



# Relatório Econômico

## Maio 2020

### **São Paulo**

Av. Brigadeiro Faria Lima, 2277 / 10º 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**

20 North Audley Street  
London – W1K 6LX  
+44 (0) 20 3931-9655  
[turimuk@turimuk.com](mailto:turimuk@turimuk.com)



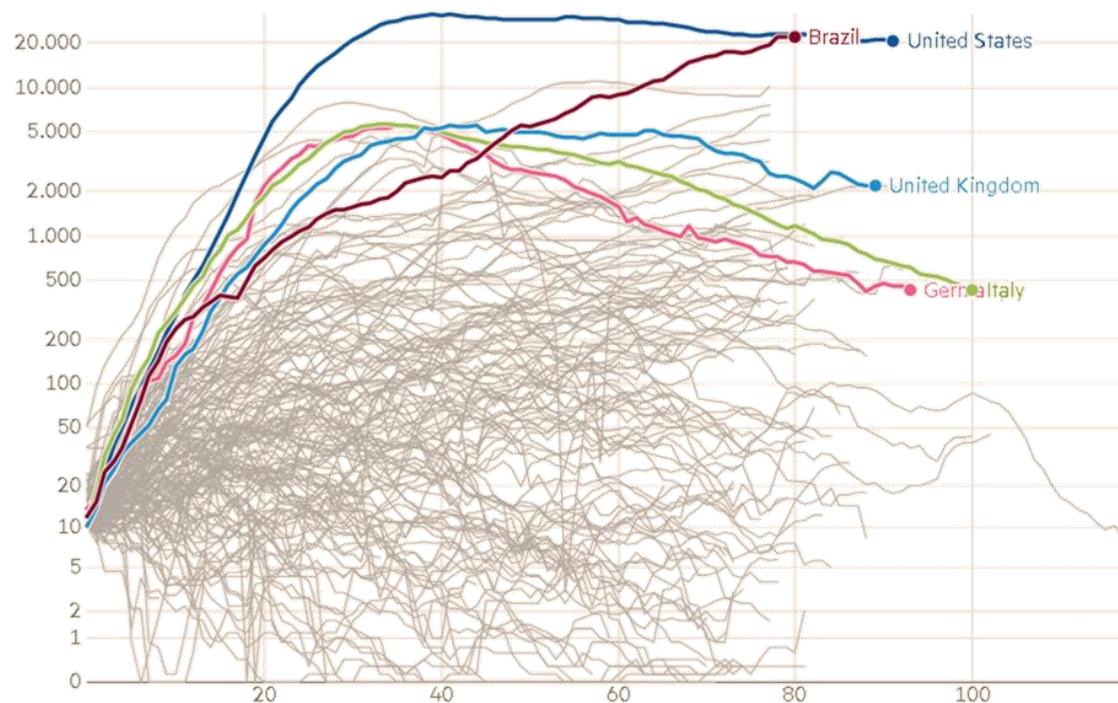
<i><b>Economia Global</b></i>	–
Global: Reabertura das economias	03
EUA: Sinais incipientes de retomada do consumo	04
Europa: Plano de recuperação econômica	05
<i><b>Economia Brasileira</b></i>	–
Atividade: Desemprego começa trajetória de alta	06
Câmbio: Banco Central indica que pode elevar intervenção	07
<i><b>Mercados</b></i>	–
Bolsa	08
Renda Fixa	09
Moedas	10
<i><b>Índices</b></i>	<i><b>11</b></i>



## ECONOMIA GLOBAL

- *Global: Reabertura das economias* -

**Novas Mortes do Covid-19 por País**  
Média móvel de 7 dias



Número de dias a partir de uma média de 10 mortes diárias registrada

Com o sucesso na redução das taxas de contágio do Covid-19, vários países começaram o processo de reabertura gradual de suas economias no mês de maio. Dentre as economias ocidentais de maior porte, talvez o exemplo de maior sucesso seja a Alemanha. Além de mostrar um controle mais efetivo do contágio, a reabertura vem ocorrendo desde o início de maio e com regras bem estruturadas.

