



RELATÓRIO MACROECONÔMICO

FEVEREIRO/2020

Prezados Senhores,

Este documento tem por objetivo apresentar as principais informações macroeconômicas para o mês de fevereiro/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: Em janeiro/2020 o mercado financeiro brasileiro teve comportamento misto. A rentabilidade do principais índices foram: IMA-B (0,26%), IRF-M (0,88%), IBOVESPA (-1,63%) e IDIV (-1,58%).

No cenário financeiro global as atenções estão voltadas para a China e o surto de um novo vírus (Corvid-19, anteriormente chamado de coronavírus) que até o último dado disponível (16.02.2019) já tinha levado 1.770 pessoas a óbito na china e outros 70.548 chineses foram diagnosticados com a doença.

As principais preocupações atualmente são:

1- A possibilidade de o surto chinês virá uma epidemia global, afetando a população de vários países; e

2- O impacto que esse surto chinês irá causar na economia global, seja pelo aumento da aversão a risco, seja pela interrupção das cadeias de produção global, dado que a China é o maior país exportador de manufaturados e eletrônicos.

Os efeitos desse surto já são sentidos nos mercados globais, com o aumento da volatilidade dos ativos financeiros e a desvalorização das moedas locais frente ao dólar (moeda forte).

BOLETIM FOCUS – BANCO CENTRAL – 14/02/2020

Mediana - Agregado	2020					2021					2022					2023				
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal*	Resp.**	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal*	Resp.**	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal*	Resp.**	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal*	Resp.**
IPCA (%)	3,56	3,25	3,22	▼ (7)	125	3,75	3,75	3,75	▲ (62)	112	3,50	3,50	3,50	▲ (29)	96	3,50	3,50	3,50	▲ (30)	83
IPCA (atualizações últimos 5 dias úteis, %)	3,50	3,21	3,22	▲ (1)	50	3,75	3,70	3,75	▲ (1)	47	3,50	3,50	3,50	▲ (29)	38	3,50	3,50	3,50	▲ (29)	34
PIB (% de crescimento)	2,31	2,30	2,23	▼ (1)	77	2,50	2,50	2,50	▲ (153)	65	2,50	2,50	2,50	▲ (95)	52	2,50	2,50	2,50	▲ (50)	47
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	4,05	4,10	4,10	▲ (3)	103	4,00	4,10	4,11	▲ (3)	89	4,05	4,10	4,10	▲ (2)	78	4,10	4,13	4,13	▲ (1)	70
Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a.)	4,50	4,25	4,25	▲ (3)	110	6,25	6,00	6,00	▲ (2)	97	6,50	6,50	6,50	▲ (16)	84	6,50	6,50	6,50	▲ (16)	77
IGP-M (%)	4,32	4,00	4,00	▲ (1)	73	4,00	4,00	4,00	▲ (135)	59	4,00	3,90	3,85	▲ (1)	52	3,90	3,75	3,75	▲ (3)	48
Preços Administrados (%)	3,77	3,75	3,74	▲ (3)	36	4,00	3,78	3,80	▲ (1)	33	3,75	3,75	3,75	▲ (45)	25	3,50	3,50	3,50	▲ (7)	22
Produção Industrial (% de crescimento)	2,19	2,33	2,33	▲ (1)	15	2,45	2,50	2,50	▲ (3)	14	2,35	2,50	2,50	▲ (3)	14	2,20	2,50	2,50	▲ (2)	11
Conta Corrente (US\$ bilhões)	-54,25	-54,20	-54,20	▲ (1)	22	-60,75	-59,28	-58,57	▲ (1)	19	-65,50	-59,74	-59,45	▲ (1)	13	-70,00	-62,46	-60,71	▲ (1)	11
Balança Comercial (US\$ bilhões)	37,40	36,40	35,42	▼ (2)	24	35,00	35,00	35,00	▲ (1)	21	33,80	33,95	31,60	▲ (1)	15	31,10	32,20	31,20	▲ (1)	11
Investimento Direto no País (US\$ bilhões)	80,00	80,00	80,20	▲ (1)	23	84,50	84,50	84,75	▲ (1)	20	83,15	85,00	85,15	▲ (1)	14	87,00	87,00	87,00	▲ (6)	12
Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)	57,60	56,90	56,89	▼ (1)	22	58,00	58,00	58,00	▲ (4)	21	59,05	59,00	59,40	▲ (1)	15	59,10	59,70	59,80	▲ (2)	14
Resultado Primário (% do PIB)	-1,10	-1,10	-1,10	▲ (14)	24	-0,50	-0,51	-0,50	▲ (1)	23	-0,01	-0,10	-0,10	▲ (1)	17	0,30	0,20	0,23	▲ (1)	16
Resultado Nominal (% do PIB)	-5,70	-5,50	-5,60	▼ (1)	18	-5,35	-5,20	-5,30	▼ (2)	17	-5,25	-5,23	-5,25	▼ (1)	11	-4,85	-4,90	-4,85	▲ (1)	10

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 2,95% a.a. para 10 anos.



