



Relatório Econômico

Abril 2022

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

Inflação: Inflação é um fenômeno global

Economia Global

	CPI YoY	mar/21	abr/21	mai/21	jun/21	jul/21	ago/21	set/21	out/21	nov/21	dez/21	jan/22	fev/22	mar/22
Mercados Desenvolvidos	Estados Unidos	2,6	4,2	5,0	5,4	5,4	5,3	5,4	6,2	6,8	7,0	7,5	7,9	8,5
	Canadá	2,2	3,4	3,6	3,1	3,7	4,1	4,4	4,7	4,7	4,8	5,1	5,7	6,7
	Japão	-0,4	-1,1	-0,8	-0,5	-0,3	-0,4	0,2	0,1	0,6	0,8	0,5	0,9	1,2
	Reino Unido	0,7	1,5	2,1	2,5	2,0	3,2	3,0	4,1	5,1	5,4	5,4	6,1	7,0
	Zona do Euro	1,3	1,6	2,0	1,9	2,2	3,0	3,4	4,1	4,9	5,0	5,1	5,9	7,4
	Alemanha	1,7	2,0	2,5	2,3	3,8	3,9	4,1	4,5	5,2	5,3	4,9	5,1	7,3
	França	1,1	1,2	1,4	1,5	1,2	1,9	2,2	2,6	2,8	2,8	2,9	3,6	4,5
	Itália	0,8	1,1	1,3	1,3	1,9	2,0	2,5	3,0	3,7	3,9	4,8	5,7	6,5
	Espanha	1,3	2,2	2,7	2,7	2,9	3,3	4,0	5,4	5,5	6,5	6,1	7,6	9,8
	Grécia	-1,6	-0,3	0,1	1,0	1,4	1,9	2,2	3,4	4,8	5,1	6,2	7,2	8,9
Mercados Emergentes	China	0,3	0,8	1,5	1,2	0,9	0,6	0,4	1,4	2,4	1,4	0,8	0,8	1,3
	Indonésia	1,4	1,4	1,7	1,3	1,5	1,6	1,6	1,7	1,7	1,9	2,2	2,1	2,6
	Coréia do Sul	1,9	2,5	2,6	2,3	2,6	2,6	2,4	3,2	3,8	3,7	3,6	3,7	4,1
	Taiwan	1,2	2,1	2,4	1,8	1,9	2,3	2,6	2,5	2,9	2,6	2,8	2,3	3,3
	Tailândia	-0,1	3,4	2,4	1,2	0,5	0,0	1,7	2,4	2,7	2,2	3,2	5,3	5,7
	Filipinas	4,1	4,1	4,1	3,7	3,7	4,4	4,2	4,0	3,7	3,1	3,0	3,0	4,0
	Malásia	1,7	4,7	4,4	3,4	2,2	2,0	2,2	2,9	3,3	3,2	2,3	2,2	2,2
	Índia	5,5	4,2	6,3	6,3	5,6	5,3	4,3	4,5	4,9	5,7	6,0	6,1	7,0
	Argentina	42,6	46,3	48,8	50,2	51,8	51,4	52,5	52,1	51,2	50,9	50,7	52,3	55,1
	Brasil	6,1	6,8	8,1	8,3	9,0	9,7	10,2	10,7	10,7	10,1	10,4	10,5	11,3
	Chile	2,9	3,3	3,6	3,8	4,5	4,8	5,3	6,0	6,7	7,2	7,7	7,8	9,4
	Colômbia	1,5	1,9	3,3	3,6	4,0	4,4	4,5	4,6	5,3	5,6	6,9	8,0	8,5
	México	4,7	6,1	5,9	5,9	5,8	5,6	6,0	6,2	7,4	7,4	7,1	7,3	7,5
	Rússia	5,8	5,5	6,0	6,5	6,5	6,7	7,4	8,1	8,4	8,4	8,7	9,2	16,7
	República Tcheca	2,3	3,1	2,9	2,8	3,4	4,1	4,9	5,8	6,0	6,6	9,9	11,1	12,7
	Polónia	3,3	4,2	4,8	4,3	4,9	5,4	5,9	7,0	7,9	8,8	9,4	8,6	11,0
	Hungria	3,6	5,1	5,1	5,3	4,6	4,9	5,5	6,4	7,4	7,4	7,9	8,3	8,5
	África do Sul	3,1	4,5	5,2	5,1	4,7	5,0	5,1	5,0	5,4	5,9	5,7	5,7	6,1
Túrcia	16,2	17,1	16,6	17,5	19,0	19,3	19,6	19,9	21,3	36,1	48,7	54,4	61,1	

