



Desafios de Mercado

Belo Horizonte, novembro de 2023

Agenda



- Conflito em Gaza
- Economia mundial:
 - Estados Unidos
 - Europa
 - China
- Brasil
 - Taxa de juros
 - Inflação
 - Emprego
- Conclusão



Conflito Em Gaza

Transjordânia - Pós Otomano



Oriente Médio em 1920

■ Mandato francês ■ Mandato britânico



100 km

BBC

Plano ONU 1947



Plano da ONU para a divisão de Palestina em 1947

■ Estado árabe ■ Estado judeu ■ Cidade internacional



50 km



Armistício De 1947



Linhas do Armistício de 1949

■ Ocupado pela Jordânia ■ Ocupado pelo Egito □ Linhas do armistício



Racional



- Não é apenas uma guerra por território, mas também por identidade e autonomia.
- Desde 1949 busca-se uma solução para a região sem qualquer acordo.
- Em 2016 o da ONU aprovou a Resolução 2334 pedindo o fim dos assentamentos na Cisjordânia. Que não aconteceu.
- Discussão sobre a independência do Estado da Palestina acontece há décadas sem qualquer alternativa.

Irã / Hamas



- Irã, historicamente, enxerga Israel como um inimigo “eterno”.
- Apesar de todos os bloqueios econômicos, o Irã é um país rico e financia os grupos antissemitas.
- Em 2006 Hamas ganhou as eleições palestinas frente ao Fatah (de Mahmoud Abbas). Em 2007, tomou o controle da Faixa de Gaza e nunca mais teve uma eleição na região.
- Como outros grupos militantes radicais islâmicos não aceita um estado de Israel e defende a destruição de Israel e retorno dos territórios à Palestina.

Hezbollah



- Grupo islâmico militar baseado no Líbano e apoiado / financiado pelo Irã.
- Lutou nas recentes guerras libanesas.
- Acabou se infiltrado na “vida política” do Líbano.
- O Poder militar do grupo é maior do que o do Líbano, o que coloca na posição de Estado dentro de Estado.
- Atualmente Irã e Síria prestam apoio financeiro ao grupo.
- Seu “poder de fogo” é muito maior do que o do Hamas. 150 mil foguetes e mísseis e 100 mil soldados. Israel conta com 300 mil.



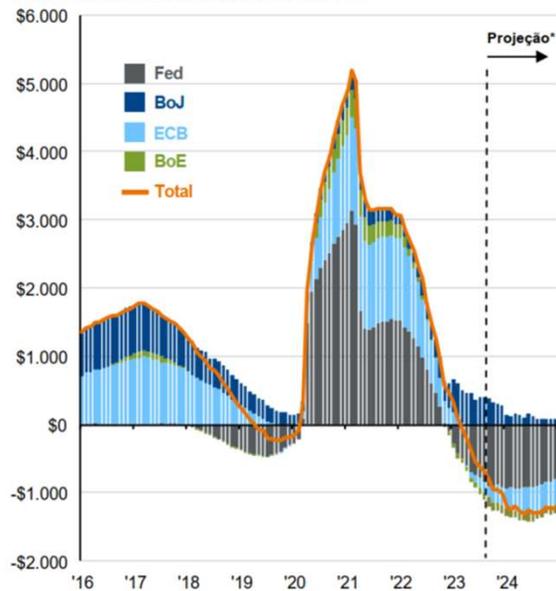
Mercados Globais

Taxa De Juros



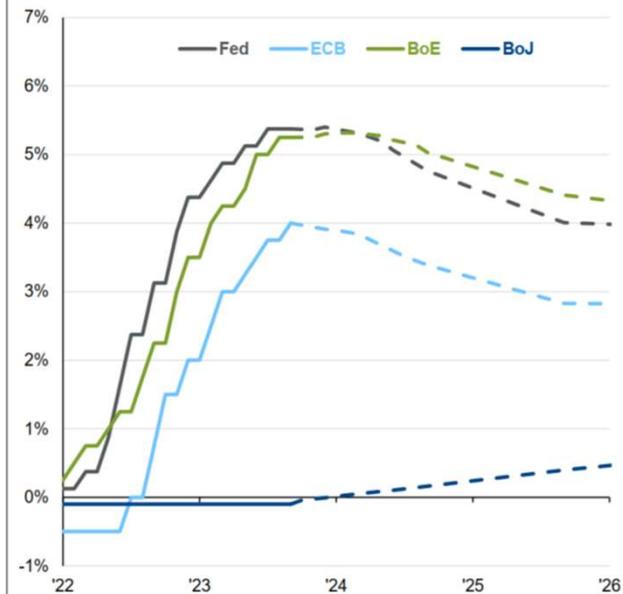
Compras de títulos por bancos centrais dos mercados desenvolvidos

US\$ bilhões, fluxo em faixa móvel de 12 meses



Histórico das taxas básicas de juros e curvas projetadas

Metas das taxas básicas de juros e taxas projetadas implícitas do mercado



Fonte: BIS, Bloomberg, FactSet, J.P. Morgan Asset Management; (Esquerda) Banco da Inglaterra (BoE), Banco do Japão (BoJ), Banco Central Europeu (BCE), Federal Reserve System (Fed), J.P. Morgan Global Economic Research. *A projeção de compra de títulos nos MD é uma premissa interna baseada nas compras de títulos públicos, conforme descrito nos anúncios mais recentes de política monetária do Banco da Inglaterra, BoJ, BCE e Fed até dezembro de 2024. As taxas básicas de juros implícitas são da Bloomberg e derivam dos Overnight Index Swaps mensais próximos das datas de reuniões de política dos bancos centrais. Estimativas, projeções e outras considerações futuras são baseadas em crenças e expectativas correntes. Servem somente para fins de ilustração e não são um indicador confiável de desempenho futuro. Dadas as incertezas e os riscos associados a estimativas, projeções ou outras declarações prospectivas, os eventos, resultados ou desempenho reais podem diferir significativamente daqueles refletidos ou contemplados. *Guide to the Markets - América Latina*. Dados de 30 de setembro de 2023.

