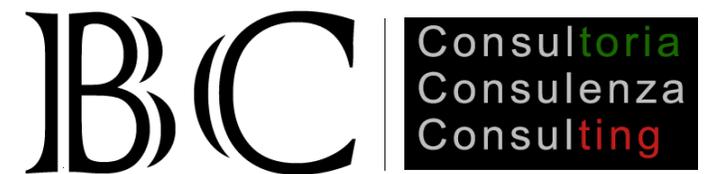


L'ECONOMIA BRASILIANA E GLI INDIRIZZI DEL NUOVO GOVERNO – ORIZZONTE DI OPPORTUNITÀ

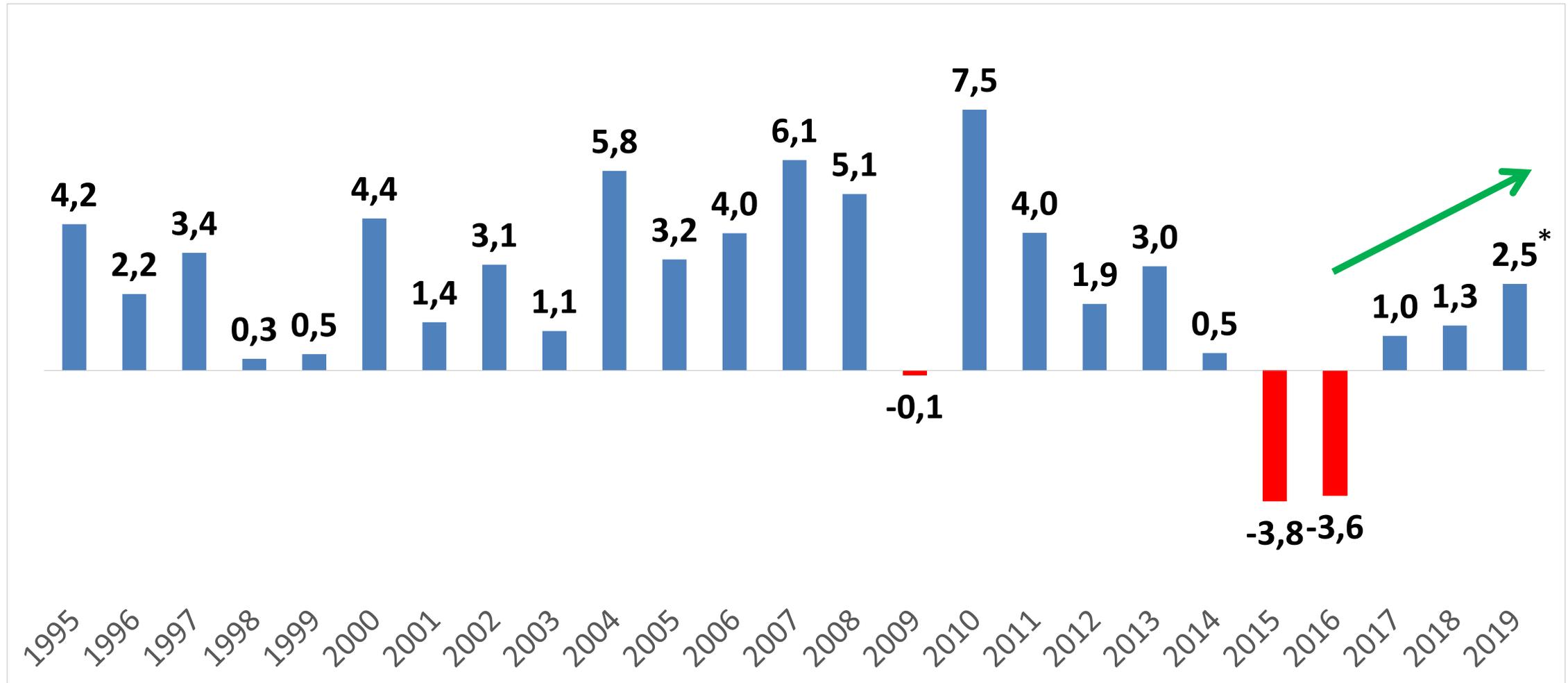
Febbraio, 2018



Fatti importanti - 2017-2018

- Controllo dei conti pubblici: approvazione della proposta di modifica costituzionale, che limita la spesa pubblica nei prossimi vent'anni.
- Approvazione della riforma del lavoro. Modernizzazione della legge, maggiore certezza legale nei rapporti tra la società ed il dipendente con conseguente riduzione dei costi.
