

Como Será o Ritmo de Recuperação da Economia Mundial?

Paulo Rabello de Castro

Dezembro 2009

Economia Mundial: Visão FMI

	PIB (%)	
	2009	2010
Produto mundial	-1,1	3,1
Economias desenvolvidas	-3,4	1,3
Estados Unidos	-2,7	1,5
Euro área	-4,2	0,3
Japão	-5,4	1,7
Reino Unido	-4,4	0,9
Economias emergentes	1,7	5,1
Rússia	-7,5	1,5
China	8,5	9,0
Índia	5,4	6,4
Brasil	-0,7	3,5

Fonte: FMI

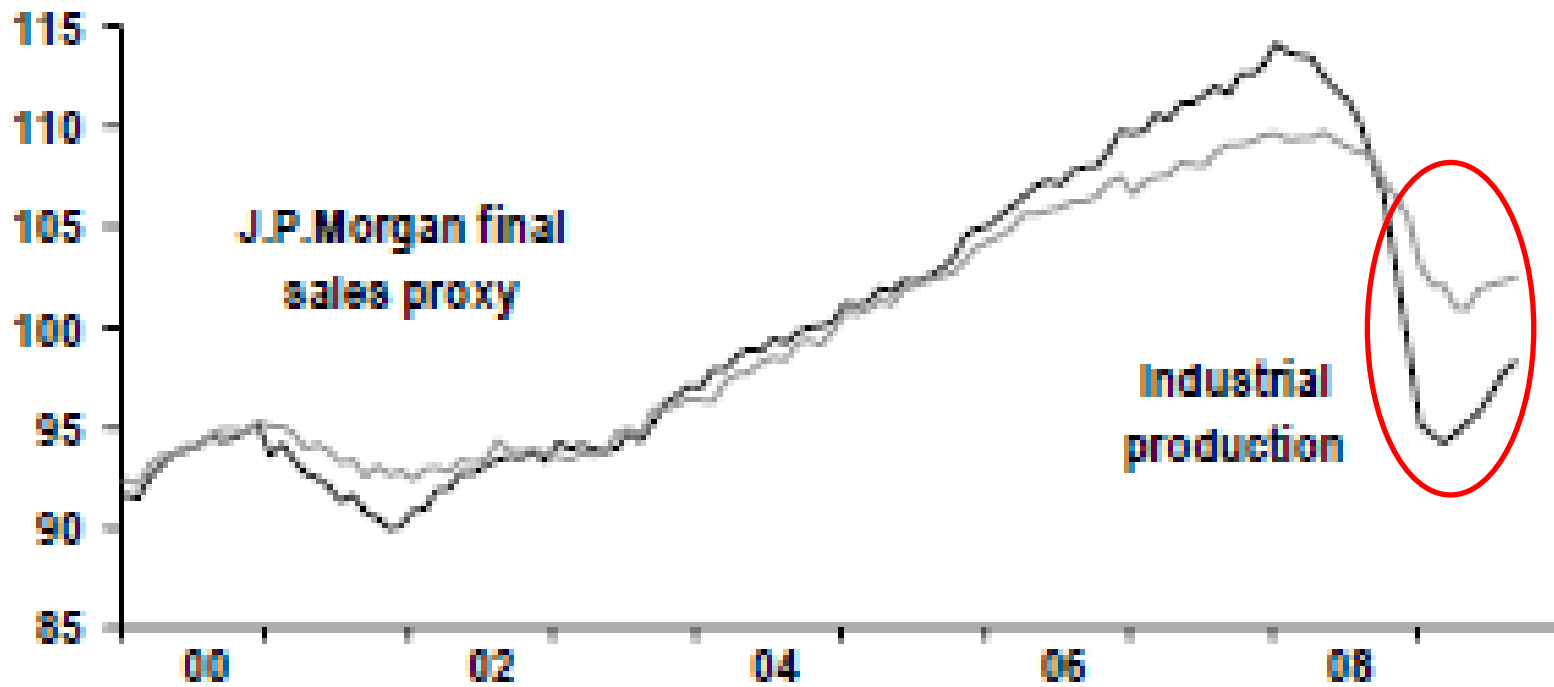
Economia Mundial: Visão JP Morgan

	PIB (%)	
	2009	2010
Produto mundial	-2,5	3,4
Economias desenvolvidas	-3,4	2,7
Estados Unidos	-2,4	3,3
Euro área	-3,9	2,5
Japão	-5,2	2,4
Reino Unido	-4,7	1,6
Economias emergentes	0,6	5,8
Rússia	-8,5	5,0
China	8,6	9,5
Índia	6,0	7,5
Brasil	0,3	5,0

Fonte: JPMorgan

Global industrial production and final sales

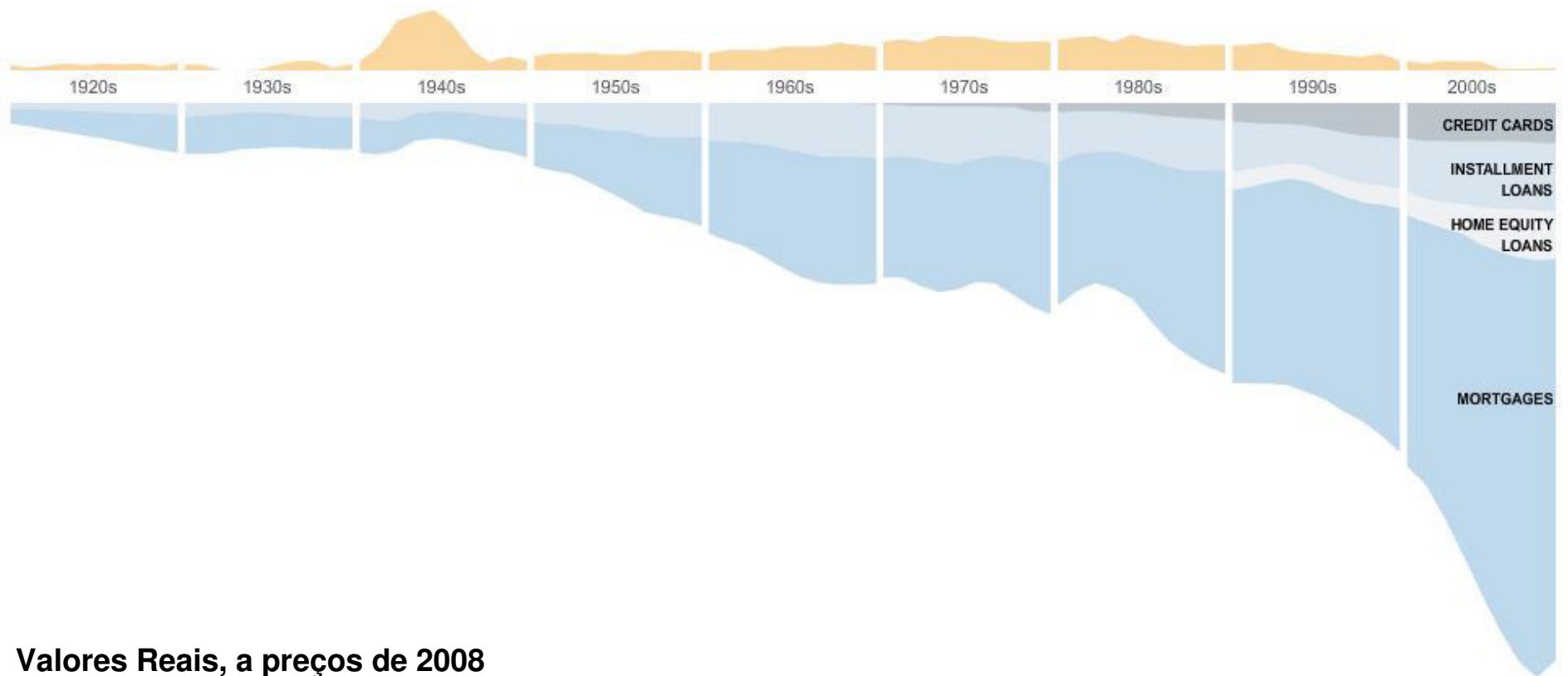
Index, Jan00-Sep09 avg=100 (includes Sep 09 preliminary estimate)



