



LDB
CONSULTORIA

RELATÓRIO MACROECONÔMICO

JANEIRO/2020

Prezados Senhores,

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

“Fazer as coisas certas é mais importante do que fazer as coisas direito.”

- Peter Drucker -

COMENTÁRIO DO MÊS: Em dezembro/2019 o mercado financeiro brasileiro teve comportamento positivo. A rentabilidade dos principais índices foram: IMA-B (2,01%), IRF-M (0,62%), IBOVESPA (6,85%) e IDIV (9,99%).

No cenário internacional permanecem as instabilidades políticas e econômicas, marcadas principalmente pela atuação do Presidente Norte-Americano Donald Trump, com a implementação e aprofundamento de forte política protecionista e uma política de “enfrentamento” ao que o governo Trump julga ser contra os interesses “Americanos”.

No principal front de disputa (comércio multilateral), destaca-se a guerra comercial (Trade War) vivida entre EUA e China, que traz possíveis instabilidades para as correntes comerciais mundiais e instabilidade para o câmbio em todos os países, apesar desta instabilidade ter diminuindo nos últimos dias com as negociações que estão sendo conduzidas para atender as reivindicações dos dois lados.

Um novo componente de instabilidade mundial é os eventos bélicos no Oriente Médio entre EUA e Irã, que poderão ter novos desdobramentos e impactar negativamente a percepção de risco nas bolsas mundiais.

No front doméstico a principal notícia que impactou negativamente o mercado foi a inflação em dezembro/2019 que veio muito acima do esperado pelo consenso de mercado financeiro.

O real se valorizou frente ao dólar no mês de dezembro/2019 encerrando 2019 em R\$ 4,03.

Continua a negociação entre Governo Federal e Congresso sobre as 03 PECs com mudanças na estrutura administrativa do governo e na forma de gestão dos fundos públicos, que pode acarretar diminuição da despesa pública e aumento dos investimentos públicos e privados.

BOLETIM FOCUS – BANCO CENTRAL – 10/01/2020

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 (%)	3,60	3,60	3,58	▼ (2)	107	3,75	3,75	3,75	=(57)	96	3,50	3,50	3,50	=(24)	85	3,50	3,50	3,50	=(25)	70
IPCA (atualizações últimos 5 dias úteis, %)	3,60	3,59	3,53	▼ (2)	48	3,75	3,75	3,75	=(52)	44	3,50	3,50	3,50	=(24)	36	3,50	3,50	3,50	=(24)	31
PIB (% de crescimento)	2,25	2,30	2,30	=(2)	69	2,50	2,50	2,50	=(148)	55	2,50	2,50	2,50	=(90)	48	2,50	2,50	2,50	=(45)	43
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	4,10	4,09	4,04	▼ (1)	100	4,00	4,00	4,00	=(8)	79	4,02	4,05	4,02	▼ (2)	72	4,10	4,10	4,10	=(7)	68
Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a.)	4,50	4,50	4,50	=(7)	104	6,13	6,50	6,25	▼ (1)	87	6,50	6,50	6,50	=(11)	76	6,50	6,50	6,50	=(11)	71
IGP-M (%)	4,17	4,24	4,36	▲ (2)	58	4,00	4,00	4,00	=(130)	42	3,78	3,78	4,00	▲ (1)	34	3,75	3,75	3,90	▲ (1)	32
Preços Administrados (%)	4,00	4,00	3,81	▼ (1)	32	4,00	4,00	4,00	=(128)	26	3,75	3,75	3,75	=(40)	21	3,60	3,50	3,50	=(2)	19
Produção Industrial (% de crescimento)	2,02	2,19	2,10	▼ (1)	15	2,50	2,50	2,50	=(17)	13	2,50	2,50	2,50	=(17)	13	2,50	2,35	2,20	▼ (1)	9
Conta Corrente (US\$ bilhões)	-51,00	-54,20	-54,20	=(2)	25	-51,80	-60,30	-60,30	=(1)	19	-53,00	-60,55	-63,00	▼ (4)	14	-56,50	-64,20	-67,10	▼ (2)	12
Balança Comercial (US\$ bilhões)	38,45	38,20	37,31	▼ (2)	24	40,00	35,60	35,00	▼ (2)	19	41,00	39,25	32,70	▼ (2)	14	41,00	33,20	31,10	▼ (2)	10
Investimento Direto no País (US\$ bilhões)	80,00	80,00	80,00	=(12)	25	83,20	84,40	84,75	▲ (1)	20	81,40	85,30	85,00	▼ (1)	15	83,09	87,00	87,00	=(1)	13
Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)	58,00	58,08	57,90	▼ (1)	21	59,20	59,20	58,30	▼ (1)	20	60,00	60,00	59,50	▼ (1)	15	61,00	61,00	59,50	▼ (1)	14
Resultado Primário (% do PIB)	-1,10	-1,10	-1,10	=(9)	23	-0,60	-0,51	-0,50	▲ (3)	22	-0,21	-0,10	0,00	▲ (4)	17	0,20	0,25	0,30	▲ (1)	16
Resultado Nominal (% do PIB)	-5,60	-5,70	-5,70	=(1)	17	-5,35	-5,50	-5,50	=(2)	15	-5,35	-5,40	-5,33	▲ (1)	10	-5,00	-4,90	-4,80	▲ (2)	9

* 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 3,22% a.a. para 10 anos.



