

Destaques

- Tensões relativas à guerra comercial se intensificam
- As eleições se aproximam e é ora de definição nas coligações
- Inflação dispara em junho sob efeito da greve de caminhoneiros
- BC esperará por dados para fazer elevação de Selic

Mercado Internacional

A ata da última reunião do FED confirma caminho de alta na taxa de juros de maneira gradual, mas deixa transparecer receio com a guerra comercial e seus efeitos de segurar investimentos e enfraquecer o crescimento econômico.

Após forte retórica entraram em vigor nos EUA as tarifas de importação mais altas, especialmente de produtos chineses. A China retaliou este aumento de imposto e os EUA, para marcar a posição, planejam aumentar a lista de produtos chineses passíveis de taxaço, atingindo USD 200 bi de produtos.

A economia americana manteve ritmo robusto de geração de empregos, com mais de 200 mil vagas de trabalho abertas em junho, mas a taxa de desemprego teve leve alta, de 3,8% para 4%. Os sinais apontam que a atividade econômica está em boa forma e o mercado de trabalho apertado, o que deve colocar pressão sobre a inflação e suportar as decisões do FED de elevar a taxa de juros nos próximos meses.

A Europa caminha para o final do programa de estímulos e a Inglaterra pode subir a taxa de juros ainda em 2018. Está cada vez mais claro que a época de bonança monetária passou. Os países pertencentes ao mercado emergente que fizeram a tarefa de casa no período de vacas gordas, vão ter um caminho mais tranquilo durante a normalização. Aqueles que não o fizeram, como o Brasil, Argentina e Turquia, vão ter um ambiente mais difícil e cheio de solavancos enquanto os ajustes são feitos.

O patamar do preço do barril de Petróleo já deixou os líderes dos países produtores confortáveis para aliviar as restrições de produção. A Rússia e a OPEP permitiram aumento nas cotas de produção que foram definidas meses atrás. Em 12 meses, o petróleo acumula alta de 65% e acreditamos que essa tendência de alta deve ter chegado ao fim com esta mudança de posição (a menos que a tensa situação entre EUA x Irã mude realmente de patamar).

Brasil

Lula segue preso e a tentativa frustrada de liberdade, via um habeas corpus de final de semana, mostrou como é frágil nosso sistema jurídico. Bolsonaro lidera e Marina aparece em segundo lugar na maioria das pesquisas. A corrida para fechar a coligação indica que Alckmin conseguiu convencer boa parte do “centrão” a aderir à sua chapa,

ATIVOS	COTAÇÃO	% MÊS	% ANO	% 12M
DÓLAR COMERCIAL	3,8769	4,11%	17,04%	17,19%
IBOVESPA	72.762,51	-5,20%	-4,76%	15,68%
IbRX-50	12.170,73	-5,30%	-4,66%	15,58%
BOVESPA SMALL CAP	1.511,28	-3,66%	-9,00%	13,93%
BRASIL USD 2045	79,19	-4,32%	-15,31%	-9,09%
OURO - BM&F(grama)	153,44	-1,67%	13,17%	16,84%
CDI *	0,52	0,52%	3,18%	7,37%
IRF-M 1+	12.098,04	-0,15%	2,10%	9,28%
IMA-B	5.558,96	-0,32%	1,19%	8,20%
IPCA - IBGE		1,26%	2,60%	4,39%
IPC - FIPE		1,01%	1,23%	2,51%
IGP-M		1,87%	5,39%	6,92%

* taxa anual (252)

ATIVOS INT.	COTAÇÃO	% MÊS	% ANO	% 12M
MSCI ALL COUNTRY	505,20	-0,70%	-1,53%	8,62%
DOW JONES	24.271,41	-0,59%	-1,81%	13,69%
S&P500	2.718,37	0,48%	1,67%	12,17%
NASDAQ	7.510,30	0,92%	8,79%	22,31%
EUROSTOXX600	379,93	-0,82%	-2,38%	0,15%
FTSE (LONDRES)	7.636,93	-0,54%	-0,66%	4,43%
NIKKEI (TÓQUIO)	22.304,51	0,46%	-2,02%	11,34%
MSCI EMERGING MARKETS	1.069,52	-4,57%	-7,68%	5,81%
XANGAI (CHINA)	2.847,42	-8,01%	-13,90%	-10,81%
IBOVESPA (USD)	18.872,39	-8,12%	-18,30%	-0,75%
CRB (Commodity Index)	200,39	-1,21%	3,36%	14,65%
GOLD (oz)	1.248,25	-4,08%	-4,21%	0,54%
PETRÓLEO (BRENT)	79,44	2,38%	18,80%	65,78%
LIBOR 3 meses		0,17%	1,06%	1,78%

