

Andréa Angelo
Vinícius Valentim
Guilherme Gomes

Principais notícias da semana e o efeito no IPCA

Warren Rena		Impacto consolidado nas projeções						
Semana	Grupo	Impacto set/23 (bps)*	Impacto out/23 (bps)*	Impacto nov/23 (bps)*	Impacto 2023 (bps)*	Risco no ano (bps)	Risco no 2024 (bps)	Direção
02/10/23 a 06/10/23	PLP 136/23	-	-	-	-	-	13	↑
	Gasolina/petróleo	-	-	-	-	-12	-	↓
	Alimentação/ total	-	-	-	-	-8	-	↓
	Energia/CDE	-	-	-	-	-	-11	↓
	Energia/Pis- cofins(créditos)	-	-	-	-	-	14	↑
	Tarifa zero/Curitiba	-	-	-	-	-	-6	↓
	Total	-	-	-	-	-20	10	

*Impacto incorporado nas projeções

Destaques da semana:

Na semana de 02/10 a 06/10, as notícias mais relevantes foram as relacionadas à combustíveis e energia, com maior destaque para o primeiro tema. Os preços da gasolina internacional e do Brent registraram quedas acentuadas nos últimos cinco dias, principalmente na quarta-feira (04), fechando abaixo dos US\$90. Tal movimento diminuiu a defasagem da gasolina da Petrobras, fazendo com que o CEO da estatal, Jean Paul Prates, se pronunciasse, afirmando que a empresa estava avaliando novos reajustes. Nesse contexto, observamos na semana uma diminuição significativa do *crack spread* (diferencial entre o preço do petróleo e seus derivados), o que ajuda a reduzir as pressões de mercado sobre a Petrobras. Temos no radar um possível reajuste de queda na gasolina até o final do ano de aproximadamente 8% na refinaria, cujo o impacto no IPCA de 2023 é de -12 bps (não incorporado em nossa projeção). No mesmo âmbito dos combustíveis, o imposto que incidia sobre o preço do diesel foi zerado com o fim do prazo da MP 1175. Alguns postos de combustíveis já começaram a receber o diesel mais barato com a zeragem do tributo federal, com relatos de São Paulo e Paraná.

O tema das tarifas de energia também foi bastante discutido nessa semana. Na segunda-feira (02), a Aneel anunciou a sua previsão de que a bandeira tarifária será verde até o final do ano. Contudo, com a forte seca que atinge a região Norte do país, o acionamento das usinas termelétricas começou a ser discutido. Tal ação geraria custos adicionais aos consumidores, segundo o diretor-geral da Aneel, dado que os custos envolvidos na produção de energia desse tipo de usina são maiores.

Na terça-feira (11) da semana que vem, teremos a divulgação do IPCA de setembro, cuja mediana das expectativas da Bloomberg está em 0,37%, enquanto a nossa projeção permanece em 0,27%. Para os IPCA de outubro, novembro e 2023, as nossas projeções estão em 0,36%, 0,30% e 4,70%.

Notícias mais relevantes da Semana

Combustíveis / Gasolina:

- Petróleo cai abaixo de US\$ 85 com previsão de menor demanda nos EUA em 25 anos. <https://tinyurl.com/2ryehssx>
- Imposto sobre o diesel volta a ficar zerado. <https://tinyurl.com/334y2633>
- Postos já começam a receber diesel mais barato com tributo federal zerado. <https://tinyurl.com/2n6x5fsz>
- Petrobras avalia reajustar diesel e gasolina antes do fim do ano, diz CEO. <https://tinyurl.com/bdhnwdde>

Energia:

- Tarifa de energia elétrica deve ficar sem reajuste até o fim do ano, prevê ANEEL. <https://tinyurl.com/2vf2tj9v>
- El Niño mais severo levará ao aumento do preço da energia elétrica. <https://tinyurl.com/4hpxvvcw>
- Acionar térmicas no Norte terá um custo para todos os consumidores, diz diretor-geral da Aneel. <https://tinyurl.com/bdzjh8nh>

Agro/Carnes:

- Arroba de boi gordo continua em alta e já subiu mais de 17% neste mês em SP. <https://tinyurl.com/mrydudfm>
- Volume exportado de carne bovina alcança 195 mil toneladas em Setembro/23. <https://tinyurl.com/y5ukmrvz>
- Pecuarista quer R\$ 250/@ para vender lotes e preço sobe no físico e futuro. <https://tinyurl.com/2fnmxj82>
- Alta no preço do boi gordo aquece mercado de reposição. <https://tinyurl.com/mwtkw5b6>
- Preço da carne aumenta até 9% na Região Metropolitana de Belo Horizonte. <https://tinyurl.com/5n83ydxj>

Agro/In natura:

- Preço do leite pago ao produtor tem queda de 6,8% em setembro. <https://tinyurl.com/2hktzd6d>
- Arroz/Cepea: Alta do dólar eleva expectativa de agentes. <https://tinyurl.com/4pefap2n>
- Seca dificulta navegação nos rios do Norte e prejudica escoamento da safra de MT. <https://tinyurl.com/2s3pxjek>
- Importações de produtos lácteos derrubam preços da matéria-prima. <https://tinyurl.com/bdshhm9a>
- Com queda no preço do milho, produtor perde o interesse na safra de verão. <https://tinyurl.com/2s4xhm2f>

Alimentação:

- Queda no preço dos alimentos influencia o aumento do consumo. <https://tinyurl.com/nhj335ua>

ICMS:

- Senado aprova compensação de R\$ 27 bilhões a estados por queda na arrecadação de ICMS. <https://tinyurl.com/y3drcvzk>

Clima:

- Outubro deve trazer novo calorão para o Brasil e mais chuvas no Sul. <https://tinyurl.com/2p98jkas>
- Seca na Amazônia: 79 municípios têm mais de 80% das áreas rurais afetadas. <https://tinyurl.com/ms5umvp5>

Aluguel residencial:

