

Setembro de 2008

# Movimento Secular versus Bolha

Pedro Bastos, CEO HSBC Global Asset Management - Brasil



# Conteúdo

Integração entre Brasil e Ásia

Seção 1

Redução do Home Bias e seus efeitos

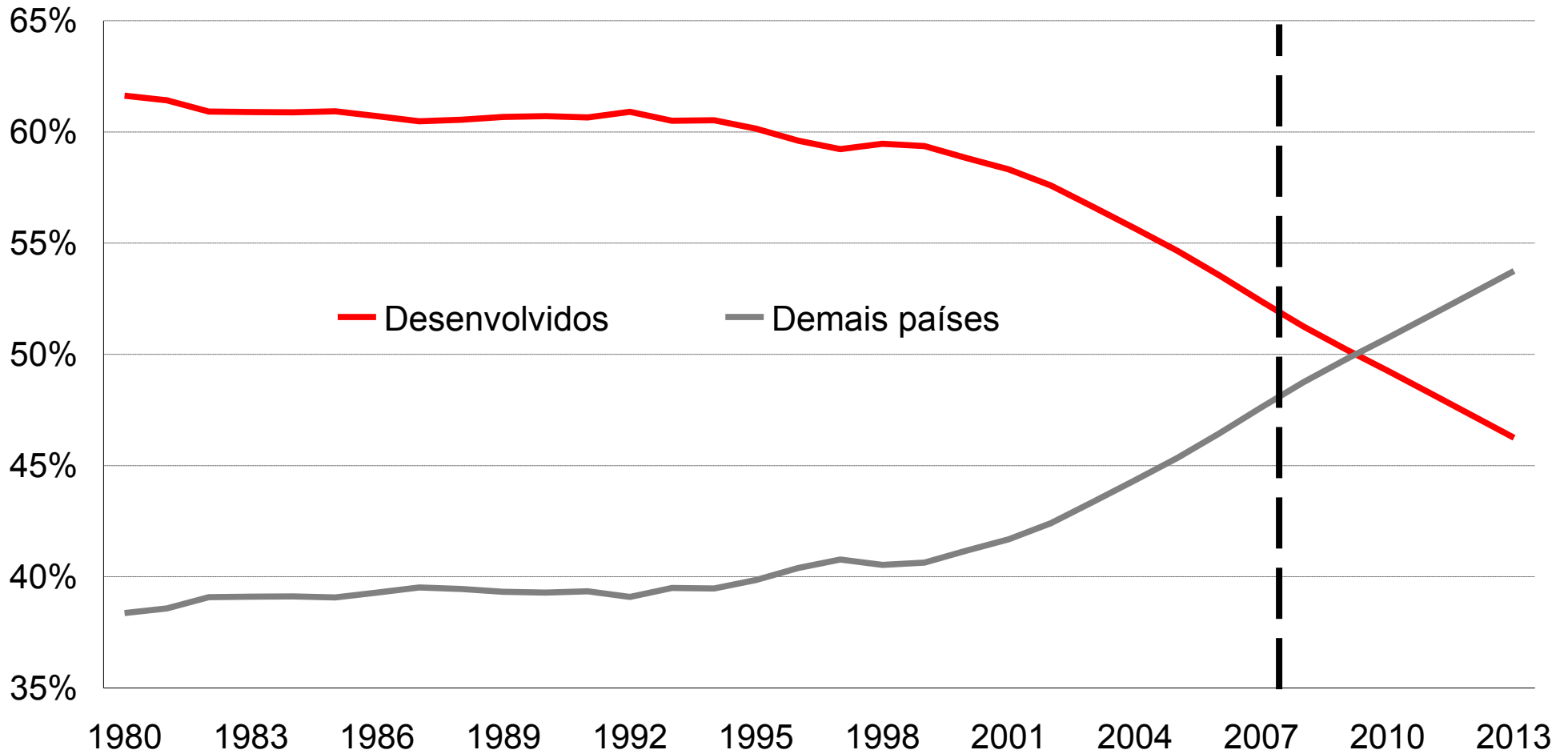
Seção 2

# Integração entre Brasil e Ásia

# Países emergentes têm participação chave na economia global...

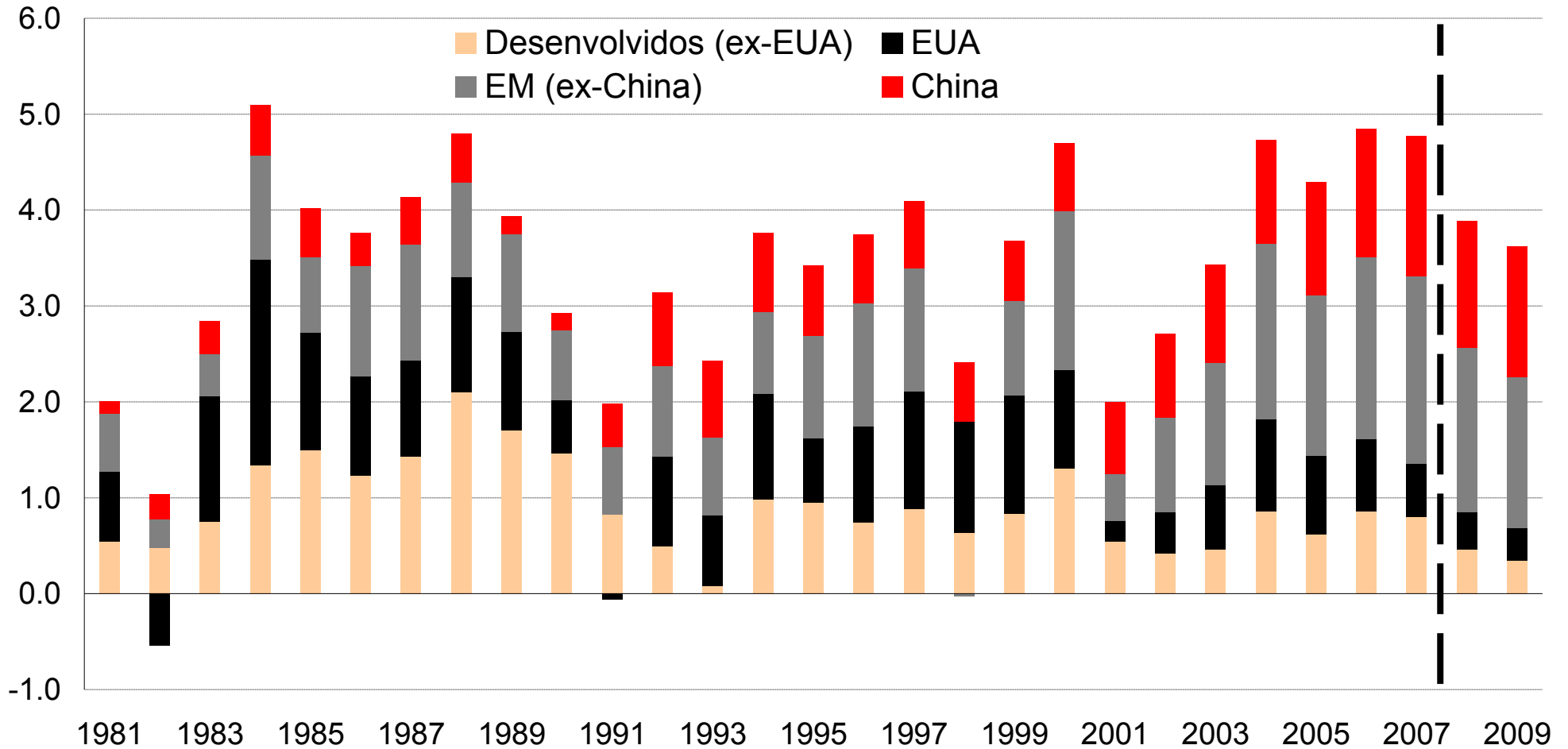
## Participação na economia global

(PIB pelo critério PPP)



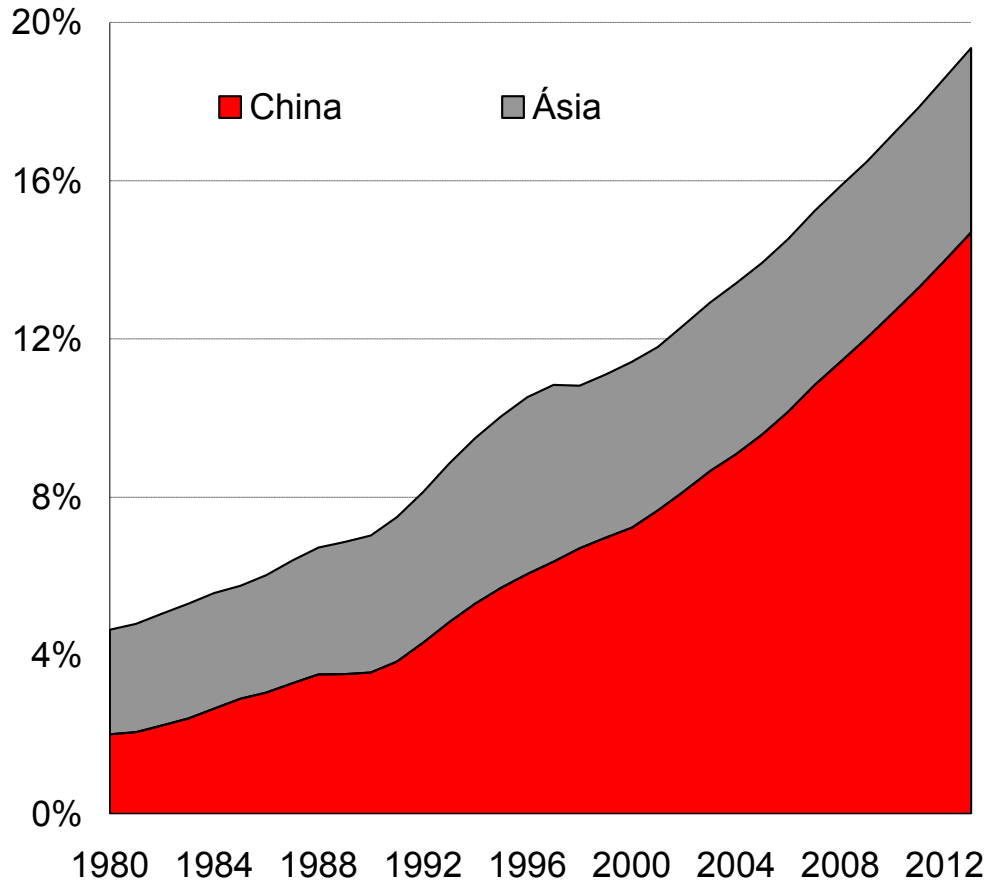
# ... sustentando o dinamismo visto e esperado

