

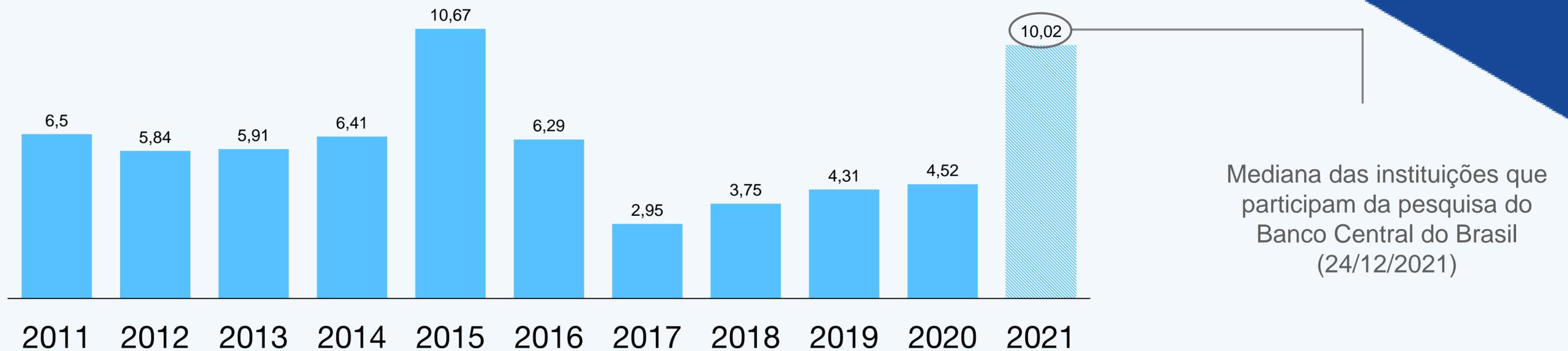


CENÁRIOS ECONÔMICOS

12/2021



Evolução do IPCA nos últimos 10 anos (em %)



Fonte: IBGE/Bacen

Variação do índice IPCA

+ 0,95%
novembro/2021

+ 9,26%
Acumulado
no ano

+ 10,74%
Acumulado
12 meses

INPC
+ 0,84%
nov/21

Variação do IPCA (nov/20 a nov/21) - %



O QUE MAIS PESA NO BOLSO

Esses são os segmentos que mais pesam na renda das famílias (pelo IPCA)



Fonte: IBGE

Variação dos segmentos em novembro

Alimentação e bebidas - 0,04%

Transporte + 3,35%

Habitação + 1,03%

Transporte: Alta de mais de 27% de outubro/21 para novembro/21

Saúde e cuidados pessoais - 0,57%

Despesas pessoais + 0,57%

Educação + 0,02%

Comunicação + 0,09%

Vestuário + 0,95%

Artigo de residência + 1,03%

ELEVADOR DE PREÇOS

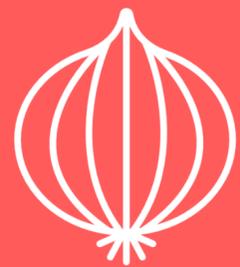
(os 377 itens do IPCA)

