



RELATÓRIO MACROECONÔMICO

JULHO/2020

Prezados Senhores,

Este documento tem por objetivo apresentar as principais informações macroeconômicas para o mês de julho/2020 na intenção de ajudá-los na tomada de decisão e acompanhamento da carteira de investimentos.

As informações contidas neste documento se destinam somente à orientação de caráter geral e fornecimento de informações sobre o tema de interesse. Nossos estudos são baseados em informações disponíveis ao público, consideradas confiáveis na data de publicação. Dado que as opiniões nascem de julgamentos e estimativas, estão sujeitas a mudanças. Nossos relatórios não representam oferta de negociação de valores mobiliários ou outros instrumentos financeiros.

Informações adicionais sobre quaisquer empresas, valores mobiliários ou outros instrumentos financeiros podem ser obtidas mediante solicitação.

O presente relatório apresenta todas as informações e índices disponíveis até o dia útil da divulgação deste relatório, a não ser quando indicado outra data de apuração do índice.

Não é permitido a divulgação e a utilização deste e de seu respectivo conteúdo por pessoas não autorizadas pela LDB CONSULTORIA FINANCEIRA.

Permanecemos à disposição para quaisquer esclarecimentos que se fizerem necessários e muito obrigado,

Equipe LDB Empresas.

“O problema com investidores institucionais é que a performance deles, usualmente, é medida em relação ao seus pares e não por um padrão de medidas absoluto.”

- George Soros -

COMENTÁRIO DO MÊS:

No cenário financeiro global e doméstico todas as atenções continuam voltadas para o surto do Covid-19, que está aparentemente controlada nos países asiáticos, apesar desses estarem receosos com uma “segunda onda”, mas vive o pico nos países ocidentais, com destaque, nesse momento, para o Brasil e o Estados Unidos.

Na Europa, principalmente na Itália, Espanha e Alemanha, a pandemia continua dando mostras de ter recuado, fato este que resultou o início da reabertura econômica do países do bloco Europeu.

A medida mais efetiva para tentar conter o pico de infecção pelo novo coronavírus e que foi adotada na maioria absoluta dos países é o isolamento social da população, juntamente com fechamento de atividades comerciais não essenciais dentro dos países e fechamento de fronteiras. Apesar de ser a medida mais eficiente, ela é também a medida com maiores custos econômicos, pois paralisa diversos setores da economia e amplia o número de desempregados.

O mês de junho/2020 foi um mês de continuidade de recuperação dos mercados mundiais, porém continua no radar uma possível segunda onda, que poderia derrubar novamente os mercados. No Brasil, com a SELIC nos menores níveis históricos, começa a se desenhar uma tendência dos investidores migrarem para mercados com maior risco, como bolsa de valores, para tentar melhorar o nível de retorno.

Apesar dos indicadores do mercado financeiro estarem se recuperando, o ambiente é ainda de atenção e acompanhamento.

