Boletim Econômico Semanal

27 de março de 2026

Retrospectiva

Na última semana, os mercados foram fortemente impactados por tensões geopolíticas e decisões de política monetária. A semana foi marcada por tensões entre Estados Unidos e Irã. Enquanto o governo norte-americano anunciou a prorrogação da suspensão de ataques, autoridades iranianas negaram a existência de negociações. As posições divergentes mantiveram o cenário de elevada incerteza e risco de novas escaladas do conflito e seguiu impulsionando o preço do petróleo Brent permanece alto, acima de 100 dólares por barril. No Brasil, o IPCA-15 registrou alta de 0,44% em março, pressionado pela alta dos preços dos alimentos e das despesas pessoais. O acumulado em 12 meses ficou em 3,90%, o que esfriou as apostas em cortes mais agressivos da Selic.

Renda Variável

O Ibovespa encerrou a semana em alta de 3,0%, aos 181.556 pontos, com desempenho superior ao dos mercados internacionais. O movimento foi influenciado pela volatilidade do cenário externo, marcada pelas incertezas relacionadas ao conflito entre Estados Unidos e Irã, que afetaram o apetite ao risco nos mercados globais. A expectativa de desescalada no Oriente Médio favoreceu a valorização das ações domésticas, com destaque para o setor de óleo e gás. Entre os ativos, a MBRF apresentou forte valorização, enquanto a Braskem recuou após a divulgação dos resultados do quarto trimestre de 2025.

Renda Fixa

No mercado de renda fixa, o ambiente internacional mais adverso, marcado pela elevação da aversão ao risco em função das tensões geopolíticas e da alta dos preços do petróleo, impactou as expectativas para a política monetária global. No contexto doméstico, a curva de juros permaneceu em patamar elevado, com oscilações pontuais ao longo dos vencimentos, refletindo tanto o cenário externo quanto a reavaliação das perspectivas macroeconômicas. Diante desse quadro, mantemos uma orientação prudente, com foco em ativos de perfil defensivo e em estratégias que priorizem a preservação do capital, a previsibilidade de resultados e o equilíbrio da carteira.

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	0,22%	1,05%	3,24%
Duração Constante			
IDkA IPCA 2 Anos	0,23%	0,53%	2,99%
IMA Geral	0,11%	0,05%	2,55%
Formado por TP indexados ao IPCA			
IMA-B	-0,12%	-0,80%	1,99%
IMA-B 5	0,26%	0,64%	3,09%
IMA-B 5+	-0,42%	-1,91%	1,13%
Prefixados			
IRF-M	0,15%	-1,37%	1,55%
IRF-M 1	0,23%	0,82%	3,08%
IRF-M 1+	0,11%	-2,22%	0,98%
RENDA VARIÁVEL			
Ibovespa	3,70%	-3,21%	13,41%
IBX	3,71%	-3,16%	13,59%
MSCI WORLD	-1,00%	-5,45%	-8,99%
S&P 500	-1,38%	-4,35%	-10,05%

Resumo Relatório FOCUS

Atividade Econômica – PIB

As projeções das instituições financeiras para o crescimento do PIB em 2026 apontam para uma taxa de 1,85%. 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 4,31%. Para 2026, o mercado projeta uma taxa de 3,94%.

IPCA[1]

No Boletim Focus, as suas estimativas para a inflação no mês de março ficaram em 0,46%. Para o mês de abril a projeção foi de 0,46%. Para os próximos 12 meses, as estimativas dos economistas dos bancos ficaram em 4,10%.

INPC[2]

De acordo com a Secretaria de Política Econômica do Ministério da Fazenda, a estimativa para o INPC em 2026 é de 3,97%.

Projeção Meta Atuarial -2026			
IPCA + 5,75%	**10,26%**	**INPC + 5,75%**	**10,17%**

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 4,27%. Para 2027, a projeção ficou em 3,77%.

Selic

As projeções do mercado para a taxa Selic ao final de 2026 foram estimadas em 12,50% 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$ 5,45 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$ 70 bilhões em 2026 e de US$ 73,05 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 69,90%. Para 2027, a projeção ficou em 73,46%. Já a projeção para o Resultado Primário ficou em -0,50% Para 2027, a projeção ficou em -0,40%.

Focus | MEDIANAS DAS EXPECTATIVAS DE MERCADO

20 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 (%)	3,91	4,10	**4,17**	▲ (2)	3,80	3,80	**3,80**	= (2)	3,52	▲ (1)	3,50	= (29)
PIB (var. %)	1,82	1,83	**1,84**	▲ (2)	1,80	1,80	**1,80**	= (12)	2,00	= (106)	2,00	= (53)
CÂMBIO (R$/US$)	5,45	5,40	**5,40**	= (1)	5,50	5,47	**5,45**	▼ (2)	5,50	= (6)	5,50	▼ (1)
SELIC (% a.a.)	12,13	12,25	**12,50**	▲ (3)	10,50	10,50	**10,50**	= (58)	10,00	= (9)	9,50	= (21)

* 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

27/03/2026 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.