## Participação na taxa de crescimento do PIB Global



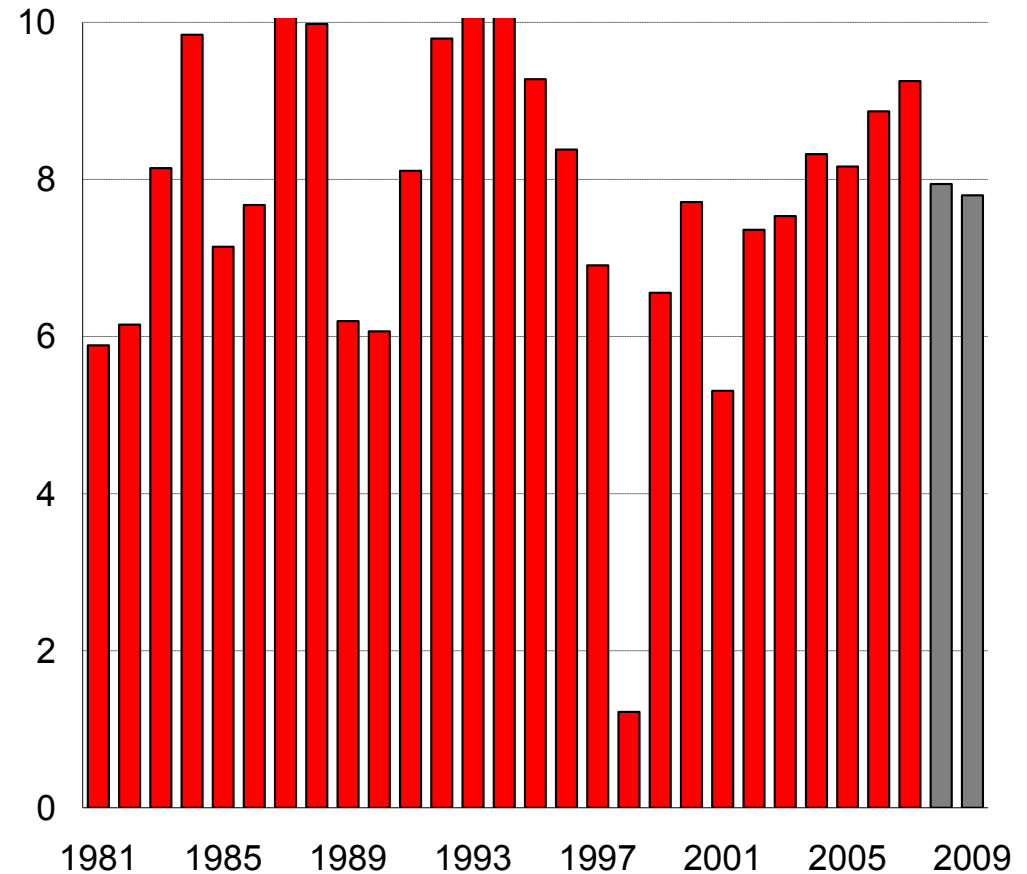
# Países asiáticos são fundamentais...

## Participação na economia global (PIB pelo critério PPP)



Ásia: Singapura, Coreia do Sul, Filipinas, Hong Kong, Taiwan, Indonésia, Malásia

## Taxa de crescimento do PIB\* (%)

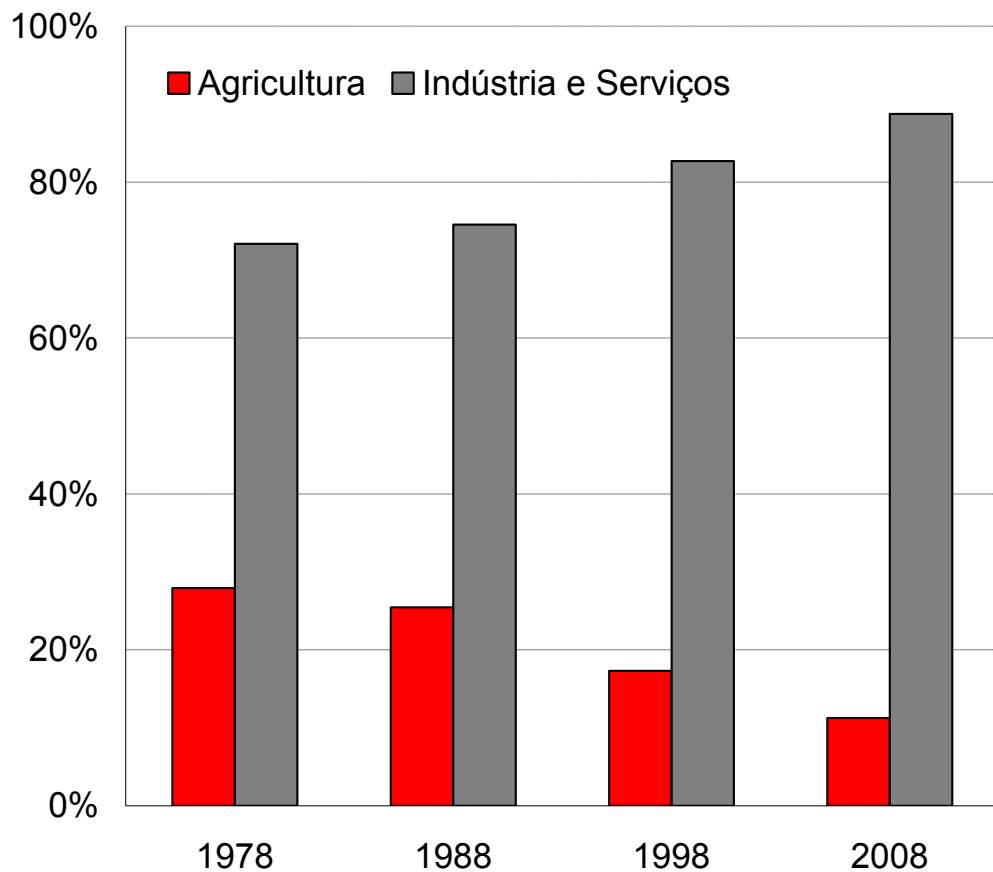


\* Engloba China, Singapura, Coreia do Sul, Filipinas, Hong Kong, Taiwan, Indonésia, Malásia

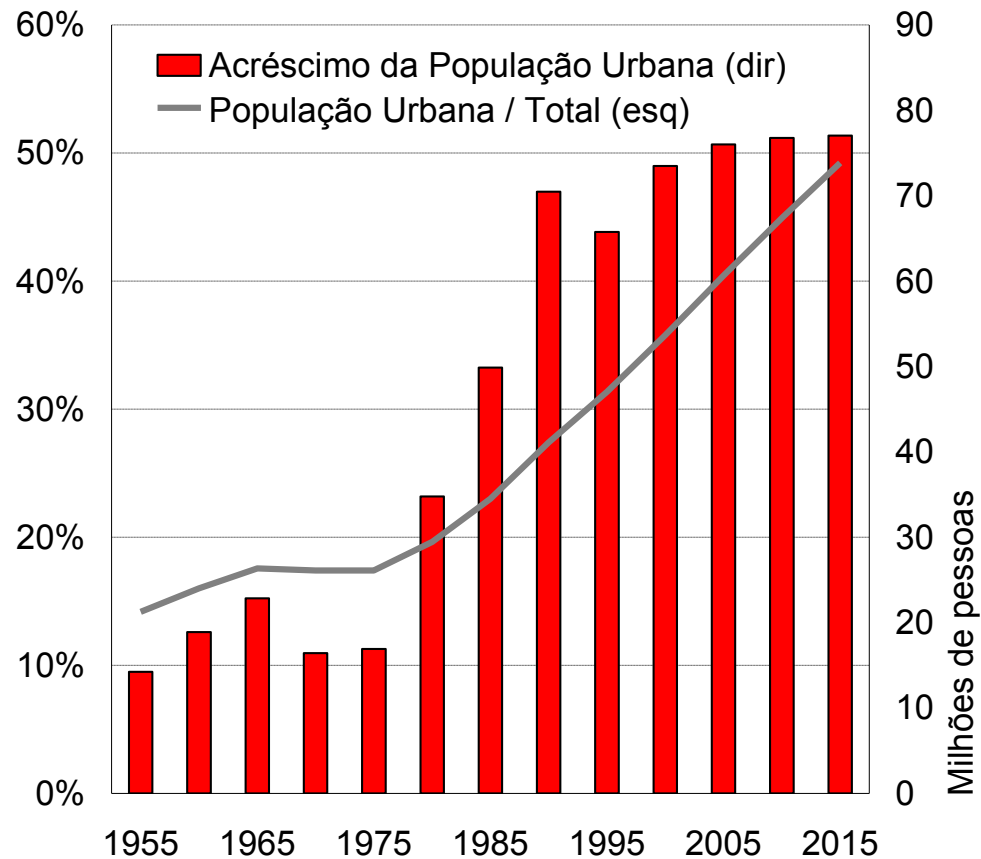
# ... o reflete mudanças estruturais, com destaque para o progresso sócio-econômico chinês

## Abertura PIB China

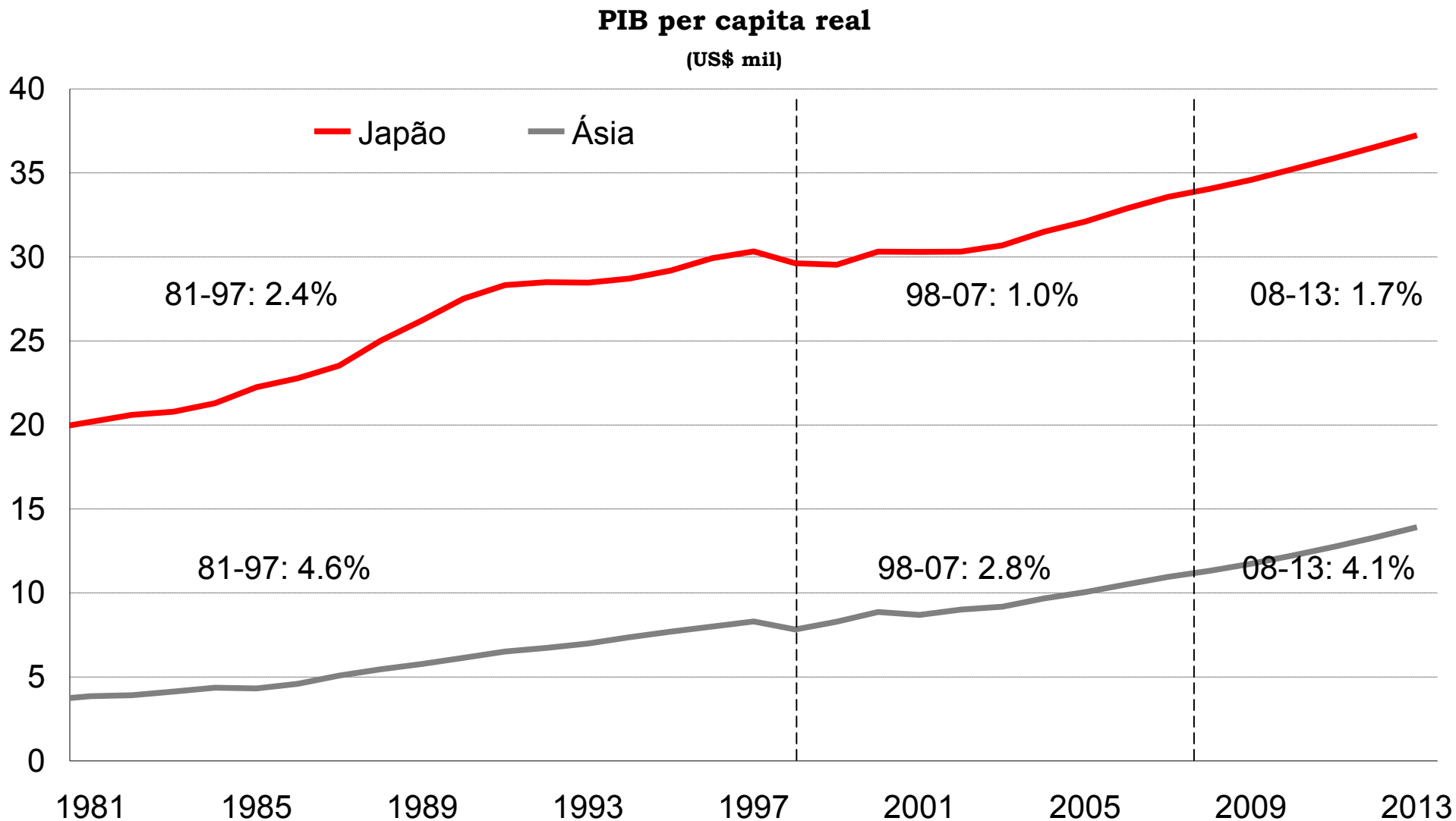
(% Total)



