

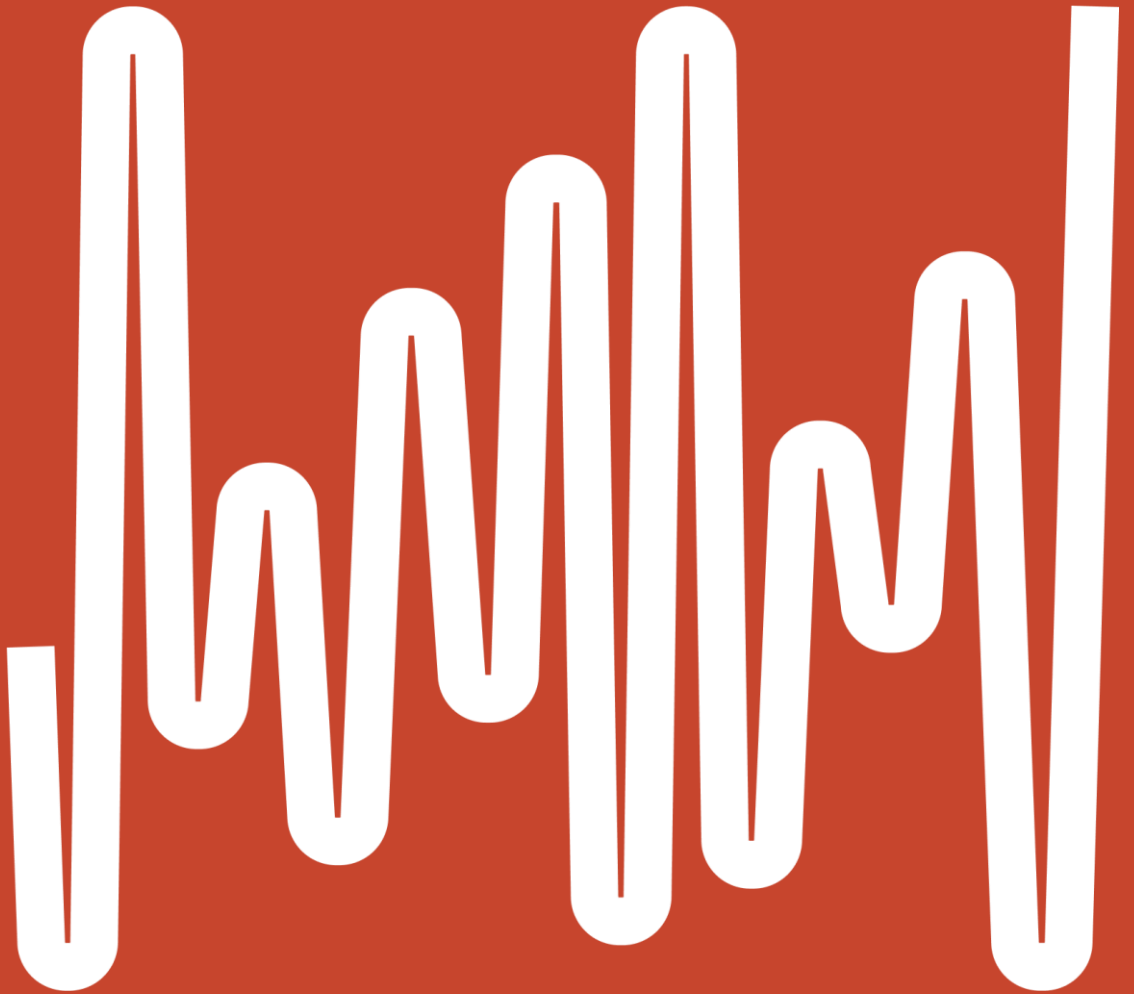


Call Semanal



16 de dezembro de 2024

Global

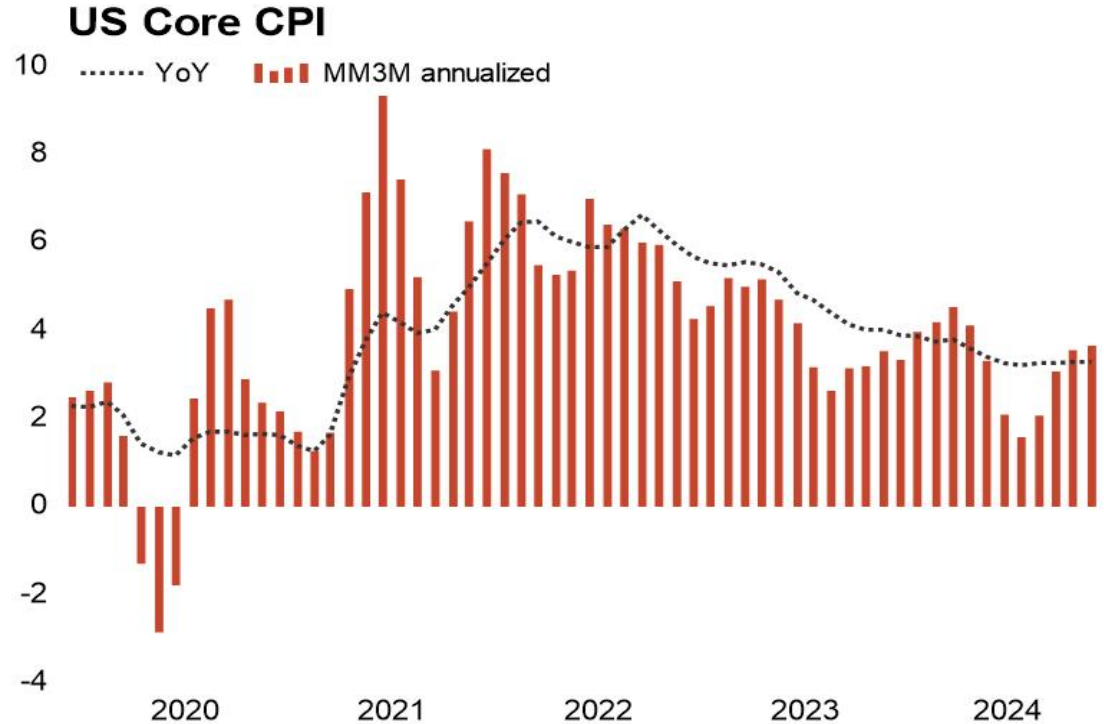


