



Relatório Econômico

Dezembro 2020

São Paulo

Av. Brigadeiro 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

Londres

111 Park Street
London – W1K 7JF
+44 (0) 20 3585-2436
turimuk@turimuk.com



Economia Global	-
Coronavírus: 2ª onda ressurge com força e restrições são intensificadas	03
EUA: Segunda onda impacta dados americanos	04
EUA: Mais estímulo fiscal, impulsionando renda disponível	05
<i>Economia Brasileira</i>	-
Mercado de Trabalho: Desemprego recuando, mais ainda muito elevado	06
Contas Externas: Conta corrente pode virar positiva em 2021	07
<i>Mercados</i>	-
Commodities: Forte alta, o que beneficia economias emergentes	08
Juros Globais: Estímulo fiscal + vacina impulsionando a inclinação da curva	09
Bolsa: Fluxo forte para mercados emergentes, inclusive Brasil	10
Bolsas	11
<i>Índices</i>	12

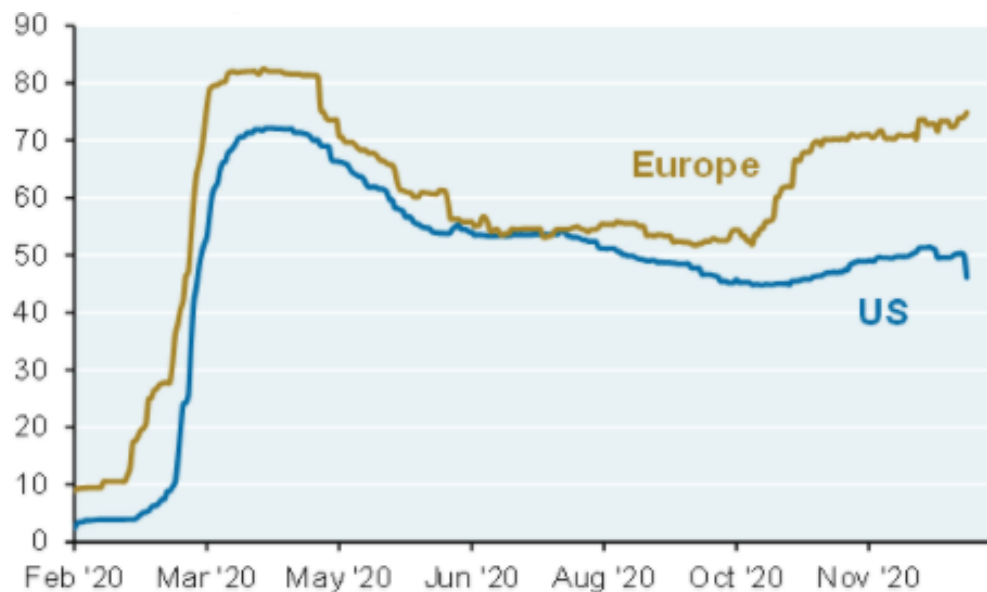


Coronavírus: 2ª onda ressurgue com força e restrições são intensificadas

Economia Global

Índice de Flexibilização nos Lockdowns: EUA vs. Europa

100 = Nível mais alto de inflexibilização nos lockdowns



A segunda onda da Covid-19 que começou concentrada em alguns países da Europa se espalhou por várias regiões no mundo, incluindo os EUA.