Variação dos itens em novembro

63% dos itens
subiram

7% dos itens
não variaram de preço

30% dos itens
desceram



Cebola
+16%



Banana-maçã
+13%



Laranja-baía
+11%



Repolho
-11%



Abobrinha
-12%



Pepino
-21%

Fonte: IBGE

Previsões do mercado (Focus) para a Inflação (IPCA) de 2021

Data da estimativa: 24/12/2021



Otimista
9,70%



Consenso
10,02%



Pessimista
10,48%

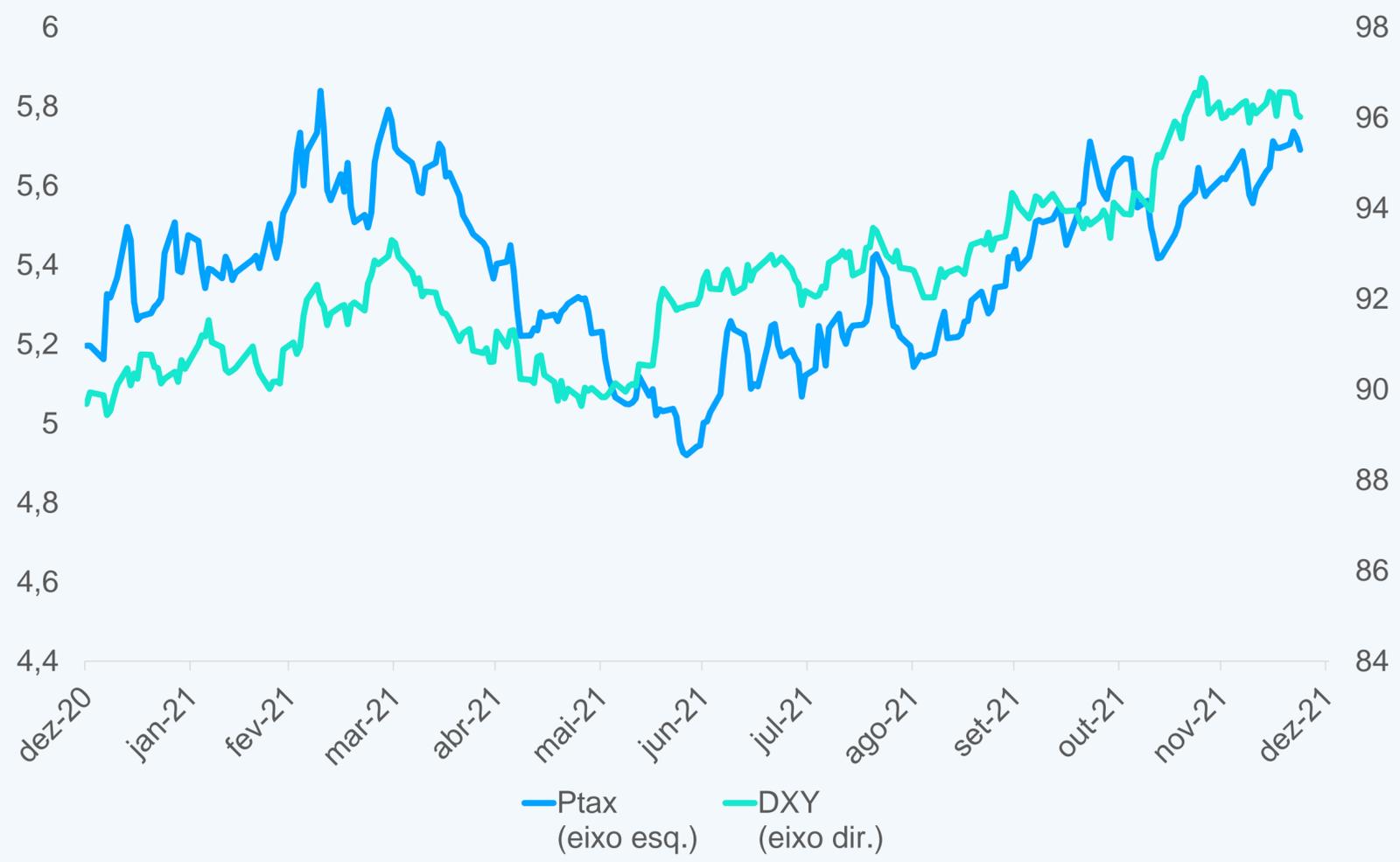


Meta para a inflação
estabelecida pelo CMN para
o ano de 2021: 3,75%



