

# WEEKLY REPORT

15/05/2018 – 21/05/2018

[www.ariacapital.com.br](http://www.ariacapital.com.br)



- Copom mantem a Selic em 6,5% a.a.;
- Rendimento dos títulos de 10 anos do tesouro americano atinge 3,12% a.a.;
- EUA e China anunciam trégua na guerra comercial.

No cenário político, a presidente do Supremo Tribunal Federal (STF), ministra Cármen Lúcia, refutou a possibilidade de que a candidatura do ex-presidente Luiz Inácio Lula da Silva seja bloqueada sem que haja contestação prévia. "O Judiciário não age de ofício, age mediante provocação", disse a ministra, em reação a especulações de que alguns ministros do Tribunal Superior Eleitoral (TSE) cogitariam tomar uma decisão "de ofício", isto é, sem esperar a contestação da candidatura por um partido ou pelo Ministério Público, para rejeitar definitivamente a candidatura do ex-presidente Luiz Inácio Lula da Silva. Ainda durante a entrevista ao programa Canal Livre, Cármen Lúcia voltou a defender o atual entendimento da Corte sobre a prisão de condenados em segunda instância e reiterou que não vai colocar o tema em pauta durante sua gestão, que termina em setembro. "A menos que sobrevenha alguma coisa, algo completamente diferente, que não é um caso ou outro", ressaltou.

No cenário econômico, o destaque ficou com a decisão do Comitê de Política Monetária (Copom) do Banco Central de manter a taxa básica de juros da economia em 6,5% ao ano. Com a medida, o Copom colocou fim a um ciclo de 12 cortes consecutivos na Selic, que se iniciou em outubro de 2016. "Na avaliação do Copom, a evolução do cenário básico e, principalmente, do balanço de riscos tornou desnecessária uma flexibilização monetária adicional para mitigar o risco de postergação da convergência da inflação rumo às metas". Embora vista como acertada, a medida surpreendeu a maioria dos agentes, que esperavam mais um corte de 0,25 ponto percentual.

Ainda no Cenário doméstico, o Banco Central decidiu, na última sexta-feira (18), elevar para 15 mil contratos a oferta de "swaps cambial". A medida foi tomada após a moeda americana fechar a semana cotada a R\$ 3,74. Até o dia 18, o Banco Central vinha ofertando 5 mil contratos nos leilões de swap tradicional, realizados diariamente. Com a decisão anunciada pelo BC, o valor ofertado passará de US\$ 250 milhões para US\$ 750 milhões.

No cenário externo, vários acontecimentos impactaram os mercados emergentes. O rendimento do título do Tesouro americano de dez anos atingiu, na última quarta-feira (16), a máxima de 3,12% ao ano, maior nível desde julho de 2011. A alta reflete o nível de atividade da economia americana, que registra taxa de desemprego em mínimas históricas. Ainda, a alta das cotações do petróleo aumenta a probabilidade de elevação da inflação, pois se reflete nos preços de combustíveis e energia. A partir desse cenário, o mercado começa a aumentar a probabilidade do FED elevar os FED Funds mais 3 vezes, ainda em 2018.

Com relação aos mercados emergentes, as atenções estiveram voltadas para a rolagem dos Lebacks, títulos do Banco Central da Argentina, na terça-feira (15). Com a ação coordenada do Ministério da Fazenda e do Banco Central, a autoridade monetária conseguiu superar o teste, renovando 100% das Lebacks e realizando uma emissão adicional de 5 bilhões de pesos (US\$ 212 milhões). Argentina começou conversas com o Fundo Monetário Internacional para um acordo standby que ajudará a nação a reforçar suas finanças e apoiar o peso, que tem pior desempenho nos mercados emergentes este ano.

Ainda no cenário internacional, EUA e China anunciaram uma pausa na guerra comercial que afetaria severamente a economia global. No sábado (19), após dois dias de negociações em Washington, os EUA e a China divulgaram comunicado no qual Pequim promete aumentar as importações de mercadorias e serviços para reduzir substancialmente o bilionário déficit dos EUA no comércio bilateral. "Os dois lados alcançaram um consenso, não vão se envolver numa guerra comercial e não vão elevar suas respectivas tarifas", afirmou Liu He, vice-premiê que chefiou a delegação chinesa, citado pela agência oficial Xinhua. Por parte dos EUA, o secretário do Tesouro, Steven Mnuchin, confirmou ontem à Fox News, que "a guerra comercial está em suspenso, concordamos em deter a aplicação de sobretaxas enquanto tentamos executar a estrutura (do acordo para as companhias americanas aumentarem seus negócios na China)."

Nos mercados, o aumento da incerteza político-eleitoral continua a impactar os ativos brasileiros, e é potencializada pelo ambiente externo menos favorável. Com o objetivo de atenuar a volatilidade da taxa de câmbio real/dólar, na última sexta-feira, o Banco Central anunciou que aumentará, a partir de hoje (21), leilão de novos contratos de swap cambial, além da rolagem. Do ponto de vista de estratégia e gestão, o momento é de adequar as posições ao novo padrão de volatilidade até que se tenha mais clareza do cenário de médio/longo prazo.

Fontes: Agência Estado, Agência Leia, Bloomberg, Valor Econômico, Reuters, Folha de São Paulo e O Globo

Este documento é de caráter meramente informativo, e tem por finalidade veicular informações relevantes a nossos clientes e parceiros, e não deve ser interpretado como parecer ou aconselhamento, não podendo acarretar qualquer responsabilidade à Aria Capital. Não significa qualquer proposta de negócio, oferta ou solicitação de compra ou venda de qualquer ativo mobiliário ou instrumento financeiro, opinião profissional ou sugestão de investimento por parte da Aria Capital. É para uso exclusivo do destinatário, vedada sua reprodução ou distribuição por este a qualquer pessoa sem expressa autorização. Apesar das fontes serem consideradas confiáveis, não representam exatidão, tampouco oferta ou solicitação de compra ou venda de qualquer ativo mobiliário ou instrumento financeiro, bem como não cabe qualquer responsabilização pela utilização das informações e/ou dos resultados aqui contidos. Fontes: Agência Estado, Agência Leia, Bloomberg, Valor Econômico, Reuters, Folha de São Paulo e O Globo.

A Aria Capital não assegura, promete ou sugere a existência de garantia de resultados futuros ou isenção de riscos para o investidor.

Caso tenha alguma sugestão ou comentário, acesse: [www.ariacapital.com.br/contato.html](http://www.ariacapital.com.br/contato.html)