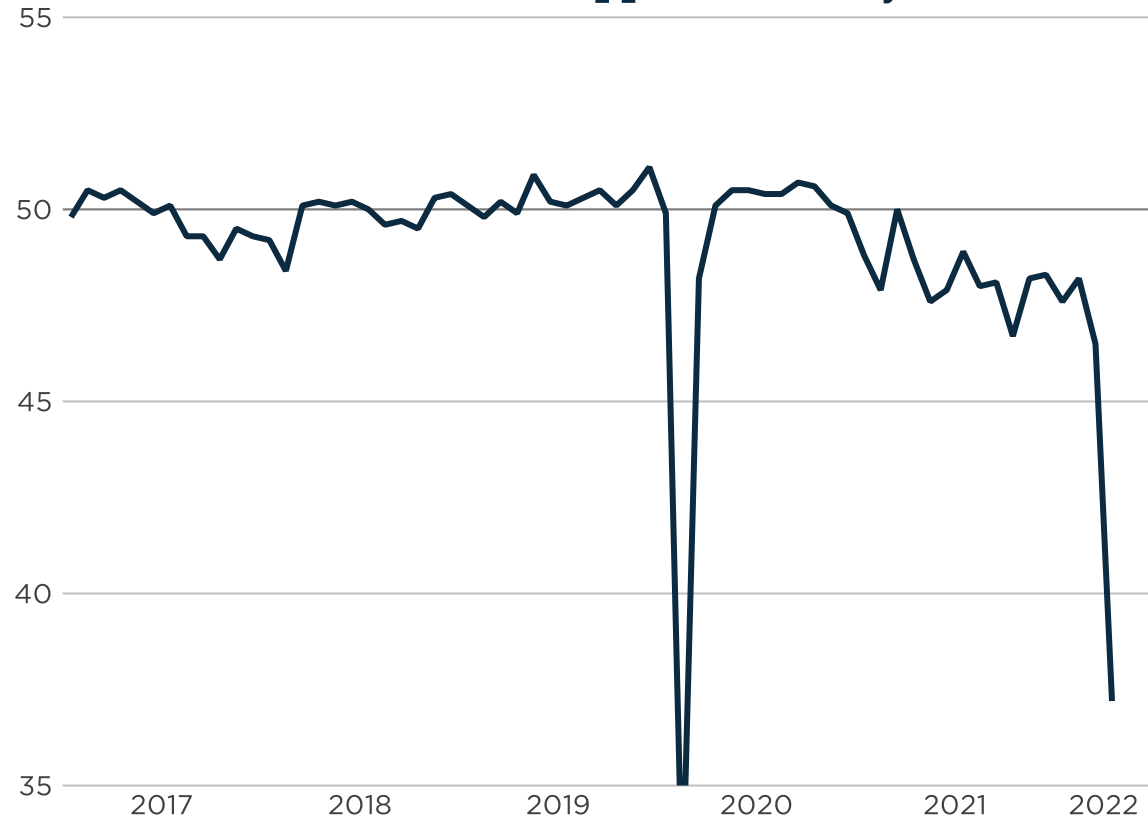
A alta da inflação a nível global pode ser atribuída, sobretudo, a três fatores: (I) a desorganização das cadeias produtivas, catalisada pelo aumento do consumo relativo de bens frente a serviços, (II) o acúmulo de choques de oferta, especialmente em energia, além dos lockdowns na China e (III) os efeitos dos volumosos estímulos fiscais e monetários empregados desde o auge da pandemia.

O mapa de calor ao lado mostra a variação ano contra ano da inflação de algumas das principais economias, desenvolvidas e emergentes, expondo uma aceleração expressiva e disseminada da alta de preços no mundo.

China: Efeitos dos lockdowns foram relevantes na atividade

Economia Global

NBS: China PMI - Supplier Delivery Time



No período recente, os *lockdowns* implementados na China vêm deteriorando ainda mais a situação das cadeias de oferta globais, trazendo pressões inflacionárias adicionais.

