

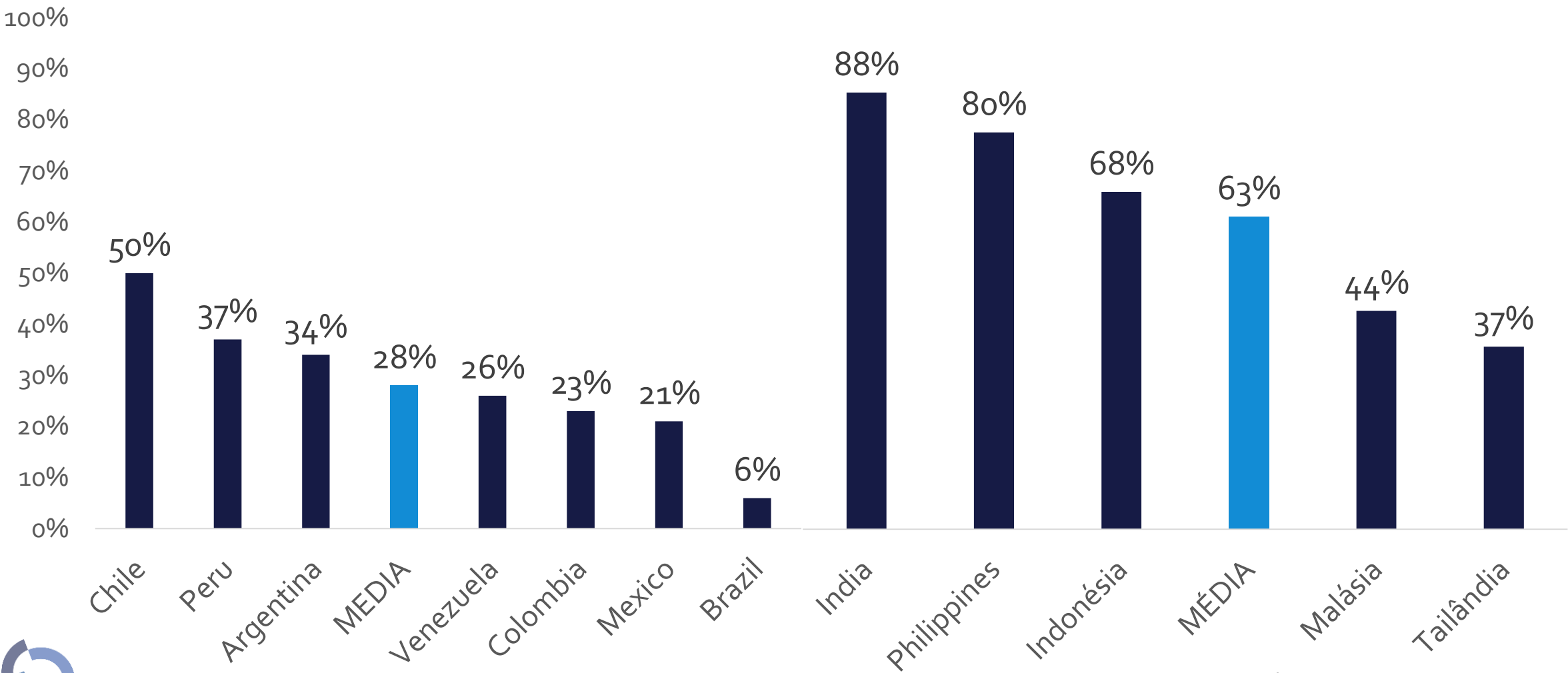


Brasil

Eleições e reformas com uma classe média furiosa

Christopher da Cunha Bueno Garman
Diretor Executivo, Americas

Países latino-americanos em um estado de aprovação de governo baixa



Percepções globais de um sistema quebrado: Novembro de 2016

Q: Você concorda com as seguintes afirmações?

	Global	América Latina	Brasil	México	EUA
Políticos e partidos tradicionais não ligam para mim	63%	71%	68%	78%	67%
A economia é manipulada em favor dos ricos	69%	74%	72%	82%	70%
Em situações de escassez de empregos, empregadores devem priorizar contratar cidadãos do país e não imigrantes	53%	59%	53%	41%	58%
Precisamos de um líder forte para tomar o país de volta dos ricos e poderosos	63%	70%	66%	81%	69%

Confiança em instituições: Q: Quanta confiança você tem nas seguintes instituições?
(Total/Uma quantidade razoável)

	Global	América Latina	Brasil	México	EUA
Partidos políticos	14%	8%	9%	8%	18%
Imprensa	27%	32%	30%	24%	27%



Fonte: Ipsos Global @dvisor, Novembro 2016

No Brasil, a raiva contra a classe política vem aumentando...

