

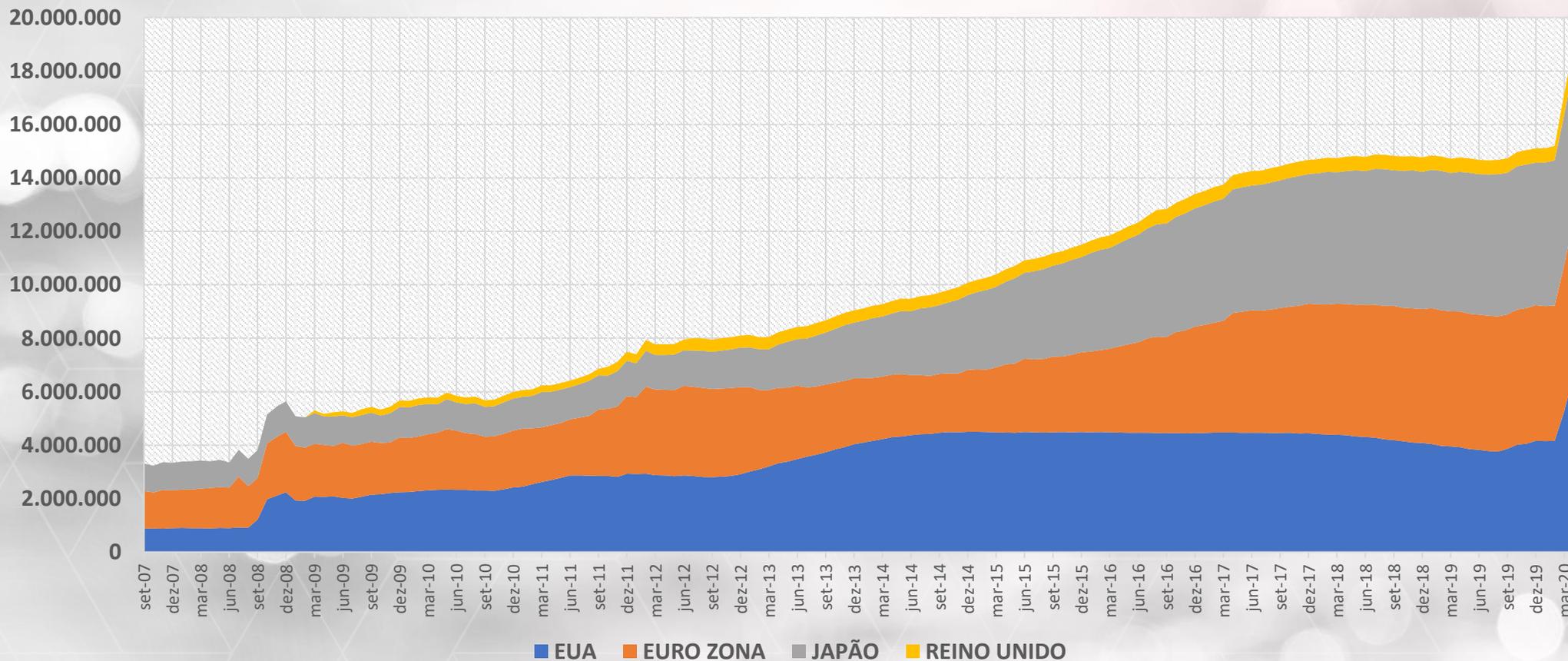


i9ADVISORY
CONSULTORIA FINANCEIRA



MUNDO

BALANÇO DOS BANCOS CENTRAIS – EM TRI DE USD



MAIS DE 4,0 TRILHÕES DE DÓLARES FORAM INJETADOS NA ECONOMIA EM MENOS DE UM MÊS.

TAXAS DE JUROS EM NOVO PATAMAR, “NORMALIZAÇÃO” MONETÁRIA NÃO EXISTE MAIS. IMPOSSÍVEL RETIRAR TANTO DINHEIRO ASSIM DA ECONOMIA SEM CAUSAR ESTRESSE NO MERCADO.

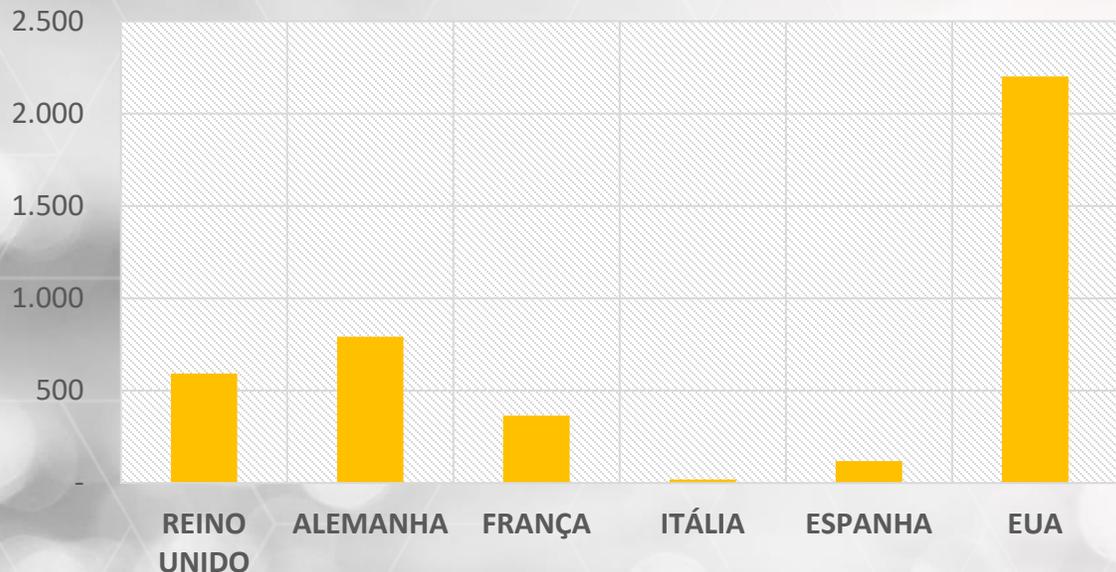
_MUNDO

TAXAS BÁSICAS DE JUROS

PAÍS	TAXA DE JUROS ATUAL	TAXA DE JUROS ANTERIOR	MUDANÇA
SUIÇA	-0,75%	-0,75%	0,00%
JAPÃO	-0,10%	-0,10%	0,00%
ZONA DO EURO	0,00%	0,05%	-0,05%
REINO UNIDO	0,10%	0,25%	-0,15%
AUSTRÁLIA	0,25%	0,50%	-0,25%
CANADÁ	0,25%	0,75%	-0,50%
NOVA ZELÂNDIA	0,25%	0,25%	0,00%
ESTADOS UNIDOS	0,25%	1,25%	-1,00%
ARÁBIA SAUDITA	0,50%	1,25%	-0,75%
CORÉIA DO SUL	0,75%	1,25%	-0,50%
MALÁSIA	2,00%	2,50%	-0,50%
BRASIL	3,00%	3,75%	-0,75%
CHINA	3,85%	4,15%	-0,30%
ÁFRICA DO SUL	4,25%	5,25%	-1,00%
ÍNDIA	4,40%	5,15%	-0,75%
INDONÉSIA	4,50%	4,50%	0,00%
RUSSIA	5,50%	6,00%	-0,50%
MÉXICO	6,00%	6,00%	0,00%
TURQUIA	8,75%	9,75%	-1,00%
ARGENTINA	38,00%	38,00%	0,00%

MUNDO

ESTÍMULO FISCAL – BILHÕES USD



A QUESTÃO FISCAL É PREOCUPANTE PARA REINO UNIDO,
FRANÇA, ITÁLIA E ESPANHA.

FORA OS PAÍSES EMERGENTES, QUE ESTÃO GASTANDO O QUE
NÃO TÊM.

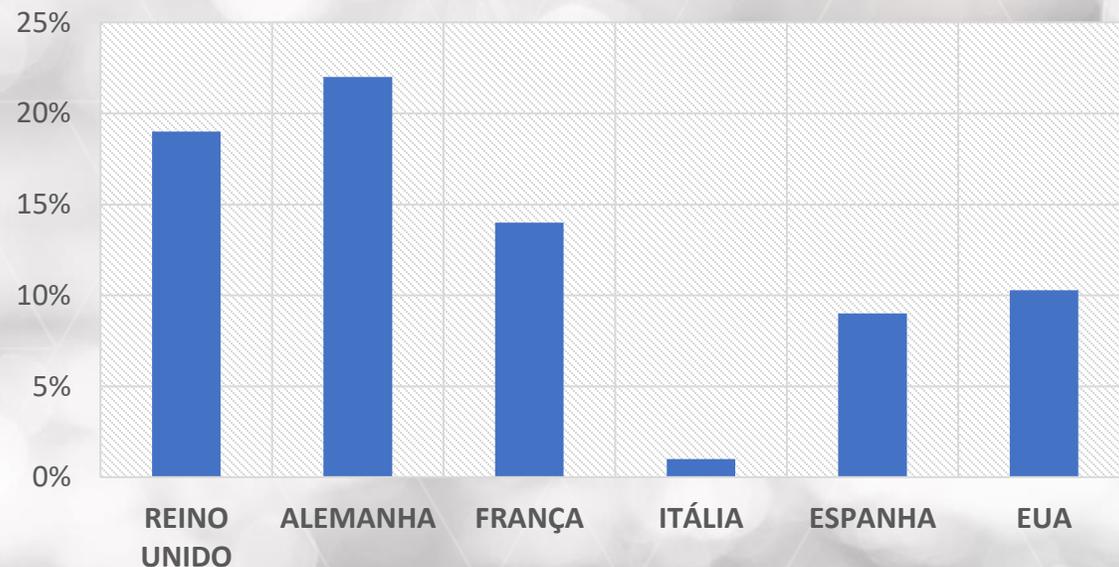
SORTE QUE OS JUROS PERMANECERÃO BAIXOS!

NO CAMPO FISCAL, OS NÚMEROS SÃO ALARMANTES!

GOVERNOS APROVAM PACOTES GIGANTESCOS.

