

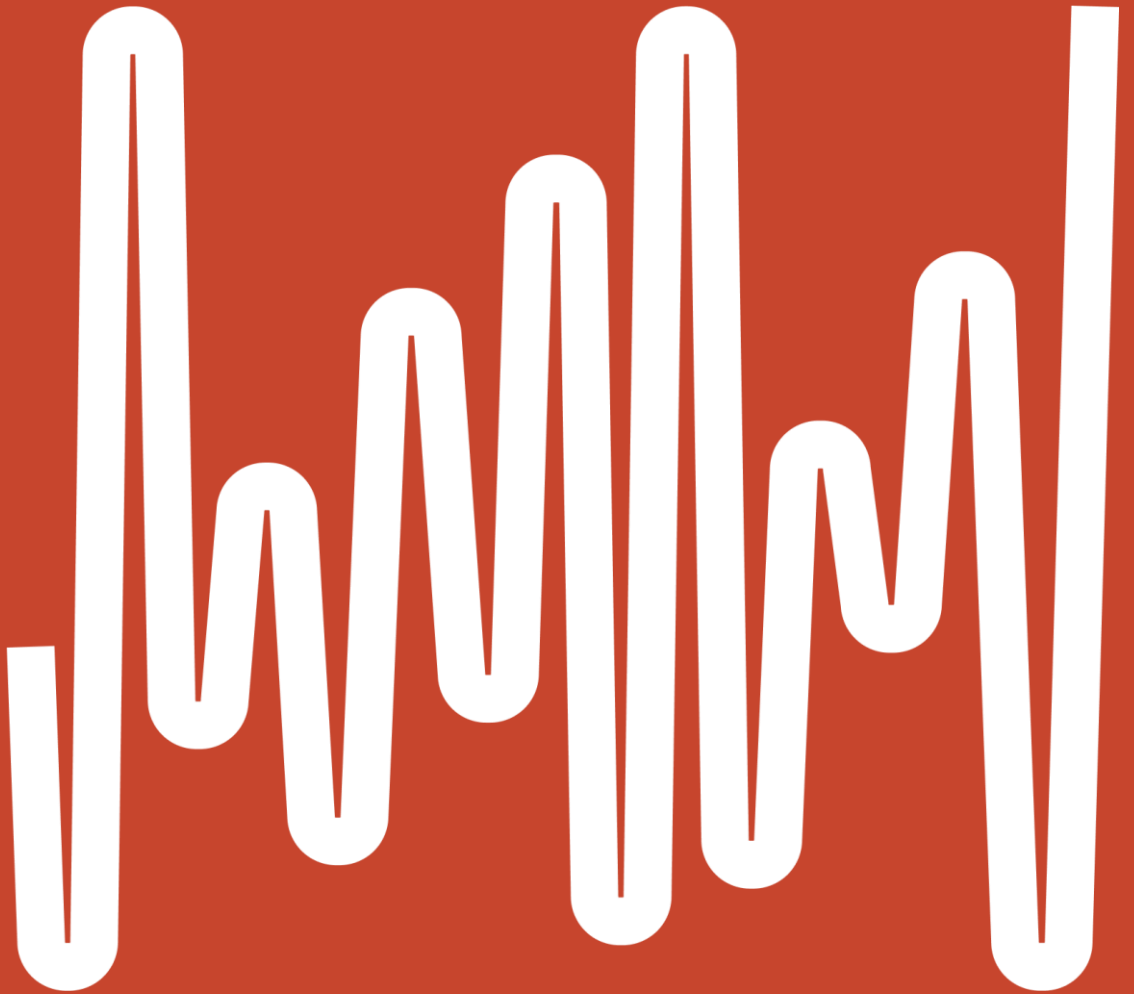


Call Semanal



23 de dezembro de 2024

Global



Economia EUA

US MACRO DATA RELEASED ⚡

- 👉 GDP (Q3), 3.1% Vs. 2.8% Est. (prev. 2.8%)
- 👉 Jobless Claims, 220K Vs. 230K Est. (prev. 242K)
- 👉 PCE Prices (Q3), 1.5% Vs. 1.5% Est. (prev. 2.5%)
- 👉 Core PCE (Q3), 2.2% Vs. 2.1% Est. (prev. 2.8%)



