

# Boletim Econômico

## 15 de dezembro de 2020

“AÇÃO | REAÇÃO  
De qual lado você está?” - JPE



### Fechamento do Mercado 14/12/2020



#### Fechamento\*

Ibovespa: 114.755 (-0,32%)

BR\$/US\$: 5,11 (+1,09%)

DI Jan/27: 6,82% (+10 bps)

S&P 500: 3.647 (-0,44%)



#### Principais Altas

BPAC11: R\$ 85,78 (+5,12%)

MGLU3: R\$ 24,00 (+4,39%)

BRDT3: R\$ 22,35 (+4,29%)



#### Principais Baixas

COGN3: R\$ 5,03 (-5,09%)

CSNA3: R\$ 45,40 (-3,79%)

YDUQ3: R\$ 34,05 (-3,27%)

**Fonte:** Bloomberg / Guide  
Investimentos

### Mercados

❶ - Os mercados iniciaram o dia adotando um viés positivo, repercutindo as expectativas em torno da distribuição das vacinas, no entanto o aumento no número de novas contaminações e óbitos. Bem como as indefinições sobre o pacote de estímulos fiscais nos EUA e os impasses em torno das negociações do Brexit seguem ampliando a volatilidade, seguem agindo como um contraponto ao cenário.

❷ - Contudo, os dados reportados na noite passada indicam que a atividade econômica chinesa em novembro superou as projeções estimadas pelo mercado, que praticamente apresentou aceleração de forma generalizada.

❸ - Por aqui, na ata divulgada pelo Copom foram informadas as condições necessárias para a retirada do forward guidance, conforme descrito no item 21 do respectivo documento:

○

21. O Copom avalia que, desde a adoção do forward guidance, observou-se uma reversão da tendência de queda das expectativas de inflação em relação às metas para o horizonte relevante. Além disso, ao longo dos próximos meses, o ano-calendário de 2021 perderá relevância em detrimento ao de 2022, que está com projeções e expectativas de inflação em torno da meta. A manutenção desse cenário de convergência da inflação sugere que, em breve, as condições para a manutenção do forward guidance podem não mais ser satisfeitas, o que não implica mecanicamente uma elevação da taxa de juros pois a conjuntura econômica continua a prescrever estímulo extraordinariamente elevado frente às incertezas quanto à evolução da atividade. No cenário de retirada do forward guidance, a condução da política monetária seguirá o receituário do regime de metas para a inflação, baseado na análise da inflação prospectiva e de seu balanço de riscos.

| Bolsas                      | 14/12/20 | Dia (%) | Mês (%) | Ano (%) | 30d |
|-----------------------------|----------|---------|---------|---------|-----|
| EUA - S&P (**)              | 3.647    | -0,44   | 1,74    | 12,90   |     |
| Europa - Bloomberg 500 (**) | 261      | 0,45    | 1,97    | -5,73   |     |
| Japão - Nikkei (**)         | 26.732   | 0,30    | 5,30    | 13,00   |     |
| China - Shanghai (**)       | 3.369    | 0,66    | 1,78    | 10,46   |     |
| Ibovespa (em pontos) (**)   | 114.611  | -0,45   | 9,44    | -0,89   |     |

  

| Moedas                        | 14/12/20 | Dia (%) | Mês (%) | Ano (%) | 30d |
|-------------------------------|----------|---------|---------|---------|-----|
| Euro - US\$/€ (**)            | 1,21     | 0,26    | 2,62    | 8,31    |     |
| Iene - ¥/US\$ (**)            | 104,1    | 0,01    | -0,55   | -4,33   |     |
| Libra - US\$/£ (**)           | 1,33     | 0,76    | 1,02    | 0,53    |     |
| Peso mexicano - MXN/US\$ (**) | 20,24    | 0,55    | -0,81   | 7,09    |     |
| Yuan - RMB/US\$ (**)          | 6,55     | 0,07    | -0,84   | -5,92   |     |
| Real - BRL/US\$ (**)          | 5,12     | 1,12    | -6,35   | 26,94   |     |
| Real - BRL/€ (**)             | 6,22     | 1,31    | -3,80   | 37,94   |     |

