



Relatório Econômico

Janeiro 2020

São Paulo

Av. Brigadeiro Faria Lima, 2277 / 10º 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

Londres

20 North Audley Street
London – W1K 6LX
+44 (0) 20 3931-9655
turimuk@turimuk.com



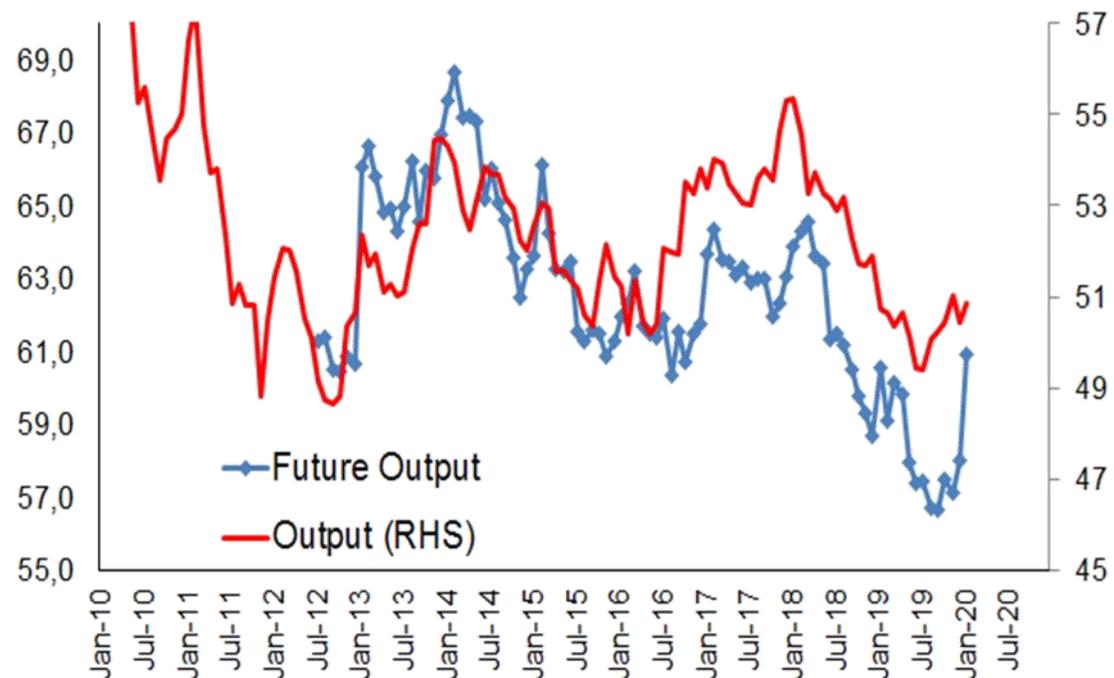
Economia Global	-
Global: Recuperação da indústria...	03
China: ... Atrapalhada na margem pelo Coronavírus	04
EUA: FED	05
Economia Brasileira	-
Inflação: Choque temporário vai se dissipando	06
Mercado de Trabalho: números continuam positivos	07
Mercados	-
Bolsa	08
Renda Fixa	09
Moedas	10
Índices	11



ECONOMIA GLOBAL

Global: Recuperação da indústria...

Global PMI: Future Output x Output



Em janeiro recebemos mais sinais indicando uma aceleração da indústria global, após um ano de 2019 bem difícil, em particular em algumas regiões (por exemplo: Europa).

