

# Relatório Semanal de Câmbio

03 de janeiro de 2025

## 1. VISÃO SEMANAL

- Mesmo com o feriado de início de ano, os ativos globais mostraram alta volatilidade na primeira semana. Nos EUA, o noticiário concentrou-se na transição entre o governo atual e o recém-eleito, com foco na nomeação dos novos representantes da Câmara dos Deputados. O ambiente permanece incerto em relação aos próximos passos políticos, o que tem gerado significativa volatilidade nas operações. Na agenda econômica, o destaque foi o ISM de manufatura, que atingiu 49,3%, acima das expectativas do mercado (48,2%). Os principais componentes que se destacaram foram os preços pagos, que subiram de 50,3% para 52,5%, e o emprego, que caiu de 48,1% para 45,3%. Na Europa, o fluxo de gás natural russo para o continente foi interrompido após a Ucrânia rejeitar a renovação de um contrato que permitia o transporte do gás pelo território ucraniano. Na França, as incertezas sobre a aprovação de um orçamento para estabilizar as contas públicas continuam, devido à falta de perspectiva de consenso político. Como resultado, a moeda do bloco registrou uma depreciação de 1,3% na semana, reforçando o fortalecimento global do dólar.
- No Brasil, o destaque foi o fluxo cambial, que registrou a maior saída histórica para dezembro até o dia 27, totalizando -US\$ 24,1 bilhões. Com esse fluxo negativo, o Banco Central realizou uma nova intervenção cambial no dia 30 de dezembro, no valor de US\$ 1,8 bilhão. Ao todo, as intervenções realizadas entre o meio e o fim de dezembro somaram aproximadamente US\$ 21,5 bilhões, levando o dólar a encerrar o ano com valorização de 27,9% frente ao real. Em meio ao desempenho negativo em 2024, o mercado aguarda novas sinalizações sobre a política monetária e, sobretudo, a fiscal. Além disso, o noticiário local focou na possível reforma ministerial prevista para o início do ano, com o objetivo de melhorar a interlocução entre o governo e o Congresso. Entretanto, especificamente nessa semana, o real apresentou uma performance ligeiramente melhor em comparação a seus pares.

## 2. REAL VS INDICADORES DE MERCADO



Fonte: Bloomberg

[QUERO RECEBER MAIS MATERIAL INFORMATIVO](#)

[www.armorcapital.com.br](http://www.armorcapital.com.br)

