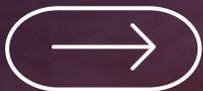




Call Semanal



11 de novembro de 2024

Global



Atividade EUA

ISM - Mfg x Services



Source: LSEG Datastream / ISM - Institute for Supply Management / Warren Análise

FOMC

Fed's Powell flags careful, patient approach after rate cut

By Howard Schneider and Ann Saphir

November 8, 2024 5:00 AM GMT-3 · Updated 2 hours ago

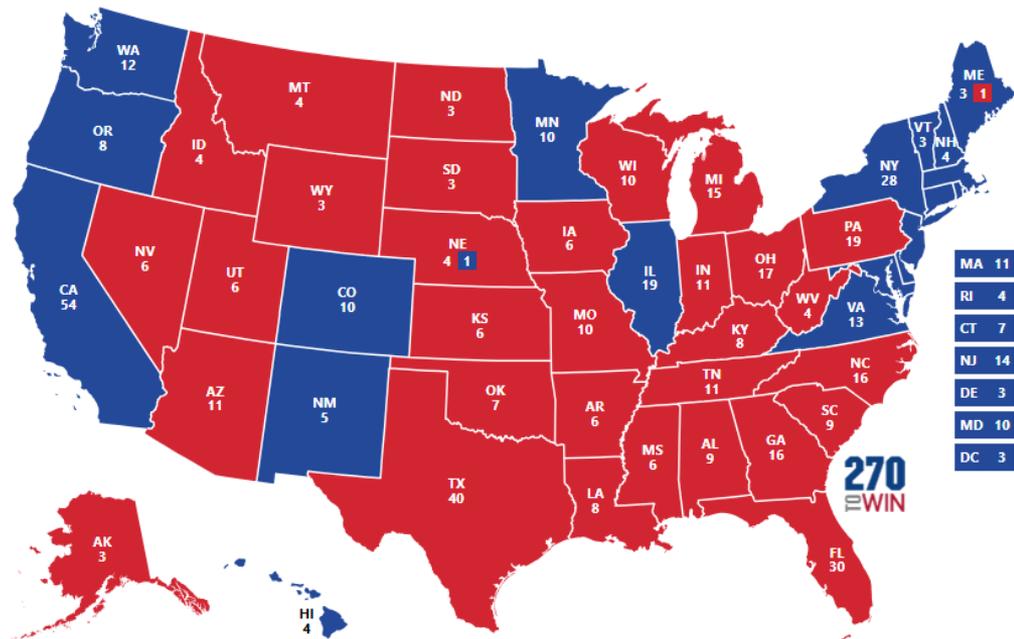


After rate cut, Fed chair says he has no plans to change policy following election

