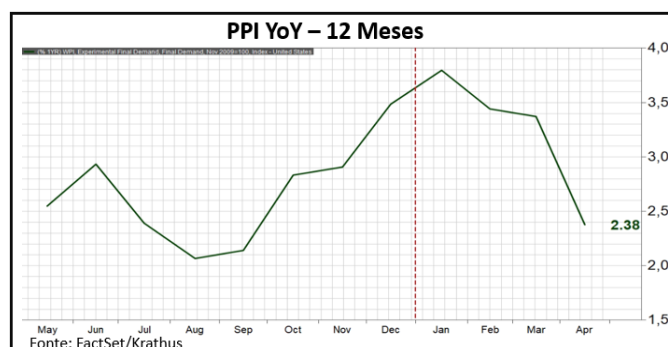
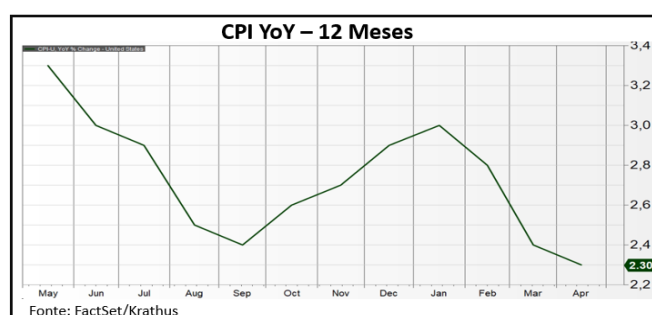
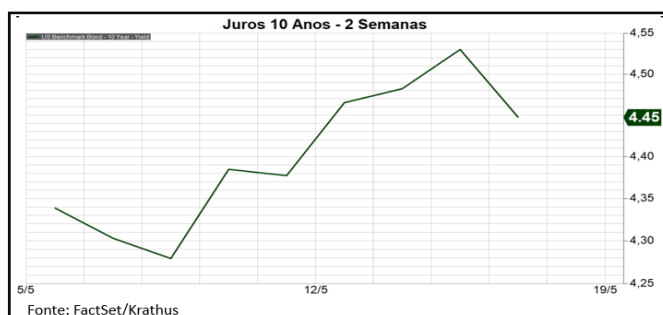
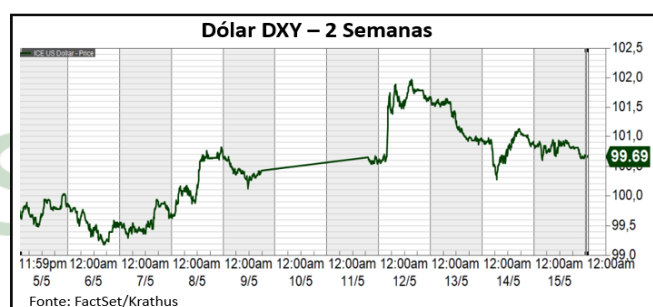
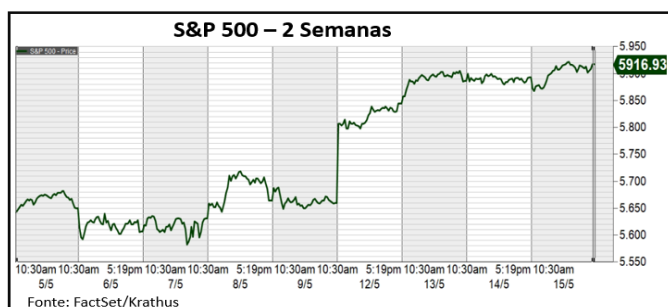


EUA E China Fazem Acordo Prévio Surpreendente No Brasil, Ata Do Copom Confirma Expectativa

A Semana Nos Mercados Internacionais

Esta foi uma semana muito boa para os mercados internacionais. O grande destaque foi o **acordo comercial** prévio fechado entre Estados Unidos e China no último fim de semana. Esse acordo prevê que, pelos próximos 90 dias, as tarifas americanas serão reduzidas de 145% para 30% (sendo 10% de tarifa e 20% relacionada ao fentanil, que a China se dispôs a cooperar no controle), já as tarifas chinesas serão reduzidas de 125% para 10%. Esse alívio tarifário foi bem maior do que os investidores esperavam, entre as faixas de 50% a 80%. Além disso, **dados econômicos americanos** trouxeram ainda mais ânimo aos investidores: a inflação ao consumidor, medida pelo CPI, de abril foi de 0,20%, abaixo da expectativa de 0,30% na medição mensal, e de 2,3% na medição de 12 meses, abaixo da expectativa de 2,4%. Ainda na divulgação do núcleo da inflação, as surpresas também foram positivas, 0,2% no mês, contra projeção de 0,30%, e mantendo o nível de 2,8% em 12 meses. Já a inflação ao produtor, medida pelo PPI, também apresentou ampla melhora, com deflação de 0,5% em abril, contra projeção de +0,2%, e redução na medição de 12 meses de 3,4% para 2,4%. As Bolsas se recuperaram novamente, com o S&P 500 subindo 5,1% e a Nasdaq 7,0% na semana. O Dólar no mercado internacional subiu 0,8% e os juros de 10 anos também subiram, de 4,38% na última sexta para 4,45%.



