

# Ciclo Apimec 2015

**Geraldo Soares**

Superintendente de Relações  
com Investidores

Santos 18/06/2015



## Itaú Unibanco Holding S.A.

A apresentação faz referências e declarações sobre expectativas, sinergias planejadas, planos de crescimento, projeções de resultados e estratégias futuras sobre o Itaú Unibanco Holding, suas controladas e coligadas. Embora essas referências e declarações reflitam o que os administradores acreditam, elas envolvem imprecisões e riscos difíceis de se prever, podendo, desta forma, haver resultados ou conseqüências diferentes daqueles aqui antecipados e discutidos. Estas informações não são garantias de performance futura. Esses riscos e incertezas incluem, mas não são limitados a, nossa habilidade de perceber a dimensão das sinergias projetadas e seus cronogramas, bem como aspectos econômicos, competitivos, governamentais e tecnológicos que possam afetar tanto as operações do Itaú Unibanco Holding quanto o mercado, produtos, preços e outros fatores detalhados nos documentos do Itaú Unibanco Holding arquivados na CVM – Comissão de Valores Mobiliários, cabendo aos interessados ler e avaliar cuidadosamente as expectativas e estimativas aqui contidas. O Itaú Unibanco Holding não se responsabiliza em atualizar qualquer estimativa/expectativa contida nesta apresentação. Esta apresentação contém números gerenciais que podem ser diferentes dos divulgados em nossas demonstrações financeiras. A metodologia de cálculo destes números gerenciais é demonstrada no relatório trimestral do Itaú Unibanco Holding. Para obter informações adicionais sobre fatores que possam originar resultados diferentes daqueles estimados pelo Itaú-Unibanco Holding, favor consultar os relatórios arquivados na Comissão de Valores Mobiliários - CVM e na U.S. Securities and Exchange Commission - SEC, inclusive o mais recente Relatório Anual Consolidado - Form 20F do Itaú Unibanco Holding.

# Ciclo Apimec 2015 - Agenda



**1) Nosso Perfil**

**3) Nova  
Estrutura**

**2) Nossos  
Resultados**

**4) Demonstração do  
Valor Adicionado**

## 1) Nosso Perfil

Grandes Números

Onde Estamos

Visão sobre os  
Negócios

em Março de 2015

**R\$ 192,7**  
**bilhões**  
em valor de  
mercado

**R\$ 5,8**  
**bilhões**  
Lucro Líquido  
Recorrente  
1º Trimestre de 2015

**92.757**  
total de  
colaboradores

**6.984**  
no exterior

**5.032**  
total de  
agências  
e PAs

**249**  
no exterior

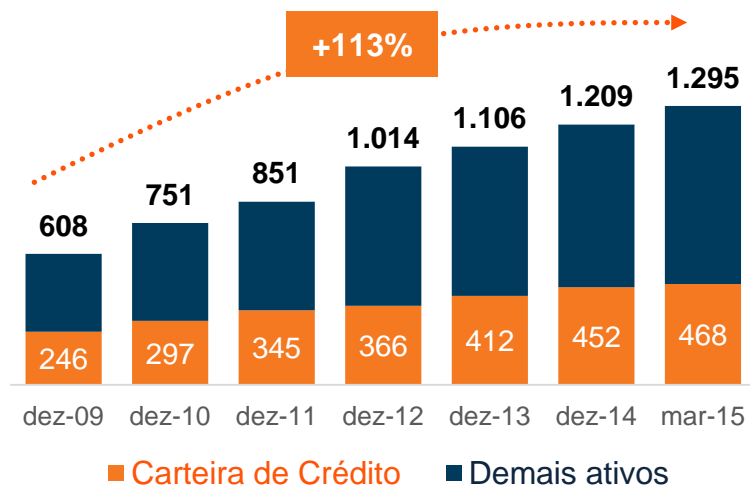
**27.458**  
caixas  
eletrônicos  
no Brasil e exterior

**615**  
no exterior

Estamos presentes em  
18 países, além do Brasil.

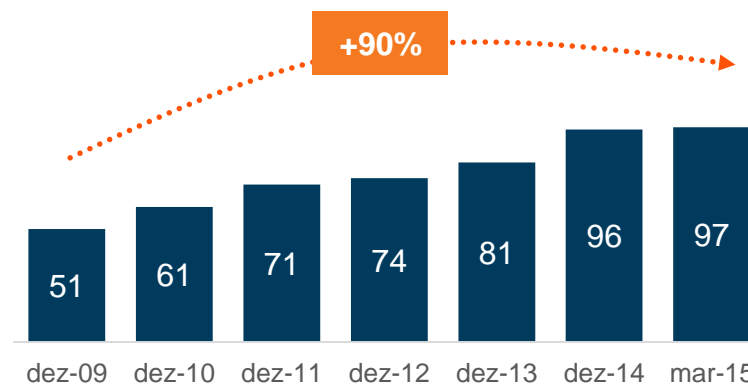
## Ativos Totais

R\$ bilhões



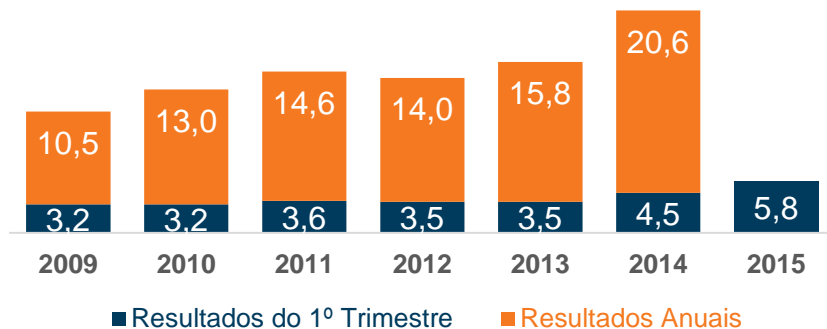
## Patrimônio Líquido

R\$ bilhões

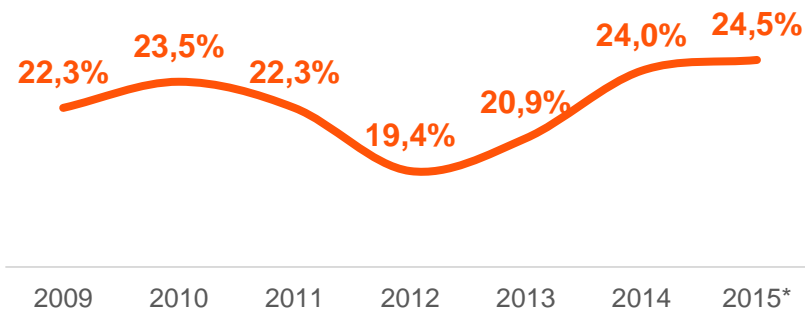


## Lucro Líquido Recorrente

R\$ bilhões



## Retorno Recorrente Sobre o Patrimônio Líquido (ROE)



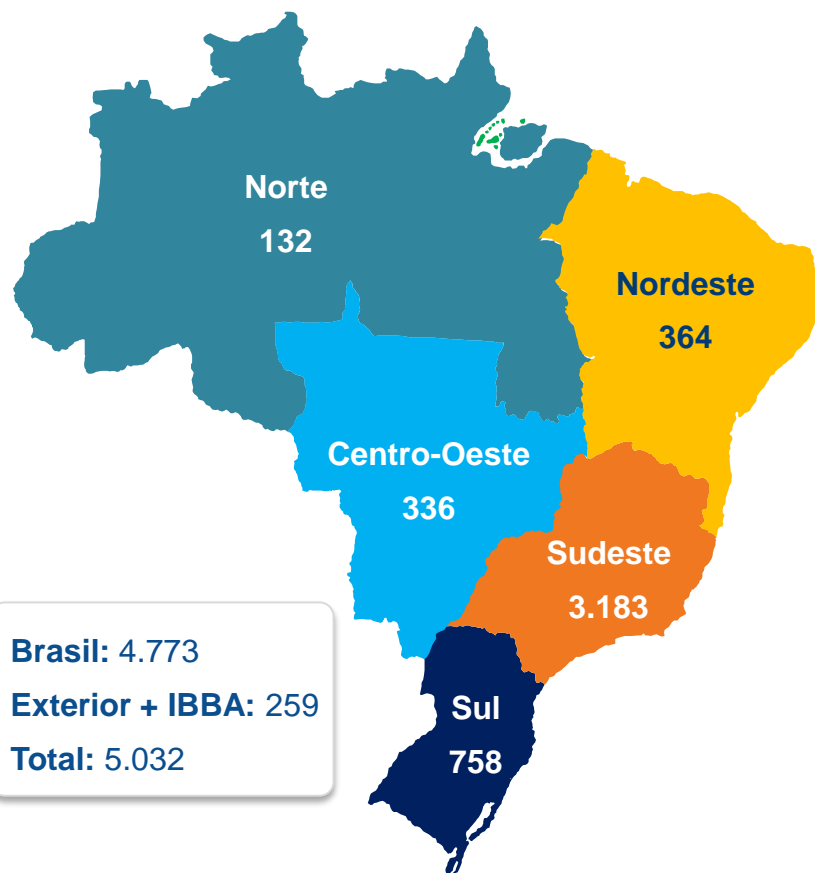
\* ROE referente ao primeiro trimestre de 2015.

