



## INFLAÇÃO X ATIVIDADE

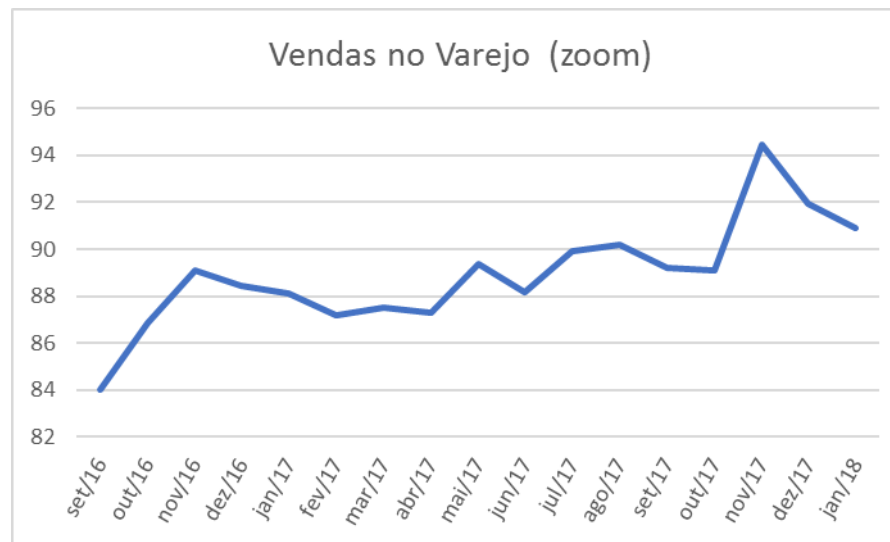
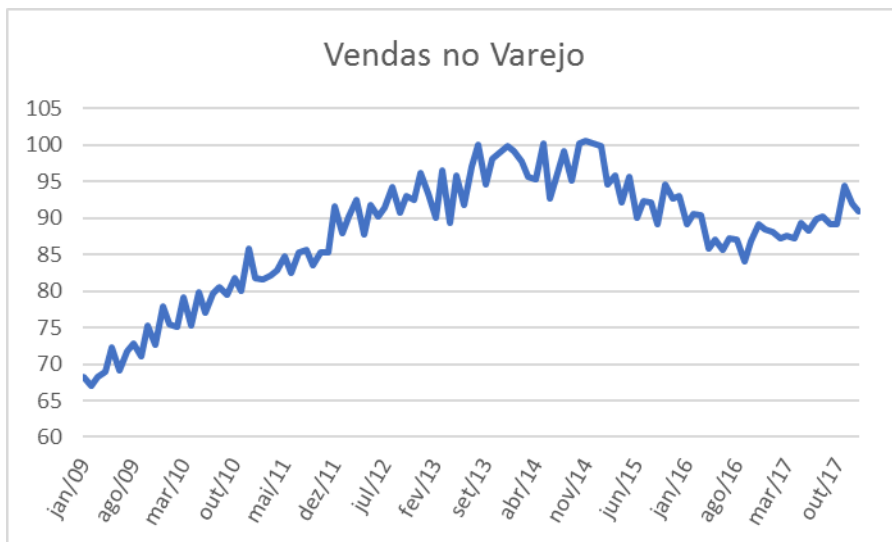
A **Demanda Agregada** é definida como a totalidade de bens e serviços (demanda total) que numa determinada economia os consumidores, as empresas e o Governo, estão dispostos a comprar, a um determinado nível de preço e em determinado momento. Portanto:

$$\text{Demanda Agregada} = \text{Consumo} + \text{Investimento} + \text{Gasto do Governo} + \text{Transação Corrente}$$

