



Relatório Econômico

Julho 2021

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

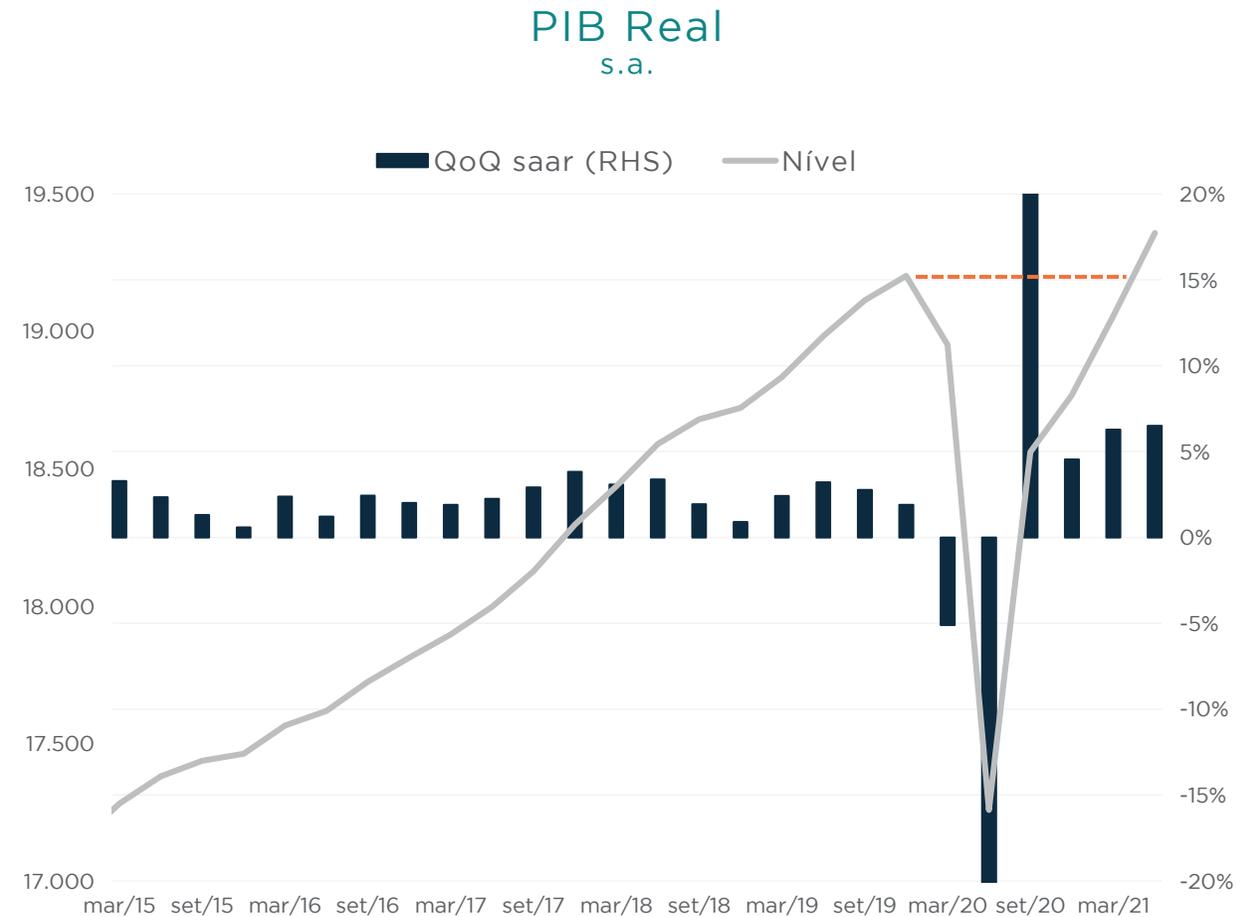
08

Índices

12

EUA: PIB ultrapassa nível pré-Covid no segundo trimestre

Economia Global



Nos Estados Unidos, a divulgação do PIB do segundo trimestre veio abaixo do esperado, mas revelou um robusto crescimento liderado pelo consumo, conforme ilustrado pela linha cinza no gráfico ao lado.