Internacionalmente, queremos ser reconhecidos como: **O banco especialista em América Latina**



Sólida base de clientes, ampla rede de distribuição e grande variedade de produtos

## Presença no Brasil <sup>1</sup> (Em 31 de Março de 2015)



(1) Inclui agências e PAs

## Destaques

### Agências do Itaú



- ✓ 23 milhões de clientes com renda de até R\$ 4.000,00;
- ✓ 4 milhões de pessoas frequentam diariamente as agências (40% não são correntistas);
- ✓ 4.773 agências e pontos de atendimento, 27.458 caixas eletrônicos;

### Itaú Uniclass



- ✓ 3,1 milhões de clientes com renda entre R\$ 4.000 e R\$ 10.000;
- ✓ Presença em 100% das agências, 1.536 agências com caixas e filas exclusivas;
- ✓ 4.340 gerentes de relacionamento;

### Itaú Personalité



- ✓ 870 mil clientes com renda mínima de R\$ 10.000 ou investimentos acima de R\$ 100.000;
- ✓ 1.800 gerentes de relacionamento;
- ✓ 323 agências exclusivas com 29 agência digitais;



Em R\$ milhões, ao final do período	Mar/15	Dez/14	variação		Mar/14	variação	
<b>Pessoas Físicas</b>	<b>187.286</b>	<b>186.212</b>	<b>1.074</b>	<b>0,6%</b>	<b>168.214</b>	<b>19.072</b>	<b>11,3%</b>
Cartão de Crédito	56.331	59.321	(2.990)	-5,0%	52.966	3.365	6,4%
Crédito Pessoal	29.822	28.541	1.281	4,5%	28.274	1.548	5,5%
Crédito Consignado	44.608	40.525	4.083	10,1%	24.652	19.957	81,0%
Veículos	26.331	28.927	(2.596)	-9,0%	37.086	(10.755)	-29,0%
Crédito Imobiliário	30.194	28.898	1.296	4,5%	25.236	4.958	19,6%
<b>Pessoas Jurídicas</b>	<b>304.409</b>	<b>295.366</b>	<b>9.043</b>	<b>3,1%</b>	<b>275.083</b>	<b>29.326</b>	<b>10,7%</b>
Grandes Empresas	218.970	211.241	7.729	3,7%	191.260	27.710	14,5%
Micro, Pequenas e Médias Empresas	85.439	84.125	1.314	1,6%	83.822	1.616	1,9%
<b>América Latina</b>	<b>51.699</b>	<b>43.942</b>	<b>7.758</b>	<b>17,7%</b>	<b>36.823</b>	<b>14.876</b>	<b>40,4%</b>
<b>Total com Avais e Fianças</b>	<b>543.394</b>	<b>525.519</b>	<b>17.875</b>	<b>3,4%</b>	<b>480.120</b>	<b>63.274</b>	<b>13,2%</b>
Grandes Empresas - Títulos Privados	35.202	34.175	1.027	3,0%	28.126	7.076	25,2%
<b>Total com Avais, Fianças e Títulos Privados</b>	<b>578.596</b>	<b>559.694</b>	<b>18.902</b>	<b>3,4%</b>	<b>508.246</b>	<b>70.350</b>	<b>13,8%</b>
<b>Total com Avais, Fianças e Títulos Privados (ex-variação cambial)</b>	<b>578.596</b>	<b>582.068</b>	<b>(3.471)</b>	<b>-0,6%</b>	<b>544.316</b>	<b>34.280</b>	<b>6,3%</b>

mar/12 24,8% 24,5% 17,0% 10,5% 8,0% 5,8% 6,1% 3,2%

mar/13 27,1% 22,0% 13,1% 11,1% 7,3% 7,6% 7,4% 4,4%

mar/14 29,1% 19,0% 9,1% 13,0% 6,8% 8,4% 8,7% 6,0%

mar/15 30,7% 16,7% 5,6% 12,0% 6,3% 10,5% 8,7% 9,5%

Variação mar/15  
x mar/12

+5,9  
p.p.

-7,8  
p.p.

-11,4  
p.p.

+1,5  
p.p.

-1,7  
p.p.

+4,7  
p.p.

+2,6  
p.p.

+6,3  
p.p.

■ Grandes Empresas

■ Cartão de Crédito

■ Imobiliário

■ Micro, Pequenas e Média Empresas

■ Crédito Pessoal

■ Consignado PF + BMG

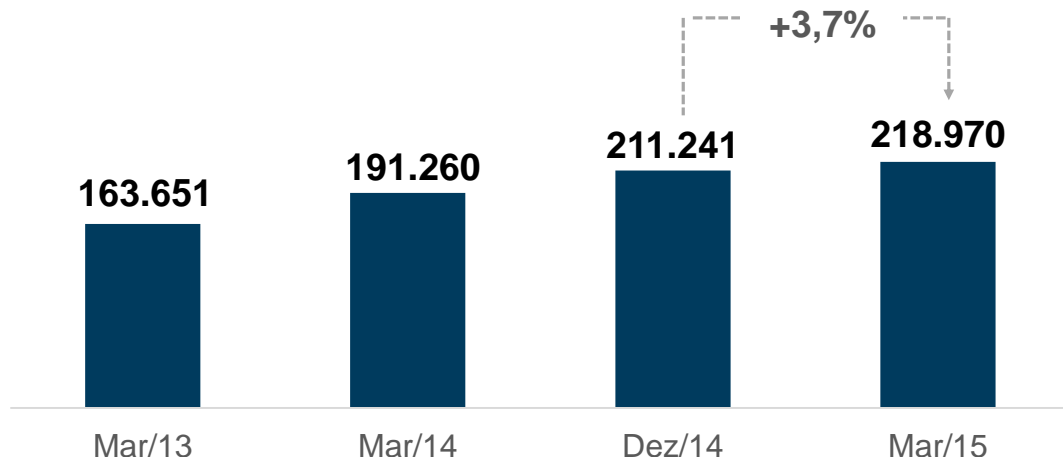
■ Veículos

■ América Latina

<sup>1</sup> Não inclui avais e fianças.

## Carteira de Crédito de Grandes Empresas<sup>1</sup>

R\$ milhões

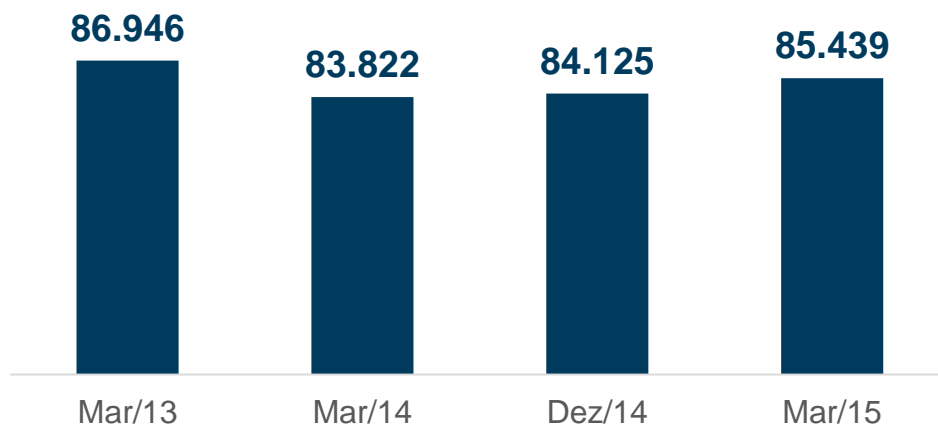


**CAGR<sub>(1T13-1T15)</sub> 15,7%**

<sup>1</sup>Caso não houvesse variação cambial desde Dez/14, a carteira de crédito para Grandes Empresas no 1T15 seria **R\$ 207 bilhões** e teria **decrecido 2,1%** nesse período.

## Carteira de Crédito de Micro, Pequenas e Médias Empresas

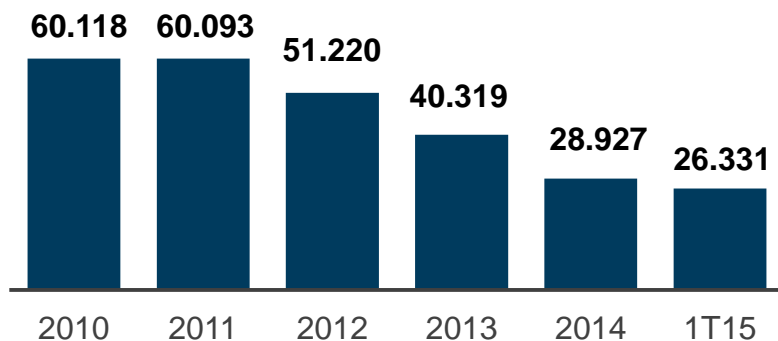
R\$ milhões



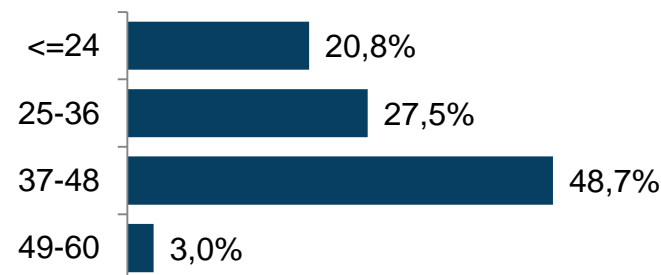
- Clientes corporativos com faturamento anual de até R\$ 300 milhões
- Oferta completa de produtos e serviços financeiros, incluindo contas de depósito, opções de investimento, seguros, cash management, crédito e cobrança, entre outros

## Carteira de Crédito Pessoa Física

R\$ milhões



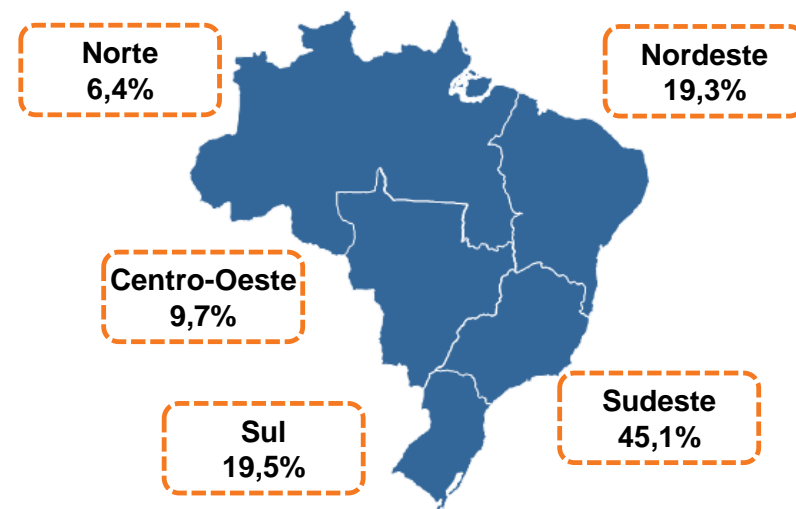
## Faixa de Plano Médio (meses)



## Destaques

- Financiamentos através de mais de **12 mil concessionárias**.
- Valor médio financiado aproximadamente de R\$ 24,3 mil.**
- Evolução contínua no processo de aprovação:
  - 91%** de todas as propostas de crédito PF são analisadas e decididas em **menos de 30 segundos**.
  - O loan-to-value (LTV) das novas concessões PF no primeiro trimestre de 2015 **atingiu 55%**.

