



# Relatório Econômico

## Abril 2024

### São Paulo

Av. Faria Lima, 2277 / 12º andar  
Jd. Paulistano – São Paulo, SP  
01452-000  
+ 55 11 3071-3329  
turimsp@turimbr.com

### Rio de Janeiro

Rua Major Rubens Vaz, 236  
Gávea – Rio de Janeiro, RJ  
22470-070  
+ 55 21 2259-8015  
turimrj@turimbr.com

### Turim UK

111 Park Street  
London – W1K 7JF  
+44 (0) 20 3585-2436  
turimuk@turimuk.com



**Economia Global**

**03**

**Economia Brasil**

**06**

**Mercados**

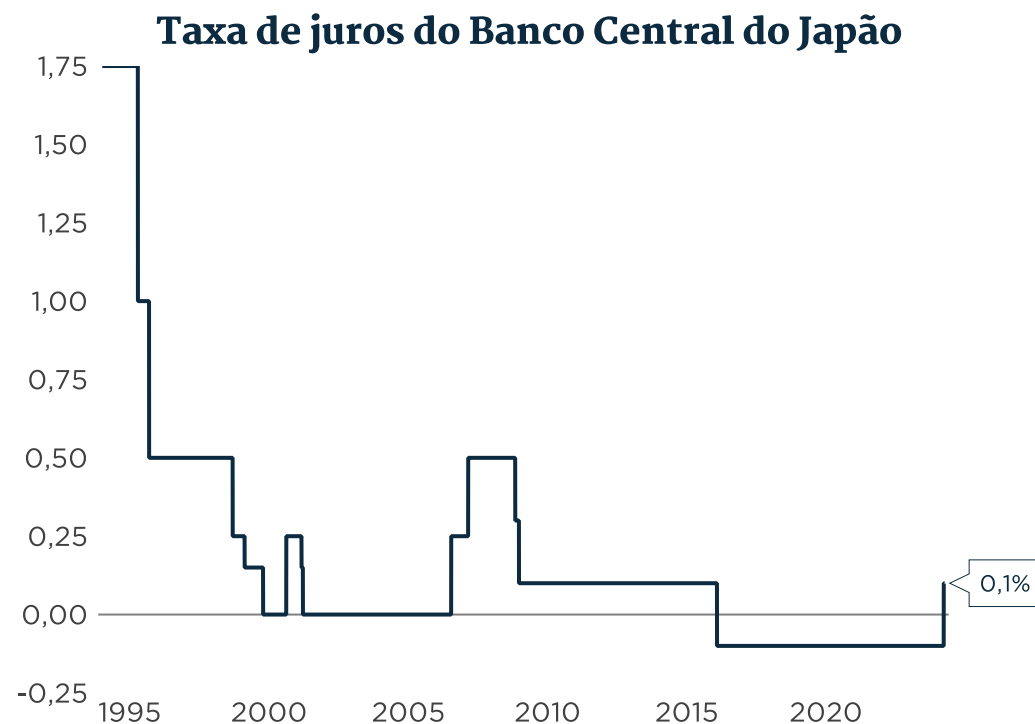
**08**

**Índices**

**13**

# Japão: Fim dos juros negativos e do controle da curva

## Economia Global

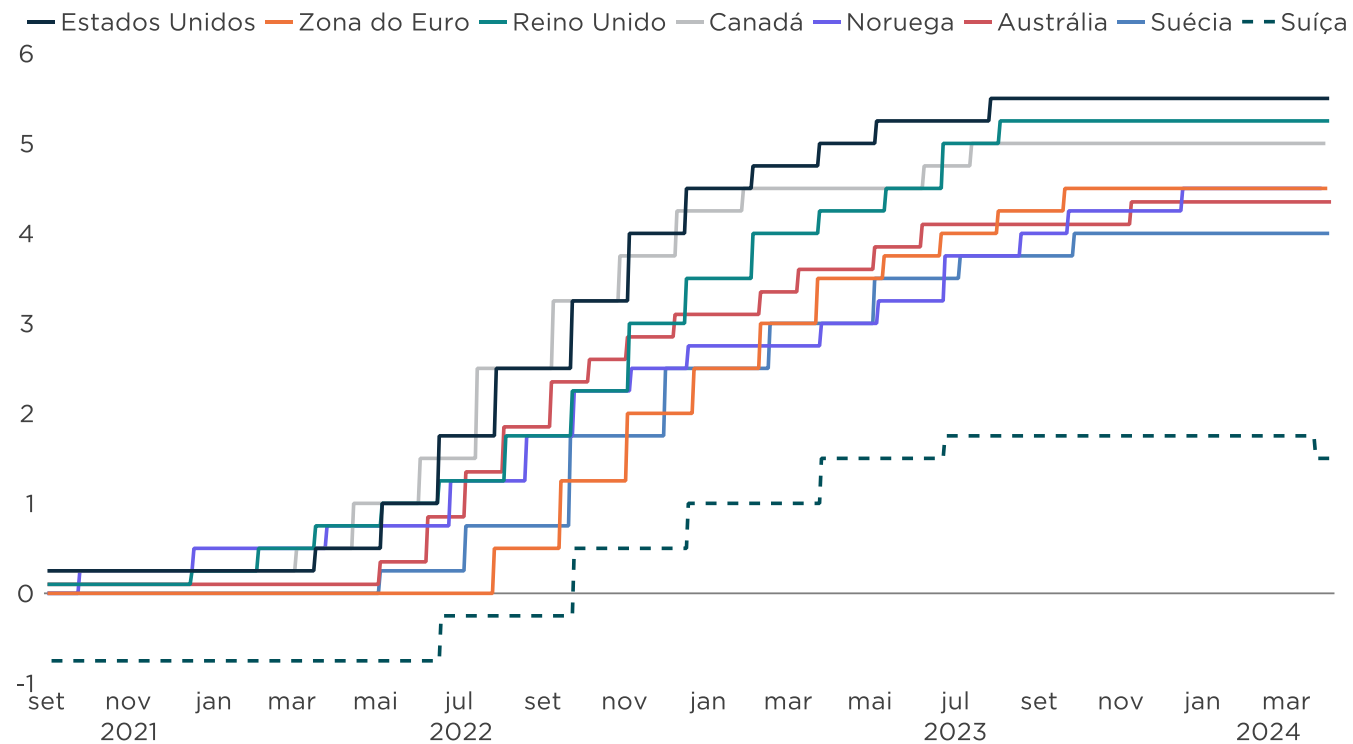


Em abril, observamos a primeira alta da taxa básica de juros do Japão em quase duas décadas (gráfico da esquerda), encerrando a política de juros nominais negativos e promovendo uma série de ajustes no *framework* da política monetária. O movimento vem em sentido oposto à quase totalidade do resto do mundo, que já elevou suas taxas de juros de forma expressiva até o ano passado e agora implementa cortes de juros (principalmente economias emergentes) ou debate o momento adequado para iniciar seus respectivos ciclos de redução (notavelmente países desenvolvidos).

