

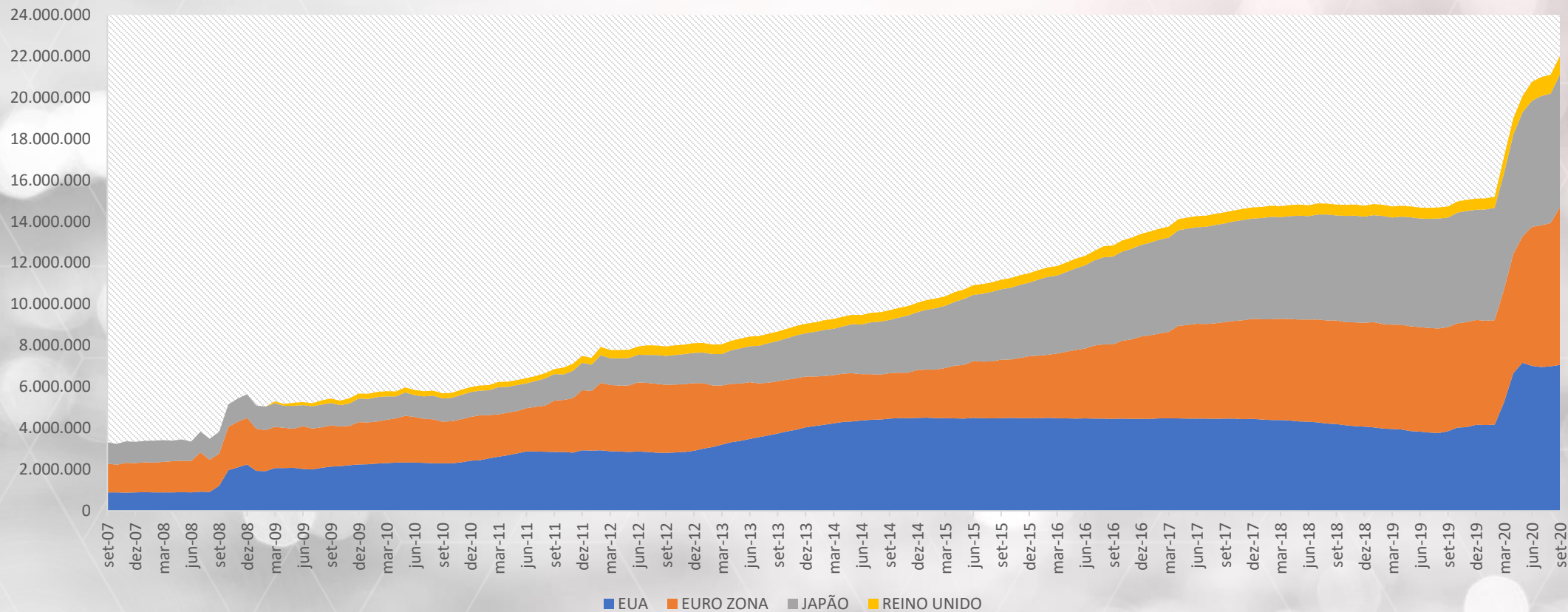


i9ADVISORY
CONSULTORIA FINANCEIRA



MUNDO

BALANÇO DOS BANCOS CENTRAIS – EM TRI DE USD



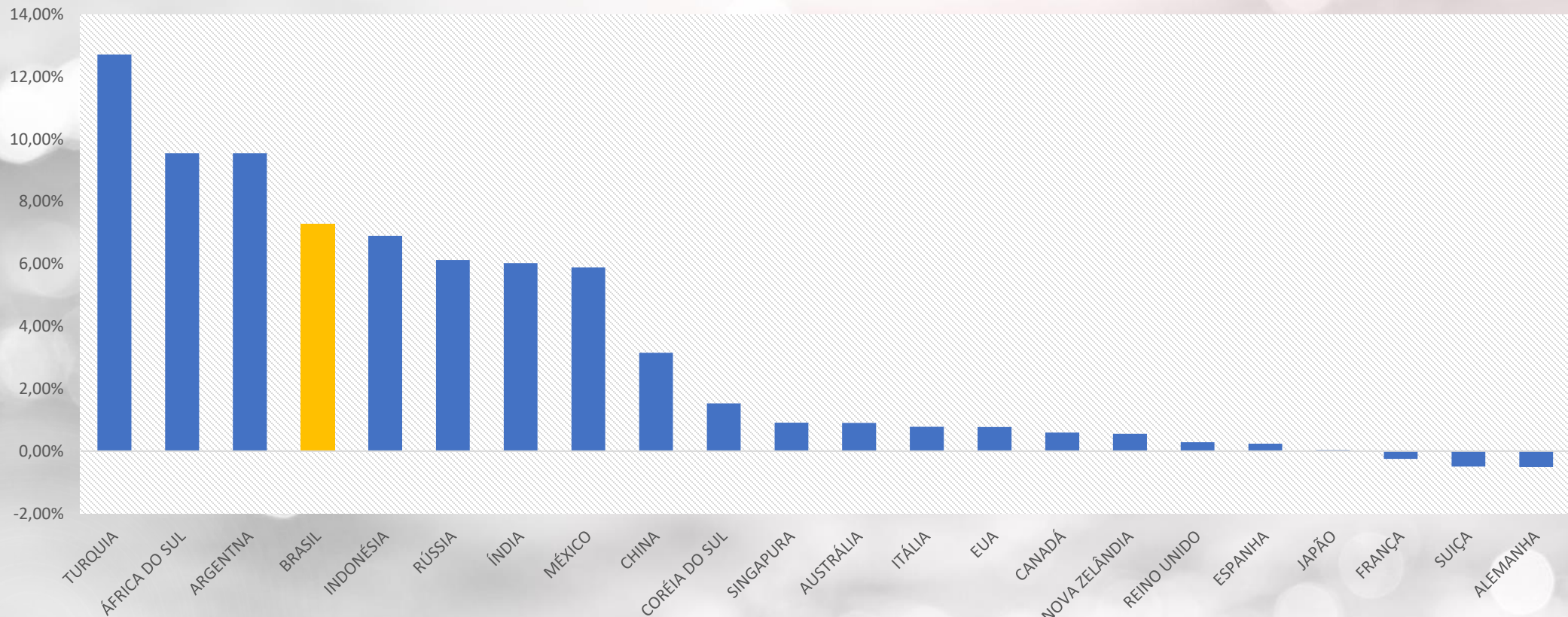
PARECE QUE POR HORA OS ESTÍMULOS MONETÁRIOS ESTABILIZARAM. O MONTANTE NO ANO JÁ SOMA 8,0 TRILHÕES DE DÓLARES.

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

DA ECONOMIA SEM CAUSAR ESTRESSE NO MERCADO.

