

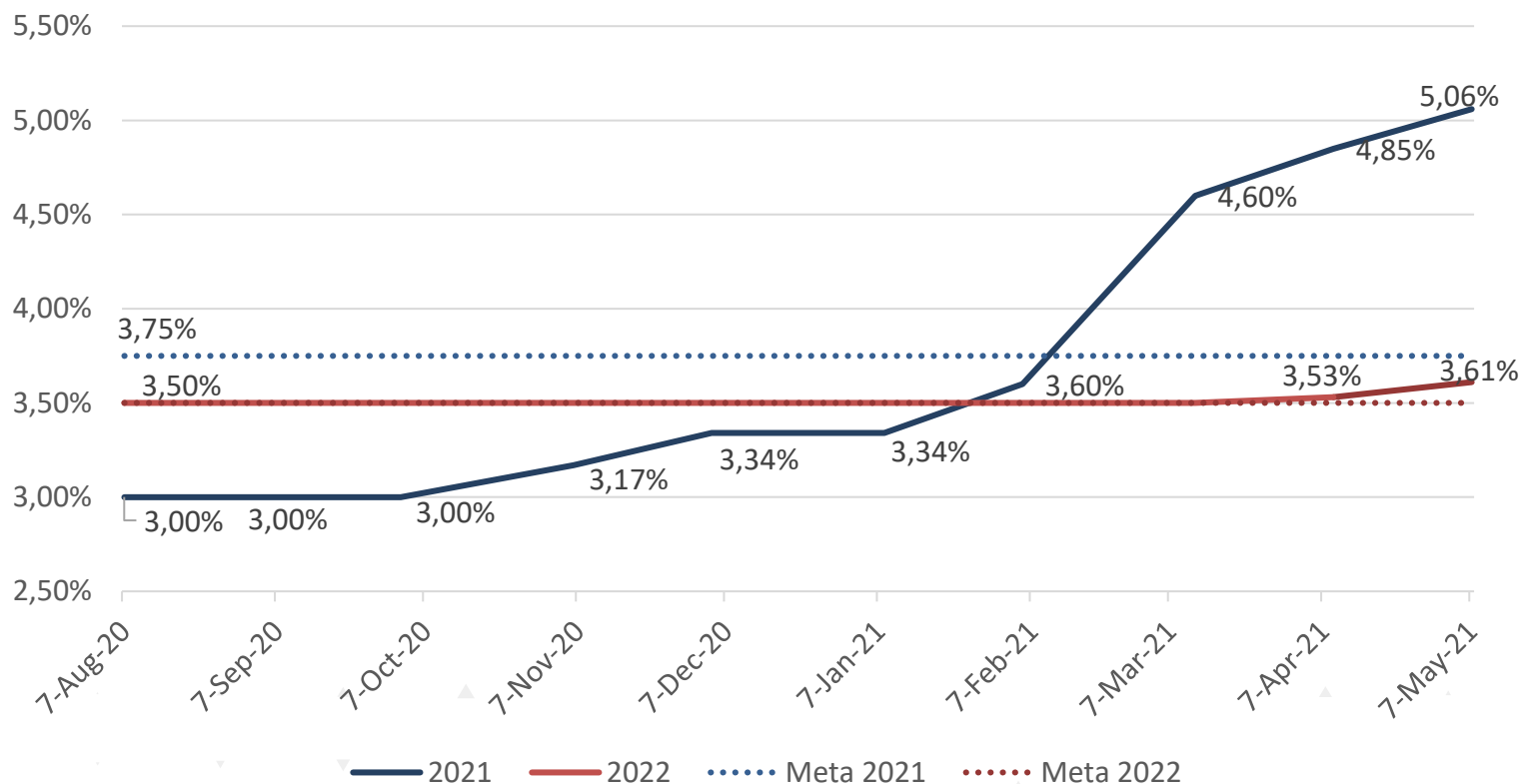
# BOLETIM DE CONJUNTURA

Nº 5 – MAIO DE 2021

ARM / GESTÃO



# Indicadores de Inflação



Neste Boletim de maio/21, passamos a tratar da evolução das expectativas de inflação.

