Panorama Macro

Macro Research

19 de outubro de 2020

Álvaro Frasson
economia@btgpactual.com
@alvarosfrasson

Luiza Paparounis
luiza.paparounis@btgpactual.com

Dados macro e articulações políticas ganham destaque

Semana tem agenda local forte, com a divulgação de indicadores macroeconômicos relevantes para o mercado financeiro. Além disso, no noticiário político, após uma pausa nos trabalhos na última semana, o Congresso retoma as votações.

Em relação ao coronavírus, ultrapassamos a marca de 5,2 milhões de casos e 153 mil óbitos. No entanto, apesar do contínuo aumento nos números, na última semana o Brasil registrou cerca de metade dos números registrados no pico da pandemia. Apesar da queda ter sido lenta, várias cidades já avançaram em seus planos graduais de reabertura. Vale ressaltar que superamos a marca dos 4,6 milhões de recuperados, tendo um número de recuperados superior à quantidade de casos ativos

Na agenda de indicadores da semana, destaque para o resultado na sexta-feira (23) do IPCA-15 referente a outubro. Após o resultado do IPCA de setembro sinalizar uma aceleração da inflação, o mercado ficará atento ao resultado do IPCA-15. Além disso, os dados de conta corrente e investimento estrangeiro direto serão divulgados no dia 23.

A **agenda do congresso,** amanhã, a Câmara pode votar a MP 992/20, que trata de financiamento de microempresas, empresas de pequeno porte, créditos presumidos e compartilhamento de alienação fiduciária. Na quarta-feira, a Comissão Jurídica do Senado está marcada para realizar a audiência de confirmação do desembargador Kassio Marques, indicado ao Supremo Tribunal Federal pelo presidente Bolsonaro.

No **âmbito político**, as eleições municipais ganham destaque das articulações políticas da semana. Segundo Rodrigo Maia, a prioridade do Congresso depois do pleito eleitoral será a PEC Emergencial, que incluirá o programa Renda Brasil. Contudo, pelo curto prazo restante para a apreciação da PEC, a votação deve ser concluida em 2021. Diante desse cenário, as articulações para viablizar a prorrogação do decreto de calamidade tendem a se intensificar.

No **campo corporativo**, a temporada de resultados do terceiro trimestre ganha força esta semana com a divulgação, nesta terça-feira (20), da Neoenergia, Weg quarta-feira (21) e Hypera fechando a semana na sexta-feira(23).

Relatório Focus desta semana traz novidades positivas com uma leve melhora nas expectativas do PIB para 2020, de -5,03% para -5,00%, igualando as expectativas do BTG Pactual. Após o resultado do IPCA referente a setembro, influenciado pela inflação de alimentos à domicílio, as projeções do IPCA apresentaram mais uma aceleração de 2,47% para 2,65% em 2020. Além disso, em decorrência das incertezas fiscais, as projeções da taxa de câmbio para 2020 avançaram de R$5,30 para R$5,35.

As Expectativas do Mercado - Relatório Focus

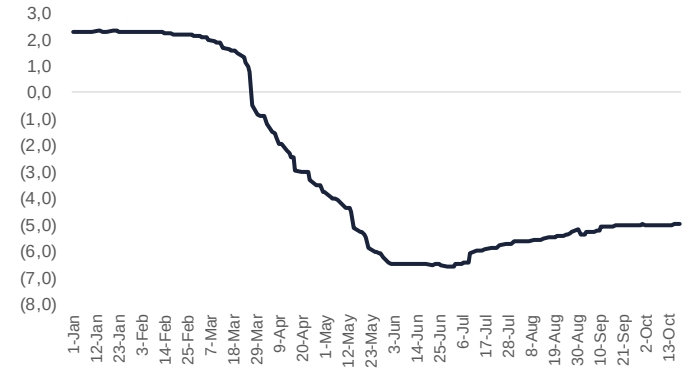
PIB (-5,00%): As incertezas sobre a economia fizeram as expectativas do PIB em 2020 apresentarem uma leve queda de -5,03% para -5,00%. Já em 2021, PIB mantém expectativa de alta de 3,5%.

Selic (2,0%) e IPCA (2,65%): Expectativas mantidas para 2020 e leve queda na Selic de 2021: Selic 2,5% e IPCA 3,0%.

Taxa de Câmbio (R$5,35): A expectativa acelerou para 2020 e 2021 em que a expectativa foi para R$5,10.

