

**XXII Seminário Sul-Brasileiro
de Previdência Pública**

Ambientes de incerteza e as decisões de investimentos

Daniel Bozz

Gerência de Estratégia de Produtos e Análise Macroeconômica
Unidade de Finanças e Tesouraria

Setembro/2024





Somos um banco de varejo, de capital aberto, controlado pelo Estado do Rio Grande do Sul.

Com **95 anos** de história, somos um banco completo.

- 1º Banco mais lembrado pelos gaúchos;
- 6º Melhor Banco do Brasil;
- 34º Banco em ativos na América Latina.



Maior empresa de
capital aberto do RS

Carteira de Crédito

R\$54,7 bi

Captação Total

R\$93,6 bi

Número de clientes

4,5 milhões



Cenário Internacional



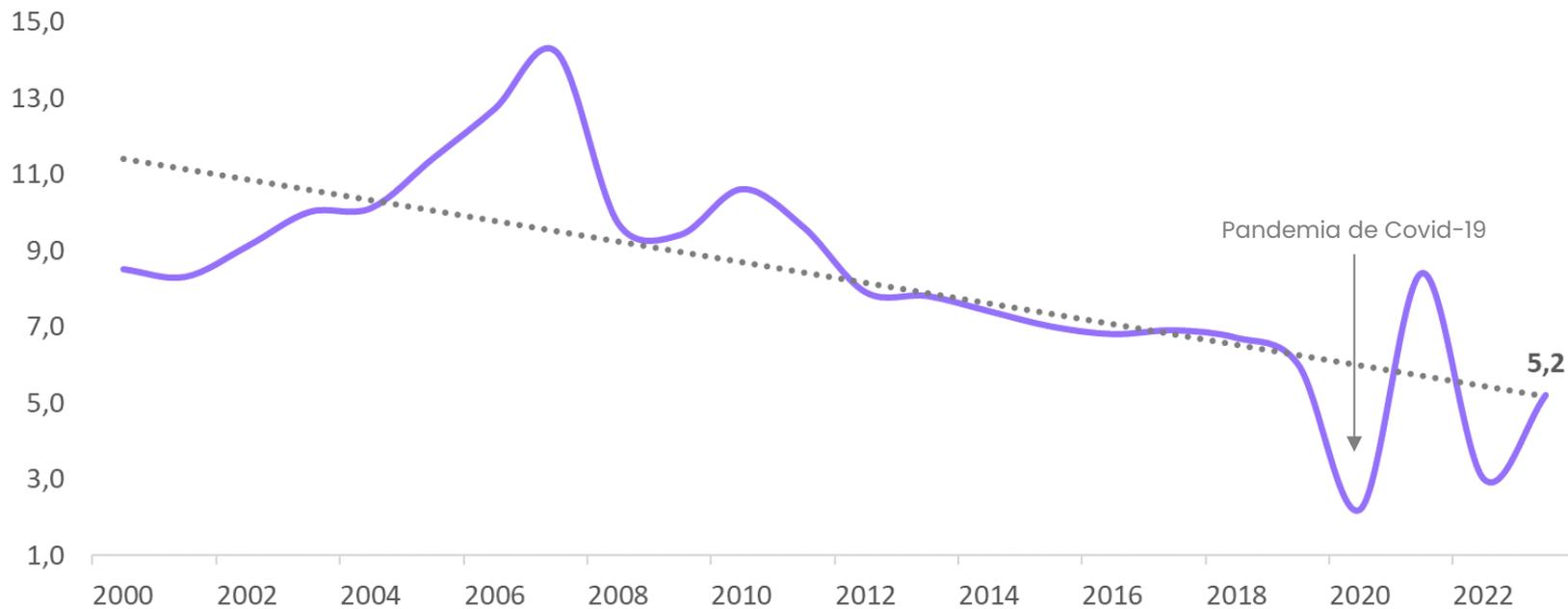
**Economia global em desaceleração,
mesmo que não sincronizada ou
abrupta, por enquanto.**



A China vem desacelerando há muito tempo diante da mudança de modelo de crescimento.

China, PIB e linha de tendência

Varição % em relação ao ano anterior. Fonte: NBS China. Elaboração: Banrisul.

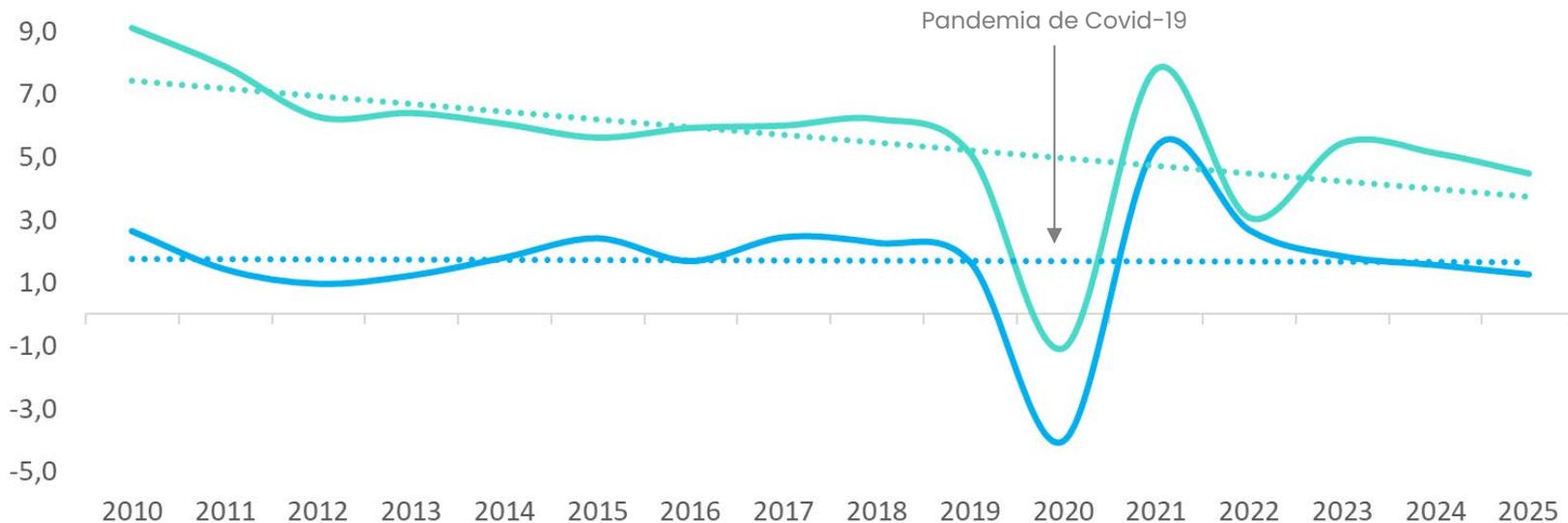


Apesar do crescimento da Índia, trajetória dos últimos 15 anos é de moderação do ritmo de expansão.

