2023

Janeiro

- Cenário Externo
  - Guerra Ucrânia
  - Elevada Taxa de Juros EUA
  - China
    - Aumento do número de infectados
    - Impacto na indústria Chinesa no curto prazo
  - Política mundial contracionista
  - Nova elevação de Juros nos EUA
  - Crise energética na Europa
  - Revogada de permissão para escoamento de grão da Ucrânia
  - Tentativa de estabelecer teto de preço do petróleo Russo
  - Inflação mais duradoura que o esperado, gerando impactos na economia mundial
- Cenário Interno
  - PEC da Transição
  - Definição de ministérios
  - Transição do Governo
  - Negociações sobre benefícios fiscais
  - Reformas administrativas
    - Pode impactar expectativas do nível de endividamento
    - Capacidade de pagamento da dívida
  - Orientações sobre Teto de Gastos
  - Preço das commodities
  - No Brasil : Manutenção da elevada taxa de juros, com ciclo chegando ao fim
  - Expectativas positivas para o crescimento do PIB
  - Queda do nível de desemprego
  - Novas Linhas de Crédito

Fevereiro

- Cenário Externo
  - China
    - Dados econômicos mistos
    - Melhora por conta de apoio do banco chinês
    - Arrefecimento da política de COVID Zero
    - Impulsiona principalmente o minério de ferro
  - Política mundial contracionista
    - Expectativa de elevação da taxa de juros americana
  - Crise energética na Europa
  - Entendimento de inflação mais duradoura
- Cenário Interno
  - Ajuste da nova equipe do Governo Federal
  - Negociações sobre benefícios fiscais
  - Nível de endividamento
  - Capacidade de pagamento da dívida
  - Orientações sobre teto de gastos
  - Avaliação de risco das Estatais
  - Preço das commodities
  - Expectativas de manutenção da taxa de juros
  - Expectativas mais positivas para o crescimento do PIB
  - Queda no nível do desemprego
  - Novas Linhas de Crédito
  - Elevação do risco fiscal + futuro aperto monetário geram desconforto aos investidores estrangeiros

Março

- Cenário Externo
  - Manutenção de temores e volta do termo recessão com maior força com demora da redução do consumo
  - China
    - Dados econômicos seguem mistos
    - Entendimento de mais investimentos por parte do Governo com objetivo de alavancar a retomada da indústria e crescimento do PIB
    - Relações comerciais estremecidas com os EUA
  - Política mundial segue contracionista
  - Expectativa de nova elevação da taxa de juros americana e europeia
  - Tensões geopolíticas
  - Crise energética amenizada por temperaturas mais amenas na Europa
- Cenário Interno
  - Impacto negativo da elevação das taxas de juros mundiais
  - Declaração sobre independência do banco central
  - Metas da taxa de juros
  - Precificação do petróleo e derivados
  - Impasse sobre sobre negociações a respeito de benefícios fiscais e reformas administrativas
    - Podem impactar os projetos e investimentos das empresas
  - Início da epoca de resultados trimestrais das empresas
    - Impactados pela elevação da taxa de juros
      - Despesas financeiras
      - Capacidade de pagamento da dívida
  - Orientações sobre o teto de gastos
  - Preço das commodities
  - Expectativas de manutenção da taxa de juros
  - Expectativas mais positivas para o crescimento do PIB
  - Queda no nível de desemprego
  - Novas Linhas de Crédito
  - Elevação do risco fiscal + futuro aperto monetário geram desconforto aos investidores estrangeiros

Abril

- Cenário Externo
  - Novas elevações de juros nos EUA e Europa
  - Elevação do risco sistêmico no setor financeiro, por conta dos juros elevados
  - Desenrolar da aquisição do Credit Suisse pelo UBS
  - Dados econômicos ainda robustos nos EUA deixam brecha para novos apertos monetários
  - China
    - Dados econômicos seguem indicando recuperação
      - auxiliando na elevação das commodities e reduzindo riscos de recessão mundial, apesar de elevada cautela dos investidores que tem buscado investimentos em títulos de dívida do governo nesse momento.
- Cenário Interno
  - Divulgação do Arcabolço Fiscal, proposta do novo governo para substituir o plano de gasto
    - Apesar de melhora parcial no mercado, é necessário acompanhar o detalhamento do plano para atingir as metas estipuladas
  - Atenção a embates entre Governo e Banco Central, quanto a política monetária adotada e nova manutenção de taxa SELIC, com ATA da reunião ainda em tom duro sobre as expectativas
  - Esperamos um mercado de elevado risco fiscal, até que questionamentos do mercado sejam sanados
  - Falta de apetite dos investidores por ativos de renda variável
  - Balanços tem mostrado um elevado endividamento das companhias
  - Algumas empresas entraram com pedido de recuperação judicial, acentuando o sentimento de cautela dos investidores

