

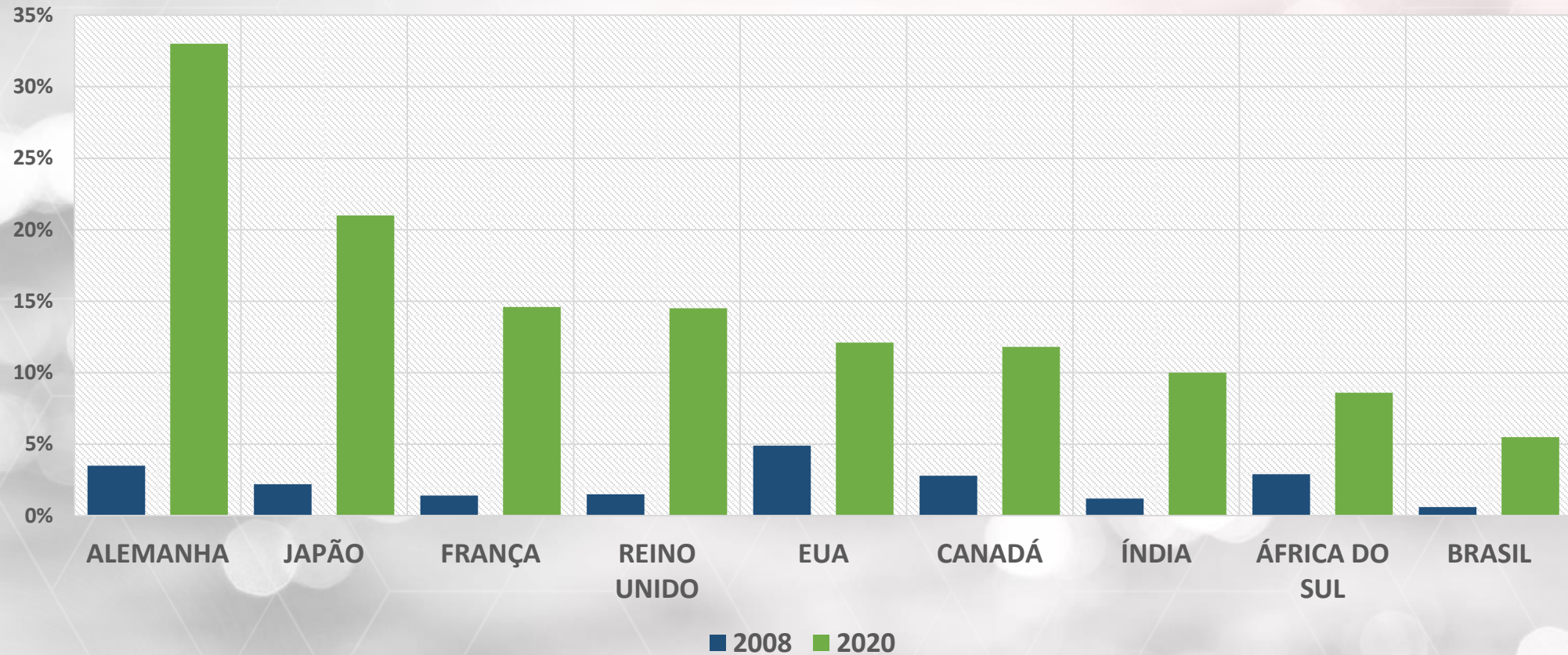


i9ADVISORY
CONSULTORIA FINANCEIRA



MUNDO

ESTÍMULOS FISCAIS – EM % PIB

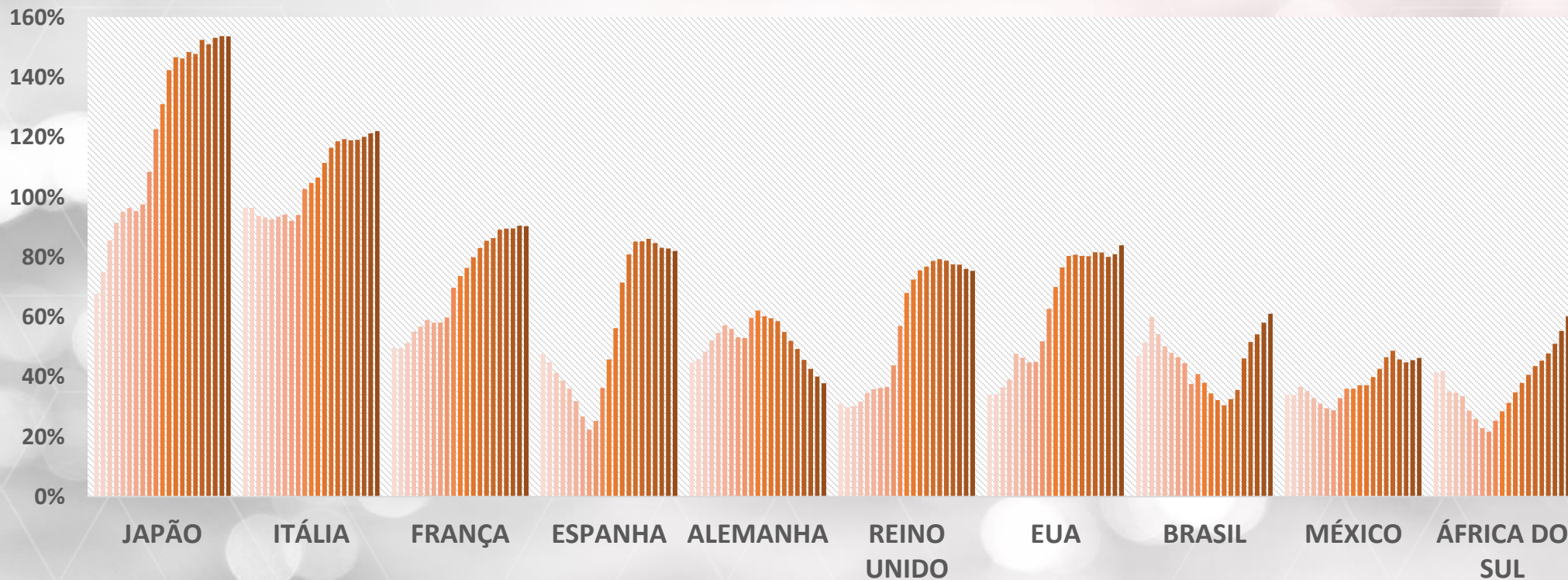


GOVERNOS FORAM BEM AGRESSIVOS NOS PACOTES DE ESTÍMULOS FISCAIS, MUITO MAIOR QUE O OBSERVADO EM 2008.

TUDO INDICA QUE O ENDIVIDAMENTO SOBERANO ELEVADO PERMANECERÁ POR MUITO TEMPO.

MUNDO

DÍVIDA LÍQUIDA GOVERNOS, DE 2000 A 2019 – EM % PIB



DE 2008 A 2019, A DÍVIDA AUMENTOU EM TODOS OS CASOS (EXCETO A ALEMANHA).

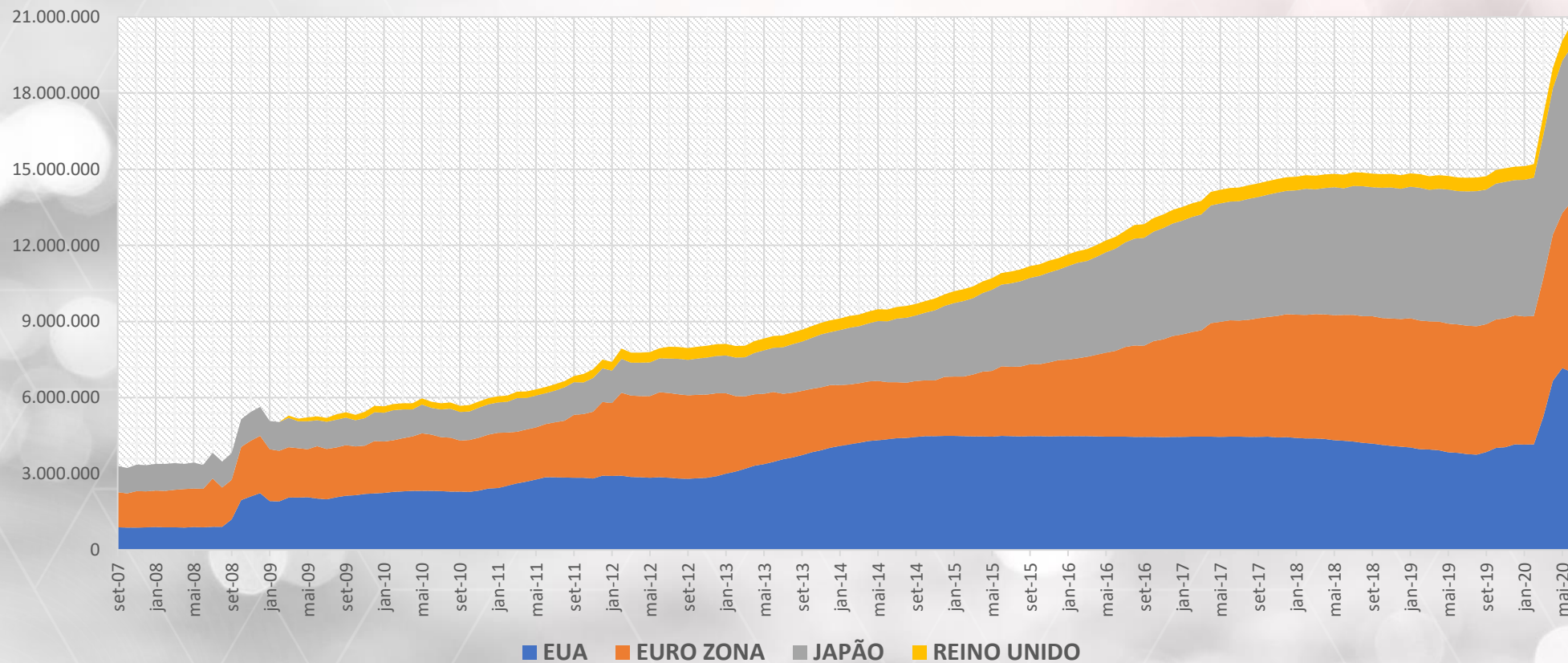
PROVAVELMENTE, OBSERVAREMOS A MESMA DINÂMICA DE EVOLUÇÃO DA DÍVIDA NOS PRÓXIMOS ANOS.