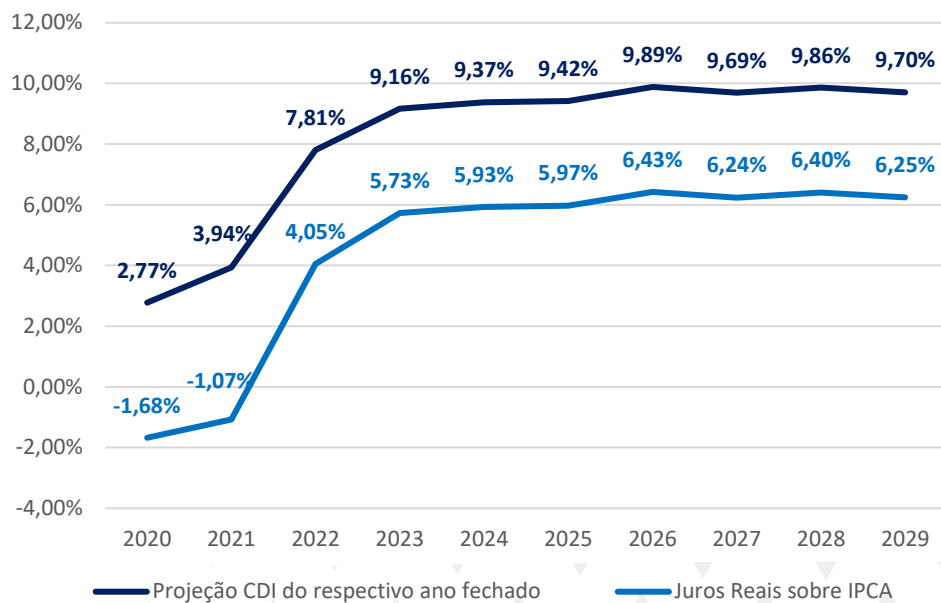
No ano passado (2020), tínhamos uma expectativa de inflação ancorada bem abaixo da meta de 4% para o ano. No Boletim Focus de 18/set/2020, a projeção estava em 1,99%, e o ano terminou com uma inflação medida pelo IPCA de 4,52%.

Neste ano de 2021, estamos observando um comportamento parecido, tendo a projeção de inflação ficado ancorada em 3% até o relatório de 7/out/20, quando passou a subir continuamente até passar pelo centro da meta, em março, e chegar próxima do topo da meta (5,25%), neste último relatório.

Observem que o ano de 2022, que também estava ancorado no centro da meta (3,50%), já começa a apresentar alta.



