

PANORAMA

17 de dezembro de 2021

Ano XXII - No. 263

Destaques

- FED começou o *taper* anunciou que em março de 2022 vai deixar de comprar títulos.
- Dados de emprego nos EUA estão fortes e a inflação surpreende para cima. Com a inflação ao consumidor rodando perto de 7% (12 meses) o chairman do FED, Powell, mostra desconforto.
- No Brasil a corrida eleitoral vai se tornando o principal market mover. Cenário segue sendo polarizado, apesar da candidatura do Moro.
- Banco Central vai estender o ciclo de aperto monetário para controlar a inflação (corrente e projetada). Expectativa de crescimento para 2022 está próxima de zero, com alguns analistas prevendo contração.
- Velocidade do aperto monetário nos EUA e a corrida eleitoral brasileira serão os temas mais importantes de 2022.

Mundo & Brasil

Em novembro o FED iniciou seu processo de *tapering*, através da programação de redução de USD 10bi nas compras de Treasuries e USD 5 bi nas compras de MBS a cada mês. Esta programação foi acelerada na reunião desta semana (15 de dezembro) e em março de 2022 o FED deve deixar de comprar títulos.

Os dados de emprego nos EUA vieram bastante fortes, e a inflação surpreende para cima. Diversos membros do FOMC se mostram incomodados com a inflação alta (preços ao consumidor estão perto dos 7% em 12 meses) e passaram a demonstrar desconforto com a alta dos preços e, mesmo após a nova variante do Covid, o Chairman Powell segue com o tom mais hawkish.

ATIVOS	COTAÇÃO	% MÊS	% ANO	% 12M
DÓLAR COMERCIAL	5,6227	-0,24%	8,26%	4,93%
IBOVESPA	101.915,50	-1,53%	-14,37%	-6,41%
IBrX-50	16.868,95	-1,81%	-13,79%	-5,66%
BOVESPA SMALL CAP	2.278,71	-2,29%	-19,26%	-13,19%
BRASIL USD 2045	90,08	0,01%	-19,21%	-18,64%
OURO - BM&F(grama)	318,96	0,06%	1,68%	5,78%
CDI *		0,59%	3,60%	3,77%
IRF-M 1+	15.314,56	2,19%	-7,11%	-4,28%
IMA-B	8.007,44	3,47%	-1,49%	3,30%
IPCA - IBGE		0,95%	9,26%	10,74%
IPC - FIPE		0,72%	9,10%	9,96%
IGP-M		0,02%	16,77%	17,89%

* taxa anual (252)

ATIVOS INT.	COTAÇÃO	% MÊS	% ANO	% 12M
MSCI ALL COUNTRY	726,53	-2,51%	12,42%	17,51%
DOW JONES	34.483,72	-3,73%	12,67%	16,35%
S&P500	4.567,00	-0,83%	21,59%	26,10%
NASDAQ	15.537,69	0,25%	20,56%	27,37%
EUROSTOXX600	462,96	-2,64%	16,02%	18,90%
FTSE (LONDRES)	7.059,45	-2,46%	9,27%	12,66%
NIKKEI (TÓQUIO)	27.821,76	-3,71%	1,38%	5,25%
MSCI EMERGING MARKETS	1.212,42	-4,14%	-6,11%	0,61%
XANGAI (CHINA)	3.563,89	0,47%	2,61%	5,08%
IBOVESPA (USD)	18.135,72	-1,13%	-20,82%	-11,21%
CRB (Commodity Index)	219,19	-7,79%	30,63%	36,94%
GOLD (oz)	1.774,52	-0,50%	-6,52%	-0,14%
PETRÓLEO (BRENT)	70,57	-16,37%	36,24%	48,29%

obs: rentabilidade em moeda local, com exceção do Ibovespa que foi convertido para o dólar.

