

**Bons argumentos,
ótimos investimentos.**

Panorama Mensal

**15 de Agosto de 2024
Ano XXV - Nº 295**



Destques

FED experimentou mais alívio em julho, com dados de inflação e desemprego mais fracos. Provavelmente a autoridade monetária iniciará o processo de redução da taxa de juros já em setembro.

Performance ruim de Biden no primeiro debate presidencial levou à sua desistência da campanha, com Kamala Harris assumindo a candidatura.

Haddad anunciou cortes nas despesas obrigatórias e uma nova proposta de aumento da alíquota da CSLL para compensar desonerações fiscais, em meio a debates sobre o equilíbrio fiscal.

Economia brasileira continua robusta, com crescimento no varejo e criação de empregos acima do esperado; no entanto os índices de inflação indicam uma pressão inflacionária crescente, aumentando a possibilidade de elevação dos juros pelo COPOM.

Brasil & Mundo

Em julho **a pressão sobre o FED seguiu tendo alívio.** O desemprego subiu a 4,3% (julho), o CPI caiu 0,1%, e o núcleo do CPI ex-shelter passou de 1,9% para 1,8% YoY (junho). As vendas no varejo de junho vieram flat com relação a maio, e o PCE variou apenas 0,1%.

Se olharmos os números dos últimos 3 meses, anualizados, temos PCE: 1,5%, Core PCE: 2,3% e Core PCE minus housing: 1,8%. O mês se encerrou com um Powell confiante e ponderado no Q&A do FOMC, deixando **na mesa a possibilidade de iniciar o ciclo de baixa na reunião de setembro.**

A **performance de Biden no primeiro debate presidencial terminou por encerrar sua candidatura.**

Kamala Harris, em seus primeiros discursos, adotou a postura de procuradora-geral, apontando para crimes atribuídos a Trump, como abuso sexual e fraudes. Por

outro lado, claramente será atacada por seu trabalho à frente da política de imigração no governo federal e do combate ao crime na Califórnia. As **eleições no país tendem a trazer volatilidade aos mercados nestes próximos meses.**

No Brasil, **Haddad anunciou corte de R\$25,9B em despesas obrigatórias em 2025 a ser obtido com um pente-fino em benefícios sociais.**

Como tratam-se de rubricas gigantescas, pequenos ganhos percentuais podem fazer diferença.

Em seguida, foi revelada revisão de beneficiários no BPC. São aproximadamente 6 milhões de assistidos, dos quais 1,2 milhões estão sem a devida inscrição no Cadastro Único ou com inscrição desatualizada há 48 meses ou mais.

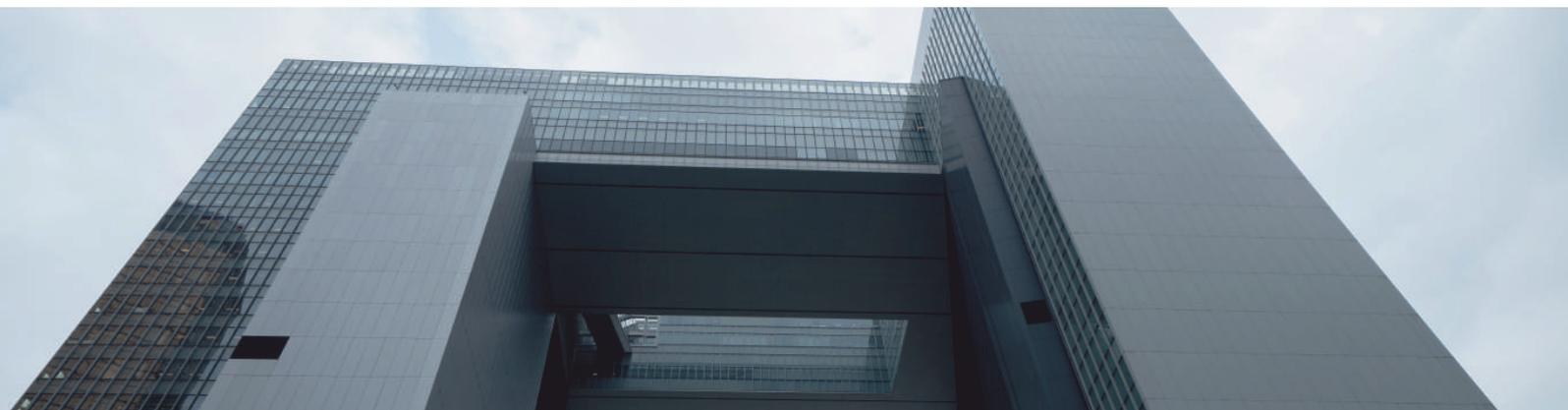
A questão da **desoneração segue em aberto.** Em julho a equipe econômica surgiu com nova proposta para a compensação fiscal

– aumentar a alíquota da CSLL em 1%, gerando R\$17 bi a mais por ano. Na revisão orçamentária deste ano, houve bloqueio de R\$11,2 bi e contingenciamento de R\$3,8 bi. Lula equilibrou-se entre o grupo que lutava por uma menor redução de gastos e a equipe econômica, que preconizava uma restrição maior.

A atividade econômica seguiu forte, com o varejo crescendo 0,8% em maio (e 5% sobre mai/23). No CAGED, foram criados 1,3MM de

vagas formais no primeiro semestre, 300k a mais que em 2023. Na PNAD, a taxa de desemprego caiu para 6,9%.

O IPCA mostrou aumento de 4,23% para 4,50% em 12 meses, e uma aceleração dos núcleos. As expectativas seguiram se descolando da meta, com ruídos fiscais e depreciação cambial. O statement do COPOM trouxe mais ênfase à ameaça de subir juros caso necessário.





Perspectivas e Alocações

Os **sinais de arrefecimento da economia nos EUA, além de uma inflação mais controlada, vêm se acumulando. Assim o FED deve ganhar confiança e cortar os juros na reunião de setembro.**

No Brasil, **o Banco Central vive situação inversa – crescente desancoragem de expectativas e a possibilidade de ter que elevar os juros reais**, já bastante altos.

Encurtamos um pouco a posição

aplicada em Treasuries, e mantivemos nossa carteira de cases tech contra índice e de empresas do setor de defesa. Voltamos à posição short em single name tech. Continuamos vendo valor expressivo no Real e em empresas específicas, mas operamos atualmente com risco reduzido e aguardamos pontos de entrada / triggers. Mantivemos a compra de café e de boi.

Resultados

ARG FIM I: O fundo teve um rendimento de 1,09 % em julho. Desde seu lançamento em abril de 2014, o fundo teve uma valorização de +162,76%, superando o CDI, que subiu 148,81% no mesmo período.

ARG HIKE FIC FIM: Em julho, o fundo registrou alta de 1,41%, acumulando 0,45% no ano. Desde maio de 2020 (data do seu início), seu rendimento acumulado é de +41,09%.



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.

