



Relatório Econômico

Outubro | 2019

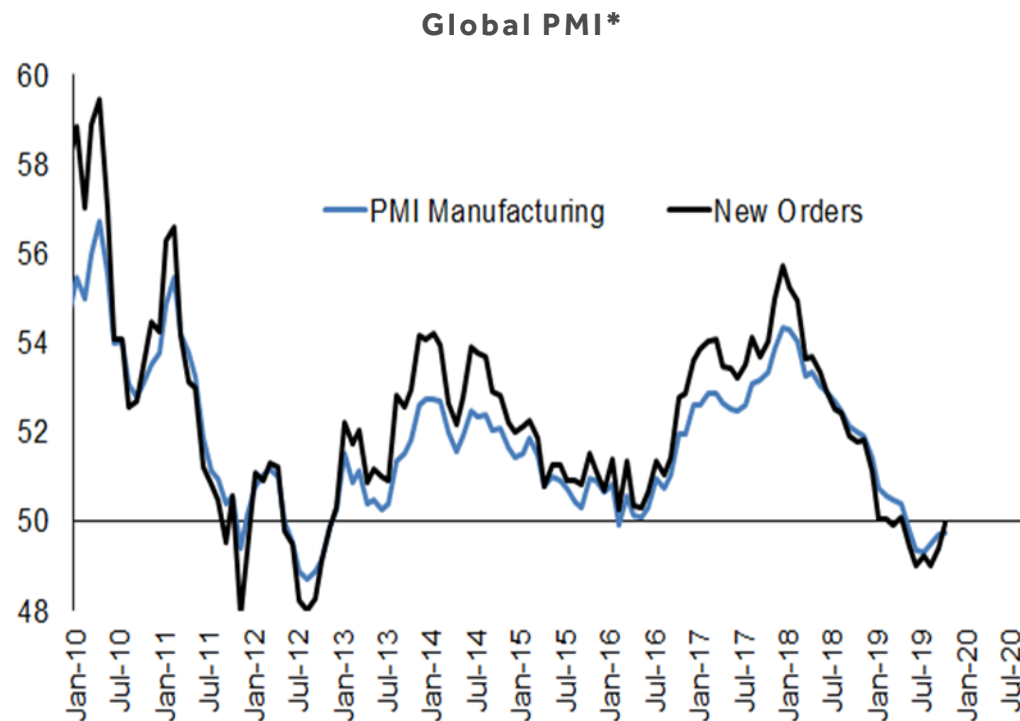


<i>Economia Global</i>	-
Global: Sinais de estabilização na atividade industrial	03
EUA: Mercado de trabalho com números fortes	04
China: Trégua comercial	05
<i>Economia Brasileira</i>	-
Mercado de Trabalho: Dicotomia entre duas pesquisas	06
Inflação: Projeções seguem abaixo da meta para 2020	07
<i>Mercados</i>	-
Bolsa	08
Renda Fixa	09
Moedas	10
<i>Índices</i>	11



ECONOMIA GLOBAL

- *Global: Sinais de estabilização na atividade industrial* -



*PMI (Purchasing Managers Index): principal indicador de atividade econômica

Desde meados de 2018 a atividade industrial global está em um processo de desaceleração, que se acentuou em 2019. O ambiente com incertezas geopolíticas elevadas, em particular na frente comercial (Trade War), contribuíram para este movimento, além de algumas questões pontuais em localidades específicas (por exemplo: mudanças nas regras de emissões de carbono com impacto sobre setor automotivo na Alemanha).

