



LDB
CONSULTORIA

RELATÓRIO MACROECONÔMICO

MARÇO/2020



Prezados Senhores,

Este documento tem por objetivo apresentar as principais informações macroeconômicas para o mês de março/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 estão voltadas para o surto do Covid-19, que está aparentemente controlado nos países asiáticos, mas vive o pico nos países ocidentais, com destaque, nesse momento, para os países Europeus (em especial Itália, Espanha e Alemanha).

Uma medida para tentar conter o pico de infecção pelo vírus é o isolamento da população, juntamente com fechamento de atividades comerciais não essenciais dentro do país e fechamento de fronteiras.

Esse fato, alinhado a alguns outros (capacidade do sistema de saúde de atender as pessoas infectadas, impacto fiscal das medidas dos governos (despesas) para tentar não desacelerar a economia e manter auxílios as populações desamparadas e impacto nas receitas dos governos com a diminuição da arrecadação) levou pânico aos mercados (Renda Fixa e Variável), pois os investidores não conseguem “prevê” o tamanho do problema que está sendo gerado.

No Brasil o índice IBOVESPA perdeu um pouco mais de 40% do seu valor máximo no ano e o dólar bateu em R\$ 5,20. Esse momento é de cautela extrema e evitar a tomada de decisões precipitadas, sob pena de “deixar dinheiro na mesa”.

BOLETIM FOCUS – BANCO CENTRAL – 13/03/2020

▲ Aumento ▼ Diminuição = Estabilidade

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 (%)	3,22	3,20	3,10	▼ (1)	124	3,75	3,75	3,65	▼ (1)	114	3,50	3,50	3,50	== (33)	98	3,50	3,50	3,50	== (34)	86
IPCA (atualizações últimos 5 dias úteis, %)	3,22	3,20	3,05	▼ (1)	90	3,75	3,70	3,62	▼ (1)	83	3,50	3,50	3,50	== (33)	75	3,50	3,50	3,50	== (33)	66
PIB (% de crescimento)	2,23	1,99	1,68	▼ (5)	82	2,50	2,50	2,50	== (157)	74	2,50	2,50	2,50	== (99)	60	2,50	2,50	2,50	== (54)	53
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	4,10	4,20	4,35	▲ (1)	111	4,11	4,20	4,20	== (1)	97	4,10	4,16	4,28	▲ (4)	84	4,13	4,20	4,30	▲ (4)	77
Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a.)	4,25	4,25	3,75	▼ (1)	117	6,00	5,50	5,25	▼ (3)	105	6,50	6,50	6,00	▼ (1)	90	6,50	6,50	6,25	▼ (1)	81
IGP-M (%)	4,00	3,98	4,00	▲ (2)	68	4,00	4,00	4,00	== (139)	57	3,85	3,75	3,75	== (1)	48	3,75	3,50	3,50	== (1)	45
Preços Administrados (%)	3,74	3,54	3,30	▼ (7)	36	3,80	3,75	3,80	▲ (1)	35	3,75	3,75	3,75	== (49)	29	3,50	3,50	3,50	== (11)	24
Produção Industrial (% de crescimento)	2,33	2,00	1,63	▼ (2)	13	2,50	2,50	2,50	== (7)	13	2,50	2,50	2,50	== (7)	13	2,50	2,50	2,50	== (1)	9
Conta Corrente (US\$ bilhões)	-54,20	-58,65	-59,00	▼ (4)	27	-58,57	-60,15	-60,00	▲ (1)	21	-59,45	-63,00	-64,40	▼ (3)	16	-60,71	-67,10	-70,00	▼ (4)	13
Balança Comercial (US\$ bilhões)	35,42	36,40	36,10	▼ (3)	28	35,00	34,00	34,00	== (1)	21	31,60	30,00	32,05	▲ (1)	14	31,20	30,00	29,45	▼ (5)	12
Investimento Direto no País (US\$ bilhões)	80,20	80,00	80,00	== (3)	27	84,75	84,50	83,75	▼ (1)	22	85,15	85,20	85,00	▼ (1)	17	87,00	87,00	86,00	▼ (1)	14
Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)	56,89	56,60	56,50	▼ (2)	25	58,00	57,45	57,80	▲ (1)	24	59,40	58,70	58,95	▲ (1)	18	59,80	58,85	59,90	▲ (1)	17
Resultado Primário (% do PIB)	-1,10	-1,10	-1,15	▼ (1)	30	0,50	-0,51	0,56	▼ (2)	28	-0,10	0,10	-0,10	▼ (1)	22	0,23	0,25	0,20	▼ (1)	20
Resultado Nominal (% do PIB)	-5,60	-5,50	-5,50	== (3)	22	-5,30	-4,83	-4,97	▼ (1)	20	-5,25	-5,20	-5,00	▲ (1)	14	-4,85	-4,90	-4,85	▲ (1)	12

* 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

CURVA DE JUROS E INFLAÇÃO

Taxa de Juros Real: A curva de juros real calculada pela ANBIMA projeta uma taxa real de juros de 4,40% a.a. para 10 anos.



