

Retrospectiva

A semana foi marcada pela divulgação de importantes indicadores do mercado de trabalho nos Estados Unidos. Segundo o payroll, foram criados 254 mil empregos formais em setembro, superando as expectativas e indicando um reequilíbrio do mercado de trabalho. Esse resultado levou o mercado a prever um corte de 0,25% na próxima reunião, embora o presidente do Federal Reserve, Jerome Powell, tenha sinalizado que "não há pressa para reduzir os juros". Além disso, destacamos que a intensificação do conflito no Oriente Médio impulsionou os preços do petróleo.

No Brasil, a agência de classificação de risco Moody's elevou a nota de crédito do país de Ba2 para Ba1, deixando o Brasil a um passo de alcançar o chamado "grau de investimento", que indica um status de bom pagador. A perspectiva para a classificação brasileira permanece positiva.

Renda Variável

O IBOVESPA encerrou o pregão de sexta-feira (4) com uma leve alta de 0,09%, atingindo 131.791,55 pontos, mas acumulou uma queda de 0,7% na semana, acompanhando o movimento dos mercados globais, que foram impactados pelo aumento das tensões no Oriente Médio. O principal destaque positivo foi o setor de Petróleo e Gás, com a Petrobras (PETR4, +4,8%; PETR3, +4,7%) subindo em sintonia com a valorização do petróleo.

Em Nova York, as bolsas fecharam em leve alta, impulsionadas pelo relatório de emprego, que mostrou um número de vagas criadas bem acima do esperado, reafirmando a solidez da economia dos Estados Unidos. O índice Dow Jones subiu 0,09%, enquanto o S&P 500 e o Nasdaq avançaram 0,22% e 0,10%, respectivamente.

Renda Fixa

Na Renda Fixa, os juros futuros encerram a semana com abertura por toda a curva, principalmente nos vértices intermediários. A curva, portanto, apresentou perda de inclinação. As taxas de juro real também subiram, com os rendimentos das NTN-Bs (títulos públicos atrelados à inflação) se consolidando em patamares próximos a 6,50% a.a. O movimento foi influenciado pelo movimento da curva de juros dos EUA após o relatório de emprego dos EUA vir mais forte do que esperado.

Desse modo, os índices da Anbima, iniciaram o mês no positivo nos vértices curtos e médios e em baixa nos de longo prazo. Neste contexto, seguimos sugerindo uma postura cautelosa, preferindo ativos de curto prazo para obter ganhos nesse contexto, sempre considerando a distribuição das alocações e nossas sugestões.

REFERÊNCIA
GESTÃO E RISCO

Av. Getúlio Vargas, 1151 Sala 1611 | Menino Deus | Porto Alegre 51
3207.8059 | www.referencia.poa.br

Abaixo elaboramos uma tabela comparativa com o retorno dos principais benchmarks de Renda Fixa e Renda Variável.

	Retorno		
	Na Semana	out/24	Ano
RENDA FIXA			
DI			
CDI	0,20%	0,16%	8,16%
Duração Constante			
IDKa IPCA 2 Anos	0,12%	0,21%	5,23%
Formado por Títulos da Dívida Pública			
IMA Geral	0,07%	0,13%	5,12%
Formado por TP indexados ao IPCA			
IMA-B	-0,31%	-0,06%	0,76%
IMA-B 5	0,08%	0,16%	5,48%
IMA-B 5+	-0,59%	-0,22%	-2,84%
Prefixados			
IRF-M	0,10%	0,16%	4,07%
IRF-M 1	0,15%	0,12%	7,31%
IRF-M 1+	0,07%	0,18%	2,68%
RENDA VARIÁVEL			
Ibovespa	-0,71%	-0,02%	-1,78%
IBX	-0,62%	0,06%	-1,17%
MSCI WORLD	-0,61%	-0,60%	31,41%
S&P 500	0,69%	0,18%	36,19%

Resumo Relatório FOCUS

➤ Atividade Econômica – PIB

As estimativas dos agentes das instituições financeiras, em relação ao PIB de 2024, foram de 3,00%. Já para 2025, as expectativas dos economistas consultados quanto as suas estimativas de crescimento ficaram em 1,93%.

