



RELATÓRIO MACROECONÔMICO

JUNHO/2020

Prezados Senhores,

Este documento tem por objetivo apresentar as principais informações macroeconômicas para o mês de junho/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.

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 maio/2020 foi um mês 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 bolso 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 – 12/06/2020

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 (%)	1,59	1,53	1,60	▲ (1)	116	3,20	3,10	3,00	▼ (1)	108	3,50	3,50	3,50	▲ (46)	89	3,50	3,50	3,50	▲ (47)	77
IPCA (atualizações últimos 5 dias úteis, %)	1,58	1,53	1,57	▲ (1)	92	3,20	3,15	3,00	▼ (2)	88	3,50	3,50	3,50	▲ (46)	74	3,50	3,50	3,50	▲ (46)	66
PIB (% de crescimento)	-5,12	-6,48	-6,51	▼ (18)	78	3,20	3,50	3,50	▲ (3)	75	2,50	2,50	2,50	▲ (112)	56	2,50	2,50	2,50	▲ (67)	53
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	5,28	5,40	5,20	▼ (1)	103	5,00	5,08	5,00	▼ (1)	91	4,78	4,90	4,80	▼ (1)	76	4,80	4,90	4,80	▼ (2)	68
Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a.)	2,25	2,25	2,25	▲ (4)	106	3,50	3,50	3,00	▼ (1)	98	5,25	5,00	5,00	▲ (1)	84	6,00	6,00	6,00	▲ (10)	76
IGP-M (%)	4,79	5,21	5,45	▲ (4)	68	3,93	4,00	4,00	▲ (3)	59	3,75	3,95	3,75	▼ (1)	47	3,50	3,75	3,50	▼ (1)	44
Preços Administrados (%)	1,00	1,00	1,00	▲ (4)	31	3,80	3,63	3,78	▲ (1)	30	3,70	3,50	3,50	▲ (1)	25	3,50	3,50	3,50	▲ (24)	20
Produção Industrial (% de crescimento)	-3,68	-5,35	-5,44	▼ (2)	14	2,50	3,00	3,50	▲ (2)	12	2,40	2,50	2,50	▲ (2)	11	2,50	2,60	2,50	▼ (1)	9
Conta Corrente (US\$ bilhões)	-34,10	-20,50	-13,95	▲ (2)	26	-40,00	-32,75	-20,88	▲ (2)	23	-43,05	-38,00	-31,40	▲ (2)	17	-49,00	-42,30	-37,10	▲ (2)	14
Balança Comercial (US\$ bilhões)	43,35	47,75	52,50	▲ (2)	28	42,80	47,35	55,00	▲ (2)	23	43,30	44,83	47,42	▲ (1)	14	43,00	43,00	45,00	▲ (1)	11
Investimento Direto no País (US\$ bilhões)	65,00	60,00	60,00	▲ (1)	27	76,00	75,00	75,00	▲ (2)	24	80,00	80,00	80,00	▲ (9)	18	80,00	80,00	80,00	▲ (8)	15
Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)	64,20	64,63	65,61	▲ (3)	22	65,20	65,90	66,12	▲ (2)	21	66,55	67,50	67,50	▲ (1)	16	67,45	67,55	67,80	▲ (2)	14
Resultado Primário (% do PIB)	-7,80	-8,00	-9,96	▼ (1)	24	-2,01	-2,15	-2,23	▼ (2)	23	-1,30	-1,40	-1,50	▼ (2)	18	-0,80	-0,80	-1,00	▼ (1)	16
Resultado Nominal (% do PIB)	-12,00	-12,30	-14,30	▼ (2)	19	-6,00	-6,20	-6,20	▲ (1)	18	-5,65	-5,50	-5,50	▲ (2)	14	-5,05	-5,45	-5,65	▼ (2)	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

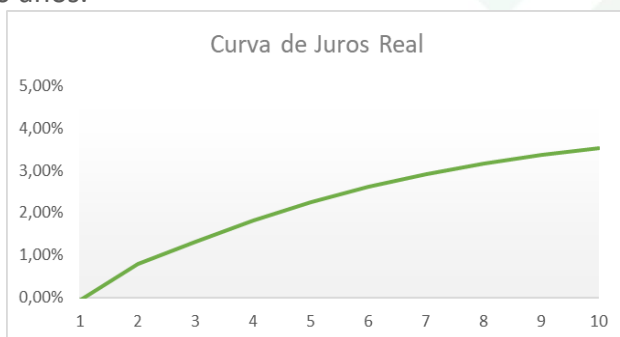
2020 — 2021 — 2022 — 2023

Av. Angélica, 2.503, Cj 75 | 01227-200 | Higienópolis | São Paulo - SP
Tel.: 11 3214-0372

