



LDB
CONSULTORIA

RELATÓRIO MACROECONÔMICO

ABRIL/2020

Prezados Senhores,

Este documento tem por objetivo apresentar as principais informações macroeconômicas para o mês de abril/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, apesar desses estarem receosos com uma “segunda onda”, mas vive o pico nos países ocidentais, com destaque, nesse momento, para o Estados Unidos.

Na Europa, principalmente na Itália e na Espanha, a pandemia dá mostras de ter atingido o pico, porém o número de novos casos e de mortes ainda não dá sinais consistentes de diminuição.

Uma medida para tentar conter o pico de infecção pelo vírus 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 “prevê” o tamanho do problema que está sendo gerado.

No Brasil o índice IBOVESPA perdeu um pouco mais de 30% 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 – 09/04/2020

Mediana - Agregado	2020					2021					2022					2023				
	Há 4 Rel. de Mercado	Último Rel. de Mercado	Hoje	Comp. semanal*	Resp.**	Há 4 Rel. de Mercado	Último Rel. de Mercado	Hoje	Comp. semanal*	Resp.**	Há 4 Rel. de Mercado	Último Rel. de Mercado	Hoje	Comp. semanal*	Resp.**	Há 4 Rel. de Mercado	Último Rel. de Mercado	Hoje	Comp. semanal*	Resp.**
IPCA (%)	3,10	2,72	2,52	▼ (5)	117	3,65	3,50	3,50	▲ (1)	108	3,50	3,50	3,50	▲ (37)	94	3,50	3,50	3,50	▲ (38)	84
IPCA (atualizações últimos 5 dias úteis, %)	3,05	2,44	2,35	▼ (5)	62	3,62	3,50	3,41	▼ (1)	56	3,50	3,50	3,50	▲ (37)	46	3,50	3,50	3,50	▲ (37)	40
PIB (% de crescimento)	1,68	-1,18	-1,96	▼ (9)	83	2,50	2,50	2,70	▲ (1)	76	2,50	2,50	2,50	▲ (103)	60	2,50	2,50	2,50	▲ (58)	56
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	4,35	4,50	4,60	▲ (1)	104	4,20	4,40	4,47	▲ (4)	92	4,20	4,30	4,40	▲ (8)	79	4,30	4,40	4,40	▲ (1)	72
Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a.)	3,75	3,25	3,25	▲ (1)	111	5,25	4,75	4,50	▼ (3)	102	6,00	6,00	6,00	▲ (4)	84	6,25	6,00	6,00	▲ (1)	78
IGP-M (%)	4,00	4,82	4,83	▲ (6)	67	4,00	4,00	4,00	▲ (143)	57	3,75	3,75	3,75	▲ (5)	48	3,50	3,50	3,50	▲ (5)	45
Preços Administrados (%)	3,30	2,40	2,10	▼ (11)	30	3,80	3,80	3,80	▲ (1)	29	3,75	3,73	3,70	▼ (2)	23	3,50	3,50	3,50	▲ (15)	18
Produção Industrial (% de crescimento)	1,63	0,50	-1,42	▼ (6)	11	2,50	2,70	2,95	▲ (2)	10	2,50	2,40	2,50	▲ (1)	9	2,50	2,60	2,60	▲ (1)	6
Conta Corrente (US\$ bilhões)	-59,00	-52,34	-45,45	▲ (4)	20	-60,00	-58,50	-52,85	▲ (1)	18	-64,40	-64,30	-60,00	▲ (2)	13	-70,00	-70,00	-67,50	▲ (1)	10
Balança Comercial (US\$ bilhões)	36,10	34,10	35,00	▲ (1)	21	34,00	35,00	35,00	▲ (1)	18	32,05	34,10	30,00	▼ (2)	11	29,45	28,90	30,00	▲ (1)	9
Investimento Direto no País (US\$ bilhões)	80,00	76,50	73,00	▼ (2)	21	83,75	80,00	80,00	▲ (1)	19	85,00	82,50	80,00	▼ (2)	14	86,00	85,00	85,00	▲ (1)	11
Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)	56,50	58,10	60,00	▲ (4)	19	57,80	60,00	60,73	▲ (2)	18	58,95	59,60	61,00	▲ (2)	12	59,90	60,10	60,45	▲ (2)	10
Resultado Primário (% do PIB)	-1,15	-1,65	-4,14	▼ (5)	23	-0,56	-0,80	-1,00	▼ (3)	22	-0,10	-0,30	-0,37	▼ (3)	16	0,20	0,10	0,00	▼ (3)	14
Resultado Nominal (% do PIB)	-5,50	-6,90	-9,02	▼ (4)	17	-4,97	-5,00	-4,95	▲ (1)	16	-5,00	-4,80	-4,60	▲ (2)	10	-4,85	-4,80	-4,75	▲ (2)	8

