



**RELATÓRIO MACROECONÔMICO**

**JUNHO/2022**

**Prezados(as) Senhores(as),**

Este documento tem por objetivo apresentar as principais informações macroeconômicas para o mês de junho de 2022, 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.

O presente relatório apresenta todas as informações e índices disponíveis até o último dia útil do mês de referência, sendo disponibilizado em 09.06.2022.

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 medo de arriscar destrói mais sonhos do que o fracasso.”**

**-Fernando Reis-**

## **1. COMENTÁRIO DO MÊS:**

### **MERCADOS INTERNACIONAIS**

Podemos considerar que o mercado internacional continua apresentando um cenário relativamente desafiador, focado nas preocupações com menor crescimento, dada a ausência de sinais de enfraquecimento da inflação.

As Bolsas globais tiveram resultados próximos da estabilidade, mesmo em meio às restrições na China por conta da última onda de Covid-19 e a continuação do conflito na Ucrânia que adicionam pressão às cadeias de suprimento e agravando o quadro inflacionário.

Nos EUA, o ambiente segue desconfortável por conta do risco inflacionário, da resposta de política monetária e, conseqüentemente, da trajetória de crescimento à frente. Adicionalmente, estamos em um momento de condições financeiras mais apertadas. Apesar disso, a demanda doméstica continua aquecida, e existe importante suporte do mercado de trabalho. Isso leva a manter a visão de crescimento gradual nos próximos trimestres. Em suas últimas comunicações, o Banco Central dos EUA (Fed) foi menos agressivo que as expectativas do mercado, trazendo uma queda moderada na curva de juros.

Na China, a desaceleração da atividade, causada pelas quarentenas, pode agravar os gargalos nas cadeias de suprimentos, elevando ainda mais os preços dos bens, afetando assim suas projeções de crescimento, e conseqüentemente, impactando outras diversas economias.

O conflito entre Rússia e Ucrânia está durando mais do que o esperado e os mercados já começam a apreçar uma guerra de longa duração, prejudicando a oferta de petróleo, fertilizantes e alimentos. Esse ambiente pode manter os preços de commodities elevados por mais tempo.

Olhando para o mercado acionário americano, os principais índices apresentaram retornos próximos a zero. Assim, no mês de maio de 2022, o MSCI ACWI caiu -0,13% e o S&P 500 se manteve “neutro” com +0,01%, todos em “moeda original”, ou seja, considerando apenas a performance dos índices estrangeiros, sem considerar a variação cambial. No acumulado do ano, esses índices apresentam queda de -13,51% e -13,30%, respectivamente.

Considerando esses mesmos índices, mas, agora sem proteção cambial, o MSCI ACWI caiu -3,99% e o S&P 500 caiu -3,86%, com queda acentuada pela valorização do Real frente ao Dólar em +3,83%. Respectivamente esses dois índices caíram -26,71% e -26,53% no acumulado do ano.

## BRASIL

No cenário doméstico, a inflação continua a superar as projeções dos participantes de mercado, estimulando novas revisões para cima das expectativas para o IPCA de 2022 e de 2023.

O mercado espera que, em junho, o Copom eleve a taxa Selic em 0,5% para 13,25%, o que deverá ser o último movimento altista deste ciclo. Em seguida, espera-se juros estáveis até pelo menos o segundo trimestre do próximo ano, ou, até se assegurar a convergência da inflação para o centro da meta.

Aqui, somente a título de exemplo da “Estrutura a Termo das Taxas de Juros - ETTJ” para o IPCA, estimada e divulgada pela ANBIMA para o fechamento de 08.06.2022, e apresentada no item 3 deste relatório como “Taxa de Juros Real”, a taxa de juros real com vencimento para 10 anos apresentava taxa de retorno estimada em 5,71% a.a., continuando assim acima da taxa de desconto de 5,04% limitada pela SPREV para o ano de 2022.

Assim sendo, como as leituras de inflação vieram acima das expectativas, ainda há uma pressão sobre a curva de juros domésticas. Os títulos mais curtos atrelados à inflação tiveram retornos positivos devido ao maior carregamento inflacionário, enquanto os mais longos, sofreram mais com a alta da curva causada por esta pressão gerada. Desta maneira, se continuarmos observando estas “surpresas inflacionárias” podemos continuar observando o alongamento do ciclo de alta dos juros, o que tende a desfavorecer as aplicações em renda fixa, principalmente as que envolvem títulos pré-fixados.

Na renda variável, o Ibovespa se descolou de pares internacionais e apresentou retorno positivo de +3,22% no mês. Com destaque para empresas dos setores de serviços financeiros e das ações de petróleo que tiveram bom desempenho, por outro lado, as empresas mais ligadas à economia doméstica, como varejo e saúde, fecharam o mês em território negativo. Sendo assim, o Ibovespa possui um comportamento anual positivo de 6,23% e uma queda de -11,78% nos últimos 12 meses.