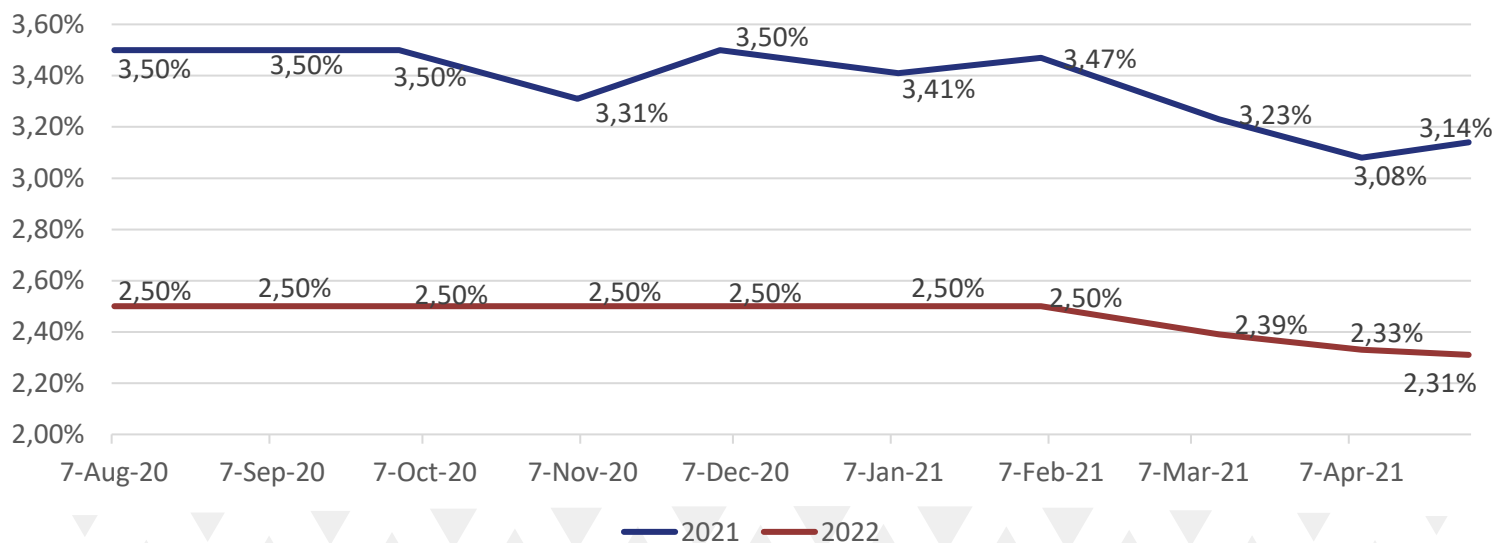
## Juros a termo



Elaboração: ARM Gestão

O mercado de juros futuros absorveu a expectativa de alta nos juros pelo Banco Central. Podemos ver no gráfico que a projeção é de altas seguidas nos juros até superar o patamar de 9%. em 2023. As projeções para os juros mais longos estabilizaram e apresentaram até uma pequena queda desde o último Boletim. O BC espera controlar a inflação com a sequência de alta nos juros, mas ainda podemos ver as projeções ultrapassarem o topo da meta para 2021 já no próximo relatório Focus. Na última reunião do Copom, em 05/maio, o BC deu sequência à subida dos juros, elevando pela segunda vez a taxa em 0,75 pp, para 3,5%, e sinalizou uma terceira alta de 0,75 pp, no Copom de 16/junho.