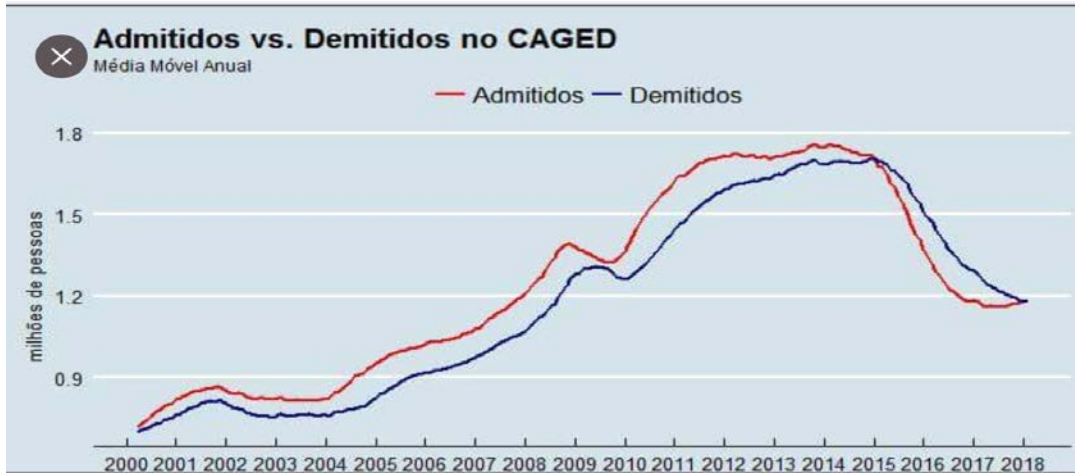
Após um longo período de recessão, a atividade econômica no Brasil vem apresentando melhora com reflexo nos indicadores de todos os agentes da demanda agregada.

**CONSUMO:**

As vendas no varejo reverteram a longa trajetória de queda que vinha desde junho de 2014. O indicador vem melhorando desde setembro de 2016. Confira os gráficos:



Fonte: IBGE

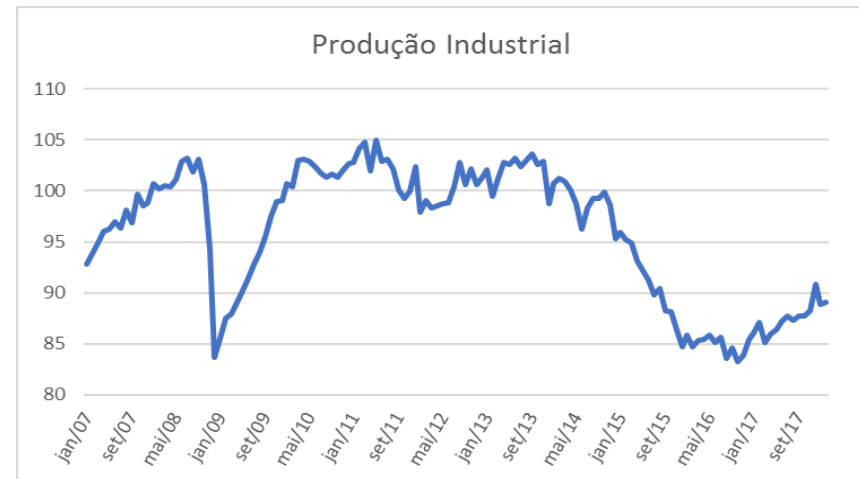
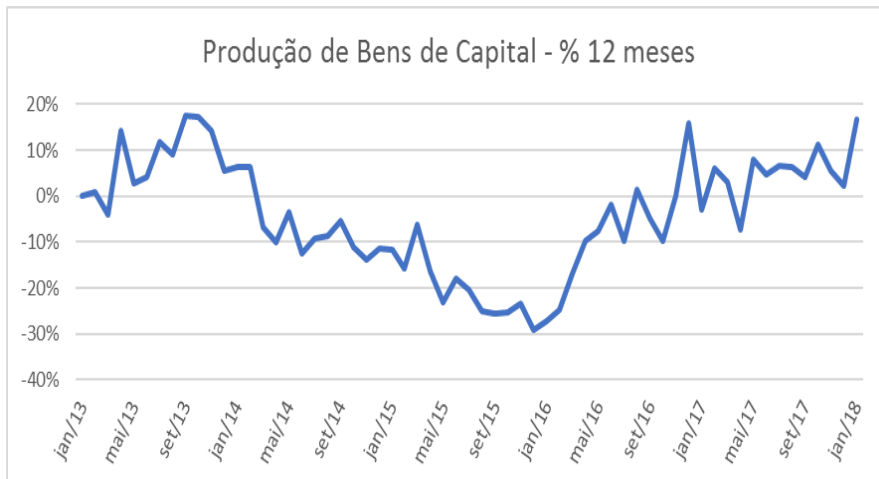


**ADMITIDOS VS. DEMITIDOS:**

O balanço entre mão de obra admitida e demitida também parece ter atingido o fundo do poço, com as contratações superando as demissões novamente, algo que não ocorria desde o início de 2015.

**INVESTIMENTO:**

Tanto a produção de bens de capital quanto a produção industrial geral retomaram desde janeiro de 2016.