***Visão RC 2010:
A crise de 2008 ainda não
fechou seu ciclo!***

EUA: Composição da Dívida Privada

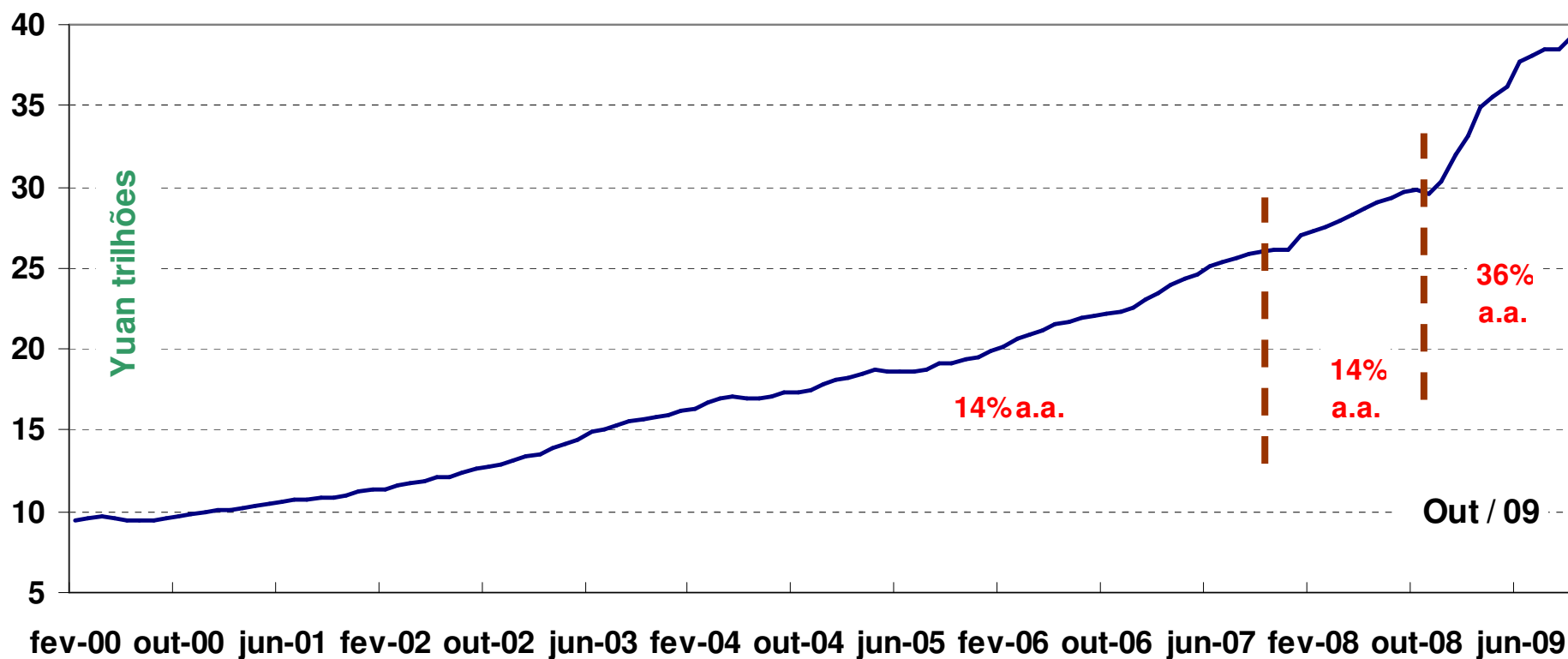
The American Way of Debt



Valores Reais, a preços de 2008

Fonte: The New York Times

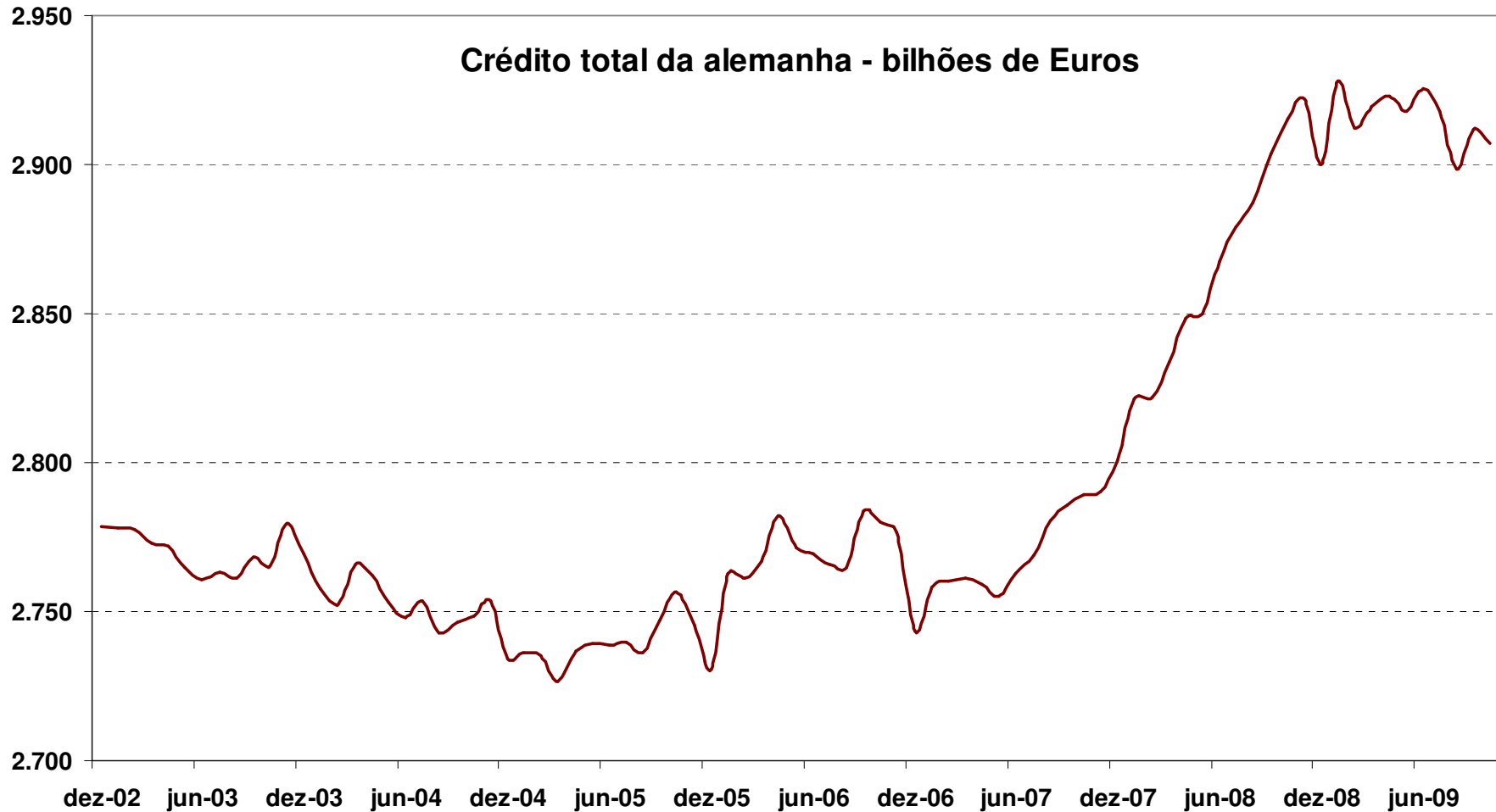
China: Empréstimos Totais



Fonte: Banco Central da China

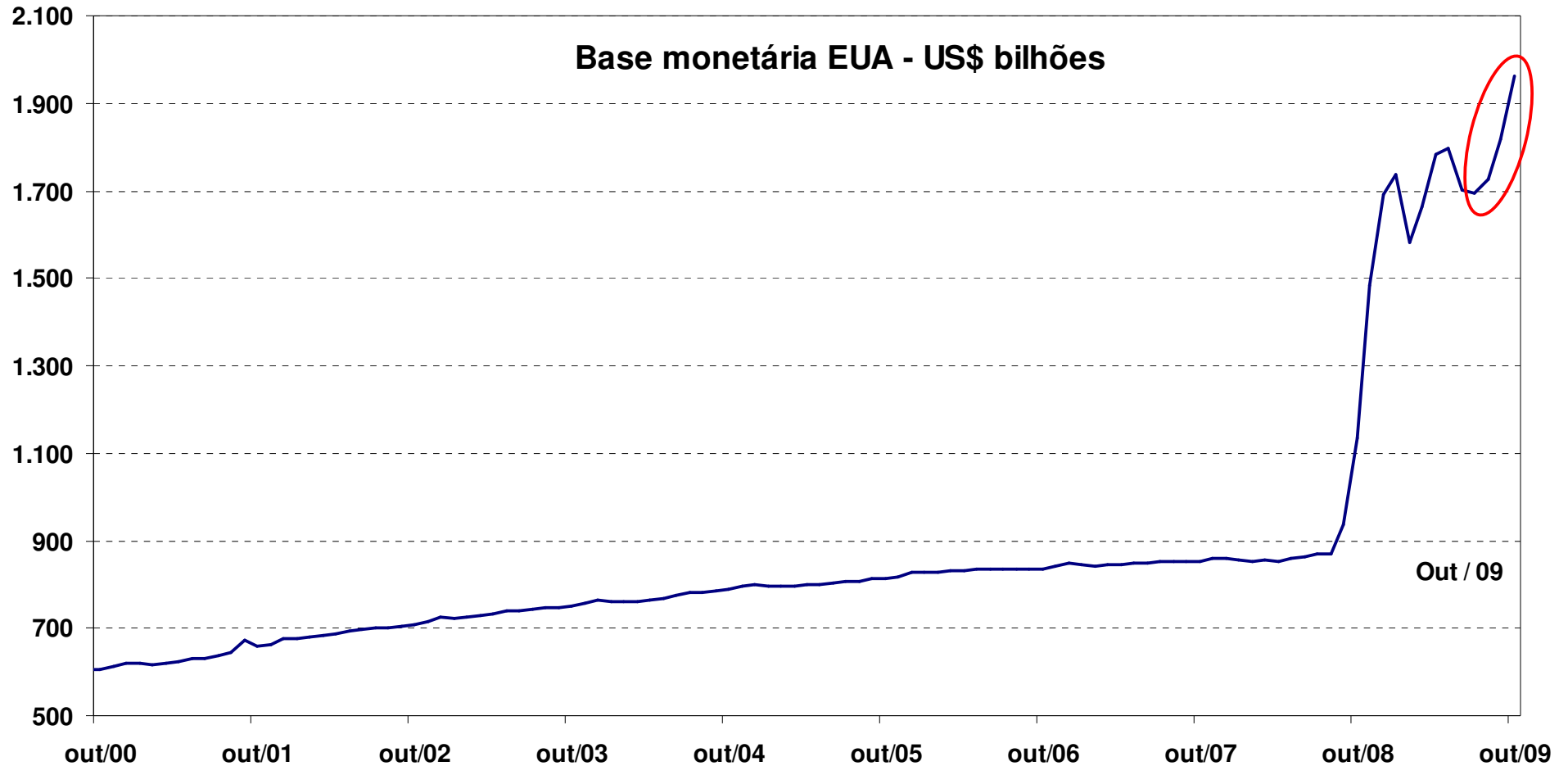
