



LDB
CONSULTORIA

RELATÓRIO MACROECONÔMICO

MAIO/2020

Prezados Senhores,

Este documento tem por objetivo apresentar as principais informações macroeconômicas para o mês de maio/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 Estados Unidos e Brasil.

Na Europa, principalmente na Itália, Espanha e Alemanha, a pandemia dá mostras de ter atingido o pico e está recuando, fato este que está acarretando os projetos de abertura gradual da economia.

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.

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 “prever” o tamanho do problema que está sendo gerado.

Apesar dos indicadores do mercado financeiro terem recuperado um pouco em abril-20, o ambiente é ainda de atenção e acompanhamento.

BOLETIM FOCUS – BANCO CENTRAL – 08/05/2020

| 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 (%) | 2,52 | 1,97 | 1,76 | ▼ (9) | 116 | 3,50 | 3,30 | 3,25 | ▼ (2) | 107 | 3,50 | 3,50 | 3,50 | =(41) | 92 | 3,50 | 3,50 | 3,50 | =(42) | 80 |
| IPCA (atualizações últimos 5 dias úteis, %) | 2,35 | 1,82 | 1,64 | ▼ (9) | 48 | 3,41 | 3,25 | 3,25 | =(1) | 44 | 3,50 | 3,50 | 3,50 | =(41) | 34 | 3,50 | 3,50 | 3,50 | =(41) | 29 |
| PIB (% de crescimento) | -1,96 | -3,76 | 4,11 | ▼ (13) | 79 | 2,70 | 3,20 | 3,20 | =(1) | 76 | 2,50 | 2,50 | 2,50 | =(107) | 58 | 2,50 | 2,50 | 2,50 | =(62) | 54 |
| Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$) | 4,60 | 5,00 | 5,00 | =(1) | 101 | 4,47 | 4,75 | 4,83 | ▲ (8) | 88 | 4,40 | 4,50 | 4,54 | ▲ (3) | 70 | 4,40 | 4,57 | 4,67 | ▲ (2) | 64 |
| Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a.) | 3,25 | 2,75 | 2,50 | ▼ (2) | 105 | 4,50 | 3,75 | 3,50 | ▼ (3) | 97 | 6,00 | 5,50 | 5,50 | =(1) | 84 | 6,00 | 6,00 | 6,00 | =(5) | 74 |
| IGP-M (%) | 4,83 | 4,90 | 4,88 | ▼ (1) | 64 | 4,00 | 4,00 | 4,00 | =(147) | 55 | 3,75 | 3,75 | 3,75 | =(9) | 46 | 3,50 | 3,70 | 3,70 | =(3) | 43 |
| Preços Administrados (%) | 2,10 | 1,15 | 1,10 | ▼ (15) | 27 | 3,80 | 3,80 | 3,80 | =(2) | 26 | 3,70 | 3,60 | 3,70 | ▲ (1) | 19 | 3,50 | 3,50 | 3,50 | =(19) | 15 |
| Produção Industrial (% de crescimento) | -1,42 | -2,75 | -3,00 | ▼ (10) | 11 | 2,95 | 3,00 | 2,75 | ▼ (1) | 10 | 2,50 | 2,46 | 2,30 | ▼ (1) | 9 | 2,60 | 2,70 | 2,45 | ▼ (1) | 6 |
| Conta Corrente (US\$ bilhões) | -45,45 | -38,00 | -35,90 | ▲ (8) | 22 | -52,85 | -44,00 | -44,00 | =(1) | 21 | -60,00 | -49,50 | -49,50 | =(1) | 16 | -67,50 | -54,00 | -54,00 | =(1) | 13 |
| Balança Comercial (US\$ bilhões) | 35,00 | 42,00 | 42,50 | ▲ (5) | 20 | 35,00 | 42,00 | 42,00 | =(1) | 18 | 30,00 | 43,00 | 43,00 | =(1) | 13 | 30,00 | 42,00 | 42,00 | =(1) | 10 |
| Investimento Direto no País (US\$ bilhões) | 73,00 | 70,00 | 70,75 | ▲ (1) | 22 | 80,00 | 80,00 | 79,00 | ▼ (1) | 21 | 80,00 | 80,00 | 80,00 | =(4) | 16 | 85,00 | 80,00 | 80,00 | =(3) | 13 |
| Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB) | 60,00 | 62,10 | 64,15 | ▲ (2) | 20 | 60,73 | 64,98 | 65,20 | ▲ (6) | 19 | 61,00 | 64,75 | 66,55 | ▲ (6) | 14 | 60,45 | 65,75 | 67,05 | ▲ (2) | 12 |
| Resultado Primário (% do PIB) | -4,14 | -7,20 | -7,52 | ▼ (9) | 22 | -1,00 | -1,90 | -2,00 | ▼ (7) | 21 | -0,37 | -1,05 | -1,20 | ▼ (7) | 16 | 0,00 | -0,55 | -0,70 | ▼ (2) | 14 |
| Resultado Nominal (% do PIB) | -9,02 | -11,30 | -12,00 | ▼ (8) | 17 | -4,95 | -5,70 | -5,70 | =(1) | 16 | -4,60 | -5,45 | -5,45 | =(1) | 12 | -4,75 | -5,05 | -5,05 | =(1) | 10 |

* 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 4,16% a.a. para 10 anos.



