

## Inflação Nos EUA E Tensão No Oriente Médio Provocam Redução De Riscos No Brasil, Inflação Controlada Em Março

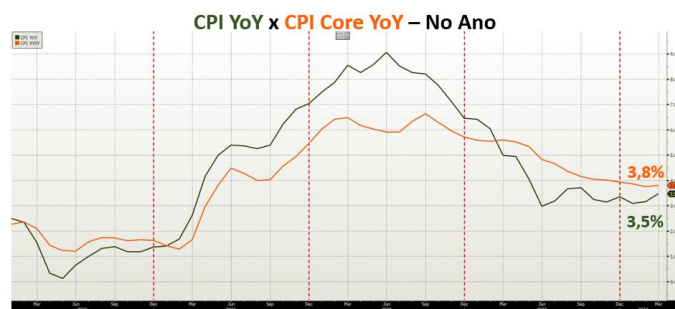
### A Semana Nos Mercados Internacionais

Esta semana os mercados internacionais foram guiados por 3 fatores: (1) a divulgação de índices de inflação de março para o consumidor e para o produtor americanos, sendo que o primeiro deles ficou ligeiramente acima do esperado, enquanto o segundo foi praticamente dentro do esperado pelos economistas. Isso reduziu as expectativas do mercado em relação ao início da flexibilização monetária e ao ritmo que a mesma possa vir a ter durante os próximos meses, elevando a curva de juros entre 0,10 e 0,15 p.p. com a referência de 10 anos chegando a superar os 4,50%, contra 4,40% na semana passada, enquanto que o Dólar valorizou-se 1,6% contra as outras principais moedas pares e as Bolsas fecharam com pequenas variações negativas, apesar da alta volatilidade da semana; (2) a reunião do Banco Central Europeu, que absolutamente não trouxe surpresas e, portanto, não influenciou os principais preços do mercado - a autoridade monetária europeia, manteve inalterada as suas taxas de referência e indicou que em função do bom andamento do processo desinflacionário (2,4% últimos 12 meses) deve iniciar em breve um processo de redução da taxa básica, levando o mercado a confirmar suas expectativas de que isso deva ocorrer em junho; e (3) a questão geopolítica no oriente médio, que provocou um certo movimento de redução do risco, no final da semana, aumentando a procura por *treasuries* americanos (contendo o aumento dos juros futuros), Yen e elevando o preço de commodities metálicas e do petróleo. Paralelamente, tivemos boas indicações sobre a recuperação da atividade na Inglaterra; redução da perspectiva do rating da China pela Fitch (de estável para negativo, em função do alto e crescente endividamento) e o início da temporada de divulgação de resultados corporativos do 1º trimestre deste ano, com lucros acima do esperado para os Bancos JPMorgan, Citi e Wells Fargo.

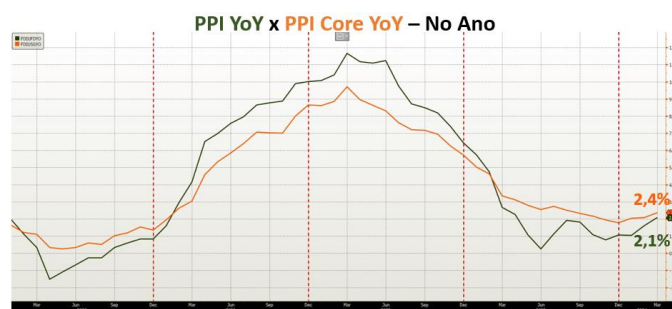


### A Inflação Americana

O índice CPI de março, que mede a inflação para o consumidor, fechou em 0,4% contra as estimativas médias de 0,3%, acumulando agora em 12 meses 3,5%, comparado, com 3,2% no mês anterior e 3,4% das expectativas. O núcleo do índice apontou uma variação de igual magnitude para o mês, mas agora acumula 3,8% em 12 meses, o mesmo do mês passado. Já o índice de inflação que mede a variação dos preços de matérias primas para os produtores continuou com uma variação comportada de 0,2%, contra expectativas de 0,3% e acumulando agora 2,1% em 12 meses comparado com 1,6% no mês passado. O núcleo deste índice ficou em 2,4% em 12 meses contra 2% no período anterior.



