



Resumo da semana (Semana 7)

Os rendimentos dos títulos do governo dos EUA subiram, mas a expressão “dentro de uma faixa” provavelmente é a que melhor resume a ação dos preços na maioria dos mercados na semana passada. A relativa calma talvez não tenha sido surpreendente, considerando que grande parte da Ásia estava de férias para o Ano Novo Lunar e os EUA estavam se recuperando do Super Bowl LVIII entre o Kansas City Chiefs e o San Francisco 49ers, que aconteceu em Las Vegas. Os aspectos positivos e negativos dos dados econômicos da semana passada se neutralizaram mutuamente. Foi uma boa semana para as estratégias de carry.

Na Ásia, a taxa de desemprego da Austrália subiu para 4,1%, com apenas 500 empregos criados em janeiro, outro sinal de que as taxas de juros estão começando a surtir efeito. Entretanto, a principal surpresa veio do Japão, que inesperadamente entrou em uma recessão técnica - dois trimestres consecutivos de contração - no quarto trimestre. O crescimento se contraiu em - 0,1% no trimestre (QoQ), em comparação com as previsões de consenso de +0,2%. O relatório de crescimento destacou a dependência do Japão em relação à demanda externa, com uma contração no consumo interno e no investimento empresarial, e as pressões inflacionárias pesando sobre o poder de compra. Em nossa opinião, isso complicará e talvez atrase a saída da política de taxas negativas do Banco do Japão, que deve começar a aumentar as taxas em março ou abril. Durante o ano como um todo, a economia japonesa cresceu 1,9%. Infelizmente, isso não foi suficiente para impedir que a Alemanha se tornasse a terceira maior economia do mundo em 2023.

Recessão no Reino Unido: é técnica

Na Europa, o Reino Unido foi o centro das atenções; a taxa de desemprego caiu inesperadamente para 3,8% e, embora o crescimento dos salários tenha continuado a cair, ele caiu mais lentamente do que os economistas esperavam. Os preços ao consumidor permaneceram estáveis em janeiro (inalterados em relação a dezembro), enquanto os preços gerais e básicos ao consumidor aumentaram 4,0% e 5,1% em relação ao ano anterior.

Os dados robustos sobre o emprego devem ser uma boa notícia para o Banco da Inglaterra (BoE); a inflação deve retomar seu declínio em fevereiro, à medida que os efeitos de base forem se firmando. Essa notícia foi seguida por uma manchete anunciando que o Reino Unido havia entrado em uma recessão técnica, com o crescimento no quarto trimestre contraindo -0,3% em relação ao trimestre anterior. Uma recessão técnica era a opinião consensual, mas a contração do quarto trimestre foi maior do que a esperada, sendo o comércio líquido um dos principais contribuintes. Como resultado, a economia do Reino Unido cresceu apenas 0,1% em 2023. O mercado de swaps de taxas de juros overnight prevê que o BoE reduzirá suas taxas básicas em 75 pontos-base em 2024, a partir de agosto. Entretanto, dados fracos podem pressionar o BoE a reduzir as taxas mais cedo.



Nos EUA, os preços básicos ficaram estáveis em janeiro (sem alterações em relação a dezembro), aumentando 3,9% em relação ao ano anterior. Os economistas esperavam que os preços caíssem para 3,7%, mas o aumento dos aluguéis pegou os analistas de surpresa, aumentando 0,6% no mês a mês.

Nove das treze categorias registraram quedas, com o grupo de controle de vendas (usado para calcular o produto interno bruto) contraindo 0,4% no mês a mês. A fraqueza do relatório pode ser atribuída às condições climáticas difíceis em janeiro. Também pode ser um sinal de que os consumidores estão finalmente se voltando para dentro, em meio a custos de empréstimos mais altos.