JAPÃO, EUA E ALEMANHA PROVARAM QUE CONSEGUEM SE FINANCIAR, JÁ OS DEMAIS PAÍSES, A SITUAÇÃO SERÁ INTENSA.

PELO MENOS AS TAXAS DE JUROS ESTÃO BAIXAS.

MUNDO

BALANÇO DOS BANCOS CENTRAIS – EM TRI DE USD



INJETARAM MAIS 750,0 BILHÕES DE DÓLARES EM JUNHO. O MONTANTE JÁ SOMA 7,5 TRILHÕES DE DÓLARES DESDE O INÍCIO DA CRISE. TAXAS DE JUROS EM NOVO PATAMAR, “NORMALIZAÇÃO” MONETÁRIA NÃO EXISTE MAIS. IMPOSSÍVEL RETIRAR TANTO DINHEIRO ASSIM DA ECONOMIA SEM CAUSAR ESTRESSE NO MERCADO.

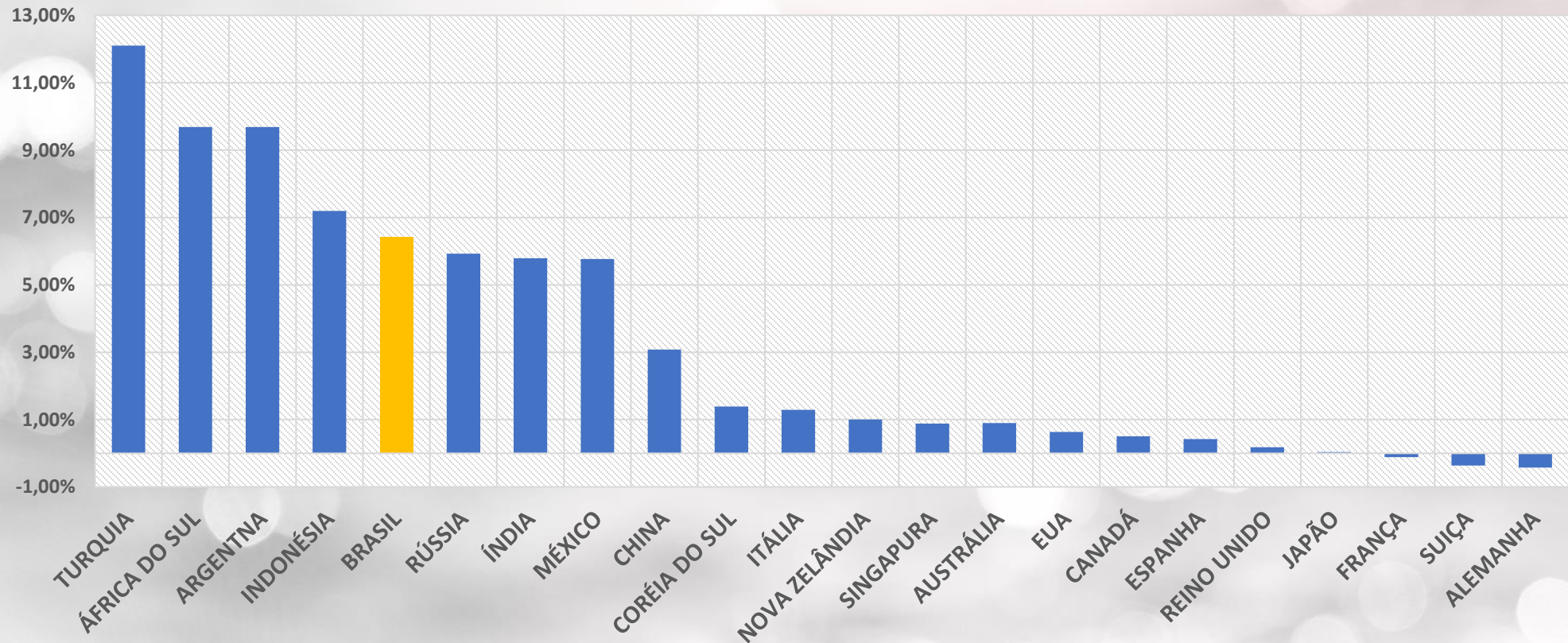
_MUNDO

TAXAS BÁSICAS DE JUROS

PAÍS	TAXA DE JUROS ATUAL	TAXA DE JUROS ANTERIOR	MUDANÇA NO ANO
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	0,50%	1,25%	-0,75%
MALÁSIA	1,75%	2,50%	-0,75%
BRASIL	2,25%	3,75%	-1,50%
ÁFRICA DO SUL	3,75%	5,25%	-1,50%
CHINA	3,85%	4,15%	-0,30%
ÍNDIA	4,00%	5,15%	-1,15%
INDONÉSIA	4,25%	4,50%	-0,25%
RUSSIA	4,50%	6,00%	-1,50%
MÉXICO	5,00%	6,00%	-1,00%
TURQUIA	8,25%	9,75%	-1,50%
ARGENTINA	38,00%	38,00%	0,00%

