



# Relatório Econômico

## Fevereiro 2021

---

### São Paulo

Av. Brigadeiro Faria Lima, 2277 / 12º andar  
Jd. Paulistano - São Paulo, SP – 01452-000  
+ 55 11 3071-3329  
[turimsp@turimbr.com](mailto: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](mailto:turimrj@turimbr.com)

### Londres

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



<b>Economia Global</b>	-
Covid-19: Vacinação nos EUA ganhando tração	03
EUA: Pacote fiscal de US\$ 1,9 trilhão aprovado no Senado	04
EUA: Vacina + Estímulo Fiscal → Pressões Inflacionárias	05
<b><i>Economia Brasileira</i></b>	-
Atividade: Novos <i>lockdowns</i> devem impactar números	06
Política Monetária: Banco Central deve iniciar em março ciclo de alta de juros	07
<b><i>Mercados</i></b>	-
Juros: Aceleração na taxa de 10 anos nos EUA	08
Ações: <i>Value x Growth</i>	09
Brasil: Petróleo x Pressão Inflacionária	10
Bolsas	11
<b><i>Índices</i></b>	<b>12</b>

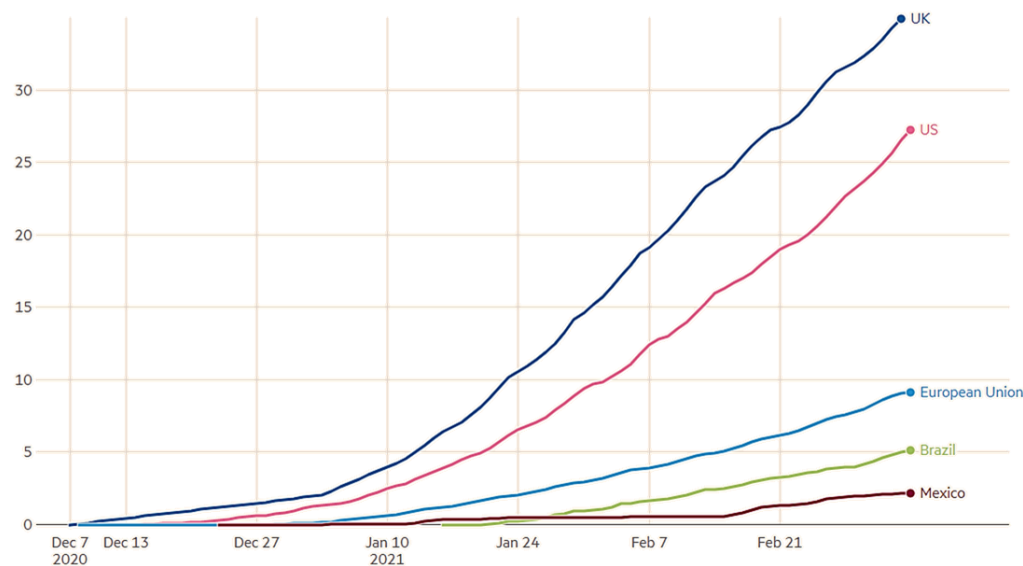


