

Destaques

- PIB dos EUA acelera no segundo trimestre para 4,1%^{aa}
- Crise cambial na Turquia
- Cenário eleitoral em aberto com riscos bastante elevados se posicionamento for errado
- BC mantém taxa de juros e espera dados para agir

Mercado Internacional

O PIB dos EUA acelerou no segundo trimestre de 2018 para uma taxa anualizada de 4,1%, a mais alta desde 2014. Este é mais um sinal de que o FED deve manter a trajetória de gradual elevação dos juros. Na reunião do início de agosto a autoridade monetária, conforme o esperado, manteve a taxa de juros e mencionou estar otimista com a economia. Economistas acreditam que haverá mais duas altas em 2018, elevando-a para 2,25%^{aa}-2,5%^{aa}. A economia deu poucos sinais de arrefecimento após a última alta de juros em junho. Na verdade parece que ela está até acelerando, após um pequeno arrefecimento no começo do ano.

Na Europa o ECB confirmou os planos de iniciar a gradual retirada dos estímulos em dezembro, mas mantendo a taxa de juros constante até pelo menos a metade do próximo ano.

No início de agosto, os apuros pelos quais a Turquia passa se agravaram com a recusa do governo em liberar um pastor norte americano. Sua moeda perde 40% de valor desde o início do ano. O país, que recentemente deu mais poder para o presidente Erdogan é um caso clássico de populismo, que não consegue manter a estabilidade de sua moeda e periodicamente sofre crises cambiais. Algumas das causas dessa crise são: 1) o alto endividamento das empresas em moeda estrangeira; 2) o déficit em conta corrente; 3) a inflação de dois dígitos não sendo combatida por um politizado BC; 4) a turbulência política com uma aparente tentativa de golpe militar; 5) mudança no regime político e 6) a recente crise diplomática com os EUA.

Nesse triste filme, conseguimos identificar algumas semelhanças com o passado recente do Brasil e constatar que, felizmente, conseguimos tomar um rumo de mais responsabilidade que, no momento, nos deixou em uma posição não tão frágil quanto a que eles se encontram. Ainda assim o Brasil tem um logo caminho a percorrer para nos afastarmos definitivamente deste tipo de risco, começando pela eleição.

Como não poderia deixar de ser, essa instabilidade reflete um pouco em outros países de mercados emergentes como Brasil e Argentina. Mas não esperamos que algo maia grave ocorra por este motivo.

Brasil

Na teoria Alckmin tem sua melhor oportunidade para se tornar presidente. Ele conseguiu organizar o meio de campo a seu favor. Ele tem a maior coligação e mais da metade do espaço na TV, seguido pelo

ATIVOS	COTAÇÃO	% MÊS	% ANO	% 12M
DÓLAR COMERCIAL	3,7572	-3,09%	13,42%	20,22%
IBOVESPA	79.220,43	8,88%	3,69%	20,18%
IbRX-50	13.255,74	8,91%	3,84%	20,17%
BOVESPA SMALL CAP	1.588,15	5,09%	-4,38%	10,72%
BRASIL USD 2045	85,23	7,62%	-8,85%	-4,91%
OURO - BM&F(grama)	144,87	-5,59%	6,85%	14,66%
CDI *	0,54	0,54%	3,73%	7,09%
IRF-M 1+	12.315,18	1,79%	3,93%	8,26%
IMA-B	5.687,66	2,32%	3,53%	6,45%
IPCA - IBGE	0,33%	2,94%	4,48%	
IPC - FIPE	0,23%	1,46%	2,76%	
IGP-M	0,51%	5,92%	8,24%	

* taxa anual (252)

ATIVOS INT.	COTAÇÃO	% MÊS	% ANO	% 12M
MSCI ALL COUNTRY	519,82	2,89%	1,32%	8,84%
DOW JONES	25.415,19	4,71%	2,82%	16,10%
S&P500	2.816,29	3,60%	5,34%	14,01%
NASDAQ	7.671,79	2,15%	11,13%	20,85%
EUROSTOXX600	391,61	3,07%	0,62%	3,64%
FTSE (LONDRES)	7.748,76	1,46%	0,79%	5,11%
NIKKEI (TÓQUIO)	22.553,72	1,12%	-0,93%	13,19%
MSCI EMERGING MARKETS	1.087,46	1,68%	-6,13%	1,99%
XANGAI (CHINA)	2.876,40	1,02%	-13,03%	-12,12%
IBOVESPA (USD)	21.099,57	11,80%	-8,65%	0,20%
CRB (Commodity Index)	194,53	-2,92%	0,34%	6,51%
GOLD (oz)	1.224,09	-2,32%	-6,06%	-3,57%
PETRÓLEO (BRENT)	74,25	-6,53%	11,04%	41,03%
LIBOR 3 meses	0,20%	0,20%	1,28%	1,89%

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

MOEDAS	US\$	% MÊS**	% ANO**	% 12M**
DOLAR INDEX	94,55	0,09%	2,64%	1,82%
YEN*	111,86	-0,98%	0,74%	-1,43%
1 EURO =	1,17	0,06%	-2,62%	-1,28%
1 LIBRA =	1,31	-0,63%	-2,88%	-0,69%

