

Retrospectiva

A semana foi marcada pela divulgação da Ata do Fed nos EUA e por preocupações relacionadas à meta de inflação no Brasil. Nos EUA, a Ata da última reunião do Fed. apresentou um tom mais rígido do que o esperado, indicando que alguns membros do comitê estão dispostos a aumentar os juros caso a inflação volte a subir. Além disso, o PMI composto americano, divulgado na quinta-feira, atingiu seu maior nível em 25 meses, superando as expectativas de um leve recuo. No Brasil, houve ruídos provenientes de Brasília após o ministro da Fazenda, Fernando Haddad, declarar que a meta atual de 3% é "exigentíssima". No entanto, o governo brasileiro não considera mudar a meta de inflação de 3% e está preparando um decreto para estabelecer esse objetivo em um horizonte contínuo, substituindo o modelo de ano calendário vigente.

Renda Variável

O IBOVESPA, apresentou a pior semana desde março de 2023 e caiu 3% aos 124.306 pontos em meio a receios de que o Federal Reserve possa postergar ainda mais o primeiro corte de juros na maior economia do mundo, enquanto azul foi destaque de alta após acordo de compartilhamento de voos com a Gol.

Já as bolsas de Nova York fecharam com resultados mistos, o Dow Jones caiu 2,34%, o S&P 500 teve variação positiva de 0,03% e o Nasdaq ganhou 1,41%. O destaque da semana ficou para a divulgação dos resultados da Nvidia que agregou mais de US\$ 200 bilhões de valor de mercado à fabricante de chips levando ação subir mais de 10% em um contexto no qual a atenção à inteligência artificial é dominante entre as empresas listadas em Nova York.

Renda Fixa

Na Renda Fixa, a curva de juros encerrou a semana com viés de alta principalmente nos vértices intermediários. A semana teve como centro das atenções o cenário fiscal brasileiro, que mesmo com forte arrecadação por parte do governo em abril, levou a uma nova precificação de risco na curva de juros. Nos Estados Unidos, a aceleração do PMI de manufatura aliado aos discursos mais restritivos de membros do Federal Reserve de que a economia americana está aquecida, elevou a incerteza acerca de cortes de juros por lá. 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.

Abaixo elaboramos uma tabela comparativa com o retorno dos principais benchmarks de Renda Fixa e Renda Variável.

	Na Semana	Retorno mai/24	Ano
RENDA FIXA			
DI			
CDI	0,20%	0,68%	4,23%
Duração Constante			
IDKa IPCA 2 Anos	-0,04%	0,91%	2,86%
Formado por Títulos da Dívida Pública			
IMA Geral	0,09%	0,81%	2,24%
Formado por TP indexados ao IPCA			
IMA-B	-0,04%	1,25%	-0,21%
IMA-B 5	0,04%	0,88%	2,74%
IMA-B 5+	-0,12%	1,60%	-2,85%
Prefixados			
IRF-M	0,03%	0,53%	1,68%
IRF-M 1	0,17%	0,61%	3,68%
IRF-M 1+	-0,04%	0,49%	0,83%
RENDA VARIÁVEL			
Ibovespa	-3,00%	-1,29%	-7,36%
IBX	-2,97%	-1,64%	-7,12%
MSCI WORLD	0,38%	4,32%	16,23%
S&P 500	0,71%	4,91%	18,32%

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 3,86% para o final de 2024. Para 2025 a sua estimativa ficou em 3,75%.

➤ IPCA¹

No Boletim Focus, as suas estimativas para a inflação no mês de maio ficaram em 0,39%. Para o mês de junho, a projeção foi 0,20%. Para os próximos 12 meses, as estimativas dos economistas dos bancos ficaram em 3,65%.

➤ 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%	9,49%	INPC + 5,25%	9,65%
IPCA + 5,10%	9,18%	INPC + 5,10%	9,34%

➤ 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%. 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\$5,05, 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\$78 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 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%.

Focus

MEDIANAS DAS EXPECTATIVAS DE MERCADO

24 de maio 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 (%)	3,73	3,80	3,86	▲ (3)	3,60	3,74	3,75	▲ (4)	3,58	▲ (1)	3,50	= (47)
PIB (var. %)	2,02	2,05	2,05	= (1)	2,00	2,00	2,00	= (24)	2,00	= (42)	2,00	= (44)
CÂMBIO (R\$/US\$)	5,00	5,04	5,05	▲ (2)	5,05	5,05	5,05	= (5)	5,10	= (5)	5,10	= (5)
SELIC (% a.a.)	9,50	10,00	10,00	= (1)	9,00	9,00	9,00	= (5)	9,00	= (2)	9,00	= (1)

* 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

24/05/2024 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 abrangem dez regiões metropolitanas do país, além dos municípios de Goiânia, Campo Grande e de Brasília.