

Panorama Tesouraria

Janeiro de 2023



Indicadores de Mercado

Pós-fixado

CDI

13,65%

Ações

IBOV

108.964 pts

Ações EUA

S&P 500

3.895 pts

Taxa de Câmbio

Dólar

5,23 R\$/US\$

Na Semana

0,25%

-0,70%

1,45%

-1,05%

No Ano

0,25%

-0,70%

1,45%

-1,05%

Em 12 meses

12,56%

6,08%

-16,72%

-7,26%

Relatório Focus

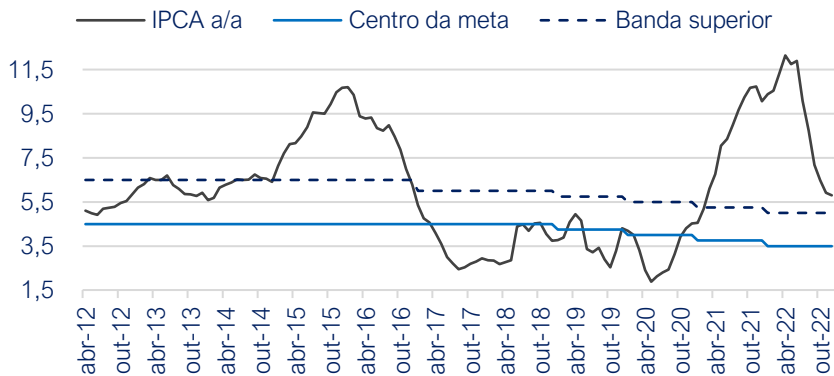


Projeções BTG Pactual

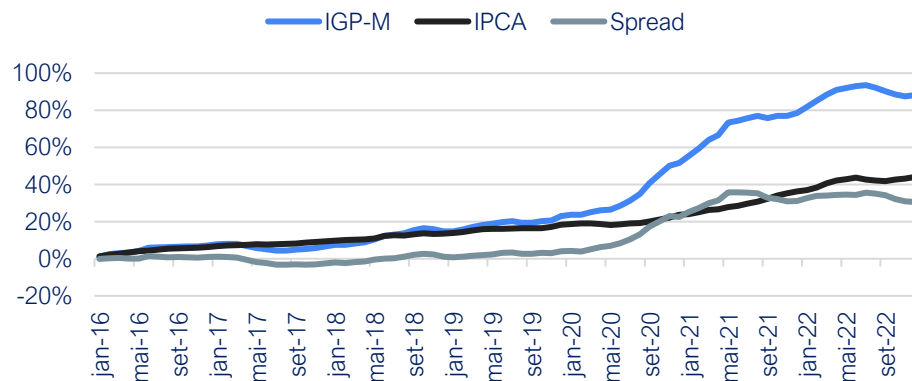
	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022E	2023E	2024E
Atividade Econômica										
PIB Real (% a/a)	(3,55)	(3,28)	1,32	1,78	1,22	(3,88)	4,62	3,00	0,70	0,90
Inflação & Taxa de Juros										
IPCA (% a/a, fim de período)	10,67	6,29	2,95	3,75	4,31	4,52	10,06	5,60	5,90	4,00
IGP-M (% a/a, fim de período)	10,54	7,17	(0,52)	7,50	7,30	23,14	17,78	5,45	3,80	4,00
Taxa Selic (% a/a, fim de período)	14,25	13,75	7,00	6,50	4,50	2,00	9,25	13,75	12,75	10,75
Balança de Pagamentos & Taxa de Câmbio										
Balança Comercial (US\$ bi) – BP	17,70	44,60	64,00	53,00	40,50	43,20	36,20	47,00	52,00	60,00
Conta Corrente (US\$ bi)	(54,80)	(24,50)	(22,00)	(51,50)	(65,00)	(24,50)	(28,10)	(51,00)	(43,00)	(43,00)
Investimento Direto no País (US\$ bi)	64,70	74,30	68,90	78,20	69,20	37,80	46,40	90,00	105,00	100,00
Taxa de Câmbio (R\$/US\$, fim de período)	3,90	3,26	3,31	3,87	4,03	5,20	5,57	5,28	5,30	5,40
Taxa de Câmbio (R\$/US\$, média)	3,34	3,48	3,19	3,66	3,95	5,16	5,40	5,16	5,35	5,35
Contas Fiscais										
Resultado Primário (R\$ bi)	(111,20)	(155,80)	(110,60)	(108,30)	(61,90)	(703,00)	64,70	120,40	(124,50)	(160,10)
Governo Central (R\$ bi)	(116,70)	(159,50)	(118,40)	(116,20)	(88,90)	(745,30)	(35,90)	56,30	(123,50)	(176,80)
Resultado Primário (% PIB)	(1,86)	(2,48)	(1,68)	(1,55)	(0,84)	(9,41)	0,74	1,22	(1,18)	(1,44)
Resultado Nominal (% PIB)	(10,22)	(8,98)	(7,77)	(6,96)	(5,81)	(13,60)	(5,14)	(5,22)	(8,77)	(8,24)
Dívida Líquida (% PIB)	35,64	46,14	51,37	52,77	54,70	62,54	57,14	54,53	59,66	64,57
Dívida Bruta (% PIB)	65,50	69,84	73,72	75,27	74,44	88,59	80,15	73,84	78,24	82,79