Alemanha: Empréstimos Totais

PIB alemão em 2008 = 2,5 trilhões de Euros



Fonte: Banco Central Europeu

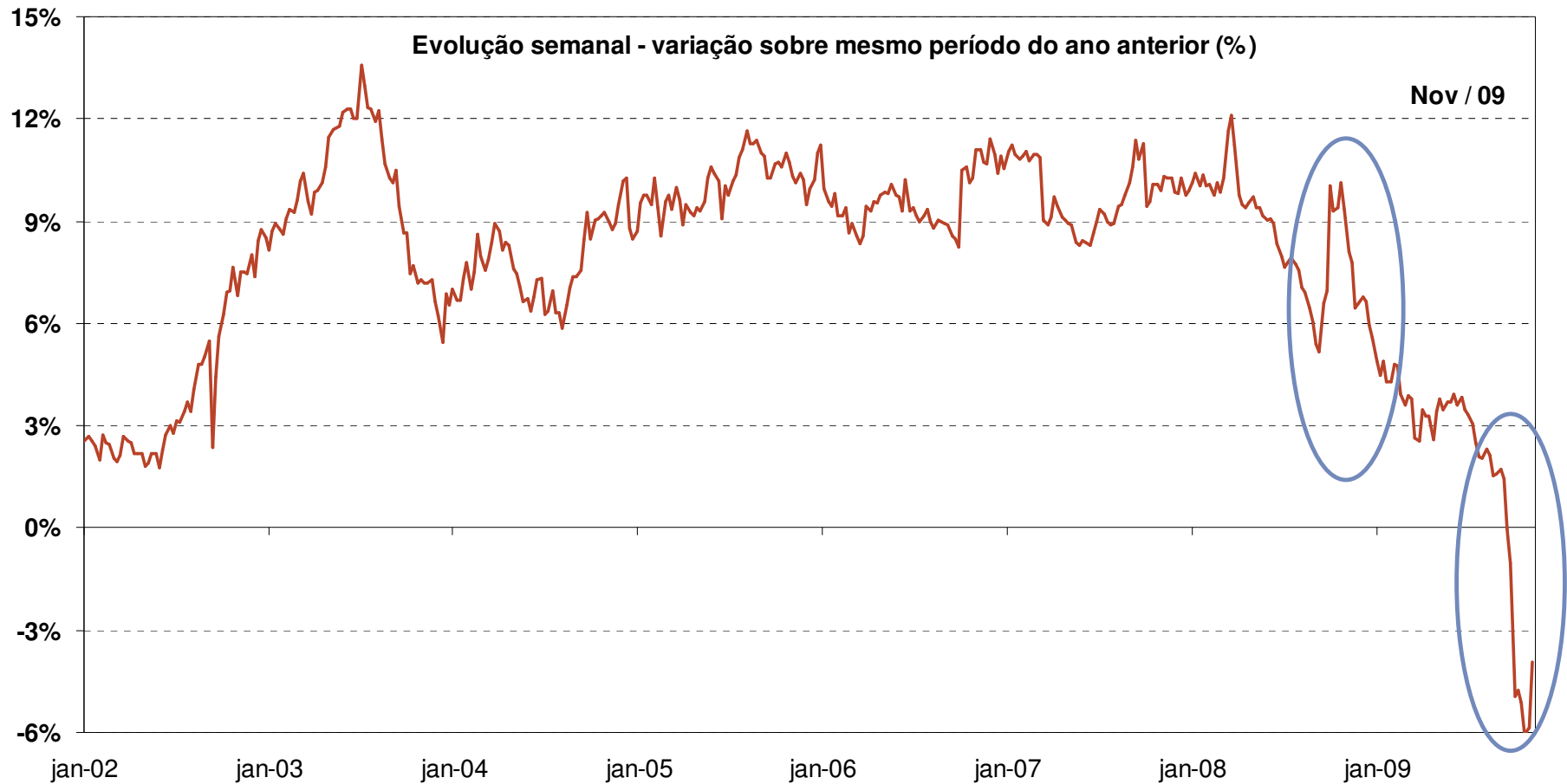
Principal fator de recuperação da liquidez global



Fonte:FED

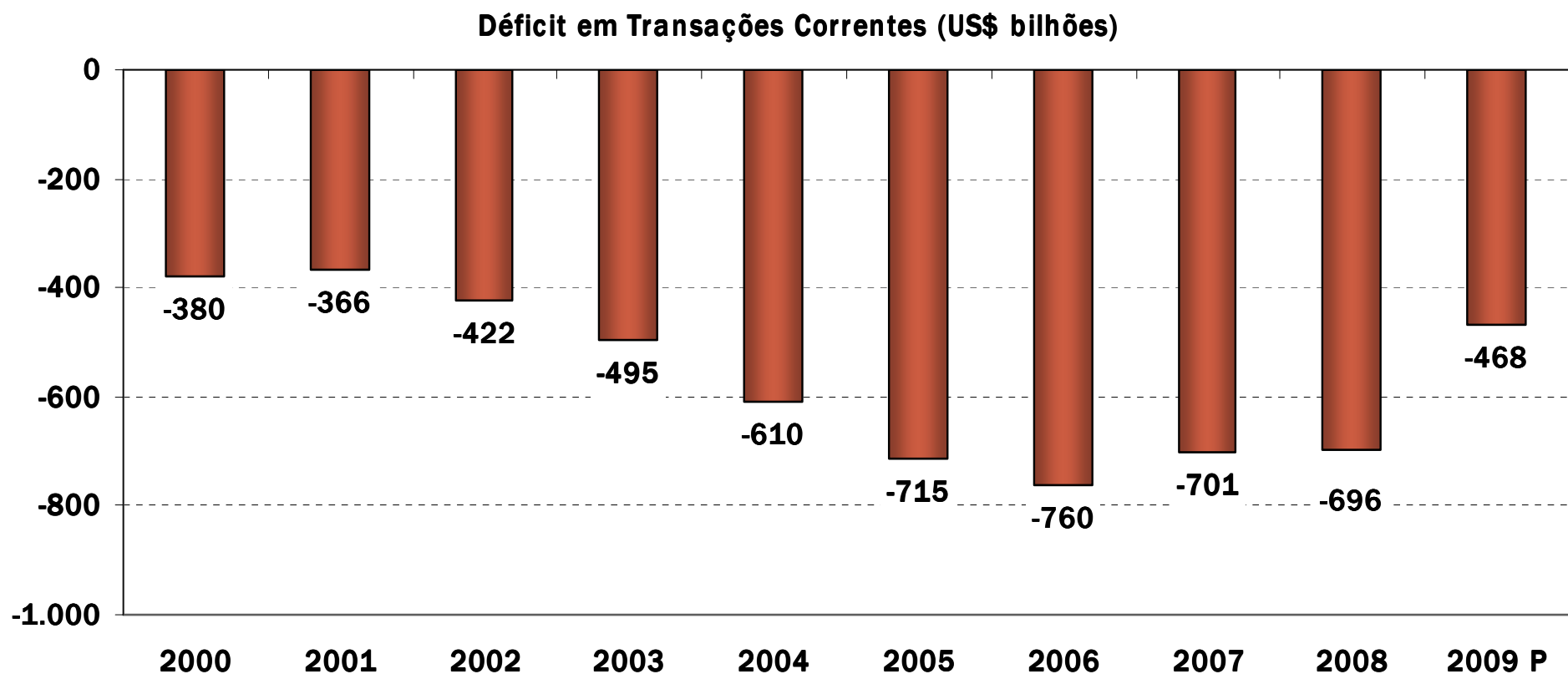
EUA: Crédito Bancário Total

Bancos estão emprestando pouco, apesar da injeção de recursos!