Atividade EUA



Source: LSEG Datastream / Citigroup

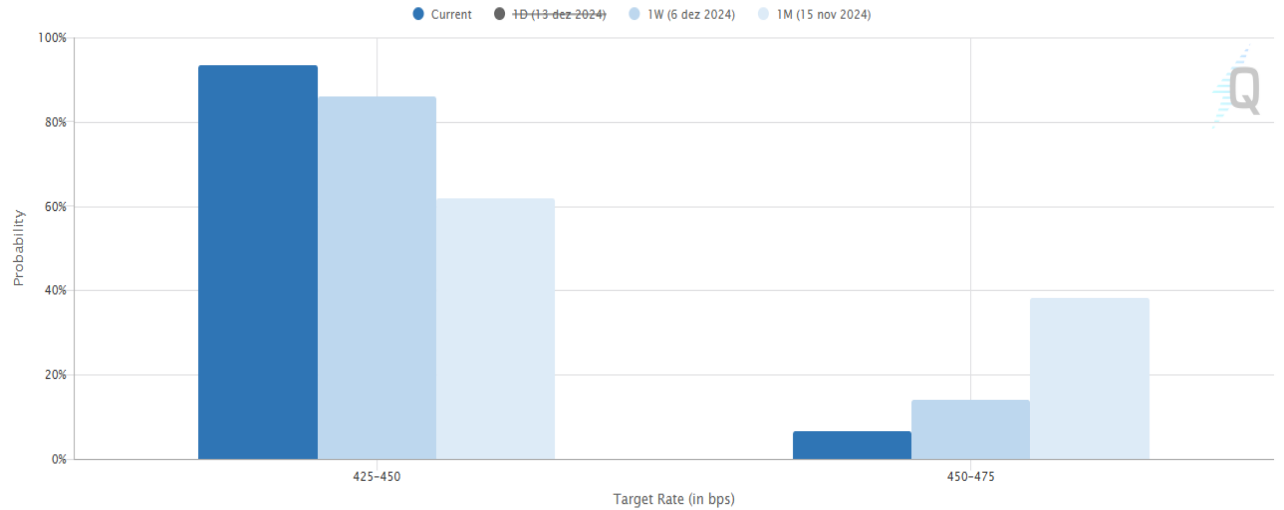
Inflação EUA



Source: LSEG Datastream / Bureau of