



Relatório Econômico

Abril 2021

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



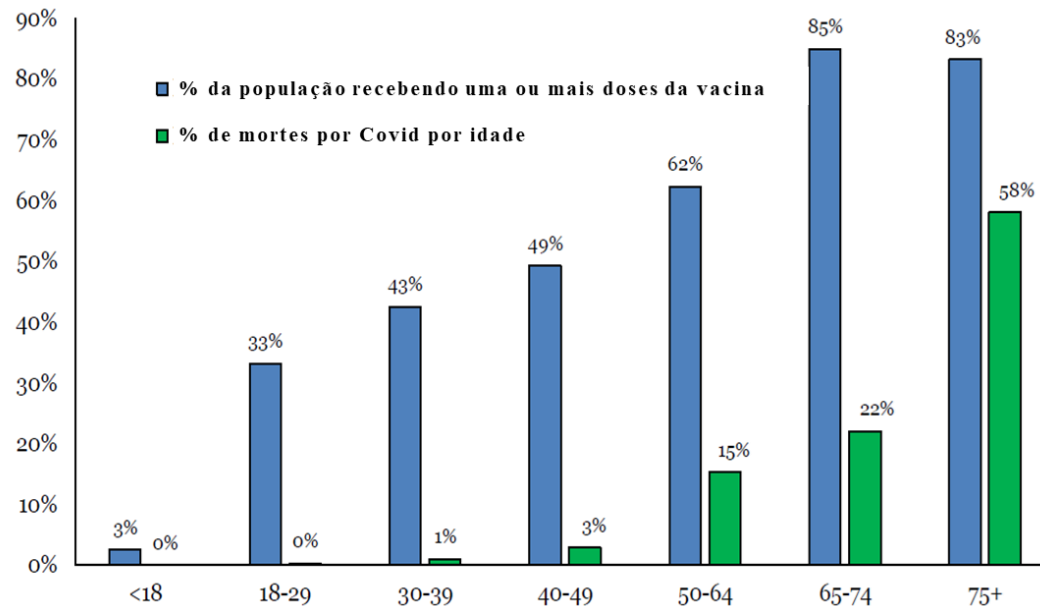
Economia Global	-
Covid-19: Vacinação nos EUA desacelera, mas processo segue avançado	03
EUA: Vacinação + Fiscal = Boom de Consumo	04
FED: <i>Tapering</i> ainda não apareceu na discussão	05
Economia Brasileira	-
Atividade: Surpresas positivas até o início da 3ª onda	06
Inflação: Apesar da moderação, segue pressão no curto prazo	07
Mercados	-
Juros: Taxas de longo prazo cedem, mesmo com dados muito fortes	08
Dólar: Com estabilização da taxa de 10 anos, dólar perde fôlego	09
Câmbio: Overperformance do BRL na margem	10
Bolsas	11
Índices	12



Covid-19: Vacinação nos EUA desacelera, mas processo segue avançado

Economia Global

EUA: Vacinação



Apesar da desaceleração no ritmo de vacinação na margem, o programa de imunização contra a Covid-19 nos EUA encontra-se bastante avançado. Olhando especificamente para os grupos de maior risco, cerca de 85% das pessoas já foram vacinadas com pelo menos uma dose (colunas representando mais de 65 anos no gráfico ao lado).