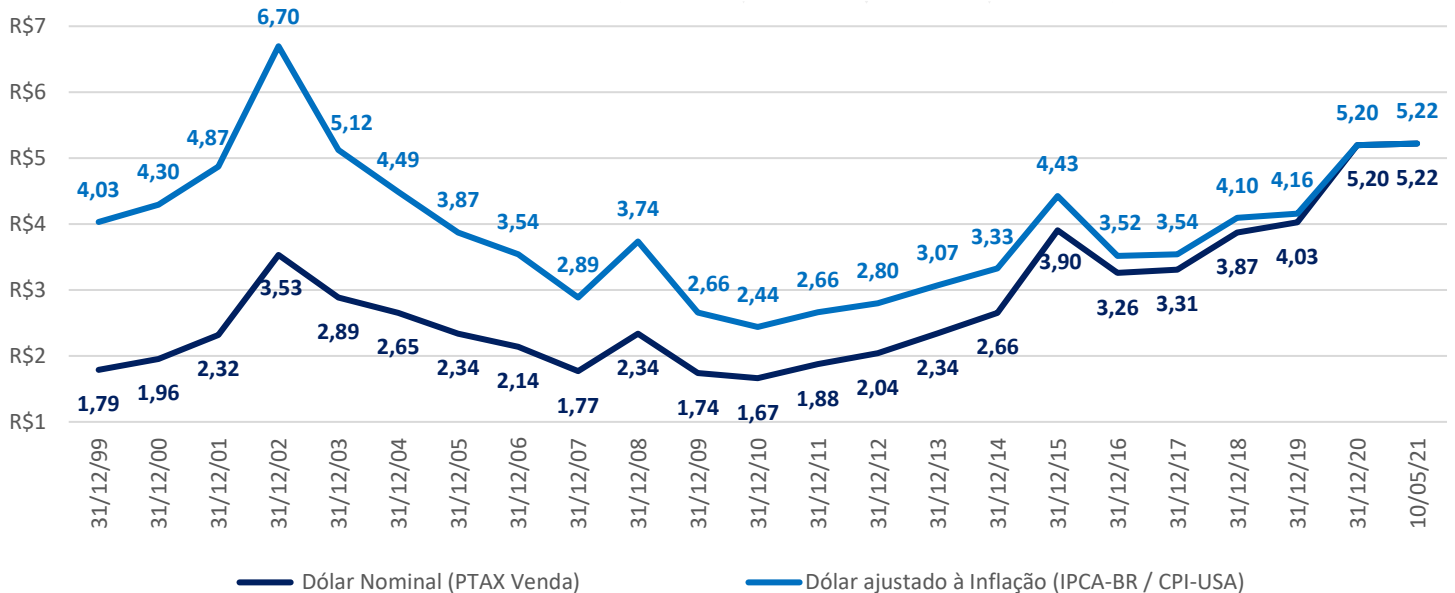
## PIB



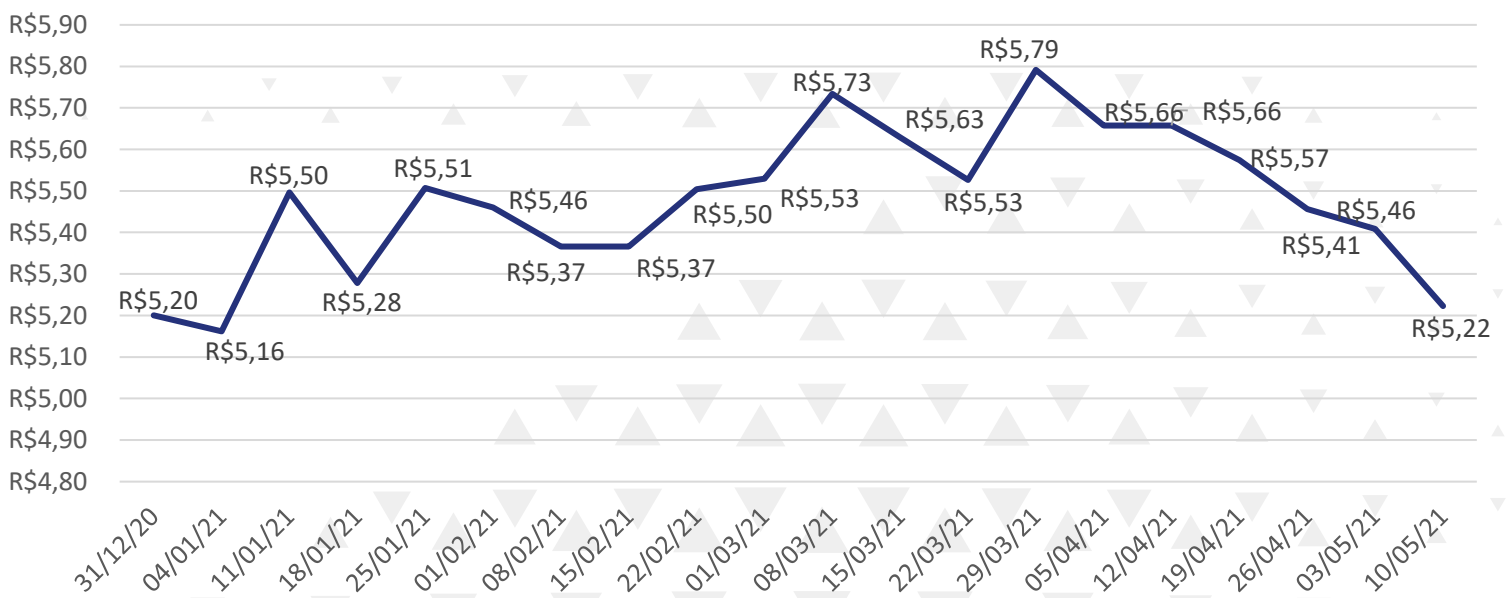
As projeções para o PIB Brasileiro continuam fracas. Após uma queda de 4,21%, em 2020, as estimativas para 2021 e 2022 supõem que a volta do PIB aos níveis de 2019 ocorrerá apenas em 2022.