_MUNDO

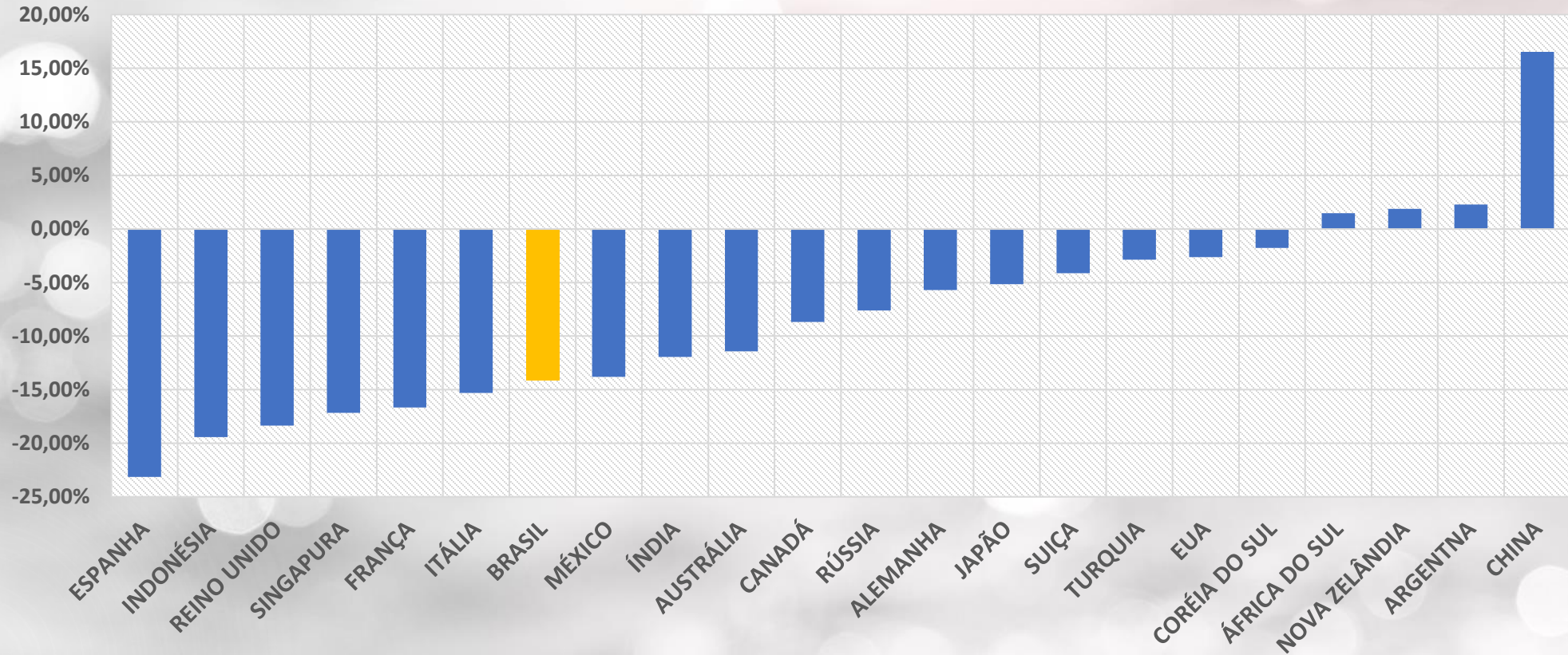
TAXA DE JUROS DE 10 ANOS



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

_MUNDO

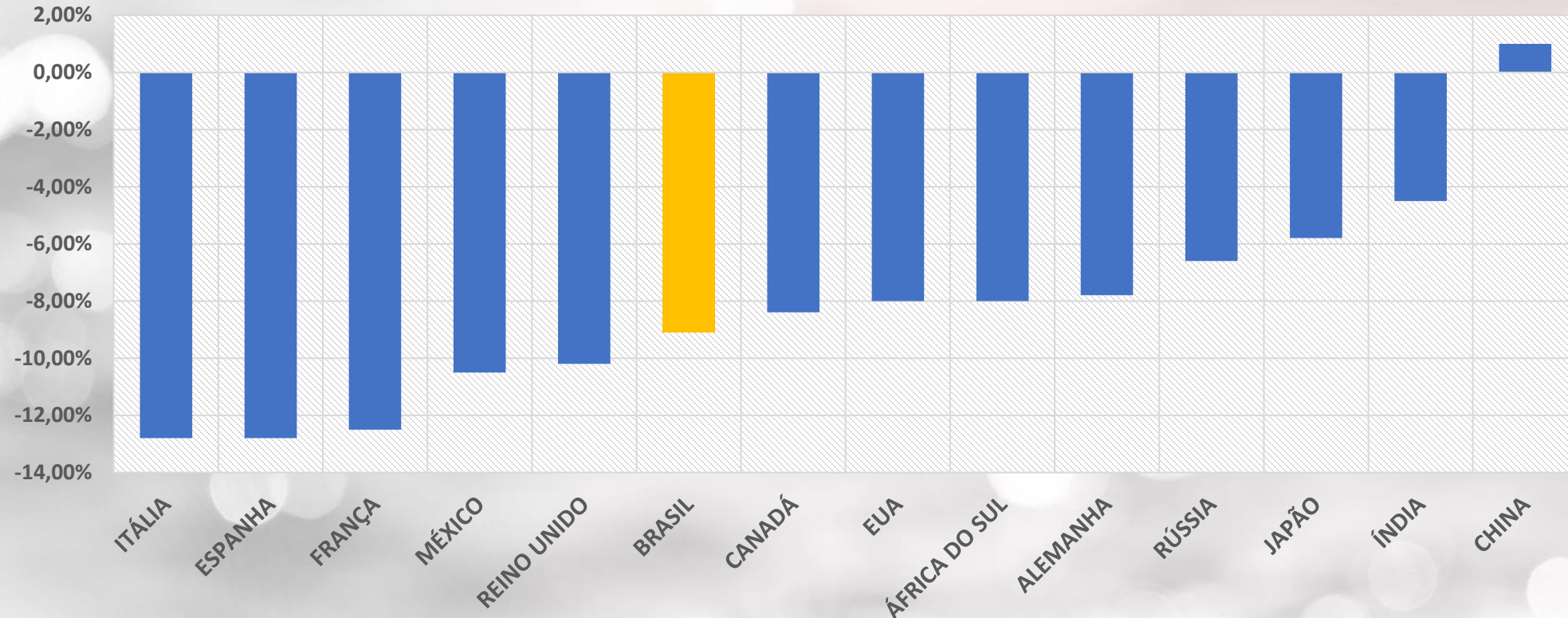
BOLSAS MUNDIAIS – ACUMULADO NO ANO



APÓS QUEDA BRUSCA, BOLSAS COMEÇAM A RECUPERAR, TODAVIA, MAIORIA PERMANECE NO TERRENO NEGATIVO.

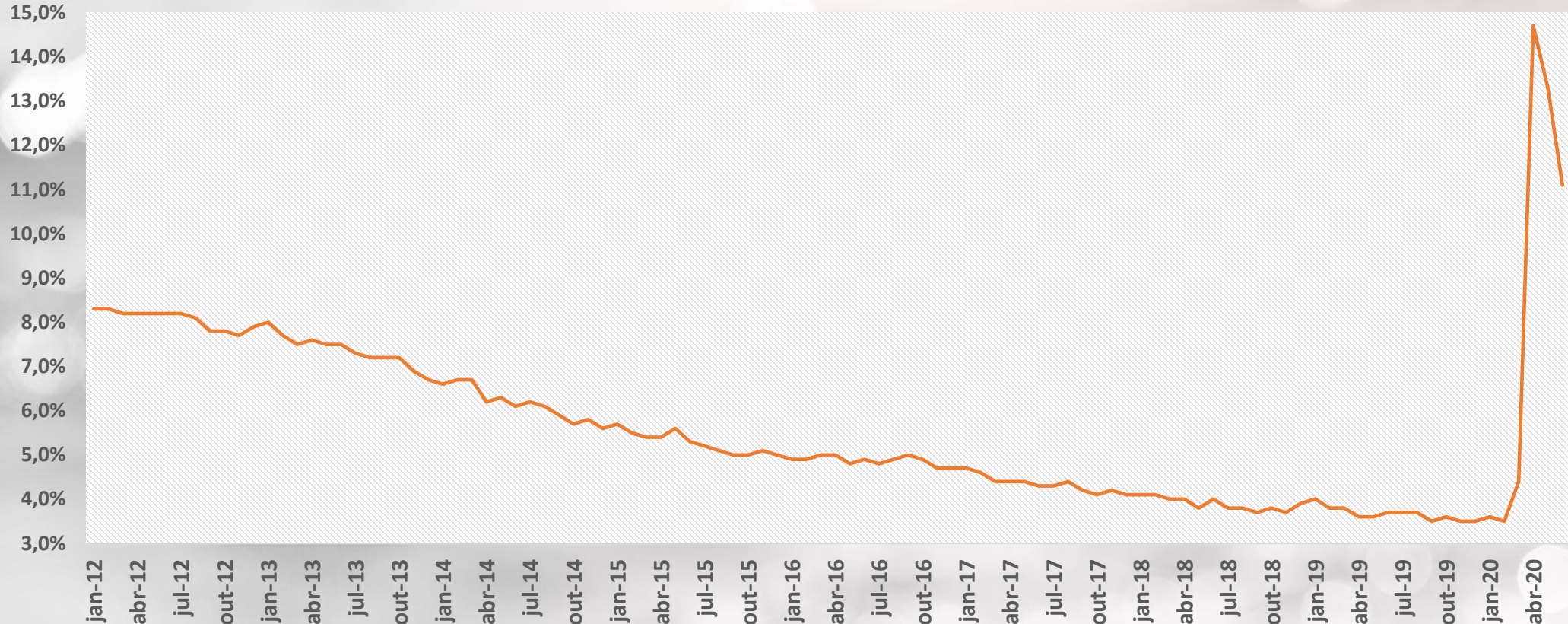
_MUNDO

PROJEÇÕES DE CRESCIMENTO DO PIB EM 2020 - FMI



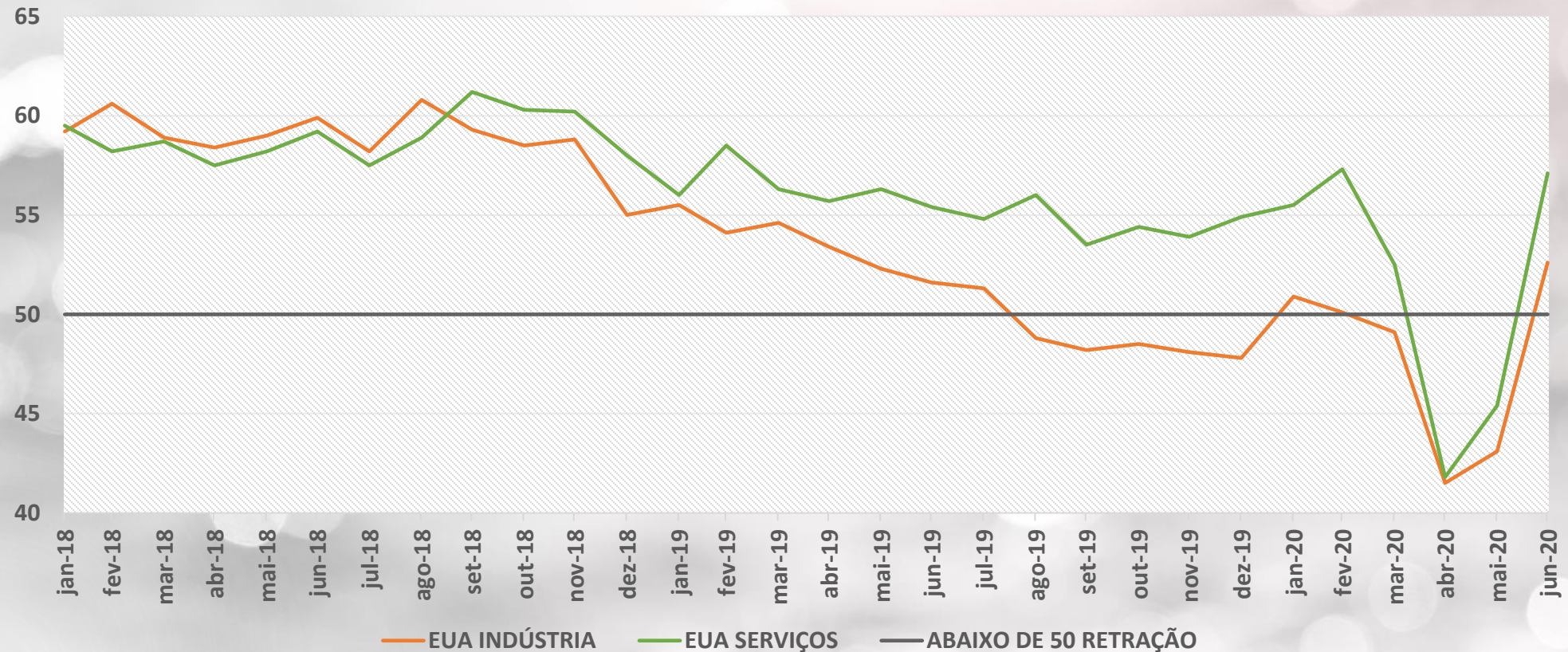
MESMO COM OS GIGANTESCOS PACOTES DE ESTÍMULOS, ECONOMIAS VÃO SOFRER MUITO EM 2020. ESTA JÁ É CONSIDERADA A MAIOR CRISE DA HISTÓRIA.

TAXA DE DESEMPREGO



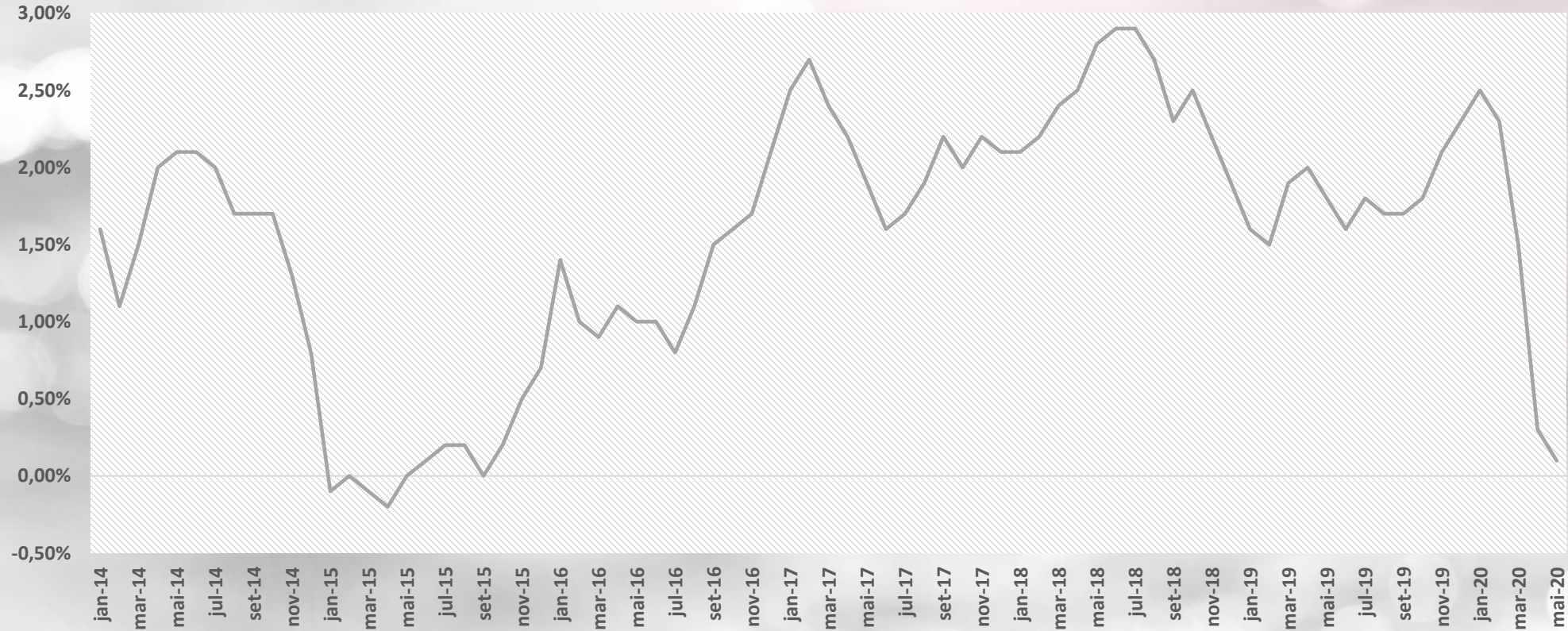
MERCADO DE TRABALHO AMERICANO SURPREENDEU MAIS UMA VEZ A TODOS. PODE SER UM SINAL DE QUE ECONOMIA SE RECUPERAR EM FORMATO "V".