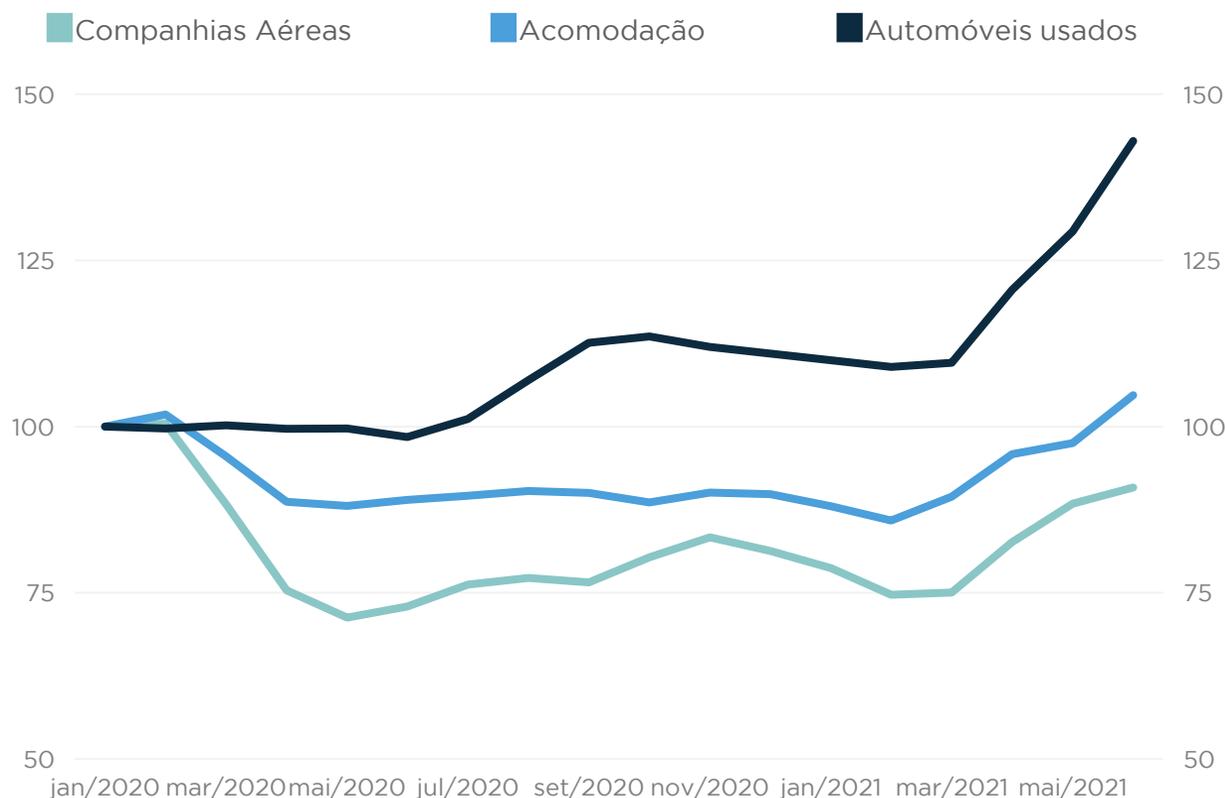
Merece destaque a queda do componente de formação de estoques, que abre espaço para aceleração nos próximos trimestres, à medida em que esses estoques precisem ser recompostos.

EUA: Inflação segue surpreendendo, mas ainda concentrada em poucos itens

Economia Global

US CPI: Principais altas

Base 100 = Janeiro 2020



A inflação americana tem surpreendido. No entanto, parte significativa dessa surpresa advém de choques em componentes bastante específicos, como os exemplificados pelo gráfico ao lado.

Um caso emblemático ocorre no mercado de automóveis, onde a restrição de oferta de novos veículos combinada à alta demanda segue pressionando os preços dos veículos usados.

China: Inversão do ciclo de aperto de crédito?

