

BOLETIM ECONÔMICO

A hand holding a pen is positioned over a document. The document features a bar chart with five bars of increasing height and a line graph with several data points connected by lines. The entire image has a green overlay with a subtle diamond pattern.

Ano 10 | Volume nº 94 | 2º Trimestre 2022

Os gráficos e análises deste relatório são, completamente ou parcialmente, baseados em dados não proprietários da CVM, incluindo dados de provedores comerciais e autoridades públicas.

A CVM utiliza estes dados em boa fé e não se responsabiliza por sua precisão ou completitude.

O conteúdo deste relatório é meramente analítico e não constitui recomendações de investimento nem orientação de política pública.

A data limite para as informações é 30/06/2022.

ÍNDICE

1. Evolução do mercado (p.4)

2. Mercado regulado (p.5)

2.1 Contagem de regulados (p.5)

2.2 Total do mercado regulado (p.6)

2.3 Companhias abertas (p.8)

2.4 Fundos de investimento (p.9)

2.5 Derivativos (p.10)

3. Mercado primário (p.11)

3.1 Totais anuais por rito (p.11)

3.2 Totais acumulados por rito (p.14)

3.3 Totais anuais por valor mobiliário (p.17)

3.4 Totais por rito e valor mobiliário (p.19)

4. Mercado secundário (p.21)

4.1 À vista (p.21)

4.2 Derivativos (p.23)

5. Retornos de ativos (p.25)

6. Mapa de riscos (p.26)

7. Risco macro (p.28)

8. Risco de mercado (p.29)

8.1 Índices acionários MSCI (p.29)

8.2 Índices de títulos corporativos (p.30)

8.3 Índices de renda fixa nacionais (p.31)

8.4 Índices de renda variável nacionais (p.32)

9. Appetite por risco (p.33)

9.1 Preço/Lucro MSCI (p.33)

9.2 Spreads internacionais (p.34)

10. Risco de liquidez (p.35)

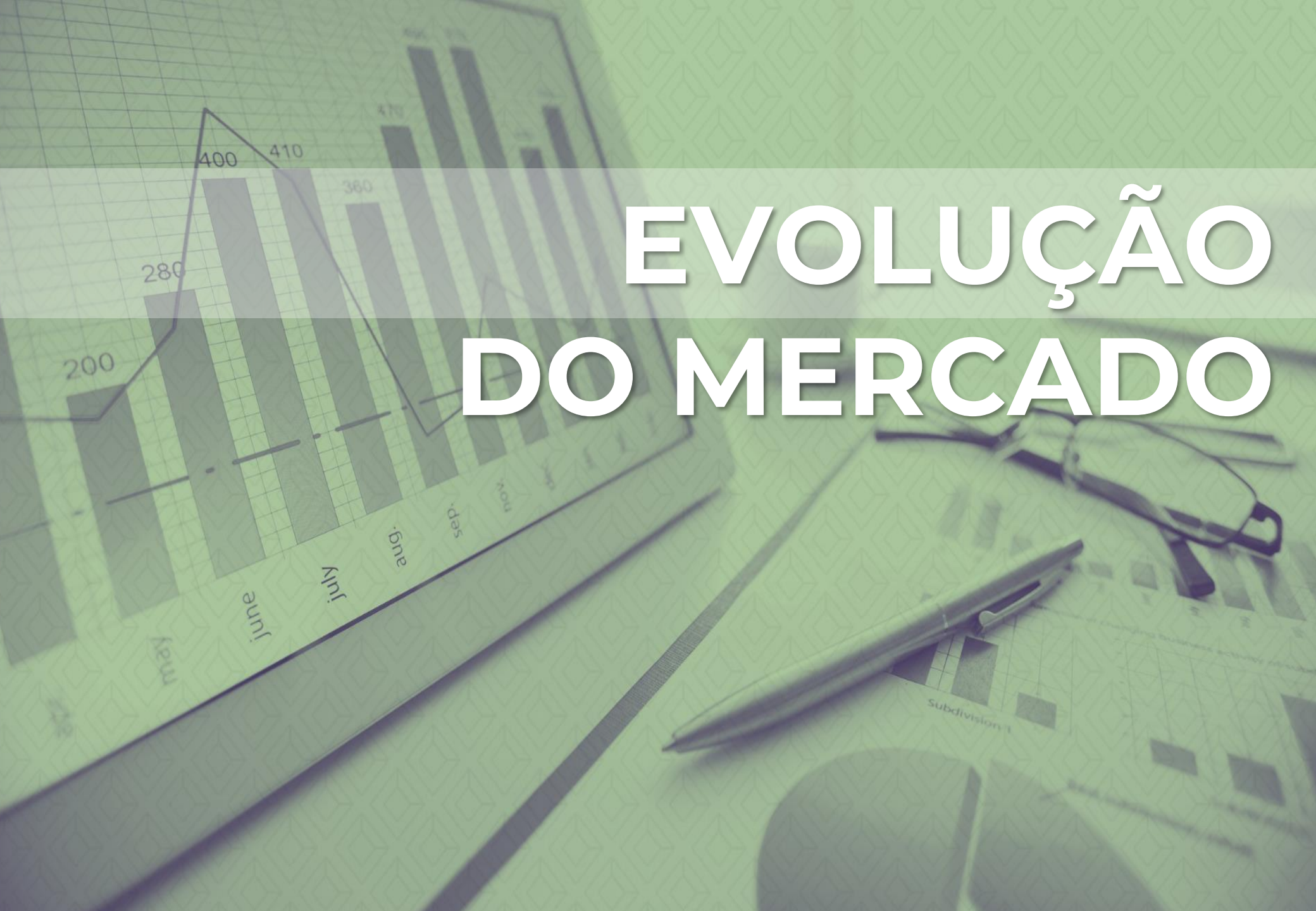
10.1 Indicador de bid-ask spread (p.35)

10.2 Fluxo monetário estrangeiro em mercado de bolsa (p.36)

11. Risco de crédito (p.37)

Metodologia (p.38)

EVOLUÇÃO DO MERCADO



1. Evolução do mercado - Destaques

- No primeiro semestre de 2022 foi emitido um total acumulado de R\$ 282.1 bi em valores mobiliários (3.1.1). Como destaque positivo, novamente pode-se mencionar o mercado de renda fixa corporativa (debêntures e notas), conjunto que movimentou em 2022 R\$ 152.8 em 301 ofertas, versus R\$ 102.8 em 222 ofertas no mesmo período do ano passado (3.3.2). Outro destaque positivo são as operações de crowdfunding, que neste primeiro semestre já superaram os valores de 2021.
- Ainda no tocante a ofertas, um destaque negativo são as ofertas de ações. Os valores e quantidades acumulados no ano ficam abaixo daquelas do mesmo período do ano passado, em especial quando se leva em conta que a oferta atrelada ao processo de capitalização do grupo Eletrobras levantou sozinha R\$ 33.7bi, ou seja, 64% do montante do ano até então (3.3.2).
- O conjunto de regulados (2.1) aumentou 4.6% em relação ao final de 2021, somando 75.063 participantes. Praticamente todas as categorias de regulados mostraram crescimento, porém é possível ressaltar destaque para o crescimento dos Analistas de Valores Mobiliários, tendo seu número saltado 25% desde o início do ano (1.441 versus 1.147).
- A estimativa do valor total do mercado regulado (2.2.1) é de R\$ 27.48 tri, 2.3% menor que o observado no final do primeiro trimestre (R\$ 28.14 tri). Apesar da estabilidade nos números, destaca-se a queda no valor da capitalização do mercado acionário, este impactado pelos movimentos recentes de queda no mercado de renda variável nacional (5.1).
- O volume financeiro no mercado secundário para ações (lote padrão) e FIIs, mantém-se abaixo da média diária do ano anterior, porém o mercado de debêntures novamente observa alta (4.1.1, 4.1.2 e 4.1.3). Finalmente, no que abarca a quantidade acumulada de contratos de derivativos negociada no ano (4.2.2), a quantidade de contratos de CDI futuro já encontra-se acima daquela relativa ao mesmo período de 2021.

2. Mercado regulado

2.1. Contagem de regulados*	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Investidores Não Residentes	19.416	19.293	18.244	18.705	19.220	19.088
Fundos de Investimento	16.182	17.718	19.427	22.295	26.445	27.738
Administradores de carteira	3.382	3.452	3.560	3.786	4.185	4.360
Pessoas Físicas	2.479	2.512	2.603	2.774	3.036	3.154
Pessoas Jurídicas	903	940	957	1.012	1.149	1.206
Analistas de Valores Mobiliários	606	662	698	923	1.147	1.441
Pessoas Físicas	606	615	629	840	1.161	1.317
Pessoas Jurídicas	0	47	69	83	108	124
Consultores de Valores Mobiliários	673	659	694	790	1.018	1.155
Pessoas Físicas	479	498	547	632	815	929
Pessoas Jurídicas	194	161	147	158	203	226
Corretoras de Valores Mobiliários	74	74	74	69	70	71
Distribuidoras de Valores Mobiliários	94	101	100	102	106	107
Agentes Autônomos de Investimento	6.652	7.778	10.798	13.881	18.141	20.709
Pessoas Físicas	5.492	6.619	9.608	12.275	16.969	19.486
Pessoas Jurídicas	1.160	1.159	1.190	1.156	1.172	1.223
Custodiantes de Valores Mobiliários	145	139	146	146	156	155
Escrituradores de Valores Mobiliários	53	59	61	63	72	72
Administradoras de mercado organizado	1	1	1	3	3	4
Depositárias Centrais	1	1	1	1	2	2
Plataformas Eletrônicas Crowdfunding	N/A	14	26	32	54	55
Companhias abertas, estrangeiras e incentivadas, com registro ativo	672	666	656	675	765	771
Auditores Independentes	391	375	528	354	346	343
Agências de Rating	7	7	7	6	6	6
TOTAL (*Estimativas)	48.349	50.999	55.021	61.831	71.736	75.063

Fonte: CVM, APIMEC

2. Mercado regulado

7

2.2.1. Total do mercado regulado (R\$ tri)*

CATEGORIA	ATIVO	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Renda Fixa	Debêntures	0.76	0.59	0.68	0.69	0.84	0.95
	Notas Promissórias	0.03	0.02	0.03	0.03	0.04	0.05
Certificados de Recebíveis	CRI	0.07	0.08	0.08	0.08	0.11	0.12
	CRA	0.03	0.04	0.04	0.05	0.07	0.08
Renda Variável	Ações – Capitalização de mercado	3.16	3.56	4.82	5.14	4.55	4.09
Derivativos	Estoque nocional	11.64	9.93	24.15	23.14	20.51	14.87
	COE	0.01	0.02	0.02	0.02	0.03	0.04
Fundos de Investimentos	FI-555	3.78	4.20	4.83	5.31	5.84	6.05
	FI-Estruturados	0.45	0.49	0.70	0.84	1.16	1.23
TOTAL		19.94	18.93	35.35	35.30	33.15	27.48

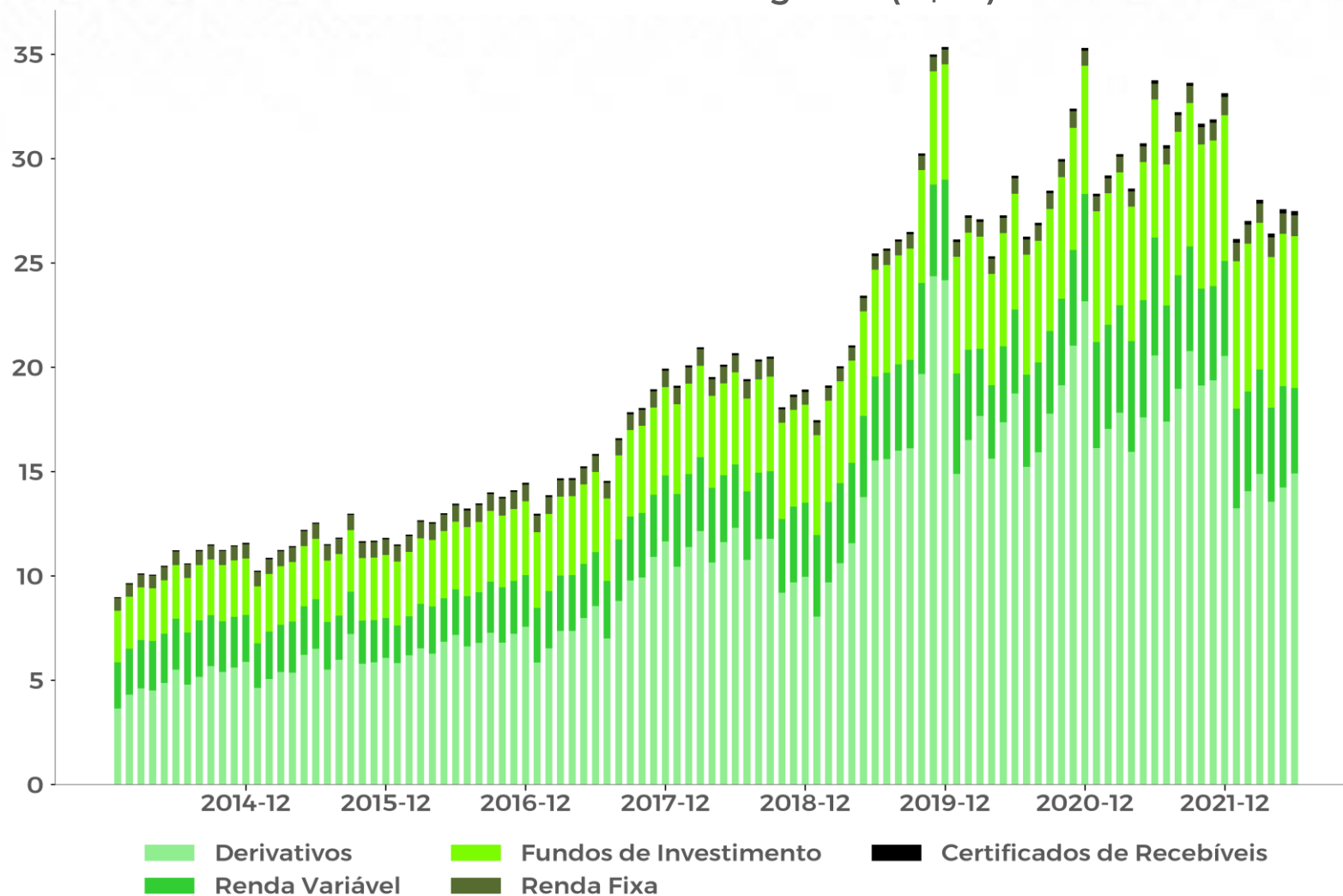
* Consiste em estimativas e não inclui todos os valores mobiliários sob jurisdição da CVM