FONTE: ANBIMA, em 17/02/2020.

Taxa de Inflação Implícita: A curva de inflação implícita calculada pela ANBIMA projeta uma taxa de inflação máxima para 10 anos em 3,72%.



FONTE: ANBIMA, em 17/02/2020.

Taxa de Juros Prefixado: A curva de juros prefixado calculada pela ANBIMA projeta uma taxa prefixada de juros de 6,78% a.a. para 10 anos.



FONTE: ANBIMA, em 17/02/2020.

CENÁRIO MACROECONÔMICO – CONTEXTUALIZAÇÃO

Inflação (IPCA): A inflação de janeiro/2020 veio menor que a esperada pelo mercado, conforme previsão da ANBIMA. Ela ficou em 0,21% e no acumulado de 12 meses ficou em 4,17%, sendo que a previsão da ANBIMA para janeiro/2020 era de 0,32%. A Inflação projetada para 2020 (3,22% a.a.) e 2021 (3,75% 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 14.02.2020.

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 até o fim de 2020. Conforme o boletim FOCUS, a estimativa da taxa SELIC para dezembro/2020 está em 4,25% a.a. e para dezembro/2021 o consenso de mercado projeta um aumento da taxa SELIC, com fechamento em 6,00% a.a.

PIB: Conforme o boletim Focus, a previsão do PIB para 2020 está projetada para um crescimento de 2,23%. Para 2019, o índice de atividade econômica do Banco Central (IBC-Br), que tem por objetivo antecipar a previsão do PIB, projeta que o PIB diminuiu 0,27% em dezembro/2019 e cresceu 0,46% no trimestre outubro-dezembro/2019 (dados dessazonalizados). Para o ano de 2020 o IBC-Br projeta um crescimento de 0,89%.

Câmbio - Dólar: A taxa de câmbio no mês de janeiro/2020 se desvalorizou em relação ao mês de dezembro/2019 e fechou o ano em R\$ 4,28. É esperado que a taxa de câmbio feche em dezembro/2020 em R\$ 4,10 e em dezembro/2021 em R\$ 4,11.

Renda Fixa: A performance dos índices IMA-B (0,26%), IMA-Geral (0,56%) e IRF-M (0,88%) foi positiva em janeiro/2020. Esse resultado não altera o cenário de volatilidade que o mercado financeiro vive atualmente, principalmente decorrente de fatores externos.

Renda Variável: A performance dos índices IBOVESPA (-1,63%), IVBX2 (3,31%), Dividendos (-1,58%) e Small Caps (0,45%) foi mista em janeiro/2020. Esse resultado não altera o cenário de volatilidade que o mercado financeiro vive atualmente, principalmente decorrente de fatores externos.