_MUNDO

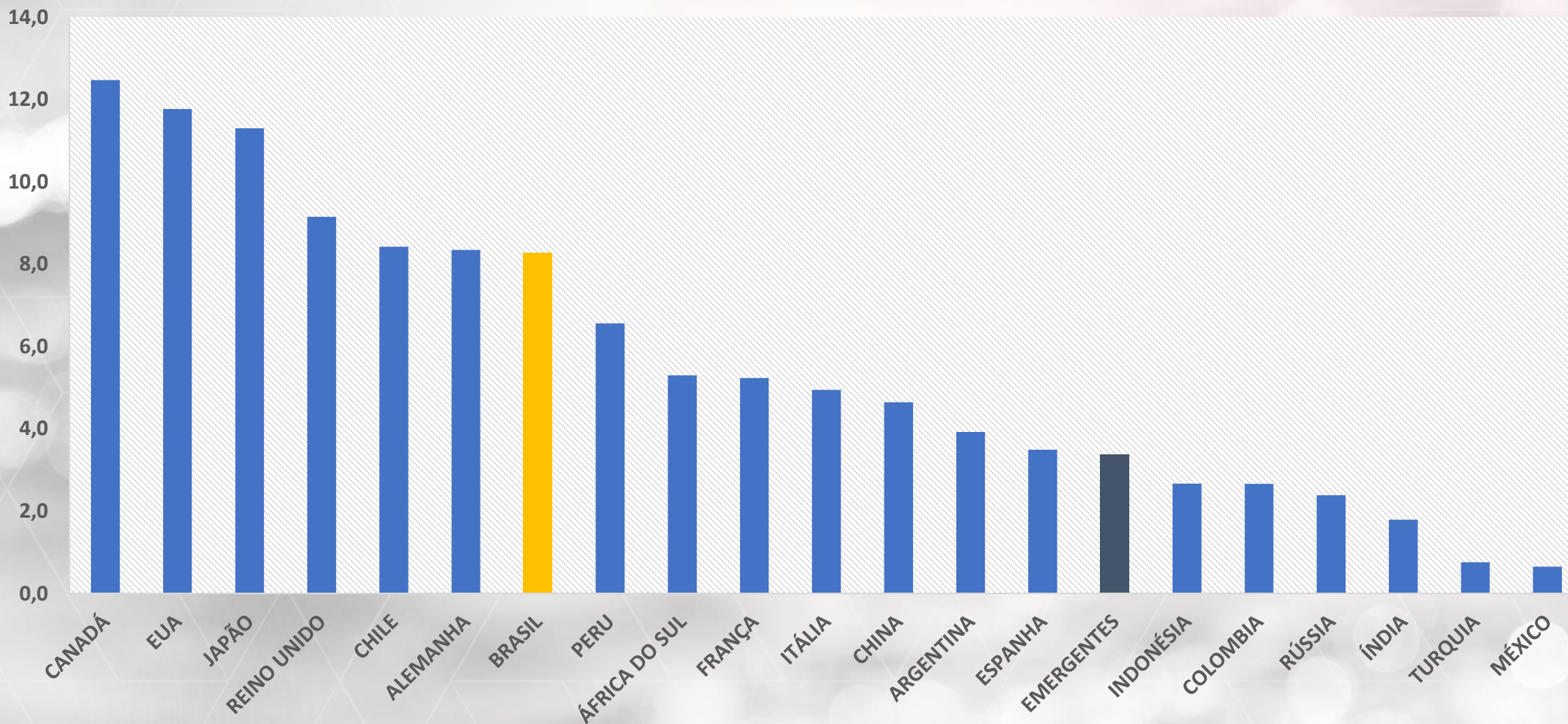
TAXA DE JUROS DE 10 ANOS



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

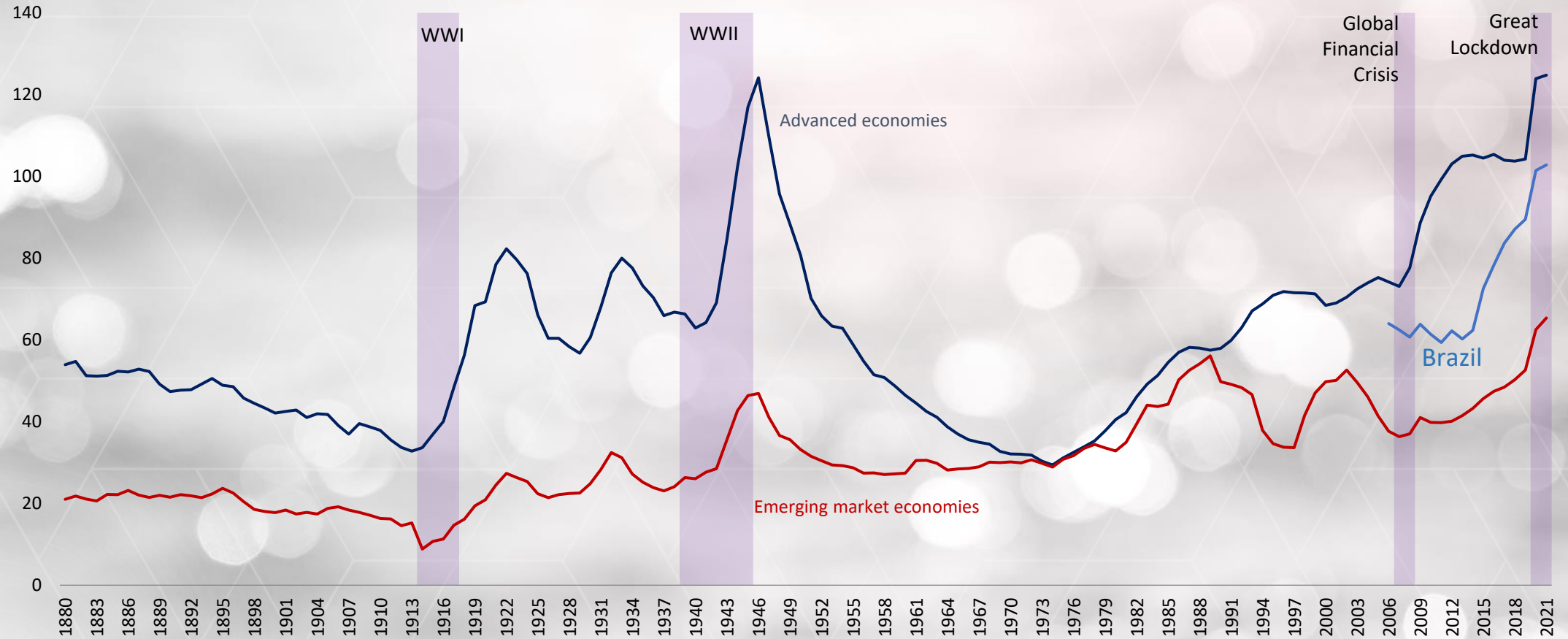
ESTÍMULOS FISCAIS DESEMBOLSADOS NO COMBATE AO COVID-19 - EM % PIB



BRASIL FOI UM DOS PAÍSES QUE MAIS GASTOU DURANTE A CRISE DA COVID-19.

MUNDO

DÍVIDA BRUTA GOVERNOS - EM % PIB (GRÁFICO FMI/i9)



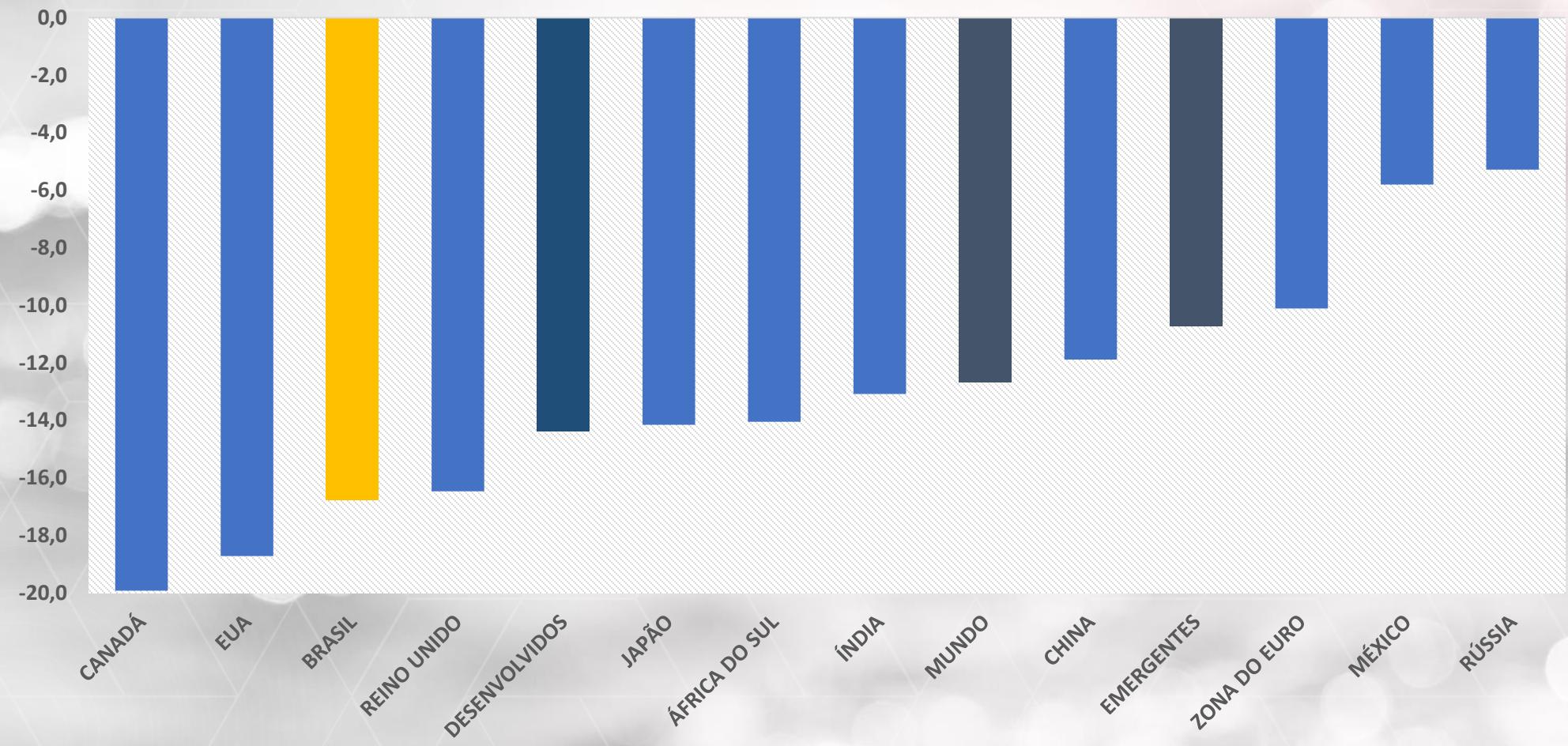
DÍVIDA BRUTA DOS GOVERNOS AO LONGO DO TEMPO.

ESTAMOS NO AUGE, REFLEXO DA COVID-19.

PORÉM, GASTOS JÁ VINHAM CRESCENDO BEM ANTES DA PANDEMIA.

_MUNDO

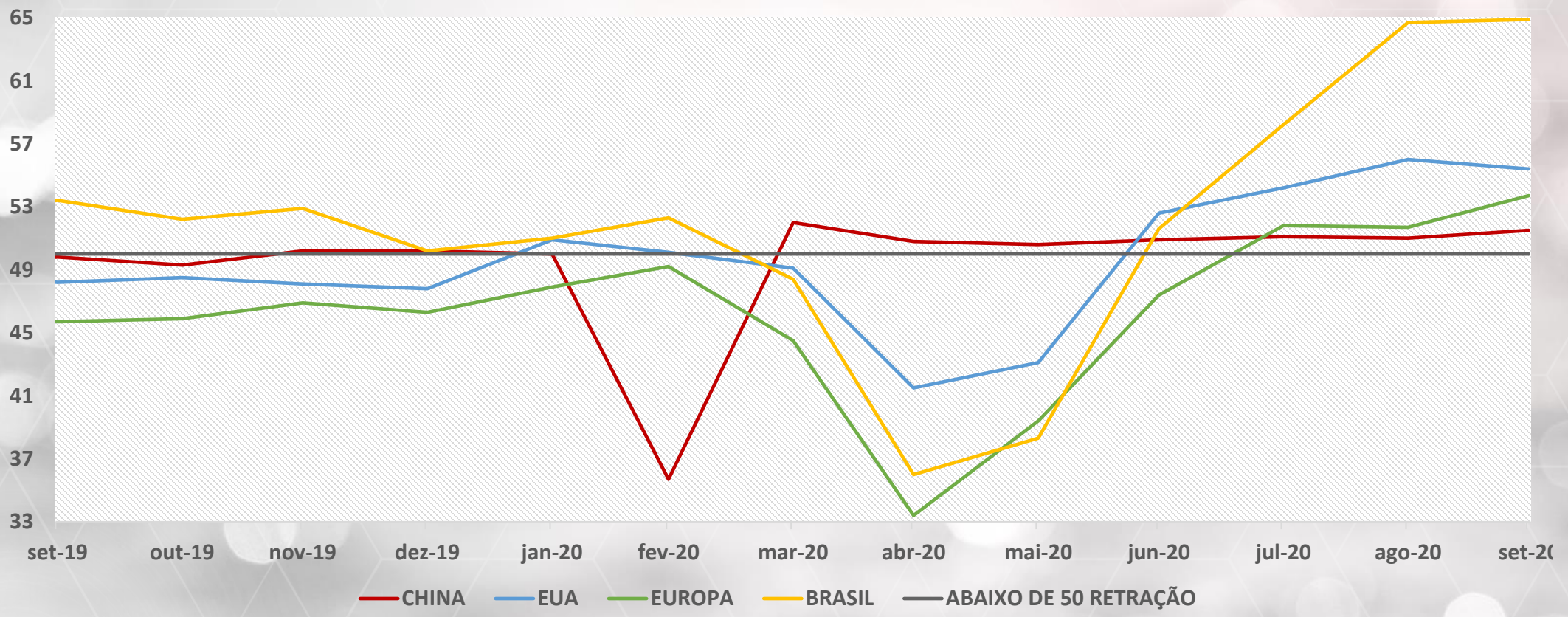
DÉFICIT NOMINAL PARA 2020 - EM % PIB



BRASIL FOI UM DOS PAÍSES QUE MAIS GASTOU DURANTE A CRISE DA COVID-19.

