



Relatório Econômico

Dezembro 2021

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

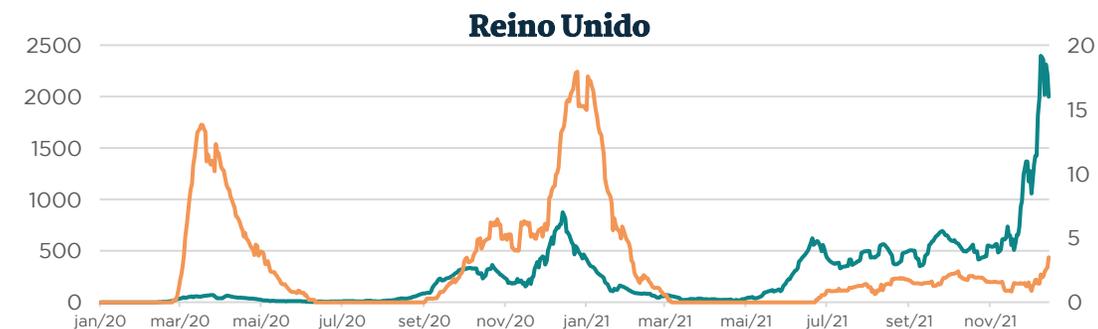
Índices

12

Global: Ômicron leva a recorde de casos, mas com menos internações e letalidade

Economia Global

Por Milhão | Média Móvel Semanal ■ Novos Casos (LHS) ■ Novas Mortes



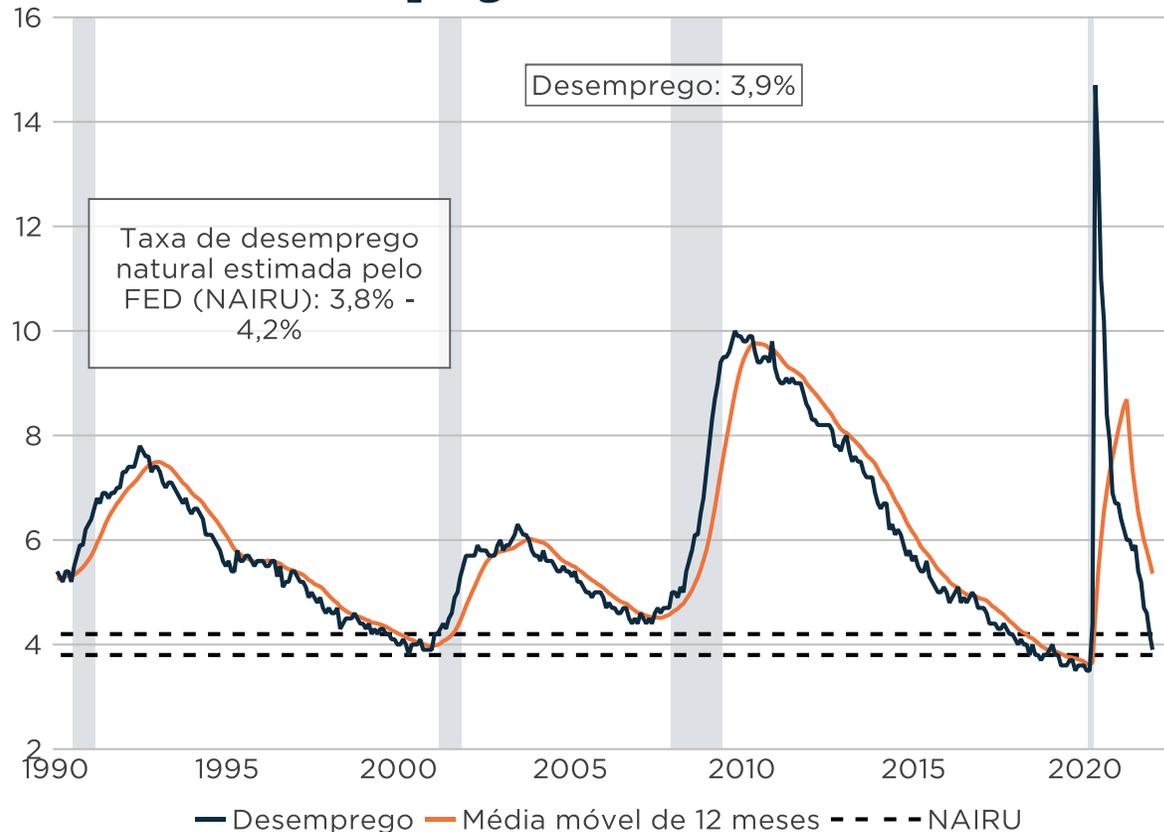
A variante Ômicron levou a uma nova onda com números recordes de casos de Covid, conforme evidenciado pelos gráficos acima. Por outro lado, o número das internações e mortes não tem acompanhado o aumento do número de casos.