BOLETIM FOCUS – BANCO CENTRAL – 24/07/2020

▲ Aumento ▼ Diminuição = Estabilidade

Mediana - Agregado	2020					2021					2022					2023				
	H4 4	H4 1	Hoje	Comp. semanal*	Resp.**	H4 4	H4 1	Hoje	Comp. semanal*	Resp.**	H4 4	H4 1	Hoje	Comp. semanal*	Resp.**	H4 4	H4 1	Hoje	Comp. semanal*	Resp.**
IPCA (%)	1,63	1,72	1,67	▼ (1)	120	3,00	3,00	3,00	= (6)	113	3,50	3,50	3,50	= (52)	95	3,50	3,25	3,25	= (2)	86
IPCA (atualizações últimos 5 dias úteis, %)	1,69	1,78	1,66	▼ (1)	85	3,00	3,01	2,99	▼ (1)	81	3,50	3,50	3,50	= (52)	68	3,25	3,25	3,25	= (1)	61
PIB (% de crescimento)	-6,54	-5,95	-5,77	▲ (4)	77	3,50	3,50	3,50	= (9)	75	2,50	2,50	2,50	= (118)	57	2,50	2,50	2,50	= (73)	56
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	5,20	5,20	5,20	= (6)	104	5,00	5,00	5,00	= (2)	89	4,80	4,80	4,80	= (1)	78	4,80	4,80	4,80	= (6)	71
Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a.)	2,00	2,00	2,00	= (4)	112	3,00	3,00	3,00	= (6)	103	5,00	5,00	5,00	= (7)	89	6,00	6,00	6,00	= (16)	82
IGP-M (%)	5,63	6,70	7,96	▲ (2)	68	4,00	4,00	4,02	▲ (1)	61	3,83	4,00	4,00	= (1)	47	3,50	3,85	3,80	▼ (1)	44
Preços Administrados (%)	1,00	1,19	1,20	▲ (3)	29	3,85	3,85	3,90	▲ (2)	28	3,50	3,50	3,50	= (7)	22	3,50	3,50	3,50	= (30)	18
Produção Industrial (% de crescimento)	-6,00	-7,86	-7,86	= (1)	11	4,00	4,00	4,00	= (4)	9	2,30	2,25	2,25	= (3)	8	2,50	2,50	2,50	= (4)	7
Conta Corrente (US\$ bilhões)	-13,50	-8,85	-8,31	▲ (5)	22	-20,88	-19,50	-15,60	▲ (1)	21	-11,40	-25,50	-25,50	= (1)	14	-37,10	-32,00	-32,00	= (2)	13
Balança Comercial (US\$ bilhões)	53,00	55,15	55,00	▼ (1)	25	55,00	53,40	53,35	▼ (2)	24	50,00	50,00	50,00	= (4)	12	46,85	44,85	44,85	= (2)	10
Investimento Direto no País (US\$ bilhões)	57,50	53,95	53,95	= (1)	23	72,50	64,10	64,10	= (2)	22	80,00	80,00	80,00	= (1)	15	75,00	75,00	75,00	= (4)	14
Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)	66,25	67,50	67,40	▼ (1)	19	67,90	69,95	69,78	▼ (1)	18	67,50	71,75	70,80	▼ (1)	14	67,80	73,30	73,15	▼ (1)	12
Resultado Primário (% do PIB)	-10,20	-11,65	-11,50	▲ (1)	21	-2,32	-3,00	-2,90	▲ (1)	20	-1,50	-1,95	-1,95	= (1)	16	-1,00	-1,00	-1,00	= (6)	13
Resultado Nominal (% do PIB)	-14,85	-15,70	-15,60	▲ (1)	18	-6,50	-6,55	-6,50	▲ (2)	17	-5,65	-5,90	-5,90	= (2)	13	-5,65	-5,70	-5,70	= (3)	11

*comportamento dos indicadores desde o Focus-Relatório de Mercado anterior; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento ** número de respostas na amostra mais recente

2020 — 2021 — 2022 — 2023

CURVA DE JUROS E INFLAÇÃO

Taxa de Juros Real: A curva de juros real calculada pela ANBIMA projeta uma taxa real de juros de 3,18% a.a. para 10 anos.



FONTE: ANBIMA, em 27/07/2020.

Taxa de Inflação Implícita: A curva de inflação implícita calculada pela ANBIMA projeta uma taxa de inflação máxima para 10 anos em 3,97%.



FONTE: ANBIMA, em 27/07/2020.

Taxa de Juros Prefixado: A curva de juros prefixado calculada pela ANBIMA projeta uma taxa prefixada de juros de 7,27% a.a. para 10 anos.



FONTE: ANBIMA, em 27/07/2020.

CENÁRIO MACROECONÔMICO – CONTEXTUALIZAÇÃO

Inflação (IPCA): A inflação de junho/2020 veio menor que a esperada pelo mercado, conforme previsão da ANBIMA. Ela ficou em 0,26% e no acumulado de 12 meses ficou em 2,12%, sendo que a previsão da ANBIMA para junho/2020 era de 0,37%. A Inflação projetada para 2020 (1,67% a.a.) e 2021 (3,00% a.a.) estão em linha com a meta definida pelo Banco Central, que é 4,00% para 2020 e 3,75% para 2021, conforme o boletim FOCUS de 24.07.2020.