O IPCA-15 de janeiro foi de 0,55%, trazendo o indicador acumulado nos últimos 12 meses ano para 5,87% ante os 5,90% em dezembro. O resultado veio acima das expectativas do mercado, que projetavam uma elevação de 0,51%. Todos os nove grupos que compõem o índice tiveram alta, com destaque para **Saúde e cuidados pessoais** (1,10%) e **Alimentação e bebidas** (0,55%). Os dois segmentos juntos representaram cerca de 50% da elevação total do IPCA no mês. O fim da desoneração dos combustíveis, prevista para março, assim como os indicativos do Presidente da República de elevação da meta de inflação trazem elementos tanto de desancoragem das expectativas, que pelo efeito da inflação inercial, se traduz em tendências de alta no indicador para os próximos meses.

IPCA (%): 12 meses vs meta vs limite superior

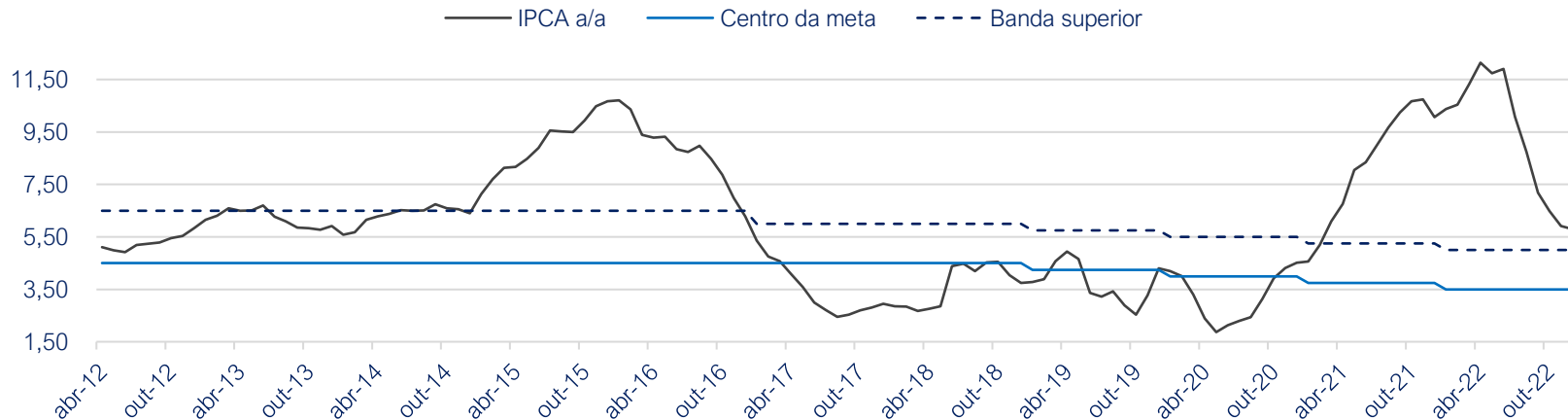


Comparação entre IPCA e IGP-M acum. (01/16 – 12/22)