Assim como nas ondas anteriores, espera-se que haja uma resposta negativa em indicadores de atividade, especialmente aqueles relacionados aos serviços. Entretanto, acreditamos que este movimento se reverterá rapidamente, conforme ocorreu em ondas anteriores.

EUA: Mercado de trabalho continua muito aquecido

Economia Global

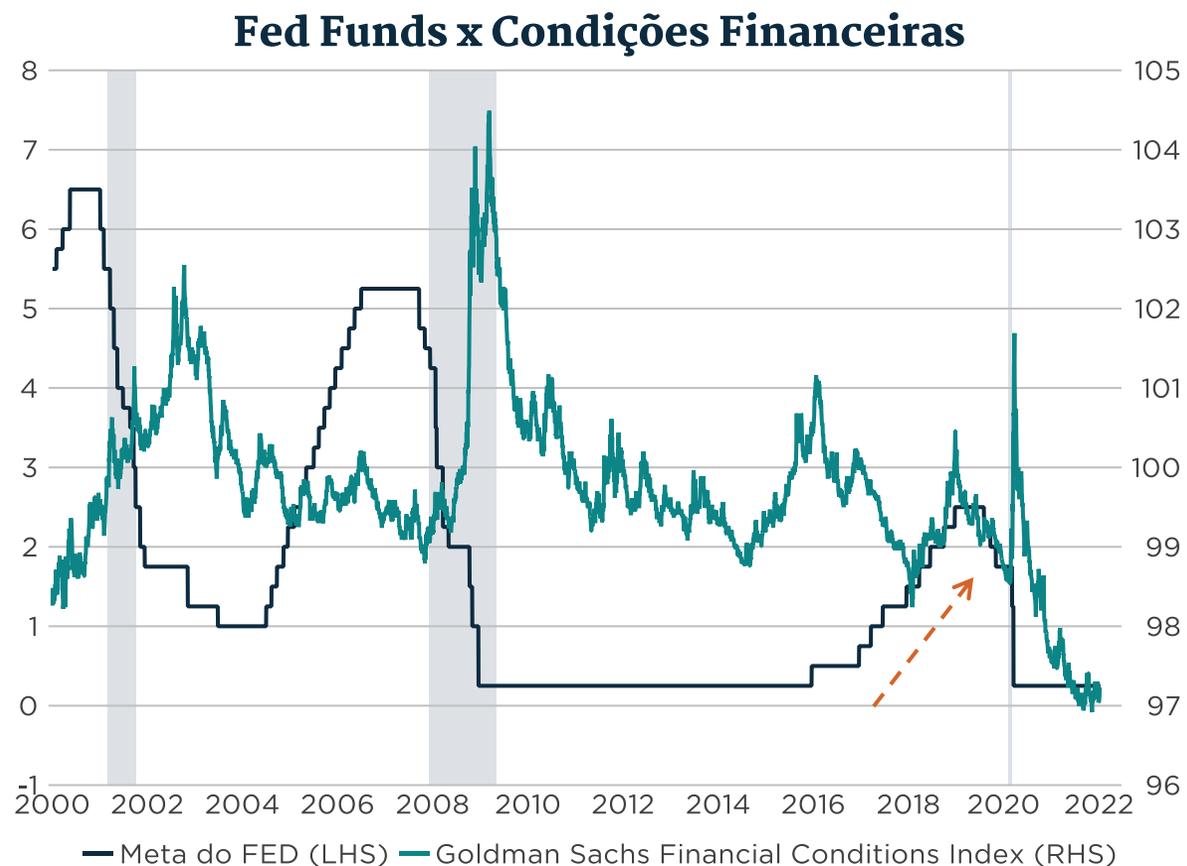
Desemprego nos Estados Unidos



A recuperação do mercado de trabalho norte-americano tem sido rápida, embora a população ocupada não tenha retornado ao nível pré-Covid: no ritmo atual de expansão, o número de empregos de acordo com o Payroll só alcançaria o nível pré-pandemia no final de 2022. Por outro lado, a pesquisa do desemprego já está praticamente em linha com o pré-pandemia, dentro da banda da taxa natural estimada pelo FED (banco central dos Estados Unidos), e diversas outras estatísticas apontam para um mercado de trabalho muito aquecido (i.e. salários, números de pessoas pedindo demissão, *surveys*).

