



Relatório Econômico

Janeiro 2022

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

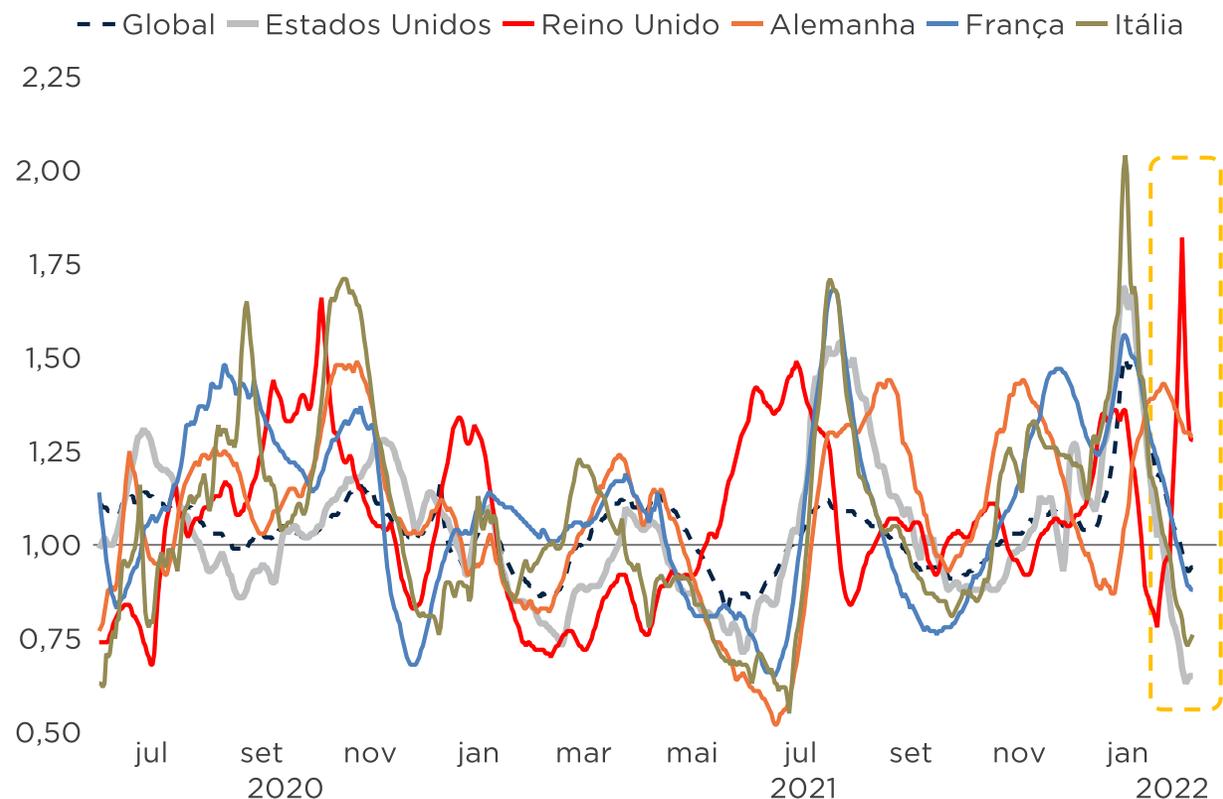
12

Global: Ômicron dá sinais de desaceleração

Economia Global

Taxa de Reprodução do Covid-19 (R0)

Média de Transmissões por Pessoa Infectada



Conforme ilustrado pelo gráfico ao lado, a taxa de reprodução da Covid-19 (R0), que indica a velocidade de proliferação do vírus, tem caído de forma acentuada nas últimas semanas, mostrando contração (patamar inferior a 1) dos contágios em boa parte dos países desenvolvidos, o que pode indicar que o pico da onda de Ômicron esteja sendo superado.

