



MENSURAR

investimentos

RELATÓRIO MENSAL – JUNHO 2022

BELO HORIZONTE | 04 DE JULHO DE 2022



CONTEÚDO



BRASIL

- ▀ IPCA de maio
- ▀ IPCA-15 de junho
- ▀ IGP-M de junho
- ▀ Selic
- ▀ Taxa de desocupação
- ▀ PIB – 1º T de 2022



EUA

- ▀ IPC de maio
- ▀ IPP de maio
- ▀ PIB – 1º T de 2022
- ▀ PCE de maio
- ▀ Taxa básica de juros
- ▀ Mercado de trabalho



CHINA | EUROPA

Zona do Euro:

- ▀ IPC de maio
- ▀ IPP de abril
- ▀ PIB – 1º T de 2022
- ▀ Taxa de desemprego

China:

- ▀ Taxa de desemprego
- ▀ IPP e IPC

Brasil

Em um semestre turbulento para o Brasil e o restante do mundo, as pautas anunciadas ainda apontam questões inflacionárias e incerteza econômica. Ademais, a situação fiscal brasileira provoca elevação de prêmios de risco e risco de desancoragem das expectativas de inflação.

O Copom decidiu ajustar a taxa Selic em 13,25% e sinalizou um próximo aumento em agosto. A concepção do Comitê assegura que a persistência dos choques na economia inviabiliza a convergência da inflação.

Referente à divulgação do IPCA de maio, o índice foi de 0,47% no mês, 4,78% no ano e 11,73% em 12 meses. Ainda que os grupos apresentassem alta, houve uma desaceleração nos preços, sendo Habitação o único grupo a apresentar queda.

Sobre a prévia da inflação de junho, o IPCA-15 foi de 0,69%, acima da taxa de maio em 0,10%. Dessa vez, a pressão é causada pelo aumento dos preços das passagens aéreas, alta nos preços dos planos de saúde, reajustes da taxa de água e esgoto, gás.

O IPP em maio subiu 1,83% frente a abril. O acumulado no ano atingiu 9,06% e o acumulado em 12 meses chegou a 19,15%. Em maio, das 24

atividades de produção, 21 tiveram alta de preços.

O IGP-M variou 0,59% em junho, ante 0,52% no mês anterior. Com este resultado o índice acumula alta de 8,16% no ano e de 10,70% em 12 meses..

Por outro lado, o PIB cresceu 1,0% no primeiro trimestre de 2022 (comparado ao quarto trimestre de 2021), na série com ajuste sazonal. O Caged apresentou um saldo de 277.018 novos postos de trabalho, sendo todas regiões brasileiras com um saldo positivo de admissões. Corroborando com o Caged, o PNAD Contínua mostra que a taxa de desocupação foi de 9,8%, menor taxa desde maio de 2015.

O comunicado relevante do mês foi a aprovação do PLP-18, sendo um projeto de Lei Complementar com a proposta de limitar o ICMS nas tarifas de bens e serviços essenciais, como por exemplo energia, água, telecomunicações e nos combustíveis. Em adição, até o final de 2022, o diesel e gás serão isentos do PIS e COFINS. Apesar dessa ação arrefecer a inflação durante 2022, a Petrobrás anunciou um novo reajuste nos preços. Pelo fato desse ato pressionar a inflação, o governo, como principal acionista da empresa, impôs mudança na gestão e na política de preços da Petrobrás.

Estados Unidos

É evidente que a situação econômica americana não se mantém em ambiente habitual de crescimento. A partir de uma proposta de controle de inflação, o Fed optou por elevar a taxa de juros e conseqüentemente interferir no PIB.

O Produto Interno Bruto real caiu a uma taxa anual de 1,6% no primeiro trimestre de 2022, após um aumento de 6,9% no quarto trimestre de 2021. Esta redução considera quedas nas exportações, gastos do governo federal, investimento em estoques privados e gastos dos governos estaduais e municipais, enquanto as importações, que são uma subtração no cálculo do PIB, aumentaram.

O índice de preços PCE aumentou 7,1%, em comparação com um aumento de 6,4%. Excluindo os preços dos alimentos e energia, o índice de preços PCE aumentou 5,2%, em comparação com um aumento de 5,0%.

O custo de vida saltou 1% em maio devido a aluguéis mais altos, gás e preços de alimentos, empurrando a taxa de inflação dos EUA para uma alta de 40 anos de 8,6%.