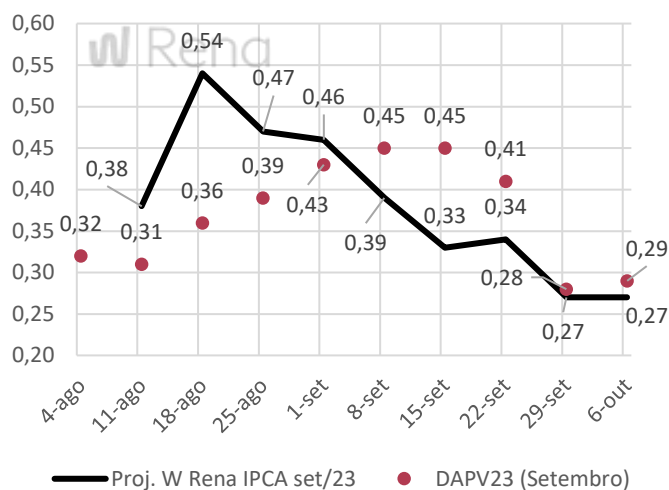
- FGV: Preço do aluguel em setembro tem queda mais forte em mais de 3 anos. <https://tinyurl.com/3vn3ua8u>

Saneamento:

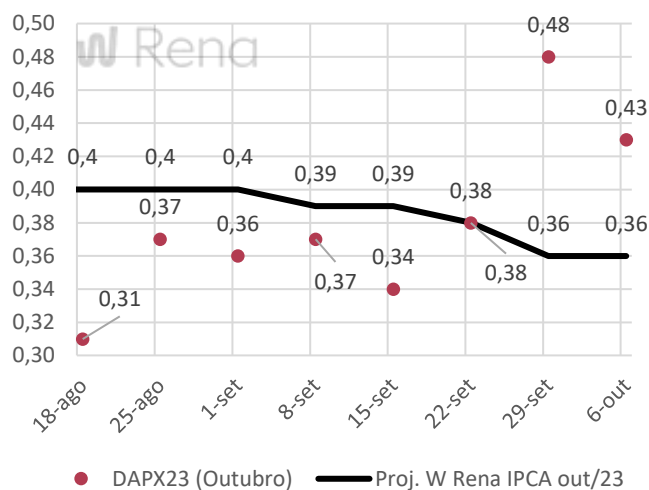
- Cagece vai aumentar a tarifa de água em mais de 14%. <https://tinyurl.com/42wy3cvx>

Projeções do IPCA Warren Rena

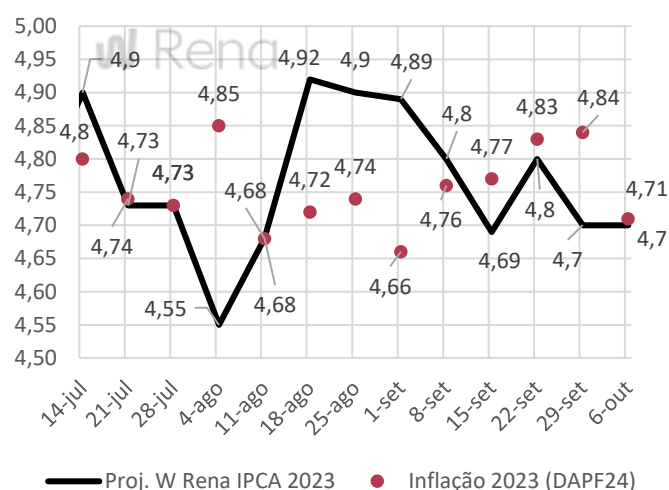
Evolução semanal da projeção do IPCA set/23 e do DAPV23



Evolução semanal da projeção do IPCA out/23 e do DAPX23



Evolução semanal da projeção do IPCA de 2023 e do DAPF24



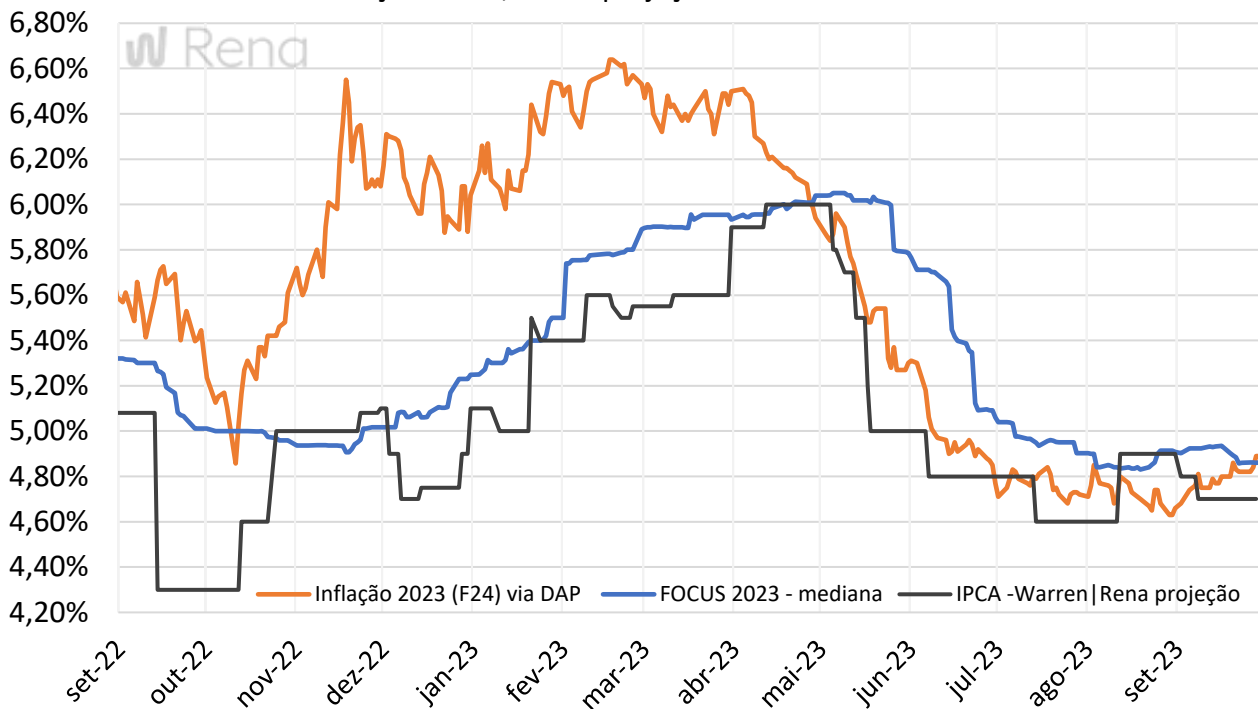
IPCA	Projeções IPCA Warren Rena
set/23	0,27%
out/23	0,36%
Ano 2023	4,70%

