



Relatório Econômico

Março 2024

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

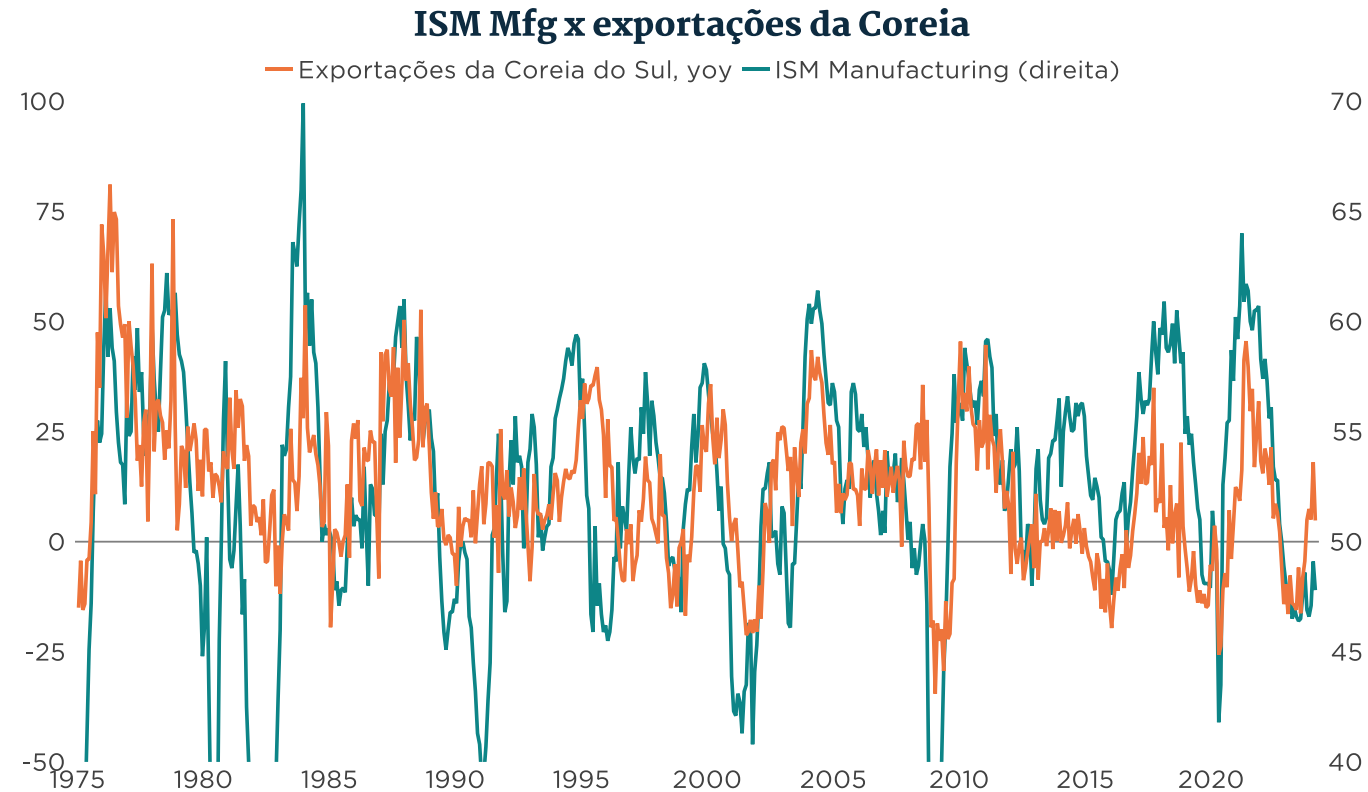
08

Índices

13

Global: Alguns sinais de reaceleração do crescimento global e estímulos na China

Economia Global



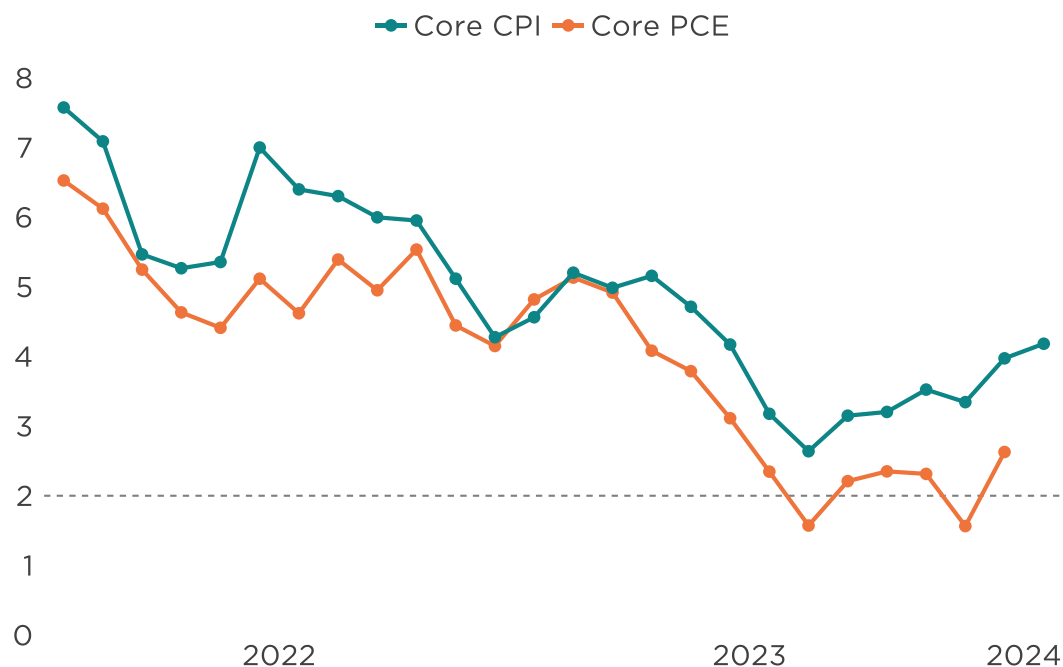
A atividade econômica global vem mostrando alguns sinais de aceleração, apesar das taxas de juros ainda elevadas. Encontramos evidências anedóticas desse movimento não apenas nos Estados Unidos (que apresentam uma série de surpresas desde o início do ano), mas também em outras partes do