



# IPRESG

INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DOS SERVIDORES  
PÚBLICOS MUNICIPAIS DE SÃO GABRIEL



# Cenário Macroeconômico

Pesquisa econômica

Outubro, 2024

 Asset Management

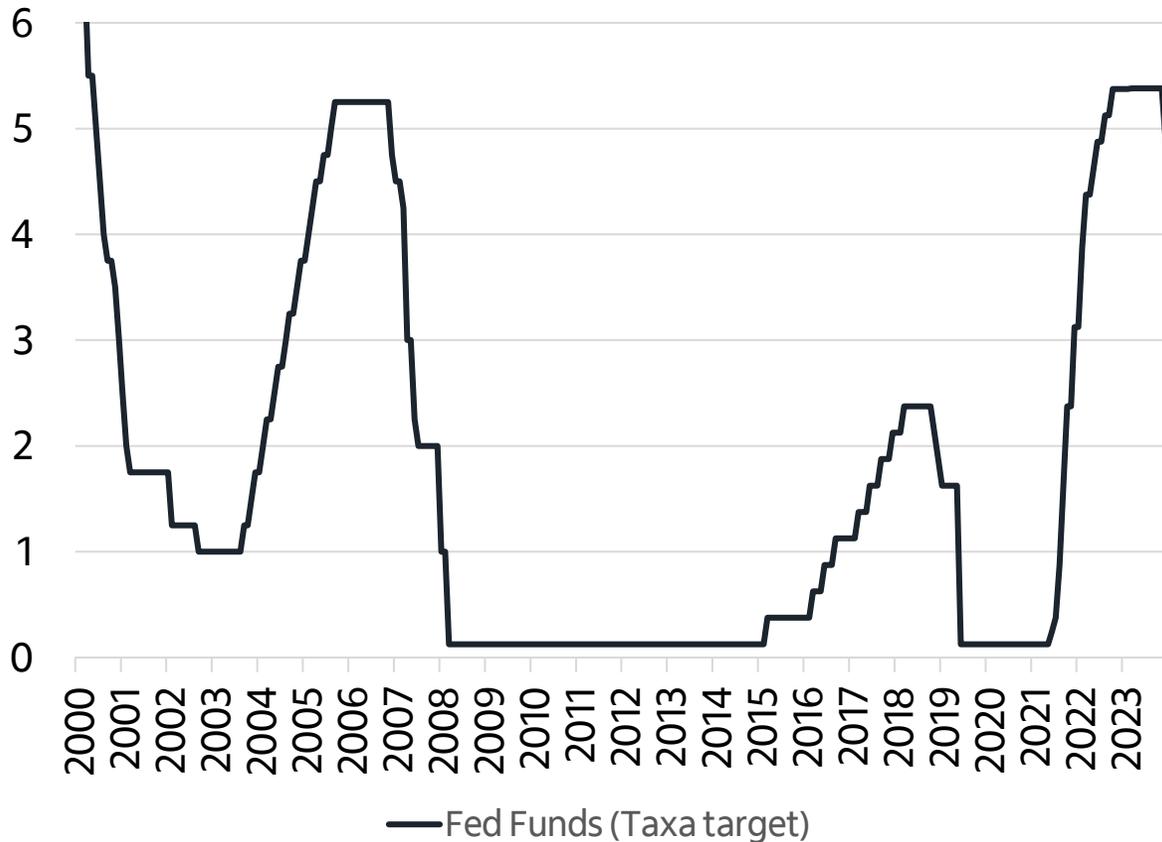
# Internacional



# Política monetária global - EUA

Primeiro corte de juros em 0,50%.

## EUA - Política monetária

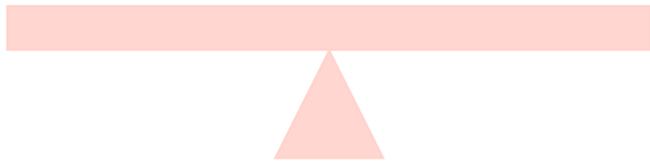


Fonte: Federal Reserve

Fed: comunicação apontou que os dois lados do mandato estão equilibrados

Estabilidade de preços em nível baixo  
(2,0% de núcleo do PCE)