## Concentração do mercado por Região<sup>1</sup>



<sup>1</sup> Fonte: CETIP: Veículos (Quantidade de veículos financiados) – Março/2015.

## Emissão

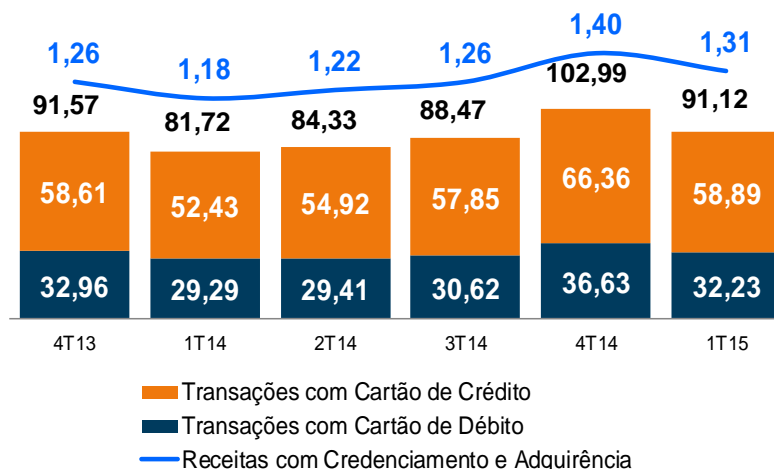


- **Líder de mercado** em faturamento de cartões de crédito.
- Qualificação da base de clientes: canais proprietários x parcerias.
- O negócio de cartões de crédito inclui:
  - Emissão de cartões
  - *Joint Ventures* e parcerias com varejistas
  - Bandeira própria: Hiper
- Aproximadamente **62,4 milhões** (1T15) de contas de cartões emitidos por operações próprias e parcerias.
  - **36,5 milhões** de contas de cartão de crédito
  - **25,9 milhões** de contas de cartão de débito
- **R\$ 78,6 bilhões** de faturamento (1T15)
  - **R\$ 59,0 bilhões** em cartões de crédito
  - **R\$ 19,6 bilhões** em cartões de débito
- **Alto potencial de crescimento** no uso do cartão de crédito

## Adquirência

### Transações com Cartões e Receitas com Credenciamento e Adquirência

R\$ bilhões



## Números

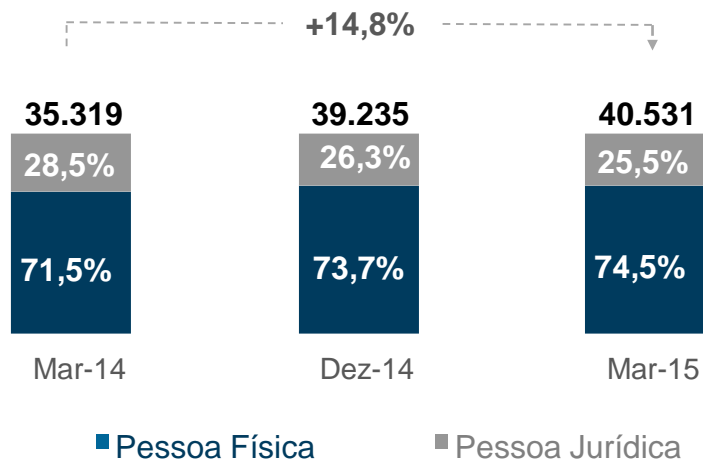
Março de 2015

		% de crescimento 1T15 x 1T14
Número de POS	1,9 milhão	15,8%
Transações	0,97 bilhão	7,6%
Volume de compra	R\$ 91,1 bilhões	11,5%

**Presença em quase todos os municípios brasileiros**

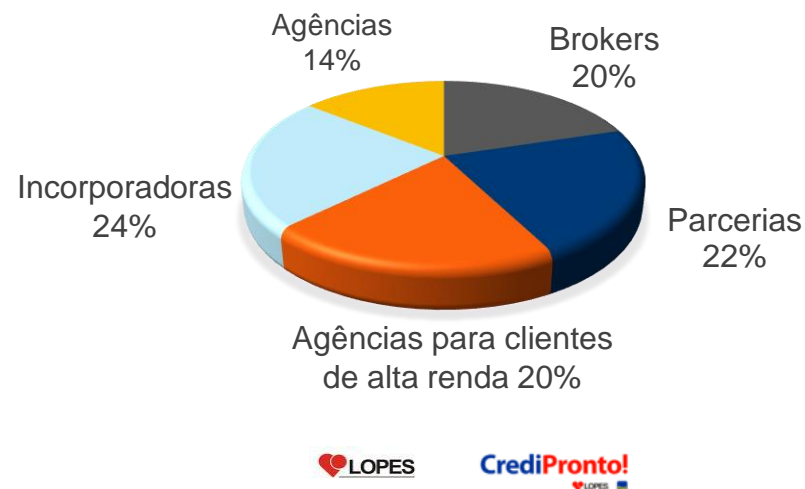
## Evolução do Crédito Imobiliário

R\$ milhões



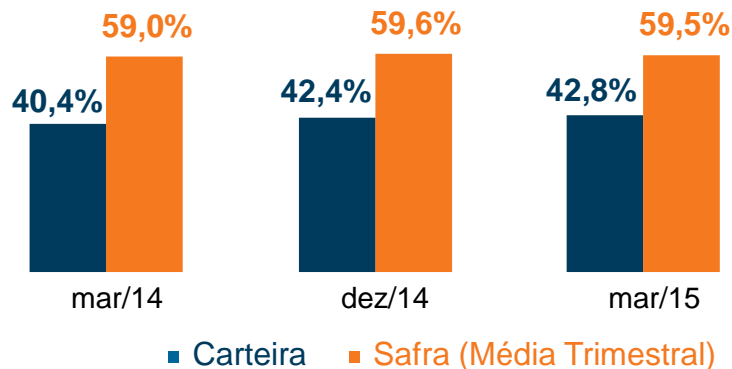
## Saldo - Canais de Distribuição PF

Março de 2015



## Garantias (LTV)

(Relação entre Empréstimo e Valor das Garantias)



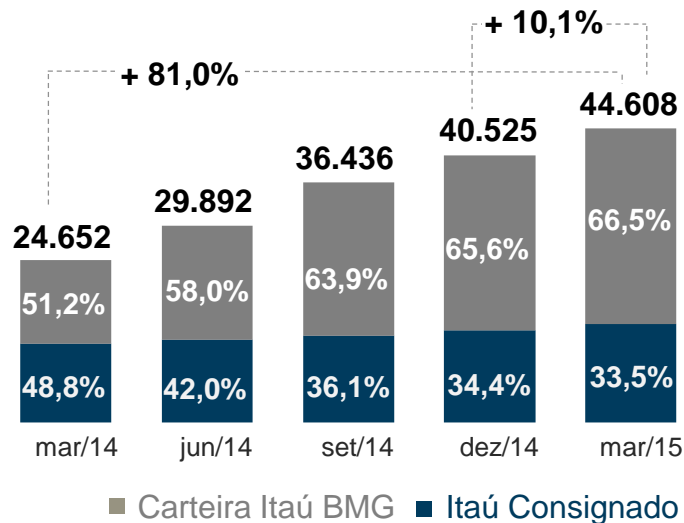
## Prazo, Valor e Ticket Médio

	1T15
Prazo Médio <sup>1</sup>	24,9 anos
Valor médio do Imóvel <sup>2</sup>	R\$ 531 mil
Ticket Médio de Financiamento	R\$ 317 mil

(1) Prazo Médio de contratação de novos contratos de incorporadoras. (2) Valor estipulado conforme o ticket médio de financiamento da produção mensal e LTV médio do trimestre. Fonte da produção: ABECIP