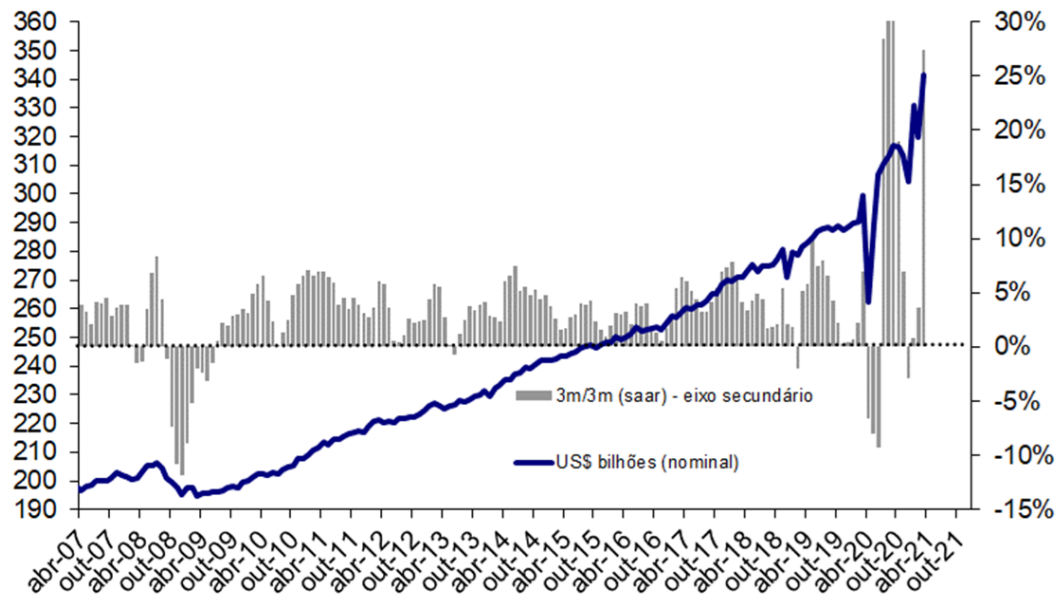


EUA: Vacinação + Fiscal = Boom de Consumo

Economia Global

EUA: Vendas no Varejo

ex-automóveis, ex-petróleo, ex-materiais de construção



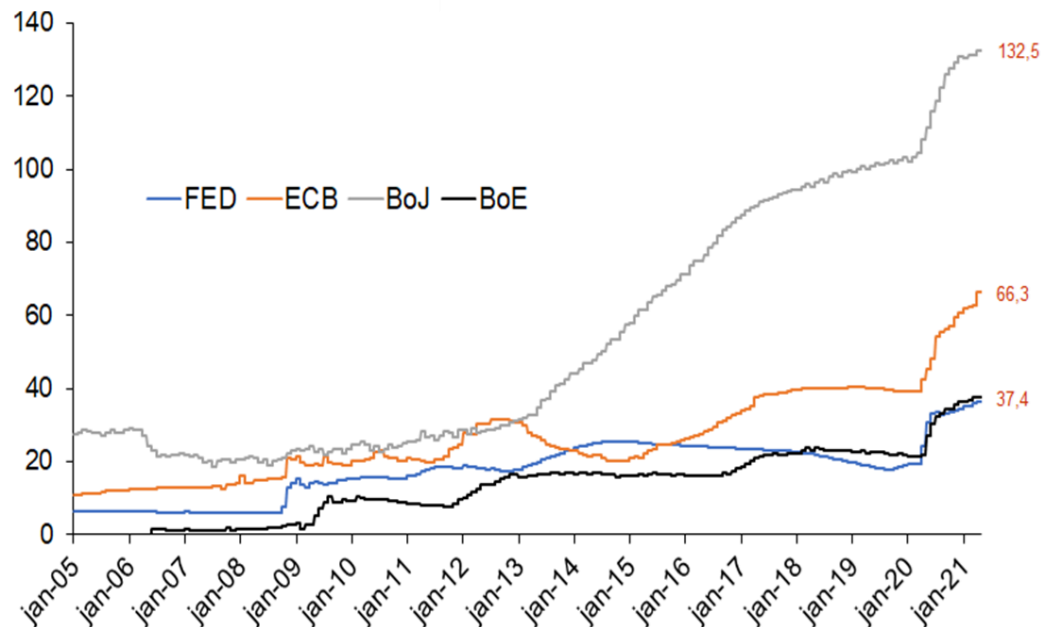
O sucesso do programa de vacinação e o forte impulso fiscal de 2021 (em particular com a transferência direta de recursos para a população) vem resultado em um rápido processo de reabertura da economia, e consequentemente aceleração do consumo. Os dados das vendas no varejo de março corroboram isto (linha azul no gráfico ao lado), e com a taxa de poupança das famílias americanas ainda bastante elevada, este processo deve se estender por mais alguns meses.



