

Apresentação Cenário Econômico

DISCLAIMER

Esta análise foi elaborada pela SMI Consultoria de Investimentos, para uso exclusivo dos seus clientes, não podendo ser reproduzida ou distribuída por este a qualquer pessoa ou instituição sem a expressa autorização da SMI Consultoria de Investimentos. Este material não deve ser considerado como recomendação de investimento nem deve servir como única base para tomada de decisões de investimento. As informações contidas neste arquivo têm caráter meramente informativo e não constituem qualquer tipo de aconselhamento de investimento ou oferta para aquisição de valores mobiliários. LEIA O PROSPECTO E O REGULAMENTO ANTES DE INVESTIR, com especial atenção para as cláusulas relativas ao objetivo e à política de investimento do fundo de investimento, bem como às disposições do prospecto que tratam dos fatores de risco a que este está exposto. A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. É recomendada a leitura cuidadosa do prospecto e regulamento dos fundos pelo investidor antes de tomar qualquer decisão de aplicar seus recursos. Para demais informações, por favor, ligue para (48) 3027 5200.

I ESTADOS UNIDOS

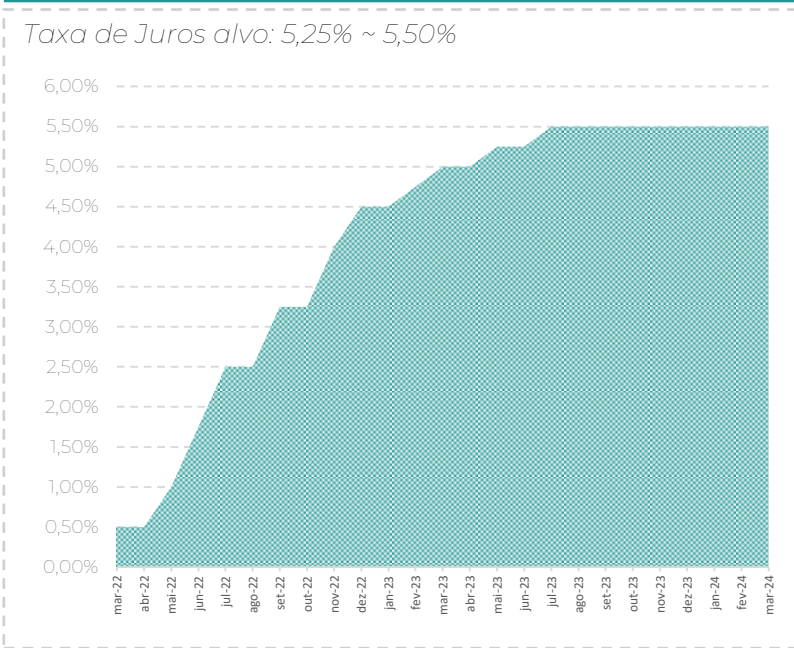
Os dados econômicos americanos permanecem robustos e tendem a manter juros em patamares elevados. Maior probabilidade de queda dos juros no segundo semestre.

1 Inflação

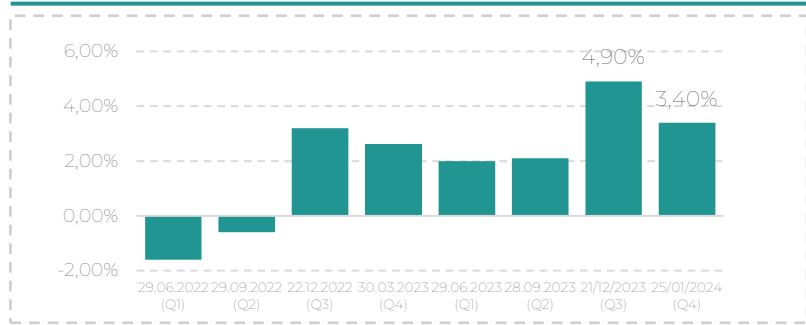
CPI variou 3,5% na avaliação anual e 0,4% na avaliação mensal. O núcleo da inflação subiu para 3,8%.

