

Panorama Tesouraria

Março de 2023

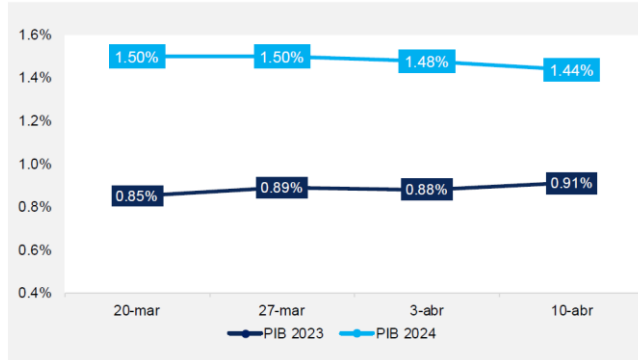


Indicadores de Mercado

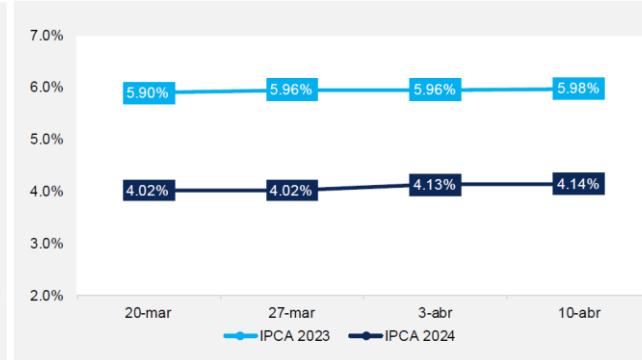
Pós-fixado	Ações	Ações EUA	Taxa de Câmbio
CDI	IBOV	S&P 500	Dólar
13,65%	100.978	4.090	5,03
Na Semana			
0,25%	-0,80%	1,55%	-1,97%
No Ano			
3,41%	-7,98%	6,53%	-4,65%
Em 12 meses			
13,36%	-15,1%	-9,6%	8,23%

Relatório Focus

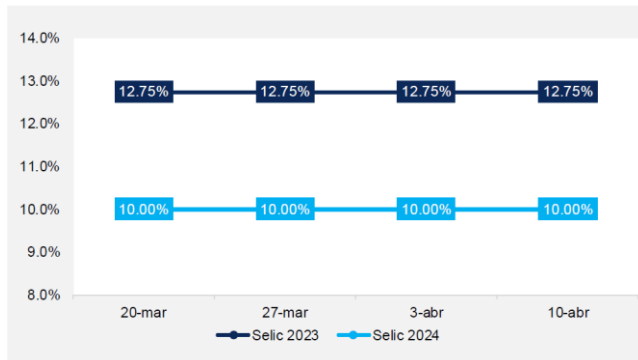
Expectativas PIB – Acumulado em 4 trimestres (%)



