



Em fevereiro, o Federal Reserve (FED) divulgou as atas da última reunião de janeiro, revelando inquietação em relação a cortes prematuros. A maioria dos oficiais observou os riscos de agir muito rapidamente para aliviar a política monetária, enquanto apenas dois destacaram os riscos de manter uma postura excessivamente restritiva na última reunião do mês passado. Ao mesmo tempo, houve um aumento substancial de quase 35 pontos base nos títulos do Tesouro americano de 10 anos, impulsionado por dados de inflação que superaram as expectativas. Especificamente após os resultados do Índice de Preços ao Consumidor (IPC), que aumentou 0,3% em janeiro, subindo 3,1% em relação ao ano anterior, mais rápido do que o esperado pelos mercados. Apesar desse movimento, nosso fundo registrou um retorno mensal positivo de 1,32%.

Em nosso último comentário mensal, expomos nossa decisão de aumentar a exposição no México. Apesar dos desafios apresentados pelas eleições nos Estados Unidos (EUA), principal parceiro comercial do México, espera-se que o país ultrapasse sua taxa média de crescimento de 30 anos. Essa resiliência é notável, especialmente considerando o impacto das taxas de juros mais altas nos EUA e do menor crescimento do México. No entanto, espera-se que os ventos contrários criados por essas taxas de juros elevadas sejam mitigados por uma significativa redução na inflação. As previsões indicam uma queda na inflação de 4,7% no final de 2023 para 4% no final de 2024, impulsionada por uma desaceleração nos preços de energia, alimentos e bens em geral. Essa diminuição substancial representa uma melhoria significativa em relação ao pico de 8,7% registrado em setembro de 2022. Um dos grandes desafios para o novo governo, com as eleições marcadas para 2 de junho de 2024, será lidar com o déficit fiscal do México, que resulta do aumento nos gastos com aposentadorias e obras públicas. Entre os candidatos mexicanos está Claudia Sheinbaum, membro do partido Morena e ex-prefeita da Cidade do México. Ela competirá contra a senadora Xóchitl Gálvez da Frente Ampla para o México e Jorge Álvarez Máynez do partido Movimento Ciudadão, que entrou na corrida como substituto do governador de León, Samuel García, que retirou sua candidatura. É importante observar que Claudia Sheinbaum tem liderado as pesquisas de intenção de voto, e o candidato que obtiver maioria simples assume o cargo por um mandato de seis anos, sendo o voto voluntário. Estamos monitorando de perto esse caso, buscando oportunidades que apareçam dada a volatilidade induzida por esses eventos políticos.

Ajustamos estrategicamente a alocação de nosso portfólio expandindo nossas posições em países com uma relação risco-retorno favorável, como o México, e reduzindo a exposição à Brasil, em resposta a uma compressão significativa nos rendimentos. Nosso portfólio de títulos possui uma classificação média de BB+, indicando um perfil de crédito forte, um *yield to worst* de 7,1% em dólar que corresponde a CDI + 1,6% e uma *duration* de 3 anos.

Atenciosamente,