



PRESENTATION TO FIEP

CONFIDENCE IS THE NAME OF THE GAME!!!

***THE REQUIRED ATTITUDINAL SHIFT:
CONFIDENCE IS THE CHEAPEST FORM OF
ECONOMIC STIMULUS***

BRAZILIAN MACROECONOMIC ENVIRONMENT

April, 3rd 2014

Octavio de Barros

Statutory Director and Chief Economist - Bradesco

Octavio de Barros

Chief economist and Statutory Director

4968.octavio@bradesco.com.br

WWW.ECONOMIAEMDIA.COM.BR

DEPEC - BRADESCO does not accept responsibility for any actions/decisions that may be taken based on the information provided in its presentations or publications and projections. All the data and opinions contained in these information bulletins is carefully checked and drawn up by fully qualified professionals, but it should not be used, under any hypothesis, as the basis, support, guidance or norm for any document, valuations, judgments or decision taking, whether of a formal or informal nature. Therefore, we emphasize that all the consequences and responsibility for using any data or analysis contained in this presentation is assumed exclusively by the user, exempting **BRADESCO** from all responsibility for any actions resulting from the usage of this material. We all point out that access to this information implies acceptance in full of this term of responsibility and usage. The reproduction of the content in this report (partially or in full) is strictly forbidden except if authorized by **BRADESCO** or if the sources (the name of the authors, publication and **BRADESCO**) are strictly mentioned.

SUBVERTING ORDER: STARTING BY THE CONCLUSIONS

TAKE INITIATIVES TO IMPROVE THE “EQUITY ENVIRONMENT” IN BRAZIL

**MORE INCENTIVES AND COMFORT
TO INVOLVE THE PRIVATE SECTOR
AS A REAL PROTAGONIST OF THE
CYCLE OF CONCESSIONS
INFRASTRUCTURE-RELATED
HUGE OPPORTUNITIES, GREAT
APPETITE, BUT THERE IS NOT
ENOUGH COMFORT**

**IMPROVE THE TRANSPARENCY
IN THE FISCAL AREA.**

**THERE IS A GLOBAL
PERCEPTION OF THE BRAZILIAN
RISK OF GENERATING HIDDEN
LIABILITIES HARDLY
MEASURABLE IN THE FUTURE**

**APPROVE A NEW FISCAL LAW CREATING
LIMITS TO THE GROWTH OF THE TOTAL
PUBLIC EXPENDITURES TO THAT OF
THE NOMINAL GDP GROWTH, CELING
THE EXPANSION OF THE GROSS DEBT
TO GDP RATIO**

**INTEREST RATE WOULD DROP
STRUCTURALLY AND THE CENTRAL
BANK WOULD THANK FERVOROUSLY**

**BRAZIL NEEDS TO CELEBRATE
NEW TRADE AGREEMENTS
INDICATING LESSER DEPENDENCY
FROM THE MERCOSUR (THE
PRESENT STRUCTURE IS HUGELY
NEGATIVE TO BRAZIL, NOTABLY TO
THE BRAZILIAN INDUSTRIAL
SECTOR)**

**SUPPORT THE FORMALIZATION OF
THE INDEPENDENCE OF THE
CENTRAL BANK ALREADY IN
DISCUSSION IN THE CONGRESS.
THERE IS NO MORE POLITICIZATION
OF THE SUBJECT.**

**THIS MEASURE WOULD HAVE A
SIMILAR INSTITUTIONAL IMPACT TO
THAT OF THE REAL PLAN IN 1994**

**MOBILIZE THE PRODUCTIVE
AND SOCIAL FORCES IN A
WIDE RECOGNITION ABOUT
THE PRIORITY ON
PRODUCTIVITY AND
EFFICIENCY
(GREAT SOCIAL DEMAND FOR
EFFICIENCY)**

**IN BRAZIL, THERE IS AN
IMMENSE
PRODUCTIVITY
RESERVOIR
(YACIMIENTO) STILL TO
BE EXPLOITED**

**THE STREETS ARE ASKING FOR
EFFICIENCY AND PRODUCTIVITY IN
MANY FIELDS (IN THE PRIVATE AND
IN THE PUBLIC SECTOR, AS WELL IN
THE POLITICAL REPRESENTATION
AND THE BETTER USE OF THE
PUBLIC MONEY ETC)**

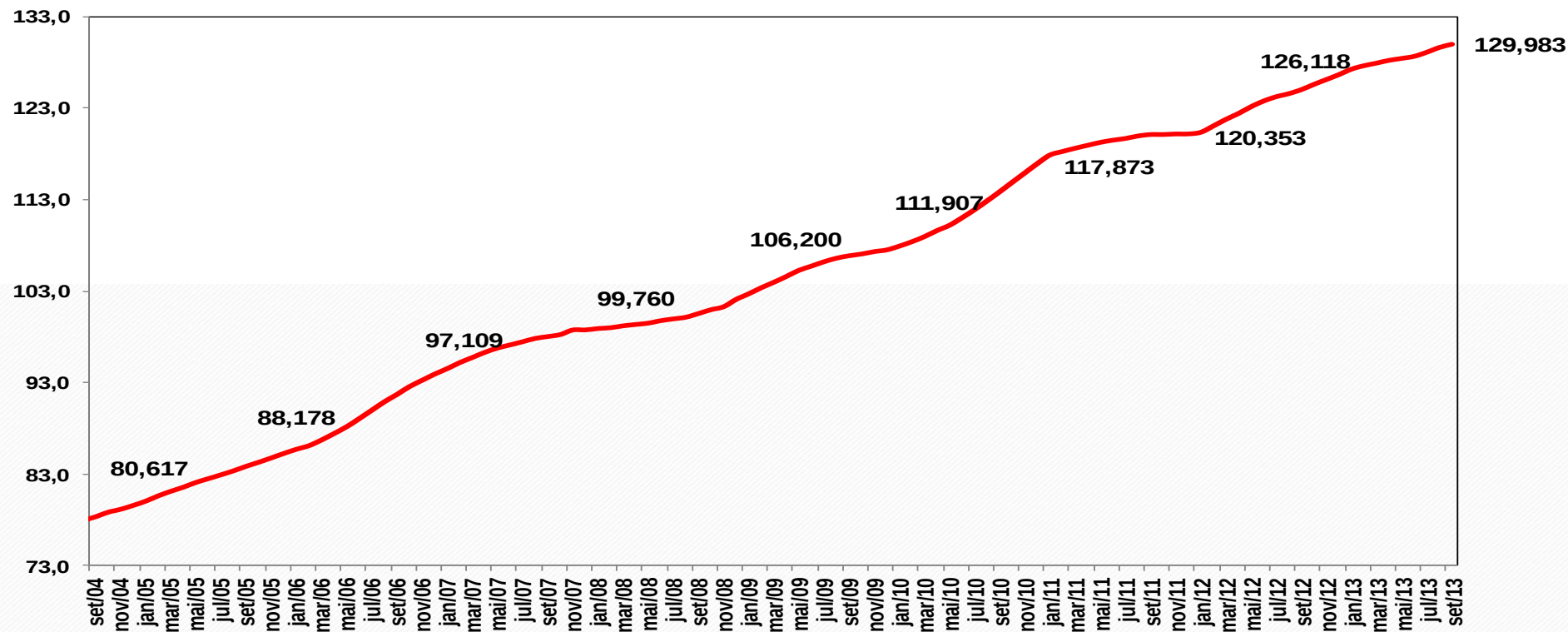
A NEW DEMAND FOR VOICE:

“BRAZILIAN SOCIETY WANTS TO MOVE FROM QUANTITY TO QUALITY”



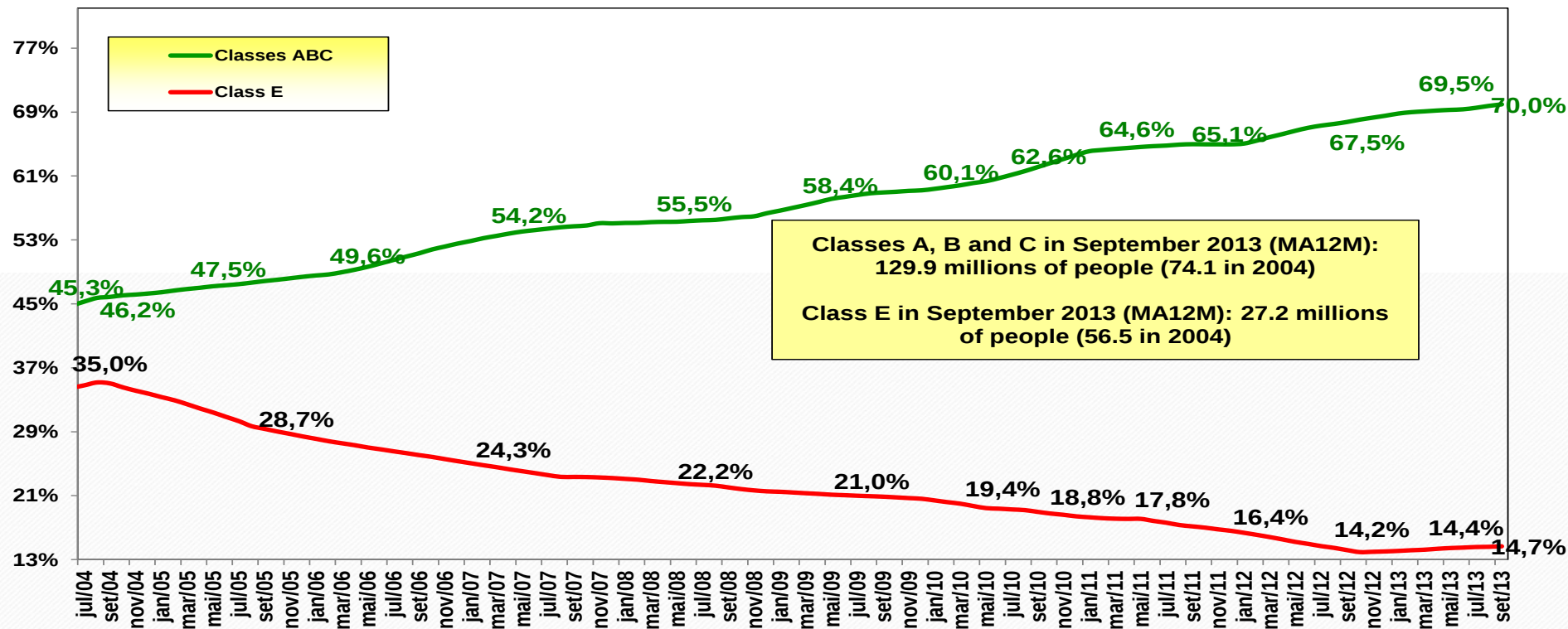
BRAZIL: **UNEQUIVOCALLY** **VICTIM OF ITS** **OWN SUCCESS**

NUMBER OF PEOPLE BY SOCIAL CLASS: A, B, C



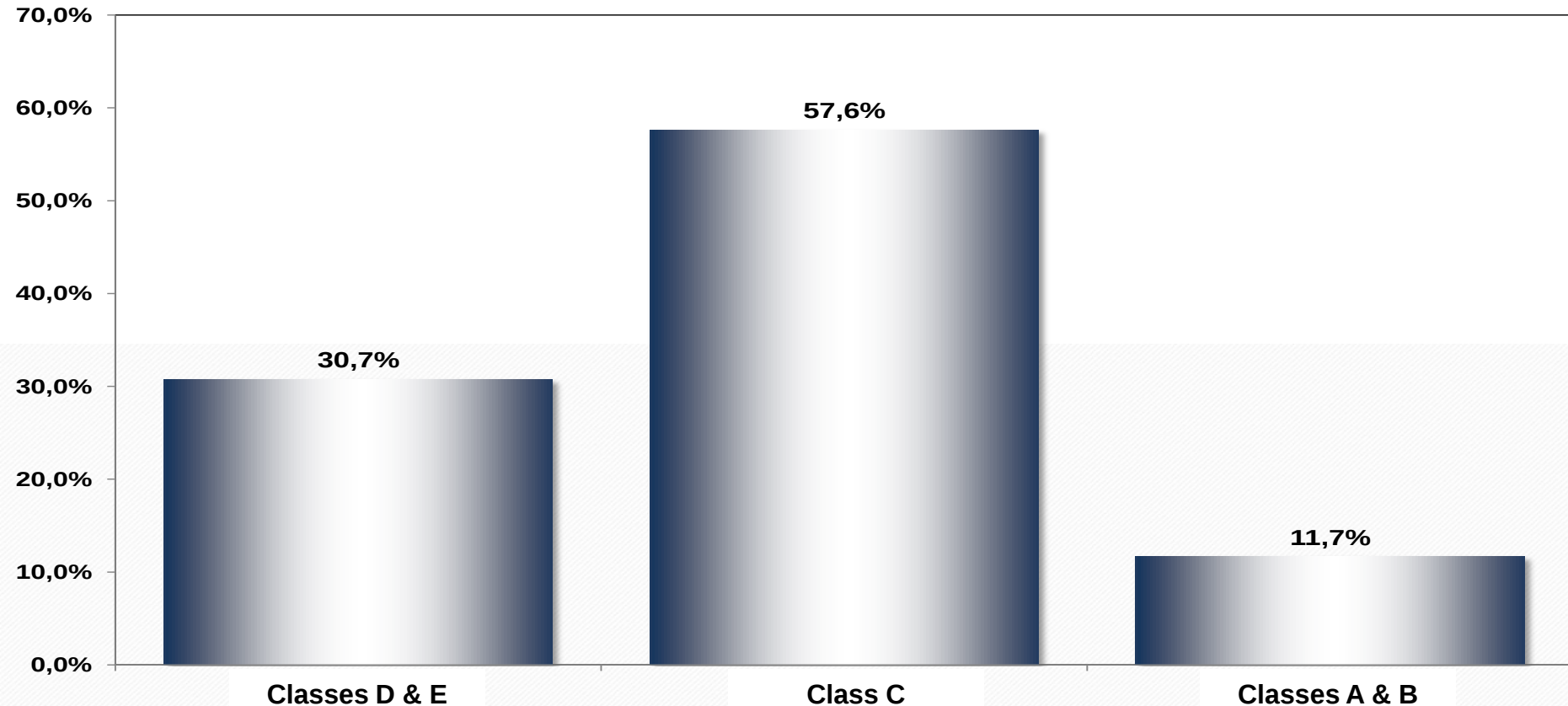
SOURCE: PME & PNAD/IBGE, BRADESCO

SHARE OF SOCIAL CLASSES ON TOTAL POPULATION



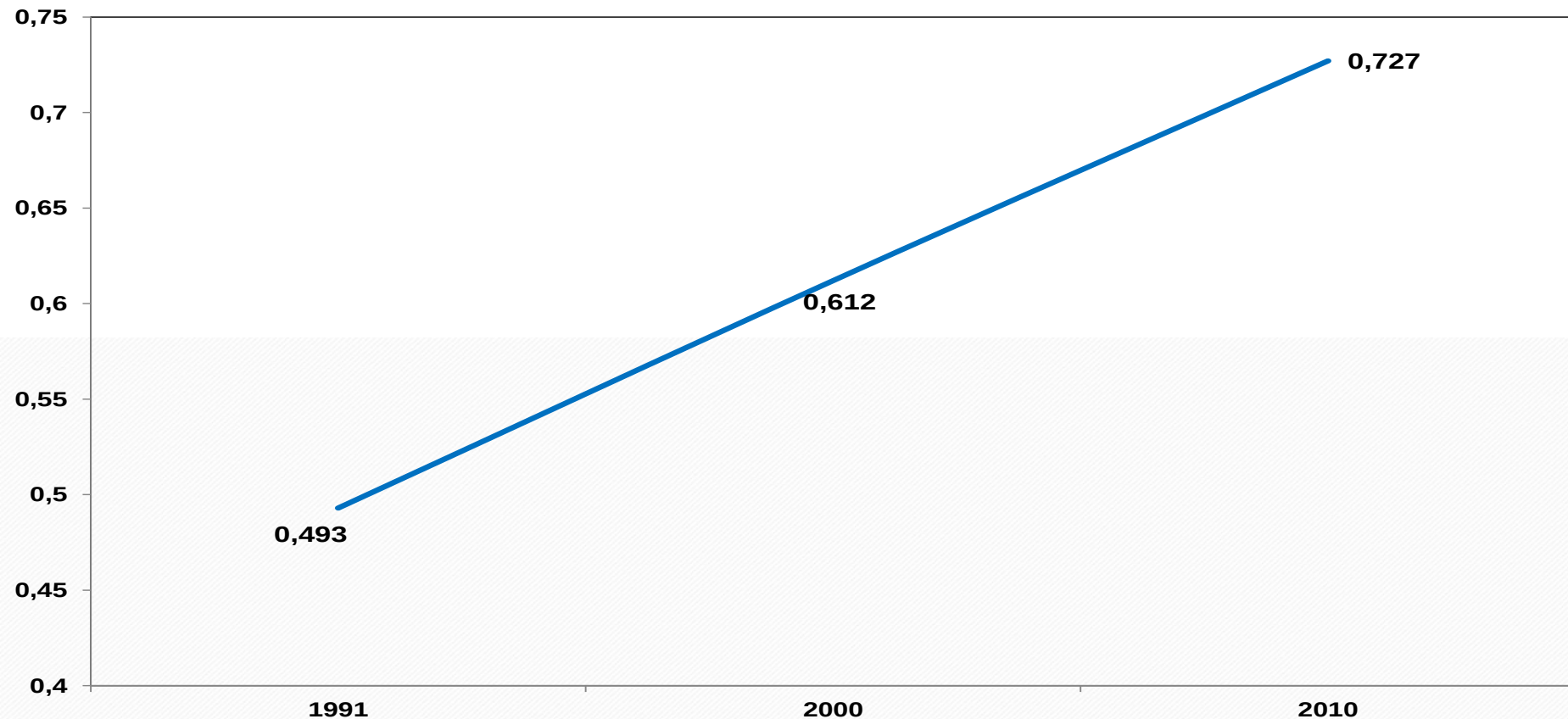
SOURCE: PME & PNAD/IBGE, BRADESCO

SHARE OF SOCIAL CLASSES ON TOTAL POPULATION, 2013

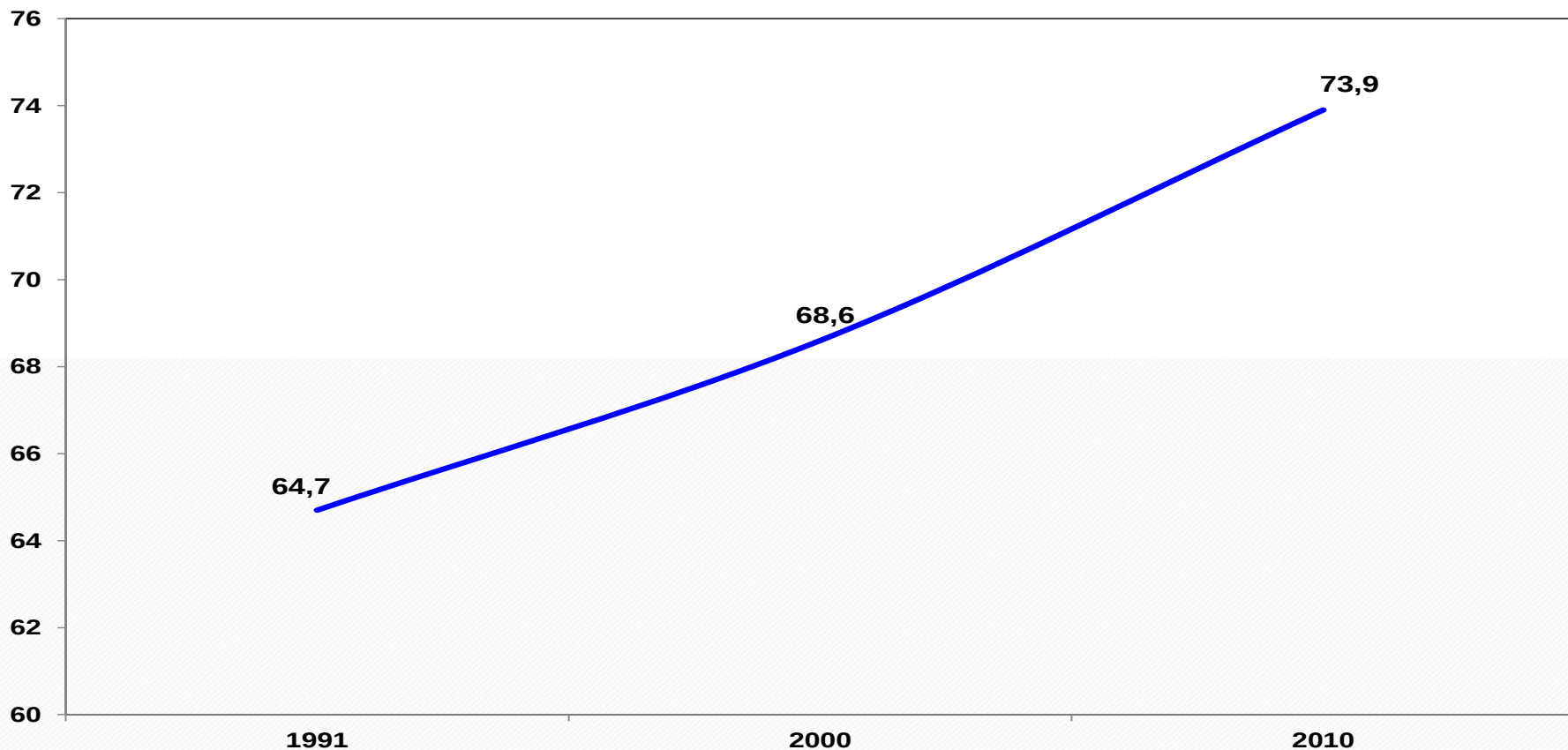


SOURCE: PME E PNAD/IBGE, BRADESCO

IDH - HUMAN DEVELOPMENT INDEX, 1991-2010



LIFE EXPECTANCY AT BIRTH (IN YEARS), 1991-2010



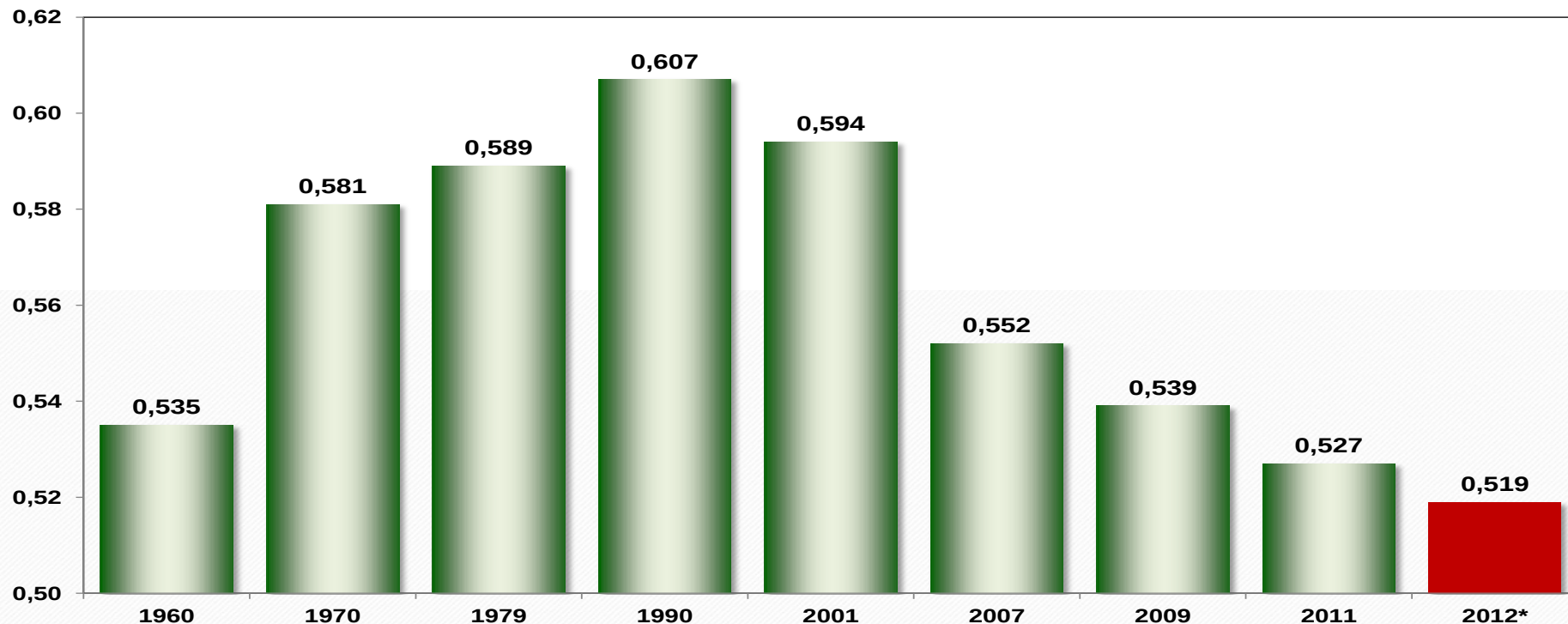
1991

2000

2010

SOURCE: PNUD / IPEA / FJP, BRADESCO

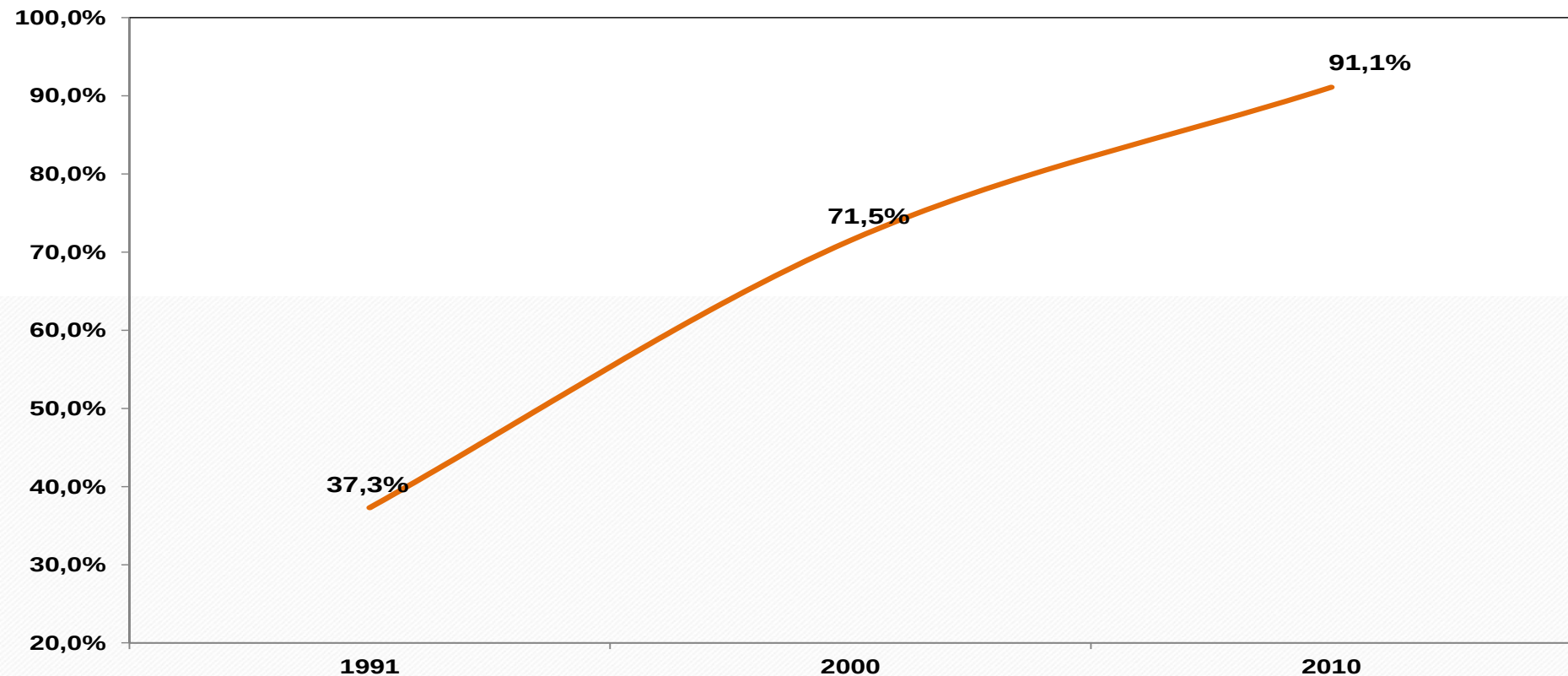
GINI INDEX (INCOME FROM ALL SOURCES)



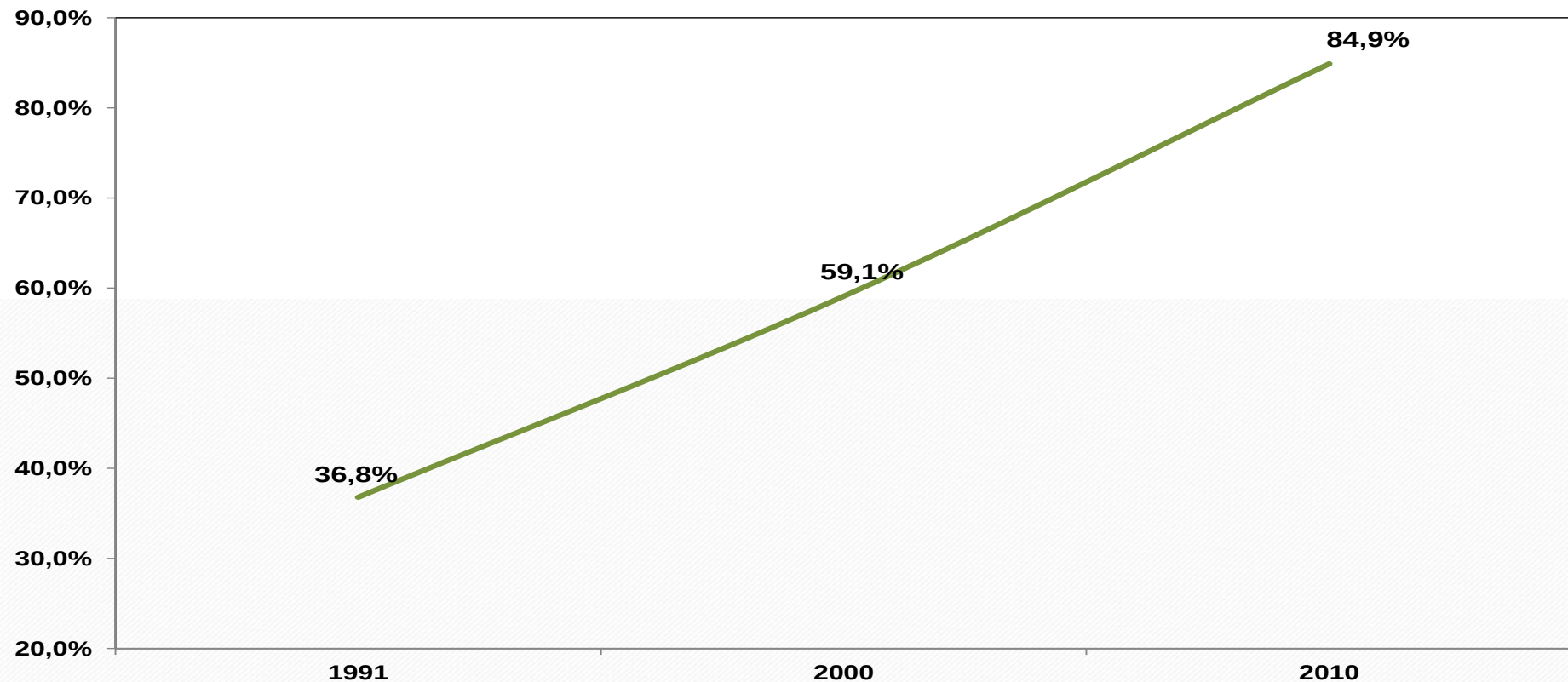
* FORECAST: BRADESCO

SOURCE: CPS/FGV (BASED ON DATA FROM PNAD AND CENSUS)

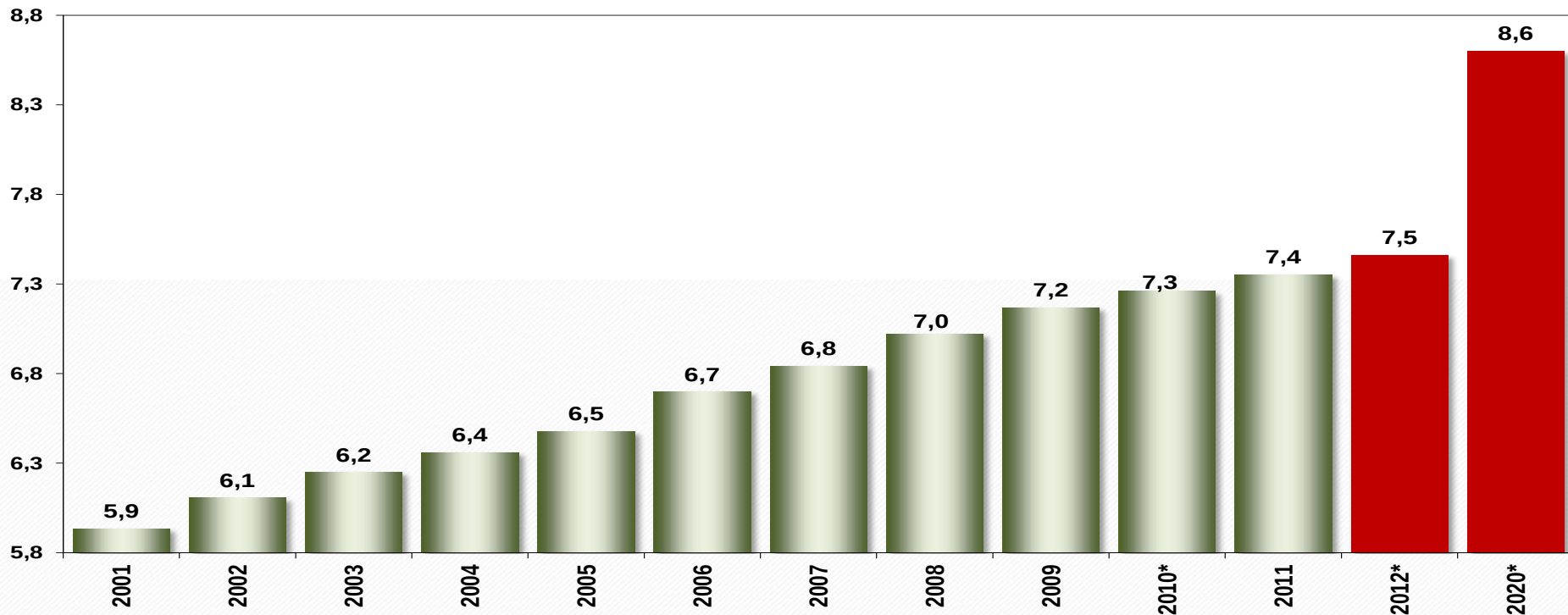
%OF CHILDREN FROM 5 TO 6 YEARS OLD IN THE SCHOOL 1991-2010



% CHILDREN FROM 11 TO 13 YEARS OLD IN THE SCHOOL, 1991-2010

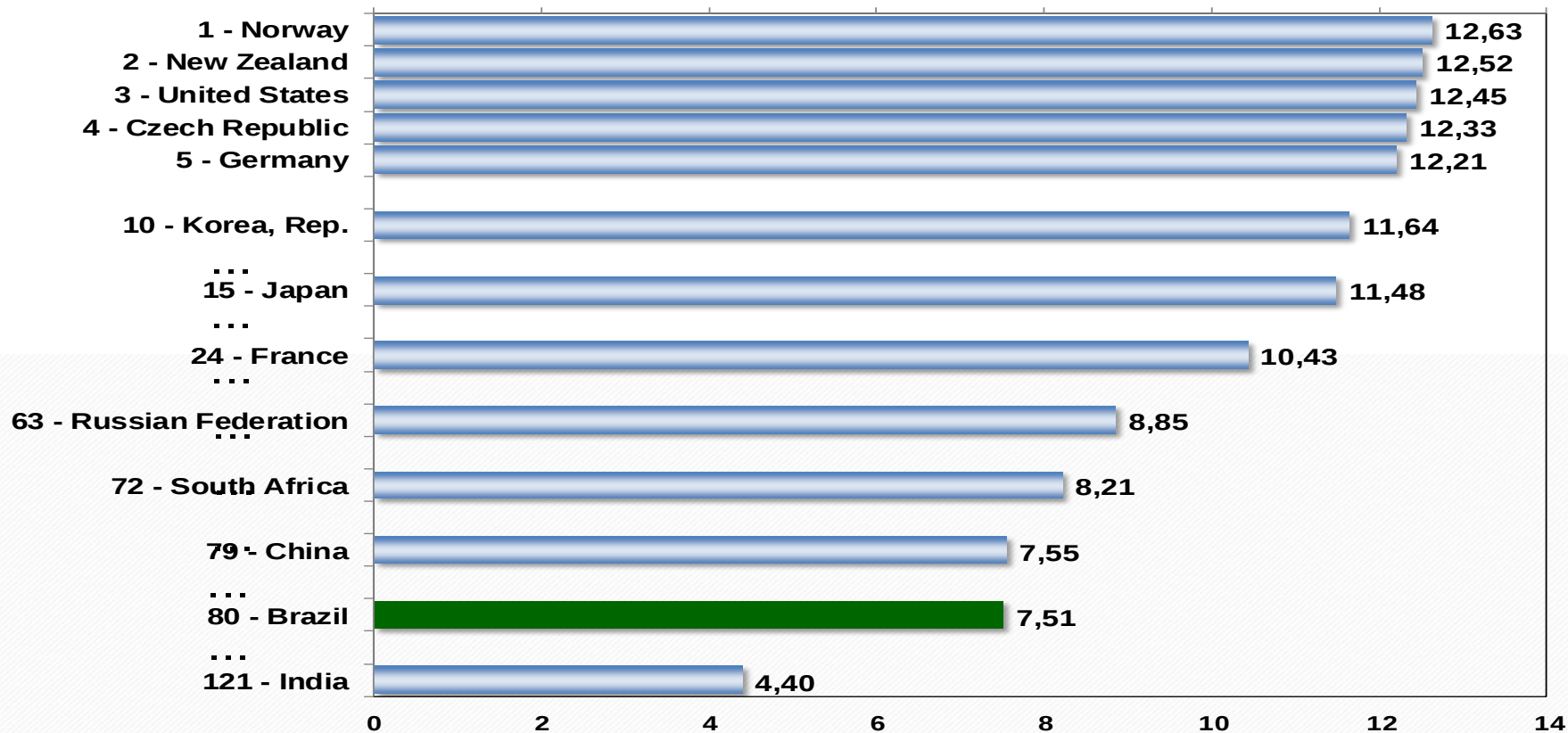


AVERAGE SCHOOLING YEARS OF PEOPLE AGED 25 OR MORE



SOURCE: PNAD/IBGE
PREPARED BY: BRADESCO

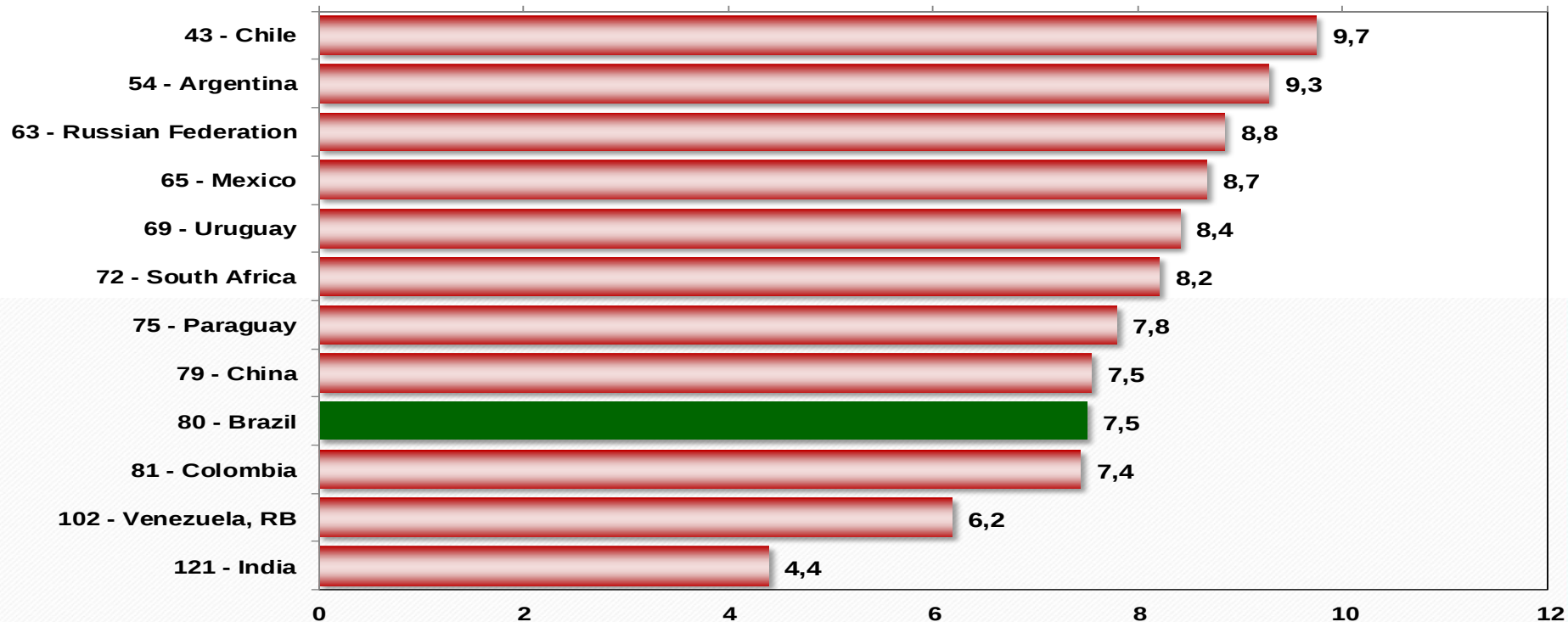
AVERAGE YEARS OF TOTAL SCHOOLING (PEOPLE AGED 25 OR MORE), 2011 (SELECTED COUNTRIES)



SOURCE: WORLD BANK
PREPARATION: BRADESCO

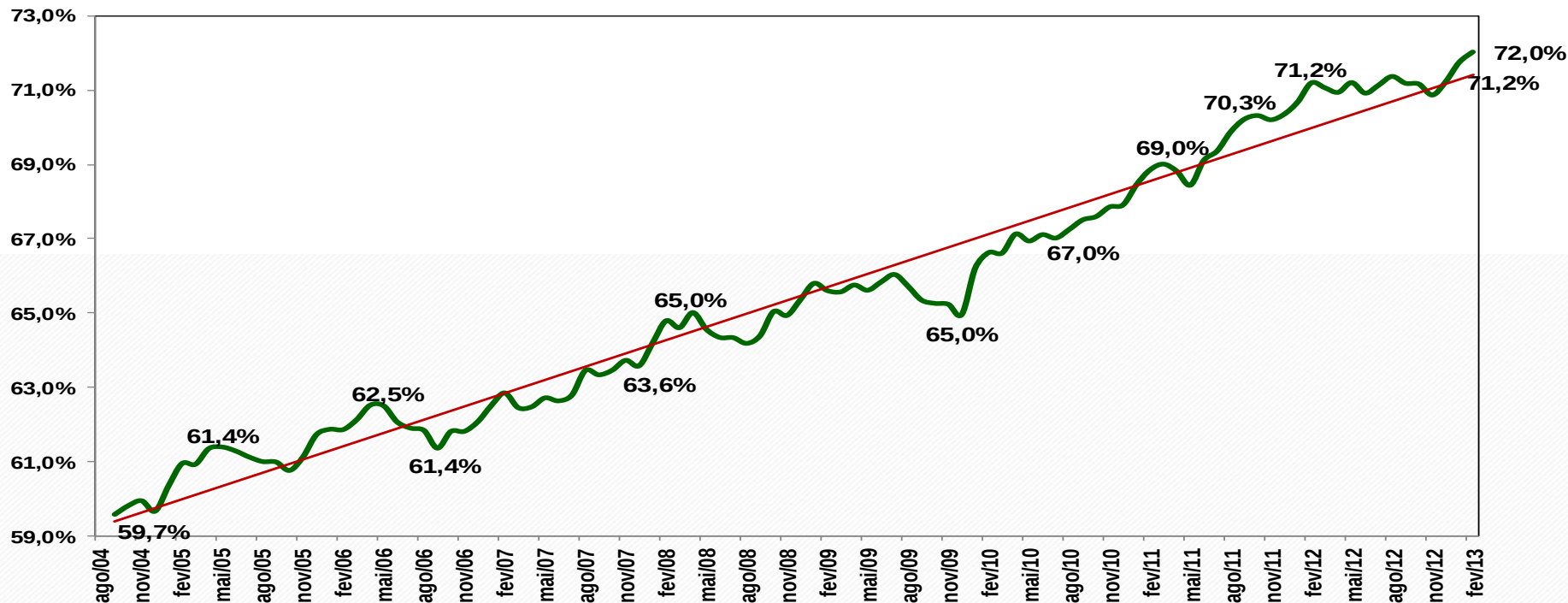
* Brazil with a projection to 2012

AVERAGE YEARS OF TOTAL SCHOOLING (PEOPLE AGED 25 OR MORE), 2010 OR 2012 (SELECTED COUNTRIES)



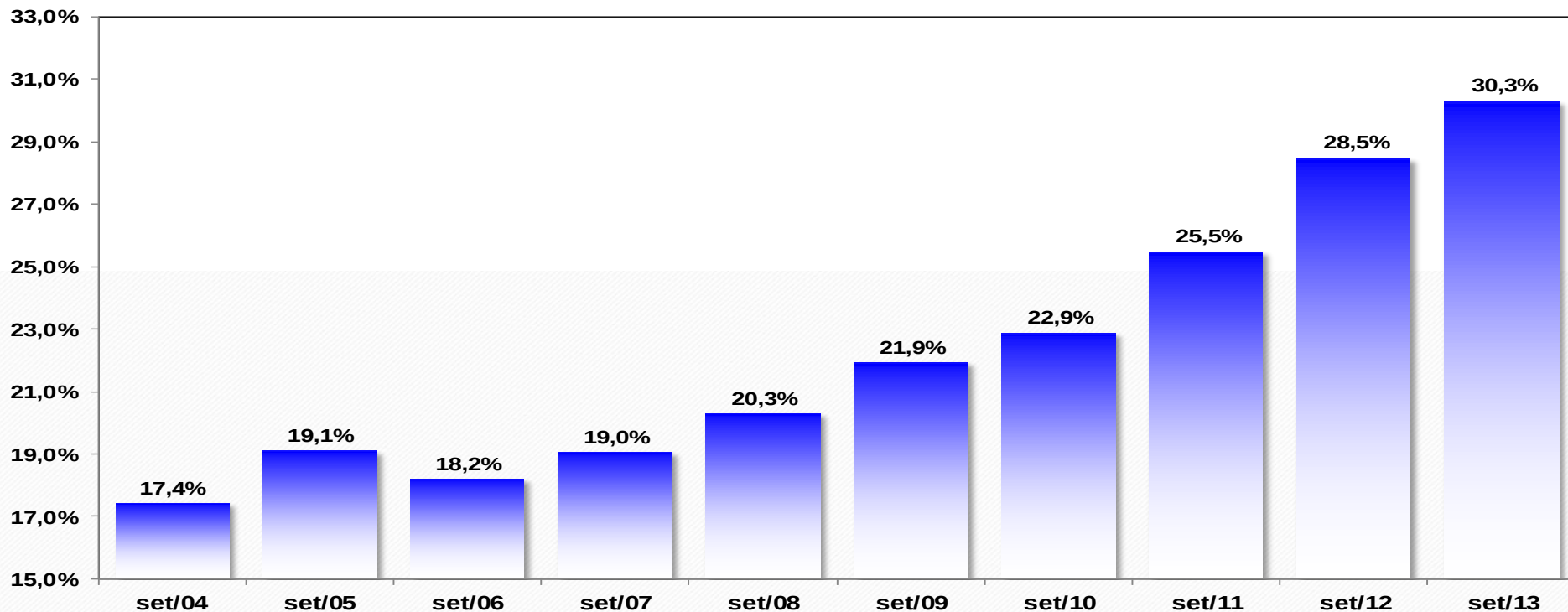
SOURCE: PME
PREPARATION: BRADESCO

JOB FORMALIZATION: CLASSICAL EMPLOYEES, MILITARY FORCE AND PUBLIC SERVANTS, EMPLOYERS AND SELF-EMPLOYED CONTRIBUTING TO SOCIAL SECURITY



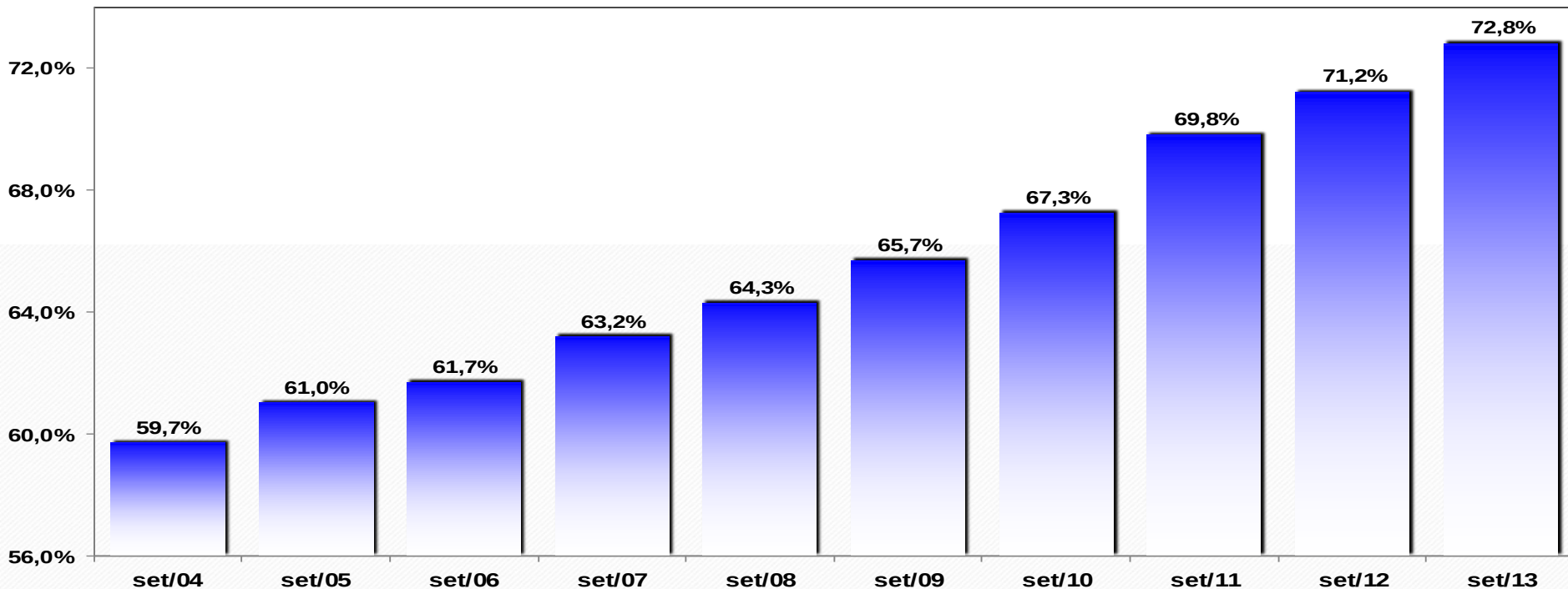
SOURCE: PME/IBGE

% OF SELF-EMPLOYED CONTRIBUTING TO THE SOCIAL SECURITY



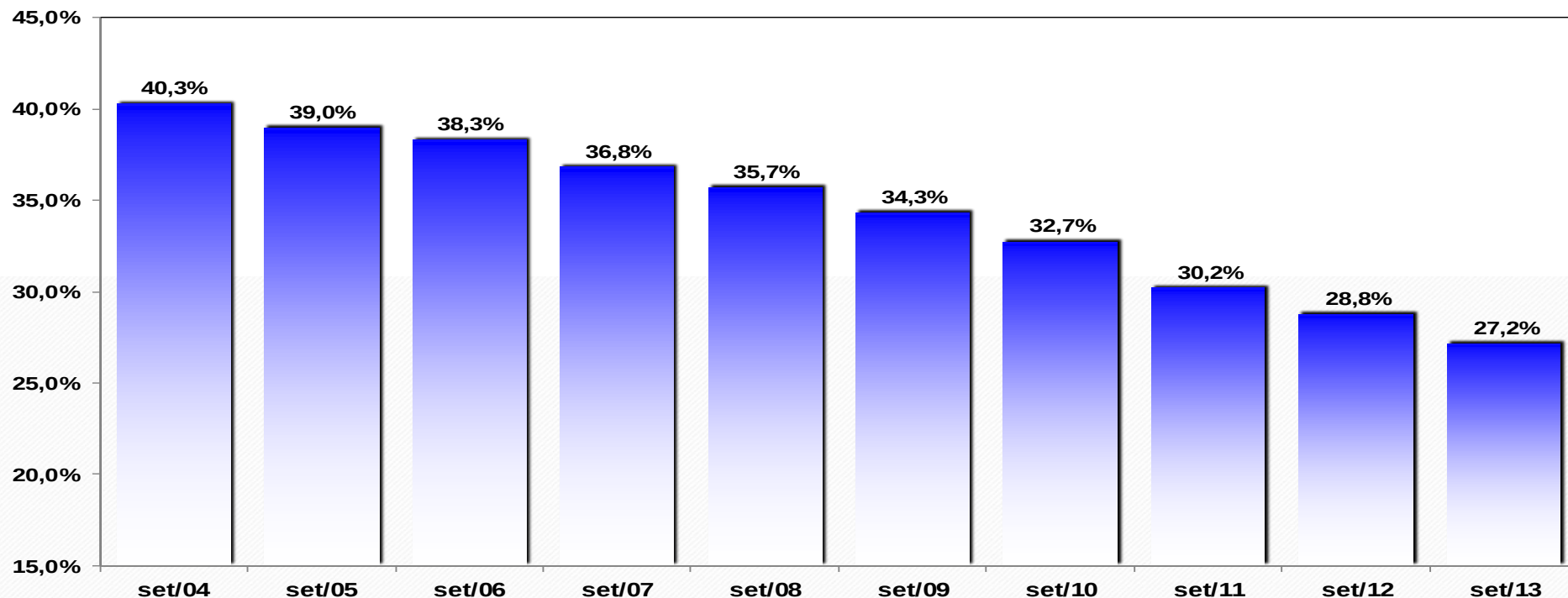
SOURCE: PME/IBGE

% OF FORMAL JOBS (REGISTERED, MILITARY, PUBLIC SERVANT, EMPLOYERS AND SELF EMPLOYED WHO CONTRIBUTE TO SOCIAL SECURITY)



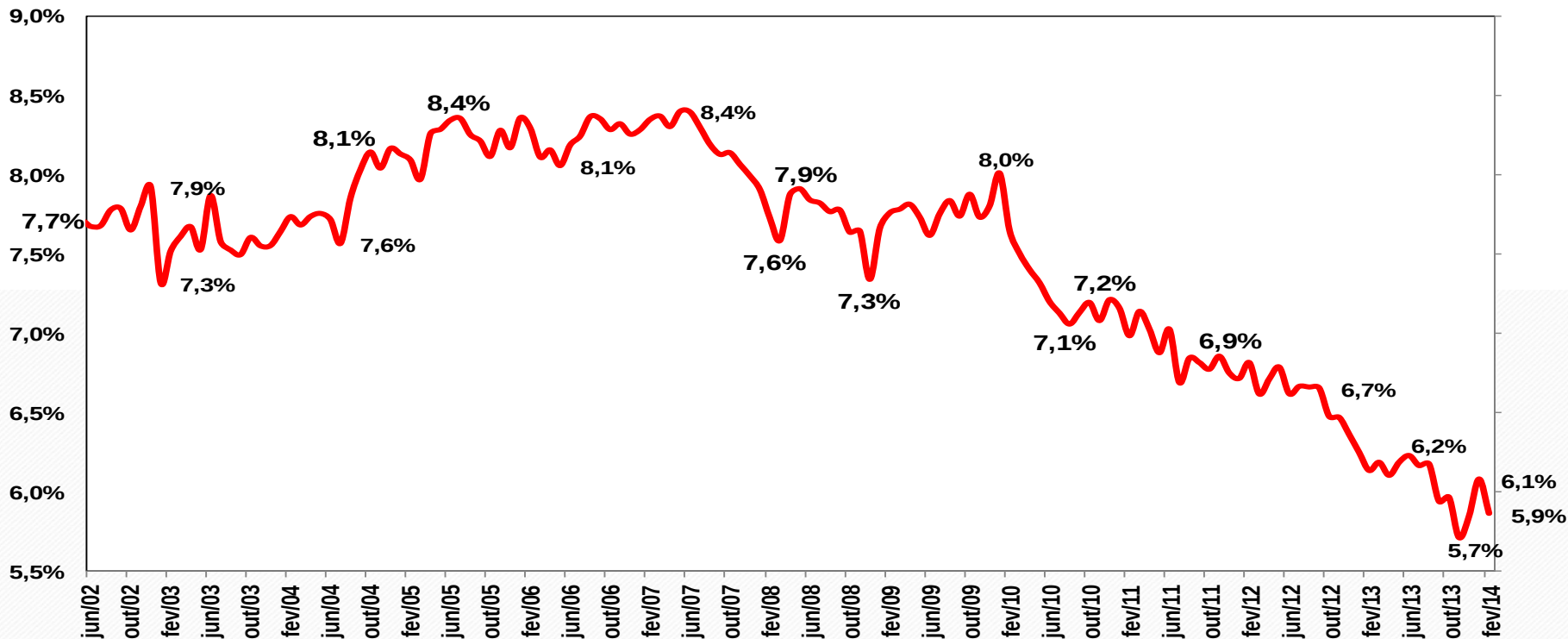
SOURCE: PME/IBGE

% OF INFORMAL JOBS



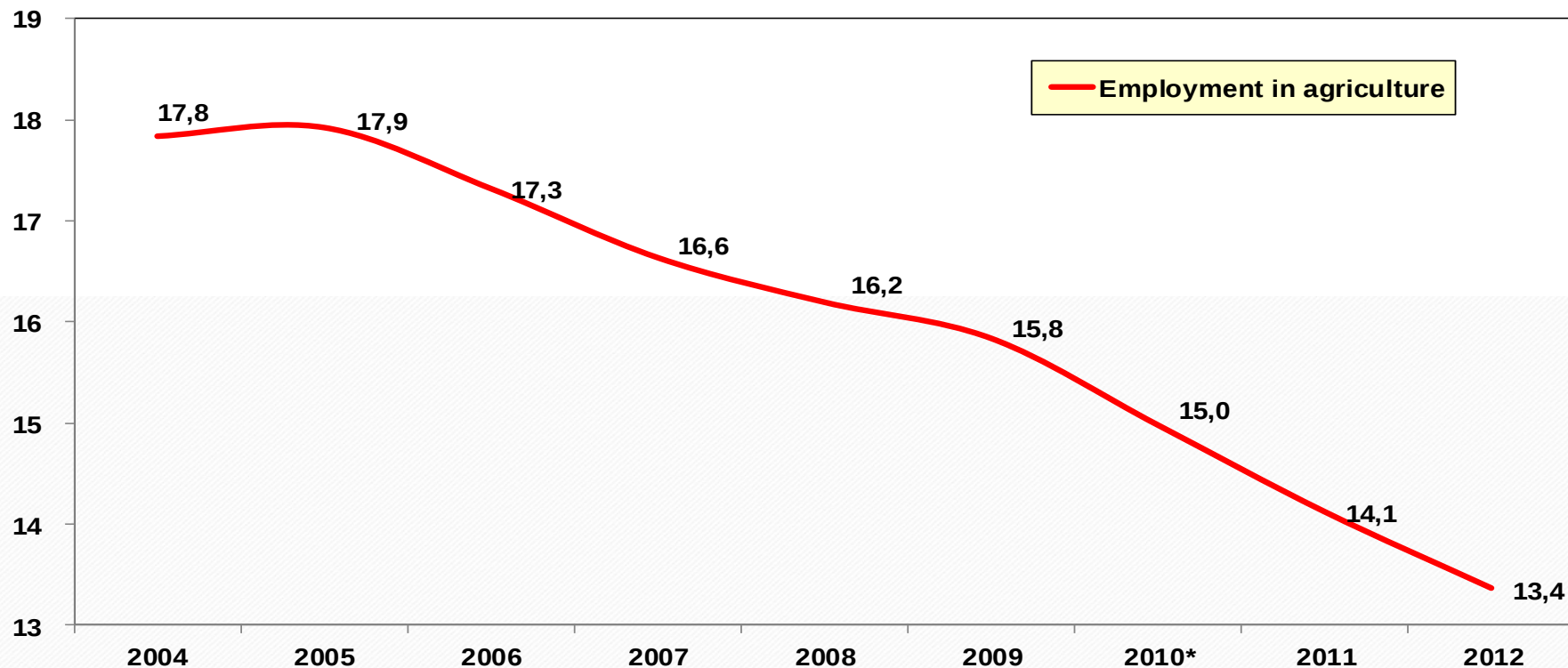
SOURCE: PME/IBGE

WEIGHT OF DOMESTIC JOBS IN THE TOTAL EMPLOYMENT IN BRAZIL (% TOTAL)



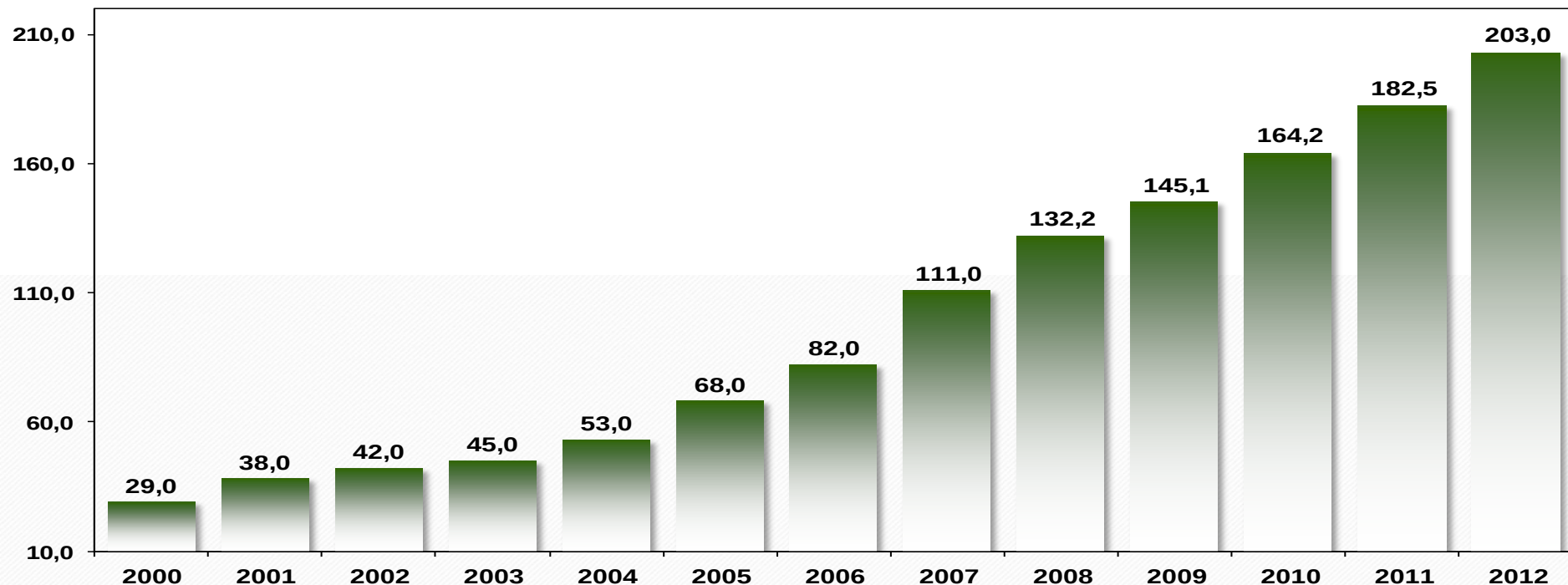
SOURCE: PNAD/IBGE

TOTAL EMPLOYMENT IN AGRICULTURE - MILLIONS OF PEOPLE (2004-2012)



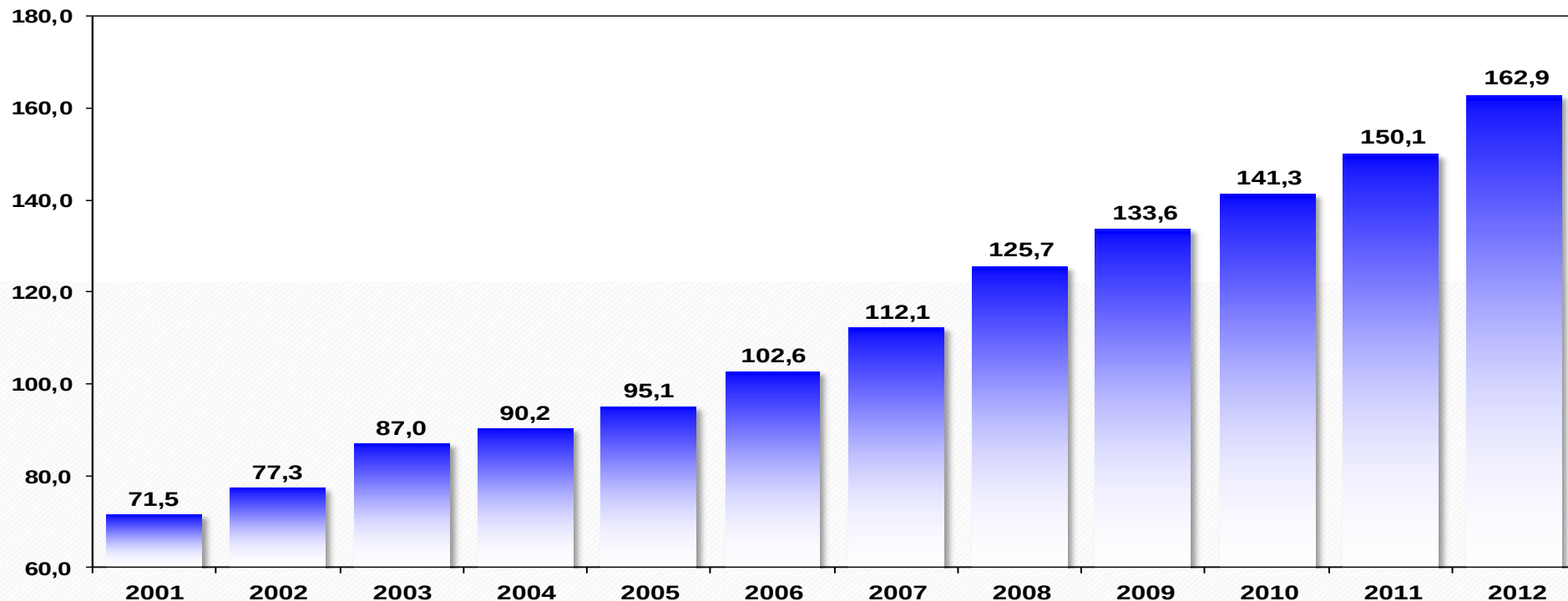
SOURCE: PNAD

NUMBER OF CREDIT CARD - IN MILLIONS



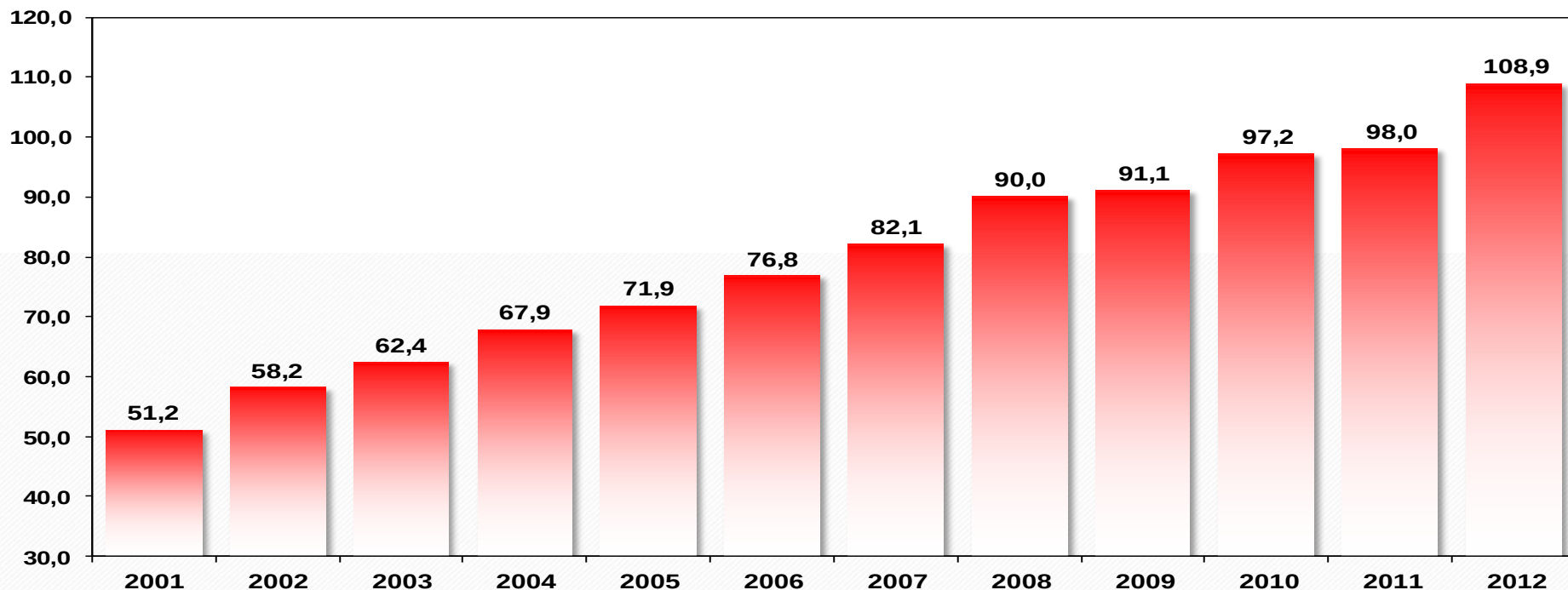
SOURCE: FEBRABAN, BACEN E ABECS, BRADESCO

NUMBER OF CHECKING BANKING ACCOUNTS - IN MILLIONS



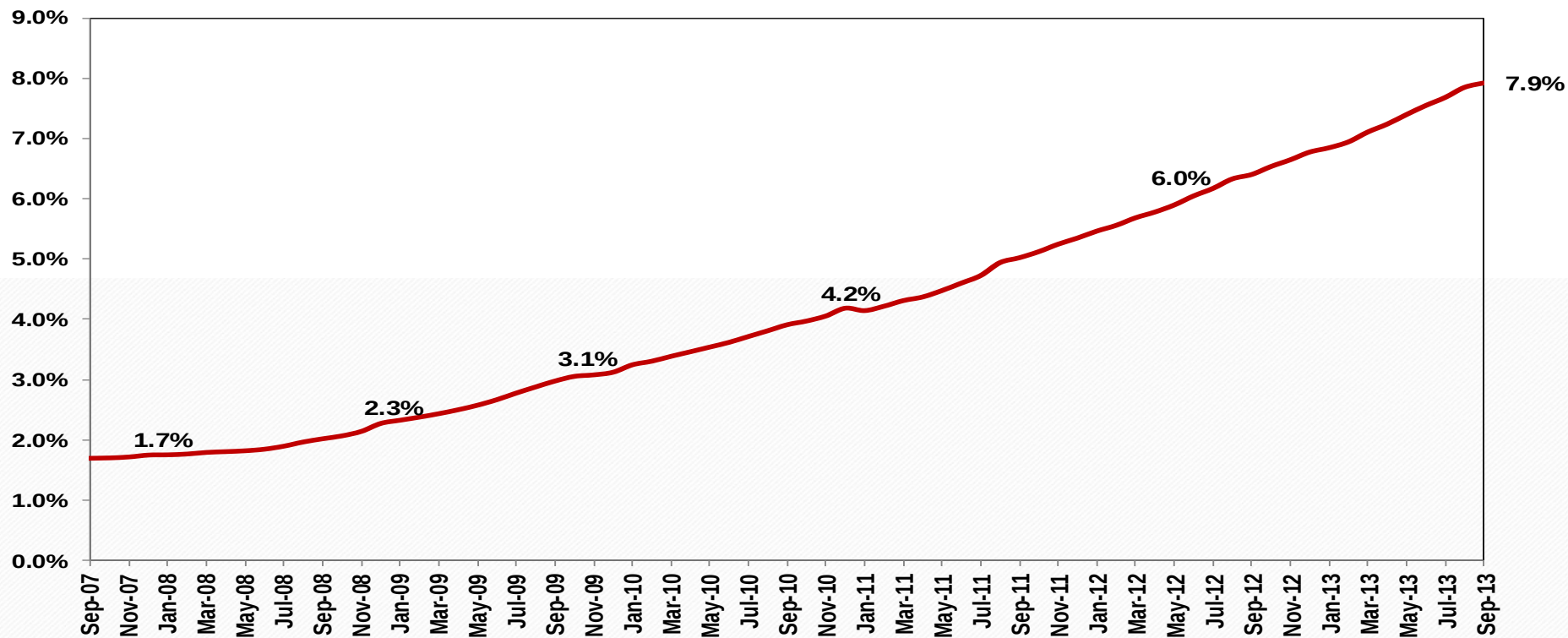
SOURCE: FEBRABAN E BACEN, BRADESCO

NUMBER OF SAVINGS ACCOUNTS - IN MILLIONS



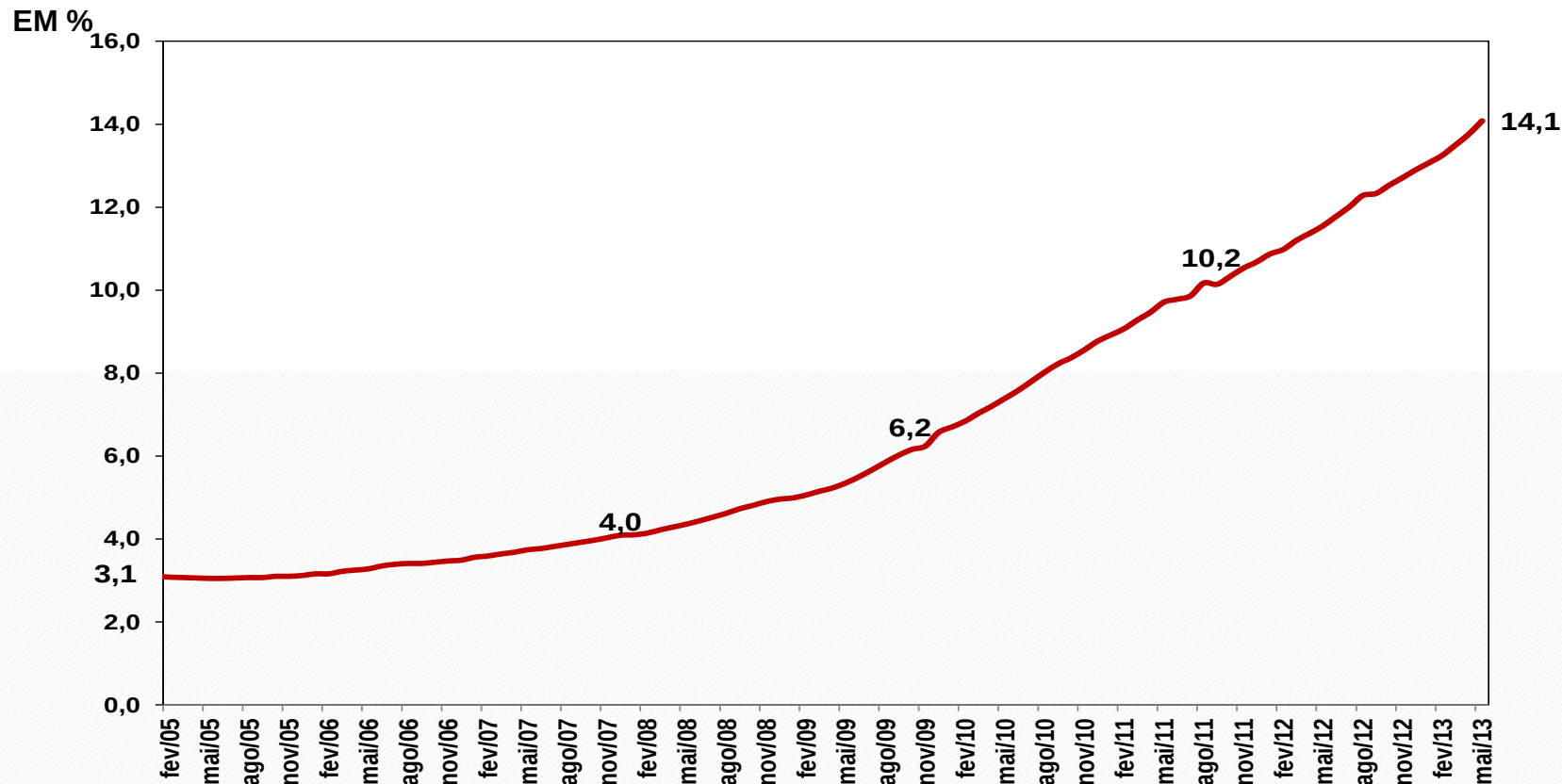
SOURCE: FEBRABAN E BACEN, BRADESCO

MORTGAGE CREDIT TO GDP



SOURCE: BACEN, BRADESCO

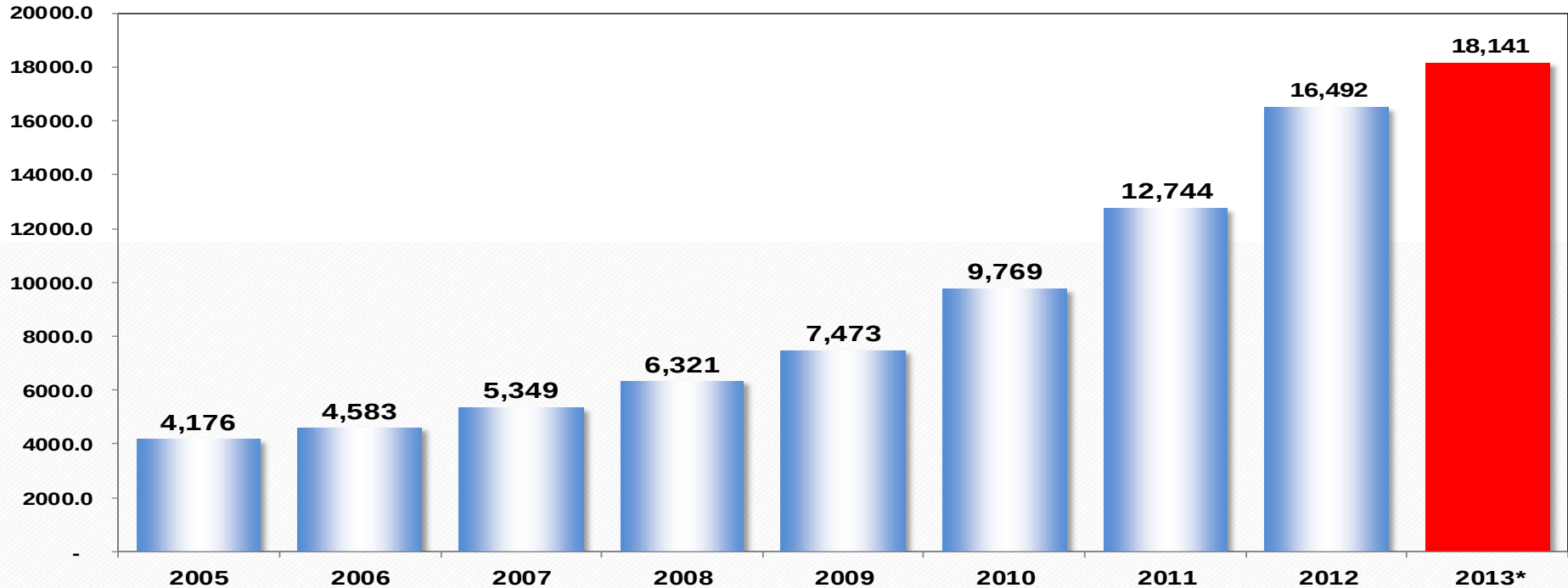
INDEBTEDNESS WITH HOUSING LOANS IN TOTAL HOUSEHOLD DEBT



SOURCE: BACEN, BRADESCO

ACCESS TO CABLE TV 2005 – 2013 (4 PERSONS PER FAMILY)

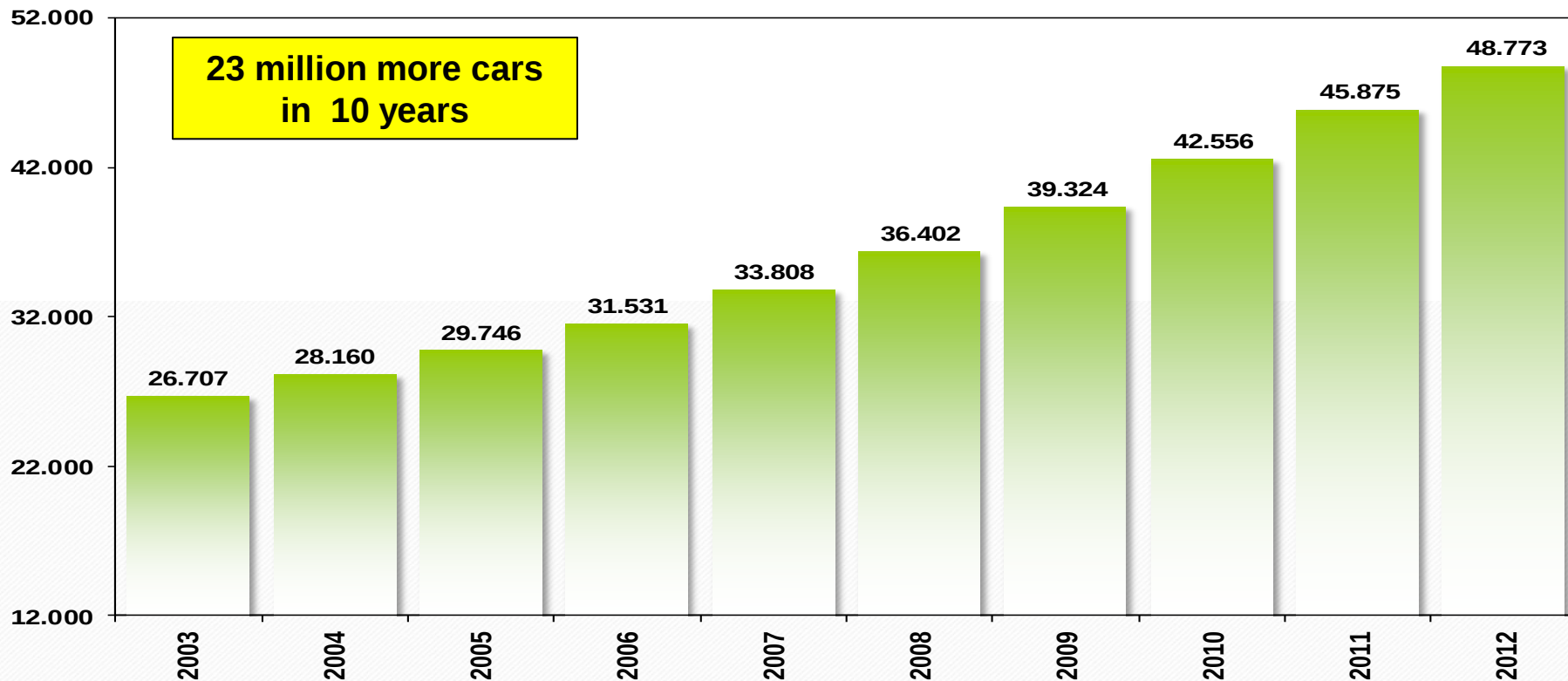
NUMBER OD SUBSCRIBERS



SOURCE: ANATEL
FORECAST: BRADESCO

NATIONAL FLEET OF VEHICLES AND LIGHT COMMERCIAL - 2003 - 2012

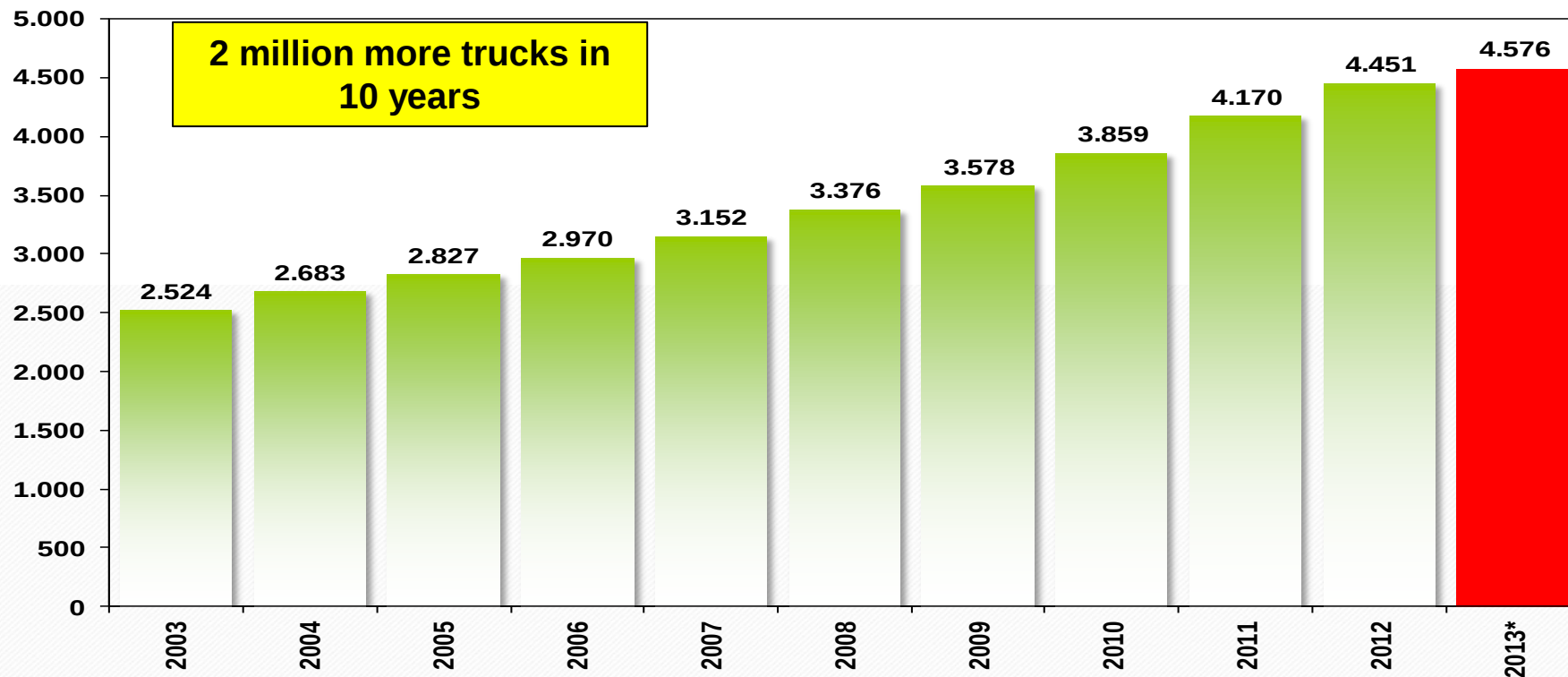
In Thousands



SOURCE: DENATRAN, BRADESCO

NATIONAL FLEET OF TRUCKS - 2003 - 2013

In Thousands

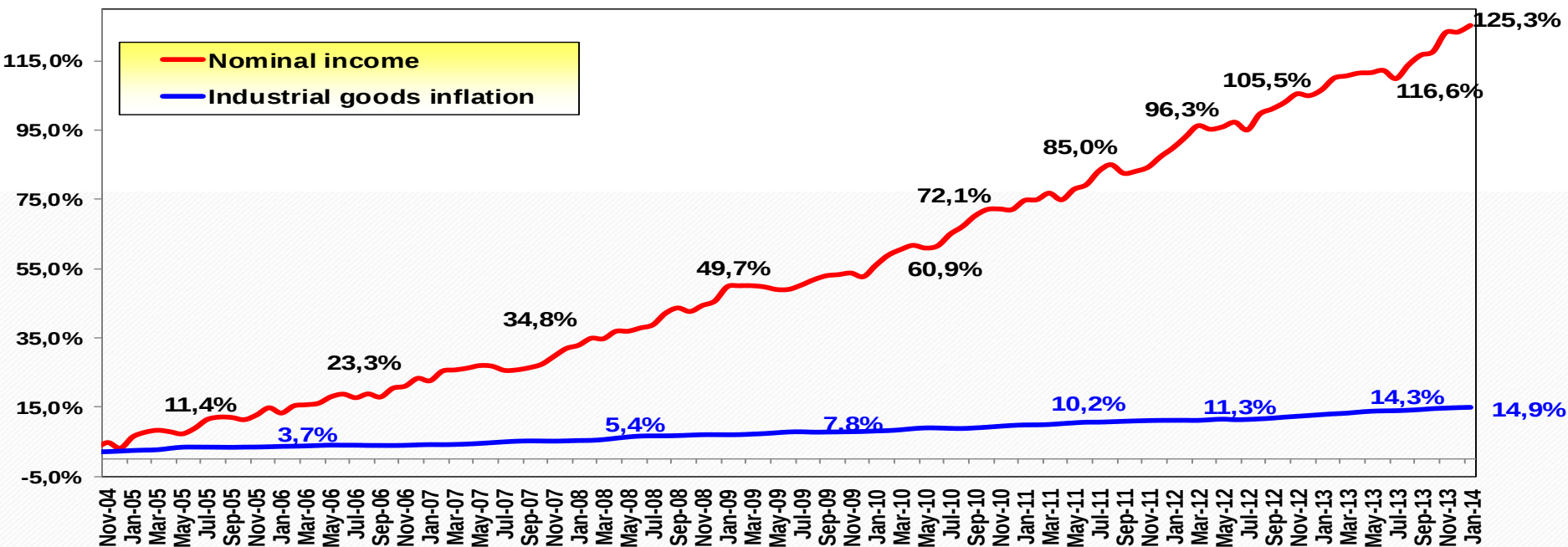


SOURCE: DENATRAN, BRADESCO (*) up to May

**SPECTACULAR SOCIAL
INCLUSION DETERIORATED THE
EXISTING BOTTLENECKS
GOVERNMENTAL BEHAVIOR:
INVESTMENTS WOULD BOOST
AUTOMATICALLY BY INERTIA**

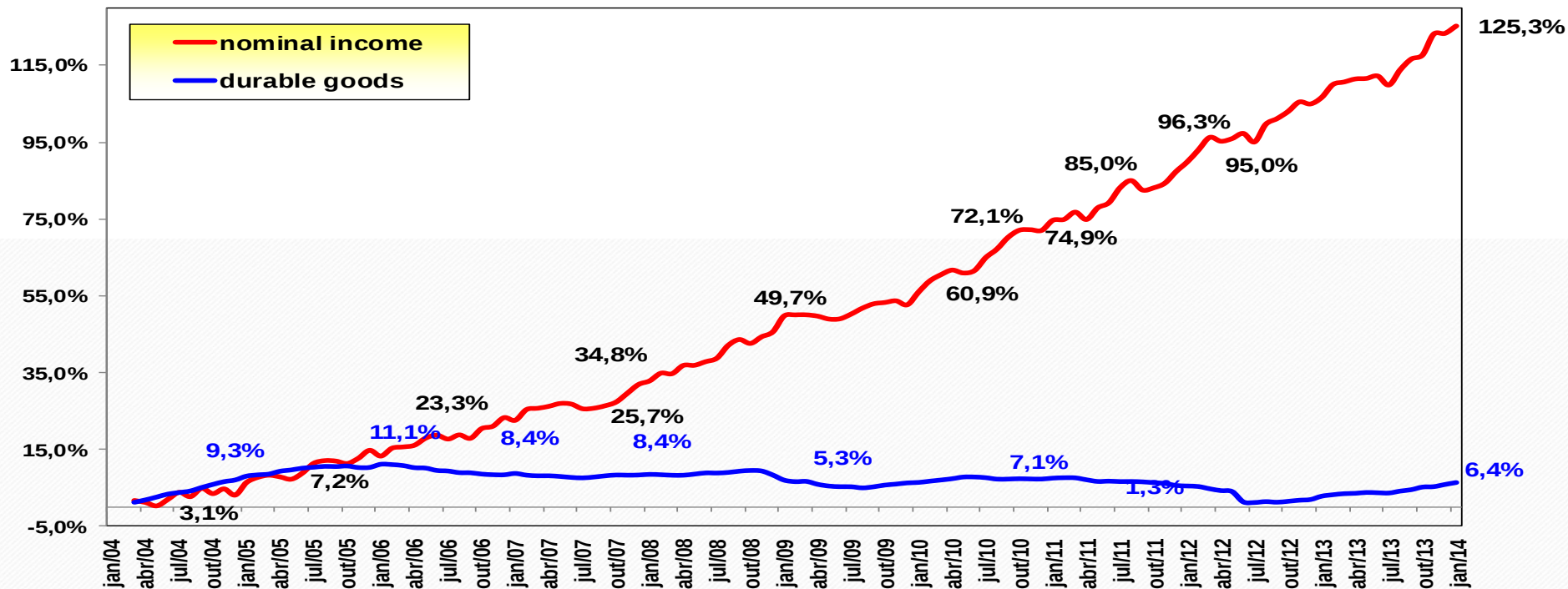
INDUSTRIAL COSTS: THE MOST UNDER PRESSION, DETERIORATING CORPORATE MARGINS

NOMINAL INCOME GROWTH AND INFLATION OF INDUSTRIAL GOODS 2004 - 2013



SOURCE: IBGE, BRADESCO

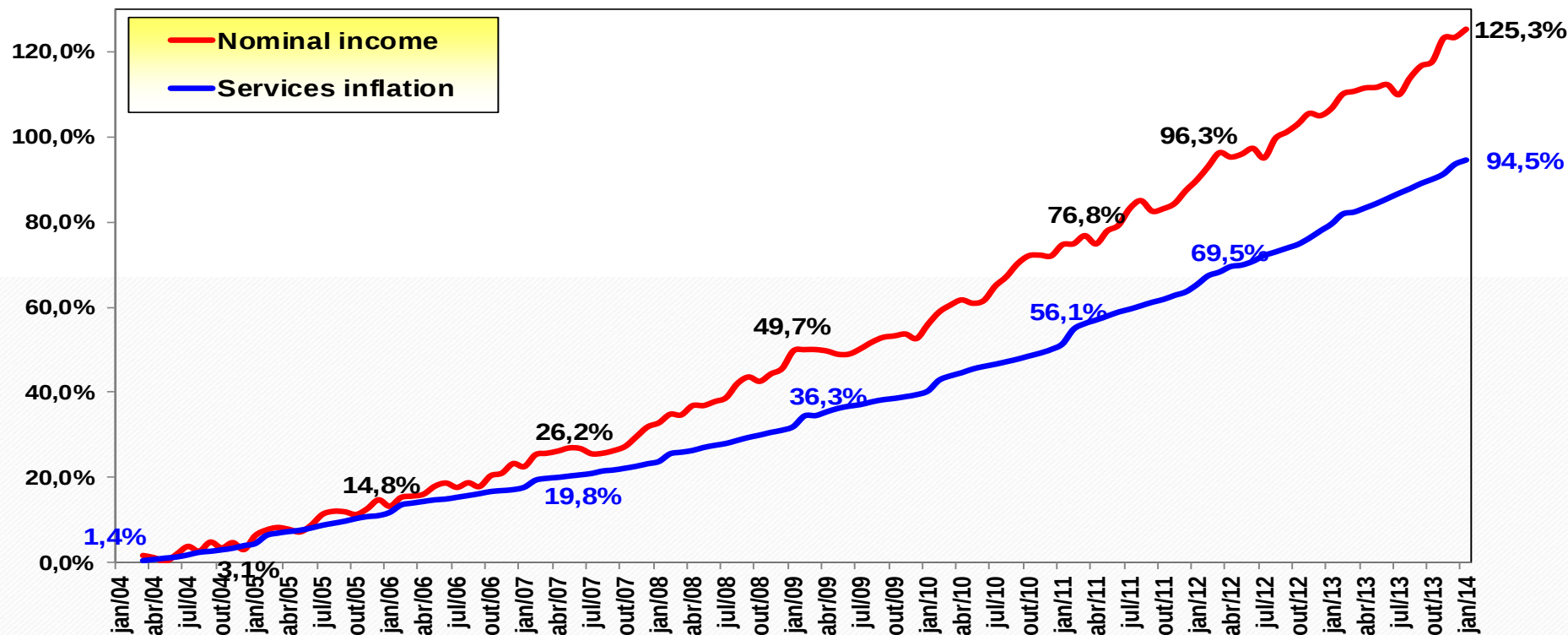
NOMINAL INCOME GROWTH AND INFLATION OF DURABLE GOODS 2004 - 2013



SOURCE: IBGE, BRADESCO

NOMINAL INCOME GROWTH AND INFLATION OF SERVICES

2004 - 2013

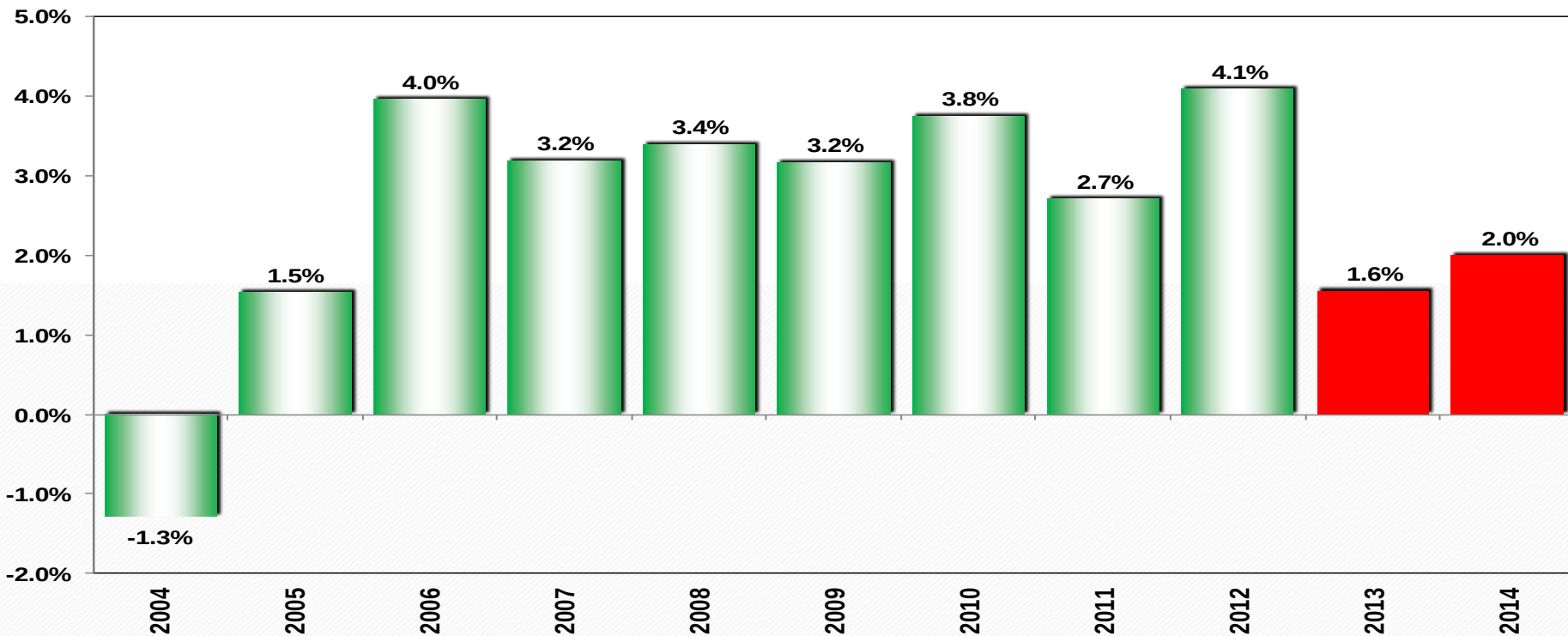


SOURCE: IBGE, BRADESCO

ASTONISHING INCREASE IN WAGES IN THE LAST DECADE IN BRAZIL

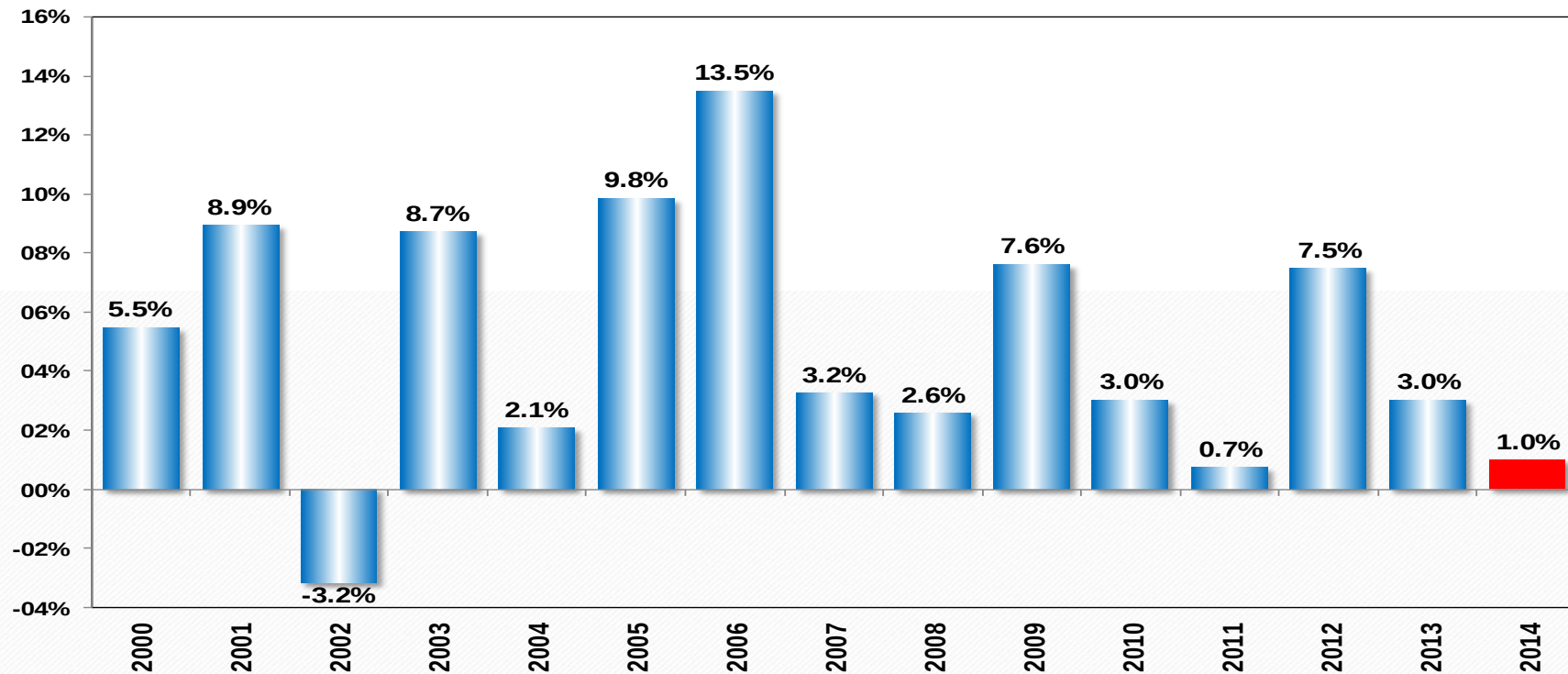
**SOCIALLY POSITIVE BUT WITH
VERY BAD IMPLICATIONS TO
THE COMPETITIVENESS OF THE
BRAZILIAN INDUSTRY**

REAL INCOME - 2004 TO 2014



SOURCE: IBGE, BRADESCO

MINIMUM WAGE INCREASE IN REAL TERMS 2000-2014

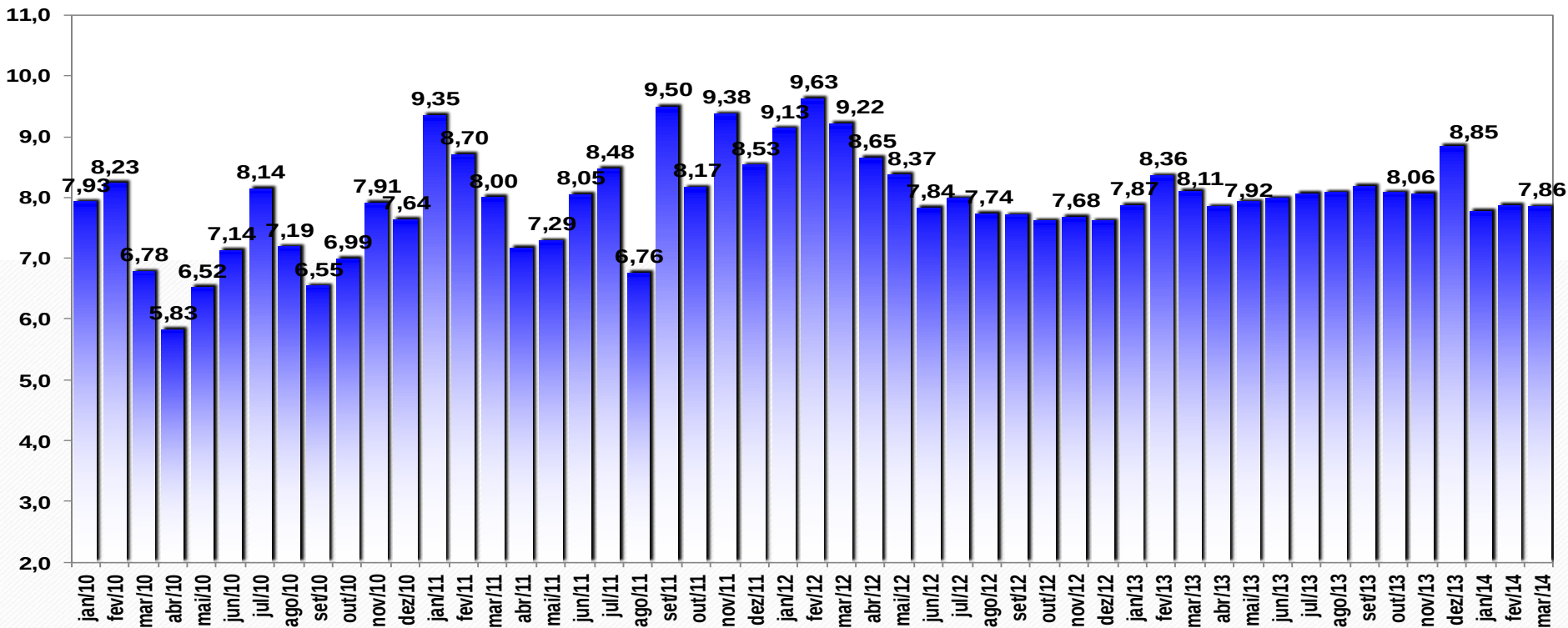


SOURCE: IBGE, MINISTÉRIO DO PLANEJAMENTO
PREPARED BY: BRADESCO

WAGES:
**THE MAIN INCREASE
OF COSTS IN BRAZIL
IN THE LAST 10
YEARS**

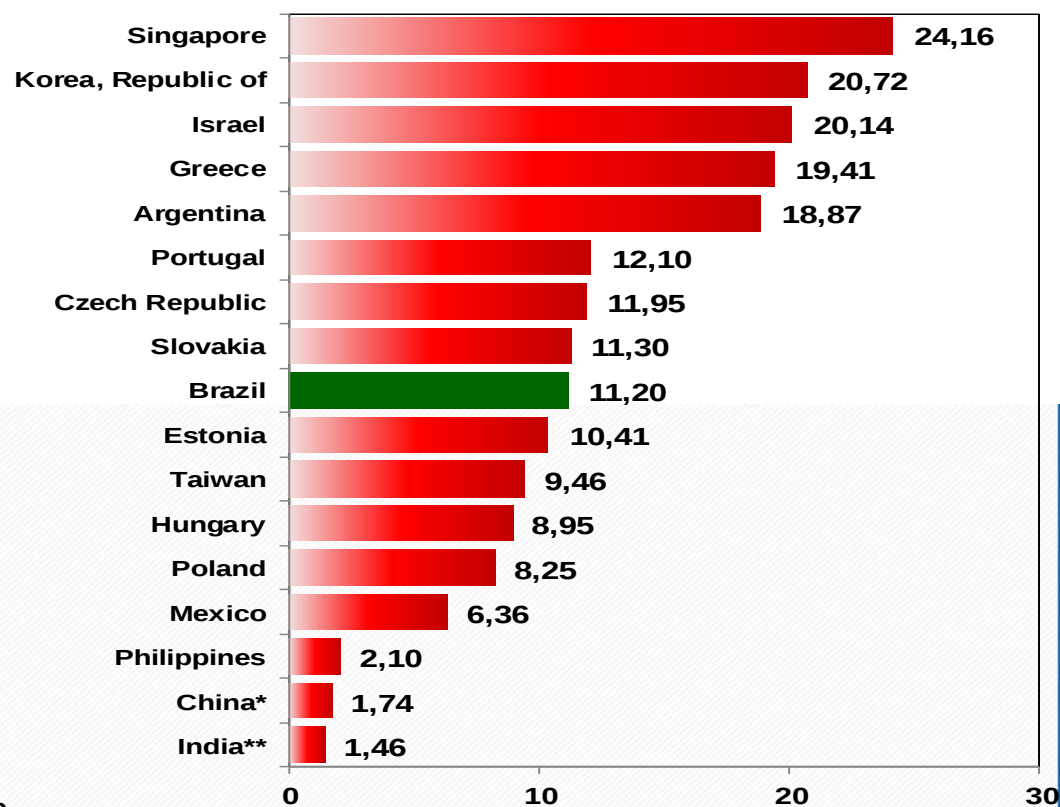
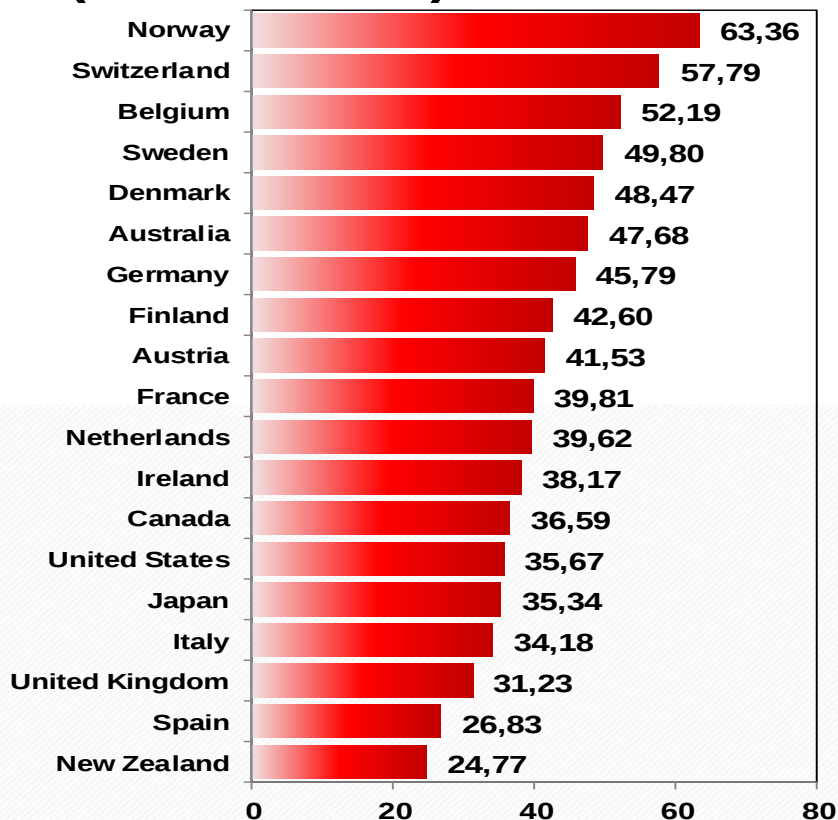
NOMINAL WAGE INCREASE IN FORMAL LABOR CONTRACTS

%



HOURLY COMPENSATION COSTS IN MANUFACTURING

HOURLY COMPENSATION COSTS IN MANUFACTURING, US\$, 2012 (*2009, **2010)

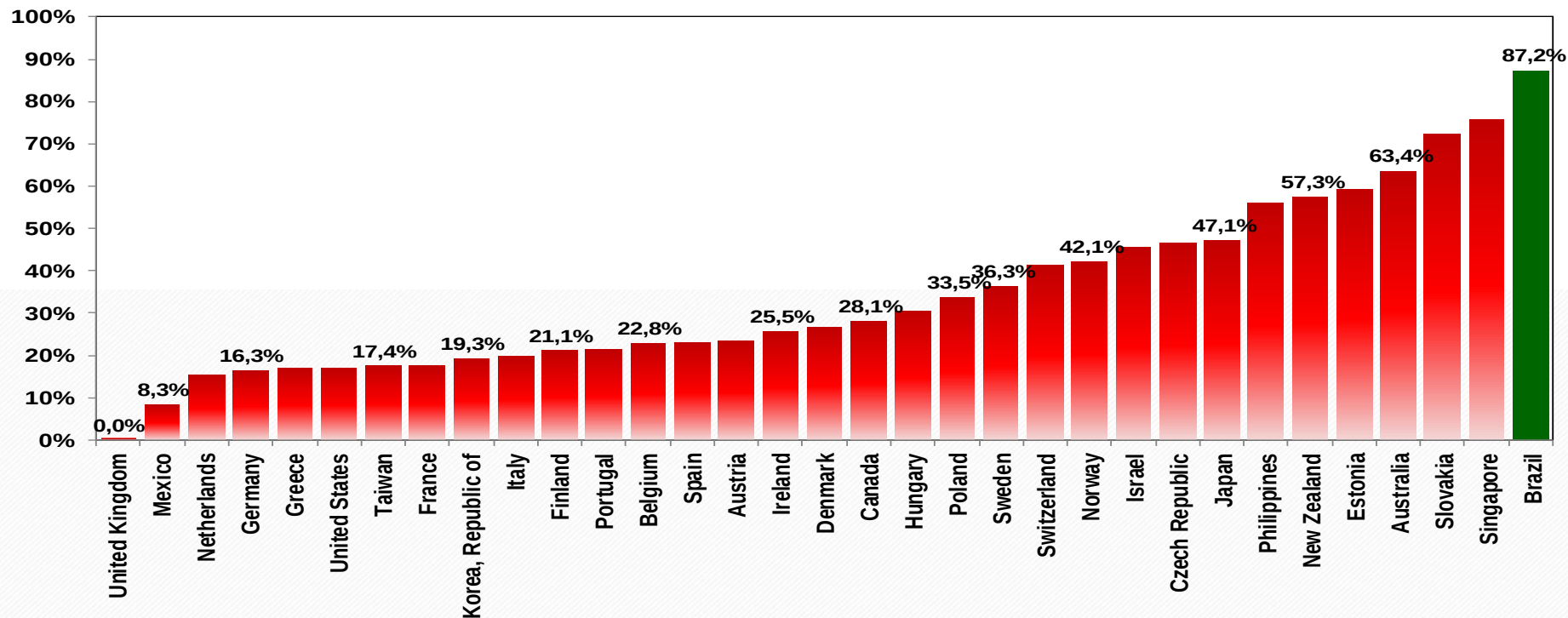


SOURCE: BLS

PREPARATION: BRADESCO

* 2009, ** 2010

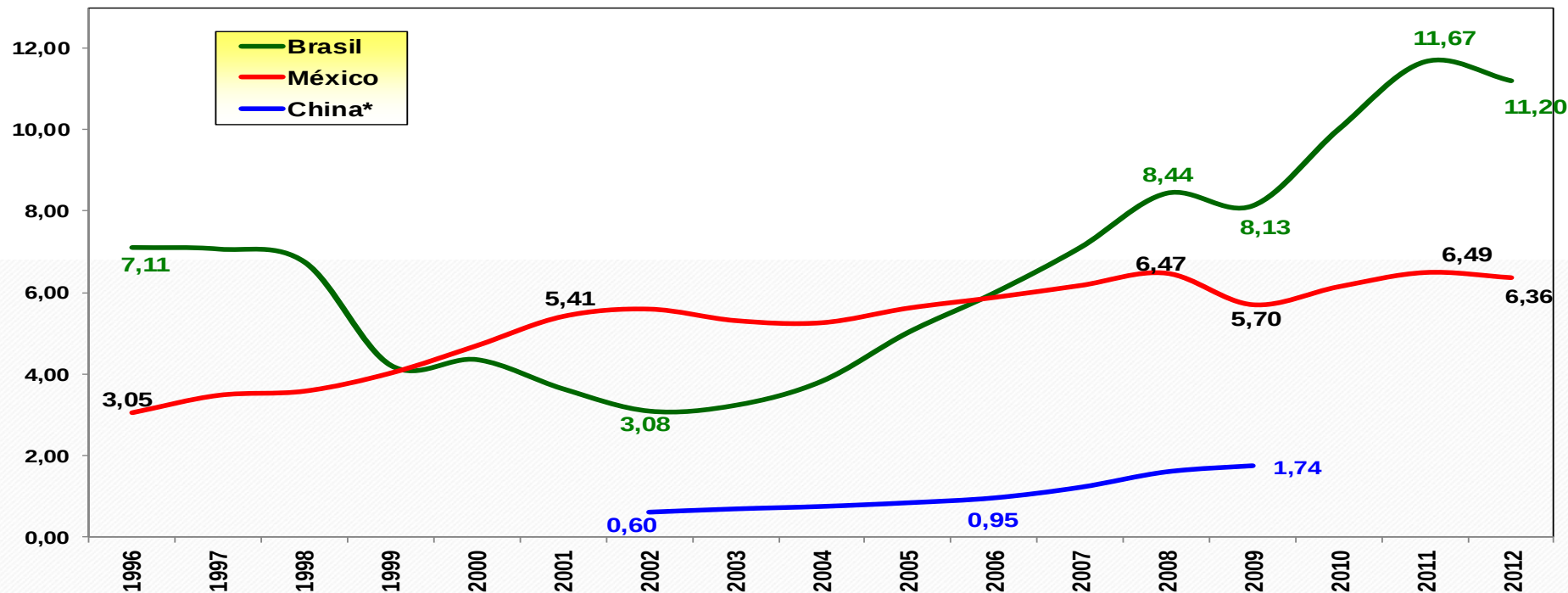
PERCENT CHANGES IN HOURLY COMPENSATION COSTS IN MANUFACTURING, US\$, 2006-2012



SOURCE: BLS

PREPARATION: BRADESCO

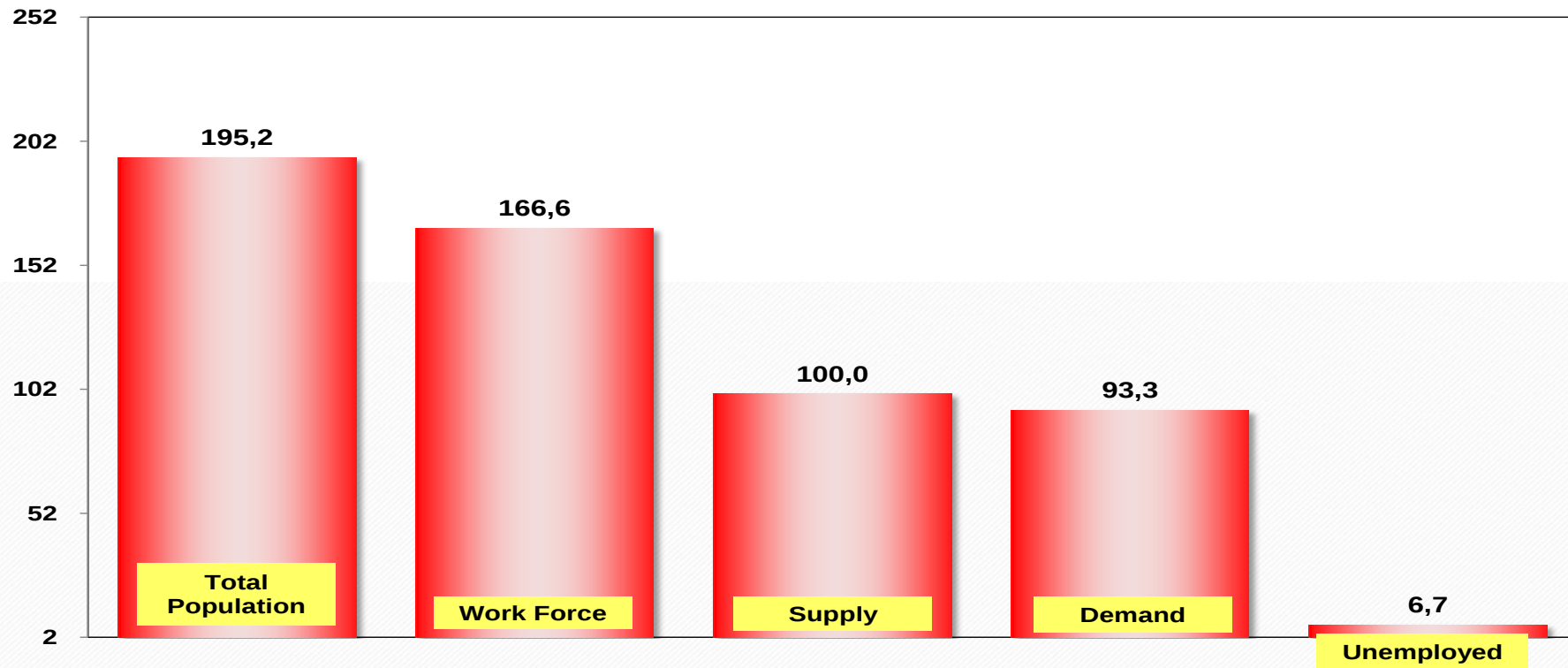
HOURLY COMPENSATION COSTS IN MANUFACTURING, BRAZIL, MEXICO, CHINA US\$, 1996-2012



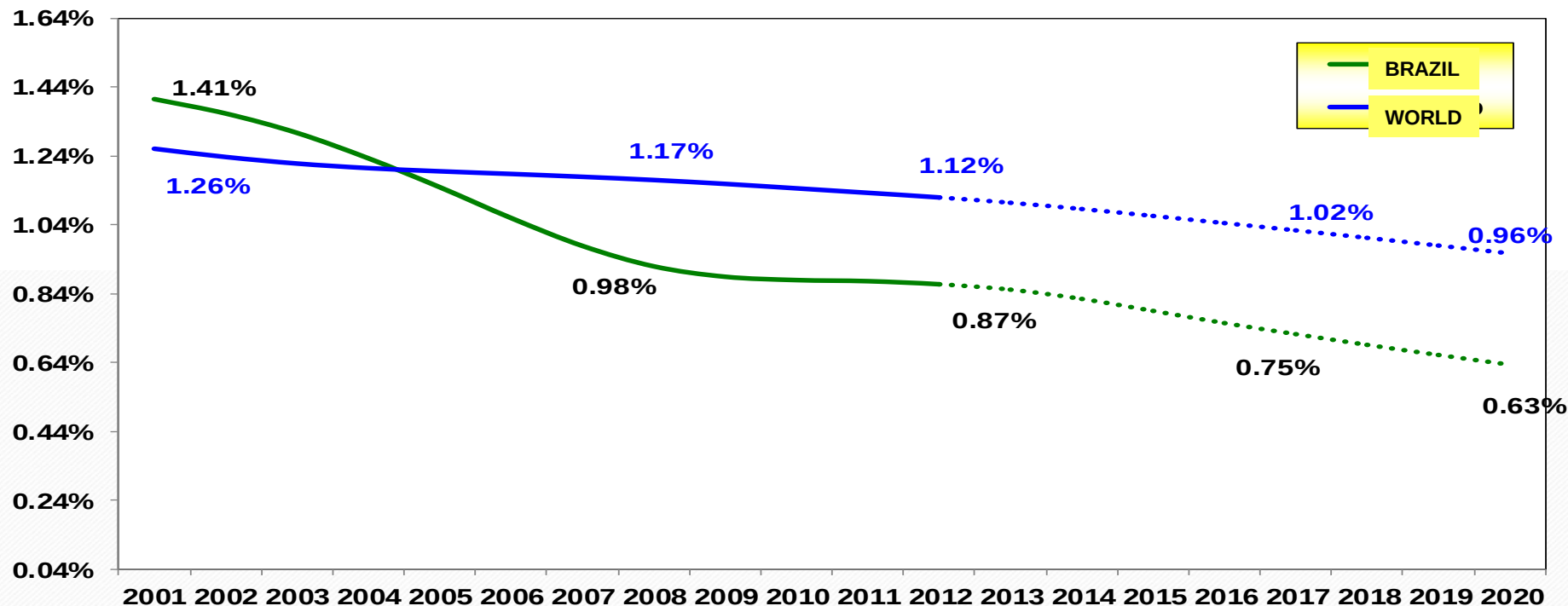
SOURCE: BLS

PREPARATION: BRADESCO

BRAZILIAN POPULATION: TOTAL, WORKING AGE, LABOR FORCE (SUPPLY), EMPLOYED POPULATION (DEMAND) AND UNEMPLOYED IN MILLION PEOPLE

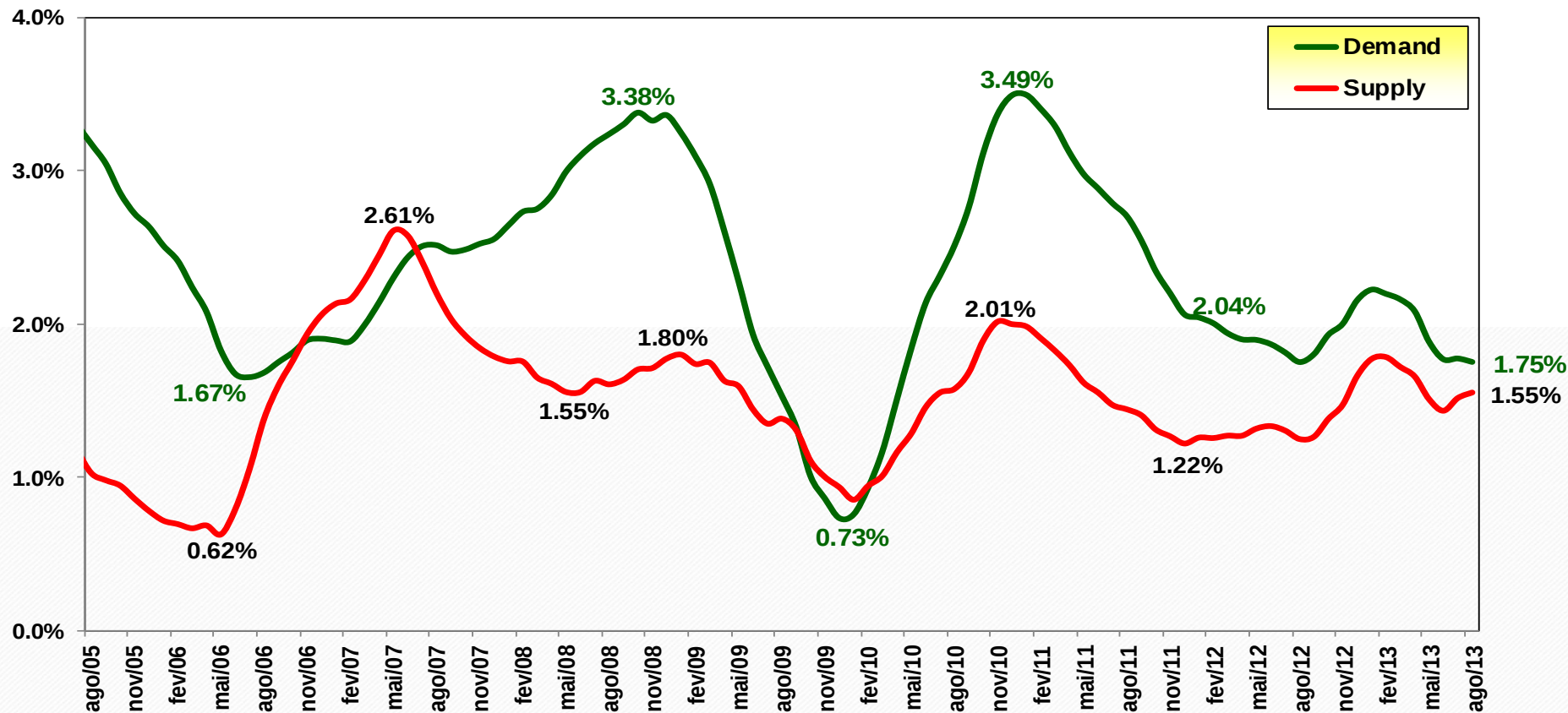


POPULATION RATE OF GROWTH – WORLD AND BRAZIL



SOURCE: WORLD BANK, BRADESCO

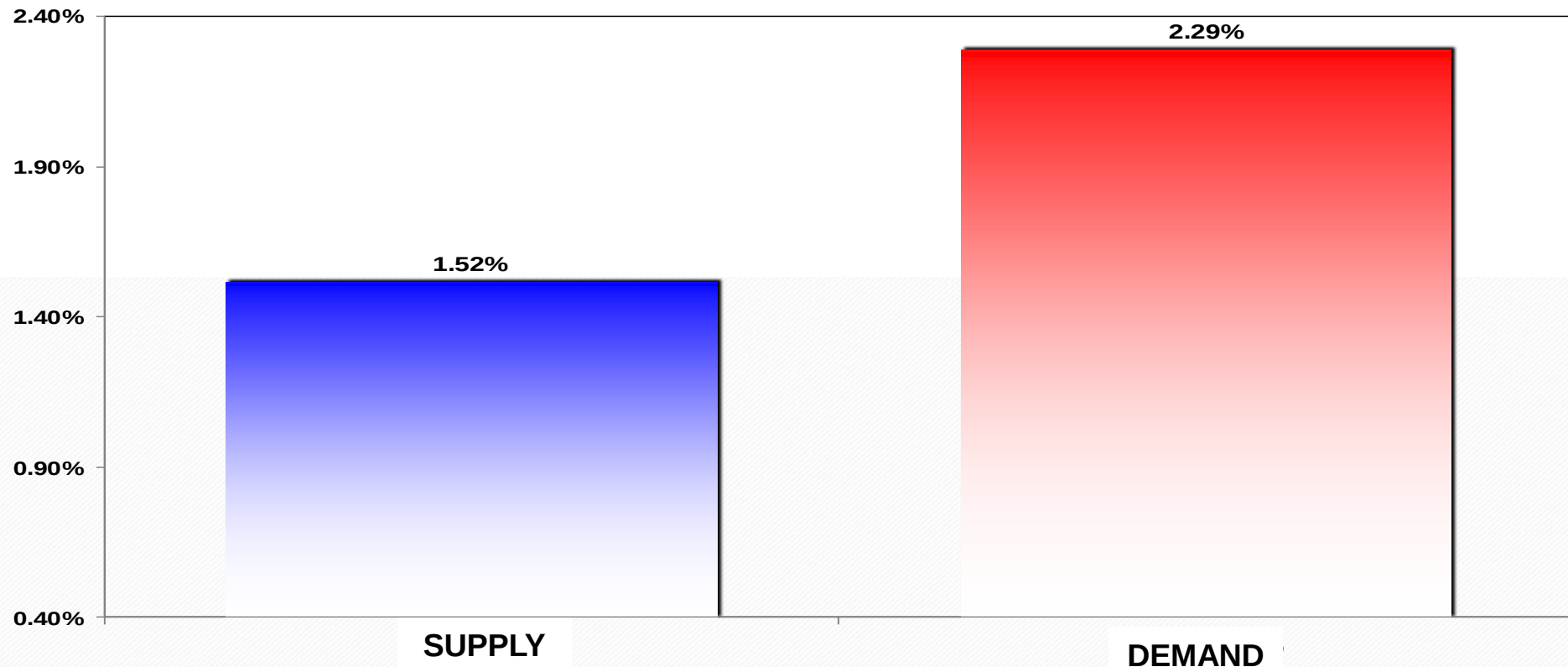
BRAZILIAN LABOR MARKET: SUPPLY AND DEMAND (12-MONTHS CHANGE)



SOURCE: IBGE, BRADESCO

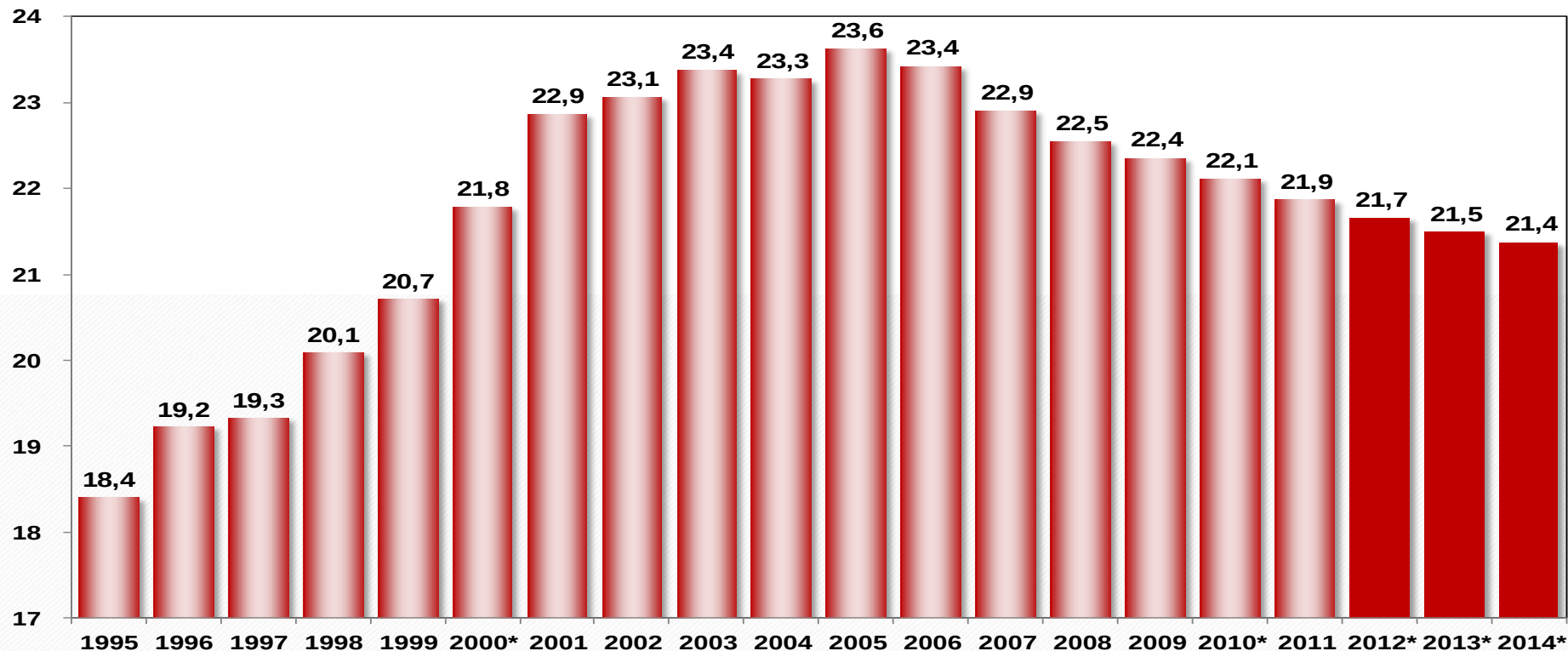
LABOR SUPPLY AND DEMAND – 2004 – 2013

% PER YEAR



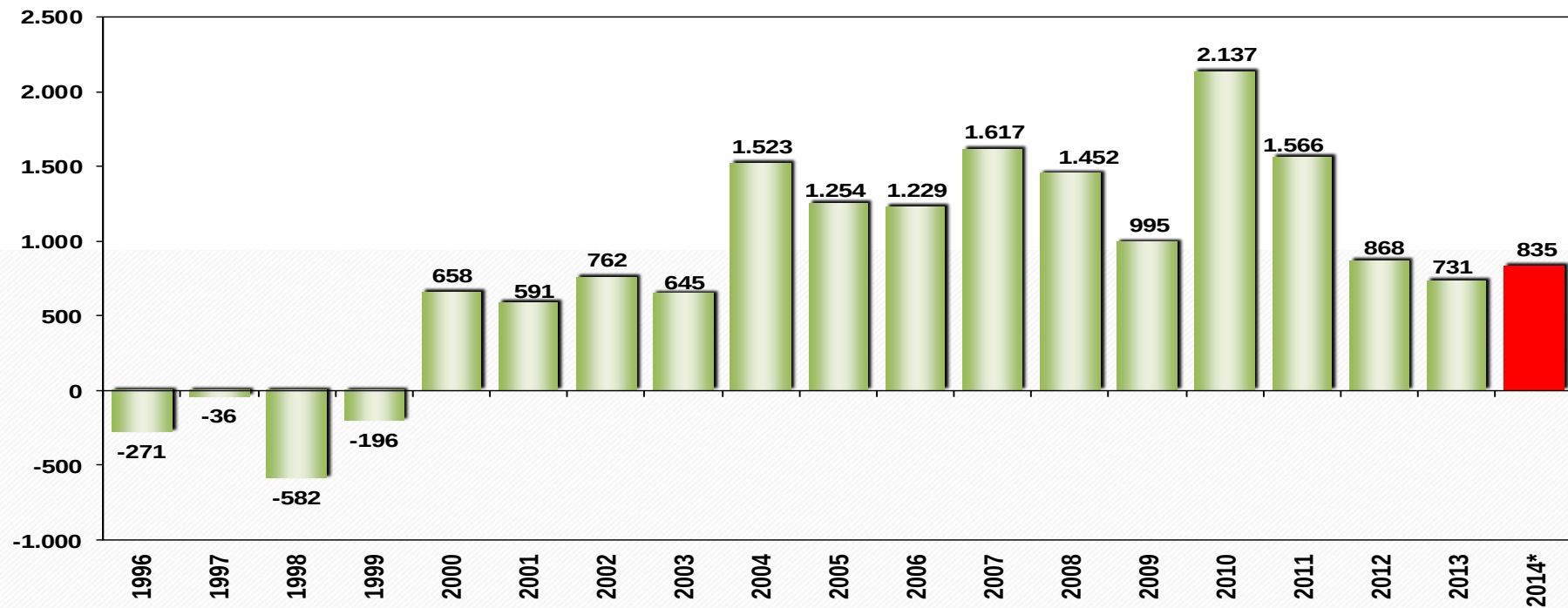
SOURCE: IBGE

YOUNG POPULATION IN BRAZIL (BETWEEN 18 AND 24 YEARS OLD) - 1992-2012*

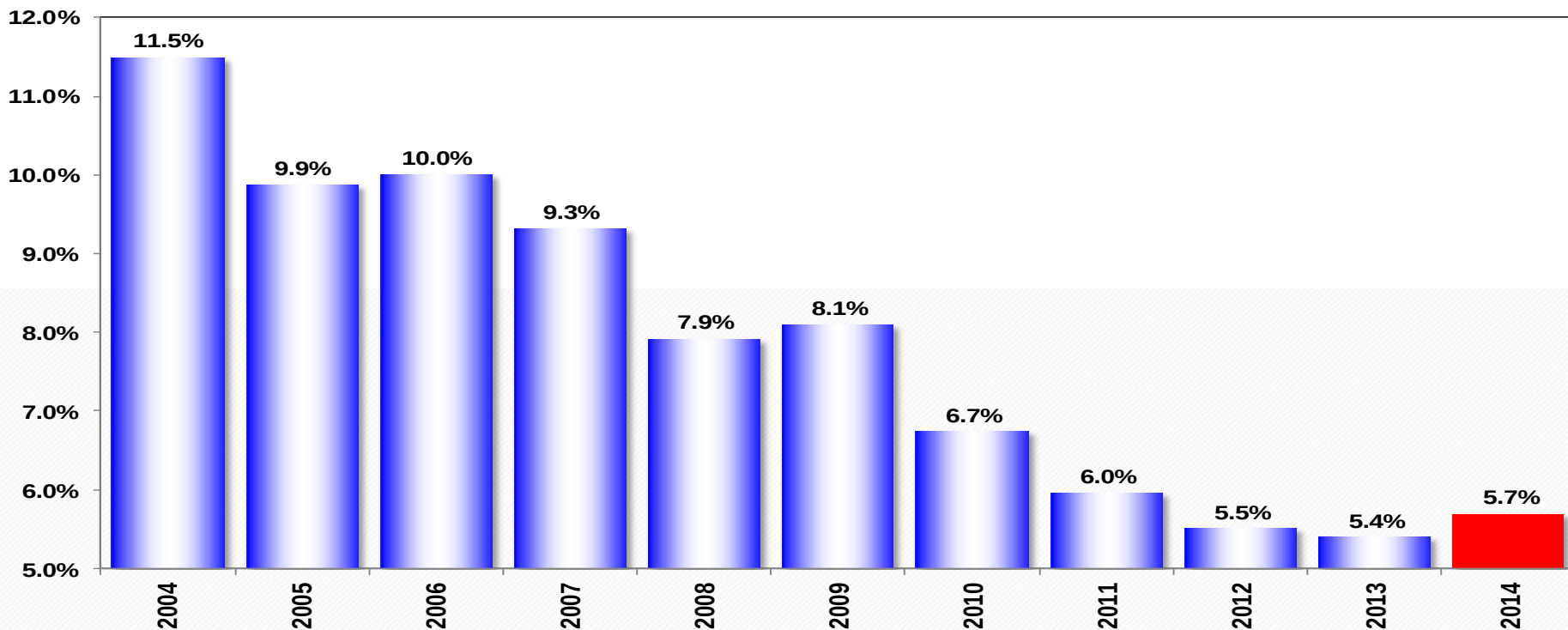


SOURCE: PNAD/IBGE
FORECAST: BRADESCO

BRAZILIAN NET CREATION OF FORMAL JOB – '000 INDIVIDUAL JOBS



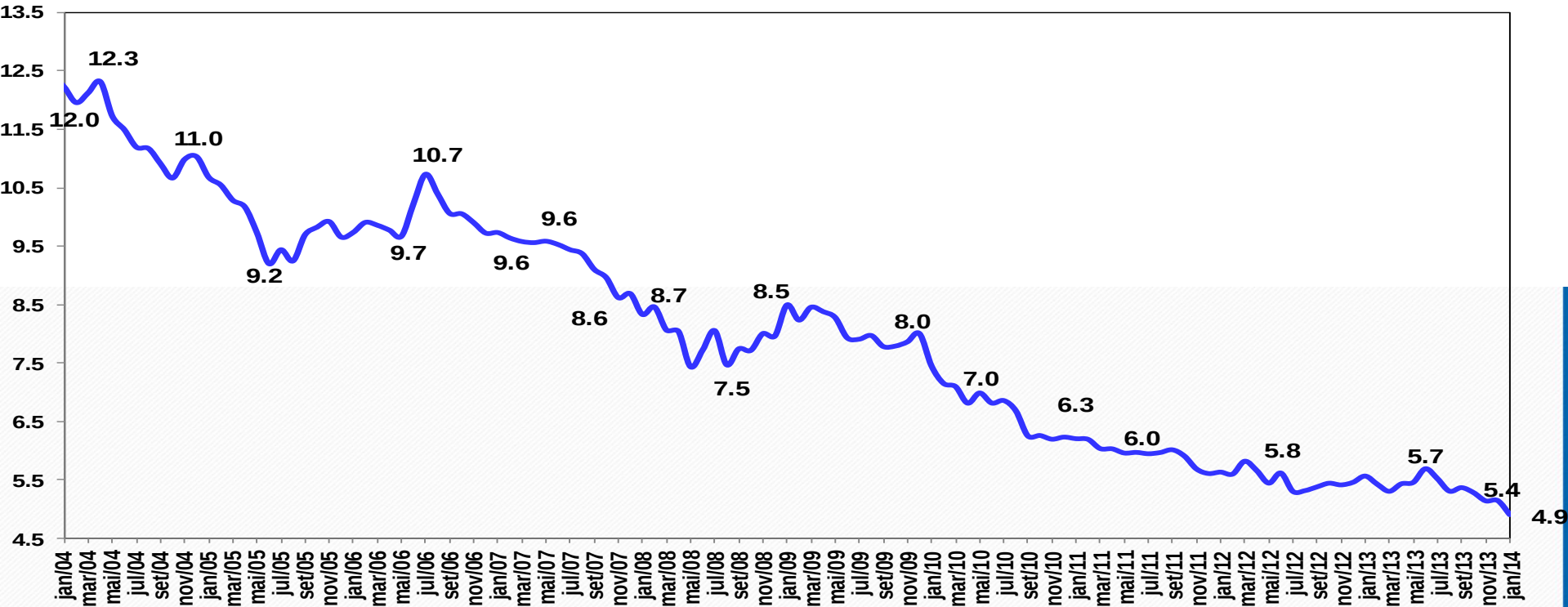
BRAZILIAN UNEMPLOYMENT RATE – 2004 A 2014



SOURCE: IBGE

PREPARED BY: BRADESCO

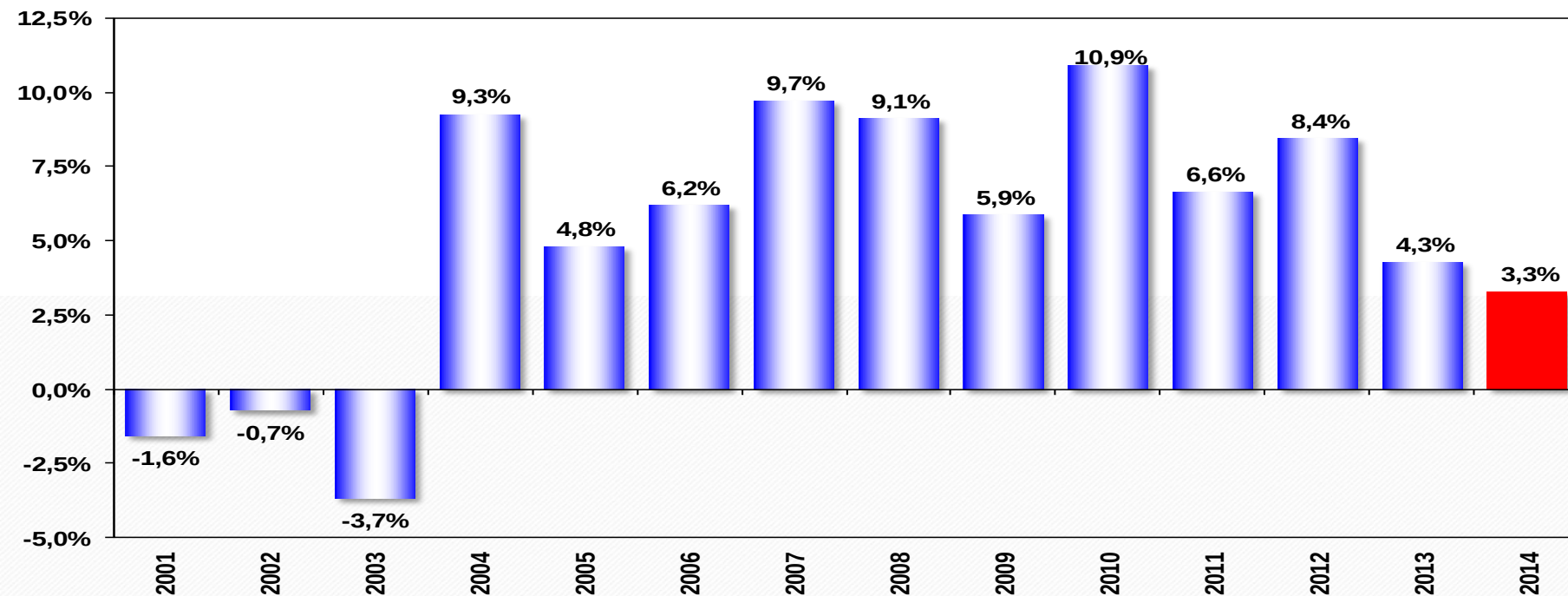
BRAZILIAN LONG TERM TRENDS OF UNEMPLOYMENT RATE (%)



SOURCE: IBGE
PREPARED BY: BRADESCO

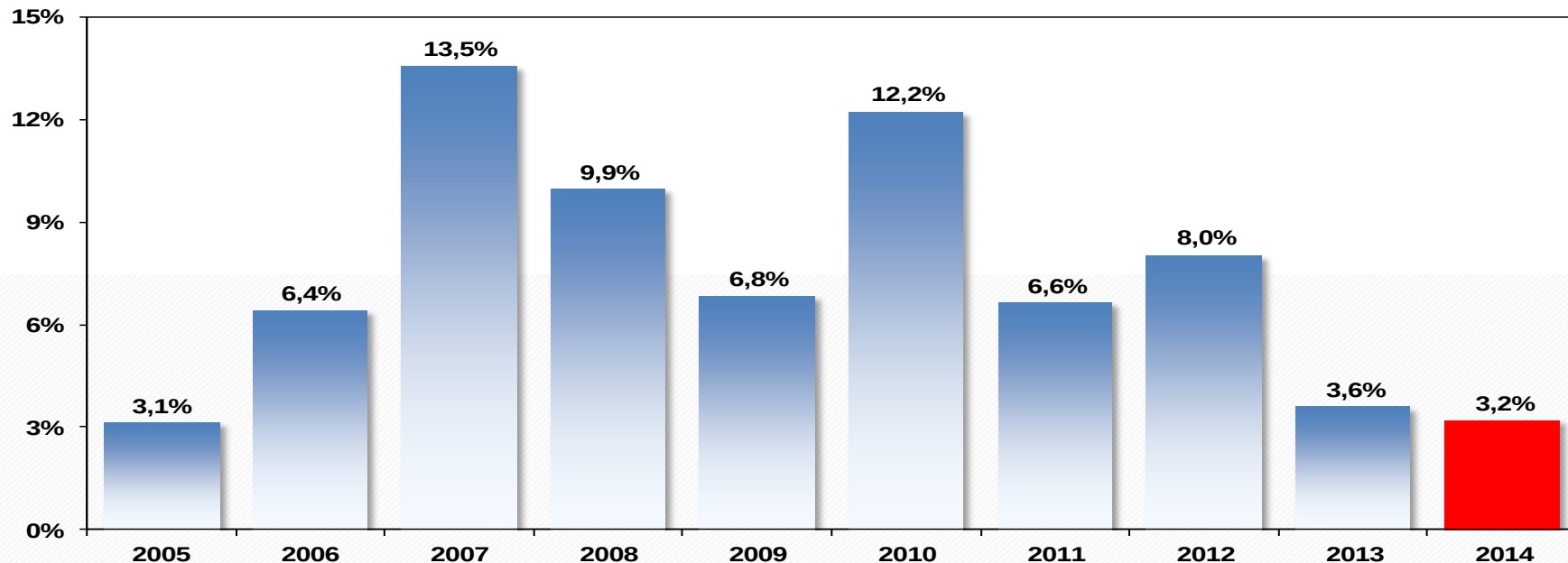
**HIGH CONSUMPTION, HIGH
GOVERNMENTAL POPULARITY
VERSUS UNSURMOUNTABLE
COSTS, LACK OF
COMPETITIVENESS AND
BOTTLENECKS IN THE
INFRASTRUCTURE SECTOR DUE
TO THE HUGE SOCIAL INCLUSION**