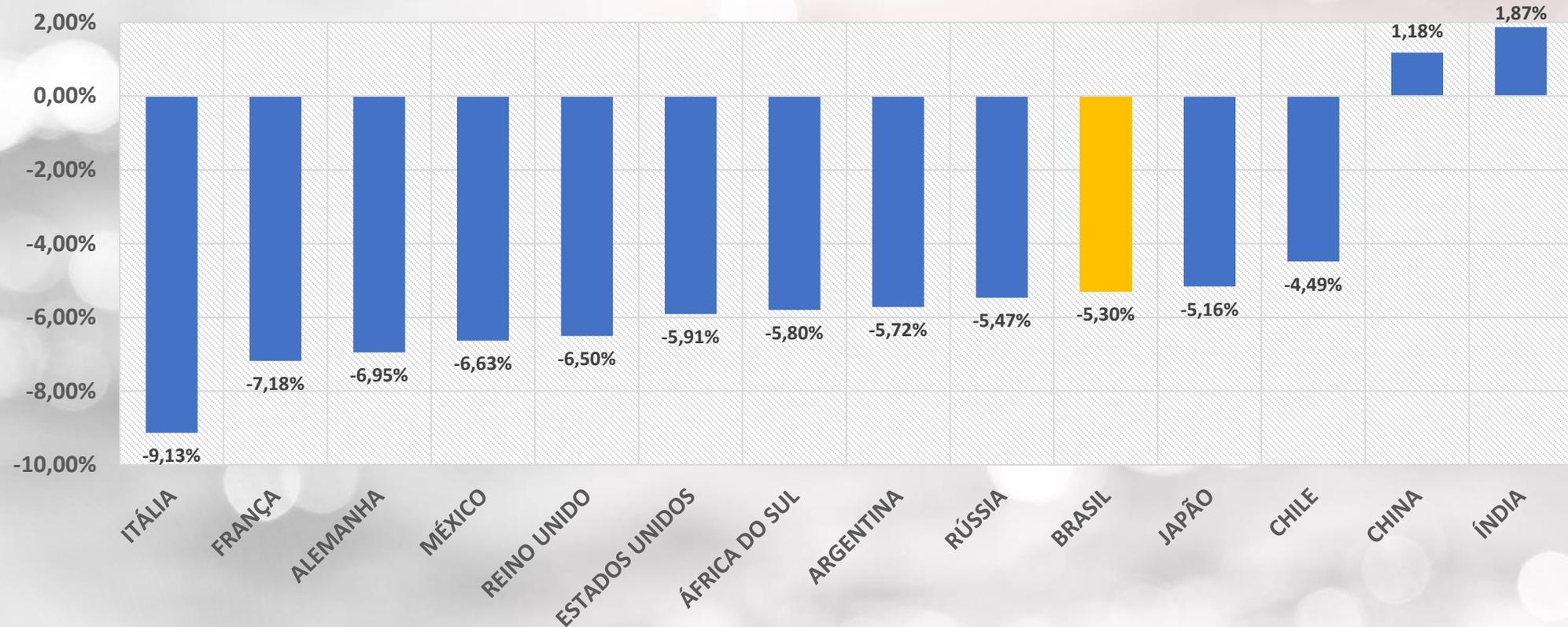
ATÉ A ALEMANHA ESTÁ NA LISTA, O PAÍS DESENVOLVIDO MAIS
AUSTERO.

ESTÍMULO FISCAL - % DO PIB



_MUNDO

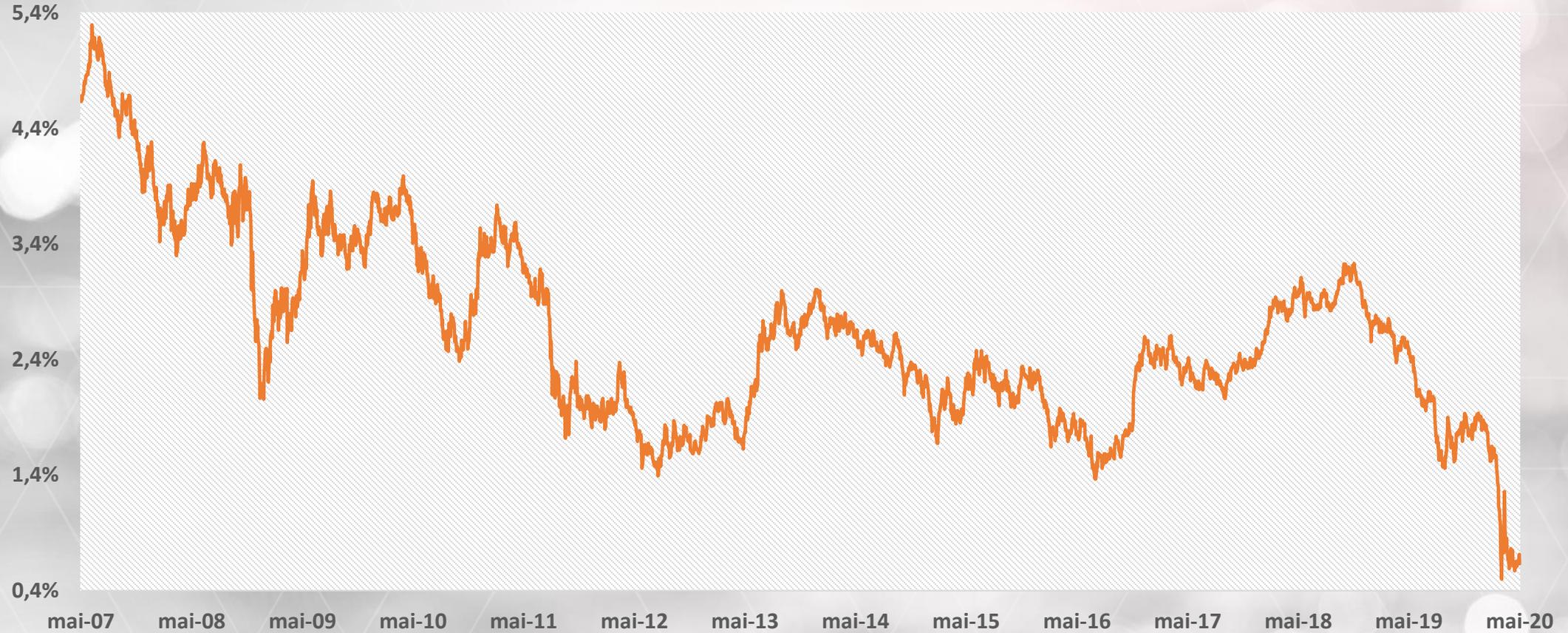
PROJEÇÕES DE CRESCIMENTO DO PIB EM 2020 - FMI



MESMO COM OS GIGANTESCOS PACOTES DE ESTÍMULOS, ECONOMIAS VÃO SOFRER MUITO EM 2020. ESTA JÁ É CONSIDERADA A MAIOR CRISE DA HISTÓRIA.