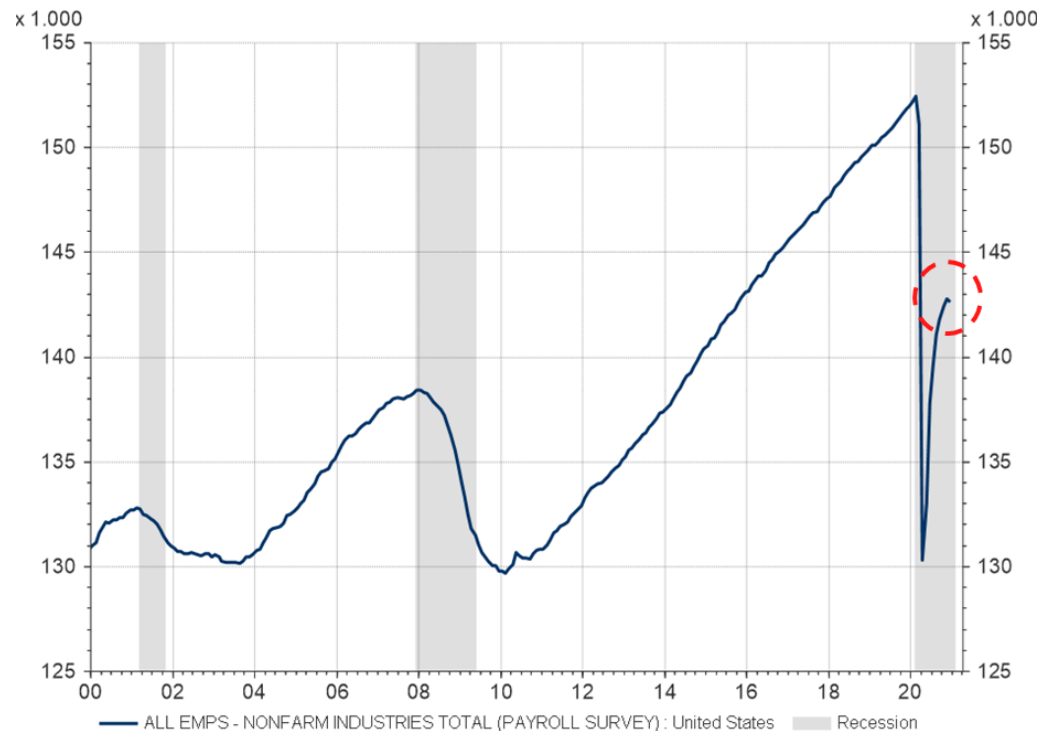
Embora alguns países já tenham começado a implementar restrições em um nível mais intenso, como foi o caso da França, outros foram intensificando as medidas ao longo dos últimos meses. Mais recentemente, no Reino Unido, as restrições alcançaram patamar parecido com o visto em março do ano passado. Nos EUA, entretanto, as medidas restritivas ainda são bem menos drásticas do que o visto na Europa.



EUA: Segunda onda impacta dados americanos

Economia Global

EUA: Total de Empregados
Em milhões



Tendo passado relativamente incólume pela 2ª onda da Covid-19 até recentemente, a economia americana sentiu em dezembro o efeito da aceleração de casos. Em particular, os dados de geração de empregos decepcionaram, mostrando contração de vagas no mês; entretanto, tal resultado foi fortemente influenciado pelo setor de hotelaria e lazer, enquanto o restante dos segmentos mostrou resultado positivo.

Com mais uma rodada de estímulos fiscais e a esperada normalização da economia com a vacinação, acreditamos que a fraqueza que devemos ver na margem será revertida mais para frente.

