

Bons argumentos,  
ótimos investimentos.

10 de Março 2023  
Ano XXIV - No. 278

# PANORAMA MENSAL

## Fevereiro/2023



**ARGUMENTO**  
Gestão de Investimentos

## Destaques

- A economia chinesa mostrou números fortes em fevereiro, reforçando a retomada pós-Covid zero.
- O mercado de trabalho americano continua forte, com a abertura de 517 mil novos empregos em janeiro.
- As economias ocidentais seguem fortes, em meio a alta de juros.
- Lula escalou o confronto com o Banco Central e seu presidente.

## Brasil & Mundo

No mês de fevereiro, os **dados da economia chinesa vieram bastante fortes**, reforçando a retomada pós-Covid zero.

**Nos Estados Unidos, o mercado de trabalho teima em não arrefecer.** O Payroll de 517 mil novos empregos em janeiro **jogou por terra a narrativa de uma desaceleração em curso na economia.** **Diversos indicadores passaram a apontar,** inclusive, não apenas para a ausência de esfriamento, mas **para uma reaceleração da atividade.** Na **Europa, os dados mostraram também robustez, além da elevação da inflação.**

As **economias ocidentais, de alguma forma, retomaram o crescimento em meio a juros que, até pouco tempo atrás, teriam derrubado de forma incisiva suas demandas agregadas.** Isso

ocorre em uma **fase ainda incipiente do processo de desinflação, o que traz desafios aos próximos passos do FED e do BCE.**

No Brasil, **Lula escalou o confronto com o Banco Central.** O presidente resiste à ideia de que alguns trimestres sem crescimento na margem são necessários para a construção das bases de um crescimento de longo prazo. Se inevitáveis, ele os coloca na conta da autoridade monetária diante dos eleitores.

O **COPOM comunicou que prefere aguardar a execução do pacote fiscal de Haddad para, então, incorporá-lo ao seu cenário-base.** Na virada para março, a cobrança dos impostos federais sobre gasolina e álcool, ponto importante do plano Haddad, foi retomada, mesmo sob estridente oposição de parte da ala política do governo. Ato contínuo, o ministro "lembrou" ao Banco Central estar fazendo sua parte. Sinalizou também que possivelmente apresentará o novo arcabouço fiscal antes da próxima reunião do COPOM.

**Ambos os lados se encontram sob forte pressão. Haddad vive em guerra com a presidente do PT, Gleisi Hoffman, e vê o presidente do BNDES, Mercadante, organizar um projeto e uma equipe concorrentes aos seus,** caso sua gestão seja julgada malsucedida. Já **o Banco Central, apesar da ajuda fiscal que começa a aparecer, enfrenta desancoragem séria das expectativas de longo**

prazo num momento em que a economia desacelera.

## Perspectivas e Alocações

O cenário global está mais incerto, já que a resistência da atividade econômica às restrições monetárias pode obrigar os Bancos Centrais a tomar medidas mais drásticas no futuro. Ao mesmo tempo, a recuperação forte da China pode beneficiar países como o Brasil.

No âmbito doméstico, a presença de vozes divergentes no governo torna difícil prever o que pode acontecer em longo prazo, especialmente em meio a uma desaceleração econômica que se torna cada vez mais evidente.

No exterior, mantivemos nossa carteira de ações específicas, bem como nossa posição comprada em produtoras norte-americanas de petróleo, uma vez que acreditamos que a demanda continuará alta e a oferta será limitada nos próximos anos. Também mantivemos nossa posição em cupom cambial e aumentamos a venda de S&P500.

No Brasil, seguimos a exposição a ações *high conviction* com hedge em índice. Além disso, mantivemos nossa posição aplicada curta indexada ao IPCA e aumentamos a inclinação de juros. Acreditamos que a combinação de conflitos entre o governo e o Banco Central, mudanças na meta de inflação e desaceleração econômica devem gerar uma inclinação mais acentuada, que deverá trazer novos resultados para nossos fundos

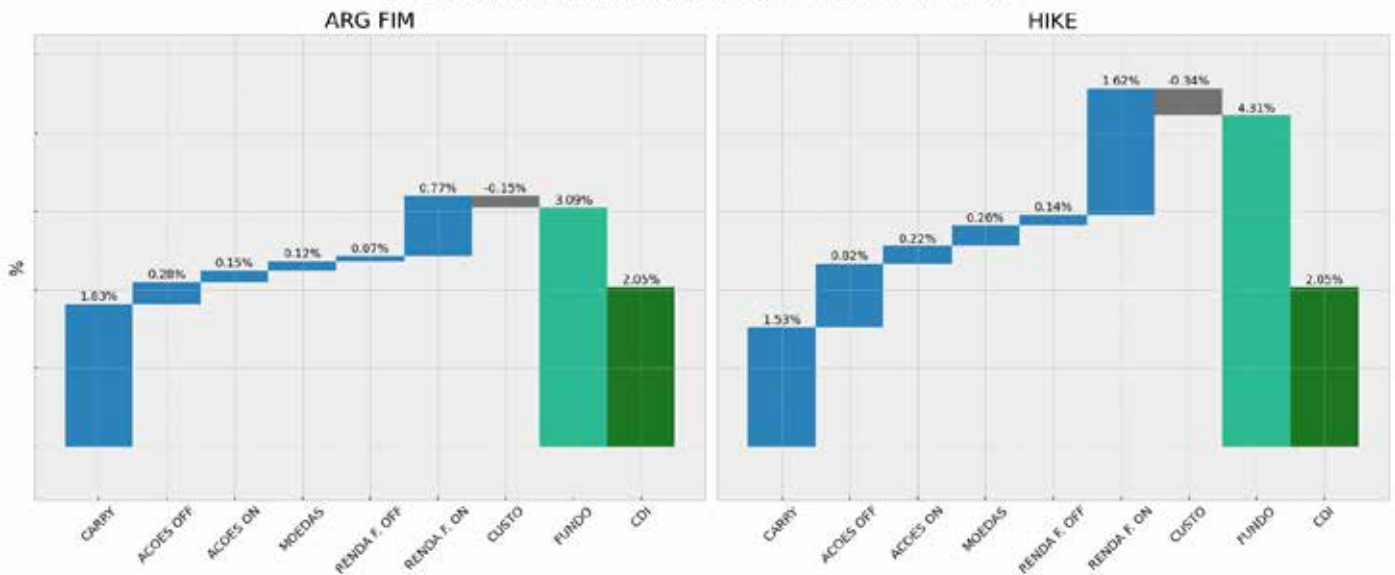
## Resultados

**ARG HIKE FIC FIM:** encerrou fevereiro com alta de +3,34%, acumulando 4,31% no ano. Desde o seu início, em maio de 2020, o rendimento acumulado pulou para +33,43%, enquanto o CDI teve uma alta 21,27%.

**ARG FIM I:** rendeu +2,08% em fevereiro, passando a acumular 3,09% no ano. Desde seu lançamento, em abril de 2014, o fundo acumula uma valorização de +136,27%, superando em muito o CDI, que subiu 111,55% no período.

## Atribuição de Performance ARG FIM I e ARG HIKE FIC FIM-2023

Retorno Acumulado: 30-12-2022 até 28-02-2023



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](http://www.arg.com.br)