

U.S. Wealth Management
Perspectiva de mercado para 2021



UM NOVO COMEÇO:
INVESTIMENTOS EM UM MUNDO PÓS-COVID



PRODUTOS DE INVESTIMENTO E SEGURO: NÃO SEGURADO PELA FDIC • NÃO É UM DEPÓSITO BANCÁRIO •
NÃO É SEGURADO POR NENHUMA AGÊNCIA DO GOVERNO FEDERAL • SEM GARANTIA BANCÁRIA • PODE PERDER O VALOR

VISÃO GERAL

- 1 UM NOVO COMEÇO
- 2 ECONOMIA GLOBAL: CONTURBADA
- 4 AÇÕES GLOBAIS: BUSCANDO VALOR
- 7 TÍTULOS GLOBAIS: FECHANDO A LACUNA
- 10 RISCOS GLOBAIS: EXCESSO DE OTIMISMO
- 13 MOEDAS GLOBAIS: A QUEDA DO DÓLAR
- 15 TENDÊNCIAS INEVITÁVEIS

VISUALIZAÇÕES DE CLASSES DE ATIVOS GLOBAIS

- 17 VISUALIZAÇÕES DE CLASSES DE ATIVOS DO CITI PRIVATE BANK (AÇÕES)
- 18 VISUALIZAÇÕES DA CLASSE DE ATIVOS DO CITI PRIVATE BANK (RENDA FIXA)

PREVISÕES, INDICADORES E RETORNOS

- 19 PREVISÕES ECONÔMICAS GLOBAIS
- 20 RETORNOS E AVALIAÇÕES DO MERCADO GLOBAL
 - RETORNOS E AVALIAÇÕES DO MERCADO ACIONÁRIO
 - RETORNOS DO MERCADO DE TÍTULOS E OUTRAS TAXAS IMPORTANTES

- 21 GLOSSÁRIO
- 25 INFORMAÇÕES IMPORTANTES



UM NOVO COMEÇO

- **A maioria dos investidores em ações provavelmente obteve ganhos sólidos este ano após um grande estímulo econômico, monetário e fiscal.** No entanto, pensamos que a maioria provavelmente dará adeus a 2020 com alívio e estará pronta para um novo começo, com vacinas potencialmente chegando para salvar a população global.
- **De forma alguma estamos fora de perigo em relação à COVID-19, com casos ainda aumentando nos EUA e na Europa (bem como em muitas outras economias), mas os mercados financeiros costumam reagir antes dos eventos previstos.** Embora estejamos vendo lockdowns regionais com lacunas (o que significa que os lockdowns são menos severos do que em março e abril), até a primavera de 2021 os investidores poderão ver um lançamento estável de vacinas nos EUA e em outras economias avançadas. Conforme as economias avançadas continuam a se recuperar, os volumes de comércio global devem aumentar acentuadamente. Combinado com um potencial acordo comercial entre o Reino Unido e a União Europeia e uma nova administração dos EUA que parece muito mais propensa a usar uma abordagem multilateral para o comércio do que as tarifas (talvez algumas tarifas sejam até removidas), isso deve abrir caminho para o aumento das despesas de capital e lucros corporativos mais altos, especialmente em mercados estrangeiros. As últimas projeções do Fundo Monetário Internacional sugerem que em 2021 os volumes do comércio mundial de bens e serviços podem aumentar 8,0% em relação ao ano anterior.
- **Pre vemos que os próximos meses serão difíceis com os casos de COVID-19 aumentando potencialmente de forma acentuada durante a primavera.** No entanto, como disse recentemente o Estrategista-Chefe de Investimentos do Citi Private Bank, Steven Wieting, "COVID-19 NÃO é uma tendência irreversível". Pode continuar a distorcer a economia global em 2021 e até mesmo levar a uma impressão de dados do PIB real dos EUA estagnado ou ligeiramente negativo no primeiro trimestre, mas parece que haverá algum retorno à normalidade em meados de 2021, conforme as vacinas forem distribuídas para a população em geral. O Global Investment Committee (GIC) do Citi Private Bank acredita que isso marca um momento decisivo que favorece ainda mais setores anteriormente não desejados dos mercados financeiros à medida que os investidores procuram os bolsões restantes de valor que se beneficiarão do novo ciclo econômico.

PREPARADO POR
SHAWN SNYDER
Chefe de Estratégia de Investimento,
Citi Personal Wealth Management



Shawn atua como Chefe de Estratégia de Investimento no Citi U.S. Wealth Management, onde atua como Head de Estratégia de Investimento para a base de clientes da América do Norte, no segmento de clientes de alto patrimônio líquido e clientes afluentes. Ele foi convidado de programas de televisão na CNBC, Bloomberg, Fox Business Network e Yahoo Finance. Ele também foi citado na imprensa financeira, incluindo o Wall Street Journal, NY Times, CNBC, Fortune, Barron's, Bloomberg e CNN. Ele também escreveu artigos de opinião para Marketwatch e CNN Business. Shawn Snyder trabalha em estreita coordenação com o Global Investment Committee (GIC) do Citi Private Bank, que estabelece as opiniões da classe de ativos aqui expressas.

GLOBAL INVESTMENT COMMITTEE DO CITI PRIVATE BANK

O Global Investment Committee (GIC) do Citi Private Bank é uma equipe de líderes que determinam a alocação de ativos do Citi e posicionamento tático usando percepções locais junto com perspectivas globais.

O GIC é presidido pelo Estrategista-Chefe de Investimentos Globais do Citi Private Bank, Steven Wieting, que se baseia na análise das equipes de estratégia regional e de outros especialistas do Citi.

Citi Personal Wealth Management é uma empresa do Citigroup Inc., que oferece produtos de investimento por meio do Citigroup Global Markets Inc. ("CGMI"), membro da SIPC. O Citigroup Life Agency LLC ("CLA") oferece produtos de seguros. Na Califórnia, a CLA atua com o nome Citigroup Life Insurance Agency, LLC (licença número 0G56746). Citibank, CGMI e CLA são empresas afiliadas sob o controle comum do Citigroup Inc.

ECONOMIA GLOBAL: AGITADA

MENSAGENS PRINCIPAIS:

- As vacinas podem liberar a demanda reprimida
- A economia global pode crescer 4,2% em 2021
- Os volumes de comércio global devem aumentar

Nosso objetivo não é falar sobre as dificuldades de 2020 que muitos de nós vivemos em primeira mão, mas sim olhar para o que o fim da pandemia COVID-19 pode significar para a economia global e os mercados financeiros, à medida que os consumidores reprimidos gradualmente voltam a algum grau de normalidade.

Os próximos trimestres podem ser difíceis, já que a COVID-19 continua a aumentar em muitas partes do mundo, mas há esperança. Com várias vacinas apresentando aproximadamente 90% de eficácia no bloqueio da infecção nos primeiros testes clínicos, cresceu o otimismo de que uma ampla distribuição em alta velocidade pode ser capaz de fornecer à população global “imunidade de rebanho” ao longo do tempo.

Na situação atual, parece provável que vários pioneiros em vacinas obtenham aprovação de emergência nos mercados desenvolvidos em dezembro de 2020 ou janeiro de 2021. Supondo que as vacinas sejam seguras e eficazes, eles poderão produzir bilhões de doses por ano e levar a vacinações generalizadas até o final de 2021. Os economistas do Citi acreditam que alguma forma de imunidade coletiva poderia ser alcançada nos mercados desenvolvidos até o quarto trimestre de 2021. Os mercados emergentes de baixa renda poderão ter que esperar até 2022.

Salvo um obstáculo imprevisto, a distribuição dessas vacinas deve permitir que a economia global se recupere mais rápida e vigorosamente do que durante uma recessão tradicional já que a economia global estava em boa forma antes da COVID-19. A segurança e a solidez das instituições financeiras estão mais estáveis do que durante a crise financeira global. Os balanços familiares estão relativamente saudáveis e a confiança do consumidor permanece mais alta do que nas recessões tradicionais, devido às respostas robustas das políticas monetária e fiscal dos formuladores de políticas globais. O Economista-Chefe do Citi Private Bank, Steven Wieting, acredita que a economia global deve se recuperar de um declínio anual de -4,0% em 2020 para uma taxa de crescimento anual de + 4,2% em 2021. Várias regiões podem ultrapassar os Estados Unidos (veja a figura 1).



