

Retrospectiva

A semana foi marcada por uma agenda econômica mais esvaziada por conta do feriado de Ano-Novo. No cenário externo, destacamos que o governo chinês sinalizou que segue comprometido com a adoção de estímulos econômicos no país indicando que elevará as emissões de títulos públicos especiais com o objetivo de estimular o investimento e o consumo. Nos EUA, apoiado por Donald Trump, o republicano Mike Johnson foi reeleito para a presidência da Câmara e apontou a defesa das fronteiras como prioridade à frente da casa.

Renda Variável

O IBOVESPA encerrou a semana com uma queda de 1,4%, aos 118.533 pontos, em uma semana mais curta e com menor liquidez por conta do feriado do Ano-Novo. Em 2024, o índice recuou 10,36% enquanto em dezembro teve baixa de 4,3%. Os mercados seguiram com cautela em razão do macroeconômico doméstico. Apesar de um fechamento na curva de juros, as ações brasileiras continuaram sofrendo, com 66 dos 87 papéis do Ibovespa terminando a semana no campo negativo.

Renda Fixa

No mercado de Renda Fixa, os juros futuros encerraram a semana em forte baixa ao longo da curva com o alívio do prêmio de risco devido a liquidez mais fraca neste início de ano. A curva, portanto, apresentou perda de inclinação. As taxas de juro real tiveram alta com rendimentos das NTN-b com vencimento em 2030 se consolidaram em patamares próximos a 7,71%. Com isso, os índices da Anbima iniciam o ano no positivo. Diante desse cenário, mantemos uma recomendação de postura cautelosa, priorizando ativos de proteção para capturar ganhos, sempre considerando a diversificação das alocações e nossas orientações.

Abaixo elaboramos uma tabela comparativa com o retorno dos principais benchmarks de Renda Fixa e Renda Variável.

	Retorno		
	Na Semana	jan/25	Ano
RENDA FIXA			
DI			
CDI	0,18%	0,09%	0,09%
Duração Constante			
IDKa IPCA 2 Anos	0,57%	0,58%	0,58%
Formado por TP indexados ao IPCA			
IMA-B	0,09%	0,50%	0,50%
IMA-B 5	0,43%	0,49%	0,49%
IMA-B 5+	-0,17%	0,52%	0,52%
Prefixados			
IRF-M	0,65%	0,78%	0,78%
IRF-M 1	0,28%	0,18%	0,18%
IRF-M 1+	0,88%	1,15%	1,15%
RENDA VARIÁVEL			
Ibovespa	-1,44%	-1,46%	-1,46%
IBX	-1,39%	-1,40%	-1,40%
MSCI WORLD	-1,16%	0,21%	0,21%
S&P 500	-1,16%	0,45%	0,45%

Resumo Relatório FOCUS

➤ Atividade Econômica – PIB

As estimativas dos agentes das instituições financeiras, em relação ao PIB de 2024, foram de 3,49%. Já para 2025, as expectativas dos economistas consultados quanto as suas estimativas de crescimento ficaram em 2,02%.

➤ INFLAÇÃO

Os agentes do mercado financeiro indicam a mediana da inflação em 4,89% para o final de 2024. Para 2025 a sua estimativa ficou em 4,99%.

➤ IPCA¹

No Boletim Focus, as suas estimativas para a inflação no mês de dezembro ficaram em 0,58%. Para o mês de janeiro, a projeção foi 0%. Para os próximos 12 meses, as estimativas dos economistas dos bancos ficaram em 4,96%.

➤ INPC²

A projeção para o ano de 2024 ficou em 4,10%, conforme a Secretaria de Política Econômica do Ministério da Fazenda.

Projeção Meta Atuarial -2024			
IPCA + 5,25%	10,56%	INPC + 5,25%	10,54%
IPCA + 5,10%	10,24%	INPC + 5,10%	10,22%

➤ IPCA ADMINISTRADOS

No Brasil, o termo "IPCA Administrados" se refere aos preços estabelecidos por contrato ou órgão público. O "IPCA Administrados" está dividido nos seguintes grupos: os que são regulados ao nível federal pelo próprio governo federal ou por agências reguladoras e os que são determinados por governos estaduais e municipais. A expectativa do mercado financeiro para o IPCA administrados de 2024 foi de 4,68%. Para 2025, a projeção ficou em 4,42%.

Selic

As expectativas do fechamento da taxa Selic para 2025, foram estimadas em 15%. Para 2026 as projeções foram de 12%.

Câmbio e Balança Comercial

O mercado financeiro projeta a taxa de câmbio para o fim do período de 2025 em R\$6, e estima a taxa em R\$5,90 para 2026. Os economistas das instituições financeiras estimaram o superávit da balança comercial brasileira (exportações menos importações) de 2024 em US\$73,75 bilhões e para o ano de 2025, as estimativas dos agentes ficaram em US\$74,20 bilhões.

Os agentes do mercado financeiros estimaram uma projeção para a entrada de IED (Investimento Estrangeiro Direto) em US\$70 bilhões para o ano 2024. Para 2025, a projeção também foi de US\$70 bilhões.

Dívida Pública e Resultado Primário

A projeção para o indicador que mede a relação entre a dívida líquida do setor público e o PIB, ficou em 62,70%. Para 2025, a projeção ficou em 66,95%. Já a projeção para o Resultado Primário ficou em -0,50%. Para 2025, a projeção ficou em -0,60%.

	2024				2025				2026		2027	
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal*	Hoje	Comp. semanal*	Hoje	Comp. semanal*
IPCA (%) 	4,84	4,90	4,89	▼ (2)	4,59	4,96	4,99	▲ (12)	4,03	▲ (2)	3,90	▲ (5)
PIB (var. %) 	3,39	3,49	3,49	= (2)	2,00	2,01	2,02	▲ (1)	1,80	= (1)	2,00	= (76)
CÂMBIO (R\$/US\$) 	5,95	6,05			5,77	5,96	6,00	▲ (10)	5,90	= (1)	5,80	= (2)
SELIC (% a.a.) 	12,00				13,50	14,75	15,00	▲ (1)	12,00	= (1)	10,00	= (4)

* comportamento dos indicadores desde o último Focus; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento.

▲ Aumento ▼ Diminuição = Estabilidade
em relação ao Focus anterior

Fonte: BACEN

03/01/2025 EQUIPE TÉCNICA REFERÊNCIA

¹O IPCA é calculado pelo IBGE desde 1980, se refere às famílias com rendimento de 01 a 40 salários-mínimos e abrangem dez regiões metropolitanas do país além dos municípios de Goiânia, Campo Grande e de Brasília.

²O INPC é calculado pelo IBGE desde 1979, se refere às famílias com rendimento monetário de 01 a 05 salários-mínimos, sendo o chefe assalariado, e abrange dez regiões metropolitanas do país, além dos municípios de Goiânia, Campo Grande e de Brasília.