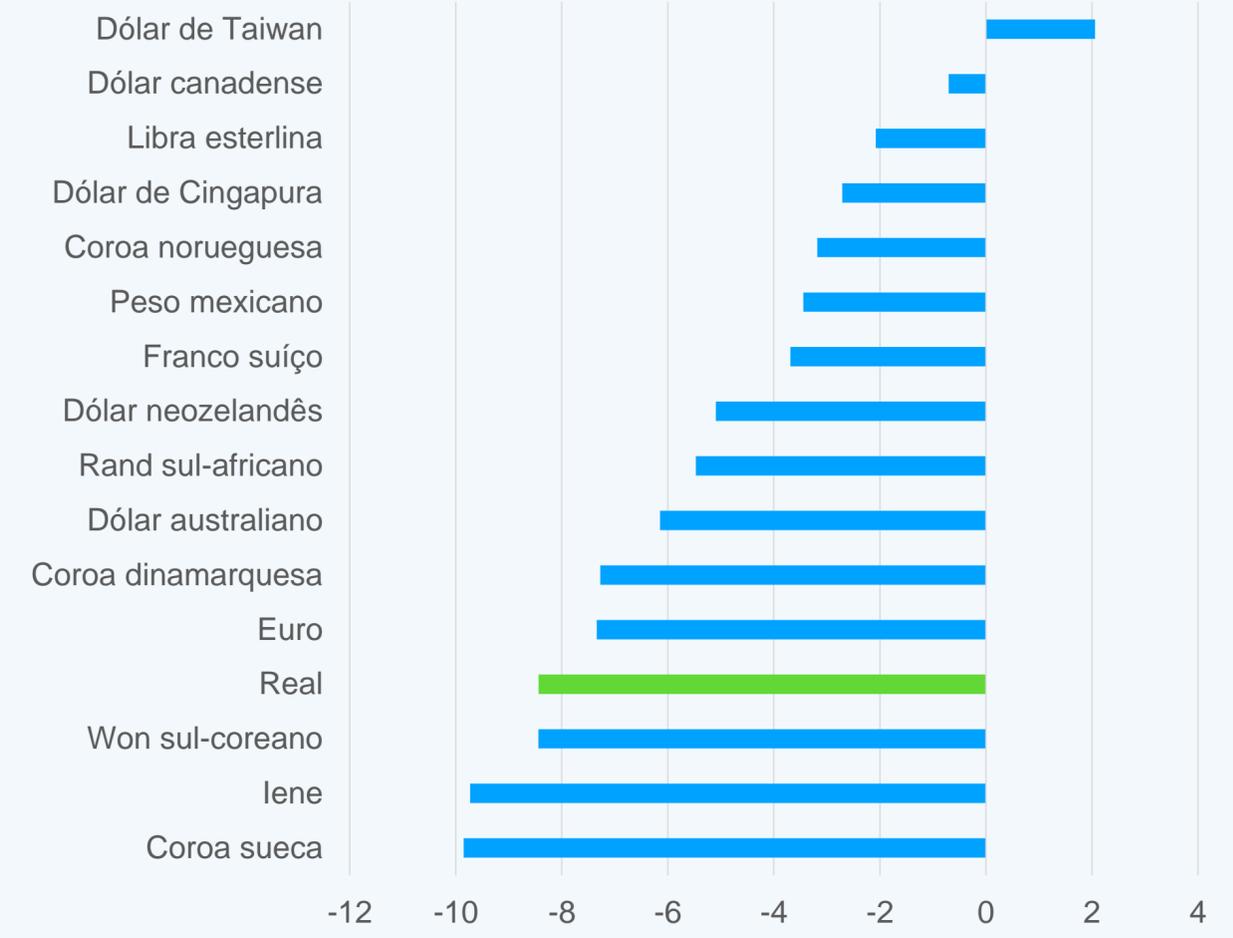
CÂMBIO

Taxa de câmbio (Ptax) e Índice DXY



Real versus Principais Divisas (%)*

(janeiro a dezembro 2021)



* Variação percentual

Previsões do mercado (Focus) para o câmbio em 2021

Data da estimativa: 24/12/2021



Otimista
R\$ 5,20



Consenso
R\$ 5,63



Pessimista
R\$ 7,00

Câmbio Ptax
R\$ 5,6541
no dia 24/12/21



O Dólar, medido pelo índice DXY*, se fortaleceu no segundo semestre devido à expectativa de redução dos estímulos monetários pelo Federal Reserve.

