



GALLOWAY LATAM BONDS BRL FIM CP IE - Junho 2024

Em junho, o índice de preços PCE (PCE, Personal Consumption Expenditures) nos Estados Unidos desacelerou para 0,1% em maio, comparado a 0,3% em abril, após se manter estável em 0,3% por três meses consecutivos. Esses dados sugerem que a inflação está em desaceleração, alimentando expectativas de que as taxas de juros caiam mais rapidamente do que o mercado espera. No entanto, esse índice, por si só, não é suficiente para promover mudanças imediatas. Em sua última reunião, o Federal Reserve manteve a meta de inflação entre 5,25% e 5,50% e indicou que um corte nas taxas de juros é provável este ano, considerando a continuidade de indicadores positivos. Além disso, a eleição nos EUA será um catalisador chave para os mercados de renda fixa no segundo semestre do ano, e estamos monitorando de perto seus desdobramentos. Como resultado, os rendimentos dos títulos do Tesouro de 10 anos caíram cerca de 28 pontos-base, e nosso fundo registrou um retorno mensal positivo de 0,83%.

No México, o partido Morena detém maioria constitucional na Câmara e está a apenas duas cadeiras de obter maioria no Senado. Desde 2018, o partido tem expressado intenções de centralizar o poder, enfraquecer entidades independentes e implementar programas de gastos que podem representar riscos para as finanças públicas e limitar investimentos nos próximos anos. A tarefa mais urgente para a próxima presidente, segundo economistas, será reduzir o déficit fiscal que seu antecessor, Andrés Manuel López Obrador (AMLO), aumentou em seu último ano de mandato para concluir projetos de infraestrutura e intensificar os gastos sociais. Reduzir o déficit será difícil, devido aos gastos sociais, ao apoio do governo à empresa estatal de petróleo Pemex e ao fato de que a administração de AMLO utilizou grande parte dos fundos de reserva do país. A Petróleos Mexicanos (Pemex), controlada pelo Estado, é a empresa de petróleo mais endividada do mundo. Ela costumava ser a principal geradora de receita para o governo federal do México, com o petróleo contribuindo com mais de 44% da receita governamental. No entanto, a Pemex tornou-se um risco financeiro para a nova administração. Com mais de US\$ 101 bilhões em dívida total, a Pemex tem dependido de isenções fiscais e injeções de dinheiro do governo para cumprir suas obrigações. Desde as eleições, o peso mexicano depreciou 7% em relação ao dólar.

Dessa forma, alteramos nossa alocação de portfólio, reduzindo nossa exposição ao México e aumentando nossa exposição ao Chile. Apesar desses ajustes, mantivemos o fundo completamente investido. Nosso portfólio de títulos possui uma classificação média de BB, indicando um perfil de crédito forte, e um yield to worst de 8,3% em dólares, que corresponde a CDI + 2,1%, com um duration de 3 anos.