

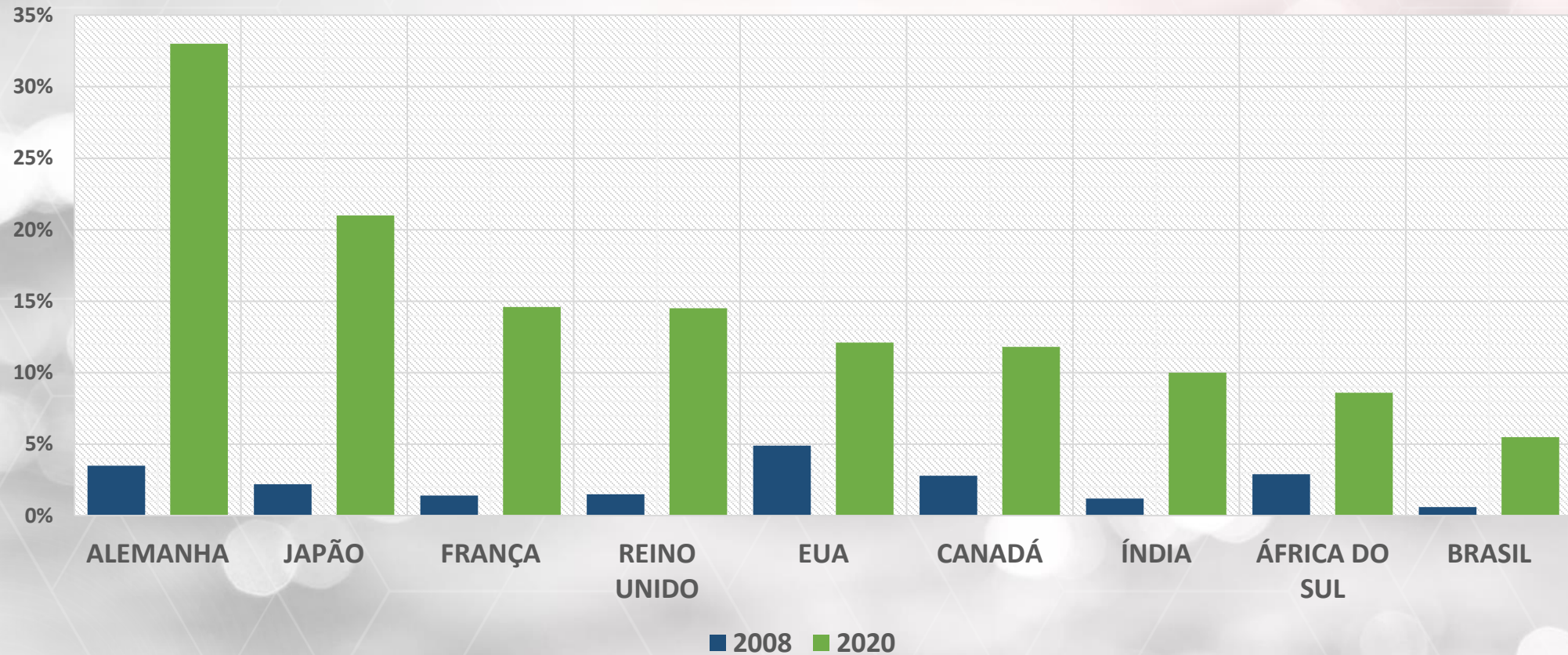


i9ADVISORY
CONSULTORIA FINANCEIRA



MUNDO

ESTÍMULOS FISCAIS – EM % PIB

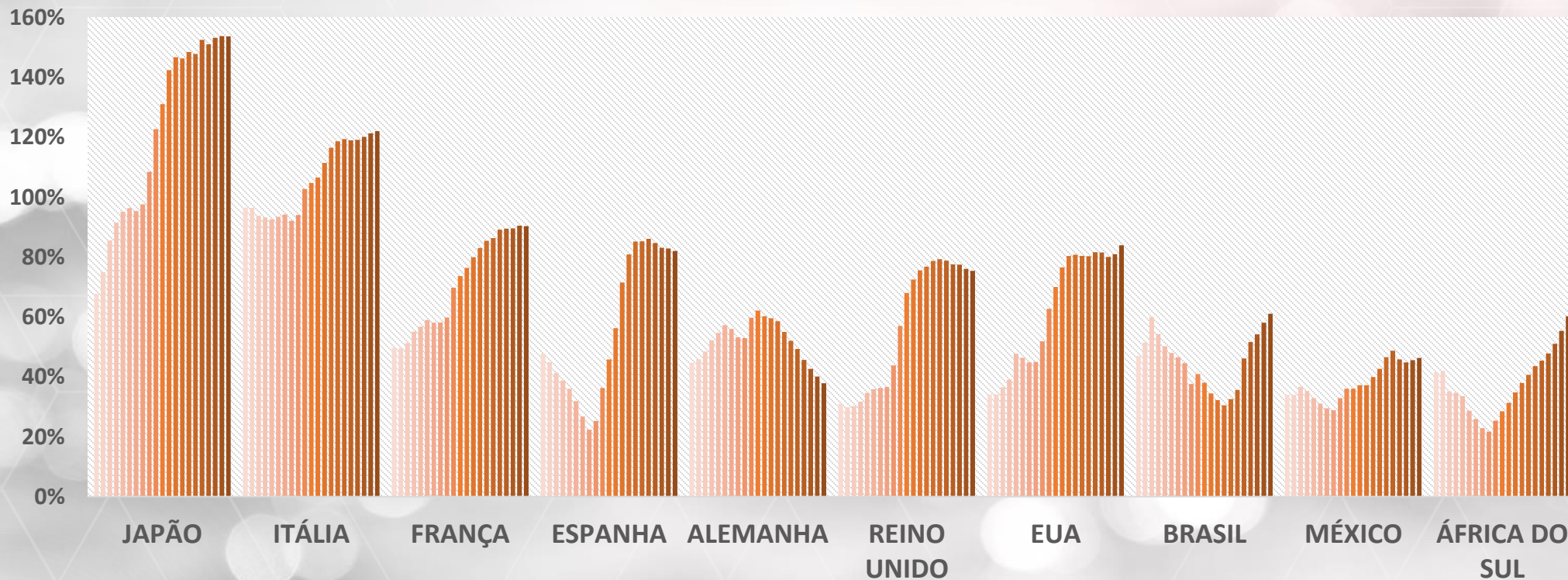


GOVERNOS FORAM BEM AGRESSIVOS NOS PACOTES DE ESTÍMULOS FISCAIS, MUITO MAIOR QUE O OBSERVADO EM 2008.

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).

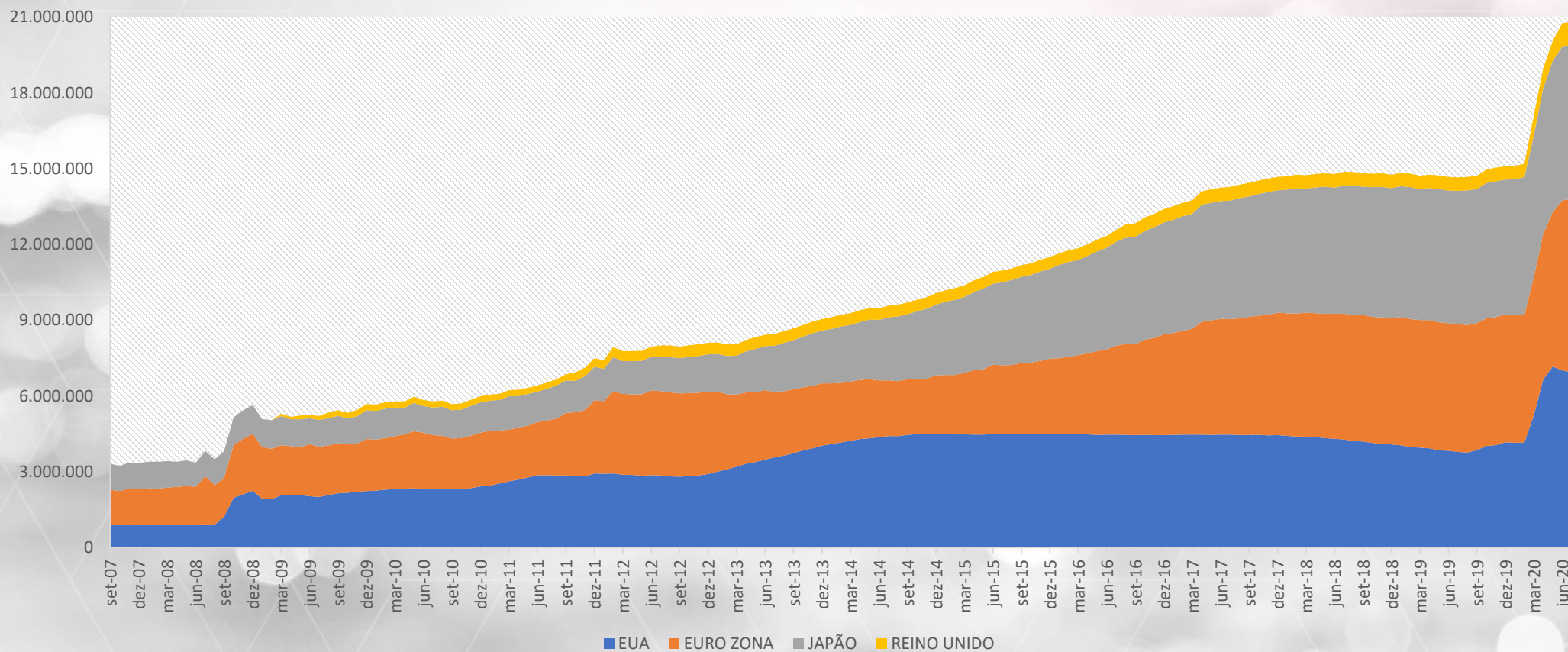
PROVAVELMENTE, OBSERVAREMOS A MESMA DINÂMICA DE EVOLUÇÃO DA DÍVIDA NOS PRÓXIMOS ANOS.