www.ldbempresas.com.br

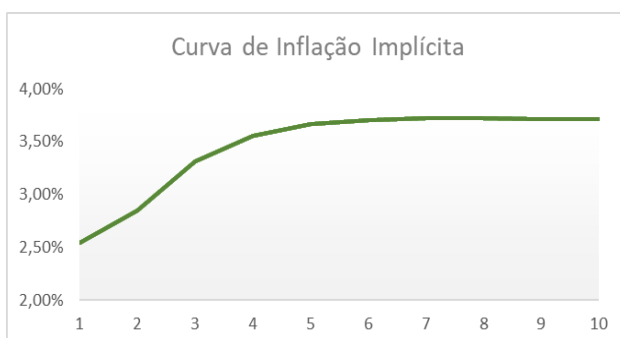
CURVA DE JUROS E INFLAÇÃO

Taxa de Juros Real: A curva de juros real calculada pela ANBIMA projeta uma taxa real de juros de 3,53% a.a. para 10 anos.



FONTE: ANBIMA, em 18/06/2020.

Taxa de Inflação Implícita: A curva de inflação implícita calculada pela ANBIMA projeta uma taxa de inflação máxima para 10 anos em 3,71%.



FONTE: ANBIMA, em 18/06/2020.

Taxa de Juros Prefixado: A curva de juros prefixado calculada pela ANBIMA projeta uma taxa prefixada de juros de 7,37% a.a. para 10 anos.



FONTE: ANBIMA, em 18/06/2020.

CENÁRIO MACROECONÔMICO – CONTEXTUALIZAÇÃO

Inflação (IPCA): A inflação de maio/2020 veio maior que a esperada pelo mercado, conforme previsão da ANBIMA. Ela ficou em -0,38% e no acumulado de 12 meses ficou em 1,88%, sendo que a previsão da ANBIMA para maio/2020 era de -0,45%. A Inflação projetada para 2020 (1,60% 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 12.06.2020.

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 2,25% 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 -6,51%.

