

Retrospectiva

A semana foi marcada por indicadores de atividade e inflação nos EUA. Já no Brasil tivemos a divulgação do IBC-Br de junho além de falas de diretores do BACEN. Nos EUA, a inflação (CPI) atingiu 2,9% no acumulado em 12 meses. Os resultados confirmam que a inflação vem se aproximando da meta do banco central, o que permitirá redução de juros já no mês que vem. Por aqui, o IBC-Br, subiu 1,37% em junho, vindo acima das expectativas. Destaca-se também, que falas de diretores do BACEN em especial do diretor de política monetária Gabriel Galípolo, sinalizaram que a possibilidade de alta da taxa Selic “está na mesa”, em linha com o tom mais conservador da alta divulgada semana passada.

Renda Variável

O IBOVESPA fechou o pregão sexta-feira com uma leve queda de 0,15% aos 133.852 pontos, com a realização de lucros após oito pregões consecutivos de alta. Contudo, na semana o índice subiu 2,6% e atingiu sua máxima histórica na quinta-feira. O resultado foi impulsionado por ações ligadas à economia doméstica, em meio a discurso alinhado dos diretores do Bacen que sinalizaram a disposição de elevar as taxas de juros, caso considerem a medida necessária.

Enquanto isso, as bolsas de Nova York fecharam o pregão de sexta-feira em leve alta e atingiram ganhos expressivos na semana. O movimento foi uma recuperação das fortes perdas sofridas no início do mês, à medida que novos dados sugerem que a economia americana segue resiliente, afastando os temores de recessão e aumentando as expectativas de cortes nos juros pelo Federal Reserve (Fed). Neste contexto, o Dow Jones subiu 2,94%, o S&P 500 ganhou 3,93% e o Nasdaq subiu 5,29%.

Renda Fixa

Na Renda Fixa, os juros futuros encerram em forte abertura por toda a extensão da curva. A curva, portanto, apresentou novamente perda de inclinação. O movimento foi influenciado pelas falas recentes do diretor de política monetária do Banco Central, Gabriel Galípolo, indo na direção do aperto monetário. Desse modo, os índices da Anbima seguem agosto no positivo. Neste contexto, seguimos sugerindo uma postura cautelosa, preferindo ativos de curto 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	ago/24	Ano
RENDA FIXA			
DI			
CDI	0,20%	0,47%	6,68%
Duração Constante			
IDKa IPCA 2 Anos	-0,17%	0,44%	4,44%
Formado por Títulos da Dívida Pública			
IMA Geral	0,17%	0,99%	4,83%
Formado por TP indexados ao IPCA			
IMA-B	0,05%	1,83%	2,82%
IMA-B 5	-0,09%	0,59%	4,88%
IMA-B 5+	0,20%	3,01%	0,98%
Prefixados			
IRF-M	0,22%	0,99%	3,89%
IRF-M 1	0,15%	0,42%	5,94%
IRF-M 1+	0,25%	1,28%	3,07%
RENDA VARIÁVEL			
Ibovespa	2,56%	4,94%	-0,17%
IBX	2,57%	4,91%	0,19%
MSCI WORLD	2,62%	-3,57%	27,09%
S&P 500	3,02%	-2,95%	31,40%

Resumo Relatório FOCUS

➤ Atividade Econômica – PIB

As estimativas dos agentes das instituições financeiras, em relação ao PIB de 2024, foram de 2,23%. Já para 2025, as expectativas dos economistas consultados quanto as suas estimativas de crescimento ficaram em 1,89%.

➤ INFLAÇÃO

Os agentes do mercado financeiro indicam a mediana da inflação em 4,22% para o final de 2024. Para 2025 a sua estimativa ficou em 3,91%.

➤ IPCA¹

No Boletim Focus, as suas estimativas para a inflação no mês de agosto ficaram em 0,10%. Para o mês de setembro, a projeção foi 0,23%. Para os próximos 12 meses, as estimativas dos economistas dos bancos ficaram em 3,73%.

➤ INPC²

A projeção para o ano de 2024 ficou em 3,50%, conforme a Secretaria de Política Econômica do Ministério da Fazenda.

Projeção Meta Atuarial 2024			
IPCA + 5,25%	9,87%	INPC + 5,25%	9,94%
IPCA + 5,10%	9,55%	INPC + 5,10%	9,62%

➤ 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 4,77%. Para 2025, a projeção ficou em 3,90%.

Selic

As expectativas do fechamento da taxa Selic para 2024, foram estimadas em 10,50%. Para 2025 as projeções foram de 10,00%.

Câmbio e Balança Comercial

O mercado financeiro projeta a taxa de câmbio para o fim do período de 2024 em R\$5,31, e estima a taxa também em R\$5,30 para 2025. Os economistas das instituições financeiras estimaram o superávit da balança comercial brasileira (exportações menos importações) de 2024 em US\$82,44 bilhões e para o ano de 2025, as estimativas dos agentes ficaram em US\$78,50 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\$71,20 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 63,65%. Para 2025, a projeção ficou em 66,20%. Já a projeção para o Resultado Primário ficou em -0,64%. Para 2025, a projeção ficou em -0,70%.

	2024				2025				2026				2027			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal*
IPCA (%) 	4,05	4,20	4,22	▲ (5)	3,90	3,97	3,91	▼ (2)	3,60	=	(11)	3,50	=	(59)		
PIB (var. %) 	2,15	2,20	2,23	▲ (1)	1,93	1,92	1,89	▼ (1)	2,00	=	(54)	2,00	=	(56)		
CÂMBIO (R\$/US\$) 	5,30	5,30	5,31	▲ (1)	5,23	5,30	5,30	= (2)	5,25	=	(3)	5,25	=	(2)		
SELIC (% a.a.) 	10,50	10,50	10,50	= (9)	9,50	9,75	10,00	▲ (1)	9,00	=	(14)	9,00	=	(13)		

* 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

16/08/2024 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