Economia Global

China: Reserve Requirement Ratio
“RRR” = alíquota de taxa de depósitos compulsórios

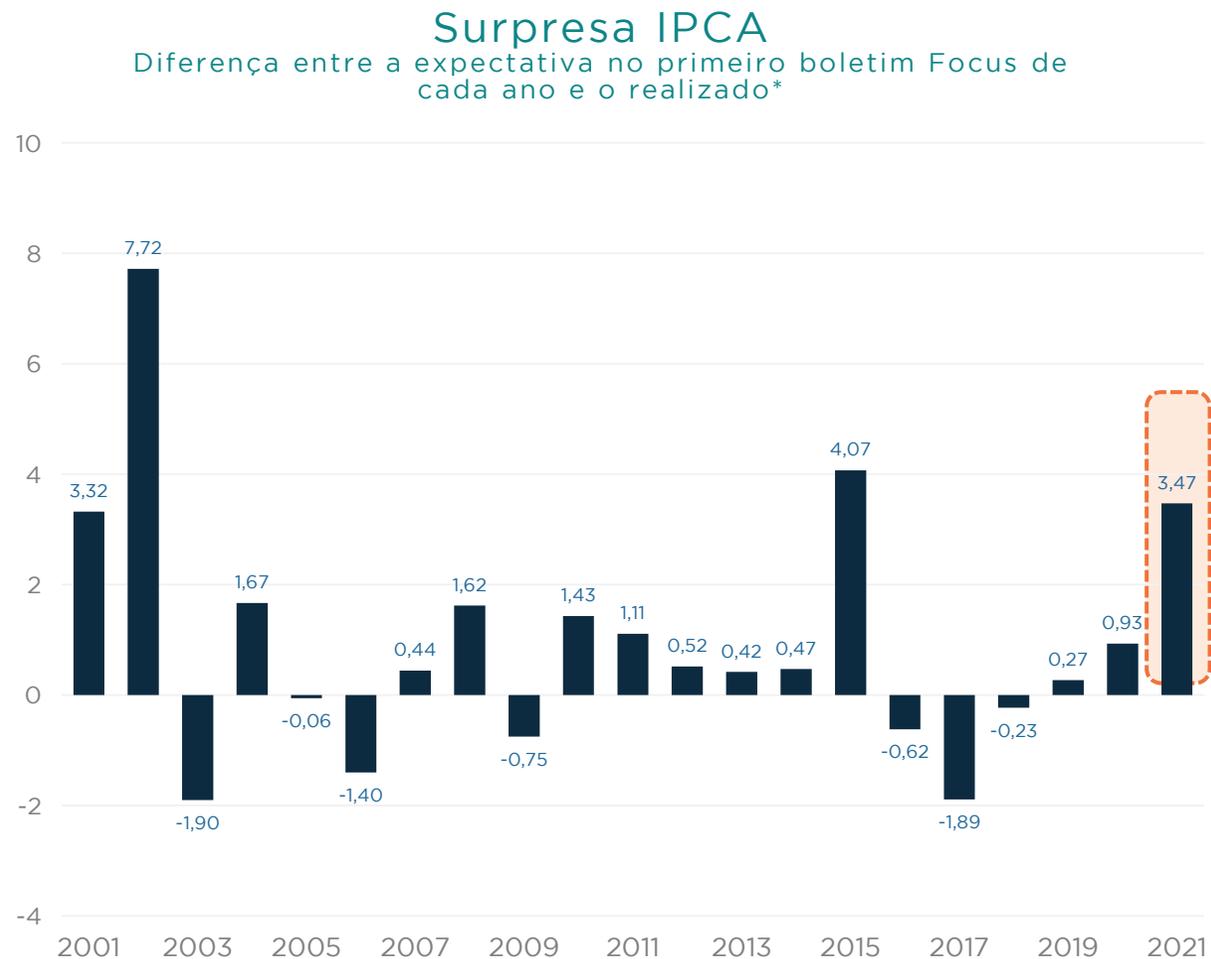


Ainda que modesta, a redução da alíquota de depósito compulsório na China representa um afrouxamento da política monetária na região, conforme ilustrado pelo gráfico ao lado.