Ao longo das próximas semanas a gradual volta à normalidade deve se traduzir em recuperação dos indicadores de atividade, que alcançaram níveis historicamente deprimidos nos meses de quarentena. Em alguns setores (como de restaurantes, por exemplo), o nível de ociosidade disparou para números nunca antes vistos. Dito isso, as incertezas de médio prazo ainda permanecem no radar: (i) teremos uma segunda onda?; (ii) como as pessoas se comportarão quando forem autorizadas a sair de casa?; (iii) haverá uma tendência a recompor poupança após a perda de renda vista durante o auge da pandemia?

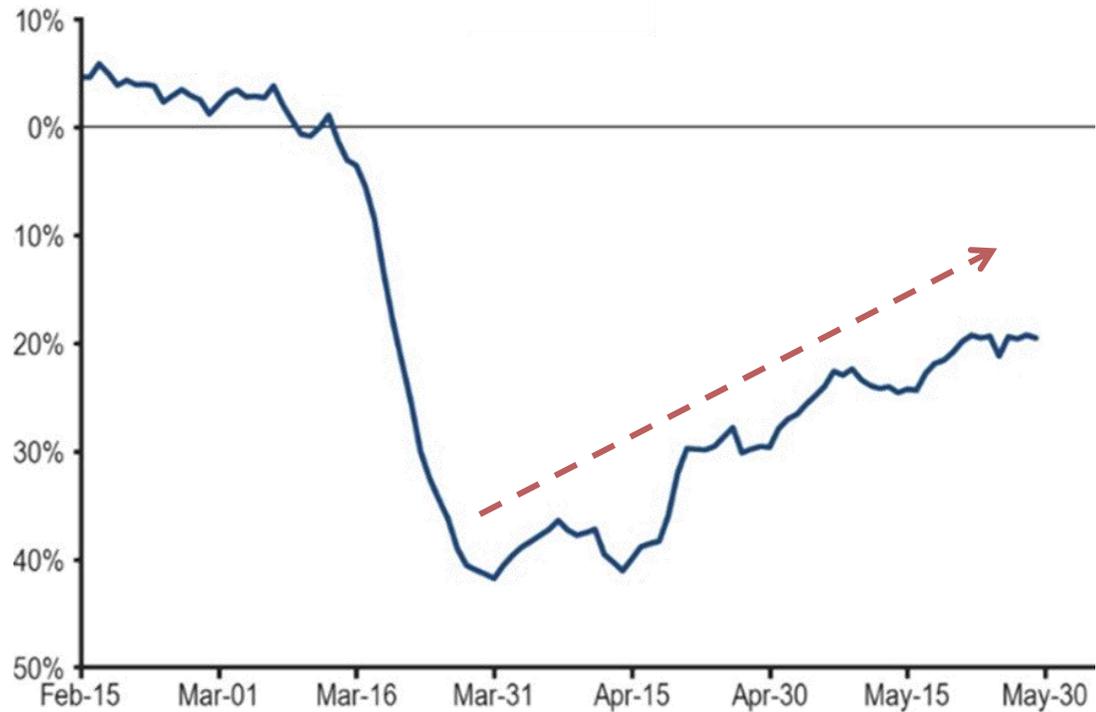
Por outro lado, é possível que tenhamos alguma surpresa positiva no campo médico, seja através de um remédio efetivo, ou numa vacina que seja produzida mais rápido do que o imaginado.



## ECONOMIA GLOBAL

- *EUA: Sinais incipientes de retomada do consumo* -

**Gastos com Cartão de Crédito | Clientes JP Morgan Chase**  
% em relação ao ano anterior com média de 7 dias



Da mesma forma que o observado no restante do mundo, a economia americana colapsou nos meses de março e abril, reflexo da paralisação necessária para achatar a curva de contágio. Mesmo com efeitos apenas no mês de março, isto afetou fortemente o PIB do 1º Trimestre, que recuou 5,0% trimestre-contra-trimestre (taxa anualizada).

