



Brasil Flash Report

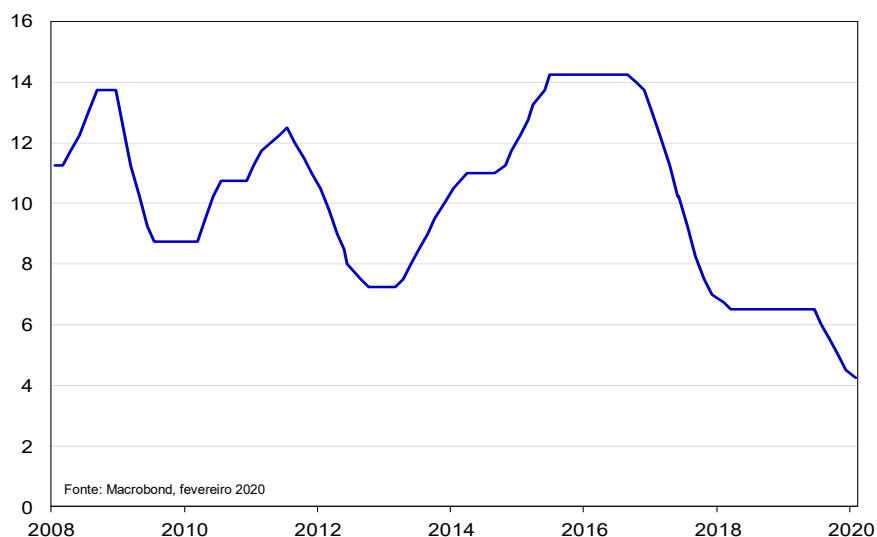
Taxa Selic cai para um novo mínimo histórico

Em 5 de fevereiro de 2020, a taxa Selic caiu para o mínimo histórico de 4,25%, com o Banco Central do Brasil (BCB) movendo-se para apoiar um crescimento econômico lento e para reconhecer a ameaça potencial que os impactos do surto de Coronavírus na China poderia ter nos mercados de commodities em geral e na economia brasileira em particular.

Mesmo com a maioria dos analistas esperando que os impactos econômicos negativos do Coronavírus se concentrem no primeiro semestre deste ano, não parece provável uma recuperação acentuada da atividade econômica brasileira e um aumento associado das taxas de juros¹. Conseqüentemente, os investidores institucionais brasileiros, cujas carteiras tradicionalmente têm sido fortemente ponderadas em investimentos de renda fixa, podem ser cada vez mais desafiados a atingir os objetivos de retorno, e o HNRG acredita que serão cada vez mais motivado a avaliar classes de ativos alternativas.

Taxa Selic cai para 4,25%

Gráfico 1: Taxa Selic



¹Capital Economics, Latin America Economics Update 6. Fevereiro, 2020

A política monetária brasileira pode permanecer frouxa por mais tempo do que o esperado e a taxa Selic pode ser incumente lenta ao sair do atual piso. Historicamente, as trajetórias de recuperação da recessão no Brasil têm sido relativamente rápidas e robustas e geralmente acompanhadas de um ressurgimento da inflação e aumento das taxas de juros². A desaceleração mais recente do Brasil, que terminou no primeiro trimestre de 2017, foi extraordinariamente longa e profunda e foi seguida por uma recuperação decepcionante até o momento, com crescimento do PIB real anual para 2019, o terceiro ano dessa recuperação, estimado em apenas 1%³. Os ventos contrários à atual recuperação econômica do Brasil incluem: baixos preços de commodities que deprimiram a renda e os gastos das famílias; desalavancagem corporativa que restringiu o investimento comercial; e aperto fiscal⁴.

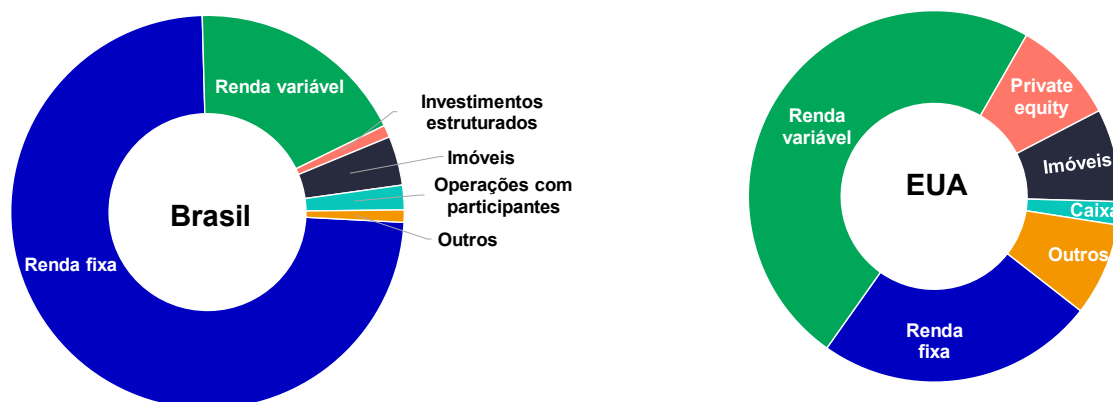
Embora a demanda doméstica tenha começado a se fortalecer nos últimos trimestres, o HNRG acredita que as perspectivas para 2020 e além permaneçam nubladas. O crescimento da renda familiar no Brasil pode ser impedido pelo fraco crescimento do emprego, devido à menor contratação do setor público. Pode ser necessário um maior aperto fiscal para cumprir o teto de gastos constitucional e também pode limitar aumentos no salário mínimo (ao qual uma grande parte dos benefícios públicos está vinculada). A desaceleração no setor de construção chinês deve pressionar as exportações brasileiras de minério de ferro e o acordo comercial EUA-China da "Primeira Fase" poderia impulsionar a compra de soja da China para os EUA às custas de fornecedores brasileiros.