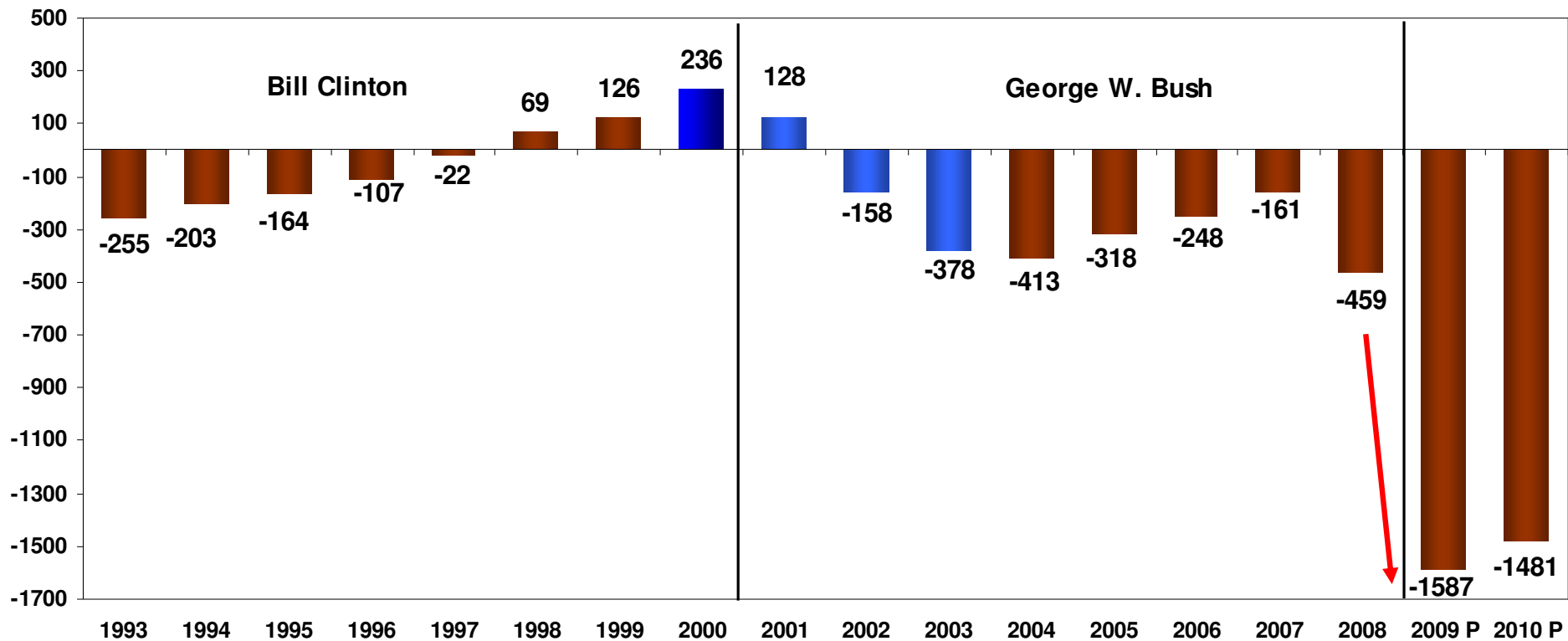
Fonte: Fed

EUA: Transações Correntes



Fonte: U.S. Census Bureau

EUA: Resultado Fiscal



Fonte: Congressional Budget Office

Até out / 09, mais 21% (US\$ 1,22 tri)

Financiamento:

- *Fed: US\$ 298 bilhões (ou 25%)*
- *Investidores externos: US\$ 518 bi (43%)*
- *Mercado: US\$ 400 bilhões (32%)*

Posições em títulos – 18/11

- *Treasuries: US\$ 777 bi*
- *Títulos de hipotecas: US\$ 846 bi*
- *Fannie Mae e Freddie Mac: US\$ 152 bi*

Fed: chuva de papéis micados

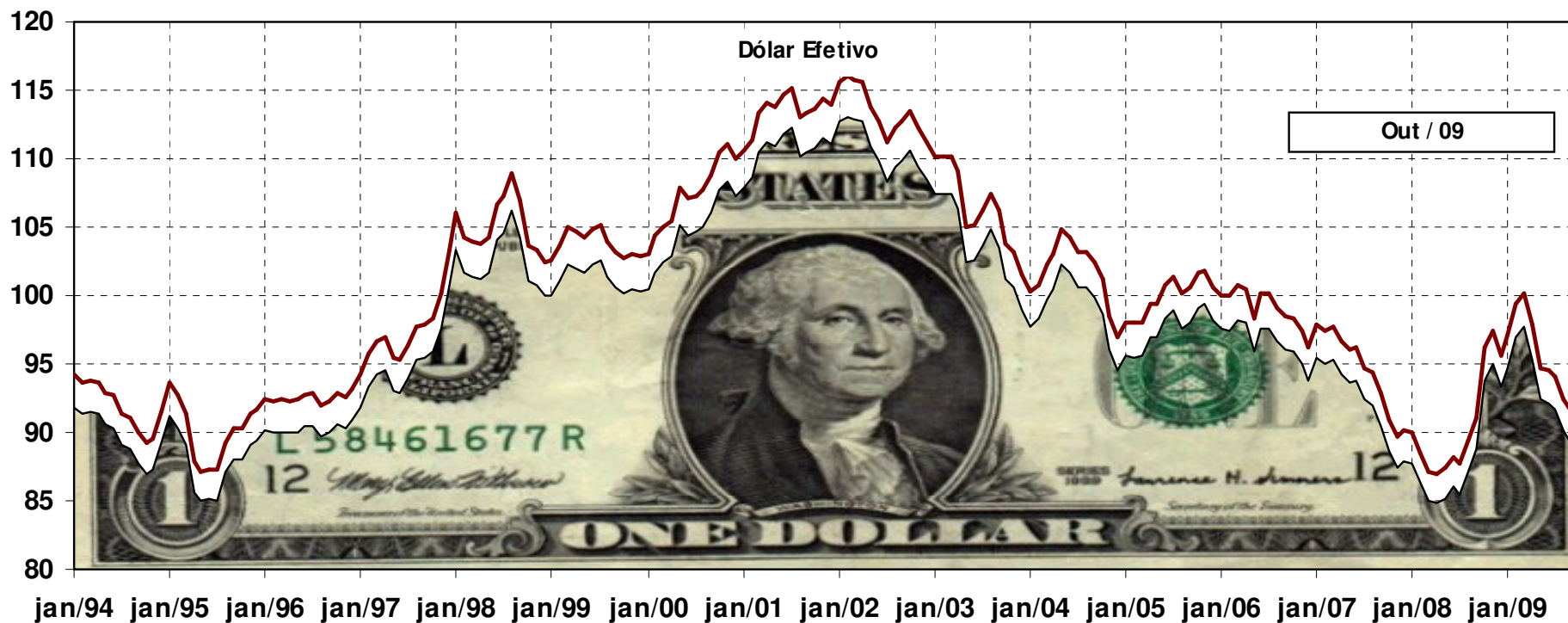
Bilhões de dólares	Out09	Meta Mar10	Variação Mar10 - Out09
Títulos lastreados em financiamento imobiliário	776	1.250	474
Títulos da dívida de Fannie Mae e Freddie Mac	142	175	33
Total	918	1.425	507

Fonte: Federal Reserve Board

- **Está encomendada a expansão da base monetária nos EUA!**

A instabilidade do Dólar

“Crise de Confiança?”

