



CARTA MENSAL

MARÇO 2024

REAG INVESTIMENTOS S.A.



Comentário Econômico

03 - 04

Indicadores do Mês

05

Comentário Econômico

Por: Marcelo Fonseca, economista-chefe da REAG Investimentos
e Saulo Holzmann, estrategista da REAG Investimentos

Comportamento dos mercados no mês

O mês de março foi, de novo, um mês positivo para o mercado de ações global. A visão de que o mundo continua em um bom momento de atividade econômica com inflação controlada (“soft landing”) tem diminuído a aversão a risco pelos investidores, e as bolsas globais, com as claras exceções de China e Brasil, tem apresentado desempenho positivo. No âmbito da política monetária, continua o consenso que o FED (BC americano) iniciará o processo de queda de juros apenas no segundo semestre de 2024, frustrando os que apostavam em uma queda ainda neste trimestre. O Brasil teve um mês de neutro para negativo, devido a preocupações com as questões fiscais, e um discurso do Copom mais preocupado com cenário externo e uma inflação que pode ser mais resiliente que o antecipado. Isto fez com que a Bolsa tivesse queda no mês, enquanto o Real sofreu leve desvalorização perante o dólar americano. Os índices de Renda Fixa (pré e indexado à inflação) apresentaram resultado positivo, mas abaixo da variação do CDI. No acumulado do ano, o CDI continua imbatível, com alta de 2,6%, liderando o ranking de rentabilidade entre os principais ativos de mercado, e acima da inflação (IPCA), que deve fechar o trimestre em torno de 1,5%.

Mercados Globais

O destaque deste mês de março foi a elevação das projeções de crescimento global em relação ao final do ano passado. Melhores dados de atividade em diversas regiões, em especial no setor manufatureiro, tem provocado revisões de crescimento global para 2024 (de 2,2% para 2,5% nos EUA por exemplo). Apesar do “soft landing” ainda ser a visão consensual atualmente, há parte do mercado que entende que a economia global encontra-se excessivamente aquecida, o que poderia reverter a expectativa de corte nos juros globais agora no segundo semestre. Isso tem impactado negativamente os mercados de Renda Fixa (bonds) internacionais. Iniciamos 2024, e permanecemos até o momento, com a alocação nas carteiras globais mais voltada para a Renda Fixa do que para a Variável, devido à combinação de um retorno real atrativo na Renda Fixa (acima da inflação mundial), que deverá oscilar em torno de 2,5% no ano. Além disso, entendemos que a perspectiva para o crescimento de lucro nas empresas nos parece exagerada, considerando um crescimento do PIB global para 2024 menor do que no ano passado, mesmo após as revisões altistas recentes.



Mercado Doméstico

O Brasil, nesse primeiro trimestre, não acompanhou o bom desempenho dos ativos de risco globais. A bolsa, representada pelo Ibovespa, recuou 4,5% no período, os Índices de Renda Fixa apresentaram retorno abaixo do CDI, e o Real desvalorizou-se 3,4% em relação ao dólar. Apesar dos bons fundamentos locais, como inflação e juros em queda, revisão de crescimento para cima (as projeções para o PIB se aproximam de 2,0% para 2024), e bom desempenho das contas externas, a parte fiscal ainda preocupa os investidores e limita o alcance do ciclo de queda da Selic. Além disso, o cenário externo, pautado por uma perspectiva de juros mais altos por mais tempo, joga contra uma maior queda na Selic para este ano, hoje em 10,75% a.a. Com isto, é bem provável que tenhamos um retorno real próximo a 5,0% a.a. com aplicações em CDI ao longo do ano. Para as carteiras locais, finalizamos um processo de realocação para ativos de crédito privado (CDI +) visando retornos superiores ao CDI. A nova alocação, finalizada neste primeiro trimestre e privilegiou a diversificação, com investimentos em diversos fundos e operações estruturadas de crédito, com o objetivo de diminuir a exposição a um risco de crédito específico e, ao mesmo tempo, maximizar a taxa real de juros este ano. A escolha por essa estratégia já tem produzido retornos acima do CDI neste início de ano.