FONTE: ANBIMA, em 14/01/2020.

Taxa de Inflação Implícita: A curva de inflação implícita calculada pela ANBIMA projeta uma taxa de inflação máxima para 10 anos em 3,84%.



FONTE: ANBIMA, em 14/01/2020.

Taxa de Juros Prefixado: A curva de juros prefixado calculada pela ANBIMA projeta uma taxa prefixada de juros de 7,19% a.a. para 10 anos.



FONTE: ANBIMA, em 14/01/2020.

CENÁRIO MACROECONÔMICO – CONTEXTUALIZAÇÃO

Inflação (IPCA): A inflação de dezembro/2019 veio maior que a esperada pelo mercado, conforme previsão da ANBIMA. Ela ficou em 1,15% e no acumulado de 12 meses e fechamento do ano de 2019 ficou em 4,31%, sendo que a previsão da ANBIMA para dezembro/2019 era de 1,05%. A Inflação projetada para 2020 (3,58% 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 10.01.2020.

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 4,50% a.a. e para dezembro/2021 o consenso de mercado projeta um aumento da taxa SELIC, com fechamento em 6,25% a.a.

PIB: Conforme o boletim Focus (27.12.2019), a previsão do PIB para 2019 projeta um crescimento de 1,17%. Para 2020 o boletim focus (10.01.2020) projeta um crescimento de 2,30% e para 2021 um crescimento de 2,50%. O índice de atividade econômica do Banco Central (IBC-Br), que tem por objetivo antecipar a previsão do PIB, projeta que o PIB cresceu 0,17% em outubro/2019 e 0,74% no trimestre agosto-outubro/2019 (dados dessazonalizados).

Câmbio - Dólar: A taxa de câmbio no mês de dezembro/2019 se valorizou em relação ao mês de novembro/2019 e fechou o ano em R\$ 4,03. É esperado que a taxa de câmbio feche em dezembro/2020 em R\$ 4,04 e em dezembro/2021 em R\$ 4,00.

Renda Fixa: A performance dos índices IMA-B (2,01%), IMA-Geral (0,90%) e IRF-M (0,62%) foi positiva em dezembro/2019. Esse resultado não altera o cenário de volatilidade que o mercado financeiro brasileiro vive atualmente.

Renda Variável: A performance dos índices IBOVESPA (6,85%), IVBX2 (8,70%), Dividendos (9,99%) e Small Caps (12,65%) foi positiva em dezembro/2019. Esse resultado não altera o cenário de volatilidade que o mercado financeiro brasileiro vive atualmente.