* Cotações em Yen/USD

** em relação ao dólar

JUROS INT.	REND.	MÊS	ANO	12M
CDS BRASIL 5 ANOS	214	-56	52	4
LIBOR ANO	2,82% ^{aa}	0,06% ^{aa}	0,71% ^{aa}	1,09% ^{aa}
US TREASURY 2 ANOS	2,67% ^{aa}	0,14% ^{aa}	0,79% ^{aa}	1,32% ^{aa}
US TREASURY 10 ANOS	2,96% ^{aa}	0,10% ^{aa}	0,55% ^{aa}	0,67% ^{aa}
US TREASURY 30 ANOS	3,08% ^{aa}	0,09% ^{aa}	0,34% ^{aa}	0,18% ^{aa}



Gráfico 1

Fonte: Argumento

PT e Meirelles do PMDB. Álvaro Dias e Ciro Gomes terão próximo a 30 segundos e o restante dos candidatos ficarão com muito pouco tempo. **Alckmin pode empurrar a conta da baixa aprovação de Temer para Meirelles, que foi ministro até pouco tempo e é do PMDB. A esquerda não se uniu.** Lula sabotou o apoio do PSB a Ciro e o deixou com pouco espaço na TV. **Essa grande vantagem de tempo de Alckmin pode ser usada para destruir candidaturas,** vide o que Dilma fez com Marina em 2014, que liderava com folga após a morte de Eduardo Campos e não conseguiu chegar ao segundo turno.

Na prática fica a dúvida, qual será a influência da TV para o eleitor? A propaganda na TV começa em 31 de agosto e o primeiro turno do pleito será dia 7 de outubro, o que dá pouco tempo de propaganda. **Também há dúvidas se Lula conseguirá transferir votos para Haddad, colocando ele no segundo turno.** Por enquanto, pesquisas continuam mostrando Bolsonaro em primeiro, mas cresce o receio de que Haddad conseguirá boa parte dos votos de Lula e irá para o segundo turno contra Bolsonaro.

Alckmin tem um discurso pró-mercado. Apesar de mudar de posição constantemente para acomodar os diversos interesses, acreditamos que **uma reação dele nas pesquisas seria muito bem vista pelo mercado,** refletindo em Ibovespa mais alto, dólar e juros mais baixos. Por outro lado, um **crescimento do Haddad, que o coloque no segundo turno teria um efeito bastante negativo sob os mercados. O caminho até as eleições deve ser cheio de oscilações, idas e vindas, com riscos bastante elevados se o posicionamento for errado.**

Juros e Inflação

Em julho, o CDI rendeu 0,54%, os índices de renda fixa subiram: IRFM 1+ 1,79% e IMA-B 2,32%. A inflação medida pelo IPC-A registrou 0,33%, bem abaixo da leitura do mês anterior, mas com algum reflexo da greve dos caminhoneiros. **O BC manteve a taxa de juros na reunião do COPOM no início do mês e aguarda por dados antes de fazer qualquer movimento.** O mercado, potencializado pelo desmonte de posições parece ter exagerado na reação aos efeitos da greve dos caminhoneiros, fazendo alguma correção em julho.

Bolsa

O Ibovespa se recuperou do tombo de junho (-5,20%) e encerrou julho com alta de 8,9%, refletindo também um arranjo eleitoral mais benigno. De maneira geral, os resultados das empresas do segundo trimestre refletem uma economia ainda passando por dificuldades. **O cenário incerto cenário eleitoral força uma prudente pausa em novos investimentos, até que haja mais clareza do que ira ocorrer.**

Câmbio

O dólar caiu 3,1% versus o real, cotado a R\$ 3,76. As intervenções do BC no mercado de câmbio, ajudadas pela reversão do movimento de junho ajudaram a aliviar as tensões. **Assim como nos outros segmentos do mercado o desempenho do mesmo está totalmente atrelado à eleição de outubro.**

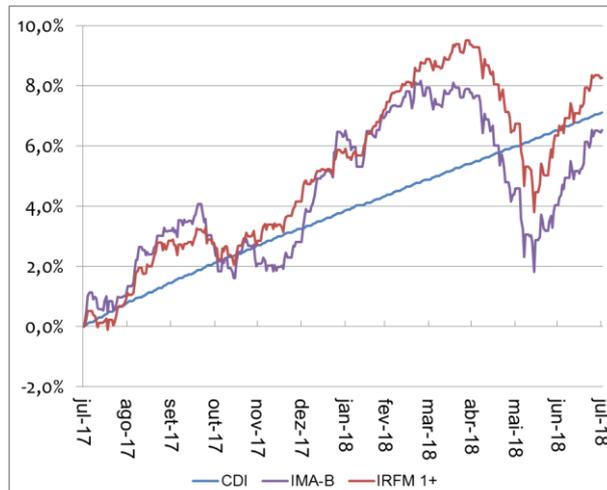


Gráfico 2

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 ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa do prospecto e do regulamento dos fundos de investimentos 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 2018.