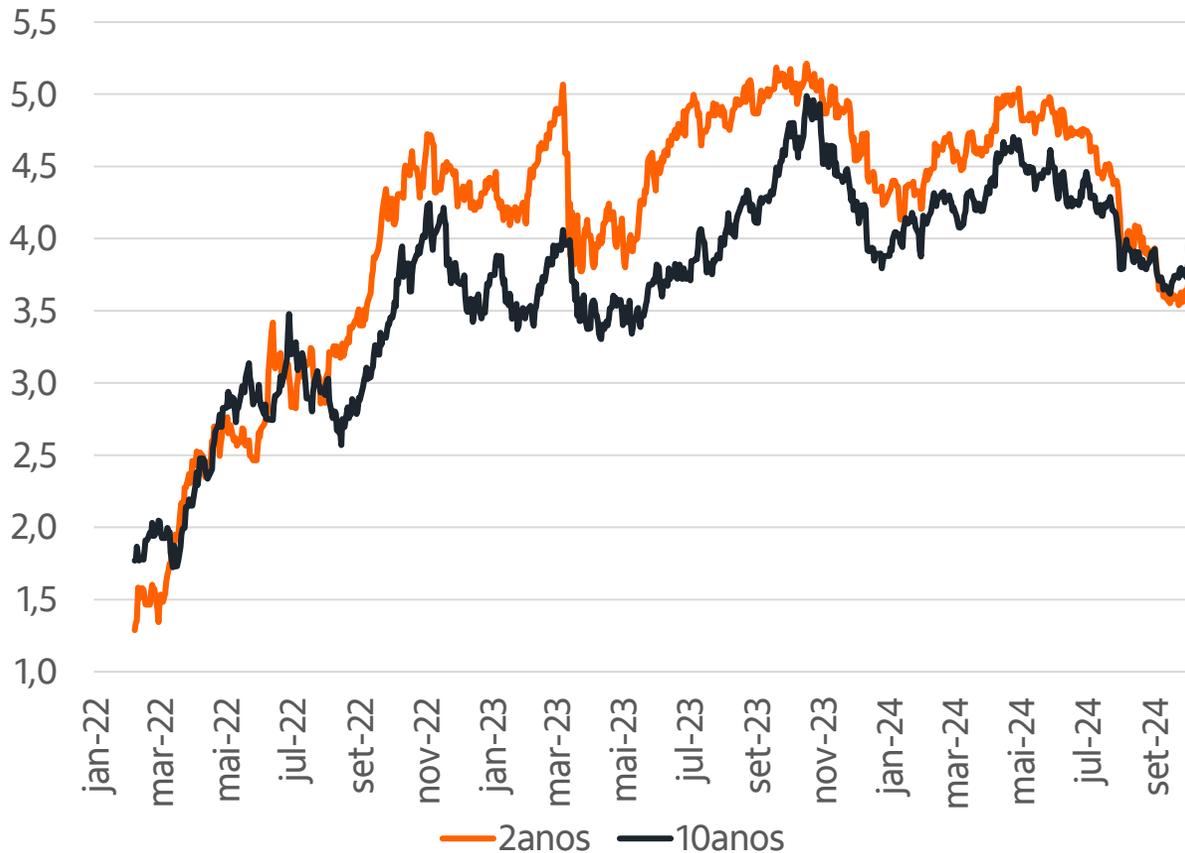
Maximização do emprego



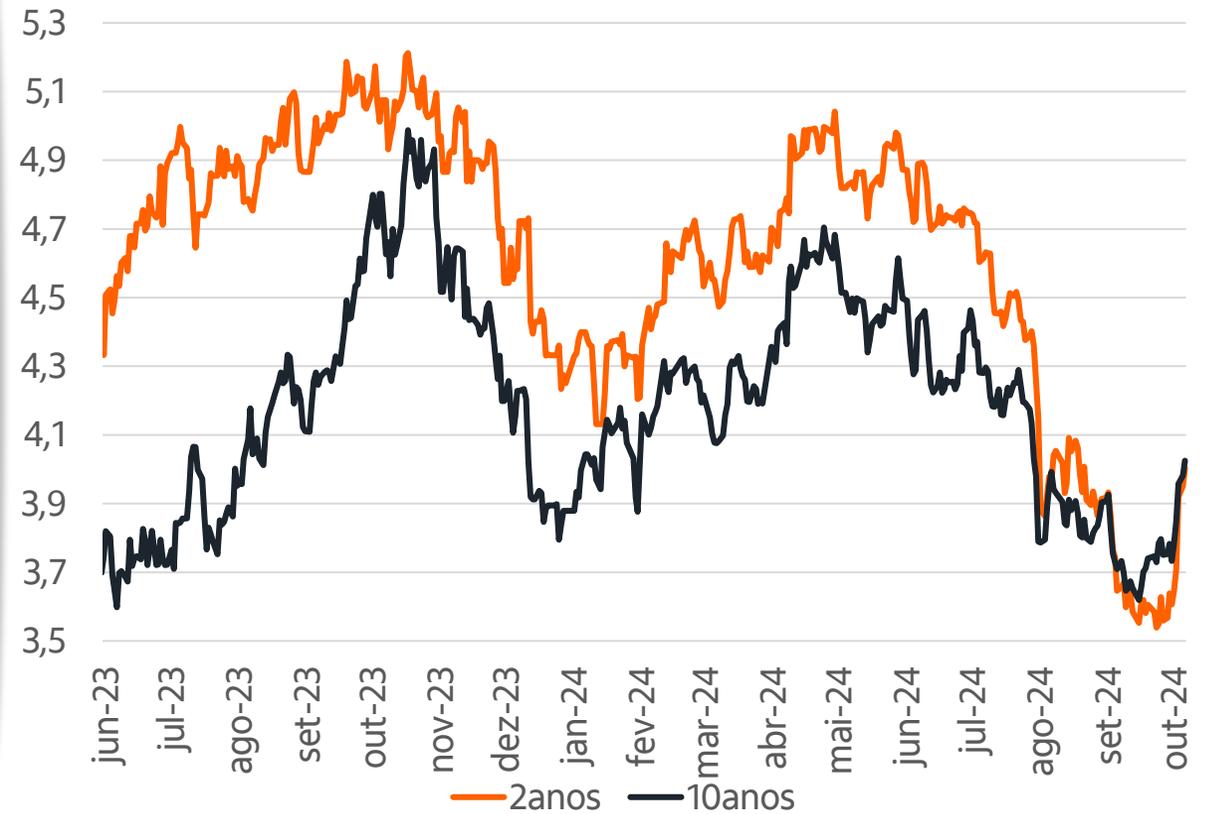
# Política monetária - EUA

Curvas de juros apresentam volatilidade e sensibilidade aos dados divulgados.

### EUA - títulos do tesouro



### EUA - títulos do tesouro (zoom)

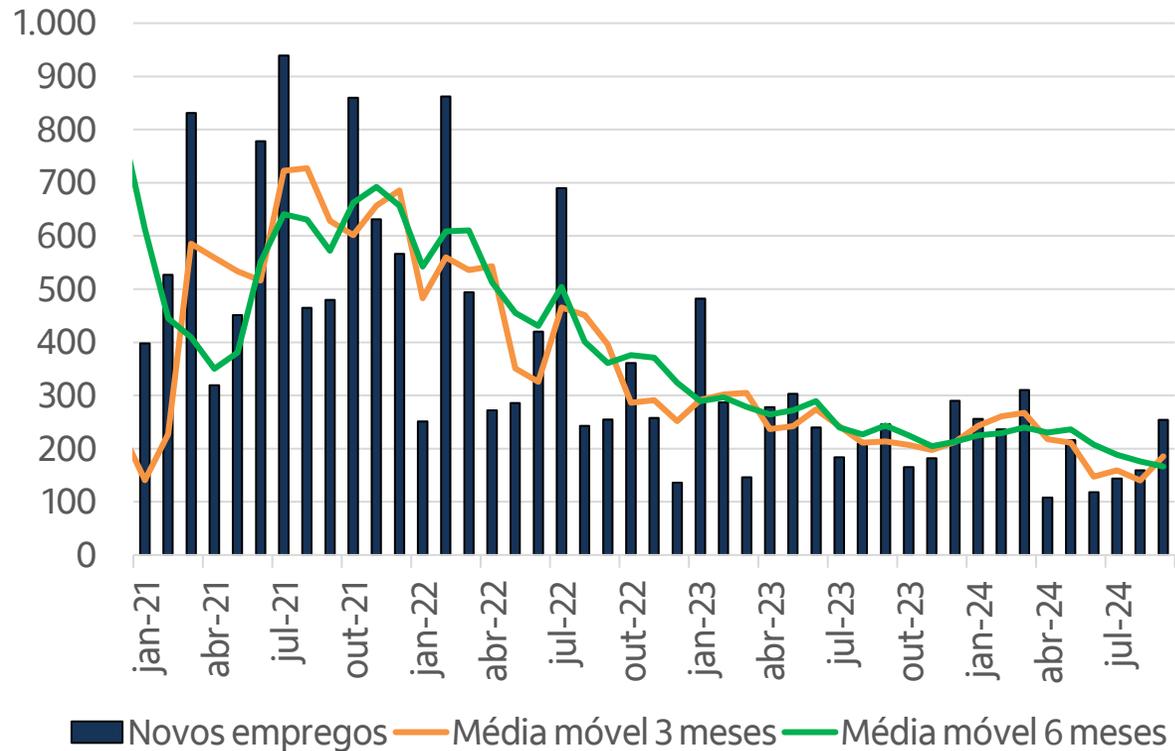


# Mercado de trabalho

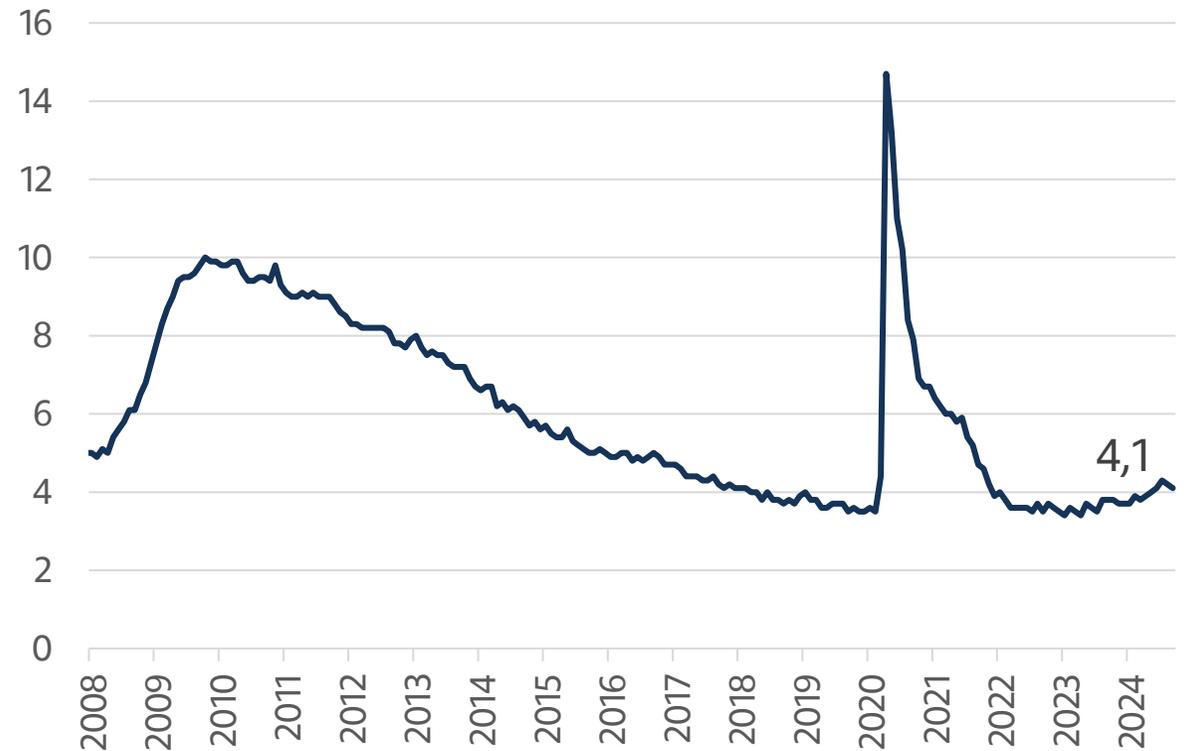
Payroll com surpresa para baixo em agosto e para cima em setembro.

## EUA - Empregos formados

(Payroll, mil com ajuste sazonal)



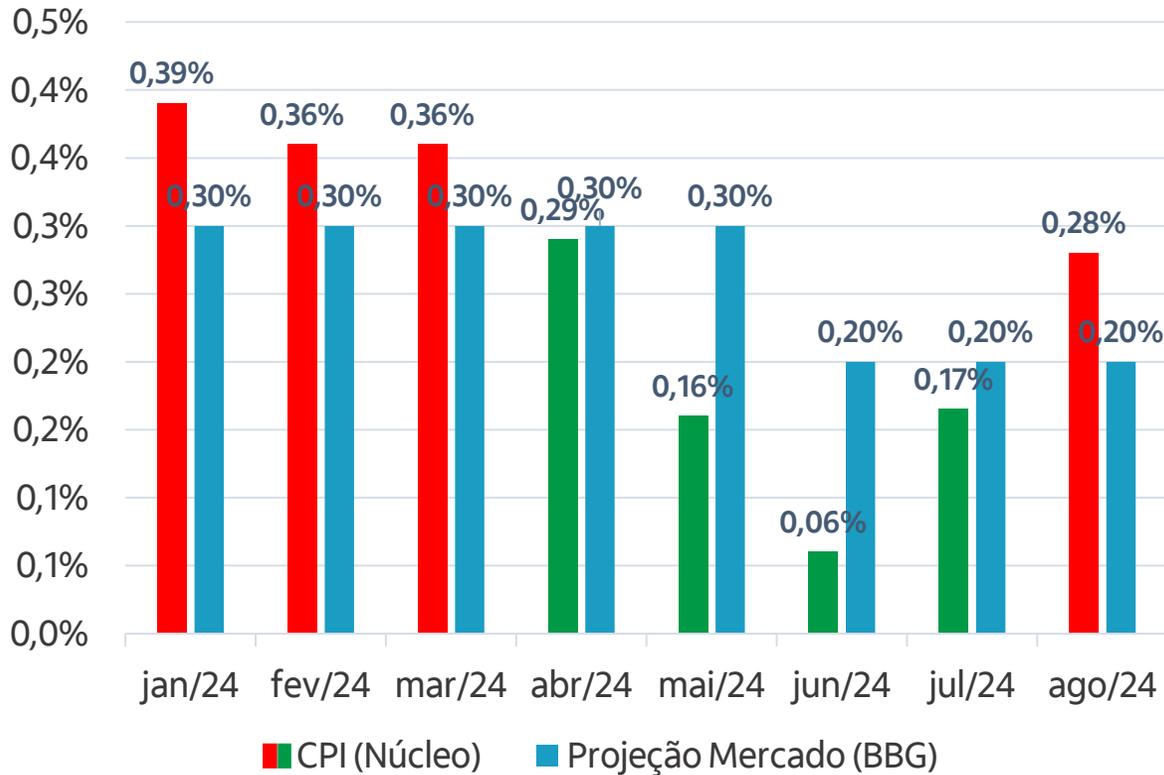
## Desemprego EUA (%)