  

| Juros doméstico   | 14/12/20 | Dia (%) | Mês (%) | Ano (%) | 30d |
|---|----------|---------|---------|---------|-----|
| Taxa Selic - meta (% aa) (*)                              | 2,00     | 0,00    | 0,00    | -2,50   |     |
| Taxa de juros prefixada 360 dias - Swap Pré-DI (% aa) (*) | 2,41     | 0,00    | 0,00    | -2,14   |     |
| Contrato futuro de DI com vencimento em jan/21 (%) (*)    | 1,91     | 0,00    | -0,02   | -2,65   |     |
| NTN-B 2024 (%) (*)  | 1,61     | 0,03    | -0,33   | -0,64   |     |
| NTN-B 2050 (%) (*)  | 3,90     | 0,00    | -0,39   | 0,35    |     |

  

| Commodities   | 14/12/20 | Dia (%) | Mês (%) | Ano (%) | 30d |
|---|----------|---------|---------|---------|-----|
| Índice de commodities em US\$ - CRB (em pontos) (*) | 162      | 0,99    | 10,38   | -23,55  |     |
| Petróleo - Brent (US\$/barril) - 1º futuro (**)     | 50,29    | 0,64    | 17,55   | -23,80  |     |
| Ouro (US\$/Onça Troy) - spot (**)                   | 1.829    | -0,60   | -3,05   | 20,06   |     |
| Soja (US\$/bushel) - Chicago, 1º futuro (**)        | 1.169,50 | 0,78    | 2,45    | 24,02   |     |
| Milho (US\$/bushel) - Chicago, 1º futuro (**)       | 419      | -1,18   | 2,13    | 8,12    |     |
| Boi (R\$/arroba) - BMF, 1º futuro (**)              | 252,00   | 0,16    | -12,82  | 22,62   |     |

**Notícias corporativas que o mercado repercute hoje**

(clique nos links abaixo para acessar as notícias)

[JHSF vende para XP área por R\\$ 98,6 milhões onde será construída a 'Villa XP'](#)

[Ultrapar diz que avalia alternativas para a Oxiteno e não descarta venda](#)

[Cielo anuncia ex-IBM como novo vice-presidente de experiência do cliente](#)

[Incêndio em mina da Vale na Nova Caledônia](#)

[Eztec faz lançamento na zona sul de SP](#)

**Oi, Tim, Vivo**

Na véspera as ações da Oi tiveram forte queda após o leilão de sua operação de telefonia móvel. As ações ordinárias (OIBR3) caíram -6,78% e as preferenciais (OIBR4) -9,69%. Como já era esperado, o consórcio formado por Vivo (VIVT3), Tim (TIMS3) e Claro venceu pagando R\$ 16,5 bilhões.

Caberá à Tim o maior desembolso, de 44% dos valores de Preço Base e Serviços de Transição, perfazendo aproximadamente R\$ 7,3 bilhões.

Com relação ao financiamento da aquisição, a Tim informou que, considerando seu baixo endividamento e as condições de mercado atuais, entende ser possível financiá-la através do mercado de dívida local e de sua geração de caixa. O grupo terá 14,5 milhões de clientes (40% da base total da UPI Ativos Móveis).

**Bolsas e petróleo (8h03min)**

China (Shanghai Comp.): -0,06% (pregão encerrado)

Japão (Nikkei 225): -0,17% (pregão encerrado)

Alemanha (DAX): +0,73%

Londres (FTSE 100): +0,04%

Petróleo Brent: +0,20% (US\$ 50,39). O Brent é referência para a Petrobras.

Petróleo WTI: +0,28% (US\$ 47, 12).

**Minério de ferro na China**

O contrato futuro mais líquido do minério de ferro negociado na bolsa de Dalian, na China, fechou em alta de +1,48%, cotado em 994 iuanes por tonelada (151,88 dólares/tonelada). Dalian é referência para o minério da brasileira Vale (VALE3).

**Futuros de ações em Nova York**

Às 8h05min em Wall Street, o Dow Jones futuro operava em alta de +0,58% e o S&P 500 futuro com valorização de +0,62%. Nasdaq futuro subia +0,44%.