 - Dopo l'entrata in vigore della riforma del lavoro (novembre 2017, il numero di nuove azioni legali si è già dimezzato in tutto il paese.
 - Questa riduzione è legata principalmente al fatto che ora esiste la possibilità che il dipendente possa pagare gli onorari di soccombenza ed le spese processuali.
- Fine della recessione di due anni con crescita dell'1% nel 2017 e con proiezioni per il 2018 dell'1,3% (International Monetary Fund).
- **La stima di International Monetary Fund per 2019 è di una crescita del 2,5%**

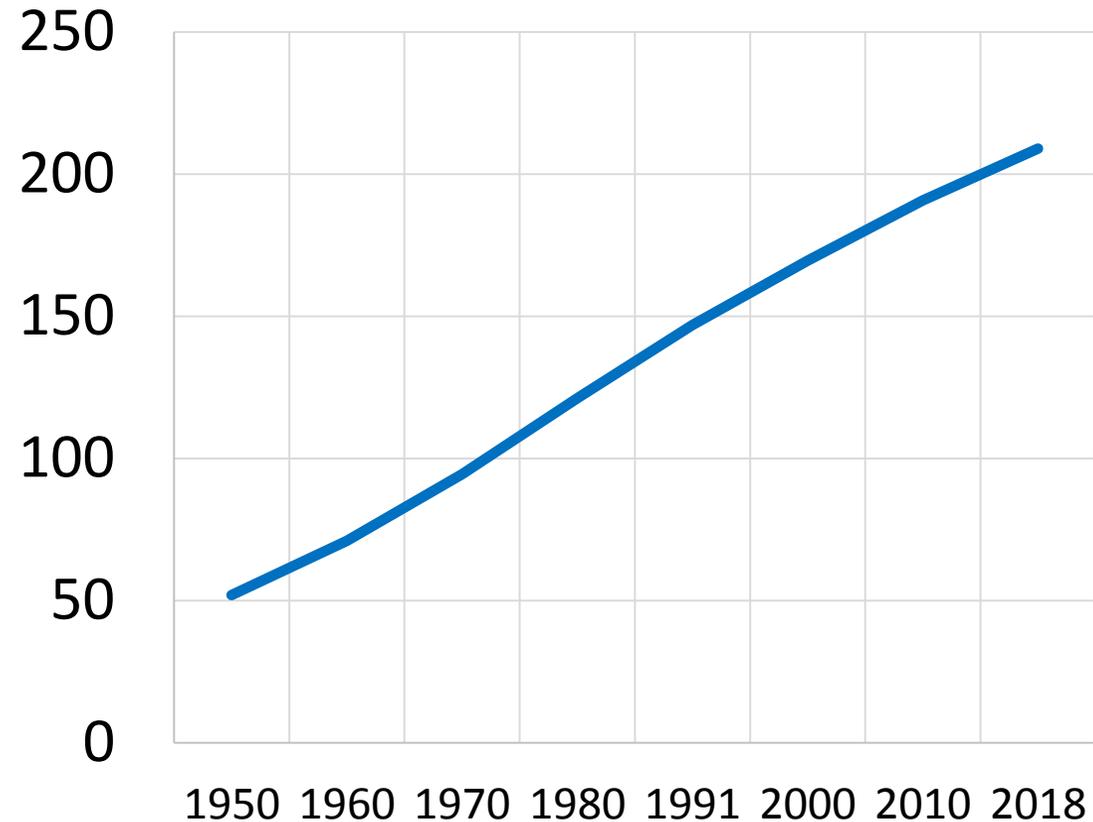
Prodotto Interno Lordo (PIL) – variazione in %



