



Relatório Econômico

Outubro 2020

São Paulo

Av. Brigadeiro 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

Londres

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



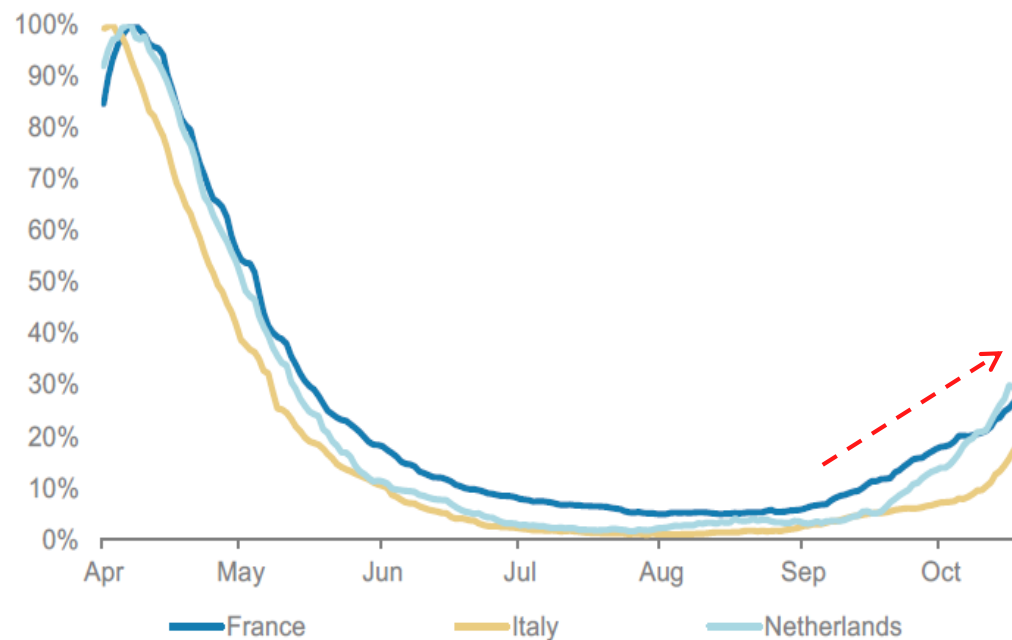
<i>Economia Global</i>	-
Global: Hospitalizações aceleram e Europa volta ao lockdown	03
Europa: Impacto já visível no setor de serviços	04
EUA: Eleições	05
<i>Economia Brasileira</i>	-
Mercado de Trabalho: Desemprego “ajustado” segue muito elevado	06
Política Monetária: BC reforça o forward guidance e ressalta riscos	07
<i>Mercados</i>	-
Global: Assim como em setembro, correlação entre ativos de risco foi alta	08
Bolsa: Depois de muito tempo, retorna o fluxo de estrangeiros para bolsa	09
Juros: Apesar da comunicação do BC, precificação segue distante	10
Bolsas	11
<i>Índices</i>	12



Global: Hospitalizações aceleram e Europa volta ao lockdown

Economia Global

Ocupação diária da UTI pela Covid-19
(% do máximo)



