

Market Update

8 de janeiro de 2021

Por **Henrique Tomaz, CFA** e **Richard Ferreira**

Balança Comercial

Balança Comercial | Em 2020, as exportações brasileiras superaram as importações em cerca de US\$ 51,0 bilhões, alta de 7,0% em relação à 2019

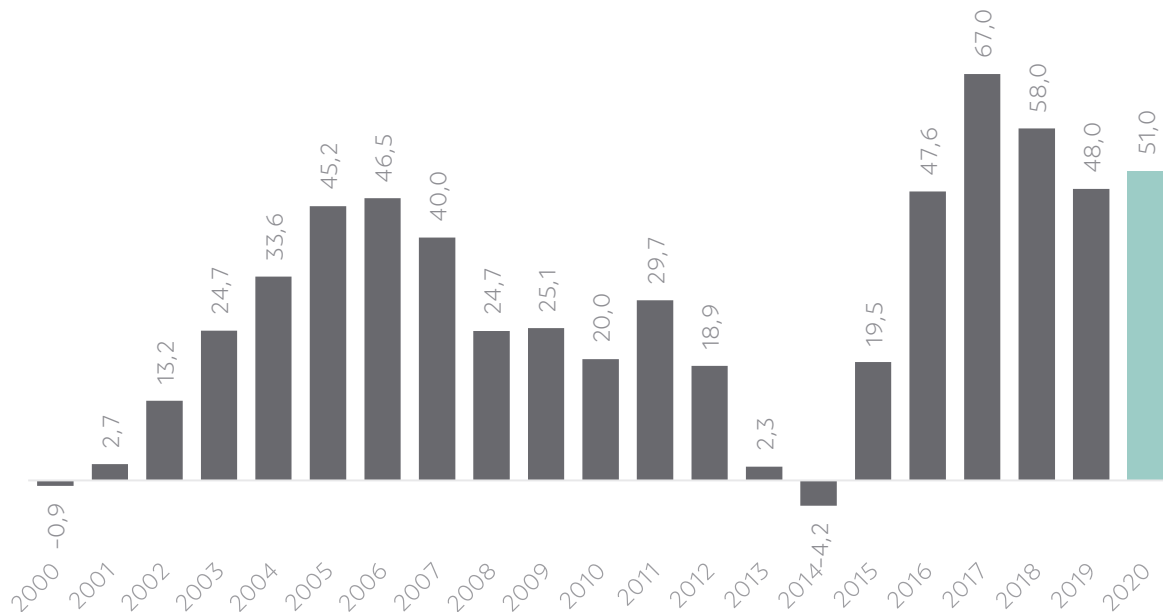
Demanda chinesa segura as exportações

Apesar de registrar um *déficit* de US\$ 41,6 milhões em dezembro, a Balança Comercial brasileira encerrou o ano de 2020 com um *superávit* expressivo de US\$ 50,9 bilhões, terceiro maior saldo já registrado desde 1989 (ano de início da série). Este saldo é resultado da diferença entre as exportações, que registraram US\$ 209,9 bilhões no ano passado, e as importações, que caíram para US\$ 158,9 bilhões.

O resultado de 2020 foi bastante influenciado pelo fraco desempenho das importações que, em comparação à 2019, caíram quase 10%. Esta queda é resultante de uma demanda interna encolhida no contexto de pandemia. As exportações também registraram queda, porém, em uma intensidade menor (-6,1% no mesmo período), sustentadas, principalmente, pela crescente demanda da China, que foi um dos primeiros países a controlar a pandemia. Com isso o saldo comercial apresentou um crescimento de cerca de 7,0% na comparação anual.

Saldo da Balança Comercial

US\$ bilhões

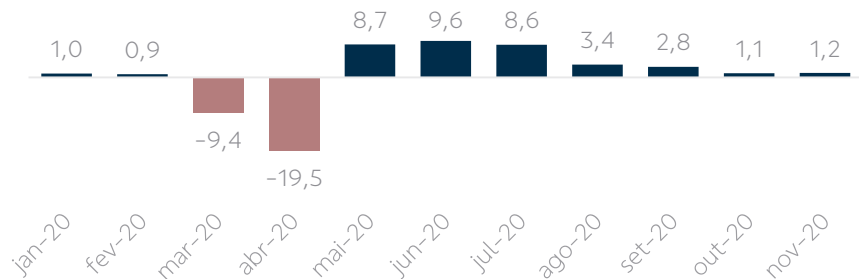


Produção Industrial

Indústria | Em novembro, a produção industrial no Brasil avançou 1,2% em relação a outubro. Esta foi a sétima alta consecutiva do indicador. Apesar disso, a indústria ainda registra uma perda de 5,5% em 2020