FED: *Tapering* ainda não apareceu na discussão

Economia Global

Balanço dos Bancos Centrais
% PIB



Mesmo com dados fortes de atividade, a postura do FED, banco central americano, tem se mantido firme, e na coletiva de imprensa após a última reunião do Federal Open Market Committee (FOMC) o presidente Jerome Powell reforçou que ainda não é momento de começar a discutir o *tapering* (processo de redução do ritmo do *Quantitative Easing*, movimento de compra de ativos). Desta forma, o suporte monetário deve prosseguir em grau elevado.

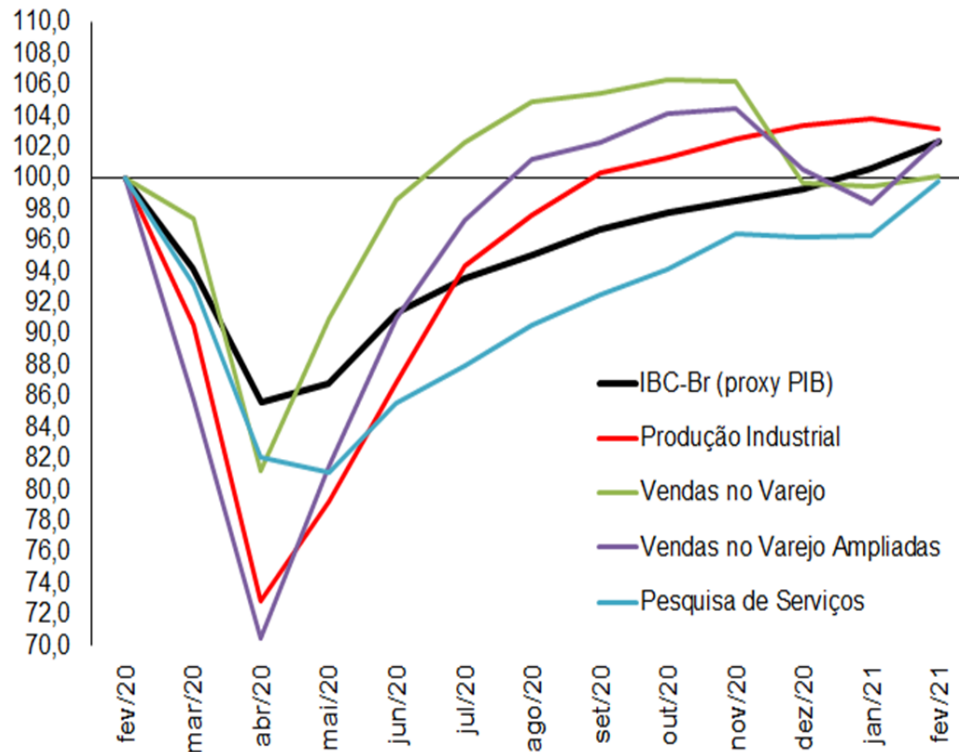


Atividade: Surpresas positivas até o início da 3ª onda

