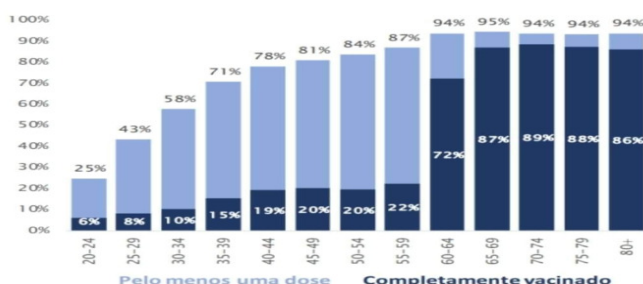


Nicola Tingas, consultor econômico

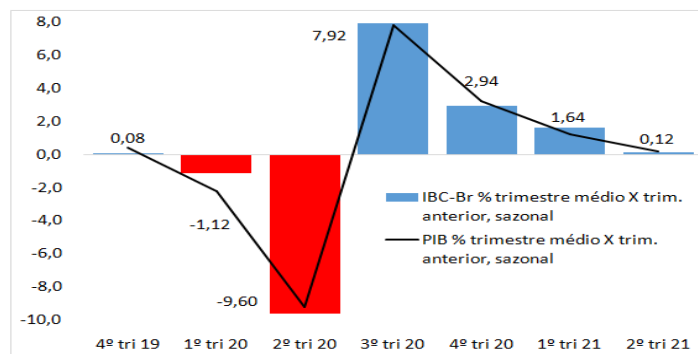
17 agosto 2021 Ano 6 (n.111)

Retomada da atividade enfrenta fatores limitantes: variante delta, crise hídrica, risco climático, inflação pressionada, juros restritivos, fim estímulo FED, gasto público expansionista (eleição).

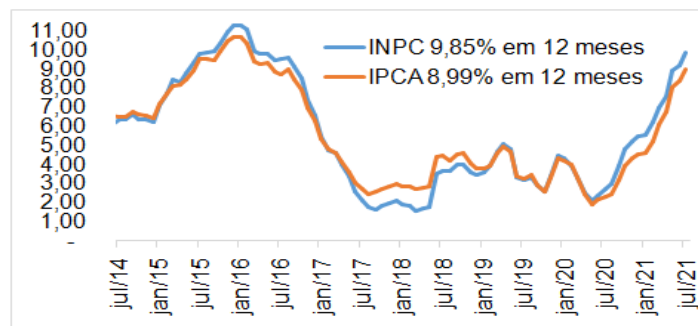
Brasil: vacinação por grupo de idade



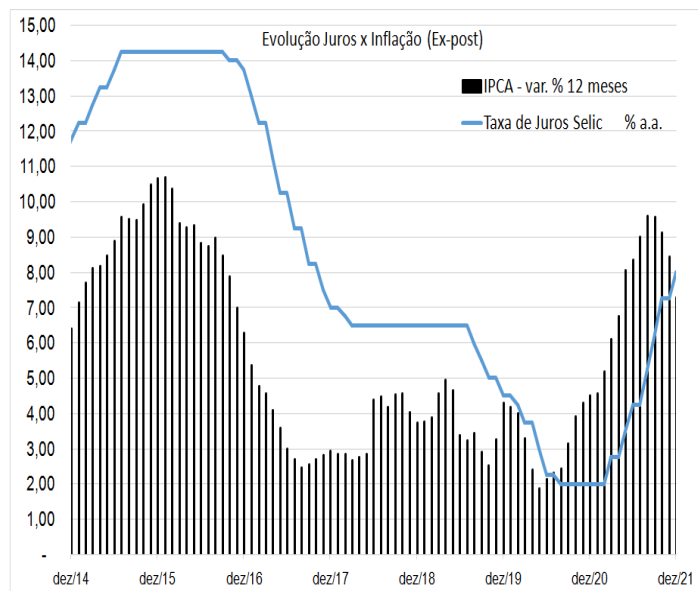
A média móvel de mortes por Covid nos últimos 7 dias ficou em 839 --menor marca desde o dia 7 de janeiro (quando estava em 741). É o 5º dia de estabilidade, após um período de 12 dias em queda. Mas, apenas 23% da população recebeu duas doses. Abaixo de 60 anos predomina uma dose; o que não protege de gravidades da variante Delta. Epidemiologistas observam qual variante vai predominar no Brasil, Gama (atual) ou Delta que pode trazer nova onda de contaminação, internação e mortes e retrocesso na atividade econômica.



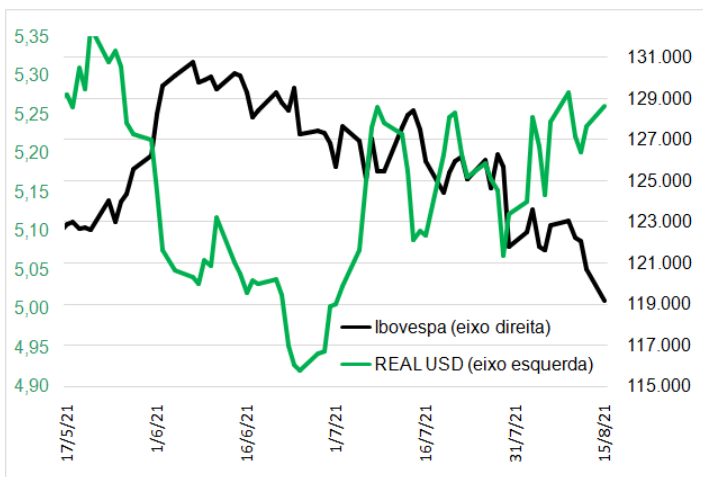
A retomada econômica ocorreu ao longo do 1º semestre, inclusive com reação recente do setor de Serviços. Contudo, dados IBGE de Indústria, Varejo e Serviços indicam freqüentes altas e baixas de desempenho mensal. O gráfico de barras do IBC-Br trimestral agrega parcialmente os dados e indica queda do ritmo de retomada do "choque pandêmico" de 2020. O indicador do BACEN antecipa tendência do PIB IBGE. A linha PIB confirma acomodação no ritmo do PIB (projetado em 0,2% o 2º trim. 2021).



