

# Informativo Afinidade

Edição 94 | Novembro de 2021

Afinidade é  
entender o que  
tem mais valor  
para você.



**Banrisul**  
AFINIDADE

## INTERNACIONAL

No cenário externo, as apostas de que as pressões inflacionárias se revelem transitórias permaneceram na pauta das autoridades monetárias, embora o tom dos discursos tenha sido de maior cuidado, sobretudo por conta dos gargalos nas cadeias produtivas e da escassez energética. No ambiente corporativo, diversas companhias reportaram números acima do esperado, oferecendo certo alívio frente aos indicadores econômicos modestos. Dois temas ganharam importância no noticiário internacional: o início do processo de normalização da política monetária nos Estados Unidos (EUA) e a

desaceleração na atividade econômica.

Nos EUA, a combinação de políticas monetária e fiscal expansionistas e a pressão nos preços decorrentes da retomada econômica têm mantido a inflação acima da meta. Além disso, as restrições de oferta na manufatura e no mercado de trabalho ocasionaram um ambiente para choques inflacionários mais duradouros, desequilibrando a balança da autoridade monetária para uma atuação imediata. O Comitê Federal de Mercado Aberto (FOMC, na sigla em inglês) anunciou o cronograma para o tapering, o processo de retirada de estímulos, na prática. Esse estímulo vem da compra

de títulos e das taxas de juros muito próximas a zero – o que permaneceu inalterado. O Comitê ressaltou não estar em um curso preestabelecido e que fará ajustes no processo, caso seja necessário. Com relação a inflação, o Fed também alterou marginalmente sua visão, reconhecendo que as pressões nos preços têm sido mais rápidas e duradouras do que o previsto. Mesmo diante do fortalecimento da atividade econômica e do emprego, o FOMC manteve sua posição de não elevar a taxa básica de juros até que a inflação atinja a meta (2%). Vale lembrar que a inflação medida pelo PCE – indicador preferido pelo Fed para acompanhamento da inflação

– está o dobro da meta desde maio. Sobre a atividade americana, o PMI composto, que engloba indústria e serviços, subiu de 55,0 em setembro a 57,6 em outubro. Desta forma, destacamos a permanência de aspectos positivos para a demanda industrial, com incremento na participação do setor de serviços. Com efeito, o PIB norte-americano cresceu 2% no terceiro trimestre, em taxa anualizada, resultado que ficou bem abaixo da mediana de projeções (2,5%). No segundo trimestre, a economia dos EUA teve expansão anualizada de 6,7%. Em geral, persiste a percepção de que o ritmo da atividade será mais moderado nos próximos meses. Com relação ao nível de

preços, o Índice de Preços do Produtor acumulou alta de 8,6%, em linha com a leitura de setembro (8,6%), na base anualizada. Os preços da demanda final, menos alimentos, energia e serviços comerciais subiram 6,2%, em mesma base de comparação. Já o Índice de Preços ao Consumidor (CPI), subiu 5,9%, na base anualizada, ante estimativa de alta de 5,8%. Já o núcleo dos preços avançou 4,6%, em mesma base de comparação. As próximas leituras sobre o nível de preços serão importantes para definir os próximos passos do banco central americano. As pressões inflacionárias continuam fortes e são responsáveis pela redução no poder de compra dos consumidores.

Na zona do euro, as questões energéticas foram foco de atenção. Com entendimento de que pode haver um componente estrutural na escassez de gás, aumentam-se expectativas de novos investimentos em usinas nucleares. Além disso, outro ponto importante foi a decisão de política monetária do BCE, que deliberou pela manutenção dos juros nos níveis atuais, reforçando a percepção de que a inflação do bloco é fenômeno passageiro. Ademais, os dirigentes acreditam que a inflação deva continuar acima da meta por mais alguns meses, com redução dos fatores de pressão em 2022. Mesmo com outros bancos centrais direcionados para políticas