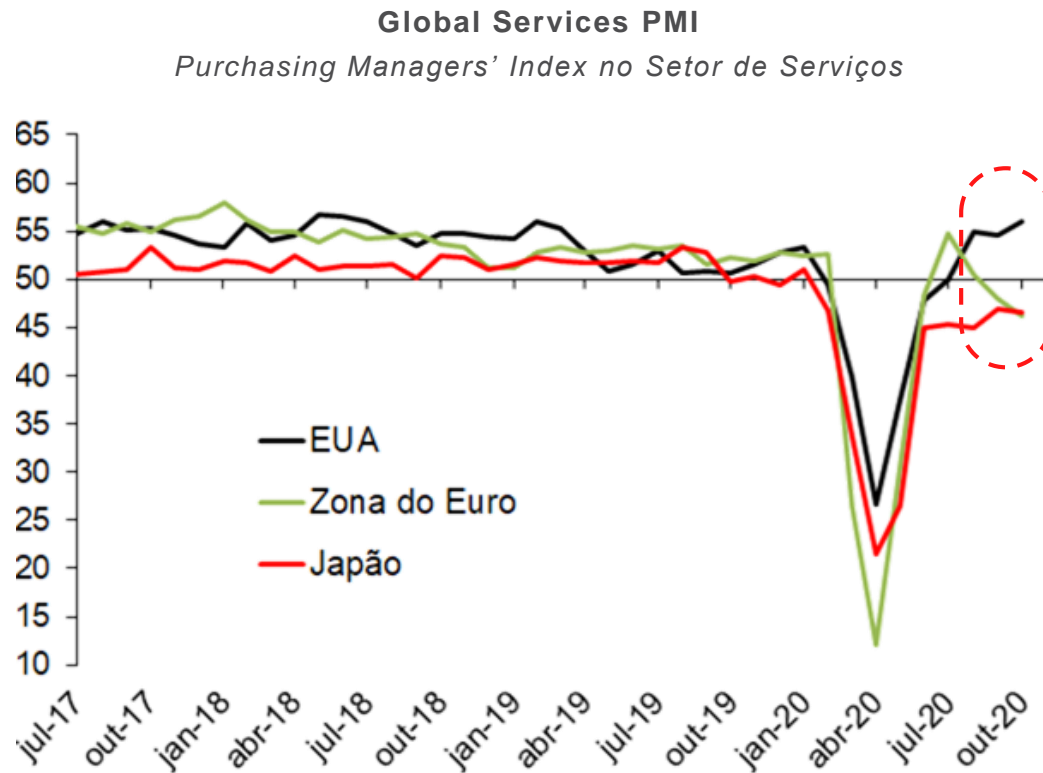
Com a aceleração do número de novos casos da Covid-19 se intensificando em outubro, vários governos na Europa reinstituíram políticas de restrição à mobilidade mais agressivas do que o que vinha sendo feito nos últimos meses. Em particular, vários países adotaram toques de recolher a partir de um determinado horário, e restringiram os movimentos na rua a atividades mais essenciais.

Embora o número de óbitos permaneça contido, a rápida aceleração da taxa de ocupação de UTIs (gráfico ao lado) acendeu um alerta nas autoridades, que irão reavaliar dentro de algumas semanas a possibilidade de afrouxar as restrições.



Europa: Impacto já visível no setor de serviços

Economia Global



O setor de serviços europeu já vinha sentindo desde agosto os impactos adversos da segunda onda da Covid-19, conforme podemos ver no gráfico ao lado. O PMI de Serviços, indicador que mede a atividade no setor, mostra um descolamento muito expressivo do desempenho europeu (linha verde no gráfico) em relação aos pares, tendência que continuou na leitura de outubro.

Com a nova rodada de restrições sendo anunciadas, esta dicotomia de performance deve se estender por mais algum tempo.

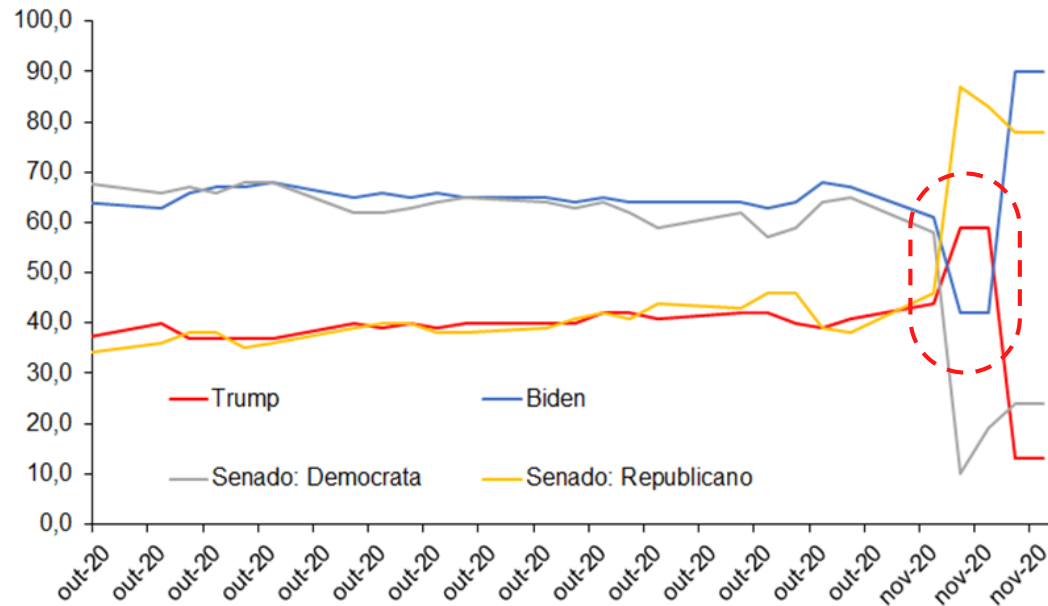


EUA: Eleições

Economia Global

Quem vai vencer as eleições de 2020?

