

Análise

Cenário 2018

Atualização 2º semestre



Cenário 2018

Juros

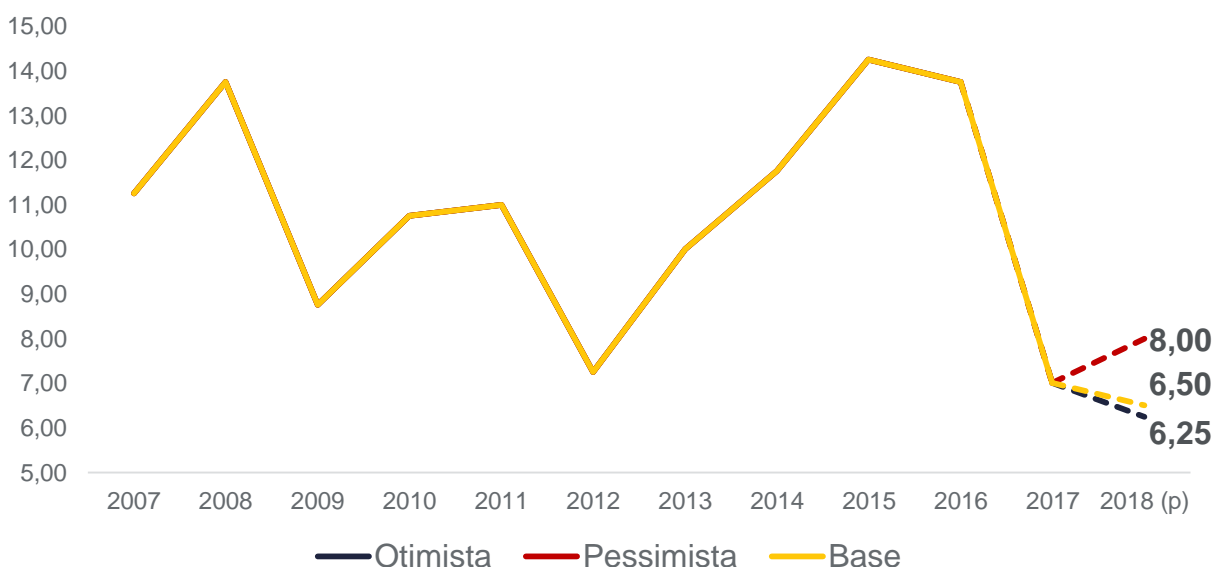
Entendemos que o cenário de juros segue no mesmo patamar do que o que foi traçado em janeiro. Mesmo com a paralisação recente dos caminhoneiros tendo um efeito forte no quadro de inflação, o efeito já se mostra transitório nas coletas que acompanhamos, o que nos permite traçar um Banco Central mantendo a taxa de juros do patamar atual de 6,5% a.a. até o final de 2018.

Antecipamos que o BC escreve em seus comunicados que a política monetária está em patamar estimulativo, ou seja, será necessário subir a Selic simplesmente para normalizar o quadro. No entanto, entendemos que com a atividade sendo revisada para baixo neste ano, não vemos um racional forte que essa normalização da política monetária ocorra em 2018. Assim os juros devem subir no médio prazo, mas ainda vemos 2019 como um cenário mais provável, algo diferente do 1 ponto percentual de alta precificado pelo mercado hoje.

Em um cenário pessimista, podemos traçar eleições mais complicadas, que fariam o Banco Central começar uma normalização neste ano. Isso pode ocorrer por conta das expectativas de inflação desancorando, após a percepção negativa dos investidores em torno da vitória de determinado candidato. Assim vemos que a Selic poderia encerrar o ano em 8% a.a..

Entendemos que seja difícil caminharmos para um quadro otimista, no qual algum corte de juros ocorreria ainda em 2018. Para isso seria necessário uma melhora significativa no quadro externo, além de uma inflação testando o limite inferior da meta e uma atividade desapontando no segundo semestre. Com esses elementos o BC poderia realizar um novo corte ainda este ano, levando a Selic para 6,25% a.a..

