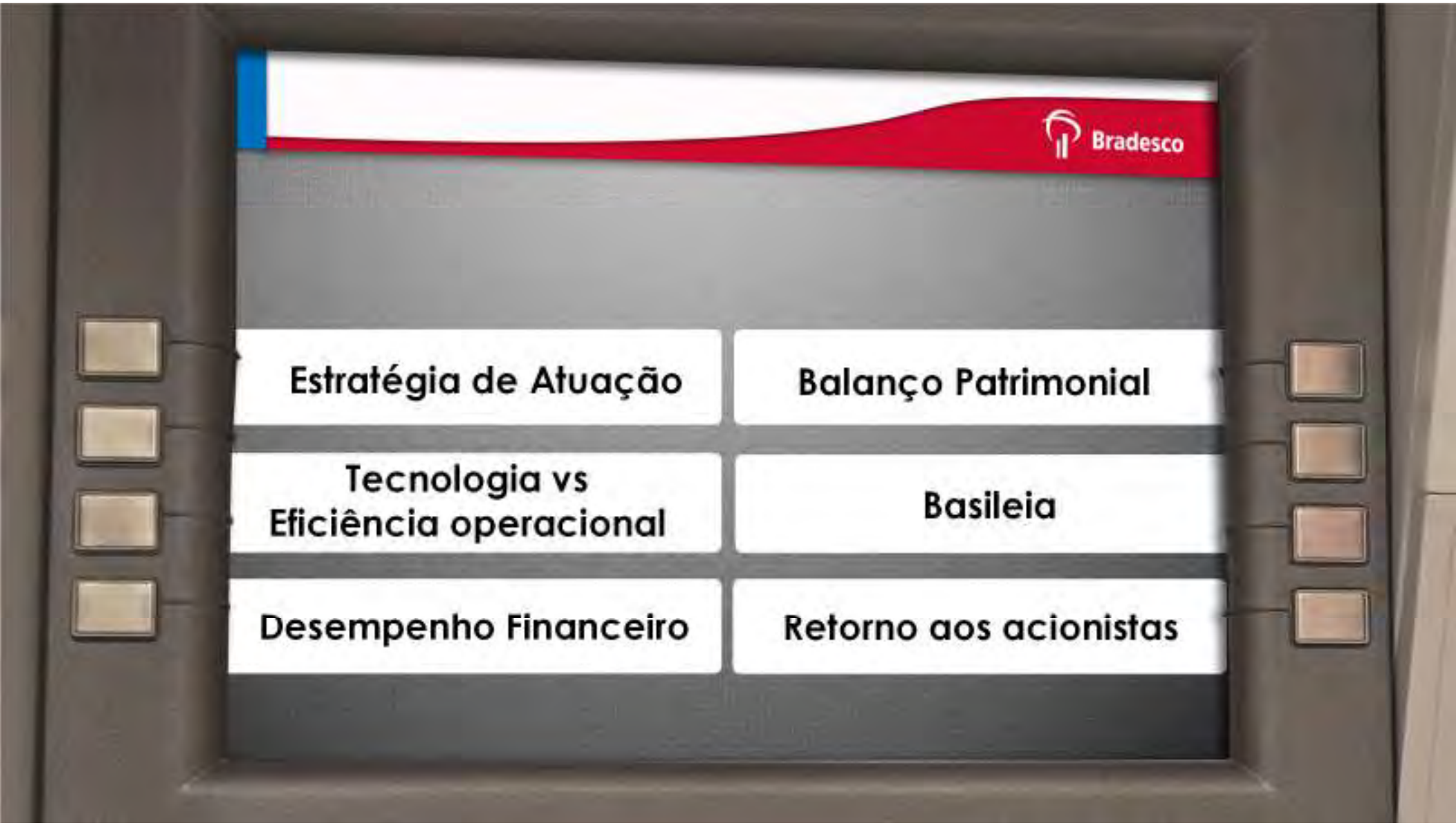
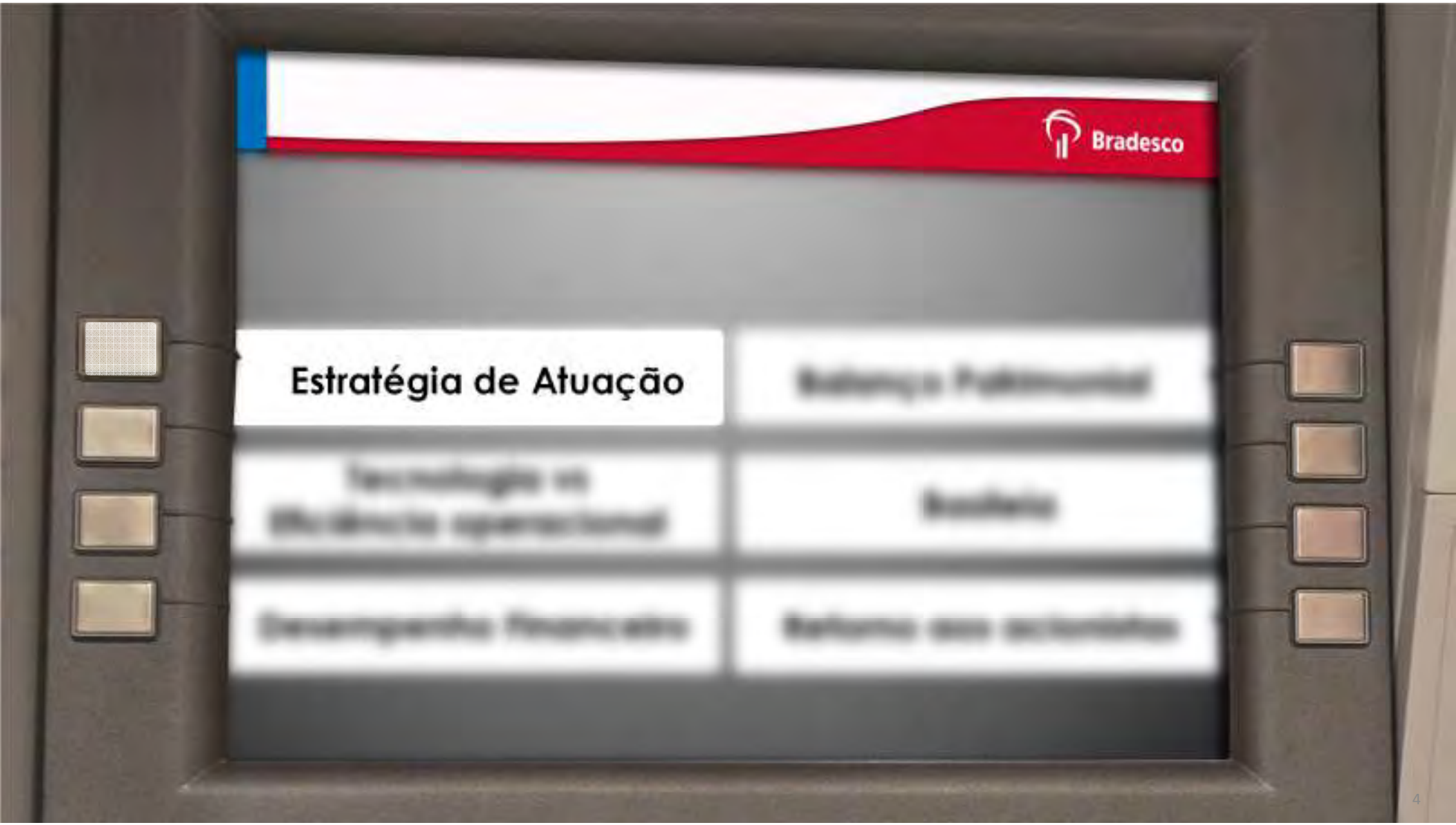

Bradesco
ENCONTRO
BRADESCO
APIMEC
2014



# Luiz Carlos Angelotti

**Diretor Executivo Gerente**
**e Diretor de Relações com Investidores**


Bradesco
Estratégia de Atuação
Balanço Patrimonial
Tecnologia vs
Eficiência operacional
Basileia
Desempenho Financeiro
Retorno aos acionistas


Bradesco
Estratégia de Atuação

# 71 anos de experiência consolidada no setor financeiro...



**Um dos maiores bancos no Brasil, em termos de total de ativos...**

## R$ 931bilhões

**74,6 Milhões** de clientes

Mais de **360 Mil** Acionistas

Mais de **73 Mil** pontos de Atendimentos

Mais de **R$ 25 Bilhões** de Prêmios em Seguros

Mais de **R$ 435 Bilhões** na Carteira de Crédito Expandida*

**Em jun/14**

* Inclui avais e fianças, cartas de crédito, antecipação de recebíveis de cartões de crédito, coobrigação em cessão de crédito (FIDC e CRI), coobrigação em cessão de crédito rural e operações com risco de crédito – carteira comercial, que inclui operações debêntures e notas promissórias

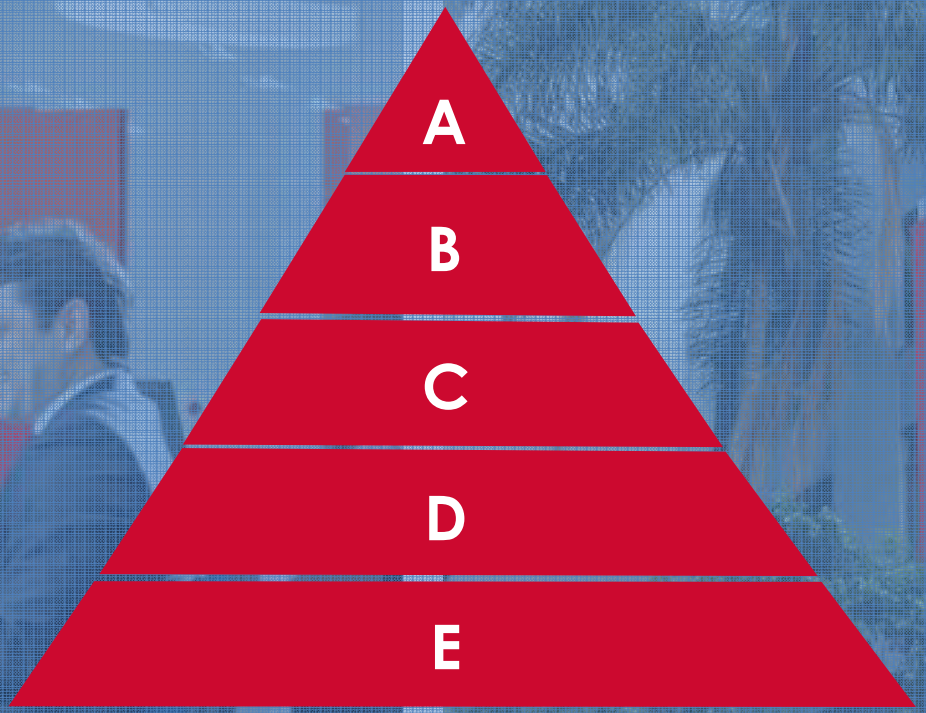
Bradesco

# ...atuando em duas grandes frentes: atividades bancárias e de seguros...

## Bancos




PRESENTE EM TODOS OS MUNICÍPIOS BRASILEIROS

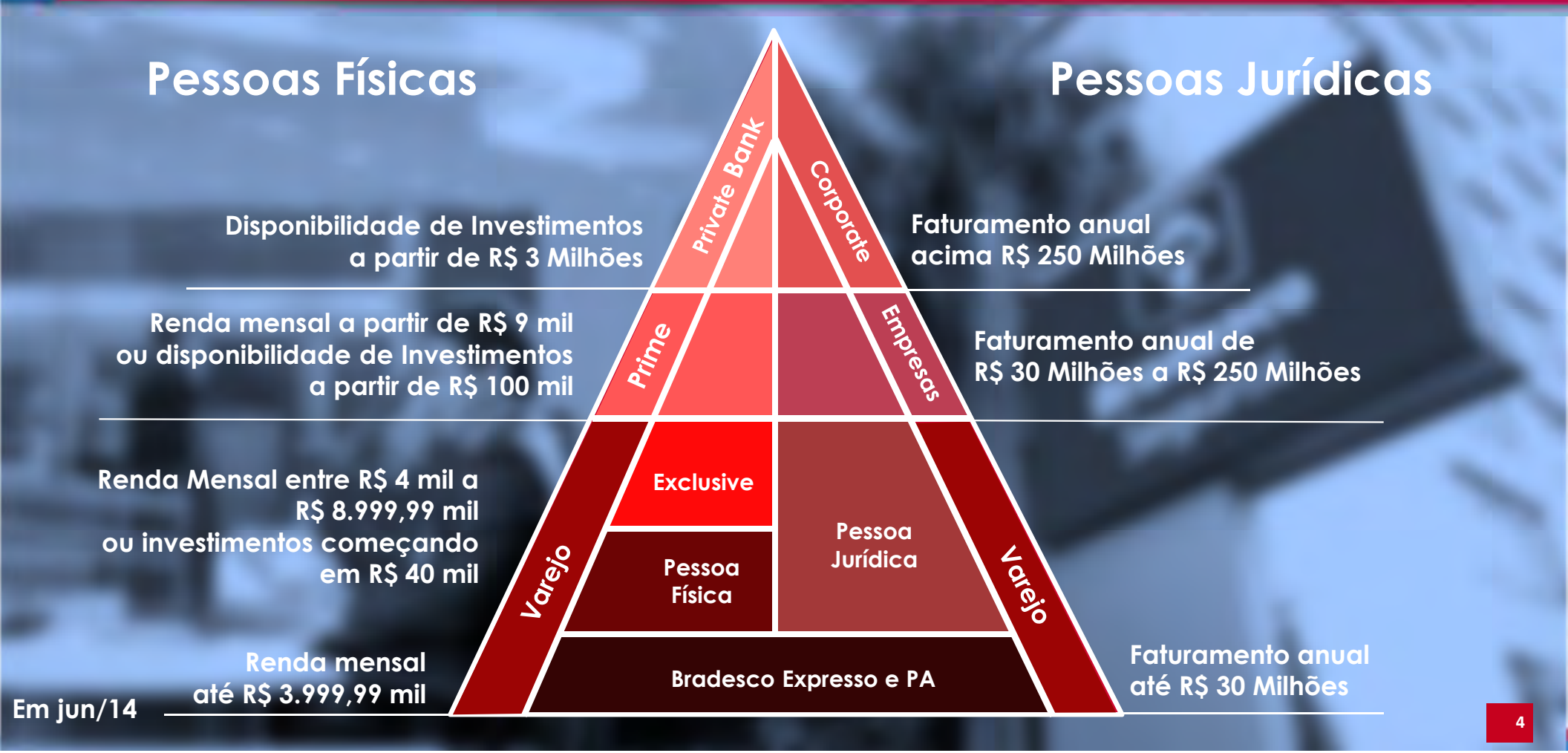



ATENDENDO A TODAS AS CAMADAS SOCIAIS

## Seguros

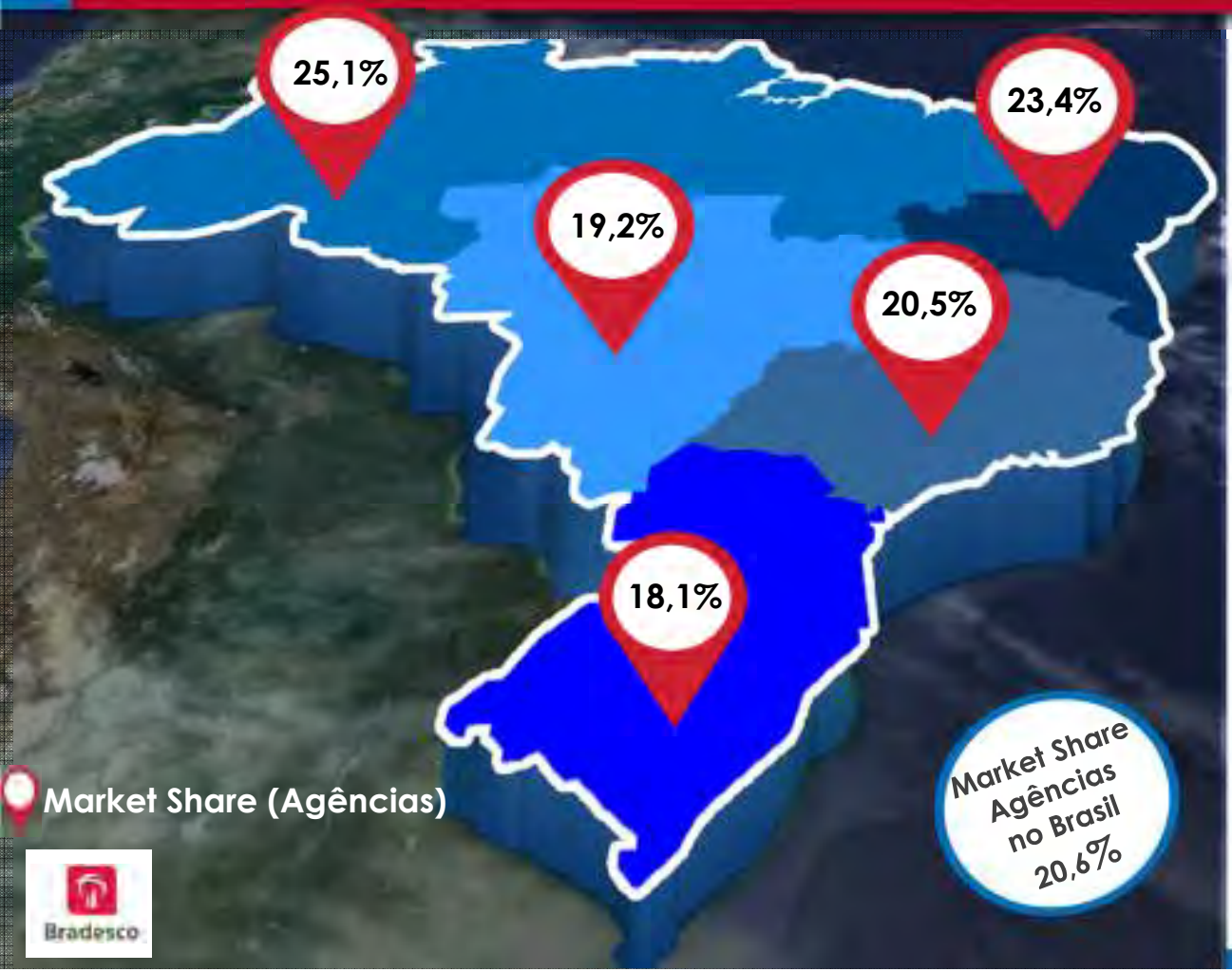


# ...de forma segmentada...




Em jun/14

# ... com estrutura física que acompanha o crescimento do Brasil...




**Junho 2014**

| | |
|---|---|
| Agências | 4.680 |
| PAs + PAEs (1) | 4.672 |
| Bradesco Expresso | 48.186 |
| Agências/Subsidiárias no Exterior | 14 |
| BDNs - Pontos Externos | 1.684 |
| Outros (2) | 13.972 |
| TOTAL PONTOS DE ATENDIMENTO | 73.208 |

(1) Inclui 3.497 PAs (Posto de Atendimento, resultado da consolidação do PAB, PAA e Postos de Câmbio, conforme Resolução CMN nº 4.072, de 26 de abril de 2012;) e 1.175 PAEs (Ponto de Atendimento Eletrônico).
(2) Inclui 12.023 Pontos Assistidos da Rede Compartilhada e 1.949 Pontos de atendimento Bradesco Promotora de Vendas.

# ....inovando e criando tendências sempre para que nossos clientes utilizem nossos canais de atendimento e serviços de acordo com a sua conveniência e necessidade...

## CELULAR



**723,3**
Milhões de transações

## INFOCELULAR/INFOEMAIL



**160,8**
Milhões de SMS enviados

**148,9**
Milhões de infoEmail enviados

## TELEFÔNICO (FONE FÁCIL)



**171,0**
Milhões de ligações

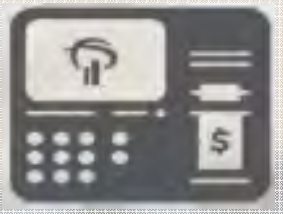
**215,4**
Milhões de transações

## INTERNET



**2,1**
Bilhões de transações

**57**
Sites
(sendo 15 transacionais)



| | |
|---|---|
| 29.187 | Emergências Pas e PAEs |
| 2.322 | Em pontos externos |
| 16.103 | Na rede BANCO24HORAS |
| 31.438 | Na rede própria com biometria |
| 7.865 | Equipamentos da rede BANCO24HORAS contam com biometria |
| 17,5 | Milhões de transações de saque e saldo sem cartão com uso da biometria |
| 1,0 | Bilhão de transações (*Inclui transações realizadas nas máquinas da Rede Banco24Horas) |