FOMC

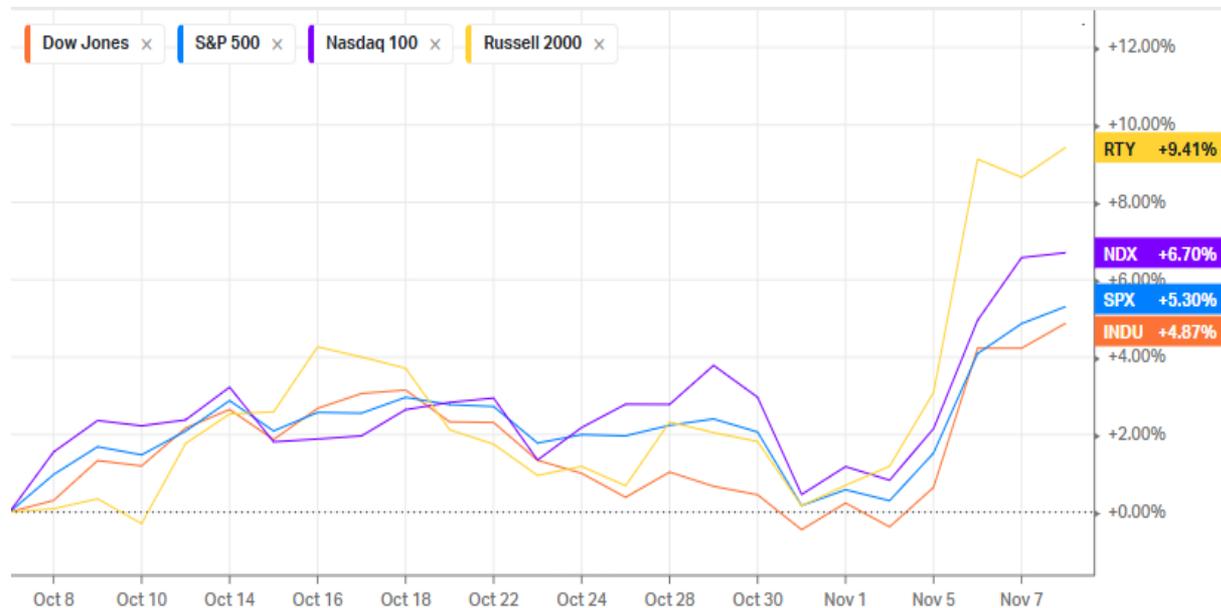
91) World Map		92) Refresh		Market Implied Policy Rate										
Regional		Policy				Implied Policy					Total Change	1Y Over 30 Days		
Country	Rate	Efctv	Basis	Meeting	3M	6M	1Y	2Y	3Y	Curve	1Y	Low	Range	High
1) Americas														
10) United States	4.63	4.820	19.5	12/18	4.19	3.96	3.67	3.52	3.46		-95	3.44		3.91
11) Canada	3.75	3.800	5.0	12/11	3.20	2.88	2.79	2.74	2.70		-96	2.18		2.93
12) Mexico	10.50	10.696	19.6	11/14	10.04	9.67	9.29	8.83	8.93		-121	8.70		9.52
13) Chile	5.25	5.250	0.0	12/17	5.15	4.73	4.56	4.78	5.01		-69	4.10		4.58
14) Brazil	11.25	11.150	-10.0	12/11	12.59	13.11	13.84	12.83	12.62		259	12.72		14.23
2) EMEA														
20) Eurozone	3.25	3.163	-8.7	12/12	2.79	2.16	1.80	1.95	2.16		-145	1.57		2.21
21) United Kingdom	4.75	4.700	-5.0	12/19	4.59	4.35	4.11	3.99	3.87		-64	3.61		4.17
22) Switzerland	1.00	1.000	0.0	12/12	0.60	0.31	0.13	0.29	0.38		-87	0.13		0.41
23) Norway	4.50	4.720	22.0	12/19	4.41	4.12	3.55	3.42	3.37		-95	3.34		3.74
24) Sweden	2.75	3.252	0.2	12/19	2.31	2.03	1.84	2.16	2.12		-91	1.37		1.94
25) Denmark	2.85	2.968	11.8		2.37	1.82	1.59	1.74	1.87		-126	1.17		1.80
26) Czech Republic	4.00	3.950	-23.0	12/19	3.88	3.74	3.72	3.61	3.53		-28	3.42		3.99
27) Poland	5.75	5.830	8.0	12/04	5.37	5.16	4.99	4.08	4.14		-76	4.79		5.22
3) Asia/Pacific														
30) Australia	4.35	4.340	-1.0	12/10	4.29	4.16	3.88	3.72	3.85		-47	3.56		3.93
31) New Zealand	4.75	4.750	0.0	11/27	4.07	3.52	3.49	3.44	3.68		-126	3.15		3.49
32) Japan	0.25	0.227	-2.3	12/19	0.44	0.52	0.66	0.72	0.79		41	0.52		0.70
33) China	1.50	1.800	30.0		1.47	1.27	1.22	1.29	1.42		-28	0.93		1.31
34) India	6.50	6.500	0.0	12/06	6.47	6.31	6.06	6.08	6.14		-45	5.83		6.19
35) Korea	3.25	3.430	18.0	11/28	3.11	2.88	2.67	2.59	2.67		-58	2.60		2.90

ELEIÇÃO EUA



Map Updated: Nov. 7, 2024 at 11:11 UTC (6:11 AM EST)

