

Destaques

- Jerome Powell será o presidente do FED ao término do mandato de Yellen em 2018
- BC corta taxa de juros para 7,5%^{aa} e ciclo de corte na taxa de juros aproxima-se do fim
- Temer repele segunda denúncia e deve permanecer no cargo até o final de 2018
- Pauta de reformas perde força e classe política se concentra nas eleições

Mercado Internacional

Os dados de emprego de outubro dos EUA foram robustos, com a taxa de desemprego caindo para uma nova mínima deste ciclo, suportando a tese de melhora continuada na economia dos EUA, sem pressões inflacionárias.

Trump definiu que o novo presidente do FED será Jerome Powell. Ele já é membro do FED e sempre votou com a presidente atual, o que nos leva a crer que deve manter a linha da política monetária atual. Formado em direito, Powell será o primeiro presidente do FED em 40 anos que não é economista. Ele também é republicano, ao contrário de Yellen que é democrata. Sua linha de atuação deve divergir da presidente atual em questões de regulação.

Brasil

Temer conseguiu esquivar-se da segunda denúncia em votação na Câmara e deve permanecer no poder até o final do mandato. Porém, sua sobrevivência foi conseguida a um alto custo. Agora não são esperadas reformas com grande impacto e o presidente precisou abrir a torneira de gastos para conseguir os votos necessários, negociando com o que há de pior no Congresso. A privatização da Eletrobrás e de alguns aeroportos ainda pode acontecer. Talvez uma reforma da Previdência bem enfraquecida com relação à proposta inicial também avance.

As atenções, daqui em diante, devem orbitar ao redor das eleições de 2018 e o interesse dos políticos é garantir a própria sobrevivência e, se necessário, manobrar para enfraquecer todo tipo de denúncia criminal que pese sobre a classe.

Com o centro fragmentado e em conflito, as pesquisas para 2018 mostram liderança de Lula e Bolsonaro em segundo. Ainda é muito cedo para fazer a avaliação de quem irá para o segundo turno, mas se o centro se fragmentar é possível que Lula e Bolsonaro cheguem mesmo ao segundo turno.

Pensando nas eleições, FHC pede o desembarque do PSDB do governo Temer, se afastando das denúncias de corrupção. Tarefa difícil para quem não conseguiu dar uma resposta à altura das denúncias que pesam sobre Aécio. A complacência do judiciário com Aécio, que permitiu ao Senado opinar sobre o seu afastamento e recolhimento noturno, é um exemplo da recorrente flexibilização de regras que vivemos no Brasil. Magistrados e

ATIVOS	COTAÇÃO	% MÊS	% ANO	% 12M
DÓLAR COMERCIAL	3,2713	3,44%	0,49%	2,43%
IBOVESPA	74.308,49	0,02%	23,38%	14,45%
IBrX-50	12.418,75	-0,01%	23,37%	14,25%
BOVESPA SMALL CAP	1.590,30	-1,48%	43,01%	30,15%
BRASIL USD 2045	93,01	-0,13%	14,67%	5,02%
OURO - BM&F(grama)	133,28	2,27%	11,13%	3,05%
CDI *	7,39%	0,65%	8,75%	11,11%
IRF-M 1+	11.692,78	-0,07%	15,09%	17,56%
Swap PRÉ X CDI (2 anos)**	8,30%	0,37%	-2,74%	-3,30%
IMA-B	5.492,00	-0,38%	12,73%	14,59%
IPCA - IBGE		0,42%	2,21%	2,70%
IPC - FIPE		0,32%	1,42%	2,30%
IGP-M		0,20%	-1,91%	-1,41%

* taxa anual (252)