DADOS ECONÔMICOS

Índices Financeiros														
	2019												No ano	Acumulado 12 meses
	Janeiro	Fevereiro	Março	Abril	Maió	Junho	Julho	Agosto	Setembro	Outubro	Novembro	Dezembro		
Renda Fixa														
IRF-M	1,390%	0,290%	0,590%	0,610%	1,770%	2,160%	1,090%	0,260%	1,440%	1,700%	-0,460%	0,620%	12,030%	12,030%
IRF-M1	0,580%	0,470%	0,470%	0,500%	0,680%	0,580%	0,720%	0,550%	0,640%	0,620%	0,330%	0,420%	6,760%	6,760%
IRF-M1+	1,710%	0,230%	0,630%	0,650%	2,170%	2,720%	1,270%	0,100%	1,870%	2,220%	-0,830%	0,720%	14,240%	14,240%
IMA-B	4,370%	0,550%	0,580%	1,510%	3,660%	3,730%	1,290%	-0,400%	2,860%	3,360%	-2,450%	2,010%	22,950%	22,950%
IMA-B5	1,540%	0,550%	0,780%	1,110%	1,390%	1,720%	0,970%	0,050%	1,740%	1,650%	-0,280%	1,240%	13,150%	13,150%
IMA-B5+	6,610%	0,550%	0,430%	1,790%	5,200%	5,060%	1,510%	-0,770%	3,730%	4,670%	-4,070%	2,600%	30,370%	30,370%
IMA-S	0,540%	0,490%	0,470%	0,520%	0,540%	0,470%	0,570%	0,510%	0,470%	0,480%	0,380%	0,380%	5,990%	5,990%
IMA-C	1,990%	1,870%	1,190%	1,450%	2,340%	3,840%	1,780%	-0,100%	1,740%	2,620%	-1,150%	0,400%	19,410%	19,410%
IMA-GERAL	1,910%	0,480%	0,560%	0,860%	1,840%	2,000%	0,970%	0,160%	1,460%	1,720%	-0,710%	0,900%	12,820%	12,820%
IDKa IPCA 2A	1,260%	0,530%	0,670%	1,030%	1,370%	1,230%	1,020%	0,080%	1,600%	1,230%	-6,020%	1,200%	11,820%	11,820%
IDKa IPCA 20A	11,060%	0,640%	0,300%	2,080%	8,550%	6,820%	1,790%	-1,350%	4,780%	5,770%	0,010%	3,940%	44,260%	44,260%
CDI	0,540%	0,490%	0,470%	0,520%	0,540%	0,470%	0,570%	0,500%	0,460%	0,480%	0,380%	0,370%	5,960%	5,960%
Renda Variável														
IBOVESPA	10,820%	-1,860%	-0,180%	0,980%	0,700%	4,060%	0,840%	-0,670%	3,570%	2,360%	0,950%	6,850%	31,580%	31,580%
IBrX - 100	10,710%	-1,760%	-0,110%	1,060%	1,140%	4,100%	1,170%	-0,160%	3,210%	2,200%	0,970%	7,270%	33,390%	33,390%
IBRX - 50	10,440%	-1,690%	-0,180%	0,670%	0,460%	4,120%	0,420%	-1,030%	3,690%	2,180%	0,850%	6,560%	29,150%	29,150%
ISE	9,190%	-3,530%	-3,940%	-0,190%	2,500%	2,820%	3,780%	2,210%	2,040%	-0,420%	5,130%	10,440%	33,190%	33,190%
SMLL	9,410%	-1,820%	0,100%	1,660%	1,970%	6,990%	6,750%	0,480%	2,080%	2,280%	5,140%	12,650%	58,200%	58,200%
IDIV	12,480%	-2,030%	-1,790%	3,090%	3,140%	3,110%	2,760%	2,230%	1,890%	1,520%	2,350%	9,990%	45,160%	45,160%
IVBX-2	13,270%	-3,520%	-1,850%	2,600%	2,730%	4,050%	6,450%	2,070%	3,010%	0,030%	4,090%	8,700%	49,030%	49,030%
IFIX	2,470%	1,030%	1,990%	1,030%	1,760%	2,880%	1,270%	-0,110%	1,040%	4,010%	3,520%	10,630%	35,980%	35,980%
Índices Econômicos														
IPCA	0,320%	0,430%	0,750%	0,570%	0,130%	0,010%	0,190%	0,110%	-0,040%	0,100%	0,510%	1,150%	4,310%	4,310%
INPC	0,360%	0,540%	0,770%	0,600%	0,150%	0,010%	0,100%	0,120%	-0,050%	0,040%	0,540%	1,220%	4,480%	4,480%
IGPM	0,010%	0,880%	1,260%	0,920%	0,450%	0,800%	0,400%	-0,670%	-0,010%	0,680%	0,300%	2,090%	7,320%	7,320%
SELIC	0,540%	0,490%	0,470%	0,520%	0,540%	0,470%	0,570%	0,500%	0,460%	0,480%	0,380%	0,370%	5,960%	5,960%
DÓLAR	R\$ 3,659	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	---	---
Meta Atuarial														
IPCA + 6% a.a.	0,83%	0,90%	1,19%	1,06%	0,64%	0,45%	0,72%	0,62%	0,45%	0,63%	0,98%	1,64%	10,590%	10,590%
IPCA + 5% a.a.	0,75%	0,82%	1,12%	0,98%	0,56%	0,38%	0,64%	0,54%	0,37%	0,55%	0,90%	1,56%	9,540%	9,540%
IPCA + 4% a.a.	0,66%	0,74%	1,05%	0,90%	0,47%	0,31%	0,55%	0,45%	0,29%	0,46%	0,82%	1,48%	8,500%	8,500%
INPC + 6% a.a.	0,87%	1,01%	1,21%	1,09%	0,66%	0,45%	0,63%	0,63%	0,44%	0,57%	1,01%	1,71%	10,780%	10,780%
INPC + 5% a.a.	0,79%	0,93%	1,14%	1,01%	0,58%	0,38%	0,55%	0,55%	0,36%	0,49%	0,93%	1,63%	9,730%	9,730%
INPC + 4% a.a.	0,70%	0,85%	1,07%	0,93%	0,49%	0,31%	0,46%	0,46%	0,28%	0,40%	0,85%	1,55%	8,680%	8,680%