# Política Monetária: Suíça lidera entre os países desenvolvidos ao iniciar ciclo de cortes de juros

## Economia Global

Taxas de juros de economias desenvolvidas

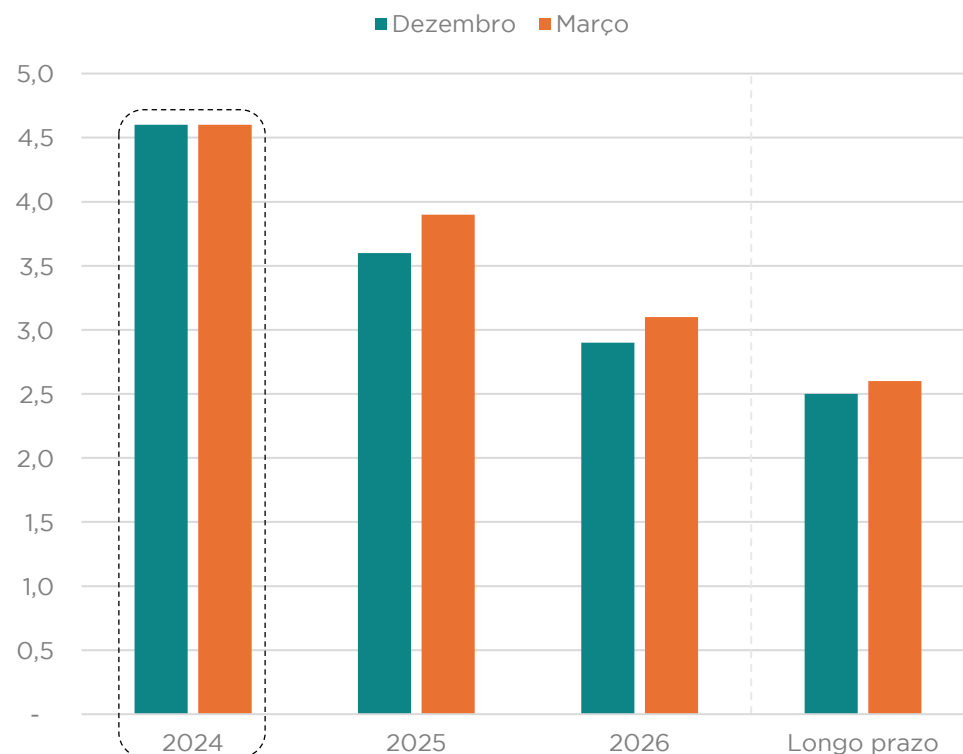


O Banco Central da Suíça (linha pontilhada no gráfico acima) foi o primeiro entre seus pares nas principais economias desenvolvidas a iniciar um ciclo de cortes de juros. É possível que esse movimento ajude a "abrir a porta" para movimentos semelhantes em outras regiões onde já podemos observar sinais de avanço no processo de desinflação.

# FOMC: Ajustes importantes nas projeções econômicas, mas juros seguem estáveis em 2024

## Economia Global

Mediana das projeções para a taxa de juros

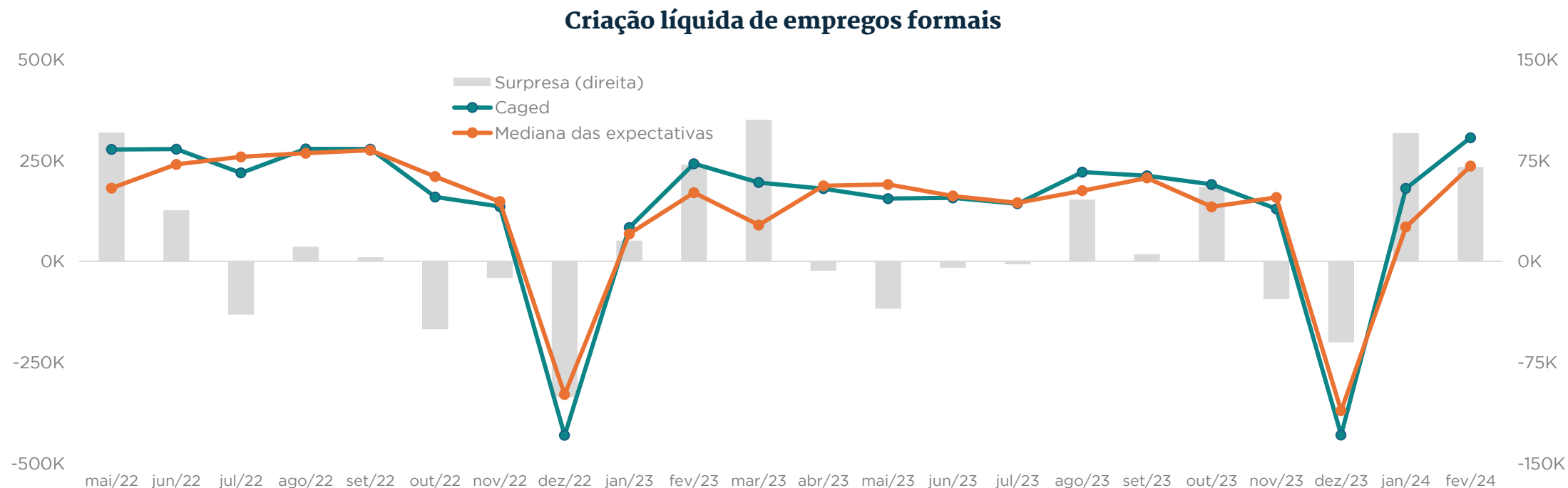


Na reunião de março, o comitê de política monetária do Federal Reserve manteve a taxa de juros dos Estados Unidos inalterada, conforme o esperado, mas divulgou uma série de ajustes na suas projeções econômicas. Chama atenção que, apesar de um cenário de atividade mais aquecida e maior inflação no curto prazo, a mediana das expectativas para as taxas de juros ao final desse ano não se alterou. Apesar da estabilidade das projeções de juros para esse ano, observamos revisões para cima em 2025, 2026 e no longo prazo.

Posteriormente, a ata da reunião relevou que o comitê já iniciou discussões para avaliar quando e como devem iniciar o processo de desaceleração do ritmo de venda de ativos de seu balanço. Apesar de ainda não terem tomado uma decisão, a ampla maioria do comitê indicou que seria prudente iniciar a desaceleração muito em breve.

# Mercado de trabalho: Criação de empregos segue surpreendendo

## Economia Brasil



No Brasil, os dados de mercado de trabalho continuam surpreendendo. Os dados do Caged (admissões e demissões de trabalhadores com carteira assinada) mostraram mais um mês de forte criação líquida de empregos formais em fevereiro, enquanto a PNAD Contínua (pesquisa que coleta dados a população economicamente ativa e outros aspectos relacionados ao mercado de trabalho) indica uma taxa de desemprego bastante baixa e pressões salariais contínuas. Apesar dos números fortes, os serviços subjacentes vieram um pouco aquém do esperado no IPCA de março, embora permaneçam em níveis bastante elevados.

