

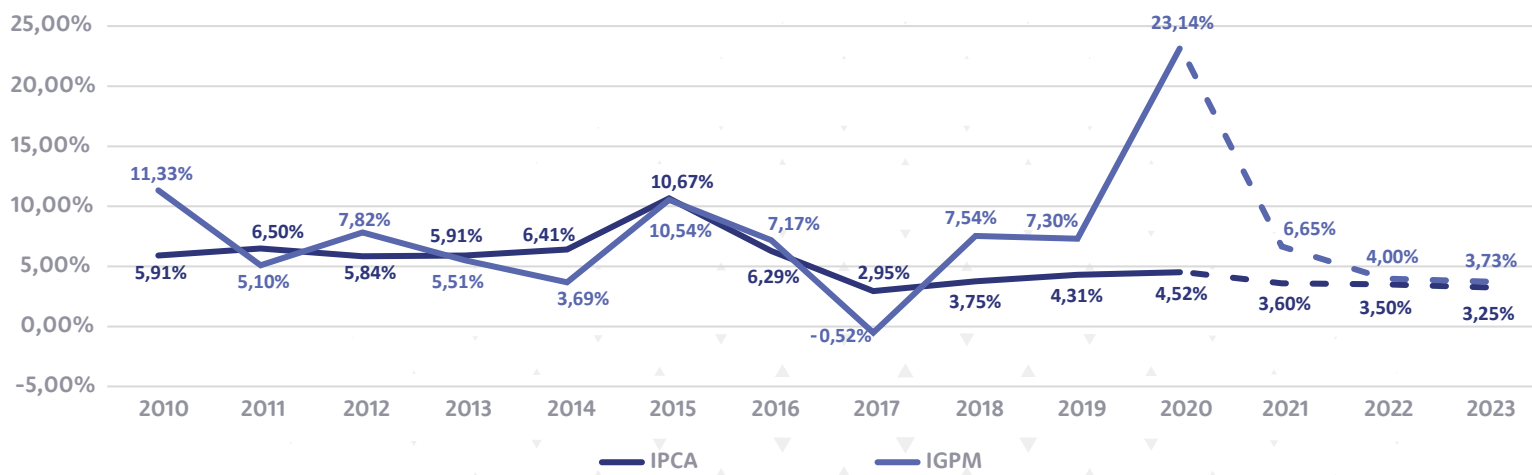
BOLETIM DE CONJUNTURA

Nº 2 - FEVEREIRO DE 2021

ARM / GESTÃO



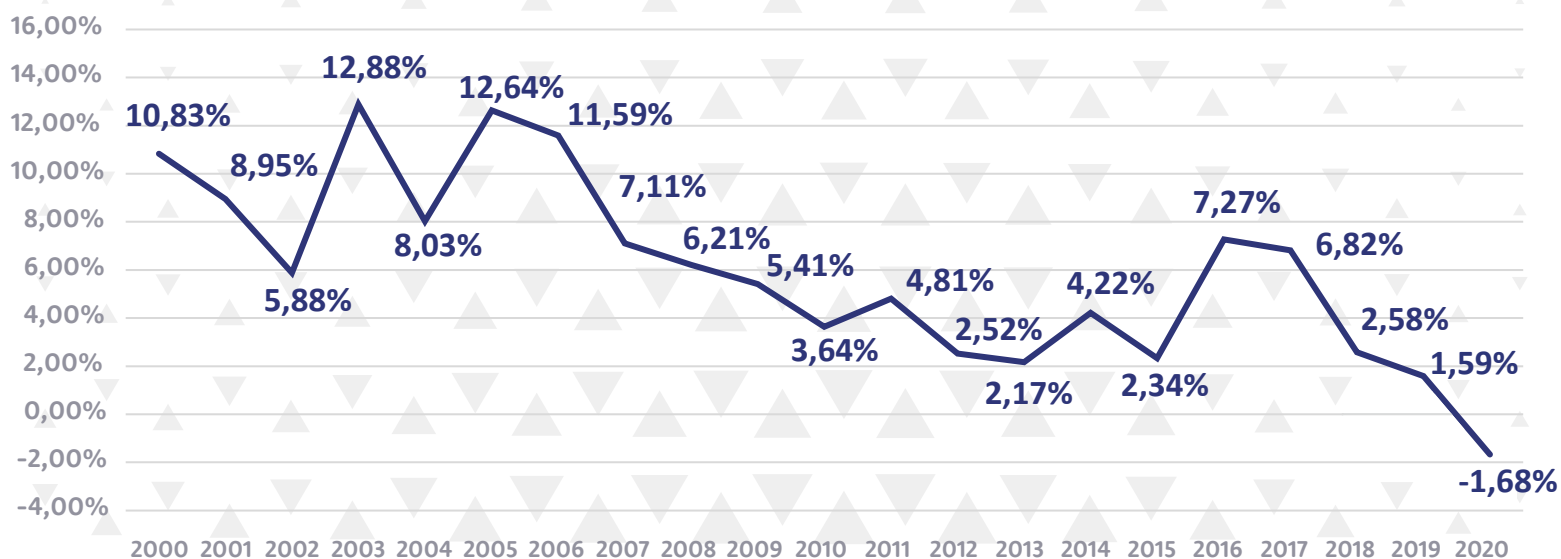
Indicadores de Inflação



As projeções de inflação para 2021 continuam subindo desde o nosso último relatório – tanto o IPCA, que passou de 3,34% para 3,60%, quanto o IGP-M, que teve a sua projeção aumentada de 4,60% para 6,65%.