SELIC: Devidos os dados de inflação e crescimento do PIB projetados no boletim FOCUS, o consenso de mercado está projetando que o Banco Central irá “manter” a Taxa SELIC em 2,00% até o fim de 2020. Conforme o boletim FOCUS, a estimativa da taxa SELIC para dezembro/2020 está em 2,25% a.a. e para dezembro/2021 o consenso de mercado projeta um aumento da taxa SELIC, com fechamento em 3,00% a.a.

PIB: O PIB de 2019 cresceu 1,10%, conforme divulgado pelo IBGE no começo de março/2020. Conforme o boletim Focus, a previsão do PIB para 2020 está projetada para uma diminuição do PIB de -5,77%.

Câmbio - Dólar: A taxa de câmbio no mês de junho/2020 se manteve em relação ao mês de maio/2020 e fechou em R\$ 5,47. É esperado que a taxa de câmbio feche em dezembro/2020 em R\$ 5,20 e em dezembro/2021 em R\$ 5,00.

Renda Fixa: A performance dos índices IMA-B (2,05%), IMA-Geral (1,02%) e IRF-M (0,79%) foi positiva em junho/2020, porém o mercado financeiro continua em estado de alerta e aversão global a risco derivado da pandemia por COVID-19 e suas consequências.

Renda Variável: A performance dos índices IBOVESPA (8,76%), IVBX-2 (8,11%), Dividendos (8,95%) e Small Caps (14,43%) foi positiva em junho/2020, porém o mercado financeiro continua em estado de alerta e aversão global a risco derivado da pandemia por COVID-19 e suas consequências.

