



2º WebTec CNseg

Pedro H. de C. Simões

Superintendência de Estudos e Projetos – SUESP

13.08.20

Inflação, Consumo, Investimento e Setor Segurador

- *“Inflação é um aumento generalizado dos preços de bens e serviços em uma economia em determinado período de tempo”;*
- **É boa ou ruim? Preços relativos, decisões de consumo/investimento e deflação;**
- **Há inúmeras maneiras de medir a inflação: índices construídos com esse propósito são os principais, e medem fenômeno para consumidores, para a economia geral, para produtores, etc.**
 - **Ex: IPC-Fipe – o mais antigo, de 1939; IGP-DI em 1944 (inflação “oficial” do país até 1986, mesmo FGV sendo não-governamental), IPCA, IPCA-15, INPC, IPP (IBGE, que hoje mede a inflação “oficial” do país, usada para a meta de inflação, ajuste do Teto, etc), deflator do PIB....**
- **Importância: variações de valor: var. quantidades x var. de preços: dificuldades no setor segurador.**

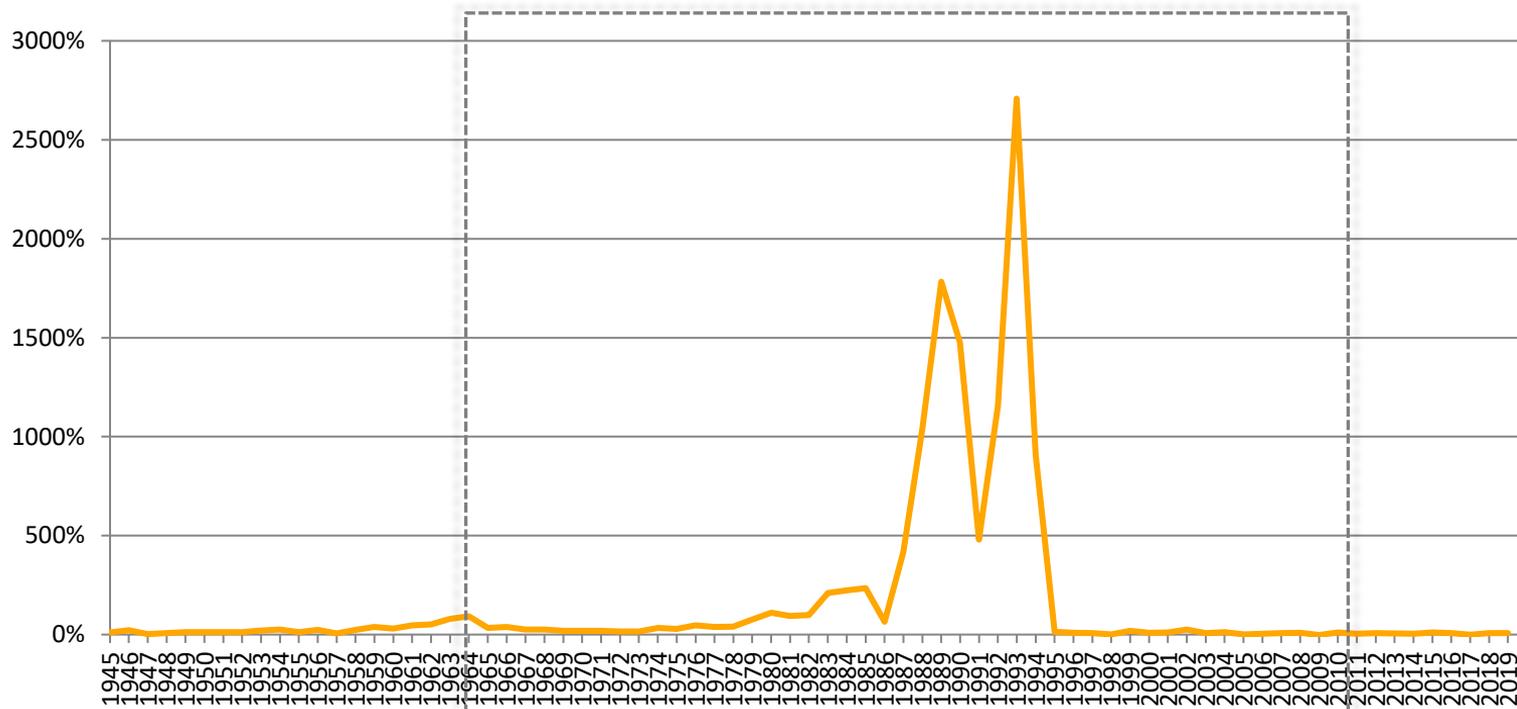
Inflação, Consumo, Investimento e Setor Segurador