Economia Brasileira

Brasil: Indicadores Setoriais

Base 100 = Fevereiro 2020

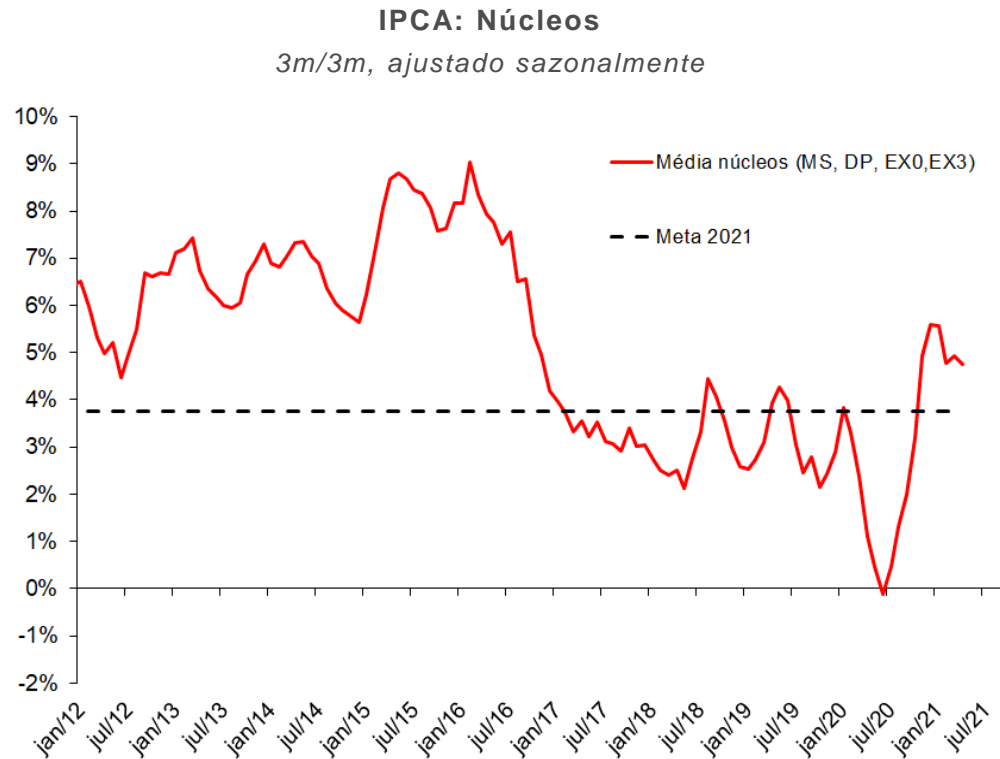


Antes dos novos *lockdowns* anunciados, a atividade econômica no Brasil vinha mostrando resultados melhores do que o esperado. Destaca-se a elevação do IBC-Br (proxy mensal do PIB calculada pelo BCB – linha preta no gráfico ao lado) em fevereiro, levando o indicador a se situar 2,3% acima do observado no pré-pandemia. Especificamente em fevereiro, destaca-se a recuperação no setor de serviços (embora o segmento de serviços prestados à família – que inclui, por exemplo, restaurantes – ainda se encontre bem abaixo do pré-Covid).



