Boletim Econômico Semanal

27 de abril de 2026

Retrospectiva

Na última semana, o cenário internacional seguiu pressionado pelas tensões no Oriente Médio, apesar da prorrogação do cessar-fogo.Nesse período, o presidente dos Estados Unidos determinou que a Marinha atacasse qualquer embarcação que tentasse lançar minas no Estreito de Ormuz. Do lado iraniano, a agência de notícias local informou que sistemas de defesa aérea foram acionados em partes de Teerã para conter "alvos hostis". Em meio a esse quadro, o petróleo (Brent) avançou cerca de 10% na semana e voltou a superar a marca de 100 dólares por barril.

No cenário interno, o governo enviou ao Congresso um Projeto de Lei Complementar (PLP) que permite reduzir as alíquotas de PIS/Cofins e Cide sobre combustíveis durante o conflito no Oriente Médio. A medida, contudo, fica condicionada à disponibilidade de receitas extraordinárias geradas pela alta do petróleo. Além disso, a Comissão de Constituição e Justiça (CCJ) da Câmara aprovou a admissibilidade da PEC que extingue a escala de trabalho 6×1, permitindo o avanço da proposta para uma comissão especial.

Renda Variável

O Ibovespa fechou a sexta-feira (24) em queda de 0,33%, aos 190.745 pontos. No acumulado da semana que foi mais curta devido ao feriado de Tiradentes (21), o índice recuou 2,55%. A escalada de tensões entre EUA e Irã no início da semana gerou aversão ao risco, embora um cessar-fogo temporário tenha trazido alívio pontual na quarta-feira. Neste contexto, a Vale (VALE3) e a Petrobras (PETR4) sustentaram o índice em momentos críticos devido à alta do minério e do petróleo, impulsionados pelos riscos de bloqueio no Estreito de Ormuz. Já as bolsas de Nova York fecharam com resultados mistos om o S&P 500 e o Nasdaq dando continuidade ao rali recente e, mais uma vez, renovando seus recordes de fechamento, enquanto o Dow Jones ficou no negativo.

Renda Fixa

No mercado de renda fixa, os juros futuros avançaram em meio a continuidade das tensões entre Estados Unidos e Irã, com novos episódios no Estreito de Ormuz e petróleo oscilando ao redor de US$ 100 o barril, o que elevou prêmios de risco e as expectativas de inflação, ainda que na sexta-feira a alta tenha sido moderada pela perspectiva de novas negociações e pela correção em baixa do petróleo. 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	0,22%	0,87%	4,31%
Duração Constante			
IDkA IPCA 2 Anos	-0,13%	0,98%	4,88%
IMA Geral	-0,01%	1,26%	4,37%
Formado por TP indexados ao IPCA			
IMA-B	-0,24%	1,94%	4,98%
IMA-B 5	-0,05%	1,15%	5,06%
IMA-B 5+	-0,39%	2,56%	4,91%
Prefixados			
IRF-M	-0,34%	1,34%	3,73%
IRF-M 1	0,13%	0,79%	4,10%
IRF-M 1+	-0,53%	1,55%	3,61%
RENDA VARIÁVEL			
Ibovespa	-2,55%	1,75%	18,38%
IBX	-2,49%	1,78%	18,62%
MSCI WORLD	0,40%	4,39%	-4,82%
S&P 500	1,33%	5,31%	-4,73%

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 4,86%. Para 2026, o mercado projeta uma taxa de 4,00%.

IPCA[1]

No Boletim Focus, as suas estimativas para a inflação no mês de abril ficaram em 0,70%. Para os meses de maio e junho as projeções foram de 0,38% e 0,30%. Para os próximos 12 meses, as estimativas dos economistas dos bancos ficaram em 4,09%.

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%	10,70%	INPC + 5,50%	10,65%
IPCA + 5,75%	10,96%	INPC + 5,75%	10,91%

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 4,98%. 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$ 5,25 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$ 75 bilhões em 2026 e 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$ 76,43 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 73,35%. 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

24 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 (%)	4,31	4,80	**4,86**	▲ (7)	3,84	3,99	**4,00**	▲ (5)	3,61	▲ (1)	3,50	= (34)
PIB (var. %)	1,85	1,86	**1,85**	▼ (1)	1,80	1,80	**1,80**	= (17)	2,00	= (111)	2,00	= (58)
CÂMBIO (R$/US$)	5,40	5,30	**5,25**	▼ (3)	5,45	5,35	**5,35**	= (1)	5,40	= (1)	5,41	▼ (2)
SELIC (% a.a.)	12,50	13,00	**13,00**	= (1)	10,50	11,00	**11,00**	= (1)	10,00	= (14)	9,75	▼ (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

27/04/2026 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.