O Índice de Preços ao Produtor aumentou 0,8% em maio, com ajuste sazonal, ou 10,8% nos 12 meses

encerrados em maio, informou o Bureau of Labor Statistics dos EUA em 14 de junho. Calcula-se que 40% do aumento de maio nos preços dos bens de demanda final podem ser atribuídos a um aumento de 8,4% no índice da gasolina.

O mercado de trabalho continua acelerado, gerando 390 mil vagas em maio. Com a economia ainda aquecida, o presidente Powell do Fed aponta mais uma elevação de 0,75% na taxa de juros. O Livro Beige, que mensura as condições econômicas americanas, indicou uma possível retração econômica nos EUA, com ajustes agressivos no mercado de trabalho e os impactos na inflação.

A grande preocupação é que a inflação, além de pressionar os bens econômicos, dissemine para todo o setor de serviços. Quando se refere a serviços, exprime-se aluguéis, tarifas de hotel, passagens aéreas. Este setor tende a ser mais difícil de reverter os preços.

Zona do Euro

O sentimento econômico permaneceu praticamente inalterado na zona do euro. A agressão da Rússia contra a Ucrânia continua a pesar sobre a economia europeia, contribuindo em perturbações no comércio, escassez de materiais e preços elevados dos produtos energéticos.

A inflação anual da área do euro foi de 8,1% em maio de 2022, acima dos 7,4% em abril de 2022. Ao avaliar o principal componente da inflação, a energia registrou em maio 39,1% de aumento, face a 37,5% em abril. Os preços do produtor industrial de abril subiram 1,2% em relação a março.

A taxa de desemprego ajustada em maio foi de 6,6%, abaixo dos 6,7% em abril de 2022 e abaixo dos 8,1% em maio de 2021. A taxa de desemprego da UE foi de 6,1% em maio de 2022, estável em comparação com abril de 2022 e abaixo de 7,3% em maio de 2021.

O PIB cresceu 0,6% no primeiro trimestre de 2022, segundo Eurostat. Em comparação com o mesmo trimestre do ano anterior, o PIB da área do euro cresceu 5,4%. Na UE, o PIB aumentou 0,7 % em termos trimestrais em cadeia, após um crescimento de 0,5 % no trimestre anterior.

Na área do euro, os preços das importações industriais

também subiram em abril, aumentando 1,7% em relação ao mês anterior, após um forte aumento de 5,5% em março. O reflexo direto desse caso é o repasse dos custos aos consumidores finais, ou em outras palavras, pressão na inflação.

O Conselho do Banco Central Europeu se comprometeu a atuar contra o ressurgimento de riscos de fragmentação. Além da inflação, o BCE discutiu formas de suprimir as vulnerabilidades desiguais da política monetária entre jurisdições.

As perspectivas são que haverá crescimento do PIB europeu e que se situará em 2,8% em 2022, 2,1% em 2023 e 2,1% em 2024. Em comparação com as projeções de março, as perspectivas foram revistas significativamente em baixa para 2022 e 2023, tendo sido revistas em alta para 2024.

China

A decisão de iniciar uma flexibilização das restrições contra a Covid-19 e a confirmação do presidente Jinping sobre estímulos econômicos resultou em boas expectativas para o mercado. O objetivo chinês é cumprir com a meta de 5,5% de crescimento, ainda que permaneça a política de zero Covid.

O reflexo da flexibilização mostra um crescimento de 16,9% das exportações em maio em comparação com o ano anterior, frente ao crescimento de 3,9% em abril. As importações cresceram 4,1% em maio em comparação com o ano anterior, acima de uma leitura inalterada em abril.

A taxa de desemprego urbano pesquisado da China ficou em 5,9% em maio, uma queda de 0,2% em relação a abril, segundo dados do Escritório Nacional de Estatísticas. Um total de 5,29 milhões de novos empregos urbanos foram criados de janeiro a maio.

Contudo, a flexibilização pode contribuir para um aumento de inflação ao consumidor, uma vez que o lockdown pode reprimir uma demanda latente.

Com isso, o índice de preços ao consumidor subiu 2,1% em maio em relação ao ano anterior, inalterado em relação a um aumento idêntico em abril. Conforme o Departamento Nacional de Estatísticas

(NBS), a inflação ao consumidor permanece dentro da meta do governo, cerca de 3% para o ano.

