



Relatório Econômico

Fevereiro 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

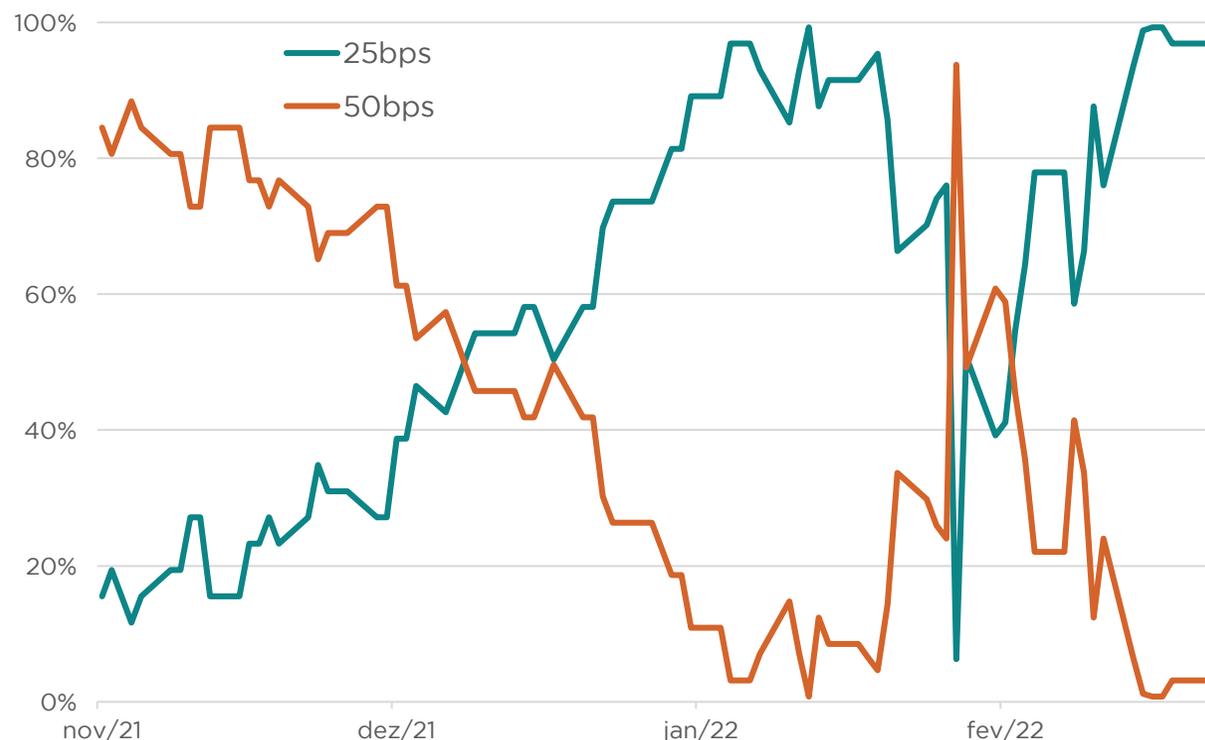


Economia Global	03
Economia Brasil	06
Mercados	08
Índices	13

FED: Alta volatilidade na precificação da política monetária

Economia Global

Precificação de Mercado sobre Decisão de Março do FOMC



Diante da inflação global acelerada e uma mudança significativa de discurso por parte dos membros do FOMC (conselho de política monetária do FED), o mercado passou a precificar um início mais abrupto do ciclo de alta da taxa de juros da economia americana.