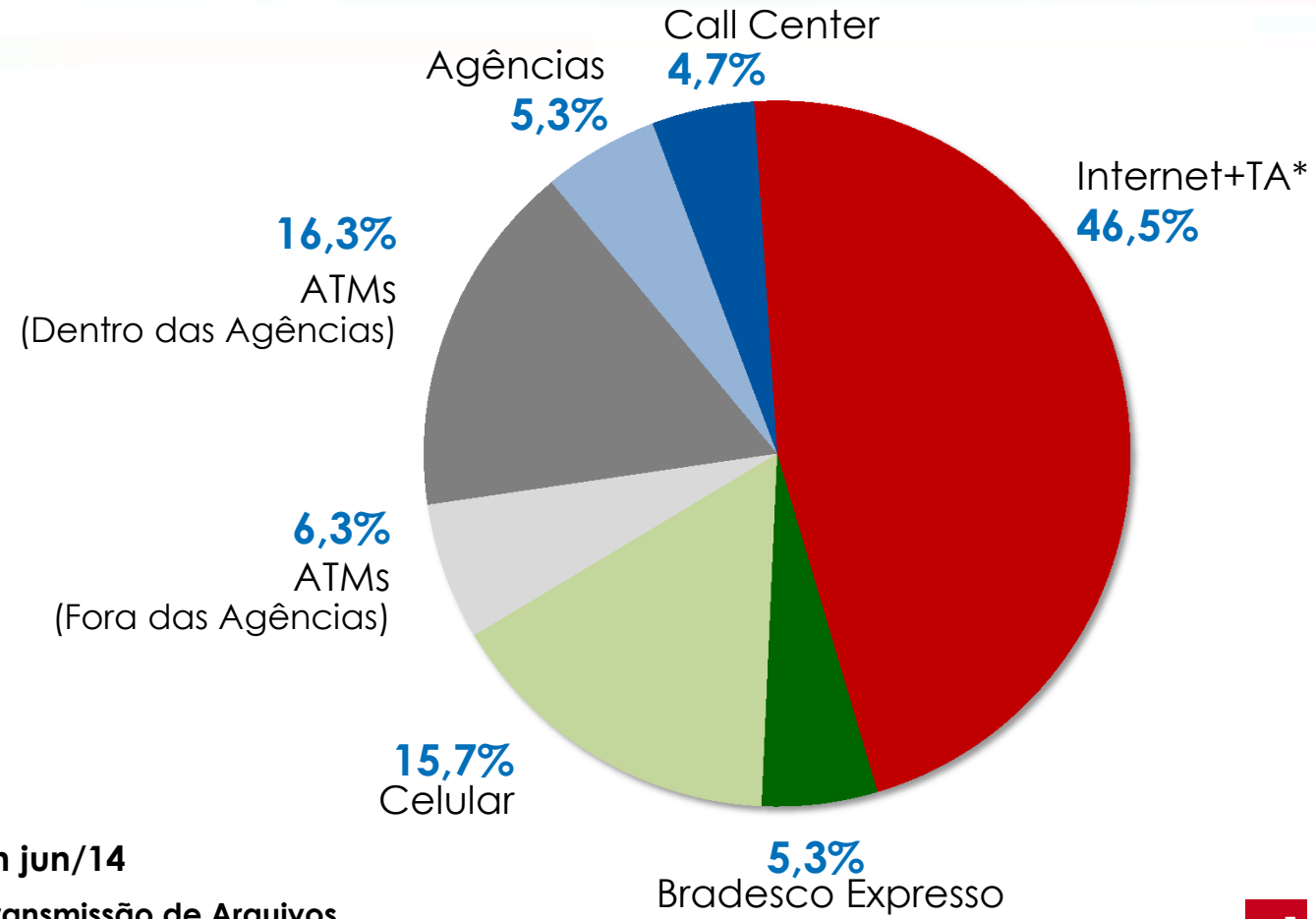
Bradesco

Base 1ª Sem/2014

# ...visto que a cada dia que passa os canais de auto atendimento eletrônico ganham preferência...

**Plataformas Eletrônicas e Digitais representam**
**89% das transações Bancarias**




**Em jun/14**

*** Transmissão de Arquivos**

# ....e também apoiando nossos clientes brasileiros através de uma estrutura no exterior...



# ... sempre comprometido com o desenvolvimento sustentável através de iniciativas e compromissos socioambientais.

## Compromissos voluntários

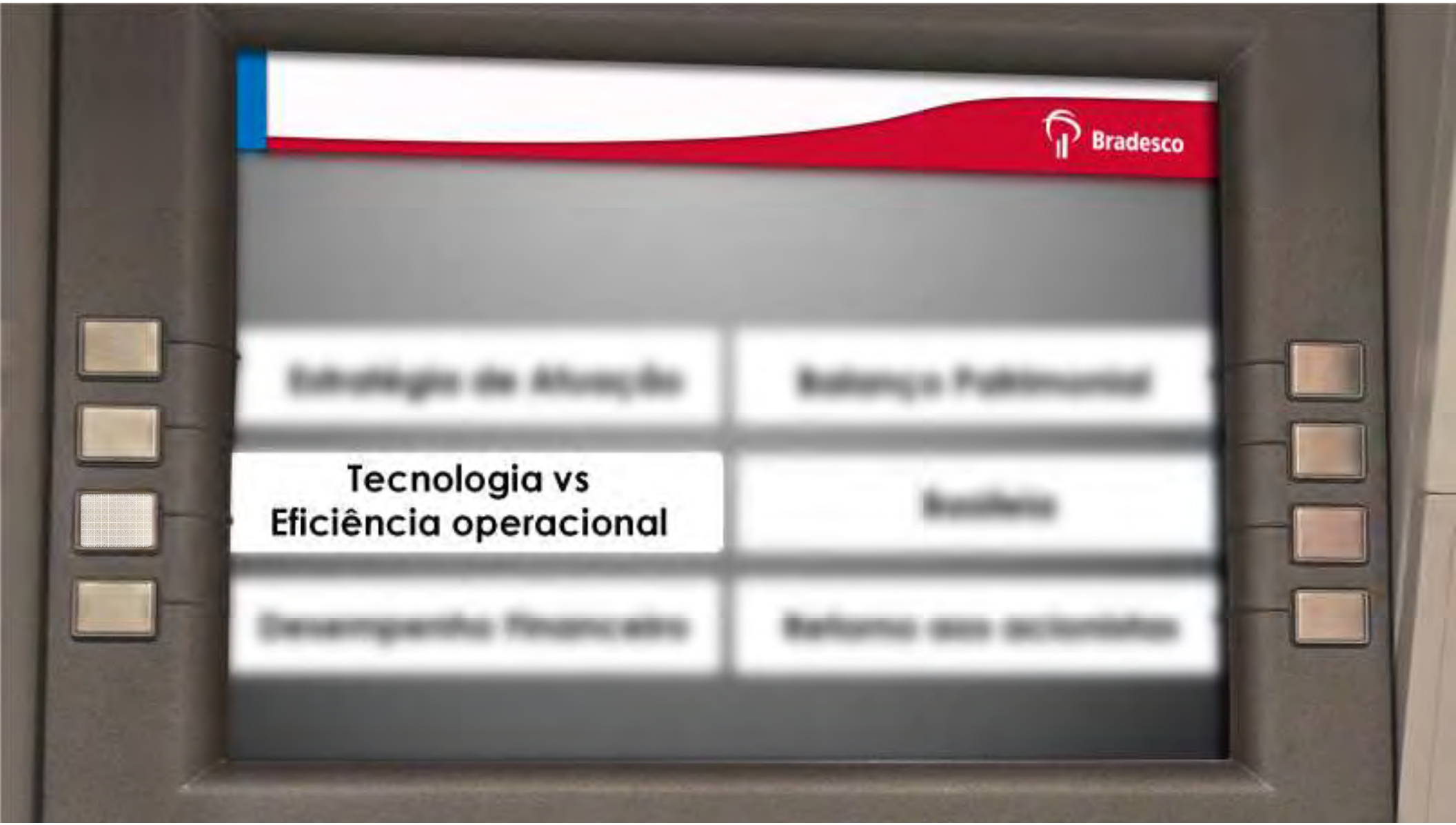



## Índices de Sustentabilidade da Bolsa

MEMBER OF
Dow Jones Sustainability Indices
In Collaboration with RobecoSAM

Índice de Sustentabilidade Empresarial ISE 2014

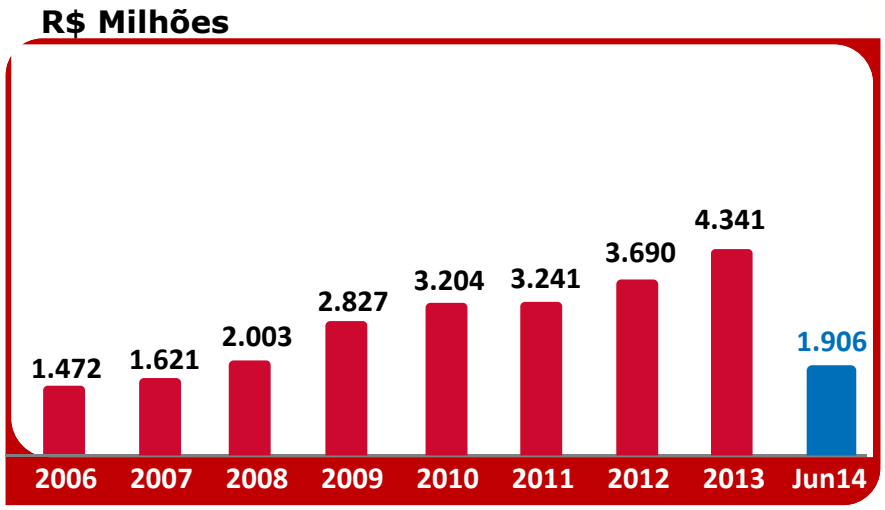
Índice Carbono Eficiente ICO2


Bradesco
Tecnologia vs
Eficiência operacional

# Eficiência Operacional - Tecnologia

## Ganhos com Investimentos e Revitalização Total em TI

### Evolução dos Investimentos em TI/Telecomunicações




Investimento Total no período
**(2006 a Jun14): R$ 24,3 bilhões***




**VANTAGEM COMPETITIVA**

**Números**

| | |
|---|---|
| **95** | Visitas: BRA, USA, EUR |
| **2.350** | Profissionais alocados |
| **3.978** | Reuniões executivas |
| **43.000** | Produtos/ documentos |

- **Redução** de custos
- **Aumento** de receita
- **Melhoria no relacionamento** com clientes
- **Mitigação** de riscos
- Aumento da **inteligência** do negócio

** Fonte: Demonstrações Contábeis*

# Eficiência Operacional - Tecnologia

## Ganhos com Investimentos e Revitalização Total em TI

### Flexibilidade e Padronização de Processos




### Redução de Custos com a Modernização dos Sistemas



# Eficiência Operacional
## Comitê Executivo de Eficiência

### COMPONENTES

- 12 Executivos entre Vice-Presidentes e Diretores Executivos
- 07 Diretores Departamentais
- Diretores convidados, dependendo do Tema
- Grupo de trabalho dedicado

### FREQUÊNCIA

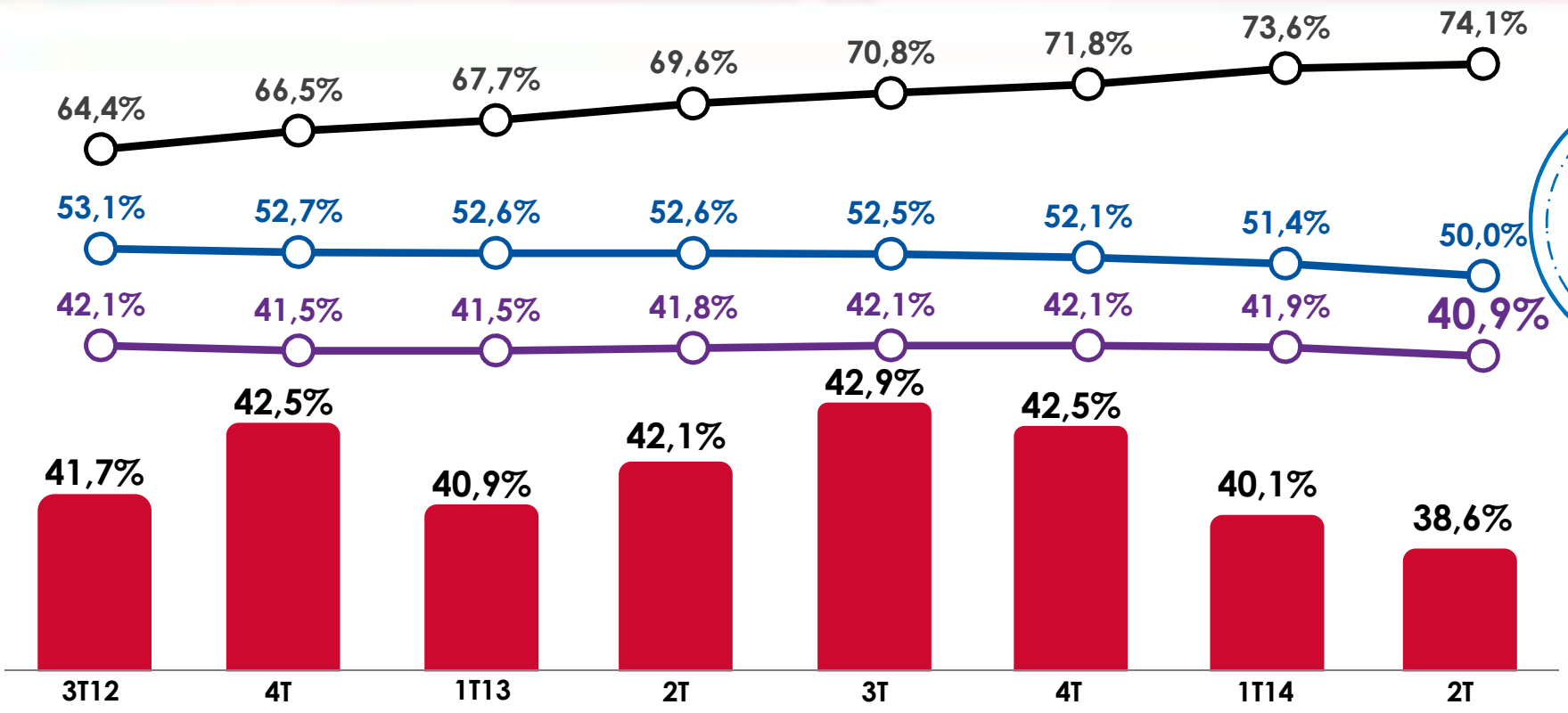
- Reuniões Mensais e extraordinárias quando necessário

### FOCO

- Incentivar ações para melhorias de despesas, receitas e investimentos, visando otimização de processos e disseminação de melhores práticas, com foco na eficiência, mensurando os resultados por meio de indicadores, de forma a maximizar o retorno das Unidades de Negócios.

Bradesco

# Índice de Eficiência e Cobertura Operacional (IEO)




Meta 39%

Índice de Eficiência Operacional- Trimestral

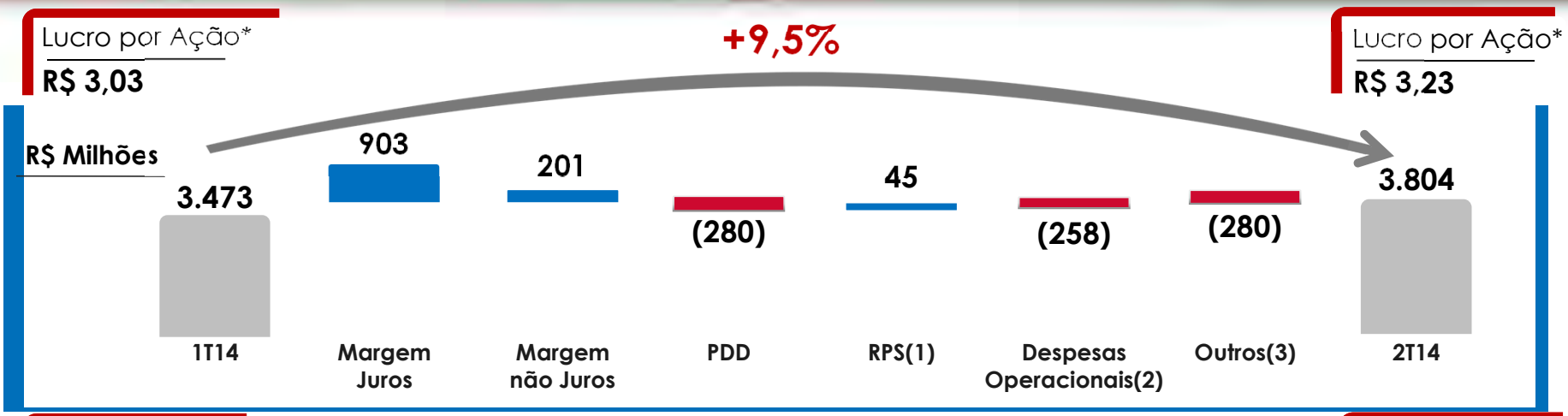
Índice de Eficiência Operacional – Acumulado 12 meses

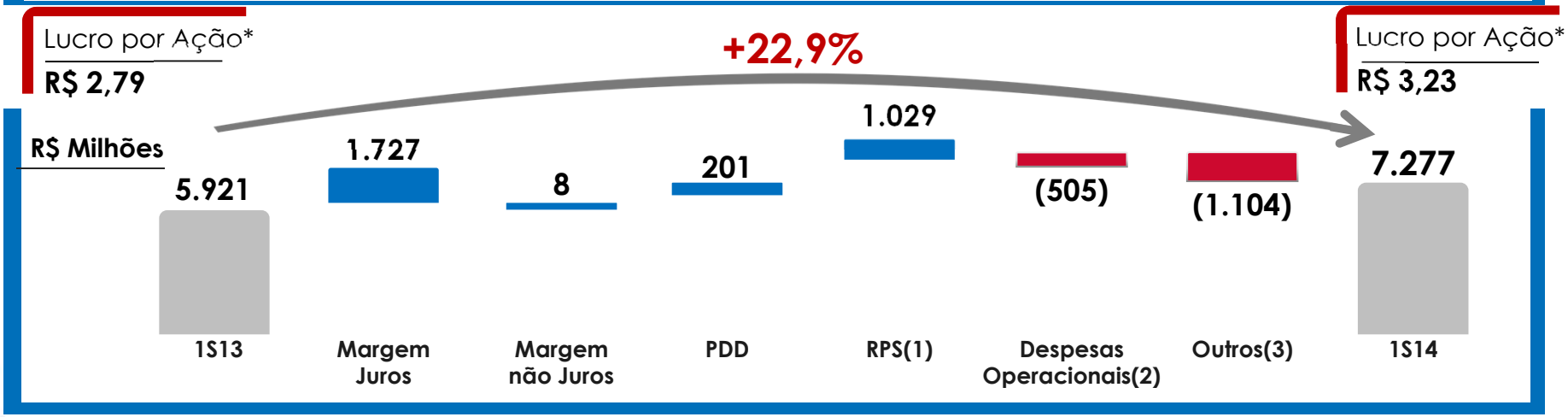
Índice de Eficiência Operacional Ajustado ao Risco Acumulado 12 meses

Índice de Cobertura Operacional (RPS/Pessoal + Adm) Acumulado 12 meses


Bradesco
Desempenho Financeiro

# Evolução do
## Lucro Líquido Ajustado



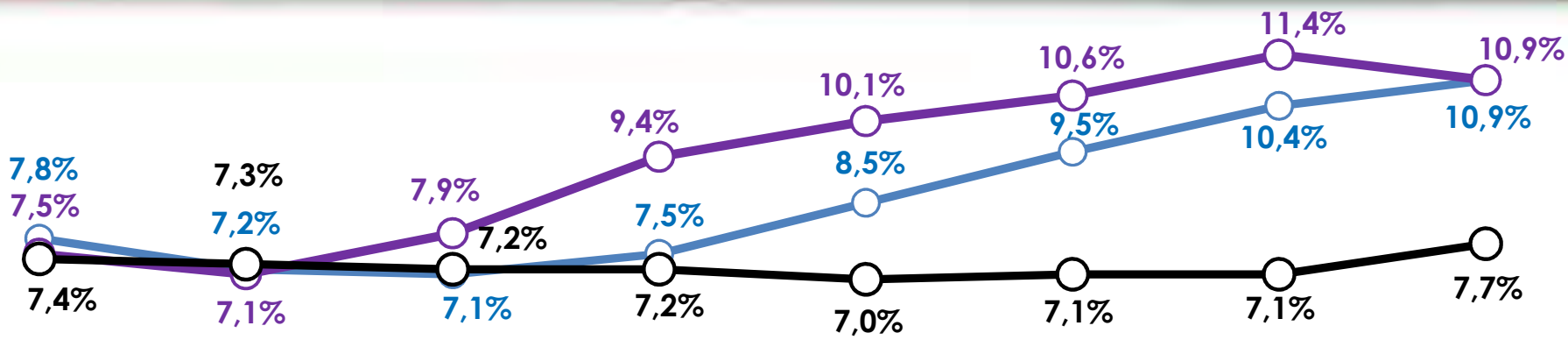




(1)Receita de Prestação de Serviços; (2) Despesas Administrativas e Pessoal e (3)Representado, basicamente, pelo Imposto de Renda e Contribuição Social * Obs: Lucro por Ação – acumulado 12 meses

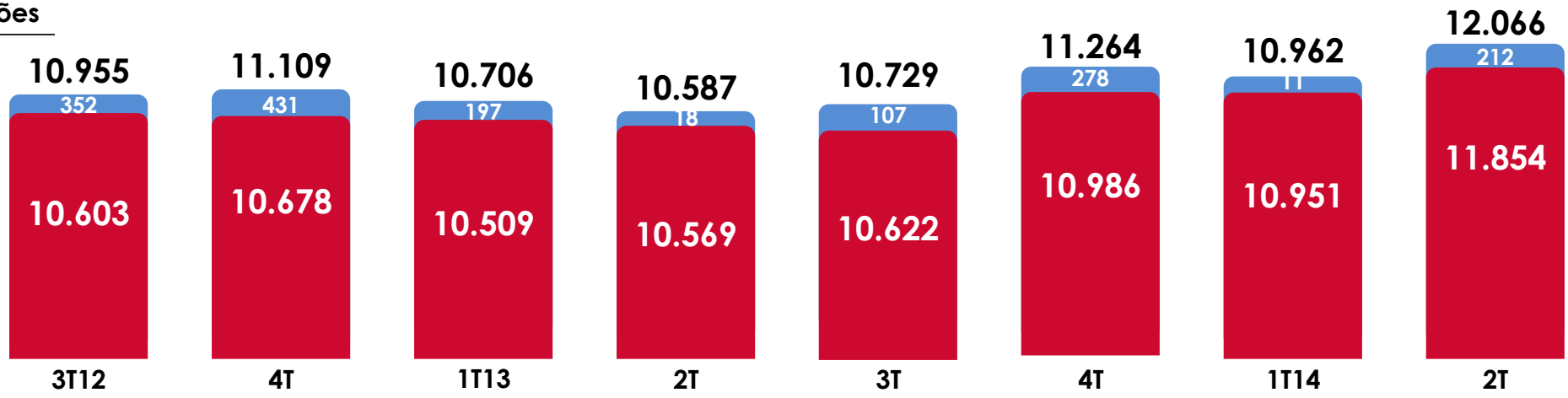
# Origem do Resultado

| % | 2T14 | 1T14 | 1S14 | 1S13 |
|---|---|---|---|---|
| Crédito | 27 | 28 | 27 | 27 |
| Serviços | 28 | 28 | 28 | 28 |
| TVM | 8 | 6 | 8 | 8 |
| Captações | 9 | 8 | 8 | 6 |
| **Financeiras** | 72 | 70 | 71 | 69 |
| **Seguros** | 28 | 30 | 29 | 31 |

# Margem Financeira
## de Juros e Não Juros

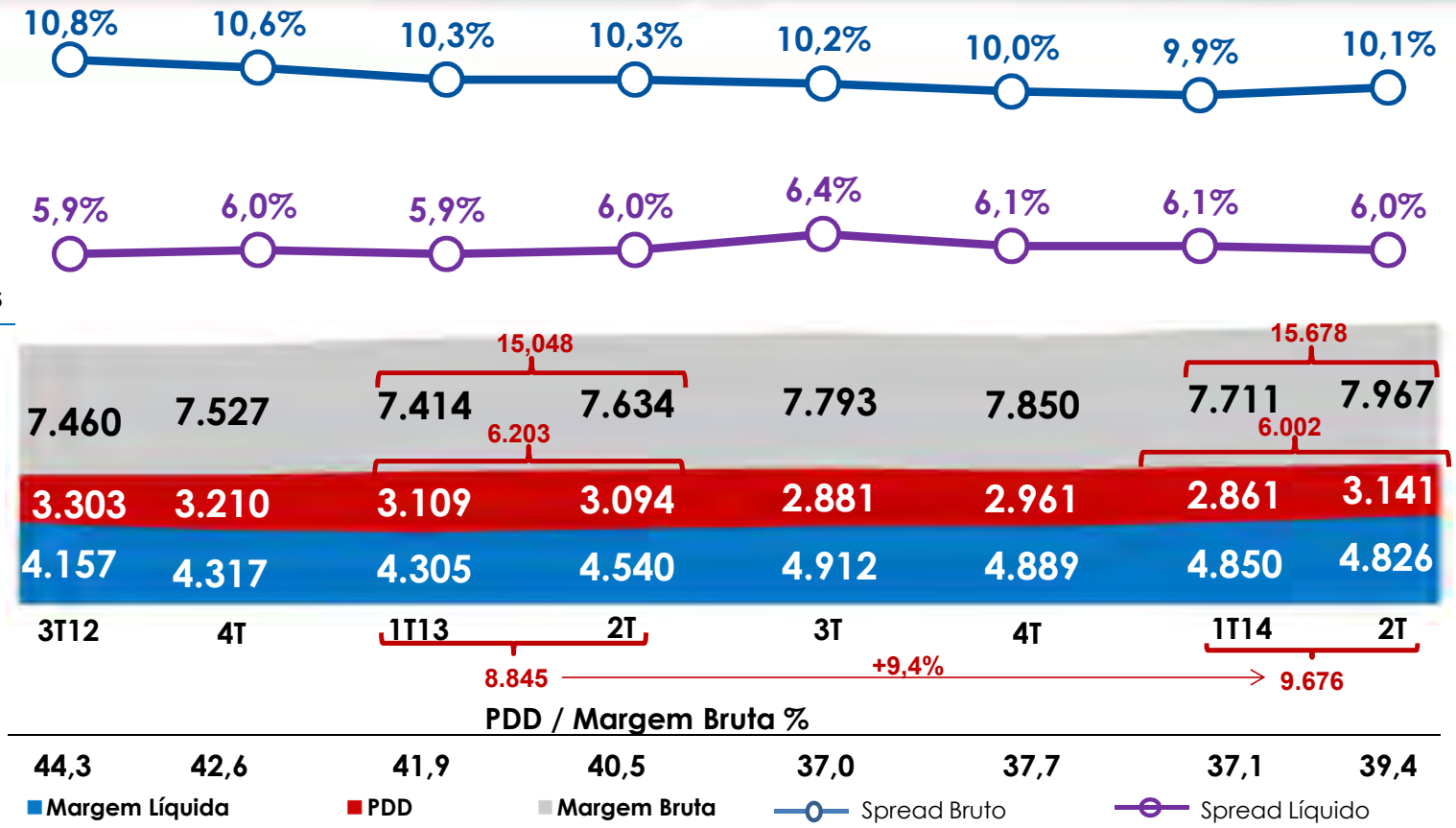



R$ Milhões




Juros
Selic Média (anualizada)
Não Juros
Taxa Pré BM&F (1 ano)
Taxa média Margem Juros =(Margem Financeira Juros (Ativos Médios – Op. Compromissadas – Ativo Permanente)) anualizada

# Margem Financeira
## de Crédito




Margem Líquida... -0,5% em relação ao 1T14, somou R$ 9.676 milhões nos 1S14, +9,4% em relação aos 1S13 (R$ 8.845 milhões).