Taxa Selic



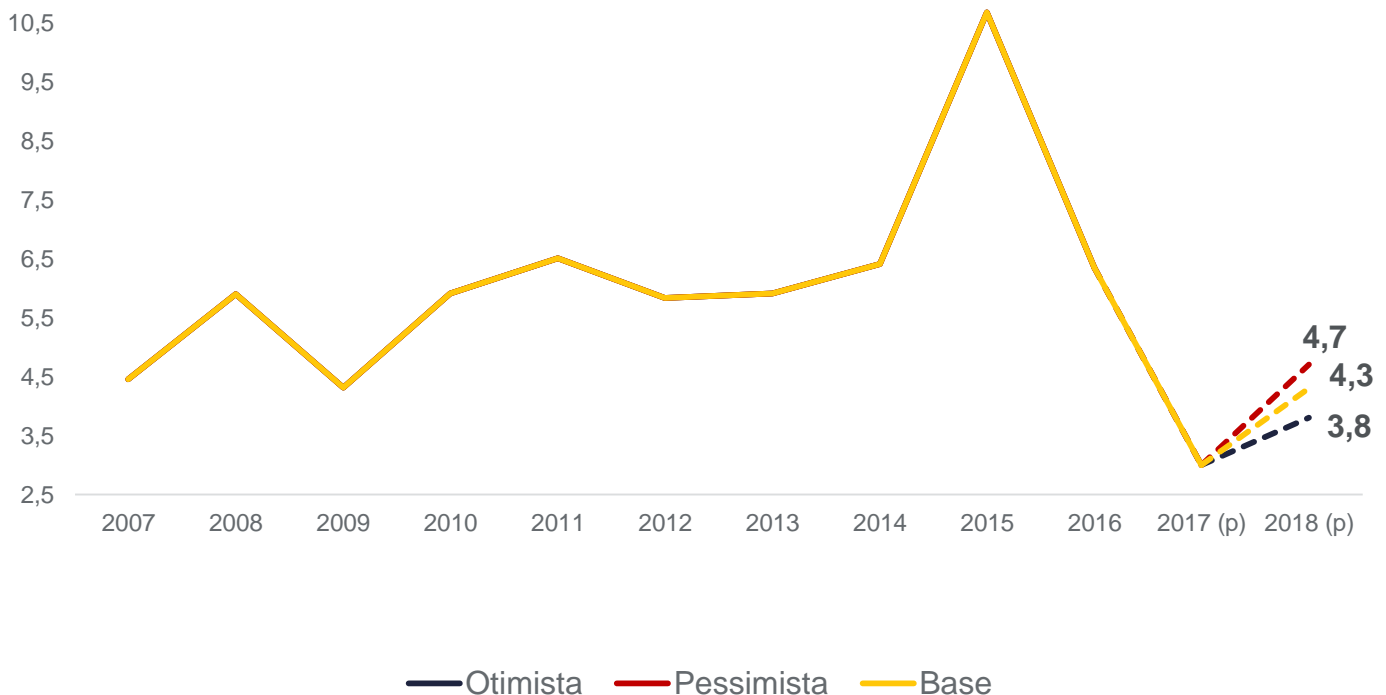
Cenário 2018

Inflação

O quadro de inflação ainda se encontra dentro do cenário traçado no começo do ano, no qual colocávamos 4,5% como cenário pessimista, 4,0% como cenário base e 3,5% como cenário otimista. Durante o primeiro semestre o nosso cenário otimista parecia conservador, com IPCA rodando abaixo de 3% ao ano, no entanto, com a paralisação dos caminhoneiros tivemos um choque de preços que nos faz acreditar que o quadro final do IPCA em 2018 estará entre o patamar de nosso cenário base e pessimista traçado inicialmente.

Vale ressaltar que o choque da paralisação foi duramente sentido em junho (1,26%), mas nas coletas já notamos um arrefecimento do choque em julho, algo que deve ser o padrão a seguir e finalmente levará o IPCA do restante do ano para um comportamento semelhante ao do começo do semestre.

