

HEALTH WEALTH CAREER

INFORMATIVO DE INVESTIMENTOS

ABRIL DE 2019



CONTEÚDO

01	Cenário Econômico	1
02	Renda Variável	5
03	Renda Fixa	
	Juros e Inflação.....	7
	NTN-B.....	9



Cenário Econômico

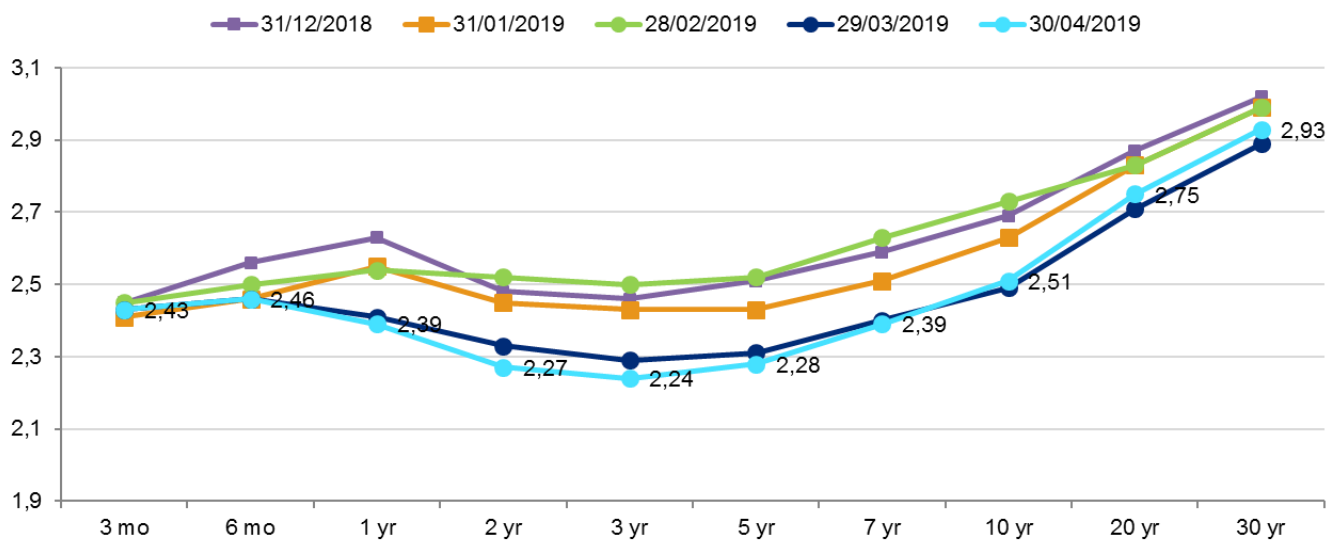


Economia Internacional

Nos EUA, as negociações comerciais com a China seguem em compasso de espera e sem um desfecho claro, tanto na data da conclusão como nos temas principais.

Do lado da atividade, a economia continua com crescimento robusto, registrando crescimento de 3,2% no 1º trimestre. As expectativas para o 2º trimestre é de uma aceleração do Consumo, que já pode ser observada nos dados das vendas de varejo. Os próximos passos são de observar os níveis de inflação, pois até o momento esse ritmo de crescimento econômico não tem se traduzido em inflação significativamente mais alta.

Abaixo trazemos o gráfico das *Treasuries* americanas, se mostrando comportadas em relação ao mês anterior, mas apresentando uma inclinação maior das curvas de juros.



Na Zona do Euro, o PIB do 1º trimestre mostrou uma expansão de 0,4% contra o trimestre anterior, diminuindo a apreensão quanto a uma recessão em 2019. Porém, essa melhora ainda se mostra frágil. Além disso, a inflação na região tem se estabilizado em patamares abaixo da meta do Banco Central Europeu, levando a uma cautela da autoridade monetária.

E, por fim, o adiamento do Brexit por pelo menos 6 meses foi uma boa notícia, já que posterga um risco relevante do radar de curto prazo.