A decisão parece indicar que o PBOC (People's Bank of China) busca agora um ajuste na margem de sua política, após trimestres marcados por uma postura restritiva.

Inflação: 2021 trouxe uma sequência de choques, com impacto nas projeções

Economia Brasil



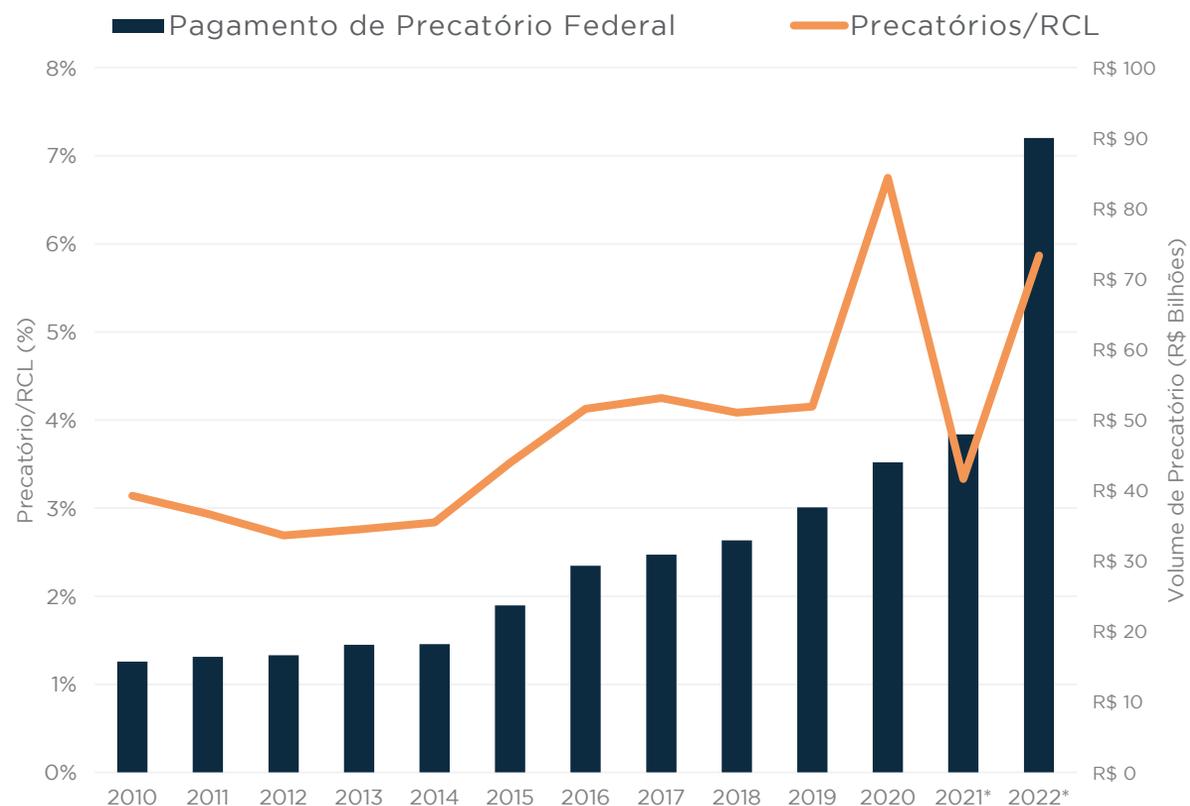
Neste ano uma série de fatores como a alta dos preços de commodities, escassez hídrica e perdas agrícolas causadas por fatores climáticos levaram a uma escalada da inflação.

Comparando as expectativas coletadas no início do ano com as atuais (gráfico ao lado), vemos uma das maiores surpresas inflacionárias do período recente, o que tem levado o banco central a subir as taxas de juros muito mais rápido do que o imaginado.