Fonte: Relatório Focus do BC de 08/02/21
Elaboração: ARM Gestão

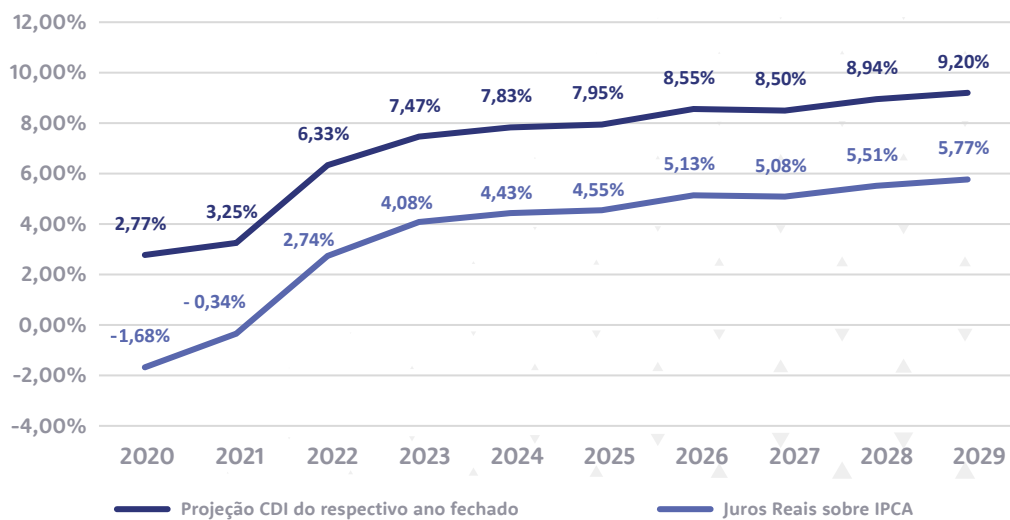
Juros Reais CDI / IPCA Histórico



Elaboração: ARM Gestão



Juros a Termo



Conforme ressaltamos no boletim de janeiro, observamos em 2020 pela primeira vez, desde o Plano Real, a ocorrência de juros reais negativos no Brasil (-1,68%).

