

# Crescimento e Preços dos Ativos em Cenário de Instabilidade

APX Investimentos

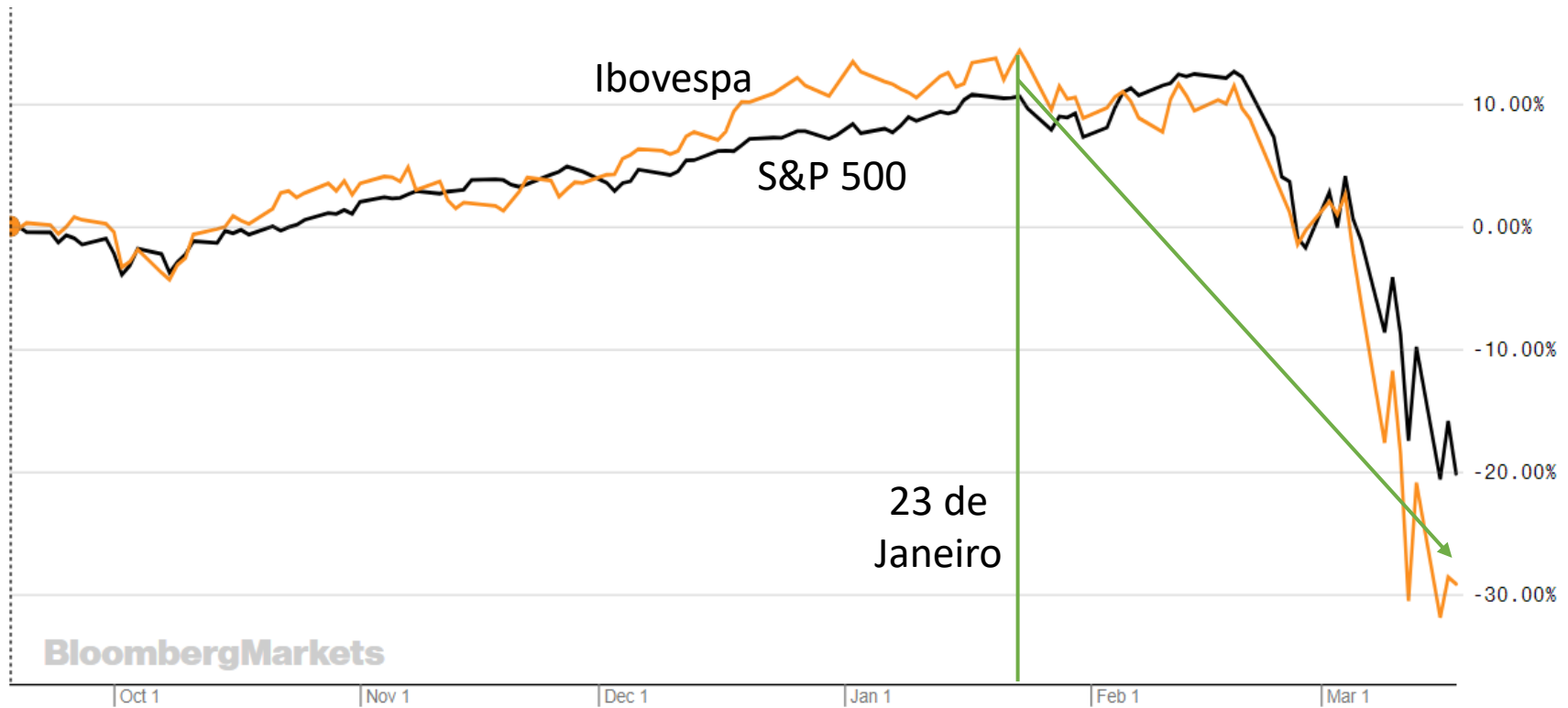
Vitoria, 19/03/2020



# Introdução

- O ano de 2020 começou com muita volatilidade, mas mantendo a expectativa de crescimento.
- Este cenário sinalizava potencial de valorização dos ativos domésticos.
- O choque provocado pelo surto do coronavírus veio levantar dúvidas sobre o crescimento e avalorização dos ativos.
- Nosso objetivo hoje é fazer uma breve análise do cenário econômico no Brasil e do mundo e seus impactos sobre os ativos domésticos.

