



Relatório Econômico

Setembro 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

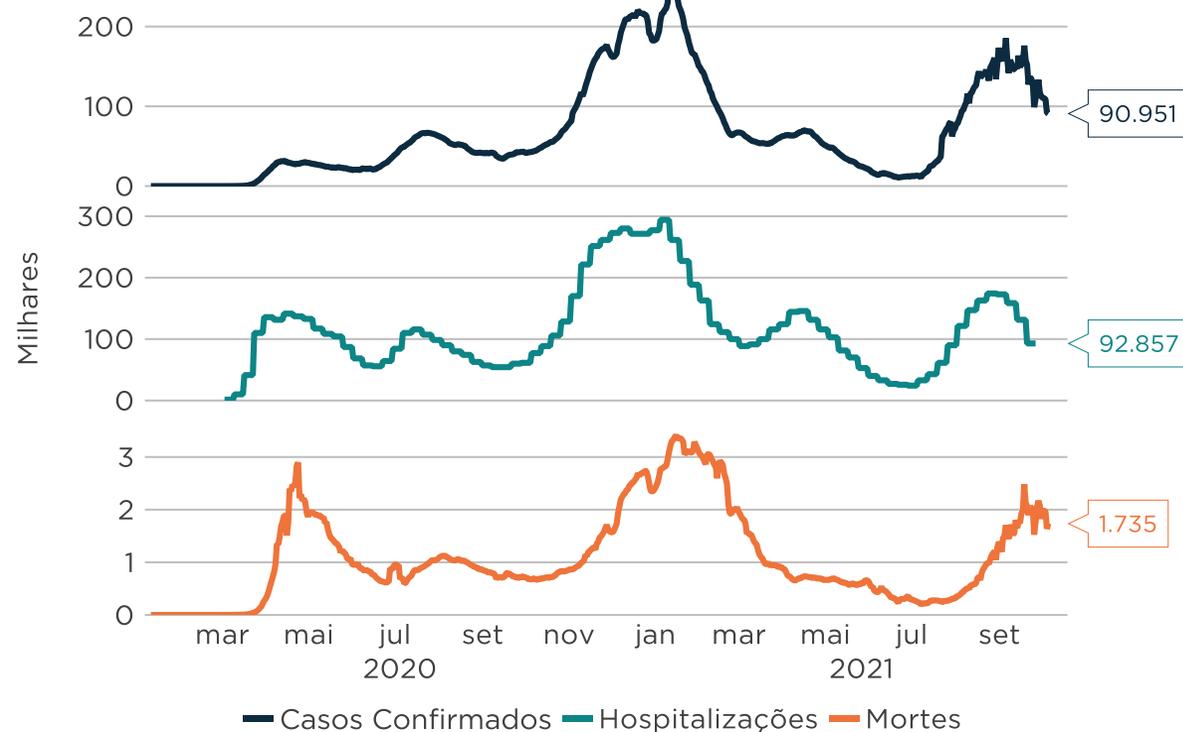
12

Global: Onda Delta perde força

Economia Global

Covid nos Estados Unidos

Média Móvel de 7 Dias



Os dados mais recentes indicam que o número de novos casos, hospitalizações e mortes causadas pela Covid-19 estão desacelerando (linha azul, turquesa e laranja respectivamente no gráfico ao lado). Com isso, as expectativas em torno do avanço da reabertura econômica se tornam mais sólidas, o que indica um cenário de mais atividade no setor de serviços.

EUA: FED sinaliza *tapering* e parte relevante do comitê projeta alta de juros em 2022

Economia Global

Federal Open Market Committee Projections



Em sua última reunião, o comitê de política monetária dos Estados Unidos (FOMC) divulgou as projeções dos membros para a trajetória da taxa de juros nos próximos anos. Destaca-se que parcela relevante dos membros esperam elevação dos juros já no ano que vem.

Além disso, o presidente Jerome Powell apresentou um tom mais *hawkish** na coletiva de imprensa, sugerindo um processo de *tapering* (redução da compra de ativos) sendo iniciado em novembro e terminando em meados do ano que vem, mais rápido do que as expectativas do mercado.

*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.