monetárias mais rígidas, o BCE permaneceu seguro em sua posição mais leniente aos riscos inflacionários. Ainda na zona do euro, a atividade cresceu 2,2% no terceiro trimestre deste ano, em um ritmo mais rápido do que o esperado, segundo os dados do PIB. A reabertura da economia após o controle da pandemia impactou positivamente o setor de serviços e o comércio, entretanto, a indústria ainda sofre com gargalos nas cadeias produtivas. Já o índice de preços ao produtor (PPI, na sigla em inglês) subiu 2,7% em setembro, no comparativo anual. O núcleo do PPI avançou 8,1% na mesma base de comparação. Por fim, o PMI composto recuou de 56,2 em

setembro para 54,2 pontos em outubro. Esse comportamento mais fraco da economia europeia reforçou o cenário de que o avanço do PIB perderá força no último trimestre de 2021.

Em linha, a desaceleração do crescimento chinês reflete-se em causas estruturais e de natureza transitória. Sobre a atividade, o PIB avançou 4,9% no terceiro trimestre, na comparação com o mesmo período de 2020. No trimestre anterior, o crescimento foi de 7,9%, na mesma base comparativa. O resultado está ligado a escassez energética, problemas na cadeia de abastecimento, agravamento da crise no setor imobiliário e a pandemia de

Covid-19. Já as vendas no varejo – indicador chave do consumo interno da China –, cresceram 4,4% em setembro, no comparativo com o mesmo mês do ano anterior. Apesar do avanço na leitura do varejo, os riscos pandêmicos ofuscam estimativas promissoras de curto prazo.

No mercado financeiro, as bolsas de valores avançaram, em sua maioria, conforme os investidores absorveram os impactos das decisões dos bancos centrais sobre política monetária. Desta forma, o S&P 500 subiu 6,9% no acumulado de outubro.



## BRASIL

No ambiente interno, o progresso na vacinação da população levou a uma queda de novos casos de Covid-19 e óbitos. Isso permitiu a retomada do setor de serviços, dando novo impulso para o mercado de trabalho. Este processo ainda está em curso e destoa das últimas leituras do setor industrial, que sofreu com o impacto nas cadeias produtivas globais. No campo político, parece ser questão de tempo para que ocorra o rompimento no teto de gastos, com aval do governo, para acomodar maiores dispêndios, com impacto na credibilidade do País.

Como consequência direta da piora fiscal, as projeções de um aperto monetário mais forte, para mitigar os riscos inflacionários, já foram percebidas na última reunião do Banco Central (BC). Desta forma, o Comitê de Política Monetária (Copom) decidiu elevar a taxa básica de juros em 150 pontos base, para 7,75% ao ano. Além disso, sinalizou nova alta da mesma magnitude em dezembro. De acordo com o colegiado do BC, aumentaram as chances de a inflação ficar acima do projetado. Com isso, os próximos passos do ajuste dependerão da evolução da atividade econômica, do balanço de riscos e das expectativas de inflação. No caso da atividade

econômica, a autoridade reconheceu que houve evolução inferior ao esperado, aliado a um cenário externo menos favorável.

Uma das grandes preocupações da autoridade monetária seguiu sendo a persistente pressão nos preços. Assim, a inflação oficial no País, medida pelo Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA) registrou alta de 1,25% em outubro, após subir 1,16% no mês anterior, segundo o IBGE. No acumulado de 12 meses até outubro, o IPCA teve alta de 10,67%, ante uma alta de 10,25% do mês anterior. Além disso, na leitura houve aumento da difusão - as variações de preços contemplam

uma parcela cada vez maior de itens. Com isso, a pressão sobre o BC deverá subir. Ainda sobre inflação, o Índice Geral de Preços-Disponibilidade Interna (IGP-DI) voltou a subir em outubro, com alta de 1,60%, conforme dados da FGV. Em 12 meses, o índice acumulou alta de 20,95%, e ficou acima da expectativa de analistas de que o IGP-DI subiria 1,34%. A inflação ao produtor acelerou nos três subíndices apurados. Em outubro, o destaque, novamente, foi o minério de ferro, com alta de 4,29% ante setembro (-22,11%).

