



**ESPIRITO SANTO
INVESTMENT BANK**

VII Encontro Empresarial Ibero-Americano

**A gestão dos riscos: Os preços das matérias
primas, a inflação e os movimentos de capital**

Estrutura da apresentação

1

Uma economia global em constante mutação

2

O Espírito Santo Investment Bank

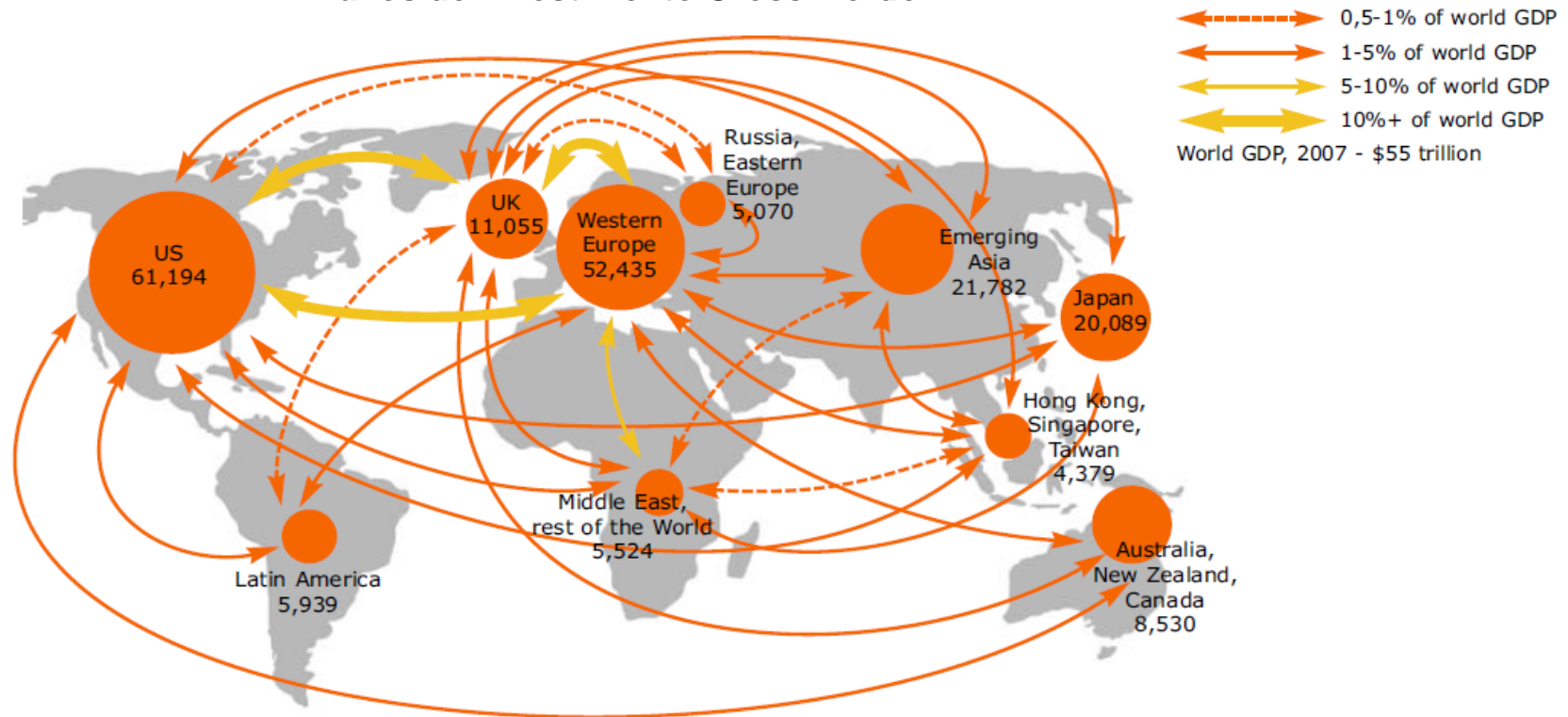
Introdução

- O aumento dos fluxos financeiros internacionais deu lugar à globalização no mundo financeiro
- A liberdade de comércio internacional é vista como benéfica, no entanto a livre circulação de fluxos financeiros tanto é vista como promotora de uma alocação mais eficiente dos capitais como prejudicial ao equilíbrio financeiro internacional, quando realizada sem qualquer tipo de restrição
- A globalização financeira pode trazer pressões e instabilidade sobre as economias
- Cabe aos Governos e Bancos Centrais definir as melhores políticas, numa crescente coordenação financeira e política ao nível internacional
- Às empresas, expostas a variáveis que não controlam, cabe-lhes executar uma efectiva gestão de risco

