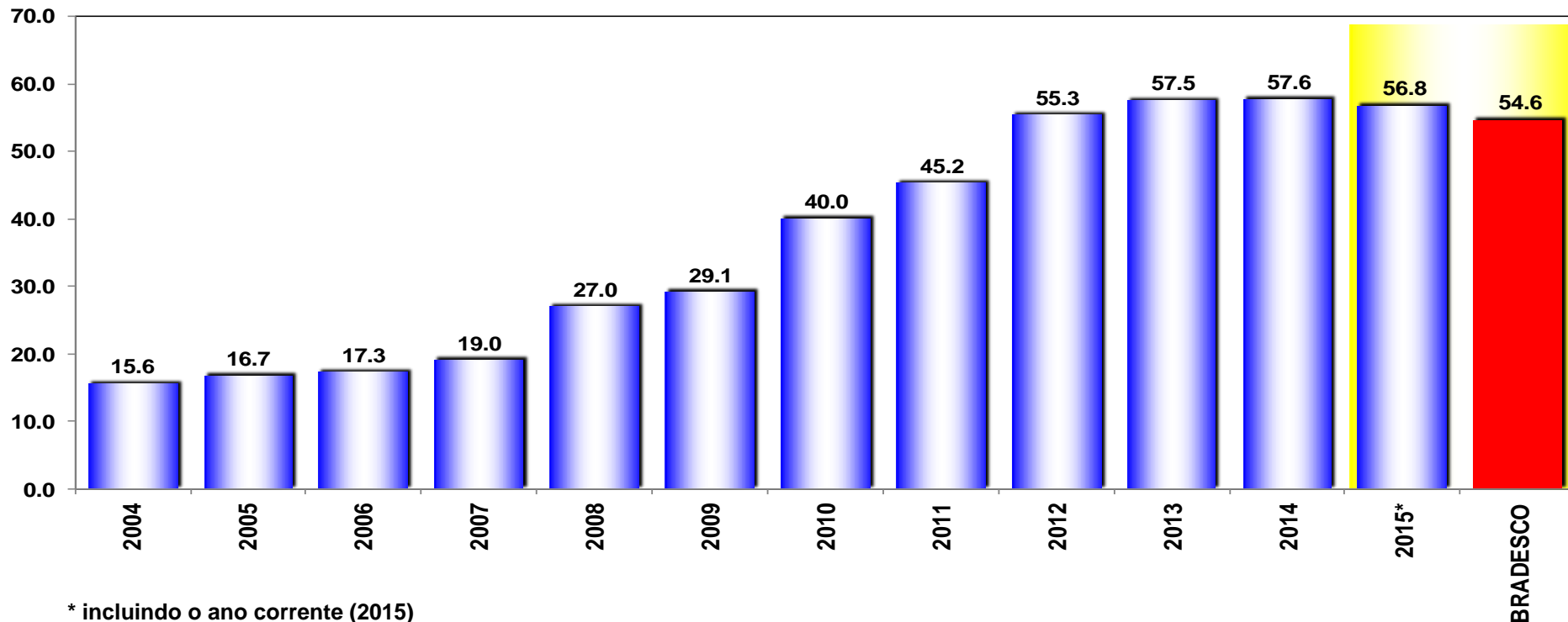
VARIAÇÃO ANUAL DO PIB: INVESTIMENTO



FONTE: IBGE
ELABORAÇÃO: BRADESCO

EXPECTATIVAS DO MERCADO PARA INVESTIMENTO ESTRANGEIRO DIRETO - MÉDIA DOS 4 ANOS À FRENTE

EM US\$ BILHÕES

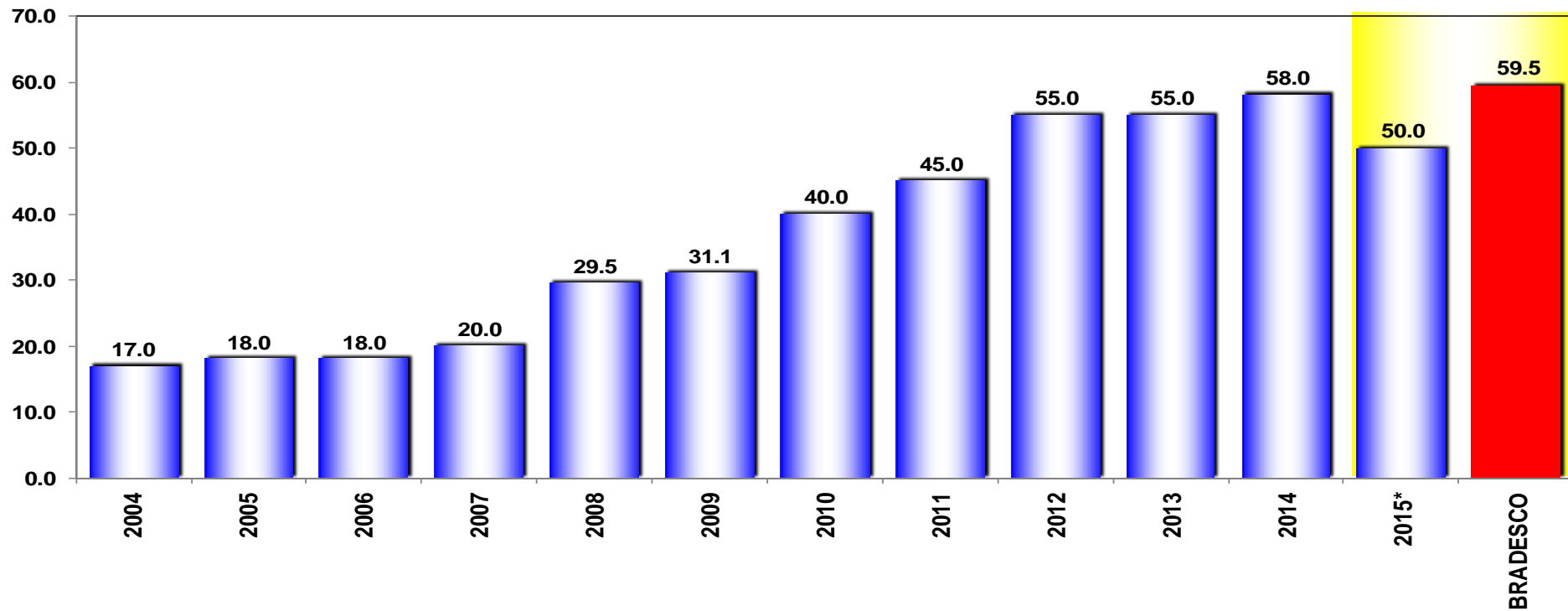


* incluindo o ano corrente (2015)

FONTE: BACEN (PESQUISA FOCUS)
ELABORAÇÃO: BRADESCO

EXPECTATIVAS DO MERCADO PARA INVESTIMENTO ESTRANGEIRO DIRETO - DAQUI A 4 ANOS

EM US\$ BILHÕES



FONTE: BACEN (PESQUISA FOCUS)
ELABORAÇÃO: BRADESCO



Bradesco

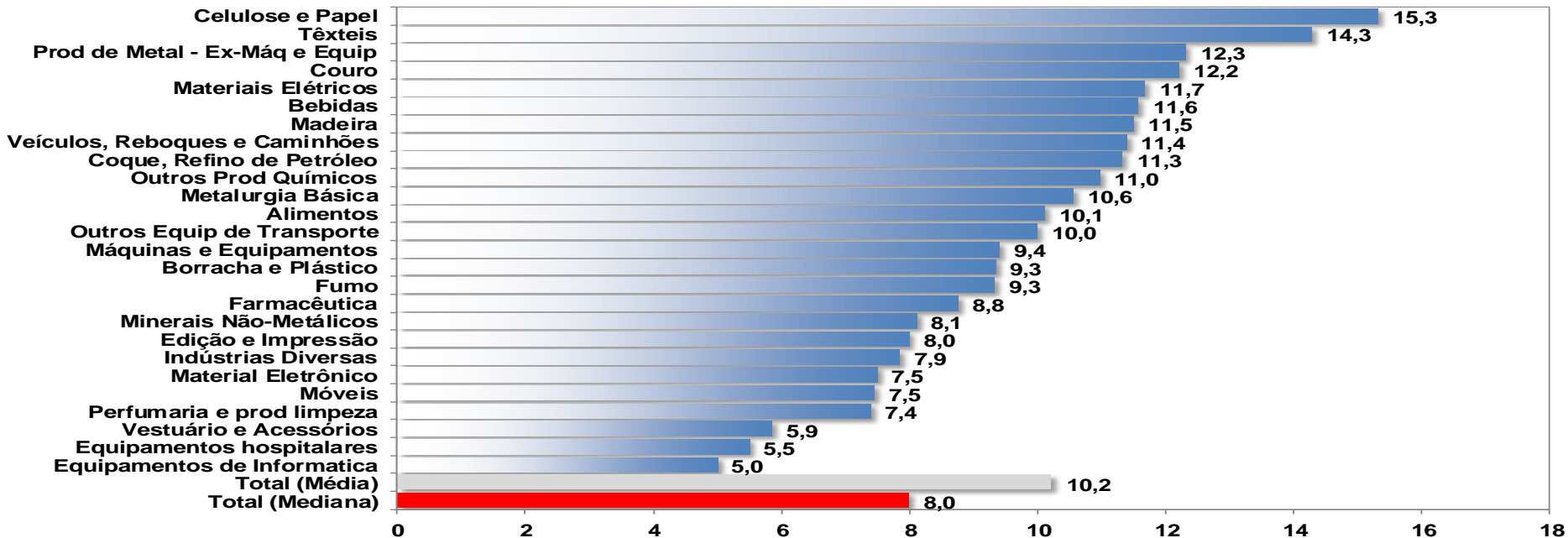
QUAL A IDADE DAS MÁQUINAS E EQUIPAMENTOS NOS DIFERENTES SETORES INDUSTRIAIS?



CONSIDERANDO AS MÁQUINAS E EQUIPAMENTOS MAIS RELEVANTES PARA OS SEUS NEGÓCIOS, APROXIMADAMENTE, QUAL A IDADE MÉDIA DAS MESMAS?

EM ANOS

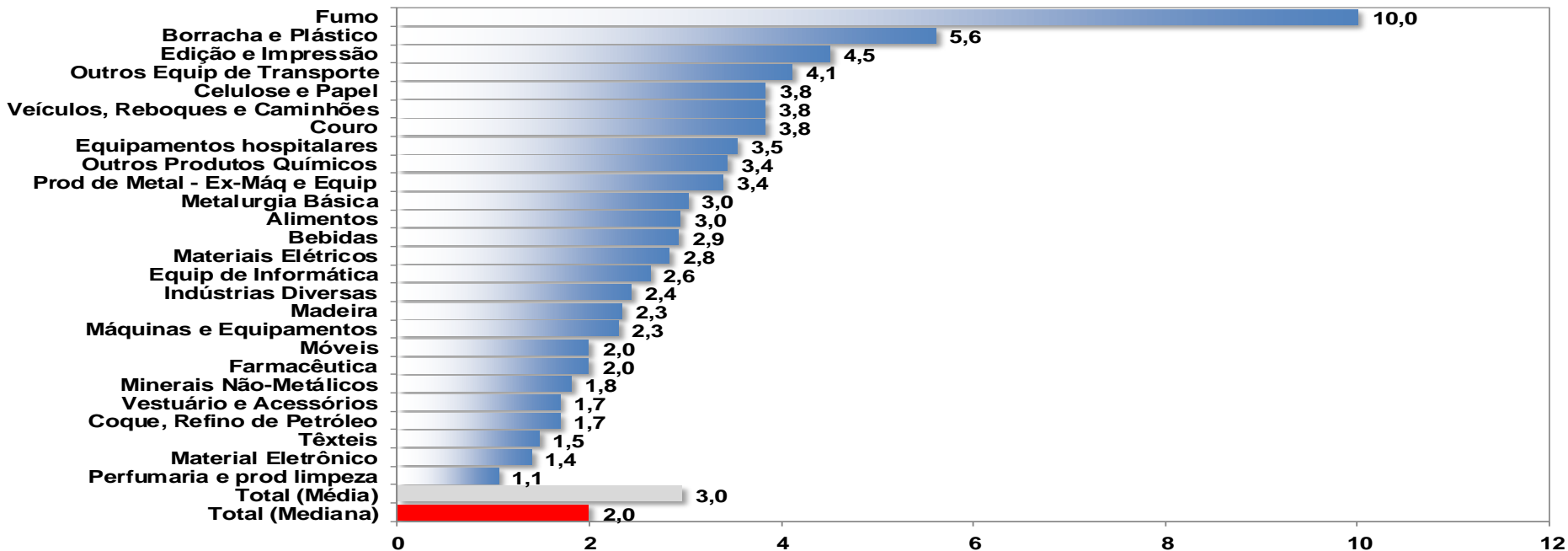
833 EMPRESAS PESQUISADAS



CONSIDERANDO AS MÁQUINAS E EQUIPAMENTOS MAIS RELEVANTES PARA OS SEUS NEGÓCIOS, APROXIMADAMENTE, QUAL A IDADE DAS MÁQUINAS/EQUIPAMENTOS MAIS NOVOS?

EM ANOS

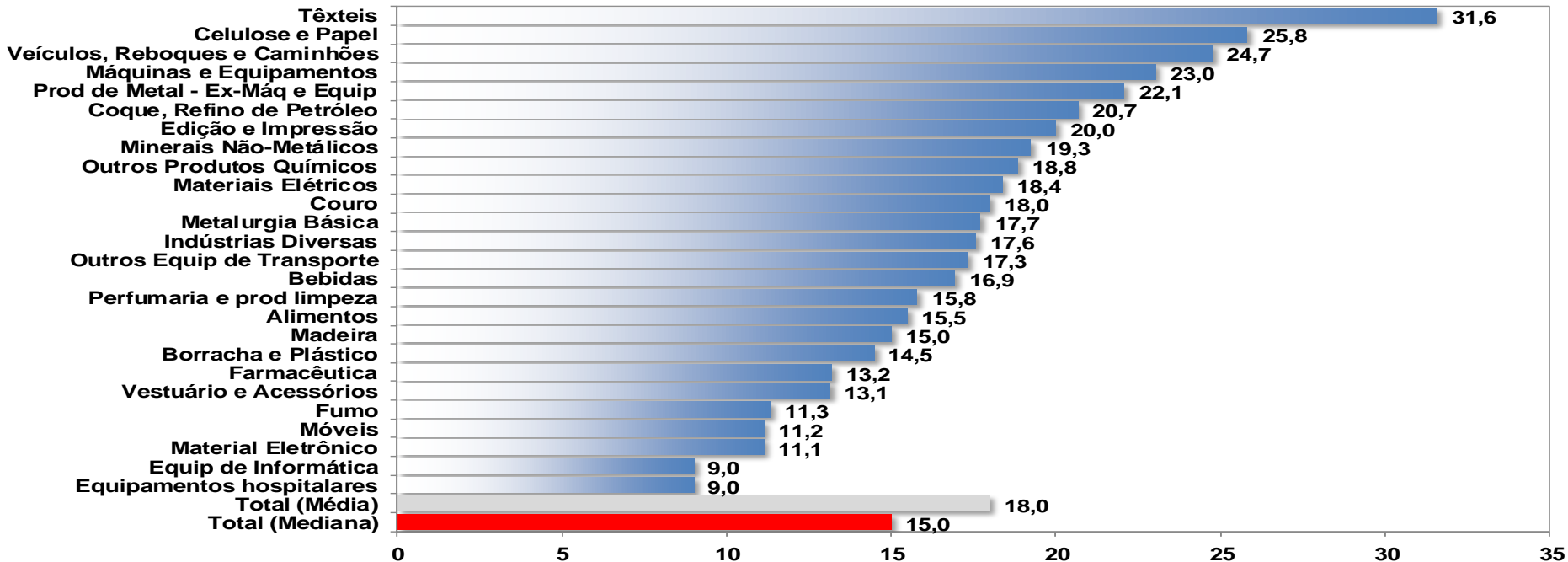
833 EMPRESAS PESQUISADAS



CONSIDERANDO AS MÁQUINAS E EQUIPAMENTOS MAIS RELEVANTES PARA OS SEUS NEGÓCIOS, APROXIMADAMENTE, QUAL A IDADE DAS MÁQUINAS/EQUIPAMENTOS MAIS ANTIGOS?

EM ANOS

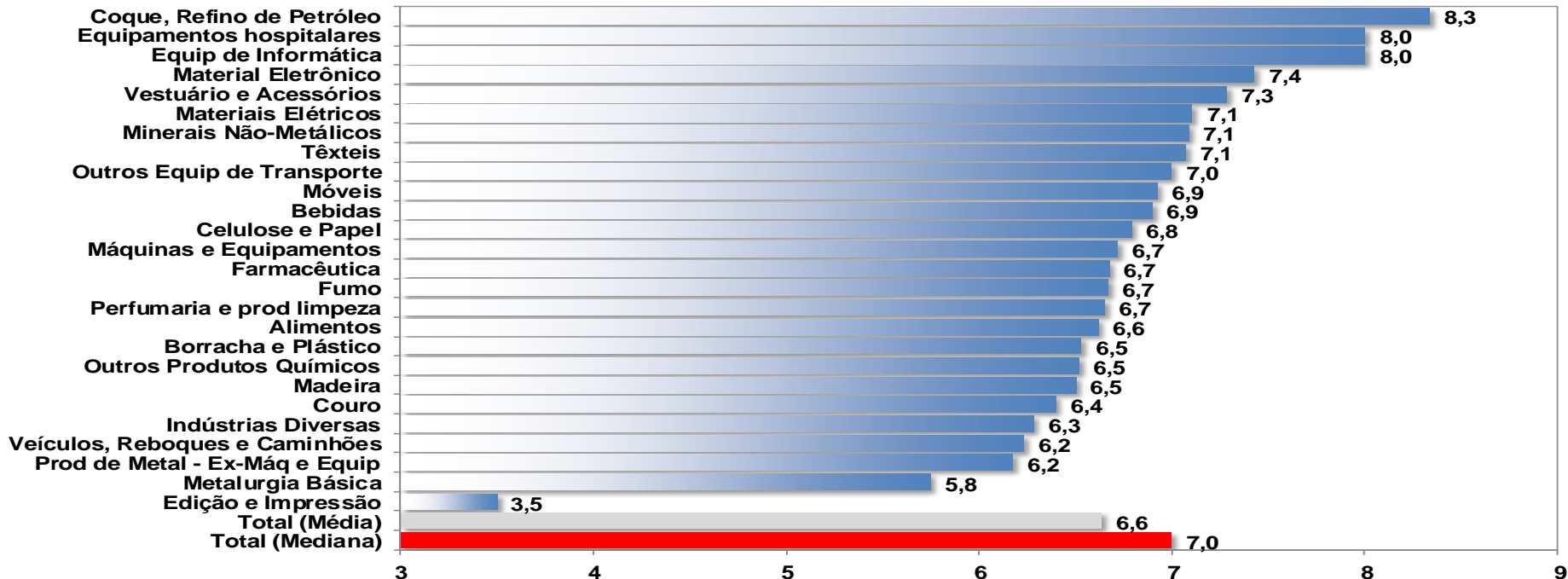
833 EMPRESAS PESQUISADAS



PENSANDO NA FRONTEIRA TECNOLÓGICA MUNDIAL DENTRO DO SEU SETOR, COMO O SR. CLASSIFICA A GERAÇÃO TECNOLÓGICA DOS PROCESSOS PRODUTIVOS MAIS RELEVANTES DE SUA EMPRESA DE 0 A 10 (SENDO 0 MAIS DISTANTE E 10 NA FRONTEIRA)?