➤ INFLAÇÃO

Os agentes do mercado financeiro indicam a mediana da inflação em 4,38% para o final de 2024. Para 2025 a sua estimativa ficou em 3,97%.

➤ IPCA¹

No Boletim Focus, as suas estimativas para a inflação no mês de setembro ficaram em 0,47%. Para o mês de outubro, a projeção foi 0,35%. Para os próximos 12 meses, as estimativas dos economistas dos bancos ficaram em 3,92%.

➤ INPC²

A projeção para o ano de 2024 ficou em 4,10%, conforme a Secretaria de Política Econômica do Ministério da Fazenda.

Projeção Meta Atuarial -2024			
IPCA + 5,25%	10,03%	INPC + 5,25%	9,97%
IPCA + 5,10%	9,71%	INPC + 5,10%	9,66%

➤ IPCA ADMINISTRADOS

No Brasil, o termo “IPCA Administrados” se refere aos preços estabelecidos por contrato ou órgão público. O “IPCA Administrados” está dividido nos seguintes grupos: os que são regulados ao nível federal pelo próprio governo federal ou por agências reguladoras e os que são determinados por governos estaduais e municipais. A expectativa do mercado financeiro para o IPCA administrados de 2024 foi de 4,79%. Para 2025, a projeção ficou em 3,80%.

Selic

As expectativas do fechamento da taxa Selic para 2024, foram estimadas em 11,75%. Para 2025 as projeções foram de 10,75%.

Câmbio e Balança Comercial

O mercado financeiro projeta a taxa de câmbio para o fim do período de 2024 em R\$5,40, e estima a taxa também em R\$5,39 para 2025. Os economistas das instituições financeiras estimaram o superávit da balança comercial brasileira (exportações menos importações) de 2024 em US\$80,05 bilhões e para o ano de 2025, as estimativas dos agentes ficaram em US\$76,19 bilhões.

Os agentes do mercado financeiros estimaram uma projeção para a entrada de IED (Investimento Estrangeiro Direto) em US\$70,50 bilhões para o ano 2024. Para 2025, a projeção foi de US\$73,50 bilhões.

Dívida Pública e Resultado Primário

A projeção para o indicador que mede a relação entre a dívida líquida do setor público e o PIB, ficou em 63,50%. Para 2025, a projeção ficou em 66,50%. Já a projeção para o Resultado Primário ficou em -0,60%. Para 2025, a projeção ficou em -0,73%.

	2024				2025				2026		2027	
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal*	Hoje	Comp. semanal*	Hoje	Comp. semanal*
IPCA (%) 	4,30	4,37	4,38	▲ (1)	3,92	3,97	3,97	= (2)	3,60	= (1)	3,50	= (66)
PIB (var. %) 	2,68	3,00	3,00	= (2)	1,90	1,92	1,93	▲ (2)	2,00	= (61)	2,00	= (63)
CÂMBIO (R\$/US\$) 	5,35	5,40	5,40	= (3)	5,30	5,35	5,39	▲ (1)	5,30	= (4)	5,30	= (5)
SELIC (% a.a.) 	11,25	11,75	11,75	= (1)	10,25	10,75	10,75	= (1)	9,50	= (6)	9,00	= (20)

* comportamento dos indicadores desde o último Focus; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento.

▲ Aumento ▼ Diminuição = Estabilidade
em relação ao Focus anterior

Fonte: BACEN

04/10/2024 EQUIPE TÉCNICA REFERÊNCIA

¹O IPCA é calculado pelo IBGE desde 1980, se refere às famílias com rendimento de 01 a 40 salários-mínimos e abrangem dez regiões metropolitanas do país além dos municípios de Goiânia, Campo Grande e de Brasília.

²O INPC é calculado pelo IBGE desde 1979, se refere às famílias com rendimento monetário de 01 a 05 salários-mínimos, sendo o chefe assalariado, e abrange dez regiões metropolitanas do país, além dos municípios de Goiânia, Campo Grande e de Brasília.