

Destaques

- Relatório de emprego com resultados piores nos EUA levam o FED a ter ainda mais cautela
- ECB muda de direção e indica a volta dos estímulos
- Proposta para previdência é apresentada na Câmara e Bolsonaro abraça sua defesa

Mercado Internacional

Nos EUA, o relatório de emprego indicou uma geração de somente 20 mil vagas em fevereiro, enquanto eram esperadas 180 mil. Apesar desta grande disparidade, a taxa de desemprego caiu a 3,8%. O relatório pode ter sido distorcido pelos 35 dias de shutdown do governo Trump. Porém, dados mais fracos de emprego, se forem consistentes, podem levar a um FED ainda mais cauteloso.

O acordo comercial com China permanece em negociação, com seu prazo de conclusão sendo constantemente prorrogado. É verdade que está demora causa alguma apreensão. Todavia continuamos acreditando que tanto Trump como os chineses tem grande interesse em um acordo. O primeiro precisa que a economia esteja bem em 2020, ano de reeleição. Já os chineses precisam virar esta página para poderem se concentrar nos problemas econômicos internos, que não são poucos.

Na Europa o BCE surpreendeu o mercado e traçou uma nova rota, com retorno dos estímulos. Este movimento indica uma virada de 180 graus de direção. No último ano não só a Europa, mas também EUA, estavam no caminho de retirada de estímulos. Agora o BCE mostra que vai para um caminho de mais estímulos. Nos EUA a mudança não é tão brusca, mas o cenário é de pausa, enquanto não há sinais de maior robustez na economia americana e global.

O Reino Unido não consegue chegar a um acordo de como serão as especificidades do Brexit e pede para que o prazo de saída seja prorrogado até que haja um consenso. Este vai e vem nas negociações do Brexit tem causado muito ruído, principalmente na Europa.

Brasil

O governo Bolsonaro segue batendo cabeça e bagunçado, o que deve ser o padrão de seu mandato. Após algumas trapalhadas, como dizer que a proposta de reforma da previdência continha folgas para sofrer alterações durante o tramite legislativo, ou sugerir idades mínimas mais brandas, finalmente Bolsonaro parece ter abraçado a defesa da reforma. Houve uma cerimônia de entrega da proposta na Câmara e ele fez vídeos para defender a reforma na TV e nas redes sociais, embora a rede de bolsonaristas nas redes sociais ainda não esteja engajada.

O mercado tem total atenção voltada para a previdência, mas a atividade corrente emite sinais de que não está bem. No final de fevereiro, foi divulgado o fraco resultado do PIB de 2018. Ainda estamos no patamar de atividade de 2012, tentando sair do buraco que as recessões de 2015 e 2016 nos colocaram. O número de produção

ATIVOS	COTAÇÃO	% MÊS	% ANO	% 12M
DÓLAR COMERCIAL	3,7564	3,00%	-3,22%	15,67%
IBOVESPA	95.584,35	-1,86%	8,76%	11,99%
IbRX-50	15.873,60	-1,69%	8,57%	10,83%
BOVESPA SMALL CAP	1.929,11	-1,82%	7,42%	11,74%
BRASIL USD 2045	91,16	-1,34%	4,06%	1,72%
OURO - BM&F(grama)	157,86	1,88%	-0,21%	12,47%
CDI *		0,49%	1,04%	6,41%
IRF-M 1+	13.565,50	0,23%	1,94%	11,24%
IMA-B	6.519,69	0,55%	4,94%	14,11%
IPCA - IBGE		0,43%	0,75%	3,89%
IPC - FIPE		0,54%	1,13%	4,13%
IGP-M		0,88%	0,89%	7,60%

* taxa anual (252)