China: Evergrande e os riscos do setor imobiliário

Economia Global

USD Price Bond Evergrande Group 28/06/2025



Em setembro, os agentes do mercado acompanharam de perto os efeitos do *default* da Evergrande, a segunda maior incorporadora chinesa.

A discussão em torno da capacidade da incorporadora de arcar com suas dívidas não é recente e foi induzida por decisões dos *policy makers* locais que adotaram políticas voltadas à desalavancagem do setor imobiliário, a fim de atingir objetivos de longo prazo para o país. Apesar de ser um *player* relevante no mercado imobiliário, o *default* da dívida em dólares não gerou até o momento um contágio sobre demais setores da economia.

Atividade: Revisões baixistas para o PIB de 2022

Economia Brasil

Focus: Expectativa de Crescimento do PIB em 2022



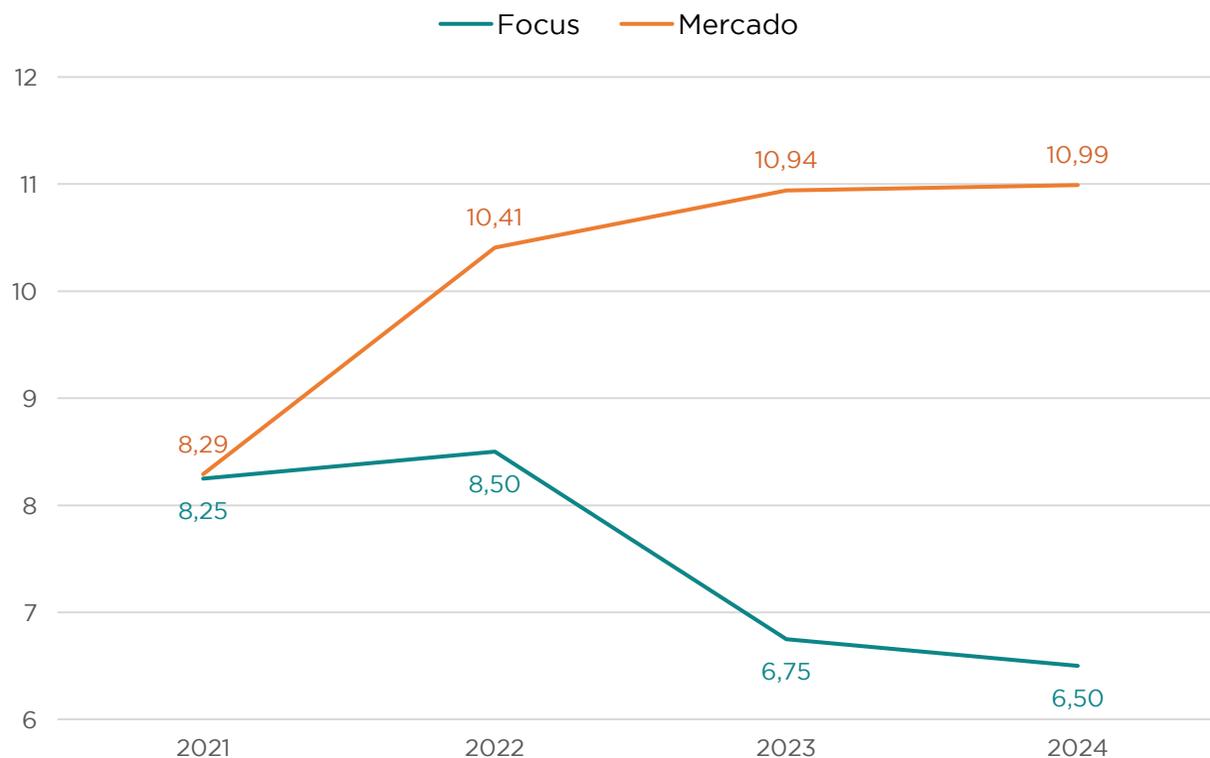
Já no Brasil, as expectativas de crescimento para 2022 vêm sendo consistentemente revisadas para baixo à medida em que fatores internos e externos, como a crise hídrica, a incerteza do cenário fiscal e político, a escassez de insumos e a inflação global, se apresentam sem uma solução clara no curto prazo.