IPCA



Cenário 2018

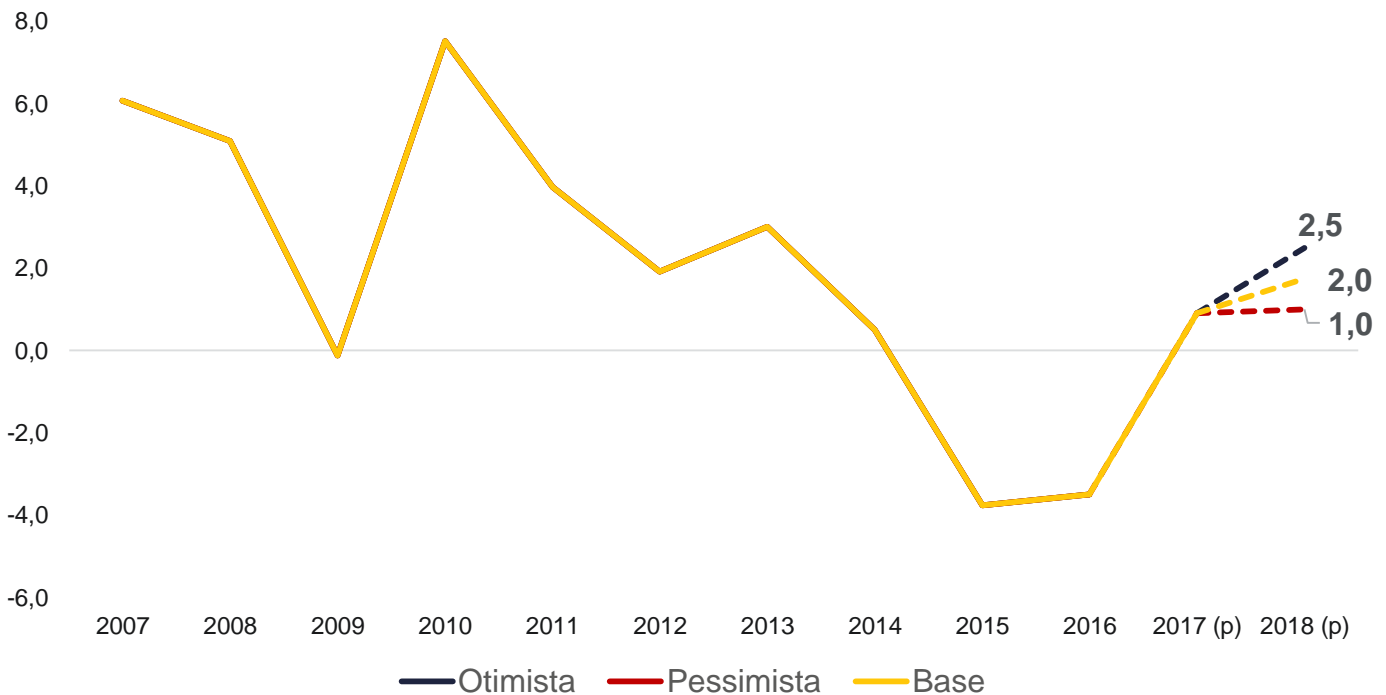
Atividade

O quadro de atividade foi duramente afetado pela paralisação dos caminhoneiros, tanto em efeitos diretos quanto indiretos. Por um lado, diversos serviços, produtos deixaram de ser consumidos no período da greve, por outro a confiança de investidores internos e externos, além de consumidores foi abalada e atrapalhou planos de investimentos.

Com isso, entendemos que nossas projeções acima de 2% no começo do ano se tornam o cenário otimista agora. Os dados imediatamente anteriores a paralisação mostravam uma atividade acelerando, o que ainda permite traçar algum otimismo para o ano. Também podemos ter um quadro pós-eleitoral em que investidores e consumidores saiam positivos com as perspectivas do próximo mandato.

Nosso quadro pessimista agora é reduzido para um patamar próximo do crescimento de 2017 (1%), justificado pela paralisação dos caminhoneiros e com algum efeito negativo das eleições 2018, com investidores temendo a trajetória dos fundamentos econômicos do Brasil.