BRAZILIAN RETAIL SALES 2001-2014



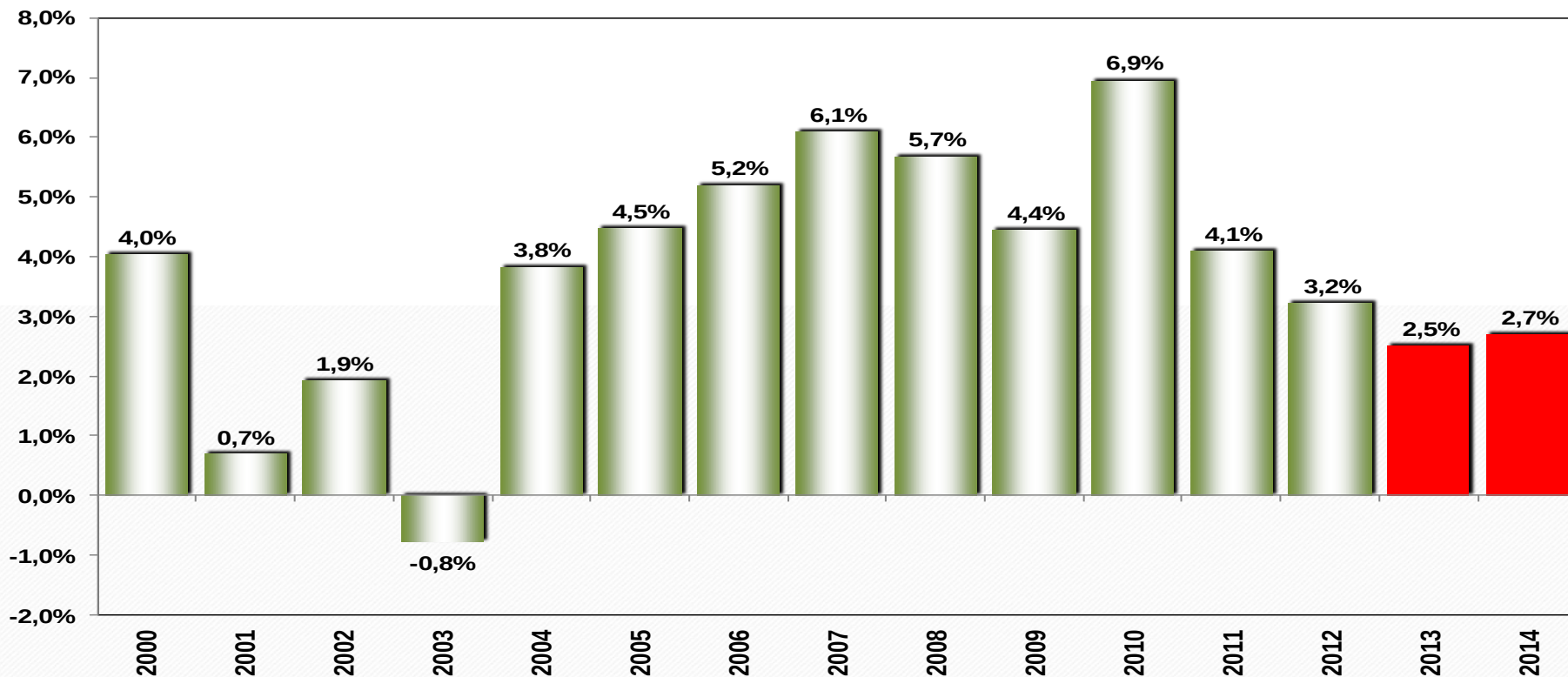
SOURCE: IBGE
PREPARED BY: BRADESCO

BRAZILIAN RETAIL SALES INCLUDING CARS AND CIVIL CONSTRUCTION 2005-2014



SOURCE: IBGE
PREPARED BY: BRADESCO

BRAZILIAN HOUSEHOLD CONSUMPTION 2000 A 2014



SOURCE: IBGE

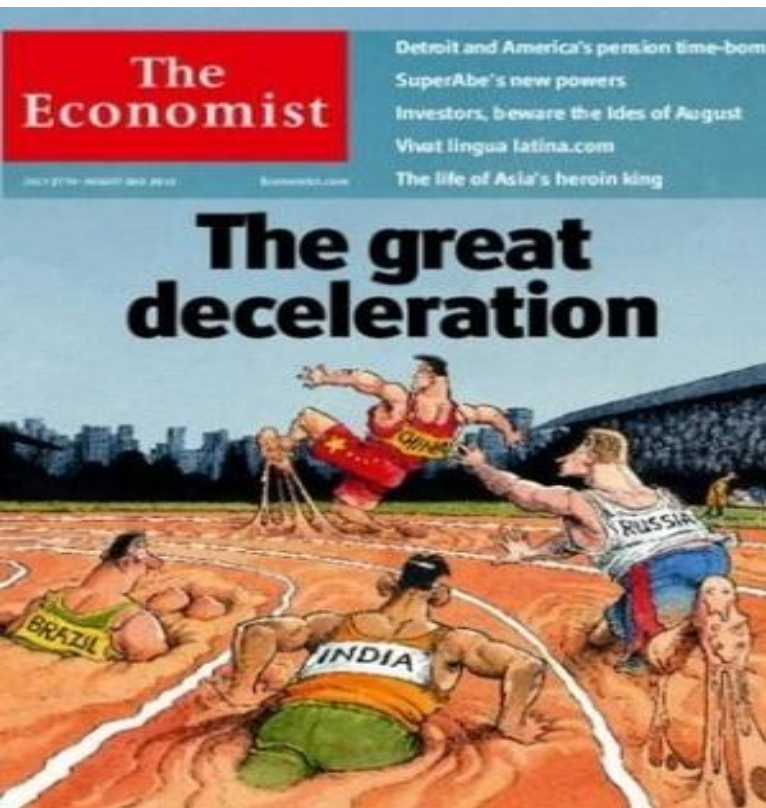
PREPARED BY: BRADESCO

**WE JUST NEED
TO RECOGNIZE
THE END OF THE
“BELLE ÉPOQUE”**

SCENARIO BRAZILIAN ECONOMY 2014

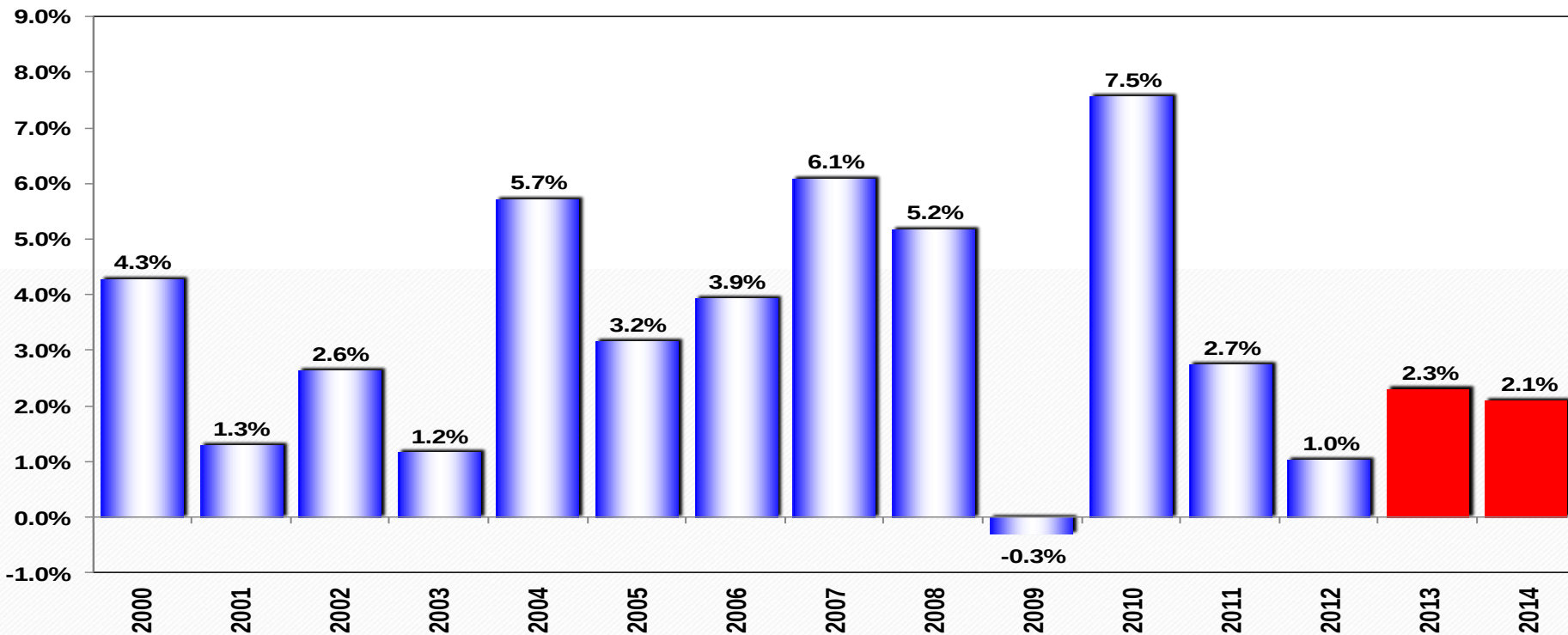
DOMESTIC ACTIVITY

THE ECONOMIC DECELERATION IN BRAZIL IS ESSENTIALLY CYCLICAL



**EMERGING COUNTRIES
DECELERATING
TOGETHER:
70% OF THE BRAZILIAN
DECERATIONN IS
GLOBALLY DRIVEN AND
30% EXPLAINED BY
IDIOSYNCRATIC
FACTORS**

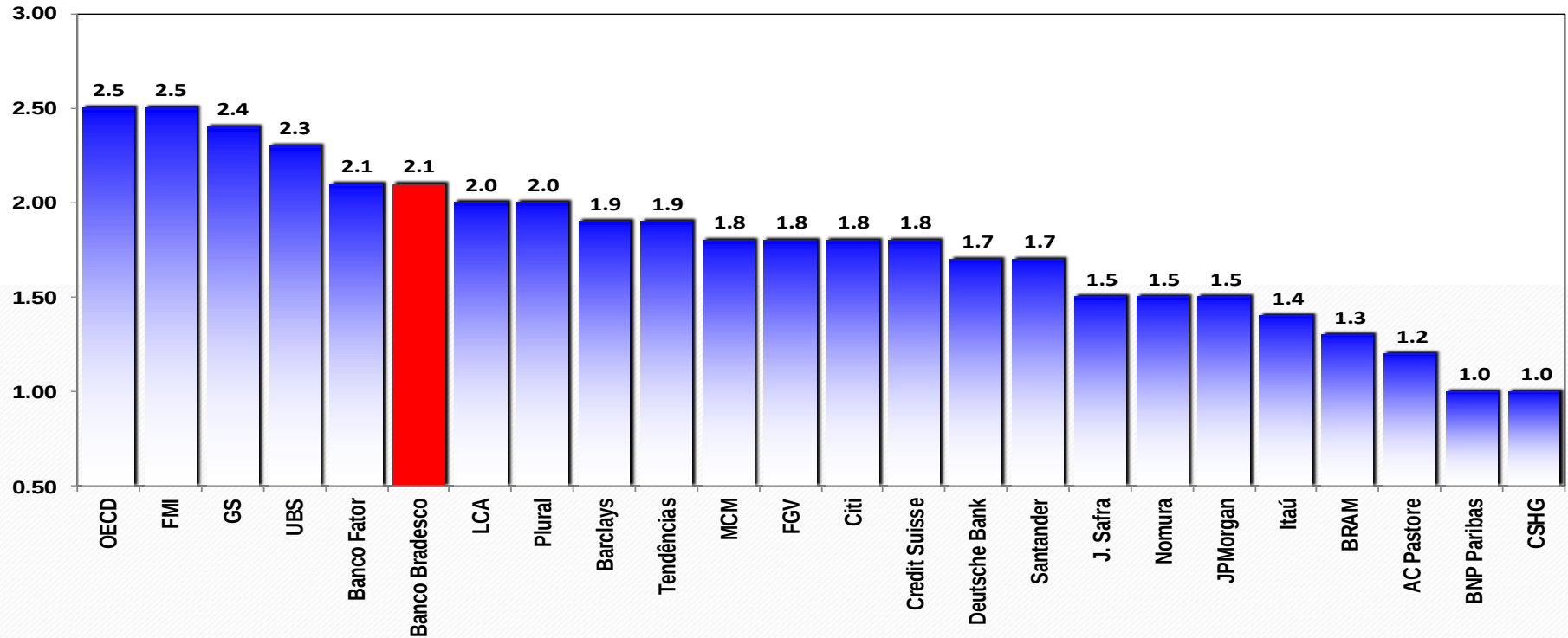
BRAZILIAN ANNUAL GDP: 2000 A 2014



SOURCE: IBGE

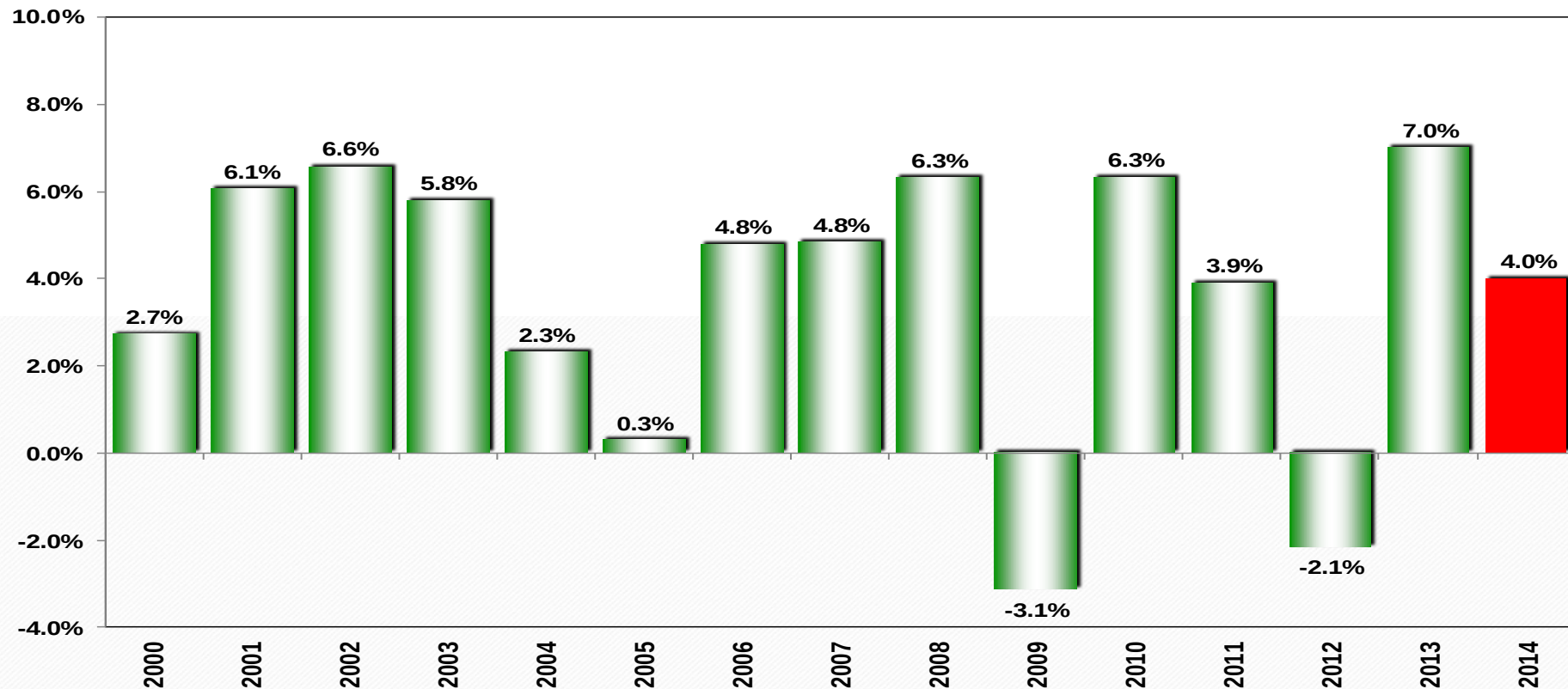
PREPARED BY: BRADESCO

ECONOMIC ACTIVITY IN BRAZIL – CALLS FROM SELECTED INSTITUTIONS 2014



SOURCE: SELECTED INDICATORS
PREPARED BY: BRADESCO

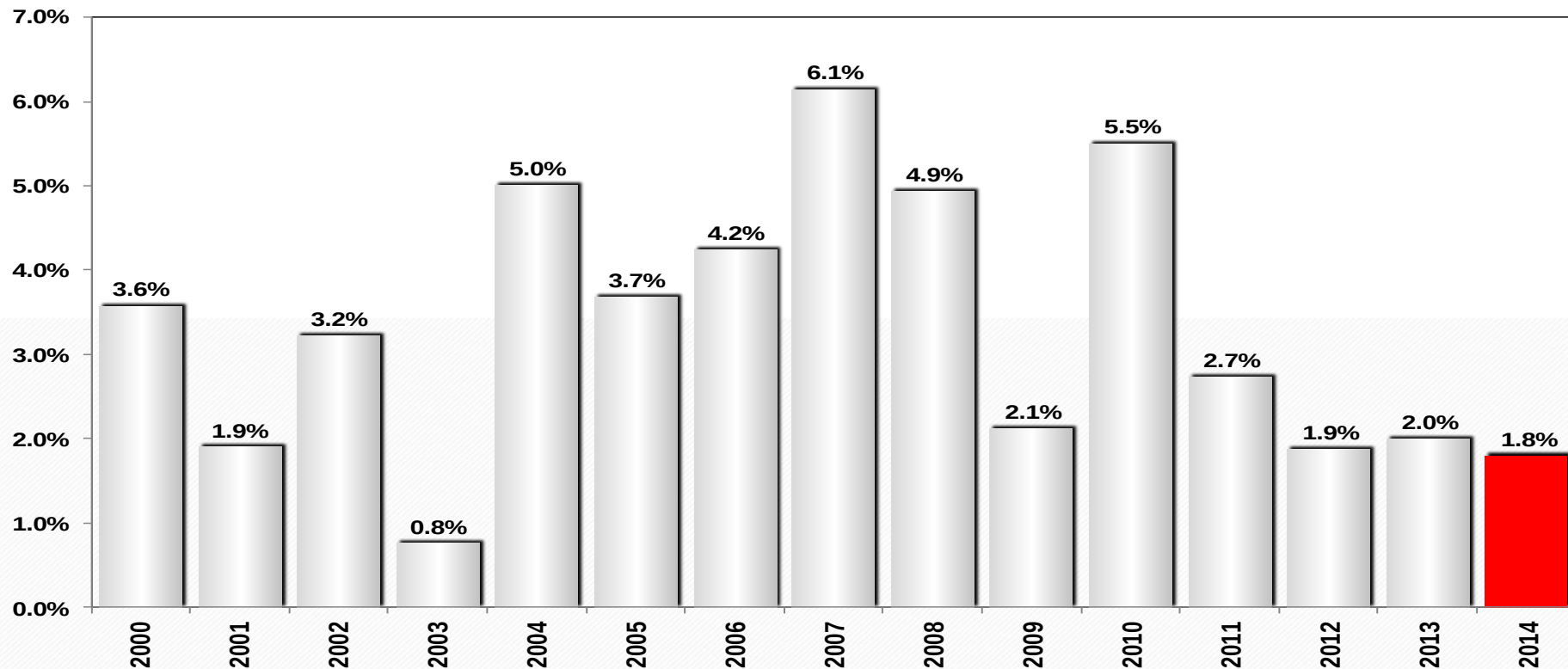
BRAZILIAN AGRICULTURAL GDP: 2000 A 2014



SOURCE: IBGE

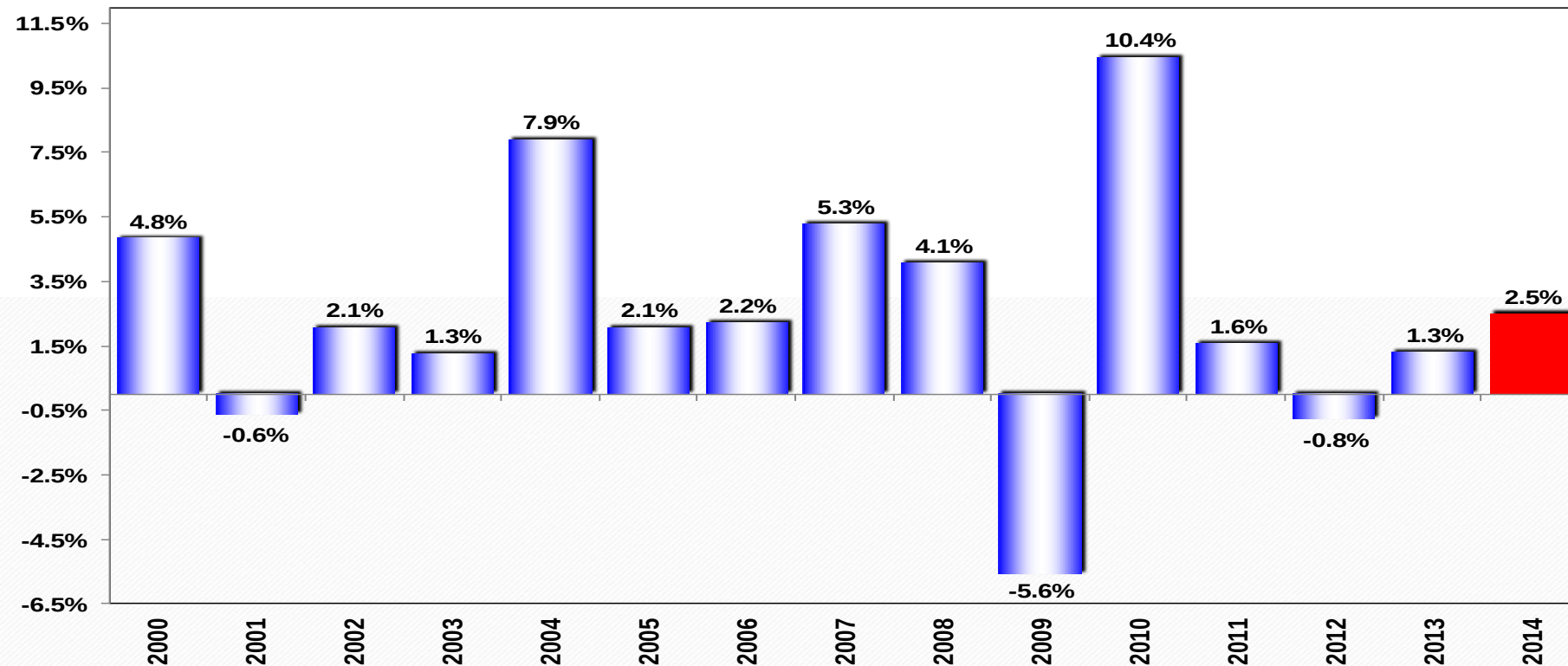
PREPARED BY: BRADESCO

BRAZILIAN SERVICE SECTOR GDP GROWTH - 2000 A 2014



SOURCE: IBGE
PREPARED BY: BRADESCO

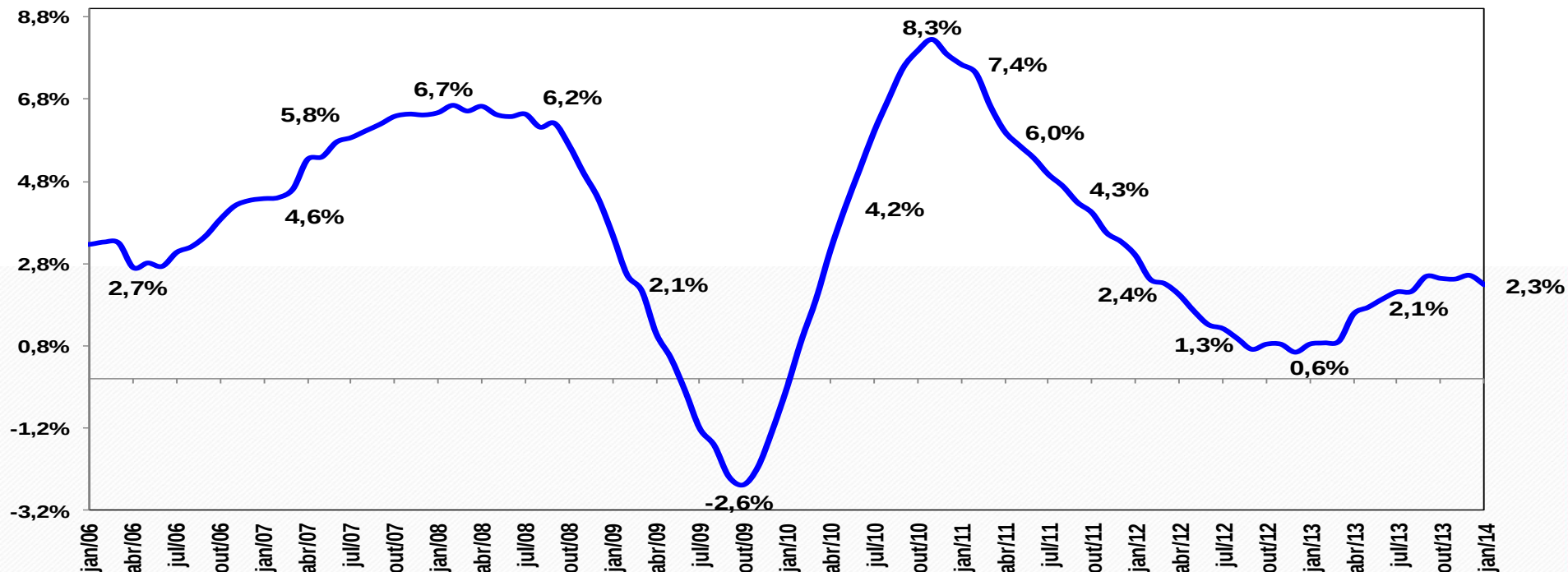
BRAZILIAN INDUSTRIAL SECTOR GDP GROWTH – 2000 A 2014



SOURCE: IBGE

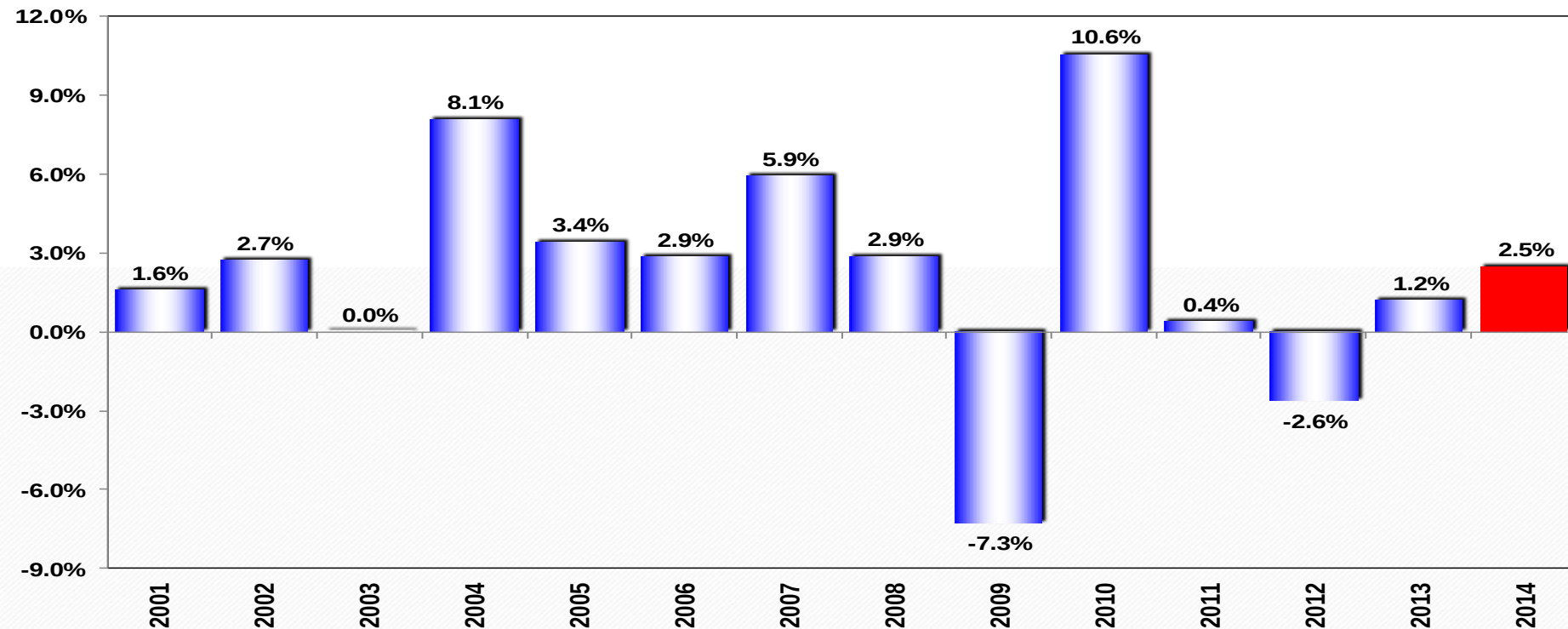
PREPARED BY: BRADESCO

CENTRAL BANK OF BRAZIL – GDP GROWTH PROXY (IBC-BR) LAST 12 MONTHS – 2006 - 2014



SOURCE: BCB
PREPARED BY: BRADESCO

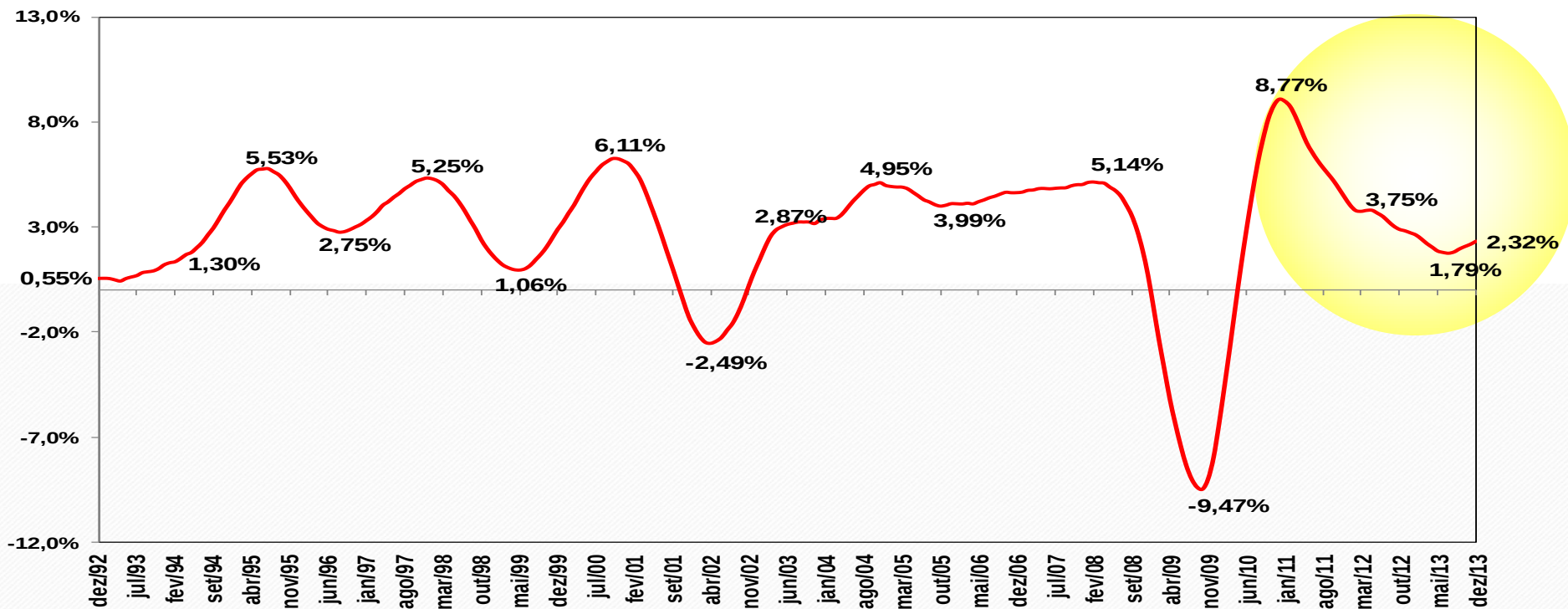
BRAZILIAN INDUSTRIAL PRODUCTION: 2001 A 2014



SOURCE: IBGE

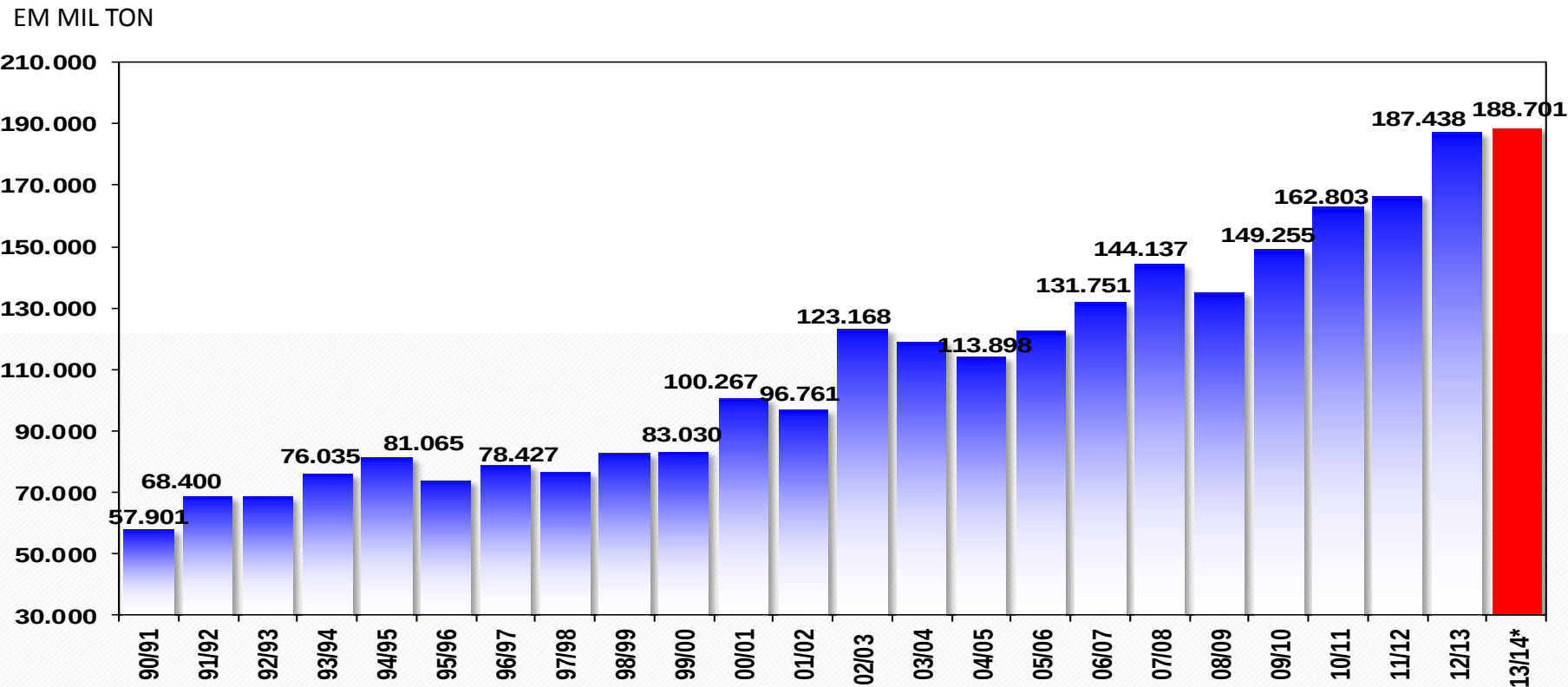
PREPARED BY: BRADESCO

GLOBAL INDUSTRIAL PRODUCTION 1992-2013 (1992 – 2013)



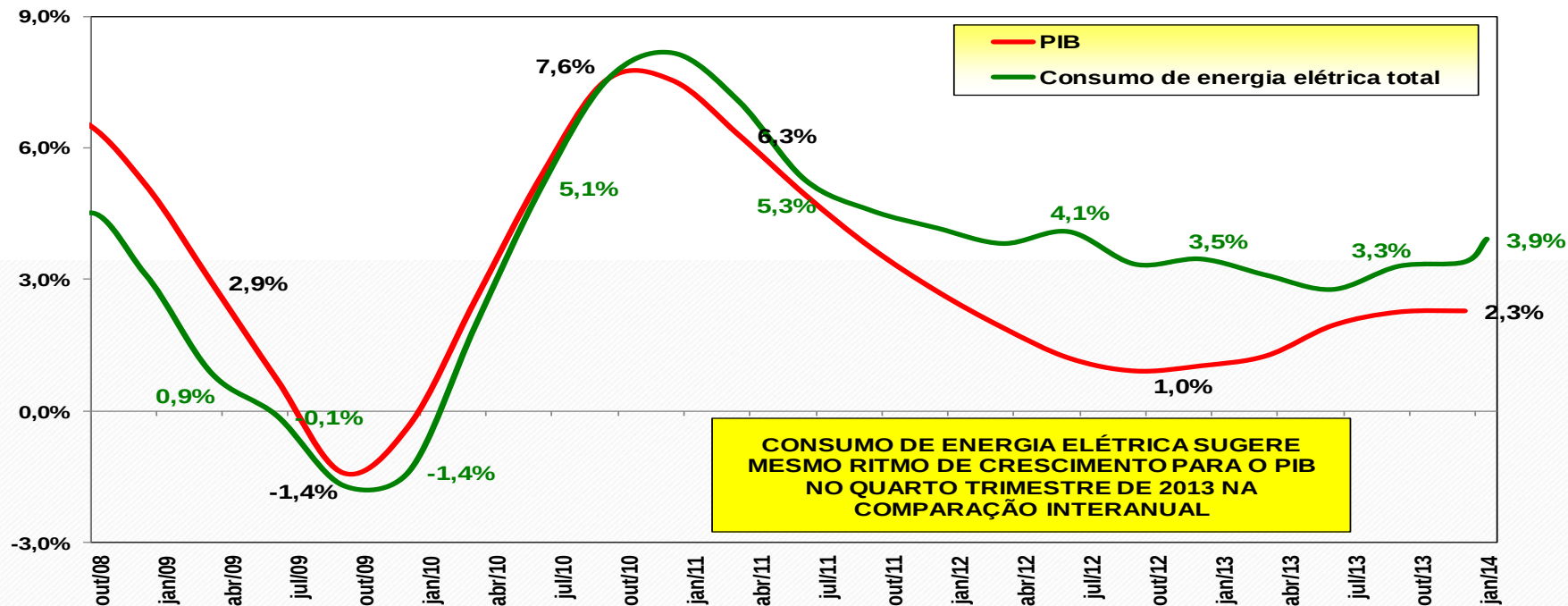
SOURCE: EIU, BACEN
PREPARED BY: BRADESCO

BRAZILIAN GRAIN PRODUCTION 1991 - 2013



**CONSUMO DE
ENERGIA ELÉTRICA
CONTINUA A
DISCREPAR DO
CRESCIMENTO DO PIB**

CONSUMO DE ENERGIA E PIB – ACUMULADO EM 12 MESES - 2008-2014

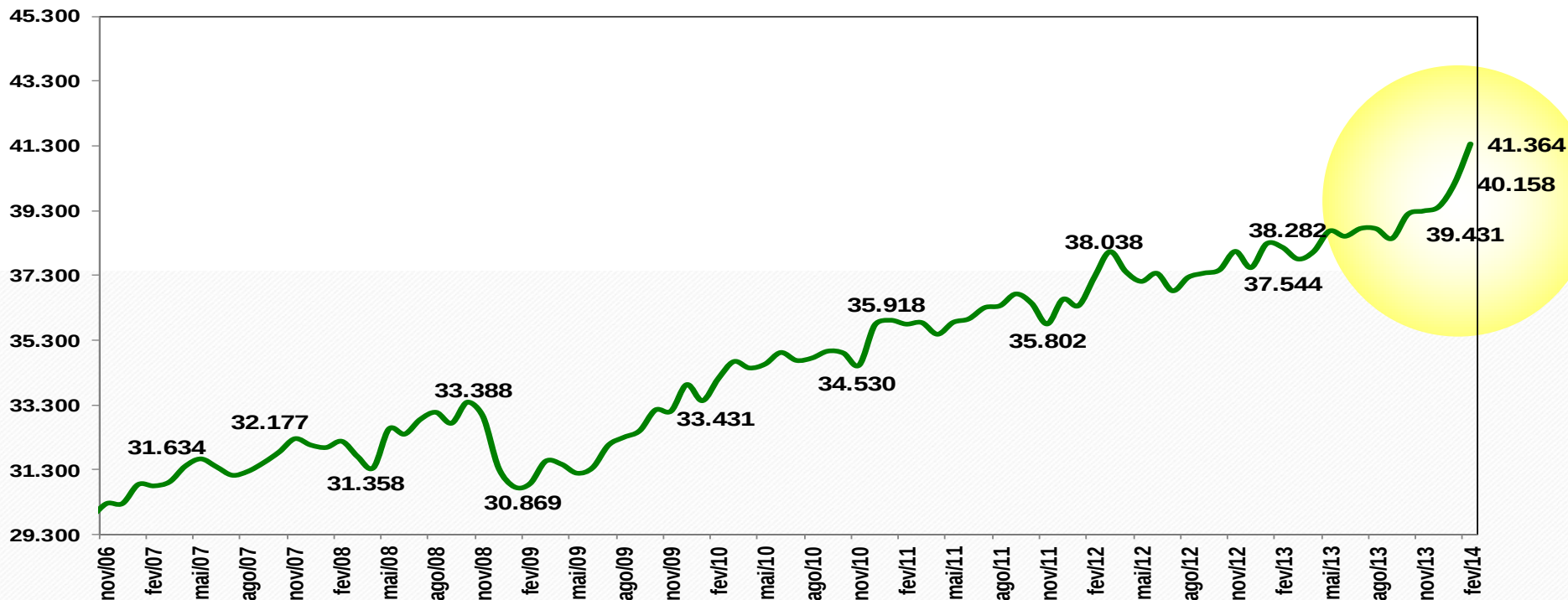


FONTE: EPE

ELABORAÇÃO: BRADESCO

CONSUMO MENSAL TOTAL DE ENERGIA ELÉTRICA – SÉRIE DESSAZONALIZADA - 2008-2014

GWh

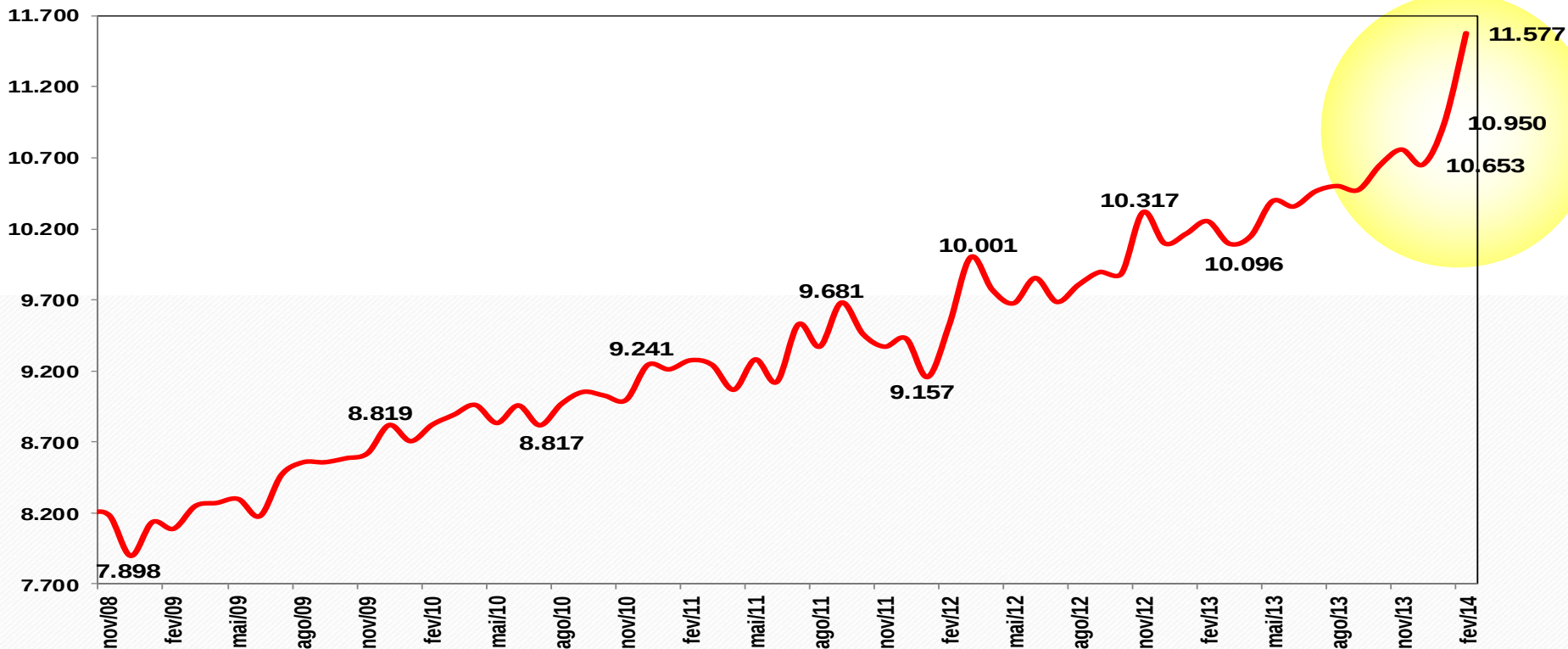


FONTE: EPE

ELABORAÇÃO: BRADESCO

CONSUMO MENSAL RESIDENCIAL DE ENERGIA ELÉTRICA – 2008-2014

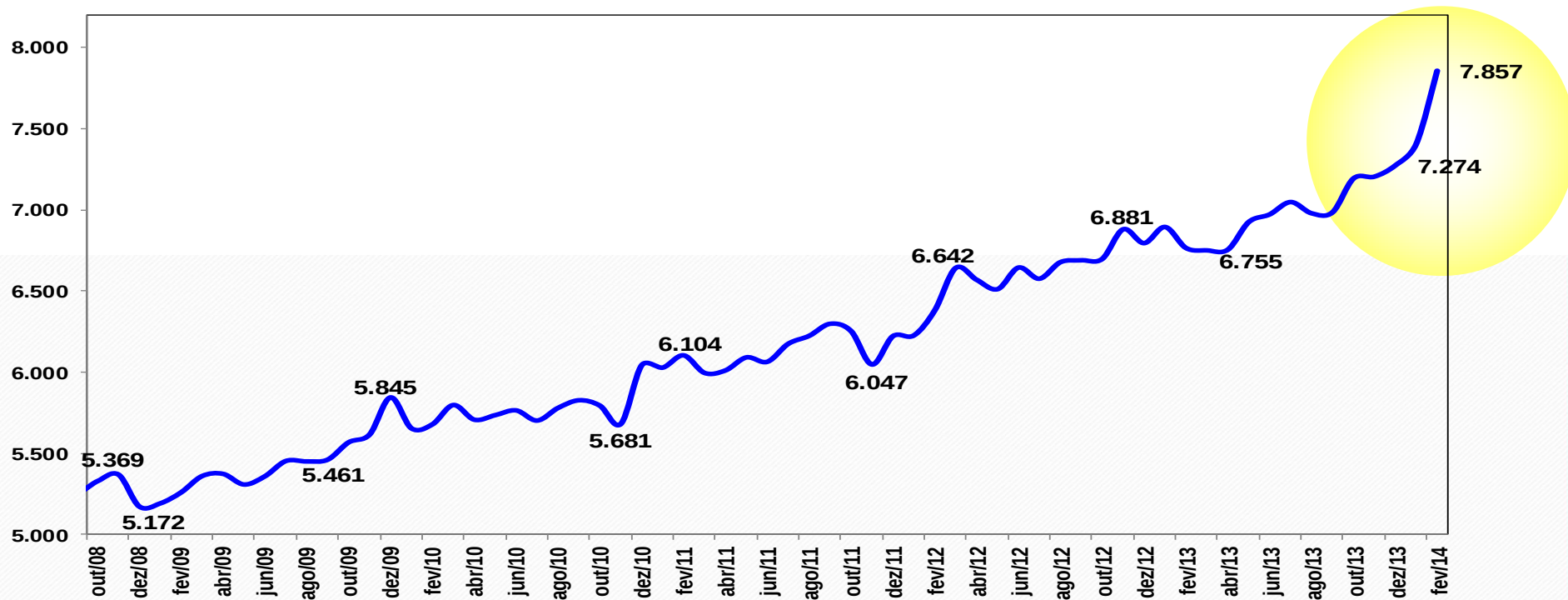
GWh



FONTE: EPE
ELABORAÇÃO: BRADESCO

CONSUMO MENSAL COMERCIAL DE ENERGIA ELÉTRICA – SÉRIE MENSAL DESSAZONALIZADA - 2008-2014

GWh

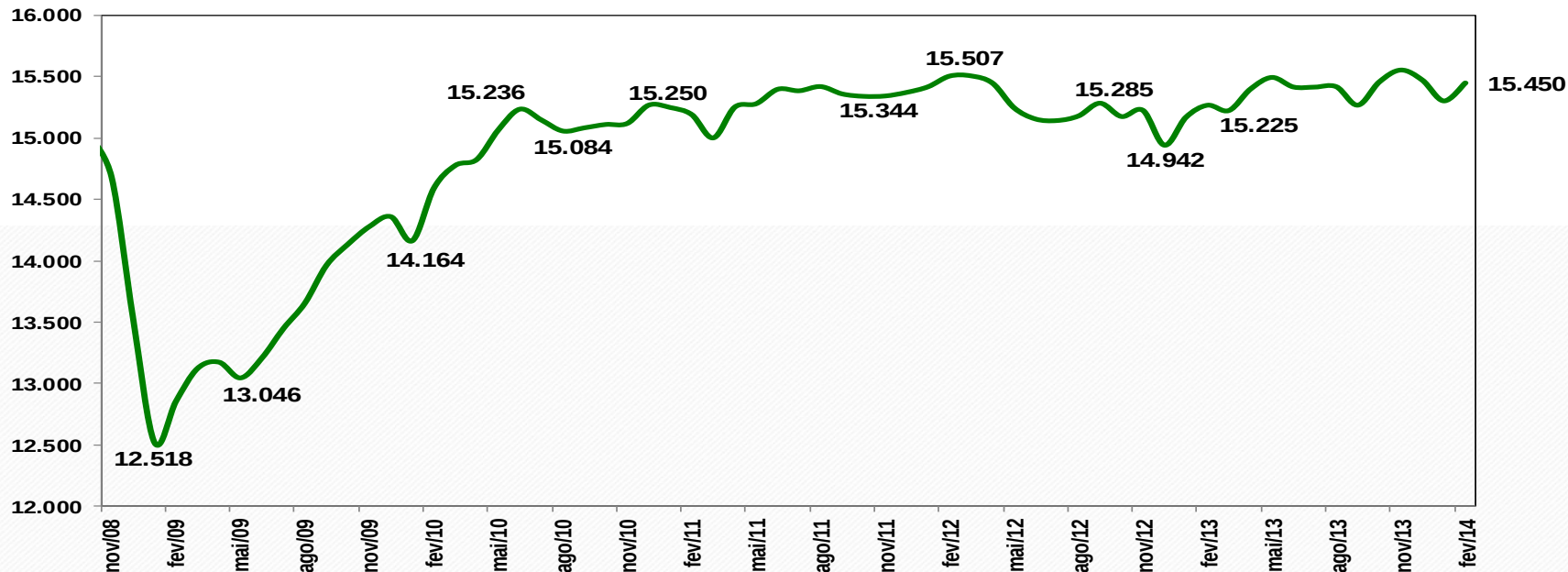


FONTE: EPE

ELABORAÇÃO: BRADESCO

CONSUMO MENSAL INDUSTRIAL DE ENERGIA ELÉTRICA – SÉRIE DESSAZONALIZADA - 2008-2014

GWh

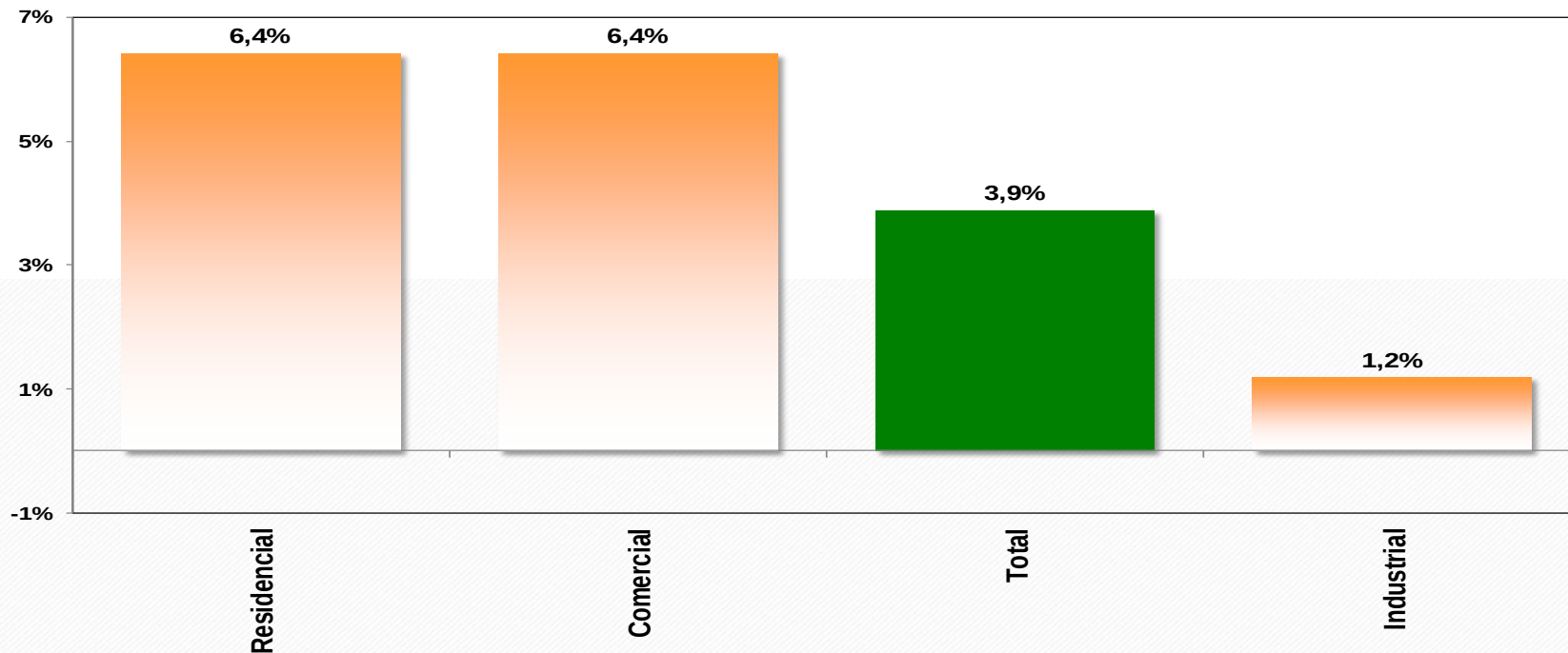


FONTE: EPE

ELABORAÇÃO: BRADESCO

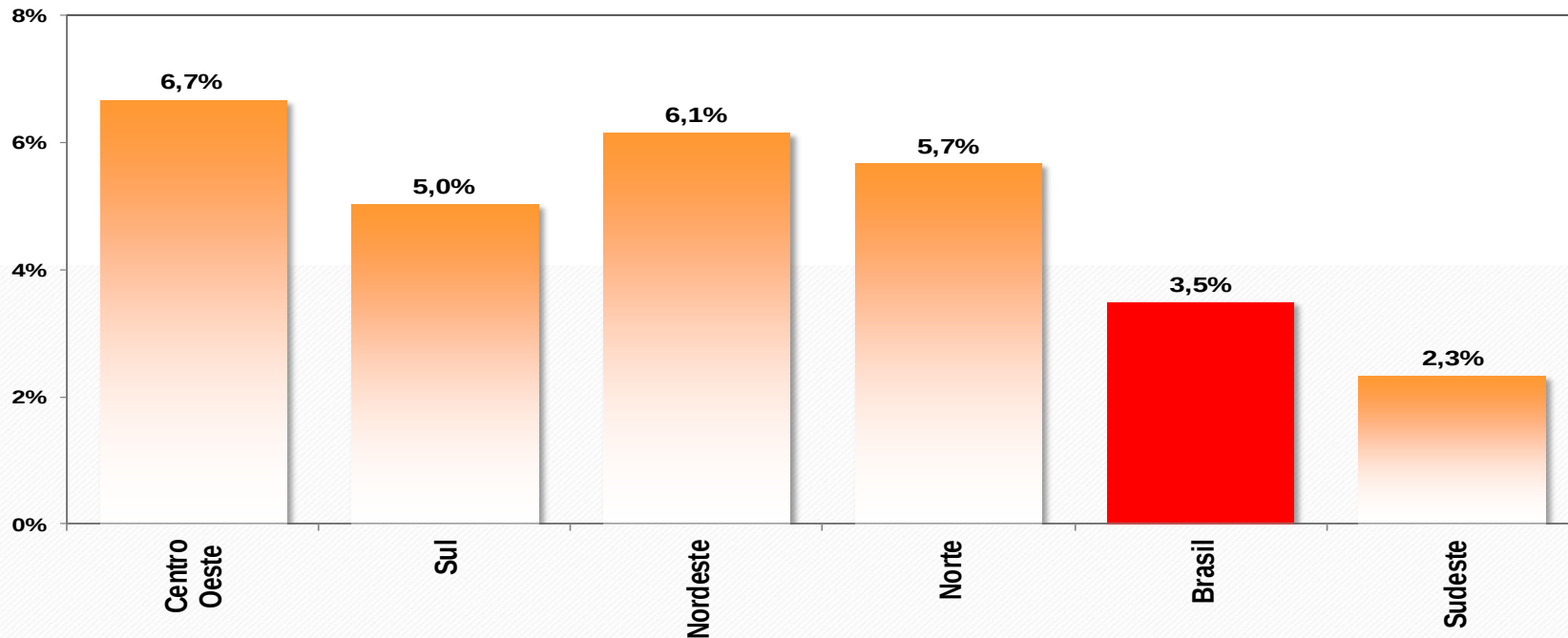
VARIAÇÃO EM 12 MESES DO CONSUMO DE ENERGIA ELÉTRICA POR SEGMENTO - FEVEREIRO/14

%



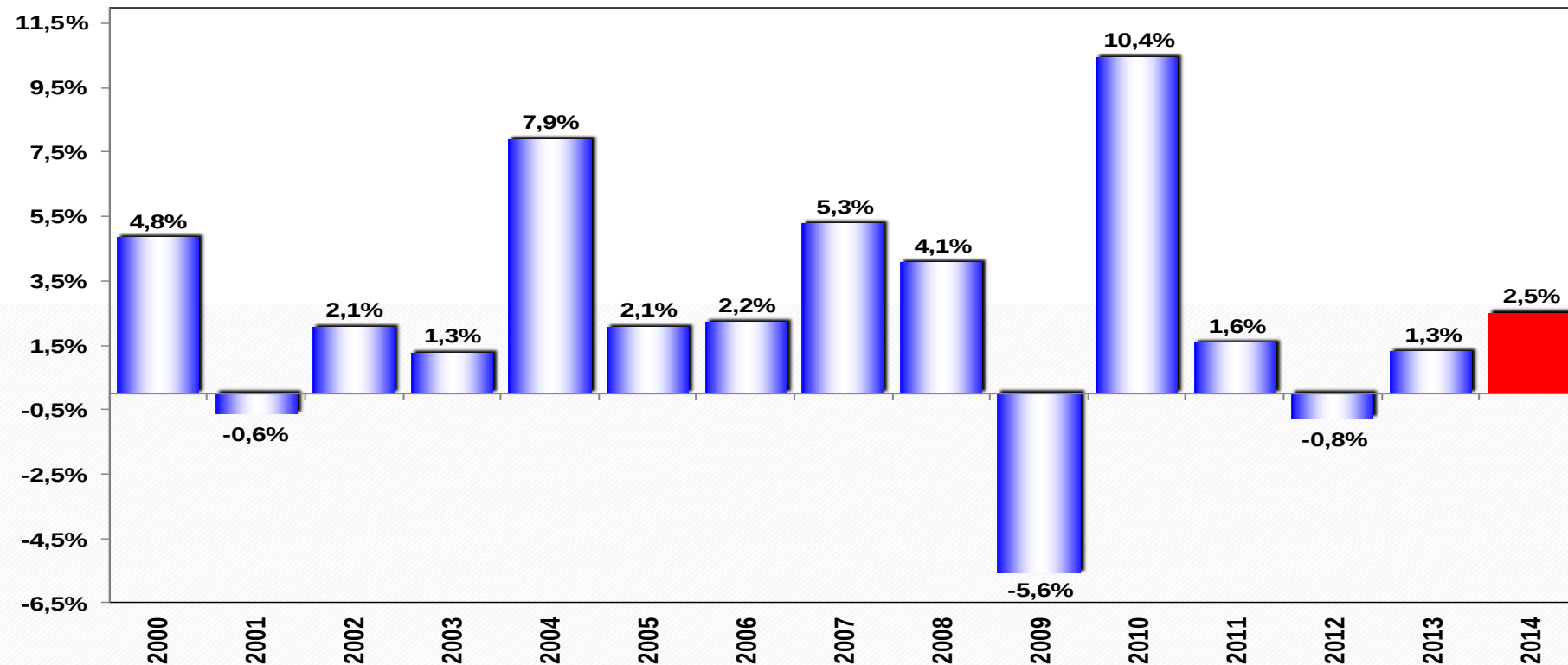
VARIAÇÃO EM 12 MESES DO CONSUMO DE ENERGIA ELÉTRICA POR REGIÃO – FEVEREIRO/14

%



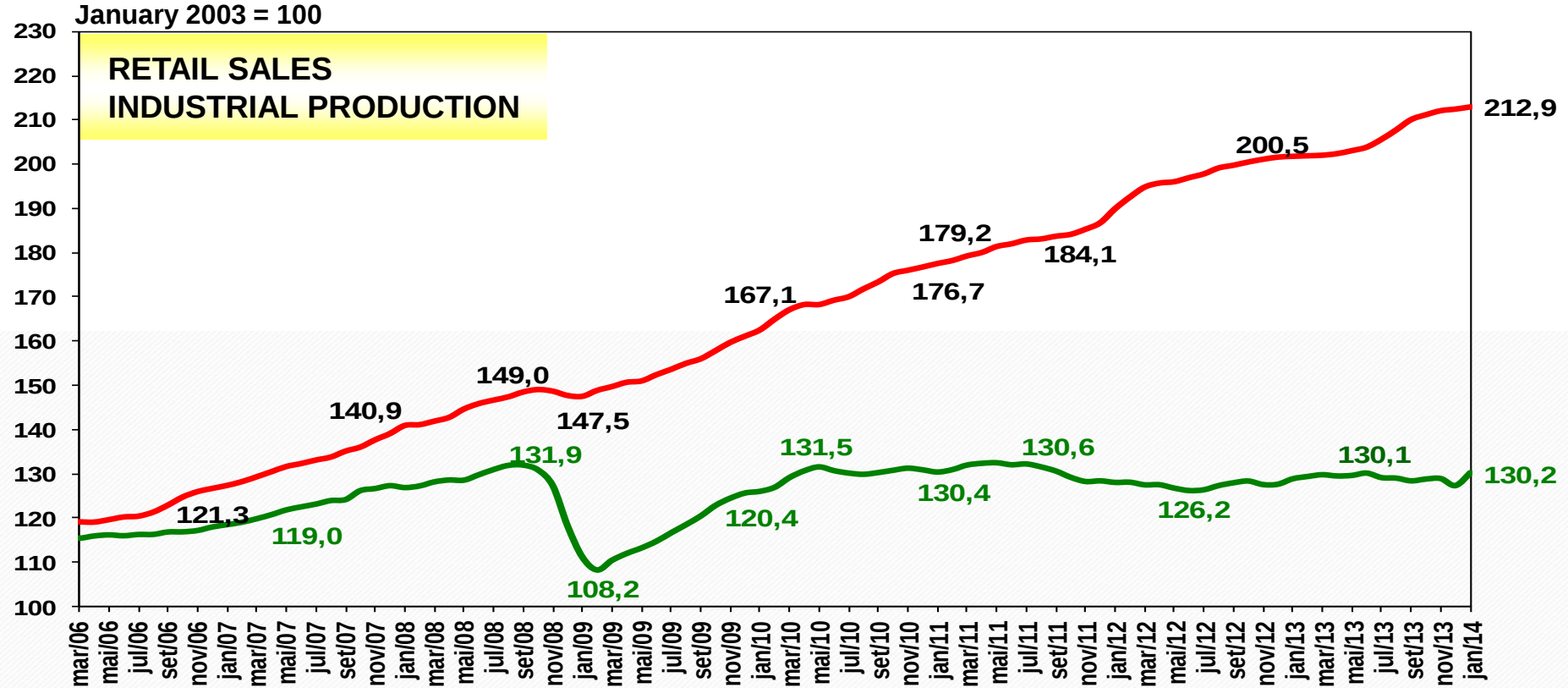
**BRAZIL COUNTS ON THE MOST
INTERNATIONALIZED
INDUSTRIAL SECTOR AMONG
THE EMERGING COUNTRIES
BUT, PARADOXALLY,
DISCONNECTED FROM THE
GLOBAL CHAINS OF VALUE**

GROWTH OF THE BRAZILIAN INDUSTRIAL GDP – 2000 A 2014



SOURCE: IBGE
PREPARED BY: BRADESCO

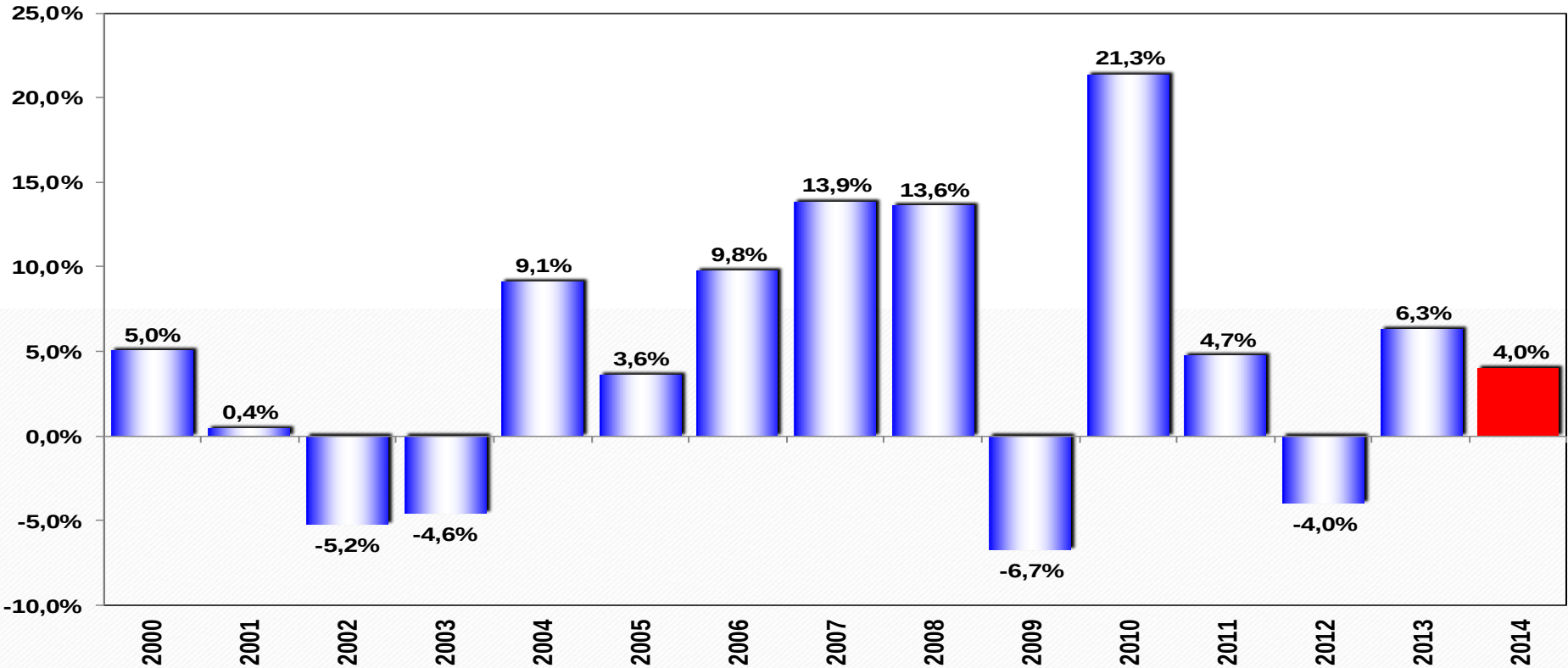
RETAIL SALES AND INDUSTRIAL PRODUCTION BY VOLUME – THREE-MONTH AVERAGE OF SEASONALLY-ADJUSTED SERIES



SOURCE: IBGE, BRADESCO

CAPITAL FORMATION

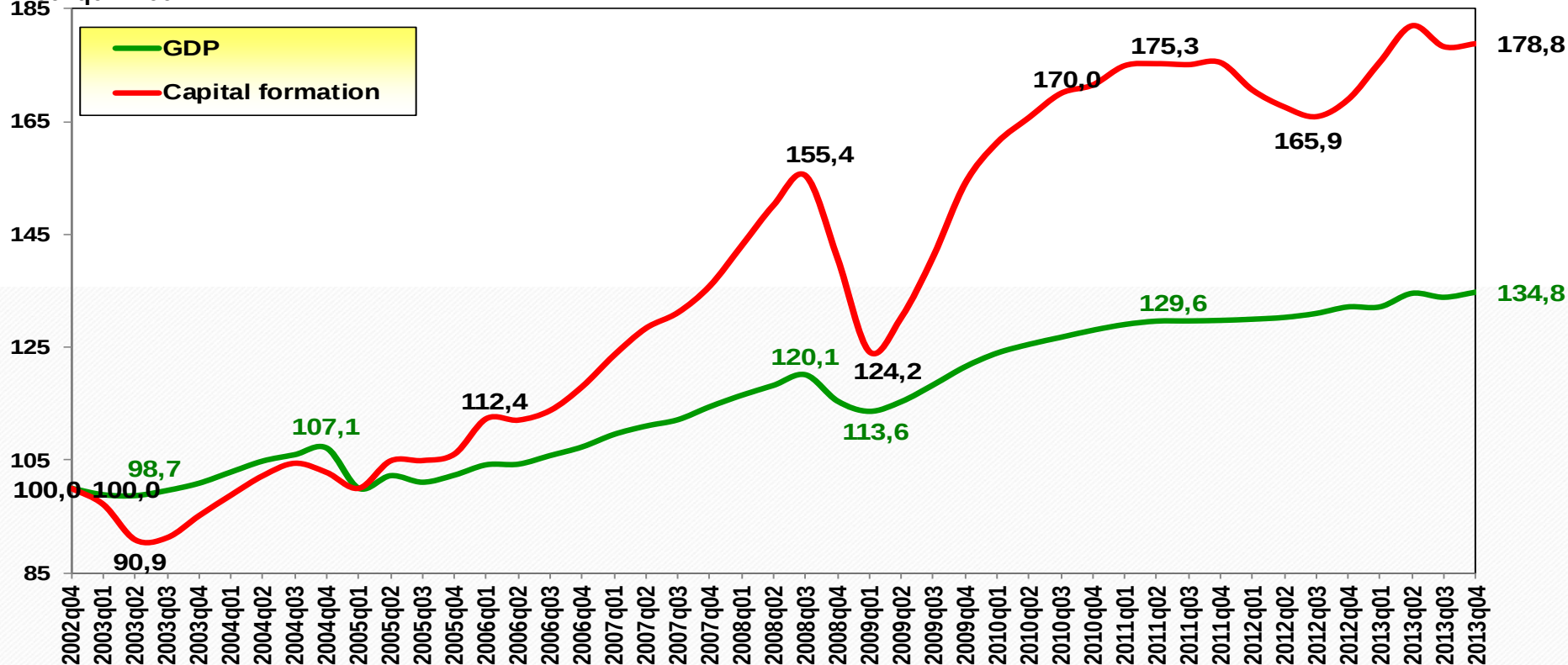
% GROWTH OF THE INVESTMENT (CAPITAL FORMATION) 2000 TO 2014



SOURCE: IBGE
PREPARED BY: BRADESCO

BRAZILIAN CAPITAL FORMATION AND GDP ON A QUARTERLY BASIS

2002q04=100

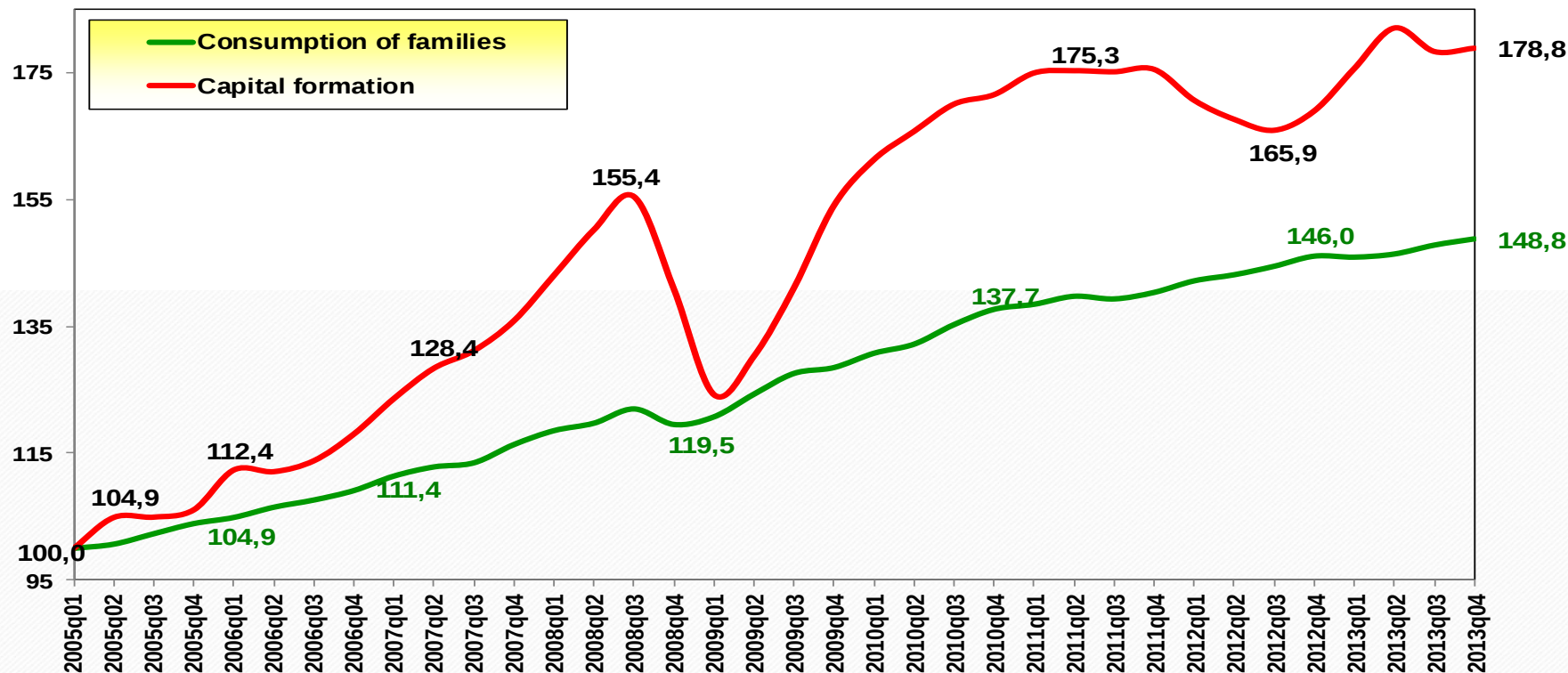


SOURCE: IBGE

PREPARED BY: BRADESCO

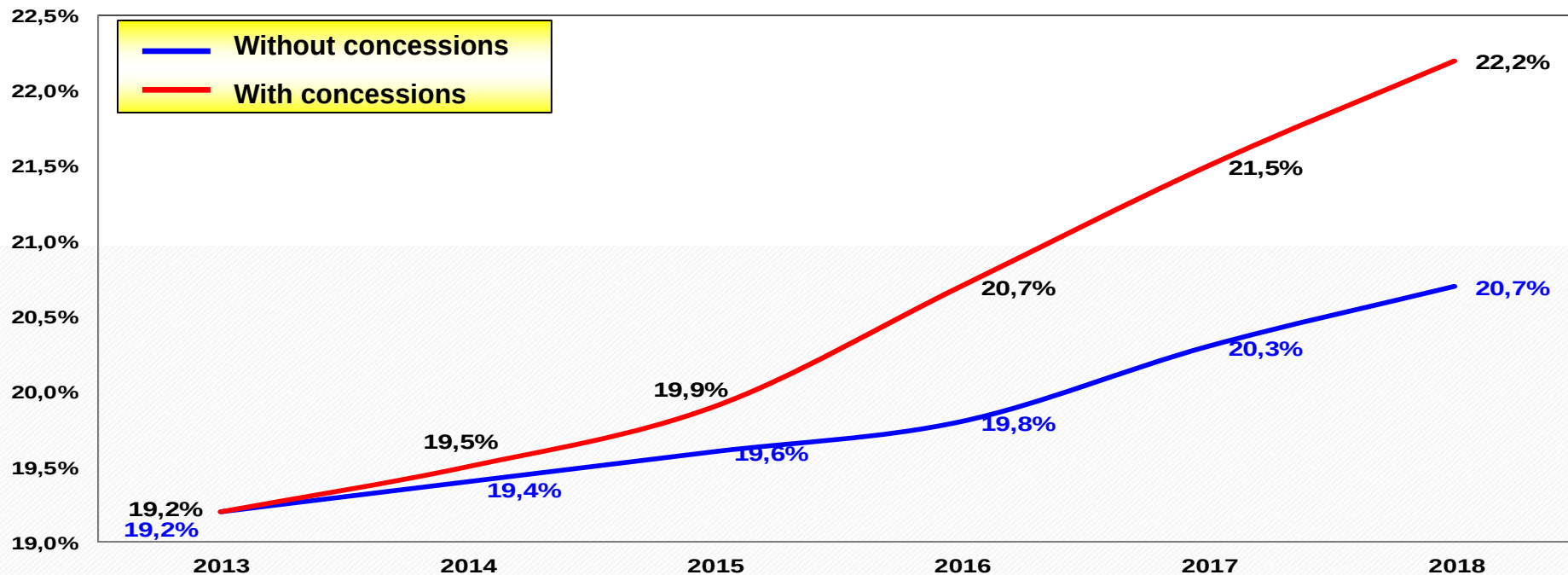
BRAZILIAN CONSUMPTION OF FAMILIES AND CAPITAL FORMATION ON A QUARTERLY BASIS

2002q04=100



SOURCE: IBGE
PREPARED BY: BRADESCO

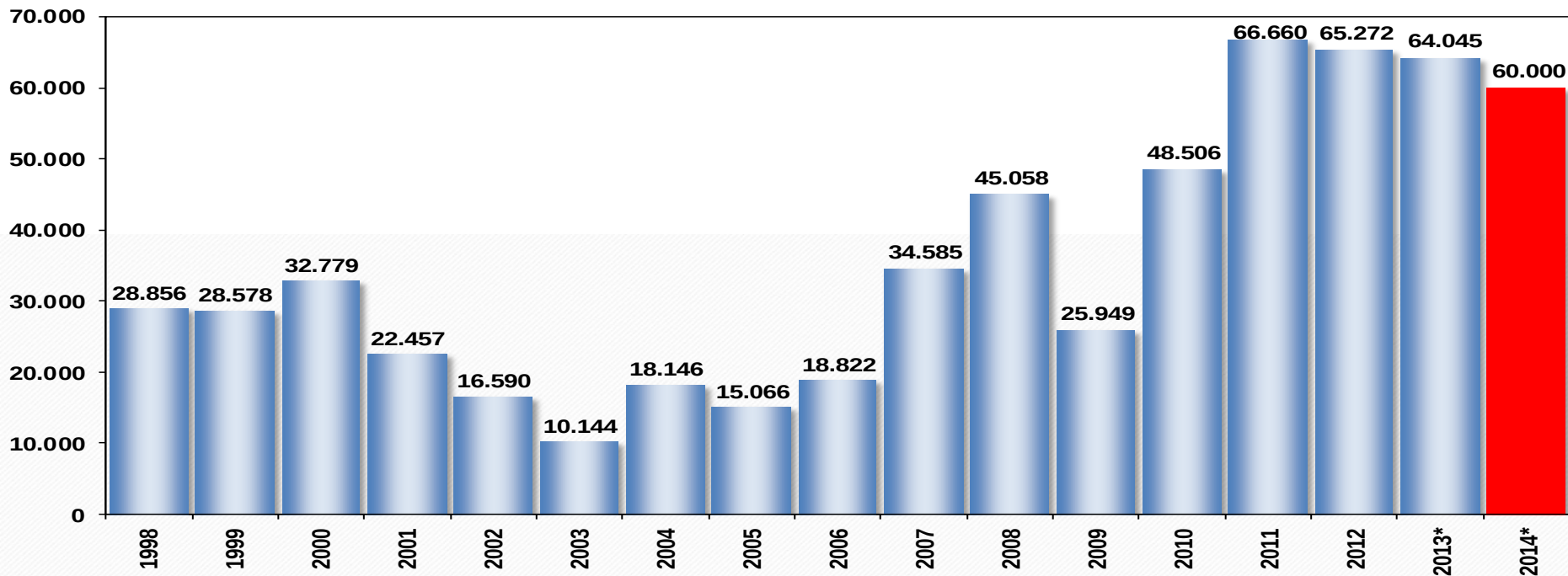
INVESTMENTS TO GDP RATIO



SOURCE: IBGE, CEPEA, BRADESCO

FDI IN BRAZIL 1995 - 2013

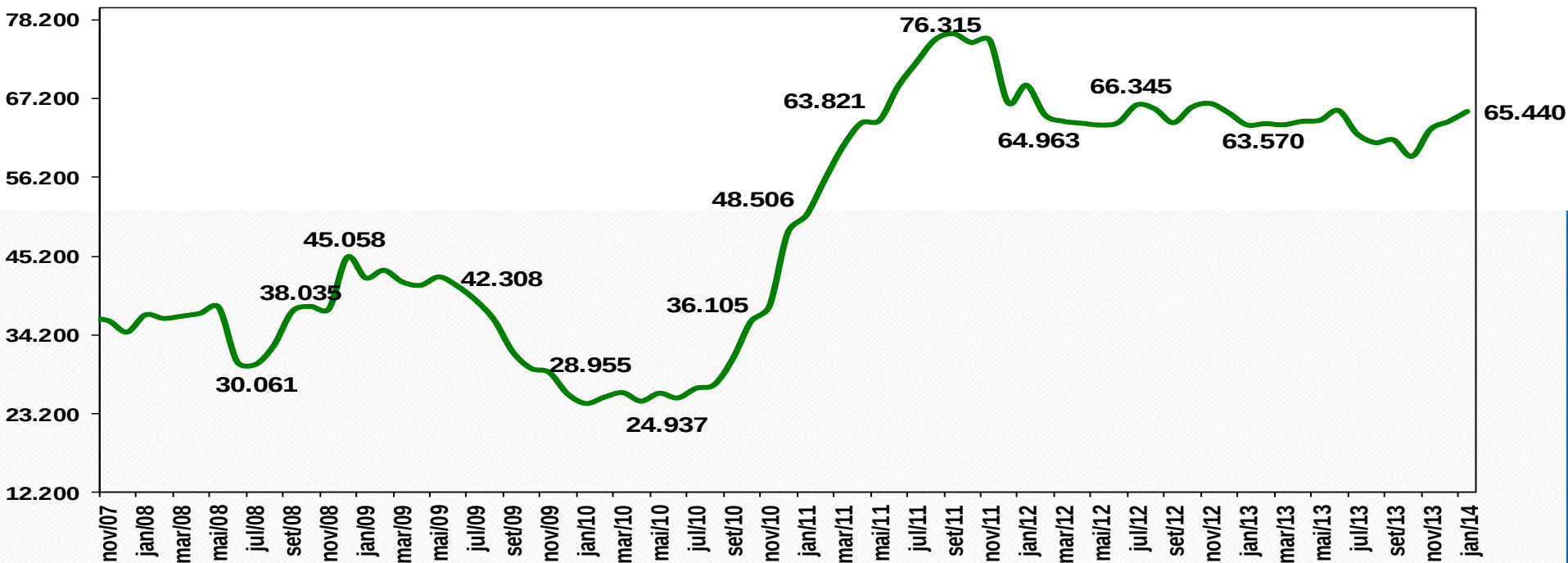
US\$ MILLIONS



SOURCE: BCB

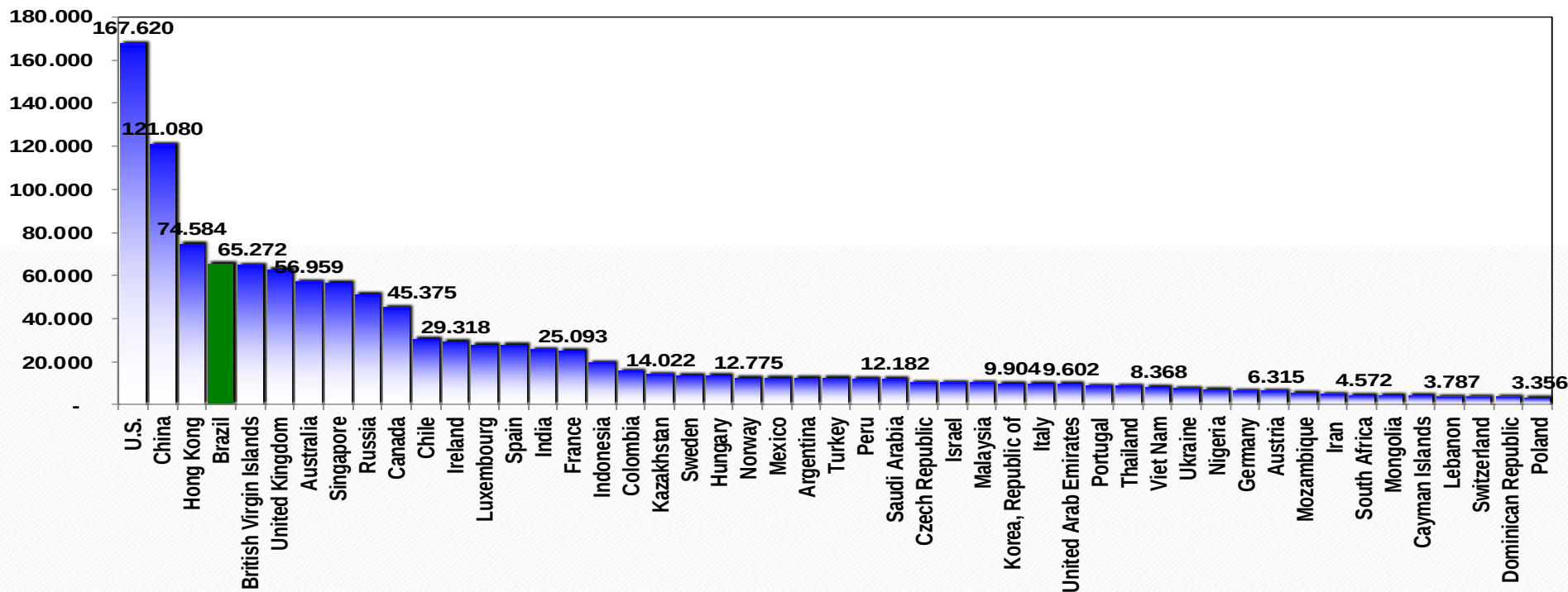
PREPARED BY: BRADESCO

NET FDI IN 12 MONTHS - US\$ MILLIONS - 2007 - 2013



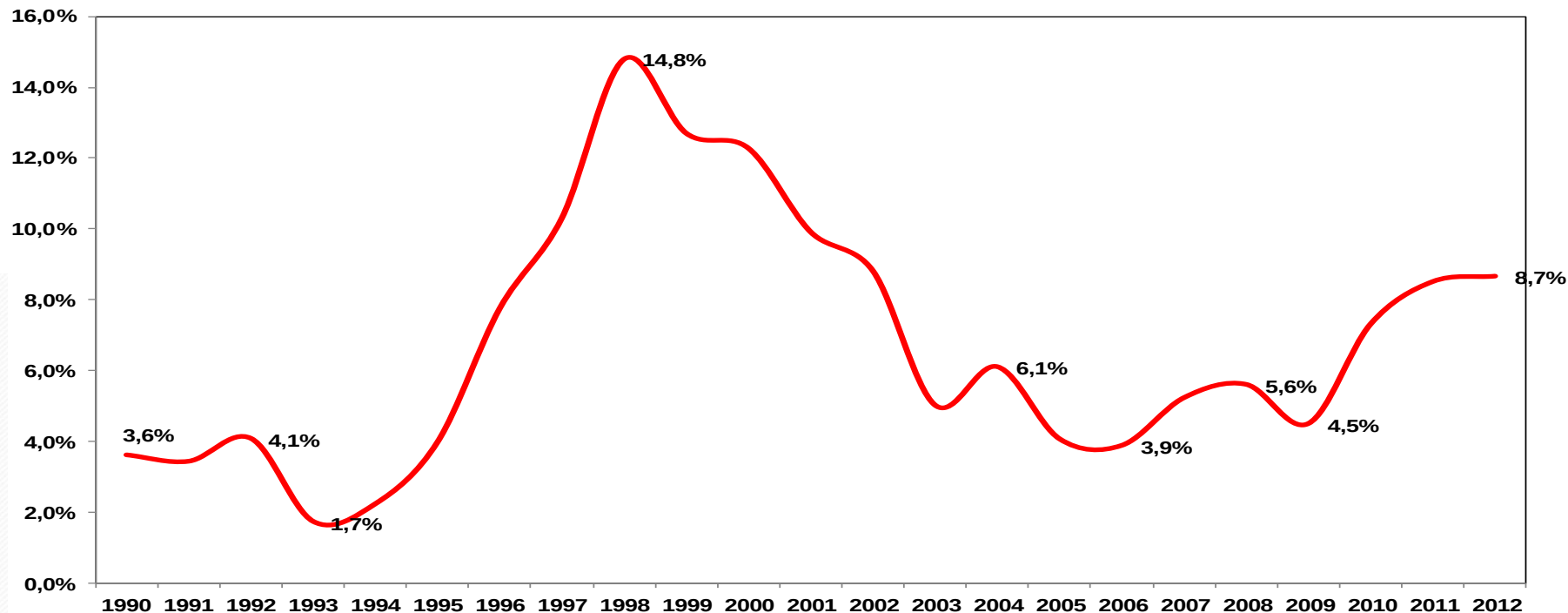
SOURCE: BCB, BRADESCO

FDI (US\$ MILLION), 2012



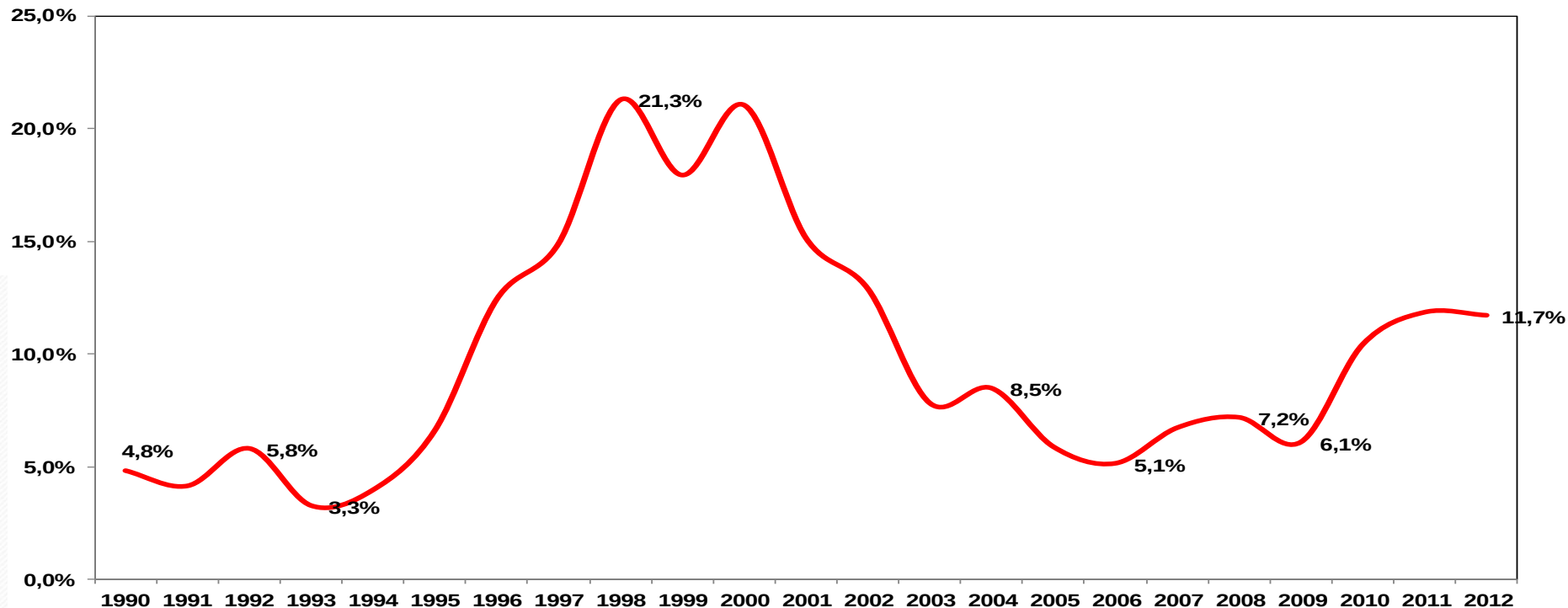
SOURCE: UNCTAD, BRADESCO

BRAZILIAN SHARE ON EMERGING COUNTRIES TOTAL FDI



SOURCE: UNCTAD, BRADESCO

BRAZILIAN SHARE ON EMERGING COUNTRIES TOTAL FDI (EX-CHINA)



SOURCE: UNCTAD, BRADESCO

BRAZILIAN POSITION IN WORLD FDI DESTINATION

YEAR	POSISTION
2002	12
2003	14
2004	11
2005	14
2006	20
2007	14
2008	12
2009	12
2010	8
2011	4
2012	3

SOURCE: UNCTAD, BRADESCO

BRAZILIAN POSITION IN EMERGING COUNTRIES FDI DESTINATION

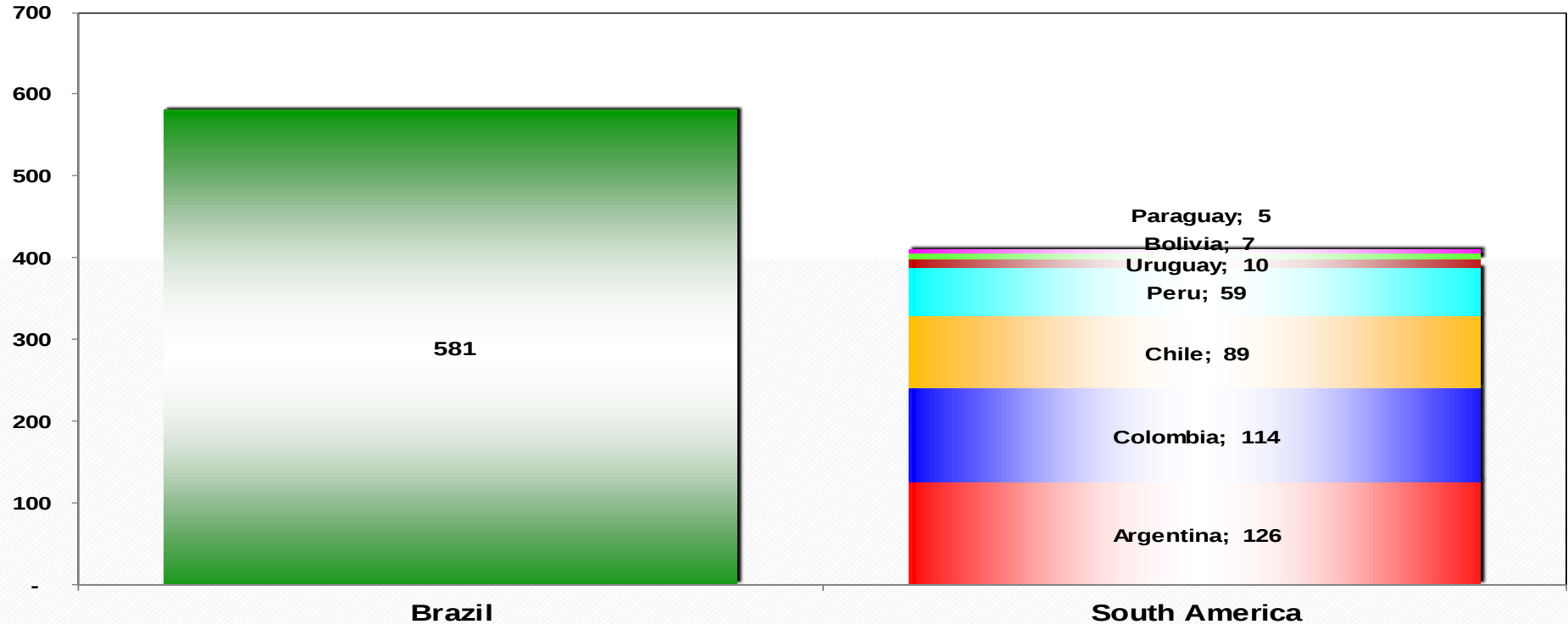
YEAR	POSITION
2002	3
2003	2
2004	4
2005	4
2006	7
2007	3
2008	5
2009	6
2010	2
2011	2
2012	2

SOURCE: UNCTAD, BRADESCO

BRAZIL AND ITS RELATIVE SIZE

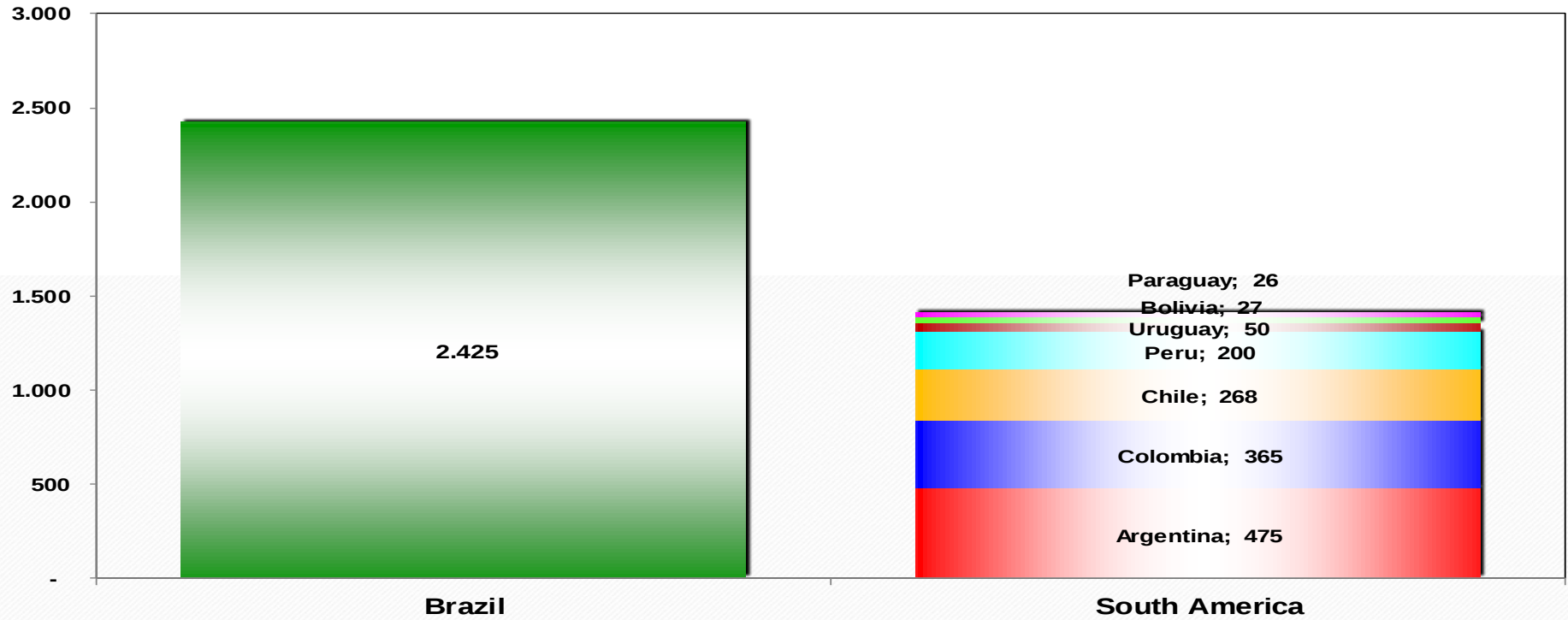
SIZE MATTERS

INDUSTRIAL GDP (2012): BRAZIL AND OTHER SOUTH AMERICAN COUNTRIES

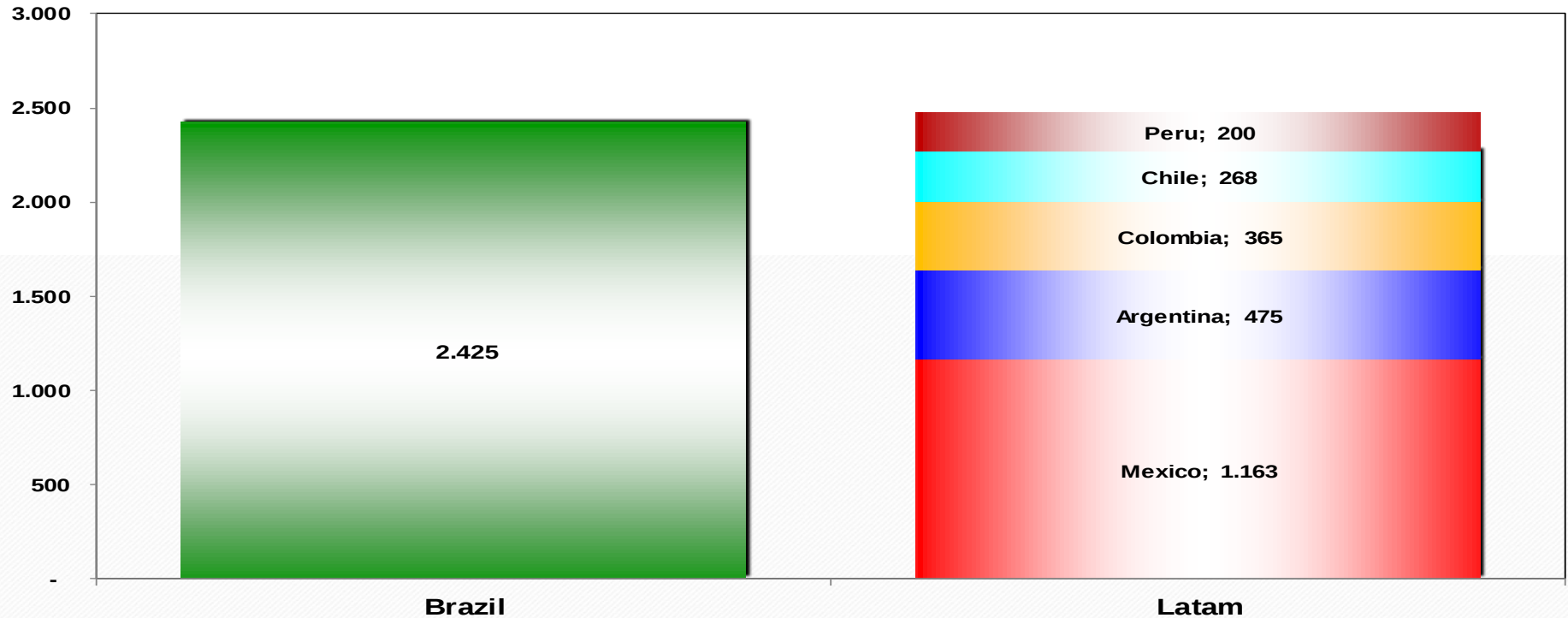


SOURCE: WORLD BANK; BRADESCO

BRAZILIAN AND SOUTH AMERICAN GDP IN BILLION OF DOLLARS (2012)



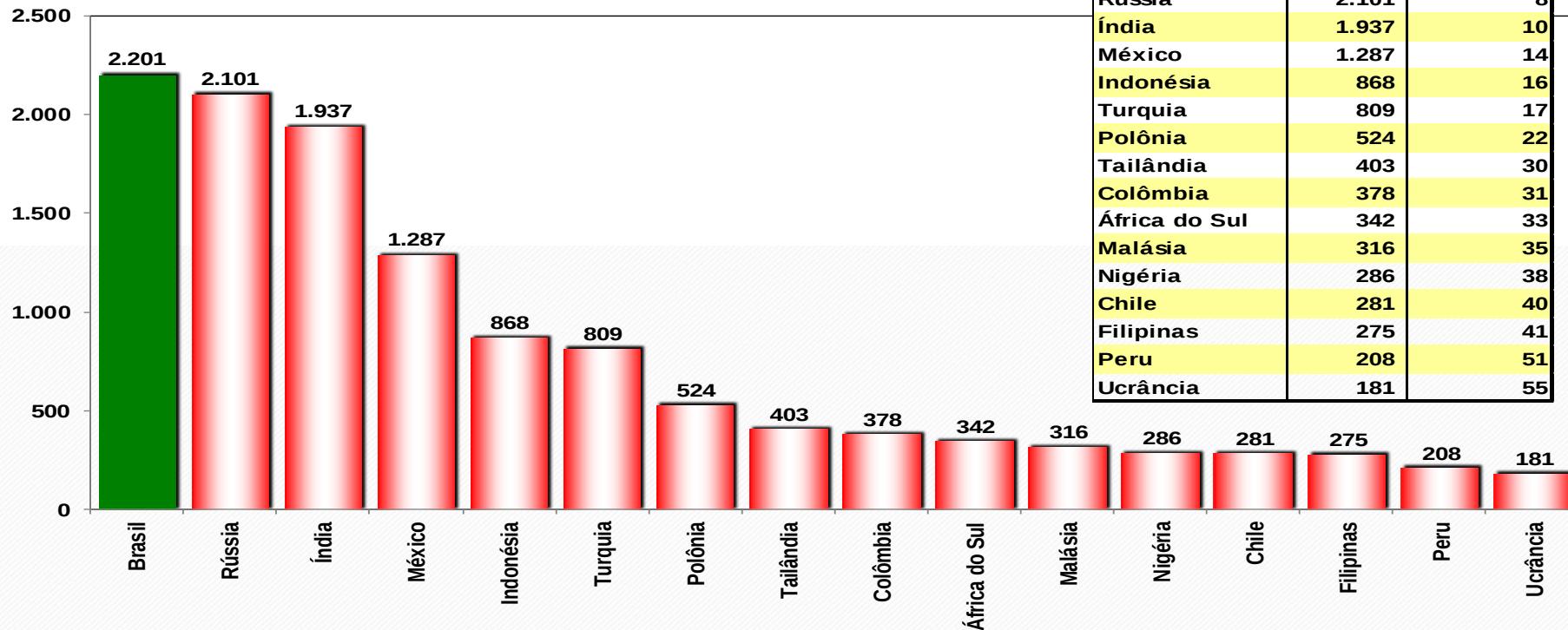
BRAZILIAN AND SELECTED COUNTRIES GDP IN BILLION OF DOLLARS (2012)



SOURCE: EIU; BRADESCO

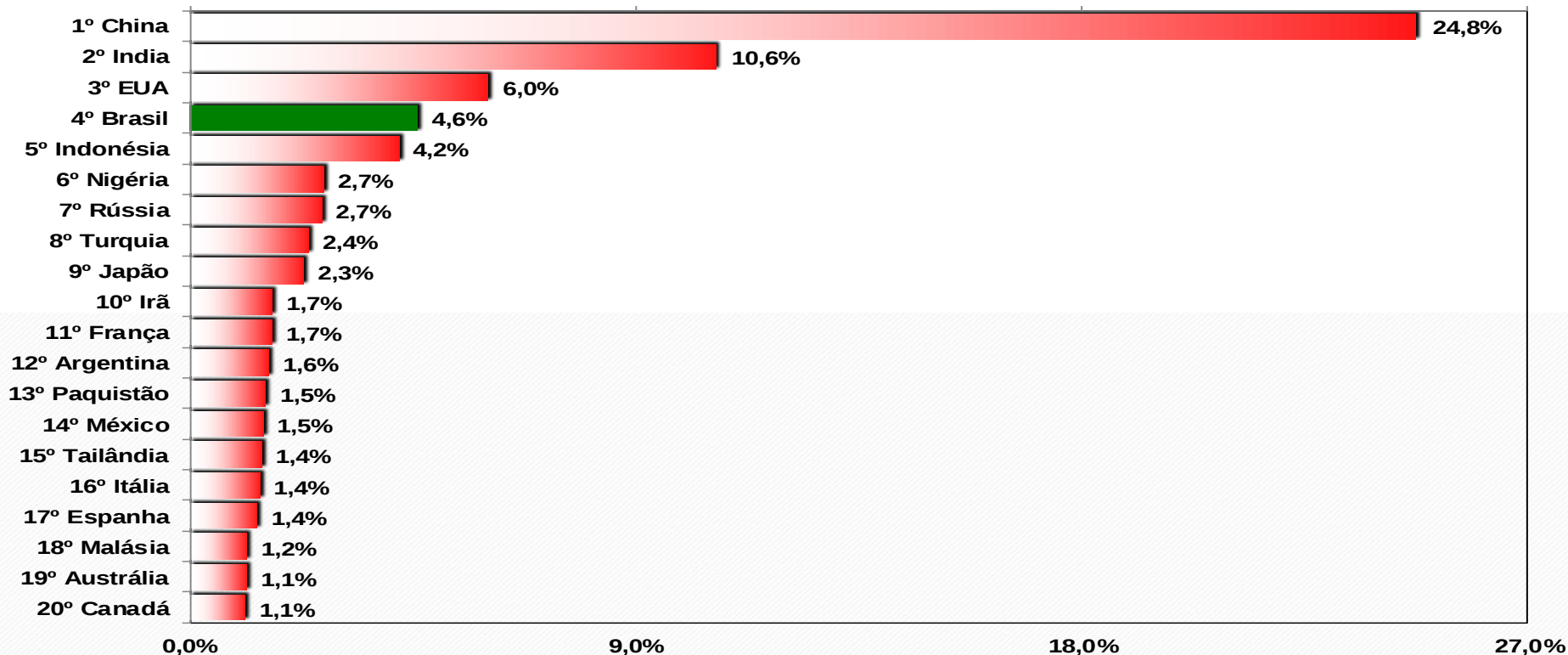
THE RELEVANCE OF BRAZIL IN THE GLOBAL ECONOMY

MAIN EMERGING COUNTRIES – GDP - US\$ 2012



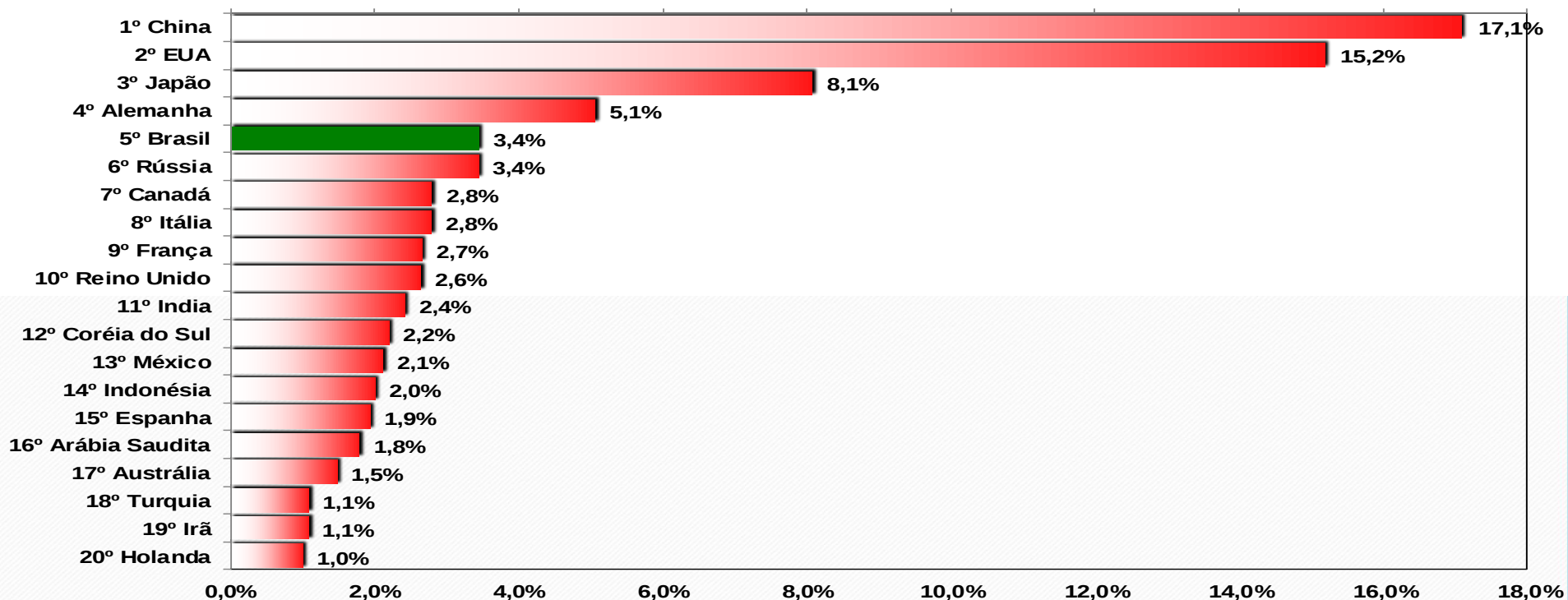
SOURCE: EIU
PREPARED BY: BRADESCO

SHARE OF BRAZIL IN THE GLOBAL AGRICULTURAL GDP EM 2012 (US\$ PPP)



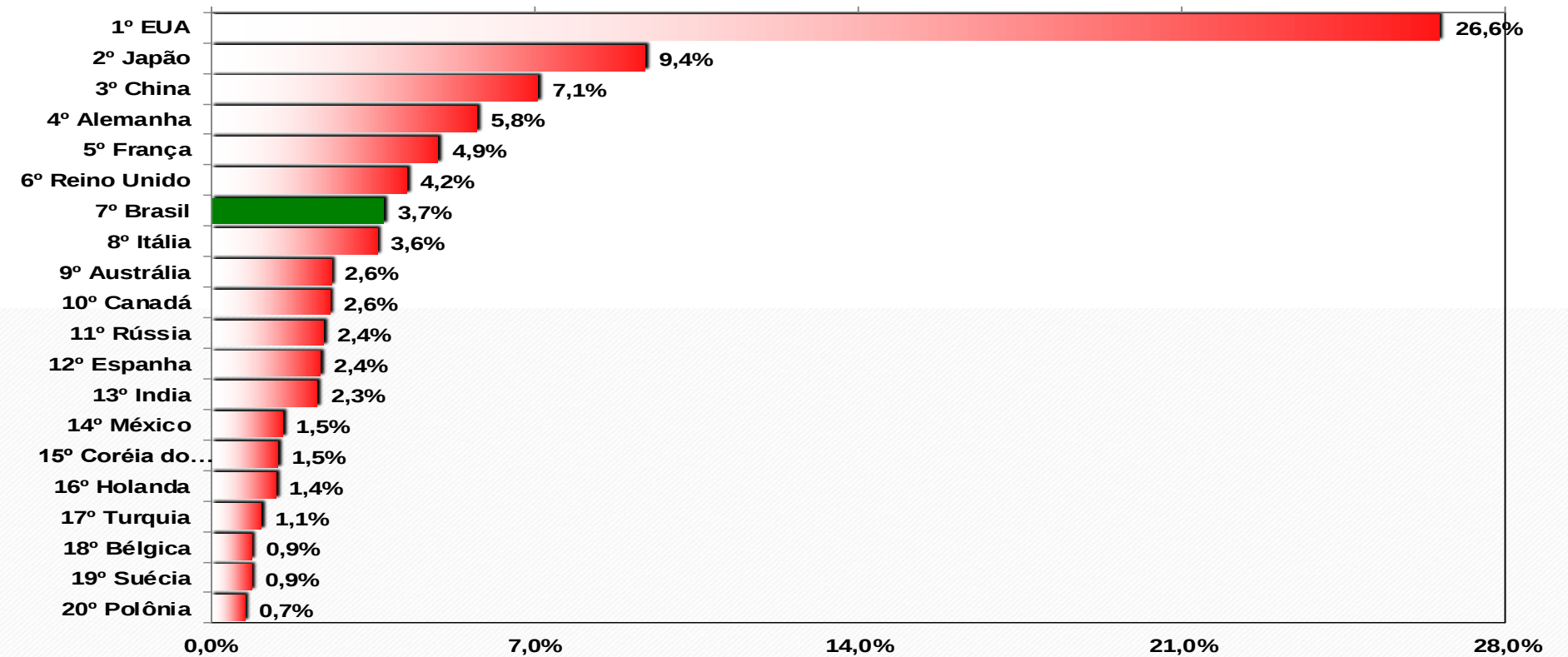
SOURCE: WORLD BANK
PREPARED BY: BRADESCO

SHARE OF BRAZIL IN THE GLOBAL INDUSTRIAL GDP EM 2012 (US\$ PPP)



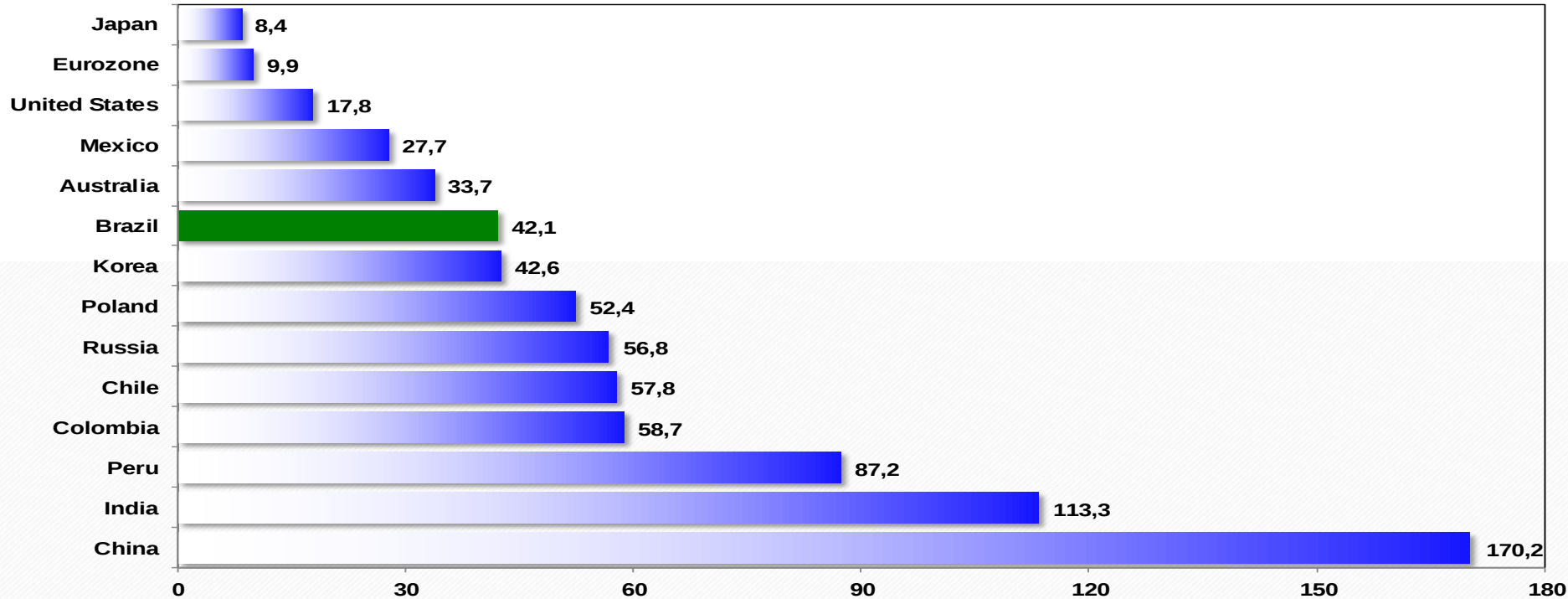
SOURCE: WORLD BANK
PREPARED BY: BRADESCO

SHARE OF BRAZIL IN THE GLOBAL SERVICE SECTOR GDP EM 2012 (US\$ PPP)



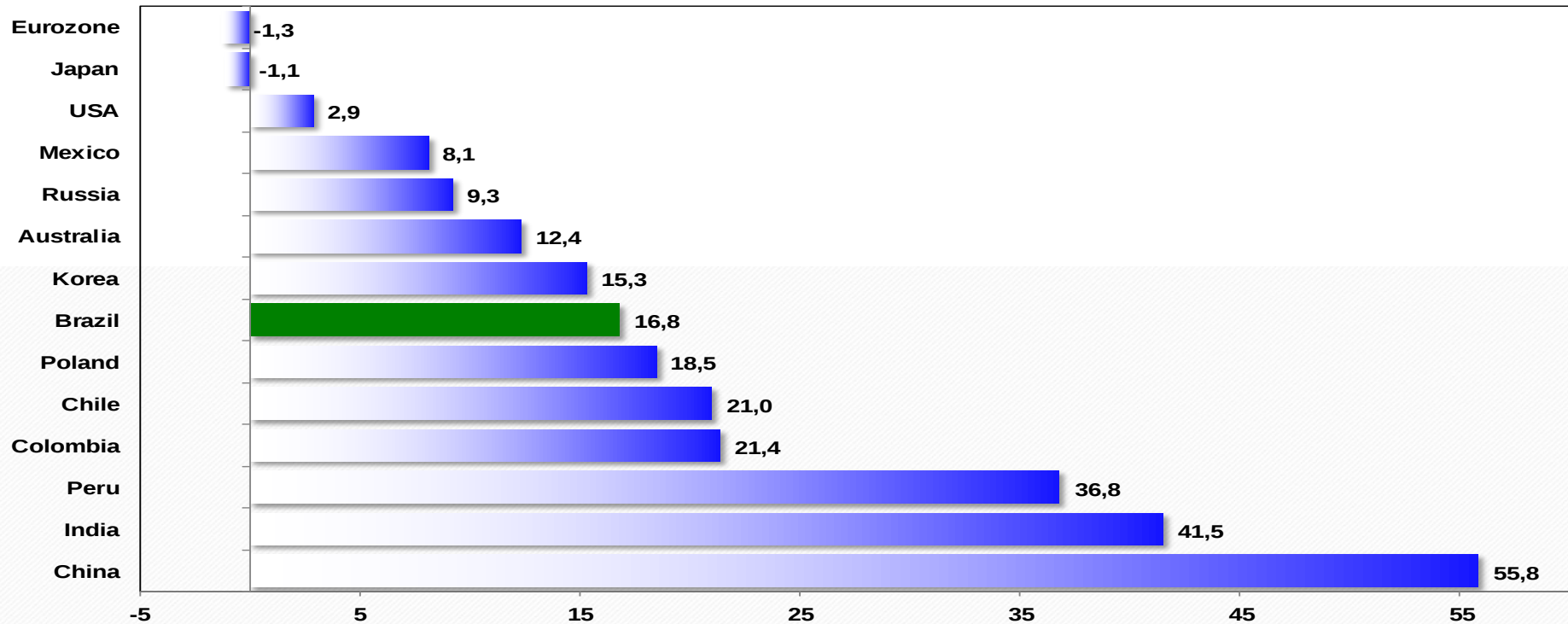
SOURCE: WORLD BANK
PREPARED BY: BRADESCO

CUMULATIVE GDP GROWTH RATE IN 10 YEARS (%) (2002-2012)



SOURCE: IMF

CUMULATIVE GDP GROWTH RATE IN 5 YEARS (%) (2007-2012)

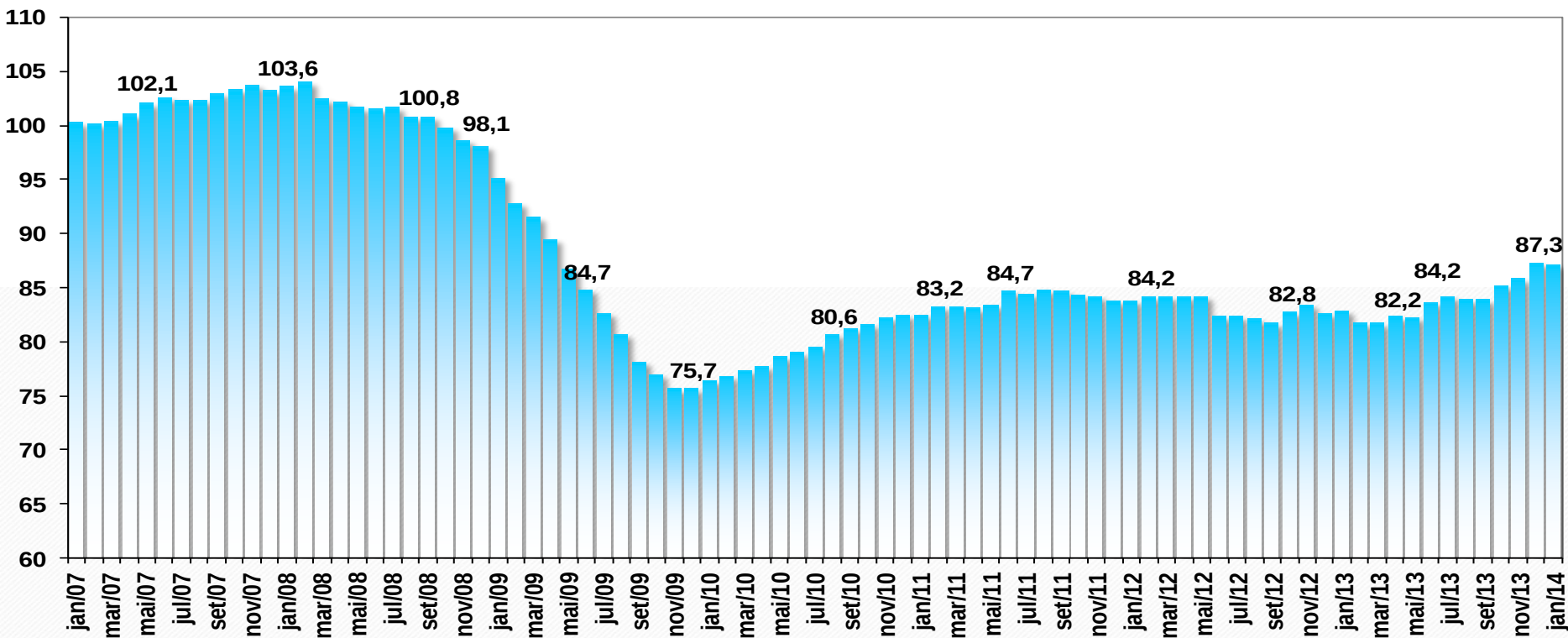


SOURCE: IMF

BALANCE OF PAYMENTS

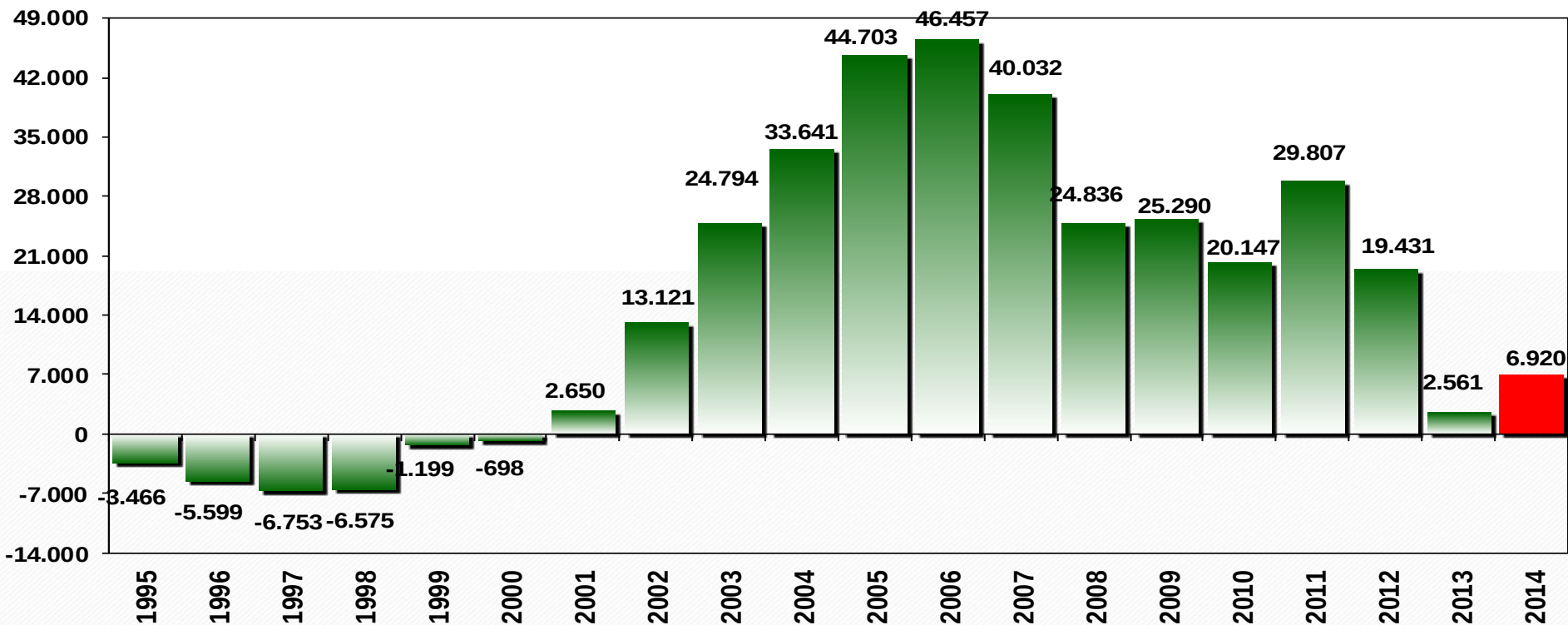
MANUFACTURING EXPORTS – QUANTUM INDEX

2006 = 100



TRADE BALANCE 1995 - 2015

US\$ MILLION



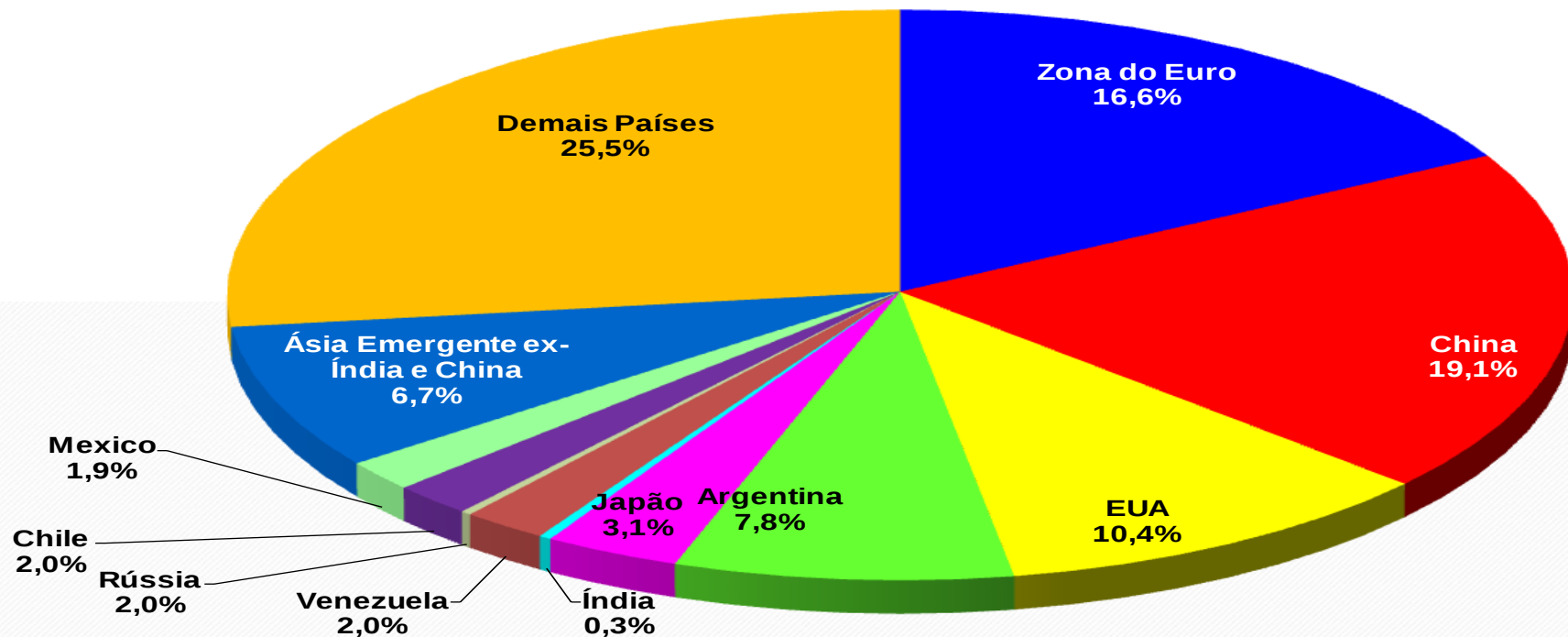
SOURCE: SECEX/MDIC

PREPARED AND FORECAST: BRADESCO

WORLD RANKING OF AGRICULTURAL COMMODITIES, METAL AND ENERGY

Product	Production		Export	
	Rank	Worldwide share (%)	Rank	Worldwide share (%)
Coffee	1º	36%	1º	28%
Sugar	1º	21%	1º	43%
Meat Poultry	3º	16%	1º	34%
Meat Beef	2º	16%	1º	19%
Tobacco	2º	13%	1º	27%
Orange Juice	1º	56%	1º	85%
Soybean	2º	28%	2º	33%
Corn	4º	8%	3º	22%
Cotton	5º	7%	3º	10%
Meat swine	4º	3%	4º	8%
Milk Powder	4º	12%	10º	0,1%
Ethanol	2º	24%		
Bauxite	3º	14%		
Iron Ore	3º	13%	2º	29%
Pulp	4º	7%		
Rice	8º	2%		
Wheat	9º	1%		
Paper	11º	2%		
Oil	13º	3%		

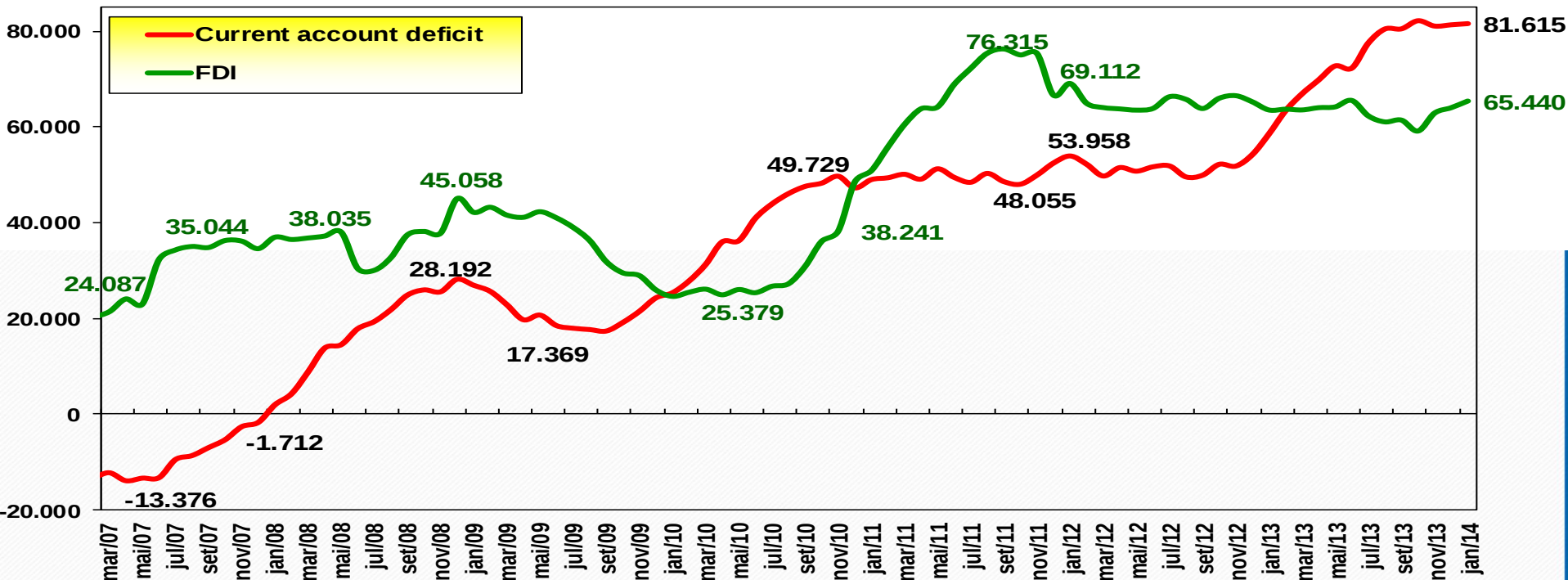
BRAZIL AS A GLOBAL TRADER – VERY DIVERSIFIED EXPORTS



SOURCE: MDIC/SECEX
PREPARED BY: BRADESCO

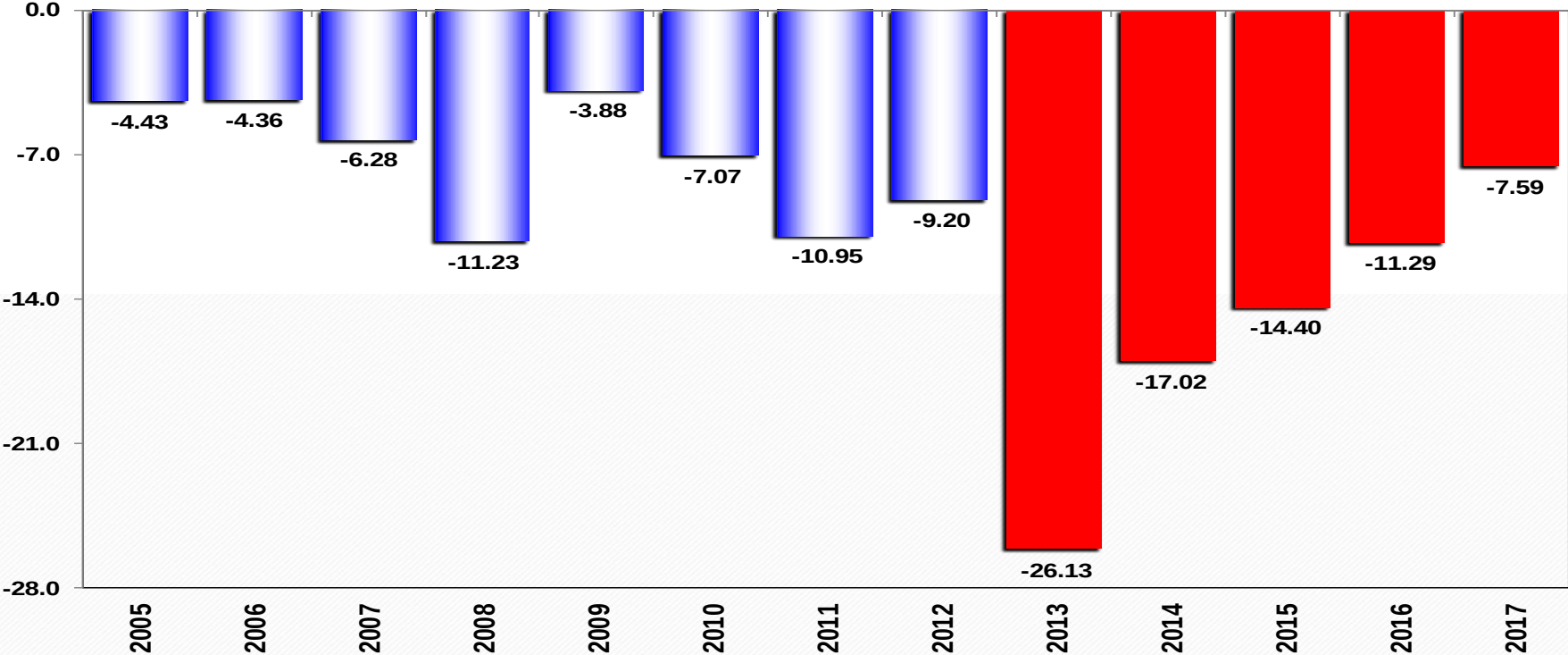
CURRENT ACCOUNT DEFICIT AND FDI - ACCUMULATED 12 MONTHS 2007-2014

US\$ milhões



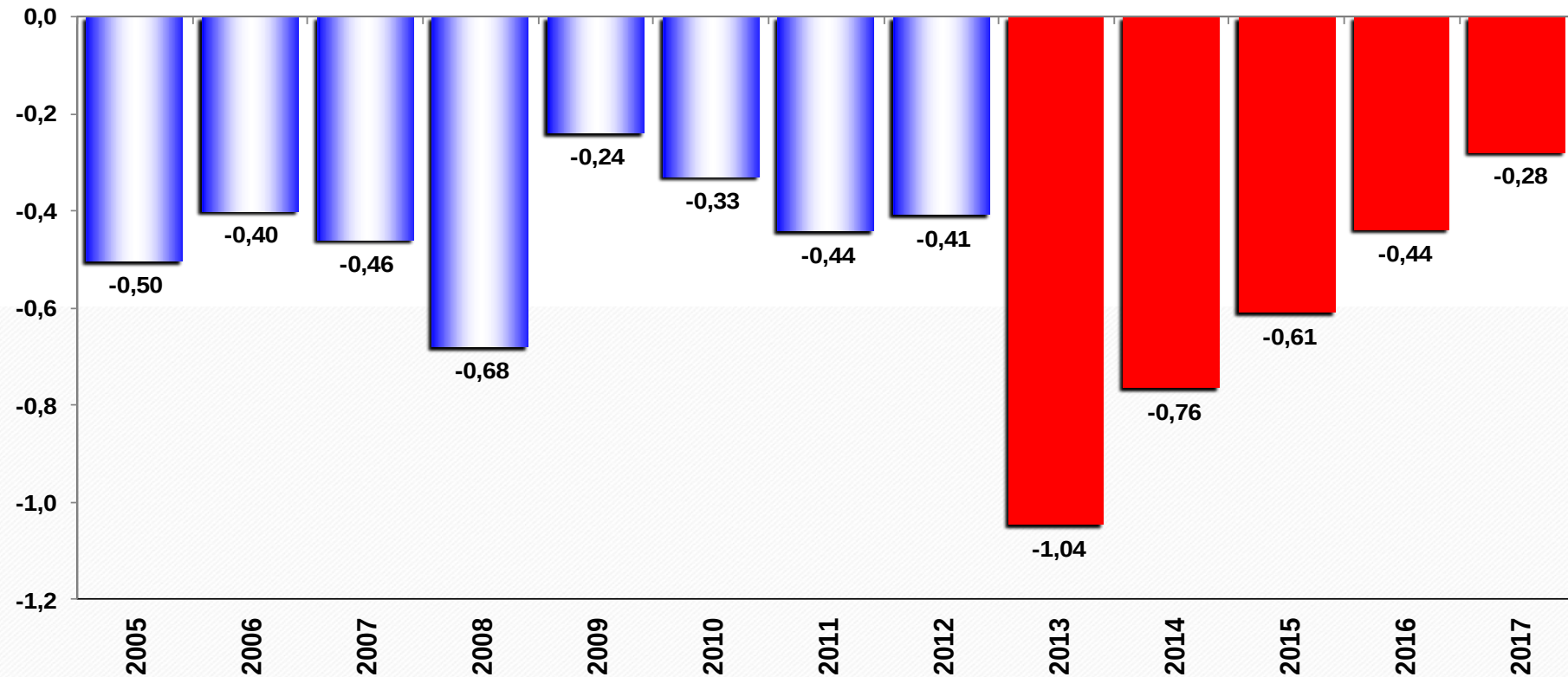
OIL TRADE BALANCE (US\$ BILLIONS)

(2005 - 2014)



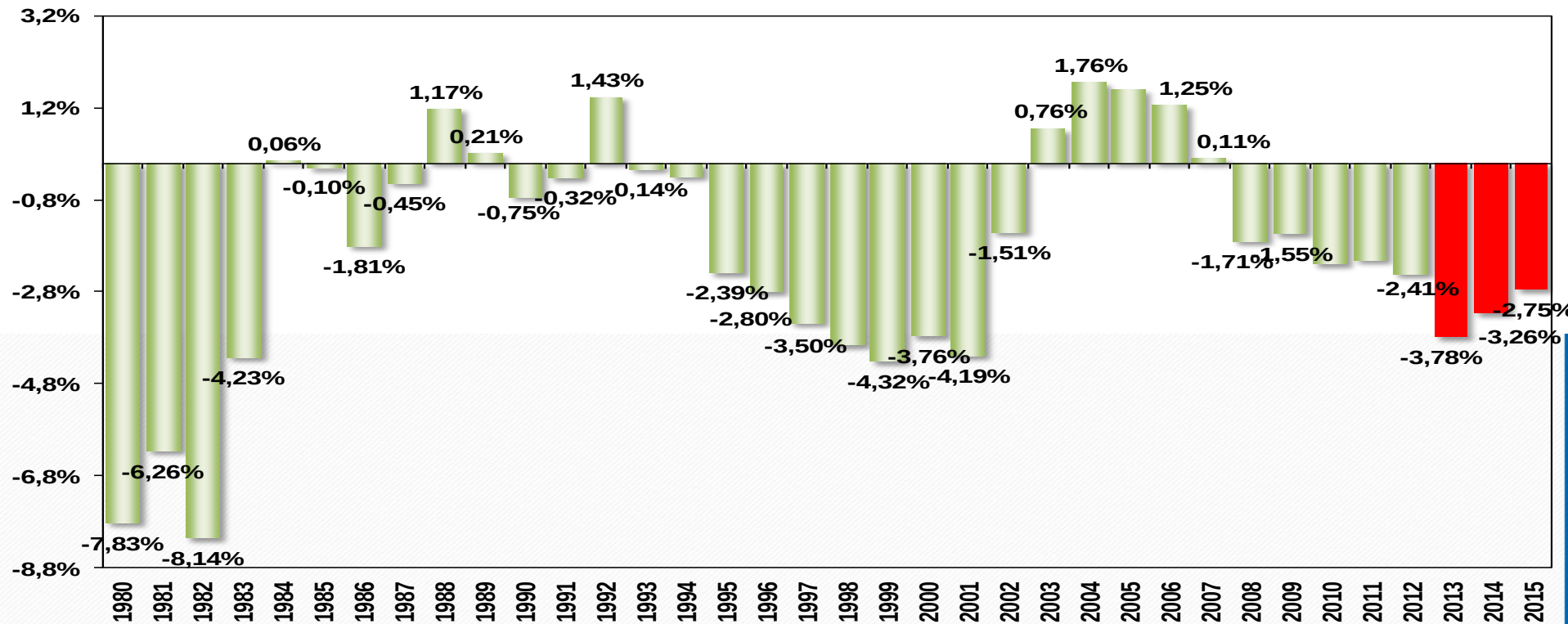
SOURCE: MDIC

OIL TRADE BALANCE TO GDP RATIO (2005 - 2017)



SOURCE: MDIC, IBGE

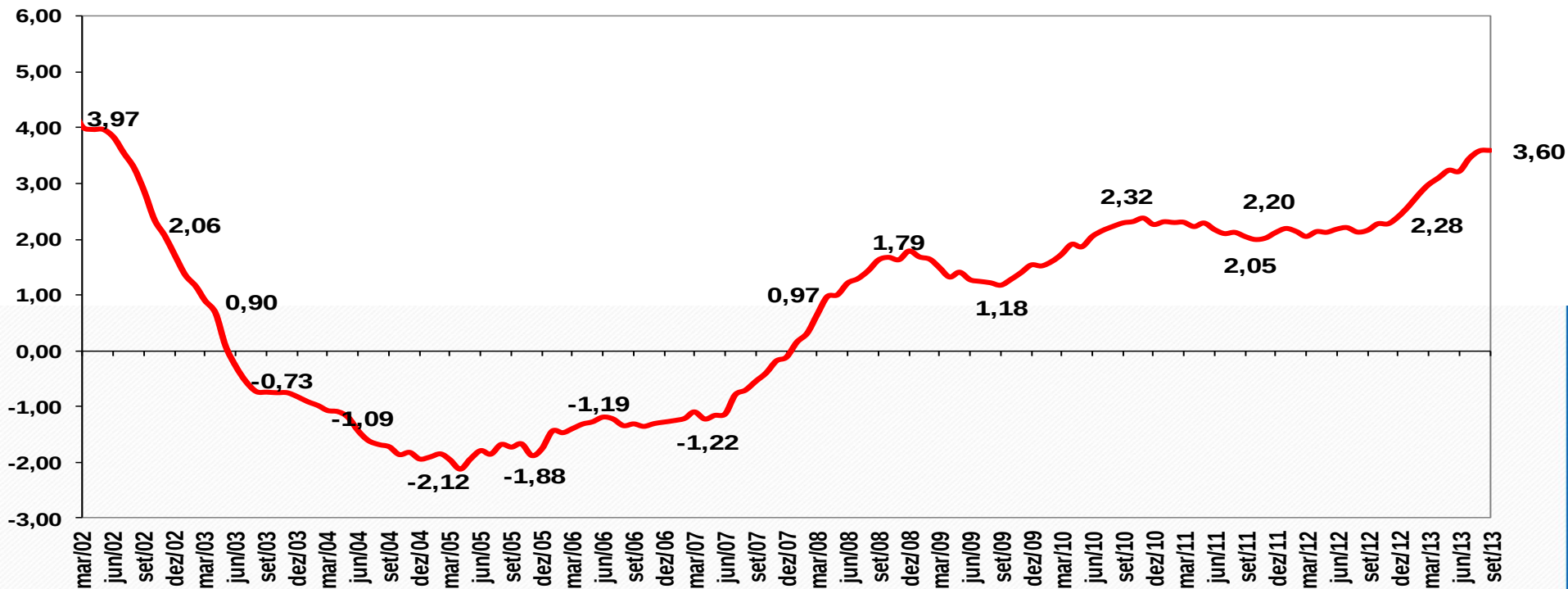
CURRENT ACCOUNT - % GDP - 1980 - 2014



SOURCE: BCB

PREPARED AND FORECAST: BRADESCO

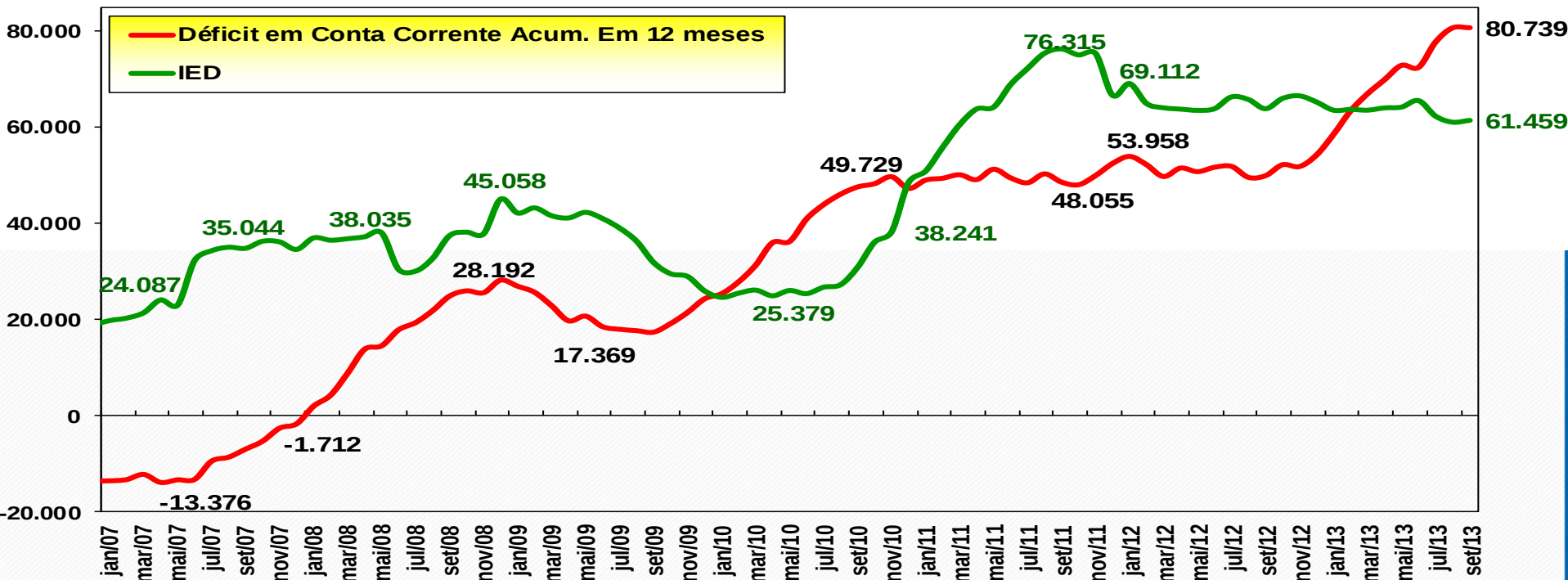
CURRENT ACCOUNT TO GDP RATIO 2002-2013



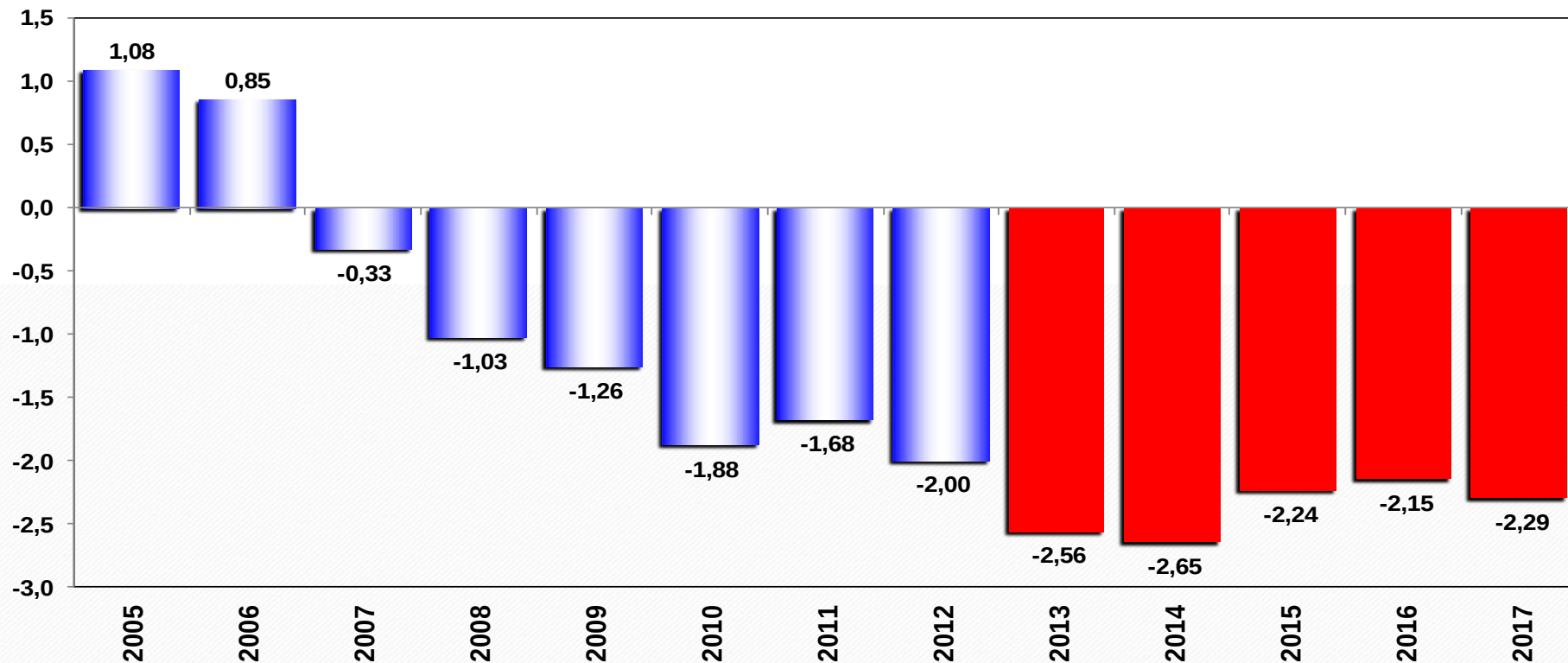
SOURCE: BCB, BRADESCO

CURRENT ACCOUNT DEFICIT AND FDI - ACCUMULATED 12 MONTHS 2007-2013

US\$ milhões

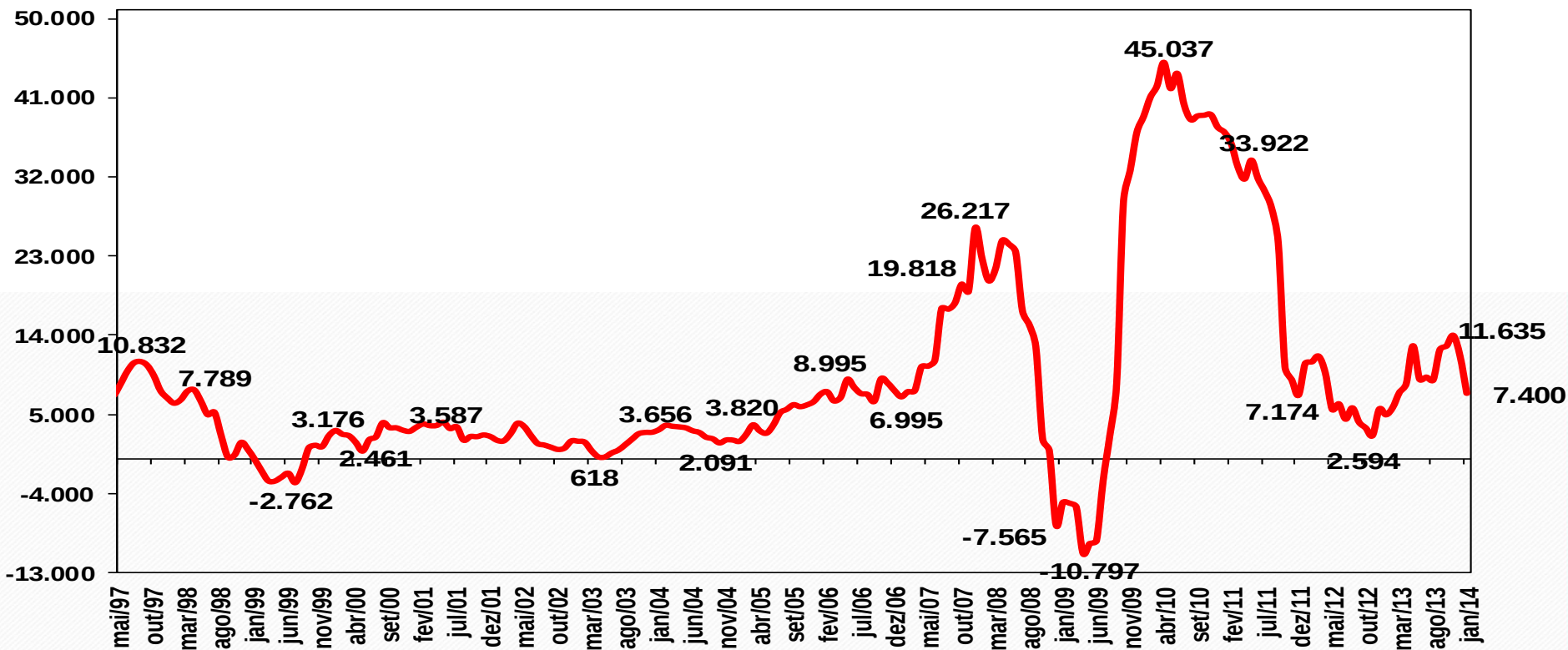


CURRENT ACCOUNT BALANCE EX-OIL TO GDP RATIO (2005-2017)