Predict It



Os *betting odds* se inverteram temporariamente, quando a performance de Trump surpreendeu positivamente.

No momento em que escrevemos este texto, a apuração da eleição americana ainda não foi concluída. Com um resultado muito mais apertado do que o indicado pelas pesquisas, o candidato democrata Joe Biden vai liderando no colégio eleitoral com 264 delegados, faltando 6 para alcançar os 270 necessários, e com boas perspectivas nas contagens parciais. O Senado também segue sem definição, mas com as parciais – e os sites de apostas – sugerindo que este deve continuar com controle republicano.

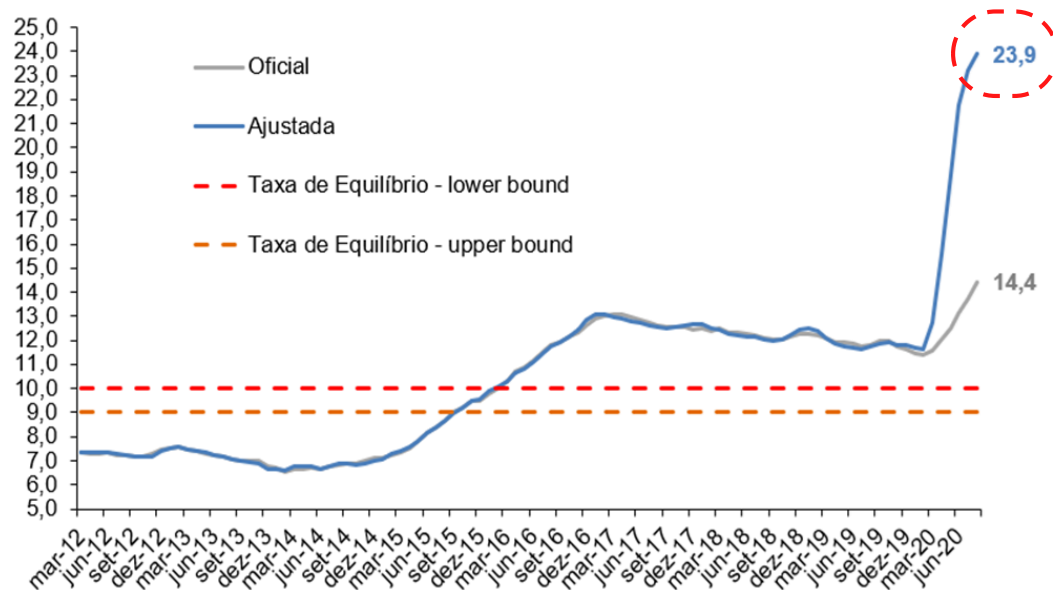
Entretanto, com o resultado apertado, seguindo o que vinha declarando há meses, o presidente Donald Trump já vem dando sinalizações de que vai contestar o resultado caso perca, e isso pode atrasar a definição do processo por algumas semanas.



Mercado de Trabalho: Desemprego “ajustado” segue muito elevado

Economia Brasileira

Taxa de Desemprego: Efetivo x Ajustado Covid-19
PNAD Contínua, média móvel de 3 meses



A taxa de desemprego apresentou forte alta após o choque da Covid-19, com a taxa oficial com ajuste sazonal alcançando 14,4% em agosto (linha cinza no gráfico), segundo nossa estimativa. Dito isso, a verdadeira situação do mercado de trabalho é ainda mais frágil. Como uma parcela expressiva da população deixou de procurar emprego, isto se refletiu em uma queda no número de desocupados, o que por construção pressiona a taxa de desemprego para baixo.

Um exercício simples, onde supõe-se que a população economicamente ativa (empregados mais pessoas procurando emprego) mantivesse comportamento similar ao pré-covid, mostra uma taxa de desemprego muito mais alta, próxima a 24% (linha azul no gráfico ao lado).