Desempenho do PIB em economias selecionadas

Variação % em relação ao ano anterior. Fonte: LCA. Elaboração: Banrisul.

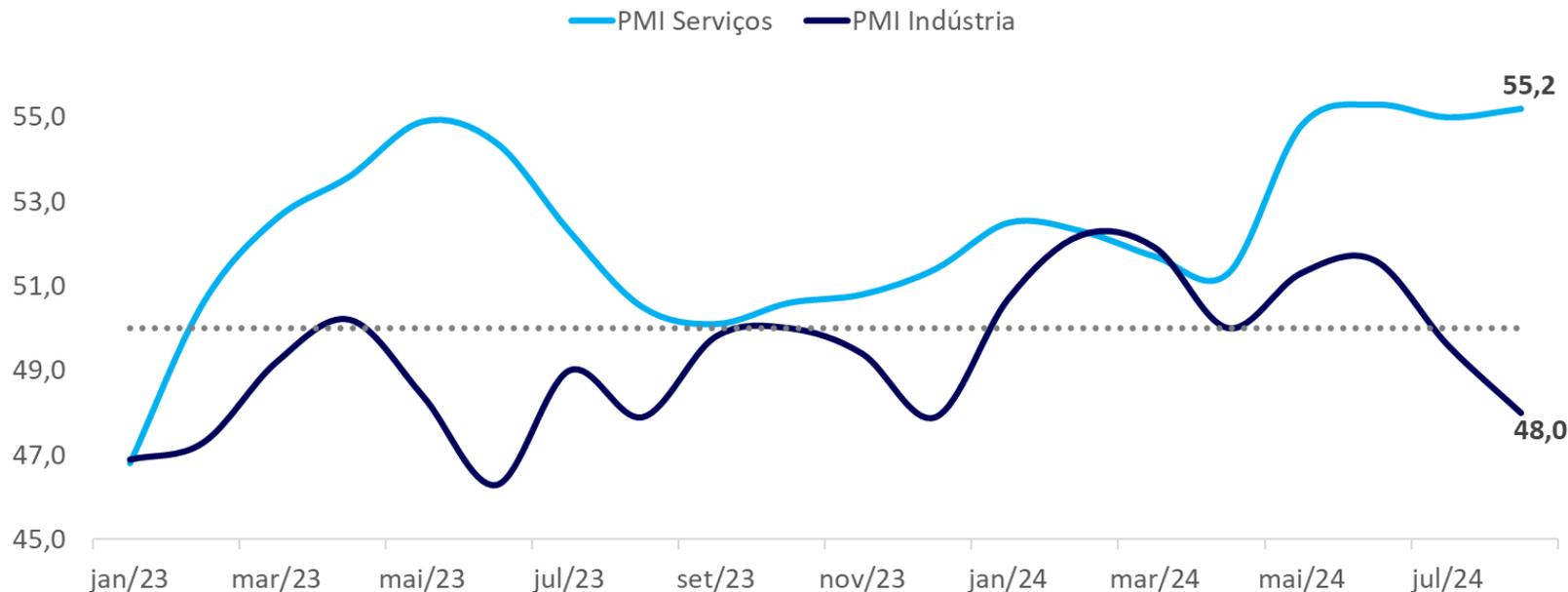
— G3 - EUA, Euro e Japão — BRIC - Brasil, Rússia, Índia e China



Contudo, foco atualmente aponta para os EUA, onde o setor de serviços resiste à desaceleração.

EUA, Índice de Gerentes de Compra (PMI)

Acima de 50 indica expansão. Fonte: Bloomberg/Markit. Elaboração: Banrisul.



**“Chegou a hora de
ajustar a política
monetária.”**

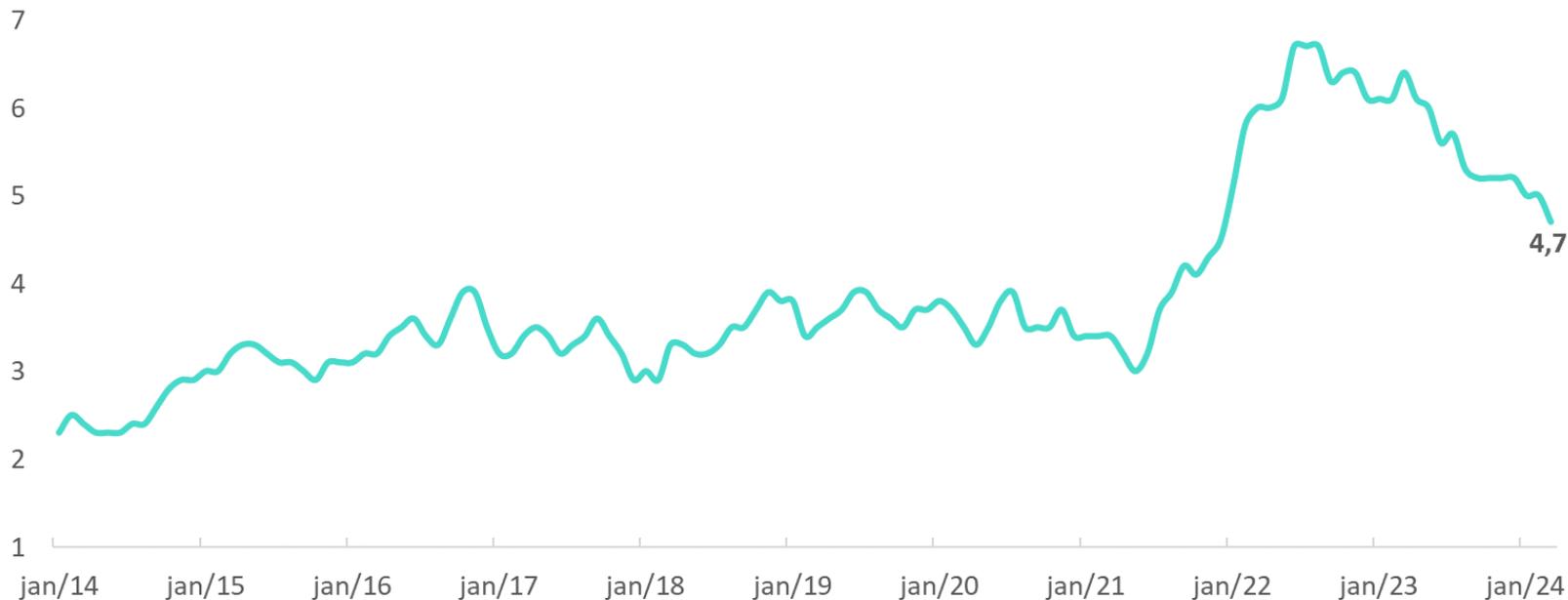
Jerome Powell



Mercado de trabalho, porém, parece apresentar indícios de distensão ainda incipientes.