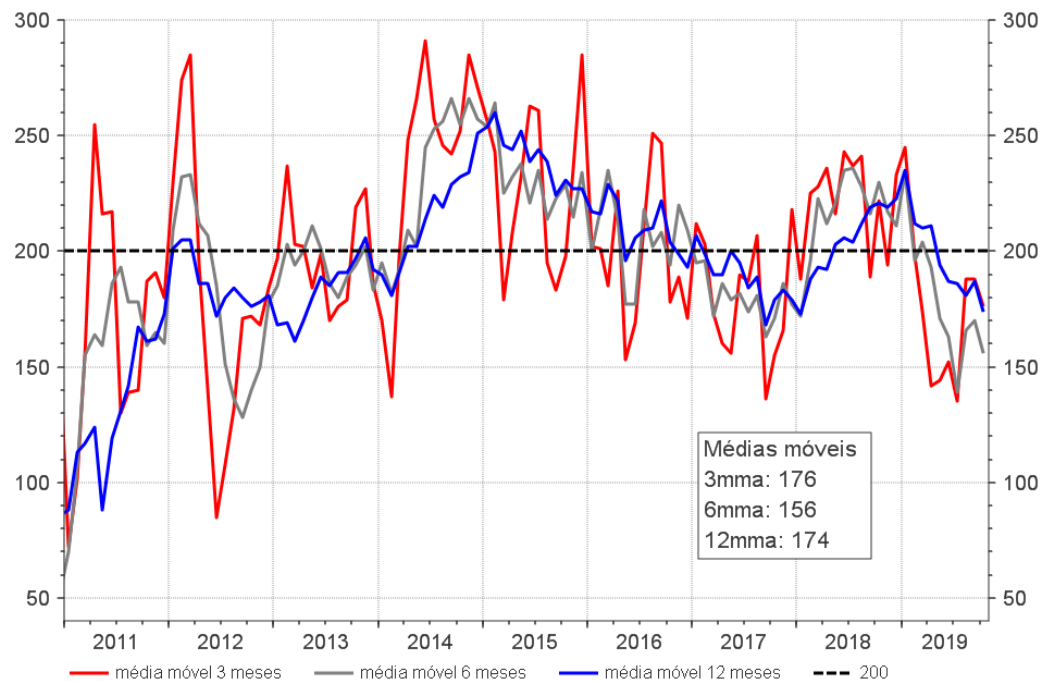
Dito isso, nos últimos dois meses temos observado evidências de que este processo pode ter chegado ao fim, com sinais de estabilização na atividade industrial. O ritmo de atividade ainda é fraco, conforme sugerido pelo patamar deprimido do Global PMI no gráfico ao lado, mas os sinais dos últimos meses, em particular em alguns subíndices antecedentes como Novas Encomendas ("New Orders"), sugerem que o pior parece ter ficado para trás. Caso isto se confirme nos próximos meses, será uma notícia relevante para o cenário econômico global.



ECONOMIA GLOBAL

- *EUA: Mercado de trabalho com números fortes* -

Nonfarm Payroll*
médias móveis



*Folhas de Pagamento Não-Agrícolas

Com a desaceleração da atividade industrial global chegando com mais força aos EUA nos últimos meses e as idas e vindas da guerra comercial impactando negativamente o sentimento do empresariado, o risco de uma desaceleração mais rápida do mercado de trabalho americano começou a ser especulado nos mercados.

Os dados mais recentes, entretanto, sugerem que este processo de desaceleração vem sendo muito gradual, conforme o gráfico ao lado ilustra. Em particular, os dados de geração de empregos em outubro surpreenderam positivamente, e houve também revisão positiva nas contratações dos dois meses anteriores. Ou seja, embora alguma desaceleração esteja de fato ocorrendo e seja inclusive natural tendo em vista o cenário atual de “pleno emprego” na economia americana, esta vem se mostrando bem gradual até o momento.