Mediante a todo esse cenário exposto acima e em linha com o último relatório disponibilizado, tentando elucidar muitos questionamentos recebidos acerca dos prêmios trazidos pelas NTN-Bs atualmente, a estratégia de compra direta de NTN-Bs, respaldada por um estudo de ALM, pode auxiliar na “ancoragem de rentabilidade” ainda acima da meta atuarial dos RPPS. Tal estratégia, em especial para carregamento até o vencimento, pode contribuir proporcionalmente para a redução da volatilidade global da carteira de investimentos do RPPS, devido ao benefício da “marcação na curva” do preço desse ativo.

## 2. EXPECTATIVAS DE MERCADO

### 2.1. BOLETIM FOCUS

Mediana - Agregado	2022							2023						
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *	Resp. **	5 dias úteis	Resp. ***	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *	Resp. **	5 dias úteis	Resp. ***
IPCA (variação %)	6,97	7,65	7,89	▲ (16)	131	7,95	102	3,80	4,00	4,10	▲ (4)	128	4,12	100
PIB Total (variação % sobre ano anterior)	0,52	0,65	0,70	▲ (5)	90	0,75	56	1,30	1,00	1,00	= (1)	85	1,00	55
Câmbio (R\$/US\$)	5,20	5,00	5,00	= (1)	110	5,00	79	5,20	5,00	5,04	▲ (1)	103	5,10	76
Selic (% a.a)	13,00	13,25	13,25	= (1)	121	13,25	89	9,00	9,00	9,25	▲ (1)	116	9,50	85
IGP-M (variação %)	11,38	12,35	12,22	▼ (1)	79	12,14	59	4,23	4,50	4,50	= (1)	72	4,50	56
IPCA Administrados (variação %)	6,14	7,09	7,31	▲ (2)	77	7,38	62	4,50	4,70	4,60	▼ (2)	70	4,52	55
Conta corrente (US\$ bilhões)	-15,85	-12,00	-13,20	▼ (1)	23	-14,40	16	-28,80	-29,20	-30,20	▼ (1)	19	-30,20	13
Balança comercial (US\$ bilhões)	69,50	69,75	69,50	▼ (1)	23	67,55	14	58,00	60,00	60,00	= (1)	19	58,00	11
Investimento direto no país (US\$ bilhões)	59,00	59,00	60,00	▲ (1)	23	60,00	16	69,00	67,30	67,30	= (1)	19	67,30	13
Dívida líquida do setor público (% do PIB)	60,40	60,50	60,36	▼ (1)	22	60,44	14	63,55	64,10	64,07	▼ (1)	19	65,10	13
Resultado primário (% do PIB)	-0,50	-0,45	-0,27	▲ (2)	26	-0,27	16	-0,50	-0,50	-0,45	▲ (1)	24	-0,40	15
Resultado nominal (% do PIB)	-7,50	-7,50	-7,32	▲ (2)	21	-7,58	14	-7,20	-7,30	-7,30	= (1)	19	-7,50	13

Relatório Focus de 29.04.2022. Fonte: <https://www.bcb.gov.br/publicacoes/focus>

### 2.2. DINÂMICA DAS EXPECTATIVAS DE MERCADO

Como destaques para o final de 2022, o último Boletim Focus apresentou expectativas mais altas para inflação, PIB e manutenção da taxa Selic.

**Inflação (IPCA):** A inflação esperada para o final de 2022 vem sendo revisada para cima nos últimos dezesseis relatórios. Para o final de 2023 se espera uma inflação em torno de 4,10%, ante uma expectativa anterior de 4,00%.

**SELIC:** em relação ao último relatório e para o final de 2022, a expectativa vem sendo mantida em 13,25%. Para 2023 a expectativa foi revista 9,25%.

**PIB:** Para o final de 2022 tivemos o aumento da expectativa em 0,70%, e, para 2023, em relação ao último relatório, a manutenção de 1,00%.

**Câmbio (Dólar/ Real):** Para 2022 e em relação ao último relatório houve a manutenção dos R\$5,00. E, para 2023 a previsão é de R\$5,04.

**Obs:** como não houve a divulgação por parte do Banco Central do relatório nas últimas semanas, utilizamos as previsões do relatório datado como 29/04/2022, último disponível.

### 3. CURVA DE JUROS E INFLAÇÃO

**Taxa de Juros Real:** A curva de juros real calculada pela ANBIMA, projetada em 07.06.2022, estima uma taxa real de juros de 5,71% a.a. para 10 anos.