EM ANOS

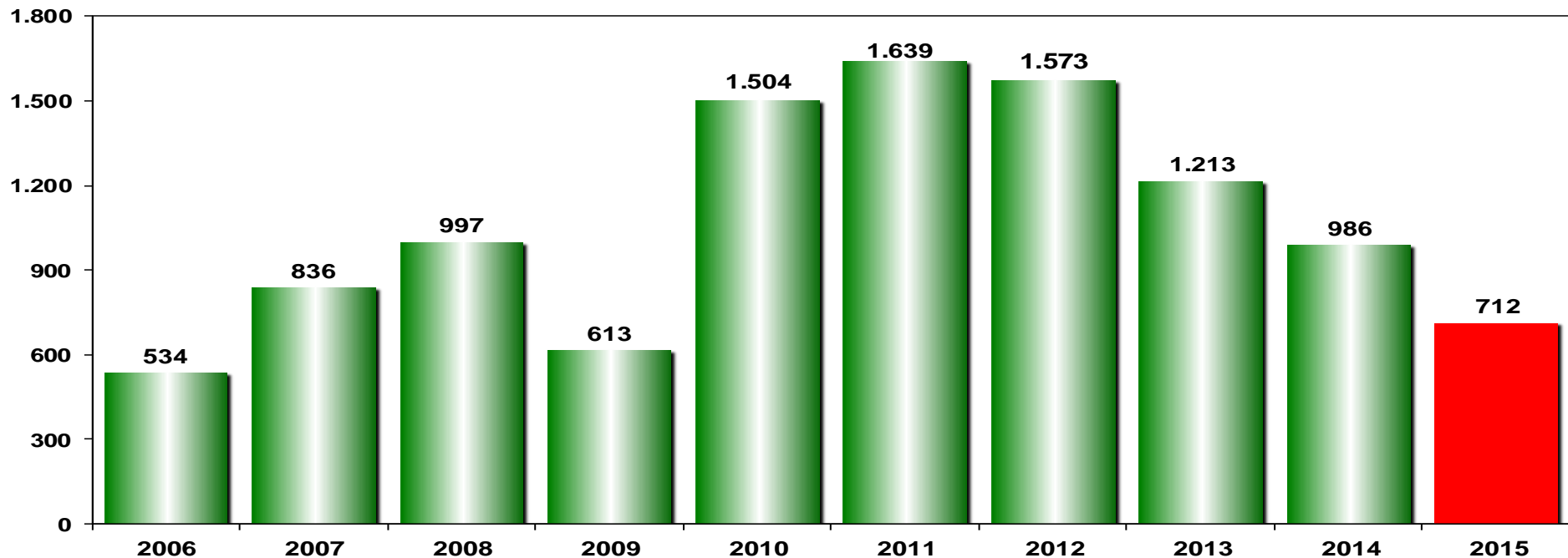
833 EMPRESAS PESQUISADAS



INVESTIMENTOS ANUNCIADOS SEGUEM CAINDO

NÚMERO DE ANÚNCIOS DE INVESTIMENTO - EXTRAPOLADO

Nº DE ANÚNCIOS

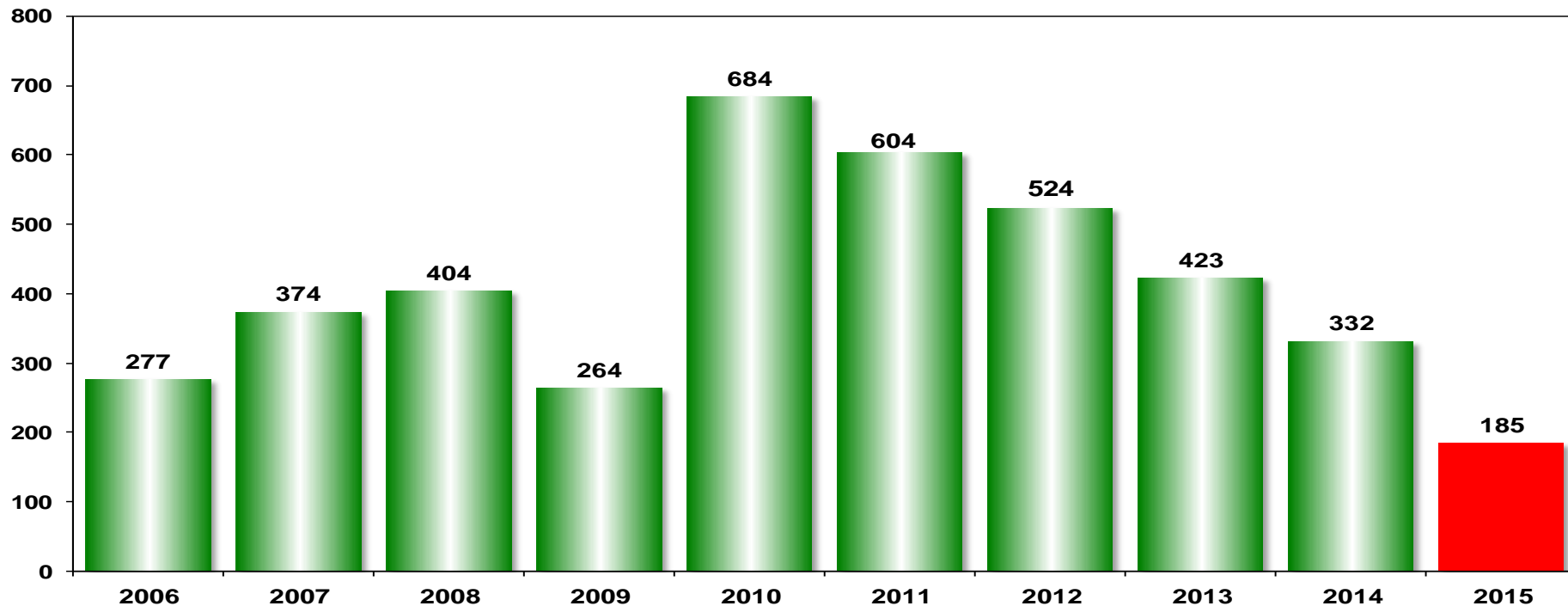


FONTE: IMPRENSA
ELABORAÇÃO: BRADESCO



NÚMERO DE ANÚNCIOS DE INVESTIMENTO – INDÚSTRIA - EXTRAPOLADO

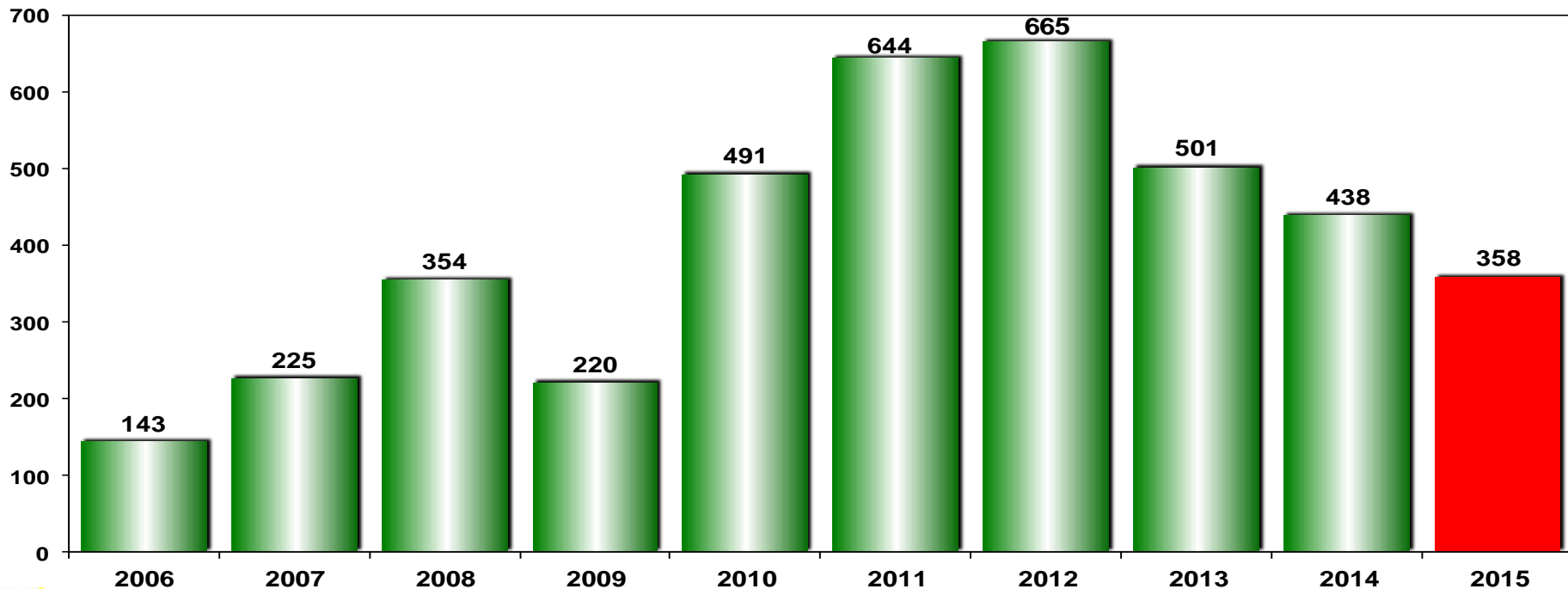
Nº DE ANÚNCIOS



FONTE: IMPRENSA
ELABORAÇÃO: BRADESCO

NÚMERO DE ANÚNCIOS DE INVESTIMENTO – SERVIÇOS - EXTRAPOLADO

Nº DE ANÚNCIOS

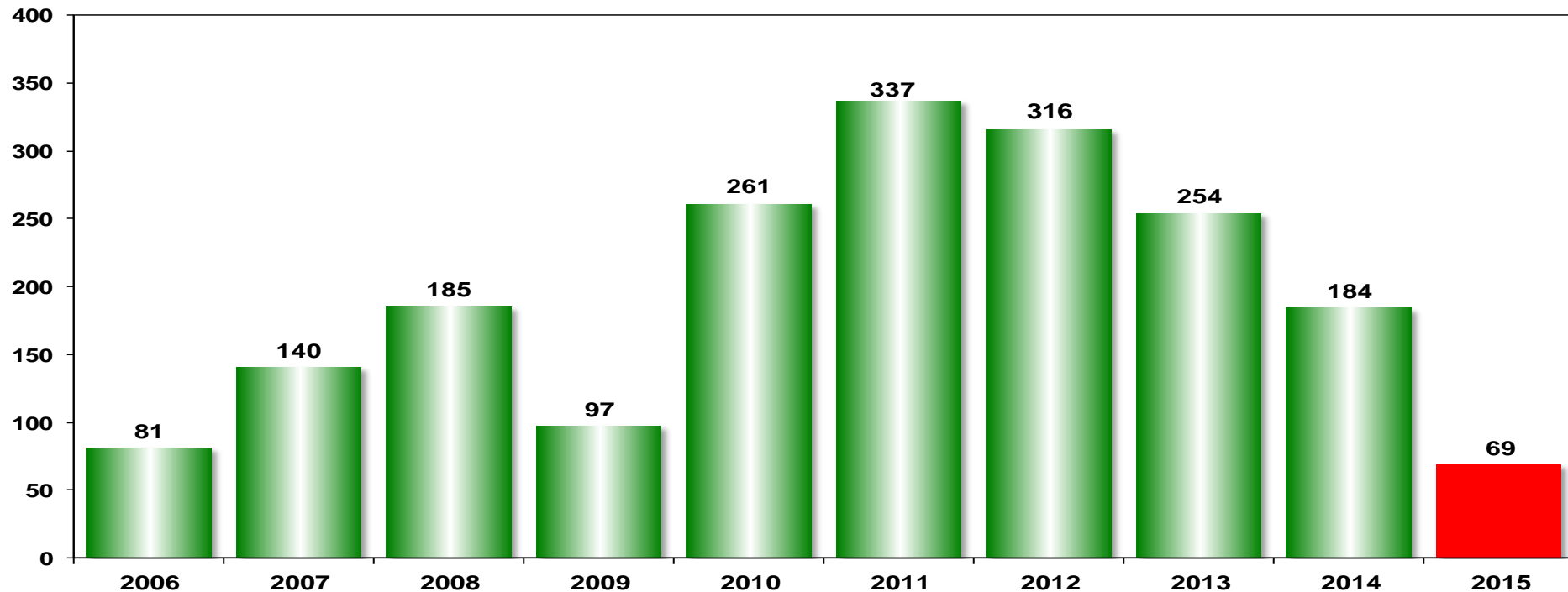


FONTE: IMPRENSA
ELABORAÇÃO: BRADESCO



NÚMERO DE ANÚNCIOS DE INVESTIMENTO – COMÉRCIO - EXTRAPOLADO

Nº DE ANÚNCIOS

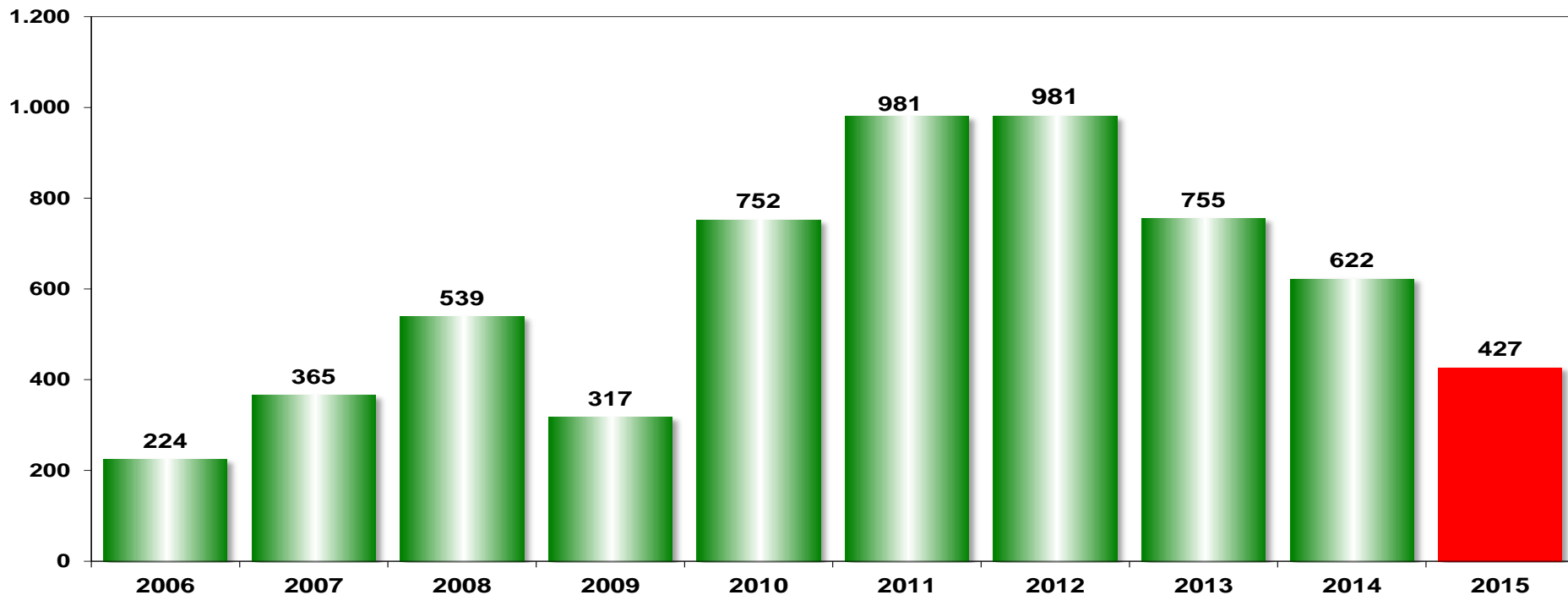


FONTE: IMPRENSA
ELABORAÇÃO: BRADESCO



NÚMERO DE ANÚNCIOS DE INVESTIMENTO – SERVIÇOS + COMÉRCIO - EXTRAPOLADO

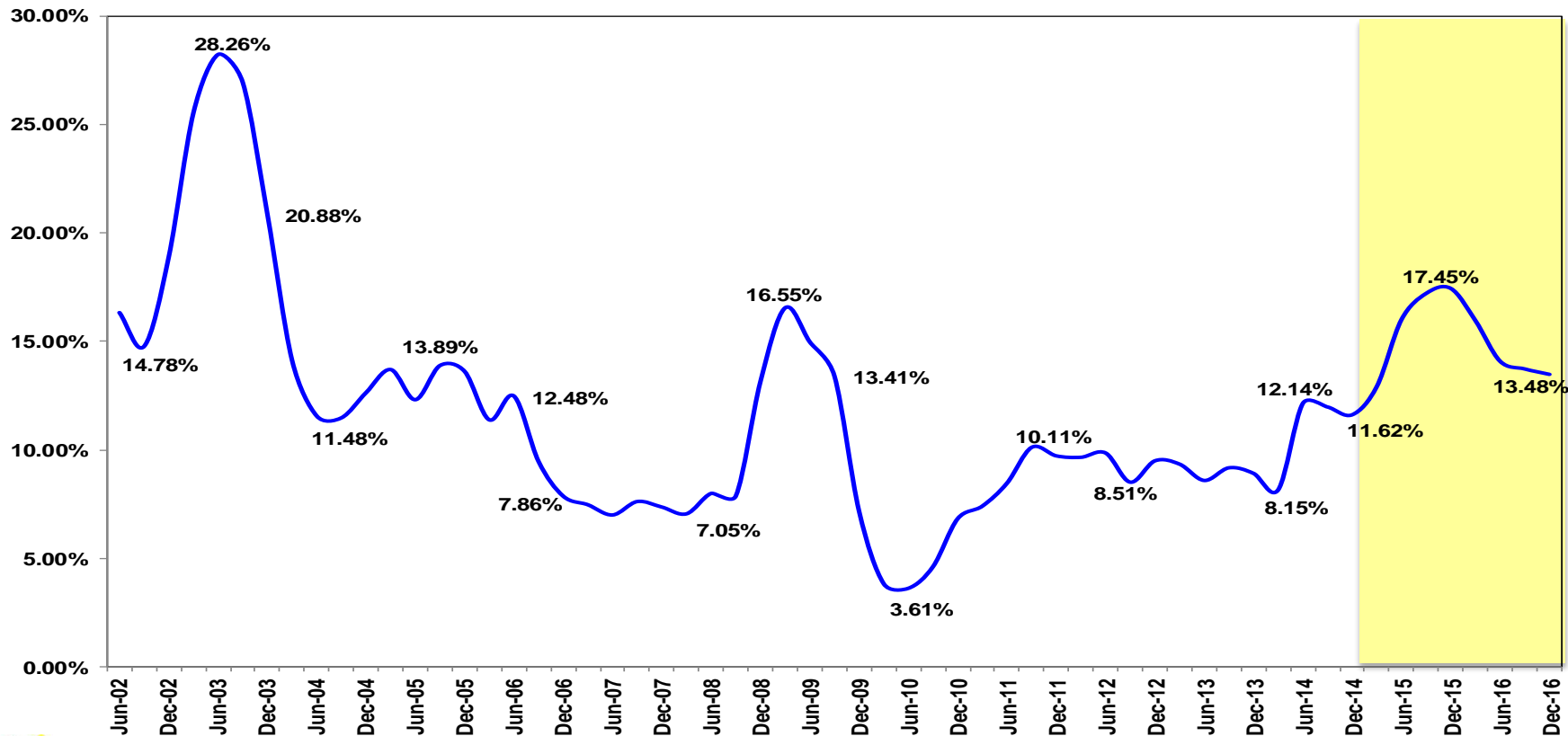
Nº DE ANÚNCIOS



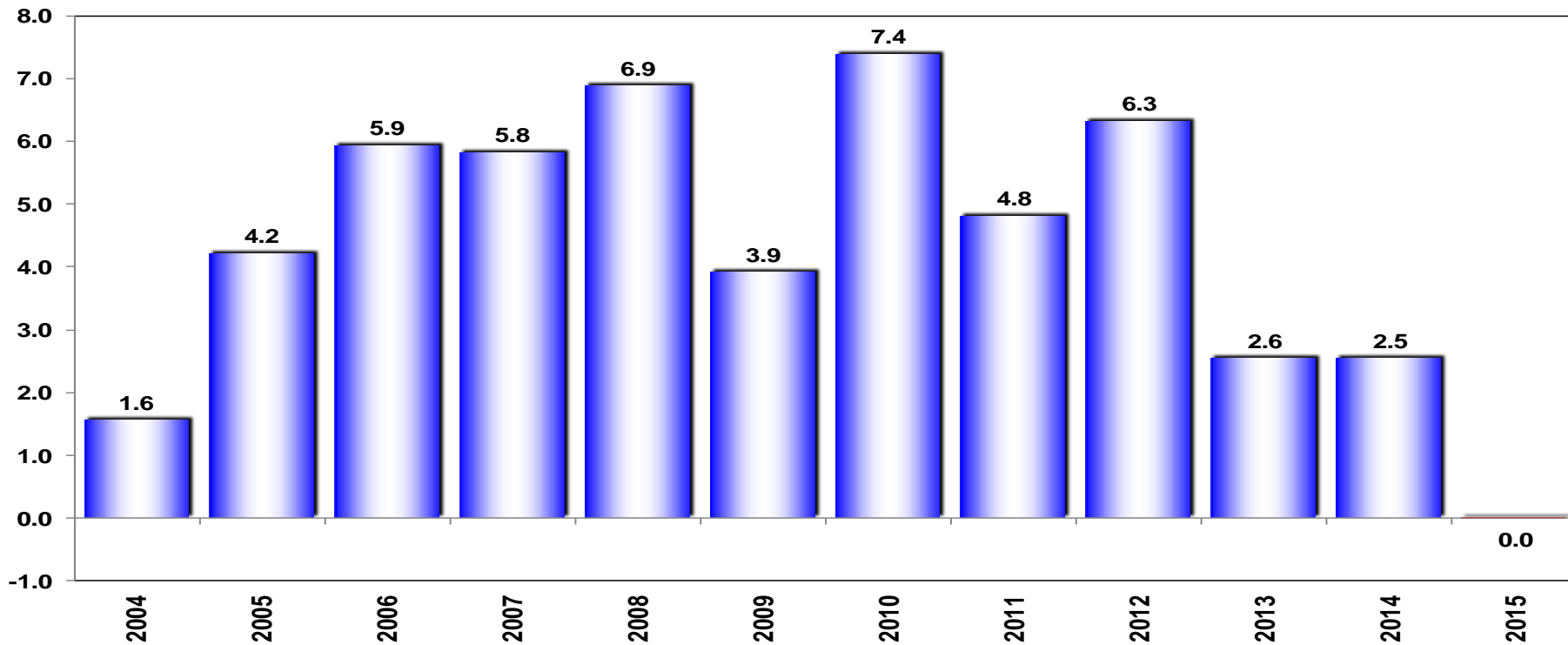
FONTE: IMPRENSA
ELABORAÇÃO: BRADESCO

PIORA O ÍNDICE DE DESCONFORTO: INFLAÇÃO + DESEMPREGO+PIB

TAXA DE DESCONFORTO COM PIB INVERTIDO – 2002-2016*

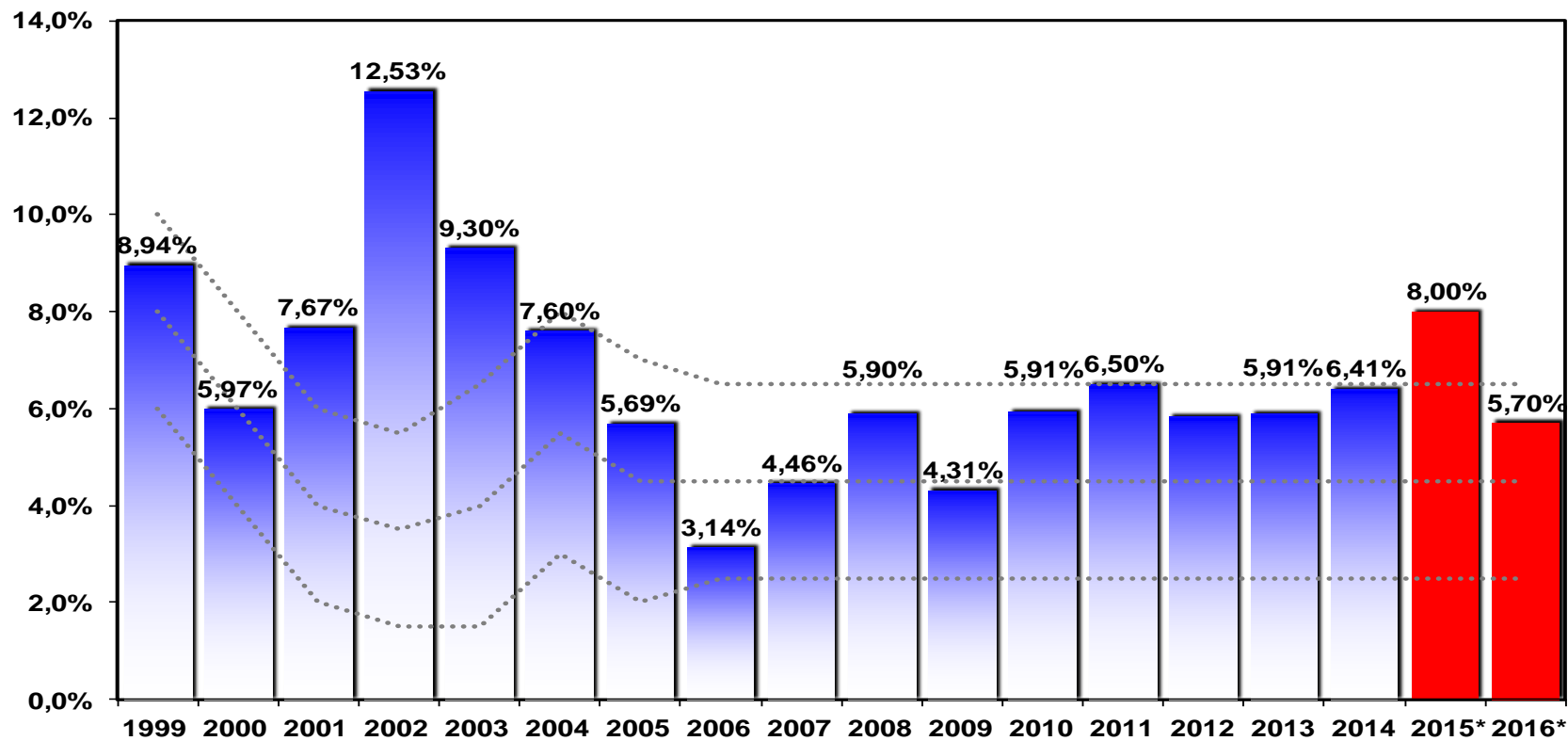


VARIAÇÃO ANUAL DA MASSA SALARIAL REAL – 2004 A 2015

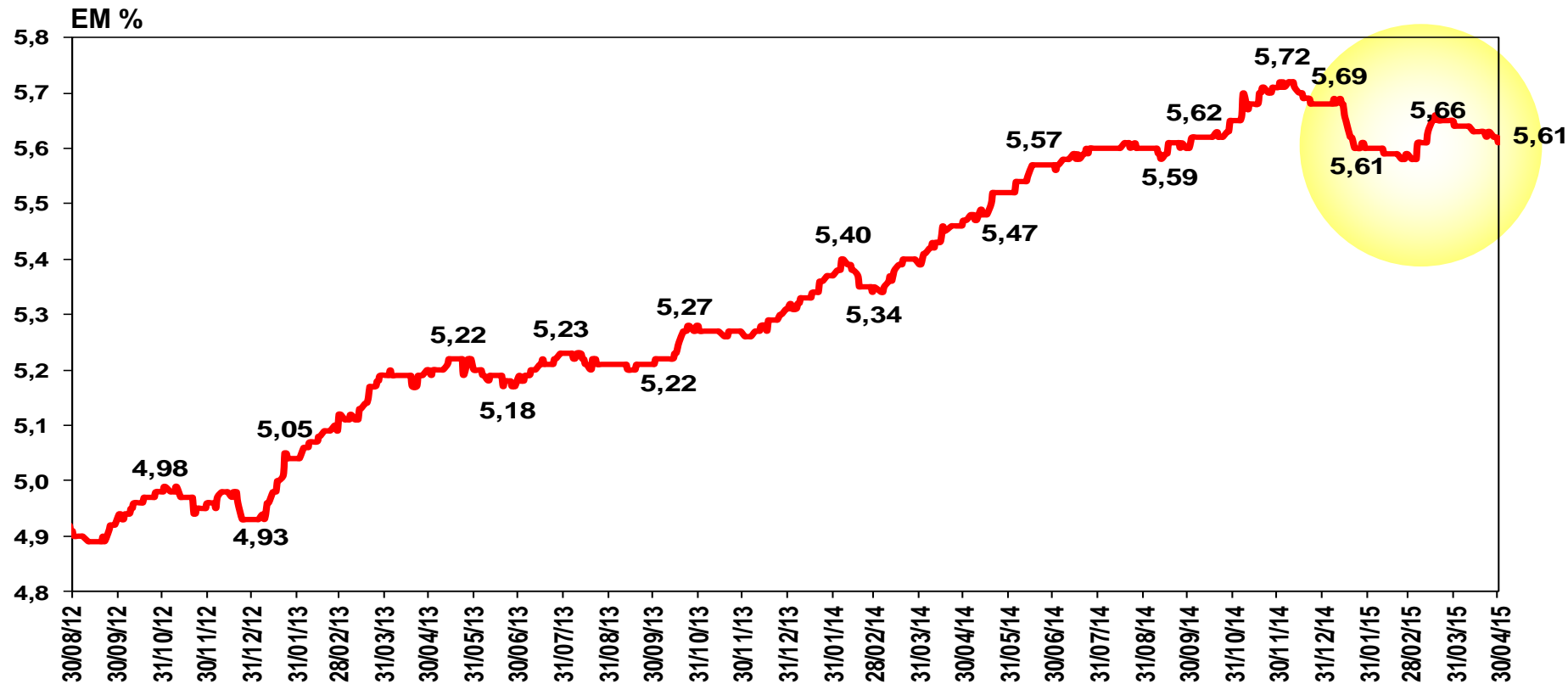


FONTE: IBGE
ELABORAÇÃO: BRADESCO

IPCA ANUAL –1999-2016*