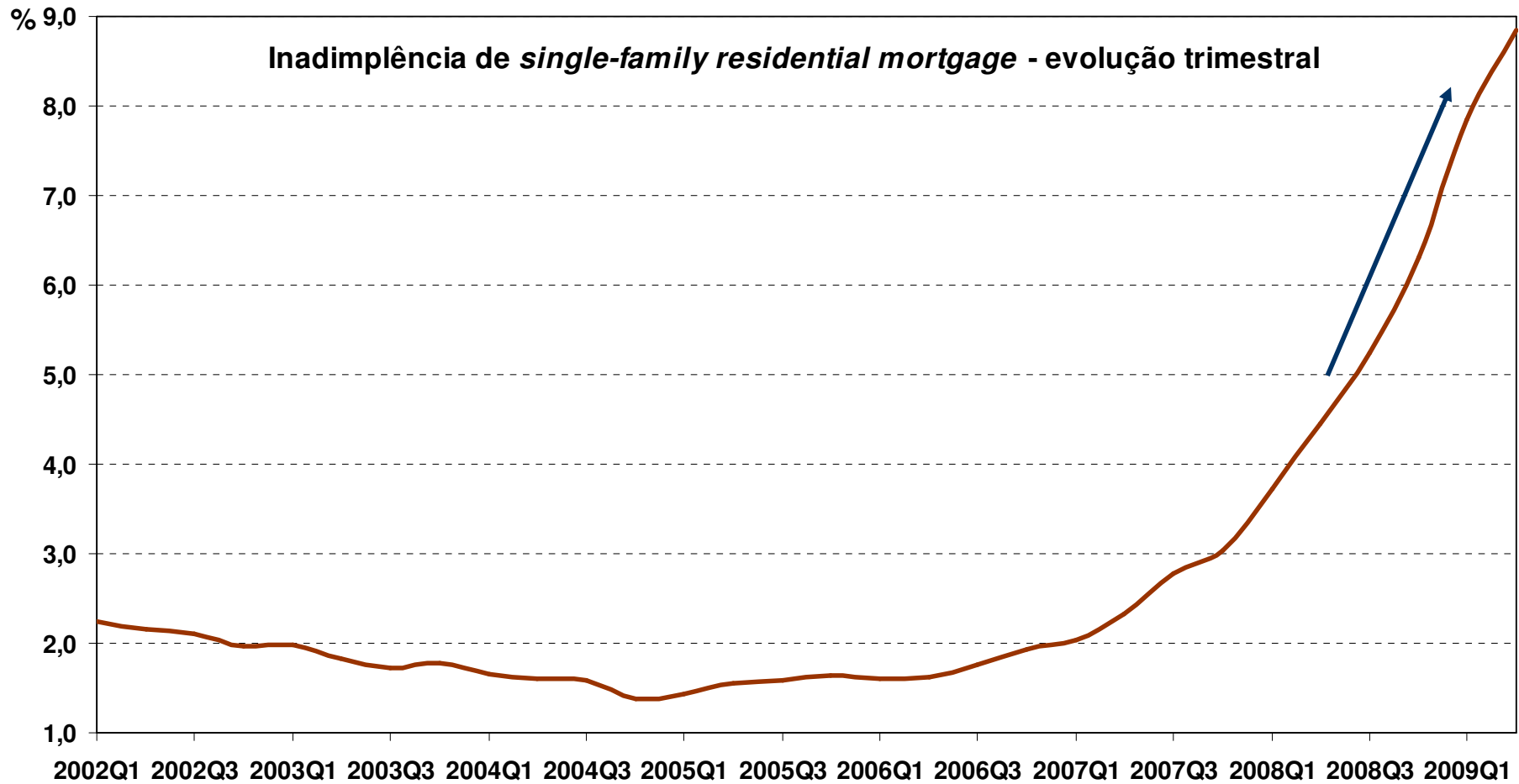


2005 = 100
Fonte: BIS

A Escolha de Sofia

- *O Fed não pode elevar os juros*
- *O Fed deve defender o dólar*

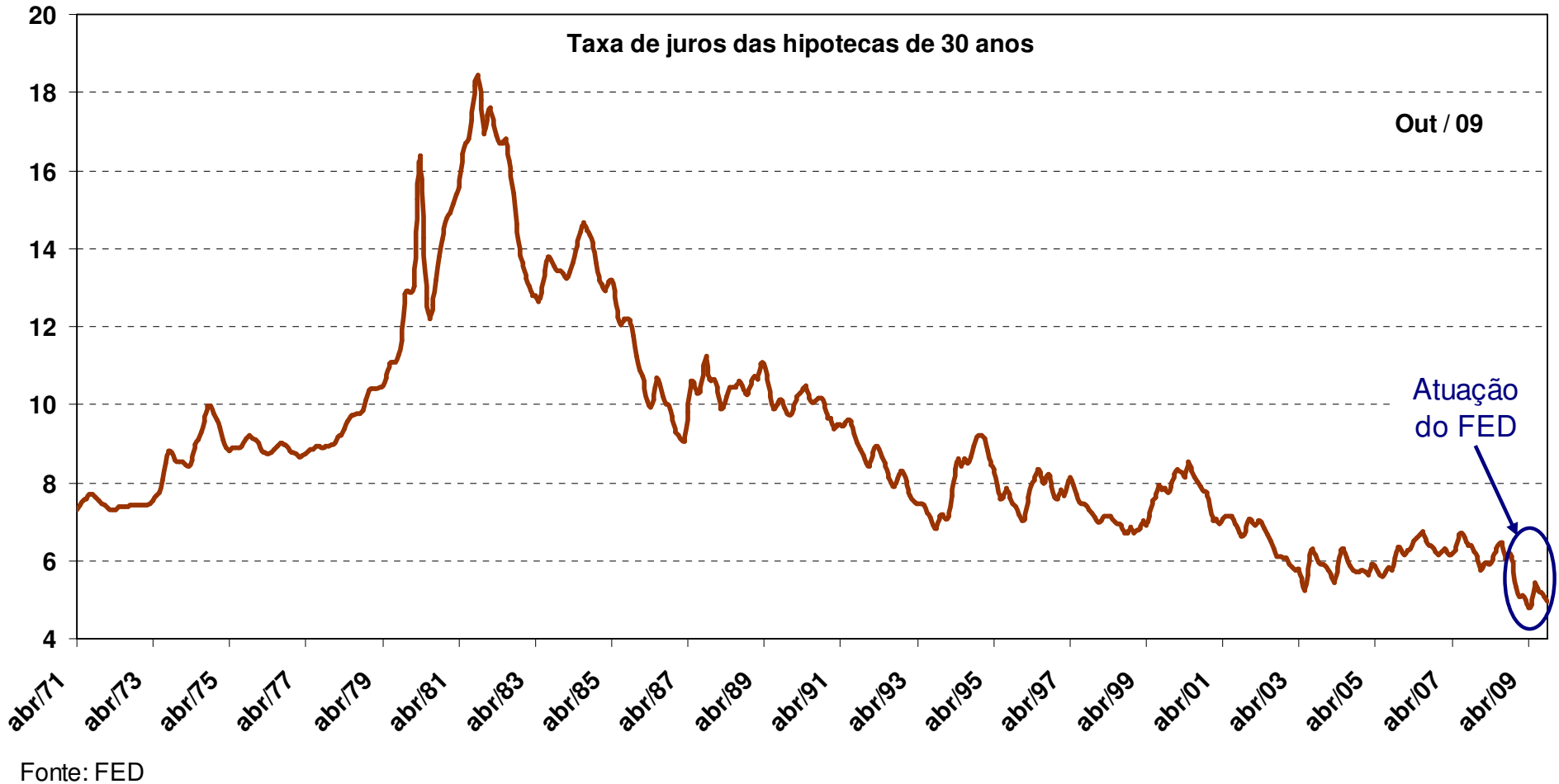
Tende a continuar em nível elevado

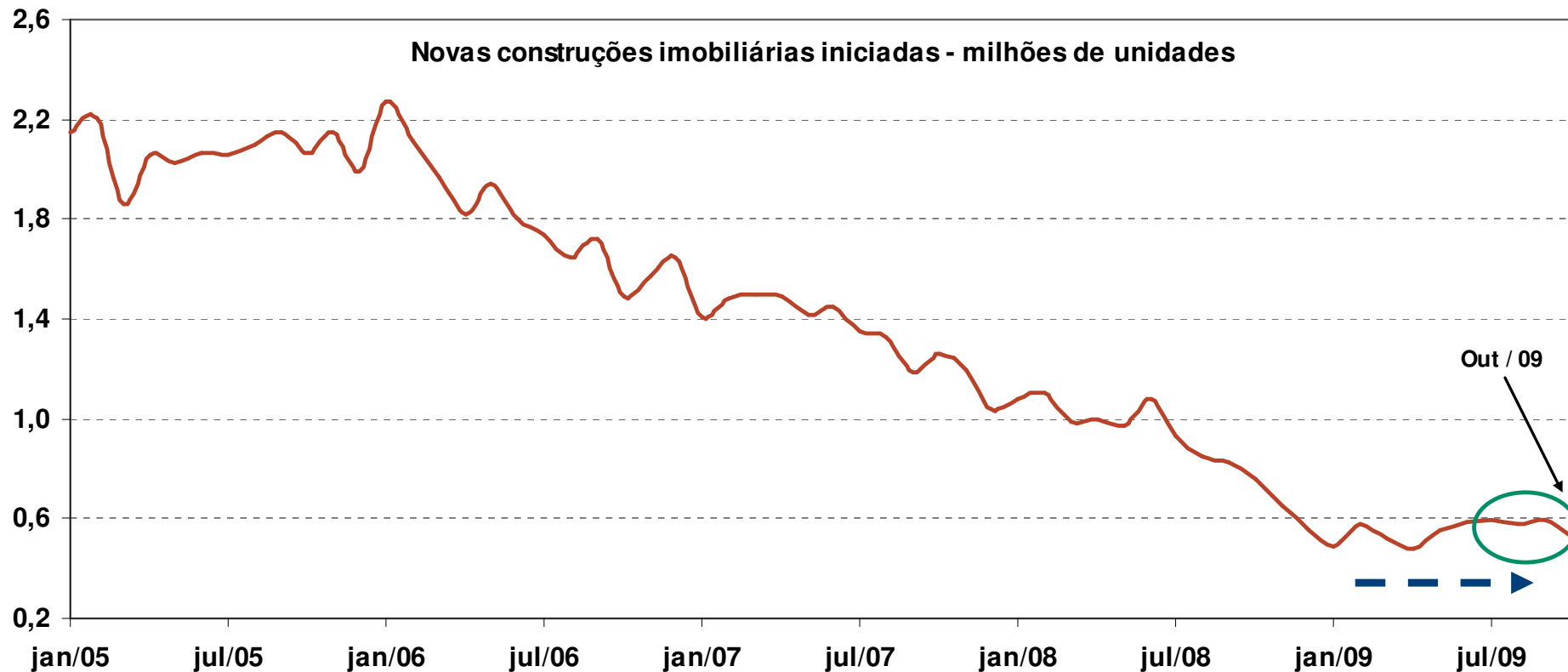


Fonte:FED

EUA: Taxa de Juros Hipotecária

Menores níveis desde o início da série!