Maio

- Cenário Externo
  - Volatilidade sobre a direção dos juros internacionais, em função da reticencia sobre uma corrida bancária mundial
  - Elevação do risco sistêmico no setor financeiro, refletindo desinvestimentos e anúncios de futuras demissões em massa
  - Atenção sobre questões relacionadas a aquisição do Credit Suisse pelo UBS
  - Dados econômicos ainda robustos nos EUA deixam brecha para novos apertos monetários
  - China
    - Dados econômicos seguem indicando recuperação
      - auxiliando na elevação das commodities e reduzindo riscos de recessão mundial, apesar de elevada cautela dos investidores que tem buscado investimentos em títulos de dívida do governo nesse momento, porém levemente melhorado por resultados corporativos superior em média às expectativas
- Cenário Interno
  - Elevada cautela e indefinição, gerando expressiva volatilidade, impulsionados por questões não resolvidas sobre o Arcabouço fiscal e Lei das Diretrizes Orçamentarias (LDO)
  - Necessário acompanhar o detalhamento do plano para atingir as metas estipuladas
  - Atenção a embates entre governo e Banco Central, quanto a política monetária adotada e nova manutenção de taxa SELIC, e reflexo sobre impactos em função dos dados macroeconômicos e juros mundiais
  - Mercado de elevado risco fiscal
  - Temporada de balanços
    - Evidenciando as despesas financeiras
    - Endividamento das companhias
    - Novos pedidos de recuperação judicial aliados a falta de novos entrantes no mercado, acentua o sentimento de cautela dos investidores

Junho

- Cenário Externo
  - Dados econômicos nos EUA ainda favorecendo continuidade da contração monetária por parte do FED
    - Acentuado por dados da indústria mostrando retração
    - Mercado de trabalho segue resiliente
    - Atenção a negociações do projeto de lei do teto da dívida americana que tem gerado receio de default da dívida
  - China
    - Segue mostrando sinais de contração mais intensa
      - Subsídio do Governo local pode ser necessário para retornar investimento e auxiliar na cotação do minério que vem de queda acentuada
    - Nova cepa do COVID
- Cenário Interno
  - Avanço do arcabouço fiscal
    - Auxiliando o índice no mês anterior a fechar com alta considerável no mês, destoando do exterior
  - Mercado passa a projetar chances de redução de juro ao longo do segundo semestre
  - Balanços se mostraram ligeiramente melhor que o esperado, apesar de que o endividamento seguir alto
  - Em geral, dados econômicos sugerem expectativa positiva para o mês
  - Surpresa positiva do IPCA e boletim FOCUS projetando melhora para os principais indicadores
  - Apesar de ambiente de incerteza político, que poderá gerar volatilidade.

Julho

- Cenário Externo
  - Continuação de volatilidade e cautela
    - EUA
      - FED continua mantendo um tom mais duro quanto a busca de controle da inflação
      - Apesar da manutenção da taxa na reunião do FED, foi anunciado a possibilidade de novas elevação até o fim do ano
    - Europa
      - Segue a política contracionista e com expectativa de novas altas de juros
    - China
      - Indústria segue mostrando sinais de contração e são esperados novos anúncios de apoio do Governo
- Cenário Interno
  - Havia uma expectativa de corte de juros na última reunião do COPOM, mas o Banco Central optou por manter inalterada, com o mercado e ata sinalizando corte para a reunião de agosto
    - Uma vez que inflação tem convergido para a expectativa
    - O receio em relação a meta de inflação que existia, acabou sendo dissipado, uma vez que foi adotado o regime de alvo contínuo, em vez de ano-calendário
    - Inflação chegou ao fundo com IPCA 3,16%
    - Taxa Selic a 13,75%
  - Atenção a discussões em torno da reforma tributária