# Rentabilidade Acumulada: S&P 500 e Ibovespa Últimos 6 Meses

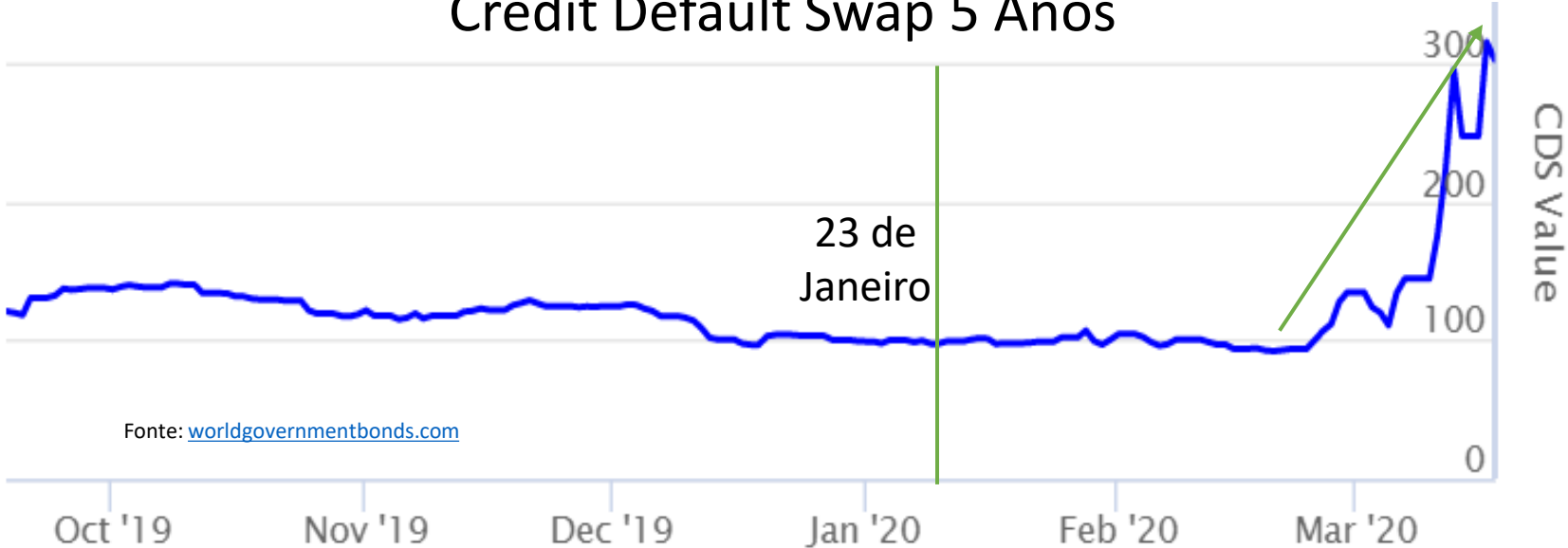


# Volatilidade do Ibovespa



# Risco Brasil

## Credit Default Swap 5 Anos



Fonte: [worldgovernmentbonds.com](http://worldgovernmentbonds.com)

# Expectativas: Curto e Longo Prazo

- No curto prazo, expectativas quanto a mudanças no cenário econômico, alteram o preço dos ativos, mesmo que nenhuma mudança tenha ocorrido.
  - É o que estamos vivendo no momento.
- No longo prazo, se as expectativas não se confirmarem, as alterações dos preços são revertidas.
  - É o que devemos observar no futuro próximo: se houve alteração nos fundamentos da economia brasileira e mundial.
- E o Brasil? Tivemos alterações?

# Governo Bolsonaro: Reformas em 2019

- Mudanças já realizadas:
  - Reforma da Previdência.
  - Aprovação pelo Congresso da MP da Liberdade Econômica (MP 881/2019)
  - Privatizações
  - Redução de tarifas de importação para máquinas e equipamentos (Portaria 2024 do Ministerio da Economia).
  - Regulamentação de mecanismo de arbitragem no setor de transporte (reduzindo o risco de litígios).