EXPECTATIVA DO MERCADO PARA O IPCA EM 2016

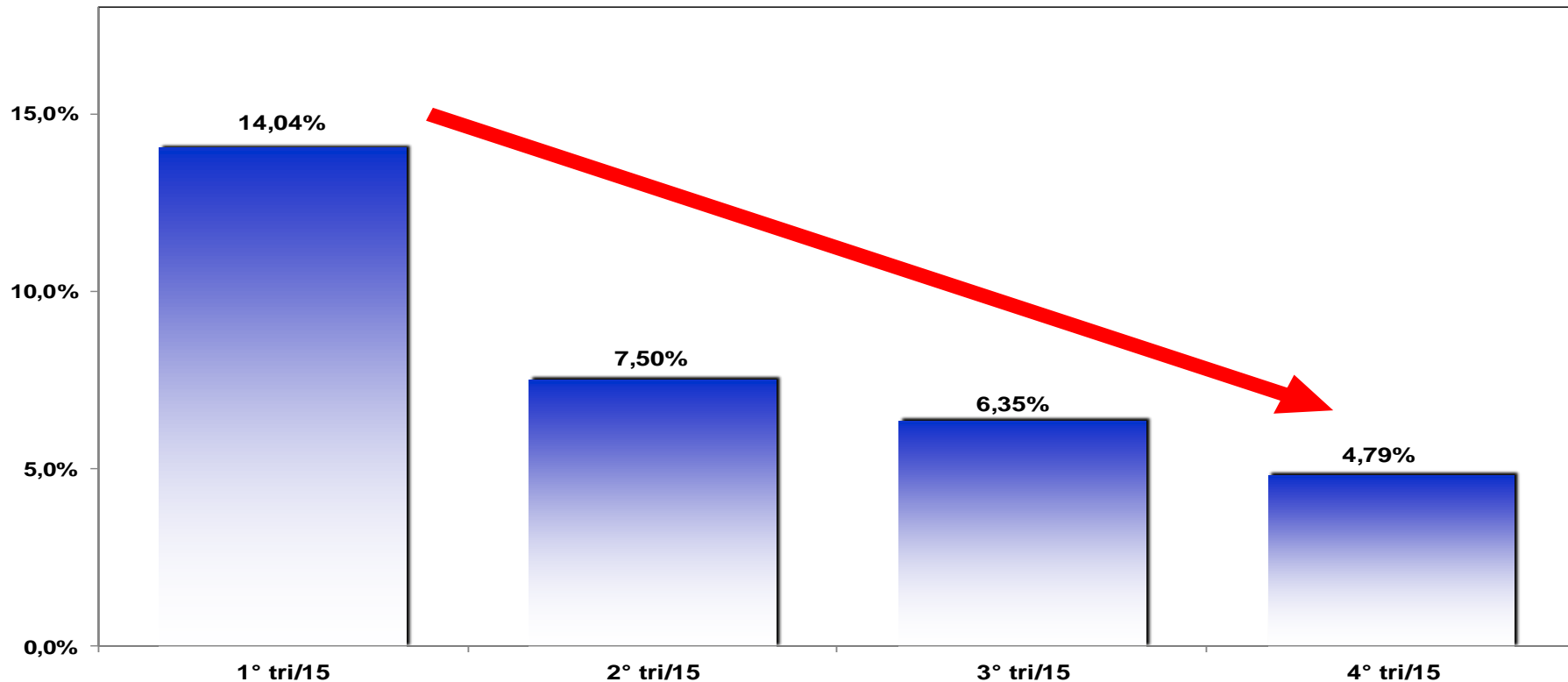


FONTE: BACEN
ELABORAÇÃO: BRADESCO



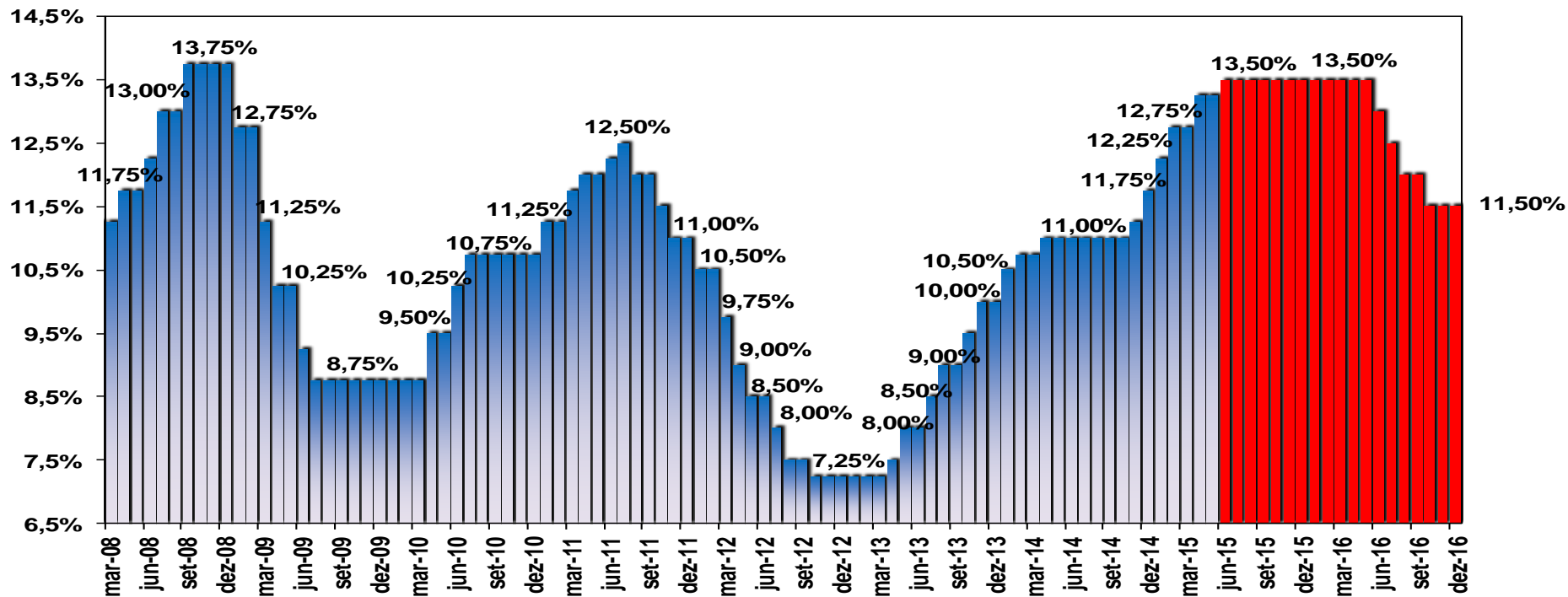
Bradesco

IPCA TRIMESTRAL DESSAZONALIZADO E ANUALIZADO – 2015



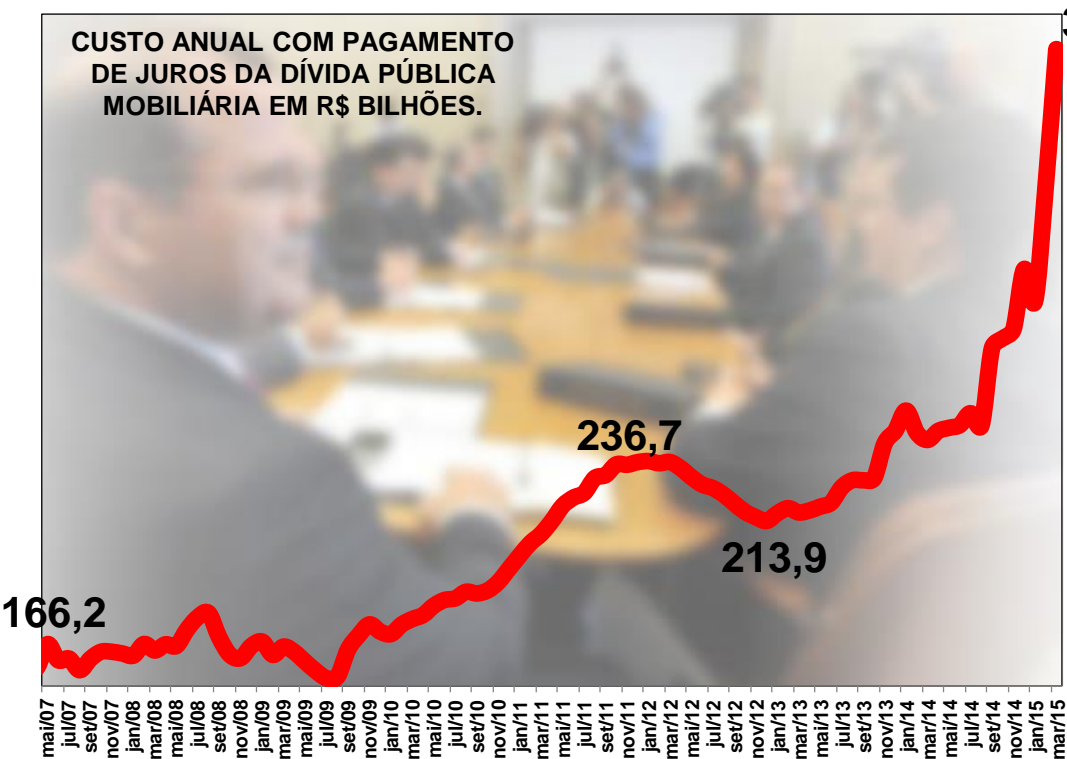
FONTE: IBGE
ELABORAÇÃO: BRADESCO

TAXA NOMINAL DE JUROS (SELIC) 2008-2015



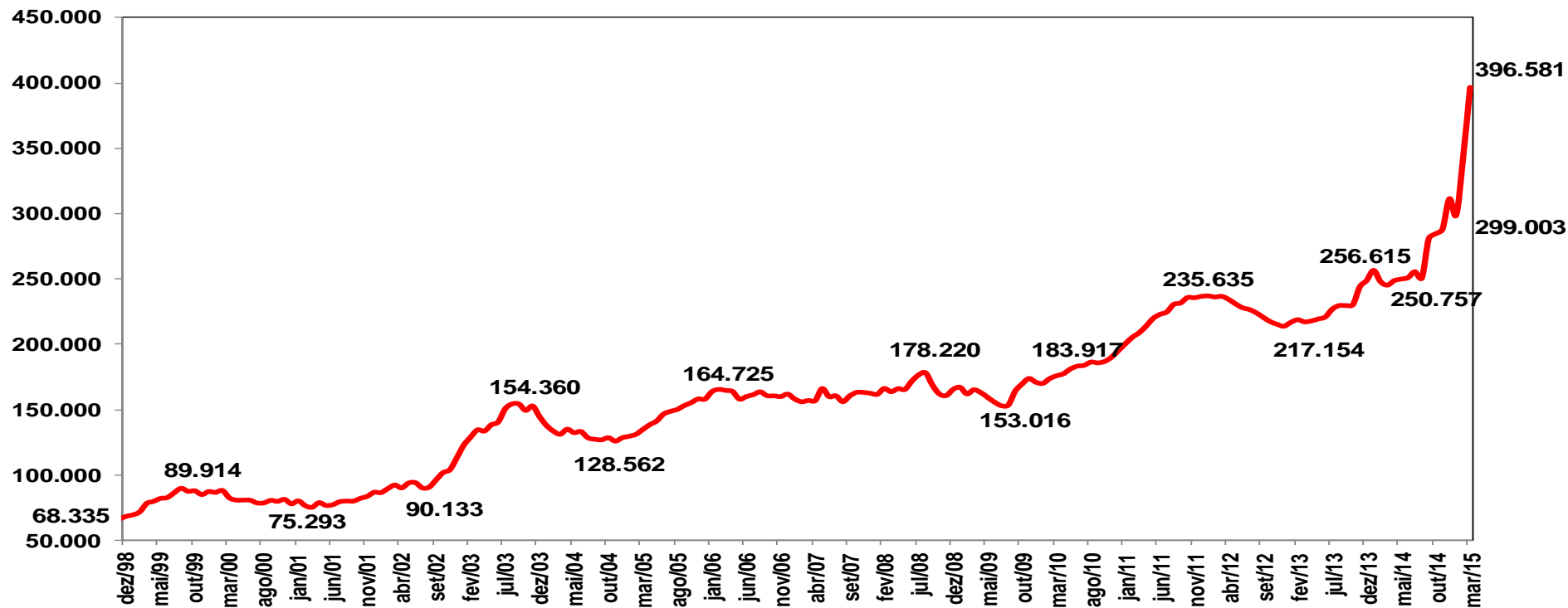
FONTE: BCB
ELABORAÇÃO: BRADESCO

CUSTO ANUAL COM PAGAMENTO DE JUROS DA DÍVIDA PÚBLICA MOBILIÁRIA EM R\$ BILHÕES.



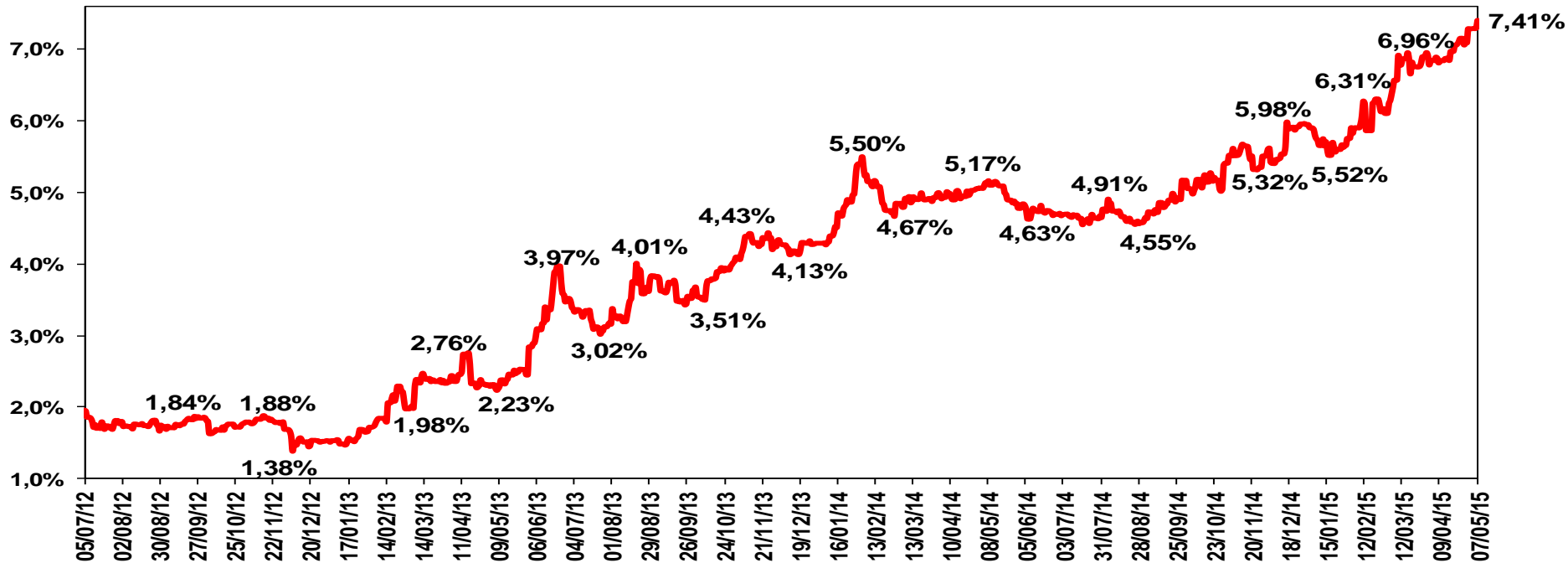
NINGUÉM DEFENDE A DOMINÂNCIA FISCAL DA POLÍTICA MONETÁRIA, MAS HÁ TAMBÉM OUTRAS FORMAS COMPLEMENTARES AOS JUROS, MAIS BARATAS. DE COMBATE À INFLAÇÃO

DESPESAS COM JUROS - R\$ MILHÕES ACUMULADO 12 MESES

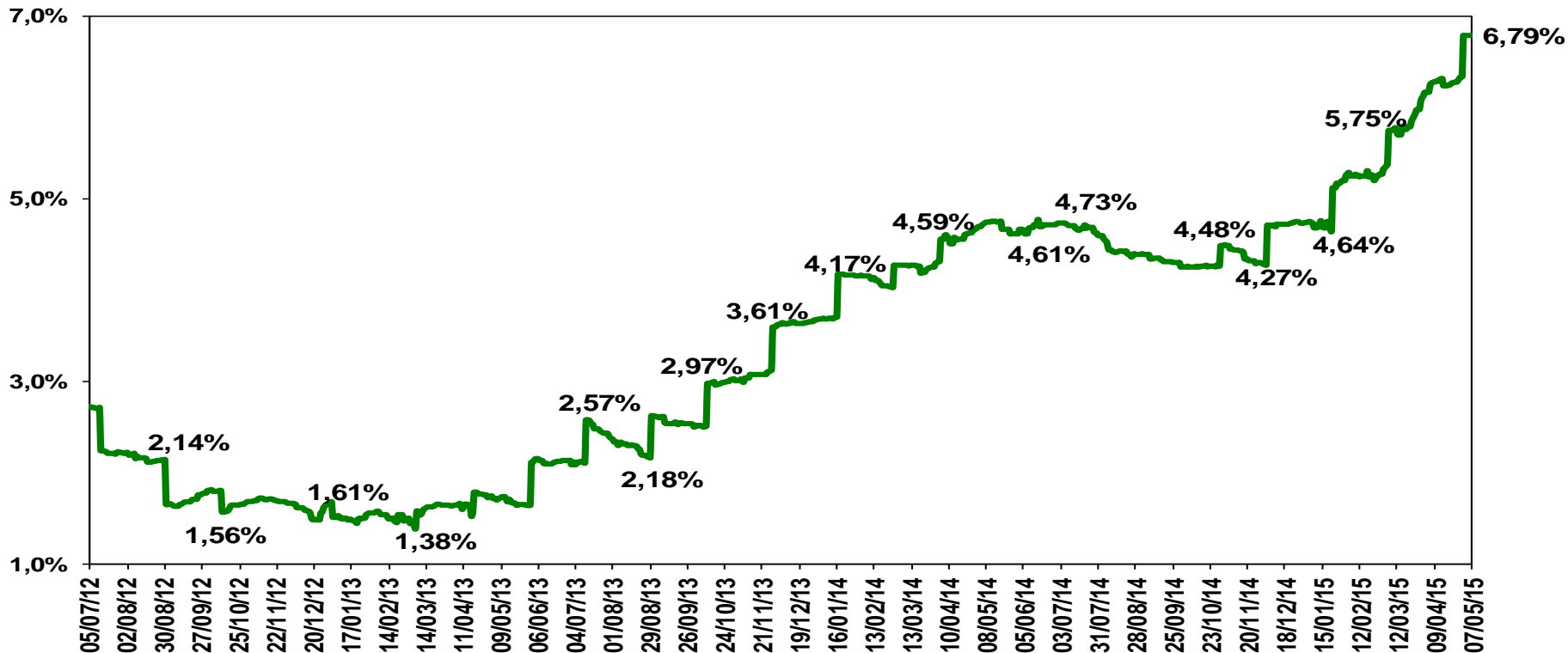


FONTE: BACEN
ELABORAÇÃO: BRADESCO

TAXA REAL DE JUROS – SWAP PRE-DI 360 DIAS DEFLACIONADO PELA EXPECTATIVA DE IPCA 12 M



TAXA REAL DE JUROS – TAXA SELIC DEFLACIONADA PELA EXPECTATIVA DE IPCA 12 M



FONTE: BLOOMBERG



Bradesco

MODELO BANCO CENTRAL

	Inputs último RI	Inputs hoje	Cenário Depec + Selic 12.75	Cenário Depec	Cenário Depec + Selic 13.5
PIB	-0.5	-1.0	-1.5	-1.5	-1.5
BRL	3.15	3.0	3.0	3.0	3.0
Selic	12.75	12.75	12.75	13.00	13.50
IPCA	4.9	4.60	4.52	4.45	4.31