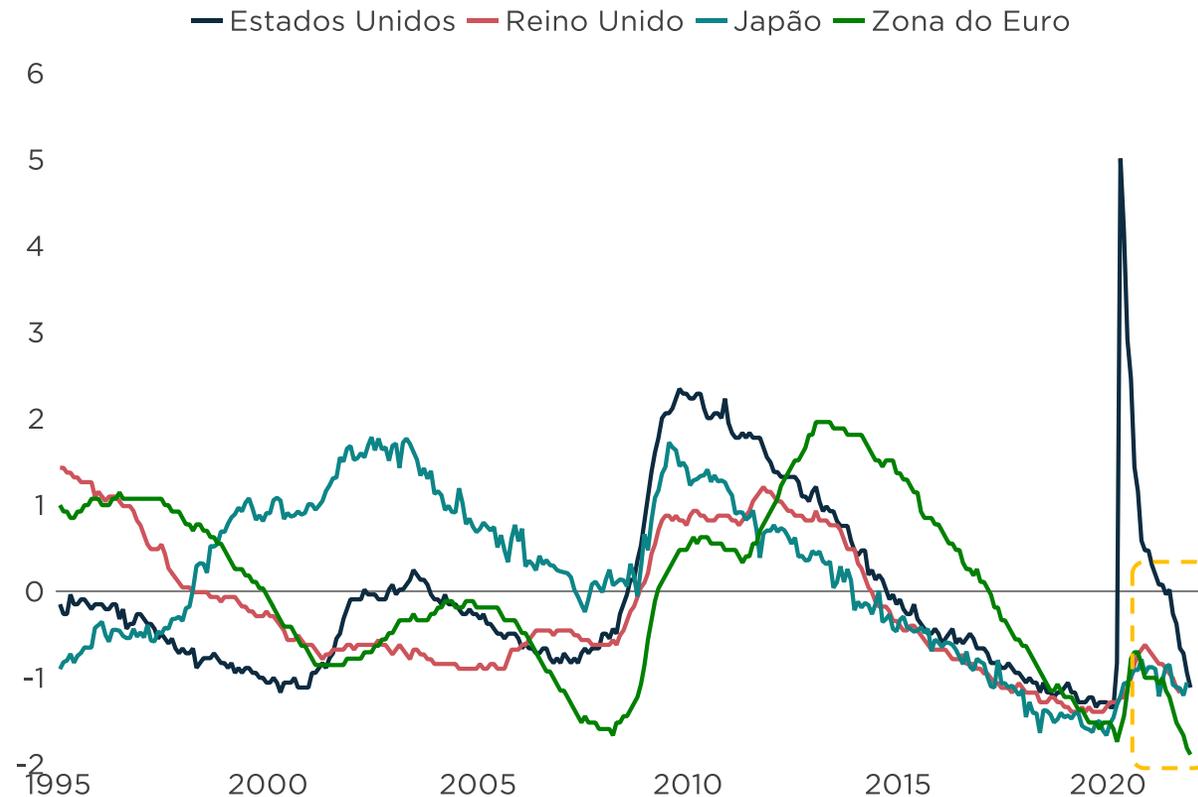
Além disso, a dinâmica dessa onda (altamente contagiosa, mas relativamente menos letal), aliada ao sucesso das campanhas de vacinação, tem alimentado expectativas sobre uma possível mudança global de postura em relação ao Covid, onde a doença passaria a ser tratada como “endêmica” e não mais “pandêmica”.

Global: Desemprego convergindo para baixo

Economia Global

Taxa de Desemprego

Número de Desvios-Padrão a Partir da Média



O gráfico à esquerda compara as taxas de desemprego de algumas das principais economias globais, indicando o número de desvios-padrão acima ou abaixo da média histórica.

Nota-se que os mercados de trabalho dessas regiões convergiram para patamares mais aquecidos e, em geral, próximos dos níveis pré-pandêmicos. Esse movimento tem sido um dos principais vetores da guinada *hawkish** dos Bancos Centrais dessas regiões.