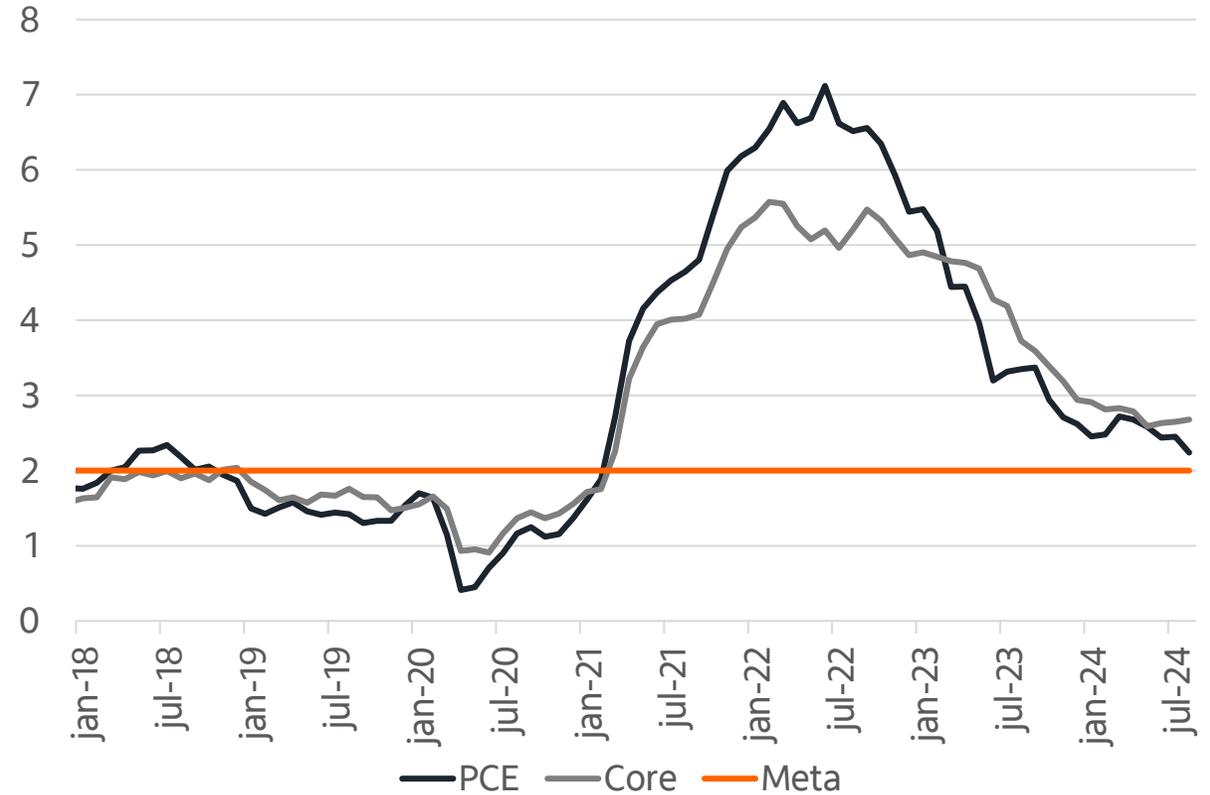
# Inflação

Ainda que apresentando uma surpresa em agosto, a inflação parece controlada.

### EUA - Surpresas para a inflação CPI



### EUA – Inflação PCE



\*meta para os EUA é o Core PCE. CPI é a primeira informação divulgada no mês sobre preços ao consumidor. (índices possuem valores próximos).

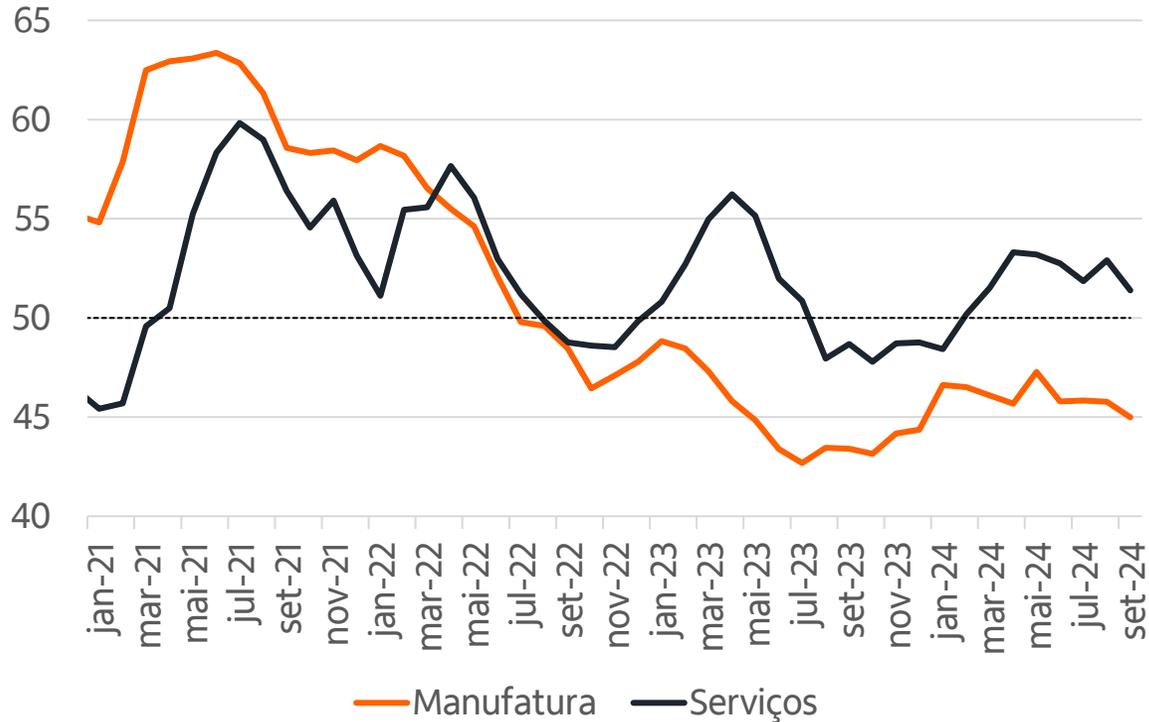
Fonte: Bloomberg/BLS/Haver.

# Europa

Atividade em dificuldade com inflação mostrando melhora na ponta, o que permite novos cortes de juros.

## Europa - Índice de Atividade PMI

(>50 aceleração econômica; <50 desaceleração)



## Europa - inflação ao consumidor

(Variação Anual)



# China

Estímulos monetários anunciados. Expectativa é por novas rodadas de estímulos fiscais.

## Novos estímulos anunciados em setembro

### Política monetária

- Redução na taxa de reserva obrigatória dos bancos em 0,50%.
- Redução na taxa de recompra de sete dias em 0,20% e de hipotecas existentes em 0,50%.
- Facilitações de governo para compra de casas não vendidas.
- Programa para financiar a compra de ações e uma linha de crédito para empréstimos a empresas e grandes acionistas.