# Covid-19: Vacinação nos EUA ganhando tração

## *Economia Global*

### Vacinação

*Doses acumuladas administradas por 100 habitantes*

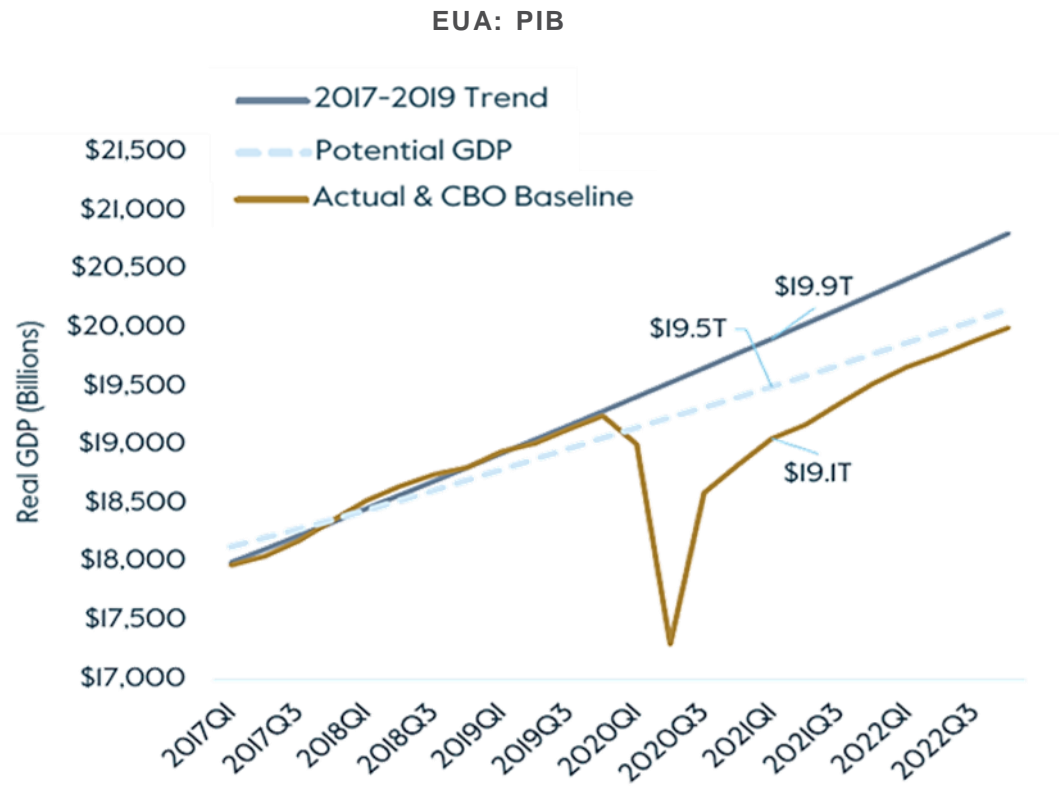


O ritmo de vacinação na economia americana (linha rosa no gráfico ao lado) voltou a acelerar nas últimas semanas, com mais de 25% da população já vacinada. O desempenho é muito superior ao visto na Europa, por exemplo, o que deve se refletir numa divergência de crescimento ao longo dos próximos meses, com a reabertura mais rápida nos EUA.



# EUA: Pacote fiscal de US\$ 1,9 trilhão aprovado no Senado

## *Economia Global*



O congresso americano aprovou um agressivo pacote de expansão fiscal, totalizando US\$ 1,9 trilhão, incluindo mais um rodada de cheques a serem enviados às famílias (US\$ 1.400). Com isso, o estímulo fiscal neste ano será ainda maior do que o visto em 2020.

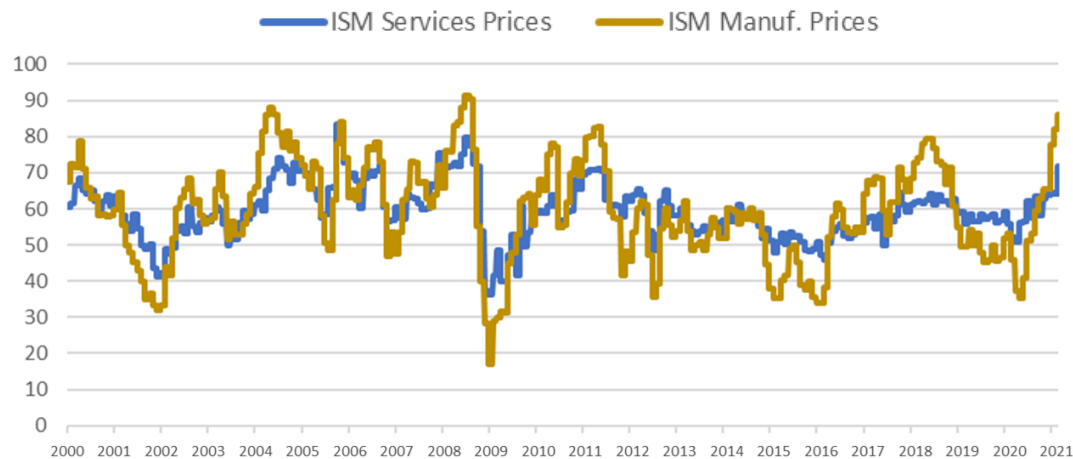
Somado à reabertura da economia e a política monetária muito acomodatória, isto deve produzir uma forte aceleração do crescimento norte-americano ao longo dos próximos trimestres.