Un mercato crescente

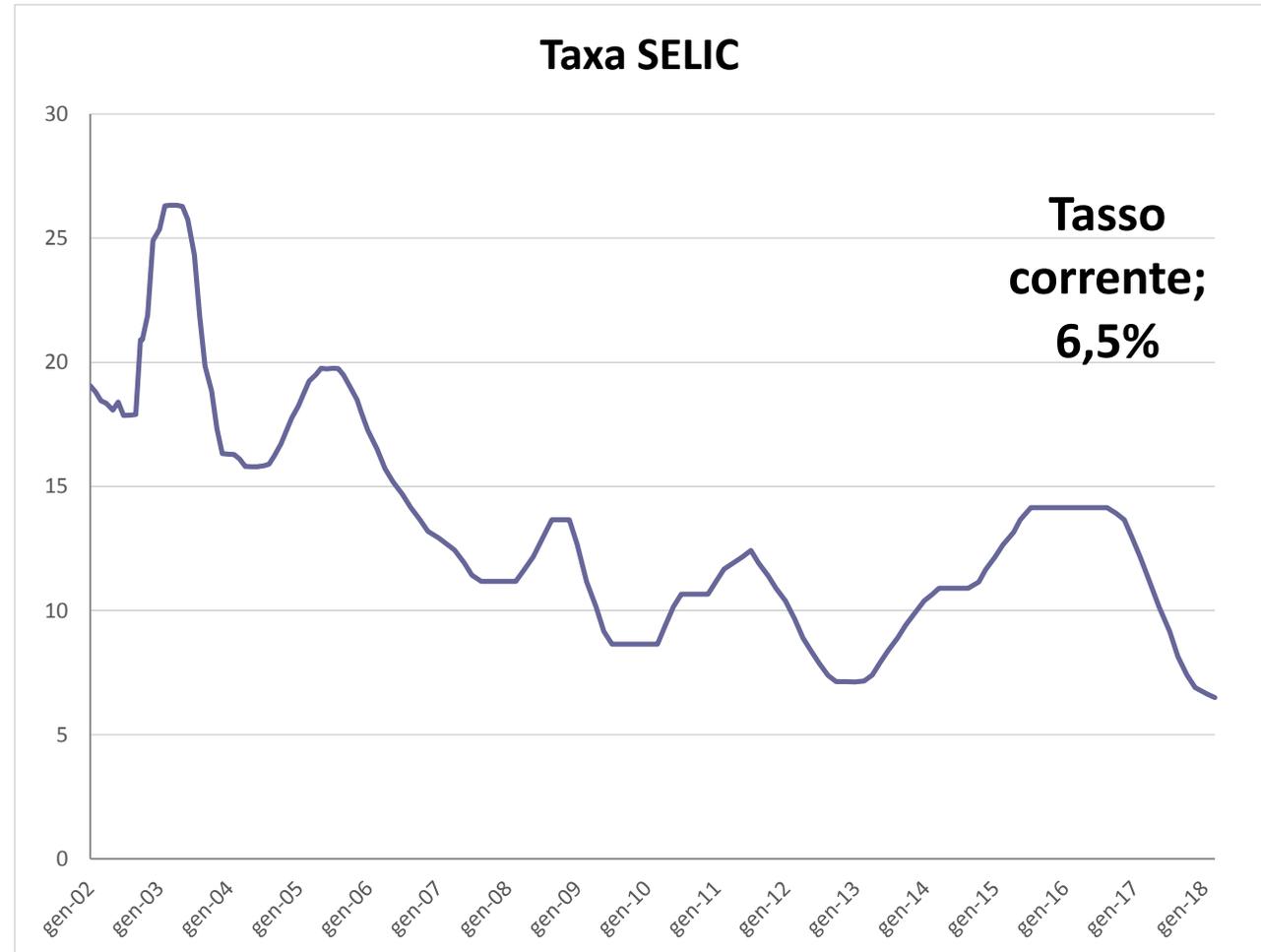
- Dal 1990 al 2018 la popolazione è cresciuta di oltre il 42%
- Se paragoniamo agli anni '50, la popolazione è cresciuta 4 volte (da 50 a 200 milioni)
- La tendenza di crescita va fino a 2040
- Le proiezioni per il 2025 indicano che il Brasile avrà più di 218 milioni di abitanti