Fonte: Warren Rena

Este material foi preparado pela Renascença DTVM e não constitui uma oferta ou solicitação de oferta para aquisição de valores mobiliários. A informação nele contida baseia-se na melhor informação disponível, recolhida a partir de fontes oficiais ou críveis. Não nos responsabilizamos por eventuais omissões ou erros. As opiniões expressas são as nossas opiniões no momento. Este material é para uso exclusivo de seus receptores e seu conteúdo não pode ser reproduzido, redistribuído, publicado ou copiado de qualquer forma, integral ou parcialmente, sem expressa autorização da Renascença DTVM.

Inflação Implícita, Focus e DAP

Inflação Focus, DAP e projeção Warren Rena



Ímplicas pela expectativa Warren Rena x Ajuste DI - NTN-B

Vecto.	05/10/2023	27/09/2023	05/09/2023	IPCA-15 set/23 (26/09)*	IPCA ago/23 (13/09)*	IPCA-15 ago/23 (25/08)*
ago/24	4,24%	4,51%	4,33%	4,51%	4,39%	4,30%
mai/25	4,60%	4,70%	4,64%	4,70%	4,58%	4,58%

*Ímplicita de fechamento no dia de divulgação do IPCA-15/IPCA.

Evolução da Inflação Implícita das NTN-B

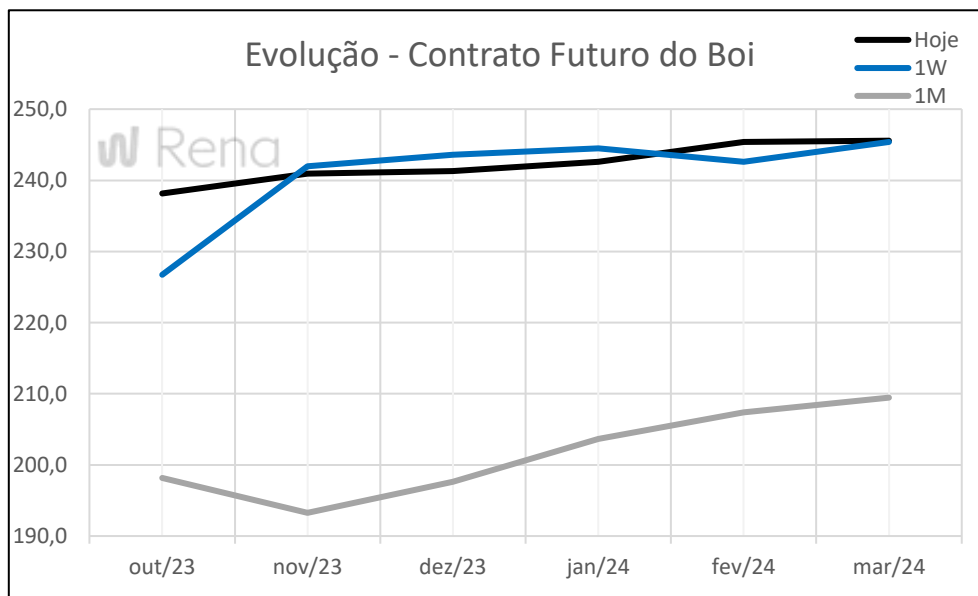


Fonte: Warren Rena

Este material foi preparado pela Renascença DTVM e não constitui uma oferta ou solicitação de oferta para aquisição de valores mobiliários. A informação nele contida baseia-se na melhor informação disponível, recolhida a partir de fontes oficiais ou críveis. Não nos responsabilizamos por eventuais omissões ou erros. As opiniões expressas são as nossas opiniões no momento. Este material é para uso exclusivo de seus receptores e seu conteúdo não pode ser reproduzido, redistribuído, publicado ou copiado de qualquer forma, integral ou parcialmente, sem expressa autorização da Renascença DTVM.

Evolução do Preço do Boi

Evolução - Preço do Contrato Futuro do Boi (BM&F)							
Vencimento	05/10/2023	04/10/2023	03/10/2023	02/10/2023	29/09/2023	28/09/2023	27/09/2023
out-23	238,2	237,9	237,6	240,1	229,3	226,8	227,1
nov-23	241,0	240,7	240,1	241,7	240,6	242,0	242,1
dez-23	241,3	241,1	241,3	242,3	242,0	243,6	243,8
jan-24	242,6	242,6	242,6	242,6	242,9	244,5	244,4
fev-24	245,4	245,4	245,4	245,4	242,6	242,6	242,6
mar-24	245,6	245,6	245,6	245,6	245,4	245,4	245,4