## Comportamento da população chinesa



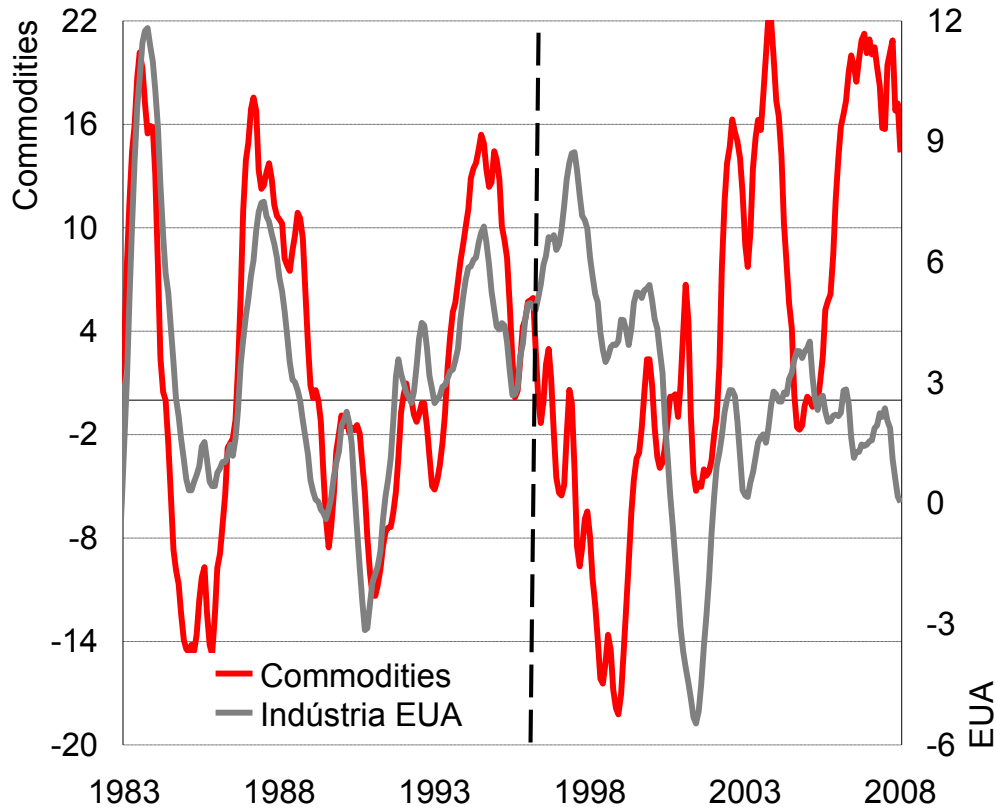
# Crescimento acelerado na região gerou redução da pobreza



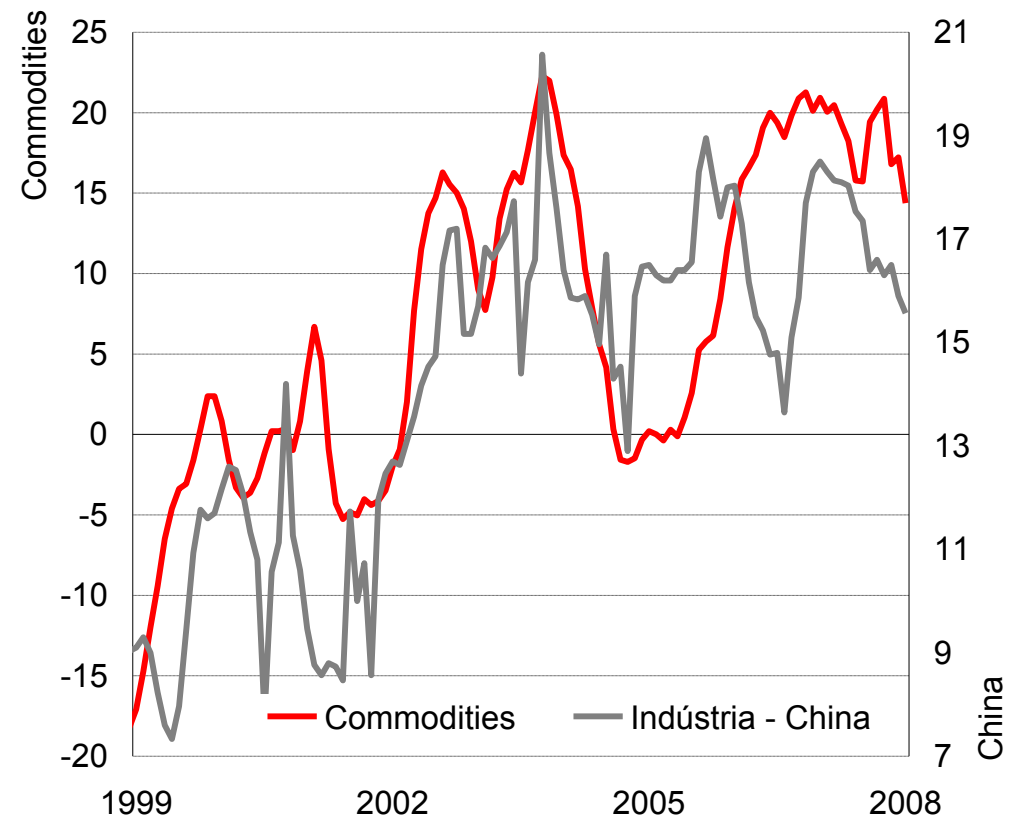


Nesse contexto, vemos um aumento mais persistente da demanda por commodities...

**Prod. industrial EUA e vs Commodities**  
(% YoY - MM 3M)

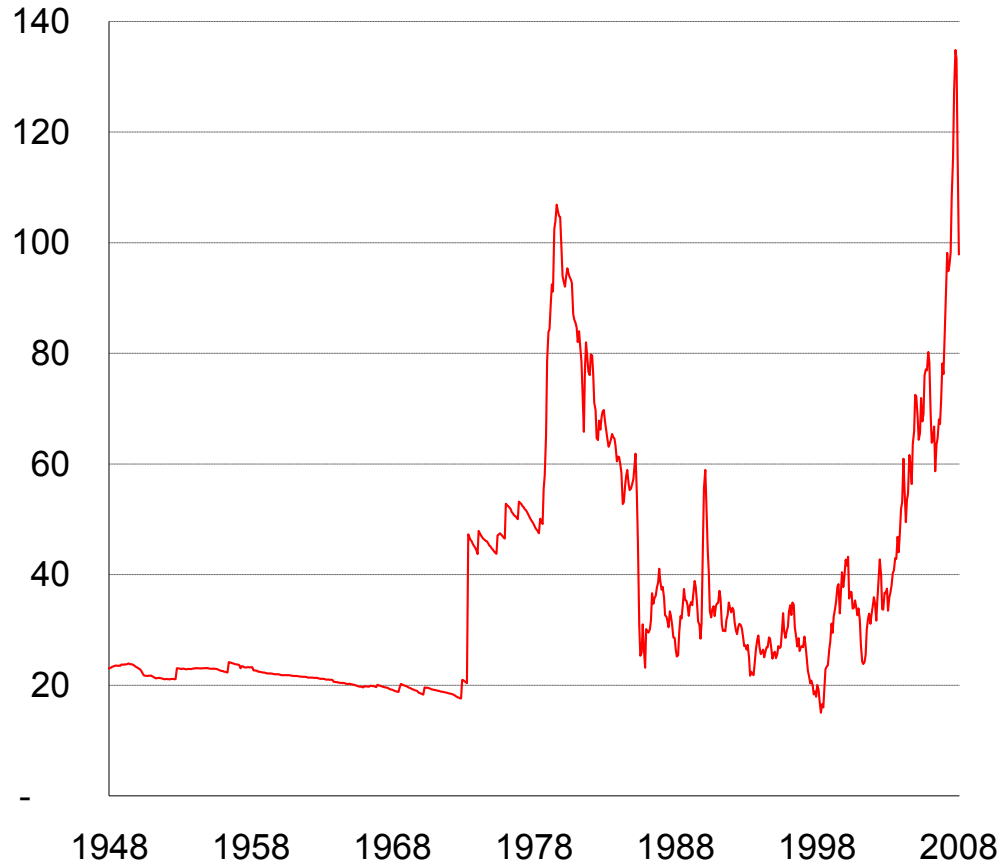


**Prod. industrial China e vs Commodities**  
(% YoY - MM 3M)

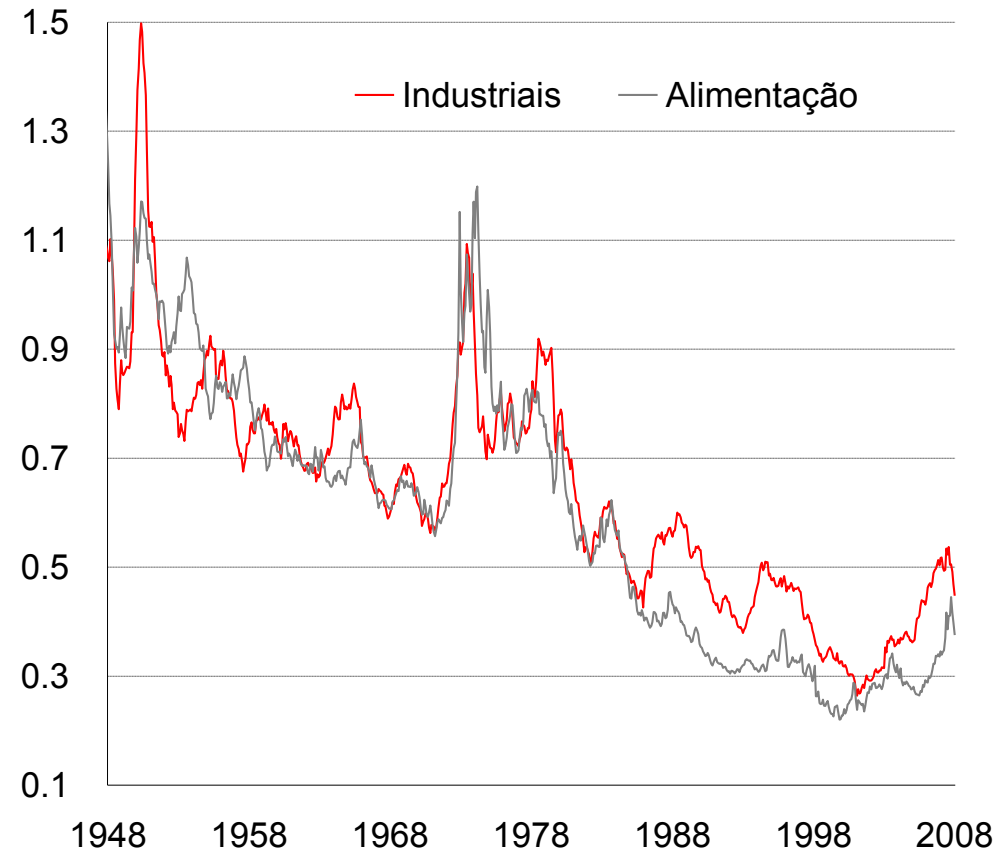


... dessa forma, preços devem se sustentar em patamares mais elevados, apesar da queda recente