Atividade



Cenário 2018

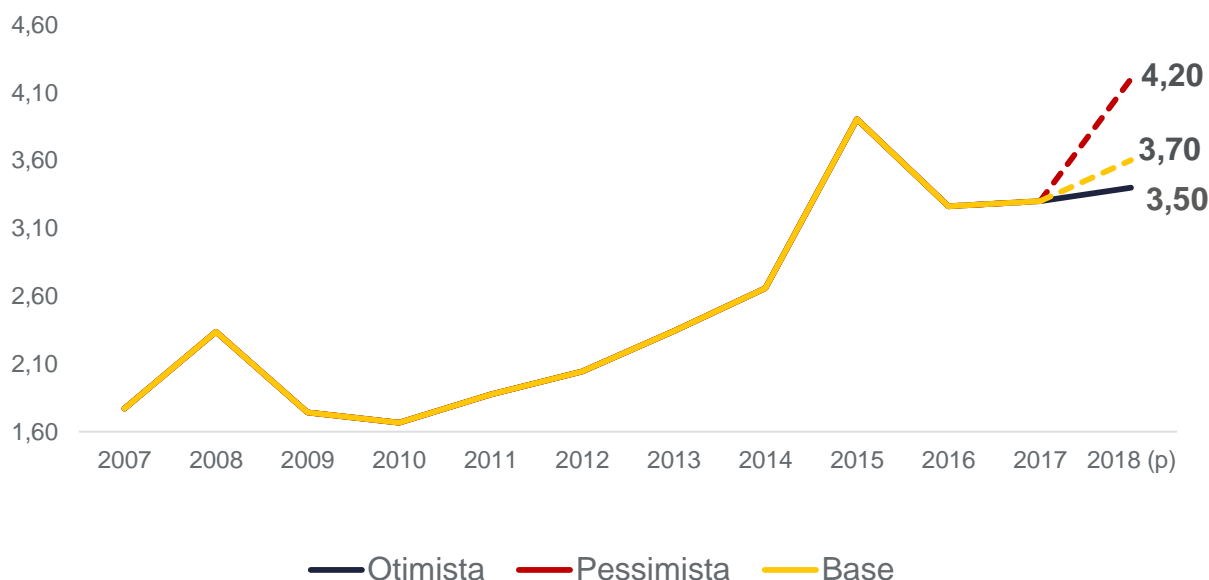
Câmbio

O cenário de câmbio é aquele que envolve a maior mudança de nossas expectativas em comparação com o começo do ano. Embora tenhamos alertado de um comportamento de valorização do dólar ao longo do primeiro semestre, a magnitude desse movimento não foi capturada em nossas projeções.

Ao colocarmos cenários para o ativo, consideramos o aumento da percepção de risco em relação a mercados emergentes, assim como a incerteza no cenário eleitoral brasileiro. Em relação ao cenário externo, para o segundo semestre, seguimos com nossa visão de que o dólar deve se enfraquecer marginalmente ante as principais moedas. Isso pode ocorrer à medida que a eleição americana para o Congresso pode levar a uma perda da maioria nas Câmara e Senado, enfraquecendo o Presidente Donald Trump, o que diminui a possibilidade de impulsos fiscais como visto em 2018, sendo positivo para o cenário fiscal e portanto vai contra a alta de juros americana. Outro ponto são as tensões comerciais americanas que podem levar a um enfraquecimento da economia, diminuindo as perspectivas de altas de juros pelo Fed. No doméstico, a eleição de um governo comprometido com as reformas também fornece suporte ao real se fortalecendo frente ao dólar na margem. Nosso cenário base é de 3,70 R\$/US\$ para o fim do ano.

No cenário adverso, no qual o cenário externo deteriora, a alta de juros americana surpreende para cima, e o cenário eleitoral Brasileiro surpreende negativamente, vemos o câmbio se desvalorizando para patamares acima de 4,00 R\$/US\$ (temos 4,20 R\$/US\$ para o fim do ano). Do lado contrário, num cenário otimista tanto no externo quanto no doméstico, o câmbio pode voltar para patamares menores, e veríamos o real a 3,50 R\$/US\$.