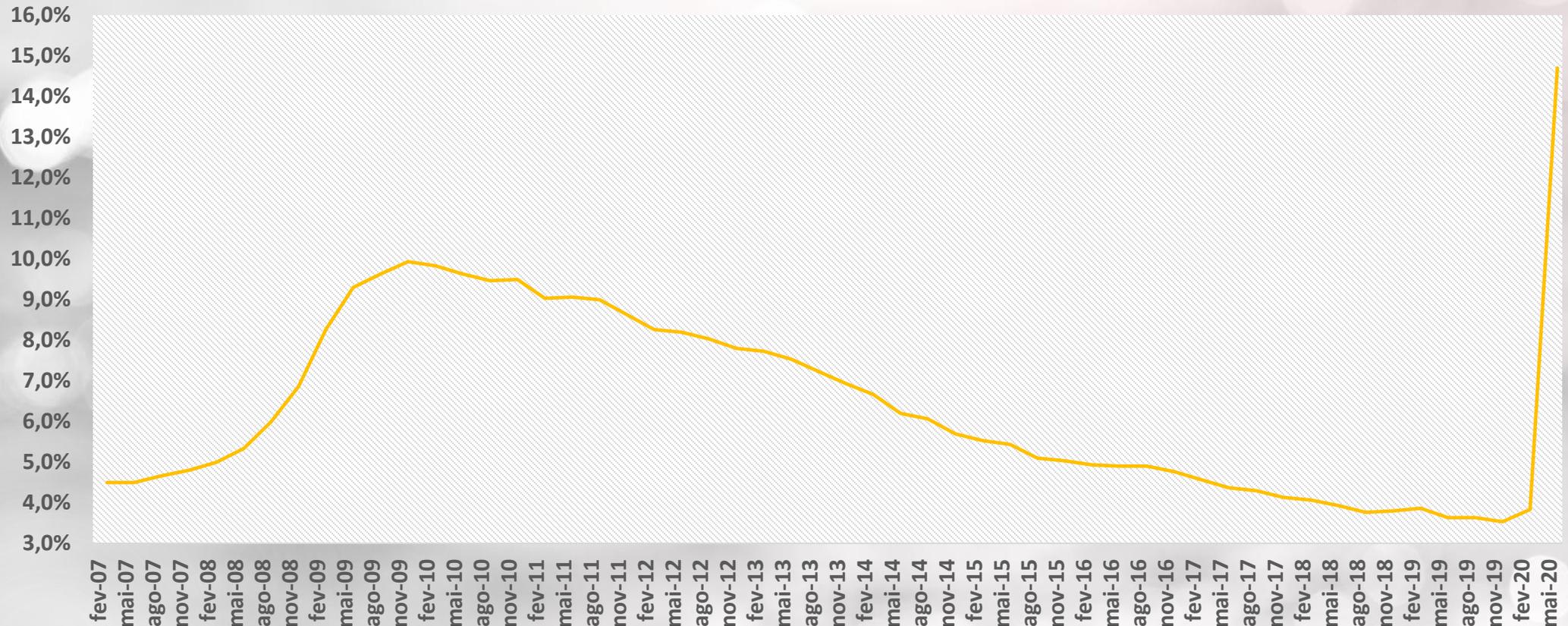
_EUA

TREASURY 10 ANOS



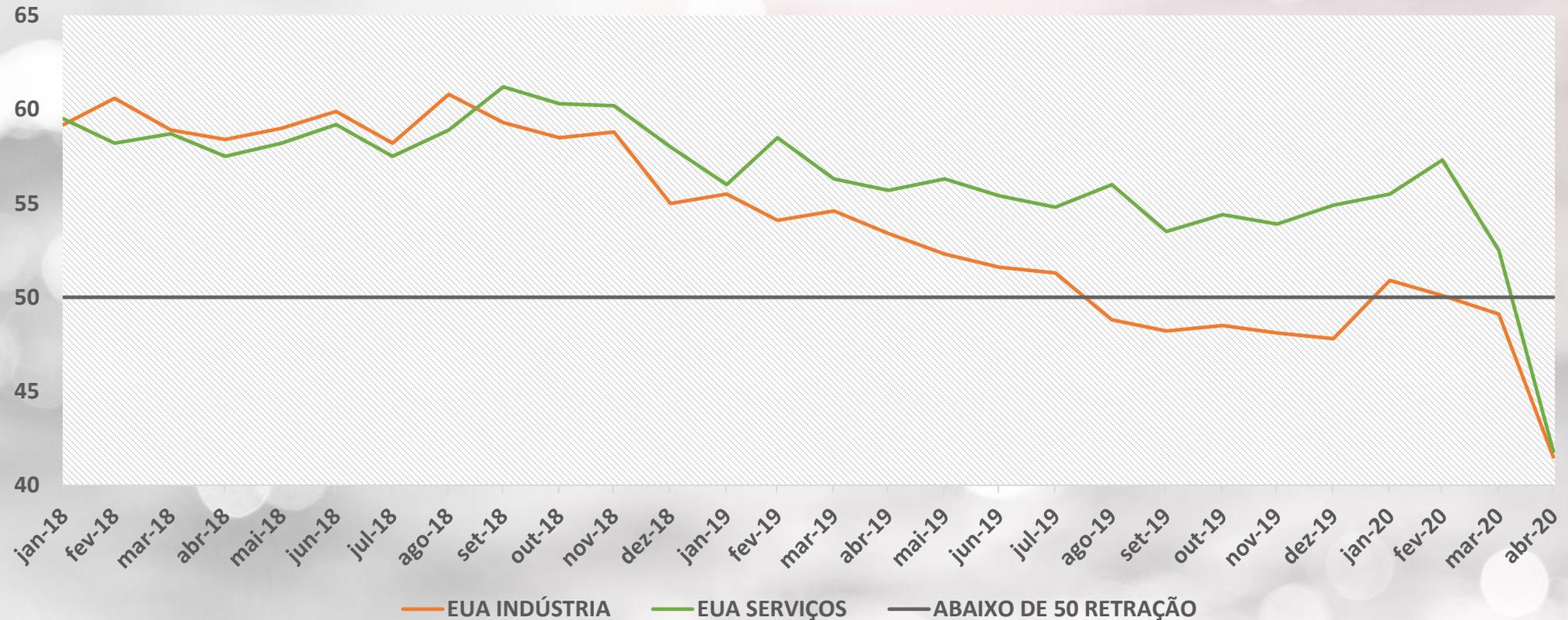
COM TANTO DINHEIRO NA ECONOMIA, TAXA DE JUROS AMERICANA ATINGE UM PATAMAR SEM VOLTA.

TAXA DE DESEMPREGO



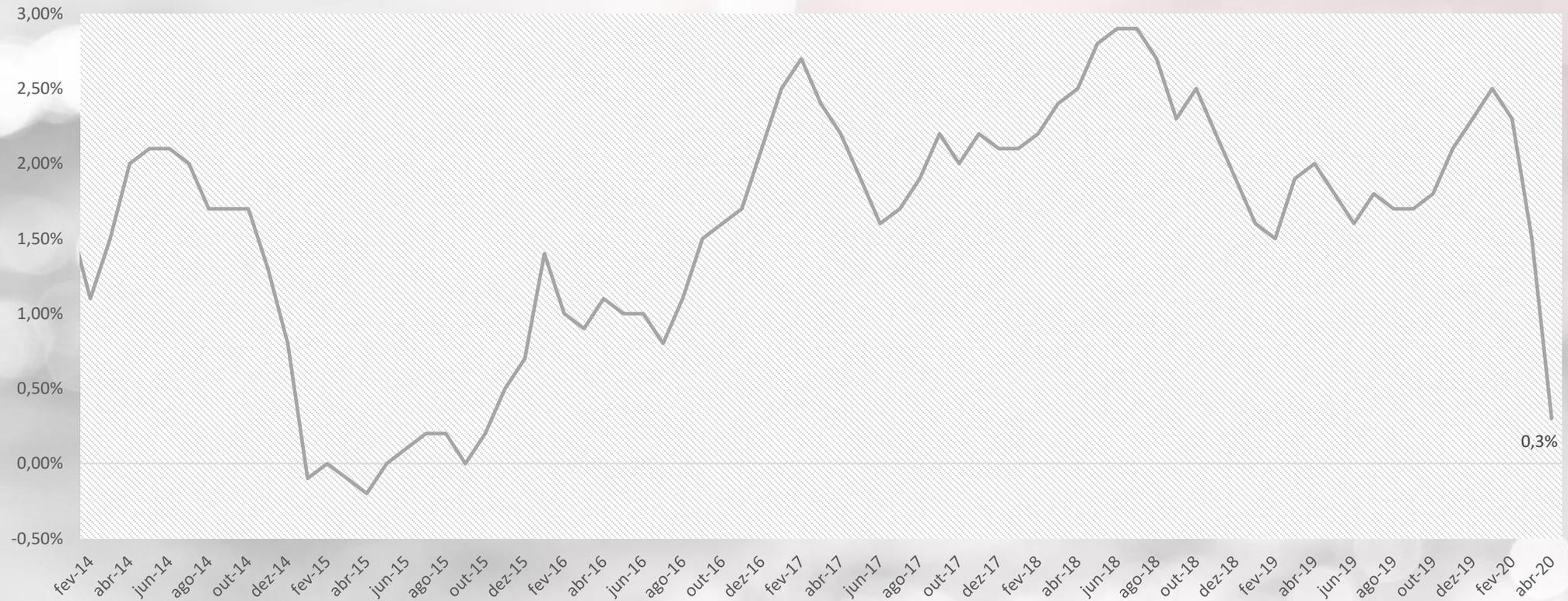
A GRAVIDADE DA CRISE EXPLICADA EM UM GRÁFICO. DESEMPREGO ACELERA TÃO RÁPIDO, ULTRAPASSANDO DE LONGE MARCA ATINGIDA DURANTE CRISE DE 2008. E VEJA A INCLINAÇÃO DA CURVA!

PMIs



INDÚSTRIA E SERVIÇOS JÁ COMEÇAM A RETRAIR, QUEDA MAIOR AINDA ESTÁ POR VIR, REFLETINDO TODA A QUARENTENA IMPLEMENTADA.

INFLAÇÃO PARA OS CONSUMIDORES - CPI



INFLAÇÃO NO CURTO PRAZO DESPENCOU. NEM MESMO A MENOR PRODUÇÃO FOI O SUFICIENTE PARA CONTRABALANÇEAR A QUEDA NO CONSUMO.

BARCLAYS US HIGH YIELD CREDIT INDEX



MERCADO DE CRÉDITO GRAU ESPECULATIVO AMERICANO DESPENCOU, MAIS QUE EM 2008.

APÓS VOLTA DA LIQUIDEZ PARCIAL, O ÍNDICE NÃO VOLTOU, COM MERCADO JÁ PRECIFICANDO DEFAULT.

S&P 500 INVESTMENT GRADE CORPORATE BOND INDEX



NO MERCADO DE INVESTMENT GRADE, A SITUAÇÃO É DIFERENTE. O FED ESTÁ COMPRANDO ESTES TÍTULOS CORPORATIVOS.

MERCADO JÁ RECUPEROU BOA PARTE DA QUEDA. TODAVIA, RISCO MORAL AUMENTOU DEMAIS.

EMPRESAS GRANDES DEMAIS PARA QUEBRAR. REGULAMENTAÇÃO FUTURA TERÁ QUE SER MAIS RIGÍDA.

MERCADO DE AÇÕES – S&P 500

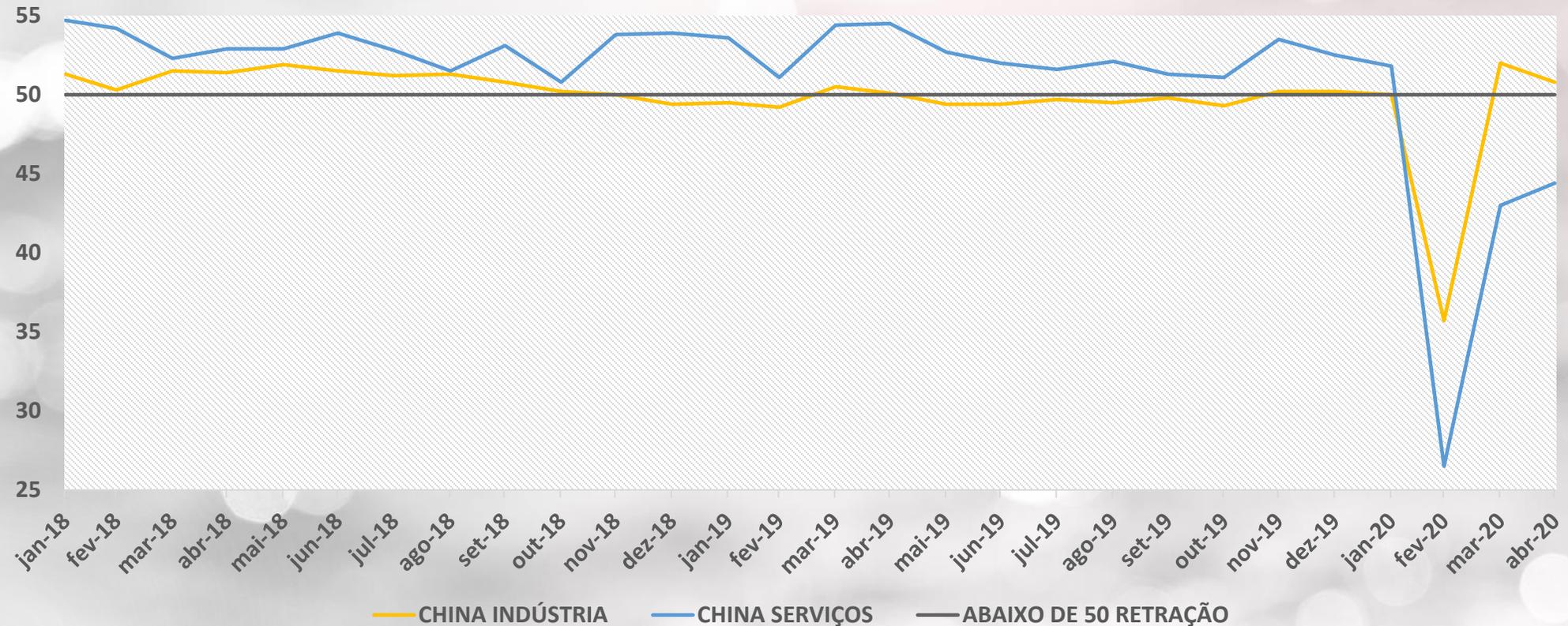


S&P 500 APRESENTOU FORTE QUEDA, BEM MAIOR QUE A QUEDA OBSERVADA EM 2008, E BEM MAIS RÁPIDA. NAS ÚLTIMAS SEMANAS, RECUPEROU METADE. COM TANTO DINHEIRO MONETÁRIO CIRCULANDO NA ECONOMIA, BOLSAS TENDEM A REAGIR MAIS RÁPIDO.