** variação taxa

ATIVOS INT.	COTAÇÃO	% MÊS	% ANO	% 12M
MSCI ALL COUNTRY	496,62	2,00%	17,73%	20,83%
DOW JONES	23.377,24	4,34%	18,29%	28,85%
S&P500	2.575,26	2,22%	15,03%	21,12%
NASDAQ	6.727,67	3,57%	24,98%	29,65%
EUROSTOXX600	395,22	1,82%	9,35%	16,59%
FTSE (LONDRES)	7.493,08	1,63%	4,90%	7,75%
NIKKEI (TÓQUIO)	22.011,61	8,13%	15,16%	26,32%
MSCI EMERGING MARKETS	1.119,08	3,45%	29,78%	23,64%
XANGAI (CHINA)	3.393,34	1,33%	9,33%	9,45%
IBOVESPA (USD)	22.678,54	-3,30%	22,70%	11,10%
CRB (Commodity Index)	187,56	2,44%	-2,57%	0,69%
GOLD (oz)	1.271,07	-0,71%	10,31%	-0,49%
PETRÓLEO (BRENT)	61,37	6,66%	8,01%	27,06%
LIBOR 3 meses		0,01%	0,92%	1,09%

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

MOEDAS	US\$	% MÊS**	% ANO**	% 12M**
DOLÁR INDEX	94,55	1,59%	-7,49%	-3,95%
YEN*	113,64	-0,99%	2,92%	-7,76%
1 EURO =	1,16	-1,42%	10,74%	6,06%
1 LIBRA =	1,33	-0,86%	7,64%	8,50%

* Cotações em Yen/USD

** em relação ao dólar

JUROS INT.	REND.	MÊS	ANO	12M
CDS BRASIL 5 ANOS	172	-24	-109	-102
LIBOR ANO	1,84% ^{aa}	0,06% ^{aa}	0,16% ^{aa}	0,26% ^{aa}
US TREASURY 2 ANOS	1,60% ^{aa}	0,12% ^{aa}	0,41% ^{aa}	0,76% ^{aa}
US TREASURY 10 ANOS	2,38% ^{aa}	0,05% ^{aa}	-0,07% ^{aa}	0,55% ^{aa}
US TREASURY 30 ANOS	2,88% ^{aa}	0,02% ^{aa}	-0,19% ^{aa}	0,30% ^{aa}

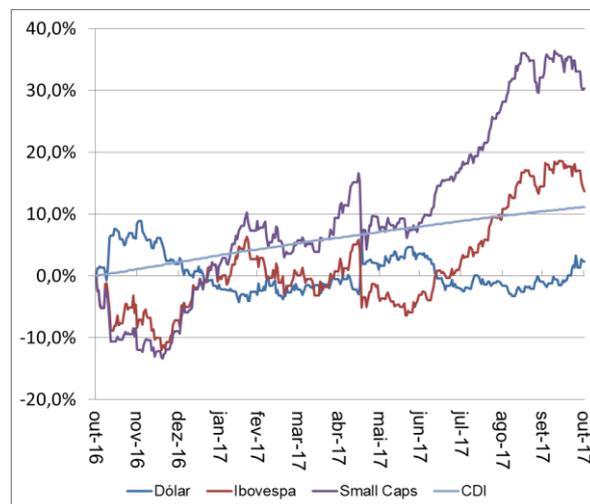


Gráfico 1

Fonte: Argumento

senadores fizeram um contorcionismo para negar o obvio e permitirem que um investigado com provas robustas continue a desempenhar sua atividade como senador.

Juros e Inflação

Em outubro o CDI rendeu 0,65%. O IRFM 1+ caiu -0,07%, pior resultado desde maio de 2016, e o IMA-B obteve retorno de -0,38%. A inflação pelo IPCA registrou 0,42%, acima do valor registrado em setembro, devido ao impacto da mudança de bandeira na tarifa de energia elétrica e o aumento no preço do botijão de gás. Mesmo assim, o resultado veio abaixo do esperado. Em 2017, o IPCA acumula alta de 2,21%, valor mais baixo desde 1998.