Q: Você concorda com as seguintes afirmações?
(Concorda totalmente/Concorda em parte)

	Novembro 2016	Agosto 2017	Março 2018
Os partidos e políticos tradicionais não se preocupam com pessoas como eu	68%	85% ▲	86% ▲
A economia brasileira está armada para beneficiar os ricos e poderosos	72%	86% ▲	82%
Para consertar o Brasil, precisamos de um líder forte disposto a infringir as regras	48%	70% ▲	75% ▲
Brasil precisa de um líder forte para tirar o país das mãos dos ricos e poderosos	66%	90% ▲	89%
A grande mídia está mais interessada em ganhar dinheiro do que dizer a verdade*		84%	83%

**Ipsos Global @dvisor de novembro 2016 usou "desconfiança" na imprensa, onde 63% dos entrevistados indicaram que não confiam na imprensa).*



Fonte: Ipsos Global @dvisor, Novembro 2016; Eurasia Group-Ipsos Public Affairs Barometro Imagem, Agosto 2017; Marco 2018

Confidential & Proprietary © 2018 Eurasia Group | 4

...E também contamina os veículos da imprensa.

Q: Você concorda com as seguintes afirmações?
(Concorda totalmente/Concorda em parte)

Março 2018

Eu estou cansado das mesmas forças políticas que dominam o país há décadas

86%

O noticiário da grande mídia está mais interessado em manter o país nas mãos dos ricos e poderosos que informar a população

82%

O noticiário da grande mídia manipula a população para apoiar as forças políticas que servem aos ricos e poderosos

82%

Eu confio mais nas informações que recebo pelas redes sociais (como Facebook e Whatsapp) que do noticiário da grande mídia

59%

**Porcentagem de entrevistados que concordam totalmente/concordam um pouco.*



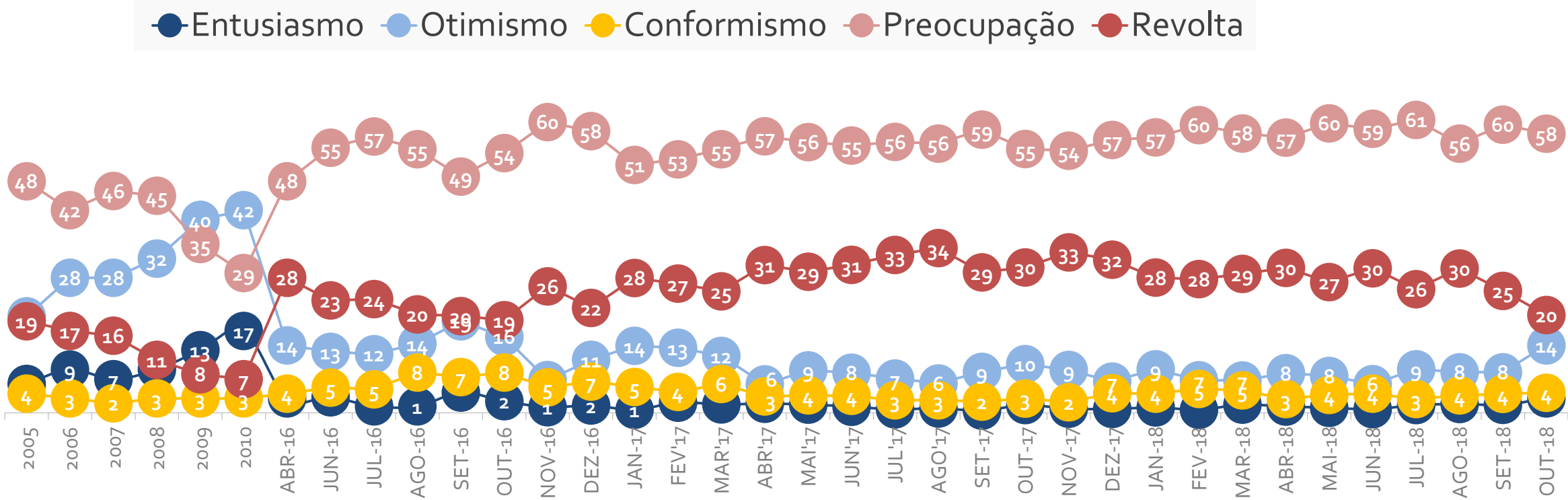
Fonte: Eurasia Group-Ipsos Public Affairs Barometro Imagem; Março 2018

Confidential & Proprietary © 2018 Eurasia Group | 5

Sentimento sobre o futuro do Brasil

Qual a melhor descrição para seu sentimento a respeito do futuro do país?

