

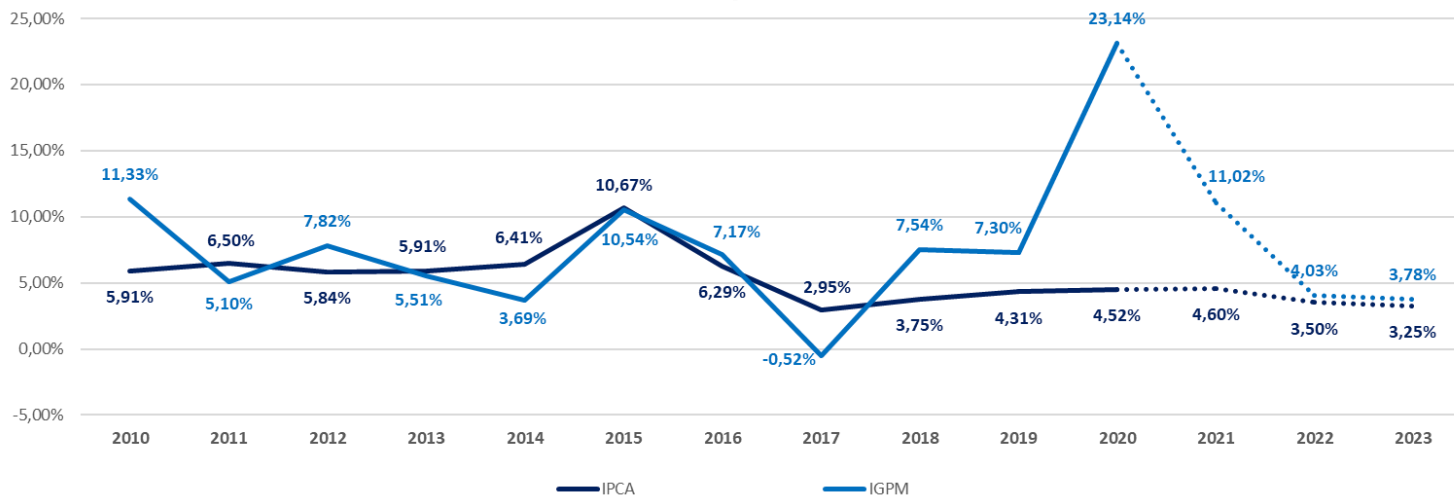
BOLETIM DE CONJUNTURA

Nº 3 – MARÇO DE 2021

ARM / GESTÃO



Indicadores de Inflação

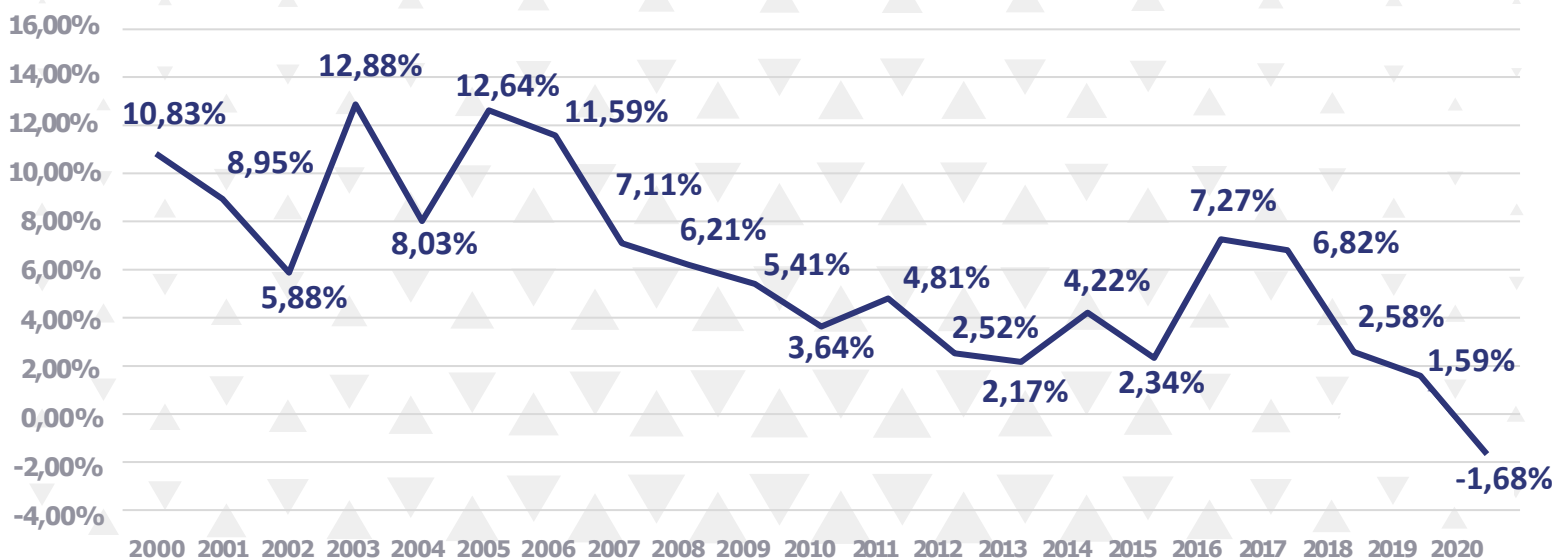


As projeções de inflação para 2021 continuam subindo. Iniciaram o ano com o IPCA projetado para 3,34%, passando para 3,60%, no nosso último relatório, e subindo agora para 4,60%, com alguns bancos já projetando para este ano uma inflação acima do topo. Muito impactado pelo câmbio, o IGPM iniciou o ano projetando 4,60% e disparou. O FOCUS já estima 11,02% para este ano, colocando muita pressão no IPCA. Como sabemos que "não há almoço grátis", o desequilíbrio fiscal já começa a cobrar o seu preço na forma de inflação e com impacto de alta no câmbio e de redução no crescimento da economia. O evento do início de março foi a entrada do ex-presidente Lula na corrida presidencial, já que ele não está mais impedido de concorrer. Isto traz muita volatilidade ao mercado a partir de agora. A agenda liberal defendida pelo Ministro Paulo Guedes, que já vinha sendo deixada de lado pelo governo Bolsonaro, pode ser enterrada de vez e substituída pelo tradicional populismo eleitoral.