mundo, incluindo países asiáticos como a Coreia do Sul, cujas exportações são consideradas um indicador antecedente para o ciclo econômico global.

Inflação: Inflação volta a acelerar, mas aberturas entregam sinais mistos

Economia Global

Núcleos de inflação ao consumidor

Variação de três meses anualizada com ajuste sazonal



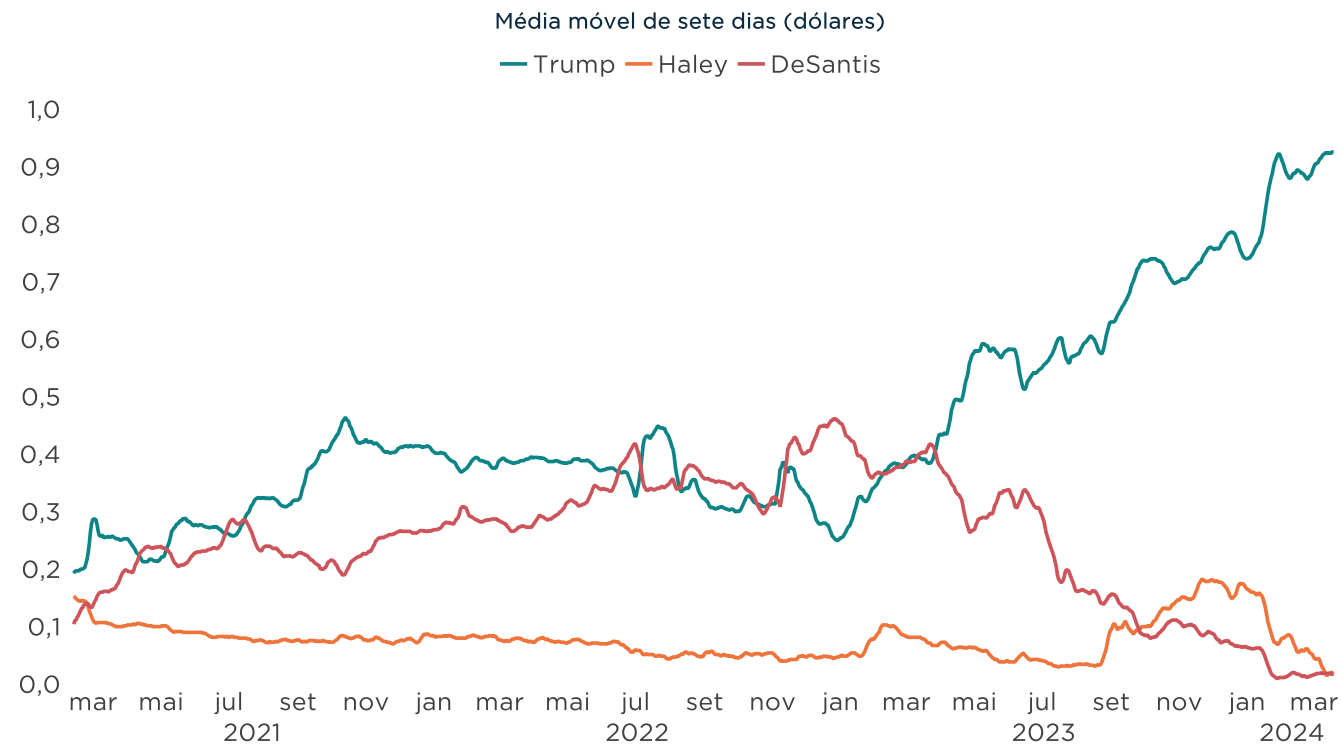
A inflação ao consumidor mostrou uma aceleração significativa a partir de janeiro, surpreendendo o mercado. Apesar dos números mais fortes, observamos alguma melhora na composição da inflação em fevereiro.

