

## Retrospectiva

No Brasil, destacamos a divulgação dos índices de inflação referentes a junho pelo IBGE. O IPCA avançou 0,67%, acima da taxa de maio 0,47%. No ano acumula alta de 5,49%, e nos últimos 12 meses 11,89%. Todos os nove grupos avançaram, sendo que o maior impacto veio do grupo de “Alimentação e Bebidas” (0,80%). O INPC, por sua vez, avançou 0,62%.

No âmbito externo, nos EUA destacamos a divulgação de dados de emprego da país, que elevaram as expectativas por uma alta de 75 bps, nos juros pelo FED em razão da criação de 372 mil novas vagas acima da expectativa de 268 mil, reforça que o mercado de trabalho americano segue forte. Já na China novos lockdowns no país mantêm as incertezas sobre a força do crescimento do PIB Chinês.

## Renda Variável

O Ibovespa fechou a sexta-feira (09) em baixa de -0,44% aos 100.288 pontos, no entanto fechou em alta de 1,35% no acumulado da semana. Já as Bolsas dos EUA, o S&P 500 fechou em baixa de 0,09% aos 3.899 pontos, e o Dow Jones caiu 0,17% aos 31.330 pontos. A semana foi marcada pela divulgação da ata da última reunião do FED. Em ata os membros do FED reiteraram uma postura dura contra a inflação sinalizando que uma nova alta entre 50 ou 75 pontos – a base seria apropriada na reunião de 26 e 27 de julho.

## Rentabilidade dos IMAs

Na Renda Fixa, os juros futuros fecharam em alta em todos os vencimentos. Para os de curto prazo curto prazo, foi em razão ao reflexo das pressões inflacionárias globais. Já nos de longo prazo, está relacionado a preocupação com a política fiscal devido as iniciativas do governo para conter a inflação, como a PEC dos Benefícios.

Neste sentido, os índices da Abima iniciaram o mês em baixa, principalmente os índices de longo prazo. Desse modo, seguimos sugerindo aportes em ativos de curto prazo (CDI, IRF-M 1 e IDKA2), com o intuito de amenizar e obter ganhos dentro deste contexto. Sempre considerando a distribuição das alocações e as nossas sugestões.

### ➤ Atividade Econômica – PIB

As estimativas dos agentes das instituições financeiras, em relação ao PIB de 2022, foram de 1,59%. Já para 2023, os economistas consultados as suas estimativas de crescimento ficaram em 0,50%.

### ➤ INFLAÇÃO

Os agentes do mercado financeiro indicam a mediana da inflação em 7,67% para o final de 2022. Para 2023 a sua estimativa ficou em 5,09%.

### ➤ IPCA<sup>1</sup>

No Boletim Focus, as suas estimativas para a inflação no mês de julho ficaram em -0,28%. Para o mês de agosto, a projeção foi de 0,16%. Para os próximos 12 meses, as estimativas dos economistas dos bancos ficaram em 5,16%.

### ➤ INPC<sup>2</sup>

A projeção para o ano de 2022 ficou em 6,70%.

Projeção Meta Atuarial 2022			
IPCA + 5,04%	13,21%	INPC + 5,04%	13,35%

### ➤ IPCA ADMINISTRADOS

No Brasil, o termo “IPCA Administrados” se refere aos preços que são estabelecidos por contrato ou órgão público. O IPCA Administrados estão divididos nos seguintes grupos: os que são regulados em nível federal pelo próprio governo federal ou por agências reguladoras e os que são determinados por governos estaduais e municipais. A expectativa do mercado financeiro para o IPCA administrados de 2022 foi de 2,20%. Para 2023, a projeção ficou em 6,15%.

## Selic

As expectativas do fechamento da taxa selic para 2022, foram estimadas em 13,75%. Para 2023 a projeção foi estimada em 10,50%.

O mercado financeiro projeta a taxa de câmbio para o fim do período de 2022 em R\$5,13, e estima a taxa em R\$5,10 para 2023. Os economistas das instituições financeiras estimaram o superávit da balança comercial brasileira (exportações menos importações) de 2022 em US\$70 bilhões e para o ano de 2023, as estimativas dos agentes ficaram em US\$60,71 bilhões.

Os agentes do mercado financeiros estimaram uma projeção para a entrada de IED (Investimento Estrangeiro Direto) em US\$ 58,40 bilhões para o ano 2021. Para 2022, a projeção foi de US\$66,15 bilhões.

## Dívida Pública

A projeção para o indicador que mede a relação entre a dívida líquida do setor público e o PIB, ficou em 59%. Para 2022, a projeção ficou em 62%.

### Focus

MEDIANAS DAS EXPECTATIVAS DE MERCADO

8 de julho de 2022

	2022				2023				2024		2025	
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal*	Hoje	Comp. semanal*	Hoje	Comp. semanal*
<b>IPCA (%)</b>	8,50	7,96	<b>7,67</b>	▼ (2)	4,70	5,01	<b>5,09</b>	▲ (14)	3,30	▲ (1)	3,00	= (52)
<b>PIB (var. %)</b>	1,42	1,51	<b>1,59</b>	▲ (2)	0,55	0,50	<b>0,50</b>	= (3)	1,80	▼ (1)	2,00	= (35)
<b>CÂMBIO (R\$/US\$)</b>	5,01	5,09	<b>5,13</b>	▲ (1)	5,05	5,10	<b>5,10</b>	= (3)	5,06	▼ (2)	5,15	= (2)
<b>SELIC (% a.a.)</b>	13,25	13,75	<b>13,75</b>	= (3)	10,00	10,50	<b>10,50</b>	= (1)	8,00	▲ (1)	7,50	= (5)

\* comportamento dos indicadores desde o último Focus; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento.

▲ Aumento ▼ Diminuição = Estabilidade  
em relação ao Focus anterior

Fonte: BACEN

08/07/2022 EQUIPE TÉCNICA REFERÊNCIA

<sup>1</sup>O IPCA é calculado pelo IBGE desde 1980, se refere às famílias com rendimento de 01 a 40 salários mínimos e abrangem dez regiões metropolitanas do país além dos municípios de Goiânia, Campo Grande e de Brasília.

<sup>2</sup>O INPC é calculado pelo IBGE desde 1979, se refere às famílias com rendimento monetário de 01 a 05 salários mínimos, sendo o chefe assalariado, e abrange dez regiões metropolitanas do país, além dos municípios de Goiânia, Campo Grande e de Brasília.

**REFERÊNCIA**  
GESTÃO E RISCO

Av. Padre Cacique, 320 2º andar Bloco A | Praia de Belas | Porto Alegre 51  
3207.8059 | [www.referencia.poa.br](http://www.referencia.poa.br)