Produção Industrial

Var. % m/m com ajuste sazonal



Grandes categorias econômicas	Variação % (m/m com ajuste sazonal)			
	SET	OUT	NOV	Acum. 2020
Indústria Geral	2,8	1,1	1,2	-5,5
Bens de Capital	8,6	7,4	7,4	-13,1
Bens Intermediários	1,2	-0,4	0,1	-1,8
Bens de Consumo Duráveis	9,3	2,2	6,2	-22,0
Bens de Consumo Não Duráveis	3,8	-0,1	1,5	-6,5

Indústria brasileira segue em recuperação

De acordo com a Pesquisa Industrial Mensal do IBGE (PIM-PF), a produção industrial no Brasil cresceu 1,2% em novembro na comparação com outubro. Esta foi a sétima alta consecutiva no indicador, cujo crescimento acumulado entre o meses de maio a novembro foi suficiente para absorver a forte perda acumulada entre os meses de março e abril, quando as medidas de restrição e isolamento social haviam sido implementadas em boa parte do país. Apesar disso, no acumulado de janeiro a novembro, a indústria ainda registra uma perda de 5,5%.

Em novembro, todas as grandes categorias econômicas registraram variação positiva em relação a outubro, com destaque para Bens de Capital (7,4%) e Bens de Consumo Duráveis (6,2%). Estas duas categorias também registraram alta pelo sétimo mês consecutivo e, em novembro, já estavam operando em um nível equivalente a 12,2% e 2,7%, respectivamente, acima do patamar pré-pandemia.

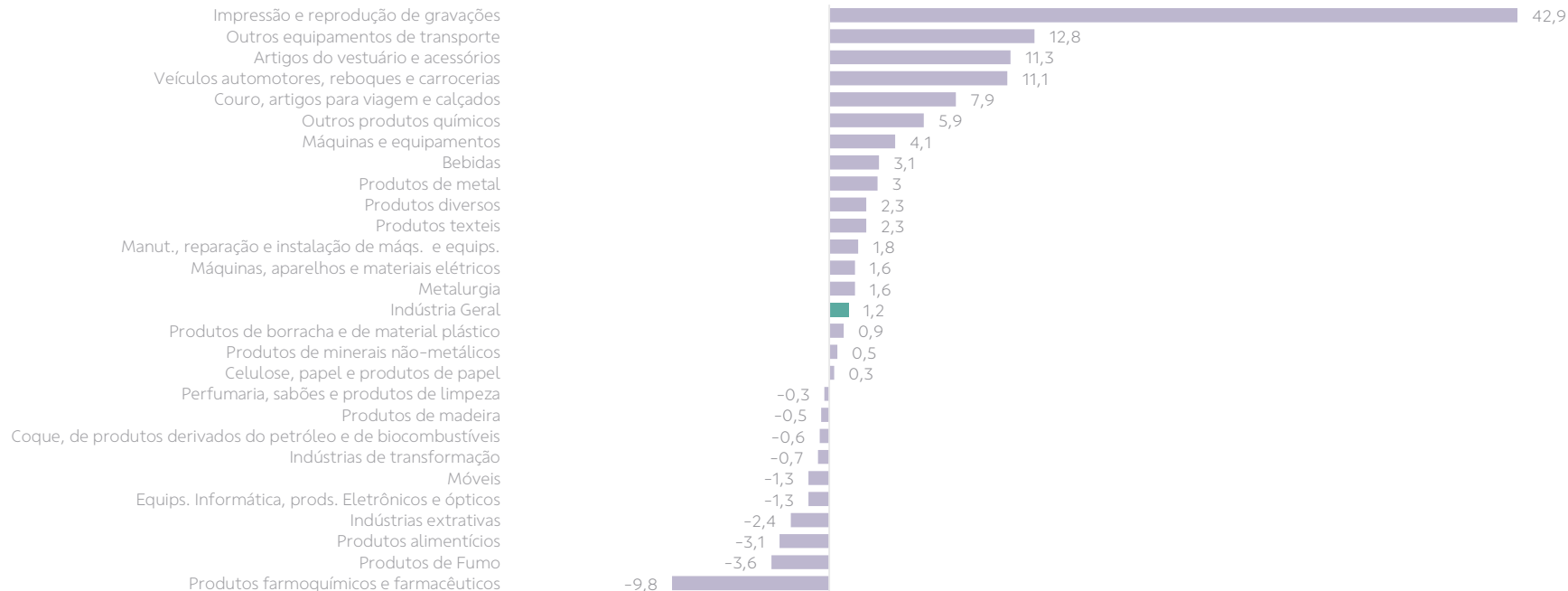
No desagregado por atividades, o setor de Veículos automotores, reboques e carrocerias cresceu 11,1% e teve a maior contribuição no índice geral. Após a perda causada pela pandemia, o setor vem em rápida recuperação e já acumula, nos últimos sete meses, uma expansão de mais de 1.203%. O impacto da indústria automotiva no indicador geral se dá, também, de forma indireta na medida em que a produção de veículos estimula a produção em outras atividades como a metalurgia, por exemplo.