PCE de fevereiro variou 2,5% na avaliação anual e 0,3% na avaliação mensal.

4 Taxa de juros

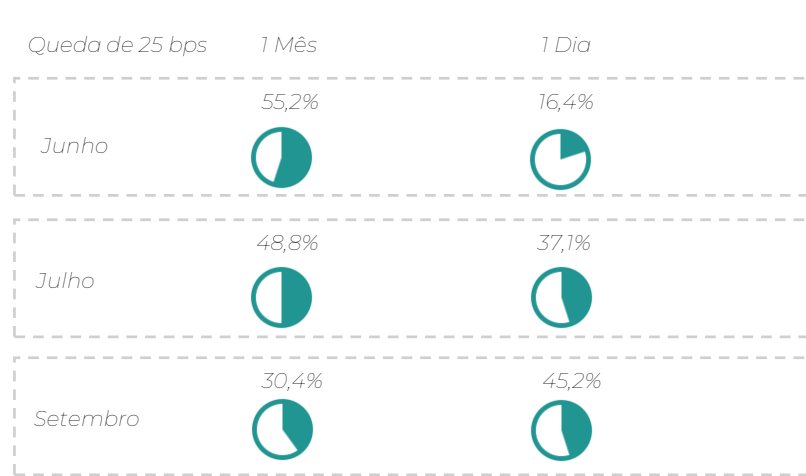


2 Atividade Econômica



5 Expectativa de mercado

CME Group FedWatch
O mercado continua postergando a flexibilização dos juros.



3 Mercado de Trabalho

O relatório Payroll mostrou a criação de 303 mil novos empregos, acima da expectativa;
A taxa de desemprego caiu para 3,8%.

Revisão dos resultados divulgados
Revisão dos dois meses anteriores para mais criação de empregos.

6 Governo

Eleição presidencial;

7 Considerações

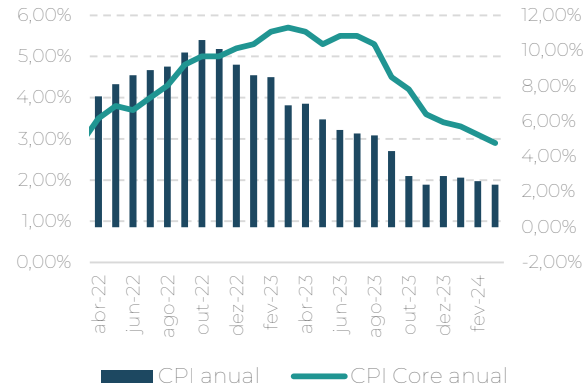
Dinâmica da taxa de juros como principal variável avaliada pelo mundo.

A necessidade de juros altos por mais tempo para proporcionar a convergência da inflação à meta de 2,0% é um driver que deteriora as perspectivas de recuperação econômica.

1 Inflação

O CPI acumulou 2,4% em março e o núcleo da inflação 2,9%;

Apesar da tendência à meta de 2,0% do CPI, serviços registra variação de 4,0% no mês sem direção de recuo.

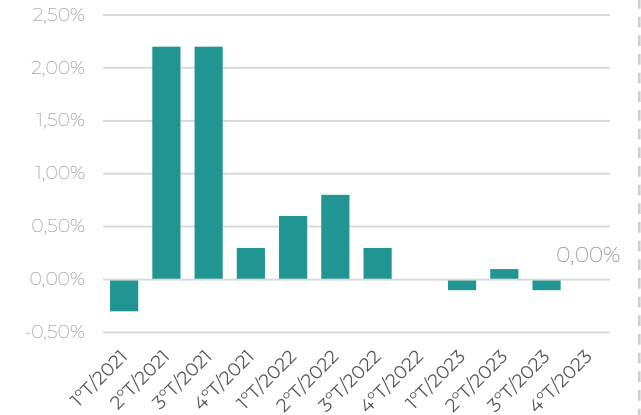


2 Atividade Econômica

Apesar da produção industrial ter crescido 0,8% em fevereiro, o acumulado permanece em território negativo de 6,4%;