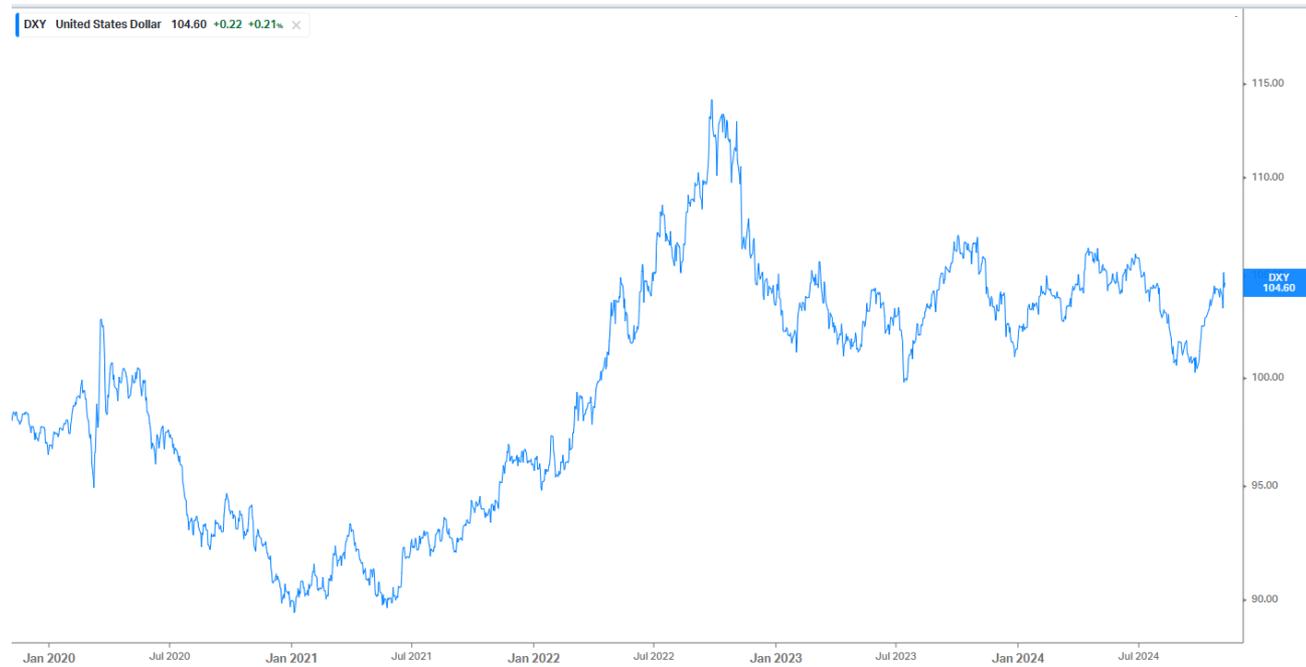
Ações



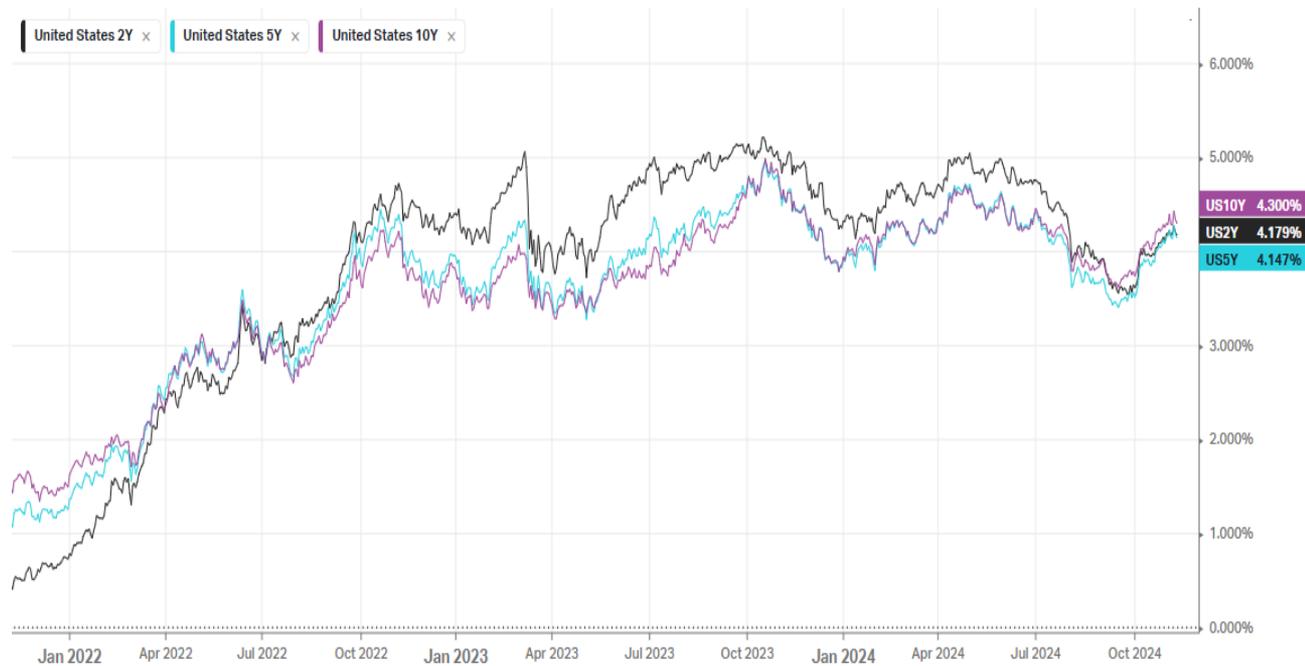
Criptomoedas



Dólar



Juros



China

China Extends Lifeline to Local Governments but Holds Off on Big Stimulus

Investors had been hoping for a large-scale effort to revive the country's economy

Nov. 8, 2024 4:44 am ET

Share

Resize



Listen (2 min)



Chinese Finance Minister Lan Fo'an, center, at a briefing in Beijing on Friday. PHOTO: NG HAN