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



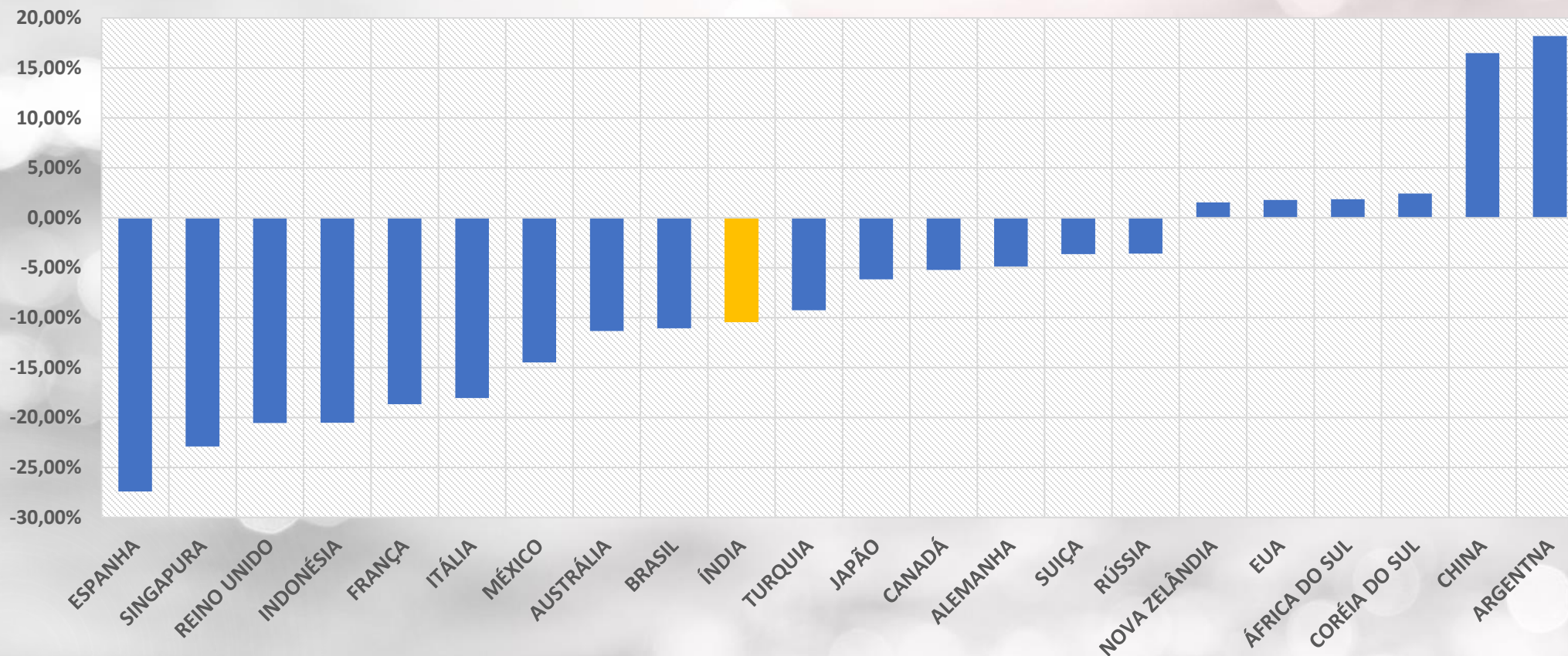
PARECE QUE POR HORA OS ESTÍMULOS MONETÁRIOS ESTABILIZARAM. O MONTANTE NO ANO JÁ SOMA 7,5 TRILHÕES DE DÓLARES.

TAXAS DE JUROS EM NOVO PATAMAR, “NORMALIZAÇÃO” MONETÁRIA NÃO EXISTE MAIS. IMPOSSÍVEL RETIRAR TANTO DINHEIRO ASSIM

DA ECONOMIA SEM CAUSAR ESTRESSE NO MERCADO.

_MUNDO

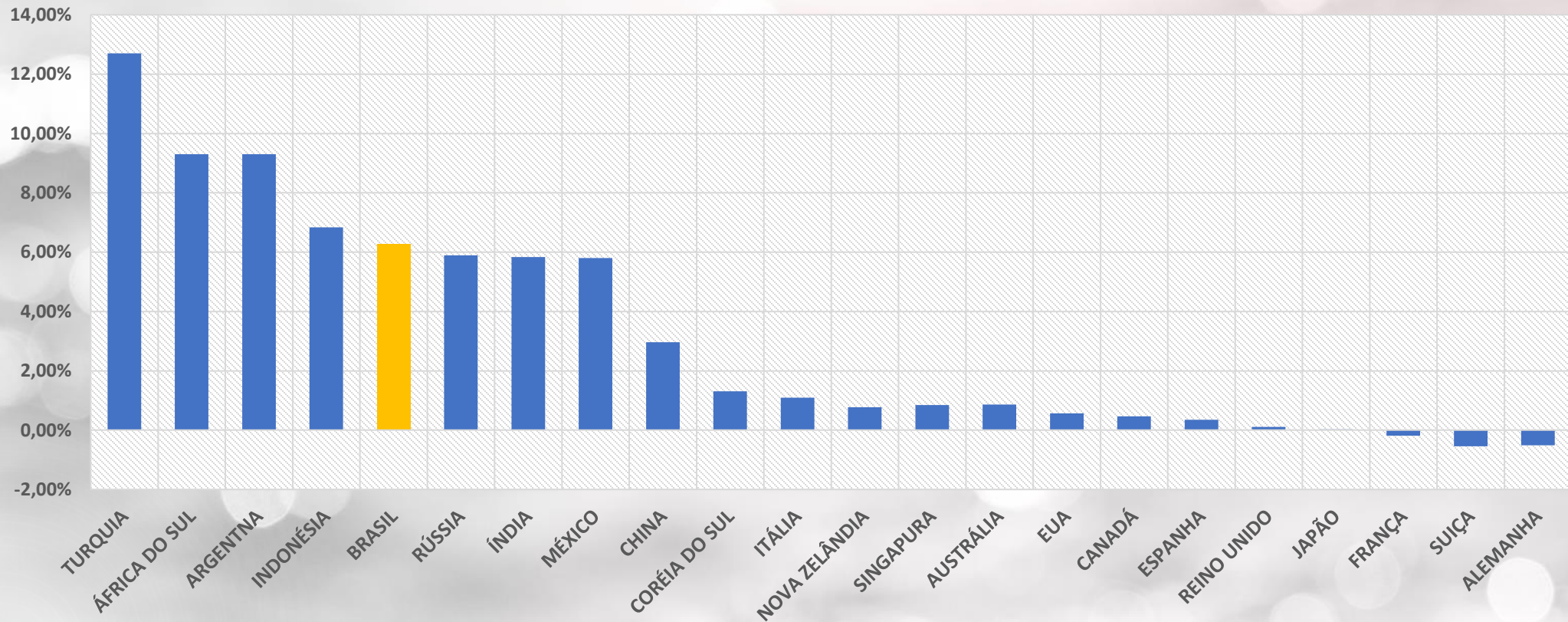
BOLSAS MUNDIAIS – ACUMULADO NO ANO



APÓS QUEDA BRUSCA, BOLSAS RECUPERARAM BOA PARTE DAS PERDAS. PELO NÍVEL ATUAL, NEM PARECE QUE TIVEMOS A MAIOR CRISE DA HISTÓRIA.

