



Relatório Econômico

Agosto 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

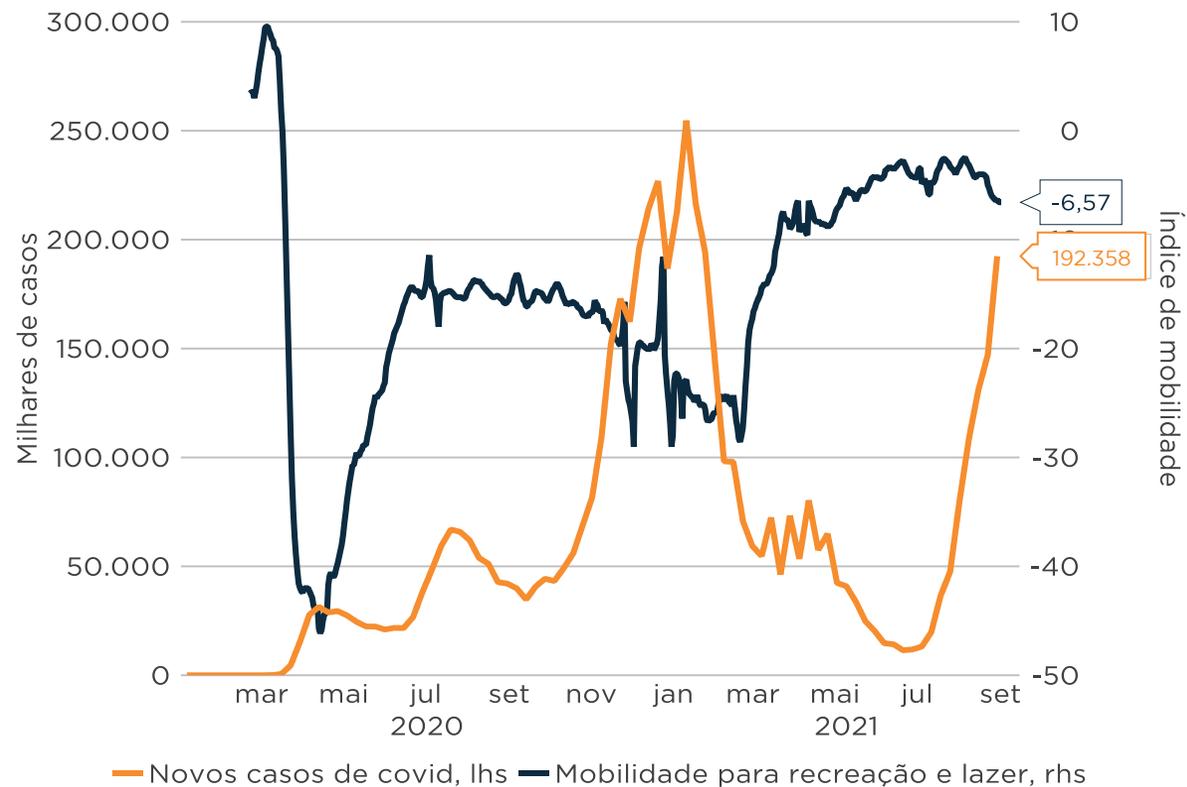
Índices

12

Global: Terceira onda global, mas com impacto limitado sobre mobilidade

Economia Global

Casos da Covid-19 e mobilidade nos Estados Unidos



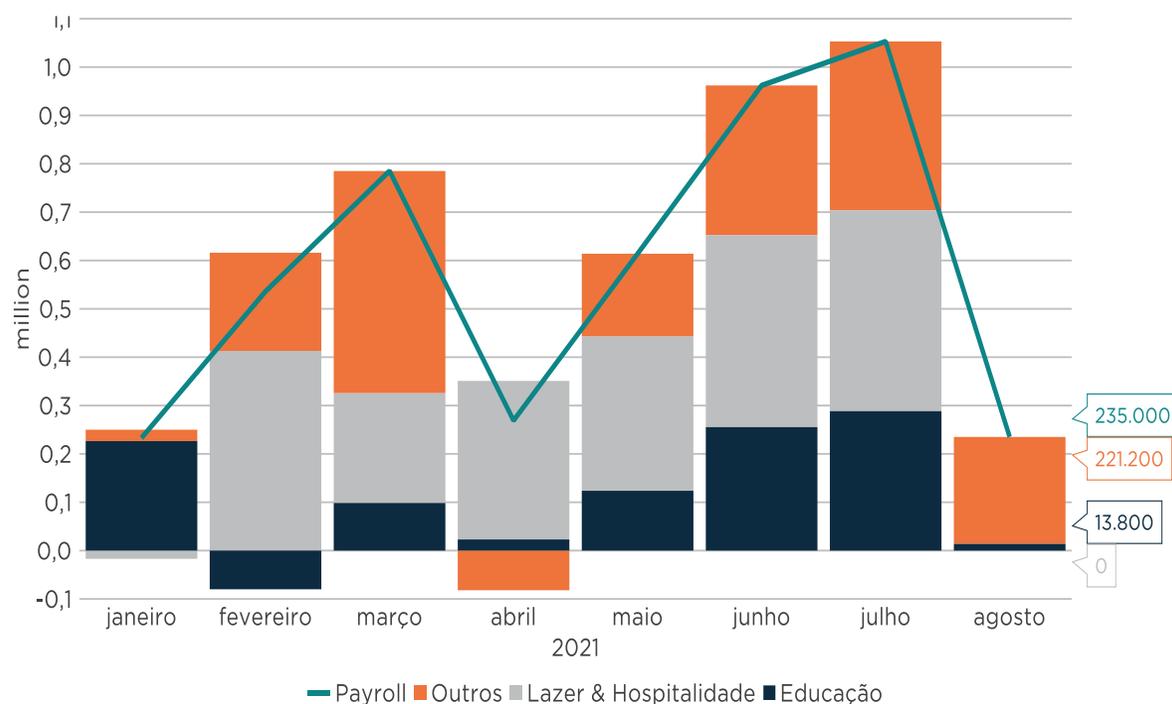
Após certo alívio depois do arrefecimento da segunda onda e do avanço das campanhas de vacinação, a Covid-19 voltou ao centro das atenções com novo aumento do número de casos.

