

RESUMO SEMANAL

# Câmbio

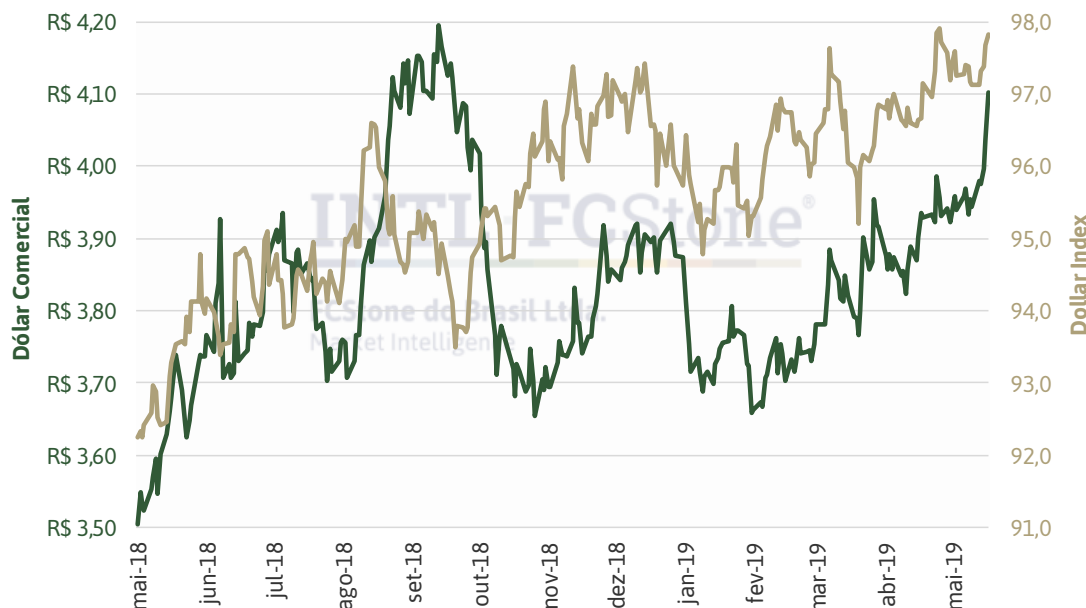
Vitor Andrioli  
vitor.andrioli@intlfcstone.com20 de maio de 2019  
Edição nº 619

*Pessimismo com atividade econômica e reformas de ajuste fiscal coloca real brasileiro entre as moedas com pior desempenho na semana*

## **Pessimismo com atividade econômica e reformas de ajuste fiscal coloca real brasileiro entre as moedas com pior desempenho na semana** BC anuncia intervenção no início desta semana, ofertando até US\$ 3,75 bi em linha

Com um dos desempenhos mais fracos entre as moedas de economias emergentes na última semana, o real brasileiro registrou perda de 4,0% em relação ao dólar americano na semana passada, em meio às preocupações dos investidores com a capacidade de articulação do governo do presidente Jair Bolsonaro com o Congresso e com a piora nas perspectivas para o crescimento da economia em 2019. Apenas na última sexta-feira (17), o par dólar/real registrou alta de 1,6%, avançando acima dos R\$ 4,10, renovando suas máximas desde o fechamento do pregão de 19 de setembro do ano passado. A cautela a nível global, associada à deterioração das negociações comerciais entre Estados Unidos e China, também contribuiu para fortalecer o dólar ante uma cesta de moedas de economias avançadas. Na semana, o dollar index encerrou em alta de 0,7%, cotado a 97,82 pontos.

### **Dólar comercial (US\$/R\$) e Dollar Index (pontos)**

**FCStone do Brasil**

Consultoria em Futuros e Commodities

[www.intlfcstone.com.br](http://www.intlfcstone.com.br)

Fonte: CommodityNetwork Traders' Pro. Elaboração: INTL FCStone.

A comercialização de commodities apresenta risco e a FCStone não assume responsabilidade pelo uso de qualquer informação contida neste documento para este fim. Toda a informação contida neste relatório foi adquirida de fontes consideradas confiáveis, mas não representam garantia de precisão. As informações e as opiniões aqui expressas não constituem solicitação de compra ou venda de futuros ou opções sobre futuros, ou qualquer derivativo. É proibida a reprodução de parte ou de todo este relatório sem a expressa autorização por escrito da FCStone.

