

Retrospectiva

No cenário internacional destacamos, a divulgação da ata da última reunião do Federal Reserve (banco Central dos EUA), a qual revelou que os riscos de inflação estão sob controle e ressaltou preocupações com os danos que uma política monetária “excessivamente restritiva” poderia causar à economia dos Estados Unidos, sugerindo de que os cortes de juros não serão iminentes. Isso foi reforçado pelo relatório de emprego o payroll cujo resultado ficou acima do esperado. Foram geradas 216.000 vagas de emprego em dezembro fora do setor agrícola, enquanto a taxa de desemprego se manteve estável em 3,7% conforme o Departamento de Trabalho.

Renda Variável

O IBOVESPA fechou a primeira semana do ano em queda de 1,61% aos 132.023 pontos, em uma semana de baixa liquidez devido ao feriado, os investidores aproveitaram para realizar seus lucros e pelos ajustes nas apostas relacionadas ao início do ciclo de redução de juros nos EUA. Já as bolsas dos EUA, registraram suas primeiras quedas semanais em mais de dois meses. Os índices foram influenciados pelo relatório de emprego – payroll – que veio mais forte do que o esperado diminuindo as expectativas de cortes nos juros no primeiro trimestre desse ano.

Renda Fixa

Na Renda Fixa, a curva de juros encerrou a primeira semana do ano em elevação, sobretudo nos vértices de vencimentos médios e longos devido ao aumento nas taxas dos Treasuries (Títulos do tesouro dos EUA), com o mercado apostando em juros altos por mais tempo. Desse modo, os índices da Anbima de curto prazo iniciaram o ano no positivo, enquanto os de longo prazo começaram com uma leve queda. Logo, para esse início de ano seguimos no viés de cautela, dando preferência por ativos de médio prazo e indo aos poucos para os de longo prazo com o intuito de obter ganhos dentro deste contexto. Sempre considerando a distribuição das alocações e as nossas sugestões.

Retorno da Semana

Abaixo elaboramos uma tabela comparativa dos principais benchmarks de Renda Fixa mais utilizados pelos clientes da Referência:

	Retorno na Semana 02/01/2024 até 05/01/2024
DI	
CDI	0,18%
Duração Constante	
IDkA IPCA 2 Anos	0,26%
Formado por Títulos da Dívida Pública	
IMA Geral	0,02%
Formado por TP indexados ao IPCA	
IMA-B	-0,16%
IMA-B 5	0,23%
IMA-B 5+	-0,51%
Prefixados	
IRF-M	-0,06%
IRF-M 1	0,07%
IRF-M 1+	-0,11%

Resumo Relatório FOCUS

➤ Atividade Econômica – PIB

As estimativas dos agentes das instituições financeiras, em relação ao PIB de 2023, foram de 2,92%. Já para 2024, as expectativas dos economistas consultados quanto as suas estimativas de crescimento ficaram em 1,59%.

➤ INFLAÇÃO

Os agentes do mercado financeiro indicam a mediana da inflação em 4,47% para o final de 2023. Para 2024 a sua estimativa ficou em 3,90%.

➤ IPCA¹

No Boletim Focus, as suas estimativas para a inflação no mês de dezembro ficaram em 0,41%. Para o mês de janeiro, a projeção foi de 0,37%. Para os próximos 12 meses, as estimativas dos economistas dos bancos ficaram em 3,88%.

➤ INPC²

A projeção para o ano de 2023 ficou em 4,36%, conforme a Secretaria de Política Econômica do Ministério da Fazenda.

Projeção Meta Atuarial 2023			
IPCA + 5,20%	9,90%	INPC + 5,20%	8,95%

➤ 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 2023 foi de 9,16%. Para 2024, a projeção ficou em 4,30%.

As expectativas do fechamento da taxa Selic para 2024, foram estimadas em 9,00%. Para 2025 as projeções foram de 8,50%.

Câmbio e Balança Comercial

O mercado financeiro projeta a taxa de câmbio para o fim do período de 2024 em R\$5,00, e estima a taxa em R\$5,03 para 2025. Os economistas das instituições financeiras estimaram o superavit da balança comercial brasileira (exportações menos importações) de 2024 em US\$70,50 bilhões e para o ano de 2025, as estimativas dos agentes ficaram em US\$ 66,59 bilhões.

Os agentes do mercado financeiros estimaram uma projeção para a entrada de IED (Investimento Estrangeiro Direto) em US\$59 bilhões para o ano 2023. Para 2024, a projeção foi de US\$65 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 61%. Para 2024, a projeção ficou em 64,25%. Já a projeção para o Resultado Primário ficou em -2%. Para 2024, a projeção ficou em -0,80%.

Focus | MEDIANAS DAS EXPECTATIVAS DE MERCADO

5 de janeiro de 2024

	2023				2024				2025		2026	
	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 (%) 	4,51	4,46	4,47	▲ (1)	3,93	3,90	3,90	= (1)	3,50	= (24)	3,50	= (27)
PIB (var. %) 	2,92	2,92	2,92	= (4)	1,51	1,52	1,59	▲ (1)	2,00	= (4)	2,00	= (22)
CÂMBIO (R\$/US\$) 	4,95				5,00	5,00	5,00	= (4)	5,00	▼ (4)	5,10	= (2)
SELIC (% a.a.) 	11,75				9,25	9,00	9,00	= (2)	8,50	= (5)	8,50	= (23)

* 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

05/01/2024 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.