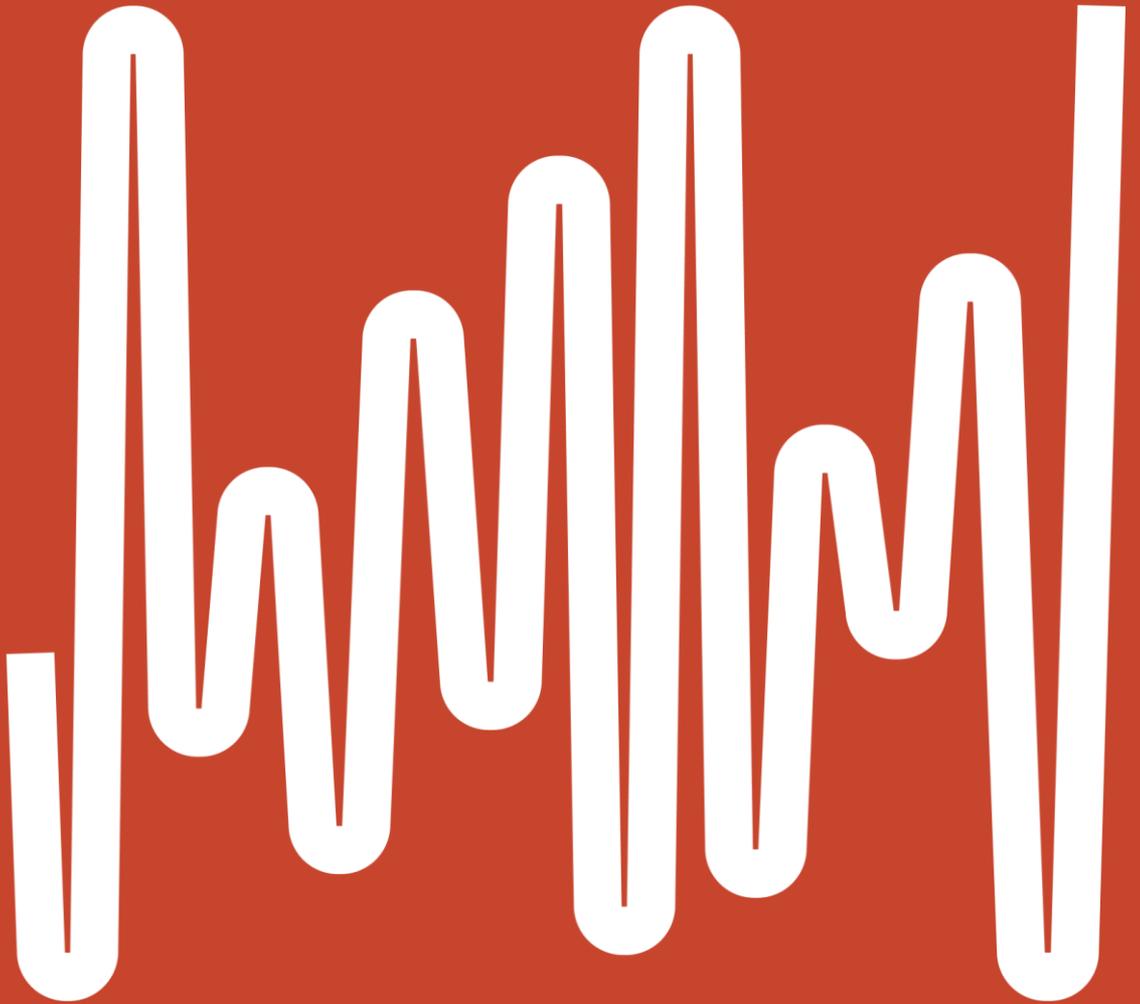
Europa



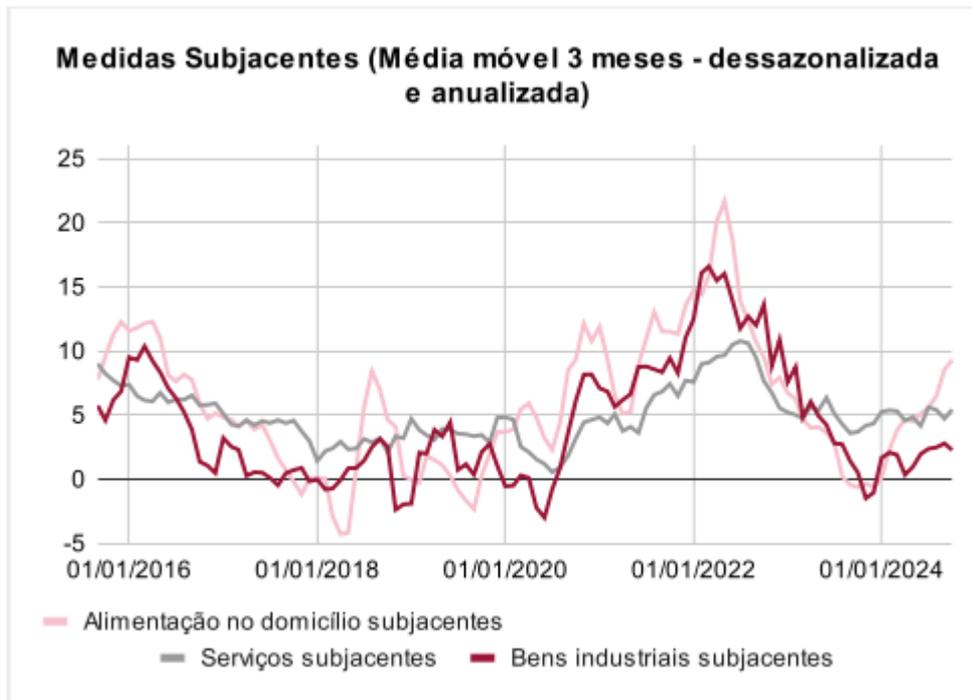
Ações



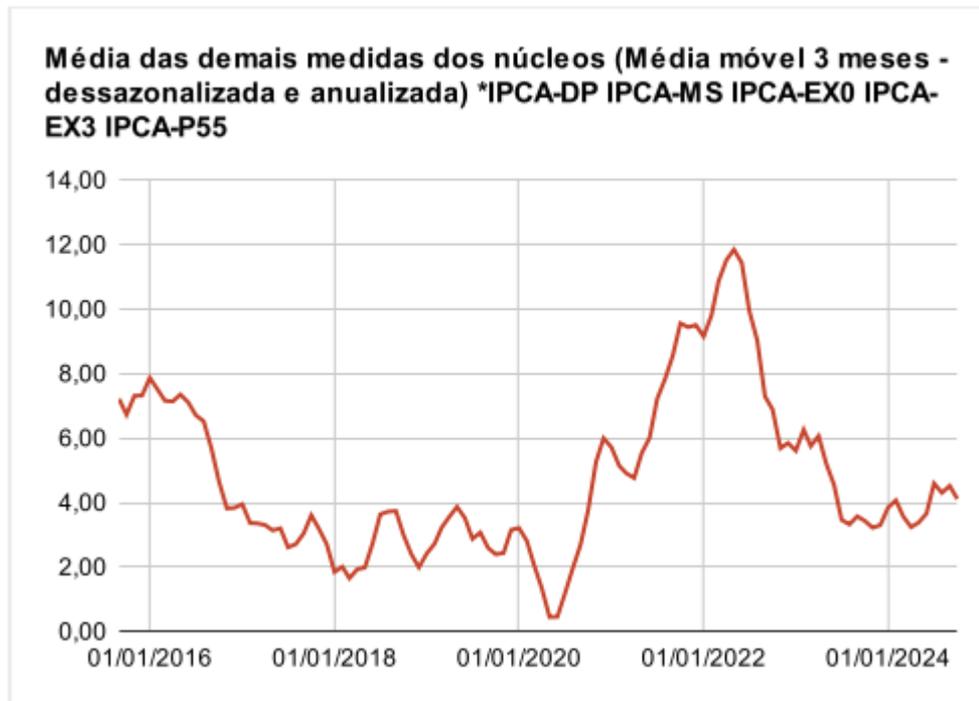
Brasil



Inflação



Inflação



Projeções

atualizar

Mediana - Agregado	2024							2025							2026			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *	Resp. **	5 dias úteis	Resp. ***	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *	Resp. **	5 dias úteis	Resp. ***	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *
IPCA (variação %)	4,38	4,55	4,59	▲ (5)	151	4,60	109	3,97	4,00	4,03	▲ (3)	149	4,07	108	3,60	3,60	3,61	▲ (1)
PIB Total (variação % sobre ano anterior)	3,00	3,08	3,10	▲ (4)	112	3,10	64	1,93	1,93	1,93	= (4)	108	1,97	63	2,00	2,00	2,00	= (65)
Câmbio (R\$/US\$)	5,40	5,45	5,50	▲ (3)	124	5,60	77	5,39	5,40	5,43	▲ (1)	123	5,50	77	5,30	5,33	5,40	▲ (2)
Selic (% a.a)	11,75	11,75	11,75	= (5)	143	11,75	91	10,75	11,25	11,50	▲ (1)	140	11,75	90	9,50	9,50	9,75	▲ (1)