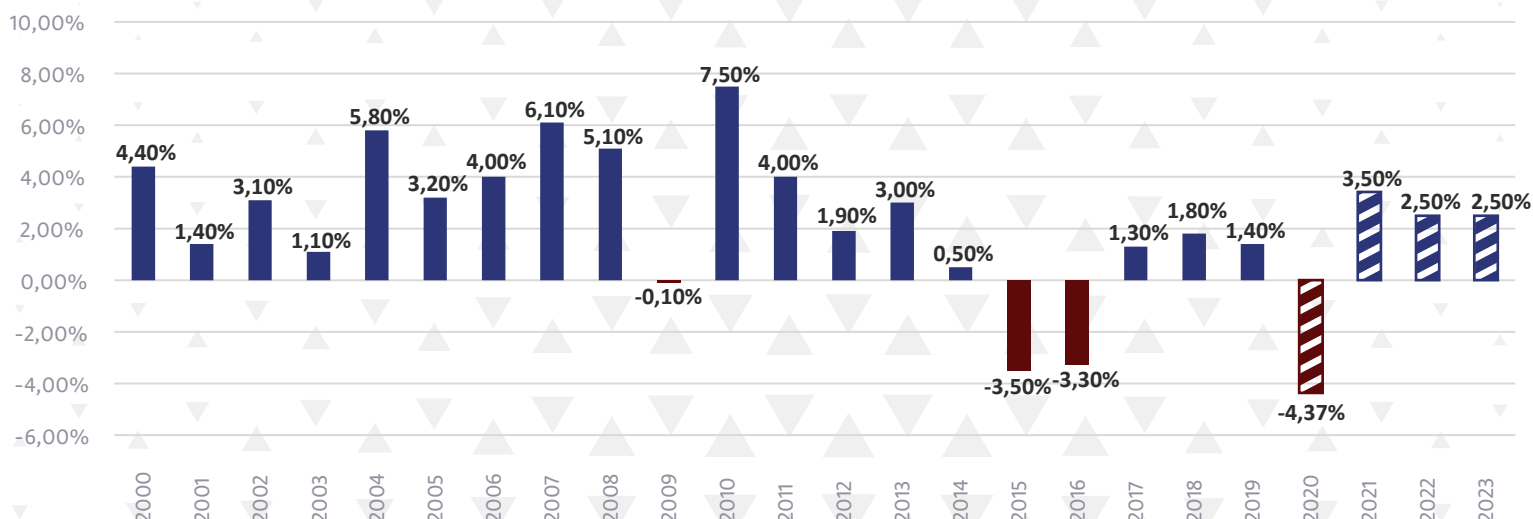
As projeções de juros e inflação para 2021 continuam a mostrar este "Imposto sobre os poupadores", na ordem de -0,34%, mesmo com projeção de alta nos juros.

Este fenômeno costuma criar distorções nos mercados, favorecendo a formação de "bolhas" nos preços dos ativos.

Merece destaque que a curva de juros futuros continua bastante inclinada, projetando juros reais "A termo" que superam os 4% a.a. já a partir de 2023 e juros nominais na casa dos 8% a.a.