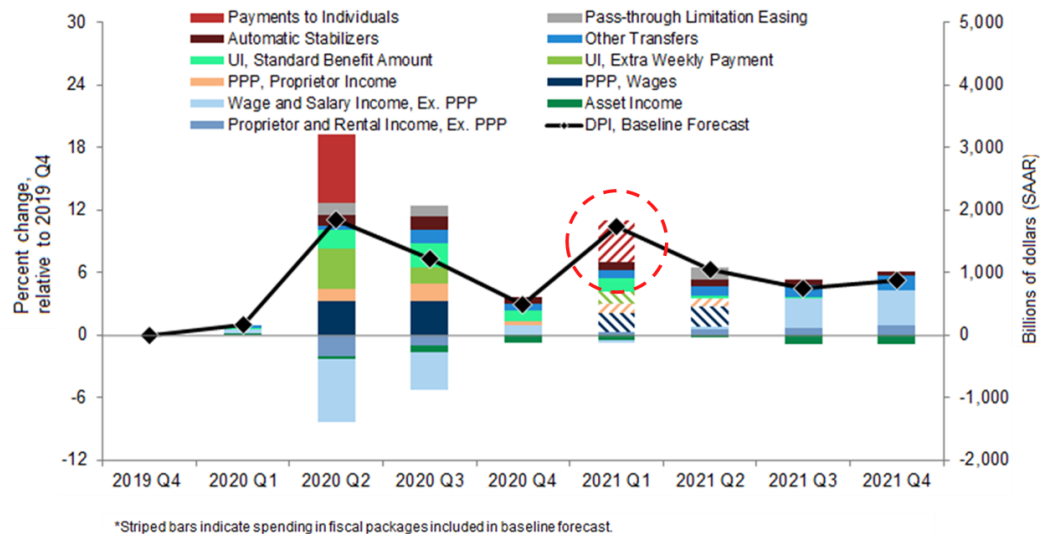


EUA: Mais estímulo fiscal, impulsionando renda disponível

Economia Global

Renda Pessoal Nominal Disponível

Estimativa da Goldman Sachs



Na reta final de dezembro o Congresso americano finalmente aprovou um novo pacote de estímulo fiscal, em um total de US\$ 900 bilhões. A ajuda inclui uma transferência direta de US\$ 600 para as famílias, algo que terá um impacto significativo na renda disponível, vide gráfico ao lado.

Além disso, com a recente confirmação da vitória dos senadores democratas nas eleições especiais realizadas no início de janeiro na Georgia, o partido terá também o controle da casa (embora com uma a maioria mínima, o que dificulta a aprovação de algumas medidas), o que abre a porta para que mais gastos sejam aprovados nos próximos meses. Isto irá impulsionar ainda mais a massa de rendimentos em um momento onde a 2ª onda da Covid-19 vem impactando a atividade nos setores mais sensíveis.