Apesar da expressiva alta dos casos, o número de óbitos segue relativamente contido, bem como o impacto econômico, conforme ilustrado pela relativa estabilidade dos dados de mobilidade dos Estados Unidos no gráfico ao lado.

EUA: Geração de emprego perde força em agosto, com impacto da Covid

Economia Global

Payroll: Variação em setores selecionados



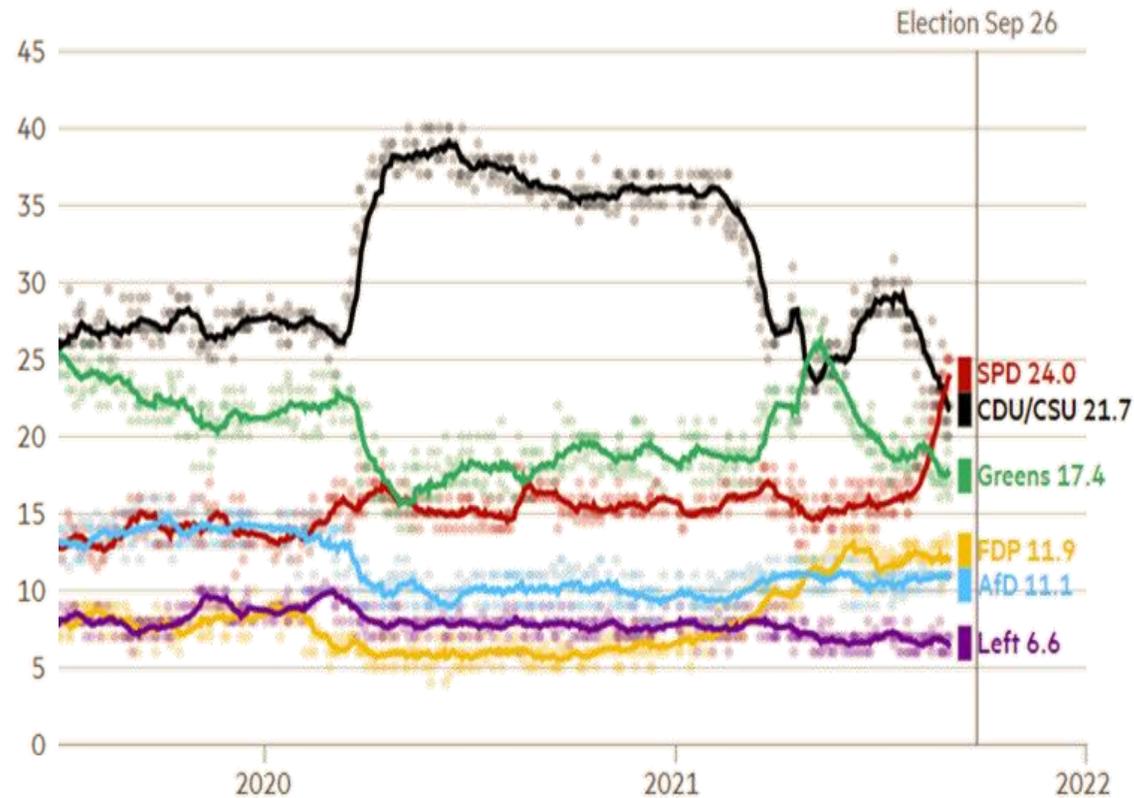
Apesar de um efeito agregado reduzido, existem sinais setoriais de implicações da terceira onda de Covid no mercado de trabalho americano, interrompendo temporariamente o processo de reabertura que ainda não foi concluído.