Na China, do ponto de vista de atividade, os dados finalmente mostraram uma melhora mais convincente. Dessa maneira, o risco de uma desaceleração desordenada da economia chinesa começa a sair do radar. Espera-se que o crescimento da China permaneça fraco até o segundo semestre do ano, quando as medidas de estímulo devem começar a surtir efeito.



Economia Brasileira

No Brasil, os destaques ficaram marcados pelas dificuldades encontradas no Congresso brasileiro. A batalha da Reforma da Previdência teve por fim um desfecho na Comissão de Constituição e Justiça da Câmara, com a aprovação da proposta do governo com pequenas alterações, mas o processo em si foi bastante conturbado. O próximo passo é o início da tramitação na Comissão Especial.

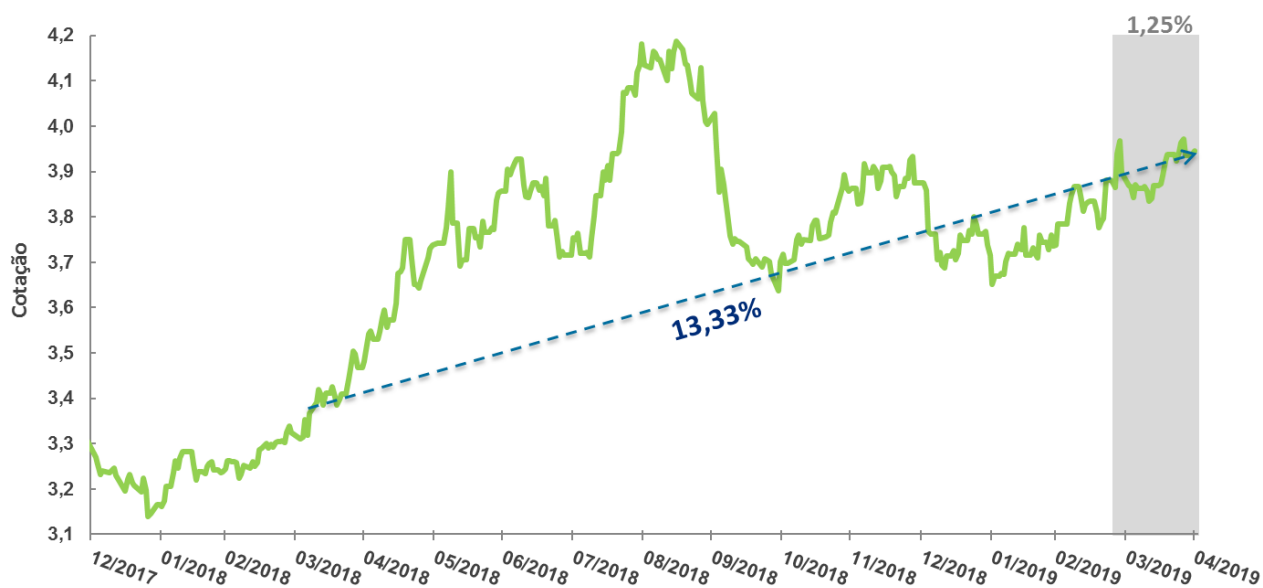
No entanto, a dificuldade de comunicação e articulação com os políticos parece fator intrínseco ao novo governo, que busca uma nova maneira de se relacionar com o Legislativo. Com isso, apesar de algumas tentativas de aproximação e negociação, o cenário permanece de aprovação da proposta no plenário da Câmara em agosto.

Sobre as perspectivas para atividade na região, a última pesquisa Focus, de 10 de maio, teve como destaque a nova redução das projeções para o PIB de 2019. A mediana das estimativas do mercado para o PIB do ano foi reduzida pela décima primeira semana consecutiva, de 1,49% para 1,45%, enquanto a mediana para 2020 continuou em 2,50%.

Os resultados das principais pesquisas de atividade econômica reforçam os sinais do baixo crescimento no início deste ano. O panorama de vagariedade na recuperação era esperado, embora os sinais recentes sinalizem dinamismo ainda inferior ao esperado.