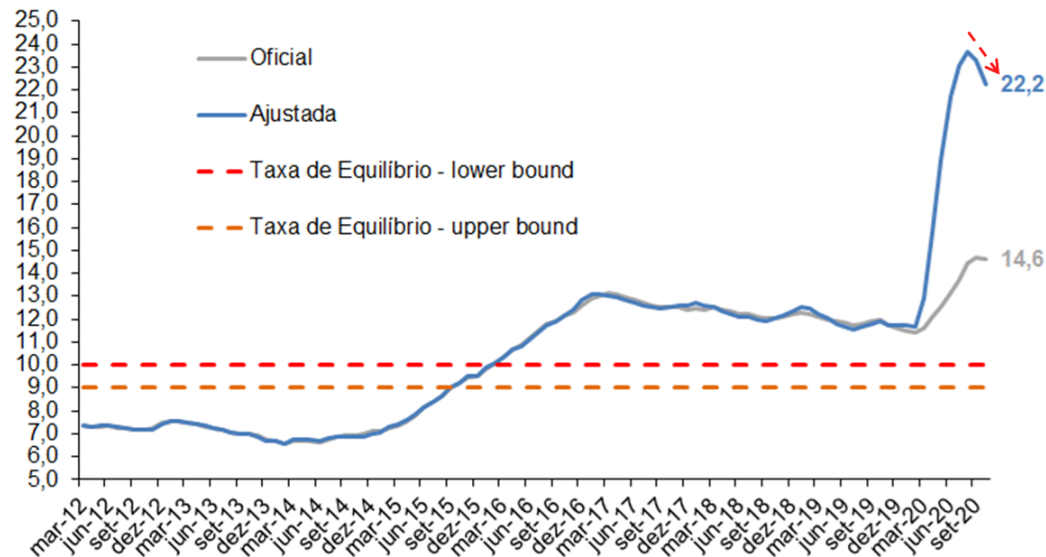


Mercado de Trabalho: Desemprego recuando, mais ainda muito elevado

Economia Brasileira

Taxa de Desemprego: Efetivo x Ajustado Covid-19

PNAD Contínua, média móvel de 3 meses



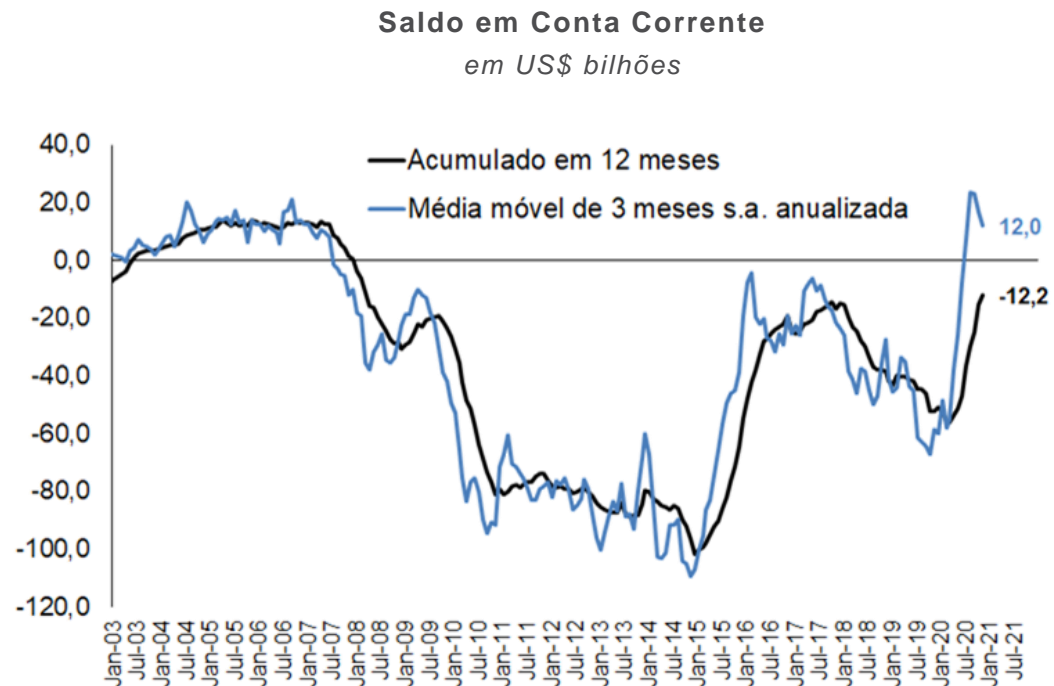
Os dados do mercado de trabalho brasileiro apresentaram surpresas positivas nas últimas leituras, em particular no mercado de trabalho formal. A taxa de desemprego calculada pelo IBGE vem recuando na margem, tendo alcançado 14,6% em outubro (com ajuste sazonal próprio – linha cinza no gráfico ao lado).

Entretanto, se calcularmos uma estatística alternativa, que contabiliza as pessoas que deixaram de procurar emprego durante a pandemia (e, portanto, não são consideradas desempregadas), a taxa sobe para impressionantes 22,2% (linha azul no gráfico ao lado). Ou seja, ainda há um longo caminho a ser percorrido até a volta ao nível pré-covid.



