Boletim Econômico Semanal

09 de janeiro de 2026

Retrospectiva

Na última semana, os mercados globais e domésticos apresentaram estabilidade, apesar de tensões geopolíticas na América Latina. Nos Estados Unidos, indicadores do mercado de trabalho apontaram desaceleração, enquanto na União Europeia houve avanço político no acordo comercial com o Mercosul.

No Brasil, inflação de dezembro (IPCA) ficou em 0,33%. À exceção do grupo Habitação, com queda de 0,33%, os demais grupos de produtos e serviços pesquisados tiveram alta em dezembro. Assim, o índice fechou o ano em 4,26% situando-se abaixo do teto da meta (4,5%), e a balança comercial registrou superávit, embora inferior ao do ano anterior.

Renda Variável

O Ibovespa encerrou a semana em alta de 1,8% aos 163.370 pontos. A semana foi marcada por desdobramentos no cenário geopolitico após a crise na Venezuela contudo, os impactos sobre os ativos globais foram limitados, embora possa haver implicações negativas para os preços do petróleo no médio e longo prazo, diante da possibilidade de um aumento significativo da oferta assim, as ações brasileiras mantiveram as principais tendências observadas ao longo de 2025. Entre os destaque tivemos a Cogna (COGN3, +17,6%), após elevação de recomendação por um banco de investimentos.

Renda Fixa

No mercado de Renda Fixa, os juros futuros encerraram a semana com abertura ao longo da curva e ganho de inclinação com o mercado repercutindo o IPCA de dezembro e o relatório de emprego dos EUA. As taxas de juro real apresentaram leve alta, com os rendimentos das NTN-Bs com vencimento em 2030 fechando em 7,81% a.a. (vs. 7,68% na semana anterior). Neste contexto, para esse início de ano seguimos com a recomendação de uma postura conservadora, priorizando ativos de proteção que permitam capturar ganhos de forma estratégica. Reforçamos, ainda, a relevância da diversificação das alocações, sempre em conformidade com as diretrizes da política de investimentos.

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

Retorno na Semana

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

	Retorno		
	Na Semana	jan/26	Ano
RENDA FIXA			
DI			
CDI	0,28%	0,33%	0,33%
Duração Constante			
IDkA IPCA 2 Anos	0,08%	0,22%	0,22%
IMA Geral	0,06%	0,21%	0,21%
Formado por TP indexados ao IPCA			
IMA-B	-0,54%	-0,35%	-0,35%
IMA-B 5	0,05%	0,18%	0,18%
IMA-B 5+	-1,00%	-0,76%	-0,76%
Prefixados			
IRF-M	0,16%	0,50%	0,50%
IRF-M 1	0,26%	0,32%	0,32%
IRF-M 1+	0,12%	0,57%	0,57%
RENDA VARIÁVEL			
Ibovespa	1,76%	1,39%	1,39%
IBX	1,86%	1,47%	1,47%
MSCI WORLD	0,24%	-0,62%	-0,62%
S&P 500	0,33%	-0,67%	-0,67%

Resumo Relatório FOCUS

- Atividade Econômica – PIB

As projeções das instituições financeiras para o crescimento do PIB em 2026 apontam para uma taxa de 1,80%. Para 2027, as estimativas dos economistas consultados indicam uma expansão também de 1,80%.

- INFLAÇÃO

A mediana das expectativas para a inflação ao final de 2026 é de 4,05%. Para 2026, o mercado projeta uma taxa de 3,80%.

- IPCA[1]

No Boletim Focus, as suas estimativas para a inflação no mês de janeiro ficaram em 0,35%. Para o mês de fevereiro a projeção foi de 0,53%. Para os próximos 12 meses, as estimativas dos economistas

dos bancos ficaram em 4,04%.

INPC[2]

De acordo com a Secretaria de Política Econômica do Ministério da Fazenda, a estimativa para o INPC em 2026 é de 4,21% .