Pesa também sobre as projeções a sinalização por parte do banco central de que a política monetária será ainda mais contracionista no horizonte relevante.

Política Monetária: Juros em patamar “significativamente contracionista”

Economia Brasil

Expectativa para Selic: Focus x Mercado



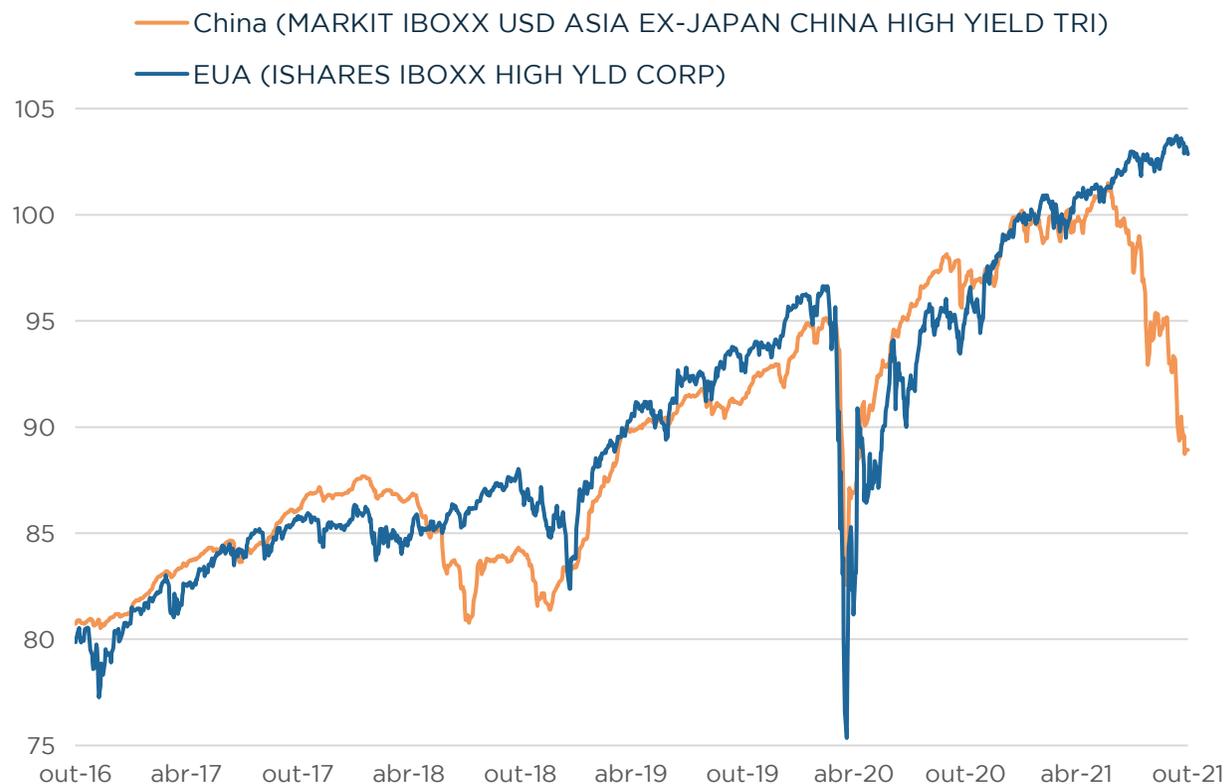
A política monetária doméstica também se destacou por uma abordagem mais rígida na reunião de setembro, quando o Banco Central sinalizou que pretende seguir com as altas de juros até que se atinja um patamar “significativamente contracionista”.

Esse posicionamento por parte do Banco Central resultou em nova elevação das projeções para a trajetória da Selic (taxa básica de juros no Brasil), e permanece a dicotomia entre as expectativas que constam no relatório Focus e os juros precificados no mercado a partir de 2022, conforme evidenciado pelo gráfico ao lado.