Indicadores do Mês - Março 2024

IBOVESPA

- 0,71%

IGP-M

- 0,47%

DÓLAR

+ 0,86%

CDI

+ 0,83%

Observações Relevantes: Este relatório foi elaborado pela REAG Investimentos e é de uso exclusivo de seu destinatário, não podendo ser reproduzido ou distribuído, no todo ou em parte, a qualquer terceiro sem autorização expressa da REAG Investimentos. Este relatório é baseado em informações disponíveis ao público. As informações contidas neste relatório são consideradas confiáveis na data em que este relatório foi publicado. As opiniões contidas neste relatório são baseadas em julgamentos e estimativas, estando, portanto, sujeitas a mudanças. Este relatório não representa oferta de negociação de valores mobiliários ou outros instrumentos financeiros. As análises efetuadas não são e não podem ser tratadas como decisões de investimento ou recomendações de compra ou venda de qualquer ativo negociado no mercado de capitais. São de caráter meramente informativo e refletem única e exclusivamente as opiniões da REAG Investimentos. Seu objetivo é meramente informar os clientes da REAG Investimentos sobre o comportamento das carteiras administradas pela REAG Investimentos. A REAG Investimentos não se responsabiliza pelas decisões de investimento tomadas com base nas informações enviadas, nem pela exatidão e/ou veracidade dos dados fornecidos, sendo todas estas opiniões e/ou informações baseadas em método conhecido e aceito pelos clientes como eficaz e suficiente para sua utilização. A REAG Investimentos não comercializa e não distribui cotas dos fundos de investimento referidos neste informativo. A comercialização e distribuição de cotas são realizadas pelo administrador dos fundos. As informações contidas nesse material são de caráter exclusivamente informativo. A autorização para funcionamento e/ou venda das cotas dos fundos de investimento não implica, por parte da Comissão de Valores Mobiliários ou da ANBIMA, garantia de veracidade das informações prestadas, de adequação dos regulamentos dos fundos ou dos seus prospectos à legislação vigente ou, ainda, julgamento sobre a qualidade dos fundos, de seu administrador, gestor e demais prestadores de serviços. Os investimentos em carteiras administradas e em fundos de investimento apresentam riscos para investidor. Ainda que o gestor das carteiras mantenha sistemas de gerenciamento de riscos, não há garantia de completa eliminação da possibilidade de perdas para o investidor. Fundos de investimento não contam com a garantia do administrador dos fundos, do gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do Fundo Garantidor de Créditos - FGC. A rentabilidade passada não representa garantia de rentabilidade futura. Para avaliação da performance dos fundos de investimento, é recomendável uma análise de períodos de, no mínimo, 12 (doze) meses. Ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa do prospecto e do regulamento dos fundos de investimento ao aplicar seus recursos, com especial atenção para as cláusulas relativas aos objetivos e às políticas de investimento dos fundos de investimento, bem como às disposições dos prospectos que tratam dos fatores de risco a que os fundos estão expostos. Fundos de investimento podem utilizar estratégias com derivativos como parte integrante de suas políticas de investimento, e tais estratégias, dependendo da forma como são adotadas, podem resultar em significativas perdas patrimoniais para seus cotistas, podendo inclusive acarretar perdas superiores ao capital aplicado e a consequente obrigação do cotista de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo dos fundos. O presente relatório tem o objetivo de facilitar o acompanhamento do desempenho de sua Carteira Administrada pela REAG Investimentos. Os valores e demais informações aqui presentes, inclusive no que se refere aos cálculos de retorno da Carteira e das taxas cobradas pela REAG Investimentos, tem por base as informações constantes dos extratos dos fundos investidos, emitidos pelos respectivos administradores e que nos foram encaminhados por V.Sas., ou ainda, na falta destes, informações encaminhadas diretamente por V.Sas. Desta forma, a REAG Investimentos não se responsabiliza por eventuais incorreções dessas informações ou ainda decorrentes do fornecimento incompleto das mesmas.



    /REAGInvestimentos