Dados os desafios que a economia brasileira enfrentará em 2020, o HNRG acredita que o BCB pode ser pressionado a aumentar as taxas de juros, e a taxa Selic pode permanecer inalterada pelo menos até o final de 2020 e possivelmente por mais tempo. Possíveis mudanças no BCB também podem promover uma moderação nas taxas de juros do Brasil no médio prazo. O governo brasileiro introduziu um plano no ano passado para aumentar a independência do BCB instituindo um mandato de quatro anos legalmente protegido para o presidente e diretores do Banco que não seja coincidente ao mandato do presidente da república⁵. Essa nova independência provavelmente ajudaria a conter expectativas inflacionárias e taxas de juros. O presidente Jair Bolsonaro sinalizou apoio para avançar esta legislação em 2020.

Ao se ajustar a um ambiente econômico que poderia ser caracterizado por baixas taxas de juros sustentadas, o HNRG acredita que os investidores institucionais brasileiros podem precisar explorar modelos de alocação alternativos que atenuem a forte dependência de ativos de renda fixa que atualmente representam mais de 70% dos ativos em fundos de pensão brasileiros. Ir na direção da diversificação alcançada pelos investidores institucionais dos EUA irá requerer uma avaliação ativa de alternativas à renda fixa, incluindo ativos reais, como florestas que ainda podem gerar retornos de baixa variação e rendimento de caixa confiável

Os fundos de pensão brasileiros precisam repensar a forte dependência da renda fixa

Gráfico 2 e Gráfico 3: Alocação de ativos da carteira de fundos de pensão no Brasil e nos EUA (% da carteira)



Apenas para fins ilustrativos
Fonte: ABRAF 2018

Apenas para fins ilustrativos
Fonte: Public Pension Study, American Investment Council, Julho 2019

²Capital Economics, América Latina, 12, janeiro 2020

³Macrobond 11, fevereiro 2020

⁴Capital Economics, América Latina 12, janeiro 2020

⁵Capital Economics, América Latina 6 fevereiro 2020

Equipe de Pesquisa HNRG

Court Washburn, Ph.D
Managing Director,
Chief Investment Officer
cwashburn@hnrgr.com

Mary Ellen Aronow
Associate Director,
Forest Economics
maronow@hnrgr.com

Elizabeth Shestakova
Economic Research Analyst
eshestakova@hnrgr.com

Keith Balter
Director of Economic Research
kbalter@hnrgr.com

Daniel V. Serna
Senior Agricultural Economist
dserna@hnrgr.com

Weiyi Zhang, Ph.D
Natural Resource Economist
wzhang@hnrgr.com

Sobre o Hancock Natural Resource Group

o Hancock Natural Resource Group, Inc. é um gestor de investimentos registrado e faz parte da plataforma de mercados privados da Manulife Investment Management. Somos especializados no desenvolvimento e gerenciamento de portfólios de florestas e terras agrícolas em nome de nossos investidores em todo o mundo. Nossa divisão florestal gerencia aproximadamente 6 milhões de acres de área nos Estados Unidos, Canadá, Nova Zelândia, Austrália e Chile. Nosso grupo de investimento agrícola supervisiona aproximadamente 300.000 acres de terras agrícolas de primeira linha nas principais regiões agrícolas dos Estados Unidos, Canadá e Austrália.

Sobre a Manulife Investment Management

Manulife Investment Management é o segmento global de gestão de patrimônio e ativos da Manulife Financial Corporation. Contamos com mais de 150 anos de administração financeira para fazer parceria com clientes em nossos negócios institucionais, de varejo e de aposentadoria em todo o mundo. Nossa abordagem especializada em gestão de recursos inclui estratégias altamente diferenciadas de nossas equipes de renda fixa, ações especializadas, soluções de múltiplos ativos e mercados privados.

Informação Importante

Investir envolve riscos, incluindo a potencial perda de capital. Os mercados financeiros são voláteis e podem variar significativamente em resposta aos desenvolvimentos da empresa, indústria, política, regulamentação, mercado ou economia. Esses riscos são ampliados para investimentos feitos em mercados emergentes. Risco de moeda é o risco de que flutuações nas taxas de câmbio possam afetar adversamente o valor dos investimentos de uma carteira.