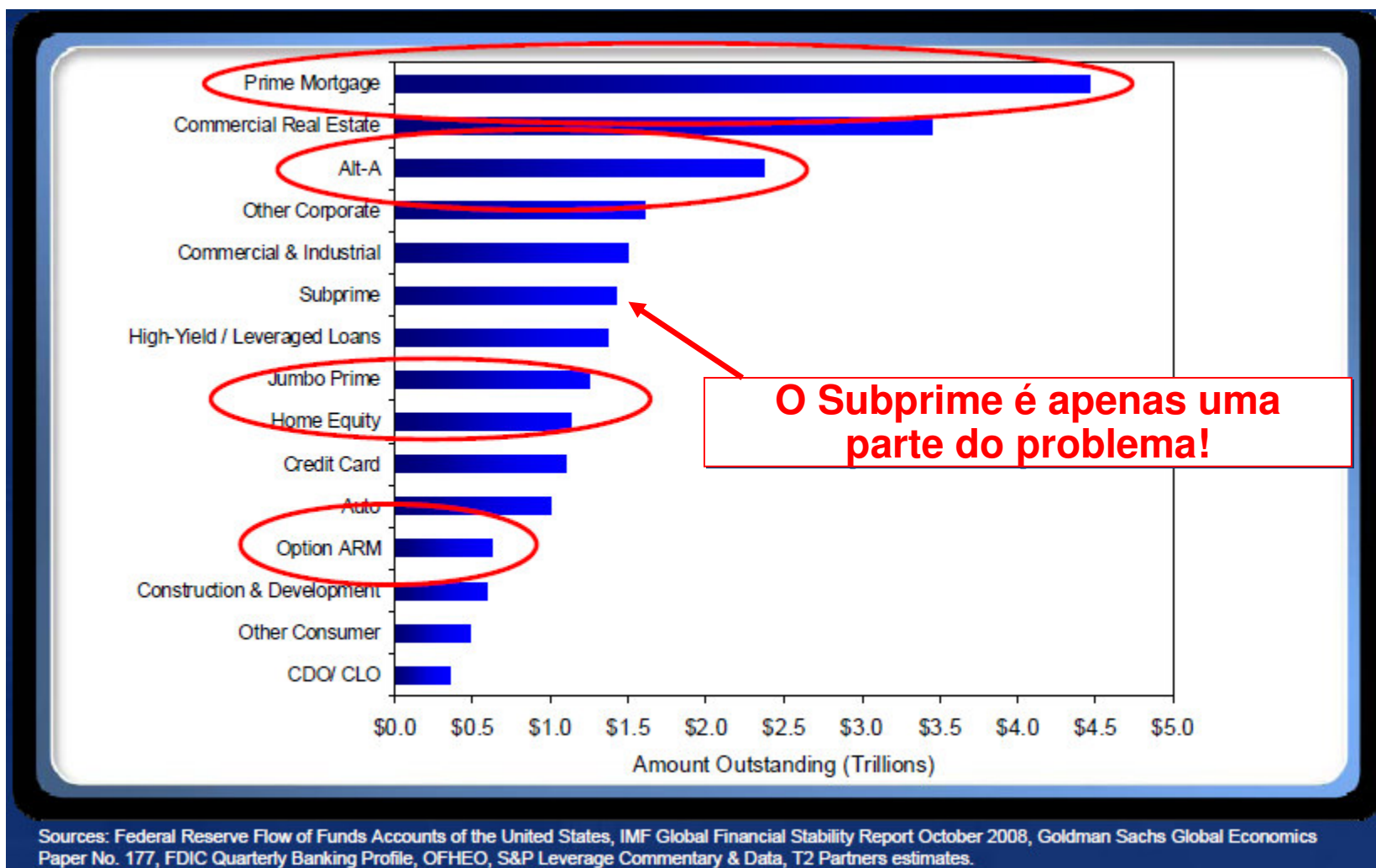




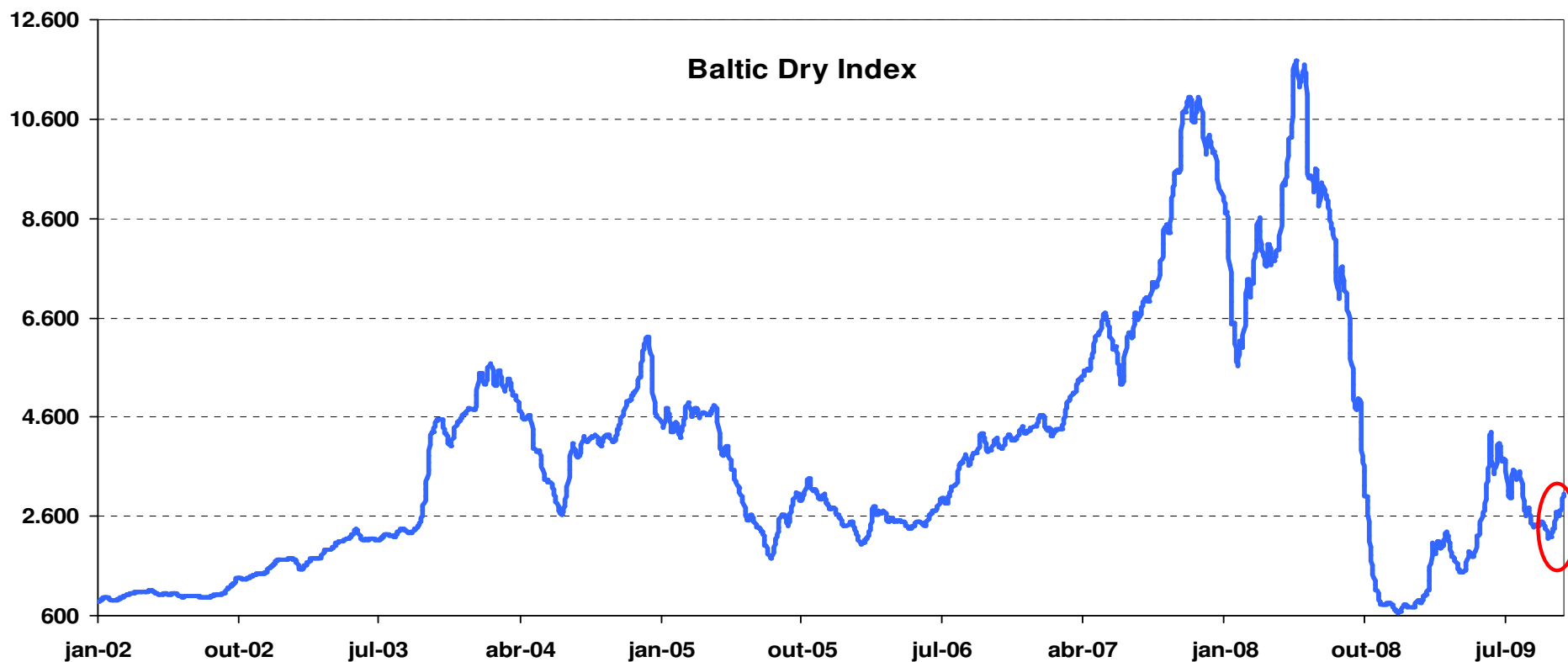
Nota: Série anualizada com ajuste sazonal

Fonte: Board of Governors of the Federal Reserve System

Outros financiamentos tóxicos merecem atenção!