Dólar



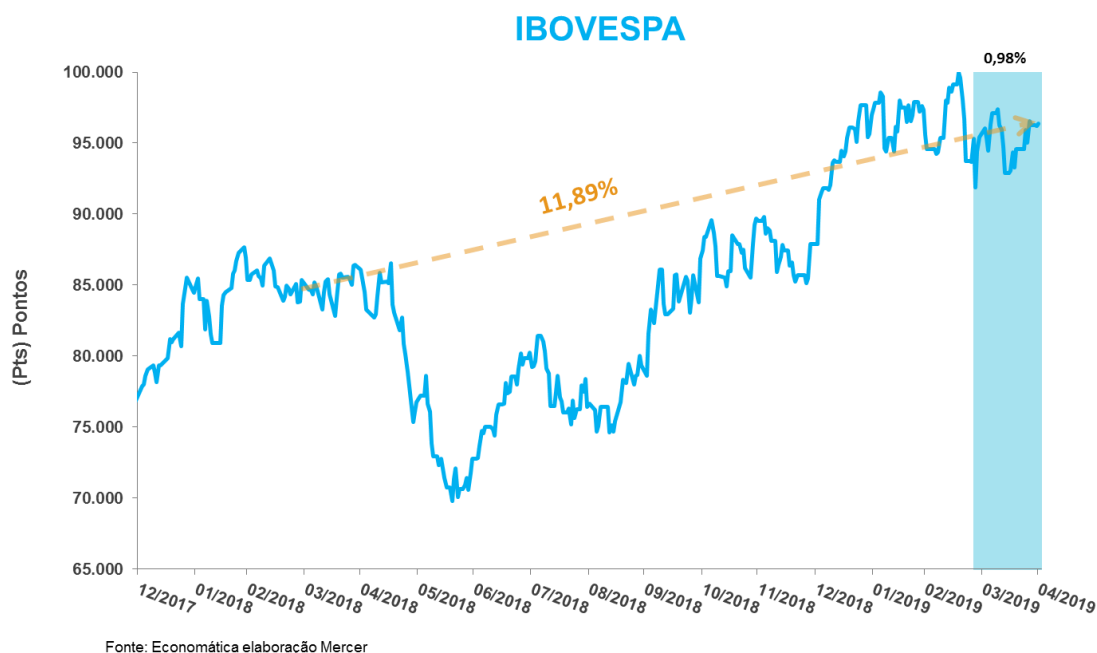
Máximo Mês	3,97
Média Mês	3,90
Mínimo Mês	3,83
Variação Mensal	1,25%
Acumulado no Ano	1,82%
Acumulado em 12 meses	13,33%

O Real se desvalorizou 1,25% em relação ao Dólar no mês. A moeda norte americana até meados do mês chegou a bater a cotação de 3,97, mas se desvalorizou ao longo da segunda quinzena em função da elevação da curva de juros americana.

Segundo a pesquisa Focus, com informações atualizadas até 10 de maio, as projeções de fim de período para 2019 foi mantida em R\$ 3,75/US\$, enquanto, para 2020, também houve estabilidade da mediana, em R\$ 3,80/US\$. Os agentes seguem à espera de elementos concretos antes de promover alterações mais substanciais nas projeções para a variável.



Renda Variável



Em abril, o Ibovespa registrou novamente muita volatilidade ao longo do mês, chegando a bater a mínima em 92.875 pontos e a máxima de 97.369. O resultado final foi de valorização de 0,98% encerrando o mês aos 96.353 pontos.

O grande destaque no mês foram para os papéis dos frigoríficos, entre eles (JBS, BRF, Marfrig e Minerva), se beneficiando de um cenário em que a China enfrenta problemas com o avanço da gripe suína.