IGP-M (variação %)	3,98	4,57	5,35	▲ (9)	81	5,50	52	3,96	3,93	4,00	▲ (2)	79	3,96	52	4,00	4,00	4,00	= (14)
IPCA Administrados (variação %)	4,79	5,08	5,06	▼ (1)	97	5,06	77	3,80	3,70	3,82	▲ (1)	96	3,84	77	3,70	3,70	3,70	= (10)
Conta corrente (US\$ bilhões)	-42,00	-43,25	-45,80	▼ (1)	33	-49,70	20	-44,50	-45,00	-46,00	▼ (1)	30	-47,95	18	-47,00	-50,00	-50,00	= (1)
Balança comercial (US\$ bilhões)	80,05	77,95	77,78	▼ (5)	31	74,30	19	76,19	76,80	76,50	▼ (1)	25	74,80	15	78,00	79,00	78,50	▼ (1)
Investimento direto no país (US\$ bilhões)	70,50	72,00	72,00	= (2)	29	70,50	19	73,00	74,00	73,78	▼ (1)	26	74,00	16	78,44	77,00	77,00	= (2)
Dívida líquida do setor público (% do PIB)	63,50	63,50	63,50	= (7)	28	63,50	14	66,50	66,68	66,66	▼ (1)	28	66,57	14	69,27	69,22	69,22	= (2)
Resultado primário (% do PIB)	-0,60	-0,60	-0,60	= (9)	46	-0,60	27	-0,73	-0,70	-0,70	= (2)	45	-0,70	26	-0,67	-0,50	-0,50	= (2)
Resultado nominal (% do PIB)	-7,76	-7,70	-7,60	▲ (3)	28	-7,78	15	-7,30	-7,15	-7,20	▼ (1)	27	-7,05	14	-7,15	-7,00	-7,00	= (2)