China: Índice CSI 300



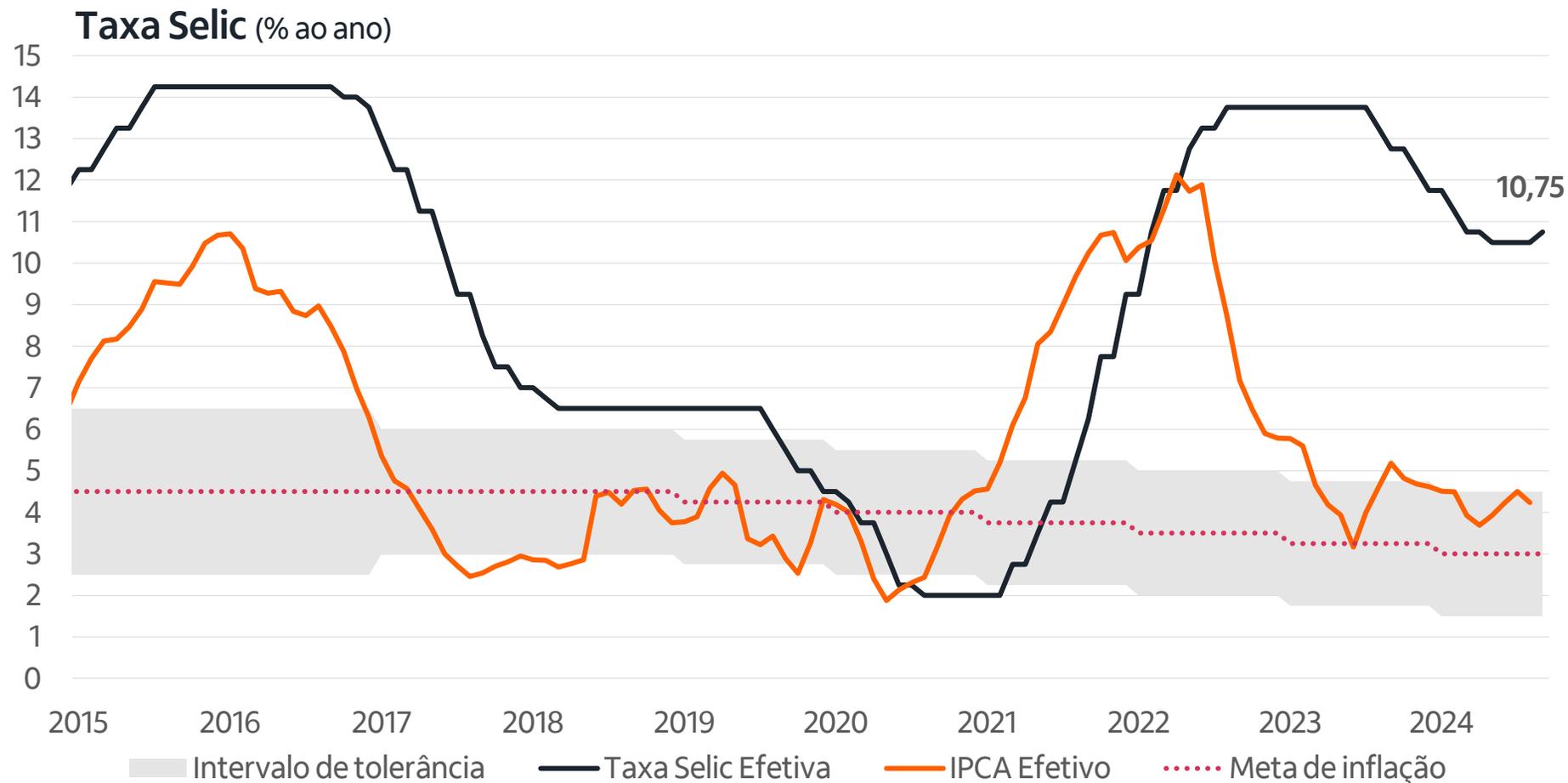
Teremos estímulos fiscais? Em qual magnitude?

Brasil



# Política monetária

Banco Central realizou a primeira alta de juros em setembro.



# Política monetária

O BCB foi *hawkish* em suas projeções e comunicação escrita.

**Tabela 1**

**Projeções de inflação no cenário de referência**

**Variação do IPCA acumulada em quatro trimestres (%)**

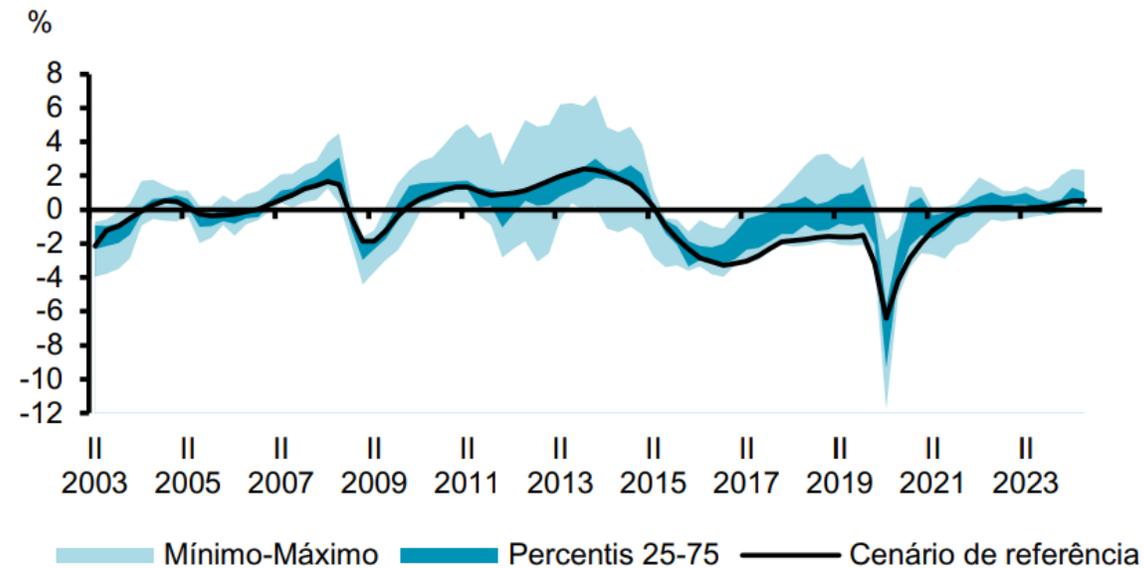
Índice de preços	2024	2025	1º tri 2026
IPCA	4,3	3,7	3,5
IPCA livres	4,4	3,6	3,4
IPCA administrados	4,2	4,0	3,9

No cenário de referência, a trajetória para a taxa de juros é extraída da pesquisa Focus e a taxa de câmbio parte de R\$5,60/US\$, evoluindo segundo a paridade do poder de compra (PPC). O preço do petróleo segue aproximadamente a curva futura pelos próximos seis meses e passa a aumentar 2% ao ano posteriormente. Além disso, adota-se a hipótese de bandeira tarifária "amarela" em dezembro de 2024 e de 2025. O valor para o câmbio foi obtido pelo procedimento usual.

# Política monetária

No Relatório Trimestral de Inflação obtivemos mais detalhes sobre o hiato do produto na visão do BCB. O BCB discorreu sobre as projeções de hiato, indicando que “o hiato do produto corrente está estimado em torno de 0,5% para o segundo e terceiro trimestre de 2024.”

**Gráfico 2.2.8 – Hiato do produto: estimativas e dispersão**

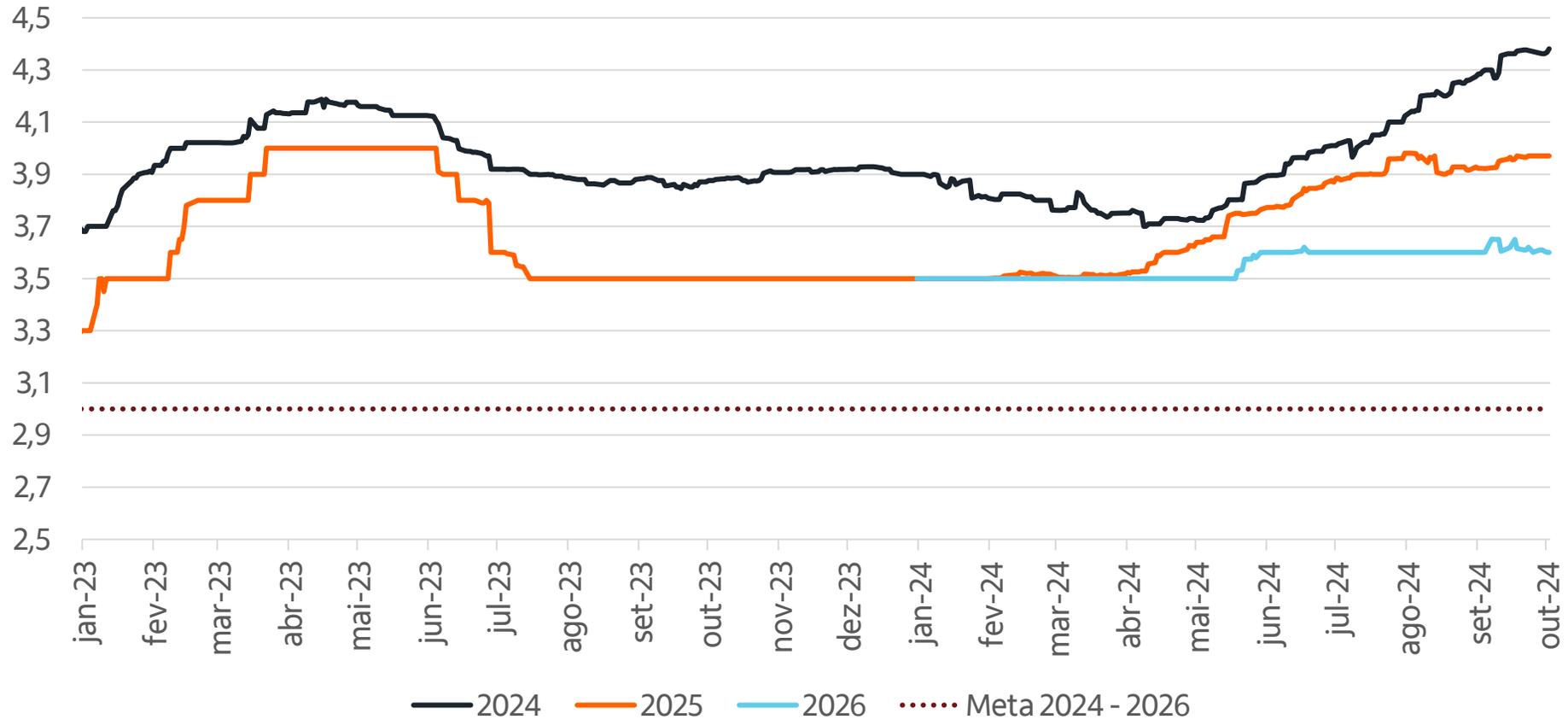


Nota: As medidas de dispersão foram construídas utilizando um conjunto de medidas de hiato do produto. Ver o box “Medidas de hiato do produto no Brasil”, do Relatório de Inflação de junho de 2024, para apresentação de várias metodologias. Dados do gráfico: 2003T2–2024T3.