FONTE: ANBIMA, em 12/05/2020.

Taxa de Inflação Implícita: A curva de inflação implícita calculada pela ANBIMA projeta uma taxa de inflação máxima para 10 anos em 4,28%.



FONTE: ANBIMA, em 12/05/2020.

Taxa de Juros Prefixado: A curva de juros prefixado calculada pela ANBIMA projeta uma taxa prefixada de juros de 8,63% a.a. para 10 anos.



FONTE: ANBIMA, em 12/05/2020.

CENÁRIO MACROECONÔMICO – CONTEXTUALIZAÇÃO

Inflação (IPCA): A inflação de abril/2020 veio menor que a esperada pelo mercado, conforme previsão da ANBIMA. Ela ficou em -0,31% e no acumulado de 12 meses ficou em 2,39%, sendo que a previsão da ANBIMA para abril/2020 era de -0,21%. A Inflação projetada para 2020 (1,76% a.a.) e 2021 (3,25% 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 08.05.2020.

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 “cortar” a Taxa SELIC em mais 50 bps até o fim de 2020. Conforme o boletim FOCUS, a estimativa da taxa SELIC para dezembro/2020 está em 2,50% a.a. e para dezembro/2021 o consenso de mercado projeta um aumento da taxa SELIC, com fechamento em 3,50% 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 -4,11%.

Câmbio - Dólar: A taxa de câmbio no mês de abril/2020 se desvalorizou em relação ao mês de março/2020 e fechou em R\$ 5,42. É esperado que a taxa de câmbio feche em dezembro/2020 em R\$ 5,00 e em dezembro/2021 em R\$ 4,83.