# Fiscal:

## Arrecadação robusta no primeiro bimestre minimiza bloqueio a 2,9 bilhões de reais

### Economia Brasil

#### Arrecadação tributária do Governo Federal

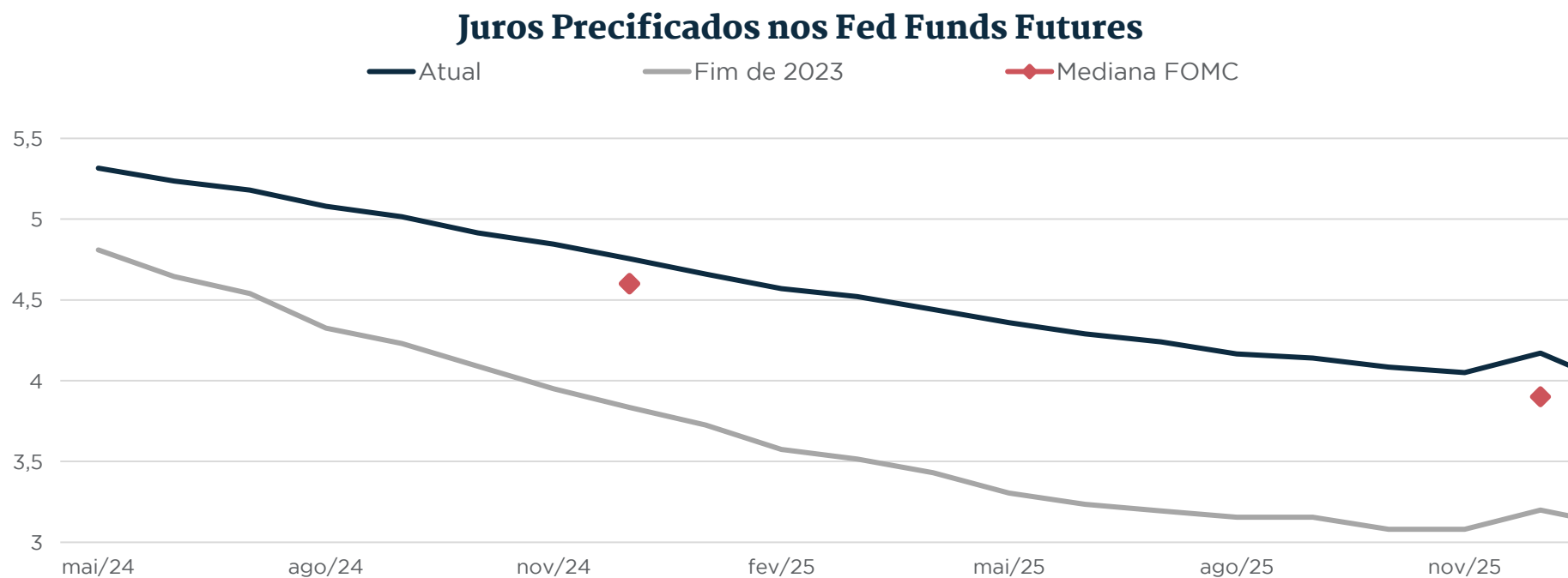
Varição ano contra ano



O relatório bimestral de receitas e despesas do Tesouro Nacional indicou um resultado relativamente confortável no início do ano. A forte arrecadação postergou a necessidade de contingenciamento no orçamento desse ano, acionando apenas um bloqueio de 2,9 bilhões nas despesas discricionárias, volume relativamente baixo e menor do que o temido.

