



LDB
CONSULTORIA

RELATÓRIO MACROECONÔMICO

AGOSTO/2020



Prezados Senhores,

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

“Não importa o quão sereno o dia pode ser hoje, o amanhã é sempre incerto.
 Não deixe essa realidade assustar você”
 - Warren Buffet-

COMENTÁRIO DO MÊS:

Não houve mudanças relevantes no cenário financeiro global e doméstico, sendo que parte preponderante das atenções continuam voltadas para o surto do Covid-19, com destaques negativos ainda para o Brasil e os Estados Unidos.

Na mesma linha, os principais governos e Bancos Centrais se mostram ainda cautelosos em relação aos sinais recentes de melhora da atividade econômica, e reforçam a disposição de não apenas manter, como de ampliar os estímulos econômicos em caso de necessidade.

Da mesma forma, os ativos de risco seguiram suportados pelos mesmos fatores dos meses anteriores: (i) expressivo suporte monetário e fiscal nas principais economias; (ii) avanço no desenvolvimento de vacinas para o Covid-19; (iii) evolução no entendimento com relação à doença, que se traduz em melhores protocolos médicos e hábitos da população.

No Brasil, julho consolidou essa visão menos pessimista do mercado, que por sua vez avalia a economia como um todo, com redução da estimativa de queda do PIB.

Há ainda no horizonte, os desafios fiscais, incluindo o necessário avanço da agenda reformista no Congresso, trazendo um componente adicional de cautela. Por outro lado, a combinação de política fiscal e monetária expansionistas tem ajudado a amortecer o impacto da crise para as empresas e, principalmente, para as famílias. Destaca-se a redução da taxa Selic para o nível mínimo histórico, encerrando o ciclo de redução dos juros.

BOLETIM FOCUS – BANCO CENTRAL – 07/08/2020

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 (%)	1,72	1,63	1,63	=	(1)	118	3,00	3,00	3,00	=	(8)	112	3,50	3,50	3,50	=	(54)	94	3,25	3,25	3,25	=	(4)	85
IPCA (atualizações últimos 5 dias úteis, %)	1,72	1,60	1,65	▲	(1)	39	3,01	2,99	2,99	=	(2)	38	3,50	3,50	3,50	=	(54)	84	3,49	3,25	3,25	=	(3)	33
PIB (% de crescimento)	-6,10	-5,66	-5,62	▲	(6)	77	3,50	3,50	3,50	=	(11)	74	2,50	2,50	2,50	=	(120)	55	2,50	2,50	2,50	=	(75)	54
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	5,20	5,20	5,20	=	(8)	105	5,00	5,00	5,00	=	(4)	91	4,45	4,80	4,80	=	(3)	79	4,80	4,80	4,80	=	(8)	71
Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a.)	2,00	2,00	2,00	=	(6)	111	3,00	3,00	3,00	=	(8)	104	5,00	5,00	4,90	▼	(1)	90	6,00	6,00	6,00	=	(18)	81
IGP-M (%)	6,25	8,66	8,76	▲	(4)	66	4,00	4,02	4,02	=	(2)	59	3,50	4,00	4,00	=	(3)	45	3,50	3,75	3,80	▲	(1)	42
Preços Administrados (%)	1,09	1,26	1,16	▼	(1)	30	3,78	4,00	4,00	=	(1)	29	3,50	3,51	3,50	▼	(1)	25	3,50	3,50	3,50	=	(32)	20
Produção Industrial (% de crescimento)	-9,00	-7,92	-7,87	▲	(1)	13	4,00	4,00	5,42	▲	(1)	10	2,25	2,25	2,30	▲	(1)	9	2,50	2,50	2,70	▲	(1)	9
Conta Corrente (US\$ bilhões)	-9,50	-6,21	-6,21	=	(1)	24	-19,50	-15,60	-15,60	=	(2)	23	-26,00	-26,00	-26,00	=	(1)	15	-32,00	-32,60	-32,60	=	(1)	14
Balança Comercial (US\$ bilhões)	54,00	55,00	55,00	=	(2)	25	55,25	53,31	53,35	▲	(1)	24	59,00	50,00	50,00	=	(6)	13	44,85	41,00	41,00	=	(1)	11
Investimento Direto no País (US\$ bilhões)	55,00	53,75	53,75	=	(1)	24	64,10	65,96	65,96	=	(1)	23	75,00	78,50	78,50	=	(1)	16	75,00	75,00	75,00	=	(6)	15
Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)	67,30	67,50	67,50	=	(1)	21	69,60	69,83	69,83	=	(1)	20	79,80	69,65	70,45	▲	(1)	16	73,15	71,10	71,10	=	(1)	14
Resultado Primário (% do PIB)	-11,00	-11,66	-11,66	=	(1)	23	-3,00	-2,84	-2,84	=	(1)	22	-2,00	-2,03	-2,03	=	(1)	18	-1,00	-1,48	-1,48	=	(1)	15
Resultado Nominal (% do PIB)	-15,25	-15,25	-15,25	=	(1)	20	-6,80	-6,50	-6,50	=	(2)	19	-5,90	-5,40	-5,40	=	(1)	15	-5,70	-5,60	-5,60	=	(1)	13

* 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 3,06% a.a. para 10 anos.



