



GALLOWAY LATAM BONDS BRL FIM CP IE - Julho 2024

Em julho, os oficiais do Federal Reserve (Fed) deram indícios de que podem reduzir as taxas de juros em breve. O mercado espera que esse corte aconteça já na próxima reunião, marcada para setembro, após manter as taxas estáveis na última reunião. O presidente do Fed, Jerome Powell, enfatizou que, apesar de estarem próximos de uma possível redução das taxas de juros, ainda não tomaram uma decisão definitiva. Dados econômicos recentes mostram um arrefecimento da inflação e um crescimento salarial, além de gastos estáveis, mas cautelosos, por parte dos consumidores e das empresas. Powell destacou que, embora o mercado de trabalho continue forte, um arrefecimento adicional não seria desejável, pois poderia sinalizar uma recessão. A corrida presidencial dos EUA de 2024, inicialmente uma reedição entre Joe Biden e Donald Trump, mudou drasticamente quando Biden desistiu e endossou Kamala Harris como candidata do Partido Democrata, após uma tentativa de assassinato fracassada contra Trump. A eleição também determinará o controle do Congresso, impactando a direção geral das políticas. Assim, os rendimentos dos títulos do Tesouro de 10 anos diminuíram cerca de 65 pontos base, e nosso fundo registrou um retorno mensal positivo de 1,41%, que corresponde 156% do CDI.

No México, a atividade econômica está seguindo um padrão global, com taxas de crescimento bem abaixo em relação aos dois anos anteriores. O crescimento acumulado nos primeiros seis meses do ano é menos da metade do observado no mesmo período de 2022 e 2023. A previsão é de um crescimento de 2,2% para o ano e, apesar de uma possível redução nas taxas de juros pelo Banco de México, o aumento inesperado da inflação nos últimos meses pode dificultar essa medida. A estimativa para o final do ano é que a taxa de juros se ajuste para 10,25%, comparado aos atuais 11,00%. Além disso, o peso mexicano, que se apreciou até abril, está passando por um processo de correção, e revisamos a previsão para a taxa de câmbio de fim de ano de R\$17,60 para R\$18,20. Espera-se também maior volatilidade no mercado de câmbio devido a eventos futuros, como o pacote econômico de setembro e as eleições nos EUA. Além disso, há uma reforma judicial que pode prejudicar empresas privadas, enfraquecendo a independência do judiciário e favorecendo empresas estatais, com previsão de aprovação em setembro. Isso pode afetar o investimento e o crescimento econômico devido a preocupações sobre a imparcialidade judicial. Apesar disso, esperamos que as empresas mexicanas permaneçam resilientes.

Em julho, aumentamos nossa exposição ao petróleo e, assim, o fundo continuou completamente investido. Nosso portfólio de títulos possui uma classificação média de BB, indicando um perfil de crédito forte, e um yield to worst de 8,4% em dólares, que corresponde a CDI + 2,9%, com um duration de 3 anos.

Atenciosamente,