Fonte: Bloomberg/Krathus



Fonte: Bloomberg/Krathus

## Expectativas E A Próxima Semana

A próxima semana continuará sendo intensa para os mercados internacionais, com a divulgação de importantes indicadores de atividade econômica para os EUA (vendas de varejo e produção industrial) e para a China (PIB, produção industrial e vendas de varejo) e inflação na Europa e no Japão. Acreditamos que os dados de inflação ao consumidor americano divulgados esta semana, que mais uma vez ficaram acima do esperado, de fato aumentam as chances de que a flexibilização monetária americana comesse apenas no terceiro trimestre deste ano, mas é importante levar em consideração que: (1) os preços para o produtor continuam comportados, (2) o FED continua dependendo de dados prospectivos para tomar sua decisão e a inflação do 2º trimestre, que é mais livre de influências sazonais, será o fator determinante e (3) o índice de inflação preferido pelo BC americano está em 2,5% nos últimos 12 meses, portanto temos um juro real importante e que, por enquanto, continua com espaço para ser reduzido ainda este ano.

## No Brasil

### Resumo Da Semana

Essa foi uma semana volátil no mercado brasileiro, principalmente após a divulgação da inflação nos Estados Unidos, conforme explicamos acima na parte internacional. O Ibovespa fechou com alta de 0,7%, após ter acumulado alta de 1,1% na semana, o Real desvalorizou 1,3%, para R\$ 5,13, e os juros DI's subiram mais uma vez. Apesar da surpresa negativa com a inflação na maior economia do mundo, a divulgação do IPCA no Brasil foi melhor do que o esperado, assim como as vendas de varejo, enquanto o setor de serviços decepcionou.

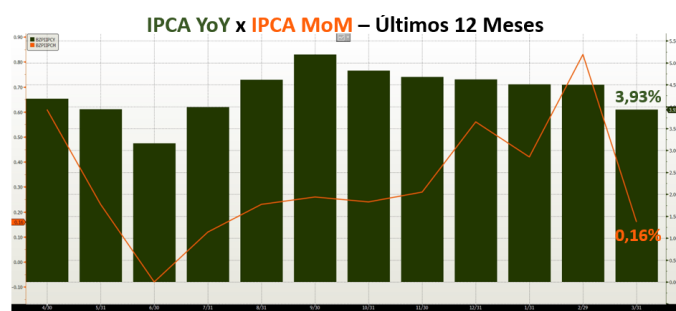


Fonte: Bloomberg/Krathus

## Dados Econômicos

O principal dado divulgado na semana foi a inflação do mês de março, medida pelo IPCA. A variação mensal foi de 0,16%, contra expectativas de 0,25% e o anterior de 0,83%. Já pela medida anual, a variação foi de 3,93%, uma queda substancial em relação ao mês anterior, de 4,50%. Além disso, tivemos: 1) as vendas do

setor de varejo de fevereiro, que subiram surpreendentes 8,2% anualmente, contra expectativa de 3,7%. Seguiremos atentos a esse dado, pois seguindo nesse nível pode elevar um risco inflacionário em bens; 2) a atividade do setor de serviços que subiu 2,5% no mês de fevereiro, contra expectativas de 5,0% e anterior de 4,0%, mostrando desaceleração no setor.