**Petróleo**  
(WTI deflacionado CPI EUA)



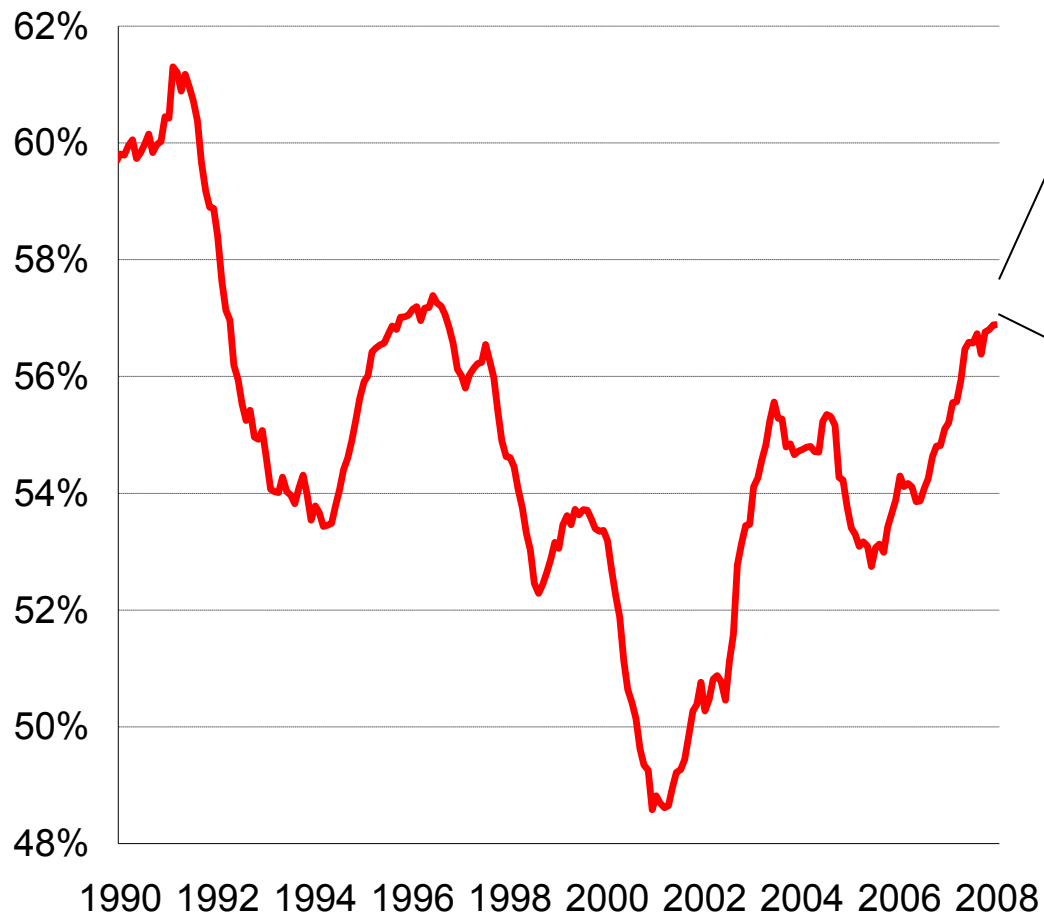
**Commodities**  
(CRB deflacionado CPI EUA)



# Brasil está bem posicionado para suprir essa demanda...

## Exportação brasileira de commodities

(Produtos direta ou indiretamente relacionados a commodities)



Ranking*	Produto
1°	Quartzo e Niobium
2°	Minério de ferro e Bauxita
3°	Manganês
5°	Estanho

Fonte: US Department of the Interior and US Geological Survey \*Produção

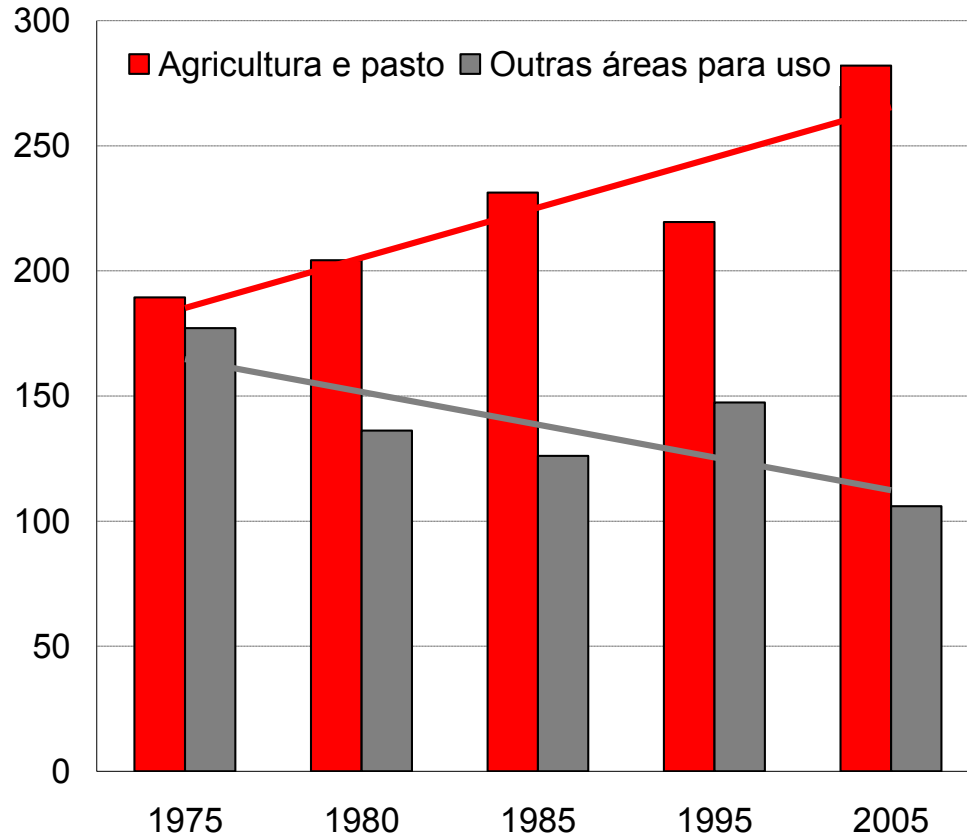
Ranking*	Produto
1°	Etanol
1°	Açúcar
1°	Carne
1°	Café
2°	Soja
2°	Milho
2°	Frango
3°	Suíno

Fonte: USDA \*Produção

# ... com grande potencial agrícola

## Uso da terra no Brasil

(milhões hectare)



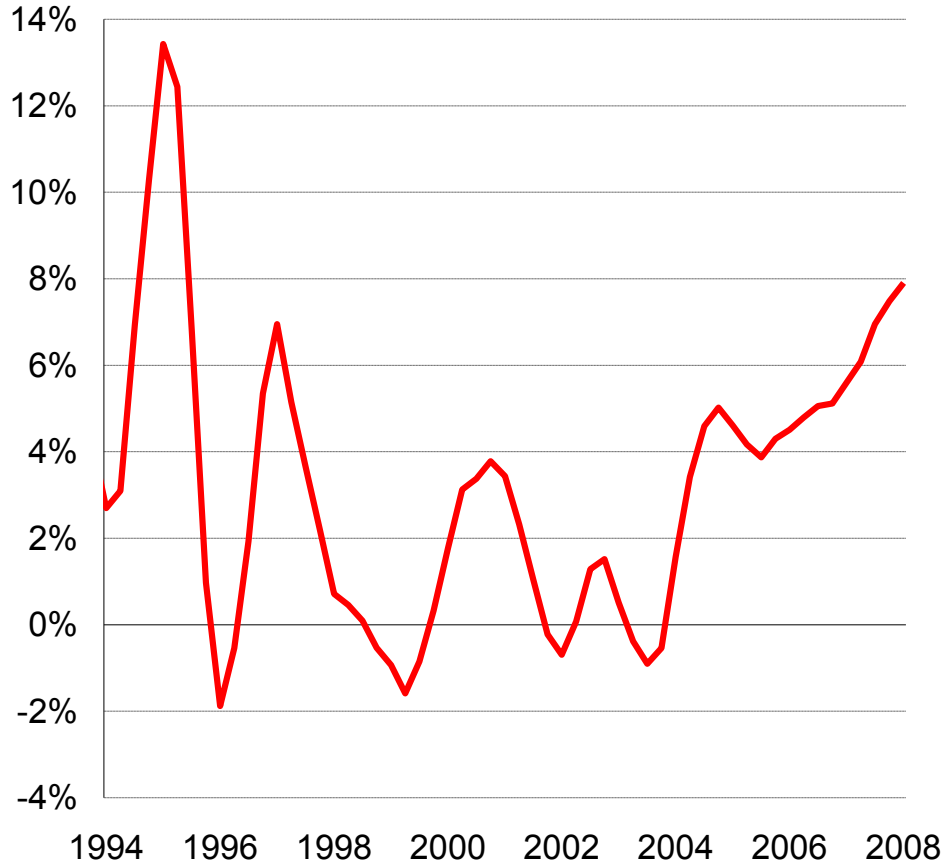
## Estatísticas de terra\*

(000 ha)		Potencial	Sem uso	Sem uso
Ranking	País	arável	arável	% total
1	Brasil	549,389	482,789	20
2	EUA	354,315	177,137	7
3	Rússia	282,569	158,988	7
4	Angola	88,105	84,515	4
5	Austrália	124,913	75,171	3
6	Canadá	125,317	73,207	3
7	Sudão	86,728	67,071	3
8	Colômbia	65,536	61,923	3
9	Argentina	90,571	61,066	3
10	Moçambique	63,544	58,914	2
11	Outros	2,125,750	1,098,578	46
	Mundo	3,956,737	2,399,359	100

