# Boletim Econômico Semanal

19 de abril de 2024

## Retrospectiva

A semana foi marcada por incertezas quanto aos juros nos EUA e no Brasil. Nos EUA, o presidente do Fed enfatizou que não houve progresso na queda da inflação e que será necessário mais tempo para que o comitê forme convicção sobre a convergência para a meta, sinalizando, assim, que o início do ciclo de redução dos juros pode ser postergado.

Já no Brasil, a PLDO de 2025 trouxe alteração da meta de resultado primário para os próximos anos, agora com meta de resultado zero também para o ano que vem aliada ao aumento da incerteza global podem levar o BACEN a reduzir o ritmo de corte de juros. Conforme o presidente do Banco Central, Roberto Campos Neto, e, há quatro cenários possíveis para a condução de juros, dentre os quais, o ponto do fim do ciclo dos juros poderá ser alterado em relação ao que vinha sendo previamente comunicado pelo comitê.

## Renda Variável

O IBOVESPA, fechou a semana em baixa de 0,65% aos 125.124 pontos com o índice sendo impactado pelas preocupações com a inflação e juros nos EUA, mudanças na meta fiscal no Brasil e pela elevação das tensões geopolíticas no Oriente Médio. Dentre as ações o destaque ficou para a alta das ações da Petz (PETZ 3) rede de varejo para animais domésticos que anunciou fusão com a Cobasi. Por outro lado, o dólar após chegar perto dos R$5,30 fechou a semana em R$5,20. Já as bolsas de Nova York fecharam com resultados mistos. Enquanto o Dow Jones subiu 0,01%, o S&P 500 recuou 3,05% em meio as tensões geopolíticas no Médio Oriente que provocaram um aumento dos preços do petróleo e a redução das apostas sobre o corte de juros após comentários de autoridades do Fed.

## Renda Fixa

Na Renda Fixa, a curva de juros encerrou em alta em toda a extensão da curva, com maior intensidade nos vértices de curto prazo e passou a precificar uma Selic de dois dígitos para 2024, em torno de 10%. Desse modo, os índices da Anbima de curto e médio prazo seguem positivos no ano, já os de prazos mais longos seguem em baixa. Logo, seguimos no viés de cautela, dando preferência por ativos de curto e médio prazo e indo aos poucos para os de longo prazo com o intuito de obter ganhos dentro deste contexto. Sempre considerando a distribuição das alocações e as nossas sugestões.

## Retorno da Semana

Abaixo elaboramos uma tabela comparativa com o retorno dos principais benchmarks de Renda Fixa e Renda Variável.

| | Retorno | | |
|---|---|---|---|
| | Na Semana | abr/24 | Ano |
| **RENDA FIXA** | | | |
| **DI** | | | |
| CDI | 0,20% | 0,60% | 3,24% |
| **Duração Constante** | | | |
| IDkA IPCA 2 Anos | -0,39% | -0,52% | 1,70% |
| **Formado por Títulos da Dívida Pública** | | | |
| IMA Geral | -0,09% | -0,14% | 1,49% |
| **Formado por TP indexados ao IPCA** | | | |
| IMA-B | -0,43% | -1,00% | -0,83% |
| IMA-B 5 | -0,29% | -0,32% | 1,73% |
| IMA-B 5+ | -0,56% | -1,63% | -3,12% |
| **Prefixados** | | | |
| IRF-M | -0,16% | -0,44% | 1,23% |
| IRF-M 1 | 0,01% | 0,29% | 2,76% |
| IRF-M 1+ | -0,23% | -0,77% | 0,59% |
| **RENDA VARIÁVEL** | | | |
| Ibovespa | -0,65% | -2,33% | -6,75% |
| IBX | -0,49% | -2,08% | -6,28% |
| MSCI WORLD | -1,13% | -0,90% | 10,91% |
| S&P 500 | -1,32% | -1,10% | 12,43% |

## Resumo Relatório FOCUS

- Atividade Econômica – PIB

As estimativas dos agentes das instituições financeiras, em relação ao PIB de 2024, foram de 2,02%. Já para 2025, as expectativas dos economistas consultados quanto as suas estimativas de crescimento ficaram em 2%.

- INFLAÇÃO

Os agentes do mercado financeiro indicam a mediana da inflação em 3,73% para o final de 2024. Para 2025 a sua estimativa ficou em 3,60%.

- IPCA[1]

No Boletim Focus, as suas estimativas para a inflação no mês de abril ficaram em 0,36%. Para o mês de maio, a projeção foi também de 0,25%. Para os próximos 12 meses, as estimativas dos economistas dos bancos ficaram em 3,56%.

- INPC[2]

A projeção para o ano de 2024 ficou em 3,25%, conforme a Secretaria de Política Econômica do Ministério da Fazenda.

| Projeção Meta Atuarial 2024 | | | |
|---|---|---|---|
| IPCA + 5,25% | 9,32% | INPC + 5,25% | 9,49% |
| IPCA + 5,10% | 9,01% | INPC + 5,10% | 9,18% |

- **IPCA ADMINISTRADOS**

No Brasil, o termo "IPCA Administrados" se refere aos preços estabelecidos por contrato ou órgão público. O "IPCA Administrados" está dividido nos seguintes grupos: os que são regulados ao nível federal pelo próprio governo federal ou por agências reguladoras e os que são determinados por governos estaduais e municipais. A expectativa do mercado financeiro para o IPCA administrados de 2024 foi de 4,03%. Para 2025, a projeção ficou em 3,93%.

## Selic

As expectativas do fechamento da taxa Selic para 2024, foram estimadas em 9,50%. Para 2025 as projeções foram de 9,00%.

## Câmbio e Balança Comercial

O mercado financeiro projeta a taxa de câmbio para o fim do período de 2024 em R$5,00, e estima a taxa em R$5,05 para 2025. Os economistas das instituições financeiras estimaram o superavit da balança comercial brasileira (exportações menos importações) de 2024 em US$80 bilhões e para o ano de 2025, as estimativas dos agentes ficaram em US$75 bilhões.

Os agentes do mercado financeiros estimaram uma projeção para a entrada de IED (Investimento Estrangeiro Direto) em US$67,27 bilhões para o ano 2024. Para 2025, a projeção foi de US$73,50 bilhões.

## 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 63,85%. Para 2025, a projeção ficou em 66,40%. Já a projeção para o Resultado Primário ficou em -0,70%. Para 2025, a projeção ficou em -0,60%.



| | 2024 | | | | 2025 | | | | 2026 | | 2027 | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 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 (%) | 3,75 | 3,71 | 3,73 | ▲ (1) | 3,51 | 3,56 | 3,60 | ▲ (3) | 3,50 | = (42) | 3,50 | = (42) |
| PIB (var. %) | 1,85 | 1,95 | 2,02 | ▲ (10) | 2,00 | 2,00 | 2,00 | = (19) | 2,00 | = (37) | 2,00 | = (39) |
| CÂMBIO (R$/US$) | 4,95 | 4,97 | 5,00 | ▲ (2) | 5,00 | 5,00 | 5,05 | ▲ (1) | 5,10 | ▲ (1) | 5,10 | ▲ (1) |
| SELIC (% a.a.) | 9,00 | 9,13 | 9,50 | ▲ (2) | 8,50 | 8,50 | 9,00 | ▲ (1) | 8,50 | = (38) | 8,50 | = (37) |

* 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

19/04/2024 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.