

The background features a faded, light-colored image of a city skyline with several buildings. Overlaid on this is a semi-transparent bar chart with multiple vertical bars of varying heights, suggesting data analysis or financial performance.

carta do gestor

Janeiro de 2024

MERAKI
CAPITAL

CENÁRIO MACROECONÔMICO

Após o forte rali dos ativos de risco em novembro e dezembro, o primeiro mês do ano foi de realização de lucros. Um dos motivos é a ansiedade em relação ao início do ciclo de corte de juros nos EUA. Havia uma expectativa crescente em relação à possibilidade de corte já em março, mas a comunicação do Fed veio na direção oposta. O diretor Waller, por exemplo, disse que não há razão para cortar juros tão rapidamente como no passado e que quando cortar, o Fed deveria ser metódico e cuidadoso. A pá de cal veio na coletiva de imprensa do FOMC, quando Powell reconheceu que o corte em março não é seu cenário base. Vale notar que a dinâmica da inflação segue benigna. A métrica preferida do Fed, o core PCE veio em linha com o esperado e está rodando em apenas 1,5% na média anualizada dos 3 últimos meses, ou seja, abaixo da meta de inflação. O ponto de atenção aqui seria os ataques no Mar Vermelho, pressionando o frete global. Vale notar que apesar da alta significativa do frete ao longo do mês, ainda estamos muito aquém do pico observado entre 2021 e 2022, além disso existe uma expectativa de cessar-fogo em Gaza, que poderia aliviar a tensão no Oriente Médio. Do lado da atividade, o PIB do 4º trimestre veio mais forte que o esperado com a surpresa altista em estoques, que deveria mostrar alguma devolução no 1º tri deste ano, mas o *Nowcasting* do Atlanta Fed não indica desaceleração. Ou seja, a economia americana segue forte, sem nenhum sinal de recessão. Vale notar que Powell condicionou o corte de juros apenas à continuidade da dinâmica benigna da inflação. Ou seja, a resiliência da atividade não deveria impedir o corte de juros, que deve acontecer até maio.

Na China, acreditamos que a expectativa de crescimento está fazendo *bottom*, com ativos baratos e o governo segue anunciando novos estímulos. O mercado chegou a se animar com o corte de 50bps no compulsório, mas os PMIs não empolgaram ao mostrar estabilidade.

Indo pra Brasil, tivemos alguns ruídos políticos mesmo com Brasília de férias. Primeiro com a ameaça de devolução da MP da reoneração da folha de pagamentos, depois com o veto das emendas de comissão. Ambos devem ser negociados na volta do recesso e vimos como muito importante a nomeação das vice-presidências da Caixa, atendendo os partidos do centro e até mesmo da oposição. Ou seja, há diálogo em Brasília. Outro ruído foi a nova política industrial do Mercadante, que obviamente assusta o mercado por receio de abusar do parafiscal e acabar como o fiscal como no passado. Mas por ora, o plano não vai ter recursos do Tesouro e parece mais marketing do que a irracionalidade da nova matriz. Em relação aos dados econômicos, vimos o IPCA-15 de janeiro, que veio abaixo do esperado, mas explicado por passagens aéreas. A média dos núcleos segue em queda e está rodando na meta de 3% na média anualizada dos últimos 3 meses. Por outro lado, serviços subjacentes (que não incluem passagens aéreas) virou na média móvel de 3 meses com ajuste sazonal, e o indicador de difusão fez *bottom*, mostrando que o grosso da desinflação já foi. Por último, a reunião do Copom veio em linha com o esperado, mantendo a sinalização de corte de 50bps para as próximas reuniões. Ou seja, segue o jogo.

RETORNO DOS DIVERSOS ÍNDICES DE MERCADO

Janeiro	YTD	12 Meses	2023	2022	2021	2020
Ibovespa -4,79%	Ibovespa -4,79%	Dólar -2,37%	Dólar -8,01%	S&P -18,13%	Ibovespa -11,80%	Ibovespa 0,37%
IMAB -0,45%	IMAB -0,45%	Ibovespa 12,63%	IPCA 4,62%	Dólar -5,30%	IMA-B -1,26%	CDI 2,77%
CDI 0,97%	CDI 0,97%	CDI 12,87%	CDI 13,05%	Ibovespa 5,59%	CDI 4,40%	IPCA 4,51%
S&P 1,68%	S&P 1,68%	IMAB 15,53%	IMAB 16,05%	IPCA 5,79%	Dólar 7,26%	IMA-B 6,40%
Dólar 2,02%	Dólar 2,02%	S&P 20,79%	Ibovespa 22,28%	IMA-B 6,37%	IPCA 10,06%	S&P 18,38%
			S&P 26,26%	CDI 12,37%	S&P 28,68%	Dólar 28,98%

PROJEÇÕES MERAKI CAPITAL

PIB	Selic	IPCA	Dólar
2024 1,80%	2024 9,00%	2024 3,70%	2024 4,98
2025 2,00%	2025 9,00%	2025 4,00%	2025 5,04

DESEMPENHO DOS FUNDOS

Multimercado e Ações

Após o rali do final de 2023, em janeiro vimos um movimento de realização de lucros pelas bolsas e maior volatilidade dos ativos. Além de observar o fluxo negativo de investidores estrangeiros que contribuiu para a queda do Índice Ibovespa durante o primeiro mês de 2024.