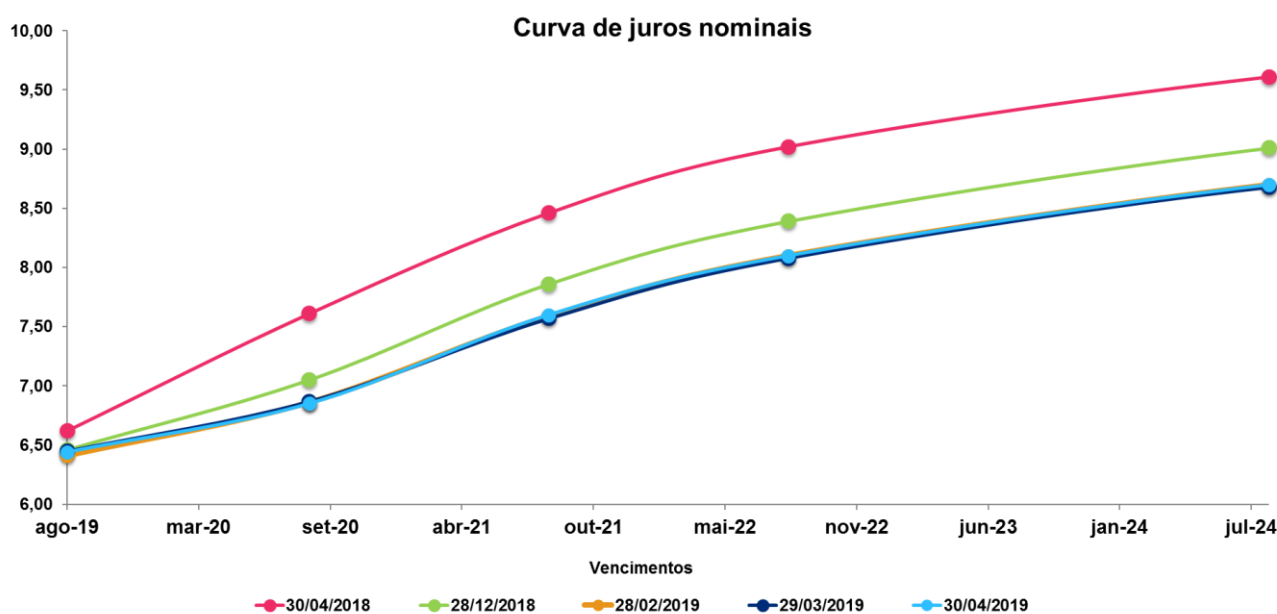
Outro fator de destaque no mês foi a interferência do governo na política de preços da Petrobras. Fato que abalou as expectativas do mercado sobre a condução de uma política mais liberal. Apesar da estatal ter reajustado os preços do óleo diesel conforme o plano original, deixou margem para especulação de que a própria empresa tenha incorporado um componente político à sua matriz de decisão, tornando mais incerto o futuro da companhia para o mercado.

	Empresa	Classe	Código	Partic no Índice	Retorno	Setor
↑	BRF SA	ON	BRFS3	1,57%	37,09%	Consumo não cíclico
	JBS	ON	JBSS3	2,07%	24,18%	Consumo não cíclico
	Marfrig	ON	MRFG3	0,18%	22,41%	Consumo não cíclico
	Natura	ON	NATU3	0,54%	15,09%	Consumo não cíclico
	Sabesp	ON	SBSP3	0,90%	14,70%	Utilidade pública
↓	Suzano S.A.	ON	SUZB3	1,98%	-11,54%	Materiais básicos
	Gol	PN	GOLL4	0,20%	-12,05%	Bens industriais
	Usiminas	PNA	USIM5	0,29%	-13,37%	Materiais básicos
	Ecorodovias	ON	ECOR3	0,10%	-15,43%	Bens industriais
	Cielo	ON	CIEL3	0,52%	-19,07%	Financeiro e outros

Abril/2019

Renda Fixa

Juros e Inflação



As curvas de juros se mostraram nos mesmos patamares que os meses anteriores, apresentando uma variação apenas marginal.

