



9.0

Fortaleza
CONANACEP

CONGRESSO NACIONAL DA ANCEP

Panorama Econômico com novo
ciclo de Taxa de Juros.



EVOCATI ASSET

Agenda

1. *Sumário*
2. *Economia Mundial*
3. *Economia Brasileira*
4. *Tendências e Comportamentos Principais Ativos*
 1. *Ações*
 2. *Fundos Imobiliários*
 3. *Títulos Federais*
 4. *Crédito Privados*
 5. *FIDC*
 6. *FIP*

1. Sumário

Economia Mundial: recessão predomina!

- Mercados mais otimistas. Menor risco de um colapso financeiro, diminui a aversão ao risco.
- Grosso do ajuste ficou para trás, mas economia mundial permanece frágil: comércio internacional fraco e crédito travado são obstáculos a retomada firme;
- Desaceleração da China;
- Emergentes: prevalece cenário de crescimento moderado;

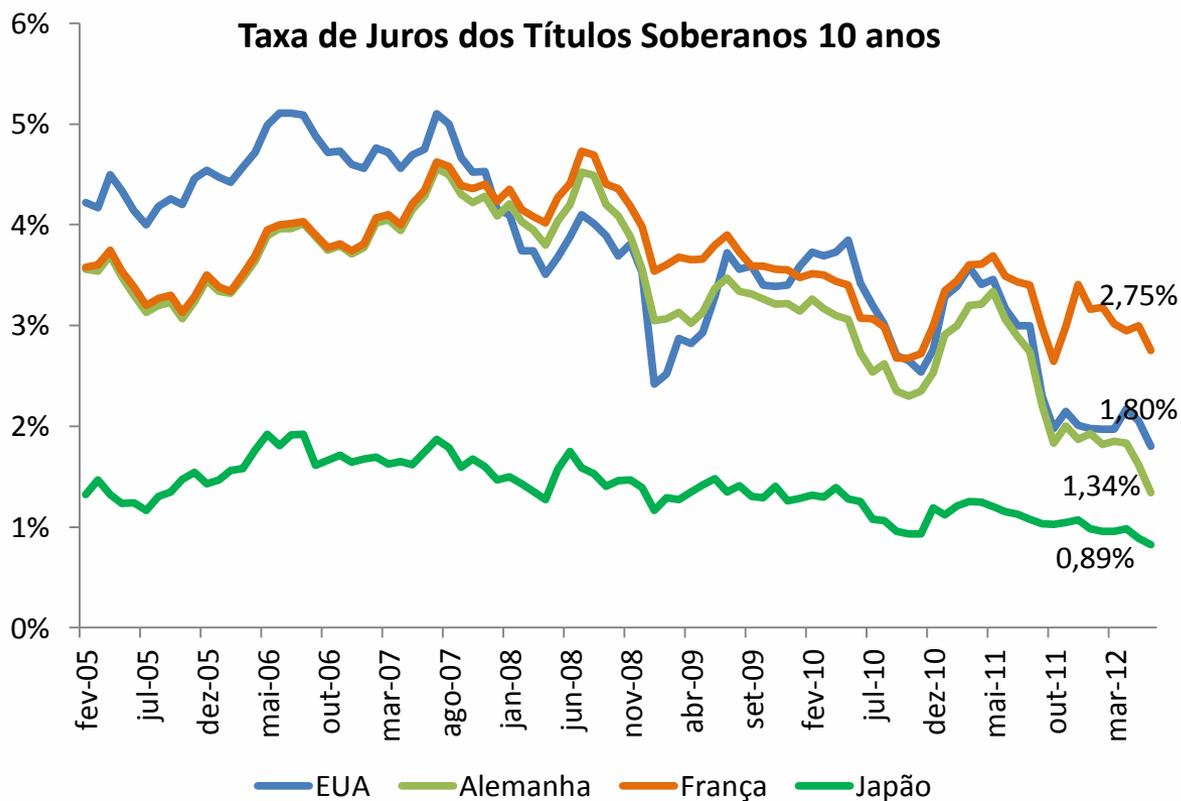
Economia Brasileira: lenta retomada

- Atividade: superado o momento mais agudo do ajuste, recuperação é lenta;
- Inflação sob controle e em trajetória de queda;
- Taxa Selic em mínimas históricas;
- Aumento de intervenções do Estado na economia;
- Câmbio flutuante em bandas;