Elasticidades BC a cada 25 pontos

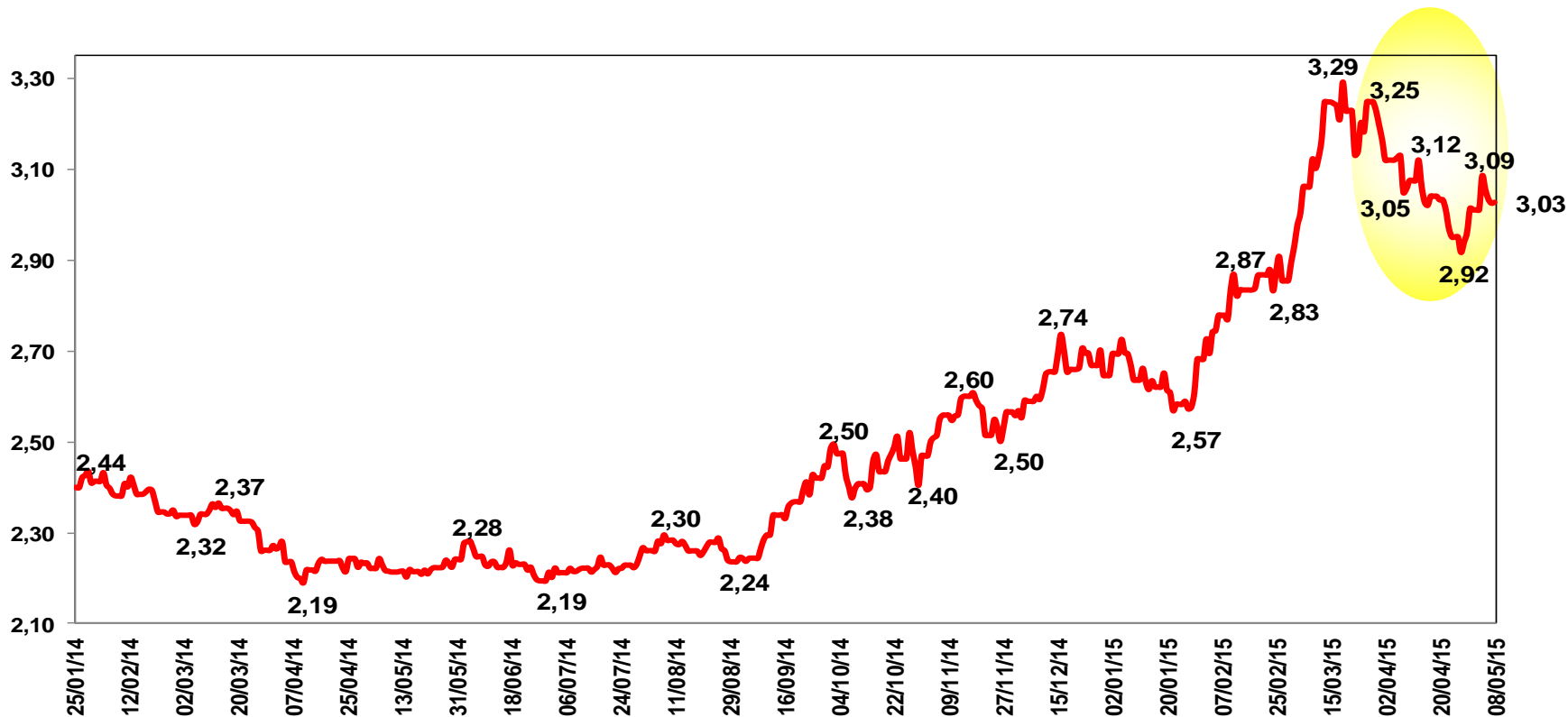
Selic

-0,07% de IPCA

-0,1% de PIB

FONTE: BCB
ELABORAÇÃO: BRADESCO

TAXA DE CÂMBIO (R\$/US\$)

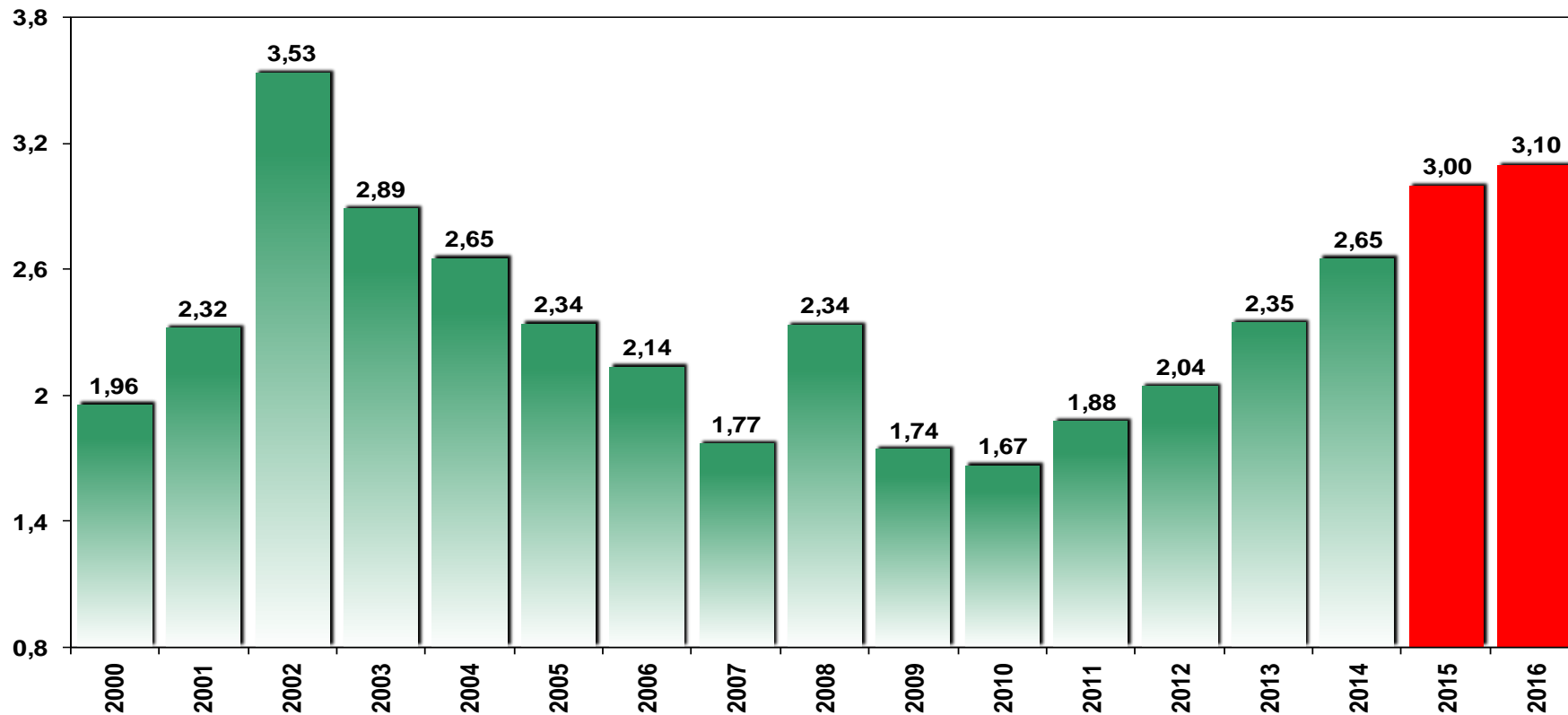


FONTE: BLOOMBERG



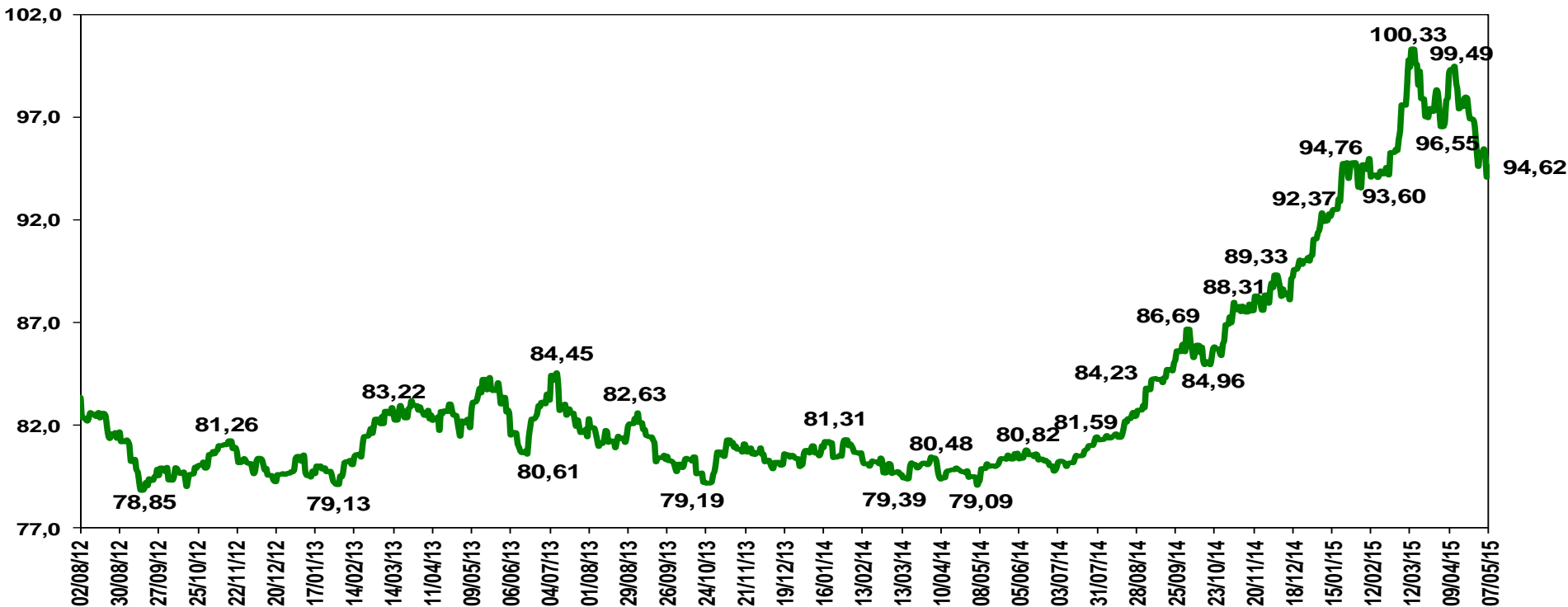
Bradesco

TAXA DE CÂMBIO - FINAL DE PERÍODO - R\$/US\$ 2000 – 2016



FONTE: BLOOMBERG
ELABORAÇÃO E PROJEÇÃO: BRADESCO

DÓLAR EM RELAÇÃO A CESTA DXY

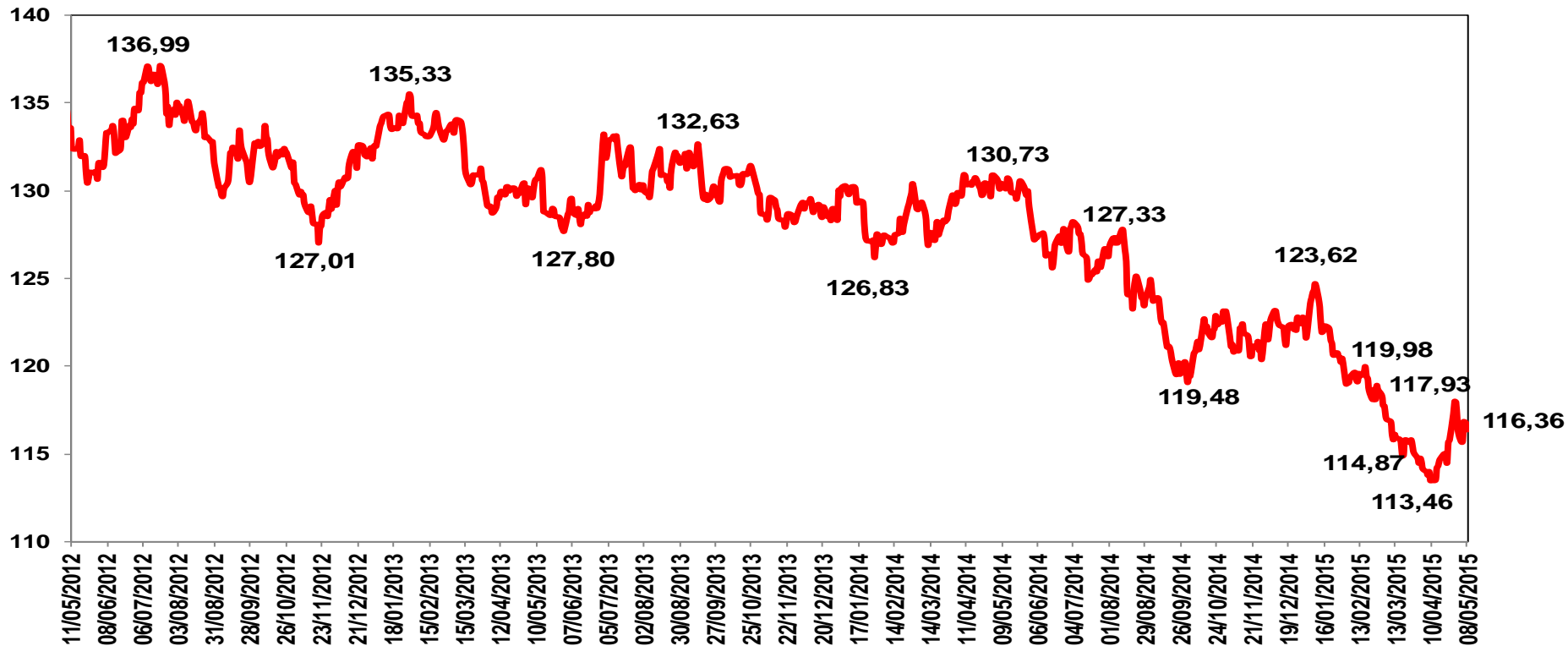


FONTE: BLOOMBERG



Bradesco

ÍNDICE BRADESCO DE TERMOS DE TROCA - DIÁRIO

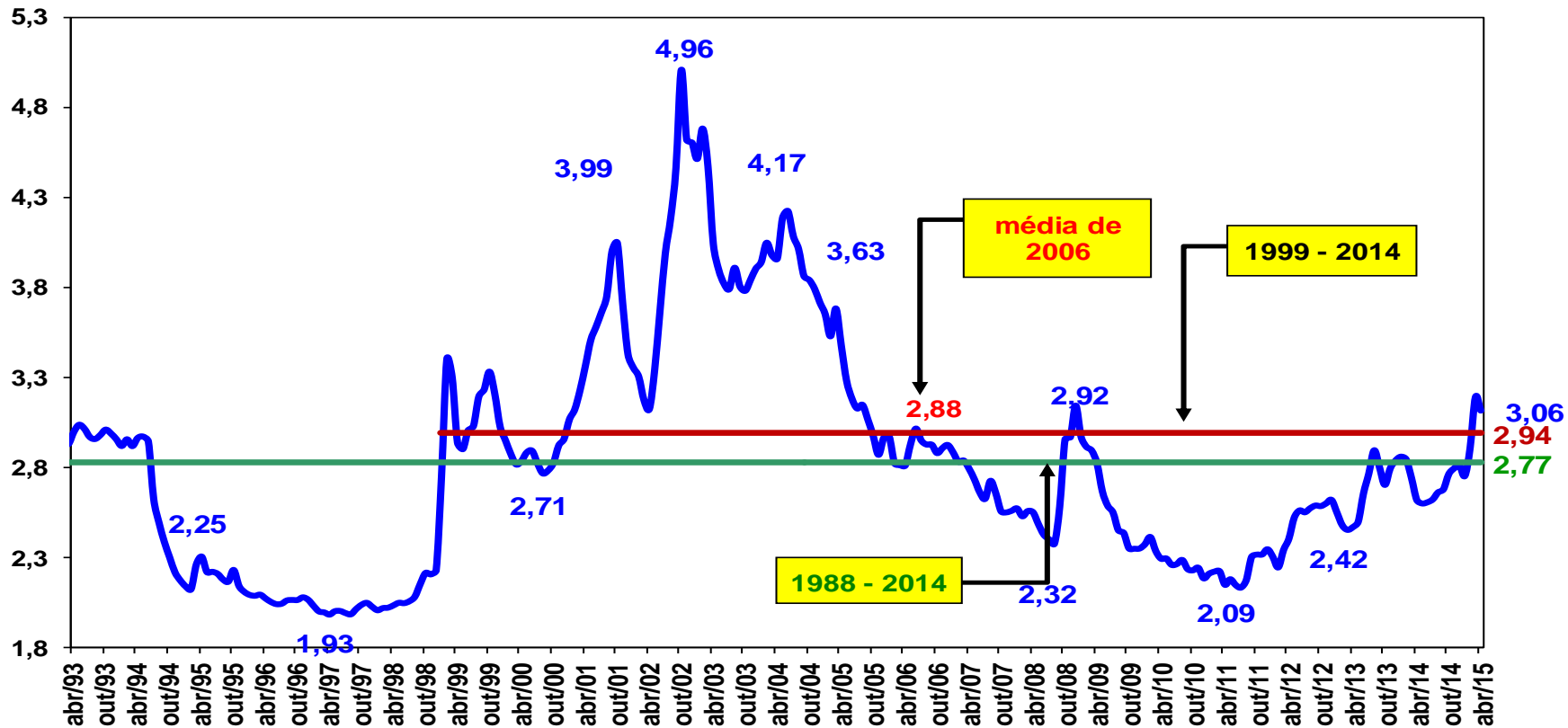


FONTE: BLOOMBERG



Bradesco

TAXA DE CÂMBIO NOMINAL EFETIVA – CESTA – SÉRIE BANCO CENTRAL (PONTA BASEADA NA CESTA DE MOEDAS) 1992 - 2014



FONTE: BLOOMBERG



Bradesco

FRASE QUE PODERÁ SE APLICAR AO BRASIL

“Crisis takes a much longer time coming than you think, and then it happens much faster than you would have thought.”

Rudiger Dornbusch



Bradesco

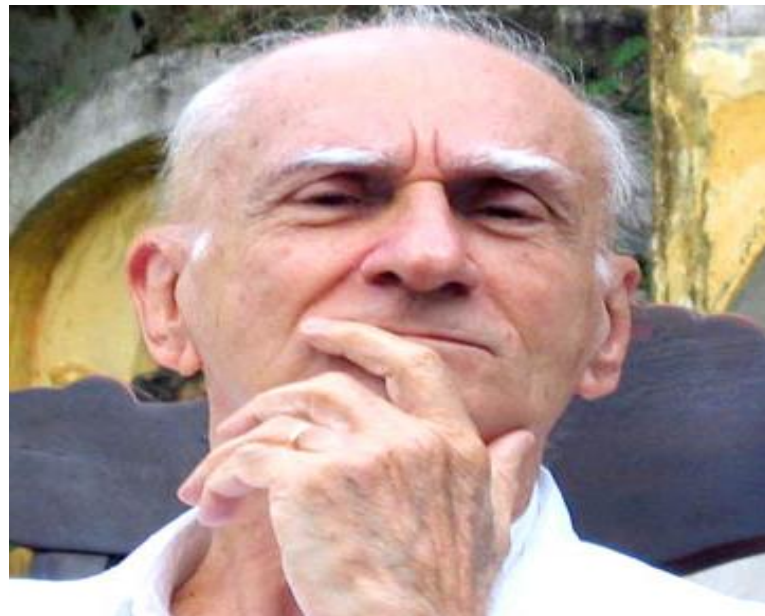
**“A CRISE DEMORA MUITO
MAIS TEMPO PARA CHEGAR
DO QUE VOCÊ PENSA E
ACONTECE MAIS RÁPIDO
DO QUE VOCÊ JAMAIS
PENSOU”**

RUDIGER DORNBUSCH



Bradesco

“O otimista é um tolo. O pessimista, um chato. Bom mesmo é ser um realista esperançoso.”
Ariano Suassuna





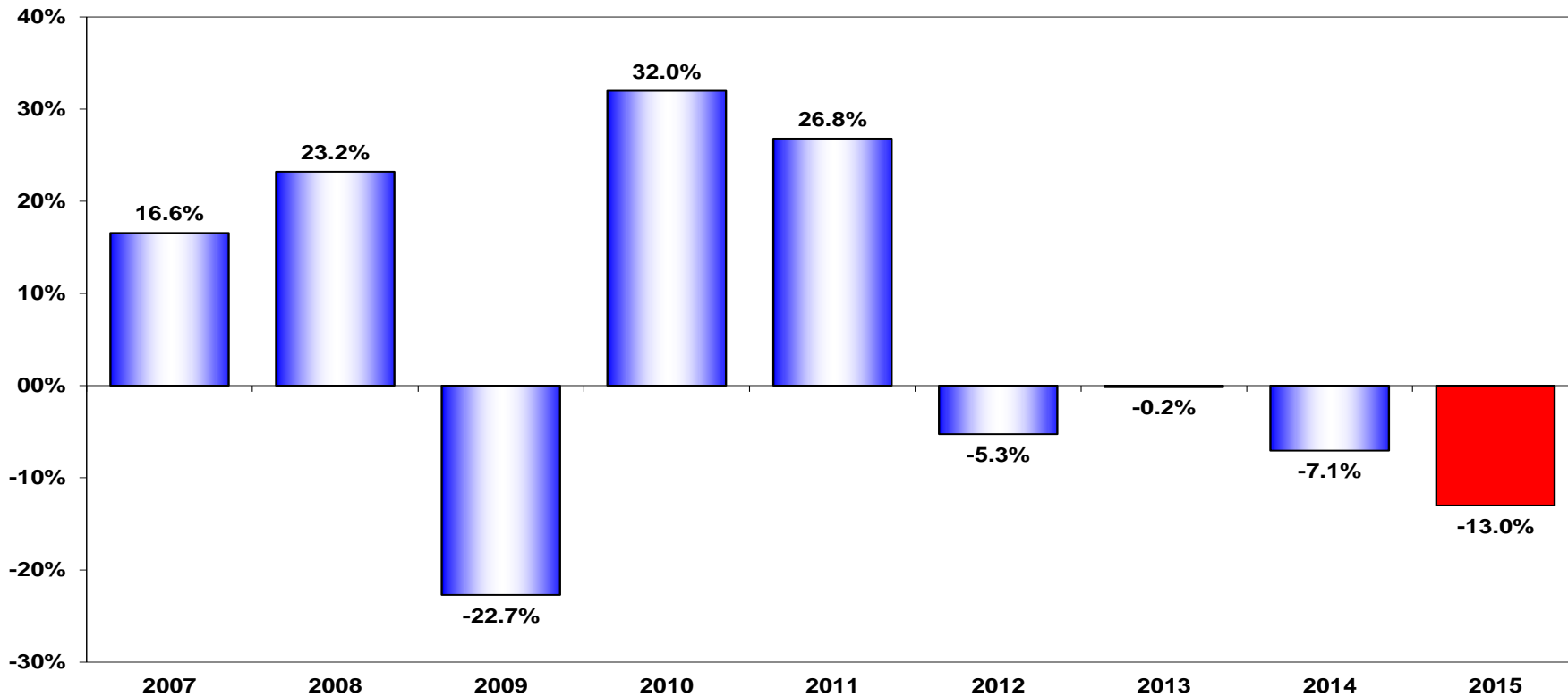
**“TUDO SERIA FÁCIL
SE NÃO FOSSEM AS
DIFICULDADES”.**