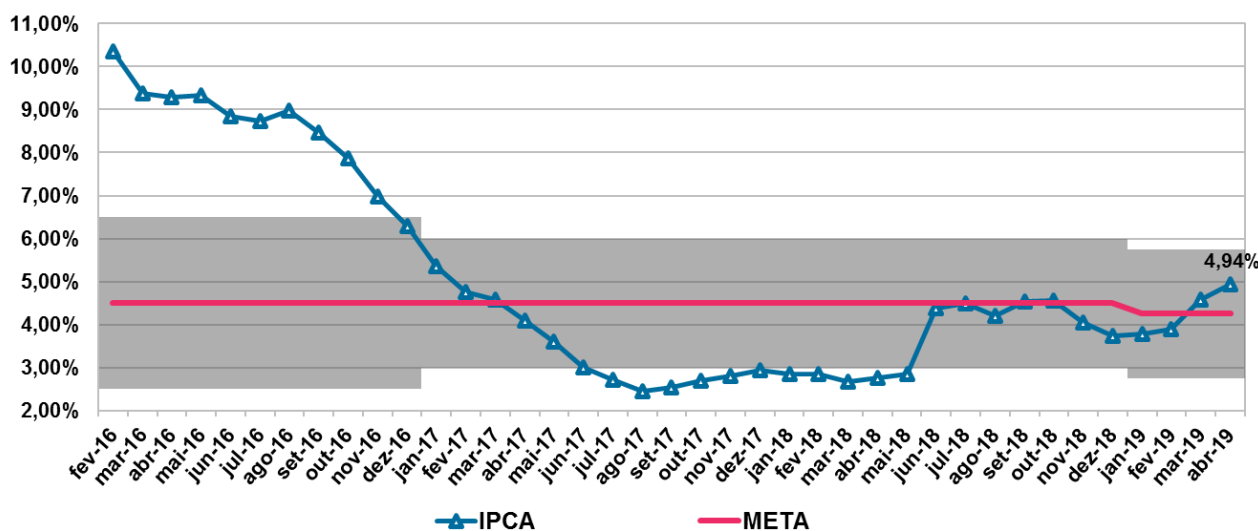
Comparando o resultado dos títulos públicos pré-fixados em abril, os vencimentos mais curtos, representados pelo IRFM 1, apresentaram um resultado de 0,50%, ligeiramente inferior ao CDI de 0,52% no mês. Novamente, percebemos que não foram retornos tão expressivos na comparação mensal com o que víamos em períodos passados.

O IPCA de abril registrou variação de 0,57%, ficando abaixo do observado na prévia do mês (0,72%). Com esse resultado, o IPCA acumula alta de 4,94% em 12 meses.

Na margem, o grupo Alimentação e Bebidas manteve a tendência de arrefecimento, conforme as expectativas, com destaque para alimentação no domicílio, em linha com a menor influência das chuvas do último mês sobre a inflação alimentícia. Nesta mesma direção, o grupo Transportes desacelerou na comparação com o IPCA-15 do mês. O movimento foi influenciado pela alta mais contida dos combustíveis - tanto da gasolina quanto do etanol - na última quinzena de abril.

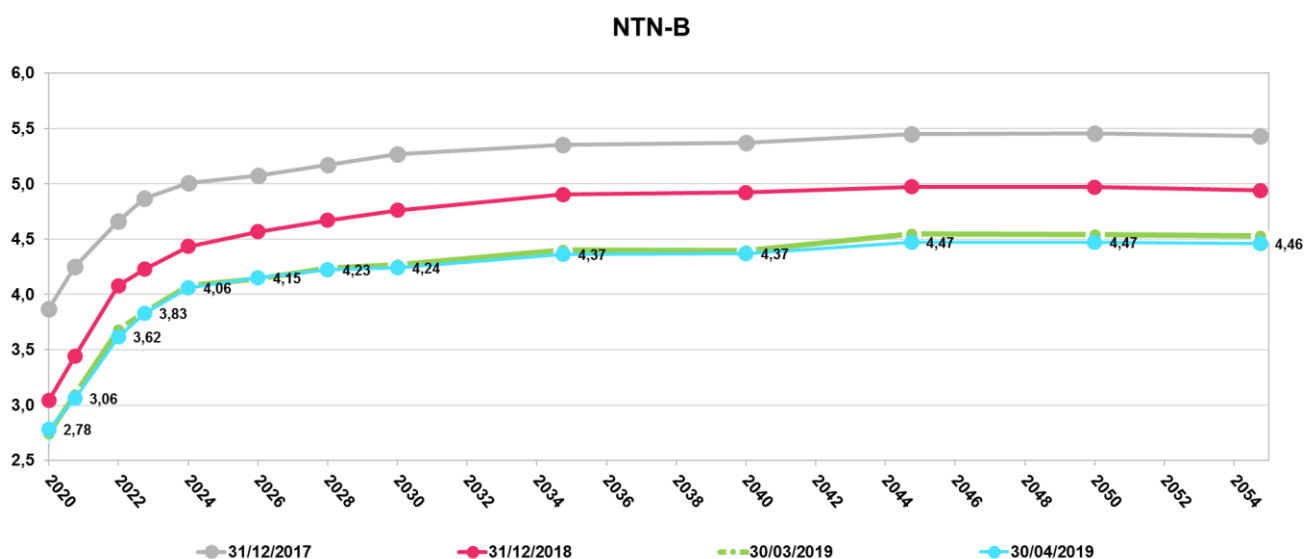
Para maio, a estimativa é de que o índice continue desacelerando na comparação com o resultado de abril, ao captar as menores altas esperadas para o grupo Alimentação e Bebidas. Neste sentido, o fator sazonal tende a contribuir com uma inflação menor dos alimentos em domicílio. Entretanto, o efeito da mudança da bandeira tarifária de energia para amarela adicionará pressões altistas sobre o indicador, impedindo uma desaceleração maior do IPCA no mês.

