

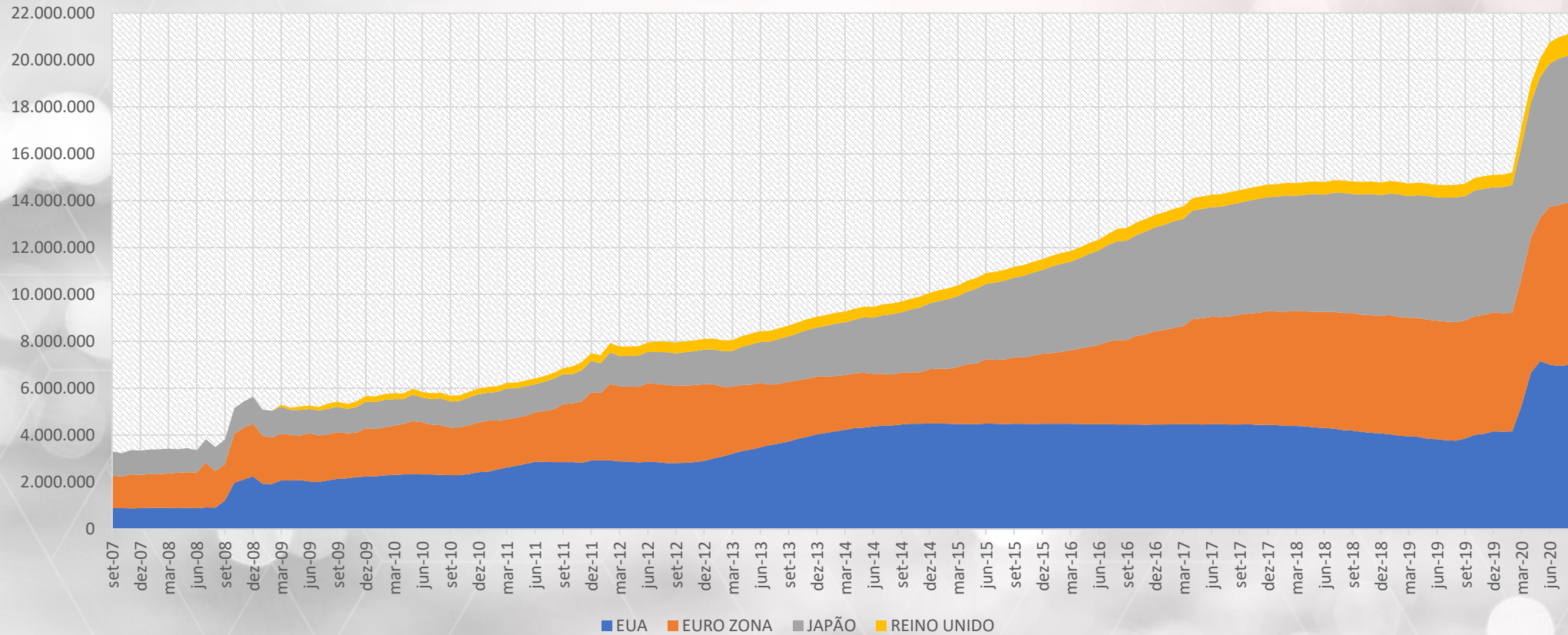


**i9ADVISORY**  
CONSULTORIA FINANCEIRA



# MUNDO

## BALANÇO DOS BANCOS CENTRAIS – EM TRI DE USD



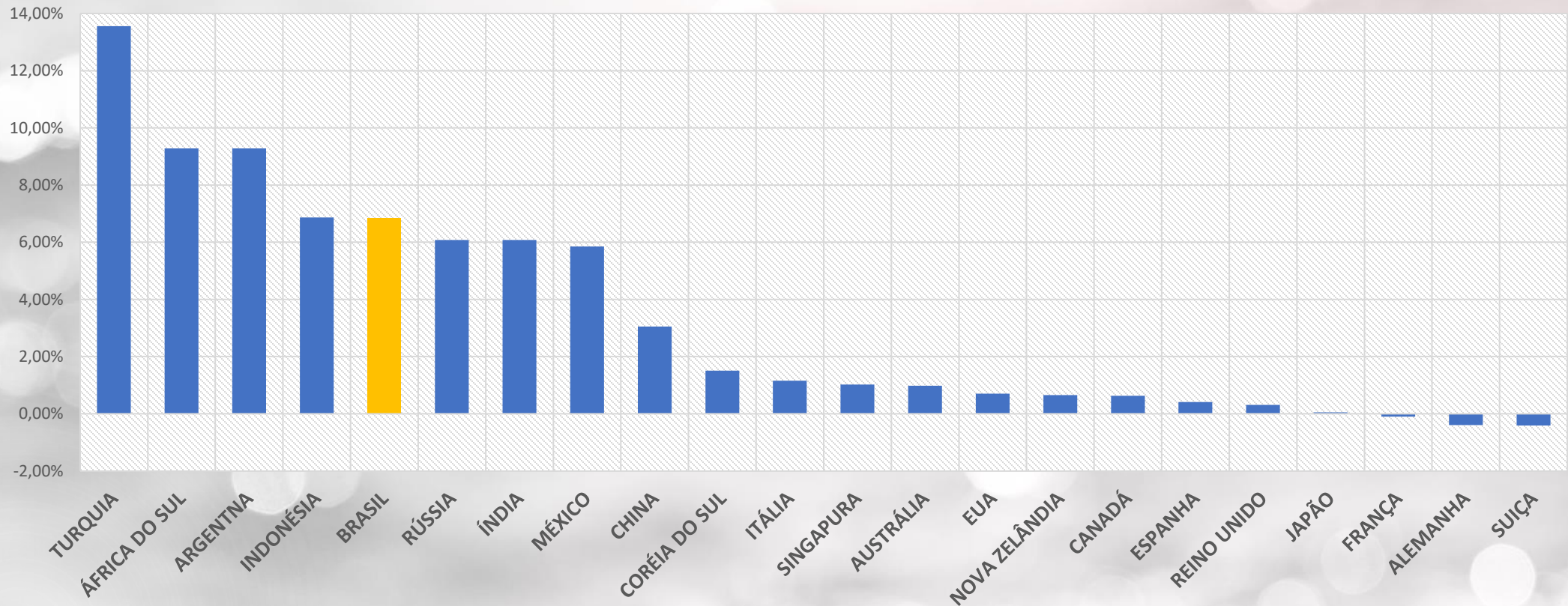
**PARECE QUE POR HORA OS ESTÍMULOS MONETÁRIOS ESTABILIZARAM. O MONTANTE NO ANO JÁ SOMA 8,0 TRILHÕES DE DÓLARES.**