# Juros: Volatilidade mantém-se elevada

## Mercados



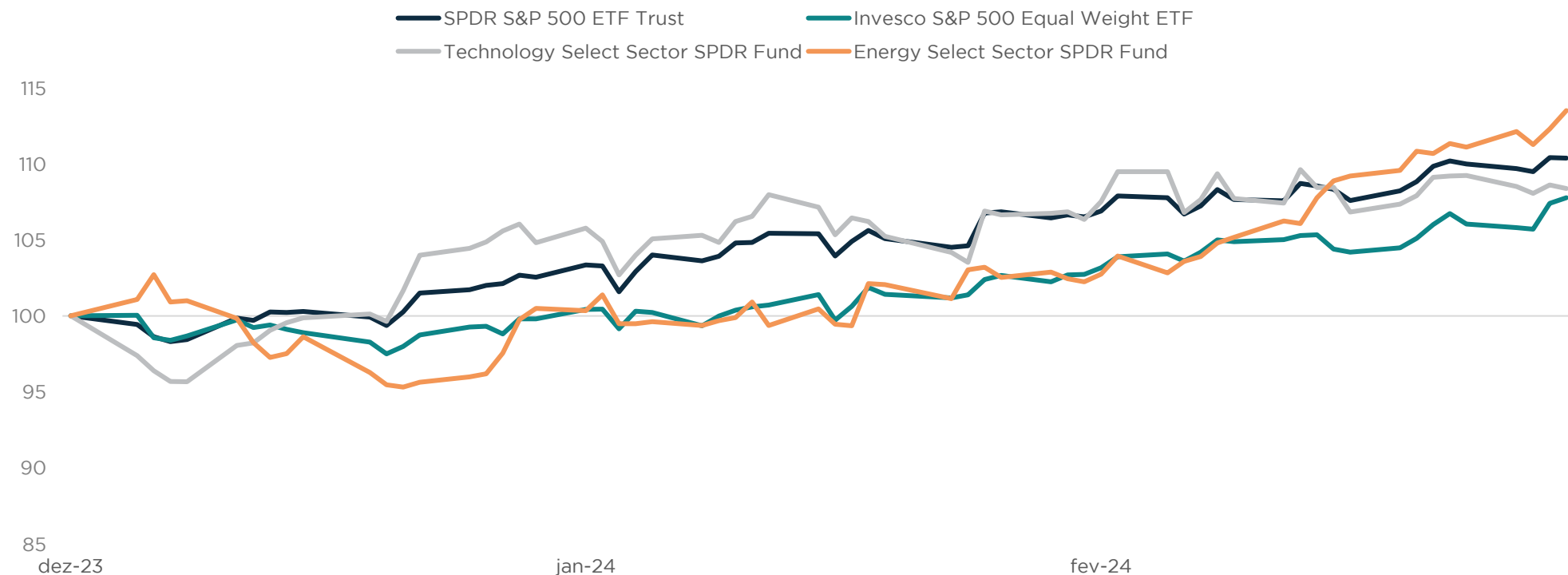
Após a divulgação das projeções econômicas do FOMC (comitê de política monetária do banco central americano), a curva de juros rapidamente convergiu para os “dots” (mediana das expectativas para os juros). Entretanto, os juros voltaram a subir na sequência, impulsionados por dados robustos de atividade econômica, mercado de trabalho e inflação.