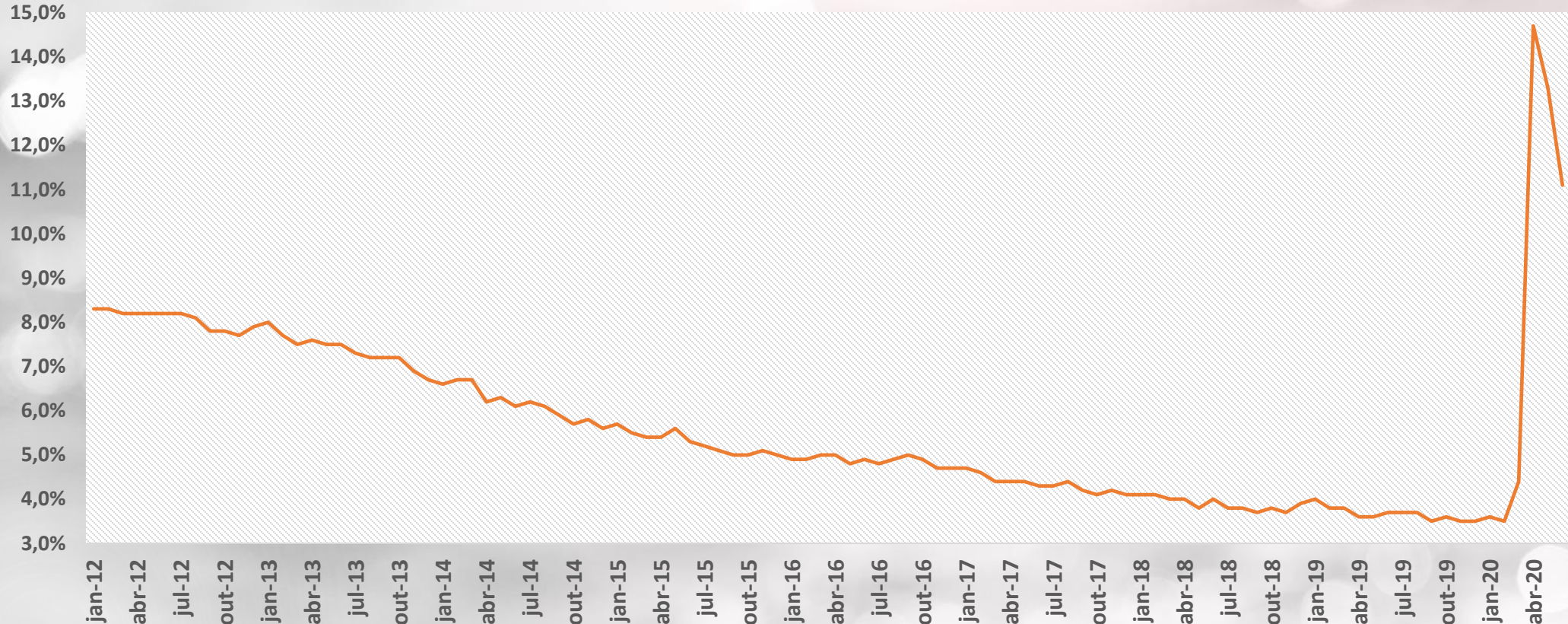
_MUNDO

TAXA DE JUROS DE 10 ANOS



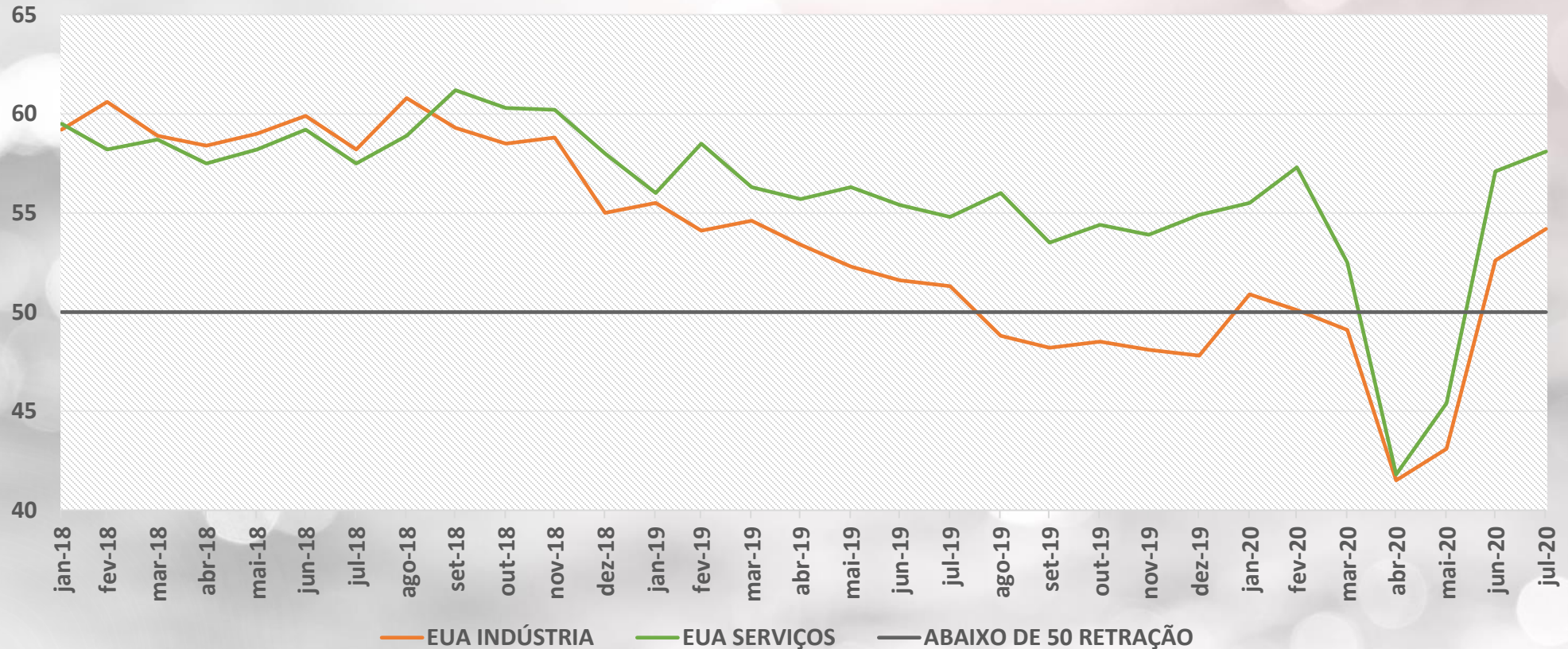
AS TAXAS DE JUROS DE MERCADO DE 10 ANOS CONTINUAM ZERADAS EM BOA PARTE DOS PAÍSES. NA OUTRA METADE DOS PAÍSES, SOBROU UM PRÊMIO RELATIVO MUITO GRANDE.

TAXA DE DESEMPREGO



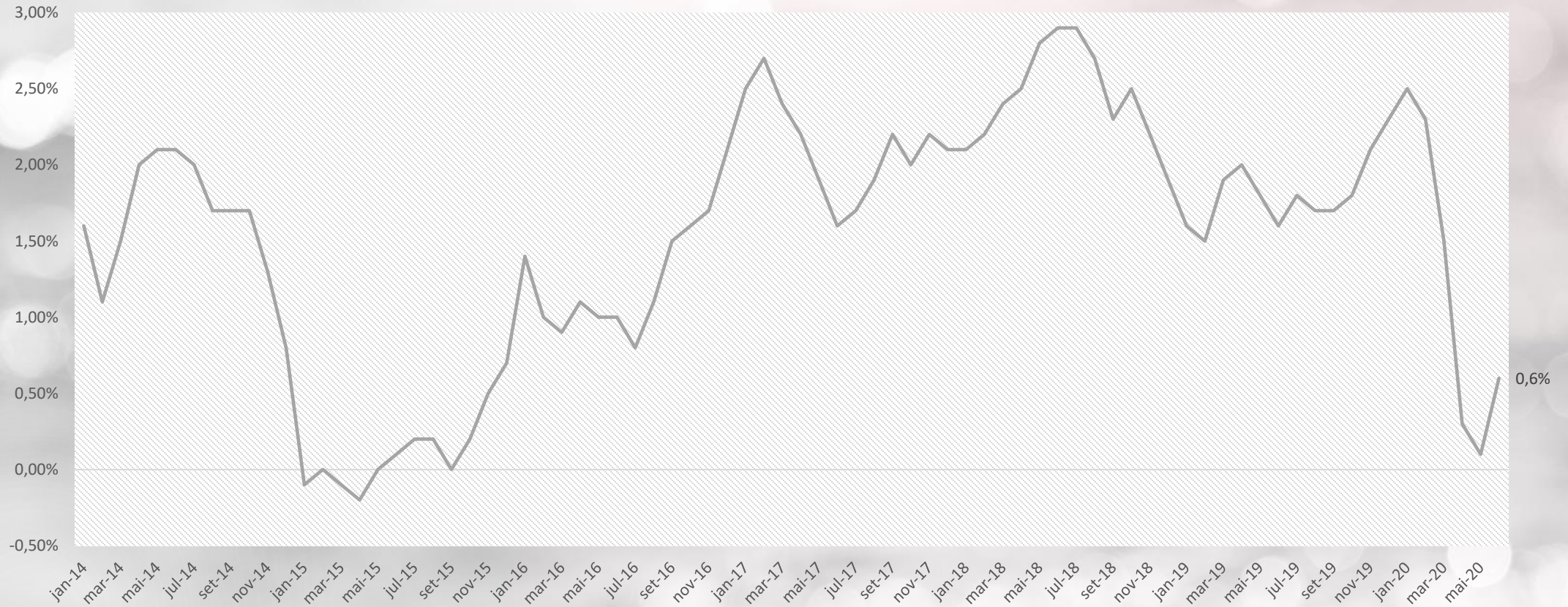
MERCADO DE TRABALHO AMERICANO SURPREENDEU MAIS UMA VEZ A TODOS. PODE SER UM SINAL DE QUE ECONOMIA SE RECUPERAR EM FORMATO "V".