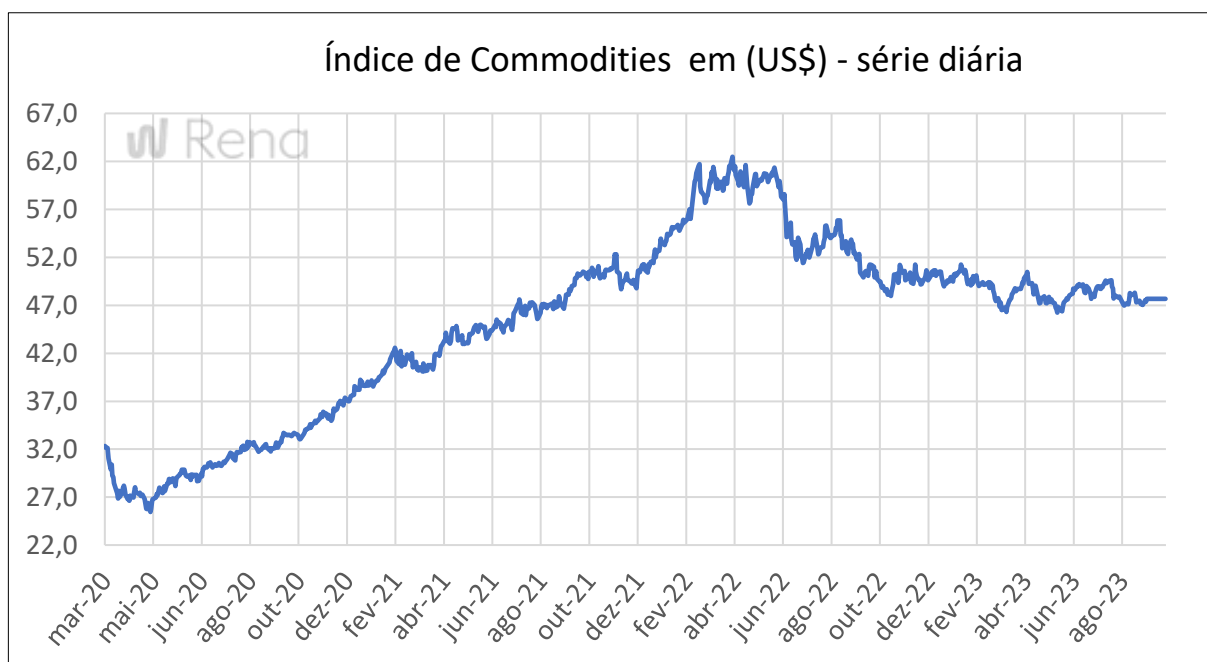
Fonte: Bloomberg/Warren Rena

Commodities e moeda

VARIAÇÃO SEMANAL DO ÍNDICE DE COMMODITIES DO BANCO CENTRAL (US\$) E DO REAL

Commodities US\$	05/10/2023	04/10/2023	03/10/2023	02/10/2023	29/09/2023	28/09/2023	27/09/2023
IC-Agro	-1,89%	-1,21%	-0,71%	-0,58%	-0,56%	-0,65%	-1,13%
IC-Metálicas	-2,78%	-1,60%	-1,28%	-0,77%	-0,48%	-0,08%	-0,82%
IC-Energéticas	-3,24%	-0,60%	1,73%	1,66%	1,59%	0,76%	-0,37%
BRL	2,49%	2,35%	2,57%	2,37%	2,42%	2,32%	2,19%

*IC - Índice de Commodities do Banco Central replicado pela Warren Rena



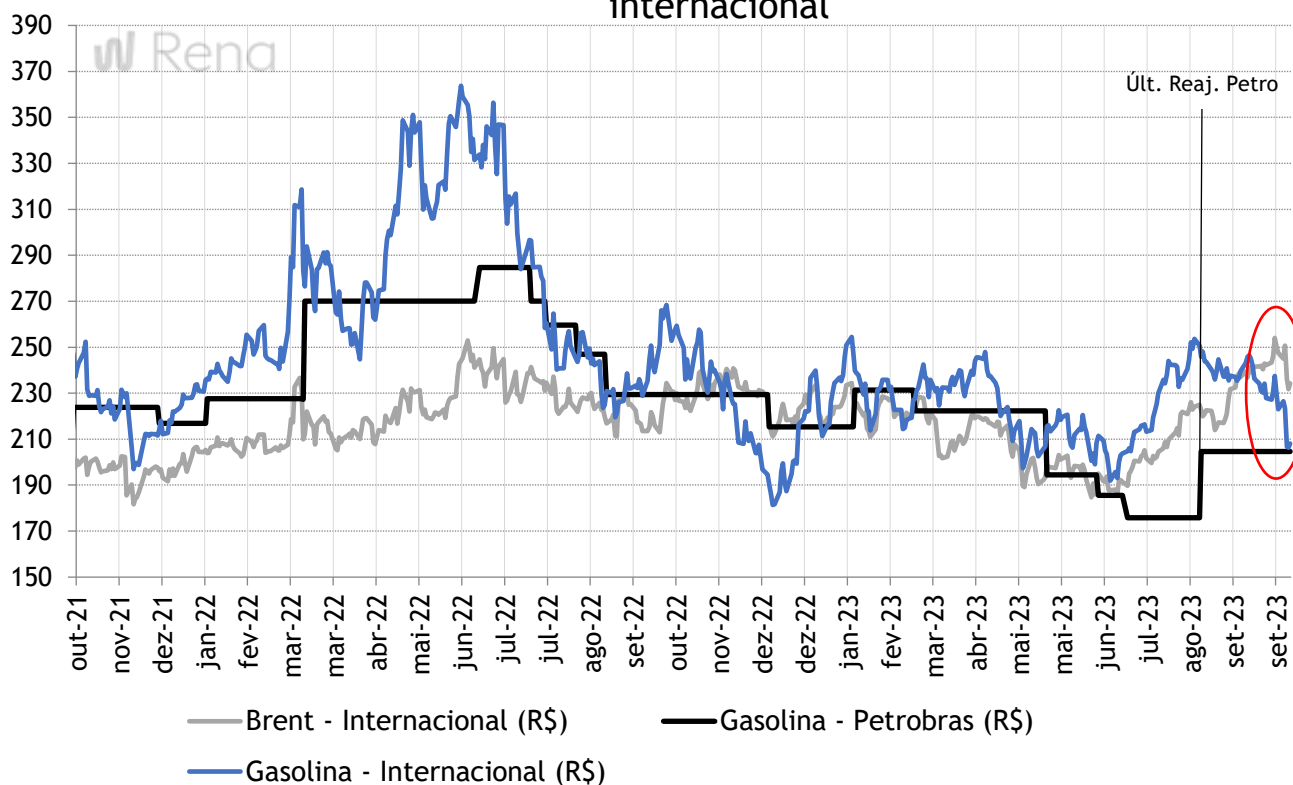
Fonte: Bloomberg/Warren Rena

Este material foi preparado pela Renascença DTVM e não constitui uma oferta ou solicitação de oferta para aquisição de valores mobiliários. A informação nele contida baseia-se na melhor informação disponível, recolhida a partir de fontes oficiais ou críveis. Não nos responsabilizamos por eventuais omissões ou erros. As opiniões expressas são as nossas opiniões no momento. Este material é para uso exclusivo de seus receptores e seu conteúdo não pode ser reproduzido, redistribuído, publicado ou copiado de qualquer forma, integral ou parcialmente, sem expressa autorização da Renascença DTVM.