# Ao mesmo tempo, Brasil também é um mercado atrativo para a Ásia

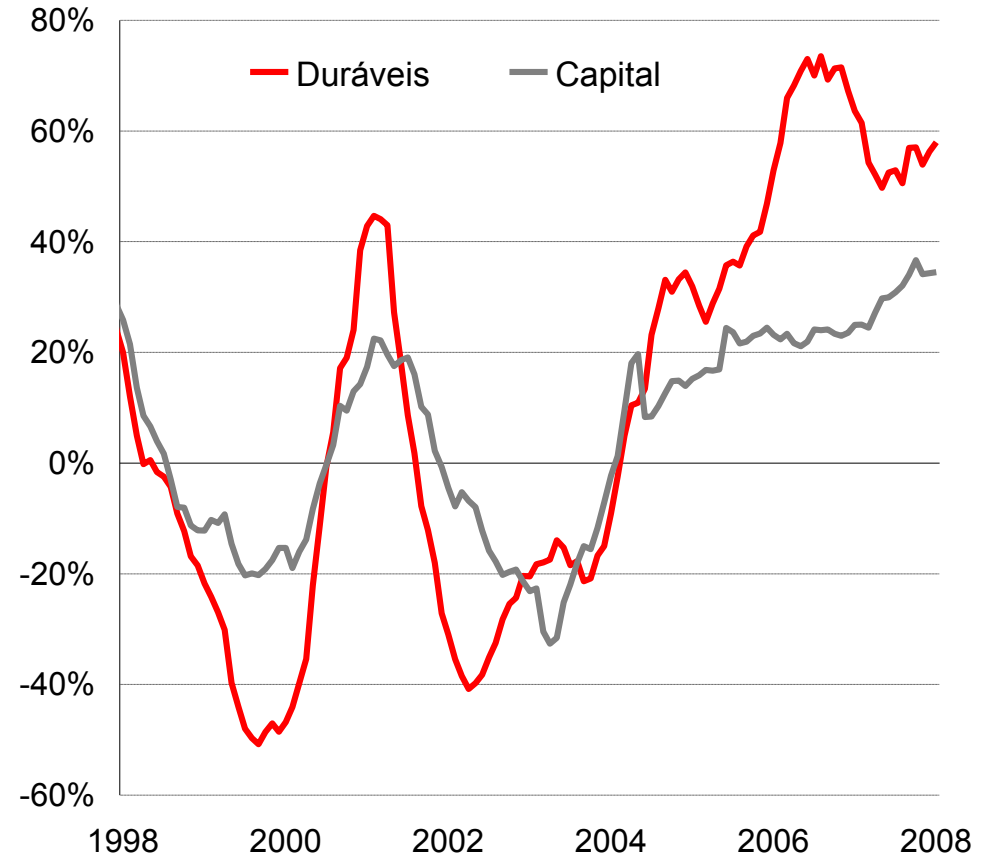
## Demanda doméstica

(% em 12 meses)

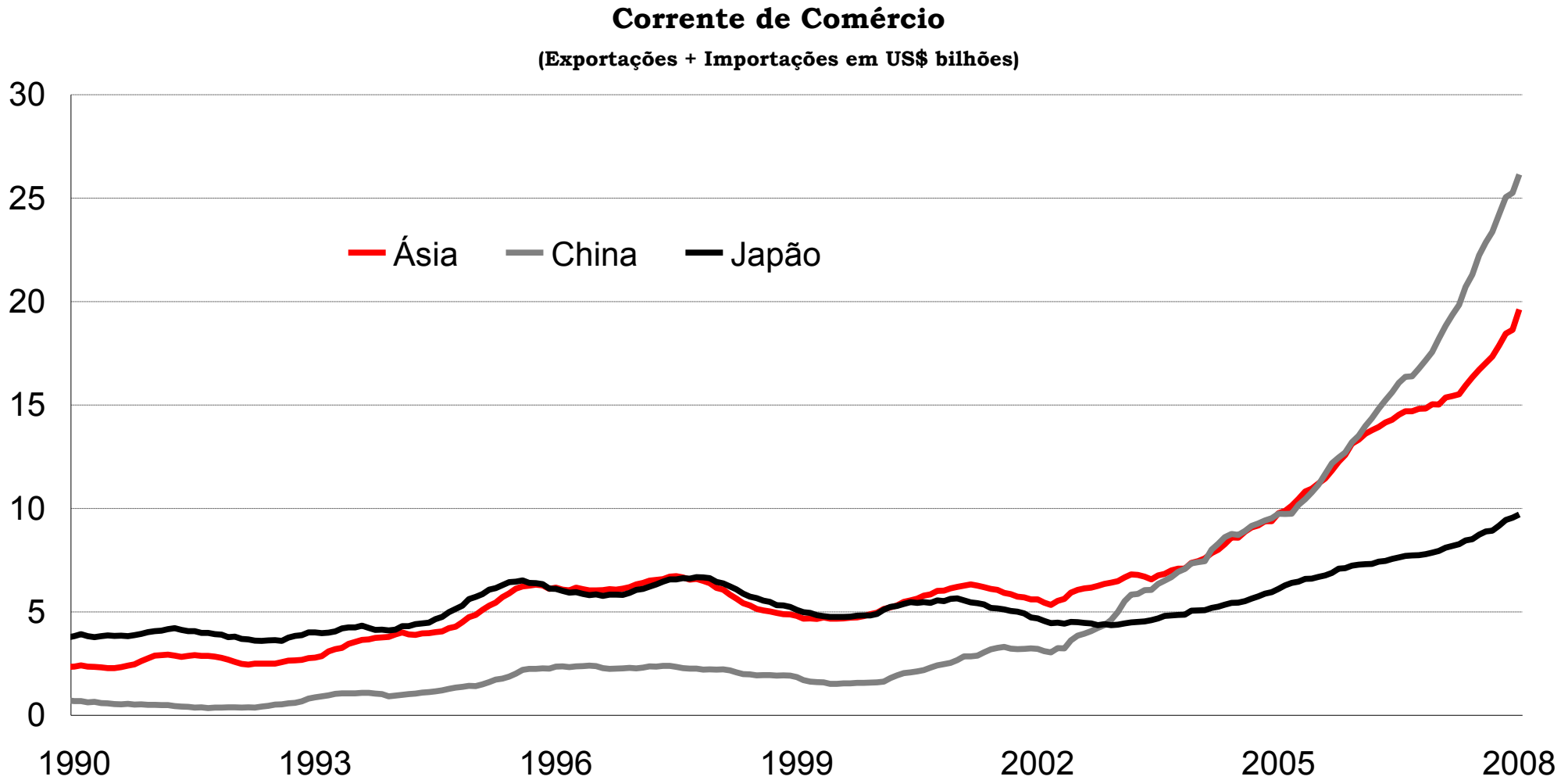


## Quantum de importação

(% 12 meses)



Assim, integração comercial aumentou de modo relevante nos últimos anos...

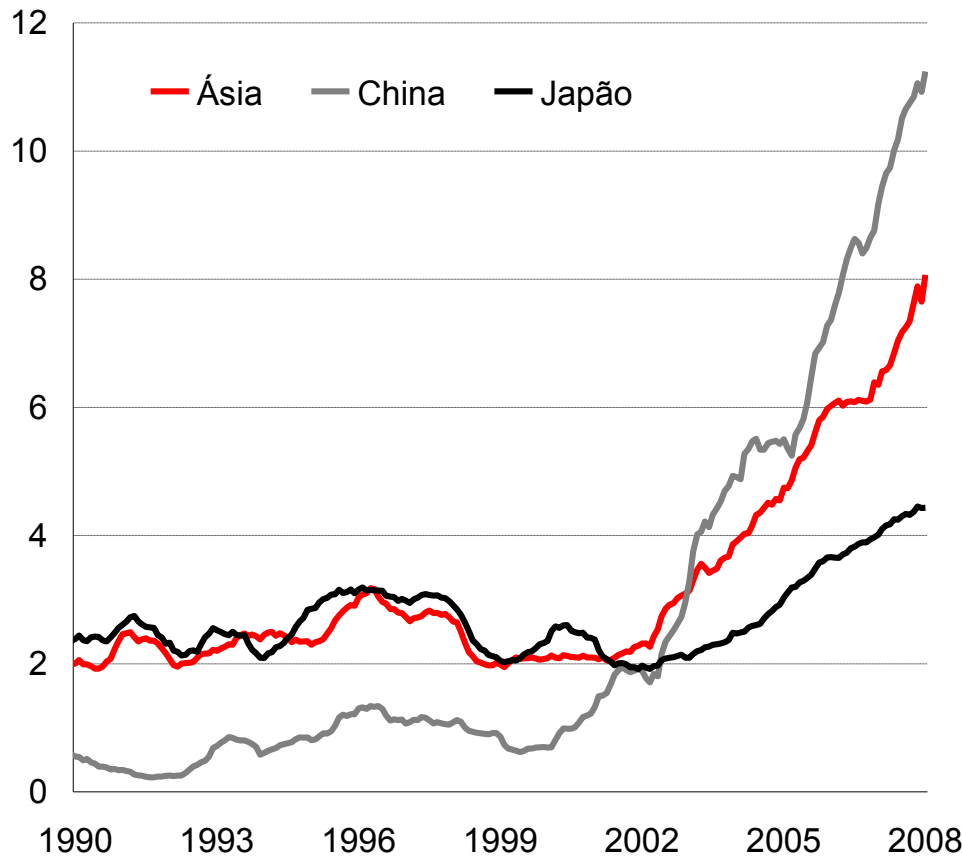


Ásia: Cingapura, Coréia do Sul, Filipinas, Hong Kong, Taiwan, Indonésia, Malásia

... com o Brasil aproveitando a oportunidade para exportar mais...

### Exportações brasileiras para:

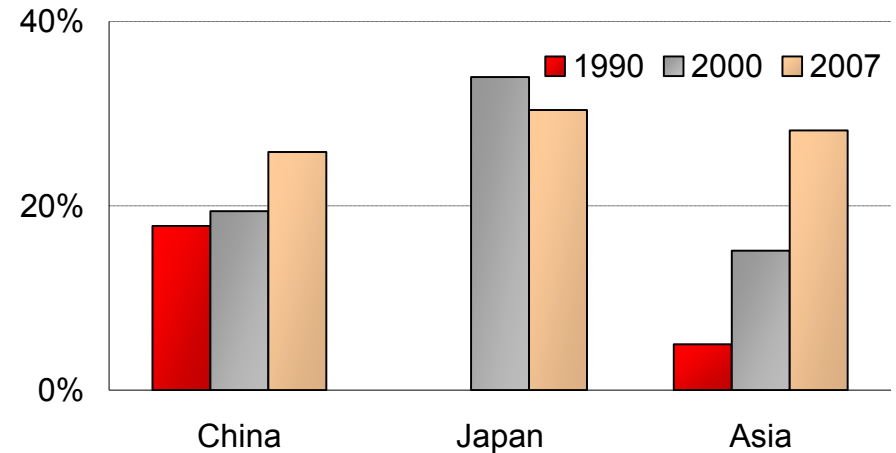
(US\$ bilhões)



