Boletim Econômico Semanal

20 de abril de 2026

Retrospectiva

Na última semana, o ambiente internacional apresentou melhora com a redução das tensões no Oriente Médio, refletindo positivamente sobre os ativos de risco no mercado global e doméstico. O anúncio de um cessar-fogo de dez dias entre Israel e Líbano, mediado pelos Estados Unidos, bem como a abertura parcial do Estreito de Ormuz para navegação comercial pelo Irã, contribuíram para esse movimento.

Na China, o PIB do primeiro trimestre registrou crescimento ligeiramente superior ao esperado; entretanto, demais indicadores de atividade seguem indicando desaceleração, mantendo o país exposto às oscilações do mercado de petróleo.

No cenário interno, o real apresentou apreciação relevante, com a taxa de câmbio encerrando a semana abaixo de R$ 5,00 por dólar, no menor nível desde o início de 2024. Adicionalmente, o governo federal encaminhou ao Congresso Nacional o Projeto de Lei de Diretrizes Orçamentárias (PLDO) de 2027, preservando a meta de superávit primário de 0,5% do PIB, equivalente a R$ 73,4 bilhões.

Renda Variável

O Ibovespa fechou a sexta-feira (17) em queda de 0,55%, aos 195.733 pontos. No acumulado da semana, o índice recuou 0,81%. A semana começou em clima de euforia, com o mercado registrando, em 13/04, o 10º pregão consecutivo de alta, impulsionado pelo forte fluxo de capital estrangeiro (que já soma R$ 65 bilhões no ano). Contudo, a queda do petróleo na reta final da semana impediu o índice de superar o patamar histórico dos 200 mil pontos.No cenário internacional, a semana foi positiva, com recordes sucessivos para o S&P 500 e Nasdaq. O O avanço diplomático no Estreito de Ormuz reduziram o "prêmio de risco". Setores de tecnologia e aviação (beneficiados pelo combustível barato) lideraram os ganhos semanais.

Renda Fixa

No mercado de renda fixa, os juros futuros fecharam a semana em queda diante do alívio das tensões com a reabertura do Estreito de Ormuz. Assim a redução do risco geopolítico contribuiu para a melhora do ambiente externo e favoreceu a reprecificação das expectativas de política monetária. 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.

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	abr/26	Ano
RENDA FIXA			
DI			
CDI	0,27%	0,65%	4,09%
Duração Constante			
IDkA IPCA 2 Anos	0,42%	1,10%	5,01%
IMA Geral	0,42%	1,27%	4,37%
Formado por TP indexados ao IPCA			
IMA-B	0,60%	2,19%	5,23%
IMA-B 5	0,45%	1,20%	5,11%
IMA-B 5+	0,72%	2,96%	5,32%
Prefixados			
IRF-M	0,58%	1,69%	4,09%
IRF-M 1	0,30%	0,67%	3,97%
IRF-M 1+	0,69%	2,09%	4,16%
RENDA VARIÁVEL			
Ibovespa	-0,81%	4,41%	21,48%
IBX	-0,74%	4,38%	21,65%
MSCI WORLD	2,84%	3,98%	-5,20%
S&P 500	3,42%	3,93%	-5,98%

Resumo Relatório FOCUS

Atividade Econômica – PIB

As projeções das instituições financeiras para o crescimento do PIB em 2026 apontam para uma taxa de 1,86%. 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 4,80%. Para 2026, o mercado projeta uma taxa de 3,99%.

IPCA[1]

No Boletim Focus, as suas estimativas para a inflação no mês de abril ficaram em 0,66%. Para os meses de maio e junho as projeções foram de 0,37% e 0,30%. Para os próximos 12 meses, as estimativas dos economistas dos bancos ficaram em 4,11%.

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 + 5,50%	10,66%	INPC + 5,50%	10,61%
IPCA + 5,75%	10,93%	INPC + 5,75%	10,87%

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 4,90%. Para 2027, a projeção ficou em 3,80%.

Selic

As projeções do mercado para a taxa Selic ao final de 2026 foram estimadas em 13% ao ano. Para 2027, a expectativa é de uma taxa em torno de 11% ao ano.

Câmbio e Balança Comercial

O mercado financeiro projeta a taxa de câmbio em R$ 5,30 para o final de 2026 e em R$ 5,35 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$ 72,65 bilhões em 2026 e de US$ 74 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 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 69,9%. Para 2027, a projeção ficou em 73,51%. 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

17 de abril 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 (%)	4,17	4,71	**4,80**	▲ (6)	3,80	3,91	**3,99**	▲ (4)	3,60	= (2)	3,50	= (33)
PIB (var. %)	1,84	1,85	**1,86**	▲ (1)	1,80	1,80	**1,80**	= (16)	2,00	= (110)	2,00	= (57)
CÂMBIO (R$/US$)	5,40	5,37	**5,30**	▼ (2)	5,45	5,40	**5,35**	▼ (2)	5,40	▼ (2)	5,45	▼ (1)
SELIC (% a.a.)	12,50	12,50	**13,00**	▲ (1)	10,50	10,50	**11,00**	▲ (1)	10,00	= (13)	9,88	▲ (1)

* 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

20/04/2026 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.