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

**DA ECONOMIA SEM CAUSAR ESTRESSE NO MERCADO.**

# \_MUNDO

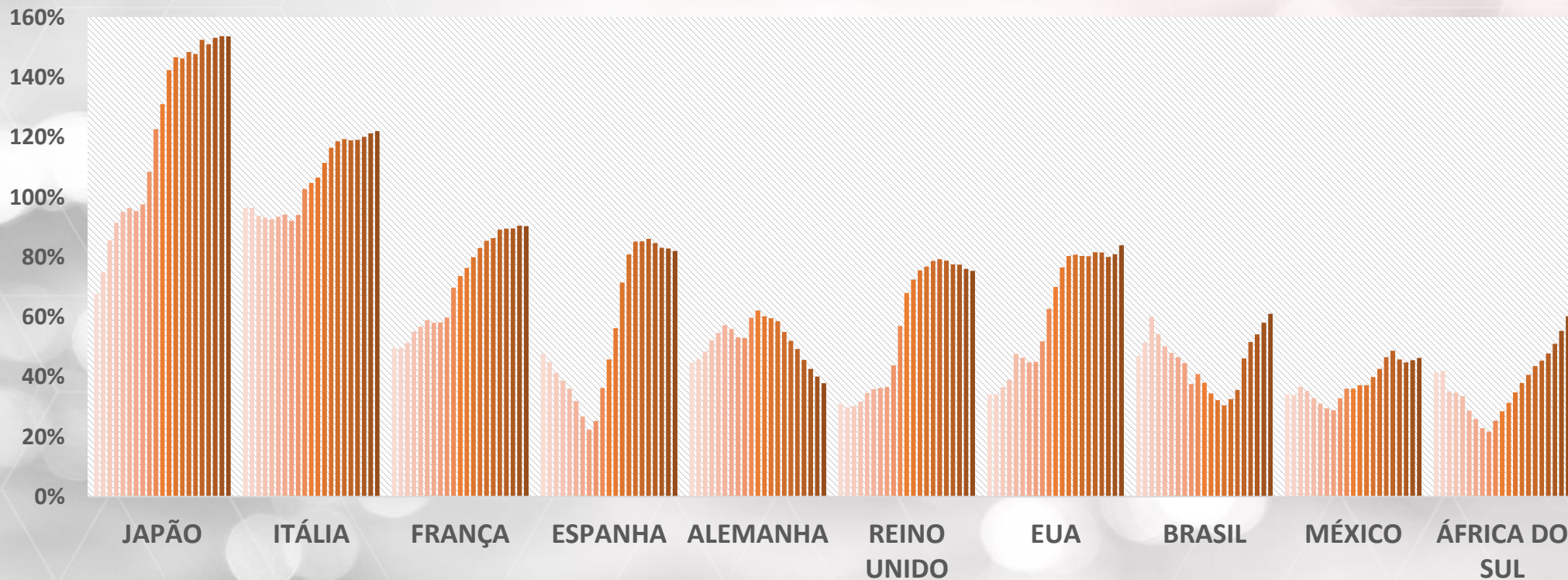
## TAXA DE JUROS DE 10 ANOS



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

# MUNDO

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



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

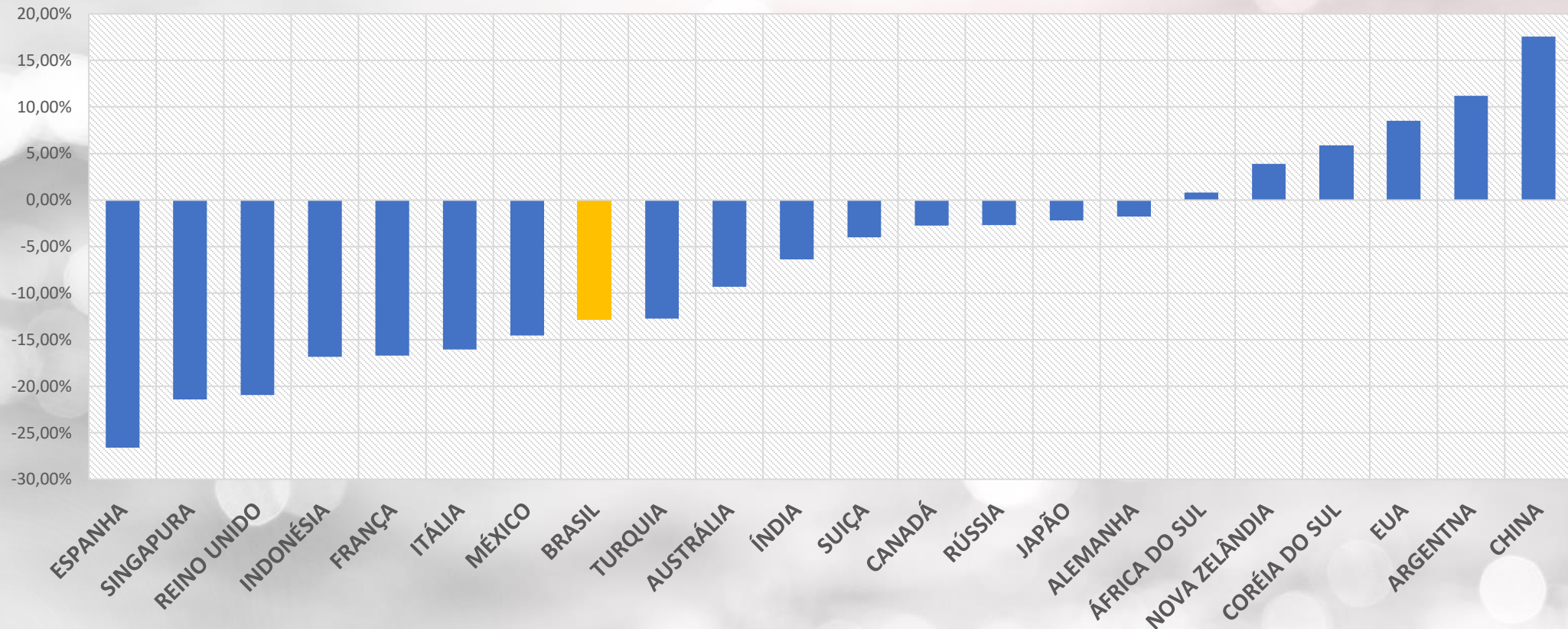
**PROVAVELMENTE, OBSERVAREMOS A MESMA DINÂMICA DE EVOLUÇÃO DA DÍVIDA NOS PRÓXIMOS ANOS.**

**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

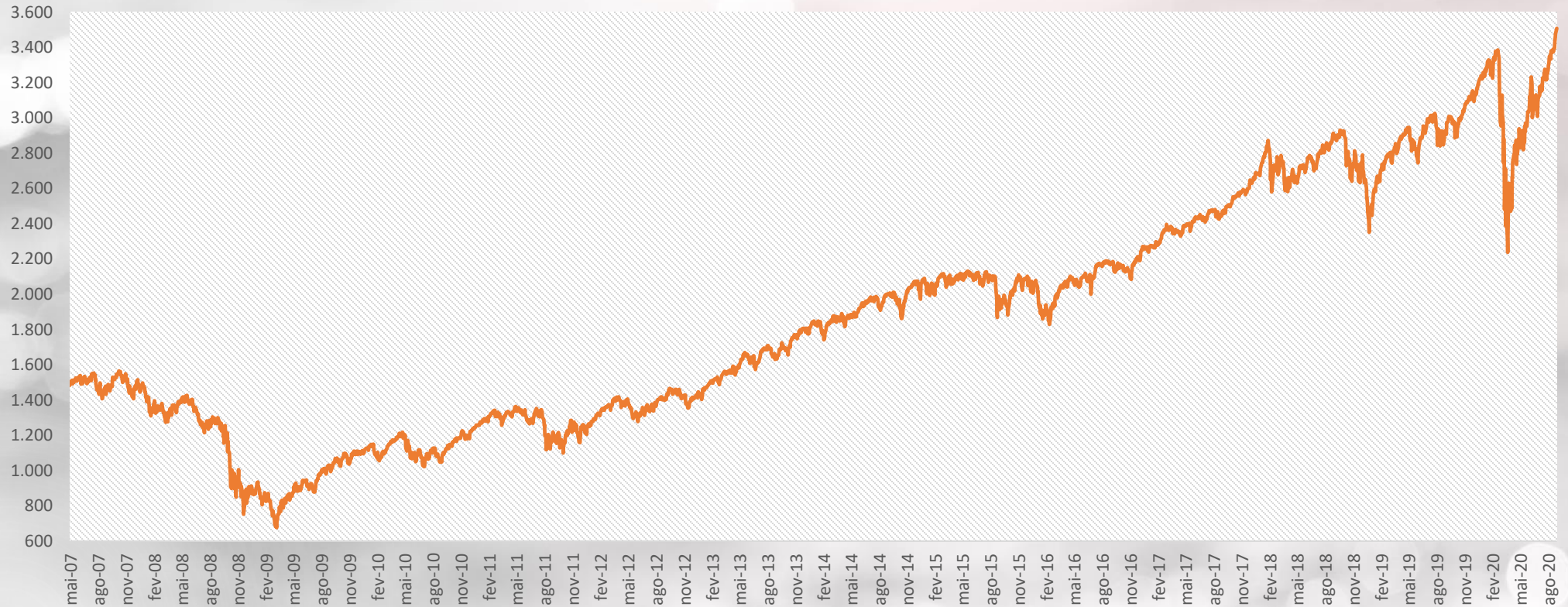
## BOLSAS MUNDIAIS – ACUMULADO NO ANO



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

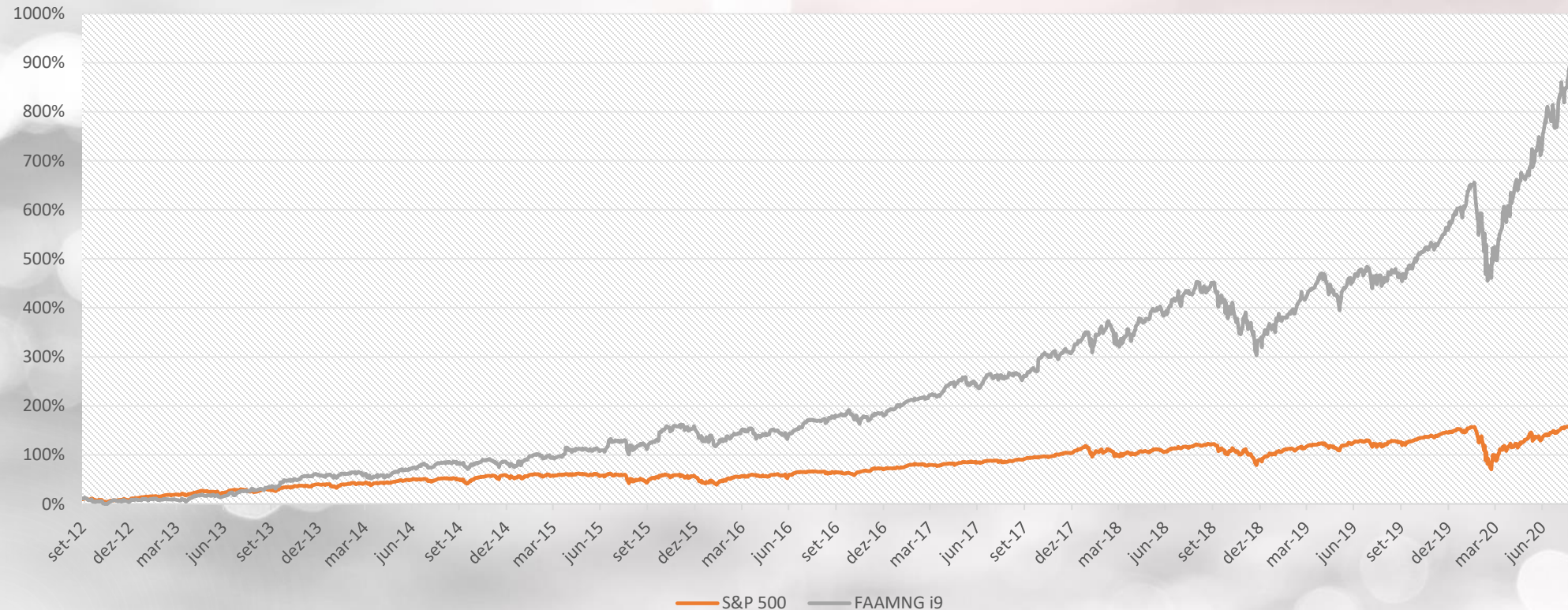
# \_EUA

## MERCADO DE AÇÕES – S&P 500



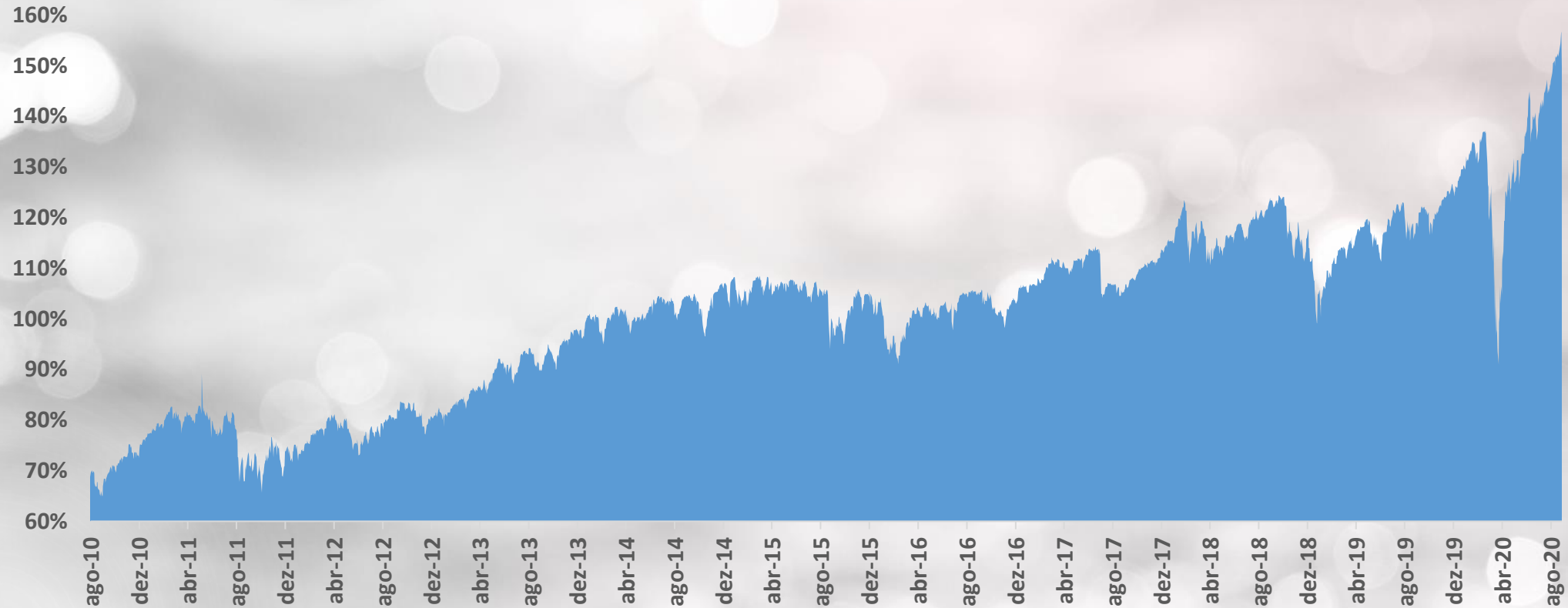
**RECUPERAÇÃO MAIS RÁPIDA DA HISTÓRIA. COM TANTO DINHEIRO CIRCULANDO NA ECONOMIA E TAXAS DE JUROS AO REDOR DO MUNDO ZERADAS, ALTERNATIVA DO INVESTIDOR É O MERCADO DE AÇÃO.**

