

# Panorama *Wealth*

Janeiro de 2023



# Indicadores de Mercado

Pós-fixado	Ações	Ações EUA	Taxa de Câmbio
<b>CDI</b>	<b>IBOV</b>	<b>S&amp;P 500</b>	<b>Dólar</b>
<b>13,65%</b>	<b>108.523</b>	<b>4.136</b>	<b>5,13</b>
<b>Na Semana</b>			
0,25%	-3,38%	1,62%	0,48%
<b>No Ano</b>			
1,28%	-1,10%	7,73%	-2,79%
<b>Em 12 meses</b>			
12,92%	-2,84%	-7,62%	-2,92%

# Índices Acionários Globais – últimos 12 meses



## Retorno dos índices inflacionários

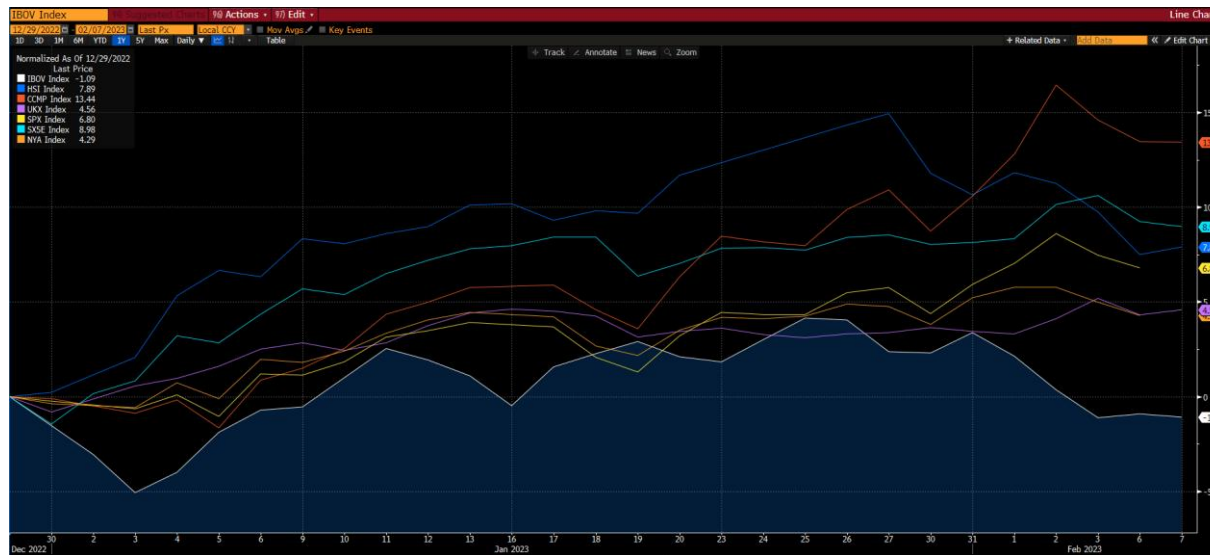
Ibov -3,17%  
HSI -13,35%

Nasdaq -15,18%  
FTSE 100 +3,72%