Fonte: Economia em Dia



Clipping

**Folha de São Paulo:**

- Doria aposta em estudo chinês para pressionar Anvisa
- Governo diz que não há como dar datas ao STF
- Interior paulista já tem fila de espera por vaga em UTI
- Ocupação de 95% faz Einstein mudar para garantir leito

**O Estado de São Paulo:**

- Mudança do Fundeb dá R\$ 12 bi de escolas públicas a religiosas
- Cármen cobra explicação sobre ajuda da Abin a Flávio
- Governo estuda antecipar o 13º de aposentados
- Ex-supertele, Oi é arrematada pelos concorrentes

**Valor Econômico:**

- Trio das teles paga R\$ 16 bi à Oi e vai se antecipar ao Cade
- Década perdida terá alta anual do PIB de 0,2%
- Cogna passa a dar ênfase a curso digital
- Lei de patentes está em revisão no governo

## MUNDO



### Europa chega ao fim de ano parcialmente paralisada pela pandemia

Em todo o continente, autoridades adotam medidas cada vez mais rígidas para conter o coronavírus. Itália volta a liderar contagem de mortos, com a população em lockdown na Alemanha, Reino Unido e França e outros países.



### EUA iniciam maior campanha de vacinação de sua história

Primeiros lotes da vacina Pfizer-BioNTech são distribuídos em gigantesca operação de logística. Doses iniciais são aplicadas em profissionais de saúde, enquanto total de vítimas da covid-19 chega a quase 300 mil.



### A responsabilidade da UE na Bósnia

União Europeia deveria tornar o pequeno país oficialmente seu protetorado. Porque, 25 anos após o fim da guerra, os problemas dele são também problemas europeus, que só podem ser resolvidos dentro do bloco.



### Hackers invadem Departamento do Tesouro dos EUA

Autoridades investigam invasão de sistemas de várias agências do governo. Ciberataque ocorre após roubo de ferramentas de hacking de uma das principais firmas de cibersegurança. Extensão dos danos ainda é desconhecida.



Fonte: Nexo Jornal

## resumo de hoje —

O prazo emergencial da Anvisa para aprovação de uma vacina contra a covid. O decreto pró-armas de Bolsonaro suspenso por Fachin. A vitória de Biden confirmada no colégio eleitoral. E mais.

## entenda o que está em jogo agora —

### Autorização emergencial

A Anvisa fixou ontem o prazo de 10 dias para analisar a autorização emergencial para vacinas contra a covid-19. O período vale para imunizantes que tenham feito testes clínicos no Brasil. Hoje há quatro substâncias nessa situação, e até agora nenhuma fez o pedido à autarquia. / [valor](#)

### Pedido adiado

Uma delas, a Coronavac, ia anunciar resultados de eficácia e entrar com o pedido hoje. Mas o governo paulista, responsável pelo imunizante no Brasil, adiou a medida para 23 de dezembro. A ideia é esperar os dados finais para solicitar um registro definitivo, e não emergencial, à Anvisa. / [estadão](#)

### Cronograma pendente

O presidente Jair Bolsonaro e o Ministério da Saúde têm insistido que só é possível definir o cronograma do plano de vacinação depois que a Anvisa aprovar uma vacina. O governo tem até quarta para enviar as datas ao Supremo, por determinação do ministro Ricardo Lewandowski. / [folha](#)

### Isenção suspensa

O ministro do Supremo Edson Fachin suspendeu ontem a resolução que isentava de impostos a importação de armas de fogo publicada na semana passada pelo governo Bolsonaro. A decisão ainda deve ser submetida à análise do plenário. / [g1](#)

### Explicações exigidas

Também no tribunal, Cármen Lúcia pediu ontem informações sobre as suspeitas de que a Agência Brasileira de Inteligência orientou a defesa de Flávio Bolsonaro no caso das rachadinhas. A ministra deu um prazo de 24 horas para que a Abin e o Gabinete de Segurança Institucional, da Presidência, se expliquem. / [o globo](#)

---

## olhe além da fronteira —

### Vitória de Biden

O democrata Joe Biden teve a vitória confirmada ontem ao receber os votos de 306 delegados do colégio eleitoral, reunidos em seus respectivos estados. As próximas etapas da eleição são a confirmação do resultado pelo Congresso, em 6 de janeiro, e a posse, no dia 20 de janeiro. / [folha](#)