Zona Do Euro



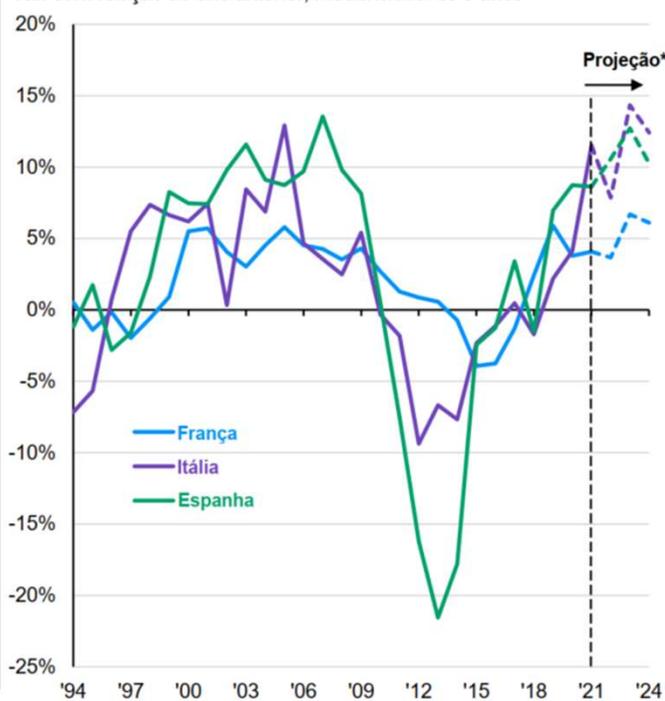
Taxa de desemprego na Zona do Euro e crescimento salarial

Variação com relação ao ano anterior



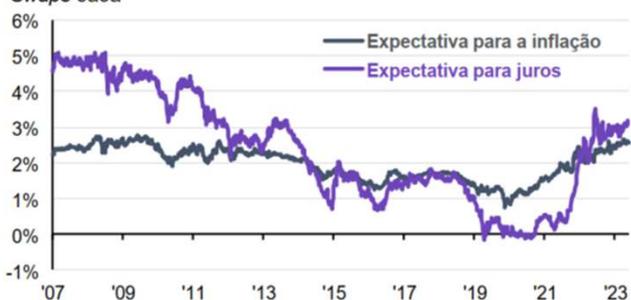
Gasto de capital do governo

Var. com relação ao ano anterior, média móvel de 3 anos



Expectativa de inflação e de taxas de juros da Zona do Euro

Swaps 5a5a



Fonte: J.P. Morgan Asset Management. (Quadro superior esquerdo) BCE, Comissão Europeia, FactSet. Crescimento salarial baseado nos salários negociados. (Quadro inferior esquerdo) Bloomberg. Estas séries representam as mensurações de expectativa de inflação e taxas de juros (em média) para o período de cinco anos com início daqui a cinco anos. (Dir.) Organização para a Cooperação e o Desenvolvimento Económico (OCDE). *Projeção é da OCDE.

