Boletim Econômico Semanal

04 de maio de 2026

Retrospectiva

Na última semana, o cenário internacional permaneceu pressionado pelas tensões no Oriente Médio, sem avanços concretos nas negociações entre Estados Unidos e Irã. O Irã apresentou uma nova proposta para encerrar o conflito, mas o documento foi rejeitado pelo presidente Trump. O fluxo de navios no Estreito de Ormuz segue restrito, elevando os preços do petróleo ao maior patamar desde meados de 2022.

Em política monetária, o Federal Reserve (Fed.) manteve a taxa básica de juros no intervalo de 3,50% a 3,75%, conforme amplamente esperado. No Brasil, o Copom reduziu a Selic em 0,25 p.p., para 14,50% ao ano, em linha com as expectativas. No comunicado, o Comitê reconheceu a deterioração do cenário inflacionário, com projeções "distanciando-se adicionalmente da meta". O IPCA-15 de abril avançou 0,89%, pressionado pelo grupo de transportes, com destaque para a gasolina (6,23%). Em 12 meses, o índice acumula alta de 4,37%.

No campo político, o Senado rejeitou a indicação de Jorge Messias para uma vaga no Supremo Tribunal Federal (STF), por 42 votos a 34.

Renda Variável

O Ibovespa caiu 1,8% na semana, a 187.318 pontos, e recuou 0,1% em abril. A falta de avanço nas negociações EUA–Irã e o Estreito de Ormuz fechado mantiveram a volatilidade, com o Brent acima de US$ 100/barril. Usiminas subiu com resultados do 1T26 acima do esperado, enquanto construtoras recuaram com a abertura da curva de juros e a alta dos custos. Em Nova York, S&P 500 (+0,6%) e Nasdaq (+0,5%) avançaram com a temporada de balanços, destacando o Google (+10,4%); 81% das 302 empresas do S&P 500 que já divulgaram resultados superaram o lucro estimado (média de +20,4%).

Renda Fixa

No mercado de renda fixa, os juros futuros avançaram em meio à combinação de tensões persistentes entre EUA e Irã, petróleo volátil e ajustes de expectativas para as decisões de juros do Fed. e do Copom, ainda que na quinta-feira tenha havido expressiva realização de prêmios com dólar em queda, maior apetite a risco e petróleo mais comportado. 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%	1,09%	4,54%
Duração Constante			
IDkA IPCA 2 Anos	0,20%	1,18%	5,09%
IMA Geral	0,07%	1,34%	4,44%
Formado por TP indexados ao IPCA			
IMA-B	-0,13%	1,81%	4,85%
IMA-B 5	0,16%	1,32%	5,23%
IMA-B 5+	-0,35%	2,20%	4,55%
Prefixados			
IRF-M	-0,10%	1,24%	3,63%
IRF-M 1	0,20%	0,99%	4,31%
IRF-M 1+	-0,21%	1,34%	3,39%
RENDA VARIÁVEL			
Ibovespa	-1,80%	-0,08%	16,26%
IBX	-1,87%	-0,13%	16,40%
MSCI WORLD	0,21%	4,61%	-4,62%
S&P 500	0,22%	5,54%	-4,52%

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 1,75%.

INFLAÇÃO

A mediana das expectativas para a inflação ao final de 2026 é de 4,89%. 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 0,39% e 0,30%. Para os próximos 12 meses, as estimativas dos economistas dos bancos ficaram em 4,05%.

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%	10,69%	INPC + 5,50%	11,20%
IPCA + 5,75%	10,95%	INPC + 5,75%	11,46%

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$ 5,30 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$ 77,58 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 73,43%. 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 30 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 (%)	4,36	4,86	**4,89**	▲ (8)	3,85	4,00	**4,00**	= (1)	3,64	▲ (2)	3,50	= (35)
PIB (var. %)	1,85	1,85	**1,85**	= (1)	1,80	1,80	**1,75**	▼ (1)	2,00	= (112)	2,00	= (59)
CÂMBIO (R$/US$)	5,40	5,25	**5,25**	= (1)	5,45	5,35	**5,30**	▼ (1)	5,39	▼ (1)	5,40	▼ (3)
SELIC (% a.a.)	12,50	13,00	**13,00**	= (2)	10,50	11,00	**11,00**	= (2)	10,00	= (15)	10,00	▲ (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

04/05/2026 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.