

Metodologia:

Objetivos da Pesquisa: O objetivo deste levantamento é acompanhar, ao longo dos meses, a evolução das perspectivas das gestoras, que possuem fundos distribuídos pela Órama, para **inflação, atividade, juros e bolsa**. A proposta é consolidar esses dados para identificarmos os movimentos das expectativas para cada variável.

Justificativa da Pesquisa: Esse levantamento busca aproveitar a entrada que um distribuidor de fundos, como a Órama, tem com as gestoras e ter uma visão de mercado, de quem está no dia a dia das operações, para os principais indicadores macroeconômicos. Ao incluirmos também as projeções para o Ibovespa ao fim do ano, trazemos mais uma variável importante para o mercado financeiro, que não é contemplada pelo relatório Focus do Banco Central. Além disso, como o cenário em abril estava repleto de incertezas, a visão dessa evolução dos números ao longo do tempo se mostra uma ferramenta importante para a análise da conjuntura.

Descrição do Formulário: Para coletar as informações, incluímos, a partir de abril, quatro perguntas a um formulário Google que já era usado na Órama chamado Aspas dos Gestores. Esse formulário é disparado mensalmente por email para todas as 266 gestoras que possuem fundos distribuídos pela Órama no último dia útil de cada mês. As respostas são coletadas até o sexto dia útil do mês seguinte. As gestoras se identificam no início do Formulário escolhendo em uma lista qual a sua casa.

Na versão original do Aspas, a gestora respondia obrigatoriamente a duas perguntas: “Quais foram os desafios enfrentados no mês anterior?” e “Quais são as perspectivas para o mês atual?”. A partir de abril, além dessas perguntas, foram acrescentadas as seguintes questões opcionais:

- 1- **“Qual é sua projeção para Selic no fim de 2024?”** - As opções de respostas estavam em uma lista suspensa em intervalos a cada 25 bps.
- 2- **“Qual a sua projeção para o IPCA fechado de 2024?”** - As opções de respostas estavam em uma lista suspensa em intervalos de 10 bps.
- 3- **“Qual a sua projeção para o PIB de 2024?”** - As opções de respostas estavam em uma lista suspensa em intervalos de 25 bps.
- 4- **“Qual é a sua projeção para o Ibovespa para o final de 2024?”** - As opções de respostas estavam em uma lista suspensa em intervalos de 10.000 pontos.

Os dados que reportamos como referentes a cada mês são coletados até o sexto dia útil do respectivo mês, ou seja, os números de outubro, por exemplo, foram os que as gestoras responderam entre 29 de setembro e 9 de outubro.

Amostra: Atualmente, todas as 266 gestoras que possuem fundos distribuídos pela Órama recebem o formulário e possuem a opção de responder, ou não, às perguntas relativas às projeções. Na média, 48 gestoras, que somadas possuem cerca de R\$316 bilhões sob gestão, responderam o questionário mensalmente.

Procedimentos de Coleta de Dados: Os dados foram coletados por meio do formulário do Google.

Análise de Dados: Os dados foram analisados mensalmente considerando a distribuição das respostas nos intervalos selecionados.

A identificação das gestoras tem como objetivo conseguir categorizar as informações por tamanho de ativos sob gestão (AuM) das casas. Essa segmentação se justifica dado que, quanto maior a gestora, suas decisões alocativas fazem mais preço no mercado. Contudo, todas as respostas possuem o mesmo peso, de modo que, independente do tamanho da gestora e da estrutura que ela tenha, as suas projeções são tratadas da mesma maneira.

Limitações do Estudo: O estudo não pretende abarcar a indústria como um todo e não necessariamente reflete o posicionamento da mesma de forma generalizada. Temos uma amostra limitada às gestoras com fundos distribuídos pela Órama que quiseram responder perguntas opcionais enviadas por questionário online.

Por ser de frequência mensal, com janela de coleta até o sexto dia útil, o estudo não consegue captar mudanças mais curtas das projeções, causadas por alguma alteração significativa da conjuntura. Ou seja, qualquer projeção alterada depois do envio das respostas, só será capturada na edição do mês seguinte, podendo haver um descasamento temporal entre a mudança do sentimento do mercado e o movimento apresentado pelo estudo.

Além disso, como as perguntas são opcionais, os respondentes variam mês a mês, então não necessariamente mudanças na projeção refletem uma mudança na visão das casas, pois não são as mesmas gestoras atualizando suas projeções mensalmente.

Disclaimer

"Este material foi elaborado pela Órama DTVM S.A.. Este material não é uma recomendação e não pode ser considerado como tal. Recomendamos o preenchimento do seu perfil de investidor antes da realização de investimentos, bem como que entre em contato com seu assessor para orientação com base em suas características e objetivos pessoais. Investimentos nos mercados financeiros e de capitais estão sujeitos a riscos de perda superior ao valor total do capital investido. Este material tem propósito meramente informativo. A Órama não se responsabiliza por decisões de investimentos que venham a ser tomadas com base nas informações aqui divulgadas. As informações deste material estão atualizadas até 18/12/2023."