PMIs



ATIVIDADE NOS SETORES DA ECONOMIA TAMBÉM SURPREENDERAM POSITIVAMENTE. REINVENÇÃO NA FORMA DE CONSUMO E SERVIÇOS DURANTE QUARENTENAS, ALÉM DOS ESTÍMULOS, EXPLICAM MELHORA DA ATIVIDADE EM JUNHO.

INFLAÇÃO PARA OS CONSUMIDORES – CPI 12 MESES



APESAR DE SINAIS PARCIAIS DE RECUPERAÇÃO DA ECONOMIA NO CURTO PRAZO, A INFLAÇÃO TENDE A PERMANECER EM PATAMAR BAIXO NO MÉDIO.

S&P 500 INVESTMENT GRADE CORPORATE BOND INDEX



NO MERCADO DE INVESTMENT GRADE, O FED ESTÁ COMPRANDO ESTES TÍTULOS CORPORATIVOS, ATRAVÉS DE ETF E MAIS RECENTEMENTE, COMPRANDO DIRETAMENTE TÍTULOS DE EMPRESAS. MERCADO JÁ SE RECUPEROU TOTALMENTE DA QUEDA.

_EUA

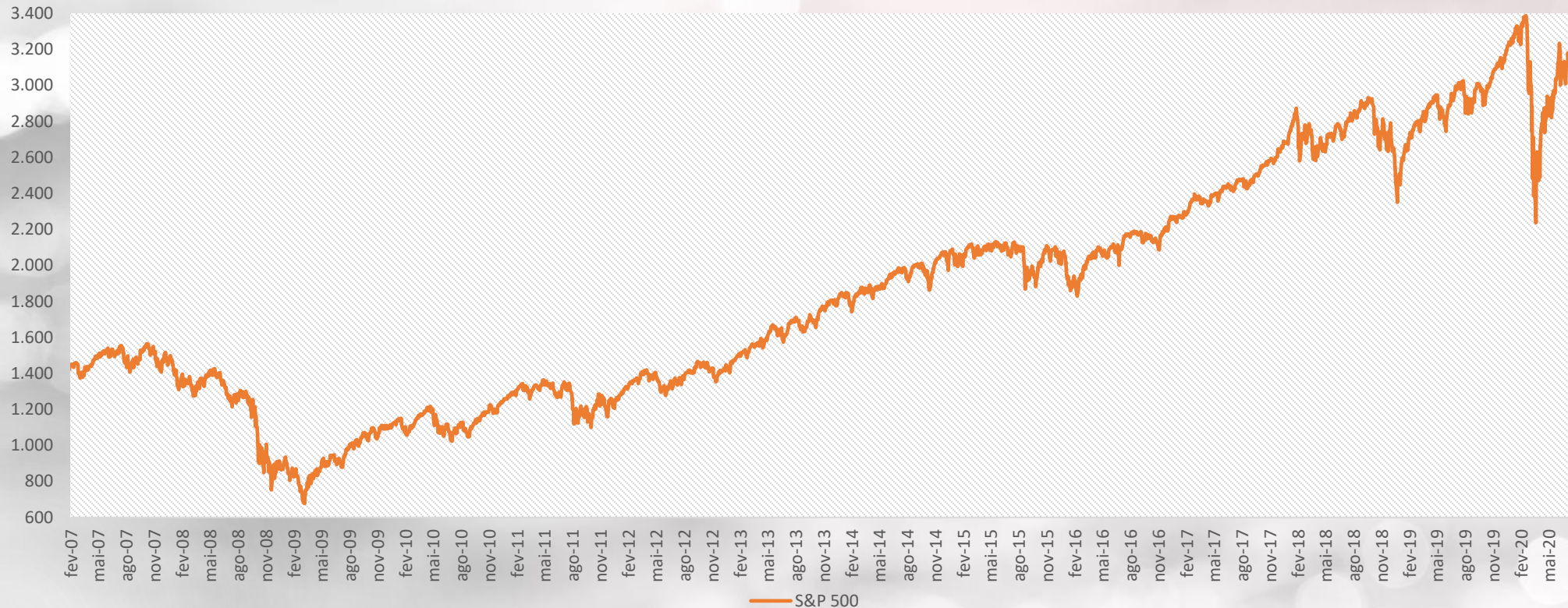
BARCLAYS US HIGH YIELD CREDIT INDEX



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

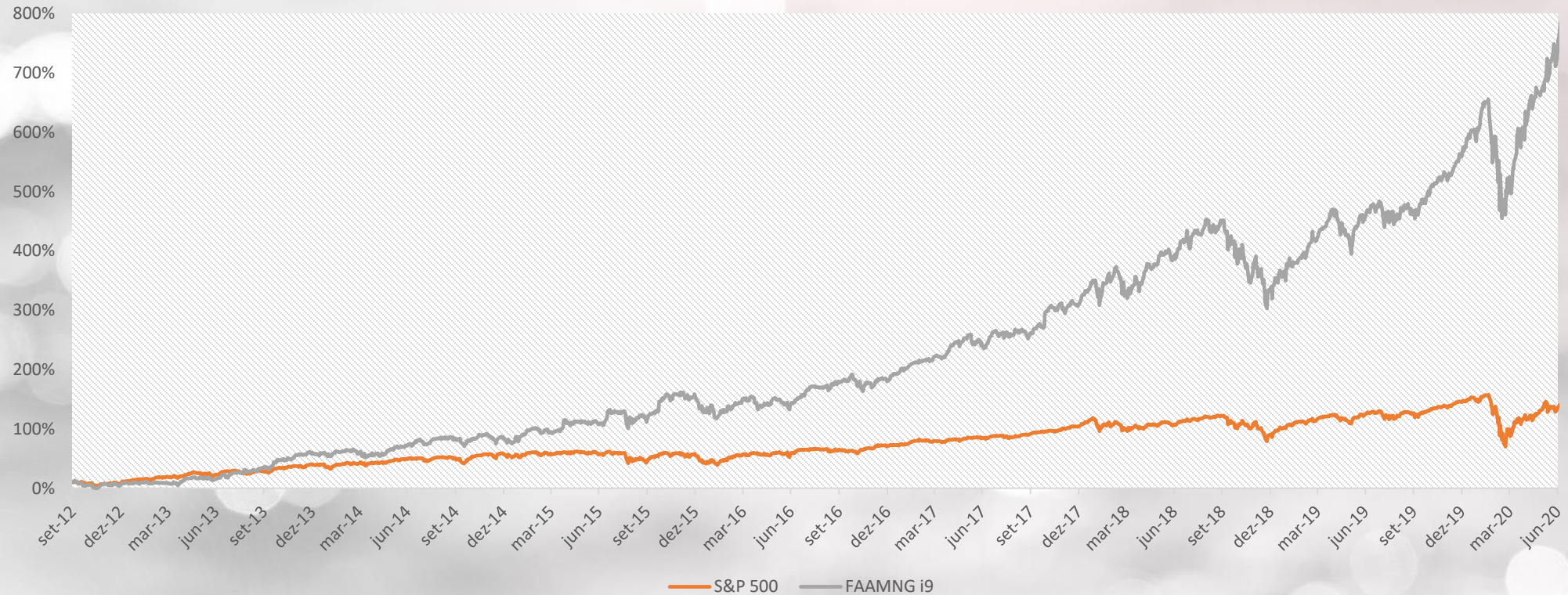
APÓS VOLTA DA LIQUIDEZ PARCIAL, O ÍNDICE NÃO VOLTOU, COM MERCADO PRECIFICANDO APROXIMADAMENTE 5% DE DEFAULT.

MERCADO DE AÇÕES – S&P 500



RECUPERAÇÃO MAIS RÁPIDA DA HISTÓRIA. COM TANTO DINHEIRO CIRCULANDO NA ECONOMIA E TAXAS DE JUROS AO REDOR DO MUNDO ZERADAS, ALTERNATIVA DO INVESTIDOR É O MERCADO DE AÇÃO.

