

**Destaques**

- Presidente do FED reafirmou o caminho de aumento gradual dos juros
- O sofrimento dos países emergentes continuou em agosto
- Haddad e Ciro disputam os votos de Lula. Bolsonaro se consolida como antagonista ao PT
- Eleição é que vai definir os rumos dos mercados

**Mercado Internacional**

Na tradicional conferência do FED de Jackson Hole, o presidente do **Banco Central americano reafirmou o caminho de aumento gradual da taxa de juros**, tranquilizando o mercado quanto a um ritmo muito rápido ou lento.

No front econômico os **dados recentes confirmam o bom desempenho da economia dos EUA** que **aparenta estar, inclusive, acelerando**. Os dados de emprego mostram a manutenção da boa tendência de criação de vagas de trabalho (mais de 201 mil postos criados em agosto) e a manutenção da taxa de desemprego em patamar muito baixo (3,9%).

Os mercados **emergentes seguiram sofrendo durante agosto**. A Argentina viu o peso perder mais valor (-26%) e precisou acelerar as negociações de um socorro com o FMI. **O cenário de taxas de juros americanas mais altas, dólar mais forte e tensões comerciais com EUA estão expondo as fraquezas de alguns países**. A economia da China, que **parece estar desacelerando**, não tem ajudado a sustentar o preço das commodities como antigamente.

2018 caminha para ser um **ano ruim para os mercados emergentes, mas não deve ser um desastre para aqueles países que estão com a casa minimamente em ordem**. No Brasil, apesar do grande movimento que o câmbio fez desde o começo do ano, não vemos empresas altamente endividadas em dólar, desesperadas procurando socorro. **Por enquanto o mercado está absorvendo o ajuste cambial sem grandes preocupações, inclusive com a inflação**. Em 2015 o dólar bateu R\$4,25 e, vista a grande incerteza das eleições, a magnitude de oscilação que vemos hoje não deve ser tratada como excepcional.

**Brasil**

Conforme o esperado o **TSE não aprovou a candidatura de Lula**. Por 6 votos a 1, ele foi considerado inelegível com base na lei da ficha limpa. **Seu nome foi substituído por Haddad e Manoela na chapa PT/ PC do B**. A sua defesa foi fortemente baseada no parecer de uma comissão da ONU, que pedia a participação dele nas eleições. Mas para o TSE valeu a lei da ficha limpa, que impede que um condenado em segunda instância se candidate. Lula usou e abusou de todos os recursos possíveis, tentando adiar ao máximo a retirada de seu nome da chapa.

**Haddad e Ciro disputam os votos que seriam de Lula. Marina desidratou**

ATIVOS	COTAÇÃO	% MÊS	% ANO	% 12M
DÓLAR COMERCIAL	4,0551	7,93%	22,42%	28,77%
IBOVESPA	76.677,53	-3,21%	0,36%	8,25%
IbRX-50	12.848,00	-3,08%	0,65%	8,57%
BOVESPA SMALL CAP	1.520,68	-4,25%	-8,44%	-2,33%
BRASIL USD 2045	77,73	-8,80%	-16,87%	-14,86%
OURO - BM&F(grama)	158,68	9,53%	17,04%	22,48%
CDI *		0,57%	4,32%	6,84%
IRF-M 1+	12.134,65	-1,47%	2,41%	5,50%
IMA-B	5.662,20	-0,45%	3,07%	4,57%
IPCA - IBGE		-0,09%	2,85%	4,19%
IPC - FIPE		0,41%	1,88%	3,08%
IGP-M		0,70%	6,66%	8,89%

\* taxa anual (252)

ATIVOS INT.	COTAÇÃO	% MÊS	% ANO	% 12M
MSCI ALL COUNTRY	522,88	0,59%	1,92%	9,30%
DOW JONES	25.964,82	2,16%	5,04%	18,30%
S&P500	2.901,52	3,03%	8,52%	17,39%
NASDAQ	8.109,54	5,71%	17,47%	26,15%
EUROSTOXX600	382,26	-2,39%	-1,78%	2,24%
FTSE (LONDRES)	7.432,42	-4,08%	-3,32%	0,02%
NIKKEI (TÓQUIO)	22.865,15	1,38%	0,44%	16,38%
MSCI EMERGING MARKETS	1.055,96	-2,90%	-8,85%	-2,92%
XANGAI (CHINA)	2.725,25	-5,25%	-17,60%	-18,91%
IBOVESPA (USD)	18.543,54	-12,11%	-19,72%	-17,62%
CRB (Commodity Index)	192,96	-0,81%	-0,47%	6,69%
GOLD (oz)	1.201,40	-1,85%	-7,80%	-9,08%
PETRÓLEO (BRENT)	77,42	4,27%	15,78%	47,80%
LIBOR 3 meses		0,15%	1,43%	1,92%

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

MOEDAS	US\$	% MÊS**	% ANO**	% 12M**
DOLÁR INDEX	95,14	0,62%	3,27%	2,67%
YEN*	111,03	0,75%	1,50%	-0,95%
1 EURO =	1,16	-0,76%	-3,36%	-2,59%
1 LIBRA =	1,30	-1,25%	-4,09%	0,23%