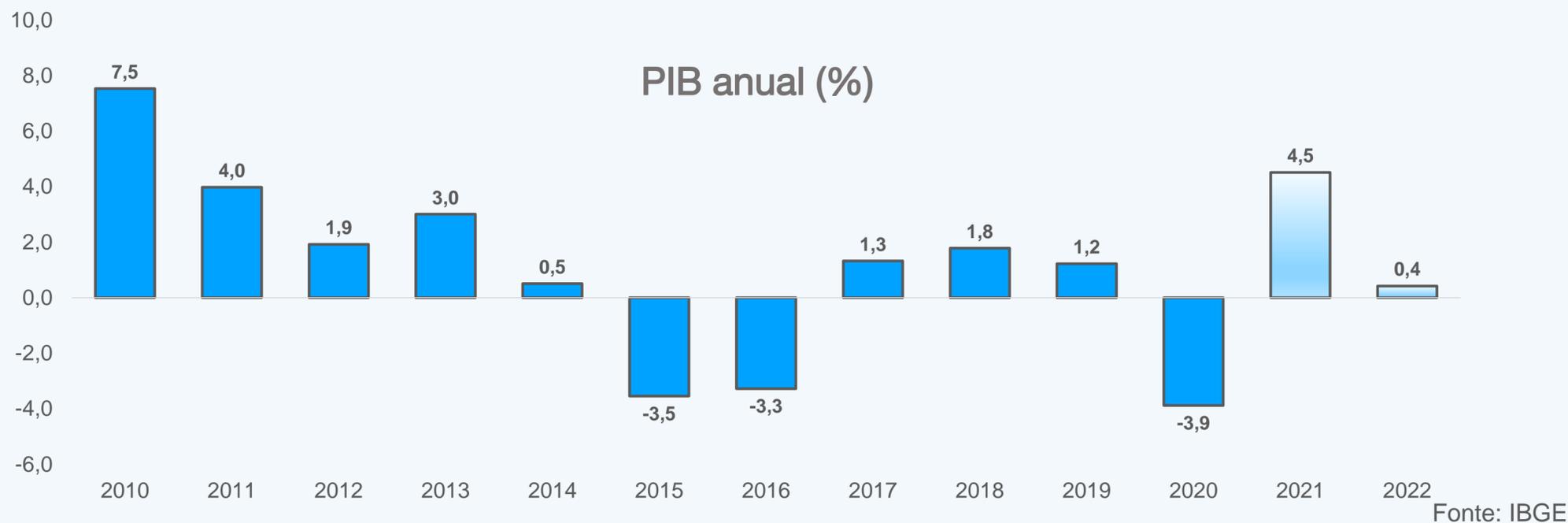
O Real, assim como as principais divisas globais, sofreu desvalorização em 2021. Para o próximo ano espera-se que a moeda brasileira apresente alta volatilidade, especialmente devido às questões fiscais e eleitorais.

*O índice DXY mede a variação do dólar frente a uma cesta de seis moedas de países desenvolvidos (Euro, Iene, Libra Esterlina, Dólar Canadense, Coroa Sueca e Franco Suíço)

CENÁRIO NACIONAL

PIB 3° tri/2021

O PIB brasileiro entrou em recessão técnica após apresentar queda pelo segundo trimestre consecutivo, encerrando o 3° tri de 2021 em -0,1% na comparação com o trimestre anterior. Cabe ressaltar que a expectativa de mercado, segundo o boletim focus de 24/12, é de crescimento de 4,51% para 2021 e 0,42% para 2022.