EUA: FED sinaliza que processo de redução do balanço deve começar em 2022

Economia Global



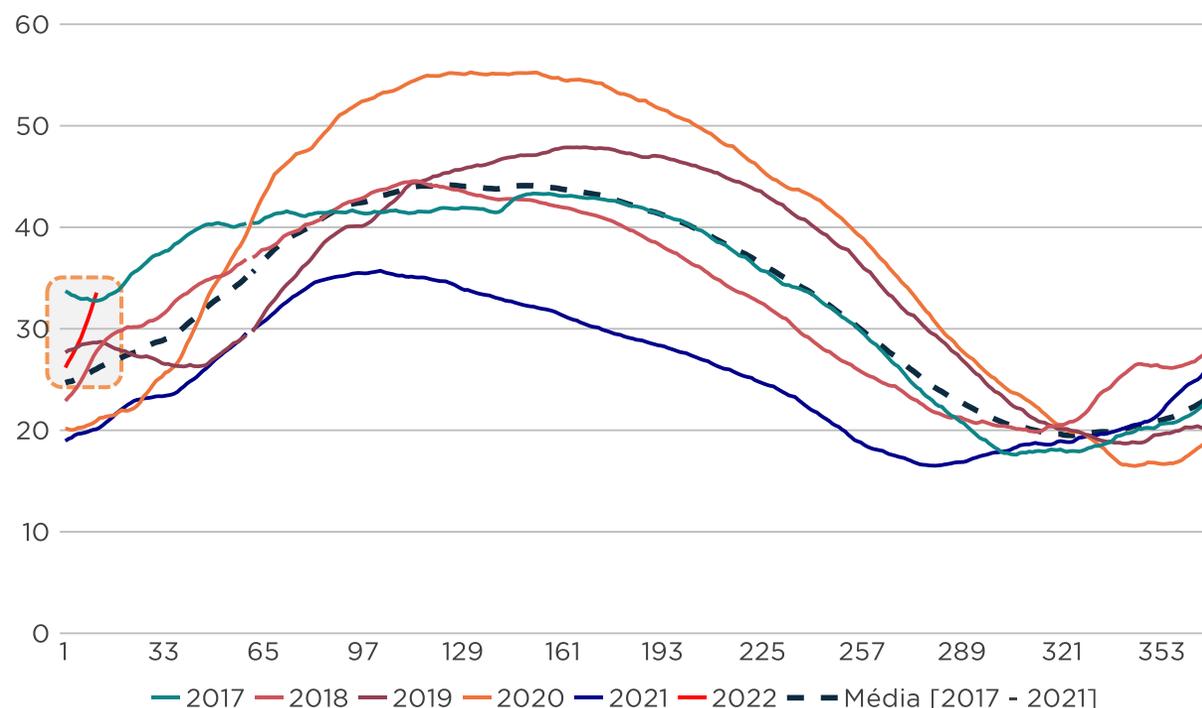
Desde o final do ano passado o FED tem adotado um discurso cada vez mais rígido em relação ao combate à inflação, conforme dados de inflação, atividade e - sobretudo - emprego se aproximam de níveis mais expressivos.

Segundo os últimos comunicados dos membros do FOMC (Federal Open Market Committee), é esperado que o programa de compra de ativos seja encerrado já no final do primeiro trimestre desse ano, dando espaço para um aumento de juros em sequência. Além disso, fala-se agora em um processo de redução do balanço de ativos do FED em um processo chamado de *quantitative tightening*. Em última instância, o objetivo da autoridade monetária será apertar as condições financeiras, que atualmente se encontram altamente estimulativo.