## 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.**

## S&P 500 MARKET CAP EM % PIB

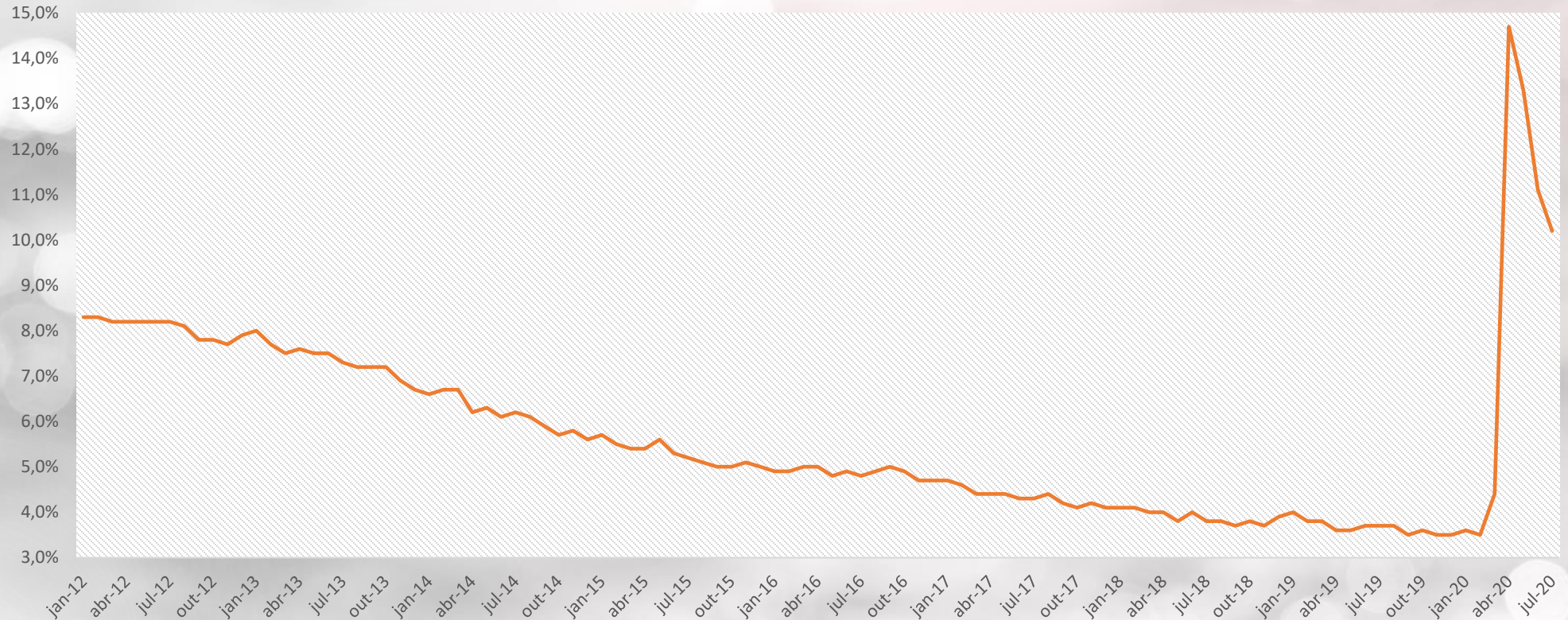


**COM TANTO DINHEIRO NA ECONOMIA, VALOR DE MERCADO DAS EMPRESAS EM RELAÇÃO AO PIB É O MAIOR DA HISTÓRIA.**

**PIB FRACO E EMPRESAS FORTES? ATÉ ONDE ISTO É POSSÍVEL?**

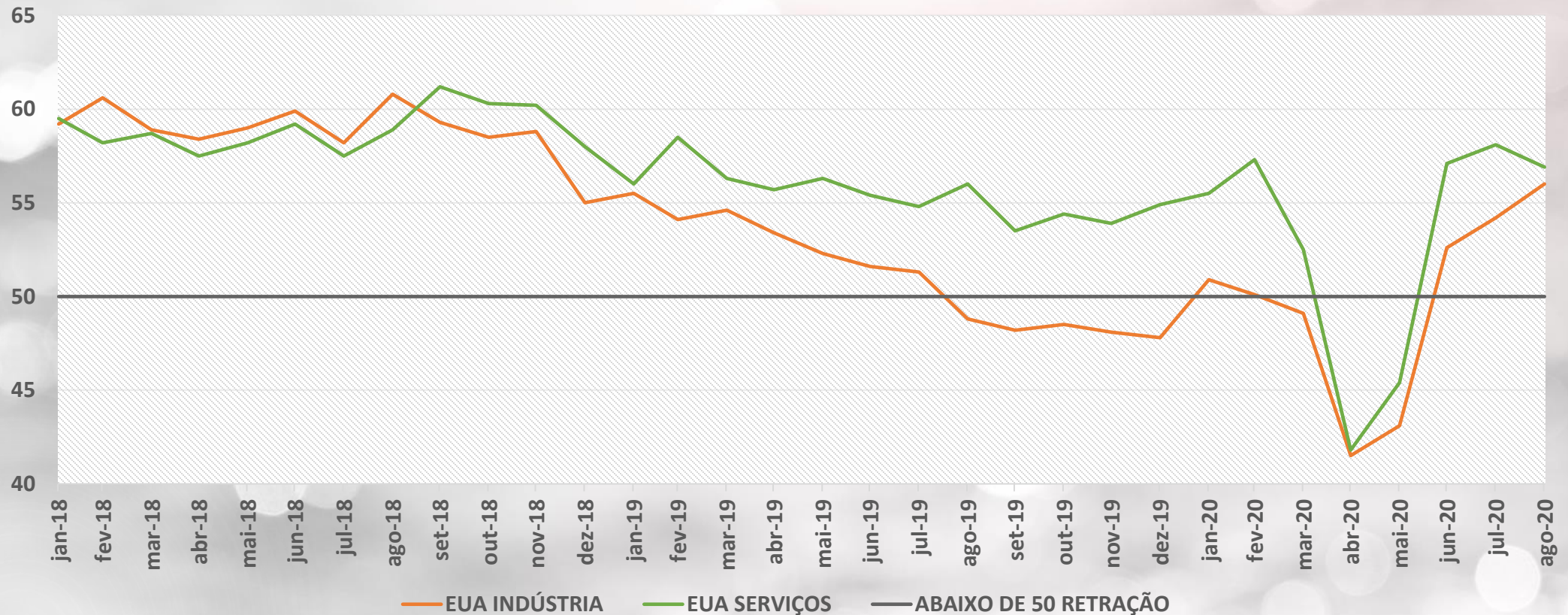


## TAXA DE DESEMPREGO



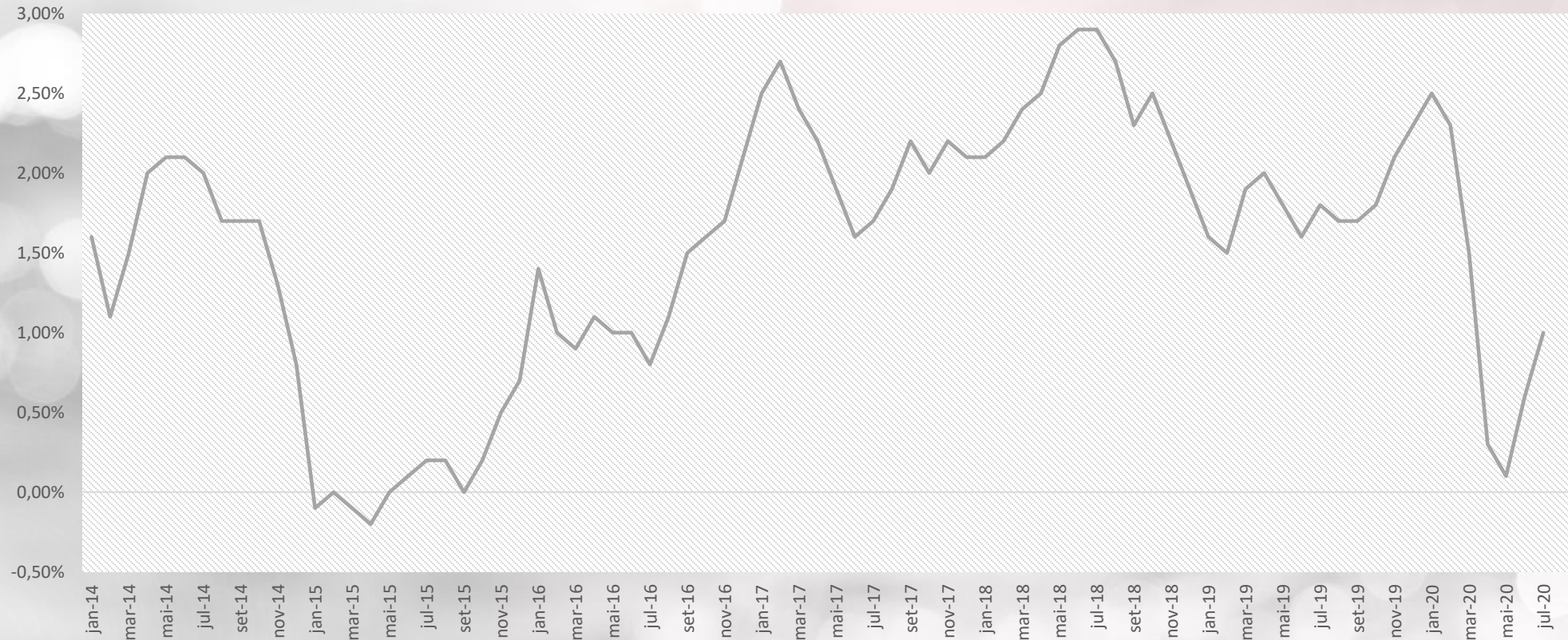
**MERCADO DE TRABALHO AMERICANO SE RECUPERANDO RAPIDAMENTE. PELO MENOS NO CURTO PRAZO, ECONOMIA PARECE SE RECUPERAR EM “V”.**