EUA, evolução dos ganhos salariais

Variação mensal anualizada, em %. Fonte: Fed. Elaboração: Banrisul

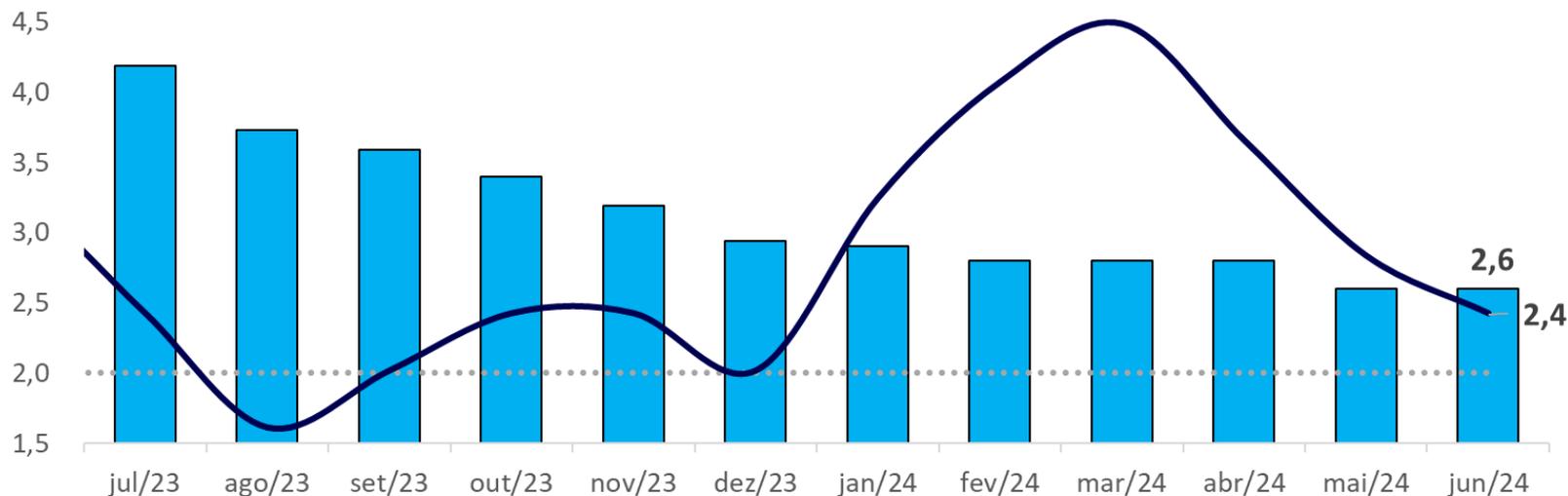


E a inflação, por ora, caminha na direção do objetivo perseguido pela autoridade monetária.

EUA, índice de inflação selecionado

Em % ao ano. Fonte: U.S. Bureau of Economic Analysis. Elaboração: Banrisul.

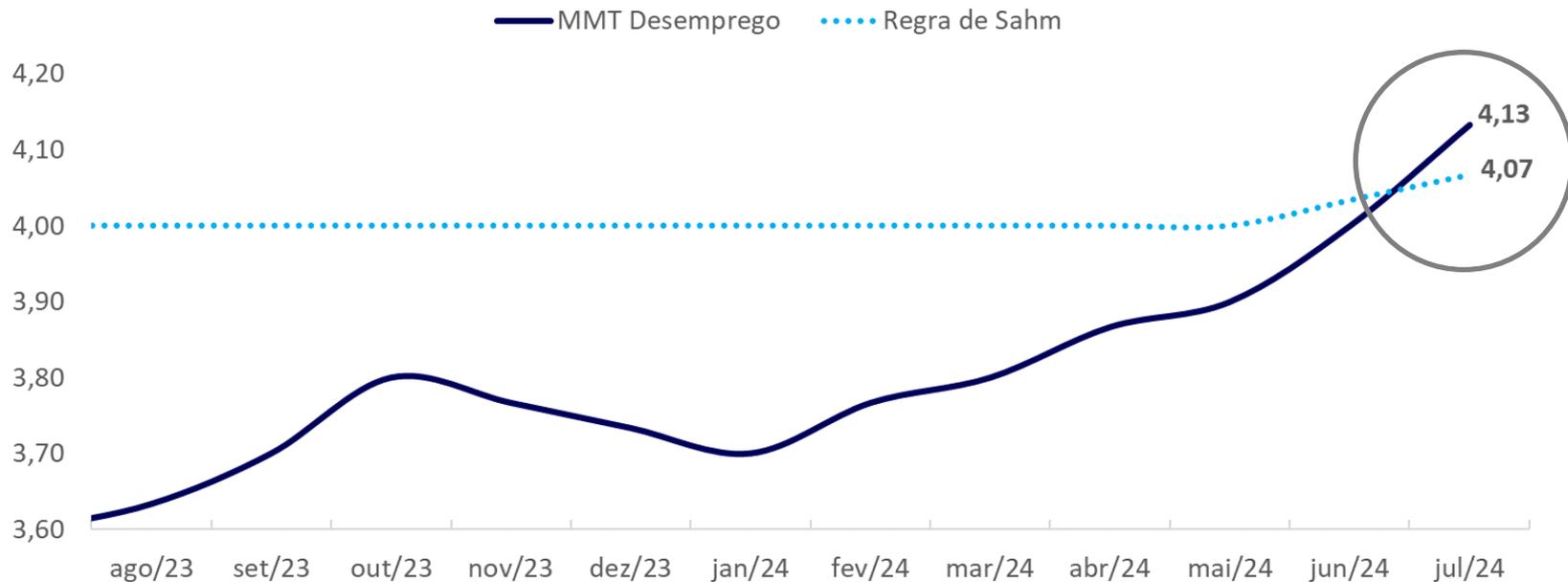
Core PCE Core PCE MM3 Anualizada



Porém, há evidências de que o Fed corta juros quando já há uma recessão a caminho.