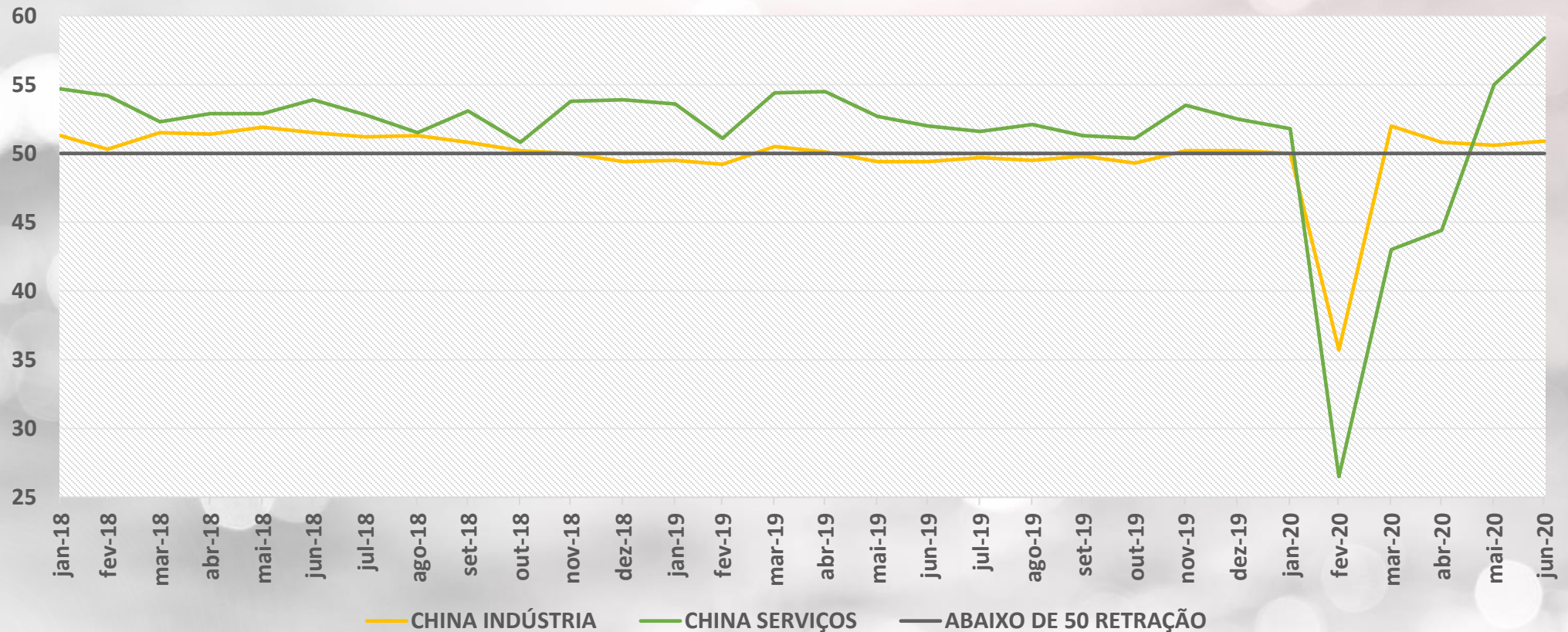
MERCADO DE AÇÕES – S&P 500 x ÍNDICE DE RETORNO TECHs



TODAVIA, 1/4 DO ÍNDICE É FORMADO POR 6 EMPRESAS: FACEBOOK, APPLE, AMAZON, MICROSOFT, NETFLIX E GOOGLE (FAAMNG). CRIANDO UM ÍNDICE PONDERADO SOMENTE COM ESTAS EMPRESAS, PERCEBE CLARAMENTE A DISPARIDADE DE RETORNO ENTRE AS EMPRESAS DE TECNOLOGIA E AS EMPRESAS DA VELHA ECONOMIA.

_CHINA

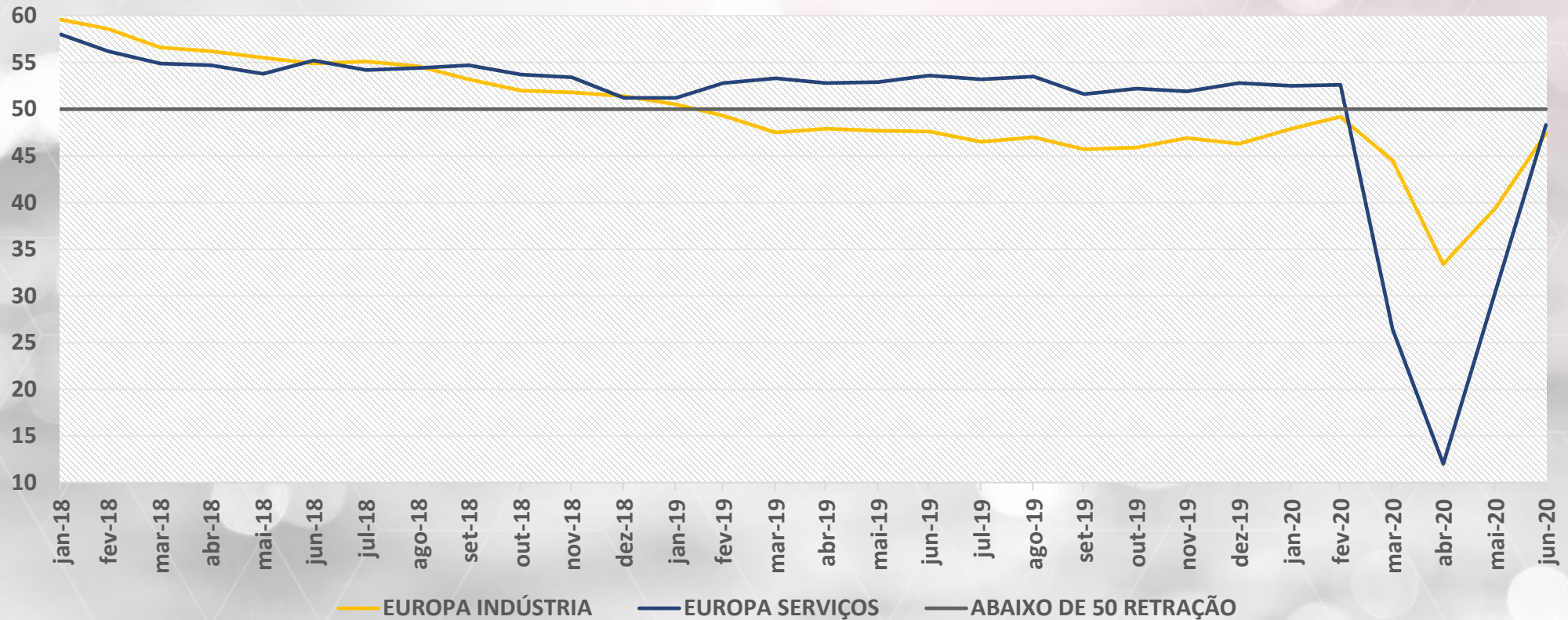
PMIs



NA CHINA, A RECUPERAÇÃO TAMBÉM ESTÁ INDO BEM, MAIS UM INDICATIVO DE RECUPERAÇÃO RÁPIDA DE SUA ECONOMIA. QUARTO MÊS CONSECUTIVO DE EXPANSÃO INDUSTRIAL E SEGUNDO MÊS NO SETOR DE SERVIÇOS.

EUROPA

PMIs



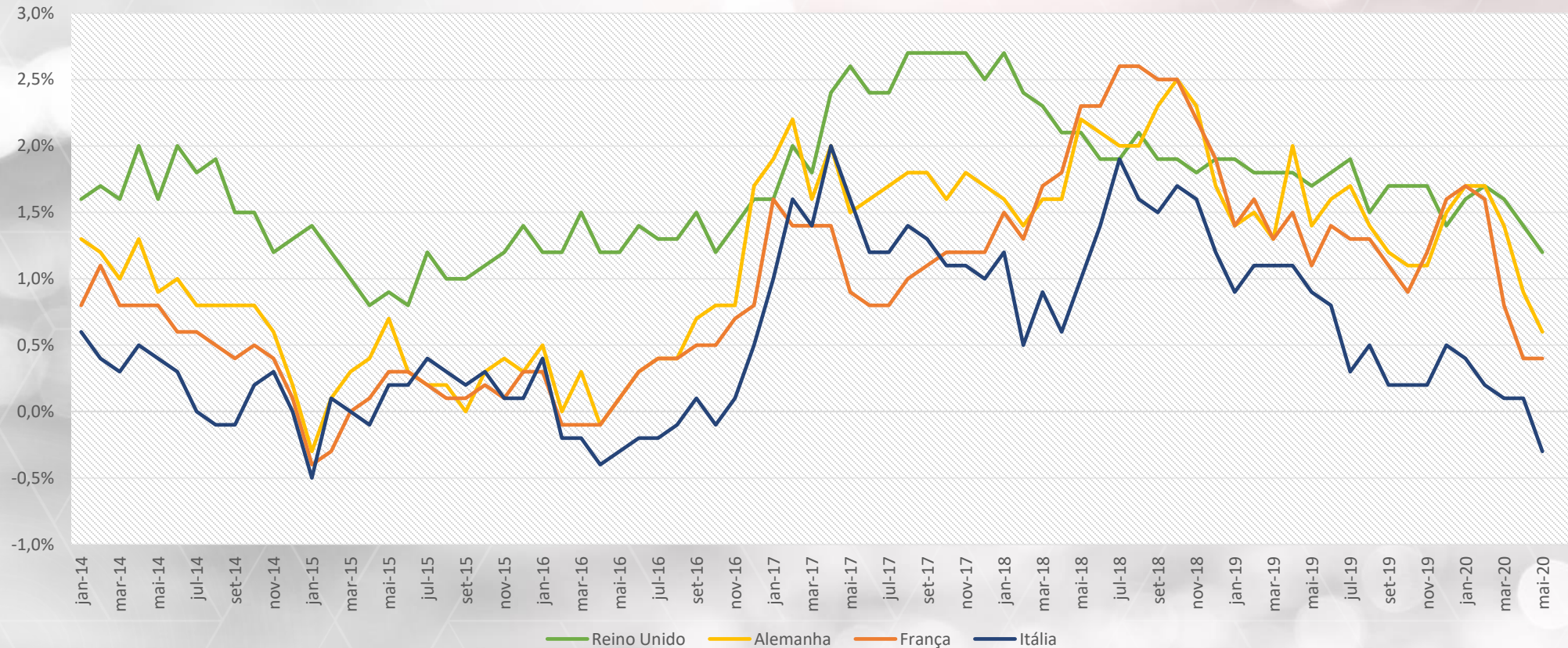
NA EUROPA, A RECUPERAÇÃO AINDA NÃO SE MOSTROU TÃO FORTE QUANTO EM OUTRAS ECONOMIAS DESENVOLVIDAS.

ANTES DA CRISE, NÃO ESTAVA CRESCENDO TÃO BEM, E OS PRIMEIROS INDICADORES MOSTRAM QUE A SITUAÇÃO SERÁ COMPLICADA.