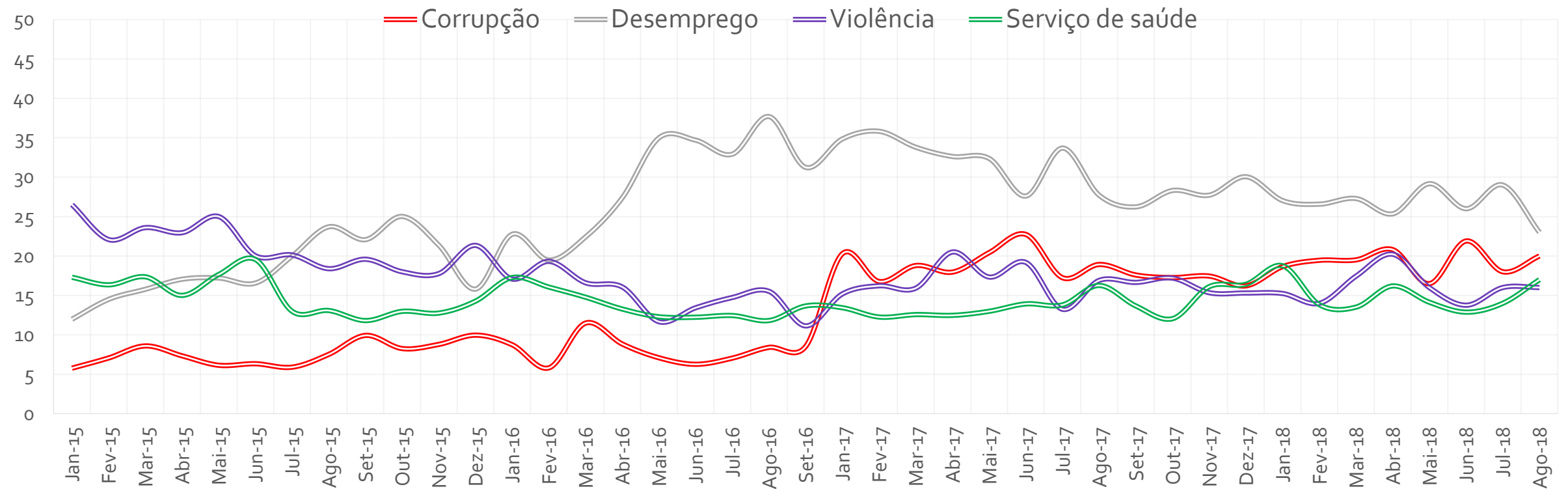
Pulso Brasil | Base 1200



Principal problema do Brasil

Pensando no Brasil como um todo, que problema deve ser resolvido primeiro?

Pulso Brasil | Base 1200



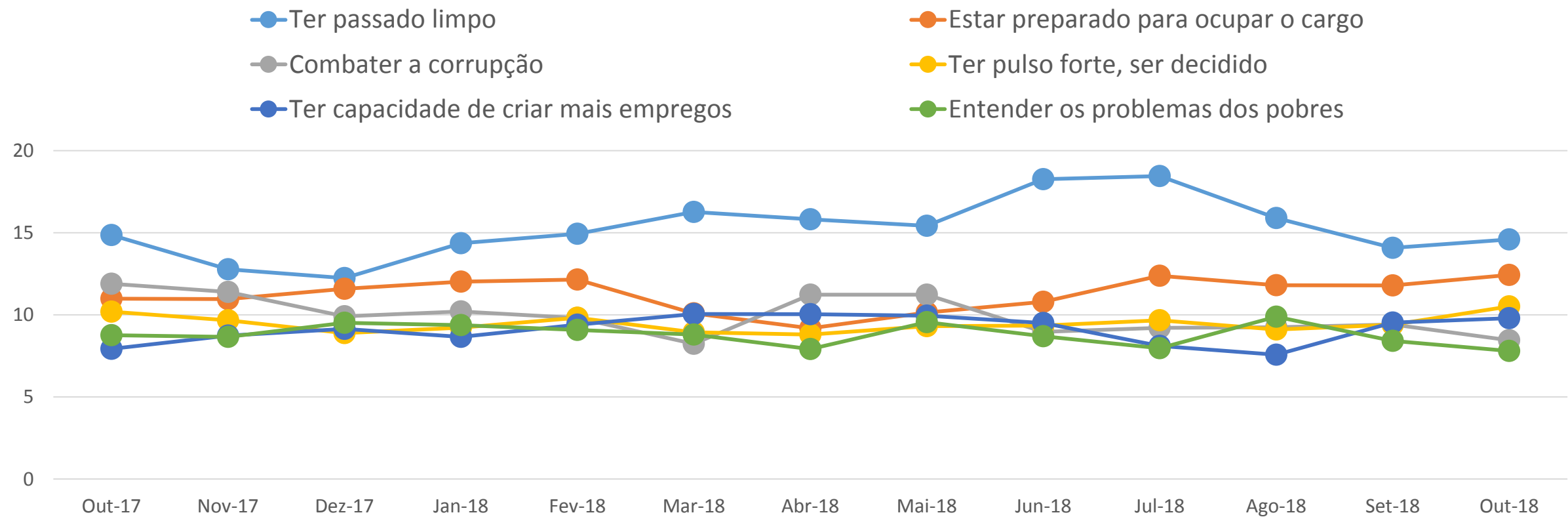
Fonte:: Ipsos Pulso Brasil, Agosto 2018

Qualidade que um presidente deve ter

Entre as qualidades listadas, quais são as mais importantes para um presidente?

