

**Julho de 2023**



**RELATÓRIO  
MACRO  
2º TRI. DE 2023**

## **Sobre a Liga:**

A UFFInvest é uma liga de mercado financeiro da Universidade Federal Fluminense (UFF), localizada na cidade de Campos dos Goytacazes - RJ. Foi fundada em 2017 com o objetivo de fomentar os estudos acerca do Mercado Financeiro dentro da Universidade. É uma organização sem fins lucrativos gerida por e para alunos da universidade.

## **Organizador:**

Matheus Xavier Ornelas Alves

## **Autores:**

Davi dos Santos Rissi;  
Eduardo Pereira Gouvêa;  
Guilherme do Espírito Santo Rocha;  
Marlon Gomes Lima;  
Matheus de Jesus Alves;  
Matheus Sena Safira;  
Matheus Xavier Ornelas Alves;  
Nathan Gomes Pinto.



***“As instituições econômicas dão forma aos incentivos econômicos: incentivos para buscar mais educação, para poupar e investir, para inovar e adotar novas tecnologias, e assim por diante. É o processo político que determina a que instituições econômicas as pessoas viverão submetidas, e são as instituições políticas que ditam como funciona esse processo.”***

- Daron Acemoğlu e James A. Robinson, *“Why Nations Fail: the origins of power, prosperity and poverty”*



## **A Exploração Petrolífera no Amazonas**

Páginas 4 - 6

**BRASIL**

## **O Crescimento Econômico Norte-americano**

Páginas 7 - 8

**EUA**

## **Uma Nação em Recuperação**

Páginas 9 - 10

**CHINA**

## **A Macroeconomia da União Europeia**

Páginas 11 - 13

**UE**

## **O Novo Capítulo do Acordo Mercosul-UE**

Páginas 14 - 15

**MERCOSUL**

## **Perspectivas de Crescimento da África**

Páginas 16 - 18

**CEA**

## **Os Impactos da Crise do *Credit Suisse***

Páginas 19 - 20

**TEXTO PRINCIPAL**

## **Moedas, Ativos e Índices**

Páginas 21 - 30

**COTAÇÕES**

## **Referências**

Páginas 31 - 36

# A Exploração Petrolífera no Rio Amazonas

por Eduardo Pereira Gouvêa e Matheus Xavier Ornelas Alves

4

De acordo com a Câmara dos Deputados do Brasil (2023a), durante o segundo trimestre deste ano foi debatida a questão da exploração de petróleo na bacia da foz do Rio Amazonas (onde sua água doce se encontra com a água salgada do Oceano Atlântico, o maior estuário do mundo, de acordo com Lacerda, 2023), utilizando a Petrobras como instrumento principal de tal processo. Tal projeto, de acordo com diversos deputados favoráveis à exploração, possivelmente seria capaz de gerar no longo prazo resultados econômicos trilionários para a região, que seriam irradiados para os demais setores da economia regional e nacional, além de fazer a capacidade de produção petrolífera nacional dobrar (Câmara dos Deputados, 2023b).

Segundo o Ministério de Minas e Energia, tal ação extrativa na foz que se estende do Amapá até o Rio Grande do Norte é de suma importância para a manutenção da produção petrolífera brasileira (Câmara dos Deputados, 2023a).



**BRASIL**

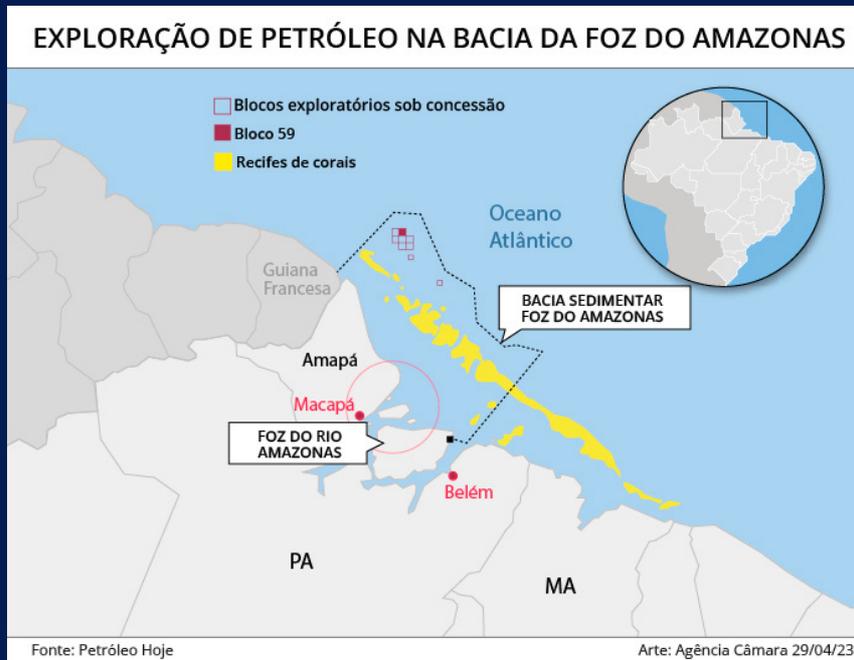


Figura 1: Exploração de Petróleo na Bacia da Foz do Amazonas

Fonte: Câmara dos Deputados (2023a)

Entretanto, o IBAMA, apoiado pelo Ministério do Meio Ambiente, se mostrou contrário a tal proposta, negando a emissão da licença para tal instituição começar suas atividades, apontando os possíveis impactos - ambientais e sociais - advindos da exploração petrolífera na região (Câmara dos Deputados, 2023a). Sendo o rio com maior extensão de todo planeta (6992,06 quilômetros de extensão, de acordo com os dados do Inpe de julho de 2008 informados pela Redação *National Geographic* Brasil, 2023), não são poucos os impactos - além dos já citados econômicos - que a possibilitação da exploração na Foz do Rio Amazonas trará.

De acordo com Lacerda (2023), as consequências não recaem apenas para o ecossistema brasileiro, mas sim para toda vida ambiental de territórios que se estendem até o Caribe, caso plumas de petróleo (advindas de acidentes produtivos) se formem nas águas onde tal produto espera que seja explorado. Além da questão da poluição, o extrativismo petrolífero pode impactar diretamente os ecossistemas dos recifes de coral da região, que, de acordo com o *Reef Resilience Network*, fornecem os viveiros em que as populações aquíferas conseguem prosperar, sustentando assim as atividades de pesca e turismo dos habitantes da região em que se encontram tais formações naturais aquáticas.

Os recifes nacionais majoritariamente impactados pelo possível processo de exploração petrolífera se estendem além da área a ser prospectada, englobando também o estado do Maranhão, que, somado com o Pará, se configurava como os maiores produtores de pescado do país, de acordo com dados de 2010 (LACERDA, 2023). Logo, com o avanço do petróleo em tal região, todo um ecossistema econômico (que engloba dezenas de milhares de famílias) serão diretamente impactadas.

No tocante a sua situação econômica geral, segundo Martello (2023), o Boletim Focus, divulgado pelo Banco Central durante o segundo trimestre de 2023, sinalizou que a estimativa de inflação para o ano se elevou de 4,9% para 4,92%. A meta central é de 3,25% ao final do ano, sendo formalmente cumprida entre 1,75% e 4,75% (dado o desvio-padrão de 1,5% como margem de erro). Já o mercado financeiro elevou a expectativa inflacionária de 3,87% para 3,88%.



Figura 2: Estimativa do mercado para a inflação de 2023, de acordo com o Bacen  
Fonte: MARTELLO (2023)

O PIB do trimestre teve alta de 0,9% comparado com o resultado do trimestre anterior (CARVALHO e BRAGA, 2023). O mercado financeiro aumentou a estimativa para o crescimento anual do PIB de 2,31% para 2,56%. (MARTELLO, 2023).

# O Crescimento Econômico Norte-americano

por Matheus Sena Safira e Matheus Xavier Ornelas Alves

7

Dados do governo norte-americano demonstram que o PIB do país cresceu a uma taxa de 2,1% no segundo trimestre. Apesar da alta de juros, a economia estadunidense está subindo acima do que as autoridades do FED previram que seria de cerca de 1,8% (INFOMONEY, 2023).

Segundo o *Bureau of Economic Analysis (BEA)*, o aumento no segundo trimestre de 2023 refletiu principalmente na expansão do nível de investimento empresarial, nos gastos dos consumidores e nos gastos dos governos estaduais e locais. As importações, que são uma subtração no cálculo do PIB, também diminuíram, o que faz elevar a Demanda Agregada, junto com a expansão nos investimentos, gastos do Governo e consumo familiar (que, por sua vez, elevam o nível geral de preços), aumento inflacionário compensado apenas por uma diminuição nas exportações (GROSS, 2023).



# EUJA

No que tange a inflação do período durante o segundo trimestre de 2023, Mutikani (2023) afirma que, em comparação ao mesmo trimestre de 2022, ocorreu uma elevação de 3,7% no *Personal Consumption Expenditures Price Index (PCE*, um indicador inflacionário calculado pelo *Bureau of Economic Analysis*) na categoria “todos os itens, salvo comida e energia”.

Em comparação com o primeiro trimestre (Q1) de 2023, o segundo trimestre (Q2) apresentou índices inflacionários menores, de acordo com Eric Van Nostrand, agente do *U.S. Department of the Treasury*, com a média de inflação mensal (que era 0,3%) caindo para 0,2%, a partir de dados do *Consumer Price Index* e do *PCE*, que possuem métricas para a medição inflacionária distintas (ECONOMY, 2023).