2. Mercado regulado

8

2.2.2. Valor do mercado regulado (R\$ tri)*

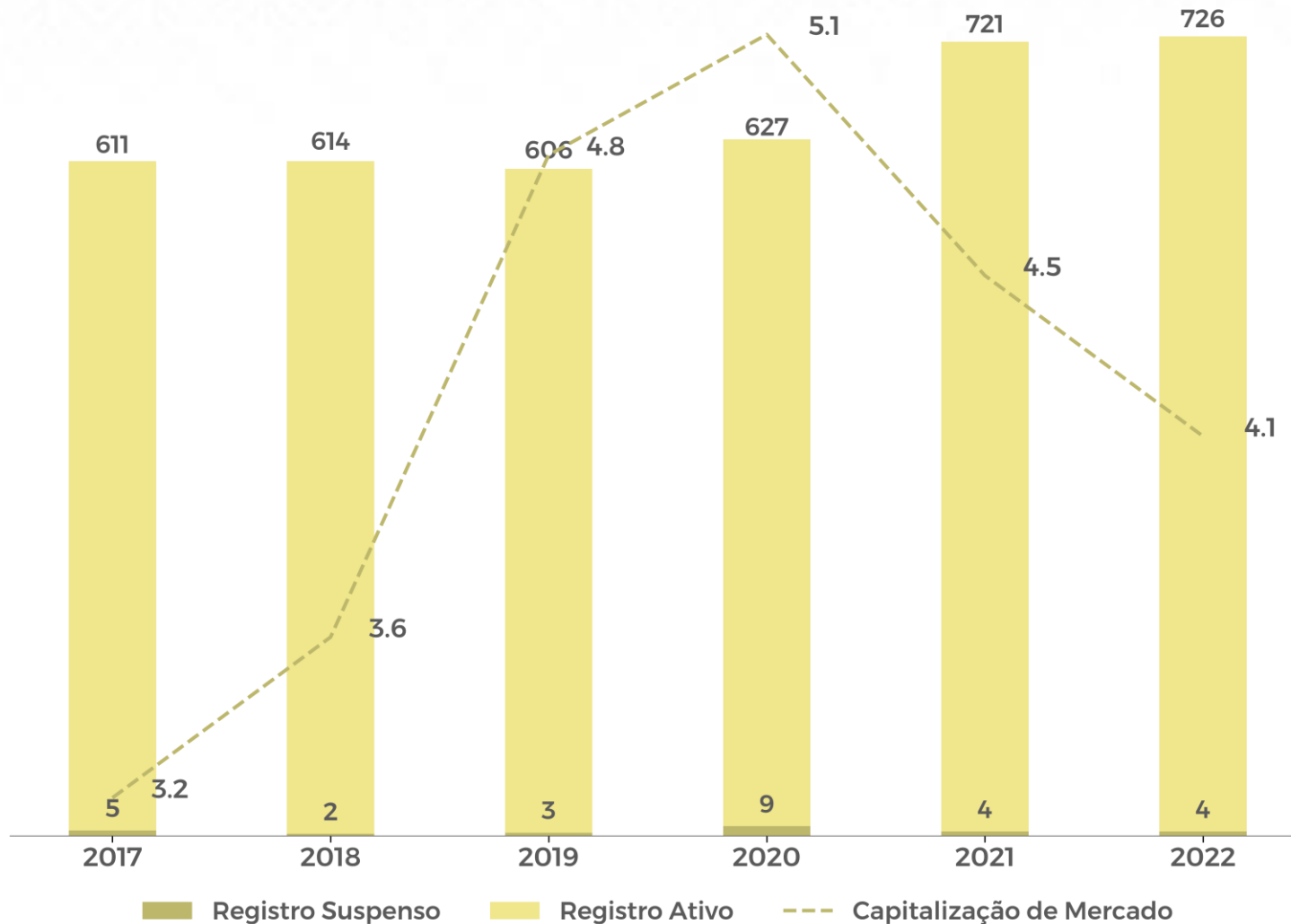
* Consiste em estimativas e não inclui todos os valores mobiliários sob jurisdição da CVM



Fonte: CVM e Administradoras de Mercado Organizado.

2. Mercado regulado

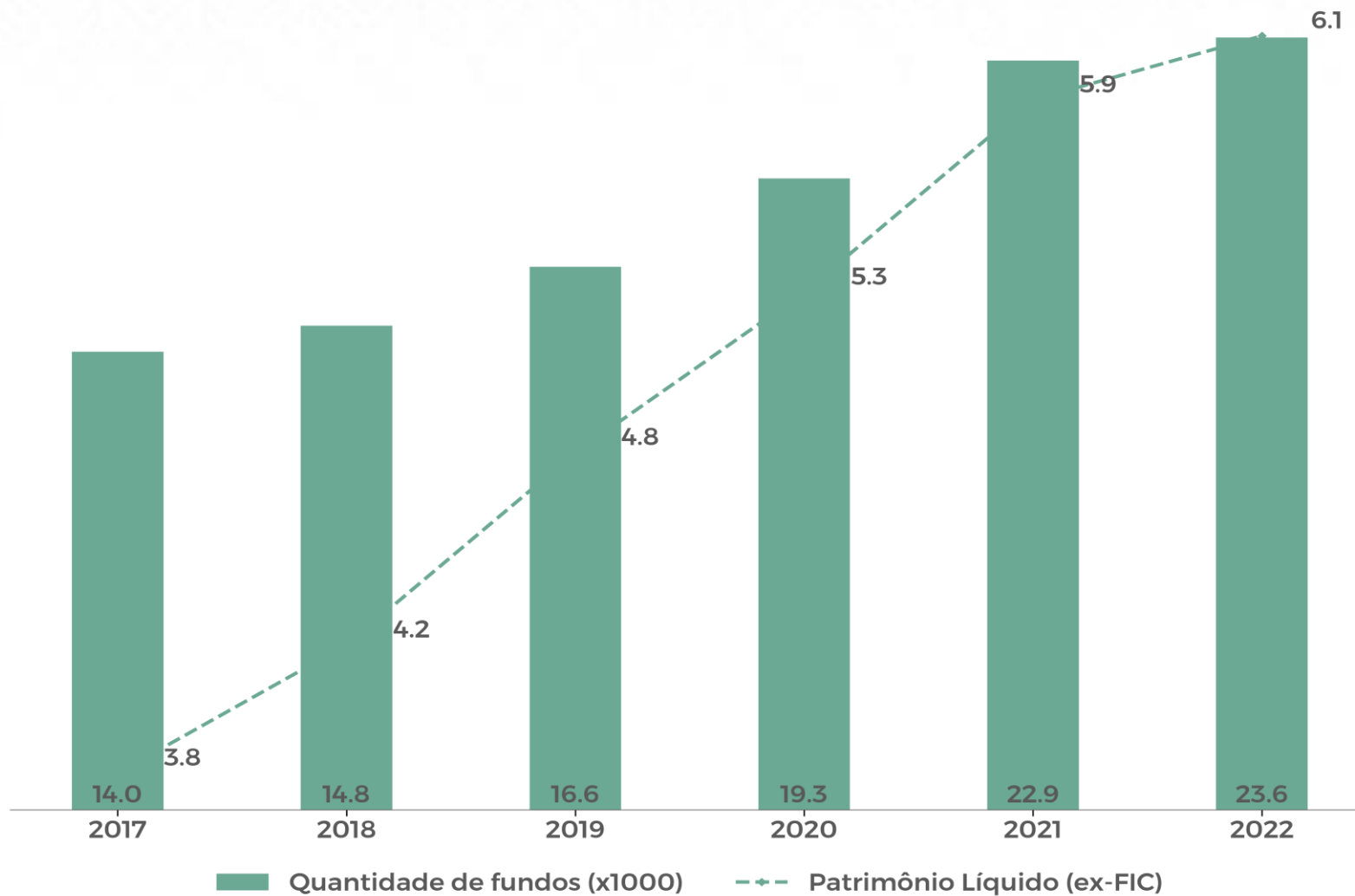
2.3. Companhias abertas registradas e capitalização de mercado das companhias listadas (R\$ tri)



2. Mercado regulado

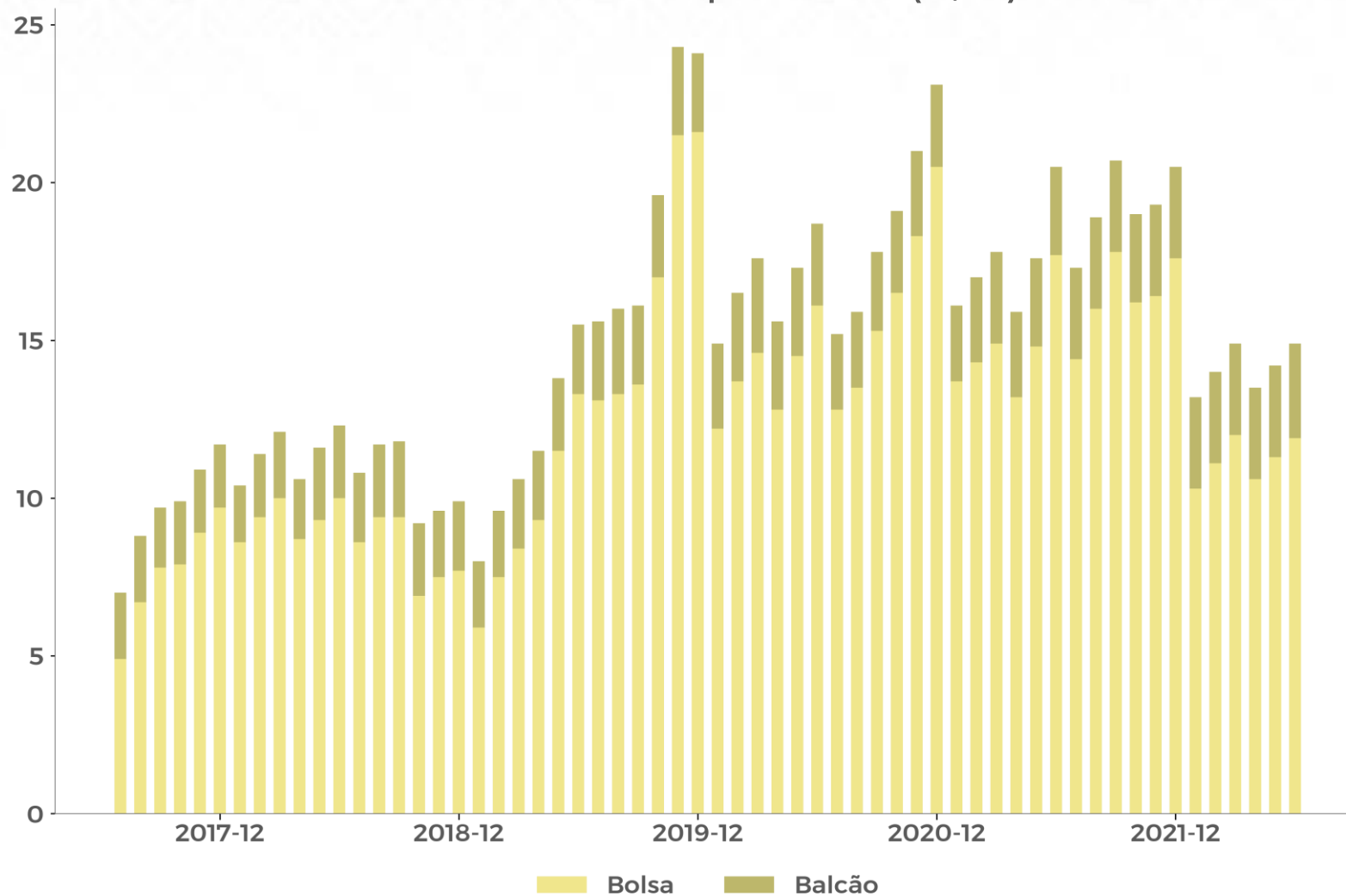
10

2.4. Fundos ICVM 555 – quantidade e patrimônio líquido



Fonte: CVM

2.5. Derivativos – estoque nocional (R\$ tri)



3. Mercado primário

3.1. Totais anuais por rito de distribuição

* Consiste em estimativas e não inclui todos os valores mobiliários sub a jurisdição da CVM. Inclui ações+BDR, CRI, CRA, FIDC, FIP, FII, LF, Debêntures (exceto leasing) e NP. Ofertas rito ICVM 476 compreendem apenas ofertas encerradas.

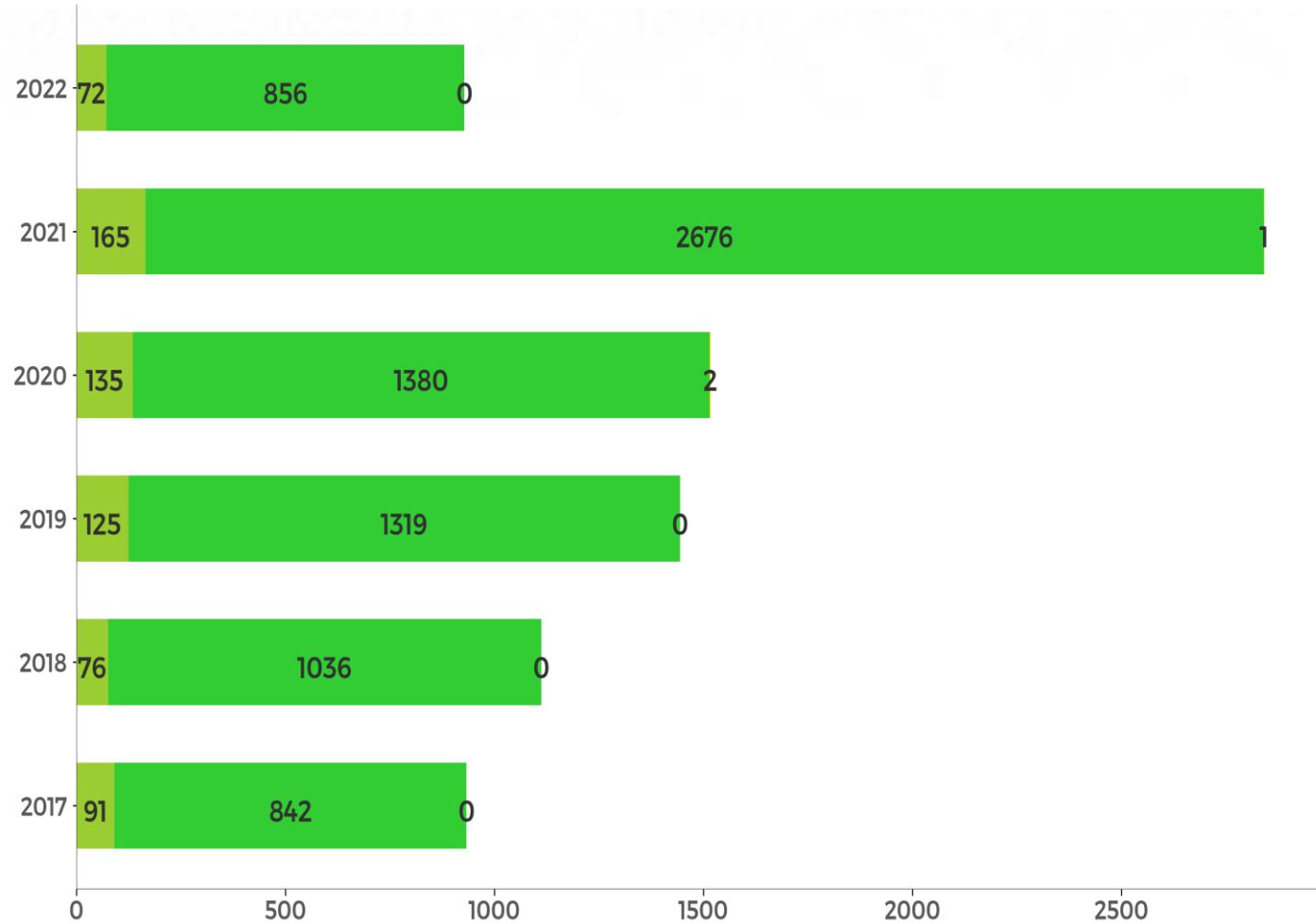
3.1.1. Totais anuais (quantidade e valor)*	2017		2018		2019		2020		2021		2022	
RITO	qtde	R\$ bi	qtde	R\$ bi	qtde	R\$ bi	qtde	R\$ bi	qtde	R\$ bi	qtde	R\$ bi
ICVM 400	91	50.2	76	33.5	125	89.5	135	120.2	165	129.3	72	71.2
ICVM 400 (dispensa)	-	-	-	-	-	-	2	5.0	1	0.1	-	-
ICVM 476	842	177.0	1.036	252.7	1.319	386.3	1.380	318.1	2.676	597.3	856	210.8
ICVM 588 (crowdfunding)	-	-	3	0.00	86	0.10	98	0.13	74	0.13	77	0.15
TOTAL	933	227.2	1.115	286.2	1.530	475.9	1.615	443.4	2.916	726.8	1.005	282.1

Fonte: CVM

3. Mercado primário

3.1. Totais anuais por rito de distribuição

3.1.2. Emissões totais no ano, por rito – quantidade*



* Consiste em estimativas e não inclui todos os valores mobiliários sub a jurisdição da CVM. Inclui ações+BDR, CRI, CRA, FIDC, FIP, FII, LF, Debêntures (exceto leasing) e NP. Ofertas rito ICVM 476 compreendem apenas ofertas encerradas.