Renda Fixa: A performance dos índices IMA-B (1,31%), IMA-Geral (0,86%) e IRF-M (1,15%) foi positiva em abril/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 IBOVSPA (10,25%), IVBX-2 (15,67%), Dividendos (3,76%) e Small Caps (10,19%) foi positiva em abril/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 |
| | Maio | Junho | Julho | Agosto | Setembro | Outubro | Novembro | Dezembro | Janeiro | Fevereiro | Março | Abril | | |
| Renda Fixa | | | | | | | | | | | | | | |
| IRF-M | 1,770% | 2,160% | 1,090% | 0,260% | 1,440% | 1,700% | -0,460% | 0,620% | 0,880% | 0,650% | -0,110% | 1,150% | 2,590% | 11,680% |
| IRF-M1 | 0,680% | 0,580% | 0,720% | 0,550% | 0,640% | 0,620% | 0,330% | 0,420% | 0,440% | 0,380% | 0,600% | 0,450% | 1,880% | 6,580% |
| IRF-M1+ | 2,170% | 2,720% | 1,270% | 0,100% | 1,870% | 2,220% | -0,830% | 0,720% | 1,110% | 0,800% | -0,470% | 1,500% | 2,960% | 13,920% |
| IMA-B | 3,660% | 3,730% | 1,290% | -0,400% | 2,860% | 3,360% | -2,450% | 2,010% | 0,260% | 0,450% | -6,970% | 1,310% | -5,080% | 8,970% |
| IMA-B5 | 1,390% | 1,720% | 0,970% | 0,050% | 1,740% | 1,650% | -0,280% | 1,240% | 0,560% | 0,640% | -1,750% | 0,490% | -0,090% | 8,650% |
| IMA-B5+ | 5,200% | 5,060% | 1,510% | -0,770% | 3,730% | 4,670% | -4,070% | 2,600% | 0,030% | 0,320% | -10,930% | 2,010% | -8,820% | 8,540% |
| IMA-S | 0,540% | 0,470% | 0,570% | 0,510% | 0,470% | 0,480% | 0,380% | 0,380% | 0,380% | 0,270% | 0,330% | 0,270% | 1,260% | 5,140% |
| IMA-C | 2,340% | 3,840% | 1,780% | -0,100% | 1,740% | 2,620% | -1,150% | 0,400% | 2,540% | 0,630% | -3,520% | 1,390% | 0,930% | 12,840% |
| IMA-GERAL | 1,840% | 2,000% | 0,970% | 0,160% | 1,460% | 1,720% | -0,710% | 0,900% | 0,560% | 0,450% | -1,980% | 0,860% | -0,140% | 8,460% |
| IDKa IPCA 2A | 1,370% | 1,230% | 1,020% | 0,080% | 1,600% | 1,230% | -6,020% | 1,200% | 0,540% | 0,690% | -1,210% | 0,570% | 0,570% | 8,590% |
| IDKa IPCA 20A | 8,550% | 6,820% | 1,790% | -1,350% | 4,780% | 5,770% | 0,010% | 3,940% | -1,370% | -0,090% | -16,460% | 1,770% | -16,220% | 5,750% |
| CDI | 0,540% | 0,470% | 0,570% | 0,500% | 0,460% | 0,480% | 0,380% | 0,370% | 0,380% | 0,290% | 0,340% | 0,280% | 1,300% | 5,170% |
| Renda Variável | | | | | | | | | | | | | | |
| IBOVESPA | 0,700% | 4,060% | 0,840% | -0,670% | 3,570% | 2,360% | 0,950% | 6,850% | -1,630% | -8,430% | -29,900% | 10,250% | -30,390% | -15,730% |
| IBrX - 100 | 1,140% | 4,100% | 1,170% | -0,160% | 3,210% | 2,200% | 0,970% | 7,270% | -1,250% | -8,220% | -30,090% | 10,270% | -30,140% | -14,490% |
| IBRX - 50 | 0,460% | 4,120% | 0,420% | -1,030% | 3,690% | 2,180% | 0,850% | 6,560% | -1,880% | -8,660% | -30,370% | 10,480% | -31,050% | -17,720% |
| ISE | 2,500% | 2,820% | 3,780% | 2,210% | 2,040% | -0,420% | 5,130% | 10,440% | 1,010% | -5,750% | -30,510% | 12,610% | -25,500% | -0,860% |
| SMLL | 1,970% | 6,990% | 6,750% | 0,480% | 2,080% | 2,280% | 5,140% | 12,650% | 0,450% | -8,270% | -35,070% | 10,190% | -34,070% | -4,220% |
| IDIV | 3,140% | 3,110% | 2,760% | 2,230% | 1,890% | 1,520% | 2,350% | 9,990% | -1,580% | -6,180% | -25,530% | 3,760% | 28,650% | -6,740% |
| IVBX-2 | 2,730% | 4,050% | 6,450% | 2,070% | 3,010% | 0,030% | 4,090% | 8,700% | 3,310% | -9,200% | -33,770% | 15,670% | -28,140% | -2,040% |
| IFIX | 1,760% | 2,880% | 1,270% | -0,110% | 1,040% | 4,010% | 3,520% | 10,630% | -3,760% | -3,690% | -15,850% | 4,390% | -18,580% | 3,990% |
| Índices Econômicos | | | | | | | | | | | | | | |
| IPCA | 0,130% | 0,010% | 0,190% | 0,110% | -0,040% | 0,100% | 0,510% | 1,150% | 0,210% | 0,250% | 0,070% | -0,310% | 0,220% | 2,390% |
| INPC | 0,150% | 0,010% | 0,100% | 0,120% | -0,050% | 0,040% | 0,540% | 1,220% | 0,190% | 0,170% | 0,180% | -0,230% | 0,310% | 2,450% |
| IGPM | 0,450% | 0,800% | 0,400% | -0,670% | -0,010% | 0,680% | 0,300% | 2,090% | 0,480% | -0,040% | 1,240% | 0,800% | 2,500% | 6,670% |
| SELIC | 0,540% | 0,470% | 0,570% | 0,500% | 0,460% | 0,480% | 0,380% | 0,370% | 0,380% | 0,290% | 0,340% | 0,280% | 1,300% | 5,150% |
| DÓLAR | 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 | R\$ 5,198 | R\$ 5,427 | --- | --- |
| Meta Atuarial | | | | | | | | | | | | | | |
| IPCA + 6% a.a. | 0,64% | 0,45% | 0,72% | 0,62% | 0,45% | 0,63% | 0,98% | 1,64% | 0,72% | 0,67% | 0,58% | 0,15% | 2,14% | 8,540% |
| IPCA + 5% a.a. | 0,56% | 0,38% | 0,64% | 0,54% | 0,37% | 0,55% | 0,90% | 1,56% | 0,64% | 0,60% | 0,50% | 0,08% | 1,82% | 7,510% |
| IPCA + 4% a.a. | 0,47% | 0,31% | 0,55% | 0,45% | 0,29% | 0,46% | 0,82% | 1,48% | 0,55% | 0,53% | 0,41% | 0,00% | 1,51% | 6,490% |
| INPC + 6% a.a. | 0,66% | 0,45% | 0,63% | 0,63% | 0,44% | 0,57% | 1,01% | 1,71% | 0,70% | 0,59% | 0,69% | 0,23% | 2,23% | 8,600% |
| INPC + 5% a.a. | 0,58% | 0,38% | 0,55% | 0,55% | 0,36% | 0,49% | 0,93% | 1,63% | 0,62% | 0,52% | 0,61% | 0,16% | 1,91% | 7,580% |
| INPC + 4% a.a. | 0,49% | 0,31% | 0,46% | 0,46% | 0,28% | 0,40% | 0,85% | 1,55% | 0,53% | 0,45% | 0,52% | 0,08% | 1,60% | 6,550% |