

Destaques

- O FED manteve taxa de juros na reunião de janeiro e confirmou uma abordagem mais cautelosa para próximas altas
- As ações nos EUA tiveram em janeiro a maior alta em mais de 30 anos, recuperando o susto de dezembro
- As eleições no Legislativo levaram à presidência da Câmara Rodrigo Maia e à presidência do Senado David Acolubre
- Sérgio Moro apresentou pacote anticrime e Paulo Guedes a reforma da previdência
- Bolsonaro fez a cirurgia e já despacha normalmente em Brasília

Mercado Internacional

Conforme o esperado o **FED manteve a taxa de juros** na reunião de janeiro e **confirmou a mudança de tom, indicando que será mais cauteloso para novas altas na taxa de juros.**

O mercado interpretou estes movimentos dos últimos meses como um cavalo de pau no discurso. Antes, haviam condições que garantiam seguidas altas de juros. Agora, o FED foi tomado por cautela. **O cenário econômico global mudou o americano nem tanto.** Talvez o FED devesse ter indicado essa cautela há mais tempo. Alguns acusam o presidente Powell de reagir às cotações da bolsa de valores ou às pressões de Trump. Esta mudança pegou muita gente desprevenida, mas o fato é que **desde o final do terceiro trimestre do ano passado já havia indícios de que importantes economias mundiais estavam desacelerando.**

Trump interrompeu o shutdown do governo e decidiu adotar **outra estratégia para a construção do muro na fronteira com o México.** Declarou estado de emergência nacional para viabilizar a construção do muro por “decreto”.

Entre idas e vindas, **o acordo comercial com a China ainda não foi finalizado.** As negociações continuam e devem ser prorrogadas. Acreditamos que **Trump tem um forte incentivo para fechar um acordo,** pois estamos no ano que antecede a eleição e seria muito ruim para suas pretensões políticas colocar a saúde da economia americana em risco. Do lado chinês também há uma clara necessidade de virar esta página, para que **possam focar apenas nos problemas econômicos internos.**

A mudança de posicionamento do FED e as boas perspectivas para um acordo comercial entre EUA e China conseguiram reverter as quedas nos mercados acionários e o S&P500 teve a maior alta, para janeiro, em mais de trinta anos: **+7,87%.**

Brasil

Renan Calheiros perdeu uma longa e intensa batalha pela presidência do Senado. Onyx foi o principal articulador que levou a candidatura de David Acolubre à vitória. Desde a redemocratização, o MDB dominou a presidência da casa, com exceção do período em que Antônio Carlos

ATIVOS	COTAÇÃO	% MÊS	% ANO	% 12M
DÓLAR COMERCIAL	3,6471	-6,03%	-6,03%	14,42%
IBOVESPA	97.393,74	10,82%	10,82%	14,70%
IbRX-50	16.145,96	10,44%	10,44%	13,22%
BOVESPA SMALL CAP	1.964,84	9,41%	9,41%	13,39%
BRASIL USD 2045	92,40	5,48%	5,48%	-0,54%
OURO - BM&F(grama)	154,95	-2,05%	-2,05%	14,30%
CDI *		0,54%	0,54%	6,38%
IRF-M 1+	13.534,73	1,71%	1,71%	12,45%
IMA-B	6.484,25	4,37%	4,37%	14,11%
IPCA - IBGE		0,32%	0,32%	3,78%
IPC - FIPE		0,58%	0,58%	3,14%
IGP-M		0,01%	0,01%	6,74%

* taxa anual (252)

ATIVOS INT.	COTAÇÃO	% MÊS	% ANO	% 12M
MSCI ALL COUNTRY	491,19	7,80%	7,80%	-9,32%
DOW JONES	24.999,67	7,17%	7,17%	-4,40%
S&P500	2.704,10	7,87%	7,87%	-4,24%
NASDAQ	7.281,74	9,74%	9,74%	-1,75%
EUROSTOXX600	358,67	6,23%	6,23%	-9,30%
FTSE (LONDRES)	6.968,85	3,58%	3,58%	-7,50%
NIKKEI (TÓQUIO)	20.773,49	3,79%	3,79%	-10,06%
MSCI EMERGING MARKETS	1.049,93	8,73%	8,73%	-16,31%
XANGAI (CHINA)	2.584,57	3,64%	3,64%	-25,75%
IBOVESPA (USD)	26.671,53	17,58%	17,58%	-0,68%
CRB (Commodity Index)	179,64	5,79%	5,79%	-8,99%
GOLD (oz)	1.321,20	3,02%	3,02%	-1,78%
PETRÓLEO (BRENT)	61,89	15,04%	15,04%	-10,37%
LIBOR 3 meses		0,08%	0,08%	2,29%