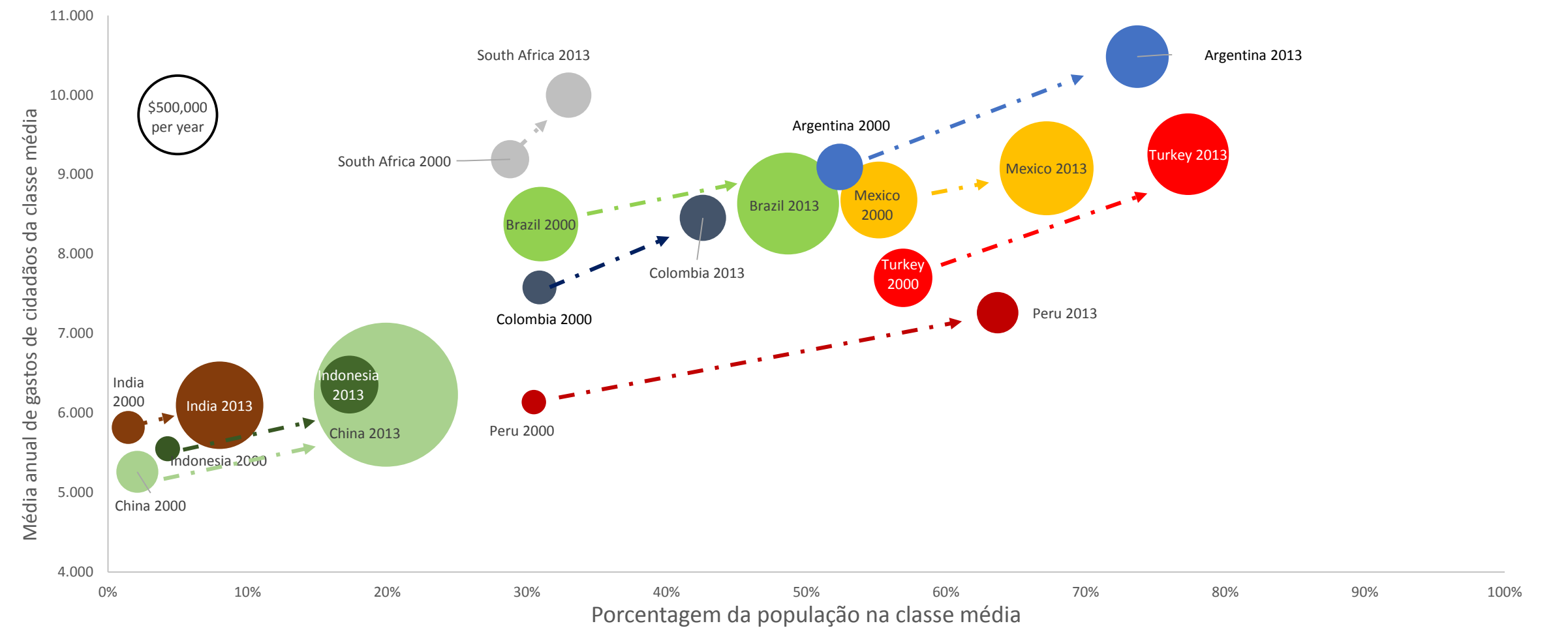
Pulso Brasil | Base 1200

% Primeira menção (média móvel de 2 meses)