Ásia: Cingapura, Coréia do Sul, Filipinas, Hong Kong, Taiwan, Indonésia, Malásia

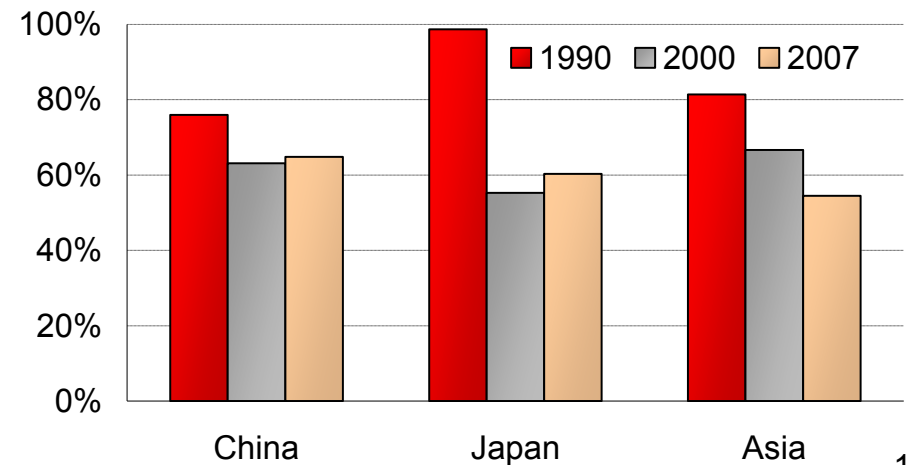
### Exportações brasileiras: alimentos

(direta e indiretamente ligadas / % do total exportado)



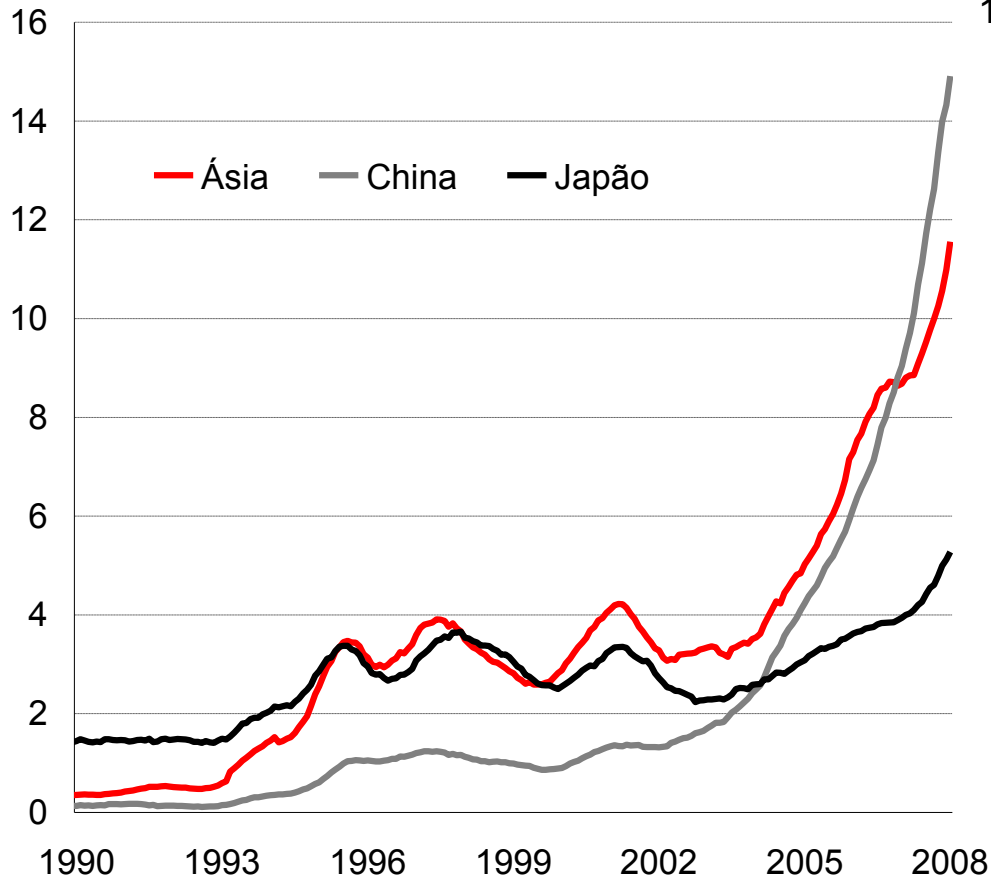
### Exportações brasileiras: matéria-prima

(direta e indiretamente ligadas / % do total exportado)



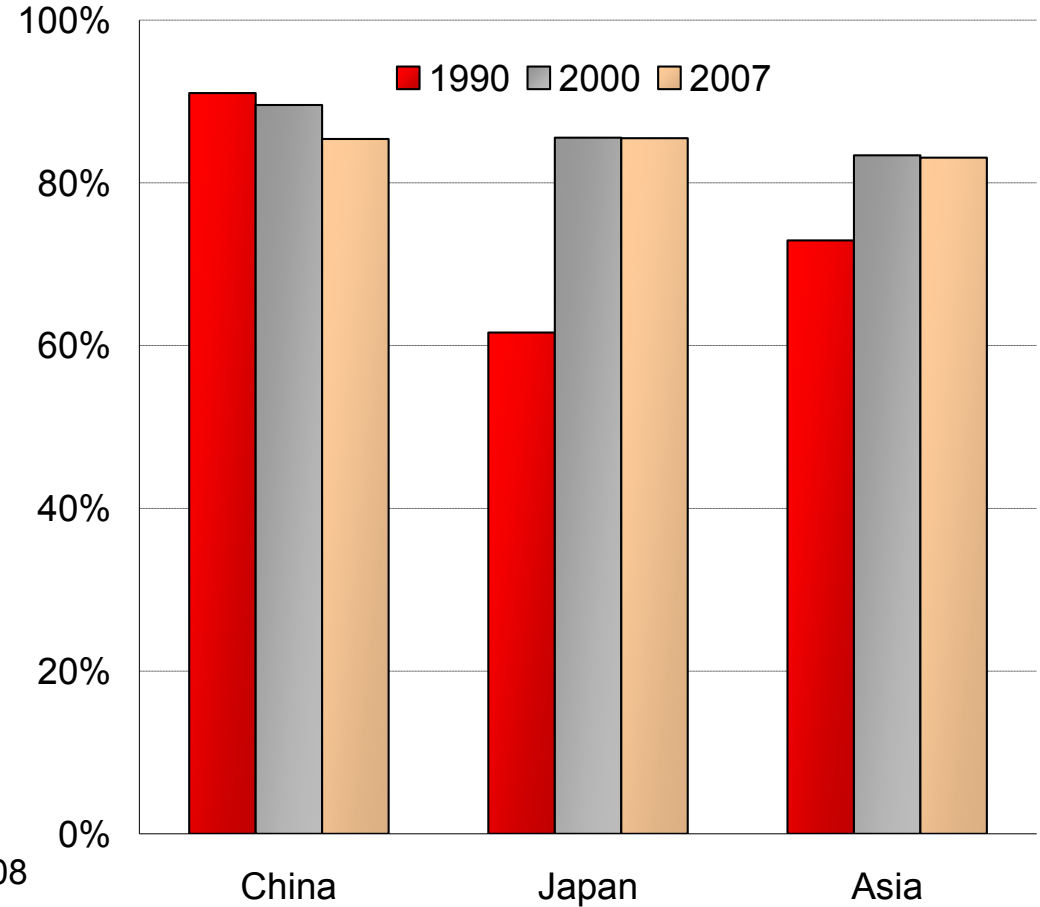
# ... e se beneficiando dos produtos importados da Ásia