## PMIs



**ATIVIDADE NOS SETORES DA ECONOMIA ESTÁ A TODO VAPOR. RÁPIDA RECUPERAÇÃO PÓS QUARENTENAS. TODAVIA, TENDÊNCIA DE LONGO PRAZO PODE SER MAIS BRANDA.**

## INFLAÇÃO PARA OS CONSUMIDORES – CPI 12 MESES



**FED ANUNCIOU QUE ADOTARÁ META DE INFLAÇÃO MÉDIA, OU SEJA, NÃO SERÁ NECESSÁRIO AJUSTES NA TAXA BÁSICA DE JUROS PARA REPIQUE DE INFLAÇÃO DE CURTO PRAZO, CONSEQUENTEMENTE, JURO PERMANECERÁ ESTRUTURALMENTE EM PATAMAR MAIS 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

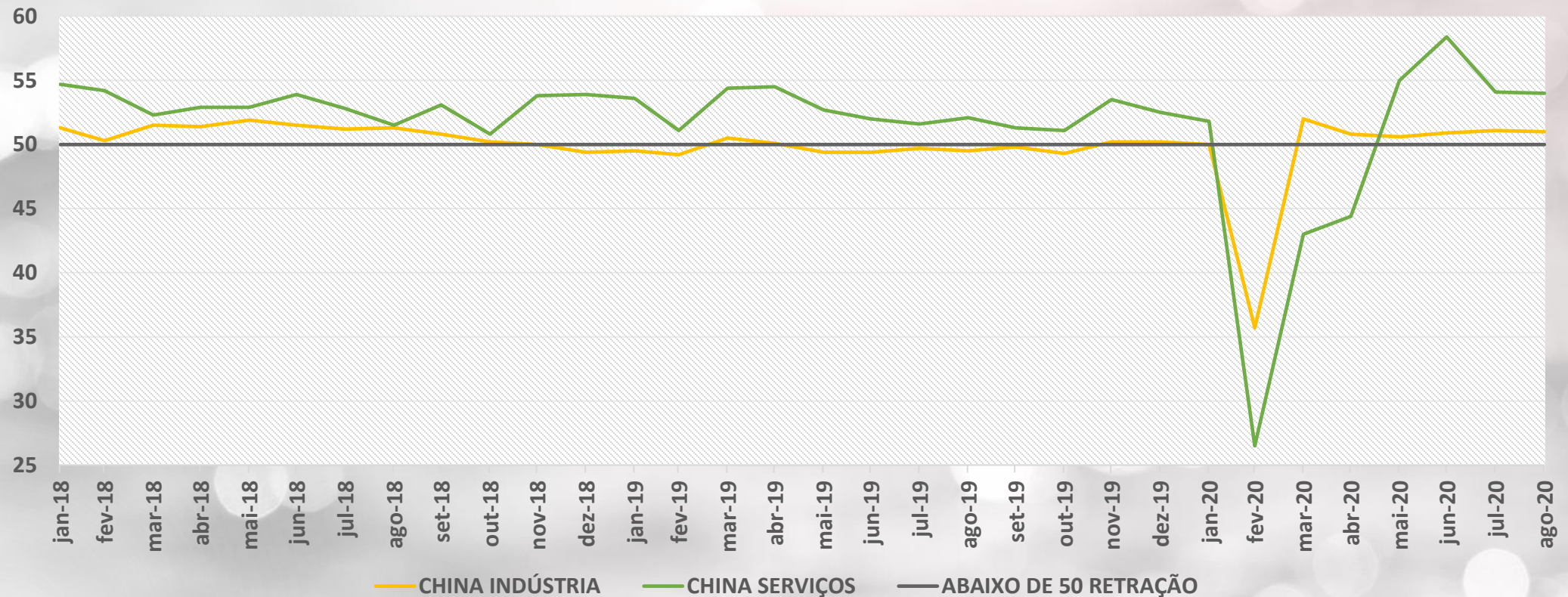


**MERCADO DE CRÉDITO GRAU ESPECULATIVO AMERICANO DESPENCOU, MAIS QUE EM 2008.**

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

# \_CHINA

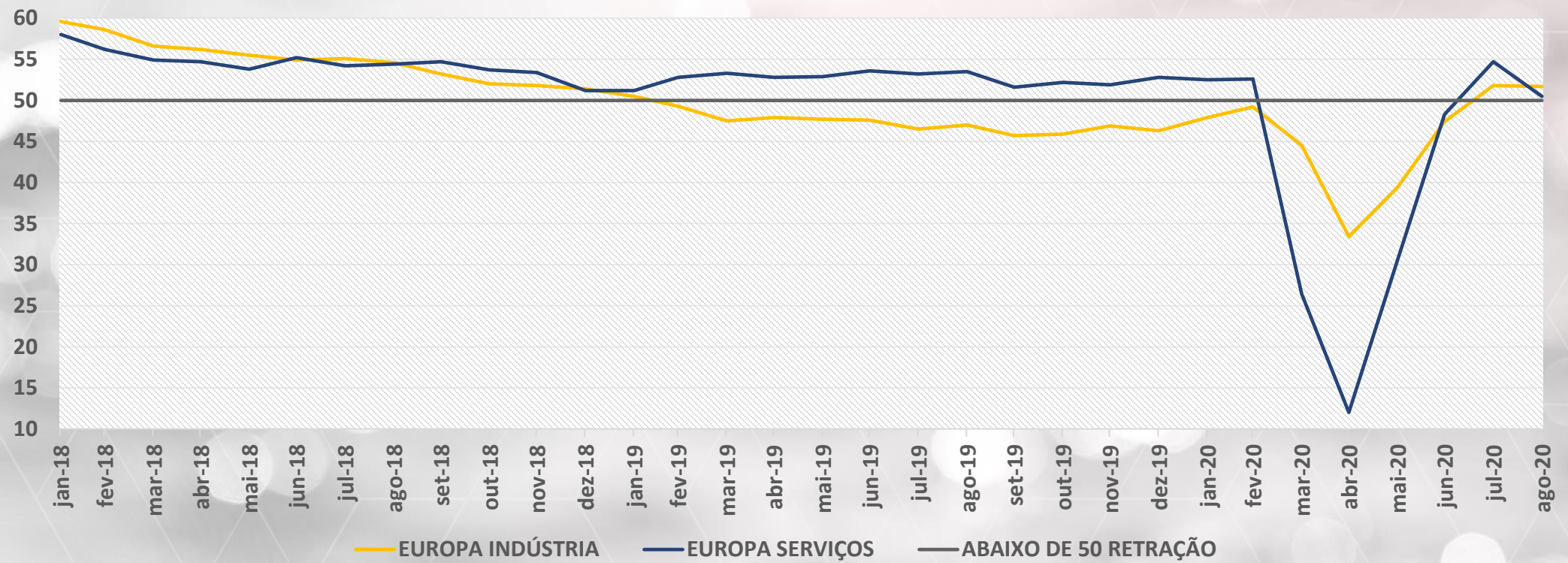
## PMIs



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

# EUROPA

## PMIs



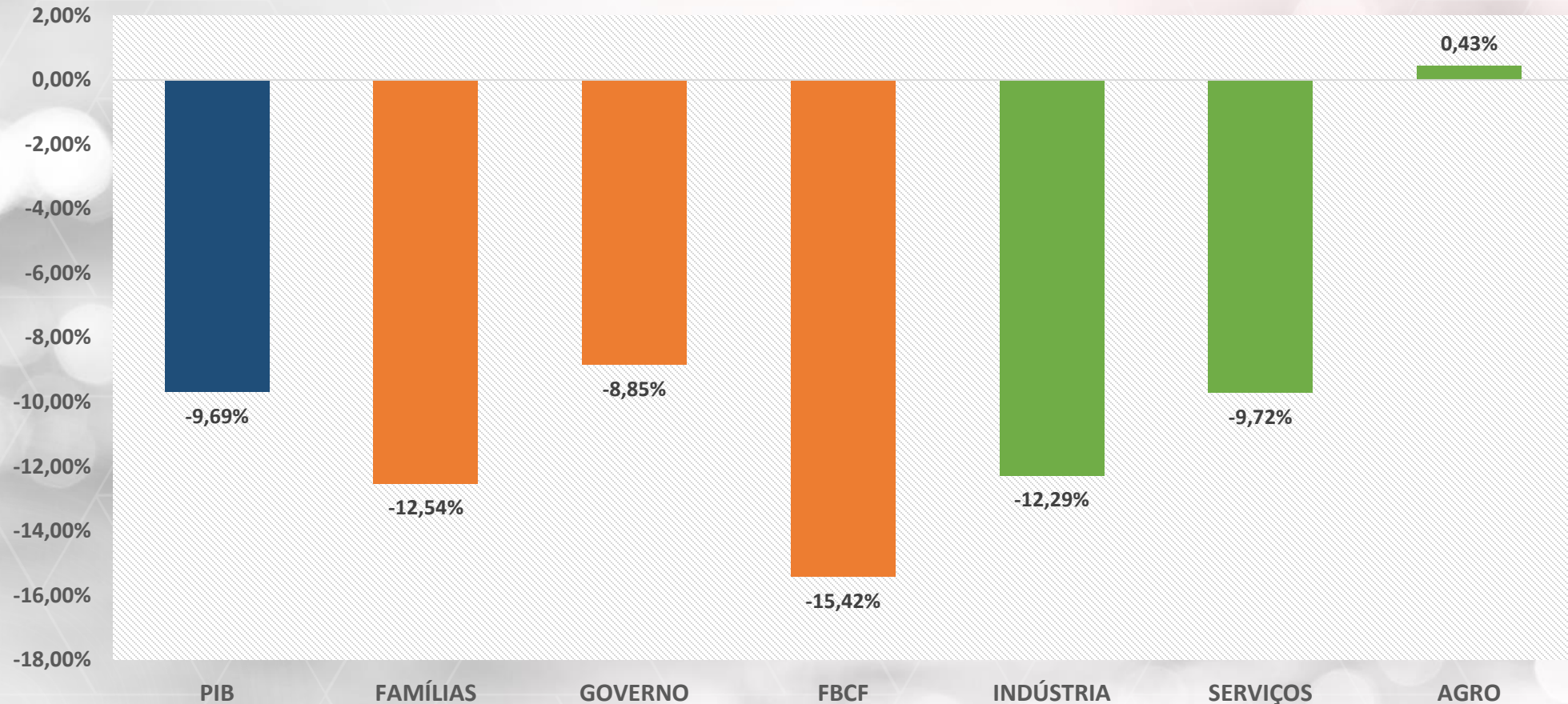
NA EUROPA, ATIVIDADE POSITIVA, TODAVIA, BEM AQUÉM DO RESTO DO MUNDO. CENÁRIO COMPLICADO PARA A ZONA DO EURO.





