

# Corra em busca de saúde, juventude e bom humor.

Muitas pessoas já encontraram na corrida a grande chance de alcançar uma vida muito mais saudável. Faça parte dessa equipe!

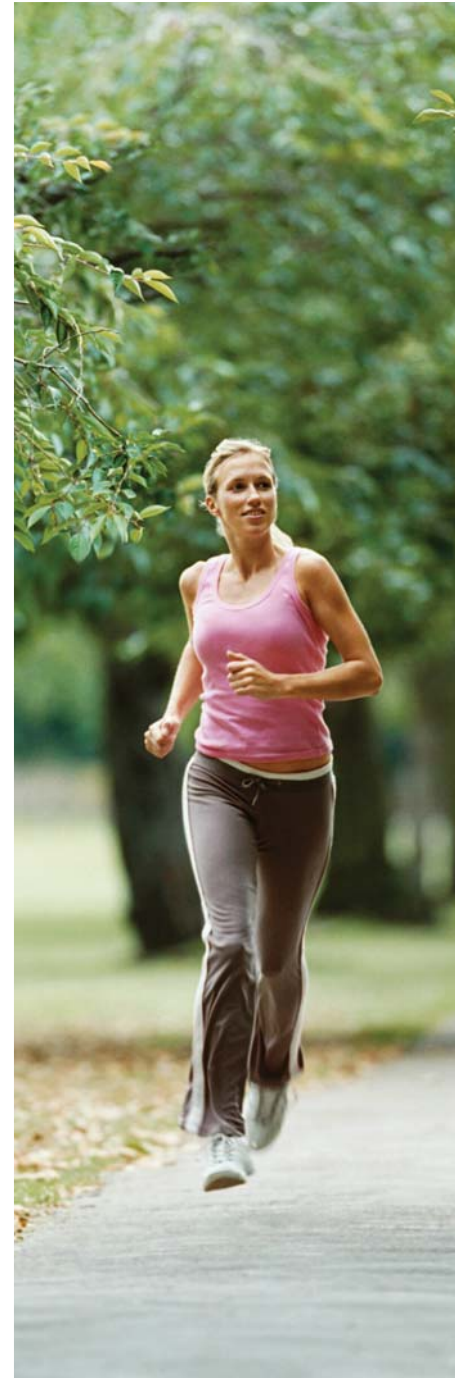
A atividade física aliada à alimentação correta é, notoriamente, receita para uma vida mais saudável. A corrida é a modalidade que vem crescendo ano após ano entre aqueles que buscam qualidade de vida. Praticada individualmente ou em grupo, ela já virou moda. É comum encontrar grupos de amigos ou de companheiros de trabalho correndo juntos em busca de um objetivo comum. Além de ser um esporte viciante, a corrida é a opção mais saudável para quem deseja manter-se jovem e trazer benefícios para o corpo e a mente. Ela proporciona um enorme bem-estar e pode ser praticada por

qualquer um. Porém, vale lembrar que não é simplesmente sair correndo por aí sem noção de tempo e distância. Assim como todo esporte, correr requer muitos cuidados que vão desde uma avaliação física até o uso do tênis adequado.

Uma dica importante é não ter pressa para aumentar distâncias ou velocidades; deixe que isso aconteça gradativamente. Outra dica é correr pela manhã, pois, à tarde, os compromissos do dia certamente o deixarão cansado e sem disposição. Estabeleça um horário; assim seu organismo também se acostumará à atividade e se você não correr,

sentirá falta da atividade física. Procure alternar a corrida com outra atividade aeróbica como natação, bicicleta, *step* ou *spinning* e, quando correr na rua, tome cuidado com o trânsito, com buracos e com os desníveis do chão.

No início, você poderá sentir dor no abdome, o que é normal para iniciantes, mas logo o diafragma estará acostumado e a dor inicial não mais ocorrerá.