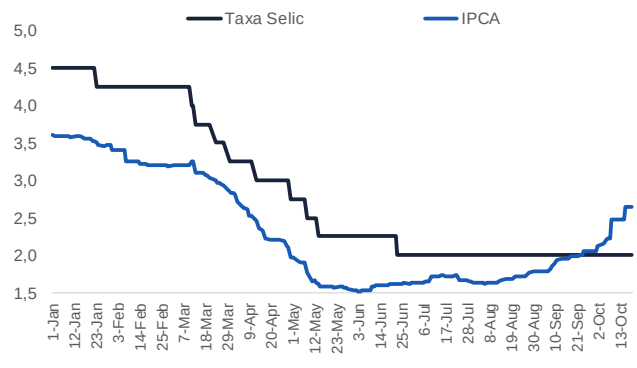
Resultado Primário (-12,00%): Um somatório de redução de receitas tributárias, pela queda acentuada da atividade, e as medidas fiscais aprovadas no Congresso para auxílio durante o isolamento social são as principais razões da queda das projeções do primário.

Gráfico 1: PIB 2020 (% a.a.)



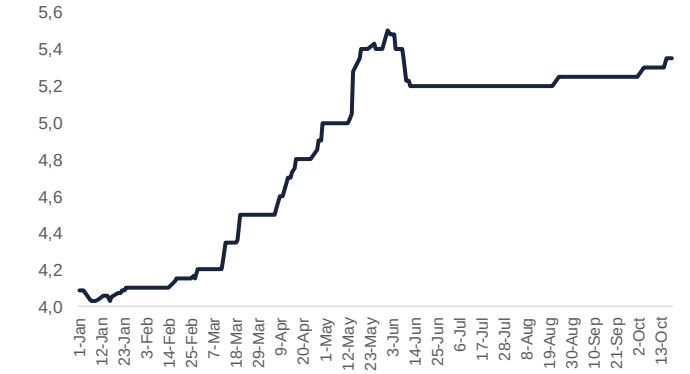
Fonte: Banco Central do Brasil, 2020.

Gráfico 2: Selic e IPCA 2020 (% a.a.)



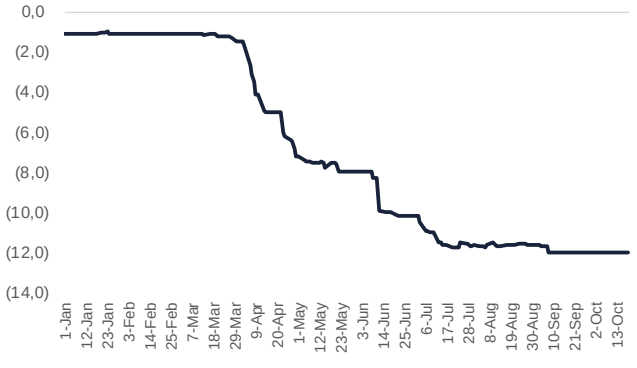
Fonte: Banco Central do Brasil, 2020.

Gráfico 3: Taxa de Câmbio 2020 (R$/US$)



Fonte: Banco Central do Brasil, 2020.

Gráfico 4: Resultado Primário 2020 (% do PIB)



Fonte: Banco Central do Brasil, 2020.

Resumo Semanal do Mercado

RENDA VARIÁVEL | MUNDO						
Índice	País	16-out-20	Semana	Outubro	2020	12M
Dow Jones	EUA	28.606	0,1%	3,0%	0,2%	6,9%
S&P	EUA	3.484	0,2%	3,6%	7,8%	16,7%
EuroStoxx	Europa	3.245	-0,8%	1,6%	-12,8%	-8,7%
FSTE 100	Inglaterra	5.920	-1,6%	0,9%	-21,5%	-17,2%
Shanghai Comp.	China	4.792	2,4%	4,5%	16,1%	22,9%
Nikkei	Japão	23.411	-0,9%	1,0%	0,1%	5,2%
Ibovespa	Brasil	98.309	0,8%	3,9%	-15,0%	-6,1%

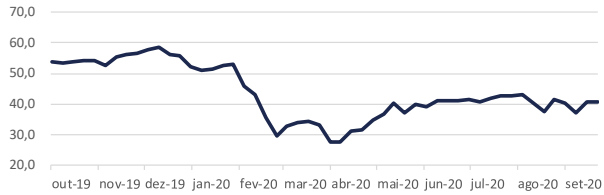
JUROS AMERICANOS					
Taxa de Juros	16-out-20	Semana	Outubro	2020	12M
1 Mês	0,08%	-2,9%	27,0%	-94,9%	-95,7%
3 Meses	0,09%	-2,7%	-0,2%	-94,4%	-94,8%
12 Meses	0,12%	-6,1%	2,1%	-92,5%	-92,5%
2 Anos	0,14%	-6,4%	12,7%	-90,5%	-90,5%
5 Anos	0,32%	-4,7%	16,2%	-80,1%	-78,6%
10 Anos	0,75%	-3,6%	9,0%	-59,7%	-56,0%
30 Anos	1,53%	-2,7%	5,1%	-34,7%	-30,6%