Esses dados reforçam a dinâmica recente do mercado de juros, que vem adiando as expectativas implícitas de cortes nas taxas americanas. Nesse sentido, a comunicação do FOMC, Comitê de Política Monetária do Federal Reserve, e suas projeções econômicas podem desempenhar um papel crucial nos próximos movimentos da curva de juros.

Eleições EUA: Super terça confirmou as expectativas

Economia Global

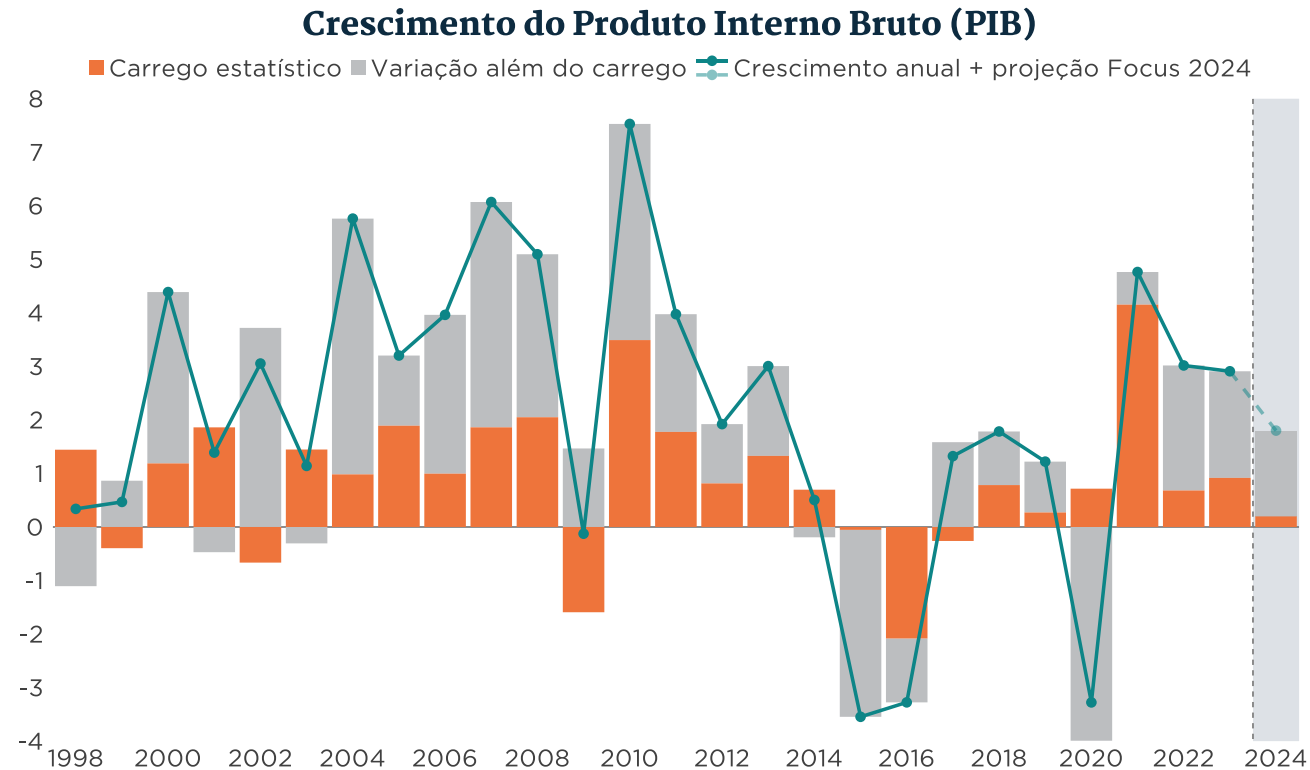
PredictIt: apostas sobre o candidato nomeado nas prévias republicanas



A “super terça” (data em que democratas e republicanos de diversos estados nos EUA elegem seus representantes para a corrida presidencial) confirmou as candidaturas de Joe Biden e Donald Trump com uma grande vantagem. Diante desses resultados, Nikki Haley (representada pela linha laranja no gráfico acima), que era a principal oponente de Trump (linha verde no gráfico) nas primárias republicanas, desistiu da corrida presidencial norte-americana, preparando o terreno para o confronto entre os candidatos finais de cada partido.

