

CARTA MENSAL
AGOSTO/2016

21 de setembro de 2016
Ano XVII - No. 201

Destaques

- Dados de emprego dos EUA mais amênos empurraram probabilidade de alta de juros para frente
- Dilma é afastada definitivamente e Michel Temer deixa de ser presidente interino para exercer a função em sua plenitude. Virada a página é chegada a hora das boas sinalizações serem entregues
- O BC se aproxima do momento de corte na taxa de juros

Mercado Internacional

No final de agosto, a presidente do FED fez discurso no famoso seminário econômico de Jackson Hole com um tom mais propenso à alta das taxas de juros americanas. **Porém, os últimos dados de empregos, que não foram tão vigorosos como o esperado, juntamente com discursos mais comedidos de outros membros do Comitê levaram o mercado a reduzir as chances de alta para a reunião de setembro.**

A economia nos EUA continua progredindo num ritmo amêno, mas saudável e consistente, sem gerar pressões inflacionárias. Mesmo o desenvolvimento do mercado de trabalho, que tem apresentado boa recuperação, ainda não foi capaz de pressionar os aumentos de salários que eram esperados. Outro ponto colocado por analistas como fator para postergar a alta de juros é a iminente eleição para presidente nos EUA. Trump tem uma posição forte contra a manutenção da taxa de juros neste patamar baixo e advoga que o FED segue uma agenda política.

Brasil

Dilma perdeu definitivamente a batalha do impeachment, Temer assumiu em caráter permanente o cargo de presidente e Eduardo Cunha foi cassado. Outras operações, inspiradas na Lava Jato, se espalham pelo Brasil, como a *Greenfield* que investiga a relação promíscua de fundos de pensão e empresas.

Virada a página, todos aguardam as reformas. Algumas pautas já apresentadas e não aprovadas, como a do teto de gastos, precisam andar. Outras são alvo das mais variadas especulações, mesmo sem o conhecimento do seu teor, como reforma na CLT e nas regras de aposentadoria. Uma lista de intenções com cronogramas de privatizações e concessões foi apresentada - uma boa maneira de se alavancar investimentos usando menos do dinheiro público e mais de capital privado. Até aí Dilma também dizia ter muitas intenções mas, na execução, os mal elaborados leilões não saíam no ritmo esperado, os custos aumentavam, os subsídios do governo eram grandes e o efeito na economia era pequeno.

O governo Temer entra na fase em que precisa realizar as promessas que se acumulam. As sinalizações são boas, mas é chegada a hora de entregar. Mostrar que, de fato, é bom na execução e não somente nos planos.

ATIVOS	COTAÇÃO	% MÊS	% ANO	% 12M
DÓLAR COMERCIAL	3,2267	-0,68%	-18,53%	-10,88%
IBOVESPA	57.901,11	1,03%	33,57%	24,18%
IBRX-50	9.701,94	0,93%	31,86%	21,27%
BOVESPA SMALL CAP	1.140,49	0,19%	35,11%	28,66%
BRASIL USD 2045	93,33	1,83%	40,34%	15,75%
OURO - BM&F(grama)	134,80	-3,92%	-0,52%	2,51%
CDI *	14,13%	1,21%	9,21%	14,13%
IRF-M 1+	9.591,40	0,87%	22,39%	21,58%
Swap PRÉ X CDI (2 anos)**	12,39%	-0,11%	-4,15%	-1,77%
IMA-B	4.688,67	0,89%	20,11%	25,51%
IPCA - IBGE		0,44%	5,42%	8,97%
IPC - FIPE		0,11%	5,48%	9,13%
IGP-M		0,15%	6,25%	11,49%

* taxa anual (252)

** variação taxa

ATIVOS INT.	COTAÇÃO	% MÊS	% ANO	% 12M
MSCI ALL COUNTRY	416,61	0,12%	4,32%	5,01%
DOW JONES	18.400,88	-0,17%	5,60%	11,33%
S&P500	2.170,95	-0,12%	6,21%	10,08%
NASDAQ	5.213,22	0,99%	4,11%	9,14%
EUROSTOXX600	343,53	0,48%	-6,09%	-5,31%
FTSE (LONDRES)	6.781,51	0,85%	8,64%	8,54%
NIKKEI (TÓQUIO)	16.887,40	1,92%	-11,28%	-10,60%
MSCI EMERGING MARKETS	893,68	2,31%	12,53%	9,15%
XANGAI (CHINA)	3.085,49	3,56%	-12,82%	-3,76%
IBOVESPA (USD)	17.872,37	0,99%	60,96%	39,76%
CRB (Commodity Index)	180,21	-0,45%	2,23%	-10,83%
GOLD (oz)	1.308,97	-3,11%	23,32%	15,35%
PETRÓLEO (BRENT)	47,04	10,79%	26,18%	-13,13%
LIBOR 3 meses		0,07%	0,45%	0,58%

obs: rentabilidade em moeda local, com exceção do Ibovespa que foi convertido para o dólar.

