

Novembro- 2024

“Dê as Cartas”

A origem do carteadado como conhecemos é bem incerta, historiadores estimam que os primeiros jogos foram realizados na China, por volta do ano 900 d.C.

Em 1300 d.C., as cartas chegaram a Europa por intermédio dos Árabes com uma combinação de baralhos de tarot e baralhos orientais, mas foi apenas em meados de 1500 que os franceses introduziram o baralho moderno de 52 cartas que posteriormente ganharia o mundo dando origem a diversos jogos diferentes.

O carteadado foi se desenvolvendo e se tornou parte da rotina de muitas pessoas e inclusive se digitalizou, hoje é possível jogar torneios de poker com pessoas ao redor do mundo da sua sala de estar ou até apostar em determinados jogadores.

Fazendo um paralelo com nosso mercado de atuação, muitos investidores que estão começando, costumam achar que o mercado é um verdadeiro jogo de cartas que premia os mais sortudos ou os que tinham informações privilegiadas, aquela famosa carta na manga.

Quando na verdade, nem mesmo os jogos de carta fazem isso.

Geralmente os jogadores premiados são os mais experientes ou pacientes, tal como nos mercados líquidos, experiência e paciência são virtudes necessárias.

Outra curiosidade interessante é o fato de os diferentes naipes de um baralho fazerem associação às estações do ano, ouros são a primavera, paus o verão, copas o outono e espadas o inverno.

O mercado também costuma se dividir em estações, ou trimestres, aliás, cada trimestre traz consigo a divulgação de resultados de empresas de capital aberto. A DRE é o principal instrumento de análise de uma empresa respaldar o investimento em suas ações ou em seu crédito.

Caminhamos agora para o último trimestre do ano, e já estamos no último mês. Novembro trouxe muitas notícias relevantes e que impactaram os mercados de formas diferentes.

Vamos entender melhor abaixo, desejamos uma ótima leitura.

Mercado Internacional

“Poker é 100% habilidade e 50% sorte”

Phill Hellmuth - 17x campeão da World Series of Poker

Novamente é difícil encontrar uma origem exata para o Poker, fala-se sobre China e até da possibilidade de o Poker ser derivado de um jogo Persa, chamado “As Nas”.

O que é uma certeza é que o jogo se popularizou muito nos Estados Unidos, tendo seu pico de disseminação na Guerra Civil Americana, com soldados levando o jogo para o leste do País.

No Poker, nem sempre quem tem a melhor mão vence, tão importante quanto saber usar as suas cartas, é usar as cartas do seu adversário.

Quem tem feito um bom uso de suas cartas até o momento é o presidente americano, Donald Trump. Embalado pelo Red Sweep (Republicanos vendendo na Presidência, Câmara e Senado) e pelo resultado avassalador, Trump começou a montar sua equipe de governo em novembro e, até agora, agradou bastante o mercado.

Scott Bessent foi o mais comentado, escolhido para ser o secretário do Tesouro trouxe consigo um discurso mais alinhado com controle fiscal. Ele é gestor de fundos e sempre defendeu medidas de controle de custos e de diminuição da dívida americana. Com a dívida crescendo em ritmo acelerado, sua nomeação foi um passo importante em busca da estabilidade.

Soma-se isso ao fato de o FED ter cortado mais 0,25% dos juros americanos e a economia seguir forte, novembro foi mais um mês de recordes históricos para S&P500 e Dow Jones, que renovaram máximas subindo, + 5,73% e + 7,5% respectivamente.

Donald Trump também anunciou a criação do Departamento de Eficiência Governamental (DOGE), que será liderado por Elon Musk e Vivek Ramaswamy com o objetivo de entregar cortes de gastos e tornar a trajetória da dívida americana mais sustentável.

Contrariando as previsões anteriores, por enquanto vemos um Trump menos enfático e menos inflacionário, muito mais focado em controlar custos e estimular a economia americana de maneira correta, uma bela carta na manga para surpreender a todos.

Brasil
-Truco
- SEEEEIS

Não foi só o futebol que surgiu na Inglaterra e se tornou o esporte dos Brasileiros, o Truco até tem suas origens no velho continente, mas foi no Brasil que se tornou popular e é um dos jogos que mais incorpora o jeitinho brasileiro.

Assim como o Poker, o Truco é um jogo em quem nem sempre ganha quem tem as melhores cartas, mas diferente do Poker, as vezes o adversário costuma pagar para ver e é aí que um blefe vai por água abaixo.

Quem pagou para ver em novembro foi o Governo, após passarmos o mês inteiro aguardando a nova agenda de corte de gastos, tivemos exatamente o oposto. Em comunicado transmitido pela TV para todos os brasileiros, o Ministro Fernando Haddad não só deixou de apresentar medidas suficientes para a estabilização da dívida pública como também ainda trouxe um novo benefício que vai gerar mais gastos, a Isenção de IR para quem ganhar até R\$ 5.000,00 por mês.