**BC anunciou uma sequência de intervenções para oferecer liquidez ao mercado e que devem amenizar a trajetória de fortalecimento do dólar ante o real brasileiro.**

### *Cenário doméstico*

Como já havia sido sugerido pela fala do diretor de política monetária do Banco Central, Bruno Serra, no final de abril, em que indicou que a gestão atual da instituição não tem “preconceito” sobre o uso de instrumentos cambiais, o BC anunciou na noite da sexta-feira uma sequência de intervenções para oferecer liquidez ao mercado e que devem amenizar a trajetória de fortalecimento do dólar ante o real brasileiro. Após a divisa encerrar acima dos R\$ 4,00 na última quinta-feira, e disparar para os R\$ 4,10 no encerramento da semana, a autoridade monetária decidiu programar três leilões de venda de dólares com compromisso de recompra (leilões de linha), que ocorrerão nesta segunda, terça e quarta-feira (20 a 22) e devem injetar até US\$ 3,75 bilhões no mercado à vista. O anúncio pressionou as cotações do par dólar/real para perto dos R\$ 4,085 na abertura desta segunda-feira (20), entretanto o noticiário externo menos animador e as preocupações com a articulação do governo de Jair Bolsonaro com o Congresso continuam como fatores construtivos para a moeda americana.

As atenções no mercado doméstico continuam voltadas ao noticiário político, com destaque para a iniciativa dos parlamentares da comissão especial da Previdência na Câmara de propor um texto substitutivo à proposta original encaminhada pelo governo. O objetivo do grupo é de enviar um texto novo, que conserva um potencial de economia fiscal próximo de R\$ 1,0 trilhão em uma década, mas que exclui alterações como a criação do regime de capitalização e a desconstitucionalização da Previdência, que permitiria fazer mudanças no sistema de aposentadorias e pensões por meio de propostas de lei, sem necessidade de emendas à Constituição.

Na visão dos deputados, essa proposta alternativa deve ter mais facilidade para avançar na Casa e receber os 308 votos necessários para sua aprovação. Com esse

projeto com “DNA da Câmara”, o Legislativo tende a assumir o protagonismo da reforma da Previdência, reforçando a leitura de que o relacionamento com o Palácio do Planalto continua não funcionando. A expectativa do relator da reforma da Previdência na comissão especial da Câmara, deputado Samuel Moreira (PSDB), é de que o texto seja apresentado em 15 dias.

O ministro da Economia, Paulo Guedes, deve encontrar-se com Moreira na tarde desta segunda-feira. Esta será a primeira reunião entre o relator e a equipe econômica do governo desde a indicação de intenção dos deputados de apresentarem uma proposta substitutiva. No final do dia, Guedes encontra-se com o presidente Bolsonaro para discutir o andamento da reforma.

### *Cenário externo*

O cenário externo também foi fonte de preocupações na última semana, marcada por novos atritos entre Estados Unidos e China na arena da guerra comercial e o encerramento das conversas entre a primeira-ministra britânica, Theresa May, e o líder do Partido Trabalhista, Jeremy Corbyn, sem apoio ao plano de May para o Brexit. Na última quinta-feira, o governo de Washington incluiu a companhia chinesa de equipamentos de telecomunicação, Huawei, na “Entity List”, que reúne indivíduos e instituições que ameaçam a segurança nacional ou os interesses da política externa dos Estados Unidos. Em resposta à decisão americana, a mídia estatal chinesa indicou que o governo do país não tem interesse em retomar as discussões para resolver a disputa tarifária com os EUA, e que serão anunciadas medidas de estímulo para compensar as perdas à atividade econômica chinesa. Considerando a disposição atual de ambas as partes, espera-se que o impasse nas negociações comerciais permaneça pelo menos até o final de junho, quando os presidentes Donald Trump e Xi Jinping podem se encontrar durante a cúpula do G20 no Japão.

## Fatores baixistas

- Após atingir os R\$ 4,10, Banco Central prepara três intervenções para esta semana totalizando a venda de US\$ 3,75 bilhões em linha;
- Propostas de cunho liberal do governo eleito, como os projetos de privatização e de reforma da Previdência, tendem a conferir suporte ao real;
- Inflação baixa sugerida pelos dados do PIB do primeiro trimestre da economia americana pode resultar em postura mais dovish do Fed neste ano.

## Fatores altistas

- Articulação ainda frágil entre governo e Centrão pode resultar em maior desidratação da reforma da Previdência durante as discussões na comissão especial da Câmara;
- Dados mais fracos para a economia chinesa e para a Zona do Euro sugerem desaceleração mundial;
- Tensões renovadas entre EUA e China podem dificultar uma possível resolução da guerra comercial.