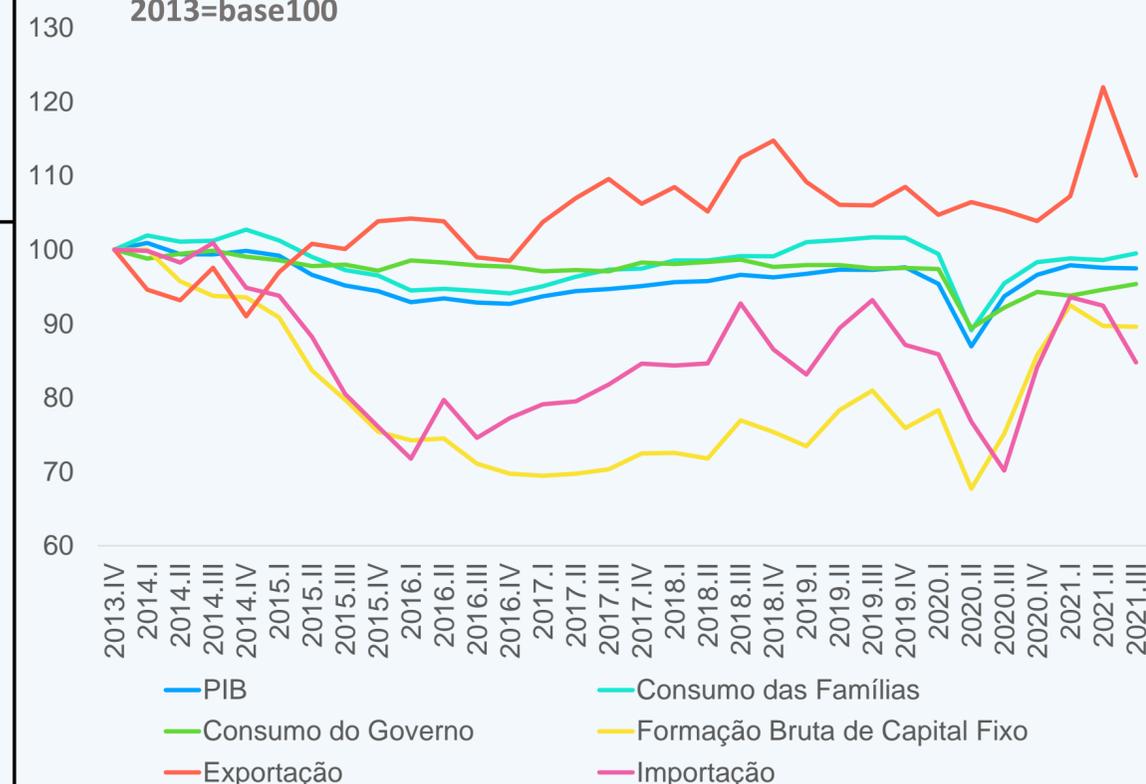


Sob a ótica da demanda, no terceiro trimestre de 2021 apenas o consumo das famílias (+0,9% t/t) e o consumo do governo (+0,8% t/t) apresentaram crescimento.

Investimento, exportação e importação encerraram o terceiro trimestre em queda de 0,1%, 9,8% e 8,3%, respectivamente.