Labor Statistics / Warren Análise

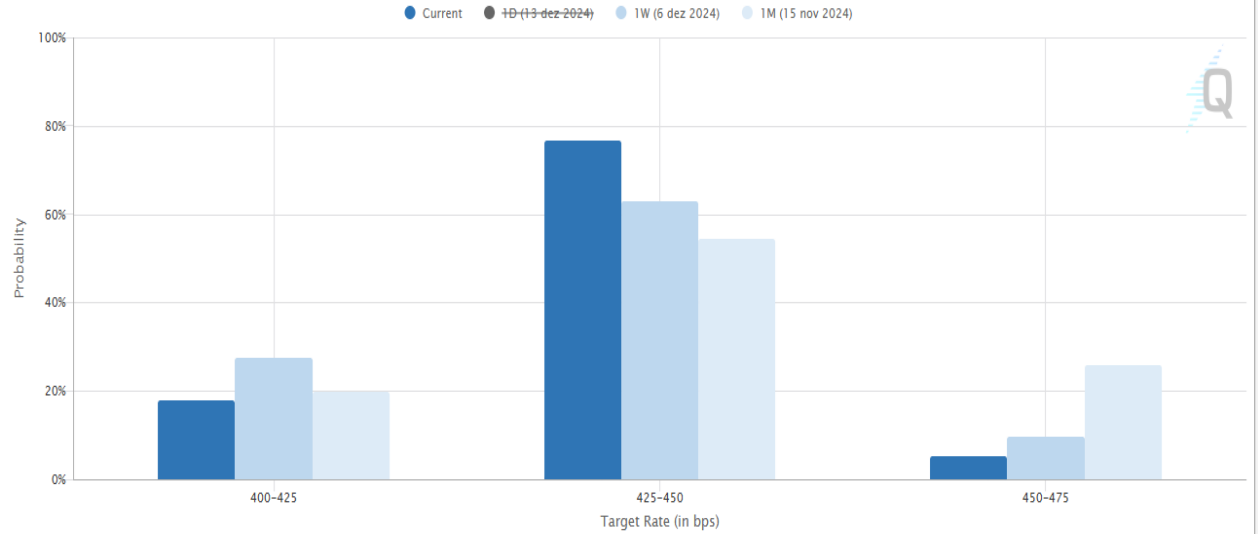
FOMC

TARGET RATE PROBABILITIES FOR 18 DEZ 2024 FED MEETING