Fonte: Refinitiv Datastream



ECONOMIA GLOBAL

- China: Trégua comercial -

MSCI China Índice de ações



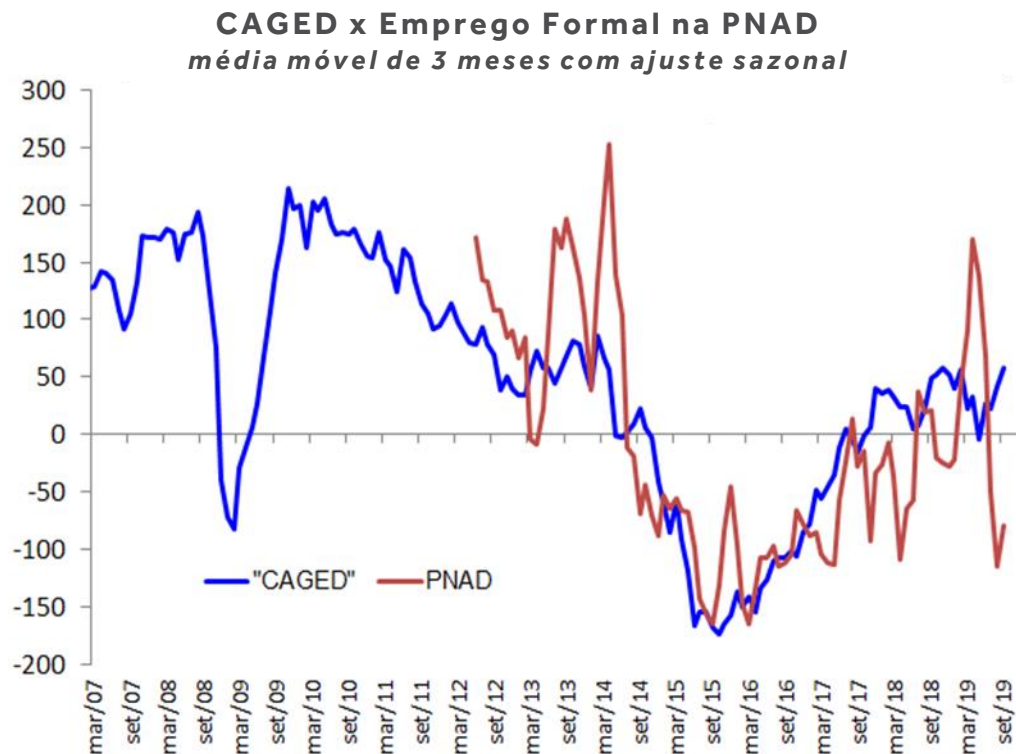
As negociações entre China e EUA voltaram a caminhar na direção de um acordo, com expectativa de que os líderes dos dois países venham a assinar em breve um acordo que vem sendo chamado de “Fase 1”. Bem menos abrangente do que um acordo completo, esta trégua parece consistir em poucas medidas por parte da China (elevação da compra de produtos agrícolas dos EUA, por exemplo), suficientes para que os EUA cancelem o aumento de tributos que estava previsto para entrar em vigor em meados de dezembro.

Embora a questão ainda siga em aberto e a história recente sugira cautela frente a todas as idas e vindas neste processo, é possível que o conflito comercial fique em segundo plano por algum tempo (pelo menos até as eleições presidenciais em 2020), o que é uma boa notícia tendo em vista o cenário observado há alguns meses atrás.



ECONOMIA BRASILEIRA

- Mercado de Trabalho: Dicotomia entre duas pesquisas -



Os dados do mercado de trabalho brasileiro vêm mostrando uma recuperação gradual, com uma trajetória de queda muito lenta da taxa de desemprego. Dito isso, olhando exclusivamente para o emprego com carteira assinada, as duas pesquisas disponíveis vêm dando sinais contraditórios, conforme as linhas no gráfico ao lado exemplificam.

Por um lado temos a estatística do CAGED (Cadastro Geral de Empregados e Desempregados, do Ministério do Trabalho), uma pesquisa que visa mensurar a contratação líquida de funcionários com carteira assinada, mostrando uma aceleração nos últimos meses. Por outro lado, temos a PNAD, que além de produzir a estatística de desemprego mais abrangente, permite separar a geração de empregos entre formais e informais. Neste caso, a geração de empregos com carteira assinada tem decepcionado.

Apesar da recuperação modesta e com esta divergência acima, continuamos acreditando em uma continuidade do processo de retomada do mercado de trabalho brasileiro, embora com queda lenta do desemprego.



