

Bons argumentos,
ótimos investimentos.

21 de Fevereiro de 2024
Ano XXV Nº 289

Panorama Mensal

2024

2023

2022

2021

 **ARGUMENTO**

Gestão de Investimentos

Destaques

- **EUA:** economia americana não mostra sinais de desaceleração, o que tem gerado debates de quanto subiu a taxa de juros neutra.
- **China:** Crescimento de 5,2% em 2023, cumprindo a meta de 5%, mas com expectativas de estímulos para manter o desempenho.
- **Inflação no Brasil:** IPCA acima do esperado, com inflação de serviços subindo, indicando dissipação da deflação de bens e alimentos.
- **Fiscal no Brasil:** Revisão fiscal eleva renúncia do PERSE para R\$32B, intensificando foco de Haddad em reoneração.

Brasil & Mundo

O **mercado de trabalho norte-americano segue forte**, com a criação de 353k vagas de emprego em janeiro. O CPI de janeiro acumulou 3,1% em 12 meses. Os dados mostram **uma economia cuja demanda ainda cresce a uma velocidade alta, gerando** naturalmente **questionamentos quanto a uma eventual elevação da taxa neutra de juros**, e discursos mais incisivos por parte dos membros da ala hawkish do FED.

A China cresceu 5,2% em 2023, contra uma meta de 5%. Seguem, entretanto, suas dificuldades em elevar a confiança tanto dos consumidores locais quanto dos investidores externos. O cenário base é que, através de estímulos pontuais, o governo consiga repetir um desempenho semelhante neste ano. Existe, porém, uma “cauda gorda” de cenários menos serenos. No Brasil, o **IPCA de janeiro** veio pior que o previsto, **acumulando 4,51% em 12 meses. Inflação de serviços tem preocupado as autoridades e analistas.**

Na verdade, o que vinha intrigando era a situação anterior, em que os preços de serviços se mostravam bastante benignos apesar do mercado de trabalho pujante. Alguns apontam para a influência que a deflação de bens e alimentos teve sobre os serviços, efeito que agora vai se dissipando.

No front fiscal, o Ministério da Fazenda refez seus cálculos do montante de renúncia fiscal com o PERSE (setor de eventos) e chegou a R\$32 B, muito acima da estimativa anterior. Neste caso fica mais compreensível o nível de energia e capital político dispendido por Haddad no embate sobre a reoneração.

Perspectivas e Alocações

O ano começou com reversão parcial das quedas nas taxas de juros americanas gerado pelo pivot do FED. **Serão os dados norte-americanos que em grande parte ditarão a direção dos mercados nos próximos meses.**

No Brasil, o lado fiscal segue aceitável diante do que se vê globalmente. **A convergência à meta de inflação talvez tenha se revele um pouco mais lenta;** a se ver nas próximas leituras.

Continuamos com viés construtivo, mas atento aos riscos, em especial os externos. No exterior mantivemos nossa carteira de cases específicos, em boa parte ligados a tech, contra índice, levemente net vendidos. Compramos empresas do setor de defesa, por acreditarmos em uma demanda elevada por extenso período.

Mantivemos o short single name e retomamos a posição aplicada em Treasuries após a abertura recente. Concentramos a venda de dólares contra o Real.

No Brasil, mantivemos a carteira de ações ligadas à economia local com hedge parcial em índice,

assim como o long-short no setor financeiro. Zeramos a posição em soja, milho e mantivemos a compra de boi e café.

Resultados

ARG FIM I: O fundo teve um rendimento de +0,09 % em janeiro. Desde seu lançamento em abril de 2014, o fundo teve uma valorização de +154,81%, superando significativamente o CDI, que subiu 136,60% no mesmo período.

ARG HIKE FIC FIM: Em janeiro, o fundo registrou queda de -0,80%, acumulando -0,80% no ano. Desde maio de 2020(data do seu início), seu rendimento acumulado é de +39,33%, superando o CDI, que teve alta de 35,64%.



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 2023.



www.arg.com.br