Em relação aos os ganhos salariais por hora do trabalhador norte-americano, Van Nostrand argumenta que, pelo menos no setor privado, ao comparar o Q1 e o Q2 de 2023, variou de US\$ 3,4 para US\$ 4,7, mudança nominal que, mesmo ajustada pela inflação do período, implicou em ganhos reais para o trabalhador estadunidense (ECONOMY, 2023).

**TABLE 3 - INFLATION AND WAGE GROWTH INDICATORS**

	Average Monthly Percent Change		Percent Change (December / December) <sup>2</sup>	
	2023 Q1	2023 Q2	2021	2022
<b>Inflation</b>				
<b>Consumer Price Index (CPI)</b>	0.3	0.2	7.0	6.5
Foods	0.3	0.1	6.3	10.4
Energy	-0.7	-0.8	29.3	7.3
<b>Core (ex. Food and Energy) CPI</b>	0.4	0.3	5.5	5.7
Core Goods	0.1	0.4	10.7	2.1
Core Services ex. Rent of Shelter <sup>1</sup>	0.4	0.1	3.7	6.2
Rent of Shelter	0.6	0.5	3.7	7.7
<b>PCE Price Index</b>	0.3	0.2	6.0	5.3
Core PCE Price Index	0.4	0.3	5.0	4.6
		Percent Change (annual rate)	Percent Change (December / December)	
<b>Wages and Earnings</b>	2023 Q1	2023 Q2	2021	2022
<b>Average Hourly Earnings (AHE), Total Private<sup>3</sup></b>	3.4	4.7	5.0	4.8
Good Producing	5.2	5.6	4.7	4.5
Services Providing	3.1	4.3	5.1	4.8
<b>Employment Cost Index (ECI), Wages &amp; Salaries, Total Private</b>	4.9	4.1	5.0	5.1
Good-Producing Industries	6.1	2.6	4.0	4.9
Service-Providing Industries	4.6	4.6	5.2	5.2
<b>Real AHE, Private<sup>3</sup></b>	-0.4	1.8	-2.0	-1.6
Good Producing	1.5	2.9	-2.3	-1.9
Services Providing	-0.7	1.5	-2.0	-1.4

Sources: Bureau of Labor Statistics, Consumer Price Index - June 2023; The Employment Situation - June 2023; Employment Cost Index - June 2023; Bureau of Economic Analysis, Personal Income and Outlays, June 2023.

<sup>1</sup> For CPI, 12 month growth is not seasonally adjusted.

<sup>2</sup> Imputed from CPI Data.

Figura 3: Indicadores de Inflação e Crescimento Salarial  
Fonte: ECONOMY (2023)

# Uma Nação em Recuperação

por Marlon Gomes Lima

9

A China, a segunda maior economia do mundo, vem se recuperando dos danos causados pelos rígidos bloqueios ocasionados pela pandemia do COVID-19 (g1, 2023). Durante o segundo trimestre de 2023, tal país 6,3% em comparação ao resultado do mesmo trimestre em 2022, tendo crescido 0,8% em relação ao trimestre anterior, segundo dados do *National Bureau of Statistics (NBS)*. Com tal crescimento, o Produto Interno Bruto (PIB) Chinês atingiu a marca de 59,3 trilhões de yuans (aproximadamente US\$8,3 trilhões). Entretanto, o país apresentou um crescimento econômico abaixo da expectativa de analistas, que previam um aumento de 7%. Por exemplo, de acordo com analistas captados pelo consenso Refinitiv, a previsão era que houvesse um aumento de 7,3% (LIRA, 2023).

De acordo com o *NBS*, o desempenho econômico chinês, em comparação ao primeiro trimestre deste ano, como um todo melhorou. A demanda de mercado melhorou gradualmente, e a produção e a oferta continuaram a aumentar (LIRA, 2023).

# CHINA



No entanto, esse crescimento vem desacelerando, como mostrado, por exemplo, nas vendas no varejo, que tiveram um aumento de 3,1% em junho, tendo assim o crescimento mais lento desde dezembro, quando Pequim suspendeu a maioria das restrições oriundas da pandemia (g1, 2023).

Em relação à inflação chinesa, a partir dos dados oferecidos pelo Statista, houve uma queda no segundo trimestre em comparação com o primeiro. Em abril de 2023, a inflação subiu 0,1% em comparação ao mesmo mês do ano anterior. Em maio este crescimento foi de 0,2%, e em junho, não houve alteração da inflação anual. A China mantém uma inflação moderada e consistente, geralmente registrando taxas inferiores à média dos países BRICS, apesar de sua notável taxa de crescimento econômico (TEXTOR, 2023).

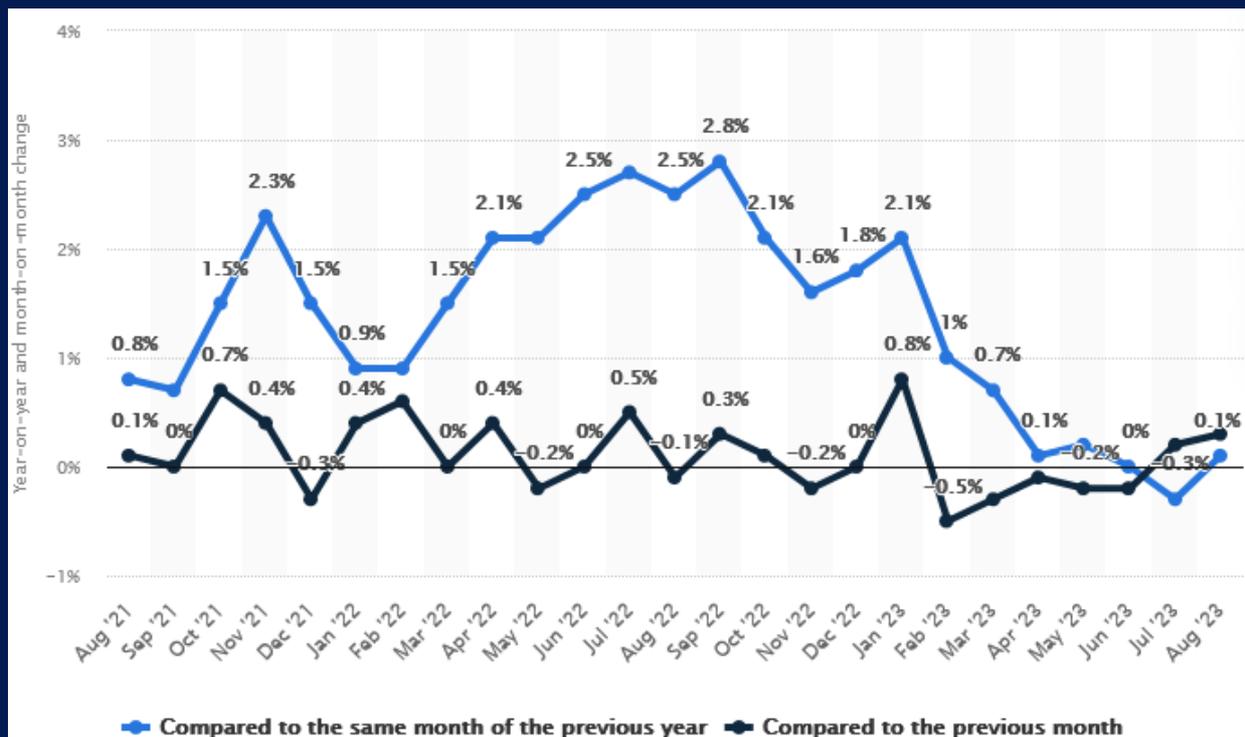


Figura 4: Crescimento inflacionário mensal chinês, de Agosto de 2021 até Agosto de 2023

Fonte: TEXTOR (2023)

# A Macroeconomia da União Europeia

*por Matheus de Jesus Alves*

11

De acordo com o National Institute of Statistics and Economic Studies (INSEE), a França teve um crescimento de 0,5% do seu PIB no segundo trimestre de 2023, em comparação com o mesmo trimestre do ano passado (HUAXIA, 2023). A respeito da Hungria, segundo os Dados Mundiais, o nível geral de preços no país subiu durante o segundo trimestre deste ano, principalmente devido ao legado da pandemia de COVID-19, que em seu período mais impactante chegou a desempregar quase 5% de sua população e a diminuir quase 60% da renda advinda do economicamente relevante setor de turismo húngaro (INDICADORES, 2023). No que tange a Alemanha, o Federal Statistical Office (Destatis) informa em seu boletim relativo ao segundo trimestre de 2023, que o país enfrenta um processo de estagnação econômica, advindo principalmente do desabastecimento de gás pela Rússia Via Nord Stream 1 para toda a Europa (HUAXIA, 2023). Sobre a Irlanda, segundo Central Statistics Office (CSO), seu PIB teve um crescimento devido ao aumento da produção do setor industrial, advindo principalmente das multinacionais estabelecidas no país (HUAXIA, 2023).



Na zona do Euro, o crescimento no nível geral de empregos durante o segundo trimestre de 2023 se expandiu em 0,2% em relação ao trimestre anterior, tendo o PIB seguido o mesmo caminho, aumentando em 0,1%, segundo o Eurostat (GDP, 2023). Em relação ao futuro econômico do bloco, Amaro (2023) denota que uma série de economistas estimam uma recessão do bloco europeu nos anos seguintes, principalmente devido à dependência do bloco europeu do gás russo, que por sua vez já parou de fornecer quase que completamente o gás para a Europa Ocidental. Diante disso, o grande desafio da UE é encontrar maneiras alternativas de suprir suas demandas energéticas. Uma alternativa seria o estímulo ao uso de fontes de energia renováveis em detrimento das não renováveis, tendência europeia desde 2020, de acordo com Matheus Fiore, da B9.