Nota-se que as ocupações relacionadas a atividades ligadas a educação, lazer e hospitalidade (representados pelo azul e cinza no gráfico ao lado respectivamente), que vinham se recuperando com o avanço do processo de reabertura, tiveram desempenho fraco em agosto.

Europa: Eleições na Alemanha podem gerar mudança de postura fiscal

Economia Global

Bundestag: Intenção de Voto
Linhas = médias ponderadas | Pontos = pesquisas (%)

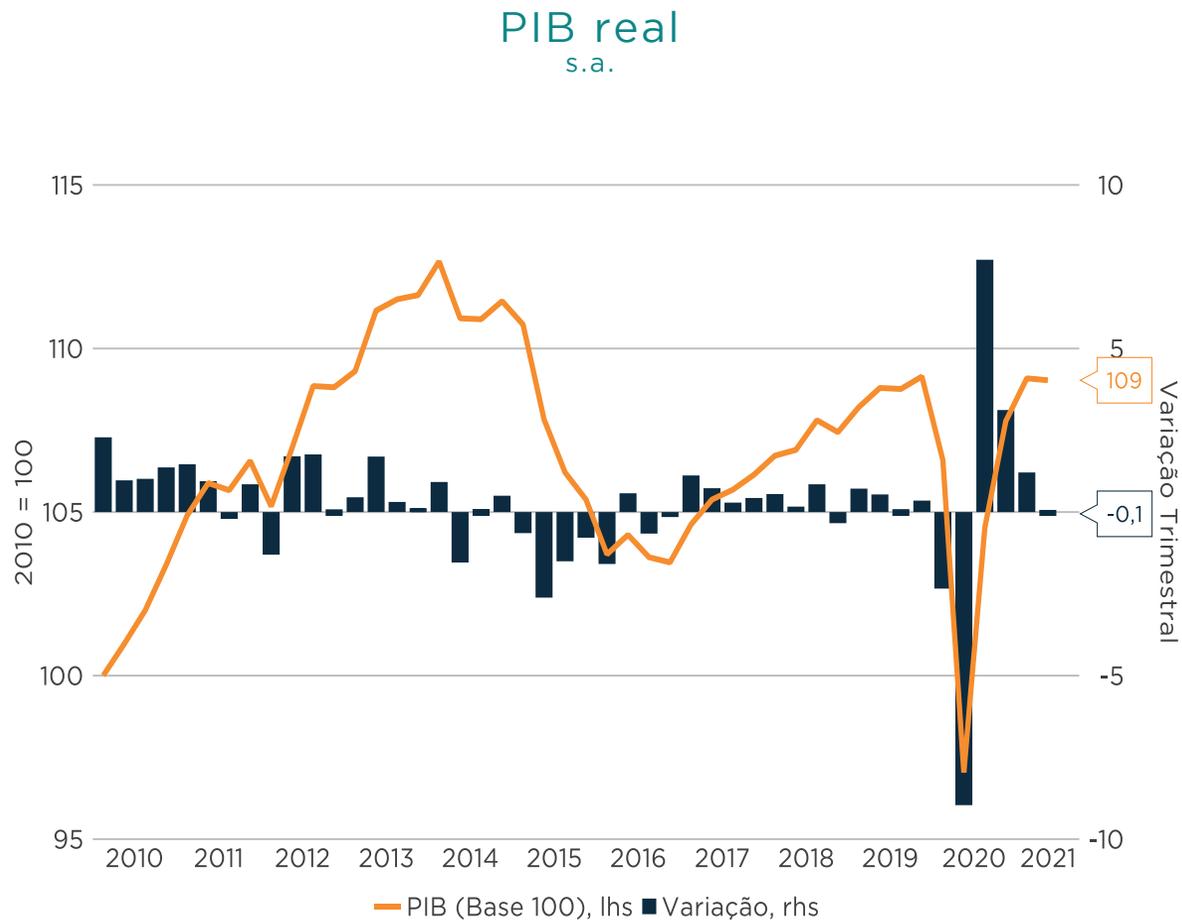


Outro ponto de destaque são as eleições gerais na Alemanha, cujas pesquisas de intenção de voto têm apresentado significativa volatilidade conforme se aproxima o dia da votação.

Uma eventual troca de poder, a depender dos partidos envolvidos, pode resultar em mudanças na conduta fiscal, com menos austeridade, o que, por sua vez, teria implicações na curva de juros de longo prazo.