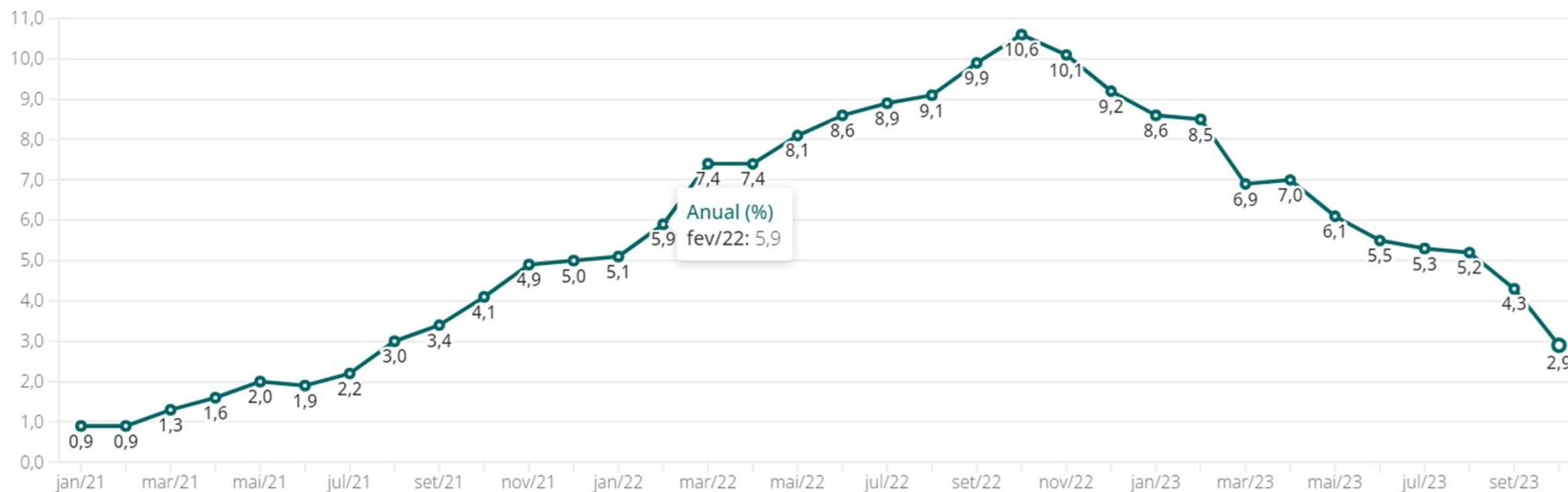
J.P.Morgan

Zona Do Euro Inflação



Inflação na zona do euro

Taxa de variação anual - em %

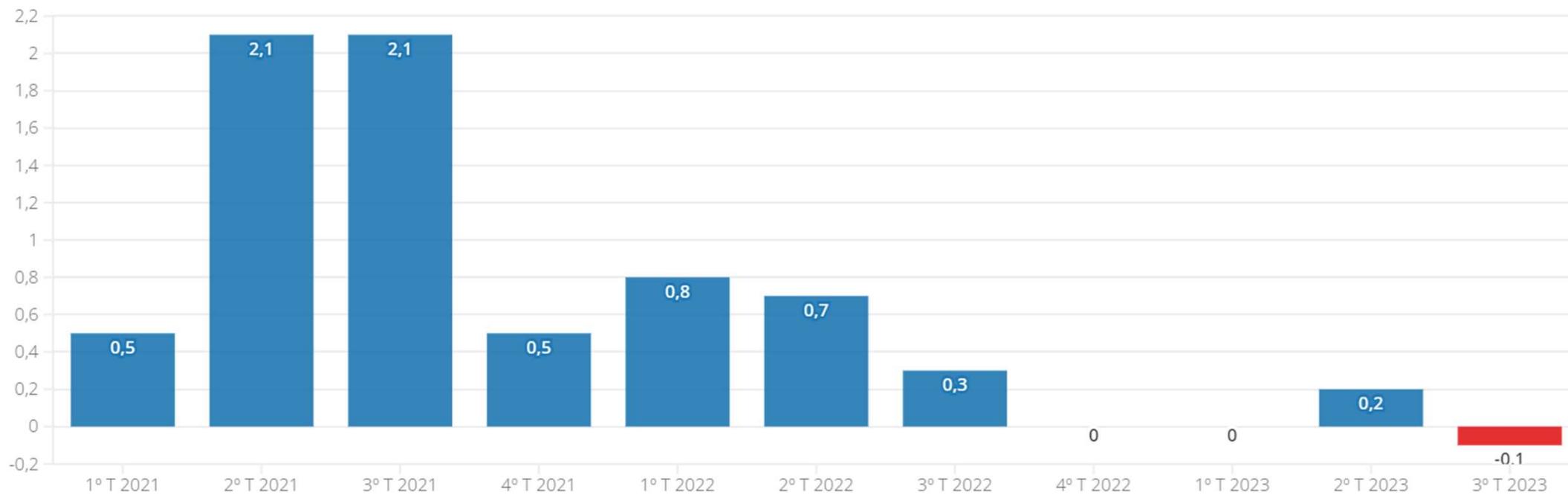


Zona Do Euro PIB



PIB na zona do Euro

Taxa trimestral - em %

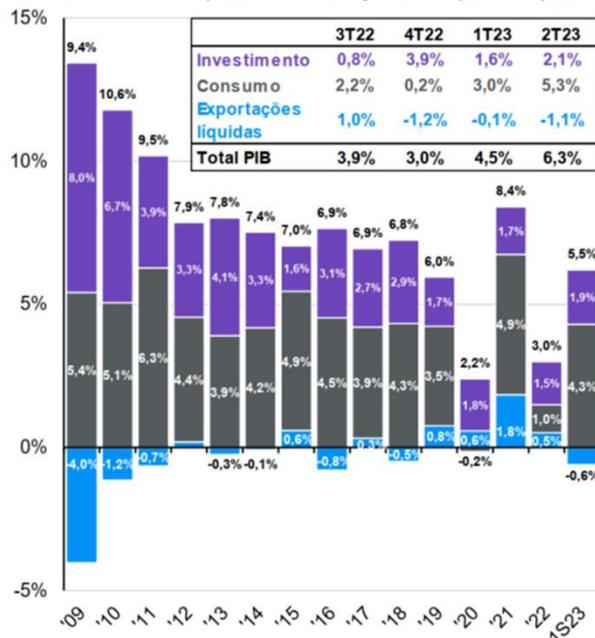


China



Contribuição para o PIB real da China

% var. rel. ano anterior para PIB, contribuição de componentes p/ PIB



Depósitos e empréstimos de pessoas físicas

Trilhões de CNY, faixa móvel 12 meses



Renda do consumidor e efeito riqueza

Jan. de 2017 = 100



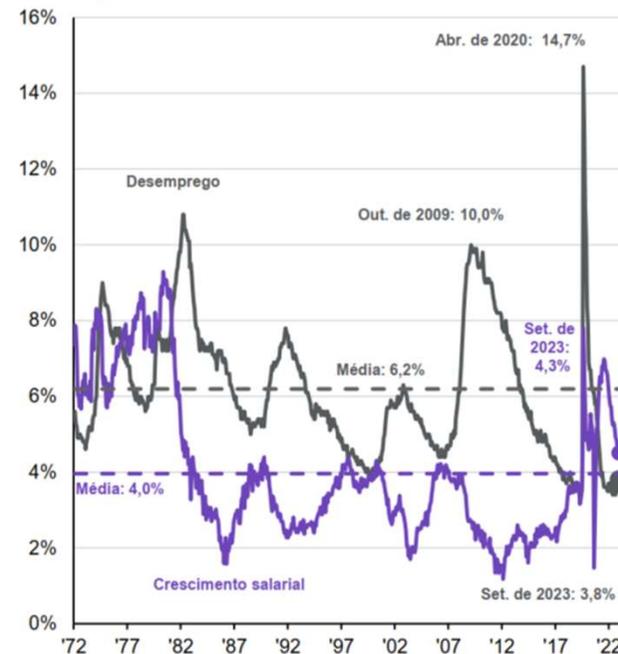
Fonte: J.P. Morgan Asset Management. (Esquerda) CEIC. (Quadro superior direito) Banco Central Chinês, Wind. (Quadro inferior direito) CEIC, Instituto Nacional de Estatística da China, banco central chinês. "Ações do tipo A" (A-shares) são representadas pelo índice CSI 300. "Preços de imóveis residenciais" são representados por um índice que acompanha os preços dos imóveis residenciais no mercado secundário. "Confiança na renda" é representada por um índice de difusão que reflete a confiança dos entrevistados na renda futura. Os dois gráficos da direita fazem parte do nosso [Guide to China](#).
Guide to the Markets – América Latina. Dados de 30 de setembro de 2023.