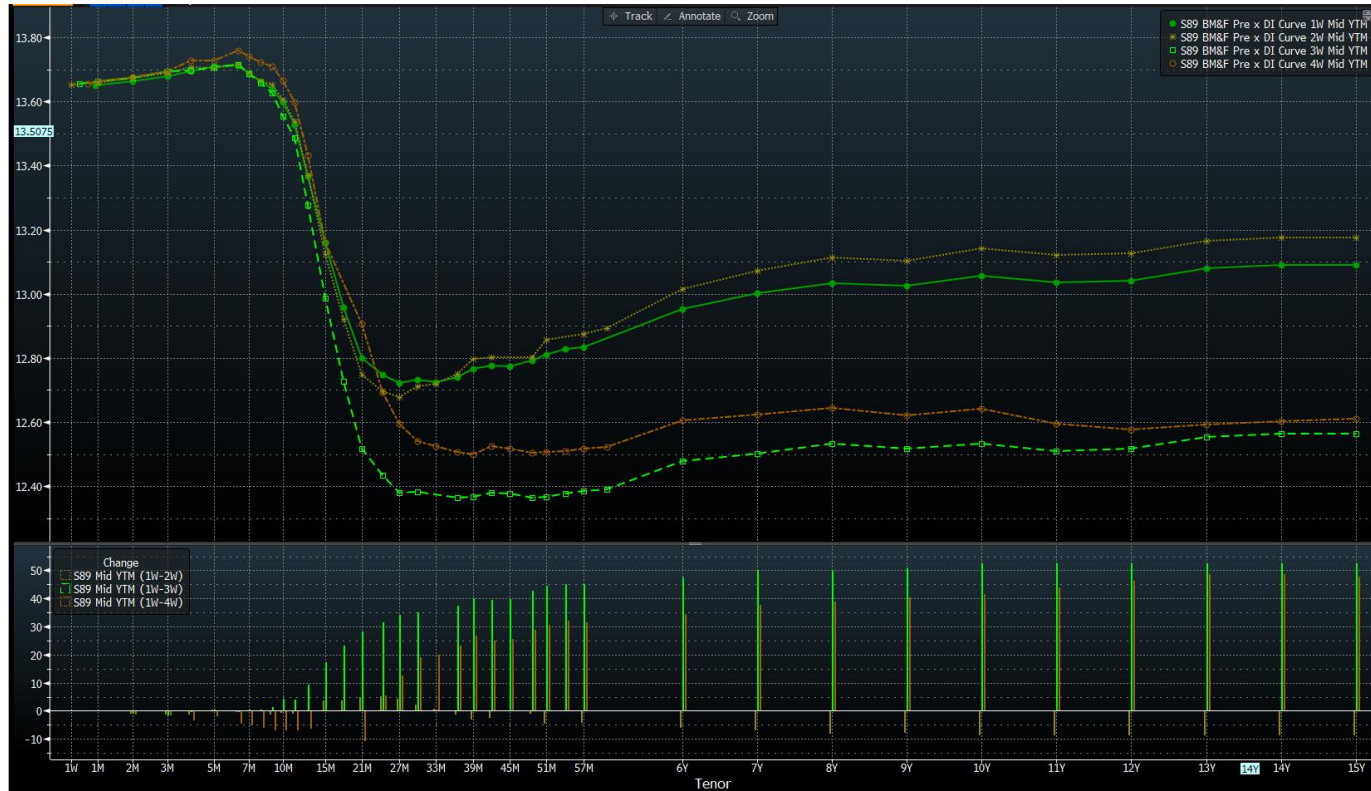


O mês, assim como os últimos dois, foi de grande volatilidade tanto na Curva DI quanto na inflação implícita, com oscilações de mais de 50bps ao longo do mês. As falas do Executivo de atuação mais forte do Estado nos estímulos econômicos através do BNDES, assim como críticas a política monetária restritiva do Banco Central e a atual meta inflacionária levaram a um aumento no risco fiscal, o que se traduziu em abertura da curva, principalmente no miolo (acima de 4 anos). Na última ata do Copom, o Bacen sinalizou uma manutenção dos juros ao longo do ano, assim como possíveis elevações futuras, caso se deteriore o cenário fiscal, indo contra ao esperado no Boletim Focus, que contratava cortes de mais de 100bps até o final de 2023.

SELIC (%): 12 meses vs IPCA



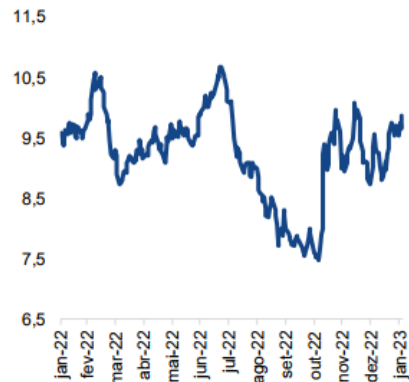
Comportamento da taxa de juros em cada semana do mês