# Receitas de Serviços

| R$ Milhões | 2T14 | 1T14 | 1S14 | 1S13 | Variação % Trim | Variação % 12M | AV % 1S14 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Rendas de Cartão | 1.919 | 1.899 | 3.818 | 3.421 | 1,1 | 11,6 | 36,0 |
| Conta Corrente | 972 | 944 | 1.916 | 1.722 | 3,0 | 11,3 | 18,1 |
| Operações de Crédito | 625 | 573 | 1.198 | 1.090 | 9,1 | 9,9 | 11,3 |
| Administração de Fundos | 578 | 562 | 1.139 | 1.131 | 2,8 | 0,7 | 10,7 |
| Cobrança | 388 | 380 | 768 | 710 | 2,1 | 8,2 | 7,2 |
| Administração de Consórcios | 214 | 199 | 413 | 344 | 7,5 | 20,1 | 3,9 |
| Underwriting / Assessoria Financeira | 160 | 221 | 381 | 346 | (27,6) | 10,1 | 3,6 |
| Serviços de Custódia e Corretagens | 121 | 125 | 246 | 260 | (3,2) | (5,4) | 2,3 |
| Arrecadações | 100 | 96 | 196 | 166 | 4,2 | 18,1 | 1,8 |
| Outras | 251 | 284 | 536 | 391 | (11,6) | 37,1 | 5,1 |
| Total | 5.328 | 5.283 | 10.611 | 9.582 | 0,9 | 10,7 | 100,0 |

# Despesas Operacionais

| R$ Milhões | 2T14 | 1T14 | 1S14 | 1S13 | Variação % Trim | Variação % 12M |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **Pessoal** | **3.448** | **3.279** | **6.727** | **6.250** | **5,2** | **7,6** |
| Estrutural | 2.727 | 2.646 | 5.373 | 5.054 | 3,1 | **6,3** |
| Não Estrutural | 721 | 633 | 1.353 | 1,197 | 13,9 | 13,0 |
| **Administrativa** | **3.575** | **3.486** | **7.061** | **7.033** | **2,6** | **0,4** |
| **Total** | **7.023** | **6.765** | **13.788** | **13.283** | **3,8** | **3,8** |
| | | | | IPCA - 12 Meses = 6,52% | | |
| **Total de Pontos de Atendimento** | **73.208** | **73.320** | **73.208** | **70.829** | **(0,2)** | **3,4** |

# Seguros: Grande Potencial

## RANKING MUNDIAL




Fonte Sigma /SwissRe

## ÚLTIMOS 10 ANOS

O Brasil é o país com os melhores resultados no mundo

**245,9%**
**crescimento consolidado (2004/2013)**

## Acumulados até Junho/14 (R$ milhões)

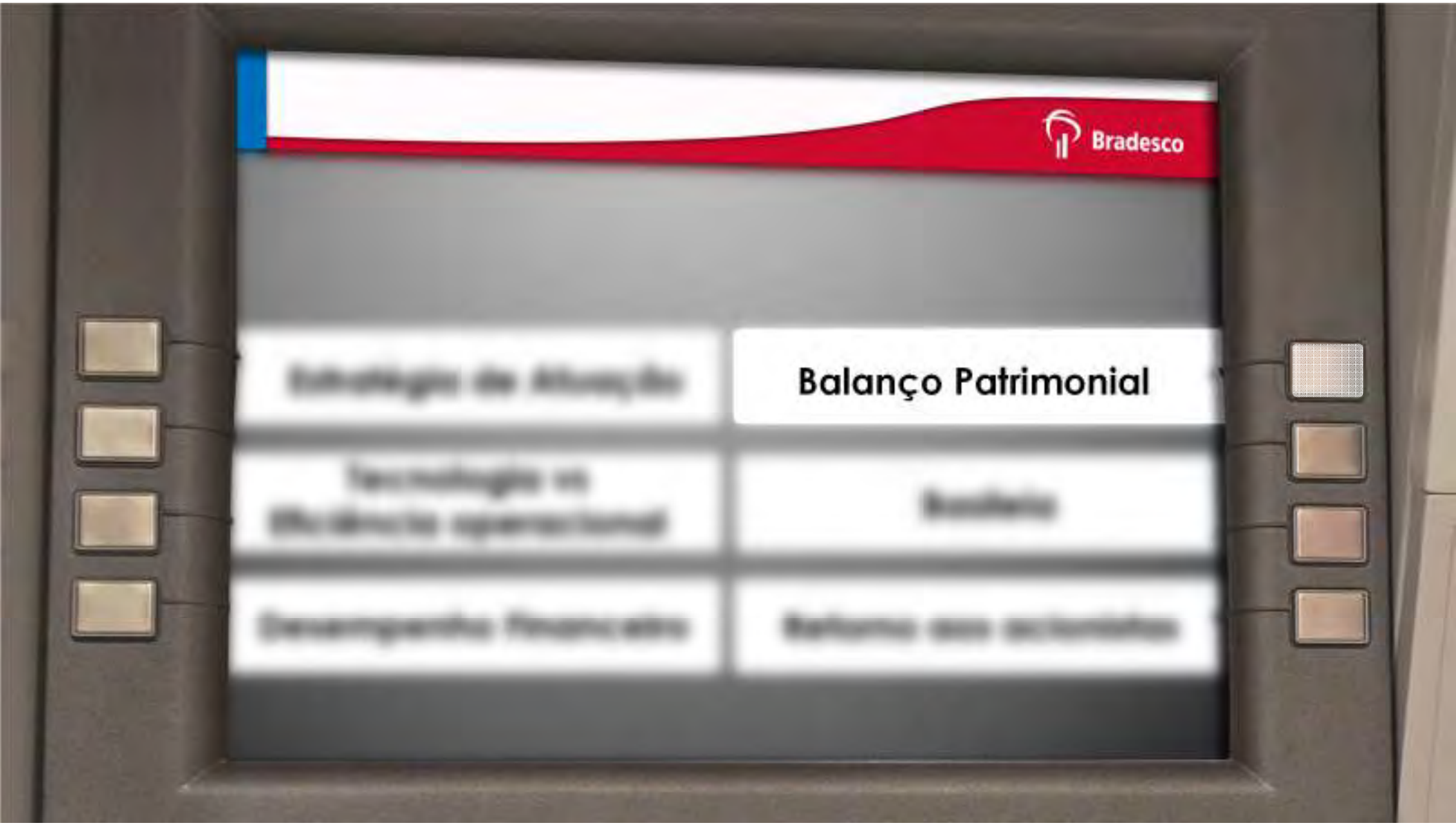
| | | |
|---|---|---|
| LUCRO LIQUÍDO | 2.112 | ↑ 13,5% |
| ATIVOS FINANCEIROS | 154.261 | ↑ 8,6% |
| PROVISÕES TÉCNICAS | 142.731 | ↑ 8,3% |
| FATURAMENTO | 25.442 | ↑ 5,2% |
| ROAE (%) | 25,1 | |

Bradesco Auto/RE
1,6 milhões de Automóveis
1,7 milhões de Residências

Bradesco Saúde
4,3 milhões de Segurados
+ 92 mil Empresas

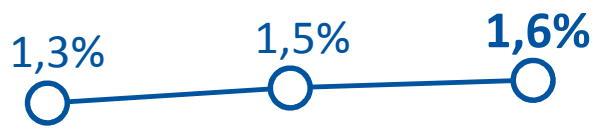
Bradesco Capitalização
3,4 milhões Clientes
22,7 milhões de Títulos Ativos

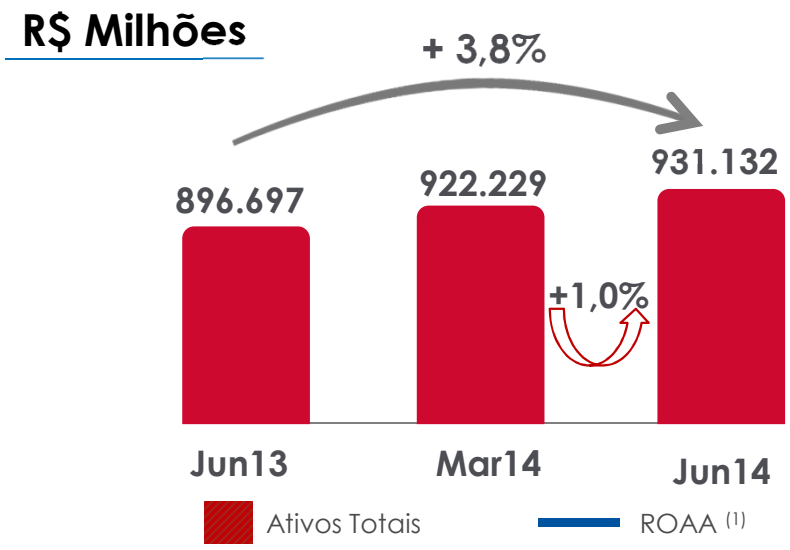
Bradesco
2,4 milhões de Participantes em Previdência
25,4 milhões de Vidas


Bradesco
Balanço Patrimonial

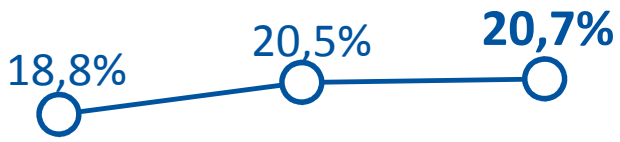
# Ativos Totais
## e Patrimônio Líquido

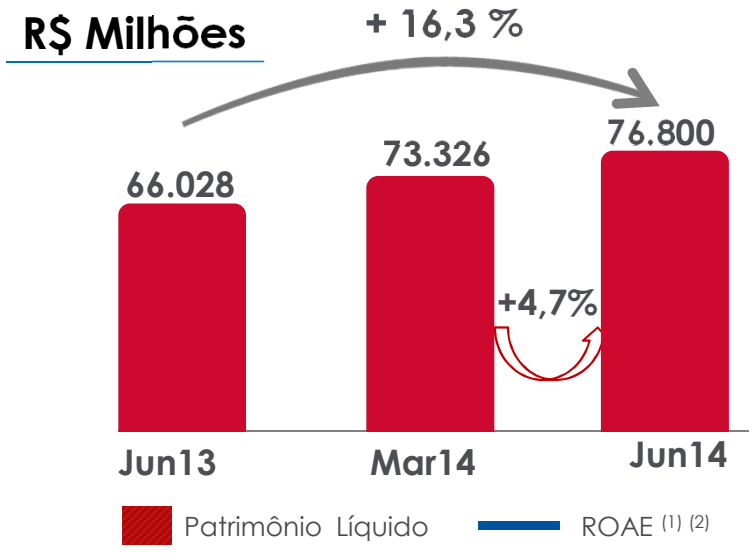
### Ativos Totais




### Patrimônio Líquido



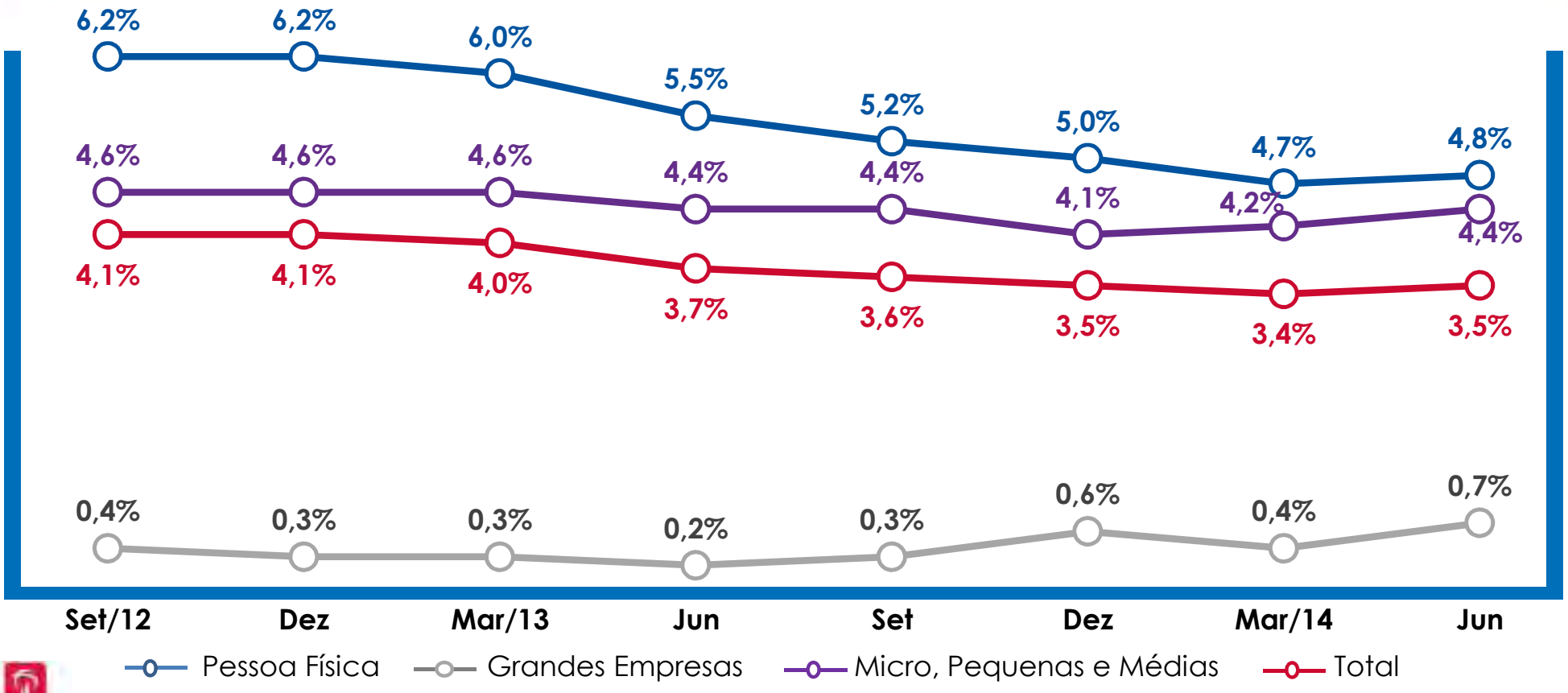

(1) Lucro Líquido Ajustado - acumulado no ano; e
(2) Não considera o efeito da marcação a mercado dos Títulos Disponíveis para Venda registrado no Patrimônio Líquido.

# Carteira de Crédito
## Expandida

| R$ Milhões | Jun14 | Mar14 | Jun13 | Variação % Trim | Variação % 12M |
|---|---|---|---|---|---|
| **(1) Pessoa Jurídica** | **300.163** | **299.645** | **279.257** | **0,2** | **7,5** |
| Grandes Empresas | 187.983 | 186.865 | 171.105 | 0,6 | 9,9 |
| Micro, Pequenas e Médias | 112,180 | 112.780 | 108.153 | (0,5) | 3,7 |
| **(2) Pessoas Físicas** | **135.068** | **132.652** | **123.260** | **1,8** | **9,6** |
| **(2.1) Pessoas Físicas** | **109.042** | **105.575** | **91.720** | **3,3** | **18,9** |
| Crédito Pessoal Consignado (Crédito Próprio) | 27.949 | 27.053 | 22.025 | 3,3 | 26,9 |
| Cartão de Crédito | 23.793 | 23.290 | 21.156 | 2,2 | 12,5 |
| Crédito Pessoal | 16.694 | 16.602 | 16.049 | 0,6 | 4,0 |
| Financiamento Imobiliário | 15.564 | 14.521 | 11.543 | 7,2 | 34,8 |
| Outras | 25.042 | 24.109 | 20.947 | 3,9 | 19,5 |
| **(2.2) Pessoas Físicas** | **26.026** | **27.077** | **31.539** | **(3,9)** | **(17,5)** |
| Crédito Pessoal Consignado (Adquirido) | 778 | 1.047 | 2.236 | (25,7) | (65,2) |
| CDC / Leasing de Veículos | 25.248 | 26.030 | 29.303 | (3.0) | (13,8) |
| **Subtotal = (1) + (2.1)** | **409.205** | **405.220** | **370.977** | **1,0** | **10,3** |
| **Total Carteira de Crédito Expandida** | **435.231** | **432.297** | **402.517** | **0,7** | **8,1** |

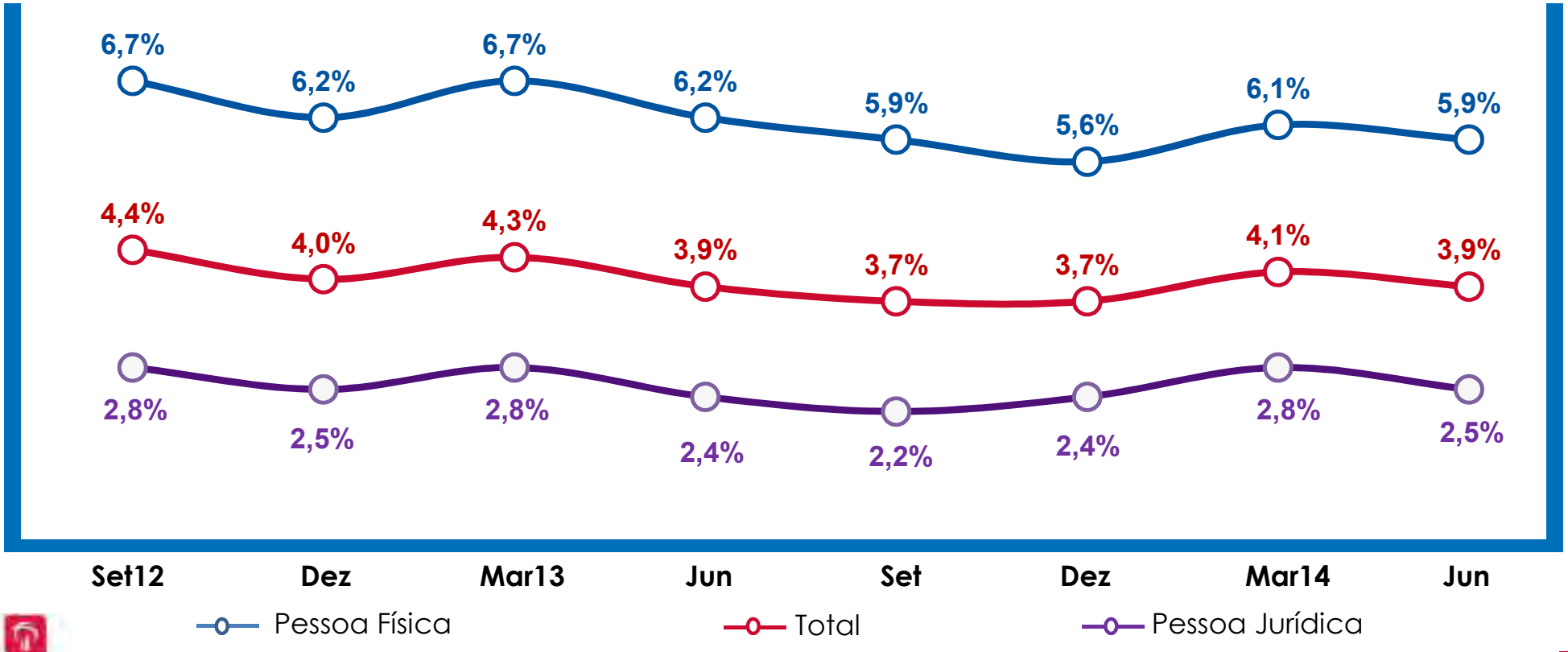
# Índice de Inadimplência

## Acima de 90 dias



# Índice de Inadimplência

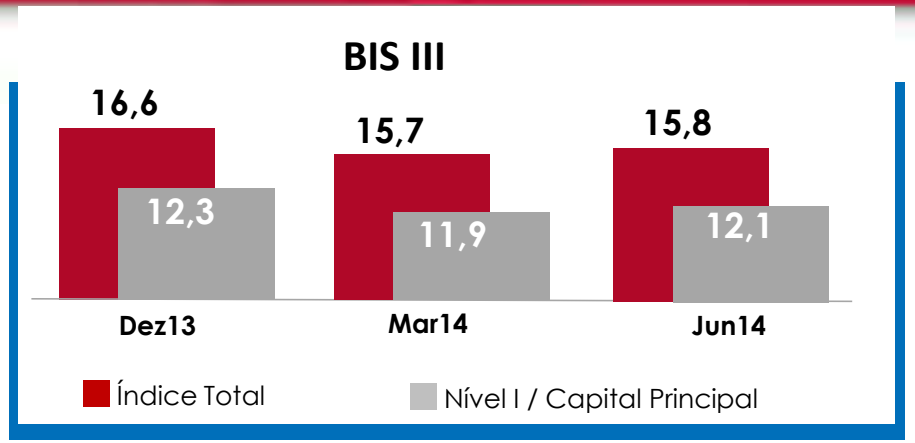
## 15 a 90 dias

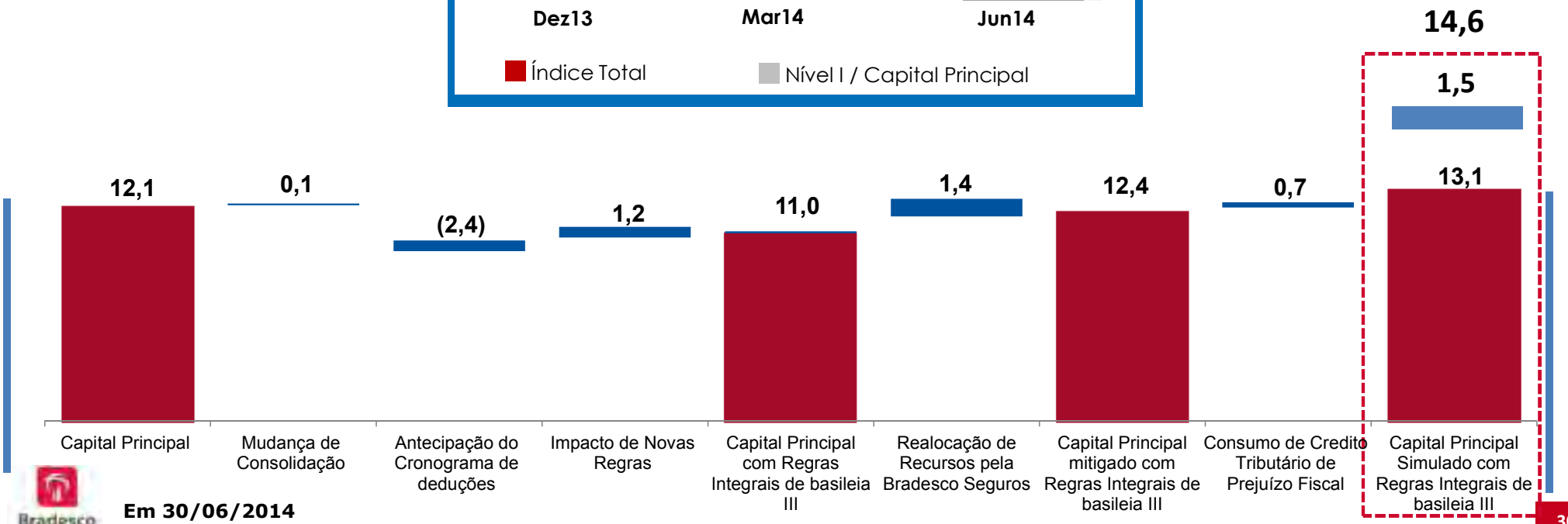



Bradesco
Basileia

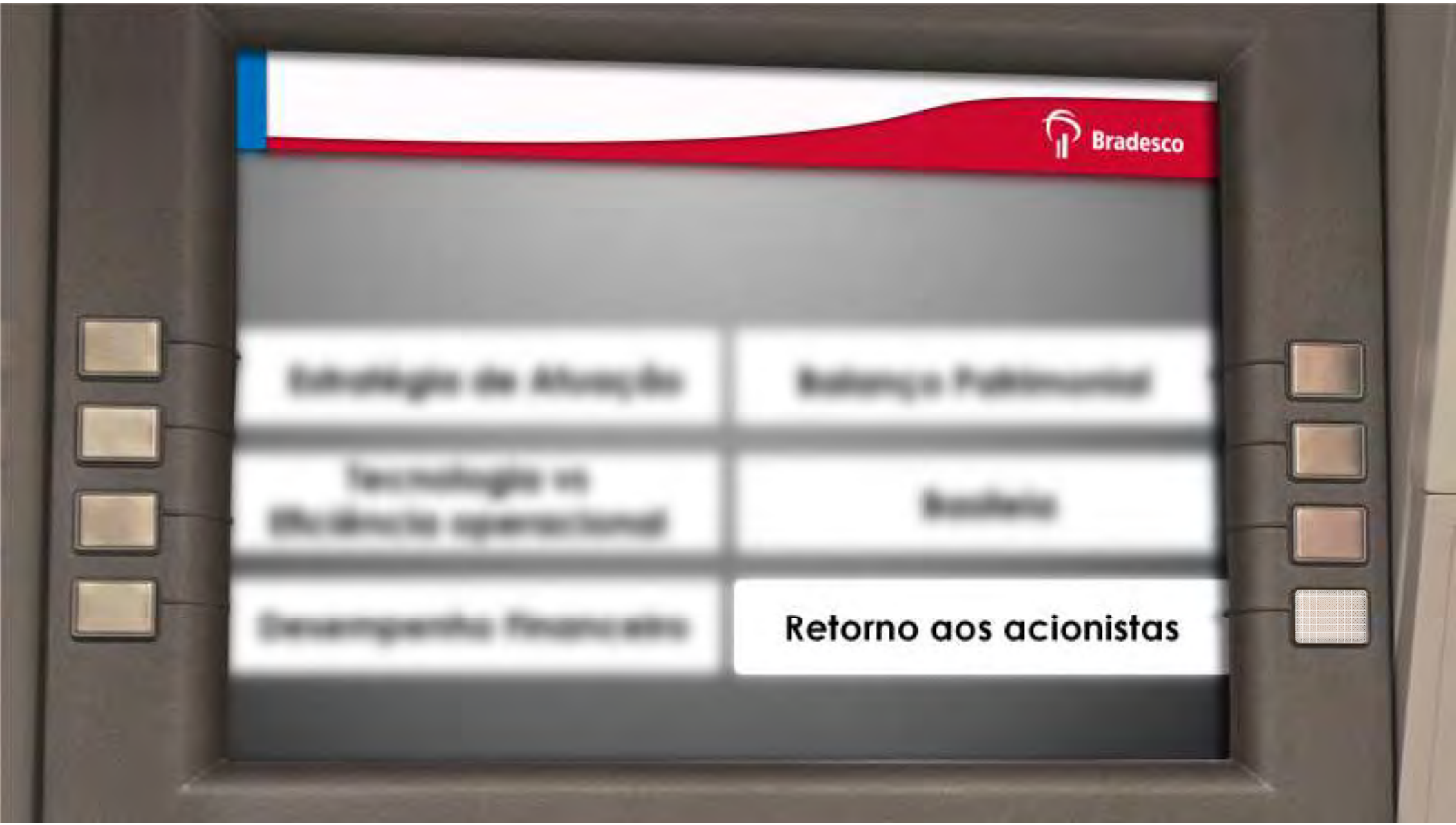
# Simulação do impacto
## das regulações da Basileia III