Crescita della Popolazione



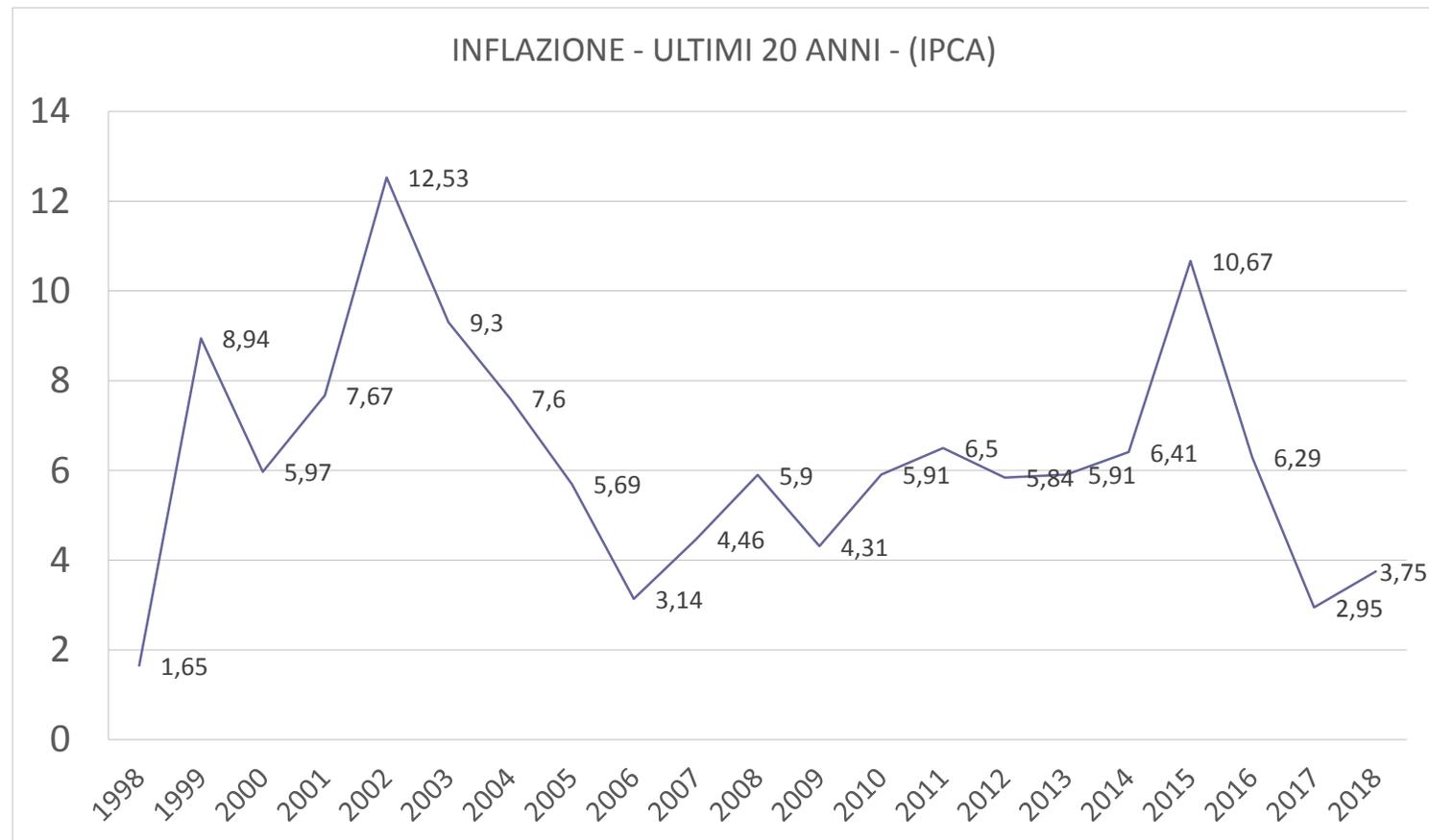
SELIC più basso di tutta la serie storica

- Il "SELIC" è il tasso di interesse della economia Brasiliana. È costituito dal tasso medio per i prestiti interbancari..
- Il tasso corrente è il più basso di tutta la serie storica. La tendenza prevede ulteriori riduzioni.
- **Effetto del SELIC basso:** incentivo al consumo e riduzione del costo finanziario per l'aziende.