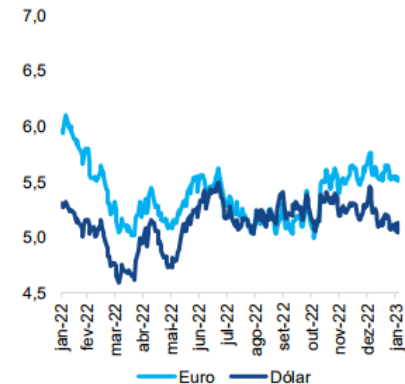
O mês de janeiro foi mais um mês de grandes variações no câmbio, com uma desvalorização de 3,84% no mês e uma diferença de quase 8% entre a mínima e máxima do mês. A sazonalidade, de venda de safras e fluxo forte de moeda para o país, associada a entrada de recursos por parte de investidores estrangeiros foi revertida no pós 08/01 e confirmação do Haddad como Ministro da Fazenda, sendo esses os principais *drivers* da volatilidade no mês

Moedas	País	3-fev-23	Semana	Fevereiro	2023	12 meses
DXY	EUA	102,92	1,0%	0,8%	-0,9%	7,9%
Yuan	China	R\$ 0,76	0,4%	0,5%	-0,4%	-9,2%
Dólar	EUA	R\$ 5,13	0,5%	1,1%	-2,8%	-2,9%
Euro	Europa	R\$ 5,54	-0,2%	0,4%	-1,6%	-8,3%
Peso Mexicano	México	R\$ 0,27	-0,6%	0,4%	-0,2%	5,4%
Rand Sul-Africano	África do Sul	R\$ 0,29	-1,2%	0,7%	-5,7%	-15,2%
Libra Esterlina	Inglaterra	R\$ 6,19	-2,3%	-1,0%	-2,8%	-13,9%

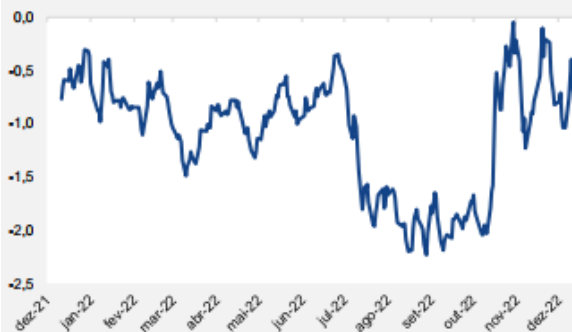
Diferencial de juros: DI 33 vs US de 10 anos



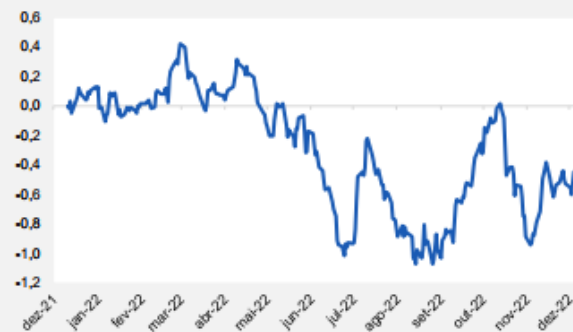
Dólar vs Euro



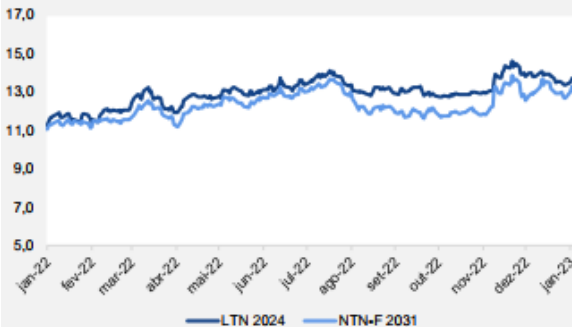
Inclinação da Curva de Juros DI: Jan.23 vs Jan.33



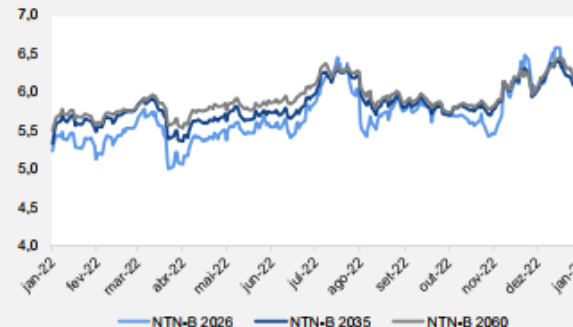
Inclinação da Curva: NTN-B 2024 vs 2035



Evolução das Taxas (%): LTN 2024 vs NTN-F 2031



Evolução das Taxas NTN-B (%): 2026, 2035 e 2060



Preço do barril *Brent* de petróleo



Dov Gilvanci Levi

dov@gennesys.com

Danilo Lopes

danilo.lopes@gennesys.com

Giovanni Nacif

giovanni.nacif@gennesys.com

Felipe Barrozo

felipe.barrozo@gennesys.com