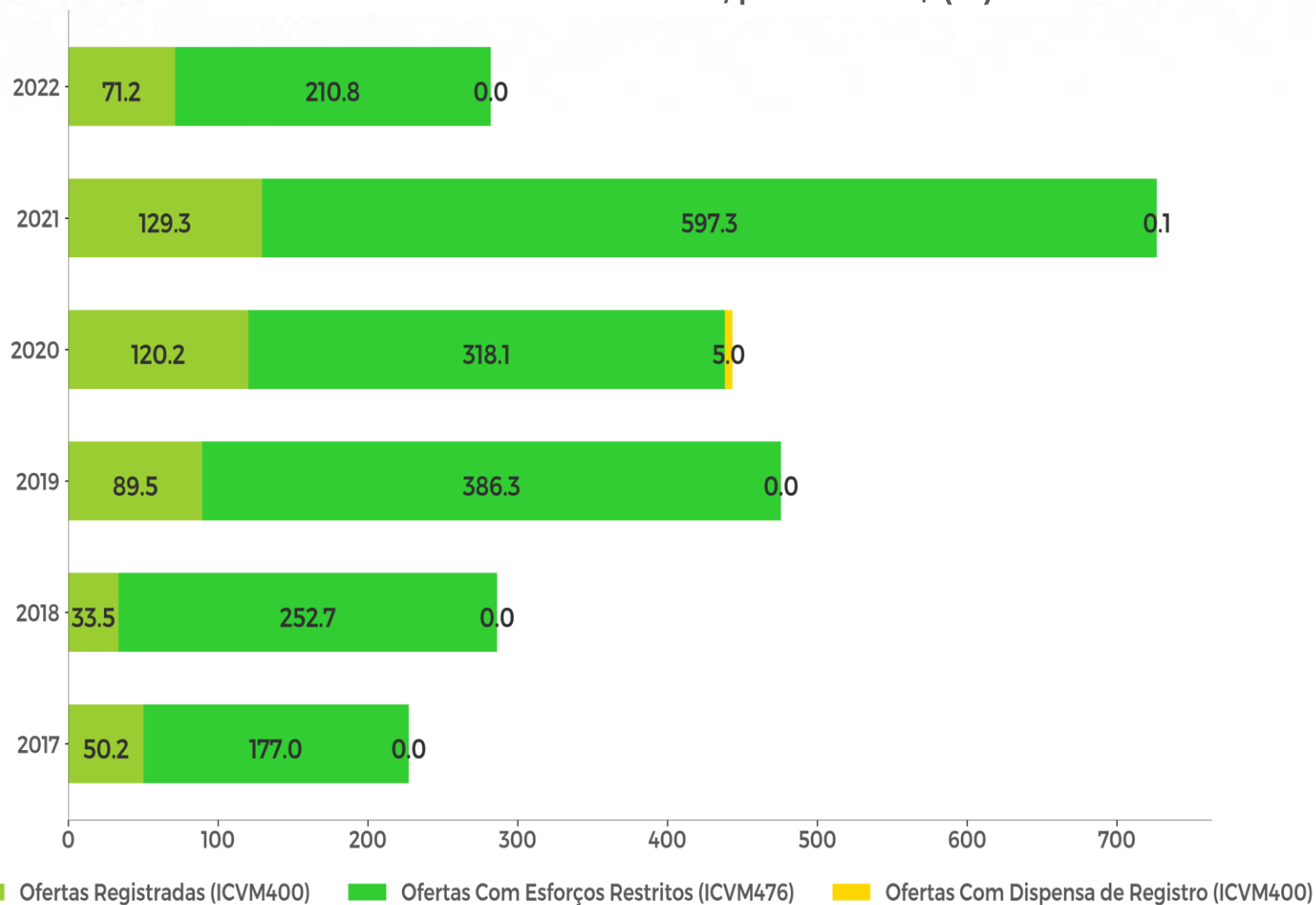
Ofertas Registradas (ICVM400) Ofertas Com Esforços Restritos (ICVM476) Ofertas Com Dispensa de Registro (ICVM400)

Fonte: CVM

3. Mercado primário

3.1. Totais anuais por rito de distribuição

3.1.3. Emissões totais no ano, por rito – R\$ (bi)*



* Consiste em estimativas e não inclui todos os valores mobiliários sub a jurisdição da CVM. Inclui ações+BDR, CRI, CRA, FIDC, FIP, FII, LF, Debêntures (exceto leasing) e NP. Ofertas rito ICVM 476 compreendem apenas ofertas encerradas.

3. Mercado primário

3.2. Totais acumulados por rito de distribuição

* Consiste em estimativas e não inclui todos os valores mobiliários sub a jurisdição da CVM. Inclui ações+BDR, CRI, CRA, FIDC, FIP, FII, LF, Debêntures (exceto leasing) e NP. Ofertas rito ICVM 476 compreendem apenas ofertas encerradas.

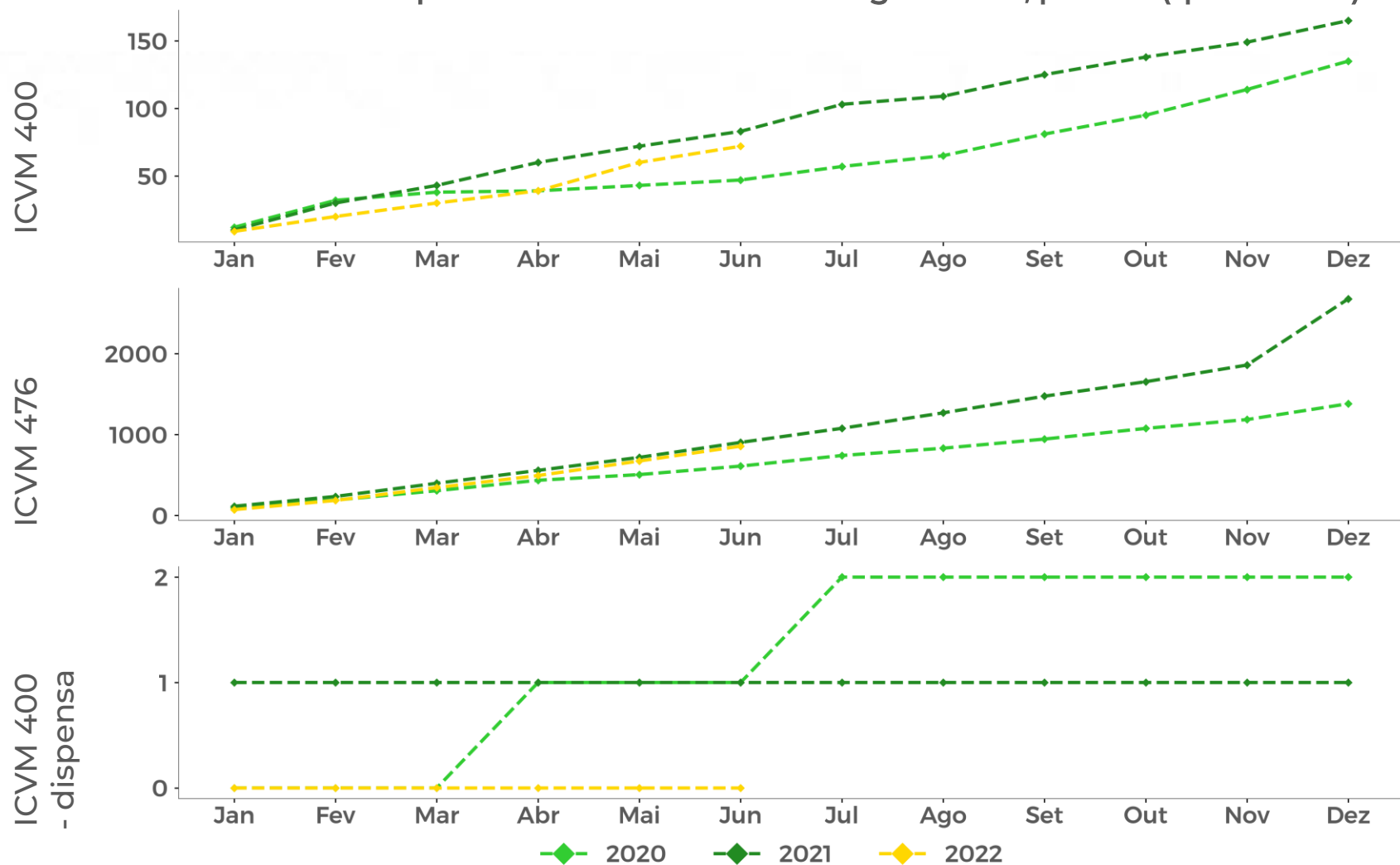
3.2.1. Totais acumulados até o trimestre (quantidade e valor)*	2017		2018		2019		2020		2021		2022	
RITO	qtde	R\$ bi	qtde	R\$ bi	qtde	R\$ bi	qtde	R\$ bi	qtde	R\$ bi	qtde	R\$ bi
ICVM 400	37	14.2	43	18.8	43	31.0	47	45.8	83	61.9	72	71.2
ICVM 400 (dispensa)	-	-	-	-	-	-	-	-	1	0.1	-	-
ICVM 476	355	63.7	466	123,7	548	172.8	609	135.8	902	229.7	856	210.8
ICVM 588 (crowdfunding)	-	-	-	-	35	0.04	60	0.06	25	0.03	77	0.15
TOTAL	392	77.9	509	18.8	626	203.8	716	181.7	1.011	291.7	1.005	282.1

3. Mercado primário

3.2. Totais acumulados por rito de distribuição

16

3.2.2. Emissões – quantidade acumulada ao longo do ano, por rito (quantidade)

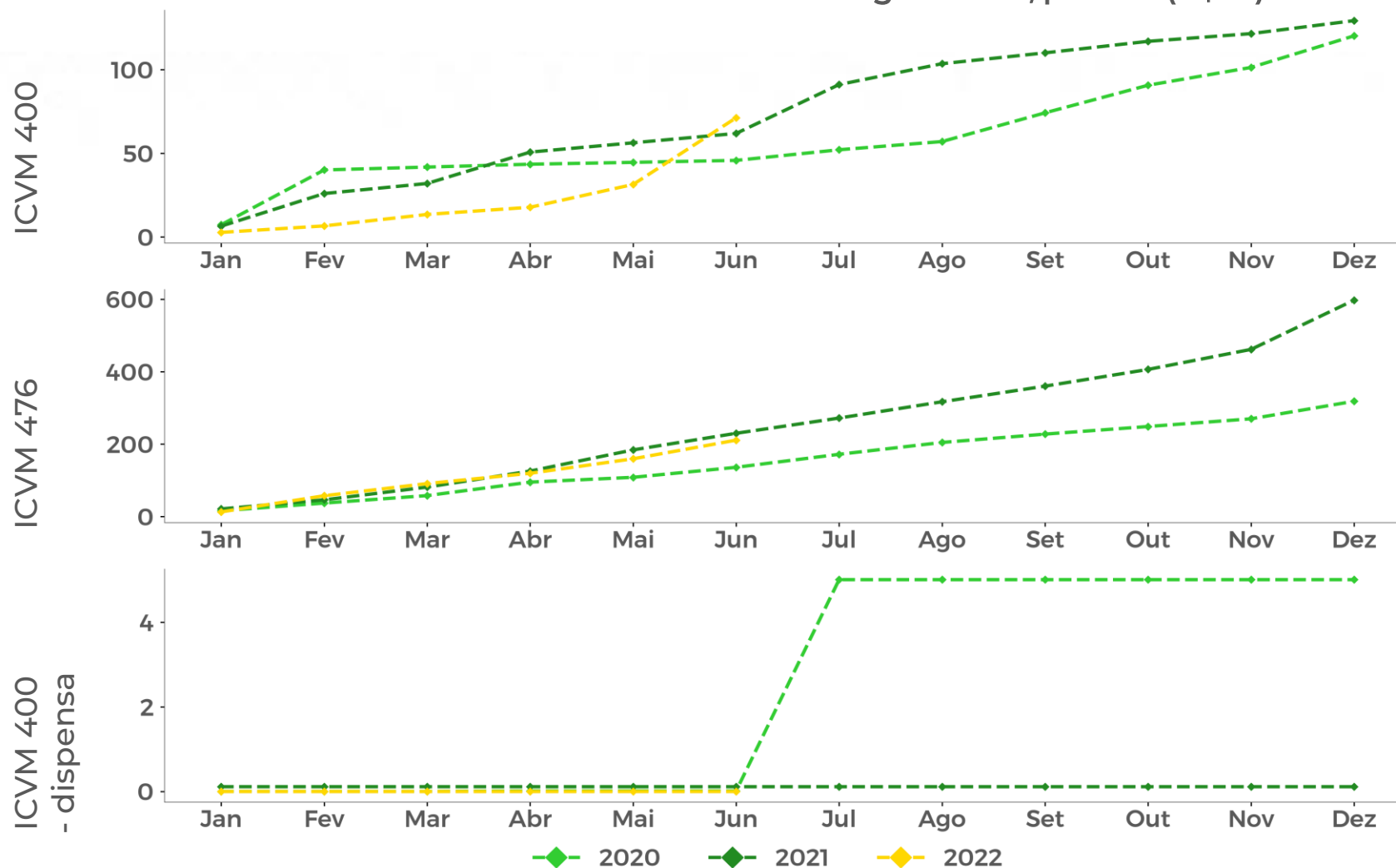


3. Mercado primário

3.2. Totais acumulados por rito de distribuição

17

3.2.3. Emissões – valor acumulado ao longo do ano, por rito (R\$ bi)



3. Mercado primário

3.3. Totais por valor mobiliário

* Consiste em estimativas e não inclui todos os valores mobiliários sub a jurisdição da CVM. Inclui ações+BDR, CRI, CRA, FIDC, FIP, FII, LF, Debêntures (exceto leasing) e NP. Ofertas rito CVM 476 compreendem apenas ofertas encerradas.

