Boletim Econômico Semanal

23 de agosto de 2024

Retrospectiva

A semana foi marcada pelo simpósio de Jackson Hole, nos EUA e por aqui pelas sinalizações de membros do Copom. No simpósio de Jackson Hole promovido pelo FED de Kansas City,em seu discurso Jerome Powell, Presidente do banco central dos EUA, ratificou a expectativa por uma corte na reunião de setembro, mas não seu comprometeu o tamanho do ajuste ou fazer previsões para as próximas decisões. Já na China, o Banco Popular manteve as taxas inalteradas em meio à crise imobiliária prolongada com a economia apresentando sinais mistos. Já por aqui, o destaque foi para o discurso do Presidente e dos diretores do Bacen, que reafirmaram que caso necessário o Copom estaria disposto a subir a taxa Selic, contudo não houve nenhuma sinalização para a próxima reunião do Copom, que ocorrerá em setembro.

Renda Variável

O IBOVESPA fechou o pregão sexta-feira com uma leve queda de 0,32% aos 135.608 pontos e acumulou alta de 1,24% na semana, impulsionado por ações ligadas à economia doméstica, que registraram fortes ganhos devido à queda dos juros futuros.

Enquanto isso, as bolsas de Nova York fecharam o pregão de sexta-feira em forte alta de mais de 1% em meio ao simpósio de Jackson Hole, nos EUA após o presidente do FED afirmar que é o momento de iniciar o ciclo de redução dos juros. Neste contexto, o Dow Jones subiu 1,14%, o S&P 500 ganhou 1,15% e o Nasdaq subiu 1,47%.

Renda Fixa

Na Renda Fixa, os juros futuros encerram com fechamento nos vértices curtos e intermediários, e abertura nos longos. A curva, portanto, ganho de inclinação. O movimento foi influenciado pela indicação do presidente do (Fed), Jerome Powell, de que o início do ciclo de flexibilização monetária iniciara em setembro o que também ajudou para apreciar o câmbio, com o dólar abaixo dos R$5,50.

Desse modo, os índices da Anbima seguem agosto no positivo. Neste contexto, seguimos sugerindo uma postura cautelosa, preferindo ativos de curto prazo para obter ganhos nesse contexto, sempre considerando a distribuição das alocações e 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	ago/24	Ano
RENDA FIXA			
DI			
CDI	0,20%	0,67%	6,89%
Duração Constante			
IDkA IPCA 2 Anos	0,20%	0,64%	4,65%
Formado por Títulos da Dívida Pública			
IMA Geral	0,07%	1,06%	4,91%
Formado por TP indexados ao IPCA			
IMA-B	-0,35%	1,47%	2,46%
IMA-B 5	0,16%	0,75%	5,05%
IMA-B 5+	-0,70%	2,29%	0,28%
Prefixados			
IRF-M	0,21%	1,21%	4,11%
IRF-M 1	0,24%	0,66%	6,19%
IRF-M 1+	0,20%	1,48%	3,28%
RENDA VARIÁVEL			
Ibovespa	1,24%	6,23%	1,06%
IBX	1,10%	6,07%	1,29%
MSCI WORLD	3,00%	-0,27%	31,45%
S&P 500	2,62%	-0,41%	34,84%

Resumo Relatório FOCUS

- Atividade Econômica – PIB

As estimativas dos agentes das instituições financeiras, em relação ao PIB de 2024, foram de 2,43%. Já para 2025, as expectativas dos economistas consultados quanto as suas estimativas de crescimento ficaram em 1,86%.

- INFLAÇÃO

Os agentes do mercado financeiro indicam a mediana da inflação em 4,25% para o final de 2024. Para 2025 a sua estimativa ficou em 3,93%.

- IPCA[1]

No Boletim Focus, as suas estimativas para a inflação no mês de agosto ficaram em 0,05%. Para o mês de setembro, a projeção foi 0,27%. Para os próximos 12 meses, as estimativas dos economistas dos bancos ficaram em 3,83%.

- INPC[2]

A projeção para o ano de 2024 ficou em 3,50%, conforme a Secretaria de Política Econômica do Ministério da Fazenda.

Projeção Meta Atuarial -2024			
IPCA + 5,25%	9,88%	INPC + 5,25%	9,95%
IPCA + 5,10%	9,56%	INPC + 5,10%	9,64%

- **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 4,76%. Para 2025, a projeção ficou em 3,87%.

Selic

As expectativas do fechamento da taxa Selic para 2024, foram estimadas em 10,50%. Para 2025 as projeções foram de 10,00%.

Câmbio e Balança Comercial

O mercado financeiro projeta a taxa de câmbio para o fim do período de 2024 em R$5,32, e estima a taxa também em R$5,30 para 2025. Os economistas das instituições financeiras estimaram o superávit da balança comercial brasileira (exportações menos importações) de 2024 em US$83,53 bilhões e para o ano de 2025, as estimativas dos agentes ficaram em US$79,50 bilhões.

Os agentes do mercado financeiros estimaram uma projeção para a entrada de IED (Investimento Estrangeiro Direto) em US$70,25 bilhões para o ano 2024. Para 2025, a projeção foi de US$72 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 63,70%. Para 2025, a projeção ficou em 66,55%. Já a projeção para o Resultado Primário ficou em -0,65%. Para 2025, a projeção ficou em -0,77%.

	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 (%)	4,10	4,22	**4,25**	▲ (6)	3,96	3,91	**3,93**	▲ (1)	3,60	= (12)	3,50	= (60)
PIB (var. %)	2,19	2,23	**2,43**	▲ (2)	1,94	1,89	**1,86**	▼ (2)	2,00	= (55)	2,00	= (57)
CÂMBIO (R$/US$)	5,30	5,31	**5,32**	▲ (2)	5,25	5,30	**5,30**	= (3)	5,25	= (4)	5,27	▲ (1)
SELIC (% a.a.)	10,50	10,50	**10,50**	= (10)	9,50	10,00	**10,00**	= (1)	9,50	▲ (1)	9,00	= (14)

* 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

23/08/2024 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.