

### Economia Internacional

O Banco Central Europeu manteve a política monetária inalterada, com a taxa básica de juros em 0%, a taxa de referência de depósitos em -0,4% e as compras mensais de ativos em 60 bilhões de euros por mês. O comunicado pós decisão, novamente, foi *dovish*<sup>1</sup>. Os membros do Comitê indicaram que os juros permanecerão no patamar atual por um período prolongado de tempo, e devem continuar baixos por mais um tempo, após as compras mensais de ativos se encerrarem. Atualmente, as compras estão programadas para acabar em dezembro deste ano, mas o BCE sinalizou, também, a possibilidade de as compras serem mantidas por ainda mais tempo. O conselho deve aguardar haver uma tendência sustentável de a inflação atingir a meta (atualmente está abaixo) para, então, decidir alterar a política monetária. Após o comunicado, o presidente do BCE, discursou. A fala do presidente aprofundou o tom *dovish*. Apesar de não demonstrar grande preocupação com o crescimento econômico, ele mostrou que não há consenso sobre o aumento da inflação – chegou a dizer que não há uma data para a revisão da política monetária.

O Banco Central do Japão (BoJ – Bank of Japan) alterou sua projeção anterior sobre o cumprimento da meta de inflação (lá também está abaixo do desejado): passou a esperar que a meta só seja atingida em março de 2020, enquanto antes projetava esse atingimento para março de 2019. Desta maneira, é mais um Banco Central sinalizando que teremos muita liquidez a frente. A decisão do BCE e a visão do BoJ são muito positivas para os mercados, uma vez que demonstra que a liquidez deve ser mantida elevada por mais algum tempo, o que é especialmente positivo para países emergentes.

### Economia Brasileira

O IPCA-15 (Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo calculado para os primeiros quinze dias do mês de referência) de julho veio abaixo do esperado, com deflação de 0,18%, enquanto a projeção de mercado era de deflação de 0,09%. O resultado foi puxado para baixo novamente pelos preços de alimentos e bebidas (-0,55%), artigos de residência (-0,55%) e transportes (-0,64%) e, reforça nossa opinião de que ainda há muito espaço para a queda de juros. No acumulado em 12 meses, a inflação está em 2,78%, ou seja, abaixo do piso da meta de inflação para este ano (de 3%). Continuamos acreditando que não seria exagero se o Banco Central cortasse a Selic de 10,25% para 9%, mas como não houve sinalização neste sentido, o corte na próxima reunião deve ser 100 bps, levando o juro para 9,25%.

Aproveitando o cenário de inflação mais baixa e a necessidade de cumprimento do resultado primário deste ano (deficit de R\$ 139 bilhões), o governo brasileiro deve recorrer ao aumento de tributos. O ministro da Fazenda, afirmou ontem no programa de Mirian Leitão na Globo News que deve haver um aumento de tributos, indicando uma alta no PIS e na Cofins cobrados sobre os combustíveis. Este aumento não precisa ser aprovado pelo Congresso, tem efeito imediato após o decreto do presidente, ou seja, é a opção mais segura para o governo.

<sup>1</sup> Dovish: Essa vertente é favorável à realização de políticas monetárias graduais e acomodáticas e tende a preferir proteger a atividade a combater a inflação.

Investimentos *além* das expectativas.

#### FUNDOS ABERTOS

Rentabilidades - 18/07/2017	No dia	No mês	No ano	12 Meses	PL Atual	Abertura dos Mercados
FIM SOMMA Multiestratégias II	0,03	0,52	6,07	12,00	R\$ 57.305.683,90	DI Futuro: ↓
SOMMA Institucional Dinâmico FIM	0,04	0,48	5,45	12,01	R\$ 124.484.841,21	Dólar: ↔
CDI	0,04	0,46	6,15	12,68		Ibovespa: ↑

### + QUE UMA GESTORA DE PATRIMÔNIO

Nosso objetivo é ser um braço financeiro do cliente, e não apenas um gestor de recursos. Para alcançar este objetivo, desenvolvemos procedimentos e processos internos que alinham e facilitam nossa interação com o cliente, e nos fazem entender melhor o seu negócio, legislação e processos.

Rua Dom Jaime Câmara, 170 - 8º andar  
Centro - Florianópolis/SC - CEP: 88015-120  
Fone: (48) 3037-1004

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

Av. Carlos Gomes, 222 - 8º andar  
Boa Vista - Porto Alegre/RS - CEP: 90480-000  
Fone: (51) 3378-1046 - Cel: (51) 98232-6300

[facebook.com/sommainvestimentos](https://facebook.com/sommainvestimentos)

Indicador	19/07	Rentab. Mês (%)	Rentab. Ano (%)
Ibovespa	65.179	3,62	8,22
S&P 500	2.474	1,87	10,50
Dólar	3,15	-4,68	-3,25
IMA Geral	4.588	1,57	8,22



A presente instituição aderiu ao Código ANBIMA de Regulação e Melhores Práticas para os Fundos de Investimento.



A presente Instituição aderiu ao Código ANBIMA de Regulação e Melhores Práticas para a Atividade de Gestão de Patrimônio Financeiro no Mercado Doméstico.

#### DISCLAIMER

Este material não deve ser considerado como recomendação de investimento nem deve servir como única base para tomada de decisões de investimento. LEIA O PROSPECTO E O REGULAMENTO ANTES DE INVESTIR, com especial atenção para as cláusulas relativas ao objetivo e à política de investimento do fundo de investimento, bem como às disposições do prospecto que tratam dos fatores de risco a que este está exposto. RENTABILIDADE PASSADA NÃO REPRESENTA GARANTIA DE RENTABILIDADE FUTURA. A RENTABILIDADE DIVULGADA NÃO É LÍQUIDA DE IMPOSTOS. FUNDOS DE INVESTIMENTO NÃO CONTAM COM GARANTIA DO ADMINISTRADOR, DO GESTOR, DE QUALQUER MECANISMO DE SEGURO OU FUNDO GARANTIDOR DE CRÉDITO - FGC.