INDÚSTRIA NÃO CRESCE HÁ 17 MESES CONSECUTIVOS, E SERVIÇOS JÁ CAI PELO QUARTO MÊS.

EUROPA

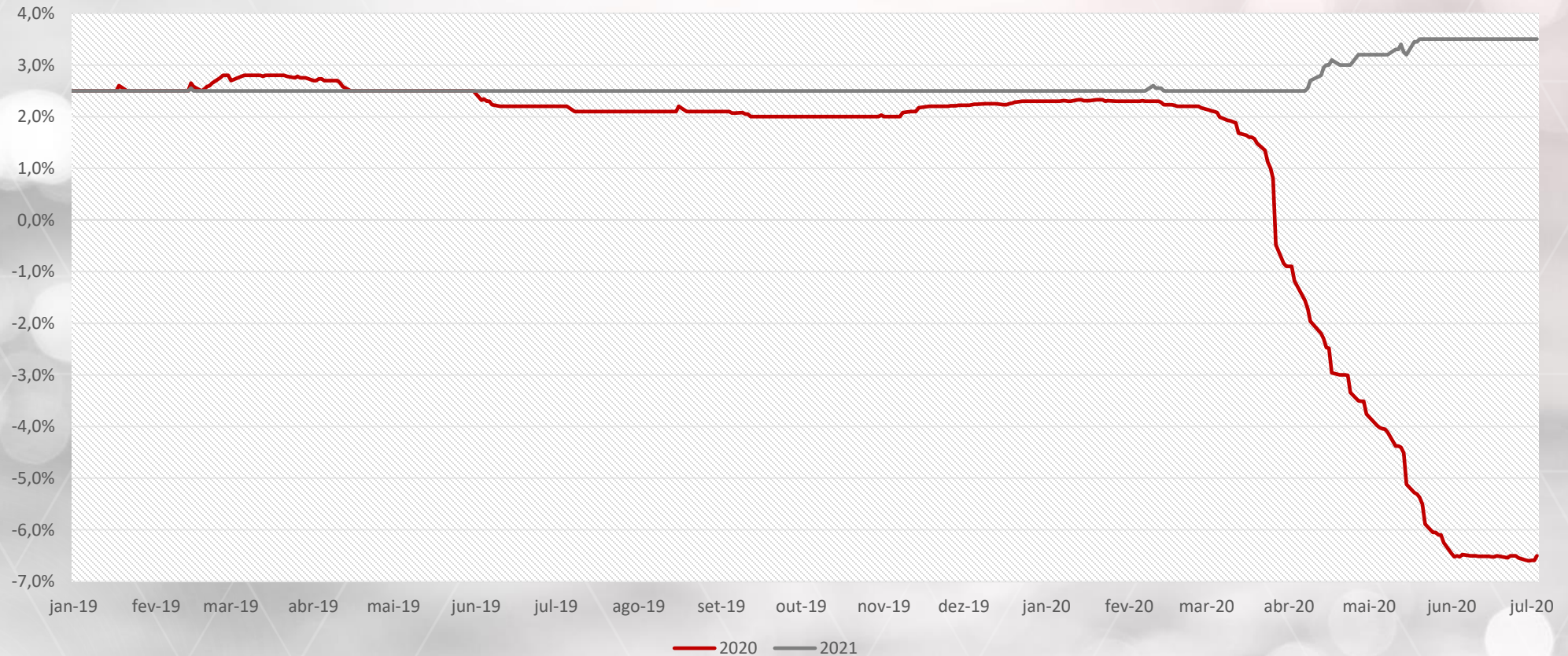
INFLAÇÃO PARA O CONSUMIDOR – 12 MESES



INFLAÇÃO JÁ ESTAVA BAIXA. PRÓXIMOS NÚMEROS MOSTRARÃO UMA DETERIORAÇÃO AINDA MAIOR, COM RISCO DE DEFLAÇÃO GENERALIZADA. NÃO HÁ NENHUM ESPAÇO PARA ALTA DE JUROS. ITÁLIA JÁ APRESENTA DEFLAÇÃO EM 12 MESES.

BRASIL

EXPECTATIVA DE PIB - FOCUS

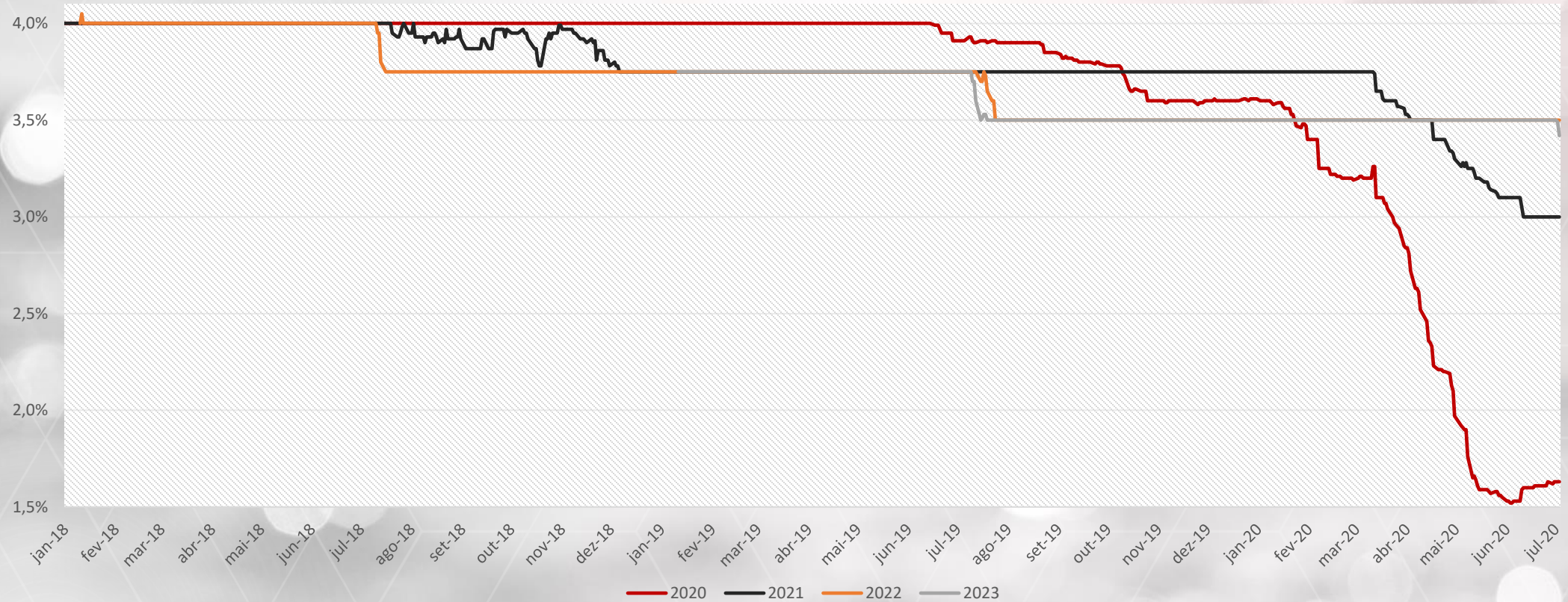


POR ENQUANTO, A PROJEÇÃO DE CRESCIMENTO DO BRASIL NÃO MOSTRA UMA RECUPERAÇÃO EM FORMATO DE “V”.

PELO MENOS ESTABILIZOU ENTRE QUEDA DE 6% E 7%. PROJEÇÃO DO FMI ESTÁ UM POUCO PIOR, QUEDA DE 9%.

BRASIL

EXPECTATIVA DE INFLAÇÃO - FOCUS

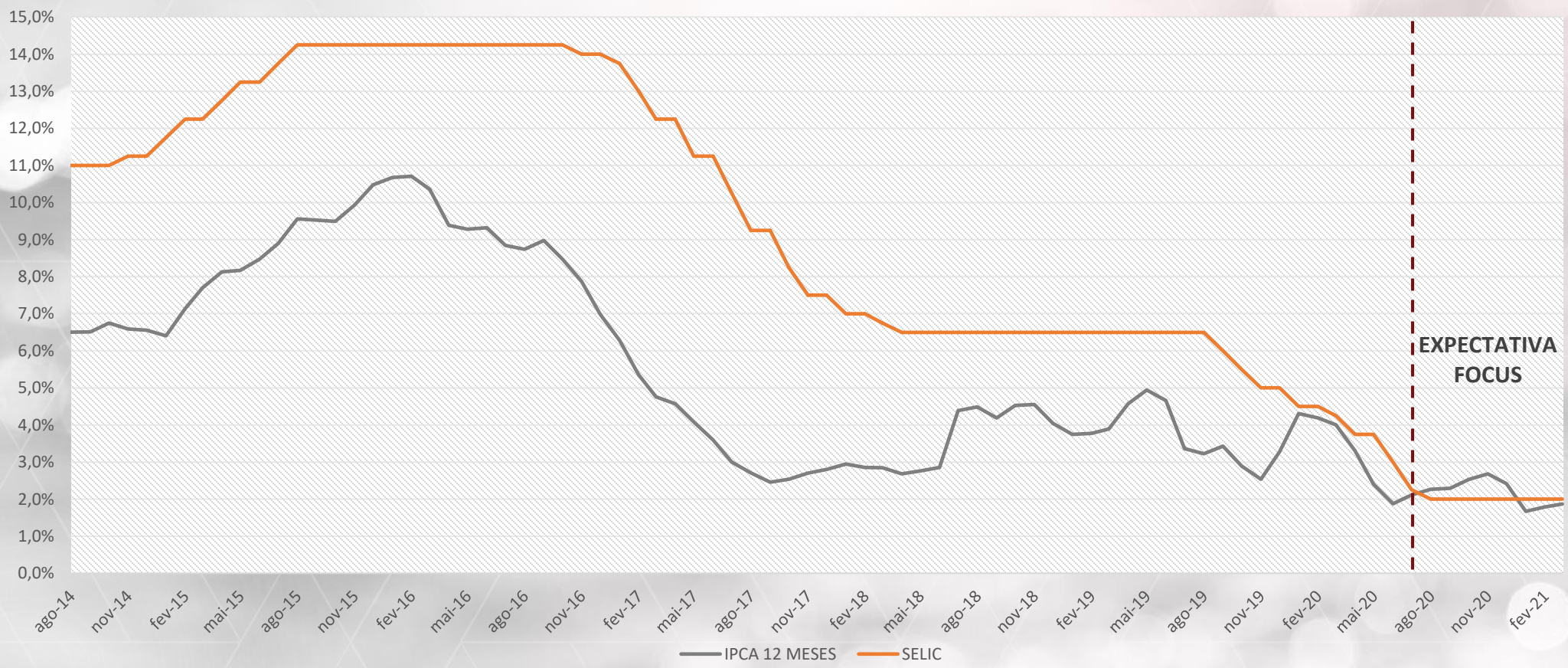


POR OUTRO LADO, A INFLAÇÃO PERMANECE BEM CONTROLADA E EXPECTATIVA TAMBÉM ESTABILIZOU.

