

Destaques

- **FED confirmou sua intenção de vender seus Treasuries e MBS (hipotecas).**
- **Consumo americano segue surpreendendo com sua força.**
- **Na China a insistência na política de COVID zero tem levado a revisões para baixo do crescimento no ano.**
- **PL de Bolsonaro foi o grande vencedor de trocas de partido e tem a maior bancada.**
- **No Brasil os índices de inflação seguem vindo acima do consenso e ensejou novas rodadas de elevação de projeções na inflação.**

Brasil & Mundo

Logo no começo de maio o **FED confirmou sua intenção de passar a vender seus Treasuries e MBSs em um total mensal pouco abaixo de USD 100 bi a partir de setembro** (de junho a agosto a venda será de pouco menos de USD 50 bi). Trata-se de **montante expressivo, e vindo do antes grande comprador marginal de dívida longa norte-americana.**

A **queda do PIB dos EUA** no primeiro trimestre **surpreendeu**, mas além de tratar-se de uma primeira estimativa, o **resultado se deveu a um déficit comercial maior e acúmulo de estoques menor. A demanda interna surpreendeu para cima.**

Na **China insistência na política de Covid zero tem levado** a descontentamento em grandes centros como Xangai, bloqueio de conexões vitais de transporte entre fornecedores e **revisões para baixo do crescimento no ano.**

A **Europa parece caminhar para uma sanção ampla ao petróleo russo nos próximos meses.** O ministro da economia da Alemanha, que antes dizia que levaria até o final do ano para que o país pusesse fim à sua dependência da Rússia, reviu seu cronograma e afirmou que o rompimento da cadeia de suprimento estaria próxima.

No Brasil, o **PL de Bolsonaro foi o grande vencedor da janela de trocas de partido**, chegando a 78 deputados federais e se tornando a **maior agremiação da Casa** desde o primeiro governo Dilma, quando o PT tinha 87 cadeiras. O troca-troca foi intenso e alcançou 159 deputados, quase um terço do total. A esquerda passou de 133 cadeiras para 118.

O posto de segundo maior partido da Casa está entre PT (55), União (54) e o PP de Arthur Lira, com 54. Num terceiro pelotão estão PSD (46), Republicanos (41) e MDB (39).

Assim como na Câmara, o PL foi o maior beneficiado no Senado. A sigla tinha 4 senadores antes da filiação de Bolsonaro, agregou mais 5 cadeiras e agora figura entre as maiores bancadas, com 9 integrantes. O maior perdedor foi o MDB que, com a saída de quatro nomes, caiu de 16 para 12 senadores e não é mais a maior bancada da Casa - divide agora o posto com o PSD, também com 12 membros.

Os índices de inflação seguem vindo acima do consenso e ensejou novas rodadas de elevação de projeções para o ano, agora para próximo de 8%, complicando o manejo do fim do ciclo pelo BC.

Perspectivas e Alocações

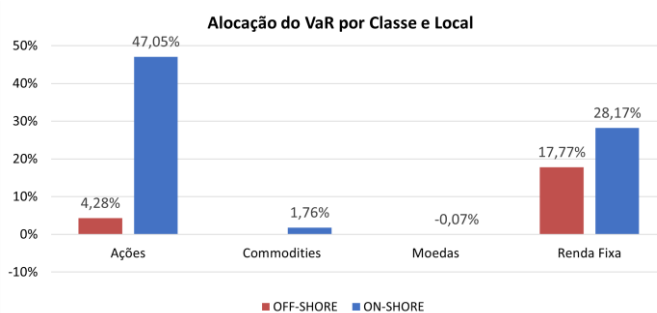
As dificuldades do FED em retomar as expectativas de inflação sem causar stress nos mercados vão se tornando mais explícitas. Isso, somado à desaceleração chinesa e ao conflito na Ucrânia, torna desfavoráveis as perspectivas para ativos de risco nos próximos meses.

Apesar das quedas recentes terem trazidos o *valuation* das ações para patamares mais razoáveis, o processo de alta dos juros dos EUA, que ainda está nos seus primórdios faz com que sigamos cautelosos.

Aumentamos um pouco a posição vendida em renda variável, mas seguimos com nomes específicos contra S&P nos mercados

internacionais. No Brasil, seguimos vendidos em Ibovespa com posições em ações expostas ao retorno à vida normal dos consumidores.

Na renda fixa mantivemos a exposição em títulos atrelados à inflação de curto prazo. No mercado internacional seguimos tomados em cupom cambial e Treasuries.



