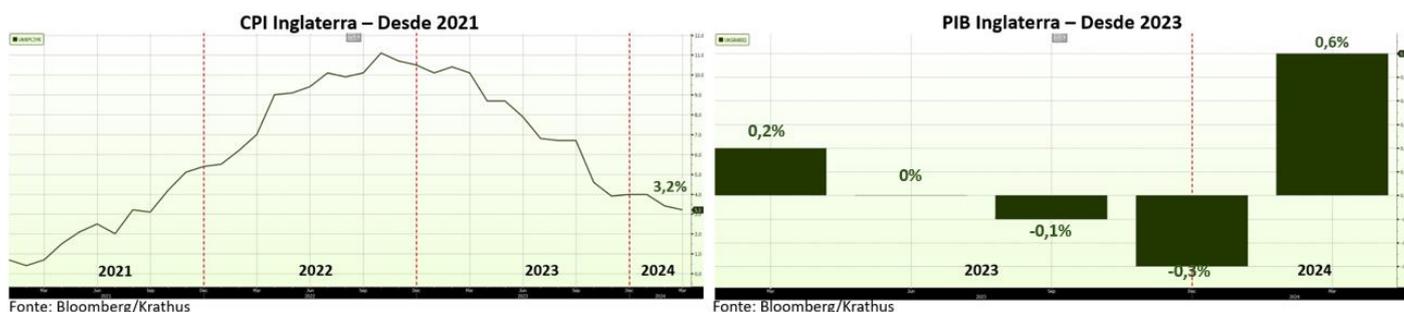


Banco Da Inglaterra Indica Redução De Juro No Brasil, Discordância no COPOM Eleva Incerteza

A Semana Nos Mercados Internacionais

Esta foi uma semana tranquila para os mercados internacionais em função da agenda esvaziada. O evento mais importante da semana foi a reunião do Banco da Inglaterra, que não trouxe surpresas ao mercado. A autoridade monetária manteve a taxa de juro inalterada em 5,25% e mandou a mensagem de que o início de um movimento de redução de juro está próximo, uma vez que a inflação está se enfraquecendo mais rápido do que o esperado. Durante o 1º trimestre a inflação de 12 meses na Inglaterra saiu de 4% para 3,2%. Ainda na Inglaterra, foi anunciado a variação de 0,6% do PIB durante esse mesmo período e em relação ao trimestre anterior - as projeções eram de 0,3%. A Libra fechou a semana praticamente estável, pois este dado do PIB compensou a expectativa do início da flexibilização monetária. Além disso, na Europa, foi anunciado um PMI de serviços estável e vendas de varejo ainda fracas e na China, as importações de abril surpreenderam positivamente, com crescimento anual de 8,4% contra estimativas de apenas 4,7% e queda de 2% no mês anterior. A curva de juros americana e o Dólar fecharam a semana praticamente estáveis, enquanto as Bolsas subiram 1,7% medindo pelo índice S&P 500.



A Próxima Semana

A semana que vem será certamente mais intensa, pois teremos o anúncio da inflação americana para o mês de abril, para o qual se espera uma variação de 0,4% no mês, o que levaria o índice anual a ceder de 3,5% para 3,4%. O mercado estará bastante atento a este dado, que guiará os próximos passos da política monetária. Teremos também índices de inflação e atividade da Europa e na China.

No Brasil

Resumo Da Semana

Apesar de uma boa semana no mercado internacional, como relatamos acima, o mercado brasileiro passou por forte volatilidade, principalmente após a divulgação da decisão e do comunicado do Copom, que mostrou uma divergência importante nos votos dos diretores. Além desse ponto, que elevou a percepção de risco dos investidores, tivemos a divulgação do IGP-DI de abril, que apresentou inflação de 0,72%, após queda de 0,30% em março, o IPCA de 0,38% em abril, também acima dos 0,35% esperados, e as vendas de varejo novamente apresentando desempenho forte na comparação ano contra ano, crescendo 5,7%, contra 5,2% esperados. Como resultado, na semana o Ibovespa caiu 0,6%, o Real desvalorizou 1,7% frente ao Dólar, e os juros DI's subiram ao longo de toda a curva.

Comunicado Do Copom

O Comitê de Política Monetária do Banco Central (COPOM), decidiu por cortar a taxa de juros em 0,25p.p., para 10,75% a.a.. Conforme apontamos semana passada, essa seria uma decisão importante e que trazia

dúvidas aos investidores como há muito tempo não ocorria. Os principais motivos são: 1) o Comitê havia indicado um corte de 0,50p.p., mas o cenário teve uma alteração importante com as piores metas fiscais do Governo; 2) por outro lado, um dos diretores, Gabriel Galípolo, havia indicado que seu entendimento era de que o BC deveria aguardar os efeitos dessa alteração antes mudar a direção da política monetária. O fato é que a divergência se deu entre diretores com mandato mais antigo do Banco Central, que votaram por um corte de 0,25p.p., alinhado com a previsão dos investidores, enquanto os diretores com mandato mais recente, indicados pelo Governo atual, votaram por um corte maior, de 0,50p.p.. Essa divergência elevou a percepção de risco dos investidores sobre a condução da política monetária, especialmente a partir do próximo ano, quando acabará o mandato do presidente do BC, Roberto Campos Neto.