IPCA 12 meses



Fonte: IBGE (elaboração Mercer)

Taxas de Juros reais e Títulos Públicos



Fonte: ANBIMA (elaboração Mercer)

Sobre o resultado em abril dos títulos indexados à inflação, percebemos que o movimento dos juros reais se mantiveram em linha com os de meses anteriores. Os cupons dos títulos atrelados à inflação recuaram cerca de 5 pontos-base, apresentando algum ganho de capital nos setores intermediário e longo. Mas a principal fonte de ganho desses títulos foi o carregamento de um IPCA mais alto do que o esperado.

Título	PU	TAXA	nov/18	dez/18	jan/19	fev/19	mar/19	abr/19	2019	2018	Vol 24m
NTN-B mai-2019	3.313,12	-1,25%	-0,16%	0,41%	0,65%	0,74%	0,69%	0,88%	2,99%	6,63%	1,95%
NTN-B ago-2020	3.382,55	2,78%	0,12%	0,95%	1,07%	0,56%	0,60%	0,96%	3,23%	9,33%	3,06%
NTN-B mai-2021	3.485,38	3,06%	0,14%	1,45%	1,27%	0,67%	0,69%	1,10%	3,77%	10,19%	3,96%
NTN-B ago-2022	3.486,45	3,62%	0,31%	1,65%	1,95%	0,51%	0,81%	1,27%	4,62%	10,80%	5,20%
NTN-B mar-2023	3.484,10	3,83%	0,15%	1,86%	2,08%	0,36%	0,99%	1,13%	4,63%	11,55%	6,22%
NTN-B mai-2023	3.558,13	3,83%	0,14%	1,93%	2,15%	0,34%	1,02%	1,13%	4,72%	11,58%	5,72%
NTN-B ago-2024	3.544,35	4,06%	0,14%	1,82%	2,44%	0,37%	0,93%	1,20%	5,03%	12,04%	6,33%
NTN-B ago-2026	3.618,87	4,15%	0,35%	1,75%	3,19%	0,65%	0,84%	1,06%	5,85%	12,49%	7,77%
NTN-B ago-2028	3.682,45	4,23%	0,47%	1,56%	3,95%	0,46%	0,85%	1,23%	6,61%	-	-
NTN-B ago-2030	3.750,22	4,24%	0,94%	1,45%	5,02%	0,66%	0,61%	1,34%	7,79%	13,93%	9,11%
NTN-B mai-2035	3.897,14	4,37%	1,24%	1,69%	6,21%	0,85%	0,55%	1,55%	9,36%	14,63%	10,86%
NTN-B ago-2040	3.967,46	4,37%	1,75%	1,83%	7,41%	0,81%	0,68%	1,50%	10,66%	15,58%	12,29%
NTN-B mai-2045	4.046,56	4,47%	1,94%	2,04%	7,55%	0,50%	0,36%	2,19%	10,86%	16,76%	13,22%
NTN-B ago-2050	4.071,77	4,47%	2,19%	1,95%	8,46%	0,39%	0,09%	2,25%	11,44%	17,44%	14,32%
NTN-B mai-2055	4.179,42	4,46%	2,36%	2,32%	8,86%	0,43%	-0,11%	2,30%	11,73%	18,08%	15,12%

