Boletim Econômico Semanal

11 de maio de 2026

Retrospectiva

Na última semana, as tensões no Oriente Médio seguiram pressionando o cenário internacional, sem avanços relevantes nas negociações entre Estados Unidos e Irã. A escalada de ataques e ações militares elevou a percepção de prolongamento do bloqueio marítimo, impulsionou o petróleo e reforçou preocupações com uma inflação mais persistente, levando dirigentes do Fed. a manterem um tom mais restritivo, apesar de dados de atividade mistos (payroll de 115 mil vagas, acima da expectativa de 55 mil).

No Brasil, a ata do Copom reiterou cautela após a redução da Selic para 14,50%, destacando a desancoragem das expectativas e os riscos de um choque de energia, ainda com indicação de cortes graduais de 0,25 p.p. No campo político, a reunião entre Lula e Trump em Washington resultou na prorrogação por 30 dias das negociações comerciais, sem avanços estruturais imediatos, mas com redução do risco de deterioração abrupta da relação bilateral.

Renda Variável

O Ibovespa fechou a sexta-feira(08), em alta de 0,49% aos 183.108,29 pontos,porém no desempenho semanal o índice recuou 1,71% com a questão geopolítica pesando sobre o ìndice.O destaque positivo foi Smart Fit (+17,1%), após a divulgação de seus resultados do 1T26. Na ponta negativa, Magazine Luiza (MGLU3, -13,1%) também reagiu aos seus resultados do 1T26.

Já as bolsas de Nova York, avanaçaram na semana devido a repercução positiva dos balanços das empreas. Com cerca de 63% das empresas tendo divulgado seus números, 84% superaram as estimativas de lucro por ação (EPS) impulsionadas pela inteligência artificial, embora com a preocupação com os riscos geopolíticos e o preço do petróelo.

Renda Fixa

No mercado de renda fixa, os juros futuros recuaram após o relatório de emprego dos EUA mostrar uma maior resiliência da atividade econômica, reduzindo a pressão por um novo aperto monetário pelo Fed em contexto de queda do dólar. Apesar disso, as tensões entre EUA e Irã permaneceram no radar, e o petróleo seguiu volátil. 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%	0,27%	4,82%
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	0,46%	0,46%	5,33%
IMA-B 5	0,46%	0,46%	5,72%
IMA-B 5+	0,46%	0,46%	5,03%
Prefixados			
IRF-M	0,44%	0,44%	4,09%
IRF-M 1	0,30%	0,30%	4,63%
IRF-M 1+	0,49%	0,49%	3,90%
RENDA VARIÁVEL			
Ibovespa	-1,71%	-1,71%	14,26%
IBX	-1,85%	-1,85%	14,25%
MSCI WORLD	0,26%	0,26%	-4,38%
S&P 500	0,32%	0,32%	-4,22%

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 1,76%.

INFLAÇÃO

A mediana das expectativas para a inflação ao final de 2026 é de 4,91%. 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 0,69%. Para os meses de maio e junho as projeções foram de 0,40% e 0,30%. Para os próximos 12 meses, as estimativas dos economistas dos bancos ficaram em 3,97%.

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%**	**10,65%**
IPCA + 5,75%	**10,95%**	**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 5,01%. 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 11,25% ao ano.

Câmbio e Balança Comercial

O mercado financeiro projeta a taxa de câmbio em R$ 5,20 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$ 77,80 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 73,48%. 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 — 8 de maio 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 (%)	4,71	4,89	4,91	▲ (9)	3,91	4,00	4,00	= (2)	3,64	= (1)	3,50	= (36)
PIB (var. %)	1,85	1,85	1,85	= (2)	1,80	1,75	1,76	▲ (1)	2,00	= (113)	2,00	= (60)
CÂMBIO (R$/US$)	5,37	5,25	5,20	▼ (1)	5,40	5,30	5,30	= (1)	5,35	▼ (2)	5,40	= (1)
SELIC (% a.a.)	12,50	13,00	13,00	= (3)	10,50	11,00	11,25	▲ (1)	10,00	= (16)	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

11/05/2026 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.