Energia: Regime de chuvas vem surpreendendo positivamente

Economia Brasil

Nível dos reservatórios no subsistema Sudeste/Centro-Oeste



Na ponta oposta, os crescentes níveis dos reservatórios têm surpreendido positivamente, em linha com o aumento do volume de chuvas, conforme ilustrado pelo gráfico ao lado.

Caso o nível dos reservatórios siga melhorando, o risco de um racionamento - já pouco expressivo - se torna ainda menos relevante. Ao mesmo tempo, a melhora das condições hídricas pode reduzir a pressão inflacionária em 2022, com chance de bandeira tarifária amarela/verde.

Juros: Forte alta na parte de curto prazo da curva de juros americana

Mercados

Juros de 2 Anos nos Estados Unidos

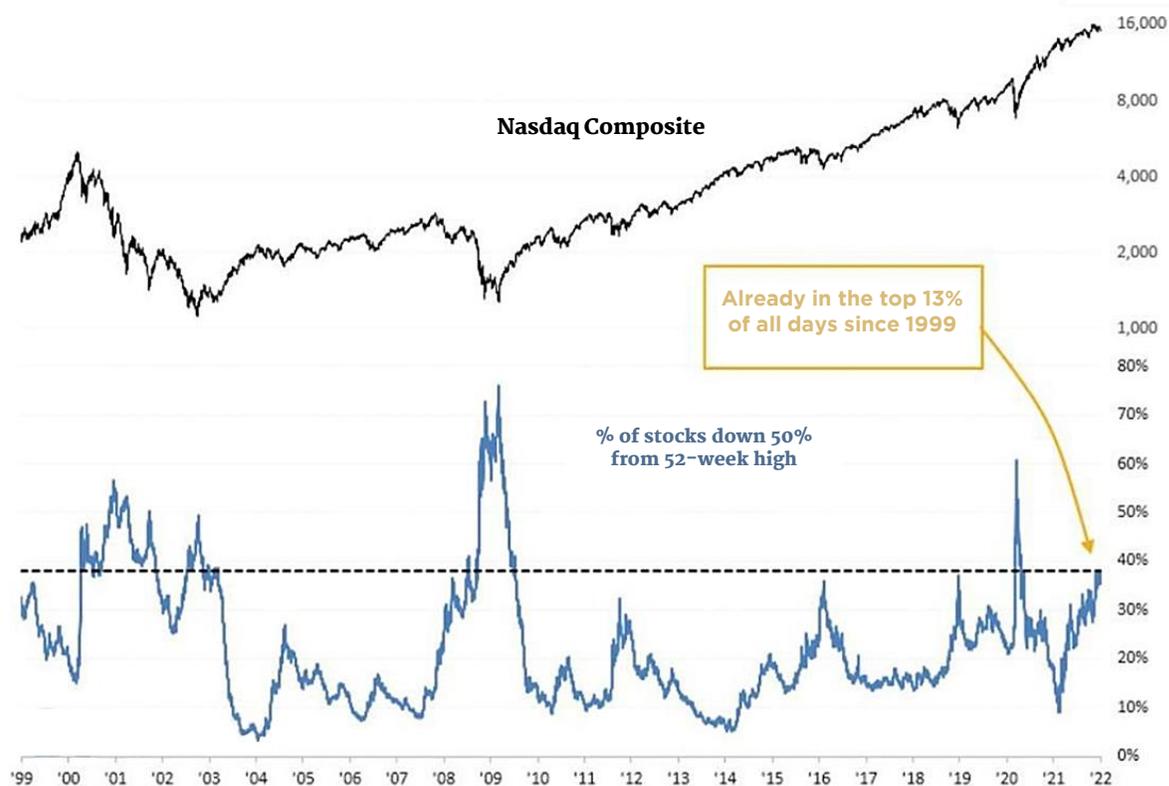


Um dos temas mais importantes para o ano que se inicia deve ser a dinâmica dos ciclos de alta nas taxas de juros. Nota-se que já houve movimento relevante de reprecificação de juros em diferentes mercados. Nos Estados Unidos, em especial, esse movimento tem sido bastante expressivo nos últimos meses, conforme ilustrado o gráfico ao lado.