FONTE: ANBIMA, em 19/03/2020.

Taxa de Inflação Implícita: A curva de inflação implícita calculada pela ANBIMA projeta uma taxa de inflação máxima para 10 anos em 4,78%.



FONTE: ANBIMA, em 19/03/2020.

Taxa de Juros Prefixado: A curva de juros prefixado calculada pela ANBIMA projeta uma taxa prefixada de juros de 9,38% a.a. para 10 anos.



FONTE: ANBIMA, em 19/03/2020.

CENÁRIO MACROECONÔMICO – CONTEXTUALIZAÇÃO

Inflação (IPCA): A inflação de fevereiro/2020 veio maior que a esperada pelo mercado, conforme previsão da ANBIMA. Ela ficou em 0,25% e no acumulado de 12 meses ficou em 4,00%, sendo que a previsão da ANBIMA para fevereiro/2020 era de 0,15%. A Inflação projetada para 2020 (3,10% a.a.) e 2021 (3,65% 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 13.03.2020.

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 3,75% a.a. e para dezembro/2021 o consenso de mercado projeta um aumento da taxa SELIC, com fechamento em 5,25% 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 um crescimento de 1,68%.

Câmbio - Dólar: A taxa de câmbio no mês de fevereiro/2020 se desvalorizou em relação ao mês de janeiro/2020 e fechou em R\$ 4,48. É esperado que a taxa de câmbio feche em dezembro/2020 em R\$ 4,35 e em dezembro/2021 em R\$ 4,20.

Renda Fixa: A performance dos índices IMA-B (0,45%), IMA-Geral (0,45%) e IRF-M (0,65%) foi positiva em fevereiro/2020. Esse resultado não altera o cenário de volatilidade que o mercado financeiro vive atualmente.

Renda Variável: A performance dos índices IBOVSPA (-8,43%), IVBX2 (-9,20%), Dividendos (-6,18%) e Small Caps (-8,27%) foi negativa em fevereiro/2020. Esse resultado não altera o cenário de volatilidade que o mercado financeiro vive atualmente.