MOEDAS vs REAL						
Índice	País	16-out-20	Semana	Outubro	2020	12M
Dólar	EUA	R$ 5,65	2,1%	0,7%	28,6%	26,4%
Euro	Europa	R$ 6,62	1,1%	0,6%	31,8%	30,5%
Yuan	China	R$ 0,84	2,0%	2,0%	31,7%	30,9%
Peso Arg.	Argentina	R$ 0,07	1,5%	-1,1%	7,7%	2,2%
Peso Mex.	México	R$ 0,27	2,0%	5,3%	20,4%	19,5%
Lira	Turquia	R$ 0,71	1,2%	-2,0%	5,5%	1,4%
Rublo	Rússia	R$ 7,26	0,7%	0,5%	10,7%	10,9%

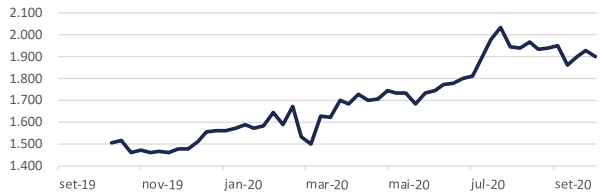
RENDA VARIÁVEL | BRASIL						
Setor	Ticker	16-out-20	Semana	Outubro	2020	12M
Ibovespa	IBOV	98.309	0,8%	3,9%	-15,0%	-6,1%
Small Caps	SMLL	2.411	0,9%	4,7%	-15,1%	1,7%
Dividendos	IDIV	5.605	0,9%	3,6%	-18,2%	-6,4%
Fundos Imob.	IFIX	2.817	0,3%	0,8%	-11,9%	3,3%
Finanças	IFNC	9.528	-2,2%	2,0%	-27,9%	-22,9%
Mat. Básicos	IMAT	4.437	4,5%	9,7%	22,9%	51,6%
Consumo	ICON	5.040	2,7%	5,2%	-4,5%	3,8%
Indústria	INDX	21.379	4,7%	9,6%	0,9%	13,1%
Utilities	UTIL	7.523	1,7%	2,4%	-12,6%	0,3%
Imobiliário	IMOB	955	-1,4%	7,9%	-31,2%	-16,5%

Fonte: Bloomberg. 2020

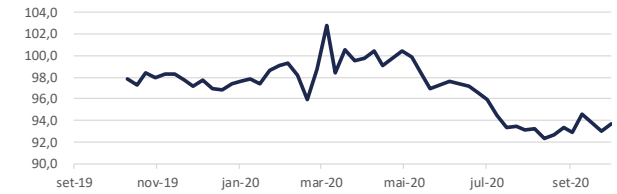
Petróleo WTI	16-out-20	Semana	Outubro	2020	12M
	$ 40,88	0,7%	1,6%	-28,6%	-21,0%



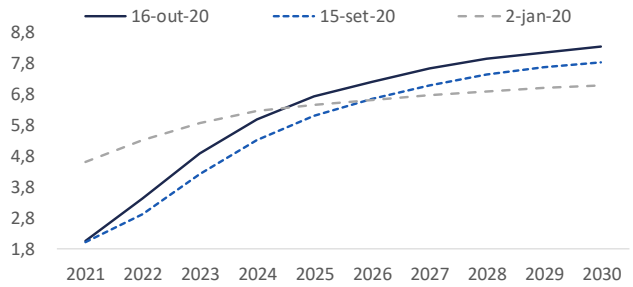
Ouro	16-out-20	Semana	Outubro	2020	12M
	$ 1.899	-1,6%	0,7%	26,0%	28,8%



DXY	16-out-20	Semana	Outubro	2020	12M
	93,7	0,7%	-0,2%	-3,1%	-4,0%



CURVA DE JUROS PREFIXADA (% a.a.)



Temas Chave da Semana

IPCA-15 referente a outubro será divulgado nesta sexta-feira. Esperamos que a inflação avance 0,80% m/m (3,37% a/a), acelerando a partir de sua impressão de setembro de 0,45% m/m. A aceleração será impulsionada pelo segmento de alimentos em casa, onde os preços dos alimentos subiram rapidamente nas últimas semanas, pelas passagens aéreas, onde os preços subiram em outubro, pelos bens industriais, onde o repasse cambial e outros fatores impulsionaram a inflação, e pelo segmento de alimentos fora de casa, devido à passagem dos preços mais altos dos alimentos. Embora as perspectivas para a inflação tenham se deteriorado significativamente, ainda esperamos ver números baixos para a inflação dos serviços principais, o segmento mais sensível ao ciclo econômico.