_MUNDO

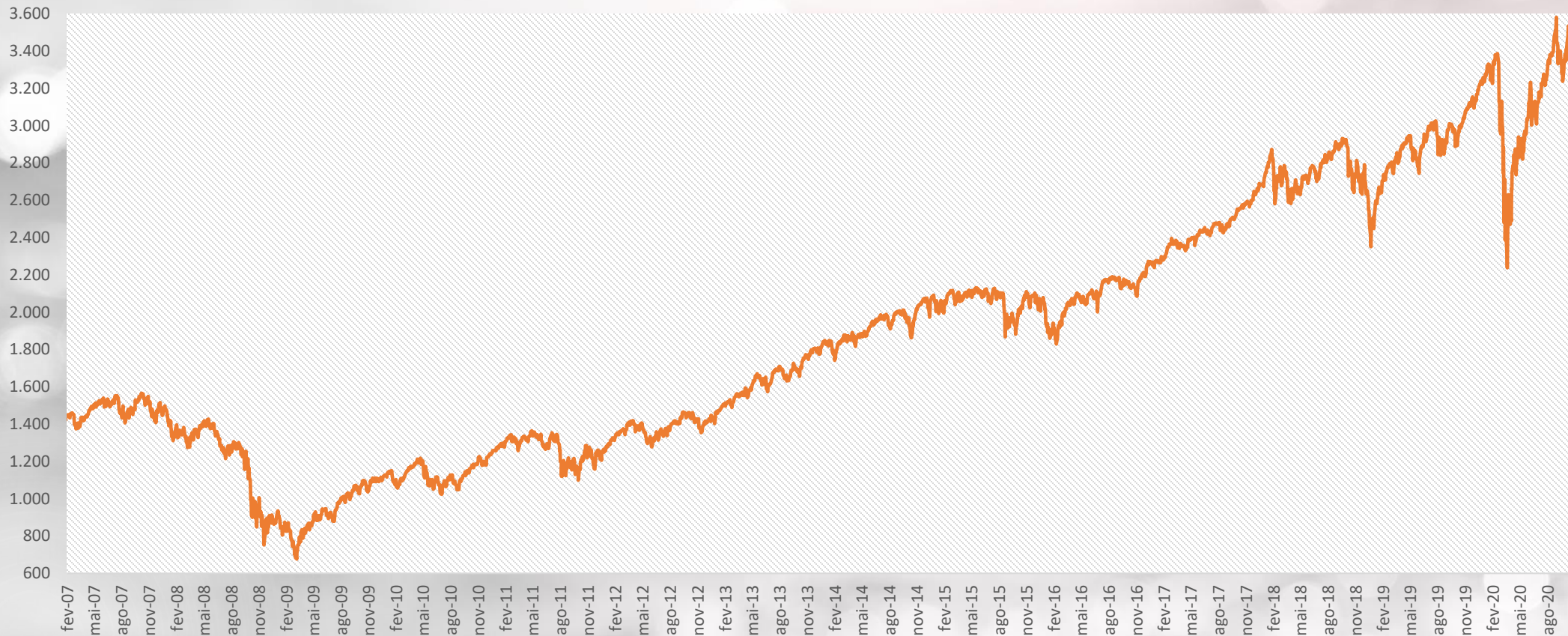
PMI INDUSTRIAL



COM TANTO ESTÍMULO, ECONOMIAS APRESENTAM RÁPIDA RECUPERAÇÃO NO CURTO PRAZO.

TODAVIA, SE OLHARMOS PARA O FUTURO, A EXPECTATIVA É DE CRESCIMENTO MAIS MODERADO, EM NÍVEL ABAIXO DO PRÉ COVID-19.

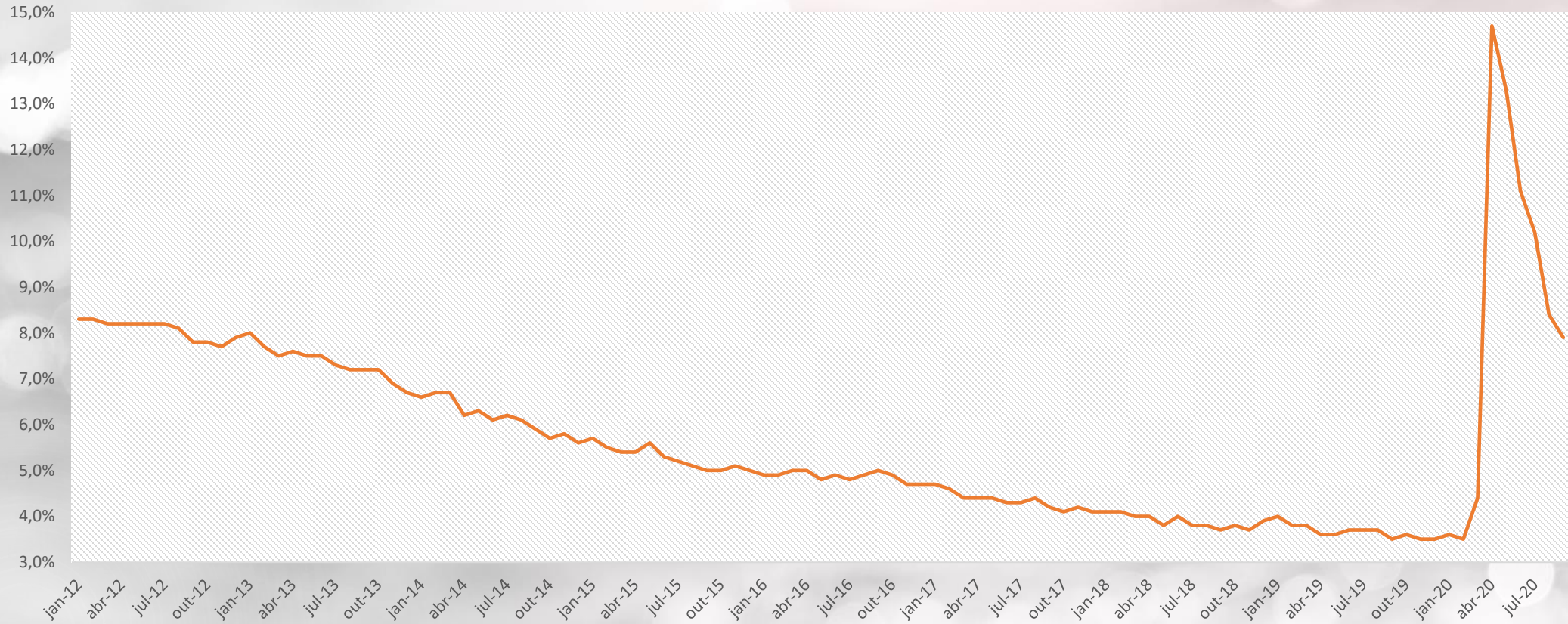
MERCADO DE AÇÕES – S&P 500



MERCADOS ESTÃO VICIADOS EM ESTÍMULOS. QUEDA RECENTE NO S&P 500 DEIXOU ISTO BEM CLARO.

A GRANDE QUESTÃO É, QUANDO O MERCADO VOLTARÁ A CAMINHAR SOZINHO?

TAXA DE DESEMPREGO



NÃO RESTA DÚVIDA, A RECUPERAÇÃO DE CURTO PRAZO É EM “V”. ESTÍMULOS CONTRIBUÍRAM PARA ISTO.

TODAVIA, LONGO PRAZO PODE SER MAIS DESAFIADOR.

INFLAÇÃO PARA OS CONSUMIDORES – CPI 12 MESES



O DESAFIO SERÁ CRIAR INFLAÇÃO, LOGO, CRESCIMENTO FORTE.

NO CURTO PRAZO, ESTÁ CLARO QUE TEREMOS REPIQUE DE INFLAÇÃO. JÁ NO LONGO PRAZO, A TENDÊNCIA É DE INFLAÇÃO BAIXA.

S&P INVESTMENT GRADE CORPORATE BOND INDEX



A FORTE ALTA NO ANO SE REPETE NO MERCADO DE CRÉDITO PRIVADO. E TAMBÉM, A DEPENDÊNCIA DO SALVADOR DA PÁTRIA, NESTE CASO, O GOVERNO AMERICANO.

