



LDB
CONSULTORIA

RELATÓRIO MACROECONÔMICO

JULHO/2020



Prezados Senhores,

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

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 junho/2020 foi um mês de continuidade 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 bolsa 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 – 24/07/2020

| Mediana - Agregado | 2020 | | | | | 2021 | | | | | 2022 | | | | | 2023 | | | | |
|---|--------|--------|--------|-----------------|----------|--------|--------|--------|-----------------|----------|--------|--------|--------|-----------------|----------|--------|--------|--------|-----------------|----------|
| | H4 4 | H4 1 | Hoje | Comp. semanal * | Resp. ** | H4 4 | H4 1 | Hoje | Comp. semanal * | Resp. ** | H4 4 | H4 1 | Hoje | Comp. semanal * | Resp. ** | H4 4 | H4 1 | Hoje | Comp. semanal * | Resp. ** |
| IPCA (%) | 1,63 | 1,72 | 1,67 | ▼ (1) | 120 | 3,00 | 3,00 | 3,00 | =(6) | 113 | 3,50 | 3,50 | 3,50 | =(52) | 95 | 3,50 | 3,25 | 3,25 | =(2) | 86 |
| IPCA (atualizações últimos 5 dias úteis, %) | 1,69 | 1,78 | 1,66 | ▼ (1) | 85 | 3,00 | 3,01 | 2,99 | ▼ (1) | 81 | 3,50 | 3,50 | 3,50 | =(52) | 68 | 3,25 | 3,25 | 3,25 | =(1) | 61 |
| PIB (% de crescimento) | -6,54 | -5,95 | -5,77 | ▲ (4) | 77 | 3,50 | 3,50 | 3,50 | =(9) | 75 | 2,50 | 2,50 | 2,50 | =(118) | 57 | 2,50 | 2,50 | 2,50 | =(73) | 56 |
| Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$) | 5,20 | 5,20 | 5,20 | =(6) | 104 | 5,00 | 5,00 | 5,00 | =(2) | 89 | 4,80 | 4,80 | 4,80 | =(1) | 78 | 4,80 | 4,80 | 4,80 | =(6) | 71 |
| Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a.) | 2,00 | 2,00 | 2,00 | =(4) | 112 | 3,00 | 3,00 | 3,00 | =(6) | 103 | 5,00 | 5,00 | 5,00 | =(7) | 89 | 6,00 | 6,00 | 6,00 | =(16) | 82 |
| IGP-M (%) | 5,63 | 6,70 | 7,96 | ▲ (2) | 68 | 4,00 | 4,00 | 4,02 | ▲ (1) | 61 | 3,83 | 4,00 | 4,00 | =(1) | 47 | 3,50 | 3,85 | 3,80 | ▼ (1) | 44 |
| Preços Administrados (%) | 1,00 | 1,19 | 1,20 | ▲ (3) | 29 | 3,85 | 3,85 | 3,90 | ▲ (2) | 28 | 3,50 | 3,50 | 3,50 | =(7) | 22 | 3,50 | 3,50 | 3,50 | =(30) | 18 |
| Produção Industrial (% de crescimento) | -6,00 | -7,86 | -7,86 | =(1) | 11 | 4,00 | 4,00 | 4,00 | =(4) | 9 | 2,30 | 2,25 | 2,25 | =(3) | 8 | 2,50 | 2,50 | 2,50 | =(4) | 7 |
| Conta Corrente (US\$ bilhões) | -13,50 | -8,85 | -8,31 | ▲ (5) | 22 | -20,88 | -19,50 | -15,60 | ▲ (1) | 21 | -11,40 | -25,50 | -25,50 | =(1) | 14 | -37,10 | -32,00 | -32,00 | =(2) | 13 |
| Balança Comercial (US\$ bilhões) | 53,00 | 55,15 | 55,00 | ▼ (1) | 25 | 55,00 | 53,40 | 53,35 | ▼ (2) | 24 | 50,00 | 50,00 | 50,00 | =(4) | 12 | 46,85 | 44,85 | 44,85 | =(2) | 10 |
| Investimento Direto no País (US\$ bilhões) | 57,50 | 53,95 | 53,95 | =(1) | 23 | 72,50 | 64,10 | 64,10 | =(2) | 22 | 80,00 | 80,00 | 80,00 | =(1) | 15 | 75,00 | 75,00 | 75,00 | =(4) | 14 |
| Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB) | 66,25 | 67,50 | 67,40 | ▼ (1) | 19 | 67,90 | 69,95 | 69,78 | ▼ (1) | 18 | 67,50 | 71,75 | 70,80 | ▼ (1) | 14 | 67,80 | 73,30 | 73,15 | ▼ (1) | 12 |
| Resultado Primário (% do PIB) | -10,20 | -11,65 | -11,50 | ▲ (1) | 21 | -2,32 | -3,00 | -2,90 | ▲ (1) | 20 | -1,50 | -1,95 | -1,95 | =(1) | 16 | -1,00 | -1,00 | -1,00 | =(6) | 13 |
| Resultado Nominal (% do PIB) | -14,85 | -15,70 | -15,60 | ▲ (1) | 18 | -6,50 | -6,55 | -6,50 | ▲ (2) | 17 | -5,65 | -5,90 | -5,90 | =(2) | 13 | -5,65 | -5,70 | -5,70 | =(3) | 11 |

* 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 3,18% a.a. para 10 anos.



