

O DESEMPENHO DAS DIFERENTES CLASSES DE ATIVO NO MERCADO LOCAL BRASILEIRO FOI EXTREMAMENTE POSITIVO EM JANEIRO, COM OS MAIORES GANHOS VINDOS DA RENDA VARIÁVEL. NA VERDADE, DENTRE TODAS AS BOLSAS GLOBAIS, A BOLSA BRASILEIRA FOI A QUE APRESENTOU O MELHOR DESEMPENHO: UM GANHO DE 14,4% EM DÓLARES

INTRODUÇÃO

O ano de 2018 começou com um forte desempenho dos mercados de ativos - tal como não se via desde outubro de 2016. As Bolsas internacionais, representadas pelo índice MSCI Global, subiram 5,6%, seu melhor desempenho em 22 meses, enquanto que os Prêmios por Risco País, medidos pelos CDS, simplesmente despencaram. No Brasil não foi diferente. Em um mês em que o país foi rebaixado por uma agência de "rating" e um ex-Presidente da República foi condenado criminalmente em segunda instância, os mercados financeiros tiveram um desempenho excepcional. O Risco País, em particular, caiu 0,18 pontos percentuais para abaixo dos 1,5% enquanto que o Real se valorizou 3,7%, para 3,19 BRL/USD.

CLASSES DE ATIVOS

Em janeiro, o desempenho das diferentes categorias de risco do mercado local brasileiro foi extremamente positivo - com a renda variável (IBX), os títulos prefixados (IRFM), os títulos indexados à inflação (IMA-B) e os multimercados (IFMM) todos surpreendendo positivamente e rendendo muito acima CDI. Na verdade, neste espaço de um mês, as classes de ativo tiveram todo o desempenho que era esperado para o ano de 2018; enquanto que a bolsa brasileira foi a que teve o melhor desempenho entre todas as bolsas globais.

A Figura 1 abaixo ilustra o desempenho das várias categorias de risco, tanto ao longo do mês de janeiro, quanto ao longo do último ano (desde dezembro de 2016), como porcentagem do CDI - que rendeu 0,58% em janeiro 2018. Ela ilustra também o desempenho de dois portfólios balanceados - o portfólio de risco e o portfólio de mercado - duas proxies para o mercado local brasileiro¹. Note que, em janeiro, o portfólio de mercado rendeu 419% do CDI, ou 2,4%, sugerindo que um portfólio balanceado entre todas as categorias de risco, e sem grandes sofisticções, também teria um desempenho excepcional.

Pelo segundo mês consecutivo, a renda variável (IBX) teve o melhor desempenho (10,7% ou 1842% do CDI), seguida pelos indexados à inflação, então os multimercados e, por fim os títulos prefixados (IRFM) que, apesar do pior desempenho entre todas as categorias de risco, ainda assim teve um ganho considerável de 1,3% no mês, ou 223% do CDI.

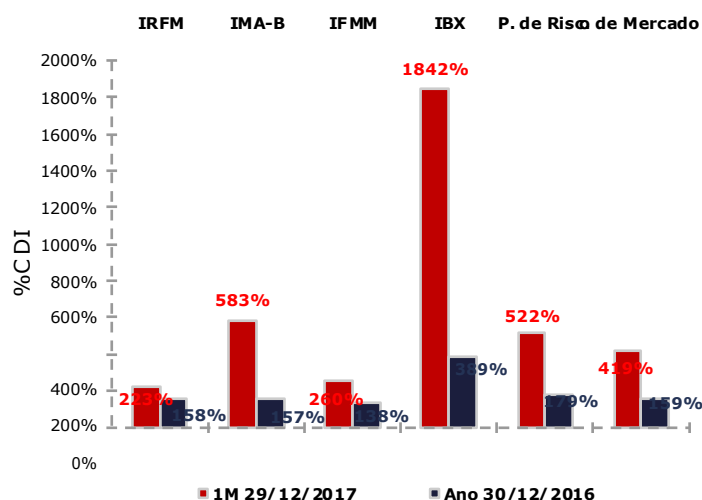


Figura 1: Categorias de Risco: Desempenho ao longo do mês e do ano com o % do CDI

CENÁRIO EXTERNO

Ao longo do mês de janeiro, o cenário internacional permaneceu bastante favorável: as bolsas internacionais tiveram um desempenho excepcional, o preço das commodities subiu e a normalização das taxas de juros americanas continuou sem maiores sobressaltos². A Figura 2 ilustra justamente este processo de normalização das taxas de juros nos Estados Unidos - processo este que, com a devida razão, deixa os investidores bastante apreensivos. Afinal, a Grande Crise de 2008, a crise da Nasdaq de 2001 e a Crise da Ásia em 1997, além da crise do México em 1994 ocorreram justamente quando processos de normalização dos juros estavam em curso.