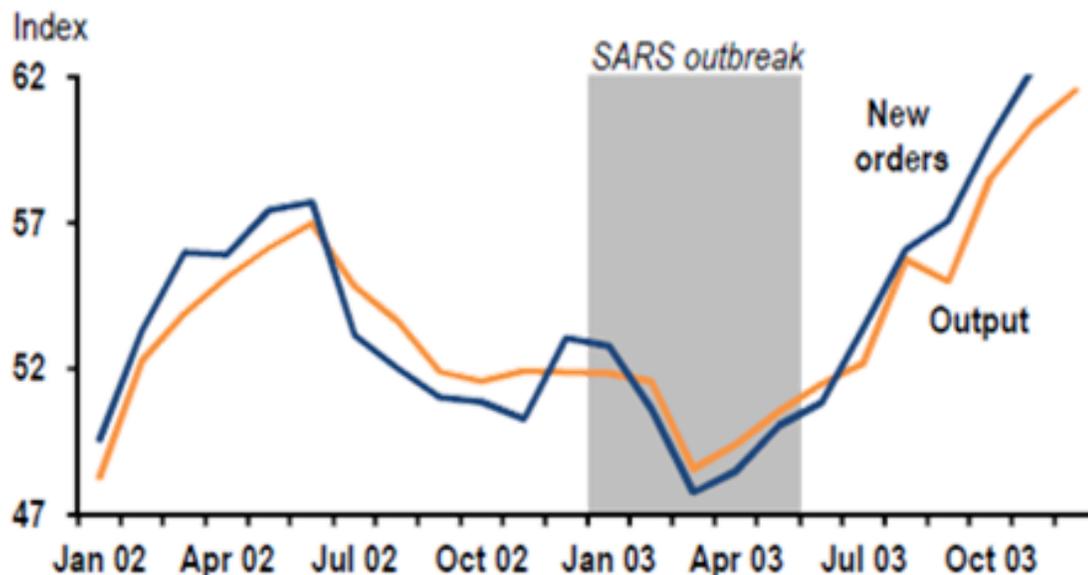
O Global PMI – indicador mensal que fornece um sinal rápido sobre a atividade industrial – referente ao mês de janeiro, continuou sua trajetória de melhora e, embora o patamar ainda relativamente baixo, algumas aberturas do dado indicam um cenário de retomada mais robusta à frente. Este é o caso, por exemplo, do índice Future Output, que dá uma indicação da expectativa de produção nos meses seguintes.



ECONOMIA GLOBAL

China: ... Atrapalhada na margem pelo Coronavírus

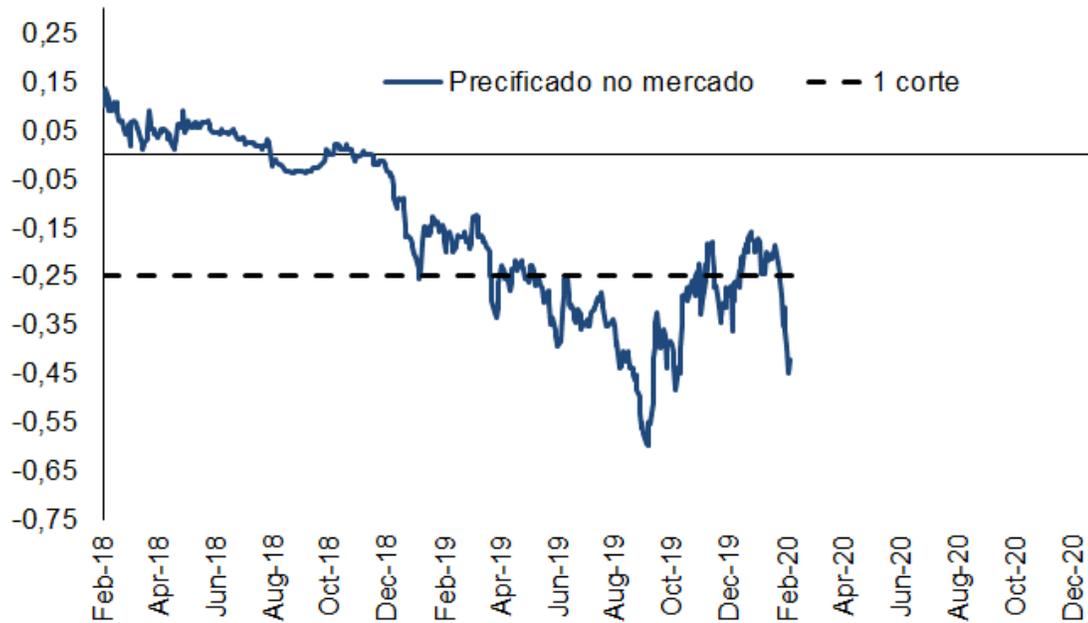
Comportamento do Global PMI durante a epidemia SARS em 2003



A recuperação que comentamos no slide anterior foi colocada em xeque pelo agravamento da situação do Coronavírus na China. Com a aceleração do número de pessoas contaminadas, o governo chinês atuou rapidamente e com medidas contundentes, isolando algumas cidades e cancelando festividades do ano novo lunar para evitar a propagação da doença. A atividade local, em particular no setor de serviços, deverá ser fortemente impactada no 1º trimestre, e isso também deve se traduzir em pressão sobre economias que são muito dependentes do turismo chinês (como Tailândia, Taiwan e Hong Kong).