## Veja alguns cuidados importantes

- Fazer alongamentos rápidos e movimentos circulares com as principais articulações envolvidas na corrida (pescoço, ombros, quadril, joelhos e tornozelos) proporcionando ao corpo aquecimento articular.
- Cuidar da saúde com o acompanhamento de bons profissionais.
- Controlar a alimentação ingerindo alimentos com baixo valor calórico e evitando açúcar e gorduras.
- Fazer um trabalho de fortalecimento, principalmente dos tornozelos, panturrilhas e músculos que reforçam os joelhos.

## Conheça alguns benefícios da corrida e aprenda a ouvir o seu corpo

- Redução do peso corporal.
- Maior controle dos níveis de colesterol.
- Aumento da capacidade cardiorrespiratória.
- Redução dos riscos de infarto.
- Aumento da massa muscular.
- Melhor controle da pressão arterial de repouso.
- Auxílio para regular a glicemia, evitando que os níveis de glicose se elevem, e para aumentar a captação desse açúcar pelas células.

**E+ EULER HERMES**  
Seguros de Crédito

Euler Hermes Seguros de Crédito S.A.  
Al. Santos, 2335 - 5º andar  
Cerqueira César - 01419-002  
São Paulo - SP  
Tel.: (55 11) 3065-2260  
www.eulerhermes.com/brasil

### Expediente

O informativo *Insight Euler* é uma publicação da Euler Hermes Seguros de Crédito S.A. dirigida aos seus clientes, corretores e parceiros.

- **Colaboradores Euler Hermes:** Débora Tavares, Guilherme Perondi, Marcel Santos Faberlow, Paulo Reis, Marcelo Augusto Oliveira, Maria Luiza Ferreira Mendes
- **Coordenação geral:** SR2 Comunicação e Eventos
- **Jornalista responsável:** Marcos Thadeu Fernandes (Mtb 2452/MG)
- **Projeto gráfico, textos e editoração:** Nexis Comunicação
- **Revisão:** Viviane Akemi Uemura
- **Tiragem:** 8.500 exemplares

E+I

PUBLICAÇÃO INTERNA DA EULER HERMES-BRASIL

# INSIGHT

EULER HERMES

www.eulerhermes.com.br

Edição 06 - Setembro/Outubro - 2008

### Editorial

## Turbulência financeira

Seguro de crédito ajuda a manter liquidez da empresa

A instabilidade do mercado financeiro internacional torna ainda mais indicada a contratação de seguros de crédito. A modalidade protege um dos bens mais importantes das empresas: os recebíveis. É o que explicam os executivos da Euler Hermes internacional Arjan van de Wall, Vice-presidente Sênior e Jörg-Uwe Lerch, Diretor de Estratégia, em visita a São Paulo, no mês de setembro. Na ocasião, ambos reiteraram a posição estratégica do Brasil para a Euler Hermes e destacaram que a companhia está pronta para enfrentar o novo cenário econômico.

“Com exceção da Ásia, o mercado segurador latino-americano é o que mais cresce no mundo. Nesta região, o Brasil não é apenas o maior mercado, mas também o que mais cresce”, afirma Arjan van de Wall. O principal desafio do mercado é difundir a cultura do seguro de crédito. “Muitos empresários têm a impressão de que o seguro de crédito é um serviço que se adquire e se espera um retorno de igual proporção em dinheiro. Porém, eles não enxergam o leque de benefícios relacionados ao produto e como ele visa a prevenção.” Ele completa que “a situação do mercado financeiro mostra que nenhuma empresa é grande demais que não quebre. Logo, por melhor que sejam os clientes, é preciso gerenciar o risco de inadimplência”.

Segundo Jörg-Uwe Lerch, “o seguro de crédito não é um produto de elite para um nicho de mercado. No balanço de muitas empresas os maiores *assets* são os recebíveis. Essas empresas fazem seguros de suas instalações e maquinários. Porém, os recebíveis são maiores, crescem mais e estão expostos a mais riscos”.

Uma prova da importância da liquidez foi dada pela atual turbulência. “As últimas semanas mostraram que, muitas vezes, o problema não é ter patrimônio, mas sim liquidez. Os recebíveis são os *assets* mais líquidos depois do dinheiro.