* comportamento dos indicadores desde o Focus-Relatório de Mercado anterior; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento ** respondentes nos últimos 30 dias *** respont

Corte de gastos não sai e gera tensão entre ministros: veja o que já se sabe sobre o pacote

Reuniões no governo têm embates sobre cortes em políticas sociais. Marinho se articula para evitar mudanças no seguro-desemprego. Dias diz que BPC e Bolsa Família não serão afetados

Por **Geralda Doca** e **Thaís Barcellos** — Brasília

08/11/2024 00h00 - Atualizado há um dia



O presidente Lula e o ministro da Fazenda, Fernando Haddad, em evento no Palácio do Planalto — Foto: Cristiano Mariz/Agência O Globo/11-09-2024

06/11/2024

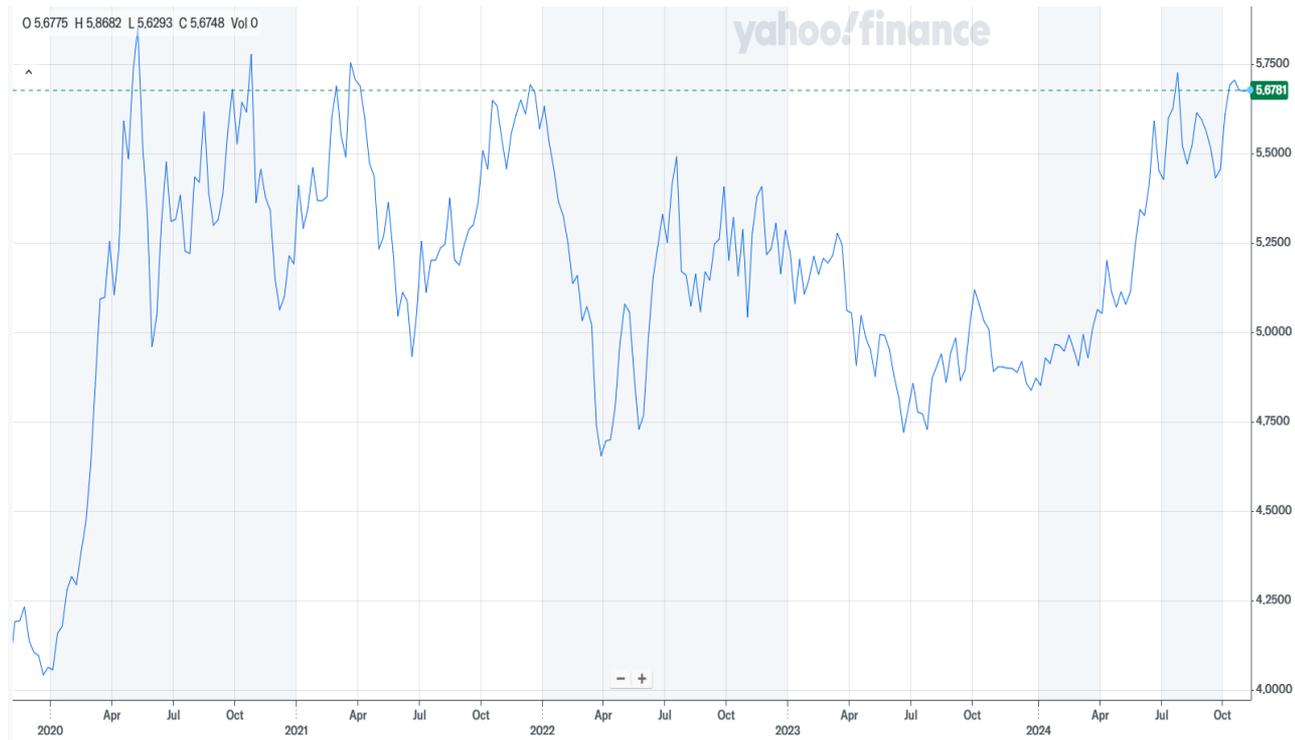
ANÁLISE DO COMUNICADO DO COPOM DE NOVEMBRO