Expectativas E A Próxima Semana

As próximas semanas seguirão com foco em novas informações sobre as negociações comerciais americanas, especialmente com a China nesse período de alívio de 90 dias. Além disso, teremos divulgação dos PMI's de manufatura e serviços nos Estados Unidos, e discussões importantes de política monetária por parte dos principais bancos centrais do mundo.

No Brasil

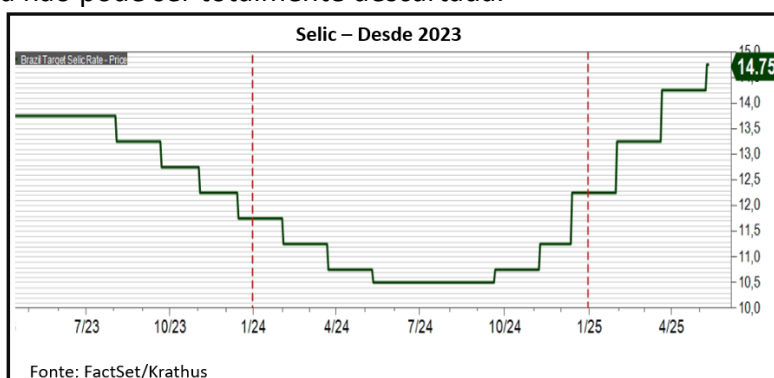
Resumo Da Semana

No Brasil, tivemos a publicação da Ata do Comitê de Política Monetária (Copom) sem grandes surpresas, e a divulgação de poucos indicadores econômicos. O dado de vendas varejo de março ficou em linha com a expectativa, com alta de 0,84% na base mensal e -1,0% na base anual. Já o IGP-10, índice que mede a evolução de preços entre o dia 11 do mês anterior e o dia 10 do mês atual, apresentou leve desinflação de 0,01% em maio, melhor que o esperado de +0,17%. Acompanhando a semana positiva no mercado externo, o Ibovespa subiu 1,7%, enquanto o Real teve queda de 0,9% frente ao Dólar, e os juros DI's sofreram alta ao longo de toda a curva. Na próxima semana, mercado espera a divulgação do índice de atividade econômica (IBC-Br) de março.



Ata Do Copom

Nessa semana tivemos a divulgação da Ata da reunião do Copom da semana passada, quando o Banco Central elevou a taxa de juros em 0,50p.p., para 14,75%. O comunicado afirmou que a pressão no mercado de trabalho contribuiu para a decisão de nova alta na Taxa Selic. Porém, o tópico mais aguardado era referente as próximas decisões do comitê: o colegiado disse que irá seguir com cautela, observando caso aconteça reaceleração da atividade ou da inflação até a próxima reunião, mas já declararam que o período de taxa elevada deve ser prolongado. Após a leitura da Ata, reafirmamos o nosso discurso do último "Comentários", no qual expressamos a expectativa de encerramento do ciclo de aumento e manutenção da taxa de juros em 14,75% por um longo período. Entretanto, vale destacar que uma nova elevação na Selic de 0,25p.p. em junho ainda não pode ser totalmente descartada.



MERCADOS

BOLSAS (moeda local)	Preço	5D (%)	MTD (%)	YTD (%)
USA (S&P)	5.947	5,1	6,8	1,1
Nasdaq	19.175	7,0	9,9	(0,7)
Europa (STXE 600)	549	2,1	4,1	8,2
Inglaterra	8.634	0,9	1,6	5,6
Alemanha	23.767	1,1	5,6	19,4
França	7.887	1,8	3,9	6,9
Itália	40.419	2,7	7,5	18,2
Espanha	14.065	3,8	5,8	21,3
Suíça	12.227	1,4	5,3	5,4
Japão	37.754	0,7	4,7	(5,4)
China Continental	3.367	0,8	2,7	0,5
China em Hong Kong	8.468	1,9	4,9	16,2
Brasil	138.894	1,7	2,8	15,5
México	57.984	2,5	3,1	17,1
Argentina	2.319.804	9,7	10,4	(8,4)
Índia	82.331	3,6	2,6	5,4
Turquia	204	2,5	0,4	(7,7)