Política Monetária: BC reforça o *forward guidance* e ressalta riscos

Economia Brasileira

Taxa Selic
% ao ano



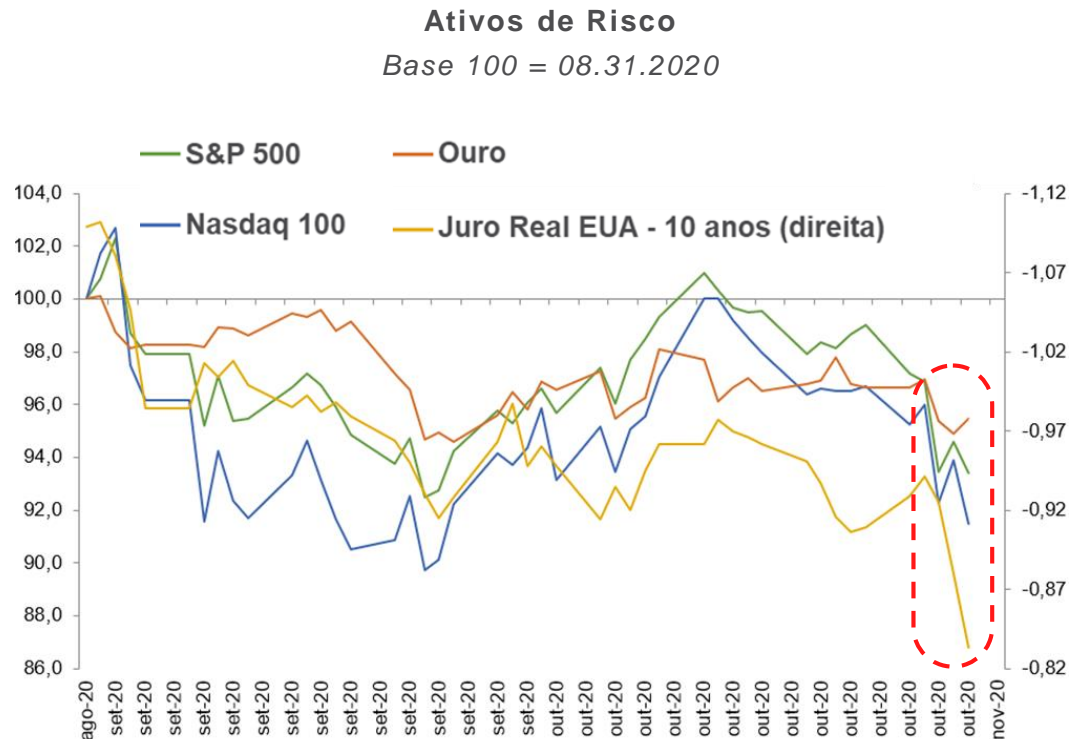
Em sua reunião de outubro, o Banco Central do Brasil reforçou que a estratégia de manter as taxas de juros estáveis por um período prolongado (*forward guidance*) permanece válida. Também foi reforçado que o repique inflacionário observado nos últimos meses é temporário na visão da autoridade monetária, reflexo do choque nos alimentos e repasse de preços em alguns segmentos cuja demanda foi muito impactada pela camada da população que recebeu o auxílio emergencial.

Dito isso, voltou a ressaltar que para o seu plano de voo permanecer válido, as regras fiscais terão que ser respeitadas. E que estratégias “criativas” para contornar o teto de gastos também resultaram em reavaliação da comunicação do Banco Central.