Fonte: Relatório Focus do BC de 12/03/21

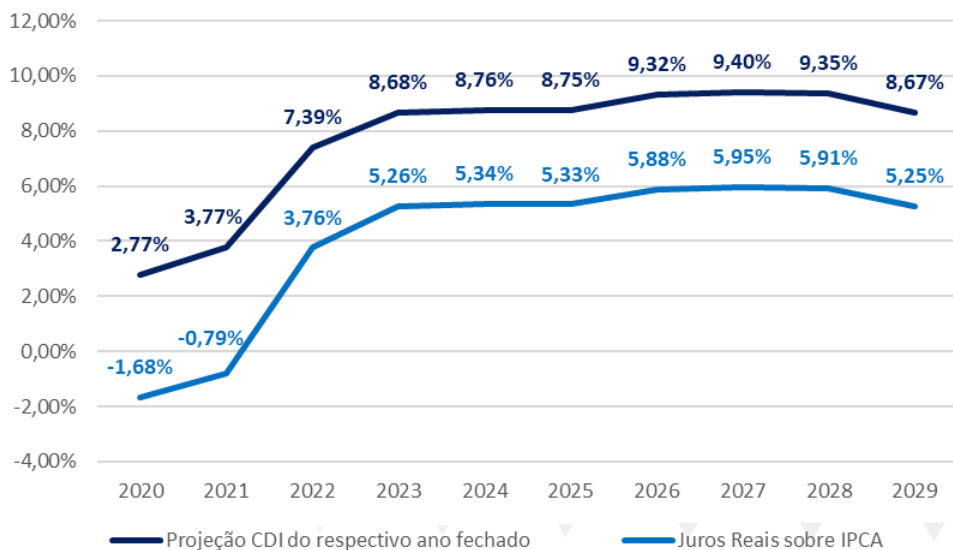
Elaboração: ARM Gestão

Juros reais CDI / IPCA histórico





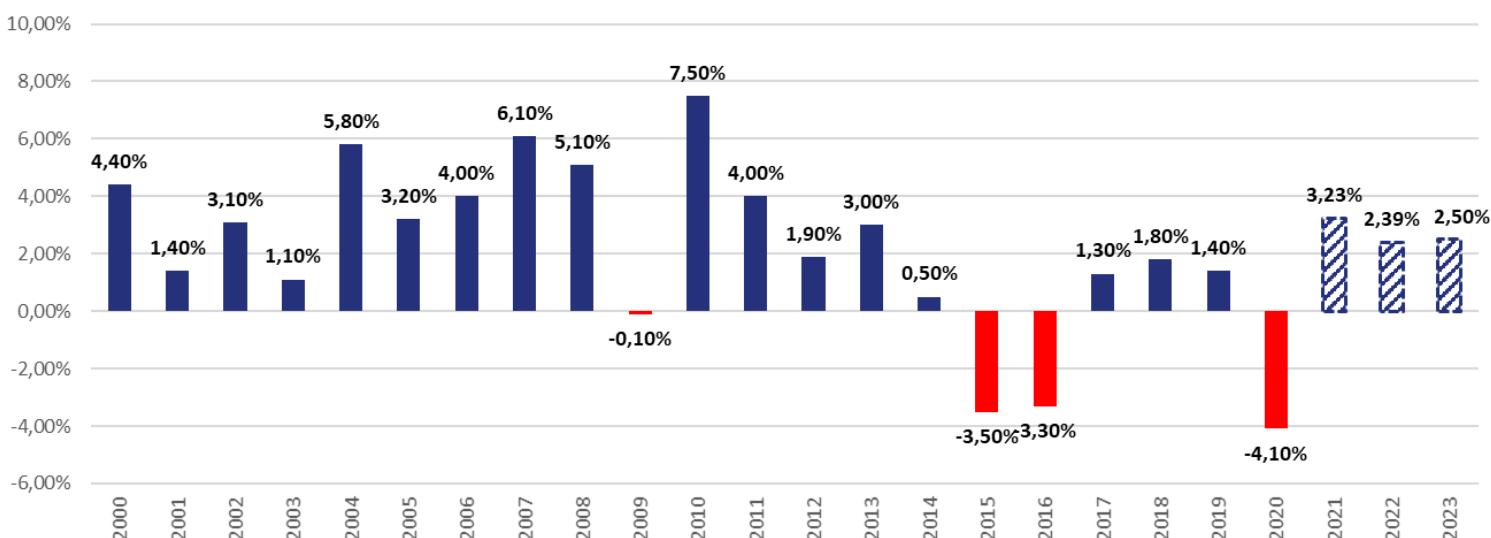
Juros a termo



A curva de juros futuros continua a inclinar, sendo que com mais força desde o nosso último Boletim. Já podemos observar juros nominais em 6% a.a. no final deste ano e acima de 7% a.a. em 2022. A incidência de juros reais negativos volta ao radar com força para 2021 devido ao aumento nas projeções de IPCA, provocando perda de atratividade para o real e consequente alta no câmbio. O Banco Central deve voltar a subir os juros já na próxima reunião, em 16 de março. As expectativas giram em torno de uma alta de 0,5 e 0,75 ponto percentual, e o mercado projeta um longo ciclo de altas nos juros.