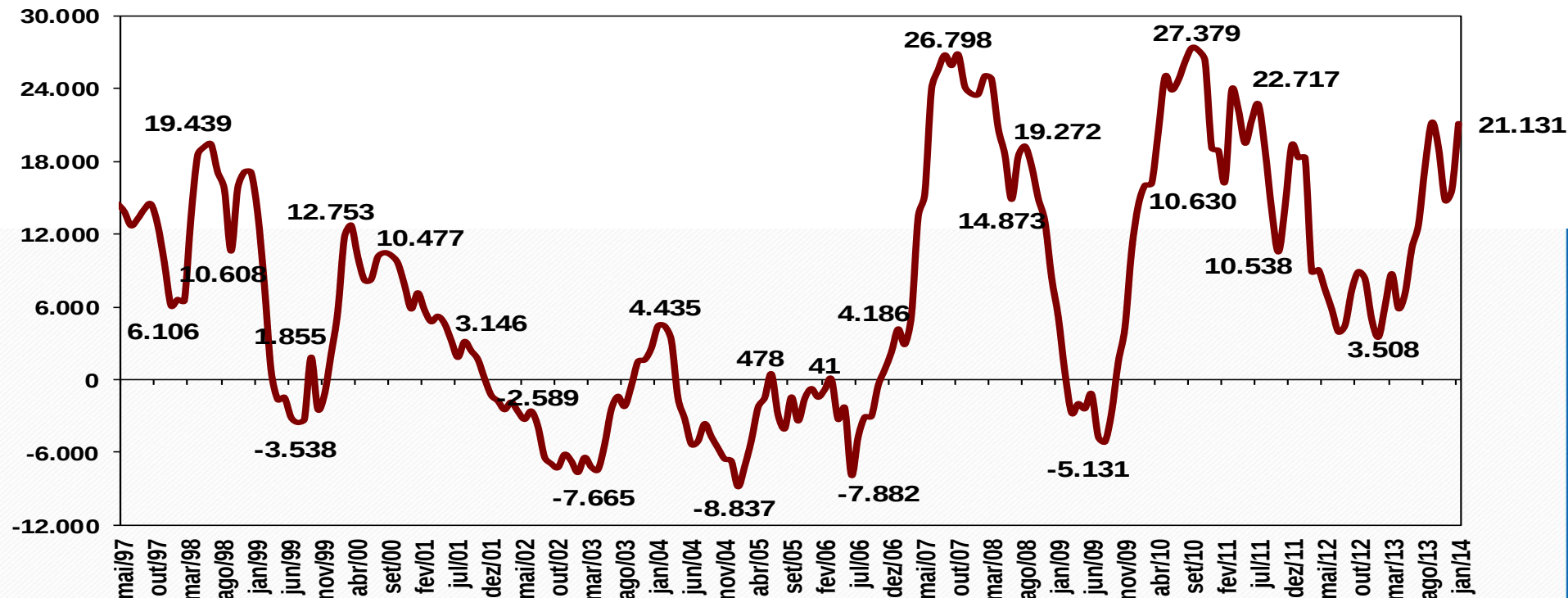


SOURCE: BCB ,MDIC E IBGE

NET FOREIGN INVESTMENT IN SHARES – US\$ MILLION – ACCUMULATED 12 MONTHS 1997 – 2014

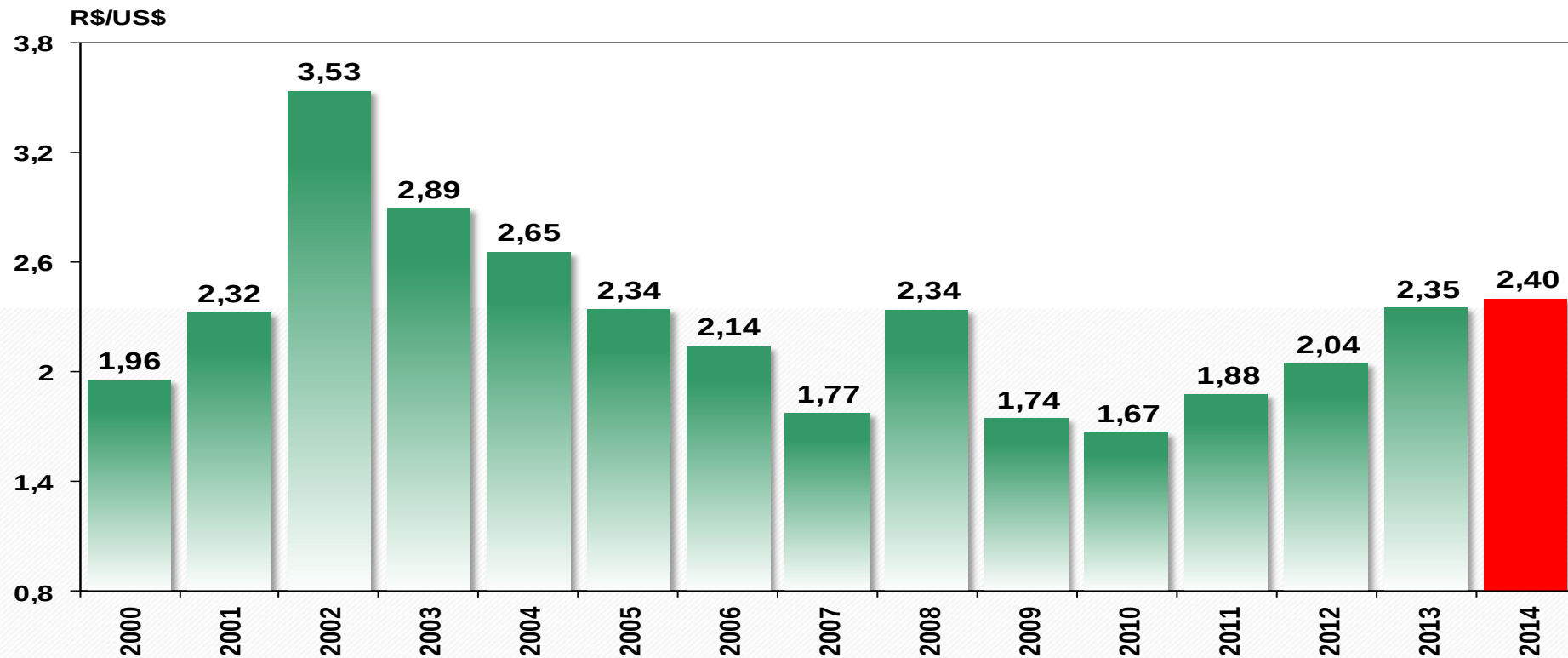


NET FOREIGN INVESTMENT IN FIXED INCOME – US\$ MILLION – ACCUMULATED 12 MONTHS 1997 – 2014



EXCHANGE RATE

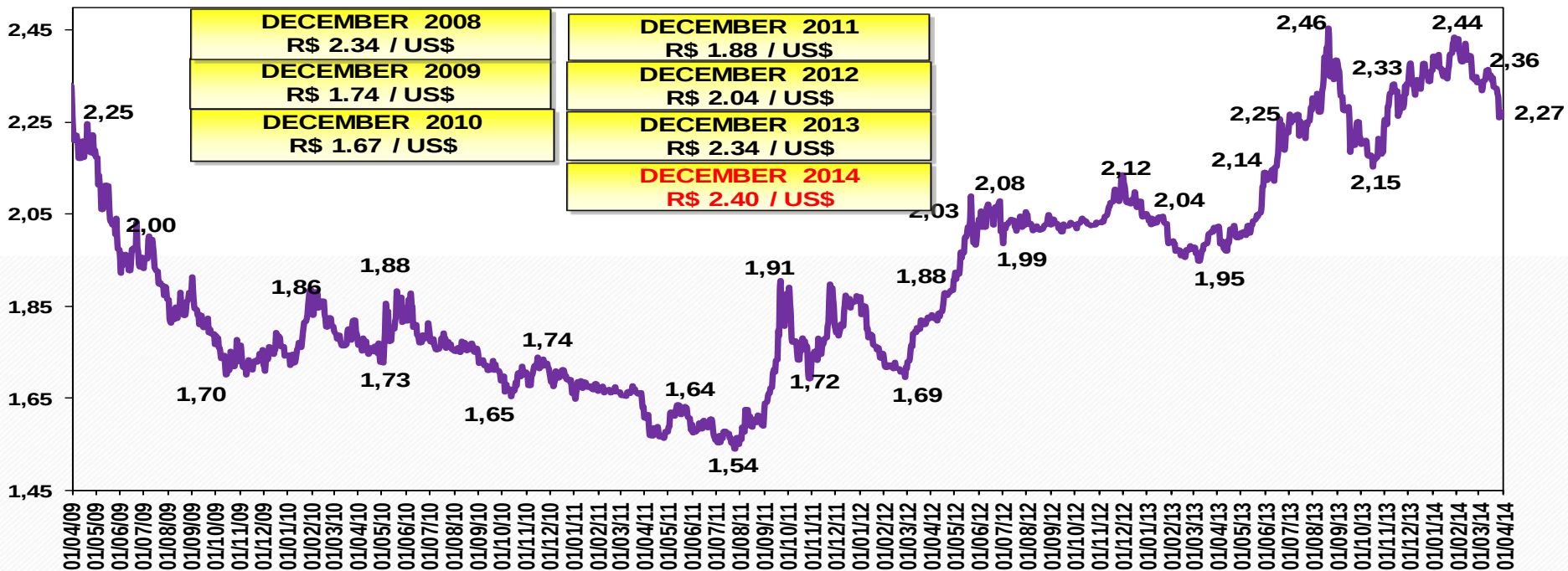
BRAZILIAN EXCHANGE RATE - BRL/USD (EOP) - 2009 - 2013



SOURCE: BLOOMBERG
PREPARED AND FORECAST: BRADESCO

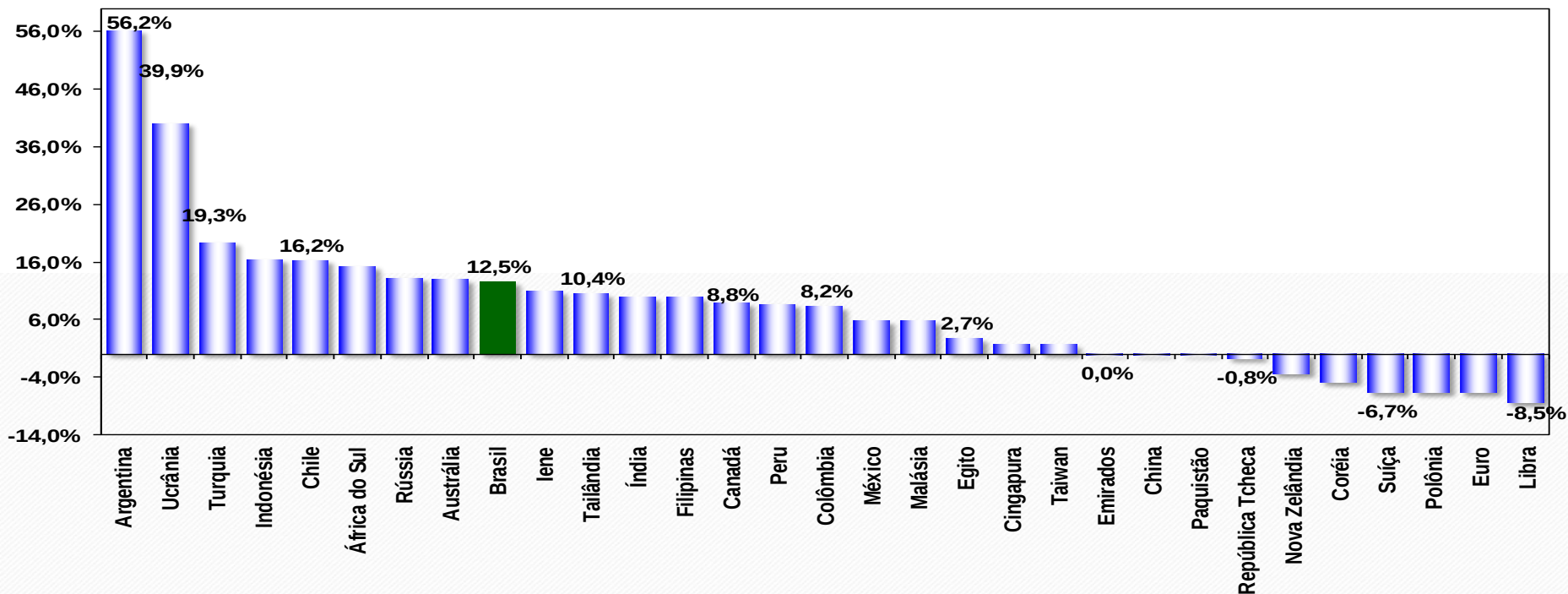
BRAZILIAN EXCHANGE RATE - BRL/USD - 2009 - 2014

R\$/ US\$



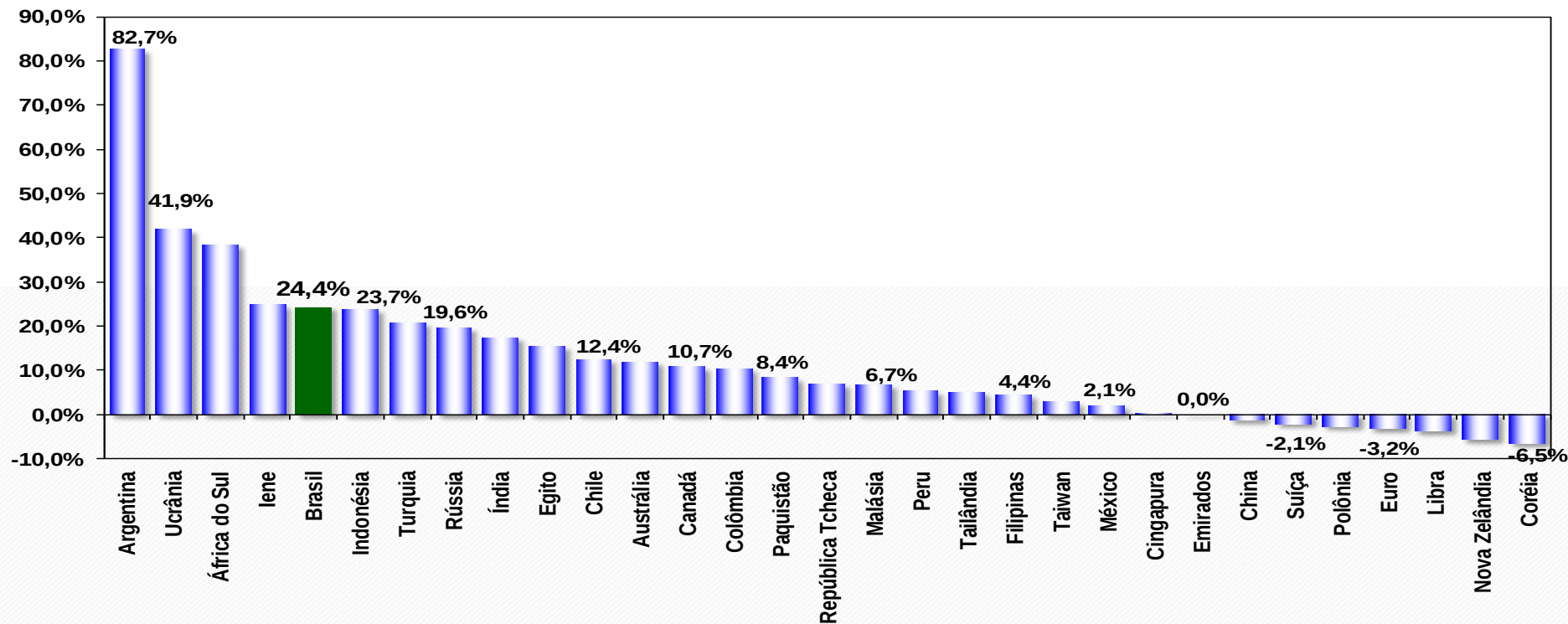
SOURCE: BLOOMBERG, BRADESCO

FX RATE LAST 12 MONTHS – SELECTED COUNTRIES



SOURCE: BLOOMBERG
PREPARED BY: BRADESCO

FX RATE LAST 24 MONTHS – SELECTED COUNTRIES



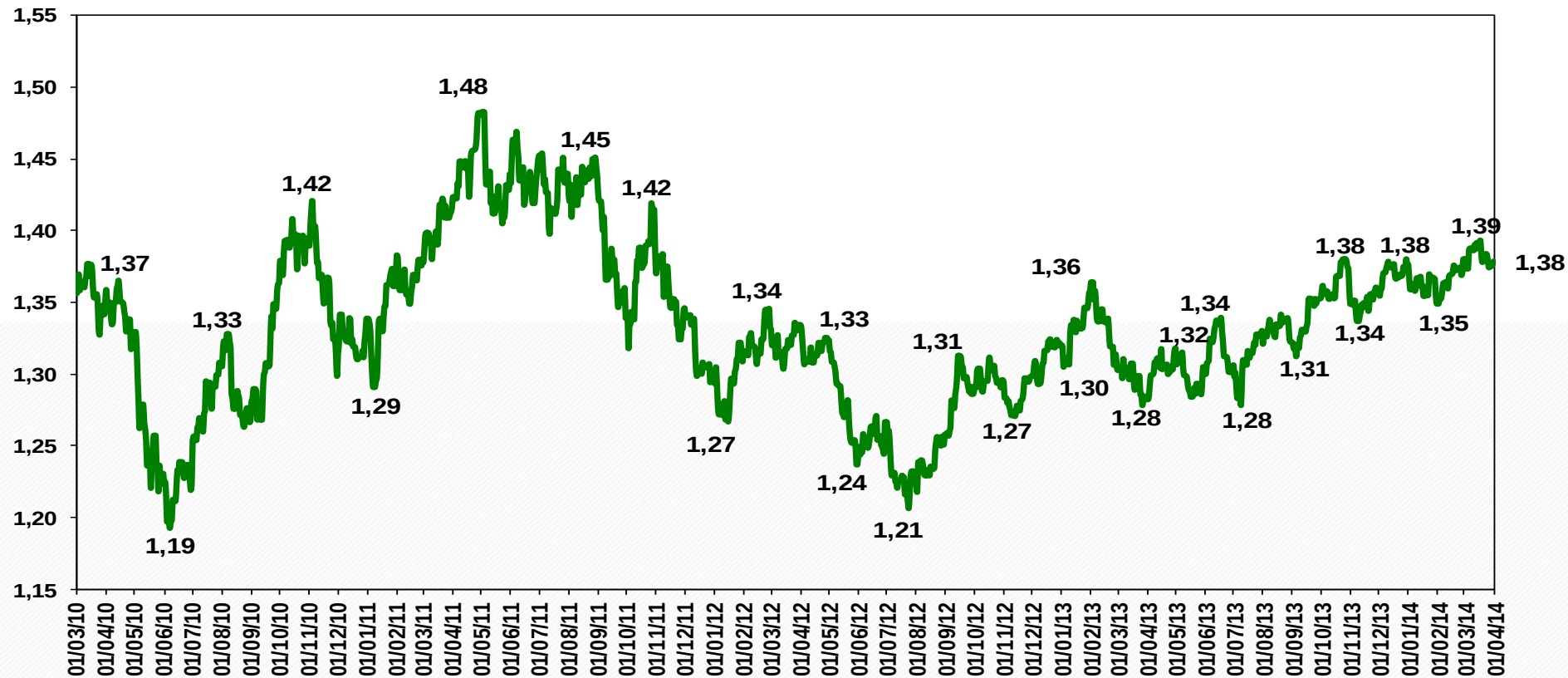
SOURCE: BLOOMBERG
PREPARED BY: BRADESCO

10 YEARS TREASURY YIELD (%) 2010- 2014



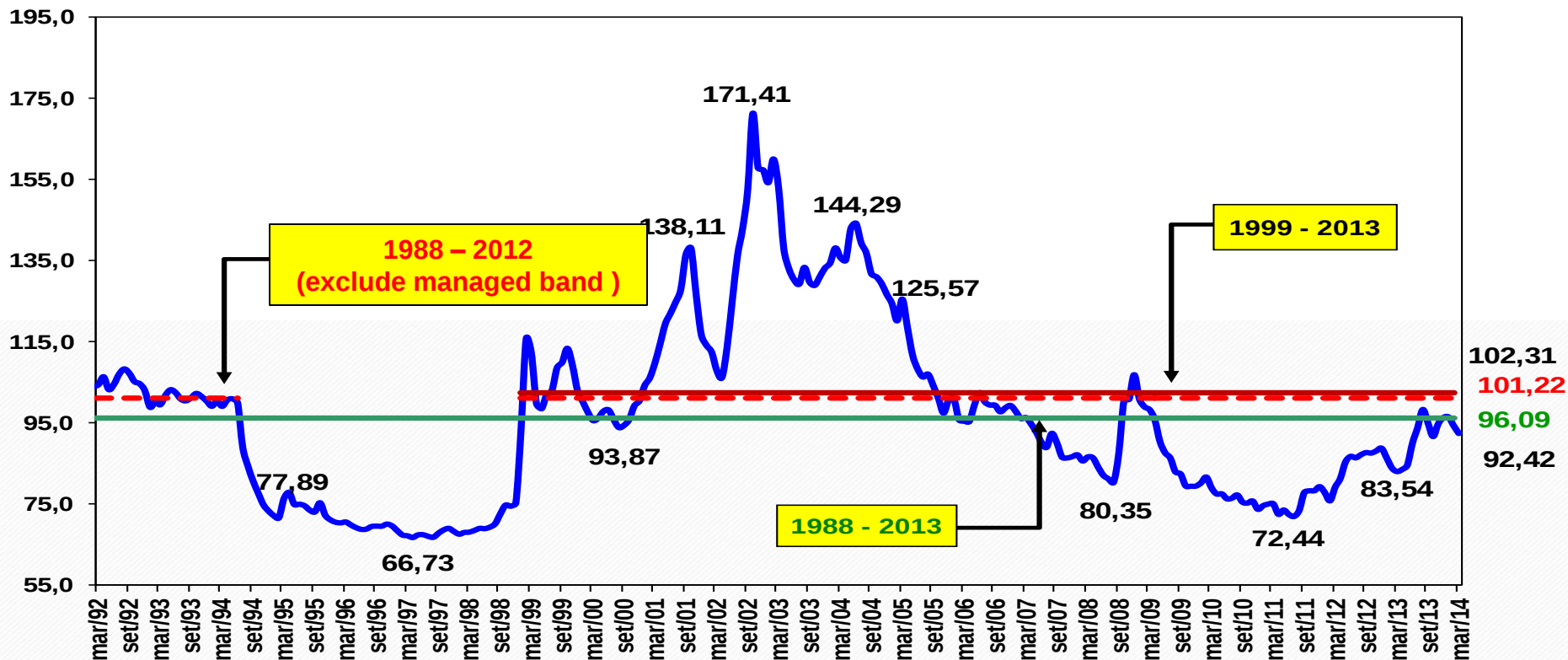
SOURCE: BLOOMBERG, BRADESCO

USD/EUR - 2010 - 2014



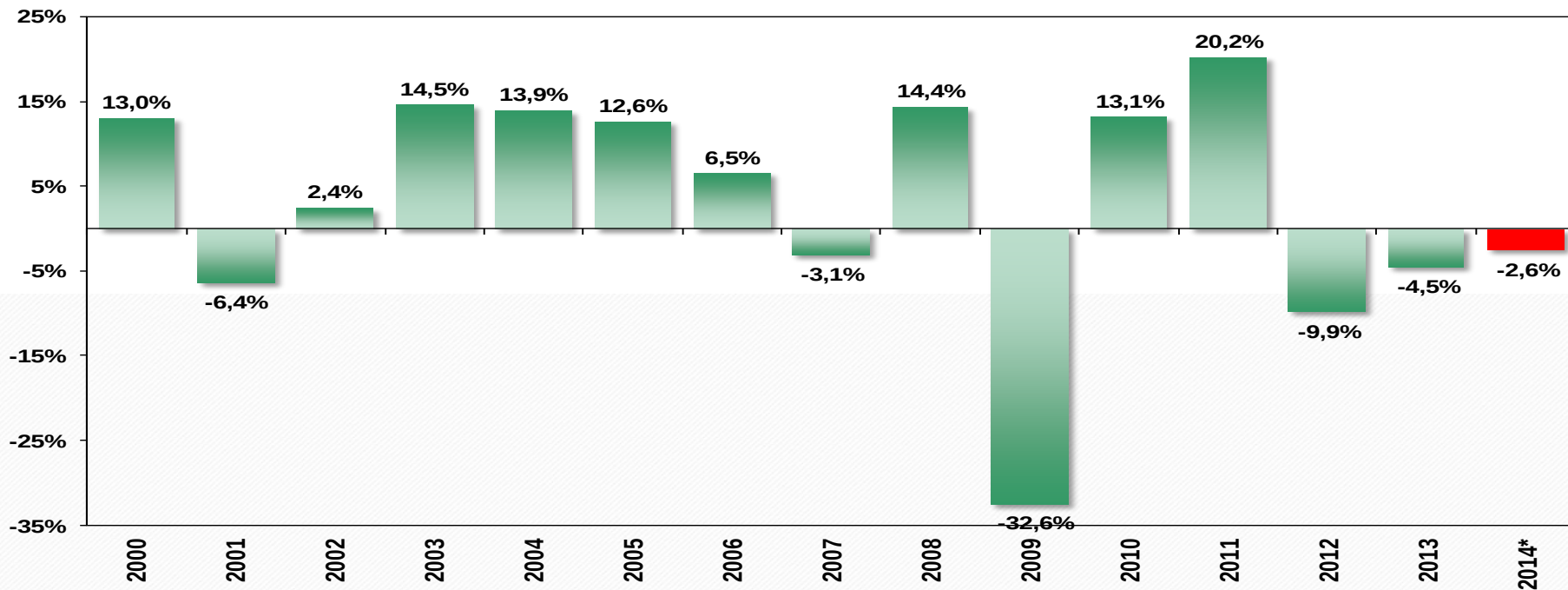
SOURCE: BLOOMBERG, BRADESCO

REAL EFFECTIVE EXCHANGE RATE (1991 – 2013)



SOURCE: BACEN, BLOOMBERG, BRADESCO

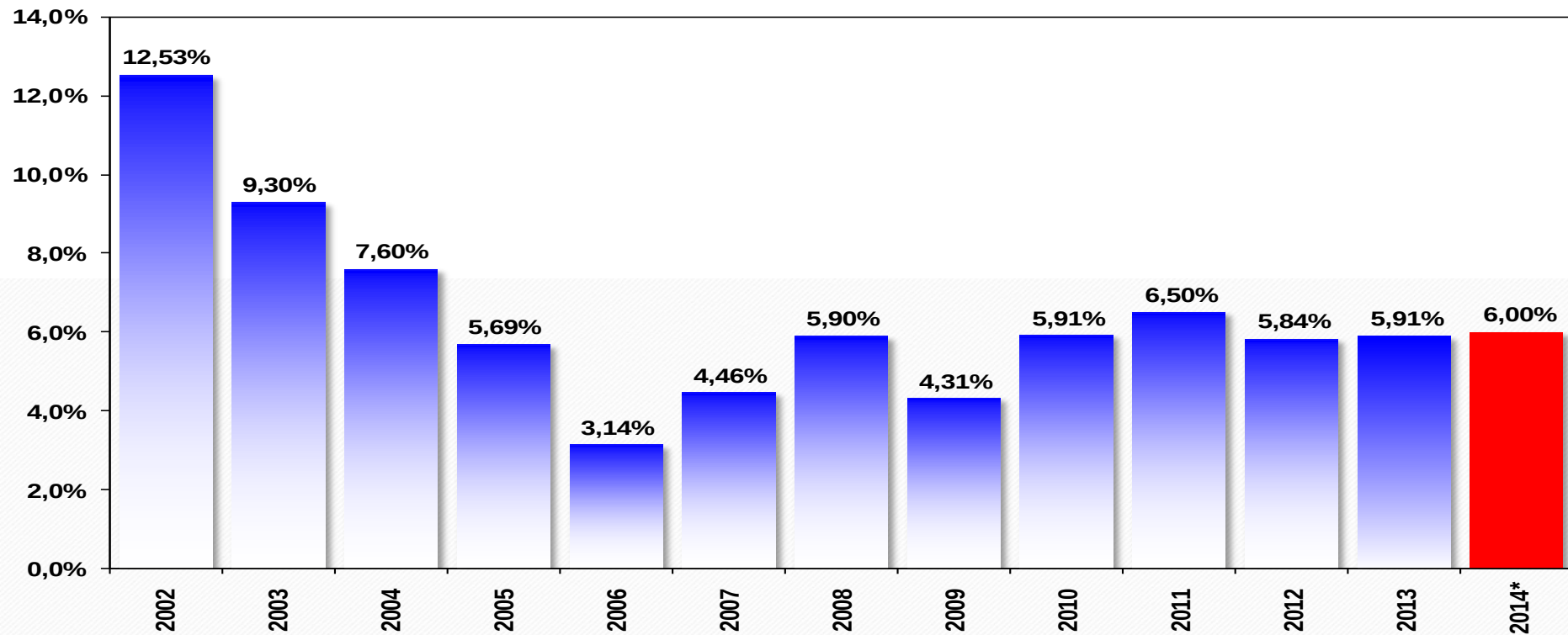
CRB COMMODITY INDEX



SOURCE: BLOOMBERG
FORECAST: BRADESCO

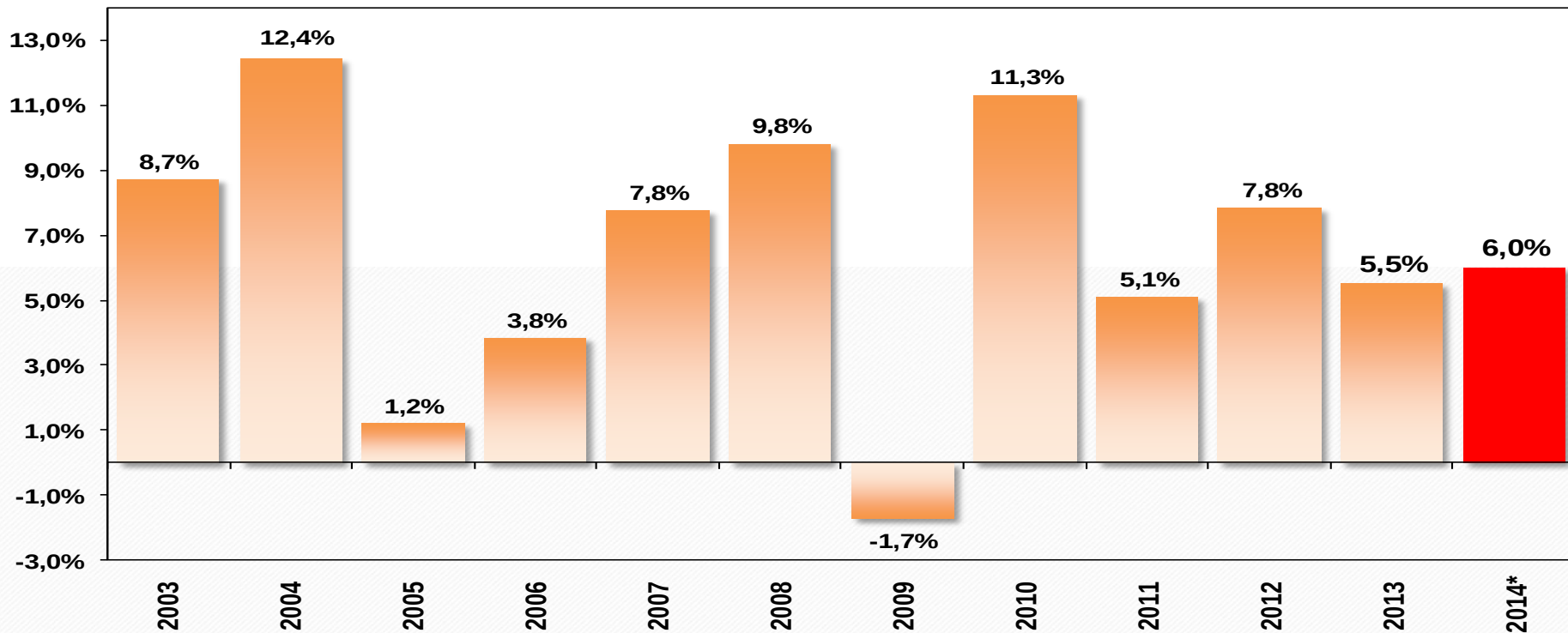
INTEREST RATE AND INFLATION

BRAZILIAN CPI (IPCA) ANNUAL RATES – 2002-2014*



SOURCE: IBGE
PREPARED BY: BRADESCO

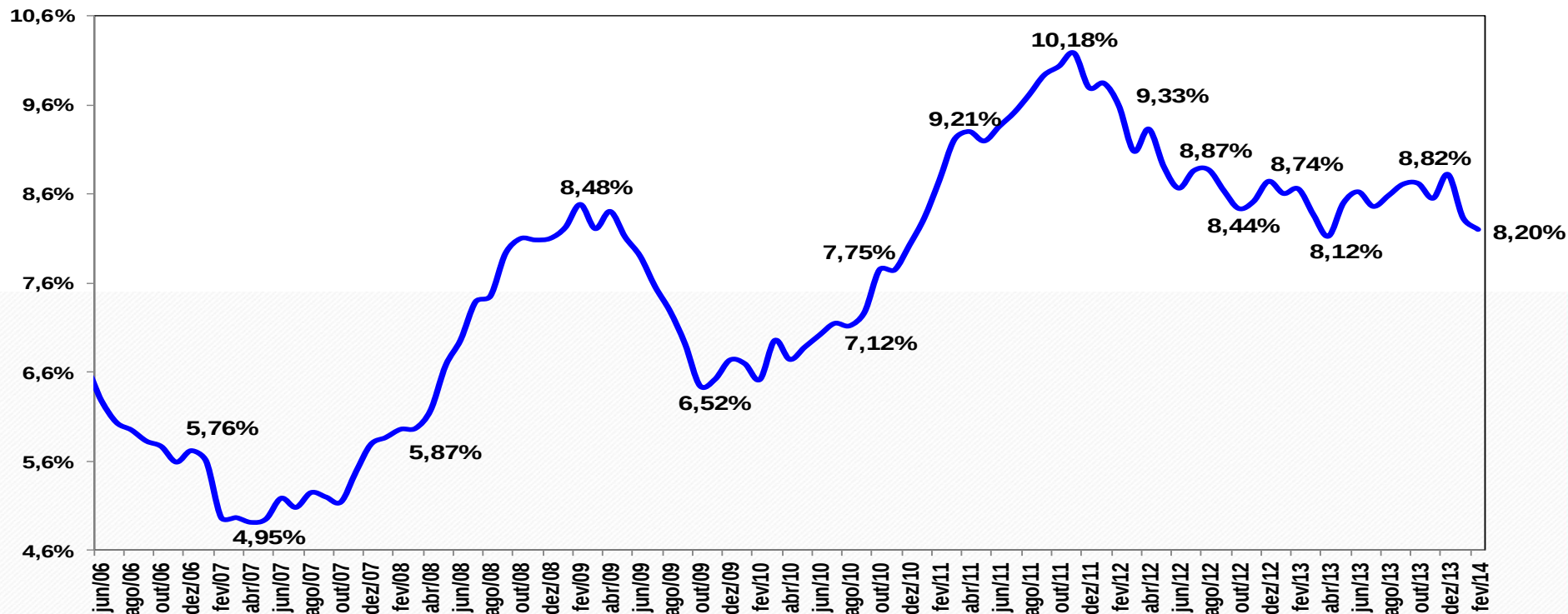
IGP-M ANNUAL RATES - 2003 – 2014



SOURCE: FGV
PREPARED BY: BRADESCO

SERVICES INFLATION – 12 MONTH CHANGE

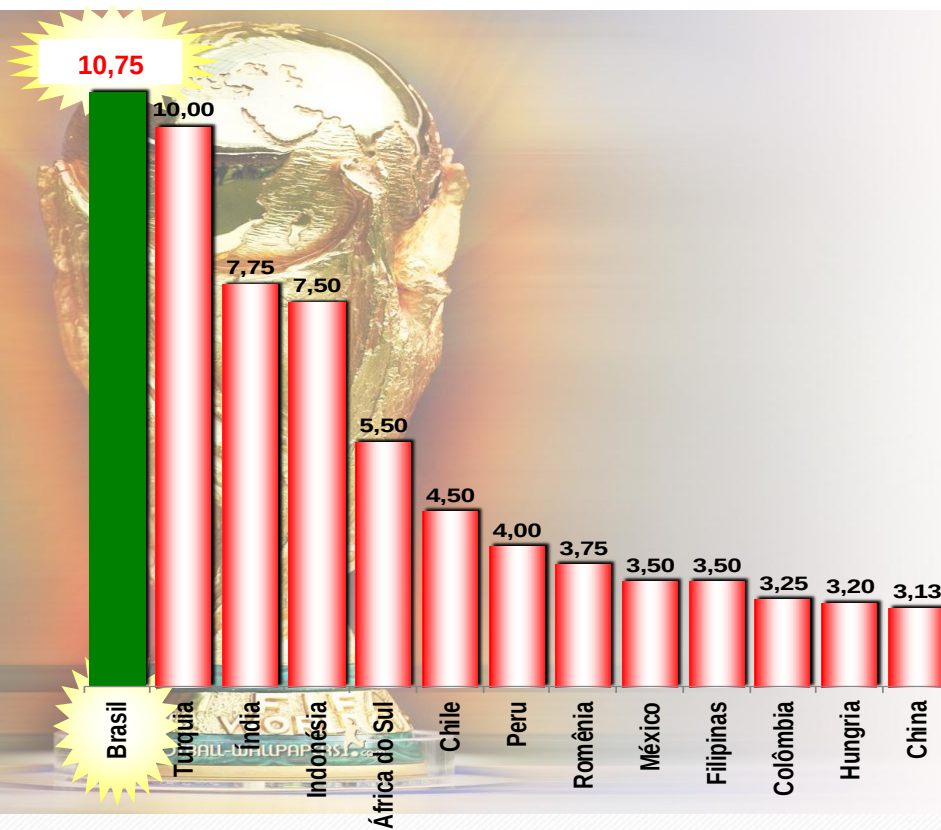
2005 – 2013



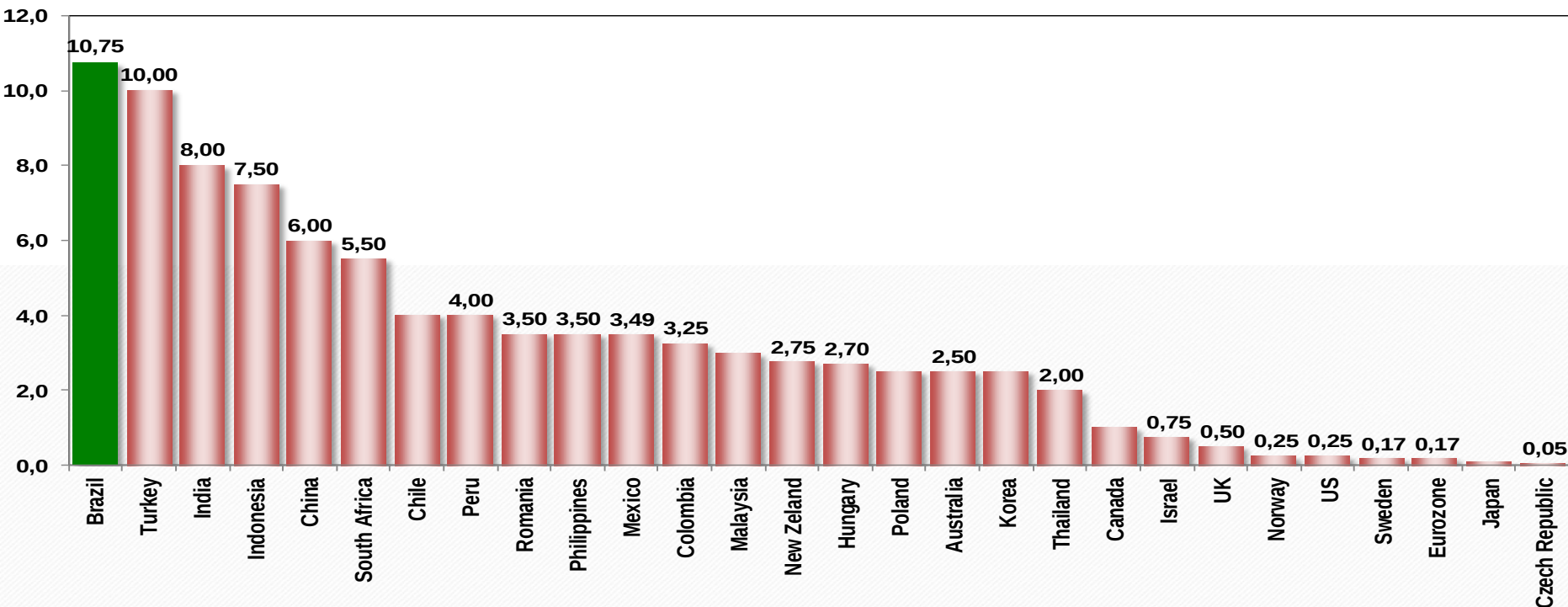
SOURCE: IBGE, BRADESCO

**BRAZIL ALREADY
WON “THE WORLD
CUP OF INTEREST
RATES”**

**DOES IT MAKE
SENSE MORE
INTEREST RATE
HIKES?**

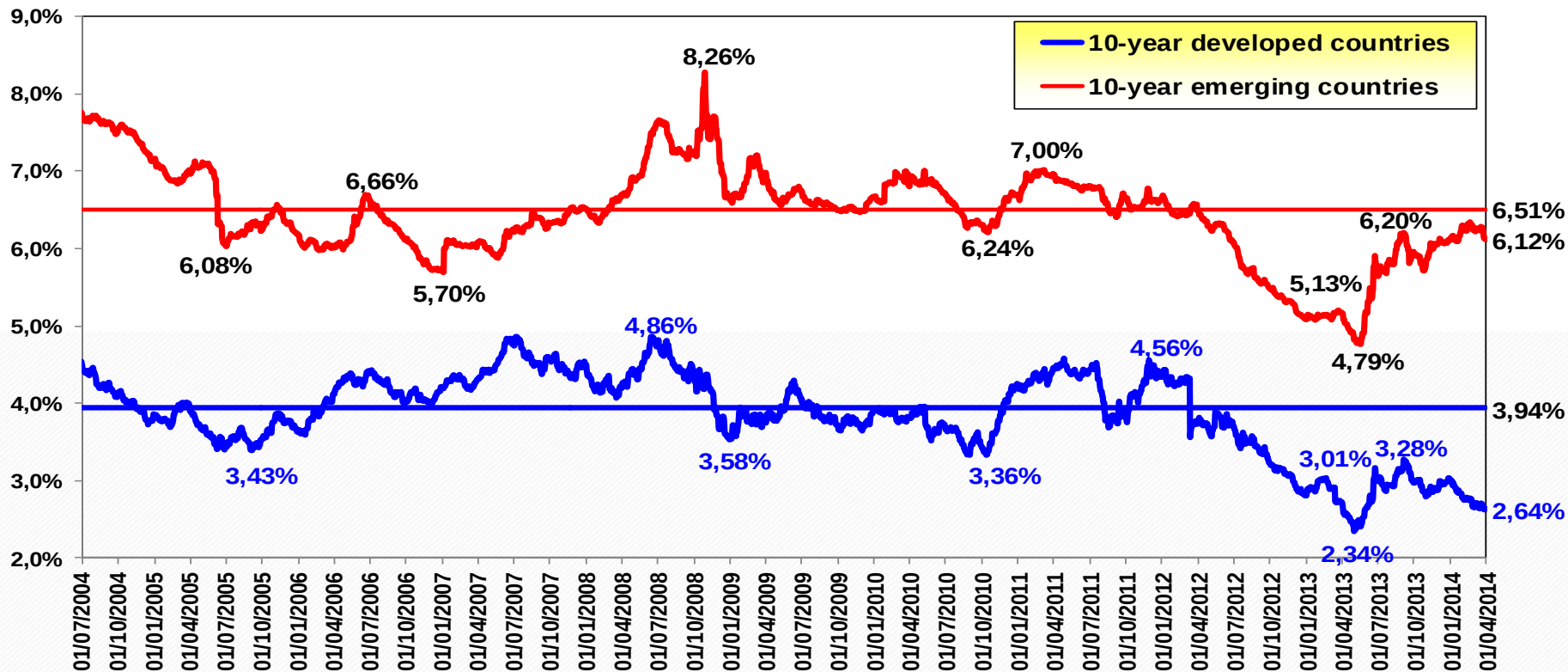


NOMINAL INTEREST RATE



SOURCE: BLOOMBERG, BRADESCO

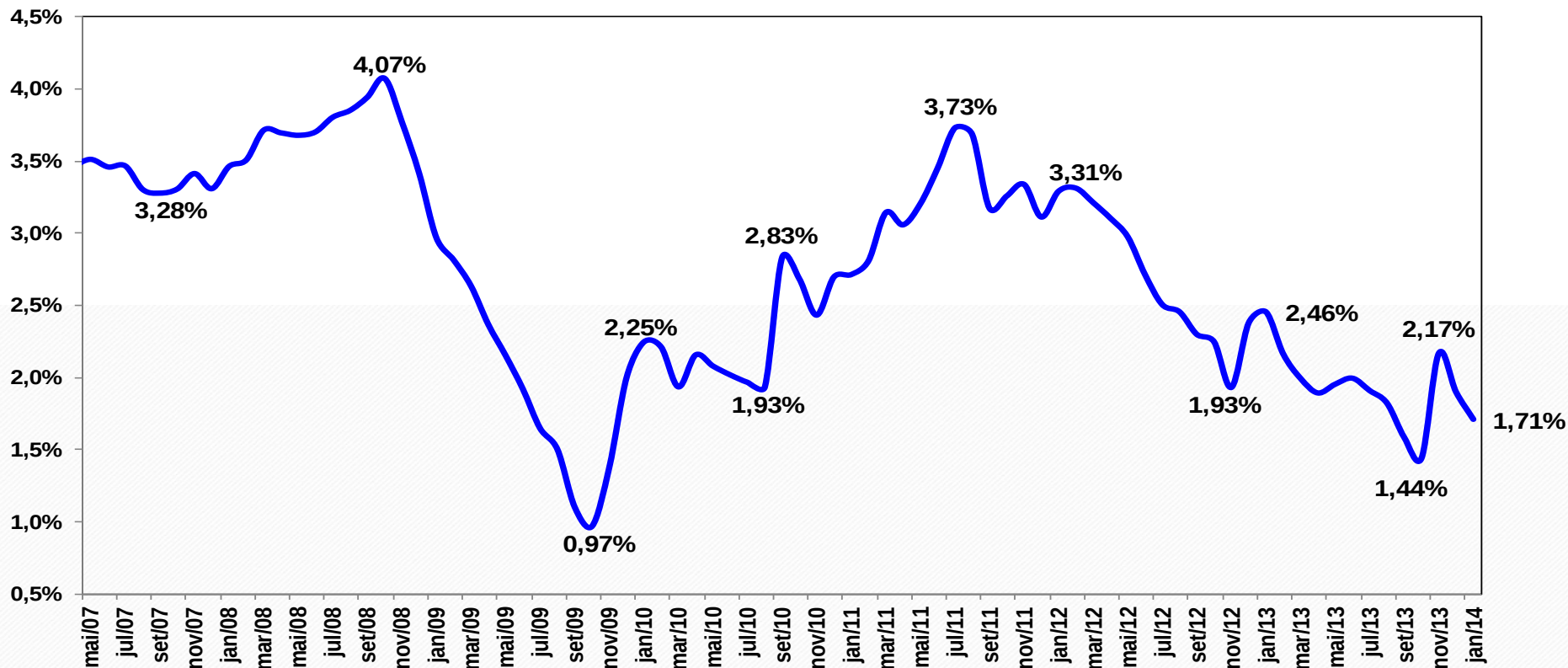
10 YEARS YIELDS RATE AVERAGE



SOURCE: BLOOMBERG
PREPARED BY: BRADESCO

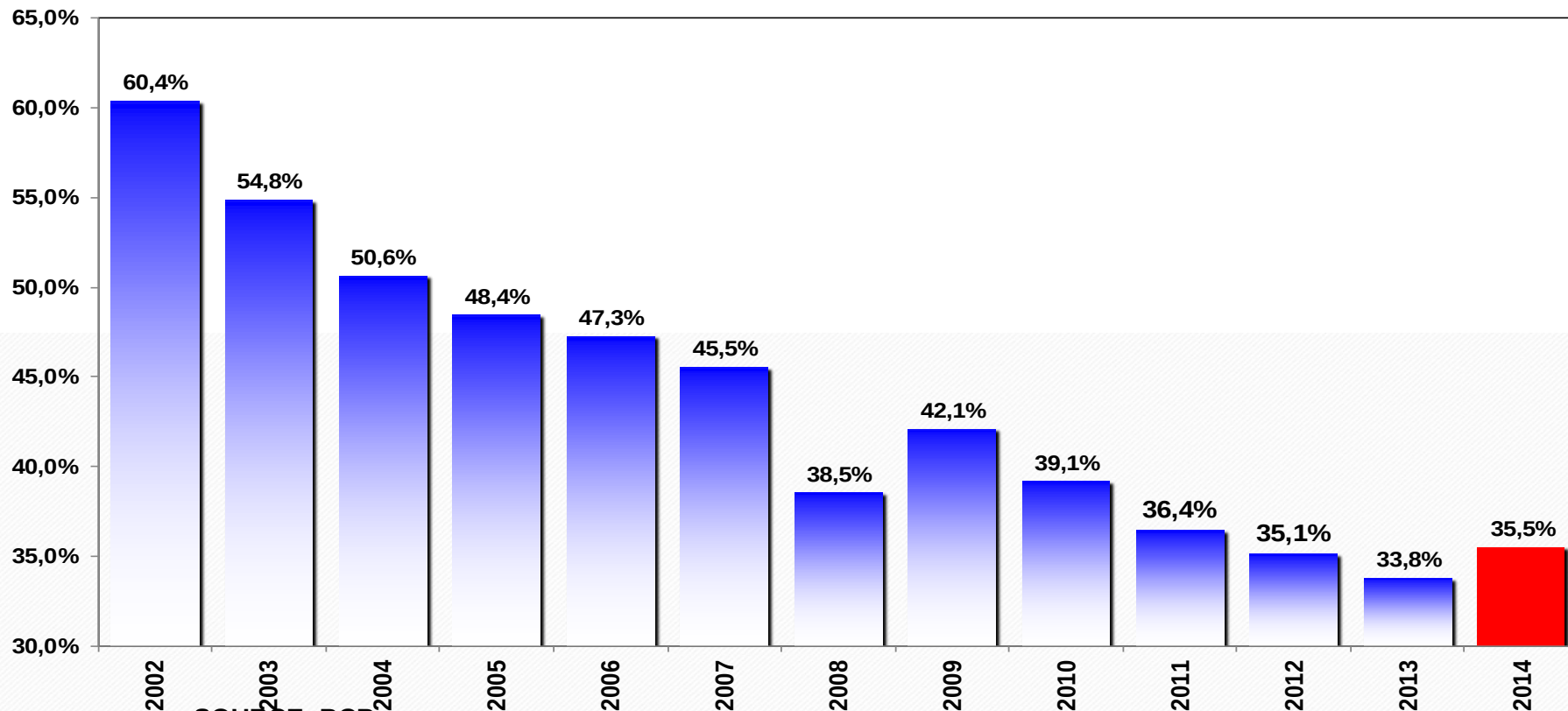
FISCAL NUMBERS

PRIMARY SURPLUS TO GDP RATIO



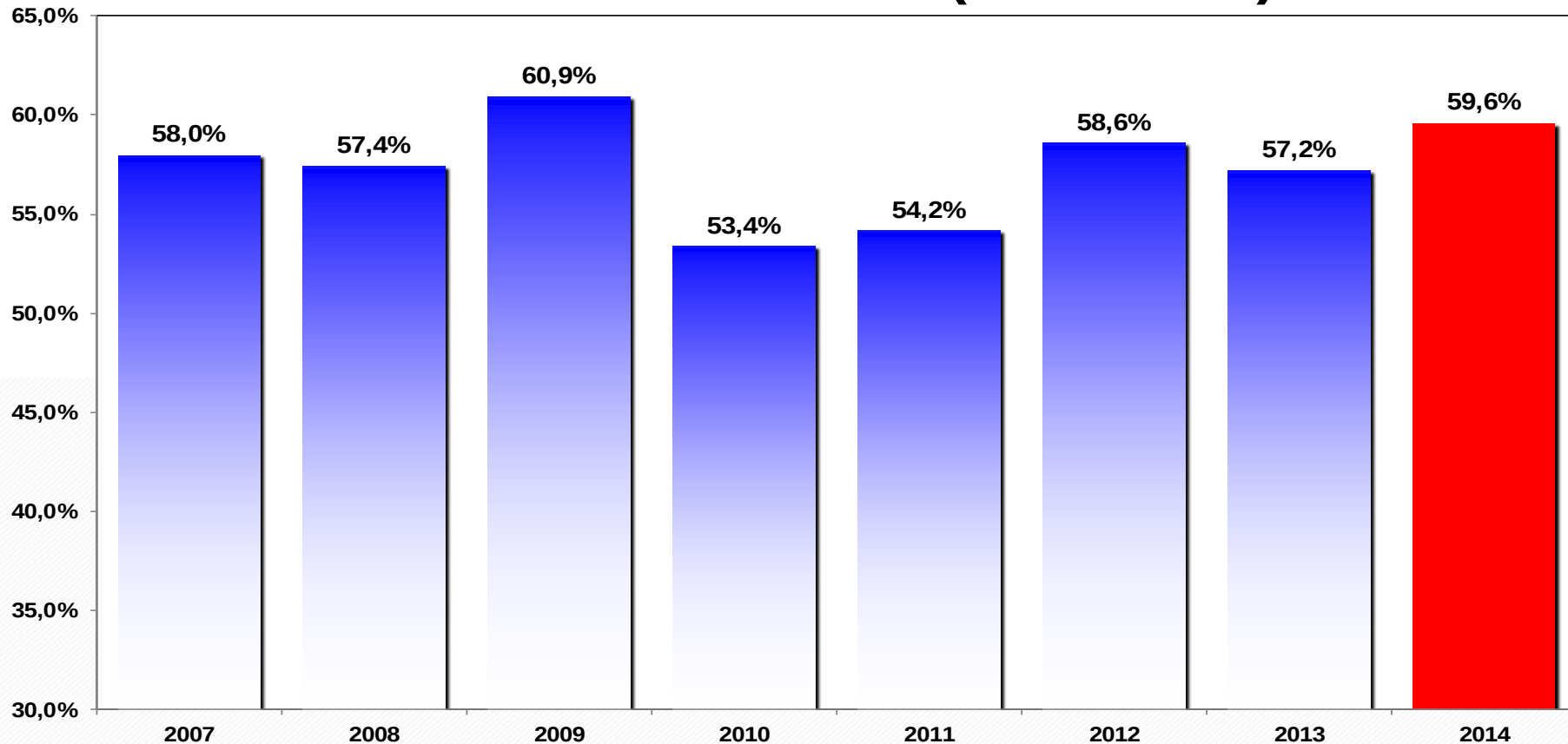
SOURCE: BACEN

NET PUBLIC SECTOR DEBT (% OF GDP)



SOURCE: BCB
FORECAST: BRADESCO

GROSS PUBLIC SECTOR DEBT (% OF GDP)



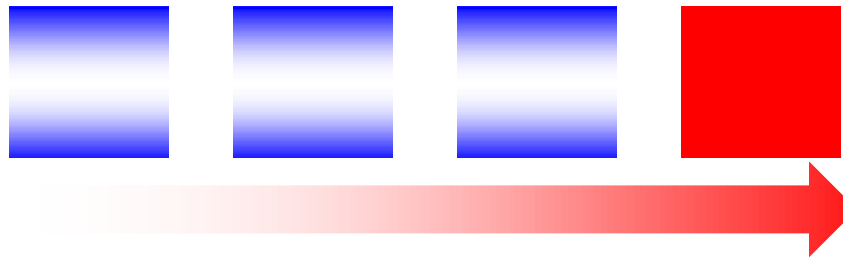
SOURCE: BCB

FORECAST: BRADESCO

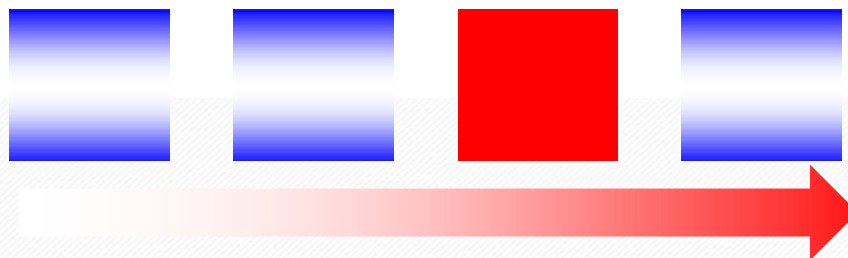
GLOBAL ENVIRONMENT

STAGE OF GLOBAL CRISIS

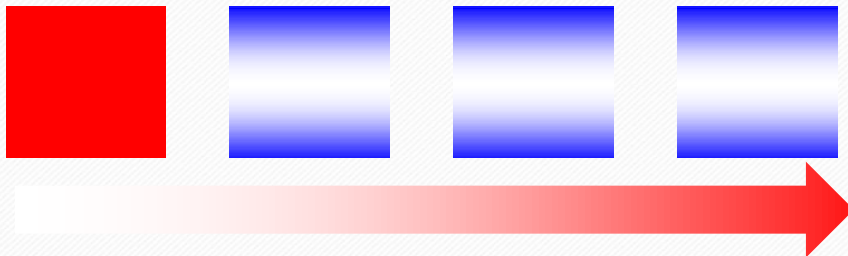
U.S. ON THE 4TH
QUARTER OF THE
CRISIS



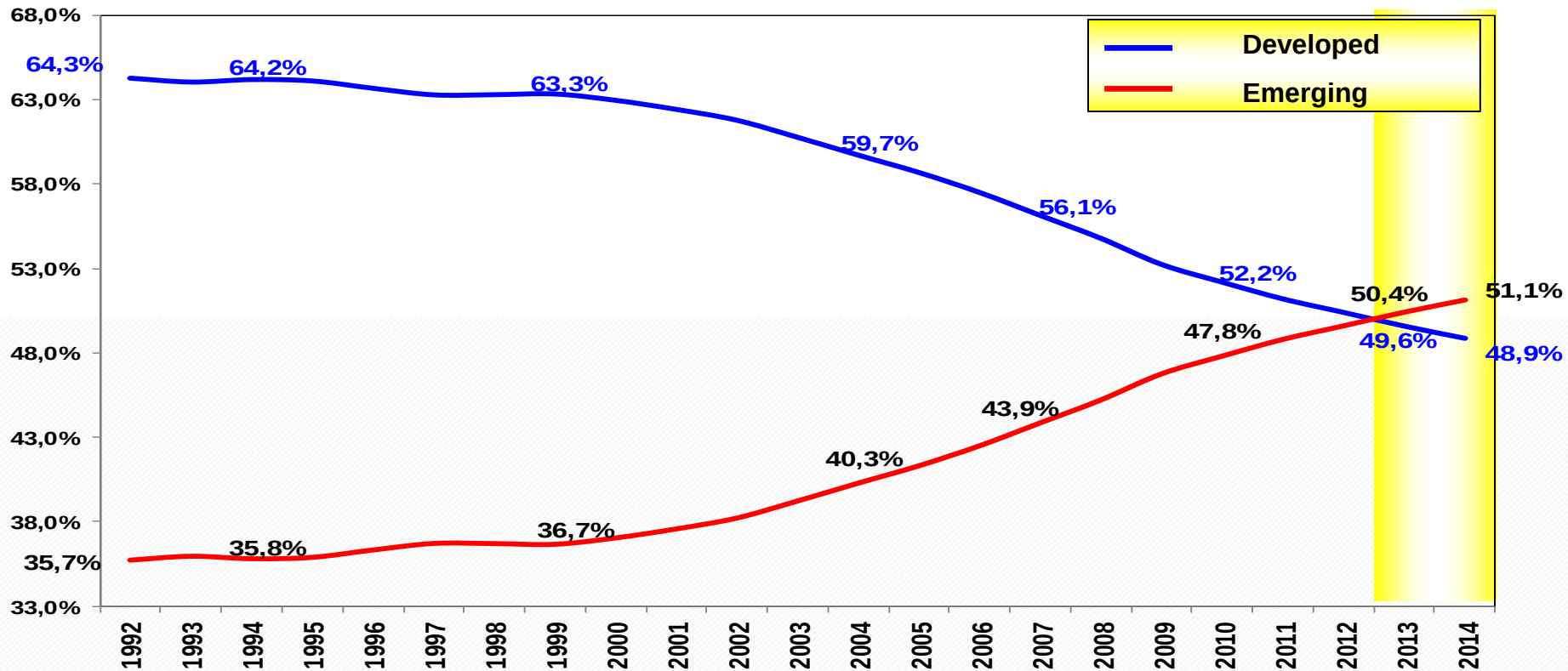
EUROZONE INTO THE
3RD QUARTER OF THE
CRISIS



CHINESE SLOWDOWN
ON THE 1ST
QUARTER????

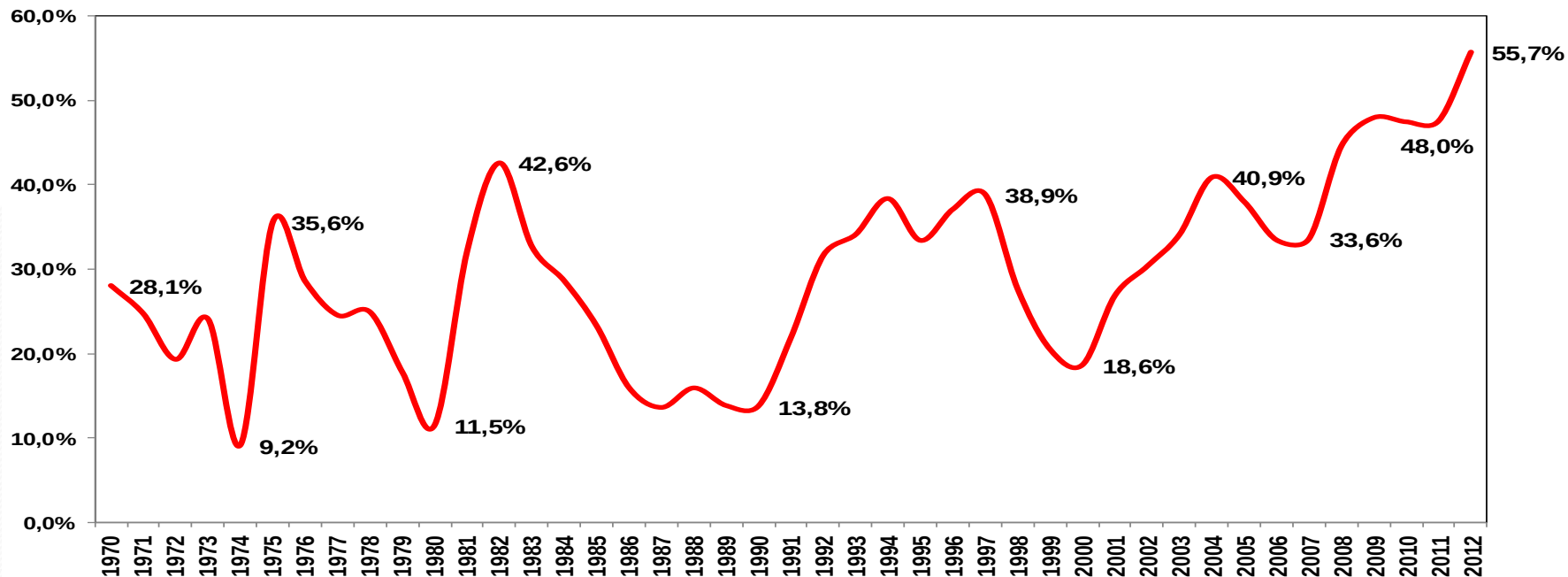


EMERGING AND DEVELOPED COUNTRIES SHARE ON WORLD GDP



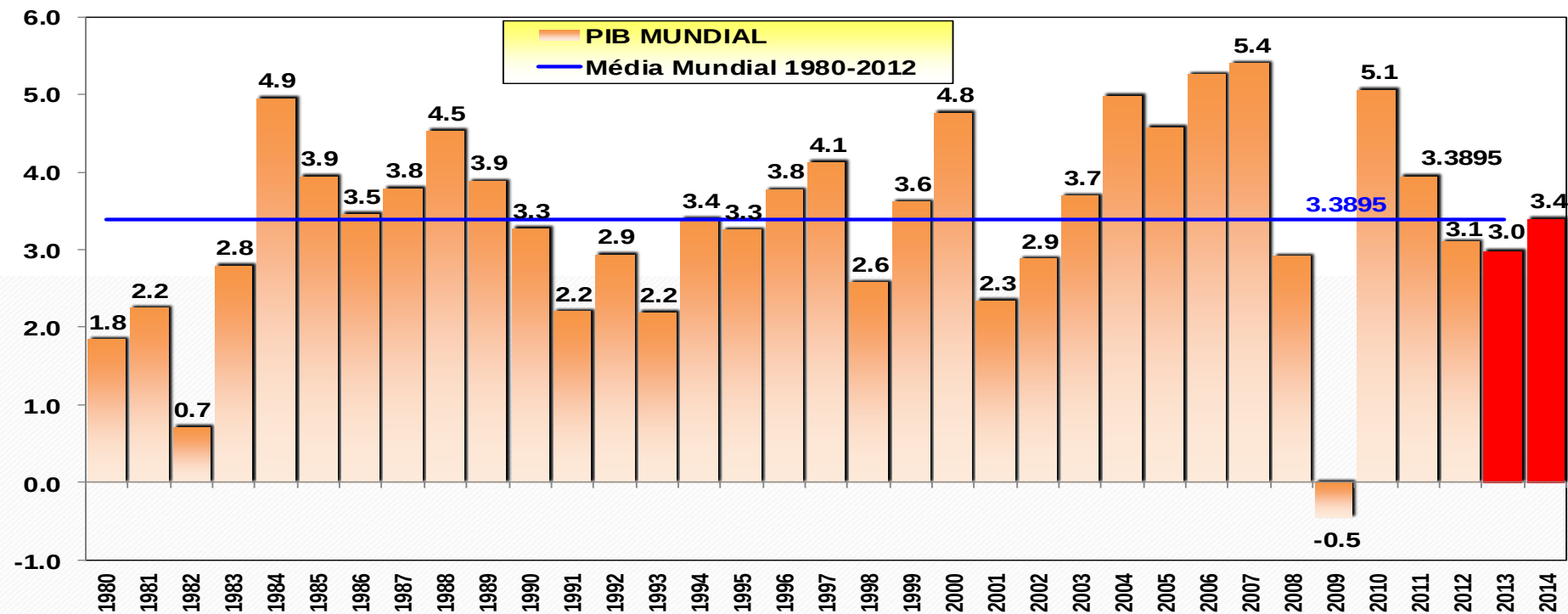
SOURCE: FMI, BRADESCO

EMERGING COUNTRIES SHARE ON TOTAL FDI 1990-2012



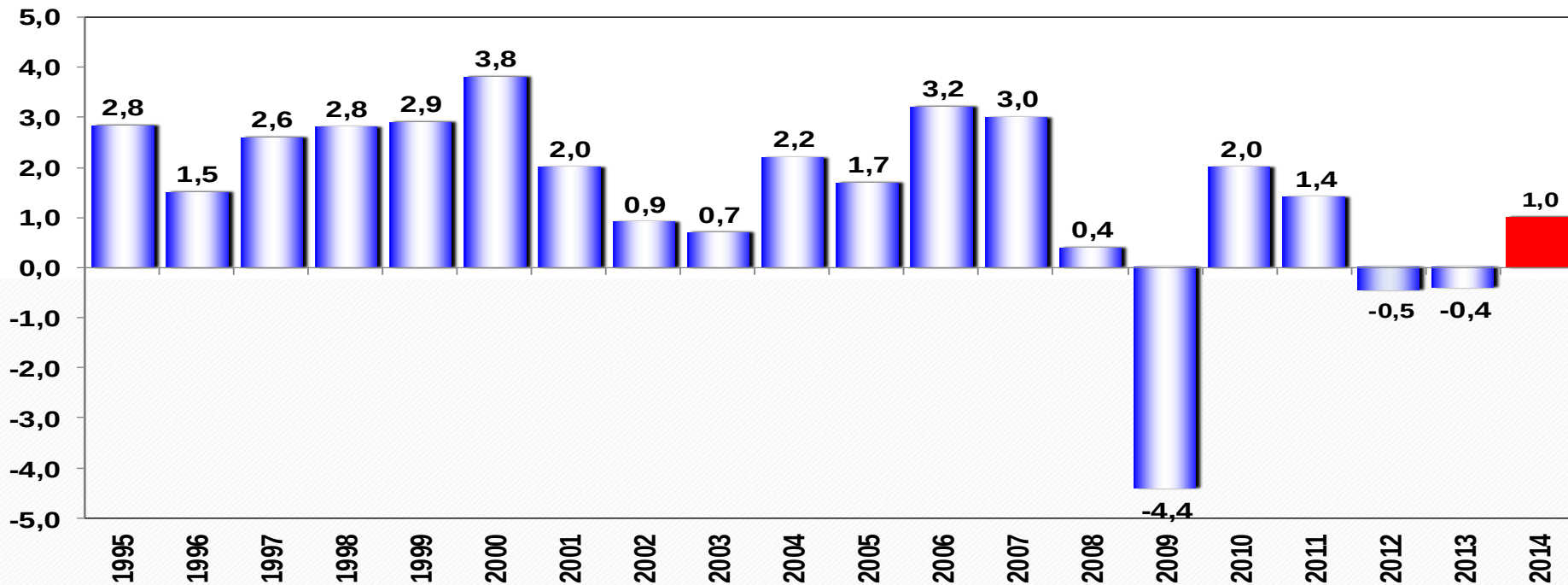
SOURCE: UNCTAD, BRADESCO

WORLD GDP GROWTH 1980 - 2014



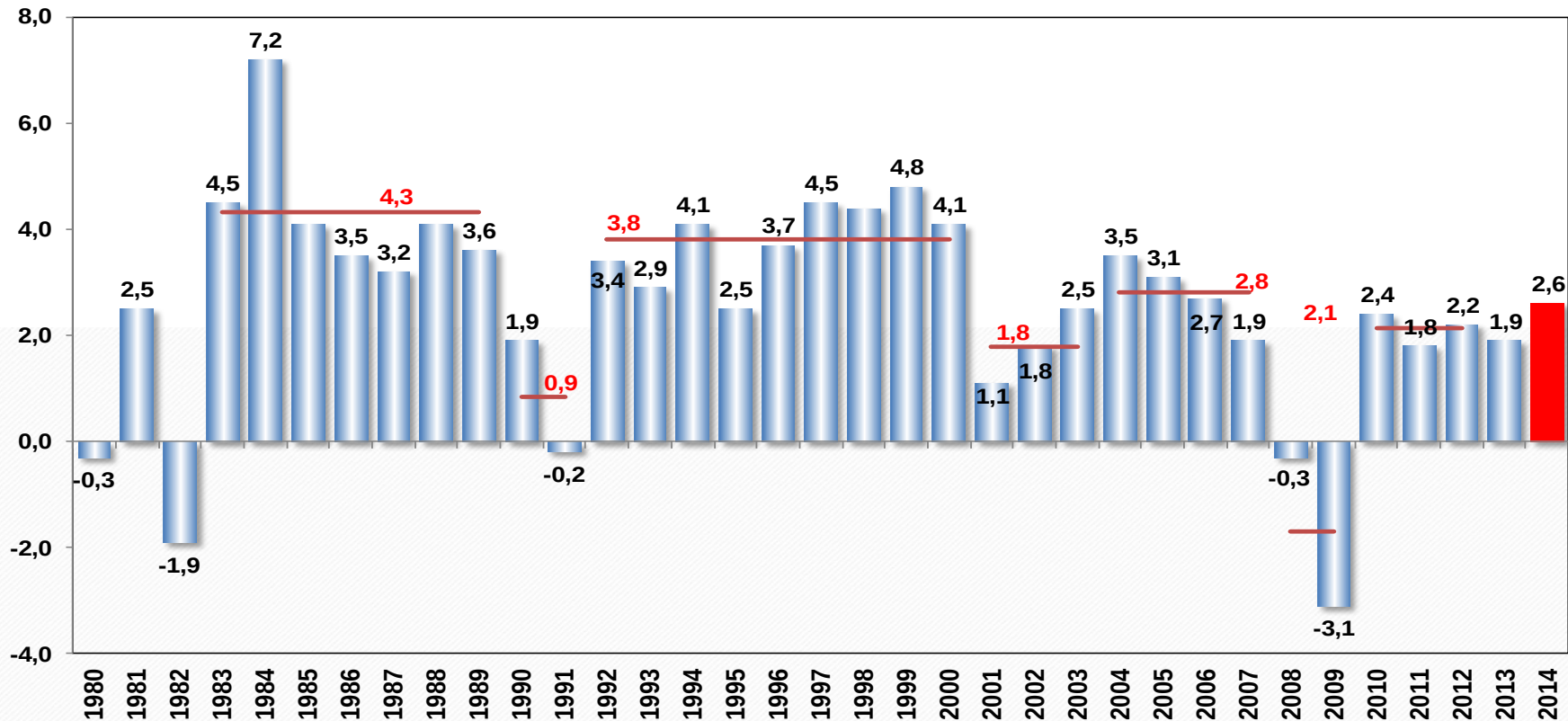
EURO ZONE: REAL GDP GROWTH (%)

1995-2014



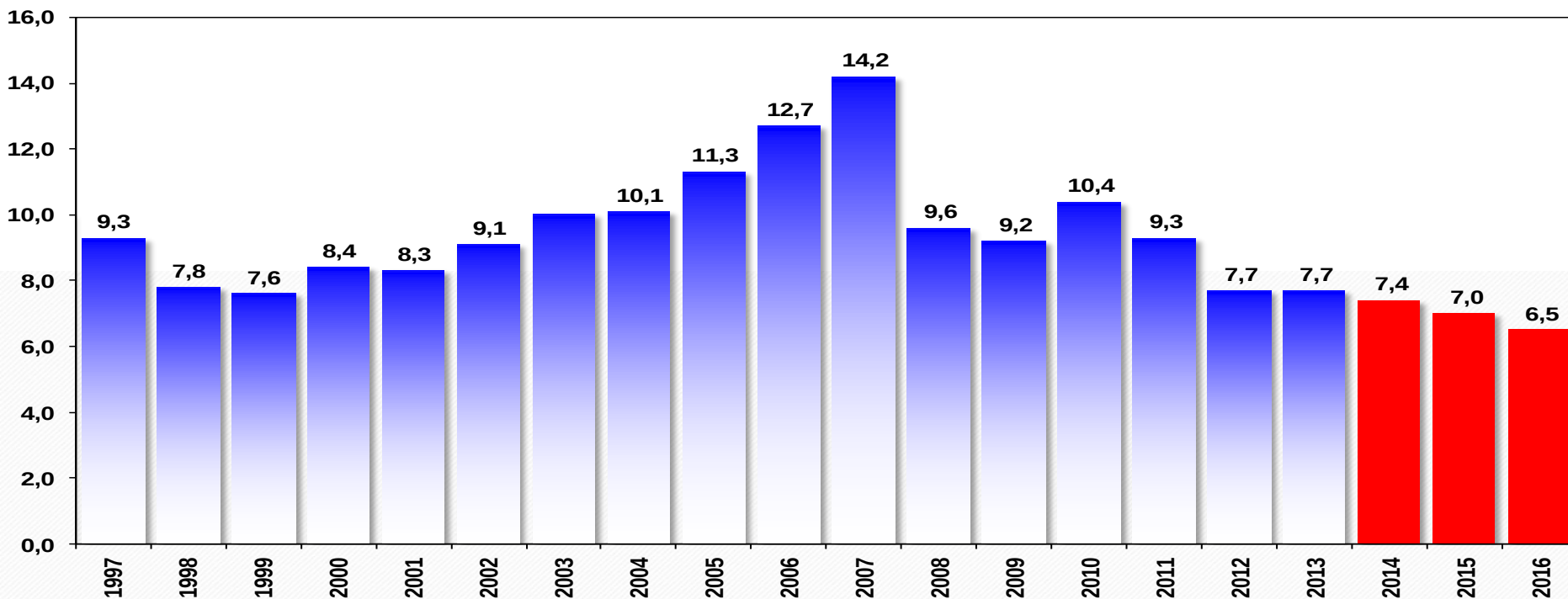
US: REAL GDP GROWTH (%)

1980-2014



SOURCE: BLOOMBERG
FORECAST: BRADESCO

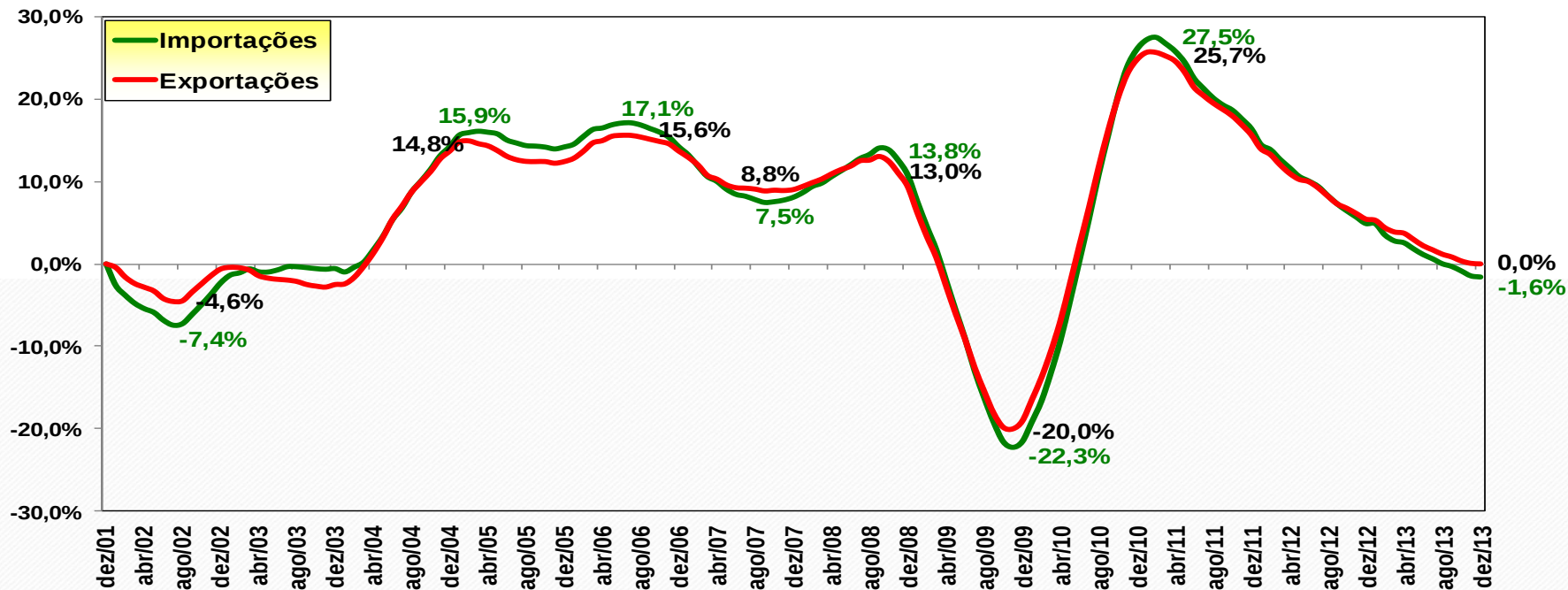
CHINESE GDP GROWTH (%)



SOURCE: BLOOMBERG, BRADESCO

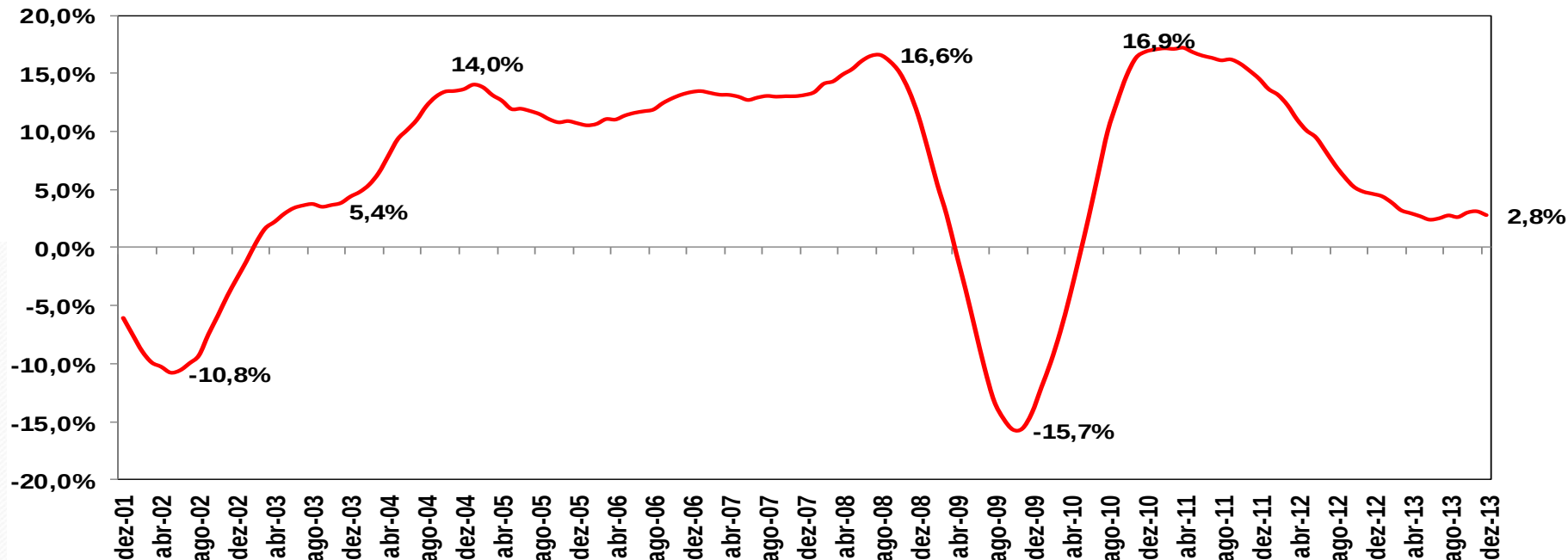
WORLD TRADE: BAD PERFORMANCE

GLOBAL EXPORTS AND IMPORTS GROWTH IN US\$ 2001-2013



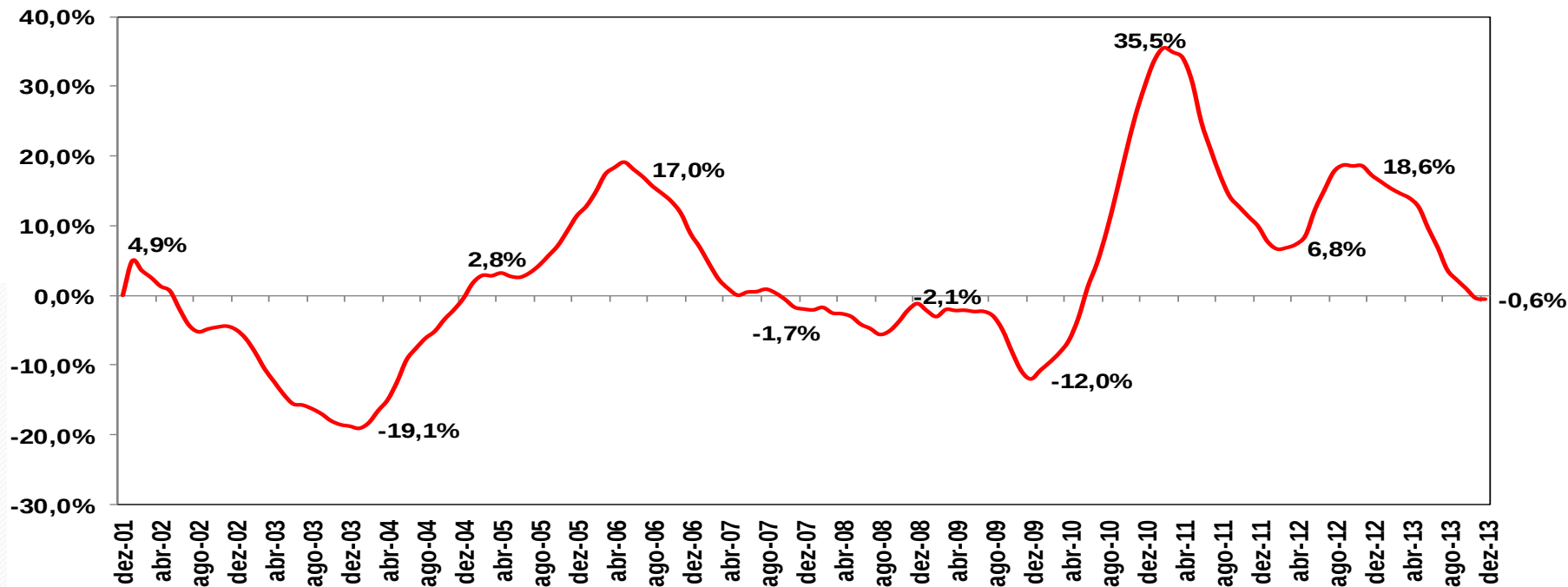
SOURCE: BLOOMBERG
PREPARED BY: BRADESCO

GROWTH OF US EXPORTS – LAST 12 MONTHS 2001-2013



SOURCE: BLOOMBERG
PREPARED BY: BRADESCO

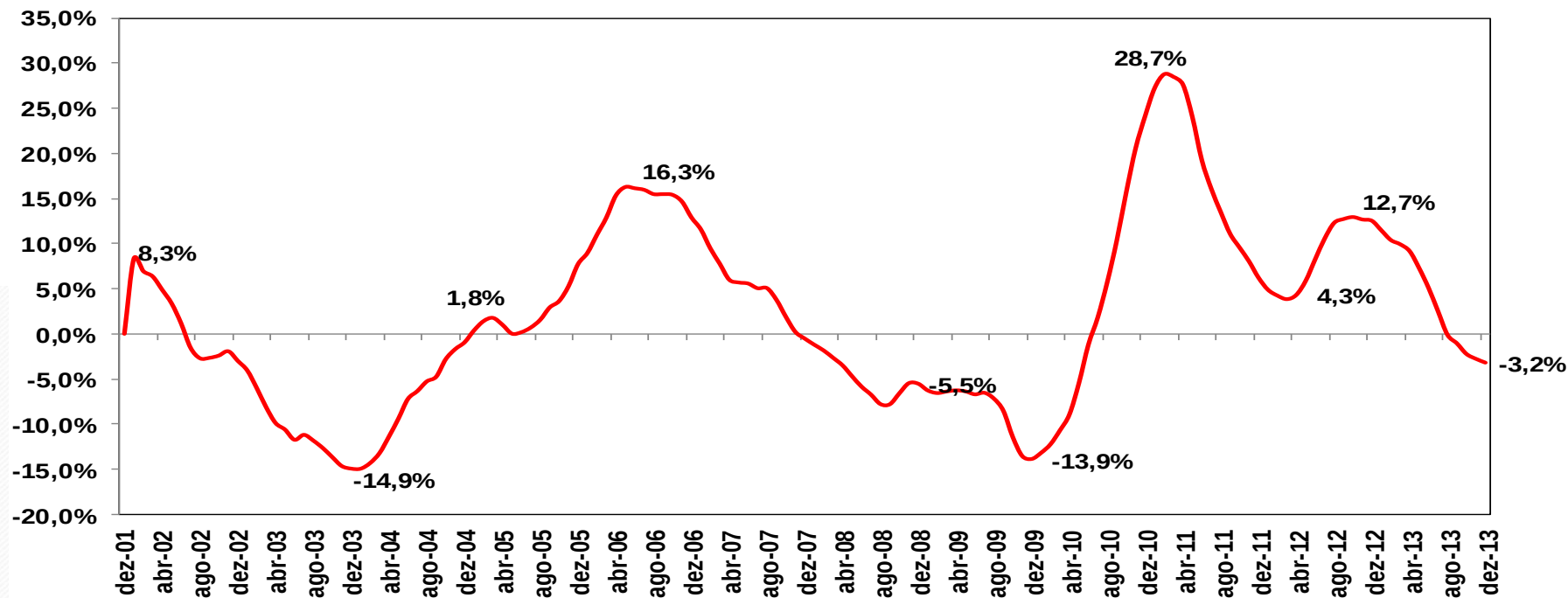
GROWTH OF EUROPEAN UNION EXPORTS – LAST 12 MONTHS 2001-2013



SOURCE: BLOOMBERG
PREPARED BY: BRADESCO

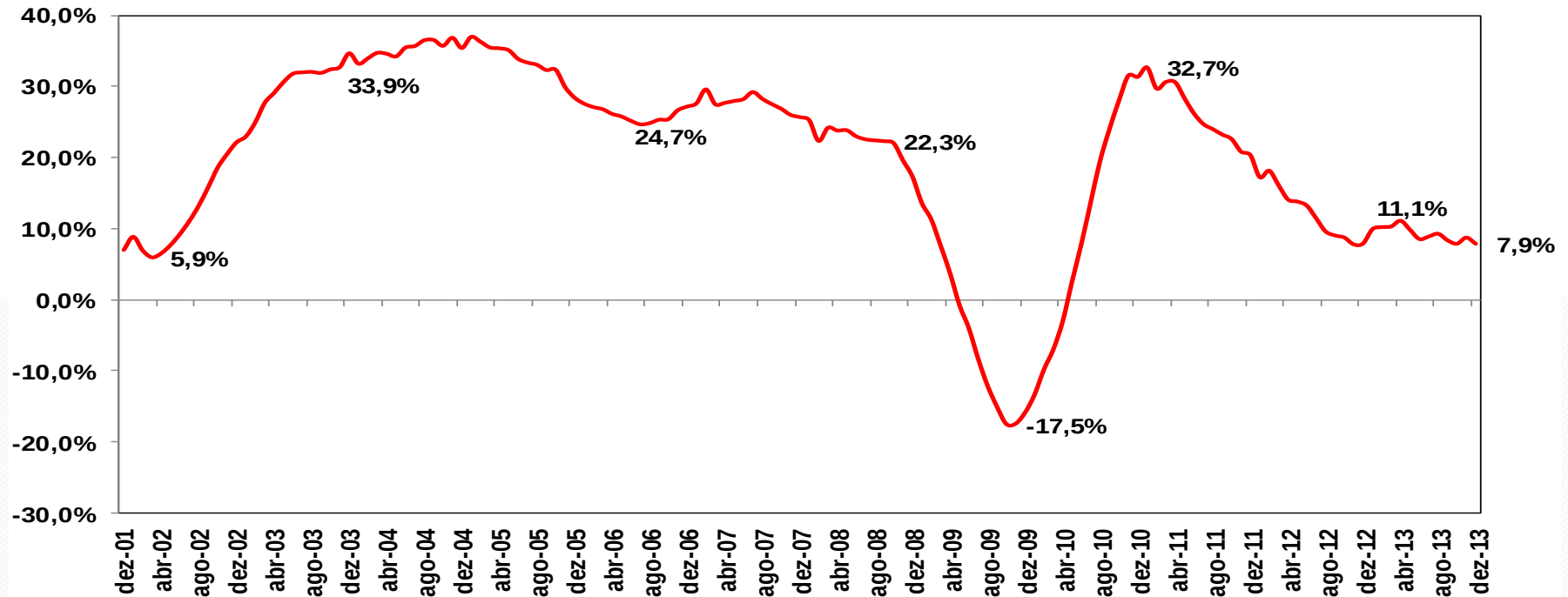
GROWTH OF GERMANY EXPORTS – LAST 12 MONTHS

2001-2013



SOURCE: BLOOMBERG
PREPARED BY: BRADESCO

GROWTH OF CHINA EXPORTS – LAST 12 MONTHS 2001-2013

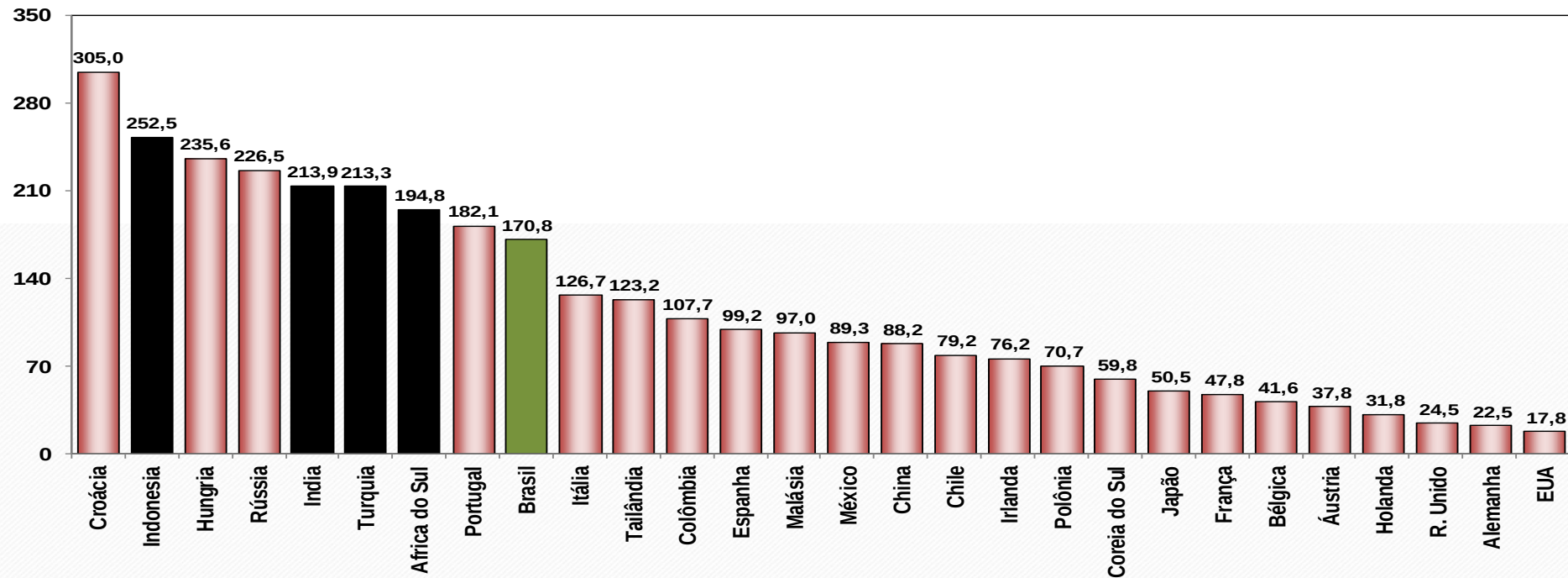


SOURCE: BLOOMBERG
PREPARED BY: BRADESCO

RATING BRAZIL

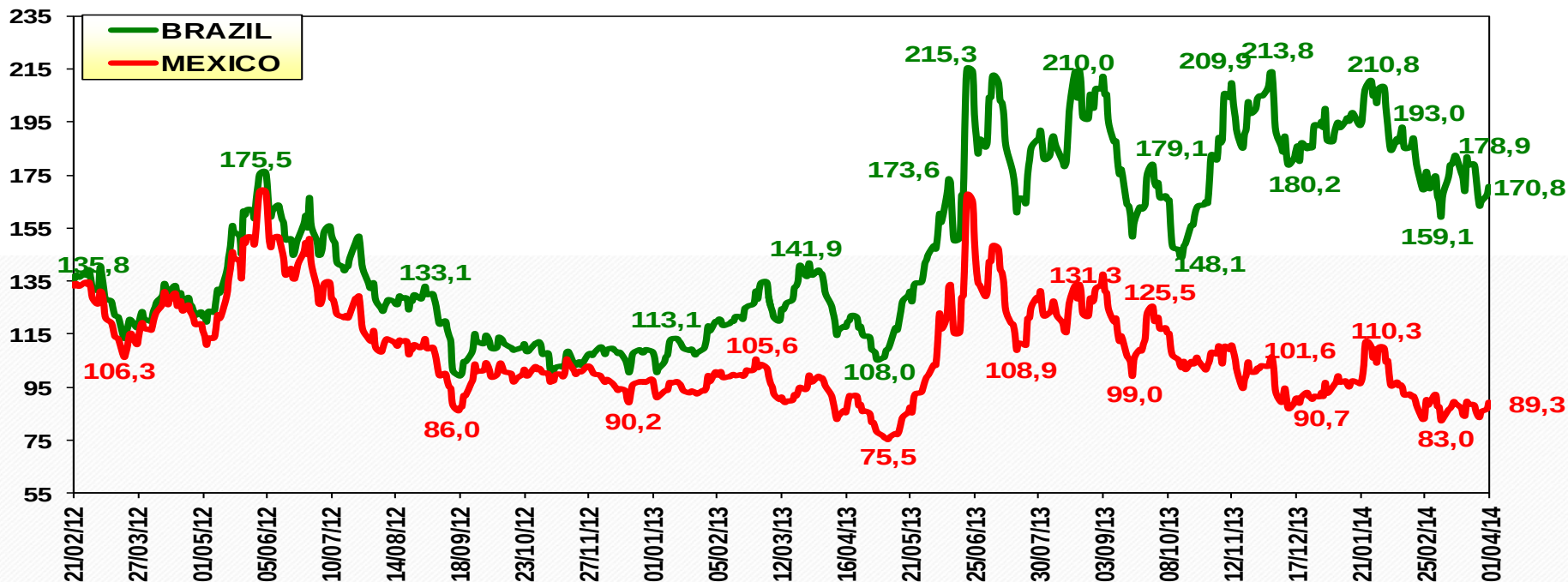
**BRAZIL IS THE ONLY
EMERGING COUNTRY
GENERATING PRIMARY
SURPLUS IN THE LAST
15 CONSECUTIVE
YEARS**

5 YEARS CDS 'SELECTED EMERGING COUNTRIES – 31/03/2014



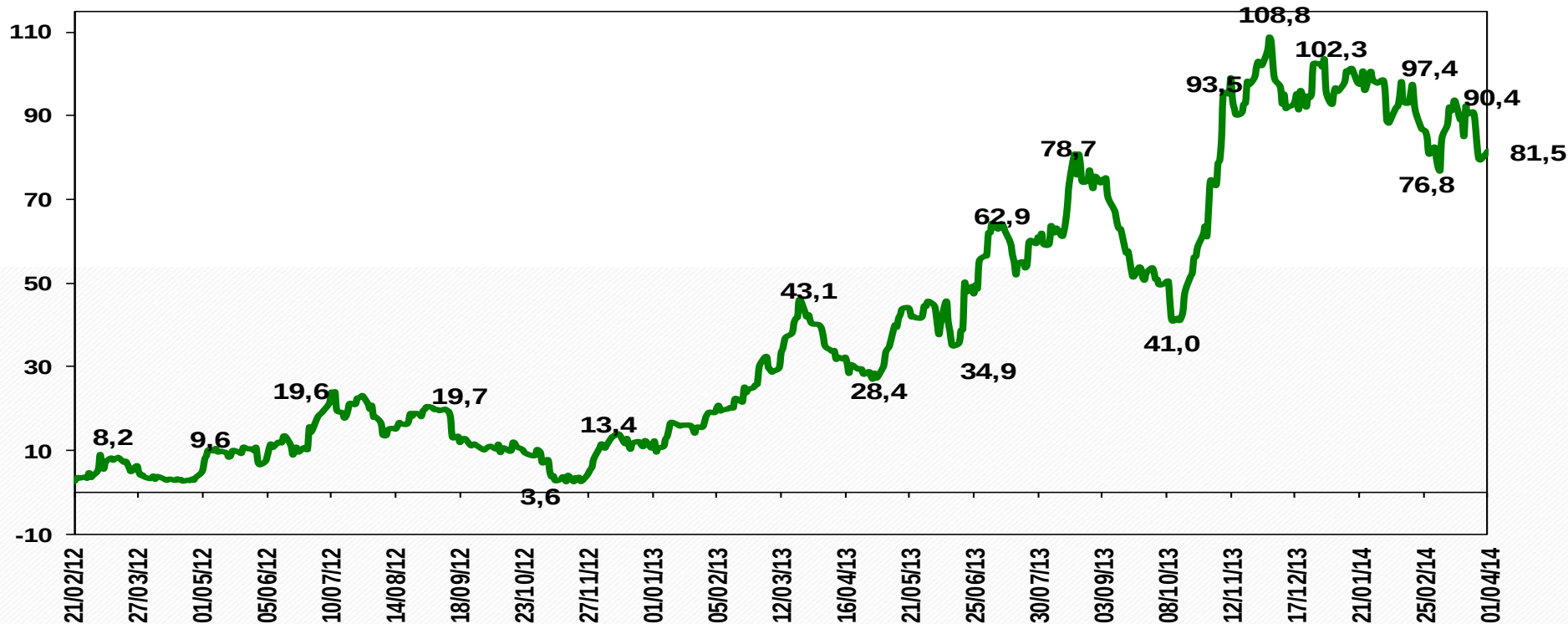
SOURCE: BLOOMBERG
PREPARED BY: BRADESCO

5 YEARS CDS – BRAZIL AND MEXICO



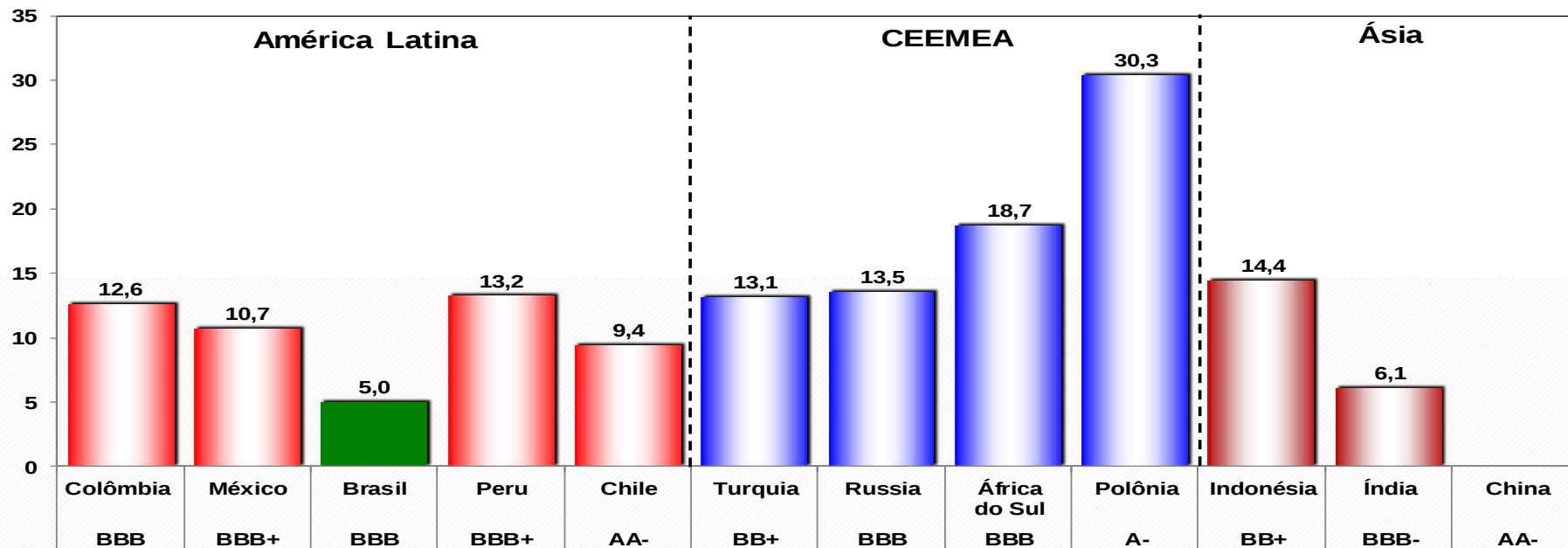
SOURCE: BLOOMBERG, BRADESCO

5 YEARS CDS – SPREAD BRAZIL/MEXICO



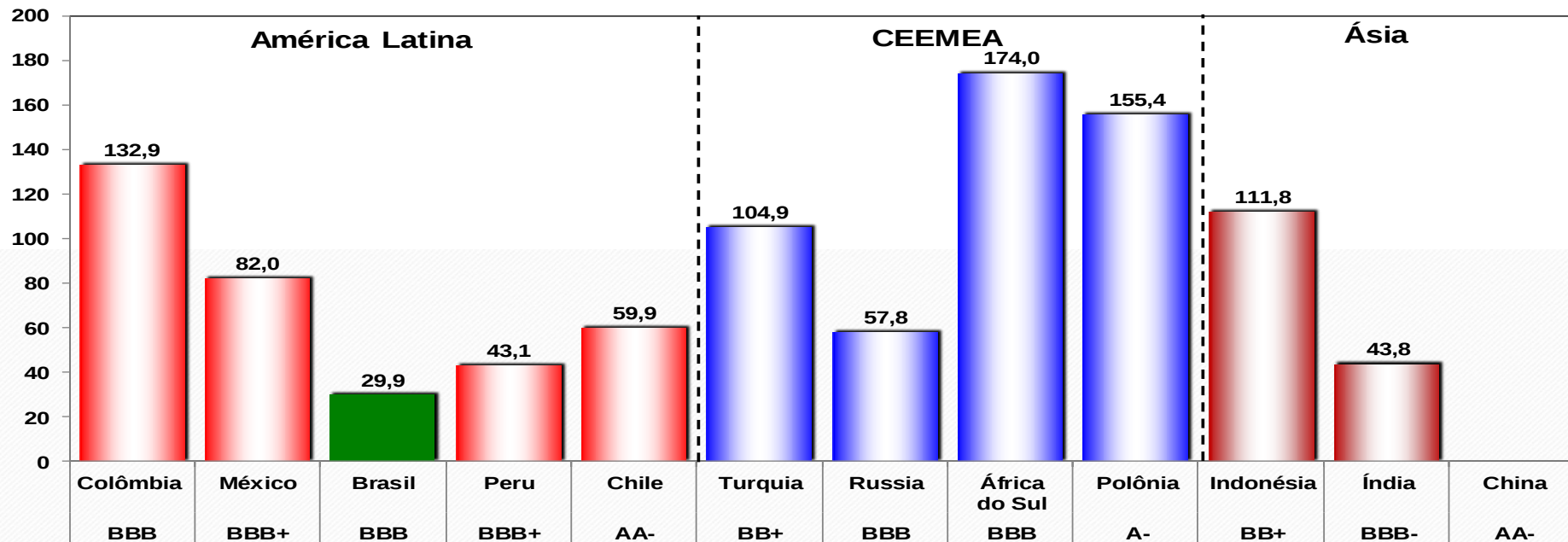
SOURCE: BLOOMBERG, BRADESCO

PUBLIC SECTOR EXTERNAL DEBT % GDP



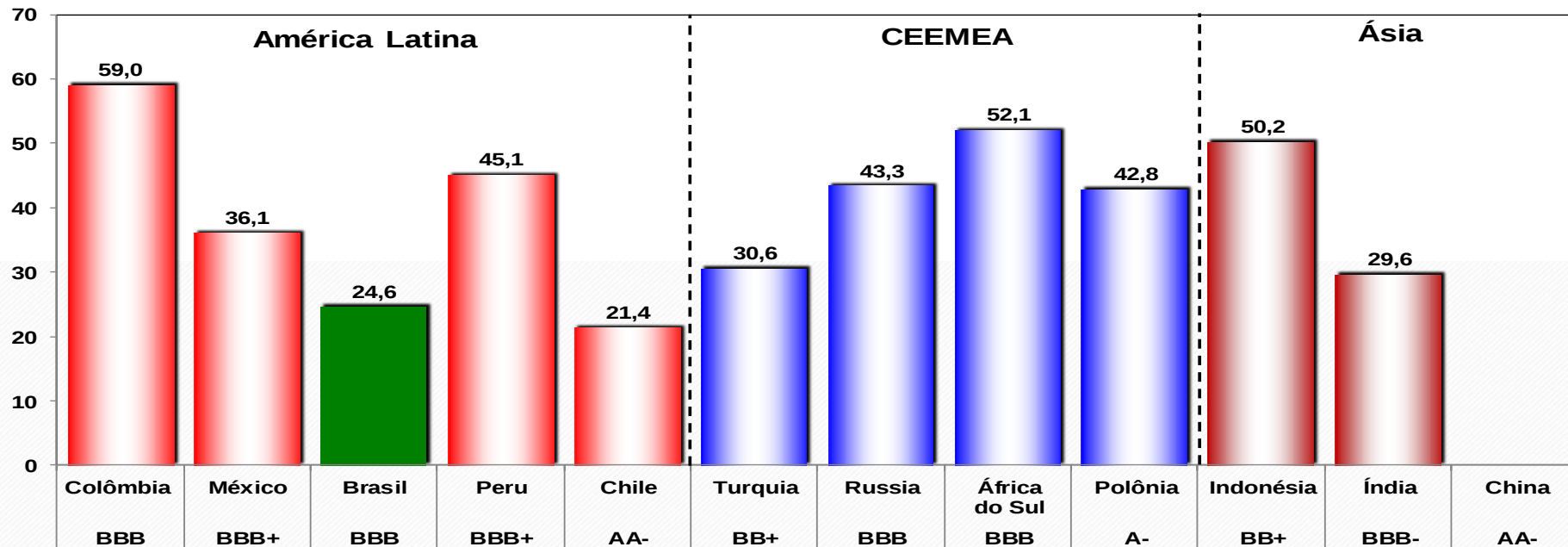
SOURCE: S&P, MOODY'S
PREPARED BY: BRADESCO

PUBLIC SECTOR EXTERNAL DEBT % FX RESERVES



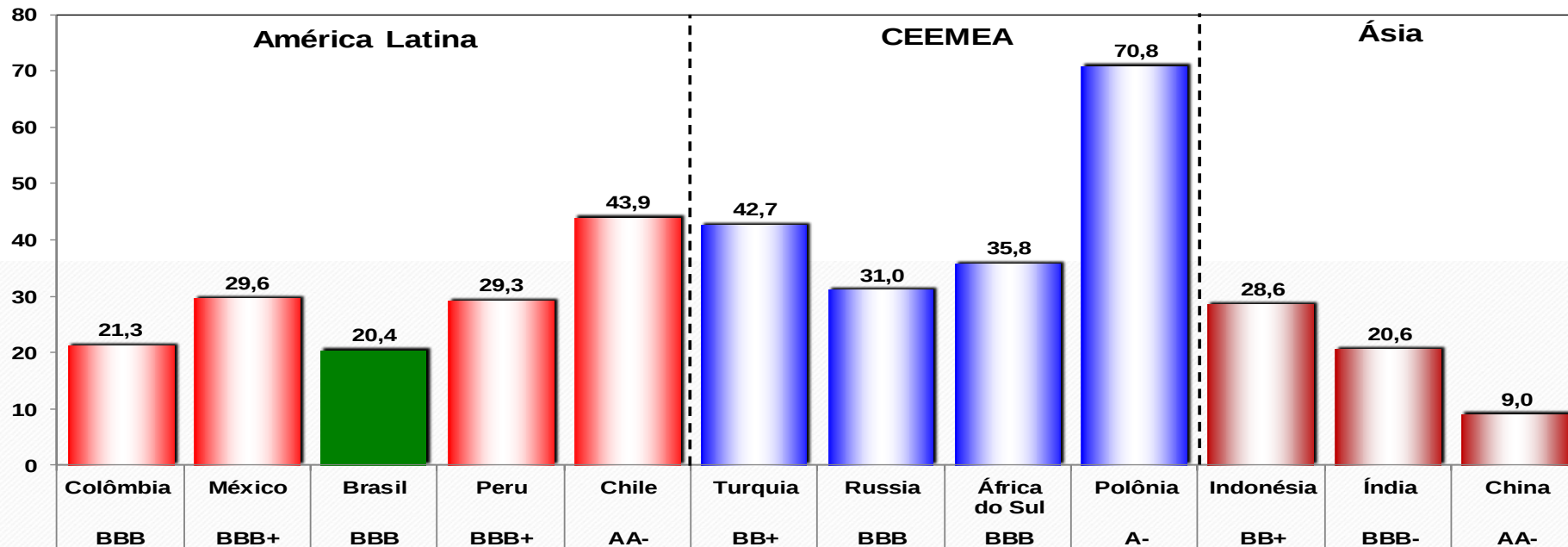
SOURCE: S&P, MOODY'S
PREPARED BY: BRADESCO

PUBLIC SECTOR EXTERNAL DEBT AS % OF TOTAL EXTERNAL DEBT



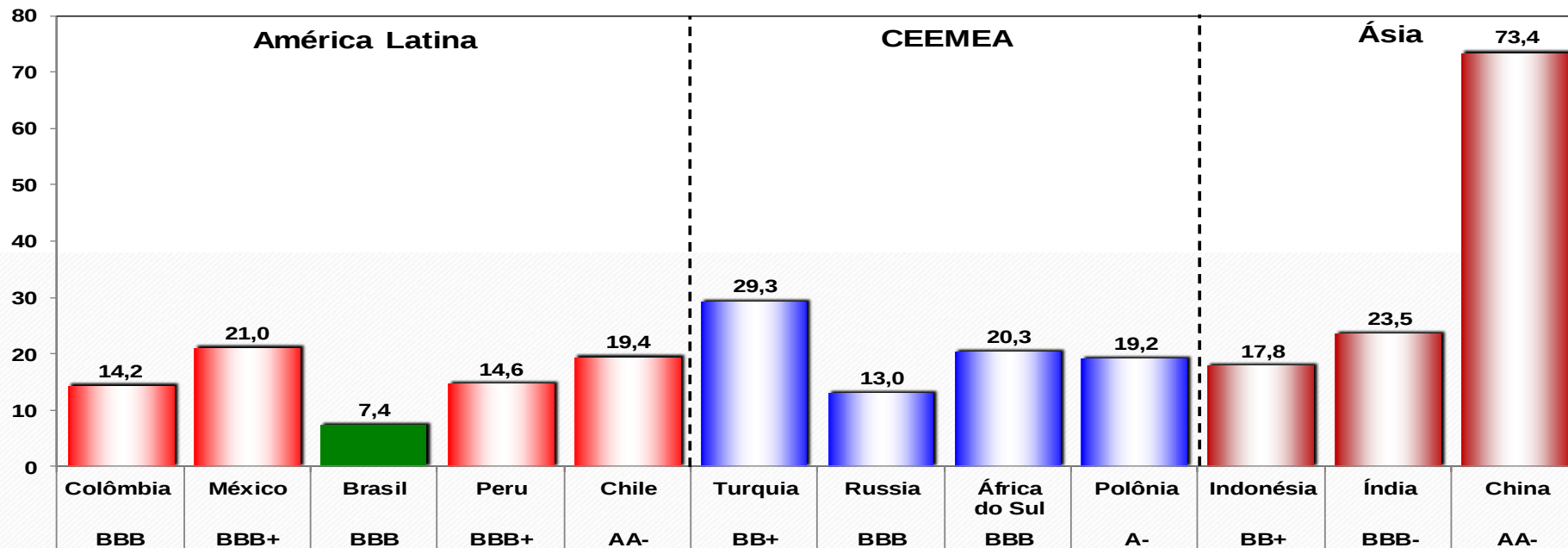
SOURCE: S&P, MOODY'S
PREPARED BY: BRADESCO

TOTAL EXTERNAL DEBT AS % OF GDP



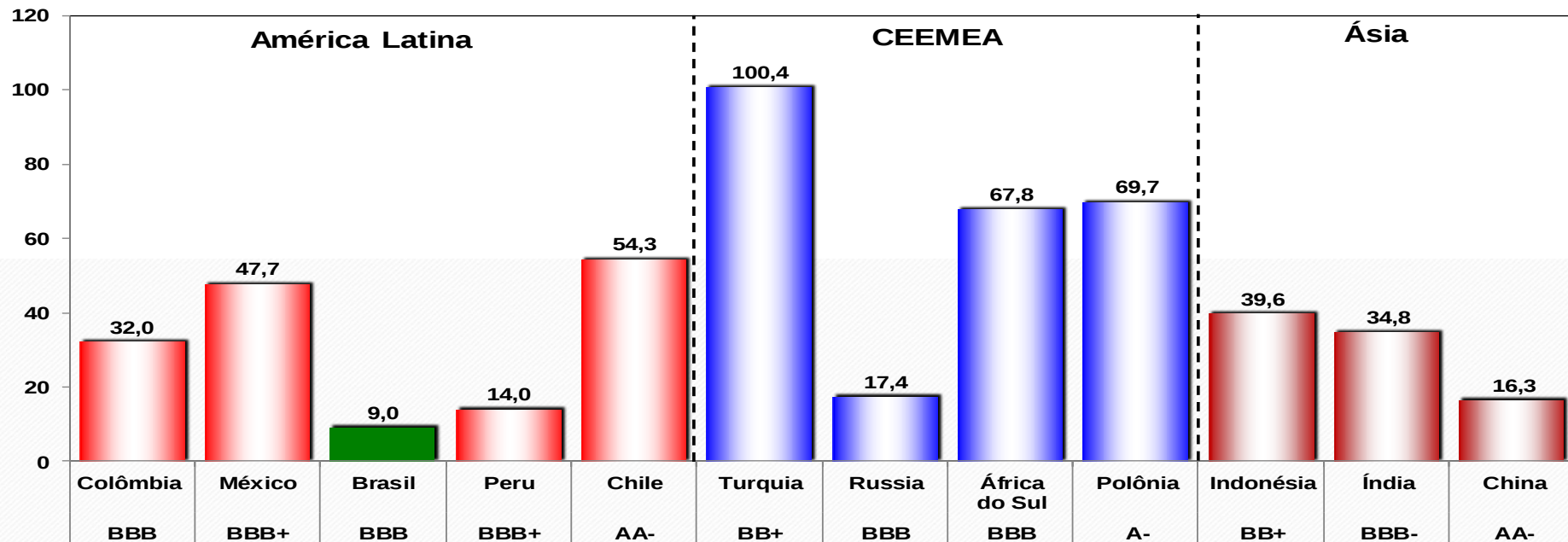
SOURCE: S&P, MOODY'S
PREPARED BY: BRADESCO

SHORT TERM DEBT AS % OF THE TOTAL EXTERNAL DEBT



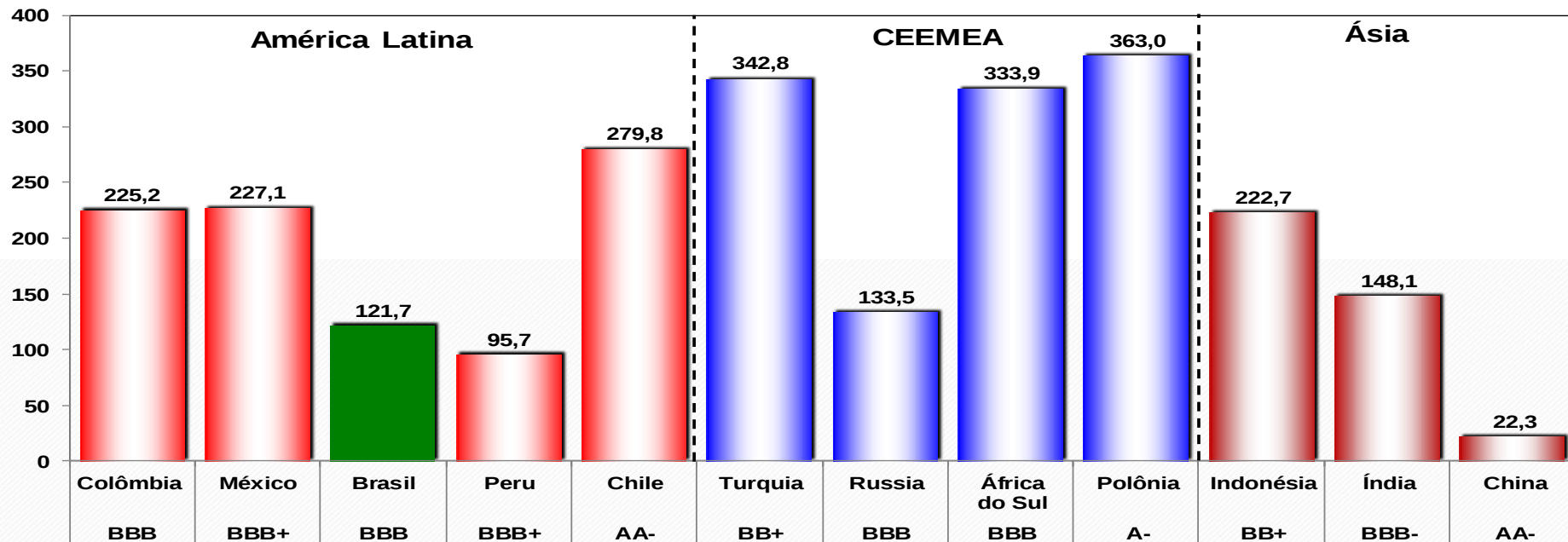
SOURCE: S&P, MOODY'S
PREPARED BY: BRADESCO

SHORT TERM DEBT AS % OF TOTAL FX RESERVES



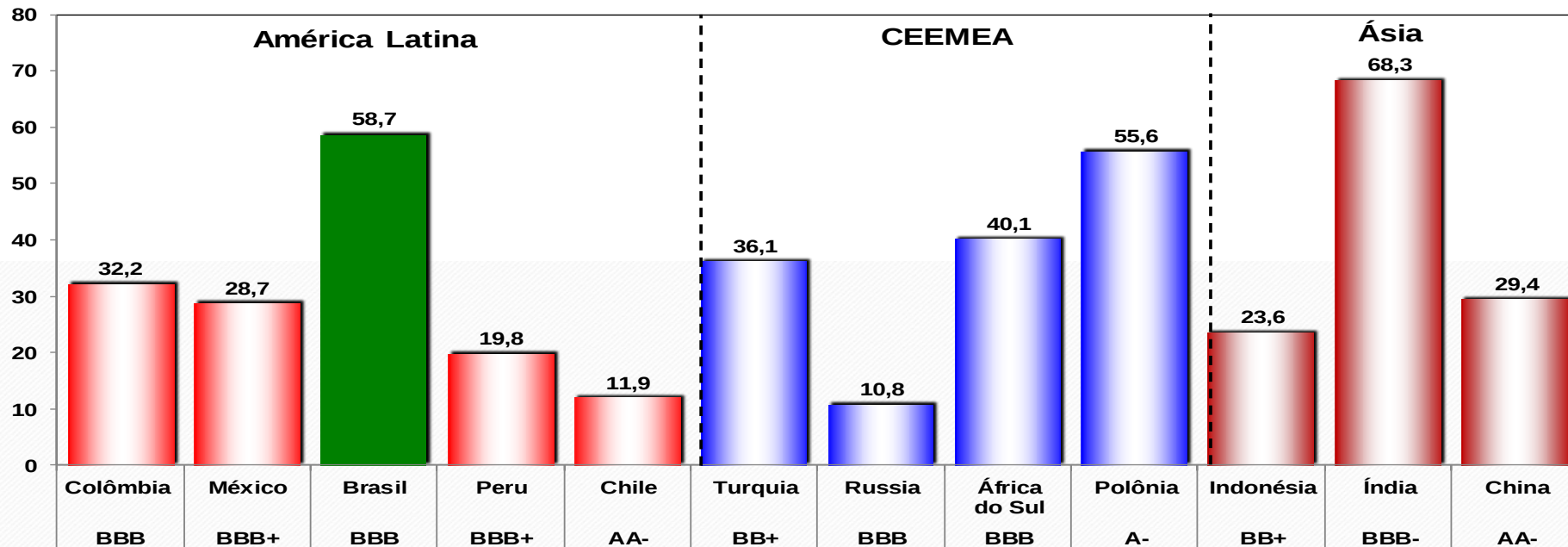
SOURCE: S&P, MOODY'S
PREPARED BY: BRADESCO

TOTAL EXTERNAL DEBT AS % OF FX RESERVES



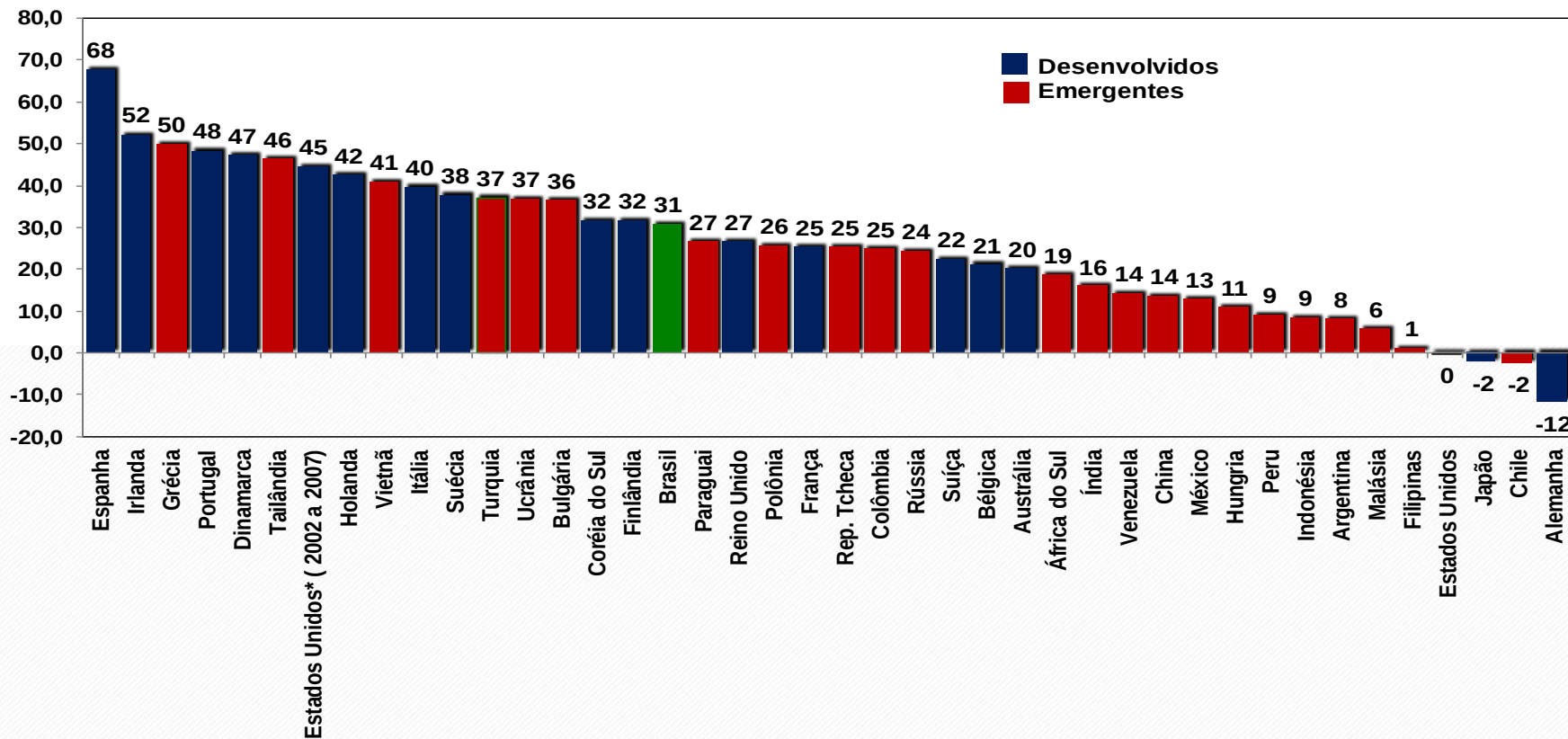
SOURCE: S&P, MOODY'S
PREPARED BY: BRADESCO

TOTAL GOVERNMENT DEBT AS % OF THE GDP



SOURCE: S&P, MOODY'S
PREPARED BY: BRADESCO

INCREASE IN THE BANKING CREDIT IN THE LAS 10 YEARS 2004-2013



SOURCE: BLOOMBERG, EIU E BANCO MUNDIAL
 PREPARED BY: BRADESCO

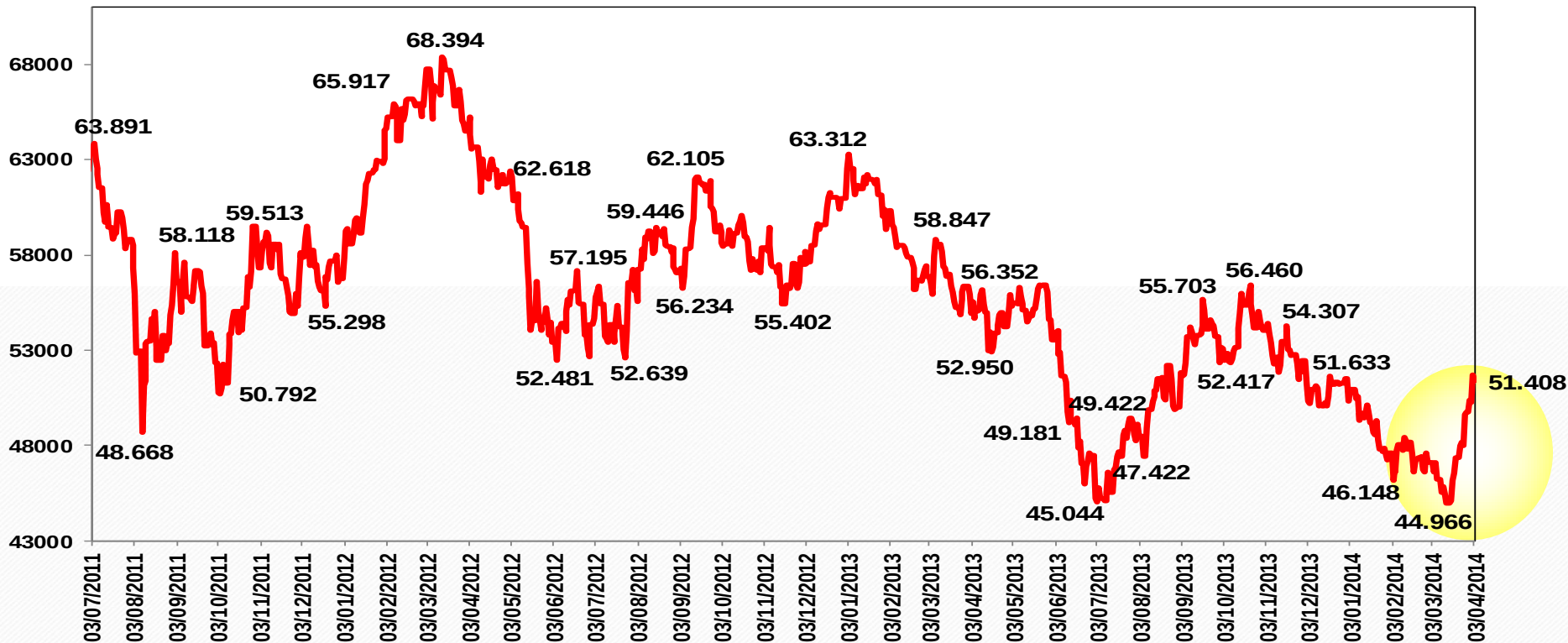
(*) Brasil: crédito bancário

END

BOLSA BRASILEIRA: ALGUMA LUZ NO FIM DO TUNEL?