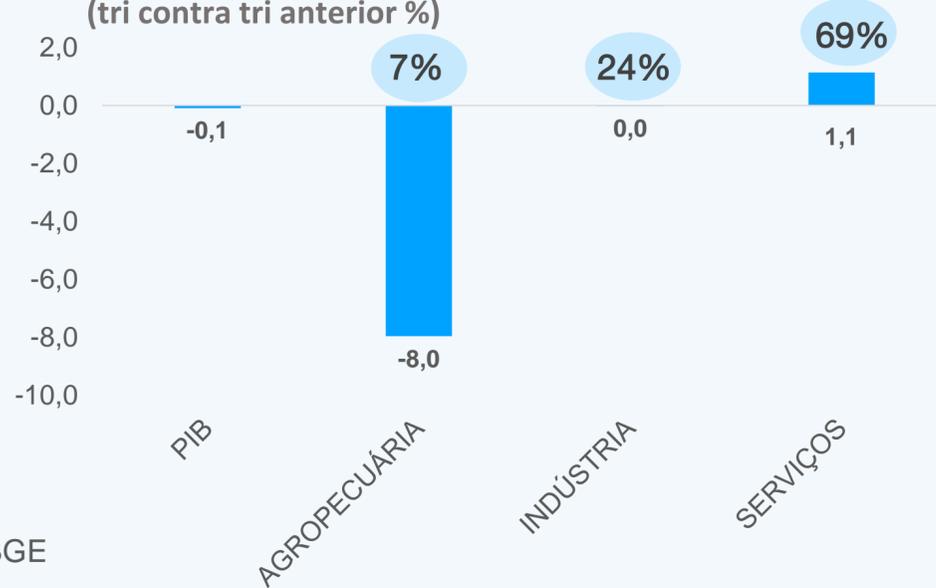
Ótica da demanda

2013=base100



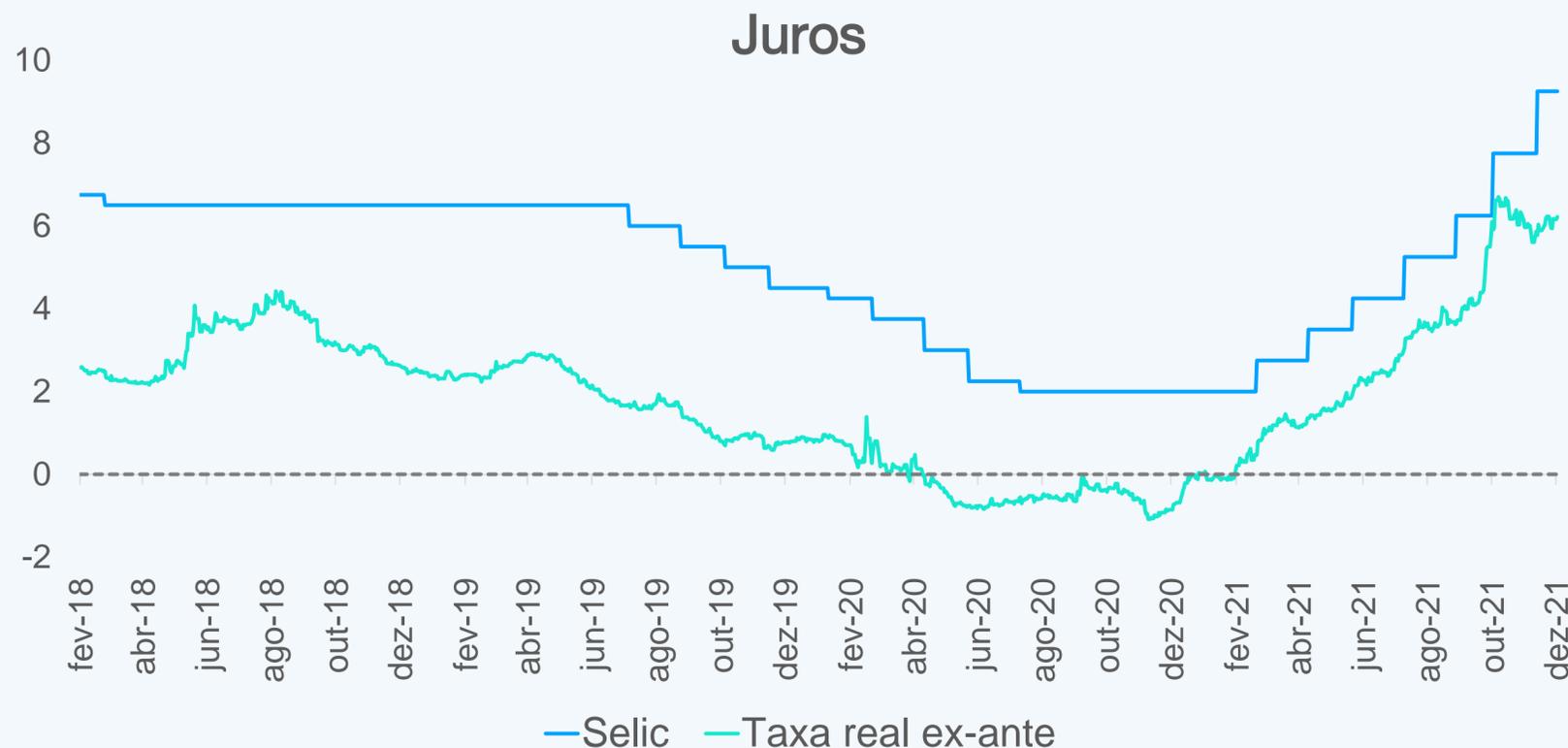
Ótica da Oferta 3° tri 2021

(tri contra tri anterior %)



Pelo lado da oferta, a agropecuária apresentou queda de 8%. Quanto aos serviços, o aumento da mobilidade social contribuiu para o avanço de 1,1% (t/t). Na indústria, apenas o setor de construção teve resultado positivo (3,9%).

Os percentuais circulados no gráfico “ótica da oferta” representam o peso de cada componente no valor adicionado do PIB.



Fonte: Bacen

Taxa de juros reais = SELIC - Inflação

(taxa nominal)

● TAXA REAL EX-ANTE

Expectativa de taxa futura menos a expectativa de inflação para os próximos 12 meses.

