

Bons argumentos,
ótimos investimentos.

11 de Julho 2022
Ano XXIII - No. 270



PANORAMA MENSAL
Julho/2022

Destaques

- Bancos Centrais passaram a ser mais incisivos no processo de alta dos juros
- FED surpreendeu e elevou os juros em 0,75%^{aa} contra sinalizações anteriores de 0,50%^{aa} de alta.
- Chances de recessão em 23 e 24 vão se elevando.
- IPC-A começa a mostrar sinais de alívio na disseminação da inflação, ainda a ser confirmado
- Próximo governo será obrigado a elevar tributação de forma a manter a dívida pública sob controle.

Brasil & Mundo

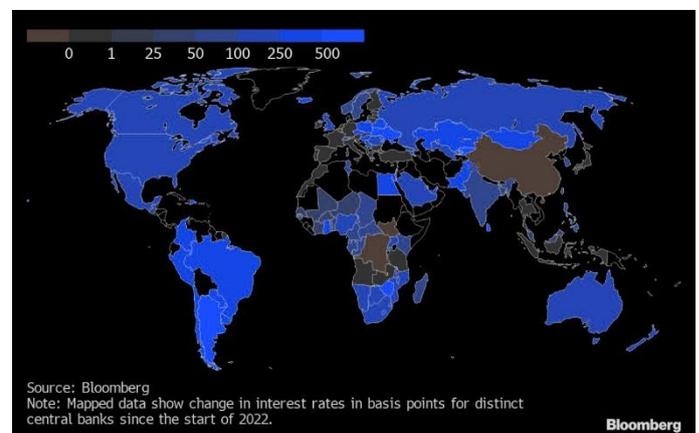
No mês de junho os bancos centrais ao redor do mundo passaram a ser mais incisivos no processo de aperto monetário. Além das pressões inflacionárias primárias, a defesa da taxa de câmbio dificulta que as autoridades monetárias fiquem para trás na corrida de elevações de juros, pois uma depreciação acentuada lhes complicaria ainda mais o trabalho de contenção de preços. A exceção é o BOJ, que segue com teto para juros longos e vê o Yen em queda livre, o que eleva a velocidade de escape da espiral deflacionária na qual o país vem vivendo por décadas.

Catherine Mann, por exemplo, membro do Comitê de Política Monetária do BC inglês, disse em discurso que defenderá um aumento forte do juro pois este “reduz o risco de a inflação existente ser impulsionada pela depreciação da libra”. O Banco Central da Austrália elevou a taxa básica em 1%^{aa} em cerca de 1 mês, ressaltando que fará o que for necessário para conter a elevação da inflação.

No centro das atenções, o próprio FED surpreendeu no grau de aperto, elevando a Fed Fund Rate em 0,75%^{aa} contra sinalizações anteriores de 0,5%^{aa} de alta.

Como consequência da retirada sincronizada de estímulos, as chances de uma recessão em 23 e 24 vão se elevando. Estudo do BIS mostra que dos 38 bancos centrais por ele monitorados mais de 60% passaram a elevar os juros desde fim de 2021. Quando esse tipo de movimento ocorre, o risco de uma recessão global nos 12 a 18 meses seguintes cresce muito.

Abaixo mapa mundi com os países que estão subindo os juros em 2022. Quanto mais forte o azul maior a alta.



Na China, que se encontra em ponto distinto do ciclo econômico, o governo determinou que os bancos estatais disponibilizem linhas de crédito no montante de até US\$ 120 bilhões para projetos de infraestrutura. Além disso, a Covid parece ter sido por ora erradicada de Xangai e Pequim, contribuindo para uma melhora do ambiente de negócios. Os próprios indicadores hard data já apontam para uma recuperação no país – a produção industrial avançou 0,7% na comparação interanual em maio, contra retração de 2,9% em abril.

Com relação ao conflito na Ucrânia, a frente ocidental mostra sinais de racha, com os aliados europeus dos EUA cada vez mais divididos quanto à continuidade do envio de mais armas poderosas para a Ucrânia, que alguns temem que possa prolongar o conflito e agravar suas consequências econômicas.

O primeiro bloco, liderado pela França e Alemanha, está cada vez mais relutante em fornecer à Ucrânia armas ofensivas e de longo alcance de que precisa para retomar partes de seu território ocupadas pelo exército russo no sul e leste. Esse grupo dúvida que a Rússia venha a ameaçar diretamente a Otan.

Por outro lado, Washington, Londres e um grupo de nações principalmente do centro e norte da Europa, algumas delas ex-membros do bloco soviético, veem a ofensiva russa como um prenúncio de uma maior expansão de Moscou, fazendo da Ucrânia a linha de frente de uma guerra mais ampla contra o Ocidente.

Adicionalmente, a recente redução do fornecimento de gás natural da Rússia para a Europa coloca em sério risco o esforço da região para estocar combustível suficiente para o próximo inverno, agravando as tensões.

No Brasil, o IPCA-15 de junho trouxe um primeiro sinal de alívio na disseminação da inflação, ainda a ser confirmado pelas próximas leituras. O mercado de trabalho segue forte, com CAGED e PNAD mostrando geração de empregos acima do esperado.