Acompanhamento da regra de Sahm.

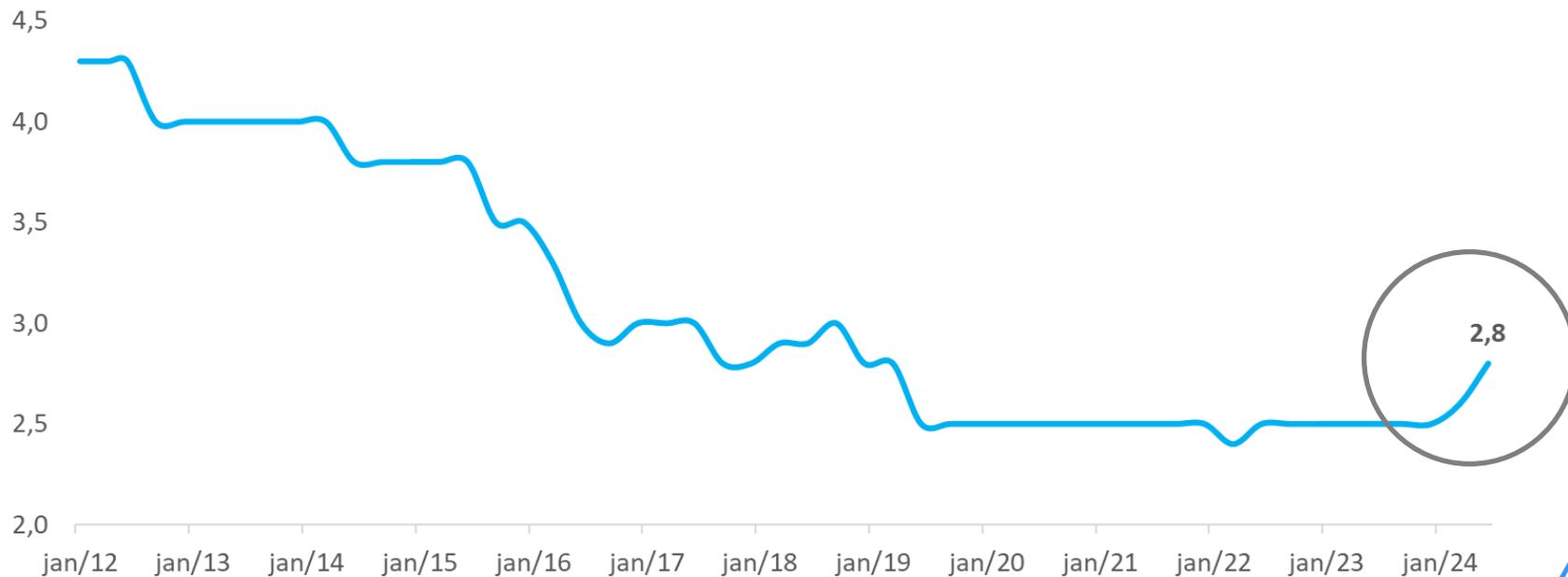
MMT > Sahm rule = recessão. Fonte: U.S. Bureau of Labor Statistics. Elaboração: Banrisul.



Além disso, dirigentes do Fed projetam taxas de juros mais elevadas no longo prazo.

EUA, mediana das estimativas do FOMC para a taxa de juros de longo prazo

Em % ao ano. Fonte: Fred, St. Louis Fed. Elaboração: Banrisul.



Cenário Doméstico



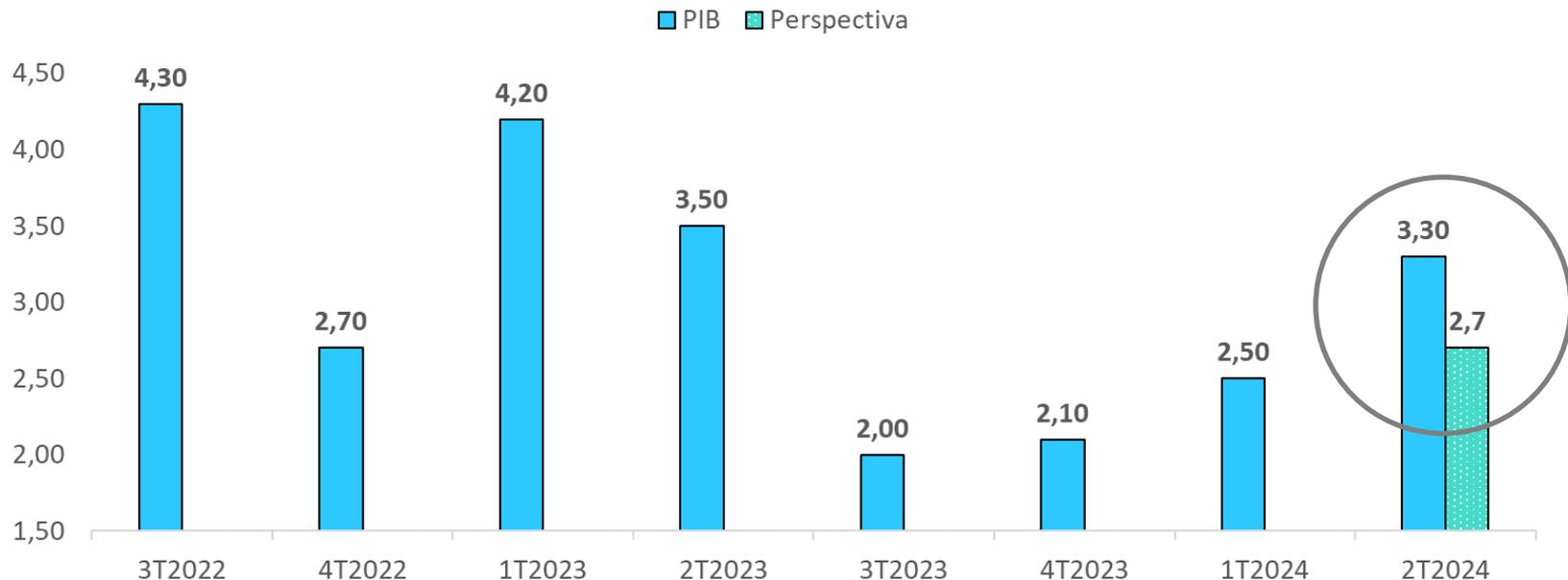
Por aqui, a atividade surpreende e impõe desafios para o controle da inflação.



