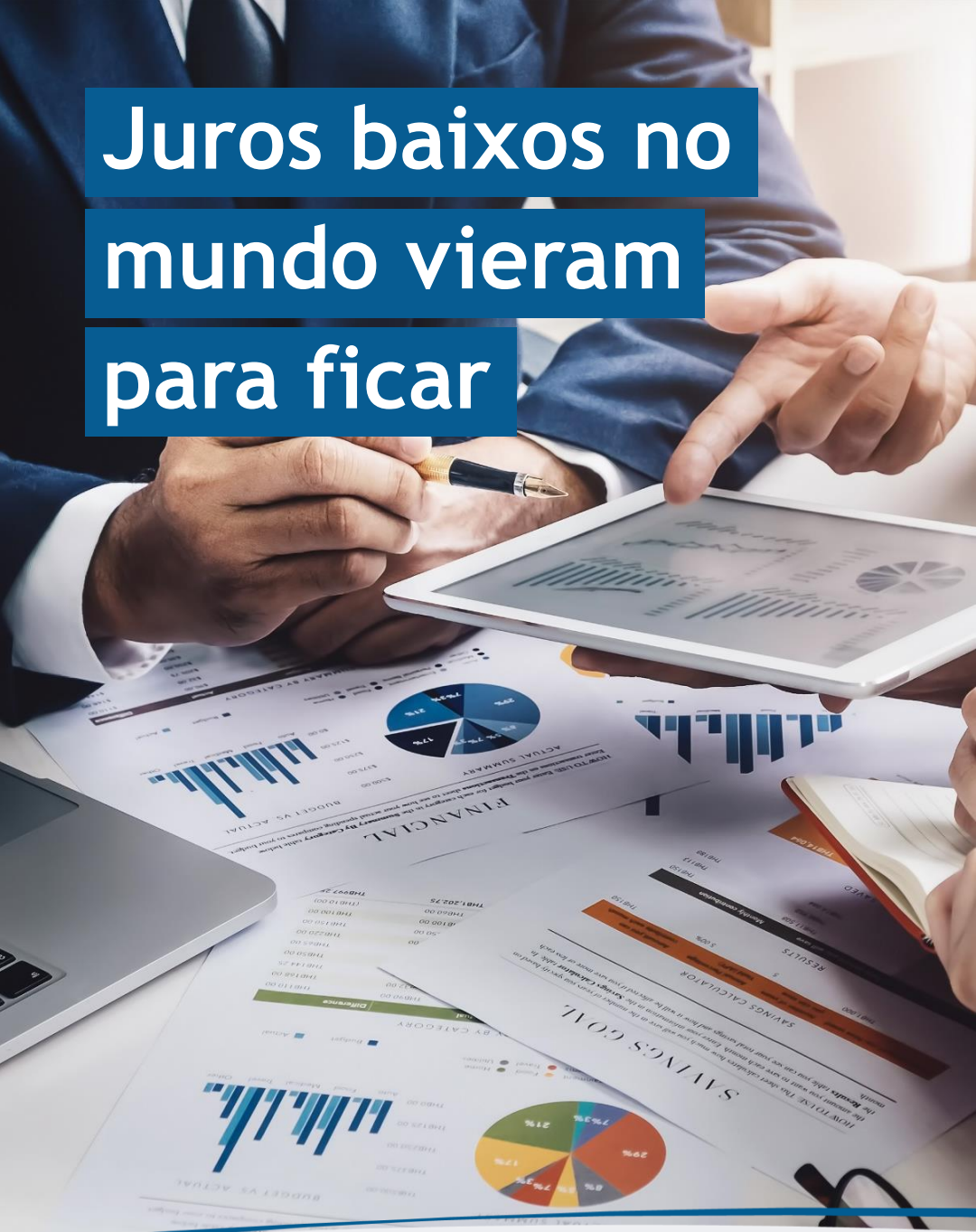


Juros baixos no
mundo vieram
para ficar



Porto Seguro
Investimentos

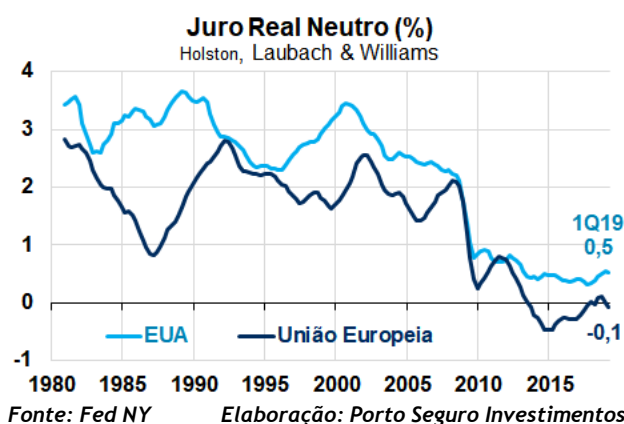
Relatório Econômico
Mensal - Set/2019



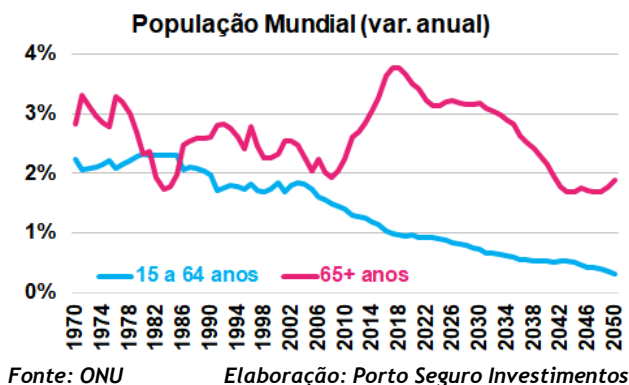
**PORTO
SEGURO**



- O **volume global de títulos de renda fixa** que ostentam hoje **taxas de juros negativas** alcança a impressionante cifra de **US\$ 17 trilhões**. Parte disso se deve à inquestionável desaceleração da economia global do último ano e meio.
- Porém, a maior parcela deriva de **fatores estruturais**, que ao longo das últimas décadas **têm reduzido os juros reais no mundo** como um todo, movimento acentuado pela crise financeira global (CFG) do final da década passada. **E quais são eles?**



- **Demografia:** um **menor crescimento da população em idade ativa reduz o potencial de crescimento econômico futuro**. Ao mesmo tempo, a perspectiva de uma **vida mais longa aumenta a propensão a poupar**.



- **Produtividade:** **tem caído globalmente** tanto no tocante à **mão de obra** como em relação ao **capital fixo**. Nesse sentido, crescente **protecionismo** e a conseqüente **desaceleração do comércio internacional** são **fatores potenciais de redução adicional da produtividade**.



- **Desigualdade:** especialmente após a CFG, tem havido uma **piora na distribuição da renda** em vários países, entre eles os EUA, **concentrando** uma porção maior da **renda** gerada nas mãos do **grupo da população que tem uma maior propensão a poupar**.
- **Maior busca por ativos seguros:** por razões diversas (regulatórias, maior percepção de risco, excesso de poupança etc.) **aumentou a demanda** por esses ativos ao mesmo tempo em que ocorreu uma **redução do ritmo de expansão da oferta**. Essa escassez relativa valoriza o preço (PU) desse ativos, o que automaticamente reduz o juro pago por eles.
- Uma vez que a condição atual desses fatores não deve sofrer alterações relevantes no médio e longo prazo, **taxas baixas em termos reais nos acompanharão por muito tempo**.
- Naturalmente esse movimento global tem repercussões nos juros domésticos. **Se o processo de reformas estruturais** iniciado pela Reforma da Previdência **for aprofundado**, o **Brasil pode se beneficiar** desse quadro **ao atrair capitais baratos em busca de opções de investimento que ofereçam risco reduzido e boas perspectivas de retorno**. Um programa ousado de **concessões e privatizações** pode finalmente romper a letargia econômica doméstica dos últimos anos.

		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	5,00	5,00

(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