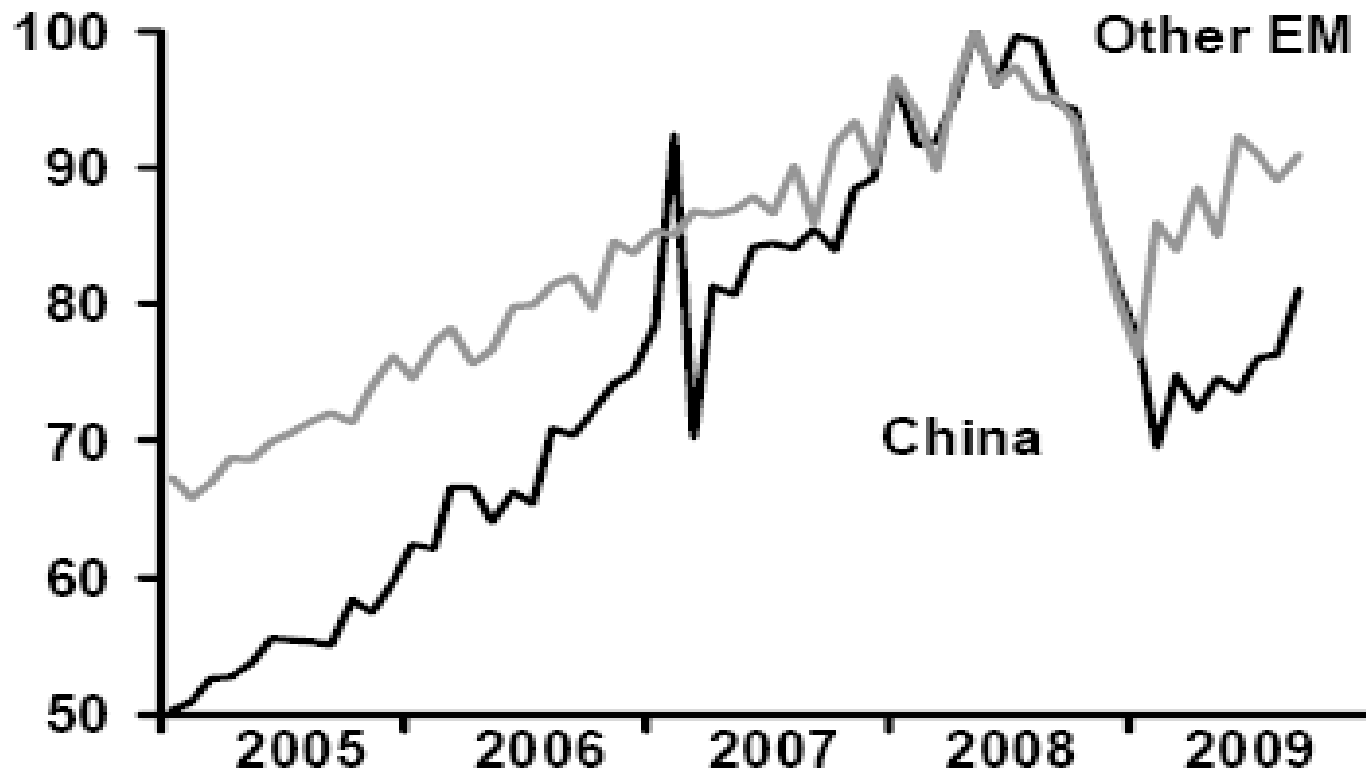
Recuperação lenta do comércio internacional



