

Em Setembro uma Personagem se Destacou: a Dívida Pública Federal

PANORAMA GERAL

O mercado de juros viveu dias sob intenso estresse, devido a crescentes dúvidas sobre a capacidade do Tesouro Nacional de refinar a dívida pública federal diante do forte aumento de gastos para combater os efeitos da pandemia e da percepção de evolução da agenda de reformas muito aquém do necessário. Adicionalmente, os indicadores econômicos mais relevantes também ainda não trazem certezas ou confirmam tendências satisfatórias para a atipicidade de 2020.

Além disso, o salto na inflação no atacado tem estimulado debates sobre contaminação dos preços ao consumidor, num momento em que o Banco Central expressa intenção de manter a Selic na mínima recorde de 2% por um período prolongado.

O patamar baixo da Selic tem sido apontado por alguns analistas como um dificultador adicional para o financiamento da dívida pública e estaria relacionado aos crescentes deságios nas negociações com LFT (título cuja rentabilidade é atrelado ao juro básico) e a aumentos expressivos nos prêmios cobrados para compra de prefixados.

Em uma semana, o Tesouro fez o maior leilão de prefixados da história, em termos de risco, uma megaoperação de 44,5 milhões de títulos públicos, sem colocação integral. Na véspera, o Tesouro vendeu apenas 18% das 500 mil LFT ofertadas. O Tesouro tem rolando sua dívida em títulos mais curtos, como as LFTs o que de um lado aumenta a preocupação do mercado deste “encurtamento” bem como, pela primeira vez, estes títulos ofereceram rentabilidade negativa pelo enorme volume ofertado. Este aspecto trouxe outra novidade para os investidores: rentabilidade negativa nos fundos referenciados DI, por que estes têm muitas LFTs em carteira e pela marcação a mercado este fato foi inevitável.

Em setembro houve reunião do COPOM e o BC divulgou a ata da reunião que manteve a Selic em 2%, mas não descartou “pequeno” corte remanescente, a depender das projeções de inflação e da trajetória fiscal – dois fatores de risco que já estariam comprometidos. Os agentes de mercado estranham seu compromisso de não elevar o juro até 2022, quando a curva do DI, “produzida pelas expectativas do mercado” nos indica sentido oposto. Ou seja, o mercado está, como descrevemos acima, receoso da evolução e da solvência do Tesouro.

No tocante a inflação, as previsões também estão prejudicadas diante do enorme volume de recursos injetados na economia para a minimização dos efeitos da pandemia, notadamente no item auxílio emergencial.

Este cenário e divergências na condução da política econômica e das reformas do Estado brasileiro evidenciaram a desarmonia entre os poderes da República e tumultuaram o mercado financeiro que passou a pedir prêmios de risco, notadamente sobre os Títulos Públicos mais longos, e impuseram também desvalorizações ao IBOVESPA. Em alguns momentos o mercado chegou a acreditar que a saída do Ministro da Economia Paulo Guedes estava mais evidente e com percentual maior por acontecer.

Cabe destacar que o cenário internacional teve pouca influência nos mercados nacionais.

Menu

Buscar

Valor

Ronaldo

ASSINE

LIVE VALOR

Live do Valor

Senadora Kátia Abreu, da Frente Parlamentar da Reforma Administrativa, fala sobre os desafios da reforma

Nesta quarta, dia 16, às 11h →

Mercados

Cautela por atritos no governo impede alta do Ibovespa

O índice manteve o patamar dos 100 mil pontos no fechamento, mas seu desempenho descolou do exterior

- **Análise: Como a CPMF, o Renda Brasil não acabou. Vai hibernar**
- **Falas de Bolsonaro e de Guedes alimentam ruídos sobre Waldery**

Renda Brasil

Guedes diz que 'cartão vermelho' não foi para ele

- **Análise: Bolsonaro faz jogada para substituir o PT e isolar Guedes**
- **Pastore: Sociedade deveria pressionar por programa contra pobreza**

Eleição

STF diz ser inconstitucional impressão de comprovante por urna eletrônica

Ibovespa

15/09/2020 - 17h19 (delay 15min)

▲ 0,02%

100.298 pts



100.000
99.000
98.000

12:00 15/09 16:00

Moedas

15/09/2020 - 17h00 (delay 15min)