## INDICADORES ECONÔMICOS

17 de maio de 2019			
Câmbio	Fechamento	Var. dia (%)	Var. mês (%)
Dólar à vista/R\$	4,1019	1,62	4,26
Dolar Ptax	4,0838	1,76	4,13
Euro/R\$	4,573	1,15	2,84
Euro/US\$	1,1156	-0,14	-1,22

INDICADORES			
Índice	Fechamento	Var. dia (%)	Var. mês (%)
Dollar Index	97,824	0,15	1,21
Risco país (17/mai)	263	0,77	5,62
Ibovespa	89.992,7	-0,04	-3,53
Dow Jones	25.764,0	-0,38	-2,59

JUROS (%)		BALANÇA COMERCIAL (US\$ mi)	
		2º sem. mai	Acumulado
Selic	6,5	Exportações	8.034
Libor 12 meses	2,63538	Importações	5.007
CDI ano	6,4	Saldo	3.027
Juros Fed EUA	2,25 - 2,50		

DÓLAR FUTURO B3 (R\$)			DI 1 DIA - B3 (%)		
Mês	Fechamento	Var. dia (%)	Mês	Fechamento	Var. dia
jun-19	4.106,977	1,62	jun/19	6,402	-0,01
jul-19	4.116,044	1,62	jul/19	6,411	0,00
ago-19	4.127,310	1,62	jan/20	6,465	0,04

CUPOM CAMBIAL		
Mês	Fechamento	Var. dia
jul/19	3,2	0,04
ago/19	3,34	0,06
set/19	3,35	0,09

RESERVAS INTERNACIONAIS - BANCO CENTRAL DO BRASIL (US\$ MILHÕES)			
Data	Total	Var. dia	Var. mês
16/mai/2019	384.476	-283,00	1949,00

INFLAÇÃO (%)				
Indicador	Referência	Mês	2019	12 meses
IGP-M	abril	0,92	3,10	8,64
IPC-Fipe	abril	0,29	1,93	4,99
IPCA	abril	0,57	2,09	4,94

PROJEÇÕES DO BOLETIM FOCUS EM 17/05/2019 (BANCO CENTRAL DO BRASIL)						
Indicador	maio	Fim 2019	Fim 2020	Indicador	Fim 2019	Fim 2020
Taxa de câmbio (R\$/US\$)	3,92	3,80	3,80	Conta Corrente (US\$ bilhões)	-25,19	-35,00
IPCA (%)	0,30	4,07	4,00	Crescimento do PIB (%)	1,24	2,50
IGP-M (%)	0,44	5,88	4,00	Dívida Pública/PIB (%)	56,10	58,30
Selic (%)	-	6,50	7,50	Balança Comercial (US\$ bi)	50,50	45,55

Fontes: Banco Central do Brasil, BM&F Bovespa, IBGE, Fipe, FGV, MDIC/Secex, JP Morgan, Barchart e Bloomberg.

## Aviso legal

A INTL é uma empresa pública, com base nos Estados Unidos, e listada na bolsa de valores NASDAQ (símbolo "INTL"). Ela é regulada pela SEC. A INTL FCSTONE (IFL) é registrada na Inglaterra e no País de Gales sob o Número 5616586. Autorizada e Regulada pela Autoridade de Comportamento Financeiro (FCA) [FRN: 446717]. Para Pagamentos Globais, a INTL FCStone Inc. atua como Agente da INTL FCSTONE (IFL) em Nova York. A INTL Asia Pte Ltd. atua como Agente da IGL em Singapura. Todas as informações financeiras e registros são públicos e podem ser consultados no site <http://www.sec.gov> da Comissão de Securities e Câmbio ou no site <http://www.intlfcstone.com> da INTL. Também oferecemos serviços de câmbio no Brasil, para maiores informações consulte o site [dtvm.intlfcstone.com.br](http://dtvm.intlfcstone.com.br) da INTL FCStone DTVM.

A INTL FCStone não é responsável por qualquer redistribuição deste material por terceiros, ou quaisquer decisões comerciais tomadas por pessoas a partir deste material. As informações e/ou fatos contidos neste documento foram obtidas de fontes que acreditamos ser de confiança, mas não há garantias quanto à sua exatidão ou integridade. Entre em contato com os especialistas designados pela INTL FCStone para consultoria específica em negociações que atendam às suas preferências comerciais. Estes materiais representam as opiniões, os pontos de vista e as projeções do autor, salvo se indicado o contrário, e não necessariamente refletem os pontos de vista e estratégias de negociação empregadas pela INTL FCStone. Todas as previsões de condições de mercado são inerentemente subjetivas e especulativas, e resultados reais e previsões subsequentes podem variar significativamente em relação a essas previsões. Nenhuma garantia é feita de que essas previsões serão alcançadas, sejam expressas ou implícitas. Todos os exemplos são fornecidos apenas para fins ilustrativos, e não significam a possibilidade de conseguir resultados similares àqueles dos exemplos.

A reprodução ou o uso das informações aqui dispostas, na íntegra ou em parte, seja em qualquer formato, sem autorização expressa é proibida. Todos os direitos reservados. Se você tiver quaisquer dúvidas ou comentários sobre a nossa Política de Privacidade, entre em contato conosco.