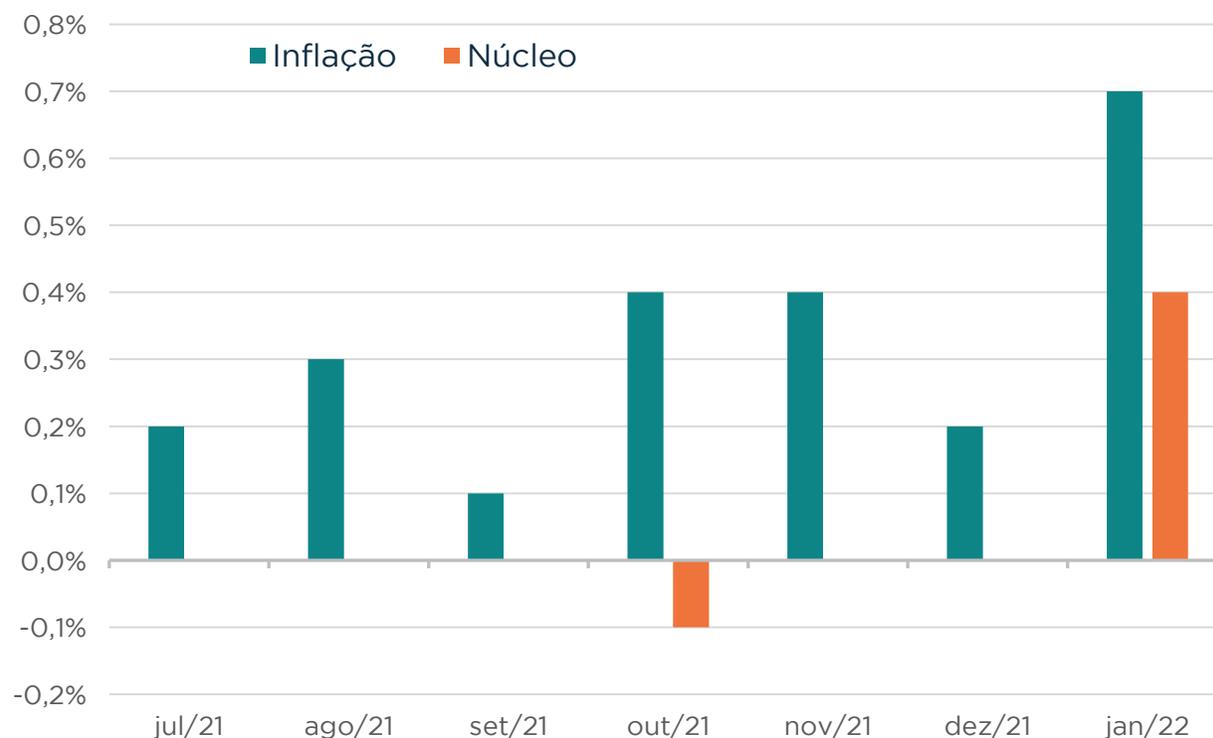
Dovish & Hawkish: São termos utilizados como referência ao sentimento perante a política monetária de uma economia. Quando um banco central está “dovish”, há um viés para corte de juros ou a manutenção da taxa de juros em patamares mais baixos. O oposto ocorre quando ele está “hawkish”, havendo um viés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

Europa: ECB não descarta juros subindo em 2022

Economia Global

Inflação e Núcleo na Zona do Euro

Varição Anual x Expectativa



A coletiva de imprensa que sucedeu a última reunião do comitê de política monetária do Banco Central Europeu (ECB) resultou em um discurso significativamente mais rígido em relação ao combate à inflação do que se constatava até então. A mudança de postura está relacionada, entre outros fatores, à persistência do fenômeno inflacionário.