- **Carecemos de índices setoriais de preço que pode ser usado como deflator no setor no âmbito do IPCA temos apenas para seguros de automóveis e planos de saúde, pois somente as despesas com esses seguros se mostraram relevantes nas POF, ainda assim com resultados que diferentem do que a gente consegue usando as series do autoseg e do numero de beneficiários de plano de saud e da ANS**
- **Mas vamos a um breve historico para contextualizar:**

Setor Segurador x Covid-19

Google Trends

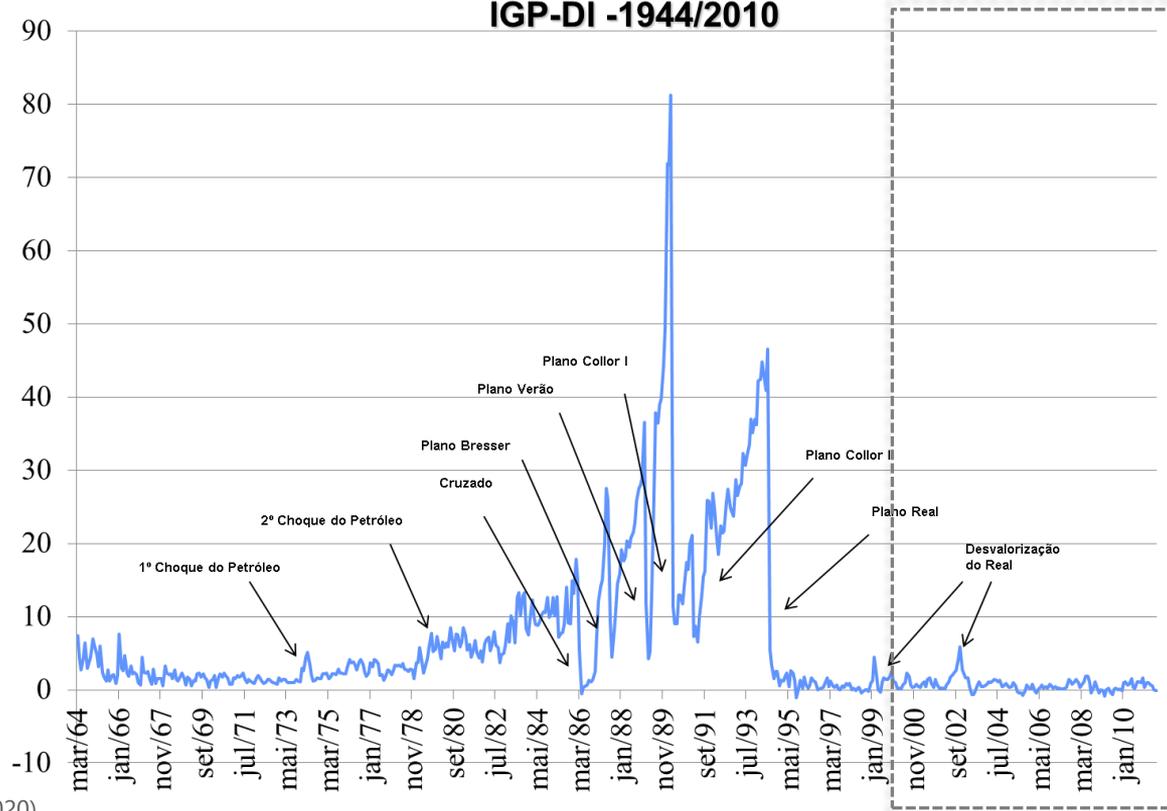
INFLAÇÃO ANUAL MEDIDA PELO IGP-DI



Fonte: FGV

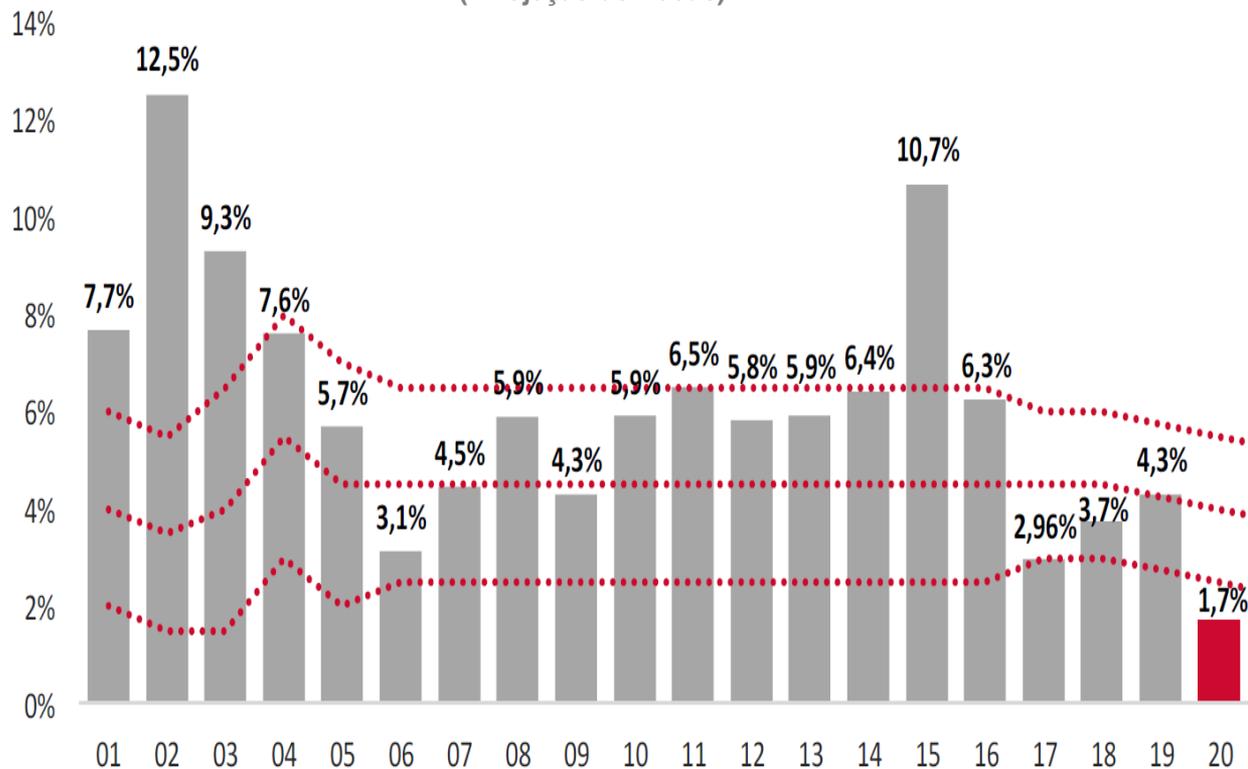
Inflação, Consumo, Investimento e Setor Segurador

EVOLUÇÃO DA INFLAÇÃO IGP-DI -1944/2010



Inflação, Consumo, Investimento e Setor Segurador

INFLAÇÃO ANUAL MEDIDA PELO IPCA E META (2001 – 2020*)
(*Projeção do Focus)