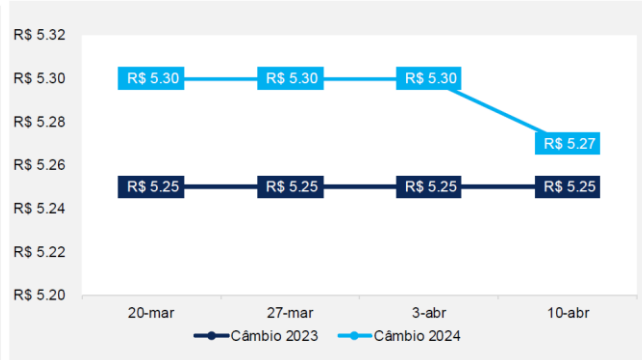
Expectativas IPCA – a/a %



Expectativas Taxa Selic - a/a %



Expectativas Taxa de Câmbio - USDBRL

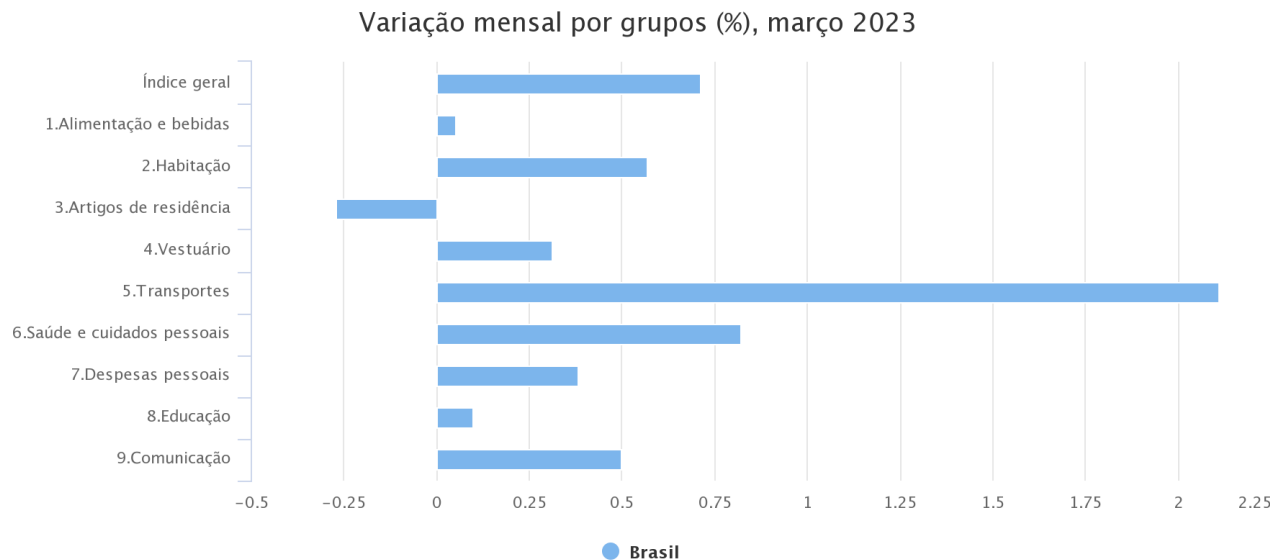


Projeções BTG Pactual

	2018	2019	2020	2021	2022	2023E	2024E
Atividade Econômica							
PIB Real (% a/a)	1,78	1,22	(3,28)	4,99	2,90	1,10	0,70
Agricultura (% a/a)	1,31	0,42	4,17	0,28	(1,74)	7,30	2,39
Industria (% a/a)	0,72	(0,67)	(2,97)	4,78	1,62	(1,37)	0,46
Serviços (% a/a)	2,09	1,51	(3,74)	5,22	4,16	1,56	0,74
Consumo Privado (% a/a)	2,37	2,60	(4,56)	3,69	4,28	1,31	1,95
Consumo Governo (% a/a)	0,79	(0,49)	(3,69)	3,46	1,53	1,86	0,00
Investimentos (% a/a)	5,23	4,03	(1,75)	16,49	0,89	(0,68)	(0,02)
Exportações (% a/a)	4,05	(2,56)	(2,29)	5,87	5,54	2,29	3,30
Importações (% a/a)	7,74	1,33	(9,48)	12,03	0,81	5,90	2,15
Inflação & Taxa de Juros							
IPCA (% a/a, fim de período)	3,75	4,31	4,52	10,06	5,79	6,00	4,20
IGP-M (% a/a, fim de período)	7,50	7,30	23,14	17,78	5,45	3,50	4,00
Taxa Selic (% a/a, fim de período)	6,50	4,50	2,00	9,25	13,75	13,75	11,25

O IPCA de março foi divulgado nesta terça-feira (11), com o registro de alta de 0,71% m/m (4,65% a/a), uma desaceleração em relação à divulgação de fevereiro de 0,84% m/m. Embora o principal fator de queda seja a desaceleração sazonal em educação, a queda tem uma base relativamente ampla. No entanto, os aumentos de impostos tanto para combustível como para eletricidade compensaram essa pressão na queda da inflação, mantendo o índice de inflação elevado.

	Brasil
Índice geral	0.71
1.Alimentação e bebidas	0.05
2.Habituação	0.57
3.Artigos de residência	-0.27
4.Vestuário	0.31
5.Transportes	2.11
6.Saúde e cuidados pessoais	0.82
7.Despesas pessoais	0.38
8.Educação	0.10
9.Comunicação	0.50



Curva de juros americana voltou a sofrer com os novos dados da economia, sobretudo do mercado de trabalho, mostrando uma situação menos apertada do que o estimado. Desse modo, o ciclo de juros por parte do Fed segue sendo reprecificando para o ano, adicionado mais cortes. Brasil acabou sendo mais passageiro da situação global, com mercado permanecendo neutro em relação ao arcabouço fiscal e cortes de juros pelo Banco Central Brasileiro.

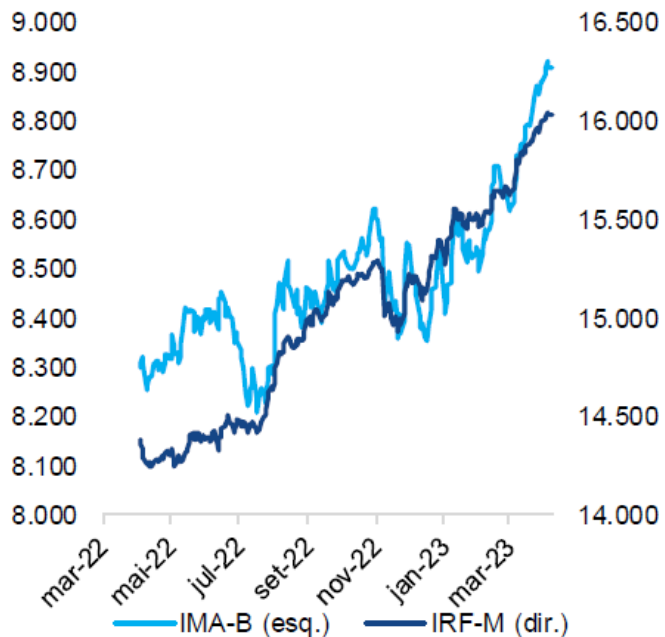
Taxas de Juros do Governo	Curva de Juros (% a.a.)		Inflação Implícita (% a.a.)		Juro Real (% a.a.)	
	2 anos	10 anos	2 anos	10 anos	2 anos	10 anos
EUA	3,83%	3,31%	2,61%	2,25%	1,22%	1,06%
Alemanha	2,55%	2,18%	2,83%	2,31%	-0,27%	-0,13%
Reino Unido	3,37%	3,43%		3,74%		-0,30%
Brasil	12,00%	12,78%	5,90%	6,30%	6,10%	6,48%
Diferencial de Juros						
Brasil vs EUA	8,17%	9,48%	3,29%	4,05%	4,88%	5,43%
EUA vs Alemanha	1,28%	1,12%	-0,21%	-0,06%	1,49%	1,18%
UK vs Alemanha	-0,82%	-1,25%		-1,43%	-0,27%	0,18%
EUA vs UK	0,46%	-0,13%	2,61%	-1,49%	1,22%	1,36%