## EUA: Vacina + Estímulo Fiscal → Pressões Inflacionárias

### *Economia Global*

Índice de Atividade (sub índice - preços)  
ISM (Institute of Supply Management)

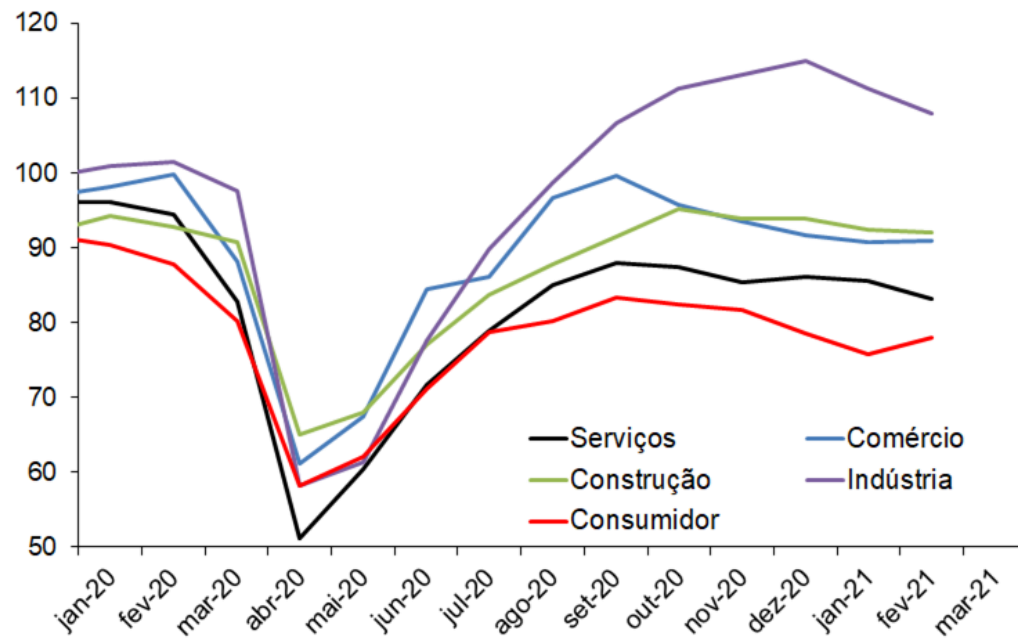


A combinação descrita no slide anterior, de política fiscal e monetária muito expansionista, e ritmo forte de vacinação, deve produzir uma significativa aceleração no crescimento, o que faz aparecer alguns sinais preliminares de pressão inflacionária. Embora parte desta pressão seja reflexo de gargalos temporários associados à pandemia, o receio de um movimento mais sustentável na alta dos preços dos ativos ao longo dos próximos trimestres segue sendo uma preocupação dos mercados.



