

ESPECIAL:
“A GATA BORRALHEIRA”
ENTENDA O QUE REALMENTE ACONTECE NA EUROPA
e
O QUE ISTO SIGNIFICA PARA VOCÊ!

“APRENDA COM OS ERROS DOS OUTROS.
VOCÊ NÃO VIVERÁ TEMPO O SUFICIENTE PARA COMETÊ-LOS TODOS SOZINHO”
São palavras do sábio diplomata Americano, Eleanor Roosevelt (1884 – 1962).

Nós, seres humanos, gostamos de “mascarar” a realidade sempre que possível, é ou não é?



CINDERELA

X



GATA BORRALHEIRA

Não somente mascaramos a realidade, como também temos uma memória seletiva curtíssima!

Veja a história recente de nossas sociedades...

Quantos milhares de pessoas não sacrificaram seus futuros e o de muitas outras pessoas por não saber viver dentro de suas capacidades financeiras aqui nos EUA?

A crise de 2008 foi causada por uma enorme irresponsabilidade, não só de executivos que não tinham a mínima idéia dos riscos que suas organizações tomavam (*através de derivativos ocultos que nem os próprios operadores que os criaram, entendiam*), mas também por pessoas que viram uma oportunidade de viver além de suas capacidades financeiras, muito além, e se aproveitaram dela. A “classe alta” se aproveitava da “classe trabalhadora” para alimentar sua insaciável ganância; fazia um colhedor de morangos nos campos da Califórnia que ganhava USD 17.000 por ano, acreditar que ele tinha poder econômico para comprar uma casa de USD 700.000! E o resto... é história...

Enquanto tudo isso acontecia aqui nas terras do Tio Sam, o “velho continente” aprontava as suas próprias peripécias.

Leiam os trechos abaixo com atenção, de Gikas Hardouvelis, Economista Chefe no Eurobank, em artigo publicado no Bloomberg Businessweek em 24 de Junho de 2010:

“Em qualquer outro lugar do mundo, bancos afundaram a economia e colocaram pressão nos governos (para usar fundos públicos para resgatá-los). Aqui (na Grécia), as finanças estatais estão afundando os bancos”.

...
“Títulos do governo Grego, na maioria, estão em posse de bancos estrangeiros, não de bancos Gregos... por isso o medo de contágio (de um possível calote Grego) é tão grande”.

Jon Levy, analista no grupo de consultoria de risco político, Eurasia, completa: *“Esse é um grande problema (de risco de contágio de um calote Grego)... mas existem múltiplos níveis de contágio e esses níveis estão só agora começando a se manifestar”.*

Imaginem por exemplo, contração no crescimento de países importadores de bens duráveis na Zona Européia, como a Espanha por exemplo. Esta contração na economia Espanhola causaria uma demanda muito menor de por exemplo, carros Alemães, o que por sua vez, afetaria lucros e salários no país da OktoberFest... e assim vai...



Agora, BRASIL, leia com extrema atenção abaixo...

Gikas Hardouvelis serviu o governo Grego de 1996 á 2004, do Primeiro Ministro Costas Simitis...



Esta época foi extremamente promissora e magnífica para a Grécia, com a Olimpíada de 2004 sendo seu “ponto de coroação”! Nos preparos para a Olimpíada, o país gastava dinheiro como o colhedor de morangos comprando sua casa de USD 700.000 e a mobiliando com tudo do bom e do melhor! Gastava o que tinha e também o que não tinha...

Gikas diz:

“A Grécia foi uma economia que não dependia de bancos durante muitos anos... Empréstimos imobiliários e pessoais não eram permitidos até 1993. Quando isso mudou, o crescimento econômico acelerou e com isso, os gastos com base em crédito cresciam mais rápido do que o crescimento real da economia. Mas, enquanto havia crescimento, ninguém se preocupava!” completa Hardouvelis.

A Grécia e os Gregos, com toda sua história, beleza natural e cultura, ignoravam os problemas que foram sendo criados e gastavam como “novos ricos”. O país buscava ser um novo símbolo de status no mundo!

O resto, meus caros leitores, já sabemos...
testemunhamos semana passada um “calote técnico” do país para com suas dívidas externas.

“Mas como assim, “calote técnico”, Pedro? Eles não anunciaram um pacote de resgate exatamente para evitar o calote?”

- Ahhh... ok, ok... deixa eu tentar explicar um pouco melhor então...

A empresa EXTRANORMAL criou o desenho abaixo para explicar melhor. Clique no link abaixo (*diálogo em inglês*) ou siga o diálogo na próxima página, por favor:



Script by Tom Meltzer. Animation by <http://www.xtranormal.com>

<http://www.xtranormal.com/watch/12611732/the-european-bailout-explained>

Você ouviu sobre a Zona Européia?