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

MOEDAS	US\$	% MÊS**	% ANO**	% 12M**
DOLÁR INDEX	95,58	-0,62%	-0,62%	7,23%
YEN*	108,89	0,73%	0,73%	0,28%
1 EURO =	1,14	-0,17%	-0,17%	-7,78%
1 LIBRA =	1,31	2,78%	2,78%	-7,62%

* Cotações em Yen/USD

** em relação ao dólar

JUROS INT.	REND.	MÊS	ANO	12M
CDS BRASIL 5 ANOS	166	-41	-41	22
LIBOR ANO	3,02% ^{aa}	0,02% ^{aa}	0,02% ^{aa}	0,76% ^{aa}
US TREASURY 2 ANOS	2,46% ^{aa}	-0,03% ^{aa}	-0,03% ^{aa}	0,32% ^{aa}
US TREASURY 10 ANOS	2,63% ^{aa}	-0,05% ^{aa}	-0,05% ^{aa}	-0,08% ^{aa}
US TREASURY 30 ANOS	3,00% ^{aa}	-0,02% ^{aa}	-0,02% ^{aa}	0,06% ^{aa}

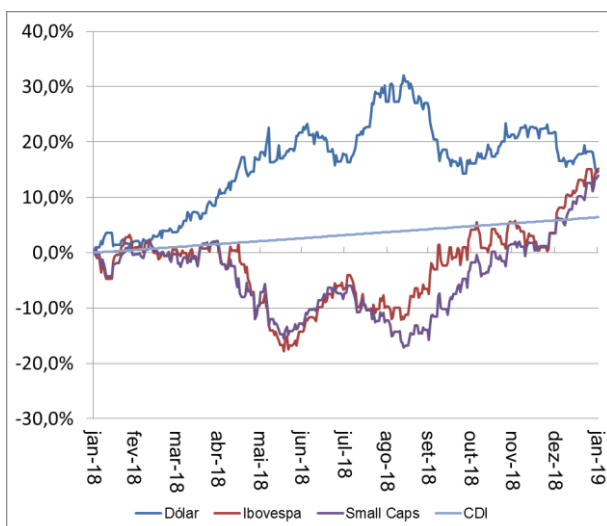


Gráfico 1

Fonte: Argumento

Magalhães (DEM) foi presidente e um breve intervalo ocupado por Tião Viana (PT). Esta **eleição foi simbólica para renovação política**. Na Câmara, Rodrigo Maia foi reeleito com tranquilidade.

Bolsonaro fez a cirurgia definitiva após o atentado e já retornou a Brasília. Neste período seu **filho Carlos**, vereador no Rio de Janeiro, assumiu a comunicação e gerou **atritos com vários setores do governo**: do vice Mourão ao ministro e presidente do PSL Gustavo Bebianno. Os atritos com Bebianno culminaram na sua exoneração, o que foi visto como uma reação desproporcional e minou a confiança de aliados no presidente. Bebianno articulou e possibilitou a candidatura de Bolsonaro à presidência. Ser descartado com tanta velocidade e por um motivo “fútil” não ajuda o novo presidente a construir relações com o Legislativo.

A **reforma da previdência** foi **apresentada** já em fevereiro e tem um **texto bastante bom e agressivo**, mirando uma **economia superior a R\$1 trilhão** nos próximos **10 anos**. Este **Congresso** parece estar **mais receptivo** a uma **reforma** do que o de Temer, mas é **provável** que o **texto seja amenizado** durante os **trâmites legislativos**. Acreditamos que as **chances são boas para a aprovação da reforma**, mas a articulação deve estar mais dedicada e concentrada nisso. O mais crível é que **isso ocorra no final deste semestre**. Sérgio Moro também apresentou seus planos de combate ao crime.