Ações: 40% das ações do Nasdaq com *drawdown* maior que 50%

Mercados

Nasdaq Breadth



Em meio à redução de liquidez, as ações globais – sobretudo no setor de tecnologia – tiveram desempenho bastante heterogêneo. Enquanto índices como a Nasdaq se mantêm próximos das máximas históricas, sustentados pelo desempenho das *big techs*, diversas ações acumulam quedas significativas das máximas vistas recentemente.

No gráfico nota-se que a porcentagem de ações com quedas superiores a 50% no intervalo de 52 semanas já chega a 40%, o maior nível em mais de 10 anos.

Bolsa: Recuo significativo em empresas de alto crescimento

Mercados

Performance de uma Cesta de Ativos de Growth vs. Ibovespa

Base 100 = 30/06/2021



Cesta composta por BIDI11, LWSA3, BPAC11, EMBR3, PETZ3, BPAN4, GNDI3, HAPV3, SOMA3, CASH3, TOTS3, MGLU3, LREN3

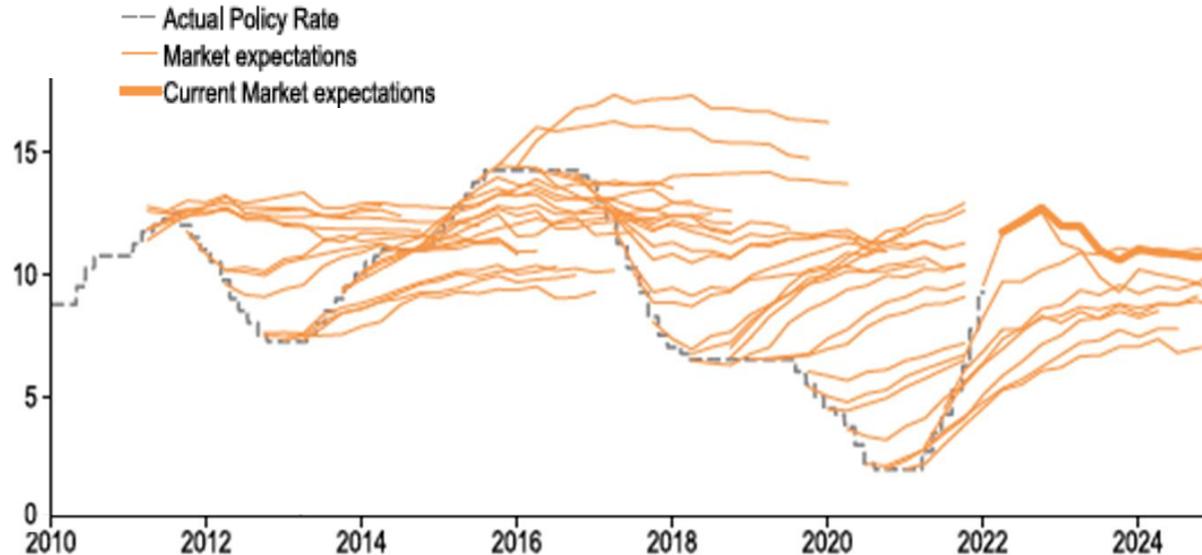
As correções em empresas de alto crescimento (*Growth*) notadas a nível global foram também visíveis no mercado brasileiro. Diversos setores como varejo, tecnologia, *fintechs* e semelhantes têm apresentado *drawdowns* muito expressivos.

Juros: Até quando teremos Selic elevada?