### Parabéns de Putin

Assim que o resultado foi confirmado, o presidente russo Vladimir Putin enviou um telegrama saudando Biden pela eleição. Ao lado de Bolsonaro, ele era um dos únicos líderes mundiais que preferiram não fazer a saudação logo após a eleição pelo voto popular, em novembro. O brasileiro segue em silêncio. / [estadão](#)

### Lesão humana

Pela primeira vez, a Promotoria do Tribunal Penal Internacional disse que foram cometidos crimes de lesa humanidade na Venezuela. A expressão consta em relatório que deve subsidiar decisão a ser tomada em meados de 2021 sobre a possível abertura de uma investigação formal contra Nicolás Maduro na Corte. / [o globo](#)

|  | 2015     | 2016     | 2017     | 2018     | 2019     | 2020*    | 2021*    | 2022*    | 2023*    | 2024*    |
|--|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| <b>ATIVIDADE</b>                                 |          |          |          |          |          |          |          |          |          |          |
| Crescimento Real do PIB (% aa.)                  | -3,54    | -3,28    | 1,32     | 1,80     | 1,14     | -4,50    | 3,90     | 3,00     | 3,00     | 3,00     |
| Agropecuária (%)                                 | 3,30     | -5,20    | 14,20    | 1,30     | 1,30     | 2,50     | 1,50     | 3,50     | 3,50     | 3,50     |
| Indústria (%)                                    | -5,80    | -4,60    | -0,50    | 0,70     | 0,50     | -4,00    | 4,00     | 3,00     | 3,00     | 3,00     |
| Serviços (%)                                     | -2,70    | -2,30    | 0,80     | 2,10     | 1,30     | -5,00    | 4,10     | 3,00     | 3,00     | 3,00     |
| PIB Nominal (R\$ bilhões)                        | 5.995,8  | 6.269,3  | 6.585,5  | 7.004,1  | 7.473,8  | 7.522,7  | 8.166,9  | 8.807,2  | 9.475,3  | 10.169,9 |
| População - milhões                              | 204,45   | 206,08   | 207,66   | 209,19   | 210,66   | 212,08   | 213,44   | 214,75   | 216,00   | 217,19   |
| PIB per capita - R\$                             | 29.326,3 | 30.421,6 | 31.712,7 | 33.482,7 | 35.478,3 | 35.471,7 | 38.263,2 | 41.011,9 | 43.867,2 | 46.824,3 |
| Vendas no varejo - Restrita (%)                  | -4,30    | -6,20    | 2,00     | 2,30     | 1,80     | -4,50    | 5,80     | 3,20     | 3,20     | 3,20     |
| Produção Industrial (%)                          | -8,30    | -6,40    | 2,50     | 1,00     | -1,10    | -4,50    | 5,00     | 3,00     | 3,00     | 3,00     |
| Taxa de desemprego (% - média) - Pnad Contínua   | 8,50     | 11,50    | 12,70    | 12,26    | 12,09    | 13,90    | 14,60    | 14,10    | 13,90    | 13,70    |
| Taxa de Crescimento da Massa Salarial - IBGE (%) | 0,35     | -4,07    | 2,55     | 2,66     | 2,50     | -5,38    | 6,60     | 3,53     | 3,22     | 3,22     |
| Rendimento médio real - IBGE (%)                 | 0,12     | -2,29    | 2,60     | 1,20     | 0,60     | -0,50    | 3,00     | 2,00     | 2,00     | 2,00     |
| <b>INFLAÇÃO E JUROS</b>                          |          |          |          |          |          |          |          |          |          |          |
| IPCA (IBGE) - % aa.                              | 10,67    | 6,29     | 2,95     | 3,75     | 4,31     | 4,20     | 3,29     | 3,50     | 3,25     | 3,00     |
| IGP-M (FGV) - % aa.                              | 10,54    | 7,17     | -0,50    | 7,54     | 7,32     | 23,67    | 4,72     | 4,10     | 3,80     | 3,50     |
| Taxa Selic Meta (% aa.)                          | 14,25    | 13,75    | 7,00     | 6,50     | 4,50     | 2,00     | 4,00     | 5,25     | 5,25     | 5,25     |
| CDI (% aa.) - Taxa dezembro                      | 14,14    | 13,63    | 6,99     | 6,40     | 4,59     | 1,90     | 3,83     | 5,15     | 5,15     | 5,15     |
| Taxa Selic nominal (acumulado 12 meses) %        | 13,29    | 14,03    | 9,96     | 6,42     | 5,95     | 2,76     | 2,73     | 4,75     | 5,09     | 5,19     |