Assim, a empresa tem muito interesse em assegurá-los. No ambiente atual, se o cliente não paga, ou você encara o prejuízo ou dispõe de uma garantia imediata, que é o seguro de crédito.”

Jörg-Uwe Lerch alerta que as alternativas ao seguro de crédito são caras ou arriscadas. “Se uma organização vende um produto sem pagamento adiantado e não transfere o risco, ela tem que ter uma provisão para garantir seu fluxo de caixa. Quanto mais desfavorável o período, mais alta deve ser essa provisão.”

Arjan van de Wall ressalta o caráter preventivo do seguro de crédito. “Nossa filosofia não é apenas pagar o sinistro, mas sim disponibilizar aos clientes meios de mitigar o risco de suas operações comerciais. Caso todas as medidas preventivas tenham sido tomadas e mesmo assim ocorra o inadimplemento, nós ressarcimos uma parte do valor devido”.



Arjan van de Wall (Vice-presidente Sênior), Jörg-Uwe Lerch (Diretor de Estratégia) e Gilson Bochermitsan (CEO Euler Hermes - Brasil)

DESTAQUES

2

Conheça os fatores que impulsionaram o agronegócio no Brasil, resultando em safra recorde em 2007 e 2008.

3

Acompanhe a previsão de aumento na inadimplência mundial após a perspectiva de uma crise econômica mundial.

4

A prática da corrida se tornou uma moda saudável e conquista cada vez mais adeptos em todo o país.

# A força do agronegócio no Brasil

Com safra recorde em 2007/2008, o setor apresenta desafios para o futuro

O Brasil colheu em 2008 uma safra recorde de 145,1 milhões de toneladas ou 9% acima de 2007, resultado de uma série de fatores como o aumento geral da produtividade no campo e o desenvolvimento do mercado de biocombustíveis motivados pelo binômio demanda global aquecida e preços em alta.

Este ciclo virtuoso contribuiu não só para o aumento da renda agrícola no país, que atingiu 160,6 bilhões de reais em 2008, 9,3% maior que em 2007, como também beneficiou toda a cadeia do agronegócio: vendas recorde de máquinas e equipamentos agrícolas, aumento do número de empregos formais no campo, movimentação recorde de fertilizantes, entre outros. Destaque para a soja, o milho e a cana-de-açúcar, que concentram cerca de 55% da renda total agrícola.

A agricultura juntamente com o complexo de carnes foram os que mais contribuíram para o Produto Interno Bruto (PIB) do Brasil no segundo trimestre de 2008. Enquanto o PIB do país cresceu 6,1% no período, o PIB do agronegócio cresceu 7,1% comparado ao mesmo período do ano anterior.

Mas os desafios para manter e expandir uma atividade que já responde por 36% da pauta brasileira de exportação, já batem à porta do governo federal e dos produtores.

Do lado doméstico, a continuidade do

desenvolvimento do agronegócio dependerá principalmente dos investimentos em infraestrutura de transportes e logística devido ao estado precário de rodovias e à carência de ferrovias, hidrovias e instalações portuárias.

Contudo, há quem acredite que o maior impacto deverá vir do cenário externo, onde o recrudescimento da crise financeira global iniciada pelos EUA e a formação de um quadro recessivo têm levado a uma redução generalizada da oferta de crédito. Isso tem tornado o crédito mais caro e seletivo, indo na contramão da maior necessidade de financiamento por parte do setor, principalmente por conta do aumento generalizado dos insu-



mos que já inflam os custos de plantio da nova safra em até 50%. Além disso, há uma piora generalizada do preço das *commodities* por conta da saída dos grandes fundos de investimentos deste mercado com efeitos sobre o PIB e as contas externas.

Por outro lado, os estoques mundiais se mantêm baixos e a demanda dos países emergentes vai continuar. O aumento do dólar no mercado interno por causa da crise e o crescimento do mercado doméstico em virtude dos bons fundamentos da economia local deverão trazer certo alívio para os produtores a médio prazo.