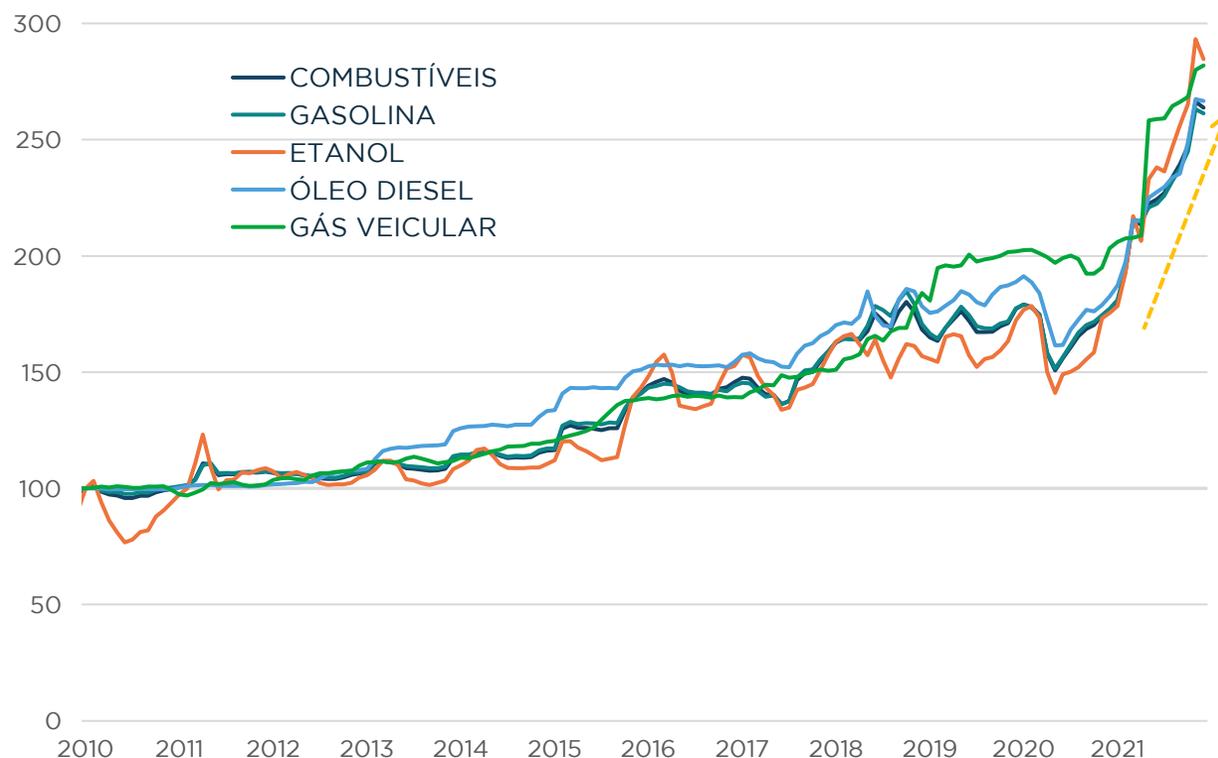
No gráfico ao lado, nota-se a crescente sequência de surpresas inflacionárias - isto é, a diferença entre o dado oficial e a expectativa dos agentes de mercado - nos últimos meses na Zona do Euro, com destaque para o *gap* ainda mais acentuado na leitura de janeiro.

Inflação: PEC dos combustíveis no radar

Economia Brasil

Preços de Combustíveis no IPCA

Base 100 = Jan/2010



Em linha com o comportamento global das commodities energéticas, os preços dos combustíveis no Brasil subiram de forma expressiva ao longo de 2021. Em meio à alta pressão inflacionária e à proximidade das eleições, emergiram propostas para combater esse movimento a partir de desonerações tributárias.

A consequência imediata da adoção de políticas desse tipo seria um alívio no comportamento dos preços nesse segmento. No entanto, no longo prazo, a renúncia de receita fiscal deveria implicar em aumento do risco-país e deterioração das expectativas de inflação, conforme mencionado na última ata do COPOM.

Política Monetária: Copom perto do fim do ciclo, em patamar significativamente contracionista

Economia Brasil

Juro Real ex-ante de 1 ano

Swap DlxPré 360 - IPCA Focus



A mais recente ata do Comitê de Política Monetária do Banco Central (COPOM) indicou que o ciclo de alta da taxa Selic (taxa básica de juros do país) deve ser ligeiramente mais intenso e duradouro do que o esperado, alcançando taxa superior a 12% a.a. em maio e seguindo assim por algum tempo.

A série apresentada ao lado mostra o consistente aumento dos juros reais ex-ante, calculados a partir da relação entre o Swap DlxPré 360 e as expectativas de inflação para os próximos 12 meses do relatório Focus, que já estão próximos dos níveis registrados em 2016.

