

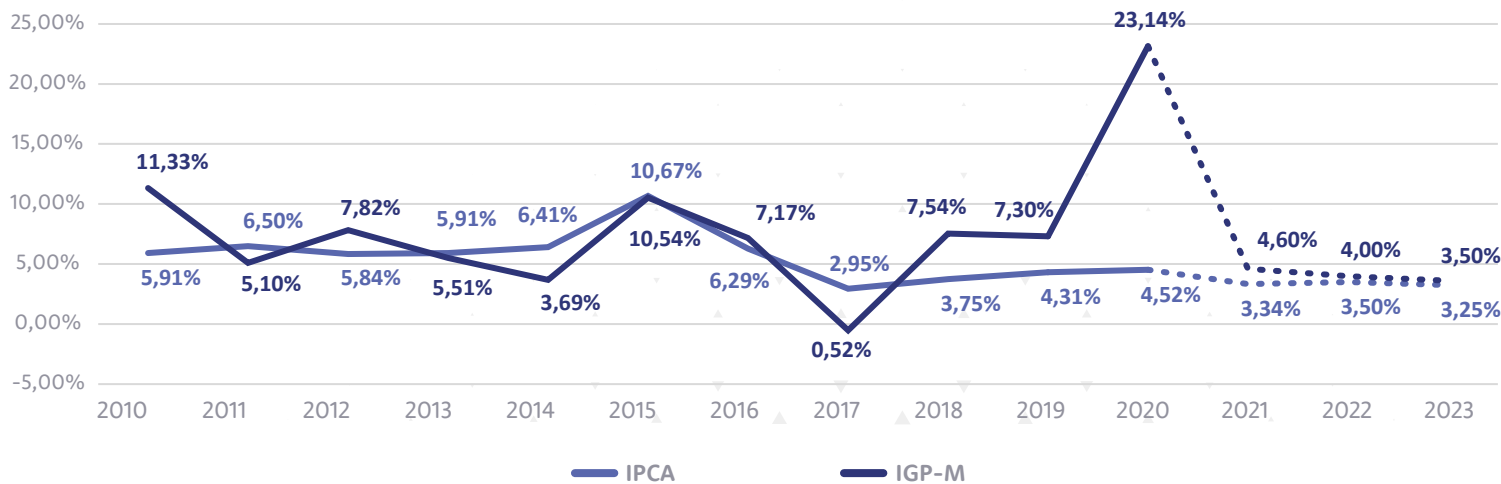
BOLETIM DE CONJUNTURA

Nº 1 - JANEIRO DE 2021

ARM / GESTÃO



Inflação

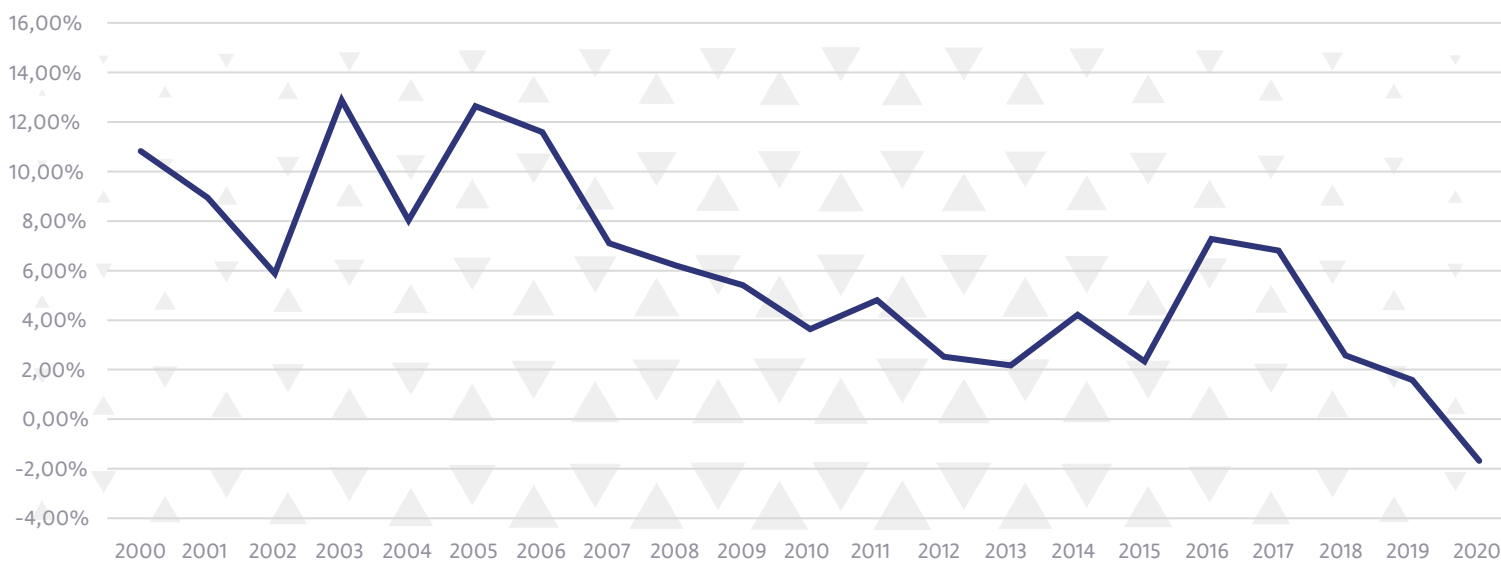


O IPCA encerrou 2020 em 4,52%, bem acima do que era esperado há 3 meses. No relatório Focus de 18/set, esta projeção estava em 1,99%.