# Inflação

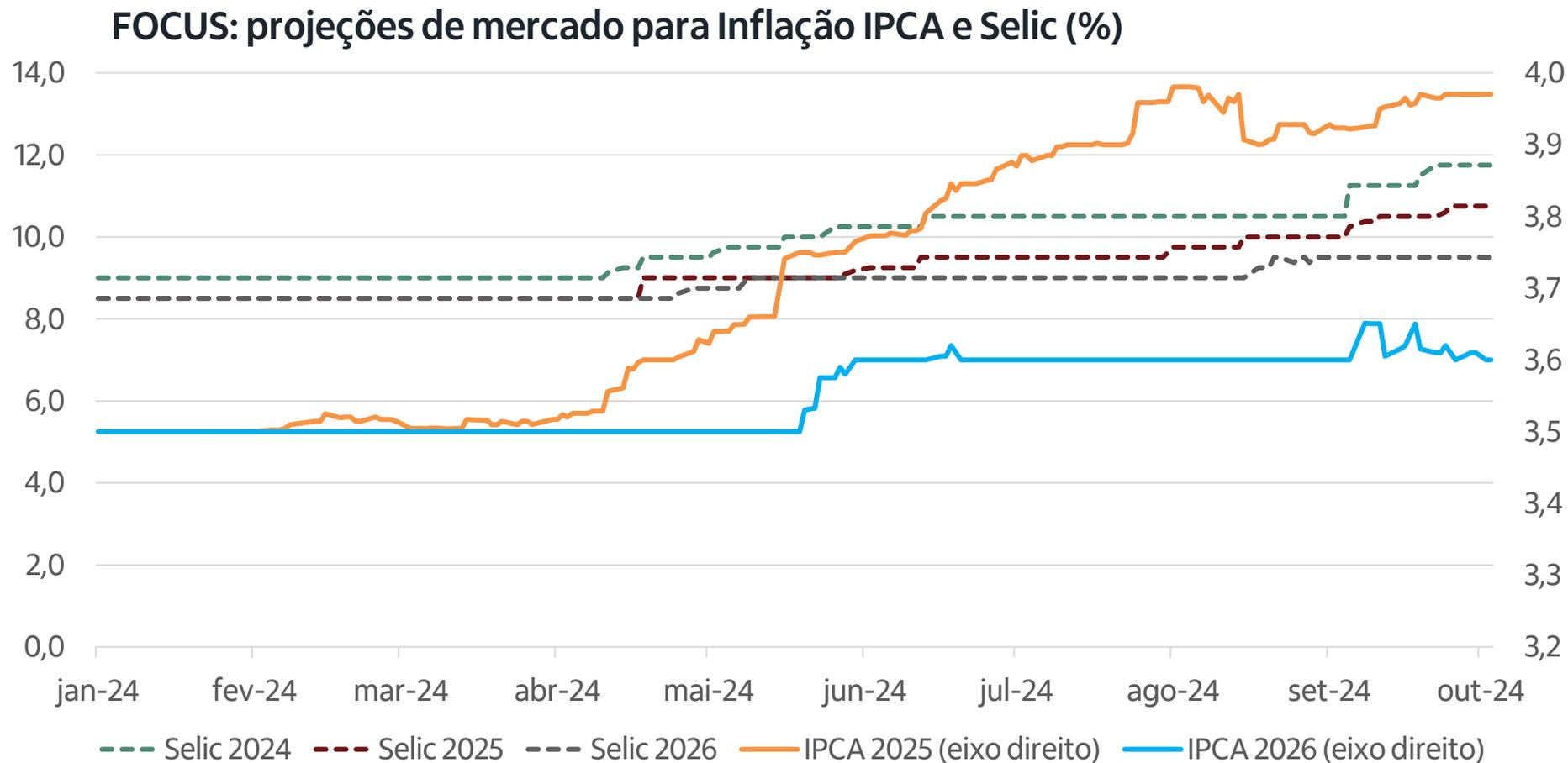
Expectativa de inflação em aceleração.

### FOCUS: projeções de mercado para Inflação IPCA (%)



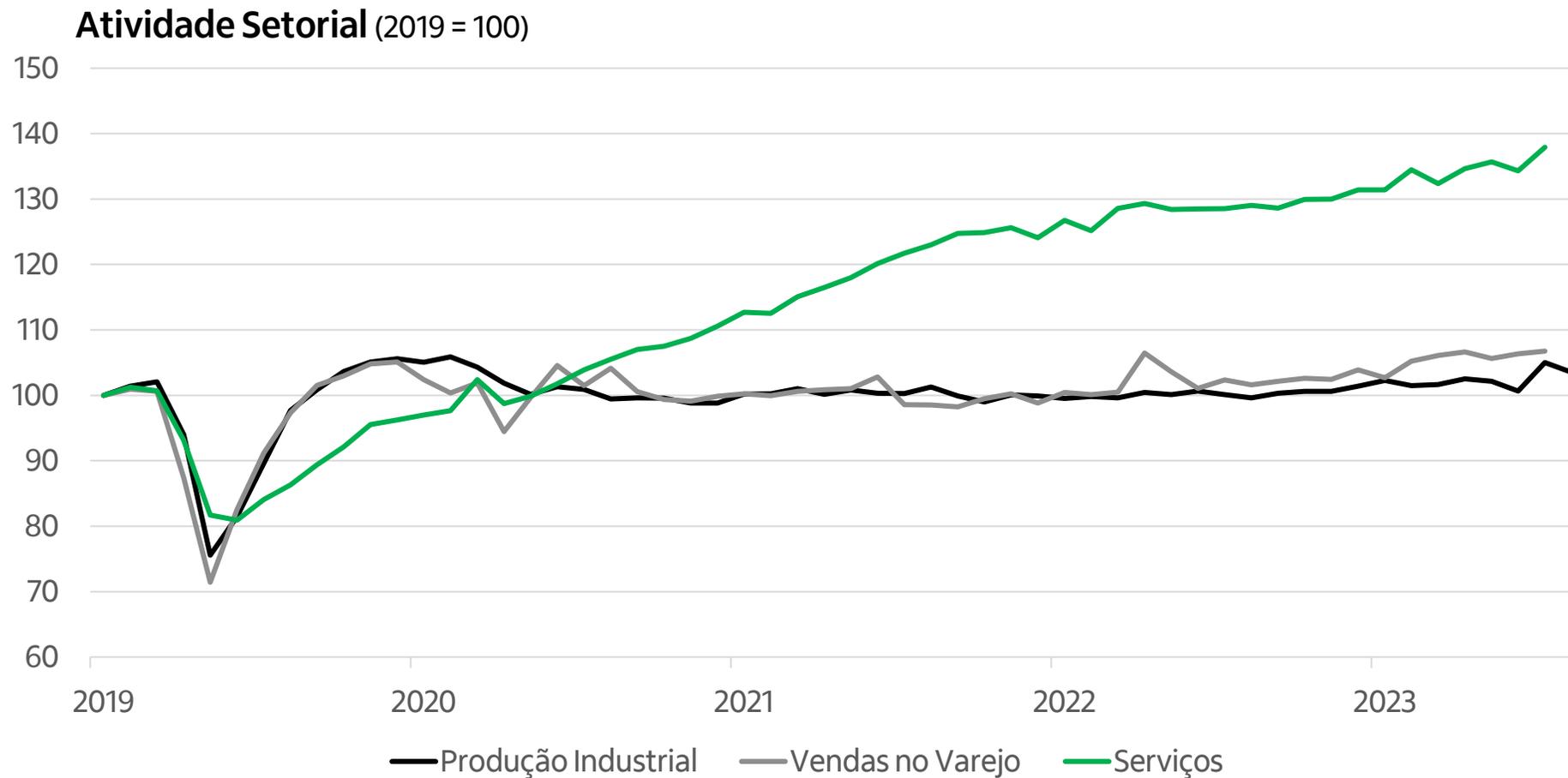
# Inflação

Expectativa de Selic e IPCA para cima.



