

## 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 de 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
<b>DI</b>			
CDI	0,21%	0,25%	2,03%
<b>Duração Constante</b>			
IDKa IPCA 2 Anos	0,25%	0,31%	1,54%
<b>Formado por Títulos da Dívida Pública</b>			
IMA Geral	0,18%	0,21%	1,32%
<b>Formado por TP indexados ao IPCA</b>			
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%
<b>Prefixados</b>			
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%.

### ➤ IPCA<sup>1</sup>

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%.

### ➤ 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%	9,48%	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 superavit 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 financeiros 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*	Hoje	Comp. semanal*	Hoje	Comp. semanal*
IPCA (%) 	3,82	3,76	3,77	▲ (1)	3,51	3,51	3,51	= (2)	3,50	= (36)	3,50	= (36)
PIB (var. %) 	1,60	1,77	1,78	▲ (4)	2,00	2,00	2,00	= (13)	2,00	= (31)	2,00	= (33)
CÂMBIO (R\$/US\$) 	4,92	4,93	4,93	= (3)	5,00	5,00	5,00	= (9)	5,04	= (5)	5,10	= (9)
SELIC (% a.a.) 	9,00	9,00	9,00	= (11)	8,50	8,50	8,50	= (14)	8,50	= (32)	8,50	= (31)

\* 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

<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.