



Em abril, nos Estados Unidos houve um aumento significativo nas métricas relacionadas a inflação, mostrando que a economia permanece aquecida. O Índice de Preços ao Consumidor (CPI, Consumer Price Index) aumentou 3,8% em relação ao ano passado, superando as expectativas do mercado. Esse aumento amplia a diferença entre os dados atuais de inflação e os níveis que o presidente do Federal Reserve, Jerome Powell, considera necessários para poder reduzir as taxas de juros. Apesar disso, Powell sugeriu possíveis cortes nas taxas e expressou confiança de que os preços em breve se alinharão com a meta do banco central. Nesse mês, houve um aumento significativo nas taxas dos títulos do Tesouro americano de 10 anos em cerca de 43 pontos-base. Apesar dos desafios, nosso fundo permaneceu estável, com um retorno mensal ligeiramente positivo de 0,14%.

No México, a candidata do partido Morena, Claudia Sheinbaum, lidera as projeções para as eleições deste ano. As últimas pesquisas indicam uma liderança substancial com 58% das intenções de votos, enquanto o segundo colocado, Bertha Xochitl Galvéz, possui apenas 35%. Sheinbaum reafirmou seu compromisso em manter as políticas econômicas de Andrés Manuel López Obrador, que está no poder desde 2018 e é o atual presidente do país, sugerindo continuidade em vez de mudanças significativas no novo governo. Apesar da disparidade significativa nas eleições presidenciais, ainda não está claro se o Morena vai conseguir obter a maioria de 66,67% necessária no congresso.

Aumentamos nossa exposição à Colômbia através do Banco GNB Sudameris. Trata-se de um banco colombiano de médio porte que também opera no Peru e no Paraguai. Não há preocupações com inadimplência dado o seu balanço conservador, com grande quantidade de liquidez e baixos índices de inadimplência, principalmente por causa do forte segmento de empréstimos consignados na Colômbia.

Deste modo, mantivemos o fundo completamente investido. Nossa carteira de títulos possui uma classificação média de BB, indicando um perfil de crédito forte, *yield to worst* de 7,7% em dólar que corresponde a CDI + 1,3% e um *duration* de 2,8 anos.

Atenciosamente,