# Atividade econômica

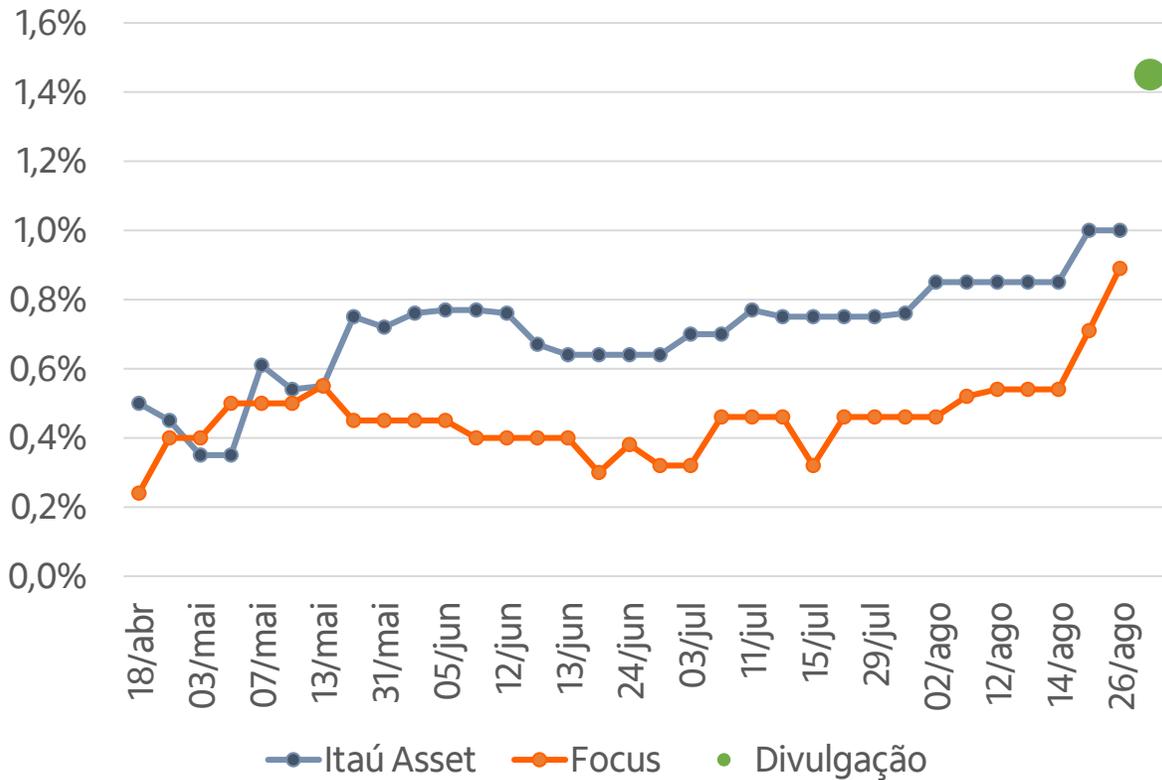
Crescimento setorial forte com serviços em destaque.



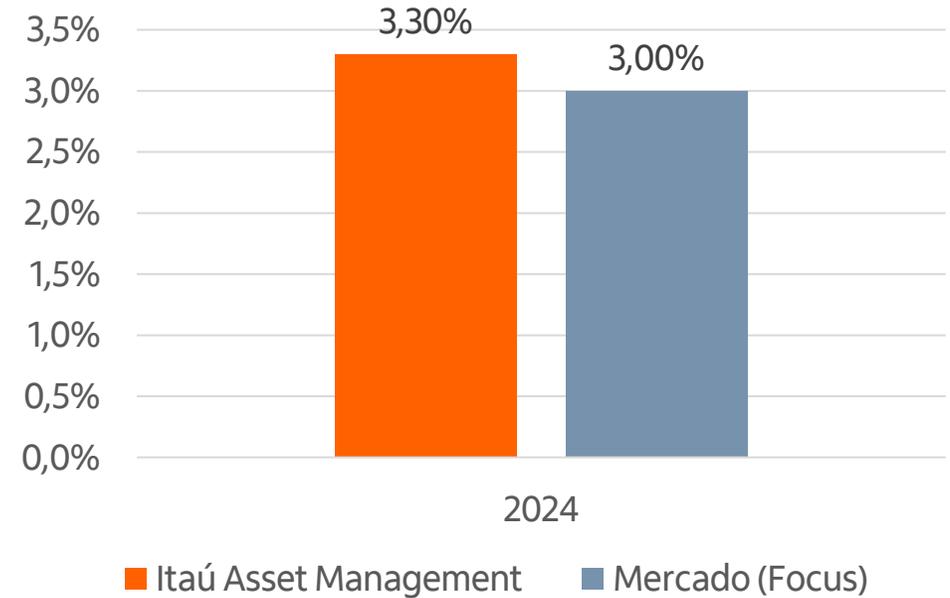
# Atividade econômica

Estamos mais otimistas do que a mediana do mercado.

### Projeção para PIB do segundo trimestre Vs Mercado



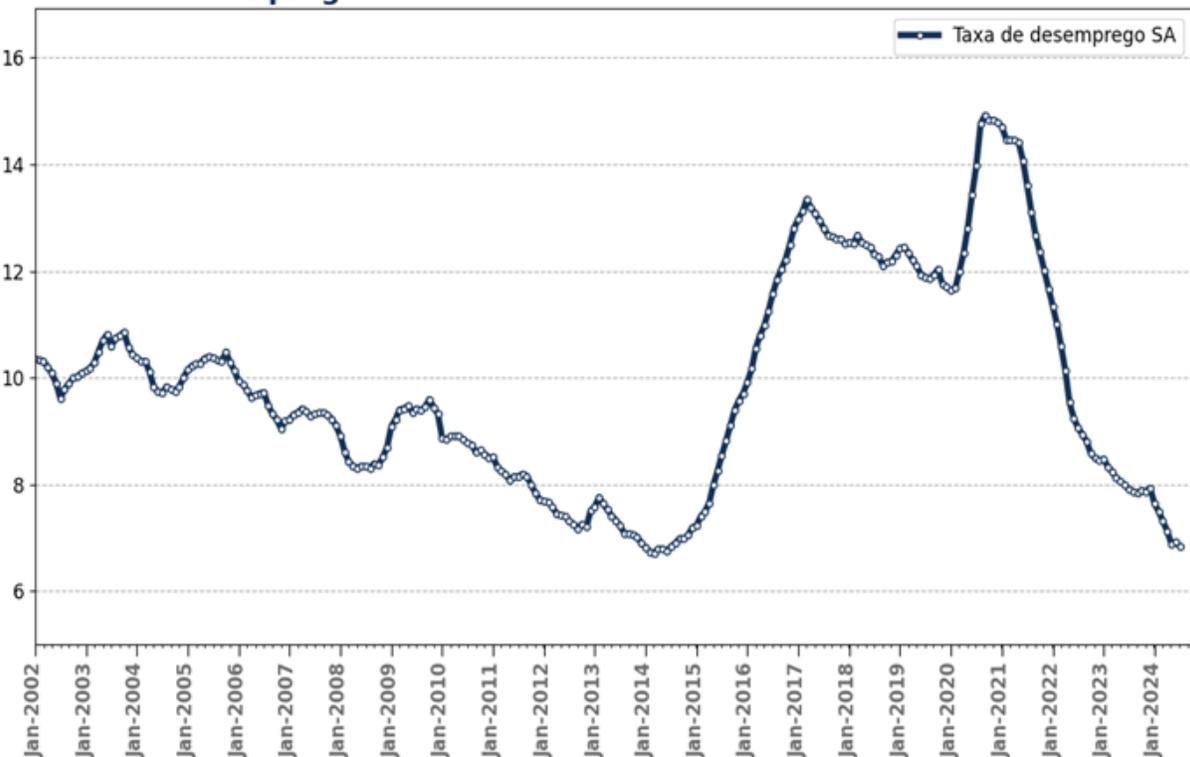
### Projeções para o crescimento do PIB



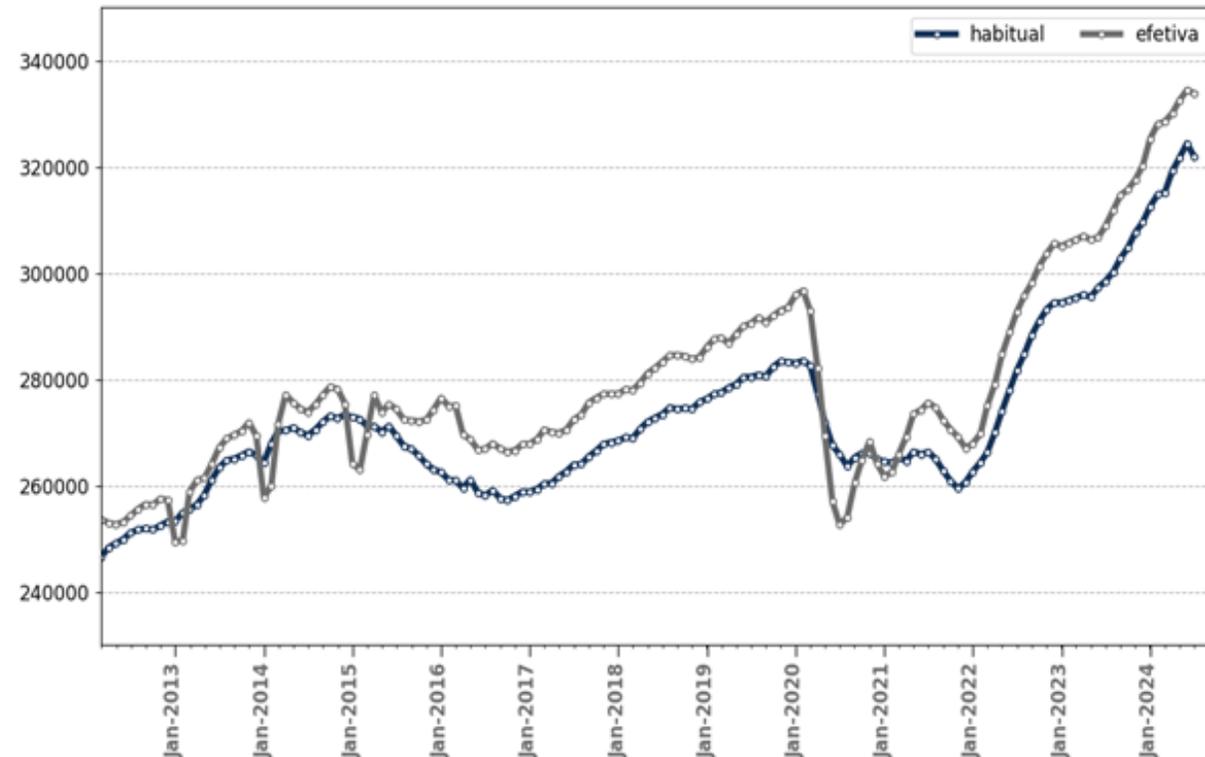
# Atividade econômica

Desemprego segue mostrando quedas consecutivas.