FIM

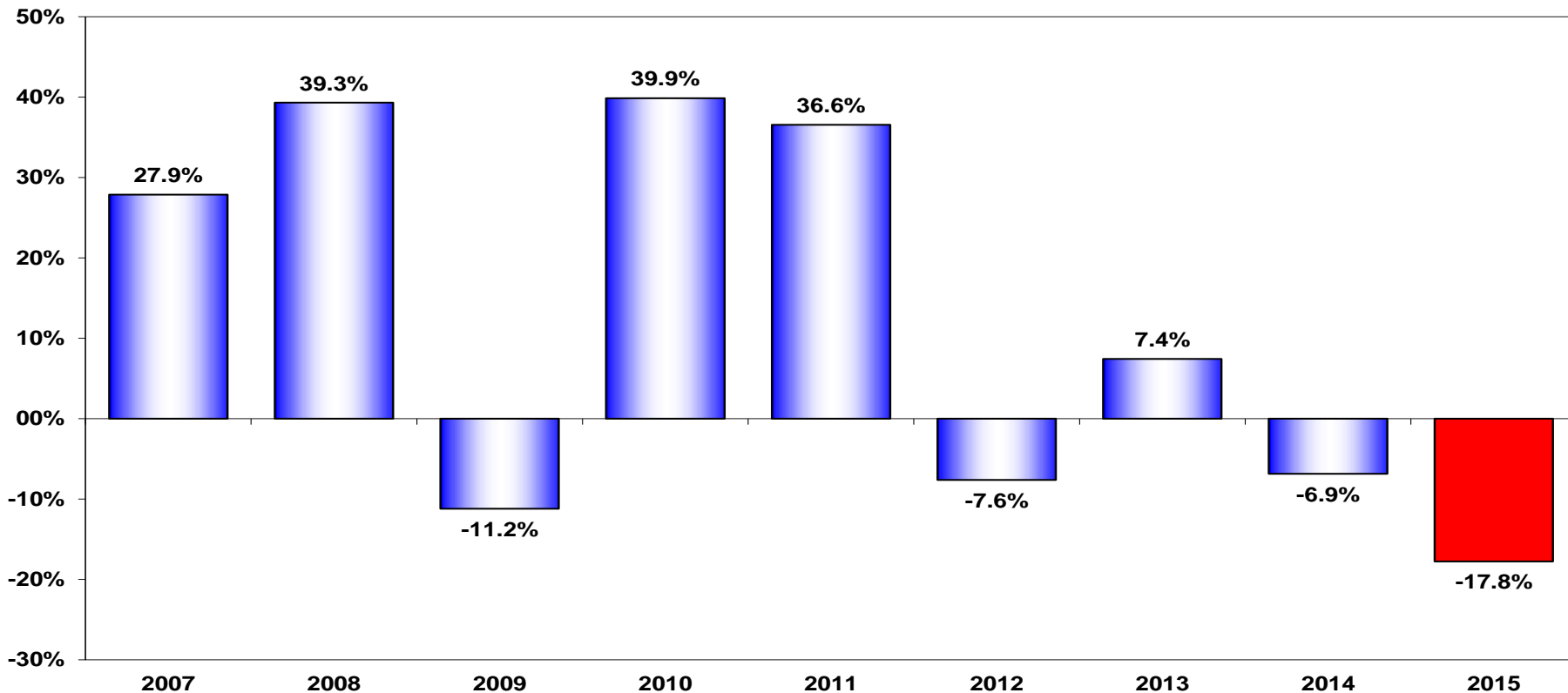
PROJEÇÃO DESAGREGADA BALANÇA COMERCIAL (NOVO CENÁRIO)