PMIs



ATIVIDADE NOS SETORES DA ECONOMIA TAMBÉM SURPREENDEM POSITIVAMENTE. REINVENÇÃO NA FORMA DE CONSUMO E SERVIÇOS DURANTE QUARENTENAS, ALÉM DOS ESTÍMULOS, EXPLICAM MELHORA DA ATIVIDADE NO CURTÍSSIMO PRAZO.

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.

S&P 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

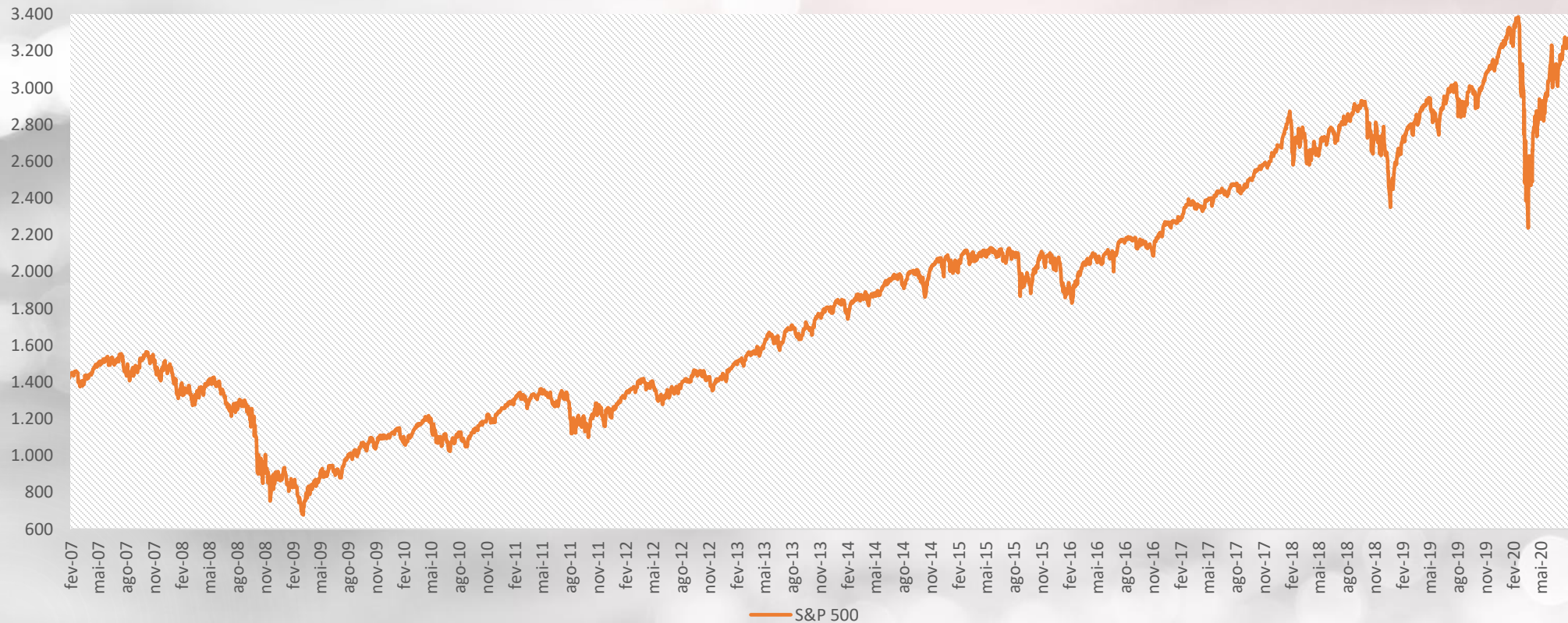
BARCLAYS US HIGH YIELD CREDIT INDEX



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

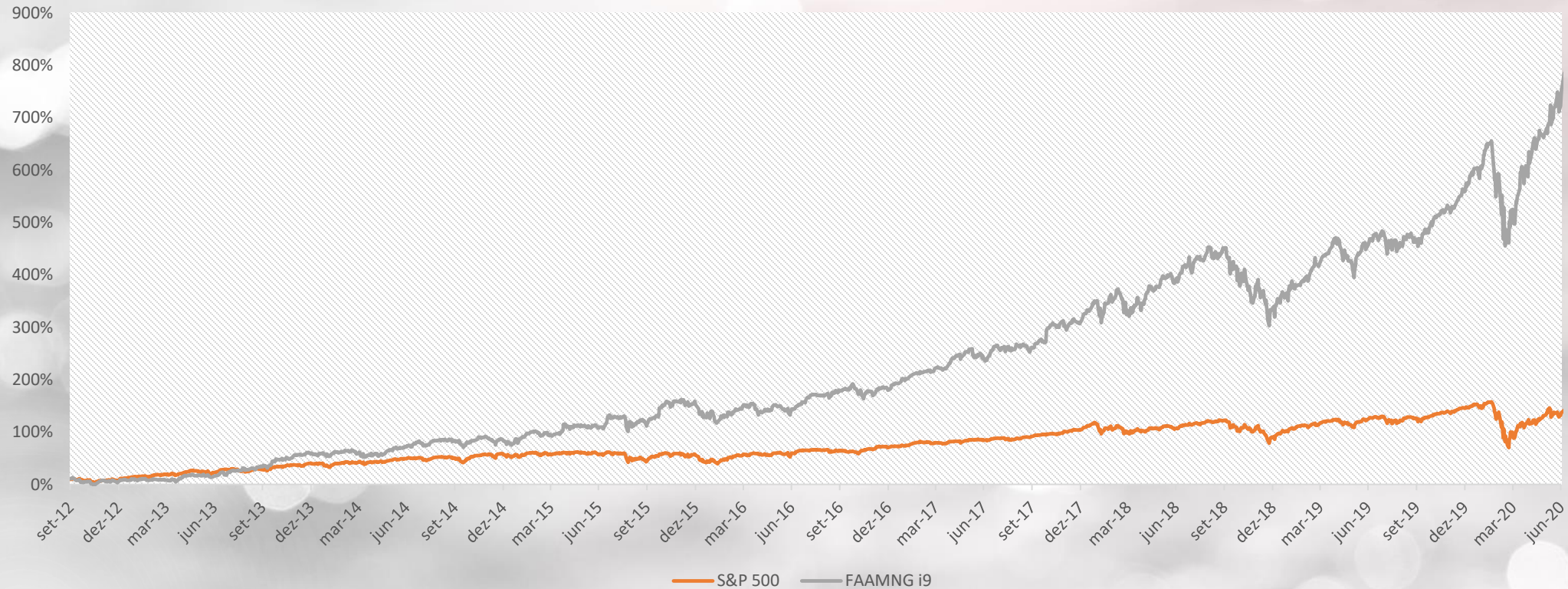
APÓS VOLTA DA LIQUIDEZ PARCIAL, O ÍNDICE NÃO VOLTOU, COM MERCADO PRECIFICANDO APROXIMADAMENTE 5% DE DEFAULT.

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.

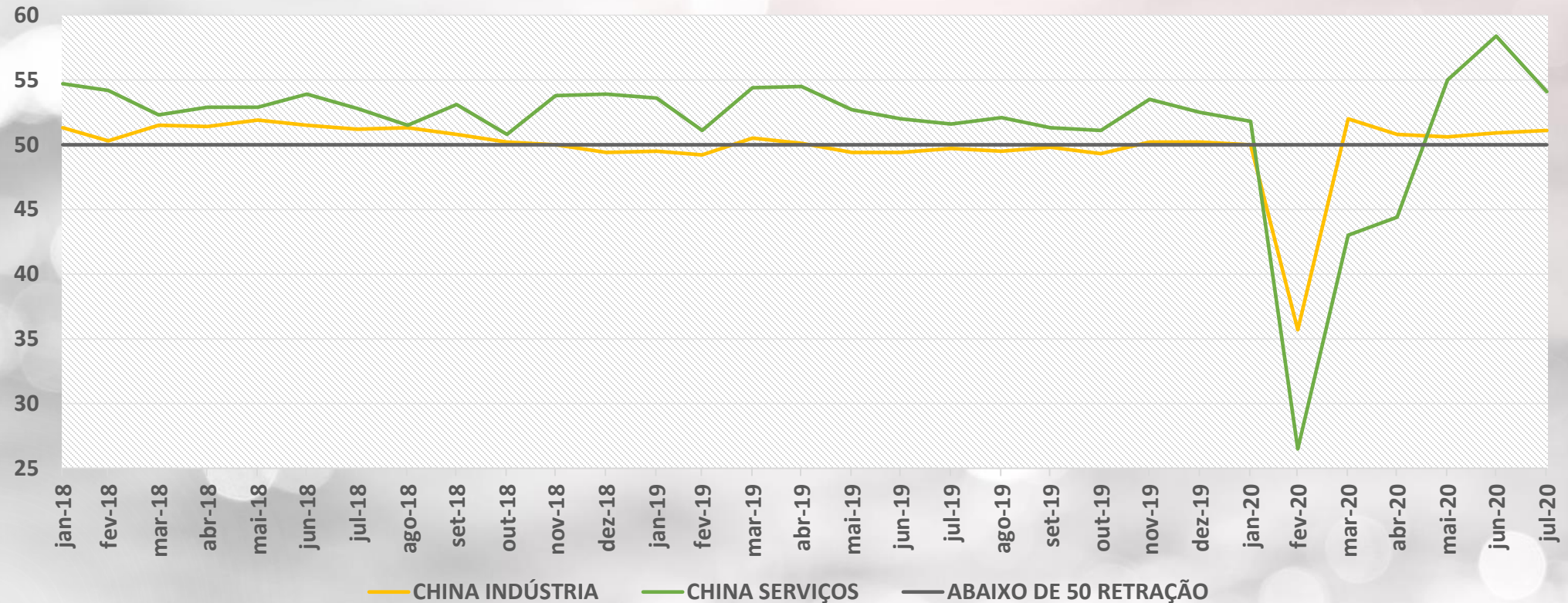
MERCADO DE AÇÕES – S&P 500 x ÍNDICE DE RETORNO TECHs