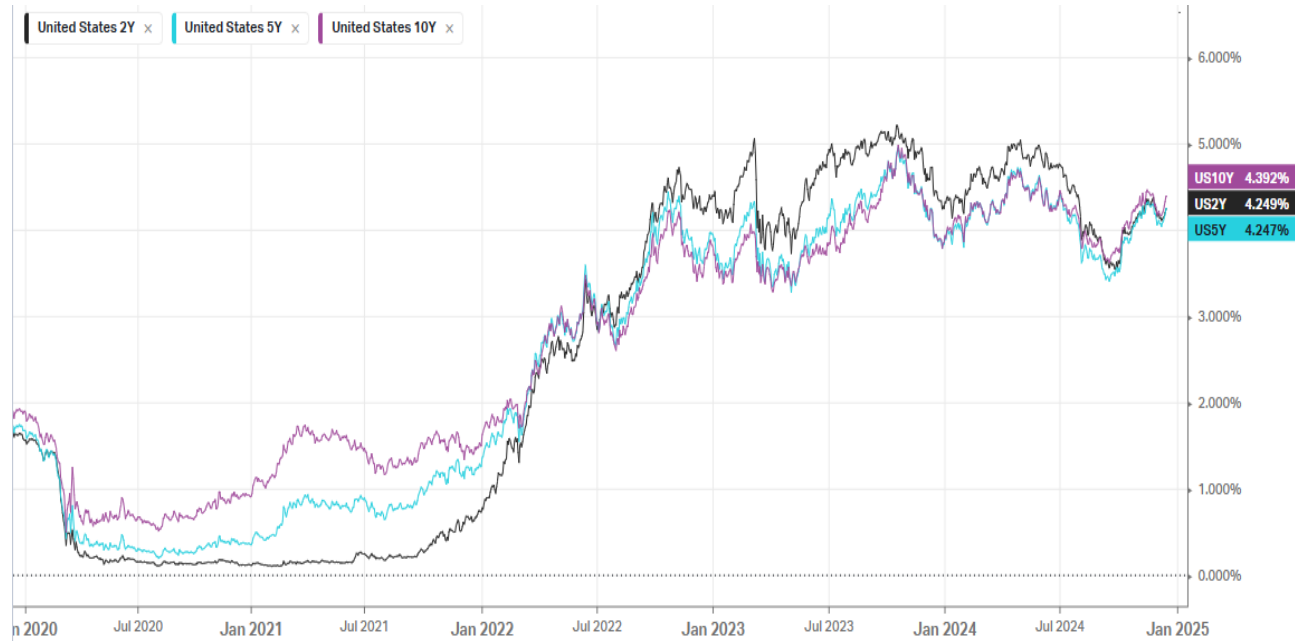


FOMC

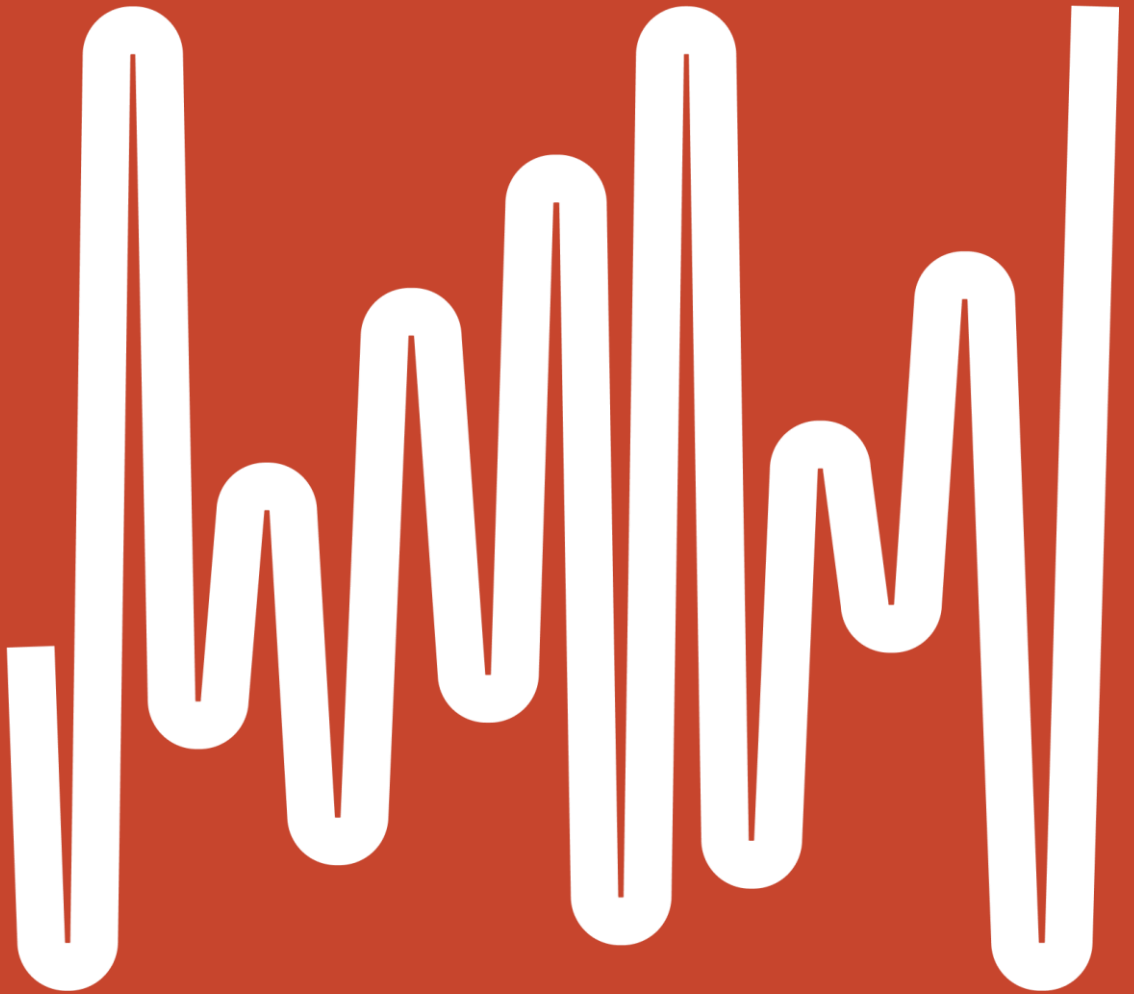
TARGET RATE PROBABILITIES FOR 29 JAN 2025 FED MEETING