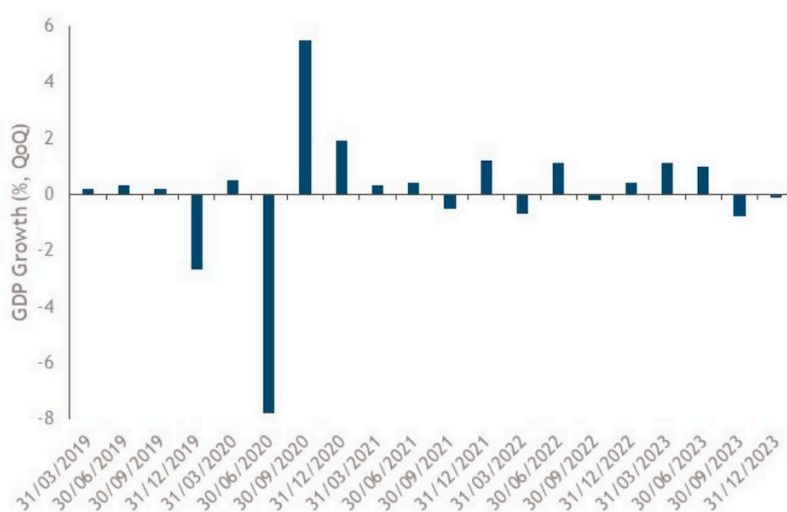
Ursos, touros e Superbowls

Uma das artes do investimento é separar os sinais do ruído. Nesta semana, os investidores em renda fixa se concentrarão na surpreendente fraqueza dos dados de crescimento e consumo, enquanto os investidores em renda fixa falarão sobre a rigidez dos dados de inflação.

Para os interessados em ruído, o jornalista esportivo do New York Times Leonard Koppett apresentou o indicador do Super Bowl em 1978. Esse indicador prevê que, se o vencedor do Super Bowl pertencer à Conferência de Futebol Americano (AFC), o índice S&P 500 cairá no ano seguinte. Por outro lado, se um time da National Football Conference (NFC) vencer, o mercado de ações subirá.

De 1967 a 2015, a taxa de precisão do indicador foi de 82%. Nos últimos seis anos, entretanto, o indicador perdeu seu brilho - ele foi correto apenas uma vez entre 2016 e 2023, reduzindo sua taxa de sucesso para 75%. A vitória do Kansas City Chiefs na AFC deve encantar os acionistas.

Gráfico da semana: Japão - Recessão técnica inesperada



2024.02.20.Japan - Unexpected technical recession

Source: Bloomberg, February 16, 2024. For illustration purposes only.



Isenção de responsabilidade:

A DC Advisory emite este relatório apenas como informação geral, sem levar em conta as circunstâncias, necessidades ou objetivos de qualquer um de seus leitores. Os leitores devem considerar a adequação de qualquer recomendação, previsão ou outra informação à sua situação individual e consultar seu consultor de investimentos.

As visões e opiniões expressas neste documento refletem as visões dos autores do conteúdo na data das publicações e estão sujeitas a alterações com base no mercado e em outras condições. Qualquer referência a títulos, setores, regiões e/ou países é apenas para fins ilustrativos. O valor dos investimentos e a renda proveniente deles podem aumentar ou diminuir. As flutuações da taxa de câmbio podem fazer com que o valor dos investimentos em moedas estrangeiras aumente ou diminua.

A DC Advisory não será, nem seus funcionários, associados ou agentes, responsável por qualquer perda decorrente de qualquer investimento baseado em qualquer recomendação, previsão ou outra informação aqui contida. O conteúdo desta publicação não deve ser interpretado como uma promessa, garantia ou implicação, expressa ou implícita, de que as informações de previsão se concretizarão, de que os leitores lucrarão com as estratégias aqui contidas ou de que as perdas relacionadas a elas poderão ou serão limitadas. Qualquer investimento de acordo com as recomendações em uma análise pode ser arriscado e pode resultar em perdas, especialmente se as condições ou suposições usadas para a previsão ou mencionadas na análise não se concretizarem conforme o previsto e a previsão não for realizada.

A DC Advisory utiliza provedores de dados de informações financeiras e as informações de tais provedores podem formar a base para uma análise. Os dados coletados de terceiros são fornecidos sem qualquer tipo de garantia. A DC Advisory e o Provedor de Dados não assumem nenhuma responsabilidade em relação aos Dados de Terceiros e não aceitam nenhuma responsabilidade pela precisão ou integridade de qualquer informação aqui contida.

O desempenho passado não é indicativo de desempenho futuro e pode não se repetir.

20240220 © DC Advisory