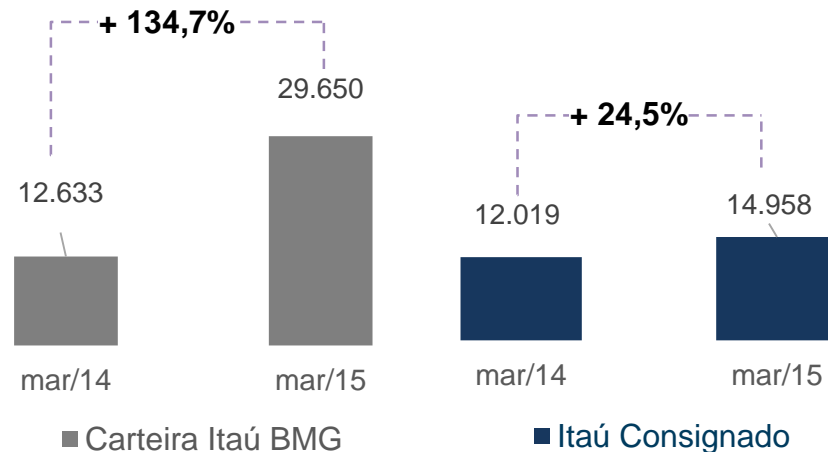
## Evolução da Carteira

R\$ milhões

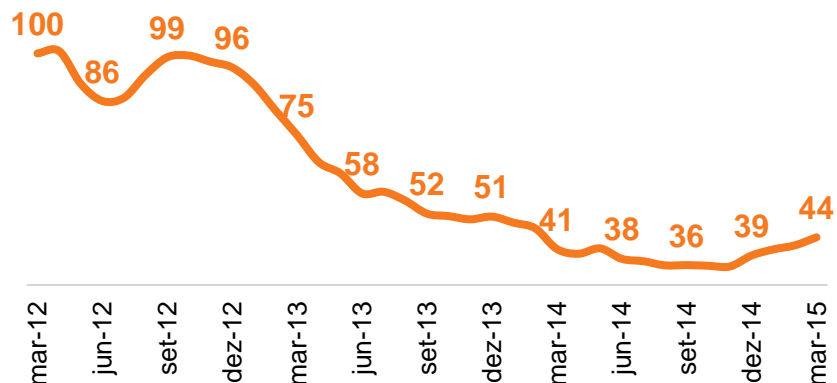


## Evolução da Carteira por Canal

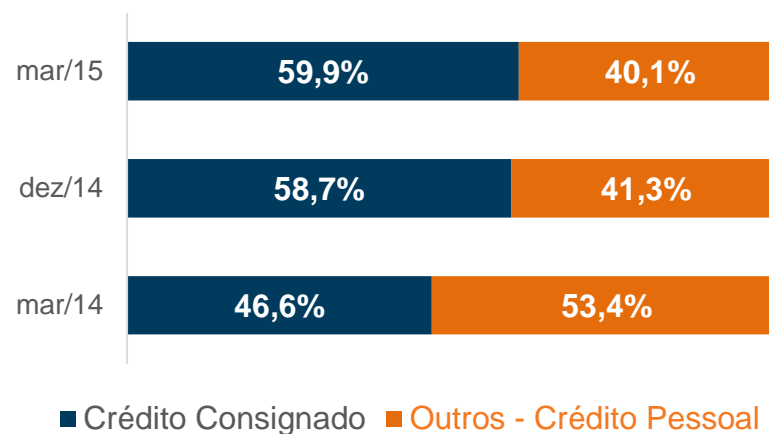
R\$ milhões



## NPL 90 dias (Base 100 – Mar/12)



## Participação no Crédito Pessoal



## 2) Nossos resultados (1T15)

Crédito e Trading

Seguridade e  
Serviços

Eficiência

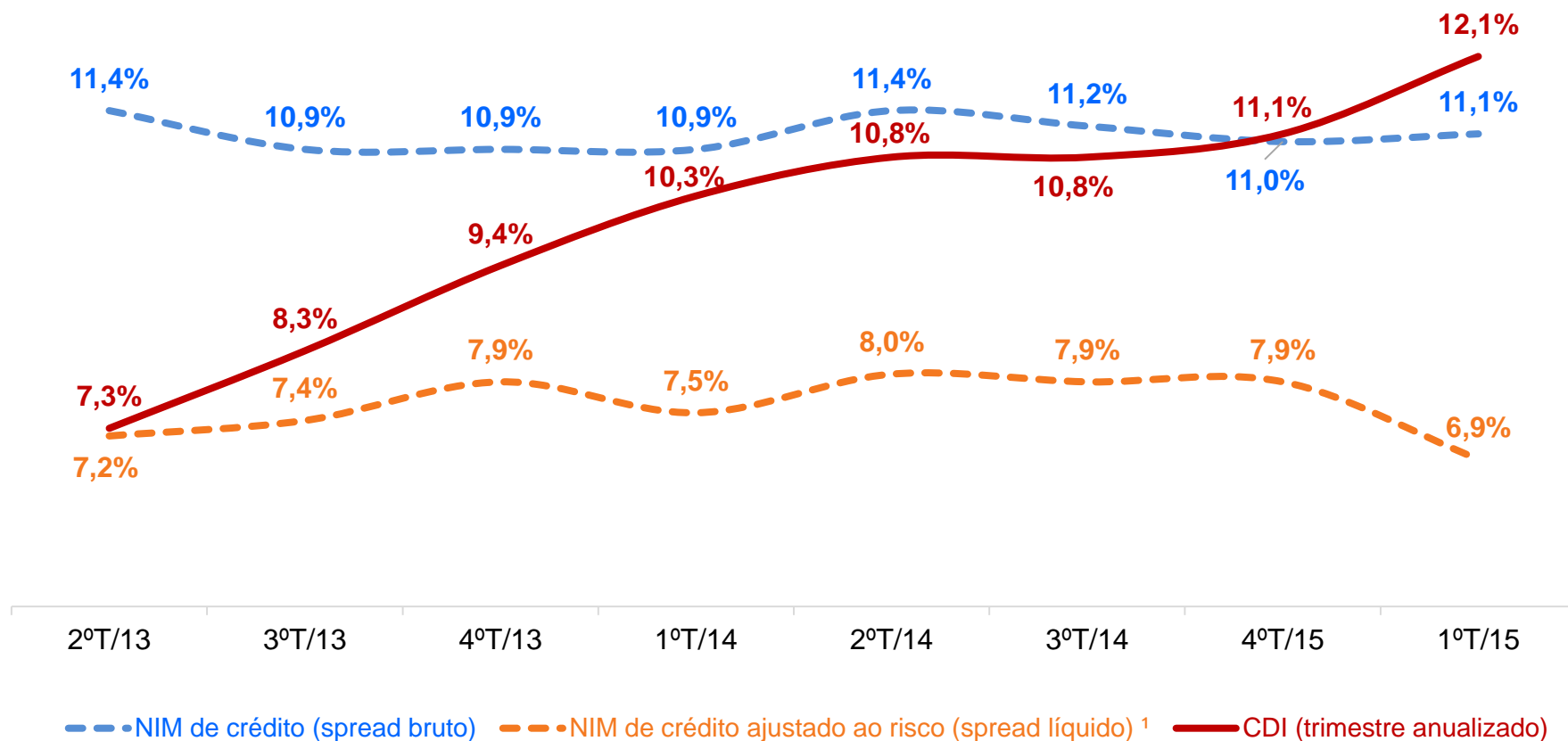


Em R\$ bilhões	1T15			
	Consolidado	Crédito e Trading	Seguridade e Serviços	Excesso de Capital
<b>Produto Bancário</b>	<b>24,9</b>	<b>13,8</b>	<b>10,9</b>	<b>0,2</b>
Margem Financeira	16,0	11,5	4,2	0,2
Receita de Serviços	6,9	2,3	4,6	-
Resultado de Seguros, Prev. e Cap.	2,1	-	2,1	-
<b>PDD LÍq. de Recup.</b>	<b>(4,5)</b>	<b>(4,5)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Despesas com Sinistros</b>	<b>(0,4)</b>	<b>-</b>	<b>(0,4)</b>	<b>-</b>
<b>DNDJ e Outras Despesas</b>	<b>(11,7)</b>	<b>(5,6)</b>	<b>(6,1)</b>	<b>(0,0)</b>
<b>Lucro Líquido Recorrente</b>	<b>5,8</b>	<b>2,6</b>	<b>3,0</b>	<b>0,2</b>

4T14			
Consolidado	Crédito e Trading	Seguridade e Serviços	Excesso de Capital
<b>23,8</b>	<b>12,9</b>	<b>10,8</b>	<b>0,1</b>
14,7	10,6	4,0	0,1
6,8	2,3	4,6	-
2,2	-	2,2	-
<b>(3,3)</b>	<b>(3,3)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>(0,5)</b>	<b>-</b>	<b>(0,5)</b>	<b>-</b>
<b>(11,7)</b>	<b>(5,4)</b>	<b>(6,3)</b>	<b>(0,0)</b>
<b>5,7</b>	<b>2,7</b>	<b>2,8</b>	<b>0,1</b>

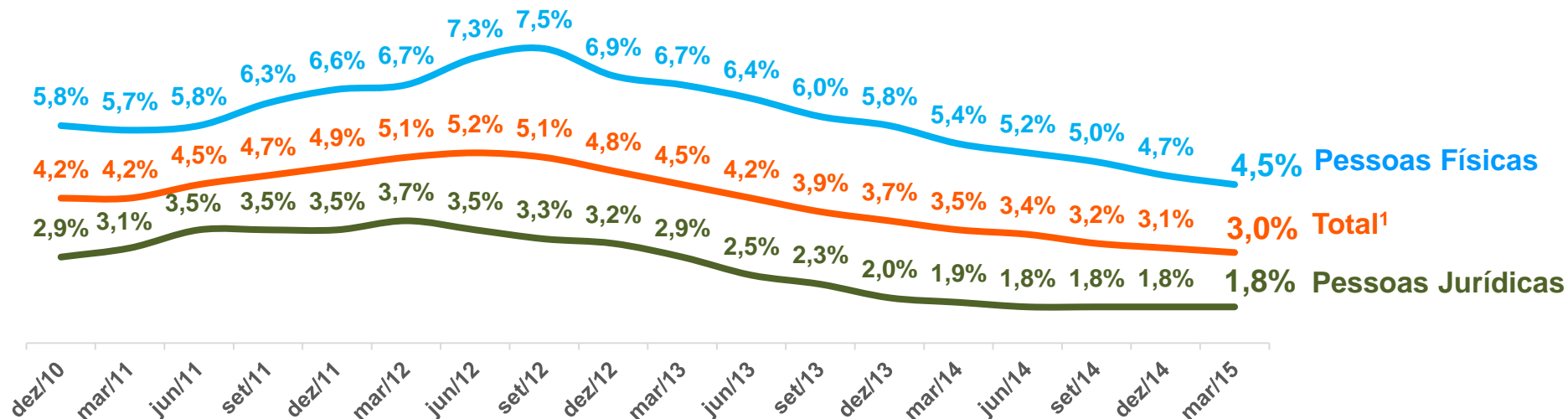
<b>Capital Regulatório</b>	<b>97,0</b>	<b>61,6</b>	<b>26,4</b>	<b>9,0</b>
<b>ROE Recorrente</b>	<b>24,5%</b>	<b>17,1%</b>	<b>47,1%</b>	<b>7,8%</b>

<b>95,8</b>	<b>59,5</b>	<b>28,5</b>	<b>7,9</b>
<b>24,7%</b>	<b>19,1%</b>	<b>38,0%</b>	<b>6,2%</b>

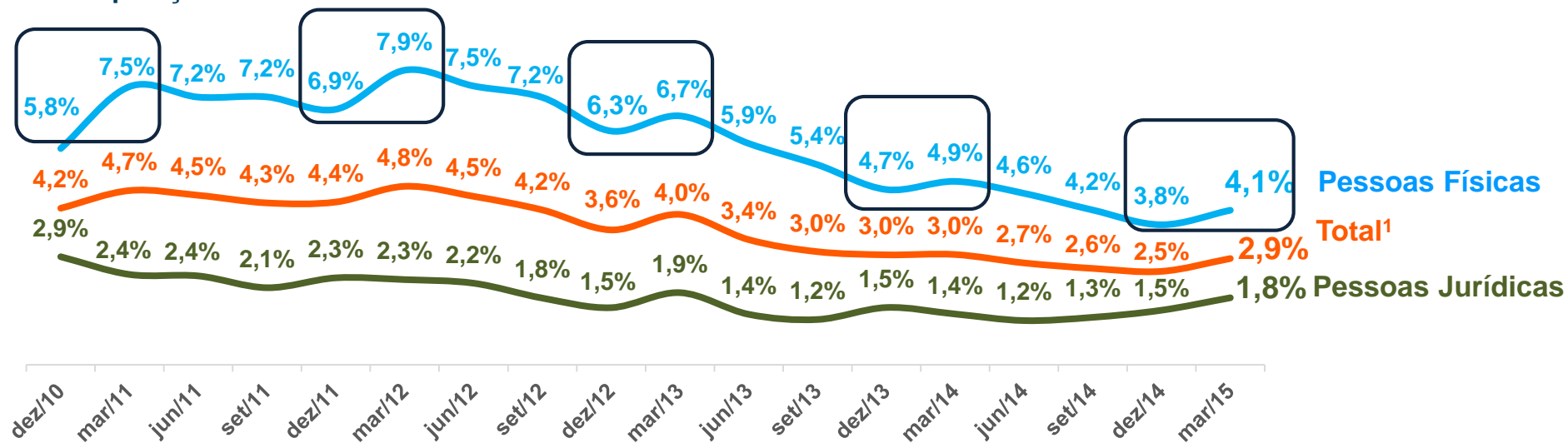


<sup>1</sup> Após PDD líquida de recuperação

## Operações com atraso acima de 90 dias



## Operações com atraso entre 15 e 90 dias



<sup>1</sup> Desconsiderando-se o impacto da variação cambial, em março de 2015:

- O indicador da carteira total seria 3,1%, para operações com atraso acima de 90 dias e 3,0% para operações com atraso entre 15 e 90 dias.
- O indicador de Pessoas Jurídicas seria 1,9% para operações com atraso acima de 15 dias.