*Juros real ex-ante é a taxa de juros real esperada (juro nominal esperado descontada a inflação esperada), a variável mais relevante para as tomadas de decisões dos agentes econômicos.

Juros: Movimento continuou em janeiro

Mercados

Fed Funds: Altas Precificadas para 2022

1 Alta = 25 bps



O apertado mercado de trabalho americano, aliado a uma inflação persistente e a guinada cada vez mais *hawkish* do Federal Reserve (FED) tem levado os agentes do mercado a revisar para cima suas expectativas em relação à intensidade e rapidez do ciclo de alta de juros nos Estados Unidos.

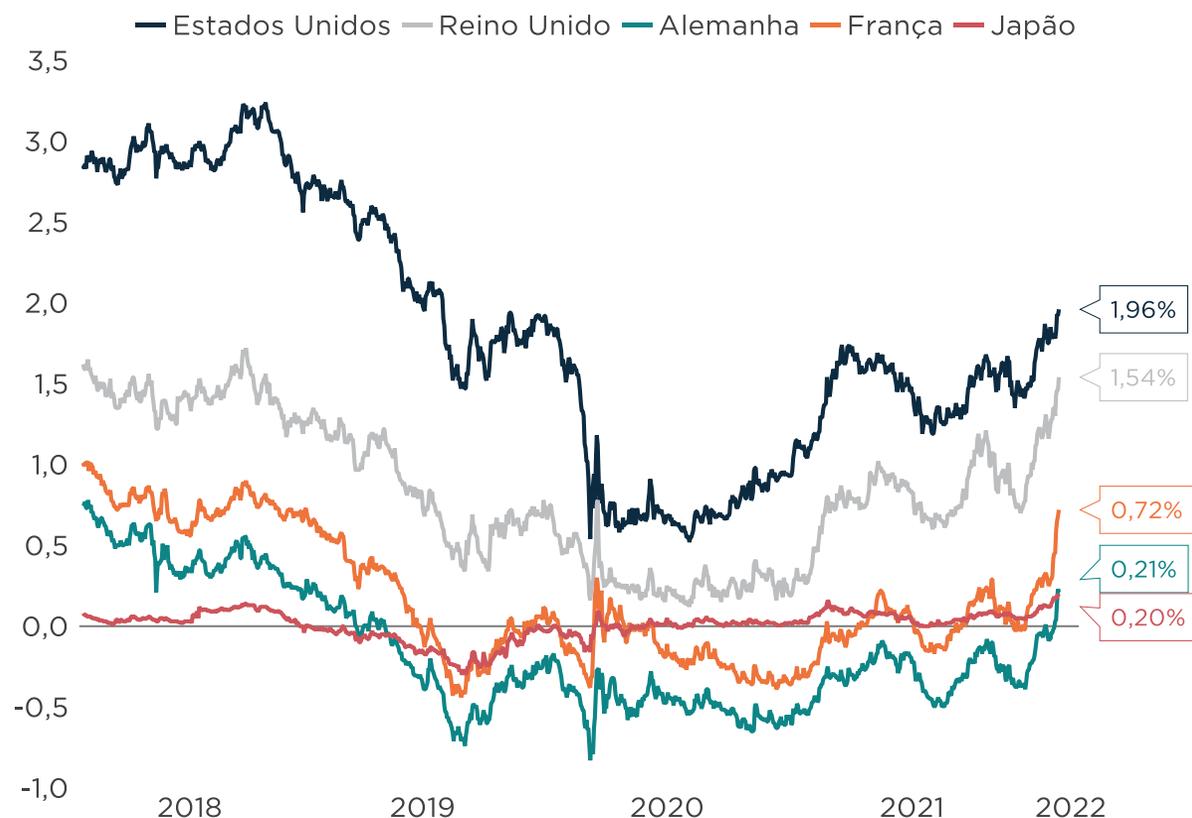
O gráfico ao lado mostra que o mercado futuro de *Fed Funds* já precifica pouco mais de cinco altas de 25 bps* em 2022. Vale comentar que até poucos meses atrás, no fim do ano passado, a precificação não chegava sequer a uma alta completa.