O índice de tempo de entrega do PMI* da China, apresentado no gráfico ao lado, registrou queda muito relevante nos últimos meses (o que quer dizer entregas mais lentas), assim como a atividade econômica em geral na região, à medida em que o fluxo de transporte urbano e marítimo foi interrompido em Xangai.

*PMI (Purchasing Managers' Index): Índice econômico usado para avaliar o cenário de atividades importantes da economia.

Estados Unidos: Aperto das condições financeiras

Economia Global

Goldman Sachs Financial Conditions Index



A mudança de postura do FED (banco central americano) já produziu um aperto relevante nas condições financeiras. O índice de condições financeiras da Goldman Sachs, que pondera as condições dos mercados americanos de juros, *spread* de crédito corporativo, dólar e preços de ações, mostra este impacto. Isto deve começar a “apertar” a demanda agregada, embora com defasagens.

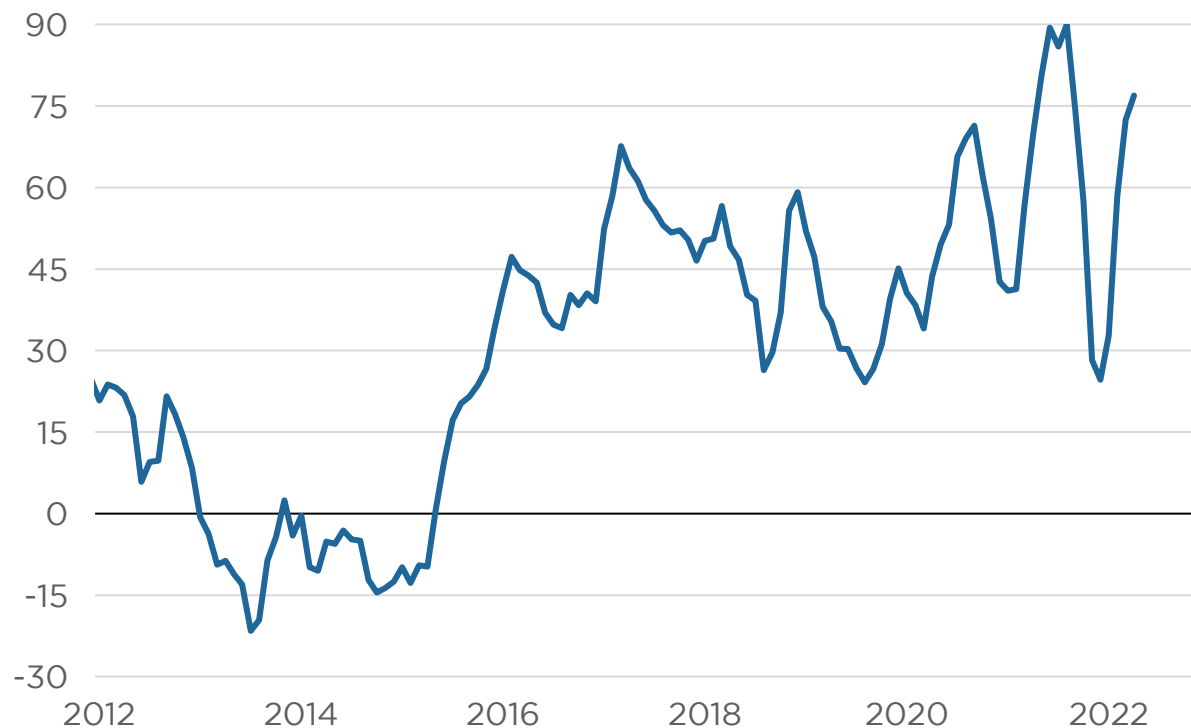
Parcela relevante da recomposição do índice está associada à forte correção dos mercados acionários.

Contas Externas: Balança comercial pode ter ano recorde

Economia Brasil

Saldo da Balança Comercial

Bilhões de US\$ | Média Móvel de 3 Meses Anualizada com Ajuste Sazonal



No Brasil, a balança comercial segue mantendo um patamar historicamente elevado, trazendo conforto para as contas externas. Esse fenômeno está mais associado à alta sustentada dos preços de commodities do que ao volume transacionado.

Os resultados mais recentes vêm em linha com as projeções do mercado e do banco central de que podemos alcançar um ano recorde, chegando a registrar saldo positivo em conta corrente.