Fiscal: Pagamento de precatórios ameaça teto de gastos em 2022

Economia Brasil

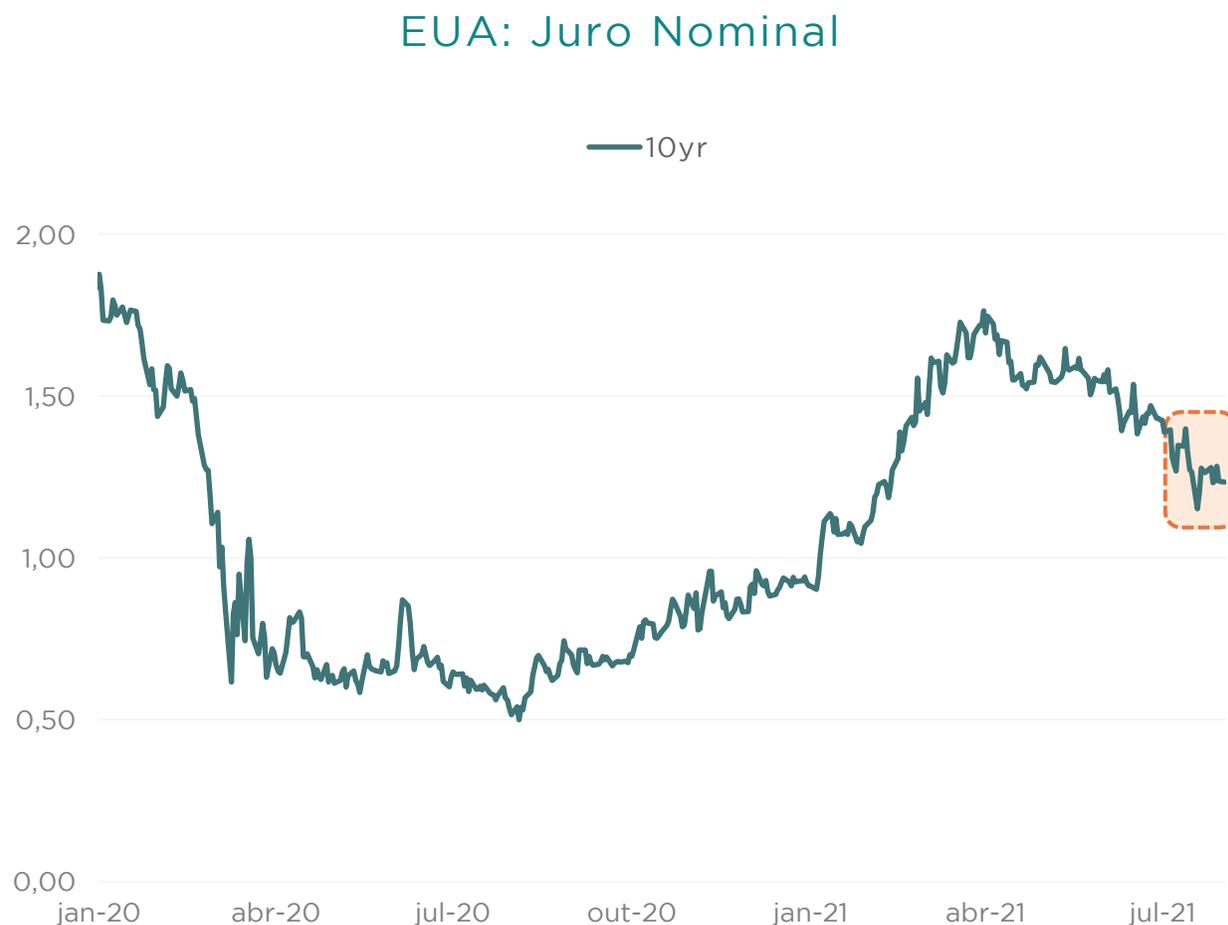
Pagamento de Precatórios



Após um período de relativa tranquilidade frente ao cenário fiscal para o Brasil, o embate entre um valor mais elevado do que o esperado para o pagamento de precatórios (coluna azul no gráfico ao lado) e a expansão de programas sociais sugerida pelo governo federal surge como uma nova ameaça ao teto de gastos.