## Atividade: Novos *lockdowns* devem impactar números *Economia Brasileira*

Confiança Setorial



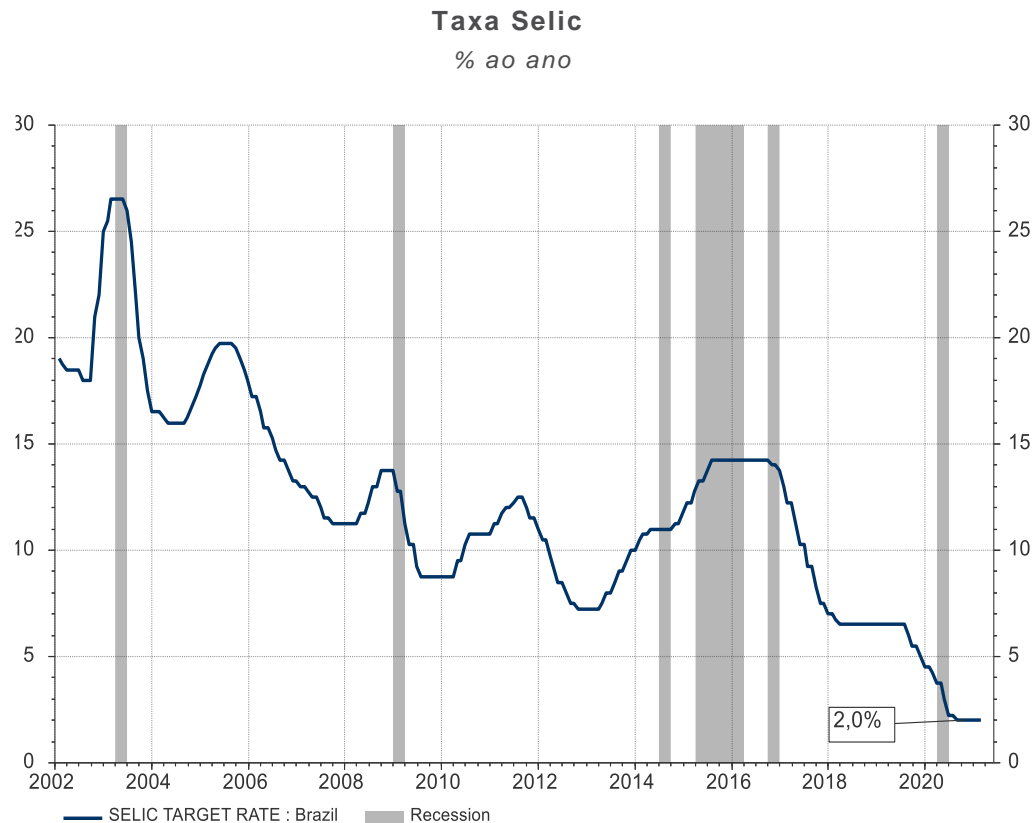
A nova rodada de restrições à mobilidade anunciada como resposta à deterioração nos números da Covid-19 deve resultar em desaceleração relevante da economia nos próximos meses, conforme ilustrado pelo gráfico ao lado.

Os indicadores de confiança divulgados pela FGV vêm mostrando uma perda de dinamismo nos últimos meses, reflexo da redução do auxílio emergencial, e mais recentemente o agravamento da pandemia. Mesmo com a retomada do auxílio emergencial, provavelmente em março, o montante bem menor do que no ano passado não deve ser suficiente para compensar este efeito.



# Política Monetária: Banco Central deve iniciar em março ciclo de alta de juros

## *Economia Brasileira*



O Banco Central do Brasil deve iniciar o processo de alta da taxa de juros (Taxa Selic) na reunião de março. Embora o ritmo inicial ainda seja incerto, o cenário base é uma elevação de 50 *bp*\*, com risco de um início mais rápido. A piora nas expectativas de inflação de 2021, que já se encontram em alguns casos próximas a 5,0%, somada à contínua alta das commodities em um ambiente de BRL ainda depreciado, fundamentam a decisão.

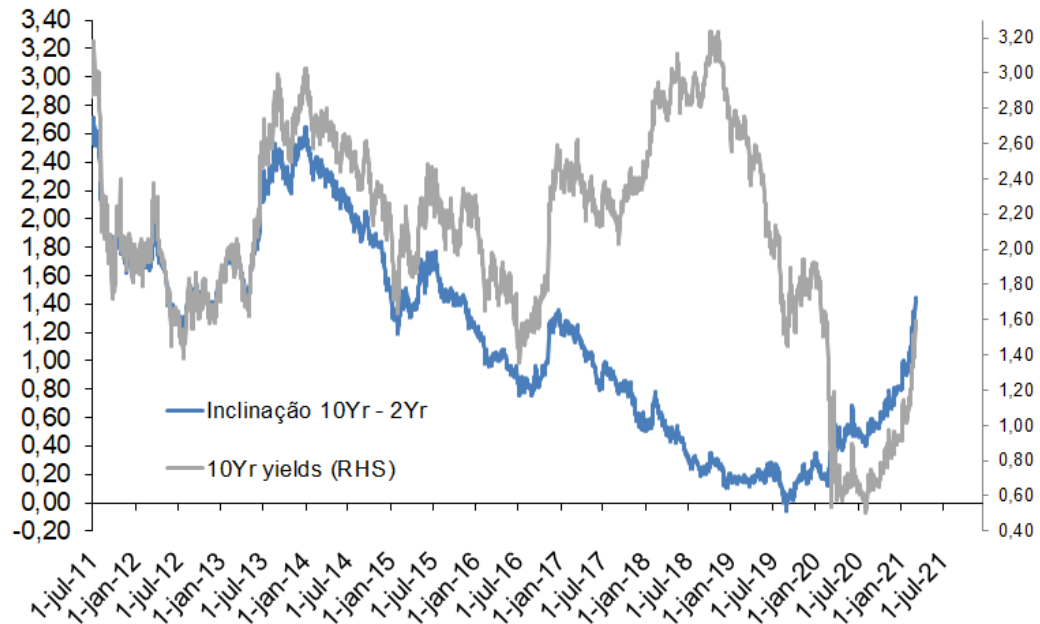
\*1 *basispoints* ou 1 *bp*= 0,01% ou 1/100 pontos percentuais