BOLSA BRASIL: IBOVESPA

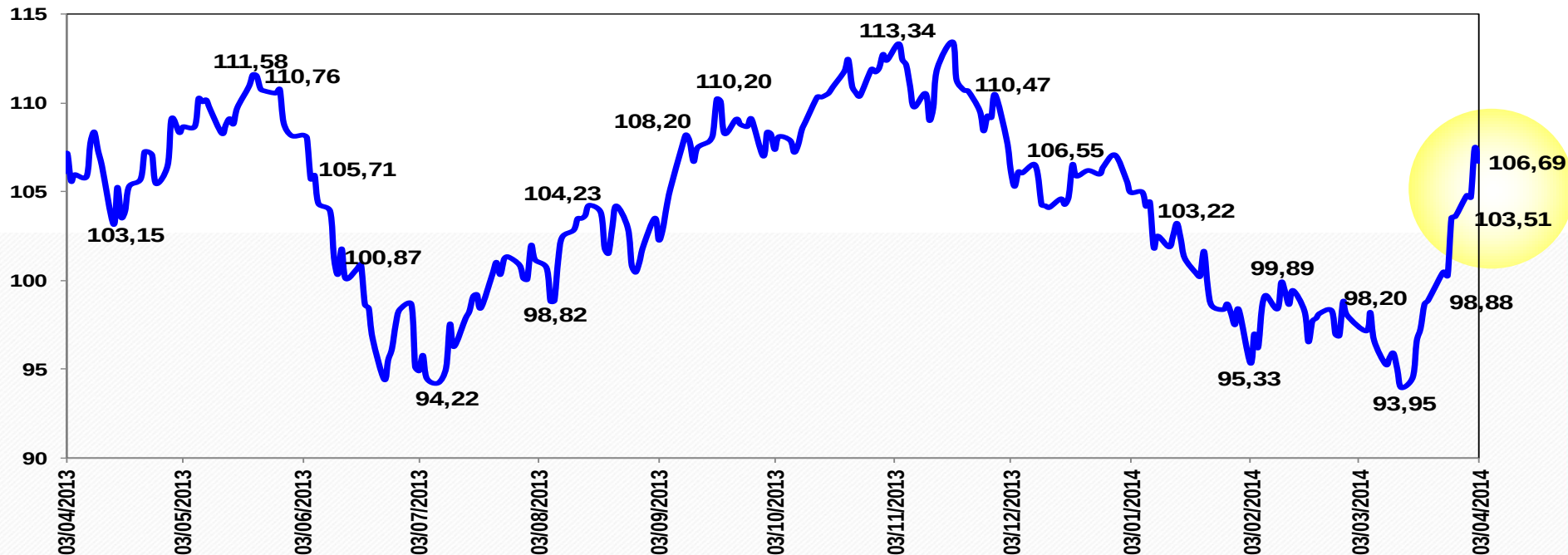
Nº DE PONTOS



FONTE: BLOOMBERG
ELABORAÇÃO: BRADESCO

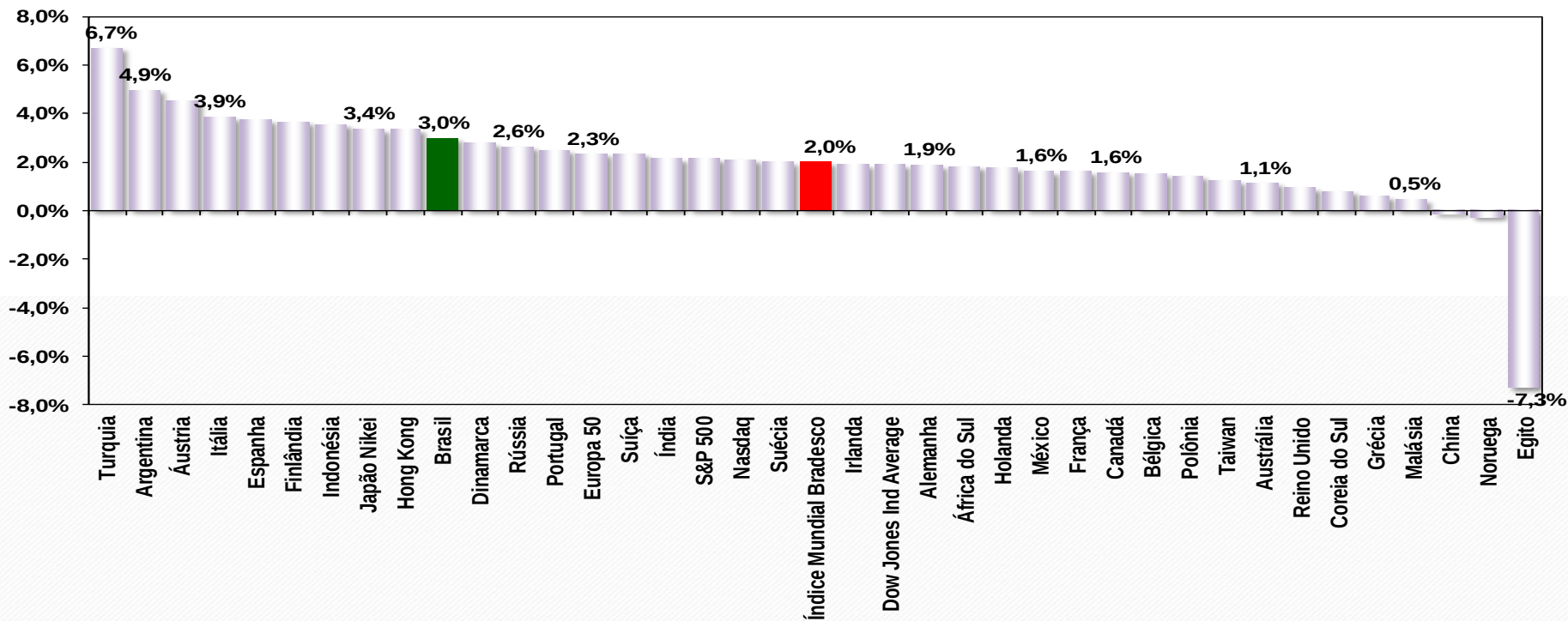
IBX 100 – RETORNO ANUAL DESDE 2013

JAN/1996 = 100



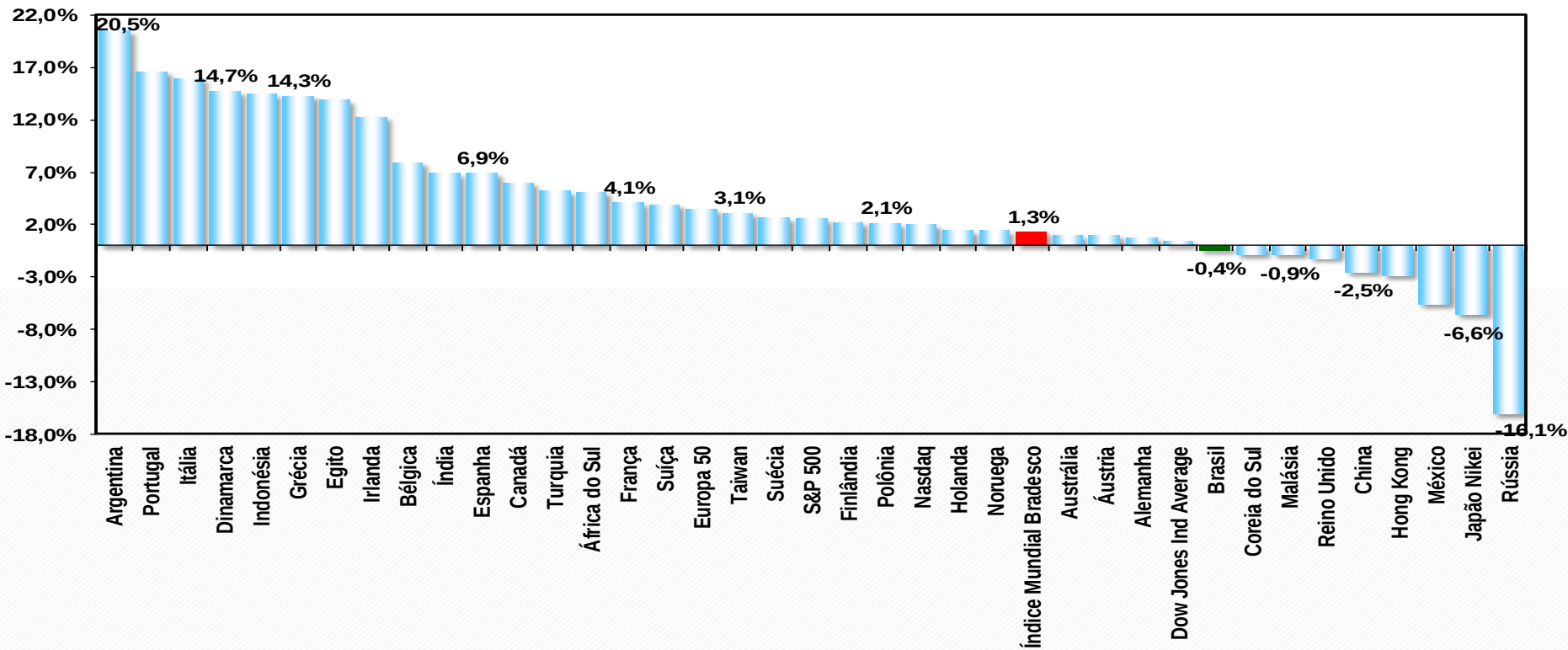
FONTE: BLOOMBERG
ELABORAÇÃO: BRADESCO

VARIAÇÃO NA ÚLTIMA SEMANA DAS BOLSAS MUNDIAIS, NAS RESPECTIVAS MOEDAS LOCAIS



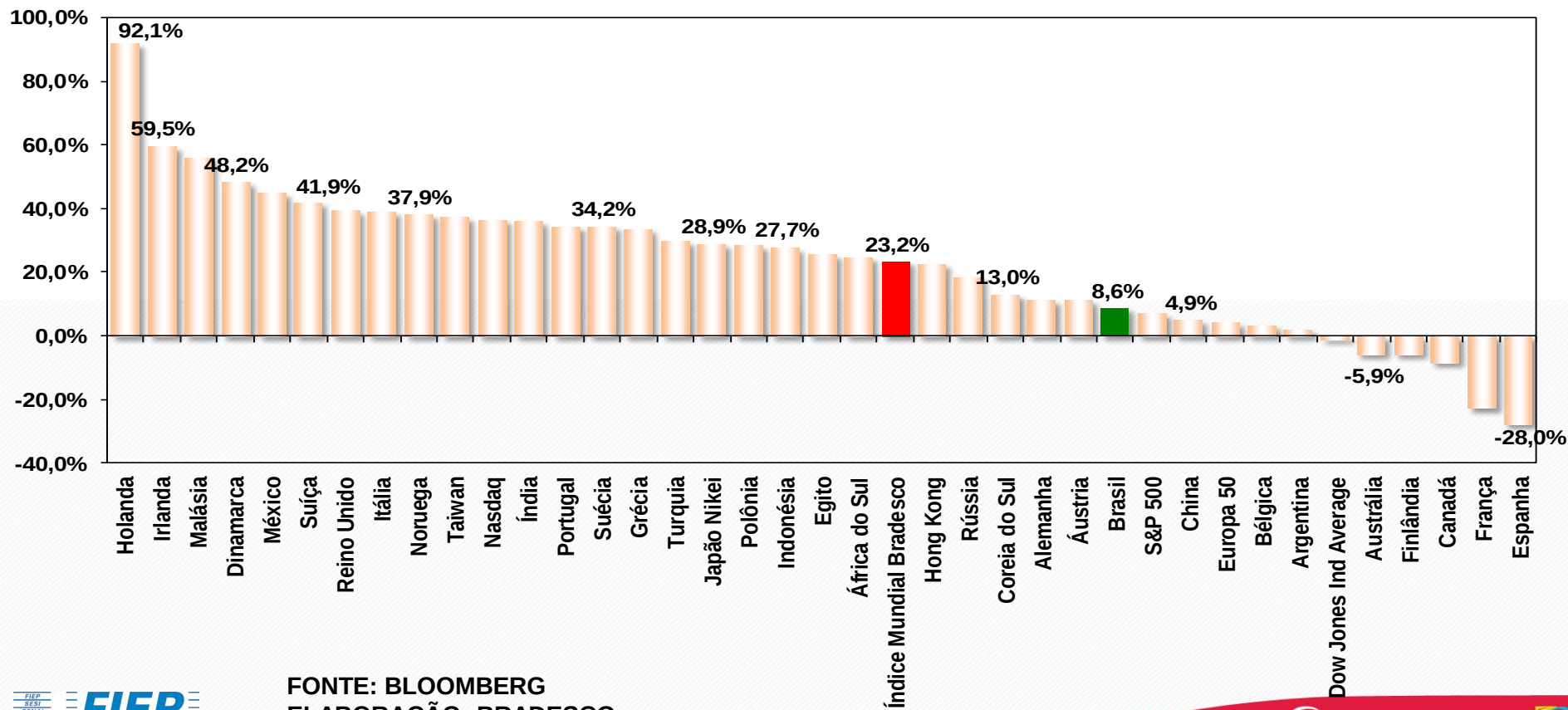
FONTE: BLOOMBERG
ELABORAÇÃO: BRADESCO

VARIAÇÃO NESTE ANO NAS BOLSAS MUNDIAIS, NAS RESPECTIVAS MOEDAS LOCAIS



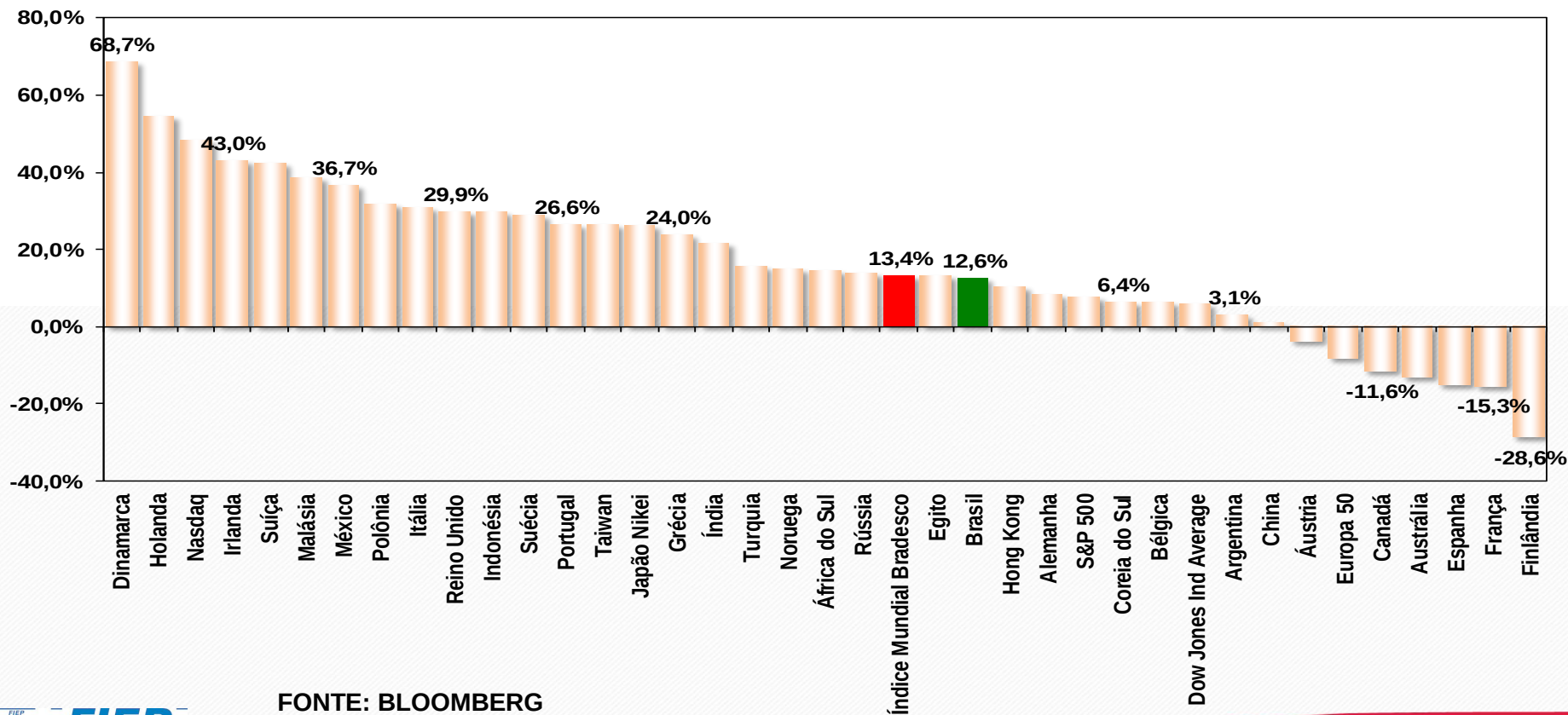
FONTE: BLOOMBERG
ELABORAÇÃO: BRADESCO

VARIAÇÃO NOS ÚLTIMOS 12 MESES DAS BOLSAS MUNDIAIS EM US\$



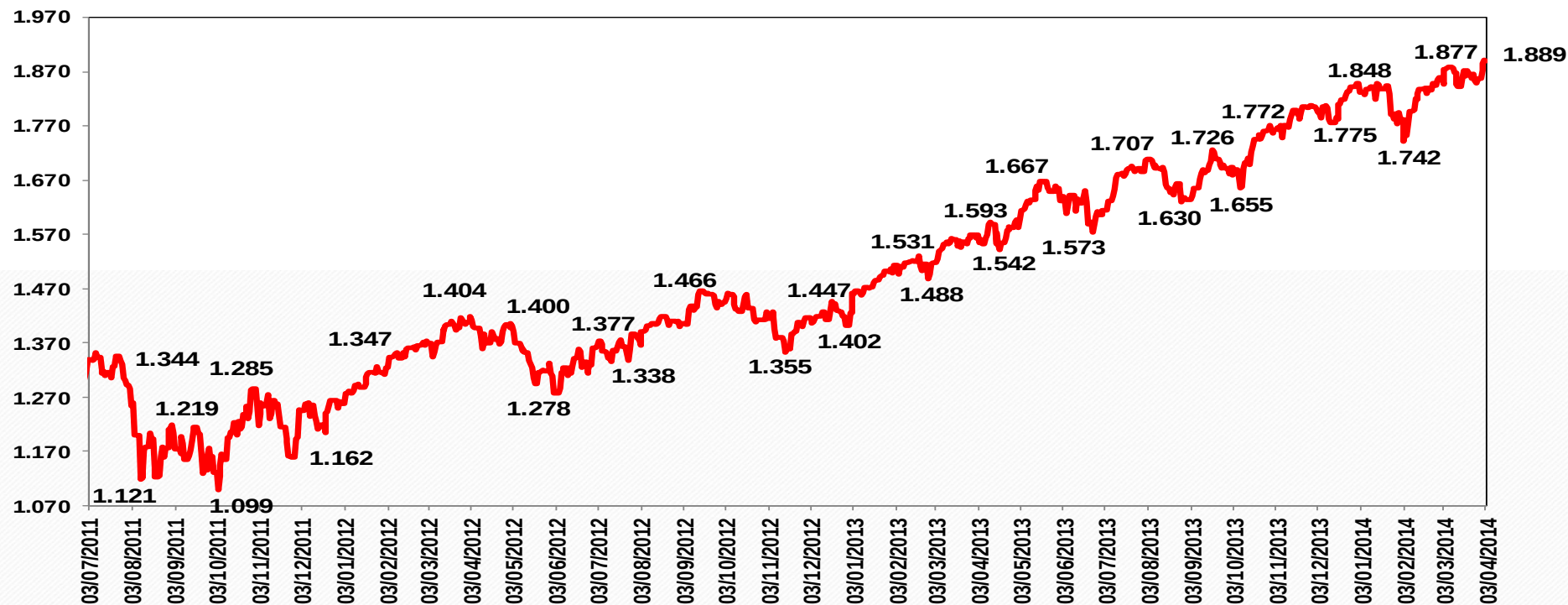
FONTE: BLOOMBERG
ELABORAÇÃO: BRADESCO

VARIAÇÃO NOS ÚLTIMOS 24 MESES DAS BOLSAS MUNDIAIS EM US\$



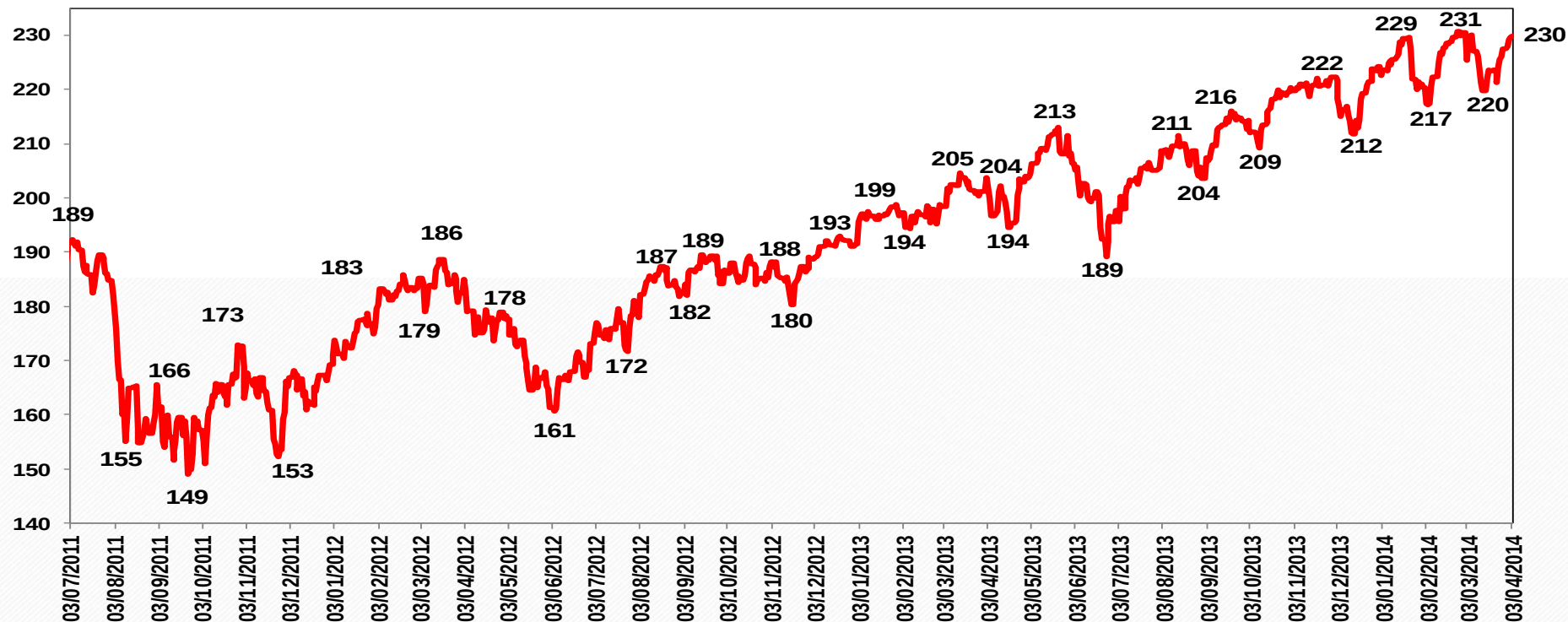
FONTE: BLOOMBERG
ELABORAÇÃO: BRADESCO

ÍNDICE S&P 500 2011 - 2014



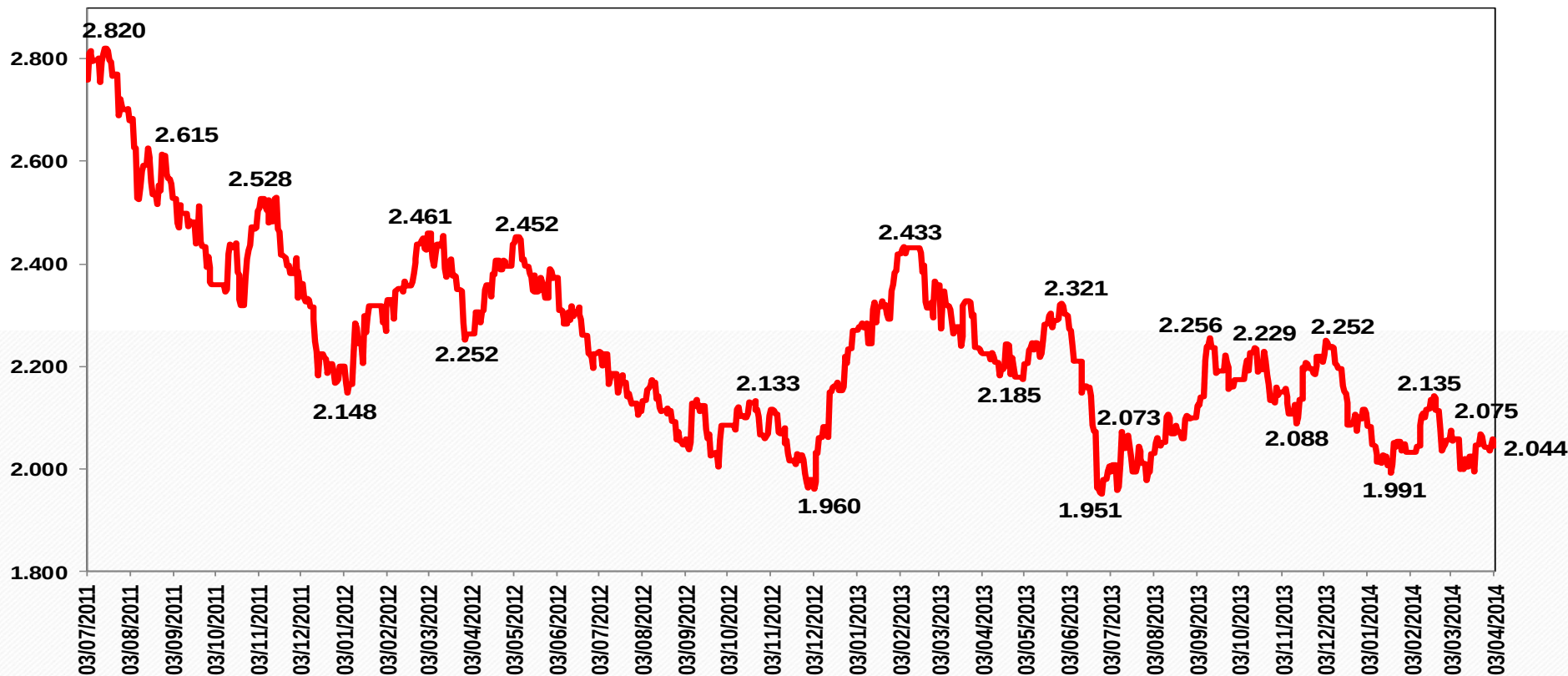
FONTE: BLOOMBERG
ELABORAÇÃO: BRADESCO

EVOLUÇÃO DO ÍNDICE EURO 500



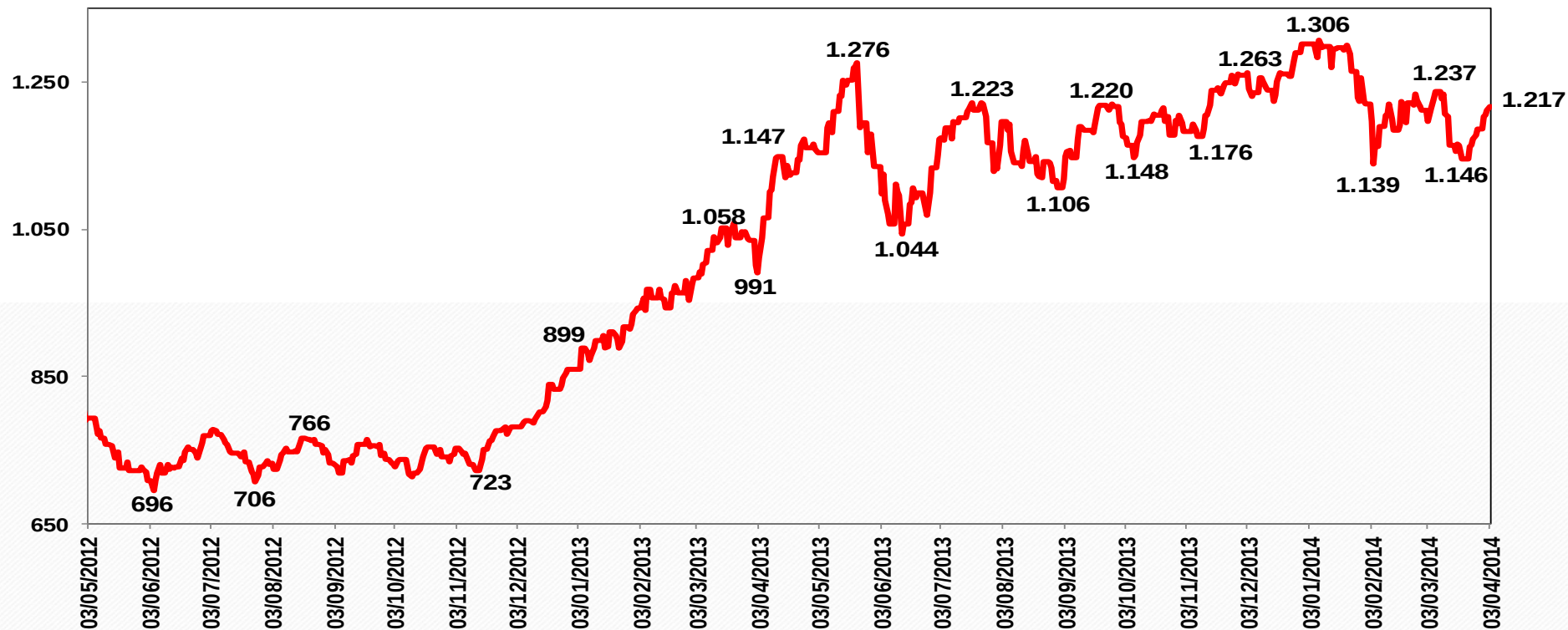
FONTE: BLOOMBERG
ELABORAÇÃO: BRADESCO

BOLSA CHINESA ÍNDICE SHANGHAI SHENZHEN 300



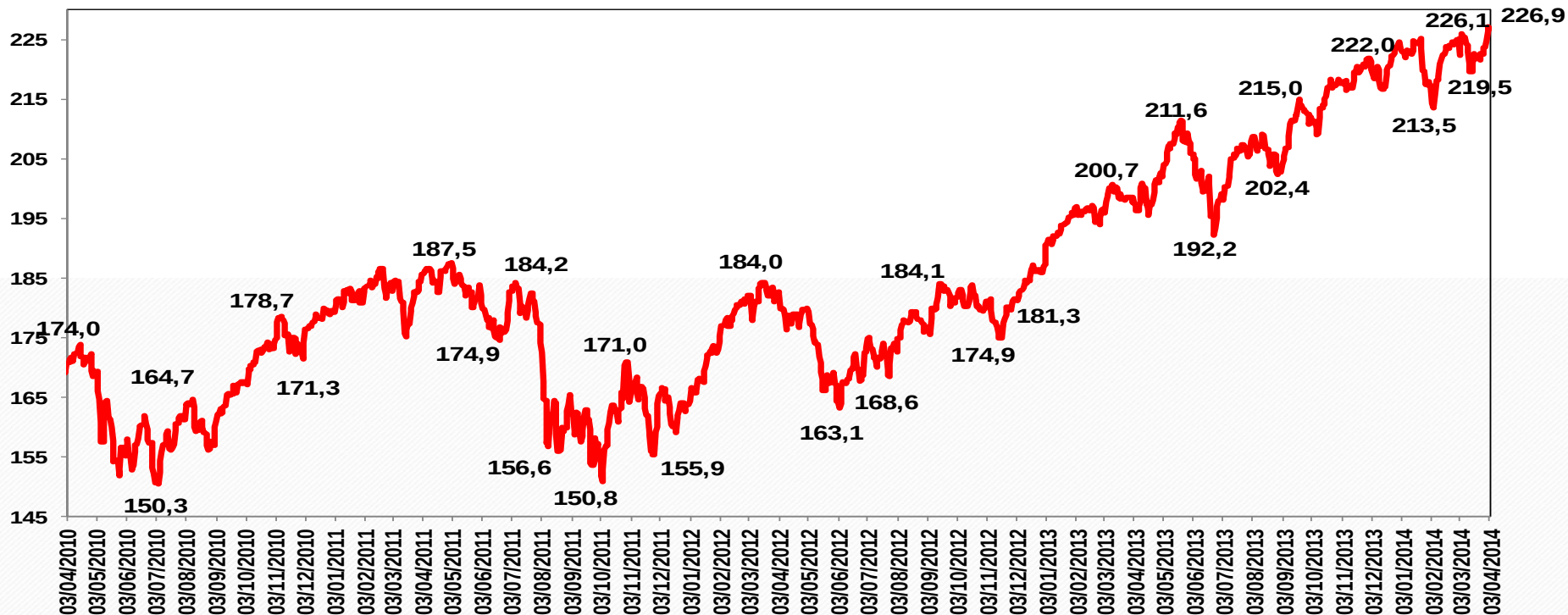
FONTE: CEIC
ELABORAÇÃO: BRADESCO

ÍNDICE DA BOLSA DO JAPÃO



FONTE: BLOOMBERG
ELABORAÇÃO: BRADESCO

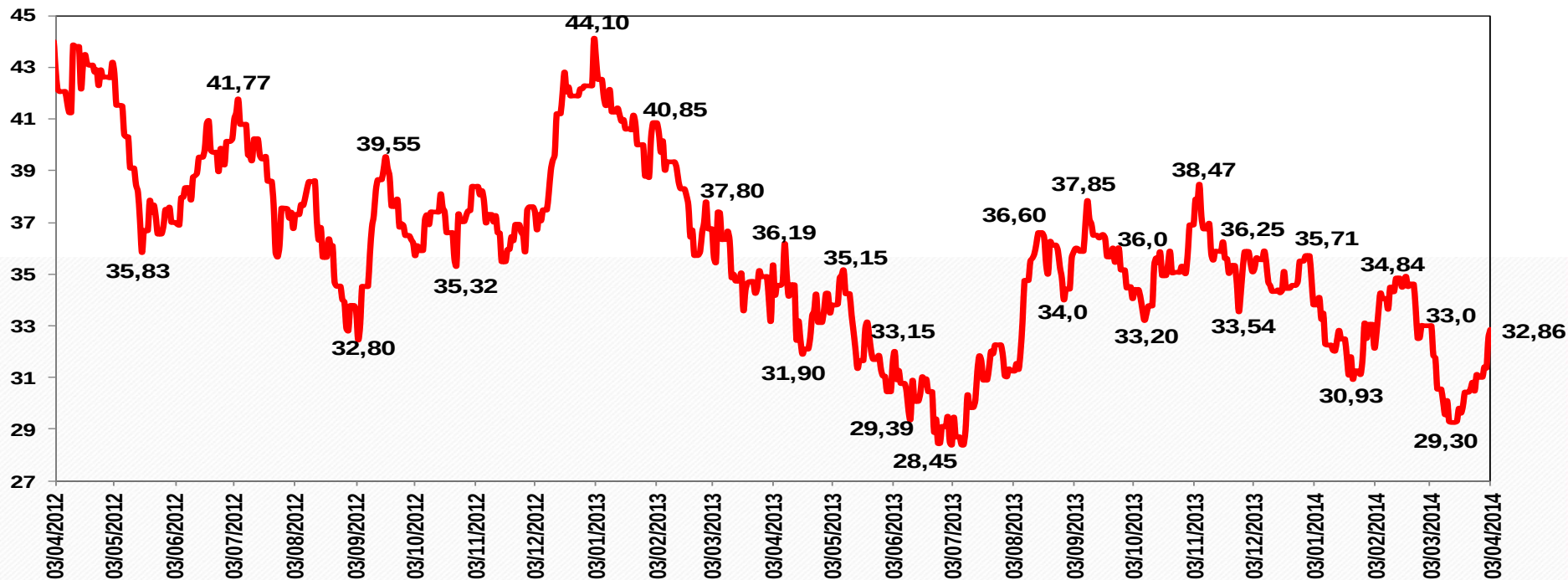
ÍNDICE DE BOLSAS MUNDIAIS AGREGADAS (100 = JAN/03)



FONTE: BLOOMBERG
ELABORAÇÃO: BRADESCO

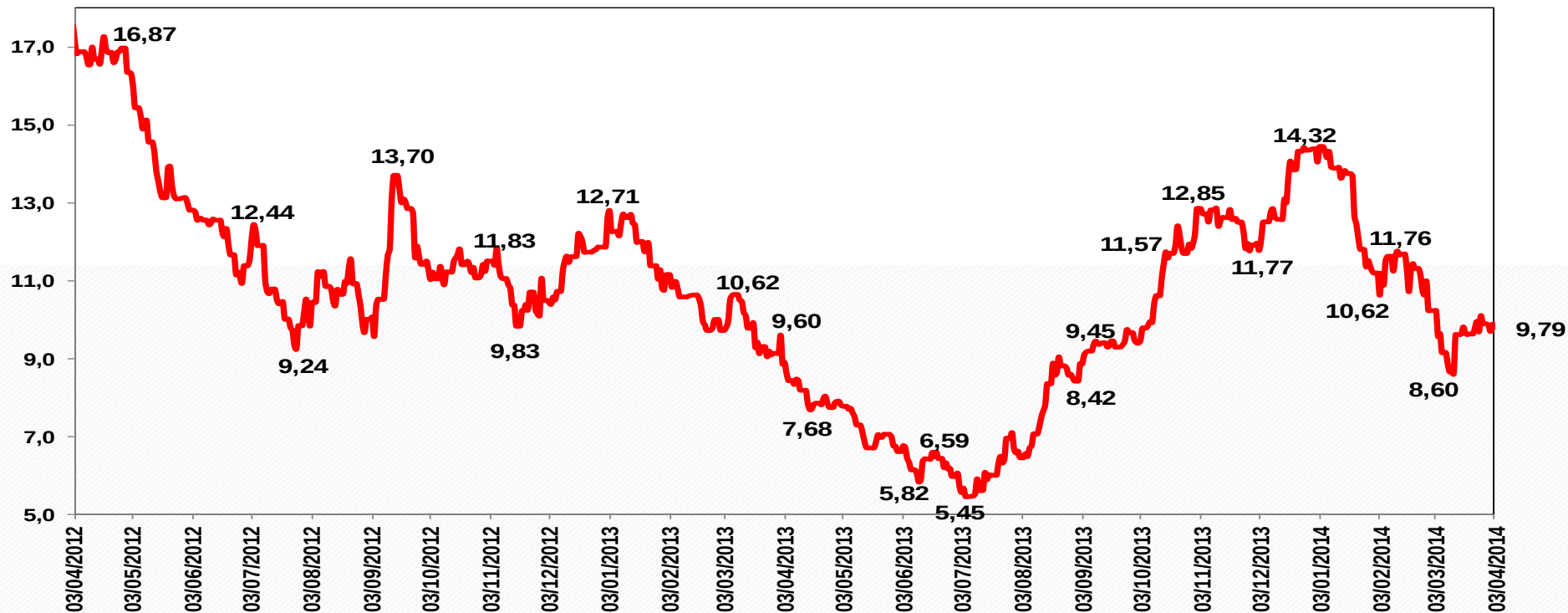
AÇÕES EMBLEMÁTICAS NO BRASIL

EVOLUÇÃO DAS AÇÕES DA VALE DO RIO DOCE (VALE3)



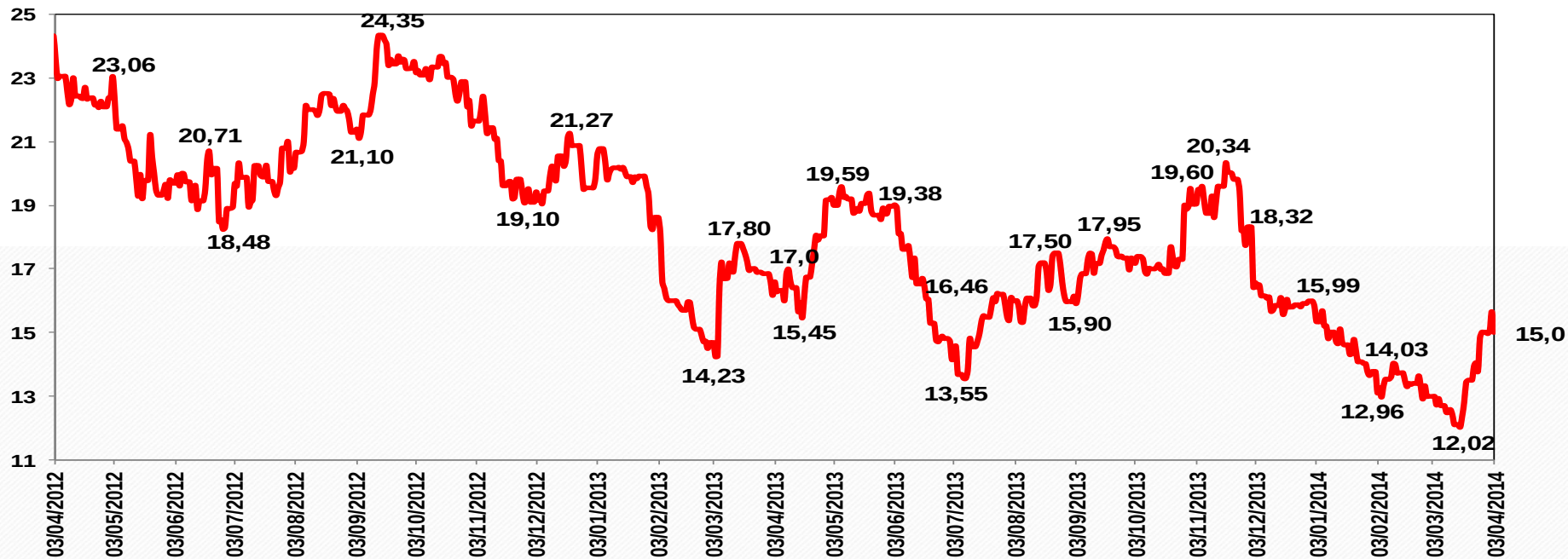
FONTE: BLOOMBERG
ELABORAÇÃO: BRADESCO

EVOLUÇÃO DAS AÇÕES DE SIDERURGIA: CSN



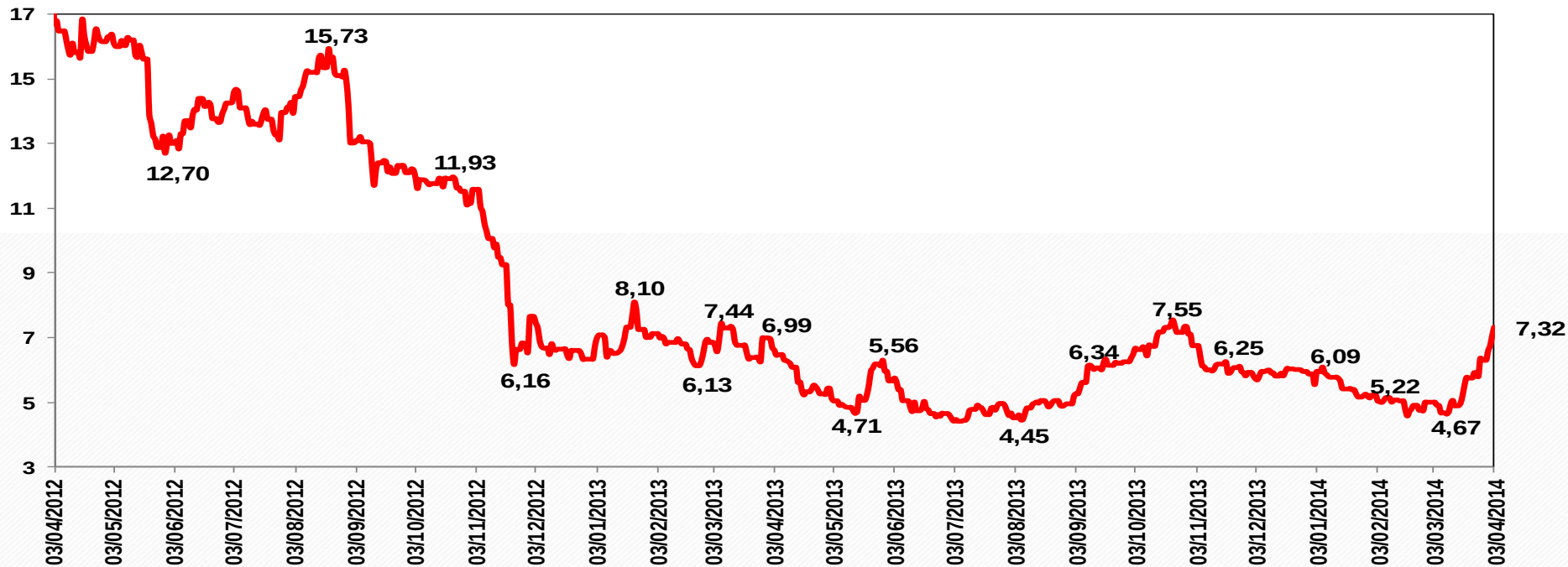
FONTE: BLOOMBERG
ELABORAÇÃO: BRADESCO

EVOLUÇÃO DAS AÇÕES DA PETROBRÁS (PETR3)



FONTE: BLOOMBERG
ELABORAÇÃO: BRADESCO

EVOLUÇÃO DAS AÇÕES DA ELETROBRÁS (ELET3)



FONTE: BLOOMBERG
ELABORAÇÃO: BRADESCO

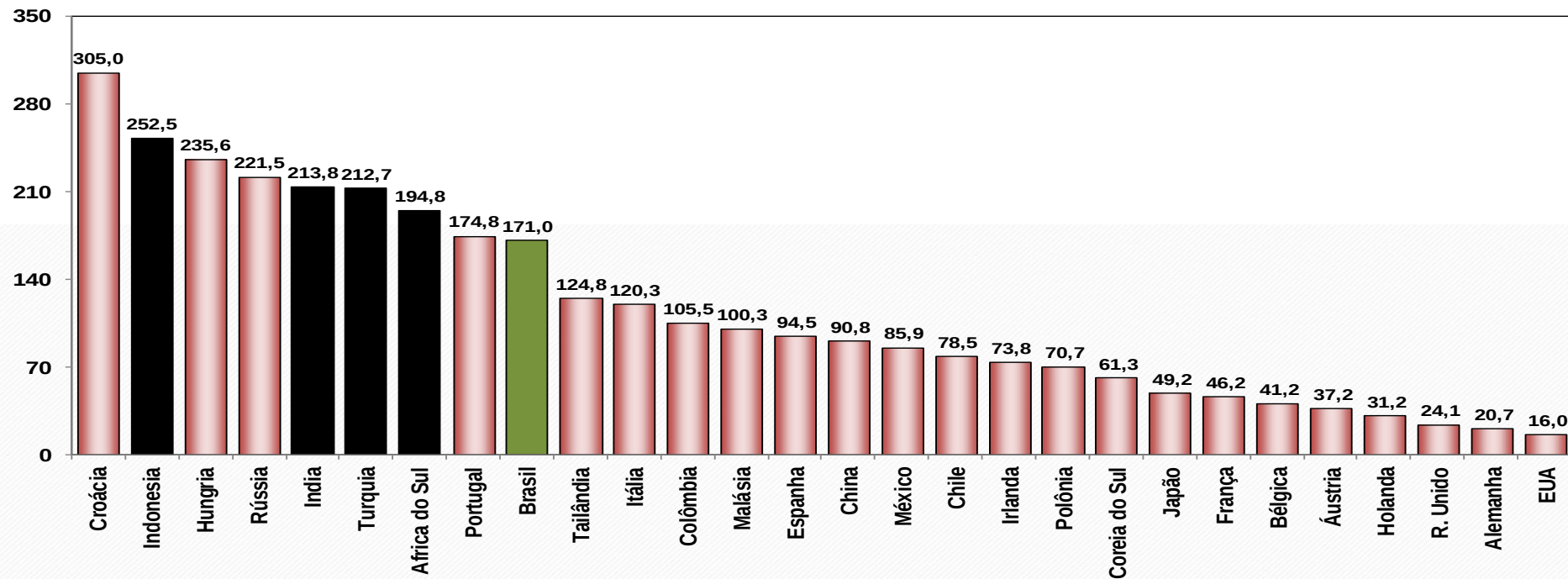
RISCO BRASIL ESTÁVEL

**REBAIXAMENTO DO RATING
COM PERSPECTIVA ESTÁVEL
ACABOU POR RETIRAR UM
FANTASMA DO RADAR DOS
INVESTIDORES QUE AGORA
SE POSICIONAM DE FORMA
MENOS INCERTA**

COMPORTAMENTO DE MANADA DE ESTRANGEIROS OBSERVADO PÓS REBAIXAMENTO COM OUTLOOK ESTÁVEL ENTRANDO COM FORÇA NO BRASIL

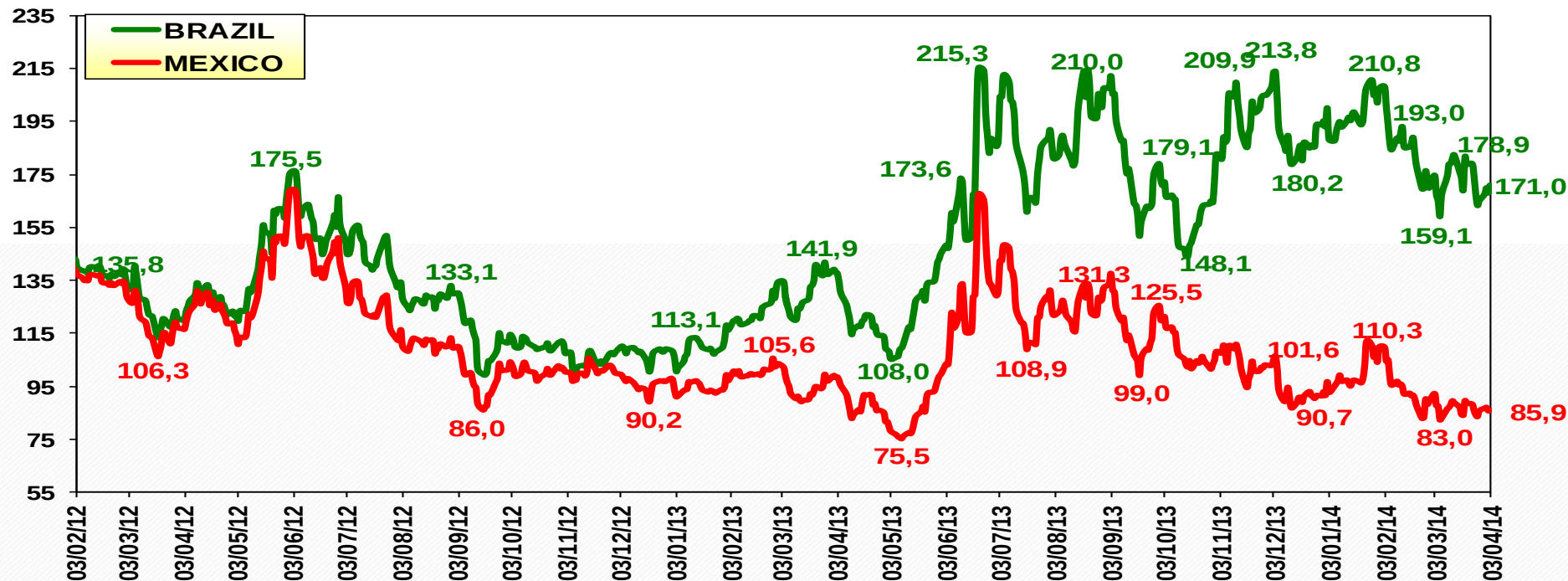
HÁ SINAIS DE QUE CAPITAIS MIGRAM EM PARTE DA RUSSIA E TURQUIA PARA BRASIL

CDS 5 ANOS DE PAÍSES – 3/04/2014



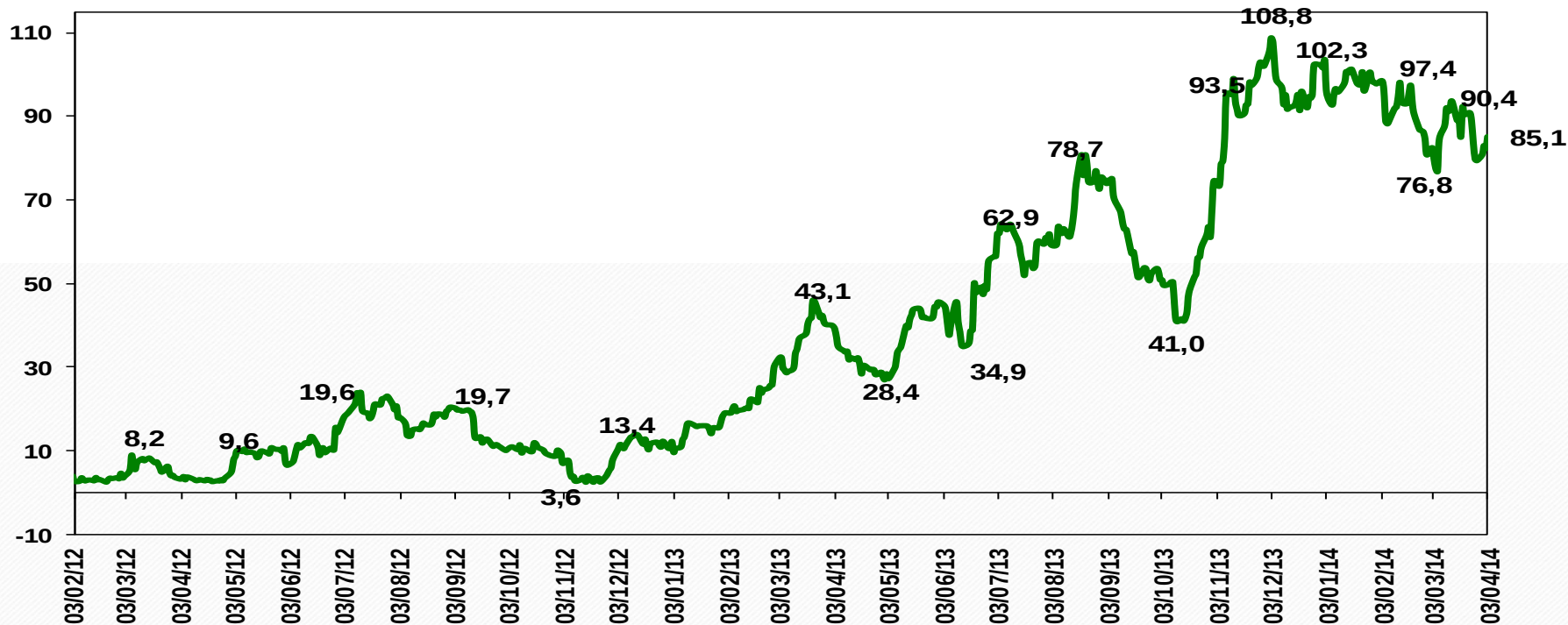
FONTE: BLOOMBERG
ELABORAÇÃO: BRADESCO

CDS 5 ANOS – BRASIL E MÉXICO



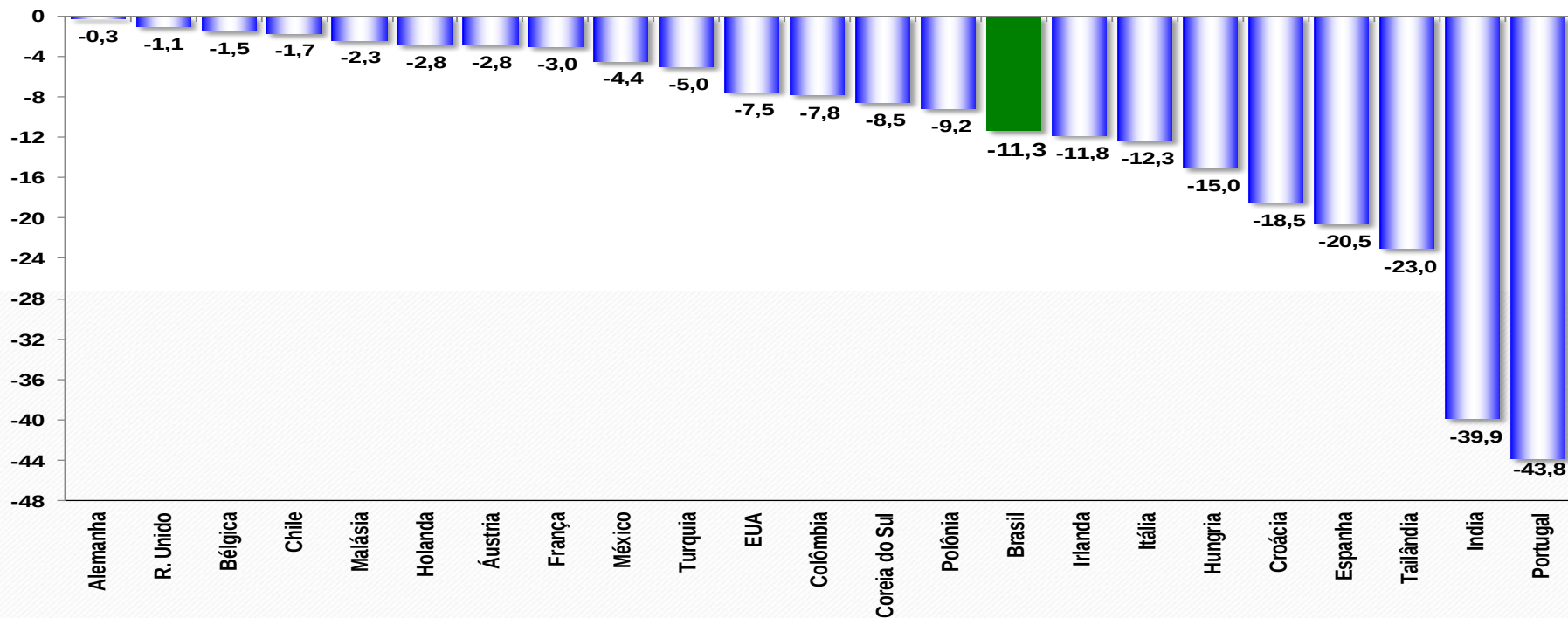
FONTE: BLOOMBERG
ELABORAÇÃO: BRADESCO

CDS 5 ANOS – DIFERENCIAL BRASIL E MÉXICO



FONTE: BLOOMBERG
ELABORAÇÃO: BRADESCO

VARIAÇÃO EM PONTOS DO CDS 5 ANOS NO ÚLTIMO MÊS



FONTE: BLOOMBERG
ELABORAÇÃO: BRADESCO

TAXAS DE JUROS DO TÍTULO DE 10 ANOS DO TESOURO AMERICANO 2010- 2014

Em %



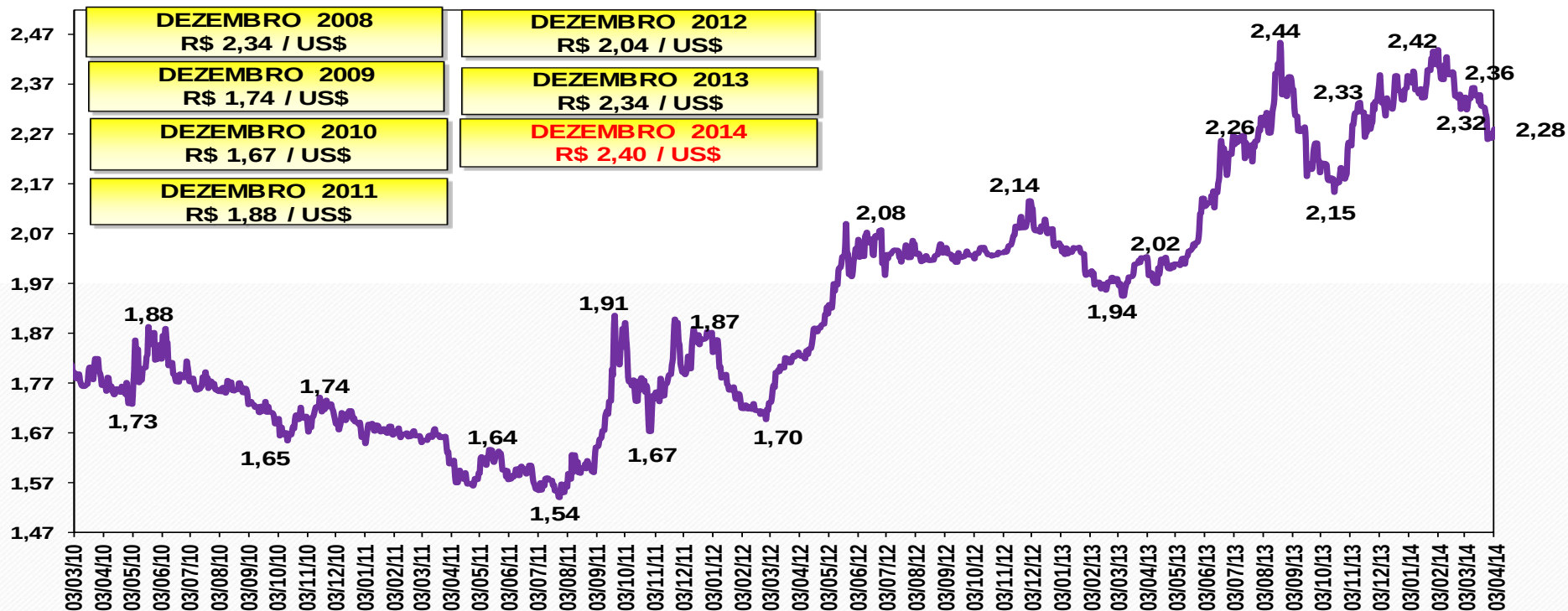
FONTE: BLOOMBERG
ELABORAÇÃO: BRADESCO

CÂMBIO FAZENDO A CORREÇÃO PÓS REBAIXAMENTO

**CÂMBIO TAMBÉM
REAGINDO À SAÍDA
DE CAPITALIS DA
RUSSIA E TURQUIA A
FAVOR DE BRASIL**

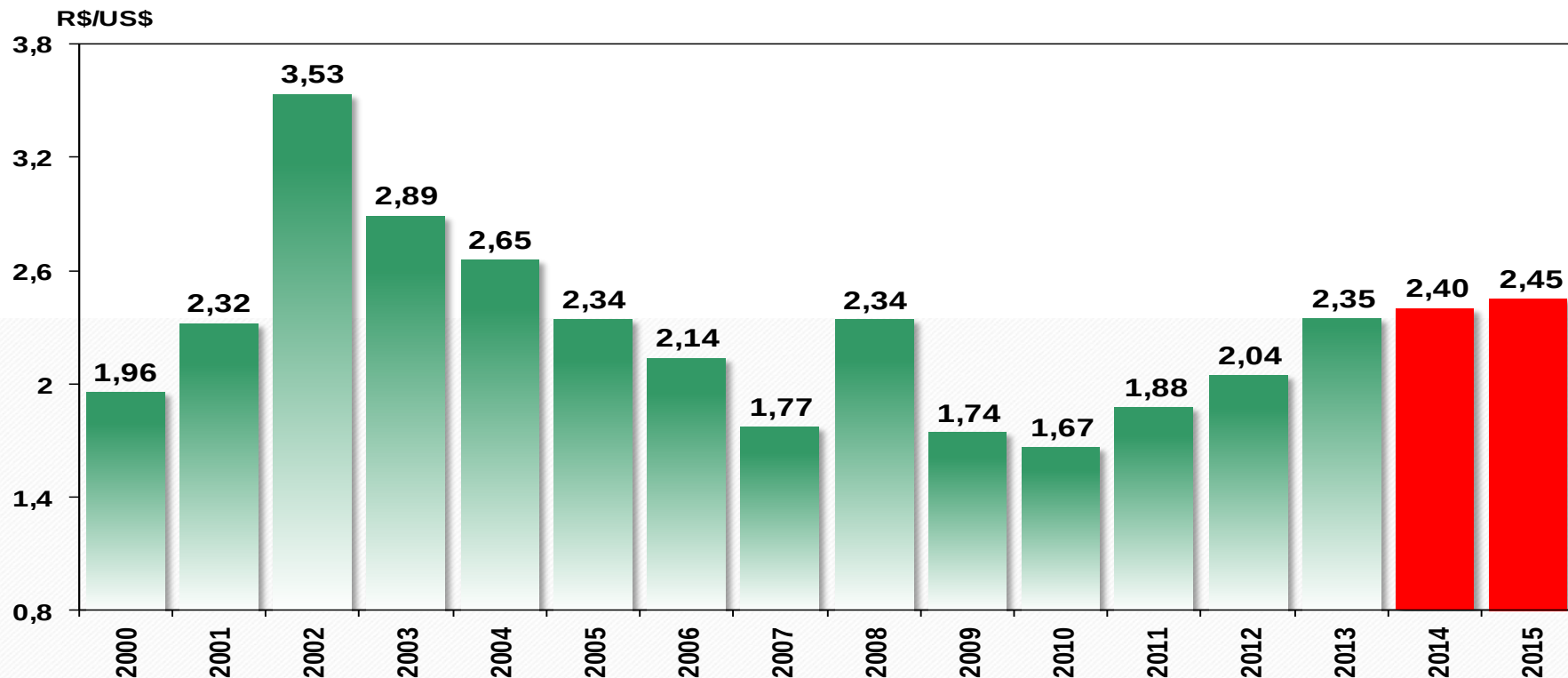
TAXA DE CâMBIO R\$/US\$ 2010 - 2014

R\$/ US\$



FONTE: BLOOMBERG
ELABORAÇÃO: BRADESCO

TAXA DE CÂMBIO (FINAL DE ANO) - R\$/US\$ - 2000 – 2014

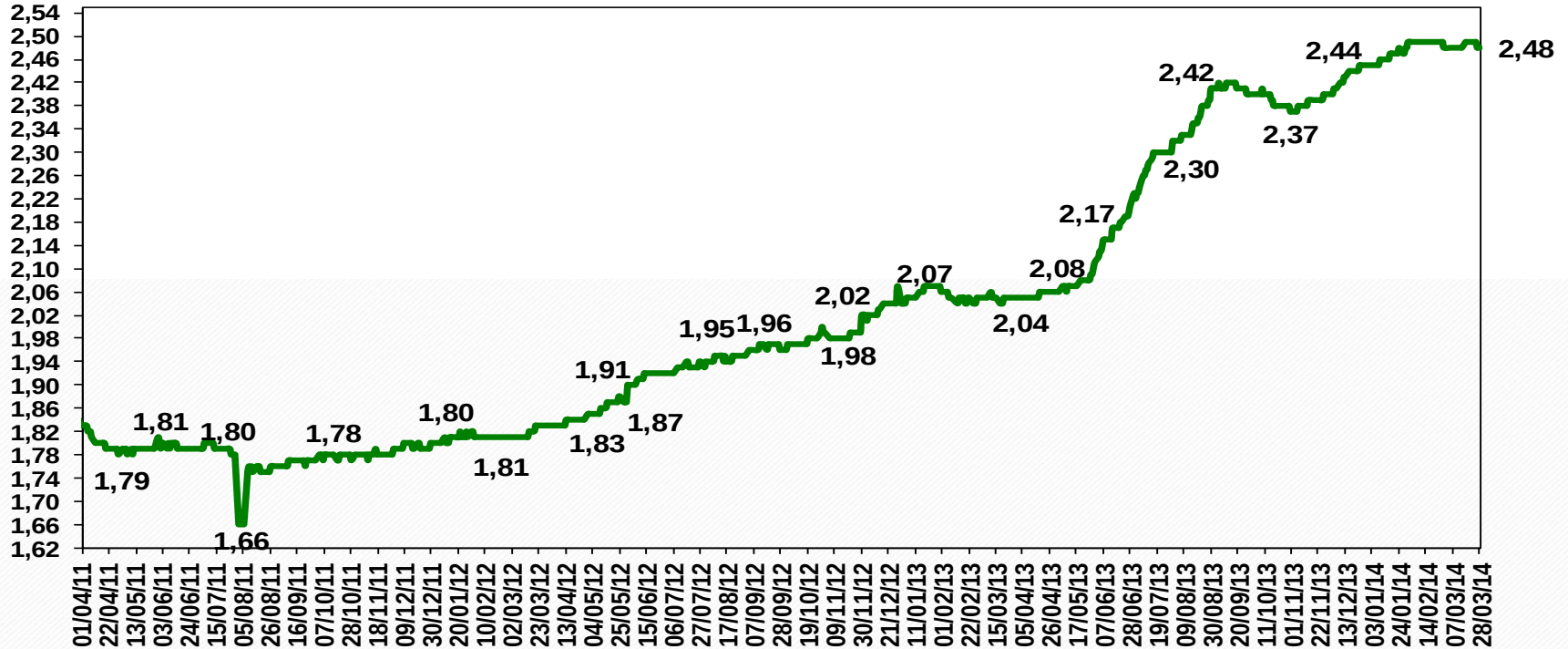


FONTE: BLOOMBERG

ELABORAÇÃO E PROJEÇÃO: BRADESCO

EXPECTATIVAS MÉDIAS DO MERCADO PARA A TAXA DE CÂMBIO FINAL DE 2014 E DESVIO PADRÃO DAS PROJEÇÕES (GRÁFICO MENOR)

R\$/US\$

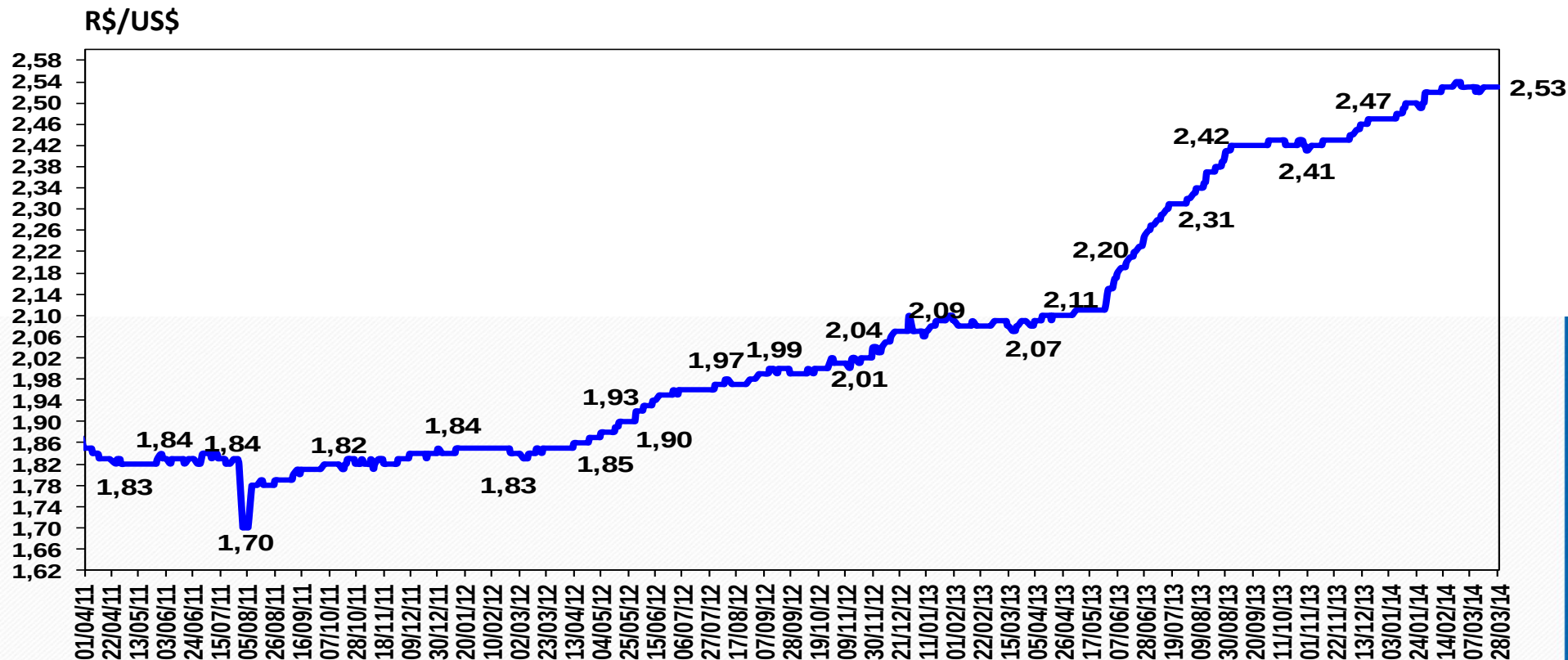


FONTE: BACEN

ELABORAÇÃO: BRADESCO

ESTIMATIVA: MERCADO

EXPECTATIVAS MÉDIAS DO MERCADO PARA A TAXA DE CâMBIO FINAL DE 2015 E DESVIO PADRÃO DAS PROJEÇÕES (GRÁFICO MENOR)

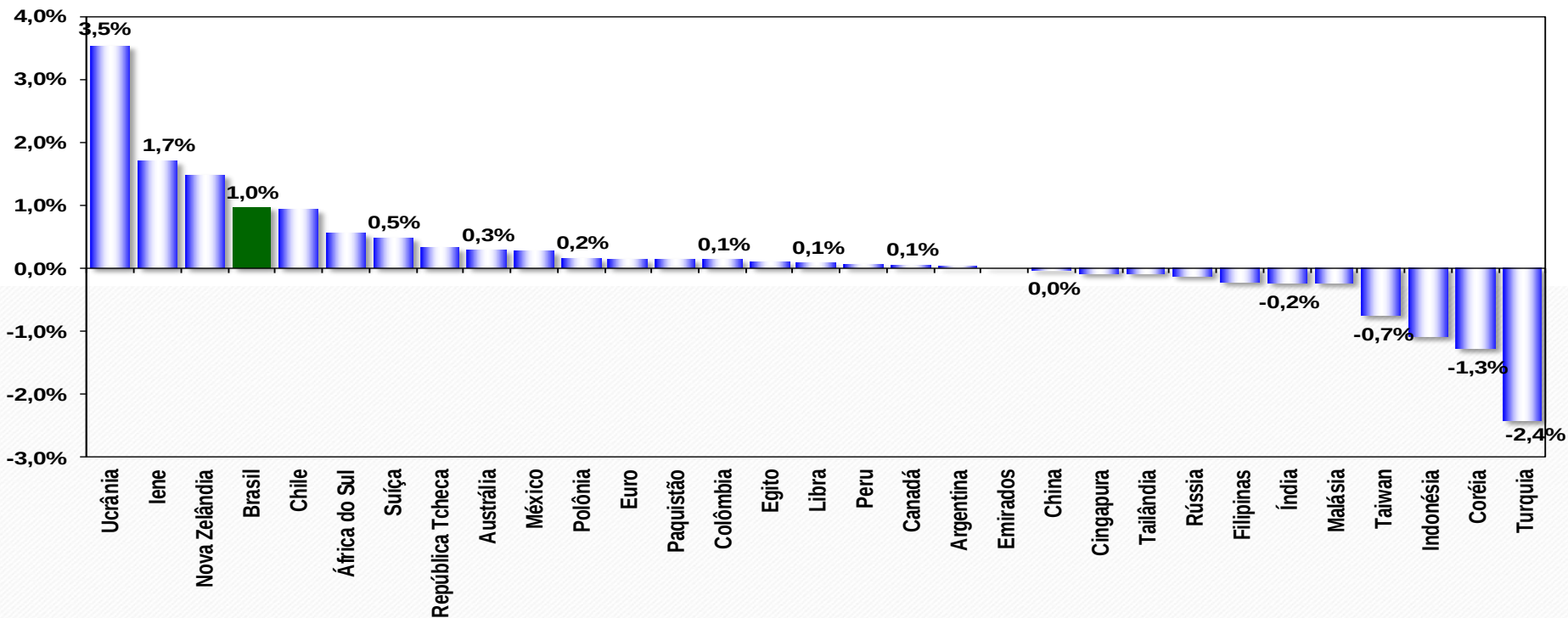


FONTE: BACEN

ELABORAÇÃO: BRADESCO

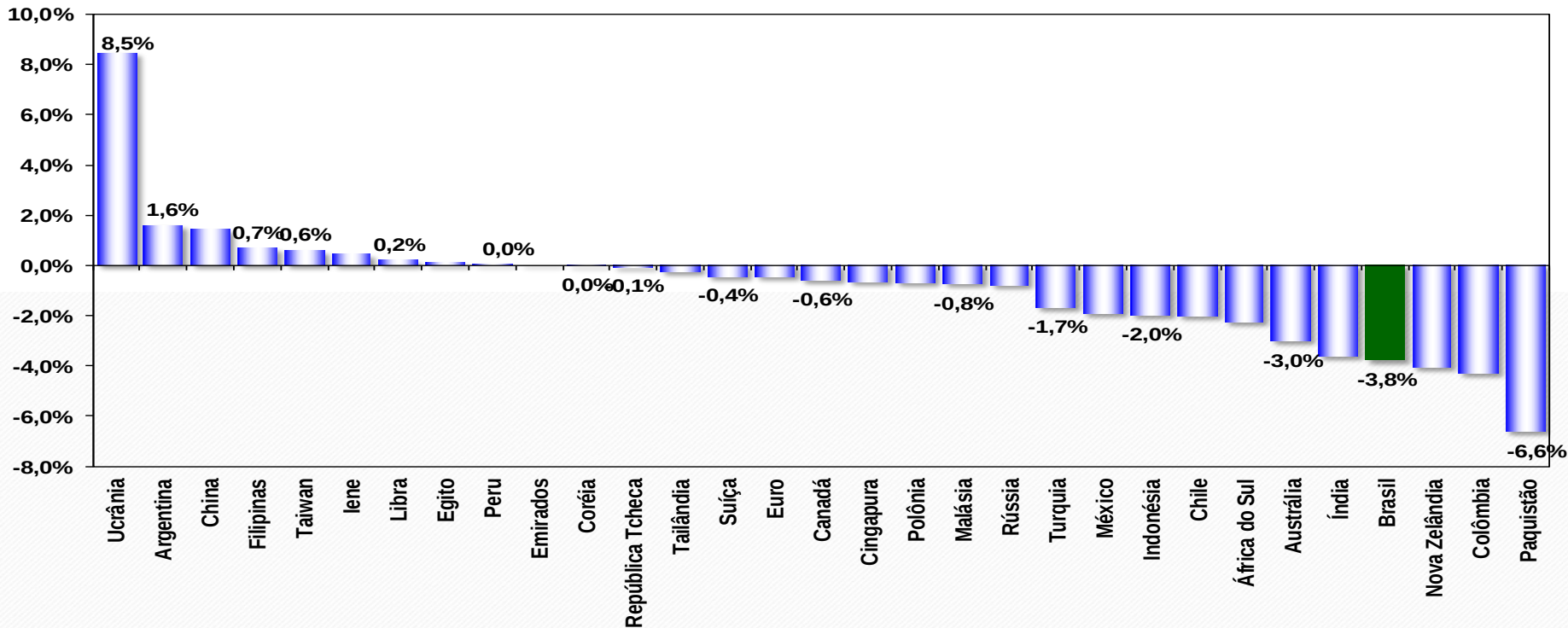
ESTIMATIVA: MERCADO

VARIAÇÃO NA ÚLTIMA SEMANA DE MOEDAS SELECIONADAS



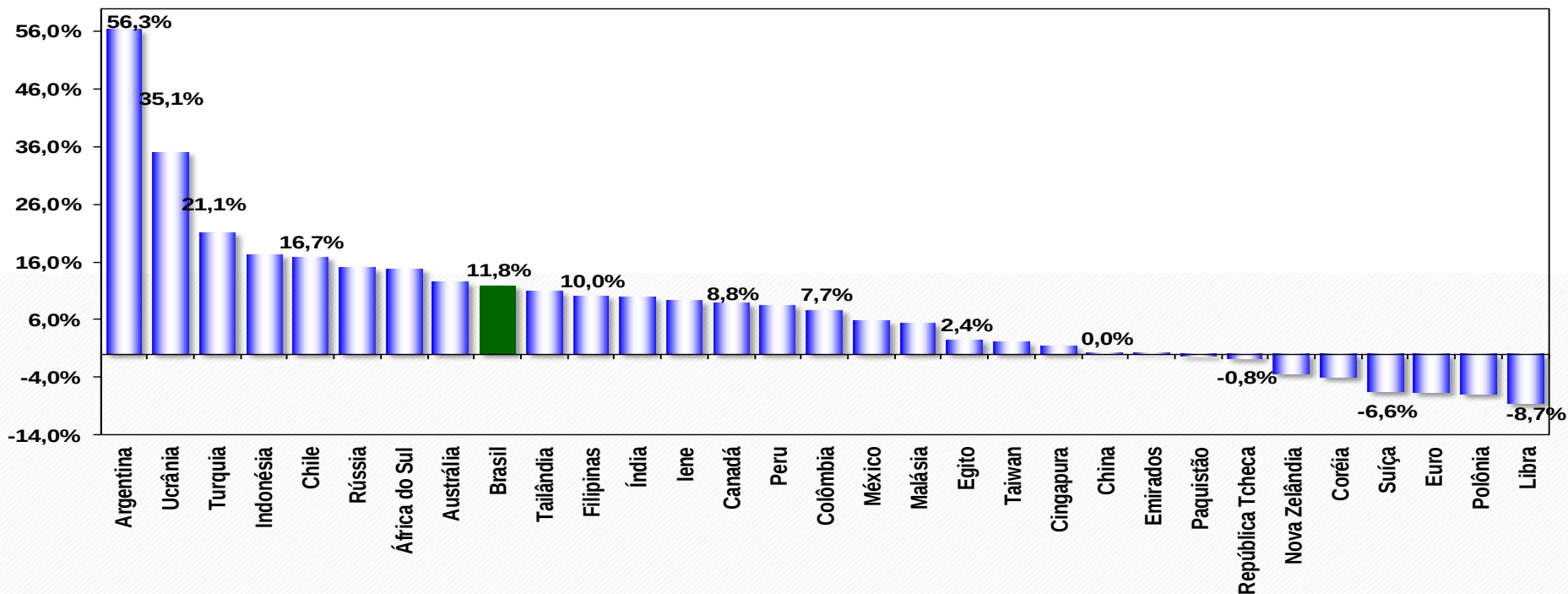
FONTE: BLOOMBERG
ELABORAÇÃO: BRADESCO

VARIAÇÃO NO ÚLTIMO MÊS DE MOEDAS SELECIONADAS



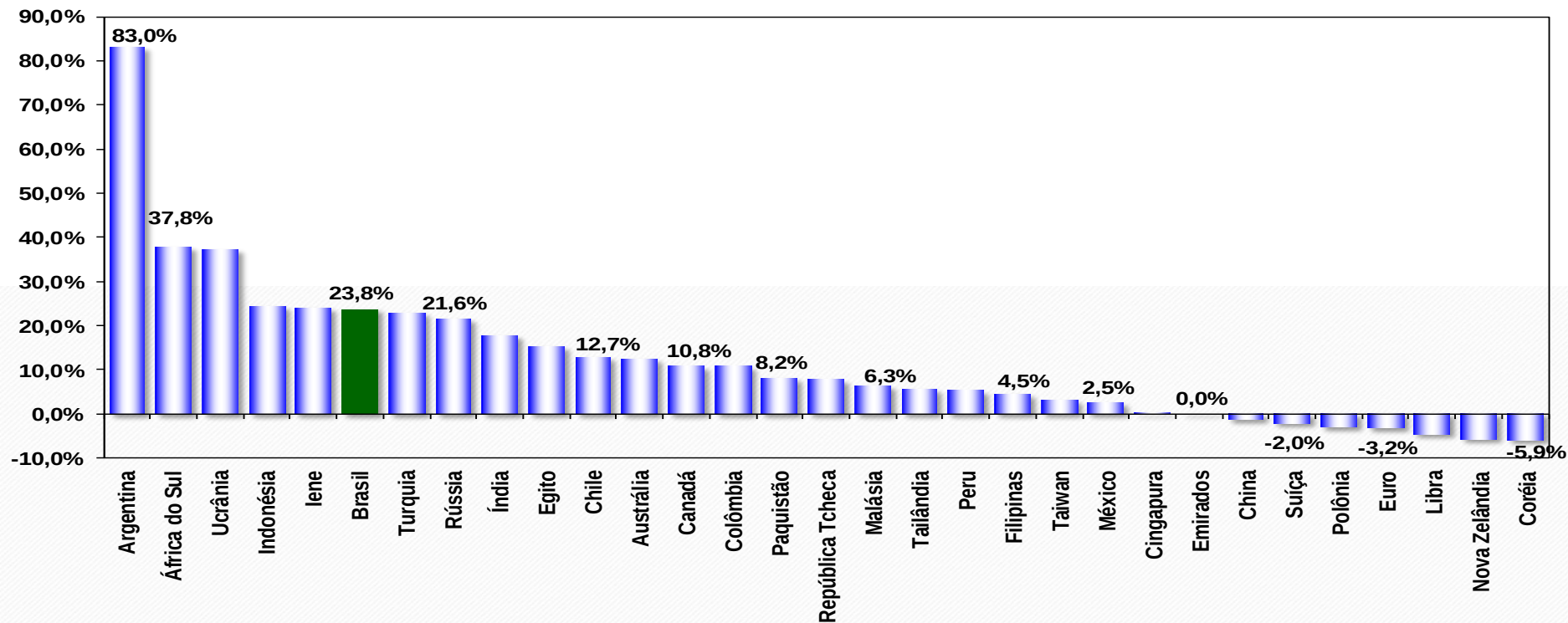
FONTE: BLOOMBERG
ELABORAÇÃO: BRADESCO

VARIAÇÃO NOS ÚLTIMOS 12 MESES DE MOEDAS SELECIONADAS



FONTE: BLOOMBERG
ELABORAÇÃO: BRADESCO

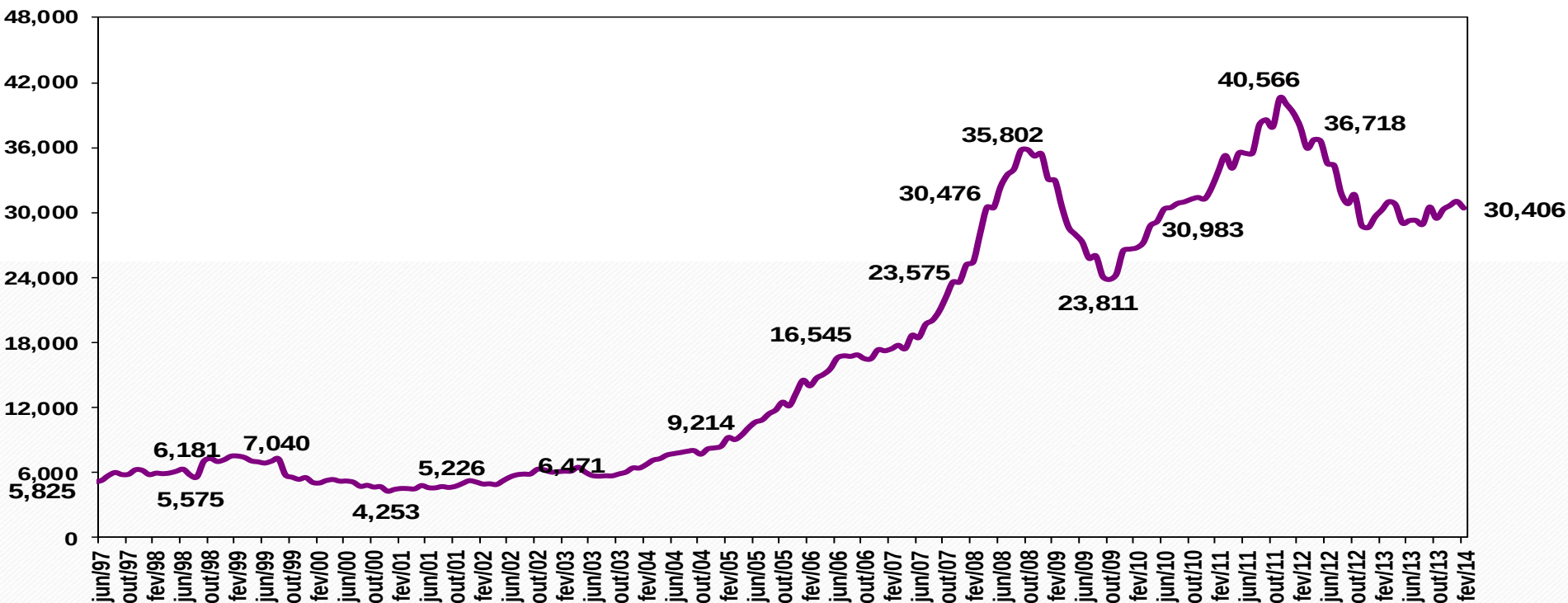
VARIAÇÃO DE MOEDAS SELECIONADAS EM 24 MESES



FONTE: BLOOMBERG
ELABORAÇÃO: BRADESCO

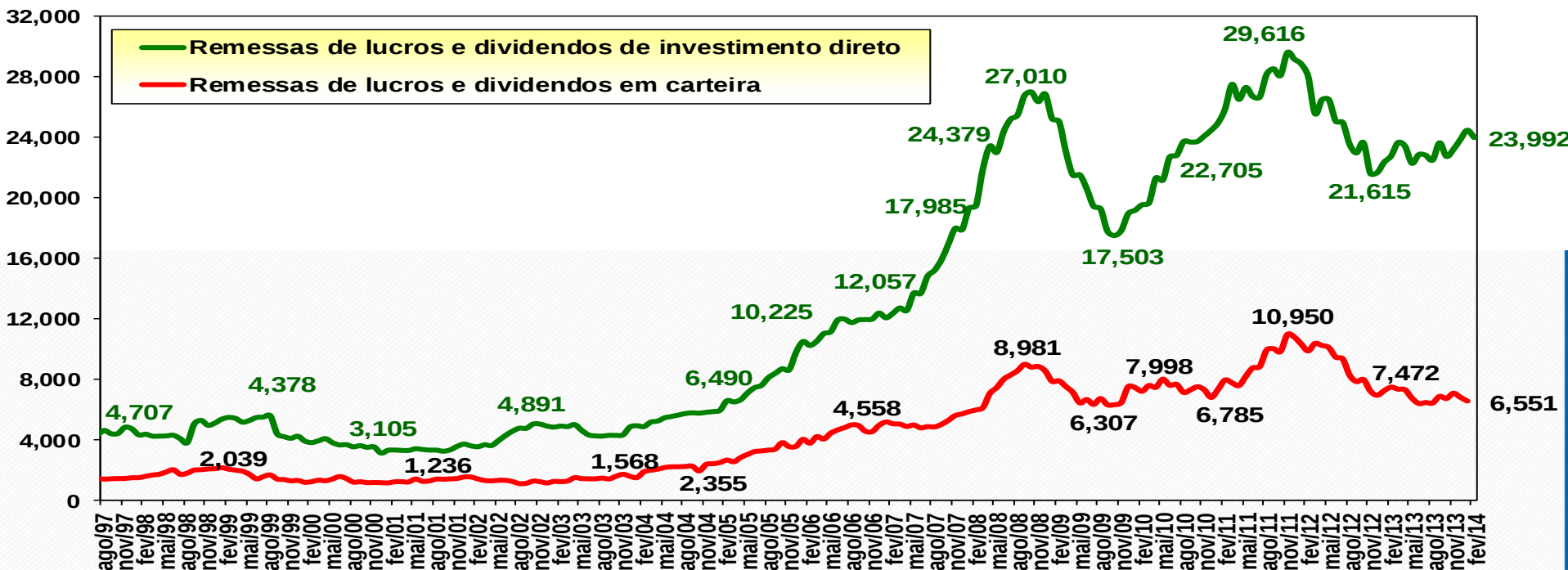
NOTA SETOR EXTERNO

DESPESAS BRUTAS DE LUCROS E DIVIDENDOS – US\$ MILHÕES – ACUMULADO EM 12 MESES 1997 – 2014

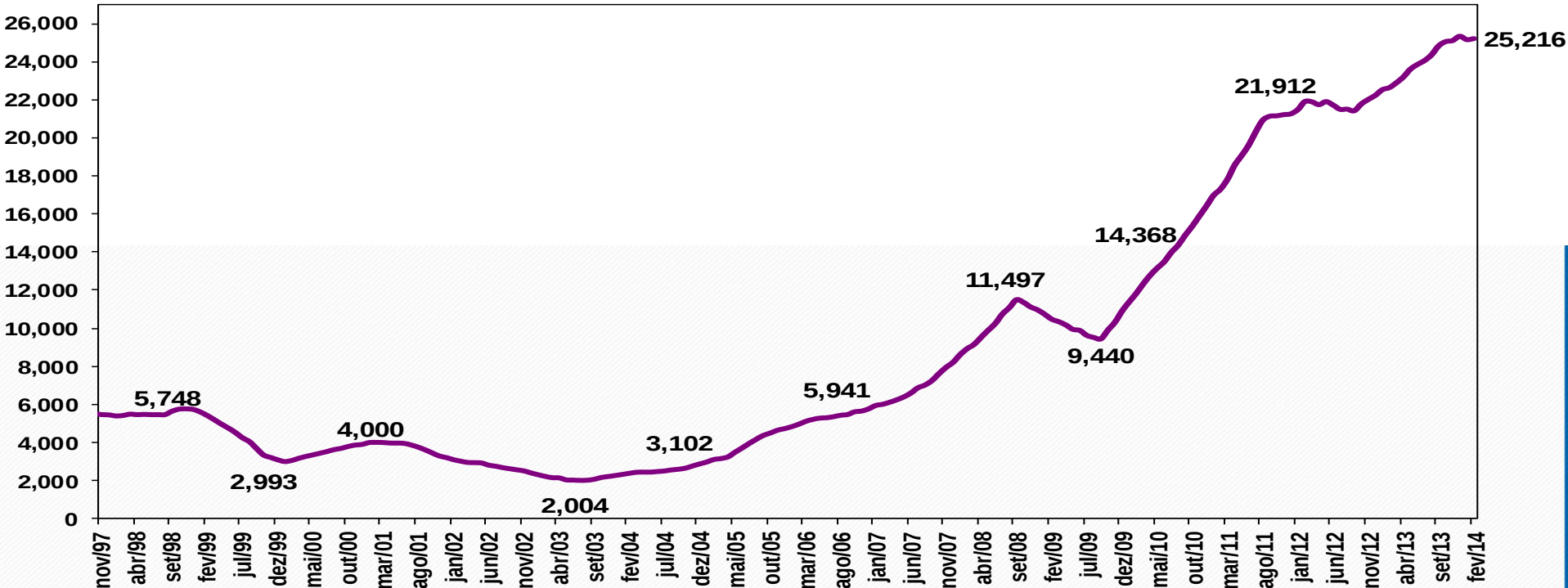


FONTE: BCB
ELABORAÇÃO: BRADESCO

REMESSAS DE LUCROS E DIVIDENDOS DE INVESTIMENTO DIRETO E INVESTIMENTO EM CARTEIRA 1997 - 2014



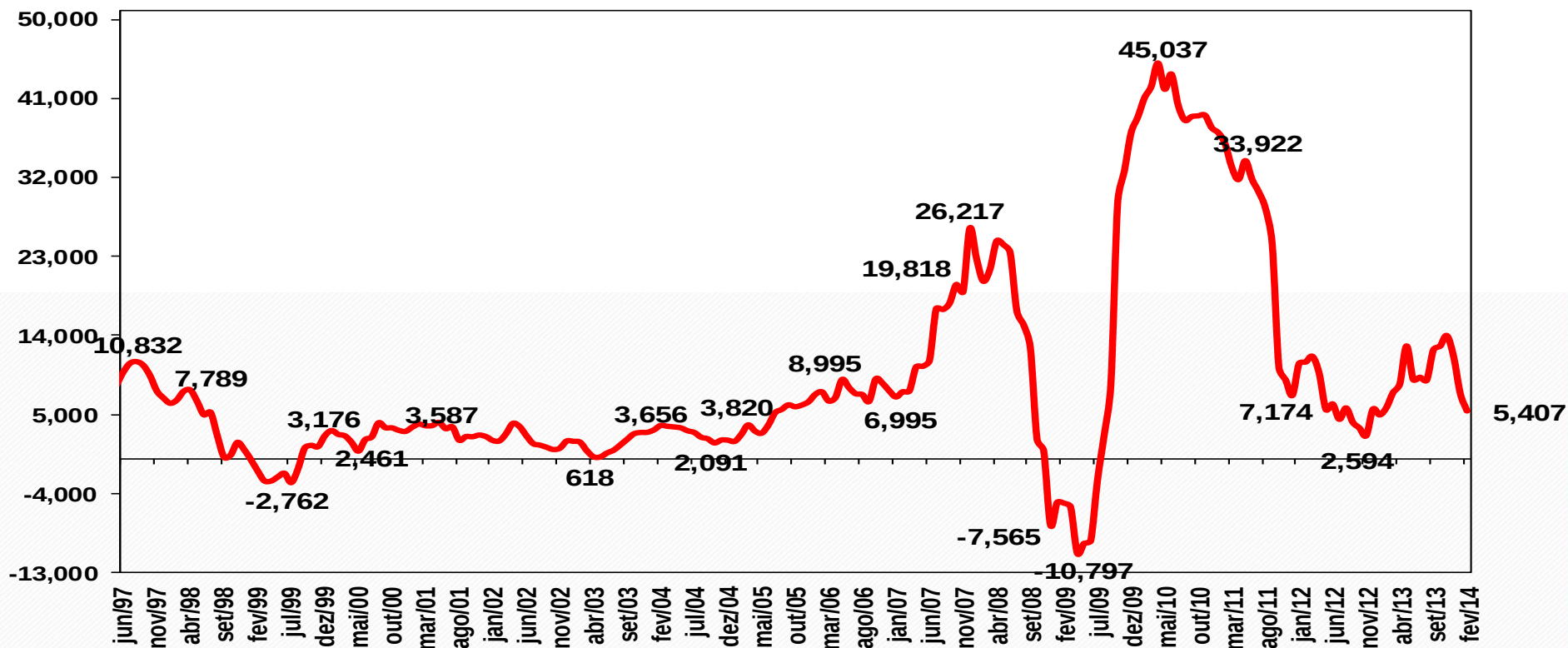
DESPESAS BRUTAS COM VIAGENS INTERNACIONAIS – US\$ MILHÕES – ACUMULADO EM 12 MESES 1997 – 2014



FONTE: BCB
ELABORAÇÃO: BRADESCO

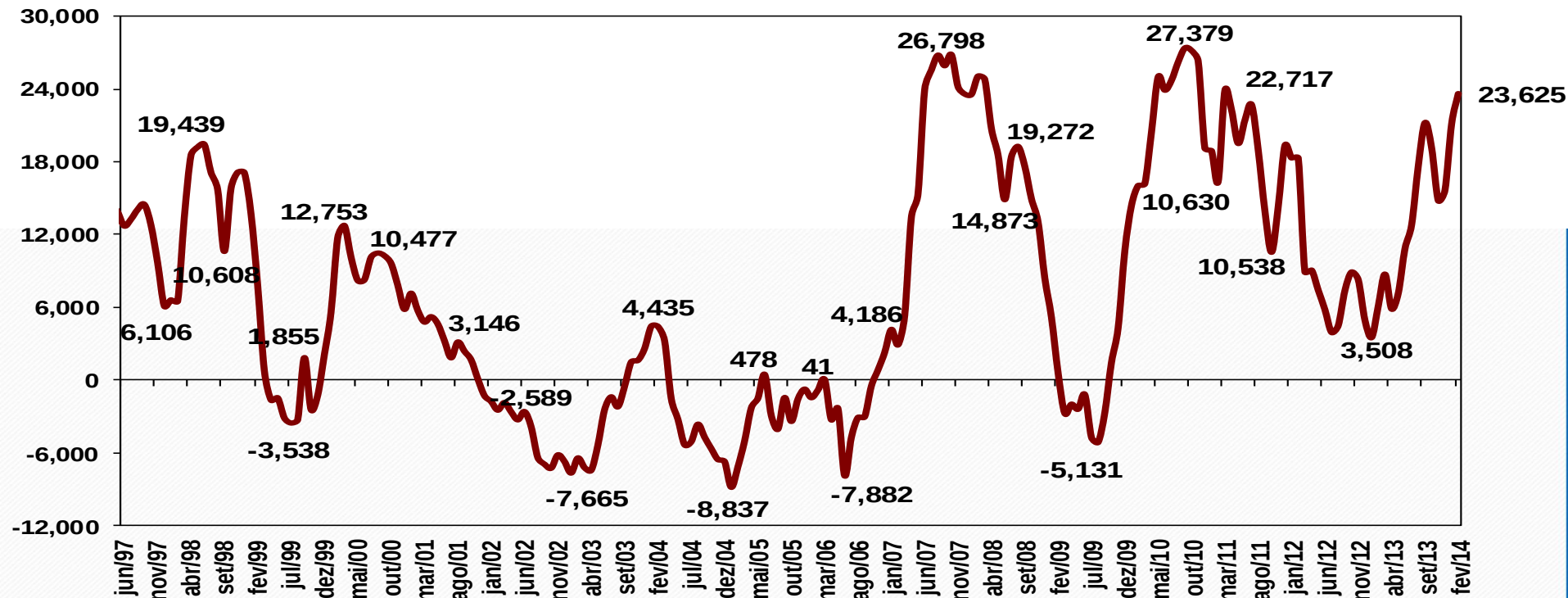
CONTA FINANCEIRA

INVESTIMENTO EM AÇÕES LÍQUIDO – US\$ MILHÕES – ACUMULADO EM 12 MESES 1997 – 2014



FONTE: BCB
ELABORAÇÃO: BRADESCO

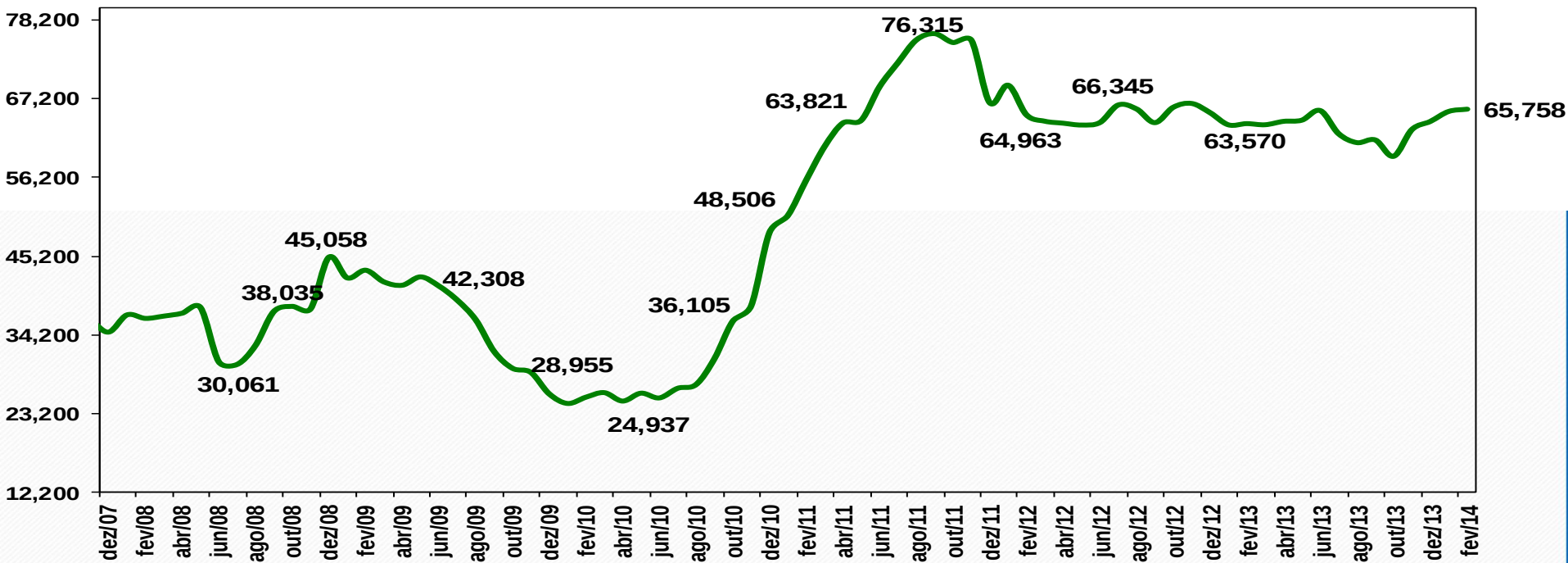
INVESTIMENTO EM TÍTULOS DE RENDA FIXA LÍQUIDO – US\$ MILHÕES – ACUMULADO EM 12 MESES 1997 – 2014



FONTE: BCB
ELABORAÇÃO: BRADESCO

269

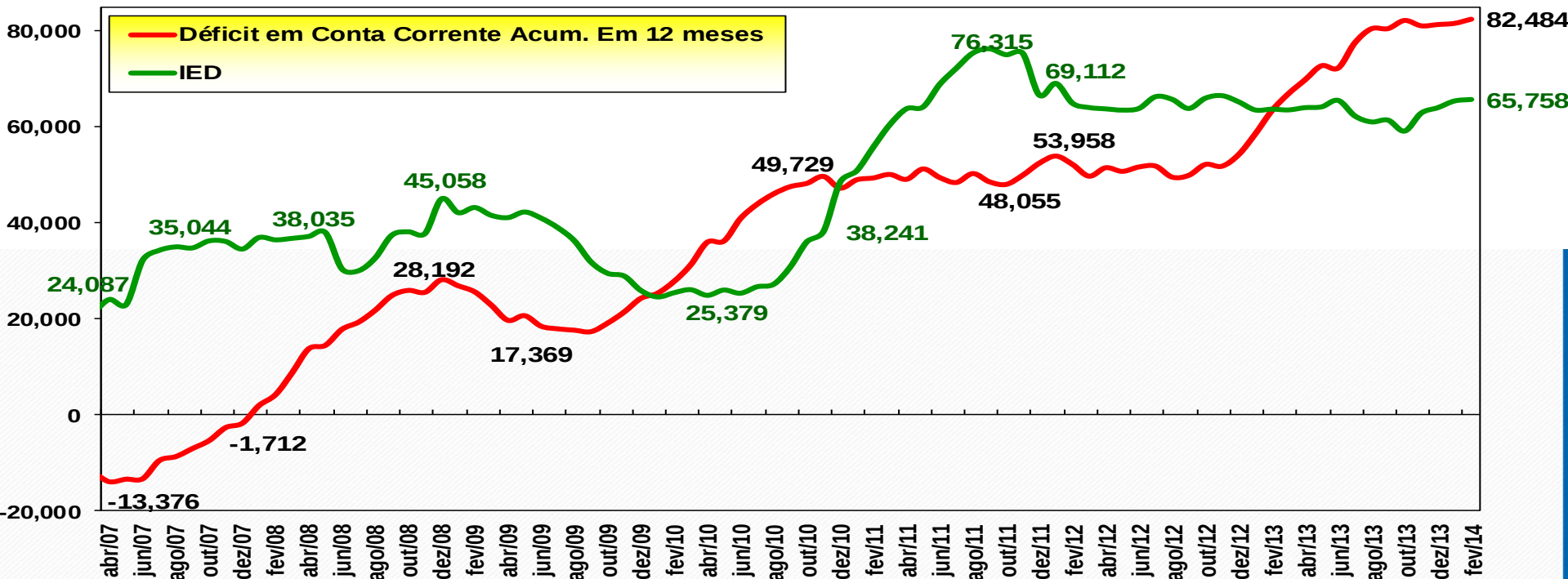
INVESTIMENTO DIRETO ESTRANGEIRO LÍQUIDO - US\$ MILHÕES - ACUMULADO EM 12 MESES 2007 - 2014



FONTE: BCB
ELABORAÇÃO: BRADESCO

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

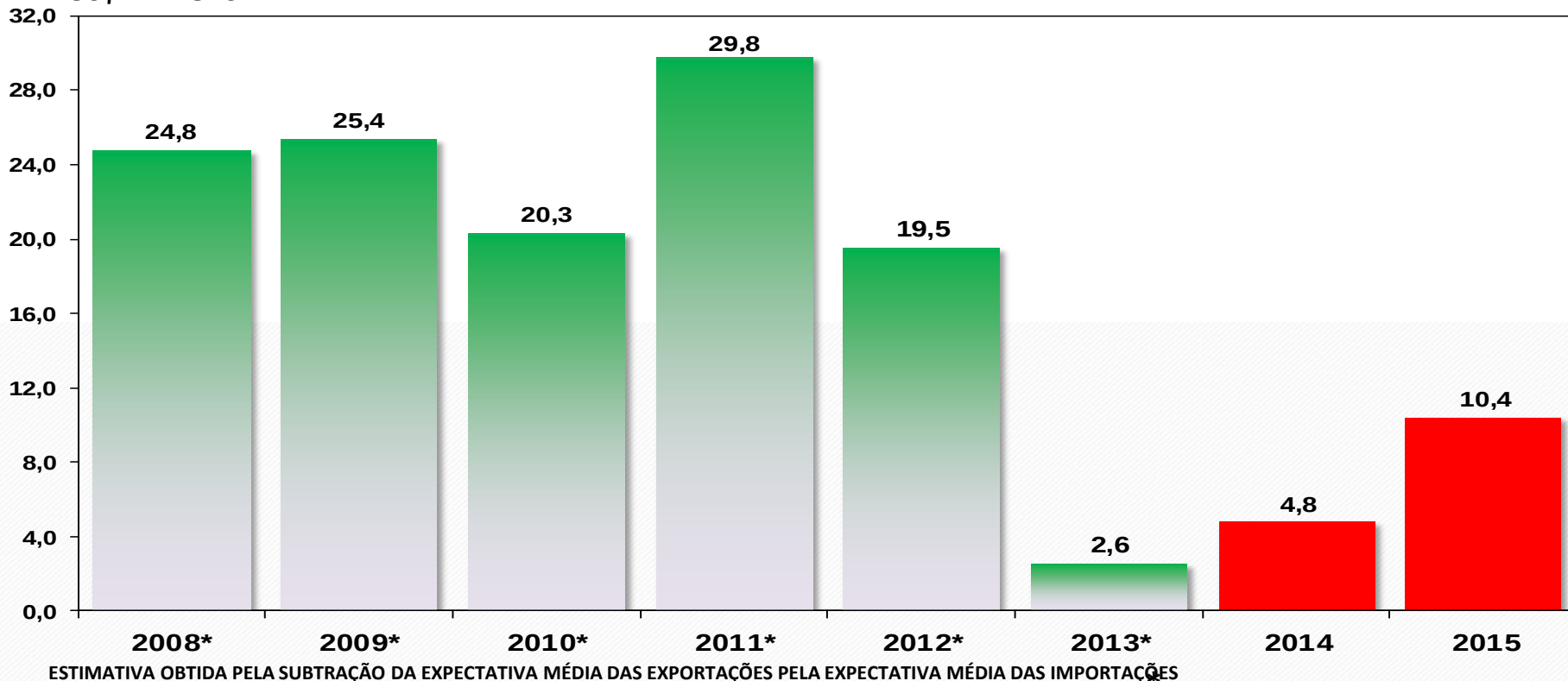
US\$ milhões



FONTE: BCB
ELABORAÇÃO: BRADESCO

EXPECTATIVAS MÉDIAS DO MERCADO PARA O SALDO DA BALANÇA COMERCIAL 2008 – 2015

US\$ BILHÕES

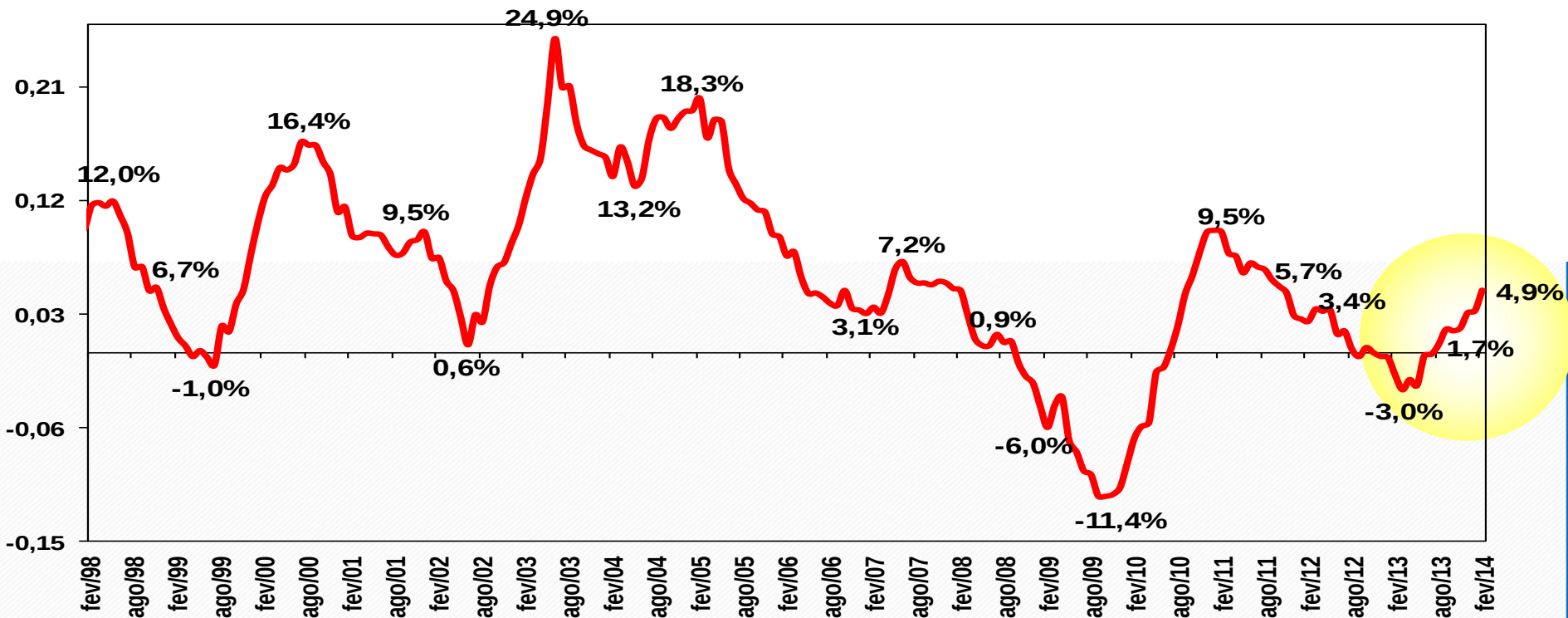


ESTIMATIVA OBTIDA PELA SUBTRAÇÃO DA EXPECTATIVA MÉDIA DAS EXPORTAÇÕES PELA EXPECTATIVA MÉDIA DAS IMPORTAÇÕES

FONTE: BACEN
ELABORAÇÃO: BRADESCO

* NÚMERO EFETIVO

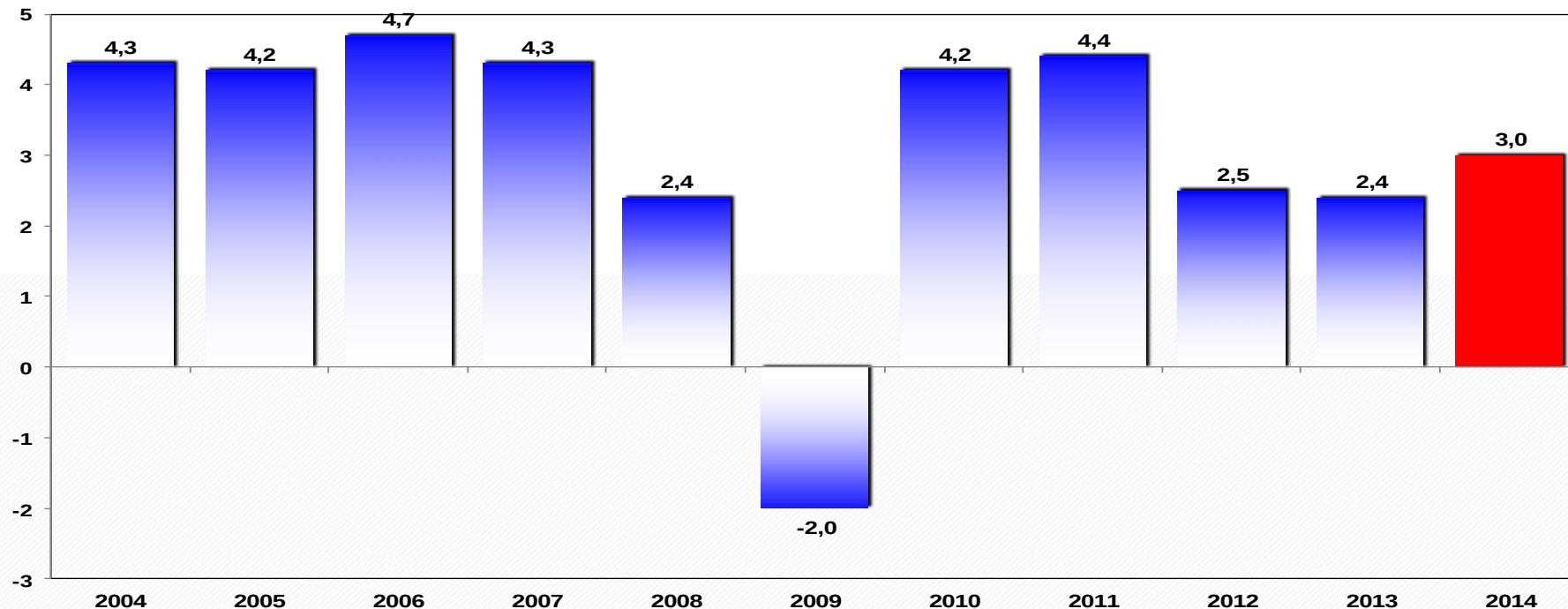
TAXA DE CRESCIMENTO DO QUANTUM DAS EXPORTAÇÕES BRASILEIRAS ACUMULADAS EM 12 MESES 1997 – 2014



FONTE: FUNCEX

ELABORAÇÃO: BRADESCO²⁷³

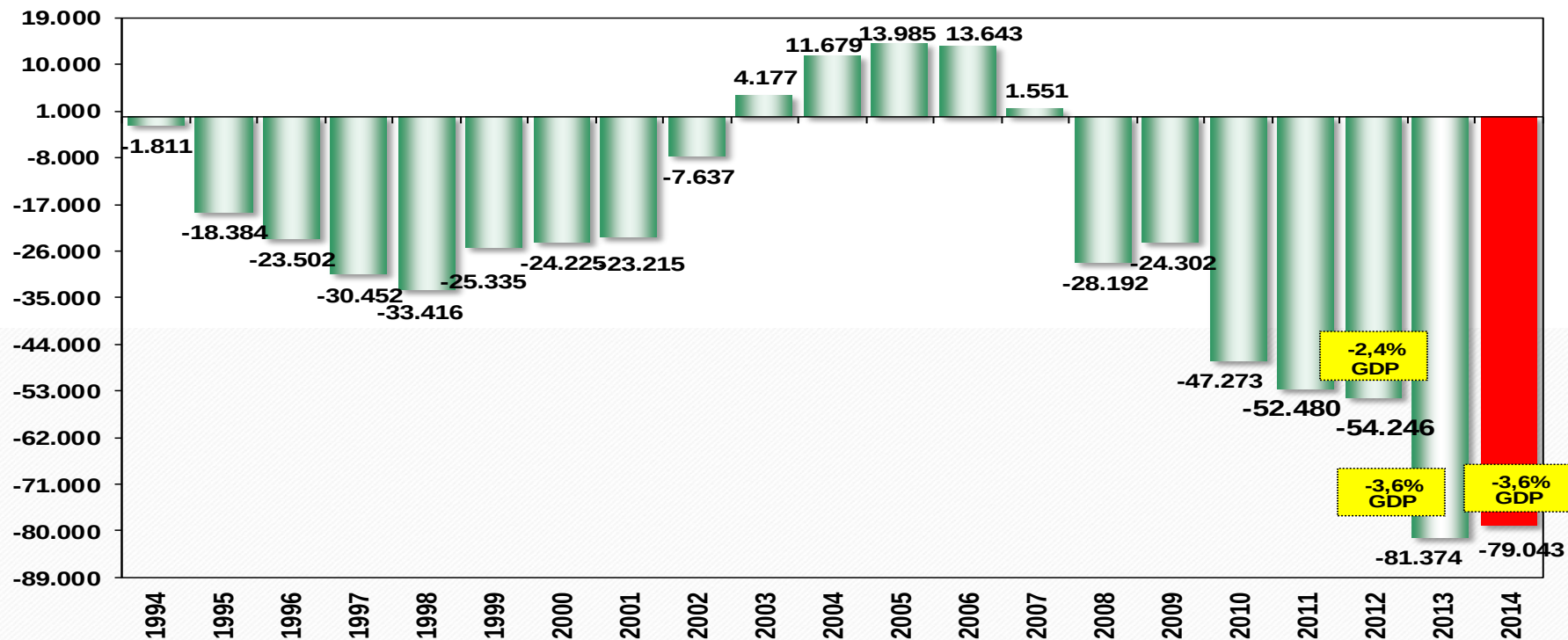
CRESCIMENTO DO PIB NOS PRINCIPAIS DESTINOS DAS EXPORTAÇÕES DE MANUFATURADOS DO BRASIL*



(*) Ponderado pelo peso desses países nas exportações de manufaturados

FONTE: MDIC
ELABORAÇÃO: BRADESCO

CONTA CORRENTE EM MILHÕES E % PIB - 1994 - 2014



BACEN

**A MENSAGEM SUTIL DO
BANCO CENTRAL (VIDE
ENTREVISTA DO MAIS
ORTODOXO DE SEUS
MEMBROS – CARLOS
HAMILTON) É DE
RESIGNAÇÃO!!!**

COMO SE ESTIVESSE DIZENDO:
**“FIZEMOS O QUE ERA POSSÍVEL,
MAS NÃO PODEMOS RESOLVER
TODOS OS PROBLEMAS E
CONFIAMOS NO AJUSTE DE 2015
PARA MELHORAR A SITUAÇÃO
INFLACIONÁRIA)**

**OU AINDA COMO SE
QUIZESSE DIZER:
“A SOLUÇÃO ESTARÁ NO
PRIMEIRO ANO DO NOVO
GOVERNO, SEJA ELE
QUAL FOR”**

ENTREVISTA CARLOS HAMILTON

ENTREVISTA DO DIRETOR CARLOS HAMILTON, NA DIVULGAÇÃO DO
RI, NA ÚLTIMA QUINTA

**“A INFLAÇÃO RESPONDE A
DIVERSOS ESTÍMULOS, QUE NÃO
NECESSARIAMENTE ESTÃO SOB
CONTROLE DO BANCO
CENTRAL”.**

ENTREVISTA DO DIRETOR CARLOS HAMILTON, NA DIVULGAÇÃO DO
RI, NA ÚLTIMA QUINTA

**“ESTAMOS FAZENDO O
MELHOR PARA LEVAR A
INFLAÇÃO PARA A META. A
SELIC JÁ SUBIU 350
PONTOS”**

ENTREVISTA DO DIRETOR CARLOS HAMILTON, NA DIVULGAÇÃO DO
RI, NA ÚLTIMA QUINTA

**“APESAR DOS VENTOS
CONTRÁRIOS, QUE FAZEM
PARTE DO PROCESSO, A
INFLAÇÃO EM 12 MESES MEDIDA
POR 80% DOS INDICADORES
RECUOU [FEV/14 ANTE FEV/13]”.**

ÍNDICES DE PREÇOS - VARIAÇÃO EM 12 MESES EM %

	fev/13	fev/14
IPCA	6,31	5,68
INPC	6,77	5,38
FIPE	5,91	3,97
IGPDI	8,24	6,3
IPA AGRICOLA	15,45	0,47
IPA INDUSTRIAL	7,02	8,41
INCC	7,18	8,04

DESAGREGAÇÕES IPCA- VARIAÇÃO EM 12 MESES EM %

	fev/13	fev/14
IPCA	6,31	5,68
Serviços	8,66	8,18
Serviços Ex- passagens	8,49	8,82
Duráveis	-2,03	3,71
Média Núcleos	5,96	6,08
Expurgo Ex-passagens	5,90	6,88
Alimentação no domicílio	13,86	4,51

ENTREVISTA DO DIRETOR CARLOS HAMILTON, NA DIVULGAÇÃO DO
RI, NA ÚLTIMA QUINTA

**“MAIS IMPORTANTE DO
QUE ISSO, É QUE O
CENÁRIO INDICA
INFLAÇÃO RECUANDO”.**

ENTREVISTA DO DIRETOR CARLOS HAMILTON, NA DIVULGAÇÃO DO
RI, NA ÚLTIMA QUINTA

**“PREÇOS NÃO CEDERAM ATÉ
AGORA, MAS NÃO POSSO
INTERPRETAR ISSO COMO
INDICATIVO DE QUE NÃO VÃO
CEDER NOS PRÓXIMOS MESES. NA
NOSSA VISÃO, ELES VÃO CEDER”.**

ENTREVISTA DO DIRETOR CARLOS HAMILTON, NA DIVULGAÇÃO DO
RI, NA ÚLTIMA QUINTA

**“INFLAÇÃO DE SALÁRIOS ESTÁ
MUITO ELEVADA, MAS JÁ HÁ
SINAIS DE MELHORA,
CONSIDERANDO-SE O TRABALHO
DA POLÍTICA MONETÁRIA E O
NOSSO CENÁRIO DE ATIVIDADE”.**

ENTREVISTA DO DIRETOR CARLOS HAMILTON, NA DIVULGAÇÃO DO
RI, NA ÚLTIMA QUINTA

**“É IMPORTANTE QUE ISSO
ACONTEÇA, QUE A INFLAÇÃO DE
SALÁRIOS ESTEJA EM LINHA
COM A INFLAÇÃO DE BENS E
SERVIÇOS”.**

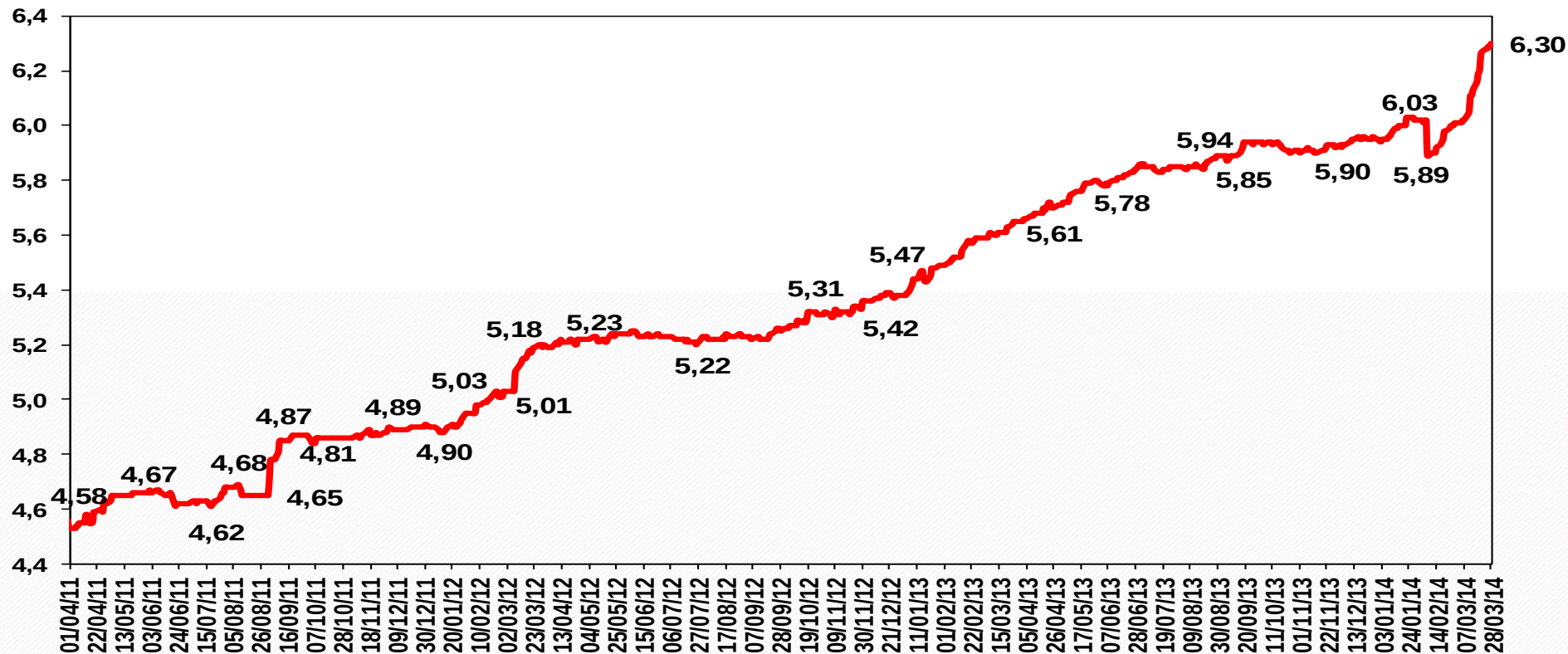
ENTREVISTA DO DIRETOR CARLOS HAMILTON, NA DIVULGAÇÃO DO
RI, NA ÚLTIMA QUINTA

**“AS RAZÕES [PARA REDUZIR
RITMO DE ALTA PARA 25 BPS]
ESTÃO NA ATA DO COPOM, MAS
UMA DELAS É QUE OS EFEITOS
DA POLÍTICA MONETÁRIA SÃO
CUMULATIVOS”.**

INFLAÇÃO

EXPECTATIVA DO MERCADO PARA O IPCA EM 2014

EM %

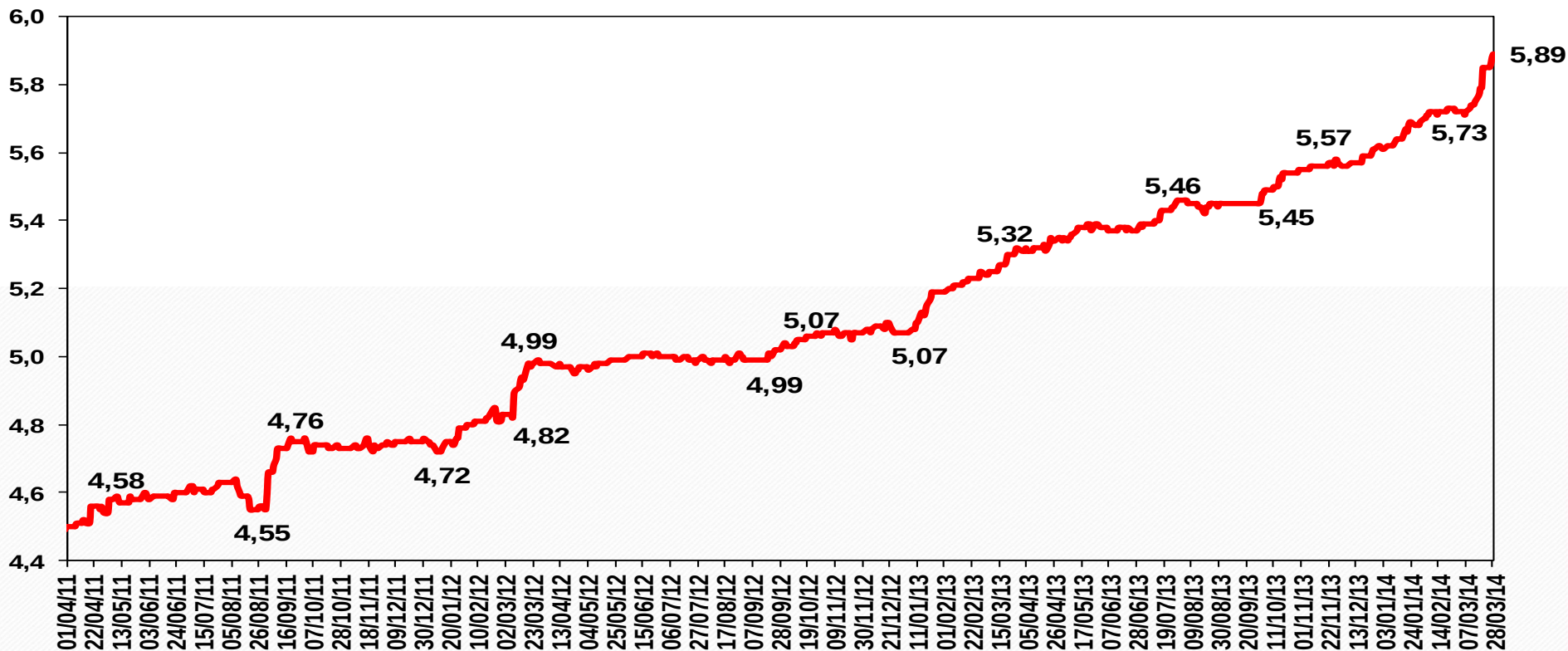


FONTE: BACEN

ELABORAÇÃO: BRADESCO

EXPECTATIVA DO MERCADO PARA O IPCA EM 2015

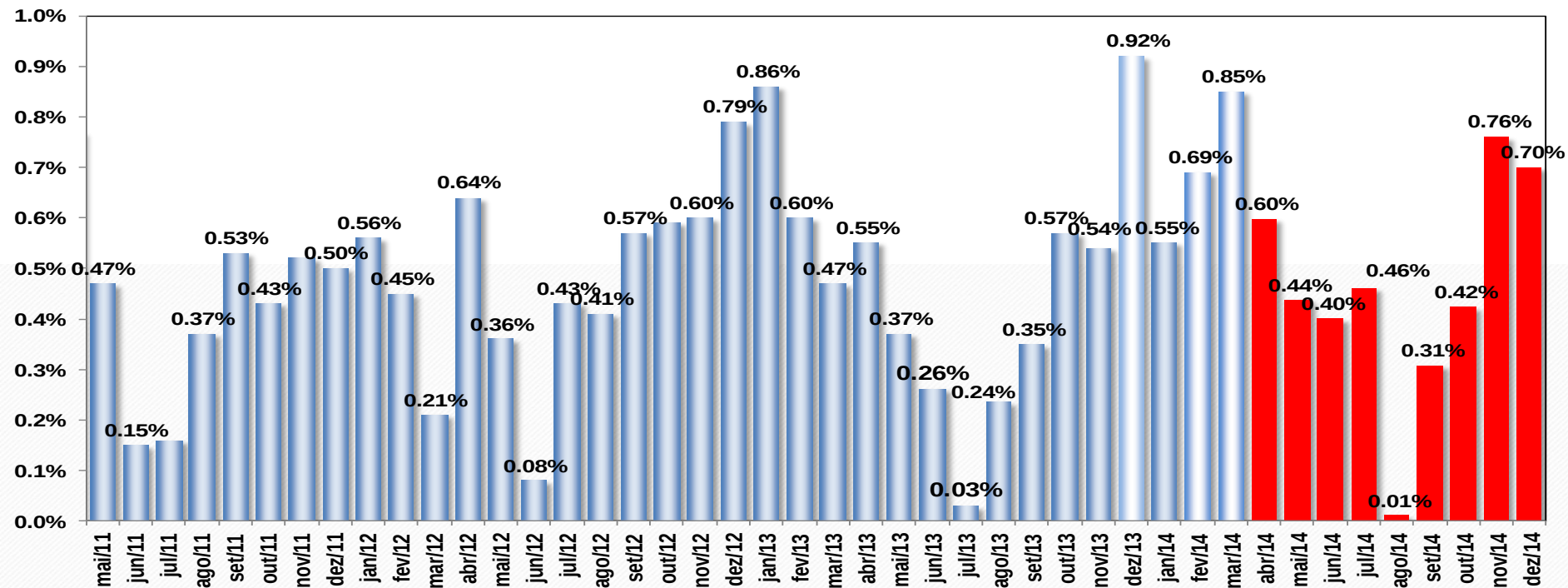
EM %



FONTE: BACEN

ELABORAÇÃO: BRADESCO

IPCA MENSAL ORIGINAL – 2014*



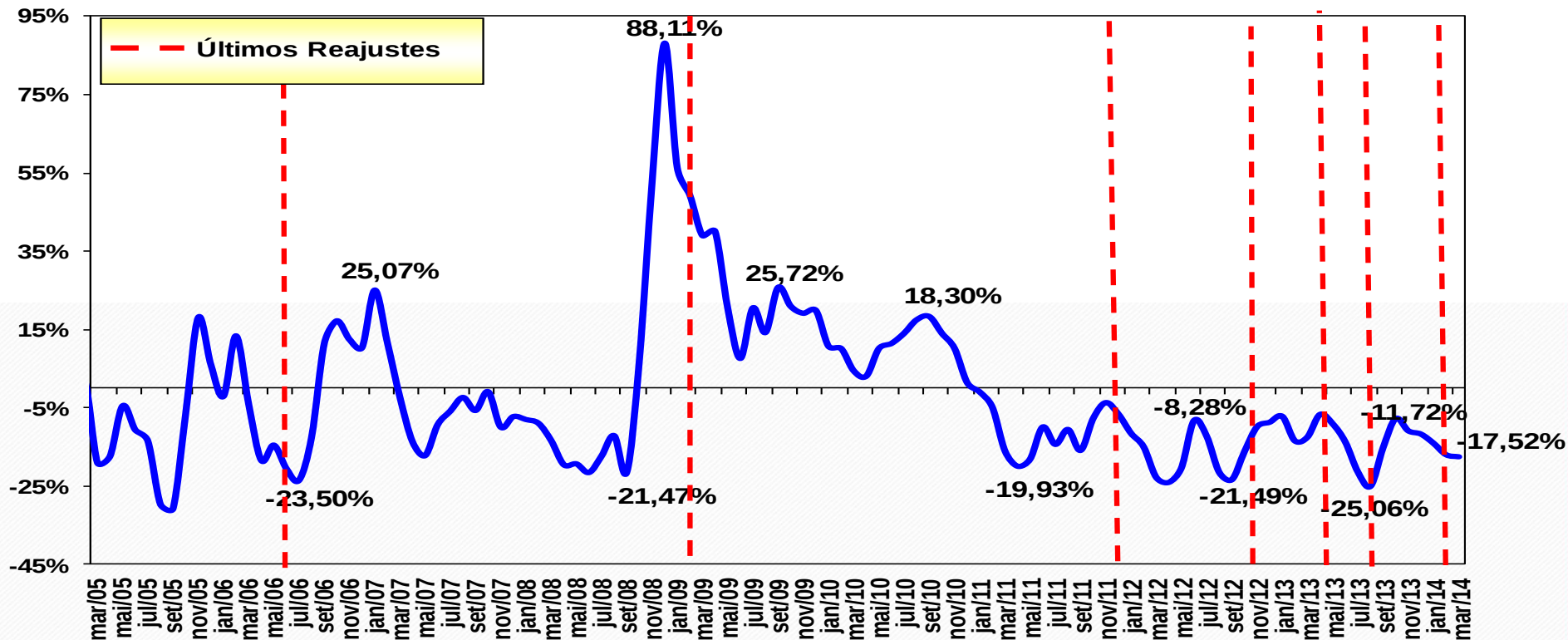
FONTE: IBGE

ELABORAÇÃO: BRADESCO

REPRESAMENTO DE PREÇOS ADMINISTRADOS E LIVRES

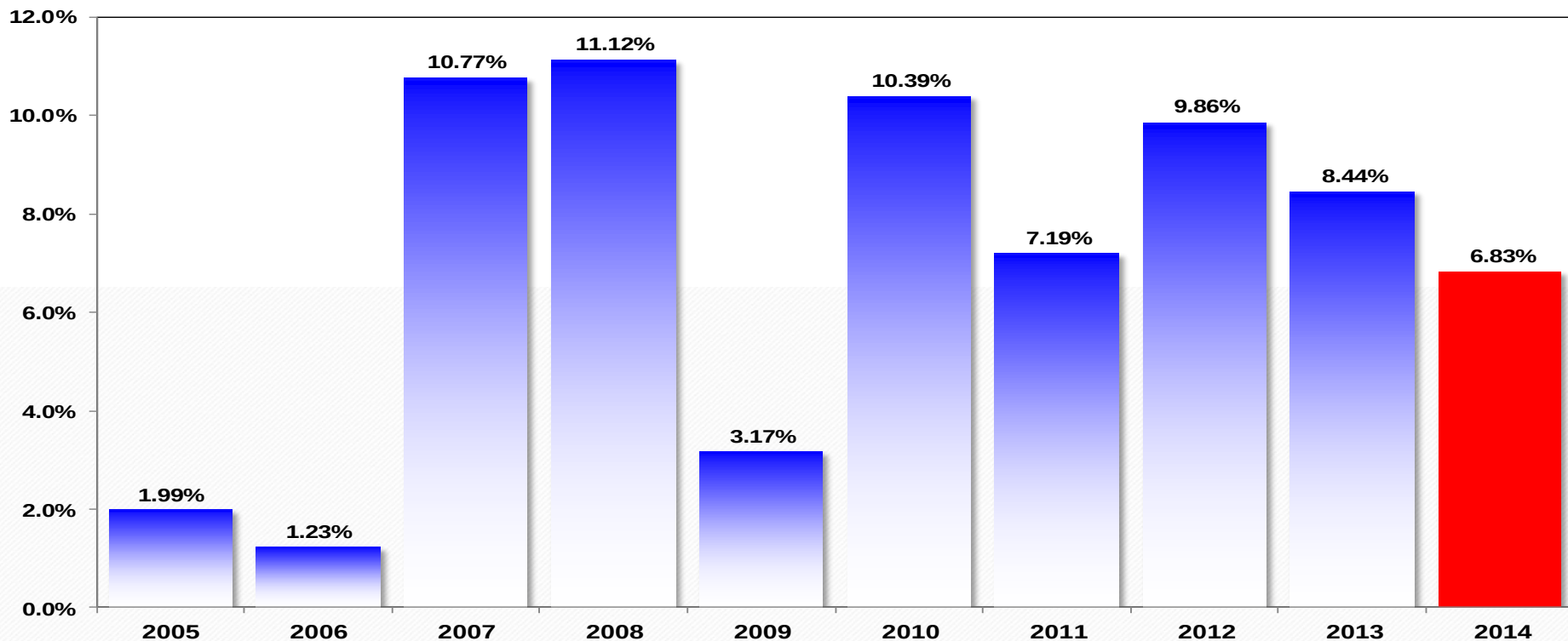
	Pesos	Represamento	Impacto no IPCA
Energia elétrica residencial (só térmicas de 2013 e 2014)	2.65%	20.00%	0.53%
Ônibus urbano	2.70%	6.50%	0.18%
Diesel - direto	0.13%	25.00%	0.03%
Diesel - indireto (ônibus e fretes)	44.70%	25.00%	0.30%
Gasolina	3.94%	11.00%	0.32%
Álcool - Indireto gasolina	0.88%	11.00%	0.10%
Total			1.45%

DEFASAGEM GASOLINA



FONTE: BLOOMBERG
ELABORAÇÃO: BRADESCO

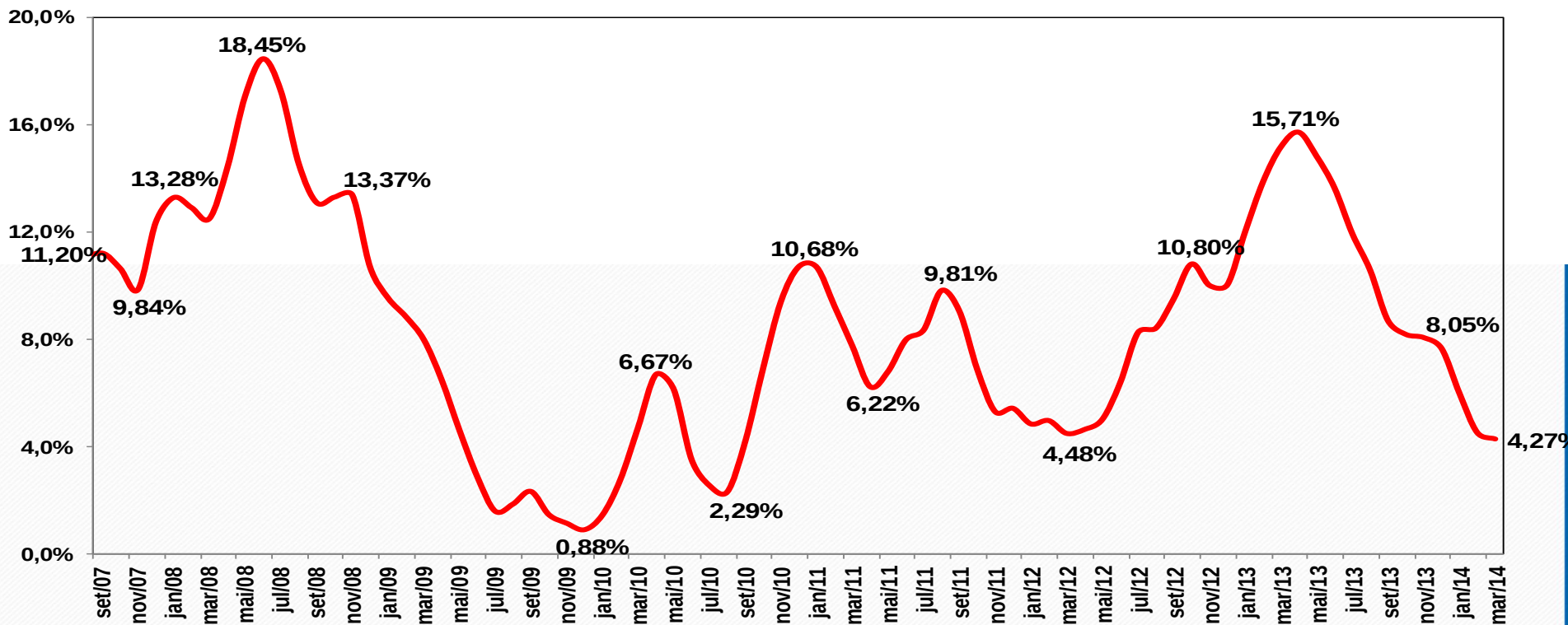
ALIMENTAÇÃO ANUAL 2005 – 2014*



FONTE: IBGE

ELABORAÇÃO: BRADESCO

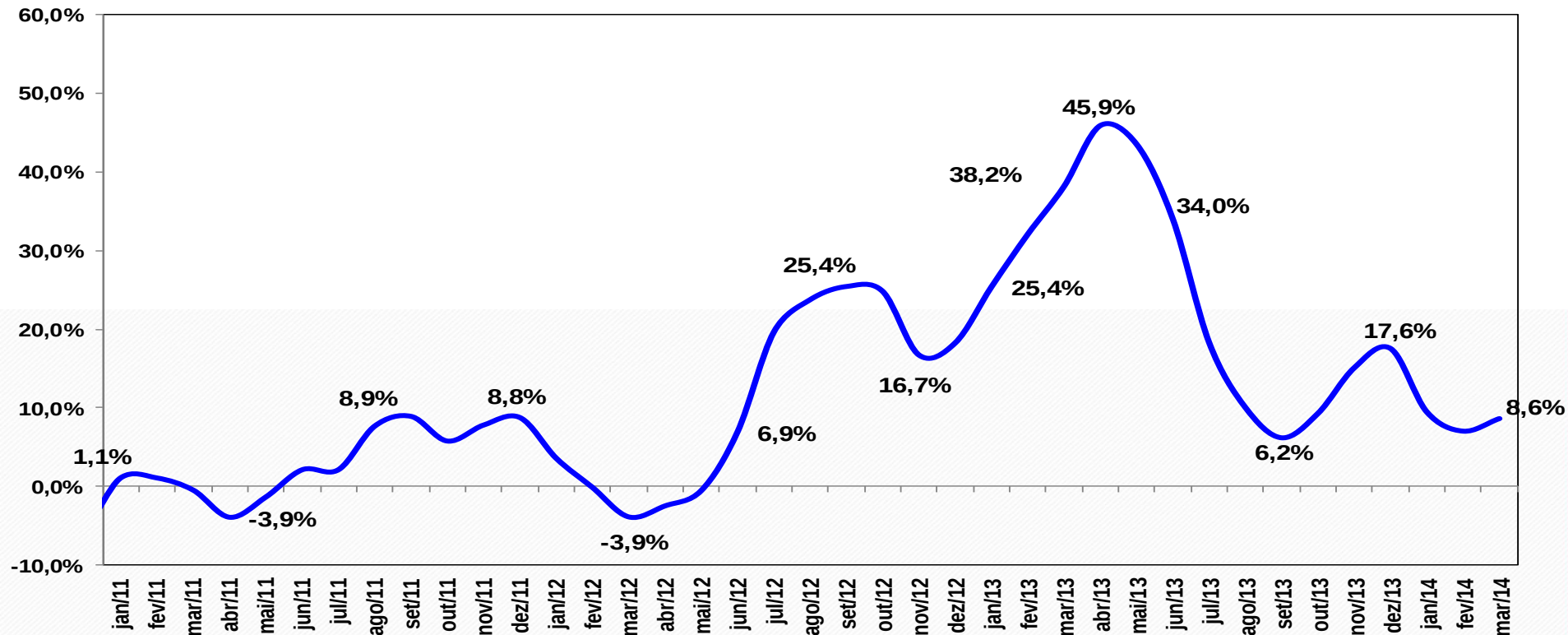
ALIMENTAÇÃO NO DOMICÍLIO NO IPCA EM 12 MESES - 2007 – 2014



FONTE: IBGE

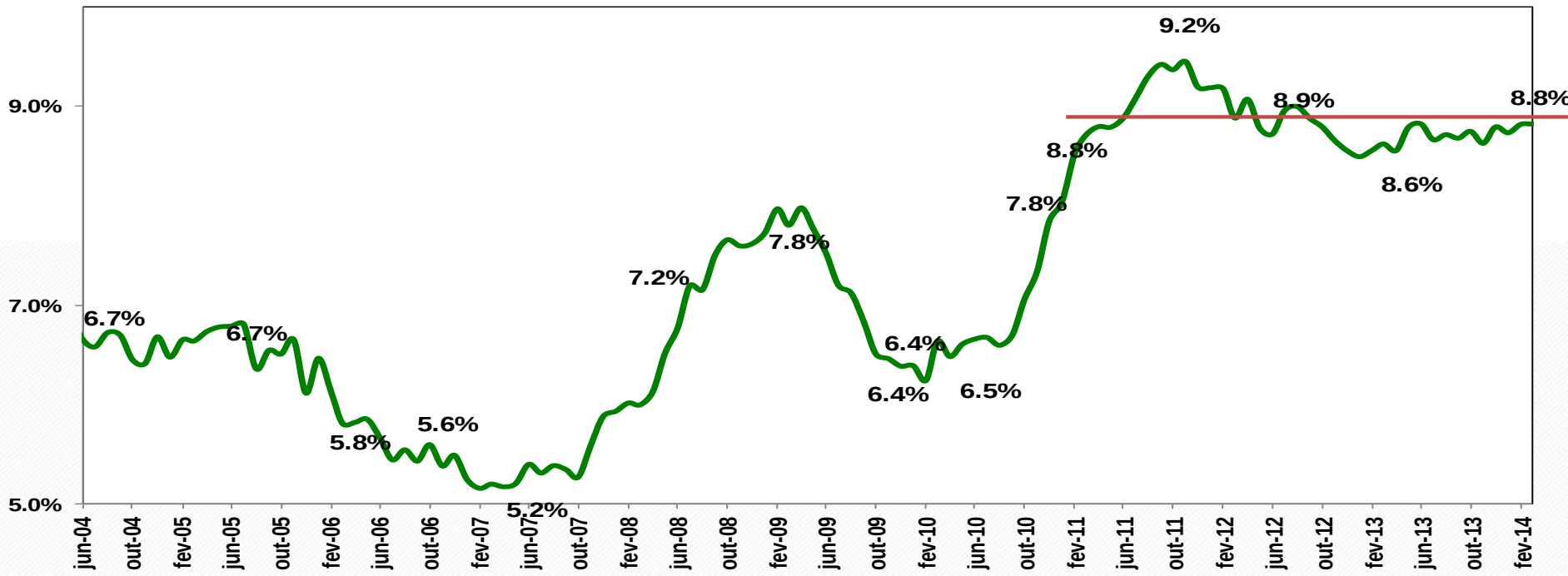
ELABORAÇÃO: BRADESCO

IN-NATURA NO IPCA EM 12 MESES – 2011-2014



FONTE: IBGE
ELABORAÇÃO: BRADESCO

IPCA SERVIÇOS EX-PASSAGENS AÉREAS 12 MESES 2004-2014



FONTE: IBGE E BC
ELABORAÇÃO: BRADESCO

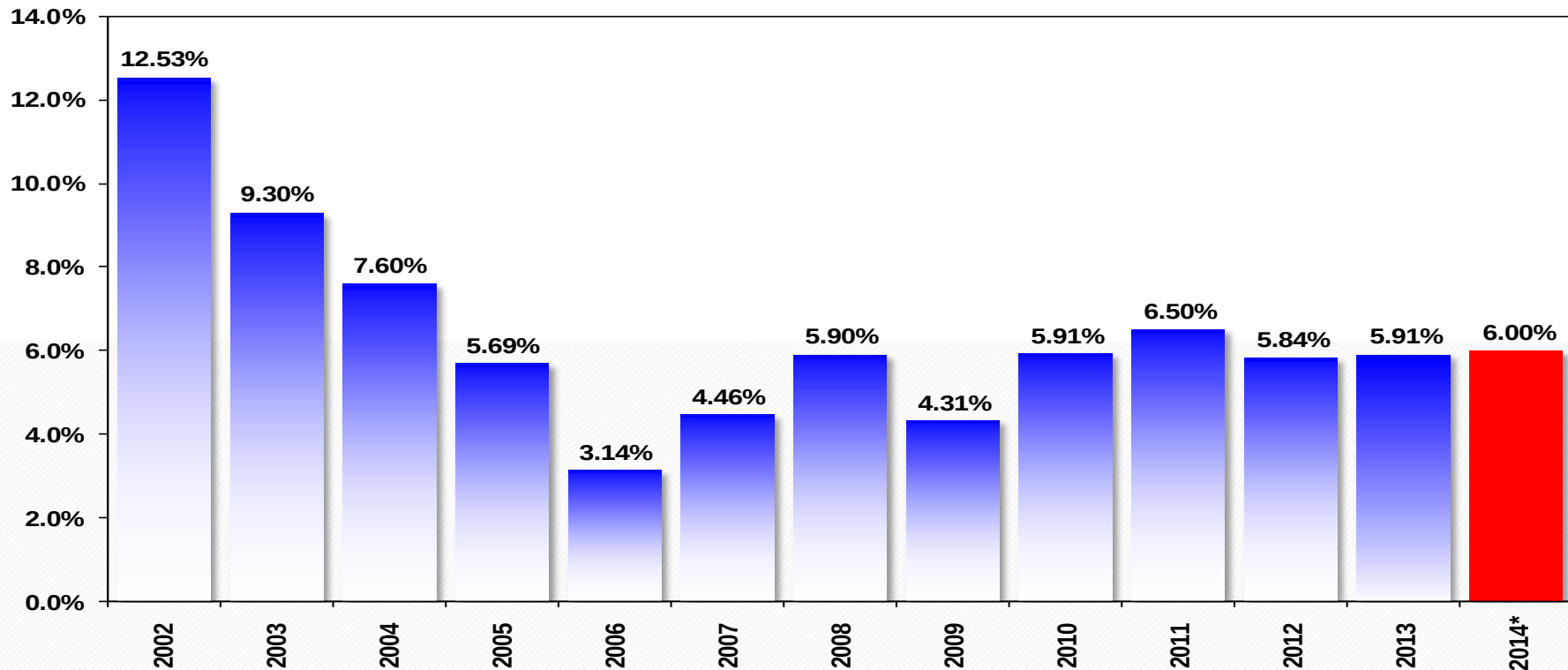
REPRESAMENTO DE PREÇOS ADMINISTRADOS E LIVRES

	Pesos	Represamento	Impacto no IPCA
Energia elétrica residencial (só térmicas de 2013 e 2014)	2.65%	13.00%	0.34%
Ônibus urbano	2.70%	6.50%	0.18%
Diesel - direto	0.13%	25.00%	0.03%
Diesel - indireto (ônibus e fretes)	44.70%	25.00%	0.30%
Gasolina	3.94%	17.00%	0.49%
Álcool - Indireto gasolina	0.88%	17.00%	0.15%
Total			1.49%

PROJEÇÕES

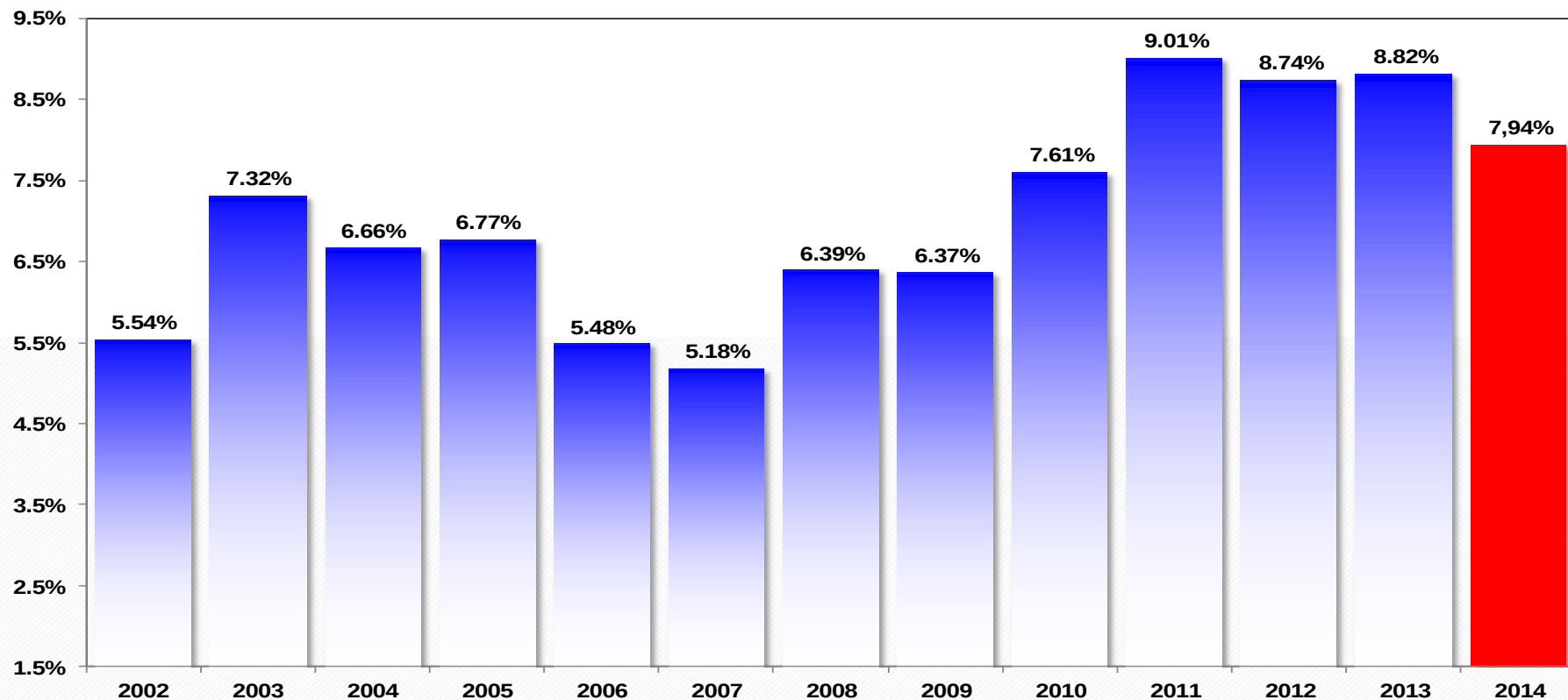
INFLAÇÃO

IPCA ACUMULADO EM 12 MESES – 2009-2014* (SELL SIDE)



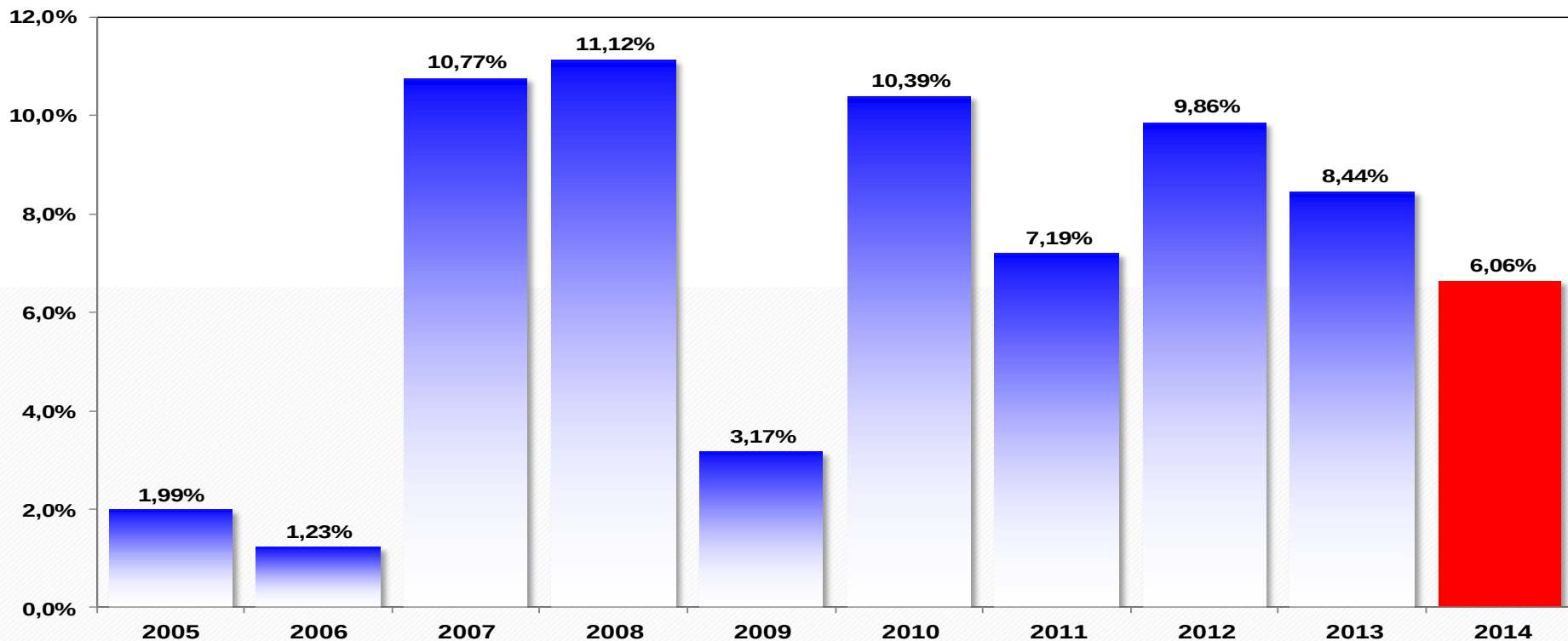
FONTE: IBGE
ELABORAÇÃO: BRADESCO

SERVIÇOS ANUAL - 2002 – 2014*



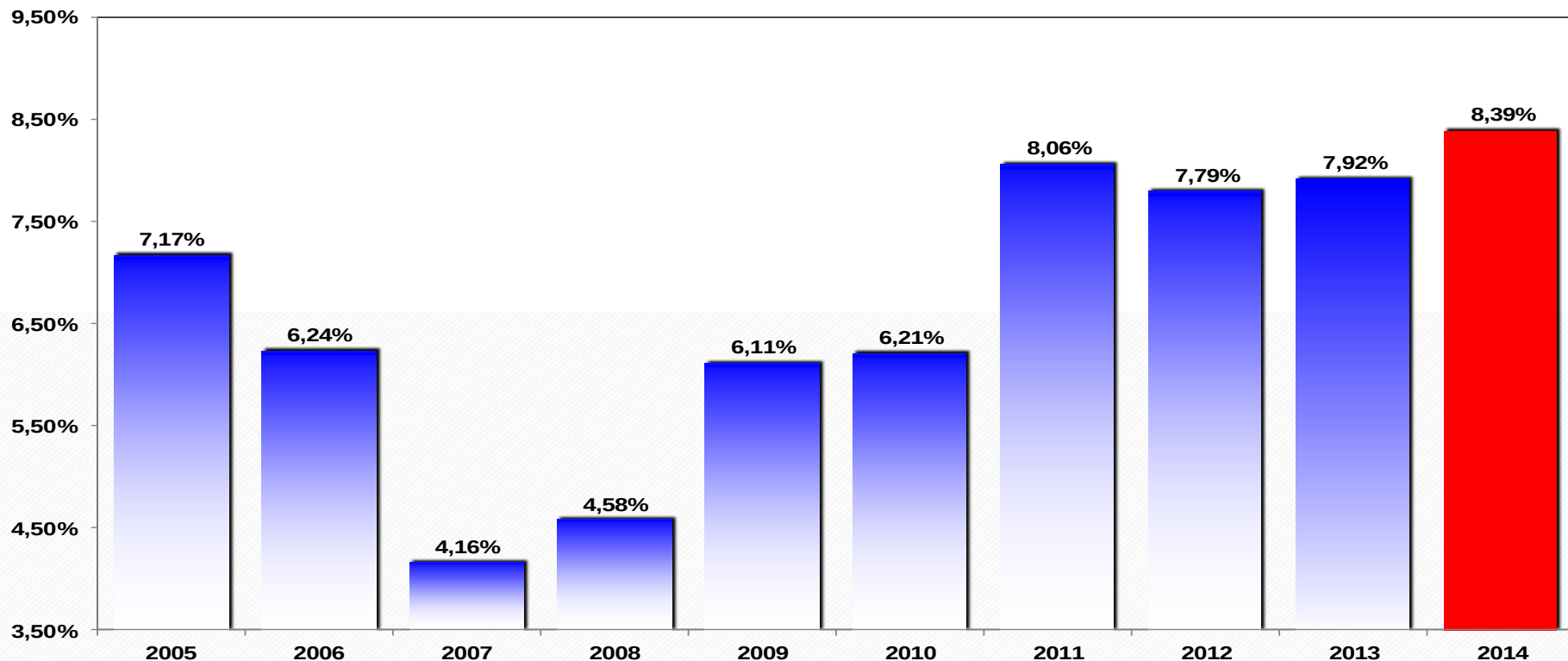
FONTE: IBGE E BC
ELABORAÇÃO: BRADESCO

ALIMENTAÇÃO ANUAL 2005 – 2014*



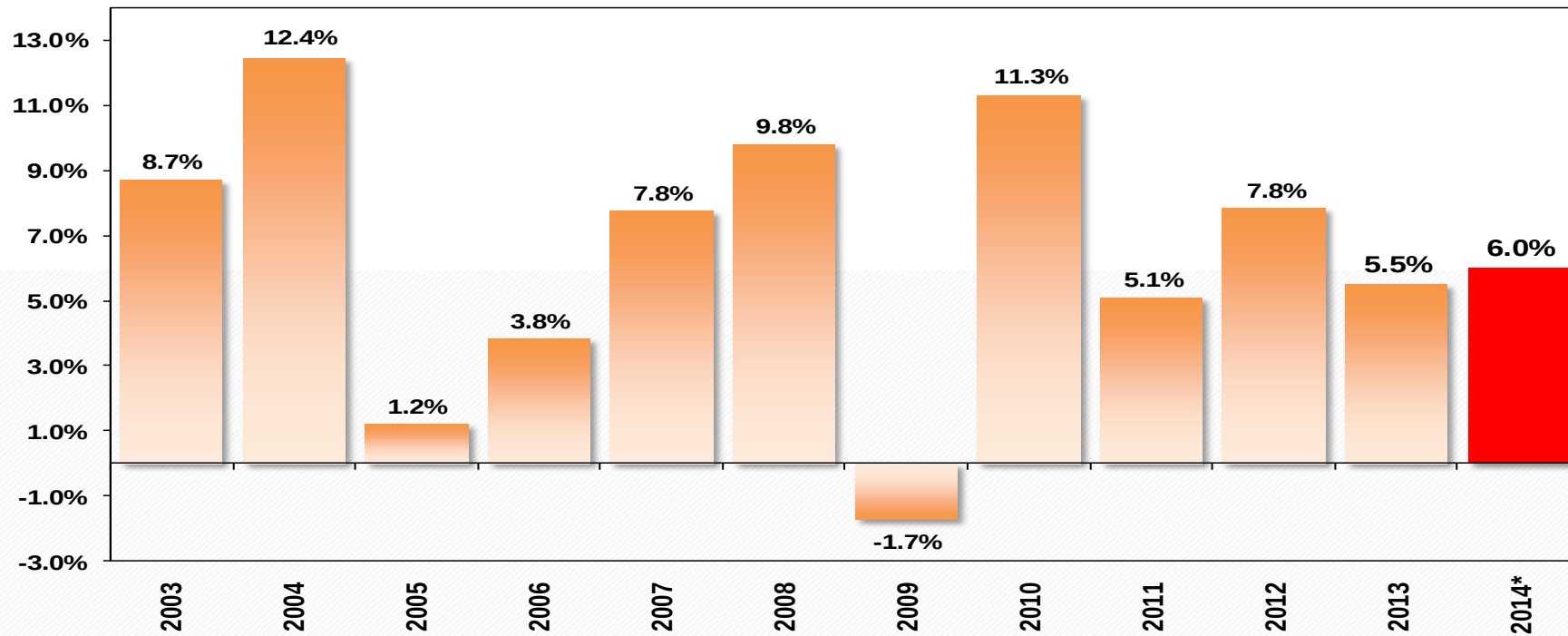
FONTE: IBGE
ELABORAÇÃO: BRADESCO

EDUCAÇÃO ANUAL 2005 – 2014*



FONTE: IBGE
ELABORAÇÃO: BRADESCO

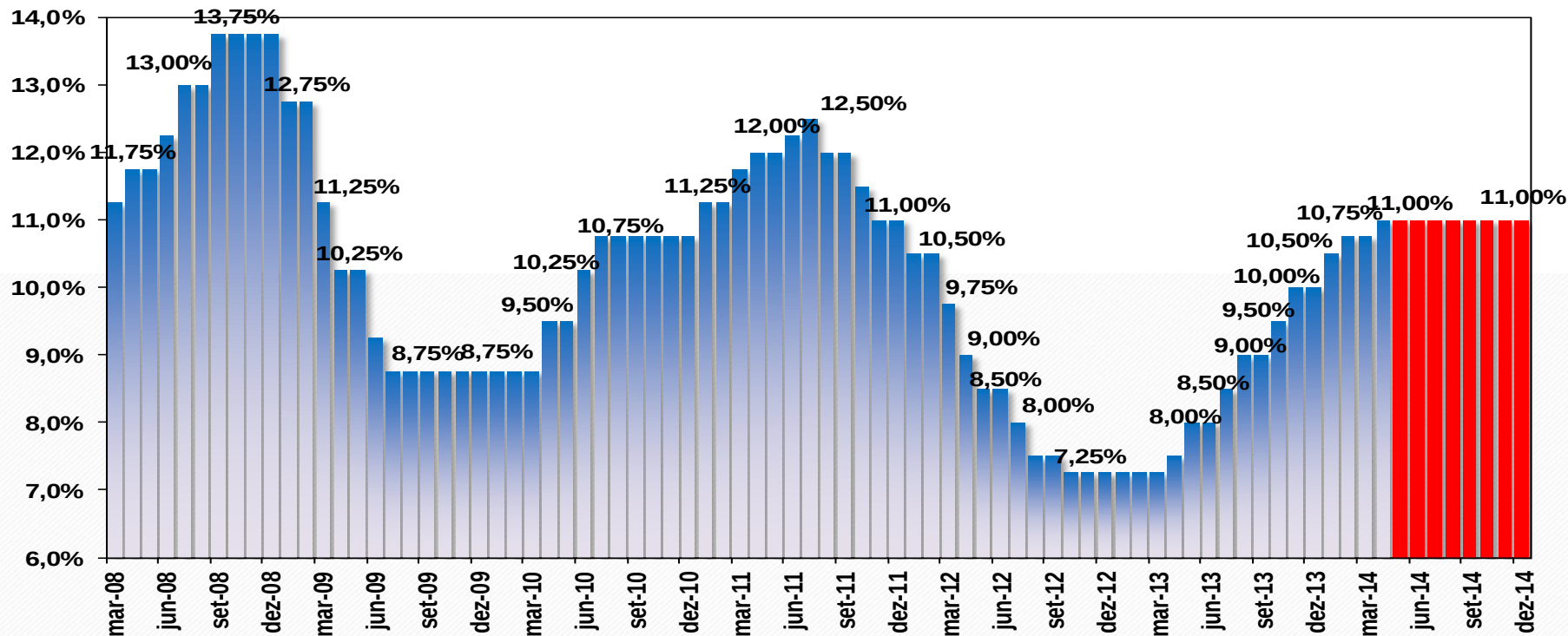
IGP-M ANUAL - 2003 – 2014*



FONTE: FGV
ELABORAÇÃO: BRADESCO

**ATÉ ONDE IRÃO
OS JUROS DEPOIS
QUE QUARTA-
FEIRA PRÓXIMA?**

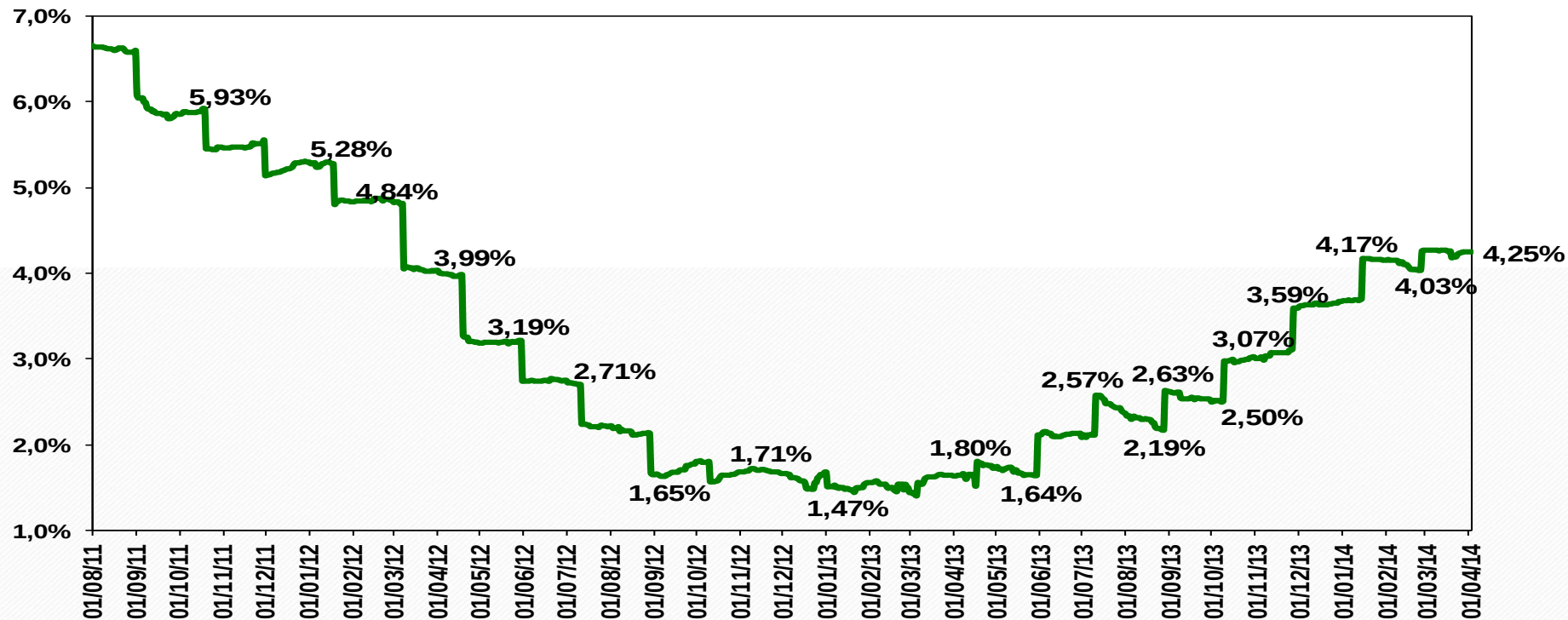
TAXA NOMINAL DE JUROS (SELIC) 2008-2014 (60% DE PROBABILIDADE)