MOEDAS	US\$	% MÊS**	% ANO**	% 12M**
DOLÁR INDEX	96,02	0,52%	-2,65%	0,21%
YEN*	103,43	-1,32%	16,23%	17,21%
1 EURO =	1,12	-0,14%	2,73%	-0,47%
1 LIBRA =	1,31	-0,70%	-10,84%	-14,38%

* Cotações em Yen/USD

** em relação ao dólar

JUROS INT.	REND.	MÊS	ANO	12M
CDS BRASIL 5 ANOS	260	-32	-235	-91
LIBOR ANO	1,56% ^{aa}	0,13% ^{aa}	0,38% ^{aa}	0,72% ^{aa}
US TREASURY 2 ANOS	0,81% ^{aa}	0,15% ^{aa}	-0,24% ^{aa}	0,07% ^{aa}
US TREASURY 10 ANOS	1,58% ^{aa}	0,13% ^{aa}	-0,69% ^{aa}	-0,64% ^{aa}
US TREASURY 30 ANOS	2,23% ^{aa}	0,05% ^{aa}	-0,78% ^{aa}	-0,73% ^{aa}

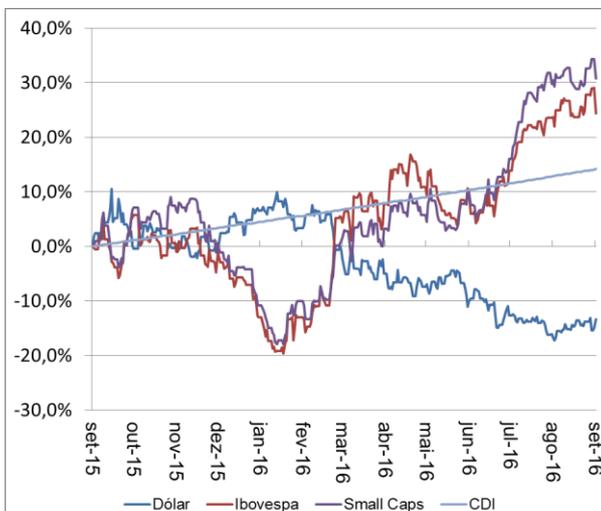


Gráfico 1

Fonte: Argumento

Juros e Inflação

O CDI rendeu 1,21% em agosto. As taxas de juros pré-fixadas deram trégua na tendência de queda e os títulos pré-fixados renderam menos do que o CDI; o IRFM1+ subiu 0,87% e o IMA-B 0,89%. O IPC-A continua mostrando força e registrou 0,44% no mês, pouco acima do que era esperado. Em sua última reunião, já no início de setembro, o COPOM deu sinais de que se aproxima do corte de juros. Em seu comunicado trechos que mencionavam a falta de conjuntura para alteração da taxa de juros foram retirados. Inclusive foram ressaltadas três condições para que o movimento ocorra: 1) choque limitado nos preços de alimentos; 2) o recuo de componentes da inflação sensíveis à política monetária e; 3) que ocorra a redução da incerteza sobre a aprovação/implementação de medidas de ajuste fiscal. Com isto, alguns analistas vêem como crescente a probabilidade um corte já na reunião de outubro. Vivemos o período mais longo de manutenção da taxa de juros em um patamar elevado, desde que temos o regime de metas de inflação em 1999. A taxa está estagnada em 14,25%^{aa} faz mais de um ano, desde a reunião de julho de 2015. Nos outros ciclos de alta/queda de juros, eles permaneciam por poucos meses em nível alto e logo já era iniciado o ciclo de cortes.

Bolsa

O Ibovespa subiu 1% em agosto e acumula 33,6% em 2016. O mercado oscila em patamar alto, aguardando pelas reformas e por sinais consistentes de recuperação econômica. Os indicadores de expectativas apontam melhoras, mas a economia real ainda não reflete esta esperança. Setores de materiais (+2,5%) e industriais (+1,8%) tiveram as maiores altas em agosto. O setor imobiliário teve a maior queda (-7,4%). Itaú PN (+6,1%) e Petrobras PN (+8,26%) foram os maiores impactos positivos no índice Ibovespa, enquanto os maiores impactos negativos foram Cielo ON (-8,6%) e Vale ON (-8,4%).