DADOS ECONÔMICOS

Índices Financeiros														
	2019											2020	No ano	Acumulado 12 meses
	Fevereiro	Março	Abril	Maior	Junho	Julho	Agosto	Setembro	Outubro	Novembro	Dezembro	Janeiro		
Renda Fixa														
IRF-M	0,290%	0,590%	0,610%	1,770%	2,160%	1,090%	0,260%	1,440%	1,700%	-0,460%	0,620%	0,880%	0,880%	11,280%
IRF-M1	0,470%	0,470%	0,500%	0,680%	0,580%	0,720%	0,550%	0,640%	0,620%	0,330%	0,420%	0,440%	0,440%	6,760%
IRF-M1+	0,230%	0,630%	0,650%	2,170%	2,720%	1,270%	0,100%	1,870%	2,220%	-0,830%	0,720%	1,110%	1,110%	13,320%
IMA-B	0,550%	0,580%	1,510%	3,660%	3,730%	1,290%	-0,400%	2,860%	3,360%	-2,450%	2,010%	0,260%	0,260%	17,540%
IMA-B5	0,550%	0,780%	1,110%	1,390%	1,720%	0,970%	0,050%	1,740%	1,650%	-0,280%	1,240%	0,560%	0,560%	11,930%
IMA-B5+	0,550%	0,430%	1,790%	5,200%	5,060%	1,510%	-0,770%	3,730%	4,670%	-4,070%	2,600%	0,030%	0,030%	21,390%
IMA-S	0,490%	0,470%	0,520%	0,540%	0,470%	0,570%	0,510%	0,470%	0,480%	0,380%	0,380%	0,380%	0,380%	5,780%
IMA-C	1,870%	1,190%	1,450%	2,340%	3,840%	1,780%	-0,100%	1,740%	2,620%	-1,150%	0,400%	2,540%	2,540%	19,440%
IMA-GERAL	0,480%	0,560%	0,860%	1,840%	2,000%	0,970%	0,160%	1,460%	1,720%	-0,710%	0,900%	0,560%	0,560%	11,080%
IDKa IPCA 2A	0,530%	0,670%	1,030%	1,370%	1,230%	1,020%	0,080%	1,600%	1,230%	-6,020%	1,200%	0,540%	0,540%	10,920%
IDKa IPCA 20A	0,640%	0,300%	2,080%	8,550%	6,820%	1,790%	-1,350%	4,780%	5,770%	0,010%	3,940%	-1,370%	-1,370%	26,440%
CDI	0,490%	0,470%	0,520%	0,540%	0,470%	0,570%	0,500%	0,460%	0,480%	0,380%	0,370%	0,380%	0,380%	5,760%
Renda Variável														
IBOVESPA	-1,860%	-0,180%	0,980%	0,700%	4,060%	0,840%	-0,670%	3,570%	2,360%	0,950%	6,850%	-1,630%	-1,630%	16,250%
IBrX - 100	-1,760%	-0,110%	1,060%	1,140%	4,100%	1,170%	-0,160%	3,210%	2,200%	0,970%	7,270%	-1,250%	-1,250%	18,410%
IBRX - 50	-1,690%	-0,180%	0,670%	0,460%	4,120%	0,420%	-1,030%	3,690%	2,180%	0,850%	6,560%	-1,880%	-1,880%	14,240%
ISE	-3,530%	-3,940%	-0,190%	2,500%	2,820%	3,780%	2,210%	2,040%	-0,420%	5,130%	10,440%	1,010%	1,010%	22,530%
SMLL	-1,820%	0,100%	1,660%	1,970%	6,990%	6,750%	0,480%	2,080%	2,280%	5,140%	12,650%	0,450%	0,450%	44,510%
IDIV	-2,030%	-1,790%	3,090%	3,140%	3,110%	2,760%	2,230%	1,890%	1,520%	2,350%	9,990%	-1,580%	-1,580%	26,340%
IVBX-2	-3,520%	-1,850%	2,600%	2,730%	4,050%	6,450%	2,070%	3,010%	0,030%	4,090%	8,700%	3,310%	3,310%	35,920%
IFIX	1,030%	1,990%	1,030%	1,760%	2,880%	1,270%	-0,110%	1,040%	4,010%	3,520%	10,630%	-3,760%	-3,760%	27,800%
Índices Econômicos														
IPCA	0,430%	0,750%	0,570%	0,130%	0,010%	0,190%	0,110%	-0,040%	0,100%	0,510%	1,150%	0,210%	0,210%	4,170%
INPC	0,540%	0,770%	0,600%	0,150%	0,010%	0,100%	0,120%	-0,050%	0,040%	0,540%	1,220%	0,190%	0,190%	4,280%
IGPM	0,880%	1,260%	0,920%	0,450%	0,800%	0,400%	-0,670%	-0,010%	0,680%	0,300%	2,090%	0,480%	0,480%	7,780%
SELIC	0,490%	0,470%	0,520%	0,540%	0,470%	0,570%	0,500%	0,460%	0,480%	0,380%	0,370%	0,380%	0,380%	5,760%
DÓLAR	R\$ 3,753	R\$ 3,897	R\$ 3,959	R\$ 3,924	R\$ 3,832	R\$ 3,817	R\$ 4,144	R\$ 4,155	R\$ 4,004	R\$ 4,241	R\$ 4,030	R\$ 4,286	---	---
Meta Atuarial														
IPCA + 6% a.a.	0,90%	1,19%	1,06%	0,64%	0,45%	0,72%	0,62%	0,45%	0,63%	0,98%	1,64%	0,72%	0,72%	10,420%
IPCA + 5% a.a.	0,82%	1,12%	0,98%	0,56%	0,38%	0,64%	0,54%	0,37%	0,55%	0,90%	1,56%	0,64%	0,64%	9,380%
IPCA + 4% a.a.	0,74%	1,05%	0,90%	0,47%	0,31%	0,55%	0,45%	0,29%	0,46%	0,82%	1,48%	0,55%	0,55%	8,340%
INPC + 6% a.a.	1,01%	1,21%	1,09%	0,66%	0,45%	0,63%	0,63%	0,44%	0,57%	1,01%	1,71%	0,70%	0,70%	10,530%
INPC + 5% a.a.	0,93%	1,14%	1,01%	0,58%	0,38%	0,55%	0,55%	0,36%	0,49%	0,93%	1,63%	0,62%	0,62%	9,490%
INPC + 4% a.a.	0,85%	1,07%	0,93%	0,49%	0,31%	0,46%	0,46%	0,28%	0,40%	0,85%	1,55%	0,53%	0,53%	8,450%