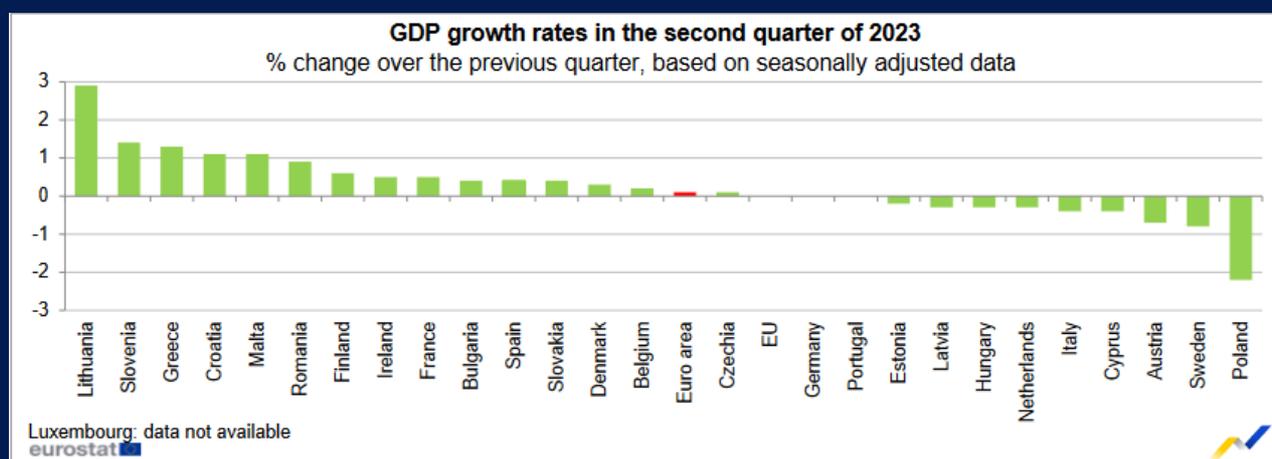


Figura 5: Crescimento do PIB da UE (excluído Luxemburgo) durante o segundo trimestre de 2023  
Fonte: GDP (2023)

A partir das expectativas do Eurostat, a taxa de inflação anual calculada em junho de 2023 para a Zona do Euro caiu para 5,5%, do que em maio do mesmo ano era de 6,4% (mesma média da inflação anual de junho de todos os países da UE), taxa amplamente inferior do que a de demais países da UE analisados separadamente, como a Hungria (19,9%), Eslováquia (11,3%), República Tcheca (11,2%) e Polônia (11%), por exemplo (ANNUAL, 2023).

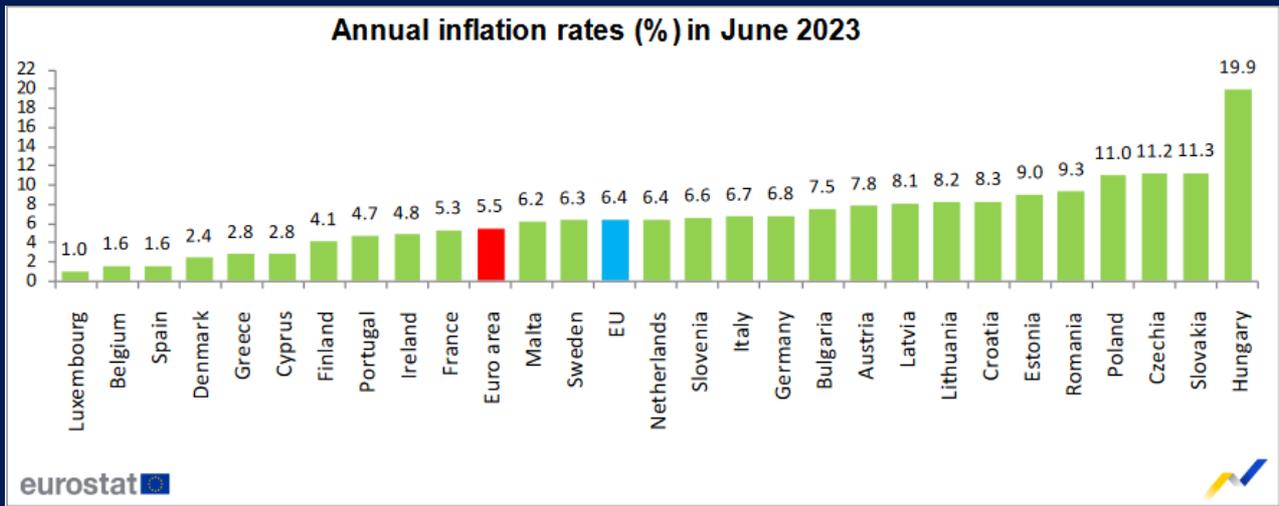


Figura 6: Taxa de inflação anual da UE em junho de 2023  
Fonte: ANNUAL (2023)

# Novo Capítulo do Acordo MERCOSUL-UE

*por Davi dos Santos Rissi*

14

O acordo MERCOSUL-União Europeia é uma ideia que teve princípios de elaboração a partir de 2004, todavia não foi continuado na época, após as trocas de bens estabelecidas serem consideradas insatisfatórias por ambas as partes. As negociações retomaram em 2010, se intensificando em 2016. Em 2020 foram lançados os pilares políticos da negociação. O acordo deve integrar um mercado de 780 milhões de pessoas, no qual mais de 90% bens comercializados devem ter o imposto de importação zerado após uma transição de 15 anos. O resultado para o Brasil, deve ser, em 15 anos, um incremento de US\$ 87,5 bilhões no PIB e um aumento de no nível de investimentos no país de US\$ 113 bilhões (BRASIL, 2022).

O mês de junho deu início a um novo capítulo entre o MERCOSUL e a União Europeia (UE), dado a aprovação de uma resolução feita pelo parlamento francês, componente central de um dos países mais importantes da UE, que pede o veto do acordo. Por 281 votos contra 58, o parlamento - pressionado pelo agronegócio local - estabeleceu suas condições para a aprovação, utilizando como principais argumentos para a recusa a questão do desmatamento na Amazônia e o uso em território brasileiro de defensivos agrícolas proibidos na França (SERPA, 2023).



Os deputados pediram que sejam respeitadas as mesmas regras ambientais e sanitárias da Europa na América do Sul e uma cláusula de suspensão do acordo caso os países sul-americanos não respeitem o acordo de Paris (AFP – PARIS, 2023). A resolução aprovada pelo parlamento não tem poder de lei supranacional, mas é um revés político, visto que, caso seja ignorada, poderia significar uma perda do poder político de Emmanuel Macron (DW, 2023). Como é uma situação que envolve política externa, para que haja aprovação no parlamento europeu, é necessário que a aprovação seja unânime, ou seja, todos os países precisam ser favoráveis (*European Union Consilium*, 2022).

No final de junho deste ano, os representantes brasileiros começarão uma nova rodada de negociações. A expectativa da presidência do Brasil é a de que o acordo seja firmado ainda esse ano (AGUIAR, 2023).

1 O acordo de Paris é um compromisso mundial para reduzir as emissões de efeito estufa e garantir um desenvolvimento sustentável (BRASIL). Tal compromisso é firmado através de metas que devem ser cumpridas em determinados períodos de tempo. No Brasil, por exemplo, as metas são: aumentar o uso de fontes de energia sustentáveis; diminuir o nível de desmatamento; reflorestar até 12 milhões de hectares, etc (SOUSA, 2023).

# Perspectivas de Crescimento da África

*Por Matheus Xavier Ornelas Alves*

16

Com mais de 695 milhões de africanos em situação de pobreza ou em risco de se apresentarem em tal situação (quase metade da população africana), o secretário executivo interino da ECA, Antonio Pedro, durante a 55ª sessão da Economic Commission for Africa (ECA), realizada na Etiópia em março de 2023, denota que a pandemia do covid-19 deixou marcas profundas na infraestrutura socioeconômica africana. Tal crise sanitária global empurrou mais de 62 milhões de africanos para a situação de pobreza em um ano. Devido também à Guerra na Ucrânia, somam-se mais 18 milhões a tal número somente durante o ano de 2022 (PEDRO, 2023).

Apesar de tais entraves socioeconômicos, mundiais, o African Development Bank Group (ou Grupo Banco Africano de Desenvolvimento) se mostrou relativamente otimista em relação ao continente. Ao realizar uma análise relativa ao crescimento econômico regional das cinco regiões da África (a África do Norte, a África Ocidental, a África Central, a África Oriental e a África Meridional), a organização argumentou que, apesar dos choques externos, a perspectiva é de crescimento estável durante o médio prazo, em média de 4% ao ano durante os anos de 2023 e de 2024.