Atividade: PIB confirma desaceleração, mas mercado de trabalho segue apertado

Economia Brasil



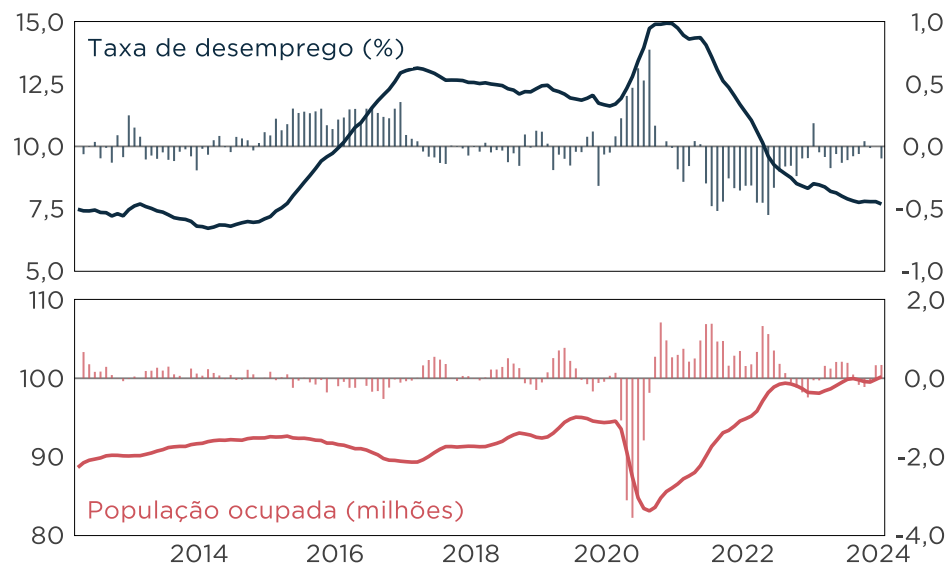
O PIB do quarto trimestre de 2023 ficou de lado, conforme o esperado, confirmando a estagnação do crescimento econômico do país ao longo do segundo semestre do ano. O crescimento do Brasil tem se beneficiado de bases de comparação favoráveis nos últimos anos, no entanto, o carregamento deixado para 2024 é bastante modesto, em apenas 0,2%. Apesar desse resultado, as expectativas para o crescimento em 2024 estão em torno de 1,8% na mediana das expectativas extraídas do Relatório Focus.