Contas Externas: Conta corrente pode virar positiva em 2021

Economia Brasileira



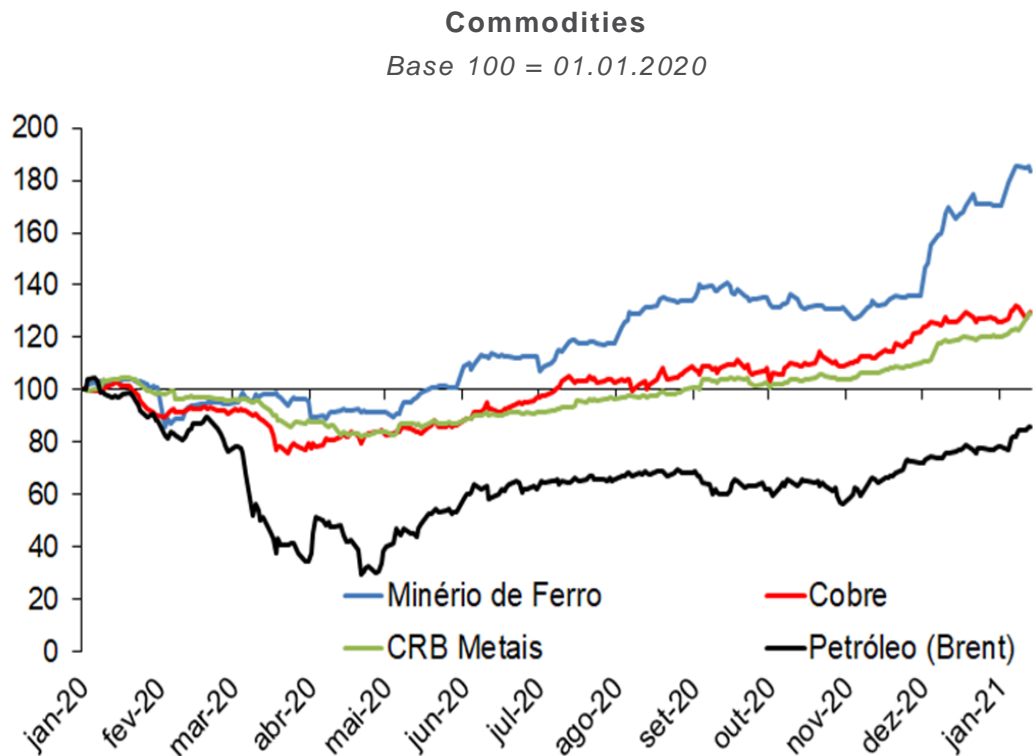
A desvalorização do real, somada à contração da atividade doméstica e sustentação do preço das commodities, produziu um forte ajuste nas contas externas do Brasil.

O déficit em conta corrente acumulado em 12 meses até novembro ficou em US\$ 12,2 bilhões (linha preta no gráfico ao lado), forte contraste com os US\$ 56 bilhões observados em março do ano passado. Quando olhamos a performance na margem, ajustando sazonalmente a média móvel de meses anualizada, chegamos a um resultado positivo de US\$ 12 bilhões, maior patamar desde 2007 (linha azul no gráfico ao lado). Com os sinais positivos advindo das commodities, que compõem o grosso da pauta brasileira e da atividade global, é bem possível que vejamos um saldo positivo na conta corrente no ano de 2021.



Commodities: Forte alta, o que beneficia economias emergentes

Mercados



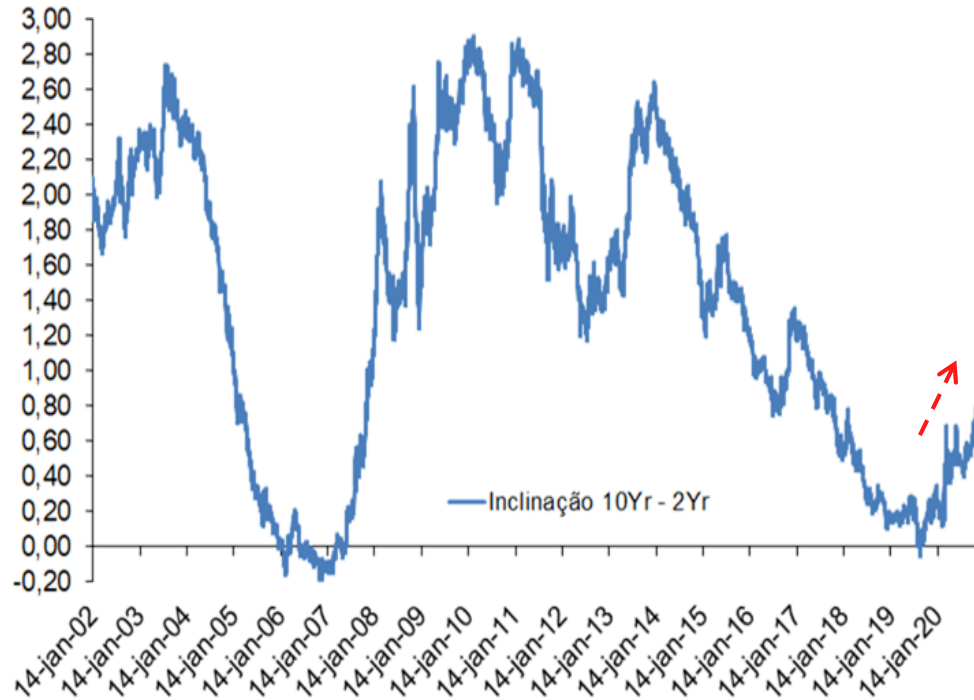
O rally dos ativos de risco globais iniciado no mês de novembro após as eleições americanas continuou em dezembro, com destaque para os índices acionários dos países emergentes. Tais economias se beneficiam do ambiente de forte estímulo fiscal nos países desenvolvidos somado a uma política monetária muito acomodatória. Em particular, chama a atenção a forte alta vista nos preços das commodities (gráfico ao lado), um ponto positivo para os emergentes exportadores destes produtos.