Crédito: Default da Evergrande não contaminou crédito de uma maneira geral

Mercados

Índices de Crédito High Yield



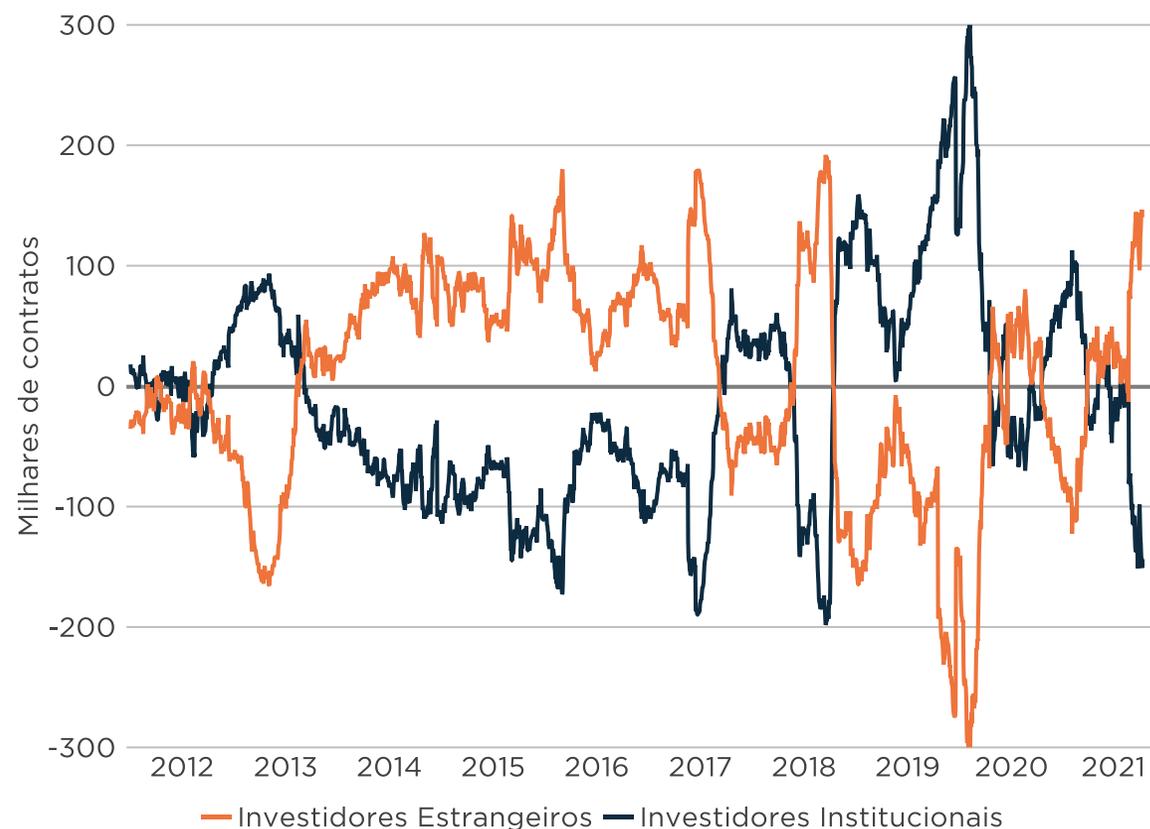
Ainda sobre o caso da Evergrande, especulava-se que a insolvência da empresa poderia levar a uma crise sistêmica semelhante ao ocorrido com o banco Lehman Brothers em 2008. Mas, apesar dos volumes envolvidos, o incidente não contaminou outros mercados (como o mercado norte-americano na linha azul no gráfico), concentrando-se no setor de crédito *high yield* chinês (linha laranja no gráfico).

Isso decorre, em certa medida, do fato de que esse evento já era previsto e ocorreu de forma gradual.