# Juros: Aceleração na taxa de 10 anos nos EUA

## *Mercados*

EUA: Taxa de Juros do Título de 10 anos e Inclinação



A taxa de juros de 10 anos dos títulos americano continuou subindo, tendo alcançado recentemente o patamar de 1,61%, máxima do pós-Covid. Boa parte deste movimento reflete uma elevação nas expectativas de inflação de longo prazo, reflexo da expectativa de retomada rápida da economia e muitos estímulos, tanto monetários como fiscais.



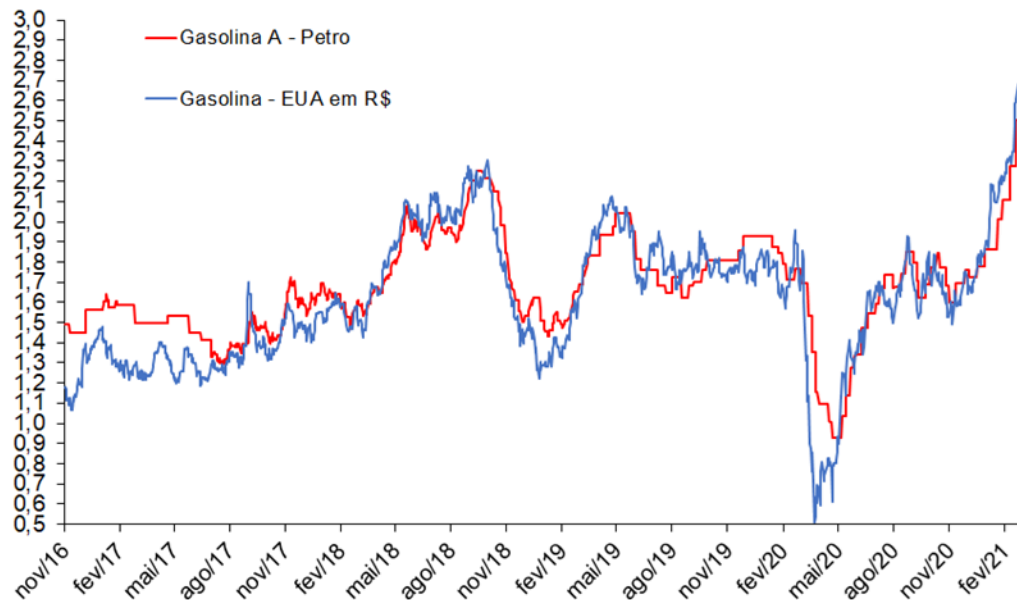




# Brasil: Petróleo x Pressão Inflacionária

## *Mercados*

**Petrobras: Gasolina**  
Em R\$/litro



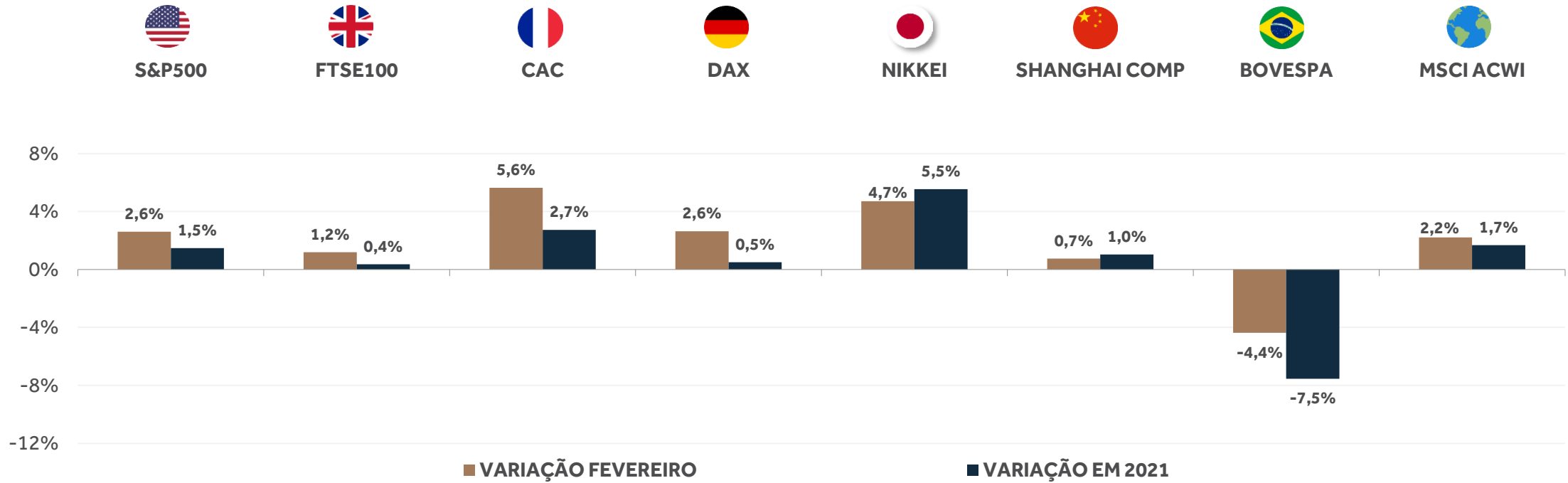
A forte alta do petróleo nos mercados internacionais, somada à persistência da desvalorização do BRL, tem resultado em pressão no aumento relevante nos preços domésticos de combustíveis, conforme o gráfico ao lado ilustra.