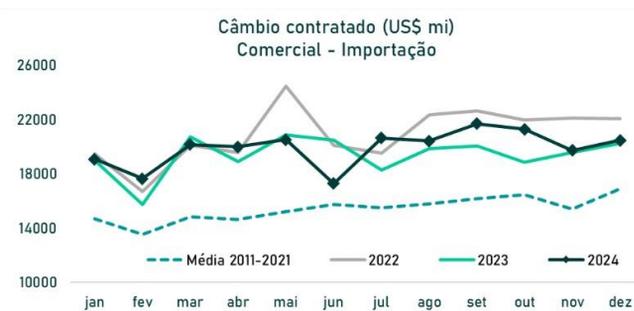
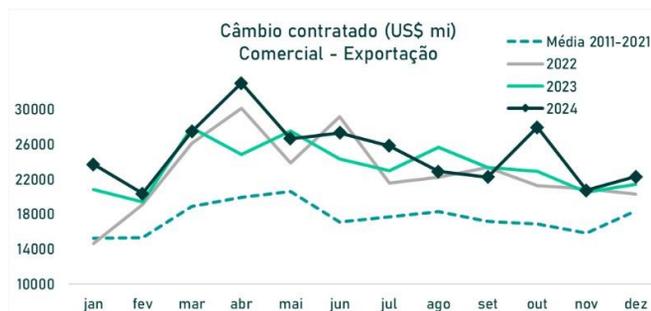
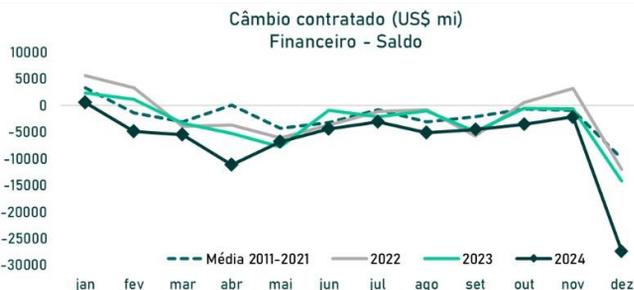
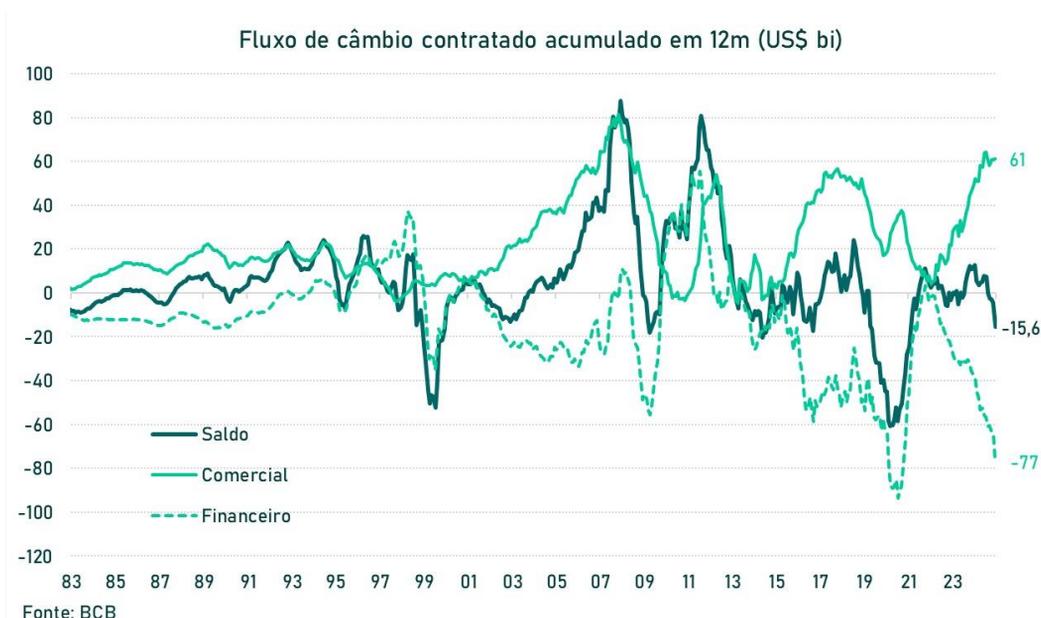
[contato@armorcapital.com.br](mailto:contato@armorcapital.com.br)

tel.(11) 4550-5701

### 3. FLUXO CAMBIAL CONTRATADO

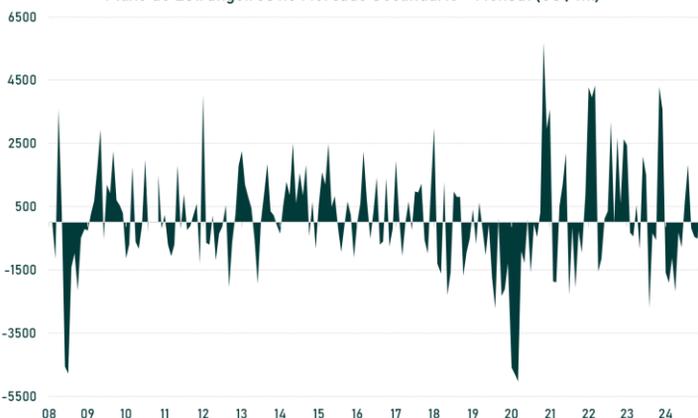
**Bottom line:** Fluxo cambial negativo em US\$ 5,9 bilhões na quarta semana de dezembro

- O mercado de câmbio ficou negativo em US\$ 5,9 bilhões na quarta semana de dezembro, refletindo um fluxo negativo de US\$ 7,8 bi do segmento financeiro e um fluxo positivo de US\$ 1,9 bi do segmento comercial. No mês, esses segmentos acumulam US\$ -26 bi e US\$ 1,7 bi, respectivamente.
- Com relação ao fluxo financeiro, as saídas foram superiores ao esperado, segundo a sazonalidade do mês. Na comparação com dezembro de 2023, o saldo está mais negativo em quase US\$ 12 bi.
- No mesmo sentido, o fluxo comercial está abaixo do esperado, principalmente por conta de exportações. Por conta do adiamento da divulgação da balança comercial, ainda não temos os dados disponíveis para o diferencial do câmbio contratado e físico.
- Assim, o fluxo cambial acumulou um saldo negativo de US\$ 15,6 bilhões no ano.