Não, o que aconteceu com a Zona Européia?

Eles solucionaram sua crise de créditos soberanos.

Como?

Fazendo bancos privados aceitarem um "corte" de 50% no valor de seus títulos do governo Grego

O que isso significa?

Isso significa que a Grécia deixará de pagar 100 bilhões de Euros aos bancos!

Por que os bancos estão concordando em perdoar dívida de tal tamanho?

Porque senão o fizerem, arriscam dar início a um "evento de crédito"

O que é um "evento de crédito"?

É o nome que está se dando para uma "explosão" da economia Européia

E o que os bancos ganham com isso?

NÃO EXPLODIR

E?

Eles foram prometidos 30 bilhões de Euros em "melhorias de crédito"!

E o que são "melhorias de crédito"?

Eles são "INCENTIVOS"...

Você quer dizer "propina"!

Não... não propinas... Eu disse "propina"?

Duas vezes já...

Isto são "melhorias de crédito"

Ok, isso é tudo que fizeram (para resolver a crise)?

Não, eles aumentaram o tamanho do Fundo Europeu de Estabilidade Financeira...

E o que é isso?

É o fundo usado para resgatar economias Européias em crise...

Ok, e estão aumentando em quanto?

Eles estão aumentando de 440 bilhões de Euros... para... .. 1 TRILHÃO DE EUROS

1 TRILHÃO DE EUROS?

Sim

Aonde eles conseguiram toda esse dinheiro???

Eles não têm o dinheiro...

O QUÊ????

Eles não têm este dinheiro...

Ok... .. ESPERA AÍ... O QUÊ???

Eles N - ã - O T - Ê - M este dinheiro...

Então eles não colocaram mais dinheiro novo no fundo...

Eles falaram que o fundo terá mais dinheiro!

Aonde eles planejam conseguir esse dinheiro?

Eles planejam ALAVANCAR o dinheiro que eles já têm (os 440 bilhões)...

O que isto significa?

Eles esperam que outras pessoas dêem o dinheiro para eles! QUEM?

Outras pessoas...

E quem são essas outras pessoas?

Talvez o Banco Central Europeu - ou o setor privado...

Quanto eles receberão deles?

Não muito...

Então quem mais?

Eles esperam que Brasil, Índia e China vão dar o dinheiro á eles...

E por que esses países emprestarão dinheiro para outras economias em crise?

Porque estas economias prometeram implementar "reformas" nos seus sistemas econômicos...

Mas essas não são as mesmas economias que prometeram pagar suas dívidas no primeiro lugar?

SIM

Então porque outros países iriam investir neles?

A China disse que não quer ter todas as suas reservas em dólares...

É isso????!

SIM

É esse o plano?!?!?

SIM

Eles estão torcendo que a China queira basicamente comprar a Europa!

Basicamente... SIM

E se a China não quiser comprar a Europa??

Daí tomara que alguém mais queira!

Tipo... quem???

Eu não tenho a mínima idéia!

(pausa... silêncio... pausa...)

E ALIENS?

SIM, TOMARA QUE OS ALIENS COMPREM!

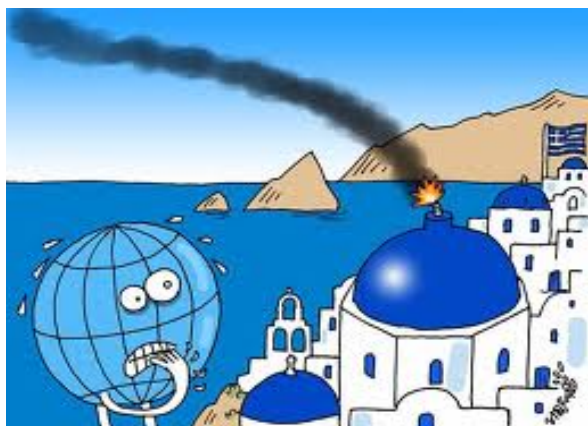
E se não existirem ALIENS?

Aí nos estamos ferrados!!!



Entendem melhor agora?

O mundo teme a implosão da economia Grega e tenta fazer todo possível para evitar o caos!
O mundo não quer ver a CINDERELA de poucos anos atrás, virar a GATA BORRALHEIRA...