Inflação: IGPs voltam a recuar, refletindo dinâmica das commodities

Economia Brasil

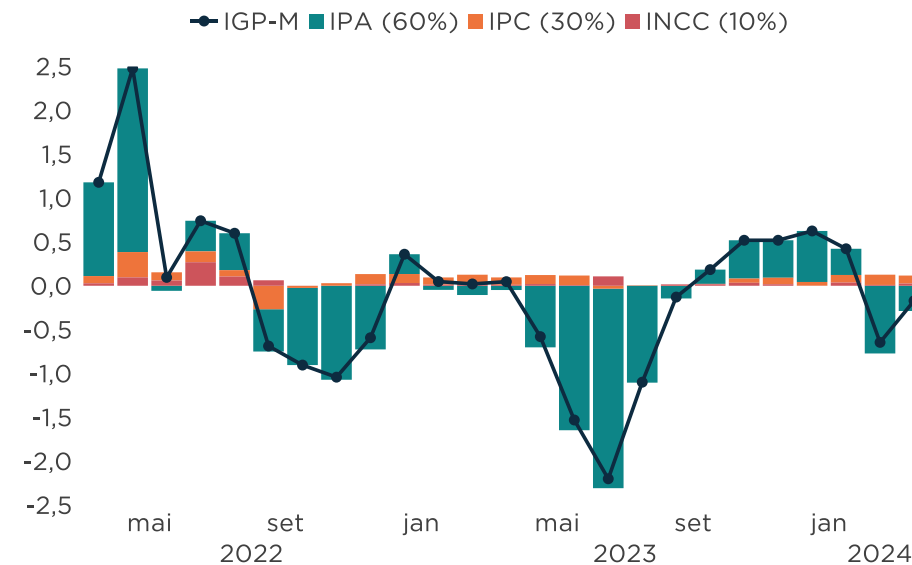
PNADC: mercado de trabalho

Com ajuste sazonal próprio



IGP-10 & contribuições

Varição mensal



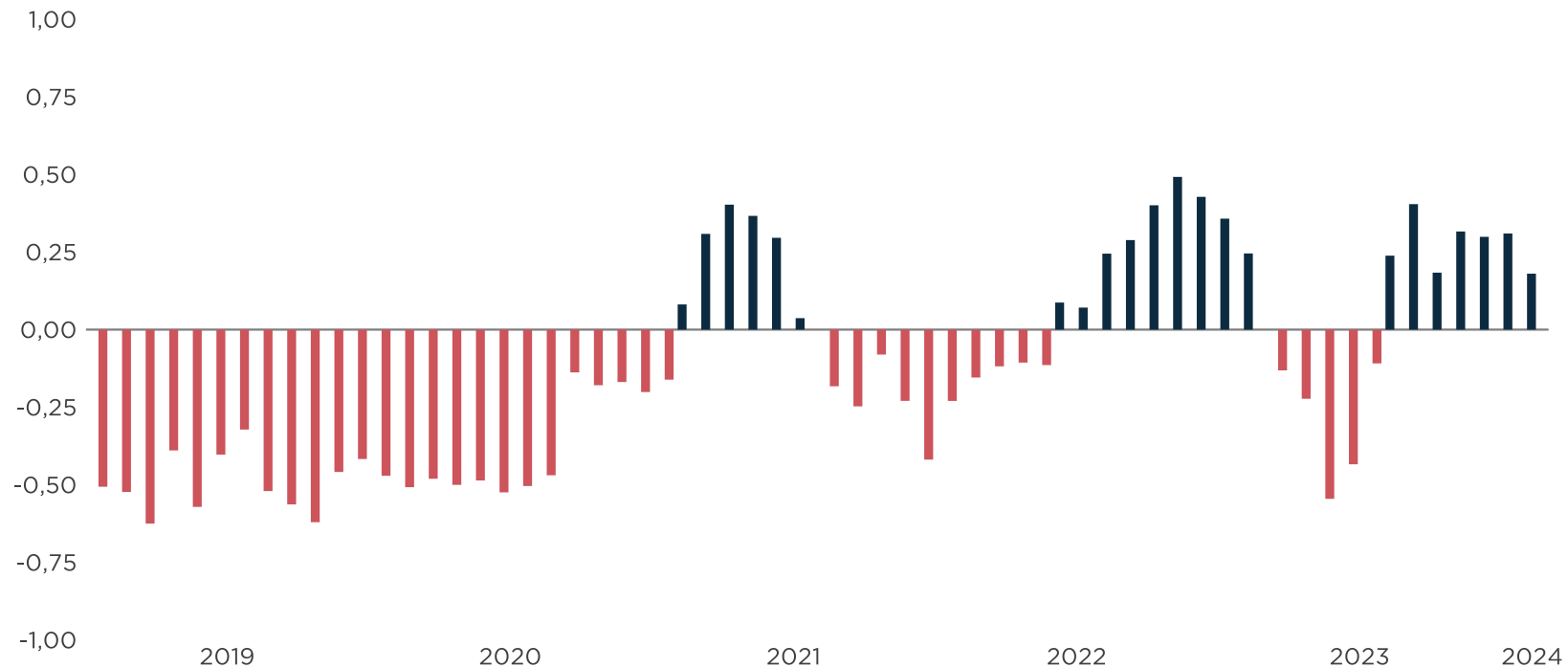
O mercado de trabalho forte e as pressões salariais (ilustrados pelo gráfico da esquerda da Pesquisa Nacional por Amostra de Domicílios Contínua) representam um fator de risco para a inflação ao consumidor, sobretudo nos serviços subjacentes. Entretanto, os preços de commodities – com destaque para algumas commodities agrícolas e para o minério de ferro – têm proporcionado algum alívio nos preços ao produtor (IPA), responsáveis por 60% da composição dos IGPs (índices gerais de preços calculados pela FGV IBRE).

Equities: Correlação nos últimos meses destaca o lucro como principal impulsionador de desempenho