Bolsa: Forte ajuste na posição dos locais em derivativos de Ibovespa

Mercados

Posição em Contratos Futuros de Ibovespa na BM&F



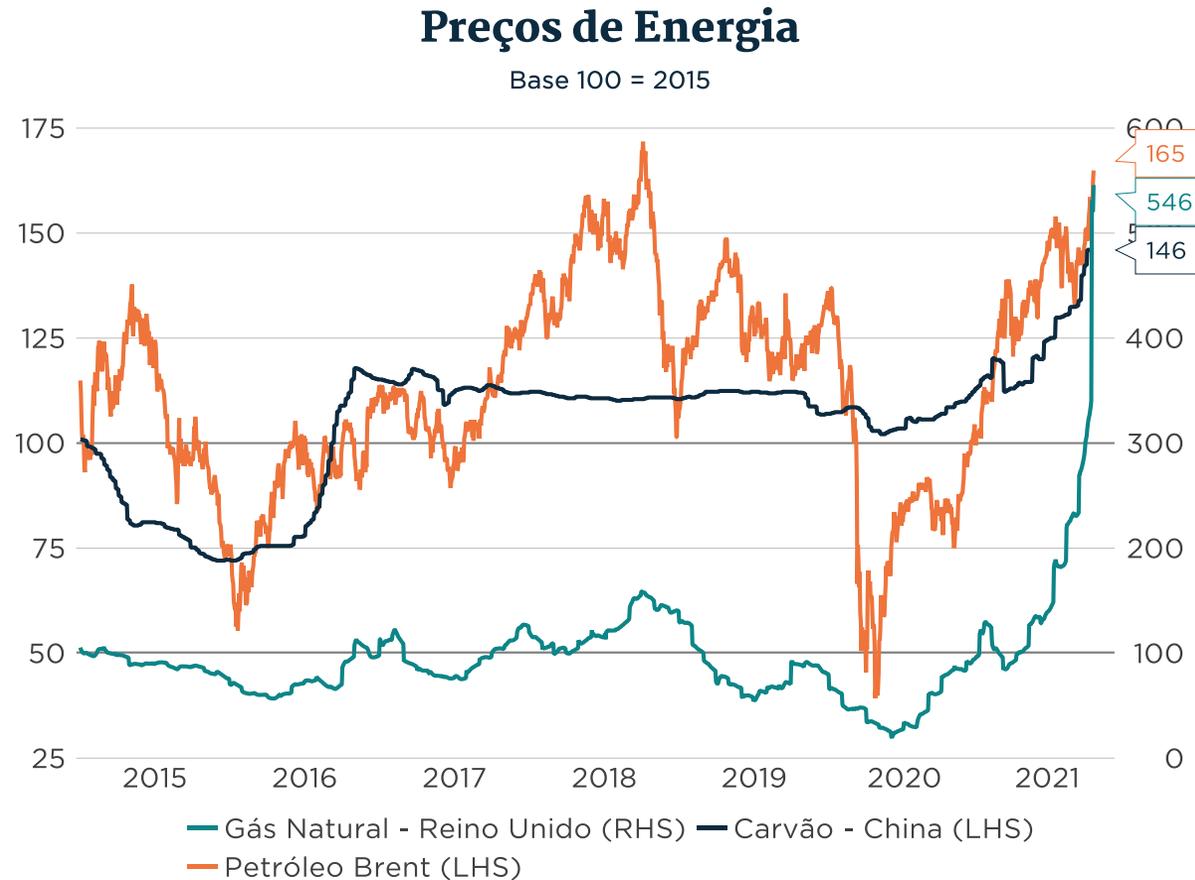
*dados até 05/10/2021

Os investidores institucionais locais ajustaram fortemente as posições líquidas em renda variável ao longo das últimas semanas, tendo alcançado patamar significativo em posições vendidas em futuro de Ibovespa na BM&F, apostando em uma queda do índice.

Seja isso fruto de posicionamentos direcionais ou de uma maior demanda por *hedges* (proteções), o fato é que o nível atual não é alcançado desde 2018. Mesmo levando em consideração que a indústria de fundos cresceu muito desde esta época (multimercados em particular), o ajuste é significativo.