Global: Assim como em setembro, correlação entre ativos de risco foi alta

Mercados



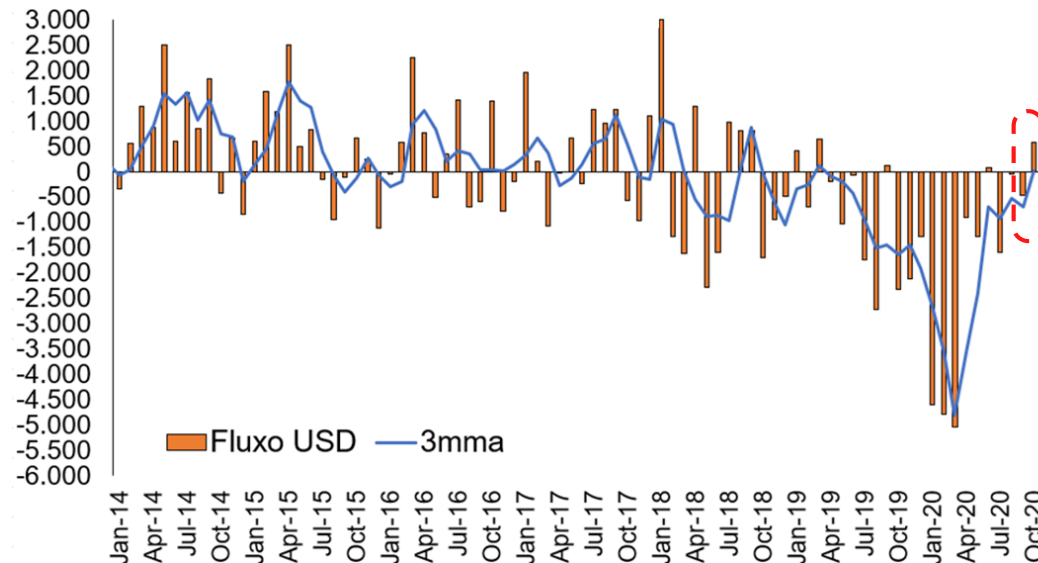
Outubro foi mais um mês de correção nos ativos de risco, uma mistura de redução de riscos antes das eleições americanas com o impacto econômico das medidas de quarentena anunciadas na Europa. O que chama a atenção é que novamente houve correlação positiva entre a performance das classes de ativos, com quedas nos índices acionários S&P 500 e Nasdaq 100 no gráfico ao lado); elevação nas taxas de juros dos títulos de longo prazo, ou seja, queda de preço dos títulos (Juro Real EUA – 10 anos no gráfico ao lado); e queda no preço do ouro.



Bolsa: Depois de muito tempo, retorna o fluxo de estrangeiros para bolsa

Mercados

Fluxo à vista de estrangeiros
Ibovespa – em US\$ milhões

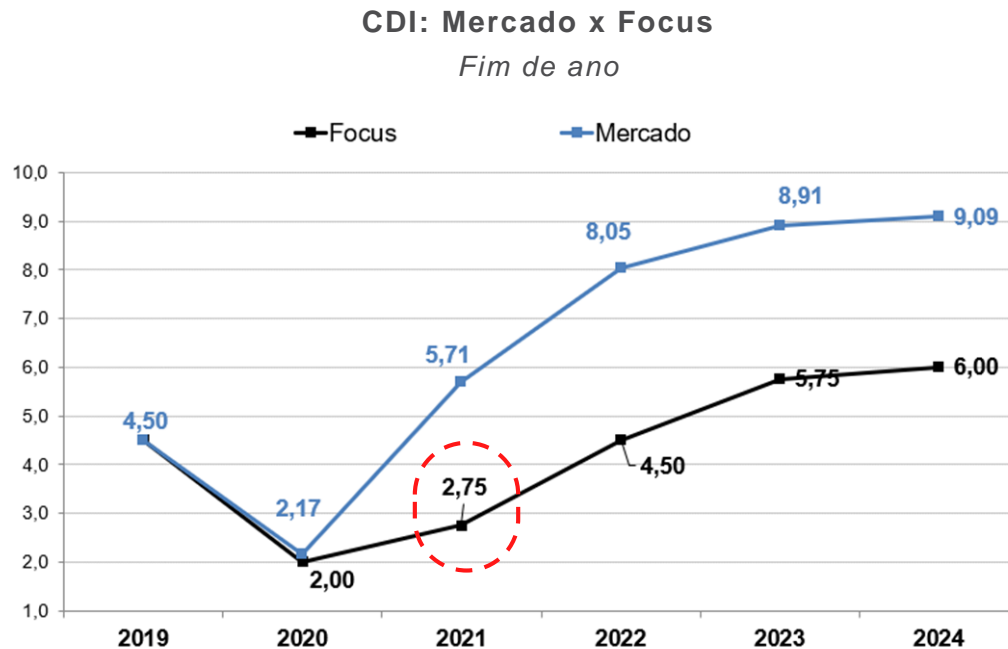


Depois de muito tempo, o fluxo de estrangeiros para a bolsa brasileira voltou a mostrar força em outubro, que foi o melhor mês desde março de 2019. Embora a ausência de ruídos políticos no mês – reflexo da postergação da discussão a respeito do financiamento do programa renda cidadã – tenha contribuído positivamente, houve um movimento global de valorização de ativos emergentes no mês.