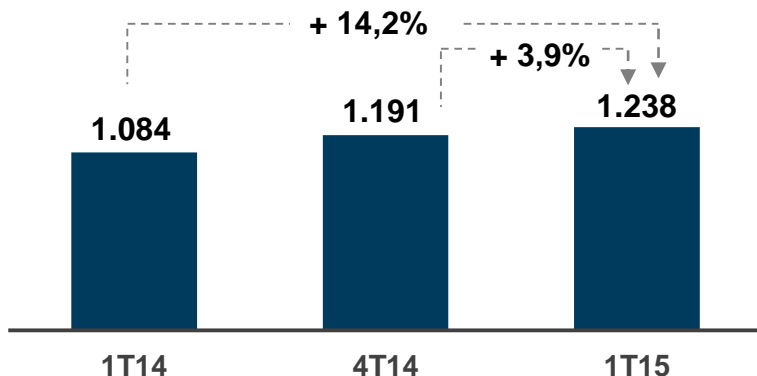
Em R\$ milhões	1T15	4T14	variação		1T14	variação	
Administração de Recursos <sup>1</sup>	662	650	12	1,9%	653	9	1,5%
Serviços de Conta Corrente	1.405	1.293	112	8,6%	1.137	267	23,5%
Op. de Crédito e Garantias Prestadas	800	799	2	0,2%	693	107	15,4%
Serviços de Recebimentos	365	368	(2)	-0,6%	363	3	0,8%
Cartões de Crédito	2.884	2.996	(112)	-3,7%	2.601	283	10,9%
Outros	750	719	31	4,3%	610	140	23,0%
<b>Receitas de Serviços</b>	<b>6.867</b>	<b>6.825</b>	<b>42</b>	<b>0,6%</b>	<b>6.057</b>	<b>810</b>	<b>13,4%</b>
Resultado com Operações de Seg., Prev. e Cap.	1.482	1.446	36	2,5%	1.366	116	8,5%
<b>Total</b>	<b>8.349</b>	<b>8.271</b>	<b>78</b>	<b>0,9%</b>	<b>7.423</b>	<b>926</b>	<b>12,5%</b>
(-) Resultado com Itaú Seguridade - Demais Atividades <sup>2</sup>	85	80	5	6,4%	133	(49)	-36,6%
<b>Total excluindo Itaú Seguridade - Demais Atividades <sup>2</sup></b>	<b>8.264</b>	<b>8.191</b>	<b>73</b>	<b>0,9%</b>	<b>7.289</b>	<b>975</b>	<b>13,4%</b>

<sup>1</sup> Considera receitas de administração de fundos e receitas de administração de consórcios.

<sup>2</sup> Demais atividades incluem produtos de garantia estendida, grandes riscos, saúde, nossa participação no IRB e outros.

## Receitas<sup>1</sup> | Atividades Foco<sup>2</sup>

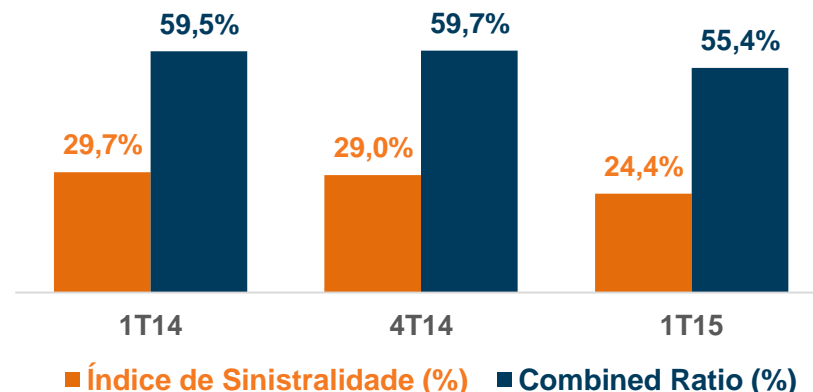
R\$ milhões



<sup>1</sup> Receitas: Prêmios Ganhos, Contribuições Líquidas de Previdência e Receitas Líquidas de Capitalização.

<sup>2</sup> Oferta de produtos massificados de Pessoas, Patrimoniais, Prestamista, Previdência e Capitalização

## Índice de Sinistralidade e Combined Ratio | Atividades Foco de Seguros



## Lucro Líquido | Atividades Foco e Demais Atividades

R\$ milhões

Atividades Foco 1T15 x 1T14: + 6,8%



## Market Share<sup>1</sup> / Resultado Técnico

R\$ bilhões

	Mercado	Itaú Unibanco	Itaú Unibanco + 30% Porto Seguro
Seguros <sup>2</sup>	R\$ 3,7	11,5%	15,3%
Seguros Foco <sup>2,3</sup>	R\$ 2,1	18,0%	18,6%
Previdência <sup>4</sup>	R\$ 0,8	26,0%	26,0%
Capitalização <sup>5</sup>	R\$ 0,3	27,2%	27,4%

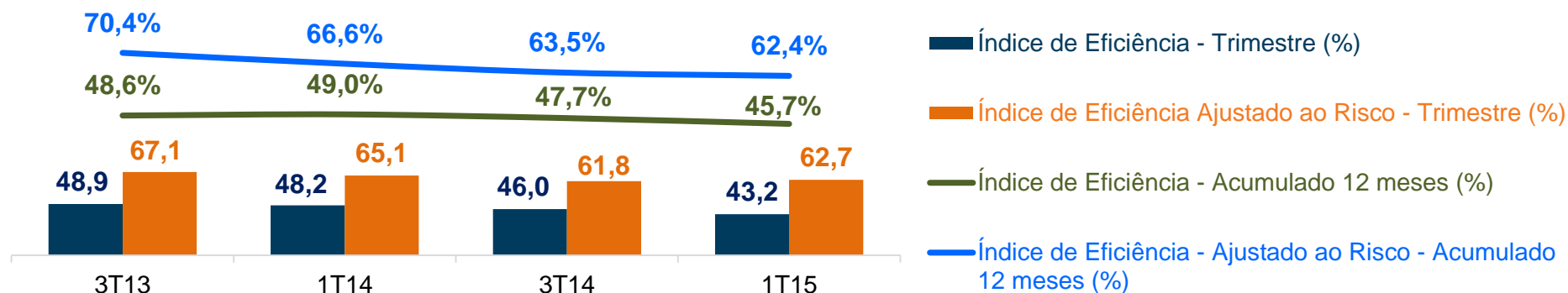
<sup>1</sup> Fonte: SUSEP de jan-fev/15; <sup>2</sup> Prêmios Ganhos (-) Sinistros (-) Desp. Comercial. <sup>3</sup> Considera os ramos de Pessoa (exceto Dotal), Habitacional, Riscos Diversos, Crédito Interno e Doméstico PF. Não considera Saúde. <sup>4</sup> Renda de Contribuição (-) Constituição PMBaC (+) Receita Taxa de Administração - fonte SUSEP e ANBIMA (-) Desp. com Benefícios (-) Desp. Comercial (+) Resseguro. Não considera Previdência Risco (Acessórios). <sup>5</sup> Arrecadação Líquida (-) Var. Prov. Resgate e Receita Diferida (+) Resultado Sorteios (-) Desp. Comercial (+) Receita com Resgate de Título (+) Outras Receitas Operacionais.

# Despesas não Decorrentes de Juros

Eficiência



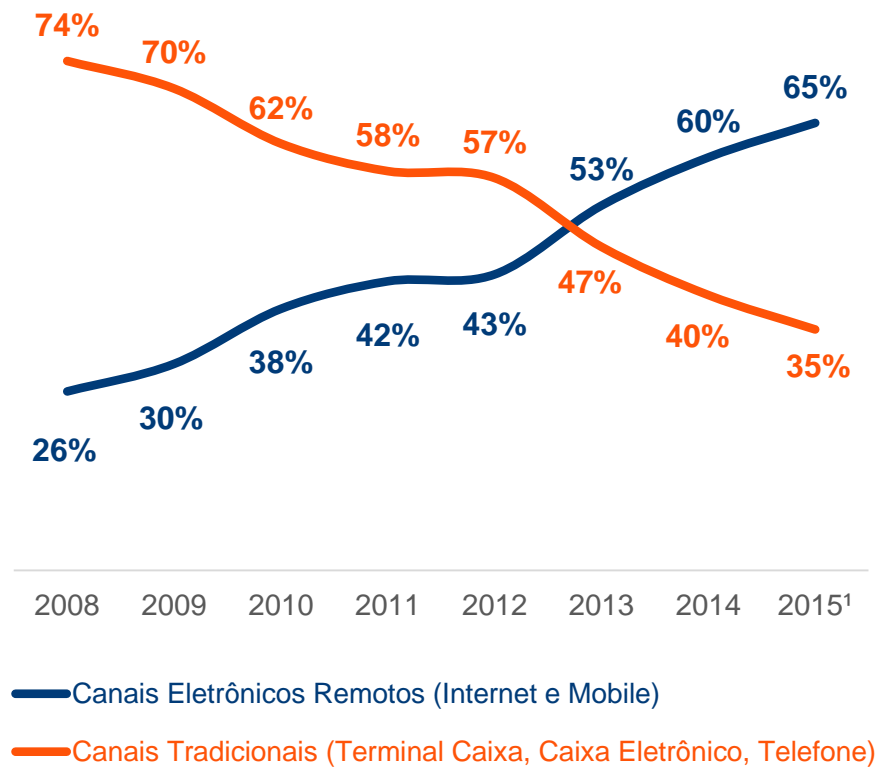
Em R\$ milhões	1T15	4T14	variação		1T14	variação	
Despesas de Pessoal	(4.514)	(4.426)	(88)	2,0%	(3.859)	(655)	17,0%
Despesas Administrativas	(3.927)	(4.253)	326	-7,7%	(3.726)	(201)	5,4%
<b>Despesas de Pessoal e Administrativas</b>	<b>(8.441)</b>	<b>(8.679)</b>	<b>238</b>	<b>-2,7%</b>	<b>(7.585)</b>	<b>(857)</b>	<b>11,3%</b>
Despesas Operacionais <sup>(1)</sup>	(1.274)	(1.273)	(2)	0,1%	(1.326)	52	-3,9%
Outras Despesas Tributárias <sup>(2)</sup>	(165)	(162)	(4)	2,2%	(129)	(36)	28,2%
<b>Total</b>	<b>(9.881)</b>	<b>(10.113)</b>	<b>232</b>	<b>-2,3%</b>	<b>(9.039)</b>	<b>(841)</b>	<b>9,3%</b>
( - ) Operações no Exterior	(1.016)	(860)	(155)	18,1%	(804)	(212)	26,4%
<b>Total (ex-operações no exterior)</b>	<b>(8.865)</b>	<b>(9.253)</b>	<b>388</b>	<b>-4,2%</b>	<b>(8.236)</b>	<b>(629)</b>	<b>7,6%</b>