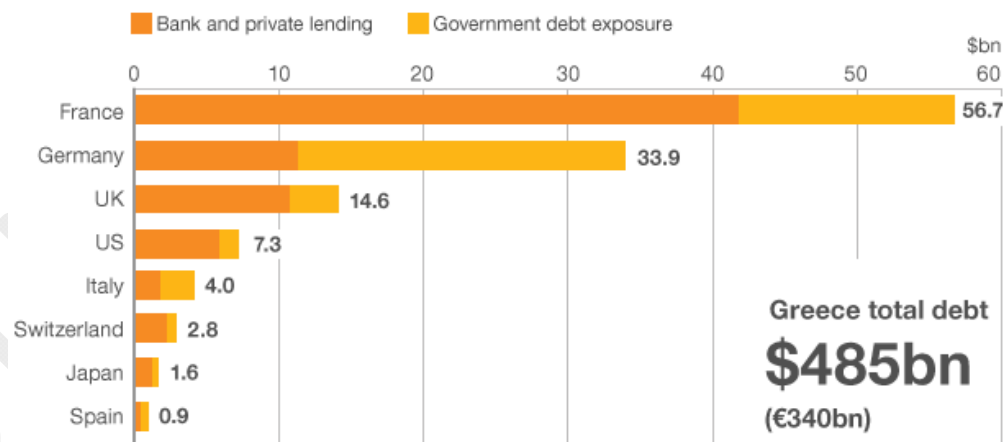
“Mas Pedro, o que a Grécia tem á ver com o resto do mundo?”

Tem muito á ver... se o problema fosse isolado, aí até tudo bem...

O grande problema, é que bancos e governos ao redor do mundo têm exposição á economia da Grécia. Muitos compraram títulos do governo Grego, emprestando dinheiro á Grécia desta maneira, na expectativa de serem ressarcidos no futuro, com altos juros, sobre seus empréstimos.

Veja a lista abaixo (da BBC Londres) de países com maiores investimentos na Grécia:

Countries most exposed to Greek debt



Source: BIS Quarterly Review

Aí que mora o perigo...

Quando uma instituição empresta dinheiro á outra, e o recipiente não é mais capaz de pagar as contas, quem arca com o prejuízo é o credor, afinal, esse é o risco envolvido no processo de empréstimo – o credor cobra juros mais altos ou mais baixos, de acordo com o perfil de risco do recipiente do empréstimo.

Quanto maior o risco, maior os juros cobrados.

Acontece que, estes bancos e governos escolheram “ignorar” o risco envolvido, e, ao invés de analisar com cuidado os investimentos á serem feitos (*dados frios que á tempos mostram problemas internos da economia Grega*), bancos e governos ficaram com “o olho maior que a barriga” e investiram em peso, pois buscavam a remuneração dos altíssimos juros sendo pagos pela Grécia.

PORQUE FARIAM ISSO?

Um dos motivos é que, desde a crise de 2008, os baixos juros ao redor do mundo vêm causando problemas á lucratividade de muitos bancos.

Antes da crise, bancos podiam pagavam juros baixos para receber empréstimos e cobravam juros altíssimos para dar empréstimos... esse mecanismo, chamado de “spread bancário”, ajudava, e muito, os lucros destas instituições. As economias podiam acomodar estes “spreads”, pois a receita das populações aumentavam com mais empregos, valorização de seus imóveis, etc... para conter a “inflação”, bancos centrais se viam obrigados á manter suas taxas de juros elevadas, o que dava mais apoio ainda ao grandes “spreads bancários”. E assim vai...

MORAL DA HISTÓRIA?

NADA ESTÁ RESOLVIDO NOS PROBLEMAS QUE AFLIGEM A GRÉCIA, EUROPA E CONSEQUENTEMENTE O MUNDO.

A jorrada de manchetes contraditoras que vemos diariamente são prova disto...

Gorvernos mundiais fazem o possível para parar o sangramento, mas até agora, o que apresentaram são só curativos... quando precisam é de um médico para fechar a ferida com pontos!

O pacote anunciado semana passada teve dois pontos principais:

1. Líderes da Zona Européia e bancos aparentemente concordaram em cortar a dívida Grega em 50%
(admitiram aceitar 50% do que é devido á eles pela Grécia)
2. O Fundo de Resgate Europeu seria aumentado de \$440 bilhões de Euros, para \$1 trilhão de Euros
(você viram no diálogo da página 3 como eles esperam “financiar” este aumento no fundo, ou seja, não há nada de concreto. Eles vão agora embarcar em uma jornada de “solicitações de fundos” para China, Brasil, Rússia, o Papa, Ronaldinho, Cristiano Ronaldo, Michael Jordan, etc... e torcer que alguém seja tolo o suficiente para jogar mais dinheiro no poço, para que a “casa de baralhos” que é hoje a economia mundial continue em pé).

Entramos nesta crise da mesma maneira que entramos na de 2008.

Por um único motivo que deu início á tudo que estamos vendo hoje:

A GANÂNCIA

Não só por dinheiro, mas pelo poder...

ENTÃO QUAL É A SOLUÇÃO?

Grécia dá o calote *(pois realmente não existe outra solução sustentável)*

Zona Européia e o Euro como são hoje, deixam de existir

Bancos que foram irresponsáveis no seu controle de risco são “permitidos” á quebrar *(estilo o que aconteceu MFGlobal esta semana, que só quebrou, pois não era grande o suficiente para exigir um “resgate” do governo Americano).*

Mas Pedro, isso causaria um caos econômico ao redor do mundo!

