

## Retrospectiva

Na última semana, acontecimentos relevantes nos cenários político e econômico influenciaram significativamente os mercados globais e domésticos. Nos EUA, o relatório de emprego (payroll) registrou a criação de 147 mil vagas em junho, superando as expectativas do mercado, que projetavam 110 mil. A taxa de desemprego recuou para 4,1%, abaixo da estimativa de 4,3%, sinalizando a continuidade da resiliência do mercado de trabalho norte-americano. Esses resultados reforçam a tendência de cautela por parte do Federal Reserve na condução da política monetária. Além disso, o Congresso aprovou o pacote fiscal do governo, que contempla redução de impostos e aumento de gastos públicos, ampliando o estímulo fiscal no curto prazo.

No Brasil, o Supremo Tribunal Federal (STF) anulou os decretos do Executivo que haviam elevado o IOF, bem como o decreto legislativo que suspendia o aumento, determinando a realização de uma audiência de conciliação entre o governo federal e o Congresso Nacional. No mercado de trabalho, segundo dados do CAGED, foram criados 149 mil empregos formais em maio — número inferior à expectativa do mercado, que projetava a geração de 176 mil vagas.

## Renda Variável

O Ibovespa encerrou a semana com valorização de 3,2% aos 141.264 pontos renovando sua máxima de fechamento. O resultado foi impulsionado pelo relatório do empregos dos EUA que e reduziram as chances, precificadas pelo mercado, de um corte de juros na próxima reunião do FOMC em julho.

. A e reduziram as chances, precificadas pelo mercado, de um corte de juros na próxima reunião do FOMC em julho .A Embraer (EMBR3, +11,9%) liderou os ganhos, após um novo pedido de aeronaves no valor de US\$ 4 bilhões.

## Renda Fixa

No mercado de Renda Fixa, os juros futuros encerraram a semana com fechamento nos vértices longo da curva, refletindo a expectativa de manutenção da Selic em 15% por um período prolongado. As taxas de juros reais recuaram, com os rendimentos das NTN-Bs com vencimento em 2030 se consolidando em torno de 7,49% ao ano. Nesse cenário, os índices da ANBIMA seguem com desempenho positivo tanto no mês como no acumulado do ano. Diante desse contexto, mantemos a recomendação de uma postura conservadora, com foco em ativos de proteção que permitam capturar ganhos de forma estratégica. Reforçamos, ainda, a importância da diversificação nas alocações, sempre alinhada às diretrizes definidas na nossa estratégia de investimentos.

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

	Retorno Na Semana	jul/25	Ano
<b>RENDA FIXA</b>			
<b>DI</b>			
CDI	0,28%	0,22%	6,64%
<b>Duração Constante</b>			
IDKa IPCA 2 Anos	0,55%	0,33%	6,23%
<b>Formado por TP indexados ao IPCA</b>			
IMA-B	0,64%	0,06%	8,86%
IMA-B 5	0,47%	0,22%	6,28%
IMA-B 5+	0,75%	-0,04%	10,69%
<b>Prefixados</b>			
IRF-M	0,45%	-0,01%	10,76%
IRF-M 1	0,26%	0,20%	7,08%
IRF-M 1+	0,51%	-0,14%	121,74%
<b>RENDA VARIÁVEL</b>			
Ibovespa	3,21%	1,73%	17,44%
IBX	3,19%	1,71%	17,20%
MSCI WORLD	0,07%	-0,02%	-4,32%
S&P 500	0,70%	0,53%	-6,54%

## Resumo Relatório FOCUS

### ➤ Atividade Econômica – PIB

As projeções das instituições financeiras para o crescimento do PIB em 2025 apontam para uma taxa de 2,23%. Para 2026, as estimativas dos economistas consultados indicam uma expansão de 1,86%.

### ➤ INFLAÇÃO

A mediana das expectativas para a inflação ao final de 2025 é de 5,18%. Para 2026, o mercado projeta uma taxa de 4,50%.

## ➤ IPCA<sup>1</sup>

No Boletim Focus, as suas estimativas para a inflação no mês de junho ficaram em 0,23%. Para o mês de julho, a projeção também ficou em 0,23%. Para os próximos 12 meses, as estimativas dos economistas dos bancos ficaram em 4,68%.

## INPC<sup>2</sup>

De acordo com a Secretaria de Política Econômica do Ministério da Fazenda, a estimativa para o INPC em 2025 é de 4,81%.

Projeção Meta Atuarial - 2025			
IPCA + 5,25%	10,66%	INPC + 5,25%	10,77%

## ➤ IPCA ADMINISTRADOS

No Brasil, o termo "IPCA Administrados" refere-se aos preços de bens e serviços que são definidos por contratos ou regulados por órgãos públicos. Esses itens incluem tarifas e preços controlados diretamente por entes governamentais, sendo classificados em dois grupos: aqueles regulados em âmbito federal, por meio do governo ou agências reguladoras, e aqueles definidos por administrações estaduais e municipais. A expectativa do mercado financeiro para o IPCA administrados de 2025 foi de 4,36%. Para 2026, a projeção também ficou em 4,30%.

## Selic

As projeções do mercado para a taxa Selic ao final de 2025 foram estimadas em 15% ao ano. Para 2026, a expectativa é de uma taxa em torno de 12,50% ao ano.

## Câmbio e Balança Comercial

O mercado financeiro projeta a taxa de câmbio em R\$ 5,70 para o final de 2025 e em R\$ 5,75 para o encerramento de 2026. Quanto ao saldo da balança comercial brasileira — diferença entre exportações e importações —, a expectativa é de um superávit de US\$ 73 bilhões em 2025 e de US\$ 77,97 bilhões em 2026.

Em relação ao Investimento Estrangeiro Direto (IED), os economistas das instituições financeiras estimam entradas de US\$ 70 bilhões tanto para 2025 quanto para 2026.

## 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 65,80%. Para 2026, a projeção ficou em 70,00%. Já a projeção para o Resultado Primário ficou em -0,57%. Para 2026, a projeção ficou em -0,66%.

REFERÊNCIA  
GESTÃO E RISCO

Av. Getúlio Vargas, 1151 Sala 1611 | Menino Deus | Porto Alegre 51  
3207.8059 | [www.referencia.poa.br](http://www.referencia.poa.br)

	2025				2026				2027		2028	
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal*	Hoje	Comp. semanal*	Hoje	Comp. semanal*
<b>IPCA (%)</b> 	5,44	5,20	<b>5,18</b>	▼ (6)	4,50	4,50	<b>4,50</b>	= (8)	4,00	= (20)	3,80	▼ (1)
<b>PIB (var. %)</b> 	2,18	2,21	<b>2,23</b>	▲ (1)	1,81	1,87	<b>1,86</b>	▼ (1)	2,00	= (14)	2,00	= (69)
<b>CÂMBIO (R\$/US\$)</b> 	5,80	5,70	<b>5,70</b>	= (1)	5,89	5,79	<b>5,75</b>	▼ (2)	5,75	= (2)	5,80	= (5)
<b>SELIC (% a.a.)</b> 	14,75	15,00	<b>15,00</b>	= (2)	12,50	12,50	<b>12,50</b>	= (23)	10,50	= (21)	10,00	= (28)

\* 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

**04/07/2025 EQUIPE TÉCNICA REFERÊNCIA**

<sup>1</sup>O 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.

<sup>2</sup>O 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.