Dito isso, para termos um contágio mais efetivo para a atividade global, o canal de transmissão mais direto seria o setor industrial. Várias regiões chinesas anunciaram paralização das atividades pelo menos até o dia 9 de fevereiro, e estas concentram parte relevante da produção industrial do país. Caso a produção seja retomada em seguida, o choque deve ser temporário, sem grandes impactos duradouros na indústria global. Entretanto, a incerteza ainda é grande, e caso a paralização se estenda por mais semanas, o impacto tende a ser mais significativo, embora ainda acreditemos que temporário.

Precificação na Curva de Juros: 2020
Fed Funds future



O FED, banco central americano, manteve os juros estáveis em janeiro, conforme amplamente esperado. Em linhas gerais, a comunicação da autoridade monetária segue indicando um cenário de juros estáveis no curto prazo, reconhecendo que seria necessário uma piora significativa do cenário para que o ciclo de baixa dos Fed Fund (principal taxa de juros norte-americana) retornasse.

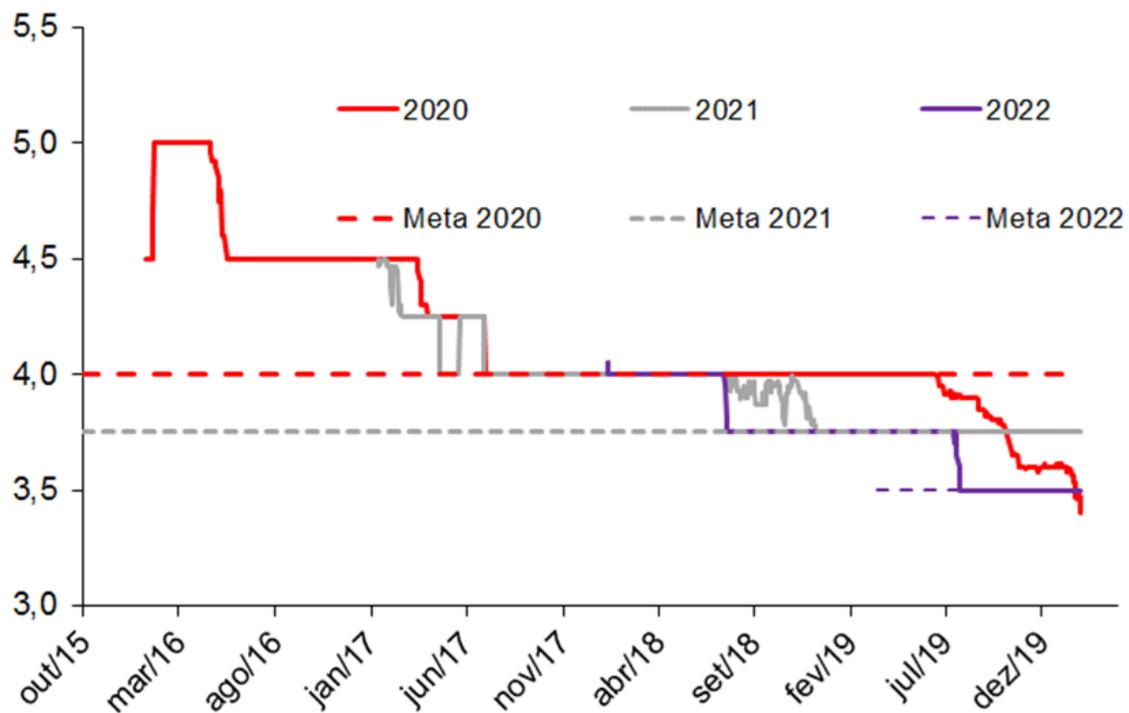
Dito isso, mesmo com os números da economia americana se sustentando bem, em particular o mercado de trabalho, a ausência de pressão inflacionária e o *risk off** desencadeado pelo Coronavírus levaram o mercado a elevar a probabilidade de corte da taxa de juros em 2020.



ECONOMIA BRASILEIRA

Inflação: Choque temporário vai se dissipando

Mediana das Expectativas do IPCA



O choque no preço da carne foi o grande contribuidor para a aceleração da inflação no último bimestre de 2019, que acabou levando o IPCA a terminar o ano levemente acima do centro da meta (4,31% vs 4,25%).