De qualquer forma, é consenso que o setor será marcado pela volatilidade nas próximas safras e que ainda é cedo para se analisar as consequências da crise.

Trata-se de um intrincado jogo de variáveis que a Euler Hermes, através de sua *expertise* na cadeia produtiva do agronegócio, seguirá monitorando de perto e prevenindo potenciais impactos negativos nos negócios de nossos clientes.

**Marcelo Augusto Oliveira**  
Senior Risk Underwriter

# Mercado externo e vendas com reserva de domínio

Não se discute a essencialidade do crédito no desenvolvimento de qualquer atividade produtiva e, por conta disso, é importante que o credor se valha de instrumentos protetórios ao efetivo cumprimento da obrigação.

Portanto, sob esta ótica, crédito e garantia são elementos indissociáveis.

No crédito à exportação, a cláusula reserva de domínio ou *retention of title* é uma ferramenta de extrema relevância utilizada com frequência no mercado europeu.

Estipulada em contrato, esta previsão

permite a ágil recuperação das mercadorias em caso de falência e/ou recuperação judicial do comprador.

Para que a cláusula tenha validade, basta sua mera incorporação nos termos negociais.

Pode-se, ainda, instituí-la como *simple* ou *all monies*, além de outras modalidades; porém, a última é considerada mais vantajosa e efetiva.

A *retention of title* impede que a propriedade das mercadorias seja transferida ao comprador. Assim, caso ele se submeta a

processo falimentar ou tenha declarada sua insolvência, esta disposição contratual reveste o vendedor de privilégios de modo que o resultado da venda destes produtos será revertida em seu benefício ou, ainda, facultará que as mesmas sejam restituídas ao proprietário.

É inquestionável, portanto, que a adoção dessa cláusula propicie a rápida recomposição da situação de inadimplemento.

**Maria Luiza Ferreira Mendes**  
Legal and Claims Coordinator

# Previsão de aumento na Inadimplência Mundial

O ano de 2008 começou marcado pela perspectiva de uma crise econômica mundial que parece ser o primeiro teste de resistência da globalização. A crise atual, diferentemente das anteriores, traz na sua essência novas variáveis como o grande aumento dos intercâmbios comerciais internacionais, crescimento ainda maior dos fluxos financeiros entre países, o fortalecimento do euro e o enfraquecimento do dólar e a crescente importância dos países emergentes, notadamente China e Índia, para mencionar somente as mais importantes. Ainda não se sabe se a maior integração das economias mundiais, amplificará ou amortecerá o impacto da crise iniciada nos Estados Unidos, mas já há claros indícios de contaminação mundial.

A Euler Hermes monitora a inadimplência das empresas no mundo todo publicando semestralmente o Indicador de Insolvência Mundial (IIM), que em 2007 mostrou aumento de 6% em relação a 2006, resultado do ambiente econômico marcado naquele ano por uma leve desaceleração global. A exceção foi o mercado norte-americano que mostrava sinais da crise no setor imobiliário com aumento de 44% nas insolvências em relação a 2006, além de efeitos nas mudanças na lei de falências norte-americana feitas em 2005. Em 2008 já está claro que os problemas extrapolam o mercado imobiliá-

rio, atingindo os setores ligados ao consumo, e ultrapassando as fronteiras dos EUA.

Em 2008 o IMM mostra um aumento de 15% em relação a 2007 e, mais preocupante ainda, parece haver um aumento simultâneo e generalizado nas principais economias, como mostra a tabela ao lado. O aumento de 35% nos EUA é acompanhado pela Europa, como mostram os números na Espanha (+90%), na Irlanda (+31%) e, um pouco atrás, no Reino Unido, na França e na Itália (+10%). Esses países têm sentido o enfraquecimento de suas economias e o aumento da insolvência e, até o momento, o país menos afetado parece ser a Alemanha (-3%), porém a deterioração dos seus principais parceiros comerciais deverá impactar o país ainda em 2008. A percepção de que, até agora, os países emergentes não foram fortemente afetados parece comprovada pelas "ilhas" de crescimento econômico e queda do IMM no Leste Europeu, como por exemplo Polônia e Eslováquia, e na América Latina, como demonstra o exemplo brasileiro.