Economia Mundial

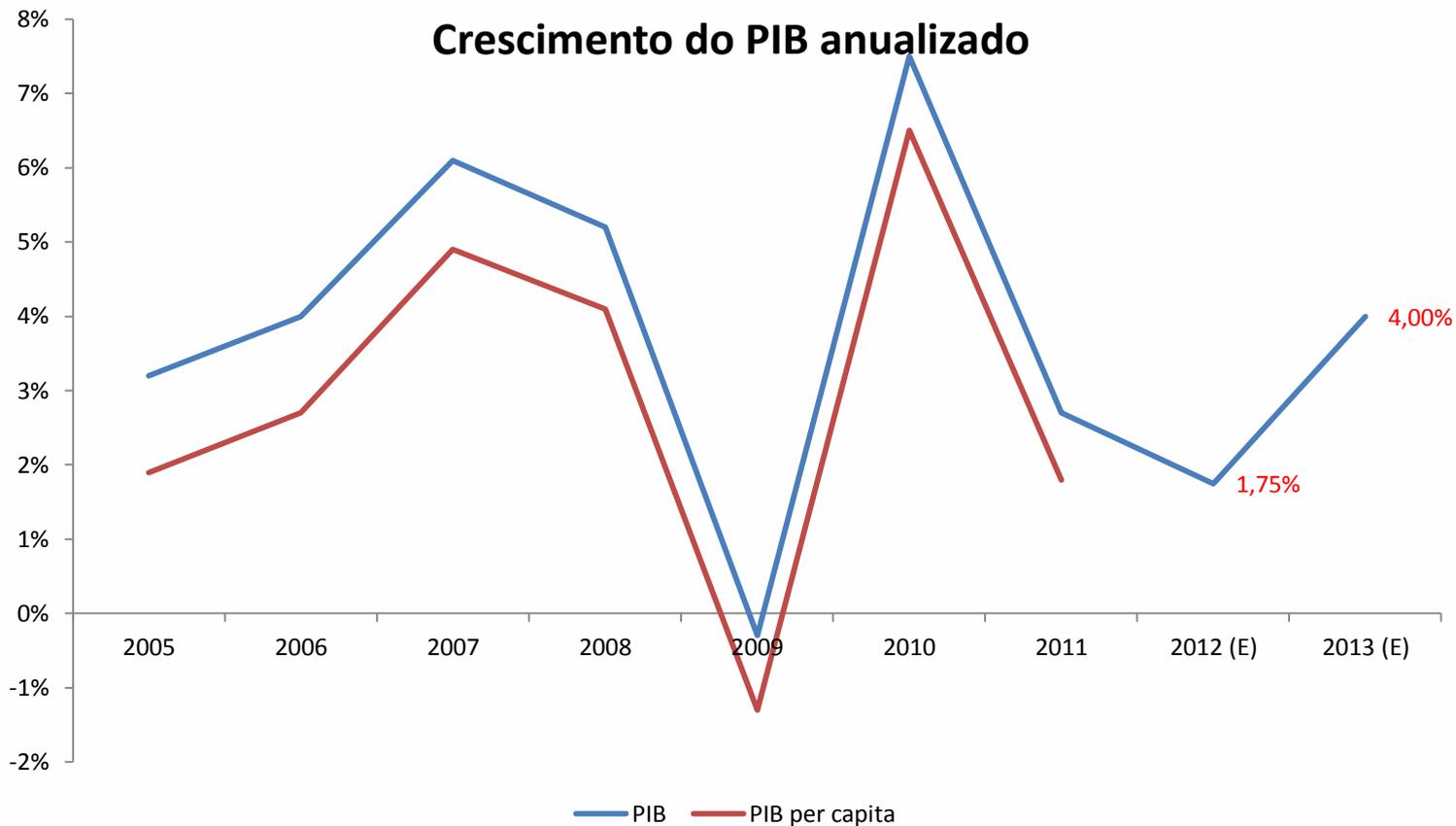
Taxas de Juros

Tendência mundial de baixas taxas de juros, expectativa de que se mantenham em patamares históricos por algum tempo;