_EUA

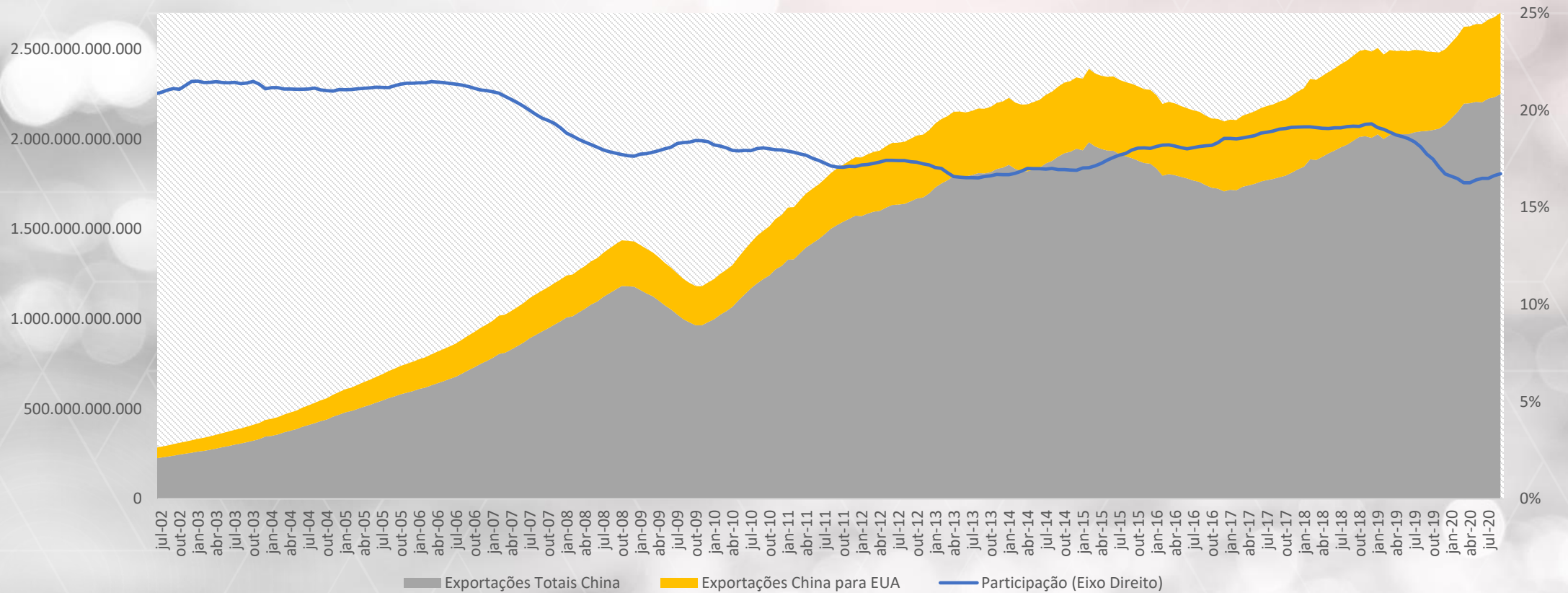
BARCLAYS US HIGH YIELD CREDIT INDEX



QUANDO NÃO HÁ ESTÍMULOS, MERCADO DE FATO APRESENTA QUEDA, COM RECUPERAÇÃO MUITO MAIS LENTA.

_CHINA

VOLUME DE EXPORTAÇÕES – EM USD

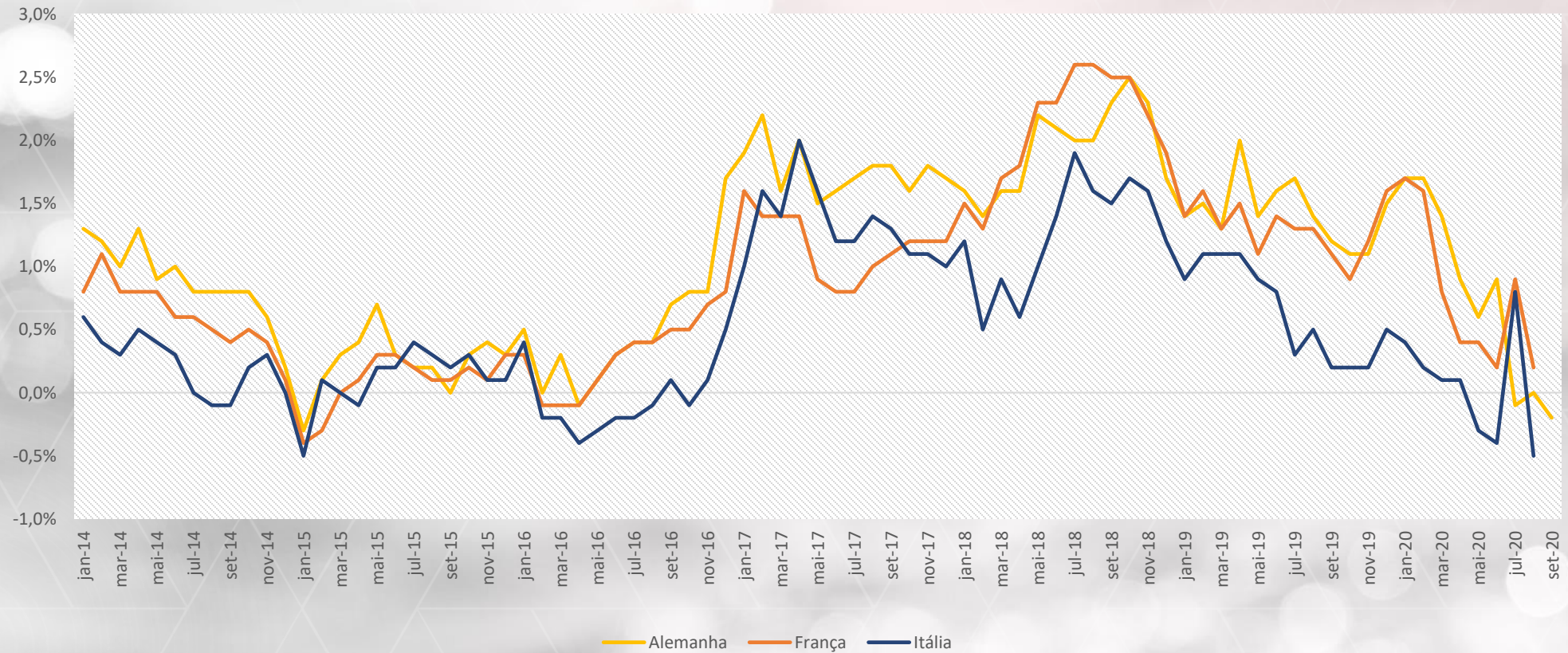


CHINA A TODO VAPOR. MESMO COM COVID-19 E GUERRA COMERCIAL, EXPORTAÇÕES TOTAIS DO PAÍS SEGUEM AUMENTANDO.

EUA ESTÁ PERDENDO RELEVÂNCIA NA PAUTA DE EXPORTAÇÃO CHINESA.