S&P 500 -8,31%

Nyse -4,95%  
Euro Stoxx 50 +1,83%

# Índices Acionários Globais – 2023



## Retorno dos índices inflacionários

Ibov **-1,14%**  
HSI **+7,89%**

Nasdaq **+13,42%**  
FTSE 100 **+8,98%**

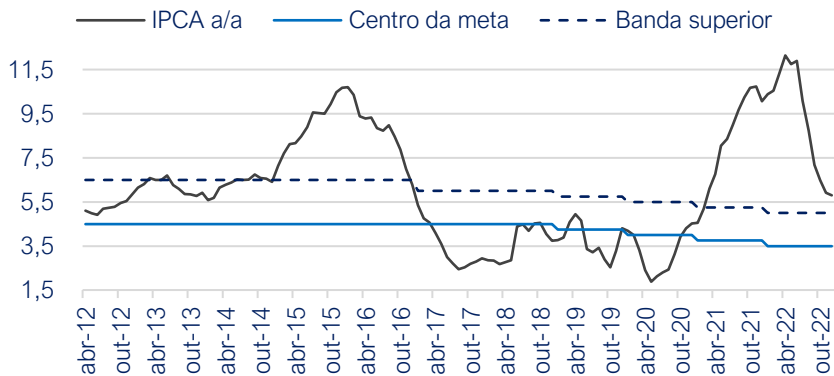
S&P 500 **+6,80%**

Nyse **+4,29%**

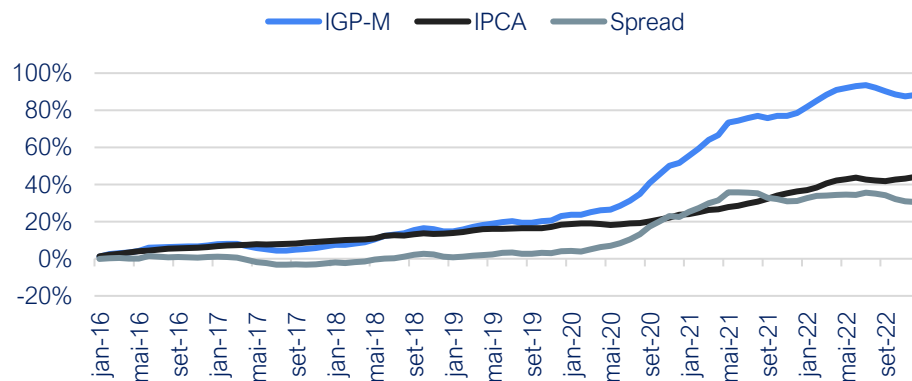
Euro Stoxx 50 **+8,97%**

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)

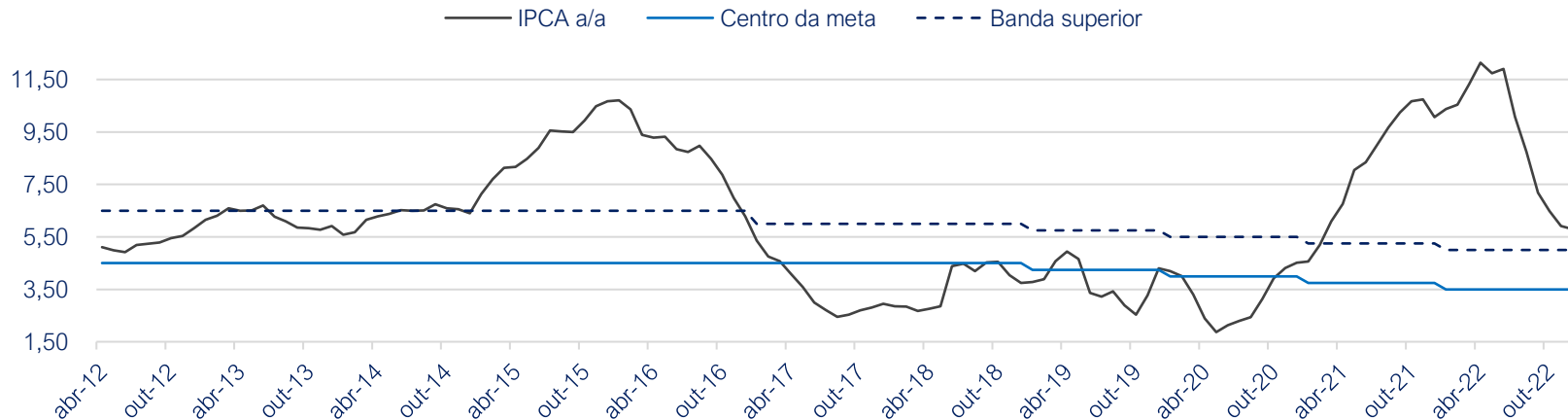


# Preço do barril *Brent* de petróleo



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.