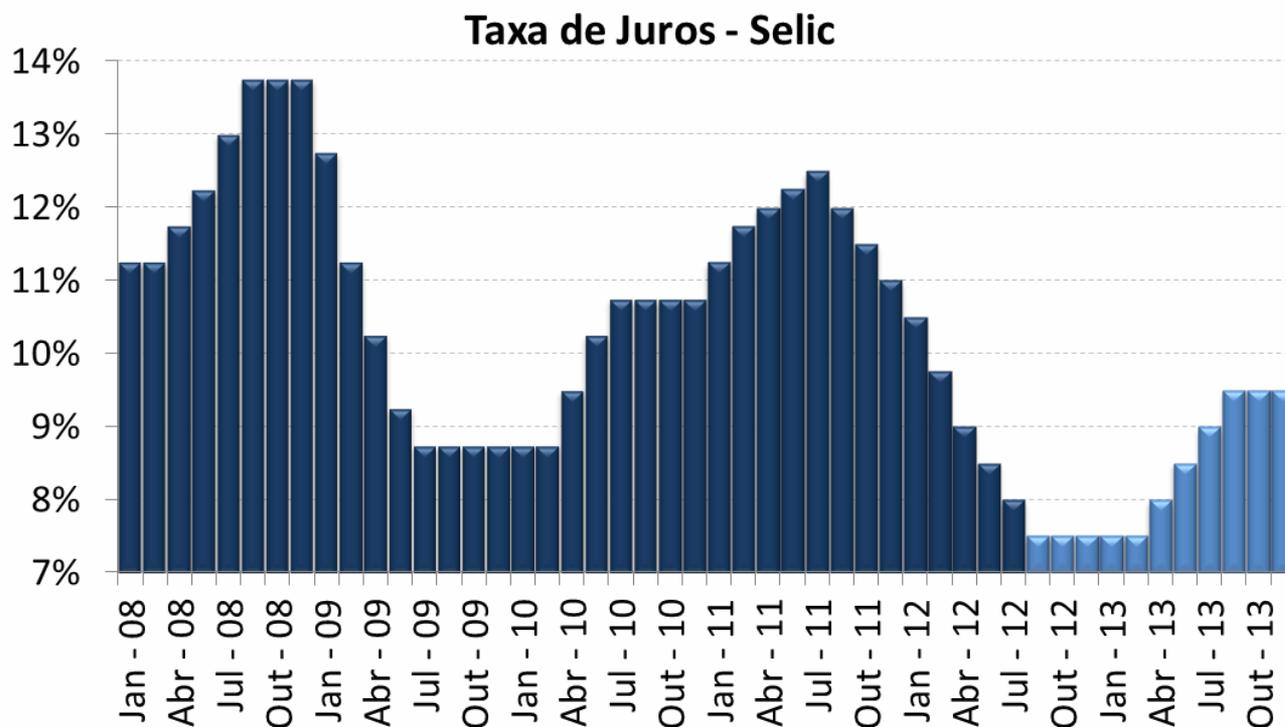
Economia Brasileira

Atividade Econômica



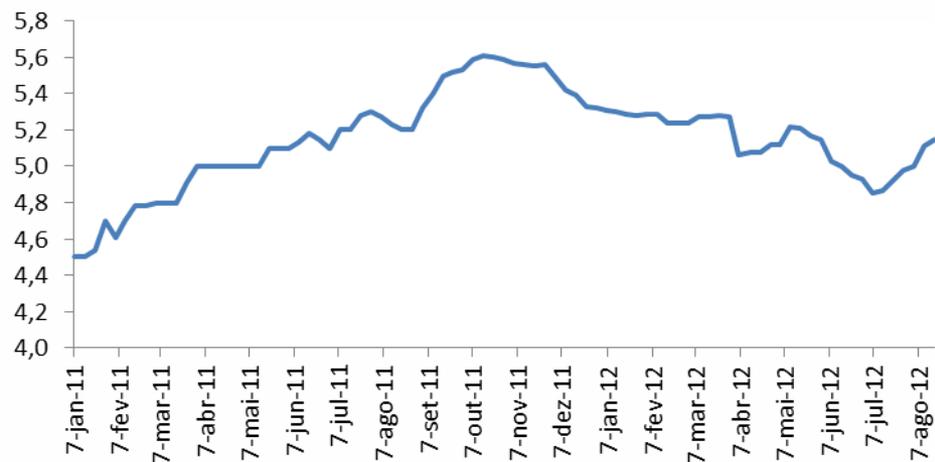
Fonte: BACEN e FOCUS

Juros em patamares históricos



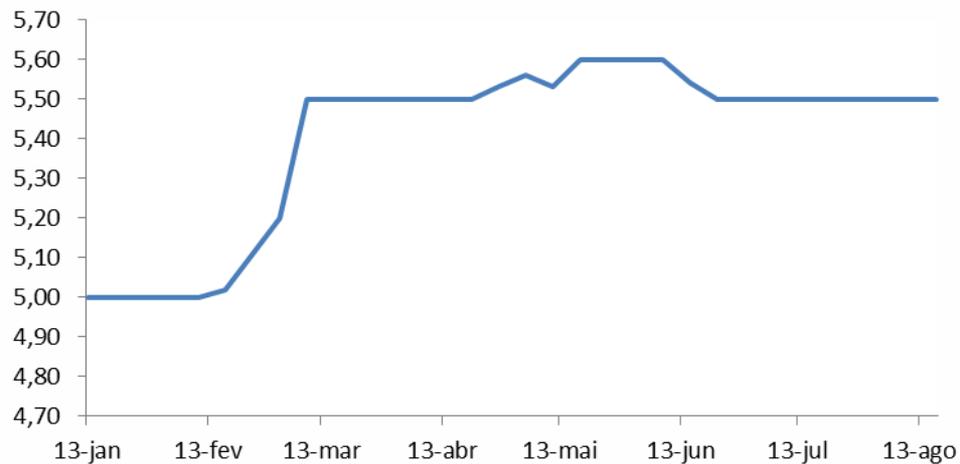
Reuniões	Curva Selic	
Jan - 11	11,25%	0,50%
Mar - 11	11,75%	0,50%
Abr - 11	12,00%	0,25%
Jun - 11	12,25%	0,25%
Jul - 11	12,50%	0,25%
Ago - 11	12,00%	-0,50%
Out - 11	11,50%	-0,50%
Nov - 11	11,00%	-0,50%
Jan - 12	10,50%	-0,50%
Mar - 12	9,75%	-0,75%
Abr - 12	9,00%	-0,75%
Mai - 12	8,50%	-0,50%
Jul - 12	8,00%	-0,50%
Ago - 12	7,50%	-0,50%
Out - 12	7,50%	0,00%
Dez - 12	7,50%	0,00%
Jan - 13	7,50%	0,00%
Mar - 13	7,50%	0,00%
Abr - 13	8,00%	0,50%
Jun - 13	8,50%	0,50%
Jul - 13	9,00%	0,50%
Ago - 13	9,50%	0,50%
Out - 13	9,50%	0,00%
Dez - 13	9,50%	0,00%