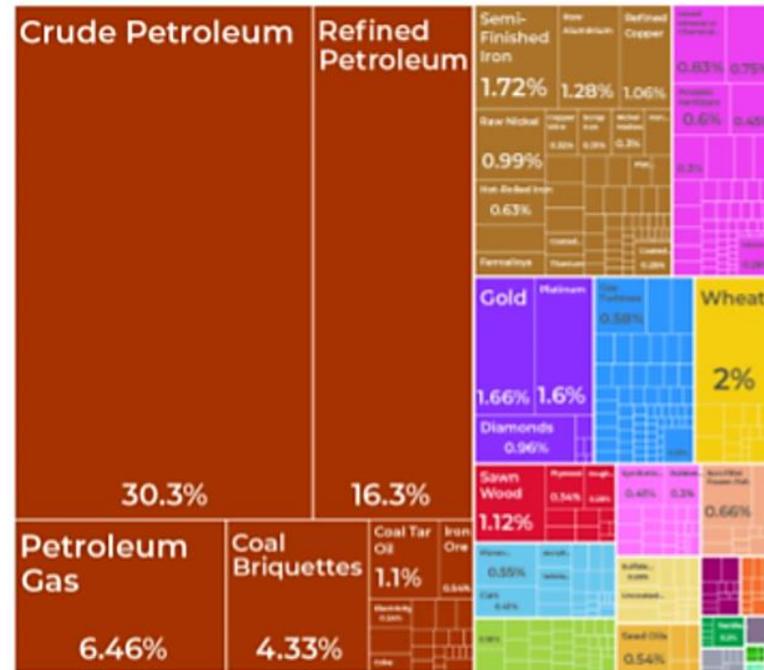
Na primeira quinzena de fevereiro, a fala de um membro do FOMC levou o mercado a precificar mais de 90% de chance de uma alta de 50 *basis points** na reunião de março, mas o movimento foi revertido rapidamente à medida em que outros membros do comitê se posicionavam e mais ainda após o início do conflito na Ucrânia.

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

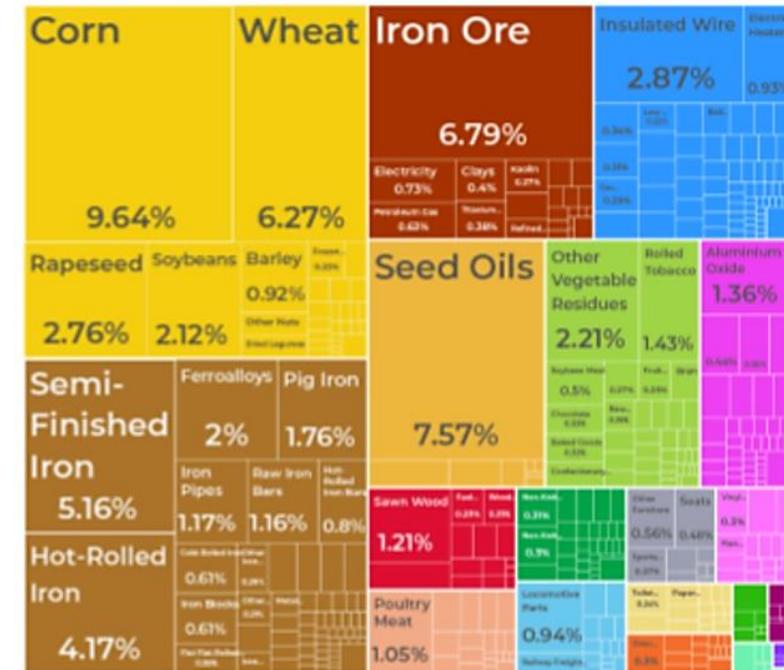
Principais Exportações de Rússia e Ucrânia

Economia Global

Rússia



Ucrânia



Os gráficos acima apresentam os principais bens exportados pela Rússia e pela Ucrânia em 2019. Nota-se a alta concentração em commodities na pauta de exportações de ambos os países. Por essa razão, o escalamento do conflito tem levado a um expressivo aumento de preços desses bens.