# Equities: Setor de energia foi o grande ganhador do primeiro trimestre de 2024

## Mercados

### Performance S&P e Setores Selecionados

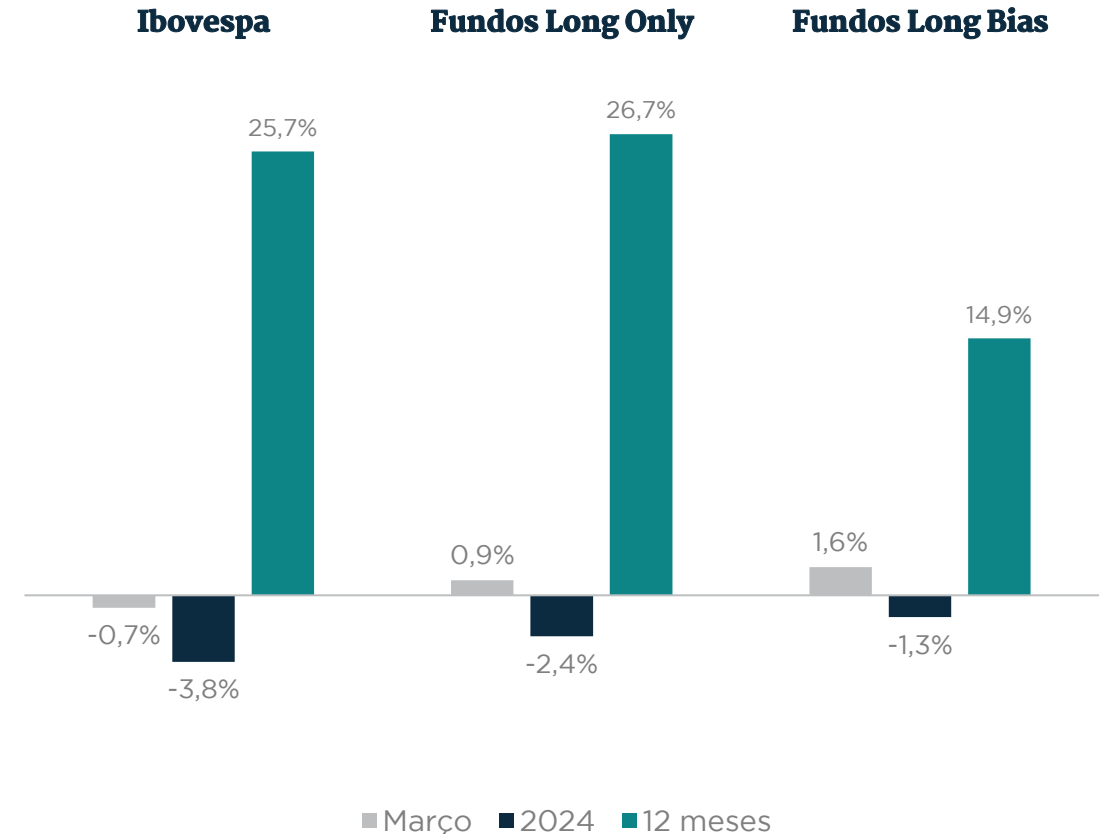
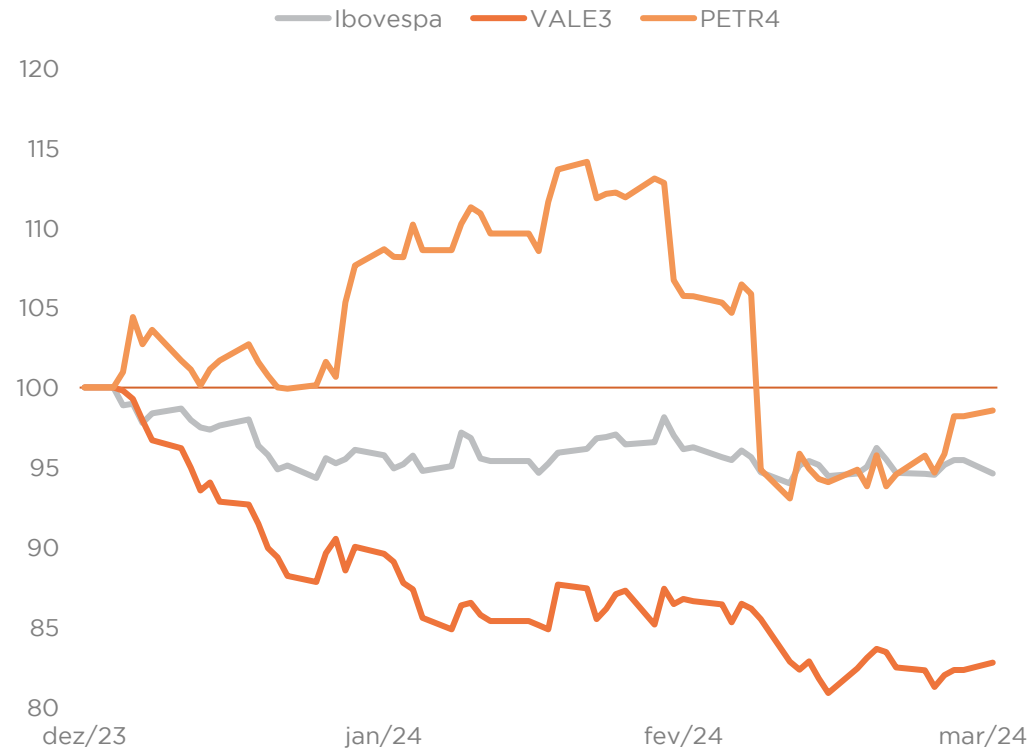


Apesar da elevada volatilidade da curva de juros, a bolsa americana registrou desempenho positivo no primeiro trimestre do ano (representado pela linha azul no gráfico acima). Essa performance tem sido impulsionada por contribuições um pouco menos concentradas nas grandes empresas de tecnologia (linha cinza), diante da melhora na performance das empresas de outros setores, como o de energia (linha laranja).