Juros: Forte fechamento de juros, apesar de dados econômicos robustos

Mercados



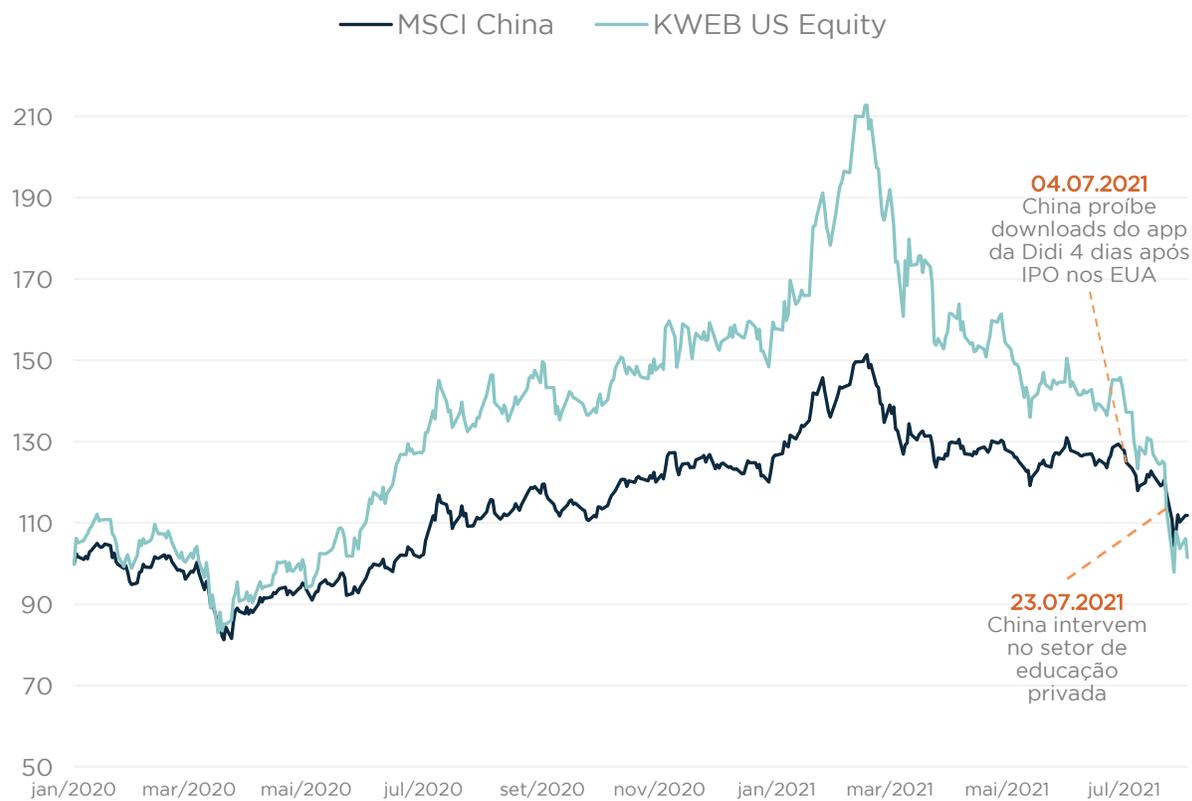
A recente movimentação das taxas de juros de longo prazo dos Estados Unidos se tornou um tema de destaque, uma vez que apesar das pressões inflacionárias ainda presentes e dados de crescimento robustos, os juros dos títulos de 10 anos caíram fortemente (gráfico ao lado).

Acreditamos que a posição técnica dos agentes financeiros que concentravam uma grande posição apostando na alta das taxas dos títulos, ajuda a explicar boa parte deste movimento.