FONTE: BCB

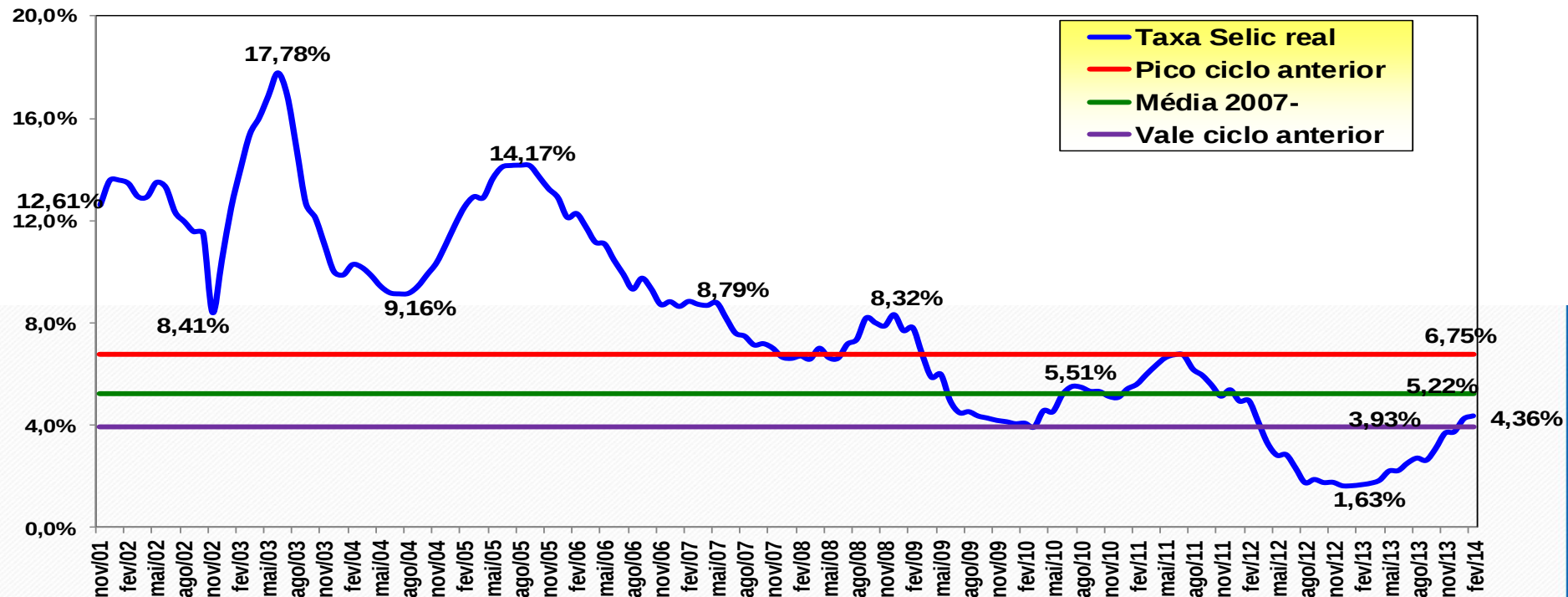
ELABORAÇÃO: BRADESCO

TAXA REAL DE JUROS (TAXA SELIC DEFLACIONADA PELA EXPECTATIVA DE IPCA 12 M) 2010 -2014



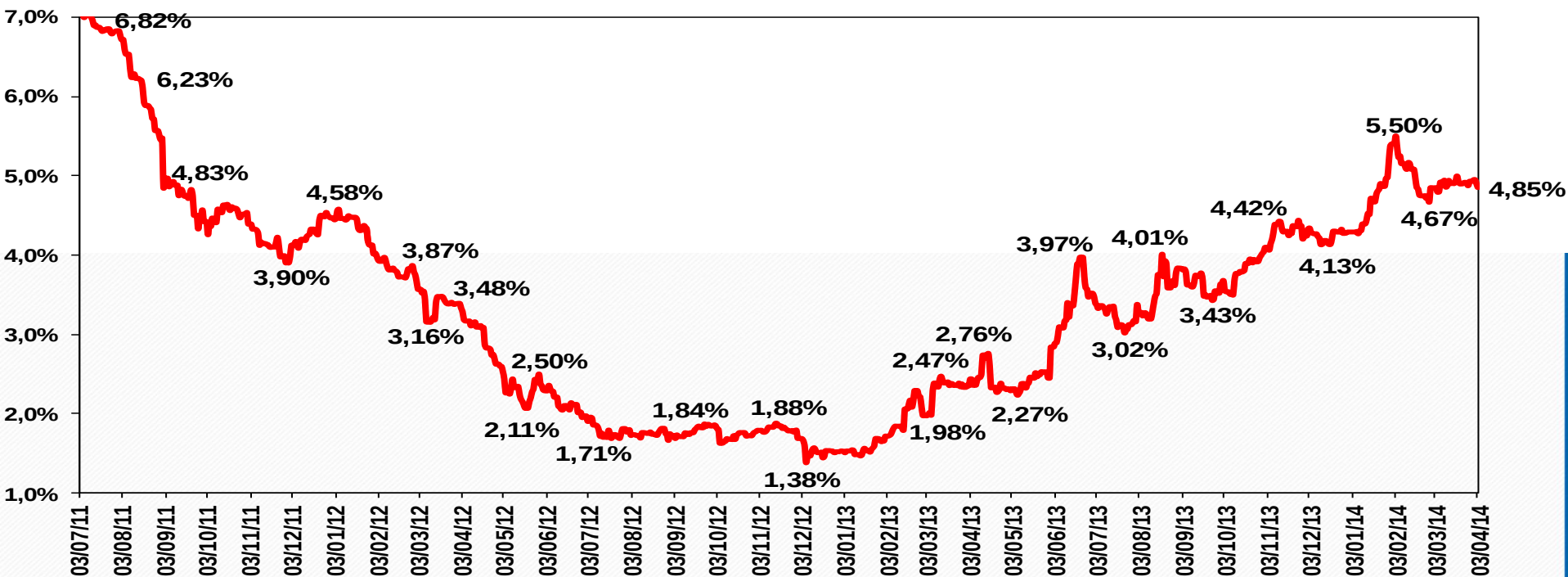
FONTE: BLOOMBERG
ELABORAÇÃO: BRADESCO

TAXA SELIC REAL (EXPECTATIVAS 12 MESES À FRENTE)



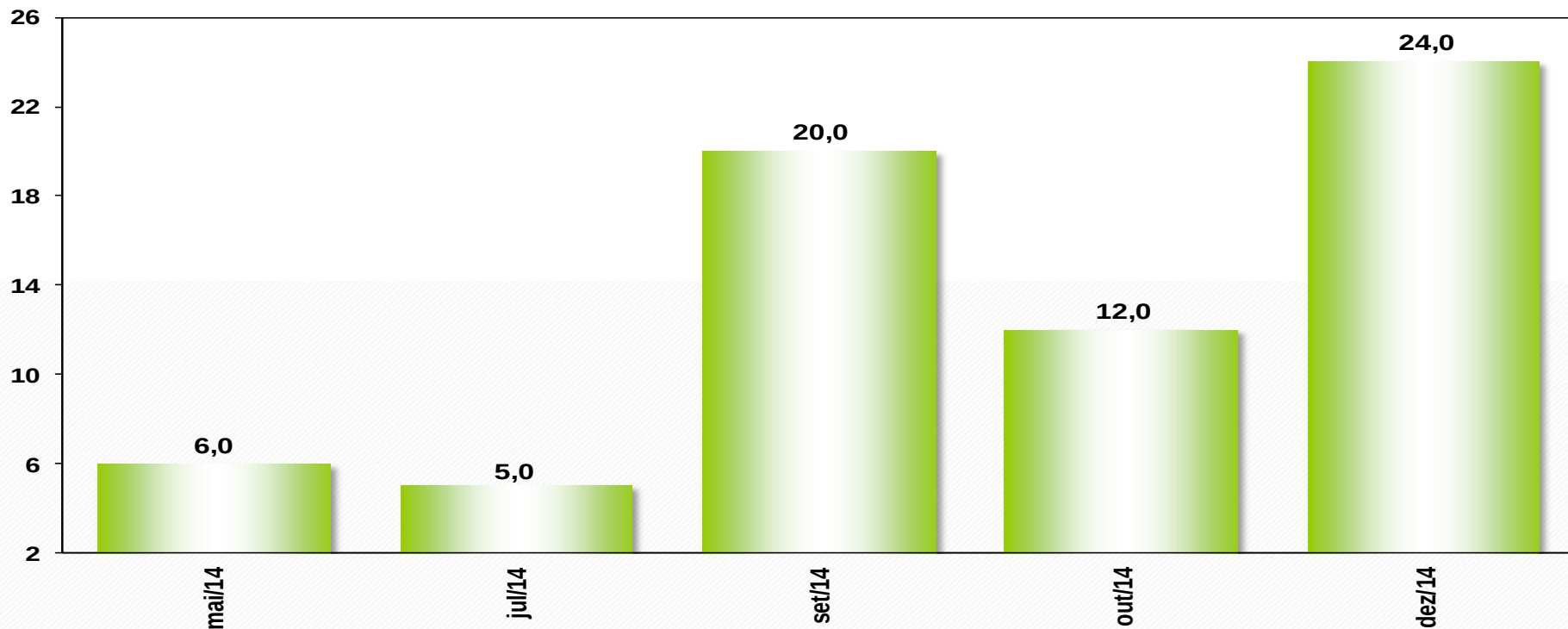
FONTE: BCB

TAXA REAL DE JUROS (SWAP PRE-DI 360 DIAS DEFLACIONADO PELA EXPECTATIVA DE IPCA 12 M) EM 2010 e 2013



O QUE ESTÁ PRECIFICADO NA CURVA DE JUROS

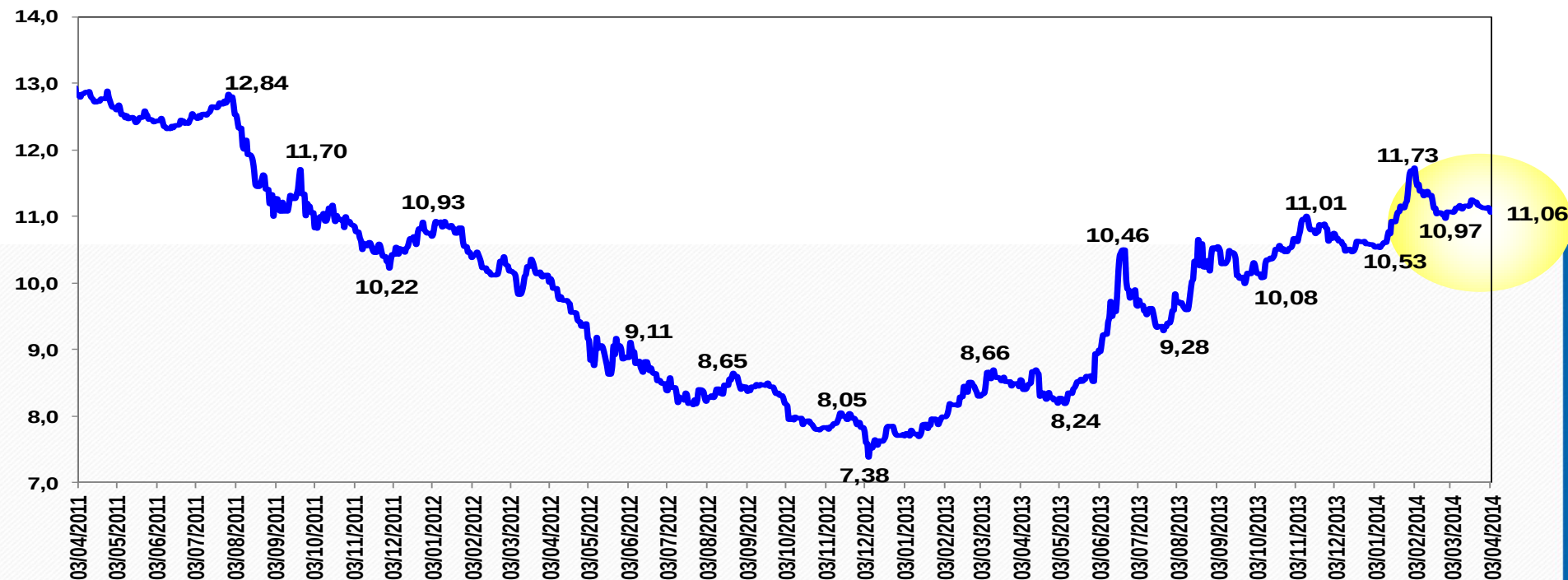
BRASIL: DECISÕES DO COPOM IMPLÍCITAS NOS CONTRATOS DE CDI 2008 - 2013



FONTE: BLOOMBERG
ELABORAÇÃO: BRADESCO

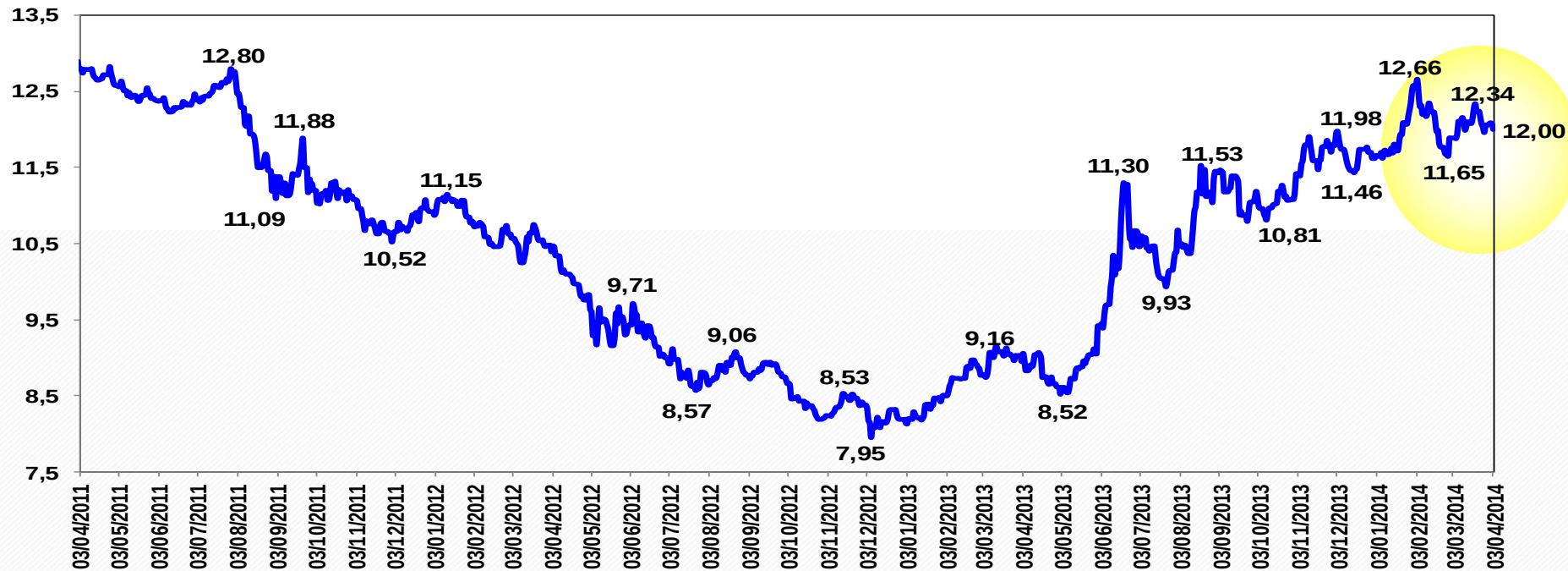
TAXA DE JUROS JAN/15

EM %



TAXA DE JUROS JAN/16

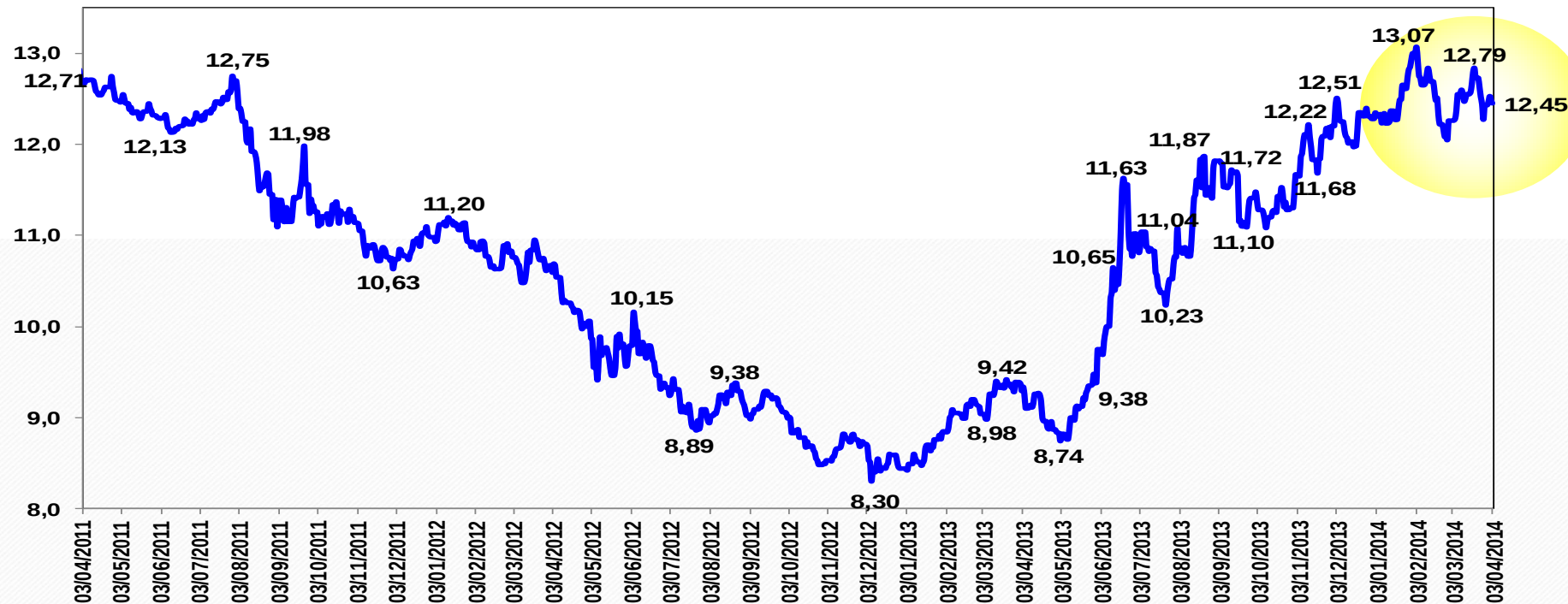
EM %



FONTE: BLOOMBERG
ELABORAÇÃO: BRADESCO

TAXA DE JUROS JAN/17

EM %

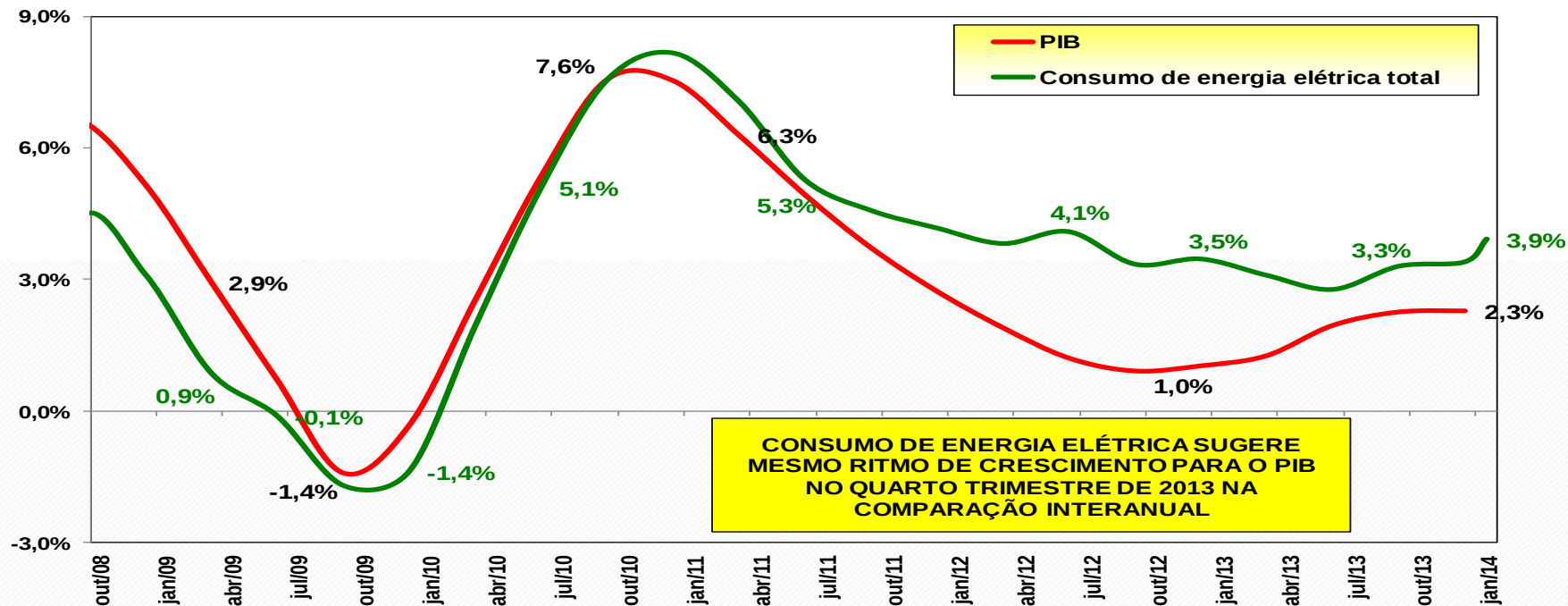


FONTE: BLOOMBERG
ELABORAÇÃO: BRADESCO

ATIVIDADE

**CONSUMO DE
ENERGIA ELÉTRICA
CONTINUA A
DISCREPAR DO
CRESCIMENTO DO PIB**

CONSUMO DE ENERGIA E PIB – ACUMULADO EM 12 MESES - 2008-2014

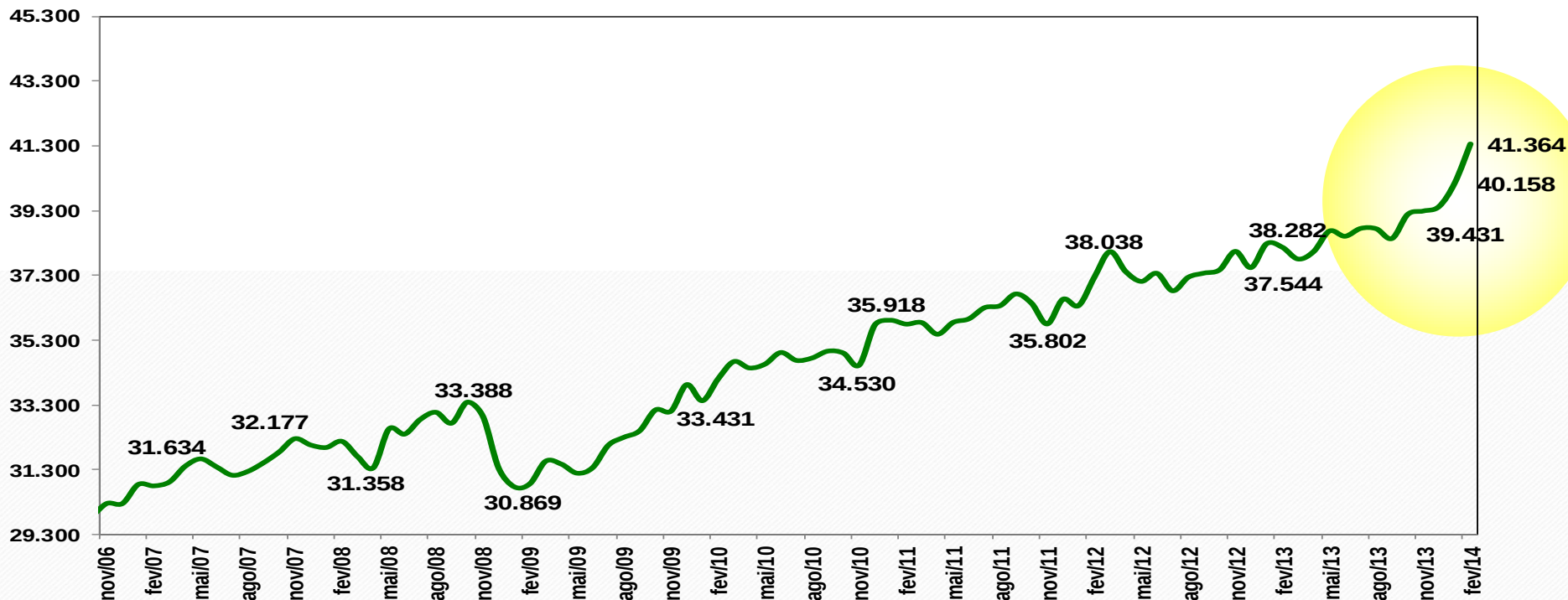


FONTE: EPE

ELABORAÇÃO: BRADESCO

CONSUMO MENSAL TOTAL DE ENERGIA ELÉTRICA – SÉRIE DESSAZONALIZADA - 2008-2014

GWh

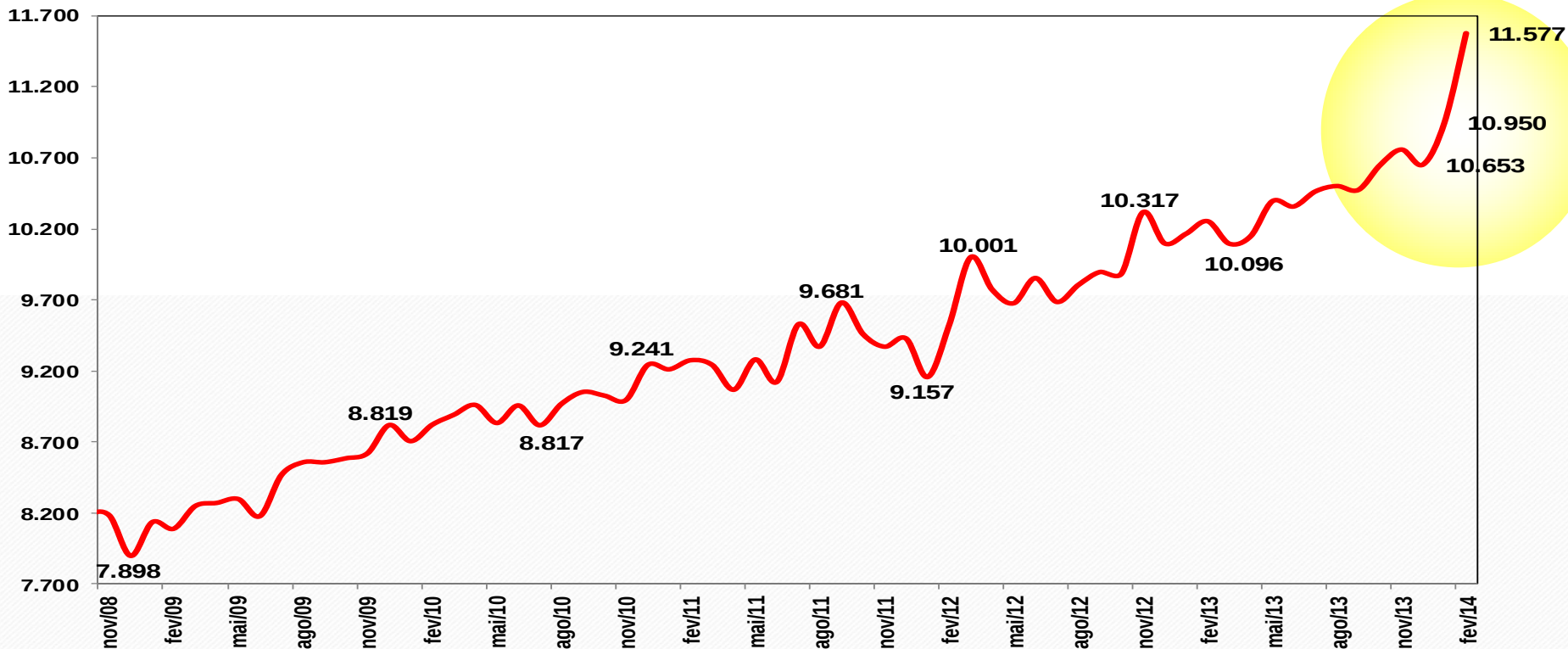


FONTE: EPE

ELABORAÇÃO: BRADESCO

CONSUMO MENSAL RESIDENCIAL DE ENERGIA ELÉTRICA – 2008-2014

GWh

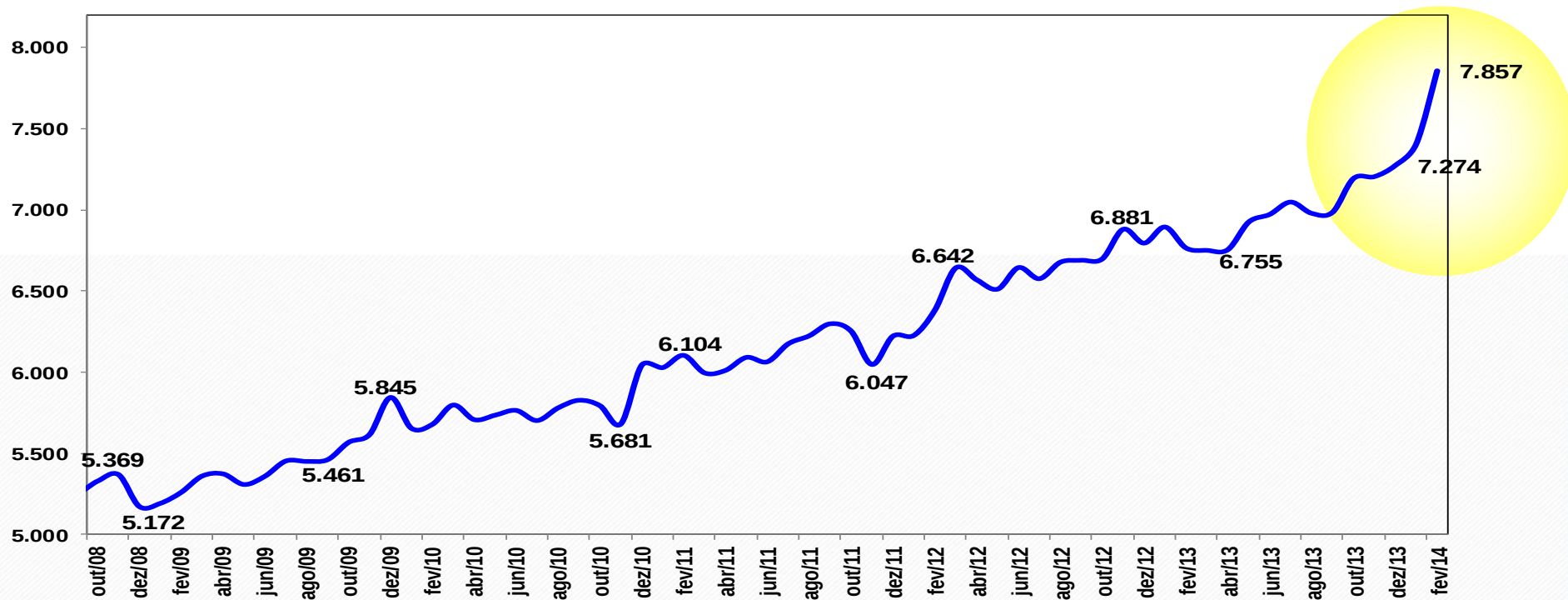


FONTE: EPE

ELABORAÇÃO: BRADESCO

CONSUMO MENSAL COMERCIAL DE ENERGIA ELÉTRICA – SÉRIE MENSAL DESSAZONALIZADA - 2008-2014

GWh

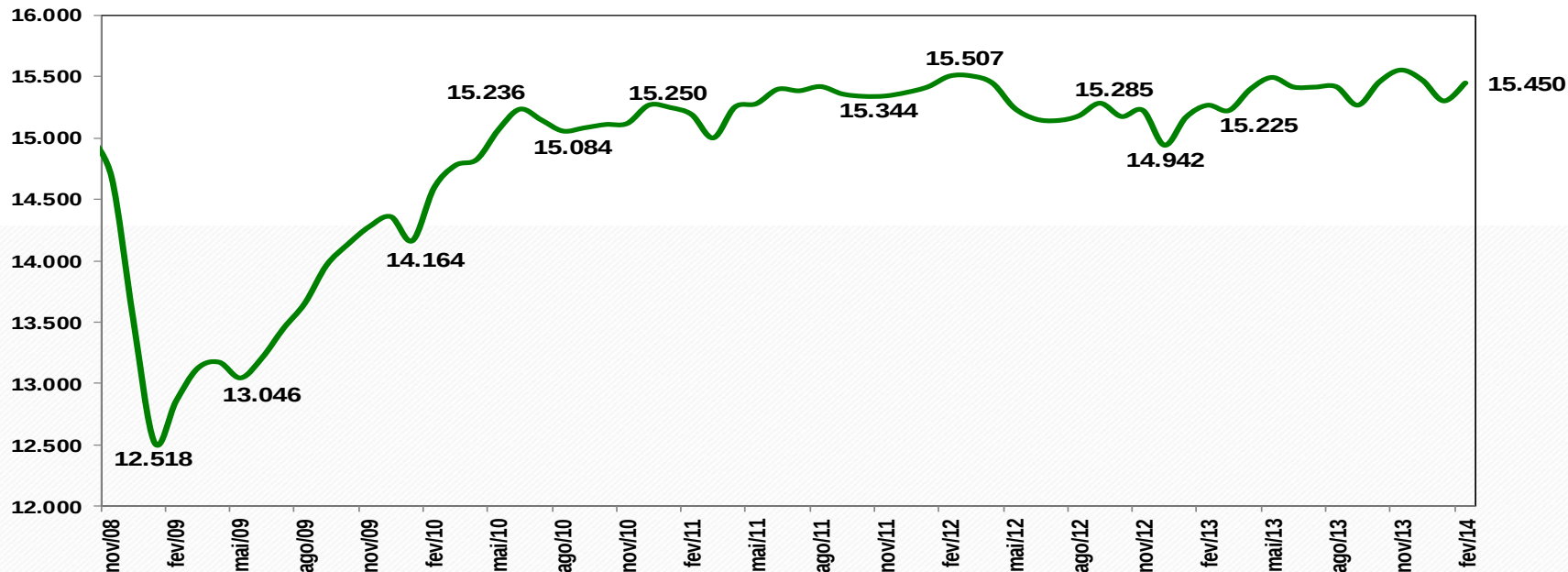


FONTE: EPE

ELABORAÇÃO: BRADESCO

CONSUMO MENSAL INDUSTRIAL DE ENERGIA ELÉTRICA – SÉRIE DESSAZONALIZADA - 2008-2014

GWh

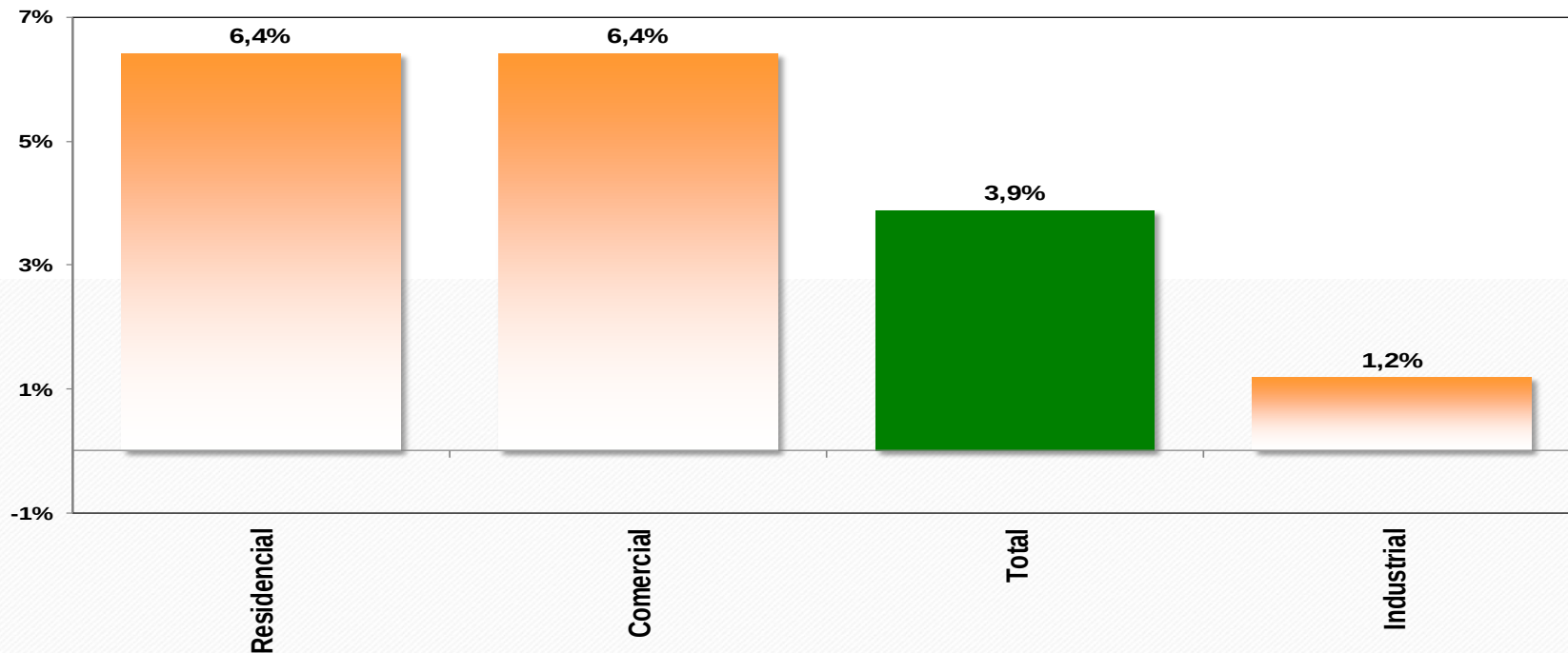


FONTE: EPE

ELABORAÇÃO: BRADESCO

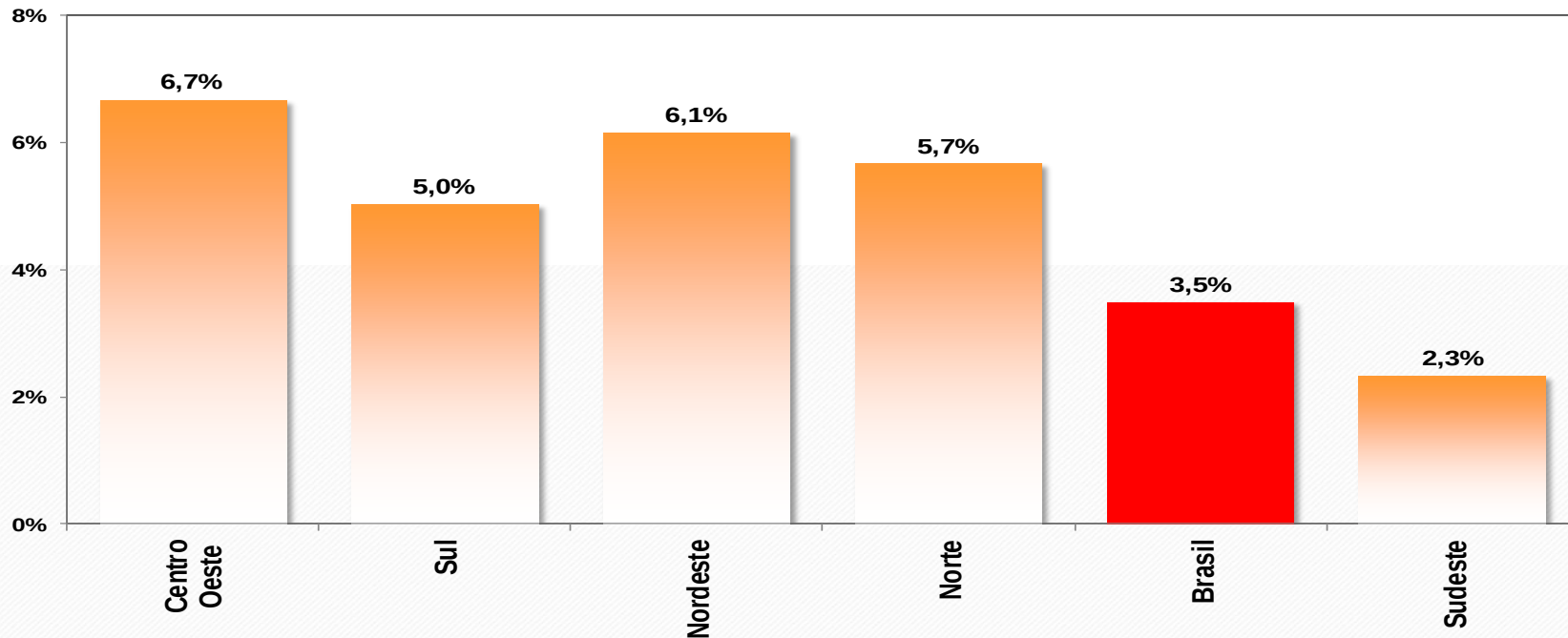
VARIAÇÃO EM 12 MESES DO CONSUMO DE ENERGIA ELÉTRICA POR SEGMENTO - FEVEREIRO/14

%

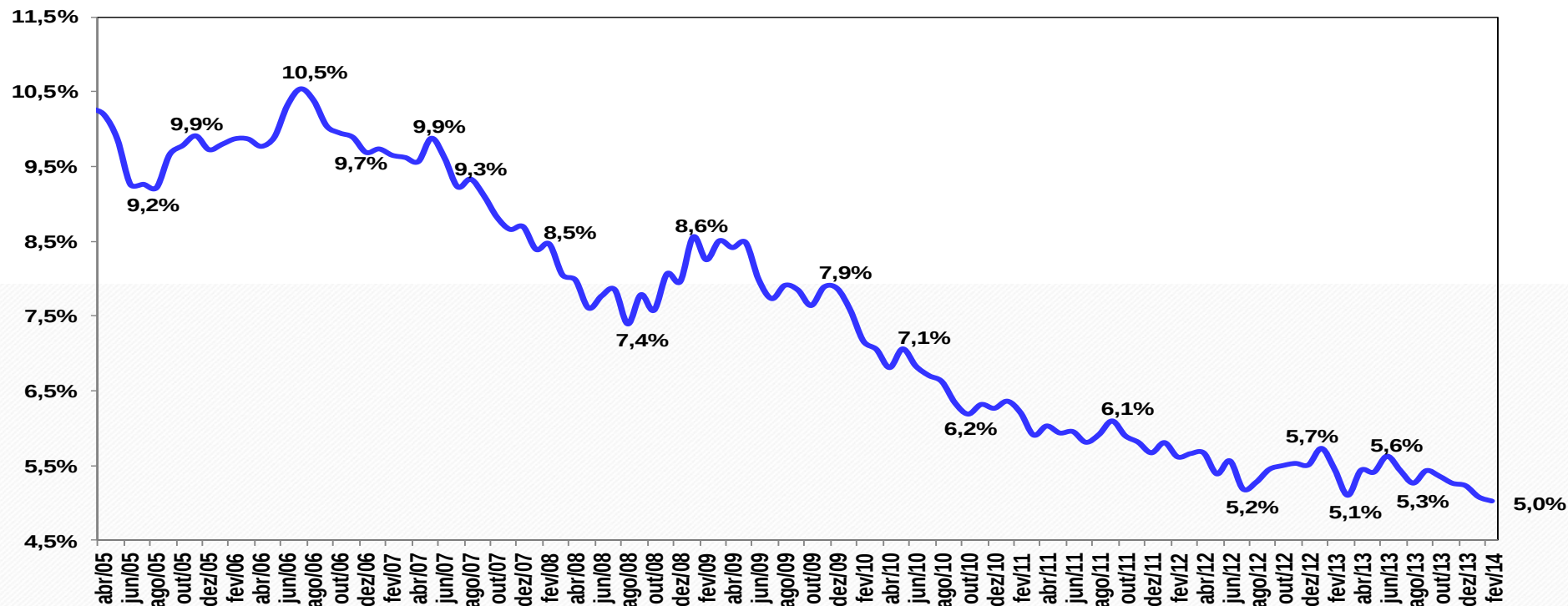


VARIAÇÃO EM 12 MESES DO CONSUMO DE ENERGIA ELÉTRICA POR REGIÃO – FEVEREIRO/14

%



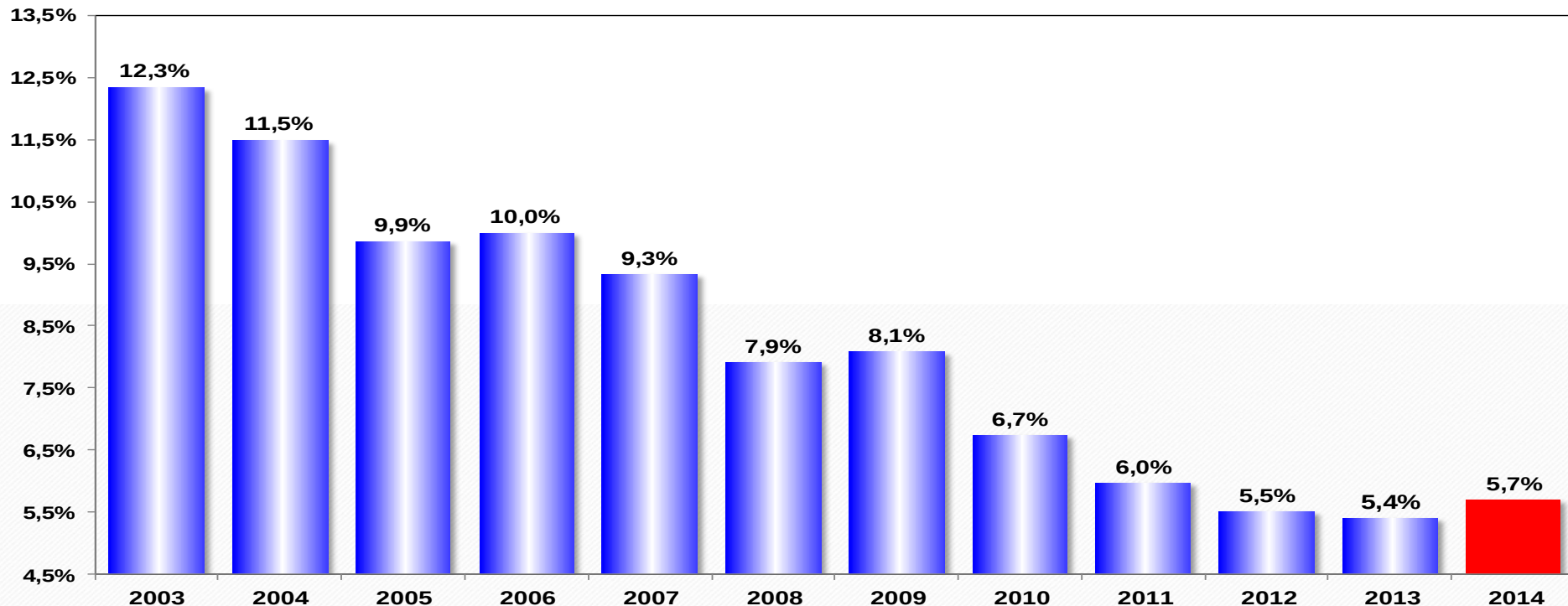
TAXA DE DESEMPREGO DESSAZONALIZADA E TENDÊNCIA (%)



FONTE: IBGE

ELABORAÇÃO: BRADESCO

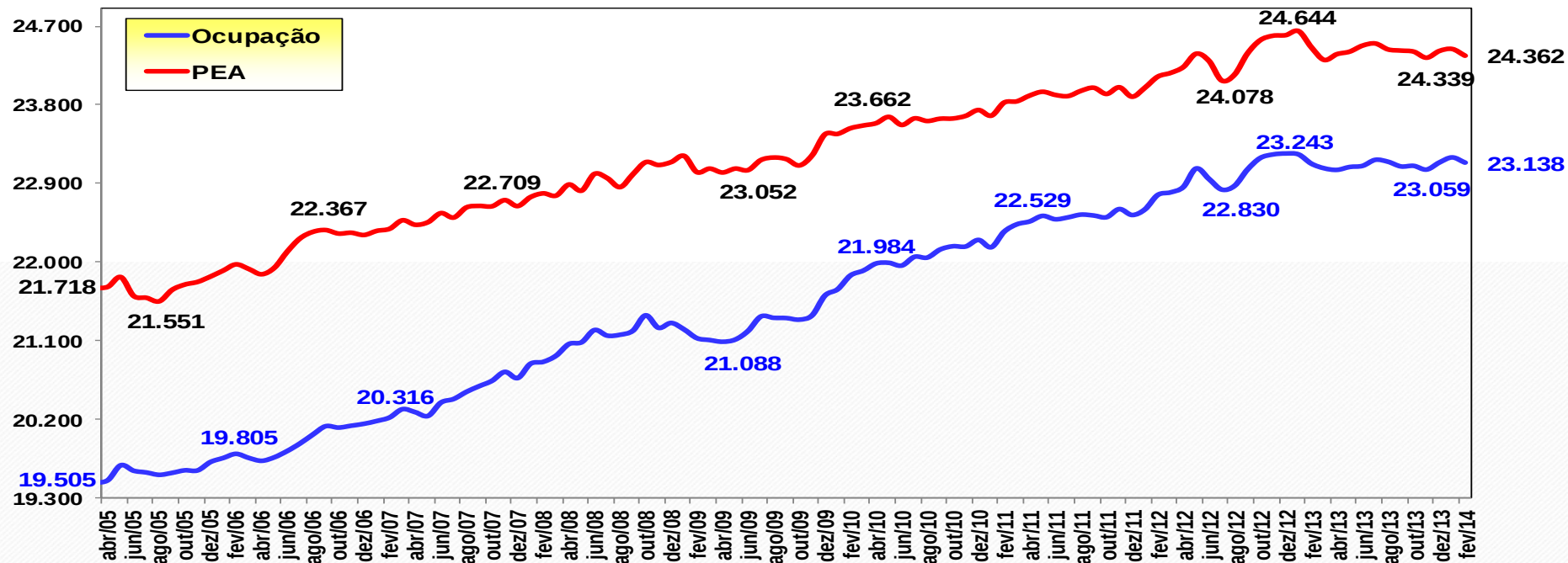
TAXA MÉDIA DE DESEMPREGO NAS 6 MAIORES REGIÕES METROPOLITANAS DO PAÍS (*) - %



FONTE: IBGE (PME)
ELABORAÇÃO: BRADESCO

(*) São Paulo, Rio, BH, Porto Alegre, Recife e Salvador

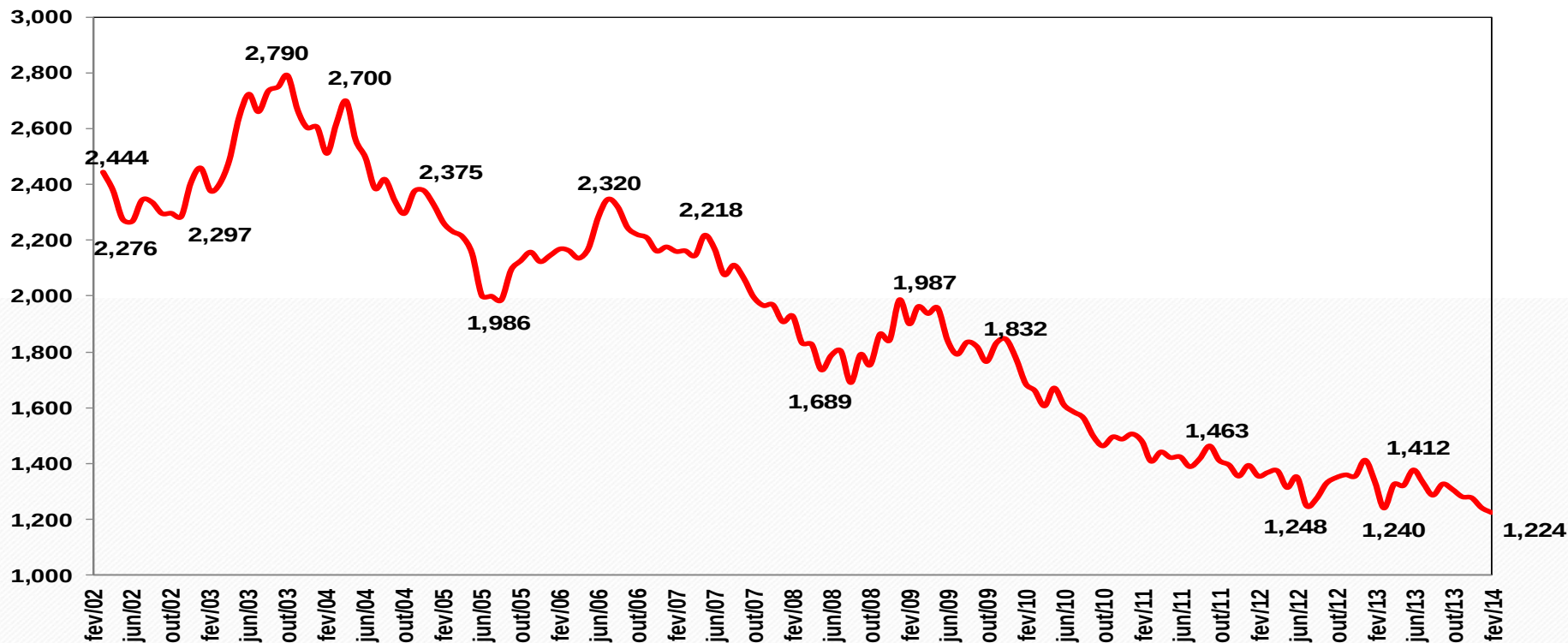
NÍVEL DESSAZONALIZADO DA POPULAÇÃO OCUPADA E DA POPULAÇÃO ECONOMICAMENTE ATIVA - MIL PESSOAS



FONTE: IBGE

ELABORAÇÃO: BRADESCO

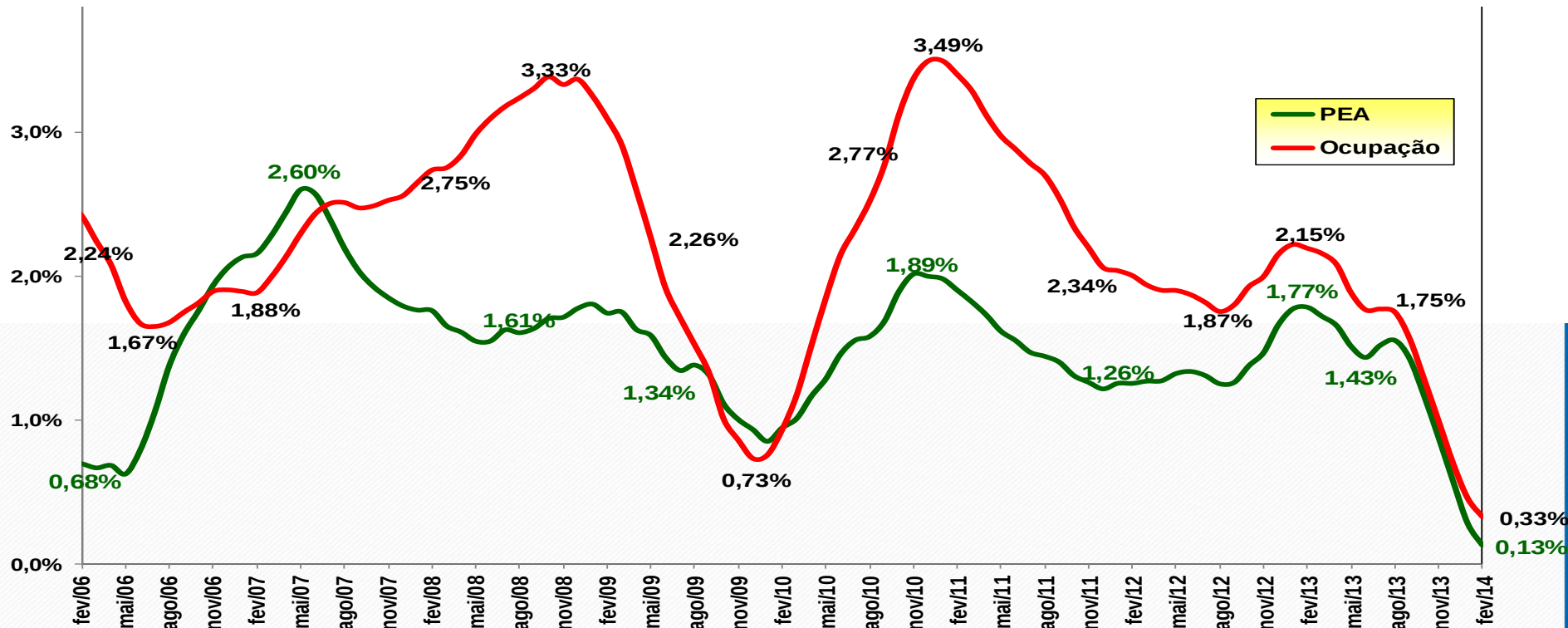
POPULAÇÃO DESEMPREGADA (PEA – PO) – EM MIL PESSOAS



FONTE: IBGE

ELABORAÇÃO: BRADESCO

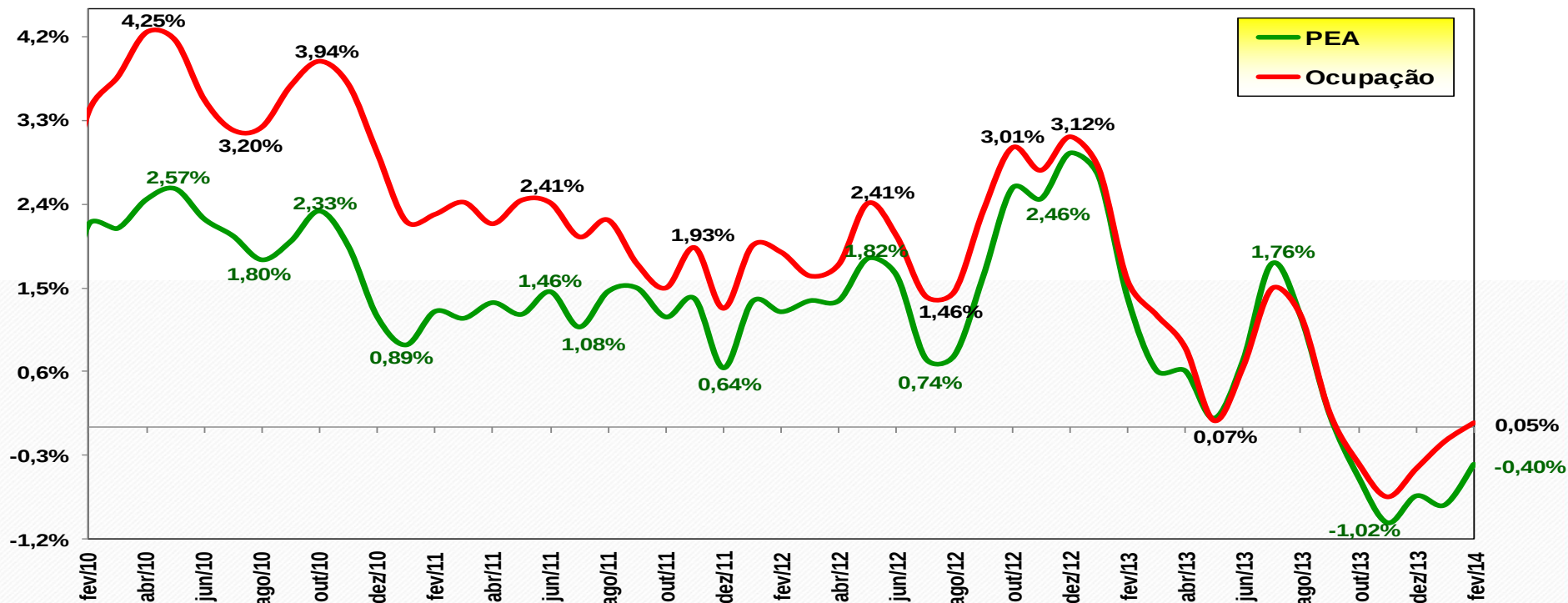
CRESCIMENTO DA OCUPAÇÃO E DA POPULAÇÃO ECONOMICAMENTE ATIVA (PEA) – MÉDIA MÓVEL DE 12 MESES



FONTE: IBGE

ELABORAÇÃO: BRADESCO

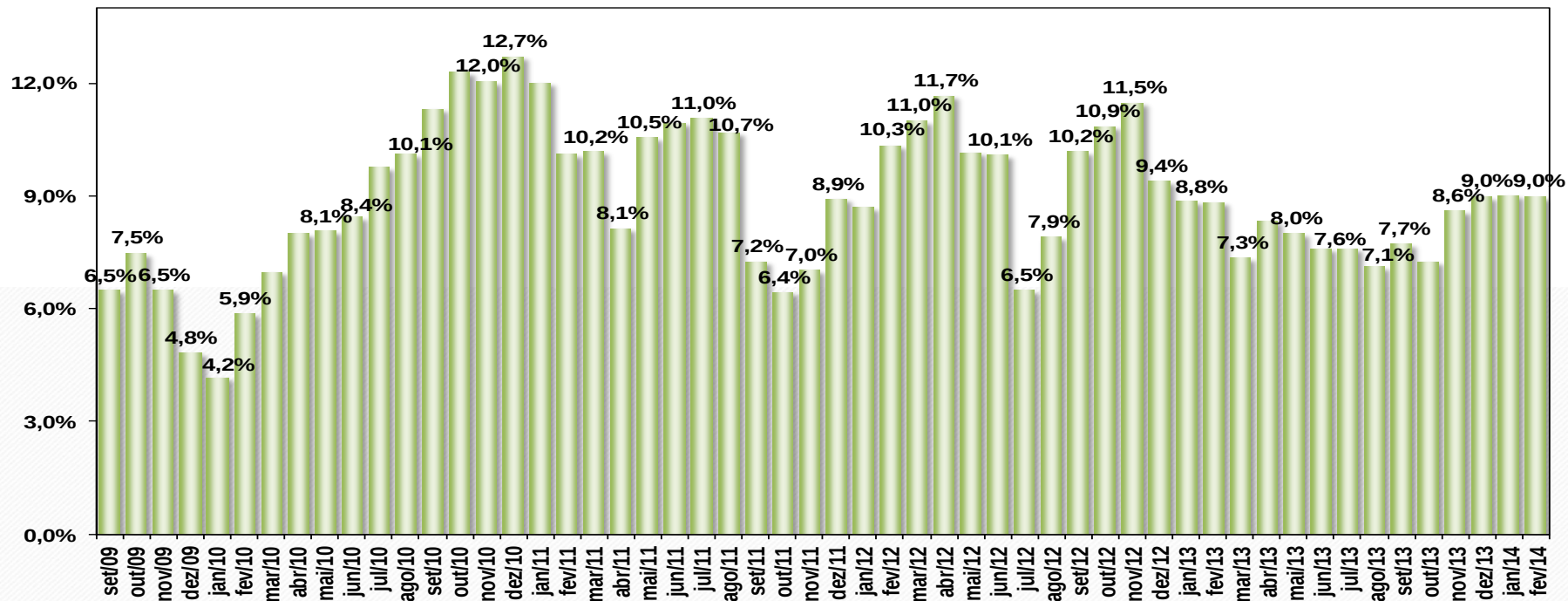
TAXAS DE CRESCIMENTO DA PEA E DA OCUPAÇÃO EM RELAÇÃO AO MESMO PERÍODO DO ANO ANTERIOR (YoY)



FONTE: IBGE

ELABORAÇÃO: BRADESCO

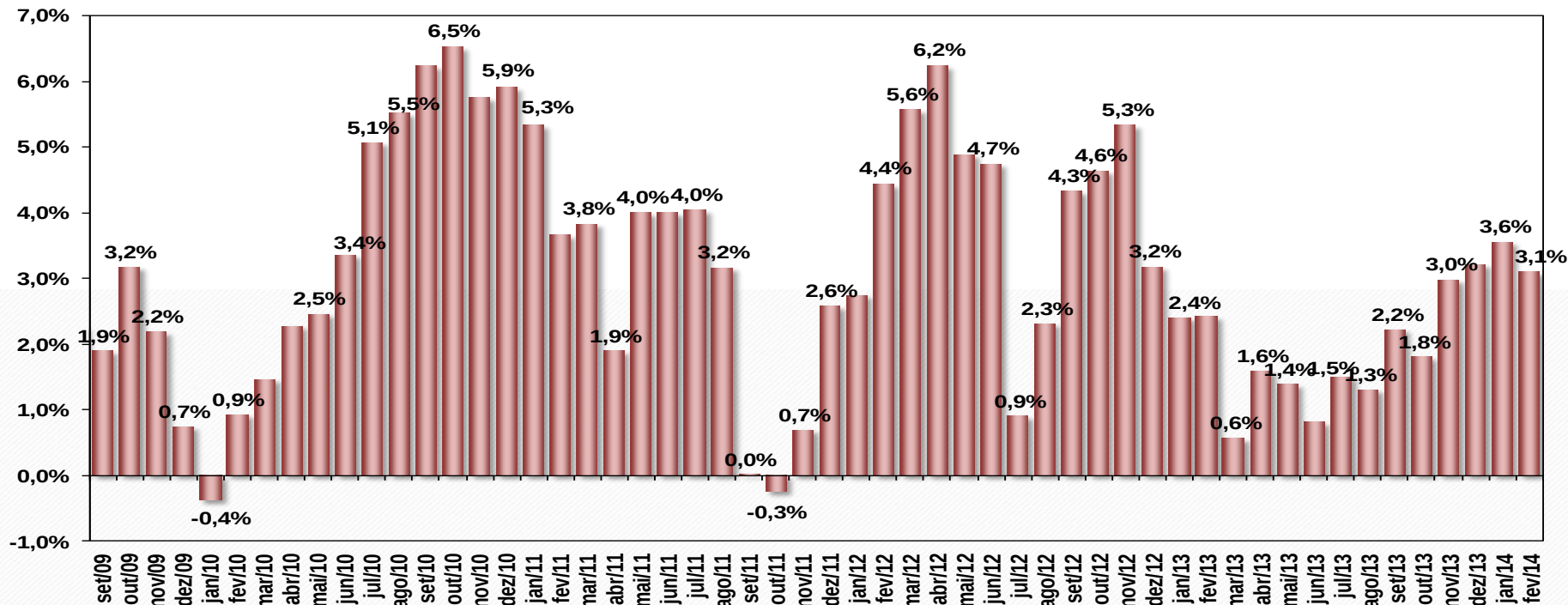
RENDIMENTO MÉDIO NOMINAL - CRESCIMENTO EM RELAÇÃO AO MESMO PERÍODO DO ANO ANTERIOR 2009 - 2013



FONTE: IBGE

ELABORAÇÃO: BRADESCO

RENDIMENTO MÉDIO REAL - CRESCIMENTO EM RELAÇÃO AO MESMO PERÍODO DO ANO ANTERIOR 2009 - 2013

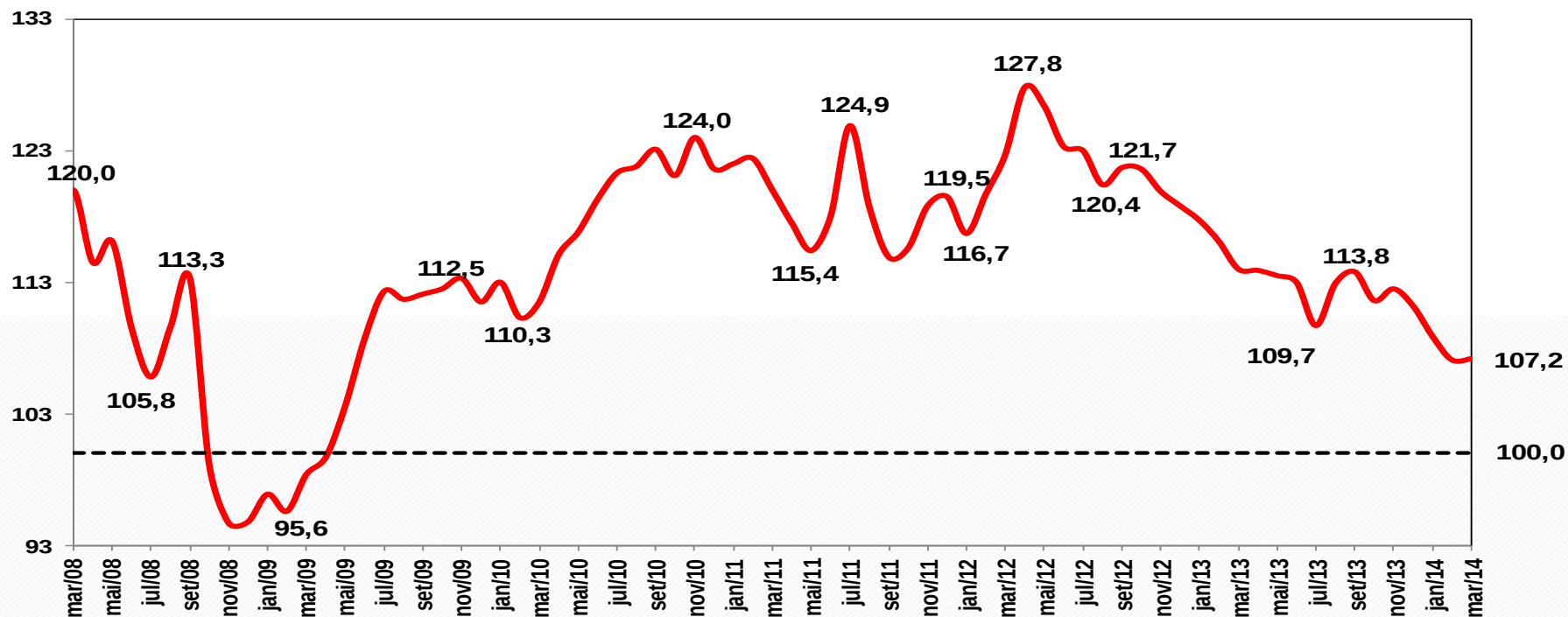


FONTE: IBGE

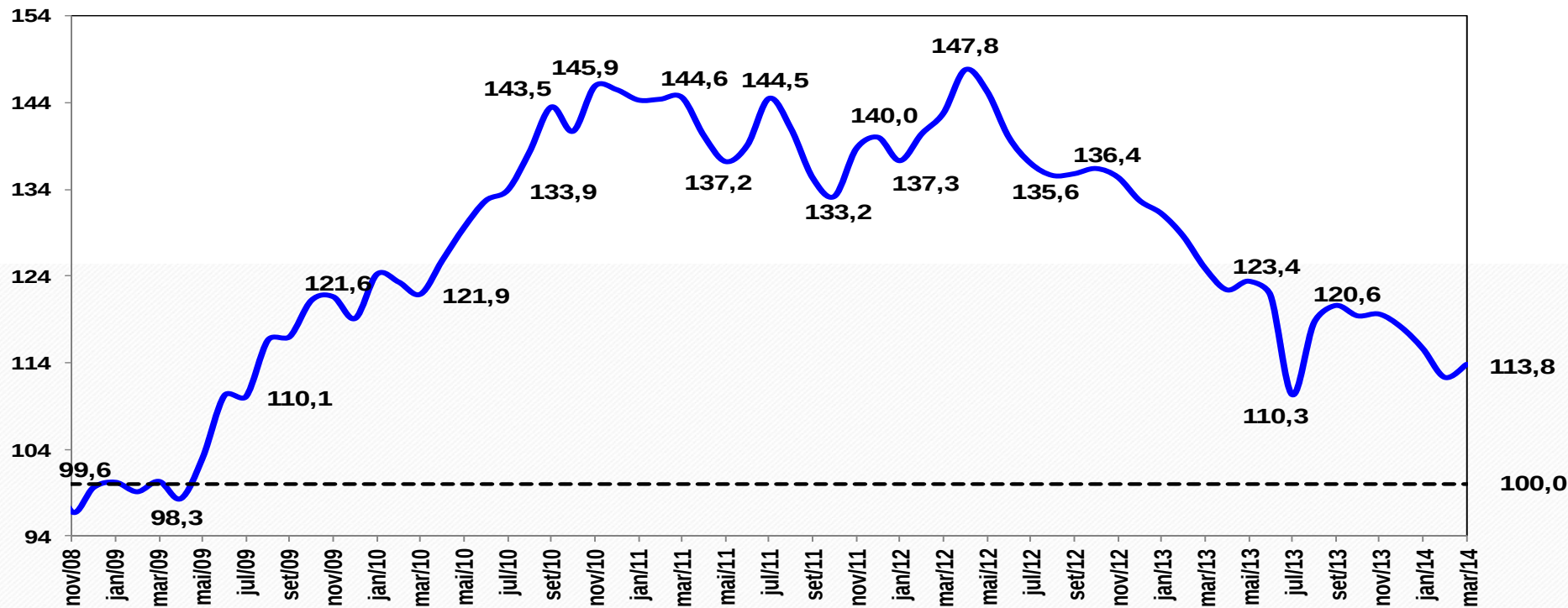
ELABORAÇÃO: BRADESCO

SONDAGEM FGV: CONFIANÇA DO CONSUMIDOR

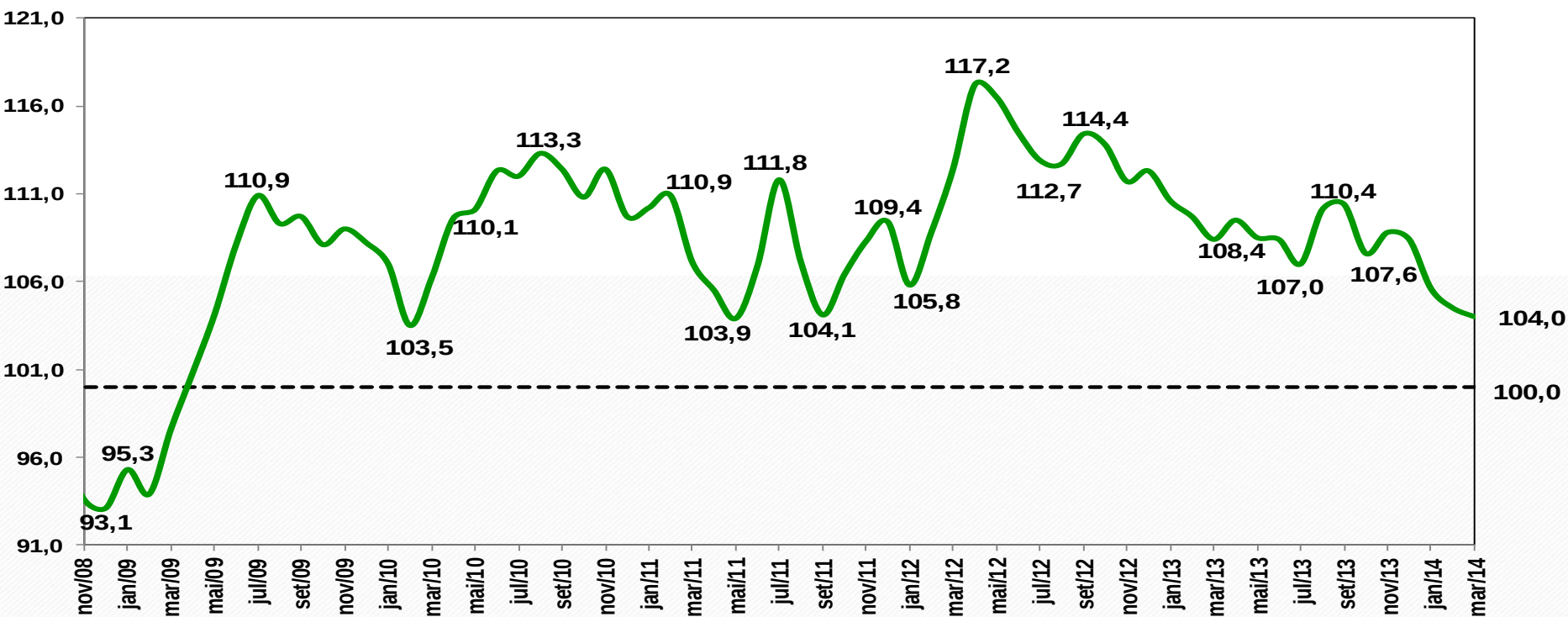
ÍNDICE DE CONFIANÇA DO CONSUMIDOR (ICC) (DADOS DESSAZONALIZADOS)



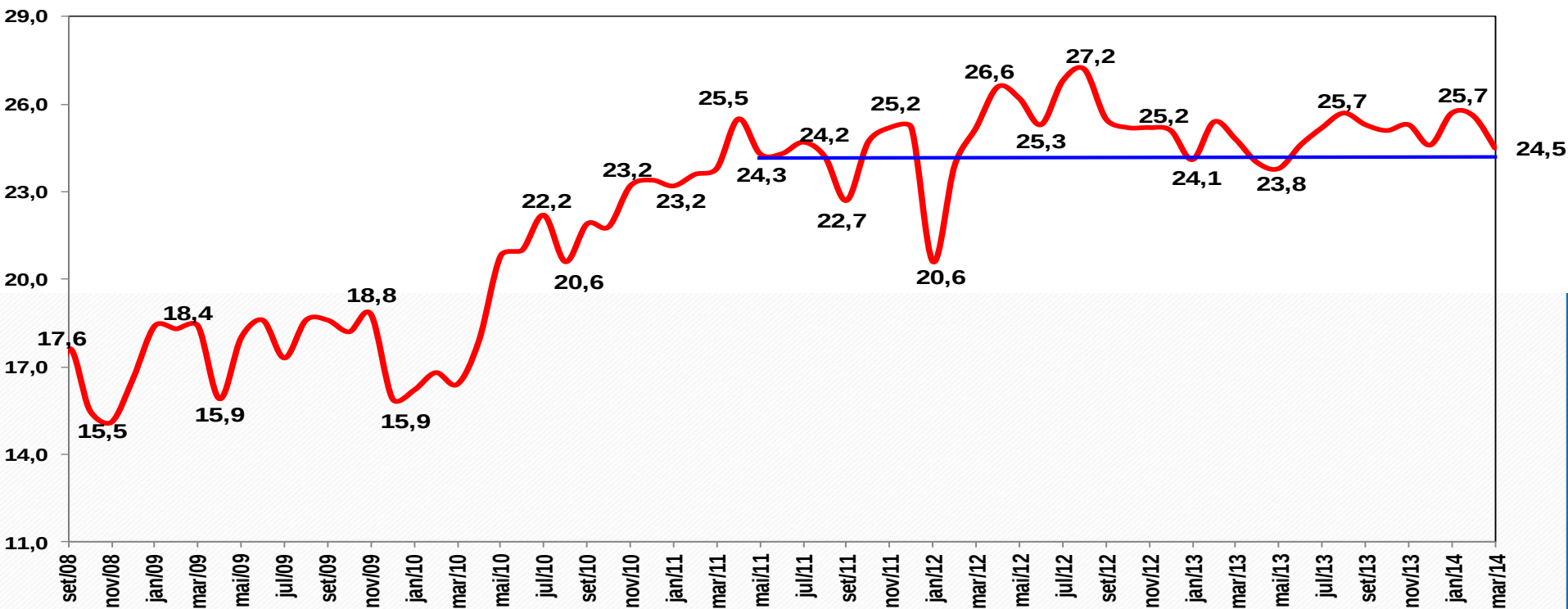
ÍNDICE DE CONFIANÇA DO CONSUMIDOR (ICC) – SITUAÇÃO ATUAL (DADOS DESSAZONALIZADOS)



ÍNDICE DE CONFIANÇA DO CONSUMIDOR (ICC) - EXPECTATIVAS (DADOS DESSAZONALIZADOS)

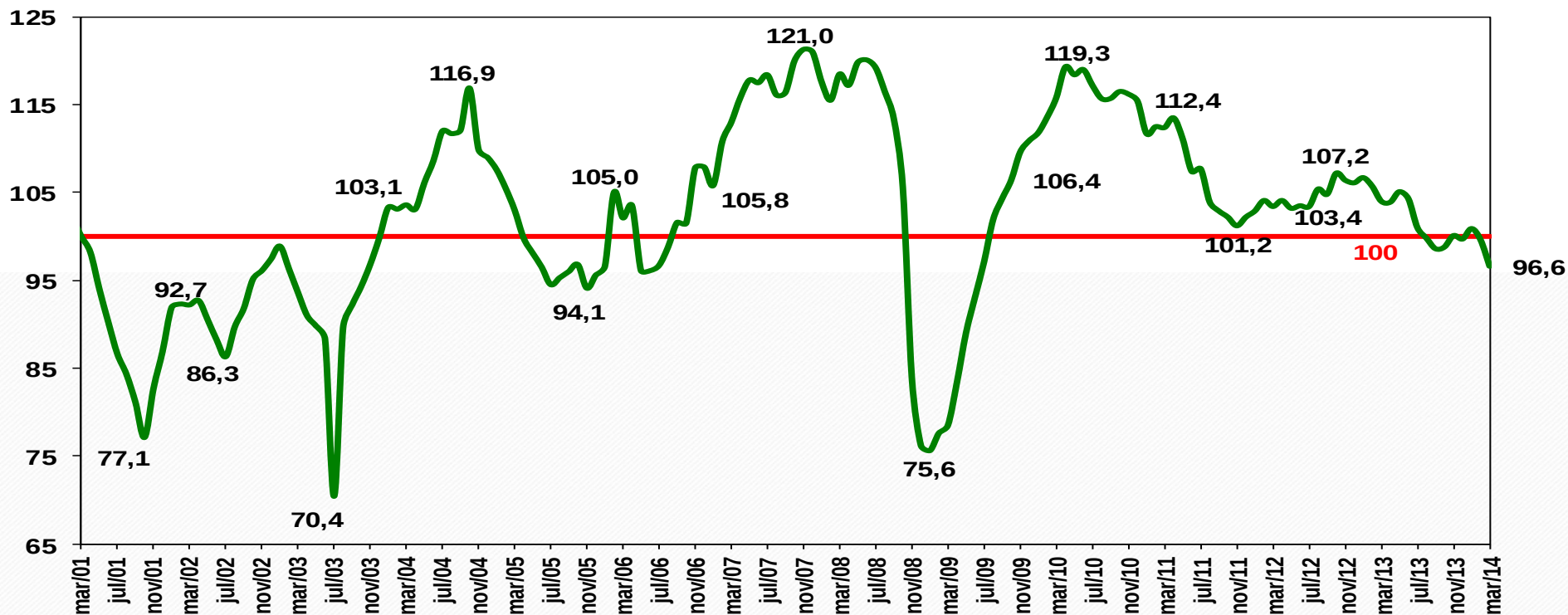


PERCEPÇÃO DO CONSUMIDOR EM RELAÇÃO À POUPANÇA - PERCENTUAL DE RESPOSTAS “POUPANDO” (DADOS DESSAZONALIZADOS)



**O ÍNDICE DE CONFIANÇA DA
INDÚSTRIA (ICI) É DIVIDIDO
EM DOIS COMPONENTES:
SITUAÇÃO ATUAL E
EXPECTATIVAS. OS PESOS
SÃO IGUAIS.**

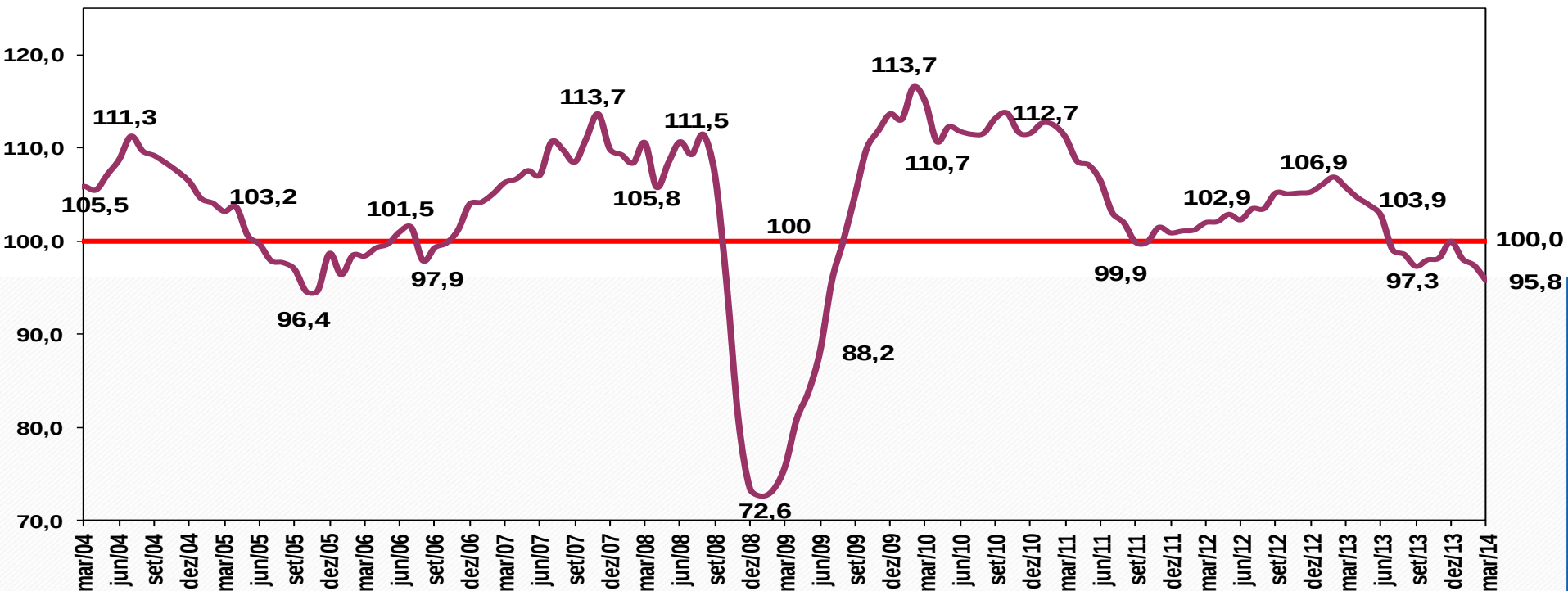
ÍNDICE DA SITUAÇÃO ATUAL DA INDÚSTRIA – FGV – SÉRIE DESSAZONALIZADA



FONTE: FGV

ELABORAÇÃO: BRADESCO

ÍNDICE DAS EXPECTATIVAS FGV – SÉRIE DESSAZONALIZADA

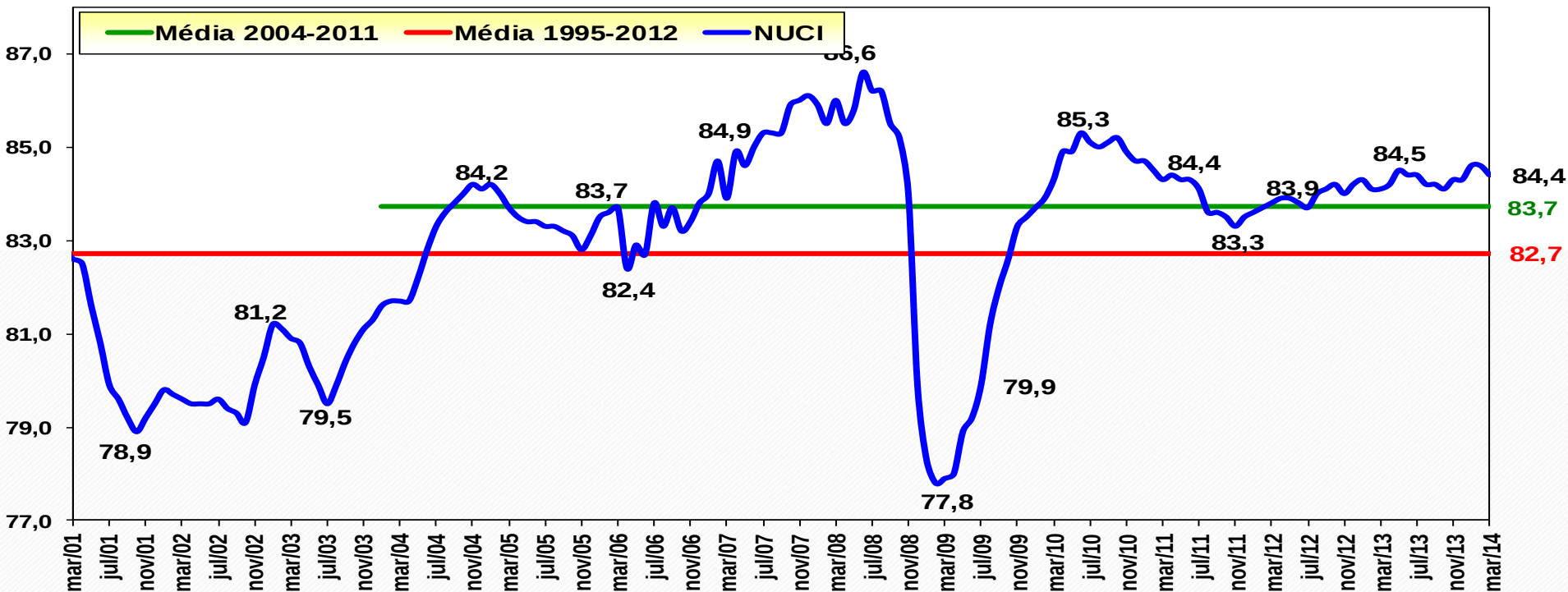


FONTE: FGV

ELABORAÇÃO: BRADESCO

NUCI

NÍVEL DE UTILIZAÇÃO DA CAPACIDADE INSTALADA – FGV – SÉRIE DESSAZONALIZADA – EM %

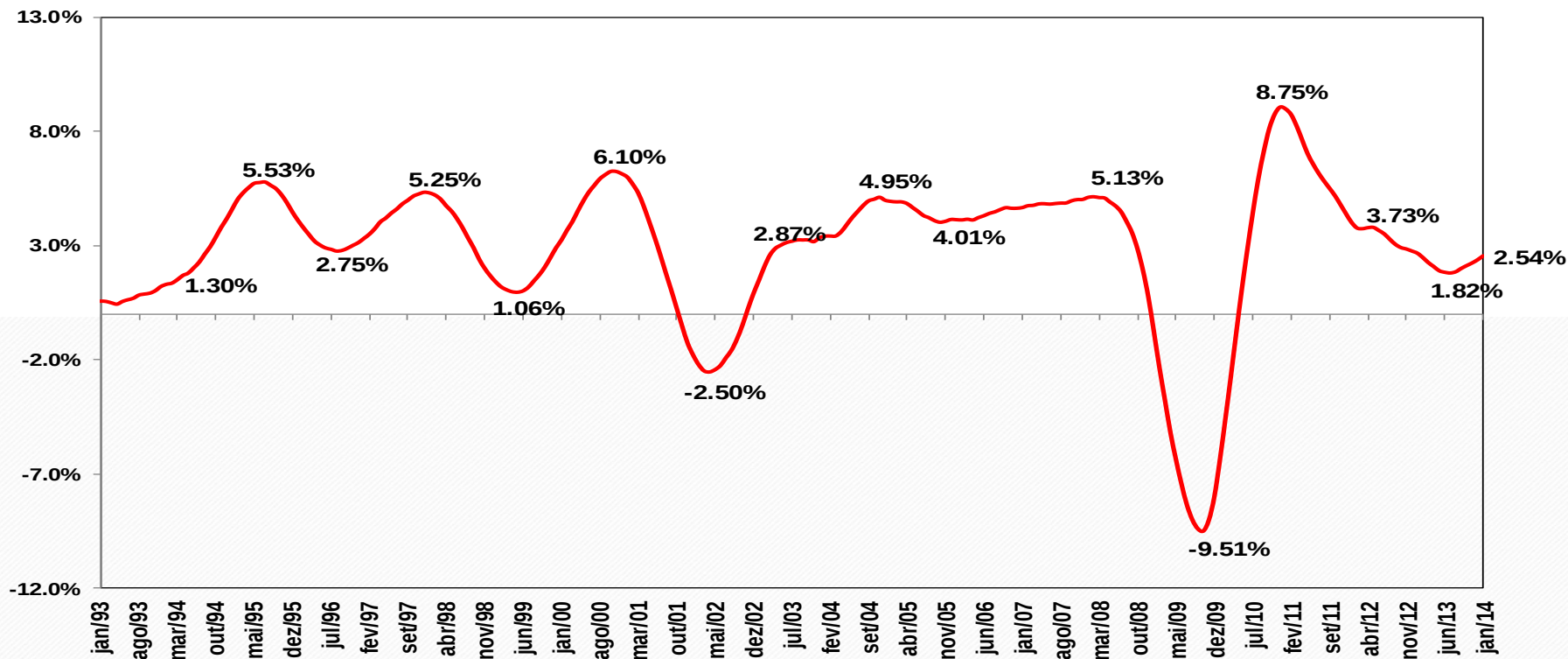


FONTE: FGV

ELABORAÇÃO: BRADESCO

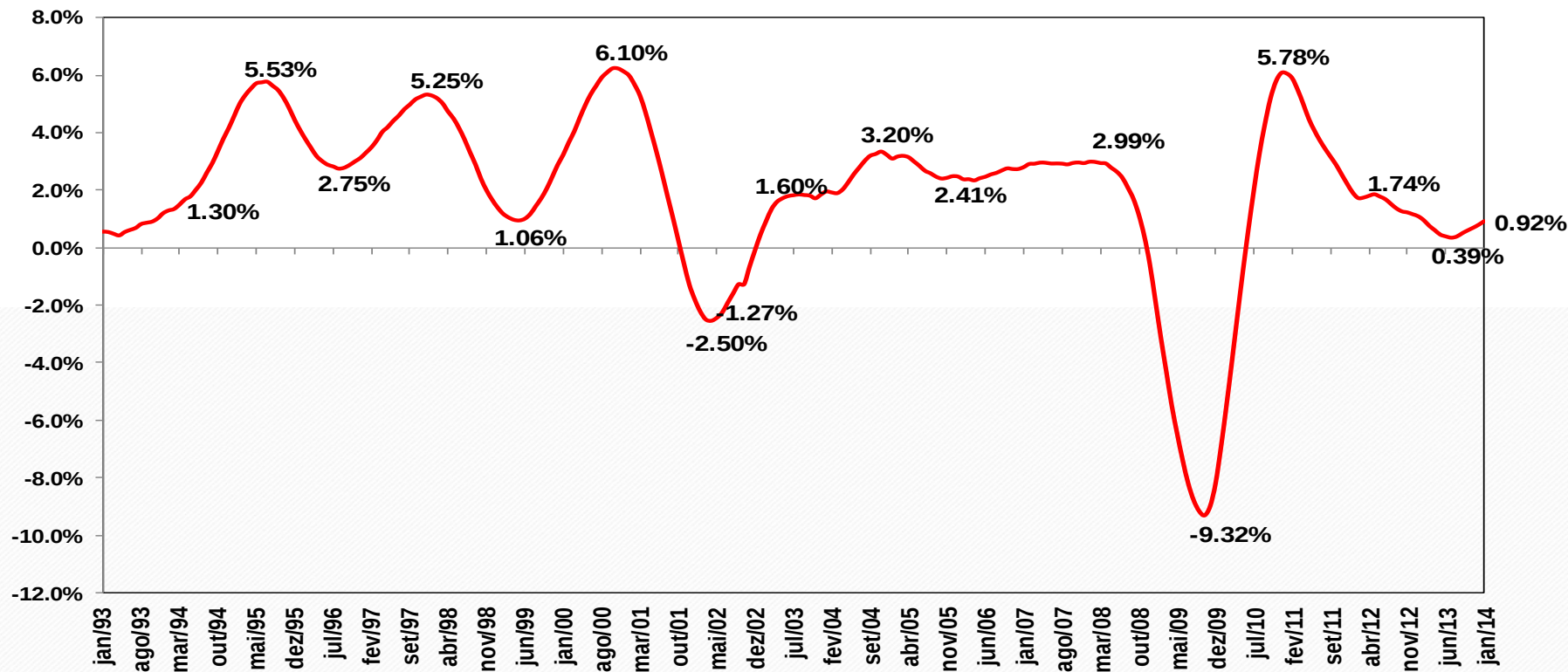
INDÚSTRIA BRASILEIRA VERSUS A MUNDIAL

CRESCIMENTO ACUMULADO EM 12 MESES DA PRODUÇÃO INDUSTRIAL MUNDIAL (1992 – 2013)



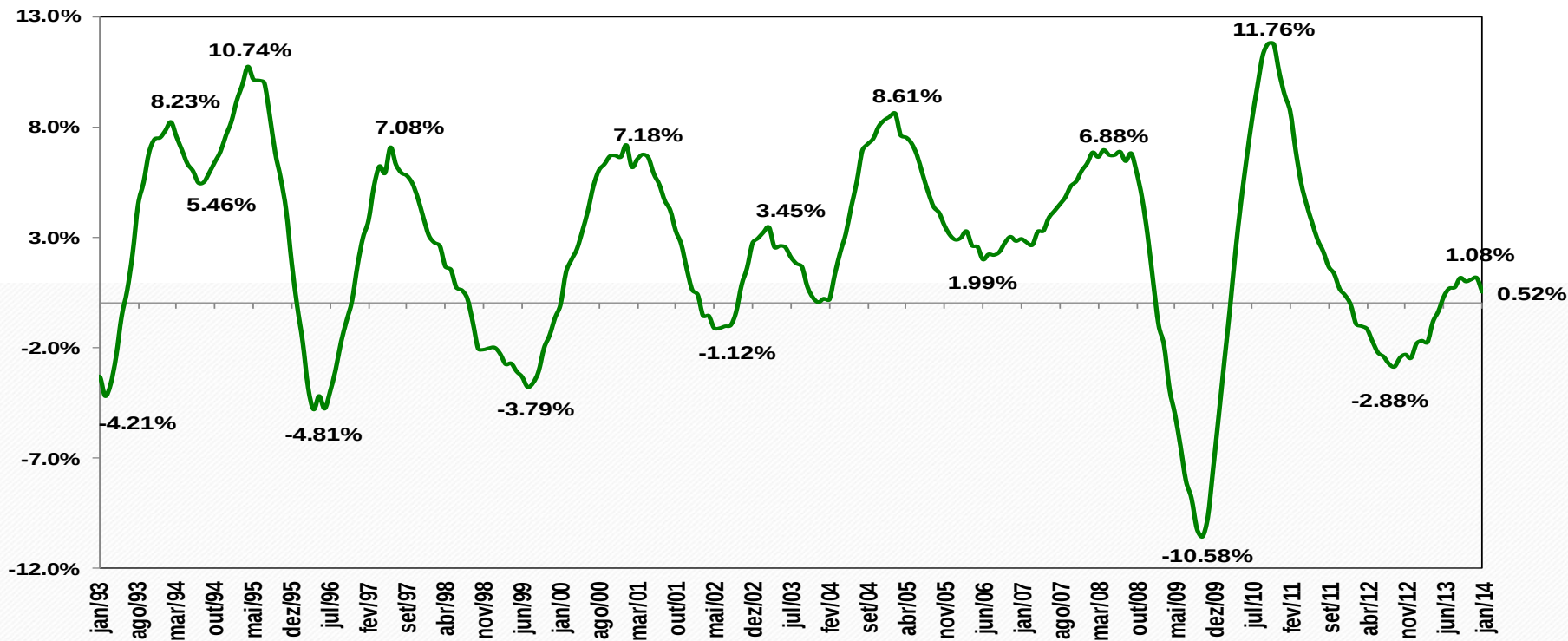
FONTE: FMI, IBGE, BLOOMBERG
ELABORAÇÃO: BRADESCO

CRESCIMENTO ACUMULADO EM 12 MESES DA PRODUÇÃO INDUSTRIAL MUNDIAL EX-CHINA (1992 – 2013)



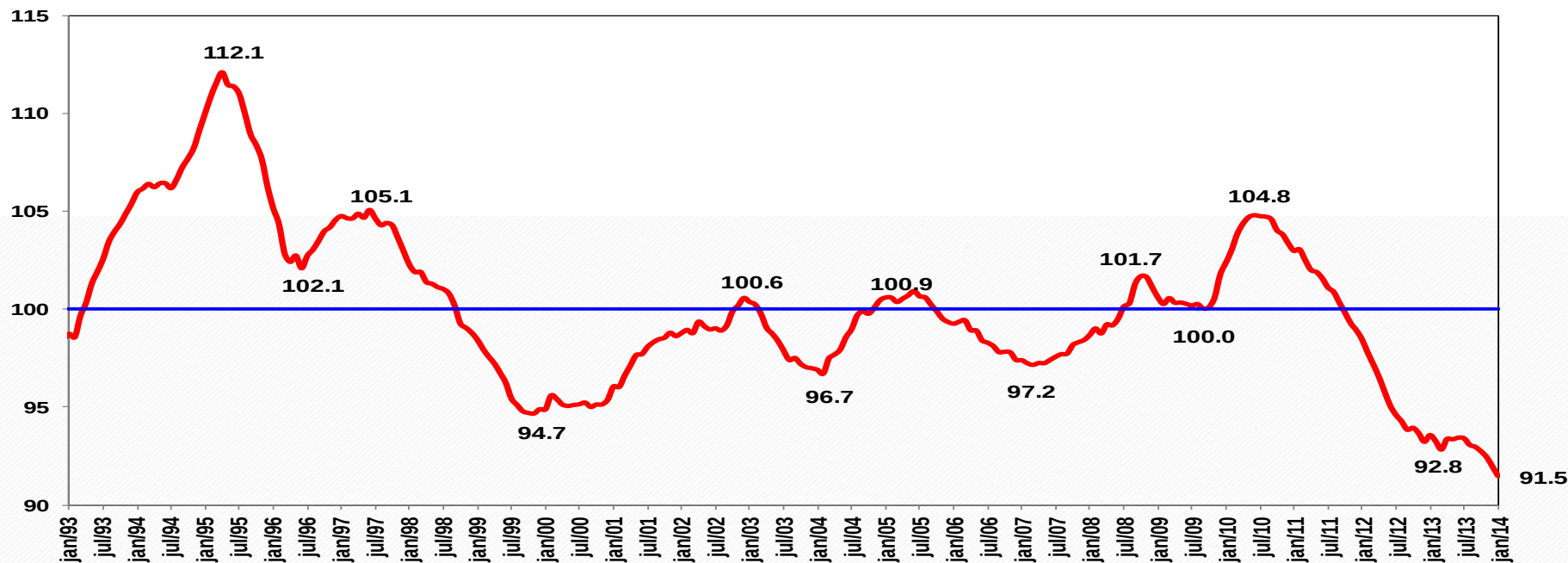
FONTE: FMI, IBGE, BLOOMBERG
ELABORAÇÃO: BRADESCO

CRESCIMENTO ACUMULADO EM 12 MESES PRODUÇÃO INDUSTRIAL BRASIL (1992 – 2013)



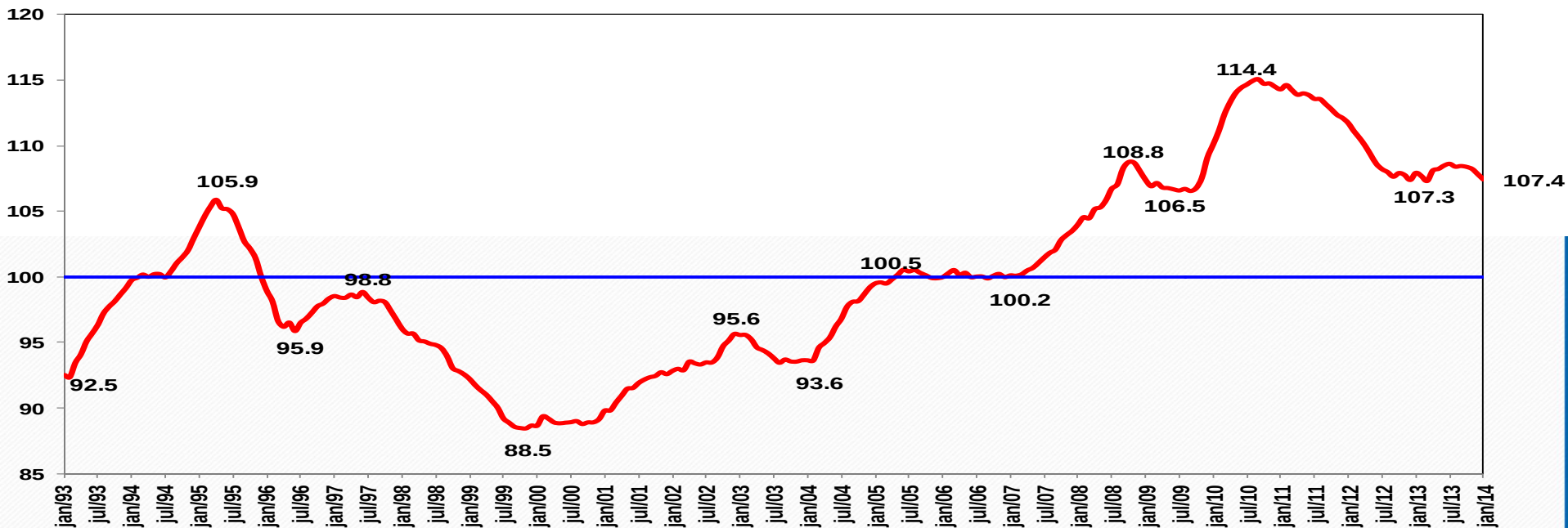
FONTE: FMI, IBGE, BLOOMBERG
ELABORAÇÃO: BRADESCO

RELAÇÃO ENTRE A PRODUÇÃO INDUSTRIAL BRASILEIRA E A PRODUÇÃO MUNDIAL - MÉDIA 12 MESES (1992 - 2013 BASE 100)



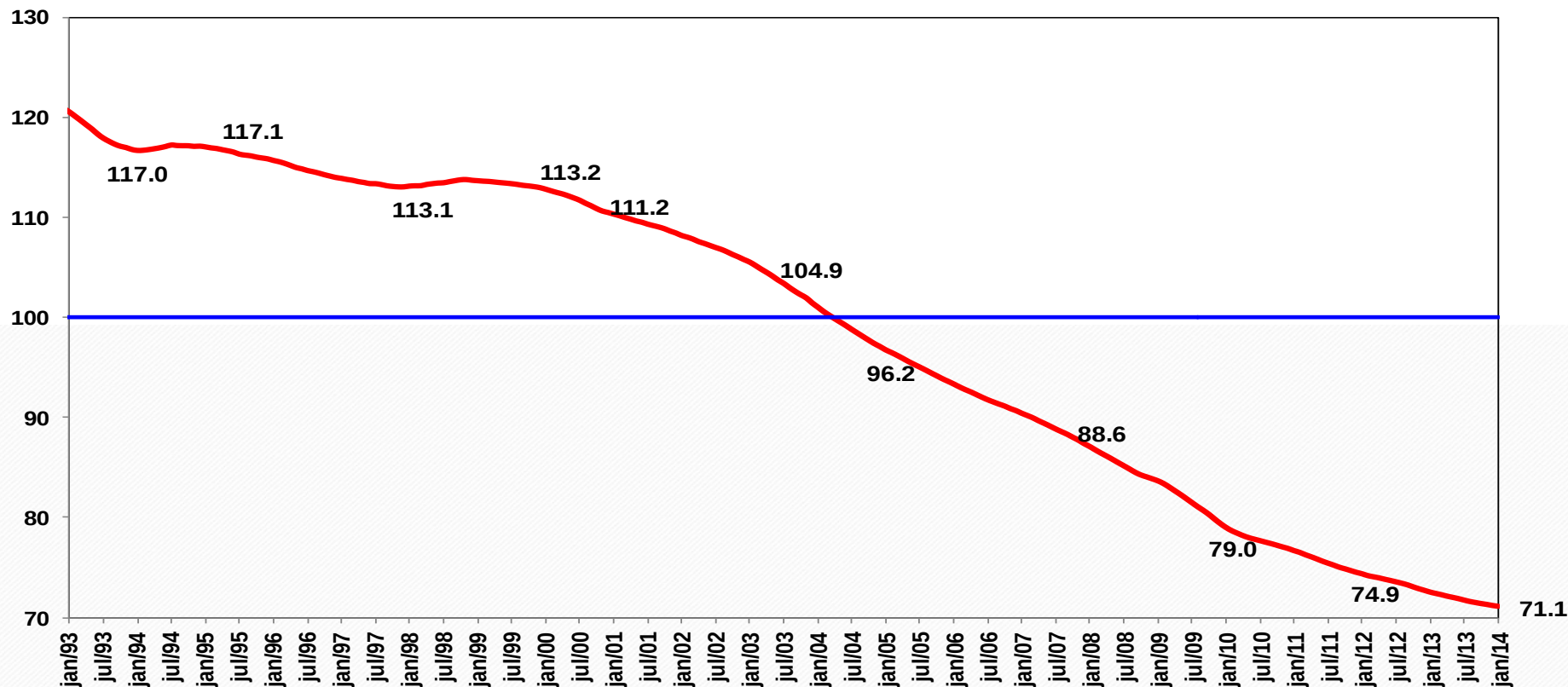
FONTE: FMI, IBGE, BLOOMBERG
ELABORAÇÃO: BRADESCO

RELAÇÃO ENTRE A PRODUÇÃO INDUSTRIAL BRASILEIRA E A PRODUÇÃO INDUSTRIAL MUNDIAL EX-CHINA - MÉDIA 12 MESES (1992 – 2013 BASE 100)



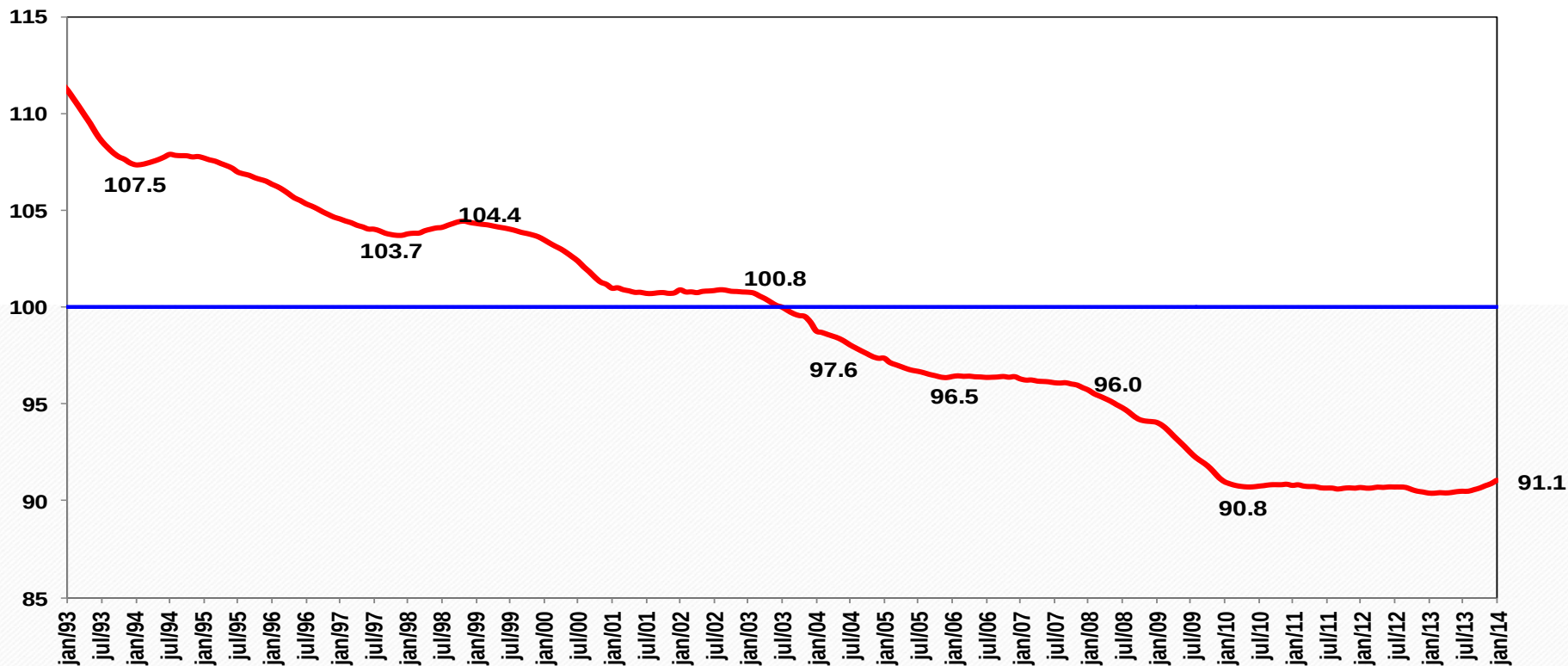
FONTE: FMI, IBGE, BLOOMBERG
ELABORAÇÃO: BRADESCO

RELAÇÃO ENTRE A PRODUÇÃO INDUSTRIAL BRASILEIRA E A PRODUÇÃO INDUSTRIAL DOS EMERGENTES - MÉDIA 12 MESES (1992 - 2013 BASE 100)



FONTE: FMI, IBGE, BLOOMBERG
ELABORAÇÃO: BRADESCO

RELAÇÃO ENTRE A PRODUÇÃO INDUSTRIAL BRASILEIRA E A PRODUÇÃO INDUSTRIAL DOS EMERGENTES EX-CHINA - MÉDIA 12 MESES (1992 - 2013 BASE 100)



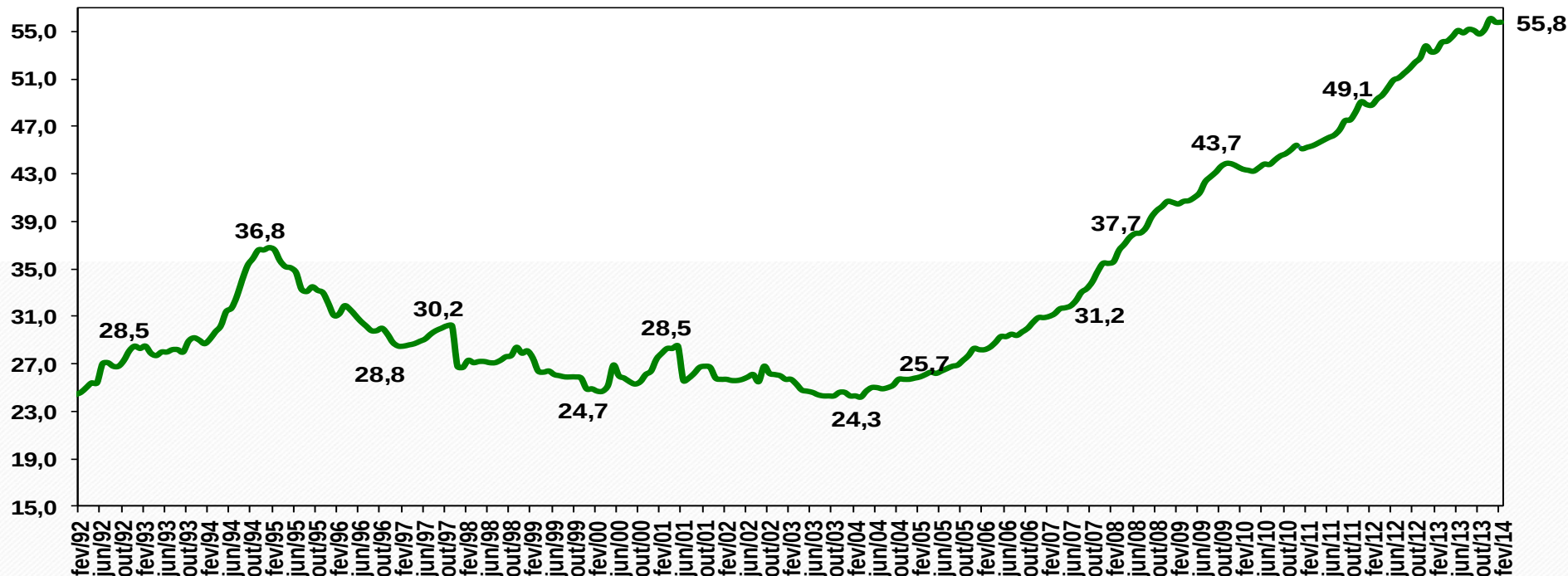
FONTE: FMI, IBGE, BLOOMBERG
ELABORAÇÃO: BRADESCO

NOTA DE CRÉDITO DE FEVEREIRO

PRINCIPAIS PONTOS DA NOTA:

- **MANUTENÇÃO DO RITMO DE CRESCIMENTO;**
- **DESTAQUE PARA O APERTO NAS CONDIÇÕES DE CRÉDITO VIA ELEVÇÃO DE JUROS (E SPREAD);**
- **ACELERAÇÃO NA MARGEM DE BANCOS PRIVADOS E DESACELERAÇÃO DO BNDES**
- **INADIMPLÊNCIA SEGUIU BEM COMPORTADA, COM O ATRASO DE 15 A 90 DIAS RECUANDO;**

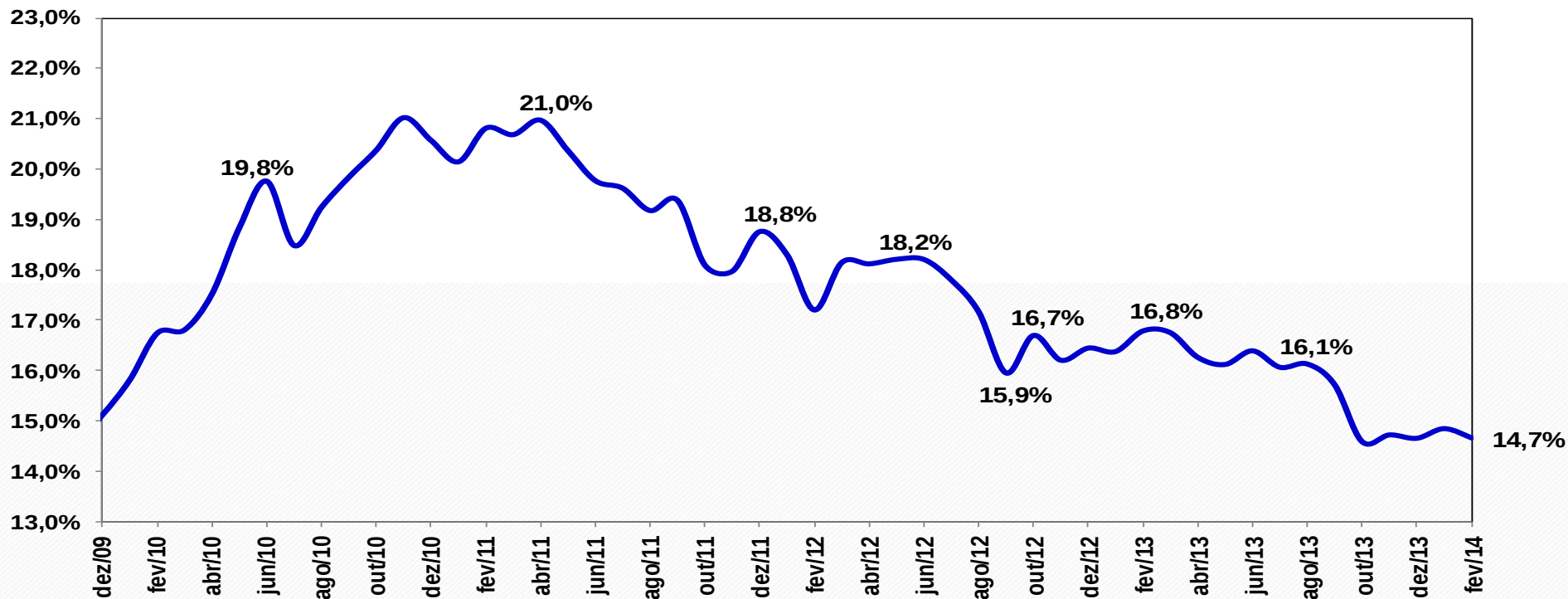
RELAÇÃO CRÉDITO/PIB – EM%



FONTE: BACEN

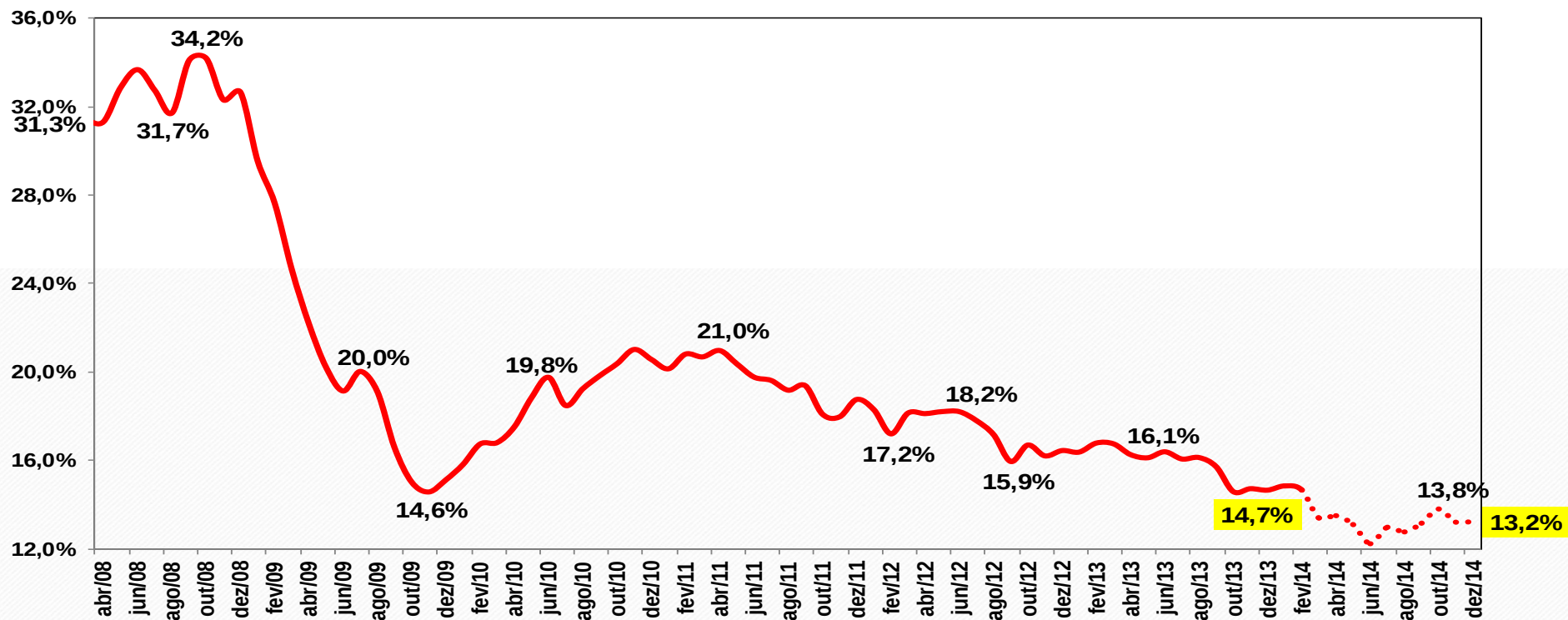
ELABORAÇÃO: BRADESCO

CRESCIMENTO EM DOZE MESES DA CARTEIRA DE **CRÉDITO TOTAL** (LIVRE + DIRECIONADO)



FONTE: BACEN
ELABORAÇÃO: BRADESCO

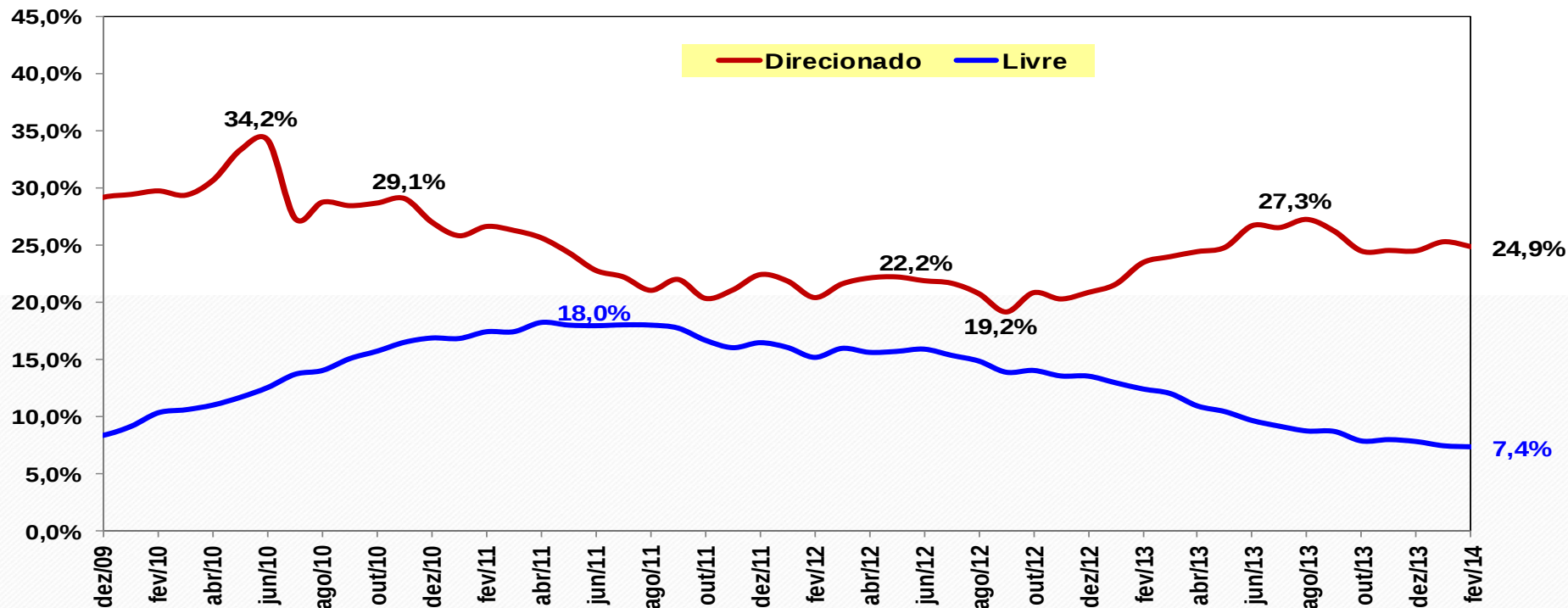
CRESCIMENTO EM DOZE MESES DA CARTEIRA DE CRÉDITO TOTAL (DADOS NOMINAIS)



FONTE: BACEN

ELABORAÇÃO: BRADESCO

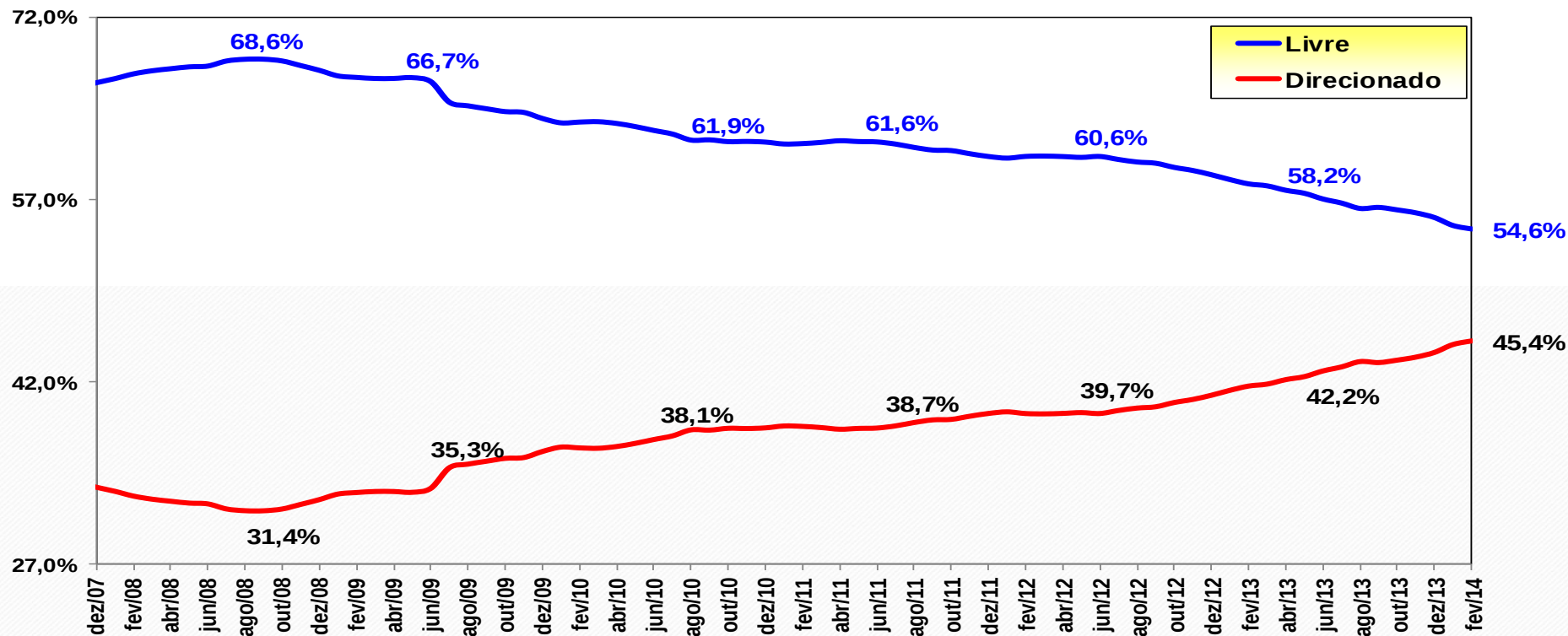
CRESCIMENTO EM DOZE MESES DA CARTEIRA DE **CRÉDITO TOTAL** (LIVRE + DIRECIONADO)



FONTE: BACEN

ELABORAÇÃO: BRADESCO

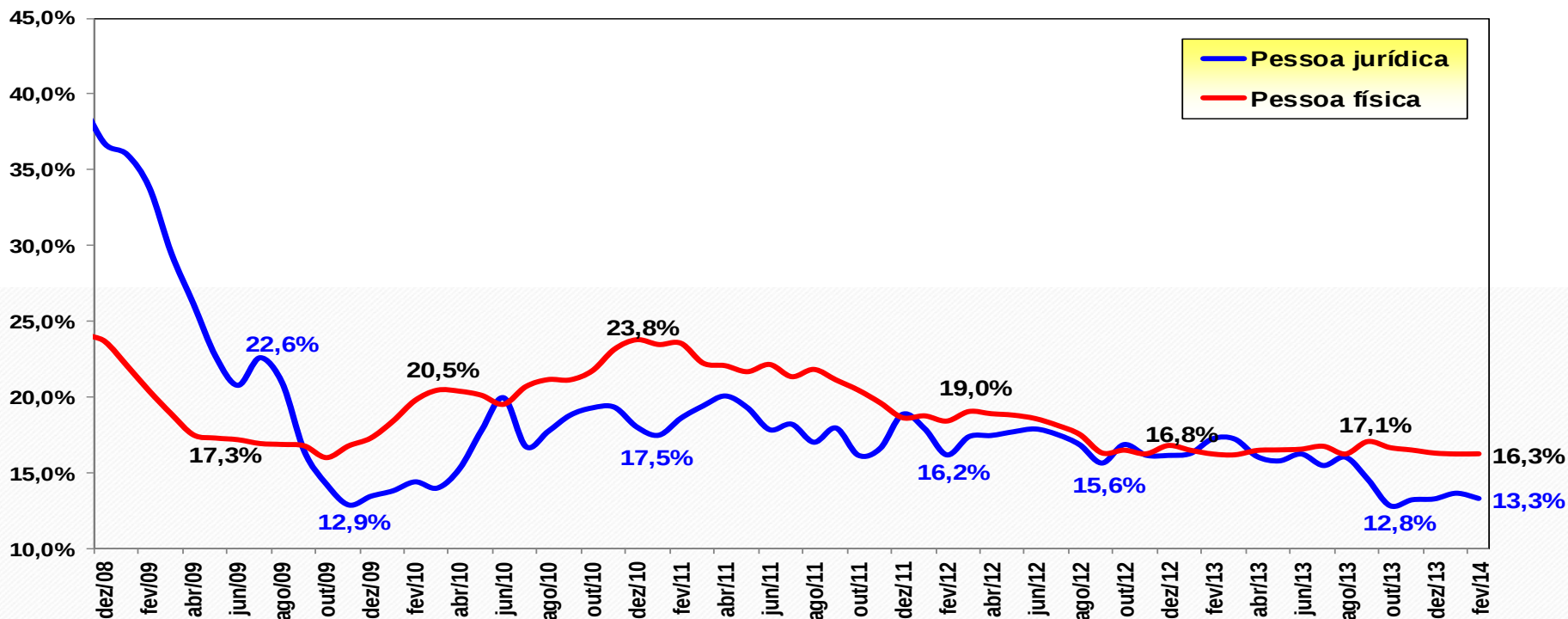
DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA TOTAL DE CRÉDITO



FONTE: BACEN

ELABORAÇÃO: BRADESCO

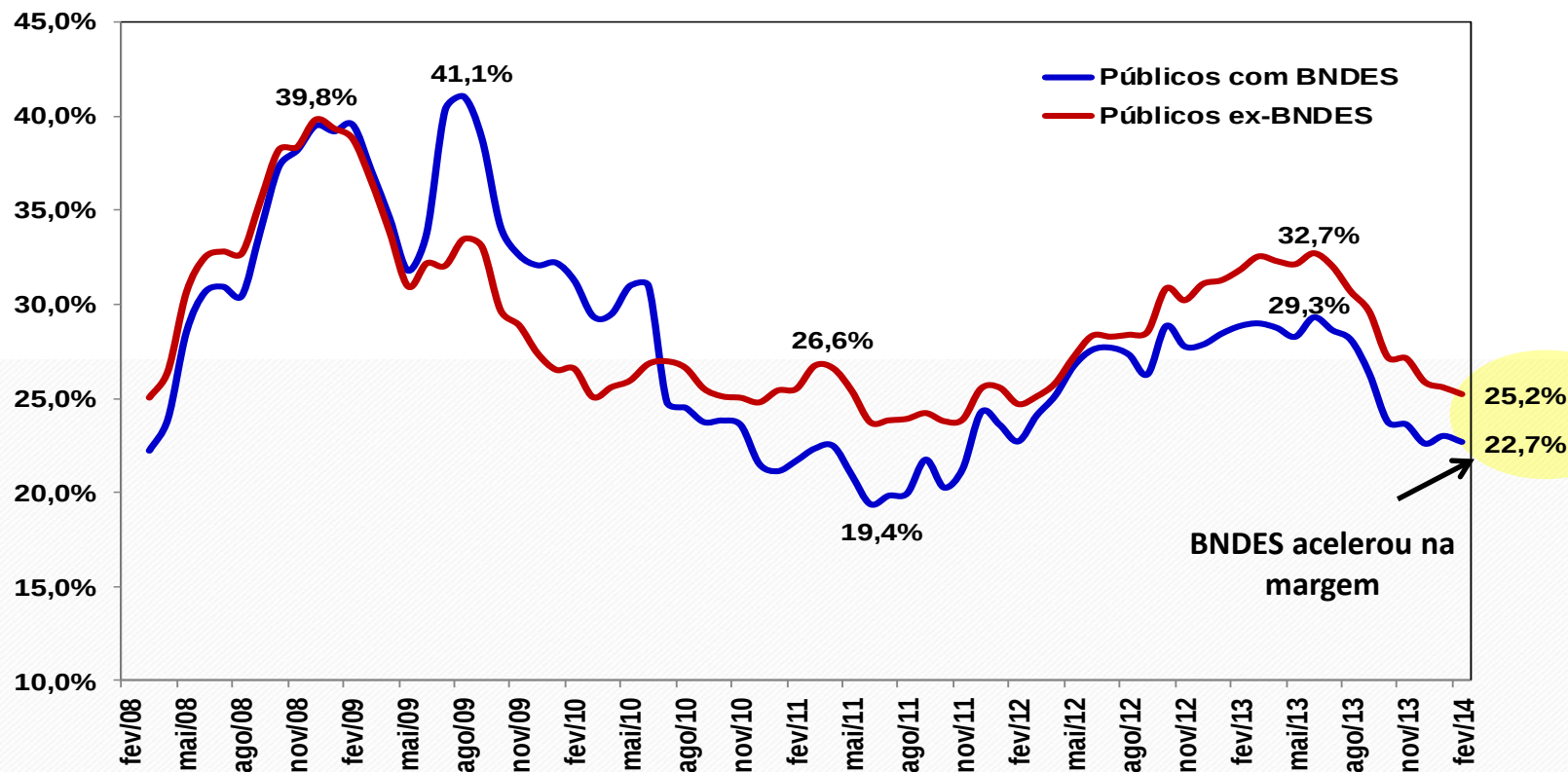
CRESCIMENTO EM DOZE MESES DA CARTEIRA DE **CRÉDITO TOTAL** (LIVRE + DIRECIONADO)



FONTE: BACEN

ELABORAÇÃO: BRADESCO

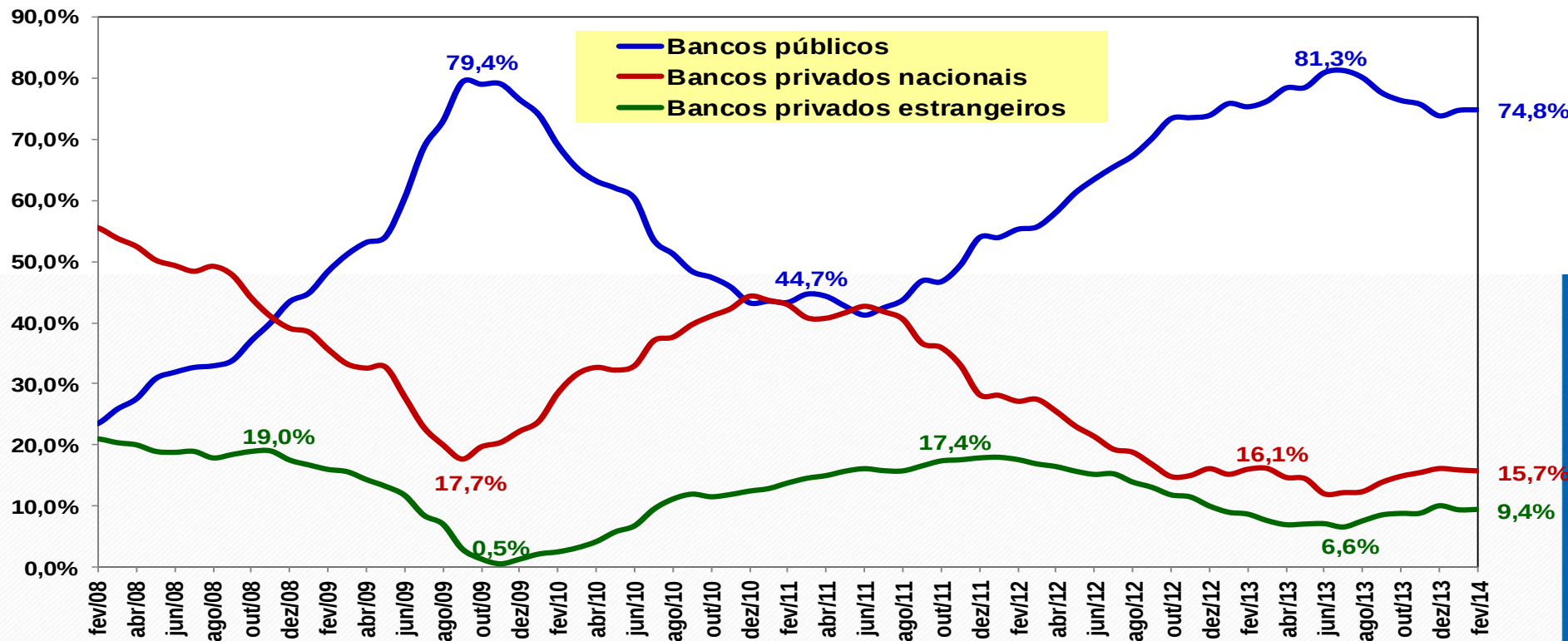
CRESCIMENTO EM DOZE MESES DO ESTOQUE DE CRÉDITO DOS BANCOS PÚBLICOS, COM E SEM BNDES DIRETO



FONTE: BACEN

ELABORAÇÃO: BRADESCO

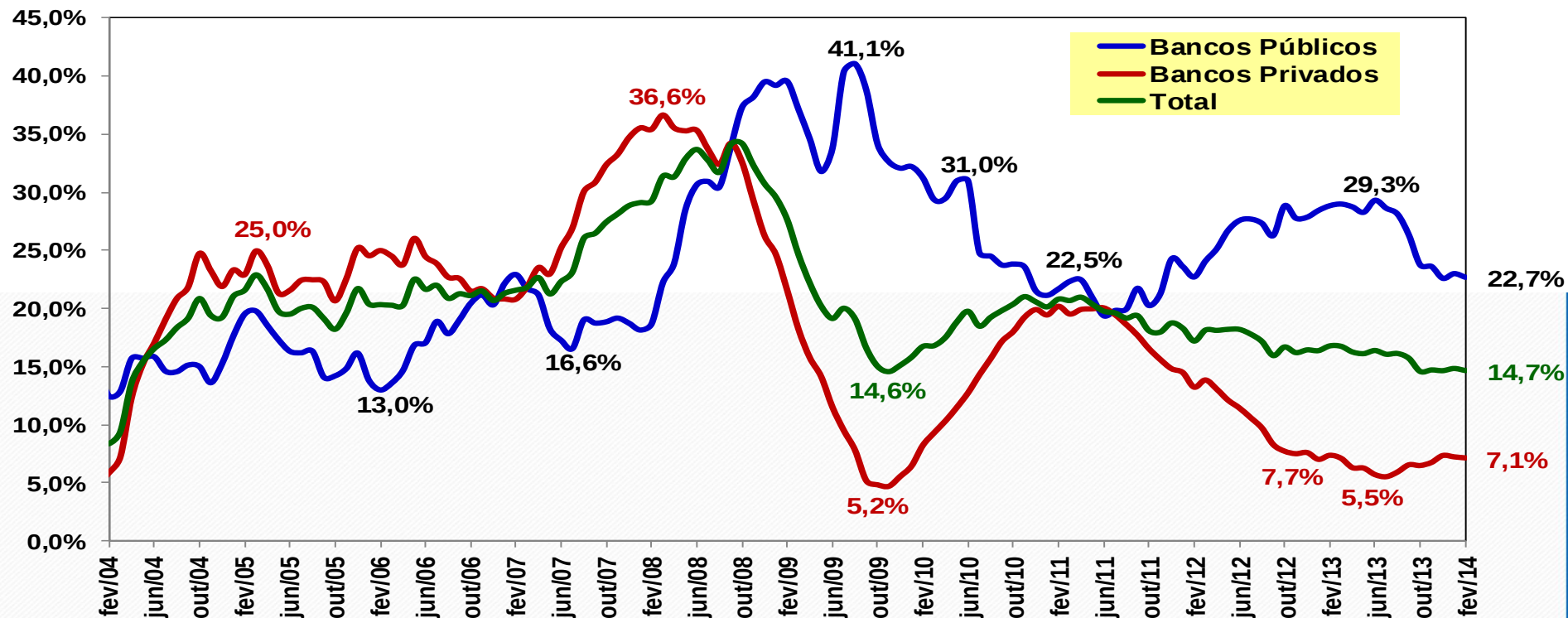
CONTRIBUIÇÃO DOS BANCOS PARA O CRESCIMENTO EM DOZE MESES DO ESTOQUE DE CRÉDITO – EM PP



FONTE: BACEN

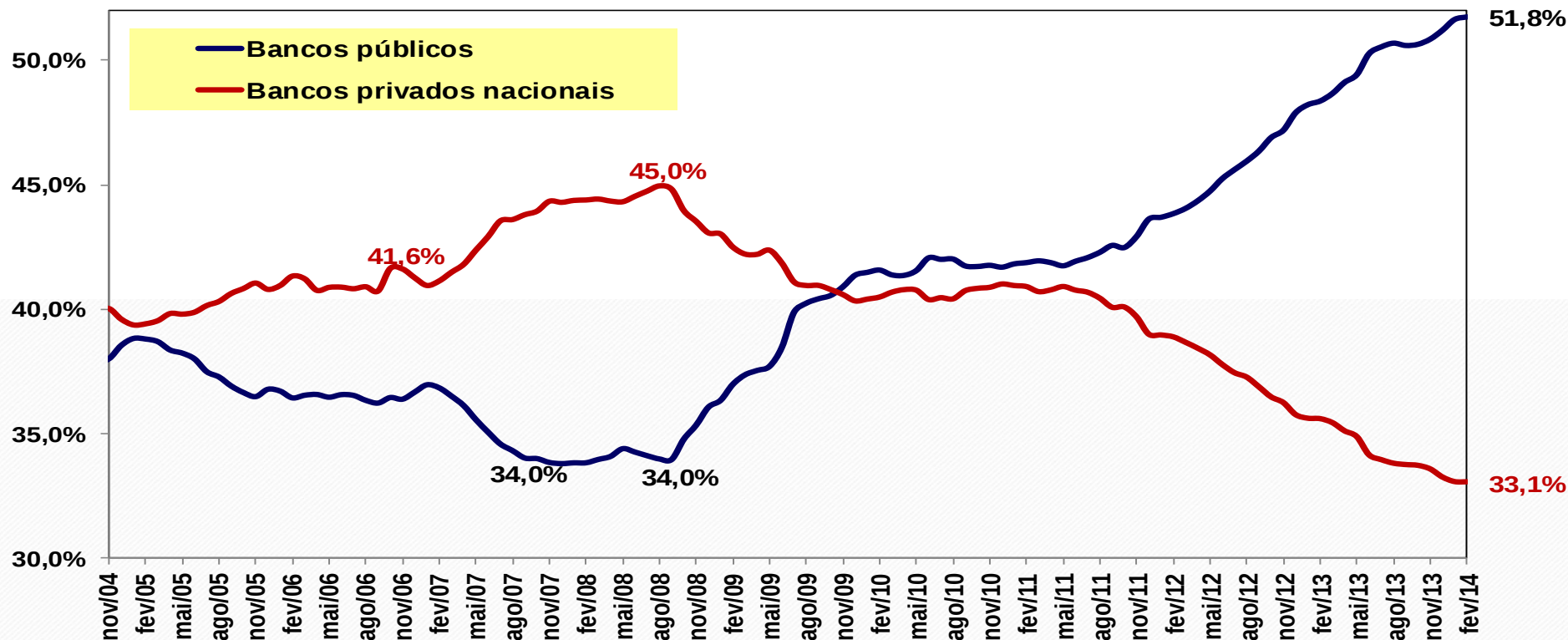
ELABORAÇÃO: BRADESCO

CRESCIMENTO EM DOZE MESES DO ESTOQUE DE CRÉDITO DOS BANCOS PRIVADOS E PÚBLICOS (INCLUI BNDES)