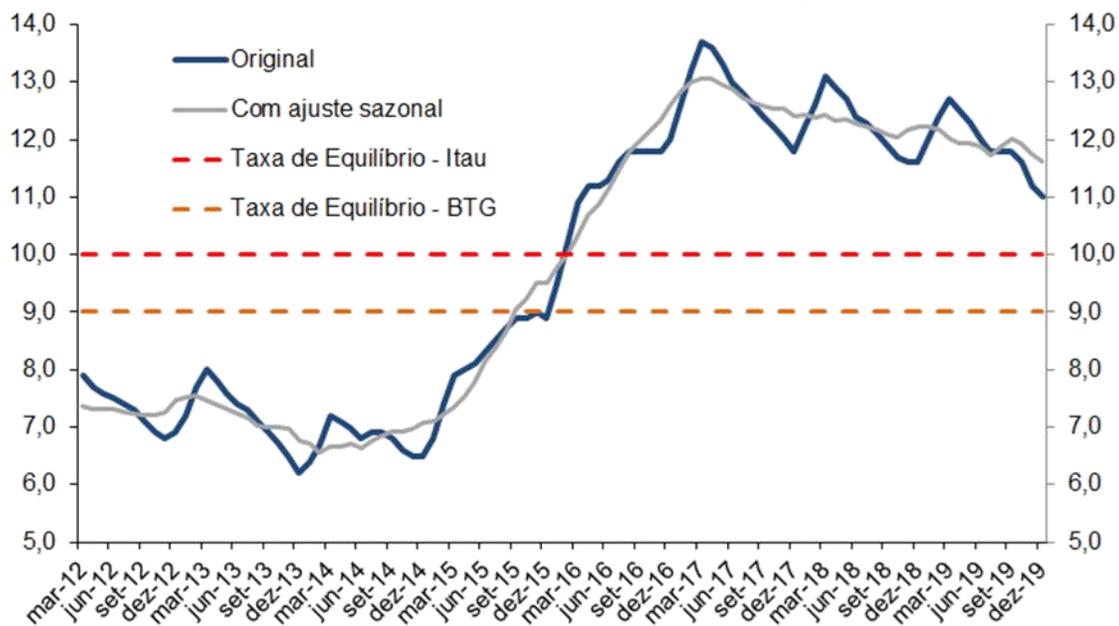
Dito isso, nas últimas semanas o preço das carnes segue recuando, e continuam contidos os sinais de contágio do choque para outras métricas de inflação. Como as projeções para 2020 já contemplavam alguma pressão sobre proteínas advinda da gripe suína na China, o fato de as fortes altas terem acontecido ainda em 2019 teve o efeito de reduzir as estimativas para este ano, que hoje já se encontram na casa de 3,4% (segundo a pesquisa Focus mais recente), bem abaixo da meta (4,0%). Em suma, a situação da inflação continua confortável.



