Boletim Econômico Semanal

13 de março de 2026

Retrospectiva

Na última semana, os mercados globais reagiram ao conflito no Irã. O petróleo, após forte volatilidade, estabilizou em torno de 100 dólares o barril. Para conter os efeitos do quase fechamento do Estreito de Ormuz, responsável por 20% do fluxo mundial, a Agência Internacional de Energia anunciou a maior liberação de reservas estratégicas da história. A incerteza fortaleceu o dólar e pressionou moedas emergentes.

No Brasil, o IPCA subiu 0,70% em fevereiro, puxado pelo grupo Educação (5,21% e impacto de 0,31 p.p.) devido aos reajustes de mensalidades. No acumulado do ano, o índice avançou 1,03% e, em 12 meses, 3,81%.

O governo anunciou medidas para conter o impacto da alta do petróleo sobre o diesel: zerar PIS/COFINS e pagar subvenção a produtores e importadores por meio de Medida Provisória.

Renda Variável

O Ibovespa fechou a semana em baixa de 1% aos 177.653 pontos.A semana foi marcada pelas consequências do conflito envolvendo Irã ,EUA e Israel iniciado no final do mês passado. As tensões continuaram longo da semana, e o Irã fechou o Estreito de Ormuz, por onde escoa aproximadamente um quarto do comércio global de petróleo. Neste contexo, as ações brasileiras apresentaram um desempenho, em geral, em linha com emergentes com exceção do setor de Óleo & Gás único setor a apresentar alta na semana. No exterior as bolsas de Nova York fecharam no negativo((S&P 500: -2,0%; Nasdaq: -1,3%).Além disso, o payroll de fevereiro dos EUA veio bem abaixo do esperado contribuindo para pressionar o sentimento de mercado.

Renda Fixa

No mercado de renda fixa, os juros globais avançaram em meio ao aumento da aversão ao risco, influenciados pela combinação de incertezas geopolíticas no Oriente Médio. No Brasil, o movimento foi intensificado na sexta-feira pelo desmonte forçado de posições, que pressionou especialmente os vértices curtos. Diante desse cenário, mantemos uma orientação conservadora, priorizando instrumentos de proteção e alocações que permitam capturar ganhos de forma estratégica, preservando o equilíbrio da carteira.

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	mar/26	Ano
RENDA FIXA			
DI			
CDI	0,28%	0,55%	2,74%
Duração Constante			
IDkA IPCA 2 Anos	-0,53%	-0,47%	1,97%
IMA Geral	-0,25%	-0,62%	1,87%
Formado por TP indexados ao IPCA			
IMA-B	-0,93%	-2,14%	0,61%
IMA-B 5	-0,40%	-0,45%	1,97%
IMA-B 5+	-1,34%	-3,44%	-0,45%
Prefixados			
IRF-M	-0,75%	-1,68%	1,24%
IRF-M 1	0,13%	0,30%	2,54%
IRF-M 1+	-1,09%	-2,45%	0,75%
RENDA VARIÁVEL			
Ibovespa	-0,95%	-5,90%	10,26%
IBX	-0,93%	-5,88%	10,40%
MSCI WORLD	-2,38%	-3,06%	-6,69%
S&P 500	-2,23%	-1,63%	-7,49%

Resumo Relatório FOCUS

Atividade Econômica – PIB

As projeções das instituições financeiras para o crescimento do PIB em 2026 apontam para uma taxa de 1,83%. 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 4,10%. Para 2026, o mercado projeta uma taxa de 3,80%.

IPCA[1]

No Boletim Focus, as suas estimativas para a inflação no mês de março ficaram em 0,32%. Para o mês de abril a projeção foi de 0,41%. Para os próximos 12 meses, as estimativas dos economistas dos bancos ficaram em 3,99%.

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 + 5,75%	**10,06%**	**INPC + 5,75%**	**9,97%**

IPCA ADINISTRADOS

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 3,85%. Para 2027, a projeção ficou em 3,74%.

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$ 5,40 para o final de 2026 e em R$ 5,47 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$ 69,56 bilhões em 2026 e de US$ 72,85 bilhões em 2027.

Em relação ao Investimento Estrangeiro Direto (IED), os economistas das instituições financeiras estimam entradas de US$ 75 bilhões para 2026 e de US$ 78,50 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%. Para 2027, a projeção ficou em 73,80%. Já a projeção para o Resultado Primário ficou em -0,50% Para 2027, a projeção ficou em -0,41%.

Focus | MEDIANAS DAS EXPECTATIVAS DE MERCADO — 13 de março de 2026

	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 (%)	3,95	3,91	4,10	▲ (1)	3,80	3,80	3,80	= (1)	3,50	= (19)	3,50	= (28)
PIB (var. %)	1,80	1,82	1,83	▲ (1)	1,80	1,80	1,80	= (11)	2,00	= (105)	2,00	= (52)
CÂMBIO (R$/US$)	5,50	5,41	5,40	▼ (4)	5,50	5,50	5,47	▼ (1)	5,50	= (5)	5,51	▲ (1)
SELIC (% a.a.)	12,25	12,13	12,25	▲ (2)	10,50	10,50	10,50	= (57)	10,00	= (8)	9,50	= (20)

* 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

13/03/2026 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.