Ações: Aperto regulatório na China impactou fortemente bolsa local

Mercados

Mercado Acionário Chinês Base 100 = Janeiro 2020



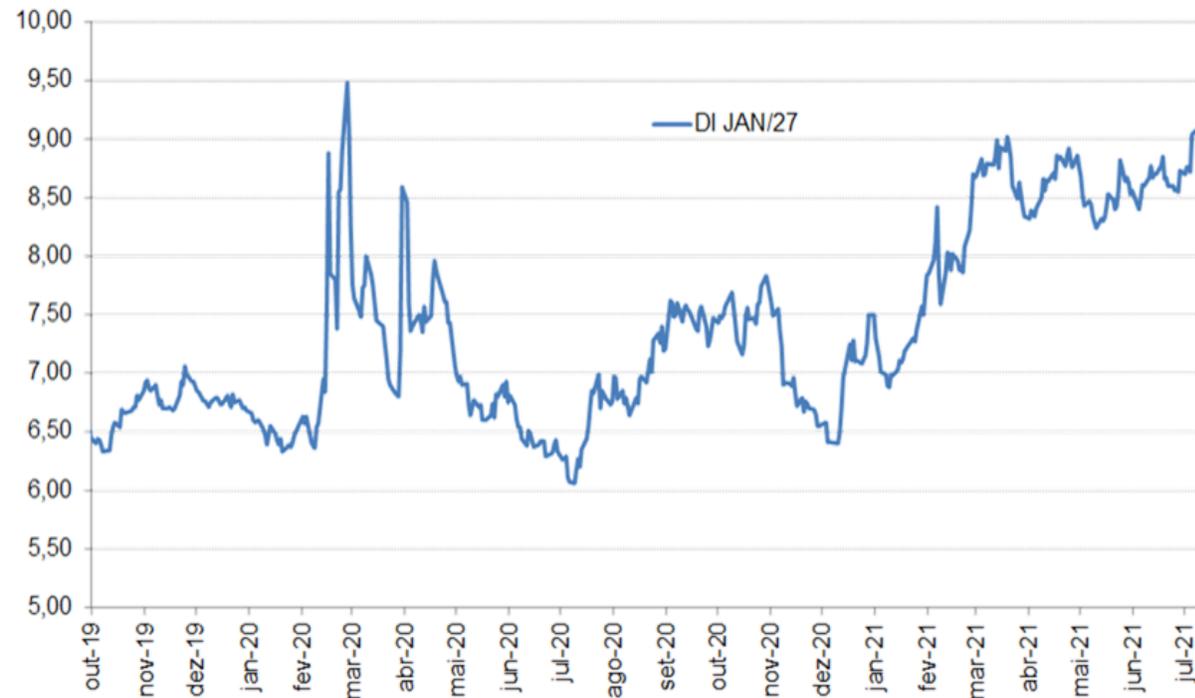
Um intenso movimento de realização tem se destacado nos índices de bolsa da China por conta da crescente preocupação em torno das intervenções estatais na dinâmica do setor privado.

O recente caso envolvendo empresas do setor de educação contribui para uma queda ainda mais acentuada nas últimas semanas.