Europa é altamente dependente de gás e petróleo

Economia Global

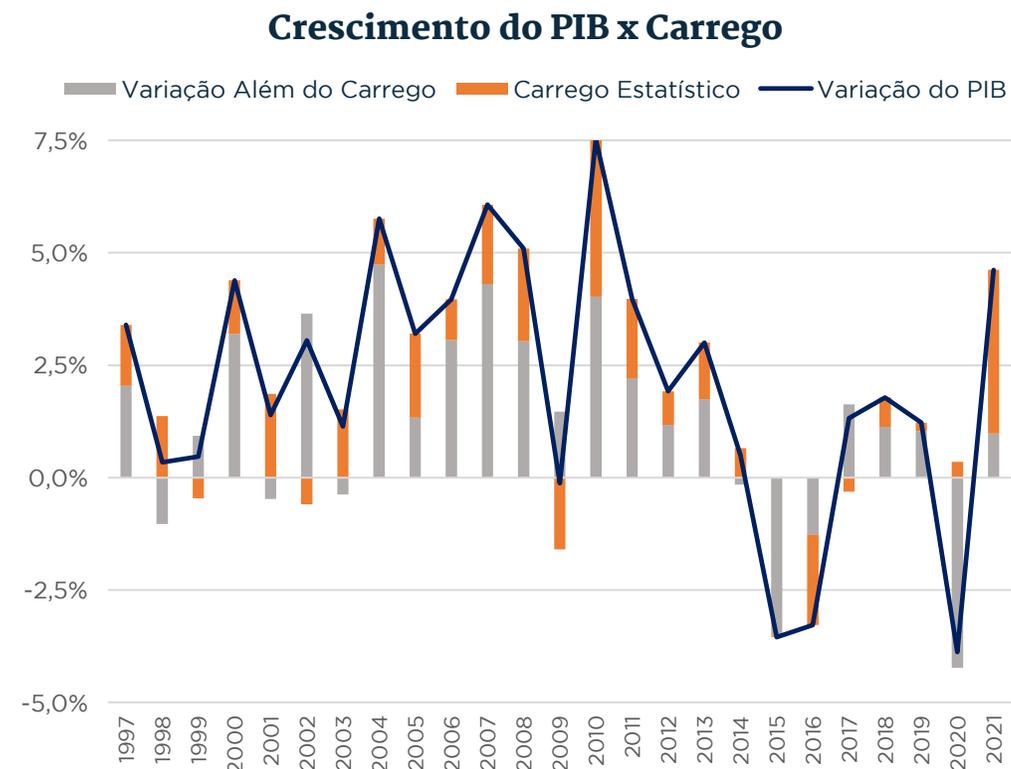
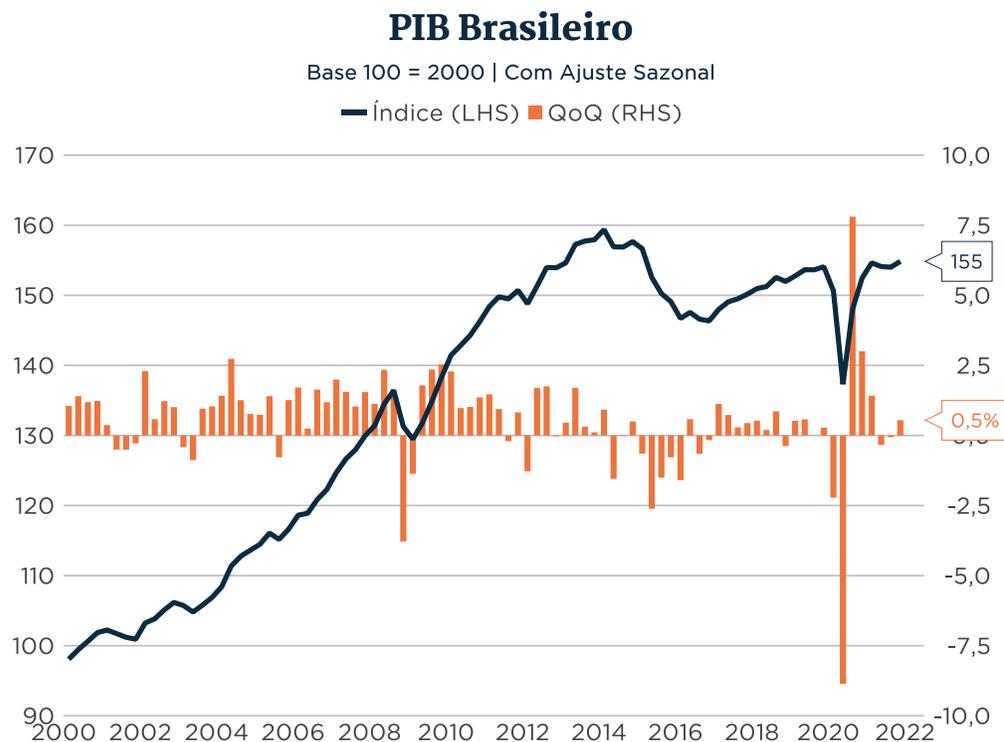
Consumo de Energia na Europa	1990	1995	2000	2005	2010	2015	2019	%
Carvão	24	19	17	17	16	15	11	13%
Gás Natural	17	18	21	24	24	19	21	26%
Nuclear	10	11	11	12	11	11	10	12%
Hídrica	2	2	2	2	2	2	2	2%
Eólica, Solar, Etc	0	0	0	1	1	2	3	4%
Biomassa	2	3	3	4	6	7	8	10%
Petróleo	32	30	30	31	28	26	26	32%
Total	88	83	85	90	89	82	82	100%

