

Rio de Janeiro, 09 de Maio de 2019.

Carta Econômica Mensal – Abril de 2019

Mês de reversão de expectativas e reavaliações macroeconômicas

PIB:



Esta figura acima expressa o título de nossa carta mensal. Ela mostra a deterioração das expectativas do mercado com relação ao crescimento da economia, desde a expectativa sobre o resultado da eleição de outubro de 2018 até a apresentação e início de implementação das reformas e diretrizes do governo eleito.

Os participantes do mercado perceberam a dificuldade de avanço na proposta de, principalmente, um novo sistema previdenciário para o Brasil, bem como a desorganização e encaixe inicial deste novo governo. Embora sejam admissíveis “desacertos iniciais” em um projeto novo para um país tão diverso como o Brasil, estes agentes começaram a reduzir seus ímpetus de otimismo.

Consequentemente, na mídia especializada, este foi o tom das reportagens sobre o nosso crescimento econômico para 2019:

Economia

Mercado financeiro reduz previsão do PIB pela quarta vez consecutiva

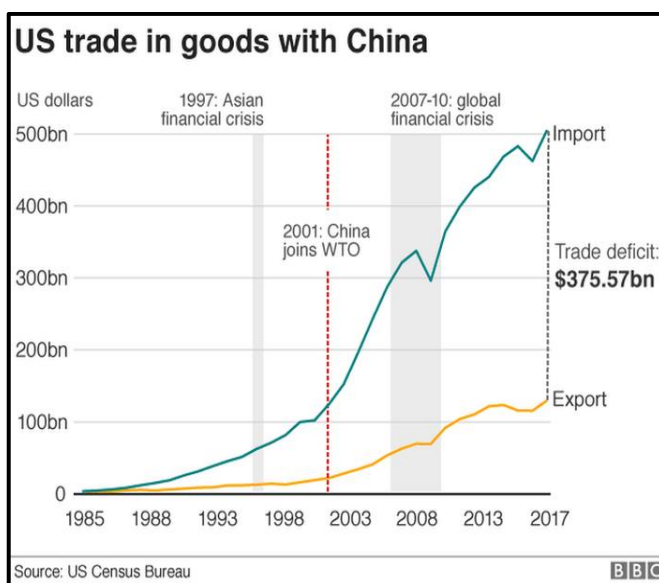
Expectativa de crescimento da economia recuou 0,01 ponto na última semana e 0,57% no ano, em meio a incertezas sobre a reforma da Previdência

Por **Larissa Quintino**

© 25 mar 2019, 11h54 - Publicado em 25 mar 2019, 09h51



EXTERIOR: “Guerra comercial” EUA X CHINA:



A razão desta guerra pode ser entendida pelo gráfico da acima e da direita onde temos o total de importações que os EUA faziam da China (linha azul) e o total de exportações dos EUA para a China na linha

amarela, no início do Governo Trump. Tal déficit comercial foi o principal argumento para a guerra atual, com imposição de impostos aos produtos importados da China visando aumentar a oferta de produtos americanos e assim com redução do desemprego.

INVESTIMENTOS:

Estes foram os 2 principais destaques do mês de abril e que deixaram o mercado financeiro, tanto nacional como o internacional, em um “compasso de espera geral e global”.

Mesmo assim, alguns indicadores econômicos apresentaram resultados positivos bem recompensadores e poucos perderam o seu direcionamento anterior e, tivemos então, seus valores expressos nas 2 tabelas abaixo:

Evolução das aplicações financeiras

Rentabilidade no período em %

2019	Nominal					Real *				
Renda Fixa	Jan	Fev	Mar	Abr	Ano	Jan	Fev	Mar	Abr	Ano
Selic ⁽¹⁾	0,54	0,49	0,47	0,52	2,04	0,22	0,06	-0,28	-0,03	-0,03
CDI ⁽¹⁾	0,54	0,49	0,47	0,52	2,04	0,22	0,06	-0,28	-0,03	-0,03
CDB ⁽²⁾	0,53	0,53	0,49	0,52	2,09	0,21	0,10	-0,25	-0,03	0,03
Poupança ⁽³⁾	0,50	0,50	0,50	0,50	2,02	0,18	0,07	-0,25	-0,05	-0,05
Poupança ⁽⁴⁾	0,37	0,37	0,37	0,37	1,49	0,05	-0,06	-0,38	-0,18	-0,56
IRF-M	1,39	0,29	0,59	0,61	2,90	1,06	-0,14	-0,16	0,06	0,82
IMA-B	4,37	0,55	0,58	1,51	7,13	4,03	0,12	-0,17	0,95	4,97
Renda Variável										
Ibovespa	10,82	-1,86	-0,18	0,98	9,63	10,46	-2,28	-0,92	0,43	7,41
Índice Small Cap	9,41	-1,82	0,10	1,66	9,32	9,06	-2,24	-0,64	1,11	7,11
IBrX 50	10,44	-1,68	-0,18	0,67	9,11	10,09	-2,11	-0,92	0,12	6,90
ISE	9,19	-3,53	-3,94	-0,19	0,99	8,85	-3,94	-4,66	-0,74	-1,05
IDIV	12,48	-2,03	-1,79	3,09	11,58	12,12	-2,45	-2,52	2,53	9,32
IFIX	2,47	1,03	1,99	1,03	6,67	2,14	0,60	1,23	0,48	4,51
Dólar Comercial Ptax - BC	-5,75	2,37	4,23	1,25	1,82	-6,05	1,93	3,46	0,69	-0,24
Dólar Comercial Mercado	-5,58	2,61	4,31	0,16	1,21	-5,88	2,17	3,53	-0,39	-0,84
Euro - R\$/Euro - BC	-5,55	1,55	2,78	1,00	-0,43	-5,85	1,12	2,01	0,45	-2,44
Euro Comercial Mercado	-5,54	2,04	2,82	0,14	-0,76	-5,85	1,61	2,05	-0,41	-2,77
Ouro B3	-2,03	1,94	1,58	0,93	2,40	-2,34	1,51	0,83	0,38	0,33
Inflação										
IGP-M	0,01	0,88	1,26	0,92	3,10	-	-	-	-	-
IPCA ⁽⁵⁾	0,32	0,43	0,75	0,55	2,07	-	-	-	-	-

Fontes: Anbima, Banco Central, B3, FGV, Focus, IBGE e Valor PRO. Elaboração: Valor Data. * Descontado o IPCA. (1) taxa efetiva. (2) rendimento bruto do 1º dia útil do mês. (3) rentabilidade do 1º dia do mês - depósitos até 03/05/12. (4) rentabilidade do 1º dia do mês - depósitos a partir de 04/05/12; Lei nº 12.703/2012. (5) expectativa de 0,55% para o mês de abril

IMA - Índices de Mercado Anbima

Em 30/04/19

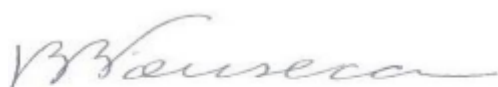
Índice	Referência	Valor do índice	Var. no dia %	Var. no mês %	Var. no ano %
IRF-M	1 *	10.718,3415660	0,02	0,50	2,03
IRF-M	1+ **	13.739,2781620	0,08	0,65	3,25
IRF-M	Total	12.430,6186550	0,06	0,61	2,90
IMA-C	Total	6.845,4918100	-0,01	1,45	6,66
IMA-B	5 ***	5.934,9281320	0,09	1,11	4,03
IMA-B	5+ ****	8.031,0693390	0,45	1,79	9,59
IMA-B	Total	6.656,2029010	0,30	1,51	7,13
IMA-S	Total	4.496,5702690	0,02	0,52	2,04
IMA-Geral	Total	5.466,6002220	0,11	0,86	3,86

Fonte: Anbima. Elaboração: Valor Data. * Prazo menor ou igual a 1 ano ** Prazo maior que 1 ano *** Prazo menor ou igual a 5 anos **** Prazo maior que 5 anos.

Nossas indicações na renda fixa de concentração de recursos nos Fundos IMA-B, em todas as suas versões, de posições em fundos tradicionais de ações continuaram a oferecer resultados parciais e acumulado no ano bem acima da meta atuarial. Tal resultado, como mencionado, embora parcial, permanece indicativo e opção atraente para novos recursos financeiros previdenciários.

Continuaremos a acompanhar estes cenários para futuras realocações de recursos nas opções de investimentos.

Até lá!



Ronaldo Borges da Fonseca

Economista – CORECON 1639 -1 – 19ª Região

CVM – Consultor de Valores Mobiliários

ronaldo@maisvaliaconsultoria.com.br