%



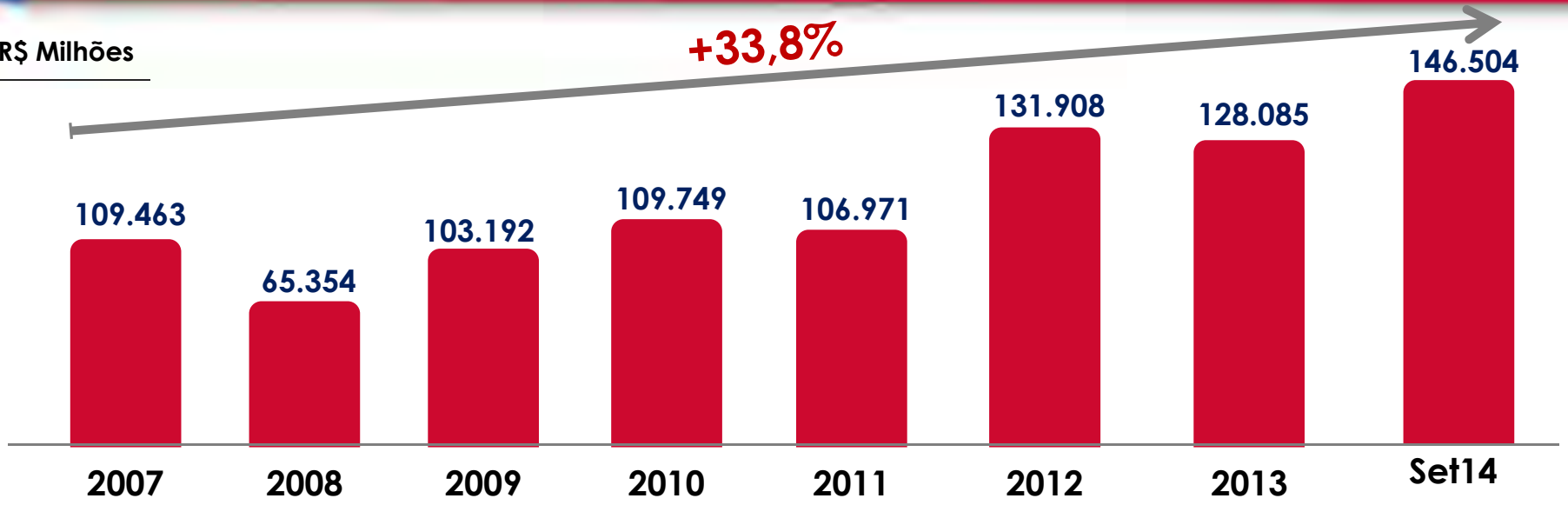




Em 30/06/2014


Bradesco
Retorno aos acionistas

# Valor de Mercado

R$ Milhões




**Variação**

Em US$

**DJIA:** 37%

**BBD:** 80% (ADR PN)

Em R$

**IBOV:** 22%

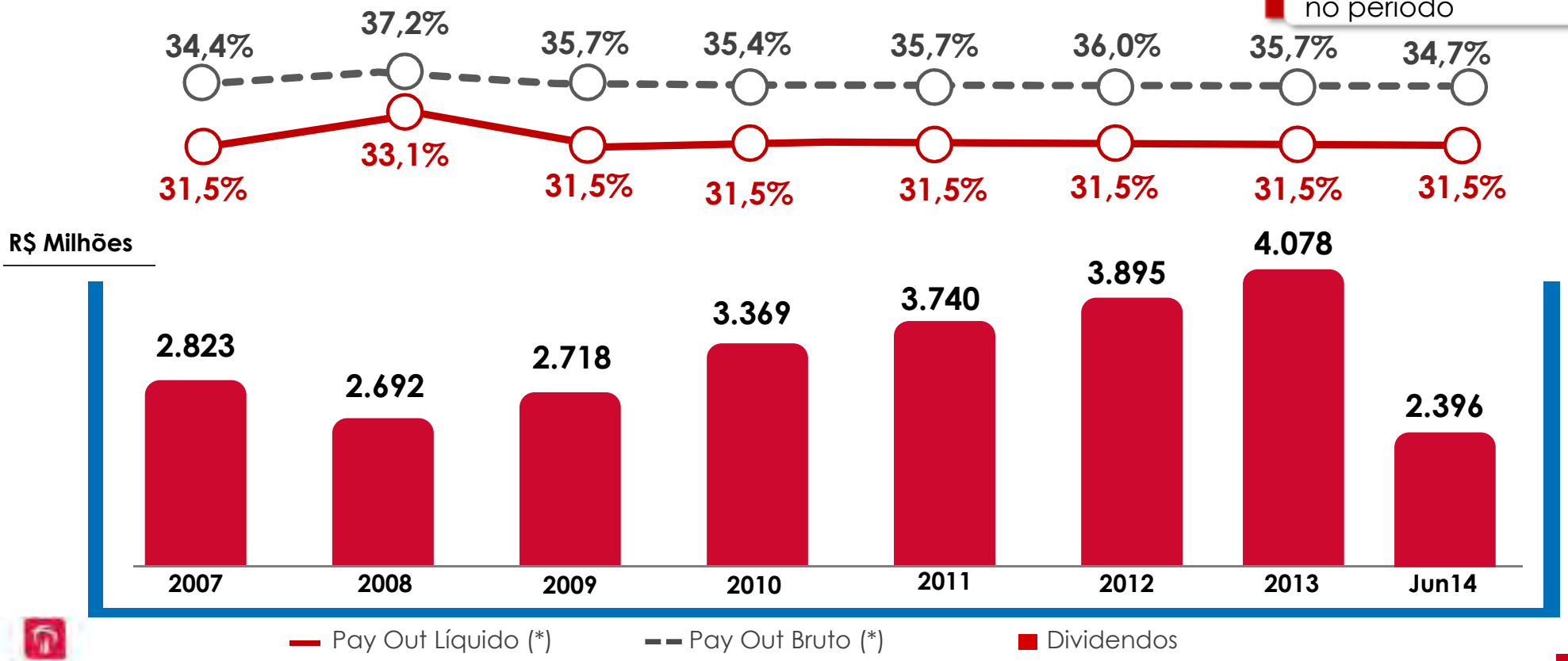
| | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | Set14 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Multiple P/PL** | 3,6x | 1,9x | 2,5x | 2,3x | 1,9x | 1,9x | 1,8x | 1,9x* |
| **Multiple P/L** | 15,2x | 8,6x | 13,6x | 11,2x | 9,6x | 11,4x | 10,5x | 10,8x** |

- Considera o Patrimônio Líquido de Junho de 2014

** Considera o Lucro Líquido acumulado nos últimos 12 meses encerrados em junho de 2014

# Dividendos

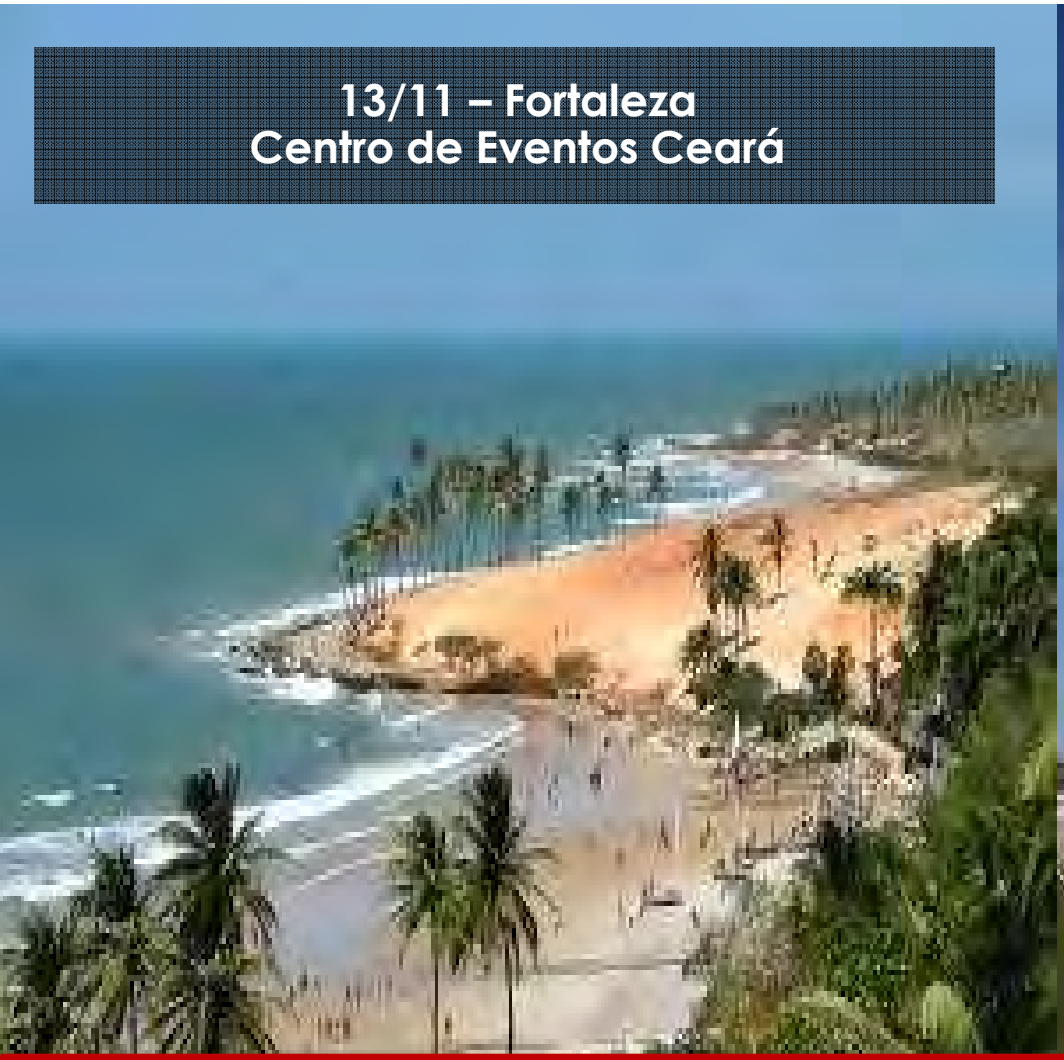
Dividendos distribuídos:
**Mais de R$ 25 bilhões**
no período




(*) Acumulado 12 meses


Obrigado!
Bradesco

13/11 – Fortaleza
Centro de Eventos Ceará



26/11 – Brasília – Royal Tulip

Com transmissão ao vivo pela internet



Acesse o site: bradescori.com.br


Bradesco
ENCONTRO
BRADESCO
APIMEC
2014

# APRESENTAÇÃO APIMEC BELO HORIZONTE

# ECONOMIA BRASILEIRA:
# NENHUM PROBLEMA INSOLÚVEL

## *CENÁRIO MACROECONÔMICO BRASILEIRO EM UM AMBIENTE DE INCIPIENTE RECUPERAÇÃO GLOBAL*

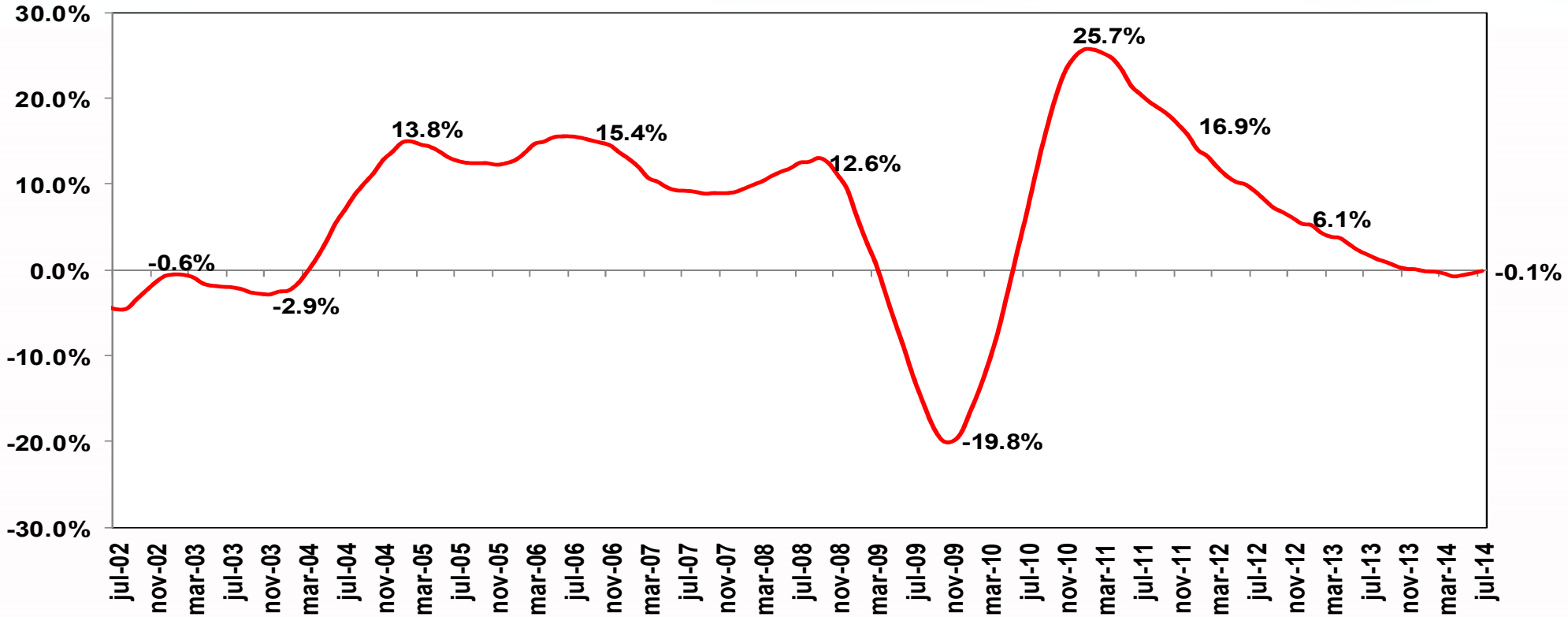
**Belo Horizonte, 10 de outubro de 2014**

**Fabiana D'Atri**

Bradesco

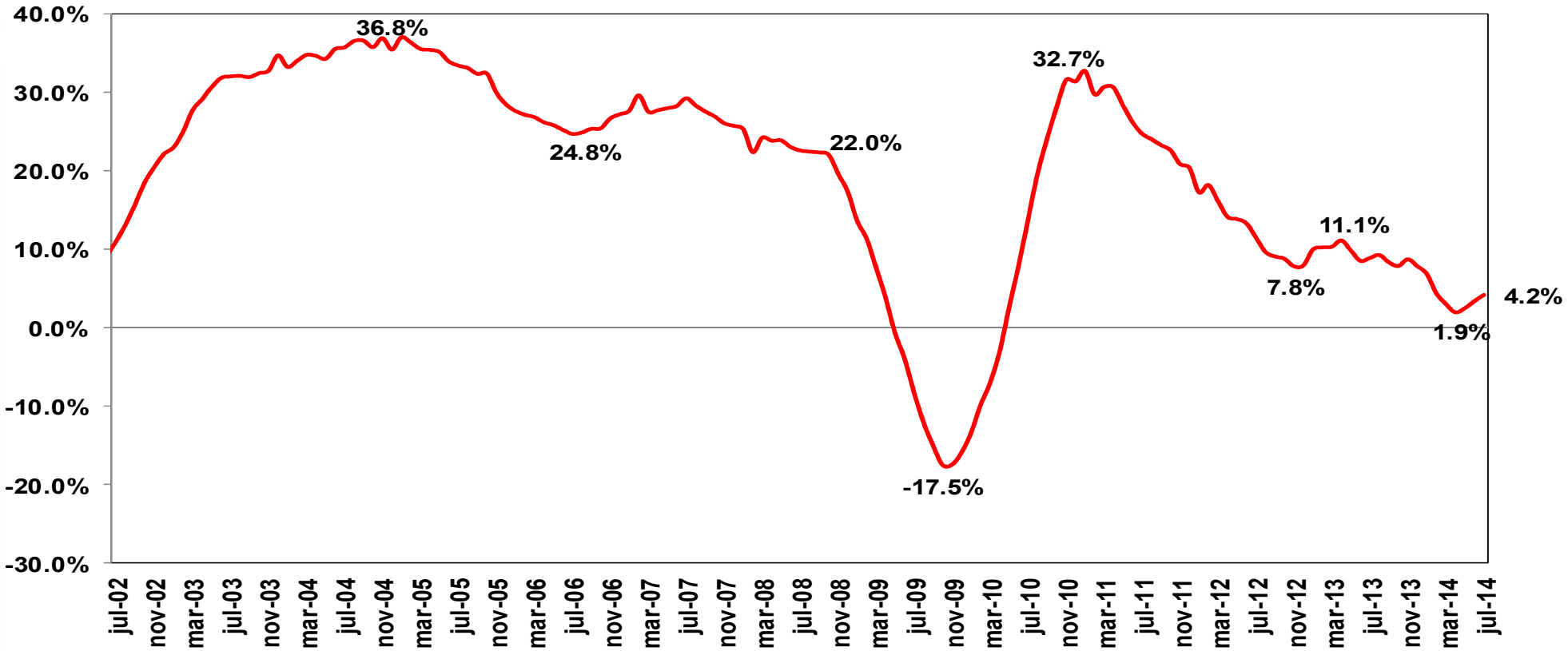
# ECONOMIA GLOBAL AINDA COM CRESCIMENTO ACANHADO