Chama também a atenção a grande diferença entre o IGP-M e o IPCA de 2020, visto que o IGP-M sofre grande impacto do câmbio, que teve forte desvalorização em 2020.

Fonte: Relatório Focus do BC de 08/01/21
Elaboração: ARM Gestão

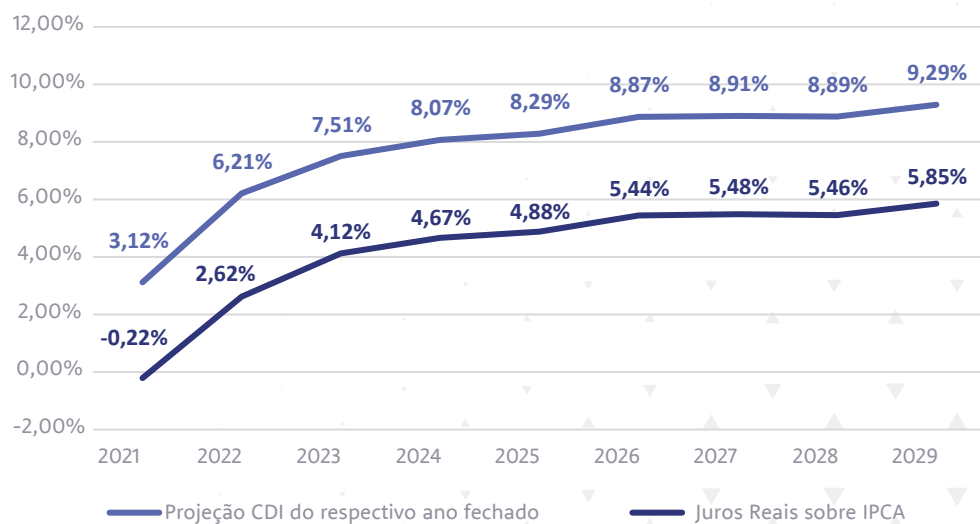
Juros Reais sobre IPCA - Histórico



Observamos em 2020, desde o Plano Real, a ocorrência de juros reais negativos no Brasil. Isto pode ser encarado como um "Imposto sobre os Poupançadores" e tem direcionado um fluxo de recursos para a Bolsa de Valores como uma forma de buscar rentabilidade.



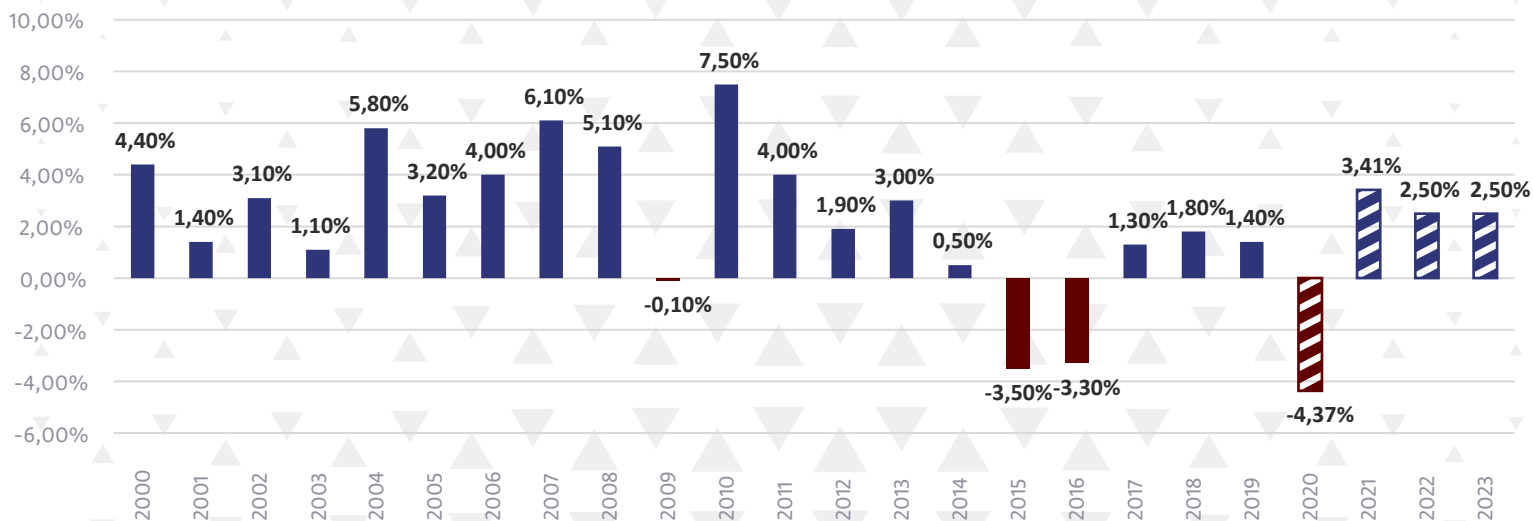
Juros a Termo



O mercado continua projetando juros reais negativos para 2021, mesmo com projeção de alta para os juros. Entretanto, para os prazos mais longos, a projeção dos juros a termo chega na casa de 9% nominais e acima de 5% reais.

Elaboração: ARM Gestão

PIB



O PIB brasileiro foi fortemente impactado pelos efeitos da pandemia do COVID-19. O pacote de medidas para atenuar os efeitos da crise, apesar de ter somado um valor próximo de 10% do PIB (algo nunca antes imaginado), não conseguiu reverter a recessão e traz o risco de colocar o Brasil em rota de insolvência fiscal.