Mercados

Correlação entre S&P 500 e treasury de 10 anos

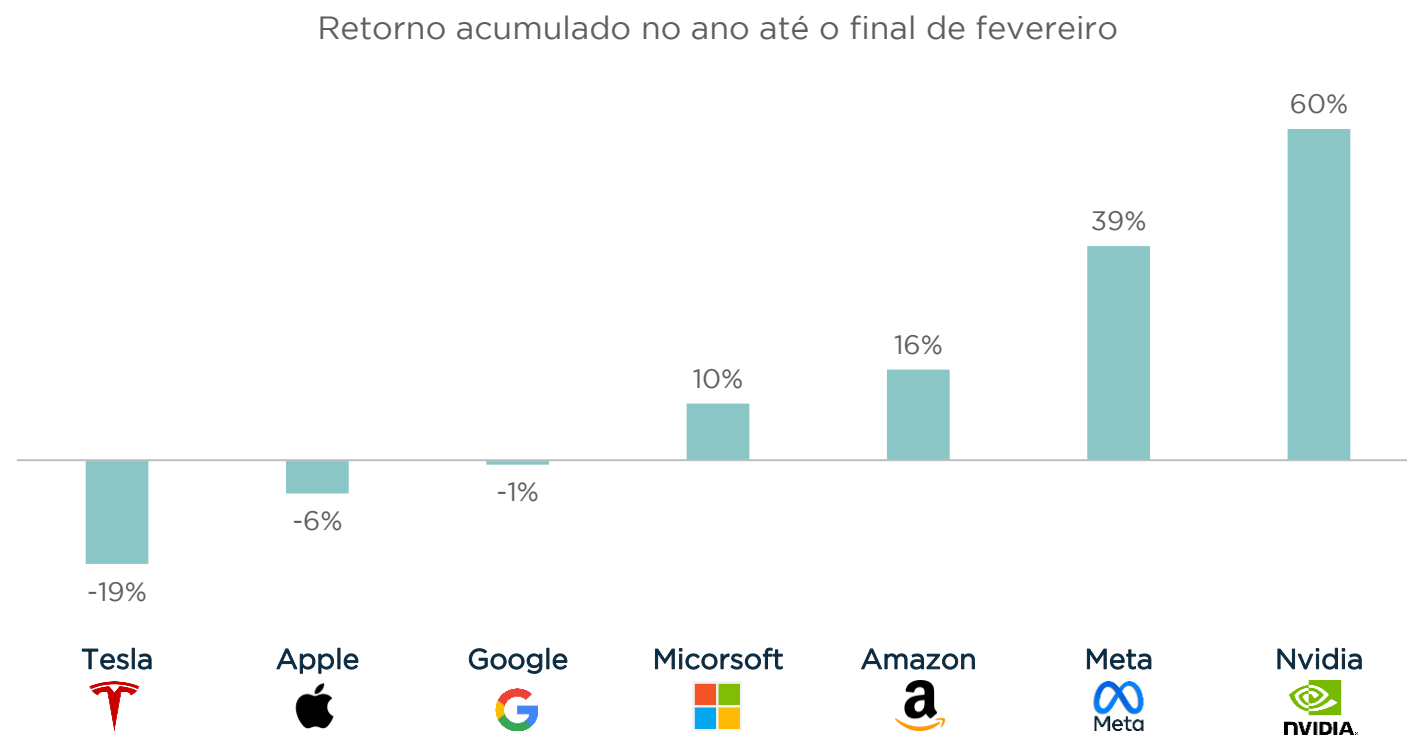
Janela móvel de três meses



Apesar das taxas de juros ainda estarem em níveis elevados e voláteis, os principais índices de ações dos Estados Unidos têm mantido desempenho positivo no início de 2024. No entanto, a correlação móvel entre as ações e os títulos do governo americano (gráfico acima) continua em nível positivo. É importante ressaltar que o crescimento das expectativas de lucro para as empresas tem sido um dos principais fatores que explicam a sólida performance dos índices de ações recentemente.

Equities: Outro indicativo sobre a relevância do tema de AI é o desempenho entre as “Magnificent 7”

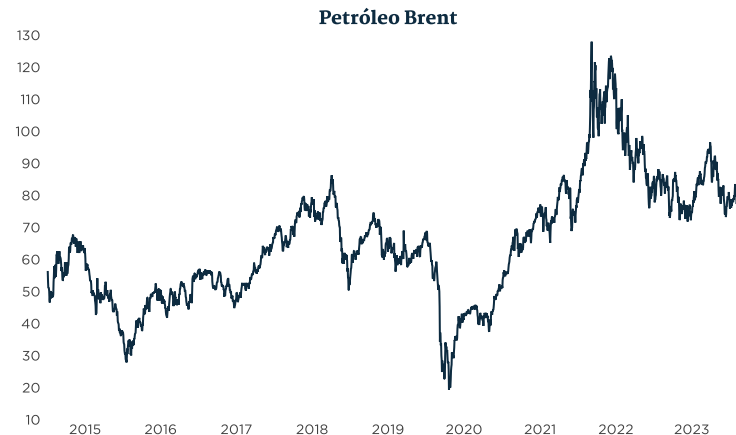
Mercados



A melhoria nas expectativas de lucros tem se mostrado especialmente concentrada nas grandes empresas de tecnologia, mais especificamente nas empresas associadas à área de inteligência artificial, como as “Magnificent 7” e as empresas do setor de semicondutores. É importante observar que, mesmo entre essas “Magnificent 7”, há heterogeneidade nos retornos devido a questões idiossincráticas, como os desafios enfrentados no mercado chinês pela Tesla e pela Apple.