EUROPA

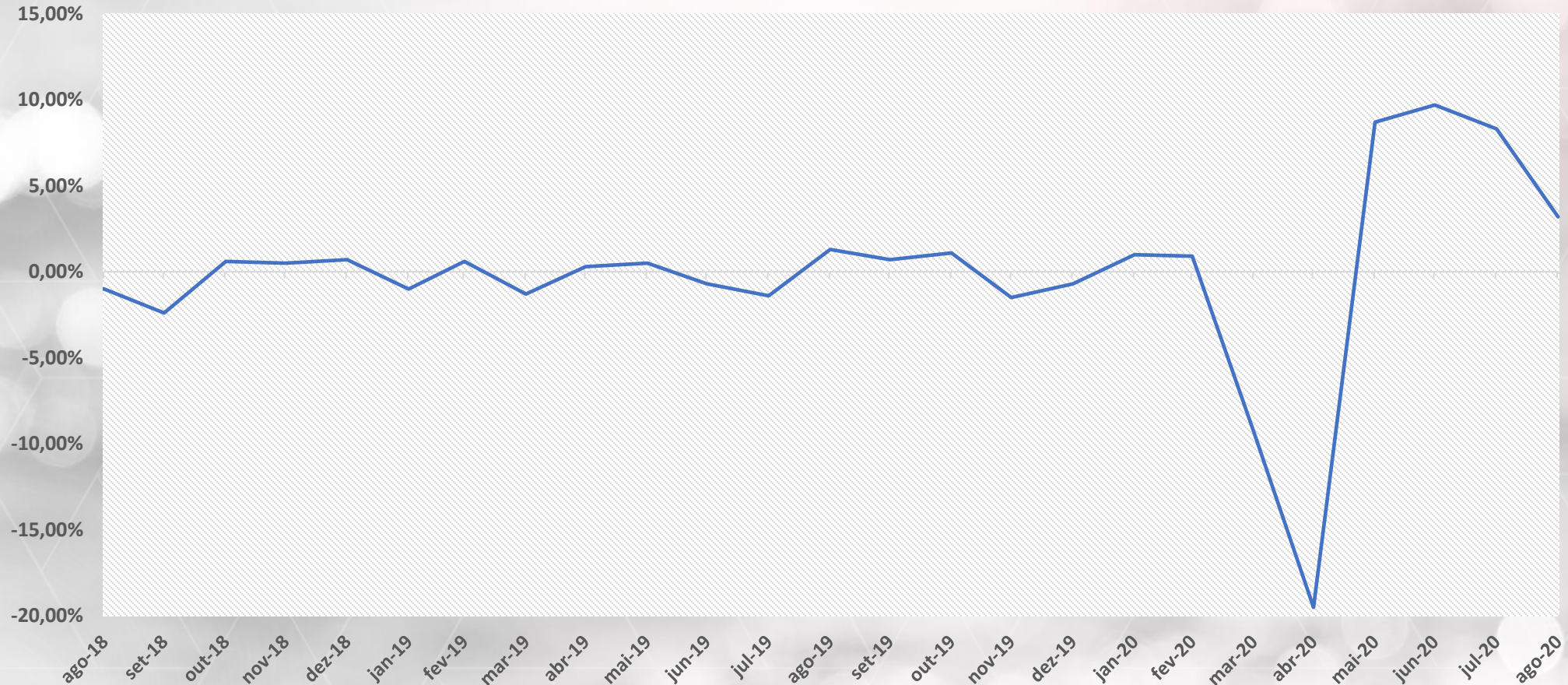
INFLAÇÃO PARA O CONSUMIDOR – 12 MESES



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

_BRASIL

INDÚSTRIA

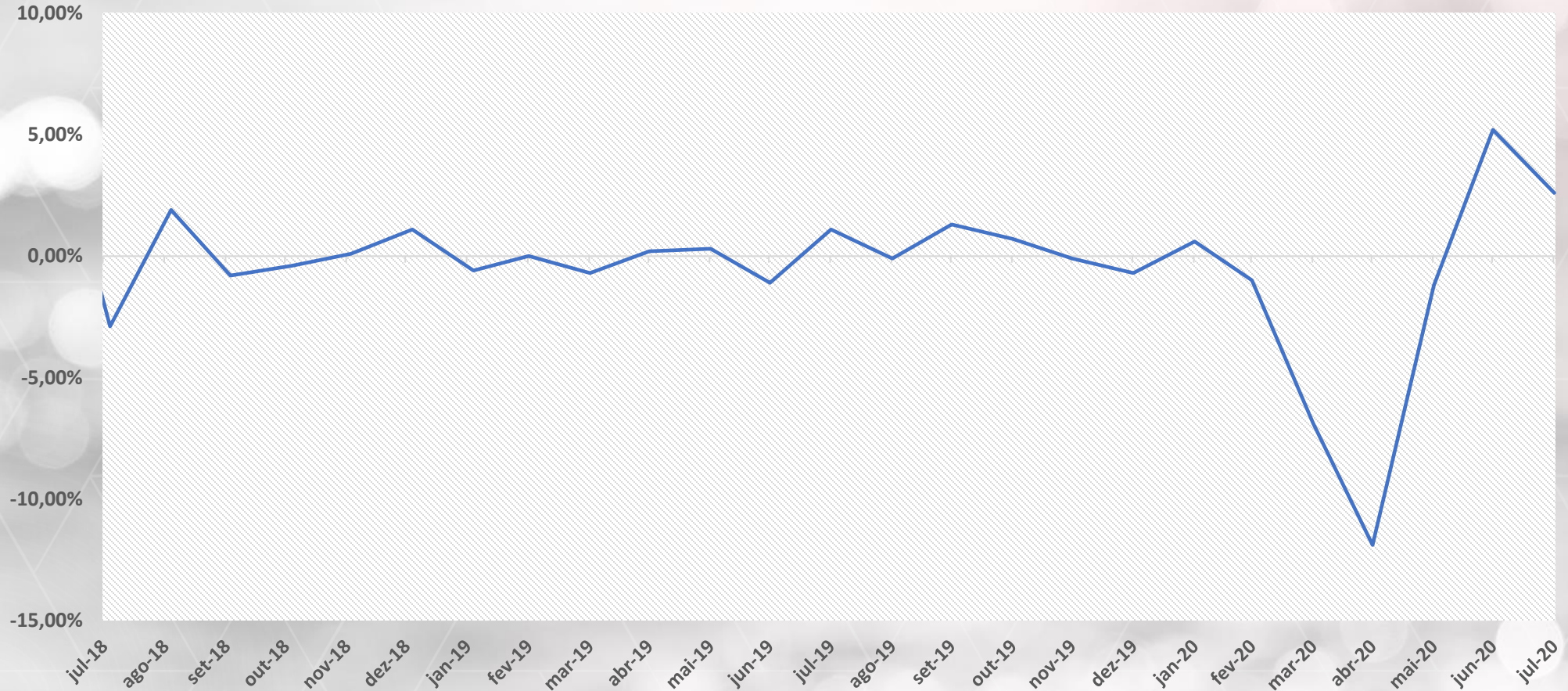


ESTÍMULOS NO BRASIL TAMBÉM FUNCIONARAM MUITO BEM, NO CURTO PRAZO.

INDÚSTRIA EM PATAMAR SUPERIOR AO PRÉ COVID-19.

_BRASIL

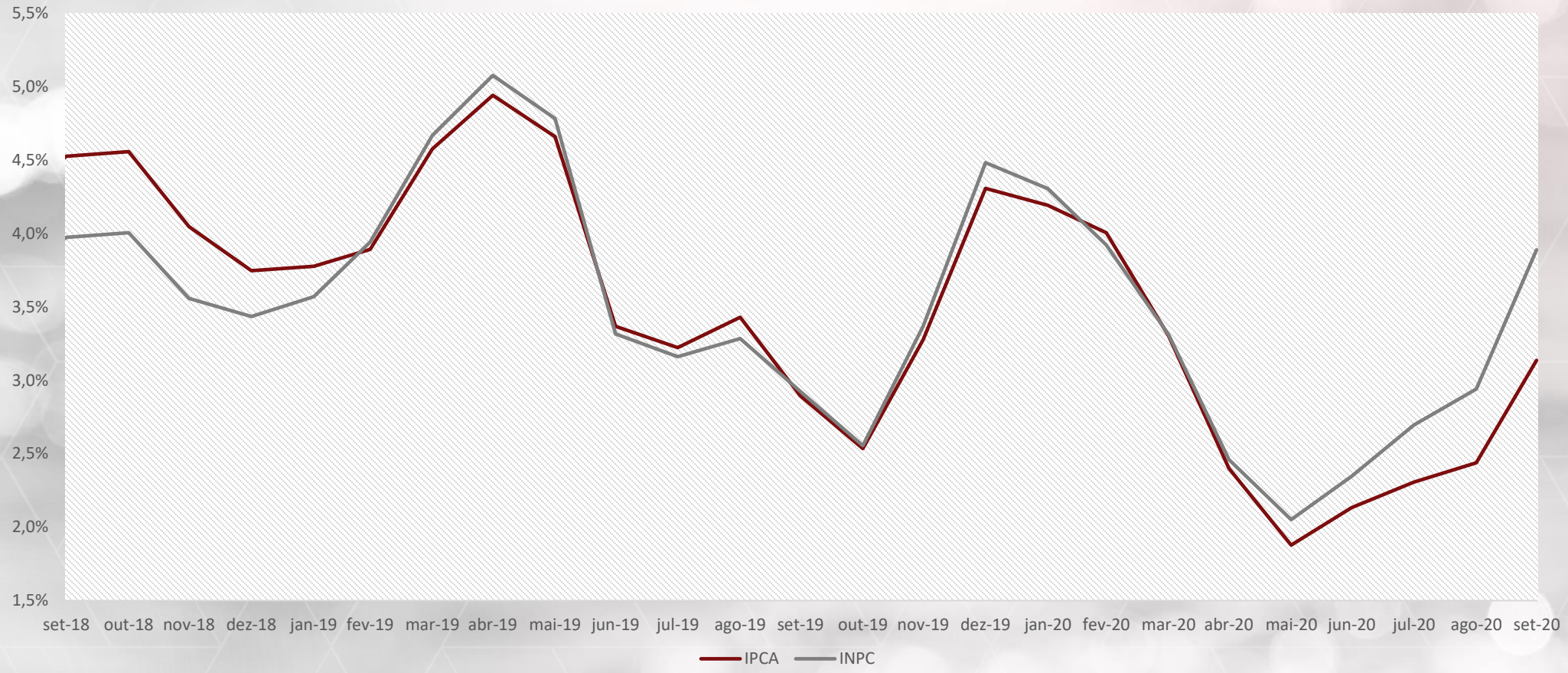
SERVIÇOS



ESTÍMULOS NO BRASIL TAMBÉM FUNCIONARAM MUITO BEM, NO CURTO PRAZO.

BRASIL

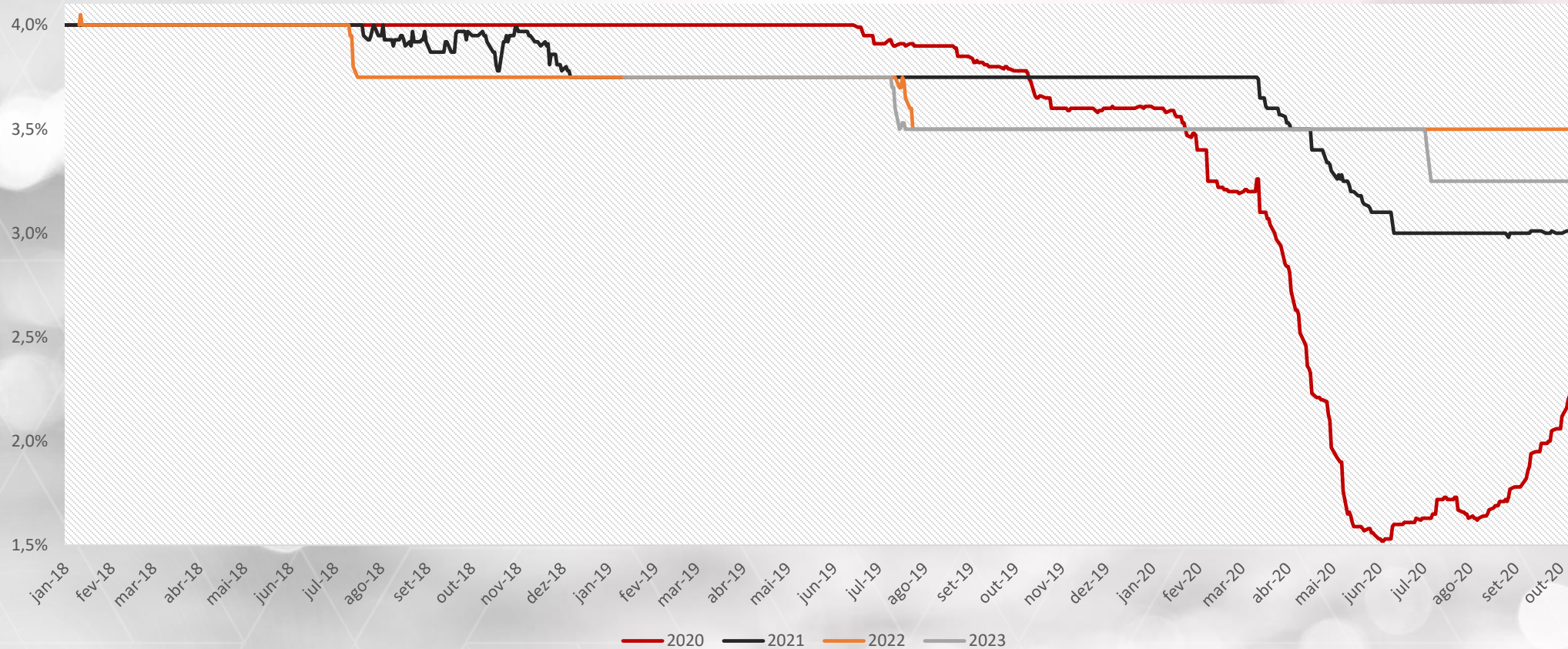
INFLAÇÃO – ACUMULADO 12 MESES



LOGO, INFLAÇÃO CORRENTE DE CURTO PRAZO TAMBÉM ACELERA.