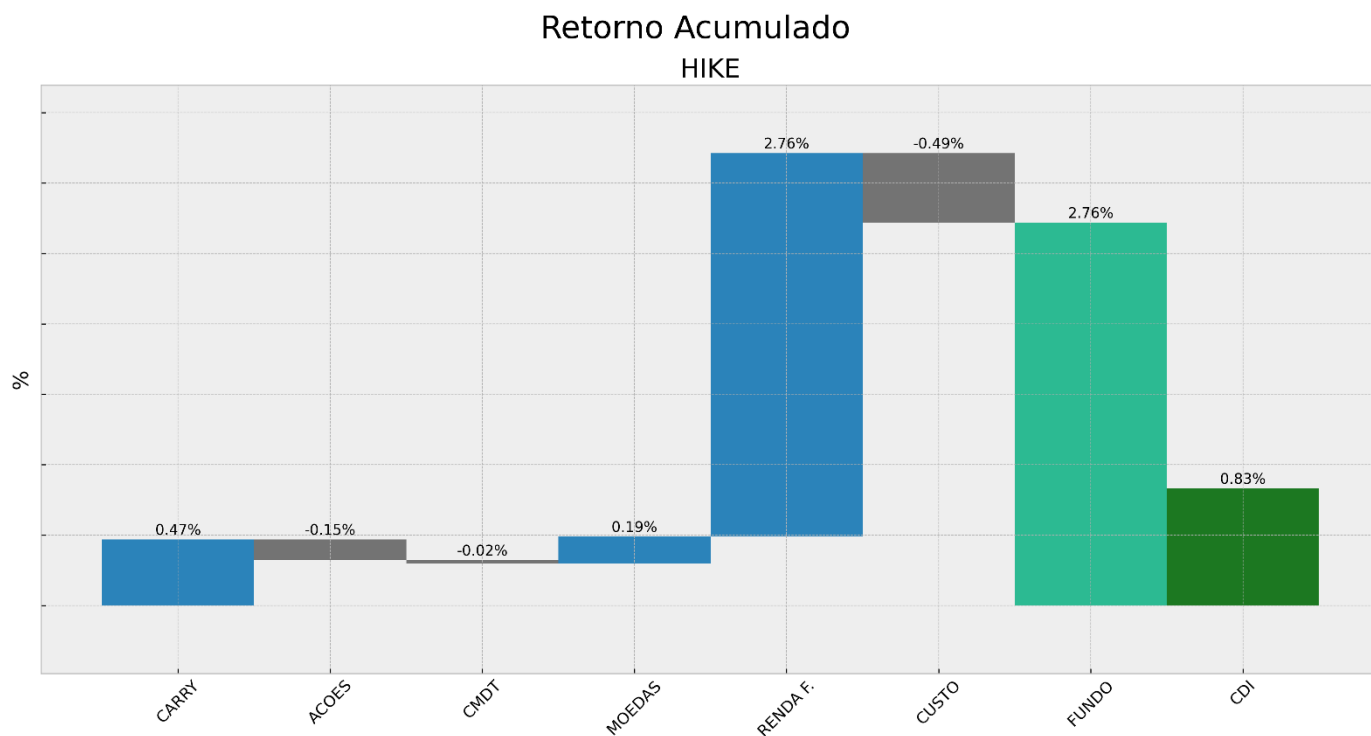
Data: 29/04/2022, ARG FIM

Resultados

O fundo **ARG HIKE FIC FIM** teve rendimento de **+2,8%** em abril (CDI rendeu 0,83%). No ano o resultado passou para +15,47%. Em 12 meses o acumulado é de +13,98% versus 7,08% do CDI.

O fundo **ARG FIM I** teve rendimento de **+1,7%** em abril (CDI rendeu 0,83%). No ano o resultado passou para +9,19%. Em 12 meses o resultado acumulado é de +10,41% versus 7,08% do CDI.

Em abril obtivemos ganhos expressivos na classe de renda fixa. Abaixo o gráfico da atribuição de performance do ARG HIKE FIC no mês.



O único objetivo deste relatório é a prestação de informações aos nossos clientes, cotistas e ao público em geral. A Argumento Administração de Carteira de TVM não distribui ou comercializa quotas de fundos de investimentos ou quaisquer outros títulos e valores mobiliários. Sob nenhuma circunstância isto deve ser considerado uma oferta de venda ou uma recomendação de compra de nenhum ativo financeiro ou fundo de investimento. Fundos de investimento não contam com garantia do administrador do fundo, do gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou do Fundo Garantidor de Crédito (FGC). A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos e taxa de resgate antecipado. Os fundos multimercados com renda variável podem estar expostos a significativa concentração em ativos de poucos emissores, com os riscos daí decorrentes. Ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa do prospecto e do regulamento dos fundos de investimentos antes de aplicar seus recursos. A Lâmina de informações essenciais encontra-se disponível no site do administrador. Este documento não pode ser reproduzido ou publicado para qualquer propósito sem prévio consentimento. Todos os direitos reservados. Copyright 2022.