# Bolsa: Vale e Petrobras tem sido detratores para a performance da bolsa

## Mercados

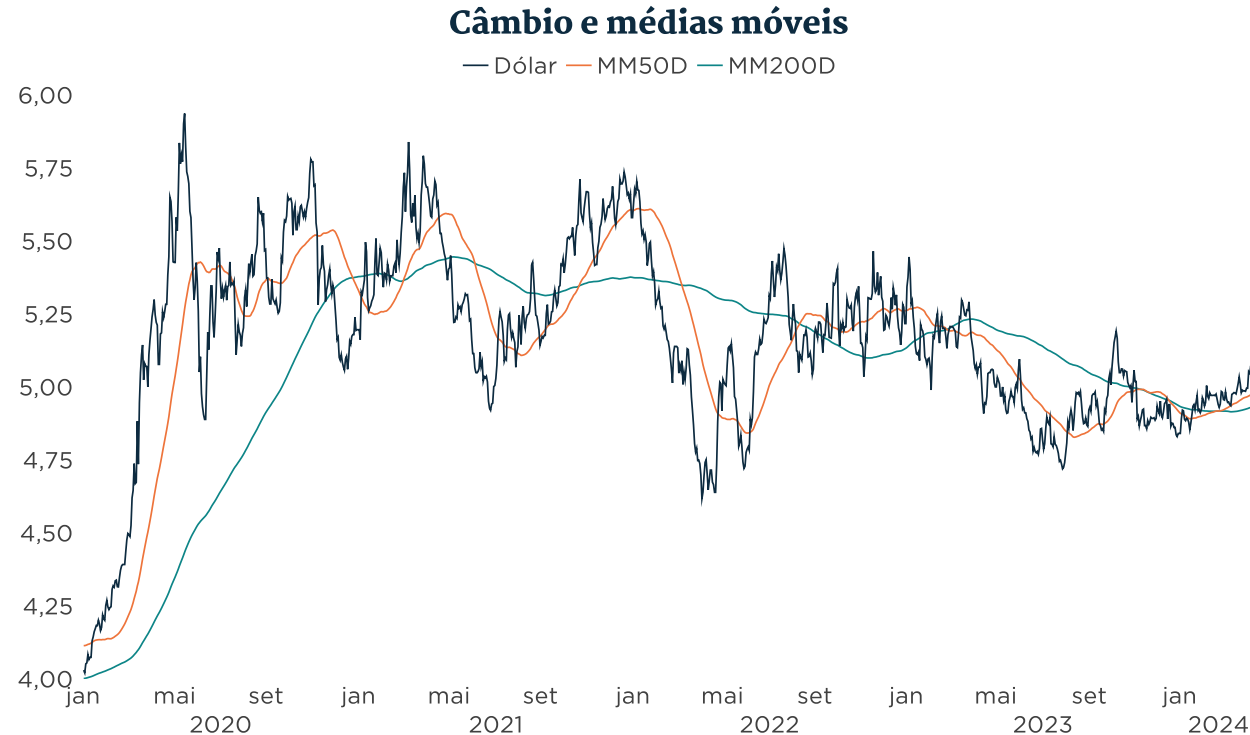
### Performance do Ibovespa e de ações selecionadas



Diferentemente da bolsa americana, o Ibovespa não foi capaz de trazer bons resultados desde o início do ano. Vale destacar que, apesar de uma queda relativamente disseminada, grande parte da contribuição para a performance do índice veio de estatais como Petrobras e Vale. Nesse contexto, a indústria de fundos (gráfico da direita) tem entregado alfa em 2024.