VARIAÇÃO ANUAL DAS EXPORTAÇÕES BRASILEIRAS (VALOR) EM %



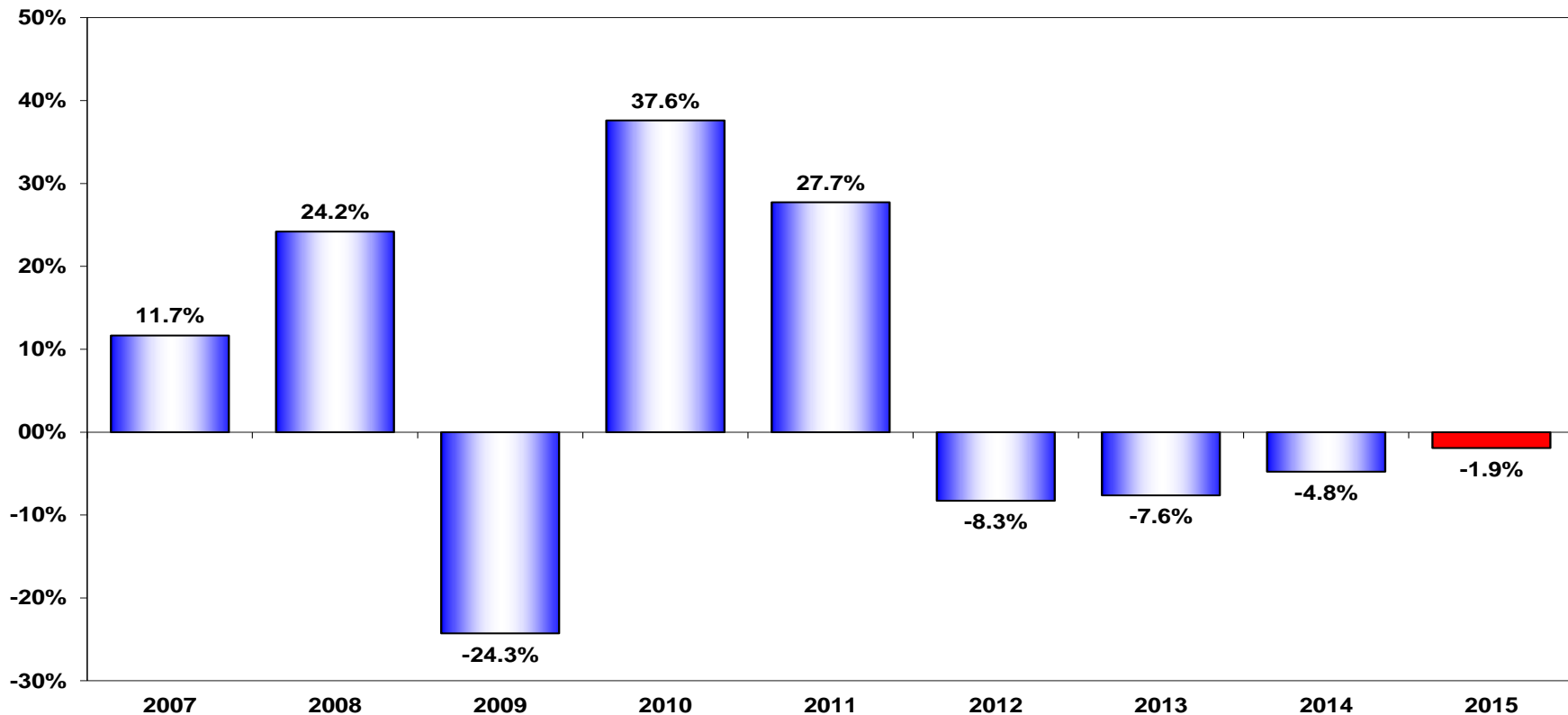
FONTE: MDIC
ELABORAÇÃO : BRADESCO

VARIAÇÃO ANUAL DAS EXPORTAÇÕES BRASILEIRAS (VALOR) - PRODUTOS BÁSICOS EX-PETRÓLEO - EM %



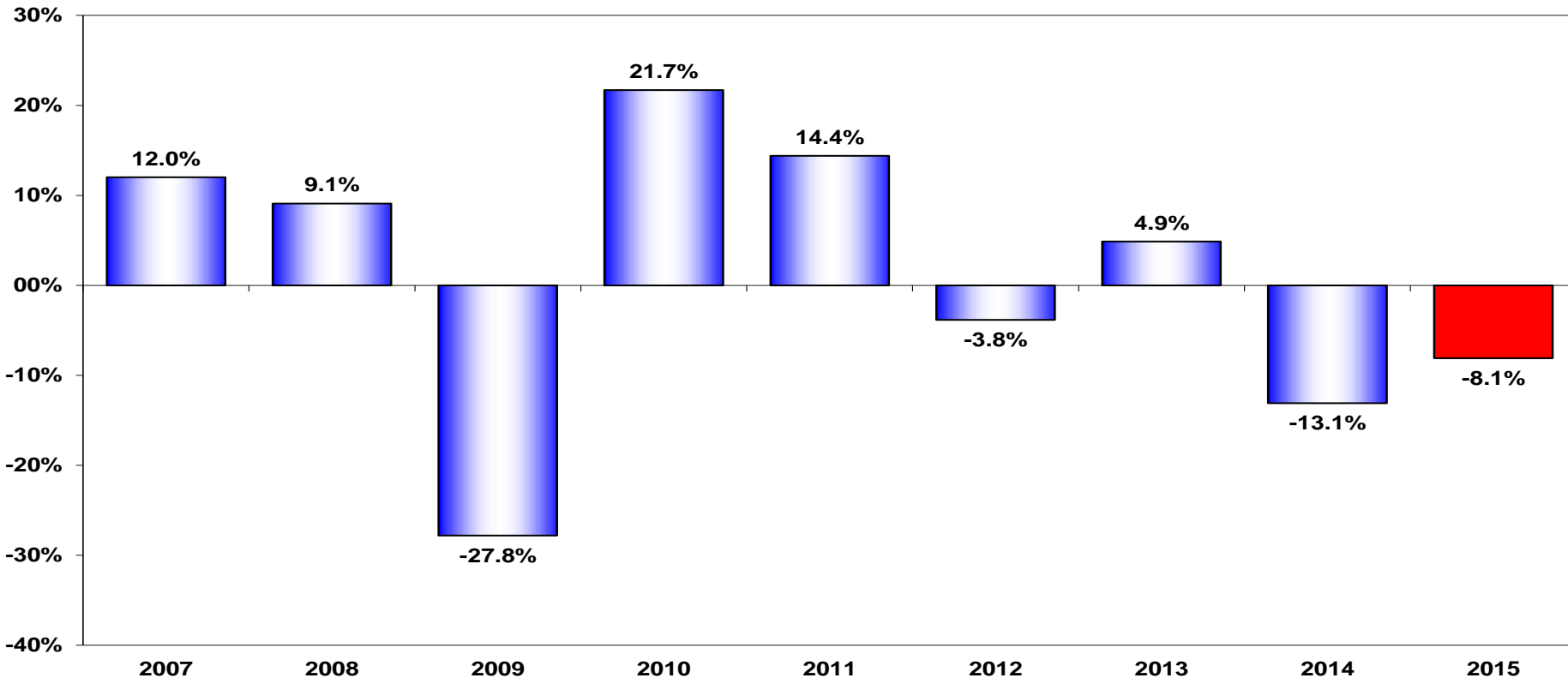
FONTE: MDIC
ELABORAÇÃO : BRADESCO

VARIAÇÃO ANUAL DAS EXPORTAÇÕES BRASILEIRAS (VALOR) - PRODUTOS SEMIMANUFATURADOS - EM %



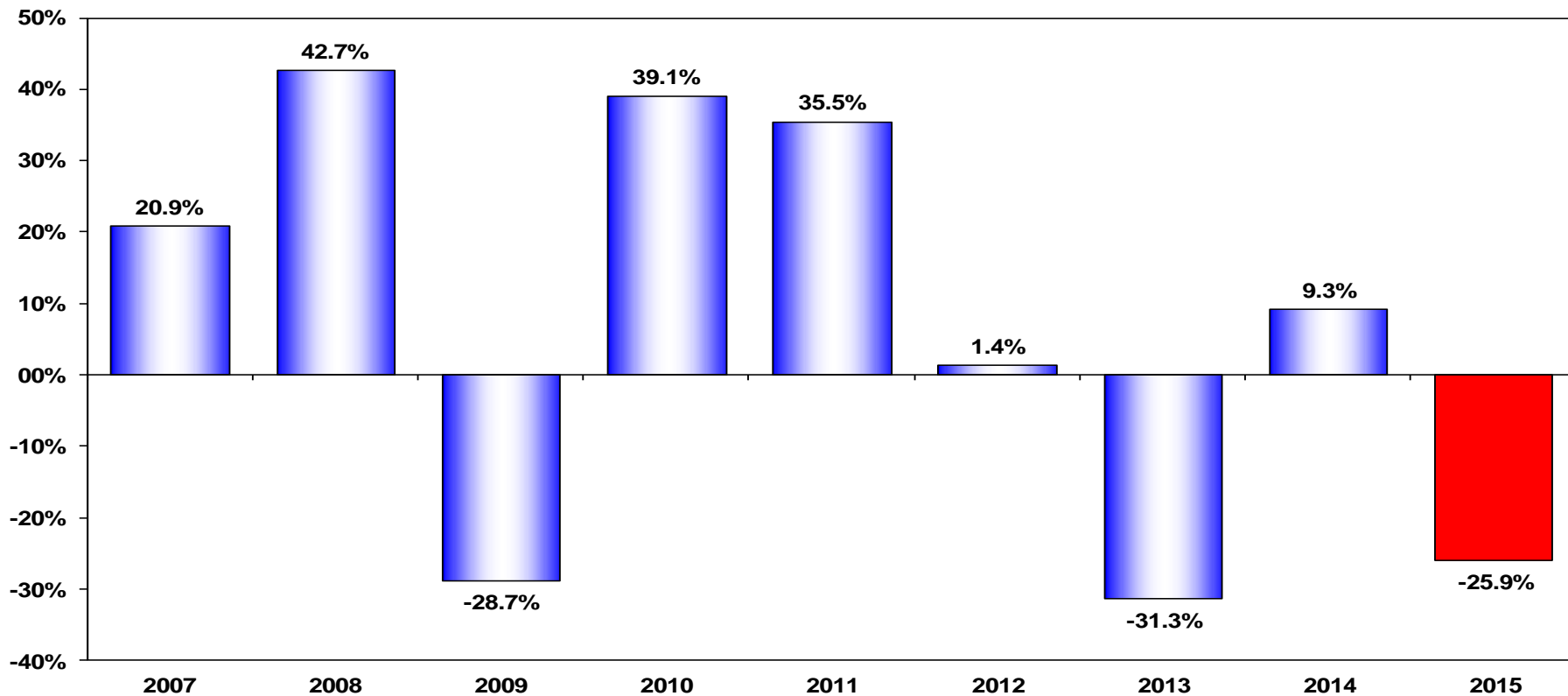
FONTE: MDIC
ELABORAÇÃO : BRADESCO

VARIAÇÃO ANUAL DAS EXPORTAÇÕES BRASILEIRAS (VALOR) - PRODUTOS MANUFATURADOS EX-DERIVADOS - EM %



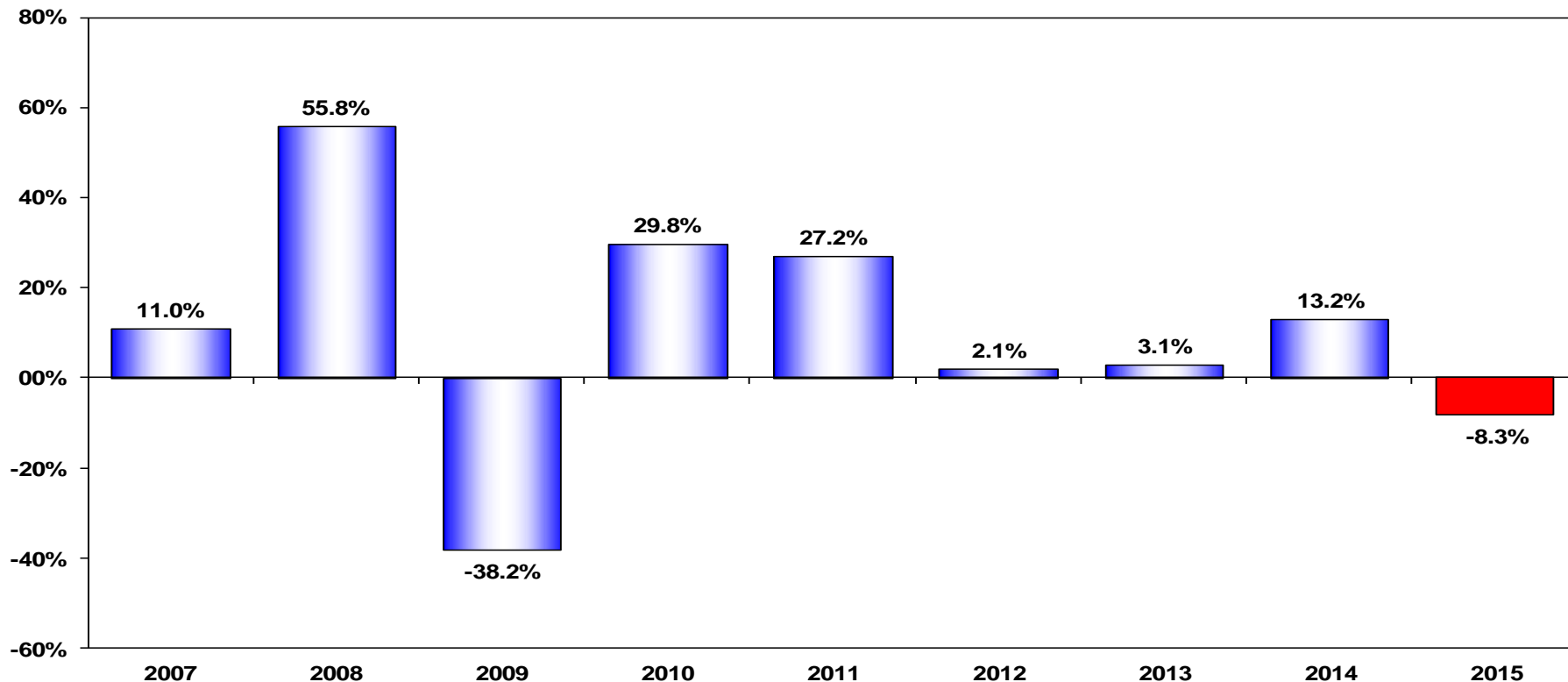
FONTE: MDIC
ELABORAÇÃO : BRADESCO

VARIAÇÃO ANUAL DAS EXPORTAÇÕES BRASILEIRAS (VALOR) - PETRÓLEO E DERIVADOS - EM %



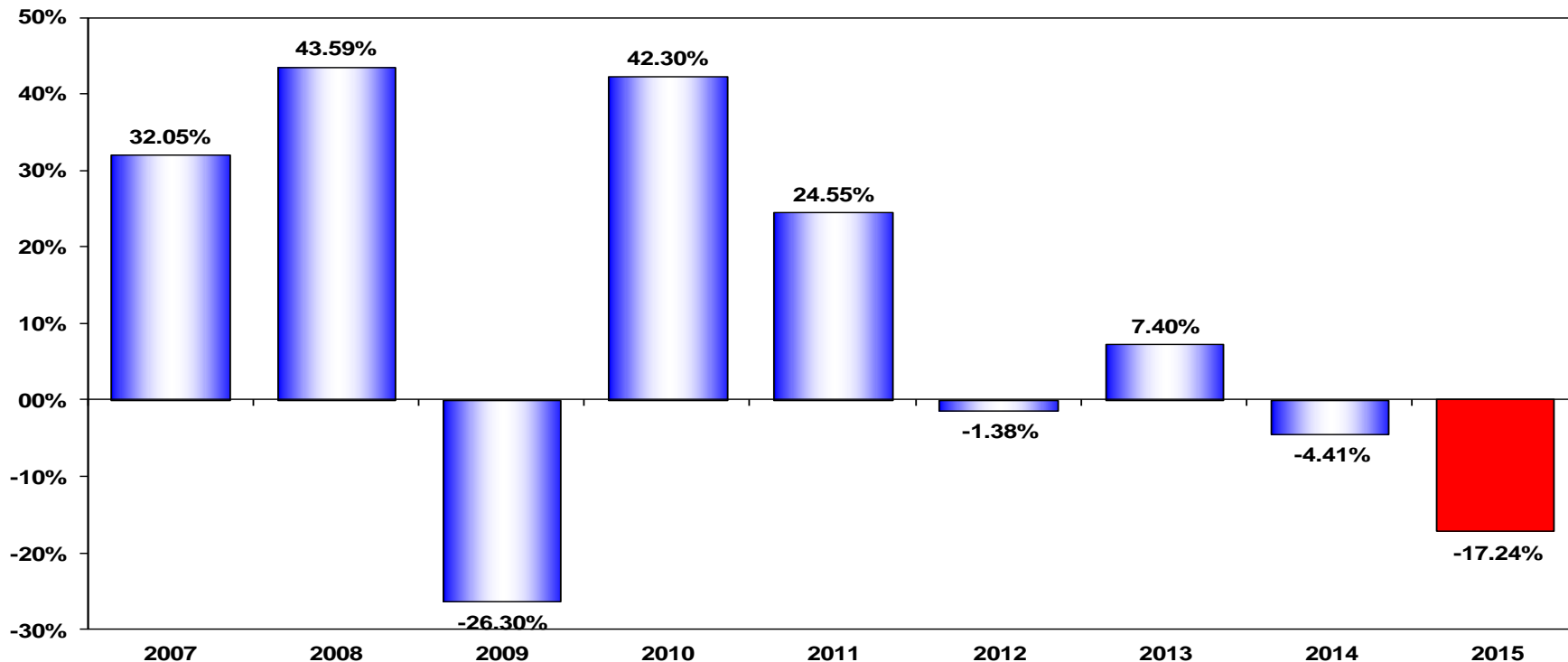
FONTE: MDIC
ELABORAÇÃO : BRADESCO

VARIAÇÃO ANUAL DAS EXPORTAÇÕES BRASILEIRAS (VALOR) - OPERAÇÕES ESPECIAIS - EM %



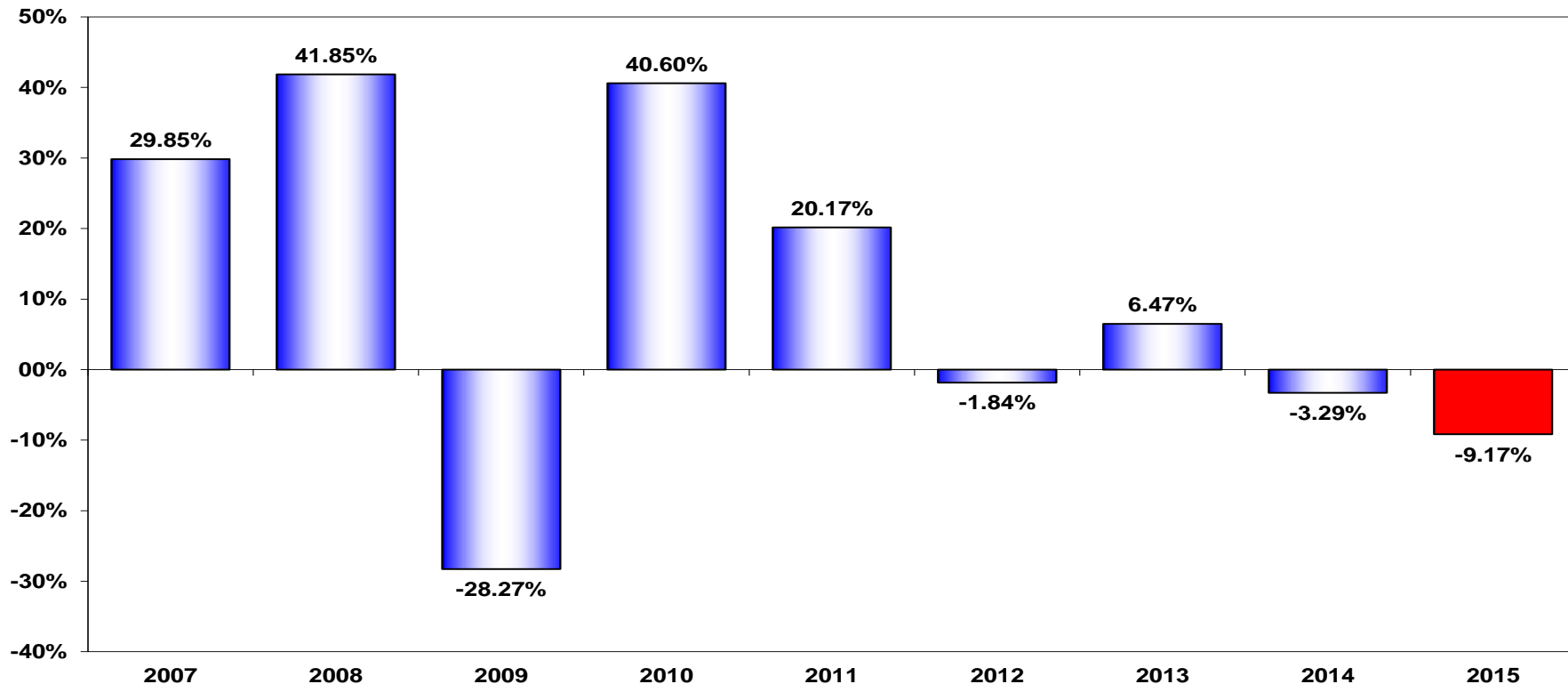
FONTE: MDIC
ELABORAÇÃO : BRADESCO

VARIAÇÃO ANUAL DAS IMPORTAÇÕES BRASILEIRAS (VALOR) EM %



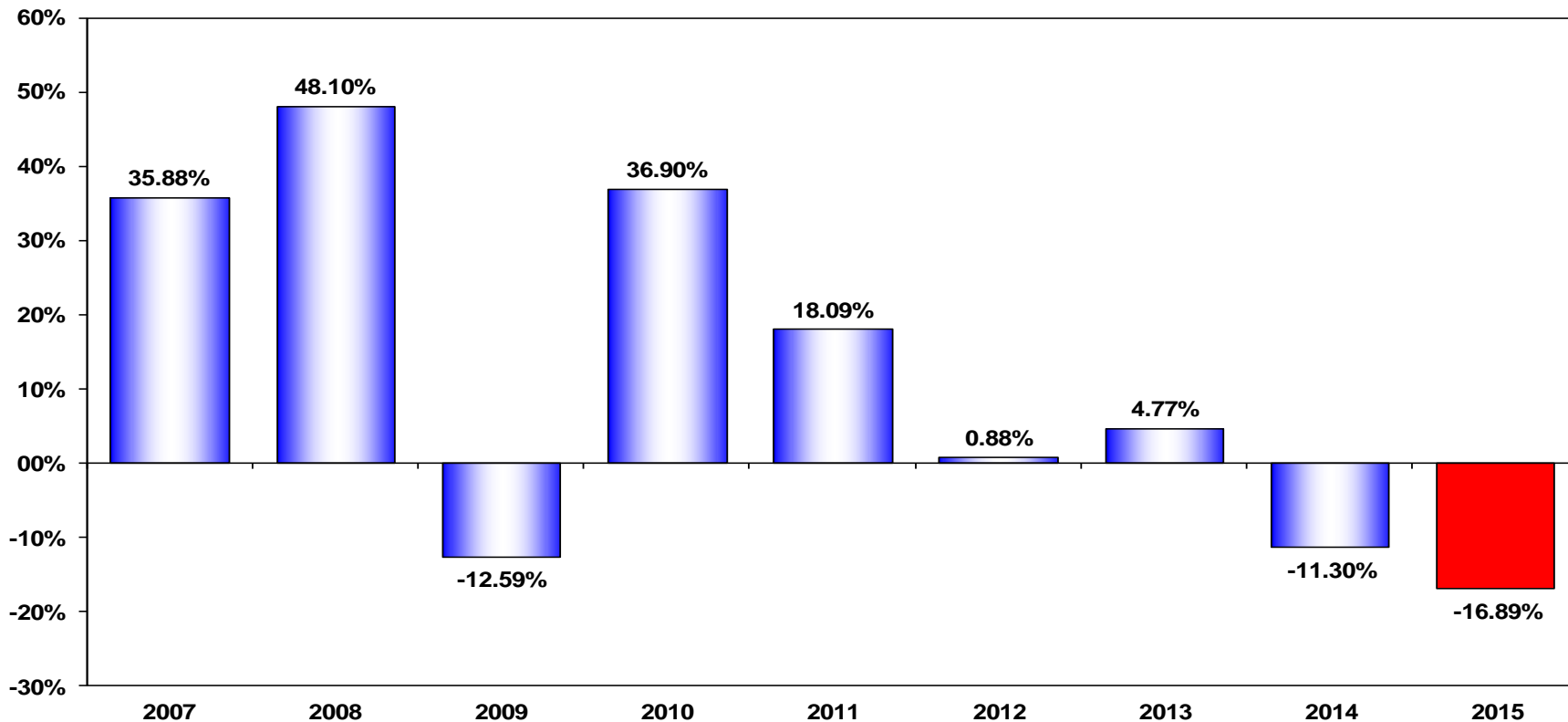
FONTE: MDIC
ELABORAÇÃO : BRADESCO

VARIAÇÃO ANUAL DAS IMPORTAÇÕES BRASILEIRAS (VALOR) - BENS INTERMEDIÁRIOS - EM %



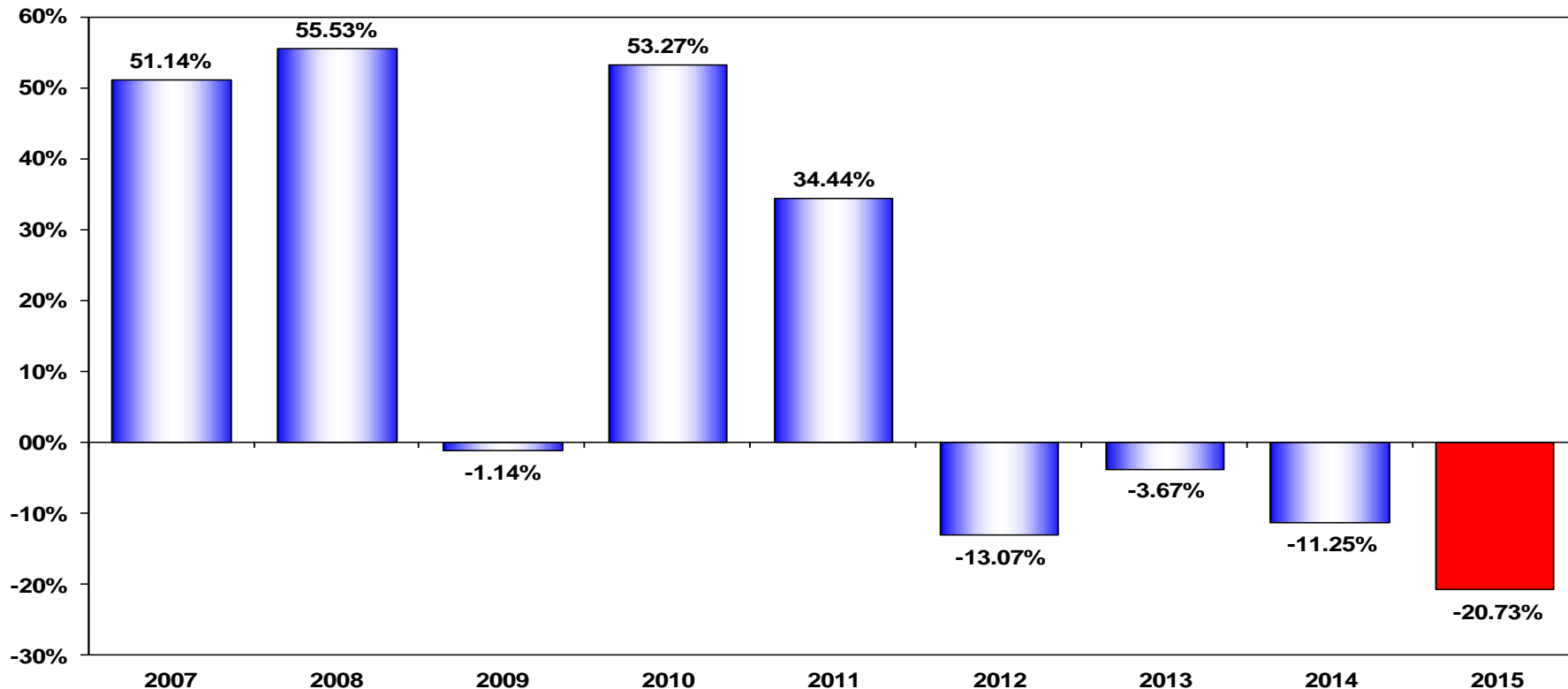
FONTE: MDIC
ELABORAÇÃO : BRADESCO

VARIAÇÃO ANUAL DAS IMPORTAÇÕES BRASILEIRAS (VALOR) - BENS DE CAPITAL - EM %



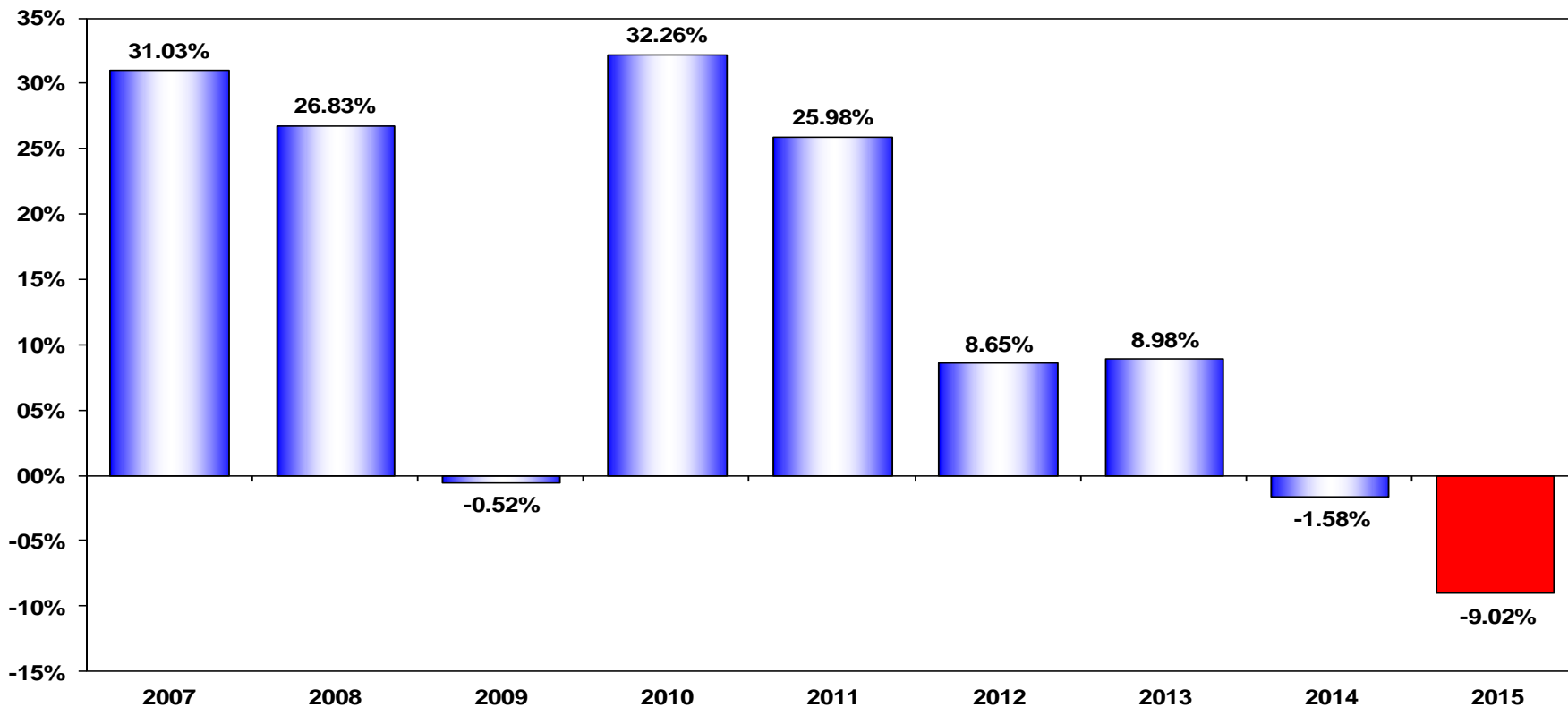
FONTE: MDIC
ELABORAÇÃO : BRADESCO

VARIAÇÃO ANUAL DAS IMPORTAÇÕES BRASILEIRAS (VALOR) - BENS DURÁVEIS - EM %



FONTE: MDIC
ELABORAÇÃO : BRADESCO

VARIAÇÃO ANUAL DAS IMPORTAÇÕES BRASILEIRAS (VALOR) - BENS NÃO DURÁVEIS - EM %



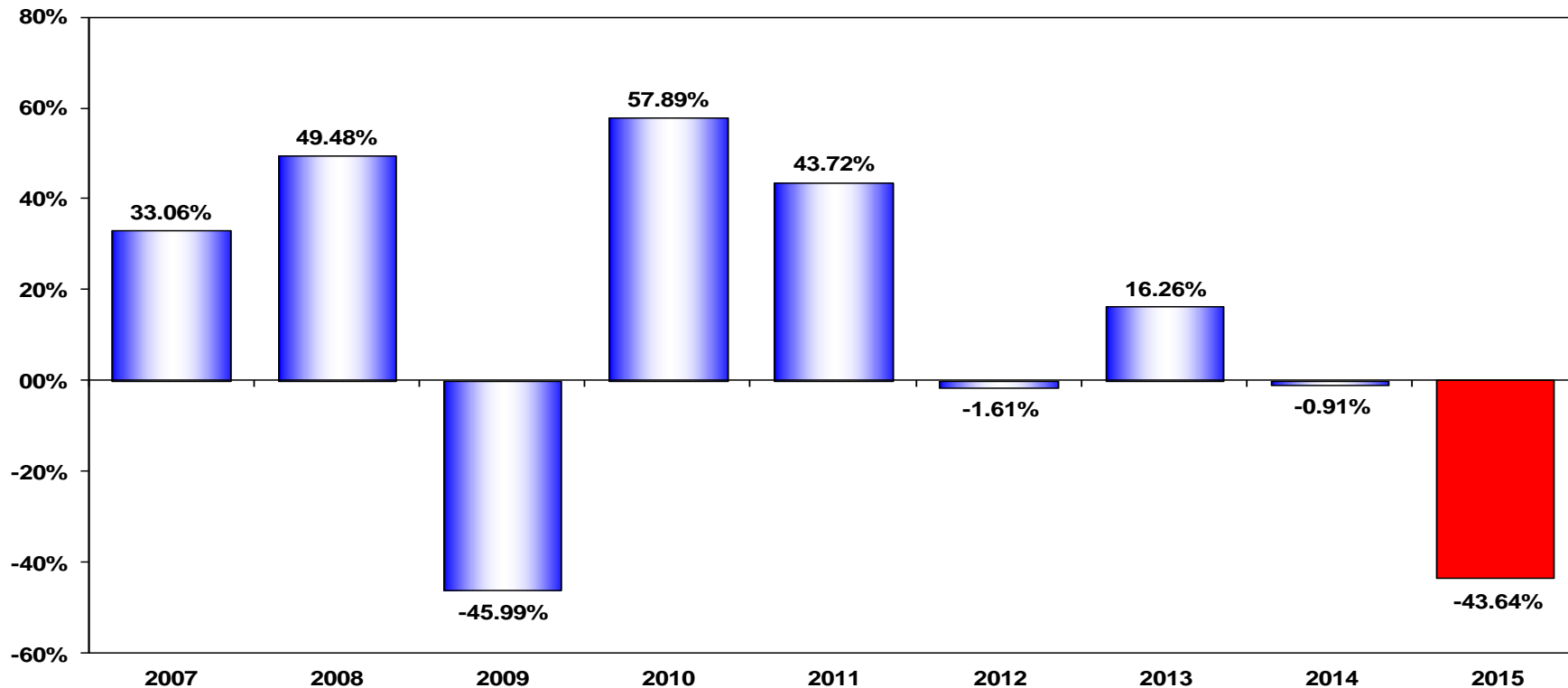
FONTE: MDIC
ELABORAÇÃO : BRADESCO



Bradesco



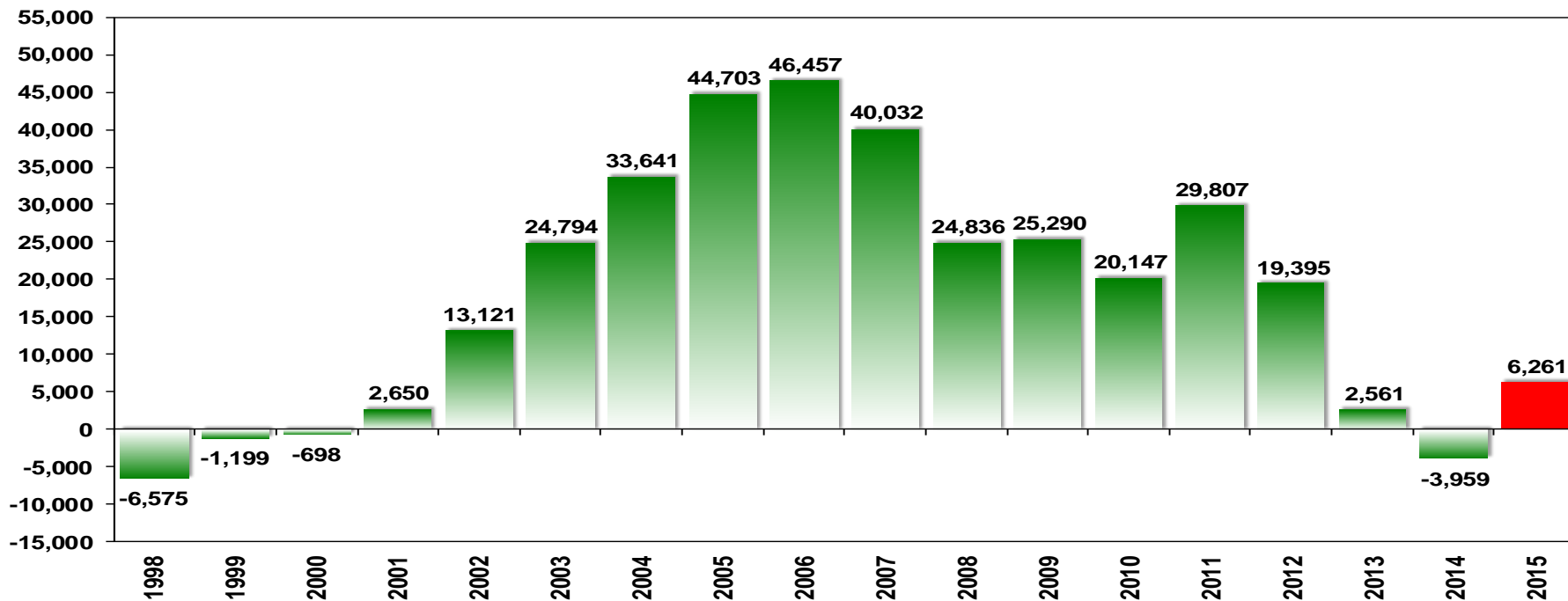
VARIAÇÃO ANUAL DAS IMPORTAÇÕES BRASILEIRAS (VALOR) - **PETRÓLEO E DERIVADOS** - EM %



FONTE: MDIC
ELABORAÇÃO : BRADESCO

SALDO COMERCIAL 1998 - 2015

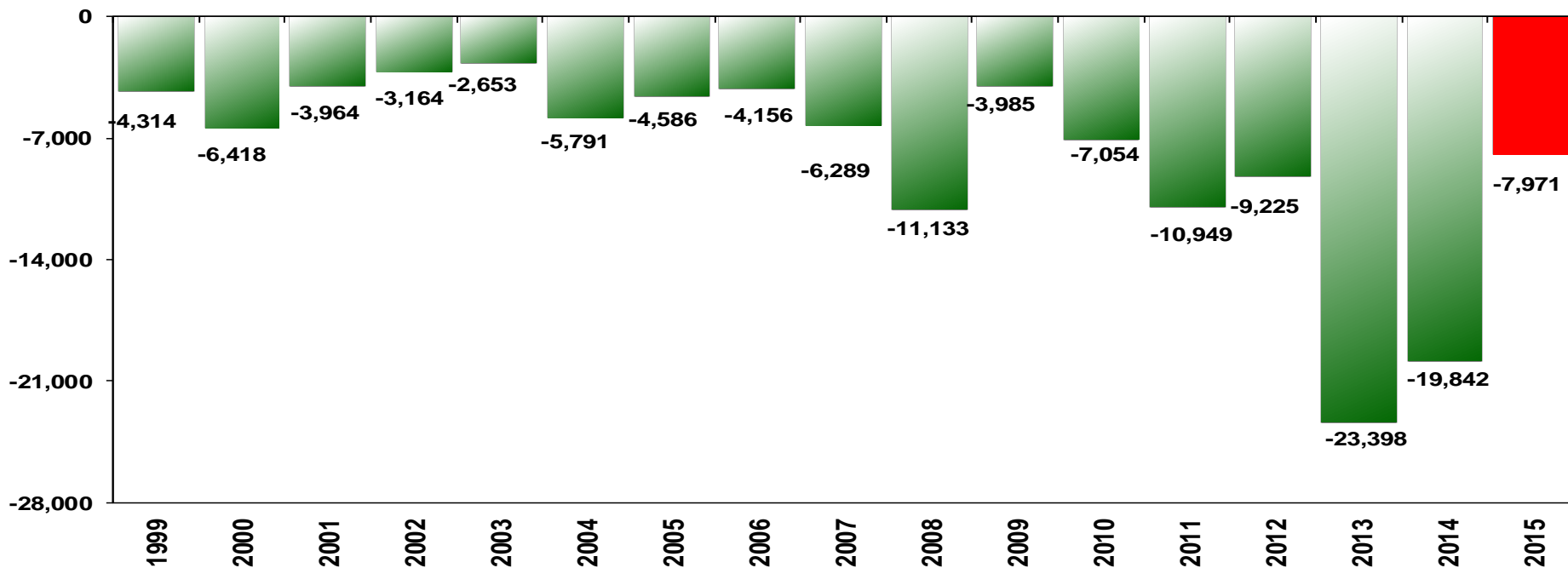
US\$ MILHÕES



FONTE: SECEX/MDIC
ELABORAÇÃO E PROJEÇÃO: BRADESCO

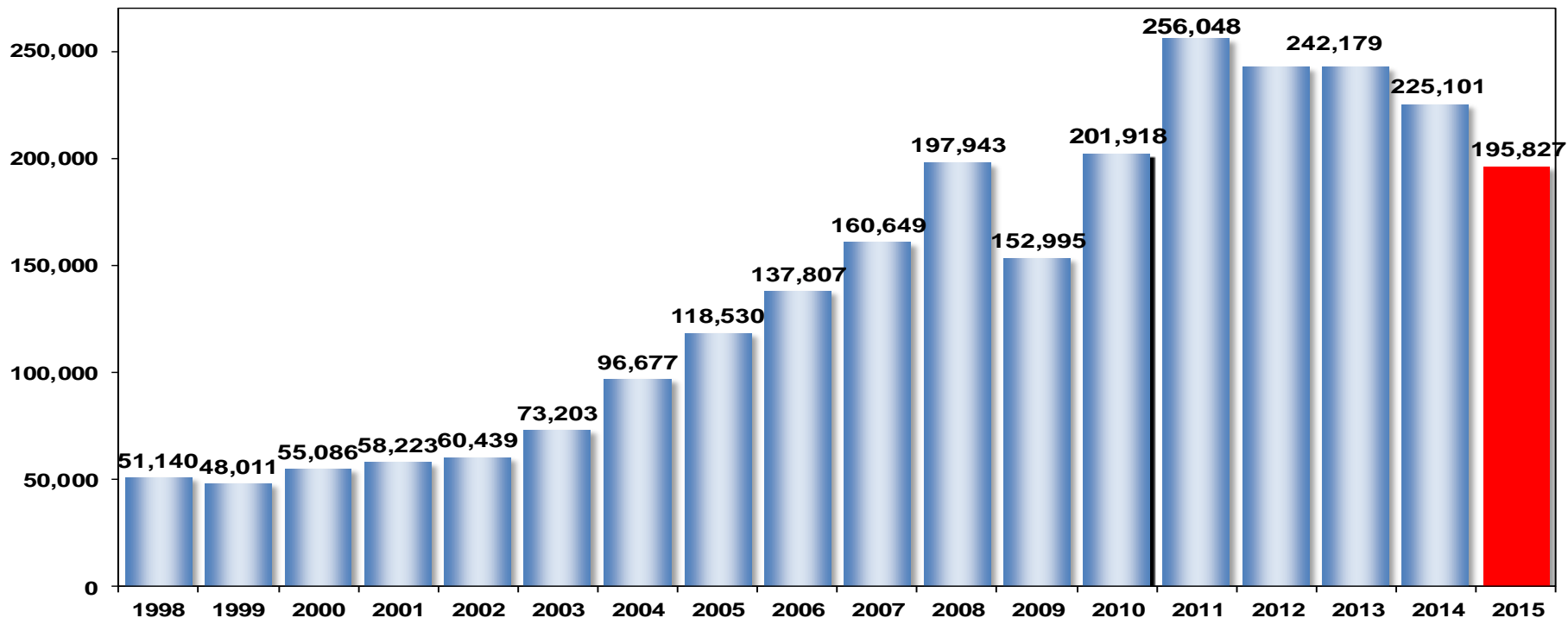
BALANÇA COMERCIAL PETRÓLEO E DERIVADOS 1999 - 2015

