Boletim Econômico Semanal

29 de maio de 2026

Retrospectiva

Na semana, o foco dos mercados esteve nas negociações para reduzir as tensões no Oriente Médio, com avanço de um acordo interino que inclui extensão do cessar-fogo e reabertura gradual do Estreito de Ormuz. Com a queda da percepção de risco, o petróleo recuou para a faixa de 90 a 95 dólares por barril. Nos Estados Unidos, o PCE subiu 0,4% em abril e 3,8% em 12 meses. O resultado refletiu, em parte, o repasse da alta de energia ligada às restrições no Estreito de Ormuz.

No Brasil, o PIB do primeiro trimestre de 2026 cresceu 1,1%. Pela ótica da oferta, o destaque foi a Agropecuária (+2,0%), seguida por Indústria (+1,0%) e Serviços (+0,5%). O IPCA-15 de maio avançou 0,62%, acima do esperado, elevando a inflação em 12 meses para 4,64%. Na política doméstica, a Câmara aprovou a PEC que reduz a jornada semanal de 44 para 40 horas e extingue a escala 6×1. O texto segue para o Senado.

Renda Variável

No mercado doméstico, o Ibovespa caiu 1,4% na semana, para 173.787 pontos, pressionado pela cautela fiscal, saída de capital estrangeiro e queda de ações relevantes, com destaque para Petrobras (PETR4, -5,6%; PETR3, -6,8%), em meio ao recuo de 11,1% do petróleo. Na ponta positiva, Usiminas (USIM5) subiu 7,1% após sinalizar a retomada do pagamento de dividendos ainda neste ano. Em maio, o índice acumulou queda de 7,22%, no pior desempenho mensal desde fevereiro de 2023. No cenário internacional, as bolsas de Nova York fecharam a semana em alta (S&P 500: +1,4%; Nasdaq: +2,9%; Dow Jones: +0,9%; ACWI: +1,6%), com o S&P 500 completando a nona semana seguida de ganhos, apoiado pela temporada de resultados do 1T26 e pelo otimismo com o tema de inteligência artificial.

Renda Fixa

No segmento de renda fixa, observou-se recuo das taxas futuras de juros em um ambiente externo relativamente mais favorável, sustentado pela expressiva desvalorização do petróleo na semana (aproximadamente 10%) e pela acomodação dos rendimentos dos Treasuries. Esse movimento ocorreu em meio à perspectiva de avanço nas negociações entre Estados Unidos e Irã, fator que contribuiu para a compressão dos prêmios de risco ao longo da curva, sobretudo nos vértices mais longos. Diante desse contexto, seguimos com a recomendação de uma postura conservadora, priorizando ativos de proteção que permitam capturar ganhos de forma estratégica. Reforçamos, ainda, a relevância da diversificação das alocações, sempre em conformidade com as diretrizes da política de investimentos.

Retorno na Semana

A seguir, apresentamos uma tabela comparativa com o retorno dos principais benchmarks de renda fixa e renda variável.

	Retorno		
	Na Semana	mai/26	Ano
RENDA FIXA			
DI			
CDI	0,27%	1,07%	5,66%
Duração Constante			
IDkA IPCA 2 Anos	0,15%	1,11%	6,25%
IMA Geral	0,34%	0,81%	5,29%
Formado por TP indexados ao IPCA			
IMA-B	0,46%	0,31%	5,18%
IMA-B 5	0,22%	0,97%	6,25%
IMA-B 5+	0,66%	-0,20%	4,34%
Prefixados			
IRF-M	0,38%	0,68%	4,33%
IRF-M 1	0,25%	1,07%	5,43%
IRF-M 1+	0,43%	0,52%	3,93%
RENDA VARIÁVEL			
Ibovespa	-1,37%	-7,22%	7,86%
IBX	-1,42%	-7,26%	7,95%
MSCI WORLD	2,19%	5,80%	0,91%
S&P 500	2,29%	6,59%	1,77%

Resumo Relatório FOCUS

Atividade Econômica – PIB

As projeções das instituições financeiras para o crescimento do PIB em 2026 apontam para uma taxa de 1,90%. Para 2027, as estimativas dos economistas consultados indicam uma expansão de 1,70%.

Inflação

A mediana das expectativas para a inflação ao fim de 2026 é de 5,09%. Para 2027, a projeção de mercado é de 4,02%.

IPCA[1]

No Boletim Focus, a projeção para o IPCA de maio foi de 0,47%. Para junho e julho, as estimativas são de 0,31% e 0,28%, respectivamente. Para os próximos 12 meses, a expectativa é de 4,06%.

INPC[2]

De acordo com a Secretaria de Política Econômica do Ministério da Fazenda, a estimativa para o INPC em 2026 é de 4,6%.

Projeção Meta Atuarial -2026			
IPCA + 5,50%	**10,92%**	**INPC + 5,50%**	**11,02%**
IPCA + 5,75%	**11,18%**	**INPC + 5,75%**	**11,28%**

IPCA Administrados

No Brasil, o IPCA Administrados reúne preços de bens e serviços definidos por contrato ou regulados

pelo poder público, como tarifas e preços controlados por governos e agências reguladoras. Para 2026, a expectativa do mercado é de alta de 4,98%. Para 2027, a projeção é de 3,81%.

Selic

As projeções de mercado para a taxa Selic ao final de 2026 indicam 13,25% ao ano. Para 2027, a expectativa é de 11,25% ao ano.

Câmbio e Balança Comercial

O mercado financeiro projeta a taxa de câmbio em R$ 5,16 ao final de 2026 e em R$ 5,25 ao fim de 2027. Para a balança comercial brasileira, a expectativa é de superávit de US$ 76,20 bilhões em 2026 e US$ 75,5 bilhões em 2027.

Em relação ao Investimento Estrangeiro Direto (IED), as projeções das instituições financeiras apontam entradas de US$ 75 bilhões em 2026 e de US$ 79 bilhões em 2027.

Dívida Pública e Resultado Primário

A projeção para a relação entre a dívida líquida do setor público e o PIB é de 69,80% em 2026. Para 2027, a estimativa é de 73,48%. Já o resultado primário projetado é de -0,50% do PIB em 2026.

Para 2027, a projeção para o resultado primário é de -0,40% do PIB.

Focus | MEDIANAS DAS EXPECTATIVAS DE MERCADO — 29 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 (%)	4,89	5,04	5,09	▲ (12)	4,00	4,01	4,02	▲ (2)	3,66	▲ (1)	3,50	= (39)
PIB (var. %)	1,85	1,89	1,90	▲ (2)	1,75	1,70	1,70	= (1)	2,00	= (116)	2,00	= (63)
CÂMBIO (R$/US$)	5,25	5,17	5,16	▼ (2)	5,30	5,26	5,25	▼ (3)	5,30	= (1)	5,40	= (4)
SELIC (% a.a.)	13,00	13,25	13,25	= (2)	11,00	11,25	11,25	= (3)	10,00	= (19)	10,00	= (4)

* 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

29/05/2026 | Equipe Técnica Referência

[1] O IPCA é calculado pelo IBGE desde 1980 e se refere às famílias com rendimento de 1 a 40 salários-mínimos. O índice abrange dez regiões metropolitanas, além dos municípios de Goiânia, Campo Grande e Brasília.

[2] O INPC é calculado pelo IBGE desde 1979 e se refere às famílias com rendimento monetário de 1 a 5 salários-mínimos, cujo chefe é assalariado. O índice abrange dez regiões metropolitanas, além dos municípios de Goiânia, Campo Grande e Brasília.