Milhões de Terajoules

Entre as economias mais afetadas pelo choque de oferta causado pela guerra, a Europa se destaca por sua alta dependência de energia vinda da Rússia, sobretudo do gás natural, conforme evidenciado pela tabela acima. Além do impacto inflacionário imediato, um eventual corte de fornecimento poderia limitar o crescimento e trazer consequências graves para a região.

PIB surpreende, mas carregos explica maior parte da alta no ano

Economia Brasil



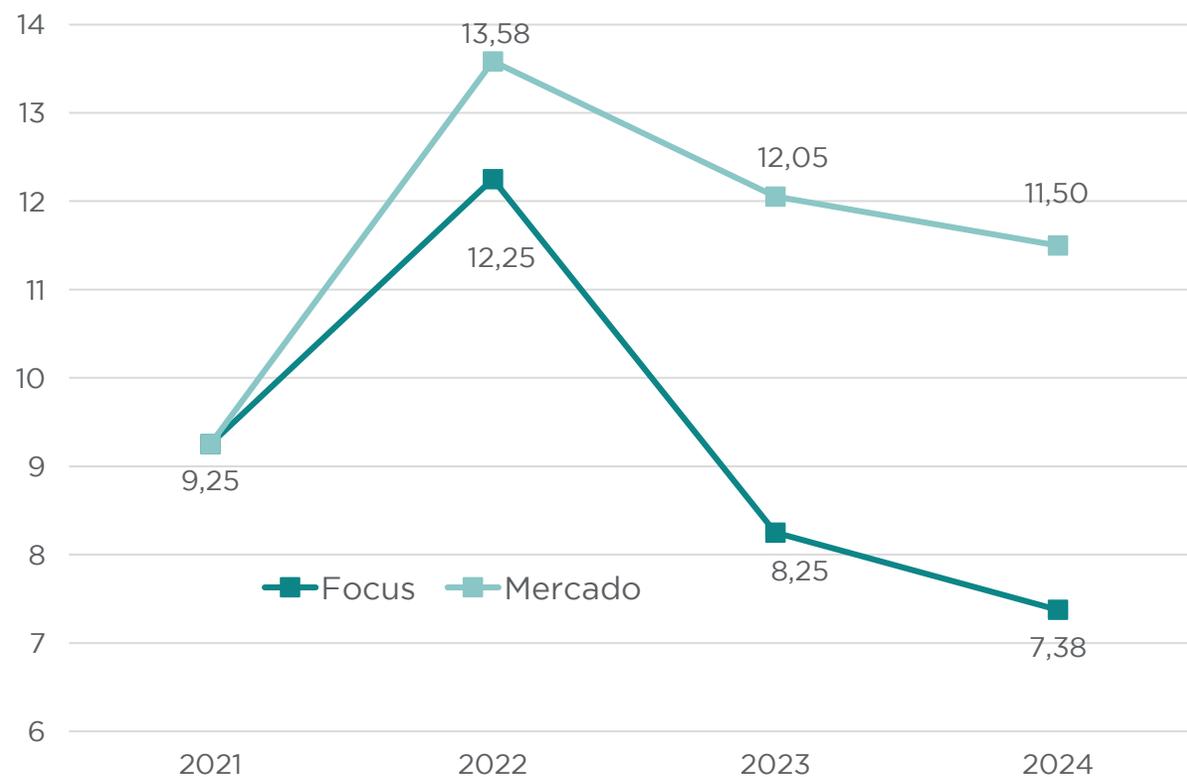
A divulgação do PIB do quarto trimestre de 2021 surpreendeu, subindo mais do que esperado: 0,5% contra o trimestre anterior, conforme o gráfico da esquerda ilustra. Apesar da alta do PIB de 4,6% em 2021, o crescimento ao longo do ano foi fraco, e o resultado se beneficiou do carregos estatístico (i.e., o PIB anual é a média do ano contra a média do ano anterior).