Na sexta-feira (23) será divulgado o resultado da conta corrente referente ao mês de setembro. Esperamos que a conta corrente (CA) registre um superávit de US$ 2,8 bilhões em setembro, bem acima do resultado do mesmo mês de 2019 (déficit de US$ 2,7 bilhões). Como nos meses anteriores, o melhor resultado de setembro será impulsionado principalmente por um superávit comercial muito maior e menores gastos líquidos com renda (por exemplo, remessas de lucros e dividendos) e serviços (por exemplo, viagens e transportes internacionais). Em um intervalo de 12 meses, o déficit da CA cairá para US$ 19,9 bilhões, contra US$ 25,4 bilhões em agosto. Na conta financeira, projetamos o IED (Investimento Estrangeiro Direto) de US$ 2,0 bilhões em setembro, o que reduzirá o resultado de 12 meses para US$ 50,9 bilhões (contra US$ 54,5 bilhões em agosto).

Country	Date	Indicator	Consensus	Previous	BTG Pactual
Brazil	19-Oct	FIPE CPI - Weekly (Oct-15)	0.97%	1.06%	0.95%
	19-Oct	BCB Governor Roberto Campos Neto speaks at a virtual event			
	20-Oct	IGP-M Inflation 2nd Preview (Oct)	2.63%	4.57%	2.80%
	21-Oct	FGV Business Confidence - Industry Preview (Oct)			
	23-Oct	FGV CPI IPC-S (Oct-22)		1.01%	
	23-Oct	FGV Consumer Confidence (Oct)		83.4	
	23-Oct	IBGE Inflation IPCA-15 MoM (Oct)	0.81%	0.45%	0.80%
	23-Oct	IBGE Inflation IPCA-15 YoY (Oct)	3.39%	2.65%	3.37%
	23-Oct	Current Account Balance (Sep)	$3000m	$3721m	$2800m
	23-Oct	Foreign Direct Investment (Sep)	$2000m	$1430m	$2000m
	Unschedule	Tax Collections (Sep)	$119900m	124505m	

Disclaimer

O conteúdo dos relatórios não pode ser reproduzido, publicado, copiado, divulgado, distribuído, resumido, extraído ou de outra forma referenciado, no todo ou em parte, sem o consentimento prévio e expresso do BTG Pactual digital. Nossas análises são baseadas em informações obtidas junto a fontes públicas que consideramos confiáveis na data de publicação, dentre outras fontes. Na medida em que as opiniões nascem de julgamentos e estimativas, estão naturalmente sujeitas a mudanças. O conteúdo dos relatórios é gerado consoante as condições econômicas, de mercado, entre outras, disponíveis na data de sua publicação, de modo que as conclusões apresentadas estão sujeitas a variações em virtude de uma gama de fatores sobre os quais o BTG Pactual digital não tem qualquer controle. Cada relatório somente é válido na sua respectiva data, sendo que eventos futuros podem prejudicar suas conclusões. Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. O BTG Pactual digital não assume nenhuma responsabilidade em atualizar, revisar, retificar ou anular tais relatórios em virtude de qualquer acontecimento futuro.

Nossos relatórios possuem caráter informativo e não representam oferta de negociação de valores mobiliários ou outros instrumentos financeiros em qualquer jurisdição. As análises, informações e estratégias de investimento têm como único propósito fomentar o debate entre os analistas do BTG Pactual digital e os seus clientes. O BTG Pactual digital ressalta que os relatórios não incluem aconselhamentos de qualquer natureza, como legal ou contábil. O conteúdo dos relatórios não é e nem deve ser considerado como promessa ou garantia com relação ao passado ou ao futuro, nem como recomendação para qualquer fim. Cada cliente deve, portanto, desenvolver suas próprias análises e estratégias.

As informações disponibilizadas no conteúdo dos relatórios não possuem relação com objetivos específicos de investimentos, situação financeira ou necessidade particular de qualquer destinatário específico, não devendo servir como única fonte de informações no processo decisório do investidor que, antes de decidir, deverá realizar, preferencialmente com a ajuda de um profissional devidamente qualificado, uma avaliação minuciosa do produto e respectivos riscos face a seus objetivos pessoas e à sua tolerância a risco. Portanto, nada nos relatórios constitui indicação de que a estratégia de investimento ou potenciais recomendações citadas são adequadas ao perfil do destinatário ou apropriadas às circunstâncias individuais do destinatário e tampouco constituem uma recomendação pessoal.