O índice de preços ao produtor, que reflete os preços que as fábricas cobram dos atacadistas pelos produtos, subiu 6,4% em maio, abaixo do aumento de 8% em abril. A melhora de maio foi impulsionada pelo aumento dos lucros nos setores de mineração de carvão e extração de petróleo e gás, além de um aprimoramento na cadeia de suprimentos e redução dos custos operacionais e encargos fiscais. Com isso, a expectativa para o PIB chinês é de um crescimento razoável.

Comentários

O mercado global continua se deteriorando, marcado por persistentes pressões inflacionárias. Essas pressões derivam, além da recuperação global pós pandemia, avanço acelerado nos preços de commodities, tensão geopolítica e pela política zero Covid chinesa. As revisões para baixo, referente ao crescimento de grandes economias, tanto neste ano quanto no próximo ocorrem devido ao processo de contração monetária, que em outras palavras se refere a retirada de estímulos para a economia.

É relevante evidenciar que os movimentos de correção econômica global remete a riscos adicionais ao mercado doméstico que pode potencializar o efeito já contracionista. Pelo fator do tempo, os impactos defasados da política monetária estarão mais presentes na economia, o que refletirá uma desaceleração da atividade econômica.

Outra adversidade enfrentada está ao redor das incertezas fiscais e políticas brasileiras que alimentam de forma desenfreada o risco inflacionário e suas expectativas. Por questões eleitorais, o governo apresenta medidas de manutenção do poder, ignorando consequências que serão percebidas no longo prazo.

Durante a reunião do Copom, foram expostos as

consequências do movimento tanto altista quanto baixista da inflação. Caso haja um cenário de alta inflacionária, seja pela persistência inflacionária global, políticas fiscais brasileiras que sustente uma demanda agregada via políticas assistencialistas e eleições. Por outro lado, no caso de redução inflacionária, aumento nos preços das commodities internacionais em moeda local e uma forte desaceleração das atividades.

Deve-se evidenciar que as medidas tributárias, algumas discutidas e outras aprovadas, viabilizam a redução da inflação no ano corrente, embora elevem a inflação no horizonte.

Cotação de mercado



BRASIL

IBOV:
98.541,95 pts
-11,503% ↓



EUA

Dow Jones:
30.775,43 pts
-6,713% ↓

S&P500:
3.785,38 pts
-8,392% ↓

Nasdaq:
11.503,719
-9,005% ↓



CHINA | EUROPA

MSCI (China):
384,58 pts
17,091% ↑

FTSE 100 (Reino Unido):
7,169,28 pts
-5,762% ↓

DAX (Alemanha):
12,789.77 pts
-11,152% ↓

CAC 40 (França):
32.482,15 pts
-1,067% ↓

ÍNDICES DE MERCADO

Renda Fixa

Índice	Semana 27/06/2022 até 30/06/2022	Mês 01/06/2022 até 30/06/2022	Ano 03/01/2022 até 30/06/2022
CDI	0,20%	1,01%	5,40%
IRF-M 1	0,16%	0,93%	4,99%
IRF-M	-0,04%	0,37%	2,19%
IRF-M 1+	-0,14%	0,09%	0,73%
IMA Geral	-0,05%	0,43%	4,49%
IDkA IPCA 2 Anos	-0,07%	0,47%	6,85%
IMA-B 5	-0,17%	0,33%	6,61%
IMA-B	-0,37%	-0,36%	4,35%
IMA-B 5+	-0,59%	-1,10%	2,03%
IPCA	0,08%	0,42%	5,23%
IPCA + 6%	0,17%	0,91%	8,29%

ÍNDICES DE MERCADO

Renda Variável

Índice	Semana 27/06/2022 até 30/06/2022	Mês 01/06/2022 até 30/06/2022	Ano 03/01/2022 até 30/06/2022
Ibovespa	-0,13%	-11,50%	-5,99%
IBX-50	0,21%	-11,67%	-5,71%
IGC-NM	-0,65%	-0,17%	-0,33%
ISE	-1,52%	-12,35%	-13,42%
SMLL	-3,43%	-16,33%	-19,69%
IFIX	-0,24%	-0,88%	-0,33%
S&P 500 (US\$)	-3,23%	-8,39%	-20,58%
S&P 500 (R\$)	-3,15%	1,47%	-25,45%
Câmbio (US\$/R\$)	1,05%	10,37%	3,94%