Combustíveis

Evolução dos Combustíveis e Defasagem dos Preços Internacionais							
	05/10/2023	04/10/2023	03/10/2023	02/10/2023	29/09/2023	28/09/2023	27/09/2023
BRL	5,17	5,16	5,17	5,06	5,03	5,03	5,04
Brent (USD)	84,07	85,81	90,92	90,71	92,20	93,10	94,36
Gasolina do Golfo (USD)	218,90	219,80	236,01	241,22	239,95	246,62	255,01
Etanol Hidratado (CEPEA)	2,18	2,18	2,18	2,18	2,18	2,18	2,18
Etanol Anidro (CEPEA)	2,49	2,49	2,49	2,49	2,49	2,49	2,51
Defasagem Gaso Int.	0,19%	0,75%	6,53%	7,11%	10,14%	12,76%	16,23%
Defasagem Brent	13,29%	15,43%	22,54%	19,73%	21,01%	22,21%	24,15%

Defasagem da gasolina Ajustada pelo Brent e Gasolina internacional



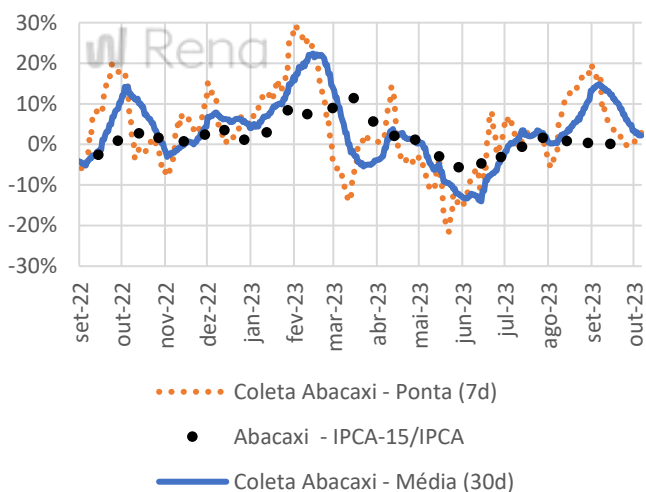
Fonte: Bloomberg/Warren Rena

Este material foi preparado pela Renascença DTVM e não constitui uma oferta ou solicitação de oferta para aquisição de valores mobiliários. A informação nele contida baseia-se na melhor informação disponível, recolhida a partir de fontes oficiais ou críveis. Não nos responsabilizamos por eventuais omissões ou erros. As opiniões expressas são as nossas opiniões no momento. Este material é para uso exclusivo de seus receptores e seu conteúdo não pode ser reproduzido, redistribuído, publicado ou copiado de qualquer forma, integral ou parcialmente, sem expressa autorização da Renascença DTVM.

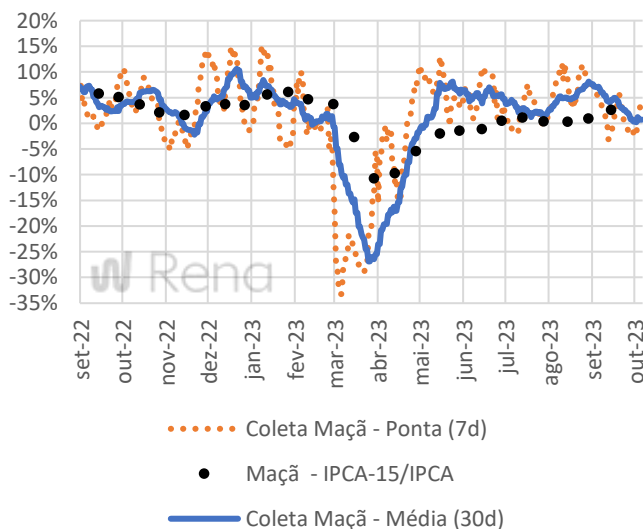
Evolução Semanal dos preços de alimentos

IN NATURA								
Item IPCA	Medida	05/10/2023	04/10/2023	03/10/2023	02/10/2023	29/09/2023	28/09/2023	27/09/2023
Abacaxi	Ponta	-1,31%	-1,38%	-1,38%	-0,81%	-1,76%	-2,29%	-2,32%
	Média	2,46%	2,74%	3,32%	3,39%	5,81%	5,81%	6,58%
Maçã	Ponta	3,94%	2,02%	2,02%	-2,58%	-2,27%	-1,13%	-1,31%
	Média	0,71%	0,77%	1,19%	0,21%	0,80%	0,80%	1,59%
Mamão	Ponta	13,64%	13,67%	13,67%	13,22%	17,84%	18,30%	18,17%
	Média	6,12%	4,75%	3,72%	3,23%	-1,29%	-1,29%	-3,11%
Uva	Ponta	3,51%	2,02%	2,02%	0,68%	-1,06%	-2,29%	-2,24%
	Média	-2,05%	-2,28%	-2,37%	-2,66%	-3,60%	-3,60%	-3,70%
Banana-nanica	Ponta	-7,49%	-11,60%	-11,60%	-14,13%	-7,11%	-3,83%	-3,89%
	Média	-3,79%	-3,66%	-3,13%	-3,59%	1,15%	1,15%	3,31%
Tomate	Ponta	-5,85%	-3,63%	-3,63%	-2,26%	5,61%	14,63%	12,89%
	Média	3,27%	4,39%	4,11%	4,36%	6,60%	6,60%	7,70%
Batata-inglesa	Ponta	5,10%	-1,49%	-1,49%	-3,74%	-1,16%	0,64%	0,72%
	Média	-2,92%	-4,37%	-3,72%	-4,51%	-3,01%	-3,01%	-1,91%
Óleo de soja	Ponta	0,27%	-0,65%	-0,65%	-0,01%	-0,85%	-1,16%	-0,76%
	Média	-1,41%	-1,60%	-1,33%	-1,23%	-1,44%	-1,44%	-1,34%