ECONOMIA BRASILEIRA

- *Inflação: Projeções seguem abaixo da meta para 2020* -

Juro Real ex-ante de 1 ano
Swap DI x Pré 360 – IPCA Focus

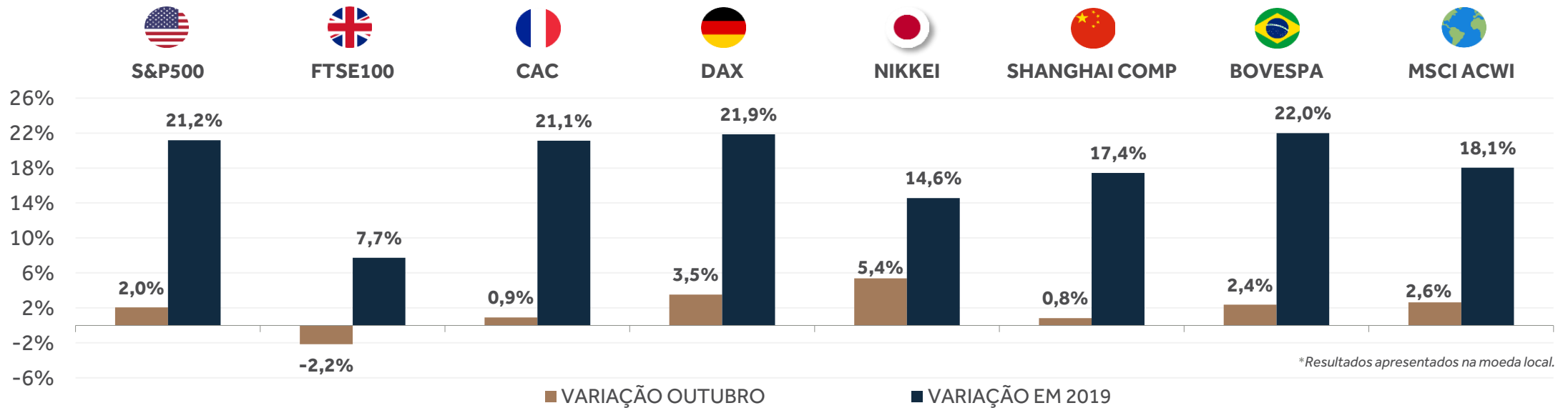


A inflação caminha para terminar 2019 novamente abaixo do centro da meta (3,29% segundo pesquisa Focus mais recente vs. 4,25% de meta), e esta situação também deve se repetir em 2020 segundo as projeções (3,60% vs. 4,0% de meta).

Este cenário, juntamente com a recuperação lenta da atividade até agora, vem permitindo a queda da taxa Selic (taxa básica de juros) para novas mínimas históricas. Considerando a precificação do mercado para os juros nominais ao longo dos próximos 12 meses e descontando o IPCA previsto pela pesquisa Focus para a mesma janela, a taxa de juros real no Brasil (linha no gráfico ao lado) se encontra em cerca de 0,80%, uma mínima histórica.



MERCADOS
- Bolsa -



Outubro voltou a ser um mês positivo para as bolsas globais. Sinais de acordo EUA x China e evidências de que a atividade industrial pode ter finalmente se estabilizado ajudaram neste movimento. O S&P 500 avançou +2,0%, e destaca-se também a bolsa japonesa Nikkei (+5,4%) e o DAX na Alemanha (+3,5%).

No Brasil, o Ibovespa subiu +2,4%, em um mês volátil, acompanhando os demais ativos globais de risco.