Fonte: Ipsos Pulso Brasil, Outubro 2018

O dilema da classe média na America Latina



Fonte: Brookings Institution, The Emerging Middle Class in Developing Countries

Confidential & Proprietary © 2018 Eurasia Group | 9

Agenda de Bolsonaro vai ser reformista, mas governabilidade será o grande risco



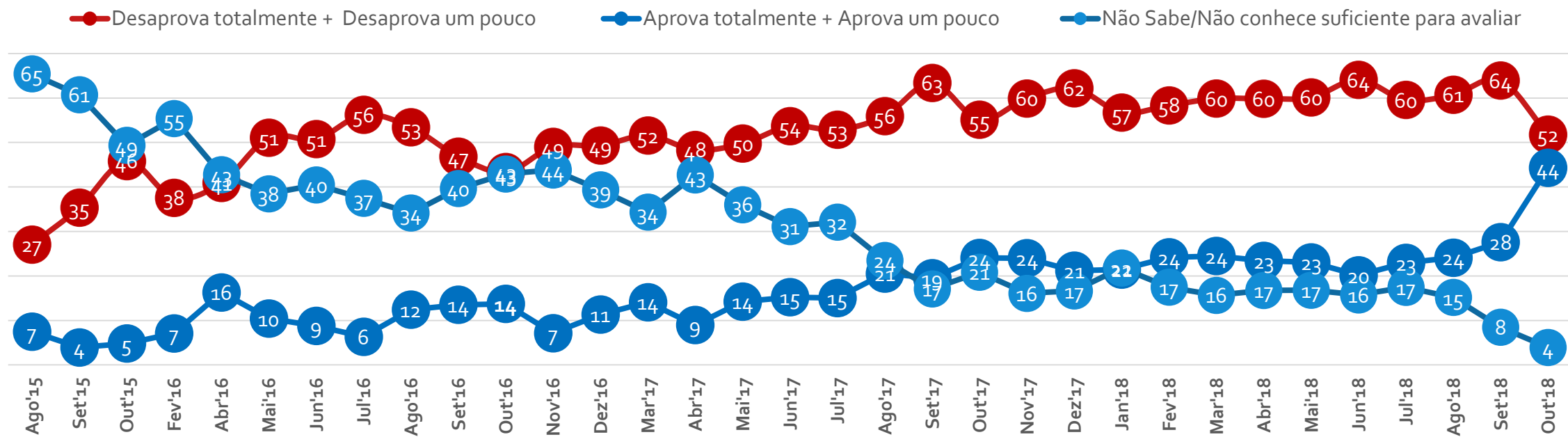
O comprometimento de Bolsonaro com a agenda reformista vai além de Paulo Guedes

O maior risco não é quão amigável ao mercado a agenda de Bolsonaro vai ser, mas a capacidade do governo de implementar tais propostas sem jogar o jogo de política tradicional no congresso

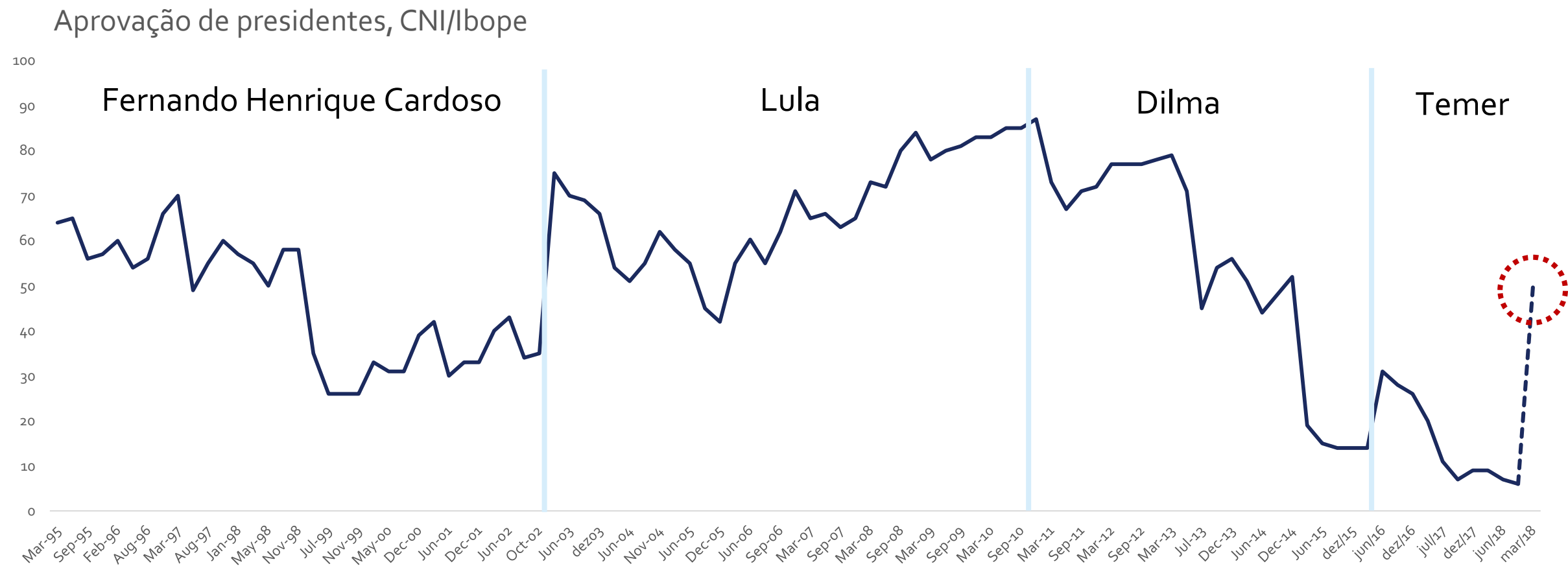
Ambiente polarizado e oposição também vão criar obstáculos, mesmo a esquerda não tendo maioria no legislativo