# CRESCIMENTO ACUMULADO EM 12 MESES DAS EXPORTAÇÕES – MUNDO – ÚLTIMO DADO DISPONÍVEL EM US$



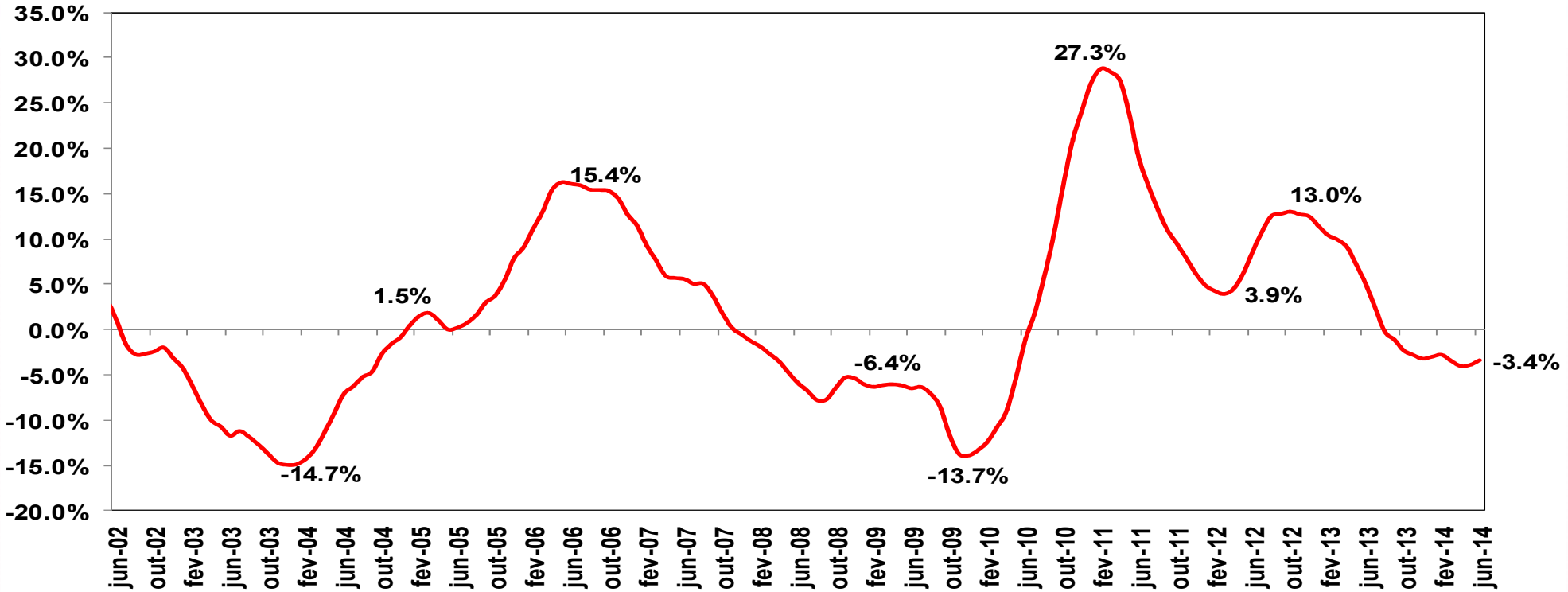

FONTE: BLOOMBERG
ELABORAÇÃO: BRADESCO

# CRESCIMENTO ACUMULADO EM 12 MESES DAS EXPORTAÇÕES – CHINA – ÚLTIMO DADO DISPONÍVEL EM US$



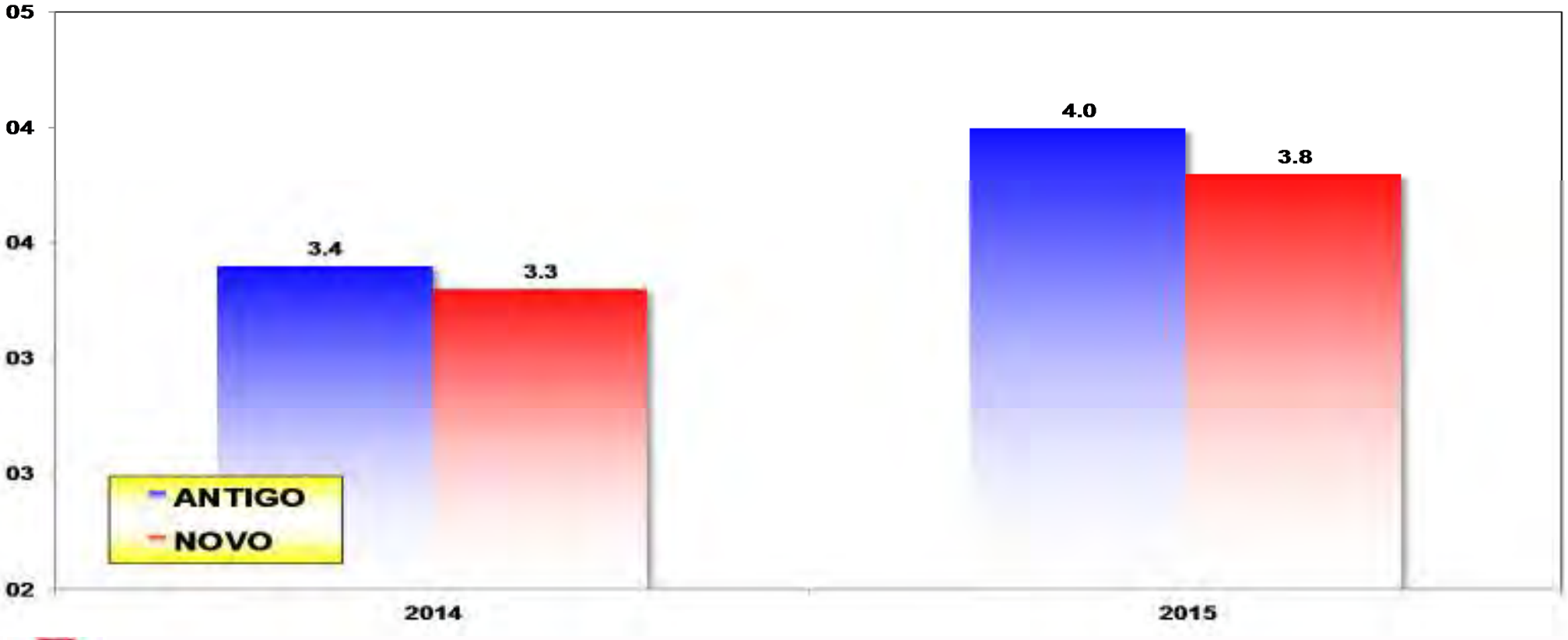

FONTE: BLOOMBERG
ELABORAÇÃO: BRADESCO

# CRESCIMENTO ACUMULADO EM 12 MESES DAS EXPORTAÇÕES – ALEMANHA – ÚLTIMO DADO DISPONÍVEL EM US$




FONTE: BLOOMBERG
ELABORAÇÃO: BRADESCO

# FMI: PROJEÇÕES DE CRESCIMENTO DO PIB – ECONOMIA MUNDIAL



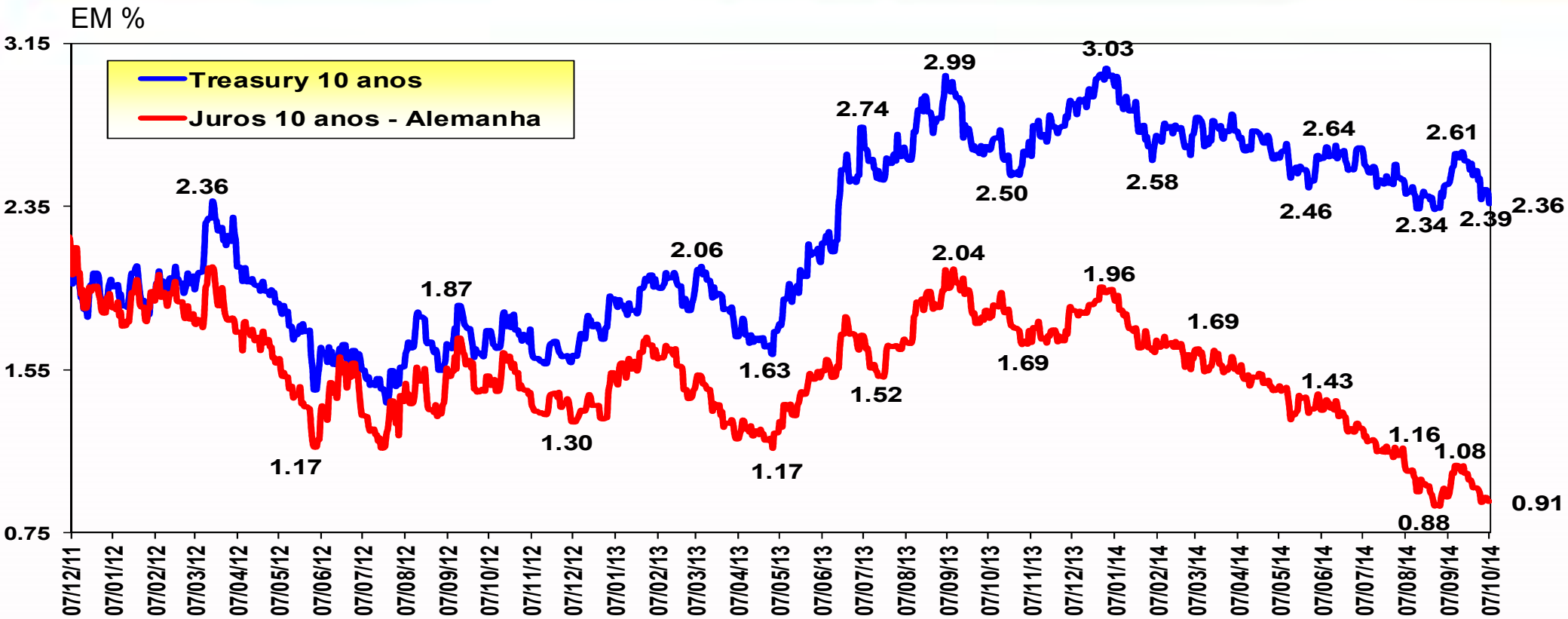

FONTE: FMI
ELABORAÇÃO: BRADESCO

**VISÃO POSITIVA SOBRE ESTADOS UNIDOS ESBARRA EM CRESCIMENTO GLOBAL MUITO FRACO.**

**MAS NORMALIZAÇÃO MONETÁRIA NOS ESTADOS UNIDOS COMEÇARÁ EM MEADOS DO ANO QUE VEM, COM INÍCIO DA SUBIDA DA TAXA DE JUROS.**

Bradesco

# TAXAS DE JUROS DO TÍTULO DE 10 ANOS DO TESOURO AMERICANO E DA ALEMANHA 2011-2014




FONTE: BLOOMBERG
ELABORAÇÃO: BRADESCO

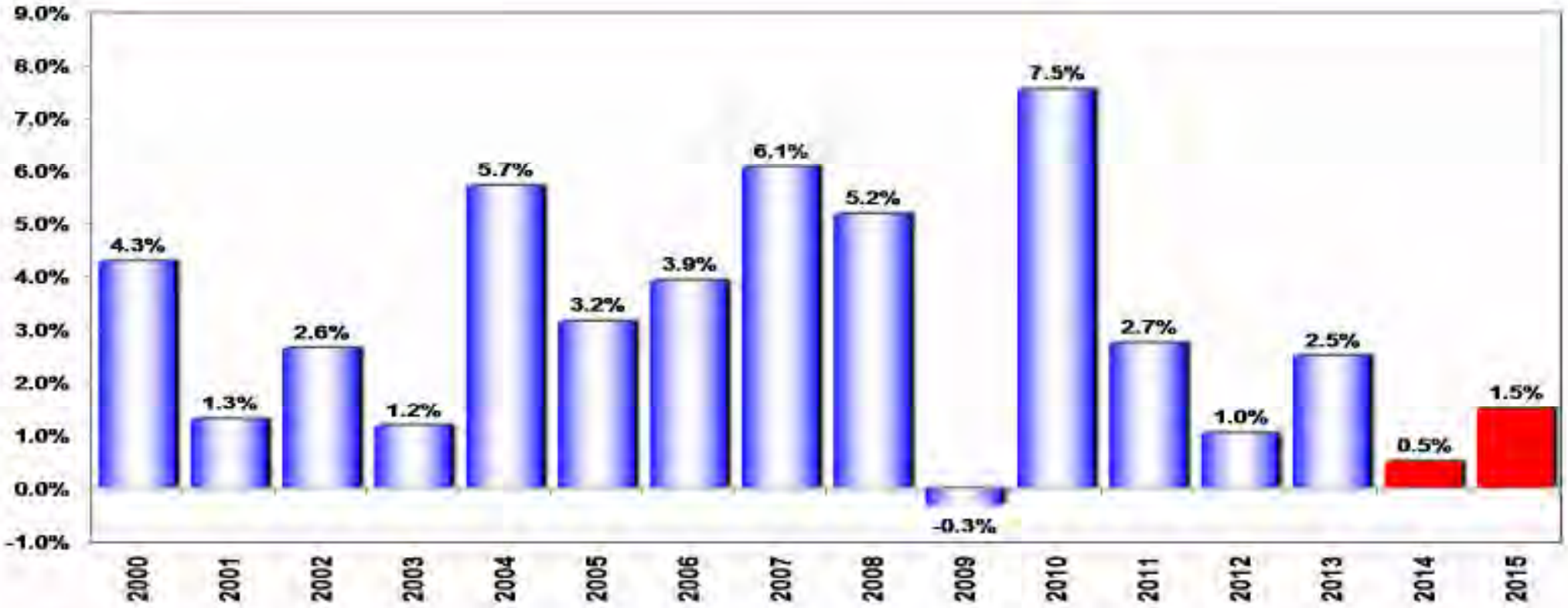
# ATIVIDADE ECONOMIA BRASILEIRA

# ESTAMOS DIANTE DE UMA EXCESSIVA POLITIZAÇÃO DO DEBATE MACROECONÔMICO

# 2015 TENDE A SER SEMELHANTE A 2003:

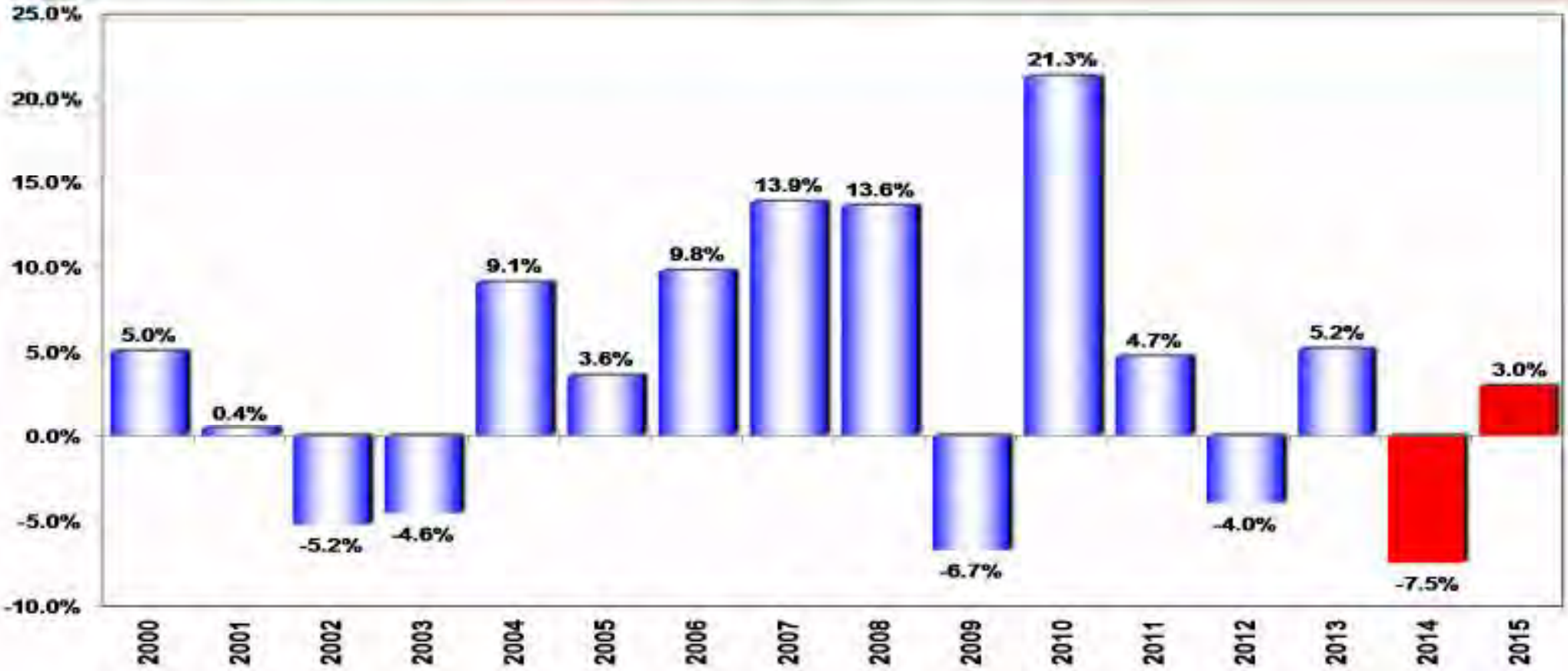
# UM PRIMEIRO SEMESTRE DE AJUSTES E REFORMAS E UM SEGUNDO SEMESTRE DE RECUPERAÇÃO DA CONFIANÇA