**Taxa de desemprego SA**



**Massa salarial real - Nível SA**



Rendimento efetivo inclui férias, comissões, horas extras ou outras bonificações adicionais ao salário habitual recebido  
SA = com ajuste sazonal

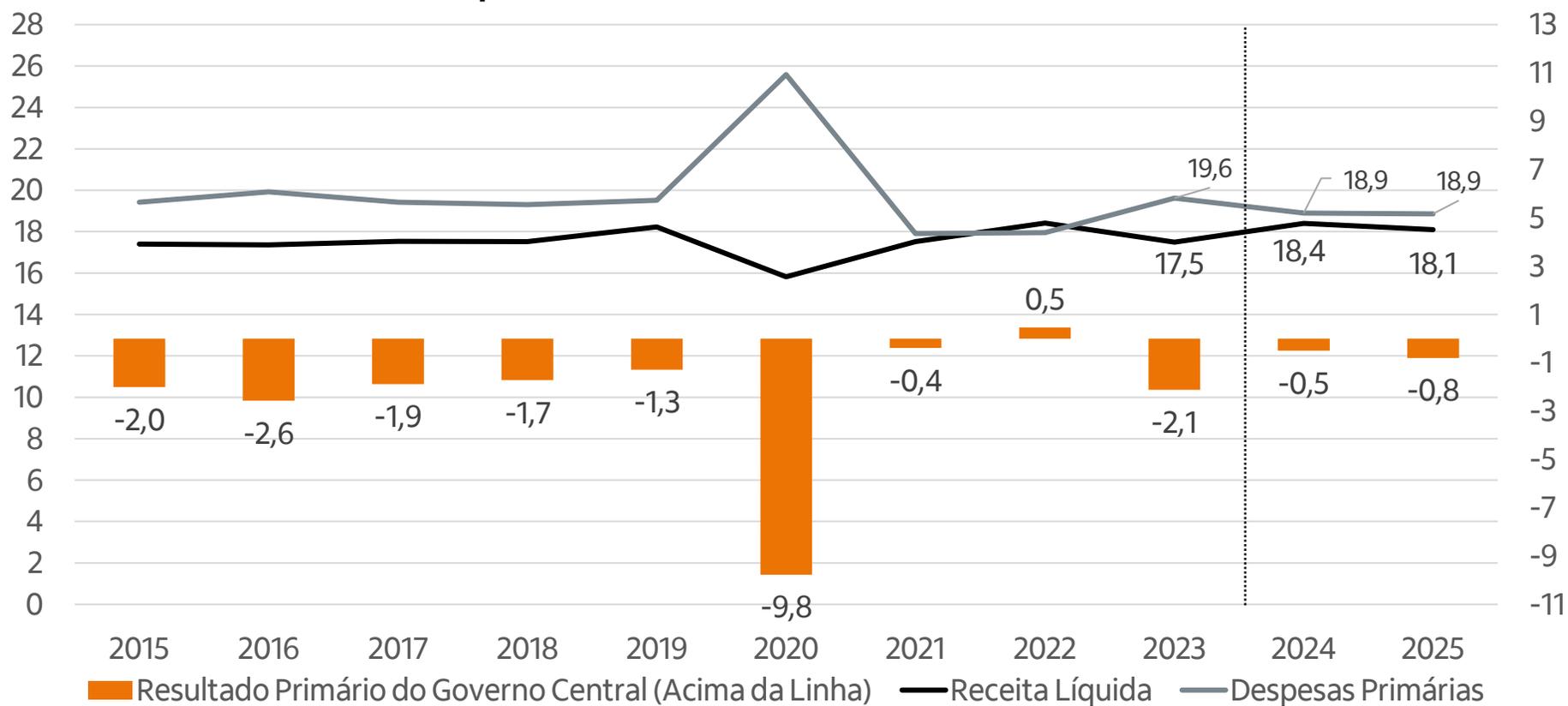
SA = com ajuste sazonal

Fonte: IBGE, elaboração Itaú Asset Management.

# Desafio fiscal

Fiscal tem impulsionado a atividade. Projetamos déficits para os anos subsequentes.

**Cenário Base - Receitas, Despesas e Primário Governo Central (%PIB)**



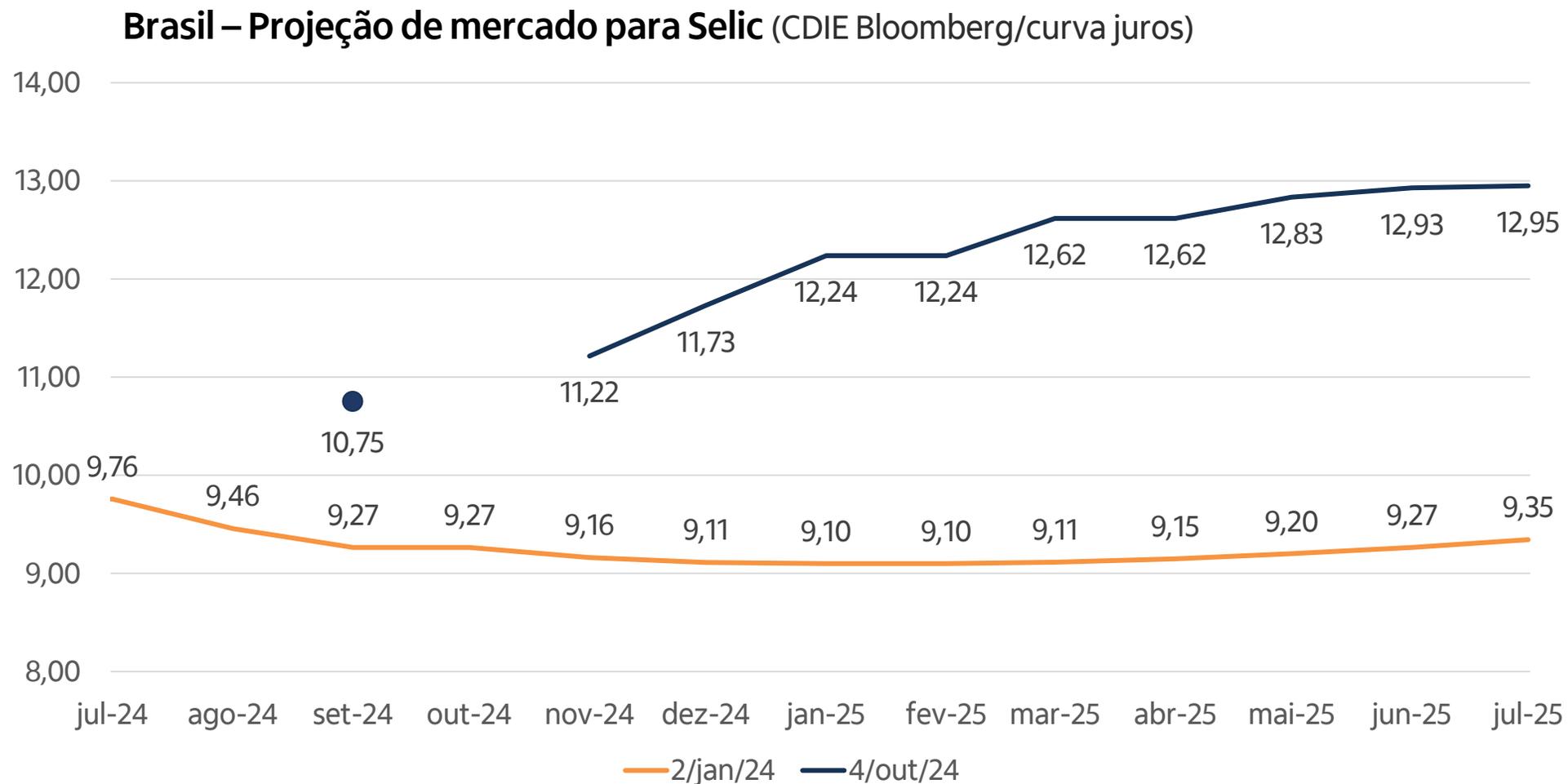
# Câmbio

Fatores internos contribuem para a depreciação do real e volatilidade.



# Juros Brasil

Precificação do ciclo de alta de juros vem aumentando.



# Juros Brasil

Pressão e volatilidade nas curvas de juros.

### Brasil - Taxa de Juro, Futuro (DI)



# Projeções

## Brasil Cenário Base

P = Projeções Itaú Asset Management

Projeções estão sujeitas a mudanças.

