

**Bons argumentos,
ótimos investimentos.**

Panorama Mensal

**24 de Março de 2025
Ano XXVI - Nº 302**



Destques

Mercado em Cautela: O Ibovespa recuou, enquanto o dólar subiu marginalmente. Os juros futuros avançaram com temores de política monetária mais rígida e risco fiscal.

Risco Fiscal e Popularidade: A queda na popularidade de Lula elevou temores de medidas populistas. O saque do FGTS foi visto como inflacionário e arriscado.

Copom e Inflação: O Copom manteve tom hawkish, alertando sobre inflação e mercado de trabalho aquecido. Isso reforça a necessidade de juros elevados por mais tempo.

Volatilidade Global: Trump endureceu tarifas comerciais, aumentando tensões com China, Canadá, México e Europa.

Brasil

O Ibovespa recuou 2,64% em fevereiro, refletindo a **cautela** dos investidores com o ambiente global, fiscal e a política monetária. O **dólar** subiu 0,32%, fechando o mês a R\$ 5,85. Os juros futuros avançaram, **pressionados** por sinais de que o Banco Central pode manter uma política mais **rígida** diante da inflação em alta e risco fiscal.

A preocupação com o **ajuste** das contas públicas voltou ao radar, especialmente após pesquisas indicarem **queda na popularidade** de Lula. O receio é que o governo reaja com medidas **populistas**, ampliando **gastos** e comprometendo ainda mais a trajetória **fiscal**. Um exemplo foi a medida provisória que autorizou o **saque do FGTS** para demitidos que optaram pelo saque-aniversário, medida vista pelo mercado como **inflacionária**.

O Copom manteve um tom **hawkish** na ata de sua última reunião dos dias 28 e 29 de janeiro, destacando a **desancoragem** das

expectativas de **inflação**. Além disso, os dados do mercado de trabalho reforçaram a **percepção** de que o Banco Central pode precisar manter uma postura **restritiva** por mais tempo. A Pnad Contínua e o Caged apontaram um mercado de trabalho ainda **aquecido**, fator que pode dificultar a **convergência** da inflação para a **meta**.

O cenário político trouxe novos desafios para o governo. O Congresso demonstrou **resistência** a cortes de **gastos**, e parte da base aliada se opôs a medidas de ajuste **fiscal**. A fragmentação política dificulta a aprovação de reformas **estruturais** e compromete a **credibilidade** do governo junto ao mercado.

Mundo

A posse de Donald Trump reacendeu **tensões** comerciais. O presidente **confirmou** tarifas de 25% sobre importações do **Canadá** e **México** e aplicou uma nova taxa de

10% sobre produtos chineses. Também houve **ameaça** de novas tarifas aos países da **União Europeia**. O endurecimento da política comercial gerou **incerteza**, elevando a volatilidade dos mercados.

No campo geopolítico, a tentativa de um acordo entre Trump e Zelensky sobre a guerra na Ucrânia fracassou após um encontro conturbado na Casa Branca. Trump acusou o líder ucraniano de ser **ingrato** com os EUA e chegou a **retirar apoio militar**.

O **mercado americano também sentiu os efeitos de dados econômicos**. O Nasdaq 100 caiu 2,76%,

pressionado por preocupações com os custos de infraestrutura para inteligência artificial e pela queda da Nvidia após resultado trimestral em linha com o esperado. O Dow Jones e o S&P 500 registraram perdas menores, de 1,58% e 1,42%, respectivamente. Até então, os investidores acreditavam no soft landing da economia americana, ou seja, na capacidade de controlar a inflação sem uma recessão. No entanto, diante de **um errático Trump, o mercado passou a precificar uma probabilidade maior de recessão**, impulsionada, principalmente, pela guerra tarifária de Trump.





Perspectivas e Alocações

Em fevereiro, **mantivemos nossa exposição ao setor de tecnologia** nos EUA, mas aumentamos as proteções, reduzindo a exposição e nos posicionando para baixas mais acentuadas do mercado dos EUA. Seguimos comprados no setor de defesa europeu.

Em renda variável doméstica estamos com exposição praticamente que zerada. Seguimos com uma **posição vendida em uma empresa brasileira** exposta ao mercado americano, que pode ser impactada por novas tarifas.

No segmento de renda fixa reduzimos a pequena posição tomada em **juros americanos**.

Mantivemos a posição vendida em euro contra o dólar, fundamentada na nova dinâmica tarifária prevista no governo Trump, no diferencial de juros favorável aos EUA e nos sinais de enfraquecimento da economia europeia.

No mercado de commodities, **reduzimos a posição comprada em café**, realizando lucros.



Resultados

ARG HIKE FIC FIM: Em fevereiro, o fundo registrou alta de 0,66%, acumulando 2,77% no ano. Desde maio de 2020 (data do seu início), seu rendimento acumulado é de +56,21%.

ARG FIM I: O fundo teve um rendimento de 0,82% em fevereiro. Desde seu lançamento em abril de 2014, o fundo teve uma valorização de +184,85%, superando o CDI, que subiu 165,03% no mesmo período.



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 regate. 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.