Commodities: Preços seguem moderando, principalmente nas commodities agrícolas

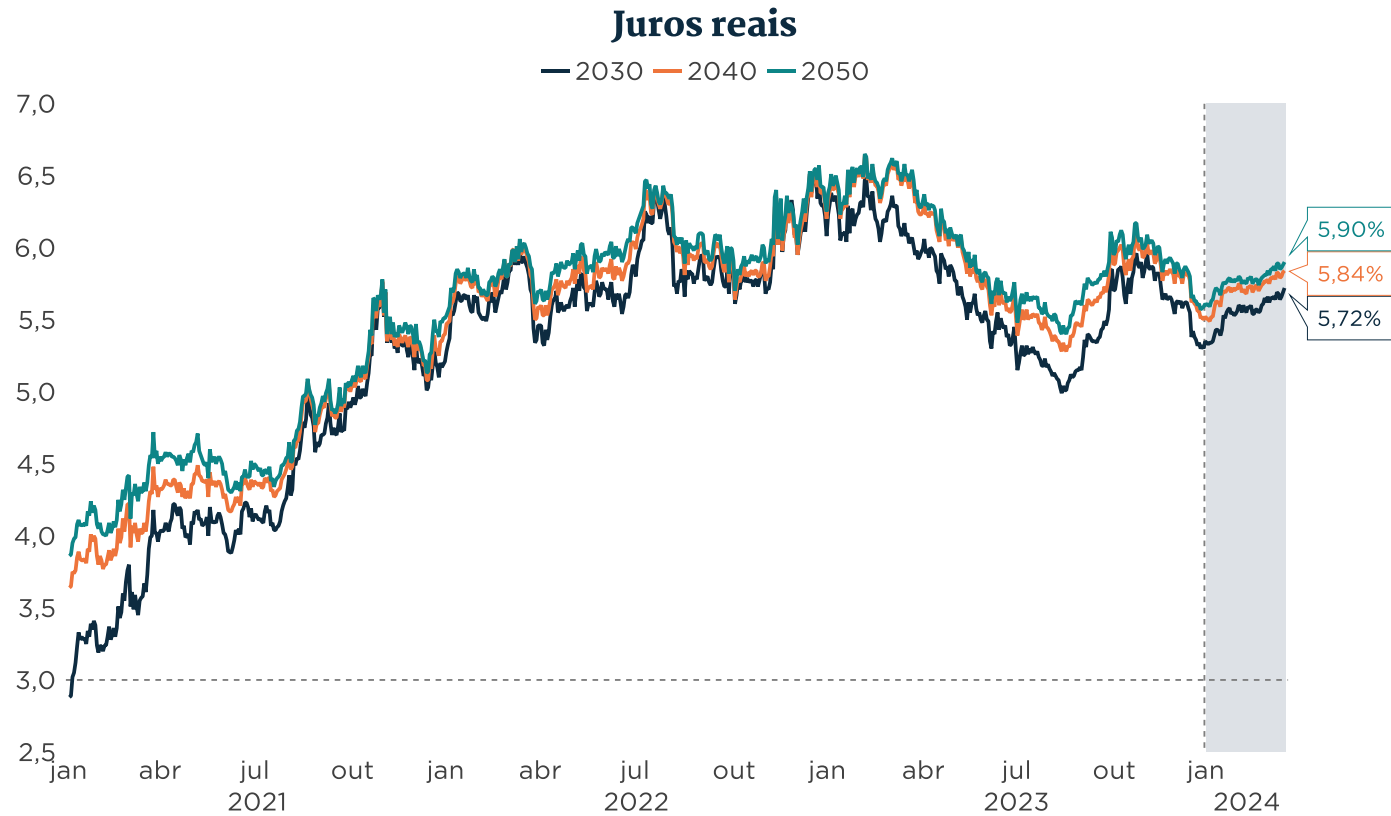
Mercados



Embora não haja uma tendência claramente disseminada entre os preços de commodities de forma geral, observamos que alguns preços assumiram trajetórias mais favoráveis recentemente. Vale destacar não apenas os preços das commodities agrícolas, mas também do minério de ferro, que até recentemente vinha mantendo um desempenho relativamente forte, apesar das preocupações com o crescimento econômico da China.