Mercado precifica continuidade do ciclo de alta da Selic

Economia Brasil

Selic: Mercado x Pesquisa Focus

Fim de ano

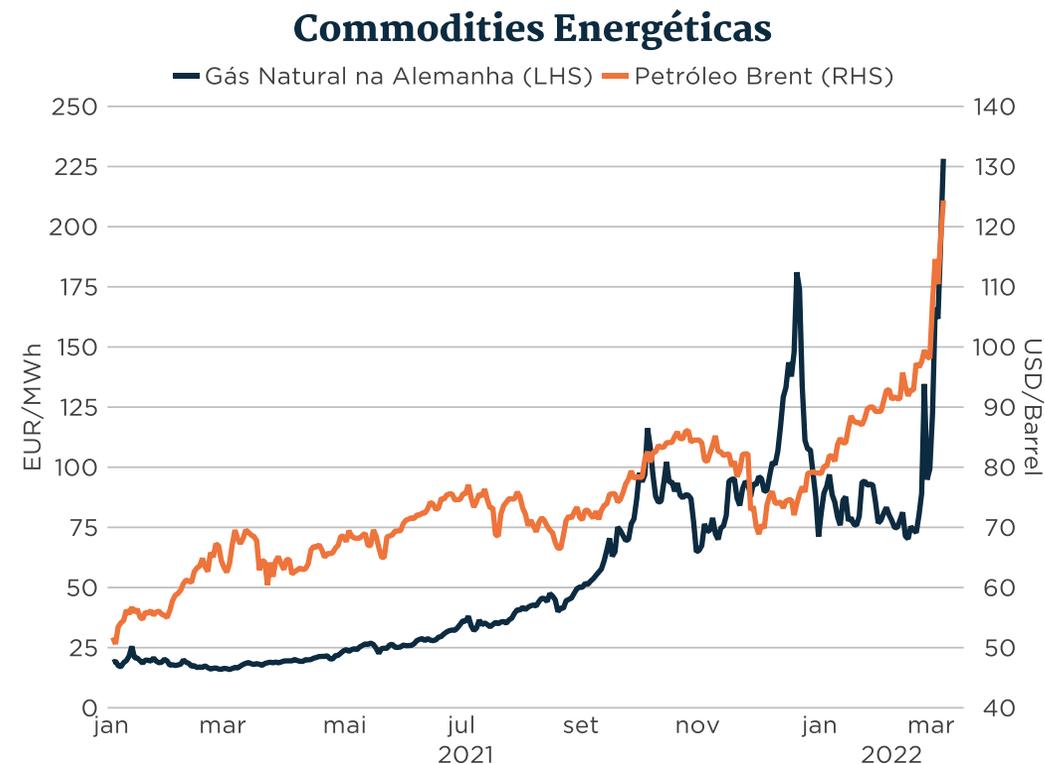
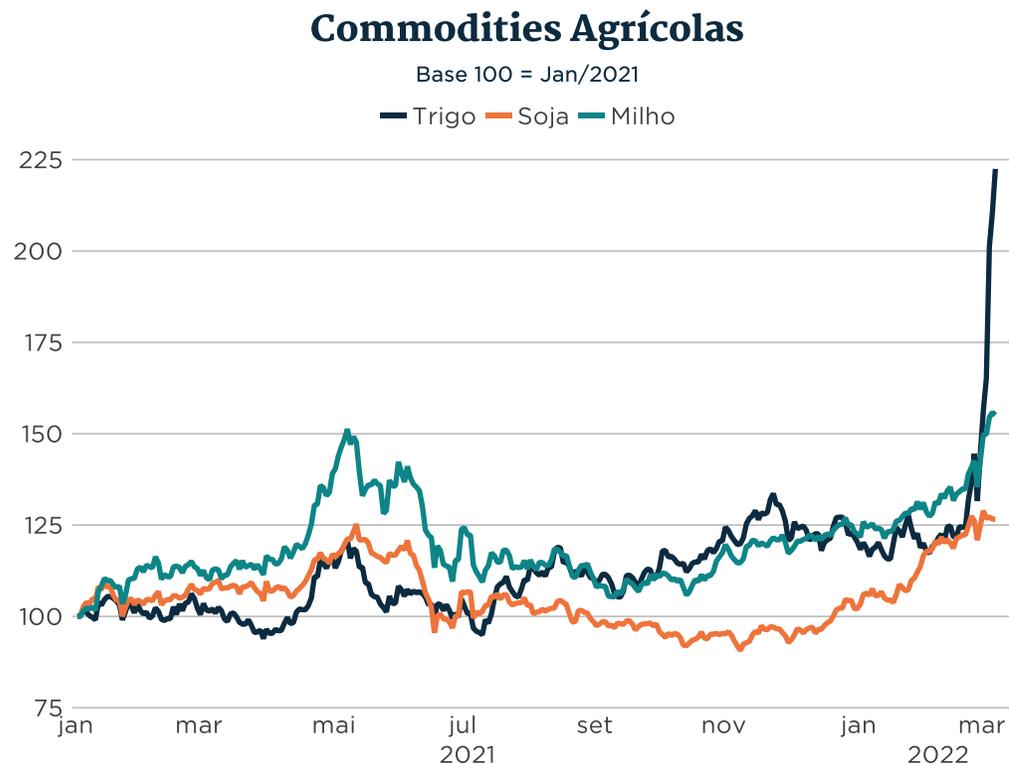