3.3.1. Totais anuais (valor e quantidade)*	2017		2018		2019		2020		2021		2022	
VALOR MOBILIÁRIO	qtde	R\$ bi	qtde	R\$ bi	qtde	R\$ bi	qtde	R\$ bi	qtde	R\$ bi	qtde	R\$ bi
Ações	26	40.1	5	11.2	42	90.2	53	118.6	71	130.7	14	52.2
Debêntures	264	88.2	351	149.1	379	185.7	276	121.2	502	251.0	233	134.4
Letras Financeiras	8	3.0	14	6.0	21	10.0	2	0.96	-	-	-	-
Notas Promissórias	101	27.2	84	29.0	94	36.6	71	21.9	82	27.0	68	18.4
CRI	104	7.7	101	8.2	188	17.6	230	14.3	424	33.6	167	16.1
CRA	67	12.4	52	6.1	69	14.3	56	13.3	125	25.0	78	17.6
FIDC	141	16.6	196	21.2	268	37.7	302	48.2	680	88.5	168	15.1
FII	75	8.2	106	17.7	197	42.3	259	49.2	384	62.6	111	16.0
FIP	147	23.8	203	37.7	186	41.4	268	55.7	574	108.3	89	12.2
TOTAL	933	227.2	1.112	286.2	1.444	475.8	1.517	443.3	2.842	726.7	928	282.0

Fonte: CVM

3. Mercado primário

3.3. Totais por valor mobiliário

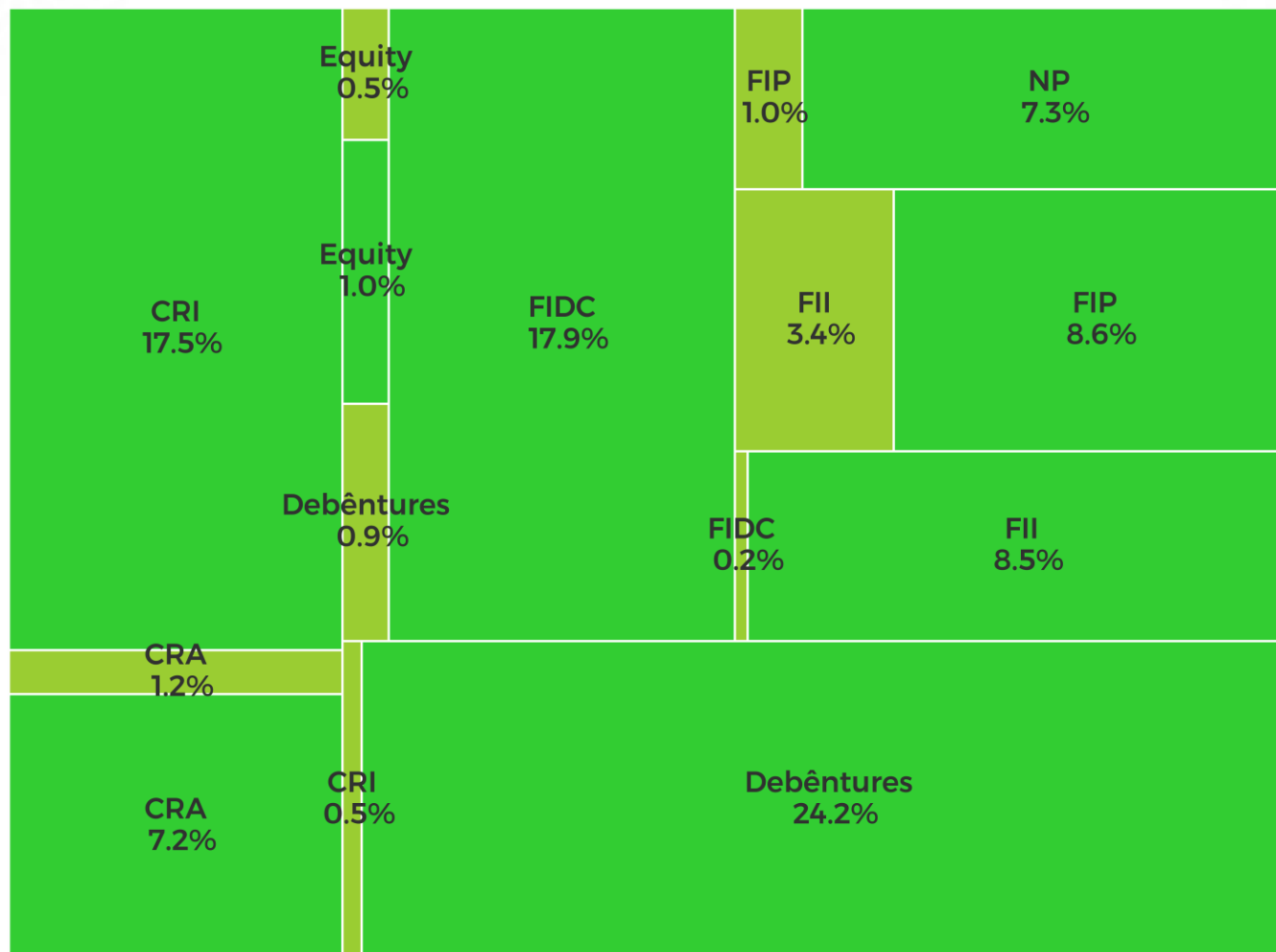
3.3.2. Totais acumulados até o trimestre (valor e quantidade)*	2017		2018		2019		2020		2021		2022	
VALOR MOBILIÁRIO	qtde	R\$ bi	qtde	R\$ bi	qtde	R\$ bi	qtde	R\$ bi	qtde	R\$ bi	qtde	R\$ bi
Ações	8	13.1	3	6.8	12	29.3	12	36.9	43	77.1	14	52.2
Debêntures	108	27.2	158	73.1	169	98.6	136	50.5	200	97.0	233	134.4
Letras Financeiras	2	1.1	10	4.1	13	6.6	-	-	-	-	-	-
Notas Promissórias	41	7.0	34	17.5	39	9.9	63	18.9	22	5.8	68	18.4
CRI	40	2.3	41	3.1	59	5.4	81	6.9	185	12.7	167	16.1
CRA	27	5.5	25	2.1	23	5.5	17	4.1	46	10.4	78	17.6
FIDC	56	3.7	88	7.9	117	11.9	134	22.0	198	32.3	168	15.1
FII	40	4.3	53	11.1	66	13.4	104	20.8	153	31.1	111	16.0
FIP	70	13.7	97	16.9	93	23.1	110	21.5	139	25.3	89	12.2
TOTAL	392	77.9	509	142.5	591	203.7	657	181.6	986	291.7	928	282.0

* Consiste em estimativas e não inclui todos os valores mobiliários sub a jurisdição da CVM. Inclui ações+BDR, CRI, CRA, FIDC, FIP, FII, LF, Debêntures (exceto leasing) e NP. Ofertas rito CVM 476 compreendem apenas ofertas encerradas.

3. Mercado primário

3.4. Totais por valor mobiliário e rito de distribuição

3.4.1. Quantidade de ofertas acumuladas no ano (%)*

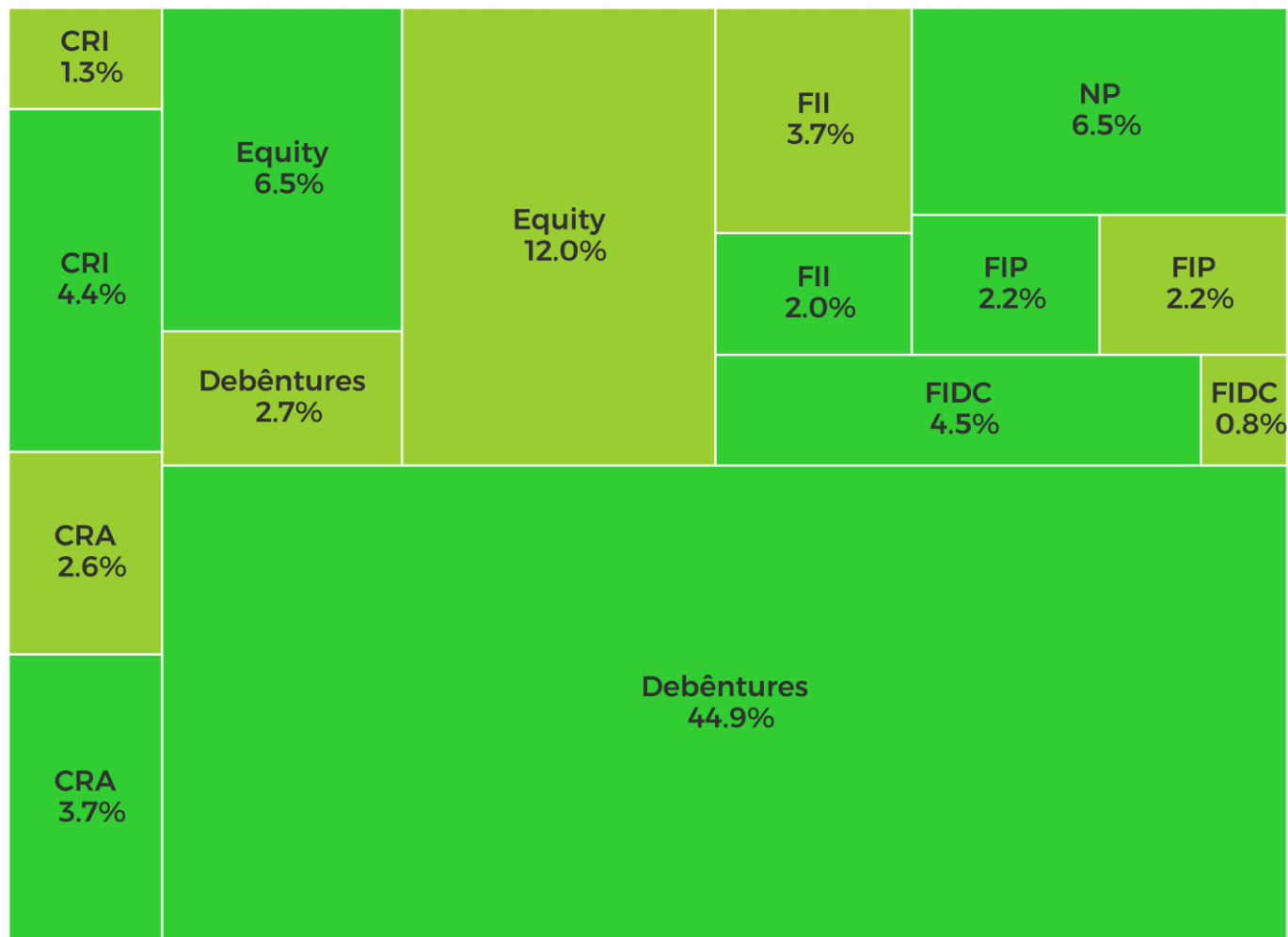


* Consiste em estimativas e não inclui todos os valores mobiliários sub a jurisdição da CVM. Inclui ações+BDR, CRI, CRA, FIDC, FIP, FII, LF, Debêntures (exceto leasing) e NP. Ofertas rito ICVM 476 compreendem apenas ofertas encerradas.

3. Mercado primário

3.4. Totais por valor mobiliário e rito de distribuição

3.4.2. Valor de ofertas acumuladas no ano (%)*



* Consiste em estimativas e não inclui todos os valores mobiliários sub a jurisdição da CVM. Inclui ações+BDR, CRI, CRA, FIDC, FIP, FII, LF, Debêntures (exceto leasing) e NP. Ofertas rito ICVM 476 compreendem apenas ofertas encerradas.

■ Ofertas Registradas (ICVM400)

■ Ofertas Com Esforços Restritos (ICVM476)

■ Ofertas Com Dispensa de Registro (ICVM400)

