

Retrospectiva

A semana foi marcada por eventos relevantes no Brasil e no exterior, com destaque para os dados do mercado de trabalho nos EUA e a divulgação da Ata do Copom no cenário doméstico.

Na ata de sua reunião de janeiro, o comitê enfatizou o cenário desafiador para a inflação e reafirmou o compromisso com a convergência da inflação à meta. Além disso, foi registrado um recuo de 0,3% na produção industrial em dezembro, marcando o terceiro mês consecutivo de queda. No campo político, ocorreram as eleições para a presidência da Câmara dos Deputados e do Senado Federal. Hugo Motta assumiu a liderança na Câmara, sucedendo Arthur Lira, enquanto Davi Alcolumbre foi eleito presidente do Senado – ambos conquistaram a vitória com ampla margem de votos.

Nos EUA, o relatório payroll, principal indicador do mercado de trabalho, revelou a criação de 143 mil novas vagas em janeiro, um número abaixo das expectativas. A taxa de desemprego permaneceu em 4%, indicando que o mercado de trabalho americano segue apertado, reforçando as perspectivas de manutenção dos juros pelo FED.

Renda Variável

O IBOVESPA encerrou a semana com queda de 1,2%, fechando aos 124.619 pontos. O período foi marcado pela prorrogação, por um mês, das tarifas comerciais dos EUA sobre Canadá e México, após um acordo voltado ao fortalecimento da segurança e do monitoramento das fronteiras.

No cenário doméstico, teve início a temporada de divulgação dos resultados corporativos, com destaque para os bancos, que apresentaram desempenhos positivos. Entre os principais destaques da semana, a Embraer (EMBR3) registrou alta de 4,4%, impulsionada pelo anúncio de compra de aeronaves pela FlexJet.

Renda Fixa

No mercado de Renda Fixa, os juros futuros fecharam com abertura ao longo da curva. A curva, portanto, apresentou ganho de inclinação. As taxas de juro real se mantiveram estáveis, com os rendimentos das NTN-Bs (títulos públicos atrelados à inflação), com vencimento em 2030, recuaram próximos a 7,7% a.a.. Com isso, os índices da Anbima de curto e médio iniciam o mês no positivo. Diante desse cenário, seguimos com a recomendação de postura cautelosa, priorizando ativos de proteção para capturar ganhos, sempre considerando a diversificação das alocações e nossas orientações.

Retorno da Semana

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

	Retorno		
	Na Semana	fev/25	Ano
RENDA FIXA			
DI			
CDI	0,25%	0,25%	1,26%
Duração Constante			
IDkA IPCA 2 Anos	0,00%	0,00%	2,06%
IMA Geral	0,12%	0,12%	1,52%
Formado por TP indexados ao IPCA			
IMA-B	0,02%	0,02%	1,09%
IMA-B 5	0,06%	1,95%	1,95%
IMA-B 5+	-0,01%	-0,01%	0,42%
Prefixados			
IRF-M	-0,03%	-0,03%	2,54%
IRF-M 1	0,21%	0,21%	1,49%
IRF-M 1+	-0,18%	-0,18%	3,22%
RENDA VARIÁVEL			
Ibovespa	-1,20%	-1,20%	1,26%
IBX	-1,29%	-1,29%	3,56%
MSCI WORLD	-1,37%	-1,37%	-3,92%
S&P 500	-1,51%	-1,51%	-4,77%

Resumo Relatório FOCUS

➤ Atividade Econômica – PIB

As estimativas dos agentes das instituições financeiras, em relação ao PIB de 2025, foram de 2,03%. Já para 2026, as expectativas dos economistas consultados quanto as suas estimativas de crescimento ficaram em 1,70%.

➤ INFLAÇÃO

Os agentes do mercado financeiro indicam a mediana da inflação em 5,58% para o final de 2025. Para 2026 a sua estimativa ficou em 4,30%.

➤ IPCA¹

No Boletim Focus, as suas estimativas para a inflação no mês de janeiro ficaram em 0,15%. Para o mês de fevereiro, a projeção foi 1,37%. Para os próximos 12 meses, as estimativas dos economistas dos bancos ficaram em 5,87%.

➤ INPC²

A projeção para o ano de 2025 ficou em 3,40%, conforme a Secretaria de Política Econômica do Ministério da Fazenda.

Projeção Meta Atuarial -2025			
IPCA + 5,25%	11,22%	INPC + 5,25%	11,22%
IPCA + 5,10%	10,90%	INPC + 5,10%	10,90%

➤ 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 2025 foi de 4,90%. Para 2026, a projeção ficou em 4,20%.

Selic

As expectativas do fechamento da taxa Selic para 2025, foram estimadas em 15%. Para 2026 as projeções foram de 12,50%.

Câmbio e Balança Comercial

O mercado financeiro projeta a taxa de câmbio para o fim do período de 2025 em R\$6, e estima a taxa também em R\$6,00 para 2026. Os economistas das instituições financeiras estimaram o superávit da balança comercial brasileira (exportações menos importações) de 2025 em US\$76,80 bilhões e para o ano de 2026, 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 2025. Para 2025, a projeção foi de US\$75 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 66,10%. Para 2026, a projeção ficou em 70,80%. Já a projeção para o Resultado Primário ficou em -0,60%. Para 2026, a projeção ficou em -0,60%.

	2025				2026				2027		2028	
	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 (%) 	5,00	5,51	5,58	▲ (17)	4,05	4,28	4,30	▲ (7)	3,90	= (5)	3,78	▲ (5)
PIB (var. %) 	2,02	2,06	2,03	▼ (1)	1,80	1,72	1,70	▼ (1)	1,96	= (2)	2,00	= (48)
CÂMBIO (R\$/US\$) 	6,00	6,00	6,00	= (5)	6,00	6,00	6,00	= (4)	5,93	= (2)	5,99	▼ (1)
SELIC (% a.a.) 	15,00	15,00	15,00	= (5)	12,00	12,50	12,50	= (2)	10,50	▲ (1)	10,00	= (7)

* 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

07/02/2025 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