ATIVOS INT.	COTAÇÃO	% MÊS	% ANO	% 12M
MSCI ALL COUNTRY	503,48	2,50%	10,49%	-2,82%
DOW JONES	25.916,00	3,67%	11,10%	3,54%
S&P500	2.784,49	2,97%	11,08%	2,60%
NASDAQ	7.532,53	3,44%	13,52%	3,57%
EUROSTOXX600	372,80	3,94%	10,41%	-1,80%
FTSE (LONDRES)	7.074,73	1,52%	5,15%	-2,17%
NIKKEI (TÓQUIO)	21.385,16	2,94%	6,85%	-3,10%
MSCI EMERGING MARKETS	1.050,95	0,10%	8,83%	-12,07%
XANGAI (CHINA)	2.940,95	13,79%	17,93%	-9,77%
IBOVESPA (USD)	25.569,62	-4,13%	12,72%	-4,76%
CRB (Commodity Index)	182,75	1,73%	7,62%	-5,78%
GOLD (oz)	1.313,31	-0,60%	2,41%	-0,38%
PETRÓLEO (BRENT)	66,03	6,69%	22,73%	0,38%
LIBOR 3 meses		0,21%	0,45%	2,52%

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

MOEDAS	US\$	% MÊS**	% ANO**	% 12M**
DOLÁR INDEX	96,16	0,61%	-0,02%	6,12%
YEN*	111,39	-2,24%	-1,53%	-4,23%
1 EURO =	1,14	-0,67%	-0,84%	-6,75%
1 LIBRA =	1,33	1,17%	3,99%	-3,61%

* Cotações em Yen/USD

** em relação ao dólar

JUROS INT.	REND.	MÊS	ANO	12M
CDS BRASIL 5 ANOS	156	-10	-51	-0
LIBOR ANO	2,87% ^{aa}	-0,15% ^{aa}	-0,14% ^{aa}	0,39% ^{aa}
US TREASURY 2 ANOS	2,51% ^{aa}	0,06% ^{aa}	0,03% ^{aa}	0,26% ^{aa}
US TREASURY 10 ANOS	2,72% ^{aa}	0,09% ^{aa}	0,03% ^{aa}	-0,15% ^{aa}
US TREASURY 30 ANOS	3,08% ^{aa}	0,08% ^{aa}	0,07% ^{aa}	-0,04% ^{aa}



Gráfico 1

Fonte: Argumento

industrial de janeiro, que registrou queda de 0,8%, colocou os economistas em alerta, que já revisam para baixo as previsões de PIB para 2019. Estes números brandos colocam ainda mais importância nas ações do governo para conseguir alavancar crescimento, e no Banco Central também.

Não há dúvida de que, passando a reforma da previdência, será necessário muito trabalho em outras frentes para proporcionar o crescimento sustentável. Paulo Guedes tem perfil para propor outras ações neste sentido, mas tudo tem seu tempo e a reforma de previdência é mesmo a questão mais importante.

Ao lado seguem dois gráficos (4 e 5) elaborados pela Secretaria Especial da Fazenda na excelente [nota informativa: “Efeito da reforma da previdência no crescimento do PIB”](#) publicada no último dia 22 de fevereiro. Como demonstrado, o cenário para nossa economia sem a aprovação da reforma é terrível. A hipótese é tão terrível é que é difícil acreditar na possibilidade de não aprovação, o que seria um ato de suicídio coletivo.

Juros e Inflação

O CDI rendeu 0,49% no mês. O índice de renda fixa IRFM 1+ rendeu 0,23% e o IMA-B 0,55%. Inflação veio acima do esperado em fevereiro, mas o IPCA em 12 meses ainda está abaixo da meta do BC (3,89%). O novo presidente do BC foi aprovado na sabatina do Senado e já assumiu o posto. Roberto Campos Neto fez um discurso de continuidade. Não há como negar o sucesso de Ilan no comando do BC. Ele recebeu um cenário caótico de Tombini (taxa de juros acima de 14%^{aa} e inflação acima de 10% em 2015) e conseguiu entregar a casa em ordem, com a taxa Selic mais baixa desde o plano real e a inflação abaixo do centro da meta.

Alguns economistas veem a atividade muito fraca e pedem taxas de juros mais baixas, o que faz sentido no ambiente benigno de inflação que estamos vivendo. Contudo, parece que o BC terá mais confiança em seguir este rumo apenas quando a previdência estiver bem encaminhada, o que vemos como positivo.