RELATÓRIO FOCUS

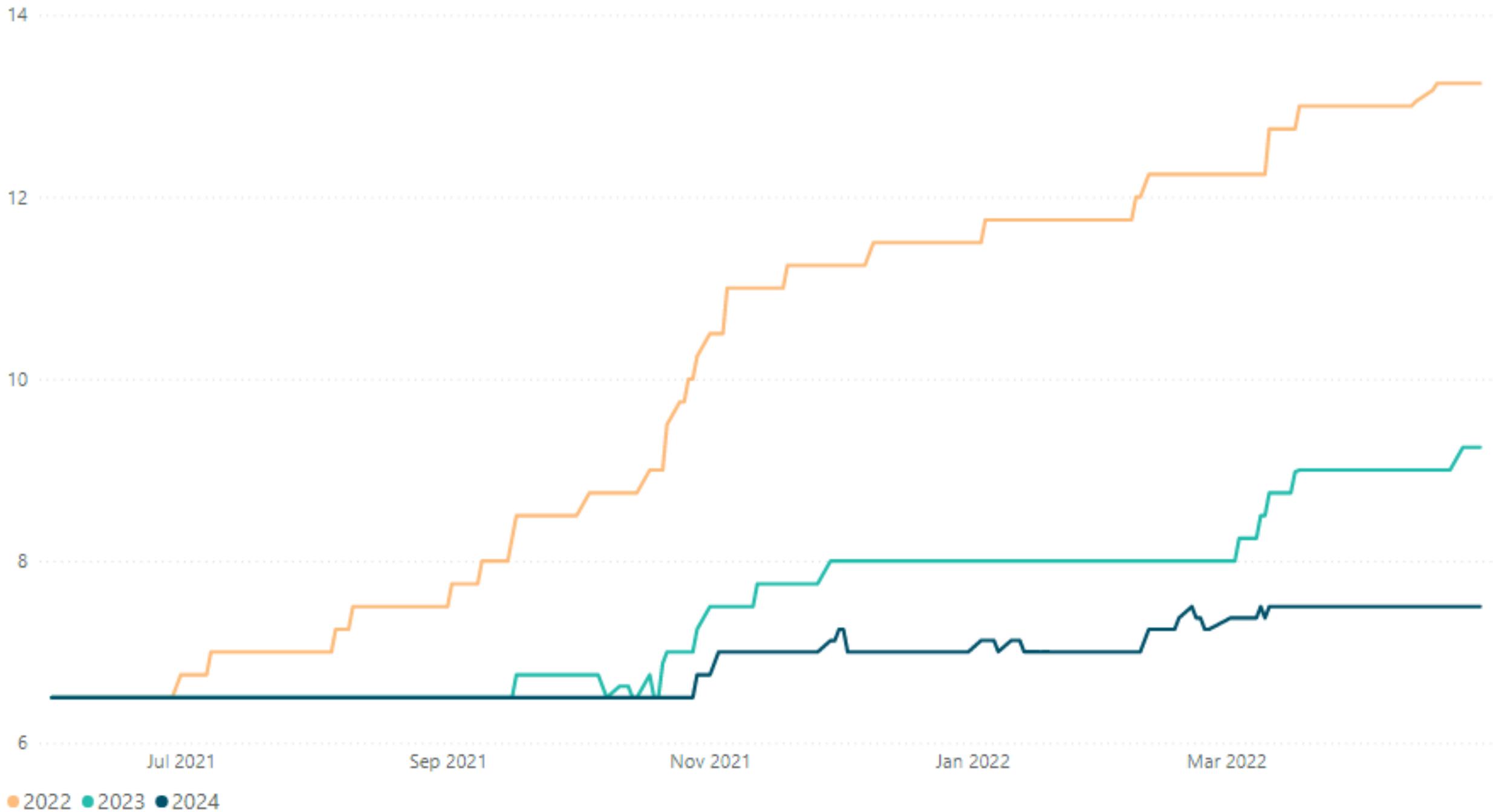


BANCO CENTRAL DO BRASIL

	2022		2023		2024	
IPCA ($\Delta\%$)	7,89	↑	4,10	↑	3,20	—
PIB ($\Delta\%$)	0,70	↑	1,00	—	2,00	—
Câmbio (R\$/US\$)	5,00	—	5,04	↑	5,00	↓
Selic (%a.a.)	13,25	—	9,25	↑	7,50	—