Juros futuros disparam com estresse no mercado secundário de títulos públicos

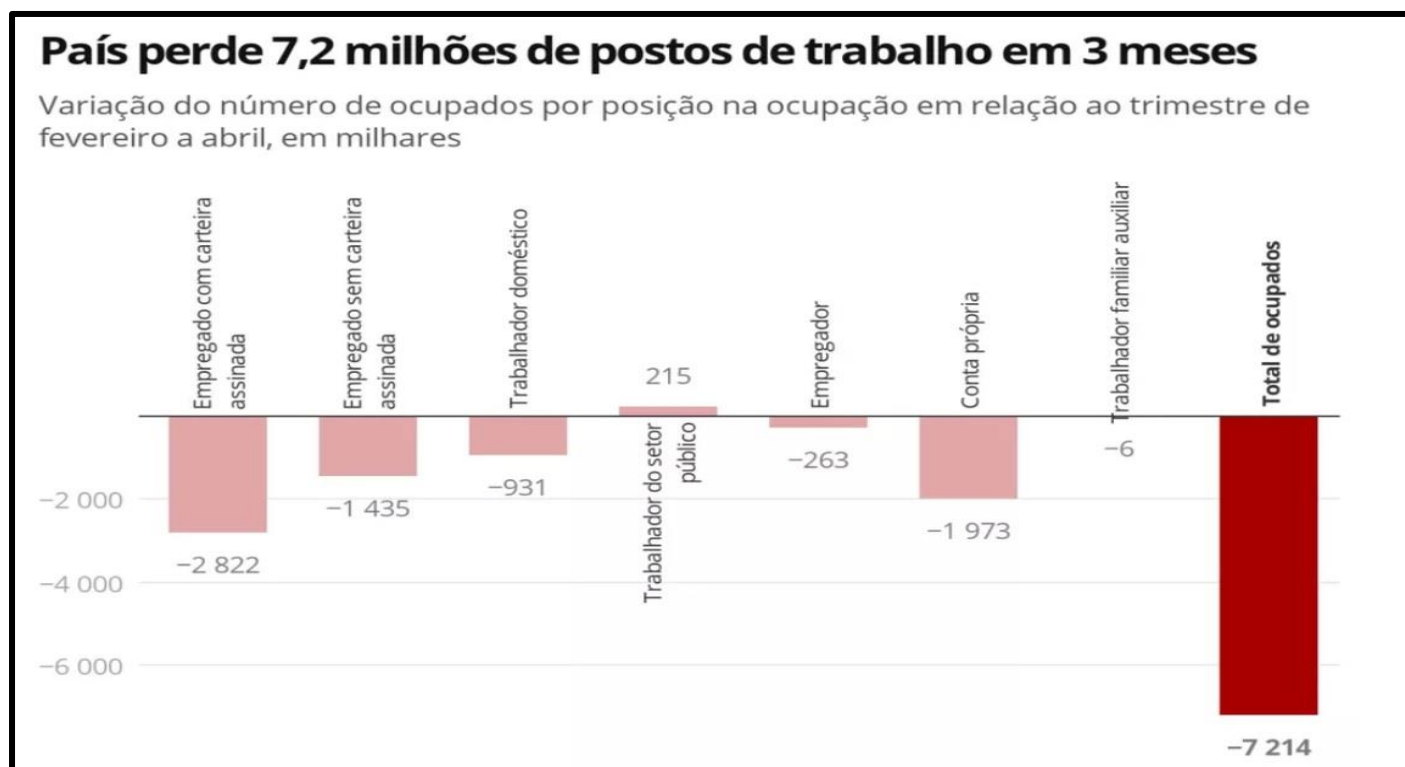
Movimento reflete o maior prêmio exigido por agentes nas negociações de títulos públicos em meio à incerteza fiscal

Mais Valia Consultoria Ltda EPP – CNPJ 22.687.467/0001-94 – (21) 99739-9777
www.maisvaliaconsultoria.com.br Ladeira da Glória, 26 – Bloco 03 – Glória – Rio de Janeiro – RJ – 22.211-120

Página 2 de 5

DESEMPREGO:

Ainda como consequência mais danosa da pandemia temos a piora esperada do nível de desemprego. Sem uma redução significativa deste indicador todas as expectativas de crescimento econômico ficam comprometidas.