PARA 2023, CMN REDUZIU META DE INFLAÇÃO DE 3,50% PARA 3,25%.

BRASIL

TAXA BÁSICA DE JUROS E INFLAÇÃO

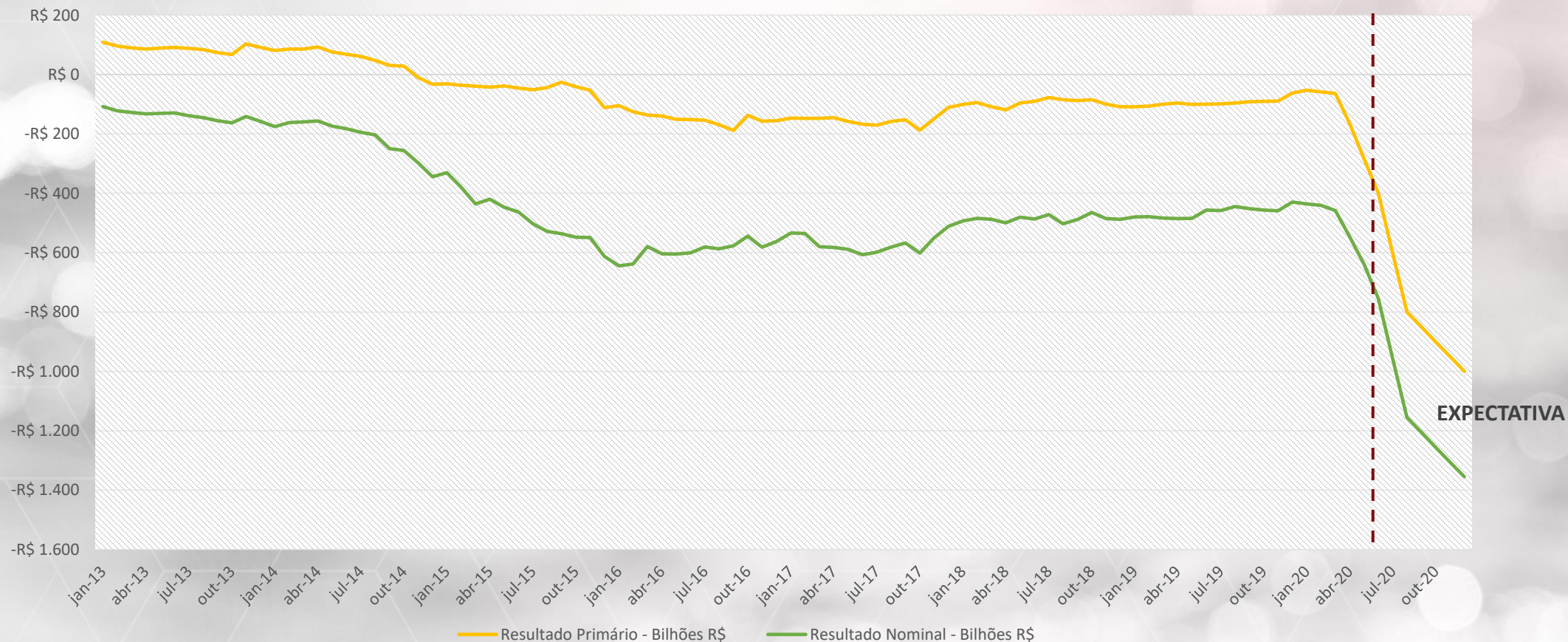


O MERCADO PRECIFICA TAXA SELIC EM 2,00% ATÉ O FINAL DO ANO. NÍVEL DE PAÍS DESENVOLVIDO.

JURO REAL NEGATIVO JÁ É REALIDADE.

BRASIL

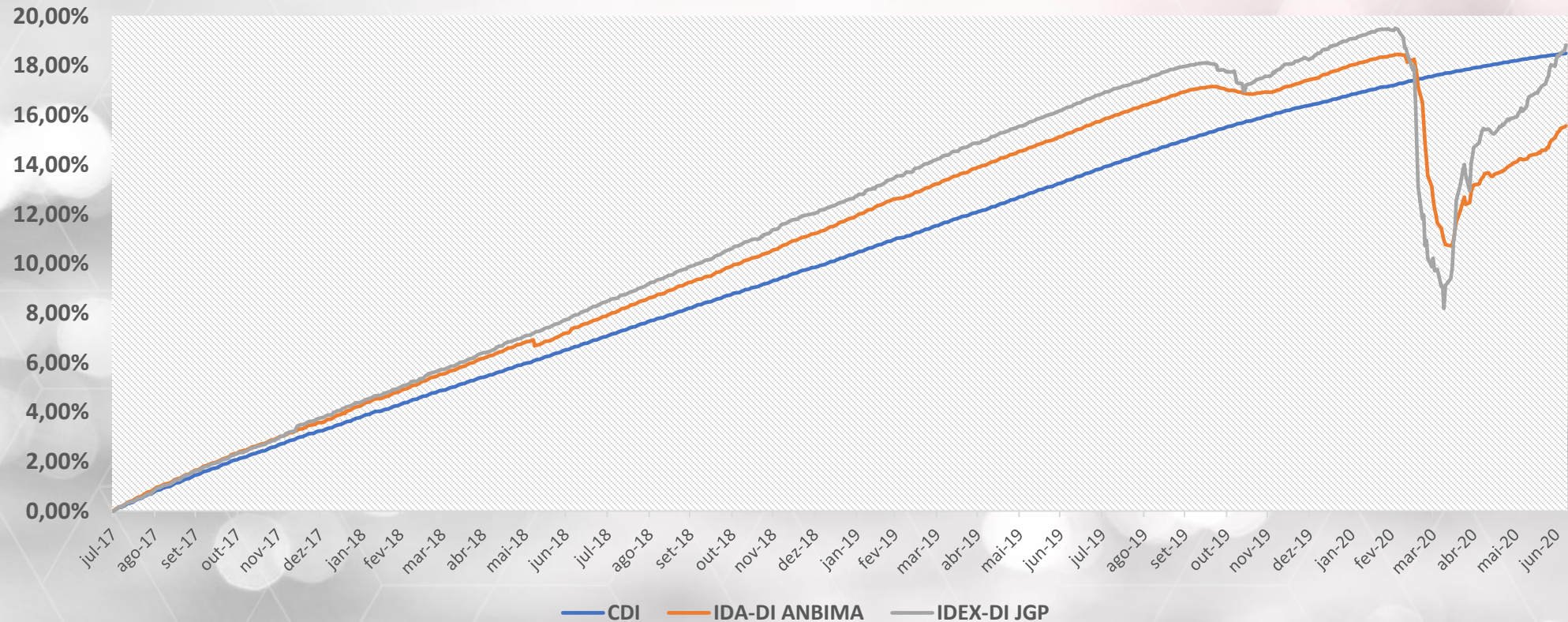
RESULTADO FISCAL ACUMULADO EM 12 MESES



COM AS MEDIDAS FISCAIS JÁ ANUNCIADAS E A REDUÇÃO NA ARRECADAÇÃO POR CONTA DO MENOR CRESCIMENTO, EXPECTATIVA DE DÉFICIT PRIMÁRIO É DE APROXIMADAMENTE R\$ 1,0 TRILHÃO PARA 2020.

_BRASIL

CRÉDITO PRIVADO



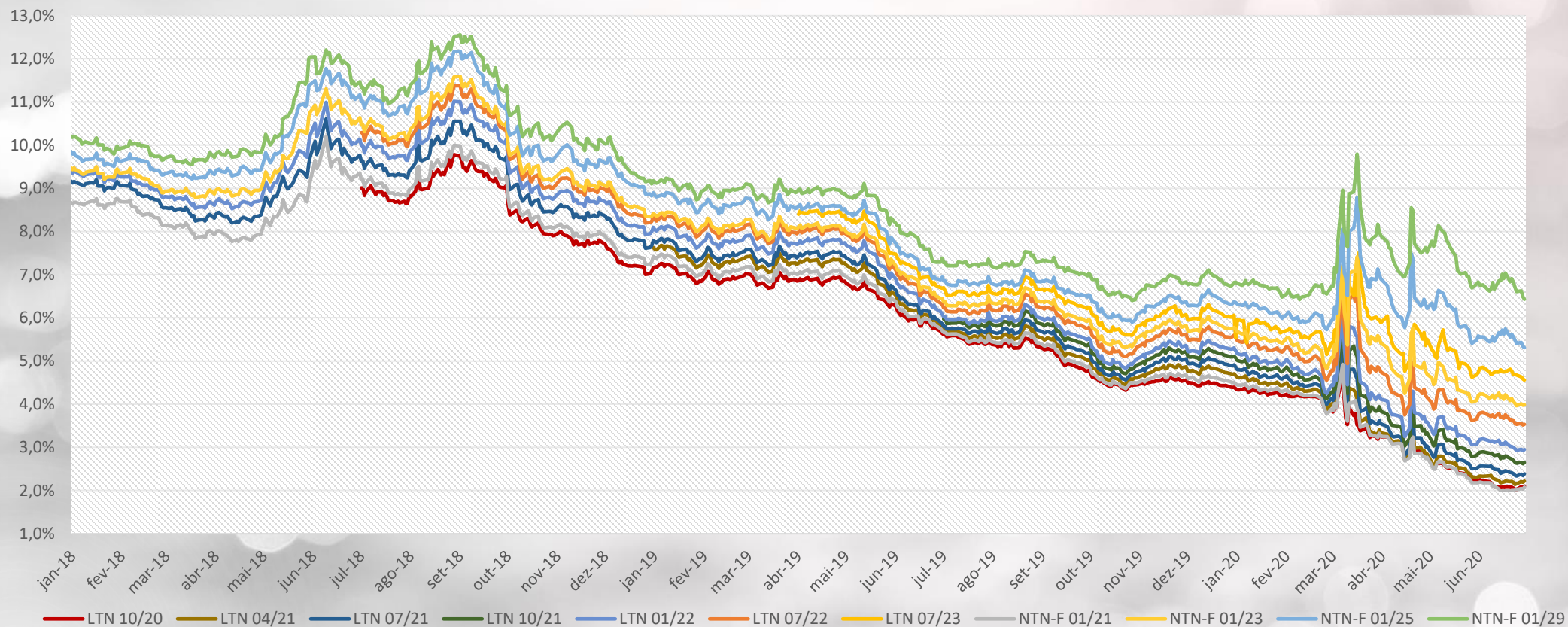
NO MERCADO DE CRÉDITO PRIVADO, APÓS A FALTA DE LIQUIDEZ NO MERCADO, OS PREÇOS DOS ATIVOS SE RECUPERARAM.