Inflação: Apesar da moderação, segue pressão no curto prazo

Economia Brasileira



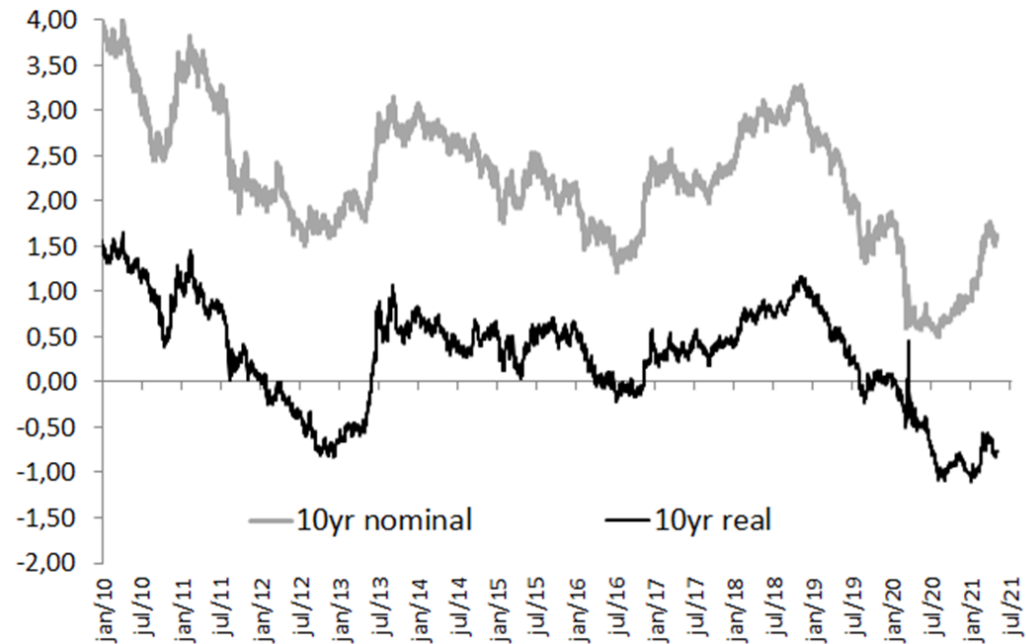
Apesar de algumas surpresas de baixa nas leituras mais recentes, a inflação permanece pressionada. A média dos núcleos de inflação acompanhados pelo BC (linha vermelha no gráfico ao lado) encontra-se acima da meta deste ano (linha pontilhada preta), quando olhamos os dados dessazonalizados e anualizados. No curto prazo, com o forte movimento das commodities visto nas últimas semanas, esta pressão deve prosseguir por mais algum tempo, o que vem sendo sinalizado pelo movimento dos índices IGPs. Dito isso, a ociosidade relevante ainda presente no mercado de trabalho, somada à redução de estímulos fiscais e monetários neste ano devem mitigar uma aceleração mais consistente dos preços.



Juros: Taxas de longo prazo cedem, mesmo com dados muito fortes

Mercados

EUA: Juro de 10 anos



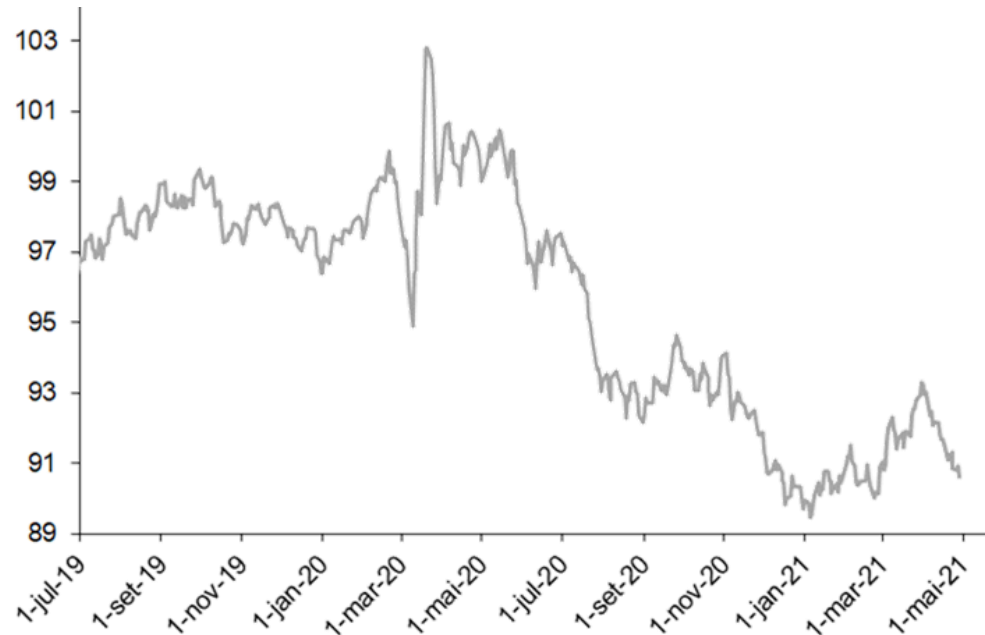
Mesmo com números fortes de atividade divulgados nas últimas semanas, o movimento de elevação das taxas de juros dos títulos de longo prazo do governo americano perdeu fôlego. Isto permitiu uma recuperação das ações de *growth* (empresas de alto crescimento, incluindo *tech*), que haviam sofrido com o movimento de alta visto mais cedo em 2021.