As informações fornecidas não levam em consideração a adequação, os objetivos de investimento, a situação financeira ou as necessidades particulares de qualquer pessoa específica. Você deve considerar a adequação de qualquer tipo de investimento às suas circunstâncias e, se necessário, procurar aconselhamento profissional.

Este material, destinado ao uso exclusivo pelos destinatários que podem receber este documento de acordo com as leis e regulamentos aplicáveis das jurisdições relevantes, foi produzido e as opiniões expressas são da Manulife Investment Management na data desta publicação. publicação e estão sujeitos a alterações com base no mercado e em outras condições. As informações e / ou análises contidas neste material foram compiladas ou obtidas de fontes consideradas confiáveis, mas a Manulife Investment Management não faz nenhuma representação quanto à sua precisão, correção, utilidade ou integridade e não se responsabiliza por qualquer perda decorrente do uso das informações e / ou análises contidas. As informações contidas neste material podem conter projeções ou outras declarações prospectivas sobre eventos futuros, metas, disciplina de gerenciamento ou outras expectativas, e são atuais apenas na data indicada. As informações neste documento, incluindo declarações relativas às tendências do mercado financeiro, baseiam-se nas condições atuais do mercado, que flutuam e podem ser substituídas por eventos subsequentes do mercado ou por outros motivos. A Manulife Investment Management não se responsabiliza por atualizar essas informações.

Nem a Manulife Investment Management ou suas afiliadas, nem qualquer de seus diretores, executivos ou funcionários não assumem nenhuma responsabilidade ou obrigação por qualquer perda ou dano direto ou indireto ou qualquer outra consequência de qualquer pessoa que age ou não em confiança nas informações aqui contidas. Todas as visões gerais e comentários devem ser de natureza geral e para o interesse atual. Embora úteis, essas visões gerais não substituem impostos profissionais, investimentos ou consultoria jurídica. Os clientes devem procurar aconselhamento profissional para sua situação específica. Nem a Manulife, nem a Manulife Investment Management, nem suas afiliadas ou representantes estão fornecendo consultoria tributária, de investimento ou jurídica. O desempenho passado não garante resultados futuros. Este material foi preparado apenas para fins informativos, não constitui uma recomendação, aconselhamento profissional, uma oferta ou um convite de ou em nome da Manulife Investment Management a qualquer pessoa para comprar ou vender qualquer título ou adotar qualquer estratégia de investimento e não é indicação intenção de negociação em qualquer fundo ou conta gerenciada pela Manulife Investment Management.

Nenhuma estratégia de investimento ou técnica de gerenciamento de risco pode garantir retornos ou eliminar riscos em qualquer ambiente de mercado. A diversificação ou alocação de ativos não garante lucro nem protege contra perdas em qualquer mercado. Salvo indicação em contrário, todos os dados são provenientes da Manulife Investment Management.

Esses materiais não foram revisados, não estão registrados em nenhum título ou outra autoridade reguladora e podem, quando apropriado, ser distribuídos pelas seguintes entidades da Manulife em suas respectivas jurisdições. Informações adicionais sobre a Manulife Investment Management podem ser encontradas em www.manulifeam.com.

Australia: Hancock Natural Resource Group Australasia Pty Limited, Manulife Investment Management (Hong Kong) Limited.

Brasil: Hancock Asset Management Brasil Ltda.

Canada: Manulife Investment Management Limited, Manulife Investment Management Distributors Inc., Manulife Investment Management (North America) Limited, Manulife Investment Management Private Markets (Canada) Corp.

China: Manulife Overseas Investment Fund Management (Shanghai) Limited Company.

Area Econômica Européia e Reino Unido: Manulife Investment Management (Europe) Ltd. which is authorised and regulated by the Financial Conduct Authority, Manulife Investment Management (Ireland) Ltd. which is authorised and regulated by the Central Bank of Ireland

Hong Kong: Manulife Investment Management (Hong Kong) Limited.

Indonesia: PT Manulife Aset Manajemen Indonesia.

Japão: Manulife Asset Management (Japan) Limited.

Malásia: Manulife Investment Management (M) Berhad (formerly known as Manulife Asset Management Services Berhad) 200801033087 (834424-U)

Filipinas: Manulife Asset Management and Trust Corporation.

Singapura: Manulife Investment Management (Singapore) Pte. Ltd. (Company Registration No. 200709952G)

Suíça: Manulife IM (Switzerland) LLC.

Taiwan: Manulife Investment Management (Taiwan) Co. Ltd.

Tailândia: Manulife Asset Management (Thailand) Company Limited.

Estados Unidos: John Hancock Investment Management LLC, Manulife Investment Management (US) LLC, Manulife Investment Management Private Markets (US) LLC and Hancock Natural Resource Group, Inc.

Vietnam: Manulife Investment Fund Management (Vietnam) Company Limited.

Manulife Investment Management, o Stylized M Design e Manulife Investment Management & Stylized M Design são marcas comerciais da The Manufacturers Life Insurance Company e são usadas por ela e por suas afiliadas sob licença