



GALLOWAY LATAM BONDS BRL FIM CP IE - October 2024

Dados econômicos recentes dos EUA sugerem um resfriamento gradual na economia, especialmente nas tendências de crescimento do emprego e da inflação. Em outubro, as folhas de pagamento não-agrícolas subiram apenas 12.000, bem abaixo da estimativa do Dow Jones de 100.000. A taxa de desemprego permaneceu estável em 4,1%, sinalizando resiliência na participação do mercado de trabalho, apesar do crescimento mais fraco no emprego. Enquanto isso, o índice de preços de despesas de consumo pessoal (PCE) de setembro, uma medida-chave da inflação, caiu para 2,1%, se aproximando da meta de 2% do Federal Reserve. Paralelamente a essas tendências econômicas, a eleição nos EUA continua altamente disputada, com as pesquisas mostrando uma competição acirrada entre Kamala Harris e Donald Trump, sem um favorito claro. O rendimento do título de 10 anos do Tesouro continua volátil, em meio à expectativa do mercado de uma possível vitória de Trump. Em outubro, o rendimento do título de 10 anos subiu 50 pontos-base, alcançando 4,285%, enquanto nosso fundo obteve um desempenho de +0,36%.

O Banco de la República da Colômbia recentemente reduziu sua taxa de juros para 9,75%, marcando o oitavo corte consecutivo desde dezembro de 2023. Esta política cautelosa visa controlar a inflação, que vem em um declínio constante desde a pandemia. Embora alguns esperassem uma redução maior, o conselho do Banco optou por um corte de 50 pontos-base, equilibrando o estímulo econômico com o controle da inflação. Em setembro, a inflação caiu para 5,81%, o nível mais baixo desde 2021, apoiando a meta do governo de alcançar uma inflação de 3% até meados de 2025. Esse ajuste gradual das taxas visa estimular o consumo e o investimento, mantendo a estabilidade da inflação, o que é benéfico para investimentos em bancos e empresas no país.

O investimento na Samarco Minerações, uma empresa mineradora brasileira, obteve um bom desempenho neste mês, pois a empresa está adiantada com sua nova planta, que deve ampliar a capacidade de produção entre 26% e 60% até o final do ano, o que deverá impulsionar a geração de caixa e melhorar a alavancagem. Além disso, a Vale e a BHP (acionistas da Samarco) assinaram um acordo definitivo com o governo brasileiro, efetivamente limitando a responsabilidade da Samarco e proporcionando maior previsibilidade para a geração de caixa futura da empresa.

Além da Samarco, o *bond* EKT (emitido pelo Grupo Elektra), uma empresa mexicana líder em serviços de remessas para indivíduos e famílias no México e nos EUA, apresentou retornos sólidos. Com o anúncio do Grupo Elektra de emissão de um novo título, nossa posição atual—com vencimento inicial em 2028 e precificada em 91,00 no início de outubro—será chamada aproximadamente a par.

Nosso portfólio de *bonds* possui uma classificação de crédito média de BB, um *yield to worst* de 8.2% em dólar, o que equivale a CDI + 3,2% e um *duration* de 3,6 anos.