



## **GALLOWAY LATAM BONDS BRL FIM CP IE - Agosto 2024**

Em Agosto, o presidente do Federal Reserve (Fed), Jerome Powell, sinalizou que os cortes nas taxas de juros são iminentes, à medida que o banco central tenta evitar um enfraquecimento adicional no mercado de trabalho dos Estados Unidos. No simpósio econômico em Jackson Hole, Powell enfatizou que o Fed está pronto para ajustar a política de juros, o que marca uma mudança na postura agressiva que o comitê vinha apresentando contra a inflação nas últimas reuniões. Com o aumento do desemprego e a inflação diminuindo de forma constante, como evidenciado pelo índice de Despesas de Consumo Pessoal, que subiu 0,2% no mês, conforme esperado, espera-se que o Fed corte as taxas já na próxima reunião de setembro, embora a extensão e magnitude dos cortes ainda seja incerta. Como resultado, os rendimentos dos títulos do Tesouro de 10 anos diminuíram cerca de 13 pontos-base, e nosso fundo registrou um retorno mensal positivo de 1,72%, que corresponde a 198% do CDI.

No Brasil, o mercado começou a especular um aumento na taxa básica de juros para a próxima reunião do Copom em setembro, em resposta aos sinais de superaquecimento da economia. Economistas destacam que a inflação voltou a acelerar e que o Produto Interno Bruto (PIB) deve crescer em torno de 3%, com um mercado de trabalho robusto e salários reais acima da inflação. No campo fiscal, o governo geral registrou um déficit de R\$21,3 bilhões em julho, muito superior às expectativas, sendo que o déficit dos governos regionais e das estatais com resultados negativos contribuiu para esse cenário. Com elevados custos financeiros impulsionando a dívida pública, o orçamento de 2025 será crítico, especialmente em relação ao uso de práticas contábeis para expandir benefícios sociais, testando a política econômica nos próximos meses.

No México, os dados comerciais recentes foram fortes, impulsionados por um aumento nas importações de consumo não petrolíferas e um salto nas exportações manufatureiras. Isso reflete uma demanda doméstica robusta e crescimento externo. No entanto, as importações de capital caíram, levantando preocupações sobre as perspectivas de investimento a longo prazo. Os dados positivos de comércio apoiam um possível aumento do PIB no 3º trimestre, com otimismo especialmente em torno do setor manufatureiro, particularmente nas exportações não automotivas. Apesar desses ganhos de curto prazo, a perspectiva geral de negócios permanece cautelosa devido à transição governamental em andamento, exigindo uma distinção entre crescimento econômico imediato e desafios de longo prazo.

Nosso portfólio de títulos tem uma classificação média de BB, um *yield to worst* 8,1% em dólar, que equivale a CDI + 2,7% de e um *duration* 2,4 de anos.

Atenciosamente,