# Governo Bolsonaro: Reformas em 2020

- Mudanças ainda para serem aprovadas no Congresso:
  - Projeto de Lei 3261 que altera o marco regulatório do saneamento para incentivar a participação do setor privado (já aprovado no Senado, tramitando na Câmara).
  - Projeto de Lei de Lei de reforma o Mercado de câmbio e o movimento de capital (PL 5387/2019).
  - Projeto de Lei 19/2019 (Senado) ou 112/2019 (Câmara) para garantir autonomia do BACEN.
  - PEC 186 – PEC Emergencial: permite redução de salários dos funcionários em caso de frustração de receita.
  - PEC 187 – PEC da Revisão dos Fundos: acaba com todos os fundos existentes, que podem ser recriados em 2 anos.
  - PEC 188 – PEC do Pacto Federativo: extinguir municípios que vivem dos fundos partidários (entenda-se, reduzir cargos de prefeitos, vereadores, etc).
  - PEC da Reforma Administrativa (?)



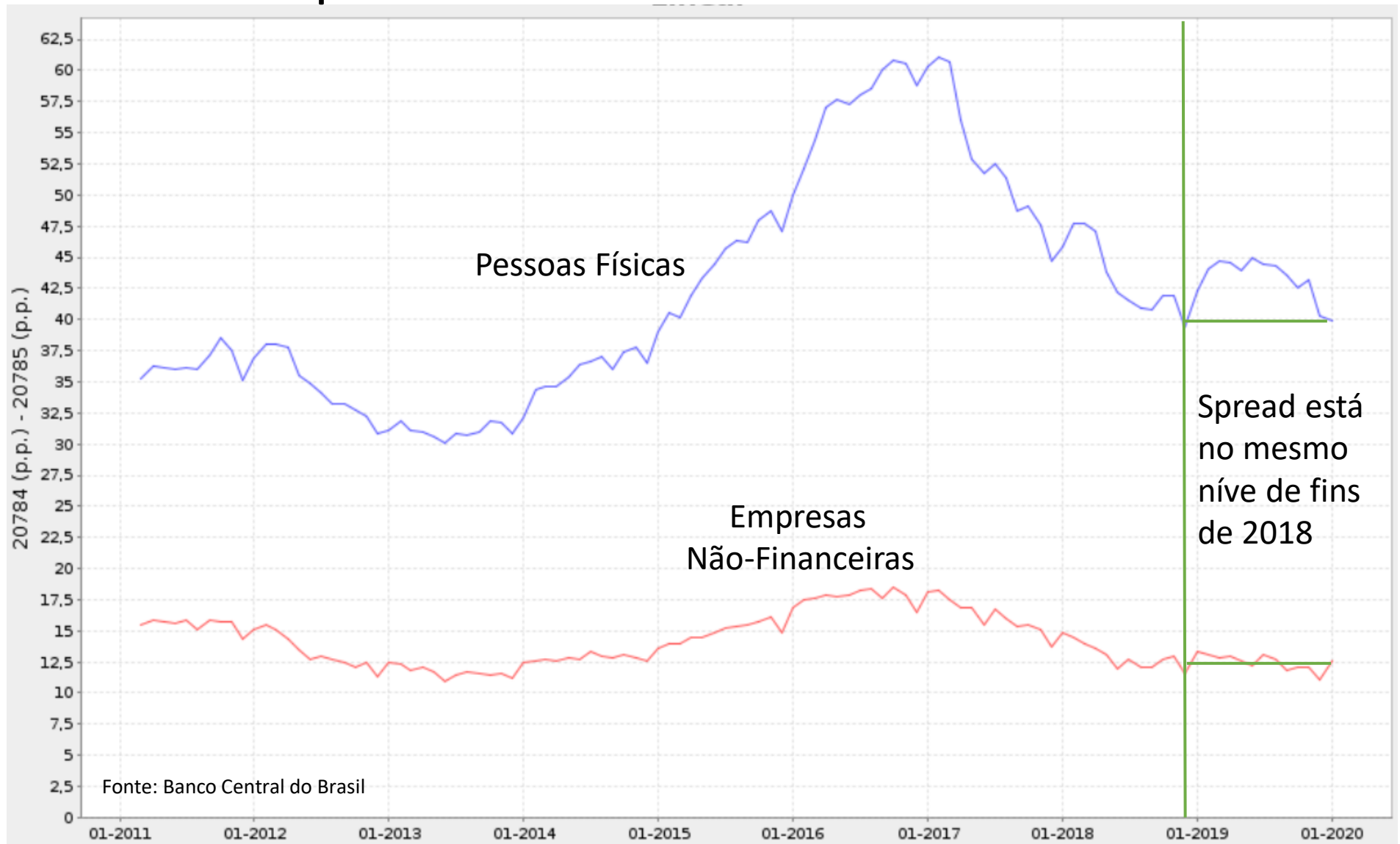
# O Brasil e o Coronavírus

- O Brasil ainda não teve efeitos diretos do virus.
  - Até dia 12/03 o Brasil teve 69 casos.
  
- Até o momento, os efeitos sobre o Brasil são via mercados internacionais.