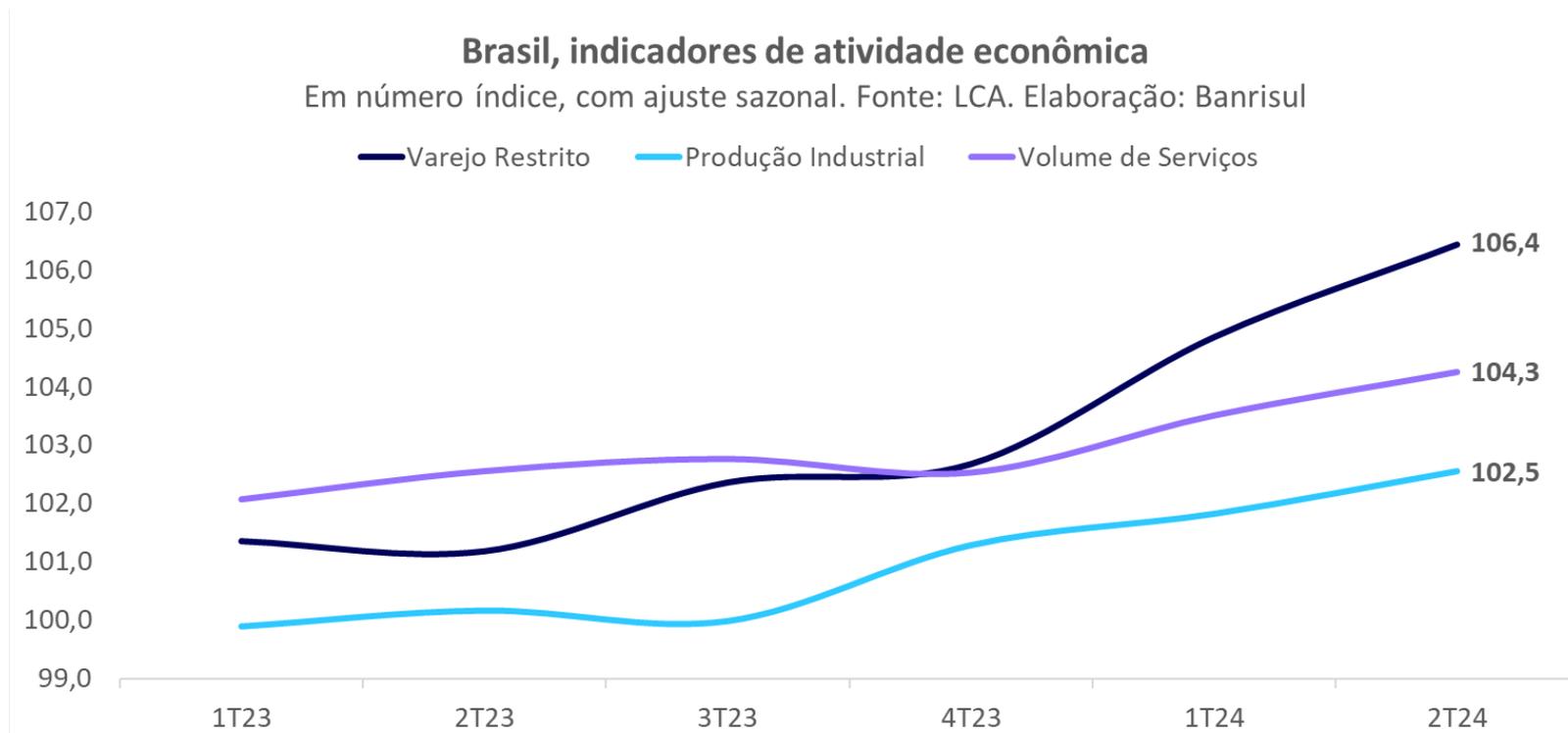
No Brasil, dados recorrentes de atividade já apontavam uma possível expansão acima do que era esperado.

Brasil, Produto Interno Bruto

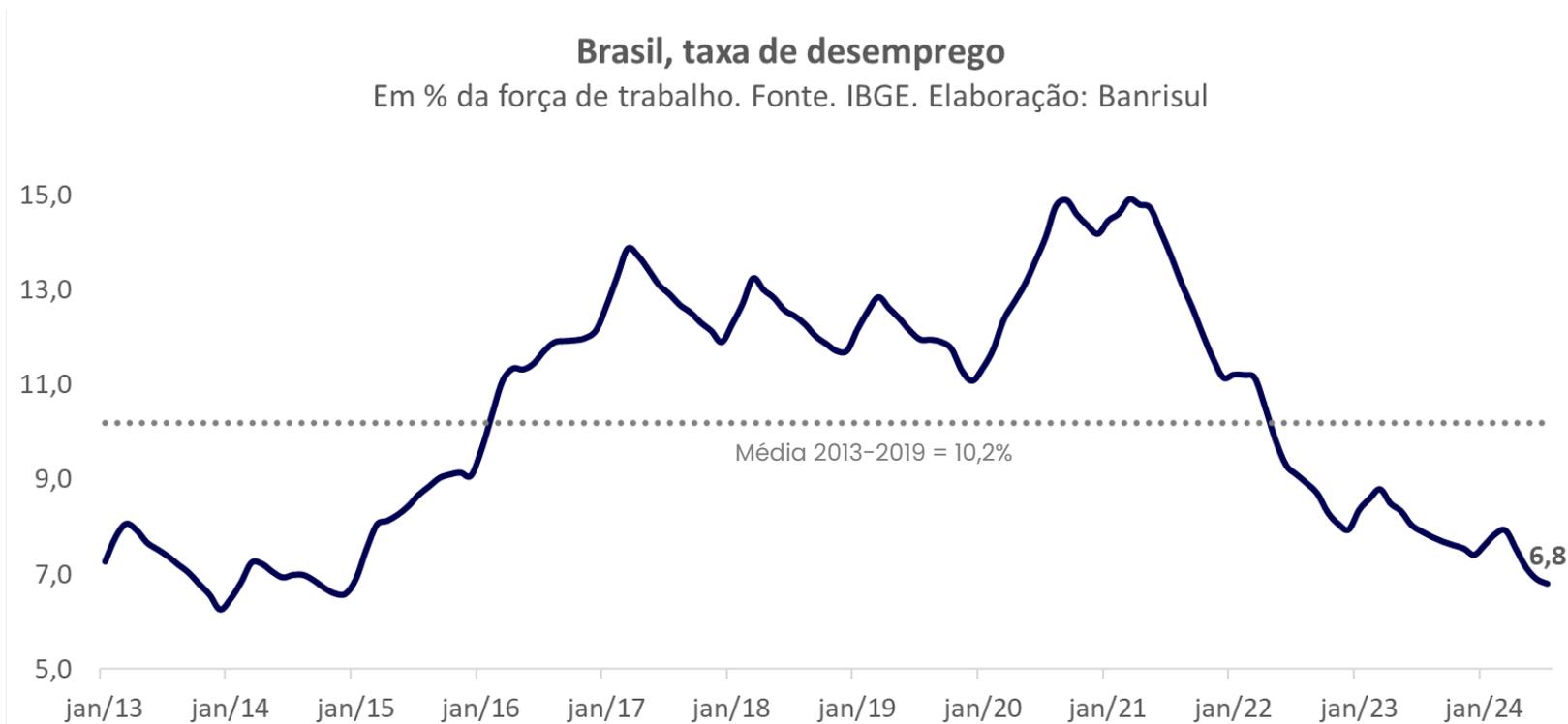
Varição trimestral anualizada. Fonte: IBGE. Elaboração: Banrisul