MERCADOS

- Renda Fixa -

Renda Fixa Global



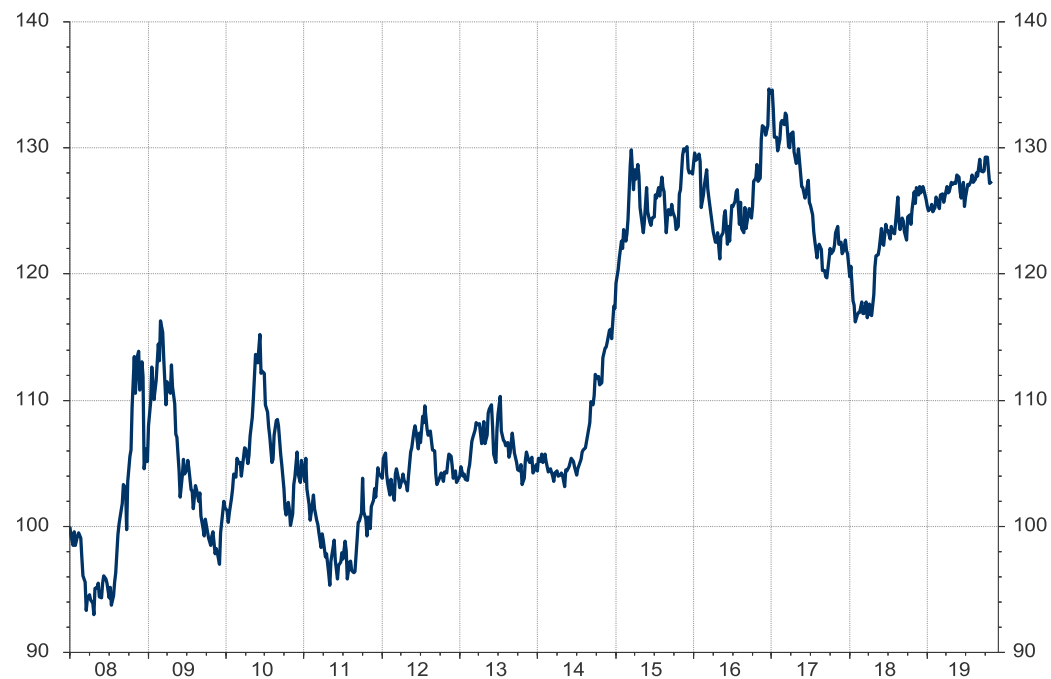
Os juros de longo prazo voltaram a subir em outubro, mas desta vez com o movimento concentrado na Europa, em particular na Alemanha (+17 *basis points* para -0,40%), seguido por Japão (+7 *basis points* para -0,16%). Nos EUA a elevação foi mais contida (+2 *basis points* para 1,69%).

No Brasil, o Risco Brasil mensurado pelo CDS (Credit Default Swap) de 5 anos recuou fortemente, alcançando 121 *basis points* (queda de 15 *basis points* no mês). Este é o menor patamar desde abril de 2013.

Fonte: Refinitiv Datastream

1 *basis points* = 0,01 pontos percentuais ou 0,01%

Índice US Dollar (DXY)



Fonte: Refinitiv Datastream

Outubro foi o pior mês para o dólar desde janeiro de 2018, conforme mensurado pelo índice DXY (índice que mede o desempenho do dólar contra as principais moedas do mercado). A queda foi de 2,0%, mais do que suficiente para devolver a alta dos últimos dois meses, e o avanço no ano recuou para 1,2%.

Contribuiu para o comportamento do dólar os sinais melhores de crescimento global, resultando em um cenário de maior propensão a tomada de risco e redução do movimento de "flight to quality*", que costuma estar associado ao fortalecimento do dólar.

**Flight to quality: movimento do mercado financeiro que ocorre quando os investidores vendem ativos que são considerados de alto risco e compram ativos mais seguros.*



ÍNDICES

	VARIAÇÃO OUTUBRO	VALOR EM 31/10/2019	VARIAÇÃO EM 2019	VARIAÇÃO 12 MESES
COMMODITIES				
PETRÓLEO WTI	0,2%	54,18	19,3%	-17,0%
OURO	2,8%	1.512,99	18,0%	24,6%
MOEDAS (EM RELAÇÃO AO US\$)				
EURO	2,3%	1,1152	-2,7%	-1,4%
LIBRA	5,3%	1,2942	1,5%	1,4%
YEN	0,0%	108,0300	1,5%	4,5%
REAL	3,4%	4,0195	-3,4%	-7,4%
ÍNDICES				
S&P500	2,0%	3.037,56	21,2%	12,0%
FTSE100	-2,2%	7.248,38	7,7%	1,7%
CAC	0,9%	5.729,86	21,1%	12,5%
DAX	3,5%	12.866,79	21,9%	12,4%
NIKKEI	5,4%	22.927,04	14,6%	4,6%
SHANGHAI COMP	0,8%	2.929,06	17,4%	12,5%
BOVESPA	2,4%	107.219,80	22,0%	22,6%
MSCI ACWI	2,6%	534,41	18,1%	10,3%

*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.



www.turimbr.com