# Câmbio: Banco Central anuncia leilão de swap cambial em meio à depreciação do Real

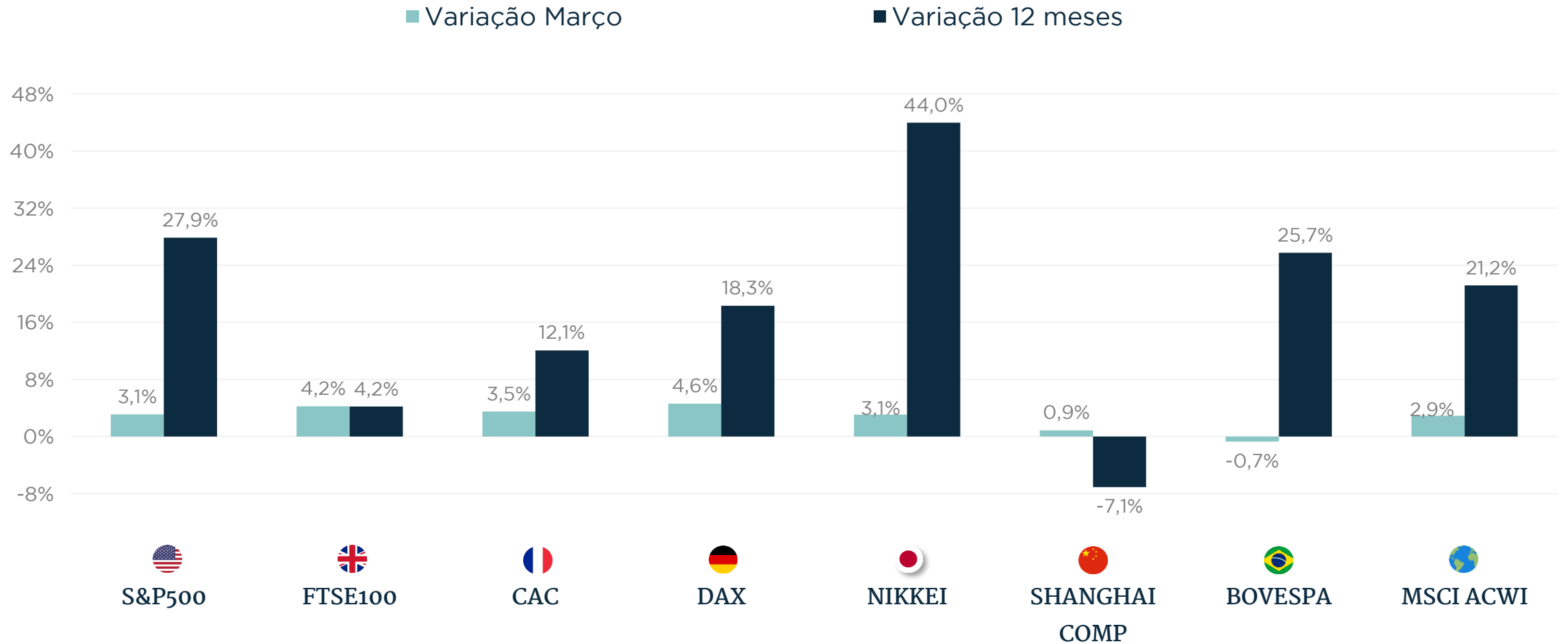
## Mercados



O Real também enfrenta um cenário desafiador, superando a marca de 5 US\$/R\$ ao final de março e se aproximou dos 5,10 US\$/R\$ na primeira metade de abril. A depreciação da moeda ocorre em um momento de vencimento de um volume relevante de títulos do governo indexados à variação cambial, levando o Banco Central a anunciar um leilão extraordinário de swap cambial de até 20 mil contratos (equivalente a cerca de 1 bilhão de dólares), a primeira oferta do tipo desde maio de 2022.

# Bolsas

## Mercados



# Índices

	Variação Março	Valor em 31/03/2024	Variação em 2024	Variação 12 meses
<b>COMMODITIES</b>				
PETRÓLEO WTI	6,3%	83,17	16,1%	9,9%
OURO	9,1%	2.229,87	8,1%	13,2%
<b>MOEDAS (EM RELAÇÃO AO US\$)</b>				
EURO	-0,1%	1,08	-2,3%	-0,5%
LIBRA	0,0%	1,26	-0,8%	2,3%
YEN	-0,9%	151,35	-6,8%	-12,2%
REAL	-0,9%	5,01	-3,1%	1,0%
<b>ÍNDICES</b>				
S&P500	3,1%	5.254,35	10,2%	27,9%
FTSE100	4,2%	7.952,62	2,8%	4,2%
CAC	3,5%	8.205,81	8,8%	12,1%
DAX	4,6%	18.492,49	10,4%	18,3%
NIKKEI	3,1%	40.369,44	20,6%	44,0%
SHANGHAI COMP	0,9%	3.041,17	2,2%	-7,1%
BOVESPA	-0,7%	128.106,10	-4,5%	25,7%
MSCI ACWI	2,9%	783,58	7,8%	21,2%

Nossas opiniões são frequentemente baseadas em várias fontes, já que dependemos grande parte de nosso tempo com análises de amplitude global de vários bancos, gestores, corretoras e consultores independentes.

Todas as opiniões contidas neste relatório representam nosso julgamento até esta data e podem mudar sem aviso prévio, a qualquer momento. Este material tem caráter meramente informativo, não devendo ser considerado uma oferta de venda de nossos serviços.



## Disclaimer

---



[turimbr.com](http://turimbr.com)

### São Paulo

Av. Faria Lima, 2277 / 12º andar  
Jd. Paulistano – São Paulo, SP  
01452-000  
+ 55 11 3071-3329  
[turimsp@turimbr.com](mailto:turimsp@turimbr.com)

### Rio de Janeiro

Rua Major Rubens Vaz, 236  
Gávea – Rio de Janeiro, RJ  
22470-070  
+ 55 21 2259-8015  
[turimrj@turimbr.com](mailto:turimrj@turimbr.com)

### Turim UK

111 Park Street  
London – W1K 7JF  
+44 (0) 20 3585-2436  
[turimuk@turimuk.com](mailto:turimuk@turimuk.com)