FOMC

NASDAQ COMPOSITE

19,893.72 -215.34 **-1.07%** ▲

INTRA DAY

20,200
20,067
19,933
19,800

9:30A 12P 2P 4P

VIDEO 04:24

POWELL: INFLATION HAS EASED SIGNIFICANTLY OVER THE PAST TWO YEARS BUT REMAINS SOMEWHAT ELEVATED

Fed will look for progress on inflation before further cuts

CNBC

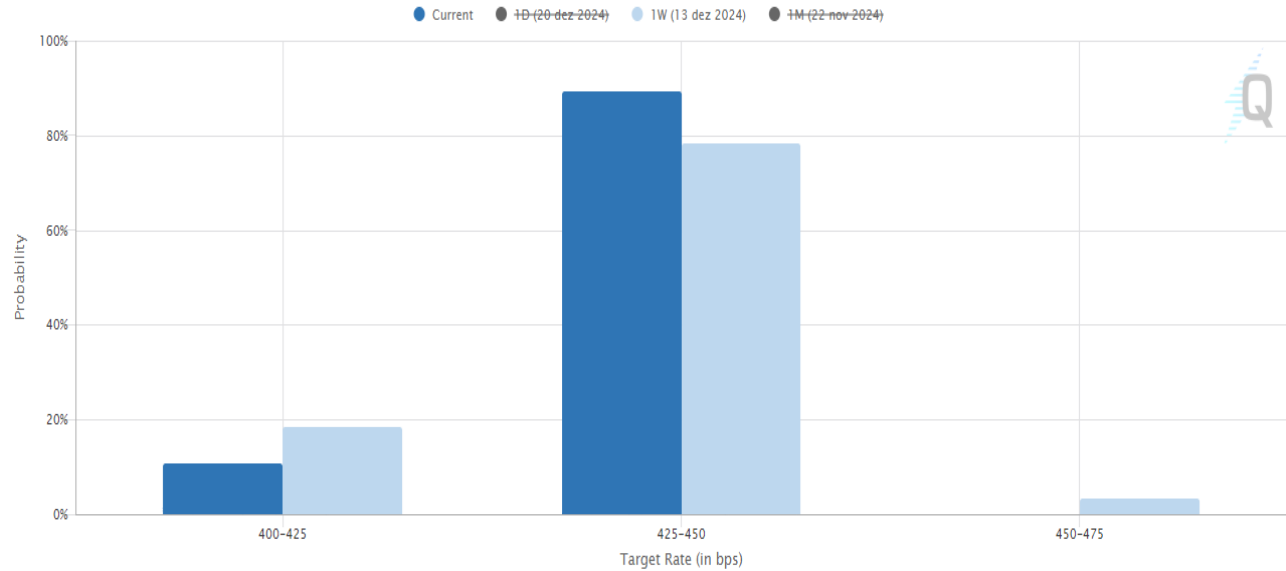
FOMC

FOMC median projection, December vs. September SEP, %

Variable	2024	2025	2026	2027	Longer-run
Change in real GDP	2.5 ↑	2.1 ↑	2.0	1.9 ↓	1.8
<i>September</i>	2.0	2.0	2.0	2.0	1.8
Unemployment rate	4.2 ↓	4.3 ↓	4.3	4.3 ↑	4.2
<i>September</i>	4.4	4.4	4.3	4.2	4.2
PCE inflation	2.4 ↑	2.5 ↑	2.1 ↑	2.0	2.0
<i>September</i>	2.3	2.1	2.0	2.0	2.0
Core PCE inflation	2.8 ↑	2.5 ↑	2.2 ↑	2.0	
<i>September</i>	2.6	2.2	2.0	2.0	
Federal funds rate	4.4	3.9 ↑	3.4 ↑	3.1 ↑	3.0 ↑
<i>September</i>	4.4	3.4	2.9	2.9	2.9