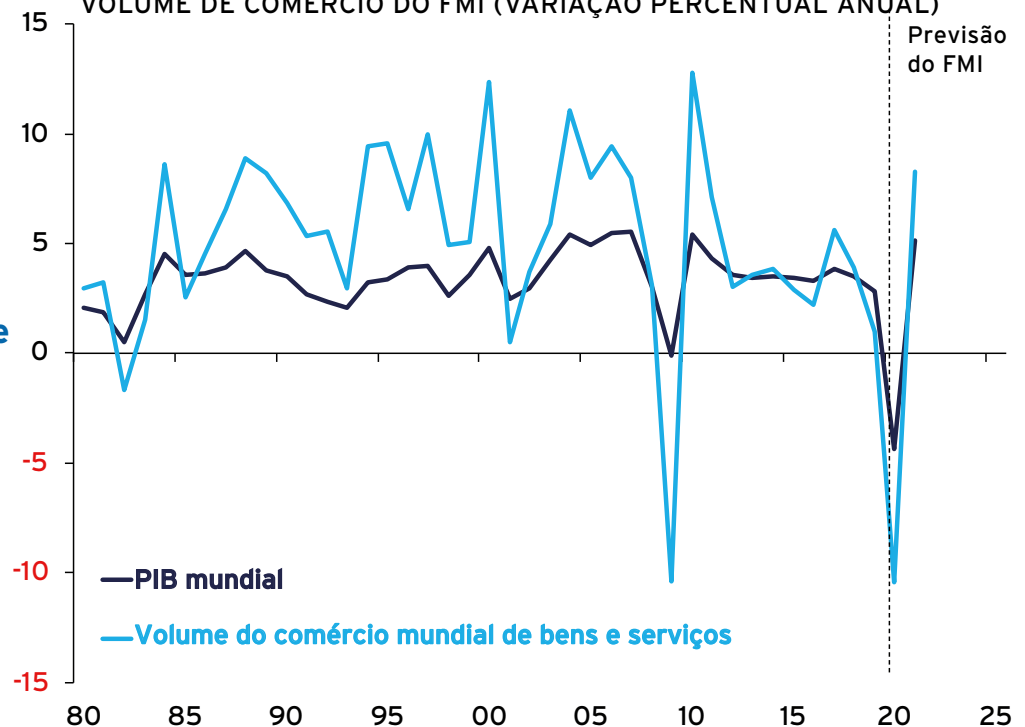
FIGURA 1. PREMISSAS DE PIB REAL DO CITI PRIVATE BANK
 (% EM RELAÇÃO AO ANO ANTERIOR)

REGIÃO	2020	2021	2022
Global	-4,0%	4,2%	3,6%
Estados Unidos	-4,8%	3,9%	3,2%
Zona do euro	-8,0%	4,0%	3,0%
Reino Unido	-6,0%	3,0%	3,5%
China	2,0%	6,0%	5,0%

Fontes: Citi Private Bank e Citi U.S. Wealth Management em 3 de dezembro de 2020. Observação: Todas as previsões são expressões de opinião, não são garantia de resultados futuros e estão sujeitas a alterações sem aviso prévio.

Acreditamos que essa recuperação econômica será acompanhada por um aumento notável nos volumes de comércio global à medida que os casos de COVID-19 desapareçam (ver figura 2). A conjunção de uma nova administração dos EUA que provavelmente será mais focada em acordos comerciais multilaterais do que em tarifas, um potencial acordo comercial do Reino Unido com a União Europeia e um baixo custo de capital pode resultar em maiores despesas de capital a partir do segundo trimestre de 2021, à medida que as empresas usam as lições aprendidas com a adaptação rápida e forçada à tecnologia devido à COVID-19 para se preparar melhor para o futuro. Nossa expectativa é de que a economia global solidificará a transição de sofrimento para cura no próximo ano.

FIGURA 2. PREVISÕES DO PRODUTO INTERNO BRUTO MUNDIAL E DO VOLUME DE COMÉRCIO DO FMI (VARIÇÃO PERCENTUAL ANUAL)



O FMI prevê que o volume do comércio mundial poderá crescer 8,0% em 2021

Fontes: Haver Analytics e Citi U.S. Wealth Management, outubro de 2020. Observação: Todas as previsões são expressões de opinião.

AÇÕES GLOBAIS: BUSCANDO VALOR

MENSAGENS PRINCIPAIS:

- Os investidores podem olhar para setores que ainda não se recuperaram totalmente
- Ações cíclicas como ações industriais, financeiras e pequenas e médias empresas (small mid cap) podem ter mais espaço para crescer
- Essa rotação pode ser mais uma história do primeiro semestre de 2021

O desempenho superior da tecnologia pode enfraquecer em 2021 à medida que os setores afetados pela COVID-19 se recuperam

A natureza da COVID-19 acelerou as tendências que já existiam. As tendências de “Ficar em Casa”, como computação em nuvem, telemedicina, teleconferência, entretenimento em casa, equipamentos de ginástica e reparos residenciais já eram procurados antes da COVID-19, mas as medidas de distanciamento social aumentaram ainda mais a demanda.

Mesmo com a possível eliminação da COVID-19 nos próximos anos, não imaginamos que essas tendências sejam completamente desfeitas. No entanto, o aumento significativo nas avaliações de tecnologia em relação a outras áreas do mercado acionário defende uma rotação potencial em carteiras de investimento (ver figura 3). Olhando para o futuro, acreditamos que os investidores buscarão oportunidades em áreas com preços mais baixos e que ainda não se recuperaram totalmente.

FIGURA 3. DESEMPENHO DO NASDAQ100 EM RELAÇÃO AO RUSSELL 2000 (AÇÕES SMALL E MID CAP DOS EUA)



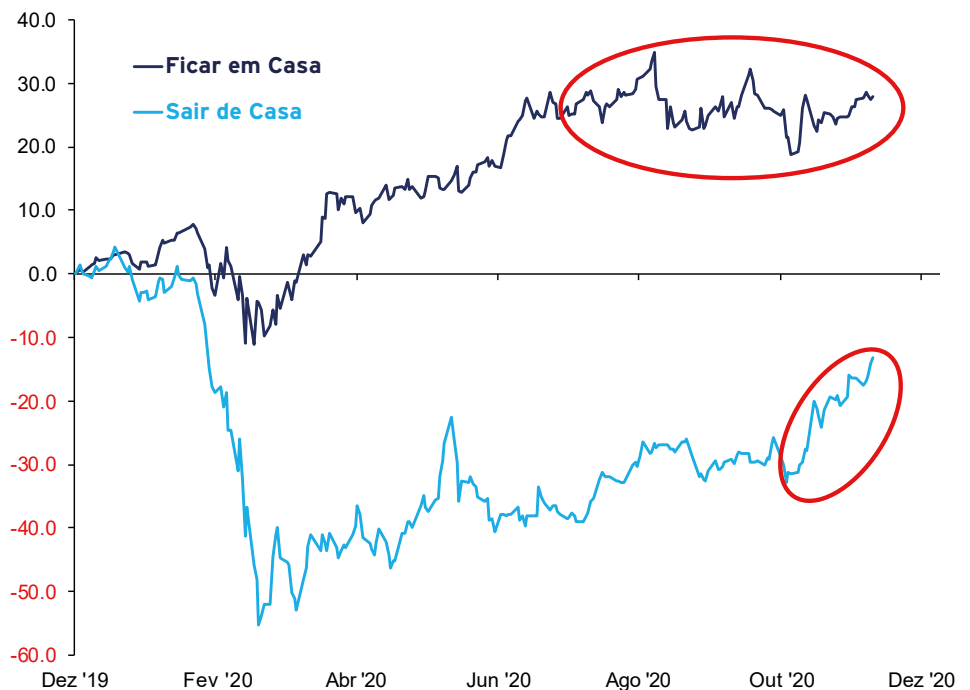
Fontes: Bloomberg e Citi U.S. Wealth Management, 30 de novembro de 2020.



Essas áreas provavelmente incluirão ativos que são mais sensíveis ao ciclo de negócios dos EUA (conhecidos como ações cíclicas) e à dinâmica da COVID-19. As áreas de oportunidade potenciais incluem ações industriais, financeiras e pequenas e médias empresas (small / mid cap ou SMID) globalmente. Embora essas áreas tenham se recuperado acentuadamente em novembro, acreditamos que elas provavelmente terão mais espaço para expansão. Como mostra a figura 4, a rotação para ações sensíveis à COVID-19 (companhias aéreas, cassinos, industriais, bancos, etc.) começou em meados de 2020, mas os retornos permanecem negativos no acumulado do ano em muitos casos. À medida que a economia continua a se normalizar, esperamos que essa rotação continue com os setores debilitados tentando se recuperar enquanto a economia prossegue em direção à reabertura. No entanto, isso pode acontecer com “altos e baixos”, e a força da rotação pode começar a diminuir ou já estar precificada à medida que entramos na primavera com ampla distribuição da vacina.

A rotação para ações Sair de Casa ganhou força significativa depois que o desenvolvimento das vacinas foi anunciado

FIGURA 4. AÇÕES “FICAR EM CASA” NOS EUA VS. AÇÕES “SAIR DE CASA” (% DE RETORNO ACUMULADO NO ANO)