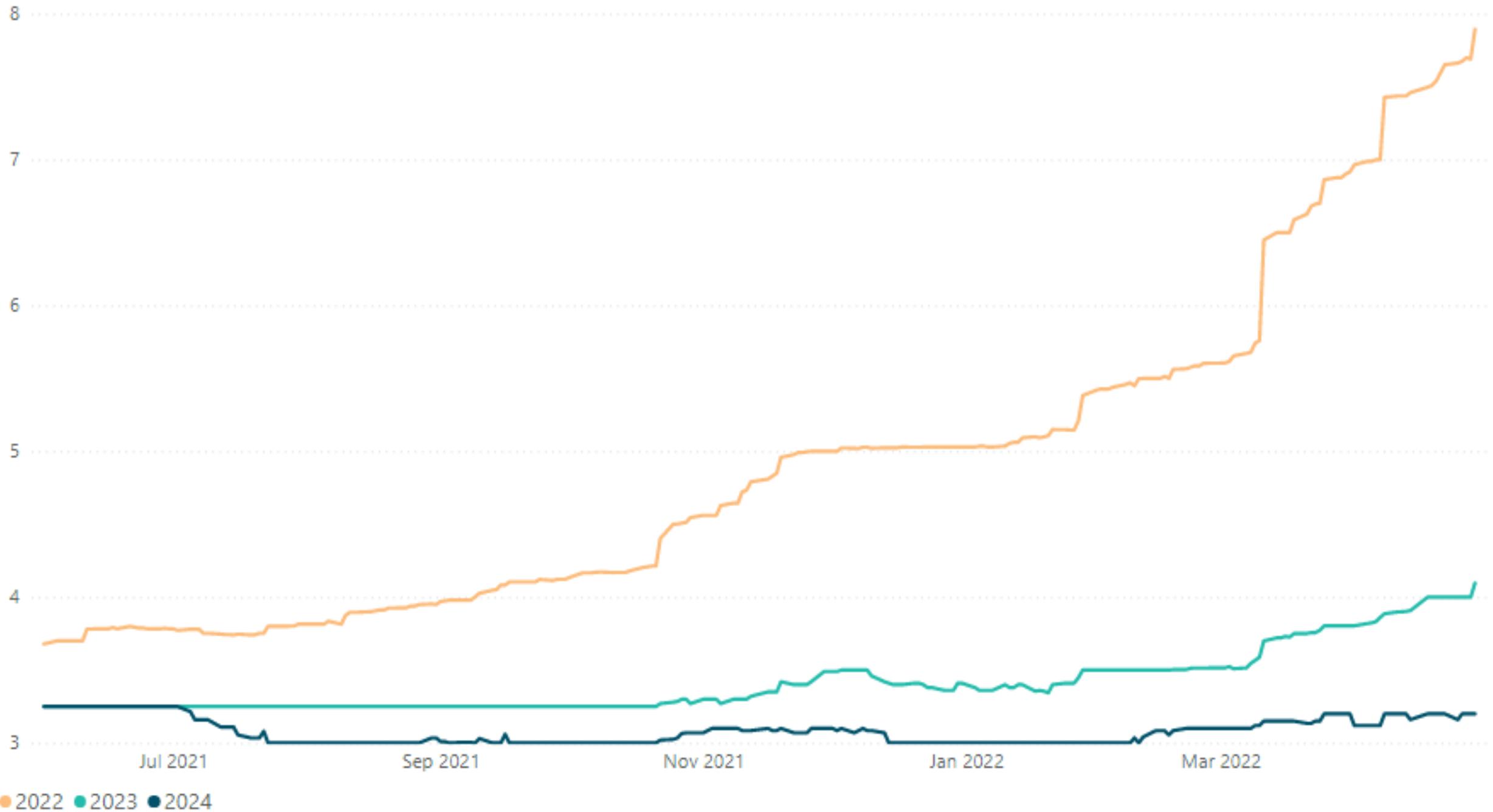
PROJEÇÕES

Selic



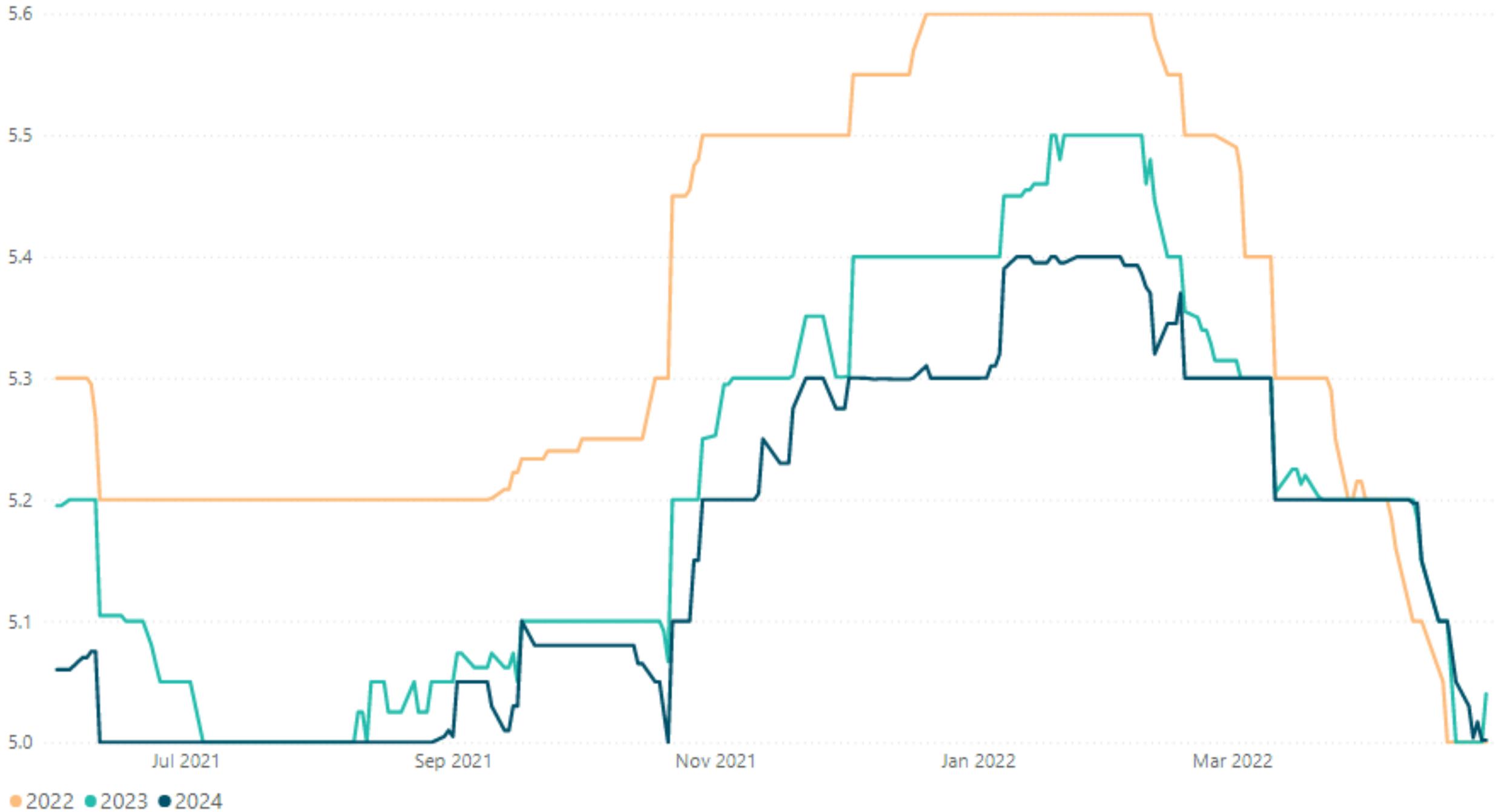
PROJEÇÕES

IPCA

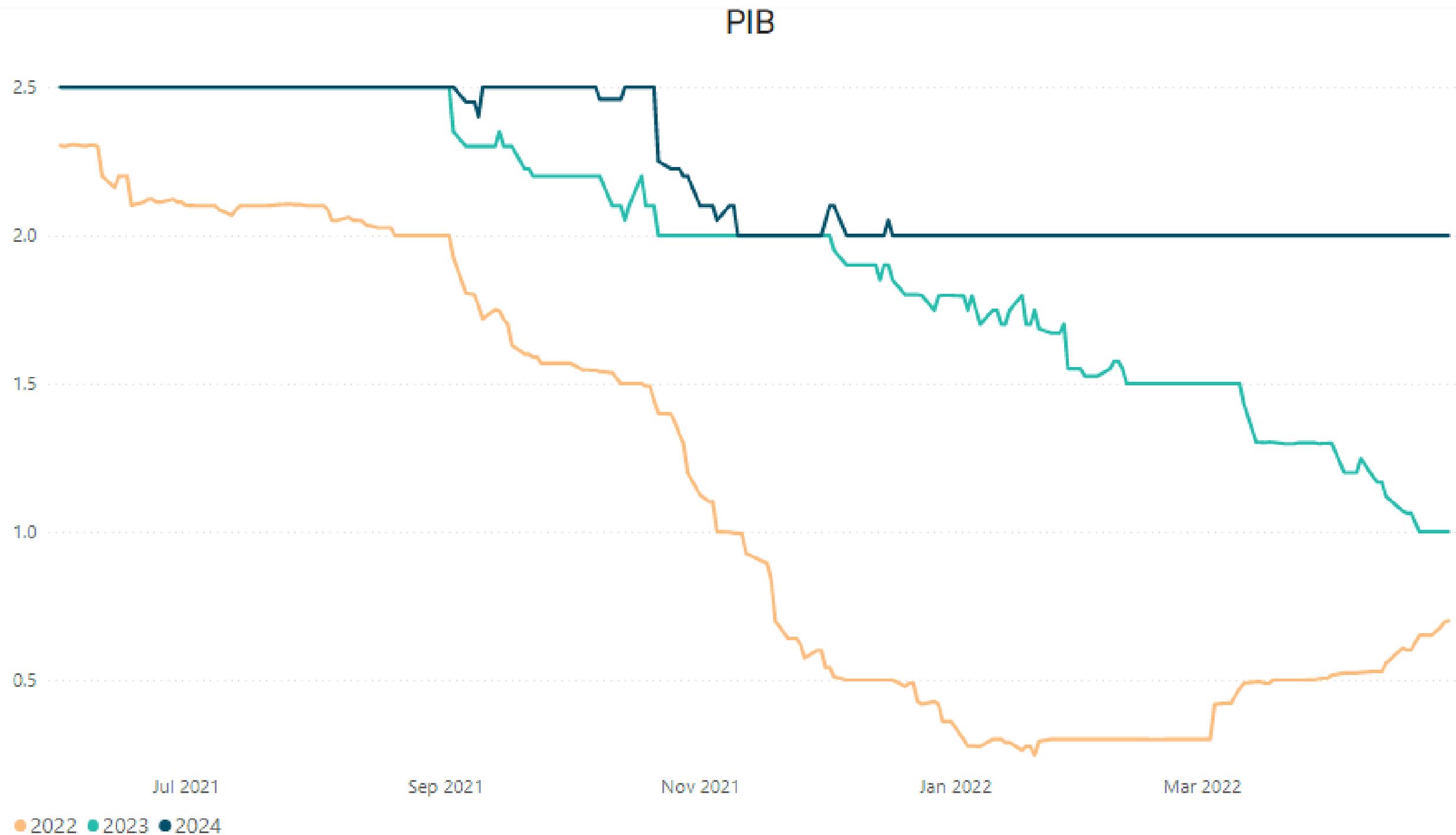


PROJEÇÕES

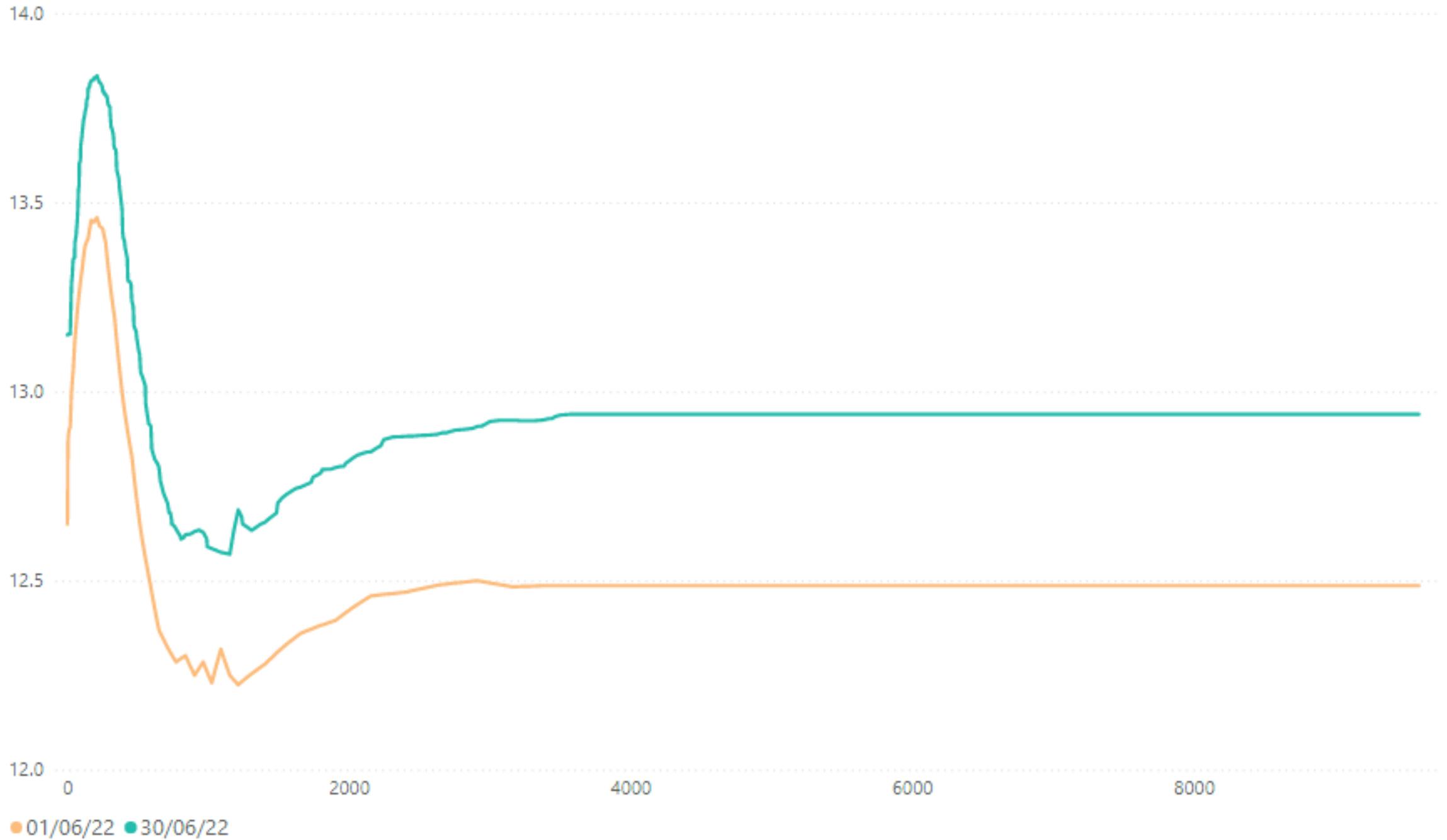
Câmbio



PROJEÇÕES



CURVA DE JUROS



DISCLAIMER

©2022 Mensurar Investimentos. Todos os direitos reservados.

A Mensurar não comercializa nem distribui cotas de fundos de investimentos, valores mobiliários ou quaisquer outros ativos.

Este relatório é fornecido exclusivamente a título informativo e não constitui nem deve ser interpretado como oferta ou solicitação de compra ou venda de