* 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

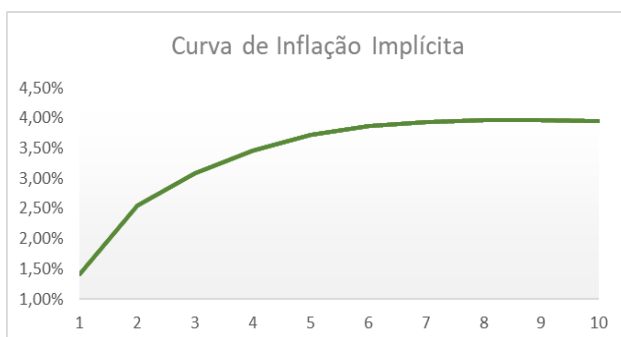
CURVA DE JUROS E INFLAÇÃO

Taxa de Juros Real: A curva de juros real calculada pela ANBIMA projeta uma taxa real de juros de 3,86% a.a. para 10 anos.



FONTE: ANBIMA, em 16/04/2020.

Taxa de Inflação Implícita: A curva de inflação implícita calculada pela ANBIMA projeta uma taxa de inflação máxima para 10 anos em 3,94%.



FONTE: ANBIMA, em 16/04/2020.

Taxa de Juros Prefixado: A curva de juros prefixado calculada pela ANBIMA projeta uma taxa prefixada de juros de 7,96% a.a. para 10 anos.



FONTE: ANBIMA, em 16/04/2020.

CENÁRIO MACROECONÔMICO – CONTEXTUALIZAÇÃO

Inflação (IPCA): A inflação de março/2020 veio menor que a esperada pelo mercado, conforme previsão da ANBIMA. Ela ficou em 0,07% e no acumulado de 12 meses ficou em 3,25%, sendo que a previsão da ANBIMA para março/2020 era de 0,11%. A Inflação projetada para 2020 (2,52% a.a.) e 2021 (3,50% 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 09.04.2020.

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 3,25% a.a. e para dezembro/2021 o consenso de mercado projeta um aumento da taxa SELIC, com fechamento em 4,50% 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 -1,96%.

Câmbio - Dólar: A taxa de câmbio no mês de março/2020 se desvalorizou em relação ao mês de fevereiro/2020 e fechou em R\$ 5,19. É esperado que a taxa de câmbio feche em dezembro/2020 em R\$ 4,60 e em dezembro/2021 em R\$ 4,47.

Renda Fixa: A performance dos índices IMA-B (-6,97%), IMA-Geral (-1,98%) e IRF-M (-0,11%) foi negativa em março/2020, refletindo a aversão global a risco derivada a pandemia por COVID-19.

Renda Variável: A performance dos índices IBOVESPA (-29,90%), IVBX2 (-33,77%), Dividendos (-25,53%) e Small Caps (-35,07%) foi negativa em março/2020, refletindo a aversão global a risco derivada a pandemia por COVID-19.