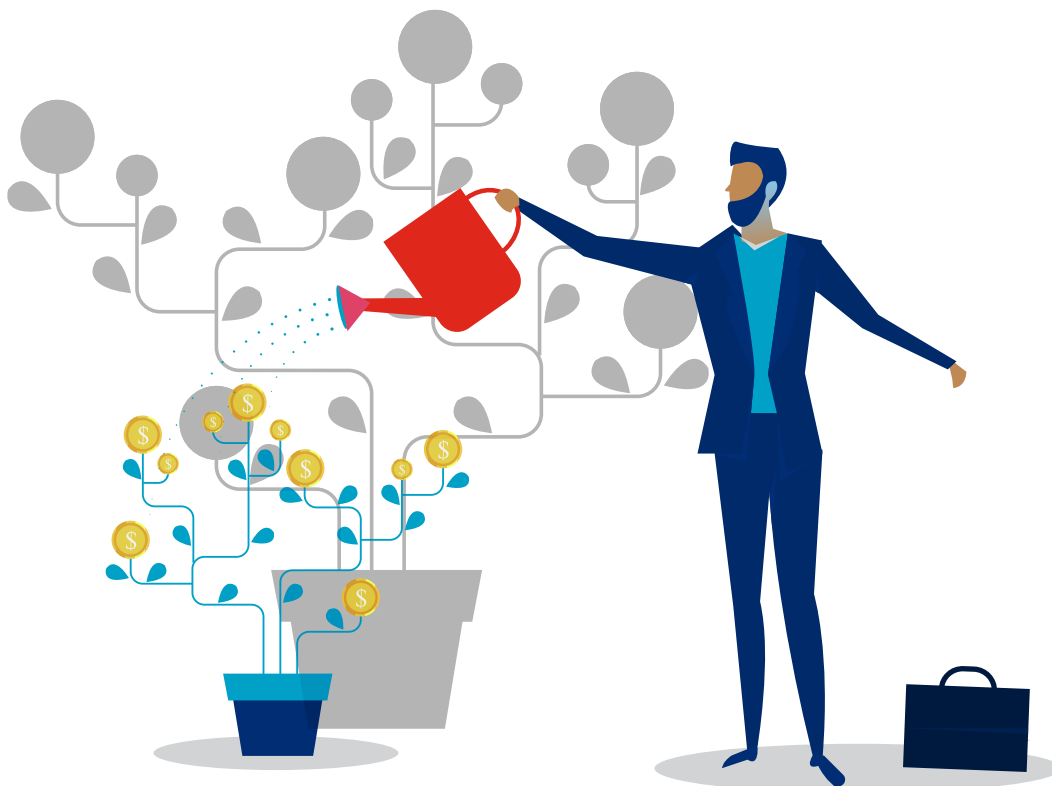


Fontes: Haver Analytics e Citi U.S. Wealth Management, 2 de dezembro de 2020. Observação: “Ficar em Casa” é a média não ponderada dos seguintes subíndices S&P: Biotecnologia, entretenimento residencial interativo, hipermercados e super centros, varejo de marketing na Internet e serviços de Internet. “Sair de Casa” é a média não ponderada de transporte aéreo, cassinos e jogos de azar, hotéis, resorts, cruzeiros marítimos e restaurantes.

Fora dos Estados Unidos, o GIC do Citi Private Bank prevê um cenário semelhante nos próximos 12 a 24 meses, com os investimentos no exterior parecendo mais atraentes por uma série de razões. Uma das razões é que os países emergentes da Ásia, da América Latina e as ações europeias emergentes apresentaram desempenho inferior em relação à China, mas outra razão é a expectativa de depreciação adicional do dólar americano. Se o dólar dos EUA continuar enfraquecendo à medida que os investidores mudam para ações de valor no exterior e os níveis de dívida dos EUA aumentam. Os investidores dos EUA podem se beneficiar da valorização da moeda estrangeira em relação ao dólar quando venderem seus investimentos em moeda estrangeira e trocarem o produto por dólares. Em conjunção com um cenário de comércio global em melhoria (consulte a figura 2 novamente), isso deve beneficiar as ações de fora dos EUA no próximo ano.

Como resultado, o GIC adicionou exposição patrimonial a ações large cap do Japão, ações large cap da Ásia exc. Japão, ações large cap da Europa exc. Reino Unido e ações large cap do Reino Unido. As posições também aumentaram nos mercados emergentes da Ásia (Ex China), Brasil e mercados emergentes da EMEA (Europa, Oriente Médio e África).

Para obter outras de nossas recomendações globais, consulte a seção “Opiniões sobre classes de ativos (ações) do Citi Private Bank” próximo ao final deste documento.



TÍTULOS GLOBAIS: FECHANDO A LACUNA

MENSAGENS PRINCIPAIS:

- As taxas de juros podem subir à medida que a economia global se normaliza em meio a estímulos adicionais
- Os bancos centrais continuam flexíveis e focados em reduzir a lacuna de desigualdade que se ampliou durante a pandemia global. Isso pode limitar a subida das taxas

A resposta da política monetária à COVID-19 foi muito mais significativa do que durante a crise financeira global

Os bancos centrais surgiram como credores de última instância não apenas para os bancos, mas também para os intermediários financeiros e até para empresas não financeiras. Em combinação com uma redução nas taxas de juros e compras em grande escala de títulos do governo (ver figura 5), as medidas ajudaram na rápida recuperação das condições financeiras após o início desta pandemia global.

FIGURA 5. BALANÇO PATRIMONIAL DO G-4 (% DO PIB)



Fontes: Bloomberg e Citi U.S. Wealth Management, 30 de novembro de 2020. Observação: O balanço patrimonial do G-4 é uma média ponderada de quatro bancos centrais: Federal Reserve, Banco Central Europeu, Banco do Japão e Banco da Inglaterra. A média é expressa em dólares americanos e como porcentagem do PIB nominal.

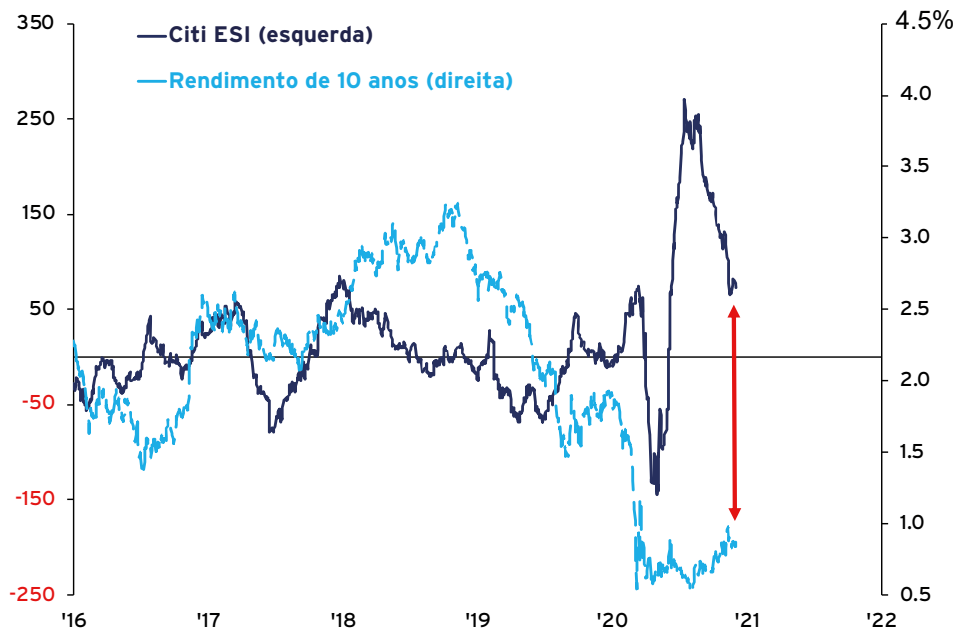
No futuro, o banco central global e os formuladores de políticas governamentais provavelmente permanecerão flexíveis para garantir que as cicatrizes econômicas duradouras sejam limitadas. Como disse recentemente a indicada à Secretaria do Tesouro, Janet Yellen, "É uma tragédia americana e é essencial que avancemos com urgência. A inação causará uma retração que se auto fortalecerá, causando ainda mais devastação. E corremos o risco de não cumprir com a obrigação de resolver problemas estruturais mais profundos." Em conjunto com o presidente do Fed que permanece focado na potencial crise econômica, o risco de respostas políticas agressivas do governo parece bastante baixo. No entanto, uma mudança repentina de tom, caso a economia se recupere mais rapidamente do que o previsto, pode ser um risco no próximo ano.

É importante ressaltar que a maioria dos países foi reaberta e muito mais pessoas estão viajando, dirigindo e indo a restaurantes. Isso levou a uma forte (embora ainda não completa) recuperação econômica. Embora alguns países e regiões tenham novamente implementado restrições de distanciamento social, elas não são nem de longe tão severas quanto as implementadas em março e abril e devem ser vistas mais como “bloqueios com lacunas” com a indústria permanecendo aberta, a construção civil permanecendo aberta e em muitos casos, as escolas permanecendo abertas. Isso deve ajudar a apoiar a recuperação econômica em curso, embora possamos enfrentar uma desaceleração nos dois próximos trimestres.

Os mercados financeiros costumam reagir às expectativas futuras, não às condições atuais

Independente disso, os mercados financeiros costumam reagir às expectativas, e não às condições atuais. O índice de surpresa econômica dos EUA exclusivo do Citi, que avalia se os dados econômicos estão superando ou ficando abaixo das expectativas, sugere que a recuperação pode ser moderada à medida que ultrapassamos o aumento inicial de reabertura, mas a lacuna entre os rendimentos do Tesouro dos EUA e a atividade econômica permanece grande (ver figura 6). Assim, prevemos que os rendimentos dos títulos soberanos aumentem no próximo ano, à medida que o crescimento econômico e a inflação aumentam. Isso pode limitar os retornos em carteiras de renda fixa e é uma tese fundamental da profunda sub-alocação do GIC nos mercados globais de renda fixa.

FIGURA 6. ECONOMIC SURPRISE INDEX DOS EUA DO CITI VS. RENDIMENTO DO TESOURO DOS EUA EM 10 ANOS (%)



As taxas podem subir em 2021 à medida que o crescimento e a inflação aumentam

Fontes: Bloomberg e Citi U.S. Wealth Management em 2 de dezembro de 2020. Observação: Uma leitura positiva do Economic Surprise Index sugere que os dados econômicos superaram o consenso.

O Comitê de Investimento Global do Citi Private Bank mantém uma sub-alocação profunda em renda fixa global, particularmente títulos soberanos europeus e japoneses e títulos do Tesouro dos EUA de curta duração. As ponderações excessivas incluem títulos do Tesouro dos EUA protegidos contra a inflação e títulos garantidos por agências governamentais dos EUA. As ponderações neutras incluem títulos municipais dos EUA, títulos do Tesouro dos EUA de média e longa duração, títulos high yield dos EUA e Europa e dívida de mercados emergentes.