J.P.Morgan
ASSET MANAGEMENT

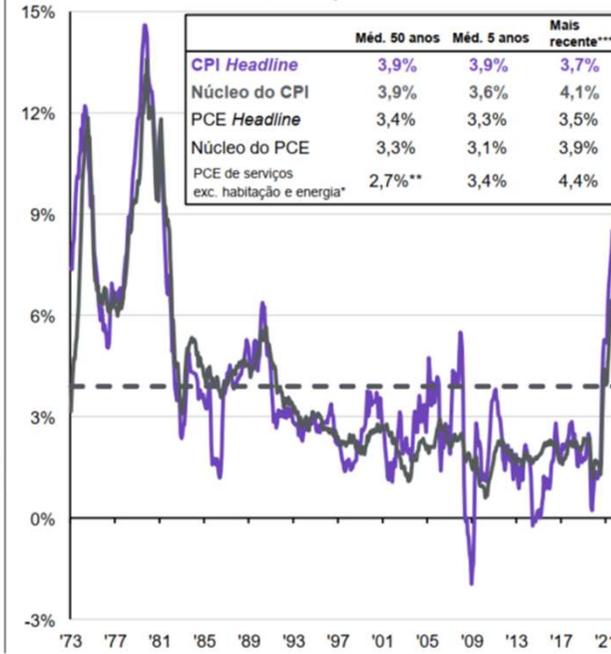
Estados Unidos



Taxa de desemprego civil e crescimento dos salários
%, com ajuste sazonal



CPI e núcleo do CPI
% var. versus ano anterior, com ajuste sazonal



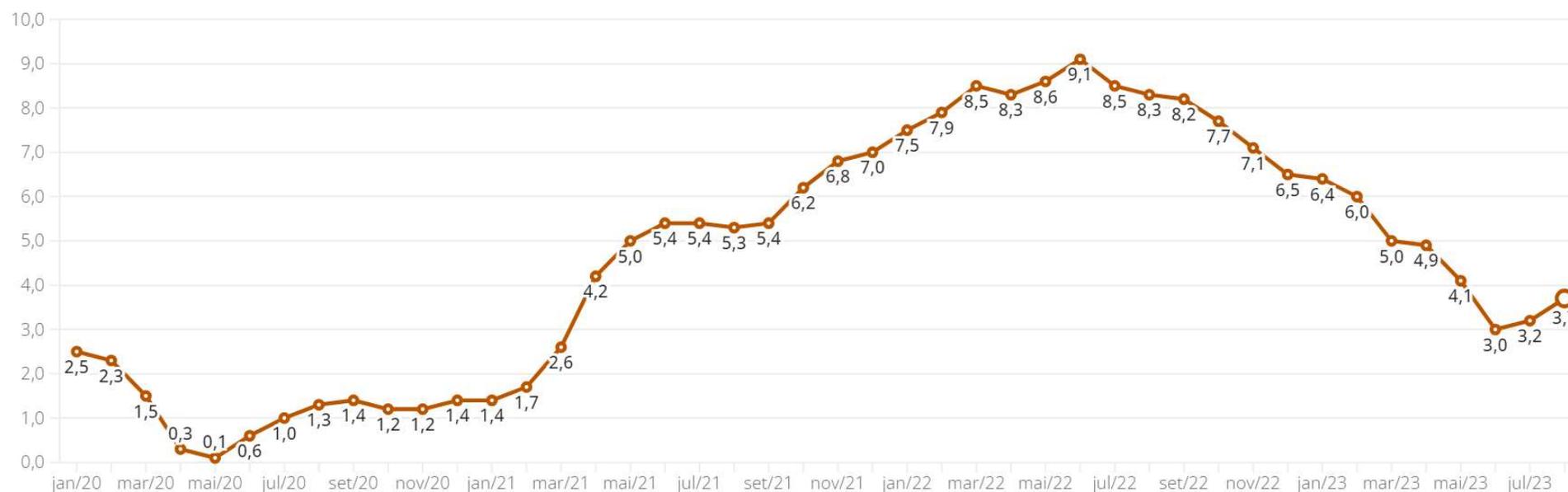
Fonte: BEA (Instituto Norte-Americano de Análise Económica), BLS (Instituto Norte-Americano de Estatística do Trabalho), J.P. Morgan Asset Management. Valores do CPI utilizados são referentes ao CPI de zonas urbanas (CPI-U), representam o percentual de variação com relação ao ano anterior. O Núcleo do CPI é definido como o CPI menos os preços de alimentos e energia. O índice PCE (Gastos de Consumo Pessoal, na sigla em inglês) é um deflator que emprega uma cesta de gastos de consumo ponderada pela cadeia, ao invés da cesta com peso fixo utilizada no cálculo do CPI. *Este é o índice PCE de serviços excluindo energia e habitação referenciado nos EUA Relatório de Política Monetária do Federal Reserve. É fornecido pelo BEA e é distinto dos dados do IPC fornecidos pelo BLS. "Habitação" é uma componente do PCE que é uma medida separadamente da componente "habitação" do CPI. ***CPI *Headline* e Núcleo do CPI são dados de setembro de 2023. PCE *Headline*, Núcleo do PCE e PCE de serv. exc. habitação e energia são dados de agosto de 2023.

Estados Unidos Inflação



Taxa anual da inflação dos EUA

Em %

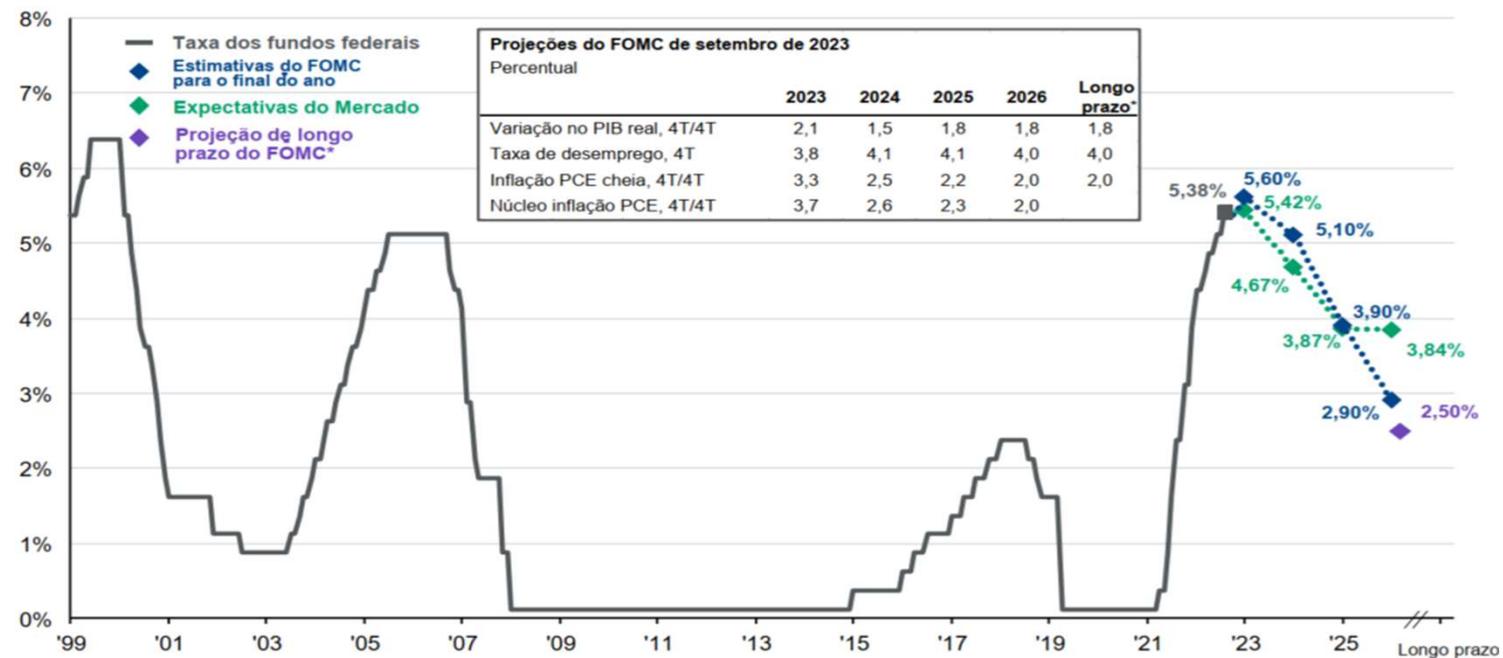


Estados Unidos - Juros



Expectativa para as taxas dos fundos federais

Expectativas de mercado e do FOMC para a taxa dos fundos federais



Fonte: Bloomberg, FactSet, U.S. Federal Reserve, J.P. Morgan Asset Management.