Agosto

- Cenário Externo
  - Depreciação do dólar frente ao real
  - EUA
    - Elevação de juros Americanos em 25bps e tom levemente menos agressivo na coletiva pós anúncio
    - Indicadores macroeconômicos mistos
    - FED continua mantendo um tom mais duro quanto a busca de controle da inflação que segue elevada
    - Temporada de balanço americana chegou à metade de suas empresas e em mais de 80% dos resultados as companhias superaram as expectativas de mercado
  - Europa
    - Indicadores macroeconômicos mistos
  - China
    - Indústria segue mostrando sinais de contração, apesar de anúncios de estímulos à indústria e construção civil
- Cenário Interno
  - 1° Corte da taxa SELIC
    - Saindo de 13,75% para 13,25%
    - O mercado está otimista pelo início da redução gradual da taxa de juros, gerando percepção de melhoria nos segmentos de crédito como varejo, construção, educação e lazer
  - Elevação do rating do Brasil
    - Reduzindo o risco país
  - Retorno do recesso em Brasília
  - Início da temporada de balanços das empresas brasileiras, que ainda devem apresentar resultados muito afetados pelas elevadas taxas de juros

Setembro

- Cenário Externo
  - EUA
    - Elevação de juros e recompra de títulos
      - Reforçando o entendimento de taxas de juros elevadas por mais tempo, porém potencialmente com elevações menores e mais espaçadas
      - FED continua mantendo um tom mais duro (inclusive no Simposio de Jackson Hole), quanto a busca de controle da inflação
  - Europa
    - Segue a política contracionista e com expectativa de novas altas de juros
    - Elevação de juros e recompra de títulos
  - China
    - Indústria segue mostrando sinais de contração
    - Estímulo ao consumo
    - Queda de juros e construção civil
  - Atenção a desdobramento dos conflitos geopolíticos em função de possíveis elevações nos preços dos grãos, fertilizantes e petróleo, após novos ataques aos portos Ucranianos
  - Atenção a impactos derivados do fenômeno El niño, que já impacta a produção e exportação de açúcar e arroz
- Cenário Interno
  - Dados econômicos positivos, contexto de conversão para a meta de inflação real
    - Melhora da expectativa para elevação do PIB, queda da SELIC e IPCA
    - Expectativa de redução da taxa de juros para as próximas reuniões do COPOM
  - Maior receio em relação as políticas econômica e fiscal elevaram o risco país e geraram a fuga de capital estrangeiro
  - Pontos de maior atenção e potencial volatilidade na economia e bolsa
    - Manutenção do arcabouço recém aprovado
    - MP da Taxação de Fundos Fechados (exclusivos)
    - PL de taxação de investidores no exterior
    - Desoneração da folha de pagamentos
    - PL do fim do JCP
    - Envio da Lei de Diretrizes Orçamentarias
    - Ampliação do Plano Safra
    - Potencial troca de ministros

Outubro

- Cenário Externo
  - EUA
    - Manutenção das taxas de juros e recompra de títulos
    - FED continua mantendo um tom mais duro, quanto a busca de controle da inflação
    - Greves anunciadas
  - Europa
    - Manutenção das taxas de juros e recompra de títulos
  - China
    - Indústria segue mostrando sinais de contração
    - Estímulo ao consumo
    - Queda de juros e construção civil
  - Atenção a desdobramento dos conflitos geopolíticos
  - Atenção a impactos derivados do fenômeno El niño
- Cenário Interno
  - Dados econômicos positivos, contexto de conversão para a meta de inflação real
    - Melhora da expectativa para elevação do PIB, queda da SELIC e IPCA
    - Expectativa de redução da taxa de juros para as próximas reuniões do COPOM
  - Maior receio em relação as políticas econômica e fiscal elevaram o risco país e geraram a fuga de capital estrangeiro
  - Pontos de maior atenção e potencial volatilidade na economia e bolsa
    - Debate sobre contingência de despesas do governo e precatórios
    - PL do marco temporal
    - IVA no setor de consumo
    - Fies
    - Desenrola
    - Manutenção do arcabouço recém aprovado
    - MP da Taxação de Fundos Fechados (exclusivos)
    - PL de taxação de investidores no exterior
    - Desoneração da folha de pagamentos
    - PL do fim do JCP
    - Envio da Lei de Diretrizes Orçamentarias
    - Ampliação do Plano Safra