As expectativas quanto ao ciclo de alta da taxa de juros no Brasil, que já haviam se acomodado em torno dos 12%, ganharam novo fôlego.

O movimento pode ser atribuído aos dados de inflação que seguem pressionados, apesar da política já significativamente contracionista, e também às incertezas relacionadas ao conflito na Ucrânia e aos preços dos commodities.

Commodities: Disparada nos preços de energia e grãos

Mercados



O movimento de alta foi bastante disseminado entre diferentes grupos, mas atingiu primeiramente e de forma bastante brusca as commodities energéticas e agrícolas (gráfico da esquerda acima). O preço do gás natural na Alemanha, por exemplo, se multiplicou na ordem de 10 vezes desde o início de 2021 (gráfico da direita acima).

Juros: Apesar da moderação, mercado segue precificando ciclo do Fed

Mercados

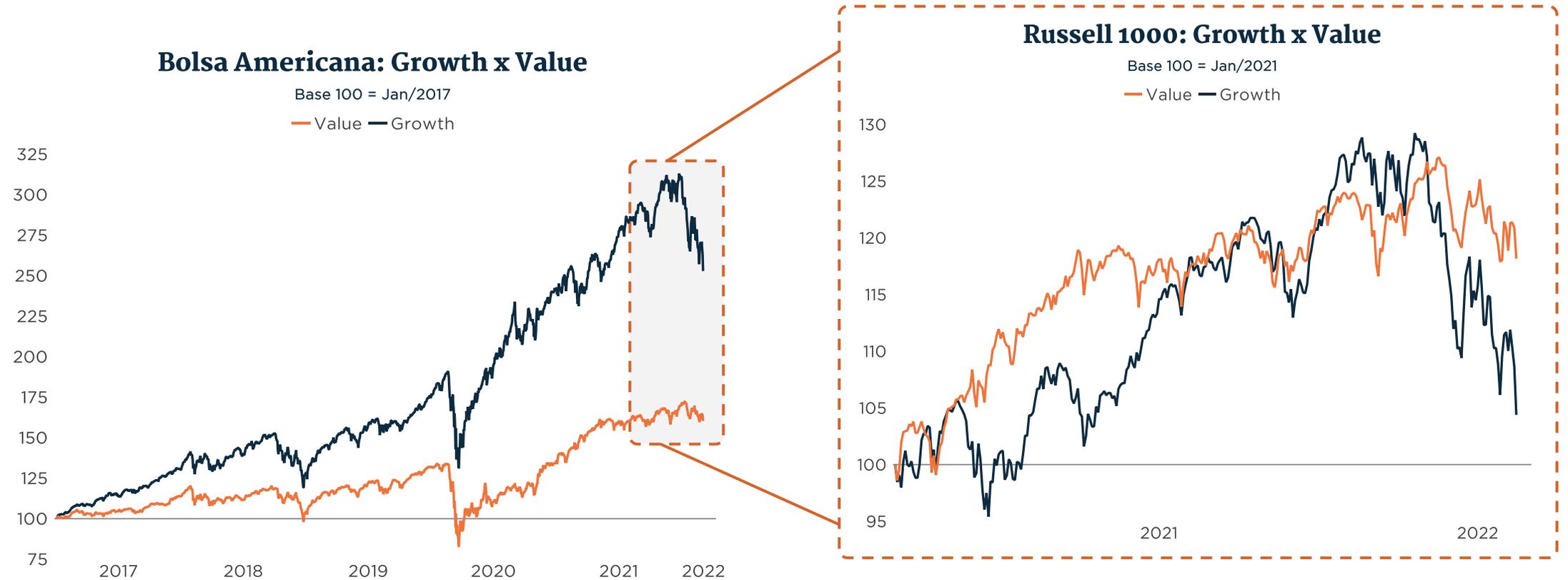