FONTE: BACEN
ELABORAÇÃO: BRADESCO

PARTICIPAÇÃO DOS BANCOS PÚBLICOS E PRIVADOS NACIONAIS NO ESTOQUE DE CRÉDITO DO SISTEMA FINANCEIRO NACIONAL



FONTE: BACEN

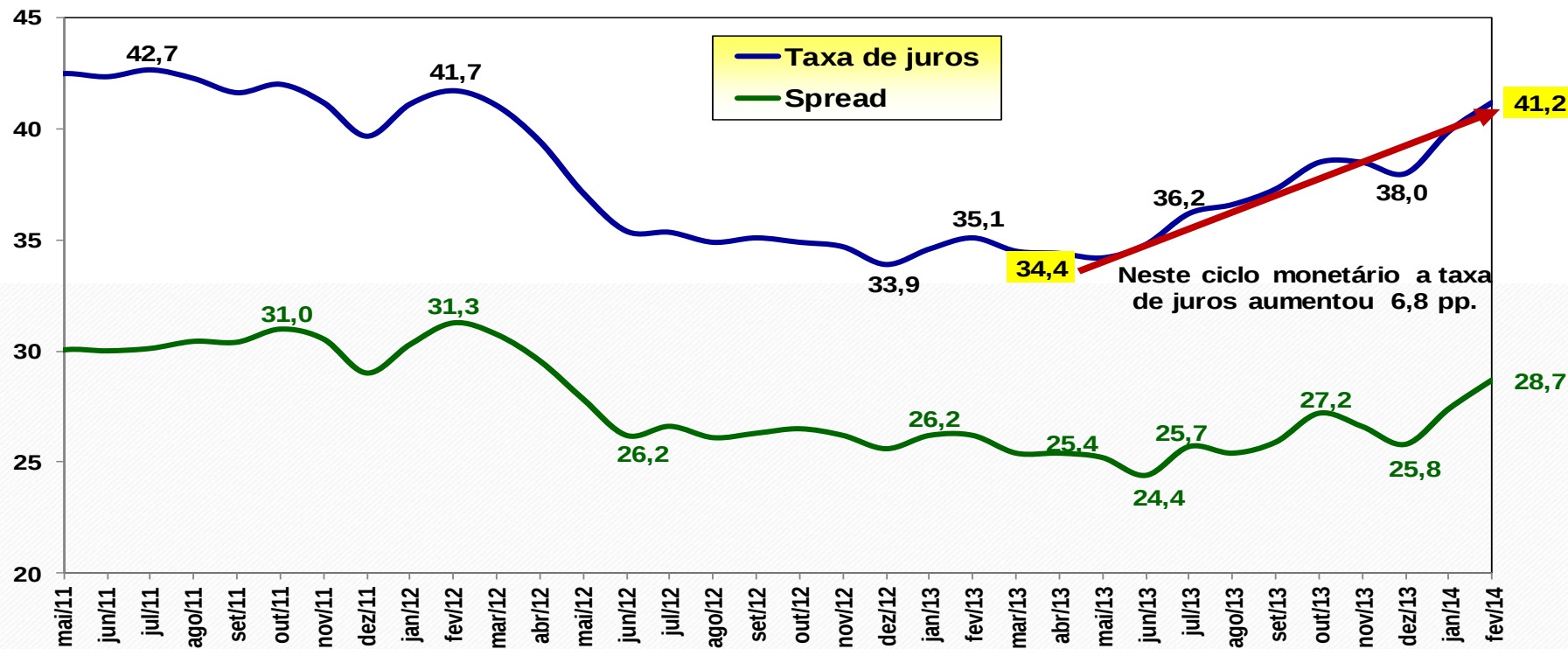
ELABORAÇÃO: BRADESCO

JUROS E SPREAD

**NOVO “APERTO” NAS CONDIÇÕES
DE CRÉDITO.**

**ELEVAÇÃO NA TAXA DE JUROS E
NO SPREAD.**

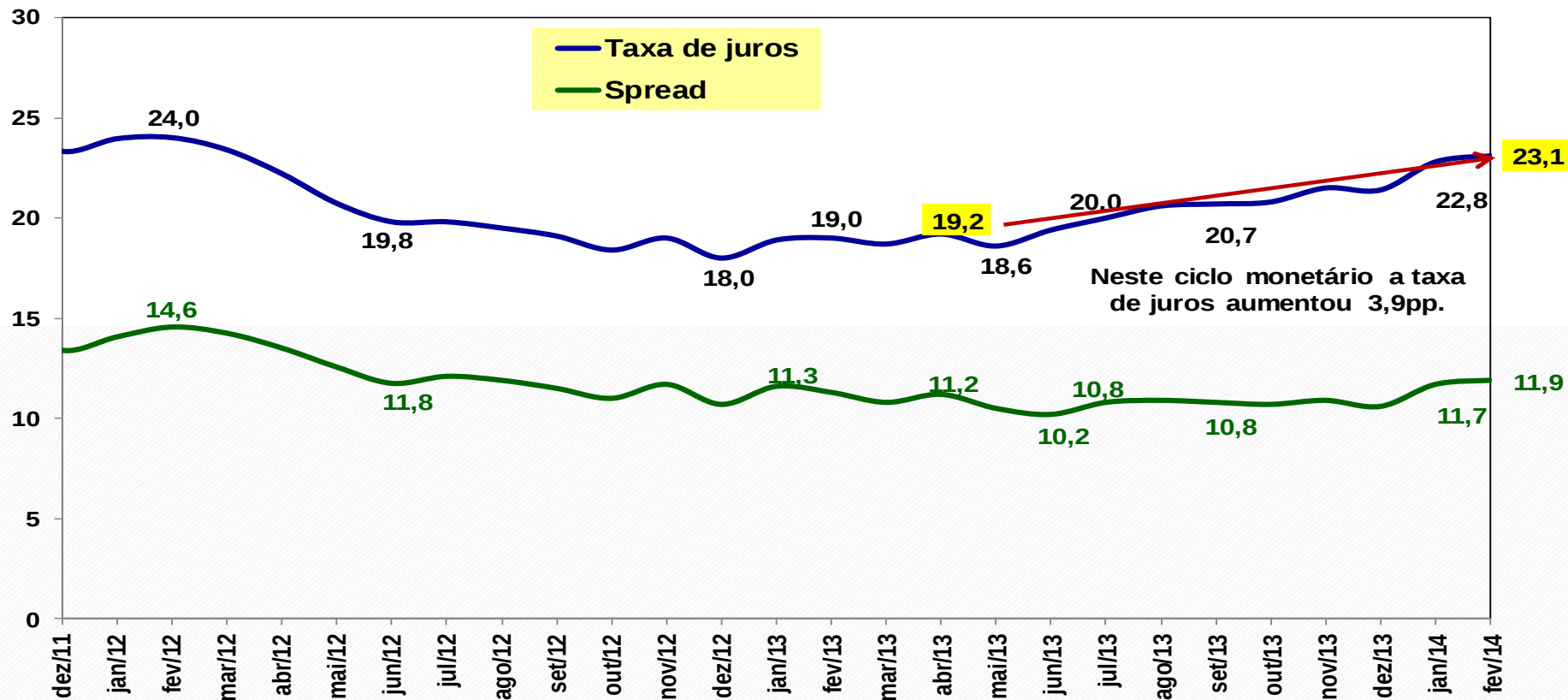
TAXA DE JUROS E SPREAD – PESSOA FÍSICA COM RECURSOS LIVRES



FONTE: BACEN

ELABORAÇÃO: BRADESCO

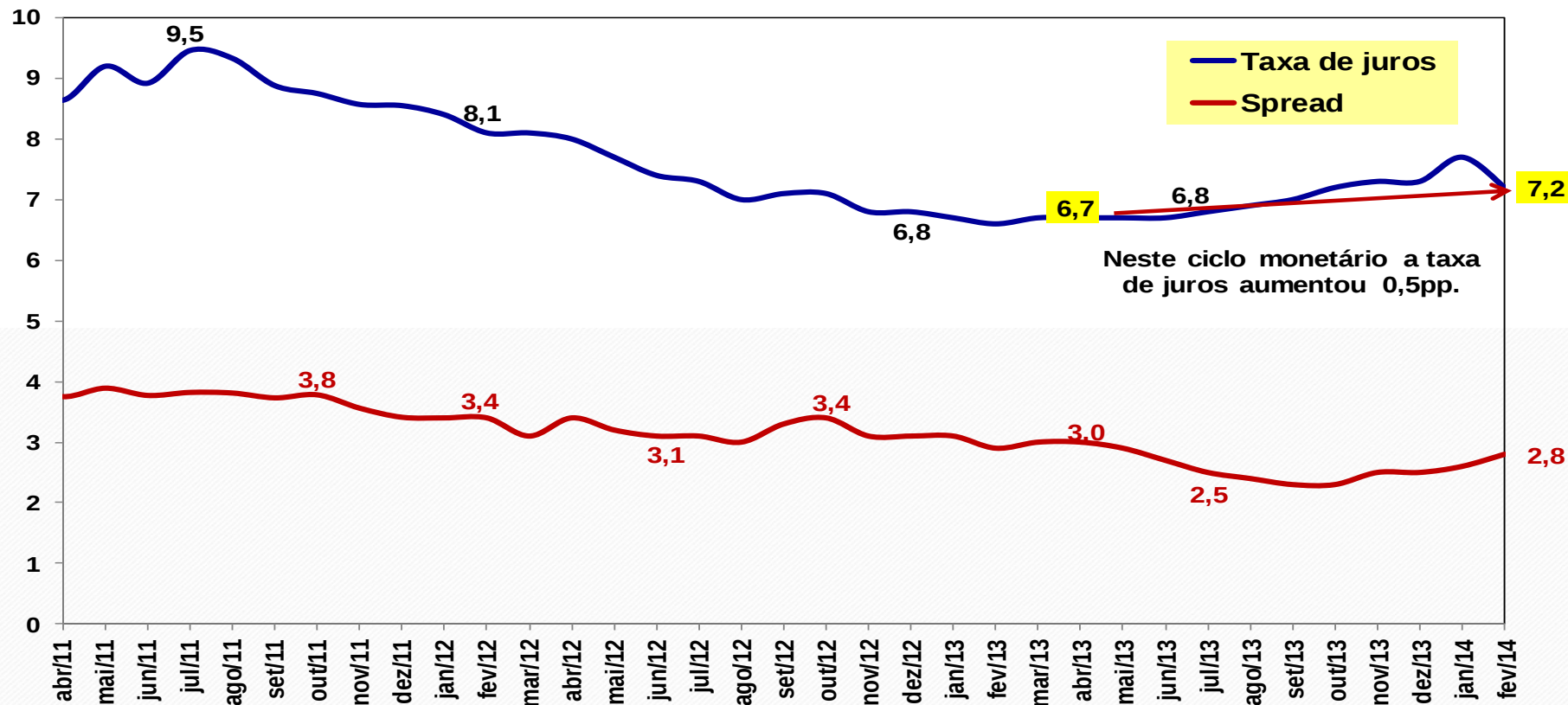
TAXA DE JUROS E SPREAD – PESSOA JURÍDICA COM RECURSOS LIVRES



FONTE: BACEN

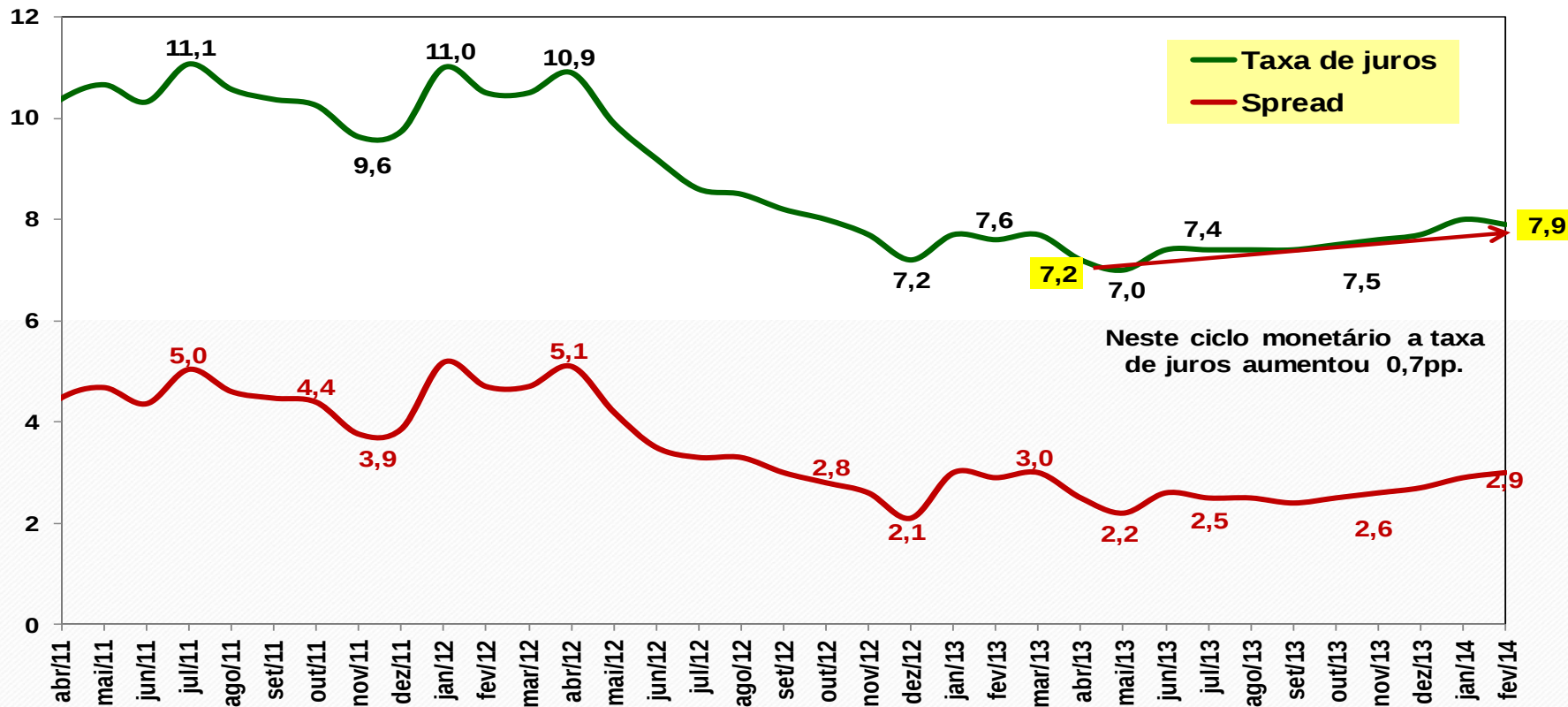
ELABORAÇÃO: BRADESCO

TAXA DE JUROS E SPREAD – PESSOA FÍSICA COM RECURSOS DIRECIONADOS



FONTE: BACEN
ELABORAÇÃO: BRADESCO

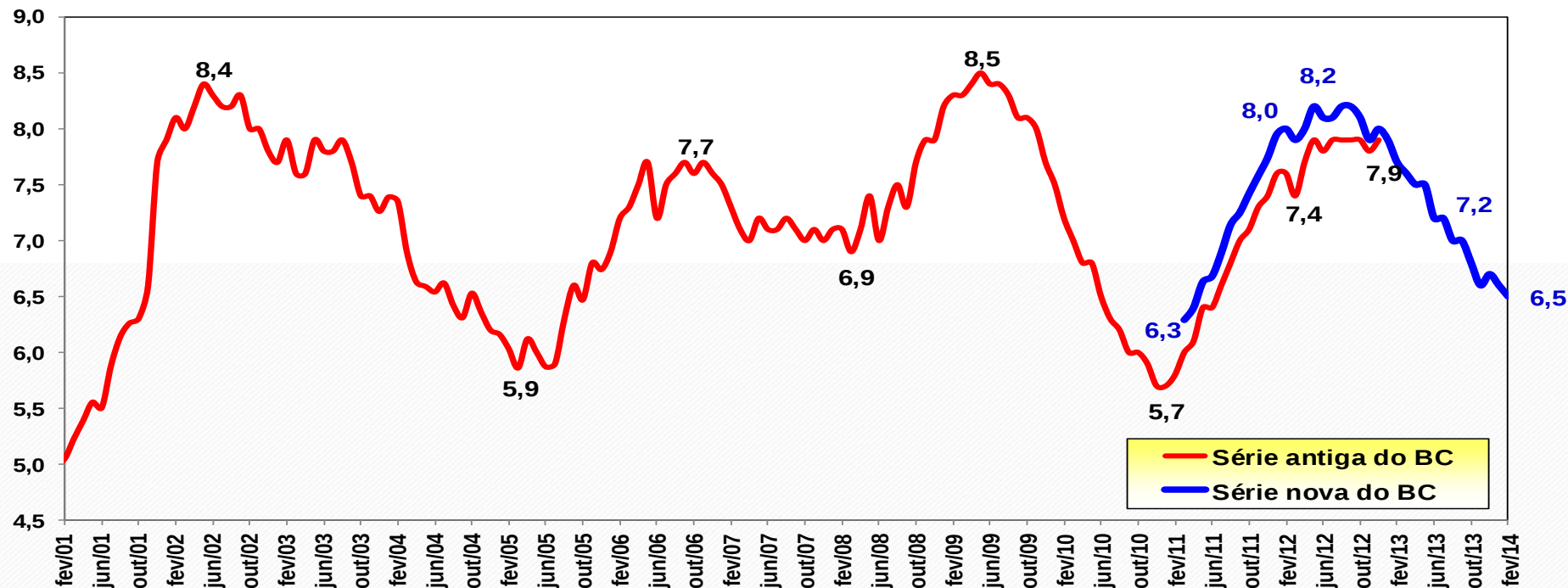
TAXA DE JUROS E SPREAD – PESSOA JURÍDICA COM RECURSOS LIVRES



FONTE: BACEN
ELABORAÇÃO: BRADESCO

INADIMPLÊNCIA

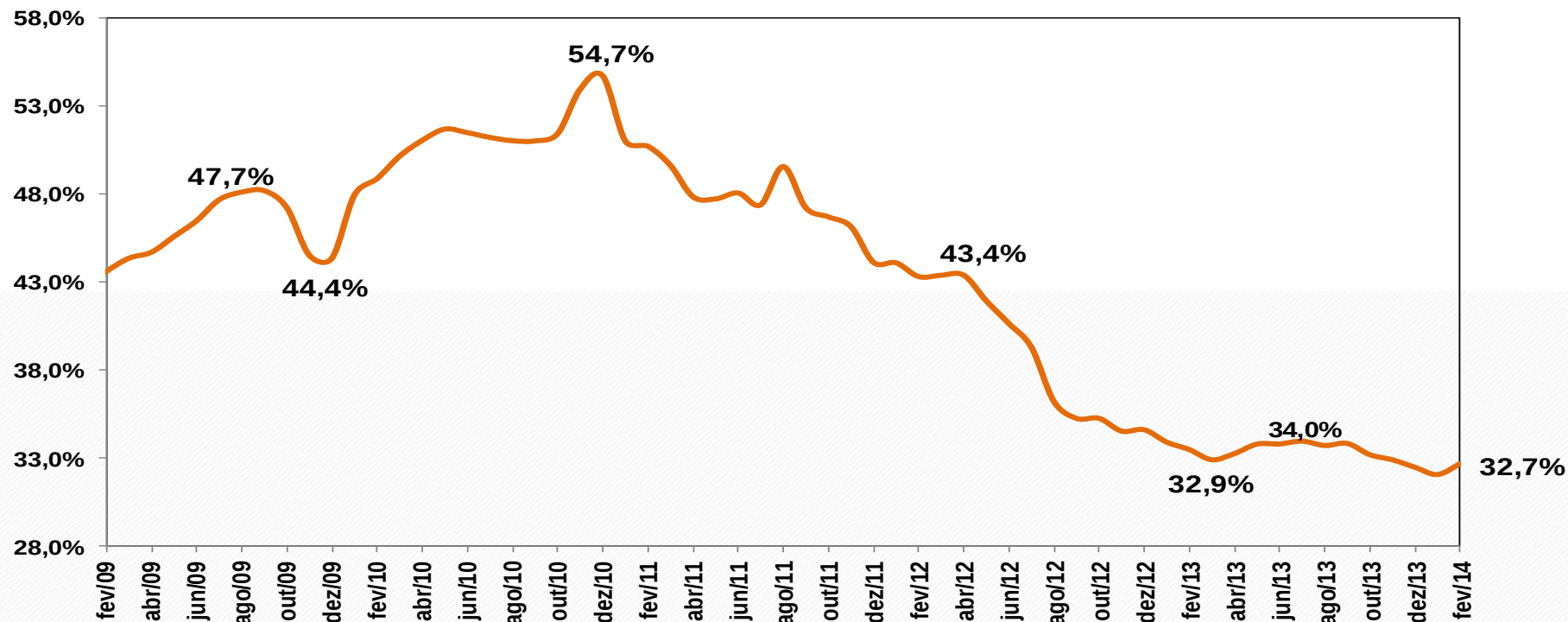
INADIMPLÊNCIA DE PESSOA FÍSICA (ACIMA DE 90 DIAS)



FONTE: BACEN

ELABORAÇÃO: BRADESCO

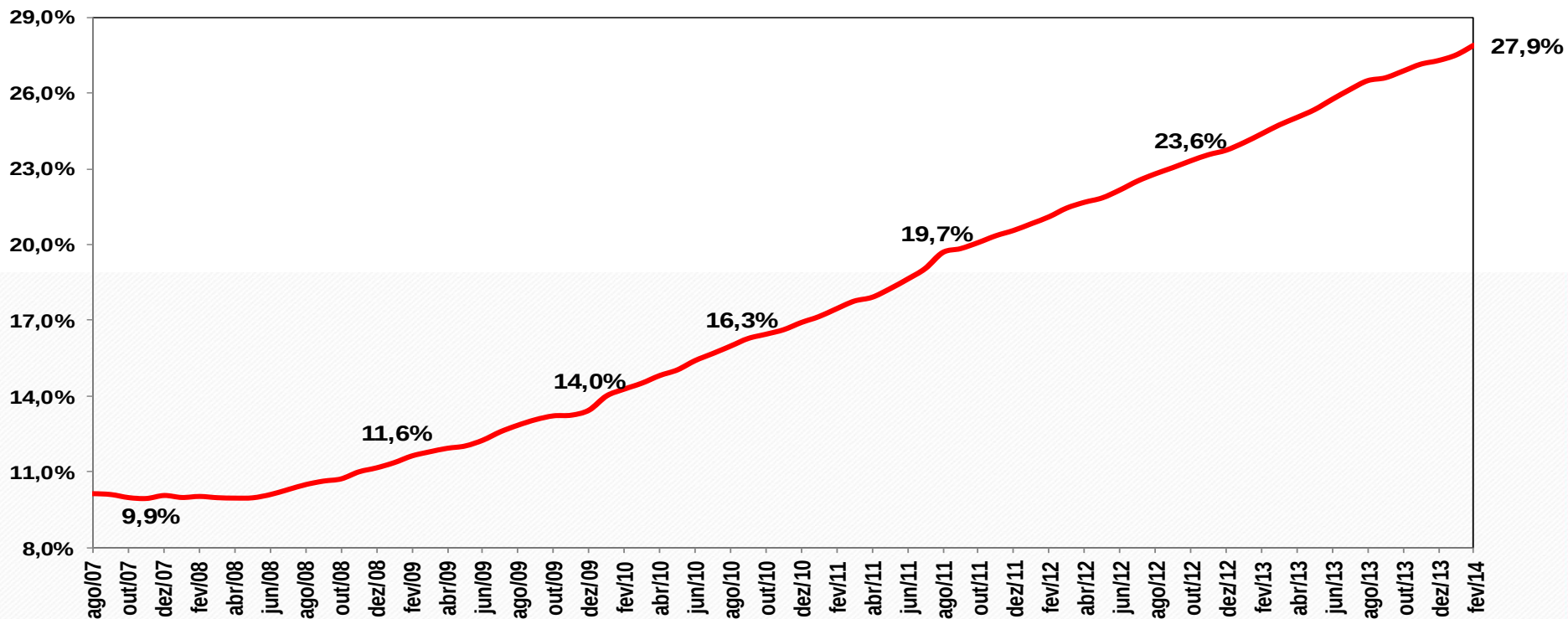
CRESCIMENTO EM DOZE MESES DA CARTEIRA DE CRÉDITO IMOBILIÁRIO (PF + PJ)



FONTE: BACEN

ELABORAÇÃO: BRADESCO

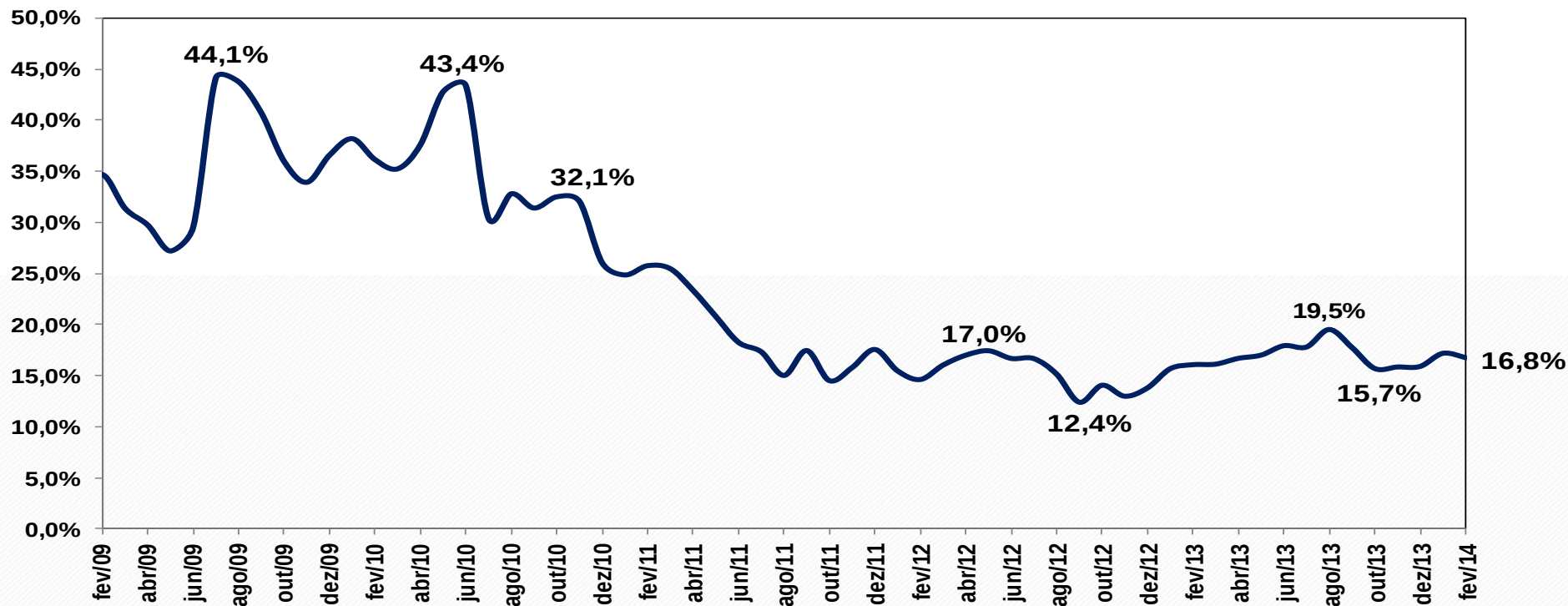
PARTICIPAÇÃO DO CRÉDITO HABITACIONAL (PF) NO ESTOQUE TOTAL DE PESSOA FÍSICA (LIVRE+DIRECIONADO)



FONTE: BACEN

ELABORAÇÃO: BRADESCO

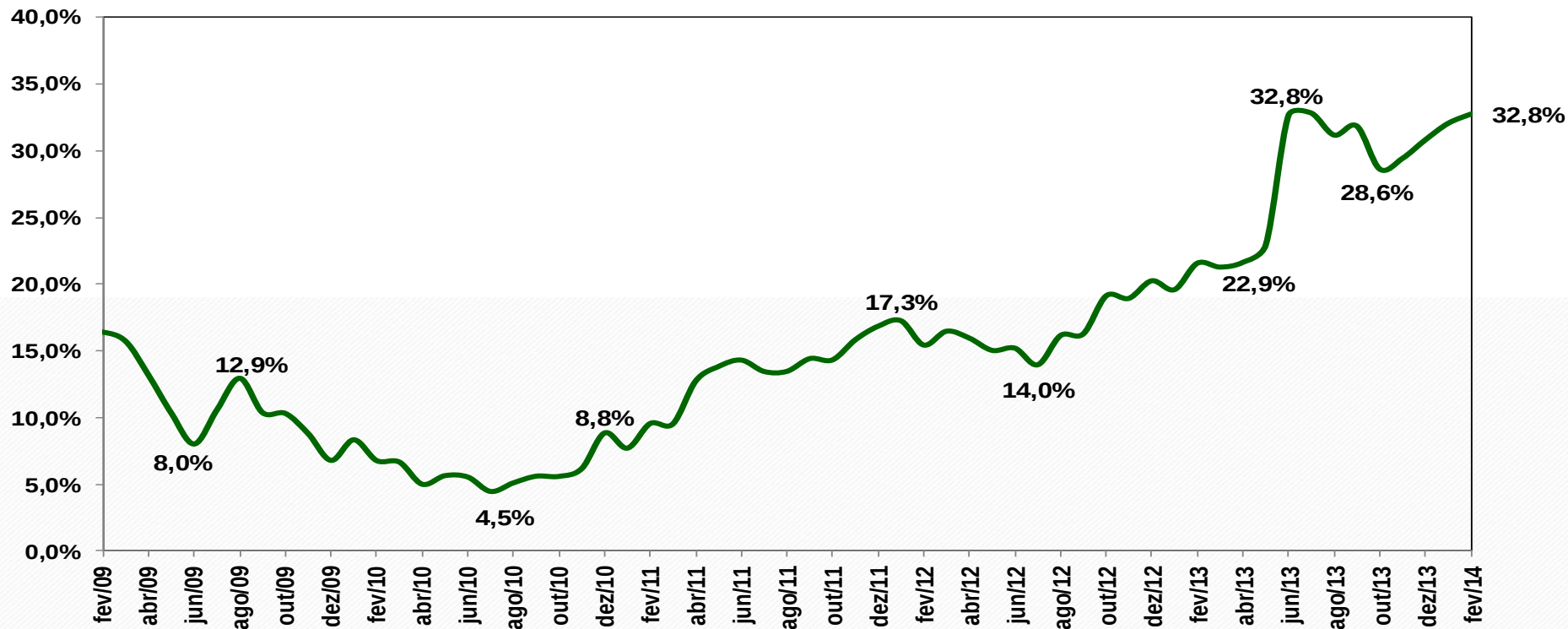
CRESCIMENTO EM DOZE MESES DA CARTEIRA DO BNDES



FONTE: BACEN

ELABORAÇÃO: BRADESCO

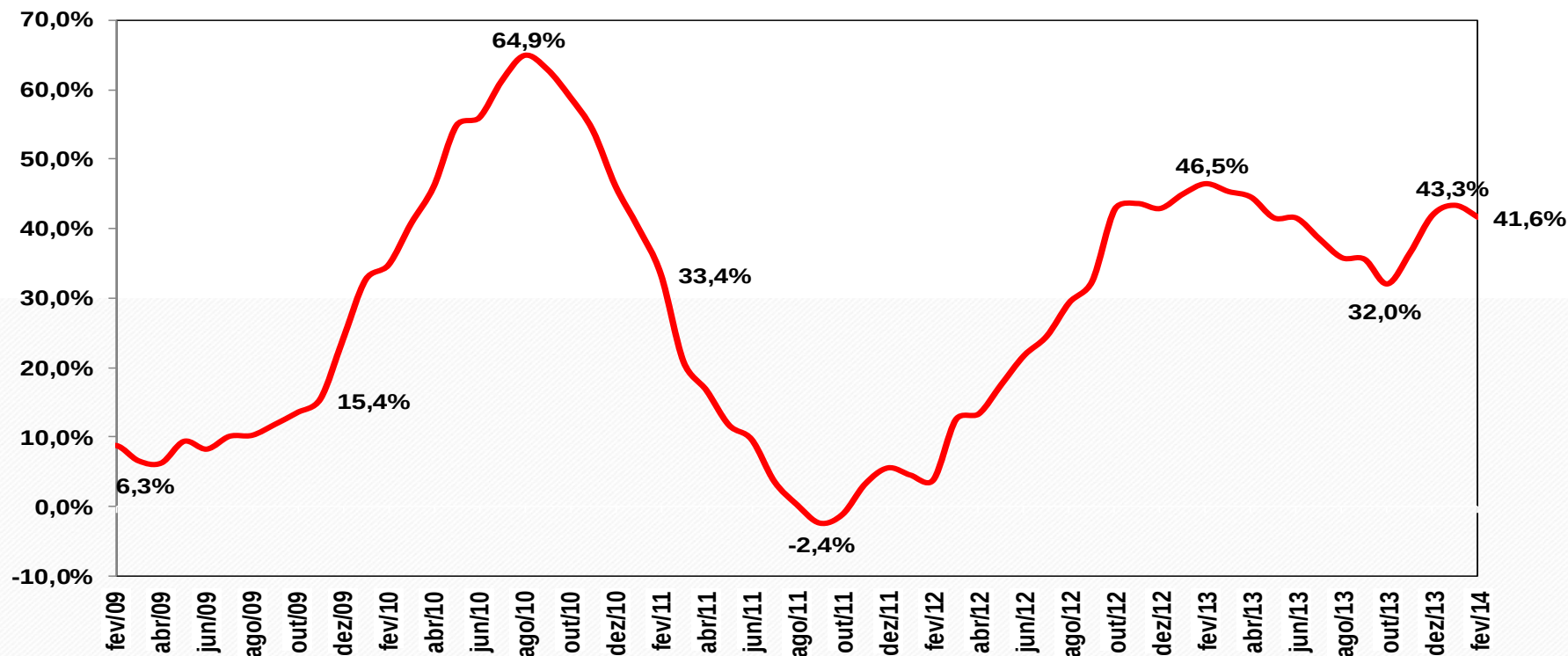
CRESCIMENTO EM DOZE MESES DA CARTEIRA DE CRÉDITO RURAL



FONTE: BACEN

ELABORAÇÃO: BRADESCO

CRESCIMENTO EM DOZE MESES DA CARTEIRA DE MICROCRÉDITO (PESSOA FÍSICA)

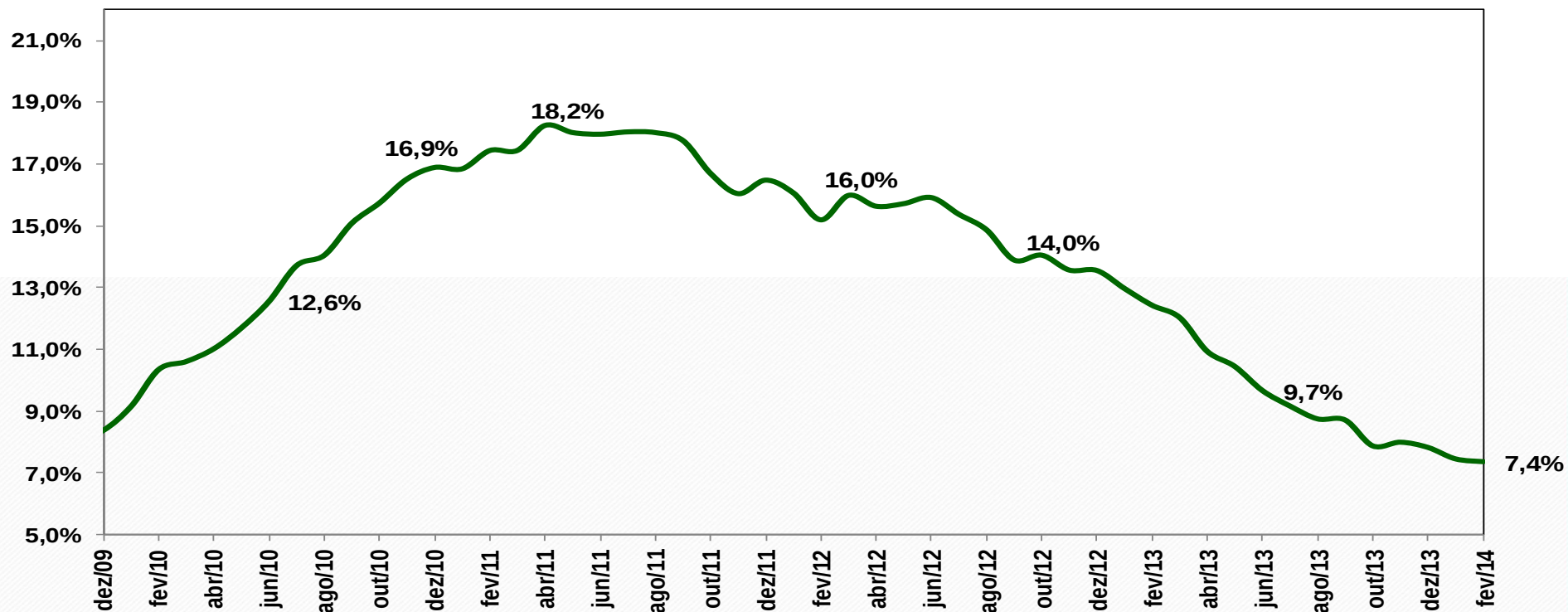


FONTE: BACEN

ELABORAÇÃO: BRADESCO

CRÉDITO LIVRE

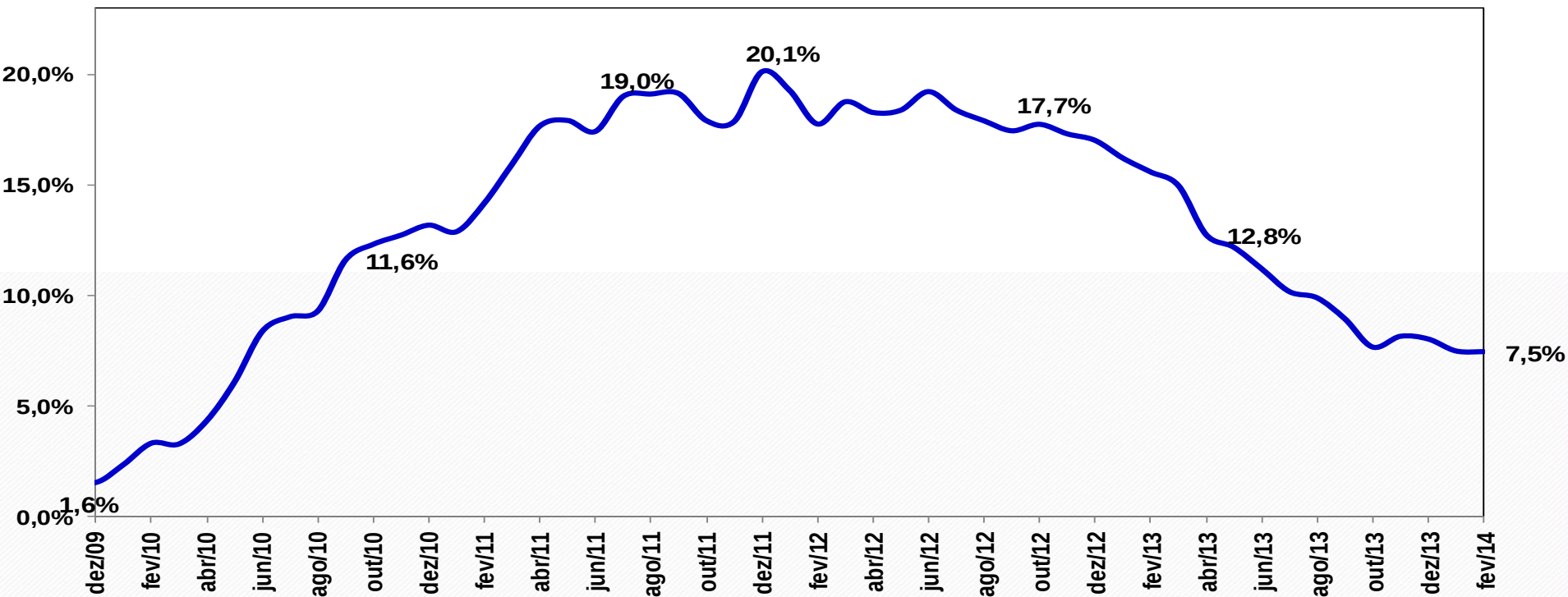
CRESCIMENTO EM DOZE MESES DA CARTEIRA DE CRÉDITO COM RECURSOS LIVRES



FONTE: BACEN

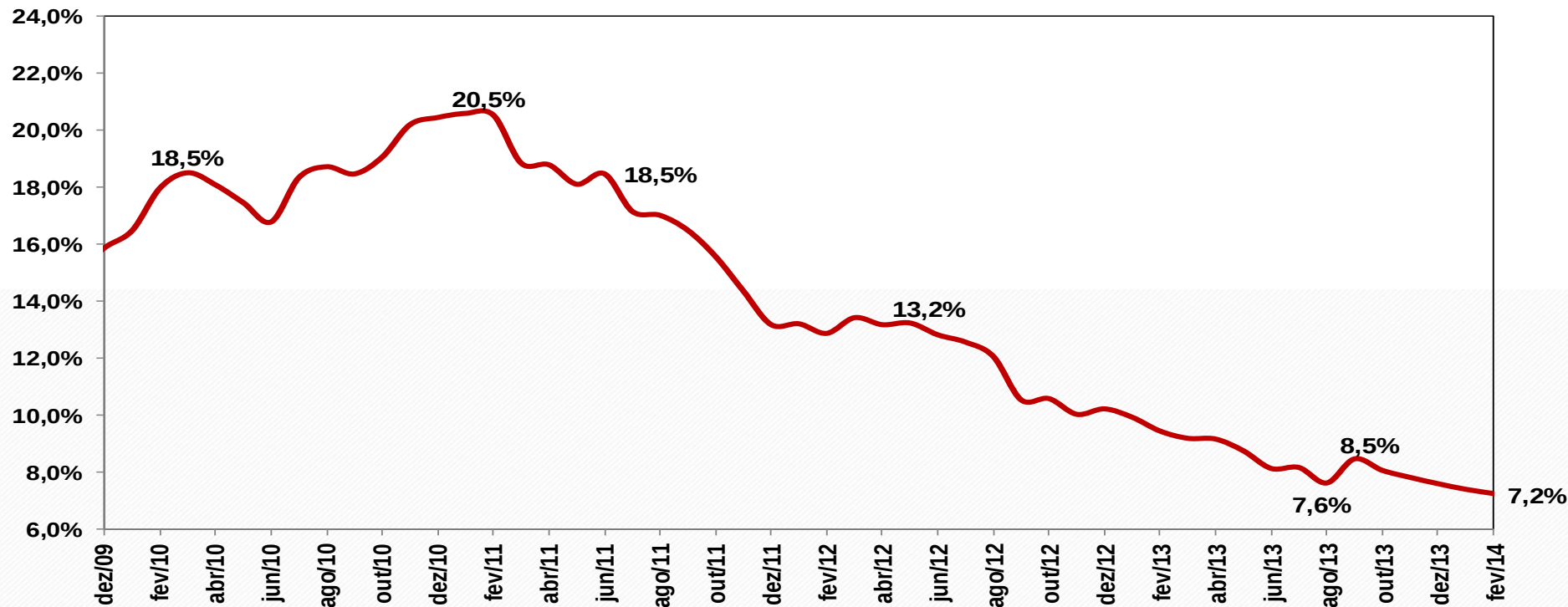
ELABORAÇÃO: BRADESCO

CRESCIMENTO EM DOZE MESES DA CARTEIRA DE CRÉDITO COM RECURSOS LIVRES DE PESSOA JURÍDICA



FONTE: BACEN
ELABORAÇÃO: BRADESCO

CRESCIMENTO EM DOZE MESES DA CARTEIRA DE CRÉDITO COM RECURSOS LIVRES DE PESSOA FÍSICA

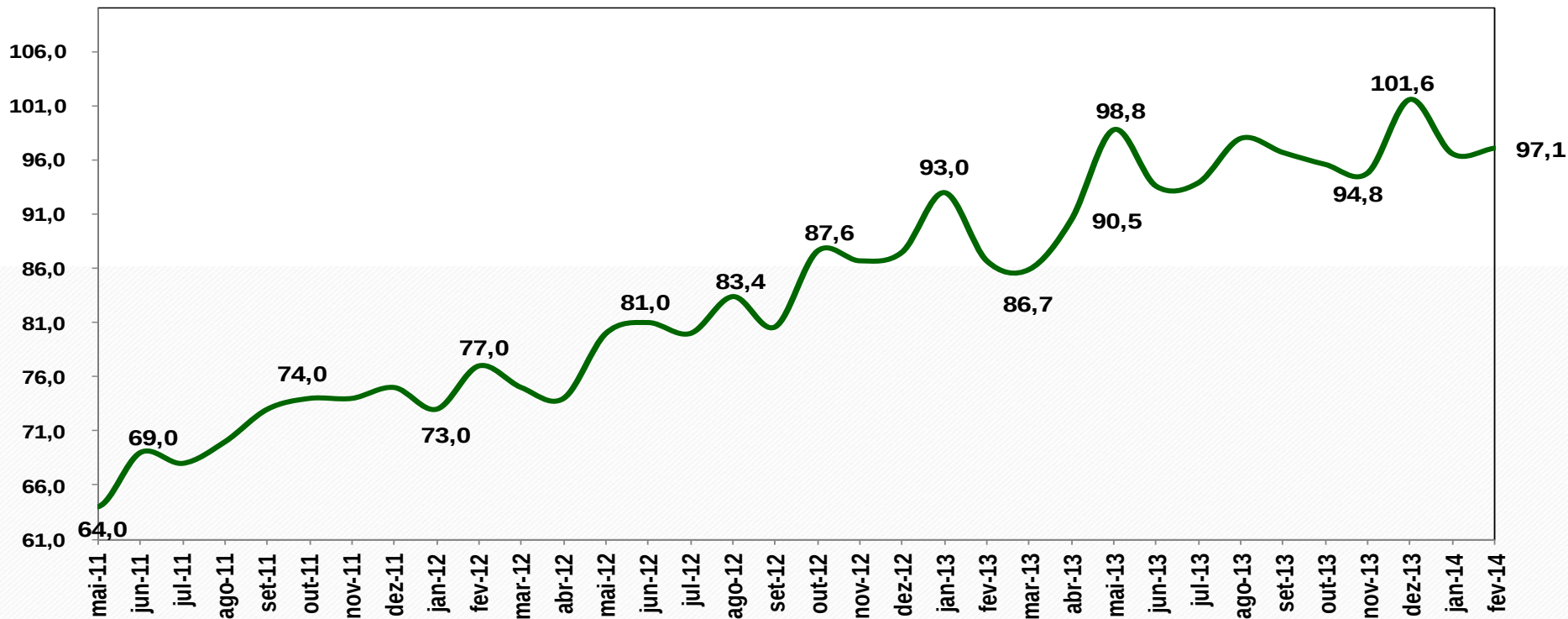


FONTE: BACEN

ELABORAÇÃO: BRADESCO

PRAZO DAS CONCESSÕES

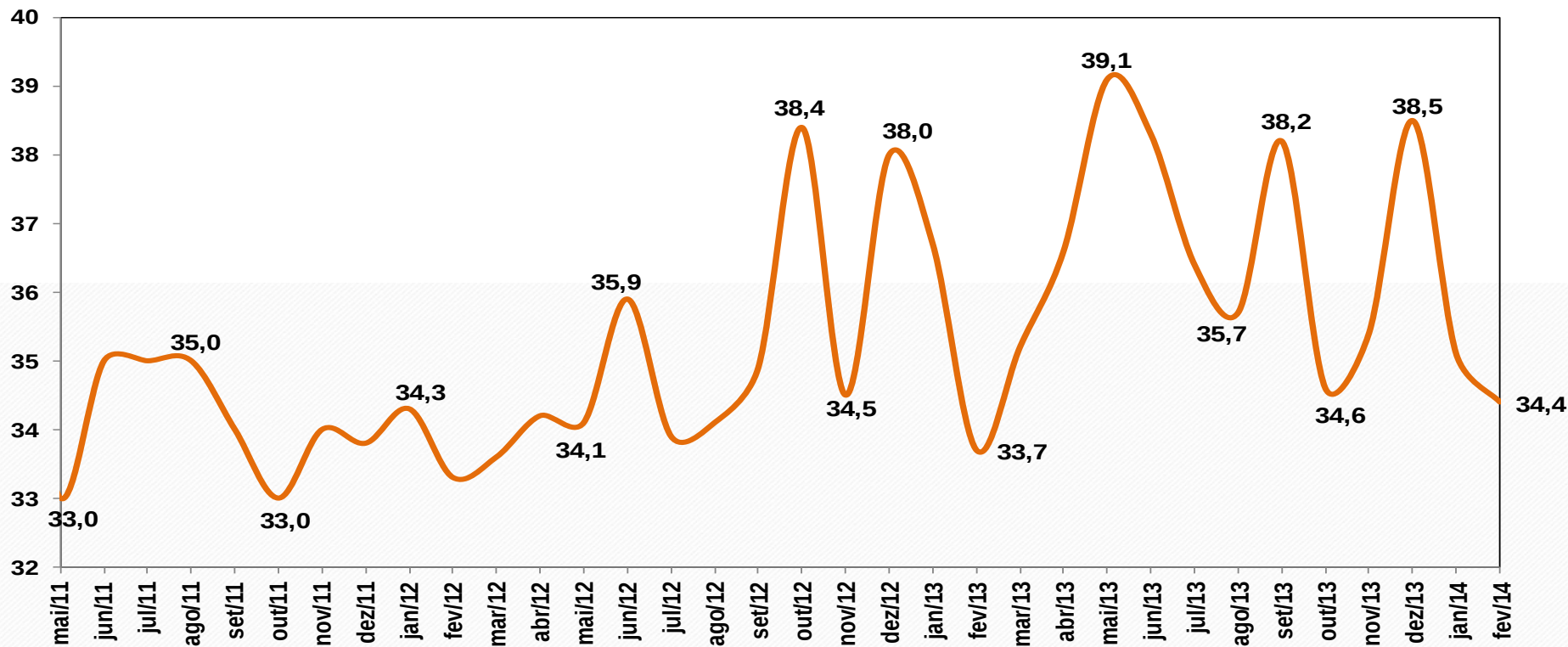
PRAZO DAS CONCESSÕES TOTAIS (LIVRE + DIRECIONADA) – EM MESES



FONTE: BACEN

ELABORAÇÃO: BRADESCO

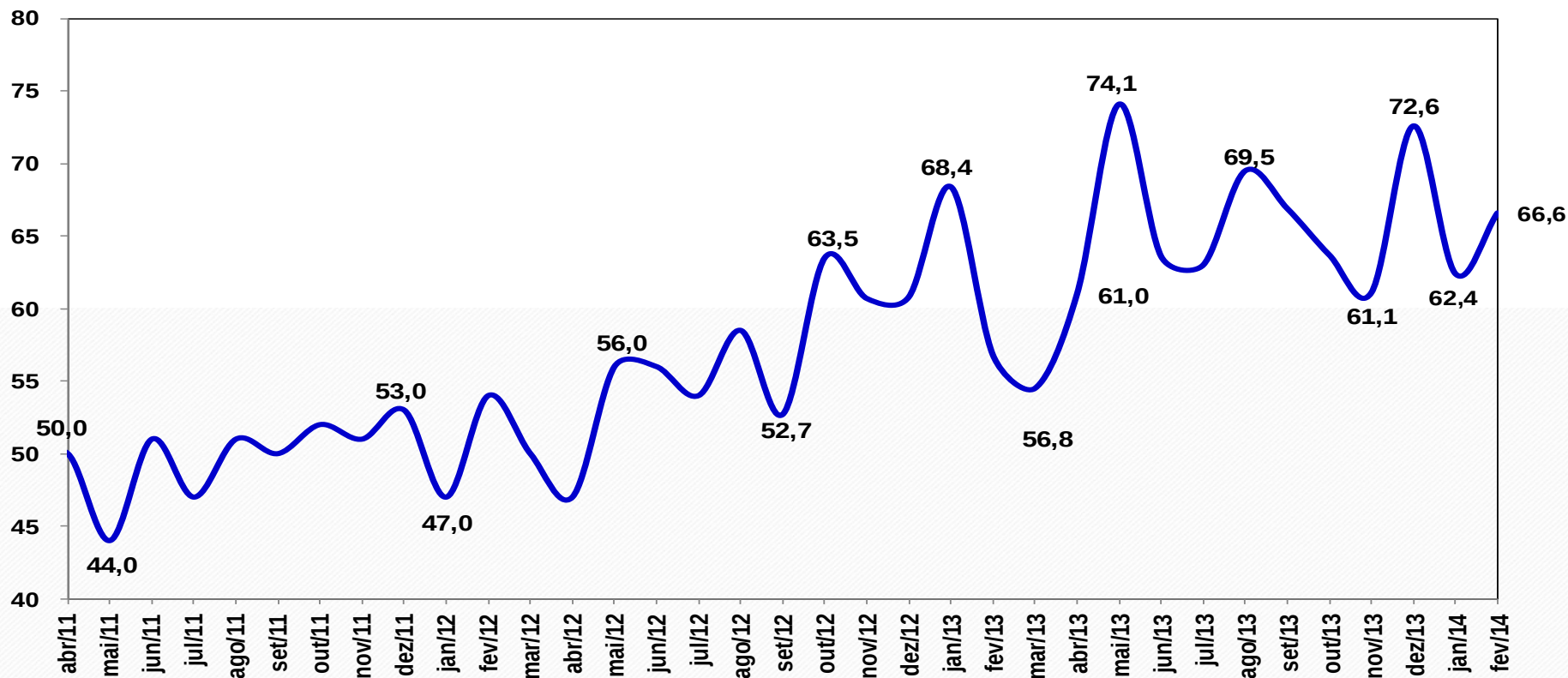
PRAZO DAS CONCESSÕES TOTAIS COM RECURSOS LIVRES – EM MESES



FONTE: BACEN

ELABORAÇÃO: BRADESCO

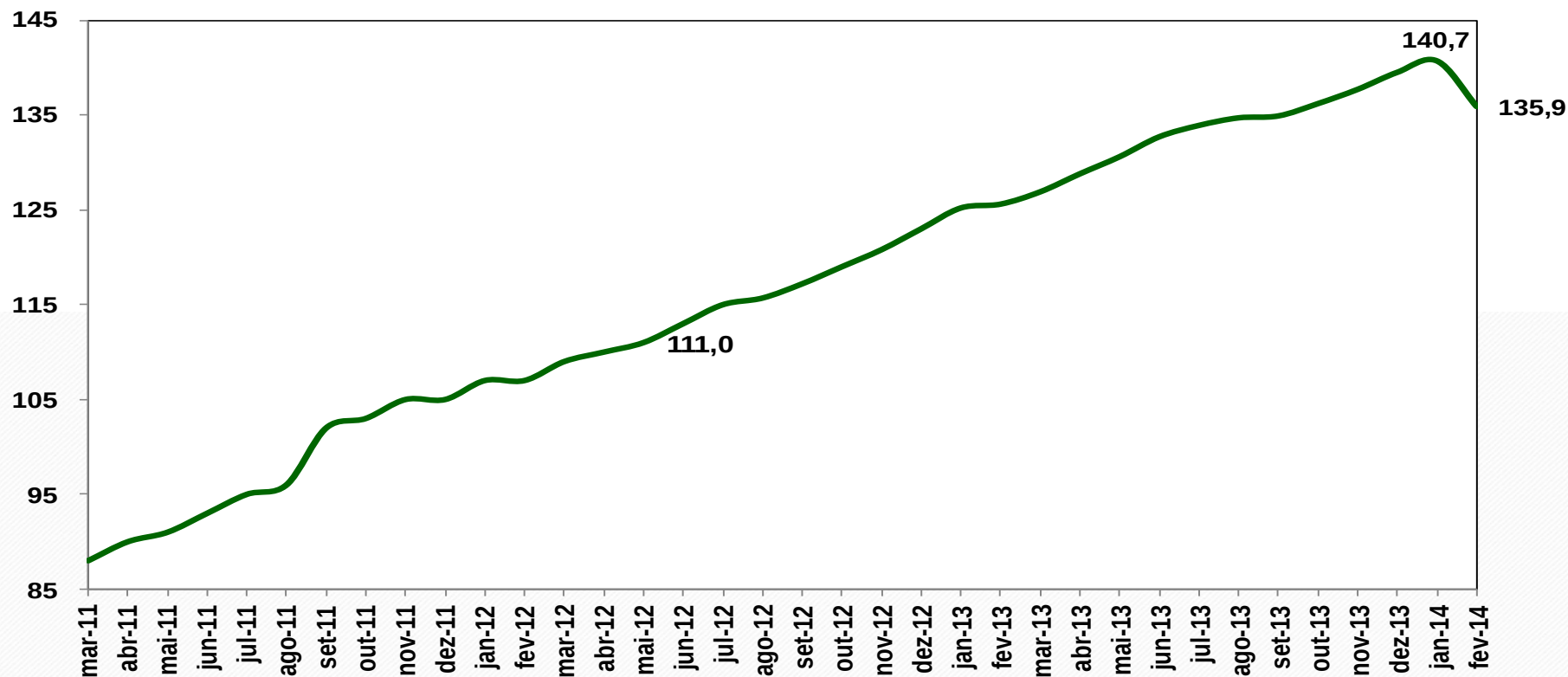
PRAZO DAS CONCESSÕES DE PESSOA JURÍDICA (LIVRE + DIRECIONADA) – EM MESES



FONTE: BACEN

ELABORAÇÃO: BRADESCO

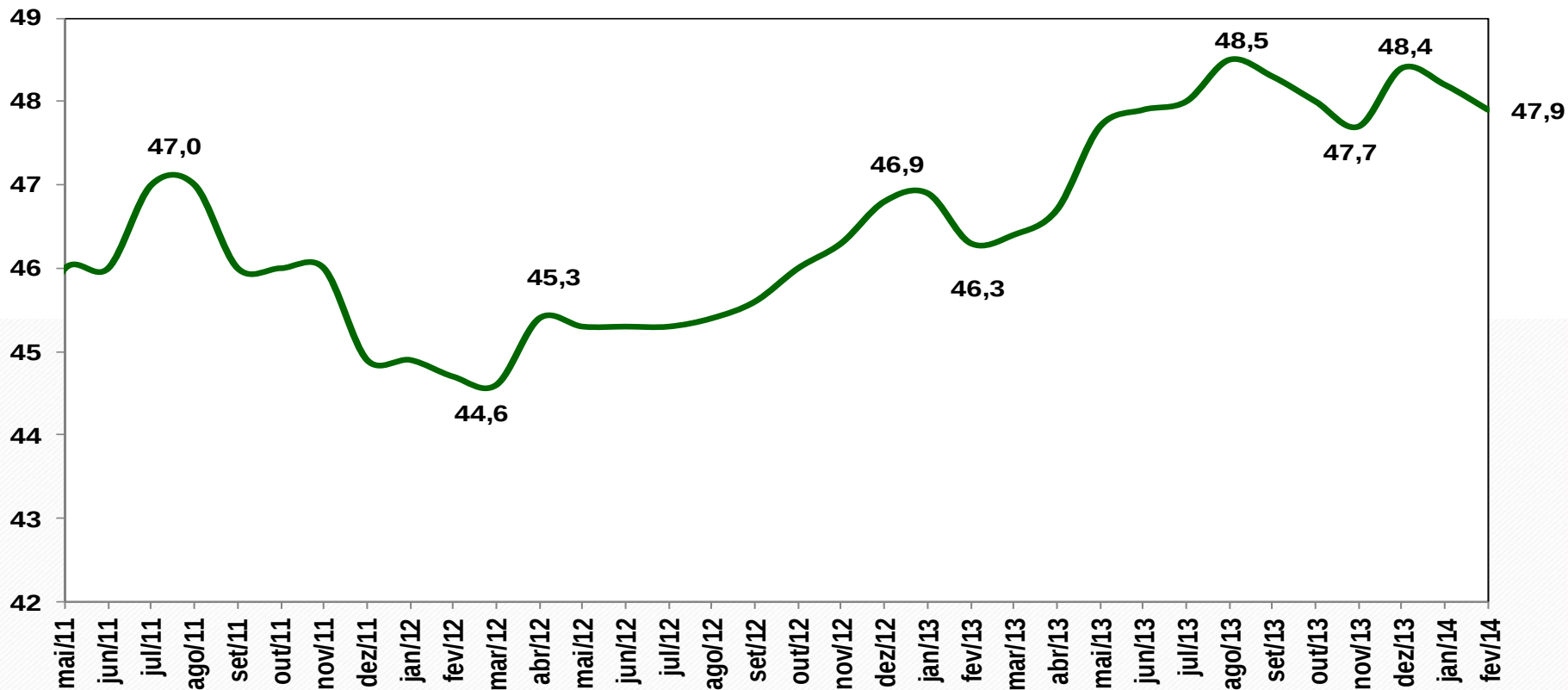
PRAZO DAS CONCESSÕES DE PESSOA FÍSICA (LIVRE + DIRECIONADA) – EM MESES



FONTE: BACEN

ELABORAÇÃO: BRADESCO

PRAZO DAS CONCESSÕES DE PESSOA FÍSICA COM RECURSOS LIVRES – EM MESES

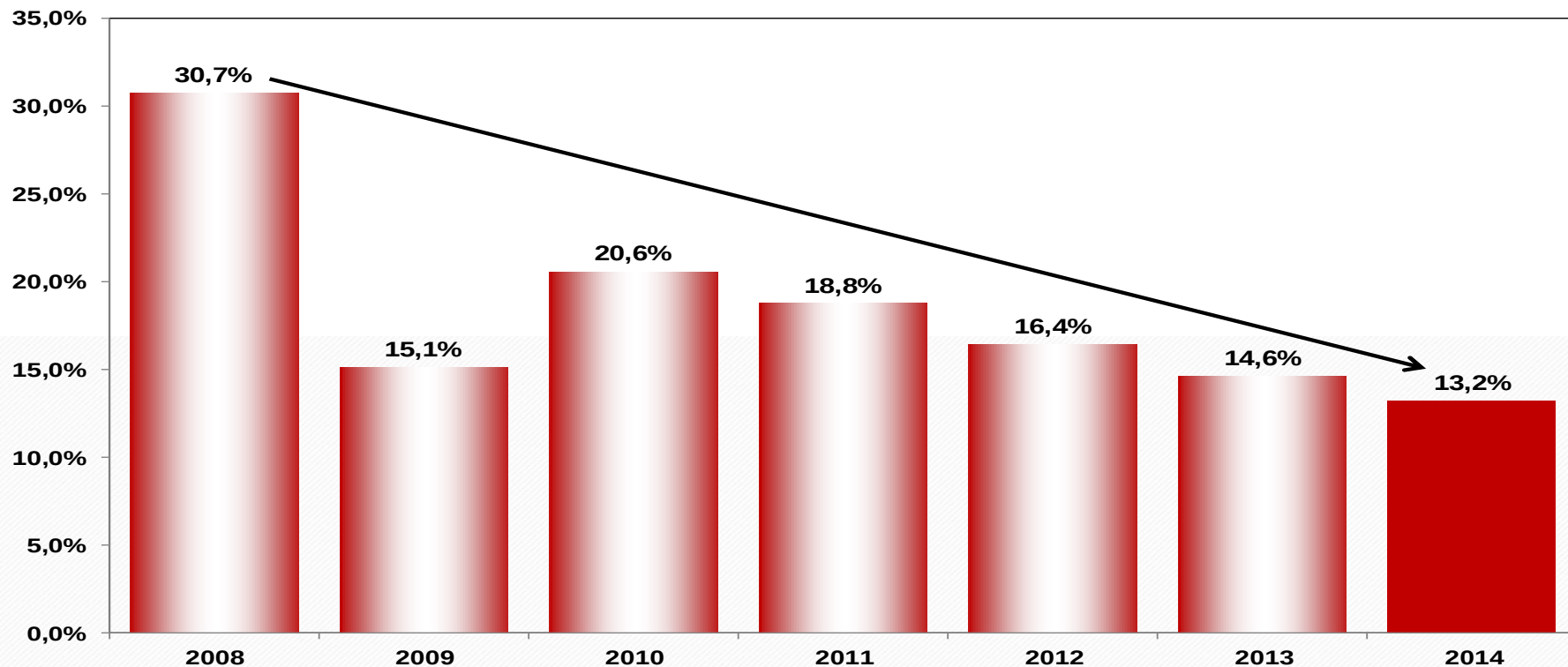


FONTE: BACEN

ELABORAÇÃO: BRADESCO

PROJEÇÕES

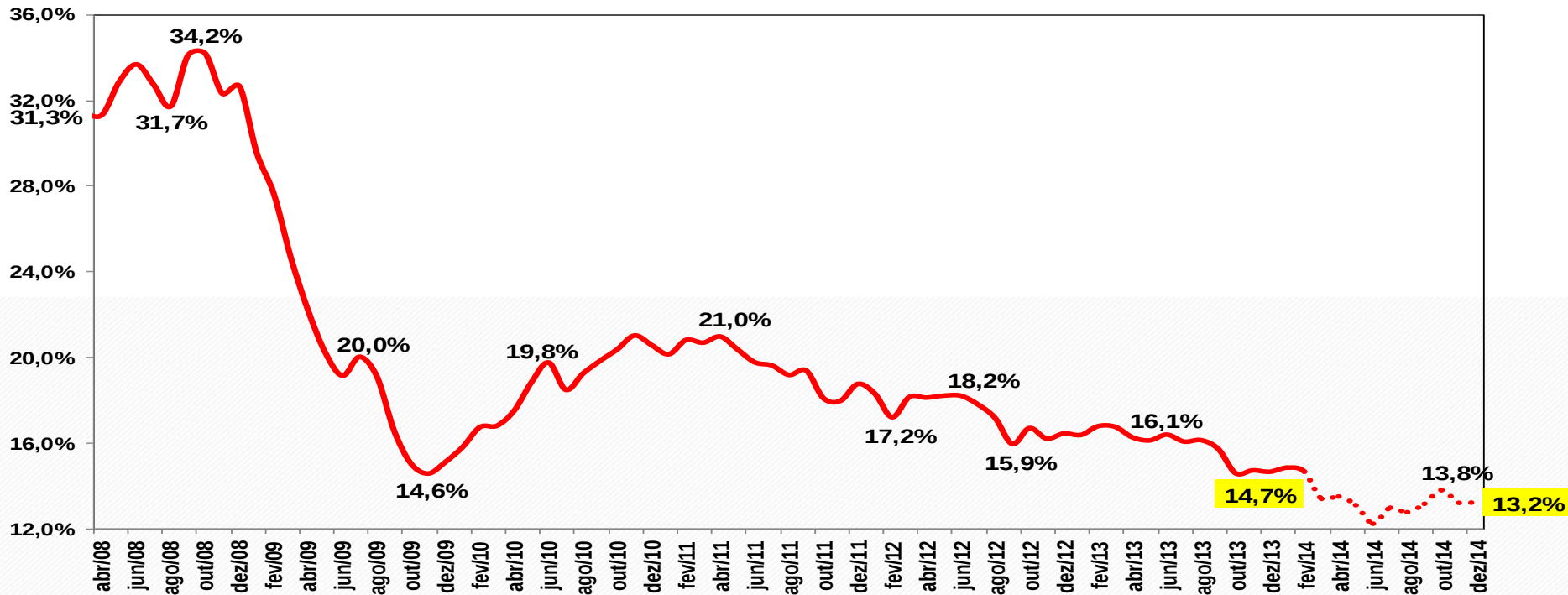
CRESCIMENTO EM DOZE MESES DO ESTOQUE DE CRÉDITO TOTAL – DADOS NOMINAIS



FONTE: BACEN

ELABORAÇÃO: BRADESCO

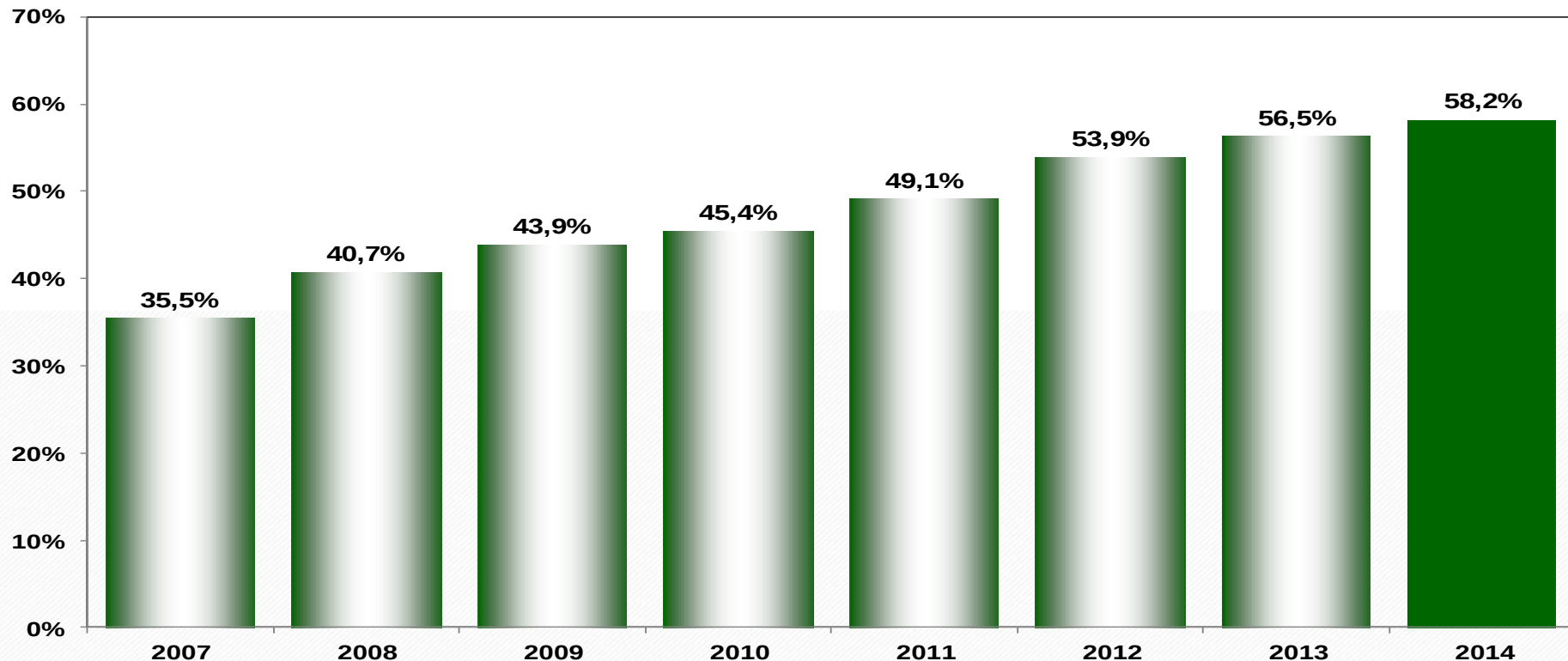
CRESCIMENTO EM DOZE MESES DO ESTOQUE DE CRÉDITO TOTAL – DADOS NOMINAIS



FONTE: BACEN

ELABORAÇÃO: BRADESCO

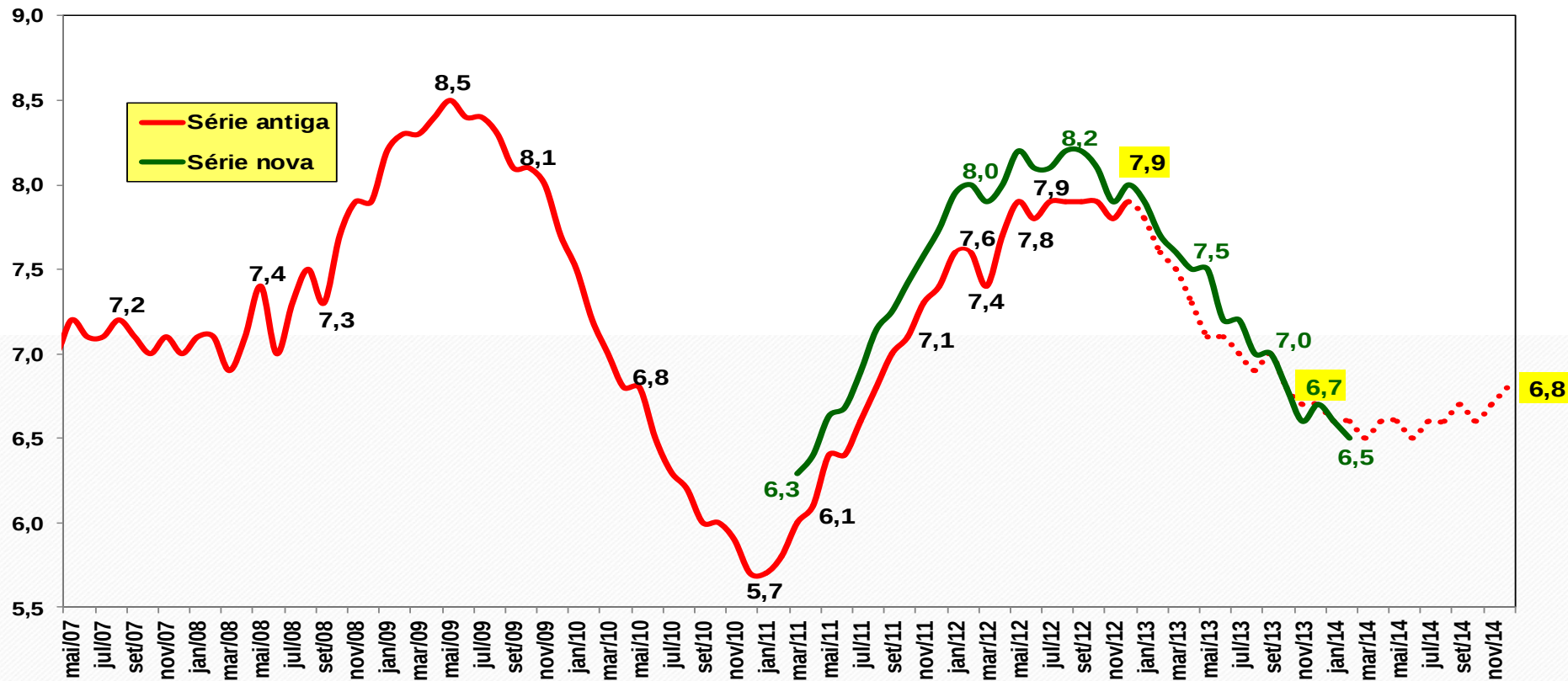
RELAÇÃO CRÉDITO/PIB



FONTE: BACEN

ELABORAÇÃO: BRADESCO

INADIMPLÊNCIA DE PESSOA FÍSICA (ACIMA DE 90 DIAS)



FONTE: BACEN

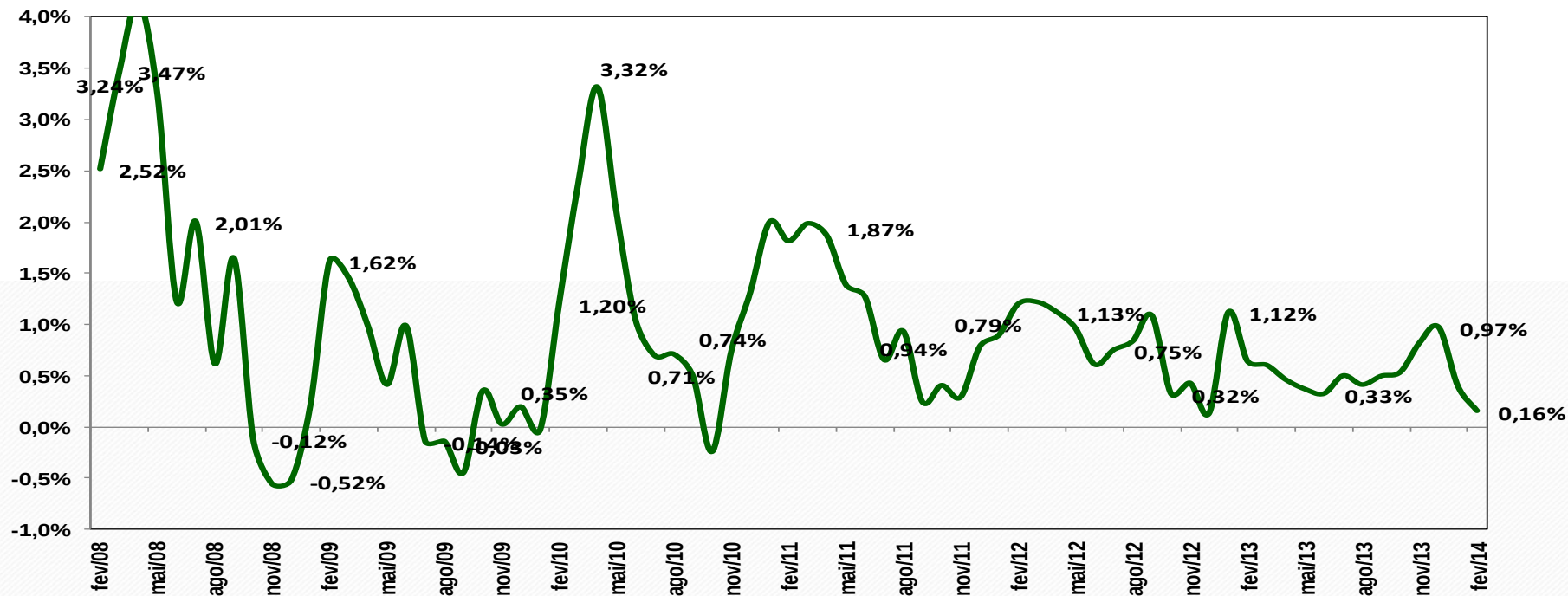
ELABORAÇÃO: BRADESCO

ALUGUEL DE IMÓVEIS

ÍNDICE FIPE ZAP

MARÇO DE 2014

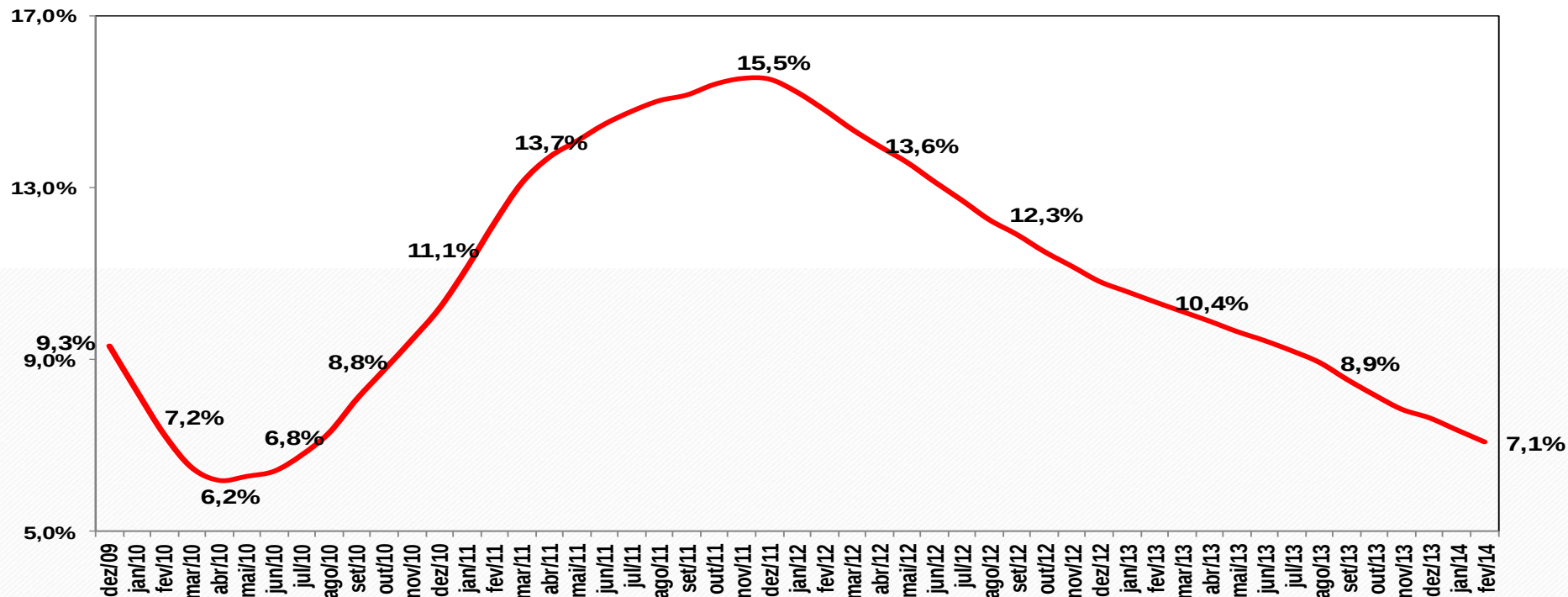
ALUGUEL DE IMÓVEIS NA CIDADE DE **SÃO PAULO** – VARIAÇÃO MENSAL



FONTE: FIPE - ZAP

ELABORAÇÃO: BRADESCO

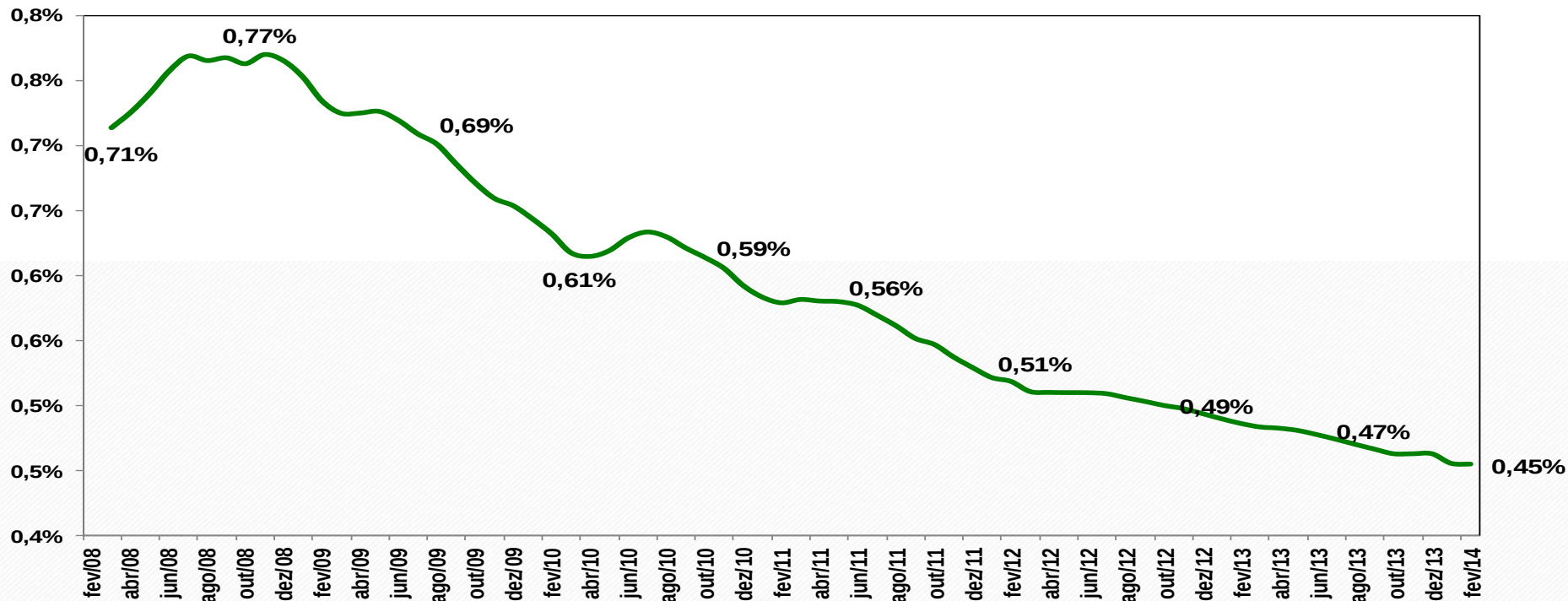
ALUGUEL DE IMÓVEIS NA CIDADE DE **SÃO PAULO** – VARIAÇÃO ACUMULADA EM 12 MESES



FONTE: FIPE - ZAP

ELABORAÇÃO: BRADESCO

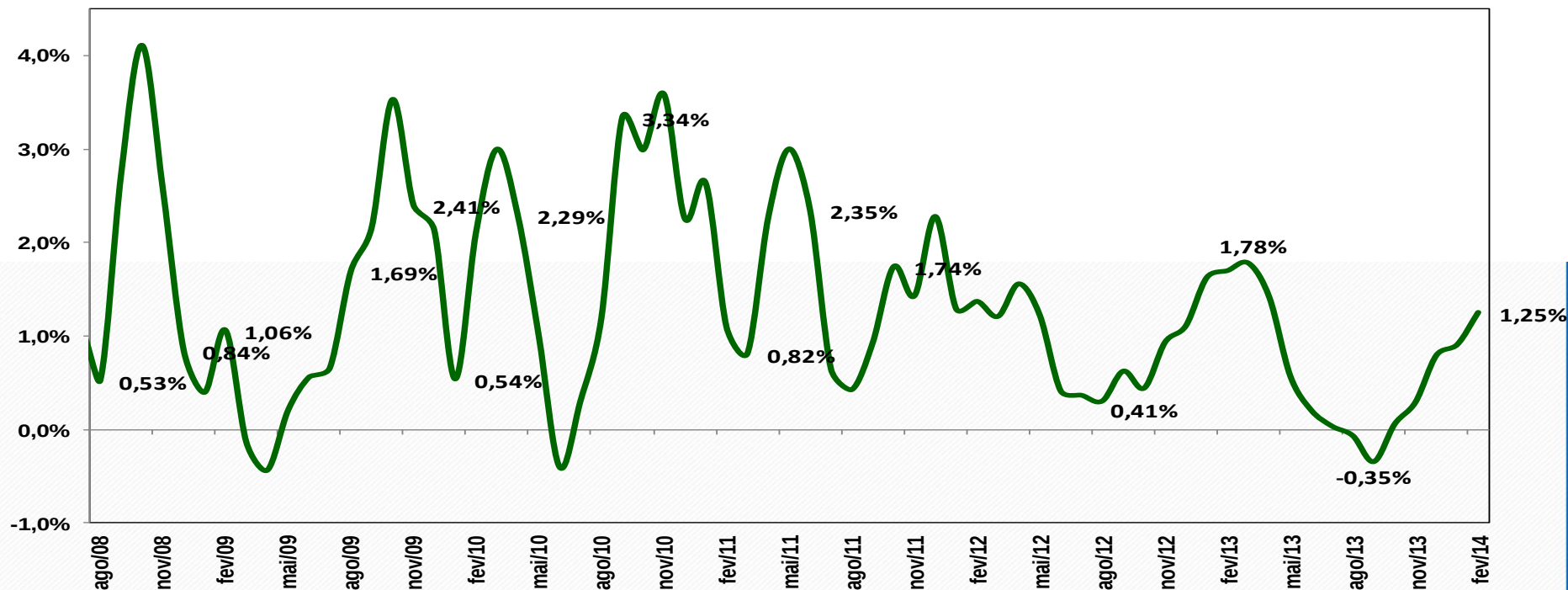
RELAÇÃO ENTRE ALUGUEL E PREÇO DE IMÓVEIS NA CIDADE DE SÃO PAULO



FONTE: FIPE - ZAP

ELABORAÇÃO: BRADESCO

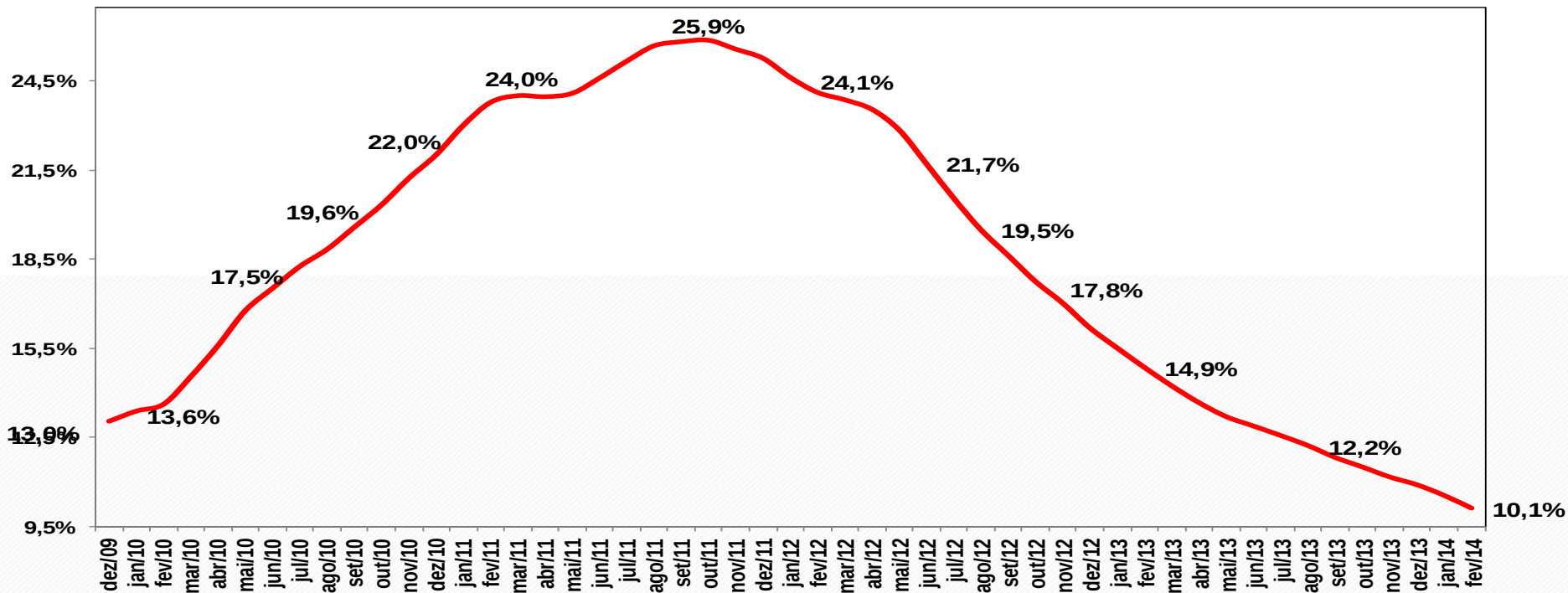
ALUGUEL DE IMÓVEIS NA CIDADE DO RIO DE JANEIRO – VARIAÇÃO MENSAL



FONTE: FIPE - ZAP

ELABORAÇÃO: BRADESCO

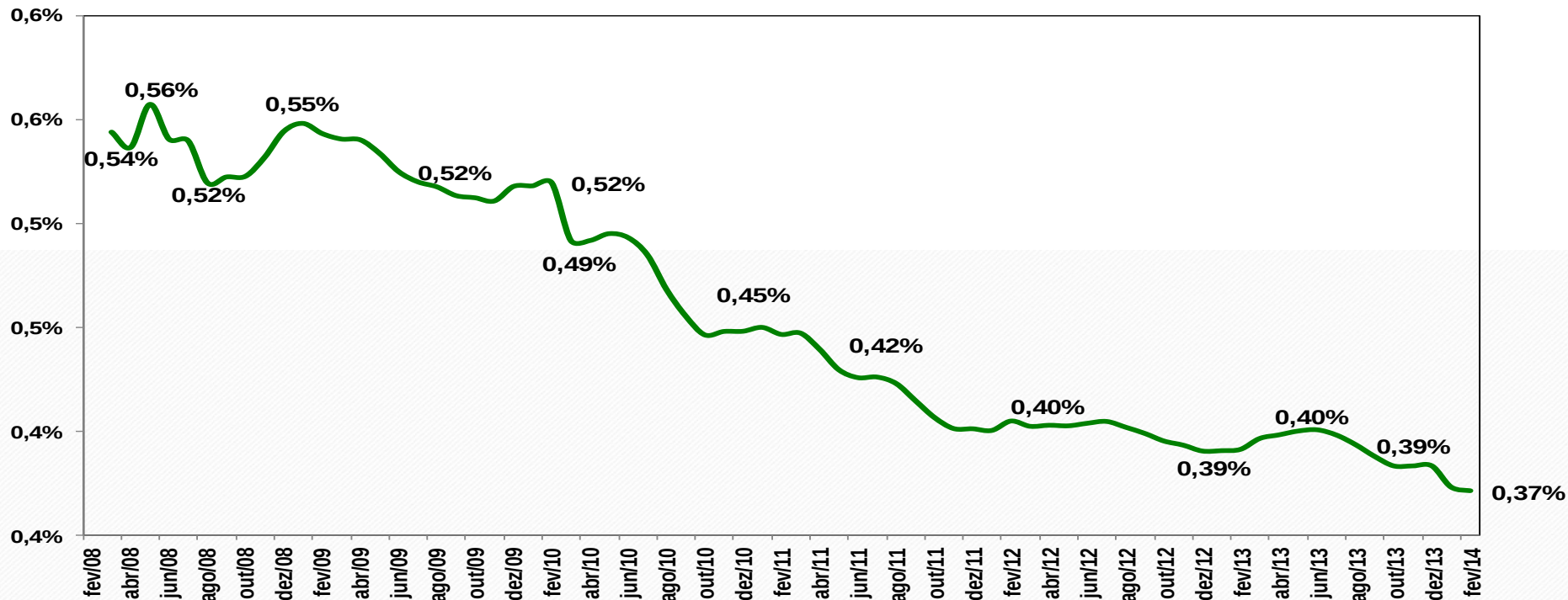
ALUGUEL DE IMÓVEIS NA CIDADE DO RIO DE JANEIRO – VARIAÇÃO ACUMULADA EM 12 MESES



FONTE: FIPE - ZAP

ELABORAÇÃO: BRADESCO

RELAÇÃO ENTRE ALUGUEL E PREÇO DE IMÓVEIS NA CIDADE DO RIO DE JANEIRO

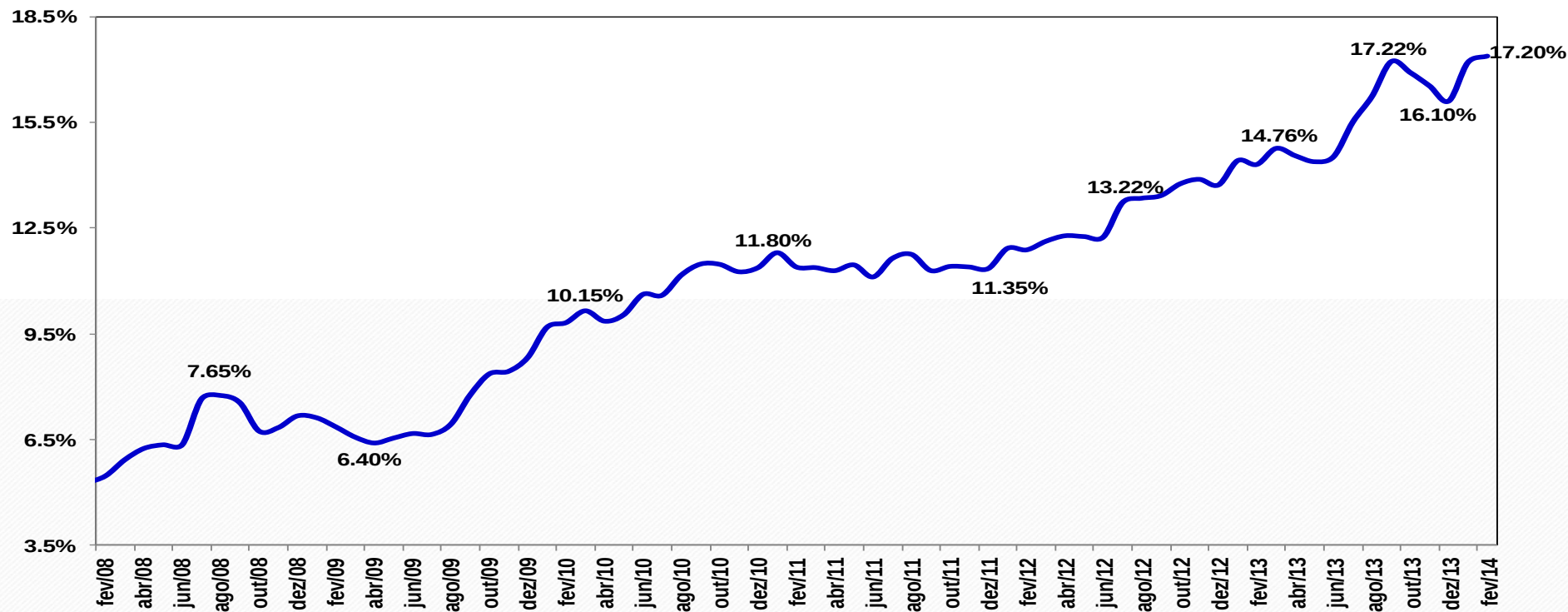


FONTE: FIPE - ZAP

ELABORAÇÃO: BRADESCO

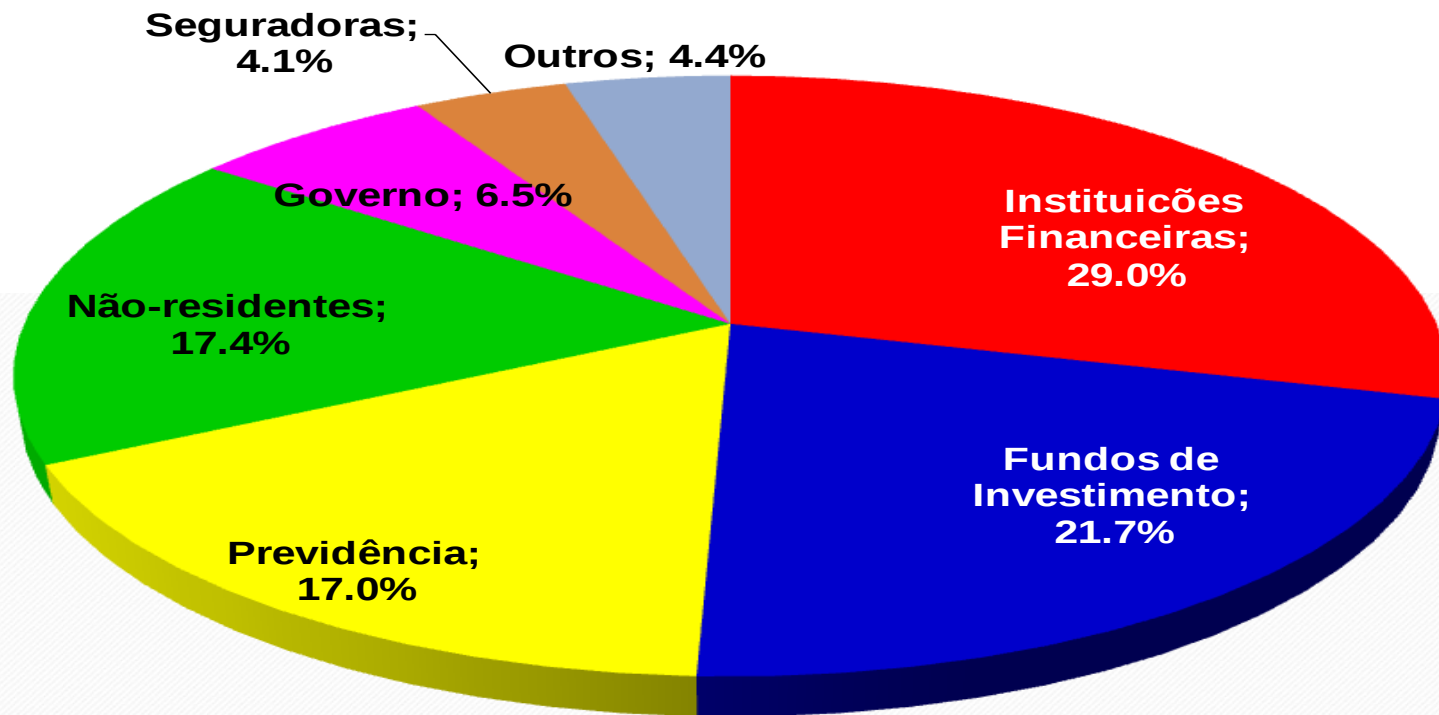
DPF
FEV/14

PARTICIPAÇÃO DE NÃO RESIDENTES NA DPMFi



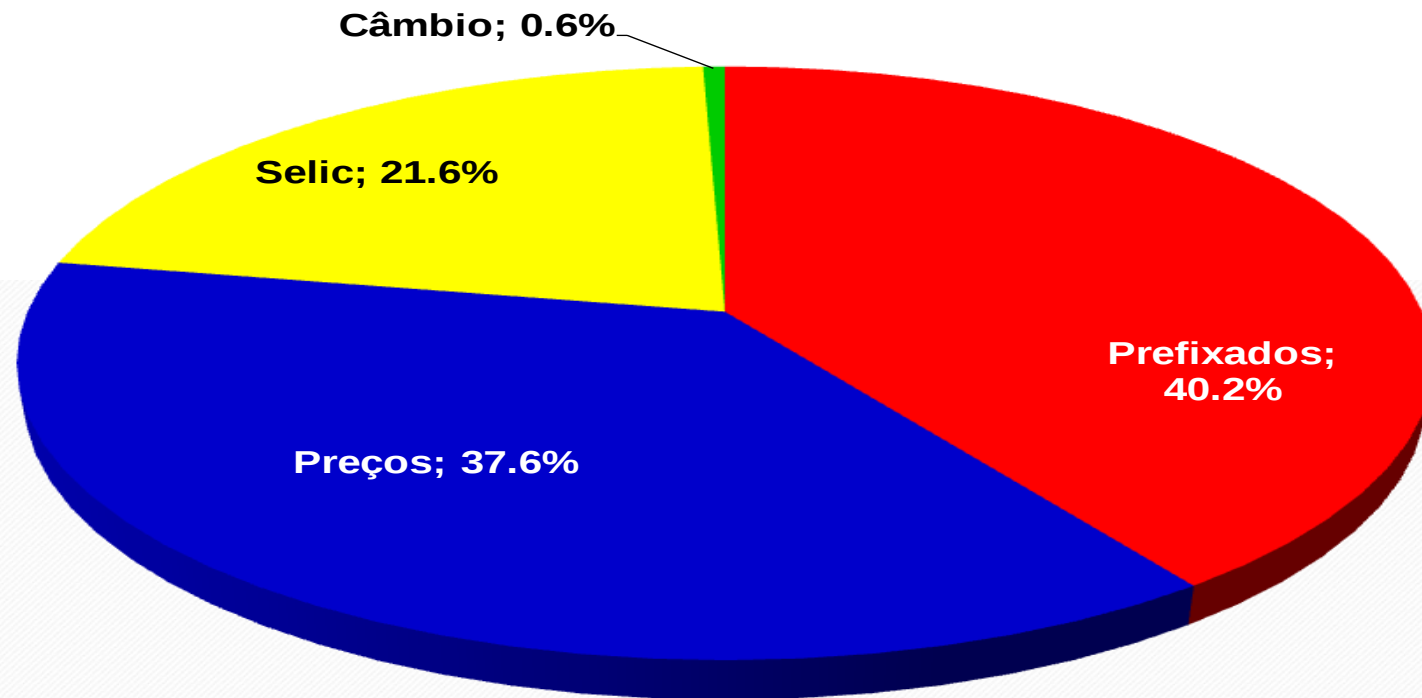
FONTE: SECRETARIA DO TESOUREIRO NACIONAL
ELABORAÇÃO : BRADESCO

PARTICIPAÇÃO NA DPMFi POR DETENTORES



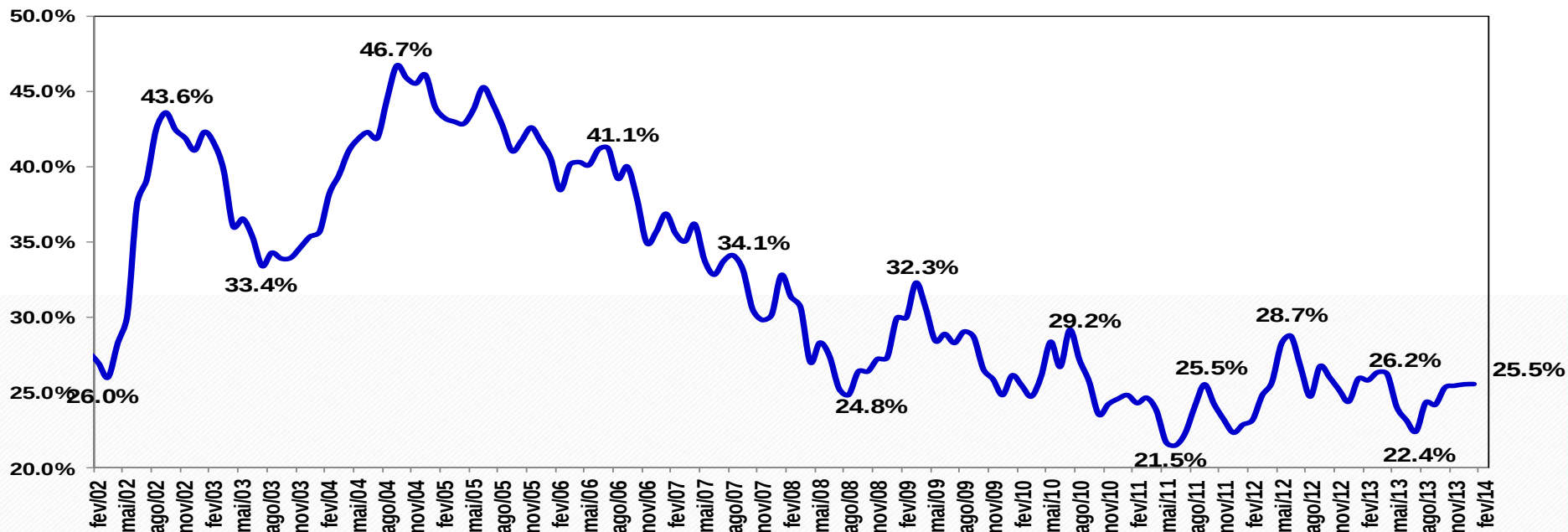
FONTE: SECRETARIA DO TESOURO NACIONAL
ELABORAÇÃO : BRADESCO

PARTICIPAÇÃO NA DPMFi POR INDEXADOR



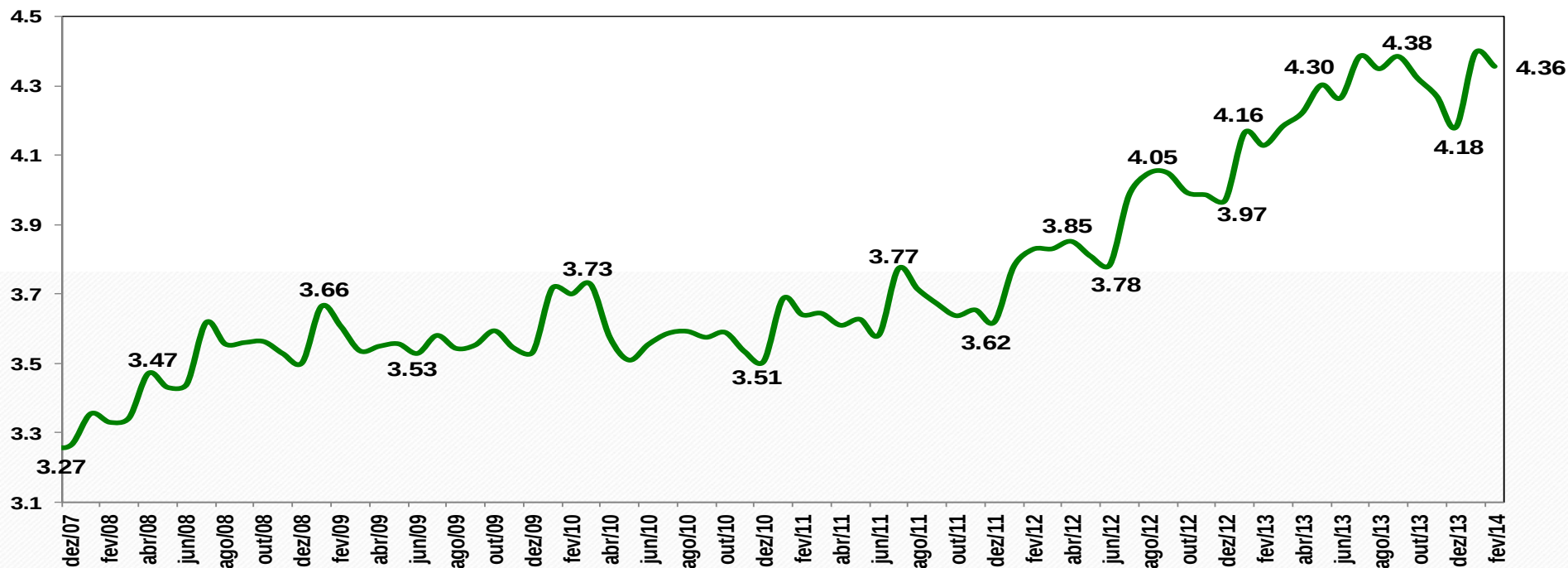
FONTE: SECRETARIA DO TESOURO NACIONAL
ELABORAÇÃO : BRADESCO

PERCENTUAL DE TÍTULOS VENCENDO EM 12 MESES SOBRE O TOTAL DA DPMFi



FONTE: SECRETARIA DO TESOURO NACIONAL
ELABORAÇÃO : BRADESCO

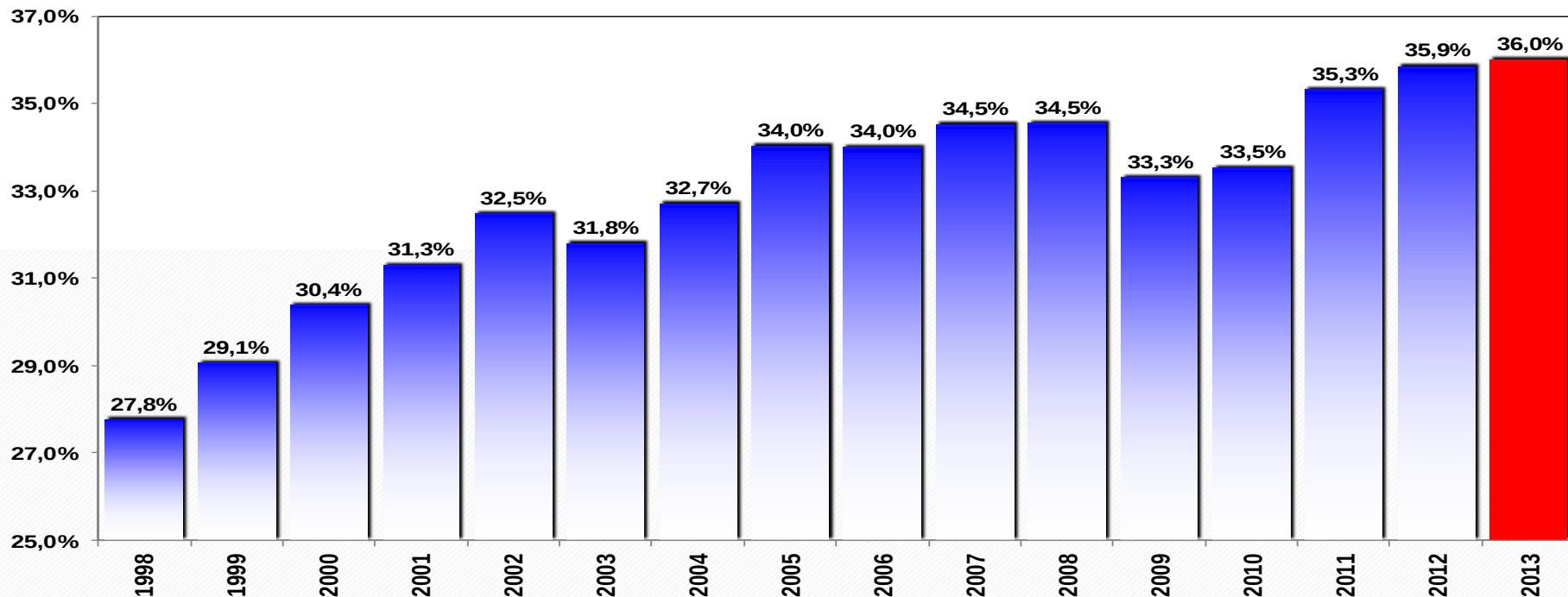
PRAZO MÉDIO DOS TÍTULOS EM PODER DO PÚBLICO DA DPF



FONTE: SECRETARIA DO TESOURO NACIONAL
ELABORAÇÃO : BRADESCO

PESO DO ESTADO NA ECONOMIA BRASILEIRA

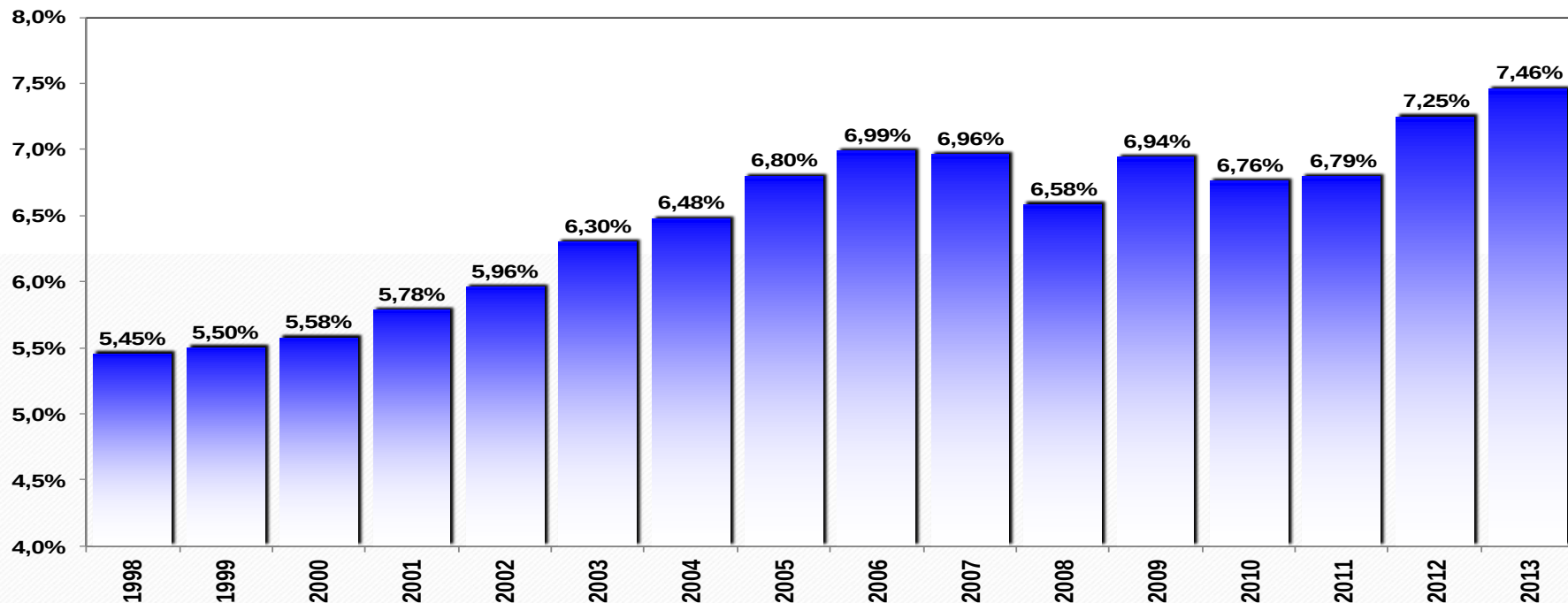
CARGA TRIBUTÁRIA BRASILEIRA EM PORCENTAGEM DO PIB



FONTE: RFB

ELABORAÇÃO E PROJEÇÃO: BRADESCO

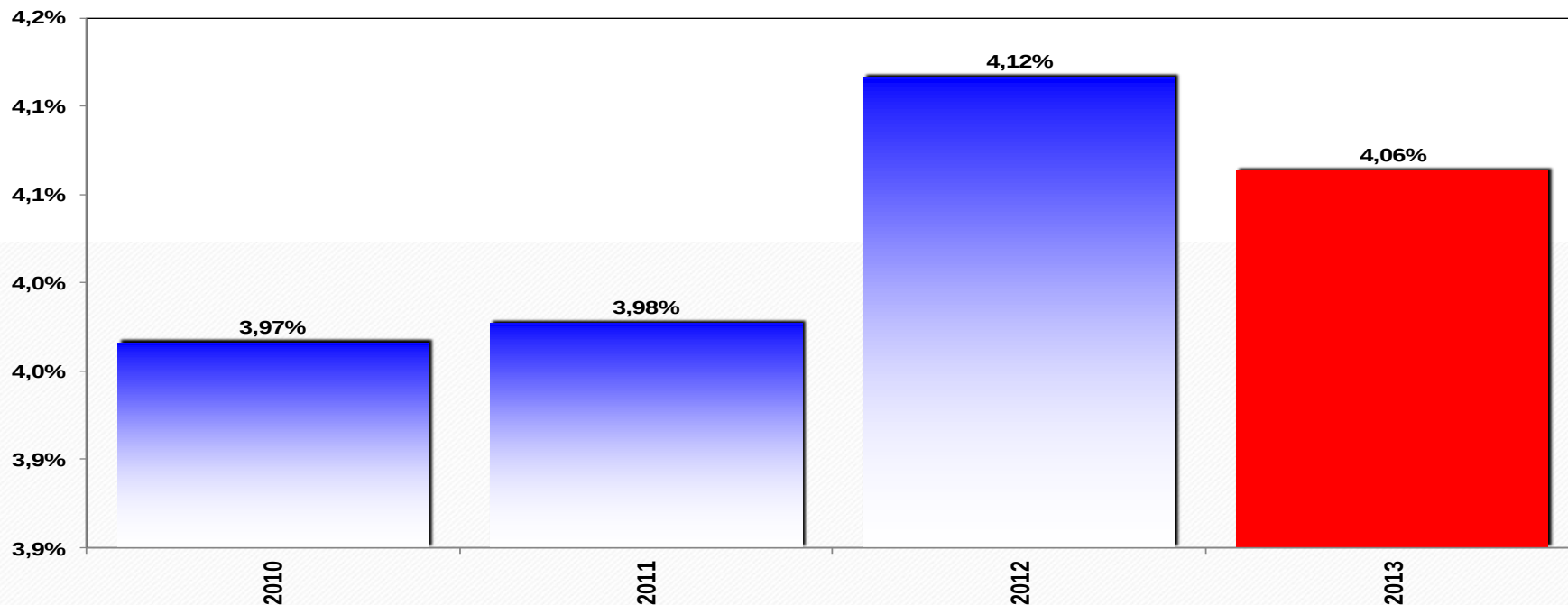
GASTOS DA PREVIDÊNCIA PÚBLICA DOS FUNCIONÁRIOS DA INICIATIVA PRIVADA - % DO PIB



FONTE: RFB

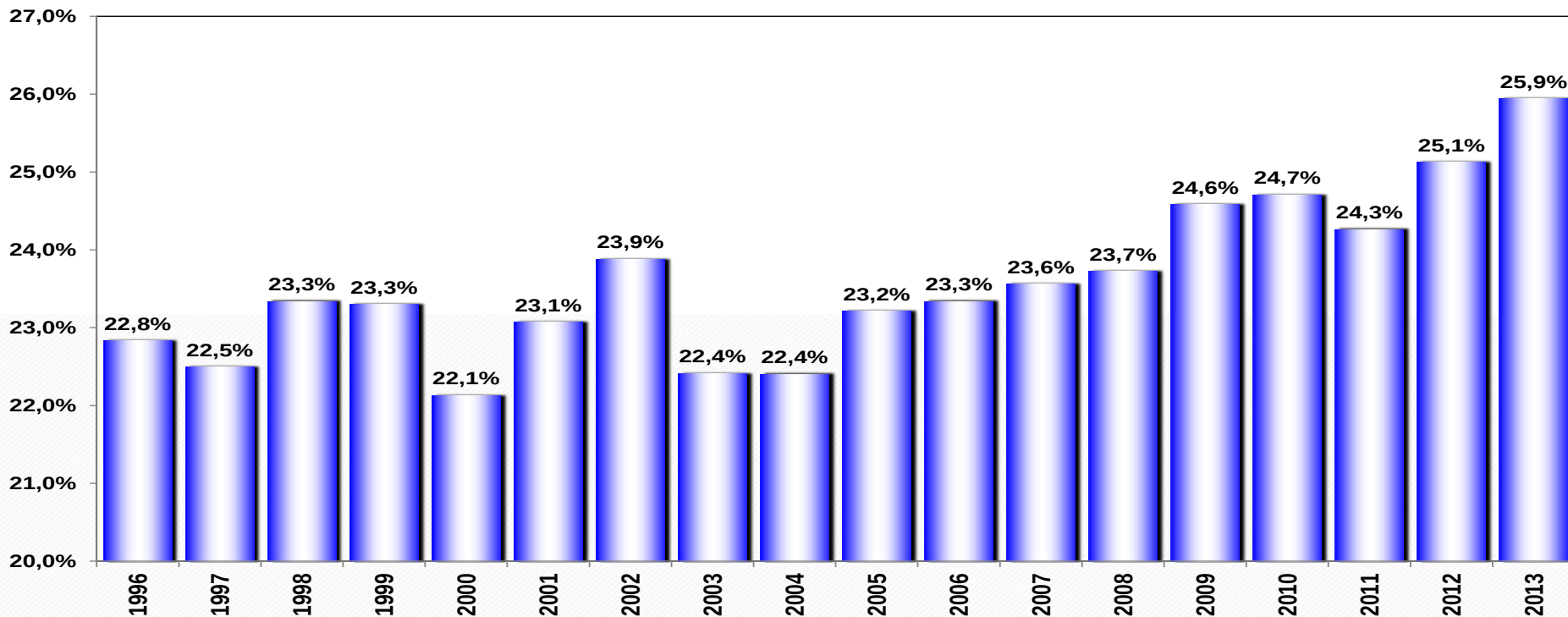
ELABORAÇÃO E PROJEÇÃO: BRADESCO

GASTOS PREVIDENCIÁRIOS DO FUNCIONALISMO PÚBLICO NAS TRÊS ESFERAS DE GOVERNO - % DO PIB



FONTE: STN, MIN. DA PREVIDÊNCIA
ELABORAÇÃO E PROJEÇÃO: BRADESCO

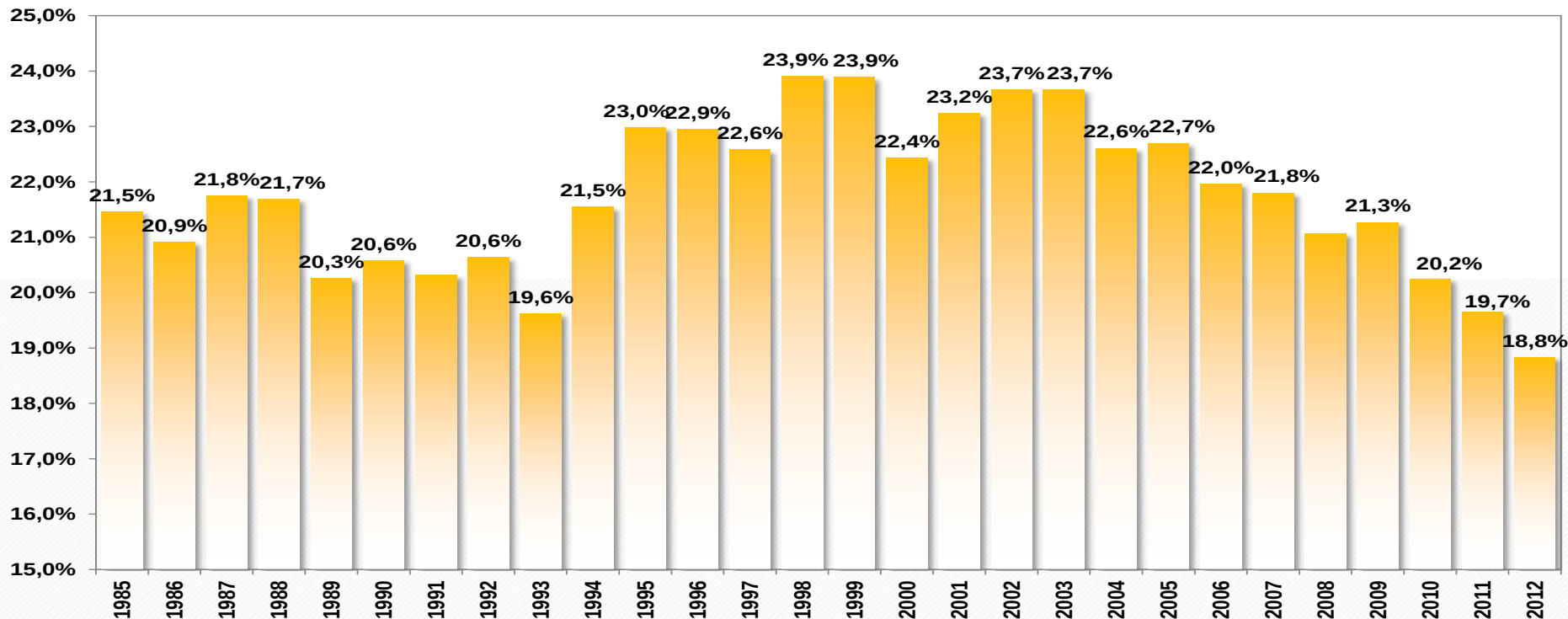
GASTOS GOVERNAMENTAIS COMO PROPORÇÃO DO PIB



FONTE: IBGE

ELABORAÇÃO: BRADESCO

PARTICIPAÇÃO DA ADMINISTRAÇÃO PÚBLICA NO TOTAL DE EMPREGO FORMAL - BRASIL - 1985 - 2008

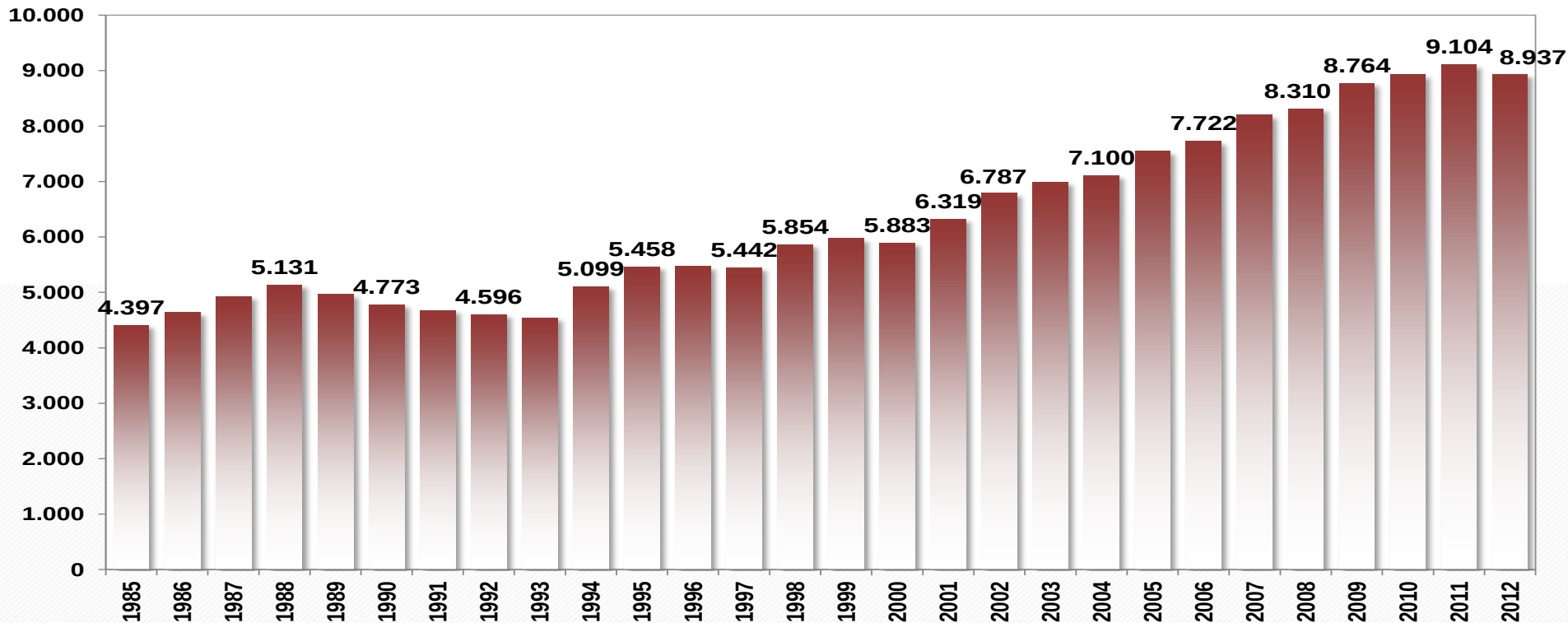


FONTE: MTE

ELABORAÇÃO: BRADESCO

ESTOQUE TOTAL DE EMPREGADOS FORMAIS DA ADMINISTRAÇÃO PÚBLICA - 1985 - 2008

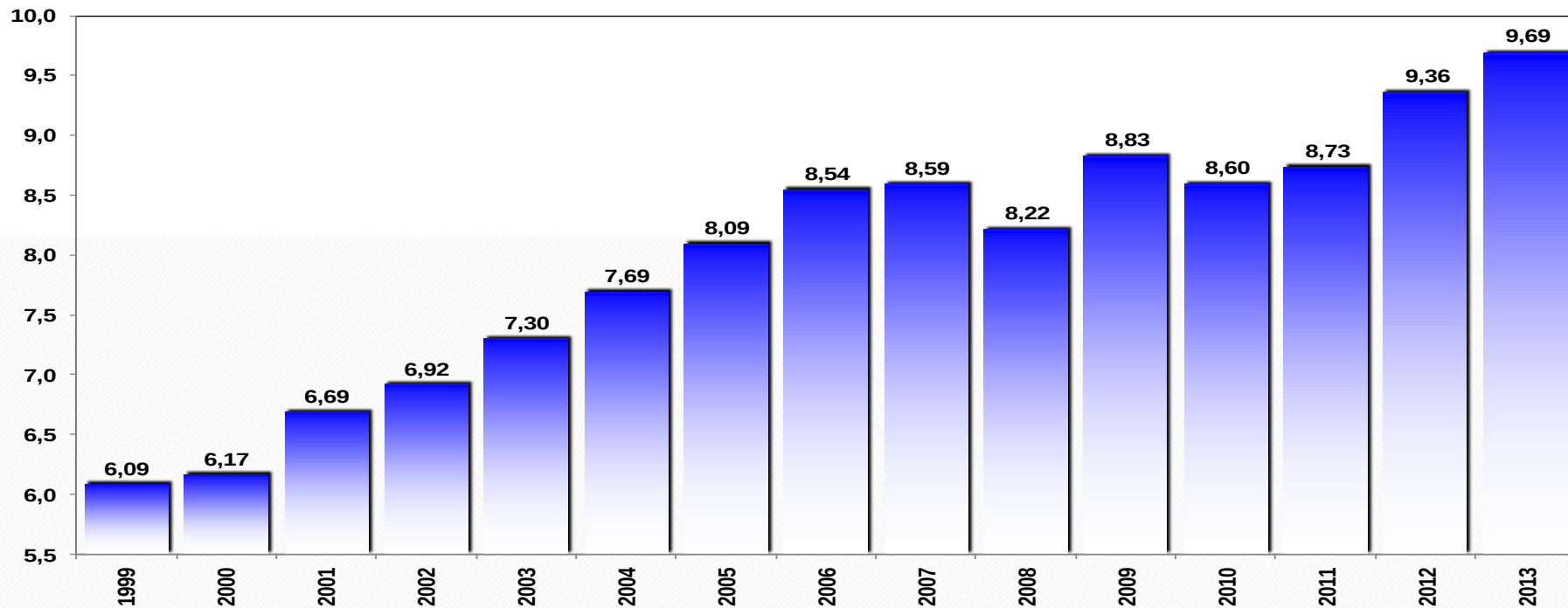
EM MIL EMPREGADOS



FONTE: MTE

ELABORAÇÃO: BRADESCO

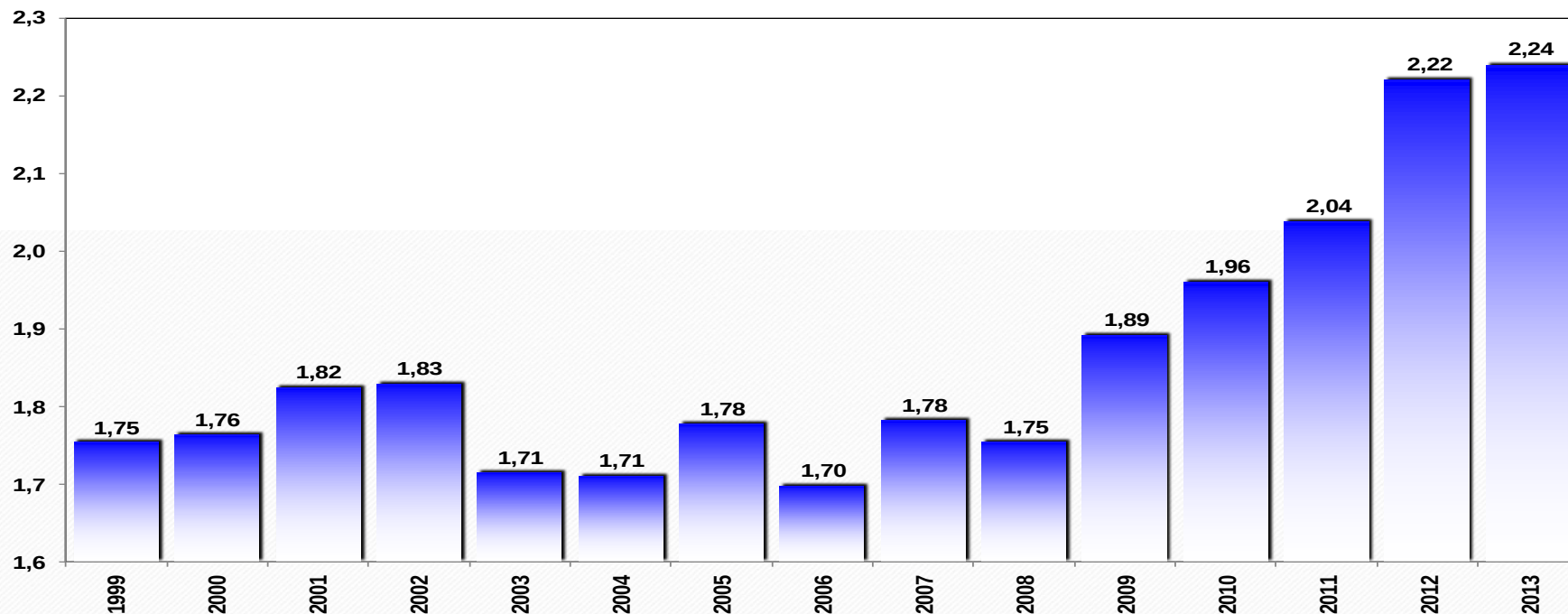
TRANSFERÊNCIA DE RENDA DO GOVERNO FEDERAL- % DO PIB



FONTE: MANSUETO ALMEIDA

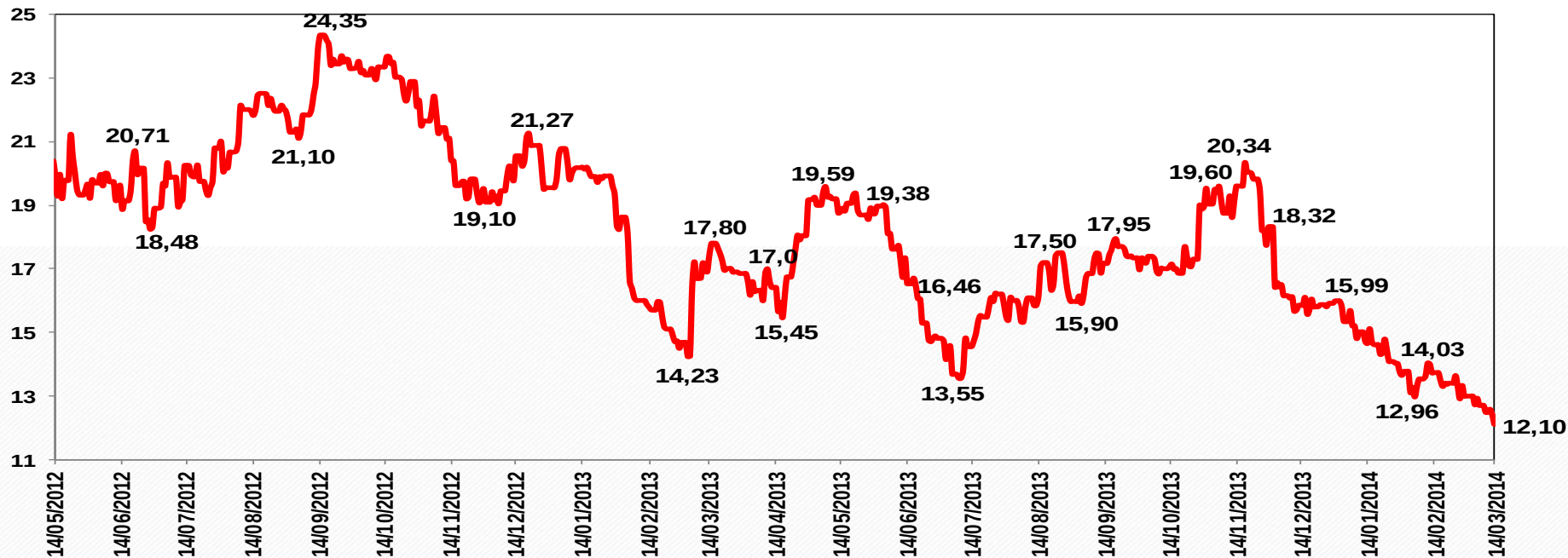
ELABORAÇÃO E PROJEÇÃO: BRADESCO

GASTOS COM CUSTEIO EM SAÚDE/EDUCAÇÃO DO GOVERNO FEDERAL- % DO PIB



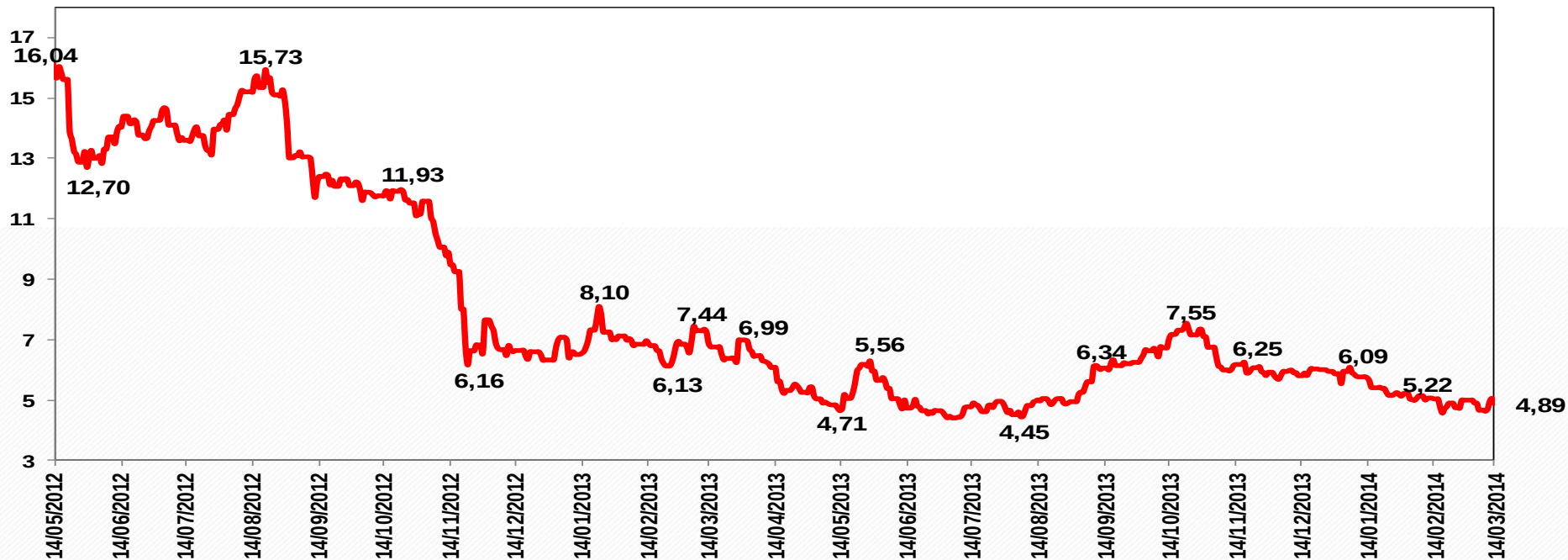
FONTE: MANSUETO ALMEIDA
ELABORAÇÃO E PROJEÇÃO: BRADESCO

EVOLUÇÃO DAS AÇÕES DA PETROBRÁS (PETR3)



SOURCE: BLOOMBERG
PREPARED BY: BRADESCO

EVOLUÇÃO DAS AÇÕES DA ELETROBRÁS (ELET3)



SOURCE: BLOOMBERG
PREPARED BY: BRADESCO

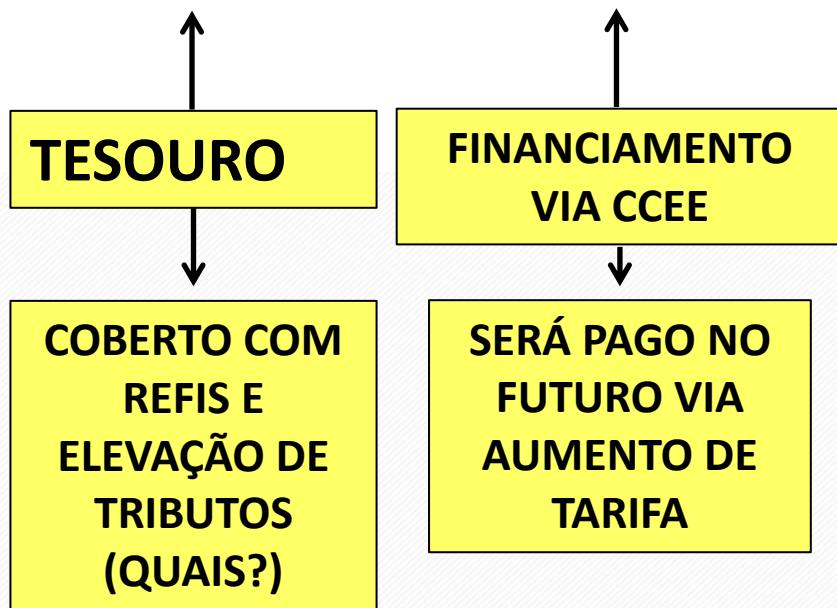
DEBATE SETOR DE ENERGIA E RISCO DE RACIONAMENTO

DEBATE NO SETOR DE ENERGIA

- **RENOVAÇÃO ANTECIPADA DAS CONCESSÕES** - GEROU INDENIZAÇÕES A SEREM PAGAS
 - OS R\$ 9 BILHÕES DO TESOIRO JÁ DESTINADOS À CDE SÃO PARA PAGAR ESSA CONTA.
- **CONTA CDE DEFICITÁRIA** EM R\$ 5,6 BILHÕES, MESMO COM O APORTE DO TESOIRO.
 - PARTE JÁ SERÁ REPASSADO PARA PREÇO DA ENERGIA ESSE ANO, PARTE NO ANO QUE VEM
- **DISTRIBUIDORAS EXPOSTAS INVOLUNTARIAMENTE AO MERCADO DE CURTO PRAZO**
 - QUANTO ISSO CUSTARÁ PARA AS DISTRIBUIDORAS? DEPENDE DE DIFERENTES CENÁRIOS DE PLD ATÉ O FINAL DO ANO – PODE VARIAR ENTRE R\$ 10 – R\$ 22 BILHÕES.

COMO O GOVERNO RESOLVEU ENDEREÇAR O PROBLEMA?

