

Rio de Janeiro, 12 de Junho de 2022.

Carta Econômica Mensal de Maio

Inflação e Juros: Ação dos Bancos Centrais

Em maio a inflação continuou dominando o ambiente econômico na medida em que demonstra força de permanência e potencial de elevação. Ainda como consequência da pandemia do COVID 19 e da guerra na Ucrânia.

Os preços ao consumidor mais aquecidos do que o esperado alimentou as apostas de que o Banco Central americano, bem como o Banco Central Europeu - BCE terão que endurecer sua batalha contra a inflação.

No Brasil o nosso Banco Central já iniciou esta trajetória em que outros ainda estão vacilantes quanto a sua magnitude. Lembremos que os EUA e as economias europeias inundaram suas economias com elevados volumes de recursos até recentemente, trazendo um elemento a composição da inflação novo e imprevisível a sua dimensão e extensão nestas economias.

O desejo manifestado pelo Banco Central de encerrar em breve o ciclo de aperto monetário pode ser adiado mais uma vez. É crescente, no mercado, a aposta de que será necessária a continuidade das elevações de juros para além deste mês, na medida em que os principais componentes da inflação têm acelerado, ao mesmo tempo em que há uma melhora no desempenho da atividade econômica e do mercado de trabalho. As expectativas para o IPCA em 2023, que começam a escapar do teto da meta, testam a comunicação da autoridade monetária, o que acirra o debate num momento em que a Selic já está em níveis restritivos.

BC vai fazer tudo que estiver ao alcance para trazer inflação à meta, diz Campos Neto

Presidente do BC afirmou em audiência que há "provocação" sobre possível mudança na meta de inflação, mas enfatizou que mandato da autoridade monetária é perseguir percentual definido pelo CMN

- **Campos Neto: Projeção para crescimento do PIB de 2022 deve ser revista para 1,5% ou 2%**



Desta forma, permaneceram, em maio, bem atrativas as taxas de remuneração dos títulos públicos federais e assim a sua oportunidade de investimento quer seja diretamente em sua aquisição ou em cotas de fundos abertos e vértices que tem esses como ativo principal, ou exclusivo, na composição de suas carteiras.

Entretanto, para as demais classes de ativos do segmento de renda variável e de investimentos no exterior continuaremos a observar significativas volatilidades.

Vejamos algumas previsões das instituições, neste momento, para índices e taxas:



Rentabilidades em Maio:

IMA - Índices de Mercado Anbima

Em 31/05/22

Índice	Valor do índice	Var. no dia %	Var. no mês %	Var. no ano %	Var. em 12 meses %
IRF-M 1*	12.468,08321	0,06	0,95	4,02	6,43
IRF-M 1+**	15.766,06233	0,29	0,39	0,65	-0,89
IRF-M	14.408,83760	0,21	0,58	1,82	1,60
IMA-B 5***	7.748,75180	0,28	0,78	6,25	9,55
IMA-B 5+****	9.717,16590	0,66	1,16	3,17	-0,25
IMA-B	8.404,82254	0,46	0,96	4,73	4,59
IMA-S	5.232,12548	0,05	1,11	4,54	8,47
IMA-Geral	6.569,91288	0,22	0,92	4,04	5,26

Renda Fixa	Mês						Acumulado	
	mai/22	abr/22	mar/22	fev/22	jan/22	dez/21	Ano*	12 meses**
Selic	1,03	0,83	0,93	0,76	0,73	0,77	4,36	7,93
CDI	1,03	0,83	0,93	0,76	0,73	0,77	4,36	7,93
CDB (1)	-	0,84	0,76	0,73	0,60	0,57	2,96	7,17
Poupança (2)	0,67	0,56	0,60	0,50	0,56	0,55	2,91	6,62
Poupança (3)	0,67	0,56	0,60	0,50	0,56	0,49	2,91	5,29
IRFM	0,58	0,12	0,84	0,58	-0,08	1,89	1,82	1,00
IMA-B	0,96	0,83	3,07	0,54	-0,73	0,22	4,73	4,59
IMA-B 5	0,78	1,56	2,61	1,06	0,11	0,79	6,25	9,55
IMA-B 5 +	1,16	0,08	3,56	0,01	-1,61	-0,34	3,17	-0,25
IMA-S	1,11	0,09	0,91	0,92	0,83	0,78	4,54	8,47
Renda Variável								
Ibovespa	3,22	-10,10	6,06	0,89	-6,98	2,85	6,23	-11,78
Índice Small Cap	-1,82	-8,36	8,81	-5,19	3,42	3,80	-4,02	-26,87
IBRX 50	3,30	-10,51	5,42	1,75	7,66	3,76	6,74	-11,91
ISE	2,01	-10,17	7,48	-3,43	3,86	1,73	-1,21	-13,17
ICON	-3,02	-14,19	5,74	-2,51	2,25	-0,01	-12,28	-36,86
IMOB	-4,47	-6,62	5,72	-6,94	10,28	6,43	-3,21	-30,78
IDIV	4,26	-5,19	10,00	-2,32	7,47	1,60	14,16	2,41
IFIX	0,26	1,19	1,42	-1,29	-0,99	8,78	0,56	0,14
Dólar Comercial (mercado)	-3,86	3,85	-7,70	-2,81	-4,83	-1,11	-14,77	-9,05



Ronaldo Borges da Fonseca

Economista

Consultor de Valores Mobiliários

ronaldo@maisvaliaconsultoria.com.br