Elaboração: ARM Gestão

PIB

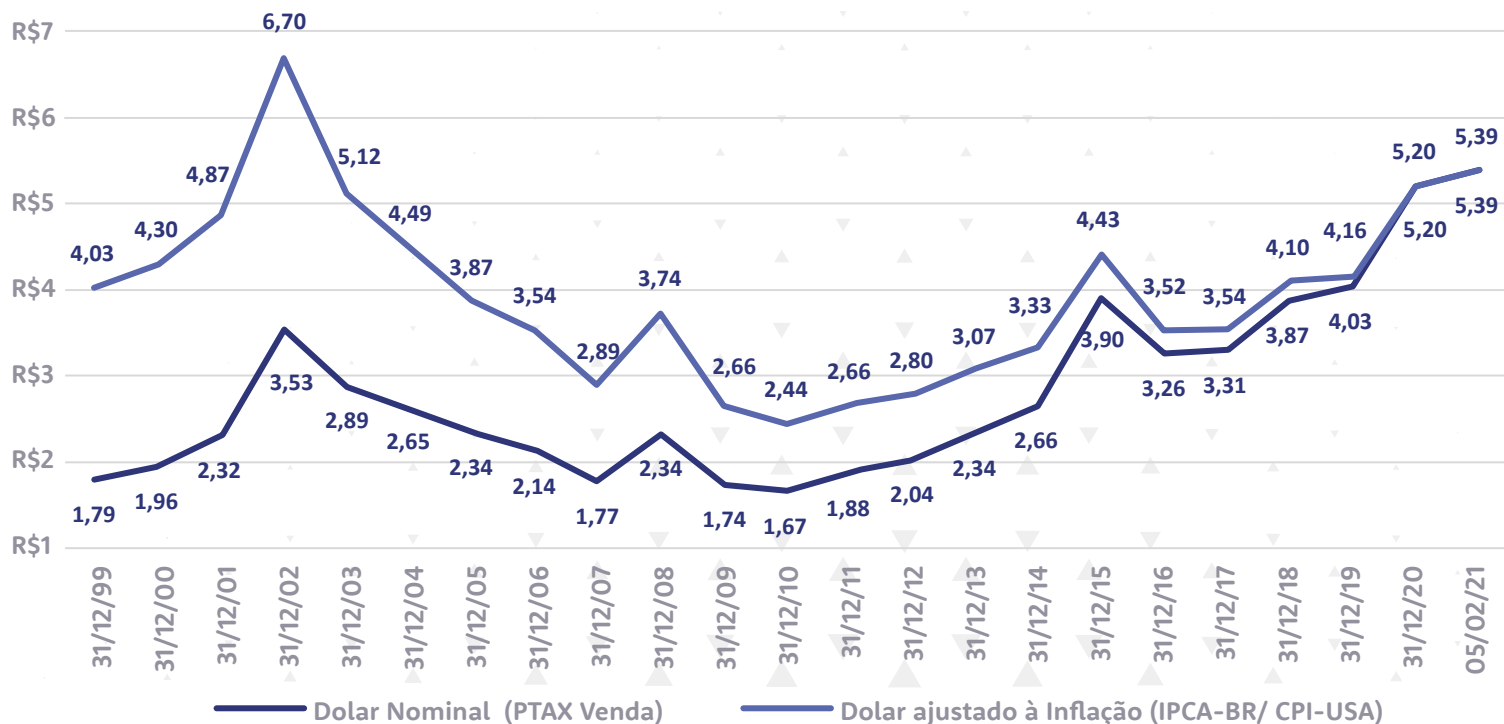


O mercado segue projetando uma recuperação no PIB brasileiro para 2021, apesar de nem chegar a repor as perdas observadas no ano passado por conta dos efeitos da pandemia.

A relação "Dívida x PIB" encerrou 2020 em 90%, nível considerado muito elevado para um país emergente. Entendemos que, dado o atual elevado nível de endividamento público, os demandados "gastos para combater os efeitos da pandemia" podem prejudicar mais do que ajudar o crescimento brasileiro.



Real X Dólar Americano



O Dólar (Ptax-Venda) fechou em R\$ 5,3884 em 05/02.

Comparando com os fechamentos anuais e ajustando pelo IPCA brasileiro deflacionado pelo CPI dos EUA, esta cotação perde apenas para o fechamento de 2002, impactado pela vitória do PT nas eleições para presidente da República – momento considerado de grande estresse no mercado financeiro. Observamos que a média dos fechamentos anuais desde 2020 se encontra em R\$ 3,8848, estando o Real desvalorizado em 39% em relação a esta média.

A queda nos juros brasileiros, reduzindo drasticamente os ganhos com as operações de carry trade, pode explicar grande parte desta desvalorização. Mas no longo prazo o dólar deverá apresentar uma tendência de voltar para mais próximo da média histórica.



BOLETIM DE CONJUNTURA

Nº 2 - FEVEREIRO DE 2021

A ARM Gestão não se responsabiliza por quaisquer atos/decisões tomadas com base nas informações disponibilizadas por suas publicações e projeções. Todos os dados ou opiniões dos informativos aqui presentes são rigorosamente apurados e elaborados por profissionais plenamente qualificados, mas não devem ser tomados, em nenhuma hipótese, como base, balizamento, guia ou norma para qualquer documento, avaliações, julgamentos ou tomadas de decisões, sejam de natureza formal ou informal. Desse modo, ressaltamos que todas as consequências ou responsabilidades pelo uso de quaisquer dados ou análises desta publicação são assumidas exclusivamente pelo usuário, eximindo a ARM Gestão de todas as ações decorrentes do uso deste material. Lembramos ainda que o acesso a essas informações implica a total aceitação deste termo de responsabilidade e uso.



[linkedin.com/company/armgestao](https://www.linkedin.com/company/armgestao)



www.armgestao.com.br