Fonte: Bloomberg/Krathus

MERCADOS

BOLSAS (moeda local)	Preço	5D (%)	MTD (%)	YTD (%)
USA (S&P)	5.215	1,7	3,6	9,3
Nasdaq	16.313	1,0	4,2	8,7
Europa (STXE 600)	521	3,0	3,1	8,7
Inglaterra	8.434	3,2	3,6	9,1
Alemanha	18.773	4,3	4,7	12,1
França	8.219	3,3	2,9	9,0
Itália	34.657	3,1	2,7	14,2
Espanha	11.106	2,3	2,3	9,9
Suíça	11.754	4,9	4,4	5,5
Japão	38.229	(0,1)	(0,5)	14,2
China Continental	3.155	1,6	1,6	6,0
China em Hong Kong	6.719	2,6	7,1	16,5
Brasil	127.771	(0,6)	1,5	(4,8)
México	57.746	1,1	1,8	0,6
Argentina	1.412.434	(2,7)	6,7	51,9
Rússia	3.450	0,2	(0,6)	11,3
Índia	72.664	(1,6)	(2,4)	0,6
Turquia	10.219	(0,6)	1,7	36,8

COMMODITIES	Preço	5D (%)	MTD (%)	YTD (%)
Índice Comdty (CRY)	290	1,2	(0,5)	9,9
Petróleo Brent	83	(0,1)	(5,7)	7,6
Petróleo WTI	78	0,2	(4,4)	8,6
Prata	28	6,5	7,6	18,9
Minério de Ferro	116	(0,4)	(0,4)	(16,4)
Carvão	1754	(4,4)	(2,8)	(3,8)
Cobre	466	2,2	2,0	18,6
Alumínio	2514	(1,3)	(2,0)	4,2
Celulose	6387	0,4	2,9	8,4
Milho	468	1,7	4,8	(3,3)
Soja	1217	0,1	4,6	(7,3)
Trigo	658	5,7	9,1	2,9
Gado	175	0,1	1,0	2,2
Porco	92	(0,7)	(2,5)	35,0

*Preços de 14:30

MOEDAS	Preço	5D (%)	MTD (%)	YTD (%)
Dólar	105,3	0,2	(0,9)	3,9
Euro	1,08	0,1	1,0	(2,4)
Libra	1,25	(0,1)	0,3	(1,6)
Franco	0,91	(0,0)	1,5	(7,1)
Yen	156	(1,7)	1,3	(9,5)
Yuan	7,23	0,2	0,2	(1,7)
Ouro	2.369	2,9	3,6	14,8
Real	5,16	(1,7)	0,7	(5,9)
Peso Mex.	17	1,2	2,2	1,2
Peso Arg.	883	(0,4)	(0,7)	(8,4)
Rublo	93	(1,3)	0,8	(3,5)
Rupia Indiana	83	(0,1)	(0,1)	(0,3)
Lira Turca	32,3	0,3	0,5	(8,5)

JUROS 10 Anos	Último	5D (bp)	30D (bp)	1Y (bp)
USA	4,50	(0,01)	(0,05)	1,05
UK	4,17	(0,06)	0,02	0,37
Suíça	0,78	0,00	0,04	(0,27)
Alemanha	2,52	0,02	0,08	0,23
França	3,00	0,03	0,08	0,14
Itália	3,86	0,04	0,05	(0,34)
Espanha	3,31	0,05	0,07	(0,06)
Japão	0,91	0,01	0,11	0,49

BRASIL	Último	5D (bp)	MTD (bp)	1Y (bp)
Jan 25	10,30	0,15	(0,16)	(1,44)
Jan 29	11,48	0,33	(0,38)	(0,43)
Jan 33	11,80	0,33	(0,37)	(0,48)

USA - Bonds	Último	5D (%)	30D (%)	1Y (%)
AAA	106,25	(0,1)	1,2	(4,0)
High Yield	76,83	(0,3)	0,7	(0,7)

INDICADORES ECONÔMICOS

	Período	Estimativa	Atual	Anterior	
 Pedido De Auxílio Desemprego Total	Abr	1.782k	1.785k	1.768k	Yellow
Pedido De Auxílio Desemprego Semanal	Abr	212k	231k	209k	Yellow
 PMI Serviços	Abr	52,9	53,3	52,9	Green
Vendas Varejo MoM	Mar	0,7%	0,8%	-0,3%	Green
Confiança Do Investidor	Mai	-5,0	-3,6	-5,9	Green
 PMI Serviços	Abr	53,3	53,2	53,3	Yellow
Produção Industrial MoM	Mar	-0,7%	-0,4%	1,7%	Green
 PMI Serviços	Abr	52,5	52,5	52,7	Yellow
 PMI Serviços	Abr	-	54,3	54,6	Red
 IPCA MoM	Abr	0,35%	0,38%	0,16%	Red
IPCA MoM	Abr	3,66%	3,69%	3,93%	Red
PMI Serviços	Abr	-	53,7	54,8	Red
IGP-DI MoM	Abr	-	0,72%	-0,30%	Red
IGP-DI YoY	Abr	-	-2,32%	-4,00%	Red
Vendas Varejo MoM	Mar	-0,3%	0,0%	1,0%	Green
Taxa Selic	Mai	10,50%	10,50%	10,75%	Yellow

Fonte: Bloomberg/Krathus

Equipe Técnica

Gustavo Lessa Campos Netto – Gestor

gustavo@krathus.com.br

Fernando Kucinski Carreira – Mestre em Economia

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.