COMMODITIES	Preço	5D (%)	MTD (%)	YTD (%)
Petróleo Brent	65	0,5	1,9	(13,4)
Petróleo WTI	62	(1,1)	3,6	(14,9)
Prata	32	(1,3)	(0,4)	11,0
Minério de Ferro	100	1,9	0,7	(3,1)
Carvão	99	0,1	1,5	(21,0)
Cobre	5	0,7	1,9	16,5
Alumínio	2481	3,3	4,3	(1,4)
Milho	4	0,2	(5,0)	(1,5)
Soja	48	0,0	(2,7)	18,4
Trigo	8	3,6	(0,0)	5,2
Gado	3	(0,6)	1,2	12,6
Porco	194	3,7	7,6	21,7

MOEDAS	Preço	5D (%)	MTD (%)	YTD (%)
Dólar	101,12	0,8	1,7	(6,8)
Euro	1,12	(1,0)	(1,9)	7,7
Libra	1,33	(0,3)	(0,7)	5,9
Franco	0,84	(1,2)	(2,1)	7,4
Yen	146	(0,6)	(2,3)	7,1
Yuan	7,20	0,6	0,8	1,3
Ouro	3.240	(2,0)	0,2	23,5
Real	5,70	(0,9)	(0,7)	7,8
Peso Mex.	20	(0,4)	0,1	6,0
Peso Arg.	1.143	(3,3)	2,1	(10,9)
Rupia Indiana	86	(0,2)	(1,2)	0,1
Lira Turca	38,8	(0,2)	(1,0)	(9,8)

JUROS 10 Anos	Último	5D (bp)	30D (bp)	1Y (bp)
USA	4,45	0,07	0,11	0,10
UK	4,66	0,11	0,01	0,59
Suíça	0,32	0,06	(0,12)	(0,36)
Alemanha	2,63	0,09	0,10	0,20
França	3,31	0,06	0,02	0,40
Itália	3,64	0,04	(0,07)	(0,07)
Espanha	3,25	0,06	0,02	0,05
Japão	1,46	0,11	0,11	0,51
BRASIL	Último	5D (bp)	MTD (bp)	1Y (bp)
Jan 25	14,42	0,10	0,20	4,05
Jan 29	13,45	0,40	-	-
Jan 33	13,44	0,24	(0,04)	2,17
USA - Bonds	Último	5D (%)	30D (%)	1Y (%)
AAA	107,01	0,4	(0,9)	0,2
High Yield	79,35	1,0	0,9	0,9

*Preços de 15h30

INDICADORES ECONÔMICOS

	Período	Estimativa	Atual	Anterior		
	Pedido De Auxílio Desemprego Total	Abr	-	1.881k	1.872k	
	Pedido De Auxílio Desemprego Semanal	Abr	230k	229k	229k	
	PPI MoM	Abr	0,2%	-0,5%	0,0%	
	PPI YoY	Abr	2,4%	2,4%	3,4%	
	Vendas Varejo MoM	Abr	0,15%	0,10%	1,70%	
	Vendas Varejo YoY	Abr	-	5,2%	5,2%	
	Produção Industrial MoM	Abr	0,20%	0,00%	-0,25%	
	Produção Manufatura MoM	Abr	-	-0,4%	0,4%	
	CPI YoY	Abr	2,4%	2,3%	2,4%	
	CPI MoM	Abr	0,3%	0,2%	0,2%	
	PIB QoQ	1T	0,40%	0,30%	0,40%	
	PIB YoY	1T	1,2%	1,2%	1,2%	
	PPI YoY	Mar	2,5%	1,9%	3,0%	
	Produção Industrial MoM	Mar	1,1%	2,6%	1,1%	
	Produção Industrial YoY	Mar	-	3,6%	1,0%	
	CPI MoM	Abr	0,4%	0,4%	0,4%	
	CPI YoY	Abr	2,1%	2,1%	2,1%	
	CPI Harmonizado MoM	Abr	0,5%	0,5%	0,5%	
	CPI Harmonizado YoY	Abr	2,2%	2,2%	2,2%	
	PIB QoQ	1T	0,1%	-0,2%	0,6%	
	PIB YoY	1T	1,9%	1,7%	1,3%	
	Produção Industrial MoM	Mar	-1,1%	0,2%	-1,1%	
	Produção Industrial YoY	Mar	-	1,0%	-0,3%	
	Vendas Varejo MoM	Mar	-	-1,2%	-1,2%	
	Vendas Varejo YoY	Mar	-	-4,2%	-4,2%	
	Vendas Varejo MoM	Mar	1,00%	0,84%	0,67%	
	Vendas Varejo YoY	Mar	-0,9%	-1,0%	1,6%	
	IGP-10 MoM	Mar	0,17%	-0,01%	-0,22%	
	IGP-10 YoY	Abr	-	7,5%	8,7%	

Fonte: FactSet/Krathus

Equipe Técnica

Gustavo Lessa Campos Netto – Gestor

gustavo@krathus.com.br

Fernando Kucinski Carreira – Mestre em Economia

fernando@krathus.com.br

Nicolle Braz Martin

nicolle@krathus.com.br

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.