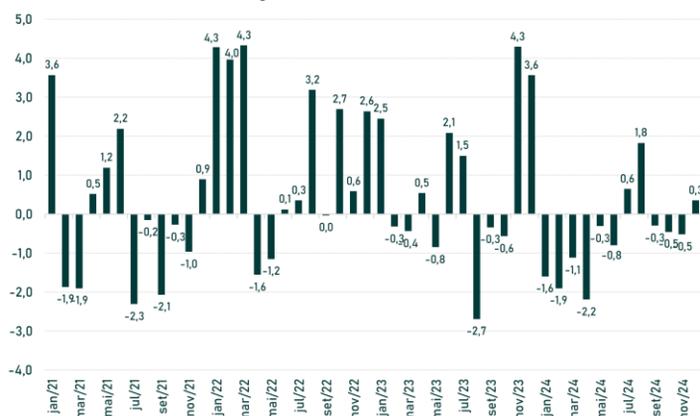


## 4. FLUXO DE ESTRANGEIROS

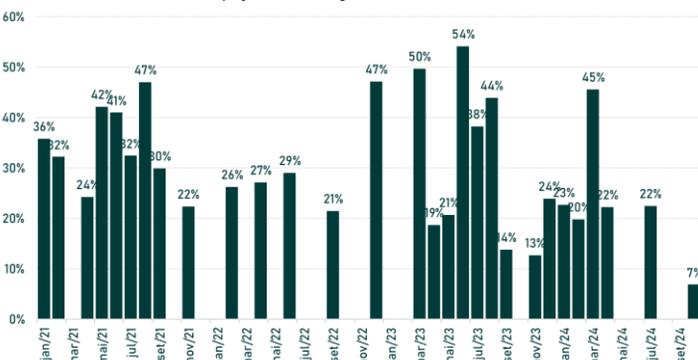
Fluxo de Estrangeiros no Mercado Secundário - Mensal (US\$ mi)



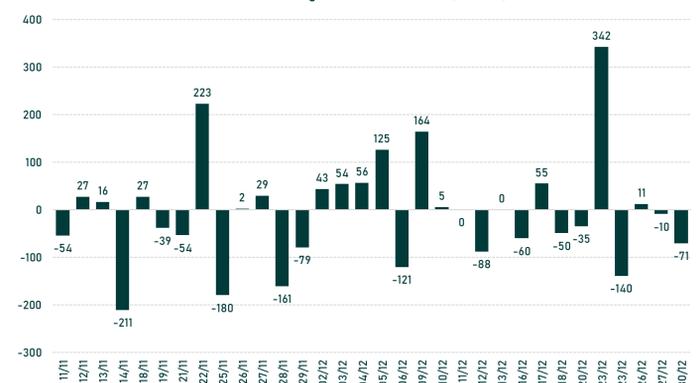
Fluxo de Estrangeiros na B3 - Acumulado no mês (US\$ bi)



Participação de Estrangeiros em IPO e Follow-On



Fluxo de Estrangeiros na B3 - Diário (US\$ mi)



Fonte: B3

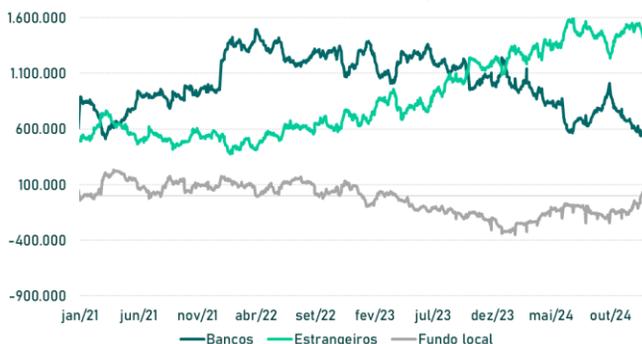
### Ofertas Públicas (B3)