Juros



Brasil



Projeções

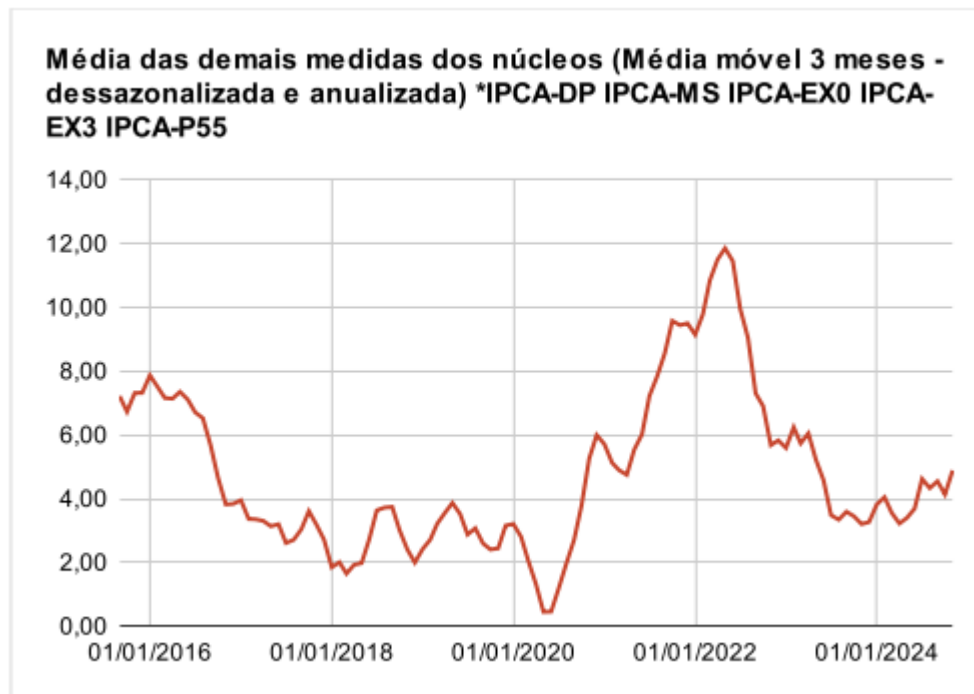
atualizar

▲ Aumento ▼ Diminuição = Estabilidade

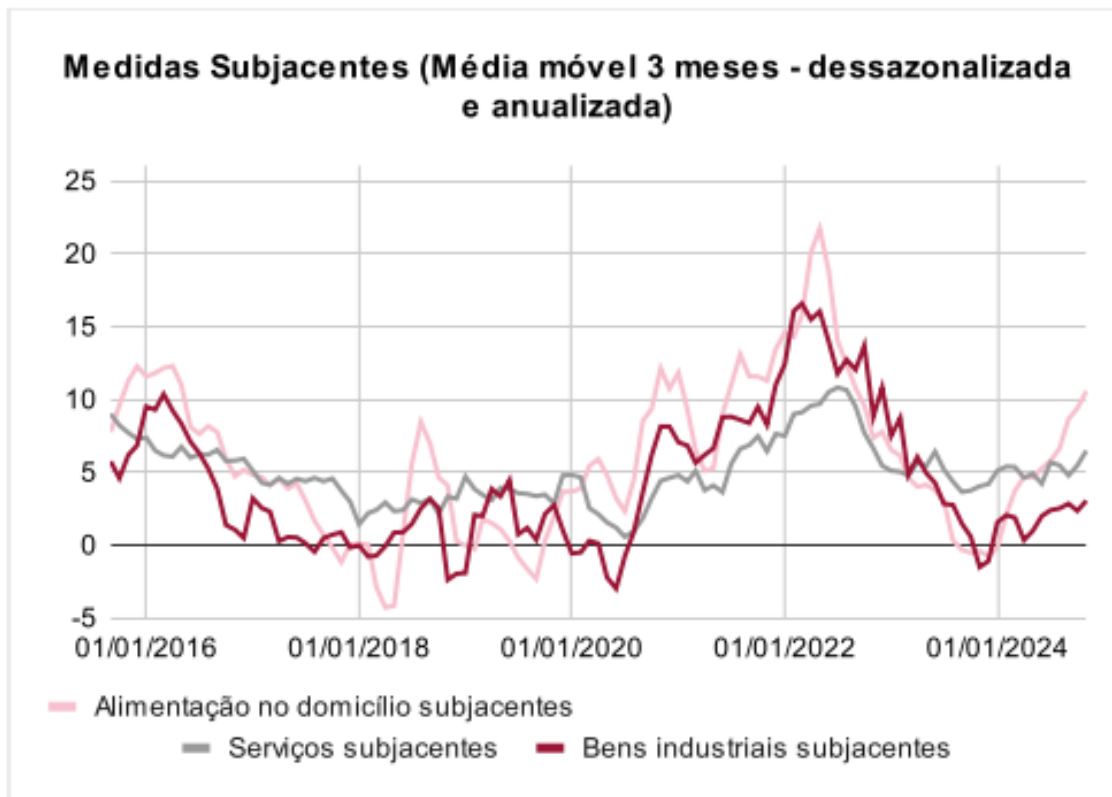
Mediana - Agregado	2024							2025							2026							2027						
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *	Resp. **	5 dias úteis	Resp. ***	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *	Resp. **	5 dias úteis	Resp. ***	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *	Resp. **	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *	Resp. **				
IPCA (variação %)	4,62	4,71	4,84	▲ (2)	152	4,85	110	4,10	4,40	4,59	▲ (8)	150	4,73	109	3,65	3,81	4,00	▲ (6)	134	3,50	3,50	3,58	▲ (1)	122				
PIB Total (variação % sobre ano anterior)	3,10	3,22	3,39	▲ (3)	114	3,44	76	1,94	1,95	2,00	▲ (1)	112	2,06	76	2,00	2,00	2,00	= (70)	87	2,00	2,00	2,00	= (72)	77				
Câmbio (R\$/US\$)	5,55	5,70	5,95	▲ (1)	119	6,00	86	5,48	5,60	5,77	▲ (6)	119	5,81	87	5,40	5,60	5,73	▲ (4)	98	5,40	5,50	5,69	▲ (1)	85				
Selic (% a.a)	11,75	11,75	12,00	▲ (1)	144	12,00	105	11,50	12,63	13,50	▲ (4)	141	13,75	105	10,00	10,50	11,00	▲ (2)	121	9,25	9,50	10,00	▲ (1)	107				
IGP-M (variação %)	5,39	6,18	6,35	▲ (14)	79	6,50	56	4,00	4,16	4,40	▲ (3)	79	4,50	56	4,00	4,00	4,00	= (19)	65	3,75	3,80	3,90	▲ (1)	59				