Fluxos financeiros internacionais

- Uma alteração da percepção dos riscos globais está a dirigir capitais para os mercados emergentes, nomeadamente para a América Latina
- Trazendo novos riscos ao nível financeiro e macroeconómico

Fluxos de Investimento *Cross-Border*



News flash

The Economist

Uma nova ordem mundial



A Special Report on Latin America
September 11, 2010

International Monetary Fund

“Latin America Faces Risk of Overheating”

- *Region continues to expand, led by robust domestic demand*
- *Policy challenge now is to prevent overheating*
- *Need to help the poor cope with high food prices”*

IMF Spring Meetings
April 15, 2011

FINANCIAL TIMES

“Emerging markets move to stabilise currencies”

“... Officials [from Central Banks] are primarily aiming to curb what they see as excessively wild swings in their currencies. They want stability, not appreciation...”

FT – Companies & Markets
September 26, 2011

EnergyRisk

“The rise of sovereign commodity risk management”

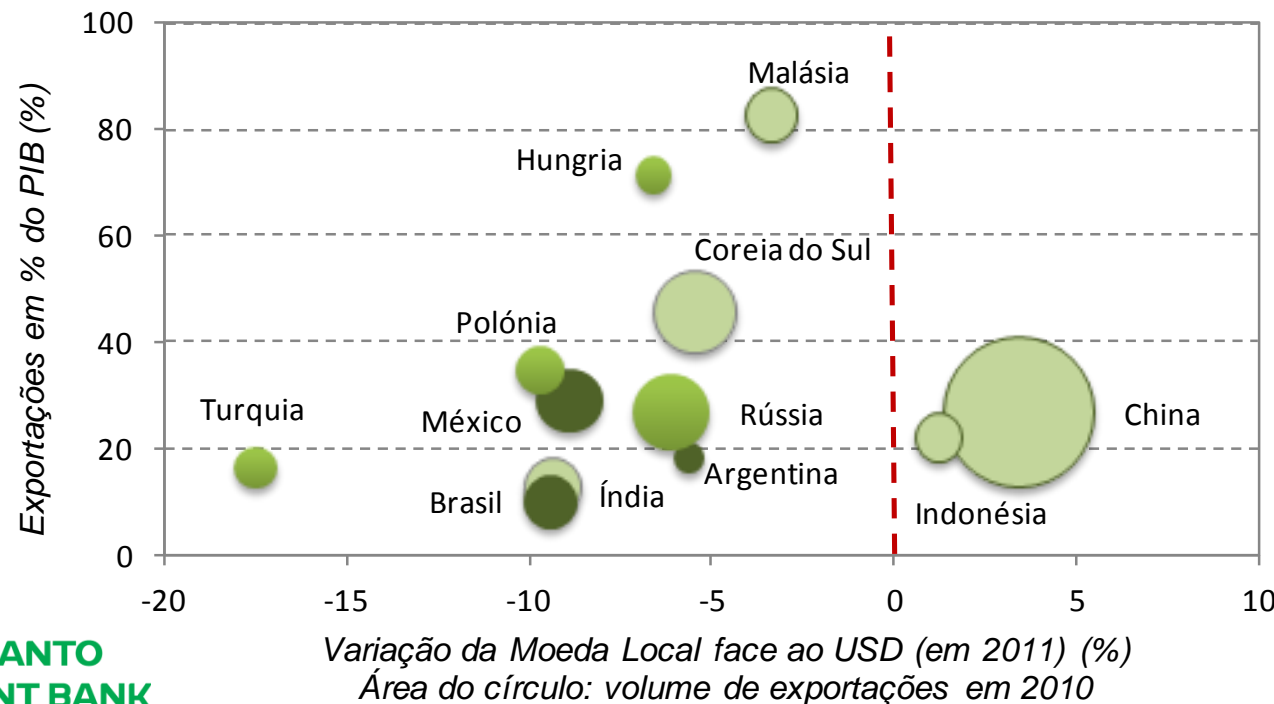
“The unprecedented commodity price volatility of the past four years has led to a surge of interest from governments in risk management strategies. Investment banks are in talks with sovereigns worldwide on setting up financial hedges, and say uptake is booming, while the IMF and World Bank are providing advice and training.”