O COPOM desacelerou o ritmo de corte para 0,75%^{aa} e trouxe a taxa básica de juros para 7,5%^{aa}. Na ata, ficou implícito que **deve haver mais uma redução da Selic e que o ciclo de cortes está próximo do fim**. Espera-se mais um corte de 0,5%^{aa} em dezembro.

Bolsa

O Ibovespa recuou das máximas e encerrou o mês com retorno de meros +0,02%. O investimento estrangeiro teve maior aversão aos mercados emergentes e, no Brasil, não foi diferente. **Com ciclo de corte na taxa de juros próximo do fim, o mercado parece já ter precificado a melhora do PIB e a bolsa de valores perdeu fôlego**. O esperado deslocamento de recursos da renda fixa para ações ainda não ocorreu. A taxa SELIC já caiu bastante e pode até cair mais um pouco, mas não são vistas melhoras nas taxas de longo prazo, que é o que importa. **Sem a perspectiva de mais reformas significativas, o ânimo do investidor local esfriou**.

No médio prazo o mercado de ações deve ter **reações ligadas principalmente a dois fatores: 1) melhora de indicadores econômicos e; 2) mudança na expectativa com relação às eleições de 2018**. O fator 1 acreditamos **que possa trazer surpresas positivas**. O fator 2 **deve oscilar fortemente entre surpresas positivas e negativas, até o final do pleito**. Considerando este balanço de riscos, acreditamos ser **prudente a manutenção de uma posição cautelosa, a espera de maior clareza**.

Câmbio

Reagindo ao cenário interno e também ao externo o dólar subiu 3,44% no mês, cotado a R\$ 3,27. A moeda americana se fortaleceu perante outros pares, com os bons dados na economia dos EUA e a divulgação da ata da última reunião do Banco Central Europeu. Nela, foi debatida a retirada dos estímulos e transpareceu que isso ocorrerá em um ritmo mais lento do que o esperado. Este ajuste na rota do BCE deu mais impulso à valorização do dólar.

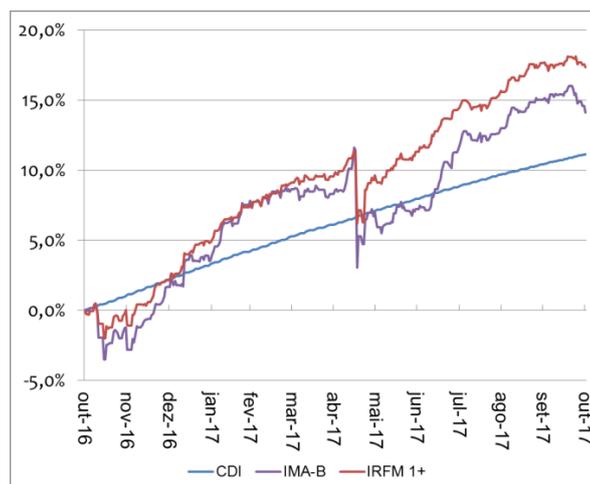


Gráfico 2

Fonte: Argumento

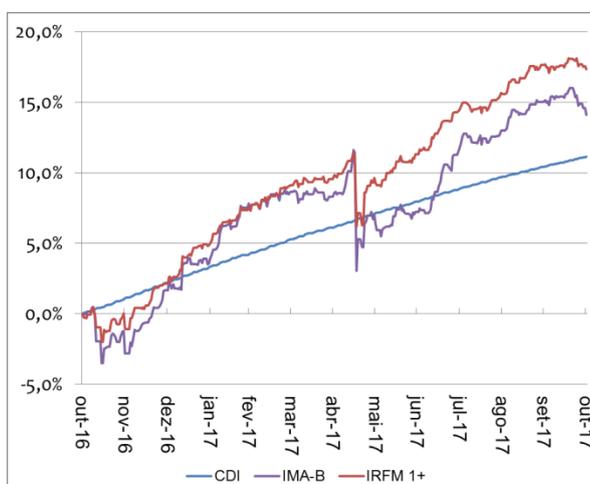


Gráfico 3

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 2017.