A PROVAR SE ESTA RECUPERAÇÃO É SUSTENTÁVEL.

_CHINA

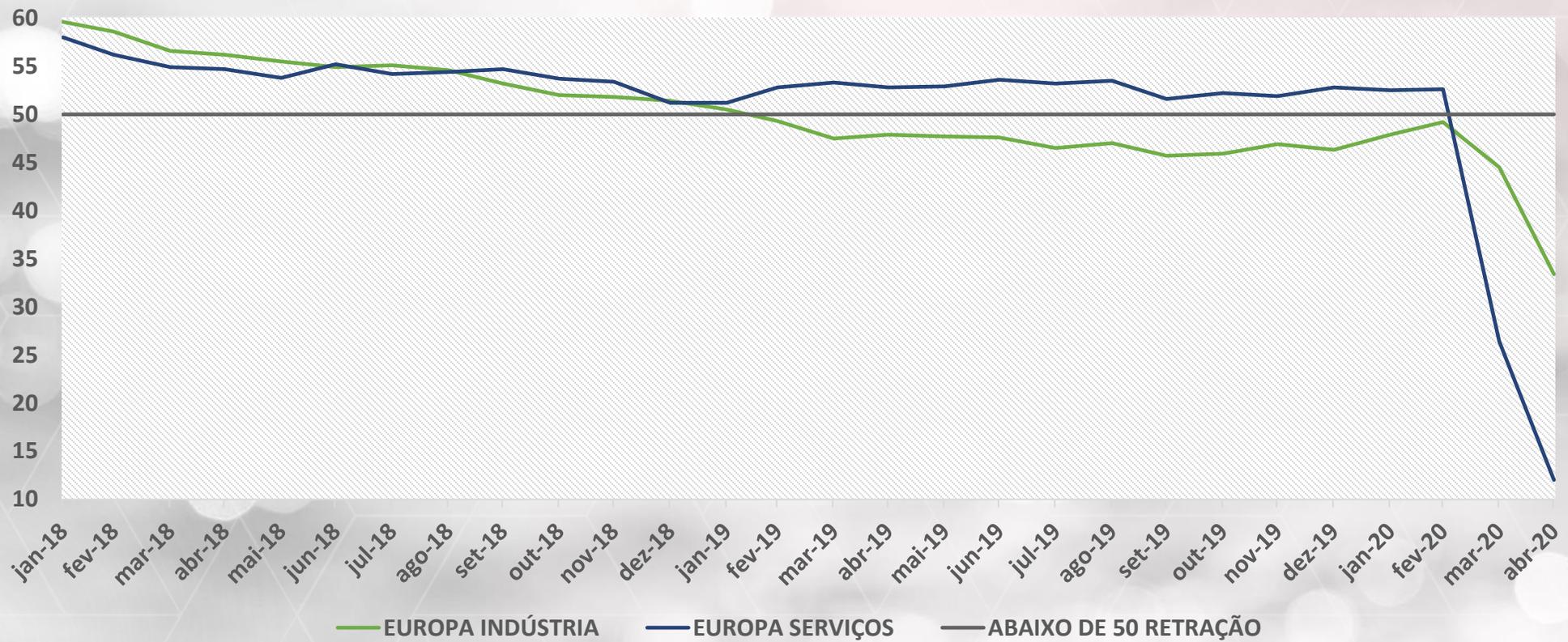
PMIs



NA CHINA, PMI DE FEVEREIRO APRESENTOU A PIOR QUEDA, AUGE DA QUARENTENA. NOS MESES SEGUINTE, RECUPEROU BASTANTE, PRINCIPALMENTE A INDÚSTRIA.

_EUROPA

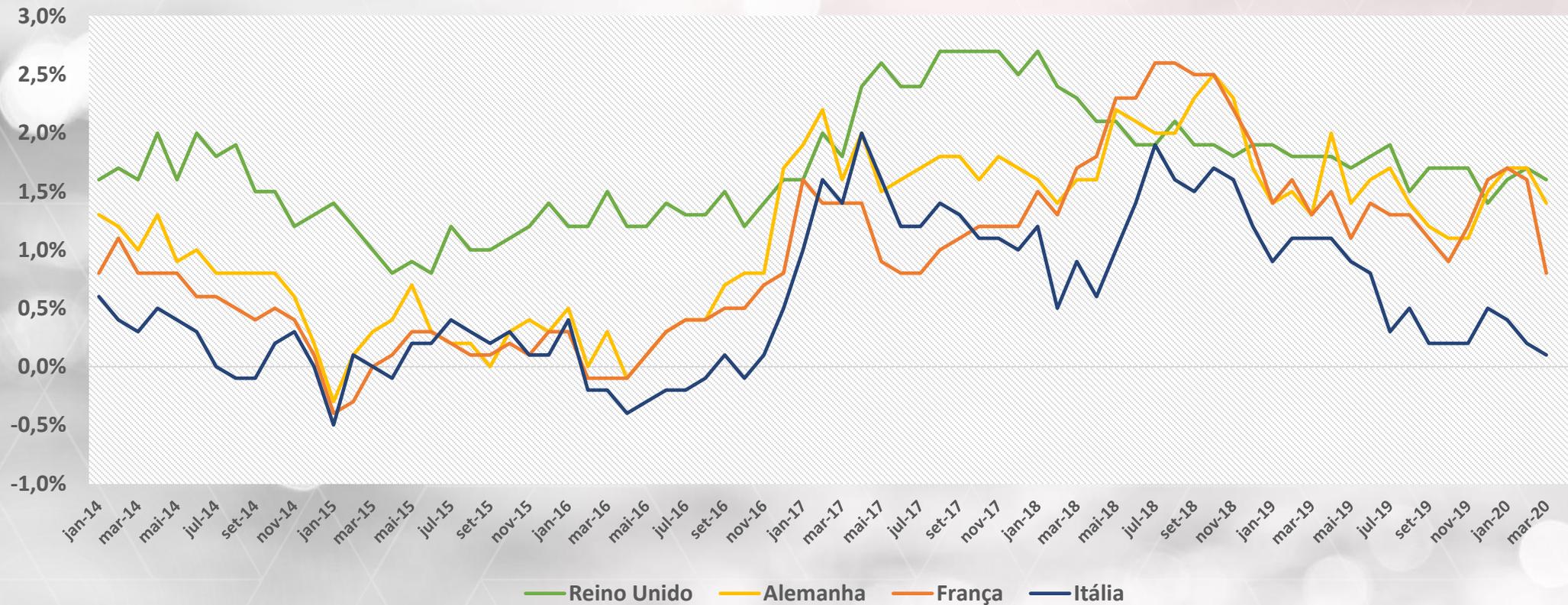
PMIs



NA EUROPA, A SITUAÇÃO JÁ ESTAVA RUIM, COMEÇOU A PIORAR AINDA MAIS E ABRIL ATINGIU UM PATAMAR BEM INFERIOR AO PISO OBSERVADO NA CHINA.