\* Cotações em Yen/USD

\*\* em relação ao dólar

JUROS INT.	REND.	MÊS	ANO	12M
CDS BRASIL 5 ANOS	302	88	140	106
LIBOR ANO	2,84% <sup>aa</sup>	0,02% <sup>aa</sup>	0,73% <sup>aa</sup>	1,13% <sup>aa</sup>
US TREASURY 2 ANOS	2,63% <sup>aa</sup>	-0,04% <sup>aa</sup>	0,74% <sup>aa</sup>	1,30% <sup>aa</sup>
US TREASURY 10 ANOS	2,86% <sup>aa</sup>	-0,10% <sup>aa</sup>	0,46% <sup>aa</sup>	0,74% <sup>aa</sup>
US TREASURY 30 ANOS	3,02% <sup>aa</sup>	-0,06% <sup>aa</sup>	0,28% <sup>aa</sup>	0,29% <sup>aa</sup>

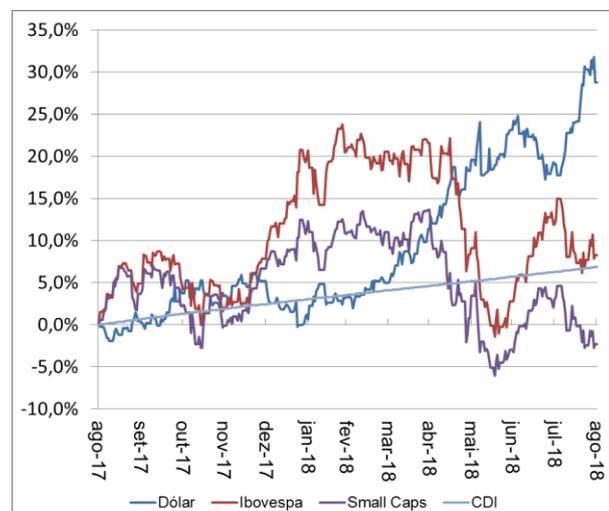


Gráfico 1

Fonte: Argumento

e perdeu espaço nas últimas pesquisas.

Finalmente, **tivemos o início da propaganda na TV**, da cobertura da campanha feita por jornais e dos debates, o que fará o grande público conhecer os candidatos. **Alckmin, que apostou todas suas fichas na TV, não decolou** e é improvável que o faça agora. Sua propaganda foca em ganhar os eleitores mostrando seus feitos como governador e as fraquezas de Bolsonaro, deixando o papel de antagonista ao PT para Bolsonaro.

O atentado contra a vida de Bolsonaro trouxe novos elementos de incerteza para as eleições. Ele, que tinha pouco tempo de exposição no horário eleitoral, acabou aparecendo muito nas mídias.

Nas simulações de segundo turno Bolsonaro, que perdia de quase todos os candidatos (exceto Haddad) embolou tudo, mostrando **que é praticamente impossível fazer qualquer prognóstico sobre o que nos espera**.

## Juros e Inflação

Em julho o CDI rendeu 0,57% e os índices de renda fixa fecharam em terreno negativo. O IPC-A de agosto registrou deflação -0,09% e acumula 4,19% em 12 meses. Os efeitos da greve dos caminhoneiros se dissiparam e **restou uma economia moribunda, sem pressão inflacionária**. Isso pode mudar com a forte alta do dólar que foi acompanhada pelas taxas de juros para prazos mais longos. Por enquanto, **o BC segue aguardando dados (e o resultado eleitoral) para embasar qualquer ação, sendo que ele pode voltar a subir a taxa de juros ainda em 2018**.

## Bolsa

O Ibovespa caiu 3,2%, acompanhando um cenário ruim para os mercados emergentes e falta de clareza nas eleições presidenciais. As ações estão oscilando violentamente, dia a dia, com novas notícias no cenário eleitoral. **O momento é de prudência e cautela, aguardando uma maior clareza do quadro eleitoral. Dependendo do resultado podemos ter o mercado em forte alta ou então em forte baixa.**

## Câmbio

O dólar disparou 7,9% versus o real, cotado a R\$ 4,05 e o BC voltou a intervir para prover liquidez ao mercado de câmbio. Assim como nos outros segmentos do mercado **a política é que vai definir os próximos rumos da nossa moeda**.

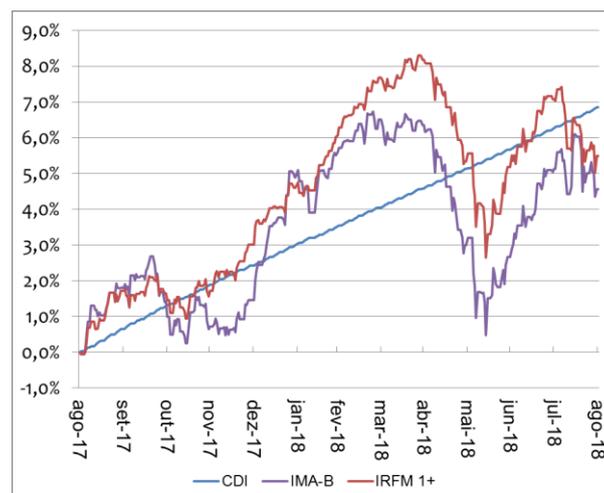


Gráfico 2

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.