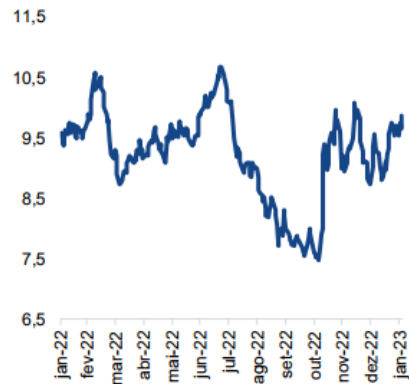
**SELIC (%): 12 meses vs IPCA**



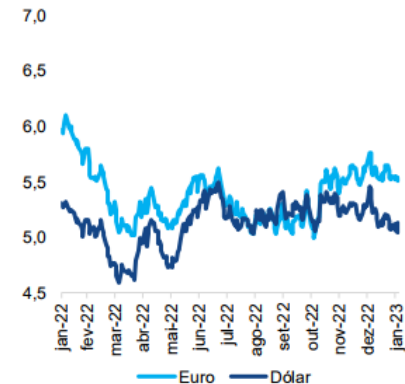
O mês de janeiro foi mais um mês de grandes variações no câmbio, com uma desvalorização de 3,84% no mês e uma diferença de quase 8% entre a mínima e máxima do mês. A sazonalidade, de venda de safras e fluxo forte de moeda para o país, associada a entrada de recursos por parte de investidores estrangeiros 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





# Projeções BTG Pactual

	2018	2019	2020	2021	2022E	2023E	2024E
<b>Atividade Econômica</b>							
PIB Real (% a/a)	1.78	1.22	(3.28)	4.99	3.00	0.70	0.90
Agricultura (% a/a)	1.31	0.42	4.17	0.28	(0.88)	6.60	3.95
Indústria (% a/a)	0.72	(0.67)	(2.97)	4.78	1.50	(1.32)	0.77
Serviços (% a/a)	2.09	1.51	(3.74)	5.22	4.14	1.21	0.85
Consumo Privado (% a/a)	2.37	2.60	(4.56)	3.69	4.18	0.64	1.87
Consumo Governo (% a/a)	0.79	(0.49)	(3.69)	3.46	1.92	1.86	0.00
Investimentos (% a/a)	5.23	4.03	(1.75)	16.49	0.17	(1.26)	1.60
Exportações (% a/a)	4.05	(2.56)	(2.29)	5.87	4.31	2.91	3.73
Importações (% a/a)	7.74	1.33	(9.48)	12.03	1.37	3.44	2.67
<b>Inflação &amp; Taxa de Juros</b>							
IPCA (% a/a, fim de período)	3.75	4.31	4.52	10.06	5.79	6.10	4.00
IGPM (% a/a, fim de período)	7.50	7.30	23.14	17.78	5.45	3.80	4.00
Taxa Selic (% fim de período)	6.50	4.50	2.00	9.25	13.75	13.75	10.75
<b>Balança de Pagamentos &amp; Taxa de Câmbio</b>							
Balança Comercial (US\$ bi) – BP	43.40	26.50	32.40	36.40	47.00	52.00	60.00
Conta Corrente (% PIB)	(2.69)	(3.47)	(1.69)	(1.74)	(3.64)	(2.17)	(2.07)
Investimento Direto no País (% PIB)	4.08	3.69	2.61	2.89	4.66	5.31	4.82
Taxa de Câmbio (R\$/US\$, fim de período)	3.87	4.03	5.20	5.57	5.28	5.30	5.40
Taxa de Câmbio (R\$/US\$, média)	3.66	3.95	5.16	5.40	5.16	5.35	5.35
<b>Contas Fiscais</b>							
Resultado Primário (R\$ bi)	(108.30)	(61.90)	(703.00)	64.70	120.40	(124.50)	(160.10)
Governo Central (R\$ bi)	(116.20)	(88.90)	(745.30)	(35.90)	56.30	(123.50)	(176.80)
Resultado Primário (% PIB)	(1.55)	(0.84)	(9.41)	0.75	1.22	(1.18)	(1.44)
Resultado Nominal (% PIB)	(6.96)	(5.81)	(13.60)	(4.42)	(5.22)	(8.77)	(8.24)
Dívida Líquida (% PIB)	52.77	54.70	62.54	57.23	54.53	59.66	64.57
Dívida Bruta (% PIB)	75.27	74.44	88.59	80.27	73.84	78.24	82.79

**Dov Gilvanci Levi**

dov@gennesys.com

**Danilo Lopes**

danilo.lopes@gennesys.com

**Giovanni Nacif**

giovanni.nacif@gennesys.com

**Felipe Barrozo**

felipe.barrozo@gennesys.com