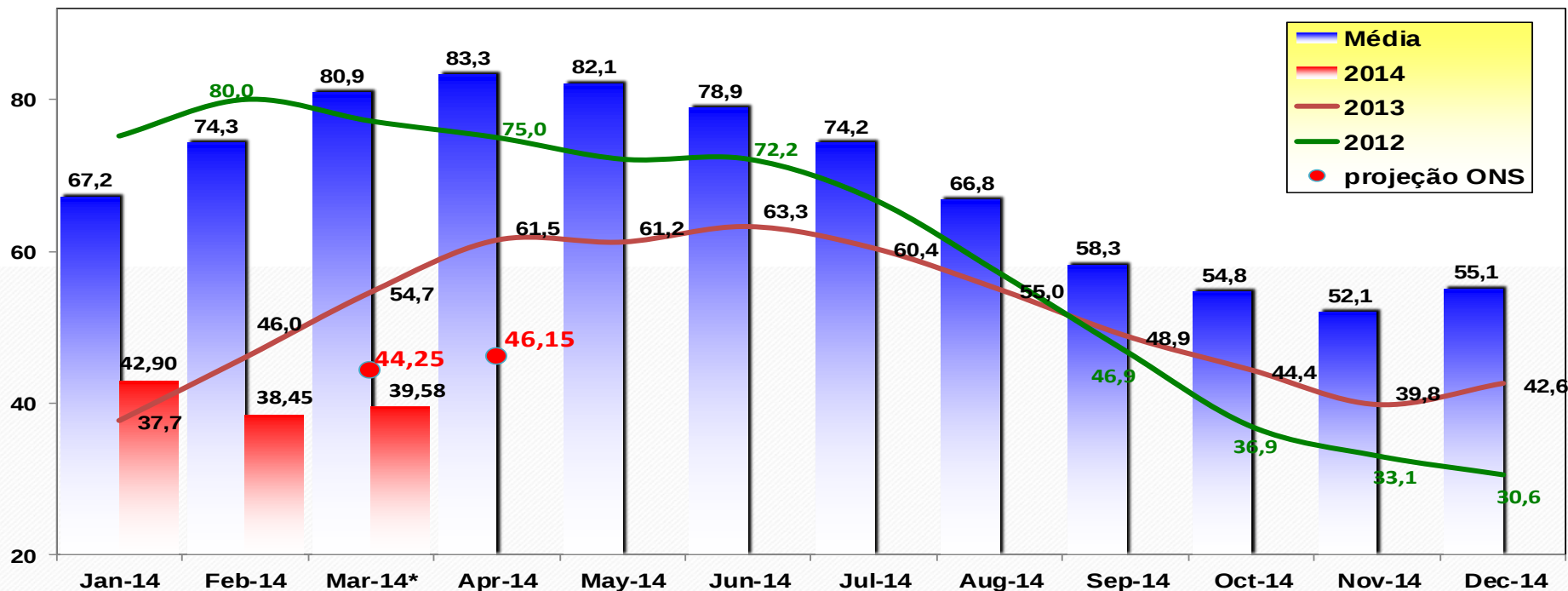
$$\text{R\$ 4} + \text{R\$ 8} = \text{R\$ 12 BILHÕES}$$



RISCO DE RACIONAMENTO: ESTIMATIVA OFICIAL E PSR

- PSR (MARIO VEIGA) ATUALIZOU ESTIMATIVAS DE RACIONAMENTO CONSIDERANDO A SITUAÇÃO DOS RESERVATÓRIOS AO FINAL DE FEVEREIRO E, EM SEU MODELO AJUSTADO, O RISCO ESTARIA EM **77%**
- O NÚMERO **OFICIAL** DO ONS, QUE USA O MODELO ORIGINAL SEM AJUSTES, ESTÁ EM **24,5%**
- CONTUDO, AO COLOCAR O **CENÁRIO PARA CHUVAS DE MARÇO** (EXPECTATIVA DA ONS CONSIDERADA PLAUSÍVEL – 78% MÉDIA): RISCO DE RACIONAMENTO PELO MODELO DA PSR CAI A **24%**
 - ESSE RISCO UM MÊS ATRÁS ERA DE 18,5%

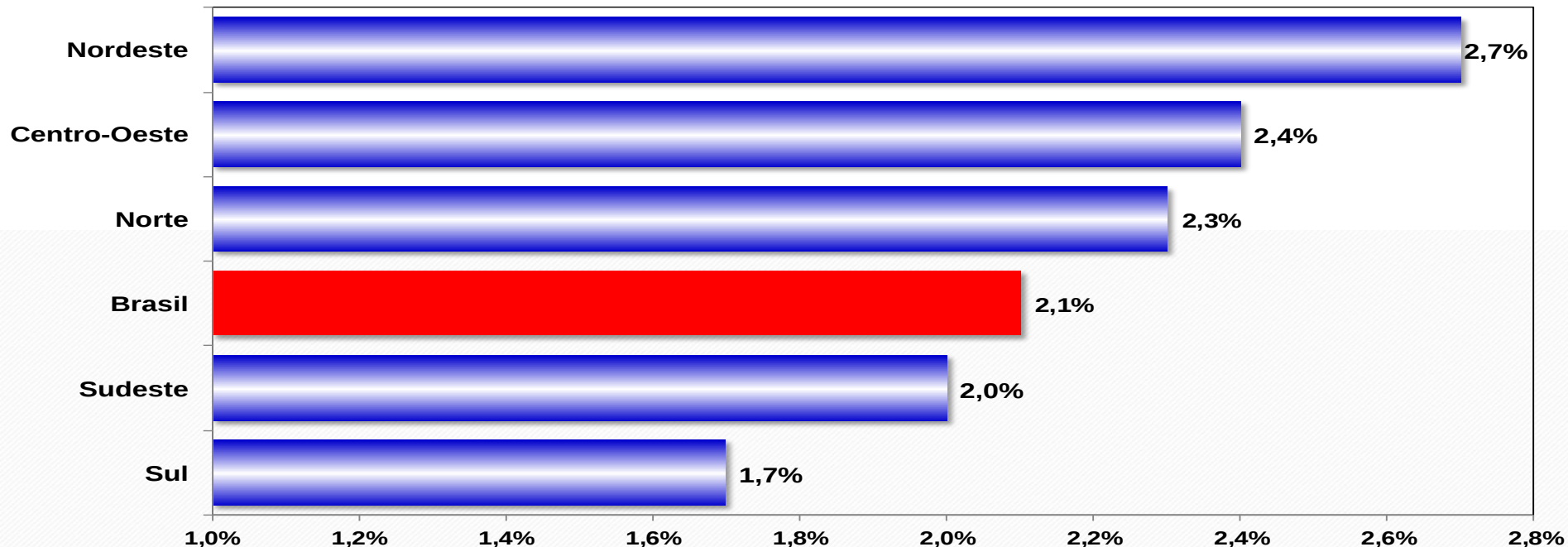
NÍVEL DE RESERVATÓRIOS BRASIL: PATAMAR ATUAL LEVOU A LIGAÇÃO DE TERMELÉTRICAS – 2012 - 2014



SOURCE: ONS
PREPARED BY: BRADESCO

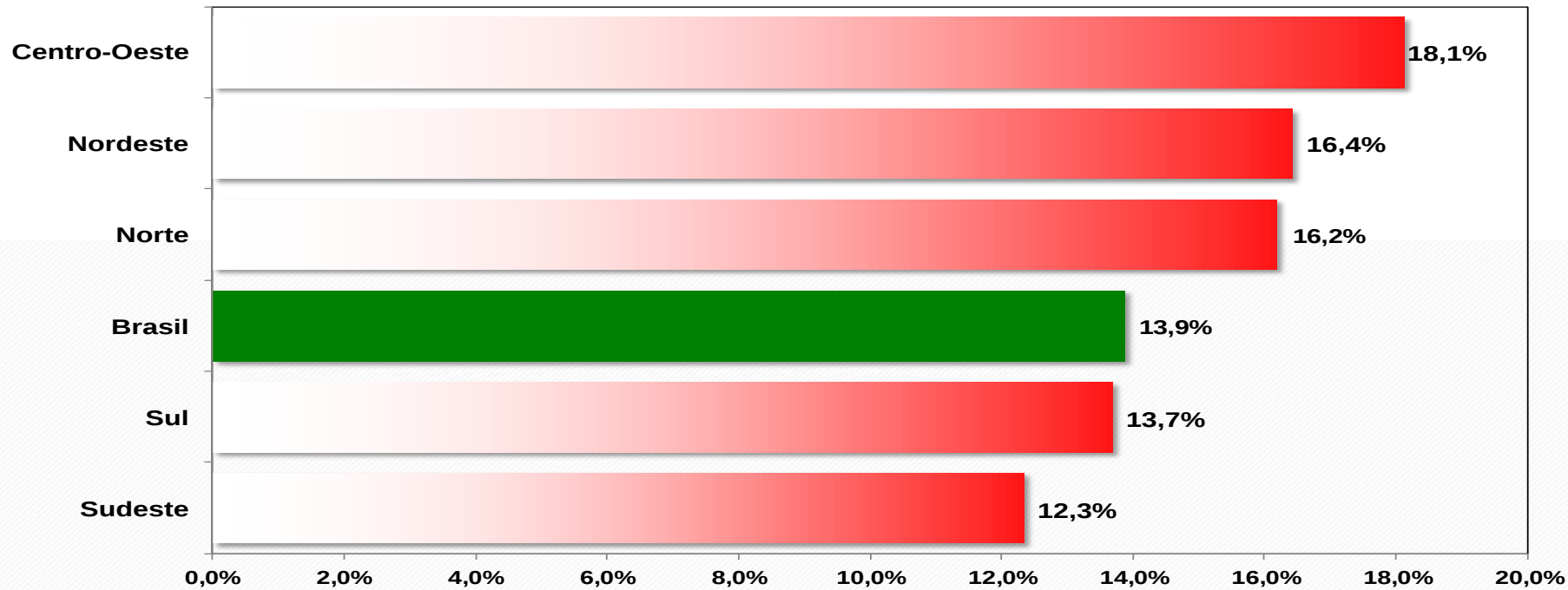
CONTRASTES REGIONAIS NO BRASIL

TAXA DE CRESCIMENTO DO PIB POR REGIÃO – 2014



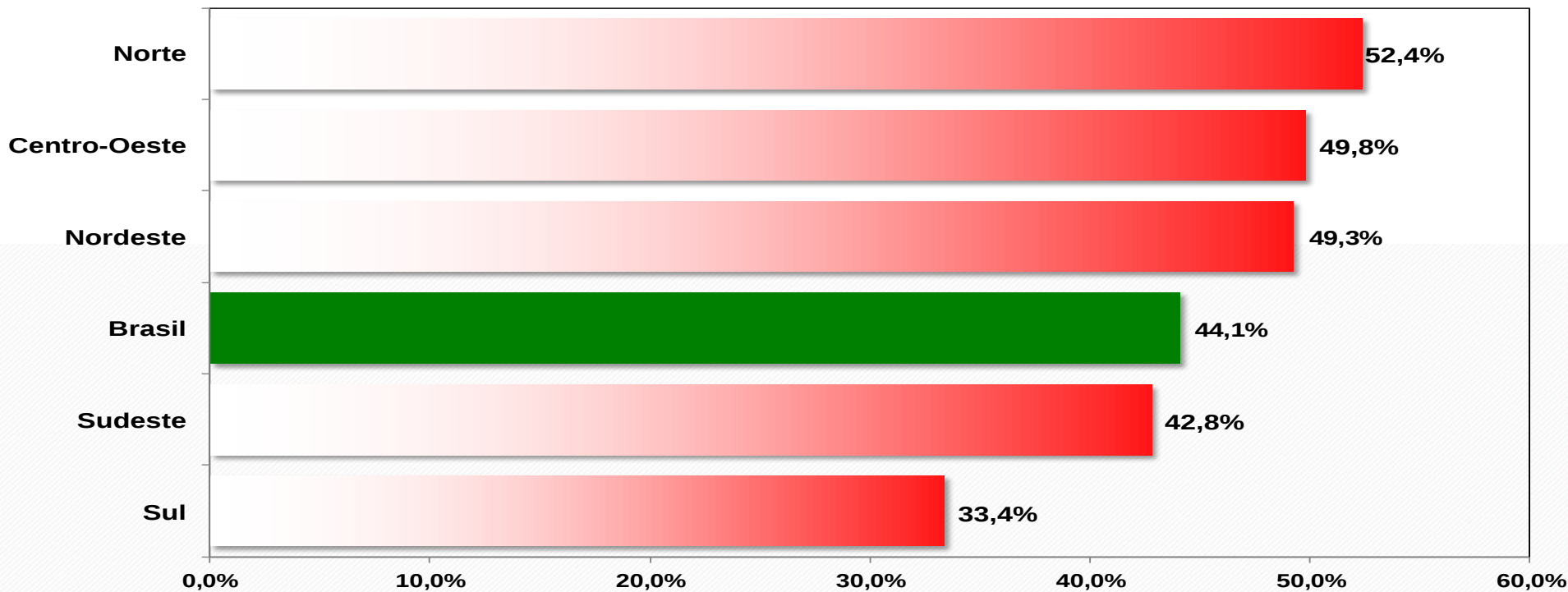
SOURCE: IBGE
PREPARED BY: BRADESCO

TAXA DE CRESCIMENTO DO PIB POR REGIÃO – ACUMULADA ENTRE 2009-2013



SOURCE: IBGE
PREPARED BY: BRADESCO

TAXA DE CRESCIMENTO DO PIB POR REGIÃO – ACUMULADA ENTRE 2004-2013



SOURCE: IBGE
PREPARED BY: BRADESCO

CENÁRIO SETORIAL 2014

VAREJO

- **Mercado de trabalho segue favorável, com expansão de renda e emprego.**
- **Menor inflação de alimentos resulta em aceleração das vendas de supermercados.**
- **Vendas de eletrodomésticos será impulsionada por Minha Casa Melhor e Copa do Mundo (TV's).**
- **Elevação da Selic terá impacto negativo nas vendas a prazo.**

ALIMENTOS E BEBIDAS

- **Expansão da produção de carnes, especialmente bovina, alavancada pelas exportações e consumo interno elevado.**
- **Menor inflação de alimentos favorece consumo no domicílio.**
- **Copa do Mundo beneficia demanda por bebidas. Clima quente deste início do ano também.**

CONSTRUÇÃO

- **Crescimento moderado de lançamentos residenciais.**
- **Empresas estão finalizando os ajustes nos balanços dos últimos anos, com a entrega de imóveis lançados em 2010-2011.**
- **Construção comercial já está em desaceleração em SP, mas no RJ o ciclo ainda é de alta.**

PETRÓLEO E DERIVADOS

- **Aumento da produção (entrada de novas plataformas) levará ao aumento das exportações.**
- **Falta de capacidade na produção de combustíveis, por outro lado, leva à necessidade de importação de gasolina e diesel.**
- **Nosso cenário considera reajuste de combustível somente em novembro (8% na bomba). Com sorte antes.**

BENS DE CAPITAL

- **Elevação da taxa de financiamento do PSI implica desaceleração do setor.**
- **Primeiro trimestre será mais afetado.**
- **Demanda agrícola ainda é favorável.**
- **Elevação dos preços internos de aço prejudica margem em ano de desaceleração da demanda.**

MINERAÇÃO

- **Novos projetos devem elevar a produção nacional de minério.**
- **Preços em queda por conta da entrada em operação de novas minas principalmente na Austrália.**

SIDERURGIA

- **Depreciação do câmbio favorece setor por inibir importações e permitir aumento de preços no mercado doméstico.**
- **Demanda externa é crescente, mas preços lá fora ainda estão baixos por conta de excesso de capacidade.**
- **Câmbio ajuda a rentabilidade dos exportadores.**

PAPEL E CELULOSE

- **Mercado cíclico: preços da celulose caem em 2014 pela entrada em operação de novas unidades, mas voltam a subir em meados de 2015.**
- **Entretanto, o câmbio favorece a rentabilidade das exportações.**
- **Produção doméstica contará com o início das operações da unidade da Suzano no Maranhão (entrou no final de 2013) e desenvolvimento da unidade da Eldorado (entrou no final de 2012).**

QUÍMICA

- **Aceleração da demanda via aumento da produção industrial.**
- **Câmbio eleva custo de nafta, mas é totalmente repassado para preços.**
- **Produtos importados (não somos autossuficientes) devem se tornar mais caros.**
- **Demanda agrícola desacelera, mas ainda é favorável.**

INDÚSTRIA FARMACÊUTICA

- **Elevação de renda e emprego sustenta crescimento expressivo da produção farmacêutica.**
- **Contudo, menor geração de emprego, impactando no setor de saúde, deve resultar em desaceleração do setor.**
- **Aumento do custo com câmbio é repassado somente em reajustes anuais (abril/maio), pressionando margens por algum período.**

COMPLEXO AUTOMOTIVO

- **Menor ritmo de renovação e ampliação da frota de caminhões e de ônibus.**
- **Retirada gradual dos estímulos como o IPI de veículos leves e elevação da taxa de financiamento via PSI de 4% para 6%.**
- **Elevado crescimento acumulado nos últimos anos, o que impõe alguma acomodação daqui para frente.**
- **Restrição da Argentina às importações de carros visando a proteção da indústria local.**

TRANSPORTE AÉREO

- **Demanda crescente por conta de Copa.**
- **Dólar depreciado pressiona os custos das empresas (leasing + combustível).**
- **Redução da oferta de assentos no ano passado resultou em aumento da taxa de ocupação.**

EDUCAÇÃO

- **Mercado de trabalho apertado impulsiona a busca dos trabalhadores por qualificação.**
- **Ensino superior continua com demanda elevada.**
- **Consolidação tem sido favorável em termos de qualidade – grandes possuem nota melhor no MEC.**

- **Menor geração de emprego é ruim para expansão do setor (operadores de plano, hospitais e laboratórios), que ganhou força nos últimos anos por planos coletivos.**

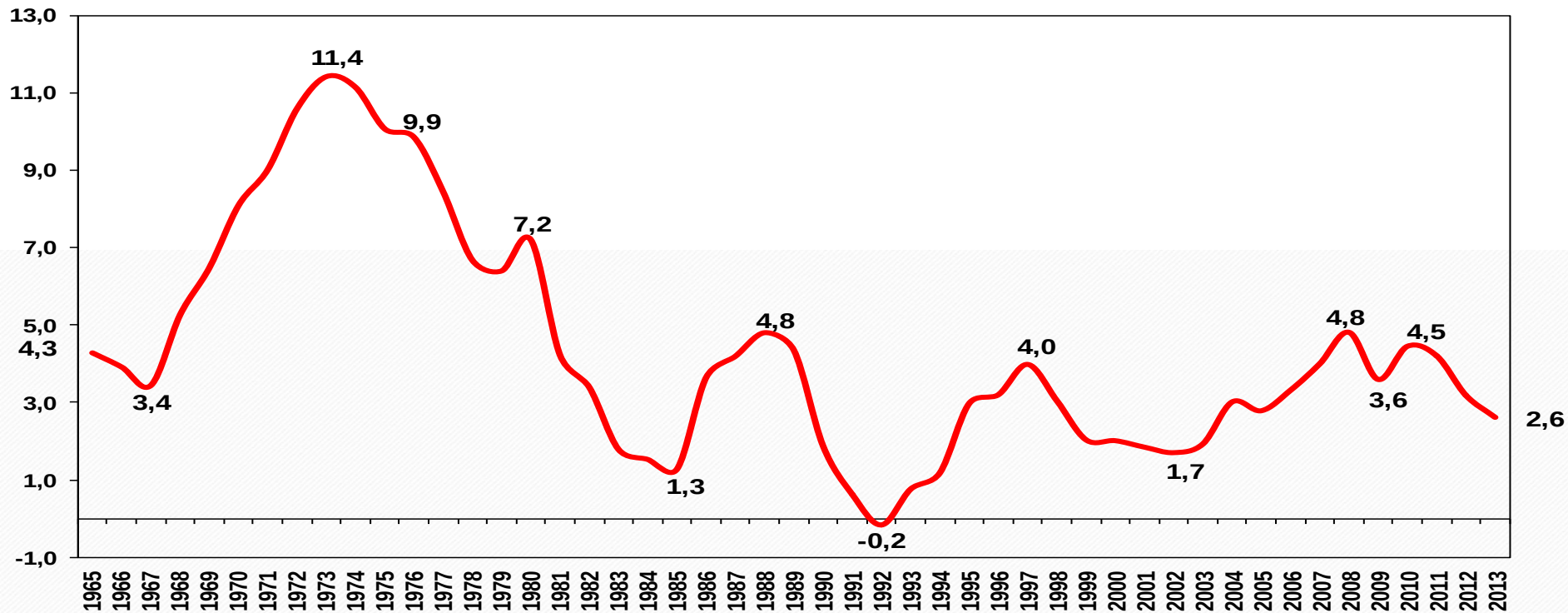
- **Crescimento mais moderado combinado com competição elevada prejudica rentabilidade.**
- **Continuam os investimento em melhoria de rede.**

AGRONEGÓCIO

- **Recordes de produção estão ameaçados pela estiagem.**
- **Motivada pelas boas safras oriundas de outros players importantes também nessas culturas, estimamos correção baixista para os preços.**
- **O destaque será o complexo carnes, com melhor desempenho para a carne bovina = elevado patamar de consumo doméstico + elevação das exportações, beneficiadas pelo câmbio mais depreciado e pela demanda dos países emergentes.**

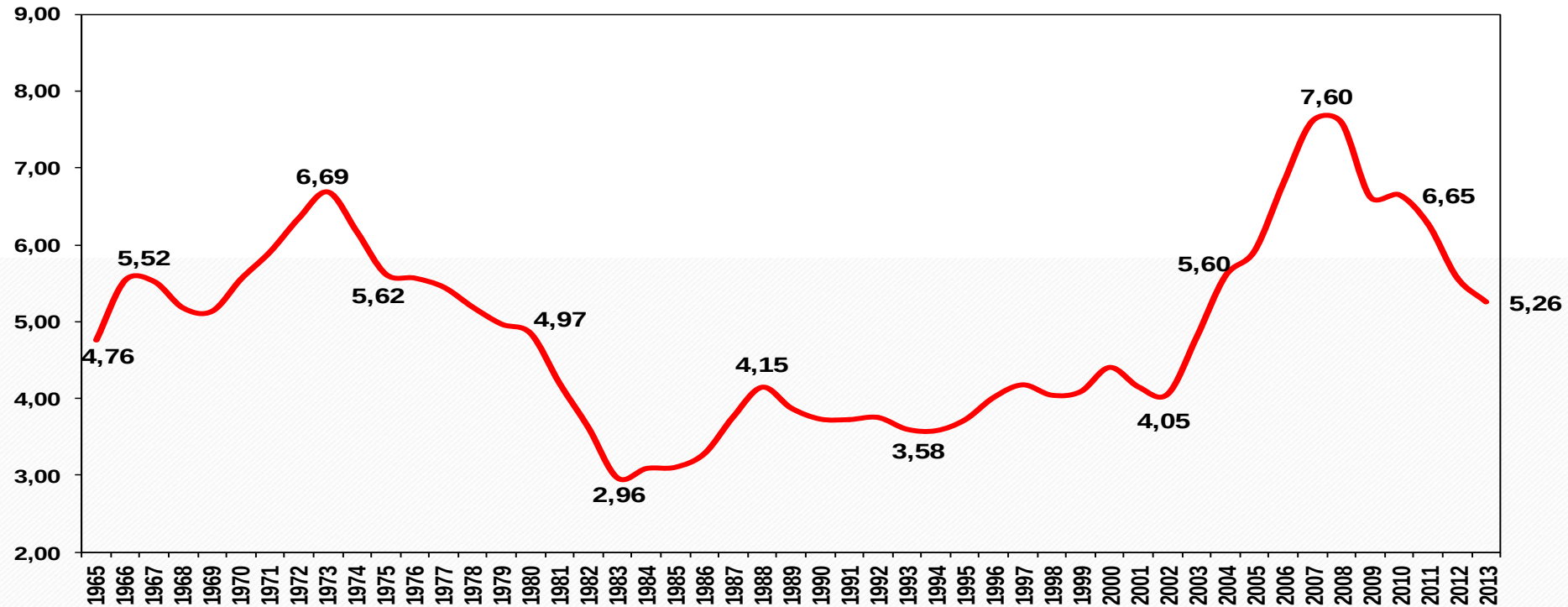
FIM

BRASIL: TAXA DE CRESCIMENTO ANUAL DO PIB (MÉDIA MÓVEL DE CINCO ANOS)



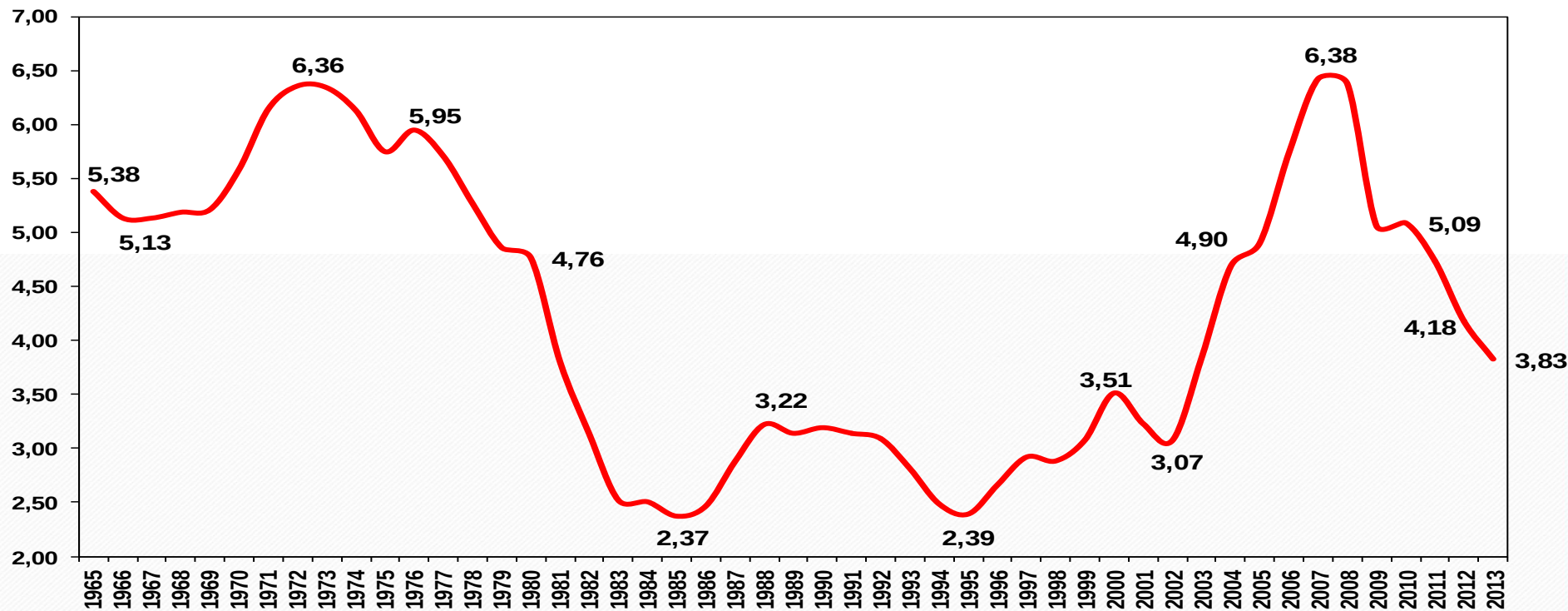
SOURCE: Penn World Table; FMI

EMERGENTES: TAXA DE CRESCIMENTO ANUAL DO PIB (MÉDIA MÓVEL DE CINCO ANOS)



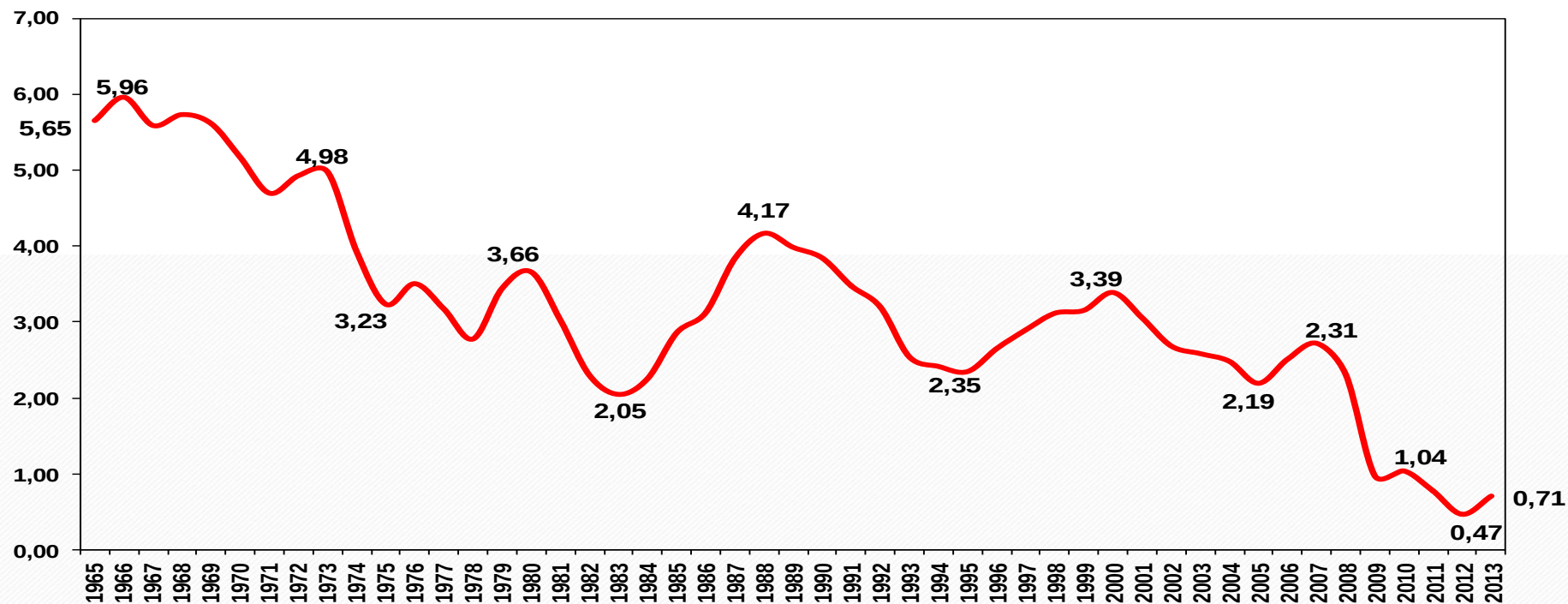
SOURCE: Penn World Table; FMI

EMERGENTES EX-CHINA: TAXA DE CRESCIMENTO ANUAL DO PIB (MÉDIA MÓVEL DE CINCO ANOS)



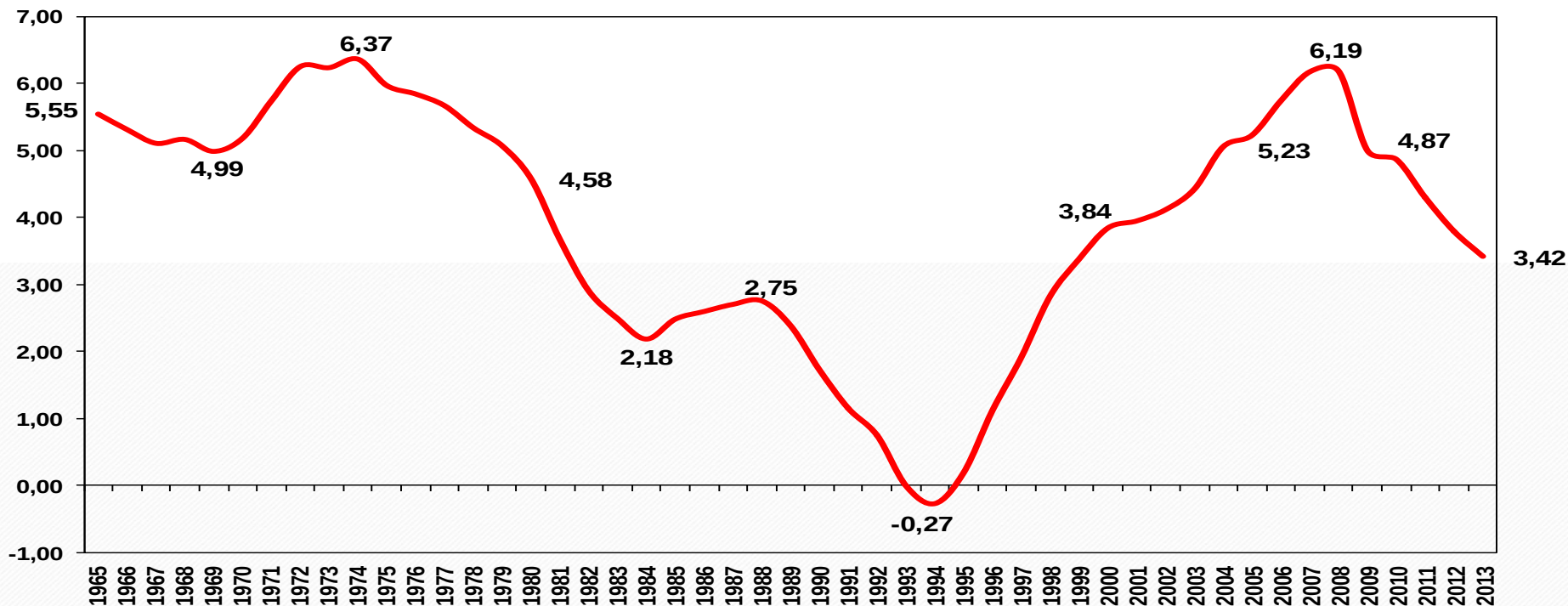
SOURCE: Penn World Table; FMI

DESENVOLVIDOS: TAXA DE CRESCIMENTO ANUAL DO PIB (MÉDIA MÓVEL DE CINCO ANOS)



SOURCE: Penn World Table; FMI

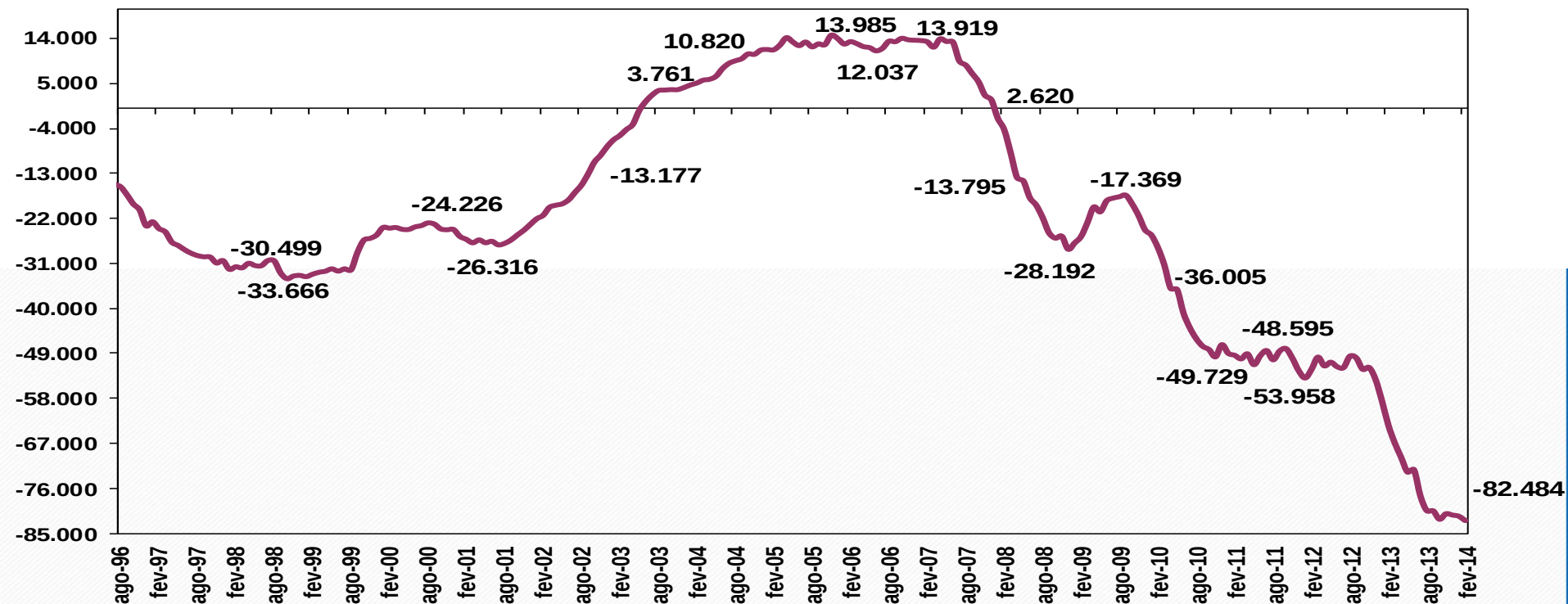
EMERGENTES NÃO ASIÁTICOS: TAXA DE CRESCIMENTO ANUAL DO PIB (MÉDIA MÓVEL DE CINCO ANOS)



SOURCE: Penn World Table; FMI

NOTA DO SETOR EXTERNO

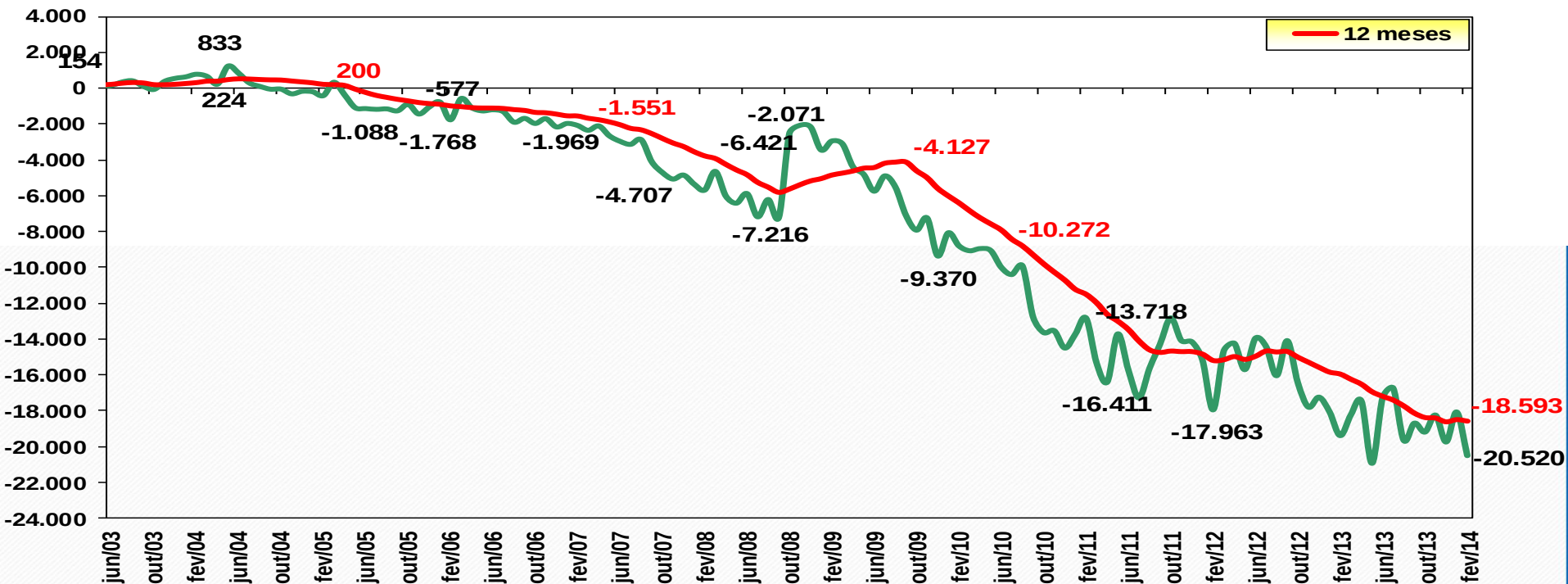
TRANSAÇÕES CORRENTES – US\$ MILHÕES – ACUMULADO EM 12 MESES 1996 – 2013



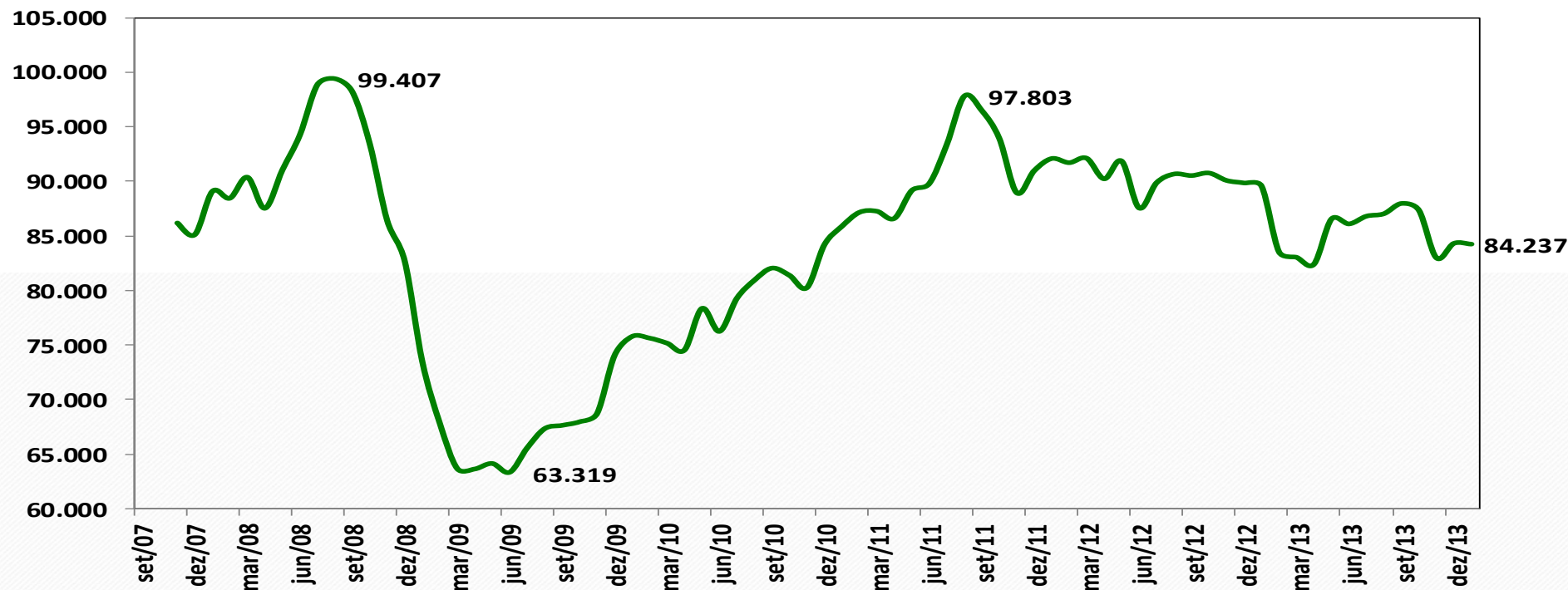
FONTE: BCB
ELABORAÇÃO: BRADESCO

VIAGENS - DESSAZONALIZADO ANUALIZADO E ACUMULADO EM 12 MESES 2003-2013

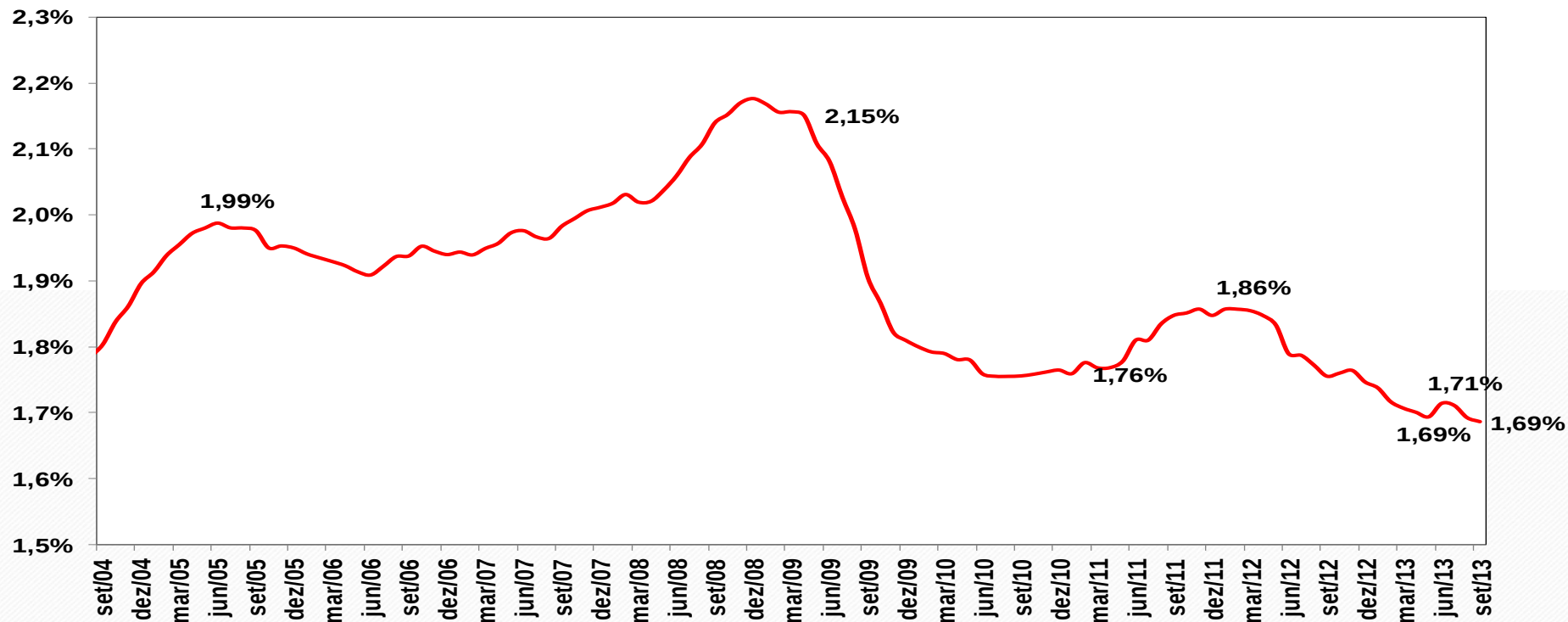
US\$ milhões



EXPORTAÇÕES DE MANUFATURADOS – MÉDIA 3 MESES ANUALIZADA (US\$ MI)

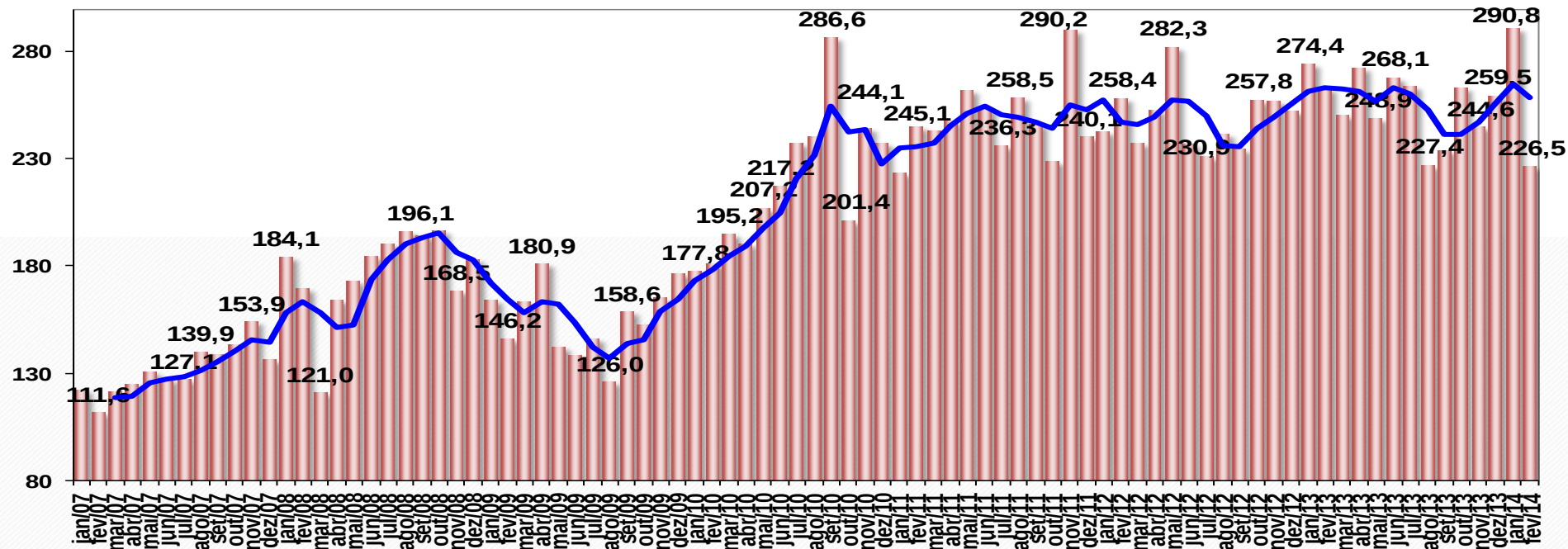


PARTICIPAÇÃO DO BRASIL NAS EXPORTAÇÕES DE MANUFATURAS EM UM GRUPO DE PAÍSES SELECIONADOS



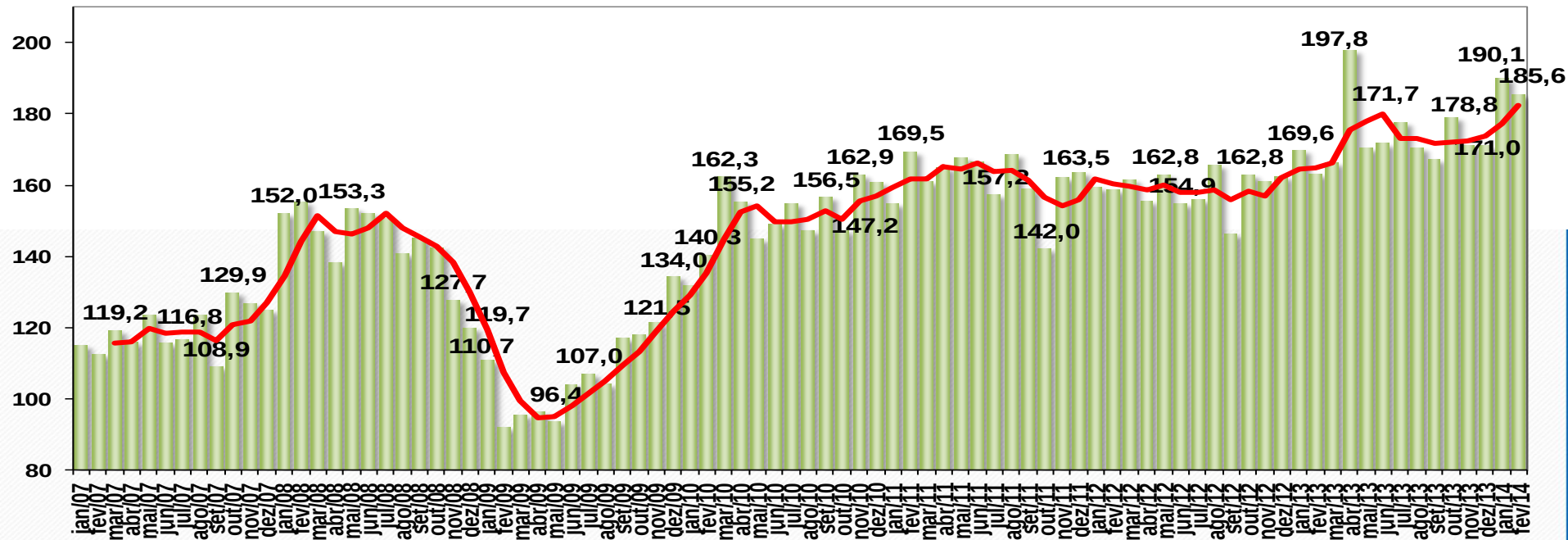
EVOLUÇÃO DO QUANTUM IMPORTADO DE **BENS DE CAPITAL** – DADOS DESSAZONALIZADOS – 2007 - 2013

2006 = 100



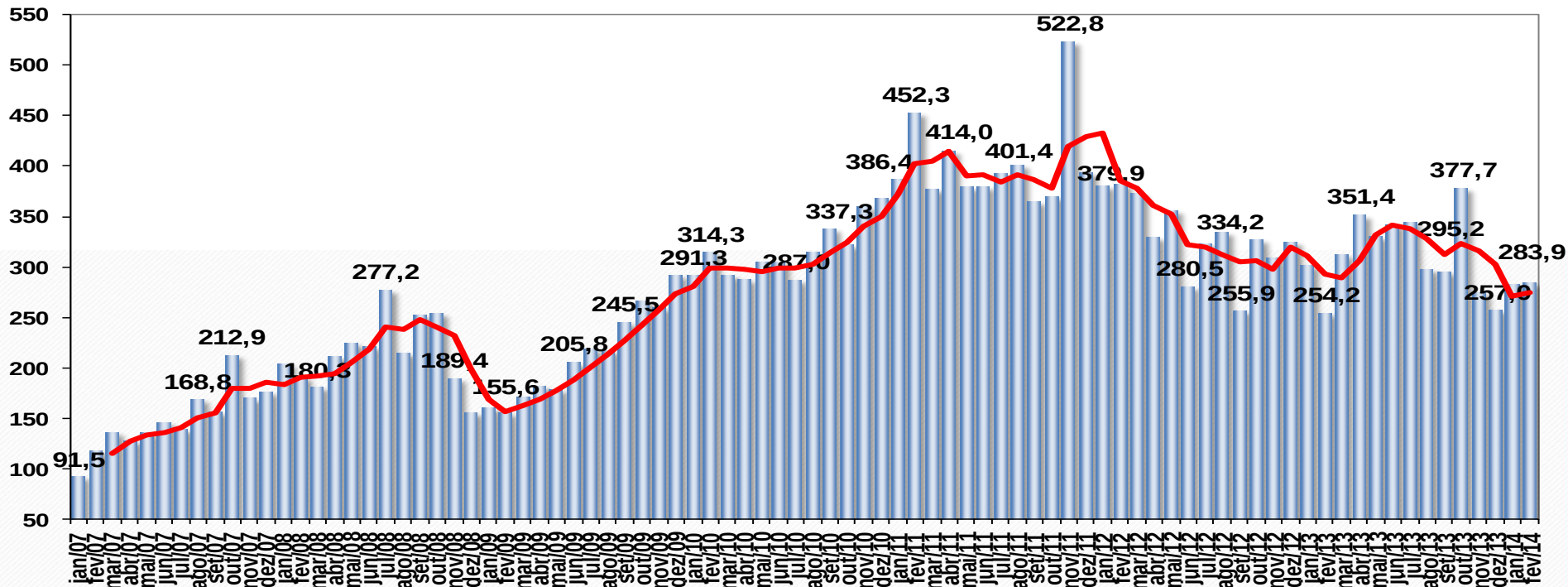
EVOLUÇÃO DO QUANTUM IMPORTADO DE **BENS INTERMEDIÁRIOS** – DADOS DESSAZONALIZADOS – 2007 - 2013

2006 = 100



EVOLUÇÃO DO QUANTUM IMPORTADO DE **BENS DE CONSUMO DURÁVEIS** – DADOS DESSAZONALIZADOS – 2007 - 2013

2006 = 100

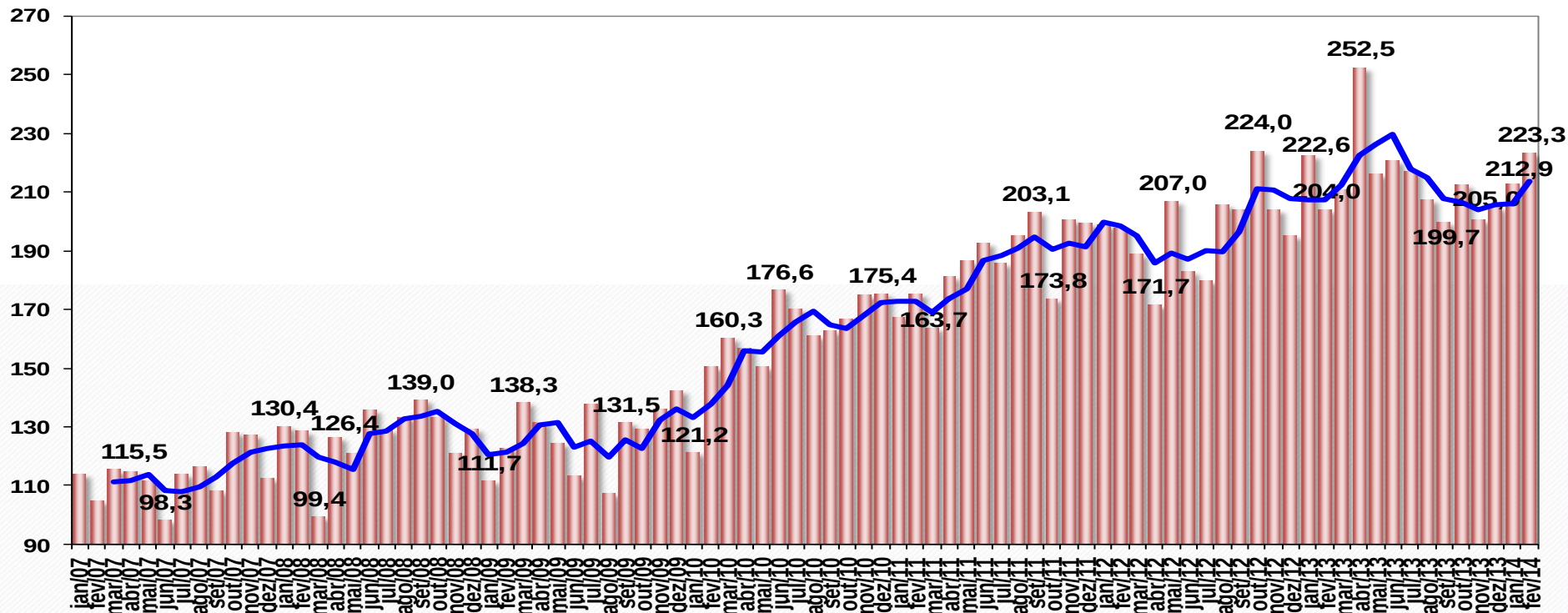


FONTE: FUNCEX

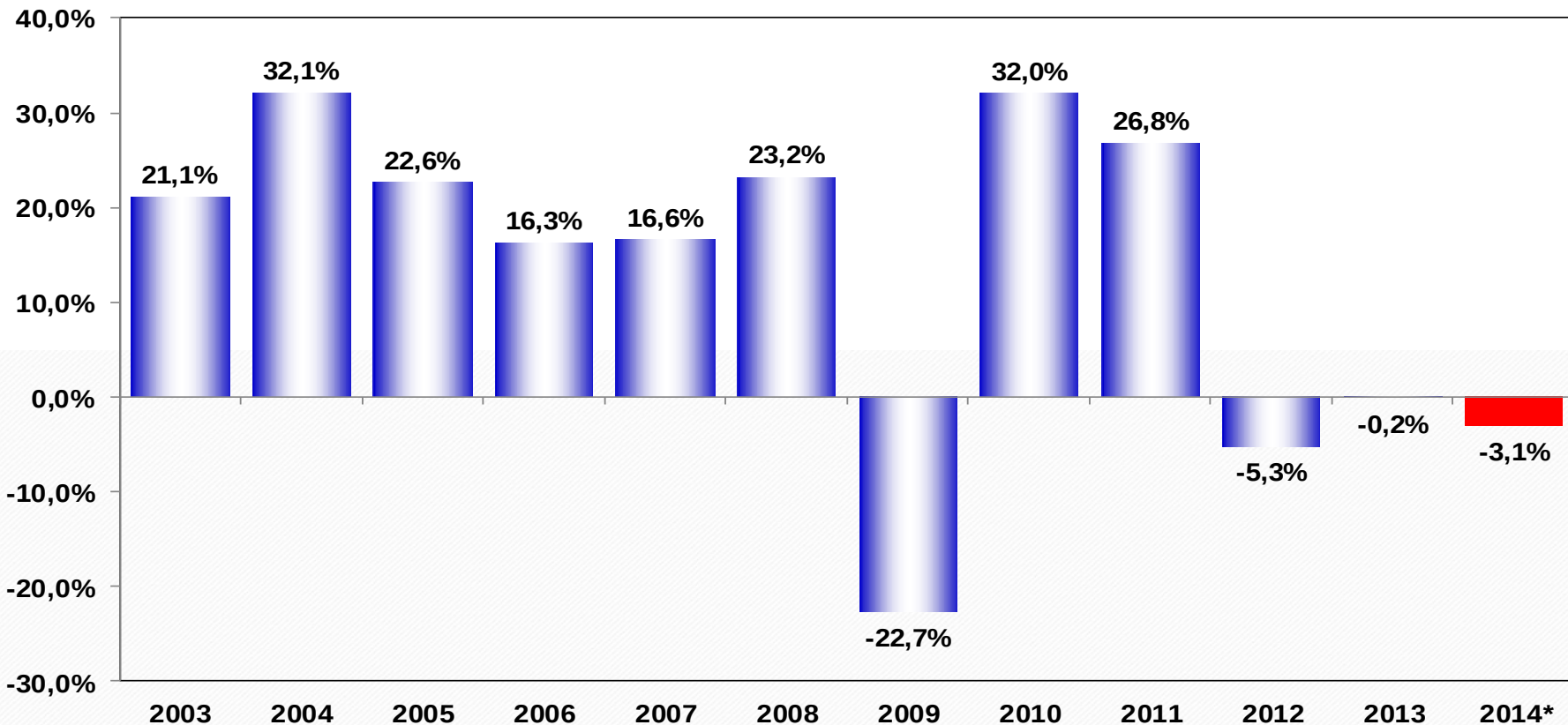
ELABORAÇÃO: BRADESCO

EVOLUÇÃO DO QUANTUM IMPORTADO DE **BENS DE CONSUMO NÃO DURÁVEIS** – DADOS DESSAZONALIZADOS – 2007 - 2013

2006 = 100



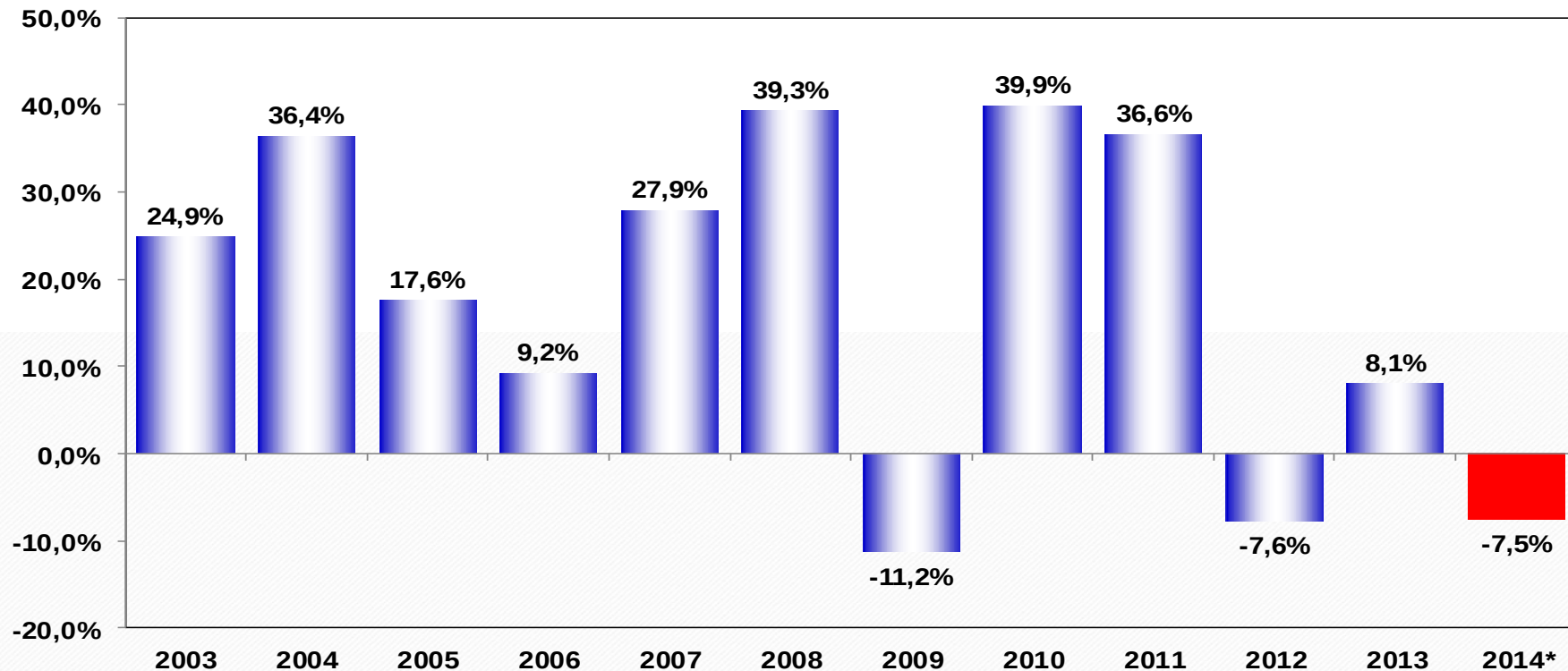
EXPORTAÇÕES TOTAL EM US\$ MILHÕES VARIAÇÃO ANUAL – 2003 E 2014*



FONTE: FUNCEX

ELABORAÇÃO: BRADESCO

EXPORTAÇÕES BENS BÁSICOS EM US\$ MILHÕES VARIAÇÃO ANUAL – 2003 E 2014*

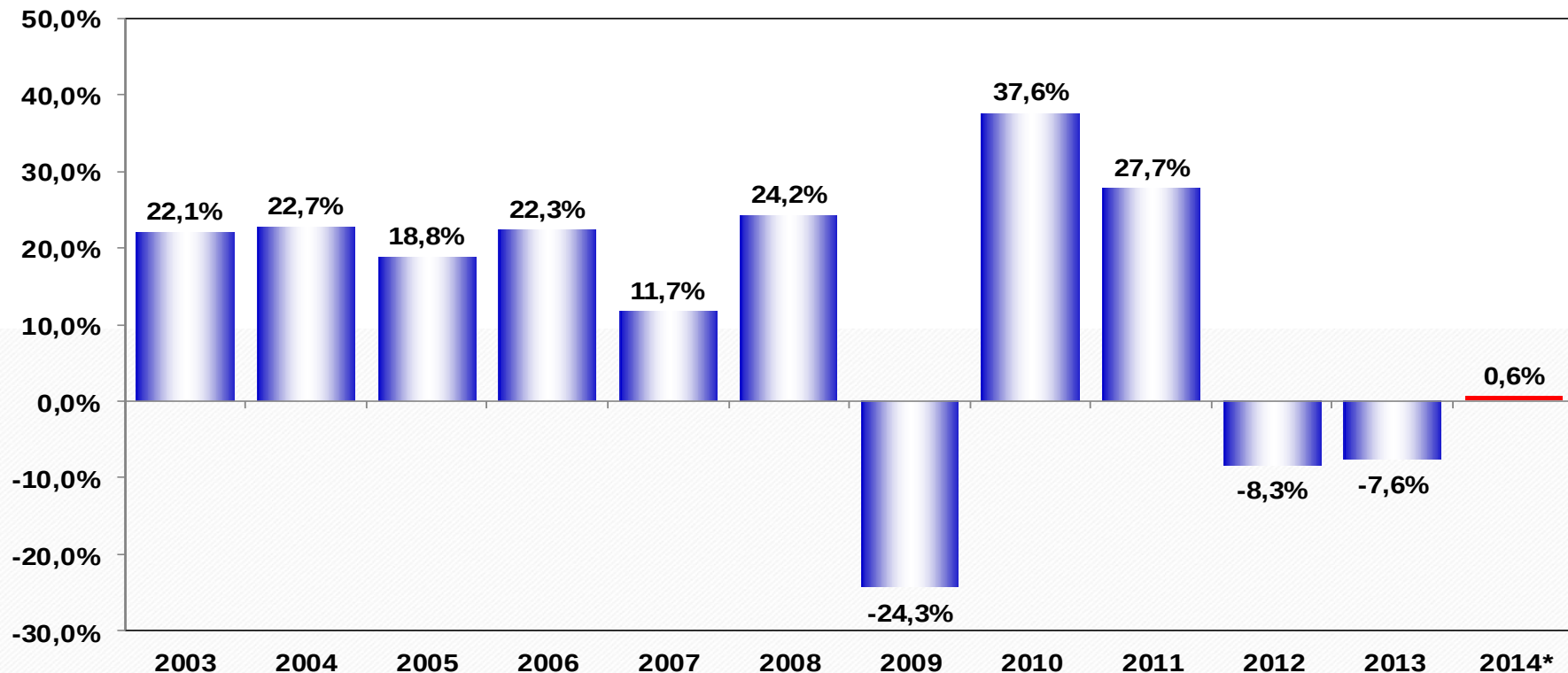


FONTE: FUNCEX

ELABORAÇÃO: BRADESCO

EXPORTAÇÕES SEMIMANUFATURADOS EM US\$ MILHÕES

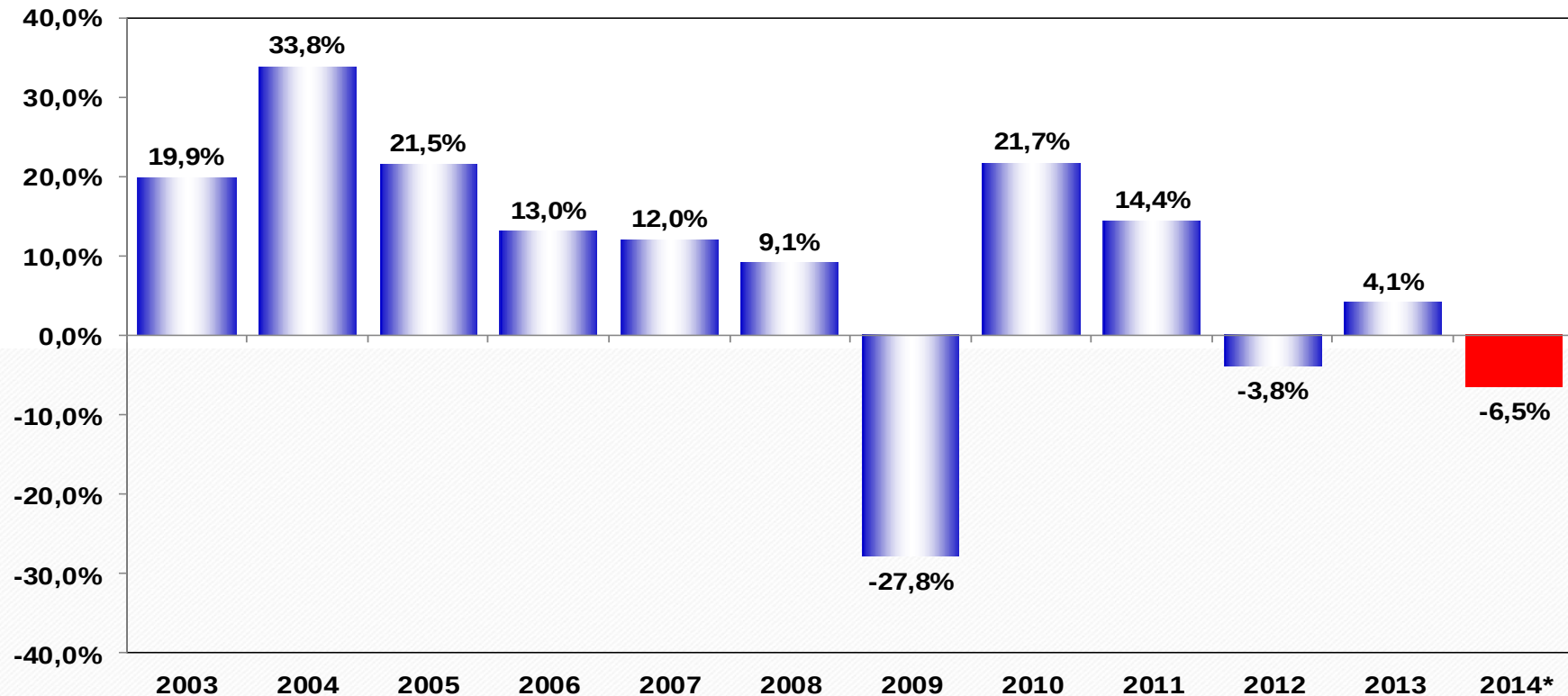
VARIAÇÃO ANUAL – 2003 E 2014*



FONTE: FUNCEX

ELABORAÇÃO: BRADESCO

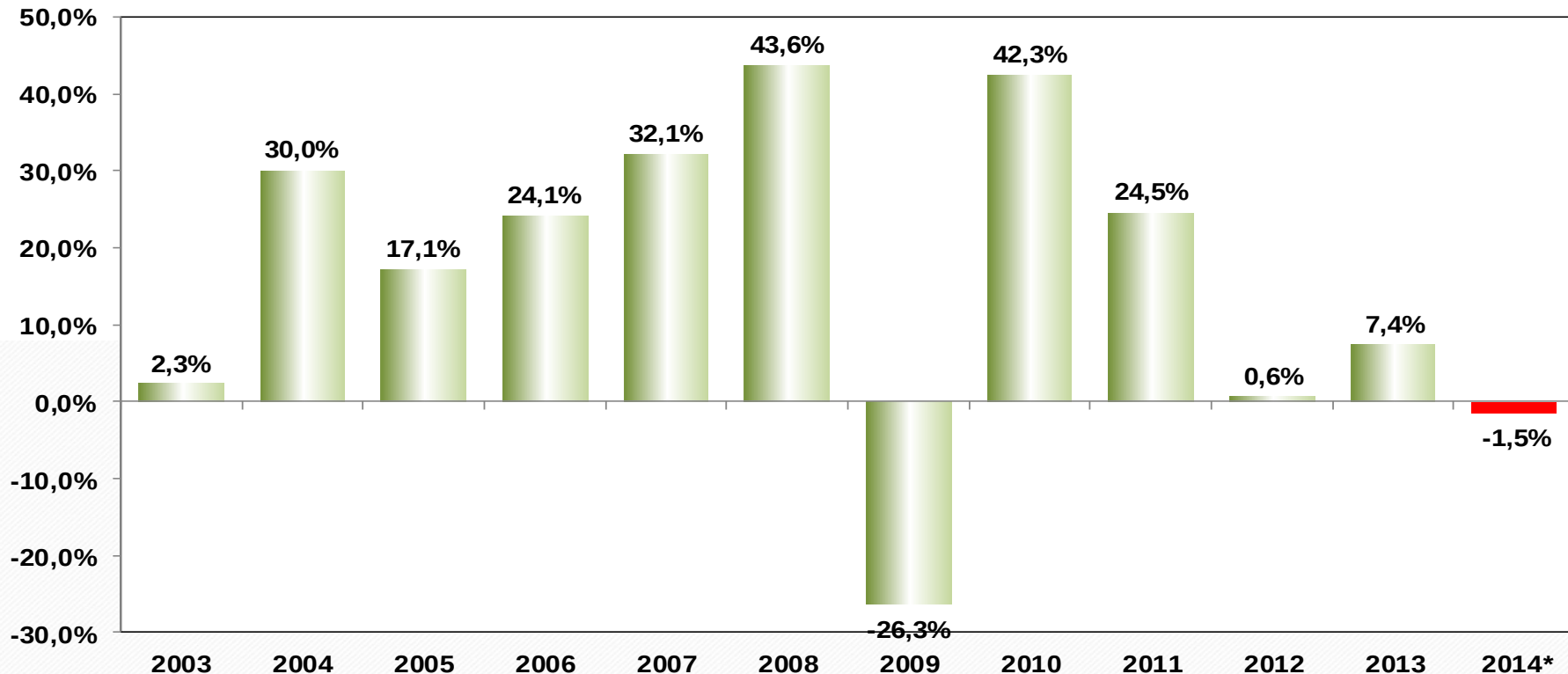
EXPORTAÇÕES MANUFATURADAS EM US\$ MILHÕES VARIAÇÃO ANUAL – 2003 E 2014*



FONTE: FUNCEX

ELABORAÇÃO: BRADESCO

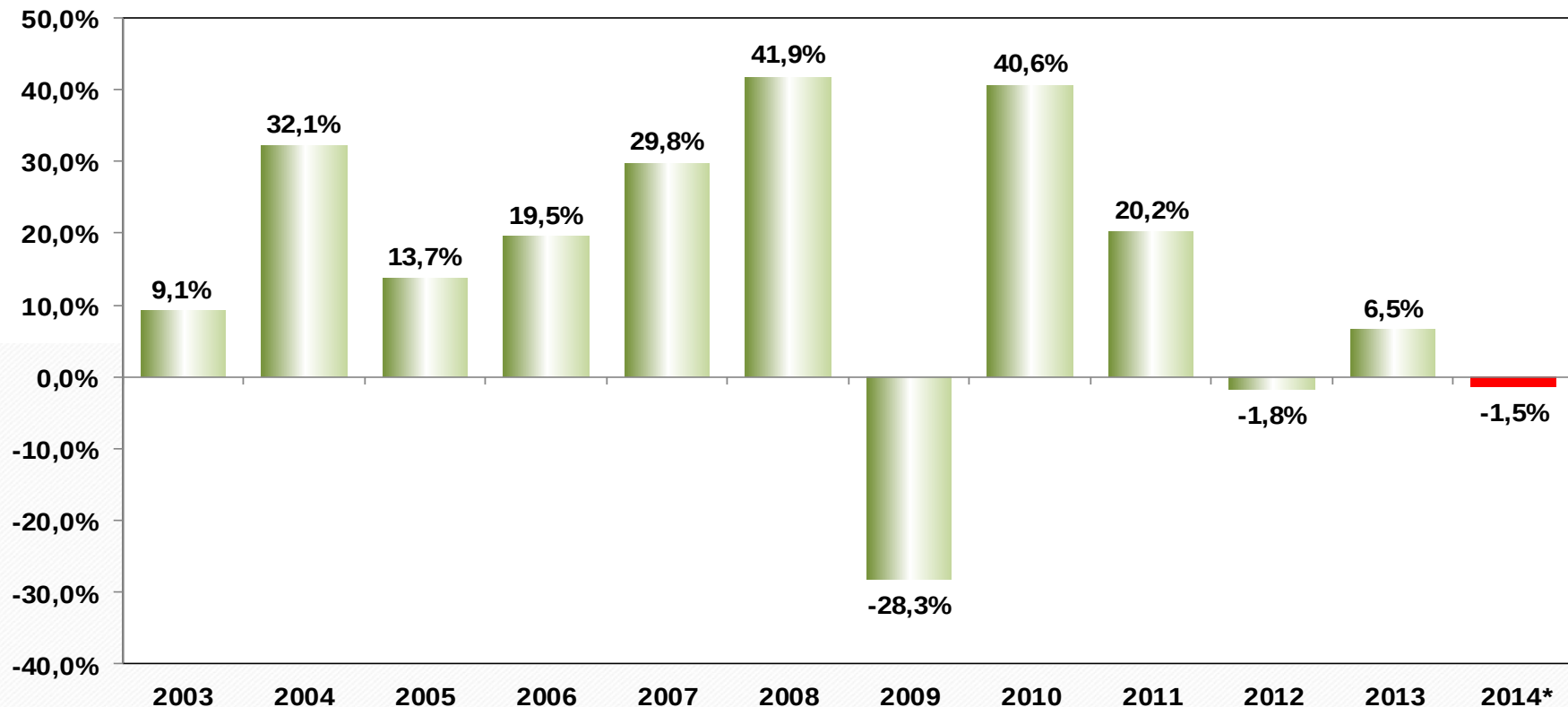
IMPORTAÇÕES TOTAL US\$ MILHÕES VARIAÇÃO ANUAL – 2003 - 2014



FONTE: FUNCEX

ELABORAÇÃO: BRADESCO

IMPORTAÇÕES INTERMEDIÁRIOS US\$ MILHÕES VARIAÇÃO ANUAL – 2003 - 2014

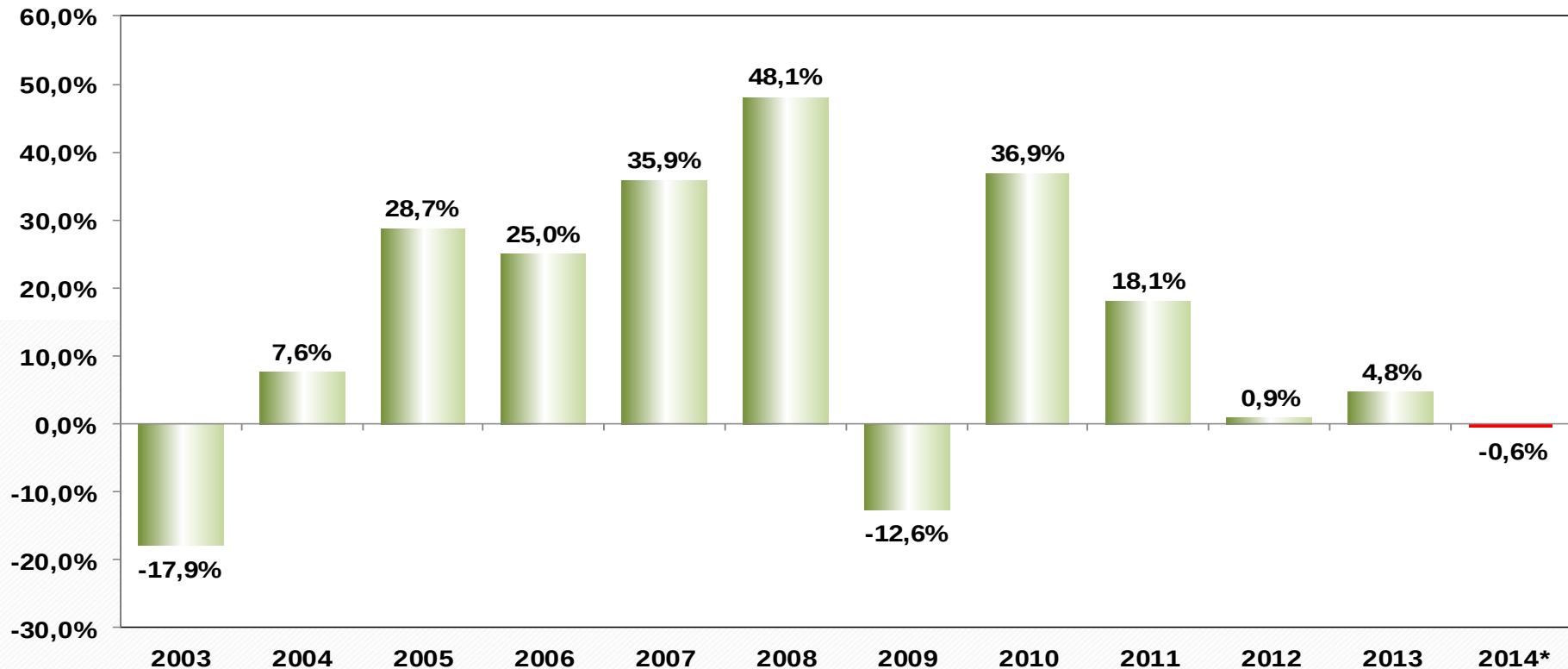


FONTE: FUNCEX

ELABORAÇÃO: BRADESCO

IMPORTAÇÕES BENS DE CAPITAL US\$ MILHÕES VARIAÇÃO ANUAL

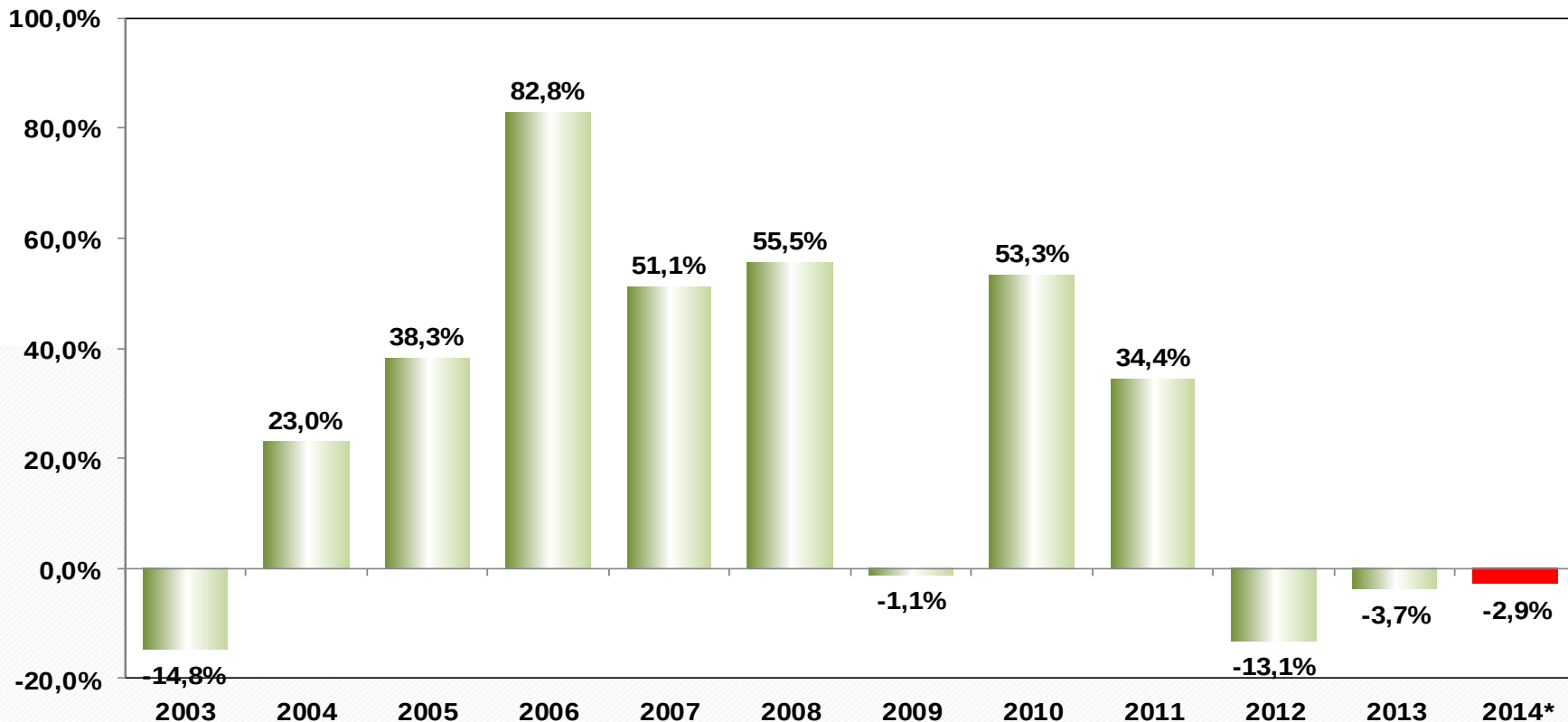
– 2003 - 2014



FONTE: FUNCEX

ELABORAÇÃO: BRADESCO

IMPORTAÇÕES BENS DE CONSUMO US\$ MILHÕES VARIAÇÃO ANUAL – 2003 - 2014

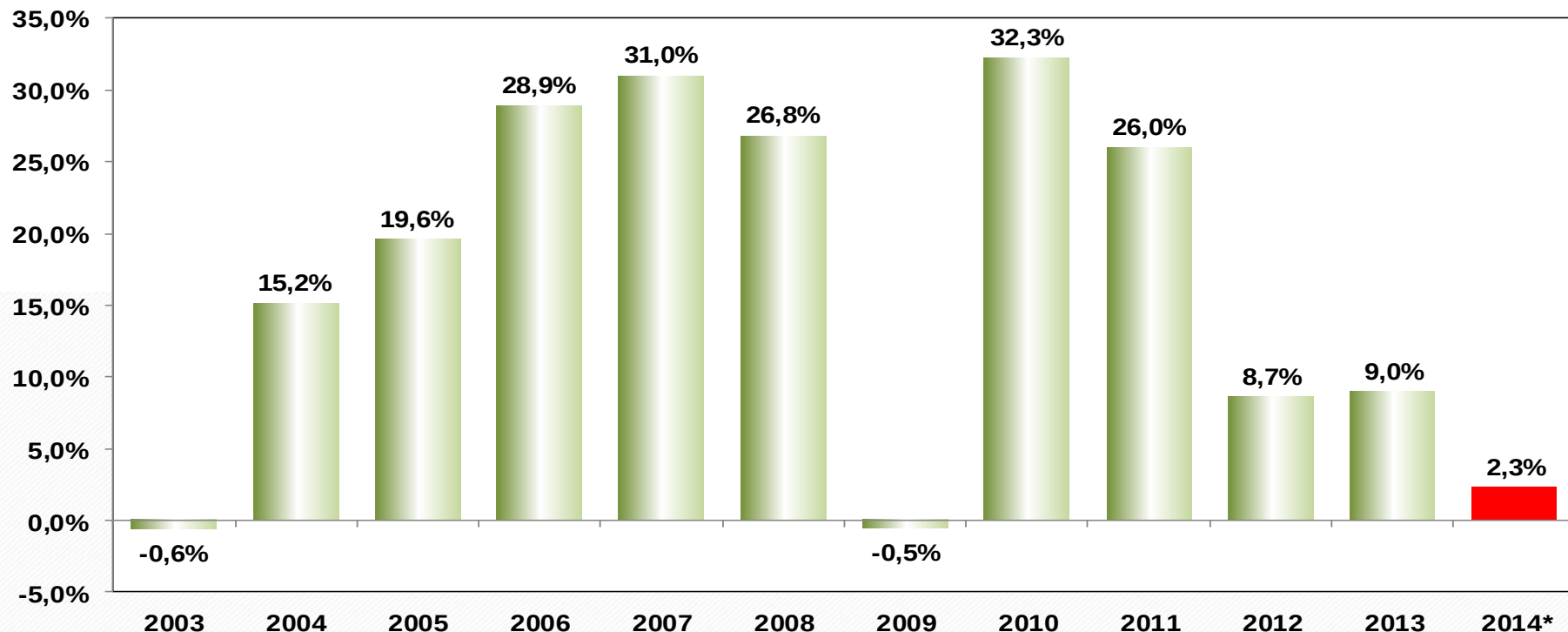


FONTE: FUNCEX

ELABORAÇÃO: BRADESCO

IMPORTAÇÕES BENS DE CONSUMO NÃO DURÁVEIS US\$ MILHÕES

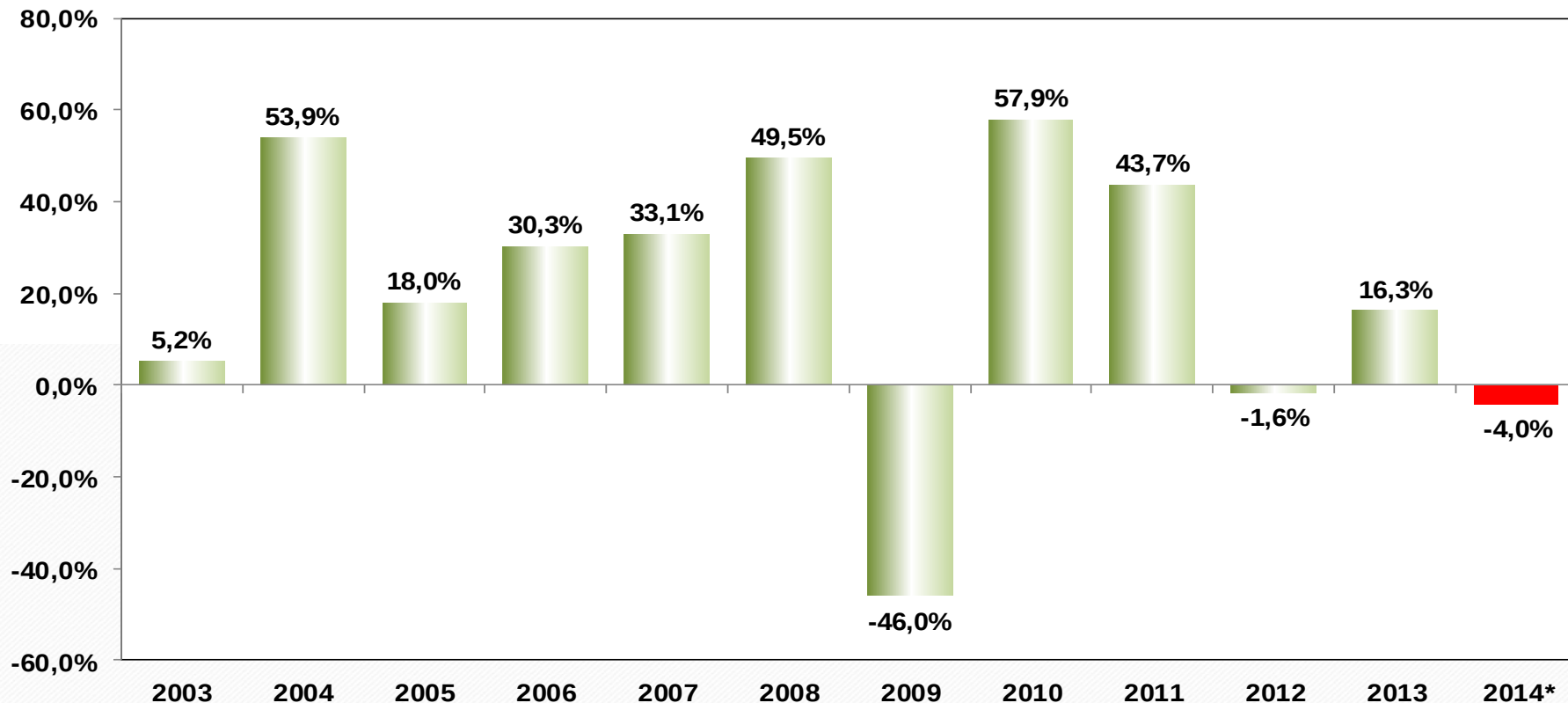
VARIAÇÃO ANUAL – 2003 - 2014



FONTE: FUNCEX

ELABORAÇÃO: BRADESCO

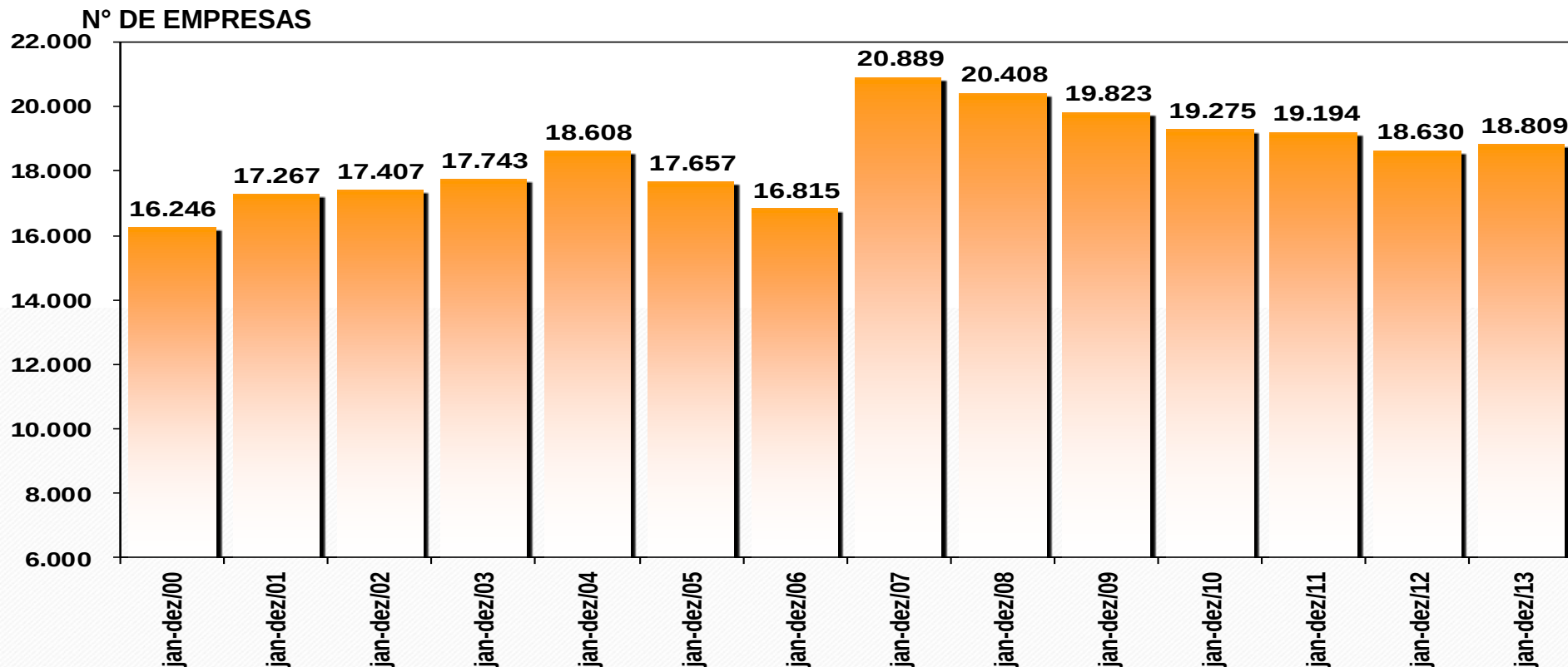
IMPORTAÇÕES COMBUSTÍVEIS US\$ MILHÕES VARIAÇÃO ANUAL – 2003 - 2014



FONTE: FUNCEX

ELABORAÇÃO: BRADESCO

EVOLUÇÃO DO NÚMERO DE EMPRESAS EXPORTADORAS 2000 - 2013

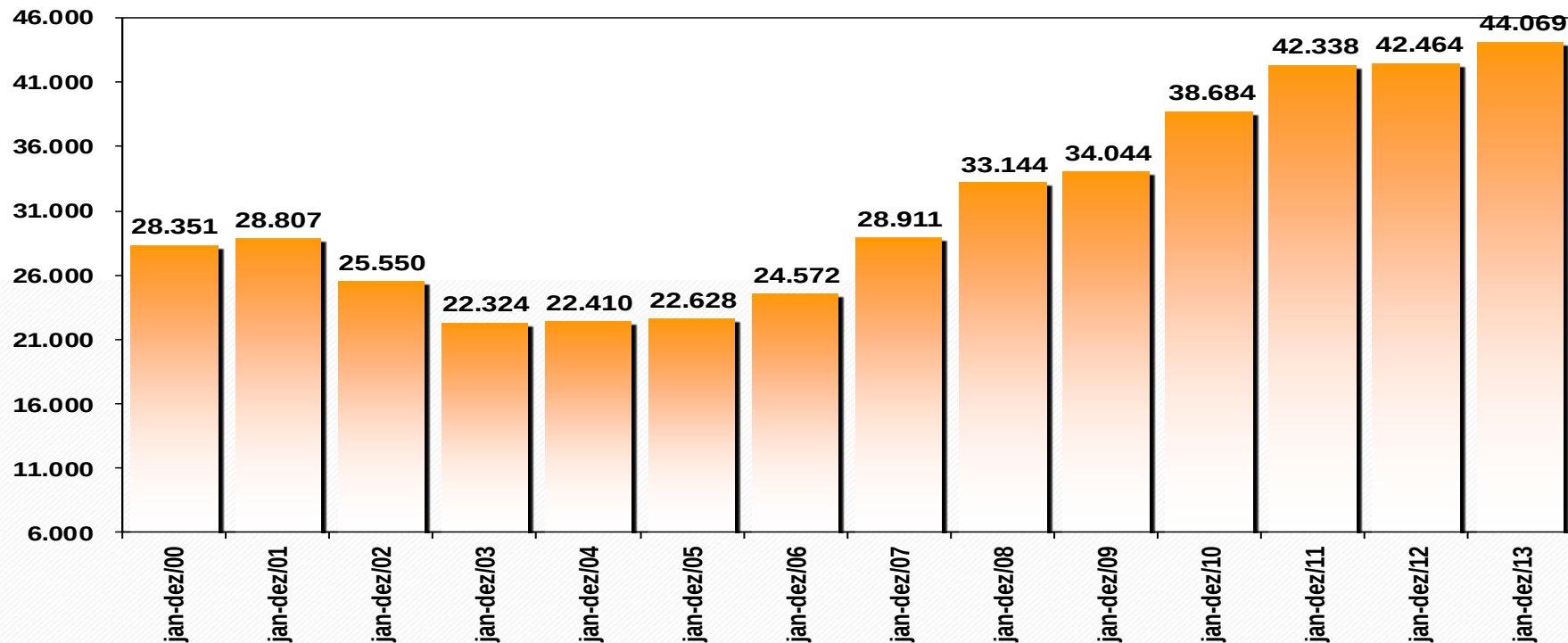


FONTE: SECEX

ELABORAÇÃO: BRADESCO

EVOLUÇÃO DO NÚMERO DE EMPRESAS IMPORTADORAS 2000 - 2013

Nº DE EMPRESAS



FONTE: SECEX

ELABORAÇÃO: BRADESCO

FIM

PARANÁ

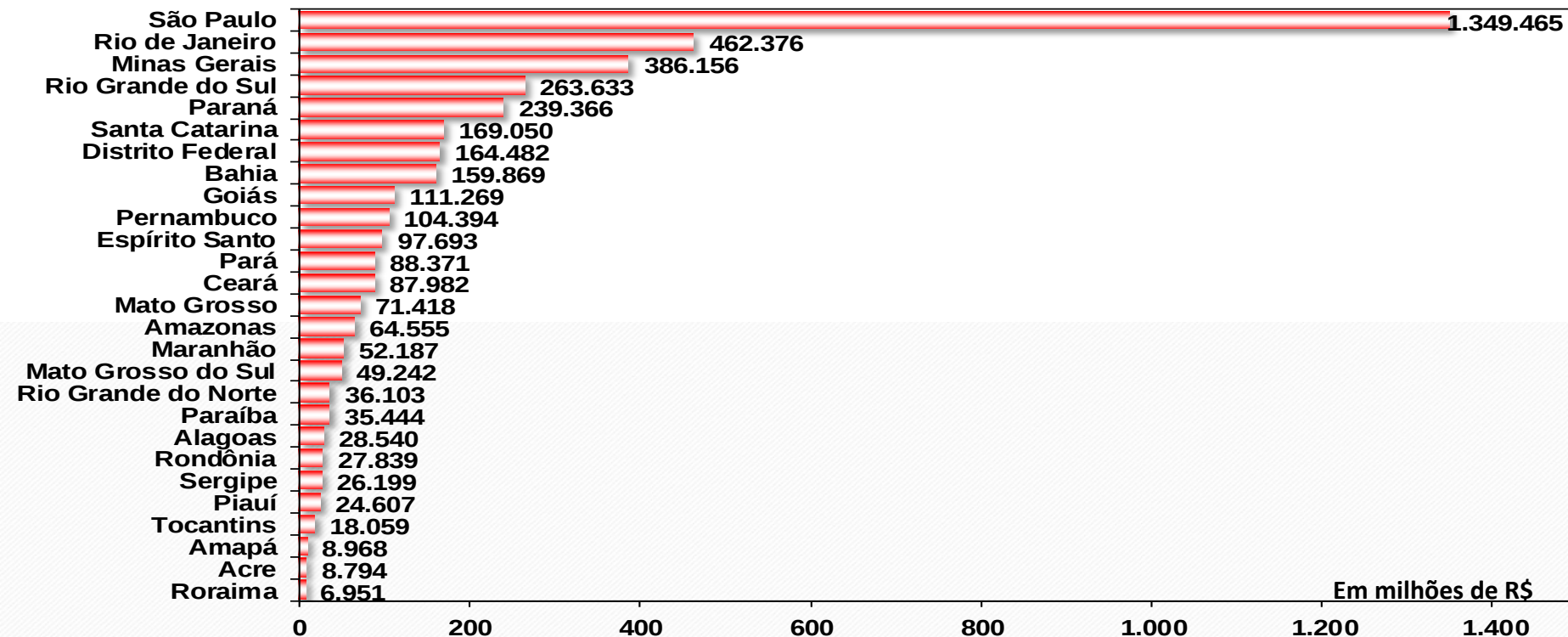
MARÇO DE 2014

DADOS GERAIS DO ESTADO DO PARANÁ

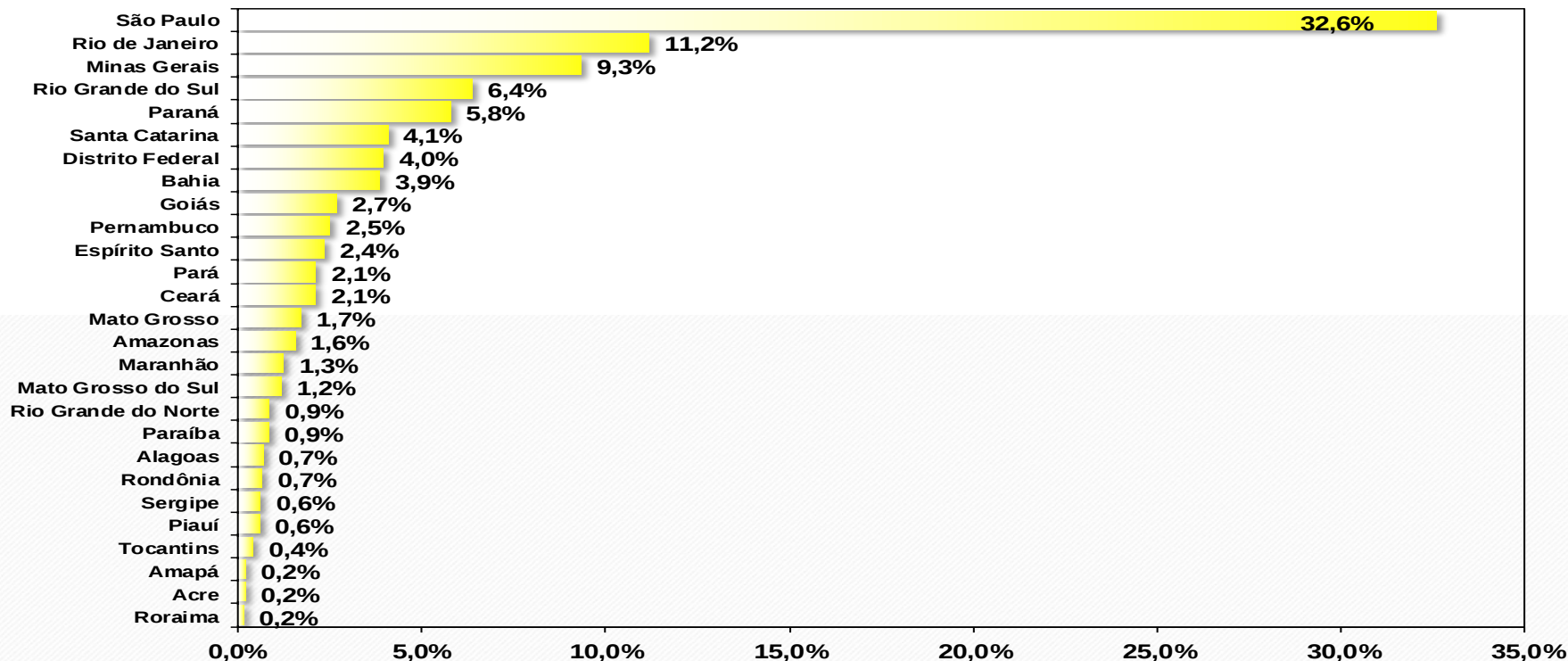
Paraná	Total	Part % Brasil	Part % Região
Área Total - km ²	199,282	2.34%	35.37%
População - mil (1)	10,590	5.47%	38.12%
Densidade - pop/km ² (1)	53.14	-	-
PIB - R\$ milhões (1)	217,290	5.76%	34.92%
PIB per capita - R\$ (1)	20,518	-	-
Exportação - US\$ milhões (2)	17,709.50	6.89%	37.92%
Importação - US\$ milhões (2)	19,387.10	8.30%	38.08%

PIB

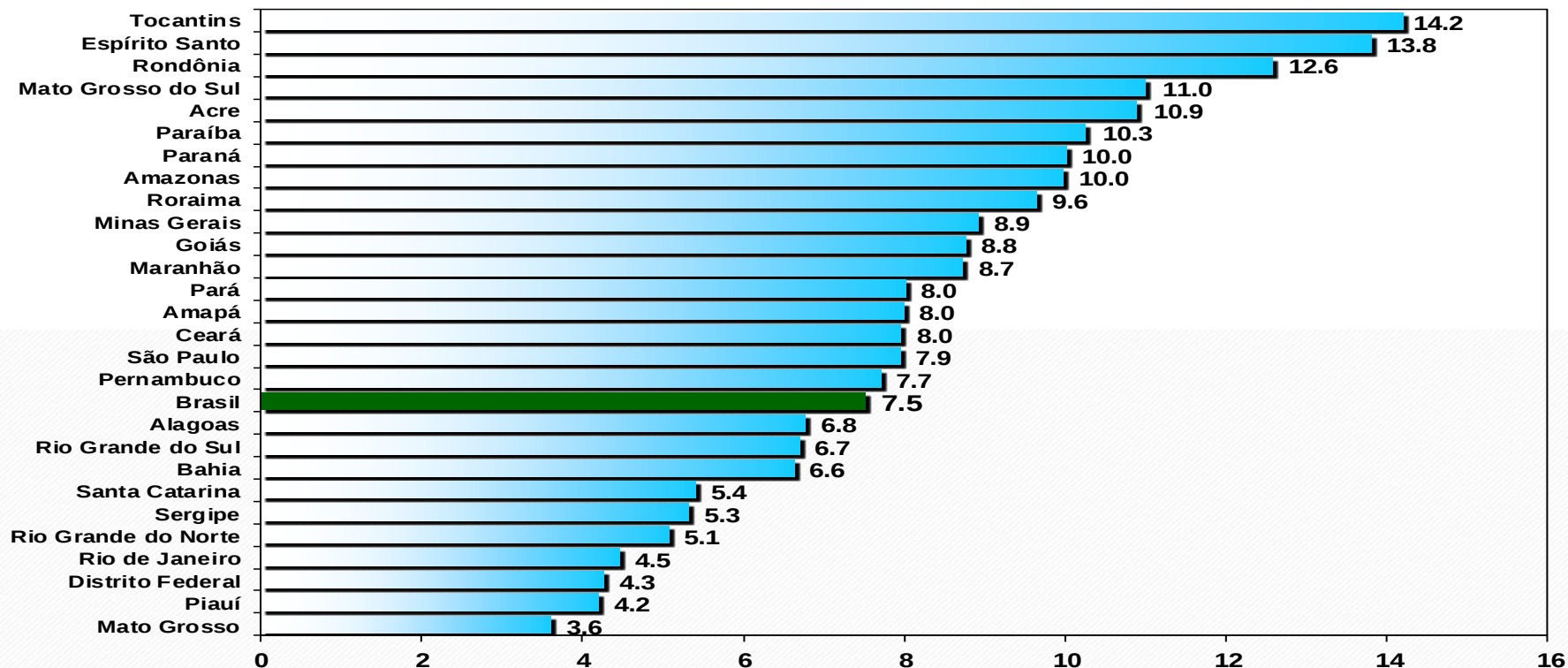
PIB POR ESTADO – 2011



PARTICIPAÇÃO PERCENTUAL POR ESTADO NO PIB BRASILEIRO – 2011

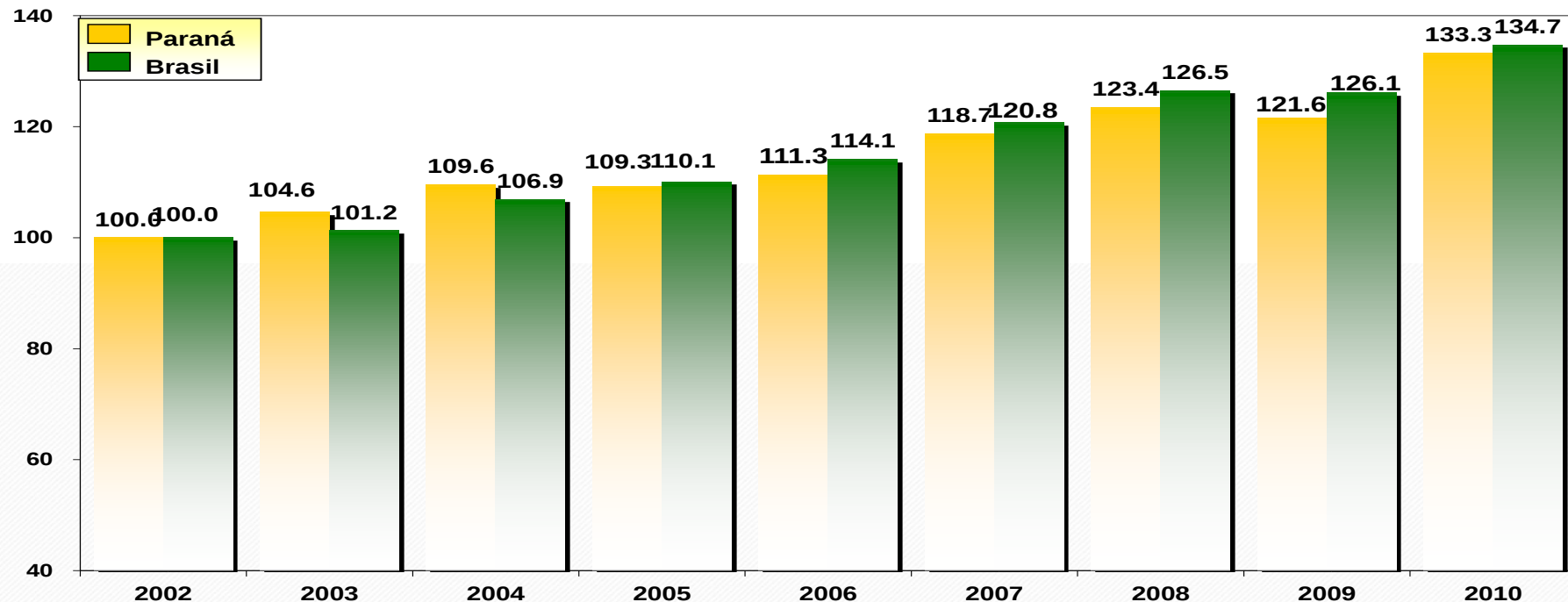


VARIAÇÃO REAL DO PIB POR ESTADO EM % - 2010/2009

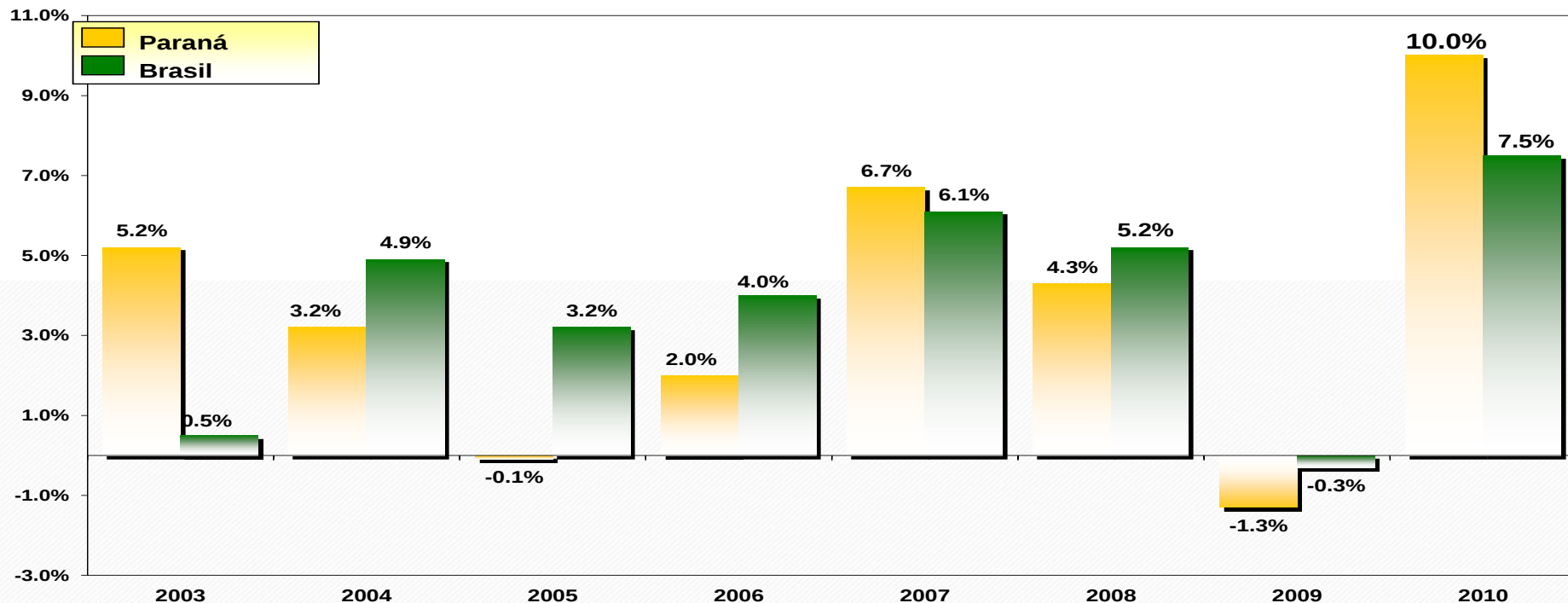


EVOLUÇÃO DO PIB BRASILEIRO E DO PARANÁ – 2002-2010

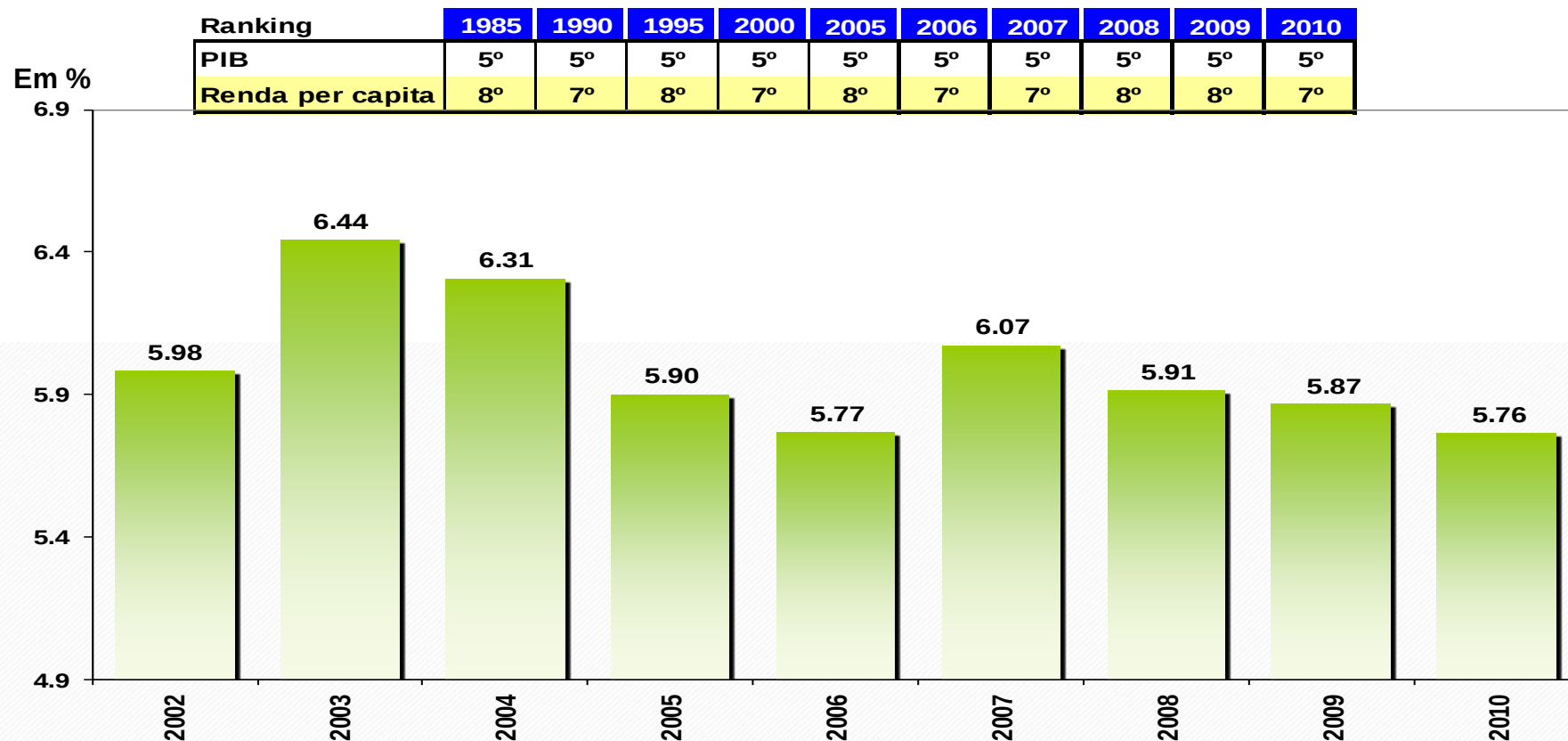
ÍNDICE 2002 = 100



VARIAÇÃO % INTERANUAL DO PIB BRASILEIRO E DO PARANÁ - 2003-2010



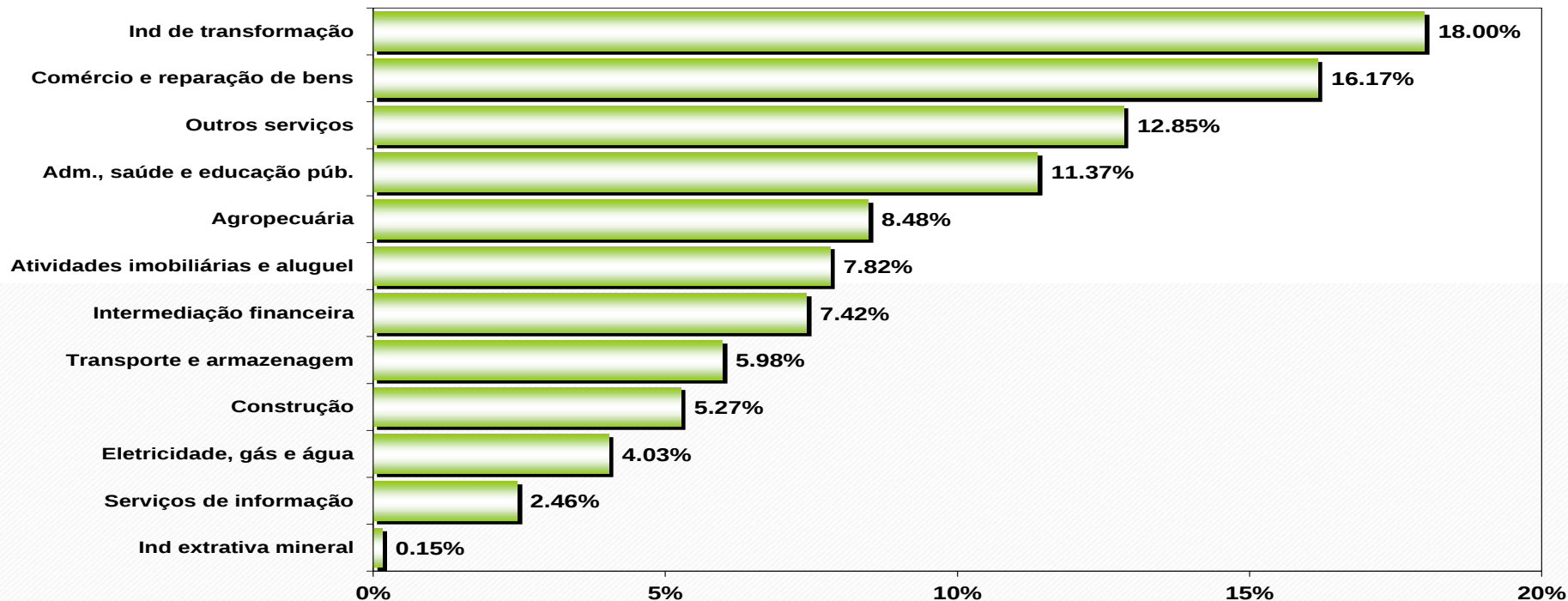
EVOLUÇÃO DA PARTICIPAÇÃO DO ESTADO DO PARANÁ NO PIB BRASILEIRO 2002 - 2010



PARTICIPAÇÃO DAS ATIVIDADES ECONÔMICAS NO PIB DO PARANÁ E DO BRASIL - 2010

Atividades	PR	Brasil
Total	100.0%	100.0%
Ind de transformação	18.0%	16.2%
Comércio e reparação de bens	16.2%	12.5%
Outros serviços	12.8%	14.3%
Adm., saúde e educação púb.	11.4%	16.2%
Agropecuária	8.5%	5.3%
Atividades imobiliárias e aluguel	7.8%	7.8%
Intermediação financeira	7.4%	7.5%
Transporte e armazenagem	6.0%	5.0%
Construção	5.3%	5.7%
Eletricidade, gás e água	4.0%	3.2%
Serviços de informação	2.5%	3.2%
Ind extrativa mineral	0.2%	3.0%

PARTICIPAÇÃO DAS ATIVIDADES ECONÔMICAS NO PIB DO PARANÁ - 2010



FONTE: IBGE – Contas Regionais

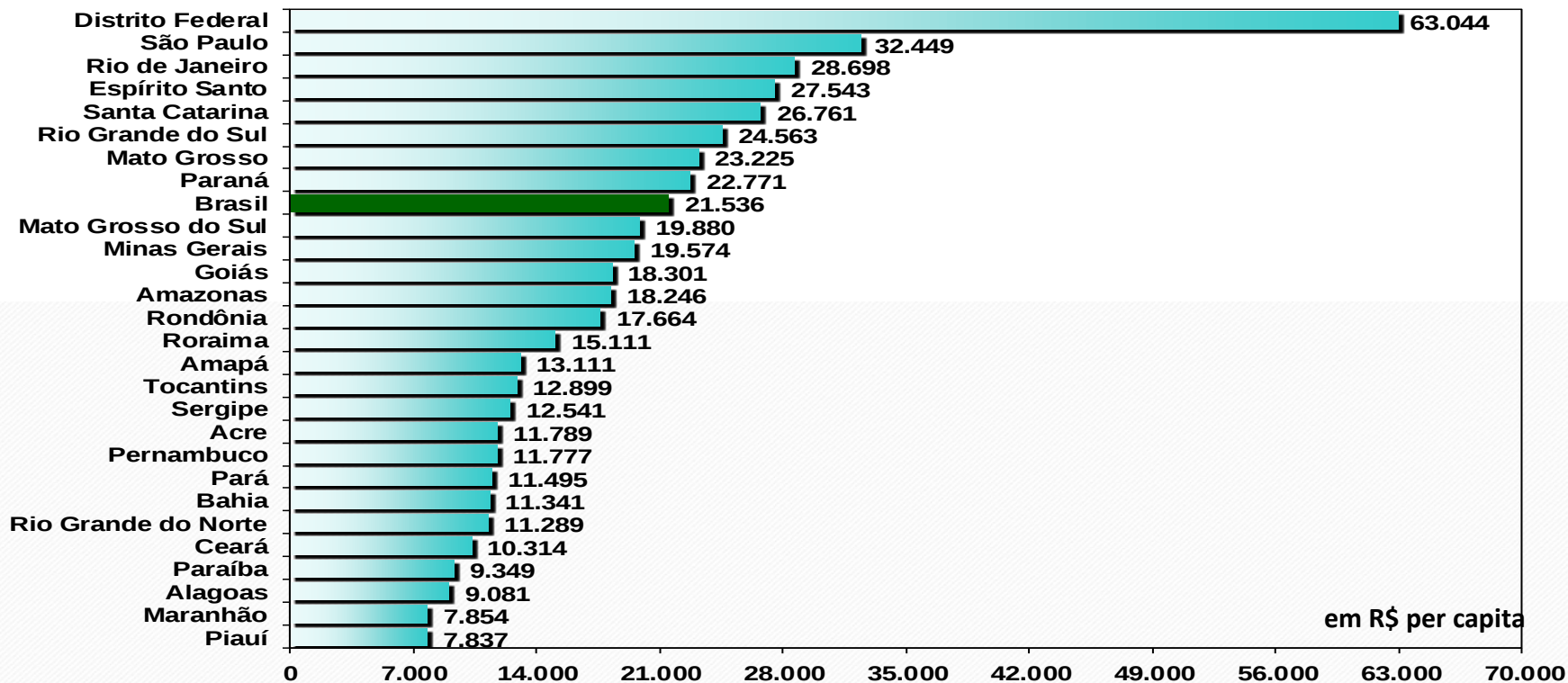
ELABORAÇÃO: BRADESCO

VARIAÇÃO % DO PIB DO PARANÁ POR ATIVIDADE ECONÔMICA - 2010

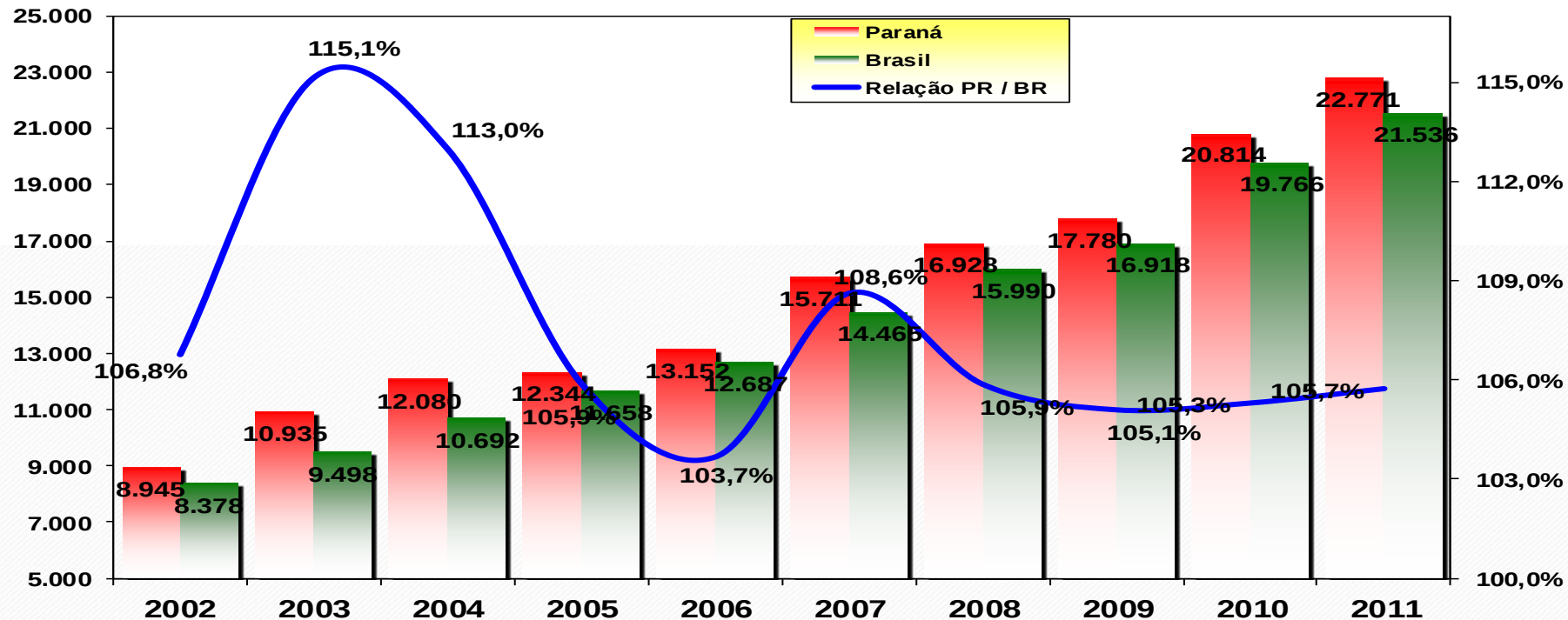
Atividades econômicas	Var % 2010
Construção	63.5%
Indústria de transformação	26.6%
Comércio e serviços de manutenção e reparação	22.7%
Indústria extrativa mineral	19.3%
Intermediação financeira, seguros e previdência complementar	18.7%
Total	11.8%
Outros serviços	10.1%
Transportes, armazenagem e correio	9.6%
Agricultura, silvicultura e exploração florestal	6.7%
Administração, saúde e educação públicas	3.9%
Atividades imobiliárias e aluguel	3.8%
Produção e distribuição de Eletricidade e gás, água, esgoto e limpeza urbana	-2.8%
Serviços de informação	-12.7%

PIB PER CAPITA

PIB PER CAPITA POR ESTADO - 2011

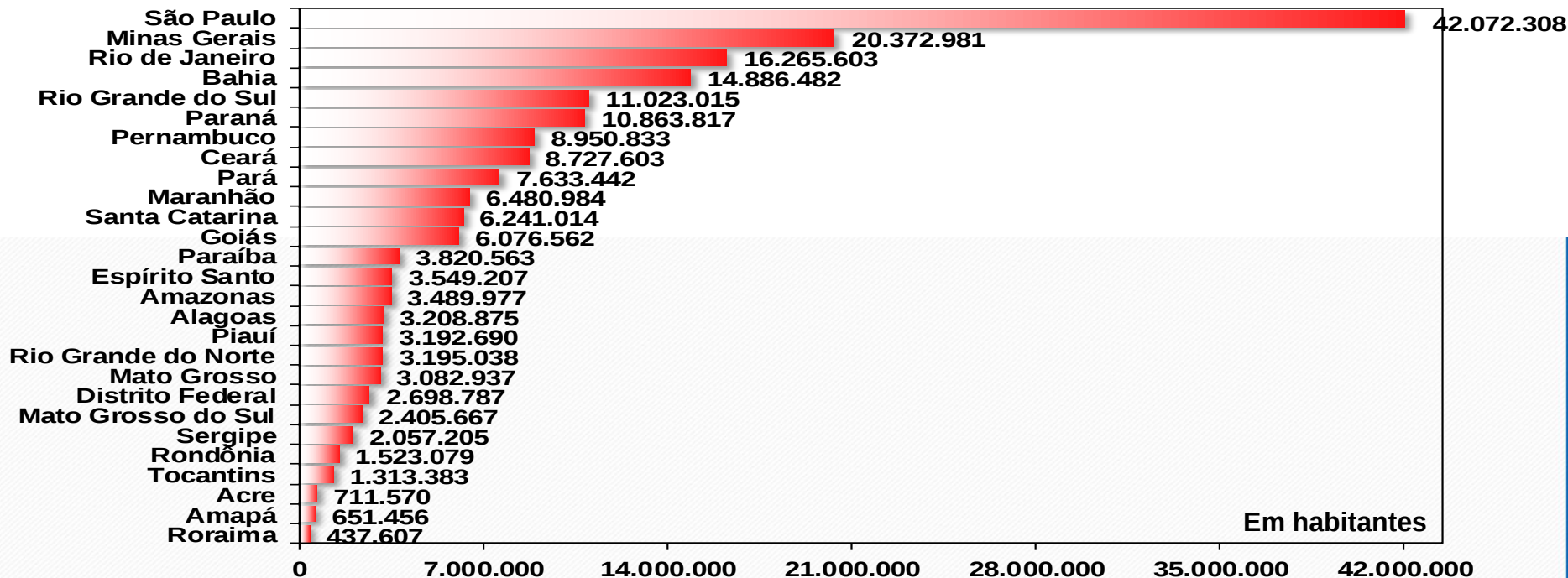


EVOLUÇÃO DA RENDA PER CAPITA DO BRASIL E DO PARANÁ 2002 - 2011



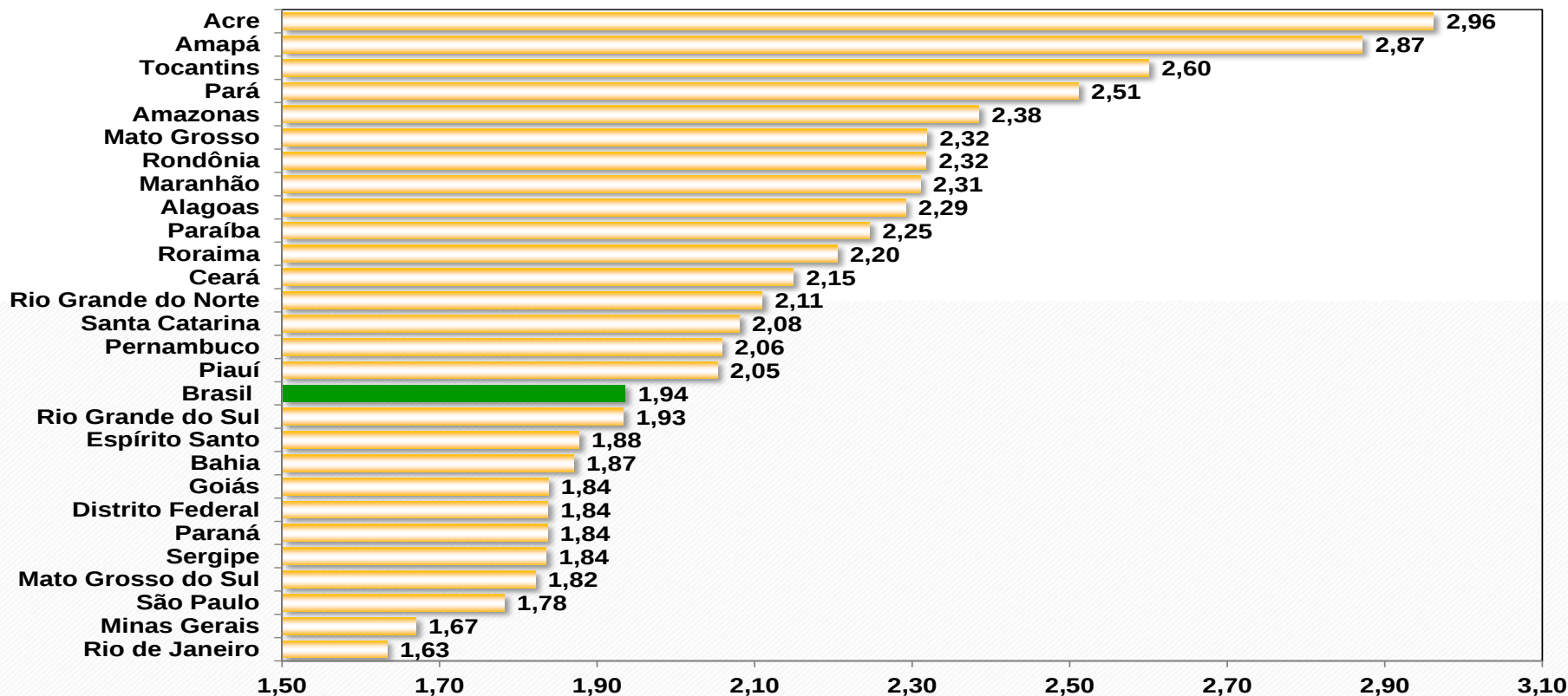
POPULAÇÃO

POPULAÇÃO POR ESTADO - 2011



INDICADORES SOCIAIS

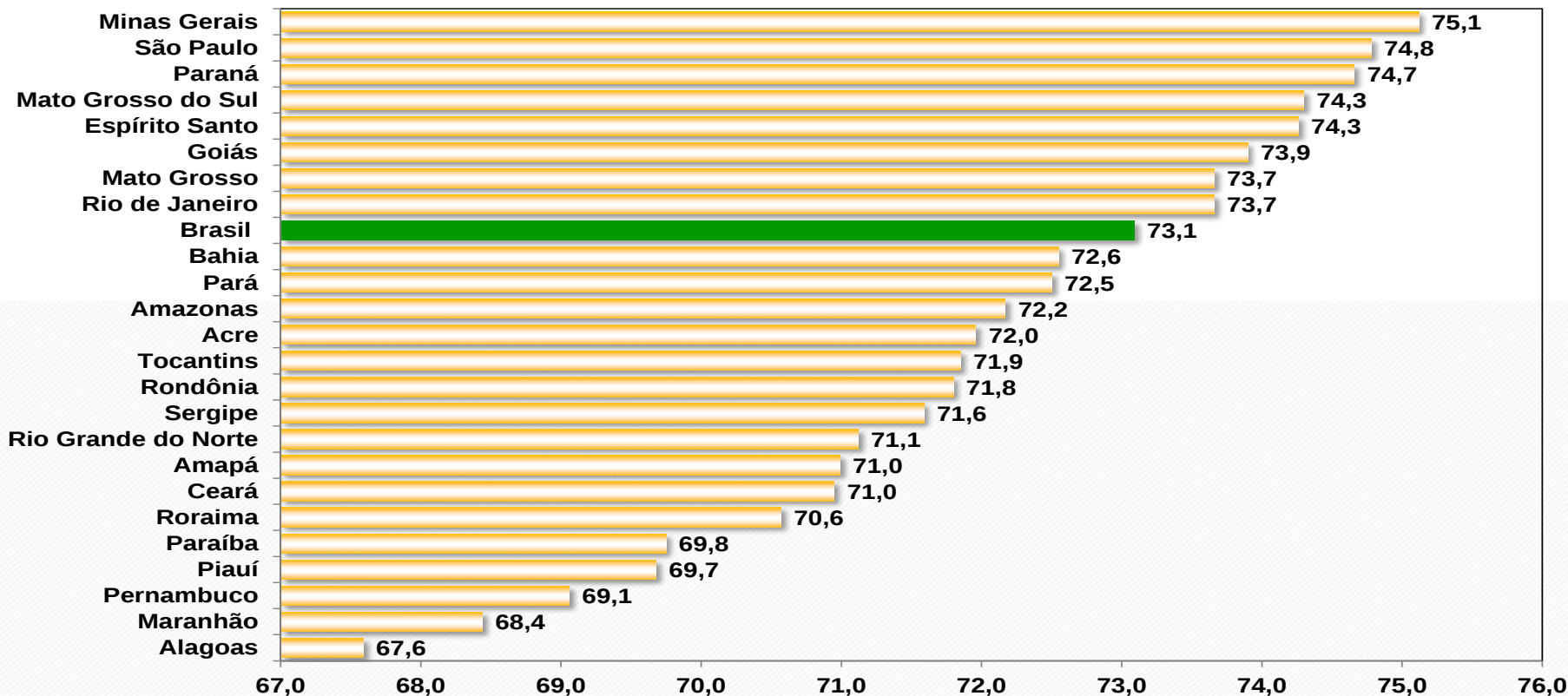
TAXA DE FECUNDIDADE – COMPARAÇÃO ENTRE AS UNIDADES DA FEDERAÇÃO EM 2009



FONTE: PNAD/IBGE

ELABORAÇÃO: BRADESCO

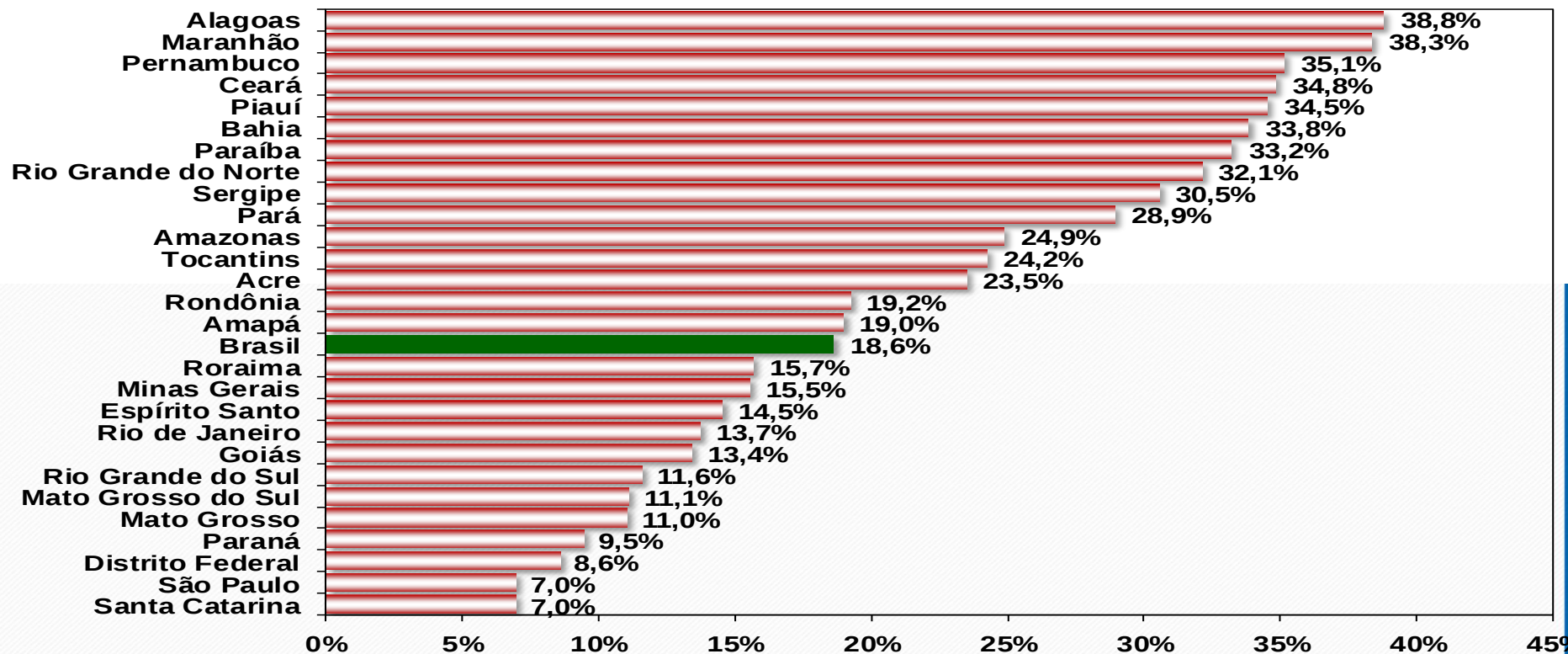
ESPERANÇA DE VIDA – COMPARAÇÃO ENTRE AS UNIDADES DA FEDERAÇÃO EM 2009



FONTE: PNAD/IBGE

ELABORAÇÃO: BRADESCO

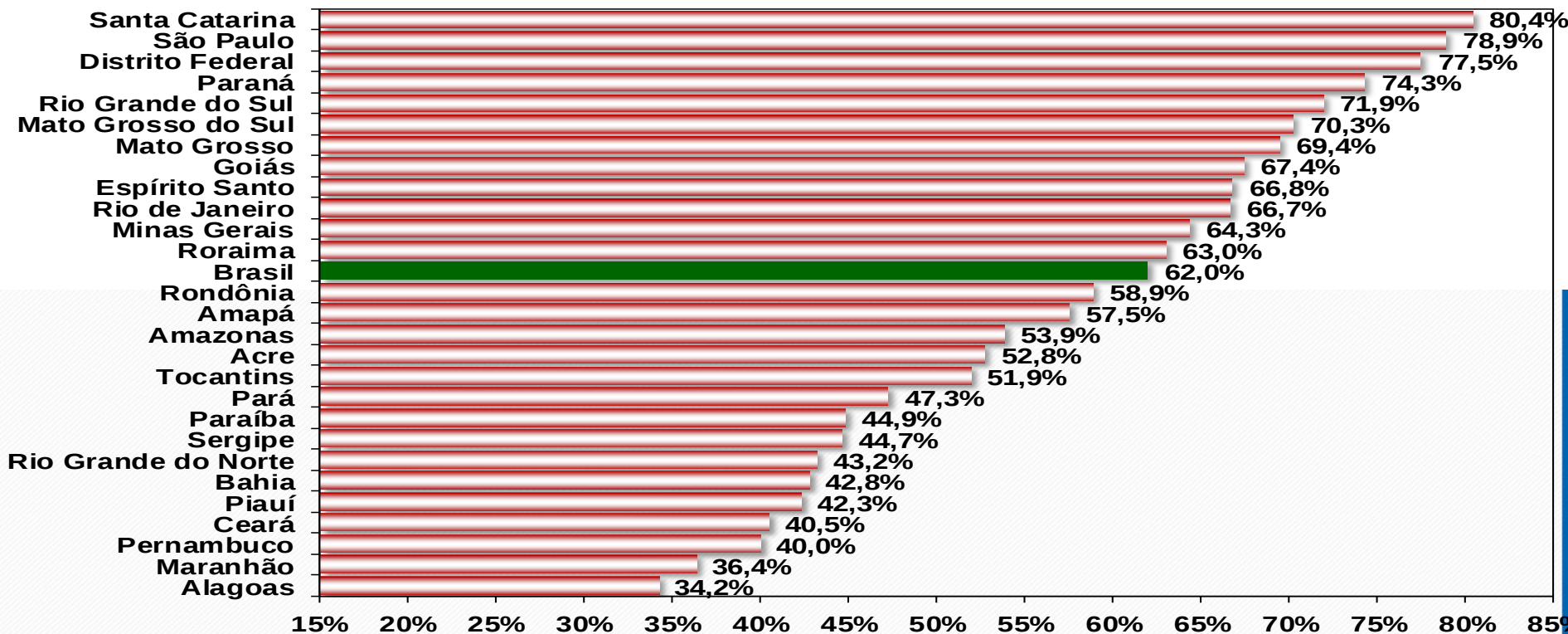
% DA CLASSE “E” NA POPULAÇÃO DAS UFs EM 2011



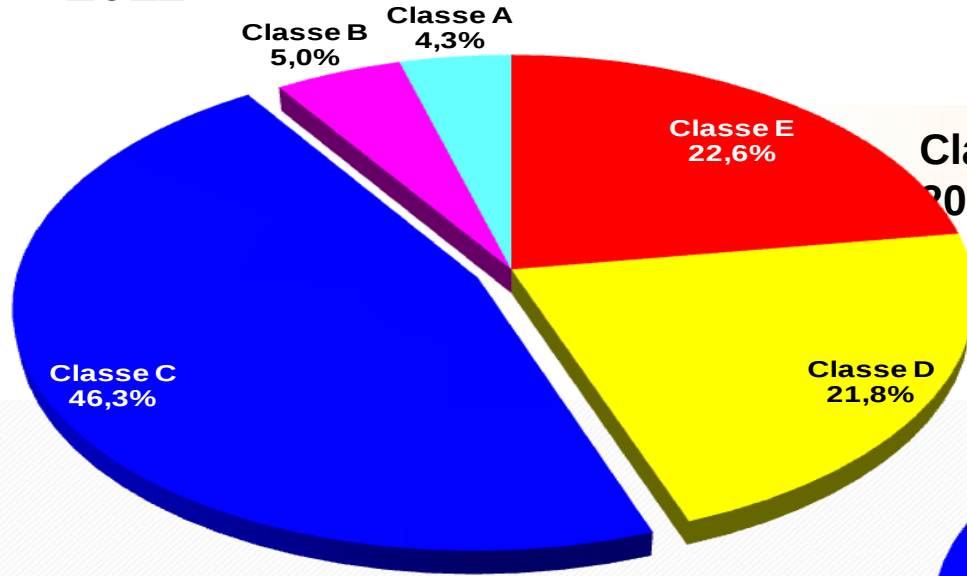
FONTE: PNAD/IBGE

ELABORAÇÃO: BRADESCO

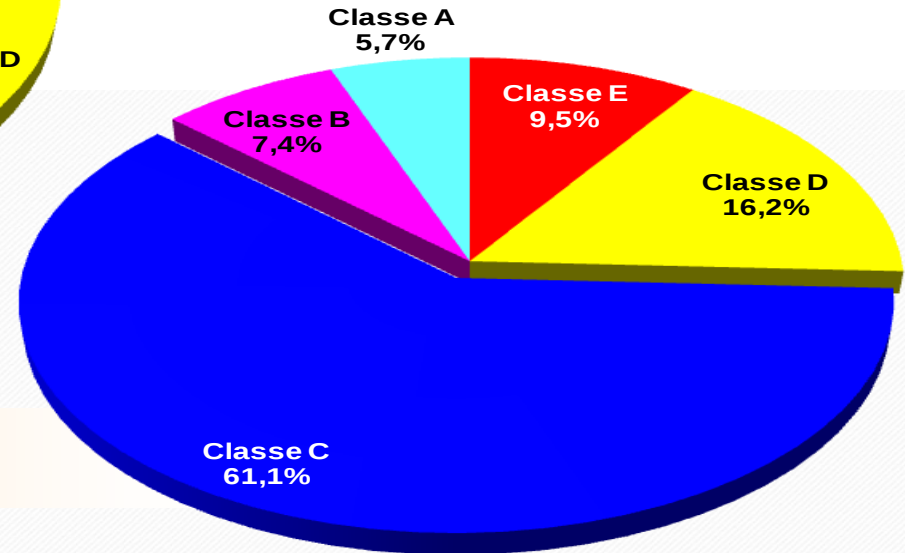
% DAS CLASSES “A, B e C” NA POPULAÇÃO DAS UFs EM 2011



PARTICIPAÇÃO DAS CLASSES SOCIAIS NO PARANÁ EM 2004 E 2011

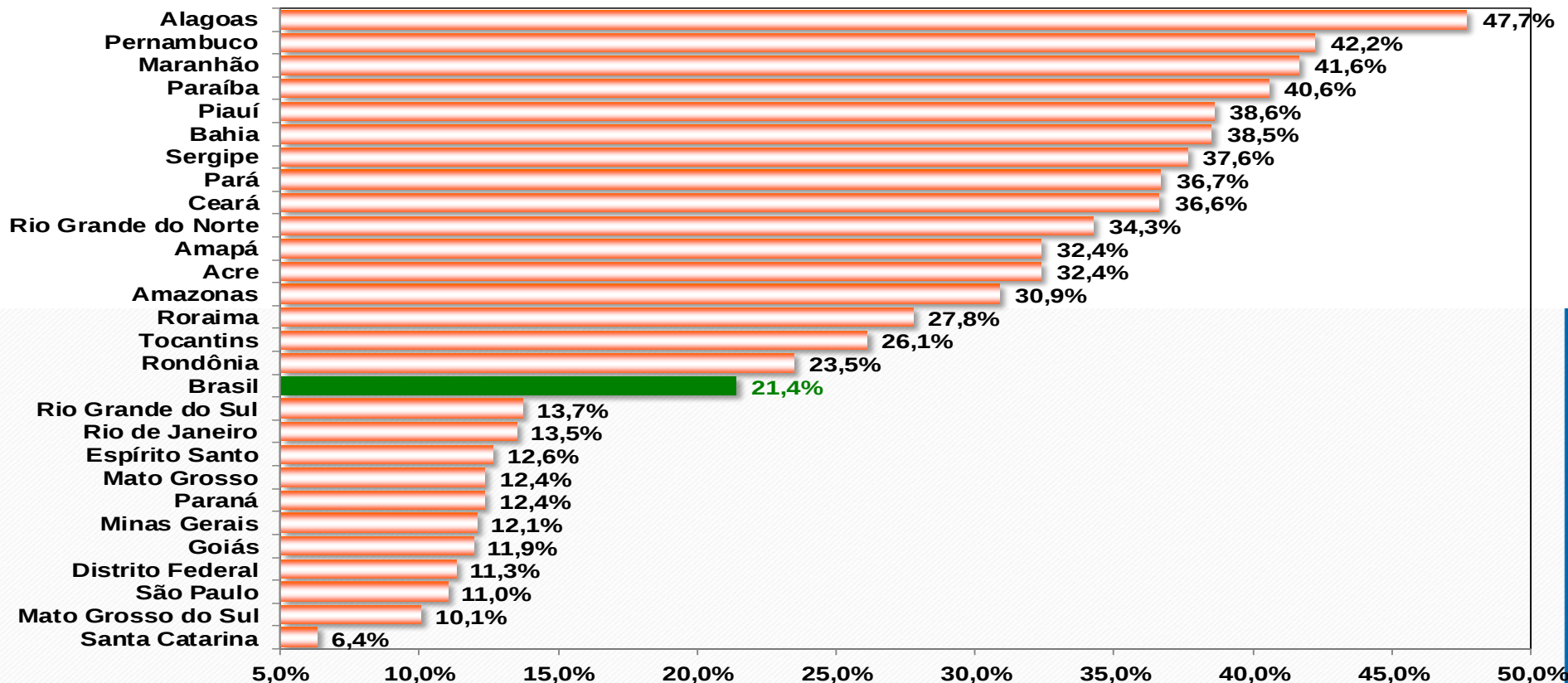


Classes sociais no estado do Paraná em 2004



Classes sociais no estado do Paraná em 2011

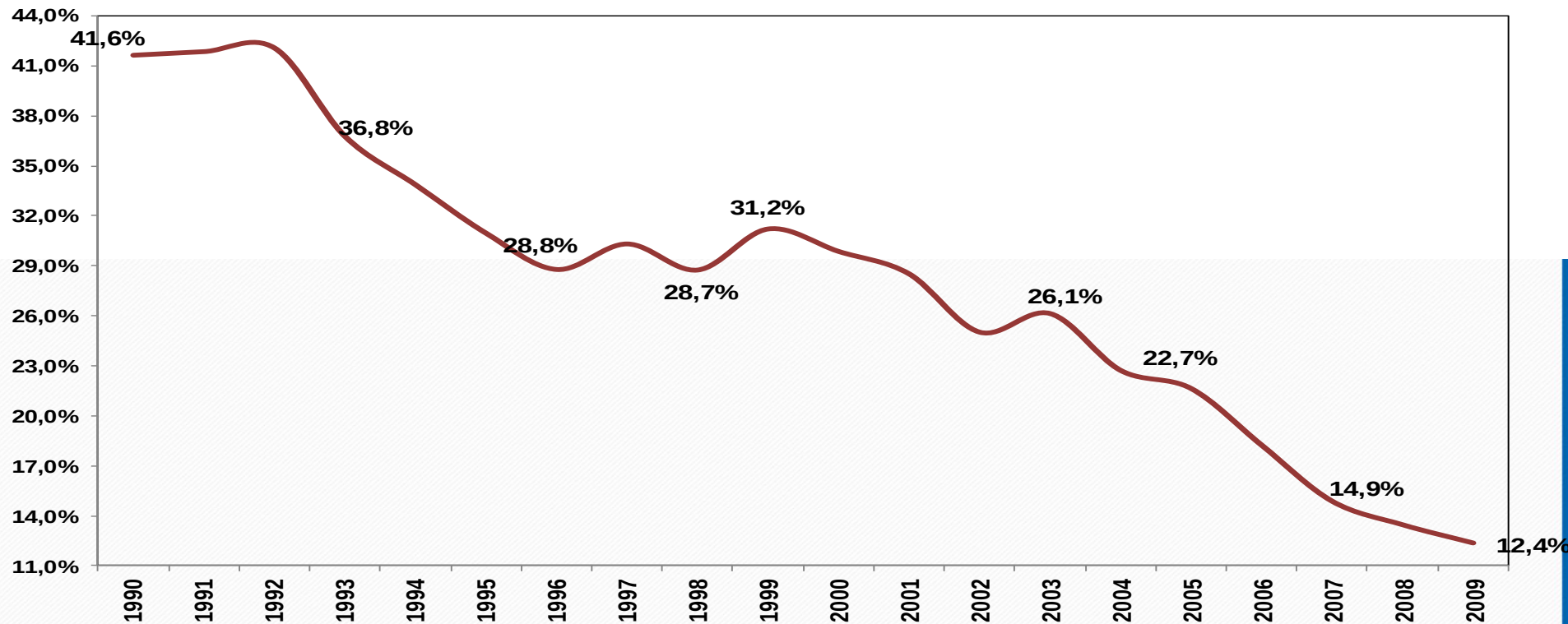
% DA POPULAÇÃO ABAIXO DA LINHA DE POBREZA - COMPARAÇÃO



FONTE: IPEADATA, PNAD/IBGE

ELABORAÇÃO: BRADESCO

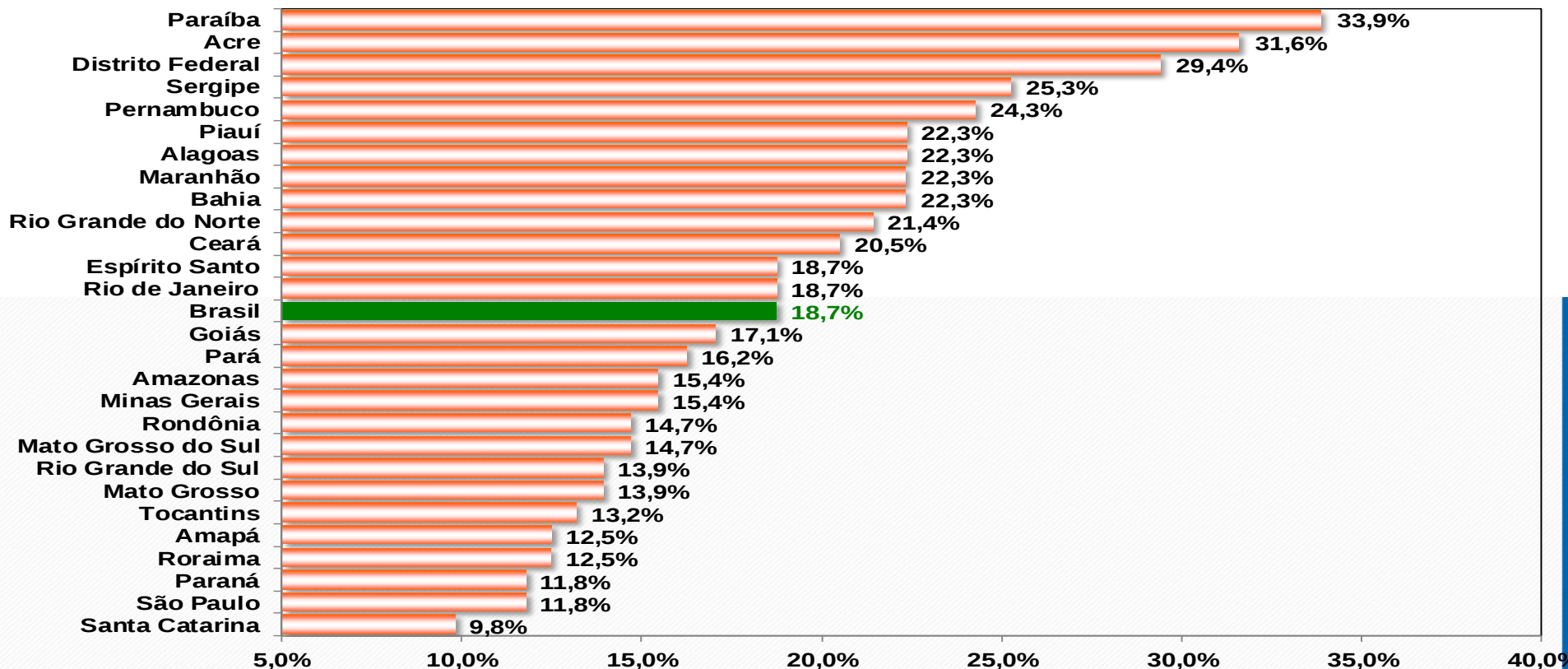
% DA POPULAÇÃO ABAIXO DA LINHA DE POBREZA - PARANÁ