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

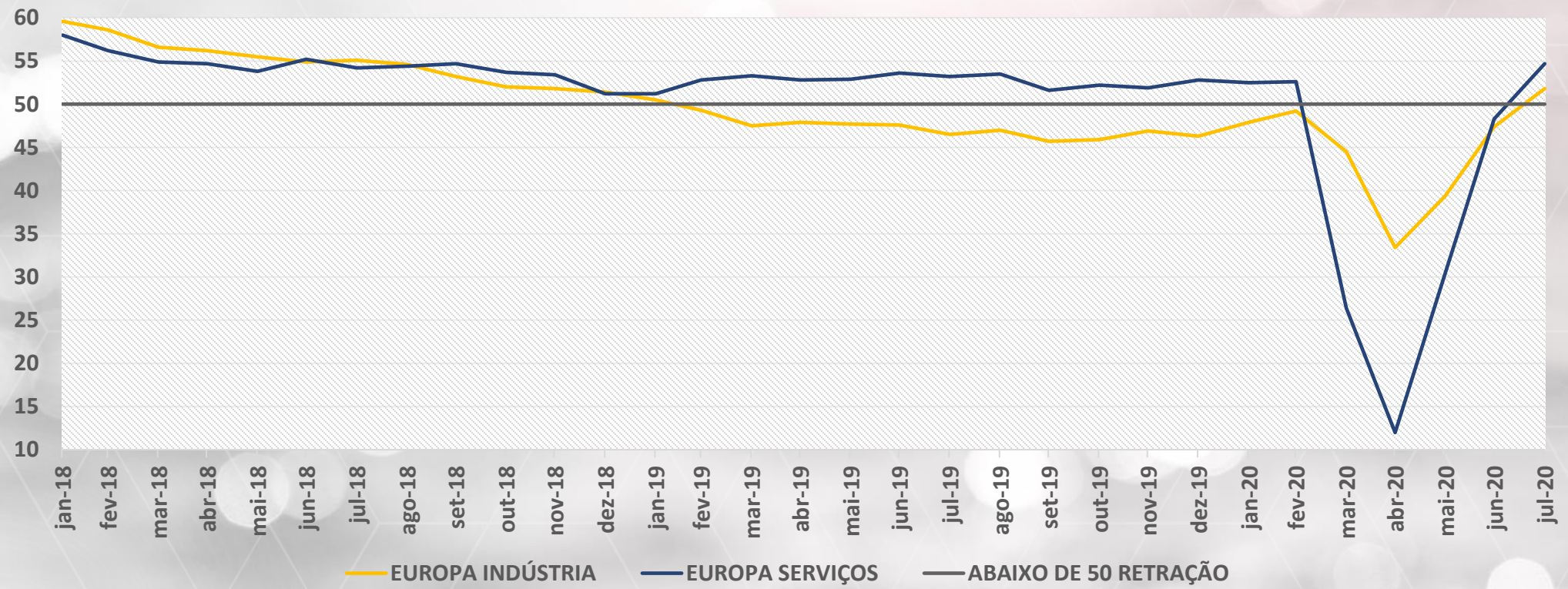
PMIs



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

EUROPA

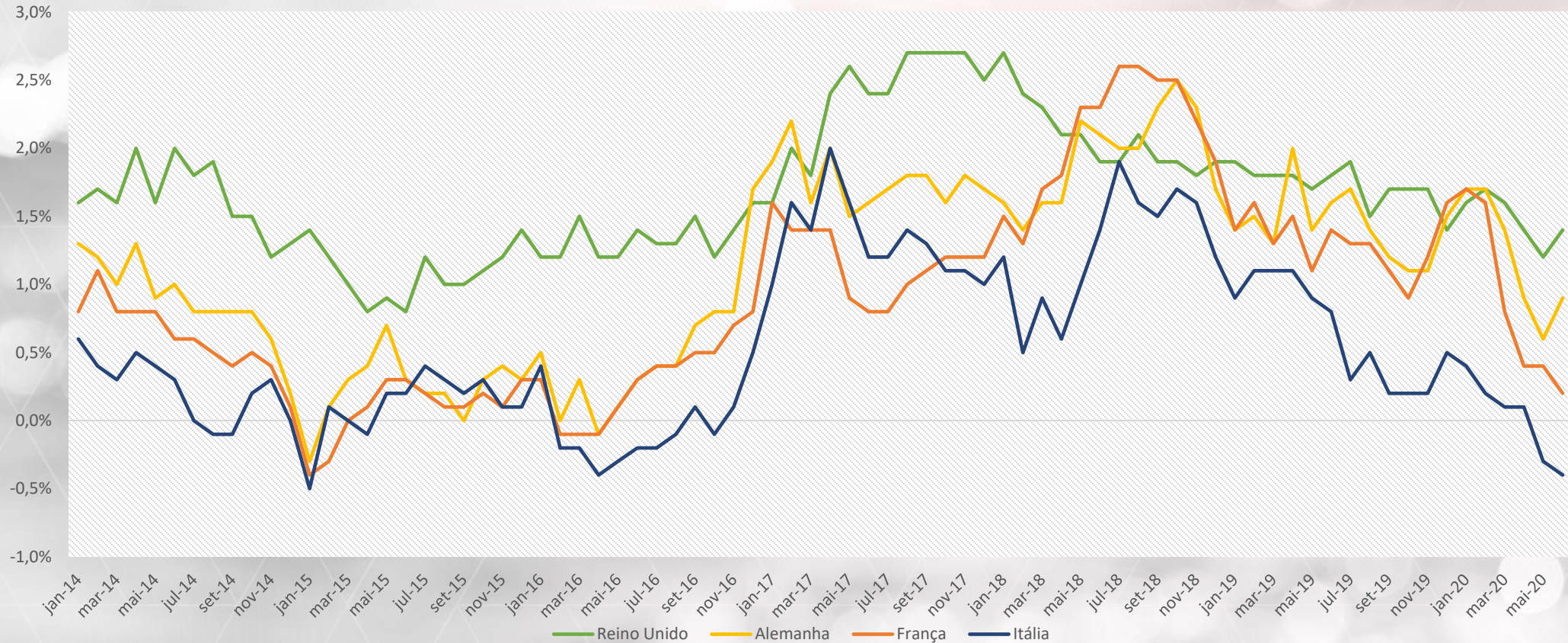
PMIs



NA EUROPA, PELA PRIMEIRA VEZ, SETORES APRESENTAM EXPANSÃO. TODAVIA, EXPECTATIVAS NÃO PROJETAM MANUTENÇÃO DESTE CENÁRIO POR LÁ.

