

## Retrospectiva

A semana foi marcado pela divulgação dos índices de inflação no Brasil e nos EUA.

No Brasil, o IPCA variou 0,56%, ficando 0,28 ponto percentual (p.p.) acima da taxa de novembro (0,28%). O resultado foi impulsionado pela alta nos preços dos alimentos, cuja produção foi impactada pelo aumento da temperatura e o maior volume de chuvas em diversas regiões do país. Com isso, o índice fechou o ano em 4,62% dentro do intervalo de tolerância da meta de inflação de 4,75%. O INPC, por sua vez, também registrou alta de 0,55% e fechou o ano em 3,71%, abaixo do resultado de 2022 (5,93%).

Nos EUA, a inflação foi de 0,3% em dezembro, fechando o ano com alta de 3,4%, evidenciando que o processo de desinflação segue em curso com forte desaceleração de energia e bens industriais ao longo do tempo, mas com serviços ainda alta.

## Renda Variável

O IBOVESPA fechou a segunda semana do ano em queda de 0,8% aos 130.988 pontos em movimento de realização dos lucros após o forte rali verificado nos últimos dois meses de 2023. O índice também foi impactado pela inflação acima do esperado, o que reduziu as expectativas por cortes maiores na Selic. Já as bolsas dos EUA, fecharam a semana em alta a medida em que se aumentaram as chances de que os juros comessem a serem reduzidos em março pelo Federal Reserve (Fed).

## Renda Fixa

Na Renda Fixa, a curva de juros encerrou a semana em estabilidade nos vértices curtos e médio, ao passo que os vértices longos tiveram uma leve queda. O que movimentou os juros foram as apostas na redução dos juros pelo FED no primeiro trimestre, porém, o movimento foi impactado por dados de inflação no Brasil e nos EUA. Desse modo, os índices da Anbima de curto prazo e médio 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	Mês/Ano
<b>DI</b>		
CDI	0,22%	0,39%
<b>Duração Constante</b>		
IDkA IPCA 2 Anos	0,25%	0,51%
<b>Formado por Títulos da Dívida Pública</b>		
IMA Geral	0,14%	0,15%
<b>Formado por TP indexados ao IPCA</b>		
IMA-B	-0,07%	-0,23%
IMA-B 5	0,23%	0,46%
IMA-B 5+	-0,34%	-0,85%
<b>Prefixados</b>		
IRF-M	0,24%	0,18%
IRF-M 1	0,21%	0,28%
IRF-M 1+	0,26%	0,14%

## Resumo Relatório FOCUS

### ➤ Atividade Econômica – PIB

As estimativas dos agentes das instituições financeiras, em relação ao PIB de 2024, foram de 1,59%. Já para 2025, as expectativas dos economistas consultados quanto as suas estimativas de crescimento ficaram em 2%.

### ➤ INFLAÇÃO

Os agentes do mercado financeiro indicam a mediana da inflação em 3,87% para o final de 2024. Para 2025 a sua estimativa ficou em 3,50%.

### ➤ IPCA<sup>1</sup>

No Boletim Focus, as suas estimativas para a inflação no mês de janeiro ficaram em 0,40%. Para o mês de fevereiro, a projeção foi de 0,65%. Para os próximos 12 meses, as estimativas dos economistas dos bancos ficaram em 3,87%.

### ➤ INPC<sup>2</sup>

A projeção para o ano de 2024 ficou em 3,25%, conforme a Secretaria de Política Econômica do Ministério da Fazenda.

Projeção Meta Atuarial 2024			
IPCA + 5,25%	9,50%	INPC + 5,25%	9,50%
IPCA + 5,10%	9,18%	INPC + 5,10%	9,18%

### ➤ 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 4,29%. Para 2024, a projeção ficou em 3,99%.

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\$4,95, e estima a taxa em R\$5,00 para 2025. Os economistas das instituições financeiras estimaram o superavit da balança comercial brasileira (exportações menos importações) de 2024 em US\$75 bilhões e para o ano de 2025, as estimativas dos agentes ficaram em US\$ 68,50 bilhões.





Os agentes do mercado financeiros estimaram uma projeção para a entrada de IED (Investimento Estrangeiro Direto) em US\$65 bilhões para o ano 2024. Para 2025, a projeção 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 64,25%. Para 2025, a projeção ficou em 66,55%. Já a projeção para o Resultado Primário ficou em -0,80%. Para 2025, a projeção ficou em -0,66%.

### Focus | MEDIANAS DAS EXPECTATIVAS DE MERCADO

12 de janeiro de 2024

	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 (%) 	3,93	3,90	<b>3,87</b>	▼ (1)	3,50	3,50	<b>3,50</b>	= (25)	3,50	= (28)	3,50	= (28)
PIB (var. %) 	1,51	1,59	<b>1,59</b>	= (1)	2,00	2,00	<b>2,00</b>	= (5)	2,00	= (23)	2,00	= (25)
CÂMBIO (R\$/US\$) 	5,00	5,00	<b>4,95</b>	▼ (1)	5,08	5,00	<b>5,00</b>	= (1)	5,06	▼ (1)	5,10	= (1)
SELIC (% a.a.) 	9,25	9,00	<b>9,00</b>	= (3)	8,50	8,50	<b>8,50</b>	= (6)	8,50	= (24)	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

12/01/2024 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 abrangem dez regiões metropolitanas do país, além dos municípios de Goiânia, Campo Grande e de Brasília.