# BRASIL

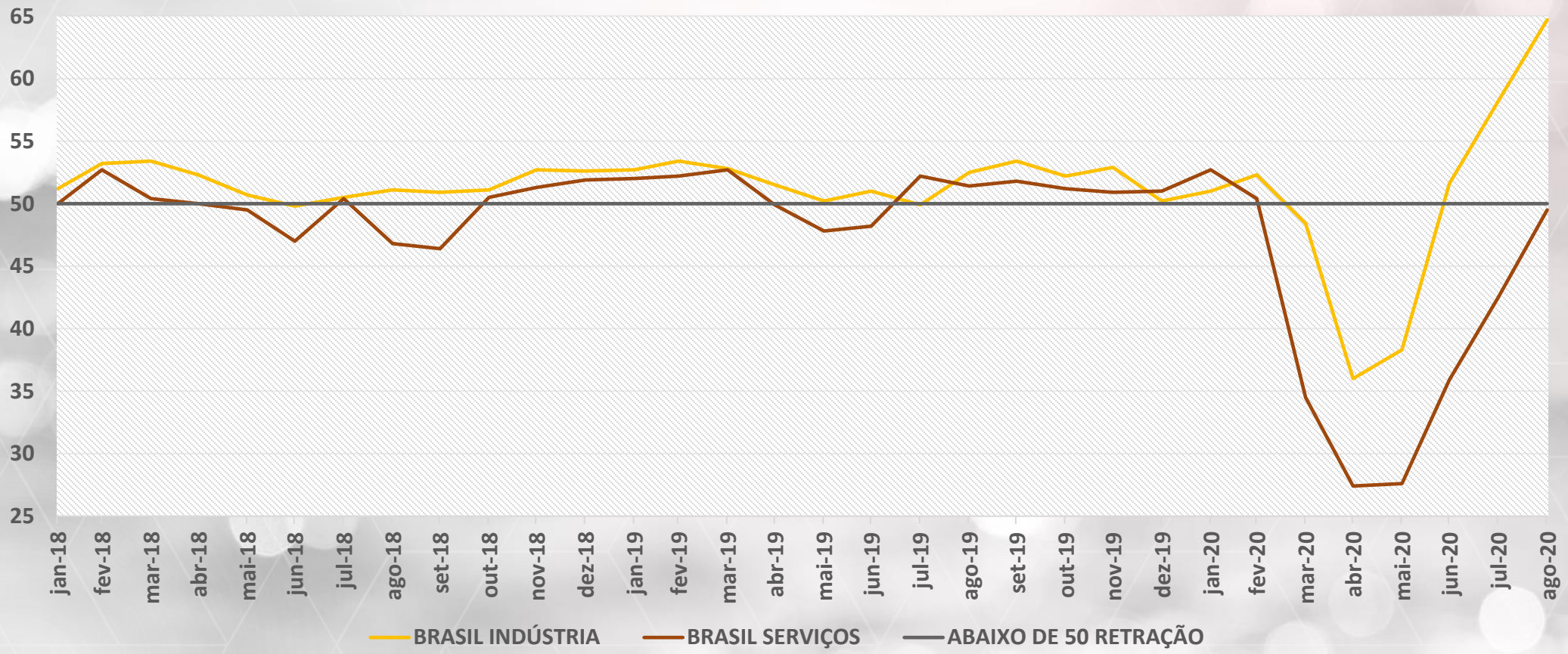
## PIB – SEGUNDO TRIMESTRE



**NA COMPARAÇÃO CONTRA O TRIMESTRE ANTERIOR, O PIB BRASILEIRO APRESENTOU SUA MAIOR QUEDA NA SÉRIE HISTÓRICA. O NÚMERO DO TRIMESTRE ANTERIOR TAMBÉM FOI REVISADO PARA PIOR, AGORA -2,5% ANTE -1,5%.**