Atividade: Surpresas na atividade conduzindo revisões para o PIB no ano

Economia Brasil

Estimativas para o Crescimento do PIB em 2022

Boletim Focus



Os dados de atividade econômica no Brasil estão surpreendendo na margem, com algumas leituras melhores do que o esperado nas pesquisas de serviços, comércio e indústria. Nesse contexto, vale destacar o resultado do PMI de serviços de abril, que atingiu o maior patamar da série histórica, indicando melhora expressiva no mês.

Essas surpresas, entre outros fatores, vêm contribuindo para mover as expectativas quanto ao PIB de 2022 para cima, conforme se observa nas projeções do Boletim Focus no gráfico ao lado. Já vemos um conjunto de projeções mais próximas a 1,5%.

Ações x Renda Fixa: Forte correção nas duas classes

Mercados

	S&P 500	Bloomberg Barclays Global Aggregate Bond Index*
1977	-7,2%	3,0%
1981	-4,9%	6,2%
1990	-3,2%	9,0%
2000	-9,1%	11,6%
2001	-11,9%	8,4%
2002	-22,1%	10,3%
2008	-37,0%	5,2%
2018	-4,4%	0,0%
2022 YTD	-13,3%	-11,3%

Total Return *YTD até o final de abril

Sobretudo por conta do processo de normalização da política monetária no mundo, os mercados de ações vêm enfrentando correções severas.

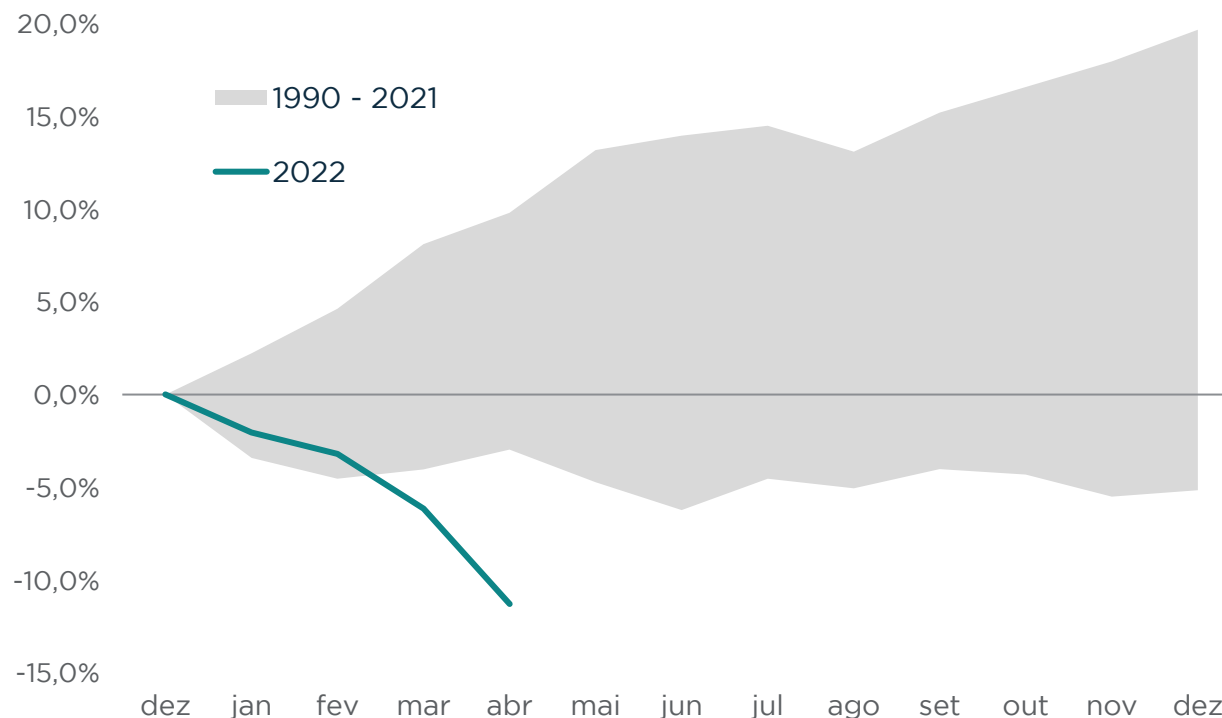
O que chama a atenção nesta correção de mercado é que a renda fixa (representada pelo índice Barclays Aggregate Bond Index na tabela ao lado), que em geral atua como um contrapeso nas carteiras de investimento, está também apresentando um resultado bem negativo. A razão para isto é a mudança de postura dos bancos centrais globais, mais preocupados com a inflação.