# PIB ANUAL: 2000-2015



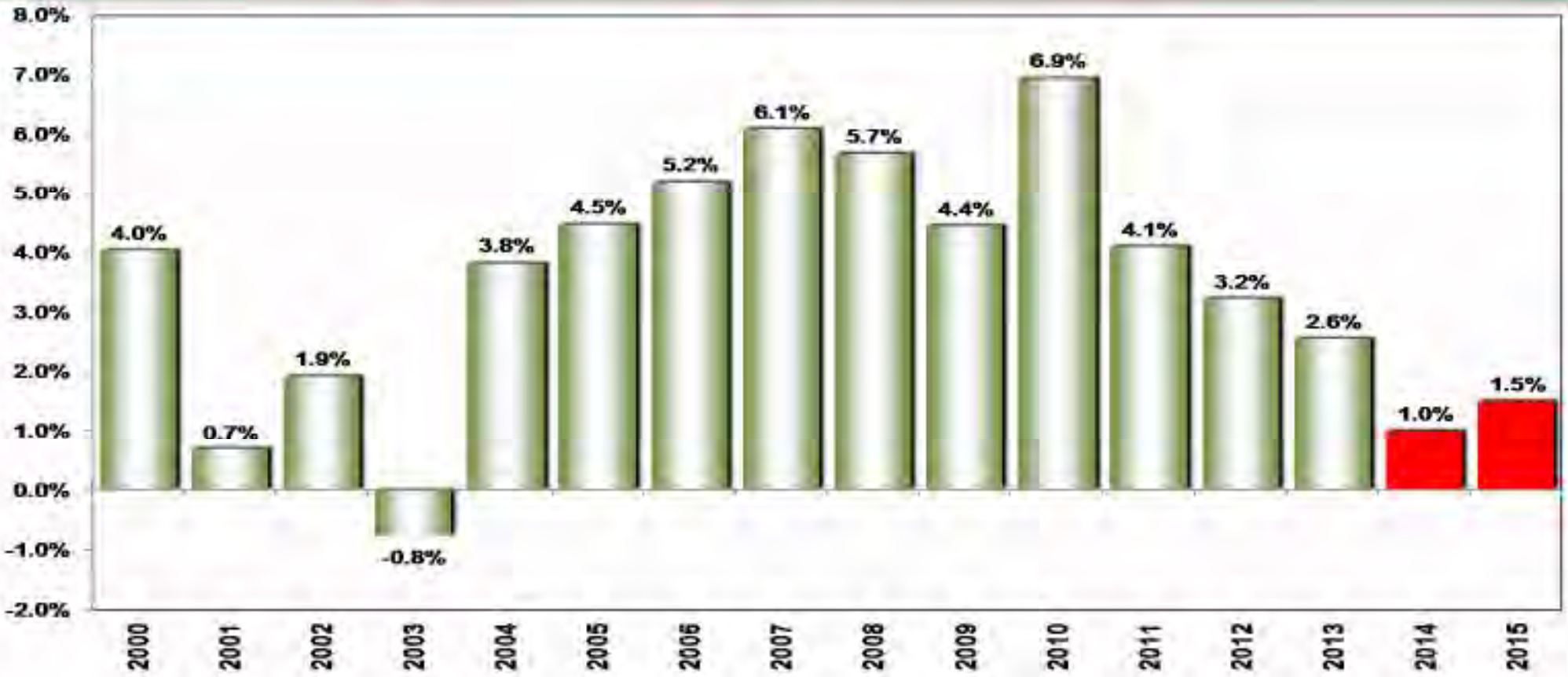

FONTE: IBGE
ELABORAÇÃO E PROJEÇÃO: BRADESCO

# CRESCIMENTO DO PIB: INVESTIMENTO – 2000-2015



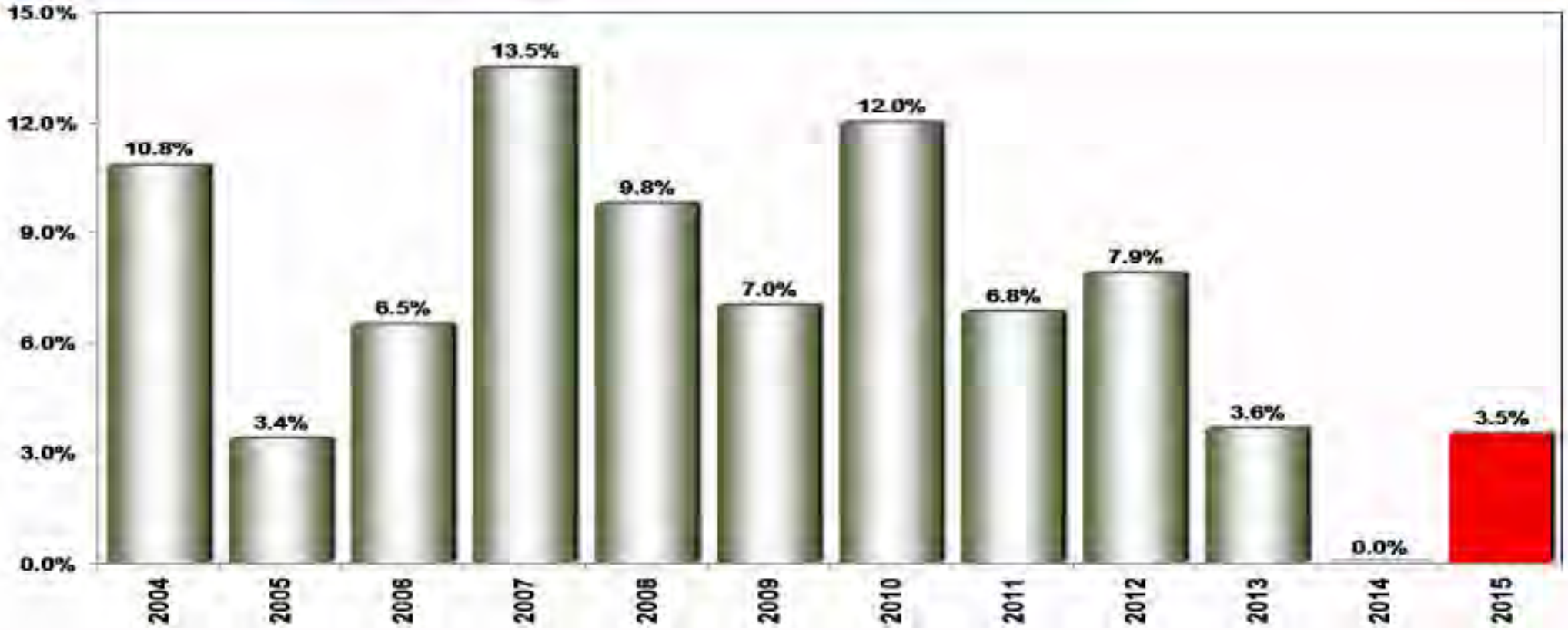

FONTE: IBGE
ELABORAÇÃO E PROJEÇÃO: BRADESCO

# CRESCIMENTO DO PIB: CONSUMO – 2000-2015




FONTE: IBGE
ELABORAÇÃO E PROJEÇÃO: BRADESCO

# VENDAS NO VAREJO AMPLIADO (INCLUINDO VEÍCULOS E MATERIAL DE CONSTRUÇÃO): 2004-2015



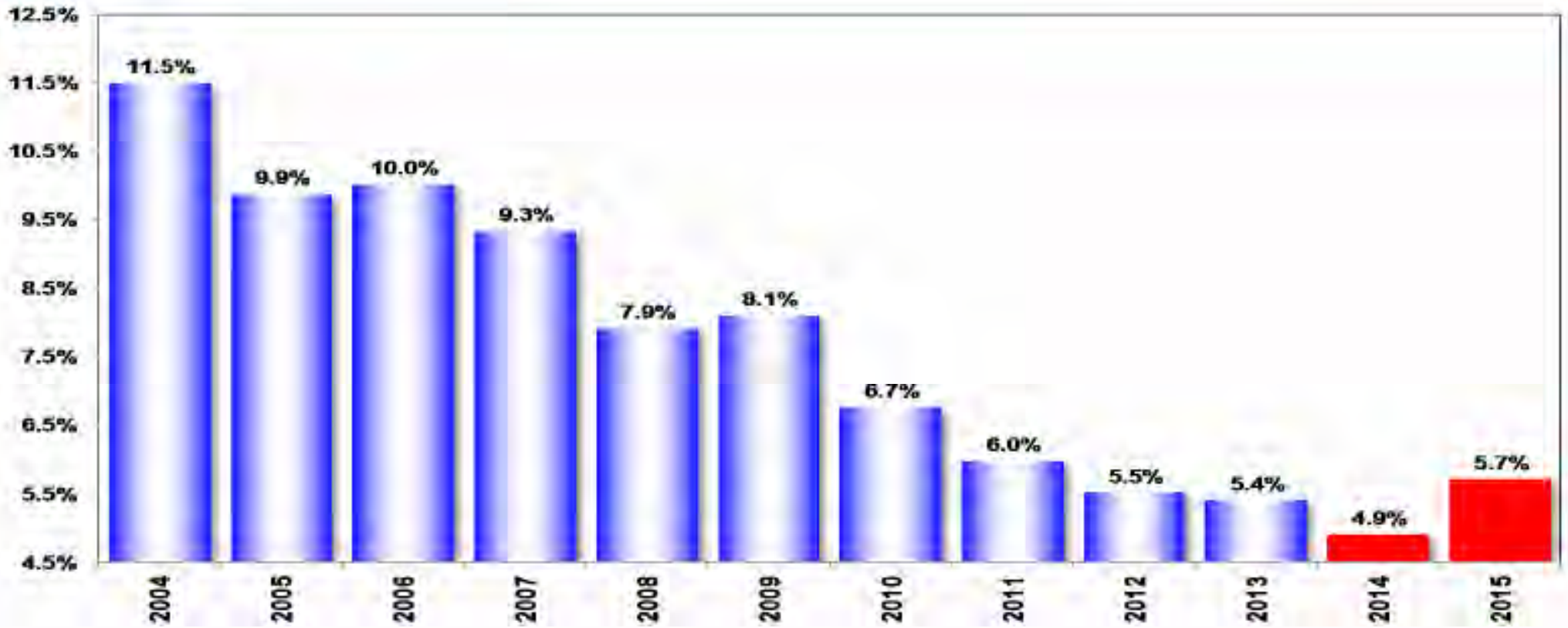

FONTE: IBGE
ELABORAÇÃO E PROJEÇÃO: BRADESCO

# RENDA REAL – 2004-2015



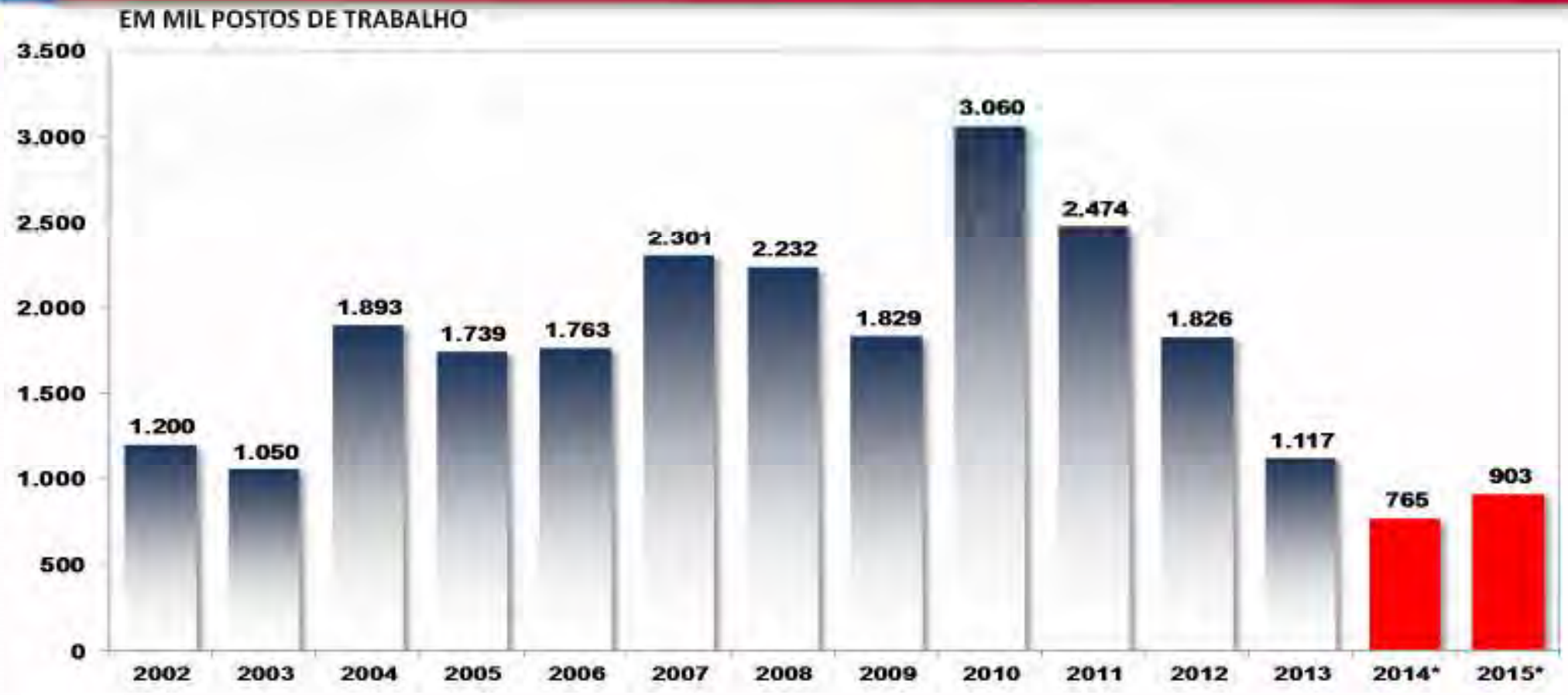

FONTE: IBGE
ELABORAÇÃO E PROJEÇÃO: BRADESCO

# TAXA DE DESEMPREGO (MÉDIA) – 2004-2015




FONTE: IBGE
ELABORAÇÃO E PROJEÇÃO: BRADESCO

# GERAÇÃO LÍQUIDA DE EMPREGO FORMAL ACUMULADA NO ANO - CONSIDERANDO INFORMAÇÕES ENVIADAS DENTRO E FORA DO PRAZO



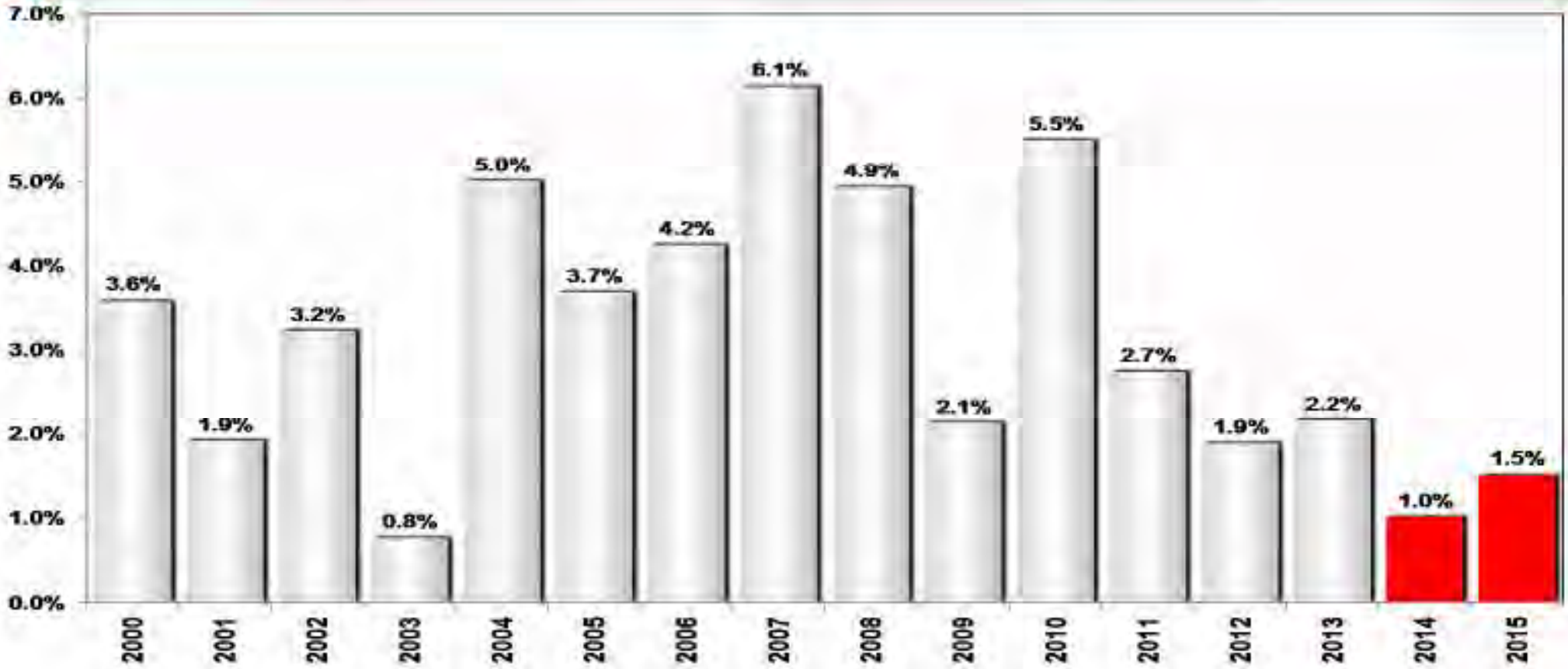

FONTE: MTE
ELABORAÇÃO E PROJEÇÃO: BRADESCO

# CRESCIMENTO DO PIB: AGRO – 2000-2015



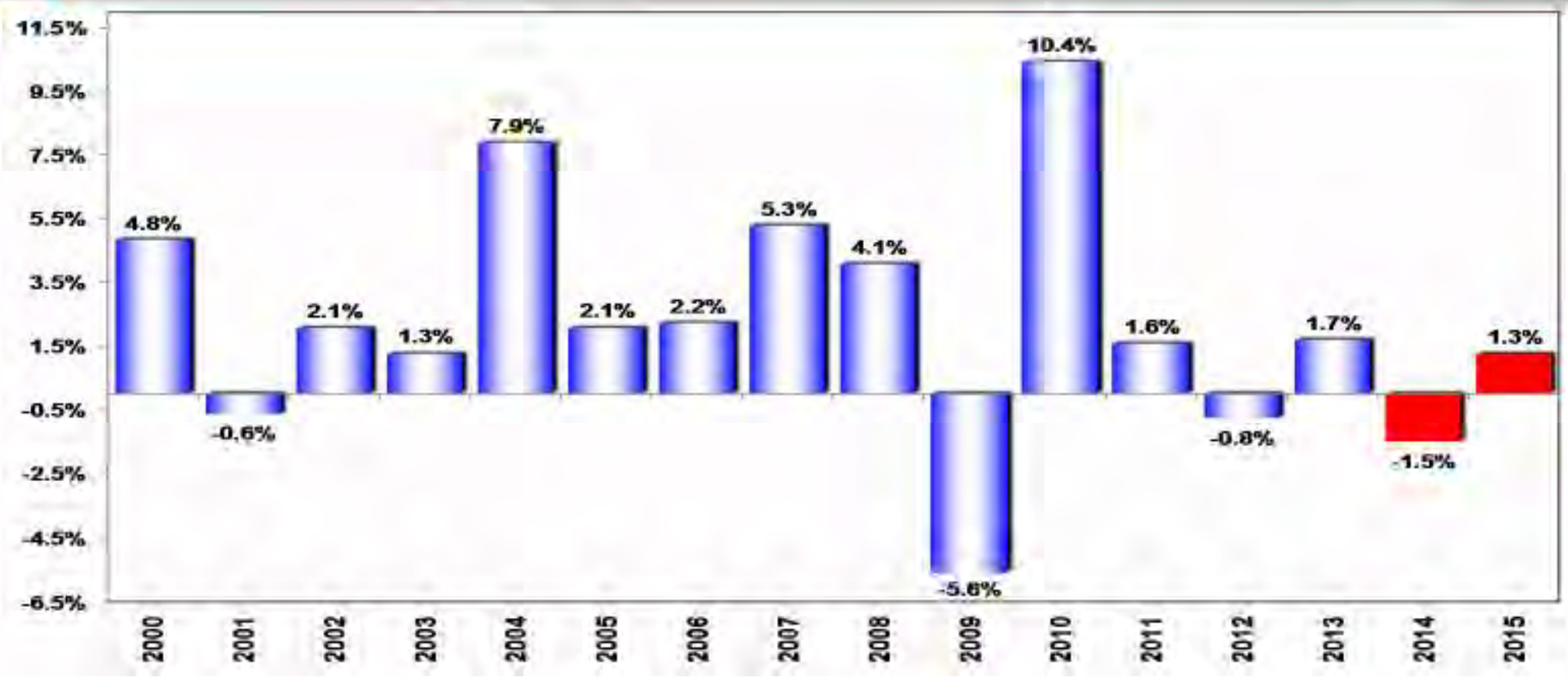

FONTE: IBGE
ELABORAÇÃO E PROJEÇÃO: BRADESCO

# CRESCIMENTO DO PIB: SERVIÇOS – 2000-2015



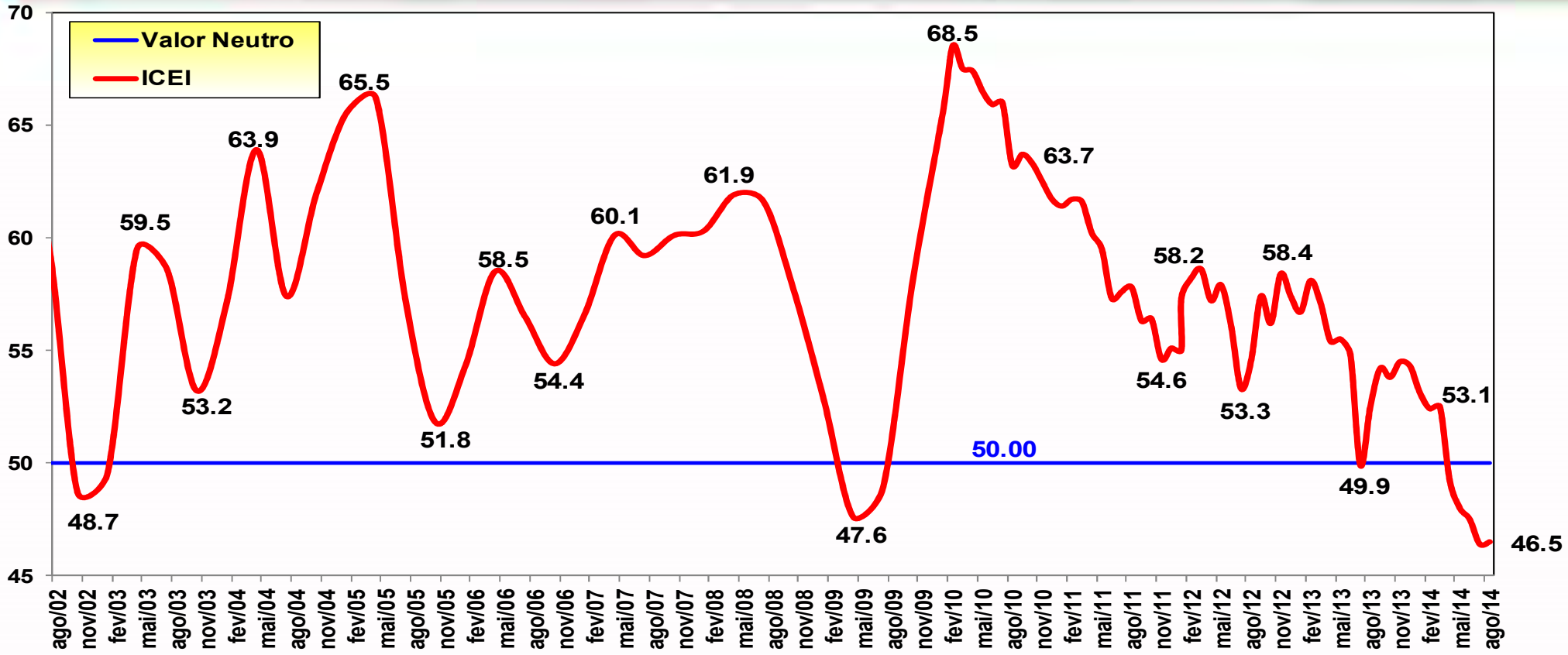

FONTE: IBGE
ELABORAÇÃO E PROJEÇÃO: BRADESCO

# CRESCIMENTO DO PIB: INDÚSTRIA – 2000-2015




FONTE: IBGE
ELABORAÇÃO E PROJEÇÃO: BRADESCO

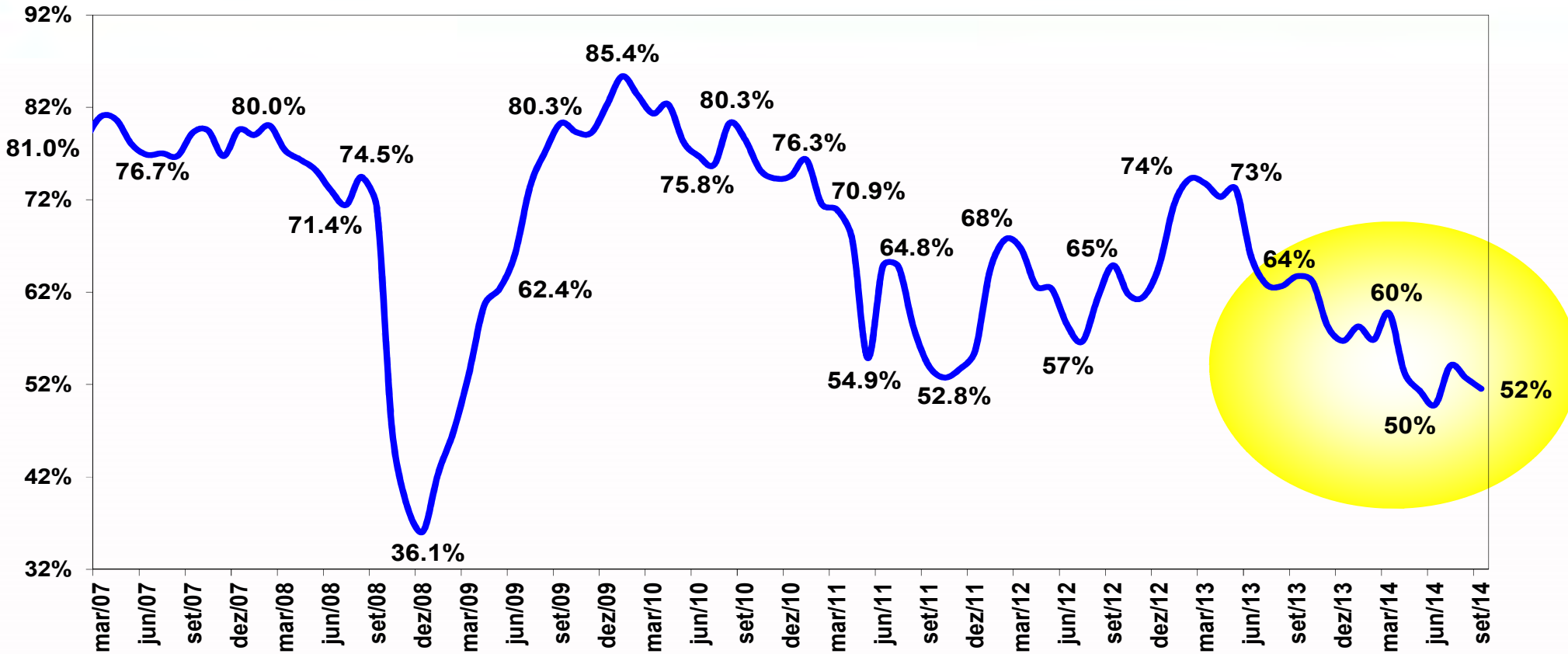
# ÍNDICE DE CONFIANÇA DO EMPRESÁRIO INDUSTRIAL (ICEI)
# DADOS NÃO DESSAZONALIZADOS (*)




(*) A série era trimestral até o final de 2009, quando se tornou mensal.

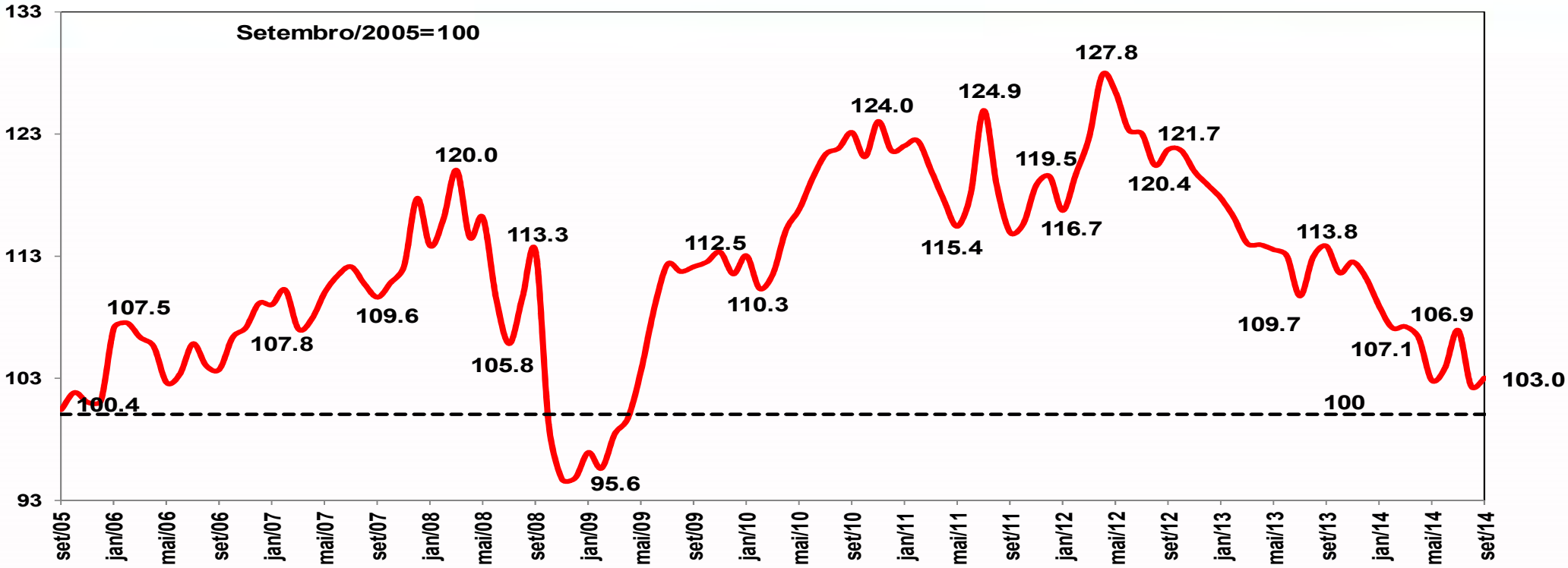
FONTE: CNI
ELABORAÇÃO: BRADESCO

# PERCENTUAL DE EMPRESAS QUE ESTÃO OTIMISTAS COM AS CONDIÇOES DO SEU NEGÓCIO PARA OS PRÓXIMOS 6 MESES – 2007-2014




FONTE: MBI - PESQUISA PROPRIETÁRIA BRADESCO
ELABORAÇÃO: BRADESCO

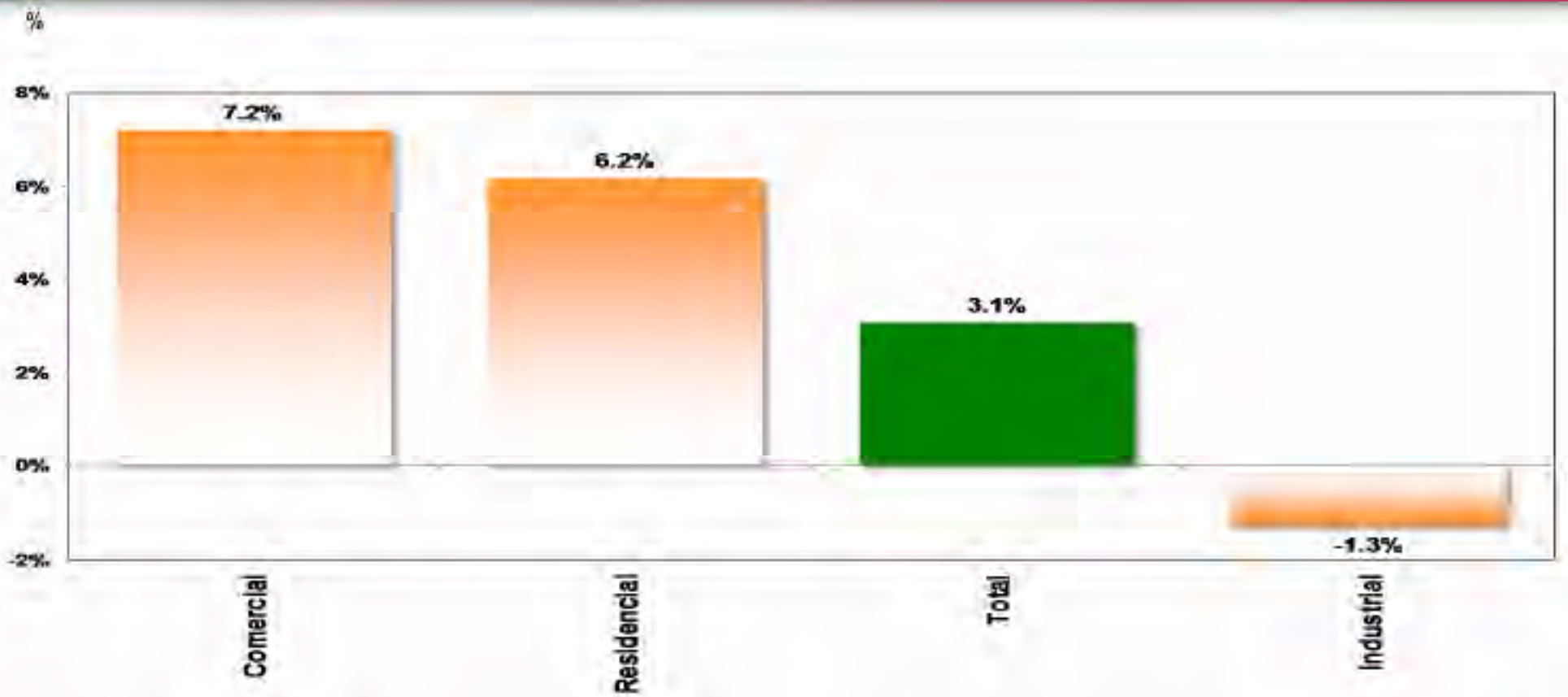
# ÍNDICE DE CONFIANÇA DO CONSUMIDOR (ICC) (DADOS DESSAZONALIZADOS)