IPCA Administrados (variação %)	5,03	4,66	4,69	▲ (1)	102	4,68	81	3,82	4,13	4,13	= (1)	101	4,16	81	3,70	3,80	3,97	▲ (4)	67	3,54	3,57	3,60	▲ (2)	60				
Conta corrente (US\$ bilhões)	-45,92	-49,79	-50,50	▼ (6)	31	-49,64	18	-47,00	-48,60	-49,30	▼ (6)	30	-49,85	18	-50,00	-48,25	-49,50	▼ (1)	22	-51,74	-49,20	-51,00	▼ (1)	16				
Balança comercial (US\$ bilhões)	77,59	75,00	74,15	▼ (1)	32	75,00	17	76,65	76,02	75,70	▼ (3)	27	75,70	15	78,68	78,68	78,73	▲ (1)	20	80,10	80,05	80,83	▲ (1)	15				
Investimento direto no país (US\$ bilhões)	72,00	71,10	71,05	▼ (2)	30	71,10	17	74,00	73,25	70,80	▼ (2)	28	72,63	16	77,15	77,30	77,00	▼ (1)	21	79,80	79,80	79,00	▼ (1)	17				
Dívida líquida do setor público (% do PIB)	63,50	63,40	63,04	▼ (3)	34	63,50	19	66,64	67,00	67,00	= (1)	34	67,20	19	69,11	69,80	70,50	▲ (4)	29	71,50	73,00	73,45	▲ (4)	22				
Resultado primário (% do PIB)	-0,60	-0,50	-0,50	= (2)	43	-0,50	25	-0,70	-0,70	-0,70	= (7)	42	-0,61	25	-0,50	-0,60	-0,60	= (2)	35	-0,30	-0,40	-0,40	= (1)	27				
Resultado nominal (% do PIB)	-7,60	-7,80	-7,80	= (2)	31	-7,85	16	-7,20	-8,09	-8,15	▼ (4)	30	-8,15	16	-7,00	-7,41	-7,50	▼ (4)	26	-6,70	-6,80	-6,80	= (2)	20				