_EUROPA

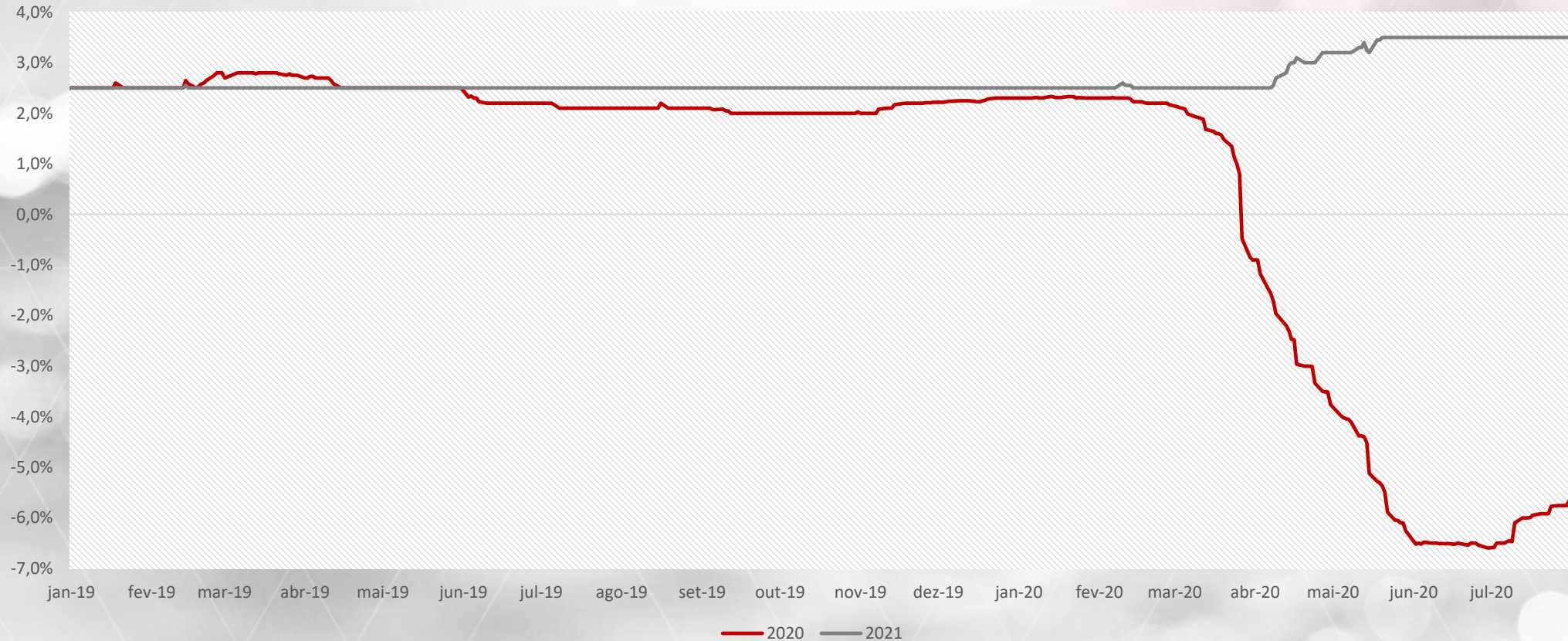
INFLAÇÃO PARA O CONSUMIDOR – 12 MESES



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

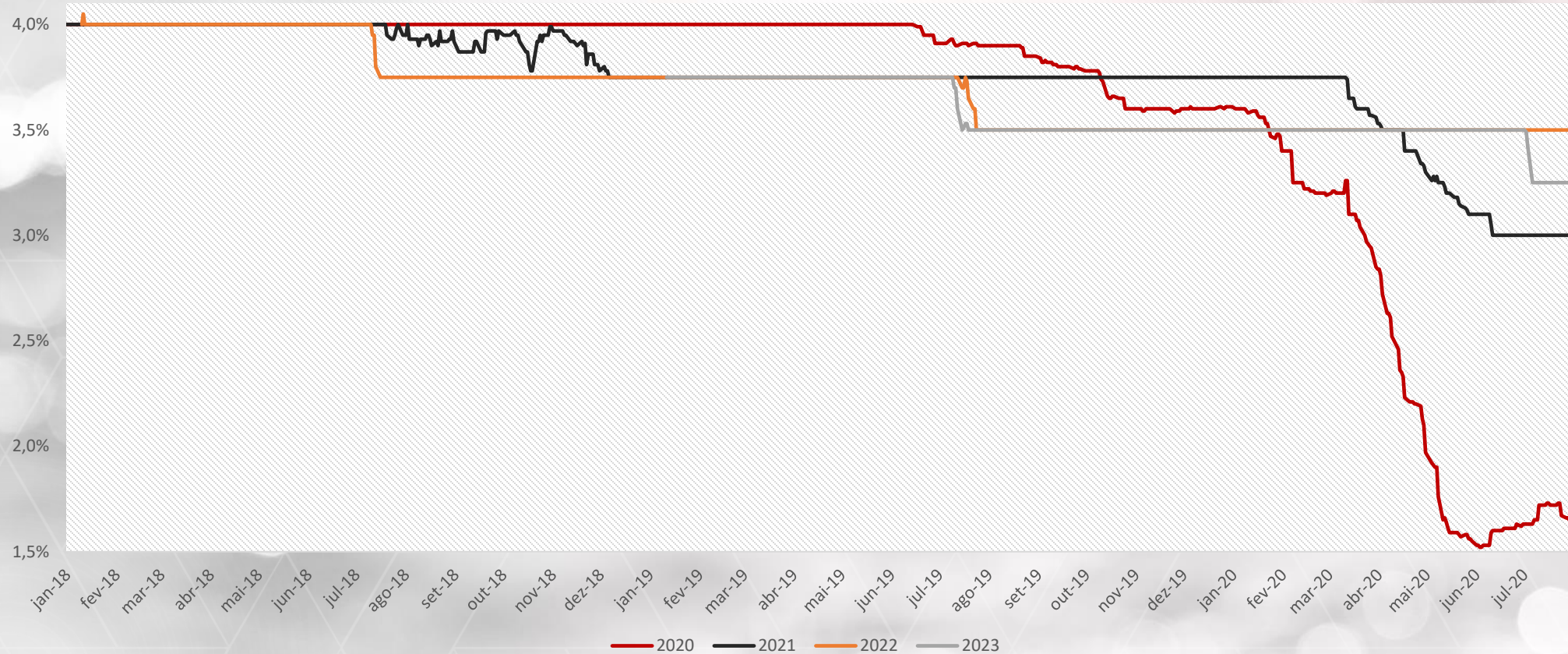
EXPECTATIVA DE PIB - FOCUS



PARECE QUE O MERCADO ESTÁ CADA DIA MAIS OTIMISTA, OU MENOS PESSIMISTA, COM O BRASIL. QUEDA NO PIB JÁ MOSTRA SINAIS DE ESTABILIZAÇÃO E INCLUSIVE REVISÕES PARA CIMA.

_BRASIL

EXPECTATIVA DE INFLAÇÃO - FOCUS

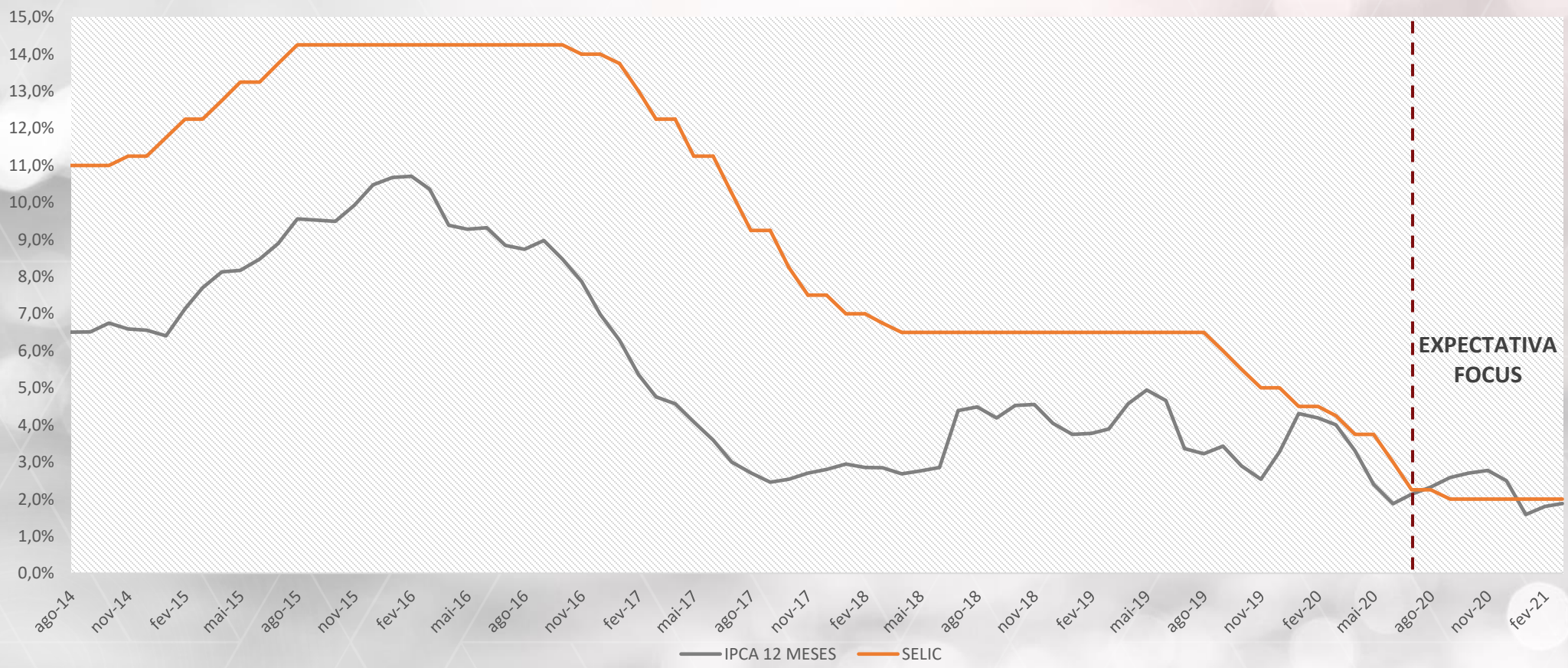


AINDA, A INFLAÇÃO PERMANECE BEM CONTROLADA E EXPECTATIVA TAMBÉM MOSTRA SINAIS DE ESTABILIZAÇÃO.