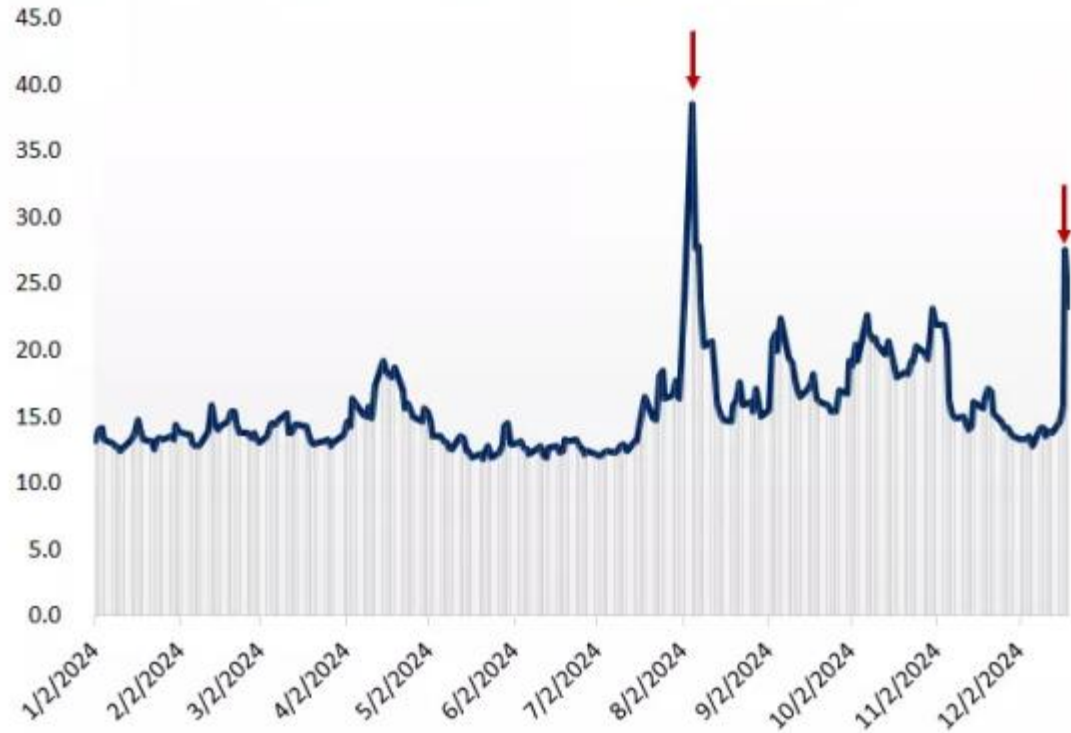
FOMC

TARGET RATE PROBABILITIES FOR 29 JAN 2025 FED MEETING



Mercado

The VIX Volatility Index spiked to its 2nd highest level this year after the Fed meeting (near 28); otherwise averaged about 15.5



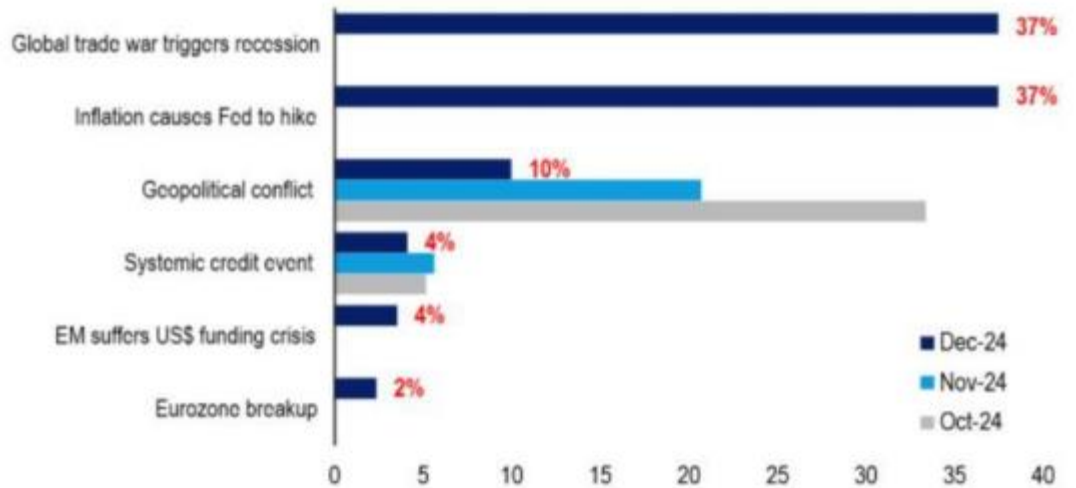
Juros



Mercado

Chart 13: Global trade war triggering recession is seen as the biggest 'tail risk'

What do you consider the biggest 'tail risk'?



Source: BofA Global Fund Manager Survey.