Projeção Meta Atuarial -2026			
IPCA + 5,50%	9,73%	INPC + 5,50%	9,73%

- **IPCA ADMINISTRADOS**

No Brasil, o termo "IPCA Administrados" refere-se aos preços de bens e serviços que são definidos por contratos ou regulados por órgãos públicos. Esses itens incluem tarifas e preços controlados diretamente por entes governamentais, sendo classificados em dois grupos: aqueles regulados em âmbito federal, por meio do governo ou agências reguladoras, e aqueles definidos por administrações estaduais e municipais. A expectativa do mercado financeiro para o IPCA administrados de 2026 foi de 3,75%. Para 2027, a projeção ficou em 3,71%.

Selic

As projeções do mercado para a taxa Selic ao final de 2026 foram estimadas em 12,25% ao ano. Para 2027, a expectativa é de uma taxa em torno de 10,50% ao ano.

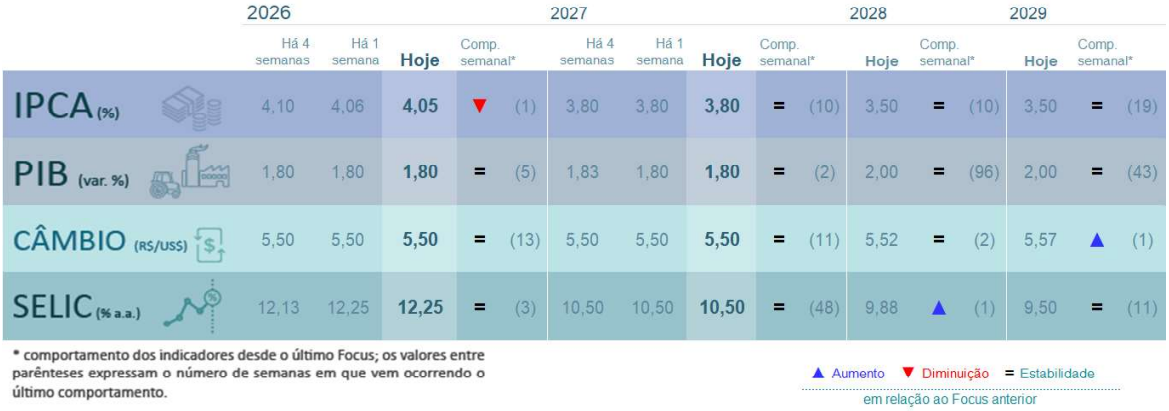
Câmbio e Balança Comercial

O mercado financeiro projeta a taxa de câmbio em R$ 5,50 para o final de 2026 e em R$ 5,50 para o encerramento de 2027. Quanto ao saldo da balança comercial brasileira — diferença entre exportações e importações —, a expectativa é de um superávit de US$ 66 bilhões em 2026 e de US$ 70 bilhões em 2027.

Em relação ao Investimento Estrangeiro Direto (IED), os economistas das instituições financeiras estimam entradas de US$ 74,35 bilhões para 2026 e de US$ 78,55 bilhões para 2027.

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 70,32%. Para 2027, a projeção ficou em 73,77%. Já a projeção para o Resultado Primário ficou em -0,53%. Para 2027, a projeção ficou em -0,34%.



	2026				2027				2028		2029	
	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 (%)	4,10	4,06	4,05	▼ (1)	3,80	3,80	3,80	= (10)	3,50	= (10)	3,50	= (19)
PIB (var. %)	1,80	1,80	1,80	= (5)	1,83	1,80	1,80	= (2)	2,00	= (96)	2,00	= (43)
CÂMBIO (R$/US$)	5,50	5,50	5,50	= (13)	5,50	5,50	5,50	= (11)	5,52	= (2)	5,57	▲ (1)
SELIC (% a.a.)	12,13	12,25	12,25	= (3)	10,50	10,50	10,50	= (48)	9,88	▲ (1)	9,50	= (11)

* 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

09/01/2026 EQUIPE TÉCNICA REFERÊNCIA

[1]O 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.

[2]O 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.