Atividade: PIB decepciona no 2º trimestre

Economia Brasil



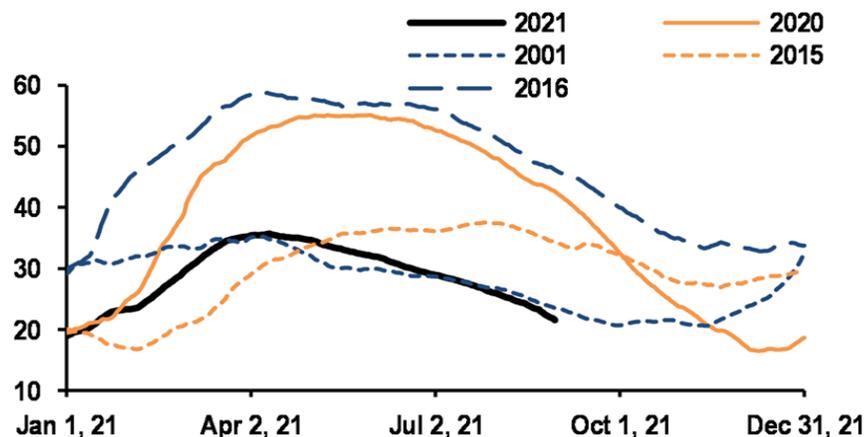
A atividade econômica no Brasil, que se mostrou bastante expressiva no primeiro trimestre, teve uma perda de *momentum* no segundo. Somam-se a isso dados preliminares que apontam para um crescimento mais brando no 3º trimestre de 2021.

A composição pelo lado da oferta mostra recuperação do setor de serviços, beneficiado pela reabertura da economia, enquanto a indústria vem sendo penalizada, o que deve continuar por conta do efeito da disrupção das cadeias de suprimentos.

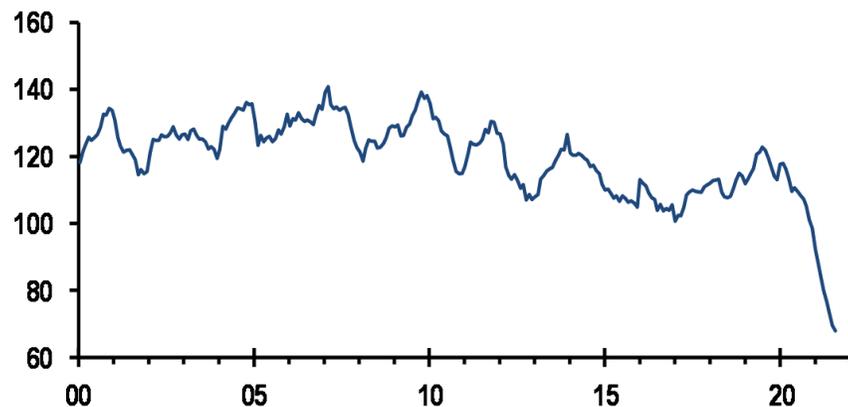
Inflação: Situação hídrica segue preocupante, com impacto imediato sobre preço da energia