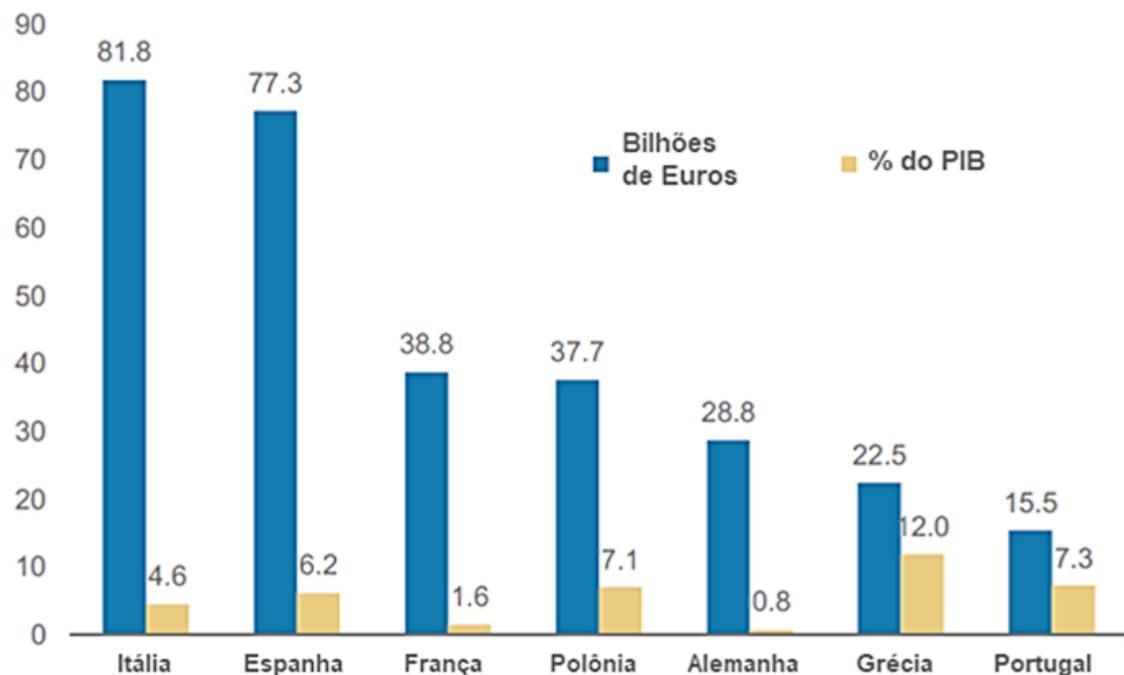
Com a gradual reabertura da economia ao longo do mês de maio, é possível ver em alguns indicadores de alta frequência uma melhora no consumo das famílias, embora o nível ainda seja bem mais baixo do que o visto na mesma época do ano passado. Este processo de normalização deve se intensificar ao longo das próximas semanas, embora as perguntas mais relevantes, conforme vimos anteriormente, devam demorar mais alguns meses para serem respondidas.



## ECONOMIA GLOBAL

### - Europa: Plano de recuperação econômica -

Estimativa do Desembolso para Países



A Comissão Europeia divulgou recentemente um plano para levantar recursos que seriam destinados a financiar a recuperação econômica pós-Covid-19, conforme ilustrado pelo gráfico ao lado. Embora o plano ainda não esteja bem detalhado e esteja sujeito a um processo longo de ratificação nos parlamentos de cada país membro, a sinalização de um acordo entre Alemanha e França sugere que as chances de aprovação são boas.