* 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 *** respondentes nos últimos 5 dias úteis

Inflação



Inflação



11/12/2024

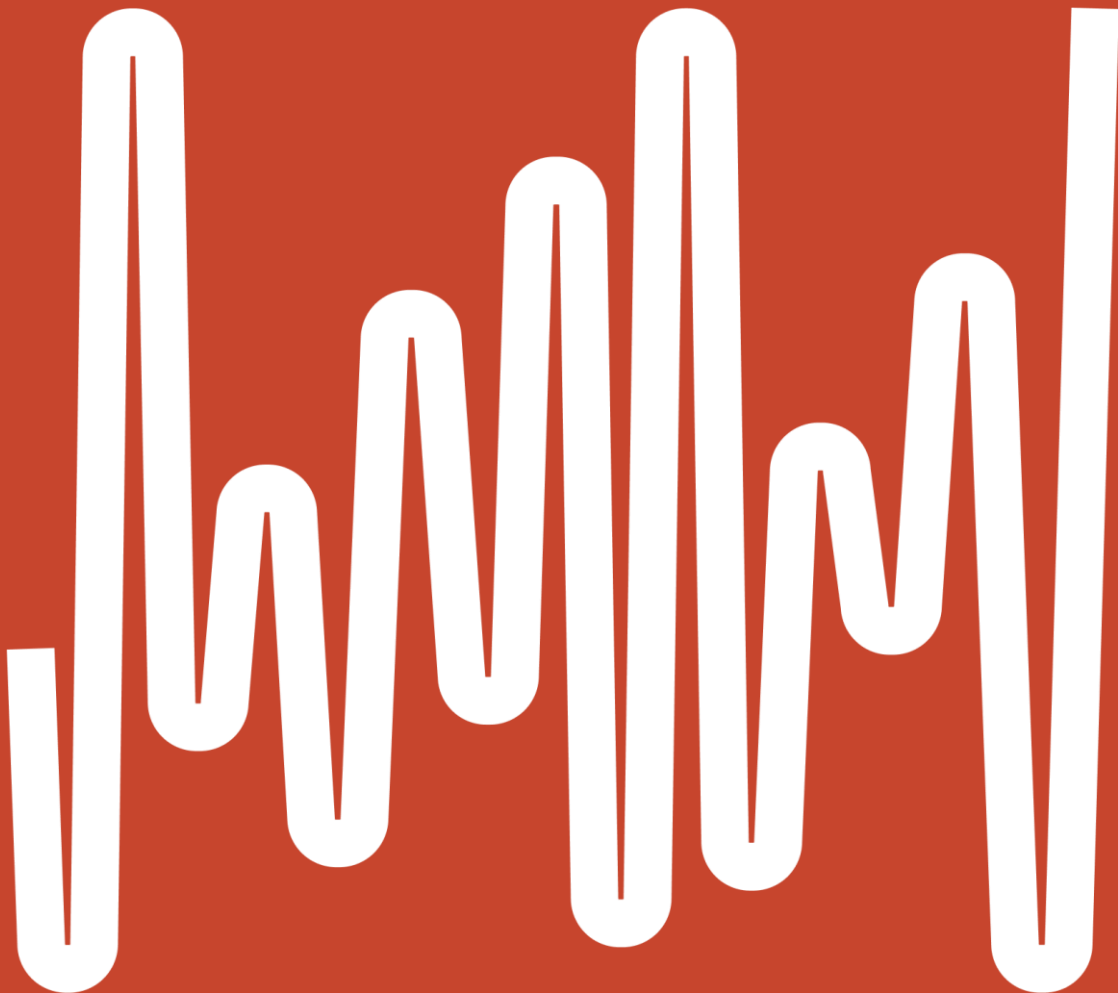
ANÁLISE DO COMUNICADO DO COPOM DE DEZEMBRO