| Taxa Selic real / IPCA (acumulado 12 meses) %    | 2,36     | 7,28     | 6,81     | 2,58     | 1,57     | -1,38    | -0,54    | 1,20     | 1,78     | 2,12     |
| Taxa Selic real / IGP-M (acumulado 12 meses) %   | 2,48     | 6,40     | 10,51    | -1,04    | -1,28    | -16,91   | -1,91    | 0,62     | 1,24     | 1,63     |
| TJLP (% aa.) - acumulado no ano                  | 6,25     | 7,50     | 7,12     | 6,72     | 6,20     | 4,87     | 4,47     | 4,95     | 5,10     | 5,10     |
| <b>EXTERNO E CÂMBIO</b>                          |          |          |          |          |          |          |          |          |          |          |
| Câmbio (R\$/US\$) - (Média Ano)                  | 3,33     | 3,49     | 3,19     | 3,65     | 3,95     | 5,17     | 5,14     | 5,04     | 5,11     | 5,16     |
| Câmbio (R\$/US\$) - (Final de período)           | 3,90     | 3,26     | 3,31     | 3,87     | 4,03     | 5,30     | 5,00     | 5,07     | 5,14     | 5,19     |
| Exportações (em US\$ Bilhões)                    | 190,08   | 184,31   | 218,07   | 239,54   | 225,82   | 217,74   | 252,74   | 255,73   | 256,84   | 269,68   |
| Importações (em US\$ Bilhões)                    | 172,42   | 139,68   | 154,11   | 186,49   | 185,35   | 158,48   | 182,83   | 194,37   | 200,20   | 210,21   |
| Balança Comercial (em US\$ Bilhões)              | 17,65    | 44,63    | 63,96    | 53,05    | 40,47    | 59,26    | 69,91    | 61,36    | 56,64    | 59,47    |
| Saldo em Trans. Correntes (% do PIB)             | -3,0     | -1,3     | -0,7     | -2,2     | -2,8     | 0,0      | -0,1     | -0,8     | -1,1     | -1,1     |
| Saldo em Trans. Correntes (US\$ bilhões)         | -54,47   | -24,23   | -15,01   | -41,54   | -50,93   | -0,29    | -1,48    | -13,50   | -19,85   | -20,84   |
| Reservas Internacionais (em US\$ bilhões)        | 368,74   | 372,22   | 381,97   | 386,96   | 356,88   | 353,31   | 359,67   | 366,14   | 372,73   | 379,44   |
| Investimento Direto no País (em US\$ bilhões)    | 64,74    | 74,29    | 68,89    | 78,16    | 73,50    | 58,80    | 80,85    | 64,68    | 88,94    | 91,61    |
| Resultado Primário (% do PIB) - Fim do período   | -1,86    | -2,48    | -1,68    | -1,59    | -0,83    | -10,63   | -2,94    | -1,86    | -1,27    | -0,75    |
| Déficit nominal sem câmbio (% PIB)               | 10,22    | 8,98     | 7,77     | 7,14     | 5,74     | 15,20    | 7,08     | 6,38     | 6,53     | 6,18     |
| Dívida bruta (% PIB)                             | 66,23    | 69,95    | 74,00    | 76,50    | 75,80    | 93,68    | 94,82    | 96,10    | 96,75    | 96,83    |
| Taxa de Câmbio - US\$/Euro - Fim do Período      | 1,09     | 1,05     | 1,20     | 1,15     | 1,12     | 1,13     | 1,22     | 1,24     | 1,26     | 1,28     |
| Taxa de Câmbio - US\$/Euro - Média ano           | 1,10     | 1,10     | 1,14     | 1,18     | 1,12     | 1,10     | 1,18     | 1,23     | 1,25     | 1,27     |
| Taxa de Câmbio - R\$/Euro - Fim do Período       | 4,24     | 3,43     | 3,97     | 4,44     | 4,52     | 5,99     | 6,10     | 6,29     | 6,47     | 6,64     |
| Taxa de Câmbio - R\$/Euro - Média ano            | 3,68     | 3,85     | 3,64     | 4,31     | 4,41     | 5,69     | 6,04     | 6,20     | 6,38     | 6,56     |
| <b>CRÉDITO</b>                                   |          |          |          |          |          |          |          |          |          |          |
| Crédito Geral (Cresc. em % aa.)                  | 7,03     | -3,46    | -0,40    | 5,02     | 6,54     | 12,50    | 7,98     | 9,25     | 9,81     | 9,98     |
| Índice de Inadimplência Pessoa Física (em %)     | 6,18     | 6,05     | 5,23     | 4,79     | 4,98     | 5,00     | 5,50     | 5,00     | 5,00     | 5,00     |
| Índice de Inadimplência Pessoa Jurídica (em %)   | 4,42     | 5,17     | 4,52     | 2,73     | 2,12     | 2,00     | 2,50     | 2,30     | 2,20     | 2,20     |
| Crédito Livres total (Cresc. em % aa.)           | 4,19     | -4,86    | 1,92     | 10,90    | 14,09    | 15,38    | 11,05    | 11,95    | 12,69    | 12,75    |