Juros Globais: Estímulo fiscal + vacina impulsionando a inclinação da curva

Mercados

EUA: Inclinação Taxa de Juros (10 anos – 2 anos)



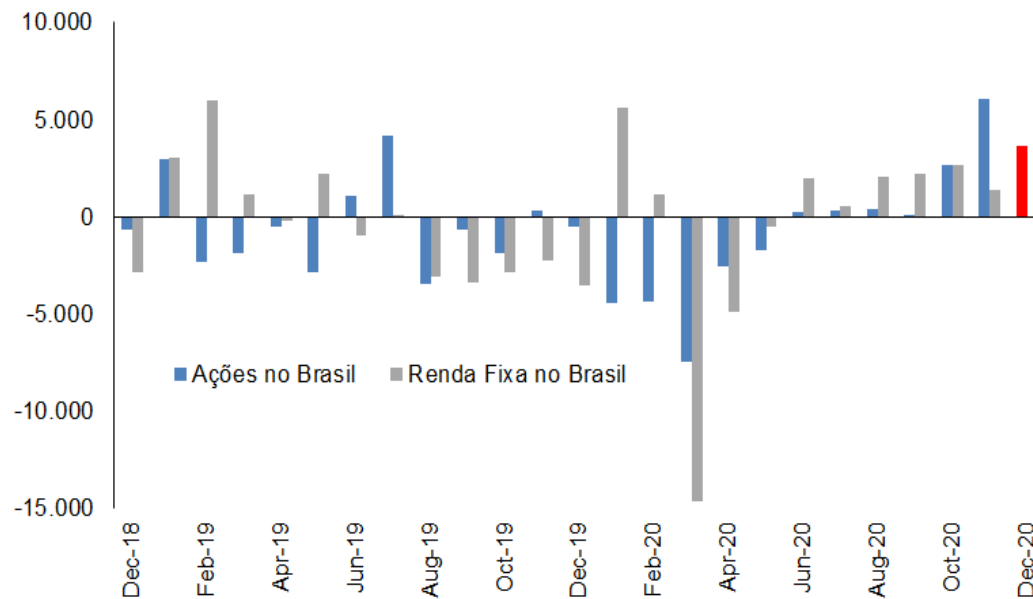
Os sinais de estímulo fiscal adicional nos EUA, somado com a perspectiva de amplificação após o controle democrata do Senado, levaram a uma forte elevação das taxas de juros de 10 anos americanos, que retornaram para o patamar acima de 1,0% após longo período (linha azul no gráfico ao lado). Com as taxas de curto prazo ancoradas pela contínua postura acomodatória seguida pelo Banco Central americano, reforçada nas comunicações recentes, isto vem se refletindo em uma maior inclinação da curva de juros americana, retornando para níveis de 2017.