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

MOEDAS	US\$	% MÊS**	% ANO**	% 12M**
DOLÁR INDEX	94,47	0,43%	2,55%	-1,21%
YEN*	110,76	-1,67%	1,74%	1,47%
1 EURO =	1,17	0,16%	-2,67%	2,26%
1 LIBRA =	1,32	-0,59%	-2,26%	1,40%

* Cotações em Yen/USD

** em relação ao dólar

JUROS INT.	REND.	MÊS	ANO	12M
CDS BRASIL 5 ANOS	270	53	108	28
LIBOR ANO	2,76% ^{aa}	0,06% ^{aa}	0,66% ^{aa}	1,03% ^{aa}
US TREASURY 2 ANOS	2,53% ^{aa}	0,12% ^{aa}	0,65% ^{aa}	1,15% ^{aa}
US TREASURY 10 ANOS	2,86% ^{aa}	0,01% ^{aa}	0,45% ^{aa}	0,56% ^{aa}
US TREASURY 30 ANOS	2,99% ^{aa}	-0,04% ^{aa}	0,25% ^{aa}	0,15% ^{aa}



Gráfico 1

Fonte: Argumento

deixando Bolsonaro e Ciro Gomes sem apoio e tempo na TV. Com mais de um minuto de propaganda na TV estariam, até o momento, somente Alckmin, o candidato do PT e Henrique Meirelles. **Ciro, com seu discurso mais radical à esquerda, e Bolsonaro, sem fazer concessões, não conseguiram convencer partidos com grandes bancadas a se juntarem a suas chapas.**

Algumas das dúvidas que ficam do acordo de Alckmin: ele conseguirá acomodar os interesses desta coligação com as reformas necessárias? Será o tempo de TV de sua coligação suficiente para atrair os votos que ele precisa, tendo em vista que mesmo sendo muito conhecido (já foi candidato a presidente e governador de São Paulo por muitos anos) não decola nas pesquisas?

Os últimos movimentos de Alckmin criam um obstáculo para Ciro e Bolsonaro chegarem ao segundo turno juntos e reforça a tese de que ao menos um, ou talvez dois candidatos moderados (não Ciro ou Bolsonaro) possam chegar ao segundo turno, o que traz algum alívio para o mercado, avesso ao radicalismo.

Juros e Inflação

Em junho, o CDI rendeu 0,52%, enquanto índices de renda fixa encerraram mais um mês negativos. A inflação medida pelo IPC-A registrou 1,26%, maior alta para o mês de junho desde 1995. Reflexo direto da greve dos caminhoneiros. **Tanto a ata da última reunião do Copom, que manteve a taxa de juros em 6,5%^{aa}, quanto o relatório trimestral de inflação, indicam que o BC vai esperar mais dados para agir. Alguns analistas já pediam alta na taxa de juros ou uma indicação que isso seria feito em breve, como resposta a alta do dólar e aos efeitos da greve dos caminhoneiros. Mas o BC, corretamente, está mais cauteloso e espera indicadores mais consistentes para atuar.**

Bolsa

O Ibovespa encerrou o mês em queda de 5,2%. O cenário internacional mais avesso a mercados emergentes, aliado ao risco eleitoral e uma perspectiva de crescimento menor em 2018 estão refletindo na bolsa de valores.

Câmbio

O dólar subiu 4,11% versus o real, cotado a R\$ 3,88. Mesmo com a entrada do BC o dólar manteve movimento de alta, em linha com o que vem ocorrendo em outras economias emergentes no mercado internacional.

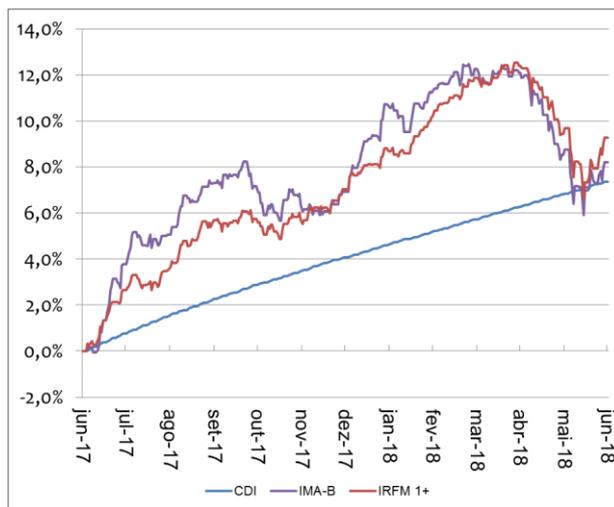


Gráfico 2

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.