Energy Risk, October 4, 2011

A guerra cambial...

- Os países têm vindo a realizar uma “gestão activa” das suas moedas
- O objectivo é claro: desvalorizar a moeda para proteger as indústrias nacionais e assegurar a competitividade das exportações nacionais
- O risco é um aumento das restrições internacionais no comércio e nos movimentos de capital

Quem ganha na Guerra Cambial?

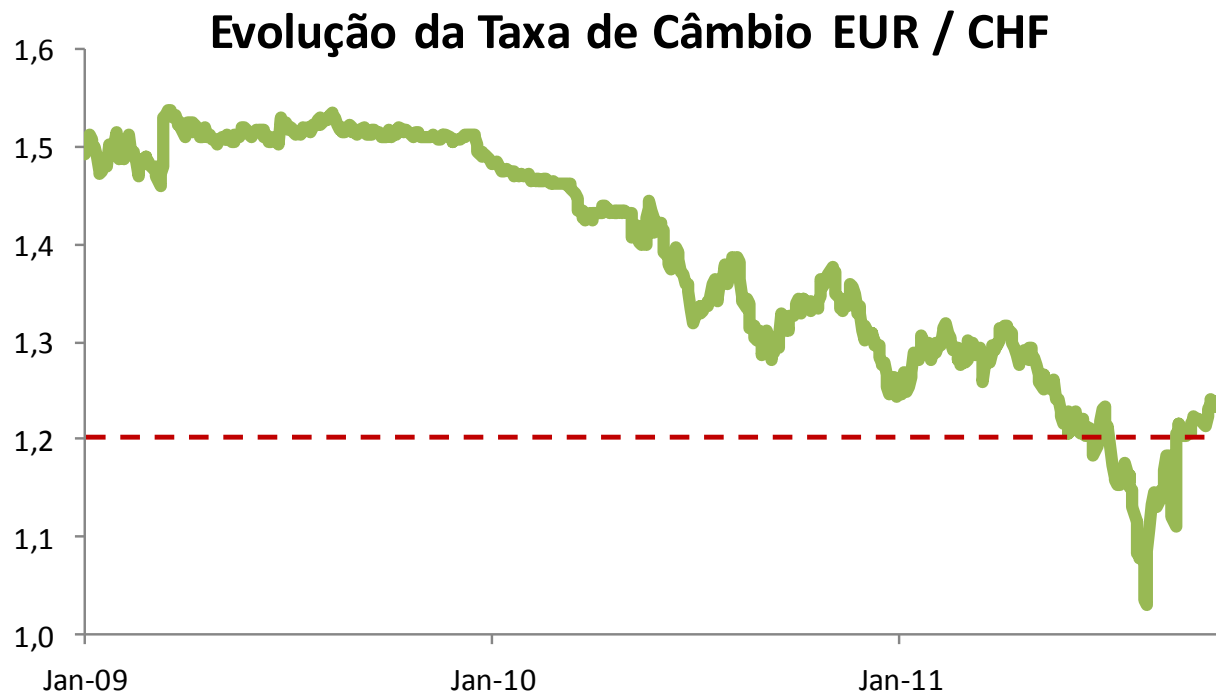


Fonte: FMI, Thomson Reuters Datastream

FT Chart of the Week Oct. 7, 2011: Currency and exports: winners and losers

O Banco Central Suíço entra na guerra...

- No início de Setembro 2011 as autoridades suíças surpreenderam o mercado ao anunciarem a indexação do franco suíço ao euro
- Uma vez mais o objectivo é claro: proteger a economia suíça face ao afluxo crescente de fundos estrangeiros



FINANCIAL TIMES

“Strong Swiss franc knocks Nestlé sales”