O tamanho real da crise somente será conhecido daqui alguns meses. Porém, os números mostram ser mais provável que o estágio avançado de integração que vivemos hoje facilite a contaminação mundial mais rápido do que no passado. Em cenários adversos é fundamental manter uma posi-

ção pró-ativa na gestão do risco de crédito e contar com instrumentos de proteção contra a inadimplência. A Euler Hermes oferece aos seus clientes soluções de seguro de crédito no mercado doméstico e de exportação, e ferramentas de análise de risco em mais de 50 países monitorando mais de 40 milhões de empresas.

**Guilherme Perondi Neto**  
Commercial Underwriting Director

Variações esperadas nas insolvências		
País	2008	2007
Espanha	90%	3%
República Tcheca	50%	-10%
Estados Unidos	35%	-3%
Irlanda	31%	-3%
Hungria	20%	3%
<b>Índice de Insolvência Global</b>	<b>15%</b>	<b>6%</b>
Zona do Euro	12%	-12%
Reino Unido	10%	-19%
Taiwan	10%	68%
China	10%	20%
Canadá	10%	-7%
Dinamarca	10%	21%
Itália	10%	-50%
França	10%	6%
Japão	9%	6%
Turquia	8%	5%
Grécia	6%	-6%
Bélgica	6%	1%
Hong Kong	5%	-18%
Noruega	5%	-6%
Finlândia	5%	-1%
Cingapura	5%	-18%
Suécia	5%	-6%
Portugal	3%	12%
Luxemburgo	3%	10%
Coreia do Sul	2%	9%
Áustria	-2%	-6%
Alemanha	-3%	-15%
Suíça	-4%	-5%
Países Baixos	-5%	-23%
Brasil	-12%	-31%
Polônia	-17%	-26%
Eslováquia	-30%	-54%

Fonte: EH Research Group - Julho/08

ESPAÇO DO LEITOR

Dê sua opinião, sugestão de matérias ou faça seus comentários sobre os assuntos abordados no *Insight Euler Hermes*. Basta enviar um e-mail para o endereço ao lado:

[insight@eulerhermes.com](mailto:insight@eulerhermes.com)

## Standard & Poor's atribui rating "AA-" à Euler Hermes

No final do mês de julho, a agência de avaliação de riscos Standard & Poor's elevou o rating do grupo Euler Hermes para "AA-". Mesmo com a desaceleração econômica mundial e a crise disseminada no setor financeiro, a Standard & Poor's observa perspectiva estável em relação ao futuro das operações da Euler Hermes. As fortes competências de contratação de seguros bem como a atuação na gestão de carteira são alguns dos pontos relevados pela agência para atribuição do novo rating.

Através de relatório publicado em seu site, a Standard & Poor's destacou que a capitalização da Euler Hermes deve permanecer sólida devido à prudente

estratégia de investimentos praticada pelo grupo. Dessa maneira, mesmo com o atual cenário macro-econômico, a seguradora deverá mitigar os riscos de futuras perdas de capital.

Outro fator de suma importância considerado pela Standard & Poor's foi o programa de risco global praticado pela Euler Hermes que, aliado ao desenvolvimento de seu modelo interno, certamente garantirá o fortalecimento de suas atividades e diminuirá a possibilidade do grupo incorrer em perdas superiores àquelas inerentes às áreas de riscos.

Os fatores apontados enfatizam e ratificam os esforços contínuos envidados pela Euler Hermes no sentido de reforçar sua base financeira e enrijecer suas estruturas para permanecer atuando de maneira sólida no mercado mundial. O resultado dessa conduta é observado pelo forte aumento de seu patrimônio líquido que passou de € 1,4 bilhão no final de 2004 para € 2,1 bilhões no final de 2007.

**Marcel Santos Farbelow**  
Account Coordinator