Curva de Juros Real		
Ano	Taxa*	
	Mai/22	Jun/22
1	5.19%	6.32%
2	5.42%	5.81%
3	5.48%	5.66%
4	5.51%	5.60%
5	5.54%	5.58%
6	5.57%	5.61%
7	5.60%	5.61%
8	5.63%	5.64%
9	5.66%	5.67%
10	5.68%	5.71%



\* FONTE: ANBIMA; Referência mai/22 divulgada em 05.05.2022 e referência jun/22 divulgada em 07.06.2022.

**Taxa de Inflação Implícita:** A curva de inflação implícita calculada pela ANBIMA, projetada em 07.06.2022, estima uma taxa de inflação máxima de 6,89% a.a. para 10 anos.

Curva de Inflação Implícita		
Ano	Taxa*	
	Mai/22	Jun/22
1	7.70%	6.79%
2	6.98%	6.84%
3	6.64%	6.76%
4	6.53%	6.77%
5	6.51%	6.82%
6	6.51%	6.86%
7	6.53%	6.88%
8	6.54%	6.89%
9	6.55%	6.90%
10	6.55%	6.89%



\* FONTE: ANBIMA; Referência mai/22 divulgada em 05.05.2022 e referência jun/22 divulgada em 07.06.2022.

**Taxa de Juros Prefixados:** A curva de juros prefixada calculada pela ANBIMA, projetada em 07.06.2022, estima uma taxa prefixada de juros de 12,99% a.a. para 10 anos.

Curva de Juros Pré		
Ano	Taxa*	
	Mai/22	Jun/22
1	13.30%	13.54%
2	12.78%	13.05%
3	12.48%	12.80%
4	12.39%	12.75%
5	12.41%	12.78%
6	12.45%	12.83%
7	12.50%	12.88%
8	12.54%	12.92%
9	12.58%	12.96%
10	12.61%	12.99%



\* FONTE: ANBIMA; Referência mai/22 divulgada em 05.05.2022 e referência jun/22 divulgada em 07.06.2022.