Expectativa IPCA 2012



Expectativas controladas para 2013

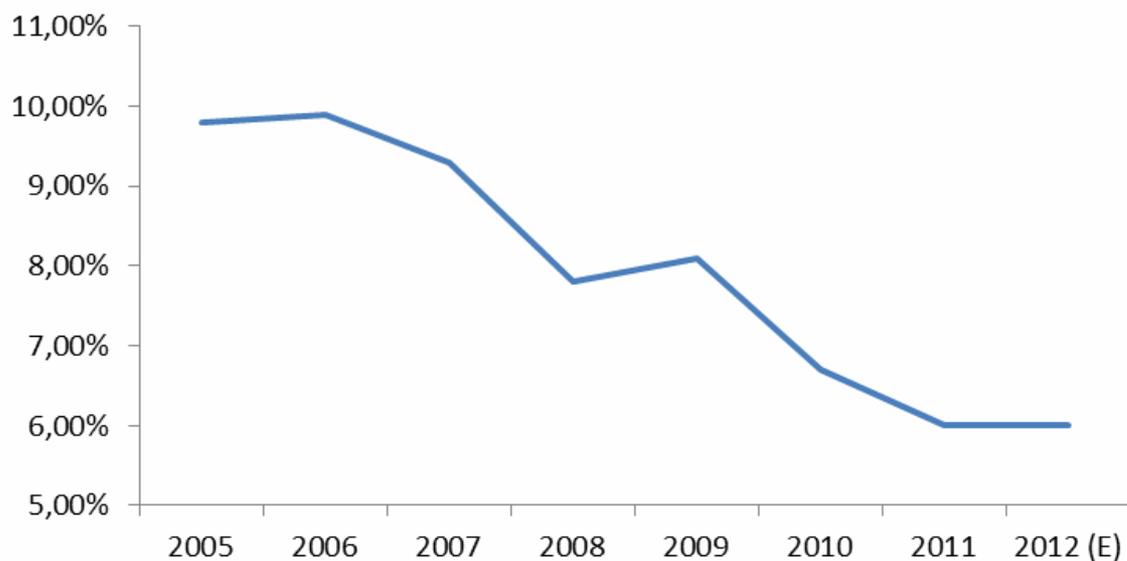
Expectativa IPCA 2013



Fonte: Boletim Focus

Emprego e Renda

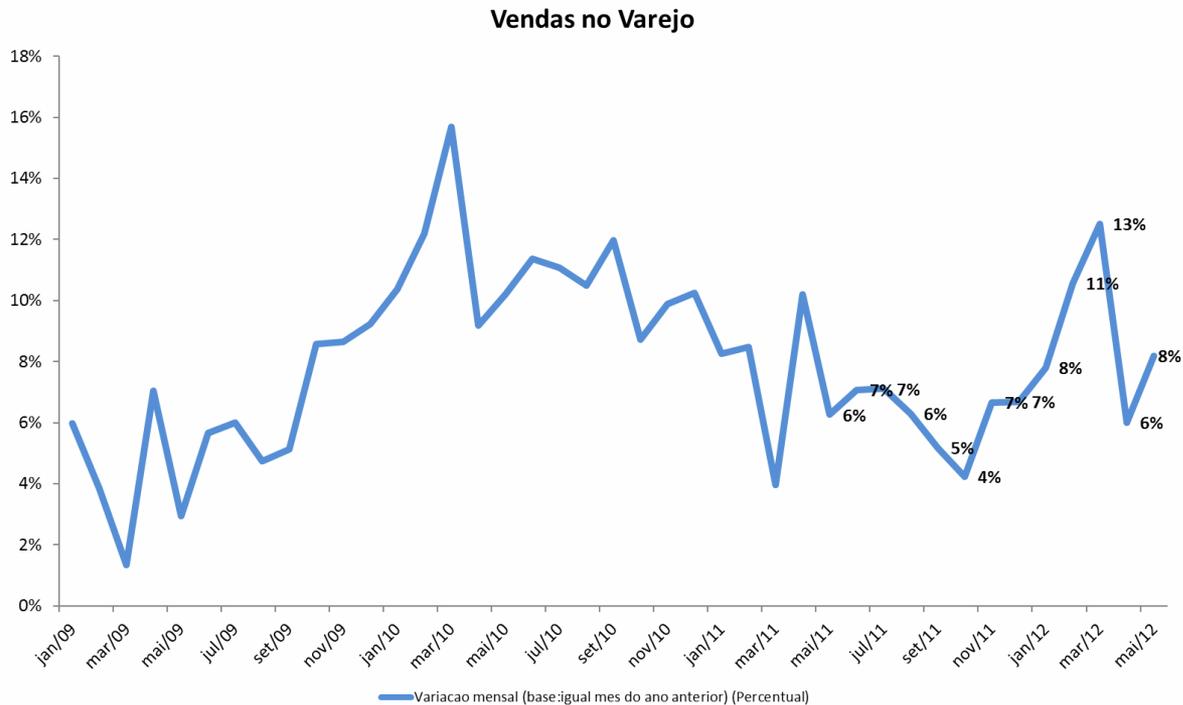
Taxa de desemprego



Taxa de desemprego em queda, aliada a aumento da renda per capita....

Comércio: Vendas no Varejo

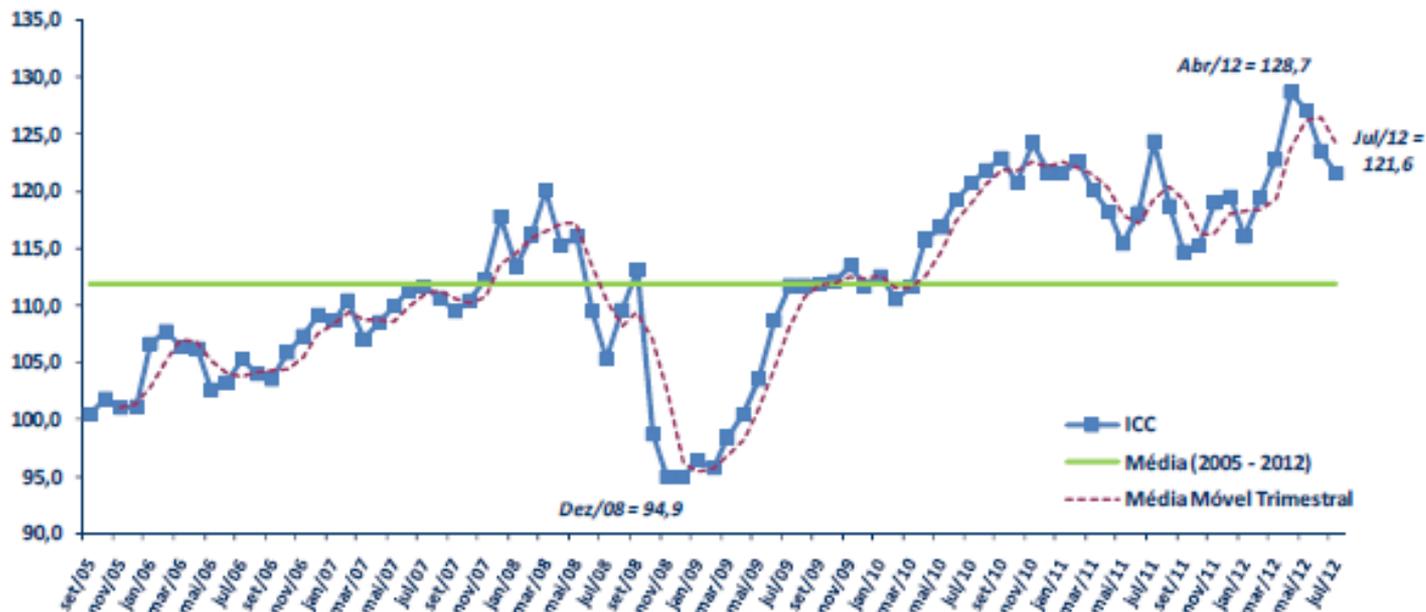
Crescimento consistente, suportado por maior nível de renda e expansão do emprego;