As expectativas de mercado são baseadas nos USD Overnight Index Swaps. *Projeções de longo prazo referem-se às taxas de crescimento, desemprego e inflação para as quais os governantes esperam que a economia convirja nos próximos cinco a seis anos na ausência de outros choques e com uma política monetária adequada. Estimativas não são um indicador confiável de desempenho futuro. Estimativas, projeções e outras considerações futuras são baseadas em crenças e expectativas correntes. Servem somente para ilustração e indicam o que pode acontecer. Dadas as incertezas e os riscos associados a estimativas, projeções ou outras declarações prospectivas, os eventos, resultados ou desempenho reais podem diferir significativamente daqueles refletidos ou contemplados.

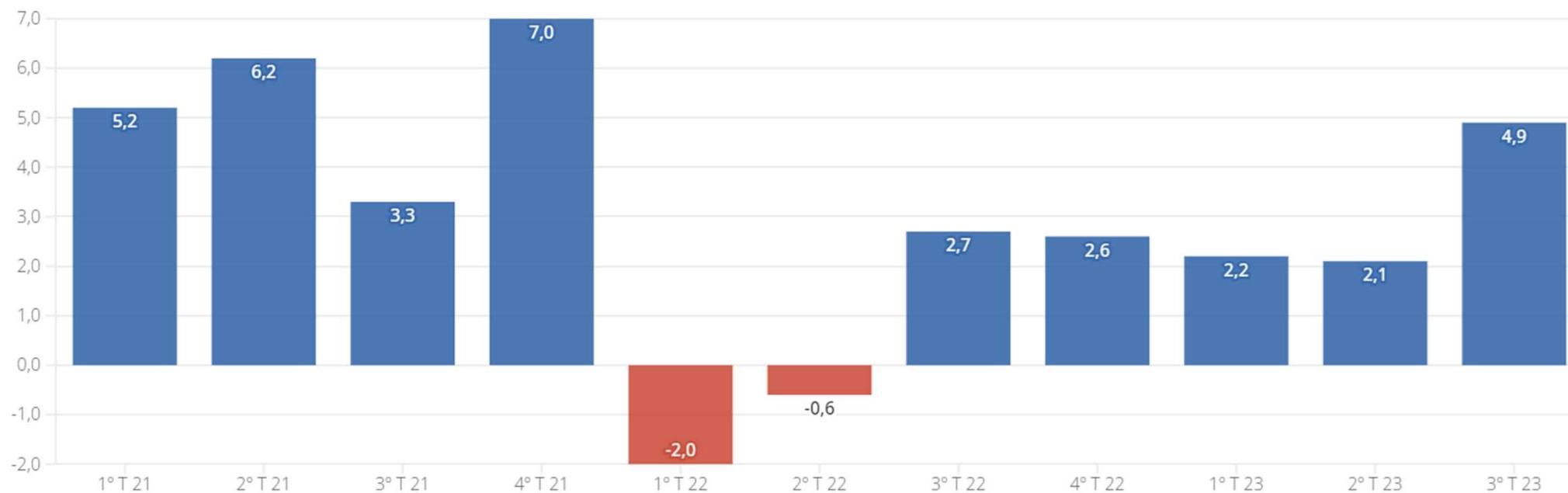
J.P.Morgan
ASSET MANAGEMENT

Estados Unidos - PIB



PIB dos EUA

Taxa trimestral anualizada - em %





Mercados - Brasil

Taxa De Juros

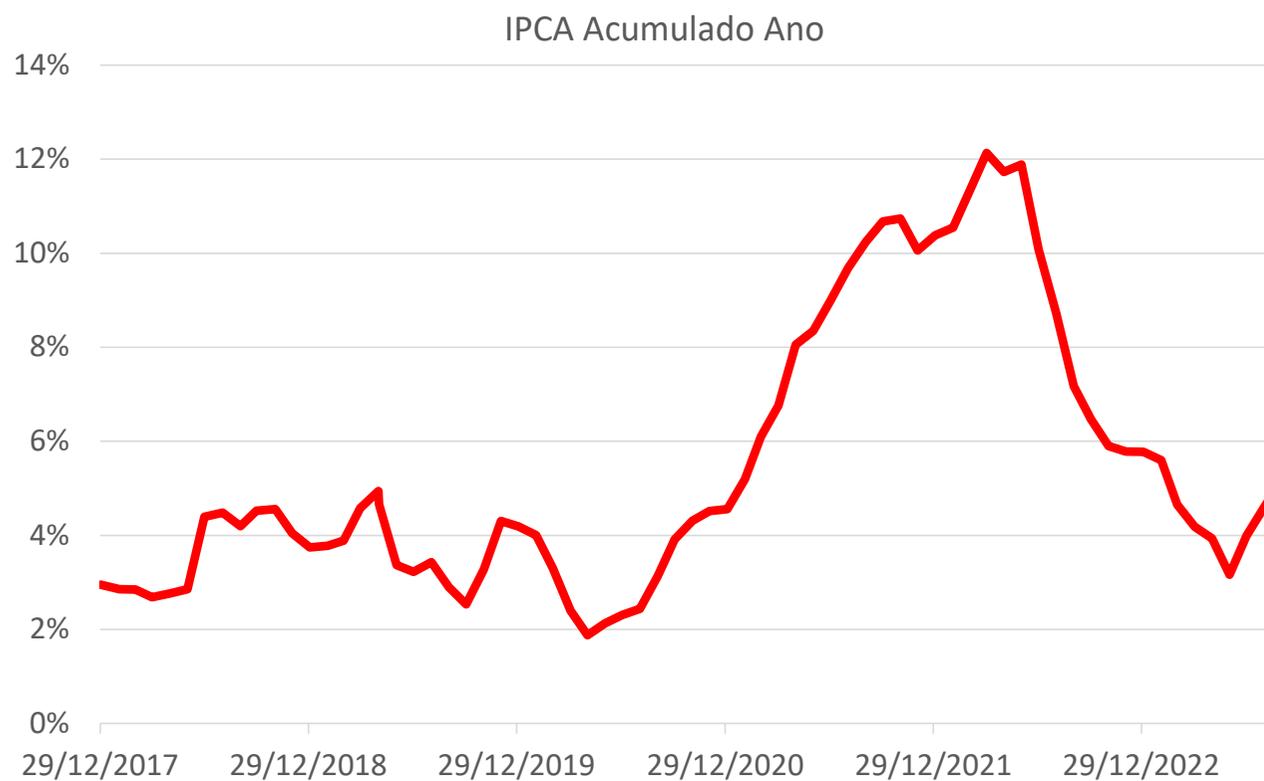


Selic

Nas datas de reunião - em % ao ano



Inflação Brasileira, IPCA



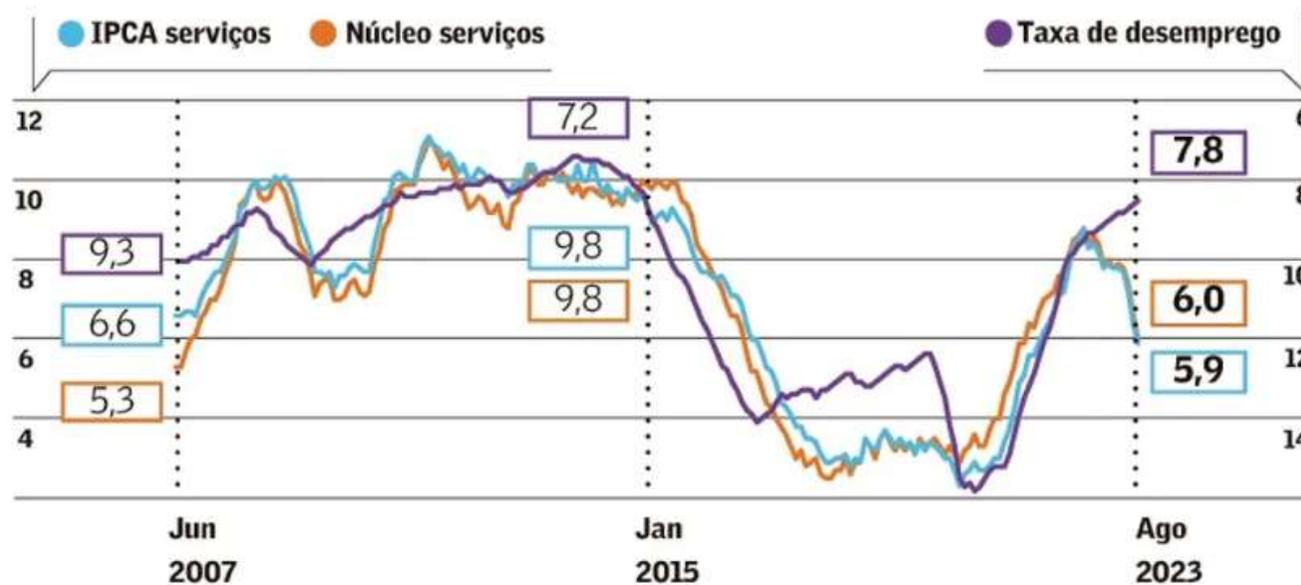
Fonte: IBGE, preparação ZenJi

Inflação Brasileira, IPCA



Caminhos separados?

Taxa de desemprego trimestral da Pnad e inflação de serviços



Fonte: Santander, com dados do IBGE e Banco Central

Fonte: IBGE, preparação ZenJi

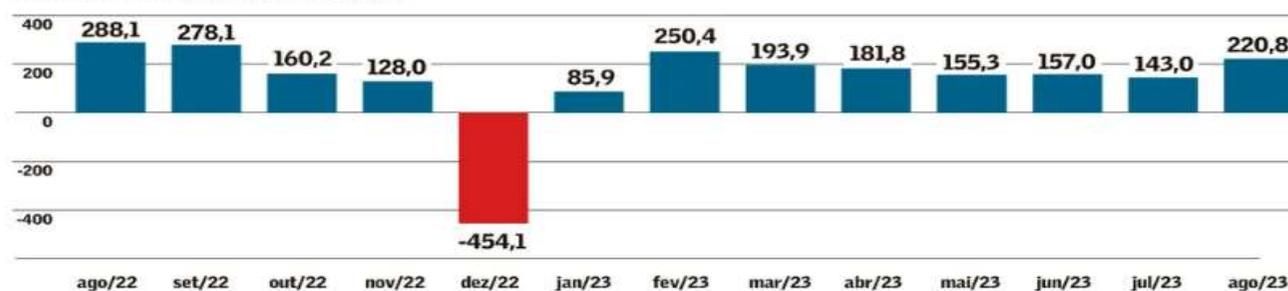