Juros: Ponta longa da curva voltando para níveis do auge da crise do Covid-19

Mercados

Contratos de Juros Futuros

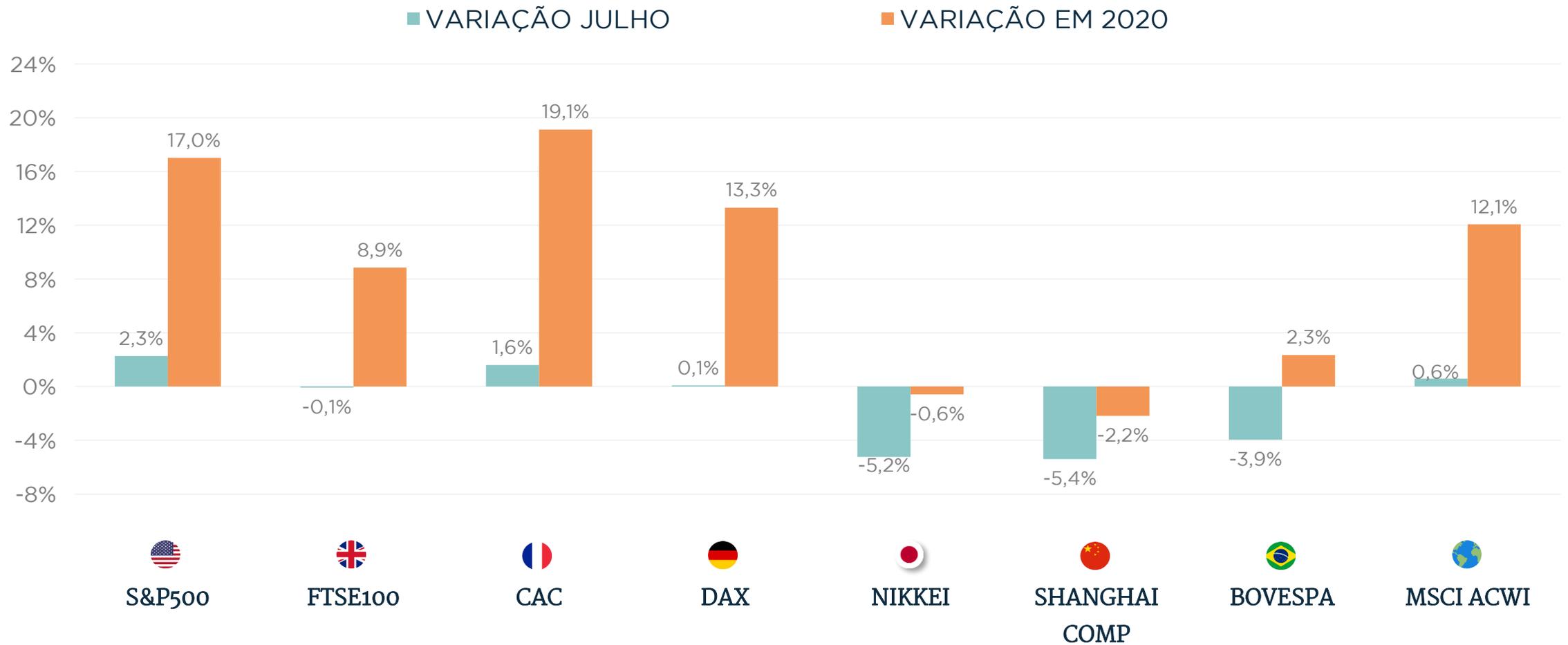


Os vértices da curva da taxa de juros de longo prazo do Brasil já se aproximam no pico atingido no início da crise, conforme o gráfico ao lado ilustra.

Essa alta se deve a um conjunto de fatores que envolve desde aspectos macroeconômicos, como o risco fiscal recorrente no país, até fatores técnicos, como a busca por *hedges* comprados nos juros de longo prazo em detrimento de posições análogas em câmbio.

Bolsas

Mercados



Índices

	Variação Julho	Valor em 30.07.2021	Variação em 2021	Variação 12 meses
Commodities				
PETRÓLEO WTI	0,7%	73,95	52,8%	88,3%
OURO	2,5%	1.814,19	-4,2%	1,9%
Moedas (em relação ao US\$)				
EURO	0,10%	1,1870	-3,5%	5,7%
LIBRA	0,5%	1,3904	2,0%	12,1%
YEN	1,3%	109,7200	-6,0%	-1,6%
REAL	-4,6%	5,2119	-0,4%	4,9%
Índices				
S&P500	2,3%	4.395,26	17,0%	41,8%
FTSE100	-0,1%	7.032,30	8,9%	14,0%
CAC	1,6%	6.612,76	19,1%	34,0%
DAX	0,1%	15.544,39	13,3%	26,3%
NIKKEI	-5,2%	27.283,59	-0,6%	22,4%
SHANGHAI COMP	-5,4%	3.397,36	-2,2%	13,8%
BOVESPA	-3,9%	121.800,80	2,3%	28,1%
MSCI ACWI	0,6%	724,21	12,1%	38,0%



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

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