Confiança do Consumidor

Índice vem mostrando queda na confiança desde o pico em abril/12;

**ÍNDICE DE CONFIANÇA DO CONSUMIDOR – SÉRIE HISTÓRICA COM AJUSTE SAZONAL
(DADOS DE SET-05 A JUL-12)**



Fonte: FGV-SP

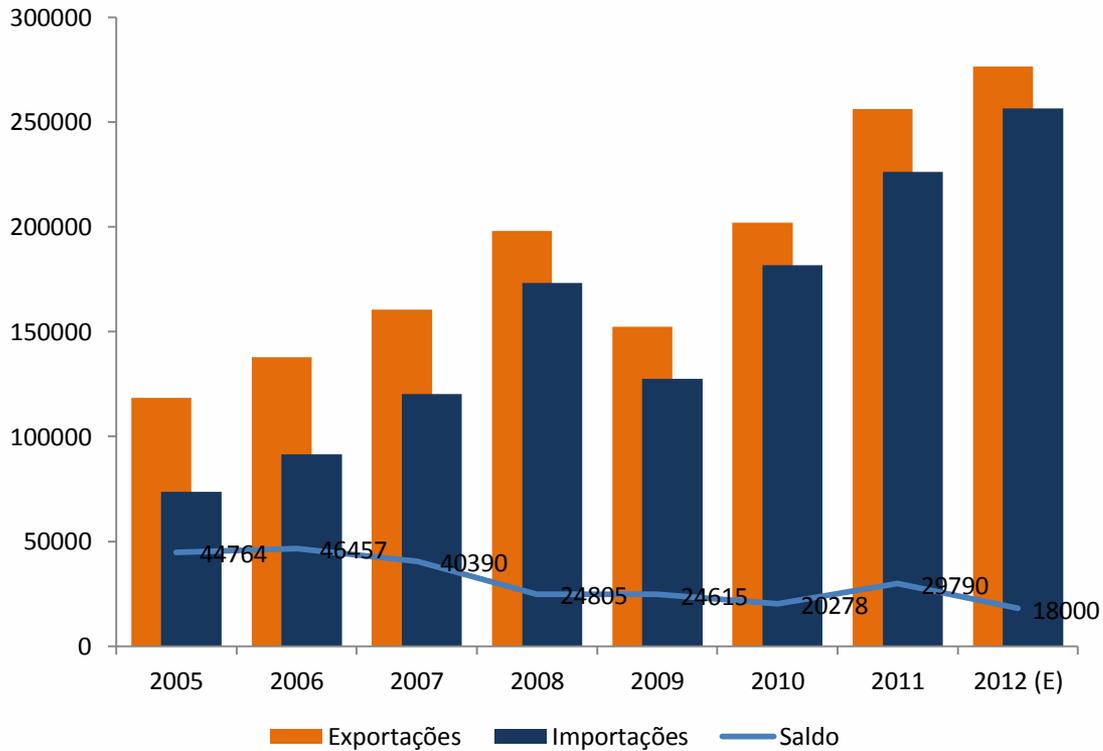
Confiança da Indústria

Índice abaixo da média móvel indicando empresários reticentes com futuro;

ÍNDICE DE CONFIANÇA DA INDÚSTRIA – COM AJUSTE SAZONAL
(MÉDIA MÓVEL TRIMESTRAL – DADOS DE JAN/03 A JUL/12)