Mercados

Policy Rate with Market Forecast

%

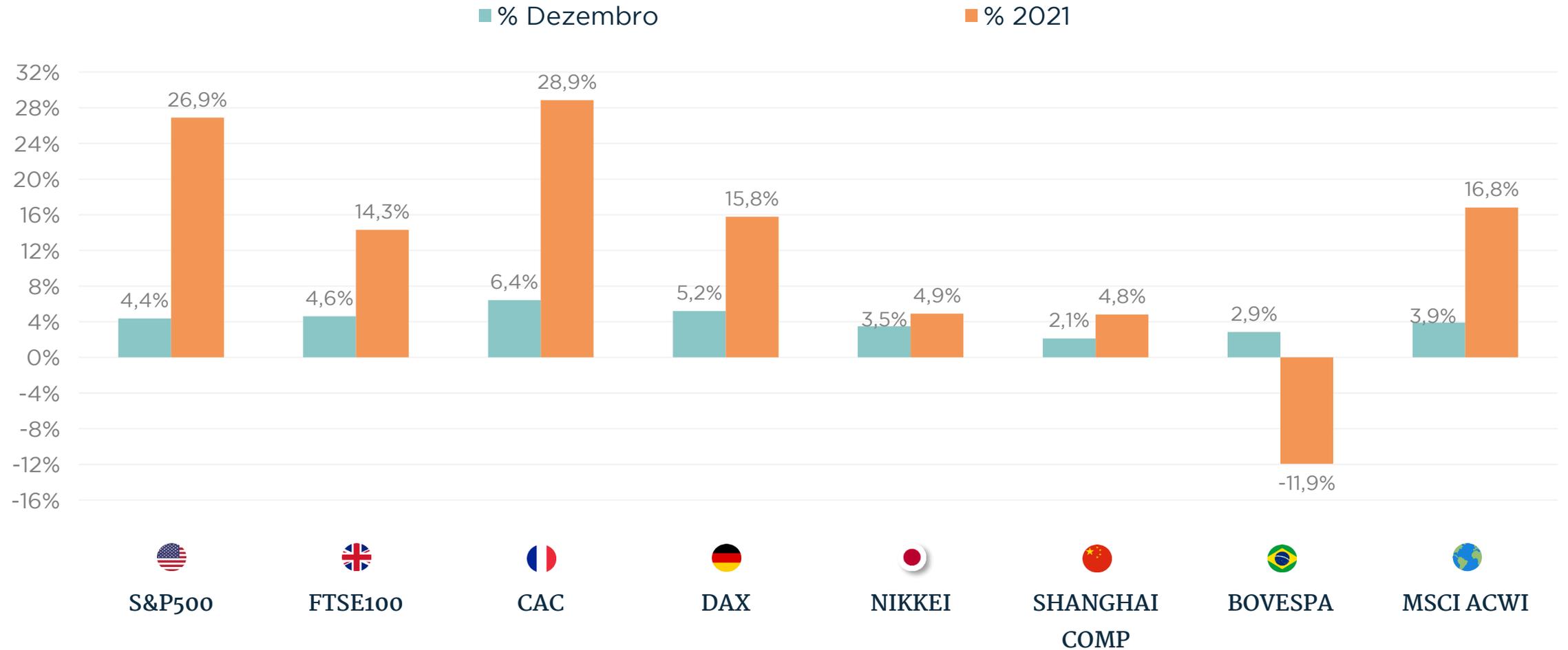


O gráfico ao lado mostra o histórico da Selic (taxa básica de juros do país) em cada momento do tempo e uma série de projeções precificadas no mercado ao longo desse período. Nota-se que o ciclo de alta atual foi muito mais rápido e intenso do que o mercado projetava no início de 2021.

O patamar elevado de juros somado às eleições presidenciais deve criar um ambiente complexo para os ativos de risco, ao mesmo tempo em que podem criar oportunidades de investimento, com *valuations* atrativos em vários casos.

Bolsas

Mercados



Índices

	% Dezembro	Valor em 31/12/2021	% 2021	Variação 12 meses
COMMODITIES				
PETRÓLEO WTI	16,3%	76,99	58,7%	58,7%
OURO	3,1%	1.829,20	-3,6%	-3,6%
MOEDAS (EM RELAÇÃO AO US\$)				
EURO	0,3%	1,14	-6,9%	-6,9%
LIBRA	1,8%	1,35	-1,0%	-1,0%
YEN	-1,7%	115,08	-10,3%	-10,3%
REAL	0,9%	5,58	-6,8%	-6,8%
ÍNDICES				
S&P500	4,4%	4.766,18	26,9%	26,9%
FTSE100	4,6%	7.384,54	14,3%	14,3%
CAC	6,4%	7.153,03	28,9%	28,9%
DAX	5,2%	15.884,86	15,8%	15,8%
NIKKEI	3,5%	28.791,71	4,9%	4,9%
SHANGHAI COMP	2,1%	3.639,78	4,8%	4,8%
BOVESPA	2,9%	104.822,40	-11,9%	-11,9%
MSCI ACWI	3,9%	754,83	16,8%	16,8%



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