

Retrospectiva

A semana foi marcada por dados de inflação nos EUA que trouxeram alívio aos investidores. O núcleo do CPI – Índice de preços ao consumidor –, subiu 0,3% em abril, ficando em linha com o esperado e refletiu positivamente nas bolsas americanas que renovaram seus recordes históricos e nos juros. Entretanto, membros do Fed disseram que somente o recuo da inflação de abril é insuficiente para justificar o início do ciclo de redução dos juros.

Por aqui, os destaques foram a divulgação da Ata do Copom que sinalizou que o comitê se mostrou preocupado com a evolução do cenário externo e no cenário interno com os núcleos da inflação que seguem acima da meta. Destaca-se também a troca no comando da Petrobrás, com Magda Chambriard, substituindo Jean Paul Prates, trazendo de volta as preocupações sobre o rumo da estatal, e a possibilidade de redução dos dividendos.

Renda Variável

O IBOVESPA, apresentou uma valorização de 0,49% na semana aos 128.150,71 pontos com o índice sendo influenciado pelos efeitos da demissão de Jean Paul Prates da Petrobras. A ação ON (PETR3) terminou a semana em baixa de 12,94%, enquanto a PN (PETR4) cedeu 12,00%. Contudo, o bom desempenho das commodities sustentou o índice no campo positivo.

Já as bolsas de Nova York fecharam com ganhos expressivos com o Dow Jones, subindo 2,24%, já o S&P 500 avançou 1,54%, amparada pelo (CPI) em linha com o esperado e por uma postura mais cautelosa dos dirigentes do FED que ajudaram os índices a renovarem suas máximas de fechamento.

Renda Fixa

Na Renda Fixa, a curva de juros encerrou a semana com movimentos mistos: a ponta curta apresentou elevação nas taxas, enquanto os vencimentos intermediários e longos tiveram queda influenciada pela Ata do Copom e por dados de inflação nos EUA que vieram abaixo do esperado e desencadearam uma reação positiva no mercado. Assim, os índices da Anbima de curto e médio prazo seguem positivos no ano, já os de prazos mais longos seguem em baixa. Logo, seguimos no viés de cautela, dando preferência por ativos de curto e médio 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 e Renda Variável.

	Retorno		
	Na Semana	mai/24	Ano
RENDA FIXA			
DI			
CDI	0,16%	0,44%	3,99%
Duração Constante			
IDKa IPCA 2 Anos	0,17%	0,91%	2,87%
Formado por Títulos da Dívida Pública			
IMA Geral	0,31%	0,75%	2,18%
Formado por TP indexados ao IPCA			
IMA-B	0,57%	1,34%	-0,12%
IMA-B 5	0,25%	0,82%	2,68%
IMA-B 5+	0,88%	1,84%	-2,62%
Prefixados			
IRF-M	0,31%	0,64%	1,79%
IRF-M 1	0,13%	0,41%	3,48%
IRF-M 1+	0,39%	0,75%	1,08%
RENDA VARIÁVEL			
Ibovespa	0,54%	1,87%	-4,40%
IBX	0,24%	1,52%	-4,13%
MSCI WORLD	1,04%	4,04%	15,91%
S&P 500	1,04%	4,28%	17,61%

Resumo Relatório FOCUS

➤ Atividade Econômica – PIB

As estimativas dos agentes das instituições financeiras, em relação ao PIB de 2024, foram de 2,05%. 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 3,80% para o final de 2024. Para 2025 a sua estimativa ficou em 3,74%.

➤ IPCA¹

No Boletim Focus, as suas estimativas para a inflação no mês de maio ficaram em 0,33%. Para o mês de junho, a projeção foi 0,18%. Para os próximos 12 meses, as estimativas dos economistas dos bancos ficaram em 3,64%.

➤ 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%	9,43%	INPC + 5,25%	9,60%
IPCA + 5,10%	9,12%	INPC + 5,10%	9,29%



➤ 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 4,02%. Para 2025, a projeção ficou em 3,90%.

Selic

As expectativas do fechamento da taxa Selic para 2024, foram estimadas em 10%. Para 2025 as projeções foram de 9,00%.

Câmbio e Balança Comercial

O mercado financeiro projeta a taxa de câmbio para o fim do período de 2024 em R\$5,04, e estima a taxa em R\$5,05 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\$76,30 bilhões.

Os agentes do mercado financeiros estimaram uma projeção para a entrada de IED (Investimento Estrangeiro Direto) em US\$70 bilhões para o ano 2024. Para 2025, a projeção foi de US\$73,50 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 63,80%. Para 2025, a projeção ficou em 66,50%. Já a projeção para o Resultado Primário ficou em -0,70%. Para 2025, a projeção ficou em -0,63%.

	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 (%) 	3,73	3,76	3,80	▲ (2)	3,60	3,66	3,74	▲ (3)	3,50	= (46)	3,50	= (46)
PIB (var. %) 	2,02	2,09	2,05	▼ (1)	2,00	2,00	2,00	= (23)	2,00	= (41)	2,00	= (43)
CÂMBIO (R\$/US\$) 	5,00	5,00	5,04	▲ (1)	5,05	5,05	5,05	= (4)	5,10	= (4)	5,10	= (4)
SELIC (% a.a.) 	9,50	9,75	10,00	▲ (3)	9,00	9,00	9,00	= (4)	9,00	= (1)	9,00	▲ (2)

* 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

17/05/2024 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.