FONTE: ANBIMA, em 10/08/2020.

Taxa de Inflação Implícita: A curva de inflação implícita calculada pela ANBIMA projeta uma taxa de inflação máxima para 10 anos em 3,99% a.a.



FONTE: ANBIMA, em 10/08/2020.

Taxa de Juros Prefixado: A curva de juros prefixado calculada pela ANBIMA projeta uma taxa prefixada de juros de 7,17% a.a. para 10 anos.



FONTE: ANBIMA, em 10/08/2020.

CENÁRIO MACROECONÔMICO – CONTEXTUALIZAÇÃO

Inflação (IPCA): A inflação de julho/2020 veio muito próxima da esperada pelo mercado, conforme previsão da ANBIMA, que estimava 0,37%. Assim, a inflação medida ficou em 0,36% em julho/2020 e no acumulado de 12 meses ficou em 2,29%. A Inflação projetada para 2020 é de 1,63% a.a. e para 2021 de 3,00% a.a. É importante observar que a elevada capacidade ociosa na economia, por um período bastante longo, faz com que o cenário permaneça amplamente favorável para a inflação em níveis baixos.

SELIC: Na última quarta-feira, dia 05/08/20, em linha com o as expectativas do mercado e devido aos dados de inflação e crescimento do PIB, o Comitê de Política Monetária (Copom) do Banco Central decidiu, por unanimidade, reduzir a Selic, a taxa básica juros, em 0,25 ponto porcentual, de 2,25% para 2% ao ano. Este foi o nono corte consecutivo da taxa no atual ciclo de cortes, na tentativa de promover estímulo econômico, via política monetária. Já do lado do mercado e pela sexta semana consecutiva, o consenso é de que o Banco Central irá “manter” a Taxa SELIC em 2,00% até o fim de 2020. Para dezembro/2021 o consenso de mercado projeta um aumento da taxa SELIC, com fechamento em 3,00% a.a.

PIB: Conforme o boletim Focus, e pela sexta semana consecutiva, a previsão do PIB para 2020 continua projetando uma melhora relativa na atividade econômica, com estimativa de queda - 5,62%, ante os -5,66% observados na semana anterior, dando sequencia à uma análise menos pessimista.

Câmbio - Dólar: A taxa de câmbio no mês de junho/2020 ficou em R\$ 5,48, fechando julho/2020 em R\$ 5,20. Pela oitava semana consecutiva, e guardadas as volatilidades pelo meio do caminho, o mercado espera que a taxa de câmbio para dezembro/2020 feche em R\$ 5,20 e em dezembro/2021 em R\$ 5,00.

Renda Fixa: A performance dos índices IMA-B (4,39%), IMA-Geral (1,74%) e IRF-M (1,08%), que representam os ativos de renda fixa, foi positiva em julho/2020. Tal desempenho foi impulsionado por: (i) continuidade do processo de recuperação da atividade nas principais economias, combinado com liquidez global abundante; (ii) comportamento favorável da inflação e (iii) descompressão do quadro político.

Renda Variável: A performance dos índices IBOVESPA (8,27%), IVBX-2 (7,83%), Dividendos (6,53%) e Small Caps (0,90%) foi novamente positiva em julho/2020, dando sequência a um curto período de recuperação, iniciado em Abril/2020. Considerando a menor cotação da bolsa em 2020, ocasionada pelo evento Covid-19, o Ibovespa saiu dos 66.894,95 mil pontos em 18/03/2020 para os 102.912,24 em 31/07/2020, com uma alta de 53,8%, nesse período. No ano, o índice ainda acumulava perdas de 11,01%, até 31/07/2020.