Quadro Resumo Principais Índices

ÍNDICES DE RENDA FIXA															
	jan 2018	fev 2018	mar 2018	out 2018	nov 2018	dez 2018	jan 2019	fev 2019	mar 2019	2018	2019	12M	24M	36M	
CDI	0,58%	0,46%	0,53%	0,54%	0,49%	0,49%	0,54%	0,49%	0,47%	6,42%	1,51%	6,34%	15,37%	31,25%	
Selic	Acumul	0,58%	0,47%	0,53%	0,54%	0,49%	0,49%	0,54%	0,49%	0,47%	6,43%	1,51%	6,35%	15,39%	31,30%
Ima-B 5	1,33%	0,54%	1,62%	3,10%	0,14%	1,36%	1,54%	0,55%	0,78%	9,87%	2,90%	9,19%	22,18%	38,76%	
Ima-B	3,40%	0,55%	0,94%	7,14%	0,90%	1,65%	4,37%	0,55%	0,58%	13,06%	5,54%	13,71%	25,94%	51,13%	
Ima-B 5+	4,95%	0,56%	0,38%	10,66%	1,52%	1,88%	6,61%	0,55%	0,43%	15,41%	7,66%	17,28%	29,37%	60,24%	
Irfm 1	0,59%	0,54%	0,66%	0,92%	0,54%	0,56%	0,58%	0,47%	0,47%	6,97%	1,53%	6,68%	16,73%	33,16%	
Irfm	1,30%	1,10%	1,32%	3,59%	0,99%	1,53%	1,39%	0,29%	0,59%	10,73%	2,28%	9,14%	23,29%	48,33%	
Irfm 1+	1,55%	1,31%	1,57%	4,71%	1,17%	1,92%	1,71%	0,23%	0,63%	12,27%	2,58%	10,21%	25,91%	54,96%	
Ima-S	0,58%	0,46%	0,53%	0,55%	0,49%	0,49%	0,54%	0,49%	0,47%	6,42%	1,52%	6,35%	15,60%	31,44%	
Ihfa	3,12%	0,59%	0,60%	2,00%	0,10%	0,03%	2,61%	-0,23%	-0,20%	7,09%	2,17%	4,85%	17,46%	38,76%	
MOEDAS															
Dólar	-4,40%	2,61%	2,43%	-7,15%	3,92%	0,30%	-5,75%	2,37%	4,23%	17,13%	0,57%	17,24%	24,78%	6,21%	
Euro	-0,73%	0,46%	3,20%	-9,47%	3,96%	1,33%	-5,55%	1,55%	2,78%	11,83%	-1,42%	7,12%	30,25%	6,45%	
ÍNDICES DE AÇÕES															
Ibovespa	11,14%	0,52%	0,01%	10,19%	2,38%	-1,81%	10,82%	-1,86%	-0,18%	15,03%	8,56%	11,77%	45,61%	86,52%	
Ibrx	10,74%	0,42%	0,08%	10,42%	2,66%	-1,29%	10,71%	-1,76%	-0,11%	15,42%	8,64%	12,67%	46,75%	87,61%	
Ibrx 50	11,71%	0,43%	0,06%	9,71%	2,15%	-2,11%	10,44%	-1,69%	-0,18%	14,53%	8,38%	10,57%	44,78%	83,20%	
Dividendos	9,88%	-0,61%	1,05%	11,44%	7,28%	0,65%	12,48%	-2,03%	-1,79%	15,95%	8,23%	13,71%	36,97%	109,53%	
Small Caps	4,34%	-0,37%	0,07%	12,59%	4,79%	2,10%	9,41%	-1,82%	0,10%	8,13%	7,53%	11,77%	50,04%	109,90%	
MidLarge	11,44%	0,55%	0,22%	10,16%	2,60%	-1,57%	10,58%	-1,64%	-0,19%	16,49%	8,56%	12,60%	46,42%	85,89%	
ÍNDICES DE INFLAÇÃO															
IPCA	0,29%	0,32%	0,09%	0,45%	-0,21%	0,15%	0,32%	0,43%	0,75%	3,75%	1,51%	4,58%	7,65%	12,77%	
IPC	0,46%	-0,42%	0,00%	0,48%	0,15%	0,09%	0,58%	0,54%	0,51%	2,99%	1,64%	4,64%	6,81%	11,55%	
IGPM	0,76%	0,07%	0,64%	0,89%	-0,49%	-1,08%	0,01%	0,88%	1,26%	7,54%	2,16%	8,27%	8,50%	14,33%	
IGPDI	0,58%	0,15%	0,56%	0,26%	-1,14%	-0,45%	0,07%	1,25%	1,07%	7,10%	2,41%	8,27%	8,68%	14,39%	
INPC	0,23%	0,18%	0,07%	0,40%	-0,25%	0,14%	0,36%	0,54%	0,77%	3,43%	1,68%	4,67%	6,64%	11,65%	
INCC	0,31%	0,13%	0,24%	0,35%	0,13%	0,13%	0,49%	0,09%	0,31%	3,84%	0,89%	4,06%	8,07%	14,84%	