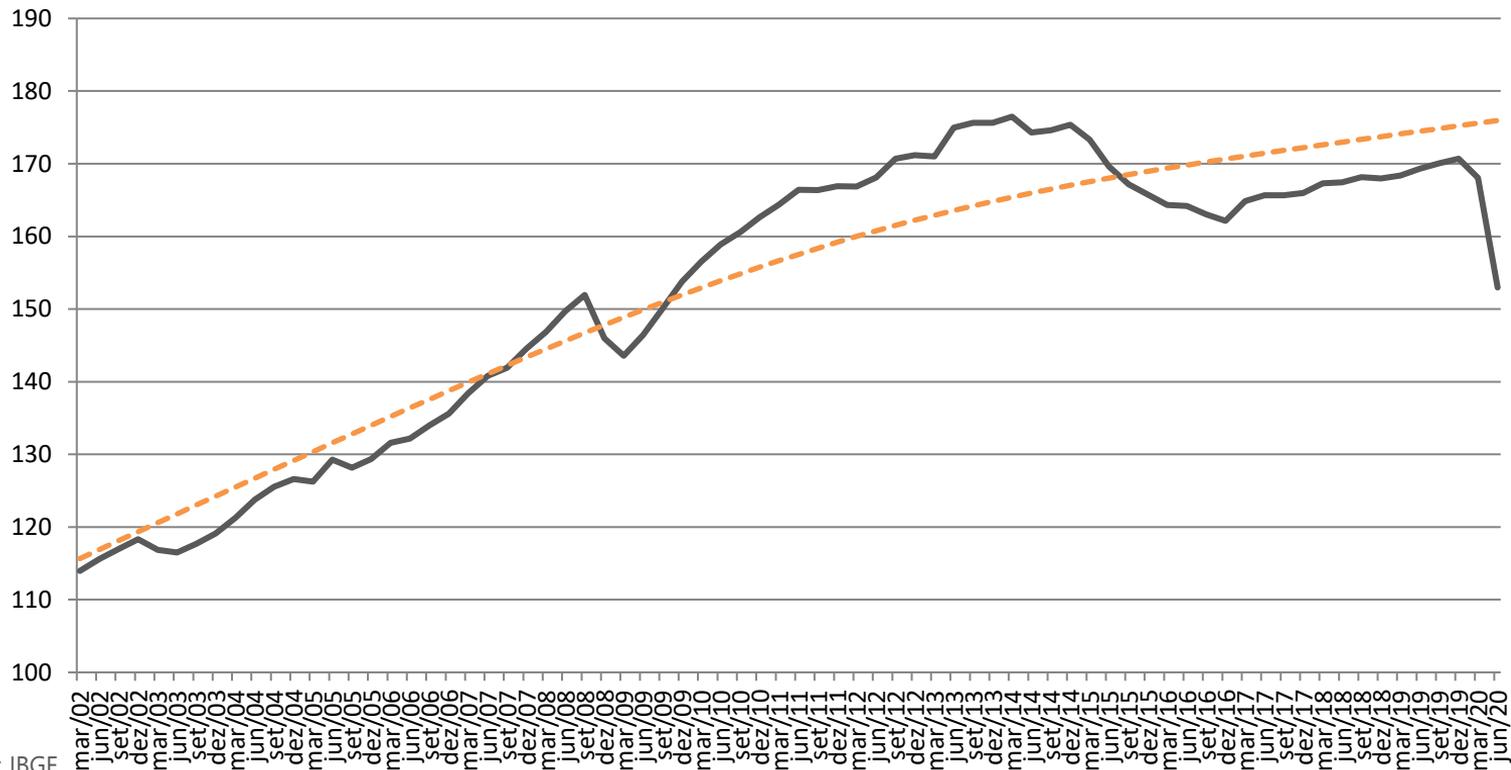


Inflação, Consumo, Investimento e Setor Segurador

- **É um período excepcional não apenas no Brasil mas no mundo todo, inflação e juros estão baixos (fatores demográficos, tecnológicos várias teorias, etc, são várias as teorias), mas há pouco tempo tínhamos inflação de 2 dígitos pelo IPCA...**
- **Mas hiato impossibilita repasse cambial e inflação alta...**
- **Mudança do regime fiscal que começa ainda no Temer com Teto de Gastos, “turbina pública” sai mas turbina privada não entrou... Mas a crise da Covid ao mesmo tempo que aprofundou o hiato que nem havia fechado, voltou a ligar a turbina fiscal...**
- **E quando voltar? E se voltar com o fiscal mais comprometido?**
- **Isso leva a uma discussão maior e que ocorre no mundo inteiro, se a Covid é inflacionária ou deflacionária**