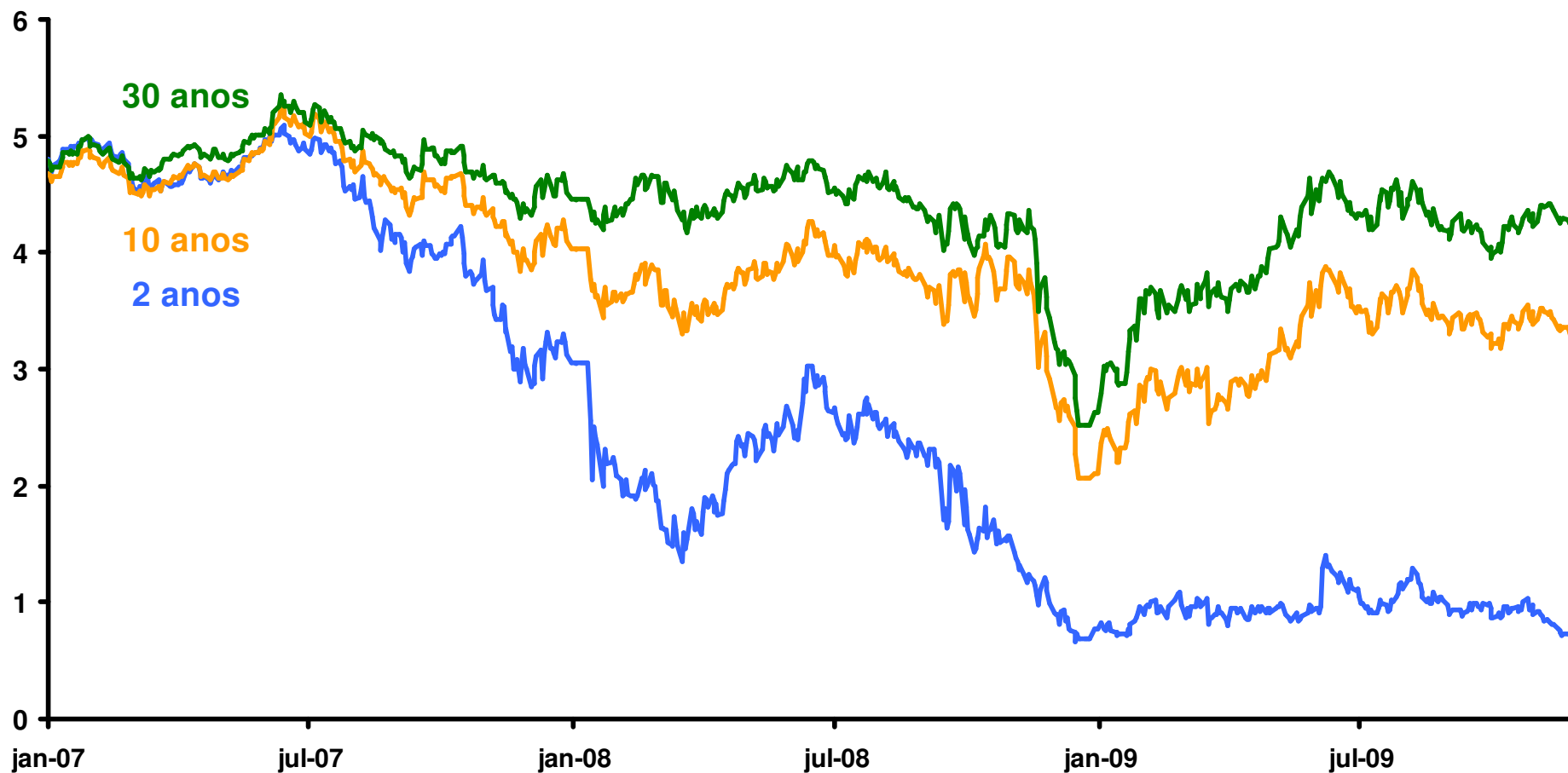
Fonte: Baltic Exchange

EM merchandise export volume

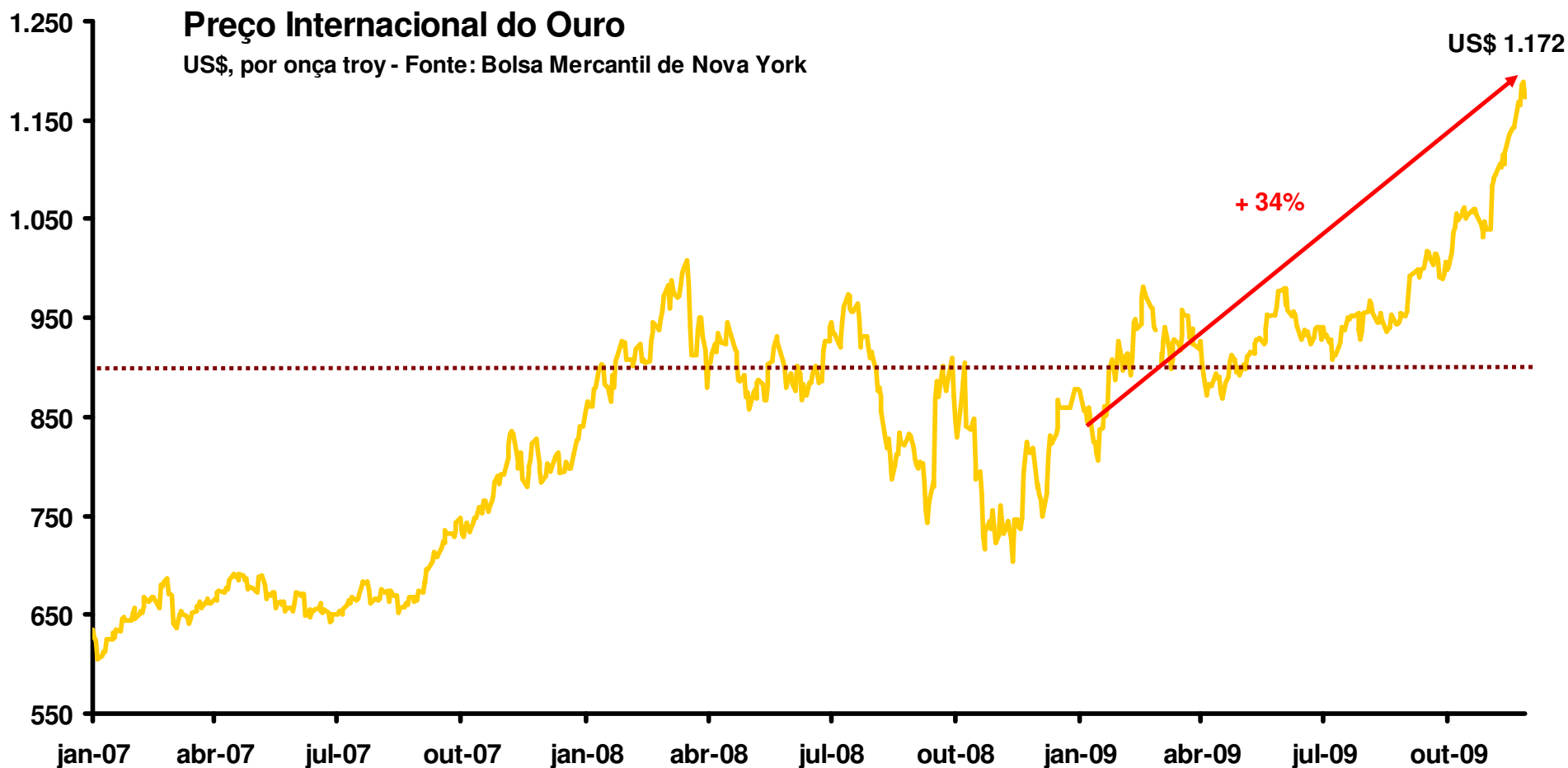
100 = 2008 peak



Fonte: JPMorgan

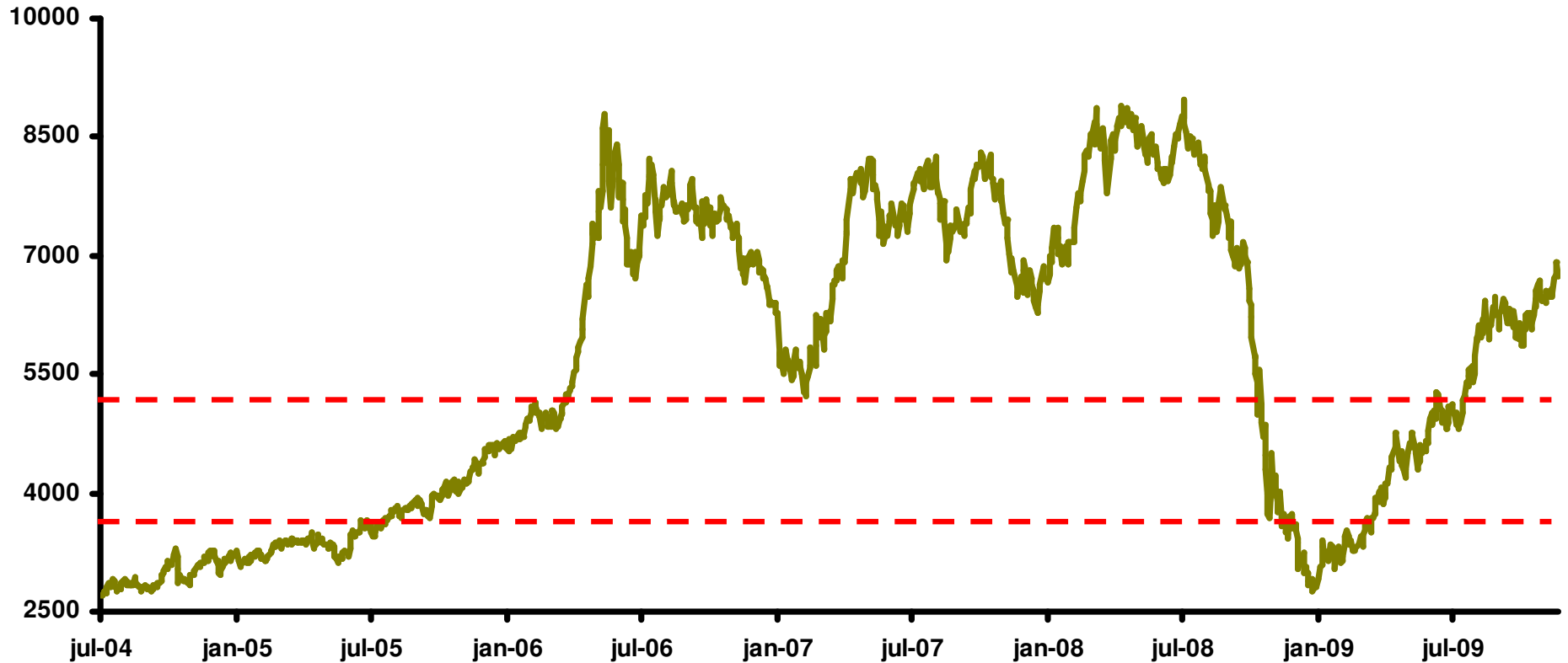


Fonte: FED



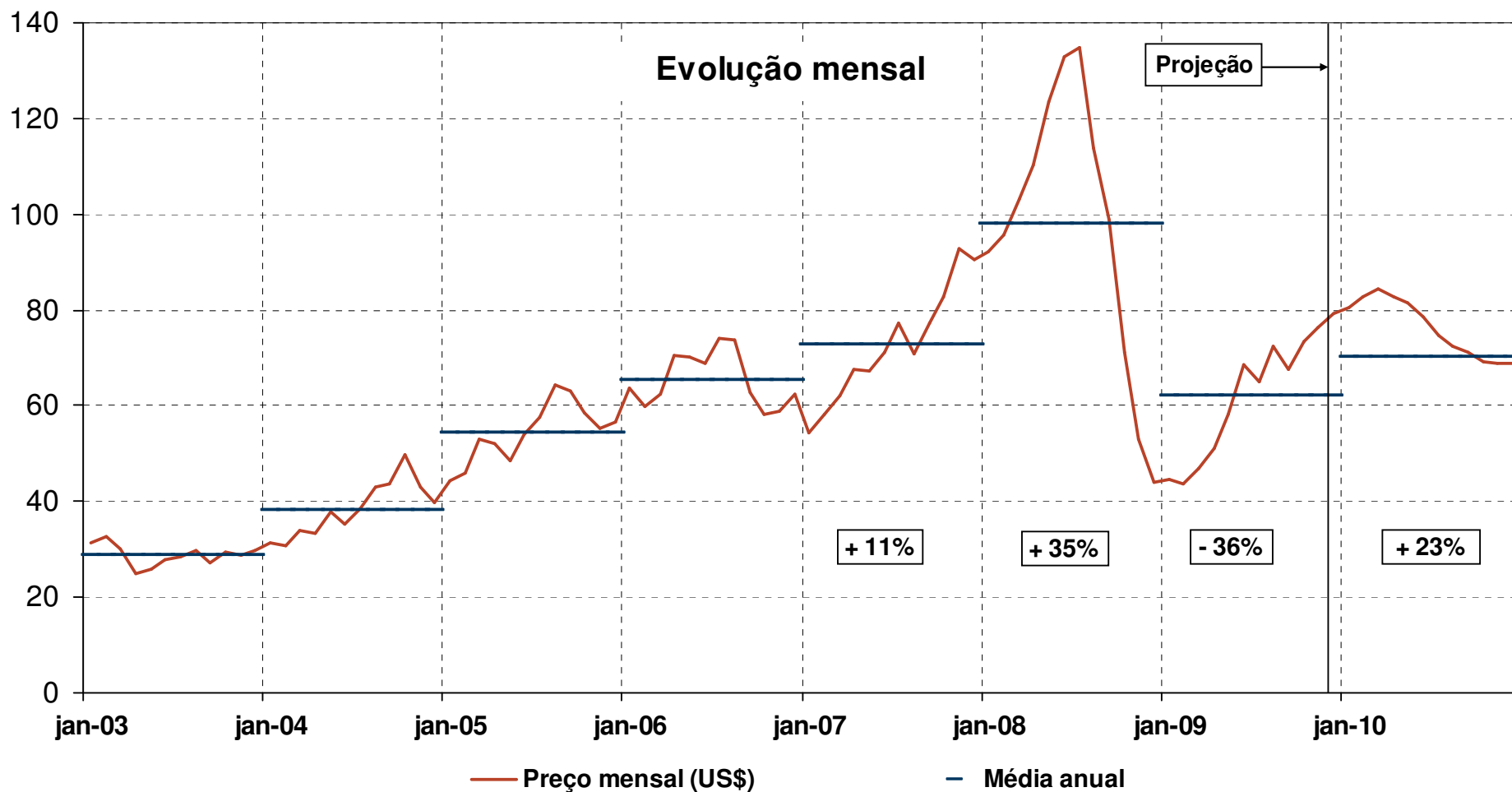
Fonte: Bolsa Mercantil de Nova York

Preço internacional do cobre (US\$ / ton)



Fonte: London Metal Exchange

Preço do petróleo Brent (US\$ / barril)



Fonte: IPE - Londres
(P) Projeção RC Consultores

2010 em Resumo

Economia Mundial: Visão RC

	PIB (%)	
	2009	2010
Produto mundial	-1,1	3,0
Economias desenvolvidas	-3,5	1,1
Estados Unidos	-2,7	1,0
Euro área	-4,0	0,3
Japão	-5,5	1,8
Reino Unido	-4,5	1,0
Economias emergentes	1,8	5,3
Rússia	-8,0	2,0
China	8,5	7,0
Índia	5,5	5,0
Brasil	0,5	5,0

Fonte: RC Consultores

Avançados seguem estagnados

- *Baixo ritmo de recuperação, mesmo com programas de estímulo*
- *Necessidade de recuperar finanças públicas*
- *Risco de novas surpresas*
“Síndrome de Dubai”
Baixas contábeis na Europa

Emergentes mantêm crescimento

- *Bom ritmo, dependente da taxa do FED*
- *Fatores de stress*
 - *Sistema financeiro chinês*
 - *Estouro da bolha das commodities*

Problemas que geraram a crise...

- *não devem ser resolvidos em 2010*
- *estão apenas acumulados, como um depósito de TNT embaixo da barragem*

Permanecem as incertezas quanto à recuperação sustentada da economia global



www.rcconsultores.com.br