Economia Brasil

Níveis diários: Sudeste e Centro-oeste
68% capacidade - atualizado em 31/09/2021



Índice Pluviométrico (Brasil)
mm, média de 12 meses



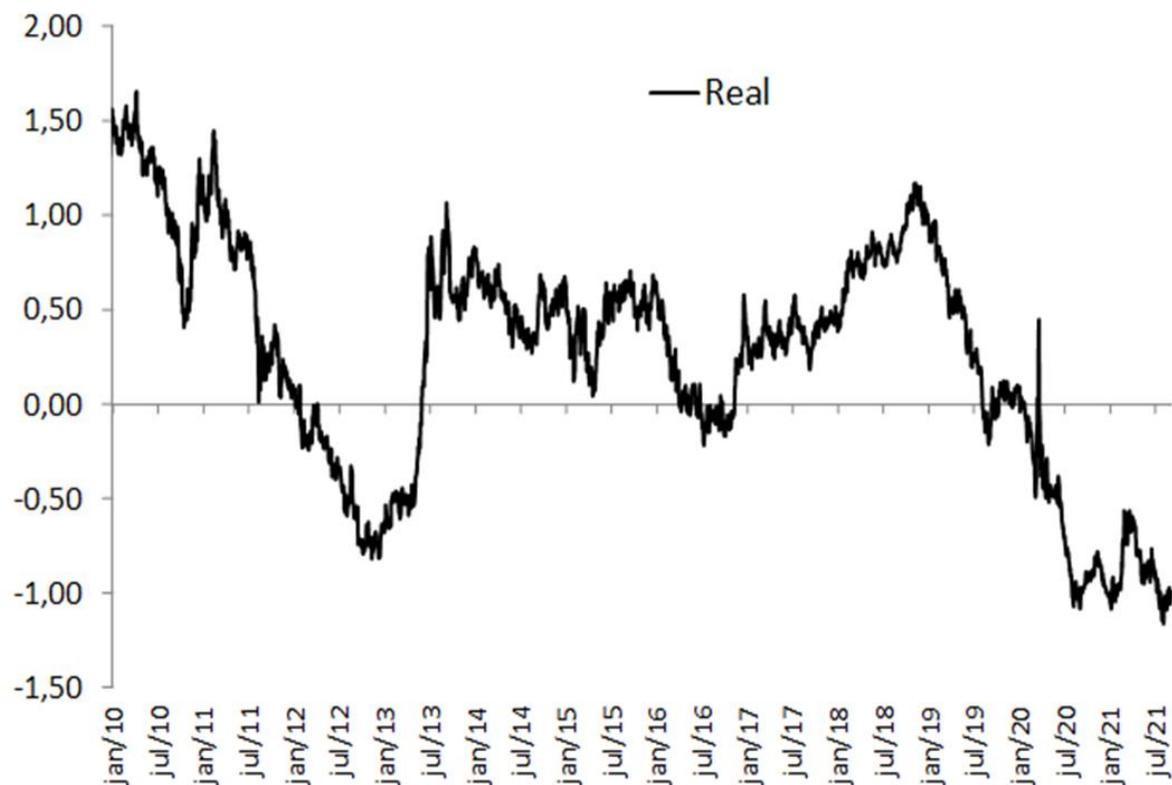
A queda significativa do nível de chuvas nos últimos 12 meses tem chamado atenção, colocando pressão sobre a geração de energia. O impacto imediato vem sendo uma alta relevante da inflação, devido ao acionamento de usinas termoelétricas mais caras.

Ainda que a composição da matriz energética tenha se tornado menos dependente das fontes hídricas nos últimos 20 anos, as hidrelétricas seguem representando a maior fatia da oferta de eletricidade. Assim, o início do período chuvoso em novembro será um divisor de águas para o cenário local.