● TAXA REAL EX-POST

Selic acumulada em 12 meses menos a inflação acumulada em 12 meses.

O Comitê de Política Monetária (Copom) decidiu elevar a taxa Selic (taxa nominal de juros) em 1,5 ponto percentual, para 9,25% a.a. na reunião realizada em dezembro.

De acordo com a ata, o ambiente externo é menos favorável. A persistência inflacionária nas economias desenvolvidas pode antecipar o ciclo de aperto monetário, tornando as condições financeiras das economias emergentes mais desafiadoras. O surgimento de uma nova variante do vírus da Covid traz incerteza adicional ao ritmo das economias centrais.

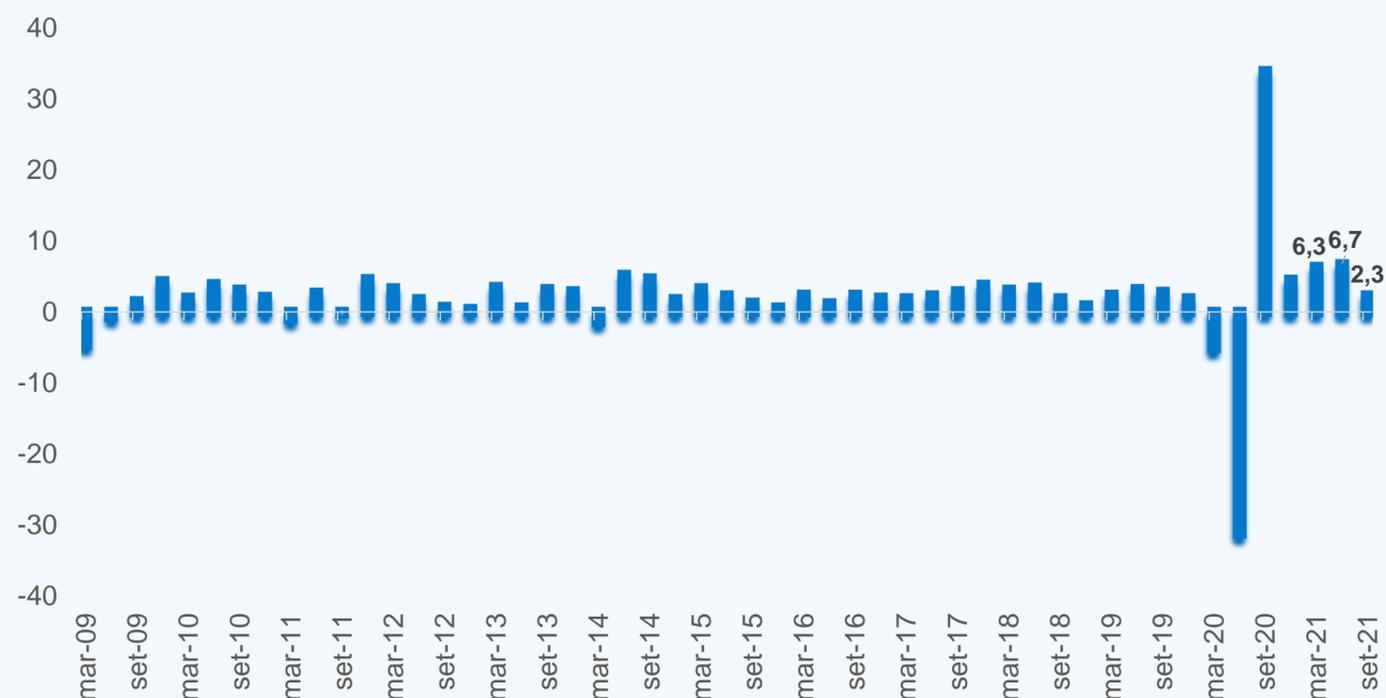
No cenário interno, o resultado do PIB do terceiro trimestre revelou uma desaceleração da atividade, mesmo com a recuperação de alguns setores afetados pela pandemia. Indicadores dos primeiros meses do último trimestre mostram a deterioração da atividade no curto prazo.