Crescimento é bastante disseminado, com crescimento em indústria, serviços e comércio.



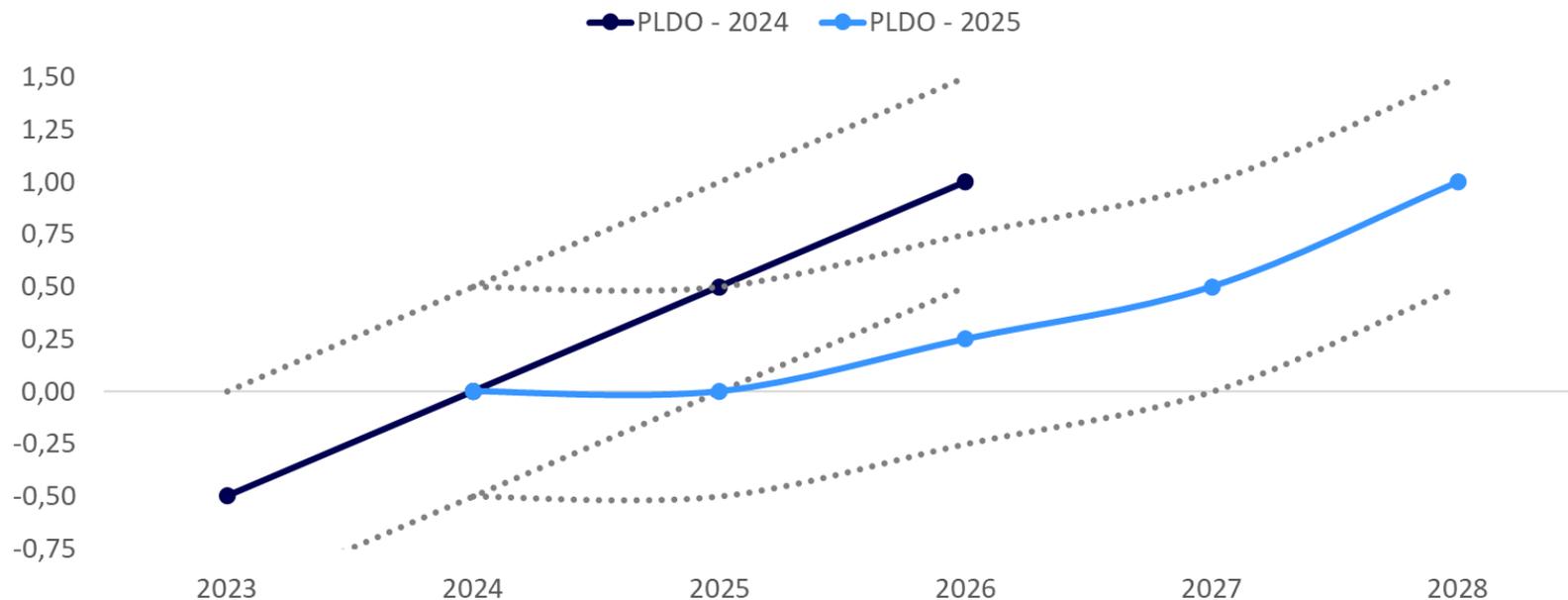
Além disso, a taxa de desemprego reflete o bom momento da atividade econômica brasileira.



Em boa parte, resiliência da atividade parece estar associada a impulso fiscal positivo.

Trajetória de resultado primário prevista nos projetos de lei orçamentária

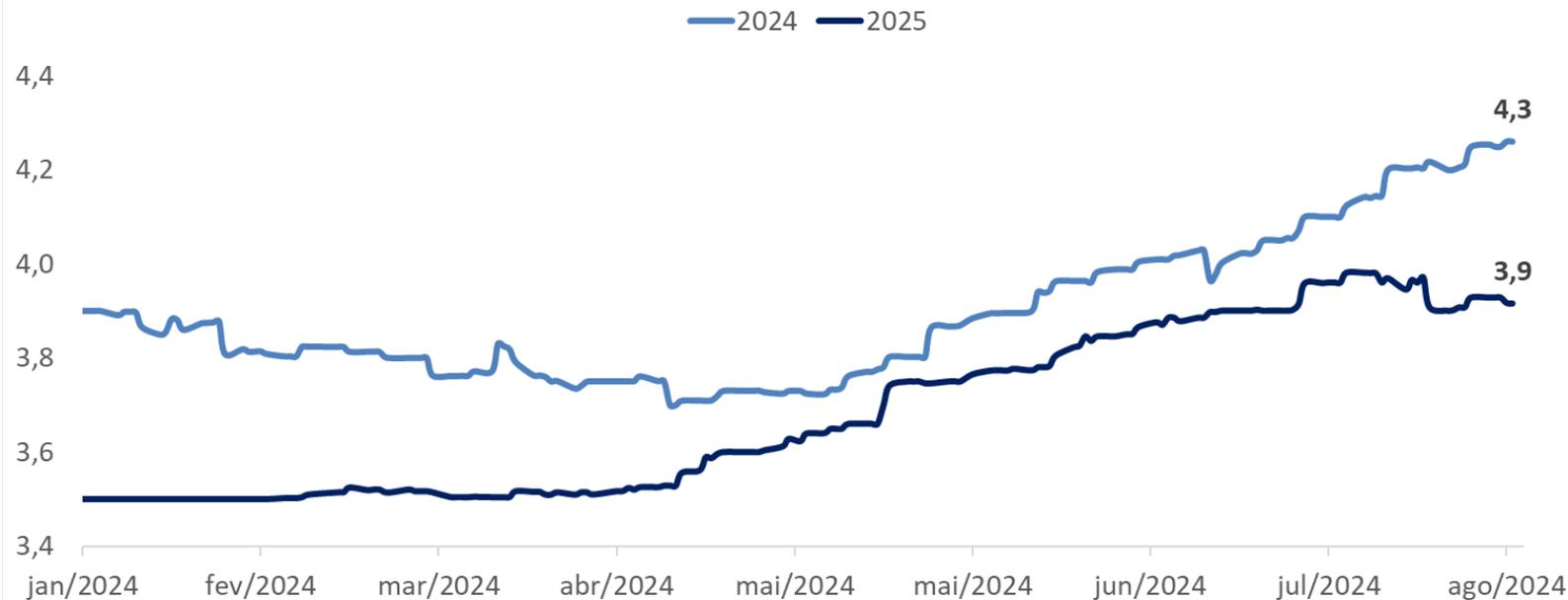
Em % do PIB. Fonte: Ministério da Fazenda. Elaboração: Banrisul