Bolsa

O Ibovespa caiu 1,9% em fevereiro. Ainda repercutindo um início atrapalhado de governo, a bolsa paulista caiu aguardando que medidas concretas fossem encaminhadas. Continuamos positivos com o mercado de ações no Brasil, que ainda tem um bom potencial se a reforma for aprovada. Como dito anteriormente este caminho não deve ser fácil e muitos percalços irão surgir, mas não há outro caminho a ser tomado.

Câmbio

Dólar subiu 3% cotado a R\$3,76. As tensões no mercado internacional levaram a uma valorização do dólar versus seus pares. No Brasil, uma percepção do menor engajamento de Bolsonaro na reforma da previdência também contribuiu para um cenário mais pessimista.

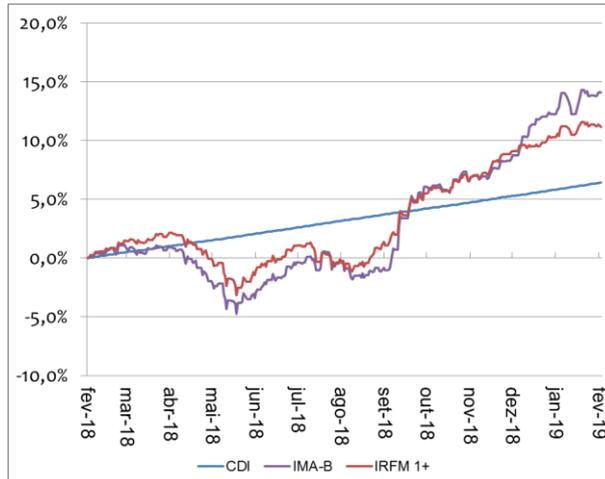


Gráfico 2 Fonte: Argumento

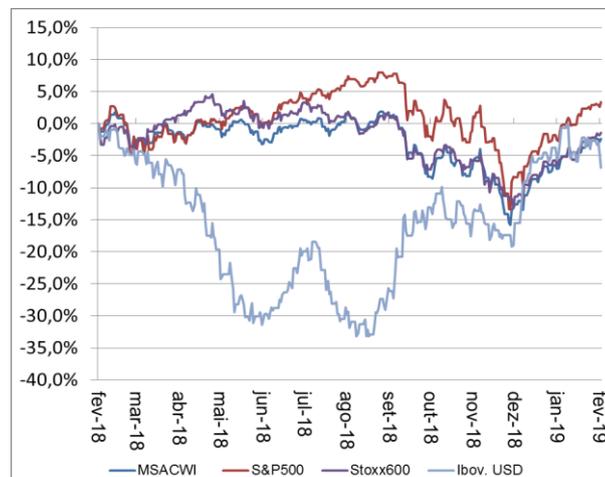


Gráfico 3 Fonte: Argumento

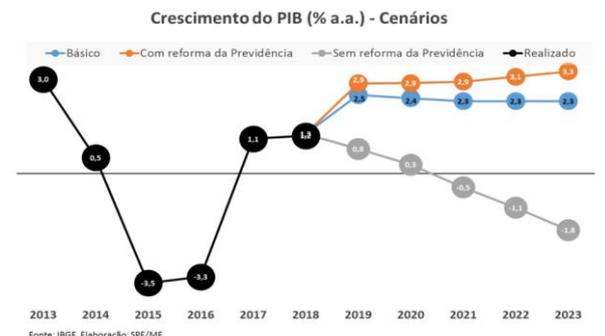


Gráfico 4 Fonte: SPE/ME

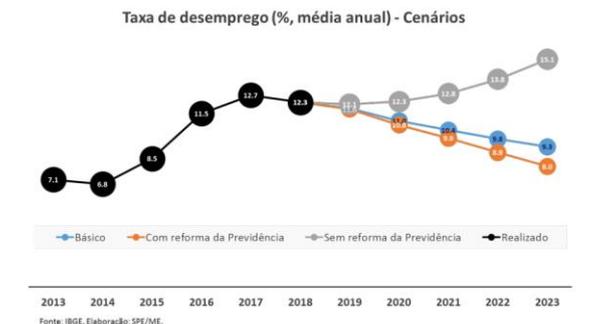


Gráfico 5 Fonte: SPE/ME



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 2019.