

Retrospectiva

A semana foi marcada por dados de atividade econômica no Brasil e de emprego nos EUA. Quanto ao Brasil, a produção industrial recuou 1,6% em janeiro reflexo da queda na produção de petróleo e gás que afetou o desempenho da indústria extrativa. Já nos EUA, o Relatório de Emprego (Payroll) apontou para a criação de 275 mil novas vagas de trabalho em fevereiro de 2024 enquanto a taxa de desemprego subiu para 3,9%. O resultado reflete que o mercado de trabalho segue aquecido e reforça a cautela adotada pelo Fed em relação aos juros. Segundo o presidente do Fed Jerome Powell os cortes nos juros deverão acontecer neste ano, contudo, o comitê deseja ganhar mais convicção de que a inflação está convergindo para a meta de 2%.

Renda Variável

O IBOVESPA, fechou a semana em baixa de 1,6%, aos 127.070 pontos puxados pelas ações da Petrobras que caíram mais de 10% na sexta-feira (08) após a divulgação dos resultados de 2023 com uma redução dos lucros além da notícia que a diretoria não irá distribuir dividendos extraordinários. Já as Bolsas dos EUA, os três índices registraram perdas semanais após dados do mercado de trabalho e forte movimento de venda de ações de tecnologia que têm movido os ganhos da bolsa americana até aqui neste ano.

Renda Fixa

Na Renda Fixa, a curva de juros encerrou a semana com elevação nos vértices intermediários e longos e em queda nos vértices mais curtos. Os foram impactados pela piora na percepção do risco fiscal o que levou a uma maior cautela por parte dos investidores. 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%	0,25%	2,03%
Duração Constante			
IDKA IPCA 2 Anos	0,25%	0,31%	1,54%
Formado por Títulos da Dívida Pública			
IMA Geral	0,18%	0,21%	1,32%
Formado por TP indexados ao IPCA			
IMA-B	0,17%	0,11%	0,21%
IMA-B 5	0,23%	0,25%	1,53%
IMA-B 5+	0,12%	-0,01%	-0,98%
Prefixados			
IRF-M	0,13%	0,25%	1,38%
IRF-M 1	0,23%	0,27%	1,88%
IRF-M 1+	0,10%	0,24%	1,18%

Resumo Relatório FOCUS

➤ Atividade Econômica – PIB

As estimativas dos agentes das instituições financeiras, em relação ao PIB de 2024, foram de 1,78%. 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 3,77% 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 3,51%.

➤ 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%	9,48%	INPC + 5,25%	9,63%
IPCA + 5,10%	9,17%	INPC + 5,10%	9,31%

➤ 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%.

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 superávit da balança comercial brasileira (exportações menos importações) de 2024 em US\$82 bilhões e para o ano de 2025, as estimativas dos agentes ficaram em US\$74,55 bilhões.

Os agentes do mercado financeiro estimaram uma projeção para a entrada de IED (Investimento Estrangeiro Direto) em US\$67 bilhões para o ano 2024. Para 2025, a projeção foi de US\$73,10 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 63,64%. Para 2025, a projeção ficou em 66,50%. Já a projeção para o Resultado Primário ficou em -0,79%. Para 2025, a projeção ficou em -0,60%.

Focus | MEDIANAS DAS EXPECTATIVAS DE MERCADO

8 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*
IPCA (%)		3,82	3,76	3,77	▲ (1)	3,51	3,51	= (2)
PIB (var. %)		1,60	1,77	1,78	▲ (4)	2,00	2,00	= (13)
CÂMBIO (R\$/US\$)		4,92	4,93	4,93	= (3)	5,00	5,00	= (9)
SELIC (% a.a.)		9,00	9,00	9,00	= (11)	8,50	8,50	= (14)

* 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

08/03/2024 EQUIPE TÉCNICA REFERÊNCIA

¹O IPCA é calculado pelo IBGE desde 1980, se refere às famílias com rendimento de 01 a 40 salários mínimos e abrange 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.