Para mais recomendações globais, consulte a seção “Opiniões sobre classes de ativos (títulos) do Citi Private Bank” próximo ao final deste documento.



RISCOS GLOBAIS: EXCESSO DE OTIMISMO

MENSAGENS PRINCIPAIS:

- Não é nossa premissa, mas existe o risco de que as vacinas possam decepcionar
- O controle do Senado permanece indeciso, e as expectativas políticas ainda podem mudar rapidamente

A implementação do programa de vacinação para COVID-19 pode ser o maior desafio logístico desde a Segunda Guerra Mundial

Nenhum dos cenários descritos nesta seção expressa nossa visão sobre a premissa básica, mas nos sentimos obrigados a fornecer uma seção sobre “o que pode dar errado”. Em nossa opinião, as decepções com as vacinas representam o maior risco para nossa perspectiva. Até agora, os desenvolvimentos positivos nas vacinas têm sido extraordinários, com vacinas sendo desenvolvidas em tempo recorde. Em comparação, os pesquisadores passaram bem mais de uma década desenvolvendo a vacina contra a poliomielite.

No entanto, testes limitados foram realizados entre grupos mais jovens, a duração da vacina é incerta, o desejo da população global de tomar as vacinas pode ser inferior (ver figura 7), novas cepas de vírus podem surgir e desafios de distribuição podem ser notáveis com o lançamento ocorrendo de forma desigual entre os mercados desenvolvidos e emergentes. Isso pode resultar em um tempo de retorno ao normal mais longo do que os mercados financeiros estão prevendo.

FIGURA 7. DISPOSIÇÃO DE SER VACINADO NOS EUA (%)

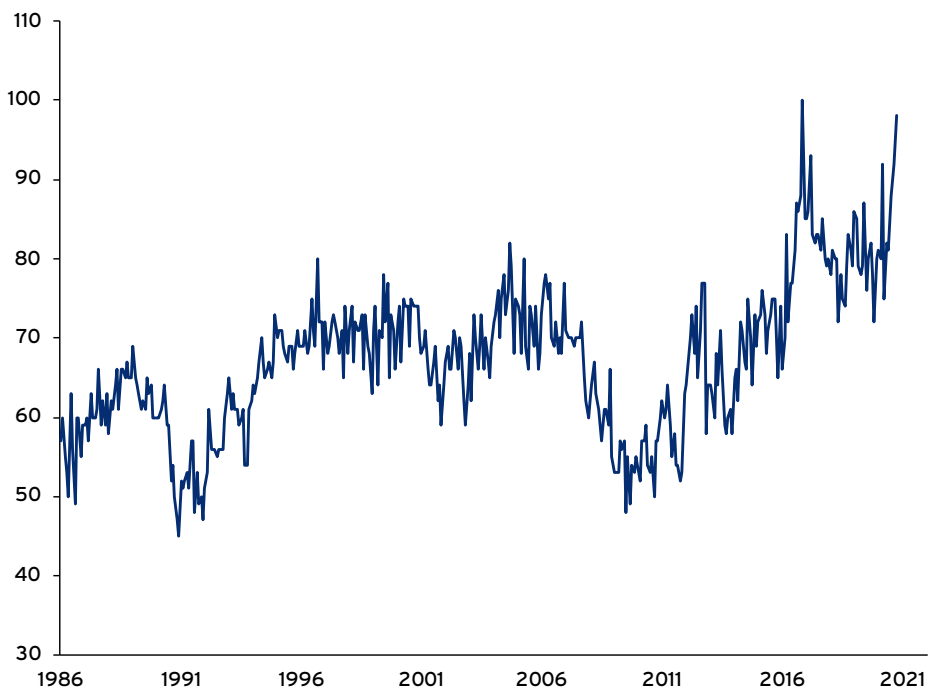
	14 a 27 de setembro %	19 de outubro a 1º de novembro %	Mudança pts. pct.
SEXO			
Homens	56	61	5
Mulheres	44	54	10
IDADE			
18-44	60	62	2
45-64	36	49	13
65+	54	63	9
EDUCAÇÃO			
Sem diploma universitário	45	55	10
Diploma universitário	60	63	3
PARTIDO			
Democratas	53	69	16
Independentes	47	49	2
Republicanos	49	49	0
RAÇA/ETNIA			
Adultos brancos	54	61	7
Adultos não brancos	40	48	8
REGIÃO			
Nordeste	59	66	7
Centro-Oeste	46	55	9
Sul	43	52	9
Oeste	58	62	4

Fontes: Gallup Panel 2020 e Citi U.S. Wealth Management, 17 de novembro de 2020. Observação: A pergunta feita foi: “Se uma vacina aprovada pela FDA para prevenir o coronavírus/COVID-19 estivesse disponível agora sem nenhum custo, você concordaria em ser vacinado? (% Sim)

Consideramos animador que a aceitação da vacina pareça estar aumentando à medida que notícias positivas da vacina são anunciadas. Como mostra a figura 9, aproximadamente 58% dos americanos declararam que gostariam de ser vacinados com uma vacina aprovada pela FDA se estivesse disponível agora sem nenhum custo. Embora riscos claros permaneçam, temos esperança de que netos e avós se reunirão no próximo ano e que as viagens internacionais e o comércio possam retornar em um ritmo rápido.

Um retorno à normalidade provavelmente aumentaria substancialmente a confiança do consumidor e das pequenas empresas, mas ainda existem riscos de curto prazo, com grande parte da sociedade ainda enfrentando desafios difíceis. É notável que a incerteza das pequenas empresas continua a aumentar (veja a figura 8). É por isso que o auxílio fiscal adicional do Congresso dos Estados Unidos tem sido o foco principal de Wall Street e dos legisladores.

FIGURA 8. ÍNDICE DE INCERTEZA DO SETOR DE PEQUENAS EMPRESAS (%)



A incerteza das pequenas empresas permanece alta, com apoio adicional do Congresso provavelmente necessário

Fontes: Federação Nacional de Negócios Independentes e Citi U.S. Wealth Management, outubro de 2020. Observação: Incerteza é definida como a incapacidade de prever os resultados de eventos futuros importantes que são críticos para o planejamento e a previsão da empresa. O Índice de Incerteza é calculado somando a porcentagem de respostas “não sei” e “não tenho certeza” para seis perguntas.

Da forma como está agora, um acordo na faixa de US\$ 900 bilhões parece ter sido fechado com legisladores prontos para votar o projeto em breve. O pacote inclui cheques de estímulo únicos de US\$ 600 por adulto ou criança abaixo de determinados níveis de renda, um aumento de US\$ 300 para benefícios semanais de seguro-desemprego por 11 semanas, US\$ 284 bilhões em financiamento de empréstimos para o Paycheck Protection Program, uma extensão da moratória de despejo, financiamento para escolas e faculdades para ajudar a cumprir os protocolos de saúde, financiamento para testes de COVID-19 aprimorados e distribuição de vacinas, e auxílio para aeroportos e companhias aéreas. Esperamos que um projeto de lei seja eventualmente aprovado, mas a capacidade do Congresso de trabalhar em uma base bipartidária para avançar permanece uma área de incerteza. Particularmente devido ao controle do Senado ainda em disputa, com duas disputas pelo Senado na Geórgia determinando o destino. O resultado dessas disputas pode forçar os mercados financeiros a ajustar rapidamente as expectativas políticas caso os democratas ganhem o controle do Senado. As probabilidades parecem favorecer um Senado controlado pelos republicanos, mas as eleições de 5 de janeiro serão um evento binário que pode resultar em uma reação automática nos mercados financeiros.



MOEDAS GLOBAIS: A QUEDA DO DÓLAR

MENSAGENS PRINCIPAIS:

- As expectativas são de queda adicional do dólar americano em 2021
- Vemos impulsionadores de suporte local adicionais para o euro e a libra esterlina
- O iene japonês e o yuan chinês são nossas moedas regionais favoritas
- Peso mexicano, peso colombiano e real brasileiro são candidatos à valorização

Grandes déficits comerciais e fiscais dos EUA e uma política monetária de taxa de juros de limite zero sugerem que o dólar dos EUA pode enfraquecer ainda mais com o tempo. Particularmente se a demanda dos investidores por moedas seguras cair à medida que a economia global se recupera após a COVID. Além de aumentar os retornos no exterior para investidores sediados nos EUA, isso também poderia ter um impacto substancial em outras moedas. Abaixo estão as visões regionais do Citi Private Bank:

EUROPA: Após a debilidade deste verão no dólar americano ponderado pelo comércio, prevemos queda adicional do dólar em 2021 com base em fatores relacionados aos EUA. No entanto, vemos impulsionadores de suporte local adicionais para o euro e a libra esterlina. A zona do euro não enfrenta mais o risco potencial de ruptura, o que elimina uma ameaça significativa do euro. É provável que o Fundo de Recuperação da UE ofereça apoio econômico aos países periféricos mais fracos, enquanto o programa de compra de títulos do BCE agora inclui mais títulos periféricos, incluindo os da Grécia. Os riscos reduzidos da zona do euro refletem-se melhor no spread do rendimento dos títulos soberanos italianos de 10 anos em relação aos Bunds alemães de 10 anos. Este valor caiu de 160 pontos base no início do ano para 121 pontos base em 13 de novembro.