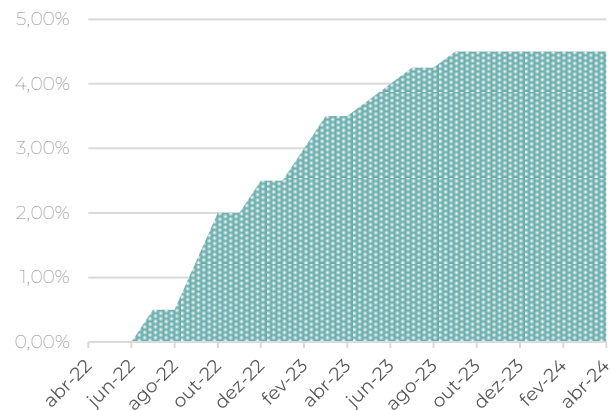
A taxa de desemprego atingiu 6,5% em fevereiro;

PMI serviços: 50,2 → 51,5
PMI industrial: 46,5 → 46,1



3 Taxa de Juros

Taxa de juros elevado está tornando cada vez mais a economia deteriorada.



4 Considerações

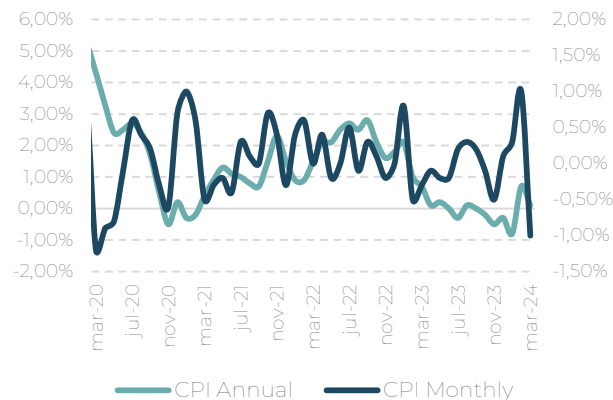
Economia com perspectiva de fragilidade nos próximos meses. Ambiente não propício a receber investimento, dado o contexto econômico geral;

As incertezas sobre a recuperação econômica saudável repercutem a aversão ao risco na economia chinesa.

1 Inflação

O CPI acumulou alta de 0,1% em março;

Uma deflação evidencia uma economia estagnada.

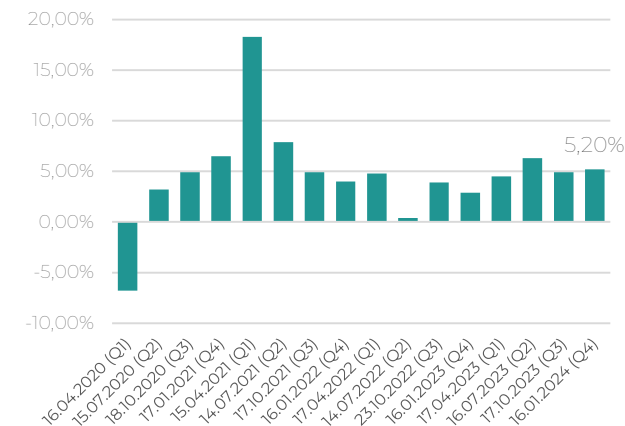


2 Atividade Econômica

PIB do 1ºT de 2024 cresceu 1,6% e nos últimos 12 meses, 5,3%;

Meta ambiciosa de crescimento econômico de 5,0% em 2024;

Indústria: 7,0% → 4,5% em março
Varejo: 5,5% → 3,1% em março



3 Fiscal e Monetário

Fiscal

Estímulos para fomentar a demanda local;

Empresas estatais aplicando recursos na bolsa chinesa.

Monetário

Redução da taxa de empréstimos hipotecários de cinco anos;

Redução da taxa de compulsório.

4 Considerações

Com o mercado majoritariamente receoso com a recuperação econômica, a sugestão permanece manter cautela no que se refere a investimentos no exterior.

Governo chinês deixando de lado o setor de construção civil e infraestrutura e focando no setor de manufatura (fábrica do mundo). Ex: Carros elétricos.