FONTE: IPEADATA, PNAD/IBGE

ELABORAÇÃO: BRADESCO

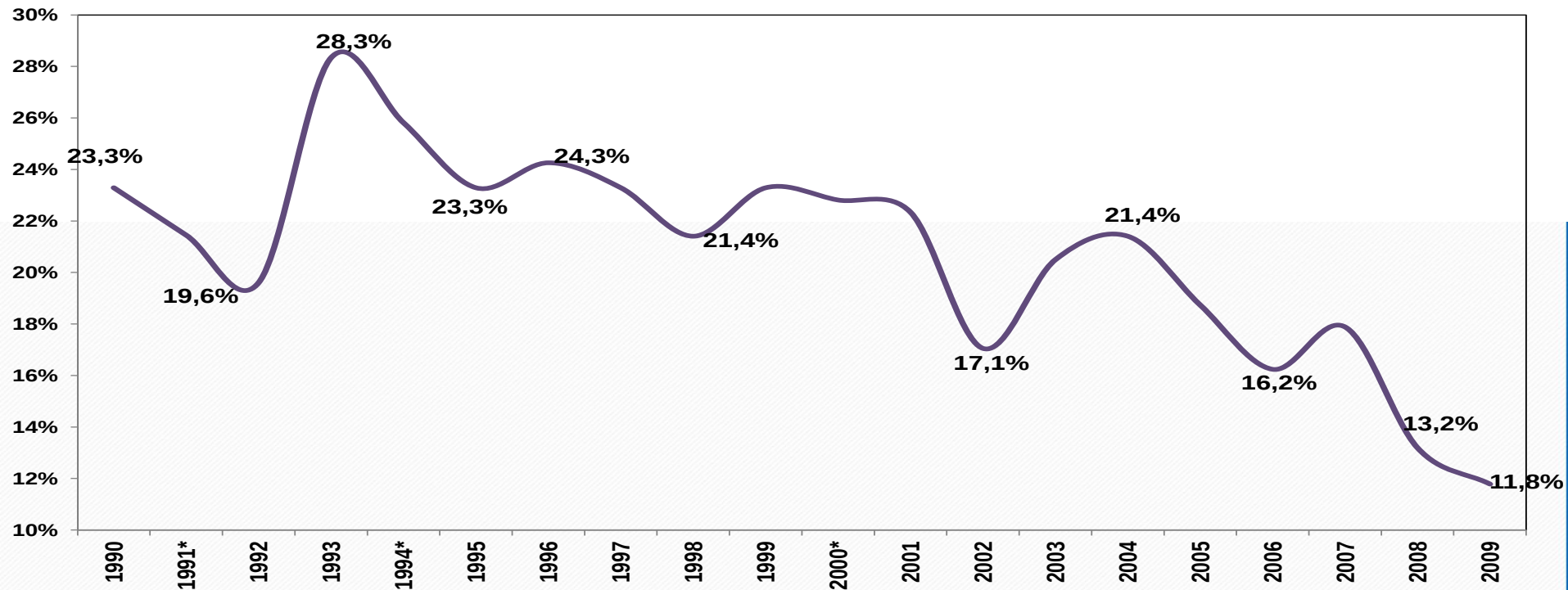
% MAIS POBRE DA POPULAÇÃO COM RENDA TOTAL IGUAL À DO 1% MAIS RICO - COMPARAÇÃO



FONTE: IPEADATA, PNAD/IBGE

ELABORAÇÃO: BRADESCO

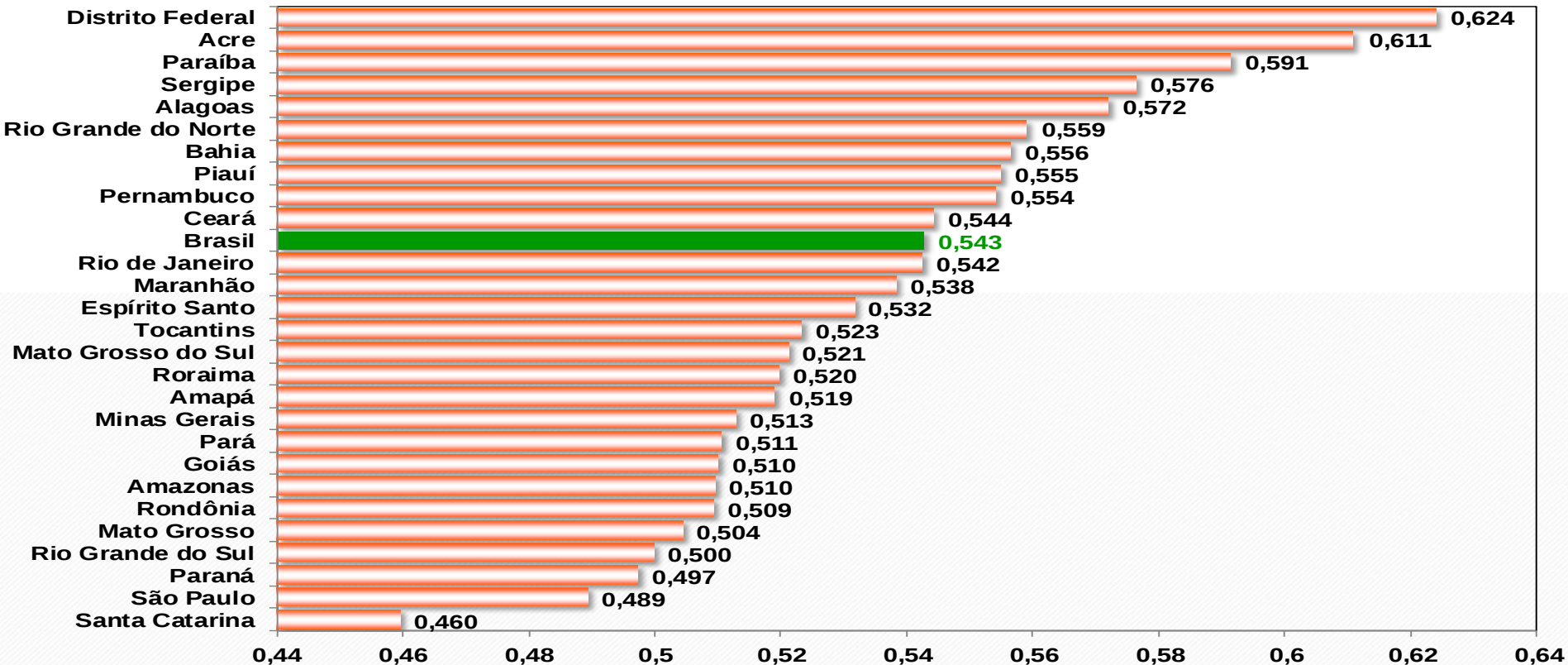
% MAIS POBRE DA POPULAÇÃO COM RENDA TOTAL IGUAL À DO 1% MAIS RICO - PARANÁ



FONTE: IPEADATA, PNAD/IBGE

ELABORAÇÃO: BRADESCO

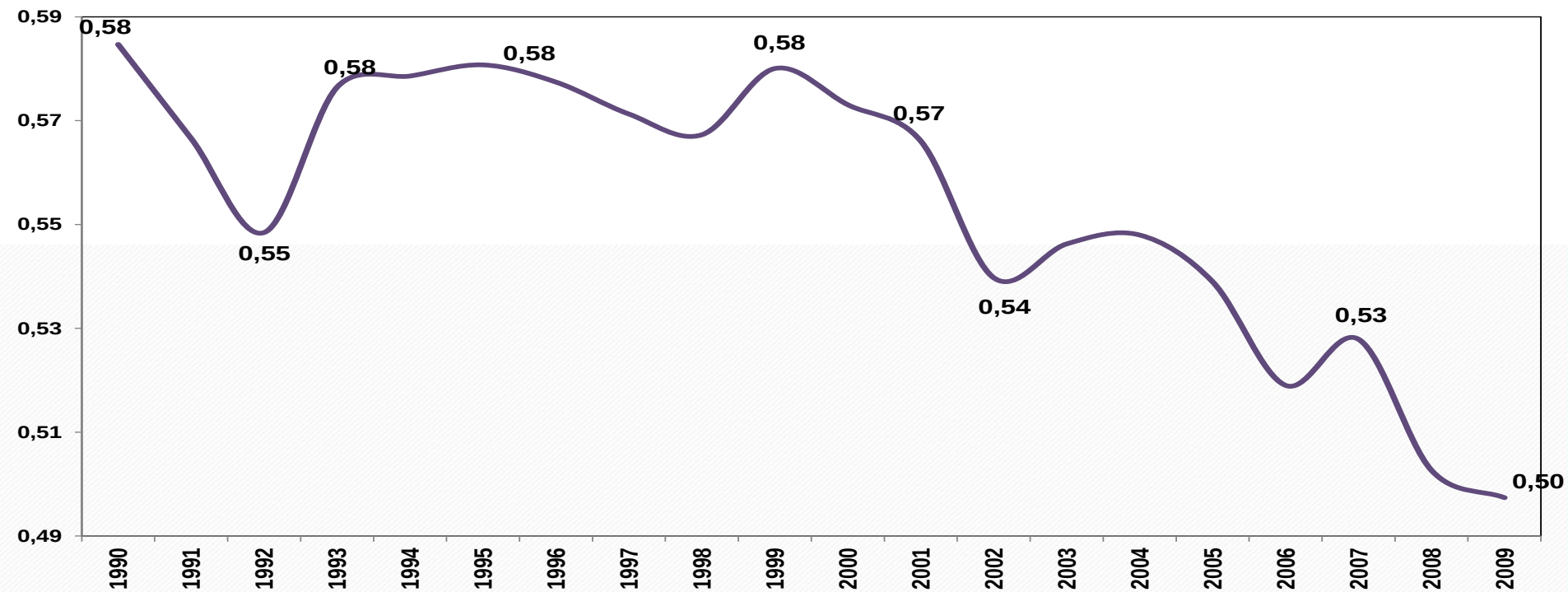
DESIGUALDADE (ÍNDICE DE GINI) - COMPARAÇÃO



FONTE: IPEADATA, PNAD/IBGE

ELABORAÇÃO: BRADESCO

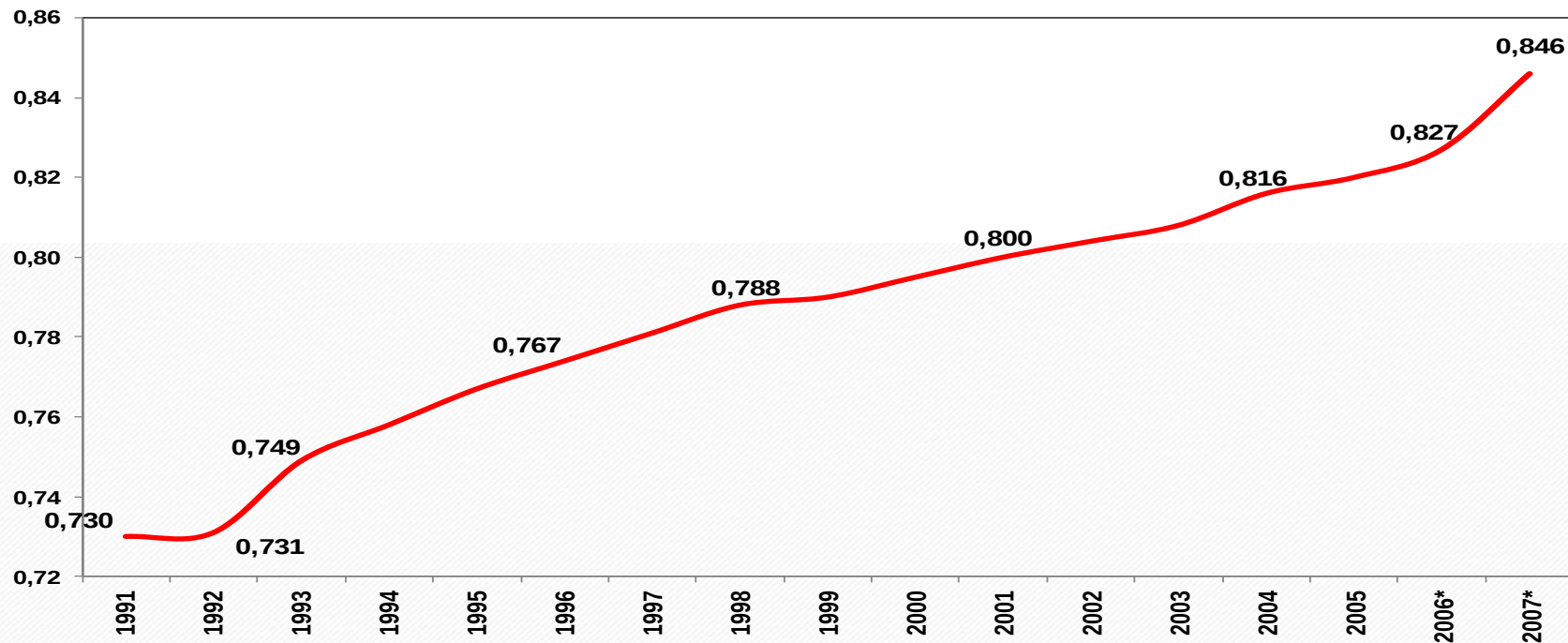
DESIGUALDADE (ÍNDICE DE GINI) – PARANÁ



FONTE: IPEADATA, PNAD/IBGE

ELABORAÇÃO: BRADESCO

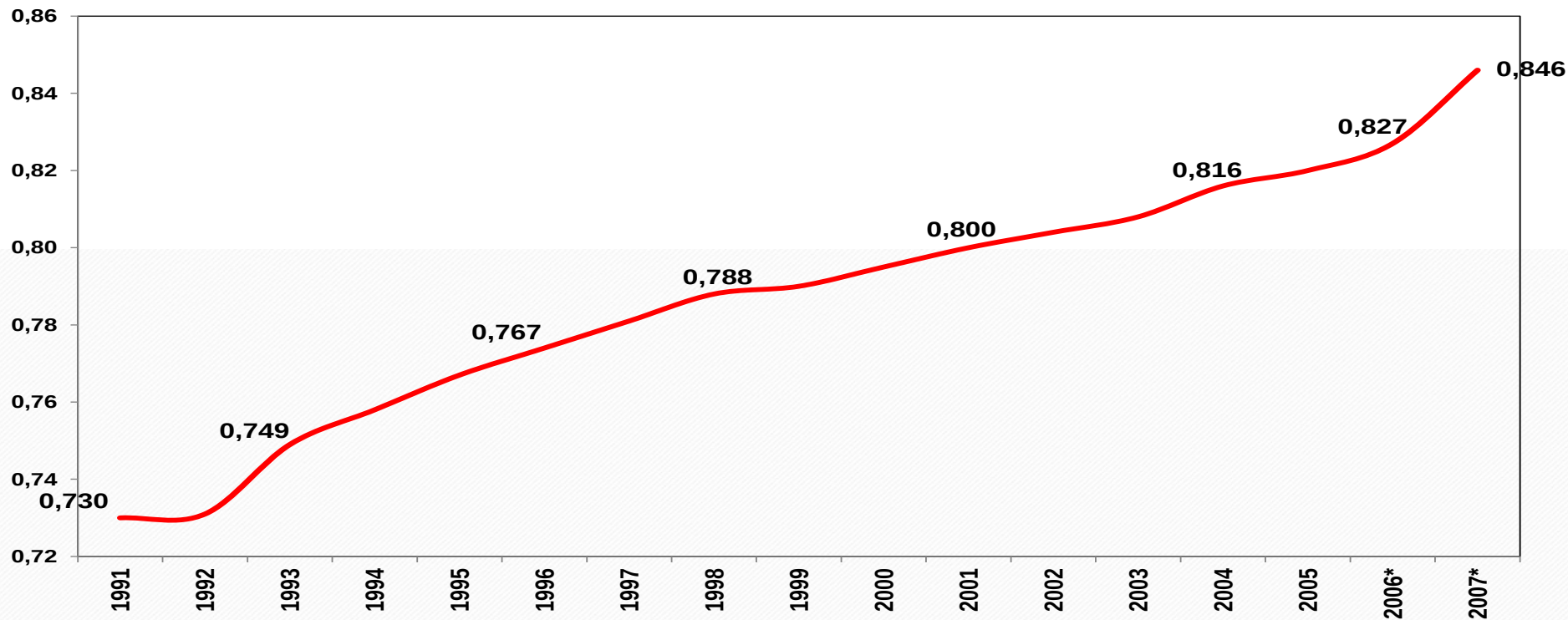
DESENVOLVIMENTO – IDH - 2007



FONTE: PNUD

ELABORAÇÃO: BRADESCO

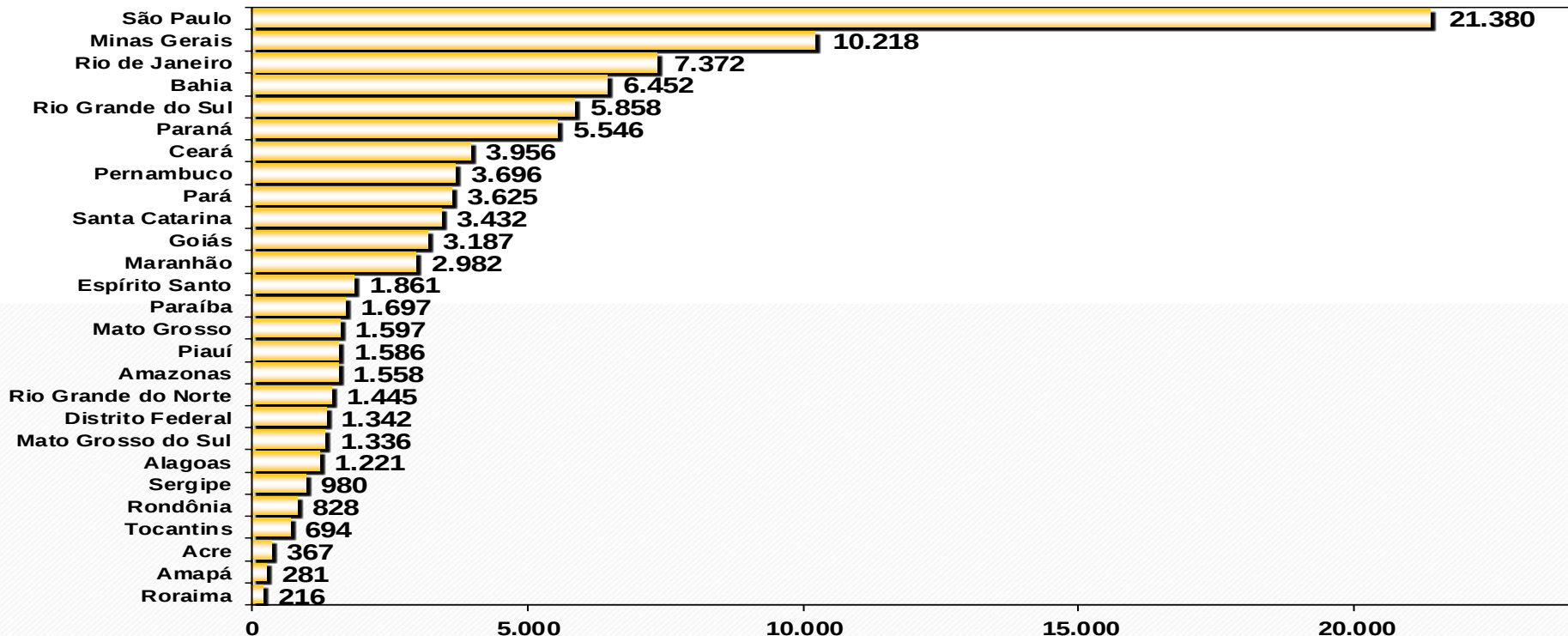
DESENVOLVIMENTO – IDH - PARANÁ



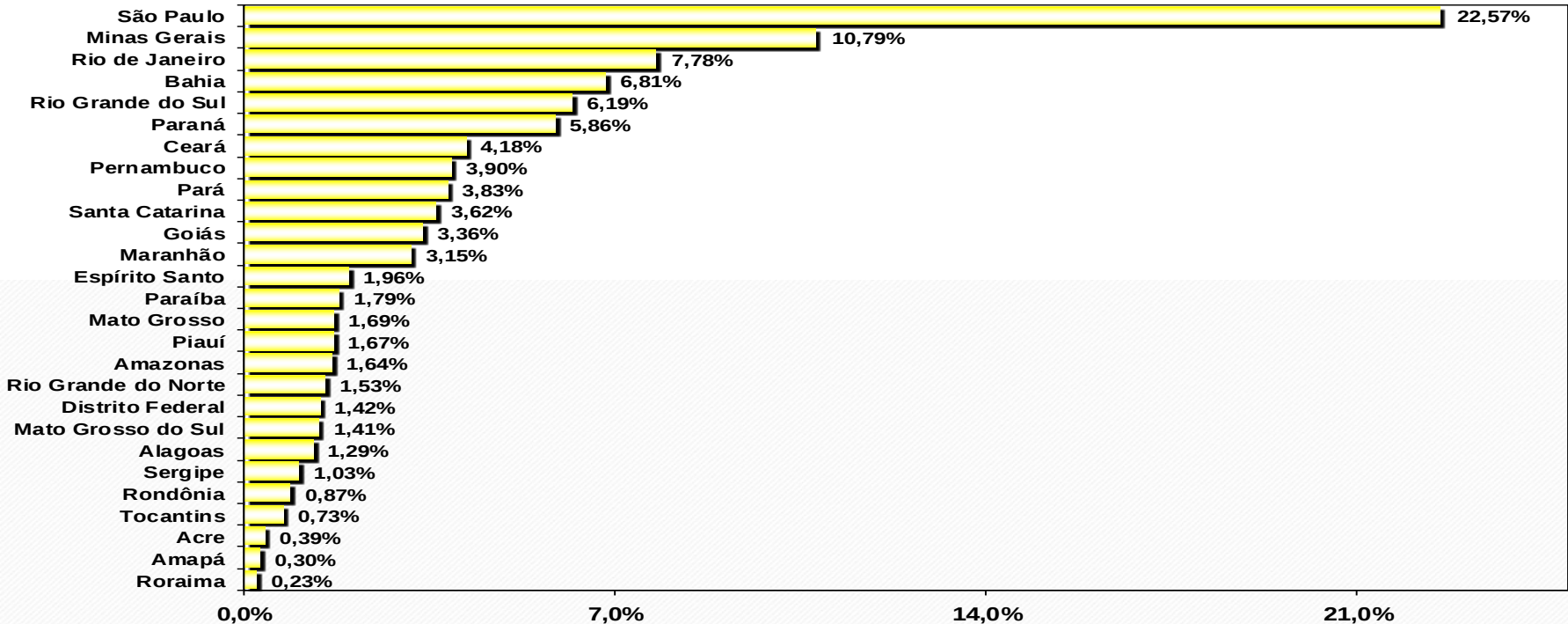
FONTE: PNUD, *BACEN
ELABORAÇÃO: BRADESCO

EMPREGO E SALÁRIO MÉDIO

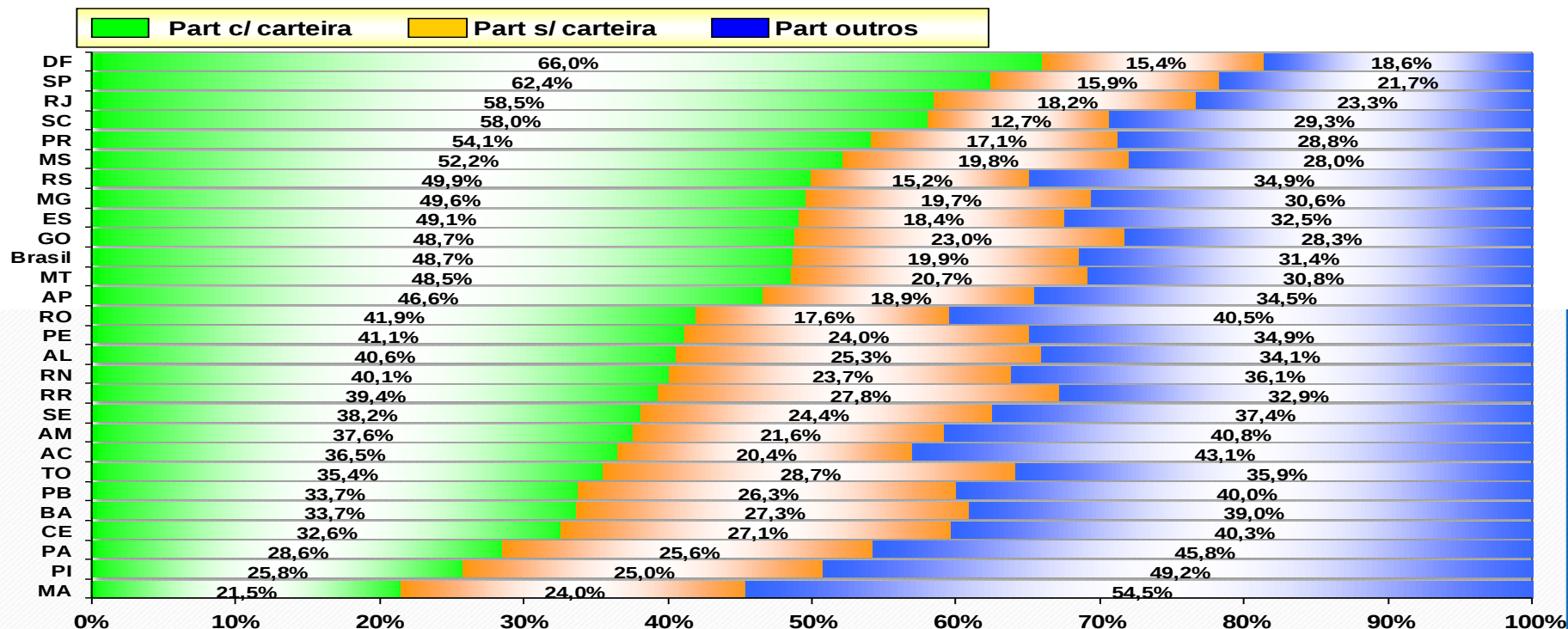
NÚMERO DE EMPREGADOS POR ESTADO – MIL EMPREGADOS – 2012



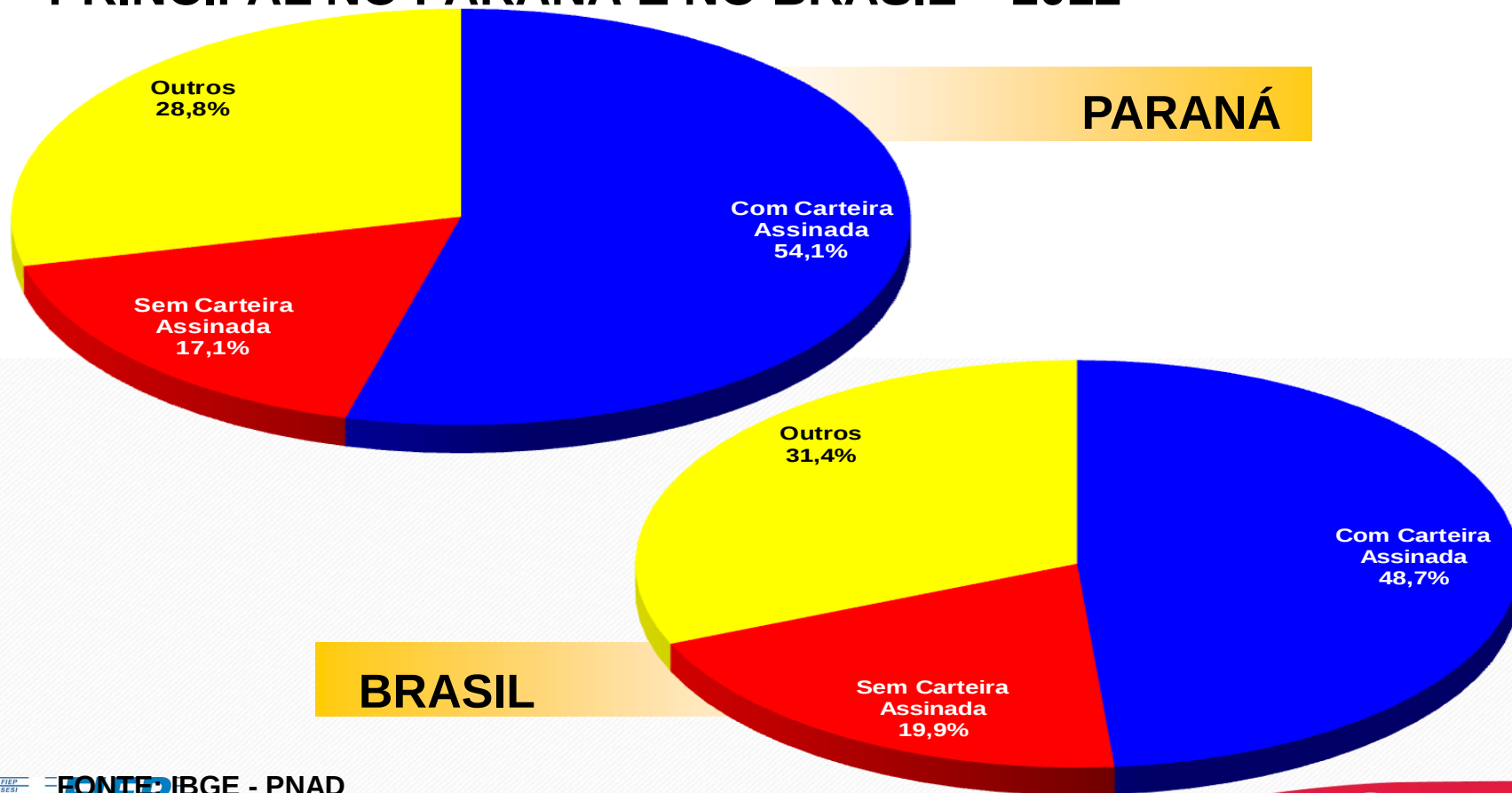
PARTICIPAÇÃO DO NÚMERO DE EMPREGADOS POR ESTADO – 2012



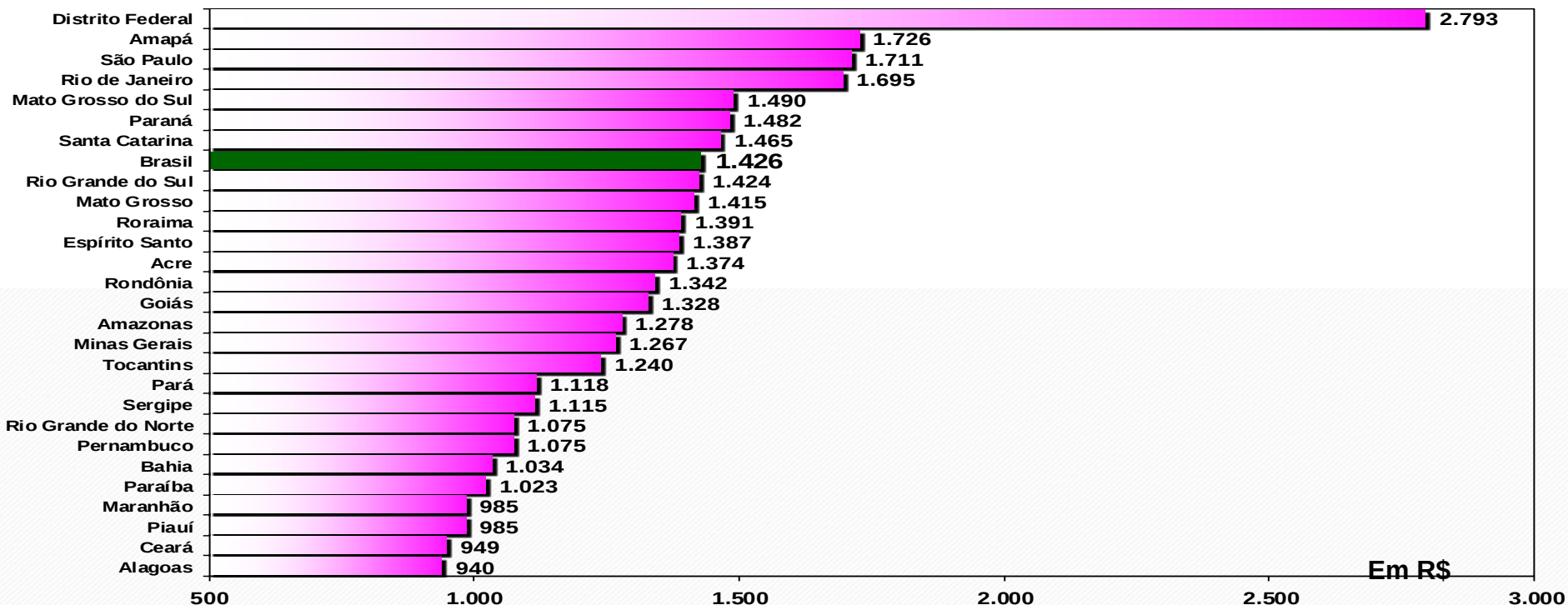
PARTICIPAÇÃO DO EMPREGO POR OCUPAÇÃO NA ATIVIDADE PRINCIPAL NOS ESTADOS – 2012



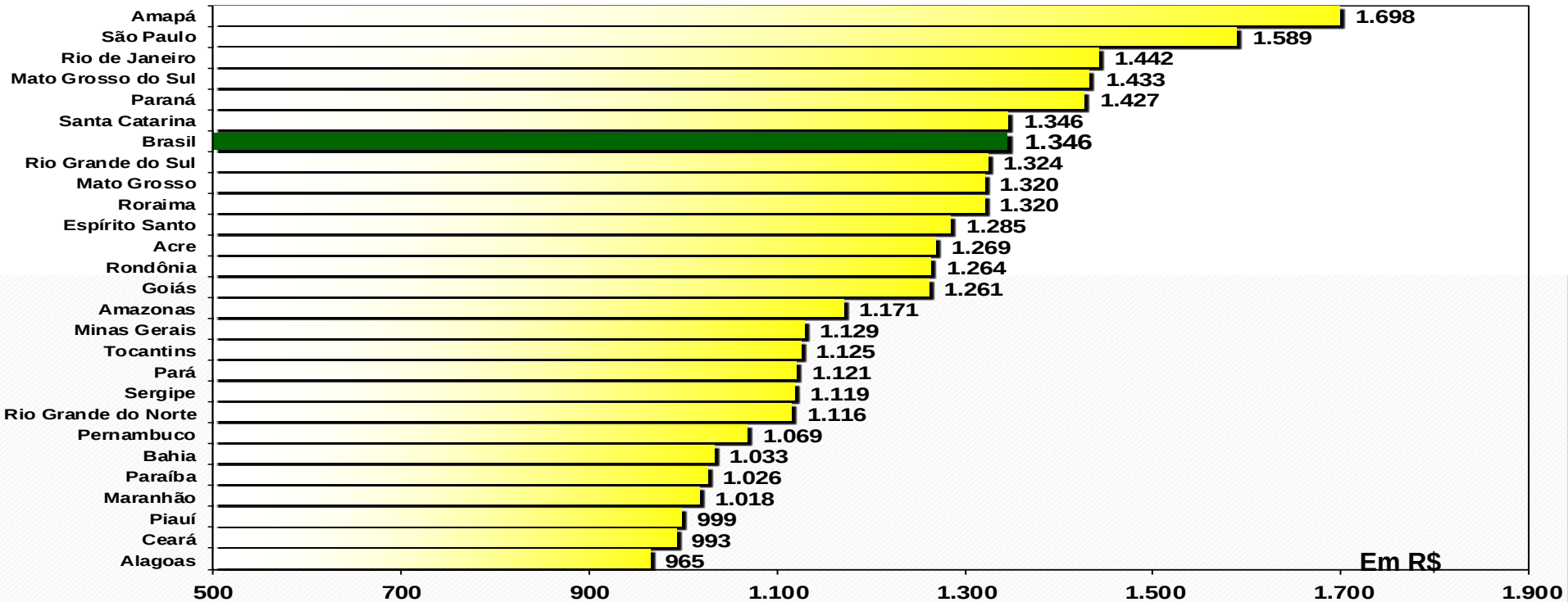
PARTICIPAÇÃO DO EMPREGO POR OCUPAÇÃO NA ATIVIDADE PRINCIPAL NO PARANÁ E NO BRASIL – 2012



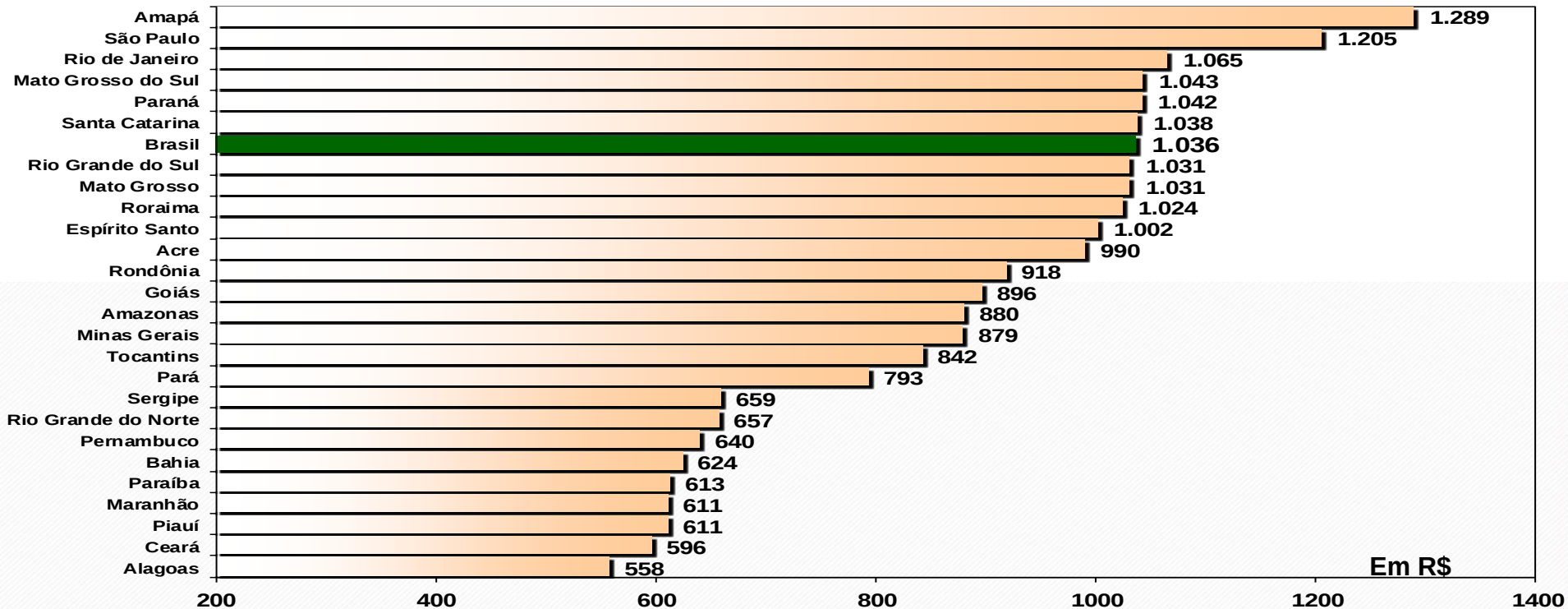
SALÁRIO MÉDIO POR ESTADO – 2012



SALÁRIO MÉDIO DOS EMPREGADOS COM CARTEIRA ASSINADA POR ESTADO – 2012



SALÁRIO MÉDIO DOS EMPREGADOS SEM CARTEIRA ASSINADA POR ESTADO – 2012

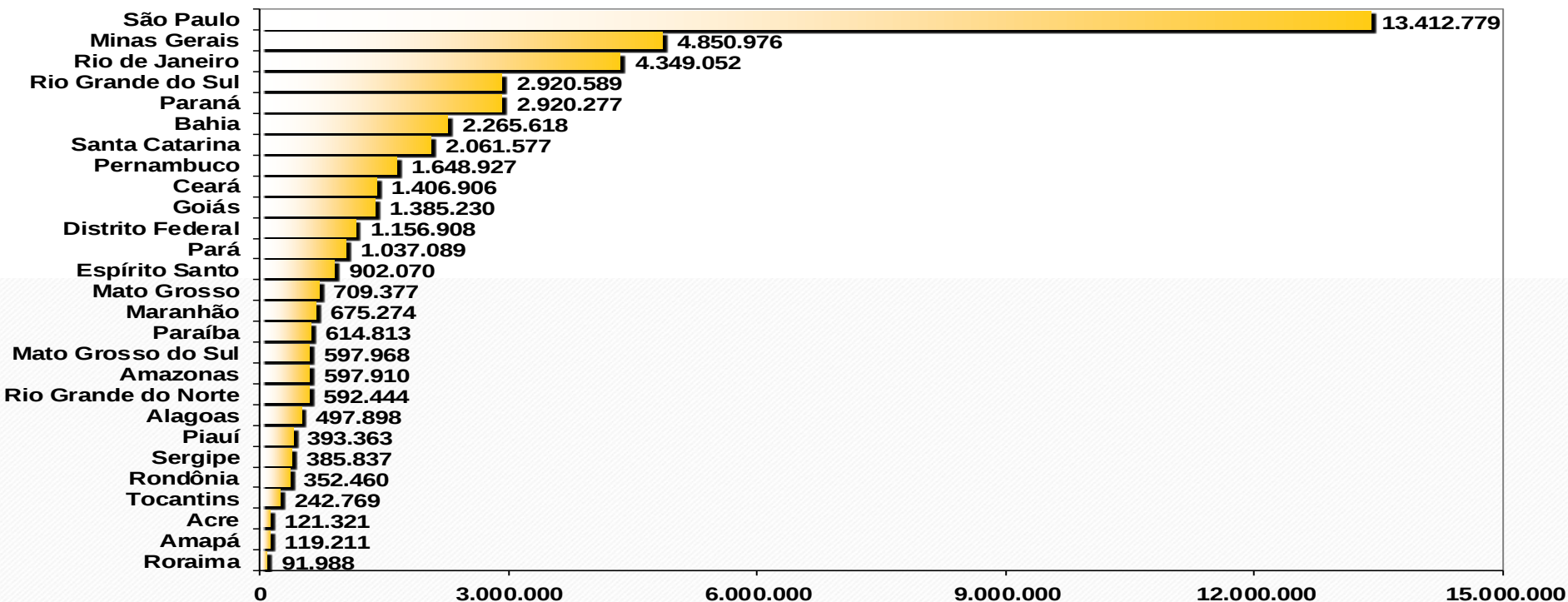


EMPREGO E SALÁRIO MÉDIO DOS EMPREGADOS COM E SEM CARTEIRA ASSINADA NO PARANÁ E NO BRASIL – 2012

Estatísticas	PR	Brasil
Emprego (mil pessoas)	5.546	94.713
Rendimento médio (R\$)	1.482,00	1.426,00

EMPREGO E SALÁRIO MÉDIO DOS EMPREGADOS COM CARTEIRA ASSINADA

NÚMERO DE EMPREGADOS COM CARTEIRA ASSINADA – 2011



FONTE: MTE – RAIS

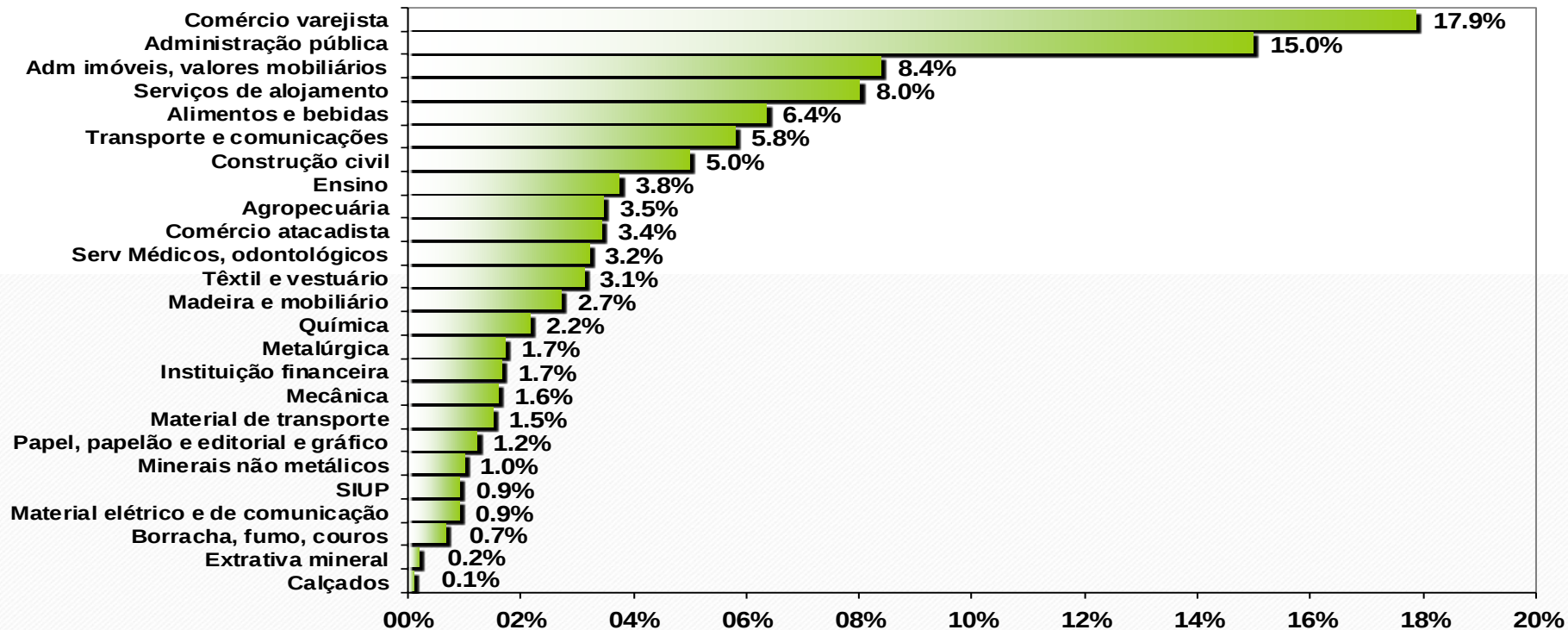
ELABORAÇÃO BRADESCO

PARTICIPAÇÃO DO EMPREGO COM CARTEIRA ASSINADA NO PARANÁ E NO BRASIL POR SETOR – 2011

Atividades Econômicas	PR	Brasil
Comércio varejista	17.9%	16.0%
Administração pública	15.0%	19.7%
Adm imóveis, valores mobiliários	8.4%	10.6%
Serviços de alojamento	8.0%	8.4%
Alimentos e bebidas	6.4%	4.0%
Transporte e comunicações	5.8%	5.4%
Construção civil	5.0%	5.9%
Ensino	3.8%	3.5%
Agropecuária	3.5%	3.2%
Comércio atacadista	3.4%	3.1%
Serv Médicos, odontológicos	3.2%	3.4%
Têxtil e vestuário	3.1%	2.2%
Madeira e mobiliário	2.7%	1.0%

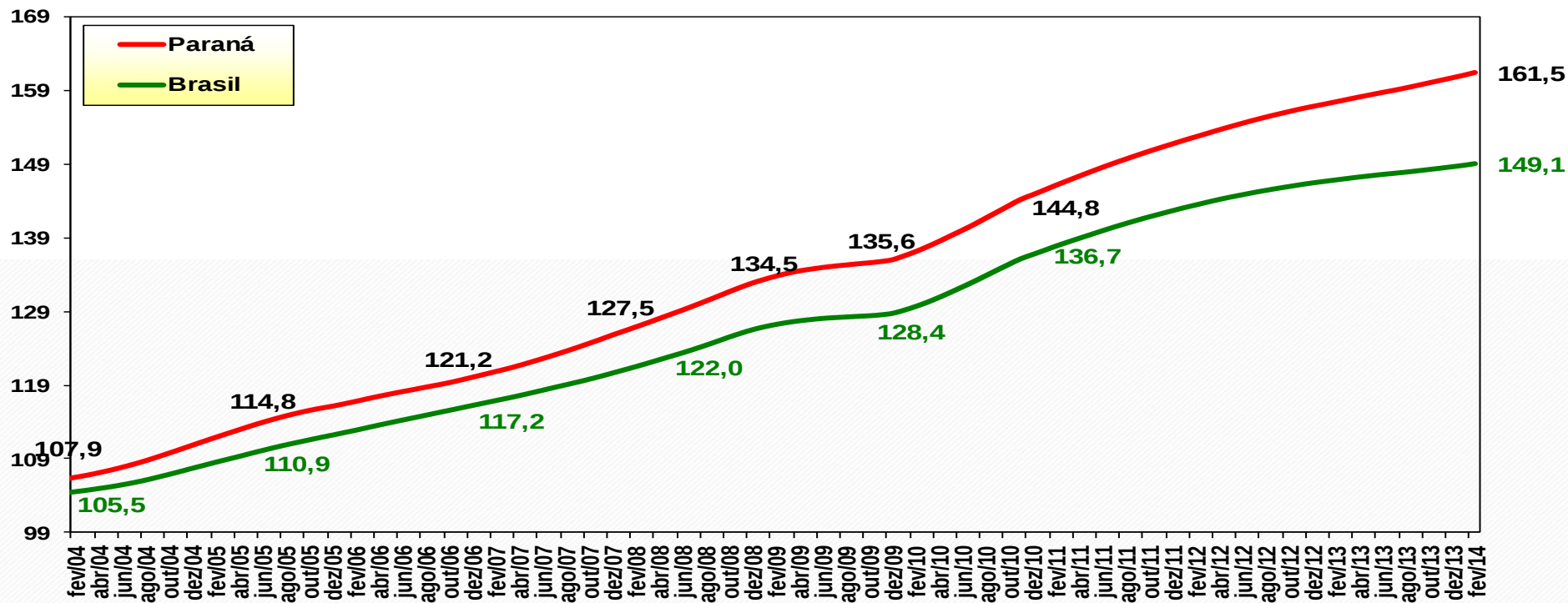
Atividades Econômicas	PR	Brasil
Química	2.2%	2.0%
Metalúrgica	1.7%	1.8%
Instituição financeira	1.7%	1.8%
Mecânica	1.6%	1.3%
Material de transporte	1.5%	1.3%
Papel, papelão e editorial e gráfico	1.2%	0.9%
Minerais não metálicos	1.0%	0.9%
SIUP	0.9%	0.9%
Material elétrico e de comunicação	0.9%	0.7%
Borracha, fumo, couros	0.7%	0.7%
Extrativa mineral	0.2%	0.5%
Calçados	0.1%	0.7%
Total	100.0%	100.0%

PARTICIPAÇÃO DO EMPREGO COM CARTEIRA ASSINADA NO PARANÁ POR SETOR - 2011

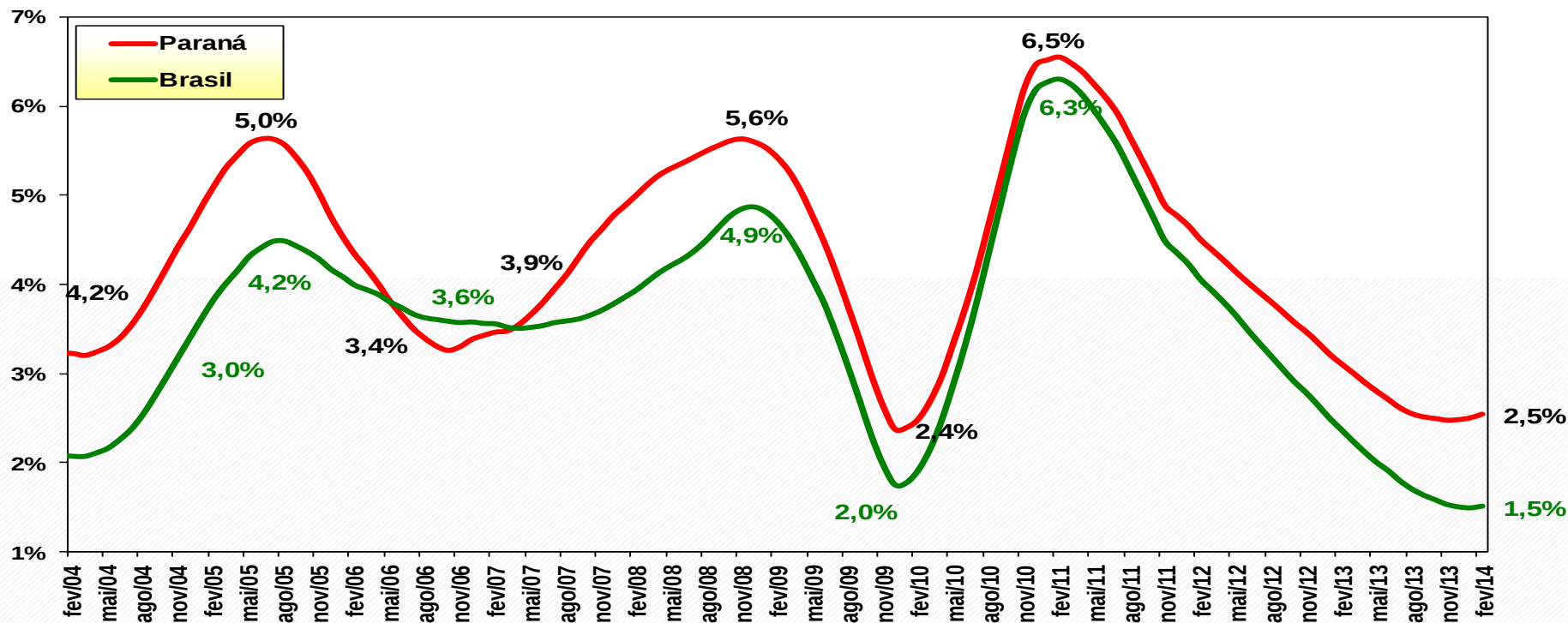


FONTE: MTE – RAIS e Caged
ELABORAÇÃO BRADESCO

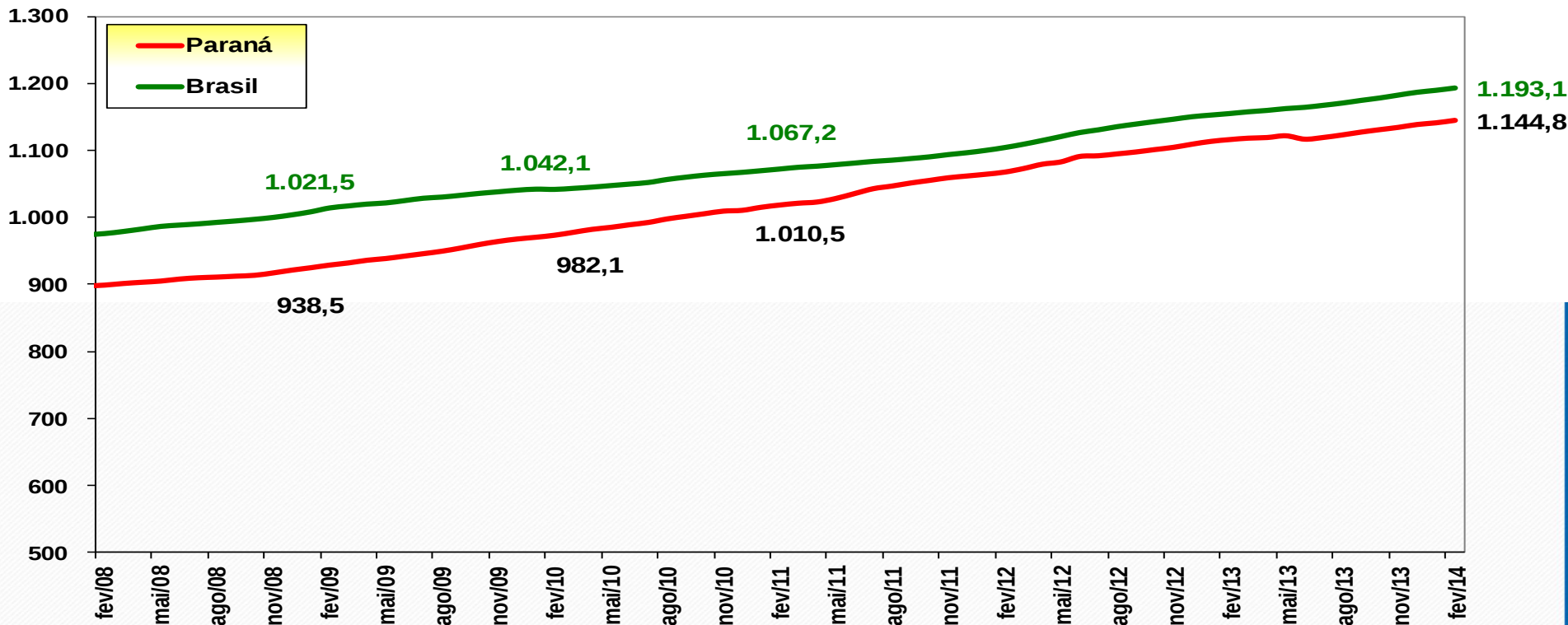
EVOLUÇÃO DO EMPREGO COM CARTEIRA ASSINADA NO PARANÁ E NO BRASIL - ACUMULADO 12 MESES



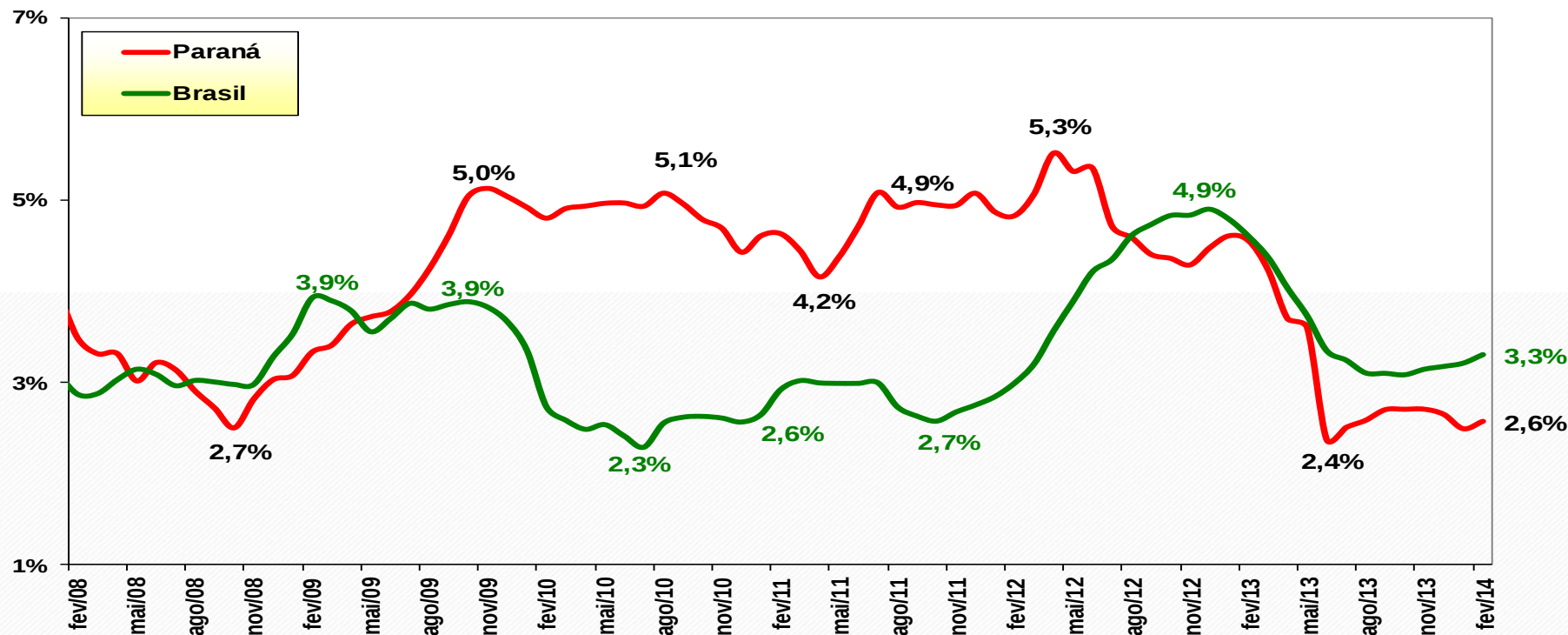
CRESCIMENTO DO EMPREGO COM CARTEIRA ASSINADA NO PARANÁ E NO BRASIL - ACUMULADO 12 MESES



EVOLUÇÃO DO SALÁRIO MÉDIO REAL DOS EMPREGADOS COM CARTEIRA ASSINADA NO PARANÁ E NO BRASIL – ACUMULADO 12 MESES



CRESCIMENTO DO SALÁRIO MÉDIO REAL DOS EMPREGADOS COM CARTEIRA ASSINADA NO PARANÁ E NO BRASIL – ACUMULADO 12 MESES

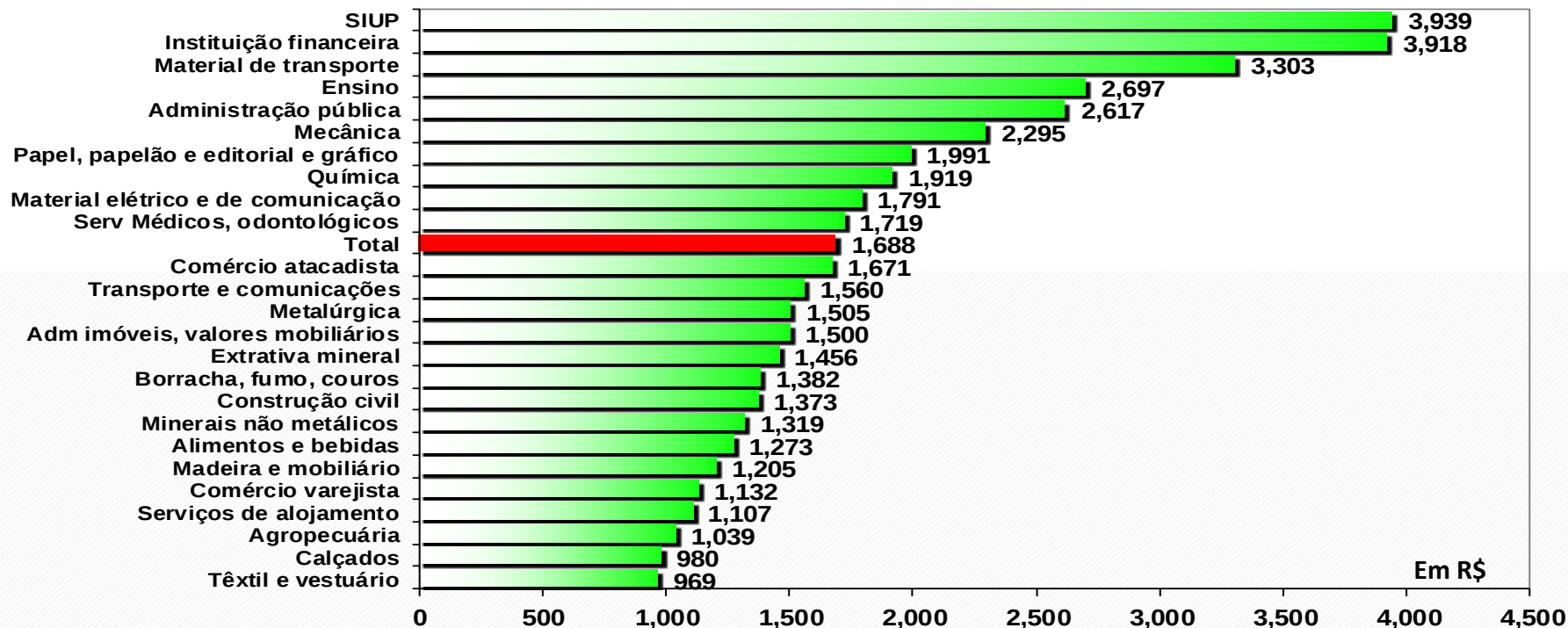


SALÁRIO MÉDIO DOS EMPREGADOS COM CARTEIRA ASSINADA NO PARANÁ E NO BRASIL POR SETOR EM R\$ – 2011

Atividades Econômicas	PR	Brasil
SIUP	3,939	3,314
Instituição financeira	3,918	4,370
Material de transporte	3,303	3,168
Ensino	2,697	2,595
Administração pública	2,617	2,580
Mecânica	2,295	2,485
Papel, papelão e editorial e gráfico	1,991	2,157
Química	1,919	2,799
Material elétrico e de comunicação	1,791	2,191
Serv Médicos, odontológicos	1,719	1,717
Comércio atacadista	1,671	1,799
Transporte e comunicações	1,560	1,767
Metalúrgica	1,505	2,041
Adm imóveis, valores mobiliários	1,500	1,621

Atividades Econômicas	PR	Brasil
Extrativa mineral	1,456	4,259
Borracha, fumo, couros	1,382	1,792
Construção civil	1,373	1,474
Minerais não metálicos	1,319	1,381
Alimentos e bebidas	1,273	1,352
Madeira e mobiliário	1,205	1,181
Comércio varejista	1,132	1,097
Serviços de alojamento	1,107	1,199
Agropecuária	1,039	1,023
Calçados	980	936
Têxtil e vestuário	969	1,086
Total	1,688	1,827

SALÁRIO MÉDIO DOS EMPREGADOS COM CARTEIRA ASSINADA NO PARANÁ POR SETOR ECONÔMICO – 2011

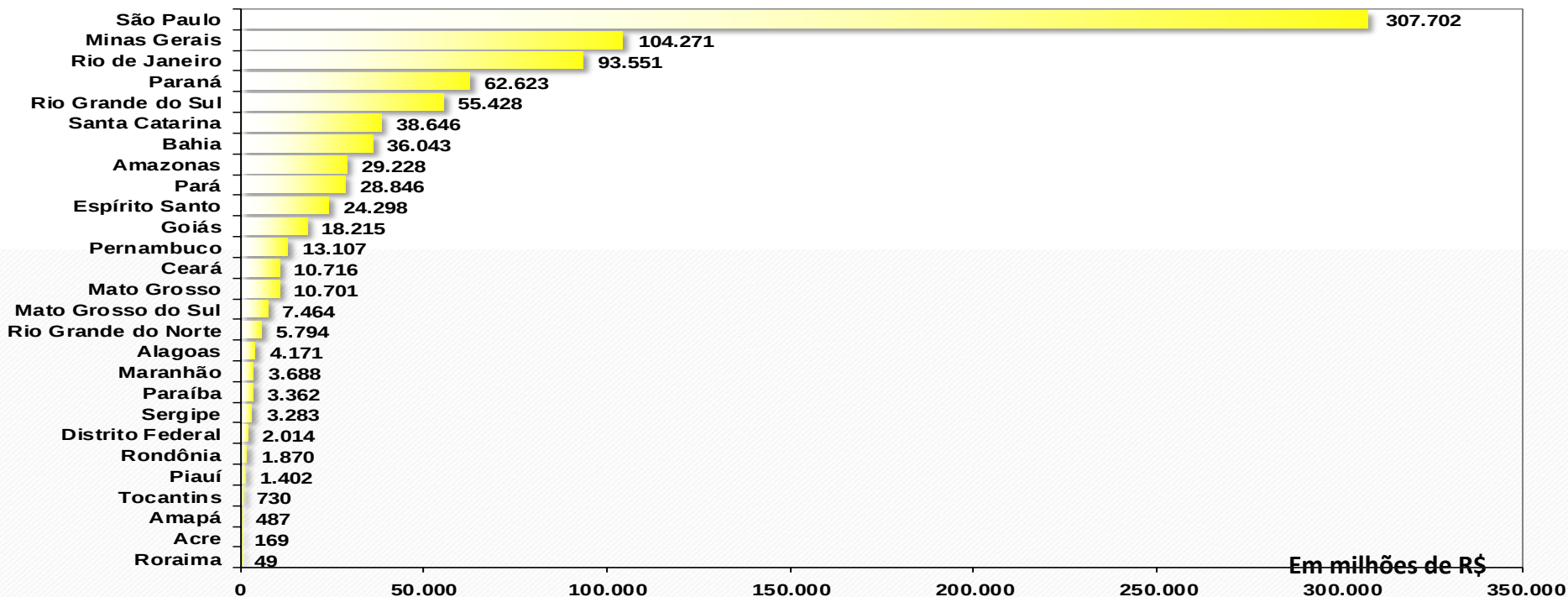


VARIAÇÃO DO EMPREGO COM CARTEIRA ASSINADA E SALÁRIO MÉDIO REAL NO PARANÁ E NO BRASIL – ÚLTIMOS 12 MESES (FEV/14)

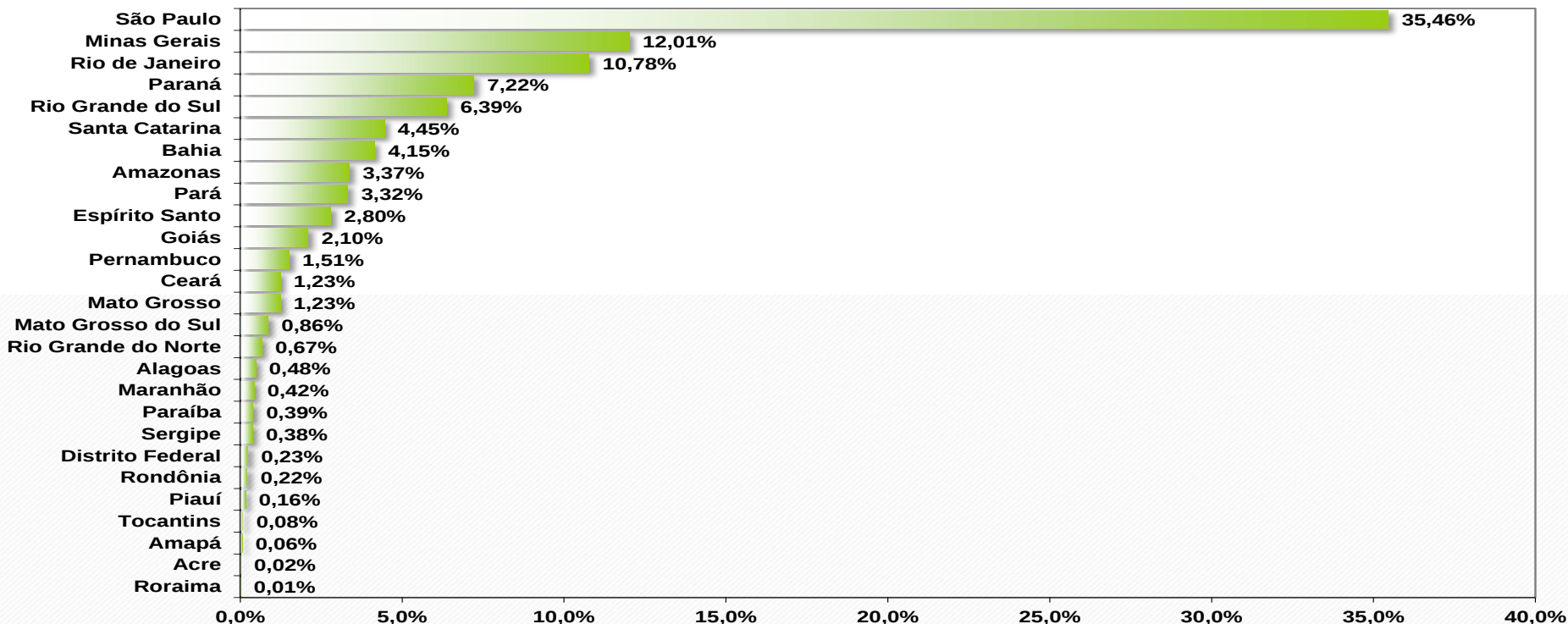
Estatísticas	PR	Brasil
Emprego	2,5%	1,5%
Salário Real	2,6%	3,3%
Massa Real	5,1%	4,8%

ATIVIDADE ECONÔMICA

VALOR DA TRANSFORMAÇÃO INDUSTRIAL POR ESTADO - 2011



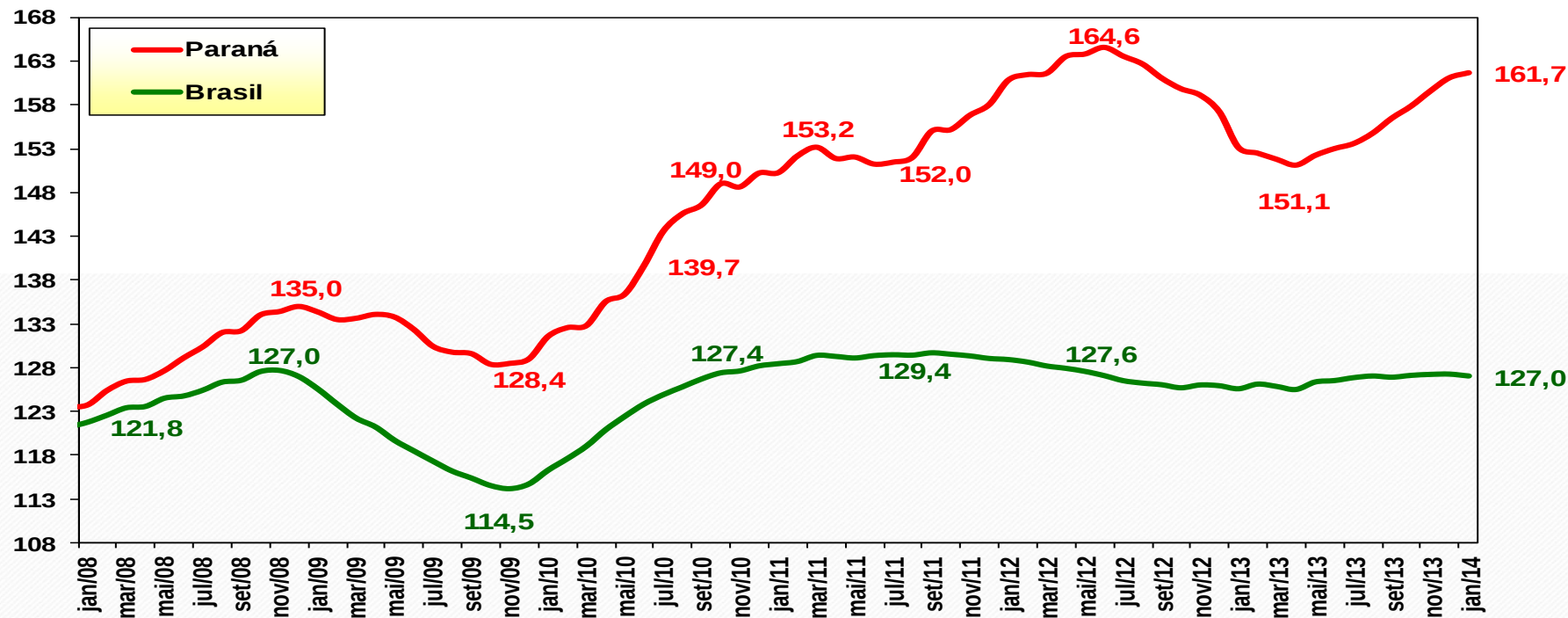
PARTICIPAÇÃO DO VALOR DA TRANSFORMAÇÃO INDUSTRIAL POR ESTADO - 2011



FONTE: IBGE - PIA

ELABORAÇÃO: BRADESCO

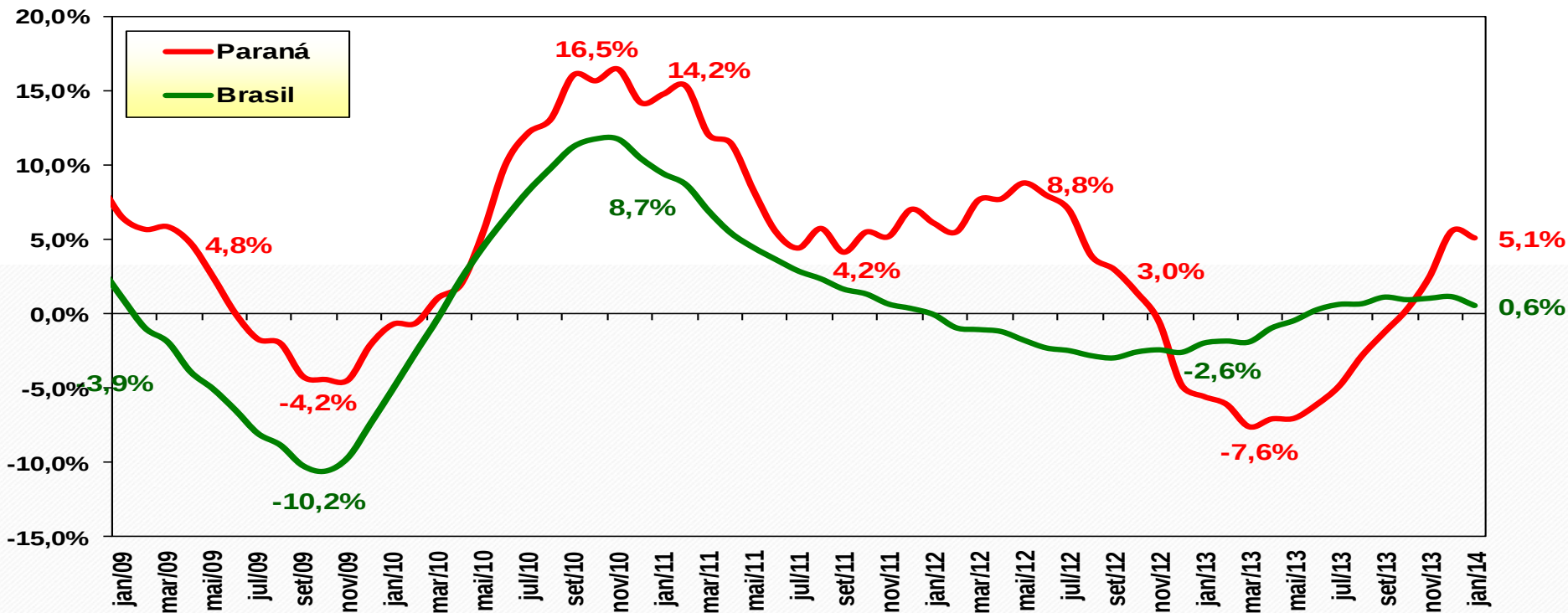
EVOLUÇÃO DA PRODUÇÃO INDUSTRIAL DO PARANÁ E DO BRASIL – ACUMULADO DE 12 MESES



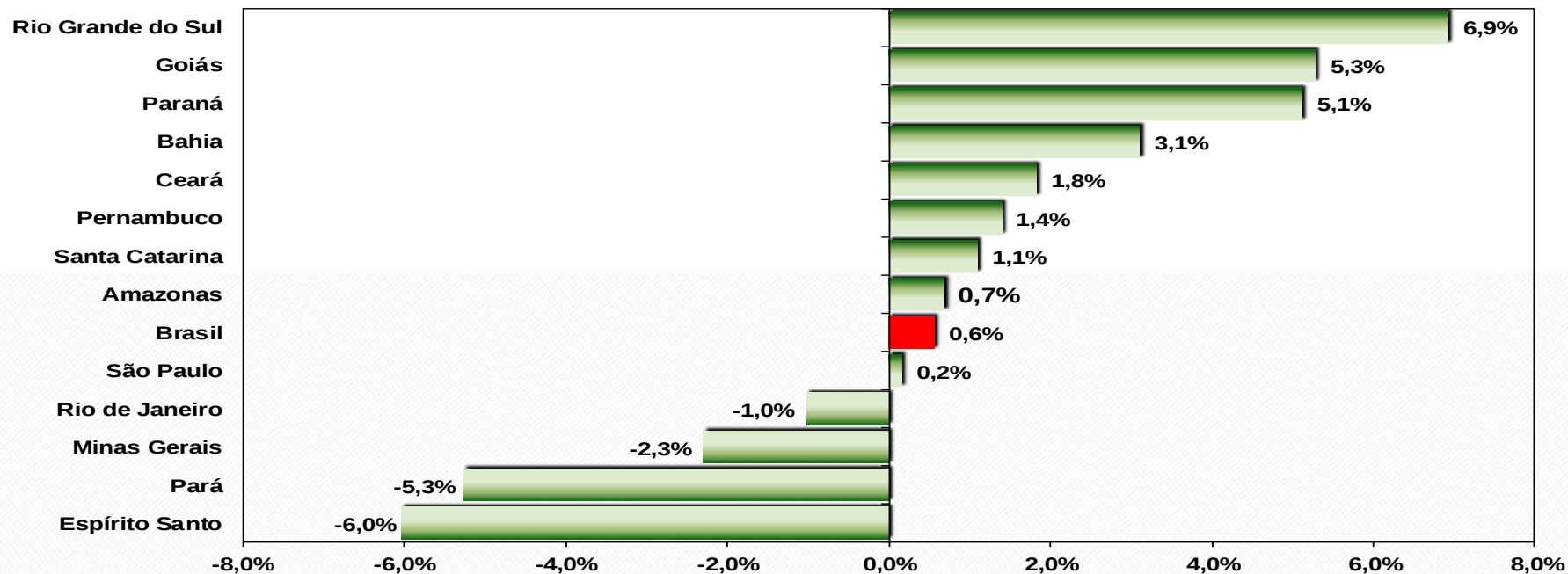
FONTE: IBGE - PIM

ELABORAÇÃO: BRADESCO

CRESCIMENTO DA PRODUÇÃO INDUSTRIAL DO PARANÁ E DO BRASIL – ACUMULADO DE 12 MESES



VARIAÇÃO DA PRODUÇÃO INDUSTRIAL POR ESTADO - ACUMULADO DE 12 MESES – JAN/14



FONTE: IBGE - PIM

ELABORAÇÃO BRADESCO

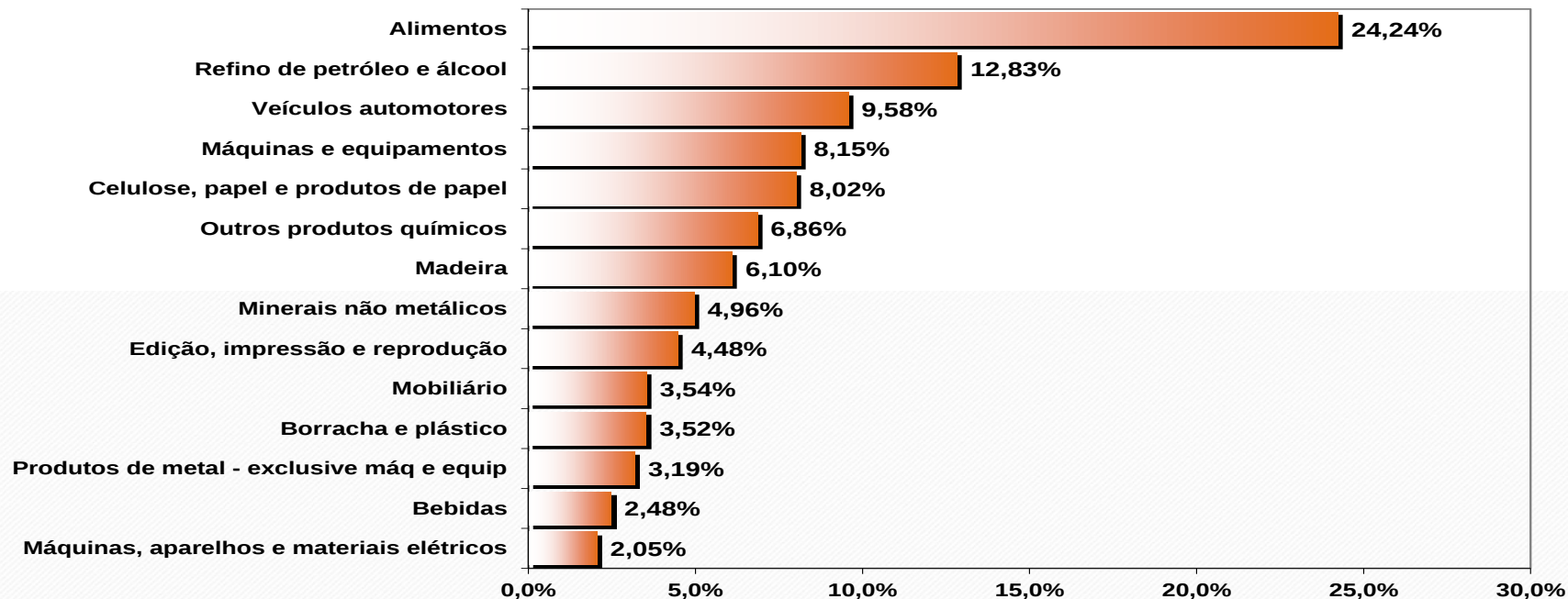
PARTICIPAÇÃO DOS SETORES ECONÔMICOS NA INDÚSTRIA DO PARANÁ E NO BRASIL – 2010

Setores Econômicos	PR	Brasil
Indústria Geral	100,0%	100,0%
Indústria de transformação	100,0%	95,0%
Alimentos	24,2%	13,0%
Refino de petróleo e álcool	12,8%	8,0%
Veículos automotores	9,6%	7,0%
Máquinas e equipamentos	8,1%	5,8%
Celulose, papel e produtos de papel	8,0%	4,0%
Outros produtos químicos	6,9%	7,5%
Madeira	6,1%	1,3%
Minerais não metálicos	5,0%	3,9%
Edição, impressão e reprodução	4,5%	4,5%
Mobiliário	3,5%	1,3%
Borracha e plástico	3,5%	3,9%
Produtos de metal - exclusive máq e equip	3,2%	3,6%
Bebidas	2,5%	3,2%
Máquinas, aparelhos e materiais elétricos	2,1%	2,6%

FONTE: IBGE - PIM

ELABORAÇÃO BRADESCO

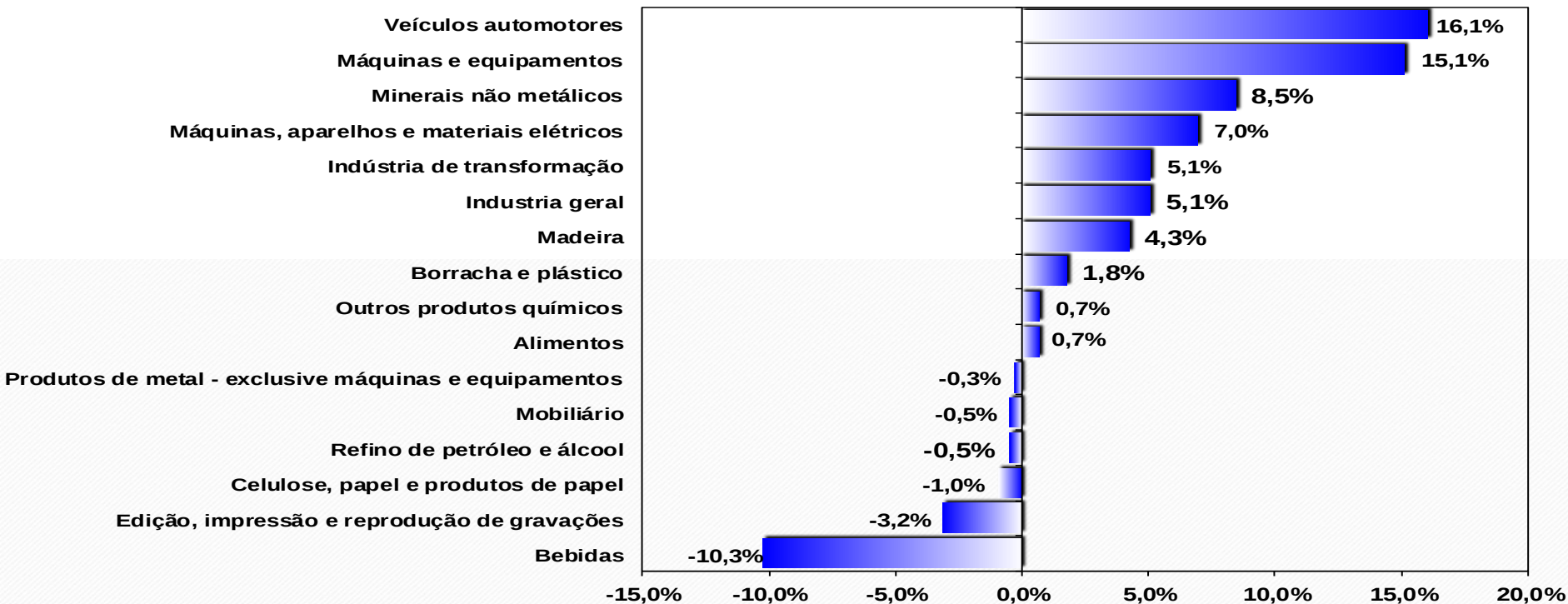
PARTICIPAÇÃO DOS SETORES ECONÔMICOS NA INDÚSTRIA DO PARANÁ – 2010



FONTE: IBGE - PIM

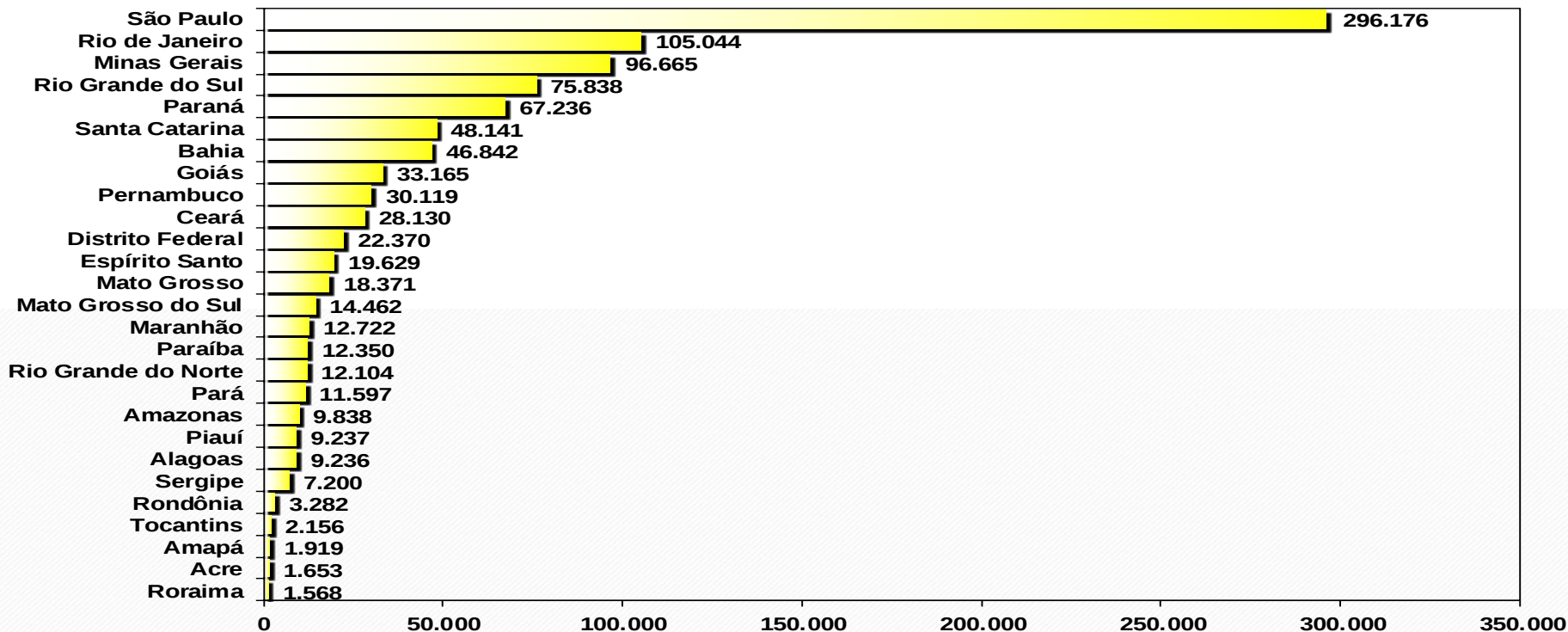
ELABORAÇÃO BRADESCO

VARIAÇÃO DA PRODUÇÃO INDUSTRIAL POR SETOR NO PARANÁ ACUMULADO 12 MESES (JAN/14)



RECEITA BRUTA DO COMÉRCIO VAREJISTA POR ESTADO – 2011

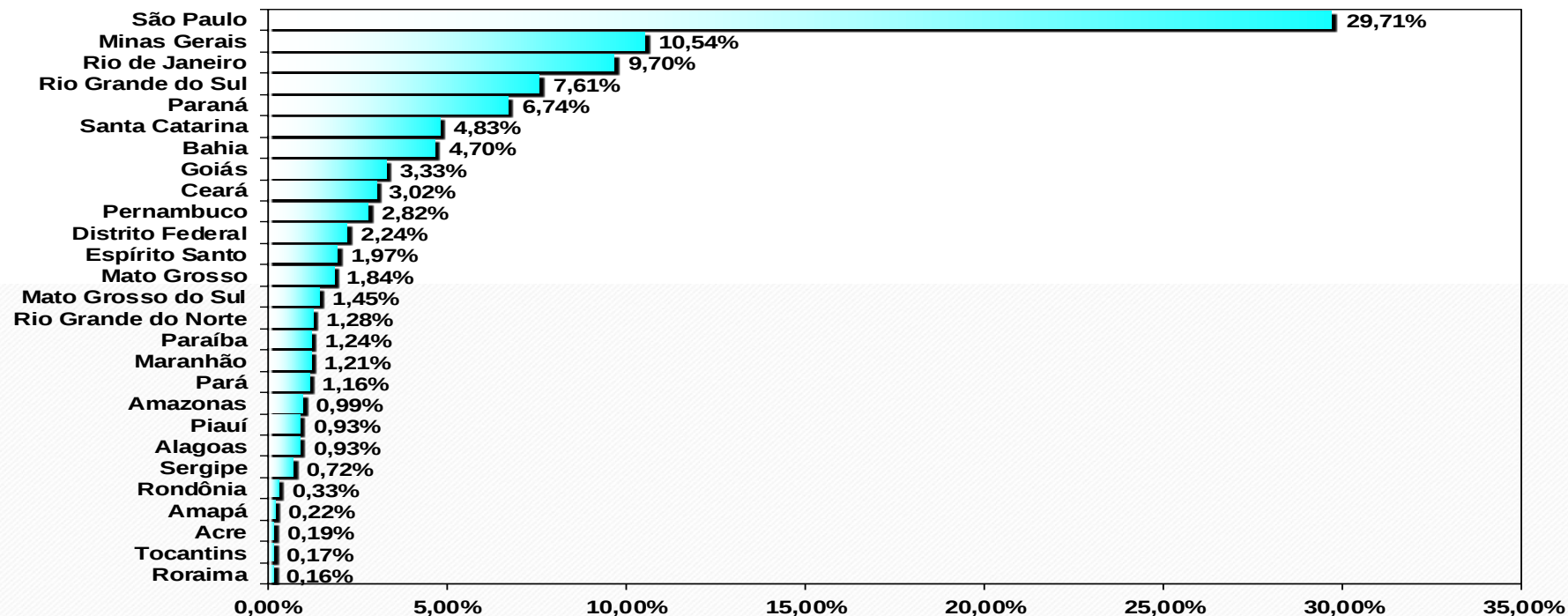
Em milhões de R\$



FONTE: IBGE - PAC

ELABORAÇÃO: BRADESCO

PARTICIPAÇÃO NA RECEITA BRUTA DO COMÉRCIO VAREJISTA POR ESTADO – 2011

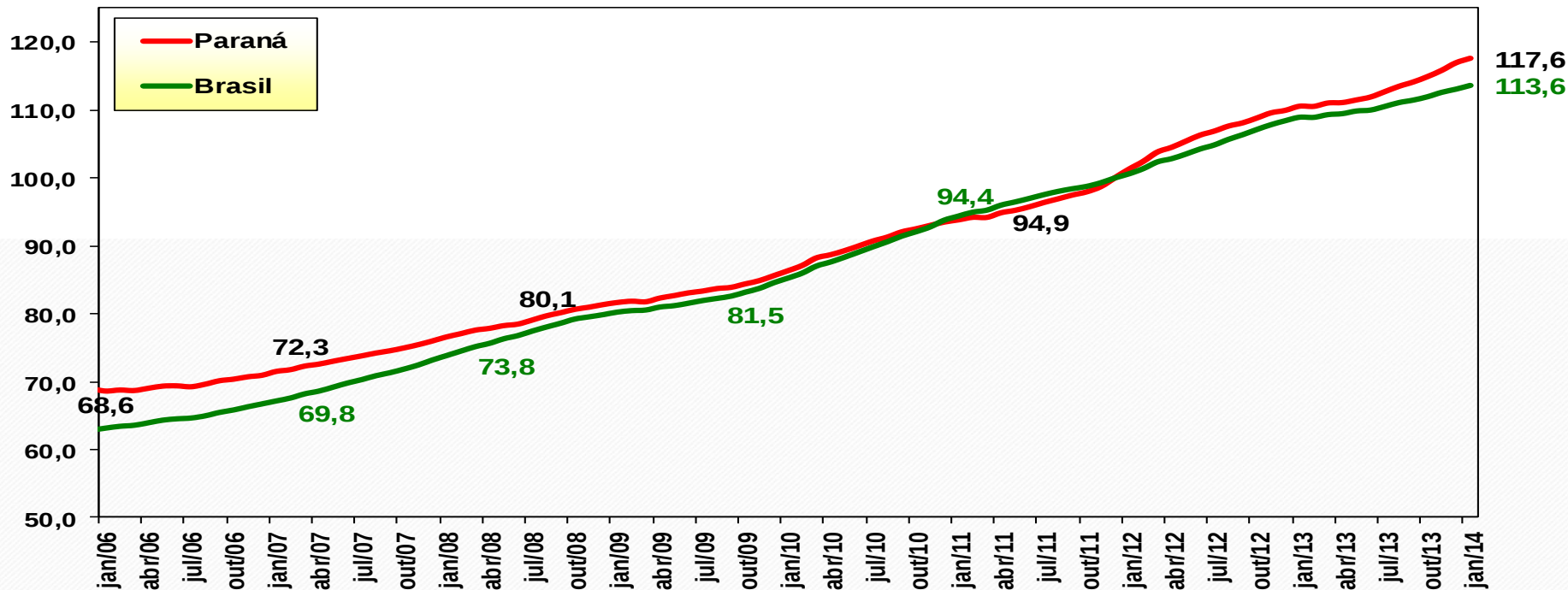


FONTE: IBGE - PAC

ELABORAÇÃO: BRADESCO

EVOLUÇÃO DO VOLUME DE VENDAS NO COMÉRCIO VAREJISTA NO PARANÁ E NO BRASIL – ACUMULADO DE 12 MESES 2005 - 2014

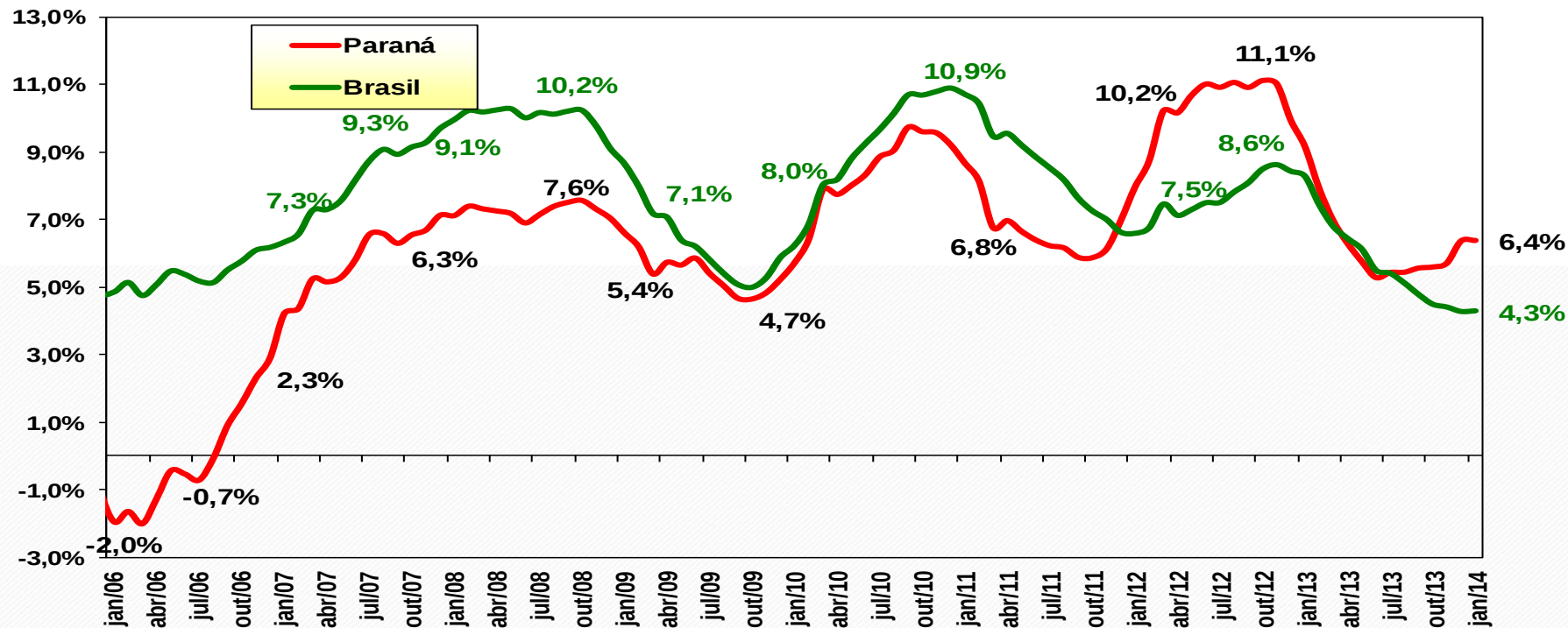
Índice 2011 = 100



FONTE: IBGE - PMC

ELABORAÇÃO: BRADESCO

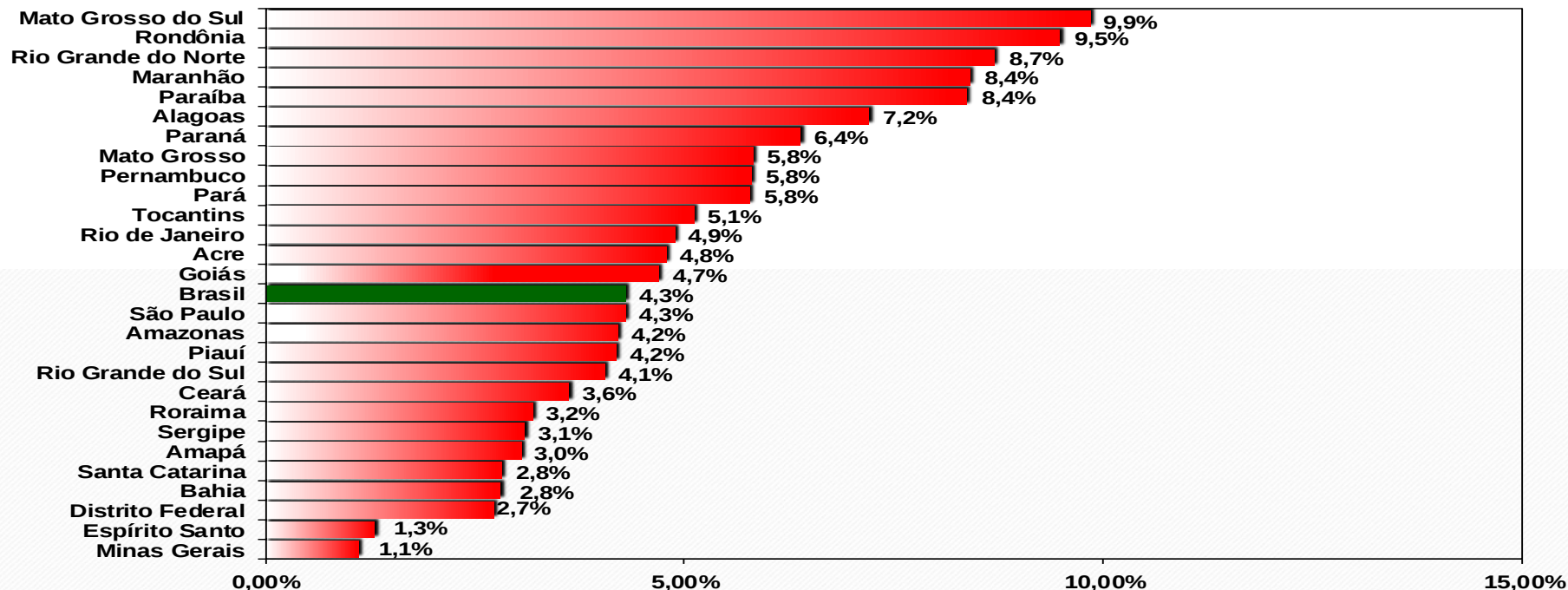
CRESCIMENTO DO VOLUME DE VENDAS NO COMÉRCIO VAREJISTA NO PARANÁ E NO BRASIL – ACUMULADO DE 12 MESES 2005 - 2014



FONTE: IBGE - PMC

ELABORAÇÃO: BRADESCO

VARIAÇÃO DO VOLUME DE VENDAS DO COMÉRCIO VAREJISTA POR ESTADO – ACUMULADO DE 12 MESES ATÉ JAN/14



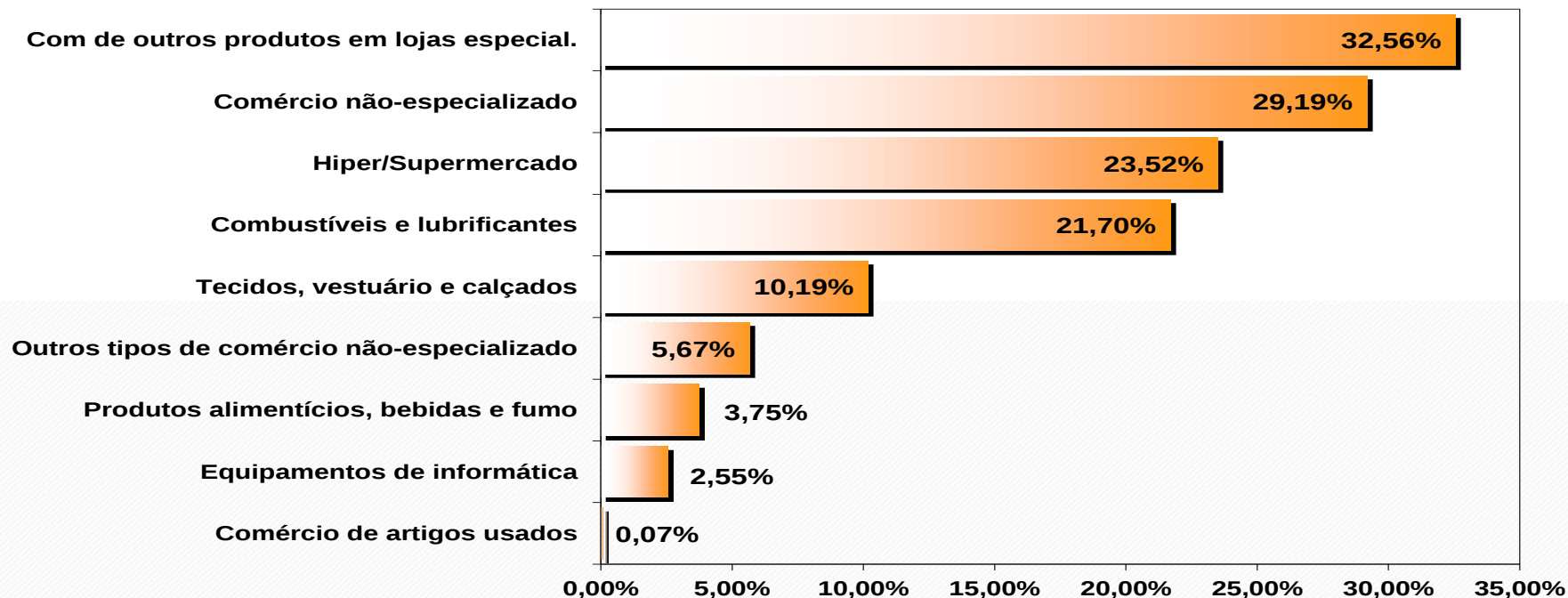
FONTE: IBGE - PMC

ELABORAÇÃO BRADESCO

COMÉRCIO VAREJISTA POR SETOR ECONÔMICO DO PARANÁ E DO BRASIL - 2010

Setores Econômicos	PR	Brasil
Comércio varejista	100,0%	100,0%
Com de outros produtos em lojas especial.	32,6%	33,0%
Comércio não-especializado	29,2%	35,4%
Hiper/Supermercado	23,5%	27,4%
Combustíveis e lubrificantes	21,7%	15,2%
Tecidos, vestuário e calçados	10,2%	11,1%
Outros tipos de comércio não-especializado	5,7%	8,0%
Produtos alimentícios, bebidas e fumo	3,7%	3,4%
Equipamentos de informática	2,5%	1,8%
Comércio de artigos usados	0,1%	0,0%

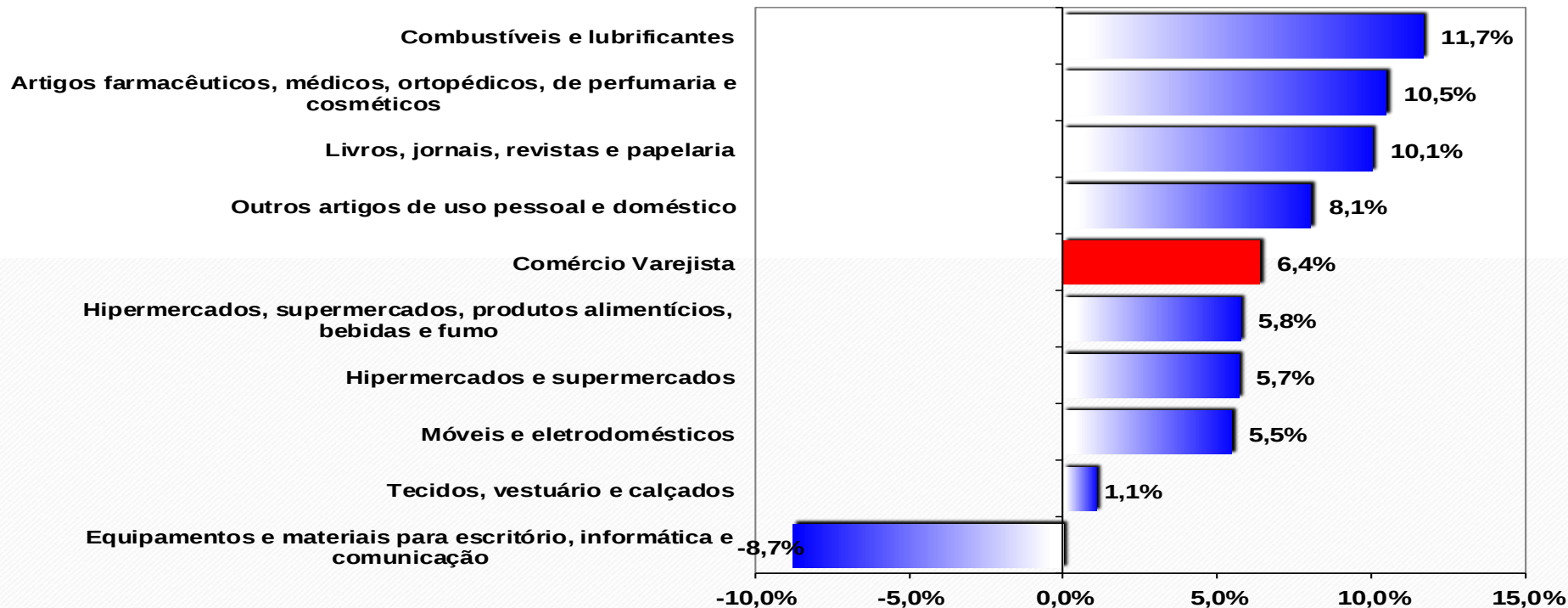
COMÉRCIO VAREJISTA POR SETOR ECONÔMICO DO PARANÁ - 2010



FONTE: IBGE - PMC

ELABORAÇÃO BRADESCO

VARIAÇÃO DO COMÉRCIO VAREJISTA POR SETOR ECONÔMICO DO PARANÁ – ACUMULADO 12 MESES (JAN/14)



FONTE: IBGE - PMC

ELABORAÇÃO BRADESCO

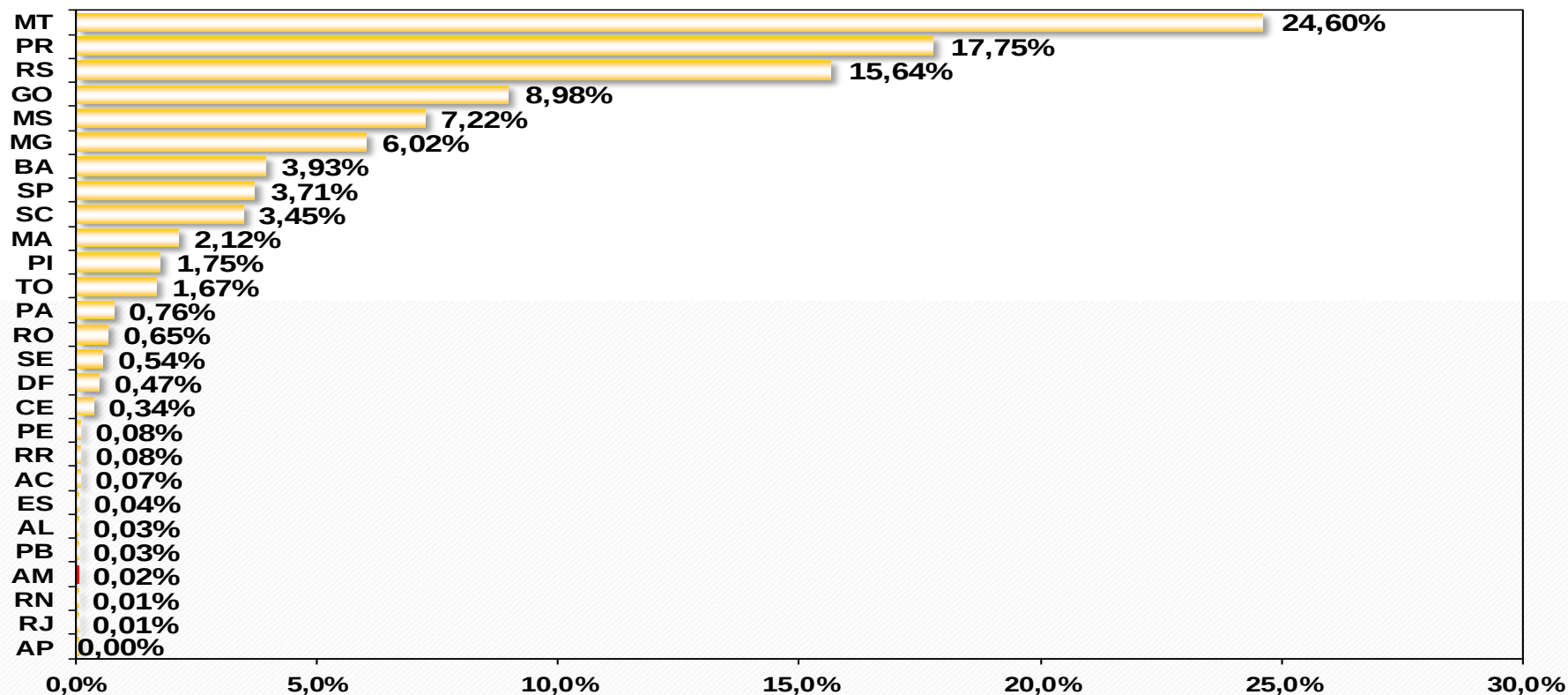
VARIAÇÃO DA PRODUÇÃO E DA PRODUTIVIDADE INDUSTRIAL E DO COMÉRCIO VAREJISTA NO PARANÁ – ACUMULADO 12 MESES ATÉ JAN/14

Estatísticas	PR	Brasil
Produção Industrial	5,1%	0,6%
Comércio Varejista	6,4%	4,3%

FONTE: IBGE – PIM, PIMES e PMC
ELABORAÇÃO BRADESCO

AGRÍCOLA

DISTRIBUIÇÃO REGIONAL DA PRODUÇÃO DE GRÃOS – 2013/14

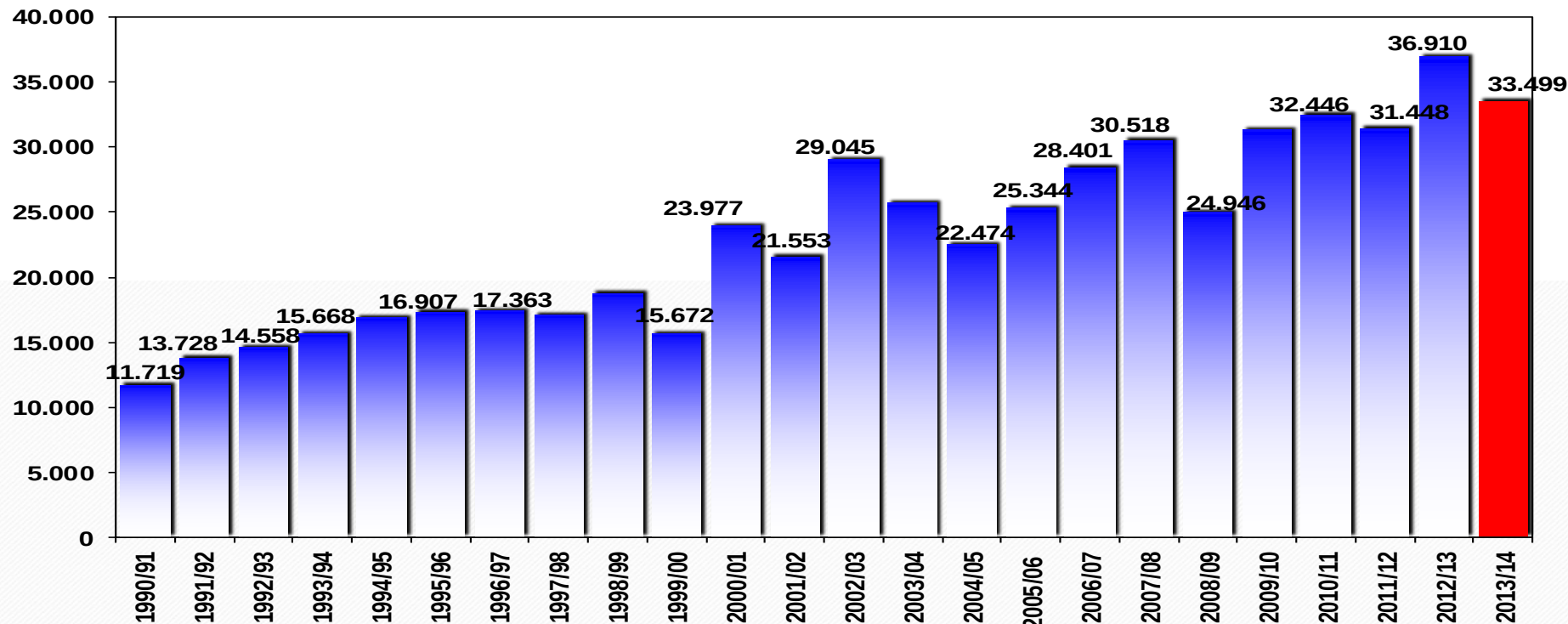


FONTE: CONAB

ELABORAÇÃO: BRADESCO

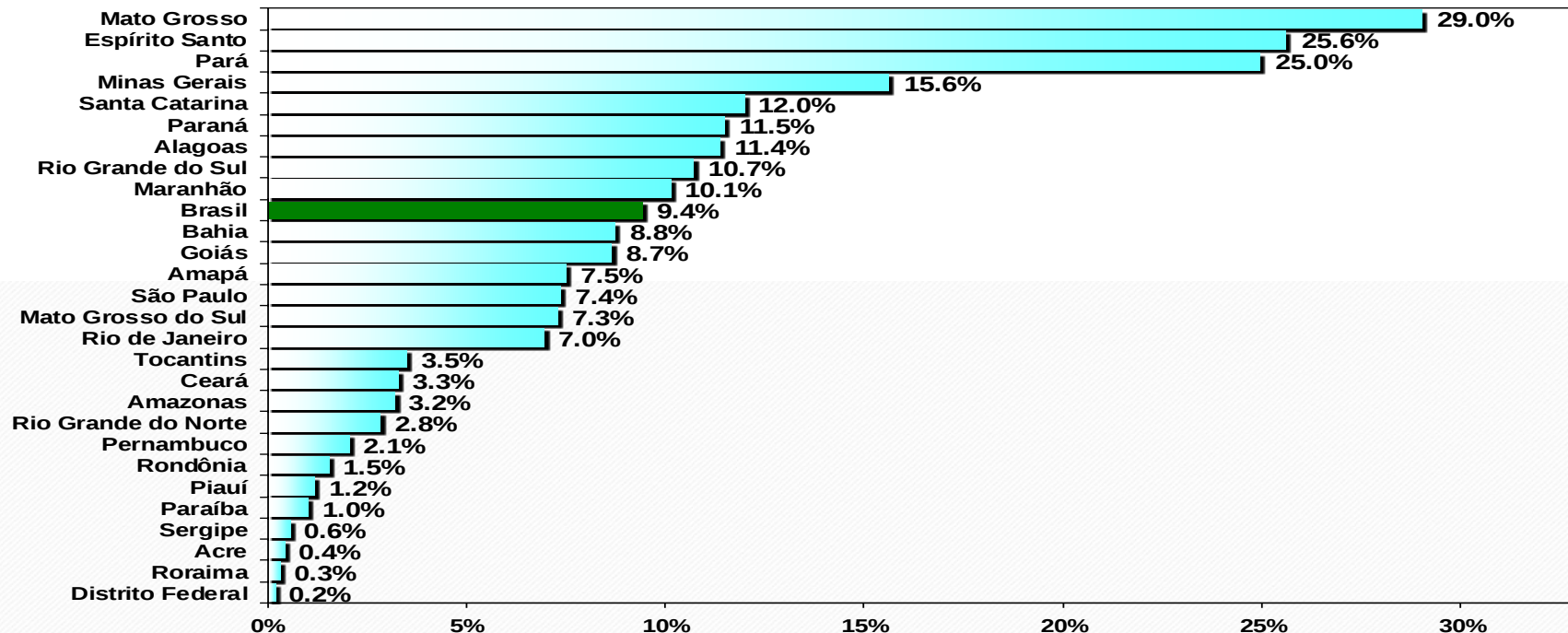
PRODUÇÃO DE GRÃOS (ARROZ, FEIJÃO, MILHO, TRIGO, SOJA E ALGODÃO) 1990-2014

Mil toneladas



BALANÇA COMERCIAL

PARTICIPAÇÃO DAS EXPORTAÇÕES DOS ESTADOS NO PIB ESTADUAL - 2010

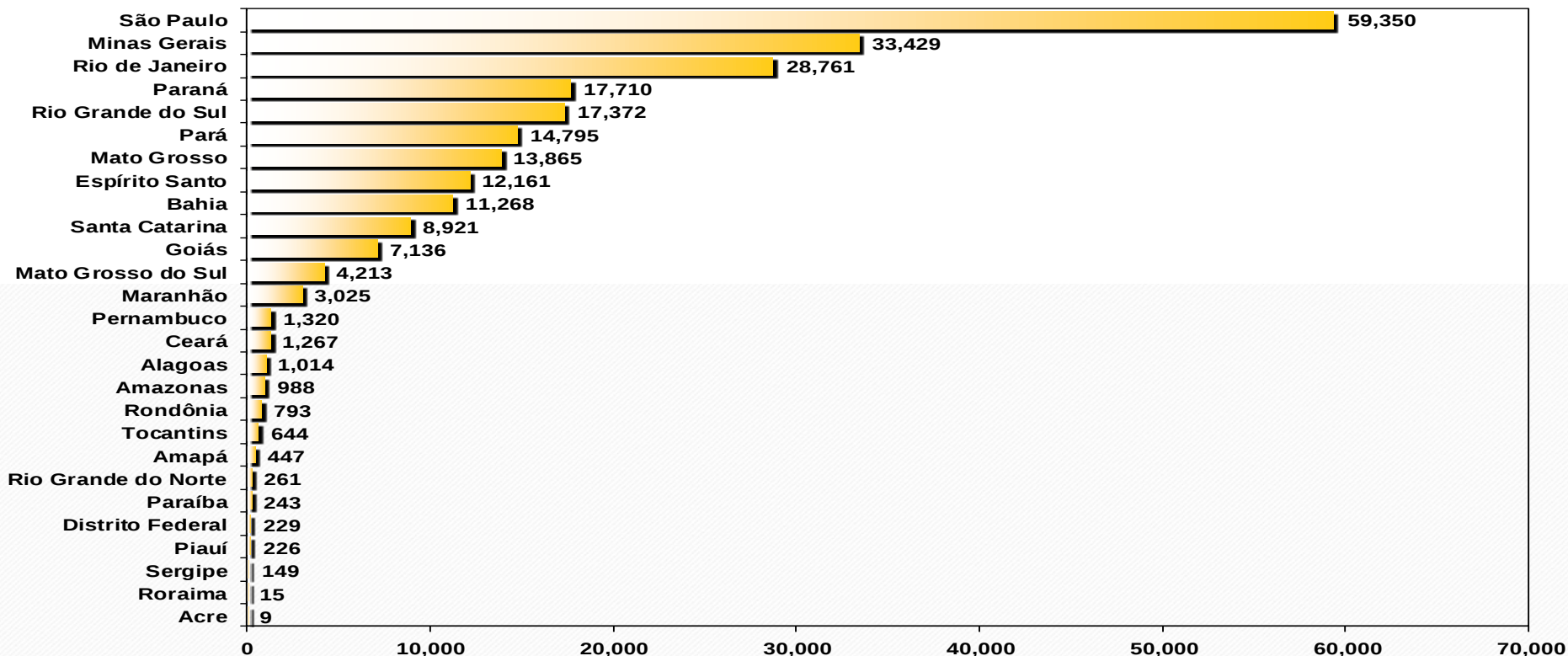


FONTE: SECEX E IBGE

ELABORAÇÃO: BRADESCO

EXPORTAÇÕES DOS ESTADOS - 2012

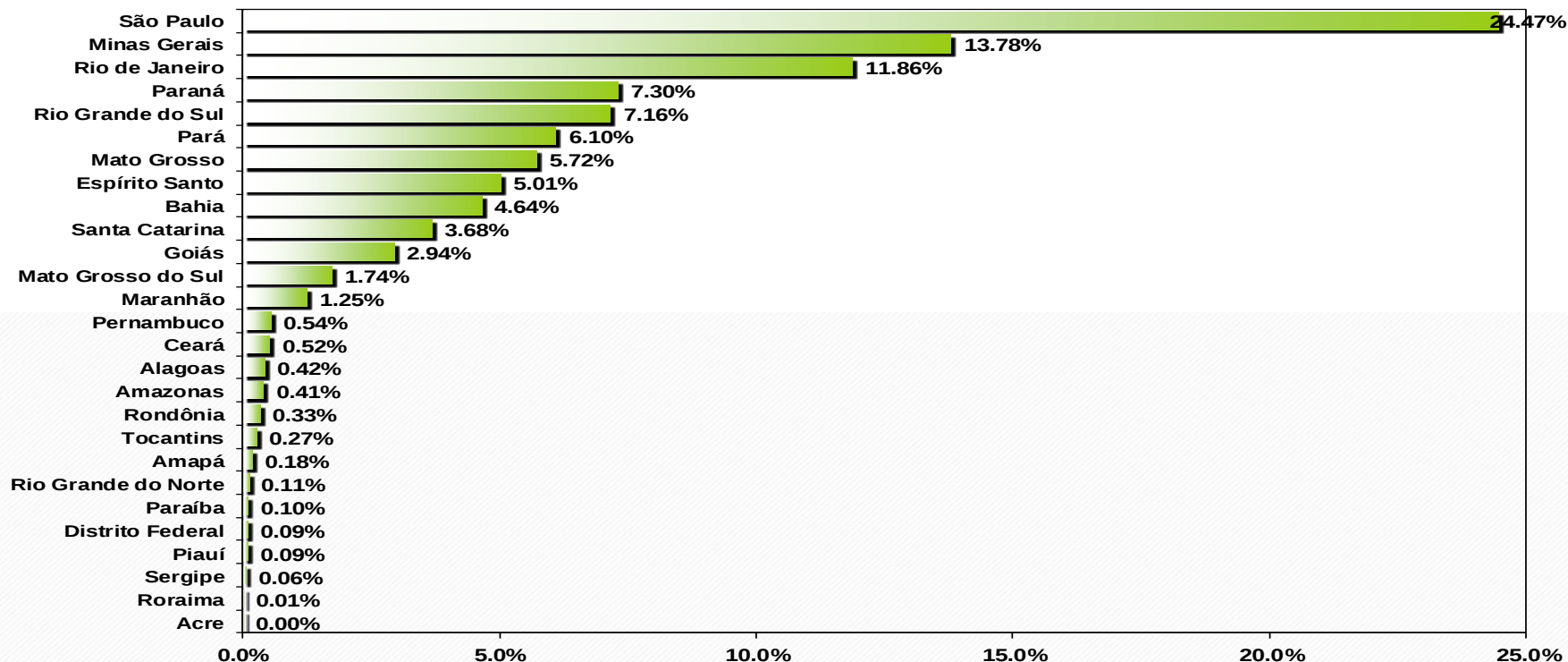
Em milhares de US\$



FONTE: SECEX

LABORAÇÃO: BRADESCO

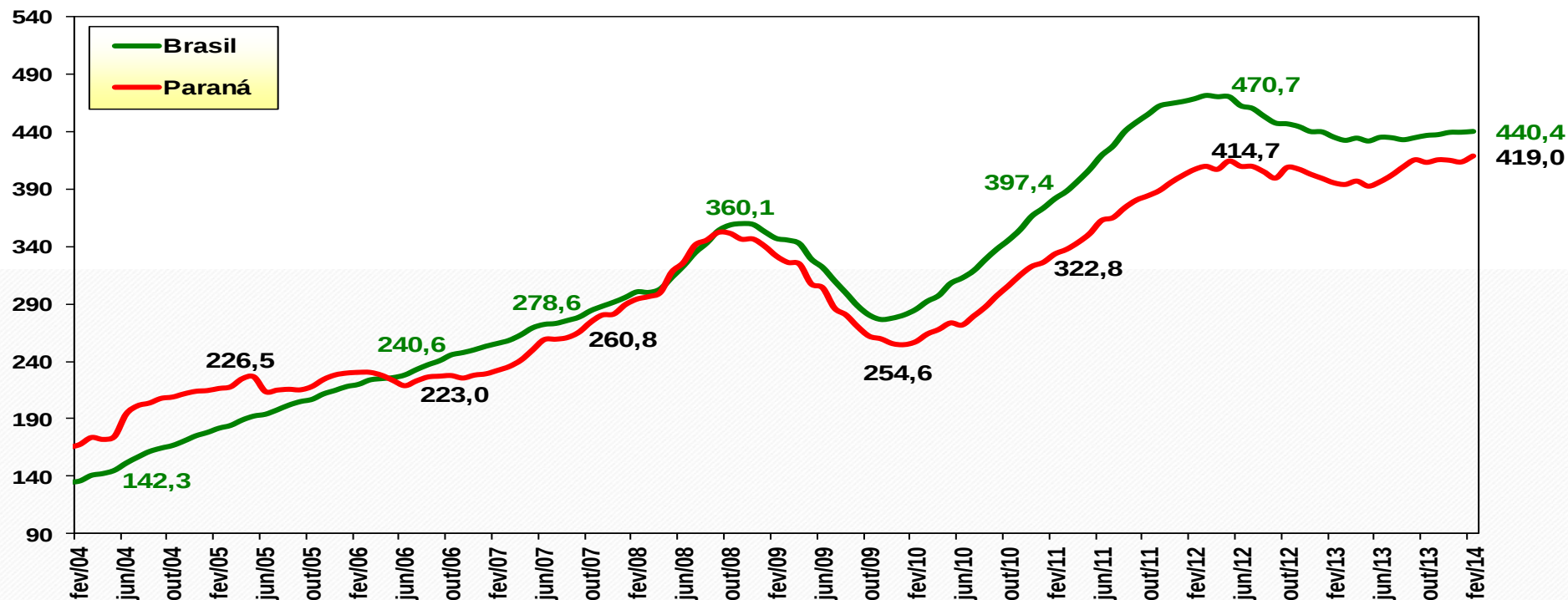
PARTICIPAÇÃO PERCENTUAL DAS EXPORTAÇÕES DOS ESTADOS NO TOTAL EXPORTADO PELO BRASIL - 2012



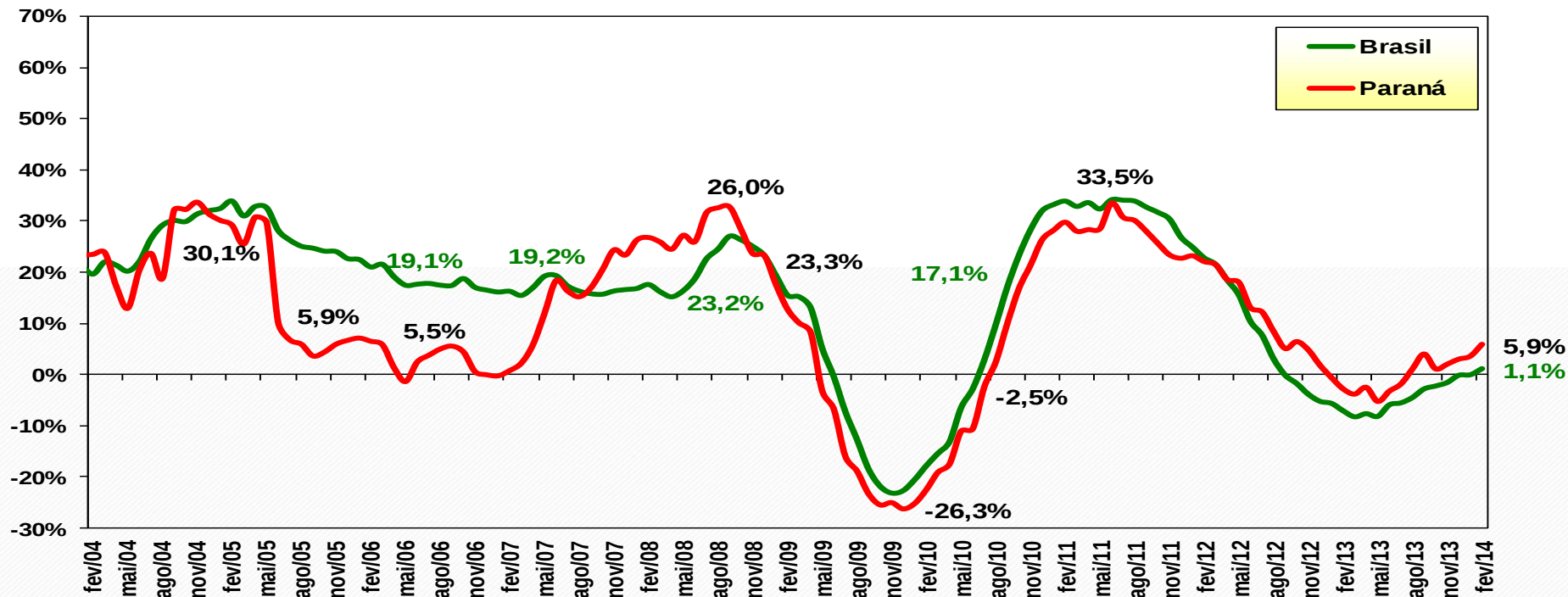
FONTE: SECEX

ELABORAÇÃO: BRADESCO

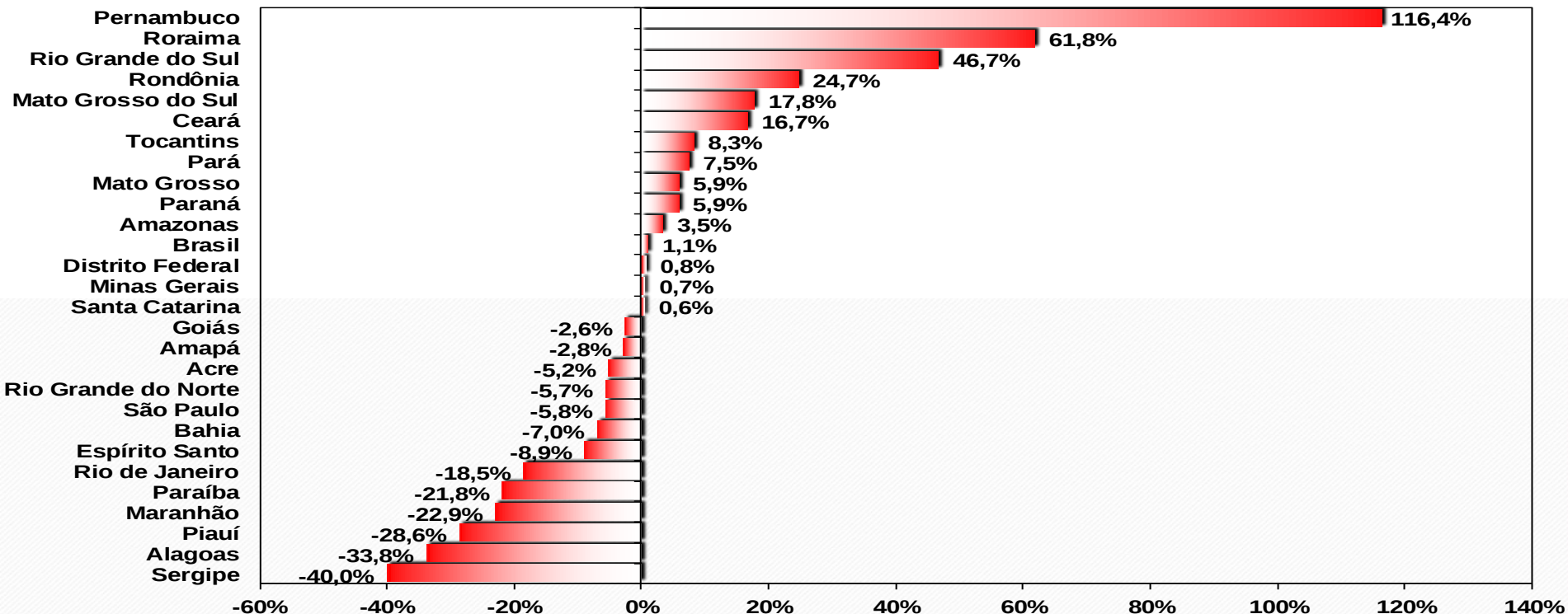
EVOLUÇÃO DAS EXPORTAÇÕES NO ESTADO DO PARANÁ E NO BRASIL – ACUMULADO 12 MESES



CRESCIMENTO DAS EXPORTAÇÕES NO ESTADO DO PARANÁ E NO BRASIL – ACUMULADO 12 MESES



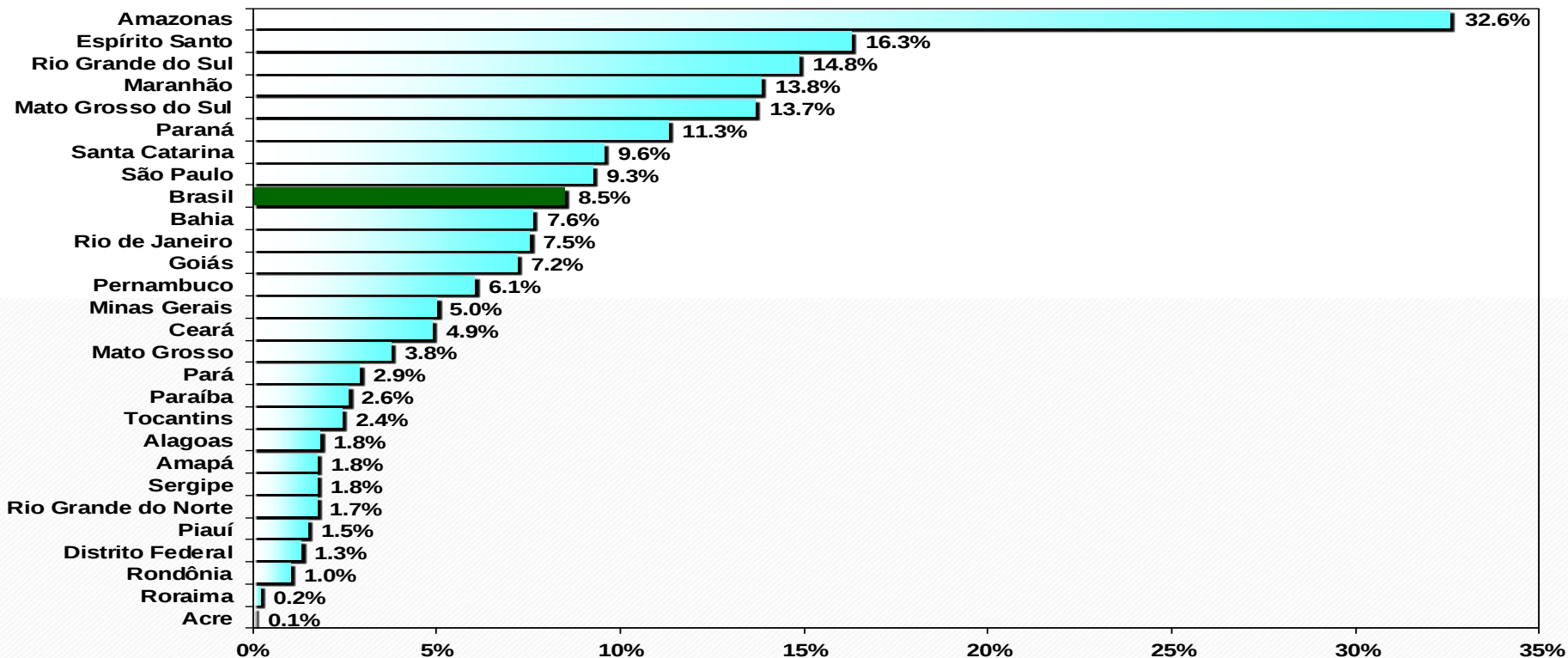
VARIAÇÃO DAS EXPORTAÇÕES POR ESTADO – ACUMULADO 12 MESES (FEV/14)



FONTE: SECEX

ELABORAÇÃO BRADESCO

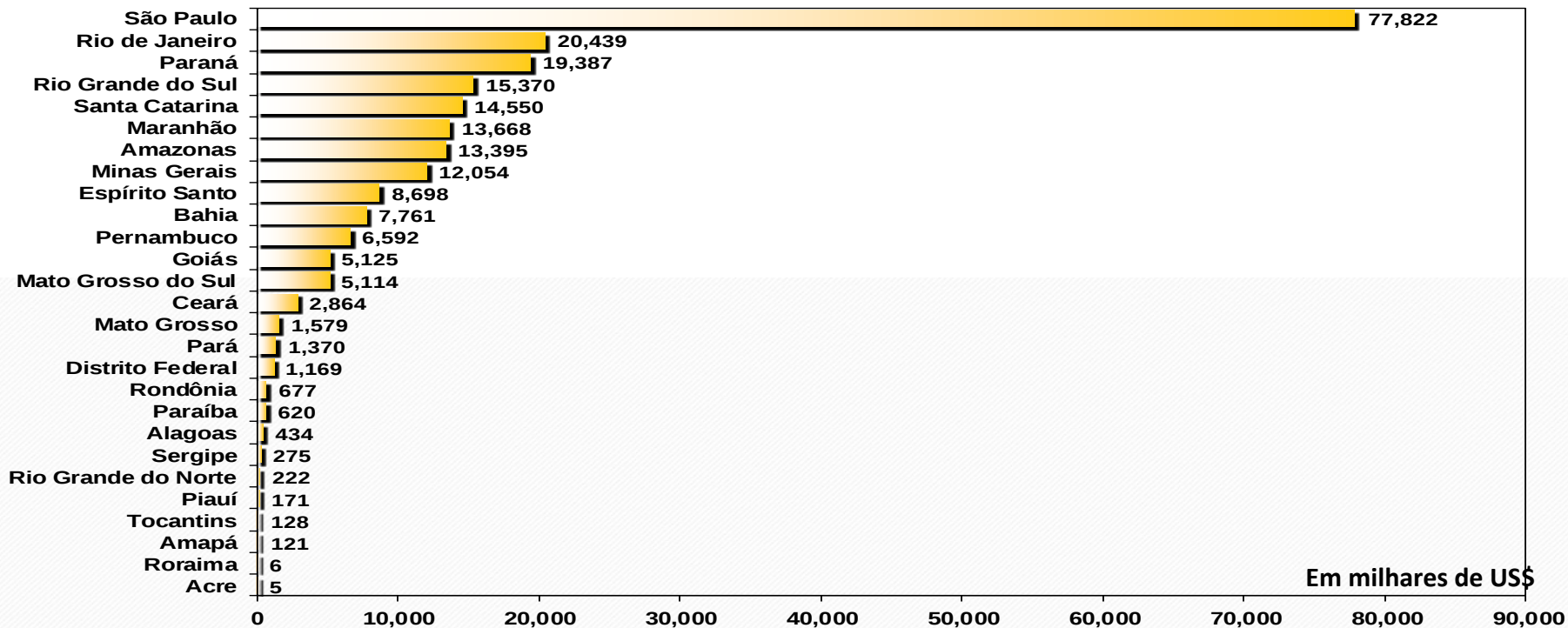
PARTICIPAÇÃO DAS IMPORTAÇÕES DOS ESTADOS NO PIB ESTADUAL - 2010



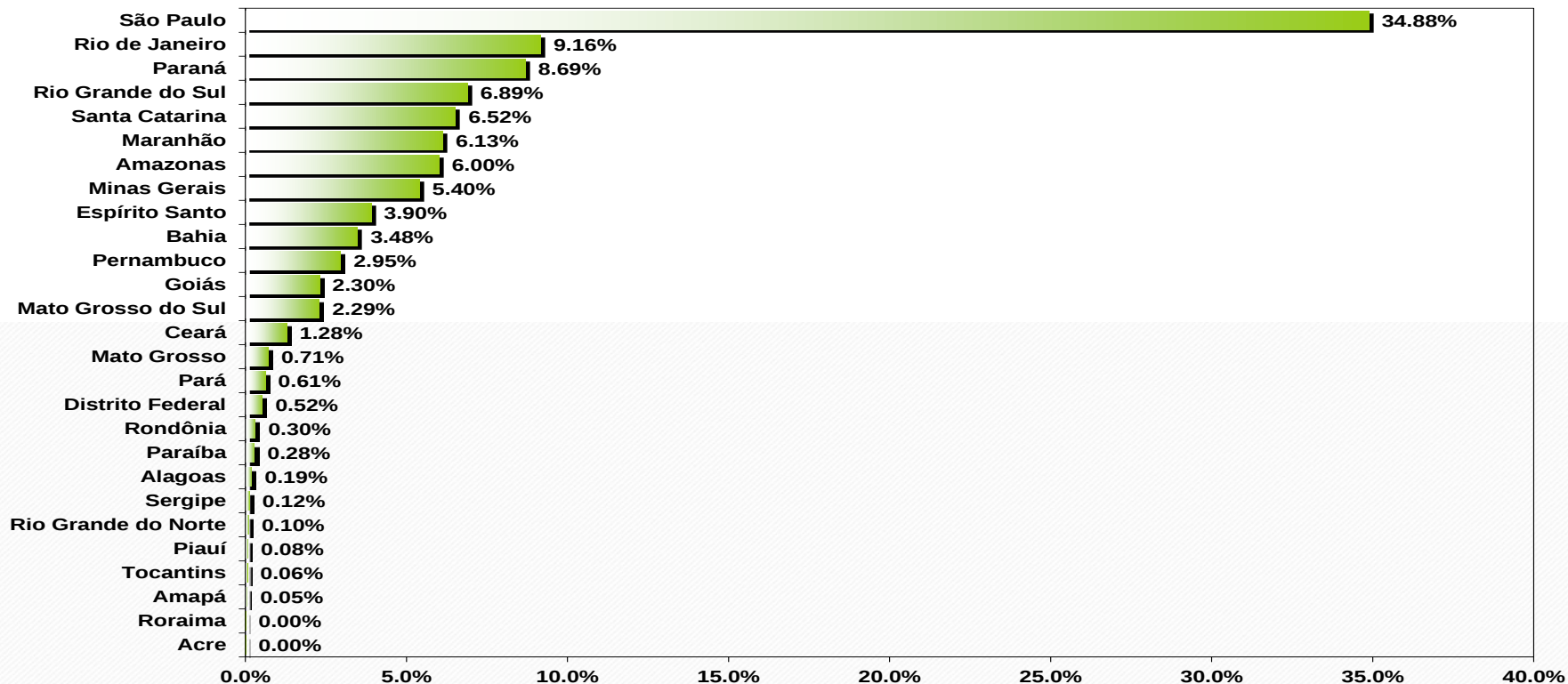
FONTES: MDIC E IBGE

ELABORAÇÃO: BRADESCO

IMPORTAÇÕES DOS ESTADOS - 2012



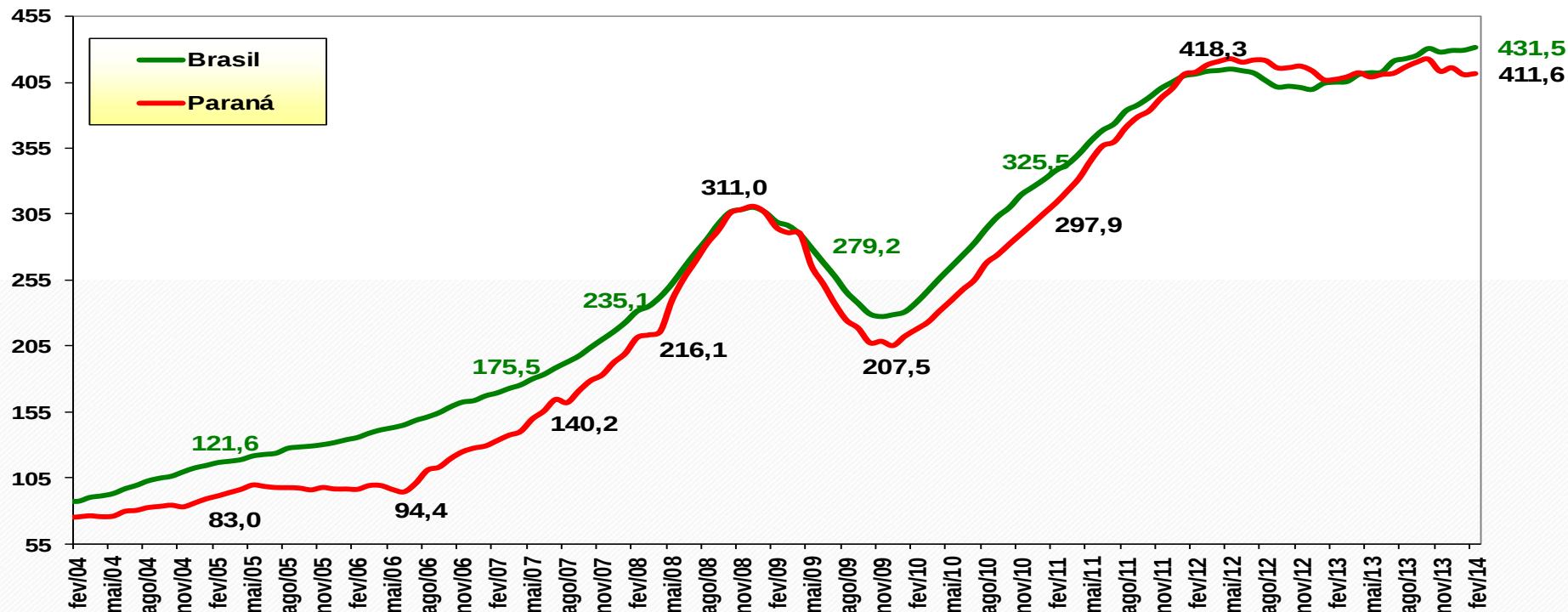
PARTICIPAÇÃO PERCENTUAL DAS IMPORTAÇÕES DOS ESTADOS NO TOTAL IMPORTADO PELO BRASIL - 2012



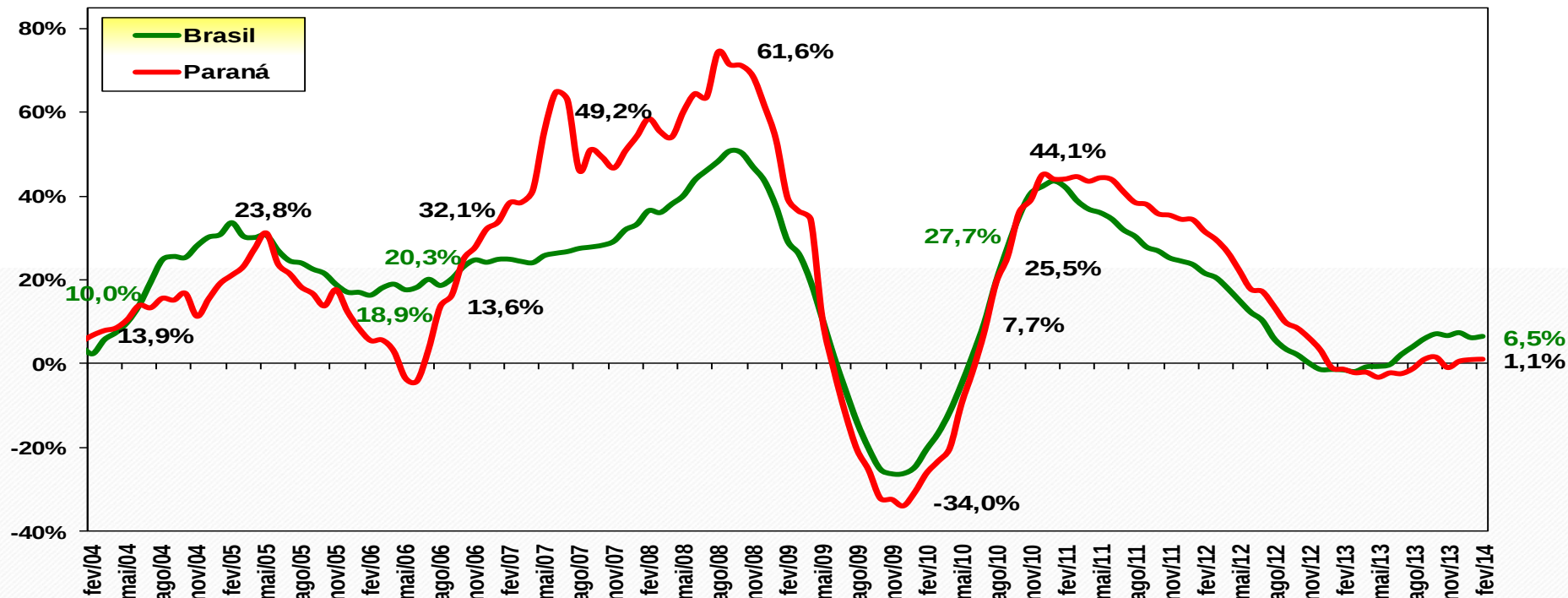
FONTE: SECEX

ELABORAÇÃO: BRADESCO

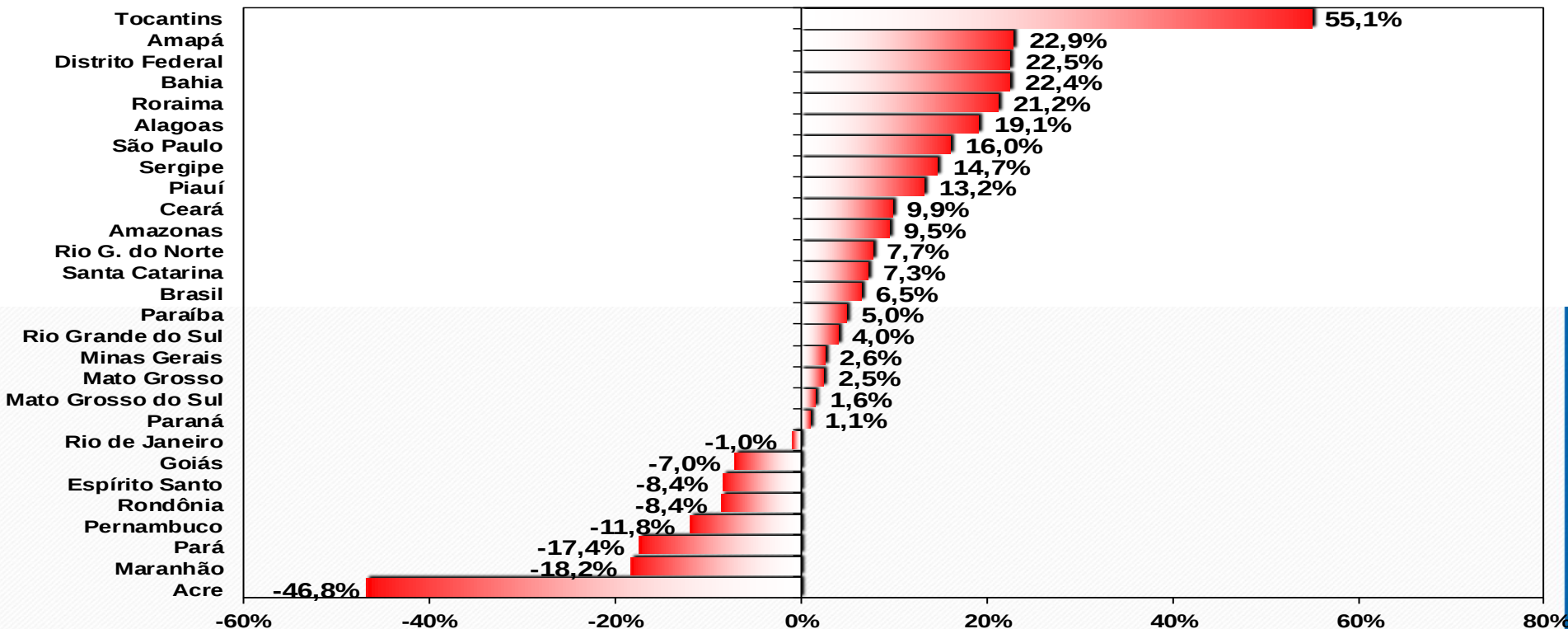
EVOLUÇÃO DAS IMPORTAÇÕES NO ESTADO DO PARANÁ E NO BRASIL – ACUMULADO 12 MESES



CRESCIMENTO DAS IMPORTAÇÕES NO ESTADO DO PARANÁ E NO BRASIL – ACUMULADO 12 MESES



VARIAÇÃO DAS IMPORTAÇÕES POR ESTADO – ACUMULADO 12 MESES (FEV/14)



FONTE: SECEX

ELABORAÇÃO BRADESCO

VARIAÇÃO DAS EXPORTAÇÕES E IMPORTAÇÕES NO PARANÁ – ACUMULADO 12 MESES (FEV/14)

Estatísticas	PR	Brasil
Exportações	5,89%	1,12%
Importações	1,06%	6,51%