  - Mercados Financeiros.
  - Relações Comerciais e Investimentos

# Impactos da Queda da Taxa de Juros

- Desde o governo Temer, a taxa Selic vem caindo: de 14.25% para 3.75%.
- Mas, esta queda tem impactado muito pouco a taxa de juros cobradas das famílias e das empresas.
- Isto porque o spread bancário é muito alto.
  - Spread: é a diferença entre a taxa de juros cobrada no empréstimo para famílias e empresas e a taxa de juros paga pelo setor financeiro para captar recursos.
- No setor imobiliário as mudanças introduzidas pela CEF têm gerado queda nos juros.

# Spread Bancário no Brasil



# Selic e Dolar no Brasil



# O Coronavírus no Mundo

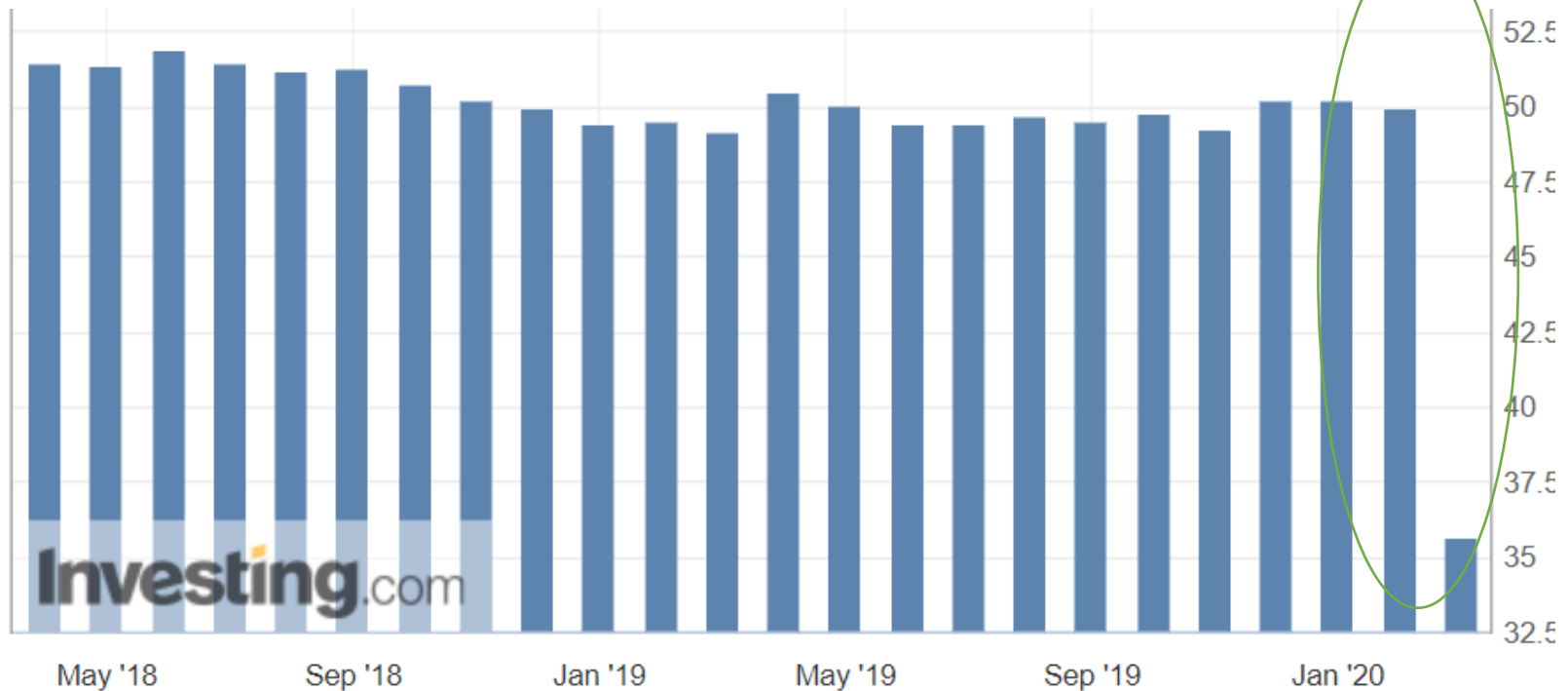
Country, Other	Total Cases	New Cases	Total Deaths
<a href="#">China</a>	80,928	+34	3,245
<a href="#">Italy</a>	41,035	+5,322	3,405
<a href="#">Iran</a>	18,407	+1,046	1,284
<a href="#">Spain</a>	17,963	+3,194	830
<a href="#">Germany</a>	15,320	+2,993	44
<a href="#">USA</a>	11,780	+2,521	176
<a href="#">France</a>	10,995	+1,861	372
<a href="#">S. Korea</a>	8,565	+152	91
<a href="#">UK</a>	3,269	+643	144