Brasil



Projeções

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 *	Resp. **
IPCA (variação %)	4,63	4,89	4,91	▲ (4)	154	4,94	100	4,34	4,60	4,84	▲ (10)	152	5,00	100	3,78	4,00	4,00	= (2)	139
PIB Total (variação % sobre ano anterior)	3,17	3,42	3,49	▲ (5)	117	3,50	68	1,95	2,01	2,02	▲ (3)	115	2,00	67	2,00	2,00	1,90	▼ (1)	92
Câmbio (R\$/US\$)	5,70	5,99	6,00	▲ (3)	125	6,05	81	5,55	5,85	5,90	▲ (8)	123	6,00	80	5,50	5,80	5,84	▲ (6)	102
Selic (% a.a)	11,75	-	-					12,25	14,00	14,75	▲ (6)	145	15,00	96	10,00	11,25	11,75	▲ (4)	129
IGP-M (variação %)	5,98	6,45	6,57	▲ (16)	82	6,66	52	4,08	4,50	4,90	▲ (5)	80	5,00	52	4,00	4,00	4,03	▲ (1)	66
IPCA Administrados (variação %)	4,67	4,62	4,69	▲ (1)	101	4,69	71	4,16	4,15	4,39	▲ (2)	100	4,42	71	3,76	3,98	4,00	▲ (6)	78
Conta corrente (US\$ bilhões)	-49,58	-50,25	-51,90	▼ (1)	31	-51,90	15	-48,35	-48,90	-50,00	▼ (1)	30	-50,00	15	-49,00	-50,00	-50,00	= (1)	25
Balança comercial (US\$ bilhões)	75,00	75,00	74,30	▼ (1)	31	74,65	14	76,30	74,37	74,29	▼ (5)	28	70,90	13	78,86	78,00	78,00	= (1)	23
Investimento direto no país (US\$ bilhões)	71,55	70,50	70,55	▲ (1)	30	70,60	15	73,56	70,00	70,00	= (1)	29	70,00	15	77,30	75,25	74,70	▼ (3)	24
Dívida líquida do setor público (% do PIB)	63,45	63,00	62,70	▼ (5)	33	62,90	15	66,83	67,00	67,00	= (3)	33	67,30	15	69,50	70,32	70,70	▲ (1)	31
Resultado primário (% do PIB)	-0,50	-0,50	-0,50	= (4)	44	-0,50	26	-0,70	-0,64	-0,60	▲ (2)	42	-0,60	26	-0,60	-0,50	-0,50	= (1)	38
Resultado nominal (% do PIB)	-7,80	-7,85	-7,88	▼ (2)	30	-8,00	14	-7,90	-8,15	-8,30	▼ (1)	30	-8,40	14	-7,27	-7,50	-7,55	▼ (1)	28

* 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 no

Ao lado de Galípolo, Lula diz que não haverá interferência no BC e que governo seguirá atento a novas medidas fiscais

Presidente afirmou que Galípolo 'é um presente para o Brasil' e que será o presidente do BC com mais autonomia que o país já teve

Por **Thaís Barcellos** — Brasília
20/12/2024 15h26 - Atualizado há 2 dias



Tebet, Galípolo, Lula, Haddad e Rui Costa — Foto: Reprodução

Comentários Gestores

Gestora 1 Único sinal que acho que dá para tirar desse vídeo, é que o governo parece ter ficado ligeiramente preocupado com o mercado dessa semana e quer gerar algum headline bom (...) o problema: a capacidade deles gerarem alguma coisa concreta parece baixa.

Gestora 2 É uma sinalização importante (...) Tinha a dúvida de até quando ele iria continuar doubling down. Parece que esse foi o momento de recuo.

Gestora 3 discurso foi bom, mas não muda estruturalmente.

Gestora 4 Entendemos que tem um “simbolismo” ele aparecer no vídeo com os dois, mas que no fundo é mais do mesmo.

Gestora 5 Não estamos confiantes.

Gestora 6 Achei relevante, primeiro passo foi dado.