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

Juros: Juros globais em ascensão

Mercados

Juros Globais de 10 Anos



As altas de juros também estão presentes nos vértices de mais longo prazo e não apenas nos Estados Unidos. Nos horizonte de 10 anos, os juros americanos já se aproximam dos 2% a.a. e são seguidos por uma série de outros países desenvolvidos, como a Alemanha que voltou a alcançar juros nominais positivos depois de anos em patamar negativo.

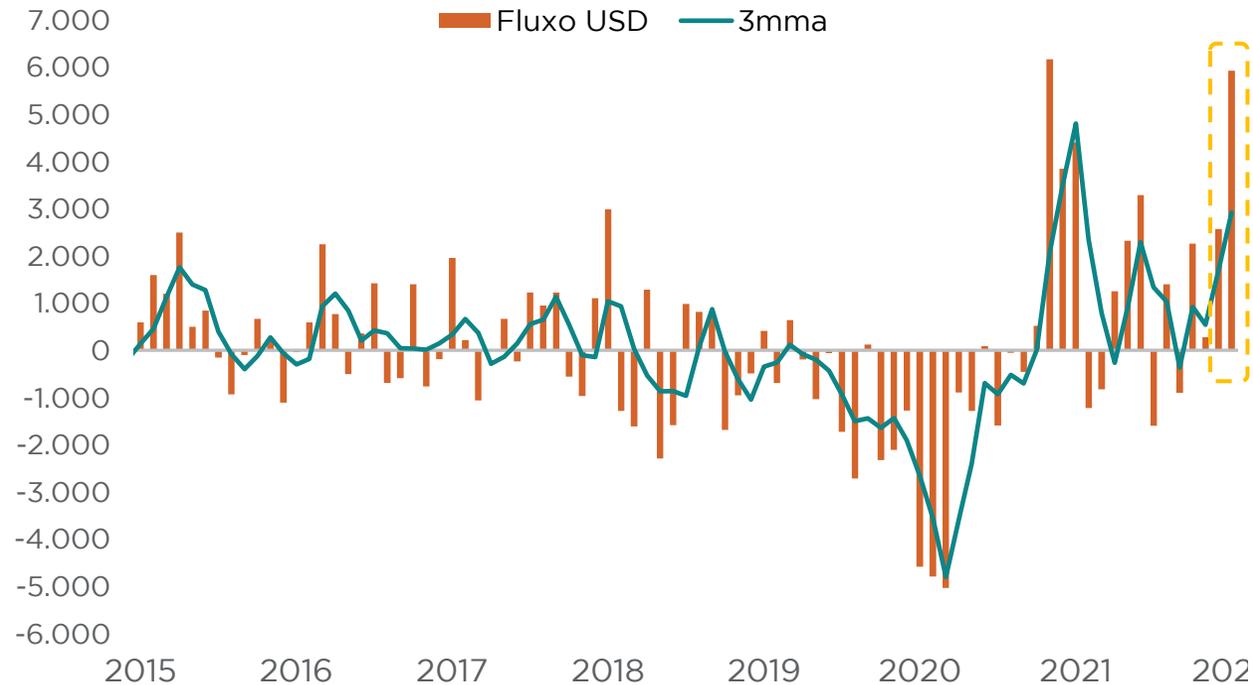
Esse movimento teve impacto relevante sobre ativos em todo o mundo. Em especial, as ações de *Growth* (alto crescimento) tiveram correções relevantes ao longo de 2021 e no início de 2022.

Bolsa: Fluxo estrangeiro retorna com força em janeiro

Mercados

Ibovespa: Fluxo à vista de Estrangeiros

Exclui IPOs e follow-ons



No Brasil, apesar de uma conjuntura ainda desfavorável, o mês de janeiro registrou um fluxo bastante positivo de investidores estrangeiros rumo à bolsa local.