Histórico até 2009 baseado na metodologia BPM5. De 2010 em diante, metodologia BPM6. Mais detalhes sobre essa metodologia no próximo slide.

Fonte: Itaú Asset Management e Bloomberg, 06 de Setembro de 2024. <sup>1</sup> Instituto Brasileiro de Geografia e Estatística (IBGE). <sup>2</sup> Banco Central do Brasil (BCB) <sup>3</sup> Fundação Getúlio Vargas (FGV).

Principais Variáveis		2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024P	2025P
<b>PIB - Preços de Mercado <sup>1</sup></b>	%	-3,5	-3,3	1,3	1,8	1,2	-3,3	4,8	3,0	2,9	3,3	2,0
<b>PIB Nominal <sup>1</sup></b>	R\$ tri	6,0	6,3	6,6	7,0	7,4	7,6	8,9	9,9	10,7	11,6	12,3
	US\$ tri	1,8	1,8	2,1	1,9	1,9	1,5	1,6	1,9	2,2	2,1	2,4
<b>PIB Real <sup>1</sup></b>	R\$ tri (2014)	5,6	5,4	5,5	5,6	5,6	5,4	5,7	5,9	6,0	6,2	6,4
<b>PIB Nominal Per Capita em US\$ <sup>1</sup></b>	US\$ mil	8,8	8,7	9,9	9,2	8,9	7,0	7,5	8,7	10,2	9,7	11,0
<b>Desemprego PNAD - Final DSZ <sup>1</sup></b>	% PEA	9,7	12,8	12,5	12,3	11,7	14,8	11,7	8,4	7,9	6,4	6,2
<b>Inflação - IPCA <sup>1</sup></b>	%	9,8	6,5	3,0	3,7	4,3	4,5	10,1	5,8	4,6	4,8	4,1
<b>Inflação - INPC <sup>1</sup></b>	%	9,6	7,3	2,3	4,1	3,2	5,5	10,2	5,9	3,6	4,3	4,2
<b>Inflação - IGP-M <sup>3</sup></b>	%	10,5	7,2	-0,5	7,5	7,3	23,1	17,8	5,5	-3,2	4,6	4,0
<b>Taxa de Juros Copom - Final <sup>2</sup></b>	%	14,25	13,75	7,00	6,50	4,50	2,00	9,25	13,75	11,75	11,75	12,50
<b>Taxa de Câmbio - Final <sup>2</sup></b>	R\$ / US\$	4,0	3,3	3,3	3,9	4,1	5,2	5,6	5,3	4,9	5,5	5,1
<b>Saldo Comercial <sup>2</sup></b>	US\$ bi	17,4	44,5	57,4	44,3	29,6	35,7	42,3	51,5	92,3	76,4	71,0
<b>Exportações</b>	US\$ bi	189,9	184,3	218,0	239,5	225,8	210,7	284,0	340,2	343,8	331,1	323,1
<b>Importações</b>	US\$ bi	172,5	139,7	160,6	195,2	196,2	175,0	241,7	288,7	251,5	254,7	252,1
<b>Saldo em Conta Corrente* <sup>2</sup></b>	US\$ bi	-63,4	-30,5	-25,3	-53,8	-65,0	-24,9	-40,4	-40,9	-21,7	-45,6	-53,0
	% do PIB	-3,5	-1,7	-1,2	-2,8	-3,5	-1,7	-2,4	-2,1	-1,0	-2,1	-2,5
<b>Investimento Estrangeiro Direto <sup>2</sup></b>	US\$ bi	64,7	74,3	68,9	78,2	69,2	38,3	46,4	74,6	64,2	70,0	70,0
<b>Resultado Primário <sup>2</sup></b>	% do PIB	-1,9	-2,5	-1,7	-1,6	-0,8	-9,2	0,7	1,2	-2,3	-0,5	-0,8
<b>Dív. Bruta do Setor Público <sup>2</sup></b>	% do PIB	65,5	69,8	73,7	75,3	74,4	86,9	77,3	71,7	74,4	77,3	80,5

# Soluções Itaú Asset RPPS

## Benchmarks

	CDI	IRF-M	IRF-M 1	IRF-M 1+	IMA-B	IMA-B 5	IMA-B 5+	IPCA	IDkA Pré 3 Anos	IBOVESPA	SMALL CAP	IDIV	S&P 500	MSCI	IMA_GERAL	IMA_S	IMA_GERAL_EX_C
Mês	0,87%	0,66%	0,77%	0,60%	0,52%	0,59%	0,77%	-0,02%	0,70%	6,54%	4,51%	6,69%	2,38%	2,64%	0,79%	0,90%	0,78%
Ano	7,10%	3,54%	6,30%	2,39%	1,49%	4,88%	-1,21%	2,85%	1,38%	1,36%	-9,69%	5,00%	19,19%	16,72%	4,63%	7,26%	4,65%
12M	11,21%	8,26%	10,39%	7,39%	5,32%	8,14%	3,11%	4,24%	6,62%	17,51%	-2,18%	21,94%	26,58%	24,43%	8,81%	11,40%	8,83%
24M	26,28%	24,46%	25,57%	24,61%	19,81%	21,08%	18,58%	9,04%	24,34%	24,18%	-4,07%	34,91%	46,01%	43,85%	23,74%	26,79%	24,26%
36M	39,16%	32,14%	36,92%	30,60%	26,45%	33,04%	20,29%	18,56%	29,86%	14,50%	-25,42%	40,69%	30,70%	22,17%	33,48%	40,36%	33,92%

# Informações relevantes

A Itaú Asset Management é o segmento do Itaú Unibanco especializado em gestão de recursos de clientes.

Este documento é fornecido, exclusivamente, a título informativo, e não constitui oferta ou qualquer sugestão ou recomendação de investimento, em particular ou em geral, não devendo ser utilizado para tanto. Este documento é confidencial e não deve ser reproduzido ou redistribuído a qualquer outra pessoa, total ou parcialmente, sem o prévio consentimento da Itaú Asset Management. As informações constantes deste documento foram obtidas ou são oriundas de fontes julgadas fidedignas pela Itaú Asset Management por suas empresas controladoras, coligadas e/ou controladas, porém a Itaú Asset Management não garante a exatidão nem a cobertura integral das informações aqui contidas. Opiniões e estimativas podem ser alteradas sem aviso. Informações adicionais podem ser obtidas mediante solicitação. A Itaú Asset Management pode ter emitido outros documentos que apresentem informações inconsistentes e/ou conclusões que surgiram diversamente daquelas ora apresentadas. Tais documentos podem refletir as diferentes opiniões e métodos analíticos de outros analistas que as tenham preparado. Este documento não leva em conta objetivos de investimento, situação financeira ou necessidades particulares de qualquer pessoa física ou jurídica individualmente considerada. Investidores devem obter aconselhamento financeiro individual com base em suas próprias perspectivas e condições financeiras, antes de tomar quaisquer decisões com base nas informações aqui contidas. A Itaú Asset Management pode ou poderá ter, eventualmente, posições ativas ou passivas em mercados relacionados, direta ou indiretamente, às informações aqui divulgadas.

As informações contidas nesta publicação buscam avaliar o cenário econômico atual, no entanto, esclarecemos que estas refletem uma interpretação do Itaú Unibanco, podendo ser alteradas a qualquer momento sem aviso prévio. Esta publicação possui caráter meramente informativo e não reflete oferta ou recomendação de investimento de nenhum produto específico. Para análise de produtos específicos oferecidos pelo Itaú Unibanco, consulte seu representante comercial para maior detalhamento e informações completas acerca de suas peculiaridades e riscos. O Itaú Unibanco não se responsabiliza por decisões de investimento tomadas com base nos dados aqui divulgados.

A partir de abril de 2015, o Banco Central do Brasil passará a divulgar as estatísticas de setor externo da economia brasileira em conformidade com a sexta edição do Manual de Balanço de Pagamentos e Posição Internacional de Investimento (BPM6), do Fundo Monetário Internacional (FMI). O BPM6 contempla desenvolvimentos econômicos e financeiros da economia mundial nos últimos quinze anos; avanços metodológicos ocorridos em tópicos específicos e a necessidade de harmonização entre as estatísticas macroeconômicas, especialmente o Sistema de Contas Nacionais (System of National Accounts, SNA 2008). Essa atualização metodológica permitirá o aperfeiçoamento do padrão estatístico nacional, alinhando-o com as melhores práticas internacionais, e garantirá consistência com a nova metodologia das Contas Nacionais a ser adotada pelo IBGE, também em 2015. Maiores detalhes podem ser obtidos na Nota Metodológica “Estatísticas do Setor Externo - Adoção da 6ª Edição do Manual de Balanço de Pagamentos e Posição Internacional de Investimento (BPM6)

Para obter mais informações, entre em contato pelo telefone (11) 3631-2939. Consultas, sugestões, reclamações, críticas, elogios e denúncias, utilize o SAC: 0800 728 0728, todos os dias, 24 horas, ou o canal Fale Conosco ([www.itaunet.com.br](http://www.itaunet.com.br)). Se necessário contate a Ouvidoria Corporativa Itaú: 0800 570 0011 (em dias úteis das 9h às 18h) ou Caixa Postal 67.600, CEP 03162-971. Deficientes auditivos ou de fala, todos os dias, 24 horas, 0800 722 1722.