Novembro

- Cenário Externo
  - Início de uma potencial retomada de conflitos generalizados no Oriente Médio pera um temor tanto no âmbito econômico como territorial
    - Possibilidade de um escalonamento das tensões mundiais em especial entre países do Oriente Médio, América do Norte, Europa, Russia e China
    - Investidores devem se manter mais atentos e cautelosos sobre possíveis maiores amplitudes e volatilidade no preço das commodities
    - Impacto também na oferta e demanda
      - Petróleo
      - Fertilizante
      - Grãos
      - Minério de ferro
      - Ouro
      - Demais materiais estocáveis
  - EUA
    - Dados de inflação são divulgados
  - China
    - Dados se mantêm aquém do esperado para atingir a meta anunciada
  - Atenção ao fenômeno El niño, impactando negativamente a produção e exportação de açúcar e arroz em especial na Índia gerando efeitos que no longo prazo podem afetar a inflação mundial
- Cenário Interno
  - Dados econômicos positivos, contexto de conversão para a meta de inflação real
    - Melhora da expectativa para elevação do PIB, queda da SELIC e IPCA
    - Expectativa de redução da taxa de juros para as próximas reuniões do COPOM
  - Maior receio em relação as políticas econômica e fiscal elevaram o risco país e geraram novamente a fuga de capital estrangeiro e resgate de fundos (Fundos Multiplos)
  - Pontos de maior atenção e potencial volatilidade na economia e bolsa
    - Governo discute mudar a meta fiscal de 2024 para deficit de 0,25% ou 0,5% do PIB
    - MP que trata de subvenção de ICMS
    - Debate sobre contingência de despesas do governo e precatórios
    - Manutenção do arcabouço recém aprovado
    - MP da Taxação de Fundos Fechados (exclusivos)
    - PL do fim do JCP
    - Envio da Lei de Diretrizes Orçamentarias
    - PL do marco temporal
    - IVA no setor de consumo
    - Ampliação do Plano Safra
    - Fies
    - Desenrola

Dezembro

- Cenário Externo
  - Desenrolar do conflito no Oriente Médio
    - Possibilidade de um escalonamento das tensões segue no radar, apesar de negociações de cessar fogo entre os participantes diretos do conflito
  - O mercado segue precificando dados construtivos de índices americanos e europeu
    - Criando espaço para especulação em torno da queda de juros no primeiro semestre de 2024
  - China
    - Estoque de minério segue em nível historicamente baixo
    - Mercado segue aguardando sinalizações de "apoio" do governo no segmento imobiliário
  - Reunião entre os membros da OPEP+ foi acordado a nova adição de corte de produção
    - Totalizando agora 2,2 milhões de barris por dia
    - Com o intuito de apoiar a estabilidade dos preços, além de oferta e demanda
  - Atenção a impactos derivados do fenômeno El niño, que mantêm impactando negativamente a produção e exportação de açúcar e arroz em especial na Índia gerando efeitos que no longo prazo podem afetar a inflação mundial
- Cenário Interno
  - Ibovespa fechou em campo positivo
    - Renovação de expectativas positivas
      - Manutenção da queda da taxa de juros
      - Queda no indice de desemprego
      - Melhores condições de obtenção de crédito
  - Destaque positivo para as empresas small caps
    - Por possuirem maior necessidade de empréstimos no curto prazo
  - Estatuto da Petrobras a fim de criar um fundo de reserva estatutária
  - Anúncio onde o MEC suspende alguns processos de autorização para novos cursos de educação a distância
  - Em meados de dezembro terá início o recesso parlamentar
  - Pontos de maior atenção e potencial volatilidade na economia e bolsa
    - Lei das diretrizes orçamentárias
    - Avanço sobre mudanças da cobrança de ICMS, CSLL
    - Desoneração da folha
    - Taxação de offshores e fundos privados
    - lei orçamentária anual
    - PL do fim do JCP
    - PL do marco temporal
    - IVA no setor de consumo
    - Ampliação do Plano Safra
    - Fies
    - Desenrola
    - Tributação sobre jogos de azar
    - Entre outros

Presented with xmind