Com a tramitação acelerada da PEC que aumenta o Auxílio Brasil, dobra o vale gás, institui um benefício para caminhoneiros e cria um auxílio para taxistas, a um custo extra teto acima de R\$40 bi neste ano, os analistas reviram as estimativas de resultado fiscal em 23 e 24, e o CDS Brasil atingiu 290 pontos, nível semelhante ao do pior momento da pandemia.

Resultados

ARG HIKE FIC FIM: rendeu -0,70% em junho (CDI rendeu 1,01%). No ano o acumulado é de 14,63% versus do 5,40% CDI. Em 12 meses acumula 14,08% contra 8,66% do CDI.

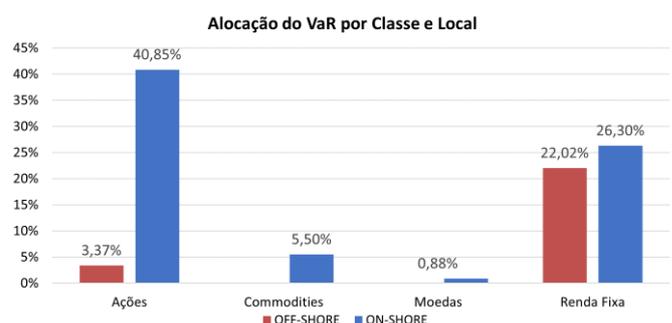
ARG FIM I: rendeu 0,06% em junho. No ano o acumulado é de 9,76% versus do 5,40% CDI.

dispositivo inserido pela oposição, de restringir o estado de emergência às medidas já previstas na PEC, reduziu o risco de se perder o controle sobre o tamanho dos gastos. **A grande questão, porém, é que mesmo a parte temporária do programa, como a elevação do Auxílio Brasil a R\$600, tende a se perenizar por motivos políticos. Com isso, o próximo governo será obrigado a elevar a tributação de forma a manter a dívida pública sob controle.**

Perspectivas e Alocações

As incertezas quanto ao cenário global seguem se elevando, e se consolidando a convicção de que os próximos dois anos serão desafiadores. **Acreditamos ser momento de reduzir o risco do fundo, aguardando a abertura de oportunidades.**

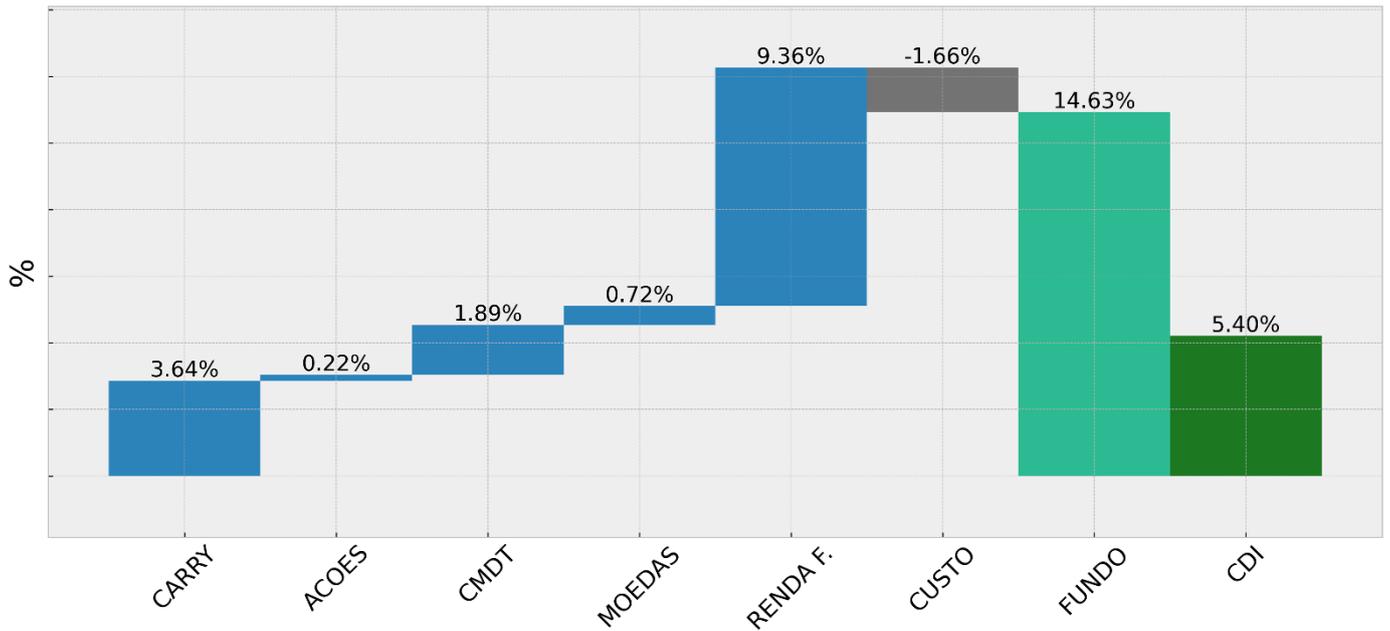
Remontamos a posição de venda em S&P, desta vez em menor tamanho. No Brasil, mantivemos a exposição a ações específicas voltadas ao mercado doméstico com hedge em Ibovespa futuro, assim como a posição curta indexada ao IPCA. Montamos pequena posição comprada em soja.



Data: 30/06/2022, ARG FIM

Atribuição de Performance ARG HIKE FIC FIM – 2022

**Retorno Acumulado
HIKE**



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 2022.



www.arg.com.br