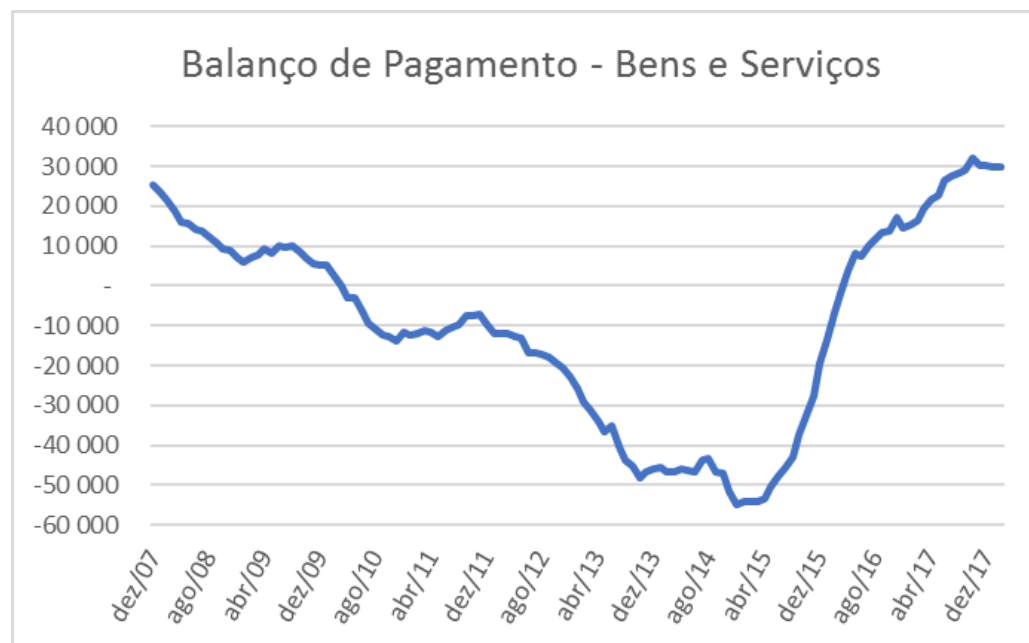
Fonte: IBGE

### GASTOS DO GOVERNO:

Em anos eleitorais os interesses políticos superam a austeridade fiscal e historicamente são anos de aumento nos gastos do governo.

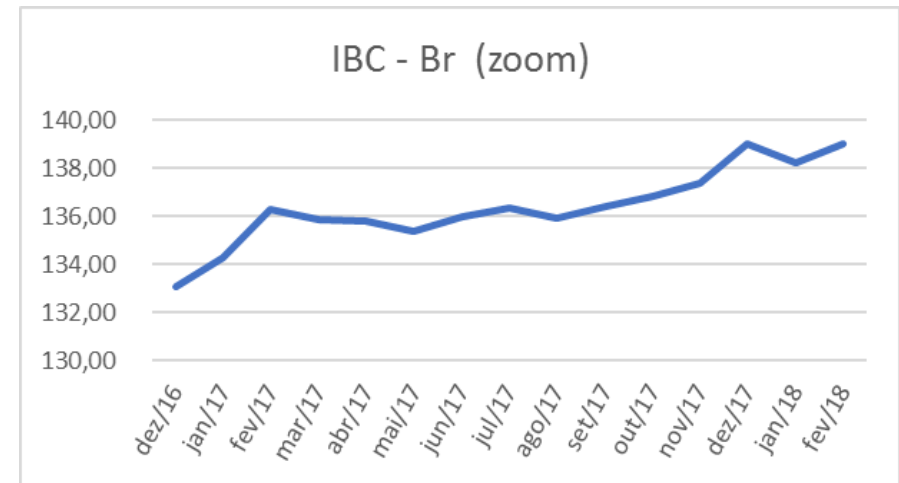
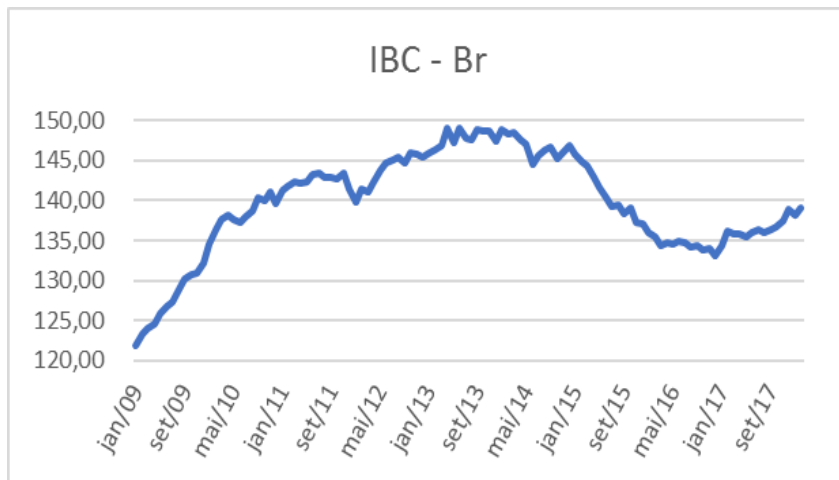
### TRANSAÇÃO CORRENTE:

Nos bens e serviços transacionados com o resto do mundo, também observamos uma melhora expressiva desde o primeiro trimestre de 2015. O saldo que era negativo em USD 60 bilhões passou para USD 30 bilhões positivos.



Fonte: Banco Central

Finalmente, o IBC – Br , indicador da atividade econômica do Banco Central, reverteu a tendência de queda que ocorria desde jun/2013 e, a partir de dez/2016, voltou a subir consistentemente:



Fonte: IBGE

O amplo hiato de produto verificado nos últimos anos, fruto da recessão combinado com a folga nos preços dos alimentos, garantiram que a inflação mudasse de patamar e se estabilizasse em níveis nunca antes visto. Com a retomada da economia, ainda que de forma gradual, um novo desafio se materializa.

O impacto dos cortes da taxa de juros ainda não é conhecido em sua magnitude. A defasagem do ciclo precisa ser observada com cautela. A continuidade do cenário benigno de inflação, garantido perenidade nos níveis atuais de taxa de juros e inflação dependem de medidas estruturais que foram postergadas para o próximo Governo.

Sem a reforma da previdência, o ajuste fiscal ficará comprometido e o impacto nas expectativas inflacionárias será imediato. Além dos fatores locais, as condições de liquidez internacional também podem afetar a percepção dos agentes de mercado. O cenário de liquidez abundante já não é tão certo como foi nos últimos anos.

As expectativas atuais para a inflação nos próximos anos atribuem alta probabilidade de sucesso na execução das medidas de ajuste necessárias pelo lado fiscal.

A incerteza em relação ao quadro eleitoral e ao eventual sucesso do próximo presidente implementar a reforma da previdência não parece ter grande impacto nas previsões de inflação.

O cenário traçado nos parece bastante otimista e entendemos que a possibilidade da inflação não corresponder a expectativa favorável do mercado não é tão desprezível como os preços hoje sugerem.

As informações contidas neste material são de caráter meramente informativo e não constituem promessa de rentabilidade, bem como não se trata de qualquer tipo de aconselhamento para a realização de investimento, não devendo ser utilizadas com este propósito, nem entendidas como tal, inclusive em qualquer localidade ou jurisdição em que tal oferta, solicitação ou venda possa ser contra lei.

Os dados aqui apresentados foram obtidos ou baseados em fontes consideradas confiáveis, mas que não foram verificadas de forma independente e, portanto, não aceitamos nenhuma responsabilidade pela sua precisão e/ou integridade. A ATIVA Wealth Management não garante que tais dados sejam precisos ou completos, nem poderá ser responsabilizada por quaisquer perdas diretas advindas do aqui contido. Desempenho passado não representa garantia de resultados futuros e resultados futuros podem não cumprir com as expectativas devido a diversos fatores.

Seu único propósito é dar transparência à gestão executada pela ATIVA Wealth Management Gestão de Investimentos Ltda. ("ATIVA WM").

Antes de tomar a decisão de aplicar em qualquer operação, os potenciais investidores devem considerar cuidadosamente, tendo em vista suas próprias situações financeiras, seus objetivos de investimento, todas as informações disponíveis e, em particular, avaliar os fatores de risco aos quais o investimento está sujeito.

As decisões de investimento são de responsabilidade total e irrestrita do Investidor. A Ativa WM não pode ser responsabilizada por prejuízos oriundos de decisões tomadas com base nas informações aqui apresentadas.

Os produtos são distribuídos pela ATIVA Investimentos S.A Corretora de Títulos, Câmbio e Valores ("ATIVA Investimentos"), para maiores informações, acesse [www.ativainvestimentos.com.br](http://www.ativainvestimentos.com.br) ou [www.comoinvestir.com.br](http://www.comoinvestir.com.br) ou entre em contato com a nossa Central de Atendimento: 0800 285 0147

Ouvidoria: 0800 282 9900

**ATENDIMENTO**

Capitais e Regiões Metropolitanas 4007 2447 | Demais Regiões 0800 285 0147

**OUVIDORIA**

0800 282 9900

[www.ativawm.com.br](http://www.ativawm.com.br)