## MERCADOS

BOLSAS (moeda local)	Preço	5D (%)	MTD (%)	YTD (%)
USA (S&P)	5.115	(1,7)	(2,6)	7,2
Nasdaq	16.151	(0,6)	(1,4)	7,6
Europa (STXE 600)	505	(0,3)	(1,4)	5,5
Inglaterra	7.996	1,1	0,5	3,4
Alemanha	17.930	(1,3)	(3,0)	7,0
França	8.011	(0,6)	(2,4)	6,2
Itália	33.764	(0,7)	(2,8)	11,2
Espanha	10.686	(2,1)	(3,5)	5,8
Suíça	11.380	(1,0)	(3,0)	2,2
Japão	39.524	1,4	(2,1)	18,1
China Continental	3.019	(1,6)	(0,7)	1,5
China em Hong Kong	5.880	0,3	1,2	1,9
<b>Brasil</b>	<b>125.895</b>	<b>(0,7)</b>	<b>(1,7)</b>	<b>(6,2)</b>
México	56.568	(2,6)	(1,4)	(1,4)
Argentina	1.251.788	3,1	3,2	34,6
Rússia	3.456	1,8	3,7	11,5
Índia	74.245	0,0	0,8	2,8
Turquia	9.814	8,6	7,3	31,4







COMMODITIES	Preço	5D (%)	MTD (%)	YTD (%)
Índice Comdty (CRY)	296	(0,7)	1,8	12,0
Petróleo Brent	90	(0,9)	3,2	17,2
Petróleo WTI	86	(1,6)	2,9	18,6
Prata	28	1,9	12,1	17,6
Minério de Ferro	109	5,9	6,9	(21,9)
Carvão	1714	11,4	9,9	(6,0)
Cobre	426	0,6	6,3	9,0
Alumínio	2407	(0,2)	4,3	0,5
Celulose	6206	1,3	6,6	5,3
Milho	447	(0,1)	(1,8)	(7,7)
Soja	1185	(1,0)	(1,7)	(9,8)
Trigo	570	(2,0)	(1,0)	(10,8)
Gado	172	(0,3)	(4,8)	0,9
Porco	91	1,7	4,9	33,7

\*Preços de 15:55

MOEDAS	Preço	5D (%)	MTD (%)	YTD (%)
Dólar	106,0	1,6	1,4	4,6
Euro	1,06	(1,8)	(1,4)	(3,6)
Libra	1,24	(1,5)	(1,4)	(2,2)
Franco	0,91	(1,3)	(1,3)	(7,9)
Yen	153	(1,0)	(1,2)	(7,9)
Yuan	7,24	(0,1)	(0,2)	(1,9)
Ouro	2.338	0,3	4,8	13,3
<b>Real</b>	<b>5,13</b>	<b>(1,3)</b>	<b>(2,3)</b>	<b>(5,5)</b>
Peso Mex.	17	(1,3)	(0,7)	1,8
Peso Arg.	867	(0,5)	(1,0)	(6,7)
Rublo	93	(0,8)	(0,9)	(4,1)
Rupia Indiana	83	(0,1)	(0,0)	(0,2)
Lira Turca	32,4	(1,0)	0,1	(8,7)

JUROS 10 Anos	Último	5D (bp)	30D (bp)	1Y (bp)
USA	4,50	0,10	0,35	1,11
UK	4,14	0,07	0,19	0,57
Suíça	0,74	(0,02)	(0,02)	(0,33)
Alemanha	2,36	(0,04)	0,03	(0,01)
França	2,87	(0,04)	0,09	(0,08)
Itália	3,76	(0,06)	0,15	(0,45)
Espanha	3,18	(0,05)	0,04	(0,23)
Japão	0,86	0,07	0,09	0,39
<b>BRASIL</b>	<b>Último</b>	<b>5D (bp)</b>	<b>MTD (bp)</b>	<b>1Y (bp)</b>
Jan 25	10,06	0,06	0,09	(1,74)
Jan 29	11,12	0,18	0,29	(1,03)
Jan 33	11,48	0,17	0,31	(1,08)
<b>USA - Bonds</b>	<b>Último</b>	<b>5D (%)</b>	<b>30D (%)</b>	<b>1Y (%)</b>
AAA	106,21	(0,8)	(2,5)	(4,0)
High Yield	76,33	(0,6)	(1,8)	(1,4)