A inflação ao consumidor tem se mostrado mais persistente do que o antecipado, influenciada pelo preço dos bens industriais, retomada do setor de serviços e nível do preço das *commodities*. A incerteza fiscal e o risco de desancoragem das expectativas de inflação fazem com que o Copom passe a perseguir tanto a desaceleração da inflação quanto a ancoragem das expectativas no longo prazo.

Para a próxima reunião, o Copom sinalizou outro aumento de mesma magnitude.

Após apresentar um crescimento de 6,7% no segundo trimestre, o PIB norte americano cresceu 2,3% em taxa anualizada, no terceiro trimestre de 2021. Houve uma desaceleração do consumo das famílias provocada por novas restrições impostas por alguns estados, dado o aumento de casos de Covid no país. Para o início de 2022, os desafios e incertezas permanecem, atenuando o ritmo de crescimento da economia.

PIB Trimestral anualizado (%)



Índice de Confiança do Consumidor da Universidade de Michigan



O índice de confiança do consumidor representa a perspectiva do consumidor sobre sua própria situação financeira e a economia do país, tanto no curto quanto no longo prazo. O índice está abaixo da média histórica e apresentou uma ligeira piora desde julho, após uma melhora no início de 2021. A pressão sobre os preços e a nova variante do Coronavírus, Ômicron, estão entre os principais motivos da incerteza e da cautela do comportamento do consumidor e das empresas.

FOCUS - Mediana das Expectativas de Mercado

Projeção para 2021

Indicadores		Realizada em 19/11/2021	Realizada em 24/12/2021	Variação	Impacto
Crescimento do PIB	% a.a	4,80	4,51	↙	
Taxa de câmbio - FP	R\$/US\$	5,50	5,63	↗	
Inflação (IPCA)	% a.a	10,12	10,02	↙	
Juro Nominal (Selic) - FP	% a.a	9,25	Taxa Selic final de 2021: 9,25%		

Fonte: Bacen/Focus, elaborado pela Previ

Legenda



Possui impacto negativo para a economia.



Possui impacto positivo para a economia.



Não houve impacto na economia.

FOCUS - Mediana das Expectativas de Mercado

Projeção para 2022

Indicadores		Realizada em 19/11/2021	Realizada em 24/12/2021	Variação	Impacto
Crescimento do PIB	% a.a	0,70	0,42	↙	
Taxa de câmbio - FP	R\$/US\$	5,50	5,60	↗	
Inflação (IPCA)	% a.a	4,96	5,03	↗	
Juro Nominal (Selic) - FP	% a.a	11,25	11,50	↗	

Fonte: Bacen/Focus, elaborado pela Previ

Legenda



Possui impacto negativo para a economia.



Possui impacto positivo para a economia.



Não houve impacto na economia.



Diretoria de Planejamento

O presente boletim, de caráter informativo, foi produzido com base em dados publicamente divulgados. A Previ não declara, tampouco garante, de forma expressa ou tácita, que tais dados sejam imparciais, precisos, completos ou corretos. Cenários, análises, projeções, prognósticos e estimativas com base em tais dados estão sujeitos a riscos e incertezas e podem ser, ainda, e a qualquer momento, prejudicados, desconsiderados e descartados, até mesmo como decorrência, por exemplo, de mudanças na conjuntura nacional e/ou internacional, divergências nos critérios e métodos interpretativos e/ou nos fatores de riscos sistêmicos e/ou associados a alterações geopolíticas, políticas, econômicas, sociais, legislativas ou regulatórias. Este boletim não deve, em nenhuma circunstância, ser considerado como indicação, orientação, recomendação ou fonte para tomada de decisões. Compete a cada leitor realizar pesquisas, estudos e análises devidas. Qualquer eventual decisão ou ação é de sua exclusiva responsabilidade, não podendo a Previ, em nenhuma hipótese, ser de qualquer forma responsabilizada, inclusive, por qualquer perda ou dano, direto ou indireto. A Previ não assume qualquer compromisso ou obrigação, inclusive de revisar, atualizar ou complementar este boletim. A reprodução, divulgação, distribuição ou compartilhamento não expressamente autorizado deste boletim, ou de qualquer parte dele, sujeitará o infrator às penalidades legais.