Renda Fixa: Pior início de ano desde os anos 1980

Mercados

Bloomberg Barclays Global Aggregate Bond Index

Total Return | Cumulativo por ano

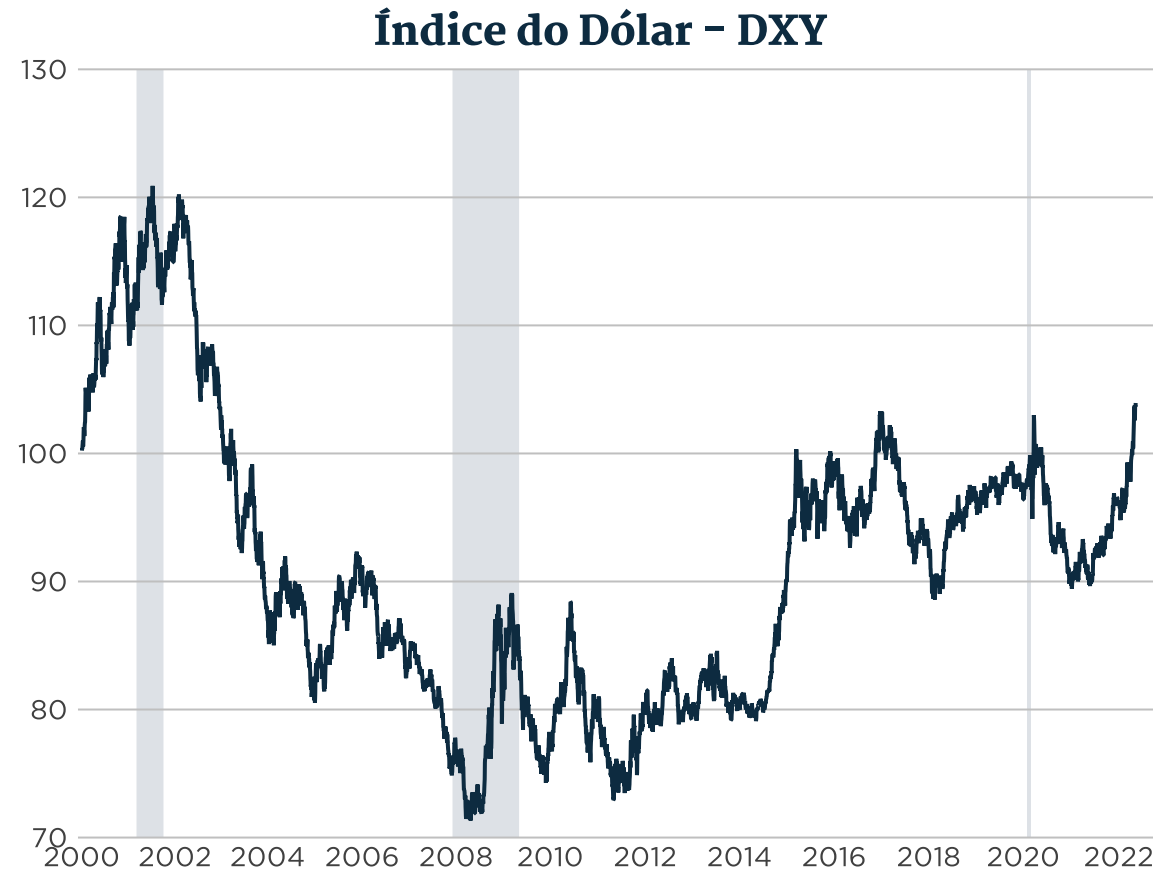


O índice de referência apresentado no gráfico ao lado reflete a performance de títulos de dívida com grau de investimento em 24 mercados, entre desenvolvidos e emergentes, sejam eles títulos públicos ou privados.

Observando a série histórica, nota-se que a performance de 2022 até o final de abril foi de longe a pior desde os anos 1980.