Em particular, a Petrobras implementou uma série de reajustes na gasolina e no diesel, que resultaram em nova ameaça de greve dos caminhoneiros, culminando com a demissão do presidente Roberto Castello Branco. Em um eventual cenário de ausência de apreciação do BRL e contínua alta do petróleo, essa questão tem o potencial de gerar mais ruídos no curto prazo.



# Bolsas

## Mercados





# Índices

## *Valores e Resultados apresentados na moeda local*

	VARIAÇÃO FEVEREIRO	VALOR EM 26.02.2021	VARIAÇÃO EM 2021	VARIAÇÃO 12 MESES
<b>COMMODITIES</b>				
PETRÓLEO WTI	17,8%	61,5	26,8%	26,2%
OURO	-6,1%	1.734,04	-8,7%	5,7%
<b>MOEDAS (EM RELAÇÃO AO US\$)</b>				
EURO	-0,5%	1,2075	-1,2%	11,0%
LIBRA	1,6%	1,3933	1,9%	8,0%
YEN	-1,8%	106,57	-3,1%	3,6%
REAL	-2,3%	5,6033	-7,2%	-20,6%
<b>ÍNDICES</b>				
S&P500	2,6%	3.811,15	1,5%	22,3%
FTSE100	1,2%	6.483,43	0,4%	-7,9%
CAC	5,6%	5.703,22	2,7%	0,3%
DAX	2,6%	13.786,29	0,5%	7,9%
NIKKEI	4,7%	28.966,01	5,5%	29,2%
SHANGHAI COMP	0,7%	3.509,08	1,0%	17,4%
BOVESPA	-4,4%	110.035,20	-7,5%	4,1%
MSCI ACWI	2,2%	657,15	1,7%	21,7%



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](http://turimbr.com)*