<sup>1</sup> Despesas com provisão para contingências, despesas com comercialização de cartões de crédito, sinistros e outras;

<sup>2</sup> Inclui IPTU, IPVA, IOF e outros. Não inclui PIS, Cofins e ISS.

## Volume de Transações de Clientes<sup>1</sup>



<sup>1</sup> Projeção

## Transações por Canal

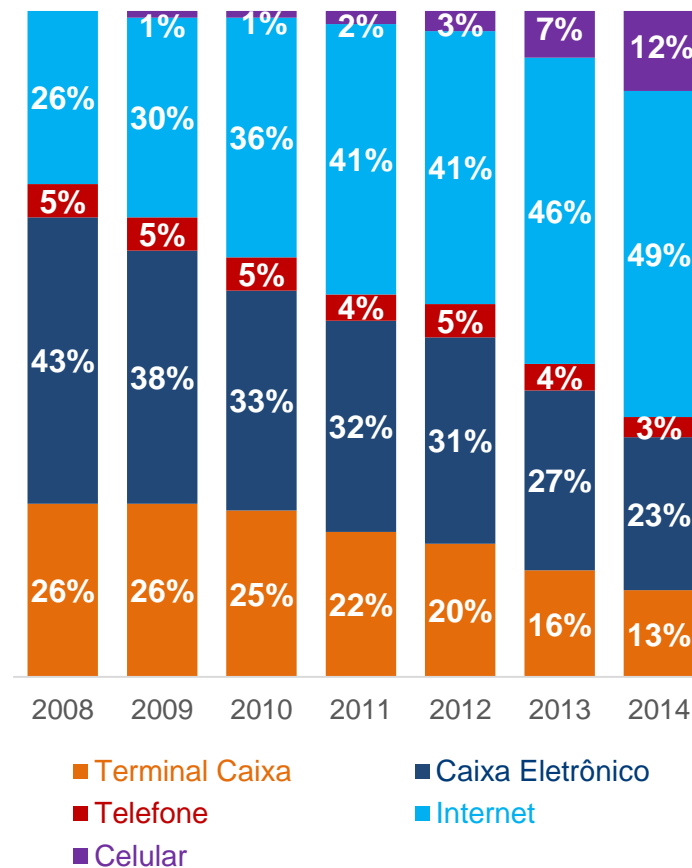




Foto: Rodrigo Capote

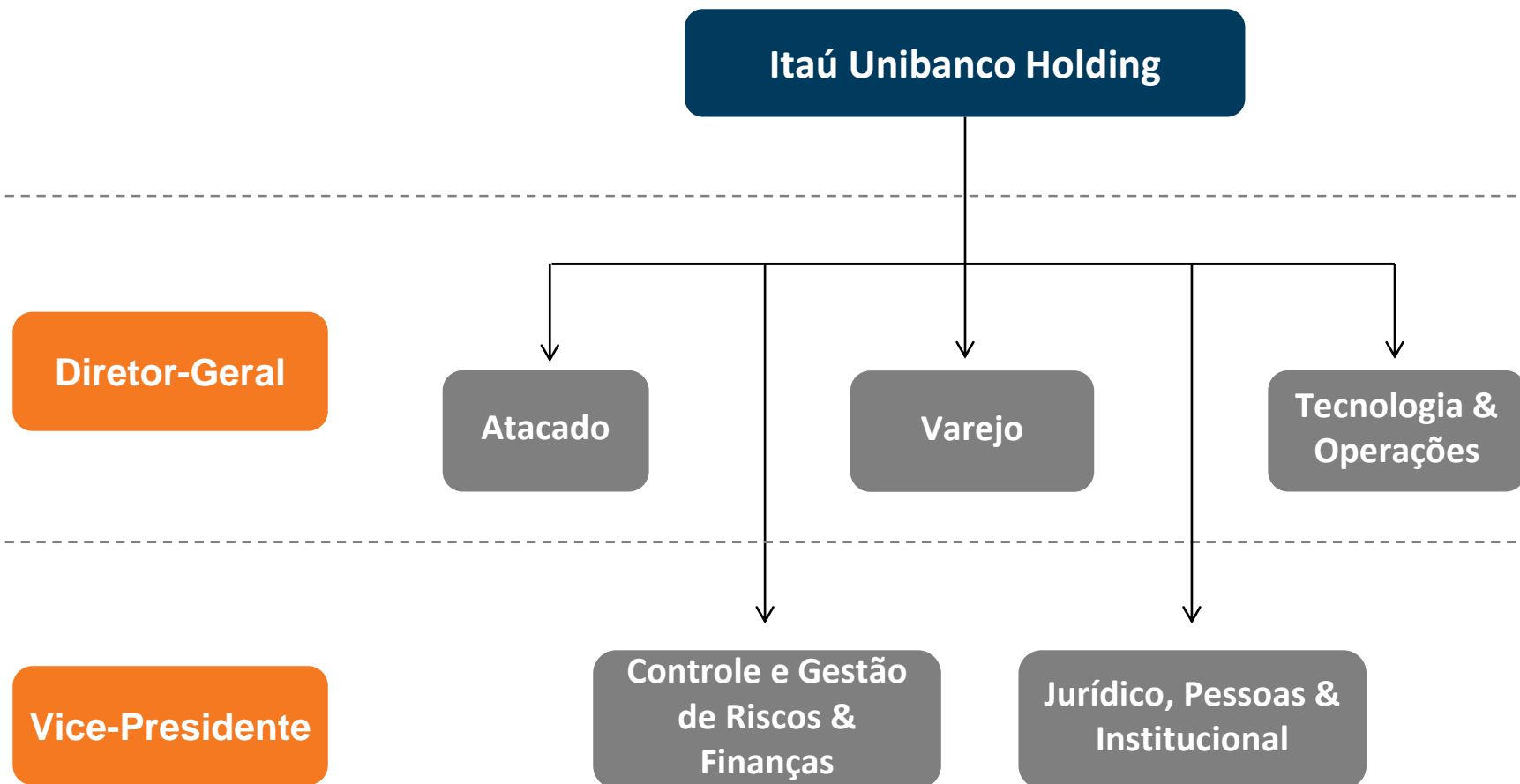




Foto: Rodrigo Capote

## 3) Nova Estrutura

Divulgada em 23/02/2015 em Comunicado ao Mercado disponível na CVM e no site de Relações com Investidores.