A curva de juros americana apresentou nas últimas semanas um movimento forte de achatamento - alta de vértices mais curtos (2-Year) e queda de vértices de longo prazo (10-Year) - conforme ilustra o gráfico ao lado.

Por um lado, os dados de inflação e mercado de trabalho em patamares cada vez mais elevados têm alimentado expectativas em torno de uma política mais contracionista por parte do FED no curto prazo. Entretanto, a manutenção da taxa de juros em patamar elevado em horizontes de longo prazo vem perdendo credibilidade à medida em que surgem novas incertezas na economia global.

Ações: Movimento de rotação de Growth para Value se acentua

Mercados



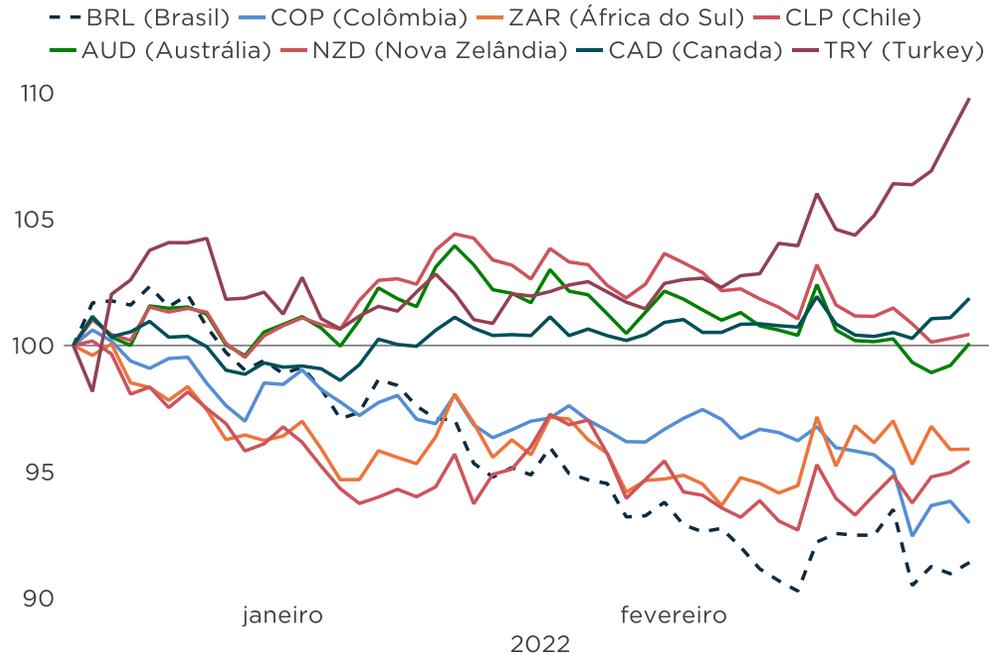
Ao longo dos últimos anos, o comportamento da bolsa americana tem refletido uma performance relativa mais favorável a ativos de *growth* vis-à-vis ativos de *value*. Entretanto, em 2021 vimos uma reversão desse comportamento, o que pode ser atribuído ao cenário de inflação e taxas de juros elevadas, combinadas com o *boom* de commodities.