Inflação Brasileira, IPCA



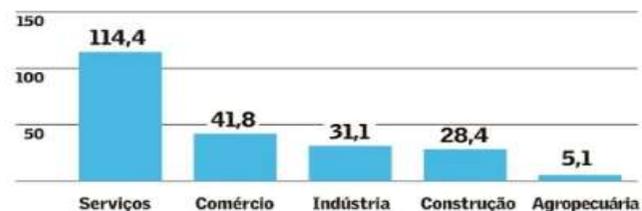
Resiliente

Serviços puxam mercado de trabalho ainda aquecido, mas desempenho é generalizado

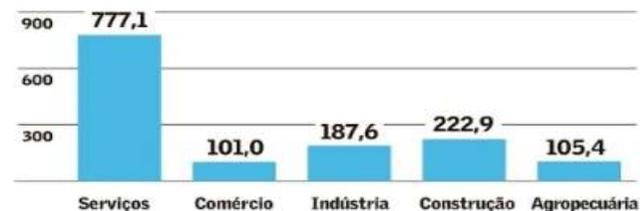
Saldo de empregos formais, em mil*



Por setores em agosto, em mil



Por setores de janeiro a agosto de 2023, em mil*



Nos oito meses de 2023, saldo de **1,3 milhão** de empregos com carteira assinada

Fonte: MTE. Elaboração: Valor Data *com ajuste

Atividade Comércio



Ano marcado por estabilidade

Varejo restrito teve variações perto de zero desde fevereiro

Variação ante mês anterior



Desempenho por segmento no mês de agosto

Variação ante mês anterior (em %)



Comentários

Israel - Caminhos



- Ministro da Defesa israelense, Yoav Gallant, afirmou que “Se o Hezbollah escolher o caminho da guerra, pagará um preço muito alto. Muito pesado. Mas se o grupo se contiver, respeitaremos isso e manteremos a situação como está”.
- 1- Combate de guerrilha urbana em Gaza longa e difícil, com vitória de Israel e mudanças políticas na região. Aparente aposta do mercado.
- 2- Escalada com a entrada do Hezbollah e outros grupos, uma guerra longa cara e sangrenta que trará profundas consequências ao mundo.
- Nessas 2 hipóteses a situação Palestina continua indefinida, mantendo a tensão na região.
- Israel se prepara para atacar o sul de Gaza, onde se concentra a população refugiada.