_EUROPA

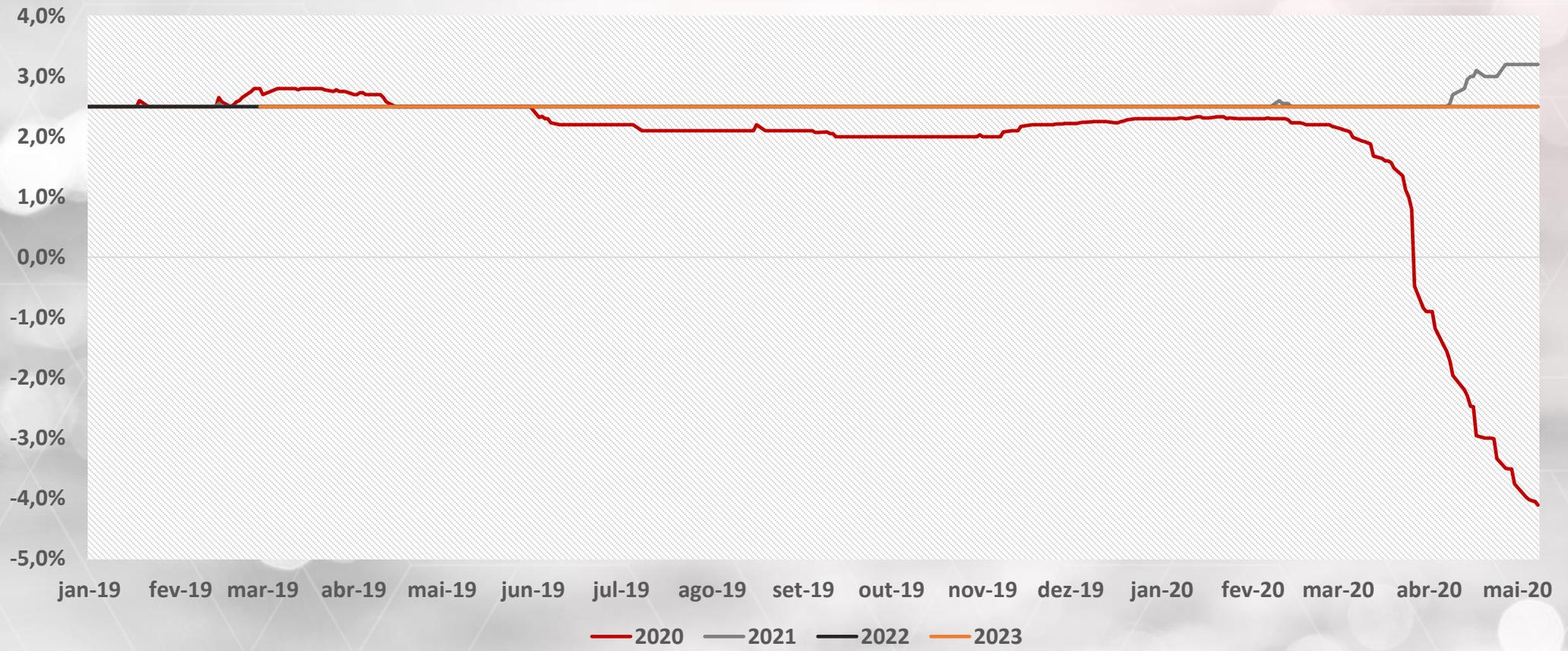
INFLAÇÃO PARA O CONSUMIDOR



INFLAÇÃO JÁ ESTAVA BAIXA. PRÓXIMOS NÚMEROS MOSTRARÃO UMA DETERIORAÇÃO AINDA MAIOR, COM RISCO DE DEFLAÇÃO GENERALIZADA. NÃO HÁ NENHUM ESPAÇO PARA ALTA DE JUROS.

BRASIL

EXPECTATIVA DE PIB - FOCUS

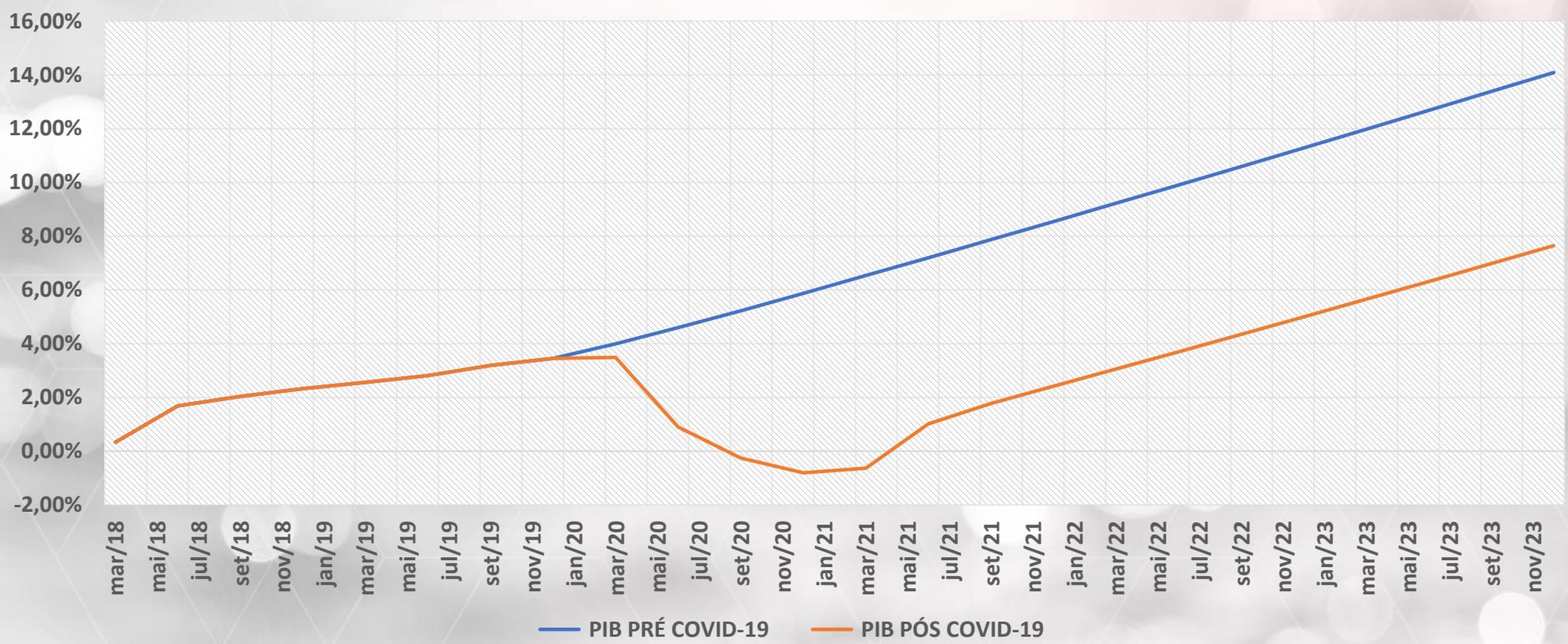


DE NOVO NÃO! MAIS UMA VEZ, A EXPECTATIVA DE CRESCIMENTO DO BRASIL É REVISADA DRASTICAMENTE.

MENOR DO QUE A PROJEÇÃO DO FMI, POR ENQUANTO!

BRASIL

PIB ACUMULADO – PROJEÇÃO DE CRESCIMENTO

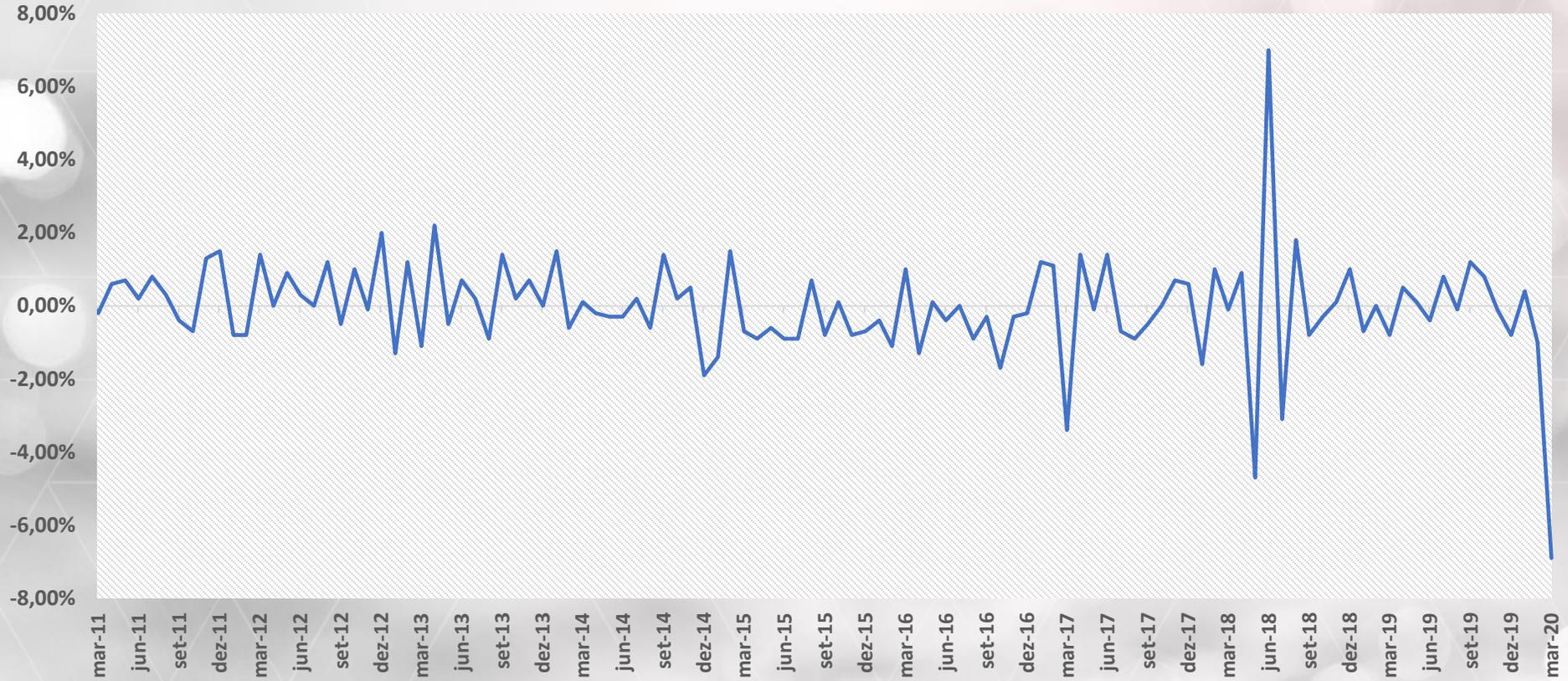


VAI DEMORAR PARA O BRASIL RECUPERAR A ECONOMIA AOS NÍVEIS PROJETADOS PRÉ COVID-19.

POR HORA, AS EXPECTATIVAS APONTAM CRESCIMENTO MODESTO PARA 2021 (3,20%), RELATIVAMENTE BAIXO PARA PERÍODO PÓS CRISE.