Juros: Juros reais abrindo moderadamente

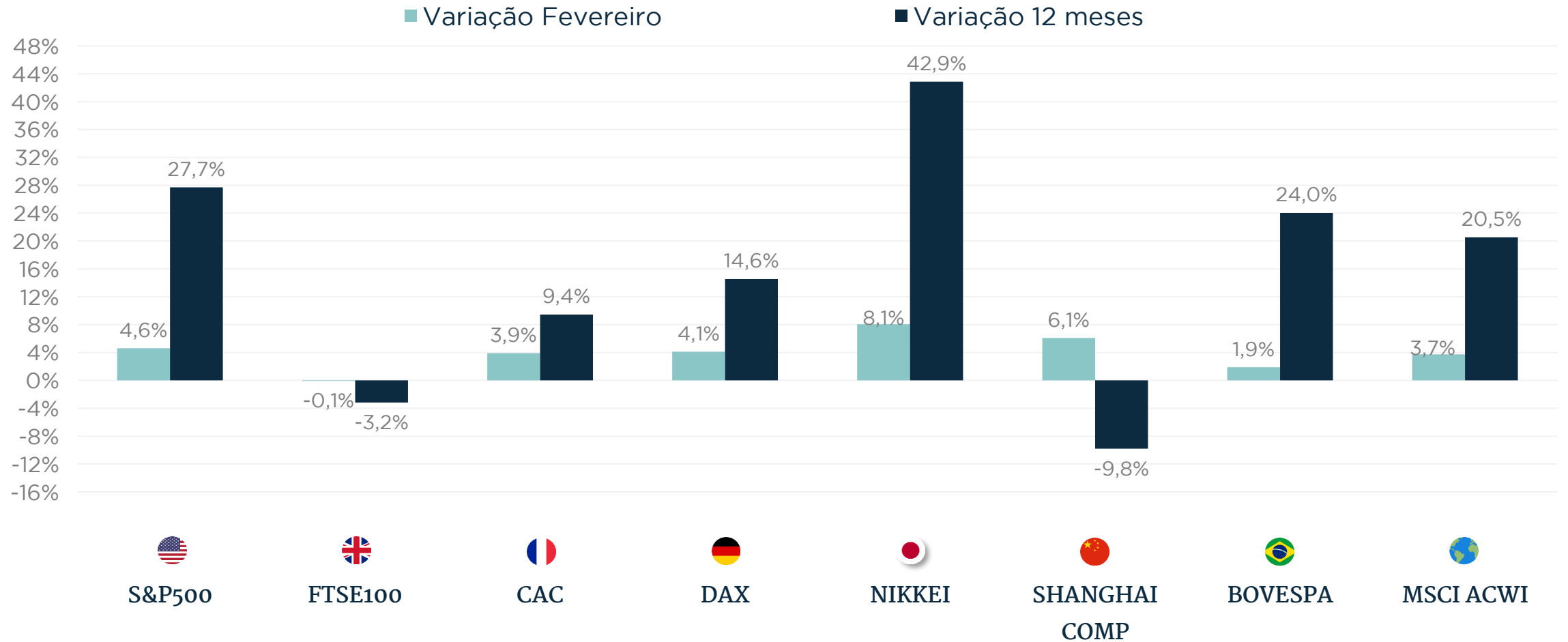
Mercados



No mercado local, continuamos a observar um movimento gradual e contínuo de aumento das taxas de juros. O movimento reflete simultaneamente o movimento dos juros globais e a reaceleração da inflação de serviços, que vem se refletindo em revisões da taxa de juros terminal precificada para o ciclo de cortes implementado pelo COPOM (Comitê de Política Monetária do Banco Central do Brasil).

Bolsas

Mercados



Índices

	Varição Fevereiro	Valor em 29/02/2024	Varição em 2024	Varição 12 meses
COMMODITIES				
PETRÓLEO WTI	3,2%	78,26	9,2%	1,6%
OURO	-0,2%	2.034,55	-1,4%	11,4%
MOEDAS (EM RELAÇÃO AO US\$)				
EURO	0,2%	1,08	-1,8%	2,5%
LIBRA	-0,2%	1,27	-0,5%	5,3%
YEN	-2,5%	150,69	-6,4%	-9,6%
REAL	-0,3%	4,97	-2,3%	5,3%
ÍNDICES				
S&P500	4,6%	5.069,76	6,3%	27,7%
FTSE100	-0,1%	7.624,98	-1,4%	-3,2%
CAC	3,9%	7.954,39	5,5%	9,4%
DAX	4,1%	17.601,22	5,1%	14,6%
NIKKEI	8,1%	39.208,03	17,2%	42,9%
SHANGHAI COMP	6,1%	2.957,85	-0,6%	-9,8%
BOVESPA	1,9%	130.155,43	-3,0%	24,0%
MSCI ACWI	3,7%	758,13	4,3%	20,5%

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