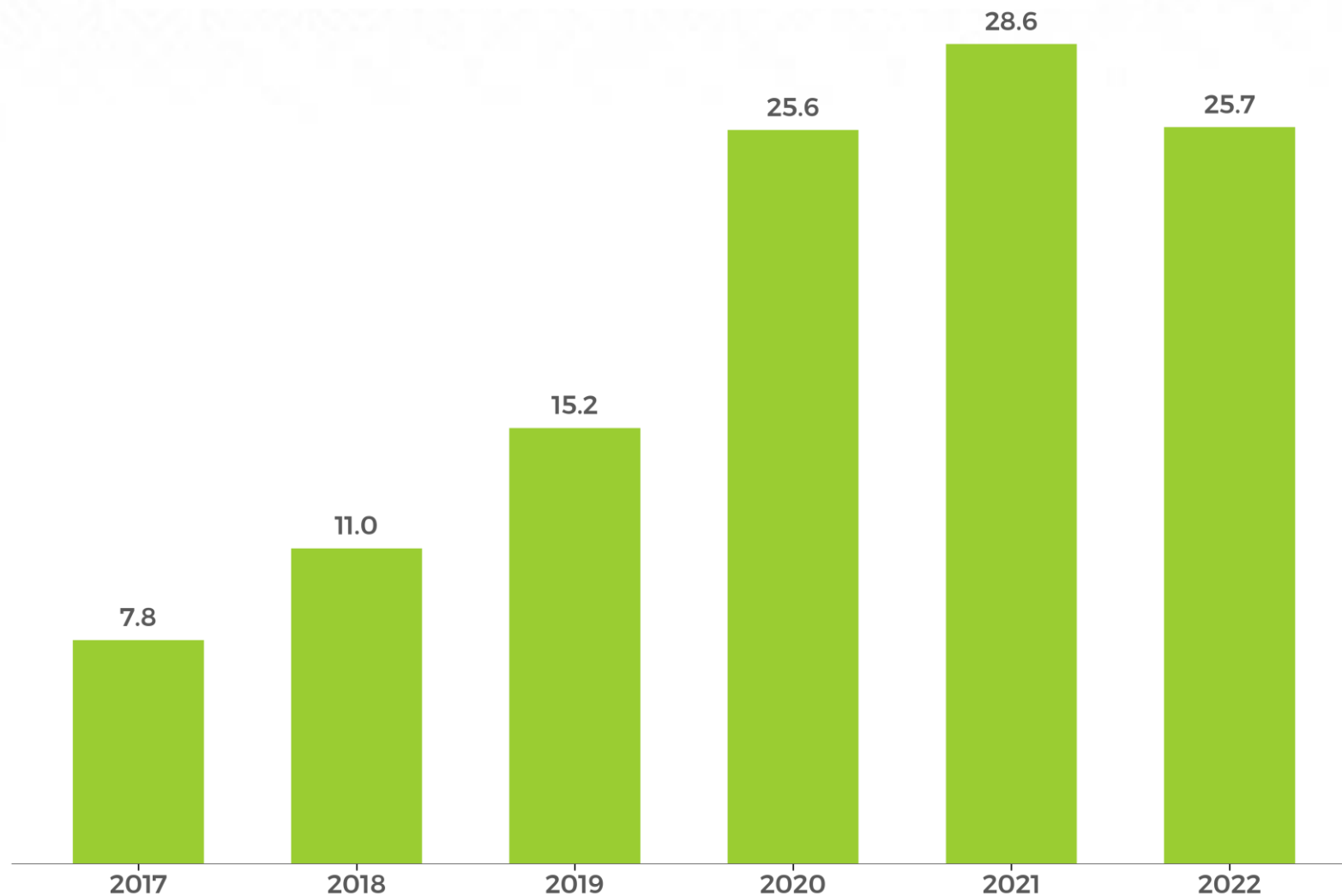
Fonte: CVM

4. Mercado secundário

4.1. À vista

22

4.1.1. Volume médio diário (R\$ bi) - ações (lote padrão)



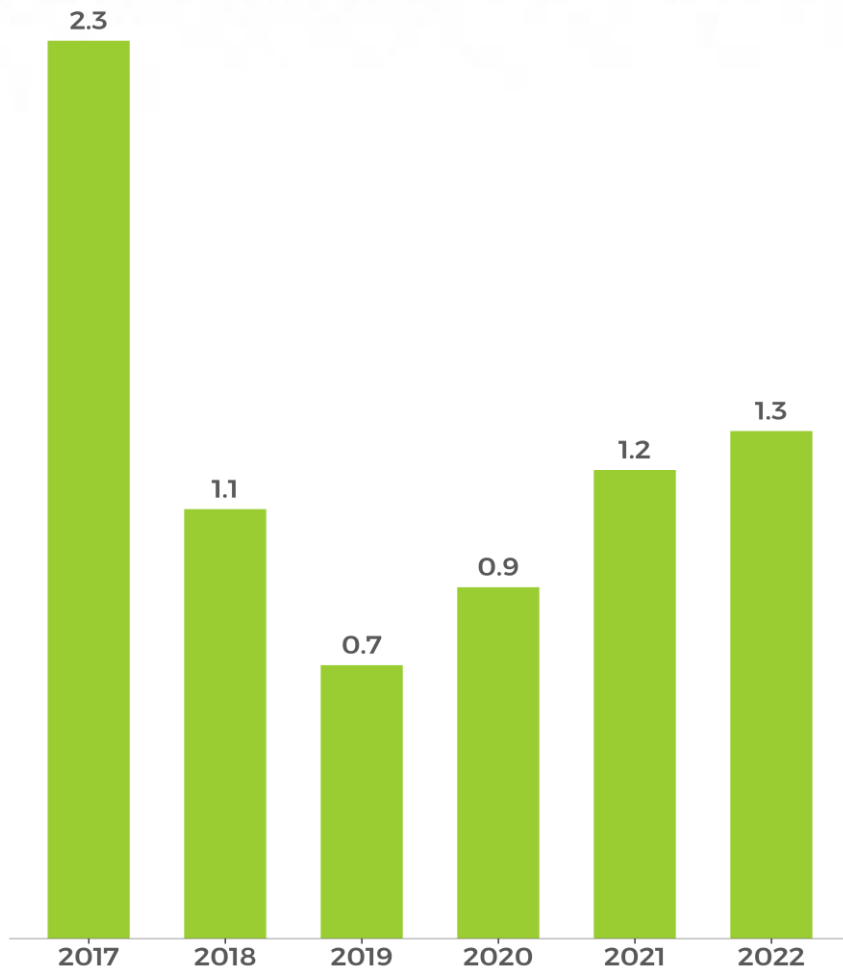
Fonte: B3

4. Mercado secundário

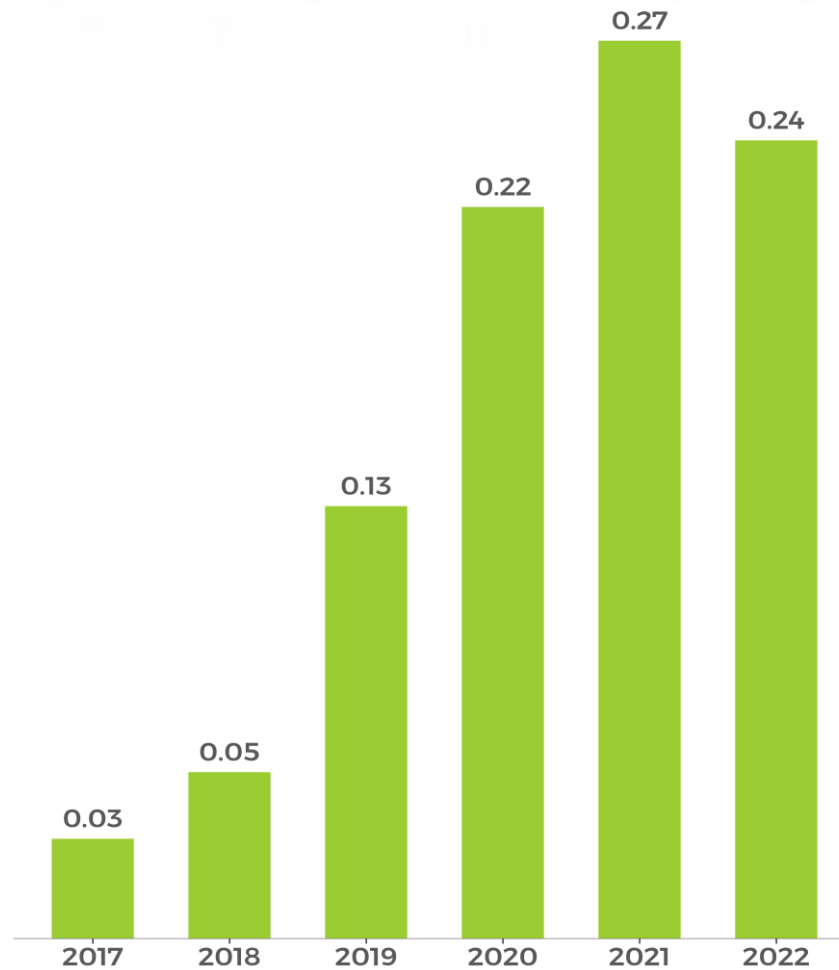
4.1. À vista

23

4.1.2. Volume médio diário (R\$ bi) - debêntures



4.1.3. Volume médio diário (R\$ bi) - FII



4. Mercado secundário

4.2. Derivativos

24

4.2.1. Derivativos - milhões de contratos negociados em ambiente de bolsa (total anual)

PRODUTO	2017	2018	2019	2020	2021	2022
DI Futuro	354.4	371.0	476.0	516.7	653.9	310.8
Dólar Futuro	74.2	91.7	94.6	80.2	70.9	34.5
Ibovespa Futuro	18.8	23.8	36.1	41.9	49.1	20.8
TOTAL	447.4	486.5	606.7	638.8	773.9	366.1

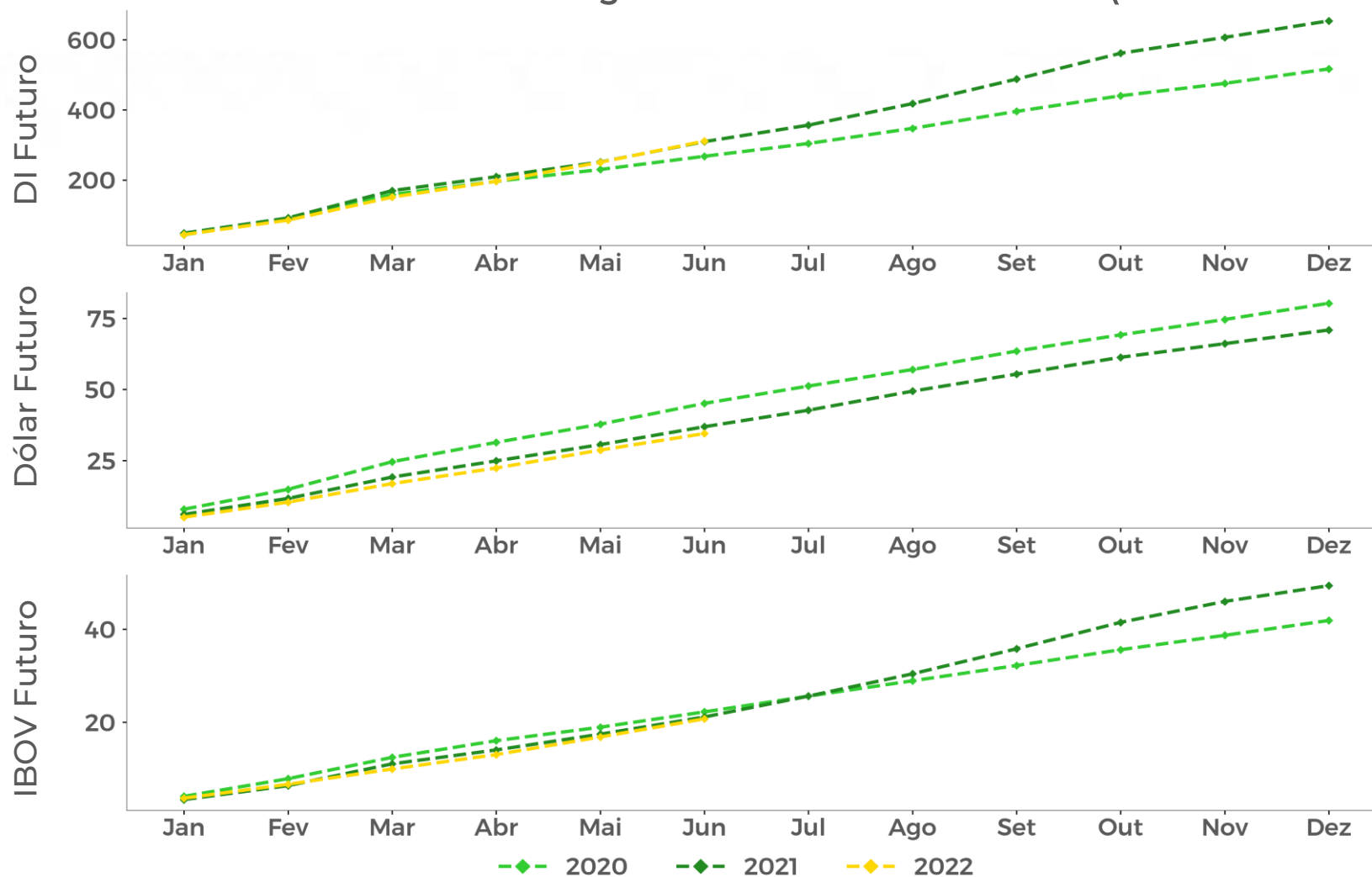
Fonte: Administradoras de Mercado Organizado

4. Mercado secundário

4.2. Derivativos

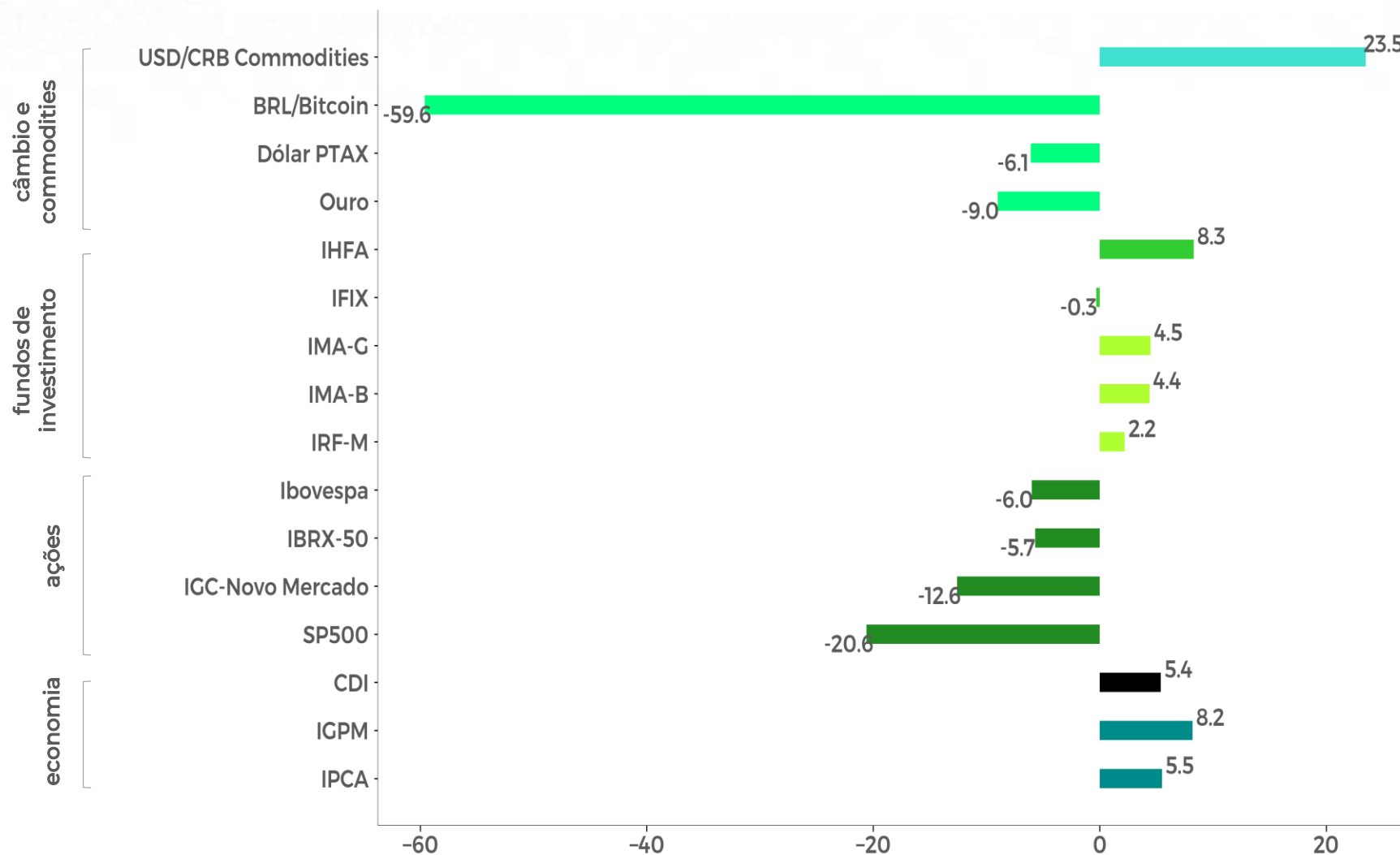
25

4.2.2. Derivativos – milhões de contratos negociados em ambiente de bolsa (acumulado ao longo do ano)



Fonte: Administradoras de Mercado Organizado

5.1. Retornos acumulados de ativos – % no ano



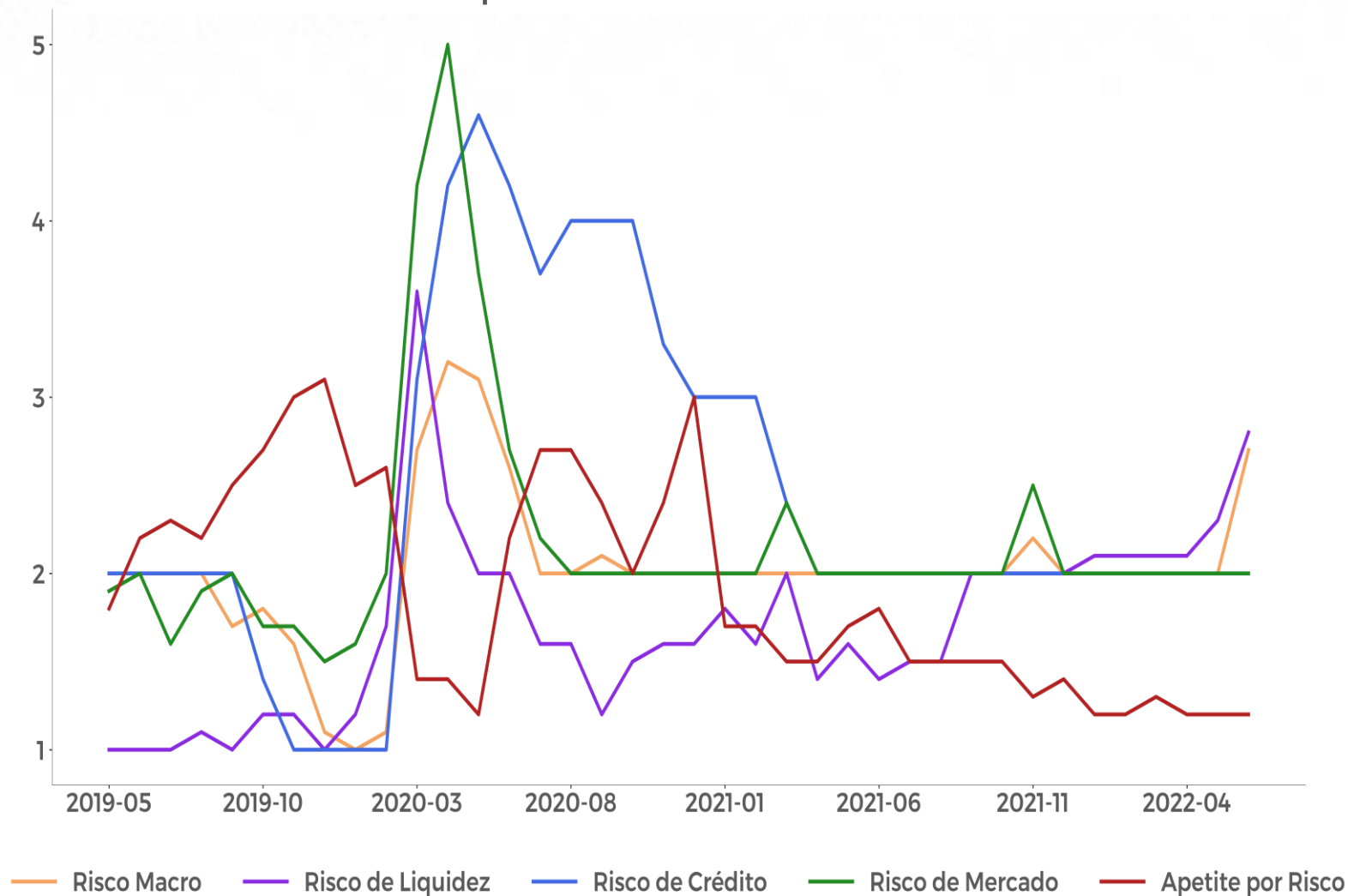
A hand holding a black pen is positioned over a document. The document features a bar chart on the left and a line graph on the right. The bar chart has five bars of increasing height. The line graph shows a line that starts at the origin and trends upwards. The entire image is overlaid with a semi-transparent green filter that has a repeating diamond pattern.