#### 4. INDICADORES

Indicadores	Índices Financeiros													
	2021							2022					No ano (2022)	Acumulado 12 meses
	junho	julho	agosto	setembro	outubro	novembro	dezembro	janeiro	fevereiro	março	abril	maio		
<b>Renda Fixa</b>														
IDKa IPCA 2A	-0.32%	-0.18%	0.26%	1.10%	-1.47%	2.51%	0.83%	0.05%	1.26%	2.54%	1.51%	0.85%	6.35%	9.24%
IMA-B5	-0.13%	0.03%	0.15%	1.00%	-1.24%	2.50%	0.79%	0.11%	1.06%	2.61%	1.56%	0.78%	6.25%	9.55%
IMA-B	0.42%	-0.37%	-1.09%	-0.13%	-2.54%	3.47%	0.22%	-0.73%	0.54%	3.07%	0.83%	0.96%	4.73%	4.59%
IMA-S	0.35%	0.45%	0.44%	0.49%	0.58%	0.62%	0.78%	0.83%	0.92%	0.91%	0.69%	1.11%	4.54%	8.47%
CDI	0.31%	0.36%	0.42%	0.44%	0.48%	0.59%	0.76%	0.73%	0.75%	0.92%	0.83%	1.03%	4.34%	7.89%
IMA-GERAL	0.35%	-0.10%	-0.41%	-0.01%	-1.31%	1.80%	0.87%	0.21%	0.74%	1.57%	0.54%	0.92%	4.04%	5.26%
IRF-M 1	0.21%	0.19%	0.37%	0.40%	-0.54%	0.79%	0.88%	0.63%	0.74%	0.89%	0.75%	0.95%	4.02%	6.43%
IMA-B5+	0.83%	-0.76%	-2.22%	-1.26%	-3.87%	4.47%	-0.34%	-1.61%	0.01%	3.56%	0.08%	1.16%	3.17%	-0.25%
IRF-M	0.21%	-0.47%	-0.60%	-0.33%	-2.63%	1.79%	1.89%	-0.08%	0.58%	0.84%	-0.12%	0.58%	1.82%	1.60%
IRF-M 1+	0.22%	-0.83%	-1.11%	-0.73%	-3.44%	2.19%	2.29%	-0.50%	0.48%	0.81%	-0.53%	0.39%	0.65%	-0.89%
IDKa IPCA 20A	1.07%	-1.44%	-4.42%	-3.03%	-6.31%	6.09%	-2.28%	-2.92%	-0.58%	4.00%	-1.21%	1.21%	0.35%	-10.01%
<b>Renda Variável</b>														
IDIV	-2.17%	-1.72%	-0.50%	-4.48%	-4.23%	0.89%	1.60%	7.47%	-2.32%	10.00%	-5.19%	4.26%	14.16%	2.41%
IBRX - 50	0.66%	-3.85%	-3.50%	-7.47%	-6.27%	-1.81%	3.76%	7.65%	1.74%	5.43%	-10.51%	3.30%	6.74%	-11.91%
IBrX - 100	0.63%	-3.99%	-3.25%	-6.99%	-6.81%	-1.69%	3.14%	6.87%	1.46%	5.96%	-10.11%	3.23%	6.61%	-12.43%
Ibovespa	0.46%	-3.94%	-2.48%	-6.57%	-6.74%	-1.53%	2.85%	6.98%	0.89%	6.06%	-10.10%	3.22%	6.23%	-11.78%
IFIX	-2.19%	2.51%	-2.63%	-1.24%	-1.47%	-3.64%	8.78%	-0.99%	-1.29%	1.42%	1.19%	0.26%	0.56%	0.14%
SMLL	1.29%	-5.80%	-3.82%	-6.43%	-12.53%	-2.29%	3.80%	3.42%	-5.19%	8.81%	-8.36%	-1.82%	-4.02%	-26.87%
ISE	1.28%	-5.11%	0.10%	-3.31%	-6.48%	-0.67%	1.73%	3.86%	-3.43%	7.48%	-10.17%	2.01%	-1.21%	-13.17%
IVBX-2	-1.09%	-3.36%	-2.92%	-4.44%	-8.37%	-2.08%	2.71%	3.18%	-2.63%	6.50%	-11.63%	0.88%	-4.61%	-22.05%
<b>Investimentos no Exterior</b>														
S&P 500 (Moeda Original)	2.22%	2.27%	2.90%	-4.76%	6.91%	-0.83%	4.36%	-5.26%	-2.90%	3.32%	-8.80%	0.01%	-13.30%	-1.71%
MSCI ACWI (Moeda Original)	1.20%	0.59%	2.36%	-4.28%	5.03%	-2.51%	3.89%	-4.96%	-2.63%	1.86%	-8.14%	-0.13%	-13.51%	-8.24%
S&P 500	-2.27%	4.72%	3.34%	0.73%	10.92%	-1.24%	3.63%	-9.05%	-6.85%	-4.75%	-5.31%	-3.86%	-26.53%	-11.17%
MSCI ACWI	-3.25%	2.99%	2.79%	1.23%	8.97%	-2.91%	3.17%	-8.76%	-6.59%	-6.10%	-4.62%	-3.99%	-26.71%	-17.07%
Global BDRX	-0.28%	5.91%	2.28%	-0.17%	11.15%	-0.67%	1.71%	-9.83%	-6.82%	-3.98%	-6.96%	-4.32%	-28.18%	-13.03%
<b>Índices Econômicos</b>														
IGPM	0.60%	0.78%	0.66%	-0.64%	0.64%	0.02%	0.87%	1.82%	1.83%	1.74%	1.41%	0.52%	7.54%	10.72%
INPC	0.60%	1.02%	0.88%	1.20%	1.16%	0.84%	0.73%	0.67%	1.00%	1.71%	1.04%	0.45%	4.96%	11.90%
IPCA	0.53%	0.96%	0.87%	1.16%	1.25%	0.95%	0.73%	0.54%	1.01%	1.62%	1.06%	0.47%	4.78%	11.73%
SELIC	0.31%	0.36%	0.41%	0.44%	0.48%	0.59%	0.76%	0.73%	0.75%	0.92%	0.83%	1.03%	4.34%	7.89%
DÓLAR	-4.40%	2.39%	0.42%	5.76%	3.74%	-0.41%	-0.70%	-4.00%	-4.07%	-7.81%	3.83%	-3.87%	-15.26%	-9.62%
<b>Meta Atuarial</b>														
INPC + 6% a.a.	1.09%	1.54%	1.39%	1.69%	1.63%	1.31%	1.27%	1.16%	1.44%	2.23%	1.48%	0.96%	7.49%	18.61%
IPCA + 6% a.a.	1.02%	1.47%	1.38%	1.65%	1.72%	1.42%	1.27%	1.03%	1.45%	2.14%	1.50%	0.98%	7.31%	18.43%
INPC + 5% a.a.	1.01%	1.45%	1.31%	1.61%	1.55%	1.23%	1.18%	1.08%	1.37%	2.14%	1.41%	0.88%	7.08%	17.49%
IPCA + 5% a.a.	0.94%	1.39%	1.30%	1.57%	1.64%	1.34%	1.18%	0.95%	1.38%	2.05%	1.43%	0.90%	6.90%	17.32%
INPC + 4% a.a.	0.93%	1.37%	1.23%	1.53%	1.48%	1.15%	1.09%	1.00%	1.30%	2.06%	1.34%	0.79%	6.66%	16.37%
IPCA + 4% a.a.	0.86%	1.31%	1.22%	1.49%	1.57%	1.26%	1.09%	0.87%	1.31%	1.97%	1.36%	0.81%	6.48%	16.20%