DADOS ECONÔMICOS

Índices Financeiros														
	2019										2020		No ano	Acumulado 12 meses
	Março	Abril	Mai	Junho	Julho	Agosto	Setembro	Outubro	Novembro	Dezembro	Janeiro	Fevereiro		
Renda Fixa														
IRF-M	0,590%	0,610%	1,770%	2,160%	1,090%	0,260%	1,440%	1,700%	-0,460%	0,620%	0,880%	0,650%	1,530%	11,860%
IRF-M1	0,470%	0,500%	0,680%	0,580%	0,720%	0,550%	0,640%	0,620%	0,330%	0,420%	0,440%	0,380%	0,820%	6,520%
IRF-M1+	0,630%	0,650%	2,170%	2,720%	1,270%	0,100%	1,870%	2,220%	-0,830%	0,720%	1,110%	0,800%	1,920%	14,220%
IMA-B	0,580%	1,510%	3,660%	3,730%	1,290%	-0,400%	2,860%	3,360%	-2,450%	2,010%	0,260%	0,450%	0,710%	18,000%
IMA-B5	0,780%	1,110%	1,390%	1,720%	0,970%	0,050%	1,740%	1,650%	-0,280%	1,240%	0,560%	0,640%	1,200%	12,170%
IMA-B5+	0,430%	1,790%	5,200%	5,060%	1,510%	-0,770%	3,730%	4,670%	-4,070%	2,600%	0,030%	0,320%	0,350%	22,040%
IMA-S	0,470%	0,520%	0,540%	0,470%	0,570%	0,510%	0,470%	0,480%	0,380%	0,380%	0,380%	0,270%	0,650%	5,580%
IMA-C	1,190%	1,450%	2,340%	3,840%	1,780%	-0,100%	1,740%	2,620%	-1,150%	0,400%	2,540%	0,630%	3,180%	18,590%
IMA-GERAL	0,560%	0,860%	1,840%	2,000%	0,970%	0,160%	1,460%	1,720%	-0,710%	0,900%	0,560%	0,450%	1,010%	11,280%
IDKa IPCA 2A	0,670%	1,030%	1,370%	1,230%	1,020%	0,080%	1,600%	1,230%	-6,020%	1,200%	0,540%	0,690%	1,220%	11,190%
IDKa IPCA 20A	0,300%	2,080%	8,550%	6,820%	1,790%	-1,350%	4,780%	5,770%	0,010%	3,940%	-1,370%	-0,090%	-1,460%	27,190%
CDI	0,470%	0,520%	0,540%	0,470%	0,570%	0,500%	0,460%	0,480%	0,380%	0,370%	0,380%	0,290%	0,670%	5,570%
Renda Variável														
IBOVESPA	-0,180%	0,980%	0,700%	4,060%	0,840%	-0,670%	3,570%	2,360%	0,950%	6,850%	-1,630%	-8,430%	-9,920%	8,980%
IBrX - 100	-0,110%	1,060%	1,140%	4,100%	1,170%	-0,160%	3,210%	2,200%	0,970%	7,270%	-1,250%	-8,220%	-9,370%	11,150%
IBRX - 50	-0,180%	0,670%	0,460%	4,120%	0,420%	-1,030%	3,690%	2,180%	0,850%	6,560%	-1,880%	-8,660%	-10,380%	6,610%
ISE	-3,940%	-0,190%	2,500%	2,820%	3,780%	2,210%	2,040%	-0,420%	5,130%	10,440%	1,010%	-5,750%	-4,800%	20,370%
SMLL	0,100%	1,660%	1,970%	6,990%	6,750%	0,480%	2,080%	2,280%	5,140%	12,650%	0,450%	-8,270%	-7,860%	35,700%
IDIV	-1,790%	3,090%	3,140%	3,110%	2,760%	2,230%	1,890%	1,520%	2,350%	9,990%	-1,580%	-6,180%	-7,660%	21,630%
IVBX-2	-1,850%	2,600%	2,730%	4,050%	6,450%	2,070%	3,010%	0,030%	4,090%	8,700%	3,310%	-9,200%	-6,190%	27,930%
IFIX	1,990%	1,030%	1,760%	2,880%	1,270%	-0,110%	1,040%	4,010%	3,520%	10,630%	-3,760%	-3,690%	-7,310%	21,740%
Índices Econômicos														
IPCA	0,750%	0,570%	0,130%	0,010%	0,190%	0,110%	-0,040%	0,100%	0,510%	1,150%	0,210%	0,250%	0,460%	4,000%
INPC	0,770%	0,600%	0,150%	0,010%	0,100%	0,120%	-0,050%	0,040%	0,540%	1,220%	0,190%	0,170%	0,360%	3,920%
IGPM	1,260%	0,920%	0,450%	0,800%	0,400%	-0,670%	-0,010%	0,680%	0,300%	2,090%	0,480%	-0,040%	0,440%	6,840%
SELIC	0,470%	0,520%	0,540%	0,470%	0,570%	0,500%	0,460%	0,480%	0,380%	0,370%	0,380%	0,290%	0,670%	5,570%
DÓLAR	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	R\$ 4,481	---	---
Meta Atuarial														
IPCA + 6% a.a.	1,19%	1,06%	0,64%	0,45%	0,72%	0,62%	0,45%	0,63%	0,98%	1,64%	0,72%	0,67%	1,39%	10,220%
IPCA + 5% a.a.	1,12%	0,98%	0,56%	0,38%	0,64%	0,54%	0,37%	0,55%	0,90%	1,56%	0,64%	0,60%	1,24%	9,180%
IPCA + 4% a.a.	1,05%	0,90%	0,47%	0,31%	0,55%	0,45%	0,29%	0,46%	0,82%	1,48%	0,55%	0,53%	1,09%	8,150%
INPC + 6% a.a.	1,21%	1,09%	0,66%	0,45%	0,63%	0,63%	0,44%	0,57%	1,01%	1,71%	0,70%	0,59%	1,29%	10,130%
INPC + 5% a.a.	1,14%	1,01%	0,58%	0,38%	0,55%	0,55%	0,36%	0,49%	0,93%	1,63%	0,62%	0,52%	1,14%	9,100%
INPC + 4% a.a.	1,07%	0,93%	0,49%	0,31%	0,46%	0,46%	0,28%	0,40%	0,85%	1,55%	0,53%	0,45%	0,99%	8,060%