DADOS ECONÔMICOS

Índices Financeiros														
	2019					2020							No ano	Acumulado 12 meses
	Agosto	Setembro	Outubro	Novembro	Dezembro	Janeiro	Fevereiro	Março	Abril	Maior	junho	julho		
Renda Fixa														
IRF-M	0,260%	1,440%	1,700%	-0,460%	0,620%	0,880%	0,650%	-0,110%	1,150%	1,420%	0,790%	1,084%	6,000%	9,809%
IRF-M 1	0,550%	0,640%	0,620%	0,330%	0,420%	0,440%	0,380%	0,600%	0,450%	0,420%	0,280%	0,238%	2,841%	5,506%
IRF-M 1+	0,100%	1,870%	2,220%	-0,830%	0,720%	1,110%	0,800%	-0,470%	1,500%	1,920%	1,040%	1,471%	7,591%	12,017%
IMA-B	-0,400%	2,860%	3,360%	-2,450%	2,010%	0,260%	0,450%	-6,970%	1,310%	1,520%	2,050%	4,386%	2,650%	8,157%
IMA-B5	0,050%	1,740%	1,650%	-0,280%	1,240%	0,560%	0,640%	-1,750%	0,490%	2,120%	1,120%	0,990%	4,191%	8,832%
IMA-B5+	-0,770%	3,730%	4,670%	-4,070%	2,600%	0,030%	0,320%	-10,930%	2,010%	1,020%	2,840%	7,325%	1,675%	7,812%
IMA-S	0,510%	0,470%	0,480%	0,380%	0,380%	0,380%	0,270%	0,330%	0,270%	0,240%	0,220%	0,197%	1,922%	4,200%
IMA-C	-0,100%	1,740%	2,620%	-1,150%	0,400%	2,540%	0,630%	-3,520%	1,390%	2,630%	3,740%	4,257%	12,038%	15,971%
IMA-GERAL	0,160%	1,460%	1,720%	-0,710%	0,900%	0,560%	0,450%	-1,980%	0,860%	1,020%	0,990%	1,738%	3,640%	7,326%
IDKa IPCA 2A	0,080%	1,600%	1,230%	-6,020%	1,200%	0,540%	0,690%	-1,210%	0,570%	0,440%	0,990%	0,935%	4,313%	8,680%
IDKa IPCA 20A	-1,350%	4,780%	5,770%	0,010%	3,940%	-1,370%	-0,090%	-16,460%	1,770%	1,750%	4,180%	6,527%	-13,051%	3,501%
CDI	0,500%	0,460%	0,480%	0,380%	0,370%	0,380%	0,290%	0,340%	0,280%	0,240%	0,210%	0,194%	1,952%	4,215%
Renda Variável														
Ibovespa	-0,670%	3,570%	2,360%	0,950%	6,850%	-1,630%	-8,430%	-29,900%	10,250%	8,570%	8,760%	8,265%	-11,010%	1,081%
IbRX - 100	-0,160%	3,210%	2,200%	0,970%	7,270%	-1,250%	-8,220%	-30,090%	10,270%	8,520%	8,970%	8,415%	-10,434%	2,166%
IBRX - 50	-1,030%	3,690%	2,180%	0,850%	6,560%	-1,880%	-8,660%	-30,370%	10,480%	9,100%	9,330%	8,146%	-11,059%	0,230%
ISE	2,210%	2,040%	-0,420%	5,130%	10,440%	1,010%	-5,750%	-30,510%	12,610%	8,610%	6,550%	10,842%	-4,431%	15,232%
SMLL	0,480%	2,080%	2,280%	5,140%	12,650%	0,450%	-8,270%	-35,070%	10,190%	5,070%	14,430%	0,895%	3,908%	8,469%
IDIV	2,230%	1,890%	1,520%	2,350%	9,990%	-1,580%	-6,180%	-25,530%	3,760%	5,000%	8,950%	6,527%	-13,051%	3,501%
IVBX-2	2,070%	3,010%	0,030%	4,090%	8,700%	3,310%	-9,200%	-33,770%	15,670%	7,570%	8,110%	7,835%	-9,878%	7,255%
IFIX	-0,110%	1,040%	4,010%	3,520%	10,630%	-3,760%	-3,690%	-15,850%	4,390%	2,080%	5,590%	-2,607%	-14,525%	2,766%
Índices Econômicos														
IPCA	0,110%	-0,040%	0,100%	0,510%	1,150%	0,210%	0,250%	0,070%	-0,310%	-0,380%	0,260%	0,360%	0,458%	2,305%
INPC	0,120%	-0,050%	0,040%	0,540%	1,220%	0,190%	0,170%	0,180%	-0,230%	-0,250%	0,300%	0,440%	0,801%	2,694%
IGPM	-0,670%	-0,010%	0,680%	0,300%	2,090%	0,480%	-0,040%	1,240%	0,800%	0,280%	1,560%	-2,607%	-14,525%	2,766%
SELIC	0,500%	0,460%	0,480%	0,380%	0,370%	0,380%	0,290%	0,340%	0,280%	0,240%	0,210%	0,895%	3,908%	8,469%
DÓLAR	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	0,194%	1,952%	4,215%
Meta Atuarial														
IPCA + 6% a.a.	0,62%	0,45%	0,63%	0,98%	1,64%	0,72%	0,67%	0,58%	0,15%	0,08%	0,75%	0,895%	3,908%	8,469%
IPCA + 5% a.a.	0,54%	0,37%	0,55%	0,90%	1,56%	0,64%	0,60%	0,50%	0,08%	0,01%	0,67%	0,808%	3,339%	7,442%
IPCA + 4% a.a.	0,45%	0,29%	0,46%	0,82%	1,48%	0,55%	0,53%	0,41%	0,00%	-0,07%	0,59%	0,720%	2,767%	6,414%
INPC + 6% a.a.	0,63%	0,44%	0,57%	1,01%	1,71%	0,70%	0,59%	0,69%	0,23%	0,21%	0,79%	0,976%	4,262%	8,881%
INPC + 5% a.a.	0,55%	0,36%	0,49%	0,93%	1,63%	0,62%	0,52%	0,61%	0,16%	0,14%	0,71%	0,888%	3,691%	7,850%
INPC + 4% a.a.	0,46%	0,28%	0,40%	0,85%	1,55%	0,53%	0,45%	0,52%	0,08%	0,06%	0,63%	0,800%	3,117%	6,819%