FONTE: ANBIMA, em 27/07/2020.

Taxa de Inflação Implícita: A curva de inflação implícita calculada pela ANBIMA projeta uma taxa de inflação máxima para 10 anos em 3,97%.



FONTE: ANBIMA, em 27/07/2020.

Taxa de Juros Prefixado: A curva de juros prefixado calculada pela ANBIMA projeta uma taxa prefixada de juros de 7,27% a.a. para 10 anos.



FONTE: ANBIMA, em 27/07/2020.

CENÁRIO MACROECONÔMICO – CONTEXTUALIZAÇÃO

Inflação (IPCA): A inflação de junho/2020 veio menor que a esperada pelo mercado, conforme previsão da ANBIMA. Ela ficou em 0,26% e no acumulado de 12 meses ficou em 2,12%, sendo que a previsão da ANBIMA para junho/2020 era de 0,37%. A Inflação projetada para 2020 (1,67% 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 24.07.2020.

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 2,00% 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 -5,77%.

Câmbio - Dólar: A taxa de câmbio no mês de junho/2020 se manteve em relação ao mês de maio/2020 e fechou em R\$ 5,47. 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 (2,05%), IMA-Geral (1,02%) e IRF-M (0,79%) foi positiva em junho/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 (8,76%), IVBX-2 (8,11%), Dividendos (8,95%) e Small Caps (14,43%) foi positiva em junho/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 |
| | Julho | Agosto | Setembro | Outubro | Novembro | Dezembro | Janeiro | Fevereiro | Março | Abril | Maior | junho | | |
| Renda Fixa | | | | | | | | | | | | | | |
| IRF-M | 1,090% | 0,260% | 1,440% | 1,700% | -0,460% | 0,620% | 0,880% | 0,650% | -0,110% | 1,150% | 1,420% | 0,790% | 4,860% | 9,640% |
| IRF-M1 | 0,720% | 0,550% | 0,640% | 0,620% | 0,330% | 0,420% | 0,440% | 0,380% | 0,600% | 0,450% | 0,420% | 0,280% | 2,600% | 5,980% |
| IRF-M1+ | 1,270% | 0,100% | 1,870% | 2,220% | -0,830% | 0,720% | 1,110% | 0,800% | -0,470% | 1,500% | 1,920% | 1,040% | 6,030% | 11,570% |
| IMA-B | 1,290% | -0,400% | 2,860% | 3,360% | -2,450% | 2,010% | 0,260% | 0,450% | -6,970% | 1,310% | 1,520% | 2,050% | -1,660% | 4,730% |
| IMA-B5 | 0,970% | 0,050% | 1,740% | 1,650% | -0,280% | 1,240% | 0,560% | 0,640% | -1,750% | 0,490% | 2,120% | 1,120% | 3,170% | 8,730% |
| IMA-B5+ | 1,510% | -0,770% | 3,730% | 4,670% | -4,070% | 2,600% | 0,030% | 0,320% | -10,930% | 2,010% | 1,020% | 2,840% | -5,260% | 1,680% |
| IMA-S | 0,570% | 0,510% | 0,470% | 0,480% | 0,380% | 0,380% | 0,380% | 0,270% | 0,330% | 0,270% | 0,240% | 0,220% | 1,720% | 4,560% |
| IMA-C | 1,780% | -0,100% | 1,740% | 2,620% | -1,150% | 0,400% | 2,540% | 0,630% | -3,520% | 1,390% | 2,630% | 3,740% | 7,460% | 13,140% |
| IMA-GERAL | 0,970% | 0,160% | 1,460% | 1,720% | -0,710% | 0,900% | 0,560% | 0,450% | -1,980% | 0,860% | 1,020% | 0,990% | 1,870% | 6,390% |
| IdkA IPCA 2A | 1,020% | 0,080% | 1,600% | 1,230% | -6,020% | 1,200% | 0,540% | 0,690% | -1,210% | 0,570% | 0,440% | 0,990% | 3,350% | 8,680% |