ALTA DE JURO ESTÁ CADA DIA MAIS DISTANTE.

BRASIL

TAXA BÁSICA DE JUROS E INFLAÇÃO

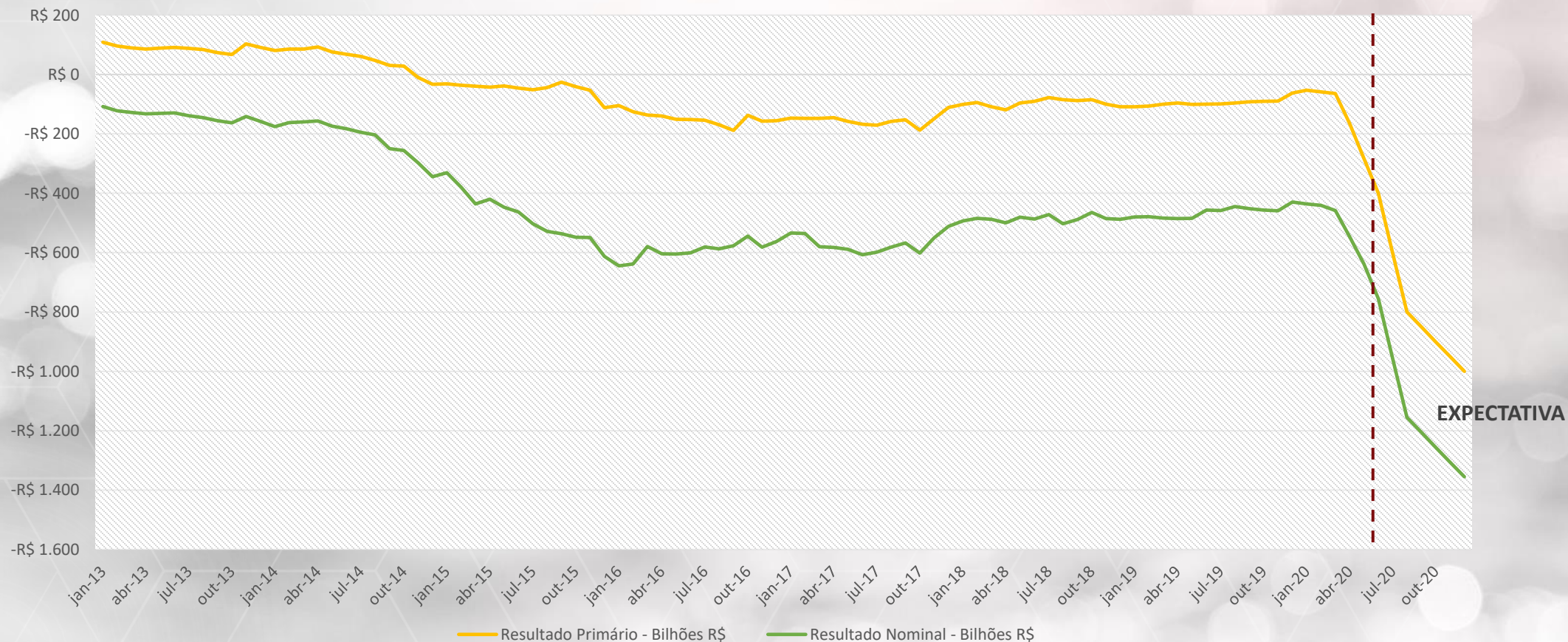


O MERCADO PRECIFICA TAXA SELIC ESTÁVEL EM 2,00% ATÉ O FINAL DO ANO. NÍVEL DE PAÍS DESENVOLVIDO.

JURO REAL NEGATIVO JÁ É REALIDADE.

BRASIL

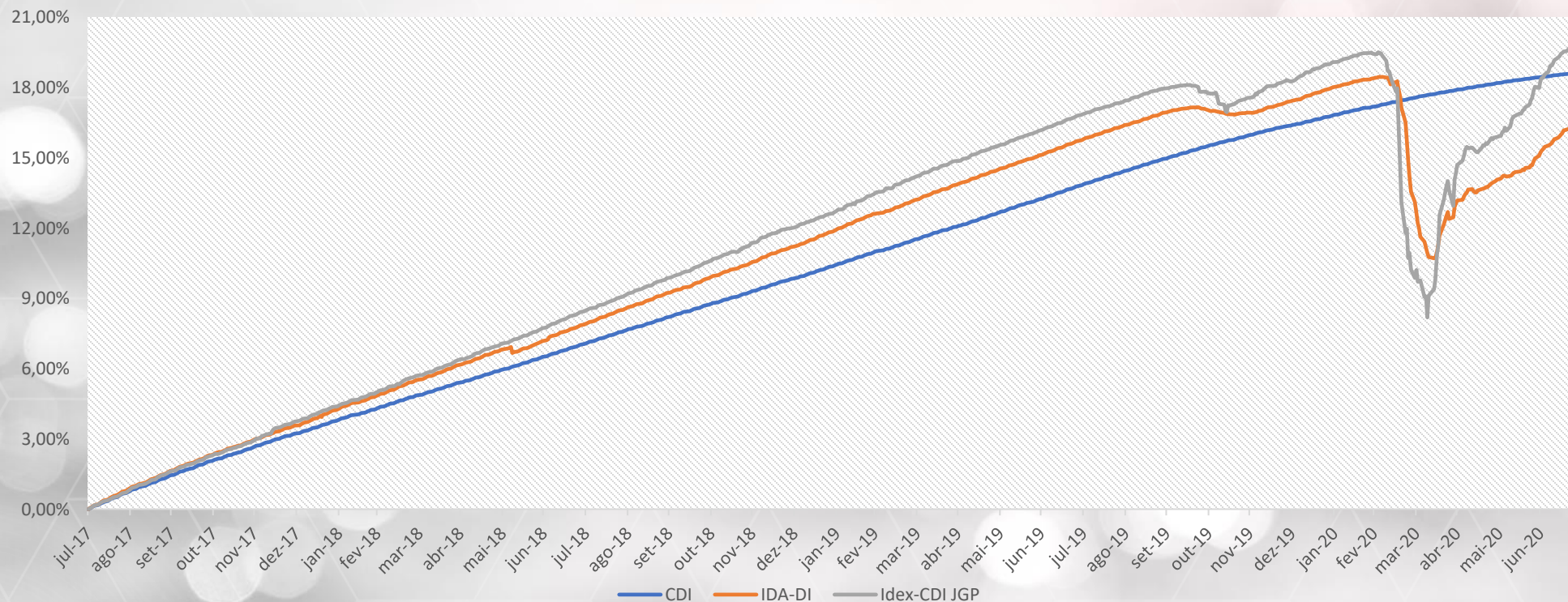
RESULTADO FISCAL ACUMULADO EM 12 MESES



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



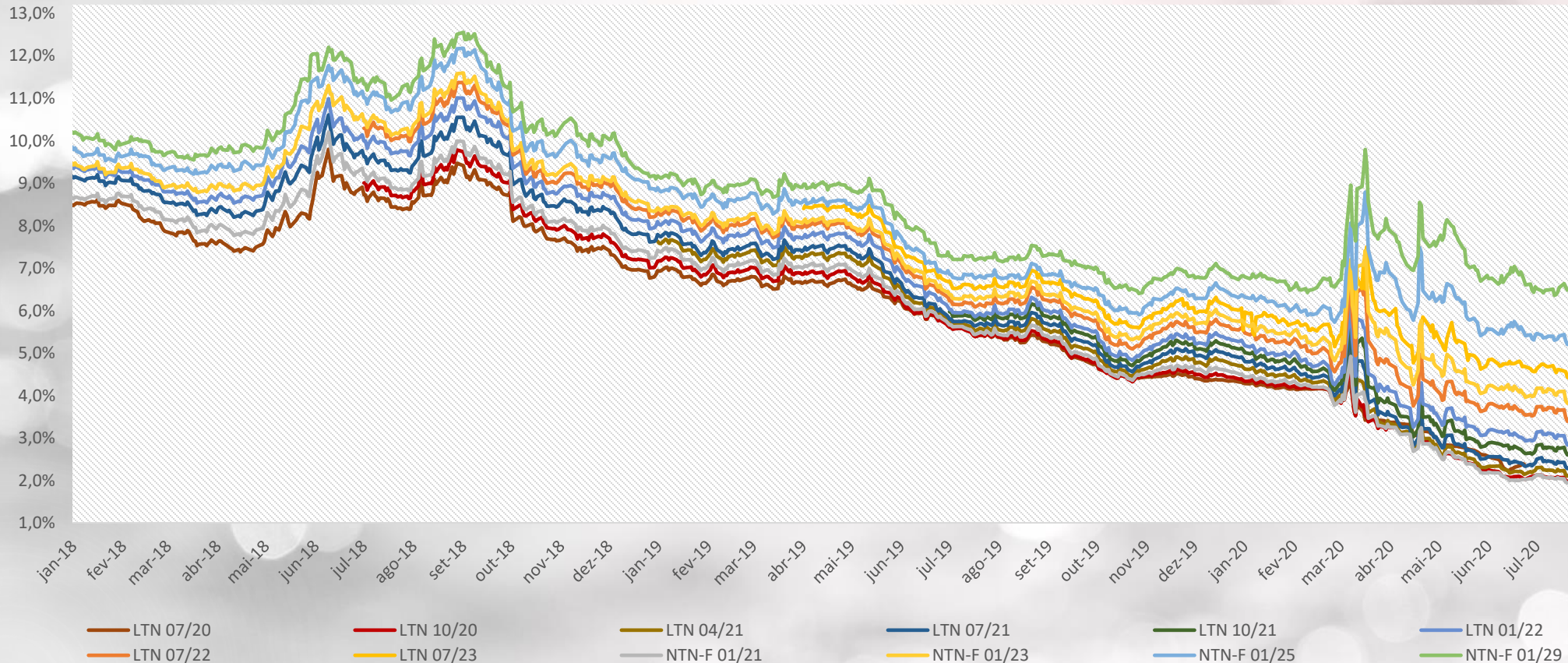
NO MERCADO DE CRÉDITO PRIVADO, APÓS A FALTA DE LIQUIDEZ NO MERCADO, OS PREÇOS DOS ATIVOS SE RECUPERARAM.

