
Arena Investimentos

A preocupação de investidores de que a resposta dos bancos centrais a uma inflação mais resistente do que o anteriormente projetado leve as economias mais desenvolvidas à recessão foi determinante no comportamento dos mercados ao longo do mês de junho.

A inflação da zona do Euro acumulada nos últimos doze meses, em 01 de julho, alcançou 8,6%, um recorde histórico. Dentre os países que compartilham o Euro, dez entre dezenove estão com taxas anuais acima de dois dígitos. O CPI de maio nos EUA também alcançou a mesma variação, superada pela taxa acumulada em dezembro de 1981!

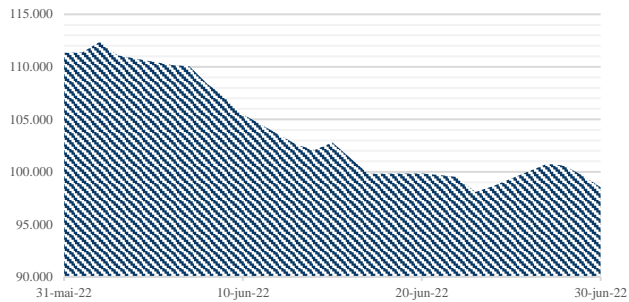
Os bancos centrais parecem dispostos a controlar os efeitos secundários que os choques de oferta da pandemia e da guerra na Ucrânia poderiam ter nos índices de preços para os próximos anos. O efeito contracionista de políticas monetárias mais restritivas faz parte dos cenários prospectivos de muitos economistas, e foi uma das causas da aversão a risco verificada agora em junho. No ambiente doméstico, o calendário eleitoral trouxe um componente a mais para o aumento dos prêmios de risco dos ativos brasileiros.

Cresce entre investidores a percepção de que as instituições de controle dos gastos públicos estão sob ameaça, e que estaria contratada para o próximo governo a gestão de uma dinâmica fiscal desafiadora. A utilização recorrente de emendas constitucionais para contornar as restrições impostas pelas normas e leis de controle fiscal representam uma sinalização negativa e certamente é responsável pelo ambiente de maior incerteza, com reflexo nos preços dos ativos. No mês, o índice Bovespa teve desempenho negativo de 11,5%.

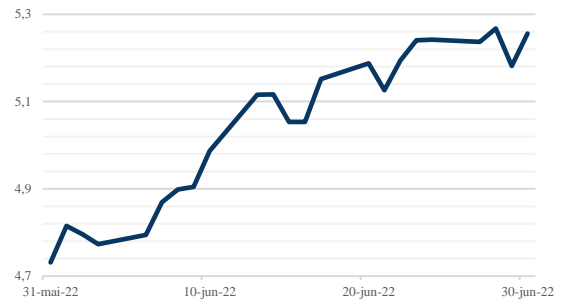
Nossas companhias investidas não estão absolutamente imunes aos eventos macroeconômicos. Os efeitos da inflação sobre o consumo, o repasse das pressões de insumos mais caros, o aumento do custo de capital por crédito mais escasso para as empresas e a própria desvalorização da moeda local terão influência na geração de caixa e na avaliação dos negócios nas bolsas de valores. Neste novo ambiente, onde a abundância de liquidez dos últimos anos foi superada, nosso desafio será entender como cada um desses eventos afetarão os negócios de nosso interesse tornando a volatilidade uma fonte de oportunidades.

Mauricio Pedrosa

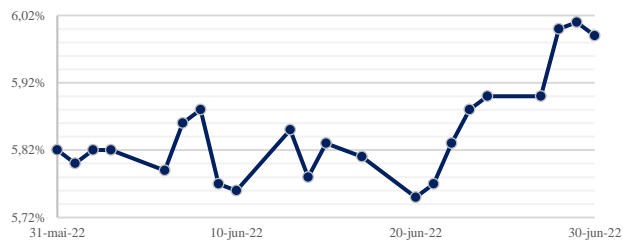
IBOV (mensal)