Bolsonaro não deve ter com uma grande lua-de-mel



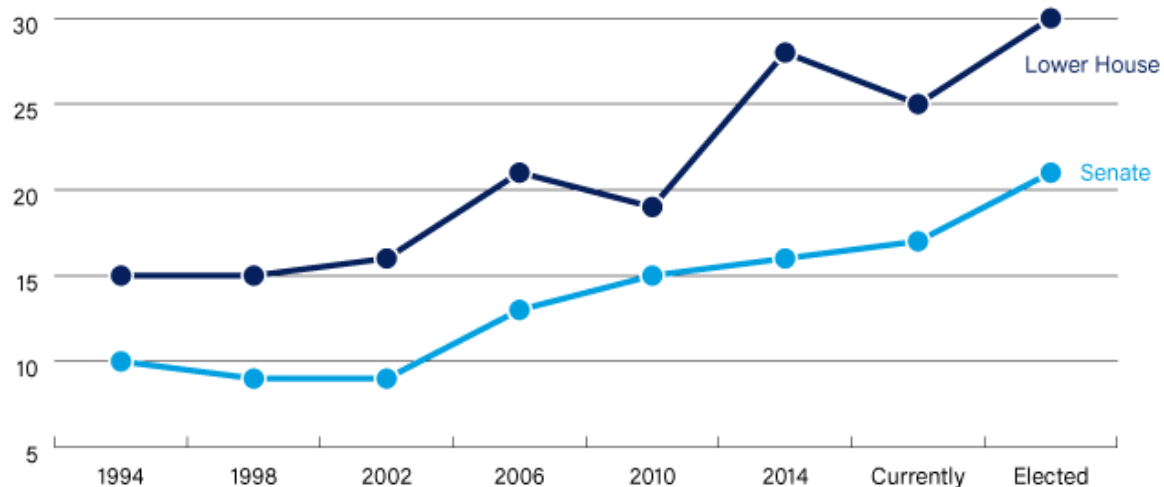
Bolsonaro deve começar com taxa de aprovação menor que outros presidentes



Fonte: CNI/Ibope

Um congresso mais fragmentado e menos reformista

Number of parties in congress continue to grow



Source: Lower House General Secretariat, Senate General Secretariat

Lower House support for reforms and rates of reelection

Labor reforms						
Vote	Not candidate	In runoff	Elected	Not elected	Total	Reelection rate
No	9		105	63	177	63%
Yes	27	5	135	129	296	51%
Total	36	5	240	192	473	56%

Spending cap						
Vote	Not candidate	In runoff	Elected	Not elected	Total	Reelection rate
No	8		73	30	111	71%
Yes	39	4	167	156	366	52%
Total	47	4	240	186	477	56%

Pension reform committee						
Vote	Not candidate	In runoff	Elected	Not elected	Total	Reelection rate
No	0		10	4	14	71%
Yes	6		4	13	23	24%
Total	6		14	17	37	45%

Source: Lower House, Eurasia Group analysis

*Includes candidacies by lower house members to lower house, senate, governorship, presidency, vice-presidency and state legislature.

**Spending ceiling vote reflects first of two lower house floor votes.

*** Reelection rate based on election to all the abovementioned posts. Calculation of elected as a percentage of all elected and not elected, not including lawmakers in runoff races.