Os produtos e serviços mencionados nos relatórios podem não estar disponíveis em todas as jurisdições ou para determinadas categorias de investidores. Adicionalmente, a legislação e regulamentação de proteção a investidores de determinadas jurisdições podem não se aplicar a produtos e serviços registrados em outras jurisdições, sujeitos à legislação e regulamentação aplicável, além de previsões contratuais específicas.

O recebimento do conteúdo dos relatórios não faz com que você esteja automaticamente enquadrado em determinadas categorias de investimento necessárias para a aplicação em alguns produtos e serviços. A verificação do perfil de investimento de cada investidor deverá, portanto, sempre prevalecer na checagem dos produtos e serviços aptos a integrarem sua carteira de investimentos, sendo certo que nos reservamos ao direito de eventualmente recusarmos determinadas operações que não sejam compatíveis com o seu perfil de investimento.

O Banco BTG Pactual S.A. mantém, ou tem a intenção de manter, relações comerciais com determinadas companhias cobertas nos relatórios. Por esta razão, os clientes devem estar cientes de eventuais conflitos de interesses que potencialmente possam afetar os objetivos dos relatórios. Os clientes devem considerar os relatórios apenas como mais um fator no eventual processo de tomada de decisão de seus investimentos.

O Banco BTG Pactual S.A. confia no uso de barreira de informação para controlar o fluxo de informação contida em uma ou mais áreas dentro do Banco BTG Pactual S.A., em outras áreas, unidades, grupos e filiadas do Banco BTG Pactual S.A.. A remuneração do analista responsável pelo relatório é determinada pela direção do departamento de pesquisa e pelos diretores seniores do BTG Pactual S.A. (excluindo os diretores do banco de investimento). A remuneração do analista não é baseada nas receitas do banco de investimento, entretanto a remuneração pode ser relacionada às receitas do Banco BTG Pactual S.A. como um todo, no qual o banco de investimento, vendas e trading (operações) fazem parte.

O BTG Pactual digital não se responsabiliza assim como não garante que os investidores irão obter lucros. O BTG Pactual digital tampouco irá dividir qualquer ganho de investimentos com os investidores assim como não irá aceitar qualquer passivo causado por perdas. Investimentos envolvem riscos e os investidores devem ter prudência ao tomar suas decisões de investimento. O BTG Pactual digital não tem obrigações fiduciárias com os destinatários dos relatórios e, ao divulgá-los, não apresenta capacidade fiduciária.

O BTG Pactual digital, suas empresas afiliadas, subsidiárias, seus funcionários, diretores e agentes não se responsabilizam e não aceitam nenhum passivo oriundo de perda ou prejuízo eventualmente provocado pelo uso de parte ou da integralidade do conteúdo dos relatórios.

***Certificação dos analistas:** Cada analista da área de Análise & Research primariamente responsável pelo conteúdo desse relatório de investimentos, total ou em parte, certifica que: i) Todos os pontos de vista expressos refletem suas opiniões e pontos de vista pessoais sobre as ações e seus emissores e tais recomendações foram elaboradas de maneira independente, inclusive em relação ao BTG Pactual S.A. e / ou suas afiliadas, conforme o caso. ii)nenhuma parte de sua remuneração foi, é ou será, direta ou indiretamente, relacionada a quaisquer recomendações ou opiniões específicas aqui contidas ou relacionadas ao preço de qualquer valor mobiliário discutido neste relatório.*

Parte da remuneração do analista é proveniente dos lucros do Banco BTG Pactual S.A. como um todo e/ou de suas afiliadas e, consequentemente, das receitas oriundas de transações realizadas pelo Banco BTG Pactual S.A. e / ou suas afiliadas.

Quando aplicável, o analista responsável por este relatório e certificado de acordo com as normas brasileiras será identificado em negrito na primeira página deste relatório e será o primeiro nome na lista de assinaturas.

O Banco BTG Pactual S.A., atuou como coordenador-líder ou coordenador de uma oferta pública dos ativos de emissão de uma ou mais companhias citadas neste relatório nos últimos 12 meses. Também atua como formador de Mercado de ativo de emissão de uma ou mais companhias citadas neste relatório.

Para obter um conjunto completo de disclosures associadas às empresas discutidas neste relatório, incluindo informações sobre valuation e riscos, acesse www.btgpactual.com/research/Disclaimers/Overview.aspx