Câmbio: Dólar se fortalece com perspectiva de aperto monetário mais rápido

Mercados



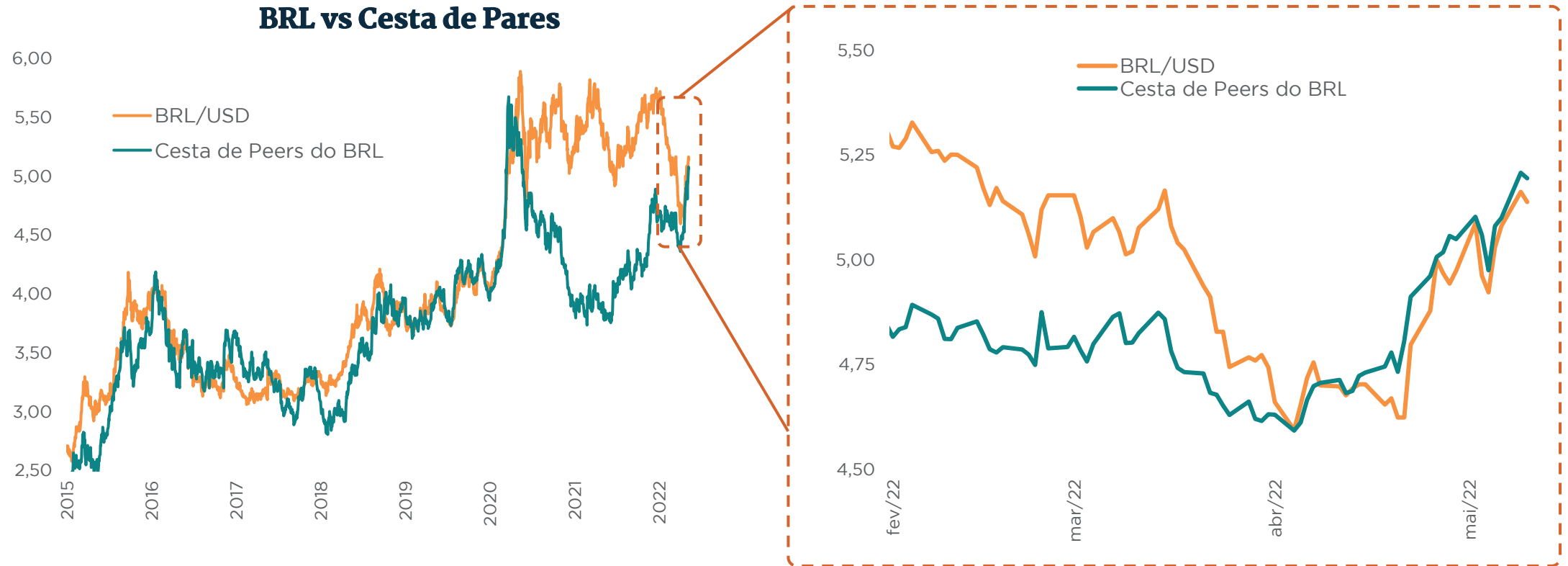
DXY: O Índice DXY mede o dólar americano contra uma cesta de moedas de países desenvolvidos (EUR, JPY, GBP, CAD, SEK, CHF).

Outra consequência do aperto das condições monetárias realizado pelo *Federal Reserve*, que saiu na frente dos seus pares em mercados desenvolvidos, é a apreciação do Dólar, por conta do aumento do diferencial de juros.

Em outros termos, o aumento do retorno “livre de risco” da renda fixa americana atraiu fluxo capital estrangeiro, valorizando a moeda.