4.0%

8.3%

Fonte: <https://www.worldometers.info/coronavirus/#countries>, 19/03

# Índices dos Gerentes de Compras Manufatura/China



# Instabilidade Externa

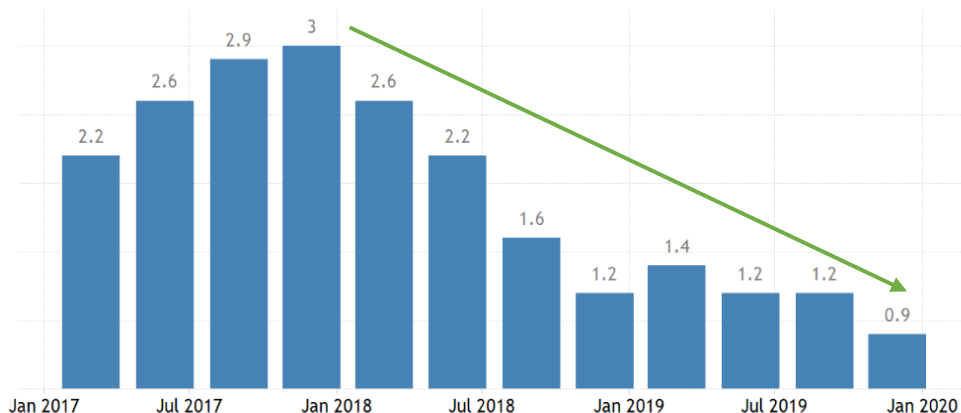
- Final de 2019, resolvem-se as incertezas comerciais China-USA e EU-UK.
- Mas, surto de coronavirus atinge a China e ameaça espalhar pelo mundo.