# BRASIL

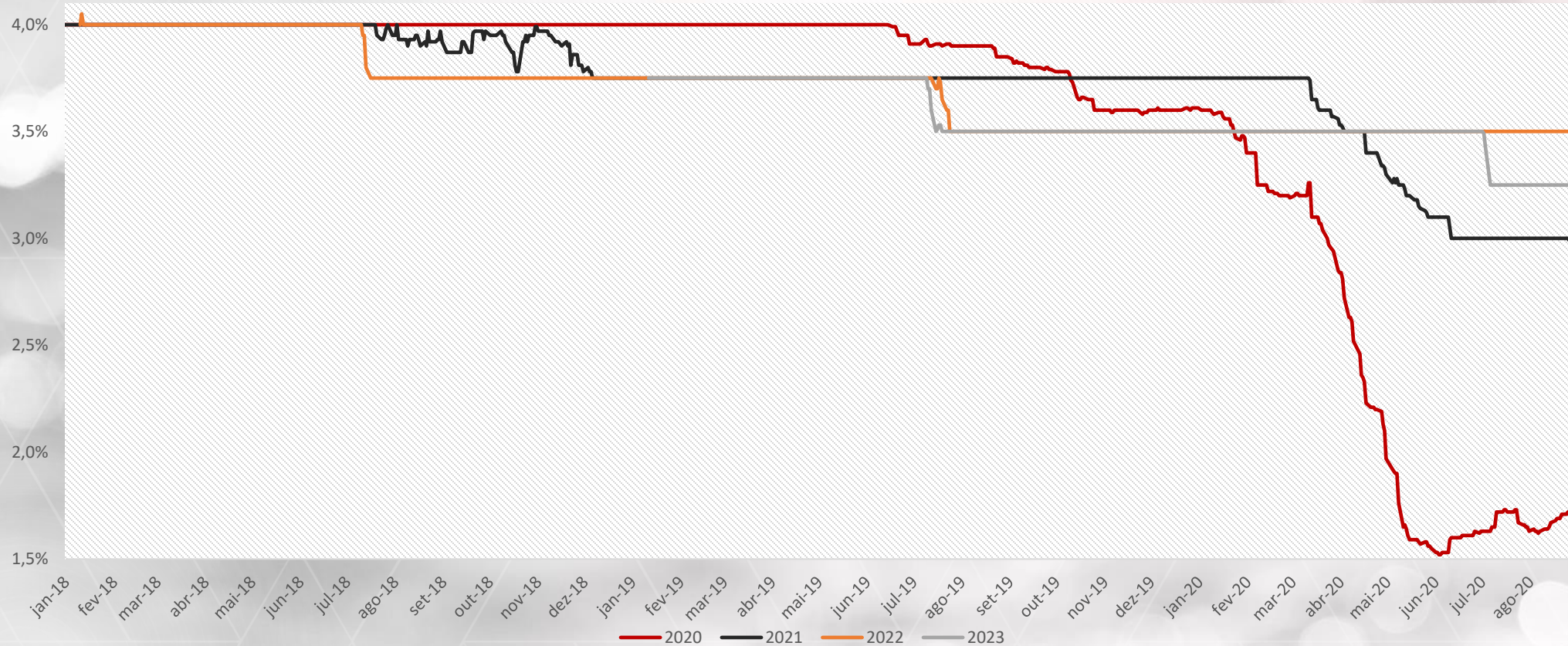
## PMIs



**BRASIL APRESENTOU O MAIOR PMI PARA ATIVIDADE INDUSTRIAL, POR OUTRO LADO, SERVIÇOS AINDA ENSAIA RECUPERAÇÃO.**

# \_BRASIL

## EXPECTATIVA DE INFLAÇÃO - FOCUS

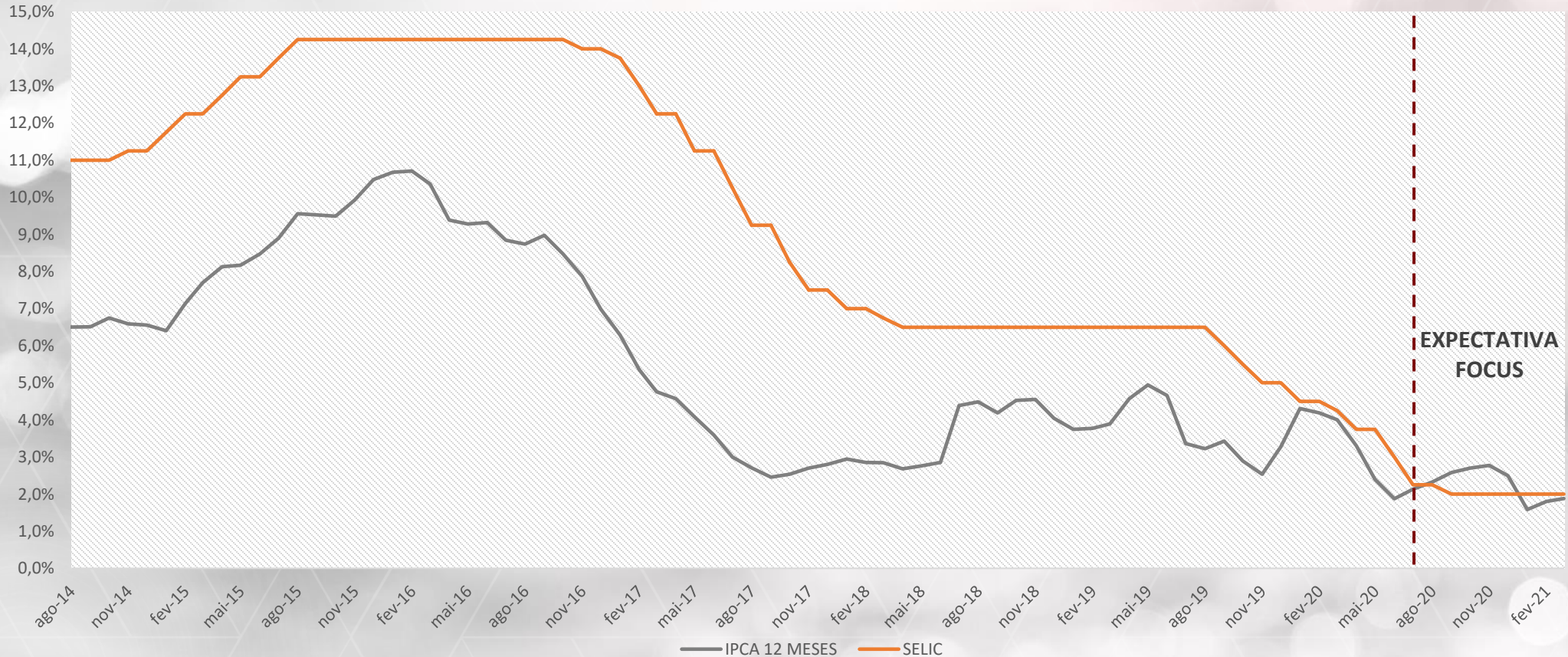


**AINDA, A INFLAÇÃO PERMANECE BEM CONTROLADA E EXPECTATIVA TAMBÉM MOSTRA SINAIS DE ESTABILIZAÇÃO.**

**ALTA DE JURO ESTÁ CADA DIA MAIS DISTANTE.**

# BRASIL

## TAXA BÁSICA DE JUROS E INFLAÇÃO

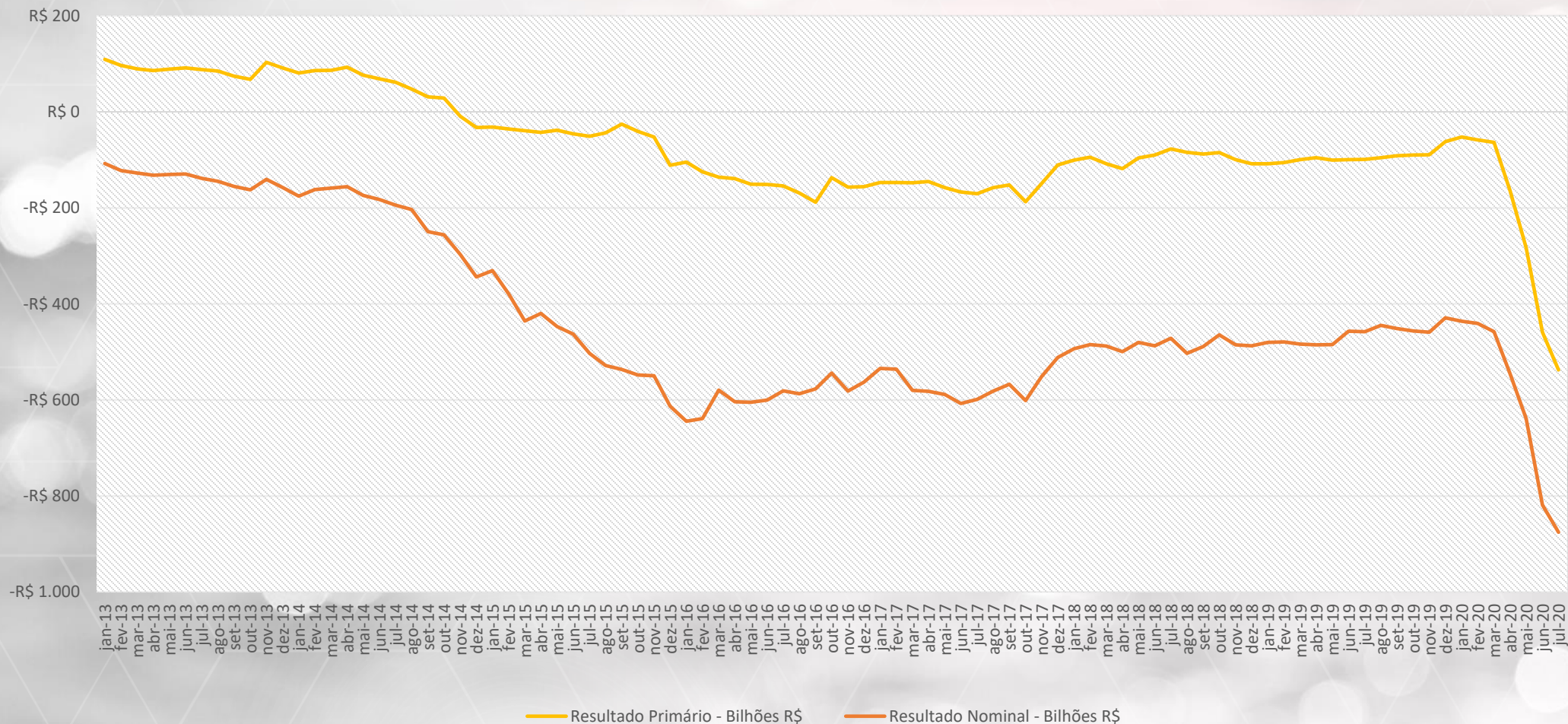


**O MERCADO PRECIFICA TAXA SELIC ESTÁVEL EM 2,00% ATÉ O FINAL DO ANO. NÍVEL DE PAÍS DESENVOLVIDO.**

**JURO REAL NEGATIVO JÁ É REALIDADE.**

# \_BRASIL

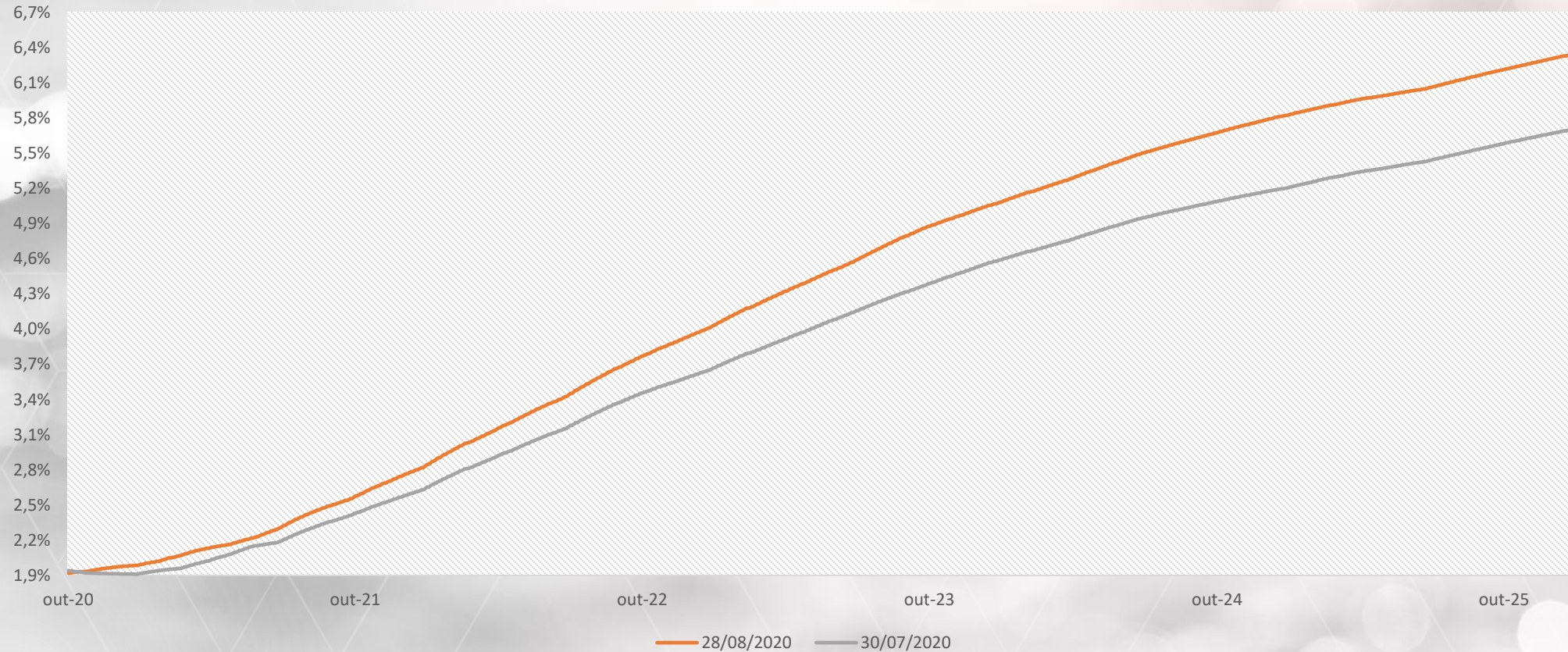
## RESULTADO FISCAL ACUMULADO EM 12 MESES



