

A era da incerteza



Porto Seguro
Investimentos
Relatório Econômico
Mensal - Out/2019

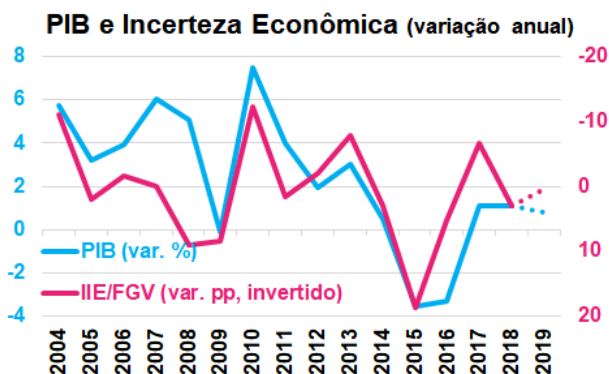


**PORTO
SEGURO**



O crescimento do PIB tem decepcionado seguidamente nos últimos anos, apesar de um declínio significativa das taxas de juros. Entre várias razões, o **elevado grau de incerteza** pode ser um fator chave para **explicar a lentidão da retomada econômica**.

- A **elevada ociosidade na indústria** e em vários outros segmentos econômicos certamente desestimula um ciclo mais vigoroso de expansão da capacidade instalada. Da mesma forma, os **altos índices de desemprego** impedem um crescimento mais robusto da renda, limitando o aumento da confiança dos consumidores.
- Entretanto, ao menos em teoria, **uma menor taxa de juros deveria tornar** um projeto de **investimento mais atraente**, ao aumentar o valor presente do fluxo futuro de receitas (menor taxa de desconto), assim como baratear o custo de antecipação, via crédito, da renda futura proveniente dos salários, e com isso, **estimular o consumo**.
- Até aqui, porém, o desempenho desses dois componentes, que respondem por 80% do total do PIB, tem ficado muito aquém do esperado, apesar do forte declínio das taxas de juros em termos nominais e reais ao longo dos últimos anos.

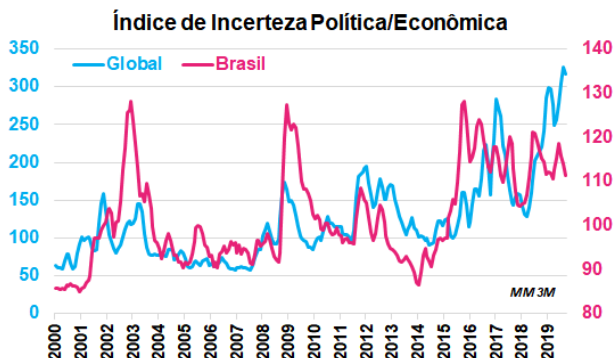


Fontes: IBGE e FGV Elaboração: Porto Seguro Investimentos

- Entre as várias razões possíveis por trás dessa frustração com a atividade, o **elevado grau de incerteza política e econômica** experimentado no passado recente provavelmente tem um papel de destaque, à medida em que **gera posturas mais cautelosas de empresas e famílias, postergando decisões de investimento e consumo** à espera de uma maior clareza quanto ao futuro, e que mesmo com o avanço de medidas como a Reforma da Previdência, ainda segue bastante incerto.



- Um problema adicional é que **parte considerável dessa incerteza tem origem no exterior**. A **disputa entre EUA e China** e o chamado **Brexit** são, entre outros, fatores que deverão manter o grau de incerteza em patamar elevado no curto e médio prazo.
- No caso do Brasil em particular, devemos somar àquelas fontes de incerteza a nova fase da longa **crise argentina**, importante mercado para os nossos produtos industriais. Apesar de distintos em suas origens e implicações, **todos esses fatores têm algo em comum: nenhum deles está sob nosso controle**.
- Percebe-se no gráfico a seguir, a partir do índice calculado por *Baker, Bloom e Davis*, que **nunca, nas duas últimas décadas, o nível de incerteza global foi tão elevado** quanto atualmente. Não deveria surpreender, portanto, a trajetória de desaceleração da economia mundial observada desde o início de 2018.



Fontes: FGV e Baker, Bloom & Davis Elaboração: Porto Seguro Investimentos

- Sendo assim, a despeito do esforço do Copom em estimular a **retomada da atividade**, ela **deverá seguir lenta e gradual**, ao menos **enquanto o grau de incerteza**, seja por fatores locais e/ou externos, **seguir em níveis elevados**.

		2016	2017	2018	2019 (p)	2020 (p)
PIB	var. acum. %	-3,5	1,1	1,1	0,8	2,0
IPCA	var. acum. %	6,3	3,0	3,7	3,6	3,9
Câmbio	R\$/US\$, dez	3,26	3,31	3,88	4,00	4,00
Selic	%, dez	13,75	7,00	6,50	4,75	4,75

(p): projeções



Porto Seguro Investimentos

Alameda Ribeiro da Silva, 275 - 1º andar, São Paulo - SP - 01217-010 | E-mail: porto.investimentos@portoseguro.com.br | Central de Atendimento: (11) 3366-3370 de segunda à sexta-feira, das 8h15 às 17h30. SAC: 0800-727-2763 - cancelamento, reclamações e informações. 0800-727-8736 - exclusivo para deficientes auditivos, por meio de equipamento habilitado para esta finalidade. Todos os dias, 24h. Ouvidoria: 0800-727-1184. De segunda à sexta-feira, das 8h15 às 18h30. E-Mail: ouvidoria@portoseguro.com.br | Leia o Prospecto, o Formulário de Informações Complementares, Lâmina de Informações Essenciais e o Regulamento antes de investir. Central de Atendimento: (11) 3366-3370/SAC 0800-727-2763/0800-727-8736 Atendimento para deficientes auditivos. Ouvidoria: 0800-727-1184 | 3366-3184 ouvidoria@portoseguro.com.br, (Seg à Sexta das 8h15 às 18h30, exceto feriados). Fale Conosco: porto.investimentos@portoseguro.com.br

SUPERVISÃO E FISCALIZAÇÃO: Comissão de Valores Mobiliários - CVM
Serviço de Atendimento ao Cidadão em www.cvm.gov.br.
Documentos legais dos fundos como regulamento, lâmina de informações essenciais (quando está for obrigatória) e outros, podem ser consultados no seguinte endereço eletrônico www.portoseguroinvestimentos.com.br



Autorregulação
ANBIMA

Distribuição de Produtos
de Investimento