

**GALLOWAY LATAM BONDS BRL FIM CP IE – Julho 2026**

A economia dos Estados Unidos permaneceu resiliente em julho, embora o debate sobre política monetária tenha se intensificado diante de uma inflação impulsionada principalmente por choques de oferta. Com o mercado de trabalho equilibrado e pressões salariais moderadas, o Federal Reserve manteve a taxa básica entre 3,50% e 3,75%, sob a presidência de Kevin Warsh. Ainda assim, a decisão foi tomada por 9 votos a 3, com três dirigentes defendendo uma alta de 25 pontos-base, a primeira divergência desse tipo desde 2016. Com a inflação acima da meta há mais de cinco anos e novas pressões vindas das tarifas comerciais e do conflito envolvendo o Irã, o mercado voltou a precificar uma possível alta de juros em setembro. Os indicadores continuaram sólidos, com vendas no varejo avançando 0,2% em junho, pedidos de seguro-desemprego recuando para 197 mil e o Treasury de 10 anos subindo de 4,46% para 4,73%. Nesse ambiente, o fundo apresentou retorno de **0,56%** em julho, acumulando rentabilidade de **8,05%** no ano.

A economia brasileira apresentou desempenho sólido em julho, apesar do aumento das incertezas políticas e externas. O investimento estrangeiro direto atingiu US\$ 9,1 bilhões em junho, com alta de 33% no acumulado do semestre ante o ano anterior. O déficit em transações correntes recuou para US\$ 2,3 bilhões e seguiu confortavelmente financiado por capital de longo prazo, em 2,5% do PIB na métrica de doze meses. No cenário externo, as novas tarifas dos Estados Unidos representam um risco, embora amplas isenções devam limitar seus impactos. No campo doméstico, a atenção voltou-se às eleições presidenciais de outubro, com pesquisas indicando disputa acirrada e incerteza política nos próximos meses.

No México, a desinflação prosseguiu enquanto o crescimento surpreendeu positivamente. A inflação cheia recuou para 3,10% na primeira quinzena de julho, o menor nível desde dezembro de 2020 e de volta à banda de meta de 3% (± 1 pp) do Banco do México. A queda veio sobretudo de preços voláteis de alimentos e energia, enquanto a inflação subjacente seguiu elevada em 3,95%, com serviços acima de 4%. Diante das pressões subjacentes persistentes e dos riscos de energia ligados ao conflito EUA-Irã, o Banco do México manteve a taxa overnight em 6,50%. A economia expandiu 1,5% no segundo trimestre, seu ritmo mais forte desde o fim de 2020. Entre os destaques corporativos do portfólio, o Banorte teve um trimestre forte, com lucro líquido do grupo subindo 6% na comparação anual, para MXN 15,6 bilhões (cerca de US\$889 milhões), ROE de 25,7% e crescimento de 8% da carteira de crédito.

Na Colômbia, a atividade econômica ganhou força no segundo trimestre, elevando as projeções de crescimento de 2026, enquanto a valorização do peso ajudou a conter a inflação subjacente. Ainda acima da meta, a inflação mantém o Banco de la República em postura restritiva. Após a eleição presidencial, a atenção volta-se ao novo governo, que herda um quadro fiscal desafiador, déficit central de 6,4% do PIB, dívida/PIB de 58,5% e baixa produtividade, com pouco espaço para estímulo. No campo corporativo, a Parex tornou-se a maior produtora independente do país ao adquirir os ativos de E&P da Frontera, reportando lucro de US\$444 milhões, impulsionado por um ganho não recorrente de US\$302 milhões.



Nesse contexto, o fundo apresenta um yield to worst de **7,6%**, duration de **4,7 anos** e rating médio de crédito de **BB**.