



Em sua reunião de janeiro de 2024, o Federal Reserve (Fed) declarou sua intenção de manter a taxa federal de fundos overnight dentro da faixa de 5,25% a 5,5%, estendendo uma política consistente de estabilidade de taxas ao longo de quatro reuniões consecutivas desde setembro de 2023. O presidente Jerome Powell, ao abordar possíveis cortes nas taxas de juros no futuro, absteve-se de especificar um cronograma, enfatizando uma abordagem de "mais dados" durante a coletiva de imprensa. Powell reconheceu avanços positivos no cenário econômico, mas destacou a preferência do comitê por uma maior confiança na consecução de uma redução sustentável na inflação para a meta de 2%. Embora Powell tenha minimizado a probabilidade de uma redução na taxa na próxima reunião de março, ele insinuou que o banco central ainda está bem-posicionado para implementar cortes nas taxas em algum momento de 2024. Apesar dos rendimentos mais altos dos títulos do tesouro, o fundo fechou o mês com um desempenho positivo de 2,31%.

Apesar dos desafios globais impostos pela pandemia de Covid-19, o México demonstrou resiliência com um crescimento econômico anual entre 3% e 4%. Superando as expectativas dos analistas de mercado pelo terceiro ano consecutivo em 2023, esse crescimento sustentado é atribuído a políticas públicas do lado da oferta iniciadas sob a administração do Presidente López Obrador. Notavelmente, reformas abrangentes no mercado de trabalho e uma gestão financeira prudente criaram um ambiente propício ao investimento, resultando em um mercado de trabalho robusto e aumento de investimentos públicos e privados. A estratégia fiscal da administração manteve uma baixa relação dívida/PIB, atraindo investidores globais. Agendado para 2 de junho de 2024, o México está preparado para eleições gerais, onde os eleitores escolherão um novo presidente para um mandato de seis anos, juntamente com todos os 500 membros da Câmara dos Deputados e todos os 128 membros do Senado da República. Os iminentes eventos políticos podem introduzir volatilidade na paisagem do país. Aproveitando essa oportunidade, planejamos adquirir estrategicamente títulos de empresas com perfis de crédito robustos com desconto.

Em uma movimentação estratégica, o Banco Central do Brasil decidiu reduzir sua taxa de juros-chave em meio ponto percentual e comprometeu-se a manter essa trajetória de afrouxamento nas próximas reuniões. Essa decisão foi motivada pela recente desaceleração da inflação, alinhando-a dentro da faixa aceitável, juntamente com sinais promissores de rejuvenescimento econômico. Como antecipado pelo mercado, o benchmark Selic foi reduzido para 11,25% na última quarta-feira de janeiro. Vale ressaltar que os formuladores de políticas efetivamente reduziram os custos de empréstimos em 2,5% desde agosto de 2023, destacando um esforço deliberado para promover um ambiente econômico mais dinâmico. É digno de nota o desempenho excepcional da GP Investments, um de nossos melhores desempenhos neste mês no Brasil.



A GP Investments, uma firma de investimentos alternativos fundada em 1993, teve seu título negociado em torno de 82 centavos em dezembro, mas a empresa fez uma jogada significativa anunciando a recompra de metade de seus títulos pendentes ao par, representando um notável prêmio de 22% em comparação com o valor de negociação pré-anúncio. Essa iniciativa estratégica, especialmente considerando que é a única dívida da empresa, resultou em uma melhoria substancial em seu perfil de crédito.

Neste mês, implementamos mudanças estratégicas para aprimorar os rendimentos, ajustando nossa carteira ao reduzir a exposição ao Brasil devido a uma significativa compressão nos rendimentos. Simultaneamente, iniciamos novas posições no México, monitorando de perto as eleições presidenciais marcadas para este ano. Como destacado em nosso último comentário mensal, mantemos uma postura totalmente investida. Nossa carteira de títulos possui uma classificação média de BB, indicando um perfil de crédito forte, um yield to worst de 8,2% em dólar com carrego equivalente esperado de CDI + 3,0% e uma duração de 4,5 anos.

Atenciosamente,