## INDICADORES ECONÔMICOS

	Período	Estimativa	Atual	Anterior	
 Pedido De Auxílio Desemprego Total	Mar	1.800k	<b>1.817k</b>	1.789k	Yellow
Pedido De Auxílio Desemprego Semanal	Abr	215k	<b>211k</b>	222k	Yellow
CPI MoM	Mar	0,3%	<b>0,4%</b>	0,4%	Red
CPI YoY	Mar	3,4%	<b>3,5%</b>	3,2%	Red
CPI Core MoM	Mar	0,3%	<b>0,4%</b>	0,4%	Red
CPI Core YoY	Mar	3,4%	<b>3,5%</b>	3,2%	Red
Ganho Salarial MoM	Mar	-	<b>0,6%</b>	1,1%	Red
PPI MoM	Mar	0,3%	<b>0,2%</b>	0,6%	Green
PPI YoY	Mar	2,2%	<b>2,1%</b>	1,6%	Green
PPI Core MoM	Mar	0,2%	<b>0,2%</b>	0,3%	Yellow
PPI Core YoY	Mar	2,3%	<b>2,4%</b>	2,1%	Red
 Confiança Do Consumidor	Abr	-8,3	<b>-5,9</b>	-10,5	Green
 CPI MoM	Mar	0,4%	<b>0,4%</b>	0,4%	Yellow
Produção Industrial MoM	Fev	0,5%	<b>2,1%</b>	1,3%	Green
 CPI YoY	Mar	0,4%	<b>0,1%</b>	0,7%	Green
 Produção Industrial MoM	Fev	-	<b>-0,6%</b>	-0,1%	Red
PPI MoM	Mar	0,3%	<b>0,2%</b>	0,2%	Green
 IPCA MoM	Fev	0,25%	<b>0,16%</b>	0,83%	Green
IPCA YoY	Fev	4,01%	<b>3,93%</b>	4,50%	Green
Vendas Varejo MoM	Fev	-1,5%	<b>1,0%</b>	2,8%	Green
Vendas Varejo YoY	Fev	3,7%	<b>8,2%</b>	4,0%	Green
Volume De Serviços YoY	Fev	5,0%	<b>2,5%</b>	4,0%	Red

Fonte: Bloomberg/Krathus

## Equipe Técnica

**Gustavo Lessa Campos Netto** – Gestor

[gustavo@krathus.com.br](mailto:gustavo@krathus.com.br)

**Fernando Kucinski Carreira**

[fernando@krathus.com.br](mailto:fernando@krathus.com.br)

### [Krathus.com.br](http://Krathus.com.br)

As informações contidas neste documento são meramente informativas, não se caracterizando como oferta ou solicitação de investimento ou desinvestimento em ativos financeiros ou de participação em uma determinada estratégia de negócios em qualquer jurisdição. As informações, opiniões, estimativas e projeções referem-se à data presente e estão sujeitas à mudanças como resultado de alterações nas condições de mercado, sem aviso prévio. Todos os dados aqui presentes foram obtidos de fontes públicas que entendemos confiáveis, mas não foram independentemente confirmadas. As opiniões foram elaboradas por profissionais plenamente qualificados, mas não devem ser tomados, em nenhuma hipótese, como base, balizamento, guia ou norma para qualquer documento, avaliações, julgamentos ou tomadas de decisões, sejam de natureza formal ou informal. A Krathus, seus administradores, sócios e colaboradores não se responsabilizam pela publicação acidental de informações incorretas, e isentam-se de responsabilidade sobre quaisquer danos resultantes direta ou indiretamente da utilização das informações contidas neste documento. Ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa dos prospectos e dos regulamentos dos fundos de investimentos ou qualquer outro ativo financeiro ao aplicar seus recursos. O conteúdo deste documento se destina ao uso exclusivo do destinatário e não pode ser copiado, reproduzido, publicado, retransmitido ou distribuído, no todo ou em parte, por qualquer meio e modo, sem a prévia e expressa autorização, por escrito, da Krathus.