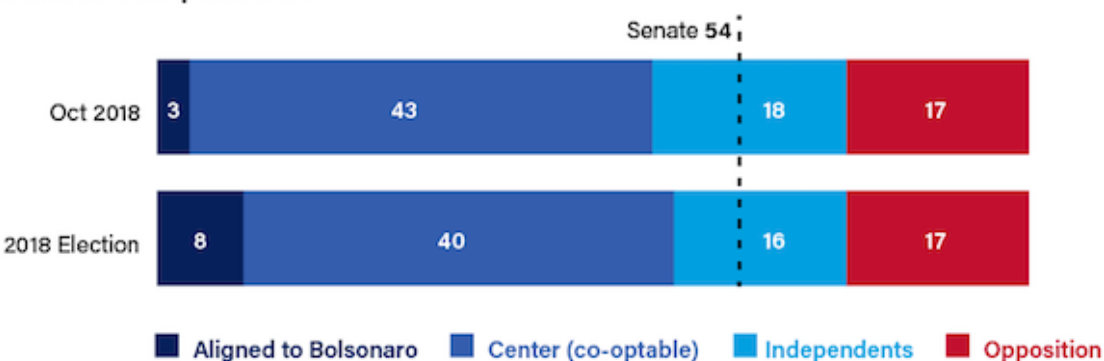
Fonte: Eurasia Group analysis

Construir uma maioria constitucional será difícil

Lower House Composition



Senate Composition



Senate composition in 2019

Party	Currently	2019	Change
MDB	18	12	-6
PSDB	12	9	-3
PSD	5	7	2
DEM	5	6	1
PT	9	6	-3
PODE	5	5	0
PP	6	5	-1
REDE	1	5	4
PDT	3	4	1
PSL		4	4
PTB	3	3	0
PHS		2	2
PPS	1	2	1
PR	4	2	-2
PSB	3	2	-1
Ind.	1	1	0
PRB	2	1	-1
PROS	1	1	0
PRP		1	1
PSC		1	1
PTC	1	1	0
SD		1	1
PC do B	1		-1

Lower House composition in 2019

Party	Currently	2019	Change
PT	61	56	-5
PSL	8	52	44
PP	49	37	-12
MDB	51	34	-17
PSD	38	34	-4
PR	40	33	-7
PSB	26	32	6
PRB	21	30	9
PSDB	49	29	-20
DEM	43	29	-14
PDT	19	28	9
SD	11	13	2
PODE	16	11	-5
PSOL	6	10	4
PTB	16	10	-6
PC do B	10	9	-1
NOVO		8	8
PPS	8	8	0
PROS	11	8	-3
PSC	9	8	-1
AVANTE	5	7	2
PHS	4	6	2
PATRI	5	5	0
PV	4	4	0
PRP		4	4
PMN		3	3
PTC		2	2
REDE	2	1	-1
PPL	1	1	0
DC		1	1



Fonte: Eurasia Group analysis

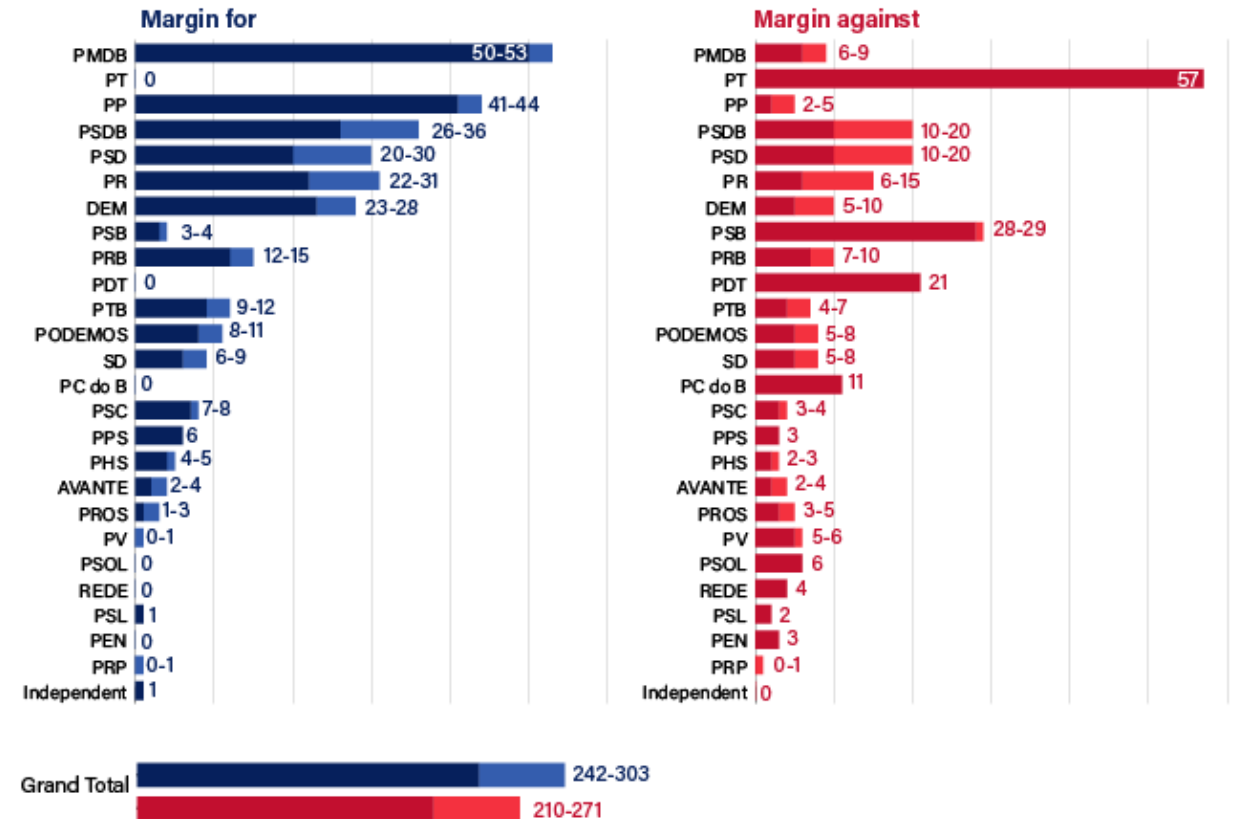
Comunicação política será essencial para aprovar a Previdência

