

Retrospectiva

A semana foi marcada pela divulgação do PIB no Brasil. Conforme o IBGE, o país cresceu 2,9% em 2023 e encerrou o ano em R\$10,9 trilhões. Entre as atividades econômicas todas avançaram: Serviços (2,4), Indústria (1,6%) e Agropecuária (15,1%) que puxou o desempenho do PIB. O Resultado foi puxado muito pelo crescimento de soja e milho, duas das mais importantes lavouras do Brasil, que tiveram produções recorde registradas pelo Levantamento Sistemático da Produção Agrícola. Pela ótica da despesa, os investimentos recuaram 3%, enquanto o consumo do governo subiu 1,7% e o consumo das famílias avançou 3,1% puxada pela massa salarial real, pelo arrefecimento da inflação e pelas políticas de transferência de renda. No setor externo, enquanto as Exportações avançaram 9,1%, as Importações caíram 1,2%. Destacamos também que o IPCA -15 avançou 0,78%, ficando levemente abaixo do consenso de mercado de 0,82%.

Renda Variável

O IBOVESPA, fechou a semana com uma pequena baixa de 0,2% aos 129.180 pontos, contudo fechou o mês de fevereiro no positivo (0,99%). Impulsionado pelo resultado do IPCA – 15 que ajudou a valorização das ações sensíveis aos juros.

Já as Bolsas dos EUA, os três índices registraram ganhos semanais, impulsionados pela valorização das ações de empresas ligadas à inteligência artificial (IA) e pela queda nos rendimentos dos Treasuries. Assim, os três índices fecharam fevereiro em alta, registrando o quarto mês consecutivo de ganhos.

Renda Fixa

Na Renda Fixa, a curva de juros encerrou a semana em queda com uma maior intensidade nos vértices intermediários. O que movimentou os juros foi o IPCA -15 de fevereiro abaixo das estimativas e nos EUA a inflação medida pelo (PCE) Gastos de Consumo Pessoal acima das expectativas. Desse modo, os índices da Anbima seguem oscilando entre períodos de alta e baixa contudo, estão positivos no ano. Logo, para esse início de ano seguimos no viés de cautela, dando preferência por ativos de curto e 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 com o retorno dos principais benchmarks de Renda Fixa.

	Retorno		
	Na Semana	mar/24	Ano
DI			
CDI	0,21%	0,04%	1,82%
Duração Constante			
IDKA IPCA 2 Anos	0,21%	0,06%	1,29%
Formado por Títulos da Dívida Pública			
IMA Geral	0,21%	0,03%	1,14%
Formado por TP indexados ao IPCA			
IMA-B	0,07%	-0,06%	0,04%
IMA-B 5	0,16%	0,02%	1,30%
IMA-B 5+	-0,01%	-0,13%	-1,09%
Prefixados			
IRF-M	0,36%	0,11%	1,24%
IRF-M 1	0,23%	0,05%	1,65%
IRF-M 1+	0,41%	0,14%	1,08%

Resumo Relatório FOCUS

➤ Atividade Econômica – PIB

As estimativas dos agentes das instituições financeiras, em relação ao PIB de 2024, foram de 1,77%. 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 3,76% para o final de 2024. Para 2025 a sua estimativa ficou em 3,51%.

➤ IPCA¹

No Boletim Focus, as suas estimativas para a inflação no mês de fevereiro ficaram em 0,77%. Para o mês de março, a projeção foi de 0,24%. Para os próximos 12 meses, as estimativas dos economistas dos bancos ficaram em 3,60%.

➤ INPC²

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%	9,40%	INPC + 5,25%	9,57%
IPCA + 5,10%	9,09%	INPC + 5,10%	9,25%

➤ 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 4,07%. Para 2025, a projeção ficou em 3,93%.

Selic

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\$4,93, 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\$80,98 bilhões e para o ano de 2025, as estimativas dos agentes ficaram em US\$72,05 bilhões.

Os agentes do mercado financeiro estimaram uma projeção para a entrada de IED (Investimento Estrangeiro Direto) em US\$68,92 bilhões para o ano 2024. Para 2025, a projeção foi de US\$75 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 63,74%. Para 2025, a projeção ficou em 66,50%. Já a projeção para o Resultado Primário ficou em -0,78%. Para 2025, a projeção ficou em -0,60%.

Focus | MEDIANAS DAS EXPECTATIVAS DE MERCADO

1 de março 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 (%)		3,81	3,80	3,76	▼ (2)	3,50	3,51	3,51	= (1)	3,50	= (35)	3,50 = (35)
PIB (var. %)		1,60	1,75	1,77	▲ (3)	2,00	2,00	2,00	= (12)	2,00	= (30)	2,00 = (32)
CÂMBIO (R\$/US\$)		4,92	4,93	4,93	= (2)	5,00	5,00	5,00	= (8)	5,04	= (4)	5,10 = (8)
SELIC (% a.a.)		9,00	9,00	9,00	= (10)	8,50	8,50	8,50	= (13)	8,50	= (31)	8,50 = (30)

* 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

01/03/2024 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.