## Índice de Volatilidade - CBOE

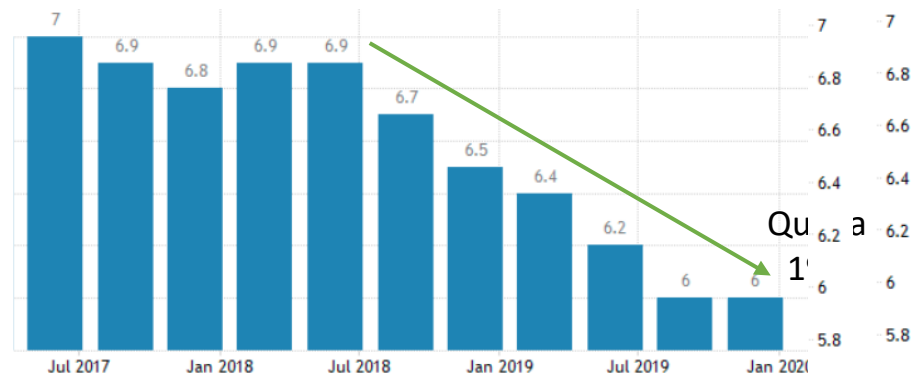


# Crescimento: Zona do Euro, China e US

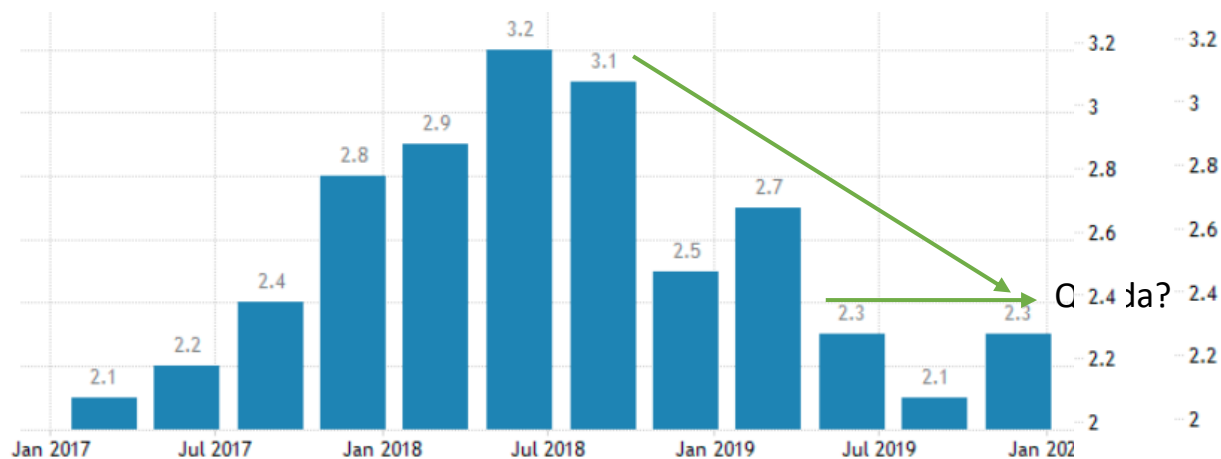
Zona do Euro: crescimento baixo e em queda



China: crescimento alto, em queda e os efeitos do coronavirus (?)



USA: crescimento menor, mas estável



Fonte: tradingeconomics.com



# Conclusão

- As reformas já aprovadas nos governos Temer/Bolsonaro melhoraram as expectativas, gerando crescimento e valorização dos ativos.
- O surto de coronavírus no início de 2020 interrompeu a tendência de valorização dos ativos e pode alterar os fundamentos da economia mundial.
- O caminho é manter as reformas em 2020, para manter a estabilidade macro e o crescimento, retomando a tendência de valorização dos ativos no Brasil.
  - Em particular, se o atual ciclo de crescimento das maiores economias mundias tiverem chegado ao fim, como em 2008.



# OBRIGADO!

Arilton Teixeira

Economista-chefe



**BTGPactual,**  
O melhor Private Bank do Brasil  
Eleito pelas revistas Euromoney\*, Global Finance e World Finance

\*2019 - Best Private Banking Services Overall e líder em 9 das 11 categorias do "Annual PB and WM Survey"

> **INVESTIMENTOS  
PARA VOCÊ  
E SUA EMPRESA**

Av. João Batista Parra, 633, 13º andar - Vitória, ES - 29052 123

+55 27 3024 4170 [www.apxinvestimentos.com.br](http://www.apxinvestimentos.com.br)