Elaboração: ARM Gestão

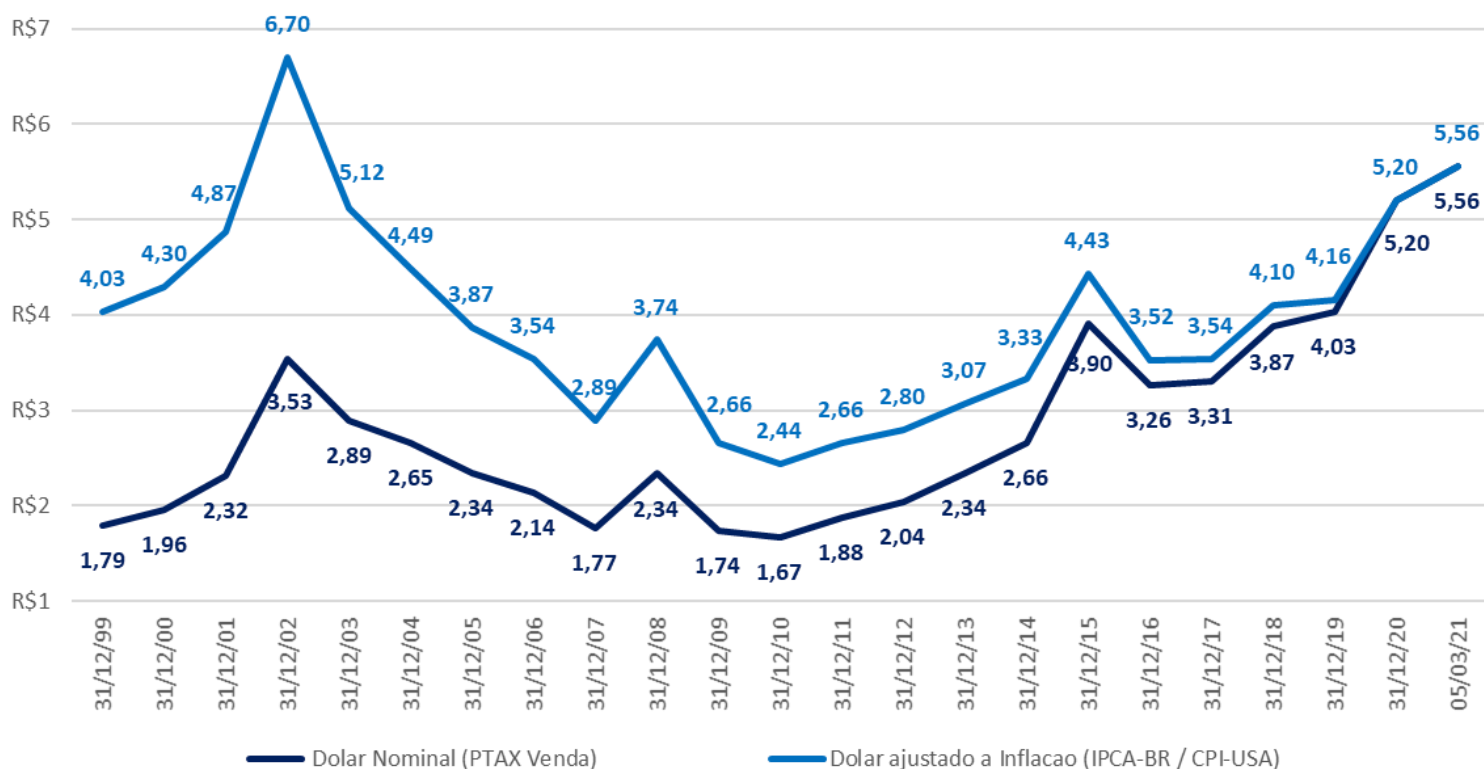
PIB



As projeções de recuperação no PIB brasileiro para 2021 continuam caindo e já apontam para 3,23%. Agora começamos a ver a projeção para 2022 sendo também reduzida, baixando de 2,50%, no nosso último relatório, para 2,39%. Partindo já de uma base muito baixa, o sinal negativo mostra uma enorme fraqueza da economia brasileira. A dívida bruta, que se encontra em níveis de 90% do PIB, continuará em trajetória crescente pela combinação de um déficit nominal projetado para 7% do PIB e um crescimento de apenas 3,23% da economia. Como já observamos no relatório anterior, a dinâmica crescente da dívida cria um ambiente de incertezas e provoca a fuga de investidores, com impacto de alta no câmbio e redução do PIB.



Real x dólar americano



A volatilidade volta ao radar. A volta do ex-presidente Lula à corrida eleitoral, devido à anulação de suas condenações, provocou uma enorme volatilidade no mercado de câmbio, cuja cotação chegou próximo a R\$ 6,00, na segunda semana de março, com o Banco Central vendendo dólar durante toda a semana e evitando uma maior alta no câmbio.

O dólar (Ptax-venda), em 12/03/2021, ficou em R\$ 5,564, apresentando alta de 3,26% desde o nosso último boletim.



BOLETIM DE CONJUNTURA

Nº 3 - MARÇO 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