Semana foi marcada por forte recuperação na cotação de petróleo devido ao corte adicional de oferta de 1,16 mb/d, não esperado pelo mercado, determinado pela OPEP na última semana, o que também colaborou para a alta de outras commodities cíclicas, como o café por exemplo. No mercado de moedas, semana foi marcada por enfraquecimento na margem do Dólar global (DXY) com dados de atividade mais fracos na economia americana.

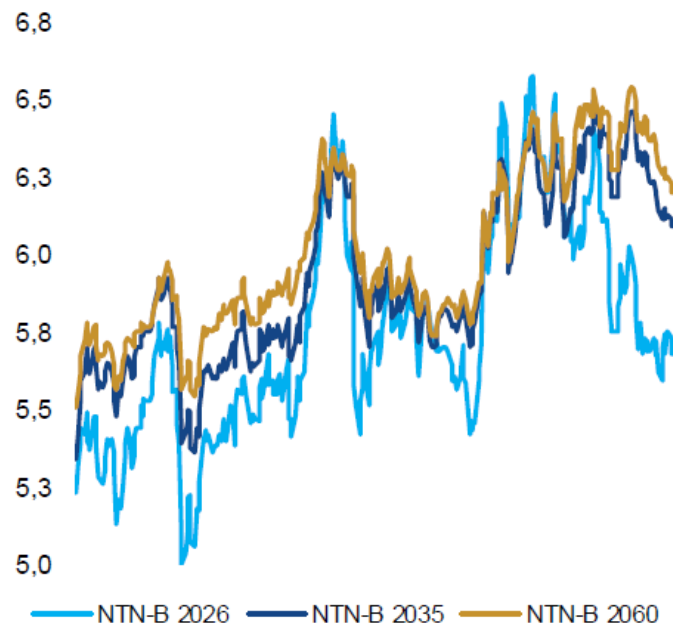
Commodity	Bolsa	6-abr-23	Semana	Março	2023	12 meses
CRB Index		545,72	-0,7%	-0,5%	-1,6%	-13,9%
Café	Nova Iorque	\$ 181,70	7,5%	-1,7%	9,1%	-16,6%
Gado	Chicago	\$ 163,10	1,3%	1,1%	3,3%	10,0%
Minério de Ferro	Cingapura	\$ 117,51	-6,2%	-4,1%	3,2%	-22,9%
Soja (bu)	Chicago	\$ 1.492,50	1,2%	0,9%	-2,5%	4,8%
Petróleo Brent	Londres	\$ 85,12	8,3%	2,8%	0,4%	-6,9%
Ouro		\$ 2.007,91	1,4%	9,9%	10,1%	4,3%
Milho (bu)	Chicago	\$ 643,50	-0,9%	2,1%	-5,1%	-9,0%

Moedas	País	6-abr-23	Semana	Março	2023	12 meses
DXY	EUA	101,82	-0,3%	-2,9%	-1,9%	2,2%
Dólar	EUA	R\$ 5,06	-0,7%	-3,4%	-4,2%	7,2%
Peso Mexicano	México	R\$ 0,28	-1,6%	-3,1%	2,2%	18,5%
Libra Esterlina	Inglaterra	R\$ 6,29	-0,3%	-0,1%	-1,1%	2,0%
Yuan	China	R\$ 0,74	-0,8%	-2,6%	-2,9%	-0,8%
Euro	Europa	R\$ 5,52	-0,6%	-0,3%	-1,9%	7,5%
Rand Sul-Africano	África do Sul	R\$ 0,28	-3,0%	-2,8%	-11,0%	-13,7%

Indexado ao IPCA vs Prefixado (pts.)



Evolução das taxas indexadas ao IPCA (%)



Dov Gilvanci Levi

dov@gennesys.com

Danilo Lopes

danilo.lopes@gennesys.com

Giovanni Nacif

giovanni.nacif@gennesys.com

Felipe Barrozo

felipe.barrozo@gennesys.com