**Importações brasileiras de:**  
(US\$ bilhões)



Ásia: Cingapura, Coréia do Sul, Filipinas, Hong Kong, Taiwan, Indonésia, Malásia

**Importações brasileiras: bens manufaturados**  
(% do total importado de: )

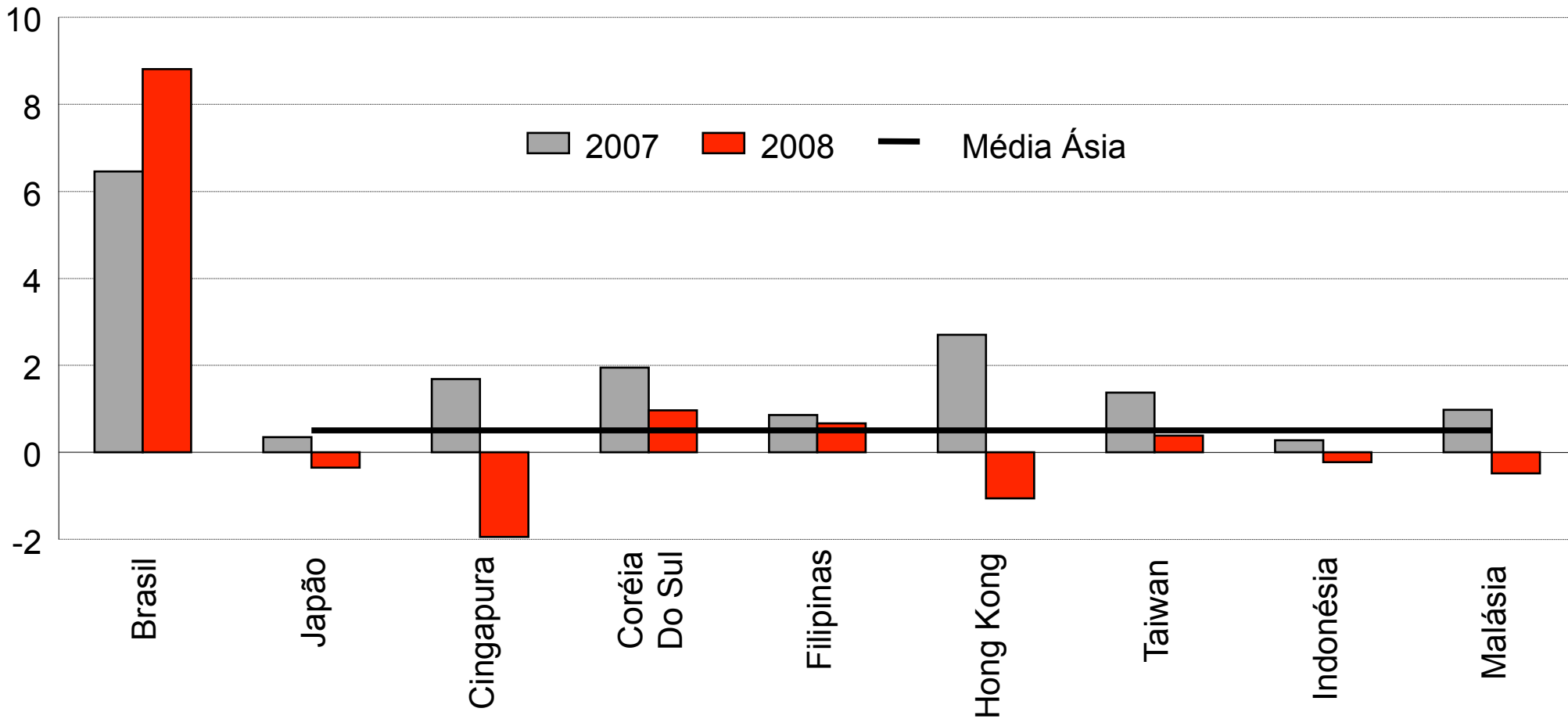




# Diferencial de juros entre Brasil e Ásia é bastante atrativo...

## Taxa de juros reais

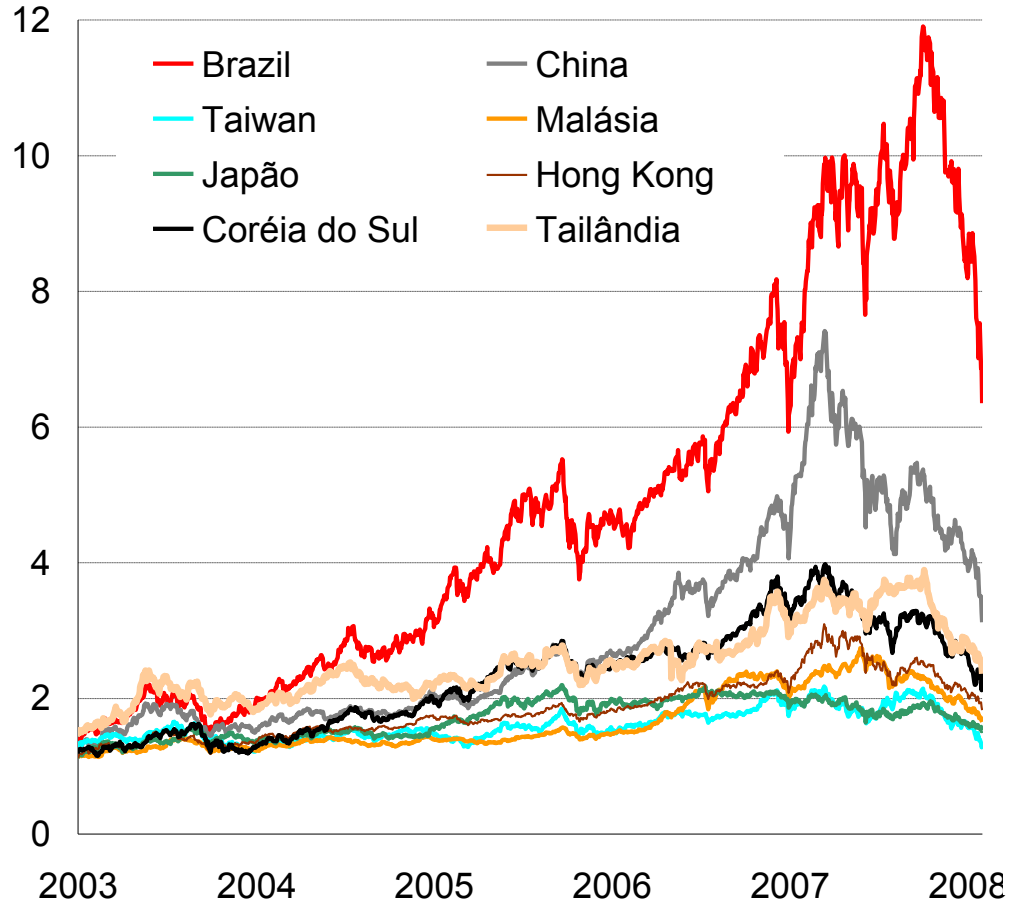
(ex-ante, 2007 = Projeção HSBC em Outubro de 2007)



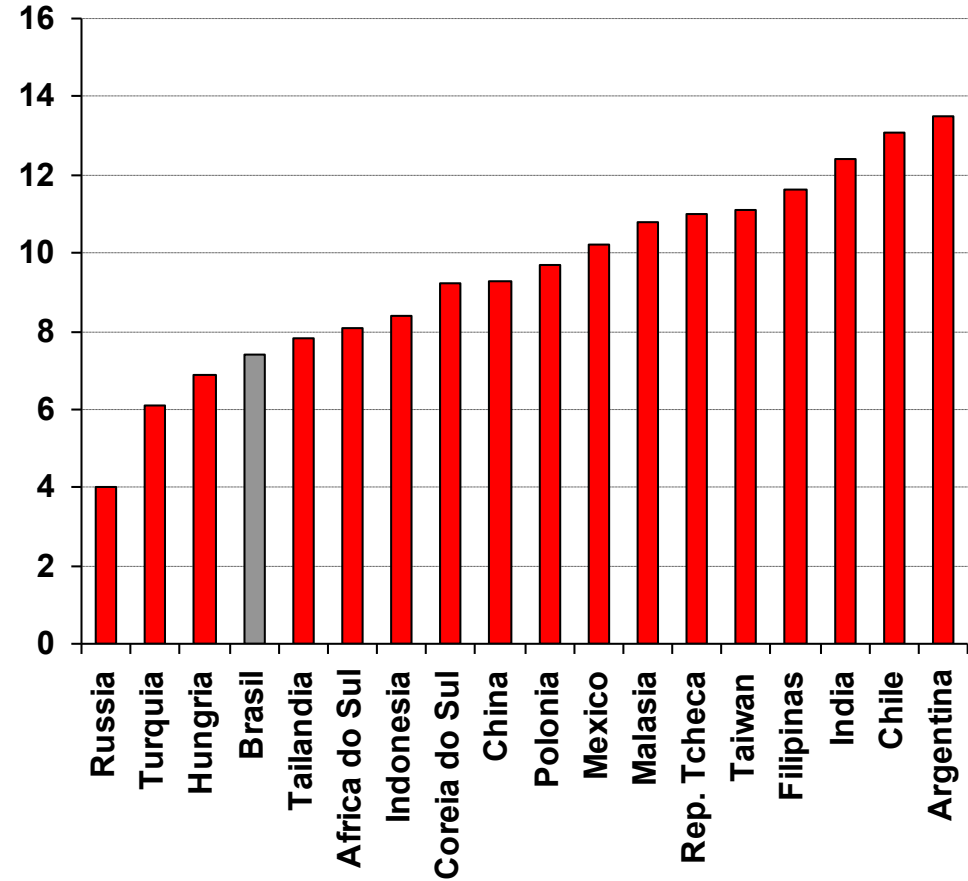
... ao mesmo tempo em que a Bolsa brasileira oferece potencial interessante

### Índices de ações

(1 = Janeiro de 2003; MSCI)