Em julho a inflação 12 meses do INPC acumulou 9,85% e o IPCA 8,99%. Preços em alta, sendo incerto o momento do término de pressão de alimentos (commodities, choques hídricos de seca e geadas), preço de energia elétrica, gás de cozinha, combustível, custos de produção e busca de recomposição de margens de lucro comprimidas (se a volta da demanda permitir). Além disso, os patamares elevados de inflação criam inércia de preços, postergando o ritmo de queda da inflação.

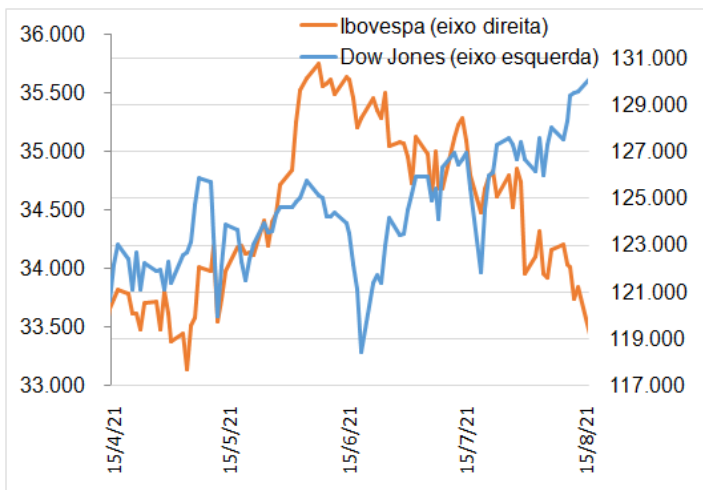


Para o modelo de metas de inflação do Banco Central, as expectativas de inflação estão "desancoradas"; é difícil cumprir meta de 3,5% (2022). No FOCUS o mercado espera IPCA de 7,05% em 2021 e 3,90% em 2022. A última ATA do COPOM mudou sua posição de política monetária para "agressiva", que significa praticar juros reais acima do equilíbrio (estimado em 3% acima da inflação). A inflação em alta. O FED deve anunciar em breve o fim da "política de estímulos"; provocará alta de juros externos, pressão na taxa de cambio e juros domésticos, por aversão ao "risco Brasil" advindo de risco fiscal elevado de gasto público eleitoral acima das regras fiscais. Para quanto elevar a taxa SELIC? Roberto Campos Neto (BACEN) disse..."é impossível qualquer BC segurar expectativas com fiscal descontrolado". Um enorme desafio persiste na dinâmica do cenário 2021 e 2022



Ibovespa tem queda importante...

Taxa de câmbio indica maior risco...



Índice de ações americano continua valorização...

Pesquisa FOCUS (BACEN) - Expectativas de Mercado

Mediana - Agregado	Anos	9-jul	16-jul	23-jul	30-jul	6-ago	13-ago	Projeções*
IPCA (%)	2021	6,11	6,31	6,56	6,79	6,88	7,05	7,30
	2022	3,75	3,75	3,80	3,81	3,84	3,90	4,50
PIB (% de crescimento)	2021	5,26	5,27	5,29	5,30	5,30	5,28	4,80
	2022	2,09	2,10	2,10	2,10	2,05	2,04	1,60
Taxa câmbio - fim per (R\$/L)	2021	5,05	5,05	5,09	5,10	5,10	5,10	5,20
	2022	5,20	5,20	5,20	5,20	5,20	5,20	5,50
Taxa Selic, fim período (% a	2021	6,63	6,75	7,00	7,00	7,25	7,50	8,00
	2022	7,00	7,00	7,00	7,00	7,25	7,50	8,00

Fonte: BACEN - FOCUS

* Elaboração Nicola Tingas

Informação Importante – O conteúdo acima não está vinculado a quaisquer operações de compra, venda, oferta e/ou participação em negócio financeiro. Seu objetivo único é fornecer informações macroeconômicas que foram extraídas de fontes públicas consideradas confiáveis e complementadas pelo autor indicado acima que é responsável, por refletir de forma precisa, única e exclusiva, suas visões e opiniões pessoais, que foram produzidas de forma independente e autônoma. A ACREFI - Associação Nacional das Instituições de Crédito, Financiamento e Investimento não dá nenhuma segurança ou garantia, seja de forma expressa ou implícita, sobre a integridade, confiabilidade ou exatidão dessas informações e projeções próprias inseridas, bem como não tem obrigação de atualizar, modificar ou alterar este relatório e de informar o leitor.