Câmbio: Real desvalorizando junto com pares

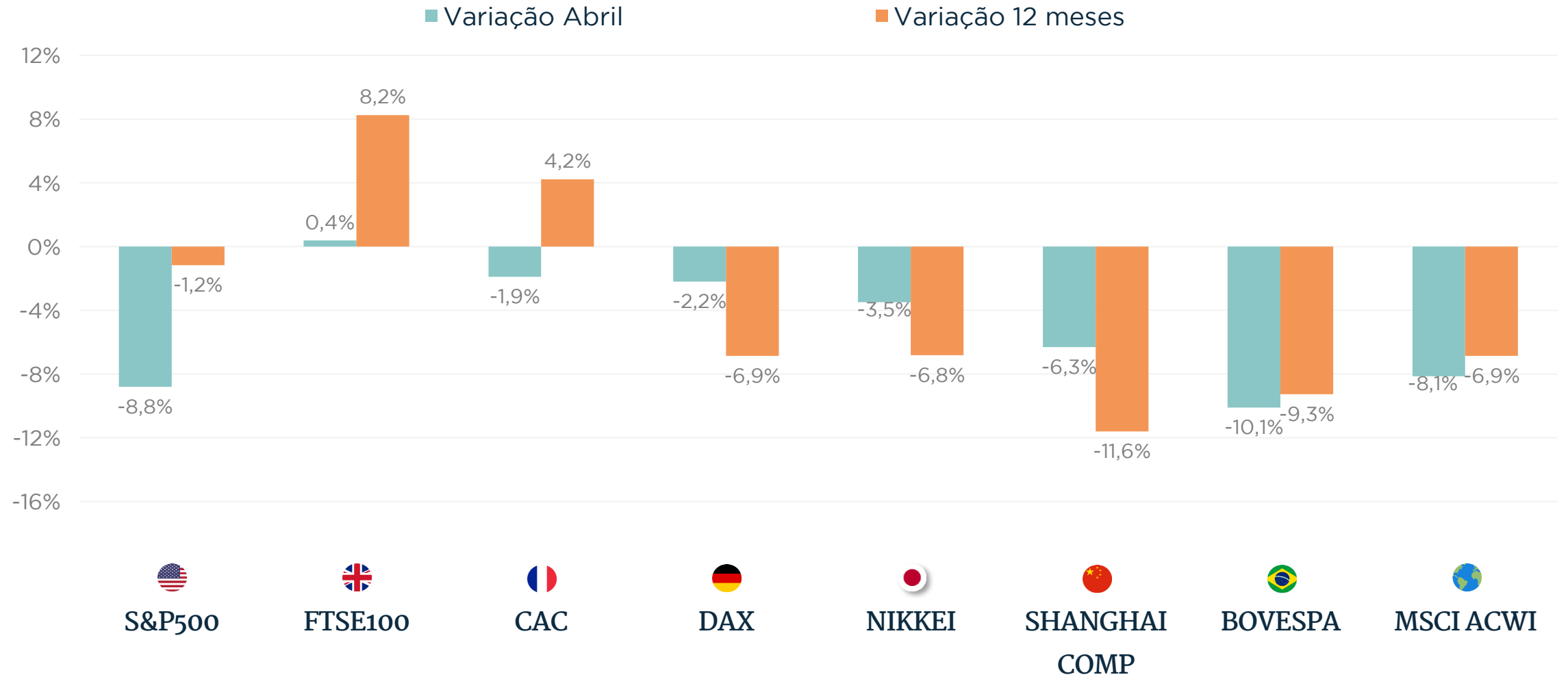
Mercados



A moeda brasileira, por sua vez, mostrou forte valorização no início do ano, sustentada pela alta de commodities e fluxo estrangeiro robusto, fechando o “gap” que apresentava em relação a uma cesta de moedas consideradas pares do real. A rápida desvalorização observada no real em abril foi um reflexo do movimento generalizado de força do dólar, conforme visto no gráfico acima.

Bolsas

Mercados



Índices

	Variação Abril	Valor em 30/04/2022	Variação em 2022	Variação 12 meses
COMMODITIES				
PETRÓLEO WTI	4,4%	104,69	36,0%	64,7%
OURO	-2,1%	1.896,93	3,7%	7,2%
MOEDAS (EM RELAÇÃO AO US\$)				
EURO	-4,7%	1,05	-7,3%	-12,3%
LIBRA	-4,3%	1,26	-7,1%	-9,0%
YEN	-6,2%	129,70	-11,3%	-15,7%
REAL	-4,6%	4,97	12,1%	9,4%
ÍNDICES				
S&P500	-8,8%	4.131,93	-13,3%	-1,2%
FTSE100	0,4%	7.544,55	2,2%	8,2%
CAC	-1,9%	6.533,77	-8,7%	4,2%
DAX	-2,2%	14.097,88	-11,2%	-6,9%
NIKKEI	-3,5%	26.847,90	-6,8%	-6,8%
SHANGHAI COMP	-6,3%	3.047,06	-16,3%	-11,6%
BOVESPA	-10,1%	107.876,16	2,9%	-9,3%
MSCI ACWI	-8,1%	653,67	-13,4%	-6,9%



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