**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

## CURVA PRÉ INTERPOLADA

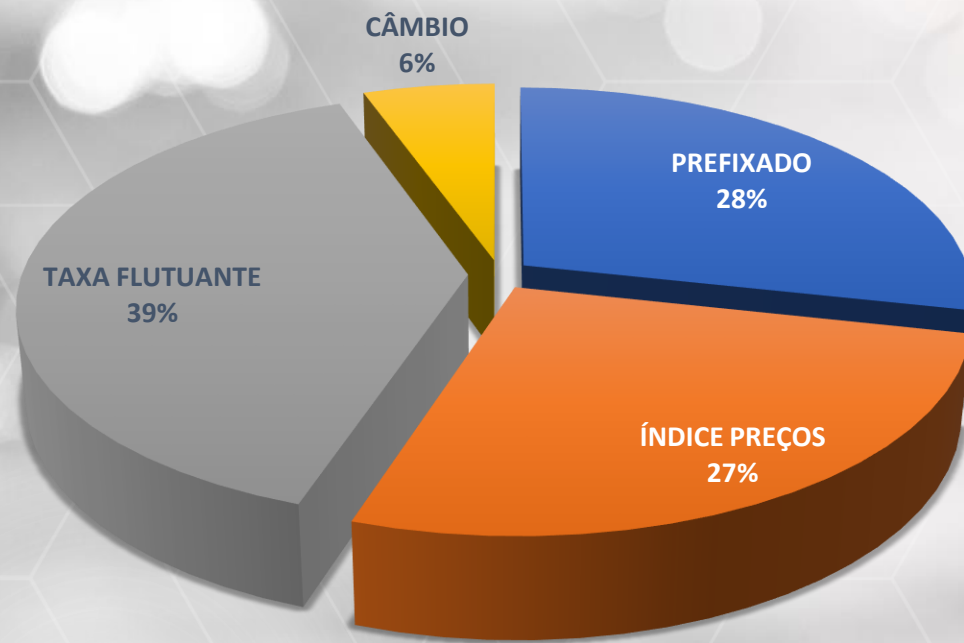


**CURVA PRÉ ESTÁ PRECIFICANDO SELIC EM 2,0% ESTE ANO, E EXPRESSIVA ALTA NOS ANOS SEGUINTE.**

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

# \_BRASIL

## COMPOSIÇÃO DA DPF



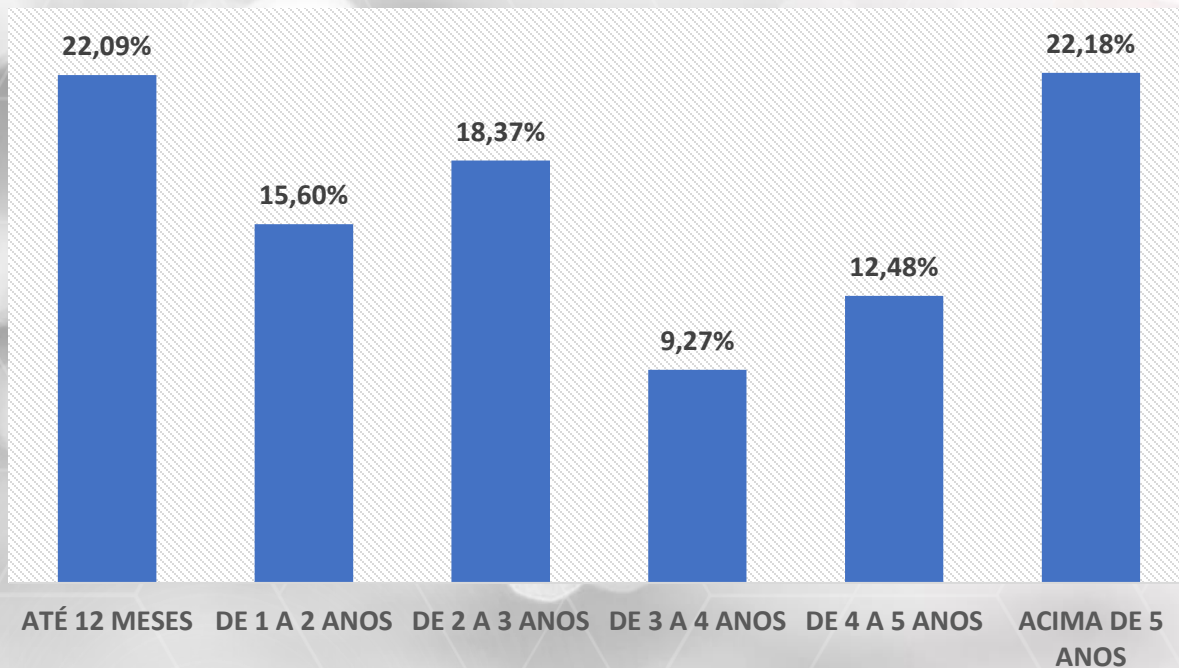
## CUSTO MÉDIO DA DPF



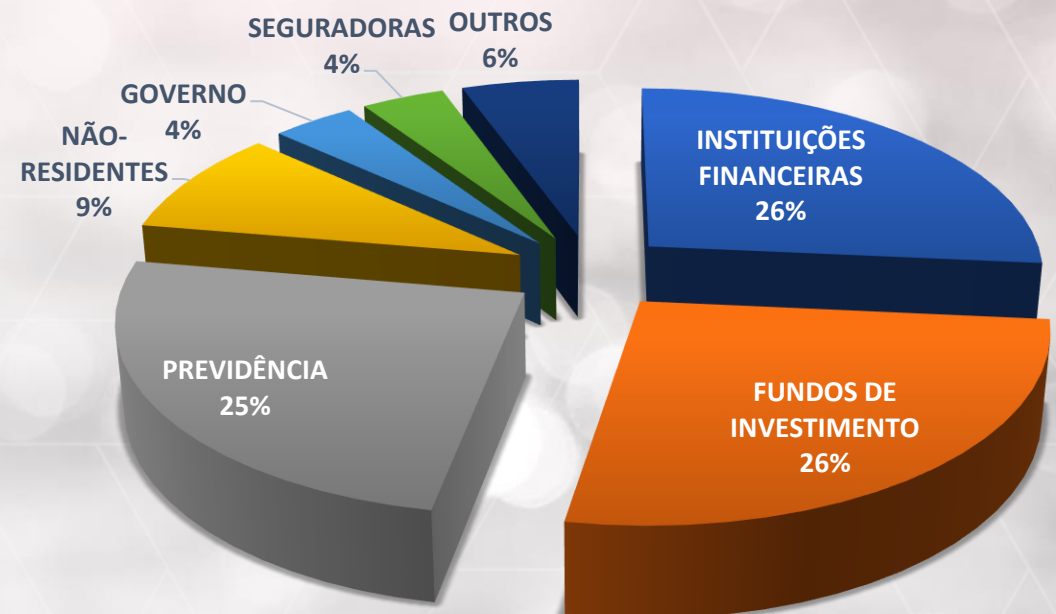
**ATUALMENTE, 39% DA DÍVIDA PÚBLICA FEDERAL É TAXA FLUTUANTE, OU SEJA, SELIC MAIS BAIXA SIGNIFICA DE IMEDIATO MENOS DISPÊNDIO COM PAGAMENTO DE JURO. O CUSTO DA DÍVIDA ESTÁ NA MÍNIMA HISTÓRICA.**

# \_BRASIL

## VENCIMENTO DA DPF



## DETENTORES DA DPF

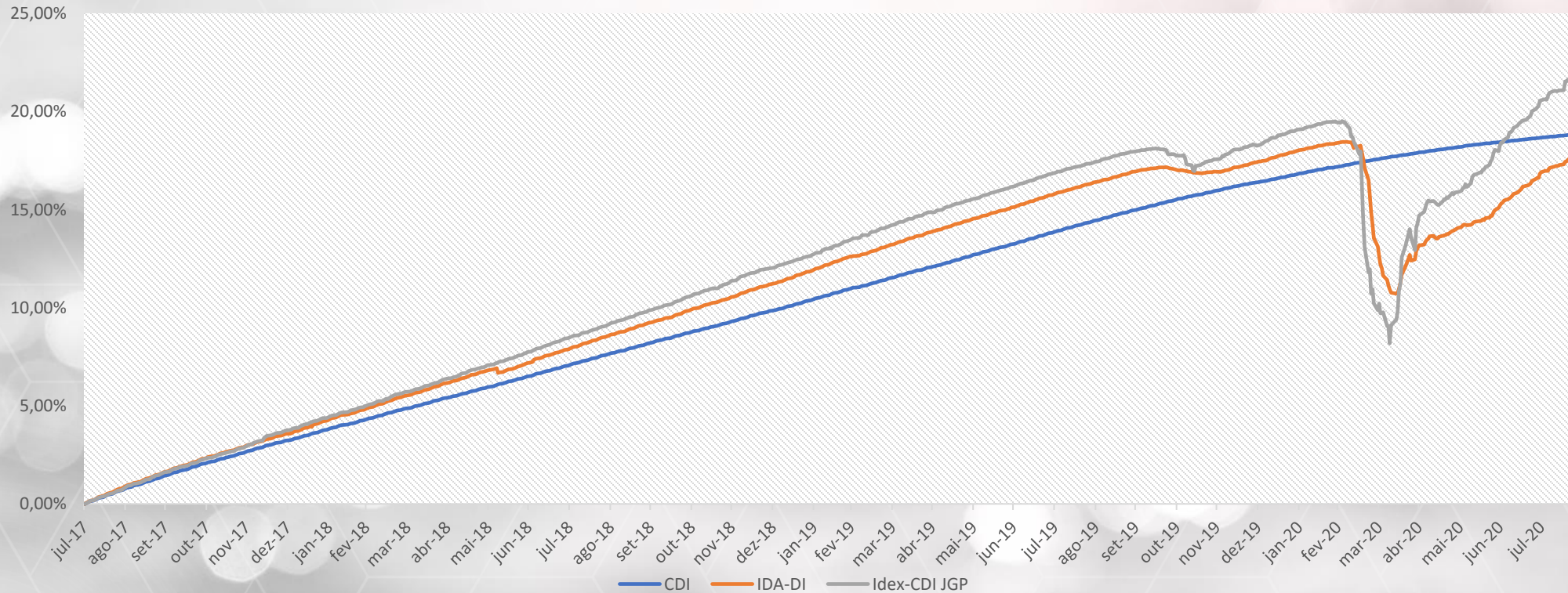


**A DÍVIDA PÚBLICA ESTÁ BASICAMENTE NA MÃO DOS BRASILEIROS, PEQUENA PARCELA É DE NÃO RESIDENTE. POR OUTRO LADO, NOSSA DÍVIDA AINDA É MUITO CURTA, 80% VENCE EM MENOS DE 5 ANOS. GOVERNO PRETENDE ALCANÇAR A DÍVIDA, E MERCADO PARECE DEMANDAR MAIS PRAZO, O QUE PODE SER EXCELENTE PARA O BRASIL.**



# \_BRASIL

## CRÉDITO PRIVADO



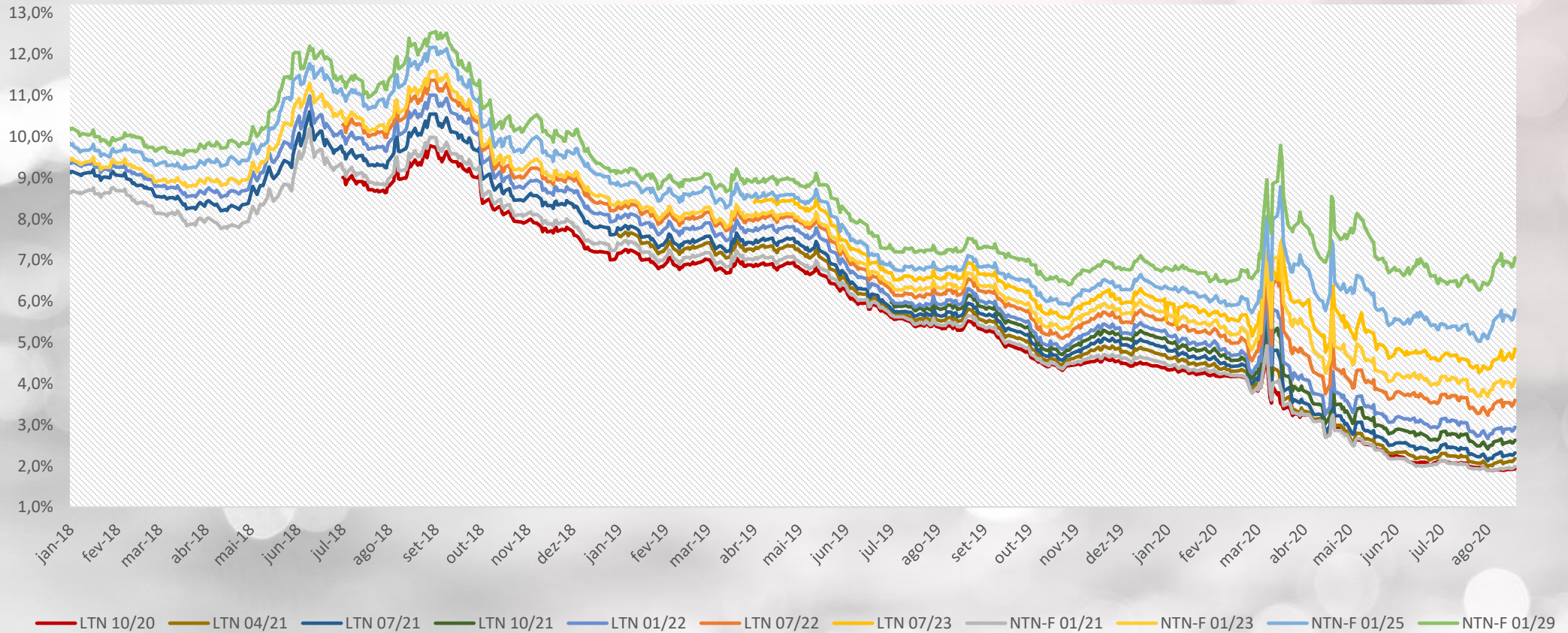
**NO MERCADO DE CRÉDITO PRIVADO, APÓS A FALTA DE LIQUIDEZ NO MERCADO, OS PREÇOS DOS ATIVOS SE RECUPERARAM.**