Empresa	Classificação	Negociação	Total (R\$ mi)	R\$/US\$	Total (US\$ mi)	Participação de Estrangeiros	Fluxo (US\$ mi)
Energisa	Follow-On	31/01/2024	2.493,4	4,96	503,16	23%	113,7
Vulcabras	Follow-On	08/02/2024	501,4	5,00	100,33	23%	22,6
Priner	Follow-On	14/02/2024	89,4	4,97	17,97	4%	0,8
Pão de Açúcar	Follow-On	15/03/2024	704,0	5,00	140,92	45%	64,1
Serena	Follow-On	01/04/2024	775,4	5,06	153,38	32%	48,7
Boa Safra	Follow-On	22/04/2024	410,3	5,17	79,43	4%	3,0
Trans Paulista	Follow-On	22/07/2024	2.185,5	5,58	391,89	41%	160,1
Sabesp	Follow-On	19/07/2024	14.771,5	5,60	2638,80	20%	518,2
ENEVA	Follow-On	14/10/2024	3.200,0	5,59	572,07	7%	39,0
Efetivo 2024			25.130,8			21%	970,1

Fonte: B3 e Armor Capital

## 5. CONTRATOS EM ABERTO

USD - Contratos em aberto  
(Dólar + Mini + DDI + Swap)



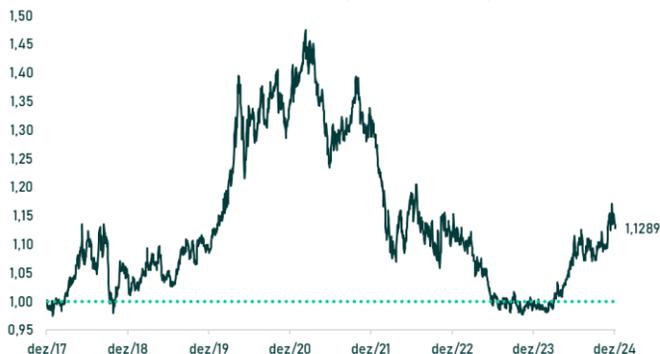
USD - Contratos em aberto  
(Dólar + Mini + DDI + Swap)



Fonte: B3

## 6. PERFORMANCE DO REAL

Real vs Cesta de Pares (Base 1 = 29/Dez/17)



Fonte: Bloomberg

Real - Câmbio real (JP Morgan)



Fonte: JP Morgan

	Variação				Volatilidade			
	7d	30d	90d	YTD	7d	30d	60d	90d
Brasil	-0,7%	1,8%	12,7%	-0,5%	0,23%	1,19%	1,03%	0,89%
Austrália	0,1%	3,5%	9,4%	-0,4%	0,31%	0,59%	0,65%	0,57%
Nova Zelândia	0,7%	4,5%	10,0%	-0,1%	0,41%	0,68%	0,67%	0,60%
África do Sul	0,5%	3,5%	7,5%	-0,2%	0,56%	0,77%	0,85%	0,76%
Canadá	-0,1%	2,3%	6,1%	0,1%	0,23%	0,38%	0,37%	0,31%
Peru	0,1%	0,4%	0,6%	0,4%	0,34%	0,26%	0,29%	0,28%
Chile	1,1%	3,1%	8,9%	1,0%	0,44%	0,43%	0,65%	0,63%
Colômbia	-0,7%	-0,9%	4,9%	-0,7%	0,44%	0,50%	0,76%	0,70%
Turquia	0,8%	1,8%	3,2%	0,0%	0,34%	0,21%	0,19%	0,18%
Rússia	7,5%	6,7%	17,8%	-1,3%	3,29%	2,43%	2,30%	1,93%
México	1,1%	1,2%	6,5%	-1,4%	1,02%	0,66%	0,79%	0,74%
Índia	0,3%	1,2%	2,2%	0,2%	0,13%	0,09%	0,09%	0,08%
Indonésia	-0,3%	1,6%	4,6%	0,5%	0,45%	0,42%	0,38%	0,39%
Média	0,8%	2,4%	7,3%	-0,2%	0,63%	0,66%	0,69%	0,62%

Fonte: Bloomberg