INVESTIMENTOS:

Em nossa carta econômica de agosto escrevemos e indicamos aos nossos clientes e leitores:

Acreditamos que o direcionamento de recursos para o segmento de renda variável deve aguardar mais tempo para ser efetivado. Temos nos posicionado com a seguinte ponderação: “acreditamos que é mais fácil o IBOVESPA atingir a casa dos 90 mil pontos que o patamar de 110 mil pontos, no curto prazo”. Adicionalmente, se nossas expectativas se confirmarem estaremos diante de boa oportunidade de investimentos seletivos neste segmento.



Sugerimos ainda a inclusão de fundos de investimentos no exterior que precisam ser, primeiramente, incluídos em suas respectivas políticas de investimentos, em caso de adoção deste segmento.

A recomendação acima tem como base o fato de que investimentos no exterior não são atingidos pelo cenário político econômico nacional e assim representar uma redução de risco do total da carteira a utilização do princípio da diversificação que preconiza: *não colocar todos os ovos na mesma cesta*.

RENTABILIDADE VERIFICADAS:

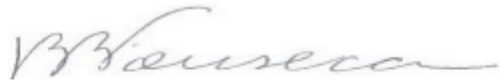
Renda Fixa	out/20*	set/20	ago/20	jul/20	jun/20	mai/20	Ano*	12 meses**
Selic	0,01	0,16	0,16	0,19	0,21	0,24	2,28	3,54
CDI	0,01	0,16	0,16	0,19	0,21	0,24	2,28	3,54
CDB (1)	-	0,20	0,22	0,52	0,27	0,27	2,97	4,21
Poupança (2)	-	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50	4,59	6,17
Poupança (3)	-	0,12	0,13	0,13	0,17	0,22	1,76	2,67
IRF-M	-	-0,56	-0,75	1,08	0,79	1,42	4,62	6,56
IMA-B	-	-1,51	-1,80	4,39	2,05	1,52	-0,72	2,11
IMA-B 5	-	-0,12	0,43	0,99	1,12	2,12	4,51	7,24
IMA-B 5 +	-	-2,60	-3,62	7,32	2,84	1,02	-4,56	-1,67
Renda Variável								
Ibovespa	0,92	-4,80	-3,44	8,27	8,76	8,57	-17,44	-9,68
Índice Small Cap	2,43	-5,44	-1,23	9,50	14,43	5,07	-16,96	-1,78
IBrX 50	0,93	-4,62	-3,41	8,15	9,33	9,10	-17,30	-10,02
ISE	0,77	-5,42	-3,94	10,84	6,55	8,61	-12,50	0,39
ICON	1,45	-3,96	-1,48	7,62	10,08	7,65	-7,95	-1,04
IMOB	4,98	-8,01	-7,91	7,21	18,56	1,03	-33,05	-19,69
IDIV	0,94	-4,63	-4,83	6,53	8,95	5,00	-20,34	-9,81
IFIX	-0,21	0,46	1,79	-2,61	5,59	2,08	-12,77	4,12

IMA - Índices de Mercado Anbima					
Em 30/09/20					
Índice	Valor do índice	Var. no dia %	Var. no mês %	Var. no ano %	Var. em 12 meses %
IRF-M 1*	11.564,25761	0,02	0,15	3,12	4,54
IRF-M 1+***	16.022,92877	0,36	-0,91	5,40	7,61
IRF-M	14.157,97242	0,25	-0,56	4,62	6,56
IMA-C	9.026,47654	0,52	2,95	17,78	19,95
IMA-B 5***	6.746,14543	0,23	-0,12	4,51	7,24
IMA-B 5+****	9.118,64177	0,81	-2,60	-4,56	-1,67
IMA-B	7.583,91877	0,55	-1,51	-0,72	2,11
IMA-S	4.754,89044	-0,07	-0,27	1,81	3,08
IMA-Geral	6.080,82465	0,21	-0,60	2,41	4,35

Estamos à disposição para esclarecimentos específicos para cada carteira e reiteramos que seria de grande utilidade se executássemos, neste momento, um estudo de ALM para melhor definição e direcionamento dos investimentos através da sua próxima política de investimentos para 2021.

Permanecemos acompanhando os mercados e estamos à disposição para esclarecimentos adicionais quanto as particularidades de investimentos de cada carteira de investimentos de nossos clientes.

Até lá!



Ronaldo Borges da Fonseca

Economista – CORECON 1639 -1 – 19ª Região
CVM – Consultor de Valores Mobiliários
ronaldo@maisvaliaconsultoria.com.br