_BRASIL

SETOR DE SERVIÇOS

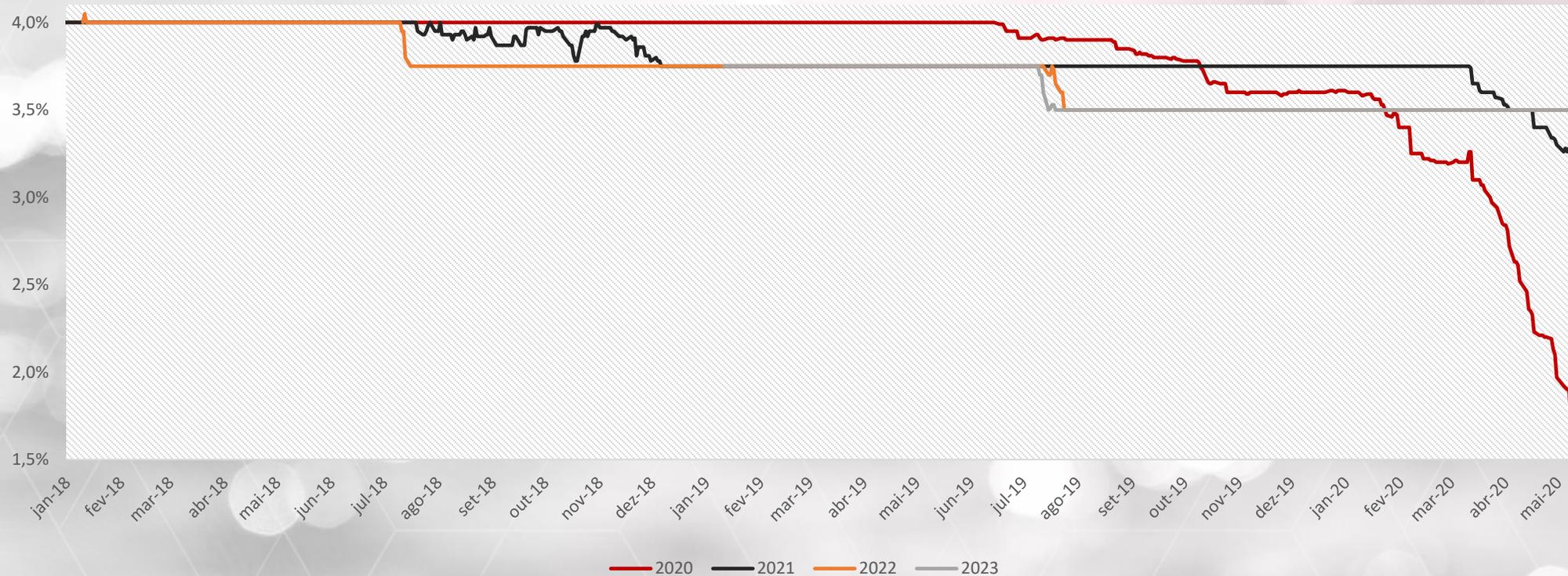


O SETOR DE SERVIÇOS APRESENTOU SUA PIOR QUEDA DESDE SEU INÍCIO, EM MARÇO, CAIU 6,9%.

COM QUARENTENA AINDA EM CURSO, EXPECTATIVA QUE RECUE AIA AINDA MAIS.

_BRASIL

EXPECTATIVA DE INFLAÇÃO - FOCUS

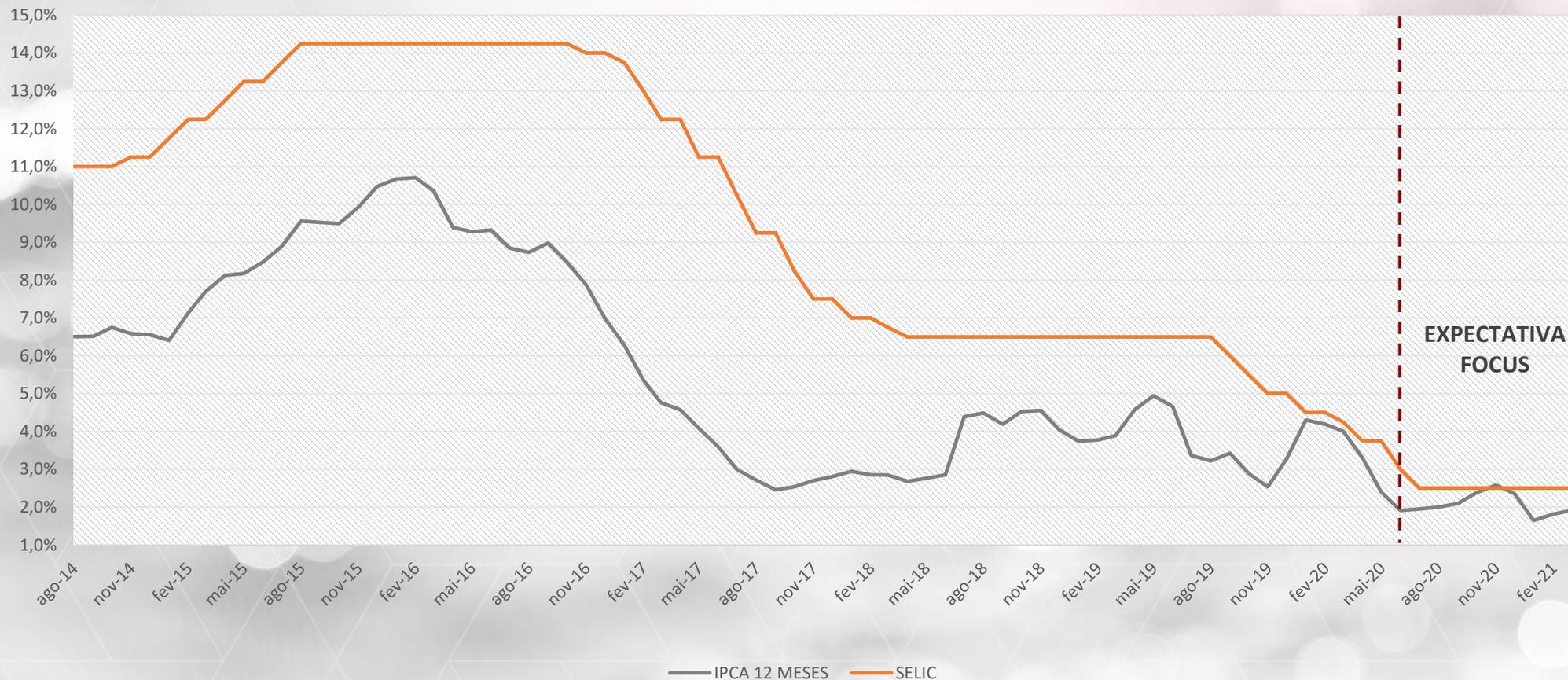


POR OUTRO LADO, A INFLAÇÃO PERMANECE BEM CONTROLADA. O MERCADO TINHA UM RECEIO DE QUE COM UMA MENOR PRODUÇÃO HAVERIA INFLAÇÃO DE OFERTA, E MAIS, COM O DÓLAR EM ALTA, OS PREÇOS SERIAM INFLADOS.

TODAVIA, A FORTE DESACELERAÇÃO DA ECONOMIA EM 2020 E CONFIANÇA COM O SEGMENTO DAS REFORMAS (EM 2021 AGORA) SEGUROU A INFLAÇÃO.

BRASIL

TAXA BÁSICA DE JUROS E INFLAÇÃO

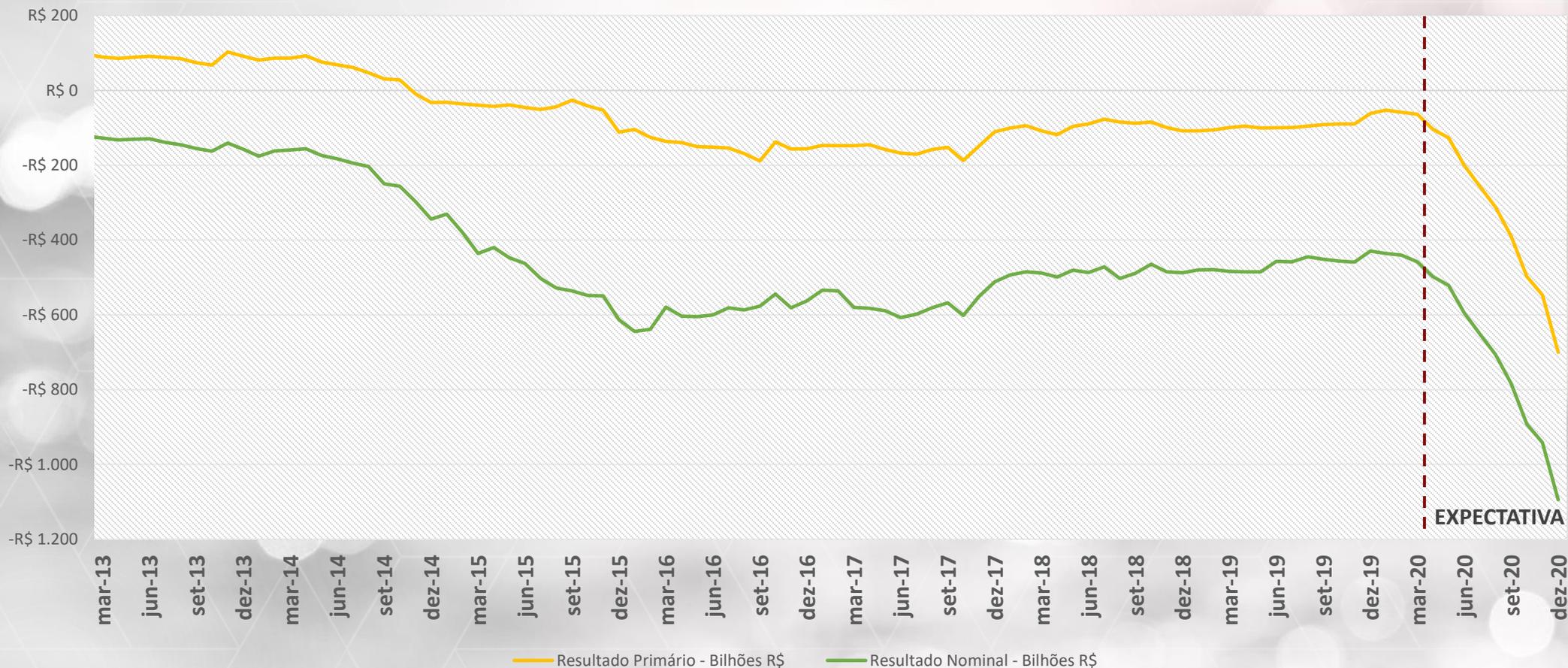


O MERCADO PRECIFICA TAXA SELIC EM 2,50% ATÉ O FINAL DO ANO. NÍVEL DE PAÍS DESENVOLVIDO.

DESTA FORMA, EM ALGUM MOMENTO, O JURO REAL SERÁ NEGATIVO NO BRASIL EM 2020.