Inflazione controllata 2018: uno degli indici più bassi degli ultimi 20 anni

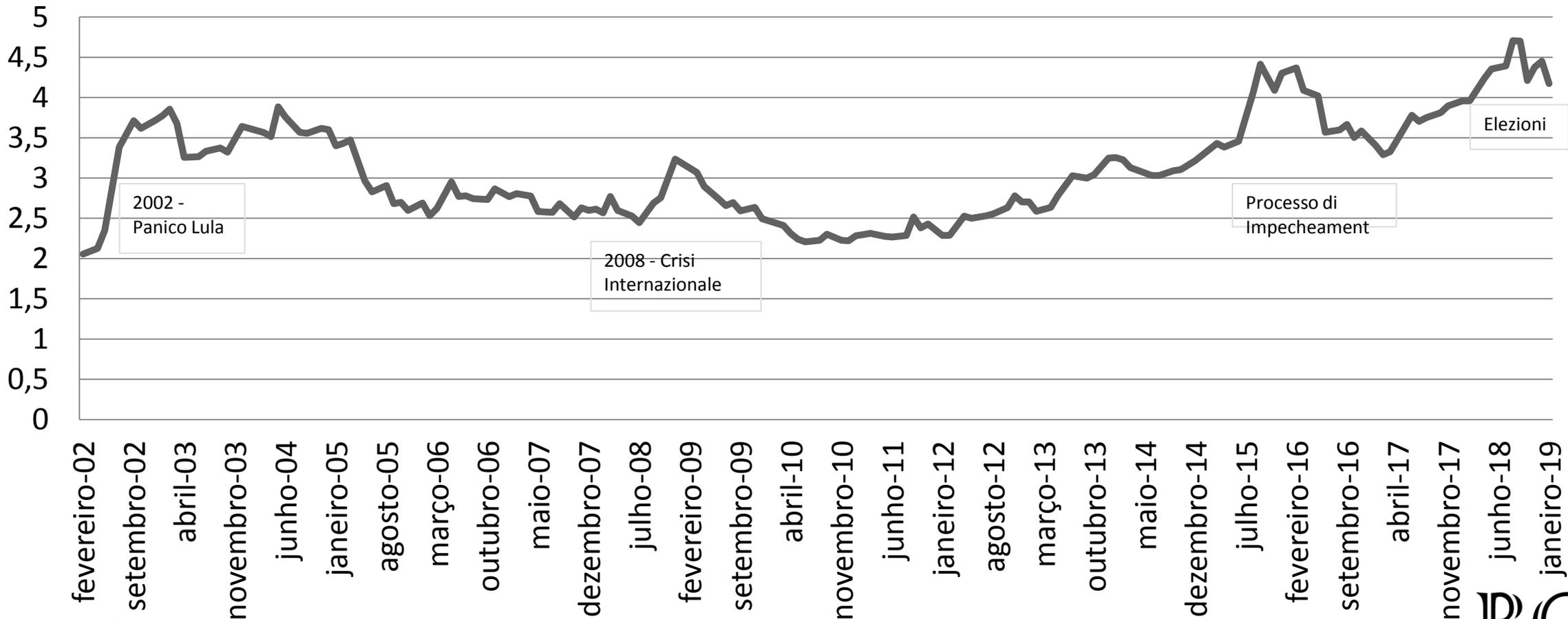
- L'indice del 2018 è stato influenzato, in particolare, dalle spese per l'alloggio, i trasporti e l'alimentazione.
- Rispetto al 2017 c'è stato un leggero aumento ma continua a essere uno dei più bassi degli ultimi venti anni.



Cambio: Momento per investire in Brasile e sfruttare il cambio favorevole ?

EURO x BRL

31/01/2019 - 4,1716



Conti ed Investimenti Esteri – Brasile

- La differenza tra nuove applicazioni e riscatti di capitale straniero sul mercato azionario brasiliano ha toccato il massimo storico a gennaio/2018: R\$ 9,55 miliardi. Il numero è il più grande dalla serie storica (Febbraio, 2018 - INFOMONEY).
- Tuttavia, questo valore è diminuito alla fine dell'anno a causa delle incertezze elettorali e degli investimenti esteri diretti, che sono diminuiti del 12%, anche per il peggioramento dello scenario internazionale a causa della tensione commerciale tra Cina e Stati Uniti.
- Nonostante tutto, nel primo giorno (2019) del governo di Jair Bolsonaro (PSL), il mercato azionario ha raggiunto un valore record. Il cambiamento arriva nello stesso momento in cui il nuovo ministro dell'Economia, Paulo Guedes, ha promesso cambiamenti significativi nel nuovo governo.