ABACAXI - Ponta e Média vs. IPCA-15/IPCA



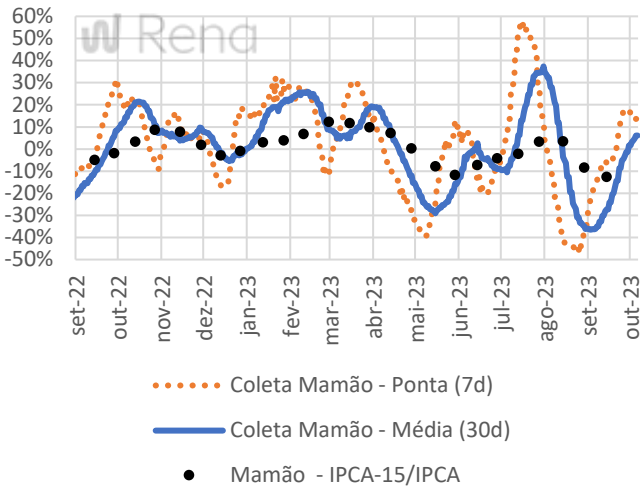
MAÇÃ - Ponta e Média vs. IPCA-15/IPCA



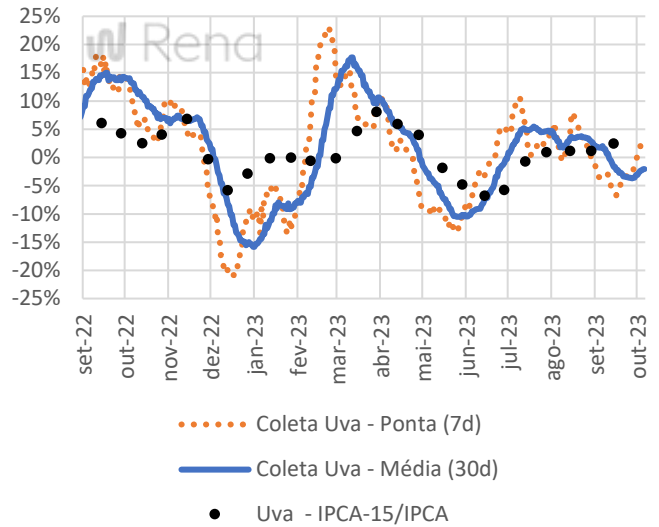
Fonte: CEPEA-Esalq, IEA e Warren Rena

Este material foi preparado pela Renascença DTVM e não constitui uma oferta ou solicitação de oferta para aquisição de valores mobiliários. A informação nele contida baseia-se na melhor informação disponível, recolhida a partir de fontes oficiais ou críveis. Não nos responsabilizamos por eventuais omissões ou erros. As opiniões expressas são as nossas opiniões no momento. Este material é para uso exclusivo de seus receptores e seu conteúdo não pode ser reproduzido, redistribuído, publicado ou copiado de qualquer forma, integral ou parcialmente, sem expressa autorização da Renascença DTVM.

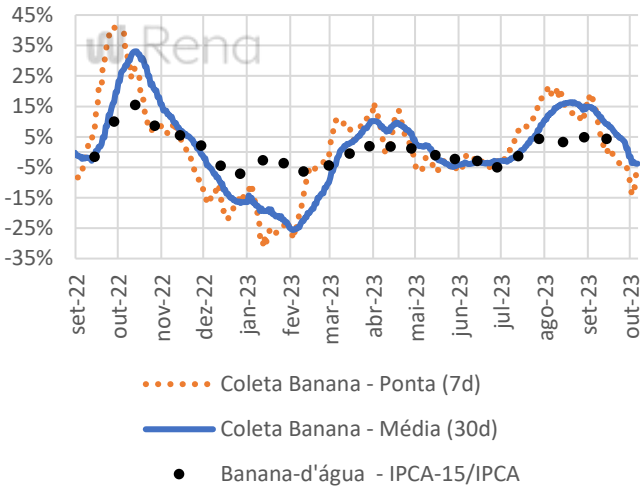
MAMÃO - Ponta e Média vs. IPCA-15/IPCA



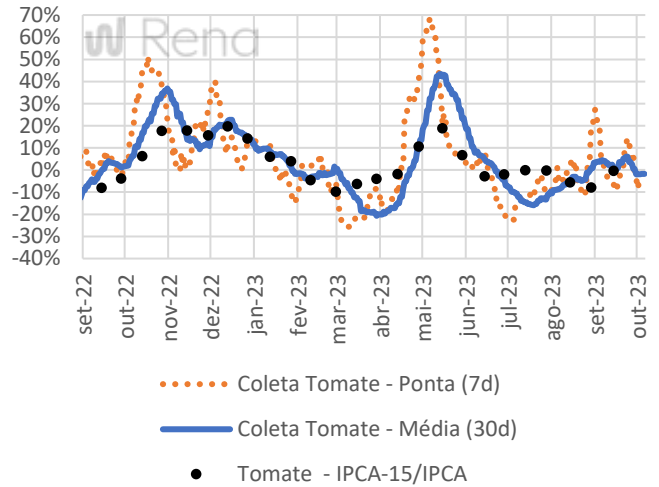
UVA - Ponta e Média vs. IPCA-15/IPCA



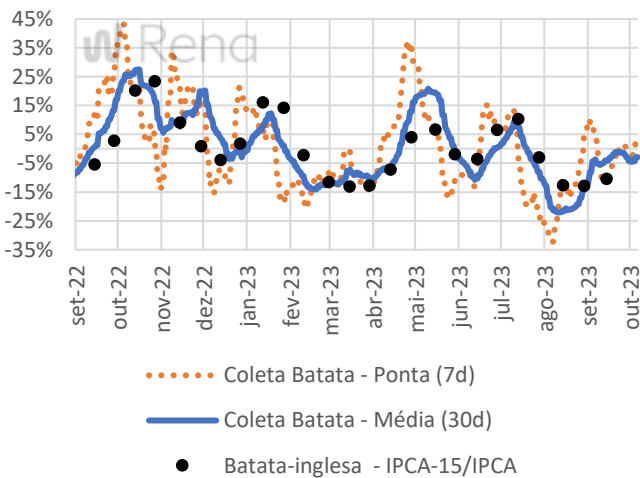
BANANA-D'ÁGUA - Ponta e Média vs. IPCA-15/IPCA