NÃO HÁ SINAIS DE DEFAULT GENERALIZADO NO MERCADO DE CRÉDITO BRASILEIRO, MERCADO MUITO SELETIVO.

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

_BRASIL

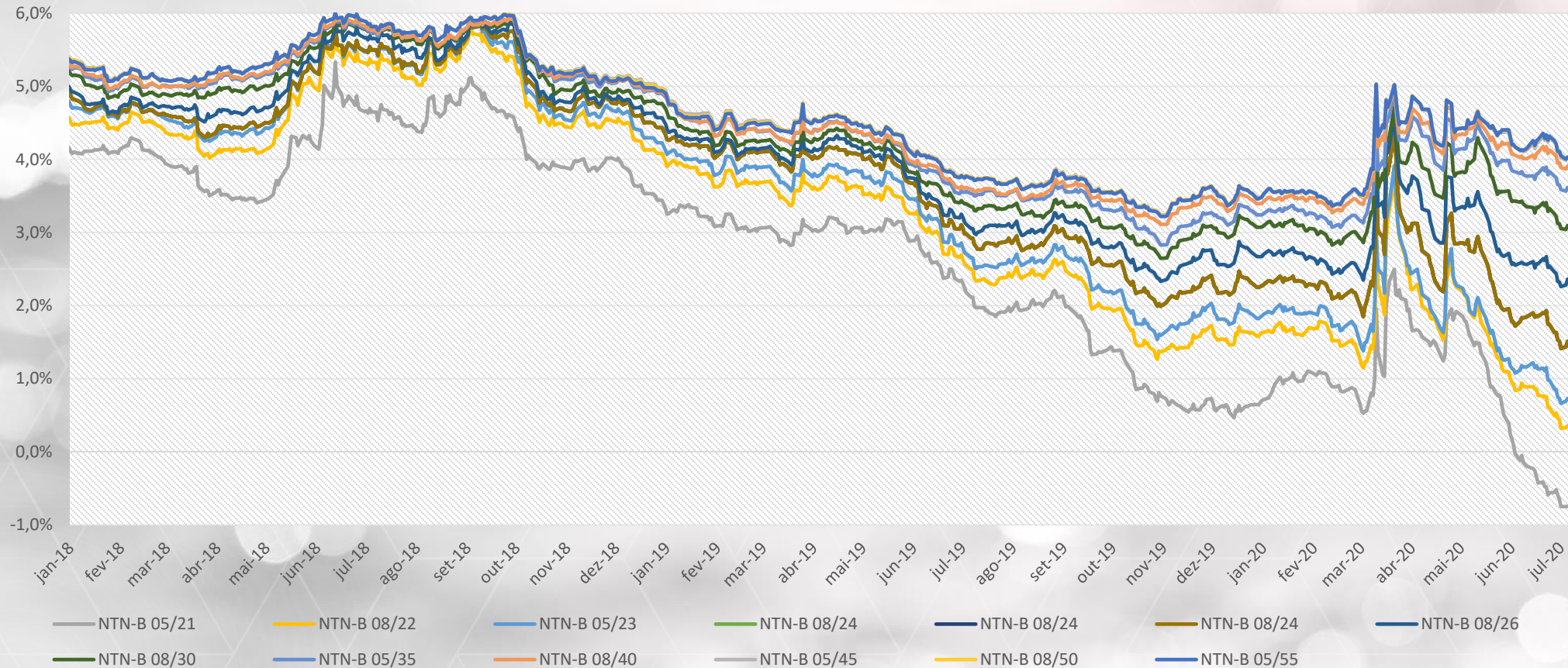
PRÉ-FIXADOS



EM GERAL, OS TÍTULOS JÁ VOLTARAM A NÍVEIS ANTERIORES A CRISE. VALE LEMBRAR QUE AGORA O CENÁRIO EMBUTE JUROS MAIS BAIXOS, LOGO, HÁ PRÊMIO ADICIONAL RELATIVO, TODAVIA, O RISCO FISCAL AUMENTOU.

_BRASIL

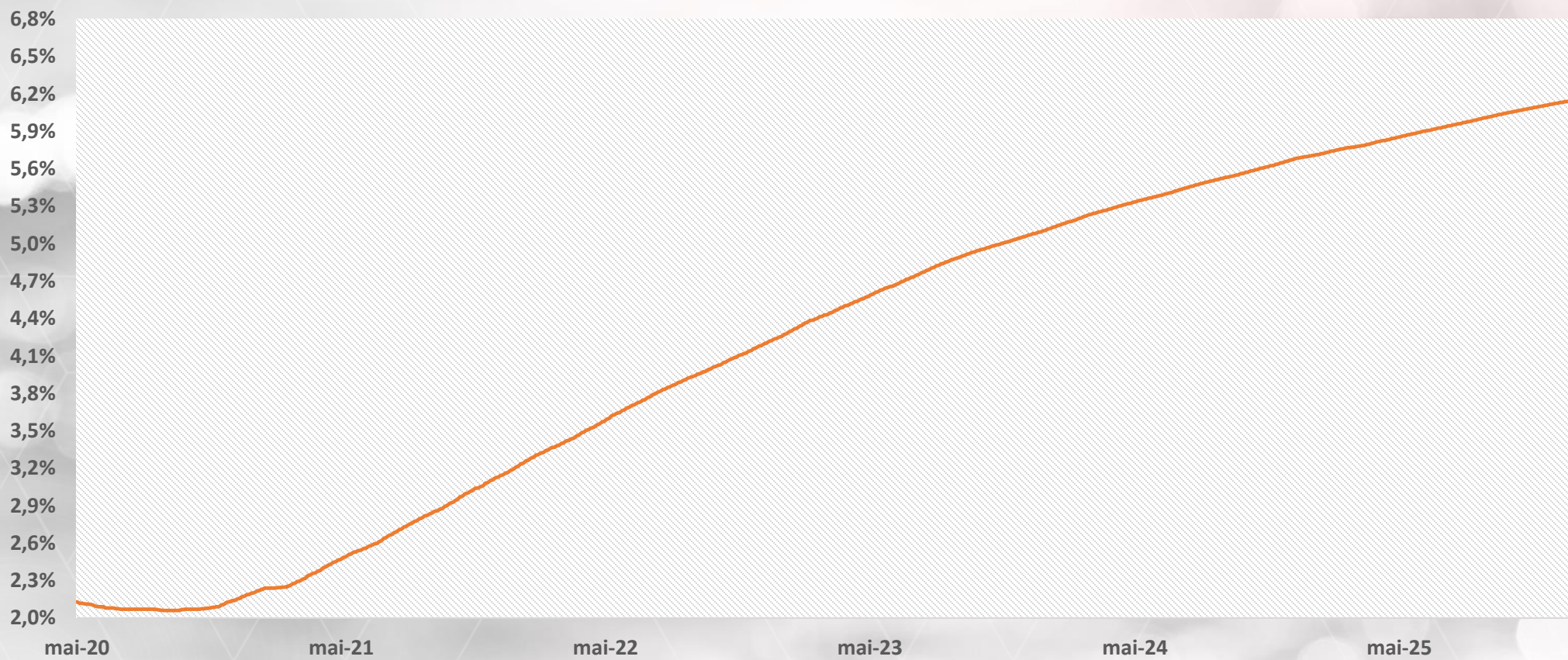
NTN-Bs



EM GERAL, OS TÍTULOS JÁ VOLTARAM A NÍVEIS ANTERIORES A CRISE. VALE LEMBRAR QUE AGORA O CENÁRIO EMBUTE JUROS MAIS BAIXOS, LOGO, HÁ PRÊMIO ADICIONAL RELATIVO, TODAVIA, O RISCO FISCAL AUMENTOU.

BRASIL

CURVA PRÉ INTERPOLADA



CURVA PRÉ ESTÁ PRECIFICANDO SELIC EM 2,0% ESTE ANO, E EXPRESSIVA ALTA NOS ANOS SEGUINTE.

SE MUNDO CONTINUAR EXTREMAMENTE LÍQUIDO, DIFICILMENTE ESTE CENÁRIO DE JUROS ACIMA DE 6,0% SE CONFIRMARÁ.

_BRASIL

IBOVESPA EM BRL



MERCADO DE AÇÕES DISPAROU, REFLETINDO O OTIMISMO COM A RETOMADA ECONOMIA GLOBAL NO CURTO PRAZO.

RECUPERAÇÃO MAIS RÁPIDA DA HISTÓRIA.

EXPECTATIVAS

INDICADORES ECONÔMICOS E FINANCEIROS	2020
SELIC FINAL DO ANO	2,00%
IBOVESPA	110.000
IMA-B	150% CDI
IRF-M	170% CDI
DÓLAR	R\$ 5,00
CRESCIMENTO FINAL DO ANO	-7,00%
IPCA FINAL DO ANO	1,50%
DESEMPREGO	14,00%
TAXA BÁSICA DE JUROS EUA	0,00% - 0,25%

A photograph of a sailboat on the ocean at sunset. The sky is a gradient of pink and orange, and the water is dark with white foam from the boat's wake. The sailboat's white hull and rigging are visible on the right side. A large, semi-transparent red graphic of the number '9' is overlaid in the center. The text 'DEPARTAMENTO ECONÔMICO' is positioned above the '9' and 'i9ADVISORY' is positioned below it.

DEPARTAMENTO ECONÔMICO



i9ADVISORY