A libra esterlina está barata em termos de taxa de câmbio real. O principal catalisador para a melhoria do desempenho poderia ser um acordo comercial “básico” com a UE. Há sinais de demanda reprimida por ativos do Reino Unido, incluindo ações e propriedades, o que deve aumentar lentamente os ingressos e a compra de libras esterlinas.

AMÉRICA LATINA: Em meio à pandemia, as taxas de câmbio de flutuação livre da América Latina sofreram desvalorizações acentuadas. O real brasileiro, por exemplo, apresentou queda de 50% em seu ponto mais baixo. No entanto, ao contrário de todos os choques anteriores desencadeados externamente na região, as expectativas de inflação permaneceram bem contidas.

Dada a melhoria da competitividade externa, equivalente a prêmios de risco implícitos mais elevados, algumas moedas têm espaço para se recuperar mais em termos nominais. Embora seja improvável que vejamos grandes fluxos de investidores estrangeiros em títulos locais devido ao baixo nível das taxas de juros, pode ocorrer algum aumento da exposição a ações nos próximos meses, dando suporte às moedas.

Os níveis gerais das taxas de câmbio reais não parecem consistentes com a falta de desequilíbrios externos tipicamente associados a essas desvalorizações acentuadas e, portanto, esperamos que as moedas se estabilizem e algumas até se valorizem em relação aos níveis atuais. Em meio à recuperação econômica global em 2021, o real brasileiro e o peso colombiano são os mais prováveis de sofrer uma valorização nominal. O peso mexicano pode sofrer uma valorização adicional. No entanto, os investidores

de médio prazo com incerteza podem considerar a redução da exposição abaixo de 20 para o dólar americano. De modo similar, o peso chileno próximo a 750 pode não estar considerando totalmente os riscos embutidos na reformulação da constituição nem nas eleições gerais em 2021.

ÁSIA: As moedas asiáticas - representadas pelo Bloomberg JP Morgan Asia Dollar Index - subiram 8% desde as baixas de março. Esse é o maior valor desde o final de 2017, embora ainda 2% abaixo da média de 10 anos. O colapso das taxas de juros dos EUA após a pandemia trouxe fluxos maciços e impulsionou o fortalecimento da moeda asiática, especialmente do yuan chinês de contas onshore. O aumento do endividamento do governo dos EUA e a repressão financeira resultante provavelmente manterão a pressão sobre o dólar dos EUA e, assim, apoiarão as moedas asiáticas nos próximos anos. Favorecemos o yuan chinês e o iene japonês.

O desempenho superior do yuan chinês este ano foi atribuível a uma lacuna maior de rendimento dos títulos em relação aos EUA, força econômica relativa e a inclusão de títulos chineses em referências de renda fixa. A diferença entre os rendimentos dos títulos do governo chinês e americano de 5 anos aumentou de menos de 50 pontos-base para quase 300 pontos-base, consistente com um nível de 6,3 na taxa de câmbio dólar/yuan. Vemos os títulos em moeda local como uma oportunidade em 2021.

O iene japonês também teve um desempenho superior em 2020, apresentando valorização de 4% em 31 de outubro. A diferença entre os rendimentos dos EUA e do Japão em 10 anos caiu para 50 bps de 300 bps em 2018. A pressão por um iene mais forte é substancial, com escopo limitado para flexibilização adicional do Banco do Japão.

OS AUTORES INCLUEM:

CHARLIE REINHARD, CPB Chefe de Estratégia de Investimento para a América do Norte

JORGE AMATO, Chefe de Estratégia de Investimento do CPB para a América Latina

JEFFERY SACKS, Chefe de Estratégia de Investimento para a Europa

KEN PENG, Chefe de Estratégia de Investimento para a Ásia

GRETHEL ALFONSO, Analista Sênior de Pesquisa Qualitativa, Citi International Personal Bank

TENDÊNCIAS NEVITÁVEIS

MENSAGENS PRINCIPAIS:

- As forças do mercado estão impulsionando uma mudança de combustíveis fósseis para renováveis
- Dados sem fio e outras tecnologias ajudarão a criar uma era de hiperconectividade
- A competição estratégica entre os EUA e a China apresenta oportunidades
- O rápido envelhecimento da população mundial representa uma oportunidade

Temas principais:

TORNANDO O MUNDO MAIS VERDE:

Alguns podem ver o tópico da mudança climática como político, mas existem forças de mercado dinâmicas em jogo que estão impulsionando a transição de combustíveis fósseis para renováveis. Embora muitas vezes nos concentremos nos aspectos negativos de 2020, a energia limpa, na verdade, tornou-se a nova fonte de eletricidade mais barata na maior parte do mundo em 2020.

A ERA DA HIPERCONNECTIVIDADE:

A implementação em escala real do 5G começará em 2021, e esses avanços levarão a um número ainda maior de dispositivos sendo conectados à internet e um grande aumento na quantidade de dados sendo produzidos. Embora as ações de tecnologia possam estar agora com avaliações altas, ainda gostamos de beneficiários de curto prazo.

A ASCENSÃO DA ÁSIA EM UM MUNDO G-2:

À medida que os EUA e a China competem, haverá um aumento da demanda em suas cadeias de suprimentos, que se beneficiará desta nova Guerra Fria de Tecnologia. Na China, marcas de consumo, comércio eletrônico, viagens e lazer, seguro saúde e gestão de patrimônio parecem áreas que continuarão a ter alta demanda na próxima década.

Maneiras de implementar:

- Fabricantes de automóveis elétricos, fabricantes de baterias, fornecedores e instaladores de infraestrutura e fabricantes de eletrodomésticos inteligentes.
- Outras empresas na vanguarda do desenvolvimento de novas energias, eletrificação ou eficiência energética
- Empresas "conscientes da transição do carbono"
- Recursos hídricos e infraestrutura
- Beneficiários de curto prazo do lançamento do 5G
- Beneficiários de longo prazo em áreas como direção autônoma, telemedicina e cidades inteligentes
- Exposição à segurança cibernética
- Fabricantes de equipamentos semicondutores de Taiwan, Coreia, Japão e Europa
- Beneficiários da expansão da infraestrutura do Sudeste Asiático, incluindo construção, automação, transporte de commodities e imóveis
- Energia alternativa asiática e veículos elétricos, empresas com governança sólida



Temas principais:

MAIOR LONGEVIDADE:

A população idosa mundial está crescendo muito rapidamente e isto está aumentando a demanda por serviços na área de saúde. Em conjunto com a pandemia global em curso, somos favoráveis a empresas de serviços de saúde e bio-medicina que fornecem ferramentas para o desenvolvimento e fabricação de vacinas, bem como fabricantes de embalagens e transporte de vacinas.

Este pode ser um dos desafios logísticos mais significativos de nossa época, mas também oferece uma grande oportunidade.

Maneiras de implementar:

- Fabricantes de novos diagnósticos e terapias
- Empresas de ciências e bio-medicina que permitem o desenvolvimento e a fabricação de vacinas
- Telessaúde e tecnologias vestíveis
- Inovadores e fornecedores de soluções em toda a tecnologia médica

Esses temas abrangem várias classes de ativos e podem ser implementados por gerentes terceirizados ou por meio de estratégias de mercado de capitais. Para obter mais informações sobre as tendências inevitáveis do Citi Private Bank, acesse <https://www.privatebank.citibank.com/outlook/unstoppable-trends.html>

OS AUTORES INCLUEM:

TORNANDO O MUNDO MAIS VERDE E A ERA DA HIPERCONNECTIVIDADE:

MALCOLM SPITTLER, Estrategista de Investimentos do CPB
JOSEPH FIORICA, Diretor de Estratégia de Ações Globais do CPB








A ASCENSÃO DA ÁSIA EM UM MUNDO G-2:

DAVID BAILIN, Diretor de Investimentos do CPB
KEN PENG, Diretor de Estratégia de Investimentos do CPB na Ásia

MAIOR LONGEVIDADE:

JOE CORDI, Analista de Ações do Citi Investment Management
ARCHIE FOSTER, Codiretor de Ações Globais do Citi Investment Management
WIETSE NIJENHUIS, Gerente da Carteira de Clientes de Ações do Citi Investment Management

OPINIÕES SOBRE CLASSE DE ATIVOS DO CITI PRIVATE BANK (AÇÕES)