Produção Industrial

Atividades Industriais | No desagregado por atividades, o setor de Veículos automotores, reboques e carrocerias cresceu 11,1% e teve a maior contribuição no índice geral

Produção Industrial por Atividades

Var. % m/m com ajuste sazonal



EUA – Mercado de Trabalho

Desemprego | A taxa de desemprego nos Estados Unidos encerrou o mês de dezembro em 6,7%, praticamente estável em relação à novembro. Cerca de 140 mil vagas de trabalho foram cortadas no mês passado

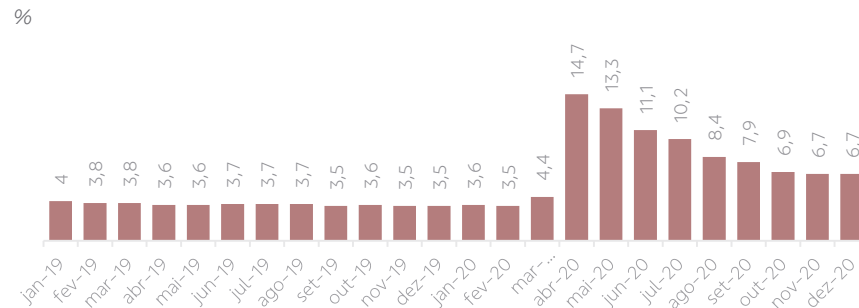
EUA – Desemprego permanece estável em dezembro

A taxa de desemprego nos Estados Unidos encerrou o mês de dezembro em 6,7%, praticamente estável em relação à novembro. O mercado de trabalho americano vem em uma tendência de recuperação desde o mês de abril, quando o desemprego no país chegou próximo da casa dos 15%. De acordo com os dados do Departamento de Trabalho dos EUA (DOL, na sigla em inglês), cerca de 140 mil vagas de trabalho foram cortadas no mês passado, contrariando o consenso do mercado que previa uma criação líquida de 50 mil novos postos.

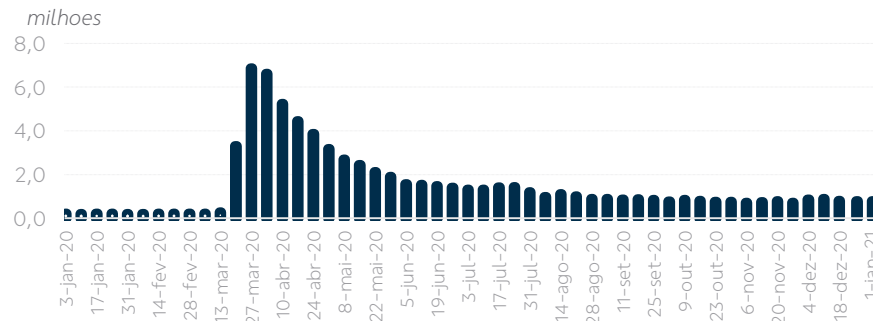
O resultado de dezembro interrompeu uma sequência de sete meses consecutivos de aumento de novos postos de trabalho. Apesar da recuperação observada nos últimos meses, cerca de 10 milhões de trabalhadores que perderam o emprego durante a pandemia, ainda permanecem desempregados. O crescimento do número de casos de coronavírus, que vem sendo registrado em todo país, tem levado algumas autoridades a retomar as medidas de restrição e isolamento social e isto acaba tendo reflexos negativos no mercado de trabalho.

Na última semana, o número de novos pedidos de seguro desemprego no país foi de cerca de 787 mil. Em relação à semana anterior, foram 3 mil pedidos a menos. Apesar da redução, os números permanecem bem acima da média histórica deste indicador.