EVOLUÇÃO DE RISCOS

6. Mapa de riscos

28

6.1. Mapa de riscos – últimos 36 meses



Calculado pela CVM conforme Metodologia

6. Mapa de riscos - Destaques

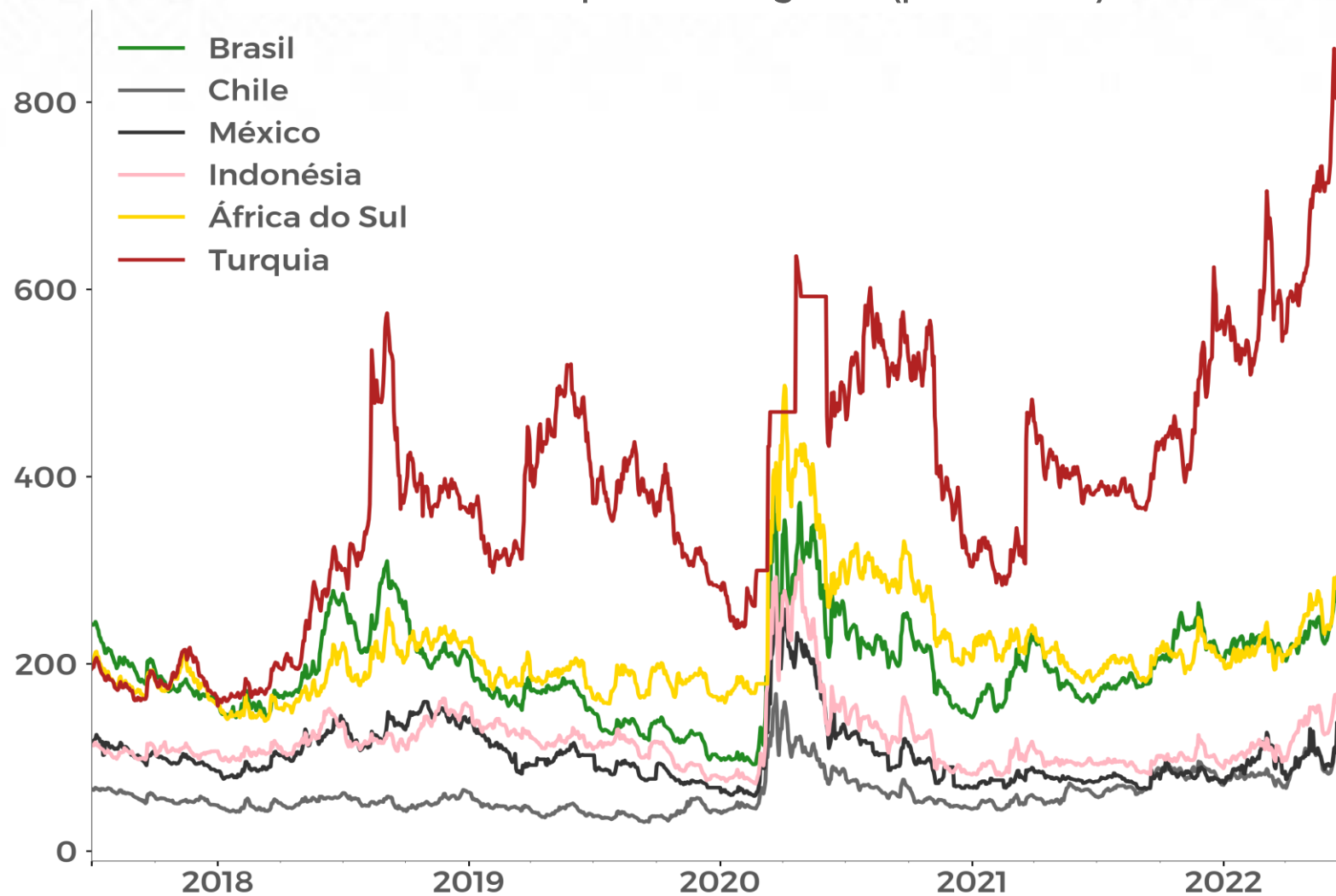
	MACRO	MERCADO	LIQUIDEZ	APETITE RISCO	CRÉDITO
2022-T2	↑ 2.7	2.0	↑ 2.8	↓ 1.2	2.0
2022-T1	2.0	2.0	2.1	1.3	2.0

- No contexto global do segundo trimestre, onde manteve-se os contornos do cenário do primeiro trimestre, identificou-se alta nos indicadores de risco de liquidez e macroeconômico. A elevação do último indicador encontra-se em linha com os temores de deterioração na situação de solvência soberana brasileira, ilustradas pela alta no spread de CDS soberano (7.1) e no spread soberano em dólares (9.2)
- A alta no indicador de risco de liquidez encontra-se correlacionada com a desaceleração nos fluxos monetários líquidos dos investidores estrangeiros no mercado secundário de bolsa (10.2).
- Houve nova baixa no indicador de apetite por risco, devido a componente de renda variável nacional (9.1).
- Com as altas em taxas básicas de juros internacionais, destaca-se no trimestre a aceleração da volatilidade observada no mercado de renda variável nacional e global (8.2) e também no mercado de renda fixa nacional (8.6), em linha com a mesma aceleração no mercado de renda fixa global (8.4).

7. Risco macroeconômico

30

7.1. CDS soberanos – países emergentes (pontos base)

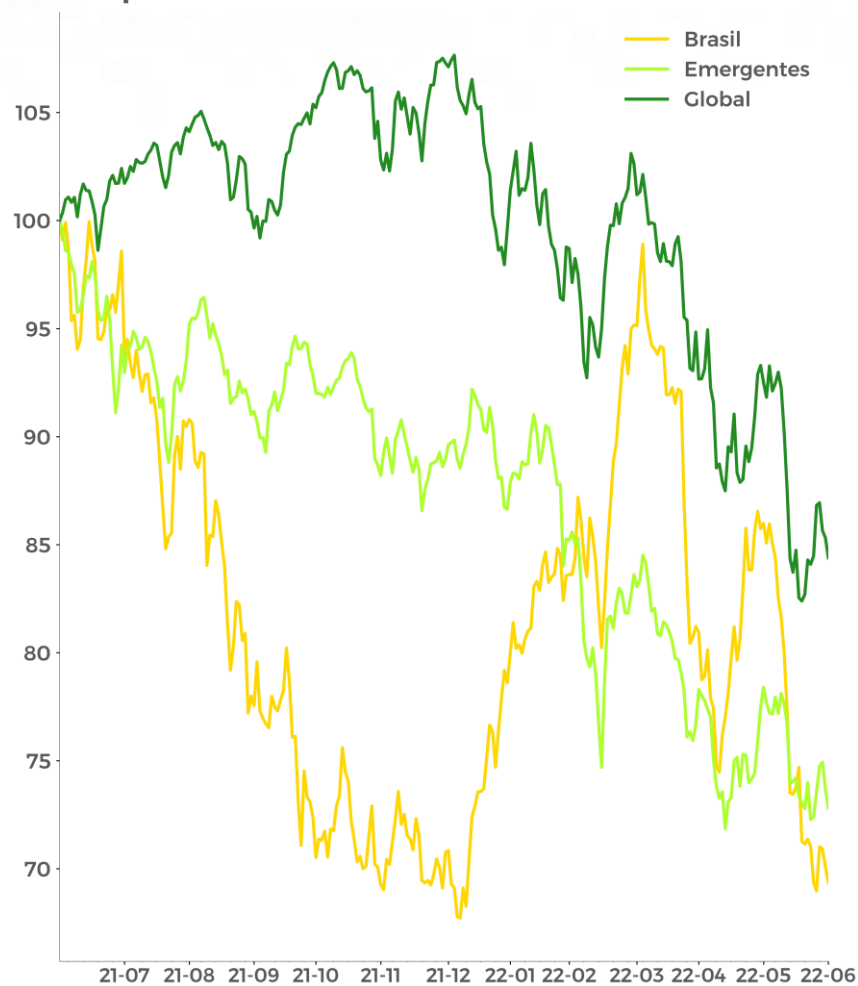


Fonte: Bloomberg

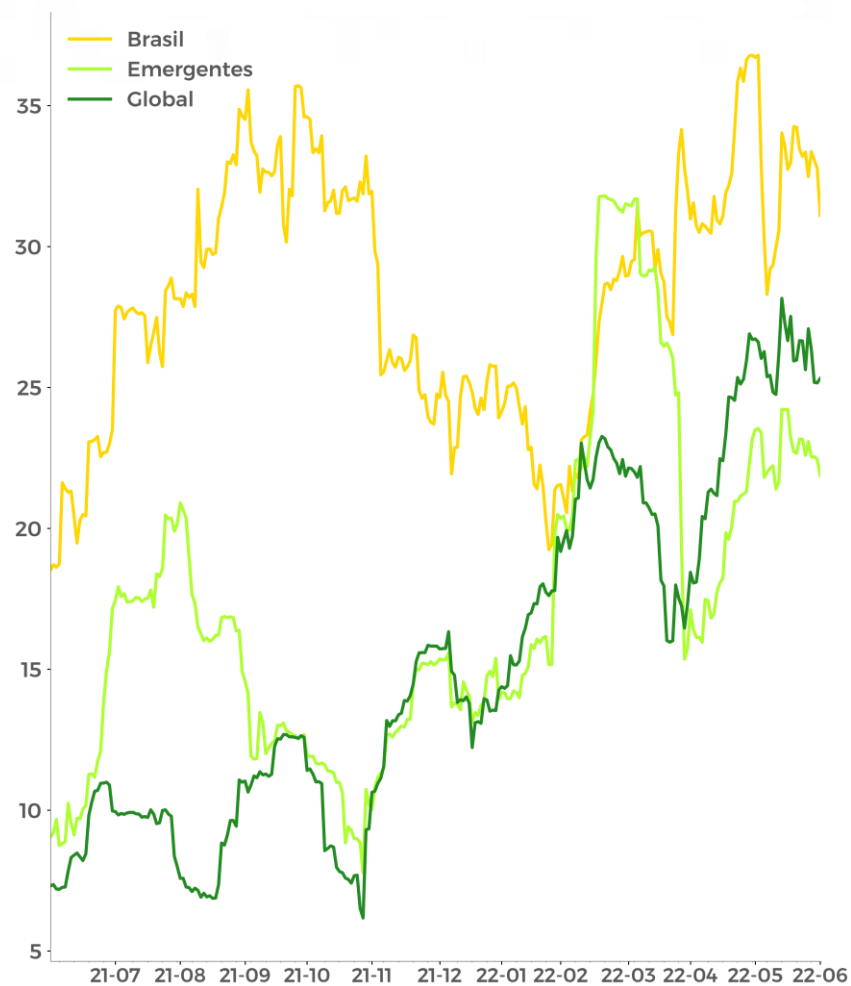
8. Risco de mercado

31

8.1. Índices acionários MSCI – performance dos últimos 12 meses



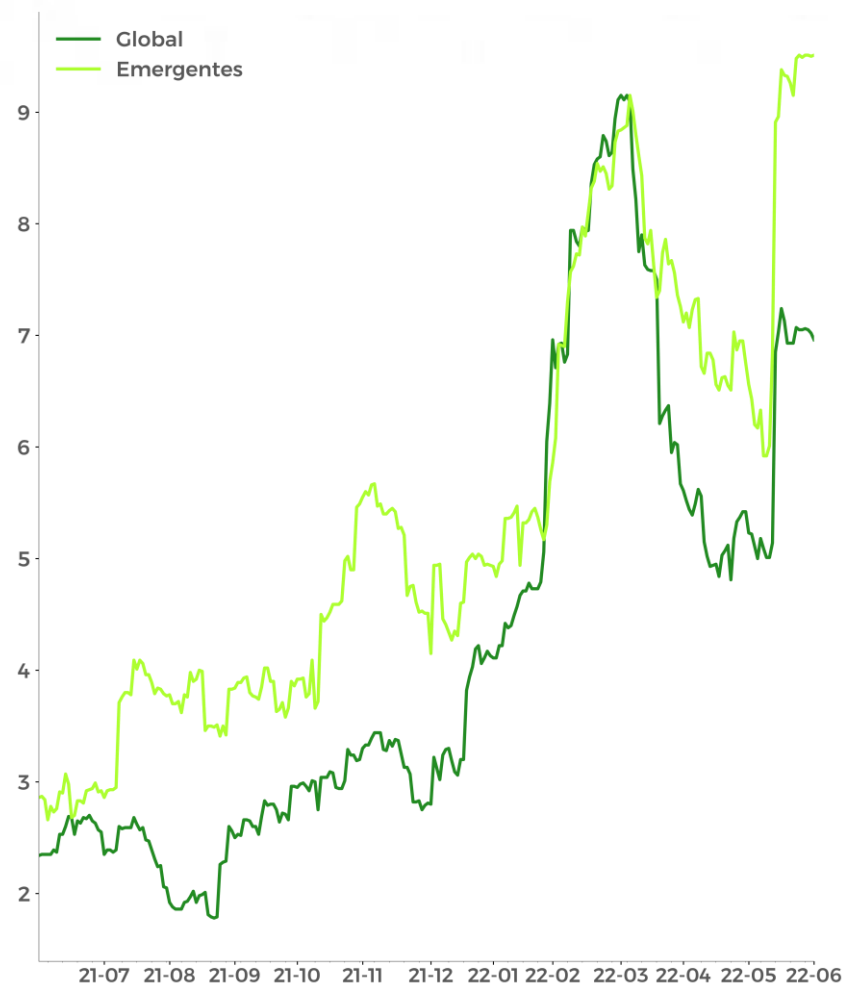
8.2. Índices acionários MSCI – volatilidade



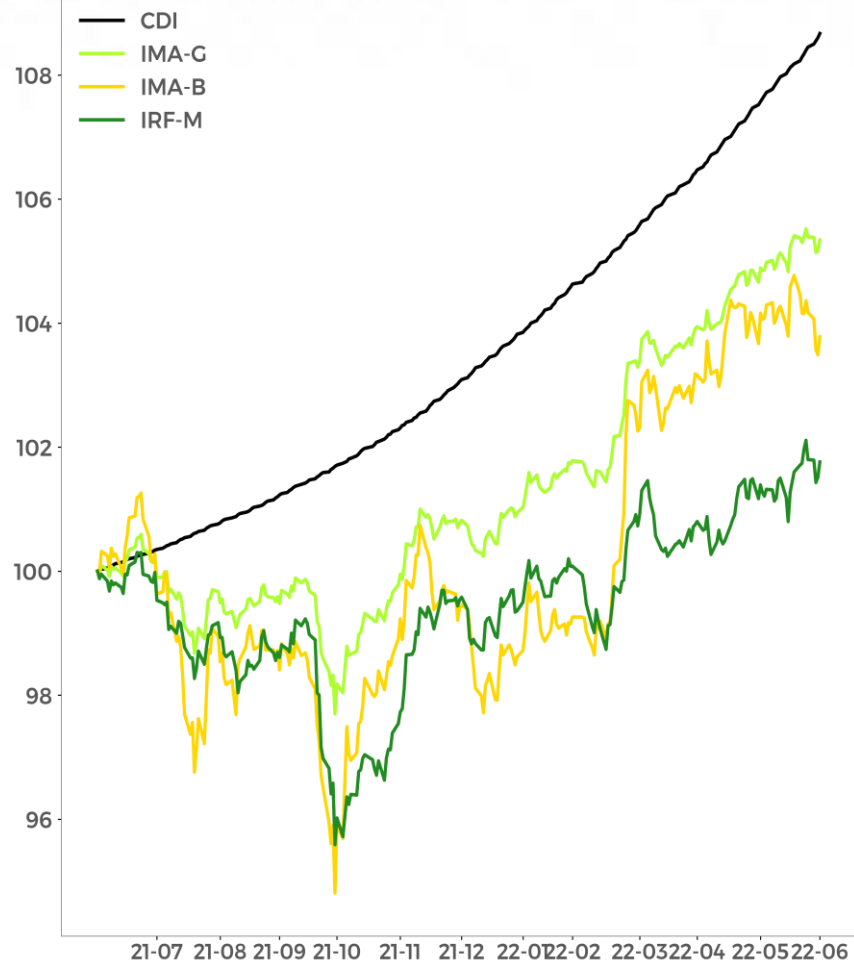
8.3. Índices de títulos corporativos – performance dos últimos 12 meses