***“Ser o banco líder em performance sustentável e em satisfação de clientes.”***

## 4) Demonstração do Valor Adicionado

Colaboradores

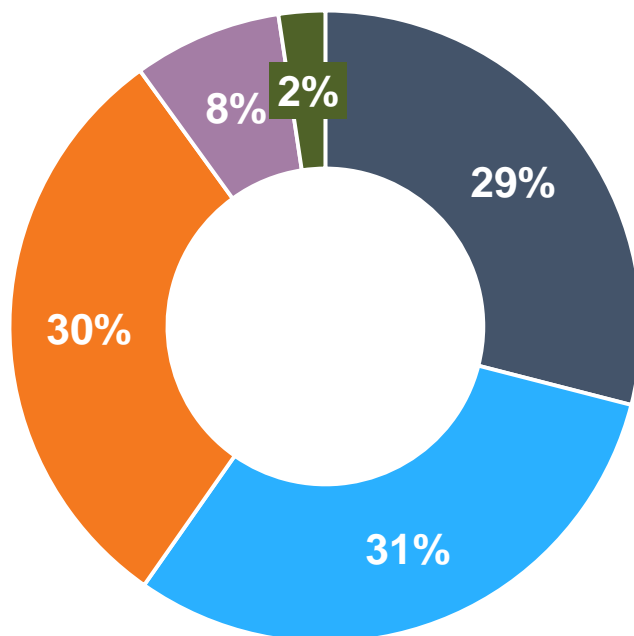
Tributos

Reinvestimento  
dos Lucros

Acionistas

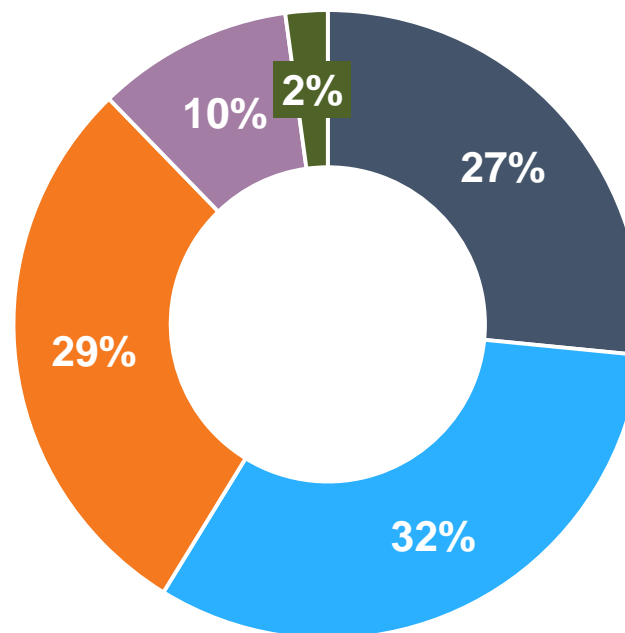
## 1T2014

Valor Adicionado Total: **R\$ 11,8 bilhões**



## 1T2015

Valor Adicionado Total: **R\$ 14,9 bilhões**

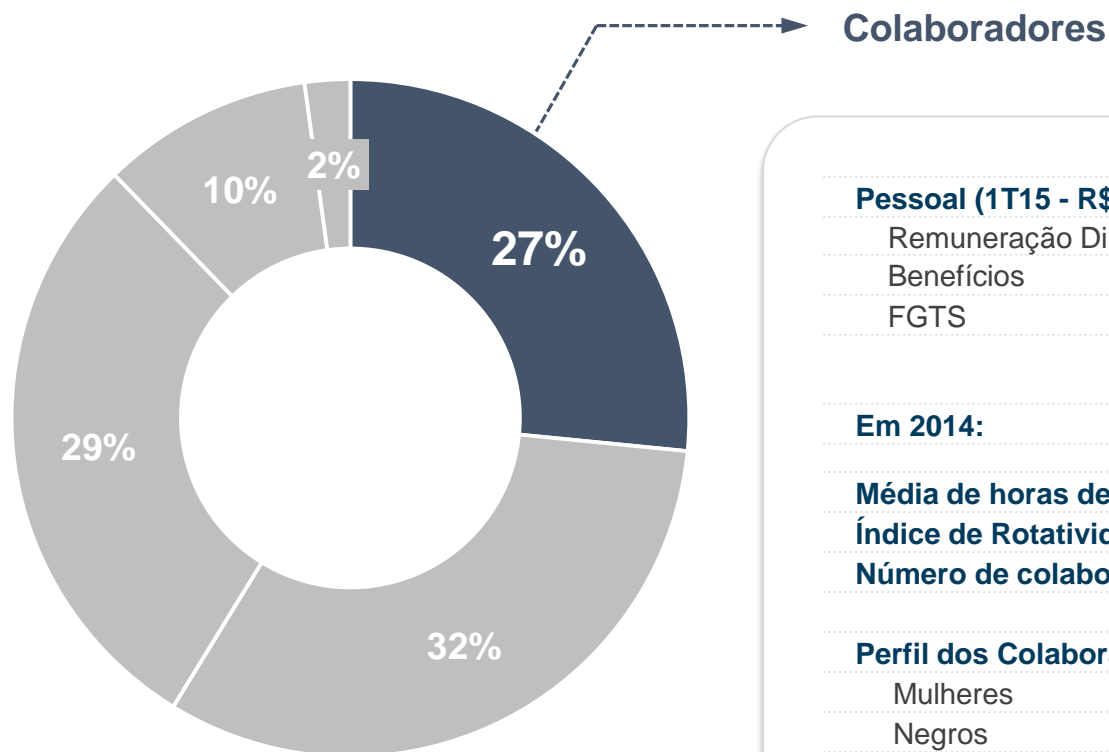


■ Colaboradores ■ Tributos ■ Reinvestimento dos Lucros ■ Remuneração para + de 100.000 acionistas ■ Outros

<sup>1</sup> Considera a reclassificação dos efeitos fiscais do *hedge* dos investimentos no exterior para a margem financeira

