

■ Cenários e perspectivas

---

### 1. Conjuntura econômica

A projeção para o crescimento do PIB em 2021 subiu de 5,18% para 5,30%, segundo o boletim Focus de 06/08/2021. No Brasil, a variante delta não teve ainda uma dissipação relevante e o mercado aguarda possíveis efeitos negativos ao crescimento. No entanto, os indicadores econômicos recentes continuam mostrando recuperação da economia.

A produção industrial, em junho, teve variação nula (0,0%) frente a maio, segundo o IBGE. Na comparação com junho de 2020, a produção industrial teve alta de 12,0%, já no acumulado dos últimos 12 meses, tem alta de 6,6%.

A taxa de desemprego, no trimestre encerrado em maio, teve um leve ajuste para baixo de 14,7% para 14,6%. Em números, isso reflete em aproximadamente 14,8 milhões de pessoas procurando emprego, mesmo número do trimestre anterior.

A balança comercial registrou um superávit comercial de US\$ 7,395 bilhões em julho, valor 1,7% superior em relação ao mesmo período do ano passado. No acumulado do ano, o saldo foi de superávit de US\$ 44,127 bilhões. As importações totalizaram US\$ 18,133 bilhões, uma alta de 60,5% em comparação a julho de 2020. As exportações totalizaram US\$ 25,528 bilhões, aumento de 37,5% em relação ao mesmo mês de 2020, sendo este o maior resultado para o mês de julho. O Ministério da Economia estima um superávit de US\$ 105,3 bilhões para o fechamento do ano.

No mês de julho, o dólar fechou em \$5,21, apresentando uma alta de 4,40% em relação ao fechamento de junho. Para o fechamento de 2021, a expectativa do mercado para o câmbio aumentou de \$5,04 para \$5,10.

O IPCA, indicador de inflação divulgado pelo IBGE, foi de 0,96% em julho, valor levemente acima das projeções (0,94%). No ano, o índice acumula 4,76% de alta e nos últimos 12 meses, 8,99%. A mediana das projeções dos economistas do mercado para a inflação no fim deste ano aumentou de 6,07% para 6,88%, segundo o Focus (06/08). Para 2022, o valor projetado teve um leve ajuste de 3,77% para 3,84%.

Na reunião do COPOM (Comitê de Política Monetária), que ocorreu nos dias 3 e 4 de agosto, foi decidido, por unanimidade, elevar novamente a taxa básica de juros em 1,00 ponto percentual, para 5,25% a.a. Esse ajuste já havia sido sinalizado na última reunião e reflete a percepção do Comitê de que a aceleração mais forte dos índices de preços poderia interferir negativamente nas expectativas de inflação. Desse modo, o Copom visa garantir a ancoragem das expectativas dos agentes de mercado e antevê um novo ajuste de mesma magnitude na próxima reunião. Segundo o Boletim Focus, a projeção é que a taxa de juros encerre o ano em 7,25%.

### 2. Ibovespa

O Ibovespa fechou o mês de julho com uma queda de 3,94%, a 121.806 pontos. A queda se deu, principalmente, pela maior aversão à mercados emergentes após o governo chinês tomar

diversas medidas para interferir no mercado, fazendo com que os investidores estrangeiros retirassem R\$ 8,250 bilhões da B3 no mês.

### **3. Estratégias**

Com juros reais negativos, em razão da forte pressão inflacionária, advinda dos baixos estoques, incertezas quanto ao preço da energia elétrica (crise hídrica) e da elevação dos preços das commodities (estímulos monetários), continuamos focados na tendência de alta do mercado acionário, cujo consenso de mercado projeta os 150.000 pts para o Ibovespa. Vale pontuar que a bolsa brasileira apresenta importante desconto em USD, o que poderá atrair fluxo de capital estrangeiro, justificando as projeções mais otimistas.

Afora isso, nossas carteiras estão compostas por empresas aderentes a projeção do PIB para 2021, no patamar de 5,5%.

#### **3.1. Renda fixa**

Continuamos prestigiando as LCAs de curto prazo prefixadas, devido a garantia do FGC e a isenção do IR. Em busca de maiores prêmios, contudo, mantendo o rigor do controle do risco de crédito, nossas carteiras de renda fixa estão compostas por 60% de crédito privado prefixados e 40% de títulos públicos federais (LFTs) posfixados.

#### **3.2. Renda variável**

A carteira de ações da Bluemetrix está alicerçada em empresas resilientes e com forte estrutura de capital. Essencialmente, estamos mais concentrados no setor de energia elétrica (transmissão e termoelétrica), mineração e petróleo, devido a perspectiva de crescimento do PIB em 2021 e 2022. Parte da carteira, visa auferir retornos com o avanço da vacinação contra o Covid-19, como é o caso de Br Malls, Lojas Renner, MRV e Cyrela. As empresas selecionadas possuem múltiplos atraentes, que indicam forte atratividade para o próximo ciclo de alta.

Nesse contexto, mantemos a disciplina quanto a qualidade das empresas selecionadas, somada a *upsides* diferenciados.

*Renan S. Silva Jr*

Gestor, CGA

---