

**Bons argumentos,
ótimos investimentos.**

Panorama Mensal

**23 de Dezembro de 2024
Ano XXV - Nº 299**



Destques

Formação do Governo Trump: Presidente eleito começa a formar gabinete e cria DOGE para eficiência administrativa.

Economia Americana: Mostra resiliência com criação de vagas dentro da expectativa e inflação controlada.

Corte de Gastos: Pacote fiscal foi mal recebido pelo mercado devido à falta de compensações claras, aumentando dúvidas sobre metas.

Transição no BC: Galípolo assume presidência em janeiro e gera dúvidas sobre condução da política monetária embora sinalize continuidade.

Brasil & Mundo

Nos Estados Unidos, a formação do governo Trump começou com nomes como Marco Rubio (Secretário de Estado), Pete Hegseth (Defesa) e Pam Bondi (Procuradora-Geral). Além disso, Trump criou o DOGE (Departamento de Eficiência Governamental), liderado por Elon Musk e Vivek Ramaswamy, para promover reformas administrativas, reduzir desperdícios e aumentar a eficiência no serviço público.

Dados preliminares de novembro indicaram resiliência econômica, com o PIB americano crescendo 3,1% anualizados no terceiro trimestre.

O mercado de trabalho segue forte, com a criação de 227 mil vagas em novembro, em linha com as expectativas.

O pacote fiscal do governo, incluindo a isenção de IR para rendas até R\$ 5.000, foi mal recebido pelo mercado. Apesar de beneficiar a classe média e estimular o consumo, a medida expõe a fragilidade

fiscal do país, que já enfrenta dificuldades para equilibrar as contas públicas. As contrapartidas propostas, como revisões de deduções fiscais e combate à evasão, foram consideradas insuficientes ou de execução incerta, agravando dúvidas sobre o cumprimento das metas do arcabouço fiscal. O mercado esperava medidas compensatórias mais claras, mas a proposta reforçou a percepção de inconsistência fiscal, abalada ainda mais pela desconfiança sobre a capacidade do governo de cumprir metas e sustentar o crescimento econômico. Esse cenário aumentou os prêmios de risco, pressionando o dólar e elevando os juros.

O **Banco Central** manteve o ritmo de aumentos da taxa **Selic e a elevou para 12,25%** ao ano, continuando a política monetária restritiva diante do **cenário de deterioração fiscal e inflação pressionada (corrente e expectativas)**.

A transição na presidência do Banco Central trouxe dúvidas ao mercado sobre a postura de Gabriel Galípolo, que sucederá a Roberto Campos Neto em janeiro de 2025. Galípolo assume em um cenário desafiador, precisando equilibrar o combate à inflação com os esforços do governo para estimular o crescimento econômico.

Em reuniões recentes, Galípolo reafirmou o compromisso com a meta de inflação. Ainda assim, sua proximidade com o governo Lula, crítico frequente da política monetária atual, levanta dúvidas sobre

um possível viés acomodatório em momentos de pressão. Declarações de membros do governo defendendo juros mais baixos aumentam as incertezas, gerando temores no mercado de que influências políticas comprometam a credibilidade e a estratégia do Banco Central.

Por enquanto, os sinais de continuidade ajudam a acalmar o mercado, mas o primeiro trimestre de sua gestão será crucial para consolidar sua independência e garantir estabilidade em um momento de inflação moderada e mercado de trabalho aquecido.





Perspectivas e Alocações

Em outubro, mantivemos nossa carteira com exposição ao setor de tecnologia e defesa, além de posições de hedge para nos posicionarmos de forma estratégica frente à valorização das ações no mercado americano. Abrimos uma nova posição comprada no setor de defesa europeu, devido à provável pressão do novo governo americano por mais gastos militares por parte dos seus aliados, assim como visto no primeiro Governo Trump. Também mantemos uma pequena posição em Pharma/Bio-Tech, que poderá ser ampliada caso o setor evolua conforme nossas expectativas.

Adicionamos uma posição vendida em Euro contra o Dólar por causa da nova dinâmica de tarifas a serem impostas pelo Governo Trump, além de sinais de enfraquecimento da economia europeia.

Desde o final de abril, reduzimos nossa exposição a **ativos domésticos**, adotando uma abordagem mais tática em nossas alocações. Dada a alta dos juros determinada pelo Banco Central, incorporamos uma **posição levemente vendida no índice da bolsa brasileira**.

No mercado de commodities, voltamos à posição comprada em café, diante de mudanças nas perspectivas climáticas. Adicionalmente, abrimos uma posição vendida em boi gordo, devido ao avanço excessivo no preço da carne que deve impactar a demanda reduzindo o consumo interno e estabilizando a arroba do boi em patamares mais baixos.



Resultados

ARG HIKE FIC FIM: Em novembro, o fundo registrou alta de 2,30%, acumulando 8,42% no ano. Desde maio de 2020 (data do seu início), seu rendimento acumulado é de +52,27%.

ARG FIM I: O fundo teve um rendimento de 1,56% em novembro. Desde seu lançamento em abril de 2014, o fundo teve uma valorização de +177,25%, superando o CDI, que subiu 157,43% 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 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 2024.