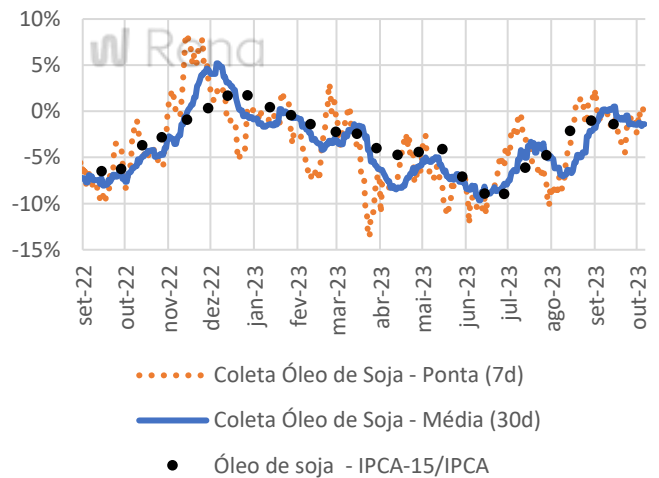
TOMATE - Ponta e Média vs. IPCA-15/IPCA



BATATA-INGLESA - Ponta e Média vs. IPCA-15/IPCA



ÓLEO DE SOJA - Ponta e Média vs. IPCA-15/IPCA

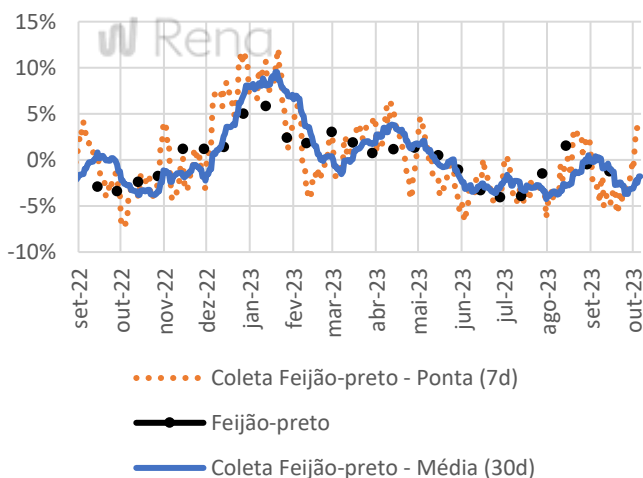


Este material foi preparado pela Renascença DTVM e não constitui uma oferta ou solicitação de oferta para aquisição de valores mobiliários. A informação nele contida baseia-se na melhor informação disponível, recolhida a partir de fontes oficiais ou críveis. Não nos responsabilizamos por eventuais omissões ou erros. As opiniões expressas são as nossas opiniões no momento. Este material é para uso exclusivo de seus receptores e seu conteúdo não pode ser reproduzido, redistribuído, publicado ou copiado de qualquer forma, integral ou parcialmente, sem expressa autorização da Renascença DTVM.

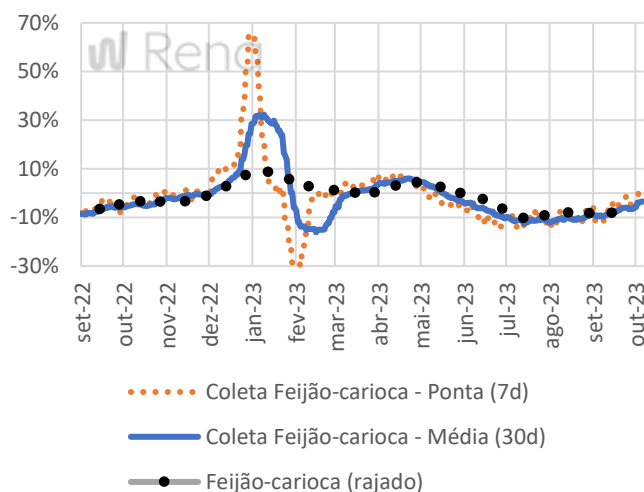
GRÃOS

Item IPCA	Medida	05/10/2023	04/10/2023	03/10/2023	02/10/2023	29/09/2023	28/09/2023	27/09/2023
Feijão-preto	Ponta	3,40%	3,46%	3,46%	1,53%	-1,84%	-2,27%	-2,41%
	Média	-1,77%	-2,46%	-2,19%	-2,62%	-3,18%	-3,18%	-3,69%
Feijão-carioca (rajado)	Ponta	0,65%	0,12%	0,12%	-1,27%	-6,91%	-5,77%	-4,26%
	Média	-3,54%	-3,71%	-4,01%	-3,83%	-6,48%	-6,48%	-6,18%
Café moído	Ponta	-1,86%	0,79%	0,79%	-0,77%	-0,89%	-1,69%	-2,90%
	Média	-2,23%	-1,70%	-1,97%	-1,99%	-2,57%	-2,57%	-3,00%