BRASIL

EXPECTATIVA DE INFLAÇÃO – FOCUS

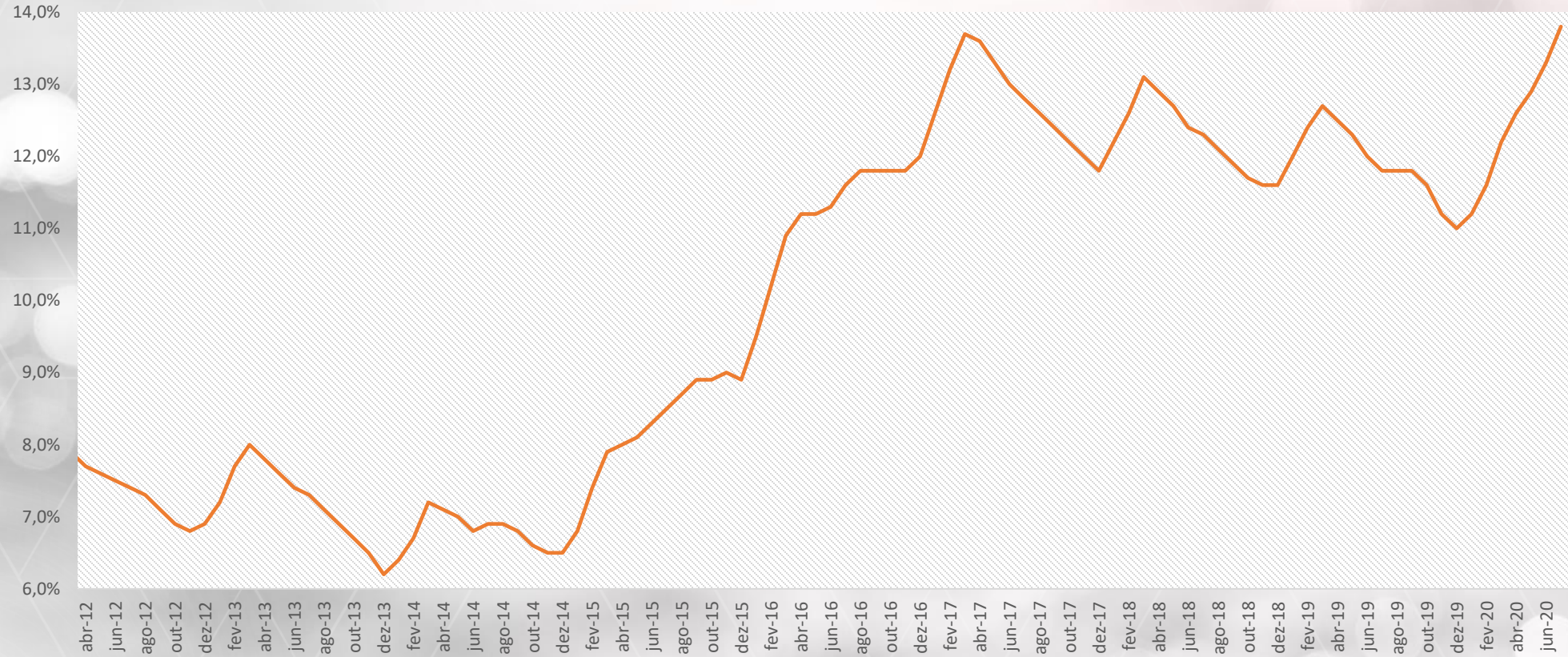


O MESMO VALE PARA AS EXPECTATIVAS DE CURTO PRAZO, EM ALTA.

TODAVIA, PARA OS PRÓXIMOS ANOS, PREÇOS PERMANECEM ANCORADOS. NÃO HÁ EXPECTATIVA DE CONTINUAÇÃO DE ESTÍMULOS FISCAIS, PORTANTO, PRESSÃO DE LONGO PRAZO NÃO PERMANECERÁ.

_BRASIL

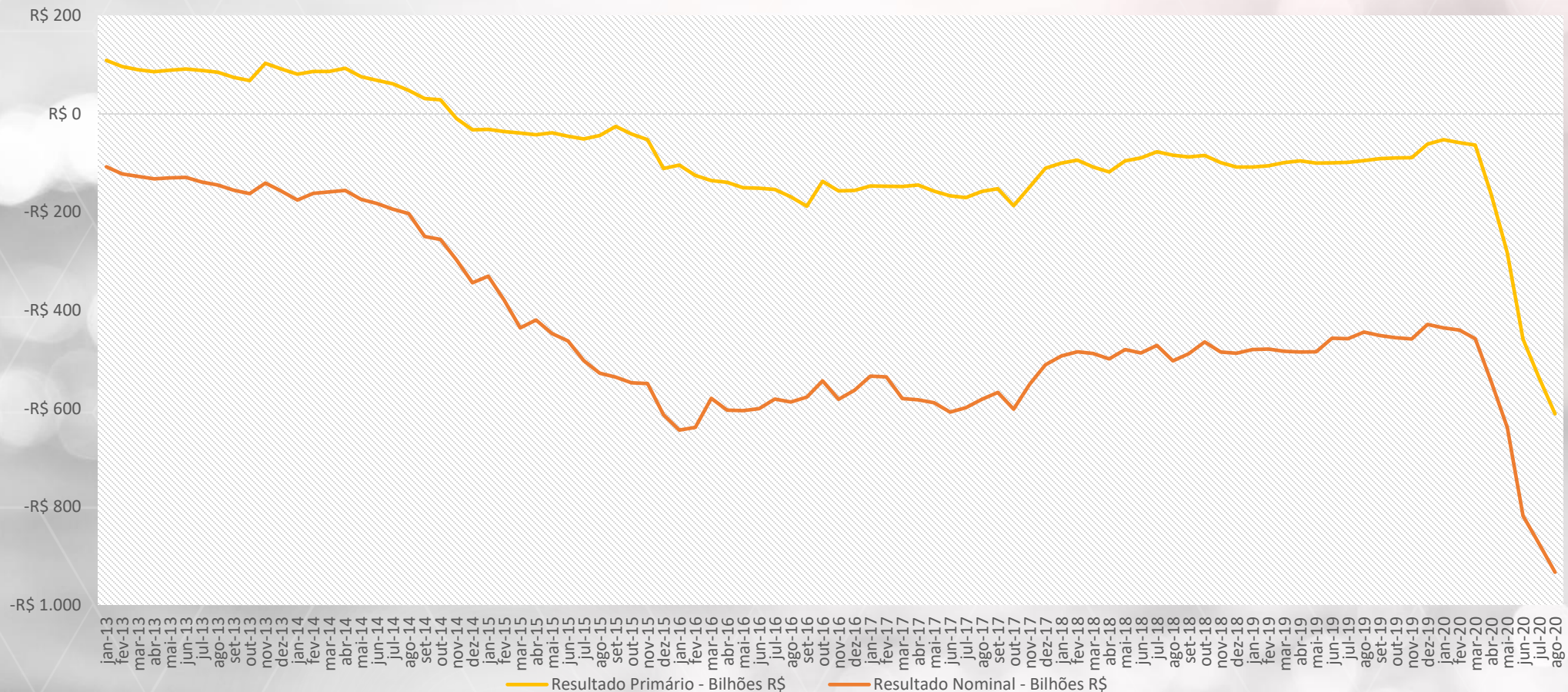
DESEMPREGO



A OCIOSIDADE DA ECONOMIA, PELO MENOS PELO LADO DO EMPREGO, TENDE A PERMANECER MUITO ELEVADA NO PRÓXIMO ANO, REDUZINDO PRESSÕES INFLACIONÁRIAS.

