



**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

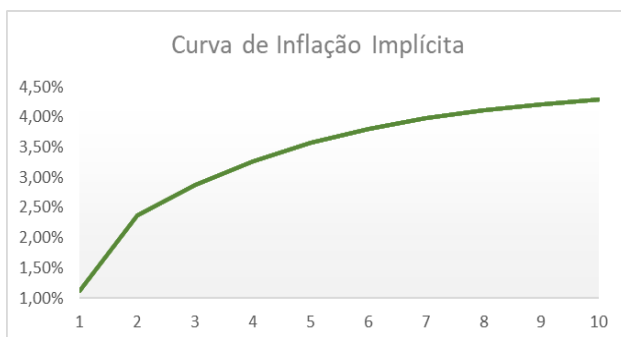
## CURVA DE JUROS E INFLAÇÃO

**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		
<b>Renda Fixa</b>														
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%
<b>Renda Variável</b>														
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%
<b>Índices Econômicos</b>														
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	---	---
<b>Meta Atuarial</b>														
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%