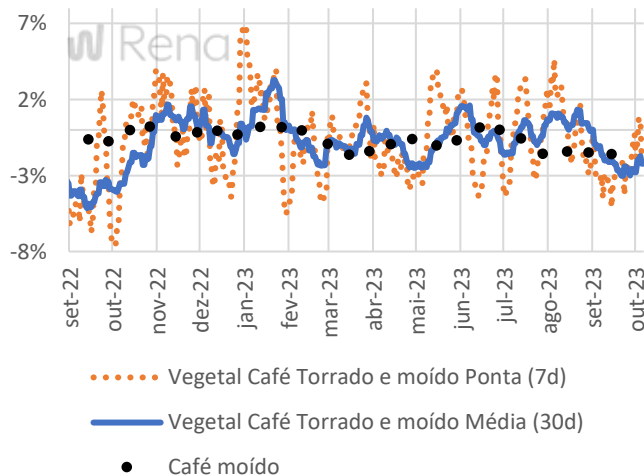
FEIJÃO-PRETO - Ponta e Média vs. IPCA-15/IPCA



FEIJÃO-CARIOCA - Ponta e Média vs. IPCA-15/IPCA



CAFÉ MOÍDO - Ponta e Média vs. IPCA-15/IPCA



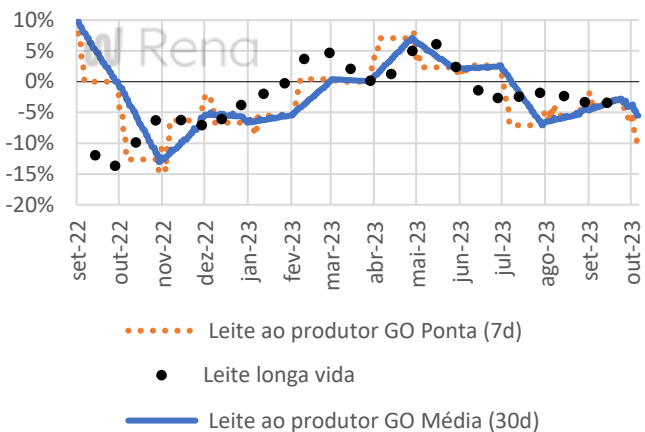
Este material foi preparado pela Renascença DTVM e não constitui uma oferta ou solicitação de oferta para aquisição de valores mobiliários. A informação nele contida baseia-se na melhor informação disponível, recolhida a partir de fontes oficiais ou críveis. Não nos responsabilizamos por eventuais omissões ou erros. As opiniões expressas são as nossas opiniões no momento. Este material é para uso exclusivo de seus receptores e seu conteúdo não pode ser reproduzido, redistribuído, publicado ou copiado de qualquer forma, integral ou parcialmente, sem expressa autorização da Renascença DTVM.

LEITE E OVOS

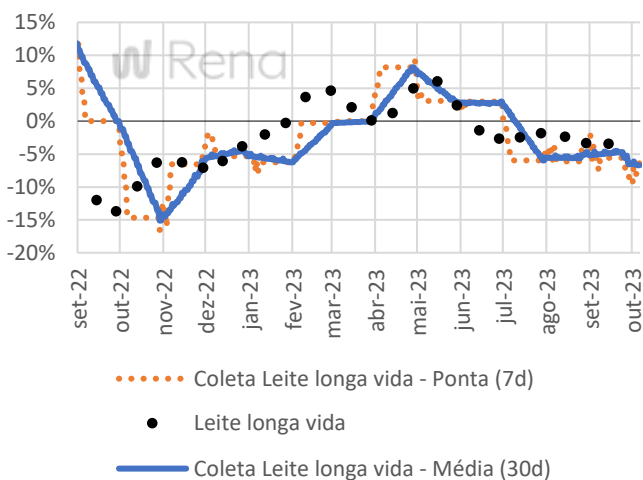
Item IPCA	Medida	05/10/2023	04/10/2023	03/10/2023	02/10/2023	29/09/2023	28/09/2023	27/09/2023
Leite longa vida*	Ponta	-6,38%	-8,00%	-8,00%	-5,87%	-9,50%	-7,58%	-7,58%
	Média	-6,70%	-6,65%	-6,60%	-6,11%	-6,55%	-6,55%	-5,25%
Ovo de galinha	Ponta	-2,46%	-2,49%	-2,49%	-2,60%	-3,06%	-3,91%	-3,91%
	Média	-3,67%	-3,67%	-3,81%	-3,73%	-4,21%	-4,21%	-4,30%

*Preços com divulgação mensal

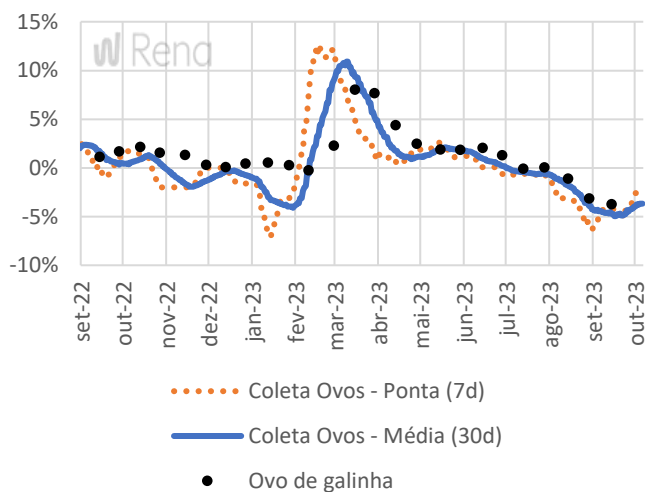
Leite ao produtor GO: Ponta e Média vs. IPCA-15/IPCA Leite longa vida



Média Brasil: Ponta e Média vs. IPCA-15/IPCA Leite longa vida



OVO DE GALINHA: Ponta e Média vs. IPCA-15/IPCA



Este material foi preparado pela Renascença DTVM e não constitui uma oferta ou solicitação de oferta para aquisição de valores mobiliários. A informação nele contida baseia-se na melhor informação disponível, recolhida a partir de fontes oficiais ou críveis. Não nos responsabilizamos por eventuais omissões ou erros. As opiniões expressas são as nossas opiniões no momento. Este material é para uso exclusivo de seus receptores e seu conteúdo não pode ser reproduzido, redistribuído, publicado ou copiado de qualquer forma, integral ou parcialmente, sem expressa autorização da Renascença DTVM.