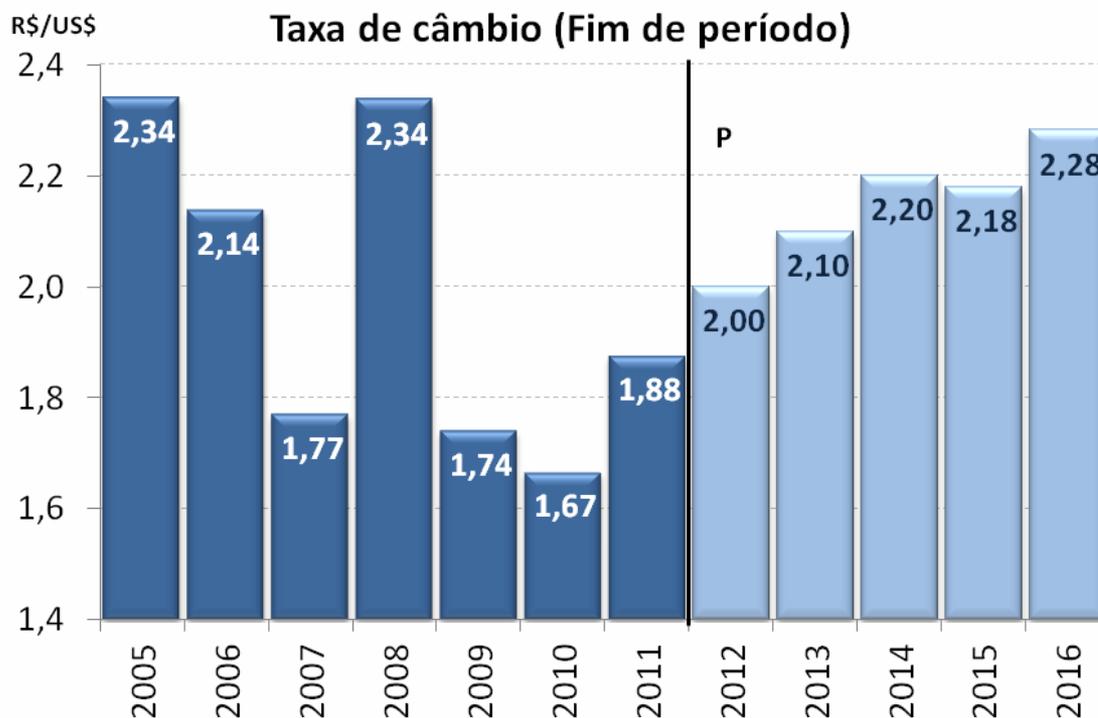


Contas Externas



Política Cambial

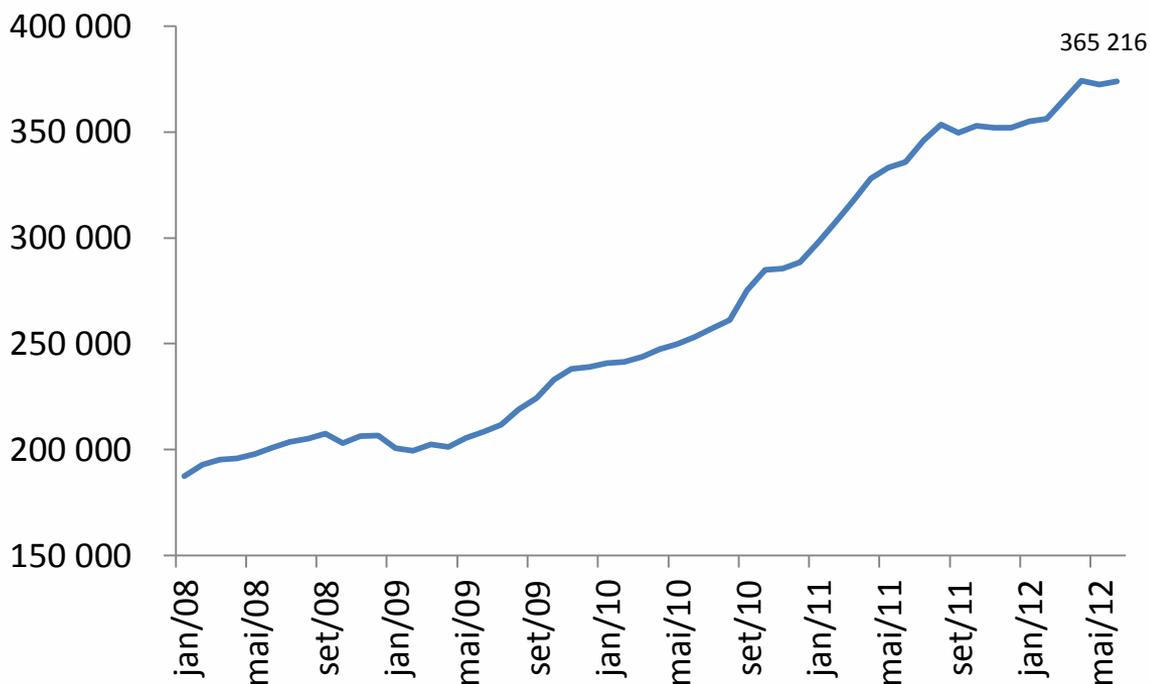
Cambio flutuante, mas com regime de bandas informais de taxas; banda atual parece ser entre R\$ 2,00/USD e R\$2,10/USD;



Fonte: BACEN; estimativas

Reservas Internacionais

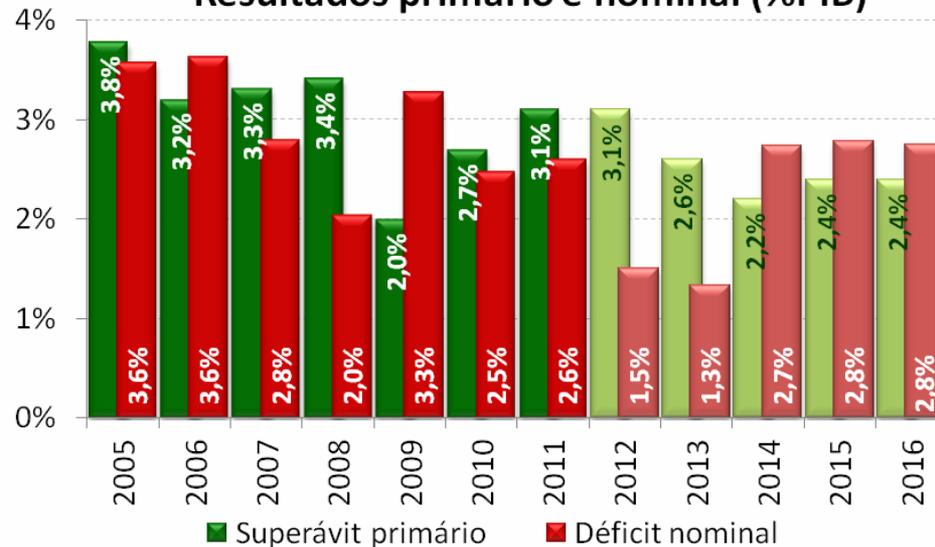
Reservas Internacionais



Atingimos
USD 365 bilhões
em maio de 2012

Setor Público

Resultados primário e nominal (% PIB)



Fonte: BACEN

Dívida líquida do setor público (% PIB)



Governo esta levando a sério Política Fiscal, Governo cumpriu a meta de primário de 3,1% em 2011.

Em 2012, sinalização positiva com relação ao cumprimento da meta.