8.4. Índices de títulos corporativos – volatilidade

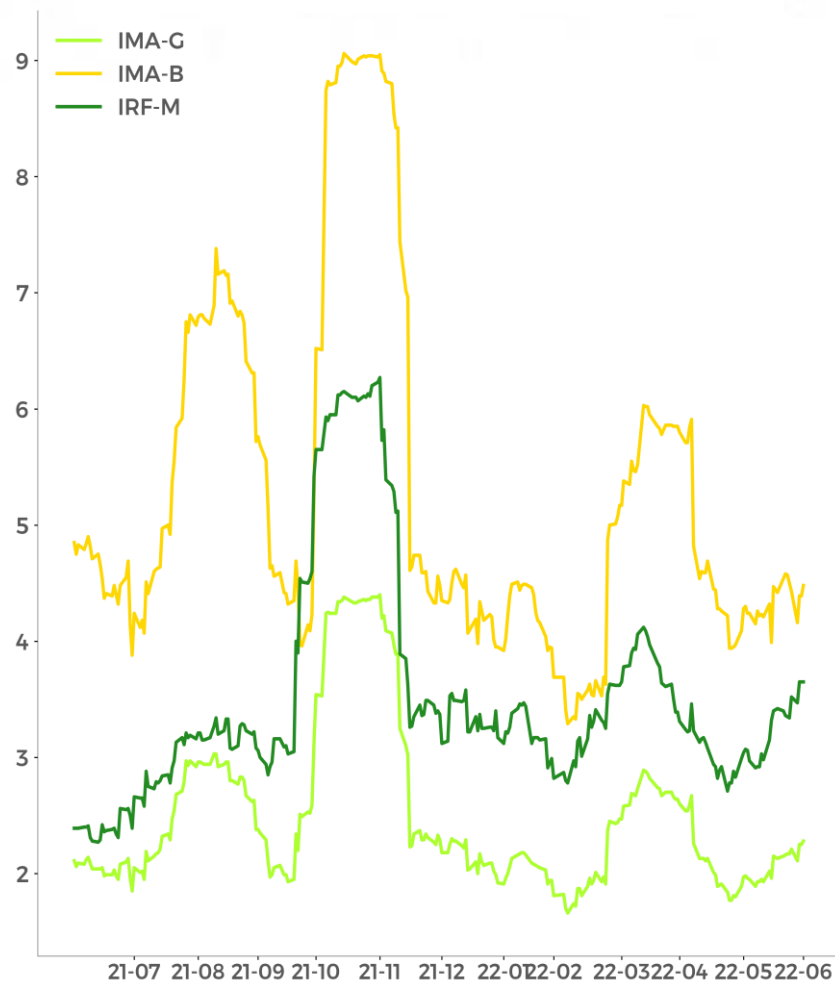


8.5. Índices de renda fixa – performance dos últimos 12 meses

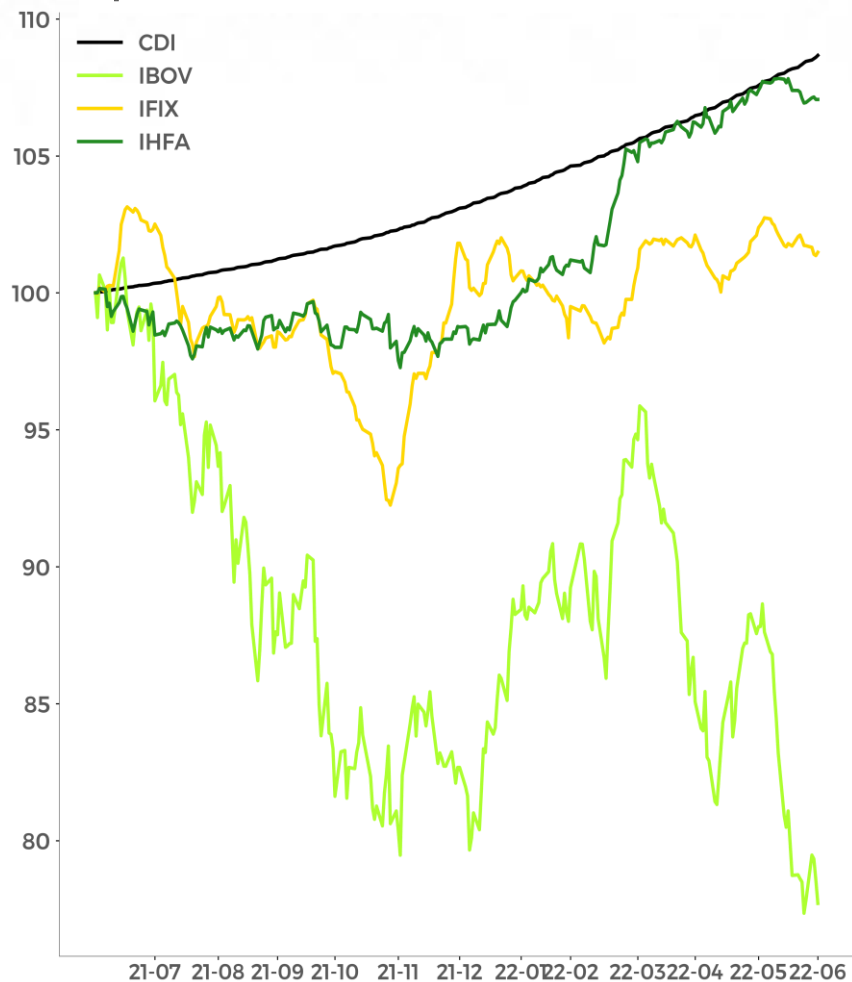


Fonte: Bloomberg

8.6. Índices de renda fixa – volatilidade

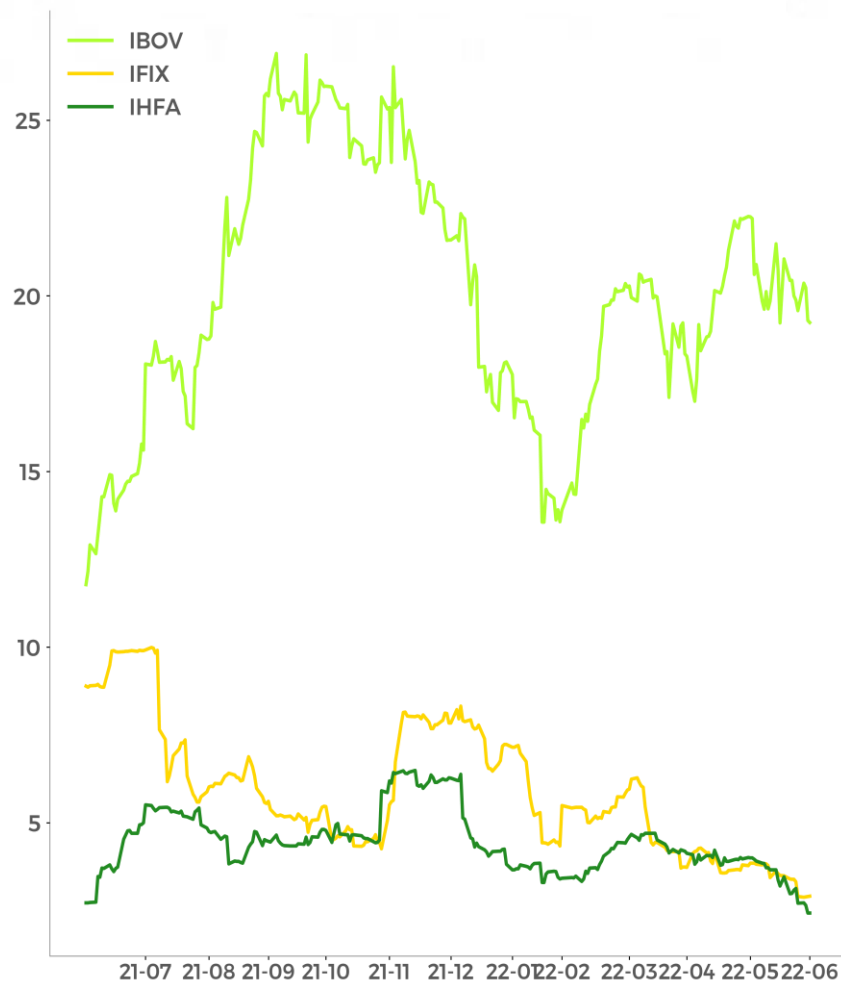


8.7. Índices de renda variável – performance dos últimos 12 meses



Fonte: Bloomberg

8.8. Índices de renda variável – volatilidade



9. Appetite por risco

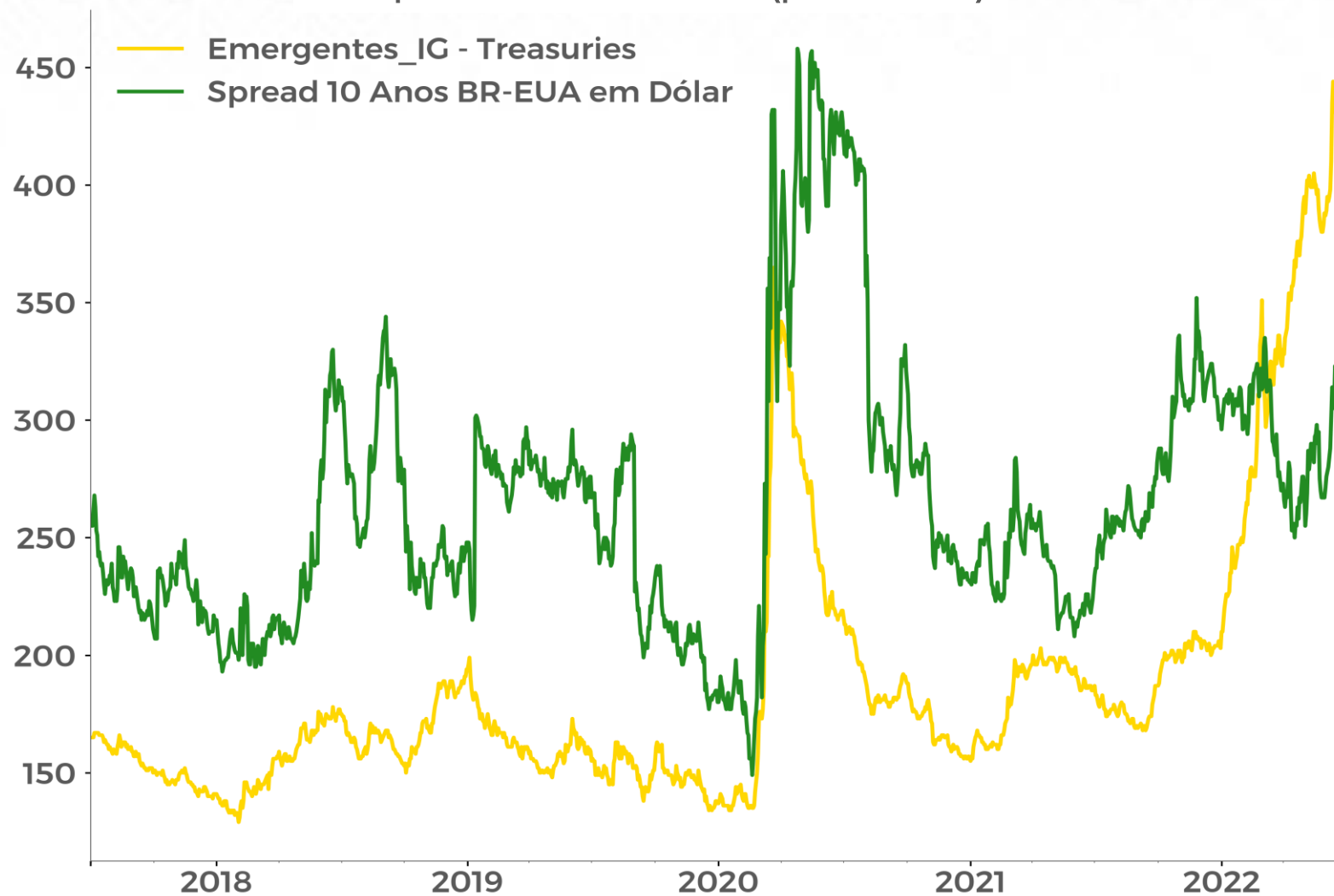
35

9.1. Preço-Lucro ajustado estimado (Z-Score) – índices acionários MSCI



Fonte: Bloomberg

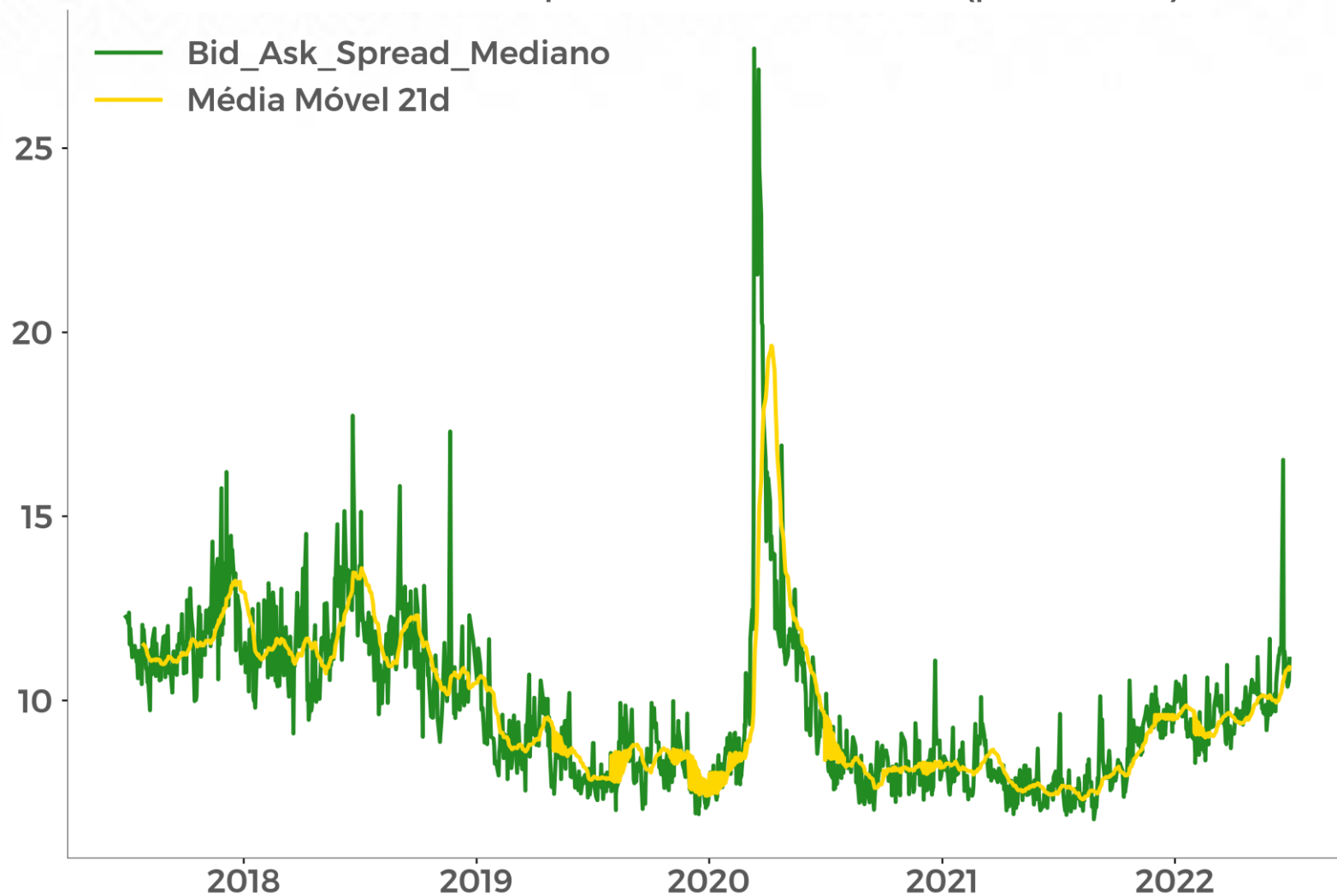
9.2. Spreads vs US treasuries (pontos base)