Nestas duas áreas (segurança e economia) **o governo se sai bem e mostra propostas consistentes com o que se esperava**. Já no plano político, especialmente após o episódio com Bebianno, **a qualidade é muito ruim** e temos **mais do mesmo** (infelizmente não podemos dizer que isto seja uma surpresa). Para quem **pregava grande mudança** isto provavelmente vai significar em **alguma perda de popularidade**.

Juros e Inflação

O **CDI rendeu 0,54% no mês**. Os índices de **renda fixa** bateram o CDI: o IRFM 1+ rendeu 1,71% e o IMA-B 4,37%. O IPCA ficou 0,32%, abaixo dos 0,37% esperados. Na **reunião do COPOM a taxa de juros foi mantida** e a esperança de um corte mais à frente foi dirimida por comentários em prol de uma política vigilante que impeça o retorno da inflação. Esta foi a **última reunião presidida por Ilan**, que deve se afastar para que Campos Neto assuma. **O futuro presidente do BC tem um discurso de controle da inflação**, mas mesmo assim muitos analistas já ponderam que possa **haver espaço para corte na taxa de juros em 2019**.

Bolsa

O **Ibovespa** subiu **10,8%** janeiro, acompanhando o **melhor humor dos mercados globais**. **O mercado de ações permanece**, na nossa visão, a **melhor aposta para o sucesso de aprovação de reformas neste início de governo**. A taxa de juros está muito baixa e o dólar pode ter um movimento mais limitado. Esse caminho não deve ser fácil. Existem muitas dúvidas e incertezas que podem fazer os preços balançarem antes da aprovação da previdência.

Câmbio

Dólar caiu 6% encerrando janeiro cotado a R\$3,65.

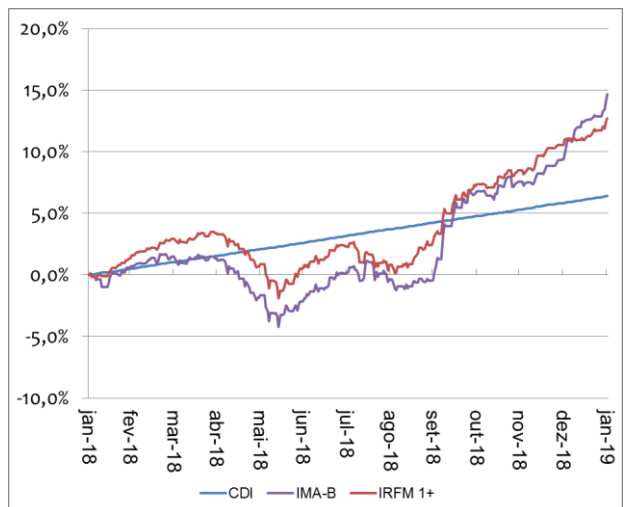


Gráfico 2

Fonte: Argumento

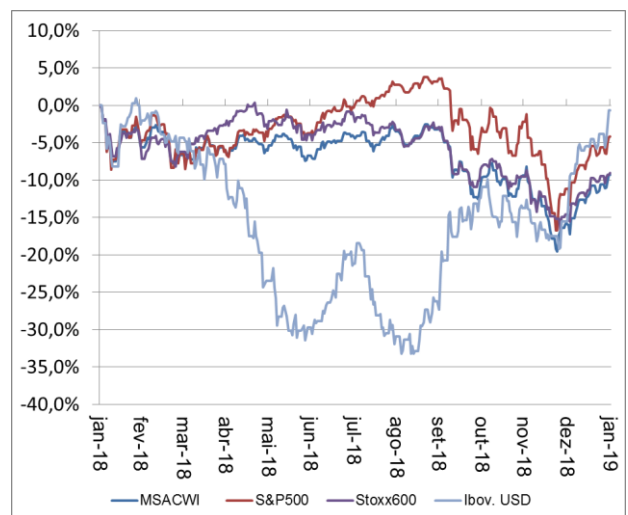


Gráfico 3

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 2019.