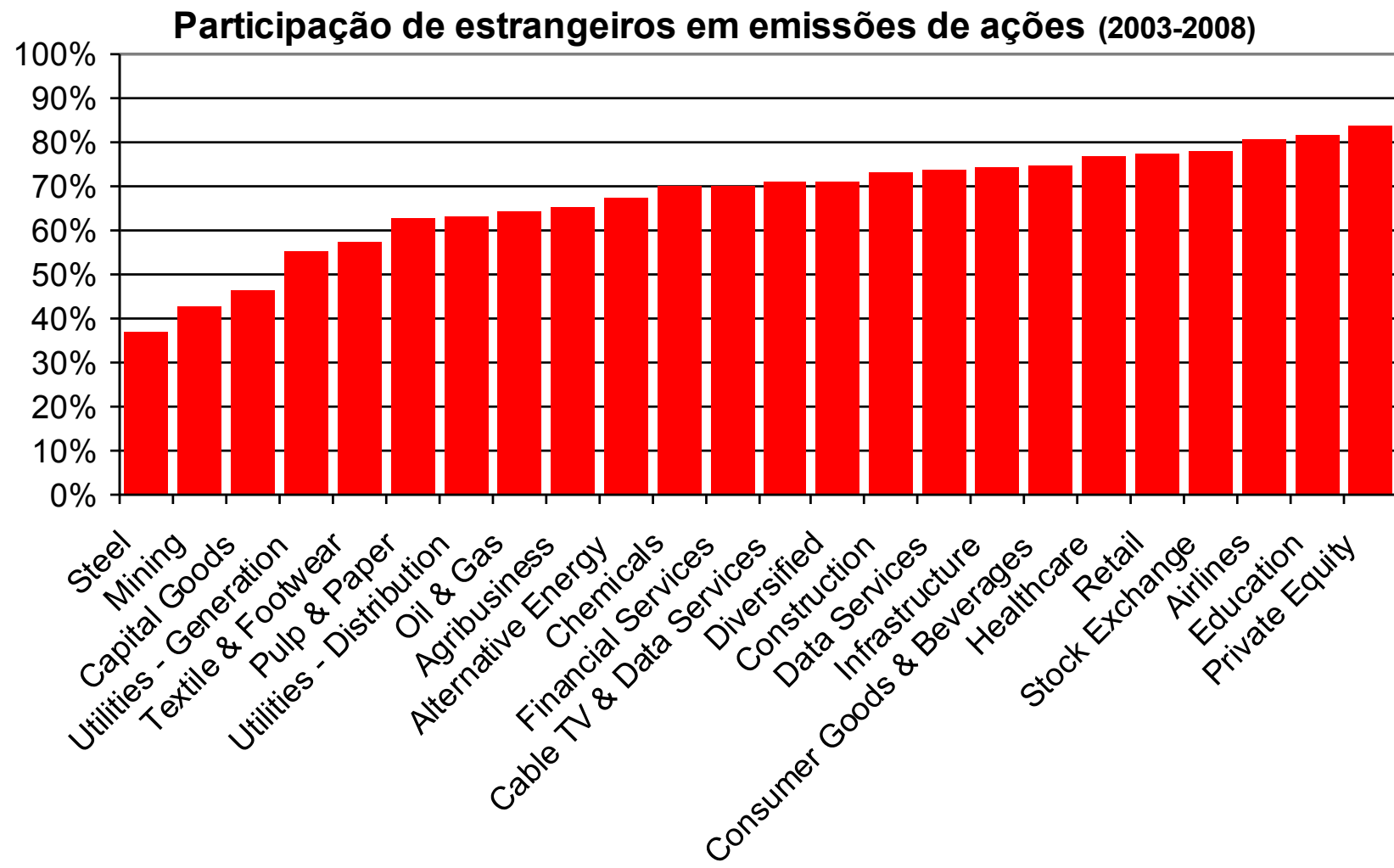


### PE Mercados emergentes

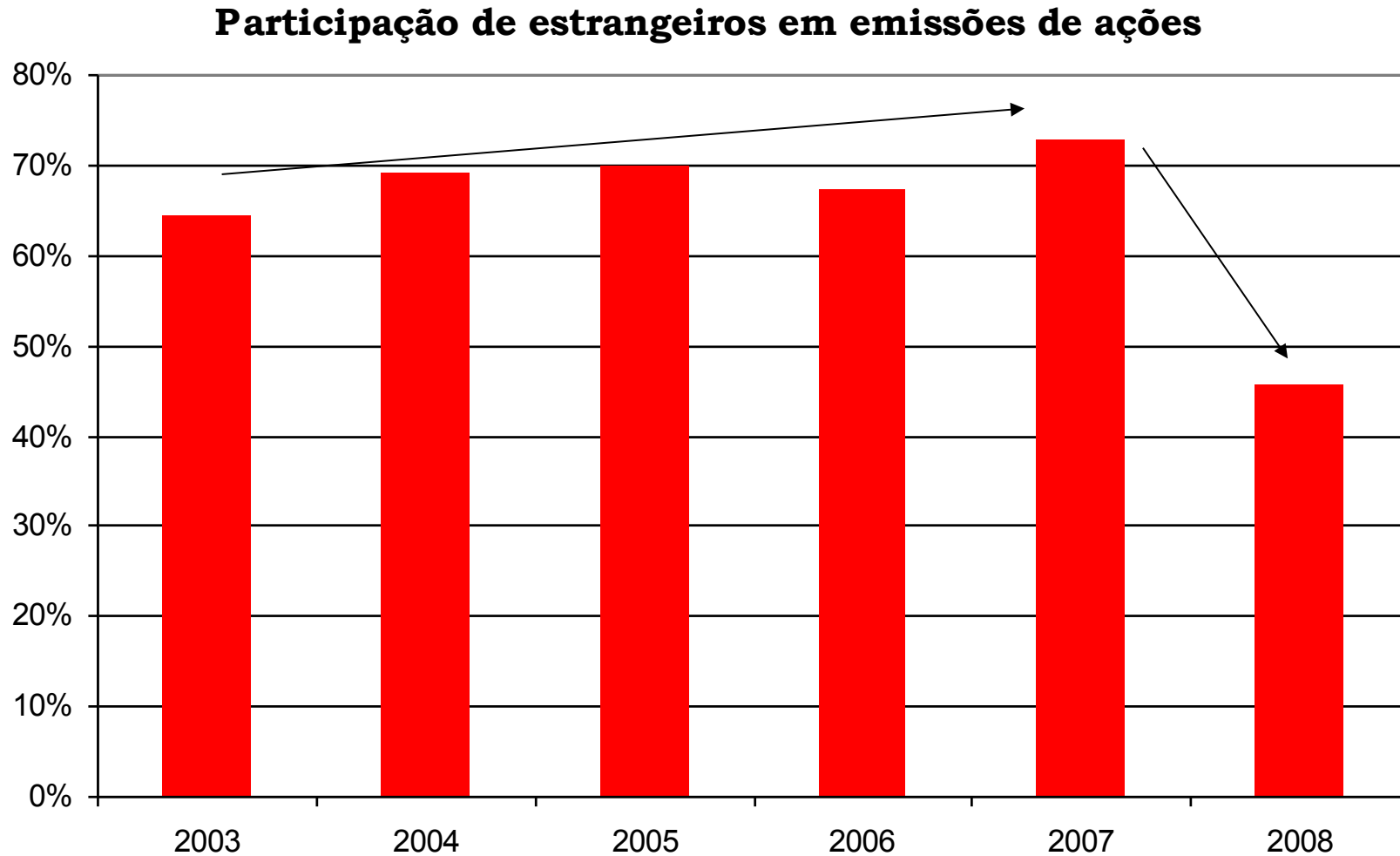


# Redução do Home Bias e seus efeitos

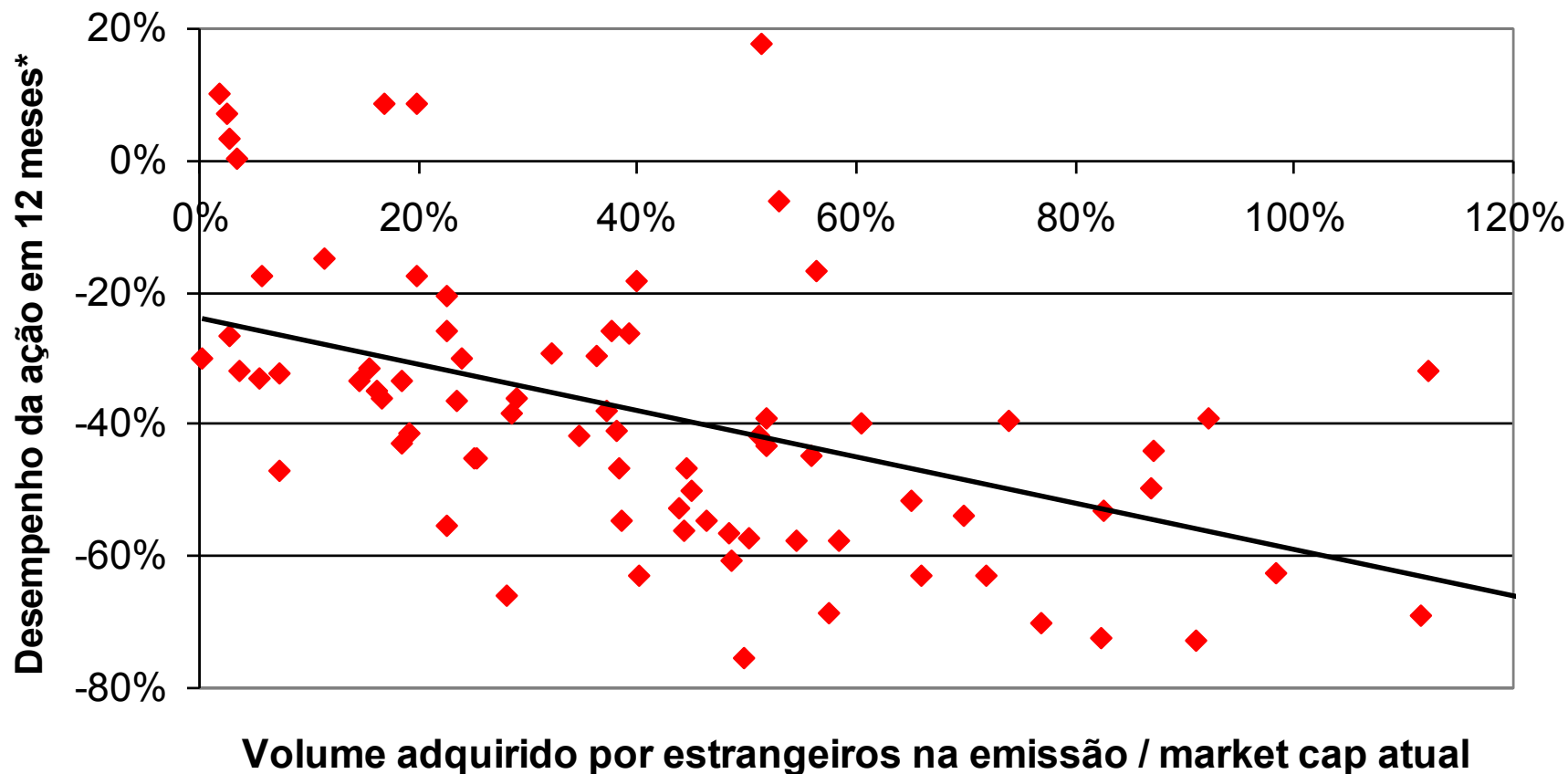
# Em média, investidores estrangeiros ficaram com 65% das emissões de ações entre 2003 e 2008



Com a crise externa a participação estrangeira em emissões diminuiu significativamente em 2008...



... gerando vendas nos setores concentrados nas mãos dos estrangeiros



1% a mais de participação estrangeira =  
0,4% de underperformance nos últimos 12 meses

$$R^2 = 28\%$$

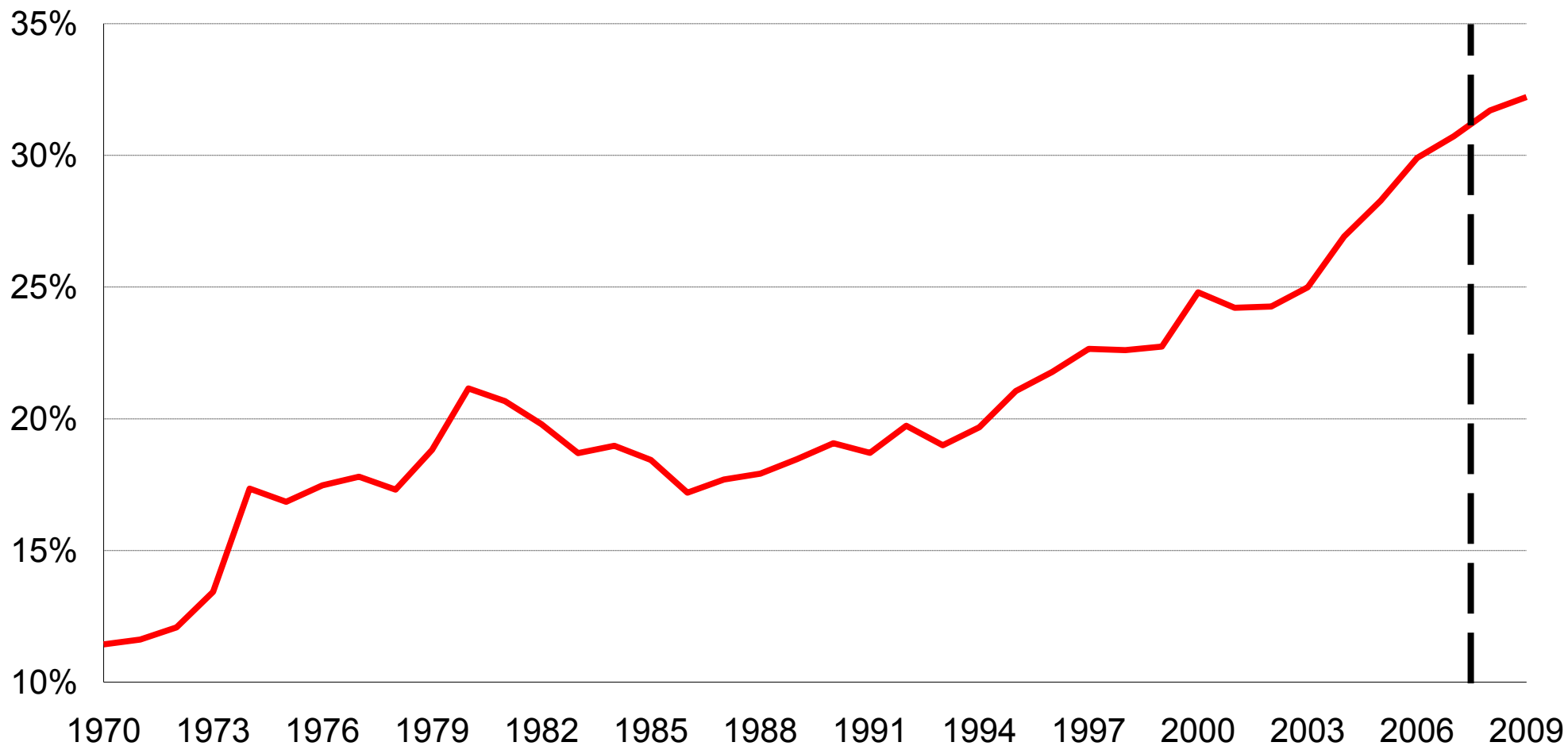
\* - Desempenho em 12 meses ou desde o IPO

Fonte: HSBC

No longo prazo, entretanto, o processo de globalização...

### Importações mundiais / PIB Global

(nominal)



... deve favorecer a tendência de maior diversificação geográfica de carteiras

**Investimento externo em portfólio como % do PIB**  
(nominal)

<b>Ano</b>	<b>EUA</b>	<b>Japão</b>	<b>Alemanha</b>	<b>G3</b>
<b>1990</b>	0,5%	1,2%	0,9%	<b>0,8%</b>
<b>1995</b>	1,7%	1,6%	0,7%	<b>1,5%</b>
<b>2000</b>	1,3%	1,8%	10,1%	<b>2,5%</b>
<b>2005</b>	1,6%	4,3%	9,1%	<b>3,3%</b>
<b>2006</b>	3,2%	1,6%	6,8%	<b>3,4%</b>