BRASIL

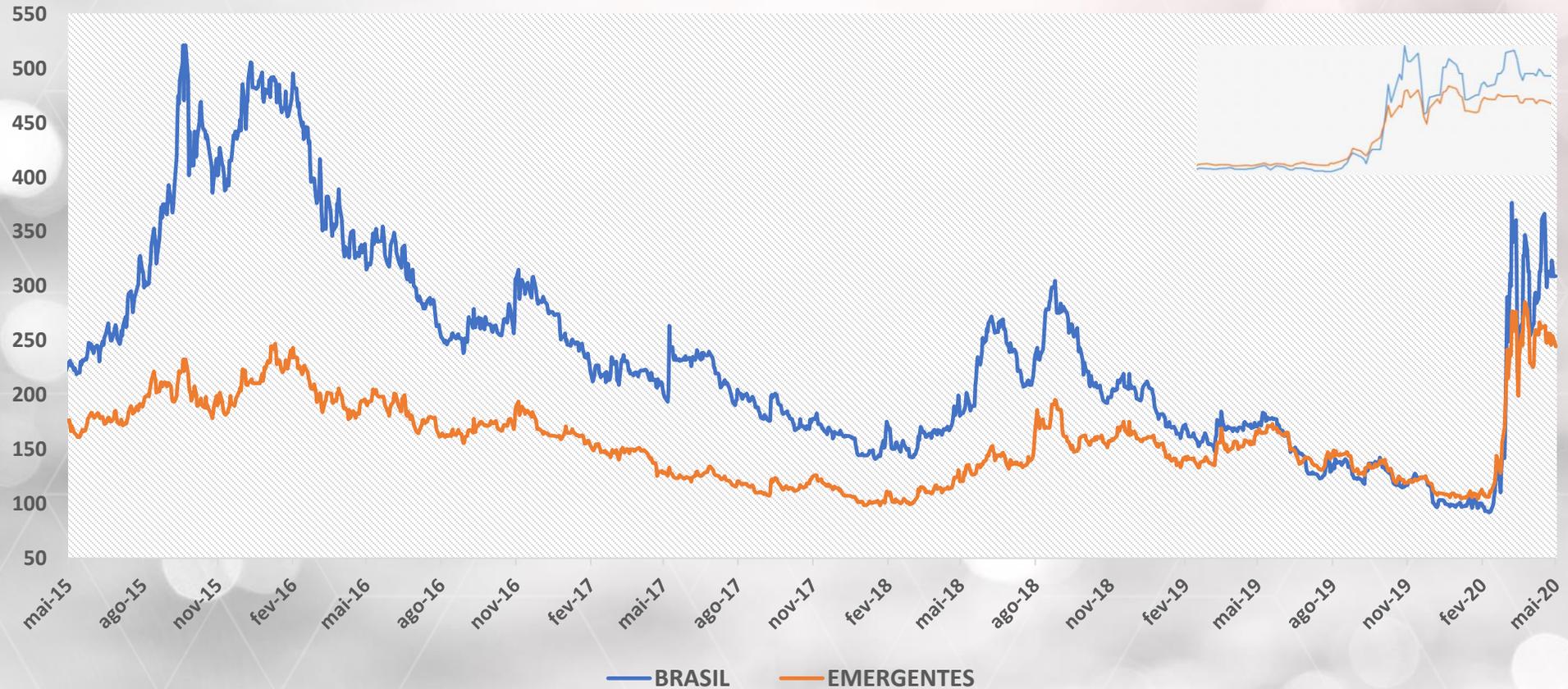
RESULTADO FISCAL ACUMULADO EM 12 MESES



COM AS MEDIDAS FISCAIS JÁ ANUNCIADAS E A REDUÇÃO NA ARRECADAÇÃO POR CONTA DO MENOR CRESCIMENTO, EXPECTATIVA DE DÉFICIT PRIMÁRIO É DE APROXIMADAMENTE R\$ 700,0 BILHÕES PARA 2020.

_BRASIL

RISCO BRASIL X RISCO EMERGENTES

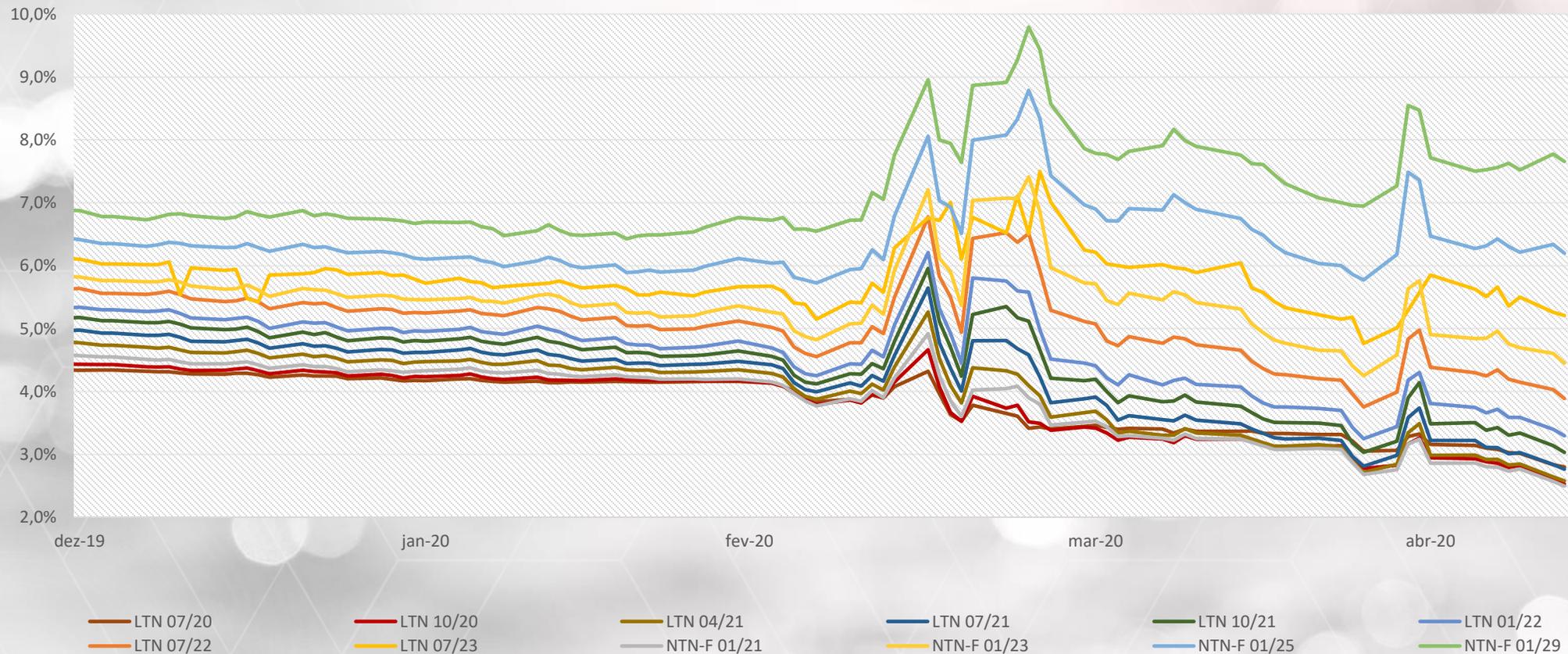


RISCO BRASIL DISPAROU MAIS QUE SEUS PARES, E SE DESCOLOU NO DECORRER DO ÚLTIMO MÊS.

CENÁRIO POLÍTICO CONTURBADO EXPLICA ESTE RISCO ACIMA DO ESPERADO.

_BRASIL

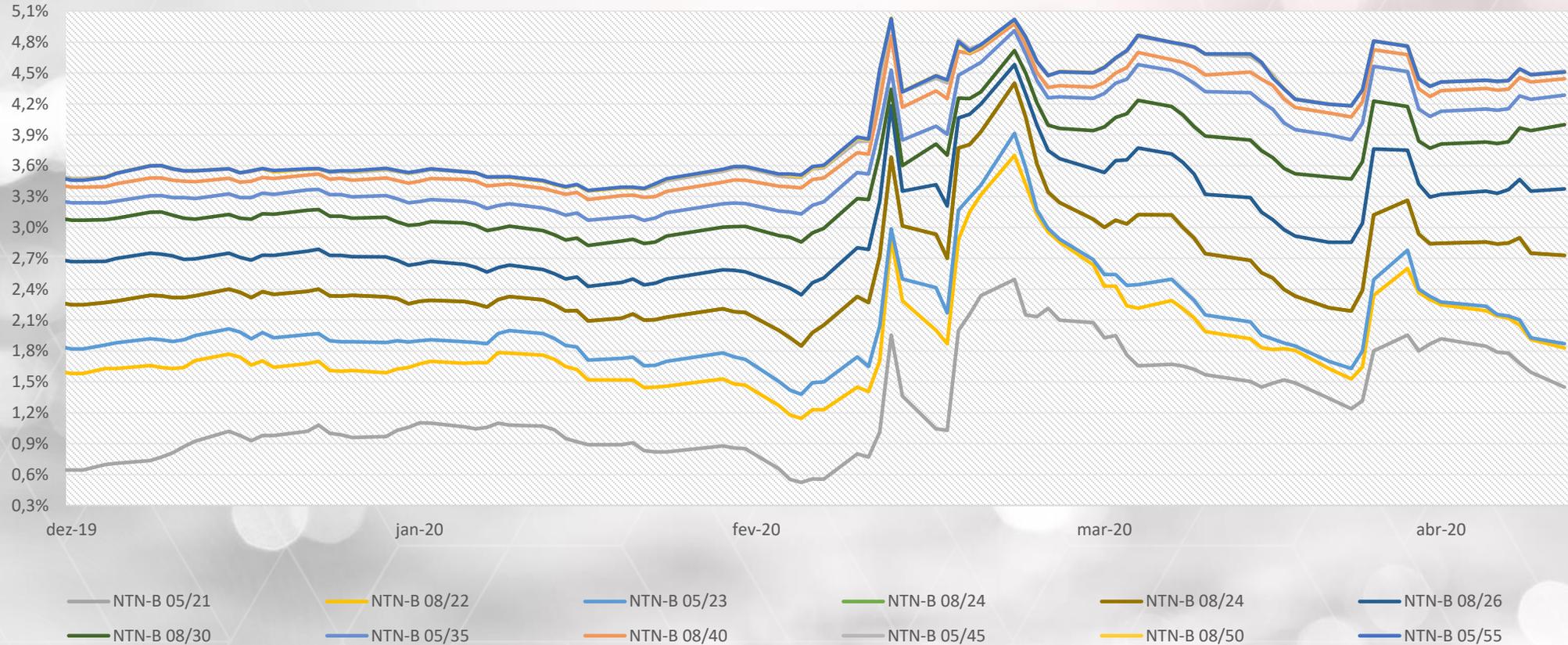
PRÉ-FIXADOS



OS TÍTULOS PÚBLICOS ESTRESSARAM DURANTE A CRISE. OS MAIS CURTOS JÁ ESTÃO EMBUTINDO CORTES DE JUROS ADICIONAIS. OS LONGOS AINDA NÃO VOLTARAM A NÍVEIS DE FINAL DE 2019.