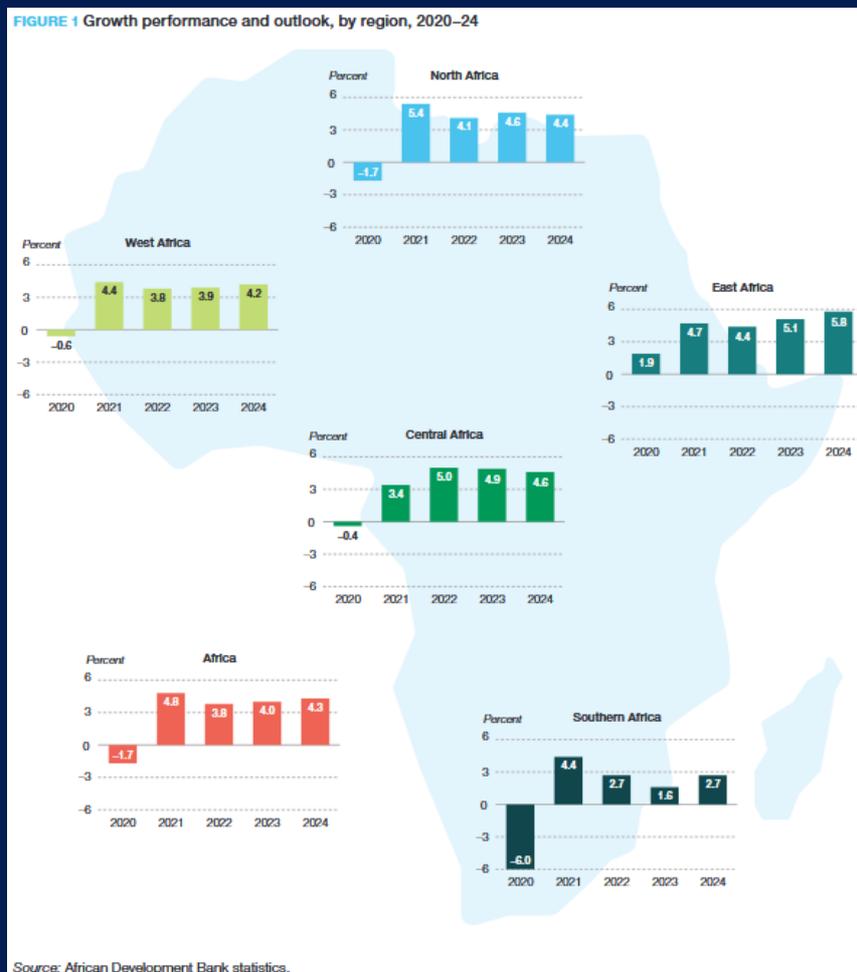


Figura 7: Panorama e performance de crescimento das cinco regiões africanas, de 2020 a 2024  
 Fonte: African Development Bank Group

Para potencializar tal panorama e impedir potenciais riscos globais e regionais, o Grupo recomenda uma pletera de políticas econômicas monetárias e fiscais contracionistas e estruturais para a solução de tais objetivos, solução que concorda com o pensamento oficial da ECA . Mais especificamente, nas recomendações oficiais realizadas pela organização para seus países integrantes e para a própria instituição, é possível denotar principalmente:

- a defesa da criação de um ambiente no qual o setor privado tenha protagonismo na economia e em sua transformação estrutural, usando a Zona de Comércio Livre Continental Africana como um catalisador para tal criação (United Nations Economic Mission for Africa, 2023);
- a busca do fortalecimento do capital humano africano, através do investimento em educação, ciência (como na alocação de pelo menos 1% do PNB das nações em P & D) e na seguridade social, visando combater a pobreza, desigualdade e vulnerabilidade que assola a região (United Nations Economic Mission for Africa, 2023);

- a continuação da defesa por uma reforma na estrutura financeira global, a fim de garantir a sustentabilidade do financiamento de longo prazo e do financiamento de políticas de cunho social (*United Nations Economic Mission for Africa, 2023*).

É desta lógica que Pedro (2023) ressalta, em seu discurso de abertura da 55ª sessão, a necessidade de uma verdadeira mudança sistêmica da realidade socioeconômica africana, com a saída da ótica do crescimento econômico clássico que dominou o cenário econômico africano nas décadas passadas, com o foco unicamente na maximização de lucro, para um modelo de desenvolvimento sustentável, que analise e busque conjuntamente a melhora do lucro e do bem estar da sociedade na formulação de suas políticas.

# O Impacto da Crise do *Credit Suisse*

por Matheus Xavier Ornelas Alves

19

Com 1,7 trilhões de francos suíços em ativos administrados e mais de 50.000 empregados espalhados em 50 países pelo mundo (a partir de dados de dezembro de 2022), o gigante financeiro *Credit Suisse*, cuja sede se localiza na Suíça, é um exímio exemplo de uma instituição “*too big to fail*” (DAGA, 2023). Durante o primeiro trimestre de 2023, tal instituição bancária entrou em situação de absoluta insustentabilidade financeira (após um contínuo processo queda nos preços de suas ações e títulos), tendo que de imediato pensar na possibilidade de se comprometer com um empréstimo de 54 bilhões de francos suíços oferecido pelo *Swiss National Bank* (Banco Nacional Suíço) para impedir uma crise de liquidez<sup>2</sup> e manter a confiança dos investidores em relação à situação da companhia (DAGA, 2023).

Daga (2023) argumenta que a tendência de queda dos valores do *Credit Suisse* já se apresentava desde 2021, a partir das declarações de perdas bilionárias derivadas das falências dos fundos de investimento em que o banco possuía associação, o *Archegos Capital Management* e o *Greensill Capital*. Em 2022, o *Credit Suisse* foi declarado culpado de realizar esquemas de lavagem de dinheiro advindo do narcotráfico búlgaro, sentença que continuou a fazer as expectativas empresariais acerca da empresa declinarem (CARREL, 2022). Todavia, foi apenas com o colapso do *Silicon Valley Bank* e do *Signature Bank* no primeiro trimestre de 2023 que colocou o banco na posição de crise generalizada, fazendo o preço de suas ações, dias depois do fechamento pelas agências regulatórias norte-americanas destes dois últimos, cair mais de 30% (HAWSER, 2023).

1 São organizações vitais altamente interligadas a outras empresas de um setor, como o financeiro, que caso declarem situação de inadimplência, as consequências da concretização de tal realidade seriam devastadoras para o sistema econômico geral, tornando-se assim necessárias medidas, de cunho privado ou público, para a manutenção de tal instituição no sistema (YOUNG, 2023).

2 Segundo TEAM (2020), ocorre quando um banco não consegue ofertar os fundos monetários necessários para saciar a demanda excessiva por moeda advinda da retirada dos recursos financeiros sob controle da instituição pelos indivíduos que são seus proprietários.

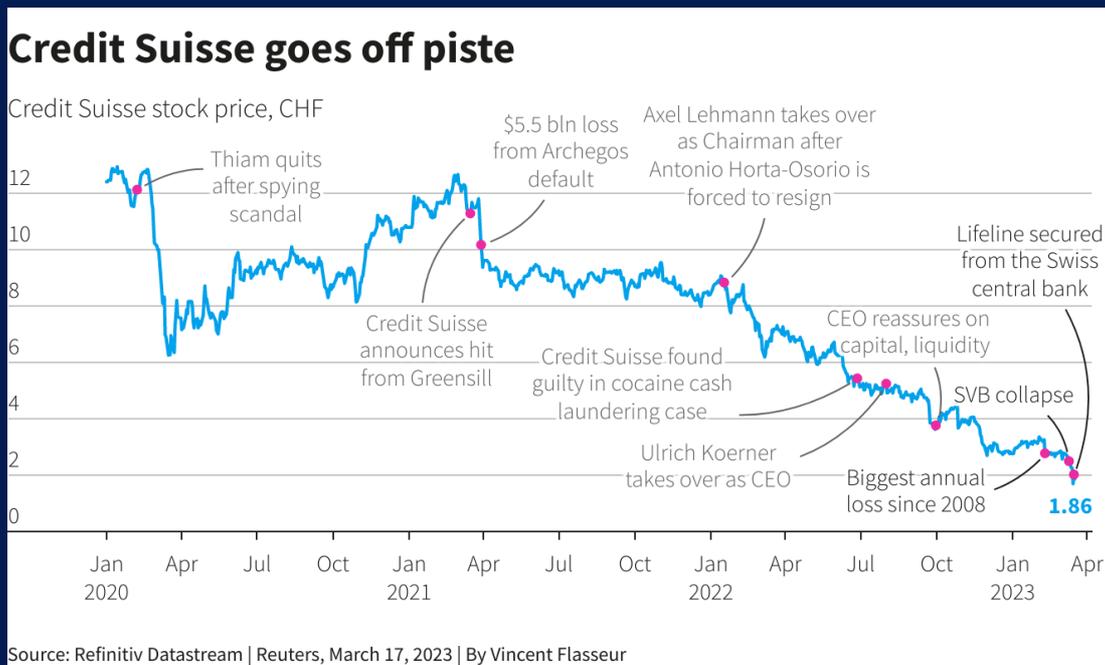


Figura 8: Declínio do preço acionário do *Credit Suisse*, em francos suíços

Fonte: DAGA (2023)

Segundo Illien (2023), a solução definitiva para a agravante situação do *Credit Suisse*, apoiada pelos agentes do governo suíço, se deu a partir do segundo semestre deste ano: através da aquisição da instituição pelo seu maior competidor nacional, o *UBS Group AG*, o maior acordo de aquisição bancária desde a Crise Financeira de 2008 (aproximadamente 3,2 bilhões de dólares, onde todo acionista que possui 22,48 ações da *Credit Suisse* recebem 1 ação da *UBS*, de acordo com Tolotti, 2023), no qual aquela se torna empresa-filha desta. Tal relação de subjugação é mascarada pela própria *UBS* como uma fusão entre ambas as empresas, formando-se assim um “grupo bancário conjunto”, onde a *UBS Group AG* vai administrar o *UBS AG* e o *Credit Suisse AG* (*UBS Group AG*, 2023). Juntas, ambas as subsidiárias administram um total de ativos valorados em aproximadamente 5 trilhões de dólares para a empresa-mãe, além de garantir, com facilidade, à *UBS* os mercados conquistados pelo *Credit Suisse* (ILLIEN, 2023).