FONTE: FGV
ELABORAÇÃO: BRADESCO

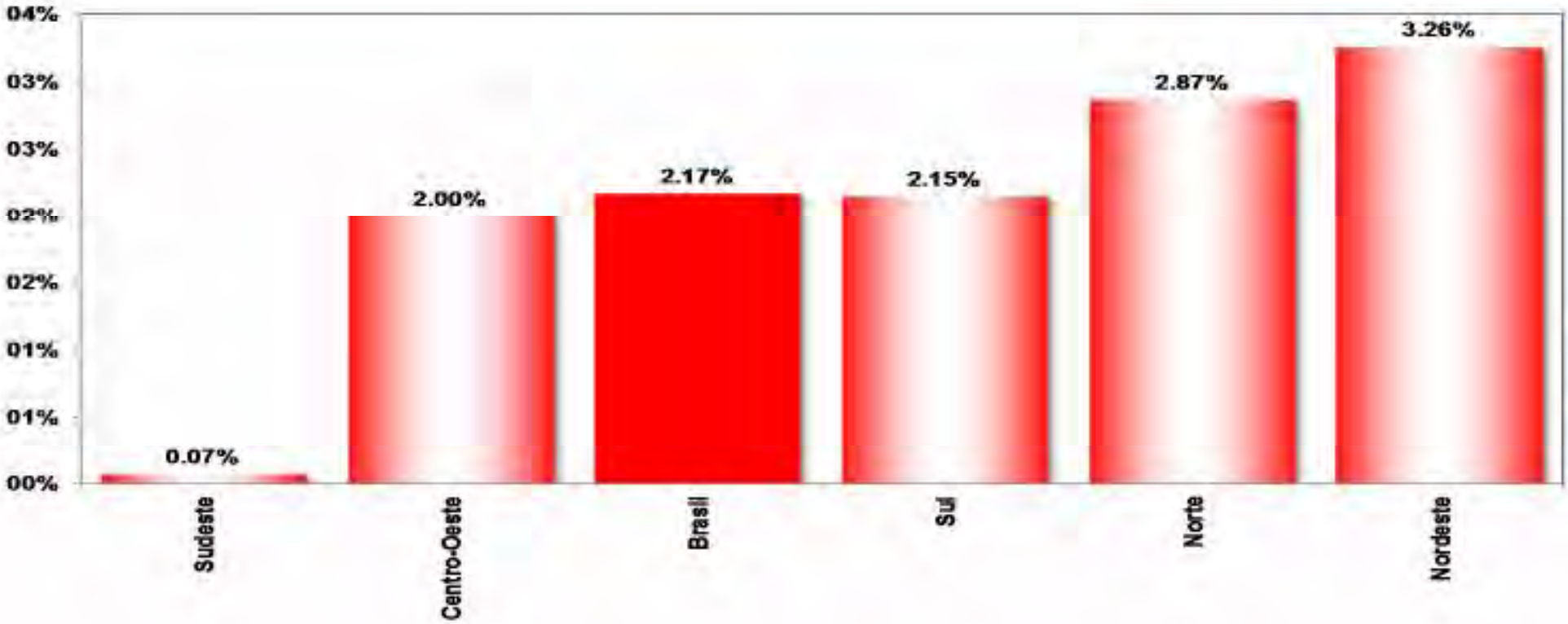
# BRASIL RODA A DIFERENTES VELOCIDADES

# VARIAÇÃO EM 12 MESES DO CONSUMO DE ENERGIA ELÉTRICA POR SEGMENTO – JUN/14




FONTE: EPE
ELABORAÇÃO: BRADESCO

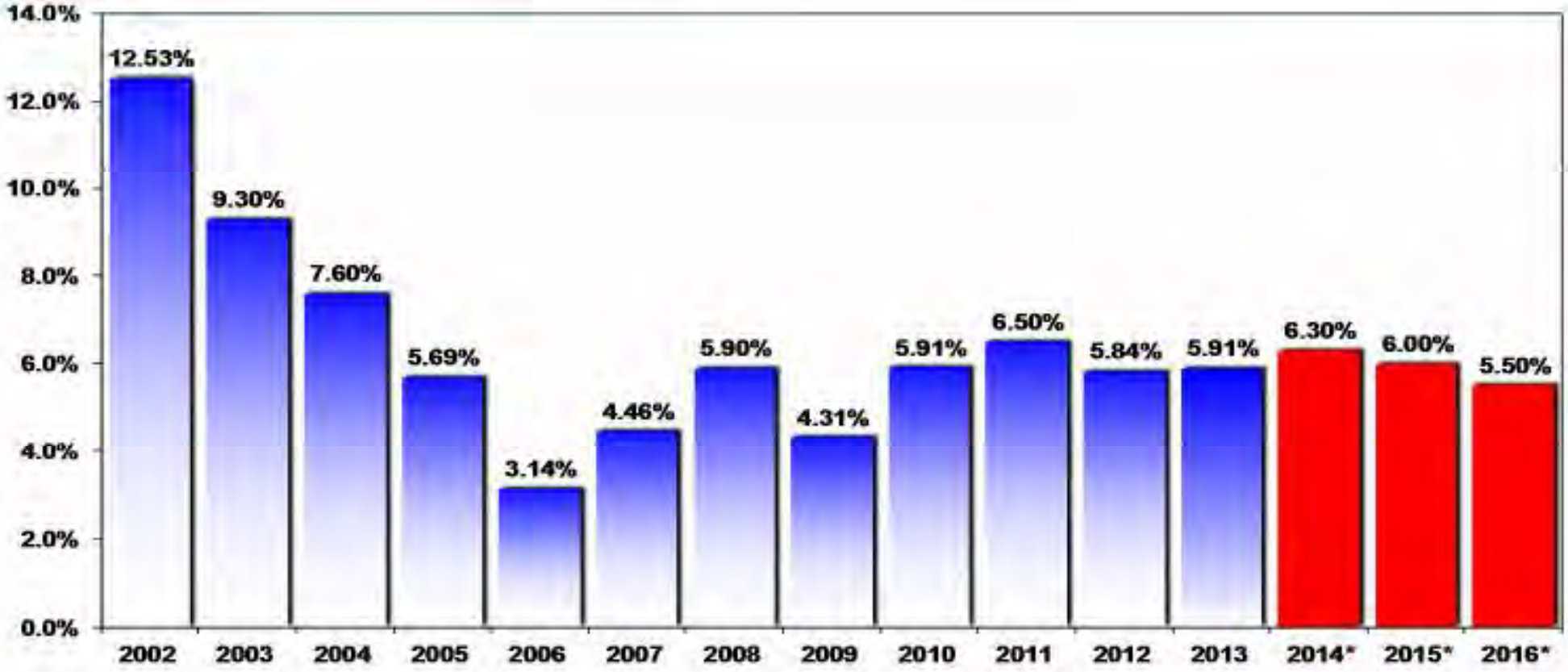
# ATIVIDADE ECONÔMICA – IBC-REGIONAL – VARIAÇÃO ACUMULADA EM DOZE MESES ATÉ JULHO/2014




FONTE: BACEN
ELABORAÇÃO: BRADESCO

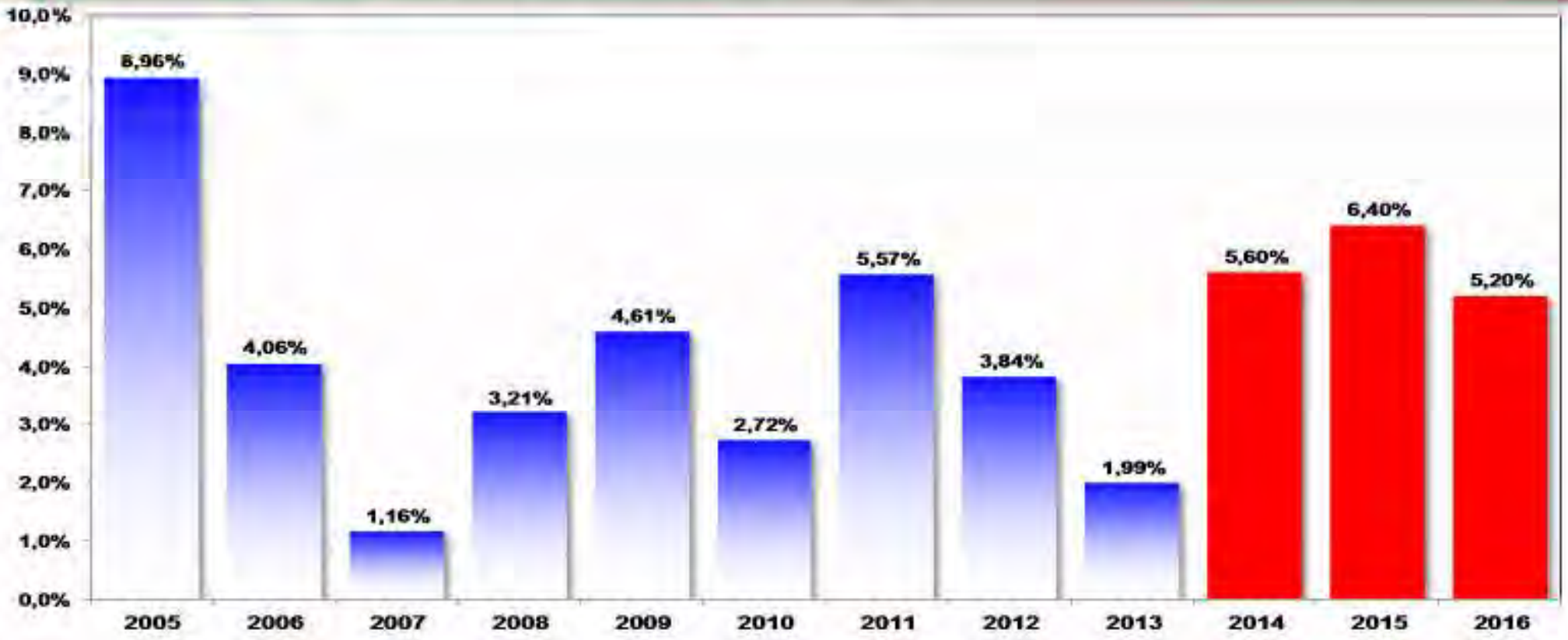
# COMPORTAMENTO DA INFLAÇÃO INFLUENCIADO PELOS PREÇOS DE ADMINISTRADOS, DURÁVEIS, SERVIÇOS E ALIMENTAÇÃO

# IPCA - VARIAÇÃO ANUAL - 2002-2016




FONTE: IBGE
ELABORAÇÃO E PROJEÇÃO: BRADESCO

# ADMINISTRADOS - VARIAÇÃO ANUAL - 2005-2016



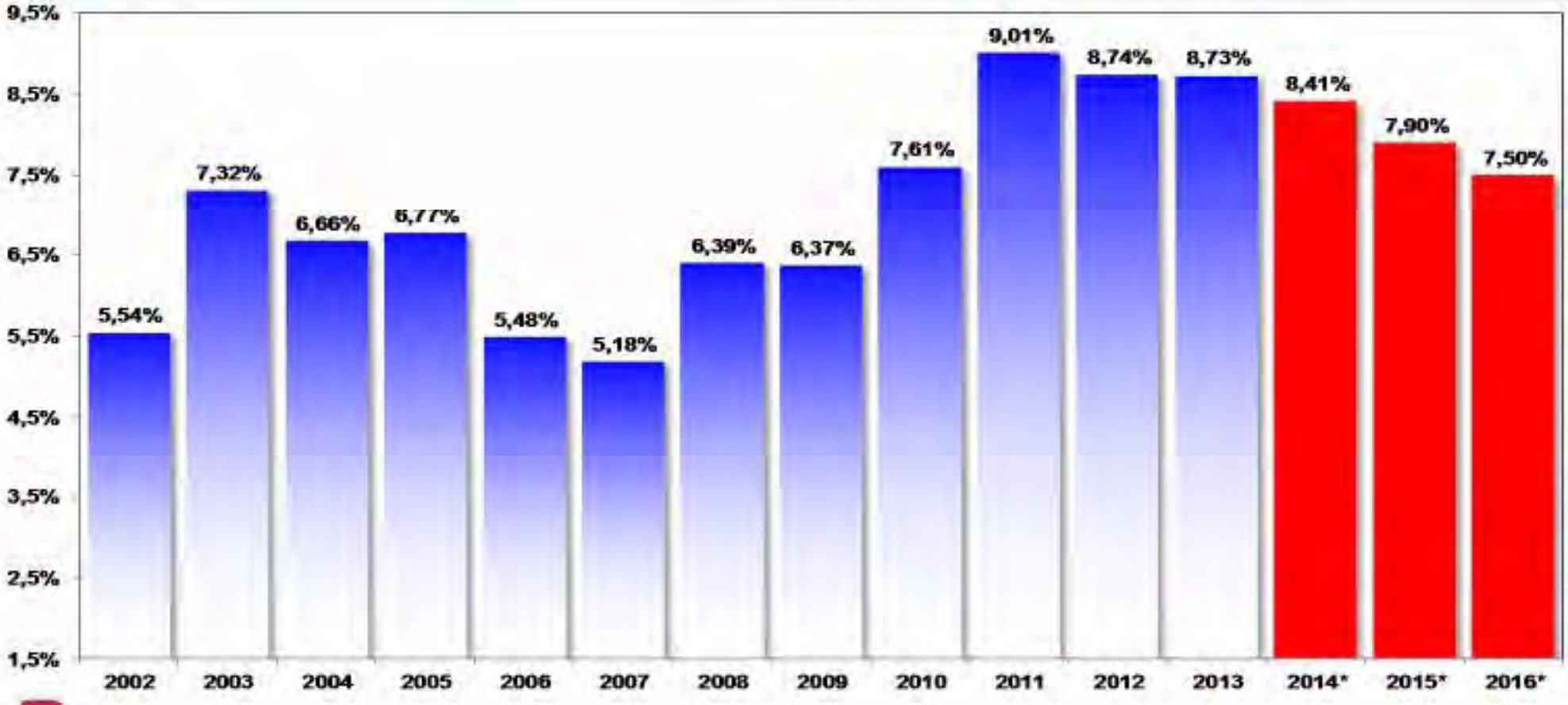

FONTE: IBGE E BC
ELABORAÇÃO E PROJEÇÃO: BRADESCO

# BENS DURÁVEIS - VARIAÇÃO ANUAL – 2002-2016



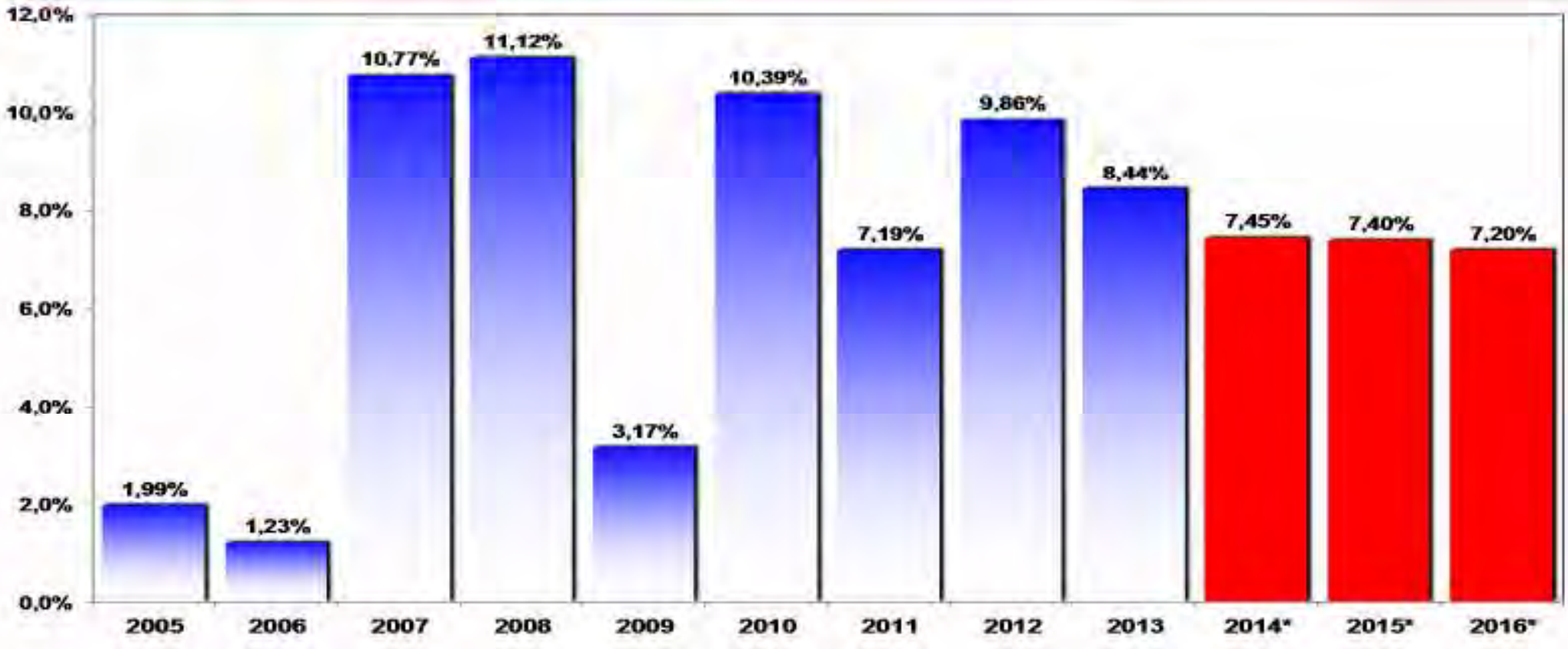

FONTE: IBGE E BC
ELABORAÇÃO E PROJEÇÃO: BRADESCO

# SERVIÇOS - VARIAÇÃO ANUAL – 2002-2016




FONTE: IBGE E BC
ELABORAÇÃO E PROJEÇÃO: BRADESCO

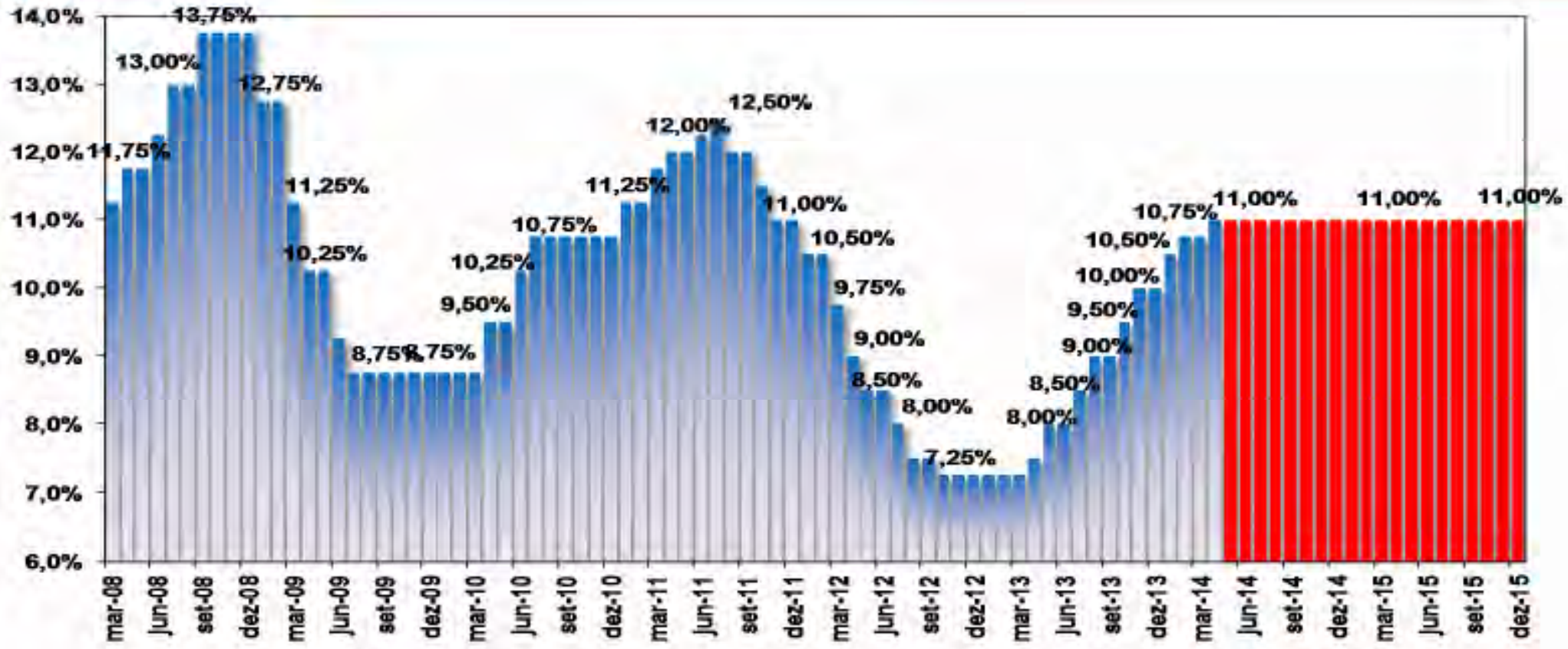
# ALIMENTAÇÃO – VARIAÇÃO ANUAL – 2005-2016