Note que os juros de 10 e 30 anos finalmente começaram a subir em resposta ao aumento, pelo Banco

¹ O portfólio de risco inclui todas as classes de ativos com exceção do CDI enquanto que o portfólio de mercado inclui também o CDI.

² A normalização dos juros nos Estados Unidos foi tópico do Relatório de 28/12/2017 da AQUA Wealth Management: "A Renda Fixa americana volta ao radar".

Central americano, da taxa Fed Funds – o que até então não estava acontecendo. Na verdade, ao longo de janeiro, as taxas de 10 anos ganharam 0,19 pontos percentuais – um movimento significativo - para 2,62% ao ano.

POSICIONAMENTO

Do ponto de vista econômico, o cenário externo permanece amplamente favorável: o crescimento global continua a progredir de maneira sincronizada e, desta vez, sem grandes desbalanceamentos. Existe, no entanto, a possibilidade de os mercados financeiros globais terem exagerado na sua dose de otimismo, ou até mesmo na velocidade da valorização dos ativos. E Tudo isto em um processo - sempre tenso - de normalização das taxas de juros nos Estados Unidos. Neste sentido – e devido a estas diferentes forças - a AQUA Wealth Management mantém uma posição Neutra nas bolsas globais. No cenário doméstico, o Brasil está prestes a entrar em um ciclo eleitoral, com todas as espécies de rumores e ruídos de mercado que lhe são característicos. Na verdade, rumores e ruídos de mercado são características de todos os países Latino Americanos; mas o Brasil tem uma posição de destaque. Neste sentido é importante, mais uma vez, alertar os investidores e relembrar a importância de manter uma rígida disciplina de investimento.

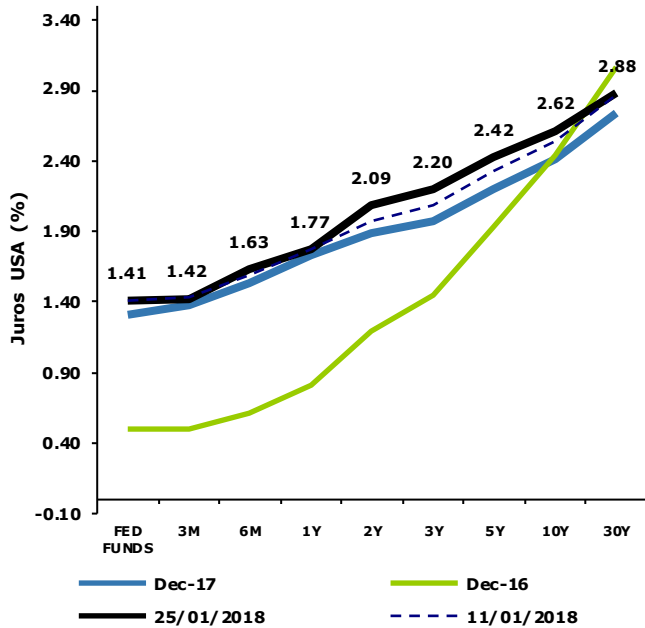


Figura 2: Curva de Juros dos Estados Unidos

MERCADO LOCAL

ÍNDICES	Janeiro 2018	2017
CDI	0,58%	9,95%
DÓLAR (PTAX)	-3,68%	1,5%
INFLAÇÃO (IPCA)*	0,35%	2,94%
BOLSA (IBOVESPA)	6,16%	26,9%
TÍTULOS DE INFLAÇÃO (IMA-B)	3,4%	12,76%
TÍTULOS PREFIXADOS (IDKA-3)	1,38%	17,57%

* dado referente a inflação até dezembro

INFORMAÇÕES IMPORTANTES

Produzido pela Aqua Gestão de Valores Mobiliários (“[Aqua](#)”). A finalidade deste material é ser um comentário geral do mercado. Os portfólios são meros indicadores de desempenho para os clientes, podendo não representar transações reais ou investimentos em contas de clientes. A [Aqua](#) não se responsabiliza pela exatidão ou completude das informações aqui contidas nem se responsabiliza por eventuais prejuízos de qualquer natureza em consequência do uso destas informações. Este material não deve ser a única fonte para avaliar e suportar a decisão de investimento, pois nem todas as ideias de investimento mencionadas são adequadas para todos os investidores (“Suitability”). O valor e os rendimentos provenientes dos investimentos estão sujeitos a variação e flutuação, não havendo garantia de retornos para os investimentos realizados. O conteúdo deste material é expressamente proibido sem autorização prévia por escrito da [Aqua](#).