valores mobiliários, instrumento financeiro ou de participação em qualquer estratégia de negócios específica, qualquer que seja a jurisdição. Algumas das informações aqui contidas foram obtidas com base em dados de mercado e de fontes públicas consideradas confiáveis. A Mensurar não declara ou garante, de forma expressa ou implícita, a integridade, confiabilidade ou exatidão de tais informações e se exime de qualquer responsabilidade por quaisquer prejuízos, diretos ou indiretos, que venham a decorrer da utilização o desse relatório e de seu conteúdo.

As opiniões, estimativas e projeções expressas neste relatório refletem o atual julgamento do responsável pelo seu conteúdo na data de sua divulgação e estão, portanto, sujeitas a alterações sem aviso prévio. As projeções utilizam dados históricos e suposições, de forma que devem ser realizadas as seguintes advertências: (1) Não estão livres de erros; (2) Não é possível garantir que os cenários obtidos venham efetivamente a ocorrer; (3) Não configuram, em nenhuma hipótese, promessa ou garantia de retorno esperado, nem de exposição máxima de perda; e (4) Não devem ser utilizadas para embasar nenhum procedimento administrativo perante órgãos fiscalizadores ou reguladores; (5) Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura; (6) Não há qualquer tipo de garantia, implícita ou explícita, prestada pela Mensurar ou por qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, pelo Fundo Garantidor de Crédito – FGC.

O conteúdo do relatório não pode ser reproduzido, publicado, copiado, divulgado, distribuído, resumido, extraído ou de outra forma referenciado, no todo ou em parte, sem o consentimento prévio e expresso da Mensurar Investimentos.



MENSURAR

investimentos

Mensurar Investimentos | Consultoria de Investimentos | mensurarinvestimentos.com.br