# Real x dólar americano



# Evolução dólar americano 2021

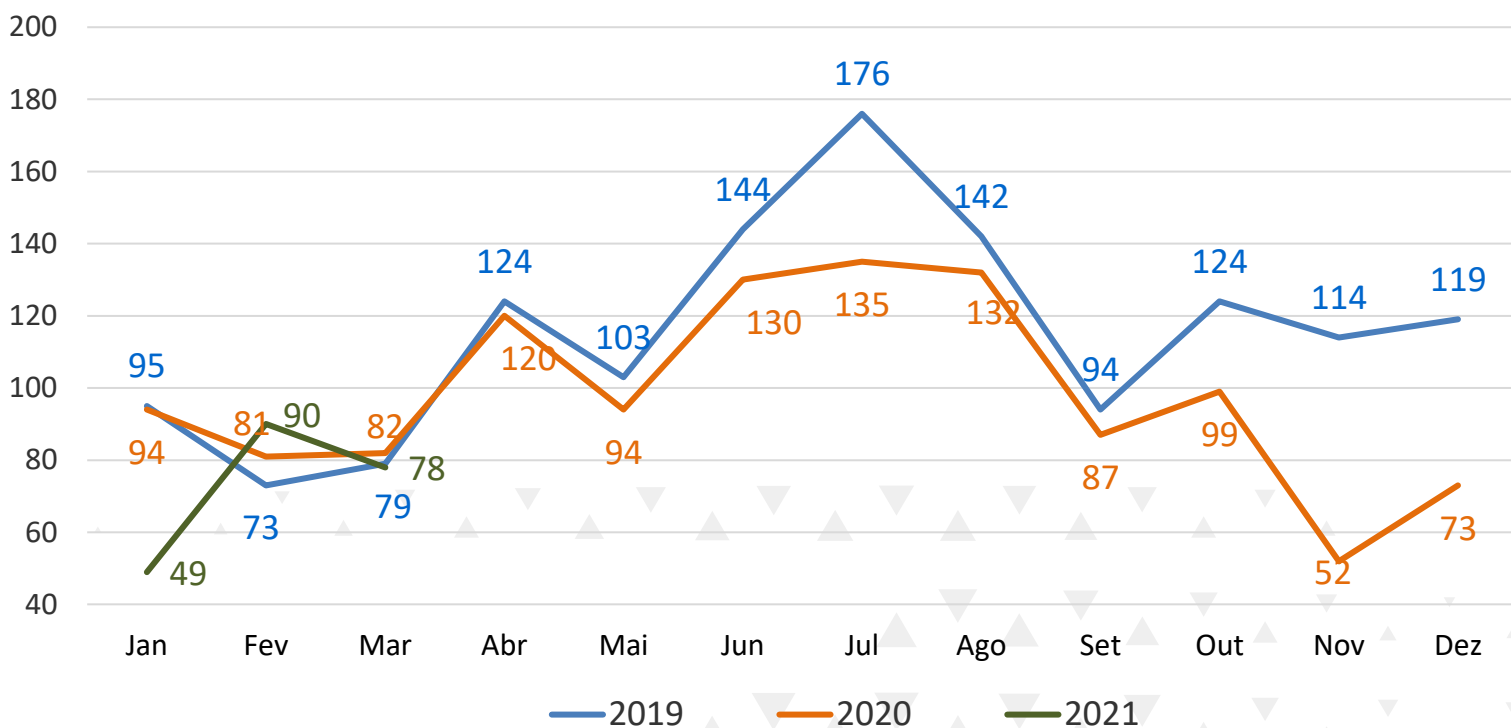


A moeda norte-americana continua a apresentar alta volatilidade. Após encerrar 2020 em R\$ 5,20, chegou a ultrapassar os R\$ 5,80 e fechou, na última sexta-feira, a R\$ 5,22. O fluxo de entrada de dólares mais do que contrabalançou os efeitos negativos do quadro fiscal e da contínua queda nas projeções de crescimento. As fortes exportações aliadas à rodada de captações externas e IPOs trouxeram o dólar para R\$ 5,22.



# Recuperações judiciais requeridas mensalmente de 2019 a 2021

RJs acumuladas (jan a mar):  
 Ano 2019 = 247  
 Ano 2020 = 257  
 Ano 2021 = 217



Não houve atualização em relação a março de 2021.



# BOLETIM DE CONJUNTURA

Nº 5 - MAIO 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](http://www.armgestao.com.br)