EUA – Taxa de desemprego



Novos pedidos de seguro desemprego



EUA – Eleições

“Blue Wave” | Nesta semana, o congresso americano certificou a vitória de Joe Biden para a presidência dos EUA. Além da confirmação para a Casa Branca, os democratas também conseguiram maioria no Senado e na Câmara

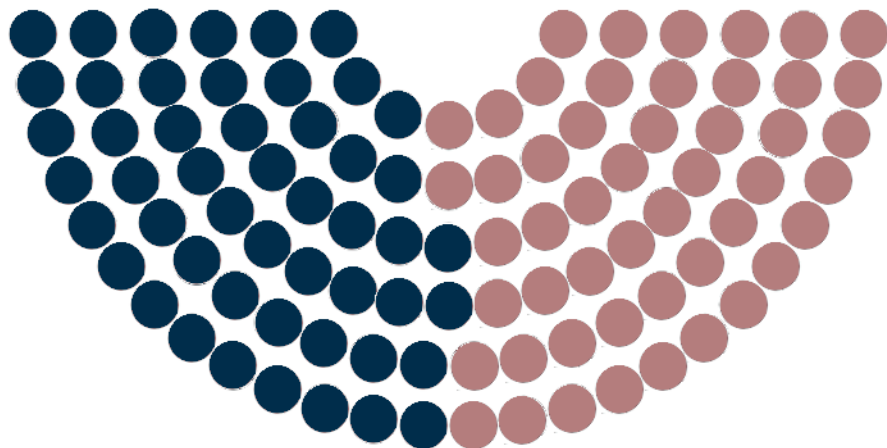
Senado

de assentos

51 assentos necessários para controlar o senado



- Em caso de empate 50/50, a vice-presidente (Kamala Harris) decide



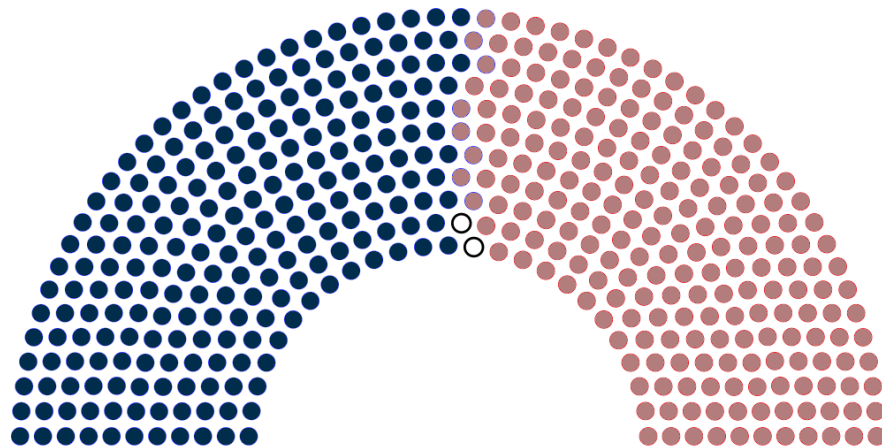
Câmara

de assentos

218 assentos necessários para controlar a câmara



- Controle: Democratas
- Cadeiras remanescentes: Iowa (1) e NY (1)
- Posição atual: Democratas 224 x 222 Republicanos



Disclaimer

Informações relevantes.

Este é um relatório público e foi produzido pelo BB-Banco de Investimento S.A. (“BB-BI”). As informações e opiniões aqui contidas foram consolidadas ou elaboradas com base em informações obtidas de fontes, em princípio, fidedignas e de boa-fé. Embora tenham sido tomadas todas as medidas razoáveis para assegurar que as informações aqui contidas não sejam incertas ou equivocadas, no momento de sua publicação, o BB-BI não garante que tais dados sejam totalmente isentos de distorções e não se compromete com a veracidade dessas informações. Todas as opiniões, estimativas e projeções contidas neste documento referem-se à data presente e derivam do julgamento de nossos analistas de valores mobiliários (“analistas”), podendo ser alteradas a qualquer momento sem aviso prévio, em função de mudanças que possam afetar as projeções da empresa, não implicando necessariamente na obrigação de qualquer comunicação no sentido de atualização ou revisão com respeito a tal mudança. Quaisquer divergências de dados neste relatório podem ser resultado de diferentes formas de cálculo e/ou ajustes.

Este material tem por finalidade apenas informar e servir como instrumento que auxilie a tomada de decisão de investimento. Não é, e não deve ser interpretado como material promocional, recomendação, oferta ou solicitação de oferta para comprar ou vender quaisquer títulos e valores mobiliários ou outros instrumentos financeiros. É recomendada a leitura dos prospectos, regulamentos, editais e demais documentos descritivos dos ativos antes de investir, com especial atenção ao detalhamento do risco do investimento. Investimentos nos mercados financeiros e de capitais estão sujeitos a riscos de perda superior ao capital investido. A rentabilidade passada não é garantia de rentabilidade futura. O BB-BI não garante o lucro e não se responsabiliza por decisões de investimentos que venham a ser tomadas com base nas informações divulgadas nesse material. É vedada a reprodução, distribuição ou publicação deste material, integral ou parcialmente, para qualquer finalidade.