Classe de ativos: Ações	Opinião	Justificativa de investimento
Large Cap - EUA	 Neutro	As avaliações de mercado em geral já não são baratas - mesmo quando se considera uma recuperação do impacto da COVID-19. No entanto, isso é em grande parte uma função da forte alta nas ações de tecnologia, com o NASDAQ 100 crescendo até 35% no acumulado do ano. Ainda encontramos valor nos setores cíclicos em geral, como Industrial, Financeiro e Fundos de Investimento Imobiliário (REITS).
Large Cap - Europa	 Sobrealocação	As infecções por COVID-19 atingiram as taxas mais altas do ano em países como França e Espanha. Isso travará o ritmo de recuperação de curto prazo. No entanto, a União Europeia se unificou em torno de uma expansão fiscal mais forte e a região parece pronta para se beneficiar de uma recuperação do comércio global e avaliações mais baratas em relação às ações large cap dos EUA.
Large Cap do Japão	 Sobrealocação	As ações large cap japonesas parecem cada vez mais propensas a se beneficiar de uma recuperação do comércio global e das subseqüentes revisões de aumento do lucro por ação (EPS) no próximo ano. Mesmo com uma transição na liderança, a economia se beneficiou de níveis mais baixos de disseminação de vírus, medidas menos extremas de paralisação e amplo estímulo. Uma correlação mais baixa entre as ações e o iene torna o Japão cada vez mais atraente como uma oportunidade de recuperação global.
Ações Small e Mid Cap de Mercados Desenvolvidos (SMID)	 Sobrealocação	Nossa preferência temática permanece por ações de crescimento secular em saúde e na "economia digital" no longo prazo. Isso favorece as ações large cap dos EUA. No entanto, seu forte desempenho superior no acumulado do ano sugere ganhos mais limitados à frente. No próximo ano, esperamos que o SMID global recupere parte do desempenho em relação às ações large cap dos EUA.
Países emergentes da Ásia	 Sobrealocação	As ações chinesas, principalmente no setor de tecnologia e internet, apresentaram um aumento acentuado nos últimos meses. As economias asiáticas estão bem posicionadas para a recuperação comercial e industrial que esperamos ao longo do primeiro semestre de 2021. As ações fora da China apresentaram desempenho inferior e podem se recuperar em 2021.
Países emergentes da EMEA	 Neutro	Uma perspectiva cíclica mais promissora para o petróleo e um provável período prolongado de flexibilização por parte do BCE e do Fed são encorajadores para os mercados emergentes da Europa, Oriente Médio e África. Apesar da convicção agora mais forte do que antes, ainda mantemos convicções relativas mais altas nas regiões da Ásia e da América Latina.
Países emergentes da América Latina	 Sobrealocação	Dado o grave desempenho inferior em relação a outros mercados, esperamos que a região continue a apresentar um bom desempenho e tente se recuperar. No entanto, mantemos nossa perspectiva cautelosa de longo prazo, além da potencial recuperação das ações globais.

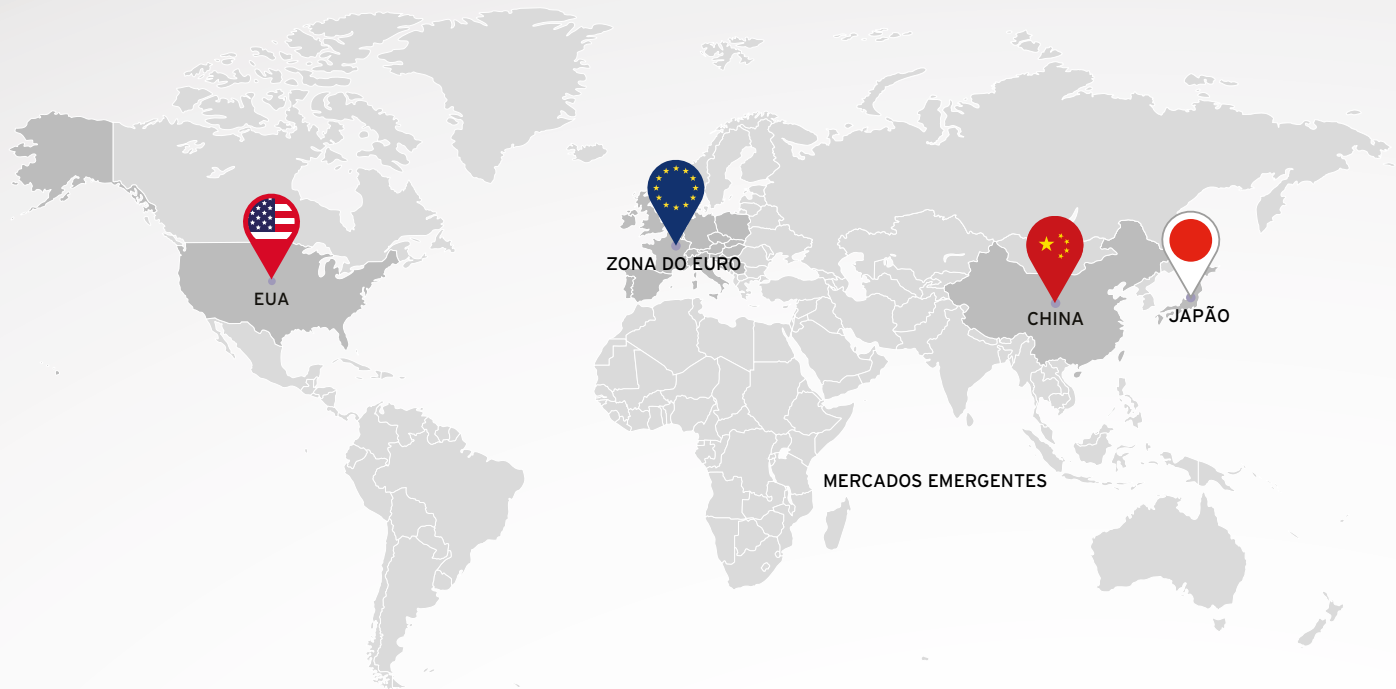
Fontes: Citi Private Bank, dezembro de 2020. Nota 1: Seta verde = Sobrealocação; Linha tracejada = Neutra; e Seta vermelha = Subalocação. Nota 2: Com base em uma carteira de nível de risco 3, que é projetada para investidores com um objetivo combinado que requer um mix de ativos e busca equilíbrio entre os investimentos que oferecem renda e aqueles posicionados para um retorno do investimento potencialmente mais alto. O nível de risco 3 pode ser adequado para investidores dispostos a submeter sua carteira a risco adicional para obter um potencial de crescimento, além de um nível de rendimento que reflita sua tolerância a riscos declarada. Todas as alocações estão sujeitas a alterações a critério do Comitê de Investimento Global e da Equipe de Alocação de Ativos do Citi Private Bank. Não podemos garantir que essas condições de mercado permanecerão no futuro.

OPINIÕES SOBRE CLASSES DE ATIVOS DO CITI PRIVATE BANK (RENDA FIXA)

Classe de ativos: Renda Fixa	Opinião	Justificativa de investimento
Títulos soberanos dos EUA	 Subalocação	O GIC está sub-alocado em títulos do Tesouro dos EUA de curto prazo, neutro em títulos do Tesouro de prazo intermediário e longo, enquanto mantém uma sobrealocação em títulos do Tesouro dos EUA Protegidos Contra a Inflação (TIPS). Os pacotes fiscais de grande escala colocaram temporariamente um piso nos rendimentos de longo vencimento, enquanto o Fed reduziu as taxas de juros para zero, diminuindo o atrativo de ter dinheiro em caixa. As compras de ativos do Fed podem limitar o quanto os rendimentos de longo prazo podem aumentar, embora esperemos alguma recuperação nas taxas em uma recuperação cíclica em 2021. Para investidores tributáveis nos EUA, os rendimentos de títulos municipais são atraentes em relação a outros títulos tributáveis de alta qualidade.
Títulos Soberanos - Europa	 Subalocação	Um rendimento médio de 0% permanece pouco atraente e continuamos subalocados. É provável que a zona periférica continue bem lastrada pelo Fundo de Recuperação da União Europeia, onde as avaliações são relativamente melhores.
Títulos Soberanos de Mercados Emergentes (EM)	 Neutro	Dívida externa: Os spreads soberanos e corporativos denominados em dólar norte-americano se recuperaram totalmente, embora as avaliações ainda pareçam relativamente atraentes quando comparadas a corporativos dos EUA. Títulos locais: Os rendimentos caíram para os níveis mais baixos já registrados. Os retornos futuros podem ser baseados em câmbio estrangeiro, onde a debilidade contínua do dólar dos EUA pode ajudar a apoiar o desempenho.
Grau de investimento corporativo	 Neutro	GI - EUA: Favorecemos BBB dentro de 5 a 7 anos até o vencimento, entretanto, os riscos de taxas de juros estão aumentando. As compras do Fed devem manter o suporte para os spreads durante crises de aversão ao risco. Euro GI: Os spreads e rendimentos se recuperaram, apoiados pelo aumento do apetite a risco e pelas compras do BCE. Oportunidades seletivas em GI de qualidade inferior e alguns setores cíclicos
Corporativo high yield	 Neutro	HY - EUA: EUA: Esperamos que os spreads sejam apoiados por compras do Fed, se necessário. Fallen Angels oferece uma oportunidade interessante, dada sua maior qualidade e maior duration. Euro HY: Os spreads ainda oferecem valor nos estágios iniciais de uma recuperação econômica. A política da UE e as compras do BCE provavelmente sustentarão indiretamente os preços.

Fontes: Citi Private Bank, dezembro de 2020. Nota 1: Seta verde = Sobrealocação; Linha tracejada = Neutra; e Seta vermelha = Subalocação Nota 2: Com base em uma carteira de nível de risco 3, que é projetada para investidores com um objetivo combinado que requer um mix de ativos e busca equilíbrio entre os investimentos que oferecem renda e aqueles posicionados para um retorno do investimento potencialmente mais alto. O nível de risco 3 pode ser adequado para investidores dispostos a submeter sua carteira a risco adicional para obter um potencial de crescimento, além de um nível de rendimento que reflita sua tolerância a riscos declarada. Todas as alocações estão sujeitas a alterações a critério do Comitê de Investimento Global e da Equipe de Alocação de Ativos do Citi Private Bank. Não podemos garantir que essas condições de mercado permanecerão no futuro.