DADOS ECONÔMICOS

Índices Financeiros														
	2019									2020			No ano	Acumulado 12 meses
	Abril	Mai	Junho	Julho	Agosto	Setembro	Outubro	Novembro	Dezembro	Janeiro	Fevereiro	Março		
Renda Fixa														
IRF-M	0,610%	1,770%	2,160%	1,090%	0,260%	1,440%	1,700%	-0,460%	0,620%	0,880%	0,650%	-0,110%	1,420%	10,810%
IRF-M1	0,500%	0,680%	0,580%	0,720%	0,550%	0,640%	0,620%	0,330%	0,420%	0,440%	0,380%	0,600%	1,430%	6,600%
IRF-M1+	0,650%	2,170%	2,720%	1,270%	0,100%	1,870%	2,220%	-0,830%	0,720%	1,110%	0,800%	-0,470%	1,440%	12,600%
IMA-B	1,510%	3,660%	3,730%	1,290%	-0,400%	2,860%	3,360%	-2,450%	2,010%	0,260%	0,450%	-6,970%	-6,310%	8,680%
IMA-B5	1,110%	1,390%	1,720%	0,970%	0,050%	1,740%	1,650%	-0,280%	1,240%	0,560%	0,640%	-1,750%	-0,570%	9,070%
IMA-B5+	1,790%	5,200%	5,060%	1,510%	-0,770%	3,730%	4,670%	-4,070%	2,600%	0,030%	0,320%	-10,930%	-10,620%	7,650%
IMA-S	0,520%	0,540%	0,470%	0,570%	0,510%	0,470%	0,480%	0,380%	0,380%	0,380%	0,270%	0,330%	0,990%	5,380%
IMA-C	1,450%	2,340%	3,840%	1,780%	-0,100%	1,740%	2,620%	-1,150%	0,400%	2,540%	0,630%	-3,520%	-0,450%	12,520%
IMA-GERAL	0,860%	1,840%	2,000%	0,970%	0,160%	1,460%	1,720%	-0,710%	0,900%	0,560%	0,450%	-1,980%	-0,990%	8,220%
IDKa IPCA 2A	1,030%	1,370%	1,230%	1,020%	0,080%	1,600%	1,230%	-6,020%	1,200%	0,540%	0,690%	-1,210%	0,000%	8,860%
IDKa IPCA 20A	2,080%	8,550%	6,820%	1,790%	-1,350%	4,780%	5,770%	0,010%	3,940%	-1,370%	-0,090%	-16,460%	-17,670%	5,250%
CDI	0,520%	0,540%	0,470%	0,570%	0,500%	0,460%	0,480%	0,380%	0,370%	0,380%	0,290%	0,340%	1,010%	5,390%
Renda Variável														
IBOVESPA	0,980%	0,700%	4,060%	0,840%	-0,670%	3,570%	2,360%	0,950%	6,850%	-1,630%	-8,430%	-29,900%	-36,860%	-23,450%
IBRX - 100	1,060%	1,140%	4,100%	1,170%	-0,160%	3,210%	2,200%	0,970%	7,270%	-1,250%	-8,220%	-30,090%	-36,640%	-22,200%
IBRX - 50	0,670%	0,460%	4,120%	0,420%	-1,030%	3,690%	2,180%	0,850%	6,560%	-1,880%	-8,660%	-30,370%	-37,600%	-25,620%
ISE	-0,190%	2,500%	2,820%	3,780%	2,210%	2,040%	-0,420%	5,130%	10,440%	1,010%	-5,750%	-30,510%	-33,840%	-12,240%
SMLL	1,660%	1,970%	6,990%	6,750%	0,480%	2,080%	2,280%	5,140%	12,650%	0,450%	-8,270%	-35,070%	-40,170%	-12,530%
IDIV	3,090%	3,140%	3,110%	2,760%	2,230%	1,890%	1,520%	2,350%	9,990%	-1,580%	-6,180%	-25,530%	-31,240%	-7,650%
IVBX-2	2,600%	2,730%	4,050%	6,450%	2,070%	3,010%	0,030%	4,090%	8,700%	3,310%	-9,200%	-33,770%	-37,870%	-13,750%
IFIX	1,030%	1,760%	2,880%	1,270%	-0,110%	1,040%	4,010%	3,520%	10,630%	-3,760%	-3,690%	-15,850%	-22,000%	0,470%
Índices Econômicos														
IPCA	0,570%	0,130%	0,010%	0,190%	0,110%	-0,040%	0,100%	0,510%	1,150%	0,210%	0,250%	0,070%	0,530%	3,250%
INPC	0,600%	0,150%	0,010%	0,100%	0,120%	-0,050%	0,040%	0,540%	1,220%	0,190%	0,170%	0,180%	0,540%	3,250%
IGPM	0,920%	0,450%	0,800%	0,400%	-0,670%	-0,010%	0,680%	0,300%	2,090%	0,480%	-0,040%	1,240%	1,690%	6,720%
SELIC	0,520%	0,540%	0,470%	0,570%	0,500%	0,460%	0,480%	0,380%	0,370%	0,380%	0,290%	0,340%	1,010%	5,380%
DÓLAR	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	R\$ 5,198	---	---
Meta Atuarial														
IPCA + 6% a.a.	1,06%	0,64%	0,45%	0,72%	0,62%	0,45%	0,63%	0,98%	1,64%	0,72%	0,67%	0,58%	1,98%	9,440%
IPCA + 5% a.a.	0,98%	0,56%	0,38%	0,64%	0,54%	0,37%	0,55%	0,90%	1,56%	0,64%	0,60%	0,50%	1,74%	8,410%
IPCA + 4% a.a.	0,90%	0,47%	0,31%	0,55%	0,45%	0,29%	0,46%	0,82%	1,48%	0,55%	0,53%	0,41%	1,51%	7,380%
INPC + 6% a.a.	1,09%	0,66%	0,45%	0,63%	0,63%	0,44%	0,57%	1,01%	1,71%	0,70%	0,59%	0,69%	1,99%	9,450%
INPC + 5% a.a.	1,01%	0,58%	0,38%	0,55%	0,55%	0,36%	0,49%	0,93%	1,63%	0,62%	0,52%	0,61%	1,76%	8,420%
INPC + 4% a.a.	0,93%	0,49%	0,31%	0,46%	0,46%	0,28%	0,40%	0,85%	1,55%	0,53%	0,45%	0,52%	1,52%	7,380%