Dólar: Com estabilização da taxa de 10 anos, dólar perde fôlego

Mercados

Índice DXY



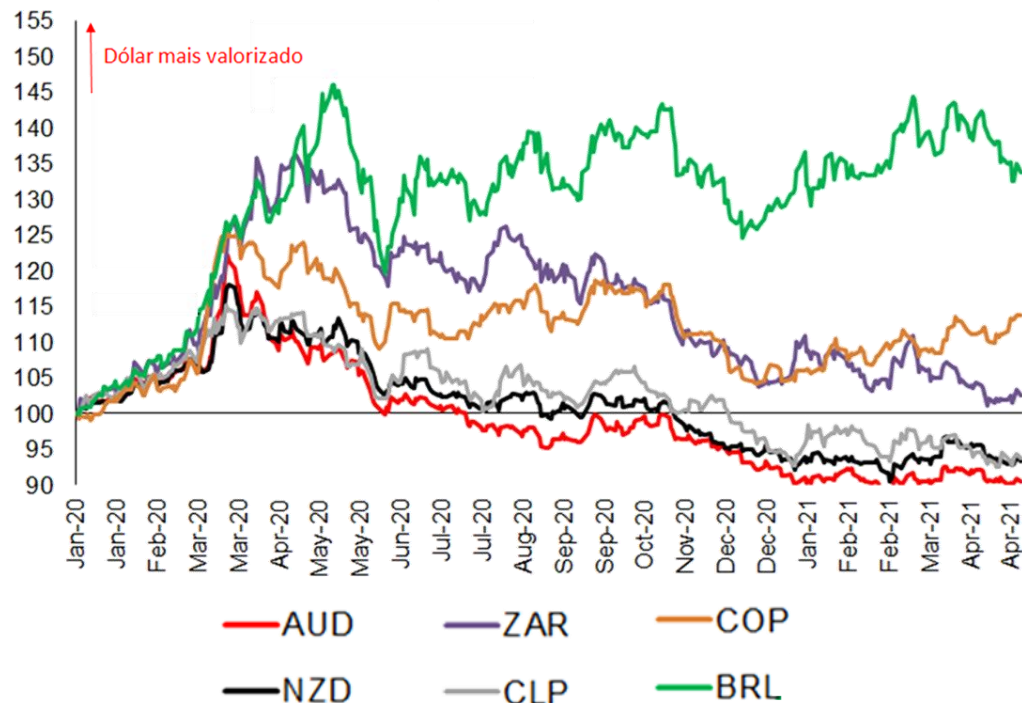
Esta estabilização das taxas de juros dos títulos de longo prazo nos EUA ajudou a reverter boa parte do movimento de apreciação do dólar, em particular contra as moedas de países desenvolvidos (índice DXY – gráfico ao lado).