Câmbio: Real supera pares

Mercados

Real x Moedas Emergentes e Commodities

Base 100 = Jan/2022



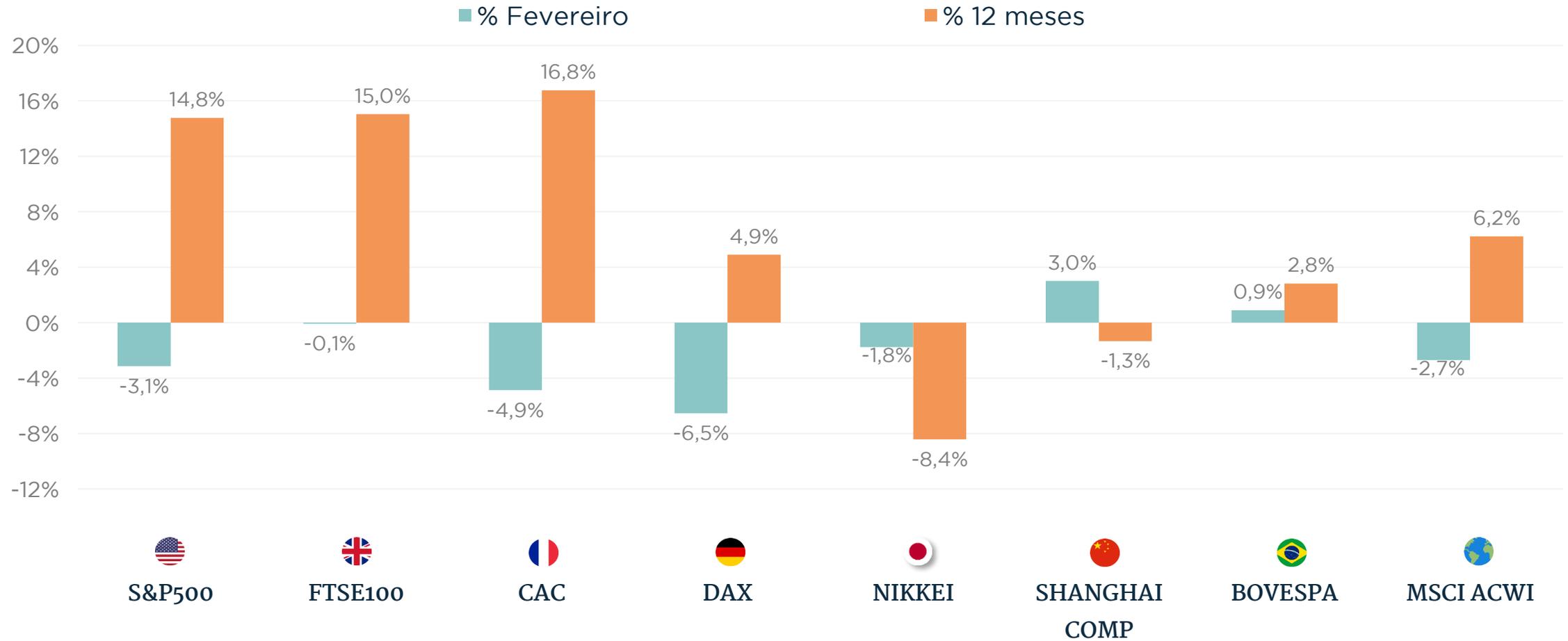
Proxy Preço de Exportações



A rápida alta dos preços de commodities tem estimulado um fluxo positivo para moedas de países emergentes, sobretudo em economias exportadoras desses bens. O Brasil tem se mostrado um dos principais beneficiados por esse movimento, não apenas por sua pauta exportadora, mas também pelos juros elevados e o patamar altamente depreciado do câmbio até então.

Bolsas

Mercados



Índices

	% Fevereiro	Valor em 28/02/2022	% 2022	% 12 meses
COMMODITIES				
PETRÓLEO WTI	8,6%	95,72	24,3%	55,6%
OURO	6,2%	1.908,99	4,4%	10,1%
MOEDAS (EM RELAÇÃO AO US\$)				
EURO	-0,1%	1,12	-1,3%	-7,1%
LIBRA	-0,2%	1,34	-0,8%	-3,7%
YEN	0,1%	115,00	0,1%	-7,3%
REAL	3,1%	5,15	8,2%	8,8%
ÍNDICES				
S&P500	-3,1%	4.373,94	-8,2%	14,8%
FTSE100	-0,1%	7.458,25	1,0%	15,0%
CAC	-4,9%	6.658,83	-6,9%	16,8%
DAX	-6,5%	14.461,02	-9,0%	4,9%
NIKKEI	-1,8%	26.526,82	-7,9%	-8,4%
SHANGHAI COMP	3,0%	3.462,31	-4,9%	-1,3%
BOVESPA	0,9%	113.141,90	7,9%	2,8%
MSCI ACWI	-2,7%	698,02	-7,5%	6,2%



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.

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