As projeções econômicas do Depec são reavaliadas todo início de mês.

Em momentos de maior volatilidade, o grau de incerteza e a margem de erro se elevam, especialmente entre períodos de revisão. As projeções refletem a premissa de que os ajustes necessários para a economia serão feitos nos próximos anos. Caso os ajustes não se confirmem, ou sejam ainda melhores do que o esperado, pode haver grande alteração nas projeções do cenário.

Última revisão: 04/12/2020

|                                | <b>PROJEÇÕES SANTANDER</b> |       |       |       |       |       |       |       |  |
|--------------------------------|----------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--|
|                                | 2015                       | 2016  | 2017  | 2018  | 2019  | 2020  | 2021  | 2022  |  |
| <b>PIB (%)</b>                 |                            |       |       |       |       |       |       |       |  |
| Crescimento do PIB             | -3,5                       | -3,3  | 1,3   | 1,8   | 1,4   | -4,8  | 3,4   | 2,6   |  |
| <b>Inflação (%)</b>            |                            |       |       |       |       |       |       |       |  |
| IPCA-IBGE                      | 10,7                       | 6,3   | 2,9   | 3,7   | 4,31  | 3,3   | 2,9   | 3,2   |  |
| IGP-M                          | 10,5                       | 7,2   | -0,5  | 7,5   | 7,30  | 24,1  | 5,0   | 4,0   |  |
| <b>Taxa de Câmbio</b>          |                            |       |       |       |       |       |       |       |  |
| R\$/US\$ - final de período    | 3,90                       | 3,26  | 3,31  | 3,87  | 4,03  | 5,30  | 4,60  | 4,15  |  |
| R\$/US\$ - média               | 3,34                       | 3,48  | 3,19  | 3,66  | 3,95  | 5,17  | 4,86  | 4,33  |  |
| <b>Taxa de Juros (% a.a.)</b>  |                            |       |       |       |       |       |       |       |  |
| SELIC - final de período       | 14,25                      | 13,75 | 7,00  | 6,50  | 4,50  | 2,00  | 2,00  | 4,00  |  |
| <b> Mercado de Trabalho</b>    |                            |       |       |       |       |       |       |       |  |
| Taxa Média de Desemprego (%)   | 8,5                        | 11,5  | 12,8  | 12,3  | 11,9  | 13,4  | 16,1  | 15,3  |  |
| <b>Balança de Pagamentos</b>   |                            |       |       |       |       |       |       |       |  |
| Exportações (US\$ bi)          | 191,0                      | 185,2 | 217,7 | 239,3 | 225,4 | 210,1 | 248,4 | 263,4 |  |
| Importações (US\$ bi)          | 171,5                      | 137,6 | 150,7 | 181,2 | 177,3 | 152,9 | 176,6 | 202,0 |  |
| Saldo Comercial (US\$ bi)      | 19,5                       | 47,6  | 67,0  | 58,0  | 48,0  | 57,2  | 71,8  | 61,4  |  |
| Conta Corrente (US\$ bi)       | -54,5                      | -24,2 | -15,0 | -41,5 | -50,7 | -4,9  | -3,5  | -29,6 |  |
| Conta Corrente (% PIB)         | -3,0                       | -1,3  | -0,7  | -2,2  | -2,8  | -0,4  | -0,2  | -1,6  |  |
| <b>Contas Fiscais</b>          |                            |       |       |       |       |       |       |       |  |
| Resultado Primário (% PIB)     | -1,9                       | -2,5  | -1,7  | -1,6  | -0,9  | -12,4 | -3,3  | -2,4  |  |
| Dívida Pública Líquida (% PIB) | 35,6                       | 46,1  | 51,4  | 53,6  | 55,7  | 67,1  | 71,6  | 74,3  |  |
| Dívida Pública Bruta (% PIB)   | 65,5                       | 69,8  | 73,7  | 76,5  | 75,8  | 94,9  | 95,2  | 97,4  |  |