**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 + 2,5%. NO INÍCIO DO ANO ERA CDI + 1,31%**

# \_BRASIL

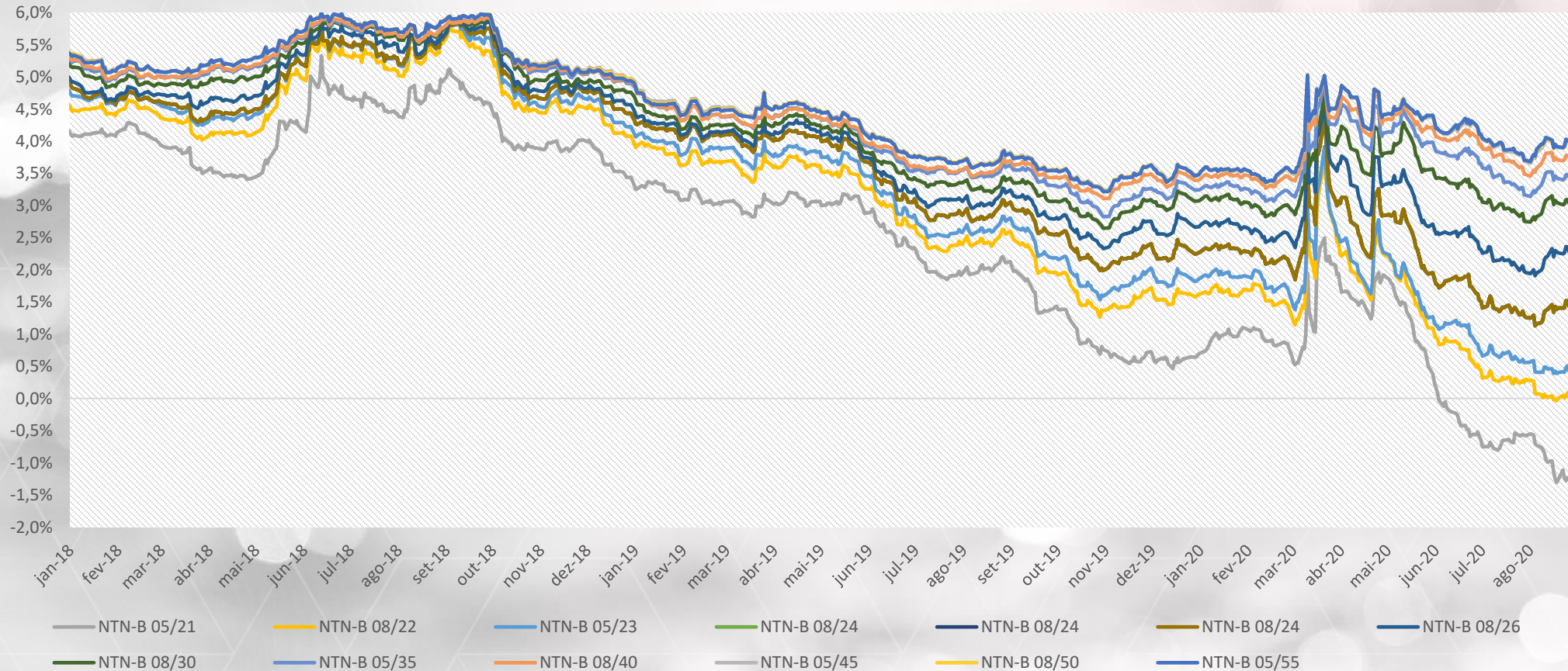
## PRÉ-FIXADOS



**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

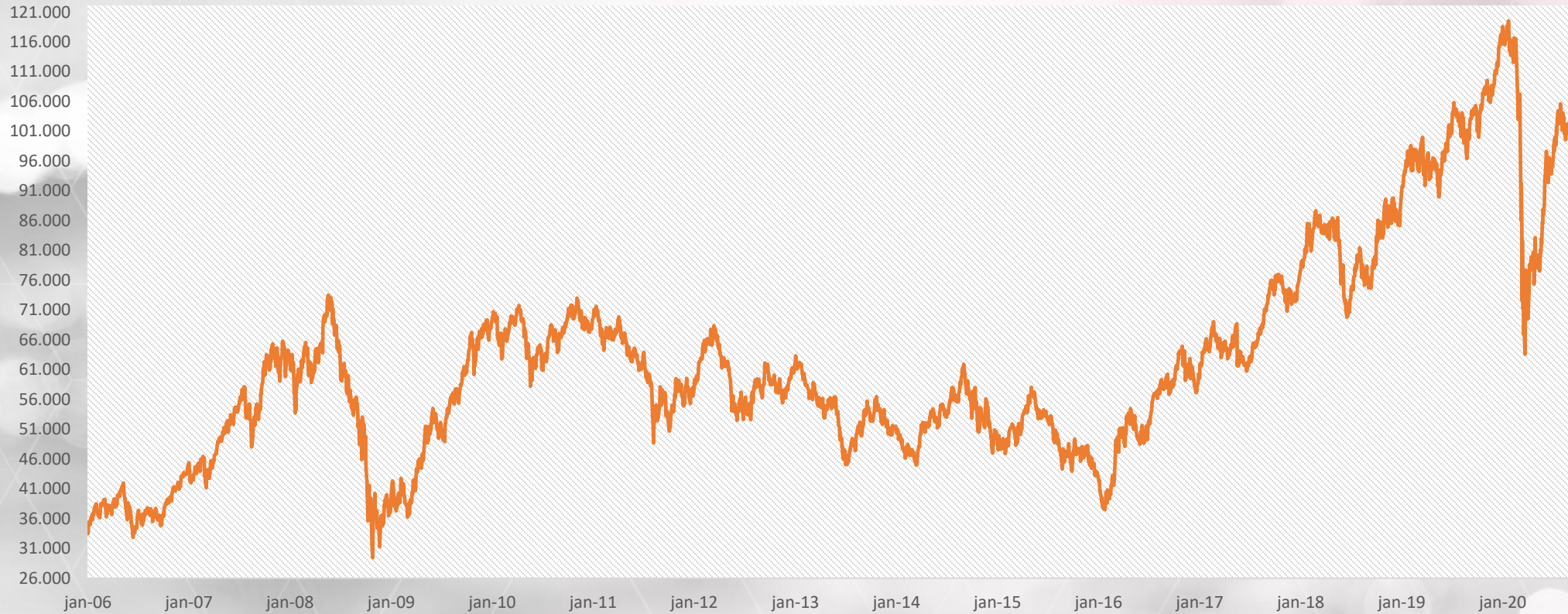
## NTN-Bs



**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

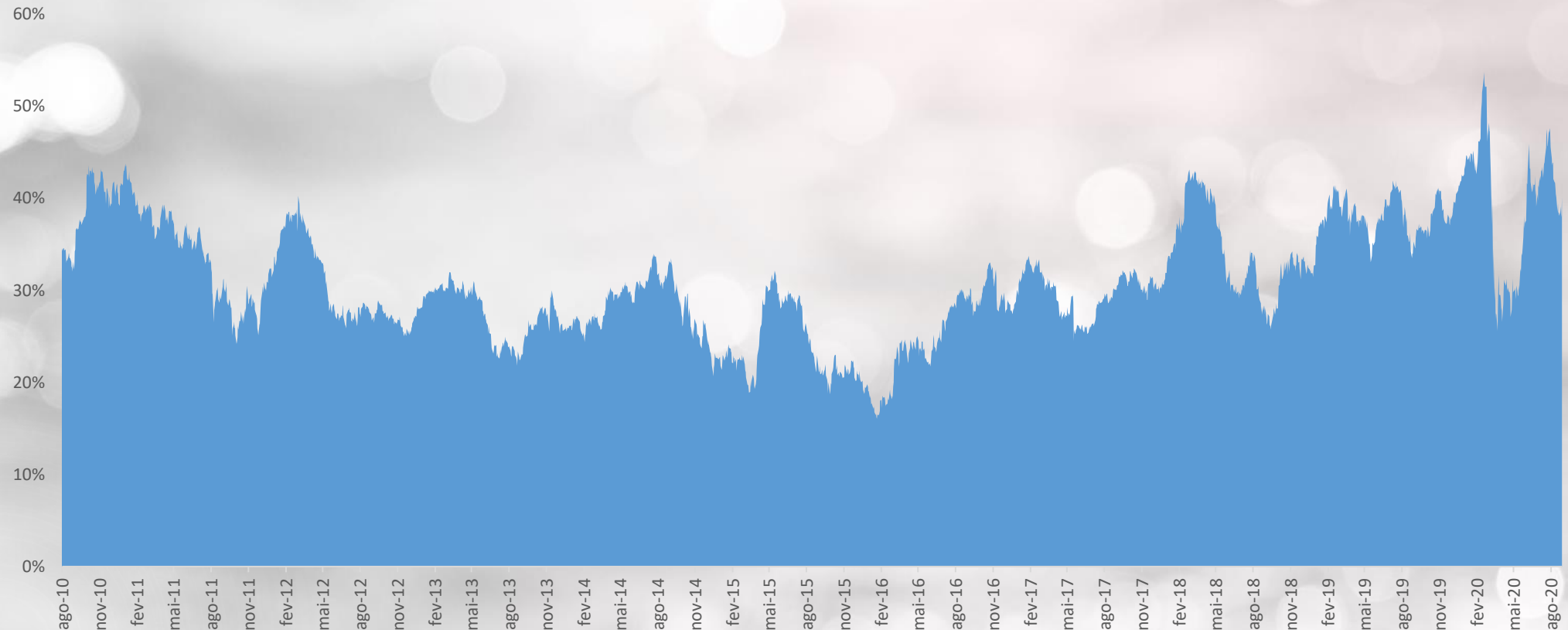
## IBOVESPA EM BRL



**MERCADO DE AÇÕES DISPAROU NOS MESES ANTERIORES, REFLETINDO O OTIMISMO COM A RETOMADA ECONOMIA GLOBAL NO CURTO PRAZO. TODAVIA, ESTAGNOU NAS ÚLTIMAS SEMANAS, POR CONTA DO CENÁRIO POLÍTICO INTERNO MAIS DESAFIADOR.**

# \_BRASIL

## IBOVESPA MARKET CAP EM % PIB



**NO BRASIL, VALOR DE MERCADO DAS EMPRESAS DO IBOVESPA NÃO DISPAROU TANTO QUANTO NOS EUA.**

# **EXPECTATIVAS**

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



DEPARTAMENTO ECONÔMICO



i9ADVISORY