EM US\$ MILHÕES



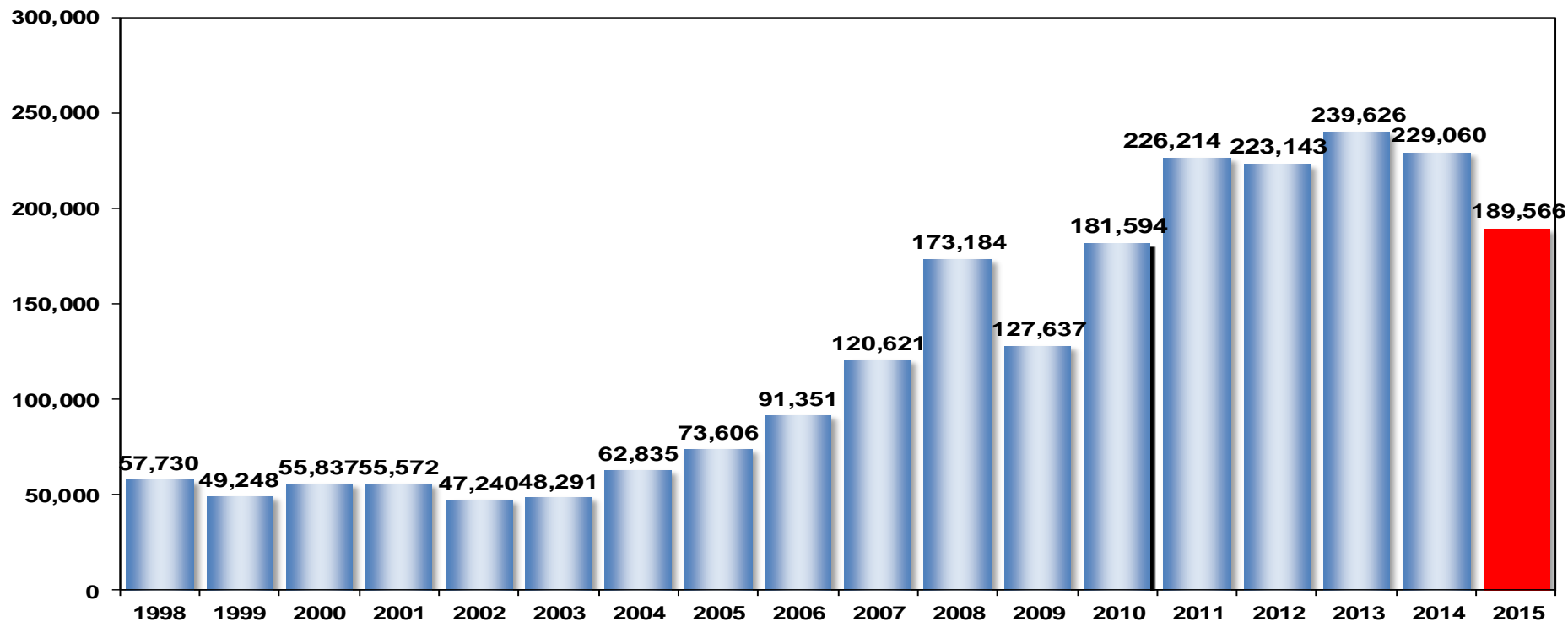
FONTE: SECEX/MDIC
ELABORAÇÃO E PROJEÇÃO: BRADESCO

EXPORTAÇÕES 1998 – 2015 – EM US\$ MILHÕES



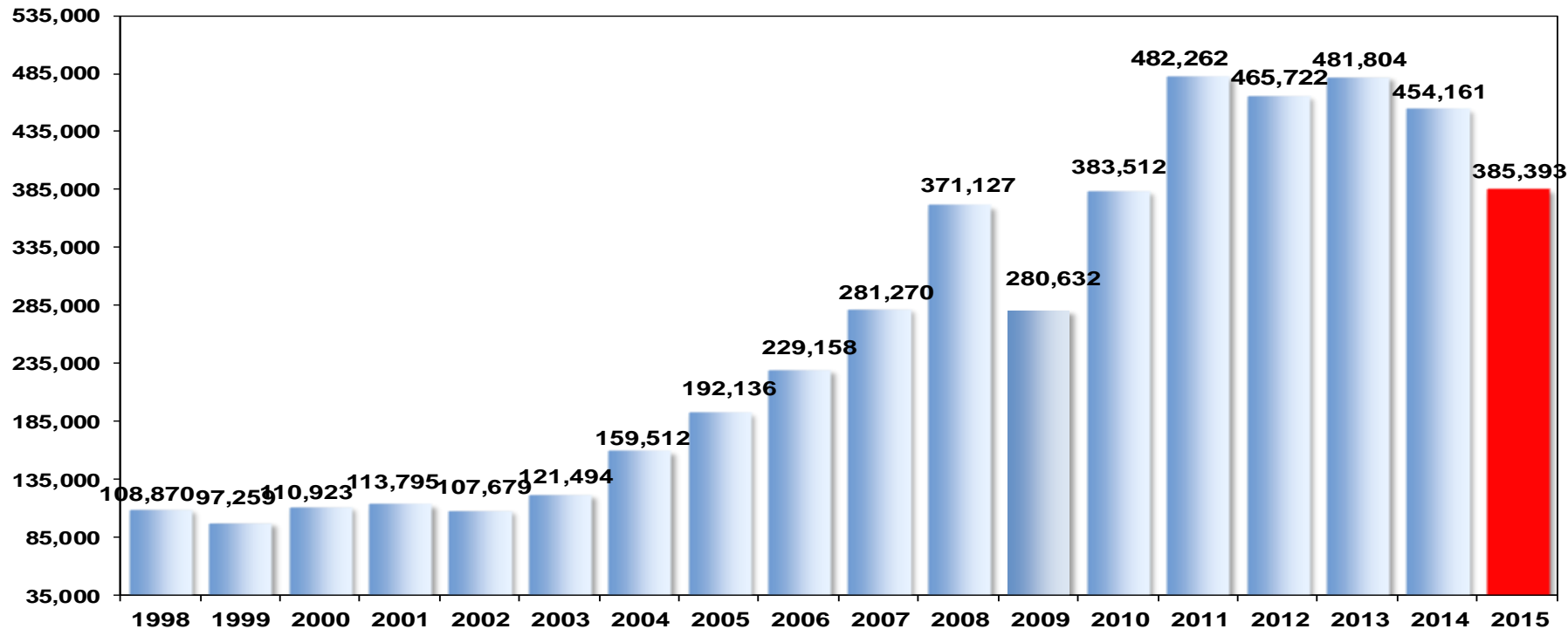
FONTE: SECEX/MDIC
ELABORAÇÃO E PROJEÇÃO: BRADESCO

IMPORTAÇÕES 1998 – 2015 – EM US\$ MILHÕES



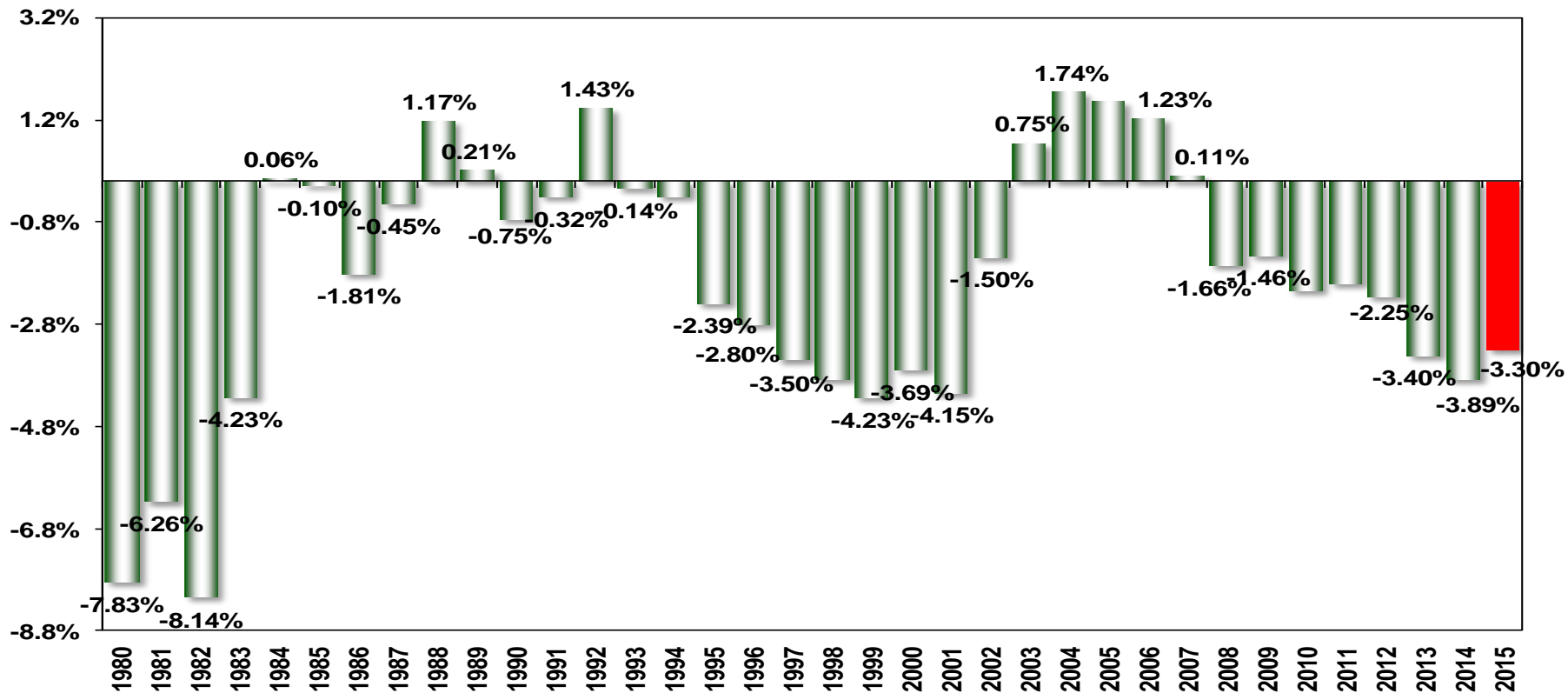
FONTE: SECEX/MDIC
ELABORAÇÃO E PROJEÇÃO: BRADESCO

CORRENTE DE COMÉRCIO 1998 – 2015 – EM US\$ MILHÕES



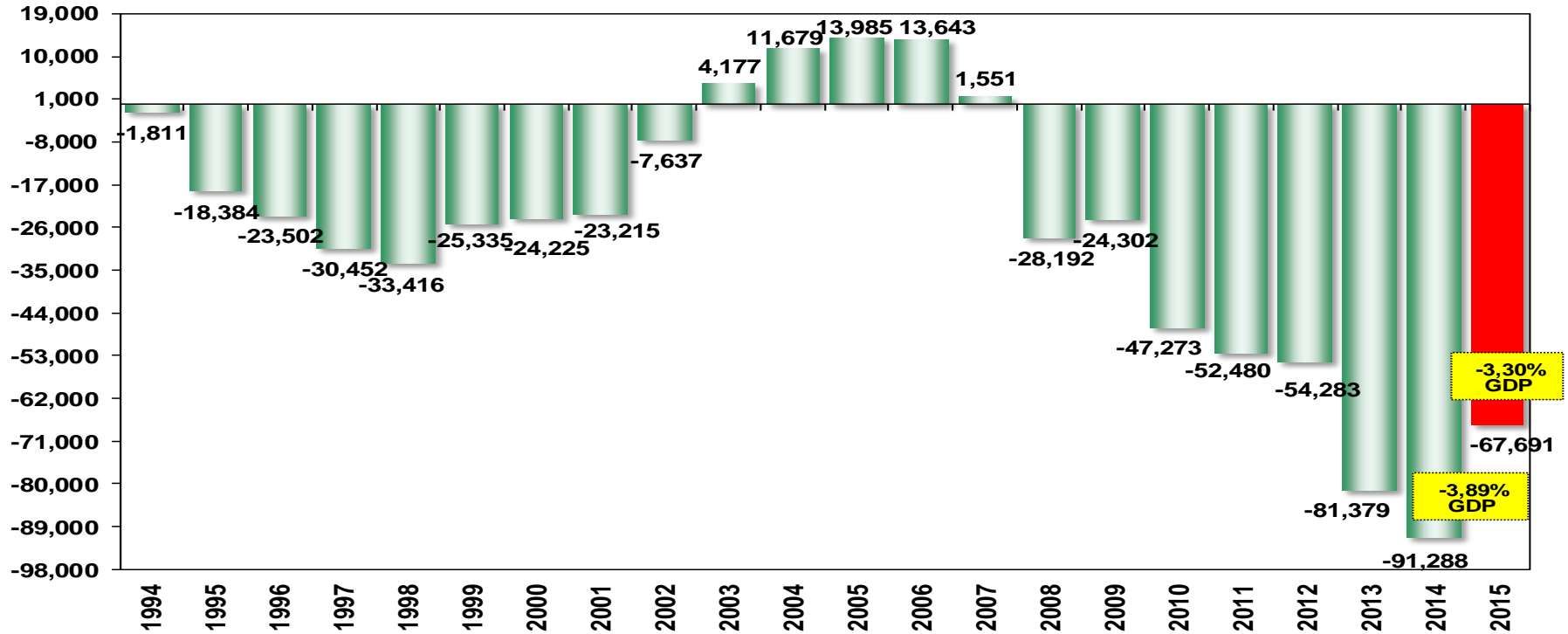
FONTE: SECEX/MDIC
ELABORAÇÃO E PROJEÇÃO: BRADESCO

CONTA CORRENTE EM % PIB - 1980 - 2015



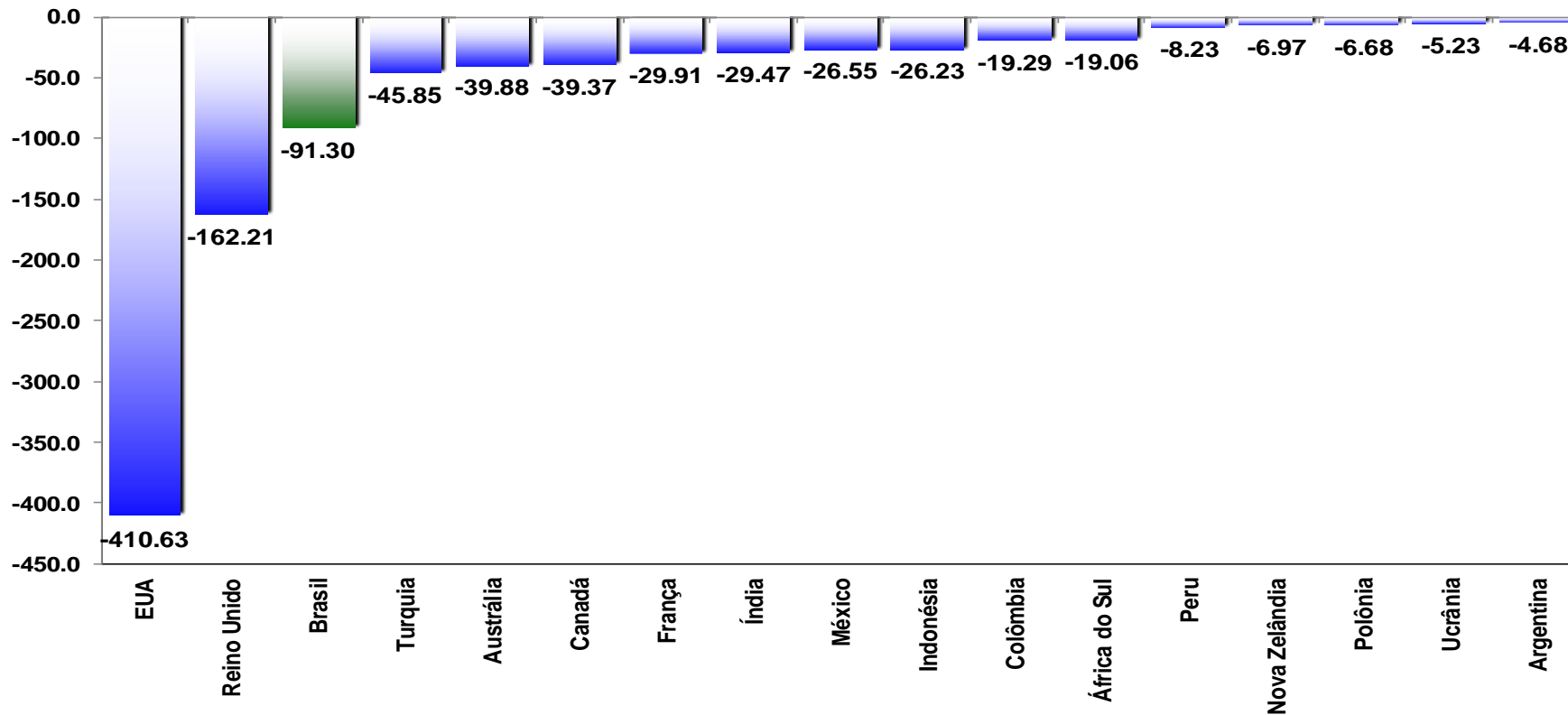
FONTE: BCB
PROJEÇÃO: BRADESCO

CONTA CORRENTE EM MILHÕES E % GDP - 1994 - 2015



FONTE: BCB
PROJEÇÃO: BRADESCO

2014: MAIORES* DÉFICITS EM CONTA CORRENTE DO MUNDO (EM BILHÕES DE US\$)



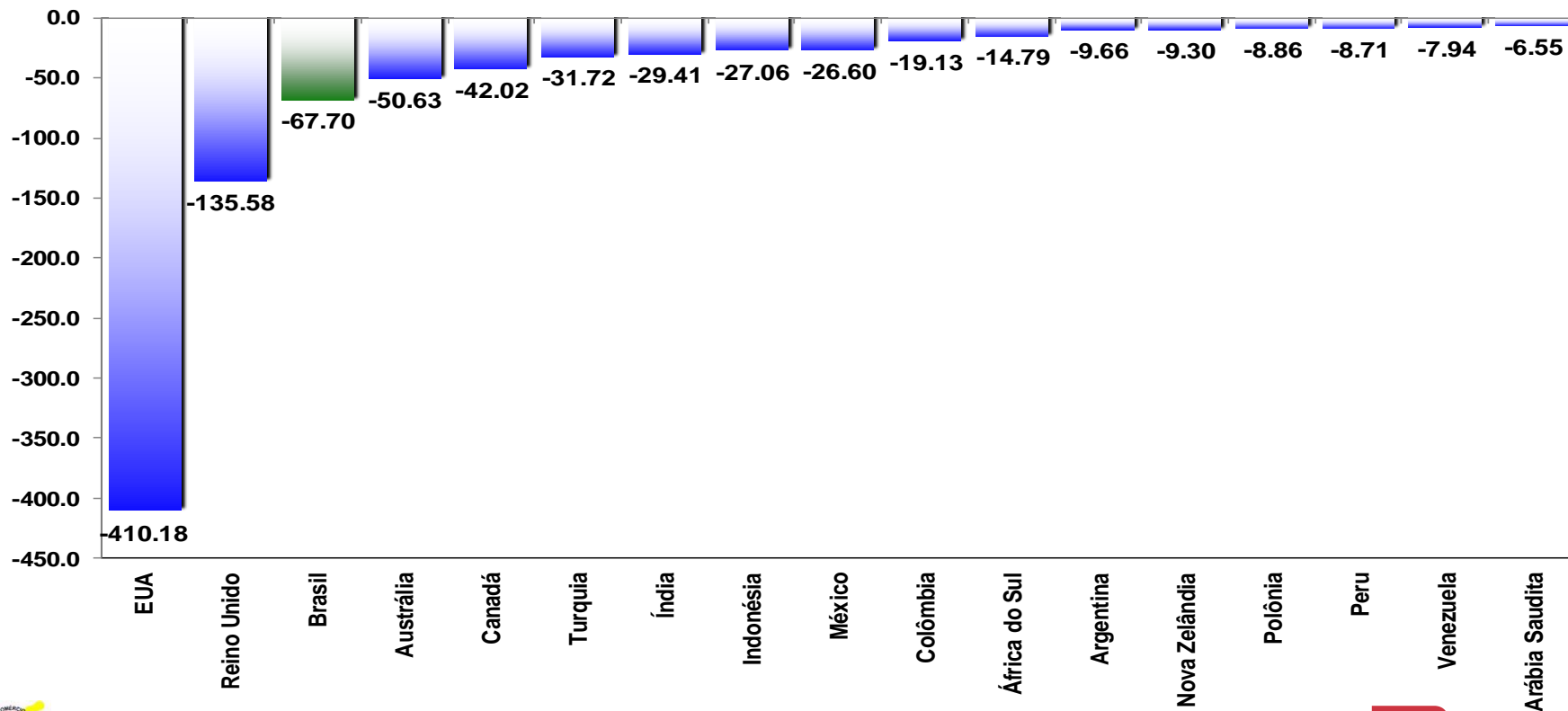
FONTE: FMI; BRADESCO

(*). Considerando as principais economias do mundo



Bradesco

2015: MAIORES* DÉFICITS EM CONTA CORRENTE DO MUNDO (EM BILHÕES DE US\$)



