
Arena Investimentos

Julho foi mais um mês em que as incertezas originadas no ambiente doméstico e externo se materializaram em volatilidade nos ativos com maior evidência na curva de juros, no comportamento de dólar e no desempenho do principal índice de ações, o Ibovespa.

A resposta dos bancos centrais elevando as taxas de juros tem implicações para as expectativas de crescimento pelas cadeias tradicionais de contágio, sendo a principal delas o encarecimento do crédito.

A dúvida sobre a natureza do atual ciclo inflacionário que, para alguns, pode ter atrasado o seu enfrentamento por alguma autoridade monetária, cedeu lugar à discussão quanto à duração e magnitude do atual aperto na liquidez. Os mercados têm testado as hipóteses para o fim do rali atual dos juros num ambiente de muita volatilidade. Os bancos centrais estão diante do desafio de ancorar expectativas futuras para a inflação ao mesmo tempo em que não podem errar a dose de aperto, comprometendo desnecessariamente o produto.

Ao aperto monetário com suas consequências para o comportamento dos ativos tem se somado as incertezas trazidas

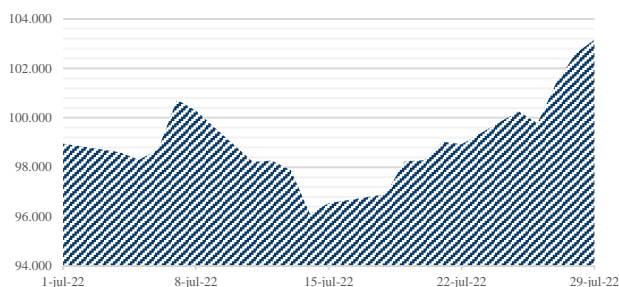
pelas indefinições quanto ao regime fiscal a ser adotado pelo novo governo eleito agora em novembro. Há um desconforto evidente na curva de juros com o desmonte dos avanços institucionais de controle do gasto público conquistados em anos recentes. O espaço para a ampliação de despesas em ano eleitoral tem se dado pela desorganização da ainda frágil estabilidade alcançada em anos recentes.

Os ativos têm se comportado em sintonia com a percepção quanto aos desafios que serão herdados pela nova equipe econômica, principalmente em reorganizar o orçamento público de maneira a mitigar os riscos de uma piora mais aguda na percepção de solvência da dívida pública, cujo financiamento acaba de retornar, em termos de custo de rolagem, aos piores momentos dos últimos anos.

Para as companhias do nosso universo de interesse, o ambiente mais adverso pode oferecer oportunidades de alocação de capital dentro de nossos mandatos com retornos associados a risco assimétricos, no julgamento da equipe de gestão.

Mauricio Pedrosa

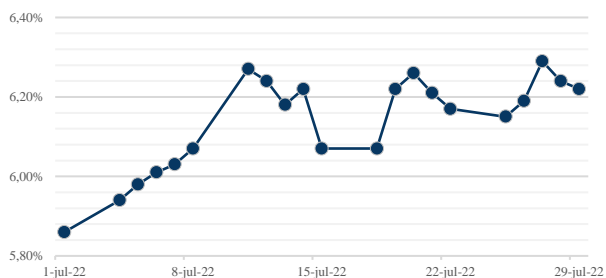
IBOV (mensal)



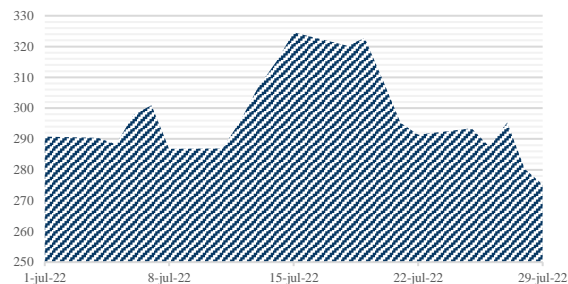
USD/BRL (em R\$)



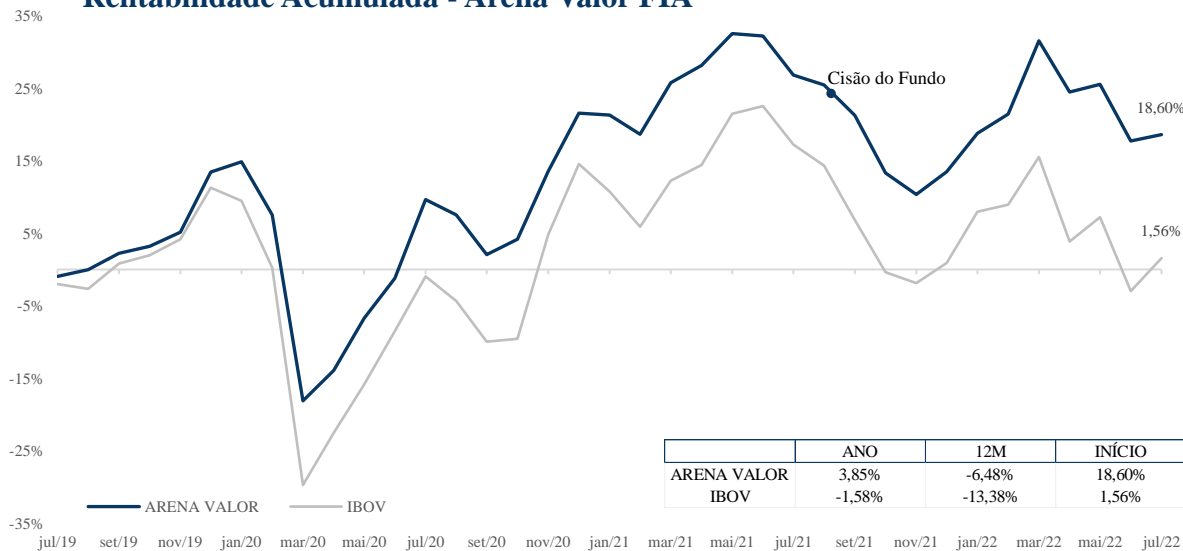
NTN-B 2045 (taxa de compra - manhã)



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