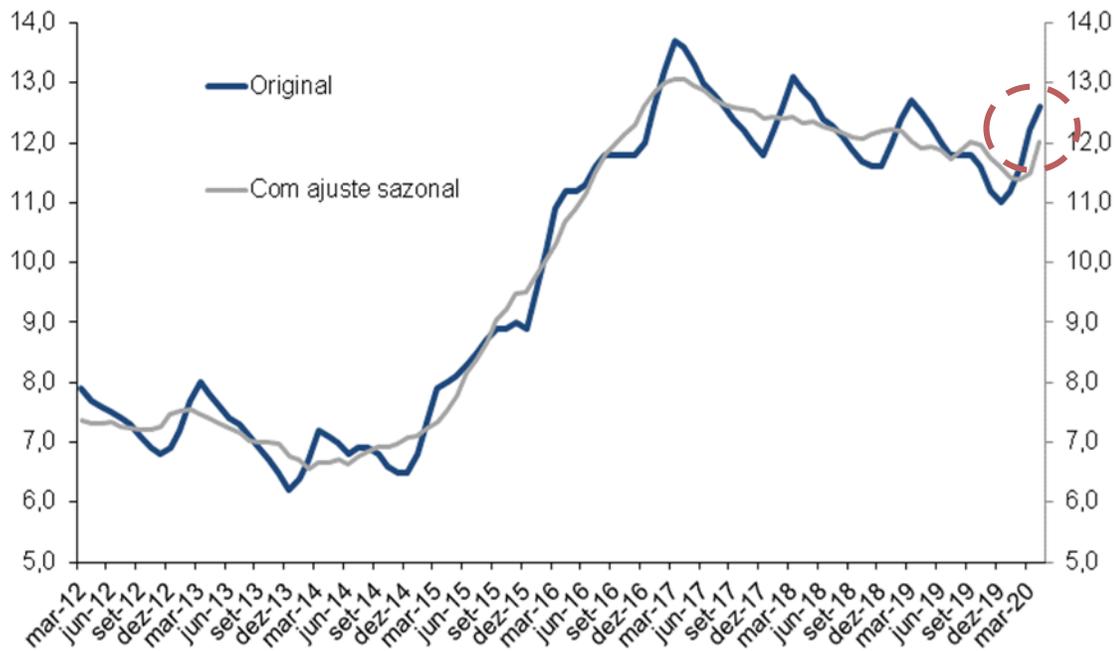
A proposta consiste em captar 750 bilhões de euros de maneira conjunta (risco de todos os países), sendo 500 bilhões destinados a transferências diretas e outros 250 bilhões para empréstimos. Embora os moldes finais de distribuição desses recursos não estejam finalizados, é esperado que o grosso se destine aos países da periferia, que por serem mais dependentes do turismo, foram mais impactados. Como muitos deles têm dívidas públicas elevadas, essas transferências de renda seriam muito relevantes para financiar a recuperação.



## ECONOMIA BRASILEIRA

- *Atividade: Desemprego começa trajetória de alta* -

**Taxa de Desemprego**  
PNAD Contínua, média móvel 3 meses



A alta na taxa de desemprego ficou mais visível em abril, com elevação de 0,5 pontos percentuais para 12,0%, segundo nosso ajuste sazonal. Dito isso, o resultado foi mascarado pela redução do número de pessoas procurando emprego, evitando um resultado bem pior. Por exemplo, supondo a estabilidade na taxa de participação (número de pessoas empregadas ou desempregadas, mas procurando emprego, como proporção das pessoas em idade ativa para trabalhar), o resultado seria algo mais próximo aos 16,0%.

Olhando o desempenho do emprego no mês, o destaque negativo ficou com os trabalhadores informais, enquanto o recuo no emprego com carteira assinada foi mais ameno. Tendo em vista a rigidez normal no mercado de trabalho, além dos programas de auxílio anunciados pelo governo, que devem começar a ser gradualmente retirados, devemos ver o auge na taxa de desemprego nos próximos meses, mesmo com o início da recuperação da atividade na esteira da reabertura das economia.