Bolsa: Fluxo forte para mercados emergentes, inclusive Brasil

Mercados

Fluxo de Portfólio para o Brasil
USD milhões



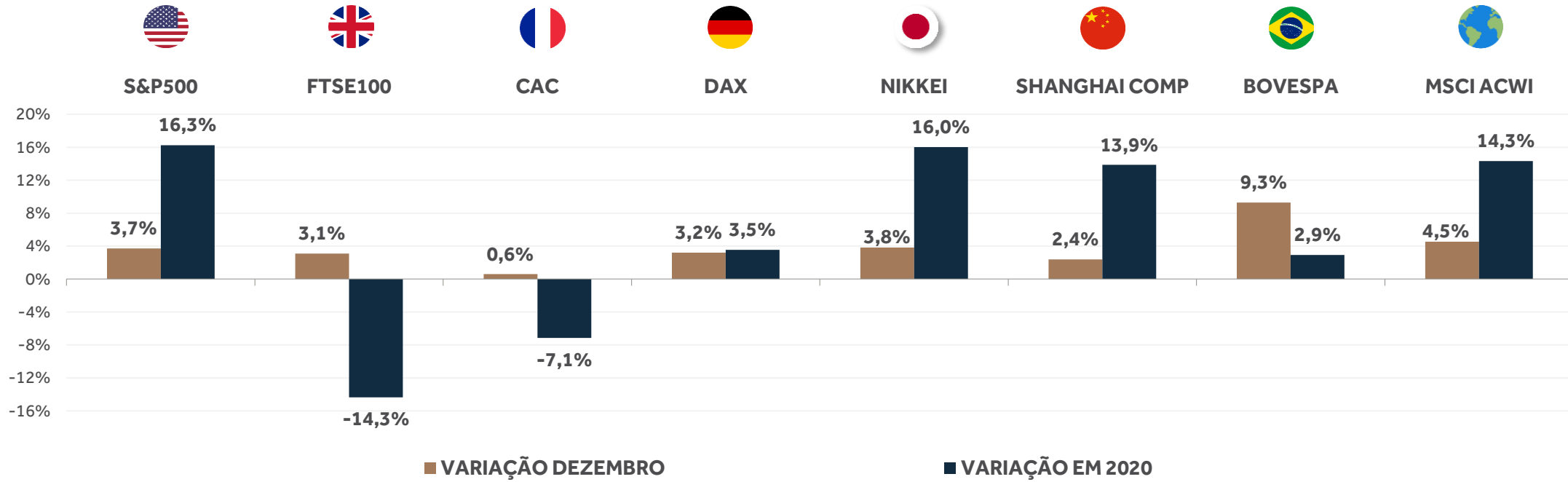
Dezembro mostrou a continuidade do forte fluxo de capitais direcionado às economias emergentes, o que se refletiu em bons números também no Brasil.

Após um novembro recorde de entrada na bolsa de valores, com bom resultado também na renda fixa, dezembro voltou a ser forte e os sinais iniciais de janeiro apontam na mesma direção.



Bolsas

Mercados





Índices

Valores e Resultados apresentados na moeda local

	VARIAÇÃO DEZEMBRO	VALOR EM 31/12/2020	VARIAÇÃO EM 2020	VARIAÇÃO 12 MESES
COMMODITIES				
PETRÓLEO WTI	7,0%	48,52	-20,5%	-24,1%
OURO	6,8%	1.898,36	25,1%	47,9%
MOEDAS (EM RELAÇÃO AO US\$)				
EURO	2,42%	1,2216	8,9%	8,9%
LIBRA	2,6%	1,3670	3,1%	4,9%
YEN	1,0%	103,2500	5,2%	7,9%
REAL	3,1%	5,1985	-22,5%	-24,6%
ÍNDICES				
S&P500	3,7%	3.756,07	16,3%	27,5%
FTSE100	3,1%	6.460,52	-14,3%	-12,9%
CAC	0,6%	5.551,41	-7,1%	-0,6%
DAX	3,2%	13.718,78	3,5%	11,1%
NIKKEI	3,8%	27.444,17	16,0%	23,3%
SHANGHAI COMP	2,4%	3.473,07	13,9%	12,8%
BOVESPA	9,3%	119.017,20	2,9%	23,5%
MSCI ACWI	4,5%	646,27	14,3%	23,1%



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.



turimbr.com