Entretanto, preocupação está em como controlar inflação em contexto de atividade mais forte.

Boletim Focus, Inflação mediana para o período selecionado

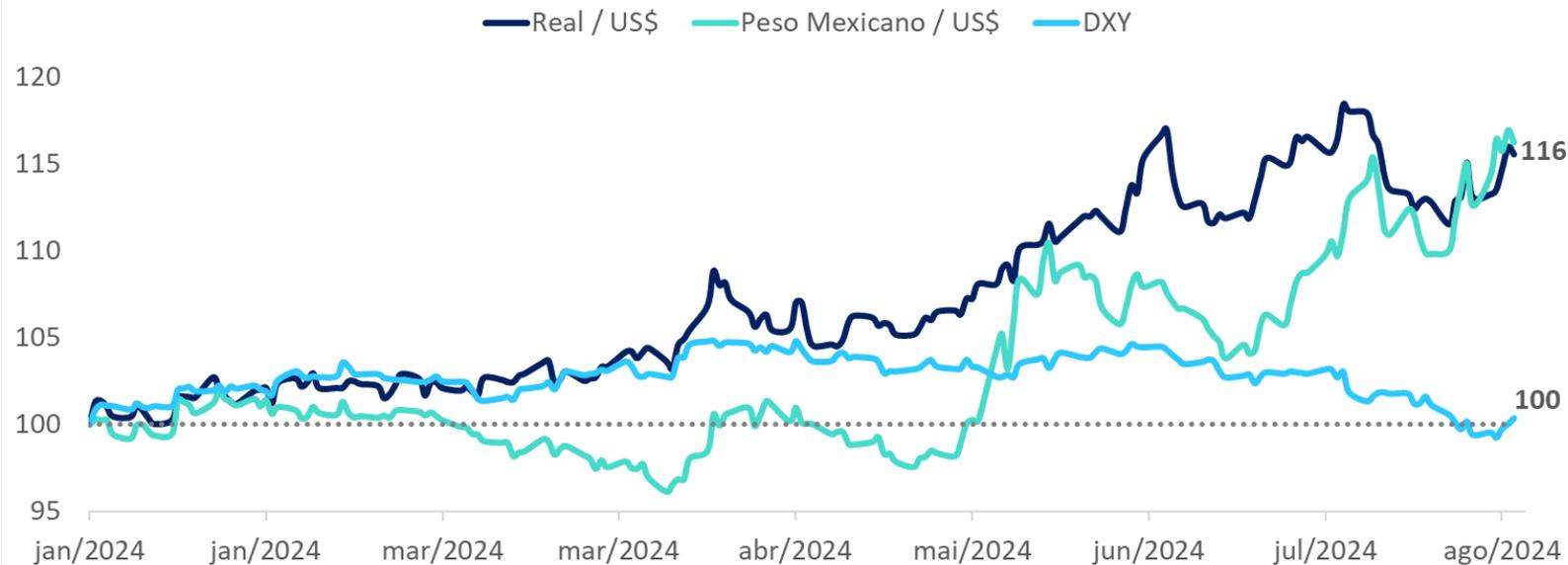
Variação anual, em %. Fonte: BCB. Elaboração: Banrisul



Ademais, houve evidente movimento global de maior aversão a risco recentemente.

Dólar futuro, comportamento da moeda em datas selecionadas

Taxa de câmbio por país - evolução diária. Fonte: Bloomberg. Elaboração: Banrisul



* Em 30/08, USDBRL = 5,61, USDMXN = 19,73 e DXY = 101,70.