Câmbio: Overperformance do BRL na margem

Mercados

BRL vs. Pares
Base 100 = Janeiro 2020

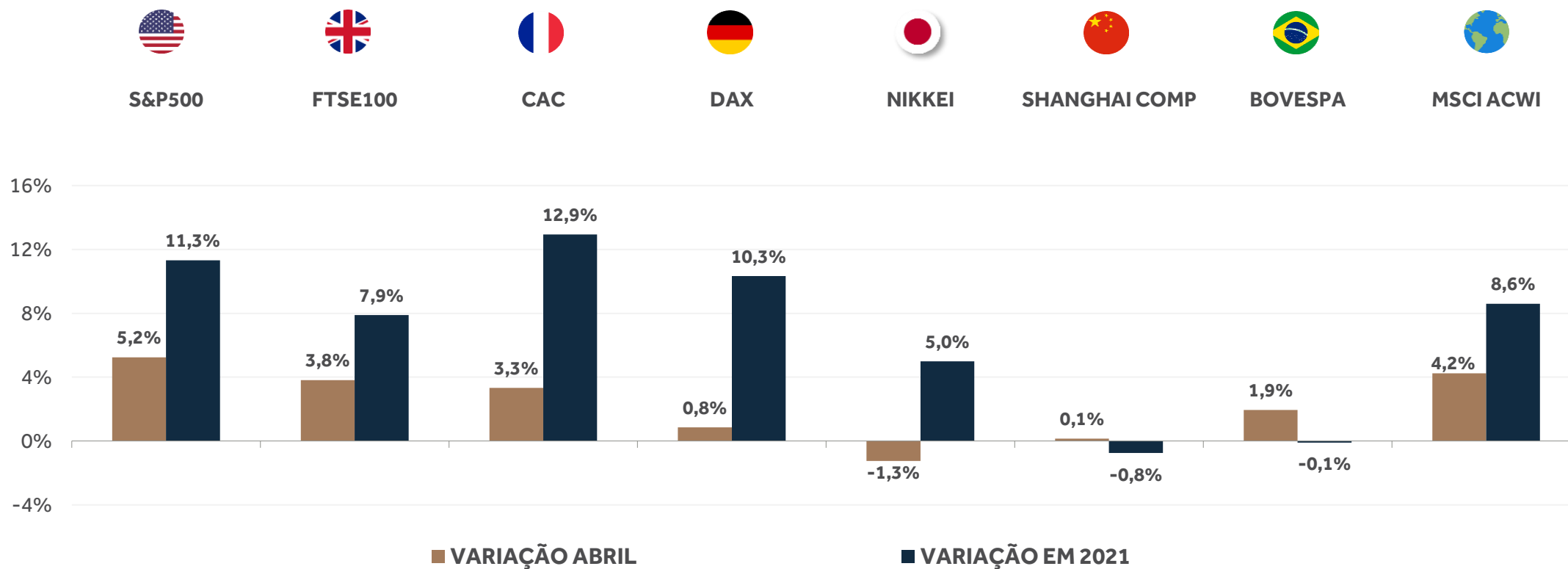


A acomodação global do dólar em abril, somada à continuidade do processo de alta de juros por parte do Banco Central brasileiro, à alta das commodities, e alguma descompressão do risco fiscal após a solução encontrada para o orçamento público de 2021, ajudaram o Real a se valorizar marginalmente, superando o comportamento dos pares. Dito isso, em uma janela mais longa, o comportamento do Real ainda é sensivelmente pior, conforme vemos pela linha verde do gráfico ao lado.



Bolsas

Mercados





Índices

Valores e Resultados apresentados na moeda local

	VARIAÇÃO ABRIL	VALOR EM 30.04.2021	VARIAÇÃO EM 2021	VARIAÇÃO 12 MESES
COMMODITIES				
PETRÓLEO WTI	7,5%	63,58	31,0%	237,5%
OURO	3,6%	1.769,13	-6,8%	4,9%
MOEDAS (EM RELAÇÃO AO US\$)				
EURO	2,5%	1,202	-1,6%	9,7%
LIBRA	0,3%	1,3822	1,1%	9,8%
YEN	1,3%	109,31	-5,5%	-1,9%
REAL	3,6%	5,4376	-4,4%	0,9%
ÍNDICES				
S&P500	5,2%	4.181,17	11,3%	43,6%
FTSE100	3,8%	6.969,81	7,9%	18,1%
CAC	3,3%	6.269,48	12,9%	37,1%
DAX	0,8%	15.135,91	10,3%	39,4%
NIKKEI	-1,3%	28.812,63	5,0%	42,7%
SHANGHAI COMP	0,1%	3.446,86	-0,8%	20,5%
BOVESPA	1,9%	118.893,80	-0,1%	47,7%
MSCI ACWI	4,2%	701,83	8,6%	43,5%



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