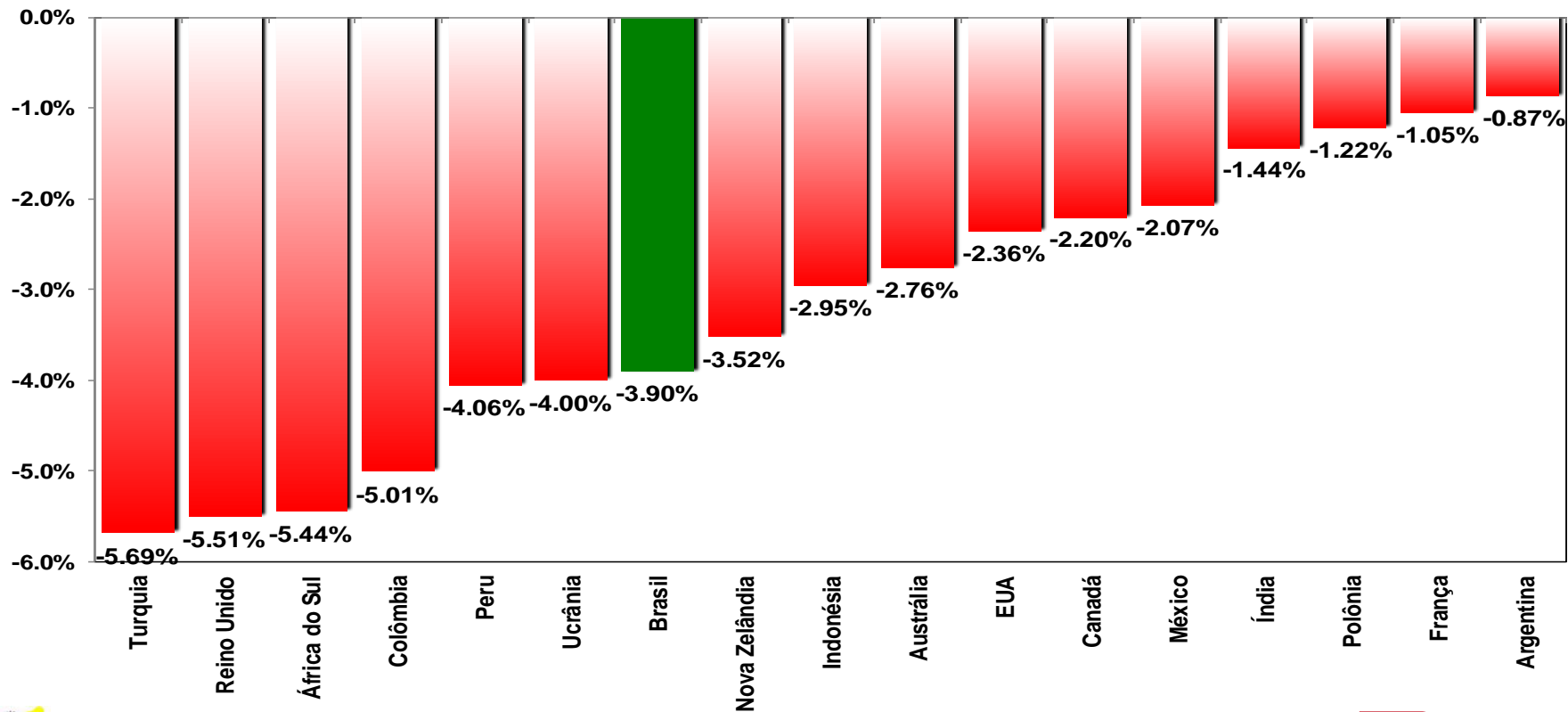
FONTE: FMI; BRADESCO

(*). Considerando as principais economias do mundo



Bradesco

2014: MAIORES* DÉFICITS EM CONTA CORRENTE DO MUNDO (EM % DO PIB)



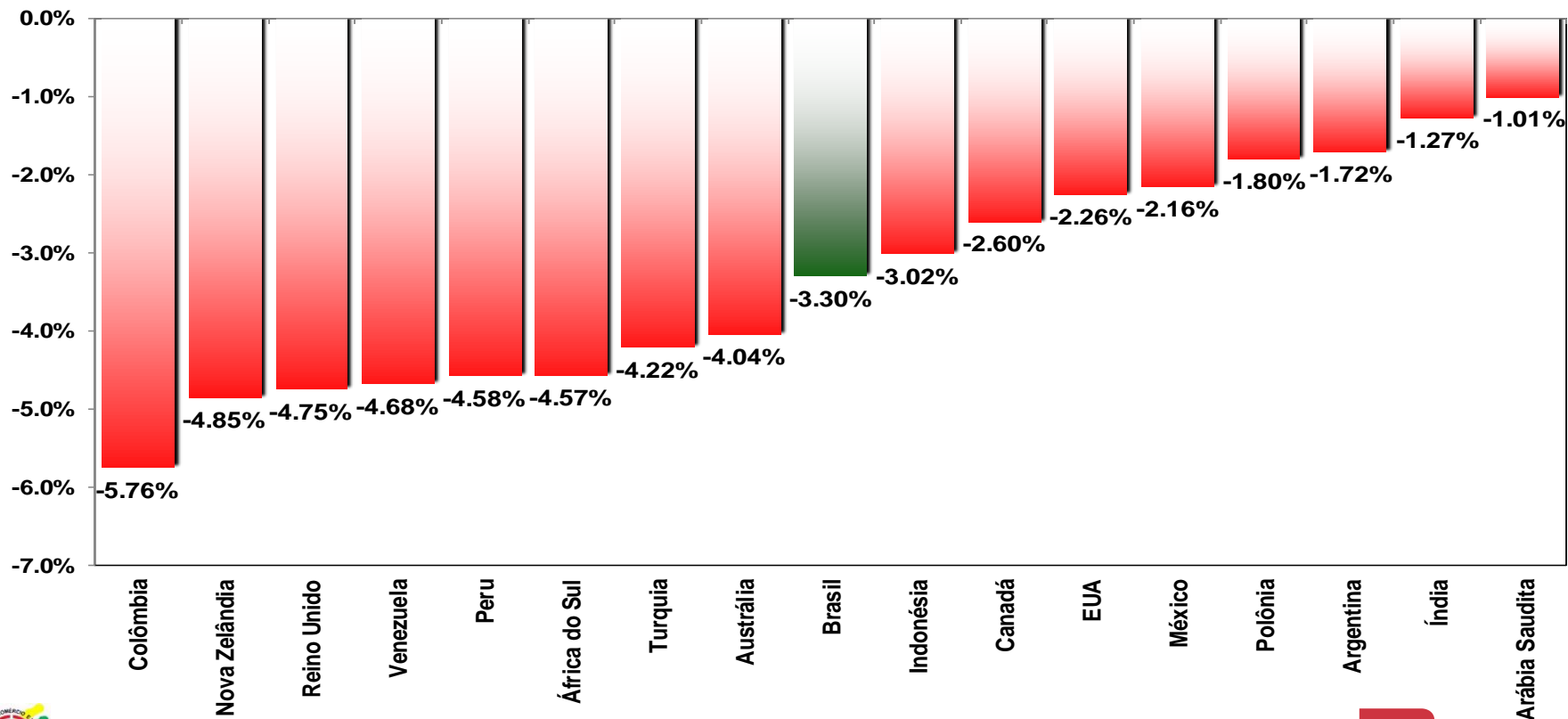
FONTE: FMI; BRADESCO

(*). Considerando as principais economias do mundo



Bradesco

2015: MAIORES* DÉFICITS EM CONTA CORRENTE DO MUNDO (EM % DO PIB)



FONTE: FMI; BRADESCO

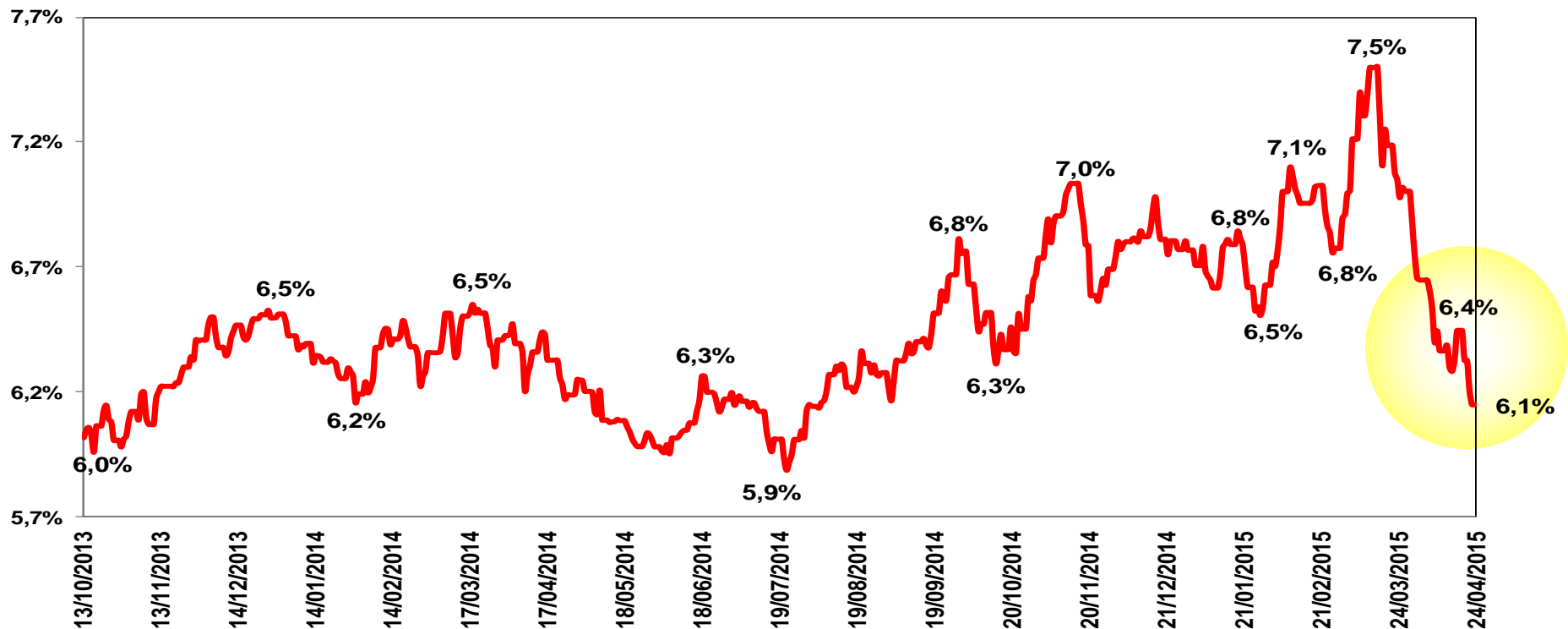
(*). Considerando as principais economias do mundo



Bradesco

INFLAÇÃO IMPLÍCITA NA CURVA DE JUROS

BRASIL: INFLAÇÃO IMPLÍCITA 2017

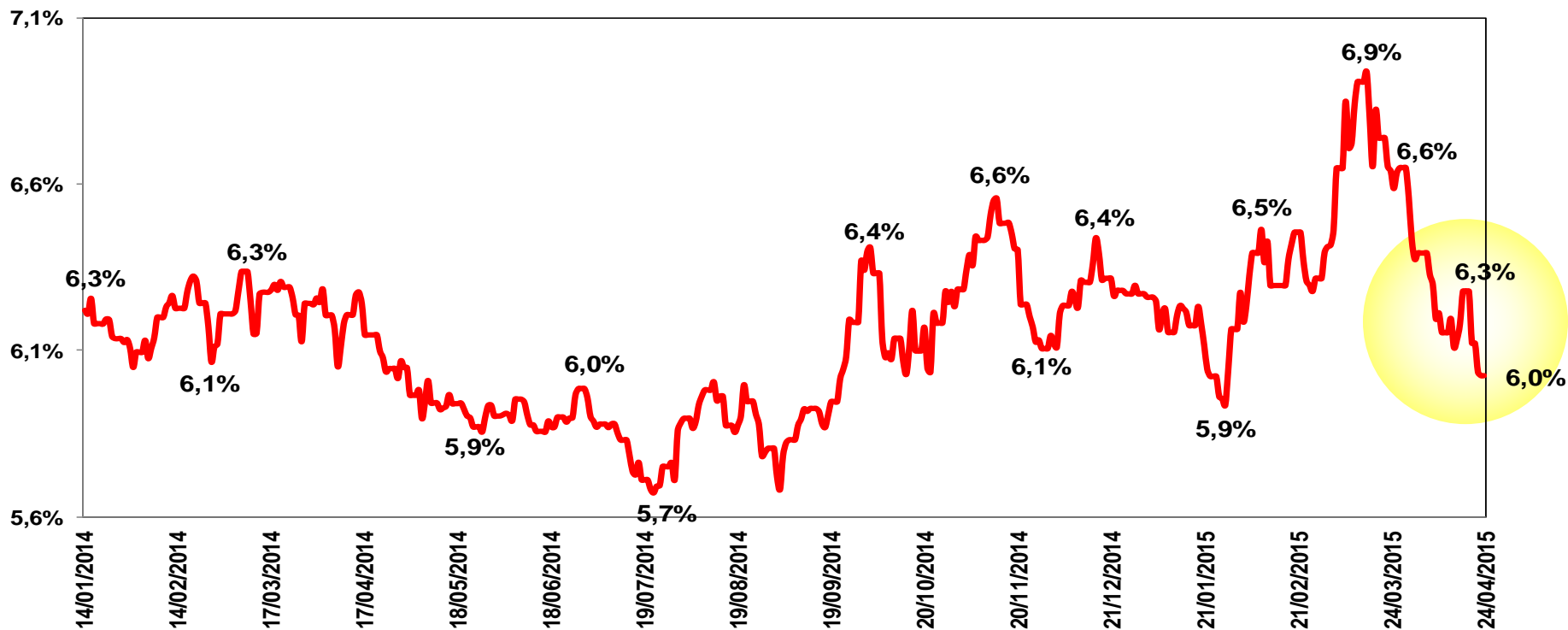


FONTE: BLOOMBERG



Bradesco

BRASIL: INFLAÇÃO IMPLÍCITA 2018

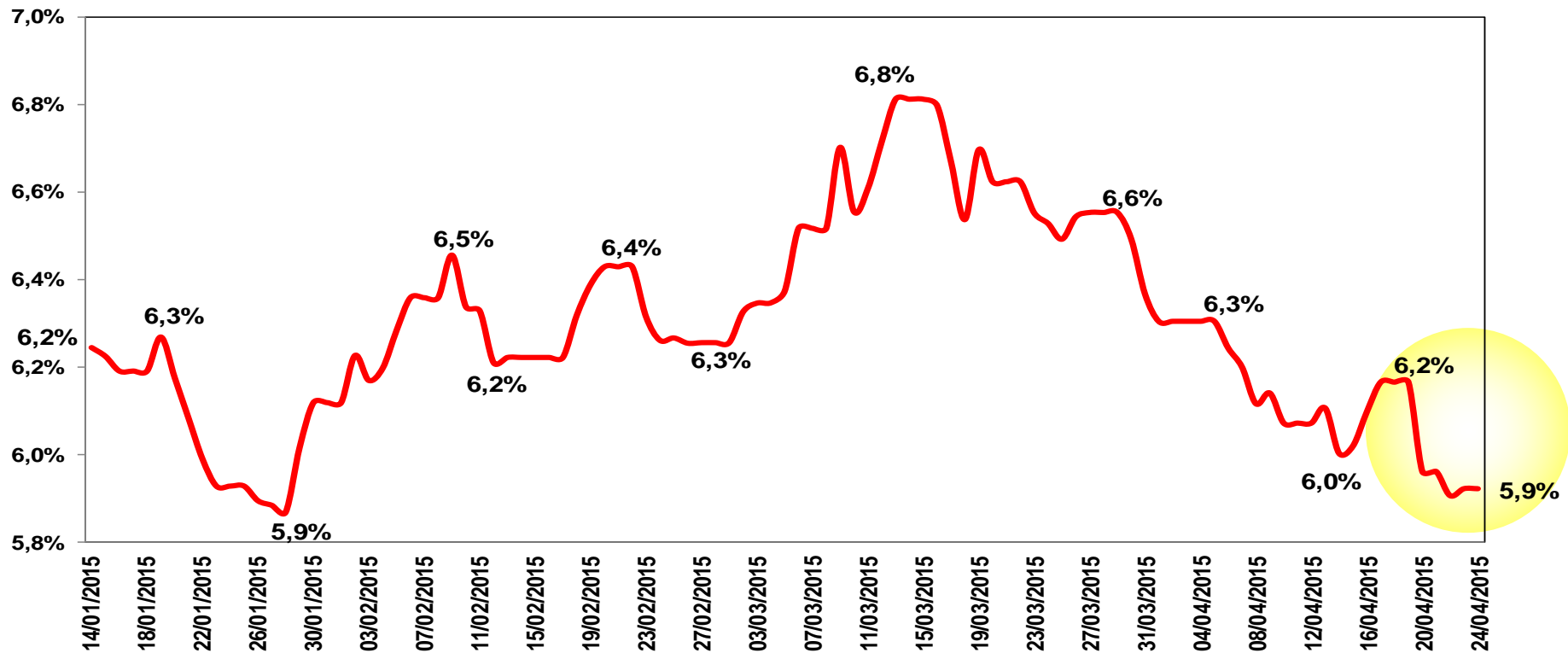


FONTE: BLOOMBERG



Bradesco

BRASIL: INFLAÇÃO IMPLÍCITA 2019

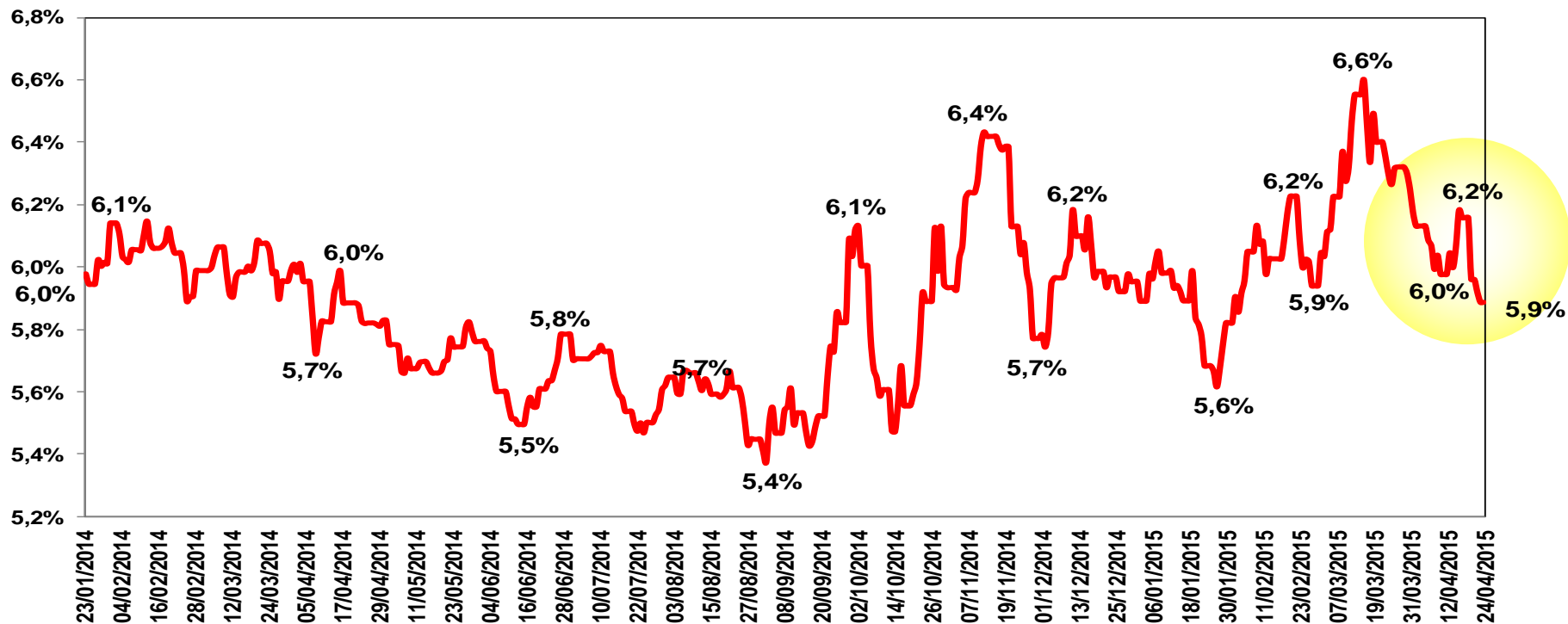


FONTE: BLOOMBERG



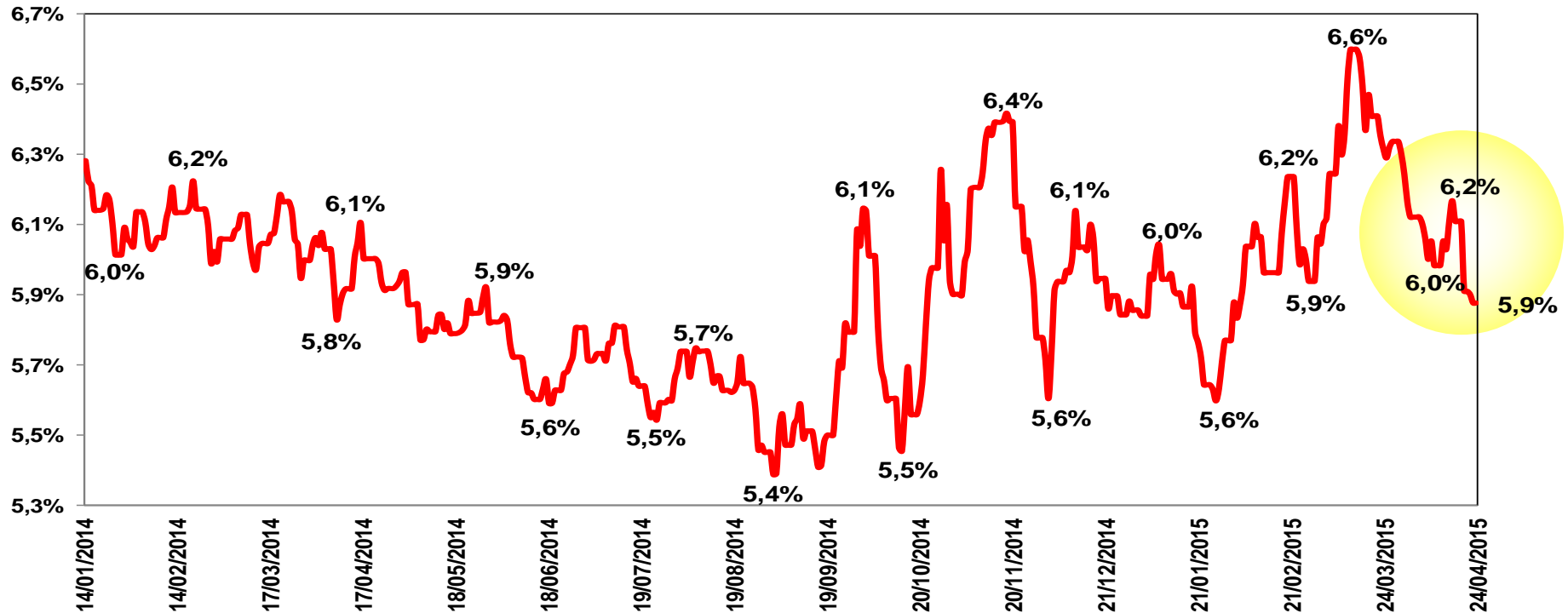
Bradesco

BRASIL: INFLAÇÃO IMPLÍCITA 2023



FONTE: BLOOMBERG

BRASIL: INFLAÇÃO IMPLÍCITA 2025



FONTE: BLOOMBERG



Bradesco