Apesar da continuidade da tendência de queda da inflação, ainda há incertezas tanto no mercado externo, quanto no mercado local.

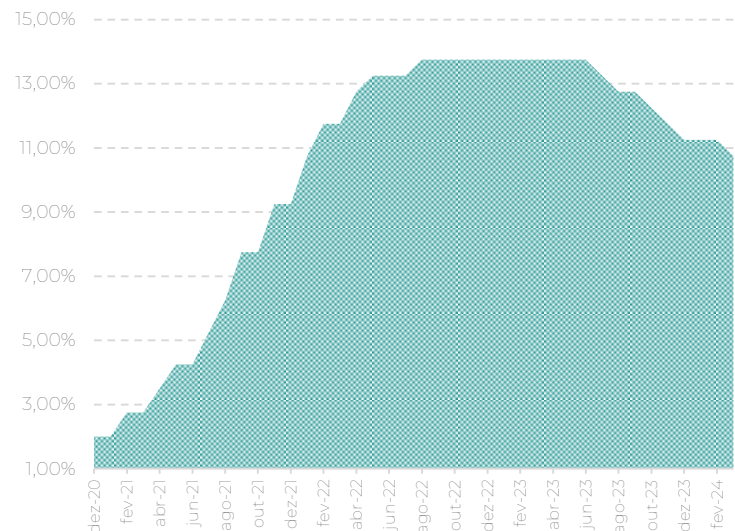
1 Inflação

O IPCA variou 0,16% em março. O índice acumulou 3,93%, ante 4,50%. A média dos núcleos, serviços e difusão caíram, mas serviços subjacentes apresentou resistência.

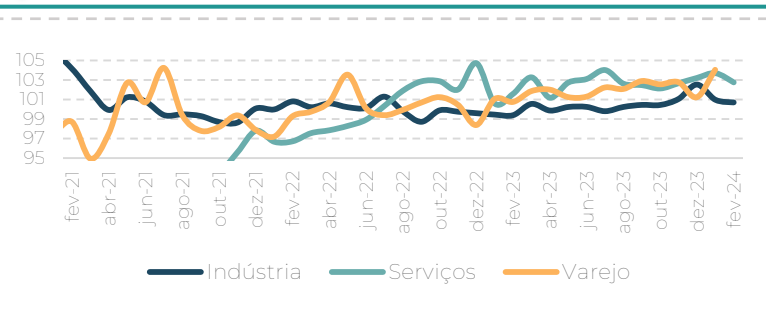
O IGP-M variou -0,47% em março, acumulando -4,26% nos últimos 12 meses.

4 Taxa de juros

Taxa Selic: 10,75%



2 Atividade Econômica



5 Governo

PLDO de 2025 (alteração de superávit de 0,5% para meta de déficit zero e salário-mínimo de R\$ 1.502);

A Câmara aprovou um dispositivo que altera o arcabouço fiscal e possibilidade aumento de R\$ 15 bilhões em despesas extras;

O STF permitiu descontar o pagamento das sentenças judiciais (precatórios) da meta fiscal os valores extraordinários;

Análise de arrecadação das Receitas Federais: a arrecadação total atingiu, em fevereiro de 2024, o valor de R\$186.522 milhões (12,27% a mais que fevereiro/23)

Boletim Resultado do Tesouro Nacional (RTN):
 ↑ 27,4% real das despesas (Fevereiro/2024);
 Antecipação pagamento de precatórios.

3 Mercado de Trabalho

PNAD: Taxa de desemprego ↓ 7,4% (4ºT/23) e ↑ 7,8% (média móvel);

Caged: 306 mil empregos em fevereiro de 2024.

Salário médio de admissão foi de R\$ 2.082,79 ↓ 2,36%.

6 Expectativa de mercado

Boletim Focus – 16/04/2024

	2024	2025
IPCA	3,71% ↓	3,56% ↑
PIB	1,95% ↑	2,00% -
Selic	9,13% ↑	8,50% -

7 Considerações

Questão fiscal (equilíbrio orçamentário);
 Questão monetário (Ritmo de queda dos juros).