O Copom elevou a meta Selic em 50 bps para 11,25%, de forma unânime, em linha com a expectativa consensual do mercado. O comunicado apresentou poucas alterações em relação ao anterior, com o grande destaque sendo a ênfase ainda maior à percepção dos agentes econômicos quanto ao cenário fiscal e seus efeitos, em particular sobre o prêmio de risco e a taxa de câmbio. Outro aspecto relevante foi a projeção de inflação de 3,6% relativa ao segundo trimestre de 2026, representando um aumento, ainda que discreto, do desvio com relação à meta, apesar da incorporação de uma trajetória mais elevada da taxa Selic. Não houve qualquer mudança de sinalização com relação aos próximos passos da política monetária. O Comitê manteve-se em modo *data dependent* e deixou em aberto o ritmo de ajustes futuros e o tamanho total do ciclo de aperto monetário.

COPOM

80) CDI Estimate		81) CDI Calculator				BZDIOVRA		11.150	IDIX9		416159.94
Pricing Date		11/08/24									
Tkr	DI Mty	Last	Est	Last - Est	COPOM Eff	COPOM Est	COPOM + CDI	Open Int	Volume	IDI Est	
1) ODZ24	12/02/24	11.154	11.150	0.004	12/12/24	73.68	11.887	2174880	49016	418611.16	
2) ODF25	01/02/25	11.392	11.423	-0.031	01/30/25	64.33	12.530	5541789	295243	422459.04	
3) ODG25	02/03/25	11.588	11.624	-0.036			12.530	387720	48504	426641.23	
4) ODH25	03/05/25	11.840	11.859	-0.019	03/20/25	52.07	13.051	421708	20179	430657.24	
5) ODJ25	04/01/25	12.025	12.034	-0.009			13.051	2168039	202343	434571.13	
6) ODK25	05/02/25	12.240	12.209	0.031	05/08/25	35.07	13.401	187039	3683	438822.53	
7) ODM25	06/02/25	12.370	12.381	-0.011	06/20/25	20.81	13.610	148533	2233	443423.90	
8) ODN25	07/01/25	12.530	12.520	0.010	07/31/25	9.32	13.703	2242558	213282	447894.79	
9) ODQ25	08/01/25	12.665	12.659	0.006			13.703	61300	840	453142.83	
10) ODU25	09/01/25	12.786	12.767	0.019	09/18/25	0.82	13.711	109159	3918	458018.15	
11) ODV25	10/01/25	12.870	12.860	0.010			13.711	955367	41256	463183.09	
12) ODX25	11/03/25	12.930	12.939	-0.009	11/06/25	-4.21	13.669	41609	1991	468646.90	
					12/11/25	-7.52	13.594				
13) ODF26	01/02/26	13.050	13.040	0.010	01/22/26	-9.93	13.494	3591983	430856	478502.73	
					03/05/26	-11.10	13.383				
14) ODJ26	04/01/26	13.135	13.117	0.018	04/23/26	-11.36	13.270	611416	27883	493379.02	
					06/04/26	-10.45	13.165				
15) ODN26	07/01/26	13.155	13.139	0.016	07/23/26	-9.20	13.073	2193222	91417	508481.53	

Dólar



Juros

07/11/2024	CÁLCULOS FEITOS NA DURATION DOS PAPÉIS					IMPLÍCITAS PELA EXPECTATIVA RENA x AJUSTE DI1				
VENC.	TX. D0	TX. D-1	Δ D0-D1	TX. D-5	TX. D-21	INFL. (D0)	INFL. (D-1)	Δ D0-D1	INFL. (D-5)	INFL. (D-21)
mai/25	4,81%	4,94%	-13	5,29%	5,62%	7,22%	7,00%	23	6,50%	5,88%
ago/26	6,90%	6,95%	-5	6,88%	6,82%	5,81%	5,68%	12	5,56%	5,28%
mai/27	6,82%	6,88%	-6	6,85%	6,73%	5,82%	5,74%	8	5,63%	5,27%
ago/28	6,87%	6,93%	-6	6,95%	6,76%	5,70%	5,68%	2	5,57%	5,23%
mai/29	6,81%	6,87%	-6	6,89%	6,67%	5,75%	5,76%	-1	5,65%	5,36%
ago/30	6,73%	6,79%	-6	6,86%	6,61%	5,75%	5,78%	-2	5,65%	5,40%
ago/32	6,71%	6,77%	-6	6,85%	6,61%	5,71%	5,74%	-3	5,62%	5,39%
mai/33	6,71%	6,77%	-6	6,85%	6,59%	5,69%	5,72%	-3	5,62%	5,38%
mai/35	6,63%	6,70%	-7	6,83%	6,53%	5,71%	5,74%	-3	5,61%	5,44%
ago/40	6,56%	6,63%	-7	6,75%	6,44%	5,69%	5,73%	-3	5,62%	5,47%
mai/45	6,63%	6,72%	-9	6,80%	6,46%	5,60%	5,62%	-2	5,53%	5,39%
ago/50	6,61%	6,70%	-9	6,77%	6,50%	5,59%	5,61%	-2	5,56%	5,35%
mai/55	6,60%	6,68%	-8	6,75%	6,49%	5,59%	5,62%	-3	5,57%	5,35%
ago/60	6,58%	6,66%	-8	6,73%	6,50%	5,60%	5,63%	-3	5,57%	5,33%