Câmbio - Dólar: A taxa de câmbio no mês de maio/2020 se manteve em relação ao mês de abril/2020 e fechou em R\$ 5,42. 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 (1,52%), IMA-Geral (1,02%) e IRF-M (1,42%) foi positiva em maio/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 (8,57%), IVBX-2 (7,57%), Dividendos (5,00%) e Small Caps (5,07%) foi positiva em maio/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
	Junho	Julho	Agosto	Setembro	Outubro	Novembro	Dezembro	Janeiro	Fevereiro	Março	Abril	Maio		
Renda Fixa														
IRF-M	2,160%	1,090%	0,260%	1,440%	1,700%	-0,460%	0,620%	0,880%	0,650%	-0,110%	1,150%	1,420%	4,050%	11,310%
IRF-M1	0,580%	0,720%	0,550%	0,640%	0,620%	0,330%	0,420%	0,440%	0,380%	0,600%	0,450%	0,420%	2,310%	6,330%
IRF-M1+	2,720%	1,270%	0,100%	1,870%	2,220%	-0,830%	0,720%	1,110%	0,800%	-0,470%	1,500%	1,920%	4,940%	13,650%
IMA-B	3,730%	1,290%	-0,400%	2,860%	3,360%	-2,450%	2,010%	0,260%	0,450%	-6,970%	1,310%	1,520%	-3,640%	6,680%
IMA-B5	1,720%	0,970%	0,050%	1,740%	1,650%	-0,280%	1,240%	0,560%	0,640%	-1,750%	0,490%	2,120%	2,030%	9,460%
IMA-B5+	5,060%	1,510%	-0,770%	3,730%	4,670%	-4,070%	2,600%	0,030%	0,320%	-10,930%	2,010%	1,020%	-7,880%	4,170%
IMA-S	0,470%	0,570%	0,510%	0,470%	0,480%	0,380%	0,380%	0,380%	0,270%	0,330%	0,270%	0,240%	1,500%	4,850%
IMA-C	3,840%	1,780%	-0,100%	1,740%	2,620%	-1,150%	0,400%	2,540%	0,630%	-3,520%	1,390%	2,630%	3,590%	13,320%
IMA-GERAL	2,000%	0,970%	0,160%	1,460%	1,720%	-0,710%	0,900%	0,560%	0,450%	-1,980%	0,860%	1,020%	0,880%	7,590%
IDKa IPCA 2A	1,230%	1,020%	0,080%	1,600%	1,230%	-6,020%	1,200%	0,540%	0,690%	-1,210%	0,570%	0,440%	15,840%	2,270%
IDKa IPCA 20A	6,820%	1,790%	-1,350%	4,780%	5,770%	0,010%	3,940%	-1,370%	-0,090%	-16,460%	1,770%	1,750%	2,330%	9,030%
CDI	0,470%	0,570%	0,500%	0,460%	0,480%	0,380%	0,370%	0,380%	0,290%	0,340%	0,280%	0,240%	1,540%	4,870%
Renda Variável														
IBOVESPA	4,060%	0,840%	-0,670%	3,570%	2,360%	0,950%	6,850%	-1,630%	-8,430%	-29,900%	10,250%	8,570%	-24,420%	-9,920%
IBrX - 100	4,100%	1,170%	-0,160%	3,210%	2,200%	0,970%	7,270%	-1,250%	-8,220%	-30,090%	10,270%	8,520%	-24,190%	-8,920%
IBRX - 50	4,120%	0,420%	-1,030%	3,690%	2,180%	0,850%	6,560%	-1,880%	-8,660%	-30,370%	10,480%	9,100%	-24,780%	-11,370%
ISE	2,820%	3,780%	2,210%	2,040%	-0,420%	5,130%	10,440%	1,010%	-5,750%	-30,510%	12,610%	8,610%	-19,080%	4,120%
SMLL	6,990%	6,750%	0,480%	2,080%	2,280%	5,140%	12,650%	0,450%	-8,270%	-35,070%	10,190%	5,070%	-30,730%	-1,690%
IDIV	3,110%	2,760%	2,230%	1,890%	1,520%	2,350%	9,990%	-1,580%	-6,180%	-25,530%	3,760%	5,000%	-25,080%	-5,500%
IVBX-2	4,050%	6,450%	2,070%	3,010%	0,030%	4,090%	8,700%	3,310%	-9,200%	-33,770%	15,670%	7,570%	-22,690%	1,900%
IFIX	2,880%	1,270%	-0,110%	1,040%	4,010%	3,520%	10,630%	-3,760%	-3,690%	-15,850%	4,390%	2,080%	-16,880%	4,110%
Índices Econômicos														
IPCA	0,010%	0,190%	0,110%	-0,040%	0,100%	0,510%	1,150%	0,210%	0,250%	0,070%	-0,310%	-0,380%	-0,160%	1,880%
INPC	0,010%	0,100%	0,120%	-0,050%	0,040%	0,540%	1,220%	0,190%	0,170%	0,180%	-0,230%	-0,250%	0,060%	2,050%
IGPM	0,800%	0,400%	-0,670%	-0,010%	0,680%	0,300%	2,090%	0,480%	-0,040%	1,240%	0,800%	0,280%	2,790%	6,510%
SELIC	0,470%	0,570%	0,500%	0,460%	0,480%	0,380%	0,370%	0,380%	0,290%	0,340%	0,280%	0,240%	1,540%	4,870%
DÓLAR	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	R\$ 5,426	---	---
Meta Atuarial														
IPCA + 6% a.a.	0,45%	0,72%	0,62%	0,45%	0,63%	0,98%	1,64%	0,72%	0,67%	0,58%	0,15%	0,08%	2,22%	7,970%
IPCA + 5% a.a.	0,38%	0,64%	0,54%	0,37%	0,55%	0,90%	1,56%	0,64%	0,60%	0,50%	0,08%	0,01%	1,83%	6,950%
IPCA + 4% a.a.	0,31%	0,55%	0,45%	0,29%	0,46%	0,82%	1,48%	0,55%	0,53%	0,41%	0,00%	-0,07%	1,44%	5,940%
INPC + 6% a.a.	0,45%	0,63%	0,63%	0,44%	0,57%	1,01%	1,71%	0,70%	0,59%	0,69%	0,23%	0,21%	2,45%	8,150%
INPC + 5% a.a.	0,38%	0,55%	0,55%	0,36%	0,49%	0,93%	1,63%	0,62%	0,52%	0,61%	0,16%	0,14%	2,05%	7,130%
INPC + 4% a.a.	0,31%	0,46%	0,46%	0,28%	0,40%	0,85%	1,55%	0,53%	0,45%	0,52%	0,08%	0,06%	1,66%	6,120%