_BRASIL

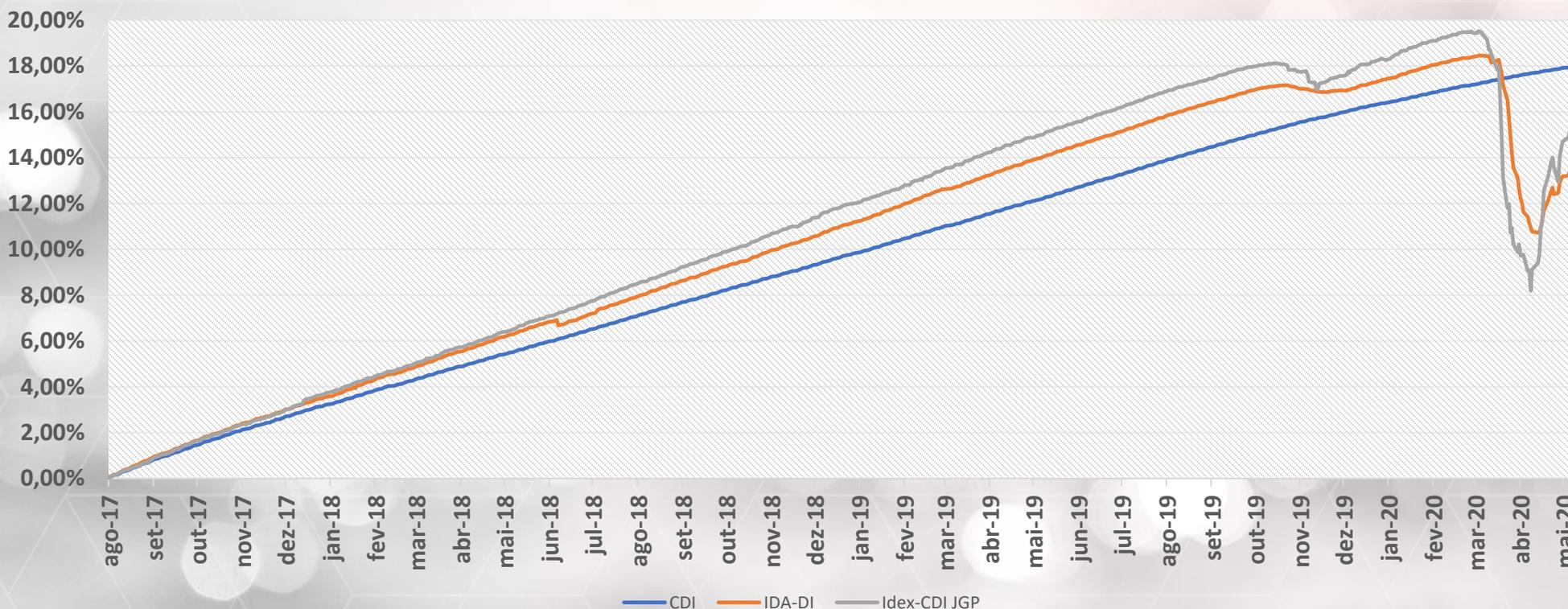
NTN-Bs



OS TÍTULOS PÚBLICOS ESTRESSARAM DURANTE A CRISE. OS MAIS CURTOS JÁ ESTÃO EMBUTINDO CORTES DE JUROS ADICIONAIS. OS LONGOS AINDA NÃO VOLTARAM A NÍVEIS DE FINAL DE 2019.

_BRASIL

CRÉDITO PRIVADO



NO MERCADO DE CRÉDITO PRIVADO, APÓS A FALTA DE LIQUIDEZ NO MERCADO, OS PREÇOS DOS ATIVOS SE RECUPERARAM PARCIALMENTE. OS PREÇOS ATUAIS AINDA NÃO REFLETEM DEFAULT GENERALIZADO, PELOS NÚMEROS DIVULGADOS NO MERCADO, NÃO HÁ ER NENHUM SINAL DE DEFAULT GENERALIZADO NO MERCADO DE CRÉDITO LOCAL.

SEGUNDO O IDEX-JGP, O SPREAD DE CRÉDITO ATUAL ESTÁ EM CDI + 3,86%. NO INÍCIO DO ANO ERA CDI + 1,31%

_BRASIL

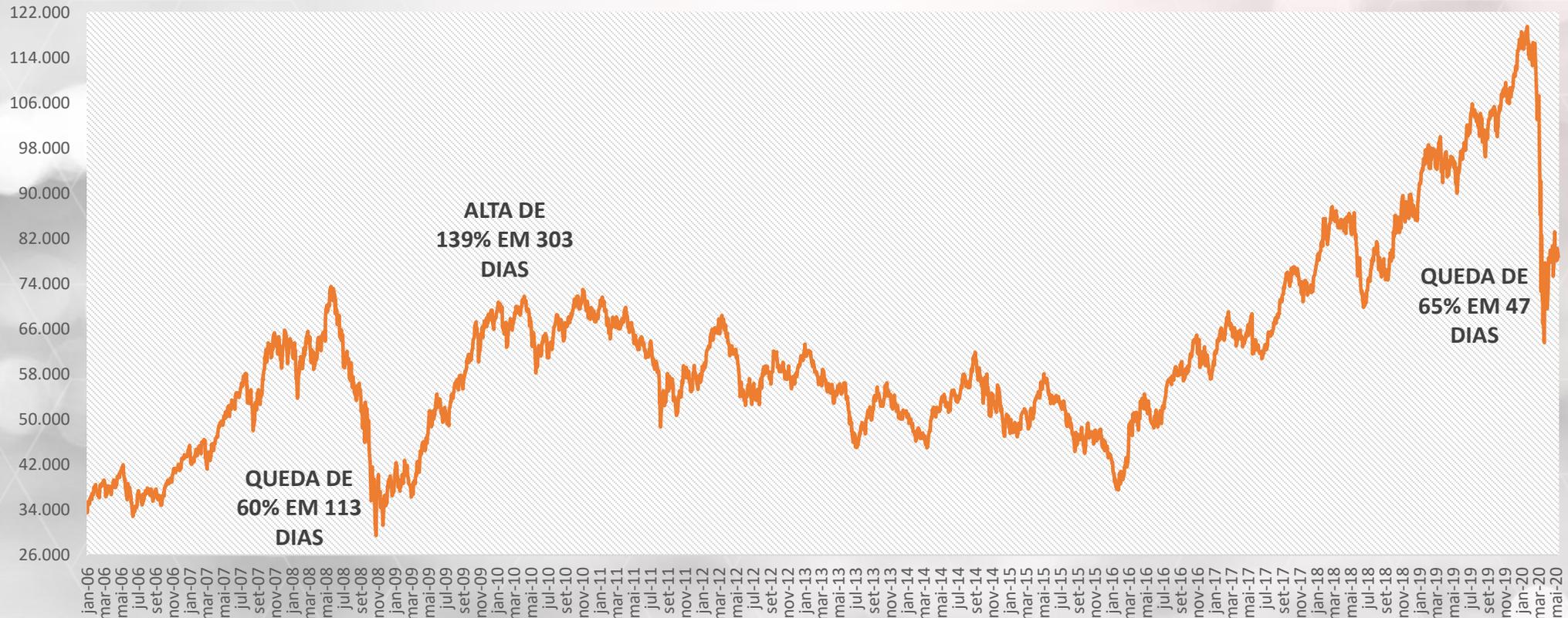
REAL X DÓLAR



DÓLAR DISPAROU CONTRA O REAL. PRIMEIRO MOVIMENTO FOI POR CONTA DA MIGRAÇÃO DE RECURSOS PARA ATIVOS CONSIDERADO DE BAIXO RISCO, NESTE CASO, TÍTULOS AMERICANOS. SEGUNDO, CORTES DE JUROS NO BRASIL INTENSIFICARAM SAÍDA DE CAPITAL.

_BRASIL

IBOVESPA EM BRL



FORTE QUEDA NAS AÇÕES LOCAIS. MOVIMENTO DE SAÍDA DE CAPITAL PARA ATIVOS MENOS VOLÁTEIS E PRECIFICAÇÃO DE REDUÇÃO DO LUCRO DAS EMPRESAS POR CONTA DA QUARENTENA.

POR OUTRO LADO, TAXA DE JURO MENOR “JOGA” MUITO MAIS DINHEIRO NA ECONOMIA, QUE PODE MIGRAR PARA AÇÕES.

EXPECTATIVAS

INDICADORES ECONÔMICOS E FINANCEIROS	2020
SELIC FINAL DO ANO	2,25%
IBOVESPA	90.000
IMA-B	190% CDI
IRF-M	140% CDI
DÓLAR	R\$ 5,20
CRESCIMENTO FINAL DO ANO	-5,00%
IPCA FINAL DO ANO	2,00%
DESEMPREGO	13,50%
TAXA BÁSICA DE JUROS EUA	0,00% - 0,25%

BANCO CENTRAL SERÁ OBRIGADO A CORTAR JUROS.

CONSIDERANDO A RECUPERAÇÃO DO IBOVESPA EM 2008, ESTE SERIA O PATAMAR NO FECHAMENTO DE 2020. ADICIONANDO UM PRÊMIO NEGATIVO PARA CRISE POLÍTICA ATUAL, QUE PODE GERAR EXCESSIVA INCERTEZA.

PARA OS TÍTULOS PÚBLICOS, O CARREGO ATUAL CONSIDERANDO CORTE DE JUROS AUMENTOU.

TAXA DE JUROS AMERICANA ZERADA POR UM LONGO PERÍODO.

A photograph of a sailboat on the ocean at sunset. The sky and water are bathed in a warm, reddish-orange light. The sailboat's mast and rigging are visible on the right side of the frame. The text and logo are overlaid in the center.

DEPARTAMENTO ECONÔMICO



i9ADVISORY