## 1T2015

Valor Adicionado Total: R\$ 14,9 bilhões



### Pessoal (1T15 - R\$ milhões)

3.969

Remuneração Direta

3.164

Benefícios

613

FGTS

192

### Em 2014:

Média de horas de treinamento por colaborador

26

Índice de Rotatividade

10,9%

Número de colaboradores realocados internamente

578

### Perfil dos Colaboradores:

Mulheres

60,0%

Negros

20,0%

Deficientes

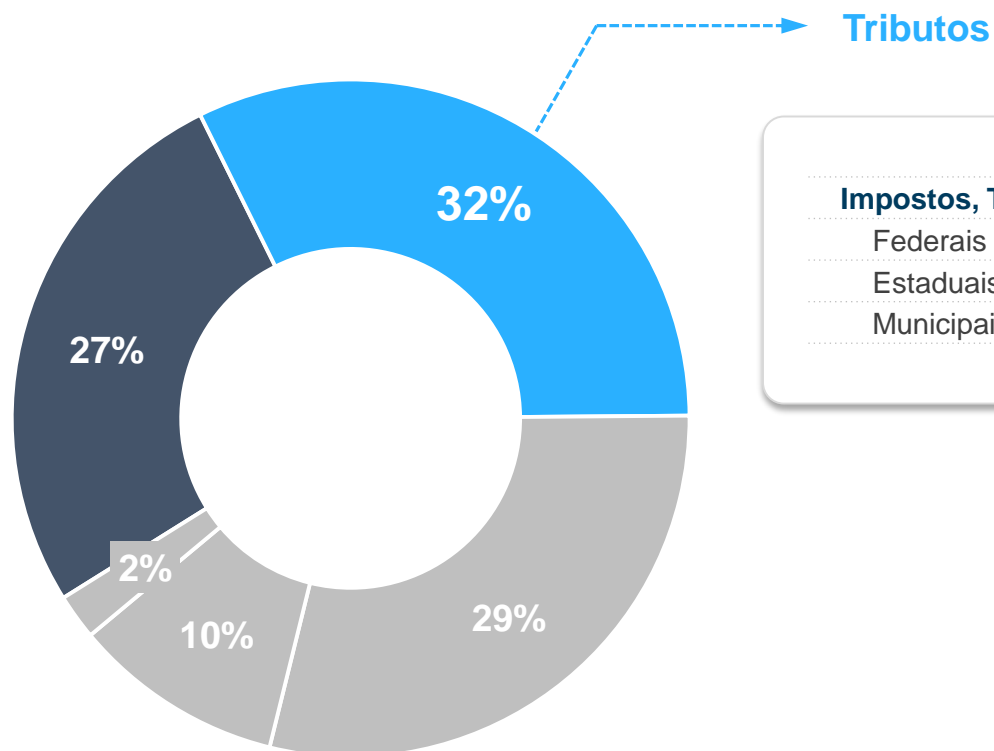
4,5%

Jovens Aprendizizes

1,9%

**1T2015**

Valor Adicionado Total: R\$ 14,9 bilhões

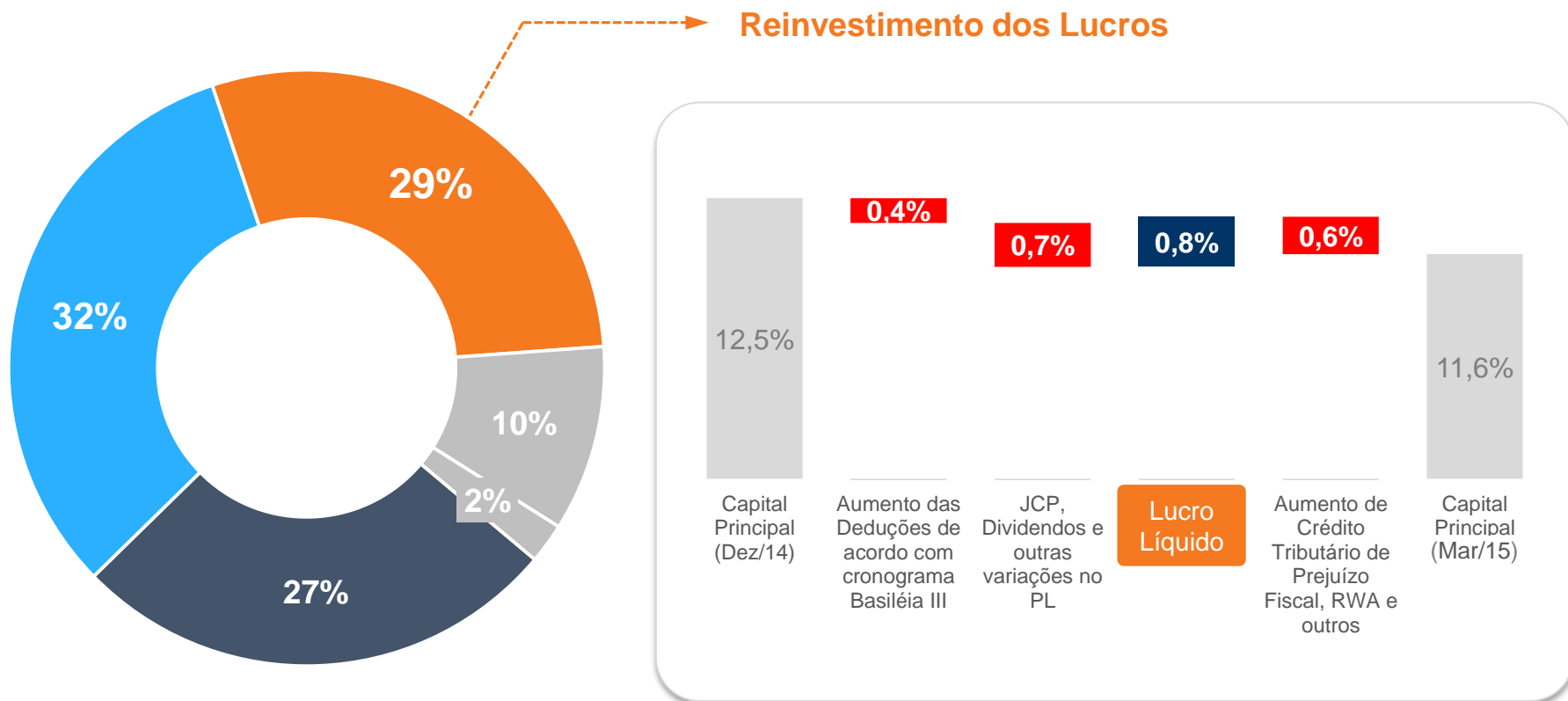


**Impostos, Taxas e Contribuições (1T15 - R\$ milhões)**

Federais	4.552
Estaduais	11
Municipais	248

1T2015

Valor Adicionado Total: R\$ 14,9 bilhões

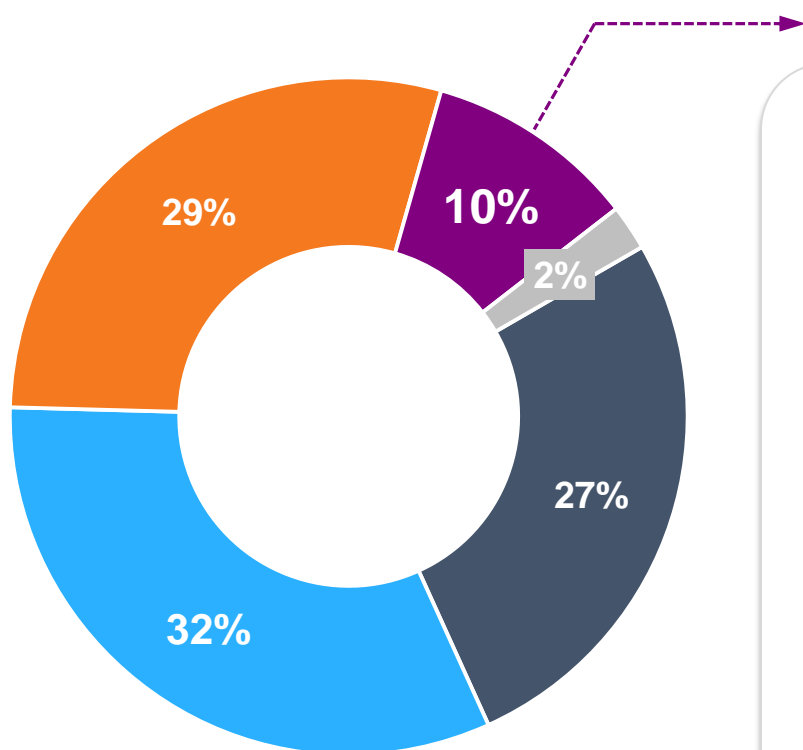


**Recompra em 2015:** 16,6 milhões de ações PN no montante total de R\$ 568,3 milhões ao preço médio de R\$ 34,24 por ação.



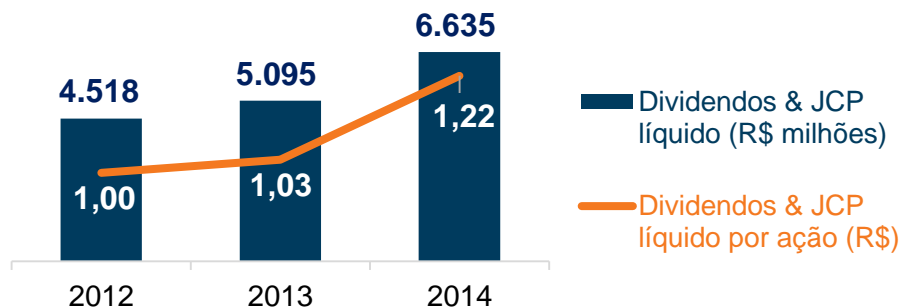
1T2015

Valor Adicionado Total: R\$ 14,9 bilhões

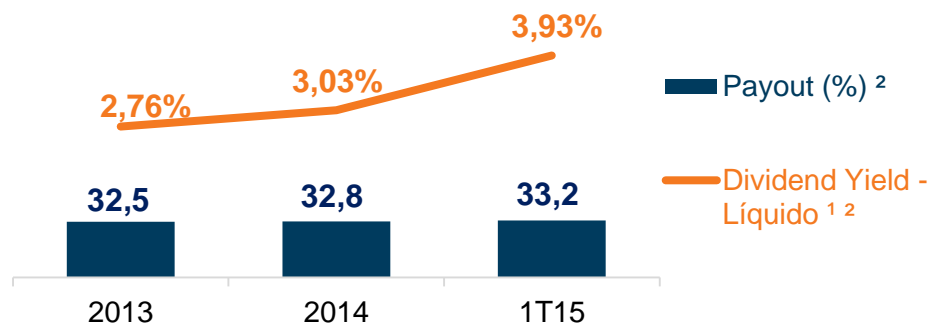


## Remuneração para + de 100.000 acionistas

### Dividendos & Juros sobre Capital Próprio (JCP) Líquidos



### Dividend Yield e Payout

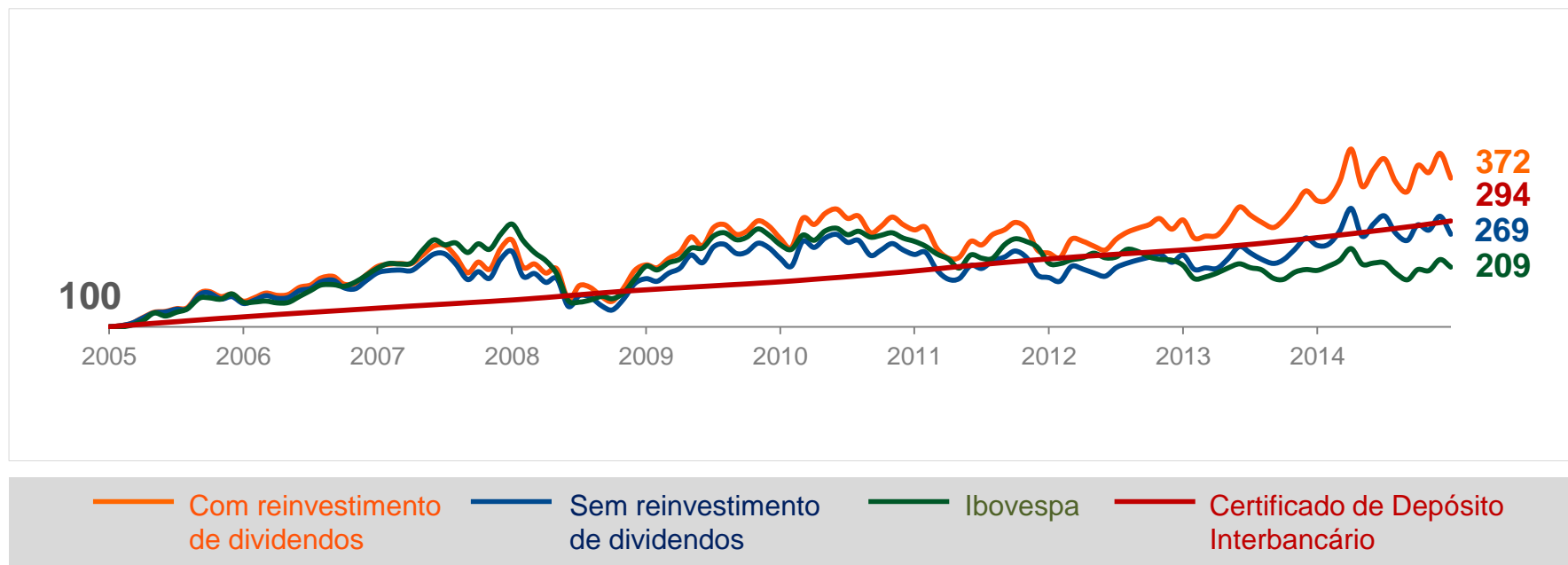


<sup>1</sup> Cotação média do primeiro dia de cada período.

<sup>2</sup> Foi considerado o total de Dividendos e JCP Líquido de IR (15% sobre JCP) distribuídos no acumulado de 12 meses de cada período.

Evolução de R\$ 100 investidos em 31 de maio de 2005 até 29 de maio de 2015

Valorização Média Anual	Itaú	Itaú	Ibovespa	CDI
10 Anos	14,04%	10,42%	7,67%	11,37%
5 Anos	7,30%	3,66%	-3,50%	10,00%
12 Meses	12,50%	8,20%	2,97%	11,54%



## **Pedro Moreira Salles - Presidente do Conselho de Administração**



### **Pedro Moreira Salles - Presidente do Conselho de Administração**



## História e Atuação

- **21** agências, **02** Postos de Atendimento (PA) e **02** agências Personnalité
- **09** agências que operam em horário estendido na cidade de Santos

## Investimento em Cultura e Educação

- **44 escolas públicas** em Santos participantes da Olimpíada da Língua Portuguesa em 2014 (41% das escolas municipais)
- Apoio ao Projeto **Programa Praia Acessível** durante o verão de 2015 em parceria com a Prefeitura de Santos, que oferecia acesso aos frequentadores cadeirantes ao banho de mar por meio de uma cadeira adaptada e acompanhamento de educadores físicos
- Patrocínio à **5ª Etapa do ATP Challenger Santos**, realizada em abril de 2015

**Acesse o site de RI e cadastre-se para receber alertas por e-mail.**



➔ [www.itaunet.com.br/relacoes-com-investidores](http://www.itaunet.com.br/relacoes-com-investidores)

**Siga nossa página nas redes sociais:**

 [facebook.com/itaunibancori](https://facebook.com/itaunibancori)

 [@itaunibanco\\_ri](https://twitter.com/itaunibanco_ri)

2014  
Relatório Anual  
Consolidado



Itaú Unibanco



## **Conheça o Relatório Anual Consolidado e o Relato Integrado 2014**

### **- Informações detalhadas sobre:**

- O perfil do Itaú Unibanco
- Nosso desempenho em 2014
- Nossa estrutura de governança corporativa
- Nossas práticas de gestão de riscos (incluindo Fatores de Risco)
- Iniciativas de Sustentabilidade

### **- Vídeos com mensagens de nossos executivos**

	2013	2014	2015	2016
--	------	------	------	------

## Atividade econômica

PIB (%)	2.7	0.2	-1.7	0.3
Desemprego (%) - Dezembro	5.1	5.0	7.6	8.0

## Inflação

IPCA (%)	5.9	6.4	8.8	5.5
----------	-----	-----	-----	-----

## Política monetária

Taxa SELIC (%)	10.00	11.75	14.25	12.00
----------------	-------	-------	-------	-------

## Fiscal

Superávit primário (% PIB)	1.8	-0.6	0.7	1.2
----------------------------	-----	------	-----	-----

## Balança de pagamentos

Câmbio (fim de período)	2.36	2.66	3.20	3.50
Conta corrente (% PIB)	-3.8	-4.4	-4.1	-3.7



# Ciclo Apimec 2015

**Geraldo Soares**

Superintendente de Relações  
com Investidores

Santos 18/06/2015