Nos termos do art. 22 da ICVM 598, o BB-Banco de Investimento S.A declara que:

1 – A instituição pode ser remunerada por serviços prestados ou possuir relações comerciais com a(s) empresa(s) analisada(s) neste relatório ou com pessoa natural ou jurídica, fundo ou universalidade de direitos, que atue representando o mesmo interesse dessa(s) empresa(s); o Conglomerado Banco do Brasil S.A (“Grupo”) pode ser remunerado por serviços prestados ou possuir relações comerciais com a(s) empresa(s) analisada(s) neste relatório, ou com pessoa natural ou jurídica, fundo ou universalidade de direitos, que atue representando o mesmo interesse dessa(s) empresa(s).

2 – A instituição pode possuir participação acionária direta ou indireta, igual ou superior a 1% do capital social da(s) empresa(s) analisada(s), mas poderá adquirir, alienar ou intermediar valores mobiliários da(s) empresa(s) no mercado; o Conglomerado Banco do Brasil S.A pode possuir participação acionária direta ou indireta, igual ou superior a 1% do capital social da(s) empresa(s) analisada(s), e poderá adquirir, alienar e intermediar valores mobiliários da(s) empresa(s) no mercado.

3 – O Banco do Brasil S.A. detém indiretamente 5% ou mais, por meio de suas subsidiárias, de participação acionária no capital da Cielo S.A, companhia brasileira listada na bolsa de valores e que pode deter, direta ou indiretamente, participações societárias em outras companhias listadas cobertas pelo BB-Banco de Investimento S.A.

Disclaimer

Mercado de Capitais | Equipe de Research

Diretor

Francisco Augusto Lassalvia
lassalvia@bb.com.br

Estratégia e Macroeconomia

Hamilton Moreira Alves
hmoreira@bb.com.br
Henrique Tomaz, CFA
htomaz@bb.com.br
Richardi Ferreira
richardi@bb.com.br

Renda Fixa

Renato Odo
renato.odo@bb.com.br
José Roberto dos Anjos
robertodosanjos@bb.com.br

Gerente Executivo

Mário Perrone
mario.lopes@bb.com.br

Renda Variável

Agronegócios
Luciana Carvalho
luciana_cvl@bb.com.br
Alimentos e Bebidas
Luciana Carvalho
luciana_cvl@bb.com.br
Mariana Longobardo
marianalongobardo@bb.com.br

Bancos e Serv. Financeiros

Rafael Reis
rafael.reis@bb.com.br

Bens de Capital

Catherine Kiselar
ckiselar@bb.com.br

Educação

Melina Constantino
mconstantino@bb.com.br

Imobiliário

Kamila Oliveira
kamila@bb.com.br

Óleo e Gás

Daniel Cobucci
cobucci@bb.com.br

Sid. e Min, Papel e Celulose

Victor Penna
victor.penna@bb.com.br

Mary Silva
mary.silva@bb.com.br

Transporte e Logística

Renato Hallgren
renato@bb.com.br

Utilities

Rafael Dias
rafaeldias@bb.com.br

Varejo

Georgia Jorge
georgiadaj@bb.com.br

Gerentes da Equipe de Pesquisa

Estratégia – Wesley Bernabé, CFA
wesley.bernabe@bb.com.br

Equipe de Vendas

Contatos
bb.distribuicao@bb.com.br
acoes@bb.com.br

Gerente – Henrique Reis
henrique.reis@bb.com.br

Carolina Duch
Denise Rédua de Oliveira
Eliza Mitiko Abe
Fábio Caponi Bertoluci
Marcela Andressa Pereira
Pedro Gonçalves
Sandra Regina Saran

Análise de Empresas – Victor Penna
victor.penna@bb.com.br

BB Securities – London

Managing Director – Juliano Marcatto de Abreu
Henrique Catarino
Bruno Fantasia
Gianpaolo Rivas
Daniel Bridges

Banco do Brasil Securities LLC – New York

Managing Director – Andre Haui
Deputy Managing Director – Gabriel C. Mesquita
Luciana Batista
Michelle Malvezzi
Fabio Frazão
Shinichiro Fukui

BB Securities Asia Pte Ltd – Singapore

Managing Director – Marcelo Sobreira
Zhao Hao, CFA

Market Update

8 de janeiro de 2021

Por **Henrique Tomaz, CFA** e **Richard Ferreira**