PREVISÕES ECONÔMICAS GLOBAIS



REGIÃO	CRESCIMENTO DO PIB			INFLAÇÃO DO IPC			RENDIMENTOS EM 10 ANOS			TAXA DE CÂMBIO X USD			
	Ano	2020	2021F	2022F	2020	2021F	2022F	2020	2021F	2022F	2020	2021F	2022F
Global Geral		-3,9	5,0	3,6	2,0	2,2	2,4	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Com base em ponderações PPP		-3,7	5,5	3,7	2,8	3,2	3,3	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Estados Unidos		-3,4	5,1	1,6	1,2	0,9	2,0	1,25	1,25	1,25	N/A	N/A	N/A
Japão		-5,1	2,0	2,3	0,1	-0,3	0,6	0,03	0,05	0,05	107	107	107
Zona do euro		-7,3	3,6	4,3	0,2	0,7	1,3	-0,50	-0,40	-0,17	1,15	1,22	1,25
Mercados emergentes		-2,0	6,2	4,5	3,7	3,3	3,4	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
China		2,1	8,2	5,5	2,7	1,7	2,5	3,00	3,21	3,23	6,86	6,30	6,05

Fontes: Citi Research Investment and Analysis (CIRA) e Citi U.S. Wealth Management, 7 de dezembro de 2020. Não podemos garantir que essas projeções se realizarão. Os resultados reais podem diferir substancialmente das previsões/estimativas. O desempenho passado não é garantia de resultados futuros. A tabela acima reflete as opiniões do Citi Investment Research and Analysis (CIRA). As previsões do CIRA levam em consideração as forças econômicas, demográficas, políticas e psicológicas subjacentes que orientam o comportamento do mercado. O CIRA busca tendências e mercados que ofereçam potencial como ideias de investimento de longo prazo. **Antes de investir, você deve considerar cuidadosamente os objetivos, riscos, encargos e despesas de investimento.**

RETORNOS E AVALIAÇÕES DO MERCADO GLOBAL

Retornos e avaliações do mercado acionário

Ações	Nível	RETORNO DE AÇÕES (%)					AVALIAÇÕES			RENDIMENTO DE DVD (%)		
		2015	2016	2017	2018	2019	MTD	QTD	YTD	P/L	P/L 12 meses à frente	Atual
Global	618	-4,3	5,6	21,6	-11,2	24,0	12,2	9,4	9,4	30,5	23,7	1,9
S&P 500	3.622	-0,7	9,5	19,4	-6,2	28,9	10,8	7,7	12,1	28,8	26,1	1,6
DJIA	29.639	-2,2	13,4	25,1	-5,6	22,3	11,8	6,7	3,9	25,1	24,7	2,1
NASDAQ	12.199	5,7	7,5	28,2	-3,9	35,2	11,8	9,2	36,0	72,0	39,7	0,8
Europa	3.120	3,9	0,7	21,2	-18,5	22,5	21,2	11,6	-0,6	52,0	22,9	2,2
Japão	3.706	9,1	0,4	21,8	-14,5	17,1	12,5	10,7	7,8	30,3	22,9	2,1
Mercados emergentes	1.205	-17,0	8,6	34,3	-16,6	15,4	9,2	11,4	8,1	22,5	18,6	2,1

Fontes: Citi U.S. Wealth Management, 30 de novembro de 2020. O desempenho passado não é garantia de resultados futuros. **Antes de investir, você deve considerar cuidadosamente os objetivos, riscos, encargos e despesas de investimento.** Observação: Global = MSCI All Country World Index (USD); Europa = Euro Stoxx 50 Price Index (USD); Japão = MSCI Japan (USD); Mercados emergentes = MSCI Emerging Markets (USD). Em sua maioria, os retornos de índices de ações mostrados aqui são baseados em dólares americanos. Os retornos internacionais para um investidor localizado nos EUA podem diferir significativamente dependendo dos efeitos do câmbio de moeda estrangeira.

Retornos do mercado de títulos e outras taxas importantes

Renda fixa	YTM	RETORNOS DE RENDA FIXA (%)					OUTRAS TAXAS IMPORTANTES				
		2015	2016	2017	2018	2019	MTD	QTD	YTD	Instrumento	Atual (%)
Global	0,57	0,9	3,3	2,1	0,5	7,1	0,6	0,6	5,5	Tesouro dos EUA de 10 anos	0,84
EUA	1,06	0,5	2,7	3,6	0,0	8,9	1,1	0,6	7,6	Tesouro dos EUA de 30 anos	1,57
Europa	-0,12	1,1	3,3	0,5	0,5	6,0	0,3	1,1	3,9	Taxa de CD de 1 ano	0,41
Soberanos de mercados emergentes	4,36	0,6	9,6	9,8	-4,1	14,8	4,2	3,8	3,4	Hipoteca fixa de 30 anos	2,94
High Yield dos EUA	5,40	-5,6	17,8	7,0	-2,1	14,1	3,9	4,4	4,2	Taxa preferencial	3,25

Fontes: Citi U.S. Wealth Management, 30 de novembro de 2020. Observação: Global = Citi U.S. Broad Investment Grade Bond Index (USD); Europa = Citi Euro Broad Investment Grade Index (EUR); Soberanos de mercados emergentes = Citi Emerging Markets Government Bond Index (USD); e High Yield dos EUA = Citi High-Yield Market Index (USD). O desempenho passado não é garantia de resultados futuros. **Antes de investir, você deve considerar cuidadosamente os objetivos, riscos, encargos e despesas de investimento.**

GLOSSÁRIO

Citi Emerging Market Sovereign Bond Index (ESBI)

O ESBI inclui títulos Brady e dívida soberana de mercados emergentes denominada em dólares americanos, emitida em mercados globais, Yankee e eurodólar, excluindo empréstimos. É composto por dívidas da África, Ásia, Europa e América Latina. Classificamos um mercado emergente como soberano com uma classificação de dívida externa máxima de BBB+/Baa1 pela S&P ou Moody's. Emissões inadimplentes são excluídas.

Citi U.S. Broad Investment-Grade Bond Index (USBIG)

O USBIG acompanha o desempenho de títulos denominados em dólar americano emitidos no mercado de títulos de grau de investimento dos Estados Unidos. Introduzido em 1985, o índice inclui dívida do Tesouro dos EUA, patrocinada pelo governo, garantida e corporativa, fornecendo uma representação confiável do mercado de títulos com grau de investimento dos EUA. Sub-índices estão disponíveis em qualquer combinação de classes de ativos, maturidade e classificação.

Citi World Broad Investment Grade Bond index

O Citi World Broad Investment Grade Bond Index é ponderado pela capitalização de mercado e inclui emissões de taxa fixa do Tesouro, patrocinadas pelo governo, hipotecas, garantidas por ativos e de grau de investimento (BBB-/Baa3) com vencimento de um ano ou mais e um valor mínimo em circulação de US\$ 1 bilhão para títulos do Tesouro, US\$ 5 bilhões para hipotecas e US\$ 200 milhões para emissões de crédito lastreadas em ativos e patrocinadas pelo governo.

Corporativo high yield

O título corporativo high yield é avaliado em relação ao Citigroup US High Yield Market Index, que inclui todas as emissões classificadas entre CCC e BB+. O valor mínimo da emissão é US\$ 50 milhões. Todas as emissões são individualmente negociadas com preços mensais.

Grau de investimento corporativo

O grau de investimento corporativo é avaliado em relação ao Citi World Broad Investment Grade Index (WBIG) - Corporativo, um subsetor do WBIG. Esse índice inclui dívida corporativa com grau de investimento global de taxa fixa nos setores financeiro, industrial e de serviços públicos, denominada em moeda nacional. O índice é reajustado mensalmente.

Ações large cap de mercados desenvolvidos

As ações large cap de mercados desenvolvidos são avaliadas em relação ao MSCI World Large Cap Index. Esse é um índice de flutuação livre, ponderado pela capitalização de mercado, projetado para medir o desempenho do mercado acionário das ações large cap em 23 mercados desenvolvidos. Ações large cap são definidas como ações que representam aproximadamente 70% da capitalização de cada mercado.

Ações small e mid cap de mercados desenvolvidos

As ações small e mid cap de mercados desenvolvidos são avaliadas em relação ao MSCI World Small Cap Index, um índice ponderado pela capitalização que avalia o desempenho das ações small cap em 23 mercados acionários desenvolvidos.

Soberano mercados desenvolvidos

O título soberano de mercados desenvolvidos é avaliado em relação ao Citi World Government Bond Index (WGBI), que consiste nos principais mercados globais de títulos governamentais com grau de investimento e é composto por dívida soberana, denominada na moeda nacional. Para ingressar no WGBI, o mercado deve atender aos requisitos de tamanho, crédito e barreiras à entrada. Para garantir que o WGBI continue sendo uma referência em grau de investimento, é imposta uma qualidade de crédito mínima de BBB-/Baa3 pela S&P ou pela Moody's. O índice é reajustado mensalmente.

Dow Jones Industrial Average (DJIA)

Dow Jones Industrial Average (DJIA) é uma média ponderada do preço de 30 ações significativas negociadas na Bolsa de Valores de Nova York (NYSE) e no NASDAQ.

Ações de mercados emergentes

As ações dos mercados emergentes são avaliadas em relação ao MSCI Emerging Markets Index, que tem ajuste flutuante e é ponderado pela capitalização do mercado. O índice foi desenvolvido para medir o desempenho do mercado de ações de 22 mercados emergentes. Emergentes da EMEA significa Europa, Oriente Médio e África.

Soberanos mercados emergentes

Os títulos soberanos emergentes são avaliados em relação ao Citi Emerging Market Sovereign Bond Index (ESBI). Esse índice inclui títulos Brady e dívida soberana de mercados emergentes denominada em dólares americanos, emitida em mercados globais, Yankee e eurodólar, excluindo empréstimos. É composto por dívidas da África, Ásia, Europa e América Latina. Classificamos mercado emergente como soberano com uma classificação de dívida externa máxima de BBB+/Baa1 pela S&P ou Moody's. Emissões inadimplentes são excluídas.