O Copom elevou a meta Selic em 100 bps para 12,25%, de forma unânime, em consonância com a precificação majoritária do mercado. Avaliamos que o comunicado foi bastante *hawkish*, destacando-se os seguintes aspectos: (i) a sinalização de manutenção deste ritmo nas duas próximas reuniões; (ii) a menção à materialização dos riscos altistas para a inflação, com o cenário se mostrando menos incerto e mais adverso do que na reunião anterior; (iii) a persistência da assimetria altista do balanço de riscos; (iv) a avaliação de uma maior abertura do hiato do produto; e (v) a elevação da projeção de inflação no horizonte relevante de 3,6% para 4,0%, representando um desvio relevante com relação à meta, apesar da incorporação de uma trajetória mais elevada da taxa Selic. Vale notar que segue em aberto a magnitude total do ciclo de aperto monetário, mas, a não ser que ocorra uma melhora substancial do balanço de riscos, a sinalização do Comitê equivale a um piso de 14,25% para a taxa Selic terminal.

Juros

Atualizar CDIE

Carteiras



Carteira CDI

CARTEIRA CDI+	Risco 1	Risco 2	Risco 3	Risco 4	Risco 5	Risco 6	Risco 6 Q
Renda Fixa	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
AMW Cash Clash	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0
AMW CP	98,0	68,0	18,0	18,0	8,0		
V8 Cash Platinum		30,0	20,0	10,0	10,0		
AMW Vênus			60,0	70,0	80,0	28,0	28,0
Warren Multigestores Crédito Plus						70,0	60,0
Warren Multigestores Crédito Estruturado							10,0
Liquidez até D2	100%	70%	20%	20%	10%	2%	2%
Liquidez até D12	0%	100%	40%	30%	20%	2%	2%
Liquidez até D37						100%	30%
Liquidez Média	2	5	22	24	27	35	59
Máxima perda potencial estimada (%)	-1,5	-1,8	-2,0	-2,2	-2,3	-3,5	-4,5
Meta retorno bruta CDI+	0,9	1,0	1,1	1,2	1,3	1,5	1,8
Horizonte de investimento	1 ano	1 ano	1 ano	1 ano	1 ano	2 anos	2 anos

Agenda

Agenda econômica

16/12

17/12

Brasil
Ata

18/12

Estados Unidos
Decisão Juros

19/12

Brasil
Relatório de Inflação

Japão
Decisão Juros

20/12

Estados Unidos
Consumo

Obrigado pela
confiança!

Equipe de Alocação Warren