Recompras

Maiores intervenções do Banco Central no mercado à vista de câmbio

Maiores intervenções DIÁRIAS		
Ranking	Data	Volume USD Aceito
1	19-dez-24	8.000.000.000
2	24-abr-20	4.375.000.000
3	3-dez-08	3.989.280.783
4	9-dez-08	3.516.000.000
5	9-mar-20	3.465.000.000
6	10-dez-08	3.422.000.000
7	13-nov-08	3.407.383.781
8	17-dez-24	3.287.000.000
9	16-out-08	3.253.000.000
10	20-mar-20	3.129.264.089
11	23-out-08	2.962.000.000
12	24-set-19	2.960.000.000
13	23-set-19	2.960.000.000
14	2-mar-21	2.895.000.000
15	30-ago-24	2.865.000.000
16	18-mar-20	2.860.000.000
17	24-out-08	2.763.000.000
18	5-dez-08	2.747.000.000
19	19-nov-08	2.708.000.000
20	20-jan-09	2.668.000.000

Maiores intervenções POR LEILÃO		
Ranking	Data	Volume USD Aceito
1	19-dez-24	5.000.000.000
2	19-dez-24	3.000.000.000
3	9-mar-20	3.000.000.000
4	17-dez-24	2.015.000.000
5	10-mar-20	2.000.000.000
6	16-dez-24	1.627.500.000
7	30-ago-24	1.500.000.000
8	12-mar-20	1.278.363.000
9	17-dez-24	1.272.000.000
10	12-abr-99	1.099.938.229
11	2-mar-21	1.095.000.000
12	8-out-08	1.068.000.000
13	15-mar-21	1.065.000.000
14	28-out-20	1.042.000.000
15	2-mar-21	1.000.000.000
16	28-nov-19	1.000.000.000
17	27-nov-19	990.000.000
18	15-dez-21	950.000.000
19	25-fev-21	920.000.000
20	13-dez-21	905.000.000

Obs: Intervenções de dez/24 em negrito.

Banco Central



Juros



Carteiras



Rebalanceamento Crédito Privado

Carteira: Warren Crédito Privado PRO

Data da Operação: 13/12/2024 (liquidação 16/12/2024)

Origem: Cash & Clash (-5,00%)

Destino: AEGE16 (+5,00%) – Taxa: CDI + 2,99% / Anbima: CDI + 2,93%

Decidimos por aumentar nossa exposição em AEGE16, considerando o nível atrativo da taxa atual do ativo. A Equipav, holding que controla 70% da Aegea, é a maior empresa privada de saneamento básico no Brasil. O setor apresenta grande potencial, impulsionado pela necessidade de investimentos para cumprir as metas do marco legal do saneamento, com a Aegea se destacando pela bem-sucedida expansão da cobertura de suas concessões.

Setor de Saneamento no Brasil: Uma Corrida contra o tempo

Investimentos no setor (R\$ Bilhões)

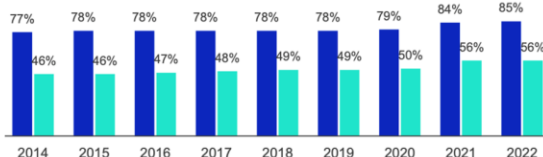


Marco Legal do Saneamento (2020):

Metas Contratuais

- 99% de cobertura de água
- 90% de coleta e tratamento de esgoto até 2033

Atendimento de Água e Esgoto



■ Atendimento Água ■ Atendimento Esgoto

36 MM de
pessoas sem
atendimento
de água

96 MM de
pessoas sem
atendimento
de esgoto

Para superar o déficit nacional em saneamento, estima-se que até 2033 são necessários mais de R\$ 890 bilhões em investimento*

Rebalanceamento Crédito Privado

Carteira: Warren Crédito Privado PRO

Data da Operação: 17/12/2024 (liquidação 18/12/2024)

Origem: BRST11 (-5,00%) e JALL11 (-5,00%)

Destino: Cash & Clash (+10,00%)

Carteira: Warren Crédito Privado Geral

Data da Operação: 17/12/2024 (liquidação 18/12/2024)

Origem: BRST11 (-5,00%) e JALL11 (-10,00%)

Destino: Cash & Clash (+15,00%)

Optamos por reduzir a exposição a ativos IPCA+ com duration mais curta e ratings inferiores, como Brisanet (AA-) e Jalles Machado (AA-), em favor de estratégias que priorizam qualidade e retorno ajustado ao risco.

Nosso foco é um "flight to quality", preservando ativos de duration longa no IPCA+ para capturar um possível fechamento de curva no futuro, mas reduzindo ativos com spreads mais vulneráveis a um ambiente de juros altos.

JALL11: evolução dos spreads em relação à NTN-B de referência



BRST11: evolução dos spreads em relação à NTN-B de referência



Agenda

Agenda econômica

23/12

24/12

25/12

26/12

27/12

Brasil
IPCA15
Taxa desemprego

Obrigado pela
confiança!

Equipe de Alocação Warren