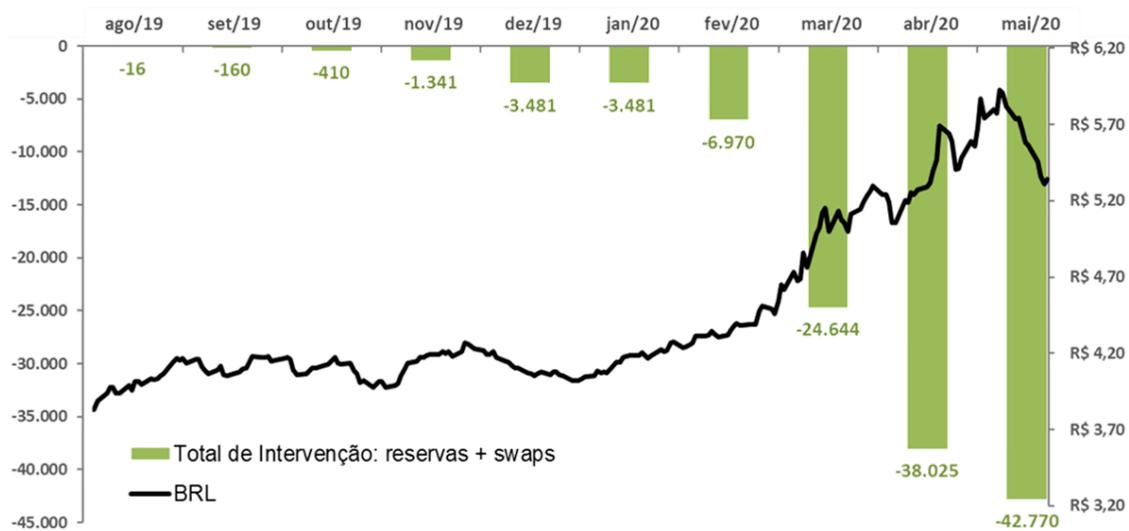


## ECONOMIA BRASILEIRA

- Câmbio: Banco Central indica que pode elevar intervenção -

### Intervenção Cambial x BRL

Venda de Reservas + Swap Cambiais | Acumulado desde agosto 2019



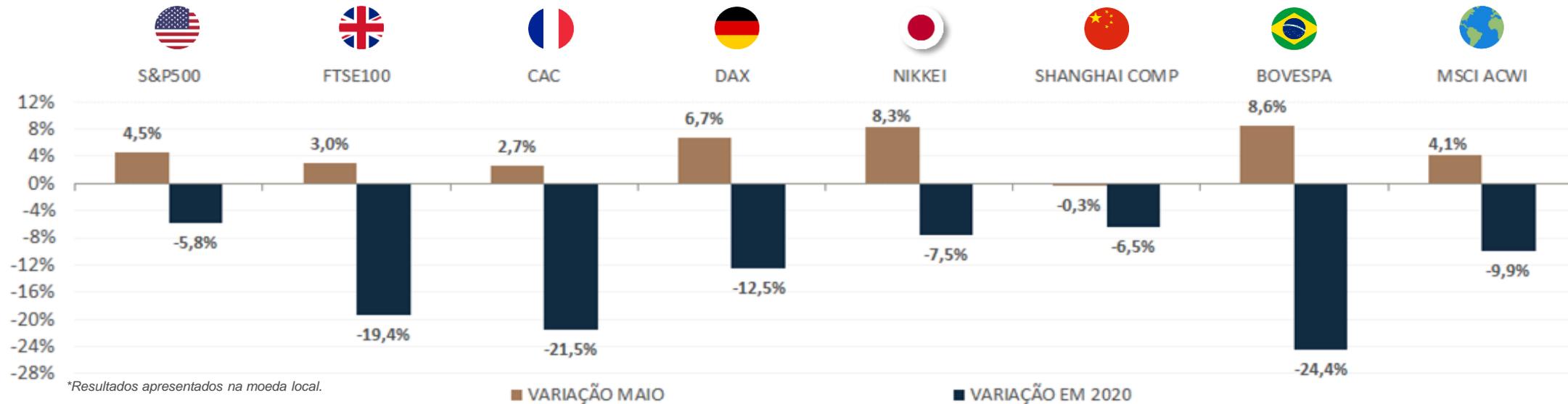
Em entrevista recente, o presidente do Banco Central brasileiro Roberto Campos Neto afirmou que a autoridade monetária estava pronta para elevar a intervenção cambial nas últimas semanas, mas que a recuperação na margem da moeda brasileira reduziu essa necessidade.