1. Tendências e comportamentos Principais Ativos

1. Ações

2. Fundos Imobiliários

3. Títulos Federais

4. Créditos Privados (Debêntures, CRI, CRA, LCI, LCA, etc)

5. FIDC

6. FIP

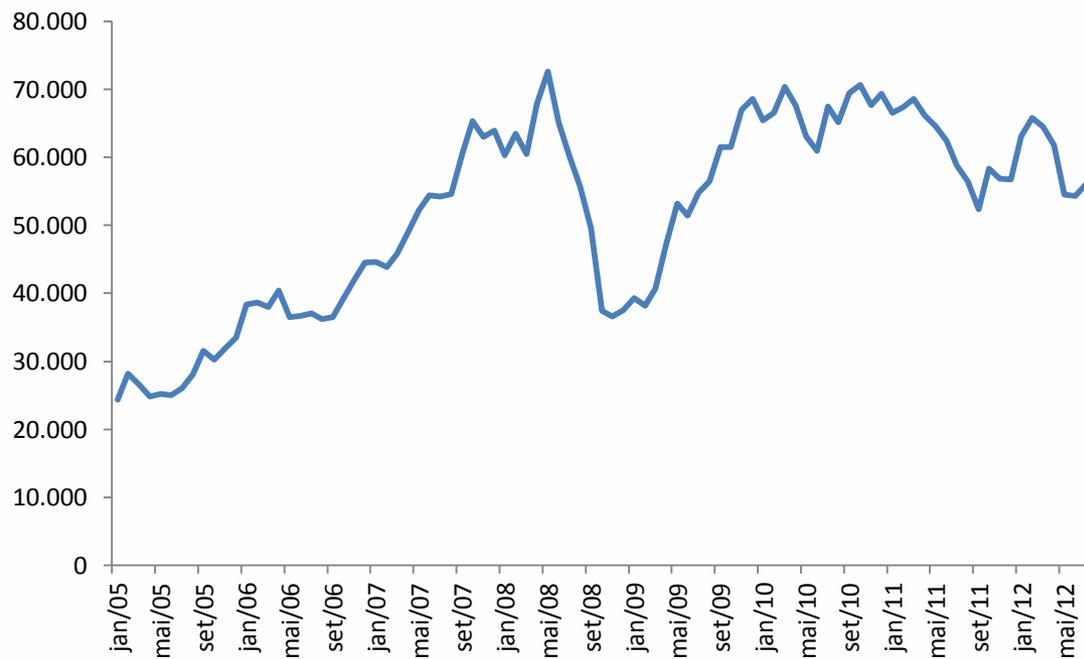
Ações

- ✓ As ações brasileiras tem underperformedo seus pares em consequência das seguidas revisões de projeções de crescimento da Economia Brasileira.
- ✓ No começo do ano, as projeções estavam ao redor de 3,3%, enquanto o mercado projeta, hoje, 1,75%*;
- ✓ Entretanto, o forward P/L atual está em 9,4 x, abaixo da média de 5 anos de 10,8x, indicando um “índice” barato;
- ✓ Afrouxamento monetário e políticas de desoneração tributária estão e devem continuar a contra balancear um ambiente global fraco;

* - Boletim Focus 20,08,12

Ações

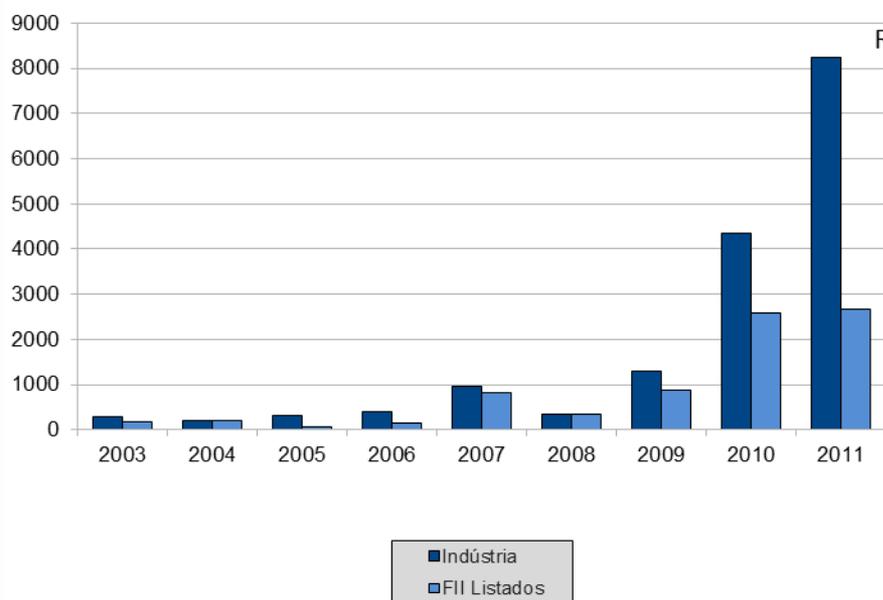
Ibovespa



- ✓ Segundo o presidente da BMF Bovespa, Edemir Pinto, teremos em 2012 até 20 emissões de ações, secundárias e primárias, totalizando um potencial de recursos captados da ordem de R\$ 15-20 bilhões.

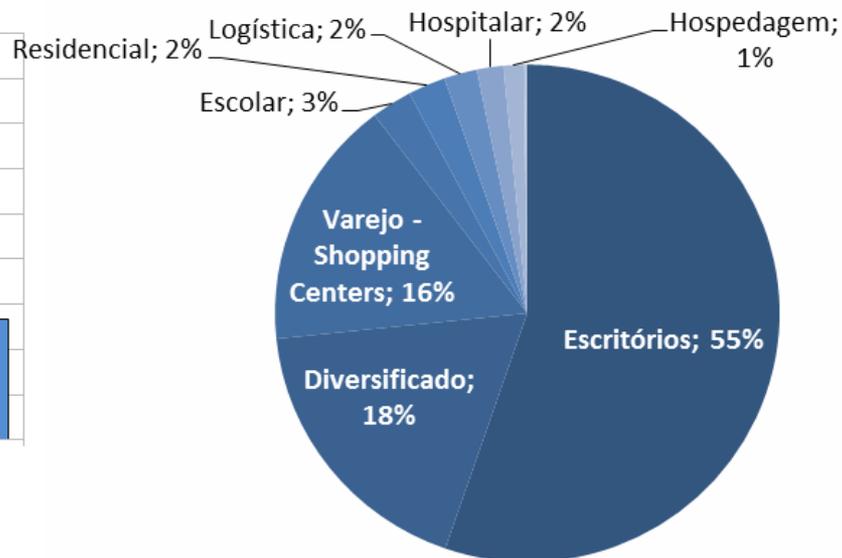
Fundos de Investimento Imobiliário

Histórico do Montante de Emissões de Cotas de FII (em R\$ milhões)