Câmbio



Disclaimer

- 1) Este relatório de análise foi elaborado pela XP Investimentos CCTVM S.A. ("XP Investimentos ou XP") de acordo com todas as exigências previstas na Instrução CVM nº 483, de 6 de julho de 2010, tem como objetivo fornecer informações que possam auxiliar o investidor a tomar sua própria decisão de investimento, não constituindo qualquer tipo de oferta ou solicitação de compra e/ou venda de qualquer produto. As informações contidas neste relatório são consideradas válidas na data de sua divulgação e foram obtidas de fontes públicas. A XP Investimentos não se responsabiliza por qualquer decisão tomada pelo cliente com base no presente relatório.
- 2) Este relatório foi elaborado considerando a classificação de risco dos produtos de modo a gerar resultados de alocação para cada perfil de investidor.
- 3) O(s) signatário(s) deste relatório declara(m) que as recomendações refletem única e exclusivamente suas análises e opiniões pessoais, que foram produzidas de forma independente, inclusive em relação à XP Investimentos e que estão sujeitas a modificações sem aviso prévio em decorrência de alterações nas condições de mercado, e que sua(s) remuneração(es) é(são) indiretamente influenciada por receitas provenientes dos negócios e operações financeiras realizadas pela XP Investimentos.
- 4) O analista responsável pelo conteúdo deste relatório e pelo cumprimento da Instrução CVM nº 483/10 está indicado acima, sendo que, caso constem a indicação de mais um analista no relatório, o responsável será o primeiro analista credenciado a ser mencionado no relatório.
- 5) Os analistas da XP Investimentos estão obrigados ao cumprimento de todas as regras previstas no Código de Conduta da APIMEC para o Analista de Valores Mobiliários e na Política de Conduta dos Analistas de Valores Mobiliários da XP Investimentos.
- 6) O atendimento de nossos clientes é realizado por empregados da XP Investimentos ou por agentes autônomos de investimento que desempenham suas atividades por meio da XP, em conformidade com a ICVM nº 497/2011, os quais encontram-se registrados na Associação Nacional das Corretoras e Distribuidoras de Títulos e Valores Mobiliários – ANCORD. O agente autônomo de investimento não pode realizar consultoria, administração ou gestão de patrimônio de clientes, devendo atuar como intermediário e solicitar autorização prévia do cliente para a realização de qualquer operação no mercado de capitais.
- 7) Os produtos apresentados neste relatório podem não ser adequados para todos os tipos de cliente. Antes de qualquer decisão, os clientes deverão realizar o processo de suitability e confirmar se os produtos apresentados são indicados para o seu perfil de investidor. Este material não sugere qualquer alteração de carteira, mas somente orientação sobre produtos adequados a determinado perfil de investidor.
- 8) A rentabilidade de produtos financeiros pode apresentar variações e seu preço ou valor pode aumentar ou diminuir num curto espaço de tempo. Os desempenhos anteriores não são necessariamente indicativos de resultados futuros. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. As informações presentes neste material são baseadas em simulações e os resultados reais poderão ser significativamente diferentes.
- 9) Este relatório é destinado à circulação exclusiva para a rede de relacionamento da XP Investimentos, incluindo agentes autônomos da XP e clientes da XP, podendo também ser divulgado no site da XP. Fica proibida sua reprodução ou redistribuição para qualquer pessoa, no todo ou em parte, qualquer que seja o propósito, sem o prévio consentimento expresso da XP Investimentos.
- 10) A Ouvidoria da XP Investimentos tem a missão de servir de canal de contato sempre que os clientes que não se sentirem satisfeitos com as soluções dadas pela empresa aos seus problemas. O contato pode ser realizado por meio do telefone: 0800 722 3710 ou 0800 77 20202.
- 11) O custo da operação e a política de cobrança estão definidos nas tabelas de custos operacionais disponibilizadas no site da XP Investimentos: www.xpi.com.br.
- 12) A XP Investimentos se exime de qualquer responsabilidade por quaisquer prejuízos, diretos ou indiretos, que venham a decorrer da utilização deste relatório ou seu conteúdo.