Fracasso de Temer facilitou condições para aprovação

- Governo ficou a apenas 60 votos de passar a Previdência, mesmo com popularidade de 9%
- Governo finalmente encontrou a narrativa para vender a reforma: acabar com os privilégios
- Esse congresso será mais sensível à opinião pública
- Bolsonaro terá que liderar a “venda” da reforma
- Sua popularidade será variável chave

Vote outlook for pension reform, February 2018

Survey concluded on 7 February (upper-bound values are stress-tested)



Note: Party distribution differs from December 2017 pension reform vote survey conducted by Eurasia Group
Source: Eurasia Group



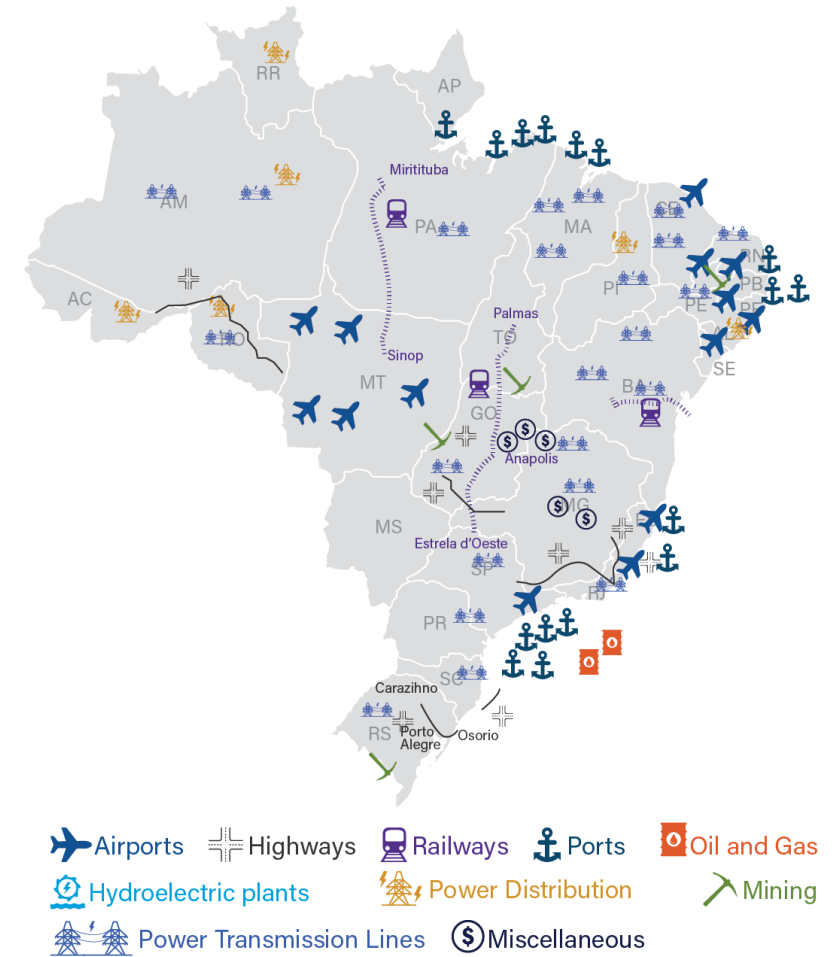
Source: Eurasia Group analysis

Com restrições fiscais, agenda microeconômica avançará em 2019

Uma agenda microeconômica ambiciosa

- Em meio à crise fiscal, os governos precisarão atrair o setor privado
- Agenda pode incluir:
 - Privatização da Eletrobras
 - Cessão onerosa
 - Simplificação do PIS/Cofins
 - Cadastro positivo
 - Reforma de teles
 - Autonomia do BC
 - Lei de falências
 - Licenciamento ambiental
 - Abertura de capital no setor aéreo

Investment Partnership Program projects (In progress)



Source: Investment Partnership Program (PPI)



Fonte: Eurasia Group analysis



Brasília London New York San Francisco São Paulo Singapore Tokyo Washington DC

Eurasia Group is the world's leading global political risk research and consulting firm. This presentation is intended solely for internal use by the recipient and is based on the opinions of Eurasia Group analysts and various in-country specialists.

This presentation is not intended to serve as investment advice, and it makes no representations concerning the credit worthiness of any company. This presentation does not constitute an offer, or an invitation to offer, or a recommendation to enter into any transaction. Eurasia Group maintains no affiliations with government or political parties.