_BRASIL

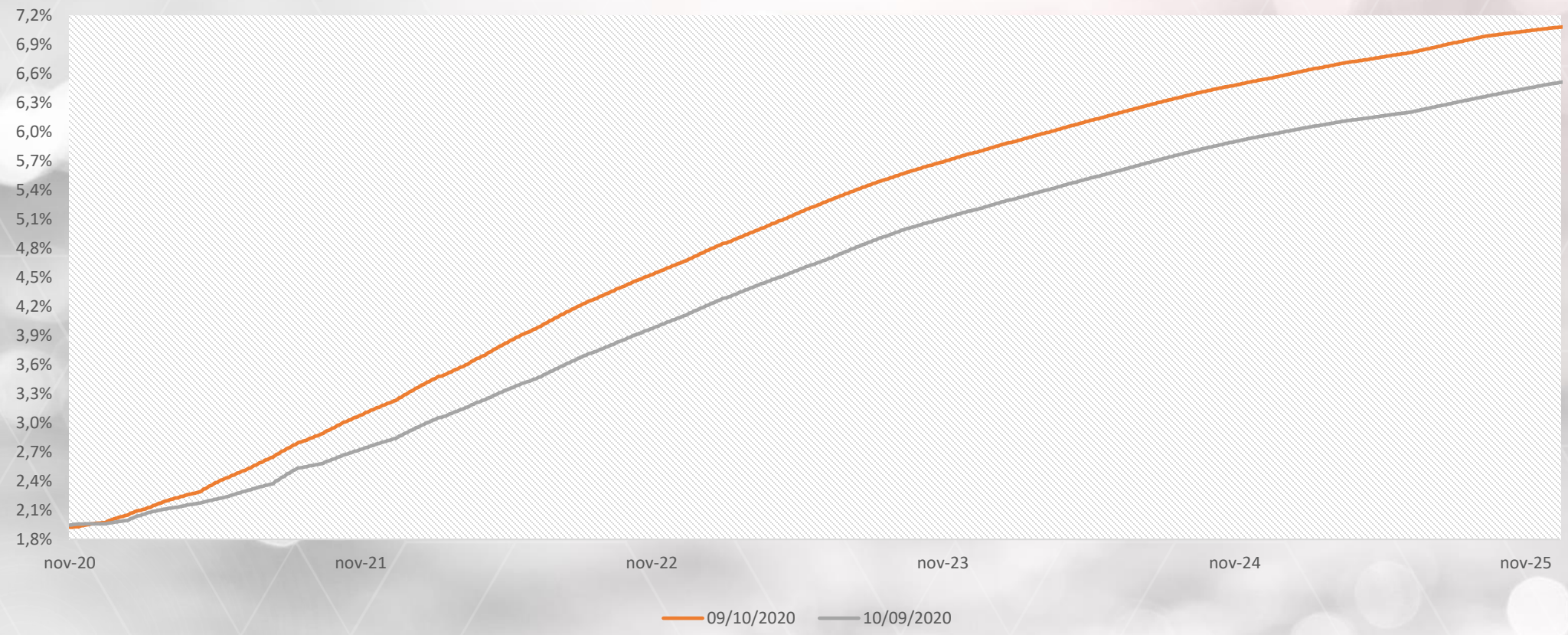
RESULTADO FISCAL ACUMULADO EM 12 MESES



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

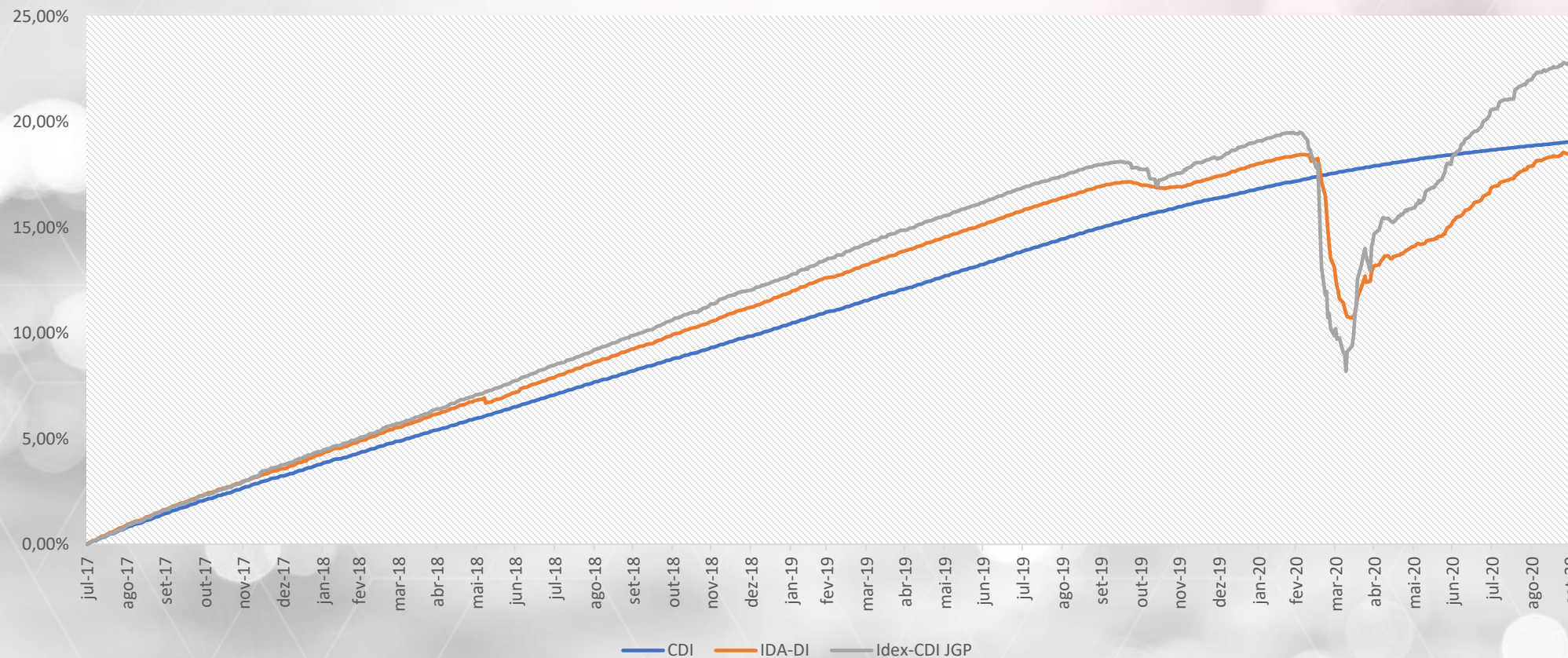


CURVA PRÉ ESTÁ PRECIFICANDO SELIC EM 2,0% ESTE ANO, E EXPRESSIVA ALTA NOS ANOS SEGUINTE.

SE MUNDO CONTINUAR EXTREMAMENTE LÍQUIDO, DIFICILMENTE ESTE CENÁRIO DE JUROS ACIMA DE 7,0% SE CONFIRMARÁ.

_BRASIL

CRÉDITO PRIVADO



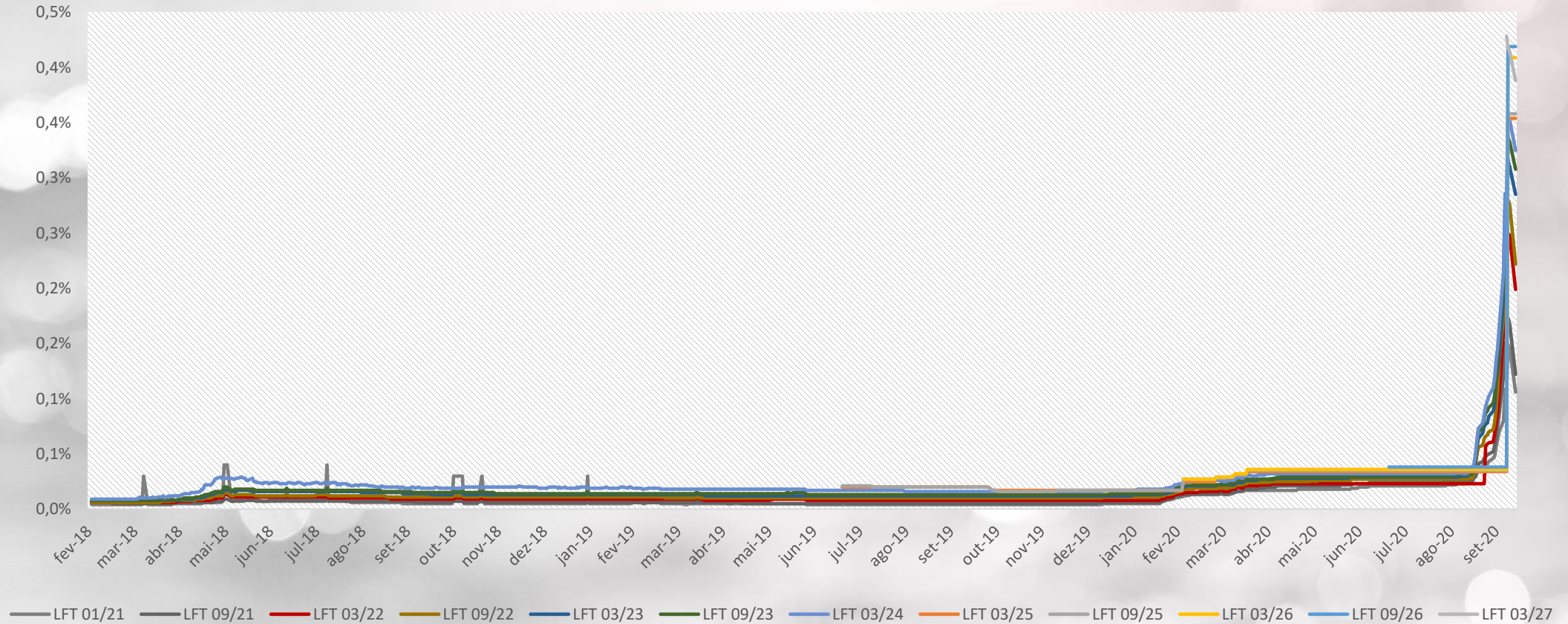
NO MERCADO DE CRÉDITO PRIVADO, APÓS A FALTA DE LIQUIDEZ NO MERCADO, OS PREÇOS DOS ATIVOS SE RECUPERARAM.

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

_BRASIL

PÓS-FIXADOS

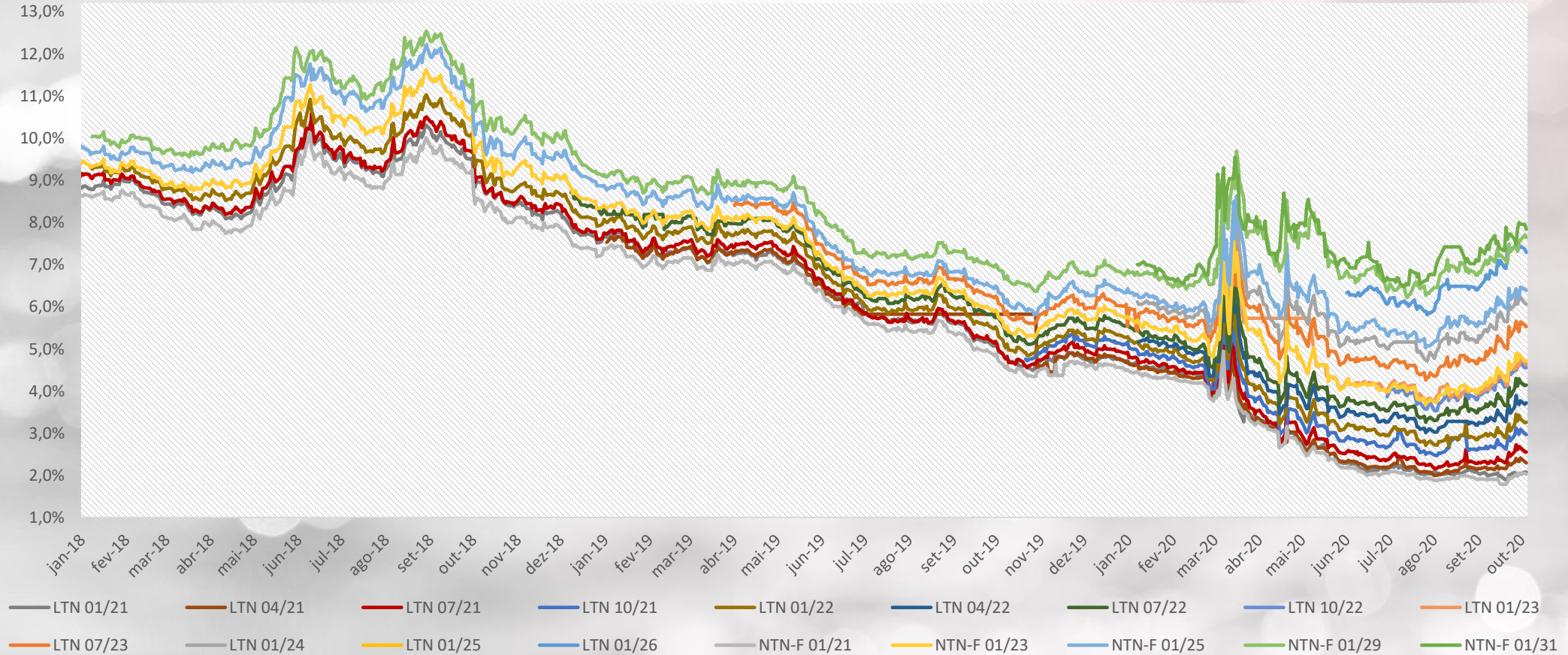


VOLATILIDADE NO IMA-S.