ECONOMIA BRASILEIRA

Mercado de Trabalho: números continuam positivos

Taxa de Desemprego
PNAD Contínua, média móvel de 3 meses

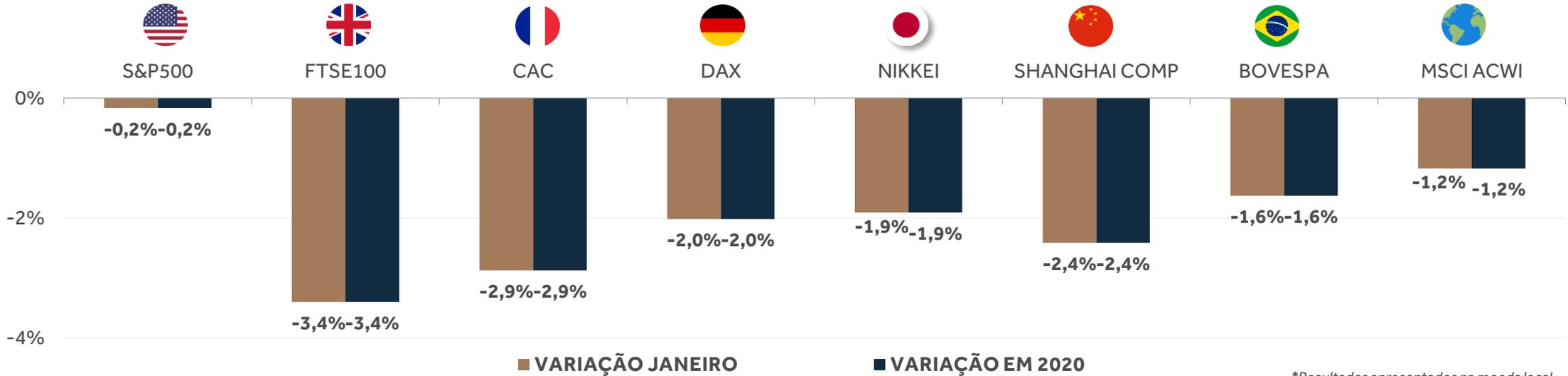


Os dados de atividade dos últimos meses de 2019 têm decepcionado, em particular na indústria, que parece ter passado por um período pontual de redução de estoques. Por exemplo, a produção industrial recuou 1,7% mês-contra-mês e 0,7% mês-contra-mês nos meses de novembro e dezembro, respectivamente.

Entretanto, os indicadores do mercado de trabalho continuaram em uma toada mais positiva, com o desemprego terminando 2019 no patamar mais baixo desde meados de 2016 (11,6%, segundo nosso ajuste sazonal próprio). Além disso, a geração de empregos formais continuou firme, uma indicação de maior confiança por parte do empresariado na recuperação da atividade. Com o mercado de crédito ainda aquecido, forma-se uma combinação positiva para a expansão do consumo das famílias nos próximos trimestres.



MERCADOS Bolsa



*Resultados apresentados na moeda local.

O mês de janeiro pode ser dividido em duas partes: pré e pós preocupações com o Coronavírus. Em um primeiro momento, as altas disseminadas entre as bolsas acompanharam as notícias melhores para o crescimento global, enquanto mais para o final do mês tivemos correções relevantes devido à aversão a risco generalizada.

No Brasil, o Ibovespa acompanhou a volatilidade das demais bolsas globais, terminando mês com recuo de 1,6%.

Renda Fixa Global



Fonte: Refinitiv Datastream

Com a aversão a risco causada pelo Coronavírus, houve forte fechamento nas taxas de juros de longo prazo dos países desenvolvidos, em um movimento de *flight to quality**

Destaca-se a redução nas taxas de juros de 10 anos americanos (-40 *basis points*** para 1,52%), além da Alemanha (-29 *basis points* para -0,47%).

Já o Risco Brasil mensurado pelo CDS (Credit Default Swap) de 5 anos apresentou ligeira alta de 5 *basis points* (para 1,05%), patamar ainda baixo para padrões históricos.

**Flight to quality*: movimento do mercado financeiro que ocorre quando os investidores vendem ativos que são considerados de alto risco e compram ativos mais seguros.

**1 *basis points* = 0,01% ou 1/100 pontos percentuais

Índice US Dollar (DXY)



Após a queda em dezembro, o índice DXY (índice que mede o desempenho do dólar contra as principais moedas do mercado) subiu 1,0%, em linha com o movimento *de risk off* nos mercados, o que costuma beneficiar a moeda norte-americana. O movimento de valorização foi mais intenso em relação às moedas emergentes, em particular as mais ligadas ao crescimento chinês.



	VARIAÇÃO JANEIRO	VALOR EM 31/01/2020	VARIAÇÃO EM 2020	VARIAÇÃO 12 MESES
COMMODITIES				
PETRÓLEO WTI	-15,6%	51,56	-15,6%	-4,1%
OURO	4,7%	1.589,16	4,7%	20,3%
MOEDAS (EM RELAÇÃO AO US\$)				
EURO	-1,1%	1,1093	-1,1%	-3,1%
LIBRA	2,1%	1,3206	-0,4%	3,5%
YEN	0,2%	108,3500	0,2%	0,5%
REAL	-6,0%	4,2828	-6,0%	-14,1%
ÍNDICES				
S&P500	-0,2%	3.225,52	-0,2%	20,3%
FTSE100	-3,4%	7.286,01	-3,4%	5,0%
CAC	-2,9%	5.806,34	-2,9%	16,7%
DAX	-2,0%	12.981,97	-2,0%	16,1%
NIKKEI	-1,9%	23.205,18	-1,9%	12,9%
SHANGHAI COMP	-2,4%	2.976,53	-2,4%	15,6%
BOVESPA	-1,6%	113.760,60	-1,6%	17,3%
MSCI ACWI	-1,2%	558,62	-1,2%	14,8%

*Valores e Resultados apresentados na moeda local.



Nossas opiniões são frequentemente baseadas em várias fontes, já que despendemos 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.



turimbr.com