Sobre um indicador antecedente para o PIB, o Índice de Atividade Econômica do Banco Central (IBC-Br) caiu 0,15%

em agosto, na comparação com julho. Em relação ao mesmo período do ano anterior, o IBC-Br avançou 4,74%, e acumulou em 12 meses uma alta de 3,99%. A escassez de insumos, a rápida aceleração da inflação e a desvalorização do real, são fatores que comprometeram o desempenho da atividade econômica e frearam o consumo. Ainda sobre o ritmo da atividade, a produção industrial caiu 0,4% em setembro, no comparativo com agosto, segundo dados do IBGE. Em relação ao mesmo período do ano anterior, a produção caiu 3,9%. Com efeito, o PMI composto caiu de 54,7 para 53,4 em outubro.

No mercado financeiro, o desempenho, novamente, andou descolado do visto mundo afora. Aliado a isso, o BC tem mostrado um tom mais forte no mercado de câmbio, por ora, com pouco efeito prático na contenção da divisa americana, que subiu 3,6% no acumulado de outubro. Com isso, o Ibovespa caiu 6,7% ao longo do mês. Já as taxas de juros mais longas, subiram vertiginosamente.

## Fundos Espelho Barrisul

**Inovação aliada a experiência, proporcionando diversificação qualificada aos seus investimentos.**

Os Fundos Espelho Barrisul são fundos de investimento que replicam a estratégia de fundos de gestores parceiros, criteriosamente selecionados, com base na excelência em gestão de ativos. Assim, você tem à disposição novas estratégias para diversificar seus investimentos, mitigando riscos e potencializando a possibilidade de retorno.

Quais as principais vantagens de investir nos Fundos Espelho Barrisul?

- Acesso a estratégias diversificadas e sofisticadas, de gestores com foco em multimercados e ações, com históricos consistentes.
- Processo robusto de análise e curadoria dos gestores e estratégias, com monitoramento contínuo.
- Você não precisa se cadastrar em outras plataformas para diversificar seus investimentos.
- O Fundo Espelho não cobra taxas adicionais de administração e performance.

**Continua →**





Conheça, a seguir, as novas estratégias à sua disposição:

**Fundos de Investimento Espelho Ações:** consistem, majoritariamente, no investimento em ações, cujo processo de análise e seleção se baseia na construção de cenários e identificação de oportunidades.

Fundo de Investimento	Aplicação Inicial (R\$)	Grau de Risco
Banrisul Espelho Az Quest Top Long Biased	5 mil	Muito Alto
Banrisul Espelho BTG Pactual Absoluto Institucional Ações	1 mil	Alto
Banrisul Espelho Occam Ações	1 mil	Muito Alto
Banrisul Espelho Sharp Equity Value Institucional Ações	5 mil	Muito Alto

**Fundos de Investimento Espelho Multimercados:** têm política de investimento que envolve vários fatores de risco, sem o compromisso de concentração em nenhum fator em especial. Podem investir em renda fixa, ouro, câmbio, ações, mercado internacional, entre outros ativos. Além disso, podem utilizar derivativos para proteção ou alavancagem, conforme mandatos específicos dos gestores parceiros.

Continua →





Fundo de Investimento	Aplicação Inicial (R\$)	Grau de Risco
Banrisul Espelho Absolute Alpha Global Multimercado	5 mil	Alto
Banrisul Espelho Claritas Institucional Multimercado	1 mil	Alto
Banrisul Espelho Occam Retorno Absoluto Multimercado	1 mil	Muito Alto
Banrisul Espelho Vinci Multiestratégia Multimercado	1 mil	Médio
Banrisul Multimercado Livre	1 mil	Alto

Gestores parceiros: Absolute, AZ Quest, BTG Pactual, Claritas, Occam, Sharp e Vinci.

Contate seu(a) Gerente de Contas para saber mais sobre os Fundos Espelho Banrisul e conte com assessoria especializada para a definição de uma estratégia adequada aos seus objetivos.

Mantenha atualizada a Análise do seu Perfil de Investidor, para receber as ofertas mais adequadas para você.