Juros: Taxa real muito negativa continua sendo principal suporte aos mercados

Mercados

Juro EUA: Swap de 10 anos



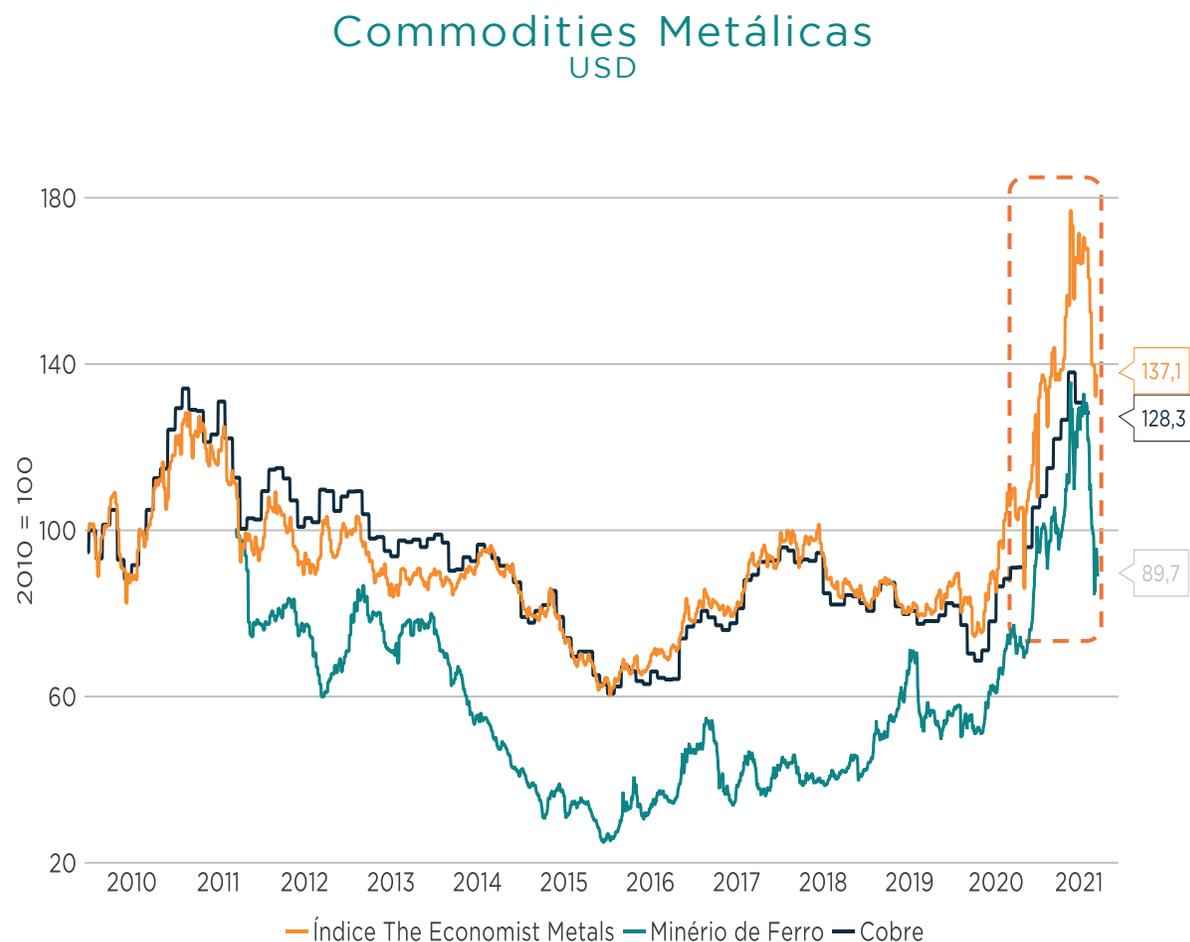
Os juros reais de longo prazo nos Estados Unidos seguem bastante negativos (conforme ilustra o gráfico ao lado), o que vem sustentando preços de ativos de risco mundo afora.

Com a postura ainda bastante *dovish** do banco central americano mesmo com números mais fortes de inflação nos últimos meses, este cenário deve prosseguir no curto prazo.

*Dovish & Hawkish: São termos utilizados como referência ao sentimento perante a política monetária de uma economia. Quando um banco central está “dovish”, há um viés para corte de juros ou a manutenção da taxa de juros em patamares mais baixos. O oposto ocorre quando ele está “hawkish”, havendo um viés para o aumento da taxa de juros.

