Boletim Econômico Semanal

09 de fevereiro de 2024

Retrospectiva

A semana foi marcada pela divulgação dos índices de inflação no Brasil e nos EUA.

No Brasil, o IPCA variou 0,42% em janeiro, ficando 0,14 ponto percentual (p.p.) abaixo da taxa de dezembro (0,56%). A alta foi influenciada pelo grupo de Alimentação e Bebidas, que avançou 1,38%, sendo o maior peso no indicador (21,12%), onde os itens que mais tiveram maiores variações foram a cenoura (43,85%) e a batata-inglesa (29,45%), impactados pelas condições climáticas adversas e do respectivo excesso de chuvas em diversas regiões produtoras do país, o que impactou na oferta dos produtos.

Nos EUA, o índice de preços ao consumidor (CPI) avançou 0,3% em janeiro, ficando levemente acima da previsão de 0,2%. Na comparação anual a inflação subiu 3,1% em janeiro, desacelerando frente ao aumento de 3,3% de dezembro. Apesar de não ser o indicador preferido do FED, o mercado ajustou suas apostas quanto aos juros para junho.

Renda Variável

O IBOVESPA, fechou a semana com uma valorização de 0,7% aos 128.026 pontos, em uma semana marcada pela divulgação de índices de inflação, cautela do Fed em relação aos juros, continuidade das tensões geopolíticas no oriente médio e pela divulgação de balanços corporativos no Brasil incluindo Banco do Brasil e Brasil antes do feriado de carnaval.

Renda Fixa

Na Renda Fixa, a curva de juros encerrou a semana em estabilidade, com uma leve alta nos vértices médios e longos, O que movimentou os juros foram: dados de inflação acima das estimativas de consenso do mercado e dados de atividade econômica nos EUA que evidencia que a economia segue aquecida e mostra cautela quanto as pressões inflacionárias. Desse modo, os índices da Anbima seguem oscilando entre períodos de alta de baixa contudo, estão positivos no ano. Logo, para esse início de ano 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.

	Retorno		
	Na Semana	fev/24	Ano
DI			
CDI	0,21%	0,30%	1,27%
Duração Constante			
IDkA IPCA 2 Anos	0,21%	0,02%	0,83%
Formado por Títulos da Dívida Pública			
IMA Geral	0,22%	0,27%	0,73%
Formado por TP indexados ao IPCA			
IMA-B	0,34%	0,39%	-0,06%
IMA-B 5	0,29%	0,19%	0,87%
IMA-B 5+	0,39%	0,58%	-0,89%
Prefixados			
IRF-M	0,10%	0,06%	0,72%
IRF-M 1	0,20%	0,27%	1,10%
IRF-M 1+	0,06%	-0,02%	0,57%

Resumo Relatório FOCUS

- Atividade Econômica – PIB

As estimativas dos agentes das instituições financeiras, em relação ao PIB de 2024, foram de 1,60%. 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 3,82% para o final de 2024. Para 2025 a sua estimativa ficou em 3,51%.

- IPCA[1]

No Boletim Focus, as suas estimativas para a inflação no mês de fevereiro ficaram em 0,70%. Para o mês de março, a projeção foi de 0,27%. Para os próximos 12 meses, as estimativas dos economistas dos bancos ficaram em 3,77%.

- 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%	**9,47%**	**INPC + 5,25%**	**9,63%**
IPCA + 5,10%	**9,15%**	**INPC + 5,10%**	**9,32%**

- **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 4,09%. Para 2025, a projeção ficou em 3,92%.

Selic

As expectativas do fechamento da taxa Selic para 2024, foram estimadas em 9,00%. Para 2025 as projeções foram de 8,50%.

Câmbio e Balança Comercial

O mercado financeiro projeta a taxa de câmbio para o fim do período de 2024 em R$4,92, e estima a taxa em R$5,00 para 2025. Os economistas das instituições financeiras estimaram o superavit da balança comercial brasileira (exportações menos importações) de 2024 em US$76,45 bilhões e para o ano de 2025, as estimativas dos agentes ficaram em US$70 bilhões.
Os agentes do mercado financeiros estimaram uma projeção para a entrada de IED (Investimento Estrangeiro Direto) em US$66,50 bilhões para o ano 2024. Para 2025, a projeção foi de US$74,05 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 63,60%. Para 2025, a projeção ficou em 66,25%. Já a projeção para o Resultado Primário ficou em -0,80%. Para 2025, a projeção ficou em -0,60%.

Focus | MEDIANAS DAS EXPECTATIVAS DE MERCADO — 9 de fevereiro de 2024

	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 (%)	3,87	3,81	**3,82**	▲ (1)	3,50	3,50	**3,51**	▲ (1)	3,50	= (32)	3,50	= (32)
PIB (var. %)	1,59	1,60	**1,60**	= (3)	2,00	2,00	**2,00**	= (9)	2,00	= (27)	2,00	= (29)
CÂMBIO (R$/US$)	4,95	4,92	**4,92**	= (3)	5,00	5,00	**5,00**	= (5)	5,04	= (1)	5,10	= (5)
SELIC (% a.a.)	9,00	9,00	**9,00**	= (7)	8,50	8,50	**8,50**	= (10)	8,50	= (28)	8,50	= (27)

* 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

09/02/2024 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.