DADOS ECONÔMICOS

Índices Financeiros														
	2019						2020						No ano	Acumulado 12 meses
	Julho	Agosto	Setembro	Outubro	Novembro	Dezembro	Janeiro	Fevereiro	Março	Abril	Maior	junho		
Renda Fixa														
IRF-M	1,090%	0,260%	1,440%	1,700%	-0,460%	0,620%	0,880%	0,650%	-0,110%	1,150%	1,420%	0,790%	4,860%	9,640%
IRF-M1	0,720%	0,550%	0,640%	0,620%	0,330%	0,420%	0,440%	0,380%	0,600%	0,450%	0,420%	0,280%	2,600%	5,980%
IRF-M1+	1,270%	0,100%	1,870%	2,220%	-0,830%	0,720%	1,110%	0,800%	-0,470%	1,500%	1,920%	1,040%	6,030%	11,570%
IMA-B	1,290%	-0,400%	2,860%	3,360%	-2,450%	2,010%	0,260%	0,450%	-6,970%	1,310%	1,520%	2,050%	-1,660%	4,730%
IMA-B5	0,970%	0,050%	1,740%	1,650%	-0,280%	1,240%	0,560%	0,640%	-1,750%	0,490%	2,120%	1,120%	3,170%	8,730%
IMA-B5+	1,510%	-0,770%	3,730%	4,670%	-4,070%	2,600%	0,030%	0,320%	-10,930%	2,010%	1,020%	2,840%	-5,260%	1,680%
IMA-S	0,570%	0,510%	0,470%	0,480%	0,380%	0,380%	0,380%	0,270%	0,330%	0,270%	0,240%	0,220%	1,720%	4,560%
IMA-C	1,780%	-0,100%	1,740%	2,620%	-1,150%	0,400%	2,540%	0,630%	-3,520%	1,390%	2,630%	3,740%	7,460%	13,140%
IMA-GERAL	0,970%	0,160%	1,460%	1,720%	-0,710%	0,900%	0,560%	0,450%	-1,980%	0,860%	1,020%	0,990%	1,870%	6,390%
IdkA IPCA 2A	1,020%	0,080%	1,600%	1,230%	-6,020%	1,200%	0,540%	0,690%	-1,210%	0,570%	0,440%	0,990%	3,350%	8,680%
IdkA IPCA 20A	1,790%	-1,350%	4,780%	5,770%	0,010%	3,940%	-1,370%	-0,090%	-16,460%	1,770%	1,750%	4,180%	-12,330%	-5,160%
CDI	0,570%	0,500%	0,460%	0,480%	0,380%	0,370%	0,380%	0,290%	0,340%	0,280%	0,240%	0,210%	1,750%	4,580%
Renda Variável														
IBOVESPA	0,840%	-0,670%	3,570%	2,360%	0,950%	6,850%	-1,630%	-8,430%	-29,900%	10,250%	8,570%	8,760%	-17,800%	-6,200%
IBRX - 100	1,170%	-0,160%	3,210%	2,200%	0,970%	7,270%	-1,250%	-8,220%	-30,090%	10,270%	8,520%	8,970%	-17,390%	-4,940%
IBRX - 50	0,420%	-1,030%	3,690%	2,180%	0,850%	6,560%	-1,880%	-8,660%	-30,370%	10,480%	9,100%	9,330%	-17,760%	-7,360%
ISE	3,780%	2,210%	2,040%	-0,420%	5,130%	10,440%	1,010%	-5,750%	-30,510%	12,610%	8,610%	6,550%	-13,780%	8,310%
SMLL	6,750%	0,480%	2,080%	2,280%	5,140%	12,650%	0,450%	-8,270%	-35,070%	10,190%	5,070%	14,430%	-20,730%	5,760%
IDIV	2,760%	2,230%	1,890%	1,520%	2,350%	9,990%	-1,580%	-6,180%	-25,530%	3,760%	5,000%	8,950%	-18,380%	0,080%
IVBX-2	6,450%	2,070%	3,010%	0,030%	4,090%	8,700%	3,310%	-9,200%	-33,770%	15,670%	7,570%	8,110%	-16,430%	5,600%
IFIX	1,270%	-0,110%	1,040%	4,010%	3,520%	10,630%	-3,760%	-3,690%	-15,850%	4,390%	2,080%	5,590%	-12,240%	6,760%
Índices Econômicos														
IPCA	0,190%	0,110%	-0,040%	0,100%	0,510%	1,150%	0,210%	0,250%	0,070%	-0,310%	-0,380%	0,260%	0,100%	2,120%
INPC	0,100%	0,120%	-0,050%	0,040%	0,540%	1,220%	0,190%	0,170%	0,180%	-0,230%	-0,250%	0,300%	0,360%	2,340%
IGPM	0,400%	-0,670%	-0,010%	0,680%	0,300%	2,090%	0,480%	-0,040%	1,240%	0,800%	0,280%	1,560%	4,390%	7,300%
SELIC	0,570%	0,500%	0,460%	0,480%	0,380%	0,370%	0,380%	0,290%	0,340%	0,280%	0,240%	0,210%	1,750%	4,580%
DÓLAR	R\$ 3,817	R\$ 4,144	R\$ 4,155	R\$ 4,004	R\$ 4,241	R\$ 4,030	R\$ 4,286	R\$ 4,481	R\$ 5,198	R\$ 5,427	R\$ 5,426	R\$ 5,472	---	---
Meta Atuarial														
IPCA + 6% a.a.	0,72%	0,62%	0,45%	0,63%	0,98%	1,64%	0,72%	0,67%	0,58%	0,15%	0,08%	0,75%	2,99%	8,250%
IPCA + 5% a.a.	0,64%	0,54%	0,37%	0,55%	0,90%	1,56%	0,64%	0,60%	0,50%	0,08%	0,01%	0,67%	2,51%	7,230%
IPCA + 4% a.a.	0,55%	0,45%	0,29%	0,46%	0,82%	1,48%	0,55%	0,53%	0,41%	0,00%	-0,07%	0,59%	2,03%	6,210%
INPC + 6% a.a.	0,63%	0,63%	0,44%	0,57%	1,01%	1,71%	0,70%	0,59%	0,69%	0,23%	0,21%	0,79%	3,25%	8,480%
INPC + 5% a.a.	0,55%	0,55%	0,36%	0,49%	0,93%	1,63%	0,62%	0,52%	0,61%	0,16%	0,14%	0,71%	2,78%	7,460%
INPC + 4% a.a.	0,46%	0,46%	0,28%	0,40%	0,85%	1,55%	0,53%	0,45%	0,52%	0,08%	0,06%	0,63%	2,30%	6,440%