Sim, inicialmente, sim, mas pelo menos poderíamos tratar a CAUSA e não somente os SINTOMAS.

O RESULTADO SERÁ UM MUNDO MELHOR PARA NOSSO FUTURO E O DE NOSSOS FILHOS, NETOS E GERAÇÕES FUTURAS.

Não sou engenheiro algum, longe disso, mas imaginem o seguinte cenário *(bastante simplístico, somente para ilustração)*:

A estrutura de uma gigantesca construção, digamos um edifício de 100 andares, está seriamente danificada.

Isso vai causando rachaduras externas, que são “tratadas” com novos revestimentos de concreto e tinta á cada 6 meses.

As rachaduras são os SINTOMAS, mas o engenheiro responsável precisa tratar de investigar a CAUSA da rachaduras.

Pois revestir o exterior pode até fazer as rachaduras desaparecerem por um tempo, mas um dia, a CAUSA destas rachaduras destruirá este edifício.

Se você fosse o engenheiro responsável – qual seria a maneira mais prudente e segura? Revestir o edifício ou implodir e reconstruir?

A resposta, pelo menos em minha mente, é óbvia, pois ainda acredito no princípio de que algumas difíceis decisões tem de ser tomadas, mesmo que causem grande perda no curto prazo, para o benefício do maior número de pessoas ao longo prazo...

UTOPIA? ILUSÃO? Não sei, nem me importo – prefiro acreditar que um dia a ESSÊNCIA dos seres humanos voltará á dominar o EGO e a GANÂNCIA em nosso mundo...

NA PRÁTICA

O QUE ISSO TUDO SIGNIFICA NA PRÁTICA?

Mesmo que eu acredite no que descrevi acima, infelizmente, sei que interesses políticos no mundo, forcem ações diferentes e não correspondentes aos princípios mencionados.

Líderes Europeus e mundiais continuarão sua “batalha” para cobrir a ferida, ou revestir o edifício...
Manchetes diárias e contraditórias continuarão, um dia positivas, outro negativas...
Até que, um dia, o edifício será destruído.

Quando isso acontecerá eu não tenho a mínima idéia, e até lá, os mercados ainda escolherão acreditar que curativos externos serão a cura para o problema cardíaco da economia global.

Por isso, poderemos ainda ter várias altas nas bolsas, impulsionadas por manchetes sobre novos planos, novas soluções, que no fim, provarão ser insustentáveis.

Ou seja, acredito que só o tempo dirá se o que estou relatando é PESSIMISMO ou REALIDADE.

Teremos de nos acostumar com economias globais em contração ou ritmos minúsculos de crescimento nos próximos 5 a 10 anos em minha opinião. É claro, posso estar completamente errado, pois se os líderes mundiais conseguem “imprimir” a quantia necessária de moeda fiduciária, essa visão de curto prazo pode mudar.

Mais moeda fiduciária (dinheiro papel) poderá impulsionar as economias inicialmente, mas significará eventualmente hiperinflação, o que diminuirá o poder de compra da população mundial, aumentará a fome e os problemas sociais que já afligem o mundo hoje.

Nos investimentos, segue minha visão para os próximos meses:

(não significa que seguirão essas tendências imediatamente, mas vejo a tendência maior desta maneira até meio de 2012)

ALTISTA	NEUTRO	BAIXISTA
COMMODITIES ALIMENTÍCIAS ESSENCIAIS (milho, soja, açúcar, trigo)	DÓLAR	COMMODITIES NÃO ESSENCIAIS (café, algodão)
METAIS PRECIOSOS (Ouro e Prata)	REAL	PETRÓLEO E COBRE
TERRENOS AGRÍCOLAS	IMÓVEIS BRASIL	EURO
TÍTULOS GOVERNO BRASILEIRO	IMÓVEIS EUA	FINANCEIROS (Dow, SP, Ibovespa)

Semana que vem temos relatório importantíssimo do Depto de Agricultura Norte Americano, o USDA, dia 9, com novas projeções para as safras de Milho, Soja, Trigo e Algodão nos EUA, assim como a continuação de manchetes sobre a reunião do G20 e sobre pronunciamentos de líderes Europeus, que deverão continuar a trazer volatilidade aos mercados...

Excelente final de semana a todos!

PEDRO H DEJNEKA

Sigame no



www.twitter.com/PHDerivativos

Também estou a disposição nos e-mails
pdejneka@riobrien.com e phderivativos@gmail.com

Estou online no
MSN Messenger phdbrasil@hotmail.com
e skype: phdbrasil (convites só serão aceitos com dados completos (nome, empresa, motivo para contato) do solicitante).