Ranking de Índices - 2015 / 2019 YTD

	2015	2016	2017	2018	2019	Abril 2019
1 st	PTAX 47,00%	IBrX 36,70%	IBrX 27,55%	PTAX 17,13%	MSCI 15,65%	MSCI 3,37%
2 nd	IHFA 17,45%	IMA-B 24,81%	MSCI 20,11%	IBrX 15,42%	IBrX 9,79%	IMA-B 1,51%
3 rd	DI 13,24%	IRFM 23,37%	IRFM 15,20%	IMA-B 13,06%	IMA-B 7,13%	PTAX 1,25%
4 th	IMA-B 8,88%	IHFA 15,87%	IMA-B 12,79%	IRFM 10,73%	IRFM 2,90%	IBrX 1,06%
5 th	IRFM 7,13%	DI 14,00%	IHFA 12,41%	IHFA 7,09%	IHFA 2,70%	IRFM 0,61%
6 th	MSCI -2,74%	MSCI 5,32%	DI 9,93%	DI 6,42%	DI 2,04%	IHFA 0,52%
7 th	IBrX -12,41%	PTAX -16,54%	PTAX 1,50%	MSCI -10,44%	PTAX 1,82%	DI 0,52%

ANÁLISE MACROECONÔMICA

DANIELA RIBEIRO MARTINS

daniela.ribeiro@mercer.com (+55 11) 3878-2071

VICTOR DE DIVITIIS PENTEADO

victor.penteado@mercer.com (+55 11) 3878-2277

NOTAS IMPORTANTES

Este documento contém informações confidenciais e exclusivas da Mercer e destina-se ao uso exclusivo das partes às quais a Mercer o entregou. O seu conteúdo não pode ser modificado, vendido ou de outra forma fornecido, no todo ou em parte, a qualquer pessoa ou entidade, sem o consentimento por escrito da Mercer.

As conclusões, classificações e/ou opiniões expressas neste documento constituem a propriedade intelectual da Mercer e estão sujeitas a alteração sem aviso prévio. Eles não têm por fim transmitir quaisquer garantias quanto ao desempenho futuro dos produtos de investimento, das classes de ativos ou dos mercados de capital discutidos. A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de resultados futuros.

As informações contidas neste documento foram obtidas de diversas fontes de terceiros. Embora a Mercer acredite que as informações sejam confiáveis, não buscou verificá-las. Como tal, a Mercer não faz quaisquer representações ou garantias quanto à exatidão das informações apresentadas e não assume qualquer responsabilidade ou obrigação (inclusive por danos indiretos, consequenciais ou incidentais) por qualquer erro, omissão ou imprecisão nos dados fornecidos por quaisquer terceiros.



MERCER

MAKE TOMORROW, TODAY

Mercer
Condomínio EZ Towers - Rua Arquiteto
Olavo Redig de Campos, 105 - Torre B -
28º andar,
São Paulo
SP 04711-904