# Cotações de Moedas, Ativos e Índices

Por Guilherme Rocha e Nathan Gomes

21

A partir dos dados oferecidos pelo TradingView, serão analisados os seguintes indicadores:

- Dólar/Real;
- Euro/Real;
- Iene/Real;
- Ibovespa;
- S&P 500;
- Euronext 100;
- DXY;
- VIX;
- Brent.



# Dólar/Real

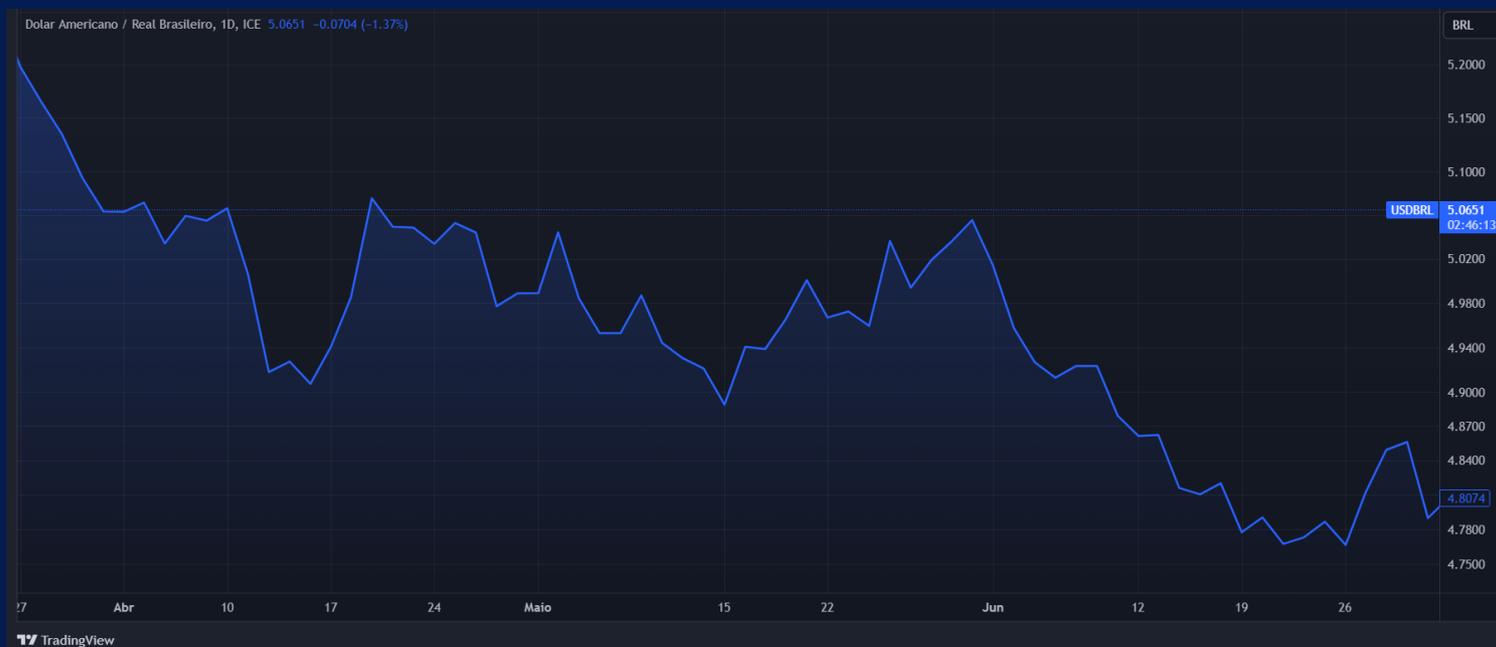


Figura 10: Paridade Dólar/Real durante o Q2 de 2023  
Fonte: Elaboração Própria (com base nos dados do TradingView)

Ao longo do segundo trimestre do ano de 2023, é observável que seu valor máximo foi no dia 19 de abril, onde o dólar americano (USD) alcançou o patamar próximo de R\$ 5,07 e seu valor mínimo foi em 26 de junho, quando ficou abaixo de R\$ 4,77. O câmbio teve uma grande influência do DXY, que é um importante componente da variação cambial.

# Euro/Real

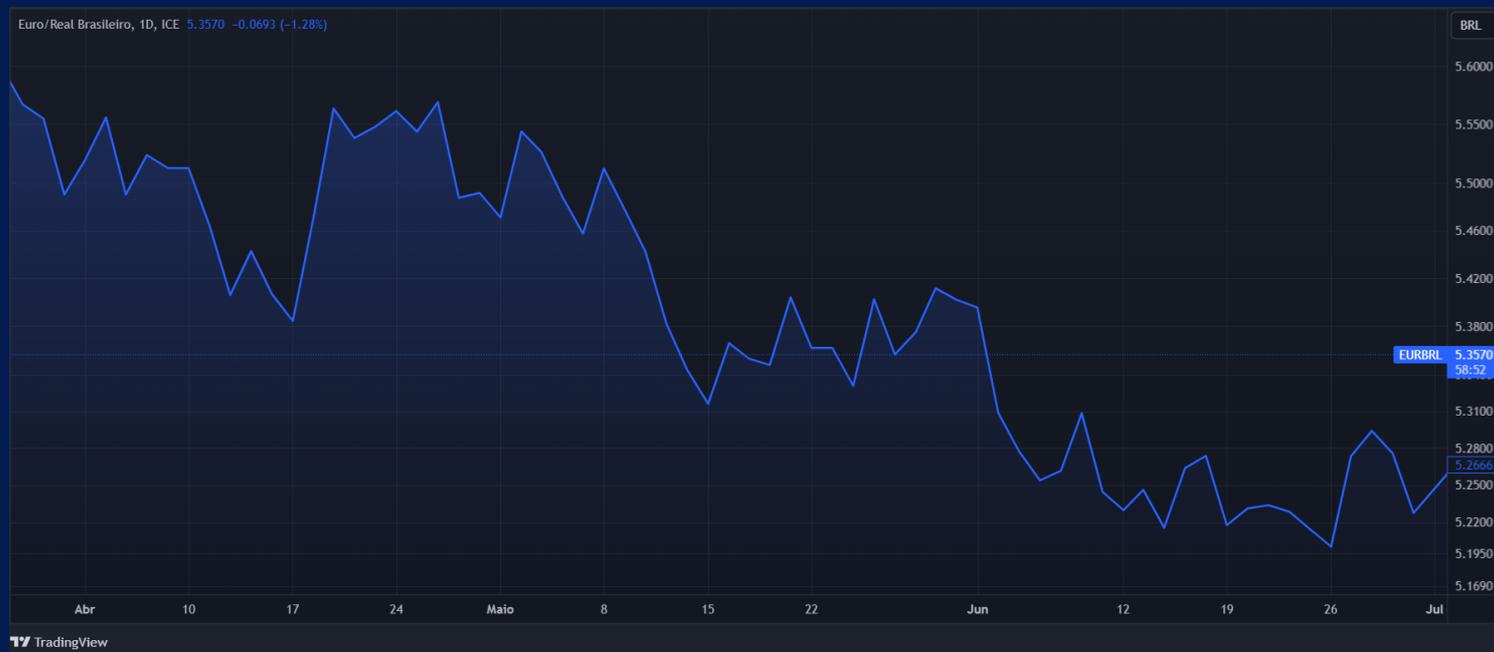


Figura 11: Paridade Euro/Real durante o Q2 de 2023  
Fonte: Elaboração Própria (com base nos dados do TradingView)

O Euro teve uma desvalorização nesse segundo trimestre, com máxima alcançando R\$ 5,56 e mínima em R\$ 5,19. Durante o período, o Real Brasileiro (dada a sua política monetária contracionista situação de crise macroeconômica internacional) se valorizou em relação à maioria das moedas fiduciárias do mundo, em especial nos meses de maio e junho.