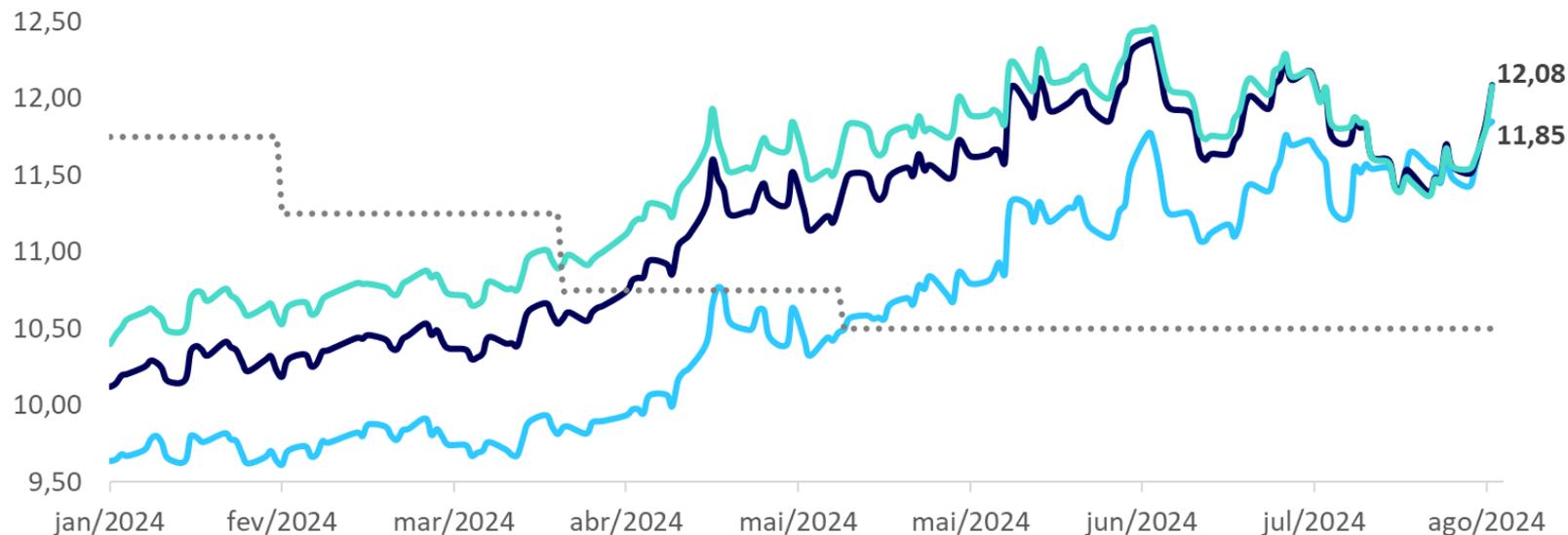


Desafio está em se avaliar corretamente o quanto esta volatilidade limitará queda da Selic adiante.

Brasil, evolução diária do juros prefixados ante a taxa Selic

Em pontos. Fonte: B3 e BCB. Elaboração: Banrisul

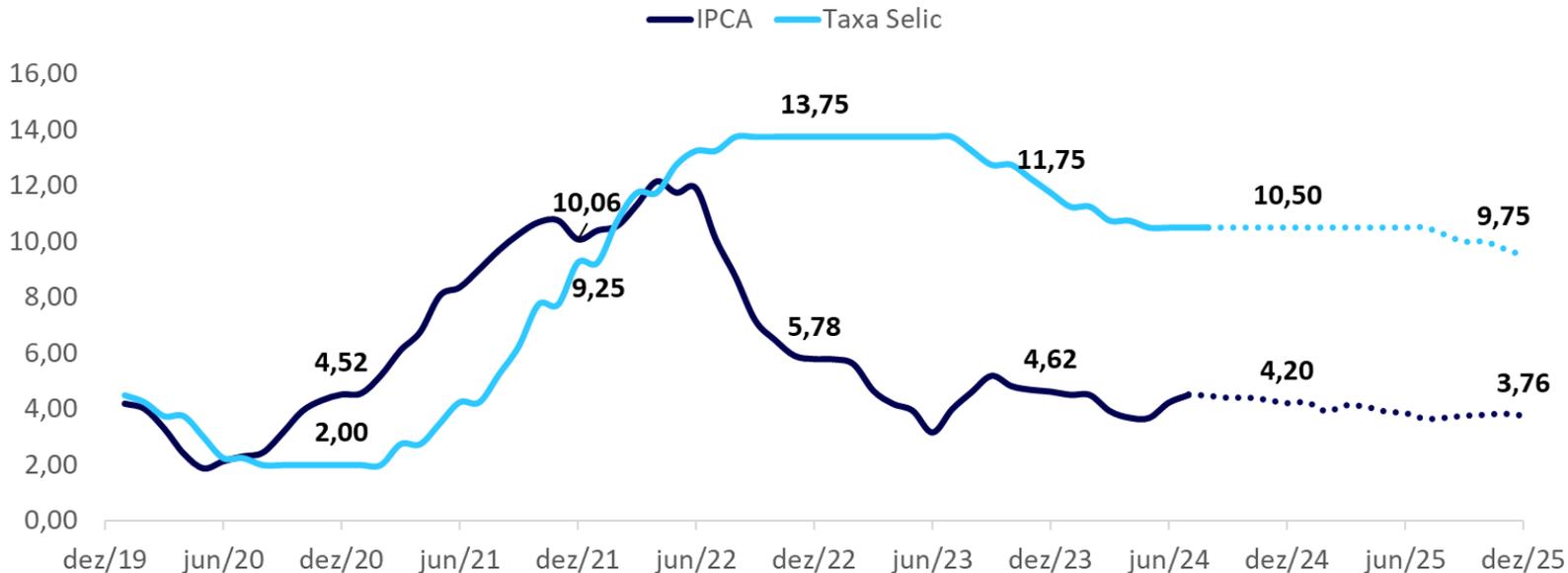
— DI1F2026 — DI1F2029 — DI1F2033 Selic



Por ora, mantemos como cenário base um novo movimento de corte de juros em 2025.

Brasil, taxa básica de juros e inflação oficial

Variação mensal anualizada, em %. Fonte: BCB e IBGE. Elaboração: Banrisul



Nossas projeções:

Variáveis Macroeconômicas	2023	2024	2025	2026
PIB (%aa)	2,91	2,10	2,00	2,00
Meta Taxa Selic (final de período, %aa)	11,75	10,50	9,50	9,00
Meta Taxa Selic (média, %aa)	13,23	10,71	10,25	9,06
IPCA (%aa)	4,62	4,20	3,76	3,53
IGP-M (%aa)	-3,18	3,74	3,71	3,47
Câmbio US\$ (média)	5,00	5,23	5,10	5,01

Projeções são elaboradas pela Unidade de Finanças e Tesouraria - Gerência de Estratégia de Produtos e Análise Macroeconômica





Reflexão:

**Em um ambiente de
incertezas, como investir?**



Como investir em um ambiente de incertezas?



Foco em seus objetivos / meta atuarial

É importante não se deixar levar por expectativas de ganhos excepcionais em curto espaço de tempo, mantendo o foco no atingimento dos objetivos.



Diversificação

Hoje há muitas alternativas de investimento e o bom entendimento de como se comportam diferentes ativos ao longo do tempo colaboram para o atingimento dos objetivos com menor risco.



Como investir em um ambiente de incertezas?



Acompanhamento do cenário econômico

O que acontece na economia influencia o comportamento dos preços dos ativos e isso muda com frequência. É importante acompanhar o cenário econômico e acessar gestores para avaliar como estão enxergando oportunidades e impactos.



Preço importa

Por fim, preço importa! Um exemplo: investir na bolsa americana pode ser uma boa diversificação, mas será que o momento atual é adequado?



The image features a dark blue background with decorative lines in the corners. In the top right, there are overlapping lines in shades of cyan and purple. In the bottom left, there is a thick blue line. The main text is centered in the middle of the page.

Obrigado!

macroeconomia@banrisul.com.br