**Focus** | MEDIANAS DAS EXPECTATIVAS DE MERCADO

11 de dezembro de 2020

|                                      | <b>2020</b>  |             |              |                | <b>2021</b>  |             |      |                | <b>2022</b> |                | <b>2023</b> |                |
|--------------------------------------|--------------|-------------|--------------|----------------|--------------|-------------|------|----------------|-------------|----------------|-------------|----------------|
|                                      | Há 4 semanas | Há 1 semana | Hoje         | Comp. semanal* | Há 4 semanas | Há 1 semana | Hoje | Comp. semanal* | Hoje        | Comp. semanal* | Hoje        | Comp. semanal* |
| <b>IPCA (%)</b>                      | 3,25         | 4,21        | <b>4,35</b>  | ▲ (18)         | 3,22         | 3,34        | 3,34 | ▬ (1)          | 3,50        | ▬ (72)         | 3,25        | ▬ (22)         |
| <b>IPCA (%) últimos 5 dias úteis</b> | 3,39         | 4,25        | <b>4,37</b>  | ▲ (10)         | 3,38         | 3,33        | 3,34 | ▲ (1)          | 3,50        | ▬ (6)          | 3,25        | ▬ (15)         |
| <b>PIB (var. %)</b>                  | -4,66        | -4,40       | <b>-4,41</b> | ▼ (1)          | 3,31         | 3,50        | 3,50 | ▬ (1)          | 2,50        | ▬ (138)        | 2,50        | ▬ (93)         |
| <b>CÂMBIO (R\$/US\$)</b>             | 5,41         | 5,22        | <b>5,20</b>  | ▼ (5)          | 5,20         | 5,10        | 5,03 | ▼ (2)          | 4,95        | ▼ (1)          | 4,90        | ▼ (2)          |
| <b>SELIC (% a.a.)</b>                | 2,00         | 2,00        | -            |                | 2,75         | 3,00        | 3,00 | ▬ (3)          | 4,50        | ▬ (16)         | 6,00        | ▬ (7)          |

\* comportamento dos indicadores desde o último Focus; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento.