Mais uma vez vimos o cenário internacional trazendo interferência direta para os ativos locais, com a abertura dos juros dos EUA neste mês, sem contar que estamos cercados pelas discussões sobre a intensidade que se dará o ciclo de corte de juros em diversos países. No cenário interno, a incerteza fiscal incluindo as discussões em torno da meta de déficit zero e o programa de investimentos para a indústria trouxe ruídos sobre as medidas que o governo vai conseguir aprovar.

Apesar da volatilidade no curto prazo, seguimos construtivos com o cenário doméstico para o ano. Com maior clareza sobre o ciclo de cortes de juros, mantivemos a projeção de melhora nos lucros das empresas nos próximos trimestres, impulsionada pela redução das taxas de juros e seu efeito positivo na demanda agregada. Os maiores beneficiários deste cenário são, especialmente, os setores relacionados à economia doméstica, como construção civil, consumo, educação e varejo.

No cenário internacional, continuamos com posições em empresas de tecnologia, entendemos que aqui pode haver grandes assimetrias e revisões positivas, destaque para Amazon e para a performance pós-resultado do 4T23 de META US.

Permanecemos tomados no Treasury de 10 anos como hedge para as posições em *equities*, que juntamente com empresas nos setores de petróleo podem se beneficiar de um cenário de no-landing.

Renda Fixa

Em janeiro, a curva de juros local acompanhou a abertura dos juros dos EUA e isso nos custou performance para o mês.

No cenário interno os desdobramentos sobre as questões fiscais, em torno da meta de déficit zero e o programa de investimentos para a indústria gerou ruídos que trouxeram volatilidade para a curva de juros. Sem contar que os prêmios que estavam precificados na curva de juros caíram de forma significativa.

Dentro da estratégia de renda fixa não fizemos alterações na carteira do fundo. O Meraki Hórus é um fundo de renda fixa que pode ser impactado tanto com questões globais de juros americanos pressionados, quanto locais como incerteza fiscal com a possibilidade de mudança da meta.

“Apesar da volatilidade no curto prazo, seguimos construtivos com o cenário doméstico para o ano. Com maior clareza sobre o ciclo de cortes de juros, mantivemos a projeção de melhora nos lucros das empresas nos próximos trimestres, impulsionada pela redução das taxas de juros e seu efeito positivo na demanda agregada.”

DESEMPENHO DOS FUNDOS



Bolsa Local



Bolsa
Internacional



Juros Real



Câmbio (BRL)

RENTABILIDADE DOS FUNDOS

Long Biased

Mês -4,82%

2024 -4,82%

Equity Hedge

Mês -0,62%

2024 -0,62%

Brabus FIA

Mês -6,80%

2024 -6,80%

Hórus RF

Mês 0,51%

2024 0,51%

"No cenário interno os desdobramento sobre as questões fiscais, em torno da meta de déficit zero e o programa de investimentos para a indústria gerou ruídos que trouxeram volatilidade para a curva de juros."

INFORMAÇÕES IMPORTANTES

A Meraki Capital não se responsabiliza por decisões do investidor, nem por ato ou fato de profissionais especializados por ele consultados. O investidor deve se basear, exclusivamente, em sua opinião e na opinião de profissionais especializados por ele contratados, para opinar e decidir. Este material não pode ser reproduzido, copiado ou ados distribuído para terceiros, total ou parcialmente, sem a expressa concordância da Meraki Capital. Esta apresentação não se caracteriza nem deve ser entendida como uma promessa ou um compromisso da Meraki Capital de realizar as operações ou estruturar os veículos de investimento aqui descritos. Esta apresentação não se caracteriza e não deve ser entendida como consultoria jurídica, contábil, regulatória ou fiscal em relação aos assuntos aqui tratados. Este material é meramente informativo, não considera objetivos de investimento, situação financeira ou necessidades individuais e particulares e não contém todas as informações que um investidor em potencial deve considerar ou analisar antes de investir. Não deve ser entendido como análise de valor mobiliário, material promocional, solicitação de compra ou venda, oferta ou recomendação de qualquer ativo financeiro ou investimento e não configura sugestão ou consultoria jurídica. A Meraki Capital não se responsabiliza por erros, omissões ou pelo uso das informações contidas neste material.



MERAKI
CAPITAL

COMO FORAM OS
FUNDOS DA MERAKI
NO MÊS?

merakicapital.com.br

Confira no vídeo os principais destaques do mês e a rentabilidade dos fundos da Meraki Capital.

[Clique aqui](#)

INVISTA POR MEIO DOS NOSSOS PARCEIROS

<https://www.merakicapital.com.br/>

CONTATO

 [@meraki.cap](#)

 [merakicapitalasset](#)

 [@meraki.cap](#)

 11 4632-4534

 11 91305-4416

 contato@merakicapital.com.br