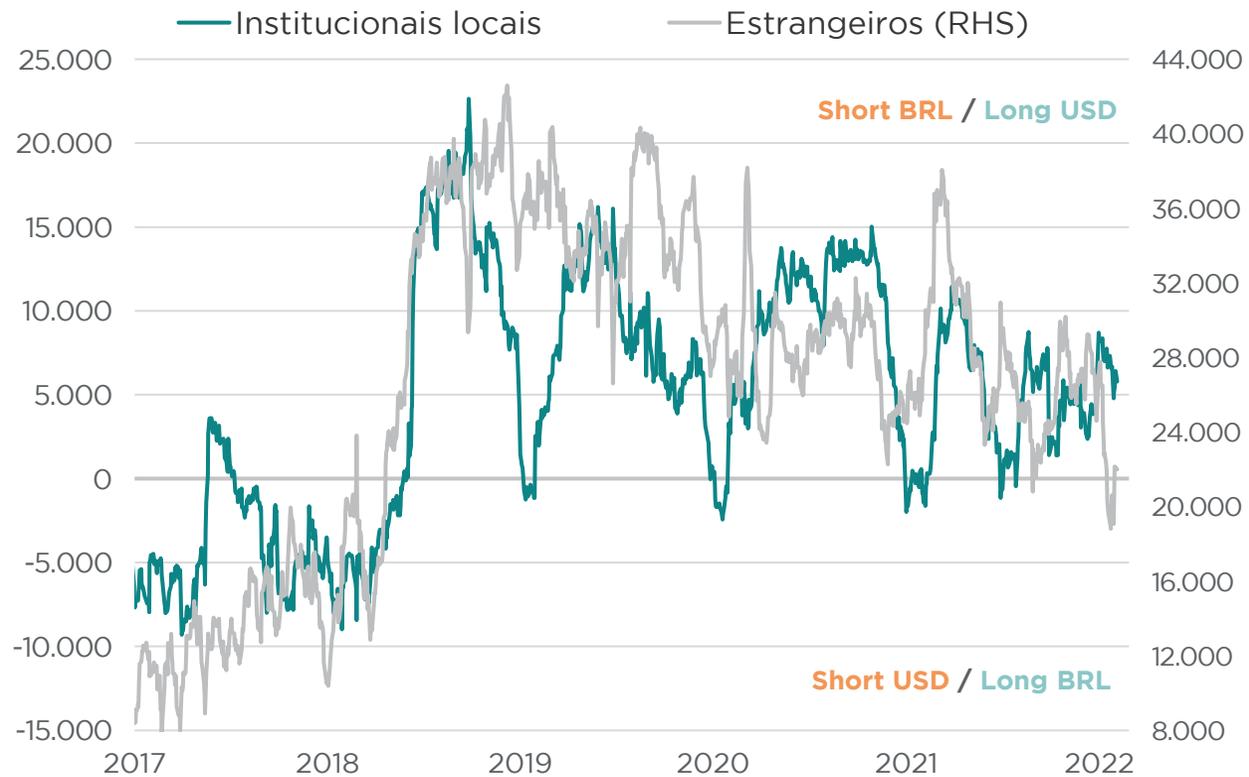
Esse fenômeno parece estar mais relacionado a um movimento global, direcionado a economias emergentes e fomentado pela dinâmica dos preços de commodities, mas pode ter sido intensificado pelo conjunto de métricas que mostra o Ibovespa “barato” diante de seus pares.