Commodities: Forte queda nas commodities metálicas

Mercados



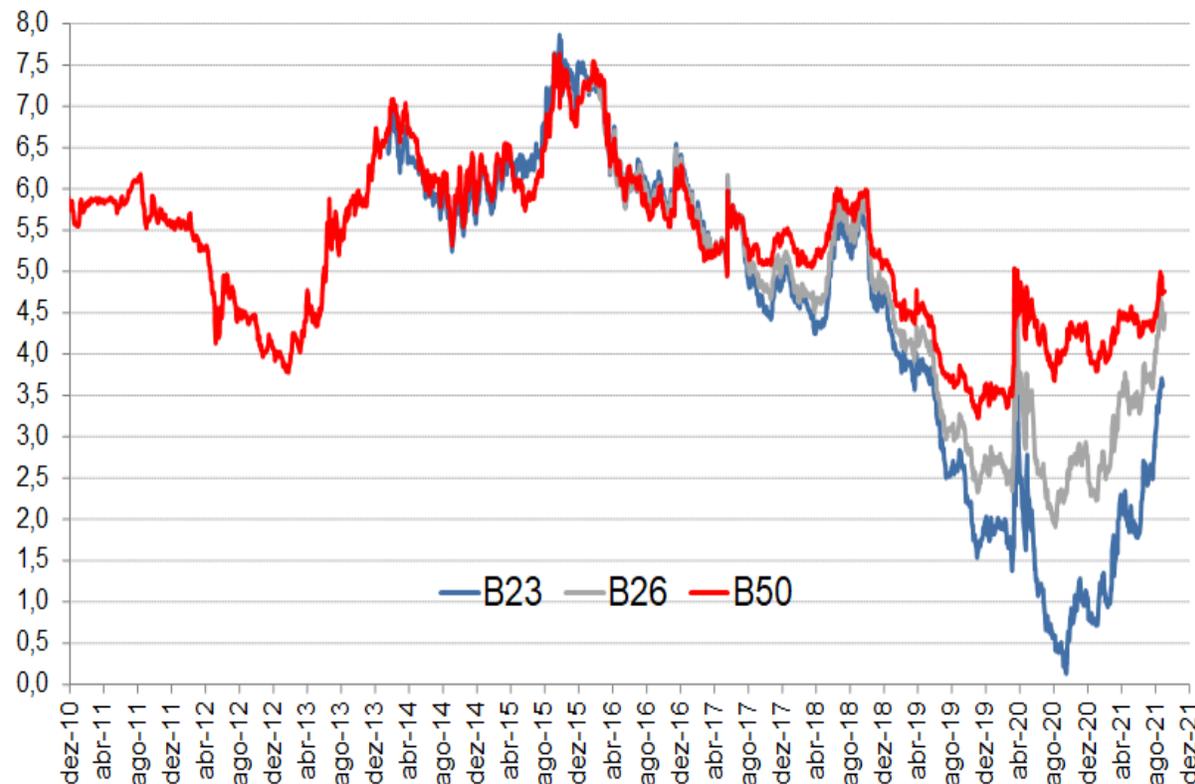
Nos últimos dois meses as commodities metálicas, sobretudo o minério de ferro, passaram por uma queda acentuada, vindo de um período intenso de alta.

Esse movimento esteve relacionado a uma série de eventos na China, como o efeito defasado sobre a atividade do aperto de crédito, uma nova onda da Covid-19 e intervenções regulatórias que afetaram o humor dos investidores no país.

