

Cenário Econômico FH

(janeiro/2022)



Brasil:

Após um segundo semestre conturbado no ano de 2021, o mês de janeiro surpreendeu positivamente boa parte do mercado. Fechamos o mês com o Ibovespa registrando uma alta de 6,98%, sendo a maior alta desde dezembro de 2020. Além disso, foi o segundo mês consecutivo de alta para o índice, que já havia subido quase 3% em dezembro.

Boa parte dessa alta se deu pela entrada de capital estrangeiro na bolsa. A combinação do câmbio desvalorizado e de ativos descontados, sendo negociados à média de 6,05x o preço/lucro, motivaram esse movimento. O dólar fechou o mês com uma queda de 4,8%, sendo cotado a R\$5,30. O fluxo de capital externo no mês ficou positivo em R\$ 32,49 bilhões.

P/L Ibovespa

(a baixa do múltiplo indica que a bolsa brasileira estaria “barata” por este indicador).



Fluxo de capital estrangeiro

Gráfico 3: Fluxo Estrangeiro B3 Mensal (primário e secundário)



Fonte: Bloomberg. Elaborado por: Eleven Financial Research

Tivemos neste mês a divulgação dos dados do CAGED. O Brasil fechou 265 mil vagas de trabalho em dezembro, apesar do dado negativo no mês, o ano de 2021 fechou com um saldo positivo de 2.730.597 vagas de emprego.

Foi divulgado também, o resultado do setor público brasileiro, registrando superávit primário de 64,727 bilhões em 2021, sendo o primeiro resultado positivo em oito anos. A melhora fiscal levou a dívida bruta do país a encerrar o ano em 80,3% do PIB, enquanto a expectativa do mercado era de 80,4%. Em dezembro de 2020, esse indicador estava em 88,6% do PIB.

Cenário Político:

O recesso parlamentar, que ocorreu entre o dia 23 de dezembro e 01 de fevereiro, acabou deixando o Congresso Nacional longe dos holofotes dos investidores nesse período.

Apesar disso, tivemos algumas falas do presidente Bolsonaro que acabaram repercutindo negativamente no mercado. A primeira delas ocorreu na data de 31 de janeiro, em fala a jornalistas o presidente deixou claro que pretende zerar a alíquota do imposto federal que incide sobre o diesel assim que receber a autorização do Congresso. Tal fala acabou por causar um novo receio dos investidores quanto à disrupção fiscal e, conseqüentemente, um aumento na inflação.



Cenário Econômico FH

(janeiro/2022)



Além disso, outra atitude que acabou chamando a atenção, foi o descumprimento da decisão do Ministro Alexandre de Moraes para o presidente prestar depoimento presencialmente na Polícia Federal. Ressalta-se que nos últimos meses os dois já se envolveram em atritos que causaram grande insegurança no mercado.

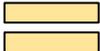
Internacional:

Na zona do euro, o índice de gerentes de compras (PMI, na sigla em inglês) industrial da zona do euro subiu de 58 em dezembro para 58,7 em janeiro, atingindo o maior nível desde agosto do ano passado, de acordo com pesquisa final divulgada nesta terça-feira pela IHS Markit. A taxa de desemprego da zona do euro caiu de 7,1% em novembro de 2021 para 7% em dezembro.

No mercado americano, os investidores esperam uma alta de juros de maior magnitude pelo FED já no mês de março. Sendo assim, a bolsa apresentou uma queda de 5,86% do índice S&P 500 e 10,06% da Nasdaq.

No mercado asiático, o índice de gerentes de compras da indústria da China recuou de 50,9 em dezembro a 49,1 na leitura preliminar de janeiro, informaram neste domingo a IHS Markit e a Caixin Media. O índice MSCI China fechou em queda de 7,01% no mês.

Indicadores econômicos (31/01):

- **Ibovespa:** 112.143  (6,98%)
- **SELIC:** 9,25 % a.a. 
- **Dólar:** R\$ 5,30  (-4,78%)
- **Euro:** R\$ 5,97  (-5,75%)