Câmbio: Estrangeiro reduz posição comprada em USD

Mercados

BM&F: Posições em BRL/USD

US\$ Milhões

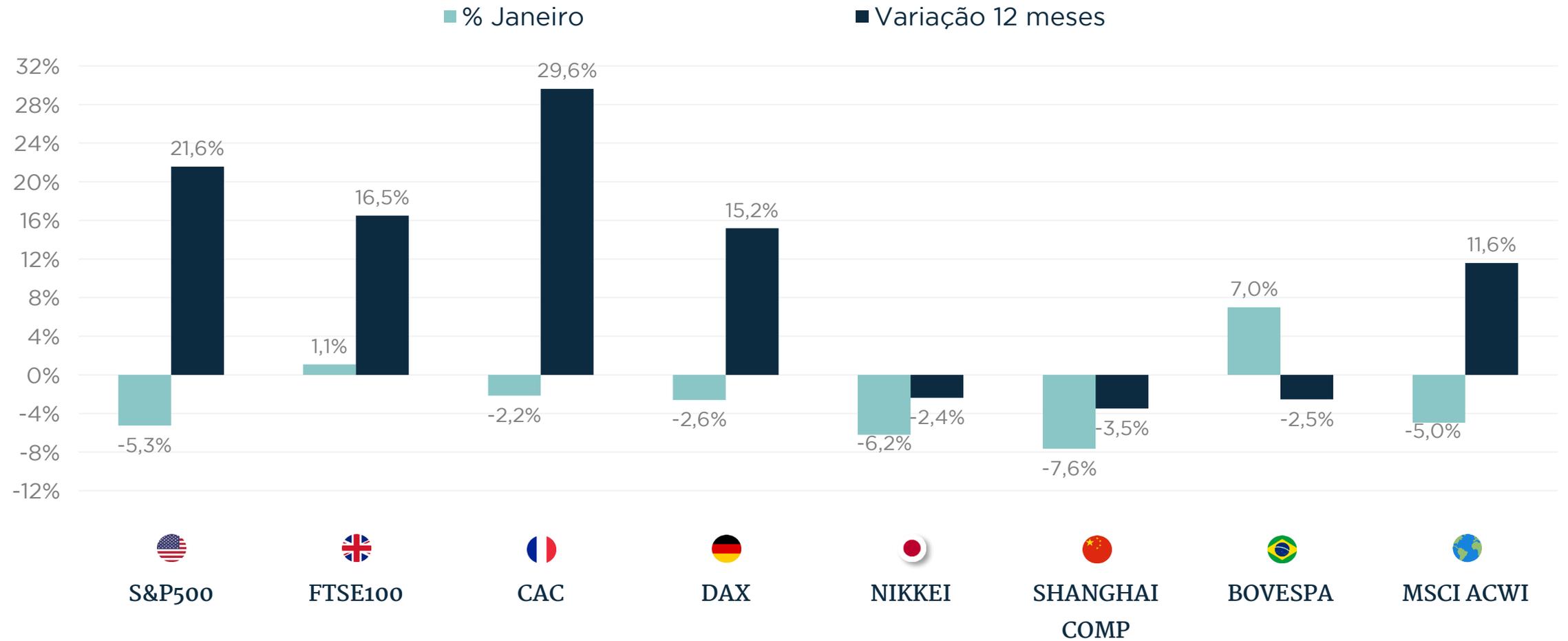


Assim como ocorreu no mercado de ações, a moeda brasileira também se beneficiou de um fluxo líquido positivo no mês passado.

A posição geral dos investidores estrangeiros continua sendo orientada à compra de Dólar contra o Real, o que funciona estruturalmente como um *hedge* às posições no país, mas houve redução na margem, catalisando a apreciação do Real.

Bolsas

Mercados



Índices

	% Janeiro	Valor em 31/01/2022	% 2022	Variação 12 meses
COMMODITIES				
PETRÓLEO WTI	14,5%	88,15	14,5%	68,9%
OURO	-1,8%	1.797,17	-1,8%	-2,7%
MOEDAS (EM RELAÇÃO AO US\$)				
EURO	-1,2%	1,12	-1,2%	-7,4%
LIBRA	-0,6%	1,34	-0,6%	-1,9%
YEN	0,0%	115,11	0,0%	-9,1%
REAL	5,0%	5,31	5,0%	3,0%
ÍNDICES				
S&P500	-5,3%	4.515,55	-5,3%	21,6%
FTSE100	1,1%	7.464,37	1,1%	16,5%
CAC	-2,2%	6.999,20	-2,2%	29,6%
DAX	-2,6%	15.471,20	-2,6%	15,2%
NIKKEI	-6,2%	27.001,98	-6,2%	-2,4%
SHANGHAI COMP	-7,6%	3.361,44	-7,6%	-3,5%
BOVESPA	7,0%	112.143,50	7,0%	-2,5%
MSCI ACWI	-5,0%	717,38	-5,0%	11,6%



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