Fonte: Uqbar

Perfil do Fundo Imobiliário



Fonte: Uqbar

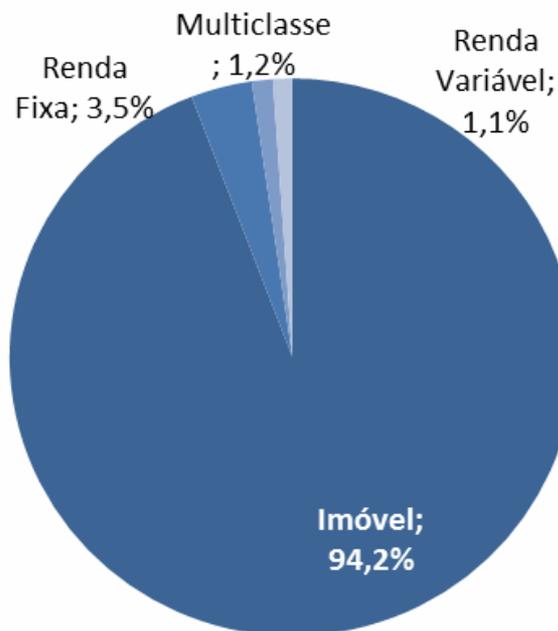
Fundos de Investimento Imobiliário

FII listados na Bovespa

	2010	2011	Cresc.
Nº de Fundos Listados	50	66	32%
Nº de transações	24.983	77.075	208%
Volume negociado (R\$mi)	379,09	912,46	140%
Retorno médio	13%	20%	-
CDI	9,75%	11,6%	
Ibovespa	1,04%	-18%	

Fonte: Bovespa; Bacen

Composição da Capitalização por Classe de Ativo-Lastro



Fonte: Uqbar

Destaques e Atualidades

- Volume negociado na Bovespa triplicou entre janeiro e maio chegando a R\$ **927,67 milhões**. Nos cinco primeiros meses de 2011 havia sido de R\$ 300,5 milhões.
- Volume de Emissões de cotas de FII em 2011 de R\$ 8,23 bilhões.
- Maio de 2012 terminou com 151 FII registrados na CVM, com PL aproximado de R\$ 23,05 bilhões, dos quais 72 FII são listados e tem uma capitalização de mercado consolidado de R\$ 15,5 bilhões.*
- BMF Bovespa estuda índice para fundo imobiliário.

- Entrada de grandes bancos de investimento no setor
 - Itaú – Kinea Renda Imobiliária
 - Morgan Stanley – IPO TRX Realty Logística Renda I
 - BTG Pactual compra a holding BRFE para elevar sua exposição no setor

Títulos Federais

NTN-B



- ✓ Juros reais em mínimas históricas, comprovando o ótimo momento para financiar projetos;
- ✓ Tesouro Nacional se financiando a taxas bastante atrativas;

Crédito Privado

Tendência de aumento nas emissões por parte dos tomadores (empresas) e credores (PF, Institucionais):

Tomadores:

- ✓ Projetos de Infra estrutura rentáveis;
- ✓ Políticas Governamentais incentivando projetos de longo prazo;
- ✓ Financiamento disponível para grande parte dos projetos.

Credores:

- ✓ Política de isenção de IR nos rendimentos para pessoas físicas;
- ✓ Nova poupança ajustada ao cenário de juros;
- ✓ Aumento gradual da liquidez do mercado secundário para os papéis privados.

FIDC

- ✓ Importante instrumento de desintermediação financeira. Importante fonte de captação no cenário de queda da taxa de juros;
- ✓ Cinco primeiros meses de 2012 emissão de R\$ 1,97 bilhão em cotas;
- ✓ 2011 emissão recorde de R\$ 5,67 bilhões;
- ✓ CVM prepara novas regras para evitar os problemas de contabilização e venda de carteiras interbancária, visando a melhoria da confiança dos investidores;
- ✓ Tendência de recuo da inadimplência após recente alta.

Fonte: Exame/ANBIMA

Fundos de Investimento em Participações

- ✓ Em 2012, foram emitidas R\$ 5,4 bilhões de cotas de FIPs, e entre agosto/11 e agosto/12; R\$ 7,2 bilhões*.
- ✓ Importante veículo de investimento no mercado brasileiro. Seu estoque total de cotas em agosto de 2012 foi de R\$ 76,2 bilhões, representando 49% das cotas de fundos estruturados.
- ✓ São os veículos utilizados por fundações e investidores estrangeiros por causa de sua transparência, governança e regulamentação.
- ✓ A expectativa de que sua utilização continue crescendo; muito em função dos projetos de infraestrutura presentes no Brasil;

*<http://portal.anbima.com.br/informacoes-tecnicas/estatisticas/ind-de-fundos/Pages/default.aspx>

OBRIGADO!



EVOCATIASSET

Carlos Alberto Rosa

carlosrosa@evocatiasset.com.br

Antônio Afonso de Oliveira Neto

antonioafonso@evocatiasset.com.br

***Av. Brigadeiro Faria Lima, 3900, 10º andar.
CEP: 04538-132 Itaim Bibi, São Paulo – SP
+ 55 11 3044-2489***