Global: Choque de preços de energia

Mercados

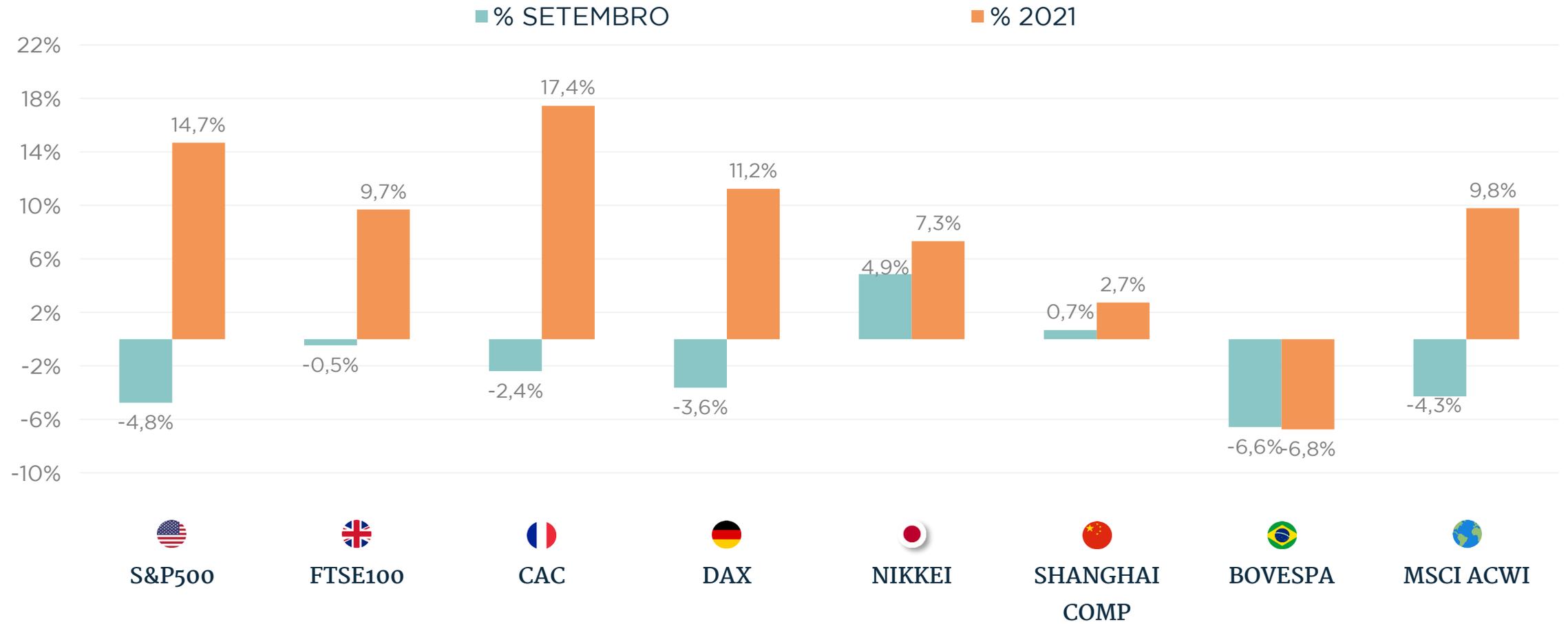


Torna-se cada vez mais evidente a escalada dos preços de energia ao redor do mundo, conforme vemos no gráfico ao lado. As causas são diversas e vão desde o surgimento de eventos climáticos adversos até questões relacionadas à transição energética para fontes renováveis.

As consequências desse fenômeno são amplas, mas destacam-se a pressão inflacionária que deve reduzir as margens das empresas e contrair o poder de compra das famílias, com provável impacto sobre o crescimento global.

Bolsas

Mercados



Índices

	% Setembro	Valor em 30/09/2021	% 2021	% 12 meses
COMMODITIES				
PETRÓLEO WTI	9,5%	75,03	54,6%	86,5%
OURO	-3,1%	1.756,95	-7,4%	-6,8%
MOEDAS (EM RELAÇÃO AO US\$)				
EURO	-1,9%	1,16	-5,2%	-1,2%
LIBRA	-2,0%	1,35	-1,4%	4,3%
YEN	-1,1%	111,29	-7,2%	-5,2%
REAL	-5,3%	5,44	-4,5%	3,1%
ÍNDICES				
S&P500	-4,8%	4.307,54	14,7%	28,1%
FTSE100	-0,5%	7.086,42	9,7%	20,8%
CAC	-2,4%	6.520,01	17,4%	35,7%
DAX	-3,6%	15.260,69	11,2%	19,6%
NIKKEI	4,9%	29.452,66	7,3%	27,0%
SHANGHAI COMP	0,7%	3.568,17	2,7%	10,9%
BOVESPA	-6,6%	110.979,10	-6,8%	17,3%
MSCI ACWI	-4,3%	709,51	9,8%	25,5%



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