MOEDAS	US\$	% MÊS**	% ANO**	% 12M**
DOLÁR INDEX	95,99	1,99%	6,73%	4,49%
YEN*	113,17	0,69%	-8,77%	-7,83%
1 EURO =	1,13	-1,90%	-7,19%	-4,94%
1 LIBRA =	1,33	-2,80%	-2,71%	-0,18%

* Cotações em Yen/USD

** em relação ao dólar

JUROS INT.	REND.	MÊS	ANO	12M
CDS BRASIL 5 ANOS	257	11	115	92
LIBOR ANO	0,38% ^{aa}	0,02% ^{aa}	0,04% ^{aa}	0,05% ^{aa}
US TREASURY 2 ANOS	0,57% ^{aa}	0,07% ^{aa}	0,44% ^{aa}	0,42% ^{aa}
US TREASURY 10 ANOS	1,44% ^{aa}	-0,11% ^{aa}	0,53% ^{aa}	0,61% ^{aa}
US TREASURY 30 ANOS	1,79% ^{aa}	-0,14% ^{aa}	0,15% ^{aa}	0,22% ^{aa}

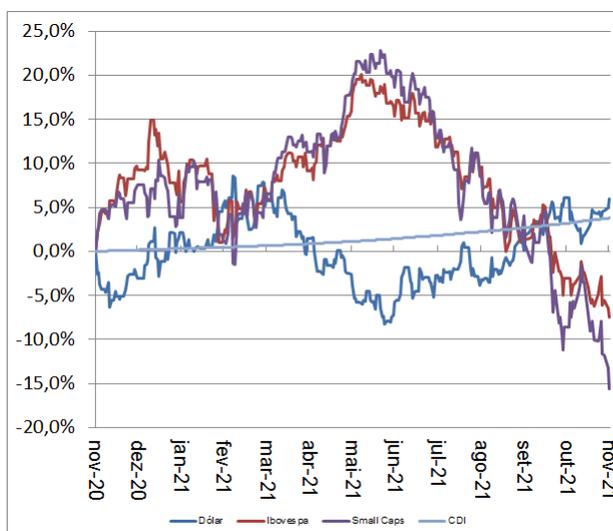


Gráfico 1

Fonte: Argumento

Quanto à **nova cepa**, surgida na África do Sul, a possibilidade de que escape às vacinas existentes, dada a quantidade de mutações atingidas, **gerou uma onda de choque inicial nos mercados**. Ainda é incerto qual será o real impacto da Omicron no quadro de reabertura econômica global. Contudo, os primeiros estudos, mostram que, **embora seja uma variante muito contagiosa, ela não é agressiva**.

No **Brasil**, onde **a corrida eleitoral vai se tornando o principal market mover**, o fato político mais importante do mês foi o **lançamento da candidatura Moro**. Apesar de largar com números promissores nas pesquisas, o projeto possui dois desafios principais. O primeiro, de solução mais fácil, é relacionado ao fato de o candidato ser associado ao tema único do combate à corrupção. Com relação a isso, Moro rapidamente expandiu seu repertório, deu declarações liberais no campo da economia e recrutou Pastore para o desenho de seu programa econômico.

Bem mais desafiador é viabilizar politicamente a candidatura de um personagem essencialmente antagônico ao sistema político. Como preservar a narrativa e não se tornar vulnerável a ataques dos adversários quando subir em palanques nos estados na companhia de indivíduos investigados ou condenados?

O **cenário mais provável segue sendo a polarização**, na qual **Lula, embora bem posicionado, parece ter algum desgaste contratado para o decorrer da campanha**. Pesquisas qualitativas mostram que, quando induzida a associar o candidato a nomes como José Dirceu / Dilma e eventos como Petrolão / Mensalão, parte dos entrevistados se retrai em seu apoio.

Com as chuvas fortes em novembro, os **riscos de apagão se esvaem**, e o governo corretamente mantém as térmicas ligadas de modo a recuperar o nível dos reservatórios e reduzir o risco para 22.