**Continua →**



Fundos de Investimento não contam com a garantia do administrador do fundo, do gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do Fundo Garantidor de Créditos – FGC. Leia a lâmina de informações essenciais e o regulamento antes de investir. Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. A rentabilidade divulgada já é líquida da taxa de administração e outros encargos pertinentes ao fundo. O fundo pode estar exposto a significativa concentração em ativos de renda variável de poucos emissores, apresentando os riscos daí decorrentes. Este documento tem caráter de divulgação, não se caracterizando como uma oferta de investimento e/ou desinvestimento. O investimento em fundos de investimento apresenta riscos para o investidor, ainda que o administrador mantenha sistema de gerenciamento de riscos. Não há garantia de completa eliminação da possibilidade de perdas para o fundo de investimento e para o investidor. A Lâmina de Informações Essenciais está disponível em [www.banrisul.com.br](http://www.banrisul.com.br) > Investimentos > Fundos de Investimento.



# Indicadores Econômico-Financeiros

Tipo	nov/20	dez/20	jan/21	fev/21	mar/21	abr/21	mai/21	jun/21	jul/21	ago/21	set/21	out/21	Acumulado (%)		
													Ano	12 m	24 m
Poupança (% a.m.) <sup>1</sup>	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50	5,11	6,17	12,72
Poupança (% a.m.) <sup>2</sup>	0,12	0,12	0,12	0,12	0,12	0,16	0,16	0,20	0,24	0,24	0,30	0,36	2,03	2,27	4,79
CDI (% a.m.)	0,15	0,16	0,14	0,13	0,20	0,21	0,27	0,31	0,36	0,43	0,44	0,49	3,01	3,34	6,66
Selic (% a.m.)	0,15	0,16	0,14	0,13	0,20	0,21	0,27	0,31	0,36	0,43	0,44	0,49	3,01	3,34	6,66
Ouro (%)	(12,32)	4,46	2,33	(4,84)	0,10	(0,81)	3,44	(11,08)	8,19	(1,81)	1,84	4,77	0,80	(7,68)	56,78
Dólar Comercial (%)	(6,82)	(2,98)	5,46	2,45	0,41	(3,49)	(3,81)	(4,81)	4,76	(0,77)	5,34	3,71	8,87	(1,57)	40,83
IGP-M (% a.m.)	3,28	0,96	2,58	2,53	2,94	1,51	4,10	0,60	0,78	0,66	(0,64)	0,64	16,74	21,73	47,20
TBF (%) <sup>3</sup>	0,16	0,14	0,15	0,13	0,18	0,24	0,27	0,30	0,38	0,42	0,42	0,50	3,06	3,37	6,47
TR (%) <sup>3</sup>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Ibovespa (%)	15,90	9,30	(3,32)	(4,37)	6,00	1,94	6,16	0,46	(3,94)	(2,48)	(6,57)	(6,74)	(13,04)	10,17	(3,45)

## Referências

Acumulado Ano 2021 = Out/21

Acumulado 12 meses = Nov/20 a Out/21

Acumulado 24 meses = Nov/19 a Out/21

1) Referente ao primeiro dia do mês e depósitos realizados até 03/05/2012.

2) Referente ao primeiro dia do mês e depósitos realizados a partir de 04/05/2012.

3) Referente ao 1º dia do mês.

**Obs: Resultados obtidos no passado não representam garantia de rentabilidade futura.**

Em 01/11/21

Você já conhece seu perfil de investidor? Saiba mais em [www.banrisul.com.br/api](http://www.banrisul.com.br/api).

Esta instituição é aderente ao código anbima de regulação e melhores práticas para atividade de distribuição de produtos de investimento no varejo.

As informações apresentadas nesta publicação foram fruto de avaliação do mercado e da extrapolação dos indicadores econômicos para a projeção das tendências indicadas.

Entretanto, tais dados refletem apenas a realidade da economia no momento em que foram colhidos, devendo ser interpretados apenas como indicadores. O Banco do Estado do Rio Grande do Sul S.A. não se responsabiliza pela utilização destas informações em transações comerciais.