Mundo



- Equilíbrio mundial delicado. Situação em Israel é muito mais desestabilizante do que o conflito na Ucrânia, que agora fica esquecido...
- EUA mantem conversas com China para manter o Irã fora do conflito. Sempre muito difícil saber a real posição Chinesa. Com uma economia encolhendo não é interesse da China um conflito mundial que poderá reduzir o comercio internacional
- Rússia? Apoia historicamente o Irã, mas pode não estar em posição de prestar muito suporte devido aos gastos com a guerra na Ucrânia.

Europa



- Europa desacelera e vê sua inflação cedendo.
- Investidor aposta que a taxa de juros na região atingiu seu pico e deverá cair em breve.

China



- Esforço do governo chinês para aquecer a economia não está surtindo efeito.
- Consumidor local retraído e queda no comércio internacional.
- Mercado imobiliário continua em situação delicada.

Estados Unidos



- Economia forte.
- Nas duas últimas semana desaceleração moderada e redução da pressão inflacionária indica um pouso suave.
- Mercado de trabalho muito aquecido.
- Dinâmica interna da Inflação começa a dar sinais de redução.
- Aposta no fim da alta de juros.
- Liderança da Câmara dos Deputados com os republicanos de extrema direita. Gastos do governo devem continuar altos financiando as guerras.

Brasil Mercado



- Investimentos de risco apresentam forte valorização. .
- Taxa de juros cai mais lentamente do que poderia.
- Reforma tributária acabou sendo muito alterada e decepciona o investidor.
- Equipe conseguiu manter o déficit zero no próximo ano; por enquanto.
- Futura relação Brasil / Argentina preocupa.



Anexos

Oriente Médio



Fonte: google maps

A Região Até 1946



Mandato britânico de Palestina

■ Mandato britânico ▨ Emirato da Transjordânia desde 1923*



*Até conseguir a independência completa em 1946

BBC

Golã E Sinai (1967)



Fronteiras depois da Guerra dos Seis Días

■ Terra ocupada por Israel em 1967



BBC

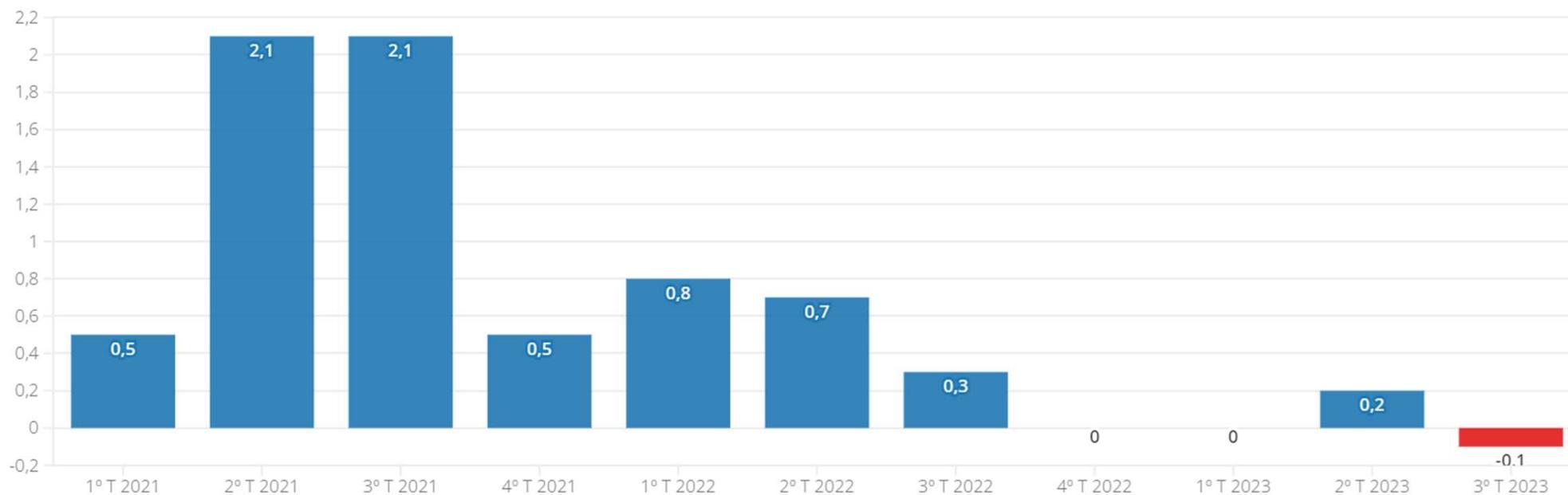
Egito recupera o Sinai em 1978, com acordo de paz de Camp **Daivid**.

PIB Zona Do Euro



PIB na zona do Euro

Taxa trimestral - em %



EUA Mercado Trabalho



EUA: *Dashboard* do mercado de trabalho

GTM LATAM 34

Crescimento nas contratações não agrícolas

Var. rel. mês anterior e méd. móvel 3 meses, c/ aj. saz.



Participação na força de trabalho

% população civil não institucionalizada, c/ aj. saz.



Principais indicadores do mercado de trabalho

Commodities Globais



Índice de Commodities da Bloomberg
Desde o lançamento do índice, retorno total



Preços das commodities

Componentes do índice de commodities da Bloomberg

Índice de Commodities da Bloomberg			
Componentes	Nível de preço atual	Variação desde 31/12/2021	Variação desde 09/06/2022*
Subíndices			
Energia	\$37,99	23,0%	-38,7%
Petróleo bruto WTI	\$91,71	21,7%	-24,5%
Gás natural	\$0,08	-48,1%	-78,9%
Brent bruto	\$534,32	52,4%	-11,9%
Diesel baixo teor de enxofre	\$369,48	112,4%	-3,1%
Gasolina RBOB	\$544,36	67,9%	-11,1%
Diesel ULS	\$4,59	26,9%	-17,2%
Grãos	\$40,35	-4,1%	-28,3%
Milho	\$11,16	-1,6%	-24,7%
Soja	\$73,94	14,6%	-23,0%
Farelo de soja	\$839,71	17,0%	8,4%
Trigo	\$25,81	-36,7%	-53,2%
Óleo de soja	\$64,49	-14,1%	-42,2%
Trigo HRW	\$122,74	1,3%	-26,6%
Metais industriais	\$144,37	-16,5%	-21,6%
Cobre	\$330,11	-18,1%	-16,3%
Alumínio	\$31,31	-21,4%	-19,5%
Zinco	\$86,72	-21,5%	-26,6%
Níquel	\$170,96	-13,4%	-36,3%
Metais preciosos	\$535,05	0,8%	1,2%
Ouro	\$190,89	-5,2%	-5,7%
Prata	\$190,66	-9,9%	-3,1%
Softs	\$51,97	8,3%	-2,5%
Açúcar	\$150,61	60,4%	52,8%
Café	\$9,52	-30,8%	-33,2%
Algodão	\$32,60	-2,3%	-26,7%
Pecuária	\$24,50	9,3%	10,7%
Gado vivo	\$67,66	20,1%	24,0%
Lean hogs (carne suína)	\$3,60	-9,1%	-12,1%