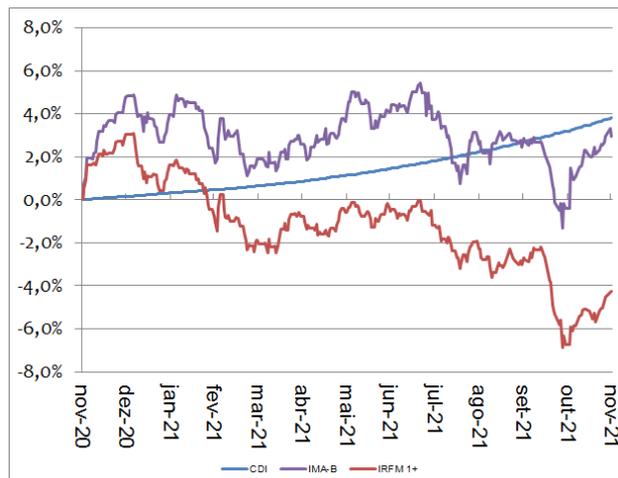


Gráfico 2

Fonte: Argumento

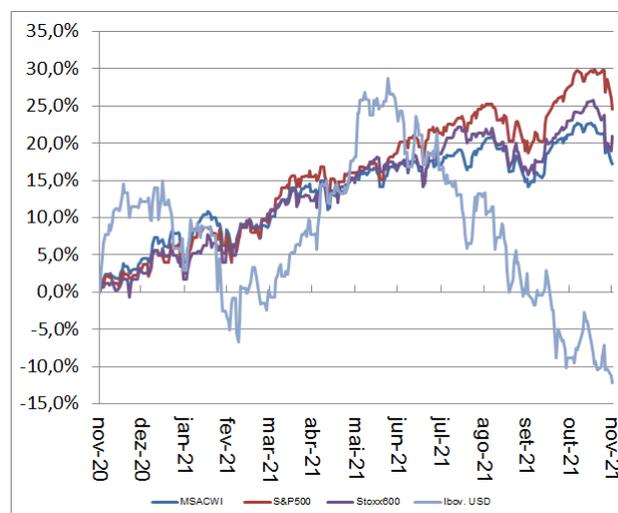


Gráfico 3

Fonte: Argumento

A extensão do ciclo de aperto monetário para território bastante restritivo, em parte decorrente do atraso incorrido pelo BC ao longo do ano, empurra as perspectivas para o crescimento em 22 para próximo a zero, com alguns analistas prevendo inclusive contração.

No campo fiscal o Congresso aprovou a PEC dos Precatórios. **É possível que com a aprovação do projeto ocorra algum alívio aos mercados.**

Perspectivas

Continuamos observando valuations esticados nos mercados desenvolvidos, que os mantém vulneráveis a um movimento mais importante de correção. Seguimos neutros em bolsa EUA, com nomes específicos contra S&P.

No mês de novembro mantivemos o investimento em single names contra índice no Brasil, a compra em inflação implícita e de commodities agrícolas específicas, além da posição moderada em juros reais de curto prazo. Na parte de hedges seguimos com a posição tomada em cupom cambial e reduzimos o investimento em ouro, devido à perspectiva de aceleração do *tapering* nos EUA.

As atenções devem se transferir dos riscos fiscais advindos da PEC dos Precatórios para a corrida eleitoral, e da velocidade do aperto monetário nos EUA. Migramos no Brasil de um ambiente de juros baixos e recuperação pós-Covid para juros elevados e desaceleração. Esperamos mais volatilidade à frente e seguimos cautelosos.

Atribuição de Performance ARG FIM I 2021

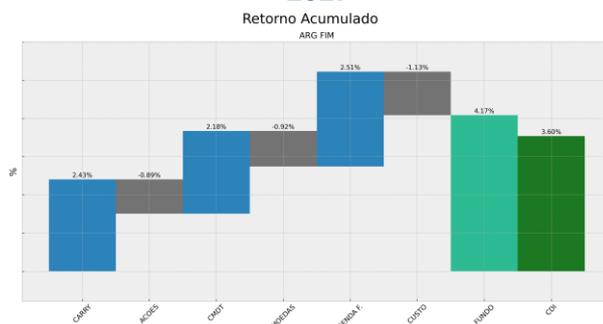


Gráfico 4

Fonte: Argumento



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 2021.