▲ Aumento ▼ Diminuição ▬ Estabilidade  
em relação ao Focus anterior

| Horário                    | País         | Eventos   | Previsão mercado | Previsão DEPEC |
|----------------------------|--------------|---|------------------|----------------|
| <b>Segunda-Feira 14/12</b> |              |   |                  |                |
| 08:25                      | Brasil       | BCB: Boletim Focus (semanal)                          |                  |                |
| 09:00                      | Brasil       | BCB: Índice IBC-Br de atividade econômica (out)       | 0,5% (m/m)       | 1,0% (m/m)     |
| 15:00                      | Brasil       | MDIC: Balança comercial (semanal)                     |                  |                |
| 07:00                      | Área do Euro | Produção industrial (out)                             |                  |                |
| 23:00                      | China        | Produção industrial (nov)                             | 2,3% (a/a)       |                |
| 23:00                      | China        | Investimento em ativos fixos (nov)                    | 2,6% (a/a)       |                |
| <b>Terça-Feira 15/12</b>   |              |   |                  |                |
| 08:00                      | Brasil       | BCB: Divulgação da ata do Copom                       |                  |                |
| 08:00                      | Brasil       | FGV: IGP-10 (nov)                                     |                  |                |
| 10:30                      | EUA          | EUA: Índice Empire Manufacturing de atividade (dez)   | 7,6              |                |
| 11:15                      | EUA          | Produção industrial (nov)                             | 0,3% (m/m)       |                |
| <b>Quarta-Feira 16/12</b>  |              |   |                  |                |
| 14:30                      | Brasil       | BCB: Fluxo Cambial (semanal)                          |                  |                |
| 05:30                      | Alemanha     | Índice PMI Markit composto (dez) - preliminar         |                  |                |
| 06:00                      | Área do Euro | Índice PMI Markit composto (dez) - preliminar         |                  |                |
| 06:30                      | Reino Unido  | Índice PMI Markit composto (dez) - preliminar         |                  |                |
| 16:00                      | Argentina    | PIB (3º tri.)   |                  |                |
| 16:00                      | EUA          | Banco Central anunciará decisão de política monetária | 0,25%            | 0,25%          |
| <b>Quinta-Feira 17/12</b>  |              |   |                  |                |
| 05:00                      | Brasil       | FIPE: IPC (semanal)                                   |                  |                |
| 08:00                      | Brasil       | FGV: IGP-M (2ª prévia) (dez)                          |                  |                |
| 08:00                      | Brasil       | BCB: Relatório Trimestral de Inflação                 |                  |                |
| -                          | Brasil       | CNI: Sondagem Industrial (nov)                        |                  |                |
| 07:00                      | Área do Euro | Índice de preços ao consumidor - final (nov) - final  |                  |                |
| 09:00                      | Reino Unido  | Banco Central anunciará decisão de política monetária |                  |                |
| 10:30                      | EUA          | EUA: Pedidos de auxílio desemprego (semanal)          |                  |                |
| 10:30                      | EUA          | EUA: Índice de atividade do Fed Filadélfia (dez)      | 20,0             |                |
| 16:00                      | México       | Banco Central anunciará decisão de política monetária | 4,25%            |                |
| -                          | Japão        | Banco Central anunciará decisão de política monetária |                  |                |
| <b>Sexta-Feira 18/12</b>   |              |   |                  |                |
| 08:00                      | Brasil       | FGV: Sondagem da Indústria (Dez) - preliminar         |                  |                |
| 09:30                      | Brasil       | BCB: Conta Corrente (nov)                             |                  |                |
| 09:30                      | Brasil       | BCB: Investimento Direto no País (nov)                |                  |                |
| -                          | Brasil       | CNI: Sondagem da Indústria da Construção (nov)        |                  |                |
| 06:00                      | Alemanha     | Pesquisa de sentimento econômico - IFO (dez)          |                  |                |
| -                          | Colômbia     | Banco Central anunciará decisão de política monetária |                  |                |

## Por **Economia em dia - Bradesco**

### Perspectivas para a semana:

- Agenda doméstica trará mais detalhes da decisão de política monetária desta semana. Na terça-feira, o Copom divulgará a ata de sua última reunião. Além de mais detalhes sobre as projeções divulgadas no comunicado, espera-se que o documento qualifique melhor sua avaliação sobre o balanço de riscos que envolvem os próximos passos de política monetária. Também teremos o resultado das contas externas de novembro, para o qual projetamos superávit em conta corrente e investimentos estrangeiros diretos somando US\$ 1,1 bilhão.

- No exterior, destaque para a reunião de líderes europeus que teve início nesta quinta-feira, dia 10/12, e se encerrará domingo, com a promessa de um acordo comercial entre Reino Unido e União Europeia. Além disso, os dados de atividade industrial da Área do Euro, da China e dos EUA, além da reunião de política monetária do Fed, darão o tom da atividade econômica global neste final de ano