10. Risco de liquidez

37

10.1. Índice de bid-ask spread – mercado de bolsa (pontos base)

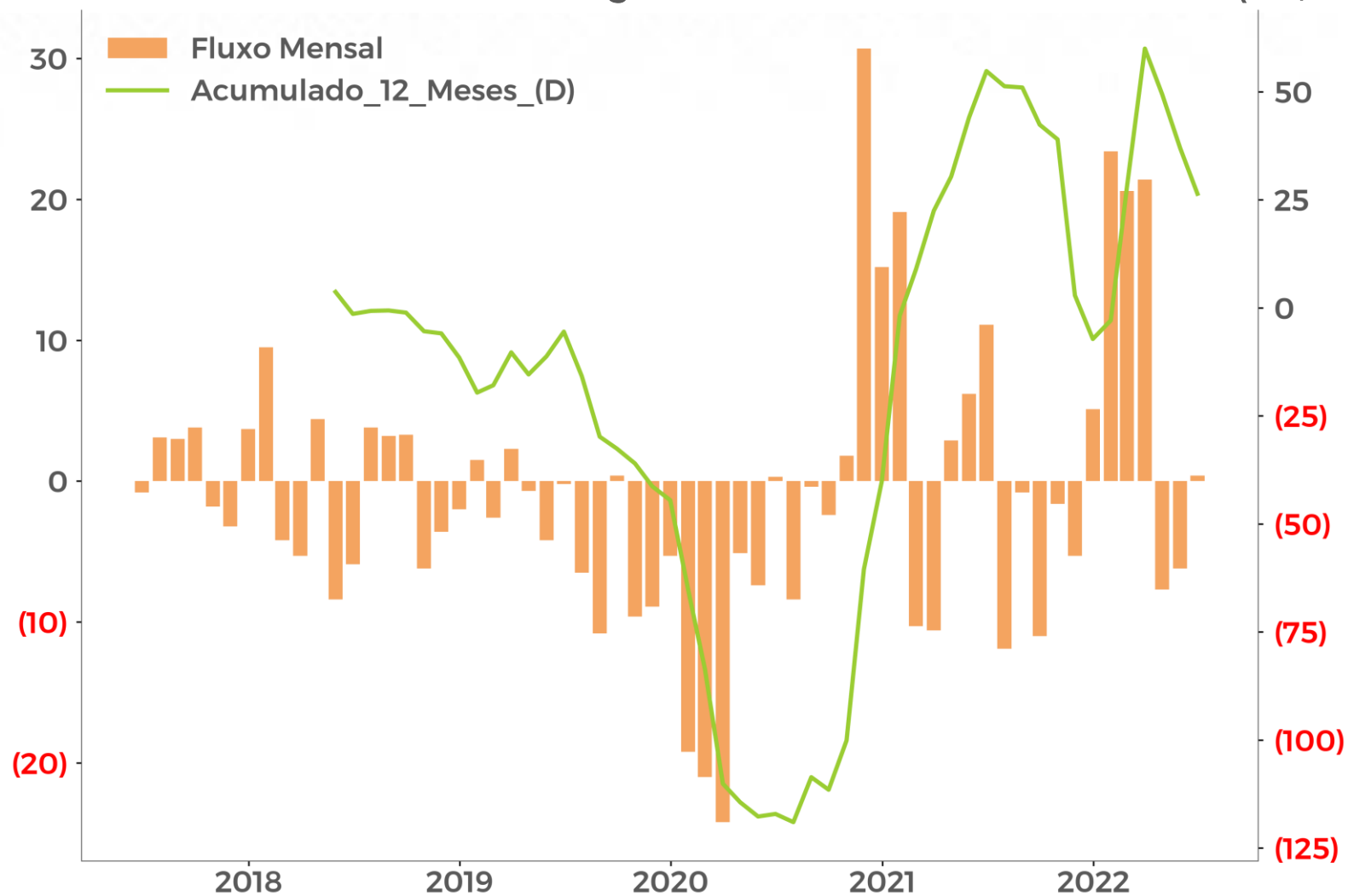


Fonte: Bloomberg

10. Risco de liquidez

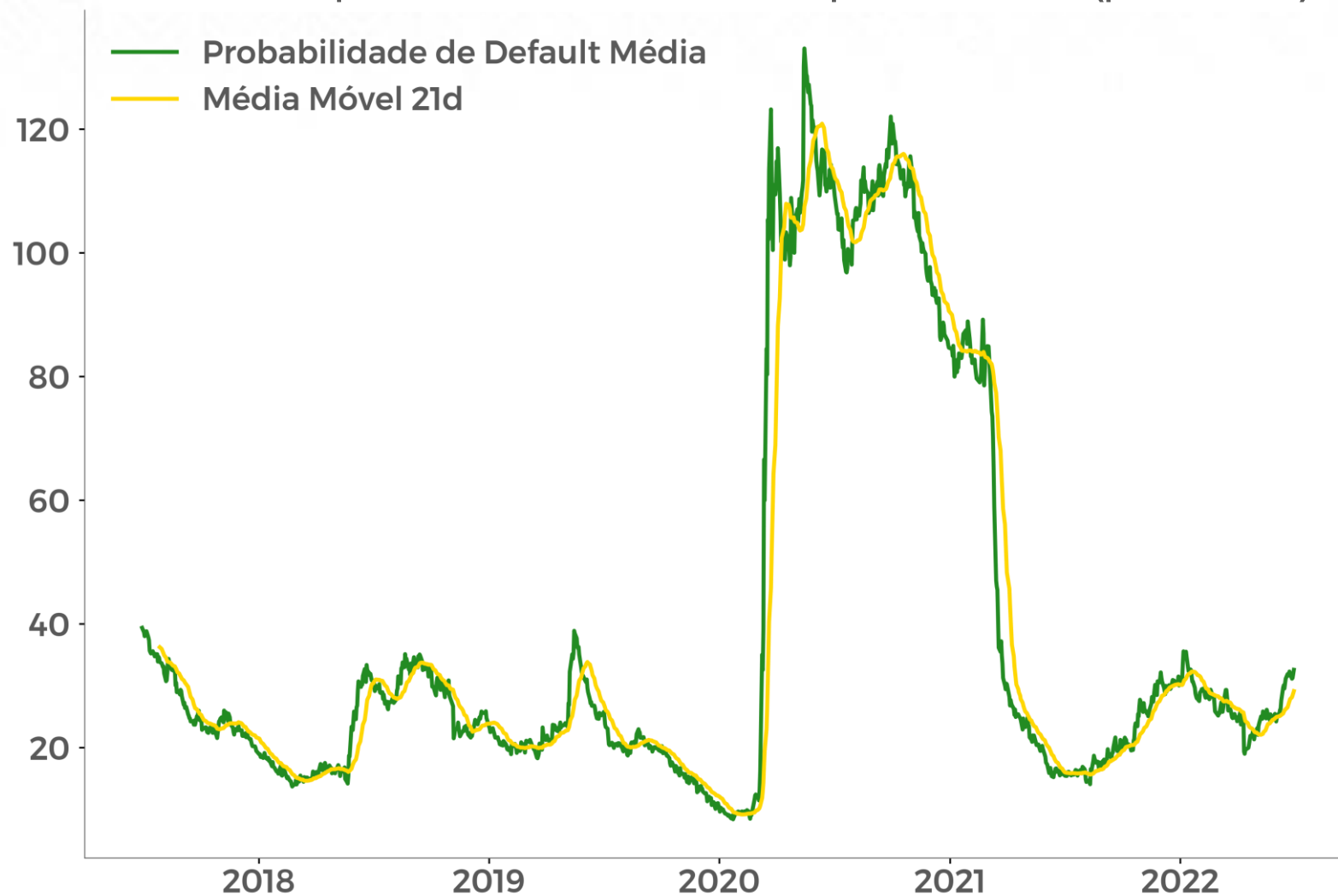
38

10.2. Fluxo monetário de investidor estrangeiro em mercado secundário de bolsa (US\$ bi)



Fonte: Bloomberg

11.1. Índice de probabilidade de default - companhias listadas (pontos base)



Mapa de Riscos

Risco Macro: média aritmética mensal dos desvios padronizados (Z-score) da janela móvel de 2500 dias do CDS soberano brasileiro. Intervalos de Z-score correspondentes a Escala de Risco: acima de 2dp => 5; entre 1,5 e 2dp => 4; entre 0,5 e 1,5dp => 3; entre -1 e 0,5dp => 2; abaixo de -1dp => 1.

Risco de Mercado: média aritmética de dois itens, respectivamente: a média aritmética mensal dos desvios padronizados (Z-score) da janela móvel de 1250 dias da volatilidade anualizada de 30 dias dos índices i) MSCI Brasil (ver abaixo); e ii) ANBIMA IMA-G (ver abaixo). Intervalos de Z-score para ambos indicadores correspondentes a Escala de Risco: acima de 2dp => 5 entre 1,5 e 2dp => 4; entre 0,5 e 1,5dp => 3; entre -1 e 0,5dp => 2; abaixo de -1dp => 1.

Risco de Liquidez: média aritmética mensal dos desvios padronizados (Z-score) da janela móvel de 1250 dias do *Índice de Bid/Ask Spread* (ver abaixo). Intervalos de Z-score correspondente a Escala de Risco: acima de 2dp => 5 entre 1,5 e 2dp => 4; entre 0,5 e 1,5dp => 3; entre -1 e 0,5dp => 2; abaixo de -1dp => 1.

Apetite Pelo Risco: média aritmética mensal de três itens: i) do *Índice Preço/Lucro Estimado* para o MSCI Brasil (ver abaixo), com peso 0.5; ii) indicador de Z-score das janelas móveis de 1250 dias das duas séries adicionais que compõe a seção de Appetite por Risco, cada uma com peso 0.25. Intervalo de Z-score para *Índice Preço/Lucro Estimado* correspondente a Escala de Risco: acima de 2dp => 5 entre 1,5 e 2dp => 4; entre 0,5 e 1,5dp => 3; entre -1 e 0,5dp => 2; abaixo de -1dp => 1. Intervalo de Z-score as demais séries correspondentes a Escala de Risco: abaixo de -2dp => 5 entre -1,5 e -0,5dp => 4; entre -0,5 e 1dp => 3; entre 1 e 2dp => 2; acima de 2dp => 1.

Risco de Crédito: média aritmética mensal dos desvios padronizados (Z-score) da janela móvel de 1250 dias do *Índice Médio de Probabilidade de Default* (descrito abaixo). Intervalos de *Índice* correspondentes a Escala de Risco: acima de 2dp => 5 entre 1,5 e 2dp => 4; entre 0,5 e 1,5dp => 3; entre -1 e 0,5dp => 2; abaixo de -1dp => 1.

Macro-ambiente

Spreads de CDS Soberano: evolução diária dos spreads de crédito soberano para países emergentes considerados pares do Brasil.

Risco de Mercado

Índices acionários: O MSCI World Index (denominado, neste boletim, como 'Global') reflete a performance dos mercados acionários a nível global. O MSCI Emerging Markets Index (aqui denominado como 'Emergentes') mede o desempenho das ações de companhias de países emergentes. A MSCI também possui índices de mercados individuais, como é o caso do MSCI Brazil Index.

Índices de títulos corporativos: índices desenvolvidos pela Barclays/Bloomberg para medir o desempenho de títulos pré-fixados de grau de investimento, convertidos para dólar quando pertinente. O BEHGTRUU Index (aqui denominado como 'Emergentes') refere-se a títulos de emissores nos mercados emergentes, enquanto que o LGCPTRUU Index (denominado, neste boletim, como 'Global') refere-se a emissores de todo o globo. Na metodologia da Bloomberg, os títulos são ponderados pelo valor de mercado, sem hedge cambial.

Índices de Referência: IRF-M = índice composto por uma cesta de títulos públicos federais pré-fixados (LTN e NTN-F). IMA-B = índice de renda fixa que representa a evolução, a preços de mercado, de uma carteira de títulos públicos federais atrelados ao IPCA (NTN-B). IHFA = índice representativo da indústria de fundos diversificados no Brasil, cujo valor é reflexo, em moeda corrente, da evolução de uma aplicação hipotética em cotas de uma cesta de fundos multimercados selecionados de acordo com metodologia da ANBIMA. IFIX = principal índice da indústria de fundos imobiliários no Brasil. IMA-G = média ponderada dos retornos diários dos índices IMA-B, IMA-C (títulos públicos federais atrelados ao IGPM), IMA-S (títulos públicos federais pós fixados) e IRF-M. IBOVESPA = principal índice de renda variável nacional.

Volatilidade: medida de dispersão dos retornos de um título ou índice de mercado. Aqui refere-se ao desvio-padrão anualizado das variações de preço de fechamento nos últimos 30 dias de negociação, expresso como uma percentagem.

Risco de Liquidez

Índice de Bid/Ask Spread: É a diferença entre os preços de venda (ask) e compra (bid) de um ativo, em relação ao preço médio sendo amplamente utilizada como uma medida de liquidez. Quanto menor esta razão, maior a liquidez do ativo. O índice refere-se à mediana do spread de uma amostra composta pela metade das ações da carteira teórica do Ibovespa com menor volume de negócios acumulado num determinado mês.

Investimento Estrangeiro em Bolsa: fluxo mensal líquido dos investimentos estrangeiros no mercado secundário da B3 (ações e derivativos de ações).

Apetite pelo Risco

Índice Preço/Lucro Estimado: corresponde ao quociente da divisão do preço corrente do título ou ação pelo seu lucro líquido estimado para os próximos 12 meses, de acordo com o consenso médio de analistas de mercado, excluídas companhias com projeção de prejuízo. Assim, o P/L pode ser compreendido como o tempo que se levaria para reaver o um investimento, através dos lucros gerados. Um elevado P/L indica que as ações da companhia estão sobrevalorizadas em relação à sua performance recente. Inversamente, um baixo P/L aponta que as ações estão subvalorizadas em comparação com seu potencial de lucro. Neste Boletim, a avaliação por país ou região é realizada tendo como referência os dados diários dos P/L dos índices acionários MSCI. O indicador calculado corresponde aos desvios padronizados (*z-score*) em relação à média móvel dos últimos 1250 dias de negociação.

Spreads Emergentes Investment Grade vs US Treasuries: diferença entre o retorno exigido para uma cesta de títulos *investment grade* corporativos e públicos denominados em dólar de países emergentes em relação àquele de um índice de títulos do tesouro americano, expressa em percentagem anual. Os cálculos têm como referência o BEHTRUU Index e o BUSY Index, respectivamente elaborados por Barclays e Bloomberg.

Spread Títulos de 10 Anos em Dólar – Brasil x Treasuries: diferença entre os retornos de títulos genéricos de 10 anos denominados em dólar, respectivamente emitidos pelo governo brasileiro e americano, ambos calculados pela Bloomberg.

Risco de Crédito

Índice Médio de Probabilidade de Default: indicador diário construído para captar a probabilidade média de *default* das empresas não holding não financeiras negociadas na B3. Seu cálculo é o seguinte: para cada dia de pregão e para toda a amostra de companhias elegível na data, calcula-se a média ponderada (por valor de mercado) dos indicadores de probabilidade de default dentro de um ano ("BB_1YR_DEFAULT_PROB"), conforme disponibilizado pela Bloomberg.