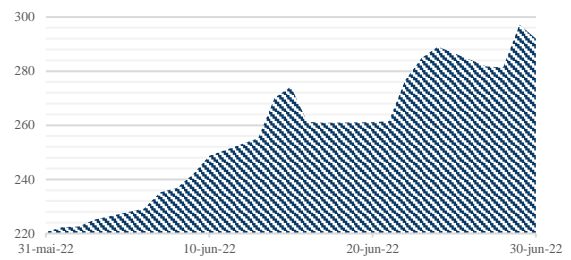
USD/BRL (em R\$)



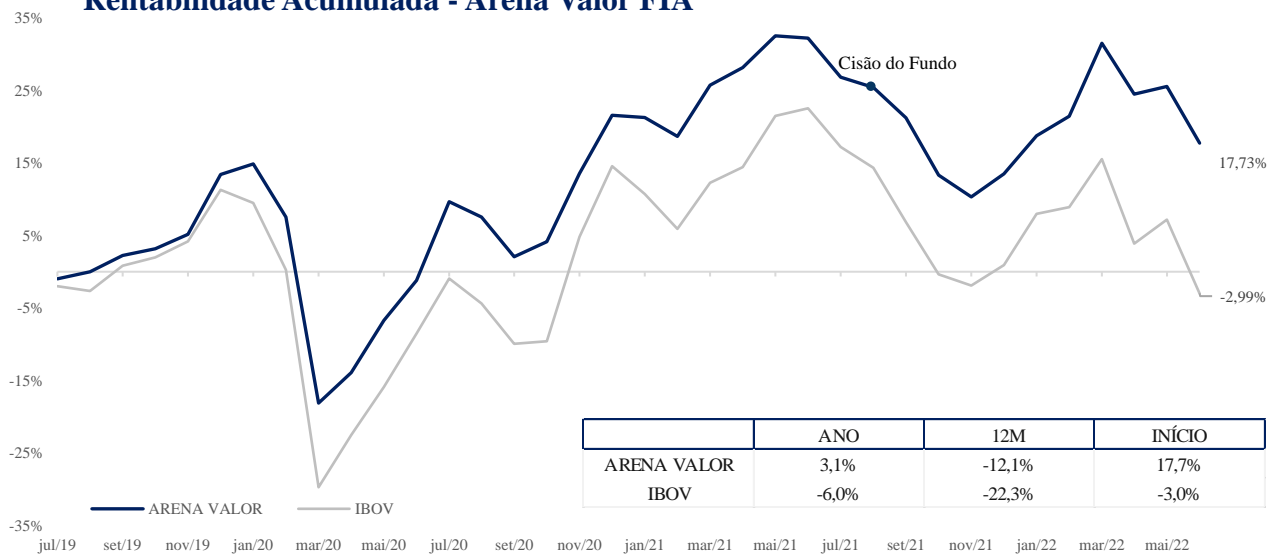
NTN-B 2045 (taxa de compra - manhã)



CDS Brasil (5 anos)



Rentabilidade Acumulada - Arena Valor FIA



Disclaimer: O Fundo é oriundo da cisão do Áfira Valor FIA, gerido pela Áfira Investimentos, aprovado em AGC de 09/06/2021, e em respeito a regra do artigo 30 do Código de Administração de Recurso de Terceiro da Anbima, a Arena está divulgando os últimos 24 meses. Essa situação ocorreu, pois, o atual Gestor pessoa física da Arena Capital era o Gestor da Áfira Investimentos no período.

Fontes: 1- Investing. 2- Financial Times. 3- Macrotrends. 4- B3



<https://www.arenainvestimentos.com.br> (21) 3518 - 1031 / (21) 3518 - 1032 contato@arenainvestimentos.com.br

O conteúdo desta carta possui caráter expositivo apenas, constituindo um propósito de divulgação de informações e opiniões. Portanto, esse documento não deve ser considerado como uma peça publicitária do Fundo Arena Valor FIA. Vale ressaltar também que nenhuma empresa citada aqui representa recomendações de investimento.