Euro Broad Investment-Grade Bond Index (EuroBIG)

O Euro Broad Investment-Grade Bond Index (EuroBIG) é uma referência de vários ativos para títulos de renda fixa denominados em euros com grau de investimento. Introduzido em 1999, o EuroBIG inclui dívida governamental, patrocinada pelo governo, garantida e corporativa.

Ações da Europa exc. Reino Unido

As ações da Europa, exceto Reino Unido, são avaliadas em relação ao índice MSCI Europe ex UK Large Cap, que tem ajuste flutuante e é ponderado pela capitalização de mercado. O índice foi desenvolvido para avaliar o desempenho de ações large cap em todos os mercados desenvolvidos da Europa, excluindo o Reino Unido.

EURO STOXX 50 Index	O EURO STOXX 50 Index cobre 50 ações de primeira linha de 12 países da zona do euro: Áustria, Bélgica, Finlândia, França, Alemanha, Grécia, Irlanda, Itália, Luxemburgo, Holanda, Portugal e Espanha.
Taxa de fundos federais	A taxa de fundos federais é a taxa pela qual as instituições depositárias (bancos) emprestam saldos de reserva a outros bancos com base no overnight. As reservas são saldos em excesso mantidos no Federal Reserve para manter as exigências de reserva. A taxa de fundos federais é uma das taxas de juros mais importantes na economia dos EUA, uma vez que afeta as condições monetárias e financeiras, que por sua vez influenciam os aspectos críticos da economia em geral, incluindo emprego, crescimento e inflação. O Federal Open Market Committee (FOMC), que se reúne oito vezes por ano, define a taxa dos fundos federais e usa operações de mercado aberto para influenciar a oferta de dinheiro para atingir a taxa básica.
Títulos globais	Os títulos globais são avaliados em relação ao Citigroup Broad Investment Grade Bond. O índice é ponderado pela capitalização de mercado e inclui emissões de taxa fixa do Tesouro, patrocinadas pelo governo, hipotecas, garantidas por ativos e de grau de investimento (BBB-/Baa3) com vencimento de um ano ou mais e um valor mínimo em circulação de US\$ 1 bilhão para títulos do Tesouro, US\$ 5 bilhões para hipotecas e US\$ 200 milhões para emissões de crédito lastreadas em ativos e patrocinadas pelo governo.
Ações globais	As ações globais são avaliadas em relação ao MSCI All Country World Index, que representa 48 mercados de ações desenvolvidos e emergentes. Os componentes do índice são ponderados pela capitalização do mercado.
Produto Interno Bruto	Produto Interno Bruto é o valor total dos bens produzidos e serviços prestados em um país durante um ano.
High-Yield Market Index	O High-Yield Market Index é um índice denominado em dólar americano que avalia o desempenho da dívida high yield emitida por empresas domiciliadas nos Estados Unidos ou no Canadá. Reconhecido como uma medida ampla do mercado high-yield dos EUA, o índice inclui títulos com pagamento à vista, juros diferidos e títulos de dívida emitidos sob a Regra 144A em formulário não registrado. Os sub-índices estão disponíveis em qualquer combinação de setor industrial, maturidade e classificação.
Principais indicadores econômicos	Os principais indicadores econômicos são fatores econômicos mensuráveis que mudam antes que a economia comece a seguir um determinado padrão ou tendência.

MSCI All Country World Index

O MSCI All Country World Index registra todas as fontes de retornos de ações em 23 mercados desenvolvidos e 23 mercados emergentes.

MSCI Emerging Markets Index

O MSCI Emerging Markets Index reflete o desempenho de ações large e mid cap em cerca de 20 mercados emergentes.

MSCI Japan Large Cap Index

O MSCI Japan Large Cap Index é um índice ponderado pela capitalização de mercado com ajuste flutuante, concebido para avaliar o desempenho de ações large cap no Japão.

NASDAQ

O NASDAQ é um índice composto é ponderado pela capitalização de mercado de mais de 3.000 ações ordinárias listadas na bolsa de valores NASDAQ.

Nikkei 225

O Nikkei 225 é o principal índice do Japão. É um índice ponderado por preços, composto pelas 225 maiores empresas japonesas da bolsa de valores de Tóquio.

Índice preço-lucro (Relação P/L)

O índice preço/lucro (índice P/L) é o índice de avaliação de uma empresa, que avalia o preço atual de sua ação em relação ao lucro por ação. O índice preço-lucro também é conhecido como múltiplo de preço ou múltiplo de lucro. O índice P/L pode ser calculado como: Valor de mercado por ação/lucro por ação.

Índice S&P 500

O índice S&P 500 é um índice ponderado pela capitalização, que inclui uma amostra representativa de 500 empresas líderes nos principais setores da economia dos EUA. Embora o S&P 500 se concentre no segmento de large cap do mercado, com mais de 80% de cobertura das ações dos EUA, também é um proxy ideal para o mercado total.

Taxa de desemprego

A taxa de desemprego é uma medida da prevalência do desemprego e é calculada como uma porcentagem dividindo o número de indivíduos desempregados por todos os indivíduos atualmente na força de trabalho. Durante períodos de recessão, uma economia geralmente apresenta uma taxa de desemprego relativamente alta.

INFORMAÇÃO IMPORTANTE

O relatório Perspectiva de Mercado para 2021 não deve ser considerado uma recomendação ou relatório de pesquisa. Também não deve ser considerado uma solicitação, conselho ou recomendação em relação a qualquer estratégia de investimento, alocação de ativos ou investimento específico. O relatório Perspectiva de Mercado para 2021 não pretende ser uma “pesquisa” como esse termo é definido pelos regulamentos aplicáveis. As opiniões aqui expressas são responsabilidade do autor e não refletem necessariamente as opiniões do Citigroup Global Markets Inc. ou de suas afiliadas. Todas as opiniões estão sujeitas a alterações sem aviso prévio. As informações fornecidas ou as opiniões expressas não constituem um convite para a compra ou venda de qualquer título mobiliário.

Pode haver riscos adicionais associados aos investimentos internacionais, inclusive fatores econômicos, políticos, monetários e/ou jurídicos estrangeiros, oscilações nas taxas de câmbio, impostos estrangeiros e diferenças nos padrões financeiros e contábeis. Esses riscos podem ser ainda maiores em mercados emergentes. Os investimentos internacionais podem não ser para todos.

Os títulos são afetados por uma série de riscos, incluindo flutuações nas taxas de juros, risco de crédito e risco de pagamento antecipado. Em geral, conforme as taxas de juros vigentes se elevam, caem os preços dos títulos mobiliários de renda fixa. Os títulos enfrentam risco de crédito se uma redução na classificação de crédito ou na qualidade do crédito de um emissor fizer com que o preço de um título caia. Os títulos high yield estão sujeitas a riscos adicionais, tais como maior risco de inadimplência e maior volatilidade, em função da menor qualidade de crédito das emissões. Finalmente, os títulos resgatáveis podem estar sujeitos ao risco de pagamento antecipado. Quando as taxas de juros caem, um emissor pode optar por tomar empréstimos a uma taxa de juros mais baixa, e liquidar os títulos emitidos anteriormente. Como consequência, os investidores que detinham o título resgatável serão obrigados a reinvestir em um mercado onde as taxas de juros vigentes são inferiores às do momento em que foi feito o investimento inicial.

Os investimentos estão sujeitos à flutuação do mercado, ao risco de investimento e possível perda de capital.

A diversificação e a alocação de ativos não protegem contra perdas nem garantem lucro. O desempenho passado não é garantia de resultados futuros.

O Citigroup Inc. e suas afiliadas não prestam consultoria jurídica ou tributária. Na medida em que esse material ou qualquer um de seus anexos se referirem a questões tributárias, ele não se destina e não pode ser usado por um contribuinte com o objetivo de evitar penalidades que possam ser determinadas por lei. O contribuinte deve procurar a orientação de um consultor fiscal independente com base em suas circunstâncias específicas.

As informações fornecidas neste comunicado foram obtidas de fontes que acreditamos serem confiáveis, mas não garantimos sua precisão ou integralidade.

Essas estratégias não representam necessariamente a experiência de outros clientes, nem indicam desempenho ou sucesso futuro. Os resultados do investimento podem variar. As estratégias de investimento apresentadas não são adequadas para todos os investidores. Os clientes individuais devem revisar com seu consultor os termos e condições e os riscos envolvidos com produtos ou serviços específicos.

U.S. Wealth Management inclui o Citi Personal Wealth Management, Citi Priority, Citigold® e Citigold® Private Client.

Citi Personal Wealth Management é uma empresa do Citigroup Inc., que oferece produtos de investimento por meio do Citigroup Global Markets Inc. (“CGMI”), membro da SIPC. O Citigroup Life Agency LLC (“CLA”) oferece produtos de seguros. Na Califórnia, a CLA atua com o nome Citigroup Life Insurance Agency, LLC (licença número OG56746). Citibank, CGMI e CLA são empresas afiliadas sob o controle comum do Citigroup Inc.

© 2020 Citigroup Inc., Citi, Citi e o desenho do arco, e outras marcas usadas neste documento são marcas de serviço do Citigroup Inc. ou de suas afiliadas, usadas e registradas em todo o mundo.