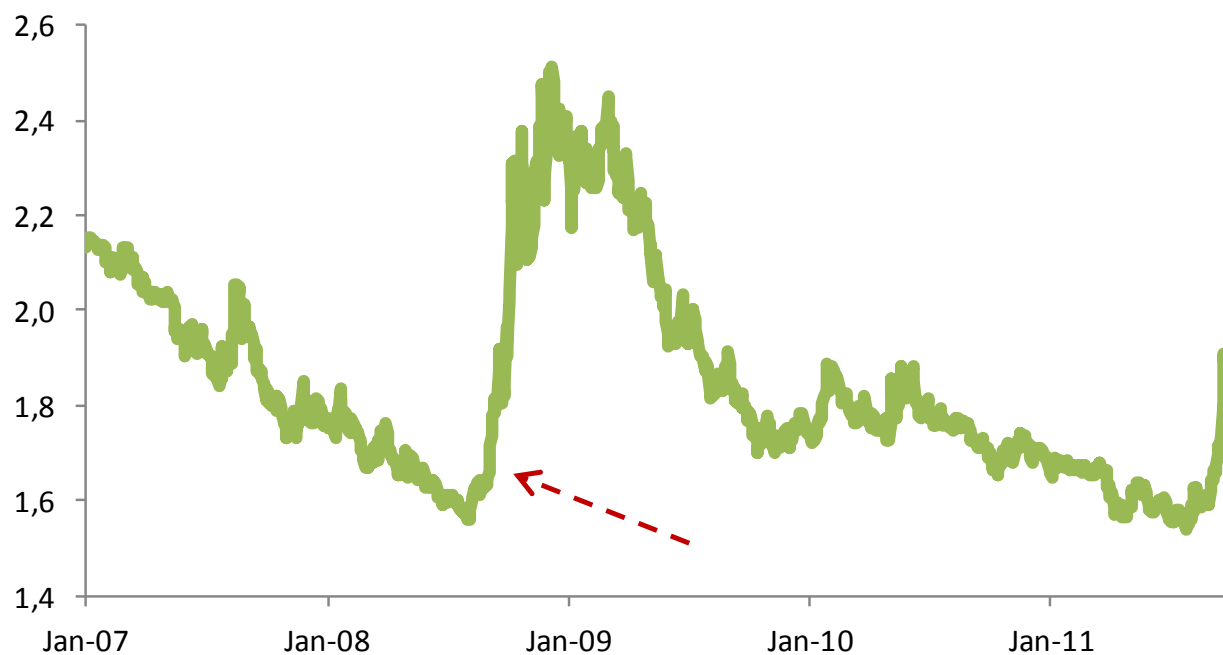
“Nestlé said its sales in the first nine months fell 13.5 per cent... as the strong Swiss franc... continued to depress reported revenues... In constant currencies...sales rose 7.3 per cent...”

FT – Companies & Markets
October 21, 2011

A fina linha entre protecção e especulação...

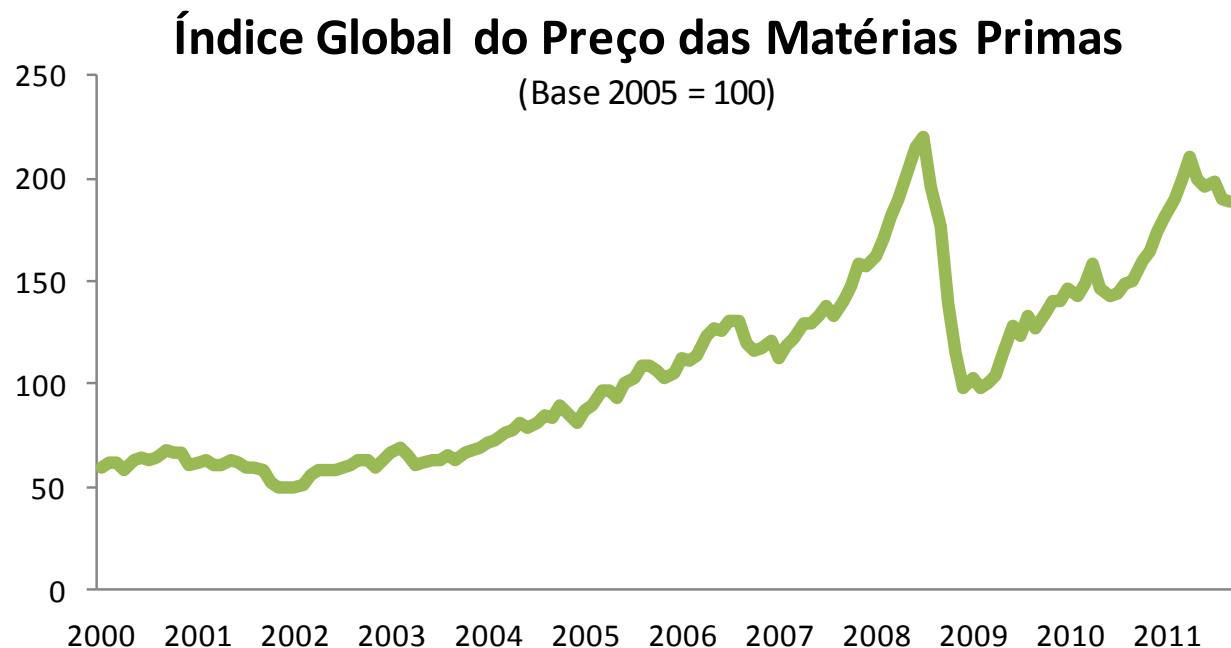
- A exposição excessiva a operações de protecção da taxa de câmbio, via derivativos financeiros, pode ter o efeito contrário ao pretendido
- Um caso prático: o impacto da alta repentina do USD em 2008 em duas grandes empresas brasileiras - Sadia e Aracruz