* A partir da B32 utilizamos os DI's F31 & F33

** Em dia de divulgação do IPCA enviaremos as implícitas ajustadas com a variação da projeção vs. expectativa anbima

warren Rena

warrenrena.com.br

11 3141-7700

Resultados
Ibovespa



Resultados
Destques

Slides Lucas

Agenda

Slides Lucas

Carteiras



Warren tático RV

Carteira: Warren IPCA - Risco 3 em diante.

Evento: Movimentação Warren tático RV

Data da Operação: 07/11/2024

Origem: Caixa (5%)

Destino: BOVA11 (5%)

Racional:

Aproveitando do nosso mandato de gestão ativa, aproveitamos a queda recente para aumentar marginalmente e pontualmente nossa exposição em Ações Brasil de 50 para 55 por cento dentro do Warren tático RV.

Além disso, zeramos a proteção em Ações Brasil (Ibovespa), avaliando que os juros longos aumentaram substancialmente e há discussões relevantes do ponto de vista fiscal em um ambiente de baixa expectativa por parte do mercado. Observamos um posicionamento local e estrangeiro baixo, o que torna a classe suscetível a uma correção altista rápida caso venha uma notícia positiva de melhoria no arcabouço fiscal.

Warren MG Incentivado

- Fundo foi incluído nas carteiras administradas
- Rebalanceamento iniciado

Renda Fixa		100,00 % ^	
Ativo	Risco	Peso	
Warren Multigestores Credito Plus FIC de FIM CP Fundos de títulos privados	Médio	68,00 %	
Fundo Warren FO Tático RF FIM CP Fundos de renda fixa de longo prazo	Médio	20,00 %	
Fundo AMW Cash Clash Fundos de renda fixa de longo prazo	Baixo	7,00 %	
Fundo Warren Multigestores Crédito Incent. Infr. RF Fundos de títulos privados	Baixo	5,00 %	

Rebalanceamento Crédito Privado

Carteira: Warren Crédito Privado (Geral e PRO)

Evento: Mudança de alocação

Data da Operação: 04/11/2024 (liquidação: 05/11/24)

Origem: SIMH16 (Deb Simpar) (5%)

Destino: Cash clash (5%)

Racional:

A decisão de reduzir a posição na Debênture da Simpar (SIMH16) foi baseada na avaliação de que o risco geral do grupo Simpar aumentou em função da maior alavancagem das suas subsidiárias e da holding para sustentar suas operações. Além disso, entendemos que, embora o spin-off realizado pela Vamos gere uma entrada de capital na holding e, portanto, represente uma melhora pontual na alavancagem, a dinâmica de crescimento da companhia continua sugerindo um aumento da alavancagem tanto da holding quanto das subsidiárias.

Agenda

Agenda econômica

11/11

12/11

13/11

14/11

15/11

Brasil

Ata do Copom
Atividade comércio

Estados Unidos

Inflação

China

Atividade Econômica

Estados Unidos

Produção Industrial
Atividade comércio



LIVE:

Os desafios da Política Fiscal para 2025



Felipe Salto

Economista-chefe da Warren



Mansueto Almeida

Economista-chefe do BTG Pactual



Ana Paula Vescovi

Economista-chefe do Santander



Joaquim Levy

Diretor de Estratégia Econômica e Relações com Mercados do Safra



Sérgio Goldenstein

Estrategista-chefe da Warren



18 de novembro



Início às 17h



Ao vivo no canal da Warren no Youtube

warren Rena

btgpactual

Santander

Safra

warren
Investimentos

Conversa com

Henrique Meirelles

História de vida e perspectivas
econômicas para 2025.



03/12



18:00



Warren São Paulo

Mediação de Felipe Salto
e Sérgio Goldenstein, com sessão
de autógrafos do livro "Calma
sob pressão", da editora Planeta.



Obrigado pela
confiança!

Equipe de Alocação Warren