

**Bons argumentos,
ótimos investimentos.**

Panorama Mensal

**16 de maio de 2024
Ano XXV - Nº 292**



Destques

Embora os indicadores mais recentes mostrem alguma desaceleração da economia americana, a economia segue firme. Próximos dados indicarão se a desaceleração é pontual ou mais pronunciada.

Atividade econômica europeia mostra sinais de enfraquecimento, com inflação convergindo para metas estabelecidas, BCE deve iniciar os cortes de juros em junho.

A PLDO de 2025 revisa a meta fiscal do Brasil, projetando um superávit menor que o esperado até 2027, refletindo desafios maiores que os antecipados na execução fiscal.

Reação do BC: Campos Neto, reage incisivamente à deterioração dos ambientes externo e interno e ao ajuste na projeção esperada para 2025.

Brasil & Mundo

O **mercado de trabalho norte-americano segue forte**, mas mostrou **alguma desaceleração em abril**, quando foram criadas 175 mil postos de trabalho. Economistas esperavam 240 mil e, em março, foram gerados 303 mil empregos. As vendas no varejo vieram acima do esperado em março e os números de abril vieram abaixo, indicando que alguma desaceleração está ocorrendo. Por fim, o personal consumption de março subiu 0,8%, muito acima das projeções. Em suma, **embora alguns indicadores apontem para algum arrefecimento a economia dos EUA segue firme. Os próximos dados mostrarão se esse esfriamento é pontual ou se haverá uma desaceleração mais pronunciada.**

No front inflacionário, o Core PCE se manteve em 2,8% YoY (março).

Diante da ausência de progressos na convergência à meta ao longo do primeiro trimestre, houve diversas manifestações por parte de membros do FED no sentido de

ausência da confiança necessária para sinalizar um processo de distensão. Além disso, cresceram por todos os lados as críticas ao pivot realizado em dezembro, que terminou por afrouxar as condições financeiras prematuramente.

Na **Europa**, vem ocorrendo o que se em geral se previa para a economia dos EUA – **enfraquecimento da atividade e sinais claros de convergência da inflação.** Com isso, se prevê que o **BCE inicie seu ciclo de quedas em junho.**

No Brasil, **a PLDO de 2025 trouxe alteração da meta de primário para os próximos anos** – superávit de 0,5% do PIB para zero em 25, 0,25% em 26, 0,5% em 27 e 1% em 27. **Esperava-se que o governo deixasse para fazer alterações a cada ano** em curso, à medida que as dificuldades de execução fossem se apresentando. Não se trata, entretanto, de uma surpresa com relação à trajetória fiscal esperada. Na verdade, o Focus traz números bem piores.

O BC, e em especial Campos Neto, reagiu de forma incisiva à piora nos ambientes externo e interno, além do descolamento da inflação esperada para 25 no Focus, dos 3,5% em que se encontrava há bastante tempo para 3,6%, contra uma meta de 3%.

Campos Neto também discorreu sobre cenários e respostas da política monetária e, num **Copom dividido, cortou os juros em 0,25%^{aa}, o que foi menos do que o que o próprio BC havia sinalizado.**

O presidente do Banco Central tem se mostrado especialmente preo-

cupado com a dinâmica da dívida dos países desenvolvidos, em especial os EUA, e os potenciais efeitos sobre os fluxos de capitais para países emergentes.

A economia doméstica segue aquecida, com 244k empregos formais criados em março. O **IPCA** de abril apresentou variação de 0,38% (**acumula 3,69% em 12 meses**); os serviços subjacentes subiram 0,33% (ligeiramente acima do esperado) e acumulam 4,8% na média móvel de 3 meses dessazonalizada e anualizada.





Perspectivas e Alocações

Os números de mercado de trabalho e inflação nos EUA seguirão ditando a direção dos ativos nos próximos meses. O FED se colocou em posição menos confortável, sob críticas com relação ao pivot de dezembro e diante de uma inflação que parou de cair em direção à meta.

No Brasil, **o Banco Central vem se mostrando bastante preocupado e tudo indica que será mais conservador**, ao menos, até o encerramento do mandato do Roberto Campos em dezembro.

Continuamos vendo valor no Real e em empresas específicas, mas **operamos atualmente com risco reduzido diante da possibilidade de uma piora aguda nas condições externas.** Mantivemos nossa carteira de cases tech contra índice e as empresas do setor de defesa. Zeramos com lucro o short single name e “stopamos” a posição aplicada, assim como a venda de dólares contra o Real.

No Brasil, diante de um cenário pior para as condições financeiras, zeramos a carteira de ações e mantivemos o par long-short. Montamos uma posição comprada em inclinação. Mantivemos a compra de boi e voltamos nos posicionar em café.



Resultados

ARG HIKE FIC FIM: em abril, o fundo registrou queda de -0,55%, acumulando -2,63% no ano. Desde maio de 2020 (data do seu início), seu rendimento acumulado é de +36,76%.

ARG FIM I: O fundo teve um rendimento de 0,18 % em abril. Desde seu lançamento em abril de 2014, o fundo teve uma valorização de +155,79%, superando significativamente o CDI, que subiu 142,62% no mesmo período.



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 da Argumento possuem datas distintas de conversão e de pagamento do resgate de cotas, e o pagamento do resgate é realizado em data distinta do pedido de resgate. 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 2024.