RISCO FISCAL E PERCEÇÃO DE JURO BAIXO POR UM LONGO PERÍODO GERA EFEITO BOLA DE NEVE.

_BRASIL

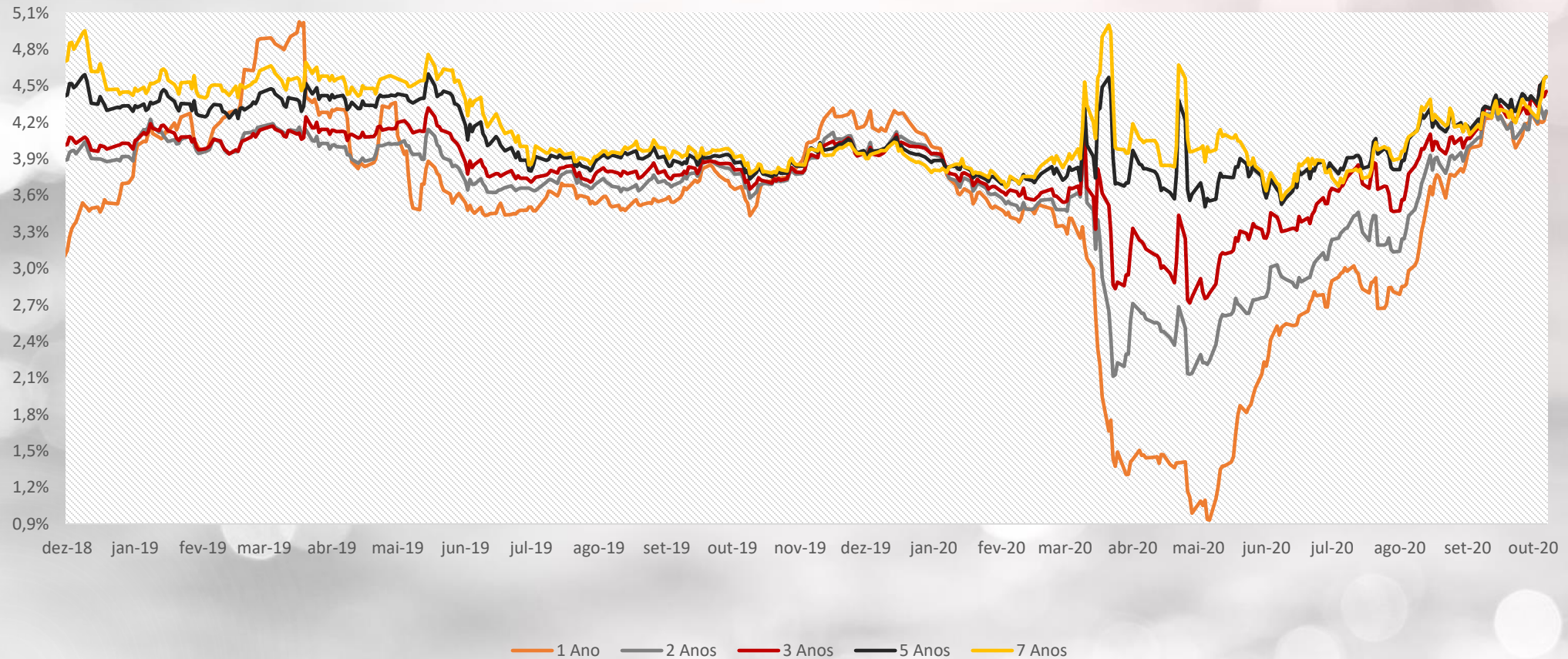
PRÉ-FIXADOS



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

INFLAÇÃO IMPLÍCITA

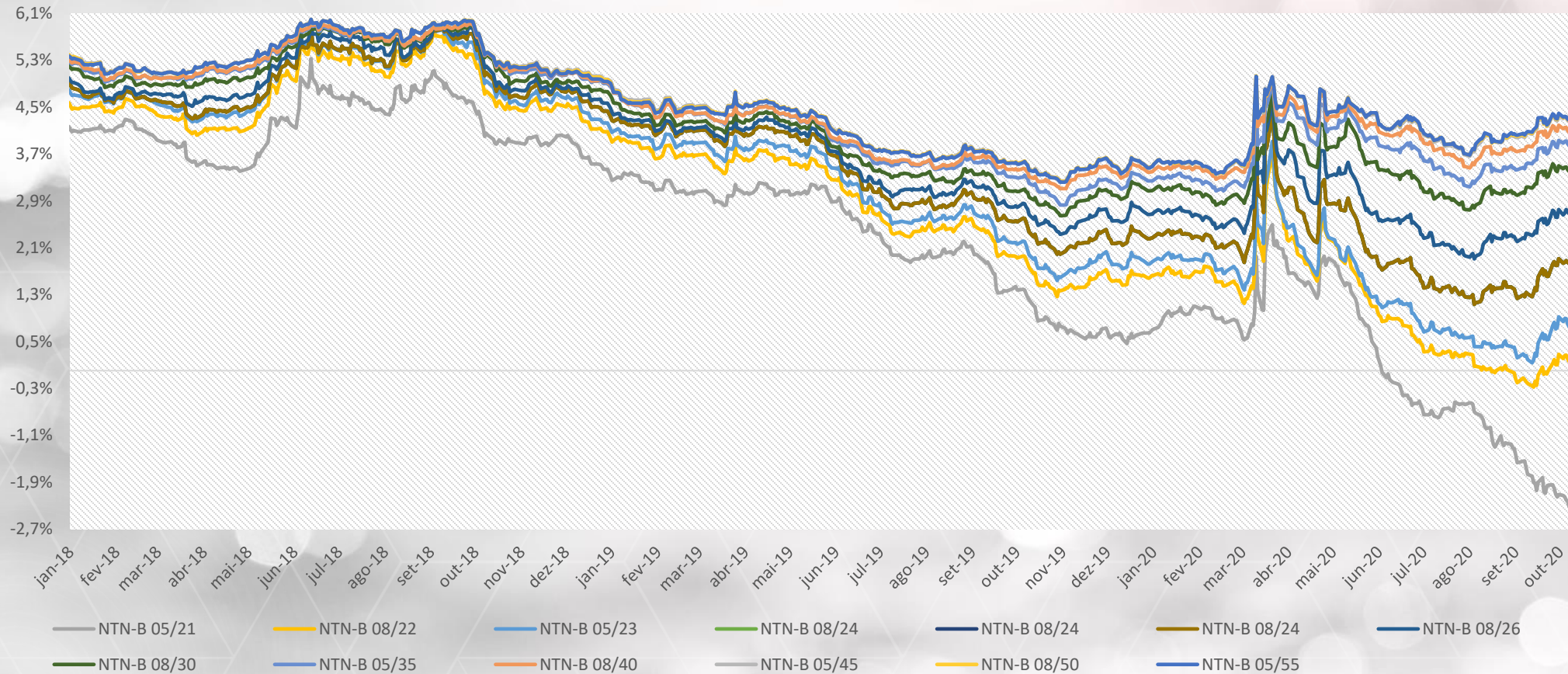


MERCADO PRECIFICA INFLAÇÃO IMPLÍCITA ACIMA DE 4,00% NO CURTO, MÉDIO E LONGO PRAZO.

POSSIVELMENTE, UM CENÁRIO DE OPORTUNIDADE.

_BRASIL

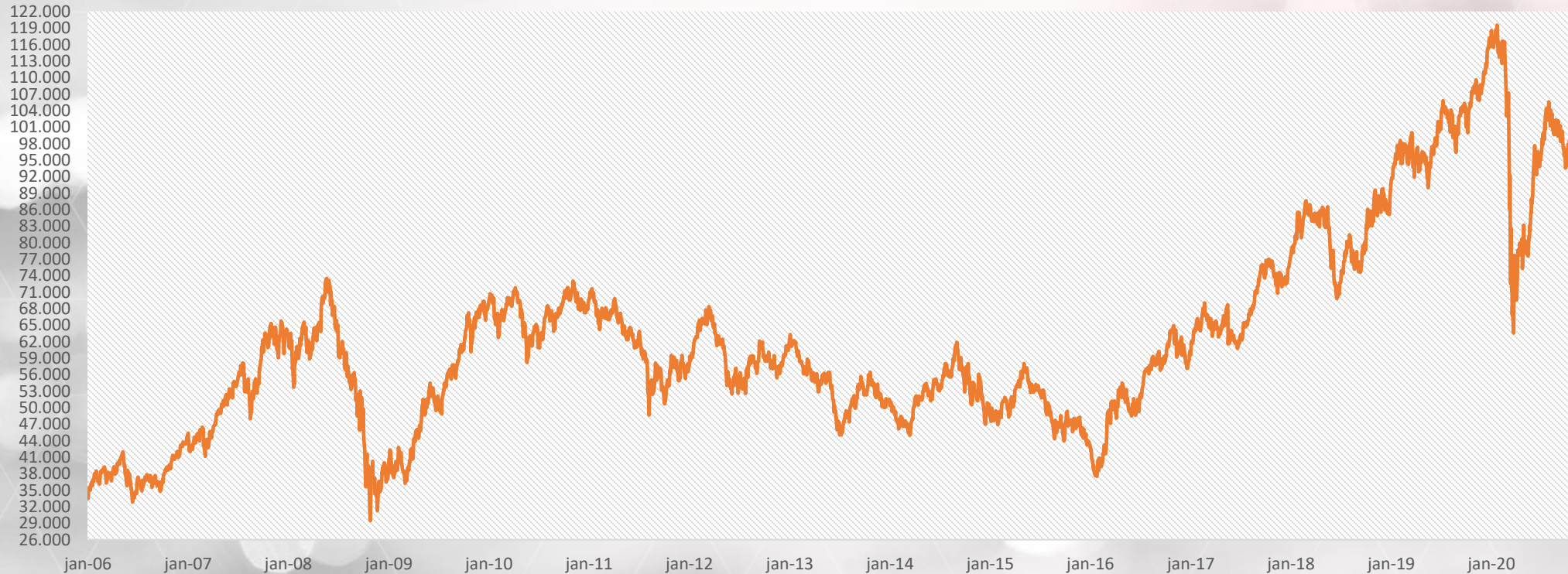
NTN-Bs



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.

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\$ 5,20
CRESCIMENTO FINAL DO ANO	-5,00%
IPCA FINAL DO ANO	2,50%
DESEMPREGO	14,50%
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