Inflação, Consumo, Investimento e Setor Segurador

HIATO DO PRODUTO (2002 – 2020*)
(*2º Tri hipótese de queda de 9%)



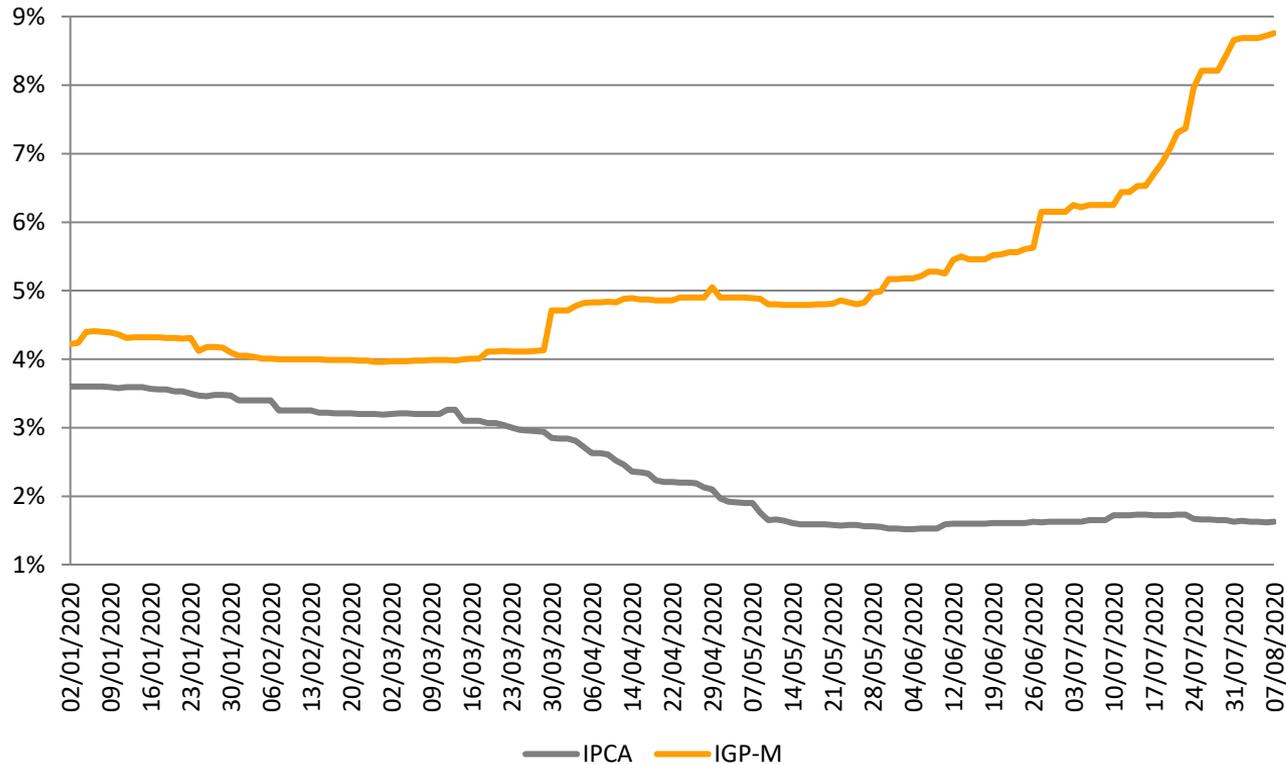
Fonte: IBGE

Inflação, Consumo, Investimento e Setor Segurador

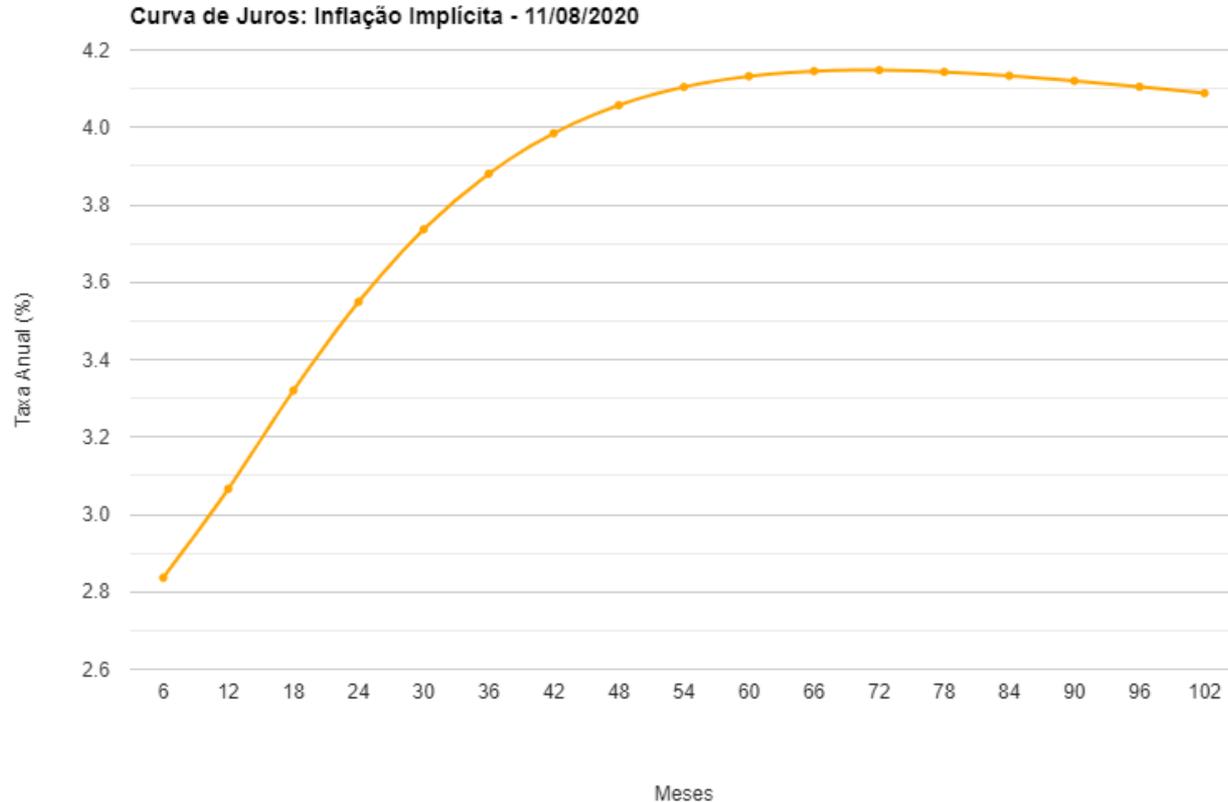
- **Covid-19: inflacionária ou desinflacionária?**
 - **No curto prazo, desinflacionária (contração de demanda > contração de oferta);**
 - **Mas no longo prazo? Há divergências**
 - **Argumentos - Castelar**
- **Nem todas medidas de expectativas de inflação cedem: Brasil IPCA mas IGP em alta. Inflação implícita nos juros permanece alta. Nos eua, expec do consumidor em alta, assim, como implícita. Nesse cenário q começamos o debate**

Inflação, Consumo, Investimento e Setor Segurador

PROJEÇÕES DO IPCA E IGP-M AO LONGO DE 2020



Inflação, Consumo, Investimento e Setor Segurador



Obrigado.



Confederação Nacional das Empresas
de Seguros Gerais, Previdência Privada e
Vida, Saúde Suplementar e Capitalização