Desde agosto do ano passado o Banco Central vem vendendo reservas cambiais, mas em um primeiro momento as operações eram casadas com reduções no estoque de swaps cambiais, de tal maneira que era uma atuação neutra em termos líquidos. A partir de fevereiro deste ano, entretanto, com a deterioração do cenário externo e a forte desvalorização do real, o Banco Central intensificou a atuação, tendo vendido cerca de US\$ 18 bilhões de reservas até o final de maio, além da intervenção feita via swaps (US\$ 21,5 bilhões).



## MERCADOS

- Bolsa -



As bolsas globais tiveram um mês positivo em maio, ampliando a recuperação vista em abril, reflexo da desaceleração de novos casos de Covid-19 e de sinais de reabertura das economias globais. Destaca-se o índice S&P 500, que subiu 4,5%, com queda no ano de 5,8%.

No Brasil, o Ibovespa acompanhou os movimentos no exterior e avançou 8,6% em maio.



## MERCADOS

### - Renda Fixa -

#### Renda Fixa Global



Maio foi um mês de pouca oscilação nas taxas de juros dos títulos de longo prazo dos países desenvolvidos. A taxa de juros americana de 10 anos ficou basicamente estável em 0,63% (linha vermelha no gráfico ao lado).

No Brasil, o Risco Brasil mensurado pelo CDS (*Credit Default Swap*) de 5 anos voltou a recuar após dois meses de alta intensa, caindo para 285 basis points\* (-14 *bp* no mês).

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



## MERCADOS

- *Moedas* -

### Índice US Dollar (DXY)



Após uma sequência de meses mais fortes, o dólar mostrou fraqueza em maio.

O índice DXY (que mede o dólar contra uma cesta de moedas de países desenvolvidos) recuou 0,7%, e a moeda norte-americana também se enfraqueceu frente às divisas emergentes. A perspectiva de reabertura das economias e a melhora nos dados globais de contágio favoreceram o ambiente de maior propensão ao risco, o que costuma enfraquecer o dólar.



## ÍNDICES

	VARIAÇÃO MAIO	VALOR EM 29/05/2020	VARIAÇÃO EM 2020	VARIAÇÃO 12 MESES
<b>COMMODITIES</b>				
<b>PETRÓLEO WTI</b>	88,4%	35,49	-41,9%	-44,5%
<b>OURO</b>	2,6%	1.730,27	14,0%	34,8%
<b>MOEDAS (EM RELAÇÃO AO US\$)</b>				
<b>EURO</b>	1,33%	1,1101	-1,0%	-1,0%
<b>LIBRA</b>	-2,0%	1,2343	-6,9%	-5,3%
<b>YEN</b>	-0,6%	107,8300	0,7%	3,3%
<b>REAL</b>	2,8%	5,3363	-24,5%	-26,5%
<b>ÍNDICES</b>				
<b>S&amp;P500</b>	4,5%	3.044,31	-5,8%	3,3%
<b>FTSE100</b>	3,0%	6.076,60	-19,4%	-18,1%
<b>CAC</b>	2,7%	4.695,44	-21,5%	-15,9%
<b>DAX</b>	6,7%	11.586,85	-12,5%	-6,1%
<b>NIKKEI</b>	8,3%	21.877,89	-7,5%	-1,7%
<b>SHANGHAI COMP</b>	-0,3%	2.852,35	-6,5%	-7,3%
<b>BOVESPA</b>	8,6%	87.402,60	-24,4%	-9,3%
<b>MSCI ACWI</b>	4,1%	509,47	-9,9%	-2,9%

\*Valores e Resultados apresentados na moeda local.



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)*