# Iene/Real

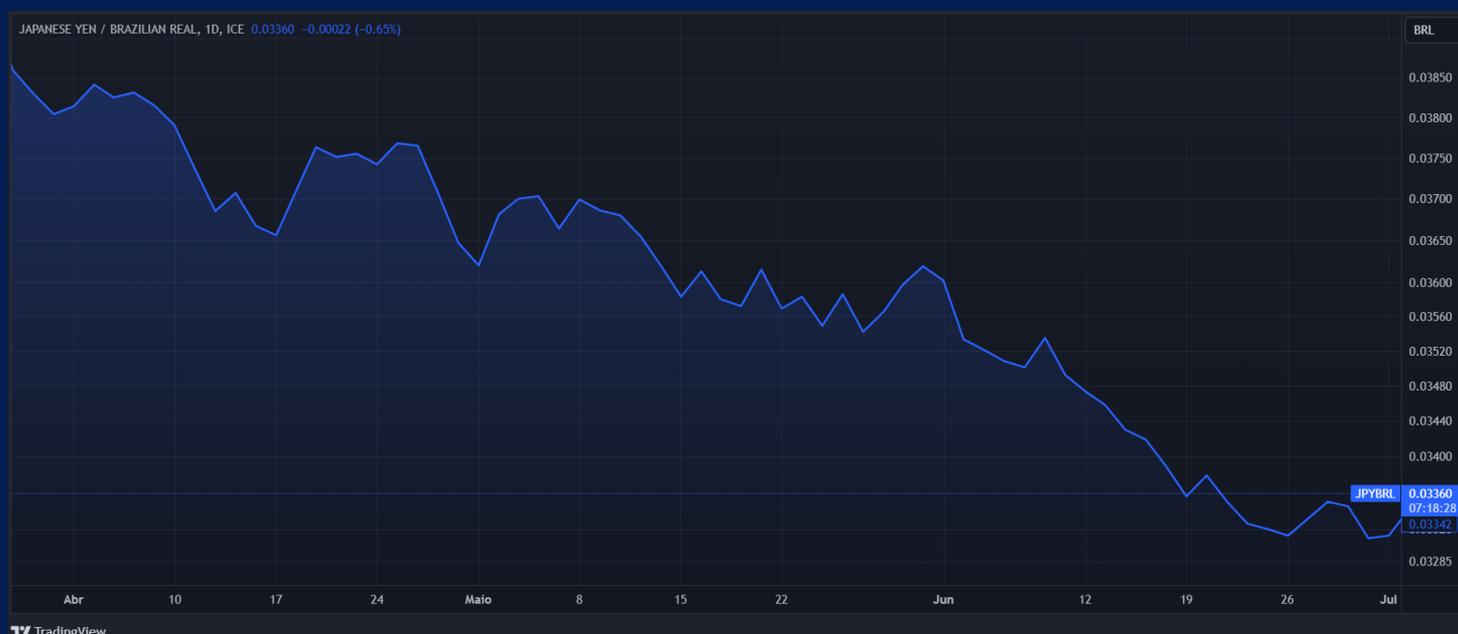


Figura 12: Paridade Iene/Real durante o Q2 de 2023

Fonte: Elaboração Própria (com base nos dados do TradingView)

A moeda japonesa foi a que apresentou maior desvalorização em relação ao Real. O Iene demonstra uma desvalorização superior a 10% no segundo trimestre de 2023.

A economia do Japão (por décadas, dado a um conjunto de fatores, como queda e envelhecimento populacional somado com um alto índice de endividamento público) teve um crescimento baixo em 2022, mas conseguiu, pelo menos no momento, não entrar em crise completa.

# Ibovespa



Figura 13: índice IBOVESPA durante o Q2 de 2023

Fonte: Elaboração Própria (com base nos dados do TradingView)

O índice IBOVESPA retrata comportamento que retrata o desempenho nas ações das maiores empresas brasileiras listadas na B3.

Apresentou uma forte valorização no segundo trimestre de 2023. Sendo que teve uma valorização superior a 15% nesse período. Apesar de uma volatilidade no final de abril e início de maio, o IBOV continuou performando bem. Tal tendência de otimismo foi capaz de fazer o BACEN amenizar as críticas que estava sofrendo no começo do ano de 2023.

# S&P 500



Figura 14: índice S&P 500 durante o Q2 de 2023

Fonte: Elaboração Própria (com base nos dados do TradingView)

O S&P 500 representa o desempenho das 500 empresas que compõem a NYSE e NASDAQ, principais bolsas de valores norte-americanas.

Iniciou o ano otimista e vem demonstrando, durante o segundo semestre de 2023, um sinal positivo com uma boa alta, puxada principalmente pelas empresas de tecnologia listadas na NASDAQ.

Apesar do problema da crise bancária estadunidense ocorrida no primeiro semestre do ano, que poderia representar um risco sistêmico, o índice apresentou bom desempenho. O S&P 500 subiu mais de 8% durante o trimestre analisado.

# Euronext 100



Figura 15: Índice Euronext 100 durante o Q2 de 2023

Fonte: Elaboração Própria (com base nos dados do TradingView)

O Euronext 100 é o índice das 100 maiores empresas em capitalização de mercado listadas nas bolsas da Euronext.

Apesar de no início do ano se apresentar em alta, a partir do segundo trimestre de 2023 o índice apresentou uma volatilidade significativa. Não foi evidenciada, a partir dos dados analisados, uma clara tendência de alta ou de baixa. Desta forma, o ativo ficou estabilizado durante tal período de tempo.

# DXY

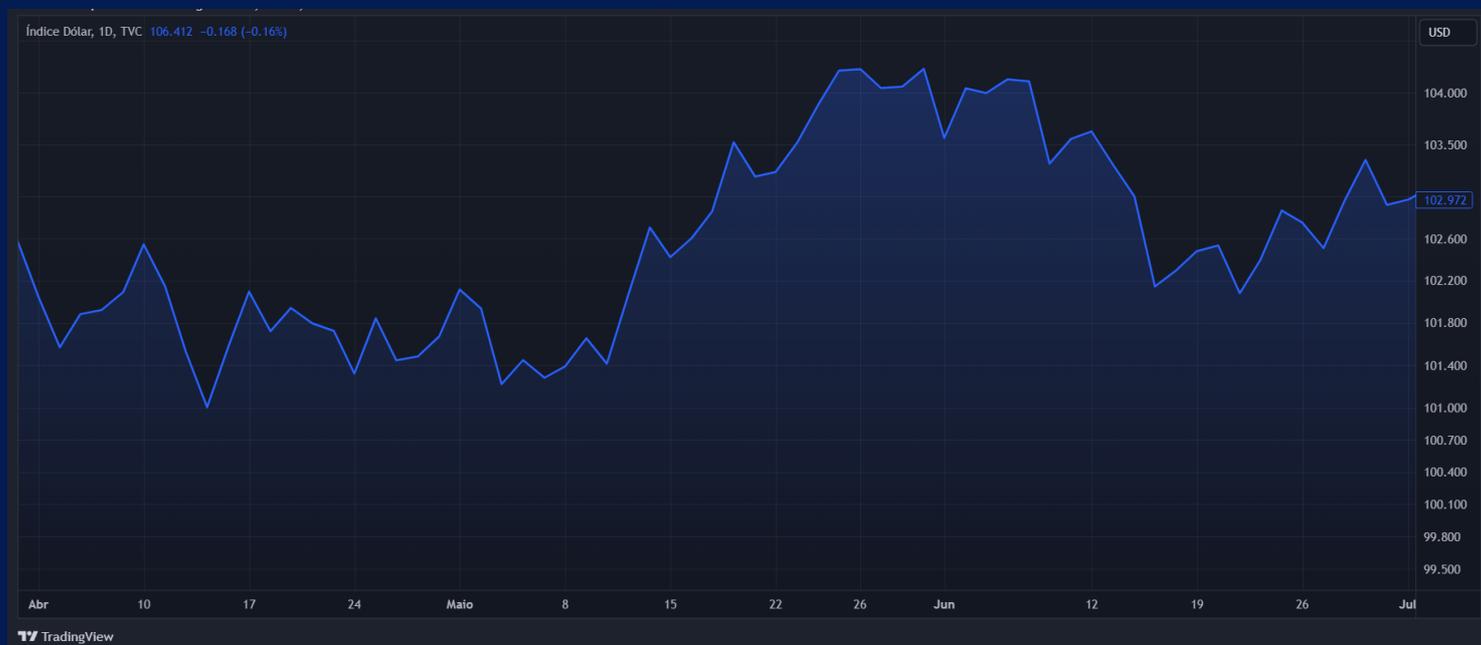


Figura 16: índice DXY durante o Q2 de 2023

Fonte: Elaboração Própria (com base nos dados do TradingView)

O DXY é conhecido como índice dólar, utilizado para medir a “força” do dólar americano (USD) em comparação a uma cesta de moedas (onde são englobados o Euro, Iene, Libra esterlina, Dólar canadense, Coroa sueca e o Franco suíço). Se ele sobe, é uma indicativa de que o USD está ficando mais forte, se ele cai, indica que o USD está ficando mais fraco.

Podemos observar que em maio o DXY apresentou uma alta, demonstrando o fortalecimento do dólar americano USD, movimento que chegou a impactar o câmbio do USD/BRL. Mas em junho o DXY se estabilizou e depois apresentou uma queda, o que evidencia que o USD estava se enfraquecendo em relação as outras moedas da cesta.