Juros: Apesar da comunicação do BC, precificação segue distante

Mercados

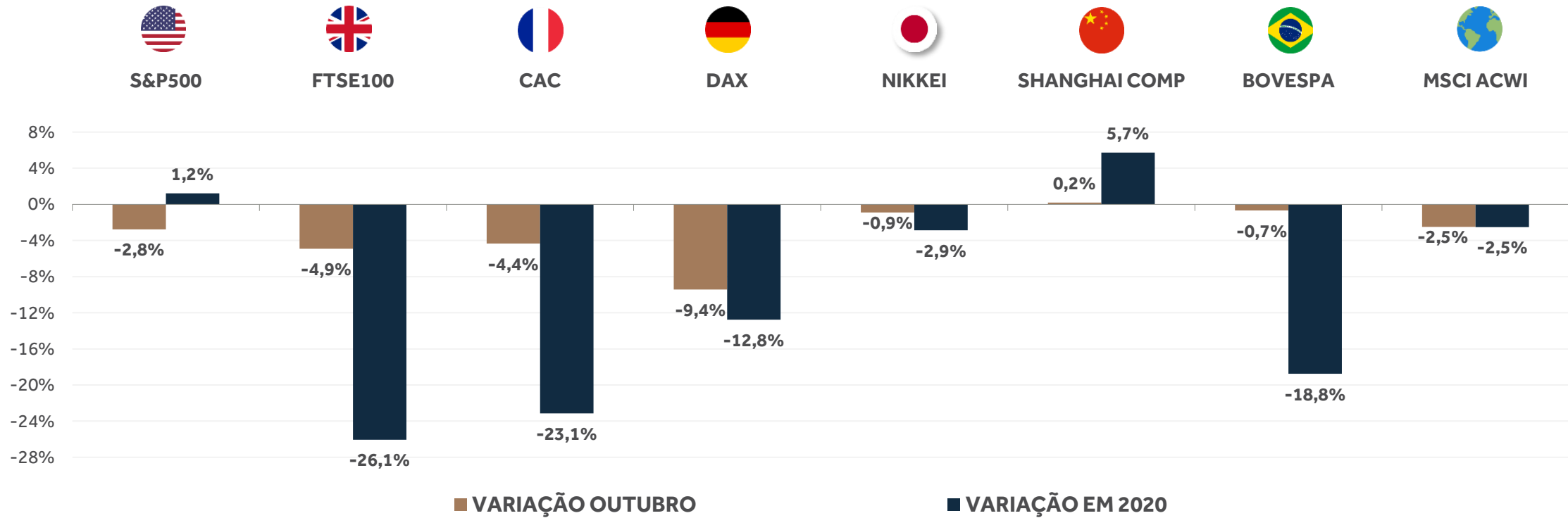


Embora o Banco Central do Brasil tenha reafirmado o discurso de manutenção de juros por um período prolongado, a precificação na curva de juros mostra um cenário bem diferente. Enquanto o boletim Focus divulgado pelo BC com a mediana das projeções dos analistas do setor privado projeta a taxa Selic (taxa básica de juros) em 2,75% no final de 2021 (75 *basis points** de alta no ano), a curva de juros já embute mais de 370 *basis points* de elevação. A dicotomia entre essas precificações reflete basicamente os riscos fiscais que ainda se encontram no caminho, em particular a transição para 2021, onde o regime de restrição fiscal terá que ser reestabelecido, tarefa que não será trivial.

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



Bolsas Mercados





Índices

Valores e Resultados apresentados na moeda local

	VARIAÇÃO OUTUBRO	VALOR EM 30.10.2020	VARIAÇÃO EM 2020	VARIAÇÃO 12 MESES
COMMODITIES				
PETRÓLEO WTI	-11,0%	35,79	-41,4%	-44,0%
OURO	-0,4%	1.878,81	23,8%	46,4%
MOEDAS (EM RELAÇÃO AO US\$)				
EURO	-0,6%	1,1647	3,9%	3,9%
LIBRA	0,2%	1,2947	-2,3%	-0,7%
YEN	0,8%	104,66	3,8%	6,5%
REAL	-2,3%	5,7444	-29,9%	-31,8%
ÍNDICES				
S&P500	-2,8%	3.269,96	1,2%	11,0%
FTSE100	-4,9%	5.577,27	-26,1%	-24,8%
CAC	-4,4%	4.594,24	-23,1%	-17,8%
DAX	-9,4%	11.556,48	-12,8%	-6,4%
NIKKEI	-0,9%	22.977,13	-2,9%	3,2%
SHANGHAI COMP	0,2%	3.224,53	5,7%	4,7%
BOVESPA	-0,7%	93.952,40	-18,8%	-2,5%
MSCI ACWI	-2,5%	551	-2,5%	5,0%



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