| IdkA IPCA 20A | 1,790% | -1,350% | 4,780% | 5,770% | 0,010% | 3,940% | -1,370% | -0,090% | -16,460% | 1,770% | 1,750% | 4,180% | -12,330% | -5,160% |
| CDI | 0,570% | 0,500% | 0,460% | 0,480% | 0,380% | 0,370% | 0,380% | 0,290% | 0,340% | 0,280% | 0,240% | 0,210% | 1,750% | 4,580% |
| Renda Variável | | | | | | | | | | | | | | |
| IBOVESPA | 0,840% | -0,670% | 3,570% | 2,360% | 0,950% | 6,850% | -1,630% | -8,430% | -29,900% | 10,250% | 8,570% | 8,760% | -17,800% | -6,200% |
| IBRX - 100 | 1,170% | -0,160% | 3,210% | 2,200% | 0,970% | 7,270% | -1,250% | -8,220% | -30,090% | 10,270% | 8,520% | 8,970% | -17,390% | -4,940% |
| IBRX - 50 | 0,420% | -1,030% | 3,690% | 2,180% | 0,850% | 6,560% | -1,880% | -8,660% | -30,370% | 10,480% | 9,100% | 9,330% | -17,760% | -7,360% |
| ISE | 3,780% | 2,210% | 2,040% | -0,420% | 5,130% | 10,440% | 1,010% | -5,750% | -30,510% | 12,610% | 8,610% | 6,550% | -13,780% | 8,310% |
| SMLL | 6,750% | 0,480% | 2,080% | 2,280% | 5,140% | 12,650% | 0,450% | -8,270% | -35,070% | 10,190% | 5,070% | 14,430% | -20,730% | 5,760% |
| IDIV | 2,760% | 2,230% | 1,890% | 1,520% | 2,350% | 9,990% | -1,580% | -6,180% | -25,530% | 3,760% | 5,000% | 8,950% | -18,380% | 0,080% |
| IVBX-2 | 6,450% | 2,070% | 3,010% | 0,030% | 4,090% | 8,700% | 3,310% | -9,200% | -33,770% | 15,670% | 7,570% | 8,110% | -16,430% | 5,600% |
| IFIX | 1,270% | -0,110% | 1,040% | 4,010% | 3,520% | 10,630% | -3,760% | -3,690% | -15,850% | 4,390% | 2,080% | 5,590% | -12,240% | 6,760% |
| Índices Econômicos | | | | | | | | | | | | | | |
| IPCA | 0,190% | 0,110% | -0,040% | 0,100% | 0,510% | 1,150% | 0,210% | 0,250% | 0,070% | -0,310% | -0,380% | 0,260% | 0,100% | 2,120% |
| INPC | 0,100% | 0,120% | -0,050% | 0,040% | 0,540% | 1,220% | 0,190% | 0,170% | 0,180% | -0,230% | -0,250% | 0,300% | 0,360% | 2,340% |
| IGPM | 0,400% | -0,670% | -0,010% | 0,680% | 0,300% | 2,090% | 0,480% | -0,040% | 1,240% | 0,800% | 0,280% | 1,560% | 4,390% | 7,300% |
| SELIC | 0,570% | 0,500% | 0,460% | 0,480% | 0,380% | 0,370% | 0,380% | 0,290% | 0,340% | 0,280% | 0,240% | 0,210% | 1,750% | 4,580% |
| DÓLAR | 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 | R\$ 5,472 | --- | --- |
| Meta Atuarial | | | | | | | | | | | | | | |
| IPCA + 6% a.a. | 0,72% | 0,62% | 0,45% | 0,63% | 0,98% | 1,64% | 0,72% | 0,67% | 0,58% | 0,15% | 0,08% | 0,75% | 2,99% | 8,250% |
| IPCA + 5% a.a. | 0,64% | 0,54% | 0,37% | 0,55% | 0,90% | 1,56% | 0,64% | 0,60% | 0,50% | 0,08% | 0,01% | 0,67% | 2,51% | 7,230% |
| IPCA + 4% a.a. | 0,55% | 0,45% | 0,29% | 0,46% | 0,82% | 1,48% | 0,55% | 0,53% | 0,41% | 0,00% | -0,07% | 0,59% | 2,03% | 6,210% |
| INPC + 6% a.a. | 0,63% | 0,63% | 0,44% | 0,57% | 1,01% | 1,71% | 0,70% | 0,59% | 0,69% | 0,23% | 0,21% | 0,79% | 3,25% | 8,480% |
| INPC + 5% a.a. | 0,55% | 0,55% | 0,36% | 0,49% | 0,93% | 1,63% | 0,62% | 0,52% | 0,61% | 0,16% | 0,14% | 0,71% | 2,78% | 7,460% |
| INPC + 4% a.a. | 0,46% | 0,46% | 0,28% | 0,40% | 0,85% | 1,55% | 0,53% | 0,45% | 0,52% | 0,08% | 0,06% | 0,63% | 2,30% | 6,440% |