FONTE: IBGE E BC
ELABORAÇÃO E PROJEÇÃO: BRADESCO

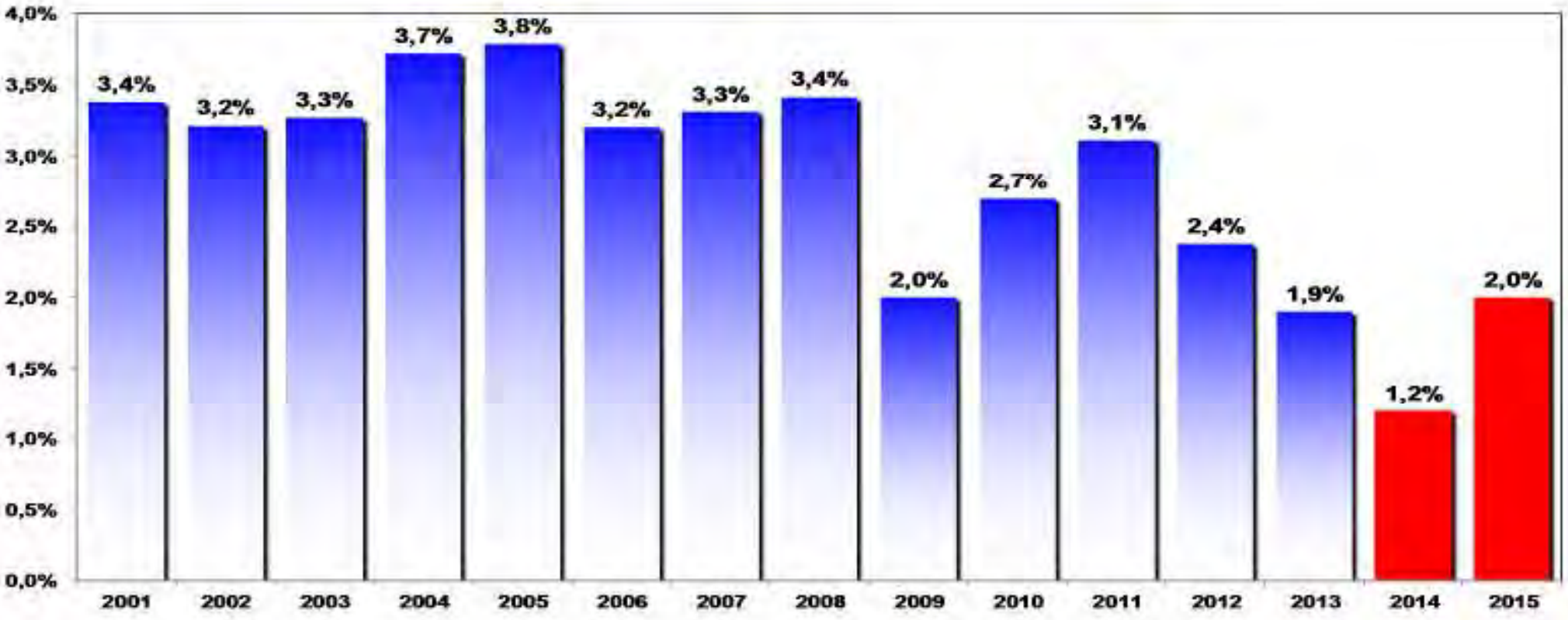
# CENÁRIO DE TAXA DE JUROS

# TAXA NOMINAL DE JUROS (SELIC) 2008-2015




FONTE: BCB
ELABORAÇÃO E PROJEÇÃO: BRADESCO

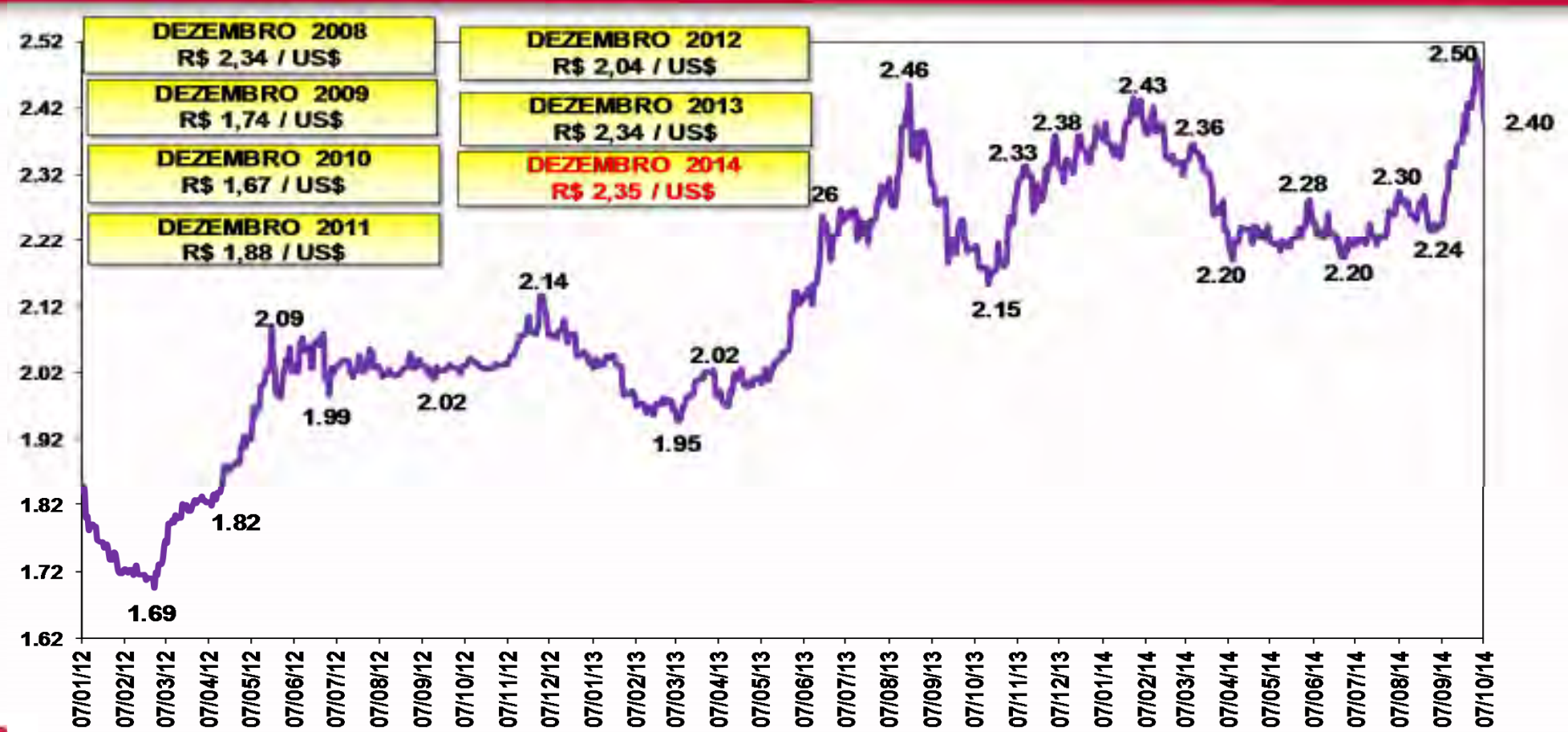
# SUPERÁVIT PRIMÁRIO EM % DO PIB




FONTE: BCB
ELABORAÇÃO E PROJEÇÃO: BRADESCO

# TAXA DE CÂMBIO

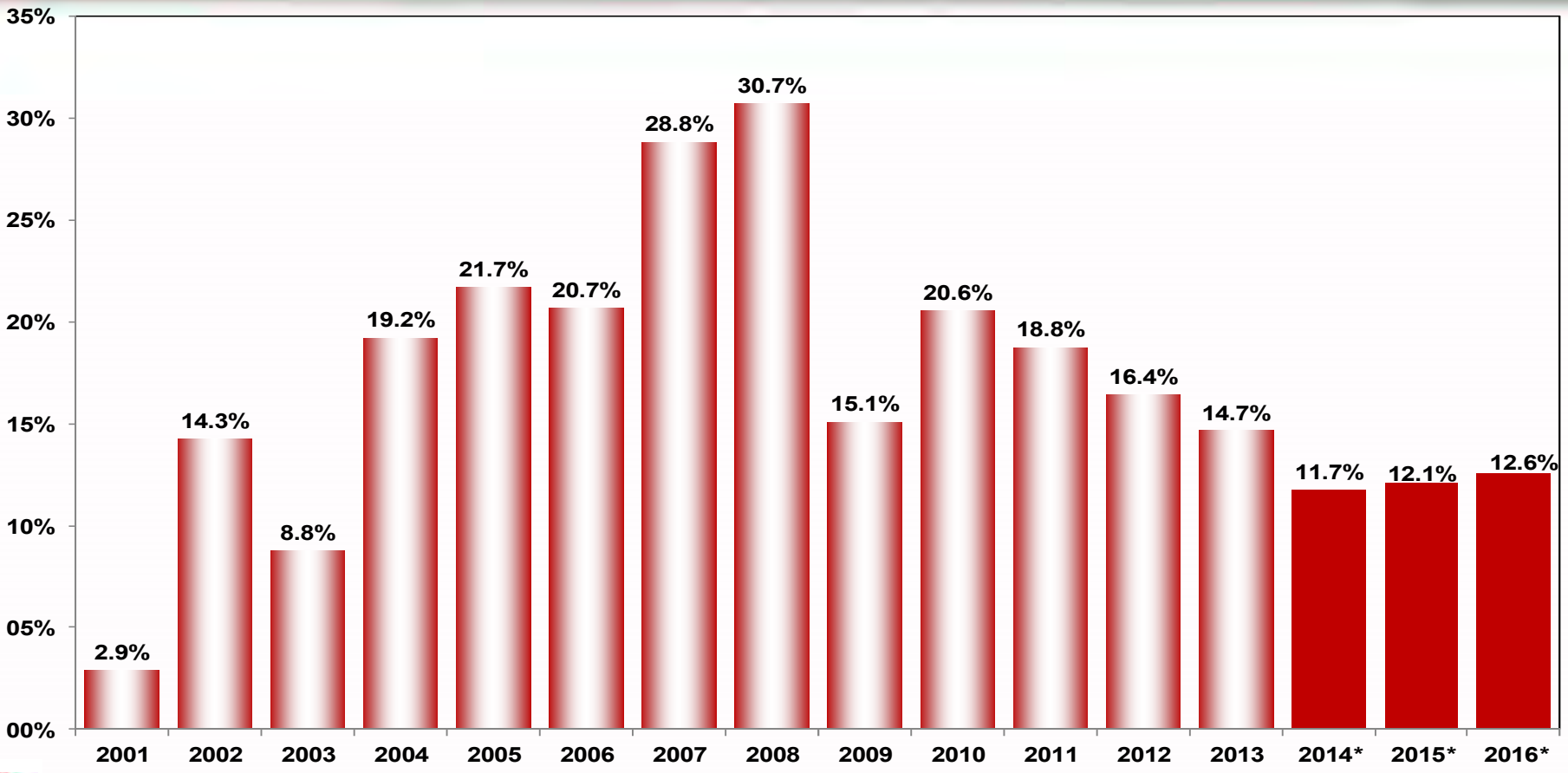
# TAXA DE CÂMBIO – R$/US$




FONTE: BLOOMBERG
ELABORAÇÃO E PROJEÇÃO: BRADESCO

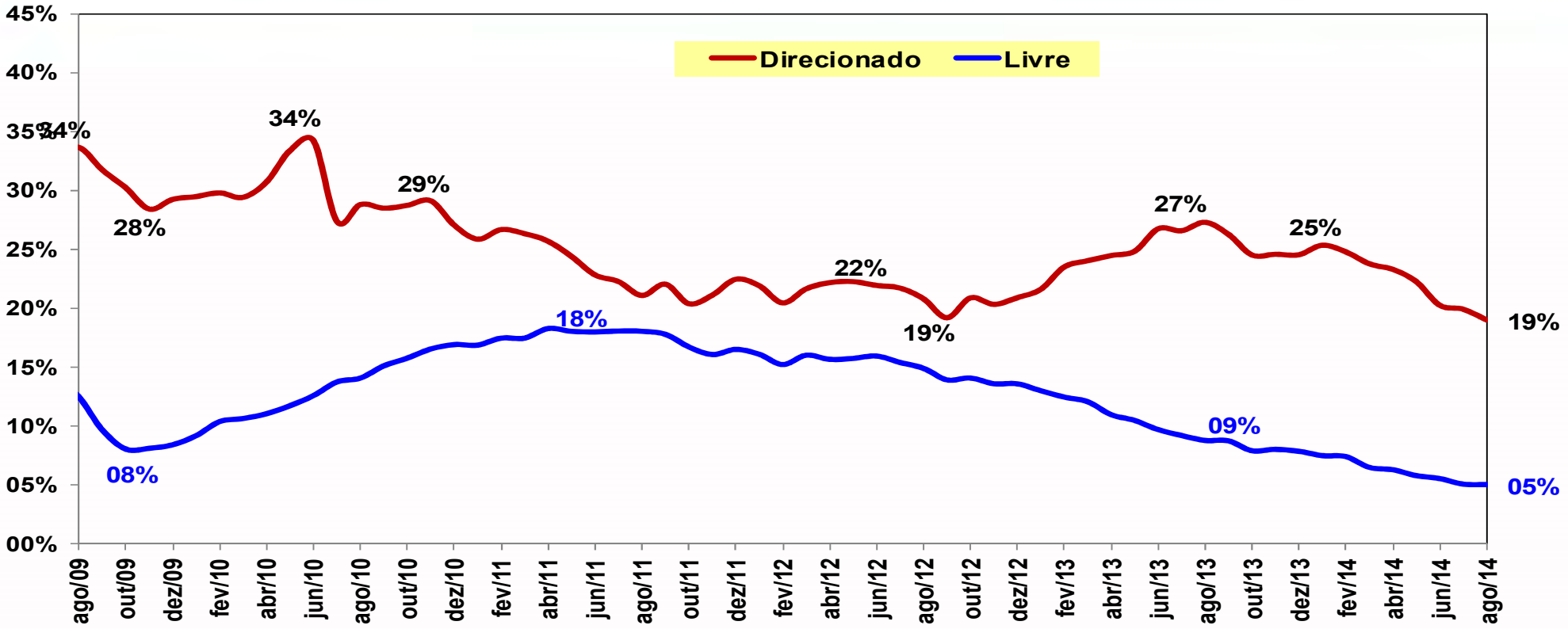
# CRÉDITO BANCÁRIO: MUDANÇA ESTRUTURAL

# CRESCIMENTO EM DOZE MESES DO ESTOQUE DE CRÉDITO TOTAL – DADOS NOMINAIS



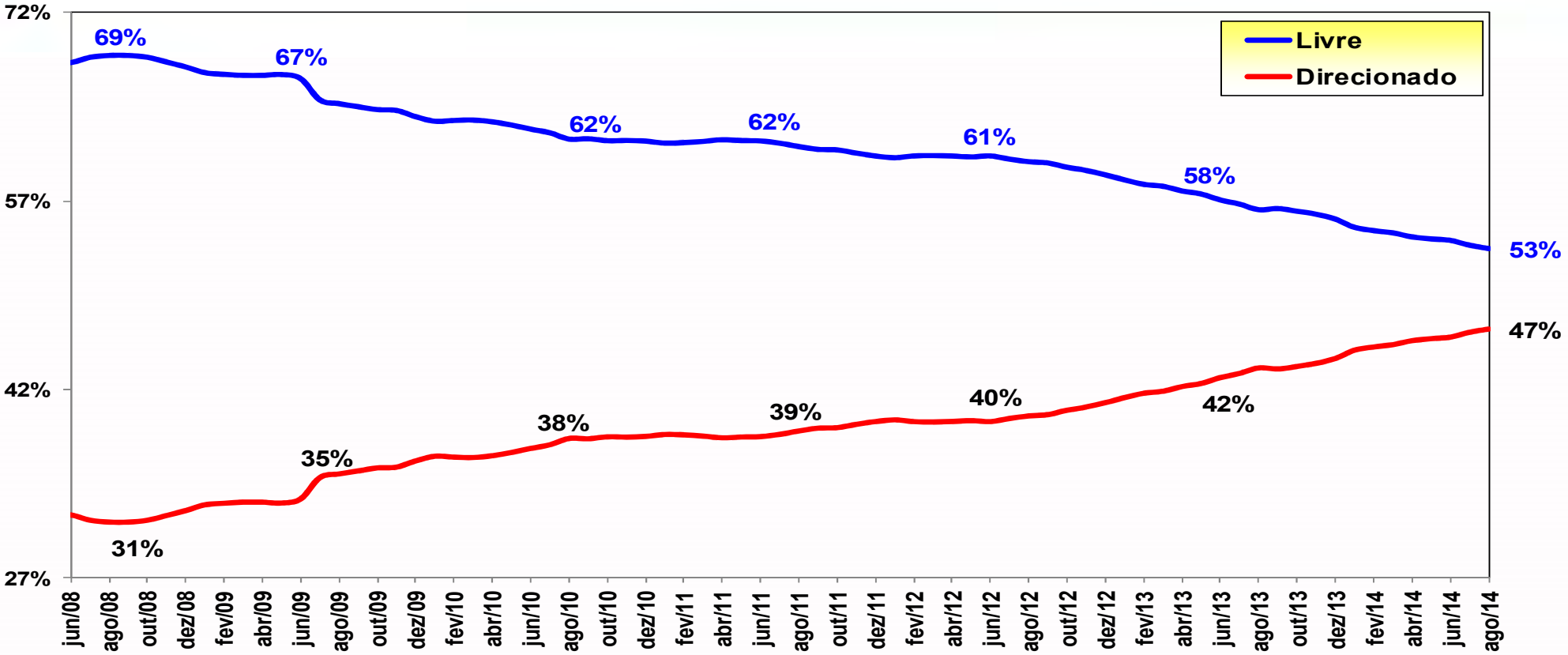

FONTE: BCB
ELABORAÇÃO E PROJEÇÃO: BRADESCO

# CRESCIMENTO EM 12 MESES DA CARTEIRA DE CRÉDITO TOTAL (LIVRE + DIRECIONADO)



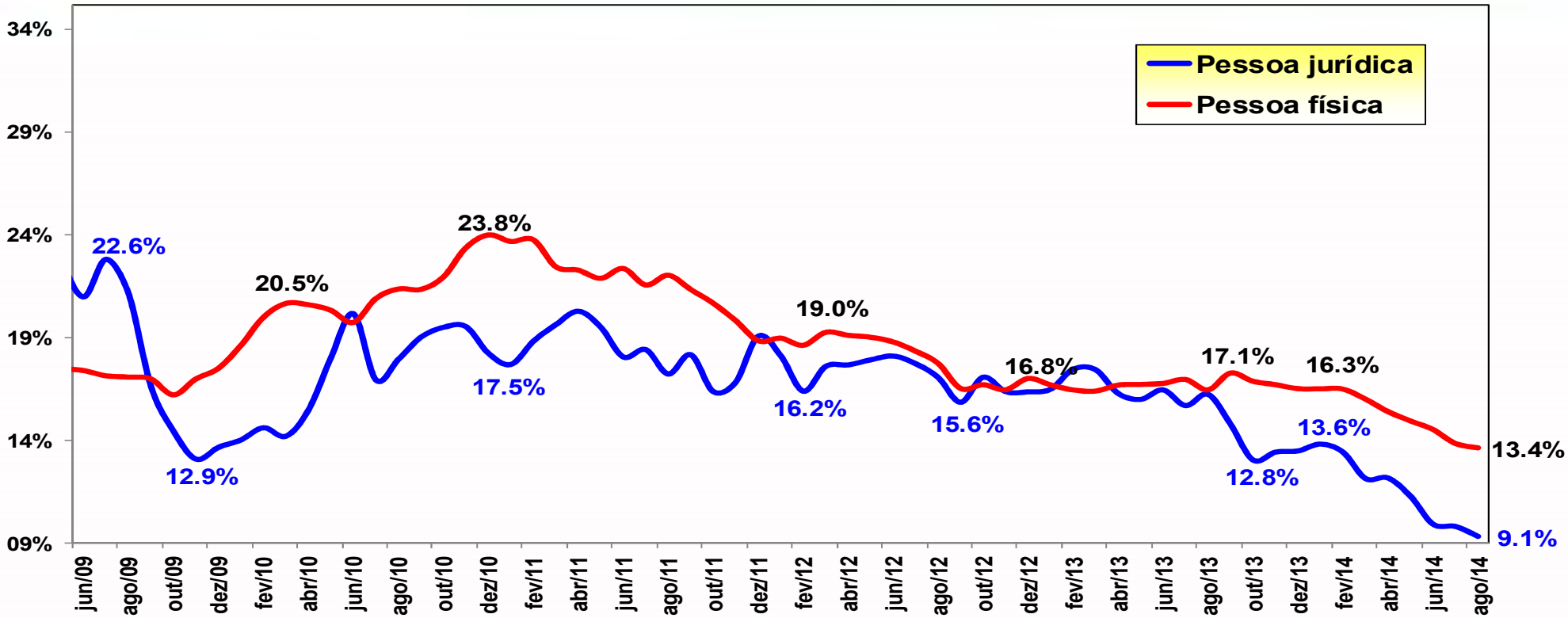

FONTE: BACEN
ELABORAÇÃO: BRADESCO

# DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA TOTAL DE CRÉDITO




FONTE: BACEN
ELABORAÇÃO: BRADESCO

# CRESCIMENTO EM 12 MESES DA CARTEIRA DE CRÉDITO TOTAL (LIVRE + DIRECIONADO)



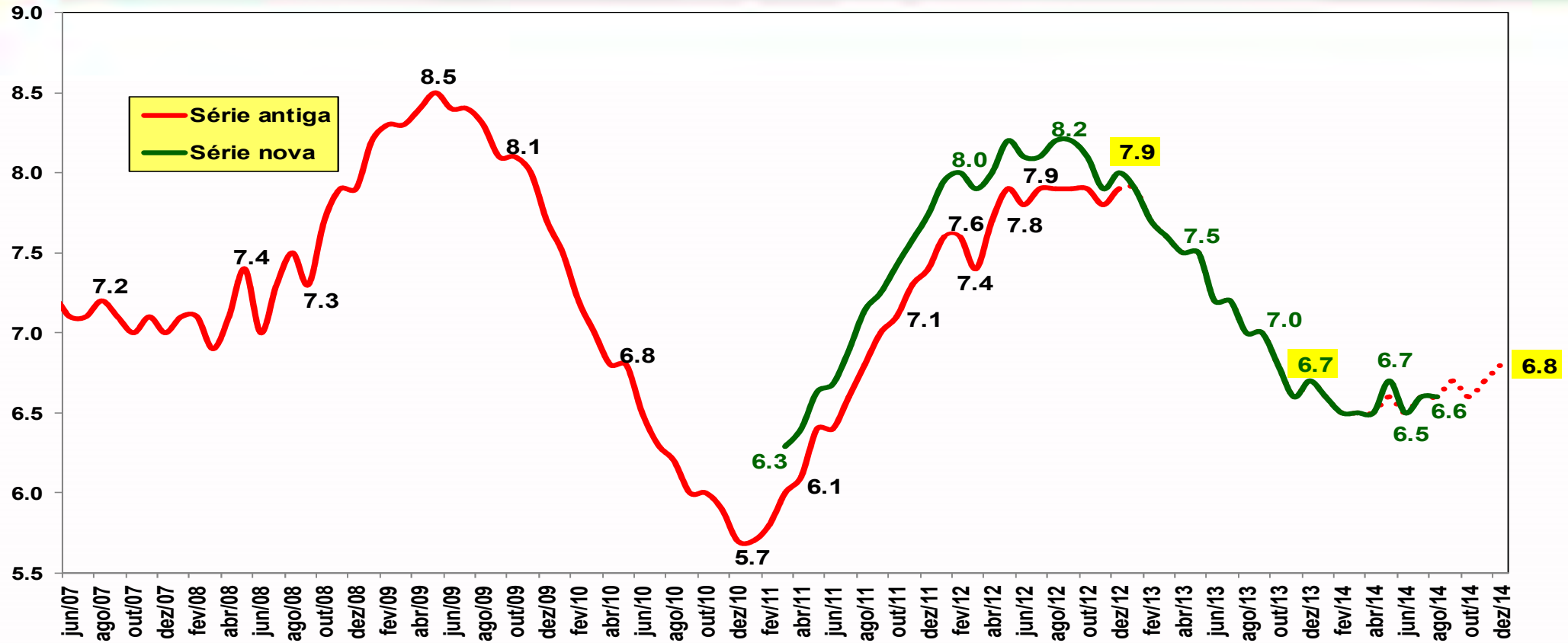

FONTE: BACEN
ELABORAÇÃO: BRADESCO

# DEPEC APOSTA EM AUMENTO BASTANTE MODESTO DA INADIMPLÊNCIA

# DEPEC-BRADESCO INSISTE QUE HÁ EQUÍVOCO NA TESE DO SOBREENDIVIDAMENTO

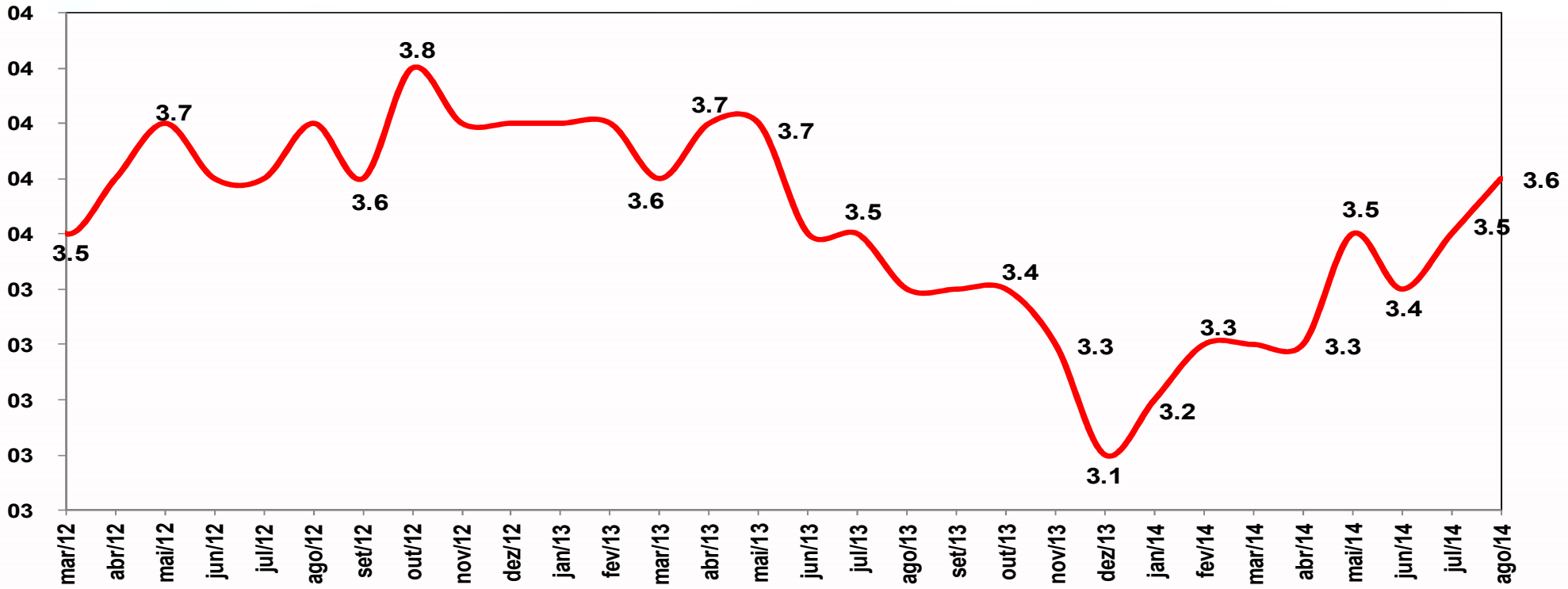
# RECORRENTEMENTE, CONFUNDE-SE ORÇAMENTO APERTADO DAS FAMÍLIAS COM SOBREENDIVIDAMENTO

# INADIMPLÊNCIA DE PESSOA FÍSICA (ACIMA DE 90 DIAS)




FONTE: BACEN
ELABORAÇÃO E PROJEÇÃO: BRADESCO

# INADIMPLÊNCIA DE PESSOA JURÍDICA COM RECURSOS LIVRES (ACIMA DE 90 DIAS)




FONTE: BACEN
ELABORAÇÃO: BRADESCO

# CRESCIMENTO EM 12 MESES DO ESTOQUE DE CRÉDITO TOTAL – DADOS NOMINAIS

| | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Crédito total | 30.7% | 15.1% | 20.6% | 18.8% | 16.4% | 14.7% | 11.7% | 12.1% |
| *Recursos livres* | 32.7% | 8.4% | 16.9% | 16.5% | 13.6% | 7.8% | 6.3% | 7.7% |
| *Pessoa física* | 25.7% | 15.9% | 20.5% | 13.2% | 10.2% | 7.6% | 6.5% | 8.0% |
| *Pessoa jurídica* | 39.8% | 1.6% | 13.2% | 20.1% | 17.0% | 8.0% | 6.2% | 10.0% |
| *Recursos direcionados* | 26.7% | 29.2% | 27.0% | 22.4% | 20.9% | 24.5% | 18.5% | 15.6% |

FONTE: BACEN
ELABORAÇÃO: BRADESCO

# Fabiana D'Atri

## Economista Senior

## 4968.fabiana@bradesco.com.br

## WWW.ECONOMIAEMDIA.COM.BR



**O DEPEC – BRADESCO não se responsabiliza por quaisquer atos/decisões tomadas com base nas informações disponibilizadas por suas publicações e projeções. Todos os dados ou opiniões dos informativos aqui presentes são rigorosamente apurados e elaborados por profissionais plenamente qualificados, mas não devem ser tomados, em nenhuma hipótese, como base, balizamento, guia ou norma para qualquer documento, avaliações, julgamentos ou tomadas de decisões, sejam de natureza formal ou informal. Desse modo, ressaltamos que todas as consequências ou responsabilidades pelo uso de quaisquer dados ou análises desta publicação são assumidas exclusivamente pelo usuário, eximindo o BRADESCO de todas as ações decorrentes do uso deste material. Lembramos ainda que o acesso a essas informações implica a total aceitação deste termo de responsabilidade e uso.**

**A reprodução total ou parcial desta publicação é expressamente proibida, exceto com a autorização do Banco BRADESCO ou a citação por completo da fonte (nomes dos autores, da publicação e do Banco BRADESCO).**


**APRESENTAÇÃO PREPARADA COM INFORMAÇÕES DISPONÍVEIS ATÉ DIA 8 DE OUTUBRO DE 2014**