Juros: Incertezas fiscais pressionam juros de longo prazo

Mercados

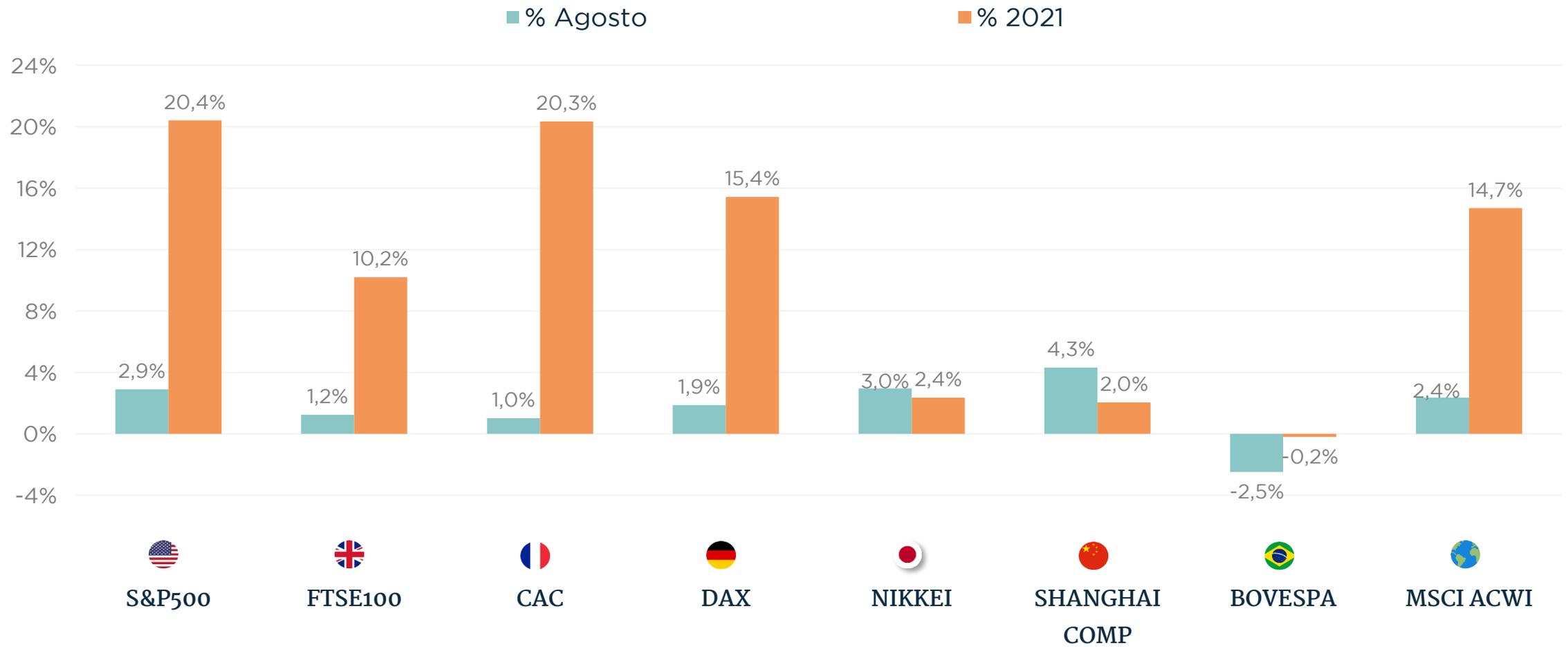
NTN-B: Taxas



Com o retorno dos ruídos fiscais e políticos, em um ambiente de aperto monetário por parte do Banco Central, os juros reais no Brasil vêm passando por um ajuste expressivo nas últimas semanas. A precificação embutida na curva de juros, ilustrada pelo gráfico ao lado, sugere uma taxa real voltando para casa de 5,0% já no curto prazo.

Bolsas

Mercados



Índices

	% Agosto	Valor em 31/08/2021	% 2021	% 12 meses
COMMODITIES				
PETRÓLEO WTI	-7,4%	68,50	41,5%	60,8%
OURO	0,0%	1.813,62	-4,3%	-7,8%
MOEDAS (EM RELAÇÃO AO US\$)				
EURO	-0,5%	1,18	-4,0%	-1,1%
LIBRA	-1,1%	1,38	1,0%	2,9%
YEN	-0,3%	110,02	-6,2%	-3,7%
REAL	1,1%	5,15	0,8%	6,6%
ÍNDICES				
S&P500	2,9%	4.522,68	20,4%	29,2%
FTSE100	1,2%	7.119,70	10,2%	19,4%
CAC	1,0%	6.680,18	20,3%	35,0%
DAX	1,9%	15.835,09	15,4%	22,3%
NIKKEI	3,0%	28.089,54	2,4%	21,4%
SHANGHAI COMP	4,3%	3.543,94	2,0%	4,4%
BOVESPA	-2,5%	118.781,00	-0,2%	19,5%
MSCI ACWI	2,4%	741,27	14,7%	26,7%



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