

Retrospectiva

A semana foi marcada pela divulgação do PCE, índice de inflação preferido do FED nos EUA, e pelo IPCA-15 no Brasil. O núcleo do índice de preços de gastos com consumo (PCE, na sigla em inglês) subiu 0,2% em abril, um valor ligeiramente abaixo da expectativa, já que a projeção da LSEG era de um aumento mensal de 0,3% e anual de 2,8%. Na China, a pesquisa PMI com gerentes de compras do setor industrial caiu para 49,5 pontos, enquanto o índice de serviços diminuiu para 51,2 pontos em maio. Esses dados indicam que o governo chinês continuará com suas políticas de estímulo monetário e fiscal para alcançar a meta de crescimento de 5%. No Brasil, a prévia da inflação, o IPCA-15, aumentou 0,44% em abril, influenciado pelos grupos de saúde e cuidados pessoais, que subiram 1,07% devido aos produtos farmacêuticos (2,06%) após a autorização do reajuste de até 4,50% nos preços dos medicamentos, a partir de 31 de março. No ano, o IPCA-15 acumula uma alta de 2,12% e, em 12 meses, de 3,70%.

Renda Variável

O IBOVESPA caiu 1,8% na semana, encerrando aos 122.098 pontos. Com isso, o índice fechou maio com uma queda de 3,04% e acumula uma baixa de 9,01% em 2024. Enquanto isso, as bolsas de Nova York fecharam a semana em baixa após uma sequência de cinco semanas positivas. No entanto, os três principais índices registraram fortes ganhos em maio: o S&P 500 subiu cerca de 4,8%, o Nasdaq teve um salto de 6,9% e o Dow avançou 2,4%.

Renda Fixa

Na Renda Fixa, a curva de juros encerrou a semana com resultados mistos: houve queda nos vencimentos mais curtos e aumento nos trechos intermediários e longos. A semana foi marcada pela divulgação de diversos dados de inflação ao redor do mundo. No Brasil, apesar da inflação corrente apresentar resultados favoráveis, as expectativas do mercado para 2025 e 2026 continuam se distanciando da meta de 3%. Dessa forma, os índices da Anbima de curto e médio prazo seguem positivos no ano, enquanto os de prazos mais longos permanecem em baixa. Portanto, mantemos uma postura cautelosa, preferindo ativos de curto e médio prazo para obter ganhos nesse contexto, sempre considerando a distribuição das alocações e 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%	0,83%	4,40%
Duração Constante			
IDKA IPCA 2 Anos	0,07%	1,04%	3,03%
Formado por Títulos da Dívida Pública			
IMA Geral	0,00%	0,95%	2,37%
Formado por TP indexados ao IPCA			
IMA-B	-0,16%	1,33%	-0,13%
IMA-B 5	0,06%	1,09%	2,92%
IMA-B 5+	-0,37%	1,59%	-2,85%
Prefixados			
IRF-M	-0,07%	0,66%	1,81%
IRF-M 1	0,11%	0,78%	3,85%
IRF-M 1+	-0,15%	0,60%	0,94%
RENDA VARIÁVEL			
Ibovespa	-1,78%	-3,04%	-9,01%
IBX	-1,56%	-3,18%	-8,57%
MSCI WORLD	-0,04%	4,28%	16,19%
S&P 500	0,18%	5,11%	18,54%

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 3,88% para o final de 2024. Para 2025 a sua estimativa ficou em 3,77%.

➤ 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 3,64%.

➤ 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%	9,51%	INPC + 5,25%	9,67%
IPCA + 5,10%	9,19%	INPC + 5,10%	9,36%

➤ 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 3,85%.

Selic

As expectativas do fechamento da taxa Selic para 2024, foram estimadas em 10,25%. Para 2025 as projeções foram de 9,18%.

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\$82,26 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 63,70%. 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 -0,60%.

Focus | MEDIANAS DAS EXPECTATIVAS DE MERCADO

31 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 (%)		3,72	3,86	3,88	▲ (4)	3,64	3,75	3,77	▲ (5)	3,60	▲ (2)	3,50 = (48)
PIB (var. %)		2,05	2,05	2,05	= (2)	2,00	2,00	2,00	= (25)	2,00	= (43)	2,00 = (45)
CÂMBIO (R\$/US\$)		5,00	5,05	5,05	= (1)	5,05	5,05	5,05	= (6)	5,10	= (6)	5,10 = (6)
SELIC (% a.a.)		9,63	10,00	10,25	▲ (1)	9,00	9,00	9,18	▲ (1)	9,00	= (3)	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

31/05/2024 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.

REFERÊNCIA
GESTÃO E RISCO

Av. Getúlio Vargas, 1151 Sala 1611 | Menino Deus | Porto Alegre 51
3207.8059 | www.referencia.poa.br