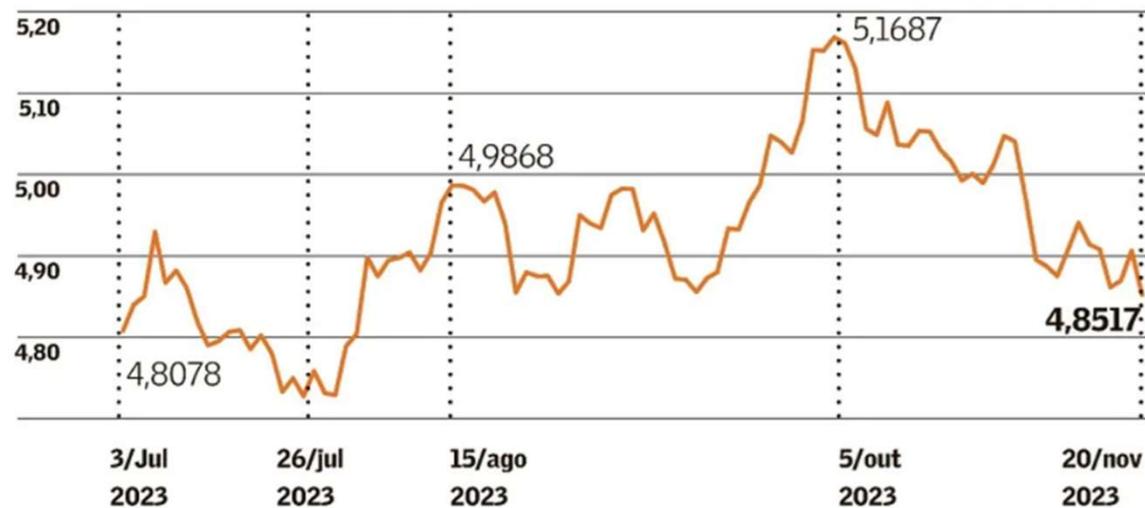
Fonte: Bloomberg, FactSet, J.P. Morgan Asset Management; Todos os subsetores e componentes da Bloomberg são representados pelo respectivo subíndice da Bloomberg, exceto o ULS Diesel, que é representado pelo EIA composto para os preços do diesel ULS nos Estados Unidos. O pico do Índice de Commodities da Bloomberg foi no dia 9 de junho de 2022. Guide to the Markets – América Latina. Dados de 30 de setembro de 2023.

Taxa de Câmbio R\$ / US\$



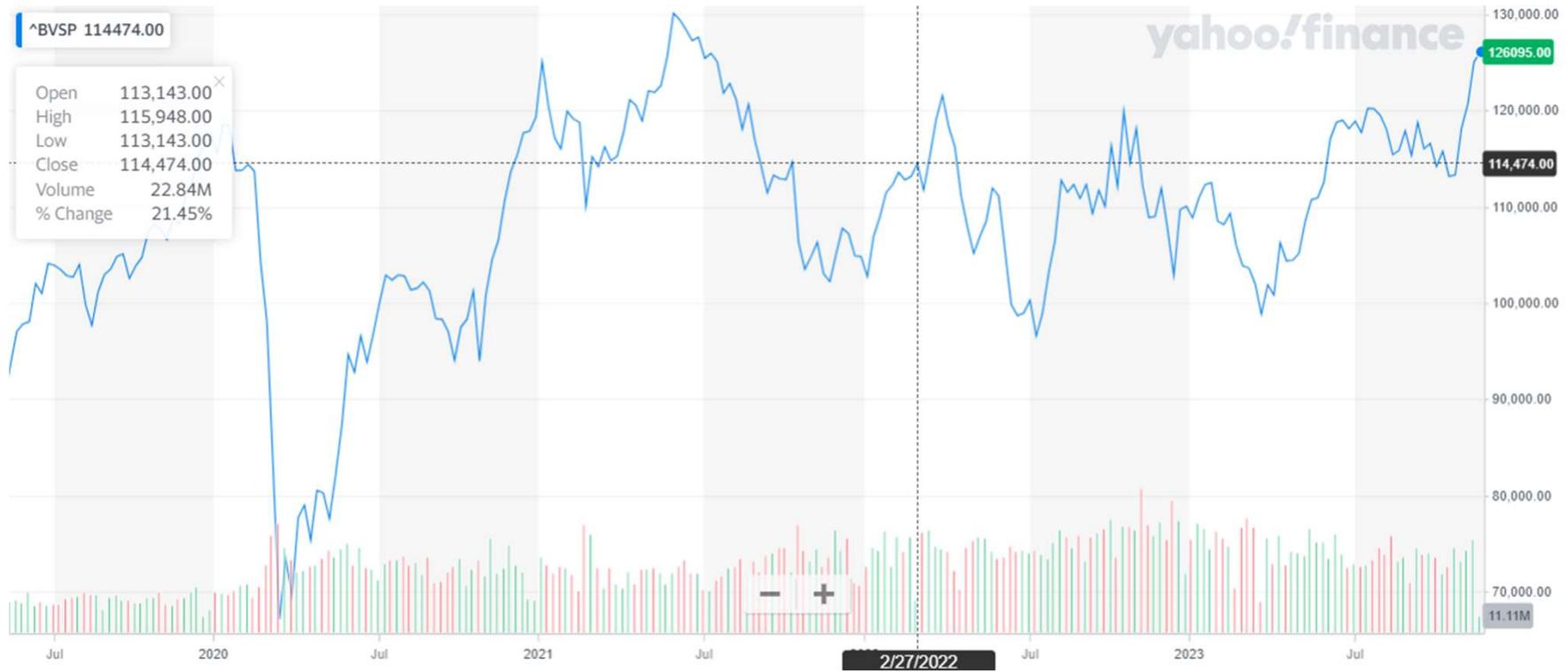
Dólar para baixo

Cotação - em R\$/US\$



Fonte: Valor PRO. Elaboração: Valor Data

IBOVESPA



Fonte: Yahoo Finance

Petróleo - Brent



Fonte: Yahoo Finance



Obrigado!

@lauro.invest

www.lauroinvest.com

lauroaraujo.invest@gmail.com