# VIX

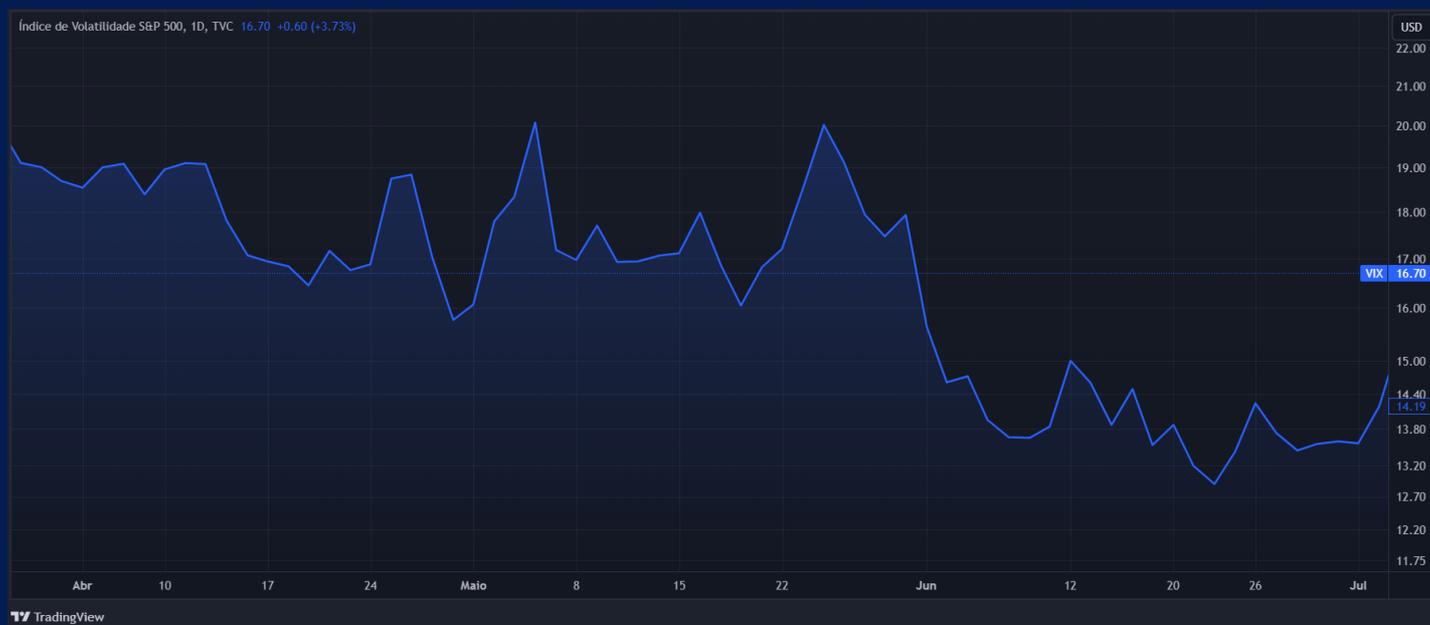


Figura 17: Índice VIX durante o Q2 de 2023

Fonte: Elaboração Própria (com base nos dados do TradingView)

VIX é o CBOE Volatility Index da Chicago Board Options Exchange, uma métrica de volatilidade do mercado de ações com base nas opções do índice S&P 500. O CBOE calcula e divulga o VIX. É frequentemente chamado de “índice de medo” ou “medidor de medo”, pois quando ocorrem aumentos no VIX, o comportamento dos investidores se apresenta mais volátil.

1

Tal índice passa por topos e fundos locais, que de certa forma são cíclicos. Mas após um significativo aumento ao longo de todo o primeiro trimestre de 2023, ele apresentou uma baixa no segundo trimestre, demonstrando que os ativos ficaram menos voláteis, principalmente em junho de 2023.

1 Topos e fundos são regiões do gráfico onde o indicador efetuou uma máxima ou uma mínima. Seria o mesmo que cristas e vales das ondas. O termo locais retrata que não são regiões de máximas ou mínimas de todo o gráfico, mas variações menores que ocorreram no decorrer do período.

# Brent

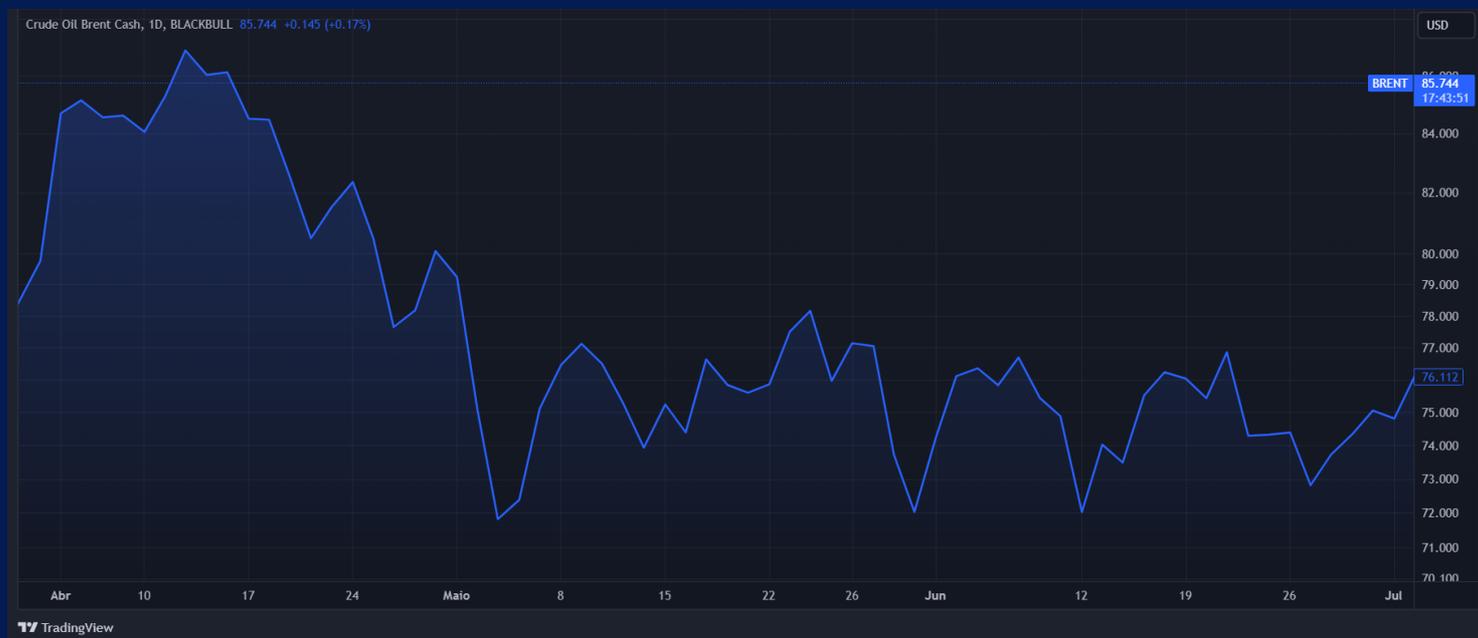


Figura 18: Cotação do Brent durante o Q2 de 2023

Fonte: Elaboração Própria (com base nos dados do TradingView)

O Brent é o contrato padrão negociado internacionalmente do petróleo, sendo esse uma commodity energética fundamental na economia de vários países, ainda mais naqueles que são grandes exportadores ou importadores.

Podemos observar que o Brent apresentou uma desvalorização no segundo trimestre de 2023. Tal queda nos preços podem estimular movimentações por parte dos grandes produtores no sentido de conter a oferta do produto, assim, mantida a demanda constante, aumentar o preço do bem).

ACEMOGLU, D.; ROBINSON, J. A. *Why Nations Fail: the origins of power, prosperity and poverty*. Grown Publishers: New York, 2012.

AFP – Paris. **Deputados franceses definem suas exigências para acordo entre UE e Mercosul**. O Globo, 2023. Disponível em: <<https://oglobo.globo.com/economia/noticia/2023/06/deputados-franceses-definem-suas-exigencias-para-acordo-entre-ue-e-mercosul.ghtml>>. Acesso em 17/06/2023.

**AFRICAN Economic Outlook 2023 - Highlights**. *African Development Bank Group*. Disponível em: <<https://www.afdb.org/en/documents/african-economic-outlook-2023-highlights>>. Acesso em: 18/06/2023.

AGUIAR, Plínio. **Após críticas de Lula, Itamaraty elabora resposta sobre acordo entre Mercosul e União Europeia**. R7, 2023. Disponível em: <<https://noticias.r7.com/brasil/apos-criticas-de-lula-itamaraty-elabora-resposta-sobre-acordo-entre-mercosul-e-uniao-europeia-16062023>>. Acesso em 17/06/2023.

AMARO, Silva. **Euro zone economy grows 0.7% in the second quarter despite gas crisis and inflation surge**. CNBC, 2023. Disponível em: <<https://www.cnbc.com/2022/07/29/euro-area-gdp-q2-2022-growth-accelerates-for-euro-zone.html>>. Acesso em: 13/10/2023.

**ANNUAL inflation down 5,5% in the euro area**. *Eurostat*, 2023. Disponível em: <<https://ec.europa.eu/eurostat/documents/2995521/17179282/2-19072023-AP-EN.pdf/bf200c74-48a4-e485-3372-c1fd1083c169>>. Acesso em: 15/10/23.

BRASIL. Siscomex. **Mercosul/União Europeia**. Brasília: Secretaria de Comércio Exterior, 23 mar. 2022. Disponível em: <<https://www.gov.br/siscomex/pt-br/acordos-comerciais/mercosul-uniao-europeia>>. Acesso em: 09/10/2023.

CÂMARA dos Deputados, 2023a. **Deputados debatem exploração de petróleo na bacia da foz do Rio Amazonas**. Disponível em: <<https://www.camara.leg.br/noticias/968988-deputados-debatem-exploracao-de-petroleo-na-bacia-da-foz-do-rio-amazonas/>>. Acesso em 07/10/2023.

\_\_\_\_\_, 2023b. **Marina Silva critica retirada de atribuições do Meio Ambiente na MP dos Ministérios.** Disponível em: <<https://www.camara.leg.br/noticias/965142-marina-silva-critica-retirada-de-atribuicoes-do-meio-ambiente-na-mp-dos-ministerios/>>. Acesso em 07/10/2023.

CARREL, Paul. **Credit Suisse found guilty in cocaine cash laundering case.** *Reuters*, 2022. Disponível em: <<https://www.reuters.com/business/finance/court-convicts-credit-suisse-money-laundering-case-2022-06-27/>>. Acesso em 09/10/2023.

CARVALHO, Leonardo Mello de; BRAGA, Julia de Medeiros. **Desempenho do PIB no segundo trimestre de 2023.** Ipea, 2023. Disponível em: <<https://www.ipea.gov.br/cartadeconjuntura/index.php/2023/09/desempenho-do-pib-no-segundo-trimestre-de-2023/>>. Acesso em 09/10/2023.