Produzione Industriale – 2017-2018

- Dopo tre cali consecutivi, la produzione industriale brasiliana ha chiuso l'anno 2017 con una crescita del 2,5% rispetto al 2016. Per l'anno 2018 si è registrata una crescita del 1,1% a causa dell'incertezza elettorale.
- La ripresa del settore industriale, così come quella del resto dell'economia, ha rallentato nel 2018, ma è cresciuto l'ottimismo delle aziende in virtù delle aspettative per il nuovo governo.
- L'indice delle intenzioni di investimento dell'industria ha raggiunto il livello più alto da aprile 2014, pur permanendo le difficoltà del ricorso al credito finanziario.

Punti positivi del nuovo Governo

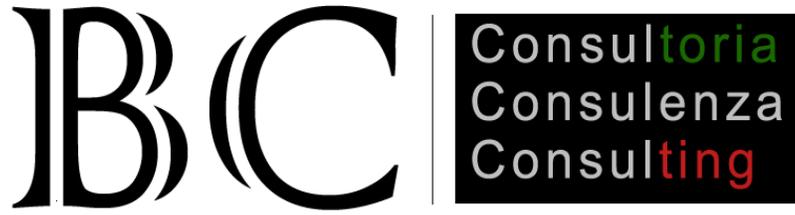
- Nuovo team governativo con una formazione più tecnica.
- Il presidente Jair Bolsonaro, intervenendo al Forum economico mondiale di Davos, ha dichiarato che avrebbe aperto l'economia brasiliana al mondo ponendosi l'obiettivo di portare il Brasile tra i primi 50 paesi al mondo nello sviluppo degli affari.
 - In un elenco pubblicato dalla Banca mondiale nell'ottobre 2018, il paese era in 109a posizione. Però non è ancora stato chiaro come farlo...

Punti positivi del nuovo Governo

- Economia più liberale e aperta:
 - Paulo Guedes (Rio de Janeiro, 24 agosto 1949), attuale ministro dell'Economia viene da una linea economica **liberale** e il mercato sta reagendo molto positivamente alle proposte. La sfida principale sarà la capacità di approvare le necessarie riforme (pensioni nazionali e tributarie) e la riduzione dello stato.
 - Il Brasile ha il maggior numero di aziende statali (più di 400) tra le 36 nazioni dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE).
- La nomina del giudice Sergio Moro è anche considerata un validatore della linea anti-corruzione del governo. La sfida sarà approvare leggi più severe sulla corruzione e gestire eventuali crisi durante il governo. Volatilità del Cambio fino alle elezioni (ottobre)

Fatti da monitorare nel 2019

- Stabilità e forza del governo per condurre le negoziazioni con il parlamento
- Negoziazione con Mercosur in corso da oltre 20 anni.
- Il Brasile e l'Argentina stanno valutando la possibilità di porre fine alla regola del Mercosur che proibisce il libero commercio bilaterale con un altro paese, il che faciliterebbe l'apertura commerciale in Brasile.
 - Ad esempio, la tassa di importazione per i vini italiani va dal 27%, diverso dai produttori dei paesi del Mercosur
- Capacità per approvare la riforma della previdenza
 - Costo della previdenza rappresenta oltre il 50% della spesa totale del governo.



Walther Bottaro
wbottaro@bccconsul.com.br

BC CONSUL

www.bccconsul.com.br
www.bccconsul.it

Limitação de responsabilidade: Este material fornece informações com objetivo exclusivamente didático e, portanto, destina-se apenas como orientação geral. Esta publicação não se destina a ser um substituto de uma pesquisa detalhada, consultoria ou exercício de julgamento profissional.

Limitazione della responsabilità: Questo materiale fornisce informazioni solo a scopo didattico e pertanto è destinato esclusivamente ad una guida generale. Questa pubblicazione non è intesa a sostituire una ricerca dettagliata, un consiglio o l'esercizio del giudizio professionale.