- 13) A Avaliação Técnica e a Avaliação de Fundamentos seguem diferentes metodologias de análise. A Análise Técnica é executada seguindo conceitos como tendência, suporte, resistência, candles, volumes, médias móveis entre outros. Já a Análise Fundamentalista utiliza como informação os resultados divulgados pelas companhias emissoras e suas projeções. Desta forma, as opiniões dos Analistas Fundamentalistas, que buscam os melhores retornos dadas as condições de mercado, o cenário macroeconômico e os eventos específicos da empresa e do setor, podem divergir das opiniões dos Analistas Técnicos, que visam identificar os movimentos mais prováveis dos preços dos ativos, com utilização de "stops" para limitar as possíveis perdas.
- 14) O investimento em ações é indicado para investidores de perfil moderado e agressivo, de acordo com a política de suitability praticada pela XP Investimentos Ação é uma fração do capital de uma empresa que é negociada no mercado. É um título de renda variável, ou seja, um investimento no qual a rentabilidade não é preestabelecida, varia conforme as cotações de mercado. O investimento em ações é um investimento de alto risco e os desempenhos anteriores não são necessariamente indicativos de resultados futuros e nenhuma declaração ou garantia, de forma expressa ou implícita, é feita neste material em relação a desempenhos. As condições de mercado, o cenário macroeconômico, os eventos específicos da empresa e do setor podem afetar o desempenho do investimento, podendo resultar até mesmo em significativas perdas patrimoniais. A duração recomendada para o investimento é de médio-longo prazo. Não há quaisquer garantias sobre o patrimônio do cliente neste tipo de produto.
- 15) O investimento em opções é preferencialmente indicado para investidores de perfil agressivo, de acordo com a política de suitability praticada pela XP Investimentos. No mercado de opções, são negociados direitos de compra ou venda de um bem por preço fixado em data futura, devendo o adquirente do direito negociado pagar um prêmio ao vendedor tal como num acordo seguro. As operações com esses derivativos são consideradas de risco muito alto por apresentarem altas relações de risco e retorno e algumas posições apresentarem a possibilidade de perdas superiores ao capital investido. A duração recomendada para o investimento é de curto prazo e o patrimônio do cliente não está garantido neste tipo de produto.
- 16) O investimento em termos é indicado para investidores de perfil agressivo, de acordo com a política de suitability praticada pela XP Investimentos. São contratos para compra ou a venda de uma determinada quantidade de ações, a um preço fixado, para liquidação em prazo determinado. O prazo do contrato a Termo é livremente escolhido pelos investidores, obedecendo o prazo mínimo de 16 dias e máximo de 999 dias corridos. O preço será o valor da ação adicionado de uma parcela correspondente aos juros – que são fixados livremente em mercado, em função do prazo do contrato. Toda transação a termo requer um depósito de garantia. Essas garantias são prestadas em duas formas: cobertura ou margem.
- 17) O investimento em Mercados Futuros embute riscos de perdas patrimoniais significativos, e por isso é indicado para investidores de perfil agressivo, de acordo com a política de suitability praticada pela XP Investimentos. Commodity é um objeto ou determinante de preço de um contrato futuro ou outro instrumento derivativo, podendo consubstanciar um índice, uma taxa, um valor mobiliário ou produto físico. É um investimento de risco muito alto, que contempla a possibilidade de oscilação de preço devido à utilização de alavancagem financeira. A duração recomendada para o investimento é de curto prazo e o patrimônio do cliente não está garantido neste tipo de produto. As condições de mercado, mudanças climáticas e o cenário macroeconômico podem afetar o desempenho do investimento.
- 18) ESTA INSTITUIÇÃO É ADERENTE AO CÓDIGO ANBIMA DE REGULAÇÃO E MELHORES PRÁTICAS PARA ATIVIDADE DE DISTRIBUIÇÃO DE PRODUTOS DE INVESTIMENTO NO VAREJO.

XP Investimentos CCTVM S/A

Av. Brigadeiro Faria Lima, 3600 / 10º Andar

Itaim Bibi - São Paulo - SP

CEP: 04538-132

CNPJ: 02.232.886/0001-04

Ouvidoria

0800 880 3710

Dias úteis, de segunda a sexta -feira, das 9h às 19h30.

Atendimento ao cliente

4003 3710 (capitais e regiões metropolitanas)

0800 880 3710 (demais regiões)

Dias úteis, de segunda a sexta -feira, das 9h às 19h30.



Custódia de Renda Fixa · Custódia de Bolsa
Custódia de COE · Taxa XP para Tesouro Direto
Tarifas de TED para retiradas.



Para cada investidor, uma XP.

xpinvestimentos.com.br