CONSILIUM, *European Union*. **Unanimidade.** Conselho da UE, 2023. Disponível em <<https://www.consilium.europa.eu/pt/council-eu/voting-system/unanimity/>>. Acesso em 09/10/2023.

DAGA, Anshuman. **What happened at Credit Suisse and how did it reach its point?** *Reuters*, 2023. Disponível em: <<https://www.reuters.com/business/finance/credit-suisse-how-did-it-get-crisis-point-2023-03-16/>>. Acesso em: 09/10/2023.

DW. **Parlamento da França aprova resolução contra acordo entre Mercosul e União Europeia.** Brasil de Fato, 2023. Disponível em <<https://www.brasildefato.com.br/2023/06/14/parlamento-da-franca-aprova-resolucao-contra-acordo-entre-mercosul-e-uniao-europeia>>. Acesso em: 09/10/2023.

**ECONOMIA da China cresce 6,3% no 2º trimestre de 2023.** g1, 2023. Disponível em: <<https://g1.globo.com/economia/noticia/2023/07/17/economia-da-china-cresce-63percent-no-2o-trimestre-de-2023.ghtml>>. Acesso em: 12/10/2023.

**ECONOMIA de África cresce mais que a previsão mundial para 2023 e 2024 - Relatório bianual do Banco Africano de Desenvolvimento.** Banco Africano de Desenvolvimento, 2023. Disponível em: <<https://www.afdb.org/pt/noticias-e-eventos/comunicados-de-imprensa/economia-de-africa-cresce-mais-que-previsao-mundial-para-2023-e-2024-relatorio-bianual-do-banco-africano-de-desenvolvimento-58302>>. Acesso em: 18/06/2023.

**ECONOMY Statement by Eric Van Nostrand, Acting Assistant Secretary for Economic Policy, for the Treasury Borrowing Advisory Committee July 31, 2023.** U.S. Department of the Treasury, 2023. Disponível em: <<https://home.treasury.gov/news/press-releases/jy1661>>. Acesso em: 14/10/2023.

FIORE, Matheus. **A Europa criou mais energia renovável do que combustíveis fósseis em 2020.** B9. Disponível em: <<https://www.b9.com.br/137848/europa-criou-mais-energia-renovavel-do-que-combustiveis-fosseis-em-2020/>>. Acesso em 13/10/2023.

GDP main aggregates and employment estimates for the second quarter of 2023. Eurostat, 2023. Disponível em: <<https://ec.europa.eu/eurostat/documents/2995521/17467476/2-07092023-AP-EN.pdf/7e5a0792-7a97-eac1-de9d-6461274a3f56>>. Acesso em: 13/10/2023.

**GROSS Domestic Product, 2nd quarter 2023.** Bureau of Economic Analysis, 2023. Disponível em: <https://www.bea.gov/data/gdp/gross-domestic-product>. Acesso em 12/10/2023.

HAWSER, Anita. **The Silicon Valley Bank collapse and Credit Suisse's last minute lifeline.** *The Banker*, 2023. Disponível em: <<https://www.thebanker.com/The-Silicon-Valley-Bank-collapse-and-Credit-Suisse-s-last-minute-lifeline-1678982054>>. Acesso em 09/10/2023.

HE, Laura. **Economia da China cresce 6,3% no 2º trimestre em comparação a 2022.** CNN Brasil, 2023. Disponível em: <<https://www.cnnbrasil.com.br/economia/economia-da-china-cresce-63-no-2o-trimestre-em-comparacao-a-2022/>>. Acesso em: 12/10/2023.

HUAXIA. **MAJOR EU economies report mixed Q2 performances amid high inflation.** Xinhua, 2023. Disponível em: <<https://english.news.cn/20230730/c1b8e4dd917b4ee6960e2f3fd0c01f7b/c.html>>. Acesso em: 13/10/2023.

ILLIEN, Noele. **UBS completes Credit Suisse takeover to become wealth management behemoth.** Reuters, 2023. Disponível em: <<https://www.reuters.com/markets/europe/ubs-completes-swiss-mega-merger-gains-clout-global-wealth-player-2023-06-12/>>. Acesso em: 09/10/2023.

**INDICADORES da economia na Hungria.** Dados Mundiais. Disponível em: <<https://www.dadosmundiais.com/europa/hungria/economia.php#:~:text=No%20total%2C%20o%20produto%20interno,%25%20para%204%2C3%25>>. Acesso em: 13/10/2023.

INFOMONEY, Equipe. **Projeção de crescimento do PIB dos EUA no 2º trimestre é mantida em 2,1%; pedidos de auxílio-desemprego sobem.** InfoMoney, 2023. Disponível em: <<https://www.infomoney.com.br/economia/pib-dos-eua-sobe-21-no-segundo-trimestre-mostra-projecao-final-em-linha-com-esperado/>>. Acesso em: 06/10/2023.

LACERDA, Nara. **O que a exploração de petróleo na Foz do Amazonas tem a ver com a saúde dos mares do planeta?** Disponível em: <<https://www.brasildefato.com.br/2023/06/08/o-que-a-exploracao-de-petroleo-na-foz-do-amazonas-tem-a-ver-com-a-saude-dos-mares-do-planeta>>. Acesso em 07/10/2023.

LIRA, Roberto de. **PIB da China cresce 0,8% no segundo trimestre, após avançar 2,2% nos primeiros três meses do ano.** InfoMoney, 2023. Disponível em: <<https://www.infomoney.com.br/economia/pib-da-china-cresce-08-no-segundo-trimestre-apos-avancar-22-nos-primeiros-tres-meses-do-ano/>>. Acesso em: 12/10/2023.

MARTELLO, Alexandre. **Após PIB do 2º trimestre, mercado eleva previsão de expansão da economia para 2,56% em 2023.** g1, 2023. Disponível em: <<https://g1.globo.com/economia/noticia/2023/09/04/apos-pib-do-2o-trimestre-mercado-eleva-estimativa-de-expansao-da-economia-para-256percent-em-2023.ghtml>>. Acesso em 08/10/2023.

MUTIKANI, Lucia. **US GDP Growth unrevised at 2,1% in second quarter as economy shows resilience.** Disponível em: <<https://www.reuters.com/markets/us/us-q2-gdp-growth-unrevised-21-weekly-jobless-claims-edge-higher-2023-09-28/>>. Acesso em 14/10/2023.

PEDRO, Antonio. **Opening Statement by MR. Antonio Pedro at the Forty-first meeting of the Committee of Experts of the Conference of African Ministers of Finance, Planning and Economic Development.** *United Nations Economic Mission for Africa*, 2023. Disponível em: <<https://www.uneca.org/eca-events/stories/opening-statement-mr-antonio-pedro-forty-first-meeting-committee-experts-conference-african>>. Acesso em: 18/06/2023.

REDAÇÃO *National Geographic* Brasil. **Nilo ou Amazonas? Qual é o maior rio do mundo?** *National Geographic* Brasil, 2023. Disponível em: <<https://www.nationalgeographicbrasil.com/viagem/2023/04/nilo-ou-amazonas-qual-e-o-maior-rio-do-mundo>>. Acesso em 07/10/2023.

**REPORT of the Conference of African Ministers of Finance, Planning and Economic Development on its work during the fifty-fifth session of the Economic Commission for Africa.** *United Nations Economic Mission for Africa*, 2023. Disponível em: <<https://www.uneca.org/eca-events/cfm2023>>. Acesso em: 18/06/2023.

SERPA, Egídio. **Otimismo com economia brasileira. França veta acordo com Mercosul.** *Diário do Nordeste*, 2023. Disponível em: <<https://diariodonordeste.verdesmares.com.br/opiniaocolumnistas/egidio-serpa/otimismo-com-economia-brasileira-franca-veta-acordo-com-mercosul-1.3380871>>. Acesso em: 17/06/2023.

SOUSA, Rafaela. **Acordo de Paris**. Brasil Escola. Disponível em <<https://brasilecola.uol.com.br/geografia/acordo-paris.htm>>. Acesso em 09/10/2023.

TEAM, The Investopedia. **Liquidity Crisis: A Lack of Short Term Cash Flow**. Investopedia, 2020. Disponível em: <<https://www.investopedia.com/terms/l/liquidity-crisis.asp>>. Acesso em 09/10/2023.

TEXTOR, C. **Monthly inflation rate in China from August 2021 to August 2023**. Statista, 2023. Disponível em: <<https://www.statista.com/statistics/271667/monthly-inflation-rate-in-china/>>. Acesso em: 12/10/2023.

TOLOTTI, Rodrigo. **UBS acerta compra do Credit Suisse por US\$ 3,2 bilhões**. InfoMoney, 2023. Disponível em: ,<https://www.infomoney.com.br/mercados/ubs-aceita-comprar-o-credit-suisse-por-mais-de-us-2-bilhoes/>>. Acesso em: 09/10/2023.

**UBS completes Credit Suisse acquisition**. UBS, 2023. Disponível em: <<https://www.ubs.com/global/en/media/display-page-ndp/en-20230612-ubs-credit-suisse-acquisition.html>>. Acesso em 09/10/2023.

**VALUE of Reefs**. Reef Resilience Network. Disponível em: <<https://reefresilience.org/value-of-reefs/>>. Acesso em 07/10/2023.

YOUNG, Julie. **Too Big to Fail: Definition, History and Reforms**. Investopedia, 2023. Disponível em: <<https://www.investopedia.com/terms/t/too-big-to-fail.asp>>. Acesso em 09/10/2023.