Câmbio

O dólar caiu -0,7% em agosto, encerrando o mês cotado a R\$ 3,23. No ano, a perda acumulada é de -18,5%. A moeda norte americana permanece oscilando em uma banda que vai de R\$ 3,10 a R\$ 3,30. A postergação na alta de juros nos EUA e o andamento das reformas ajudam a arrefecer o risco Brasil e podem favorecer ainda mais a moeda brasileira.

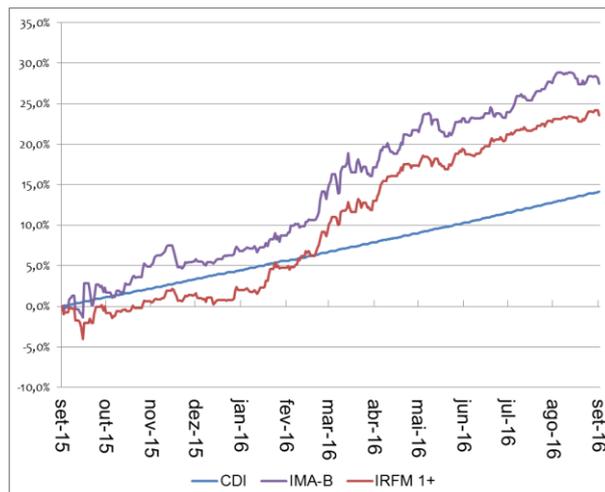


Gráfico 2

Fonte: Argumento

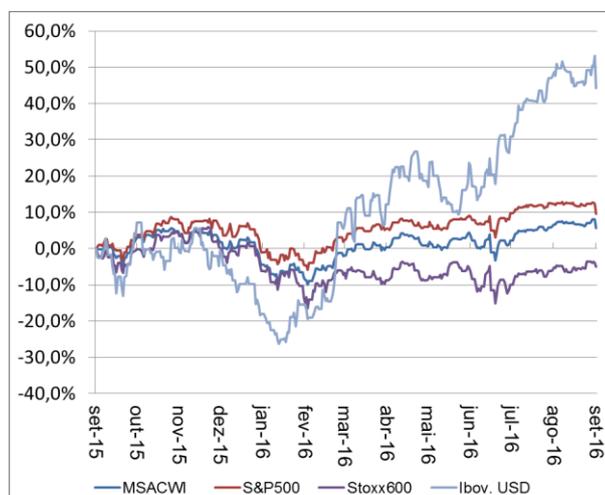


Gráfico 3

Fonte: Argumento



O único objetivo deste relatório é a prestação de informações aos nossos clientes e ao público em geral. A Argumento Administração de Carteira de TVM não distribui ou comercializa quotas de fundos de investimentos ou quaisquer outros títulos e valores mobiliários. Sob nenhuma circunstância isto deve ser considerado uma oferta de venda ou uma solicitação de compra de nenhum ativo financeiro ou fundo de investimento. Fundos de investimento não contam com garantia do administrador do fundo, do gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou do Fundo Garantidor de Crédito (FGC). A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos e taxa de resgate antecipado. Os fundos multimercados com renda variável podem estar expostos a significativa concentração em ativos de poucos emissores, com os riscos daí decorrentes. Este fundo utiliza estratégias com derivativos como parte integrante de sua política de investimento, tais estratégias, da forma como são adotadas, podem resultar em significativas perdas patrimoniais para seus cotistas, podendo inclusive acarretar perdas superiores ao capital aplicado e a consequente obrigação do cotista de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo do fundo. Este fundo está autorizado a realizar aplicações em ativos financeiros no exterior. O ARG FIM I possui datas distintas de conversão e de pagamento do resgate de cotas, e o pagamento do resgate é realizado em data distinta do pedido de resgate, conforme definido no regulamento no capítulo referente às regras de movimentação. Ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa do prospecto e do regulamento do fundo de investimento antes de aplicar seus recursos. A Lâmina de informações essenciais encontra-se disponível no site do administrador. Este documento não pode ser reproduzido ou publicado para qualquer propósito sem prévio consentimento. Todos os direitos reservados. Copyright 2016.