Evolução da Taxa de Câmbio USD / BRL



Crescimento via preço...

- O preço das *commodities* tem vindo a crescer de forma sustentável nos últimos anos
- As economias emergentes exportadores de *commodities* têm beneficiado destes aumentos, mas o reverso da medalha é a entrada excessiva de capitais, a pressão inflacionária e a valorização da moeda local



Fonte: FMI, Primary
Commodities Index

As empresas operam em ambientes voláteis...

- As empresas operam num ambiente cada vez mais volátil e imprevisível
- As empresas não definem ou influenciam as políticas económicas ou monetárias dos países onde operam
- Face a este enquadramento, a gestão de risco por parte das empresas deve ser algo intrínseco e natural à sua actividade
- Cabe aos gestores:
 - Conhecer os riscos a que estão expostos
 - Calcular o seu impacto
 - Definir o nível de risco que estão dispostos a suportar
 - Verificar se existem medidas que permitam minimizar estes riscos
 - Calcular os custos associados à implementação dessas medidas
 - Implementar a decisão

...competem-lhes gerir o risco a que estão expostas

- Diferentes posições de gestão de risco





The worst risk is not taking a risk

Estrutura da apresentação

1

Uma economia global em constante mutação

2

O Espírito Santo Investment Bank

Espírito Santo Investment Bank



Somos...

- O banco de investimento líder no mercado português
- Detido a 100% pelo Grupo Banco Espírito Santo, o maior banco nacional cotado em Portugal, com 142 anos de história, uma história de crescimento orgânico de sucesso e uma forte presença internacional

Temos...

- Mais de 25 anos de experiência e um historial de sucessos comprovados na banca de investimento
- Uma presença e reconhecida experiência na Ibéria e na América Latina
- Cerca de 900 colaboradores em 4 continentes
- Long term BBB- e short term A3 ratings pela Standard and Poor's

Presença internacional

- Expansão internacional suportada na oferta integrada de produtos e serviços de banca de investimento



Oferta integrada de produtos e serviços

Áreas de Negócio

Project Finance

Corporate Finance

Mid Cap Advisory

Capital Structure
Advisory

Capital Markets

Research

Acquisition
Finance & Other
Lending

Private Banking

Private Equity

Real Estate

Reconhecimento no Mercado

WORLD FINANCE
BANKING
AWARDS
2011

Best Investment Bank
in Portugal

ESPIRITO SANTO INVESTMENT BANK

EUROMONEY
2011
Awards
for excellence

Best M&A House
in Portugal

ESPIRITO SANTO INVESTMENT BANK

EUROMONEY
2011
Awards
for excellence

Best Equities House
in Portugal

ESPIRITO SANTO INVESTMENT BANK

O papel do Espírito Santo Investment Bank

- O apoio à internacionalização das empresas ibero-americanas é um dos eixos da actividade do banco
 - **Orientação para países com afinidades culturais e com crescente proximidade económica à Ibéria**
 - **Exposição a economias emergentes com elevado potencial de crescimento**, ricas em *commodities*, com uma importância crescente no comércio internacional, que sejam grandes pólos de liquidez e com forte investimento em infra-estruturas
 - **Suporte à base de clientes internacionais** (empresas em particular), apoiando a expansão da sua actividade para mercados onde o Grupo BES está presente
 - **Apoio às empresas locais no acesso ao mercado europeu** e na exportação para países com presença do Grupo BES
 - **Exportação de *expertise* e competências** do Banco de Investimento e de outras áreas do Grupo BES, nomeadamente, *Private Banking*, Banca de Empresas e *Trade Finance*



Obrigado