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 + 2,94%. NO INÍCIO DO ANO ERA CDI + 1,31%

_BRASIL

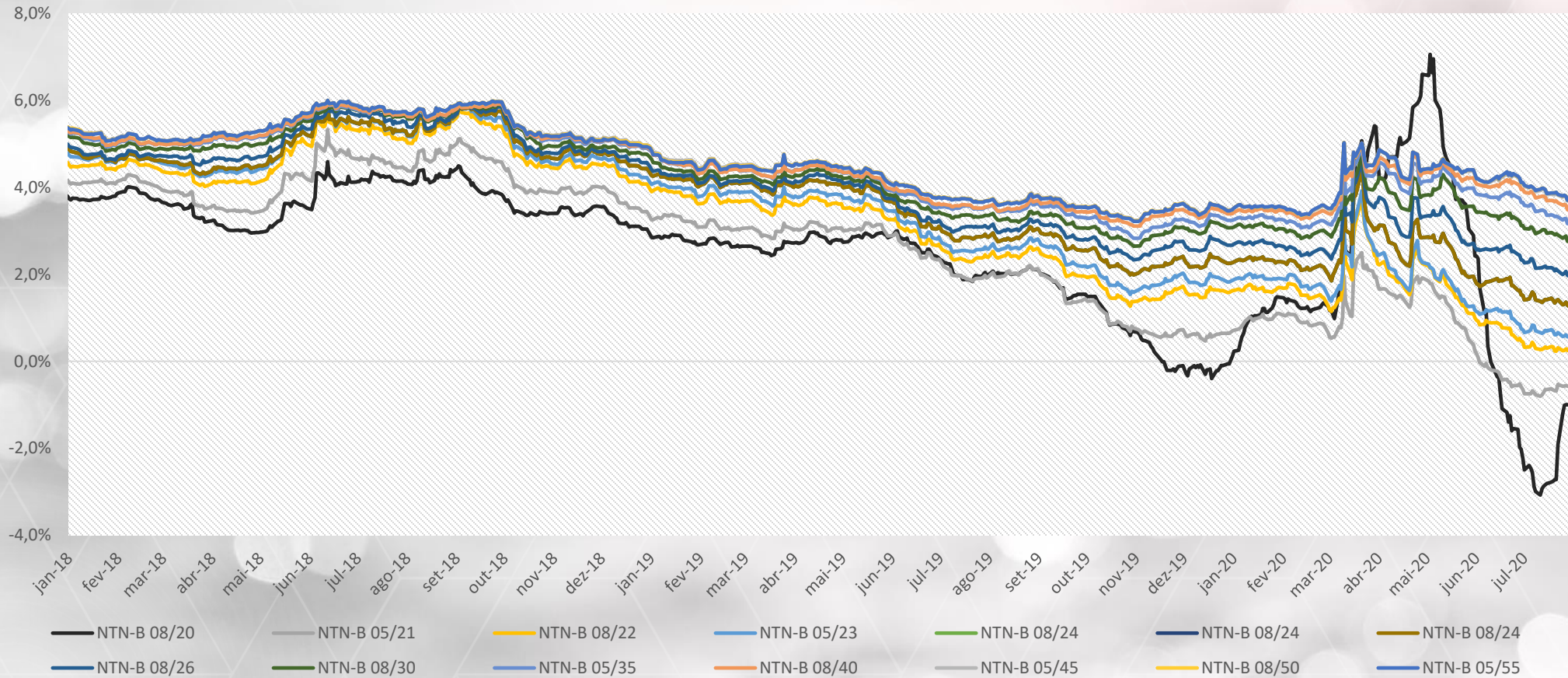
PRÉ-FIXADOS



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

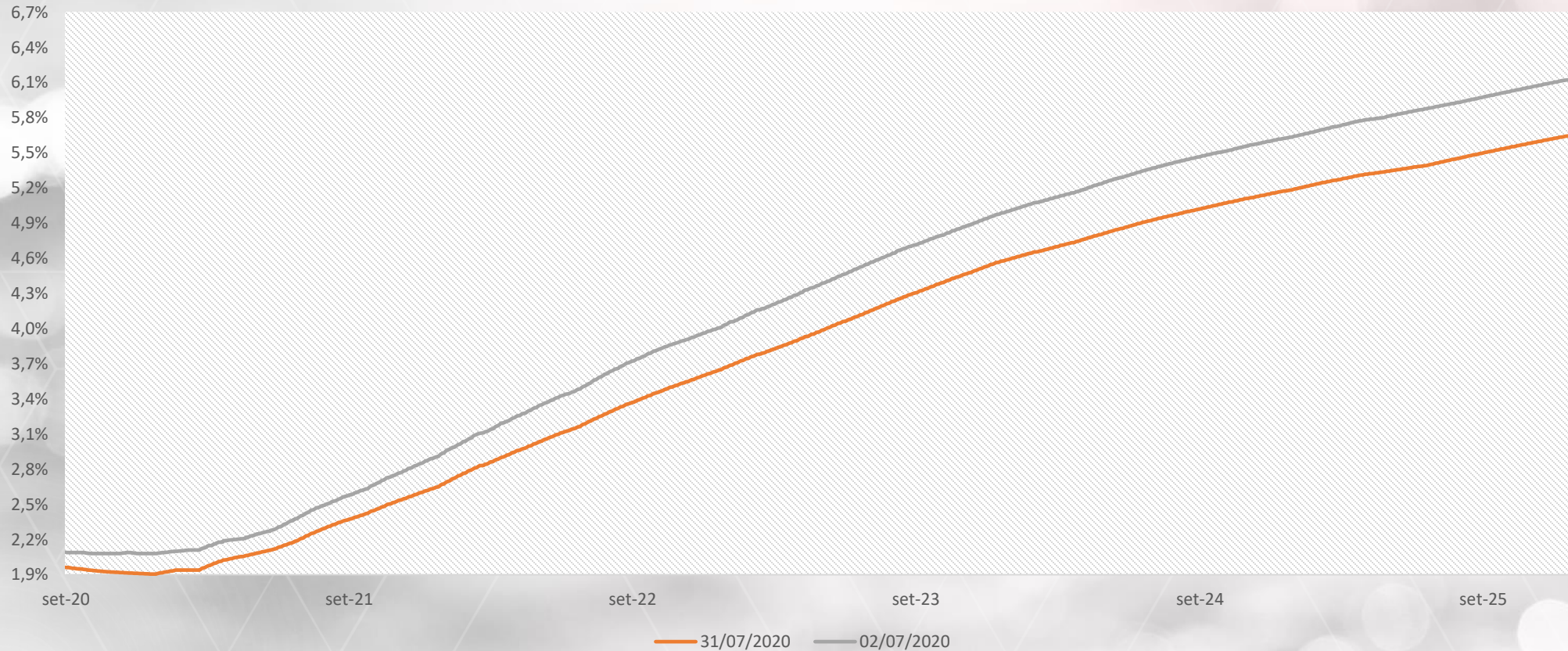
NTN-Bs



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.

_BRASIL

IBOVESPA – PREÇO/LUCRO PROJETADO



POR OUTRO LADO, PROJEÇÕES DE LUCRO DAS EMPRESAS DIMINUÍRAM.

PREÇO SOBRE LUCRO ESTÁ NAS MÁXIMAS HISTÓRICAS.

EXPECTATIVAS

INDICADORES ECONÔMICOS E FINANCEIROS	2020
SELIC FINAL DO ANO	2,00%
IBOVESPA	115.000
IMA-B	150% CDI
IRF-M	170% CDI
DÓLAR	R\$ 5,00
CRESCIMENTO FINAL DO ANO	-6,00%
IPCA FINAL DO ANO	1,50%
DESEMPREGO	14,50%
TAXA BÁSICA DE JUROS EUA	0,00% - 0,25%



DEPARTAMENTO ECONÔMICO



i9ADVISORY