O Governo pediu Truco, e o mercado respondeu com um belo SEEEEIS, mas foi no dólar que atingiu a marca histórico de R\$ 6,00 e chegou a bater R\$ 6,11 no intraday, a bolsa também se desvalorizou e caiu 3,12% em novembro, além disso, a curva de juros abriu em todos os vértices e agora o mercado precifica uma Selic terminal na faixa de 14,5% a 15%.

O que diminuiu um pouco os efeitos do desastroso anúncio, foram os comentários de Arthur Lira, presidente da Câmara e Rodrigo Pacheco, presidente do Senado que enfatizaram que medidas tributárias dessa magnitude só irão ser votadas quando o Brasil tiver estabilidade fiscal.

Para além disso, grandes bancos rebaixaram as ações do Brasil e até colocaram o mercado mexicano na nossa frente, mesmo com o atual governo do México apresentando medidas bem ruins para sua economia.

Nosso risco cresceu, nossa moeda se depreciou bastante e nossos mercados tiveram uma péssima performance em novembro.

Faltou paciência e manejo para o governo em seu anúncio.

Posicionamento Improve

“Paciência”

O Jogo Paciência ficou conhecido mundialmente após começar a aparecer em computadores da Microsoft, criado por um estagiário em 1988, o objetivo inicial do jogo era ensinar o usuário a usar o mouse.

Sua origem, no entanto, é mais antiga, vindo do século 17 na Alemanha.

O objetivo é bem simples, formar quatro conjuntos de carta do mesmo naipe, revelando no decorrer da partida cartas ocultas, movimentado as demais em ordem decrescente, intercalando cores. É um jogo que pede muita paciência realmente, mas também, bastante conhecimento e raciocínio lógico.

De todos os jogos citados em nossa carta, o Paciência ou *Solitaire* é o que mais se assemelha a alocação de capital.

É necessário ter a paciência para muitas vezes não se fazer nada, assim como, quando se percebe uma tendência assimétrica, é necessário ser rápido para se posicionar.

Vínhamos comentando bastante a respeito dos Spread de Crédito Privado e em como estavam fechados e sem prêmio de risco, em novembro começamos a observar uma leve abertura, que indica que em breve devemos ter oportunidades de investimento nesse segmento.

O mercado está pedindo mais retorno ao nosso governo para financiá-lo, faz sentido pedir mais retorno para nossas empresas também.

Além disso, temos visto muita ansiedade e medo por parte do mercado, principalmente em relação as atuais medidas do governo. Para nós, não é nenhuma surpresa dado o histórico de nossos governantes, e é exatamente o motivo de sempre dedicarmos um espaço do patrimônio de nossos clientes para a diversificação internacional em moeda forte, o dólar.

Em momentos como o atual, em que a incerteza é grande e os riscos também, o capital estrangeiro costuma fugir de nosso país, depreciando nossa moeda frente ao dólar.

Ter um investimento em dólar funciona como Hedge (proteção) para esses momentos.

Mas em nossa visão, nem tudo está perdido.

As últimas sinalizações do governo trouxeram à tona um sentimento de urgência dos formadores de preço e de políticos para um maior alinhamento fiscal. Já tramita nos corredores da Câmara uma PEC alternativa para o controle de gastos, muito bem desenhada por três deputados, Pedro Paulo (PSD – RJ), Kim Kataguri (União – SP) e Júlios Lopes (PP-RJ).

O texto pretende acabar com a vinculação ao salário-mínimo de benefícios previdenciários e assistências, limitar emendas parlamentares e restringir “supersalários” de servidores públicos.

As medidas trariam uma economia de R\$ 1,1 Trilhão até 2030, e ajudariam a diminuir a dívida pública que hoje está próximo de 85% do PIB, segundo os critérios do FMI, contra 69% do PIB para países emergentes em geral.

Mesmo diante de um anúncio tão desastroso que impactou a dinâmica econômica brasileira, ainda podemos ter esperança de mudança e uma certeza de quem nem isso tem freado o ótimo desempenho das companhias brasileiras que seguem entregando resultados consistentes, geração de caixa e baixo endividamento.

Podemos fazer diversos paralelos em relação aos preços atuais e outras crises, mas em nenhuma das crises recentes nossas empresas estiveram tão bem quanto agora e isso para nós é muito assimétrico.

Evidentemente, esse jogo é um jogo de paciência, pois, para clientes com perfil, existem muitas oportunidades de investimento mais agressivas a longo prazo, com retornos potenciais bem elevados até em nossa curva de juros.

Mas assim como o Poker não é para todos, o investimento em ações também não, por isso é importante atentar-se ao seu perfil de investidor e objetivos antes de se aventurar nesse mercado.

Seguiremos buscando as melhores opções de alocação de capital e respeitando cada investidor e seu perfil de risco, hoje o Brasil oferece ótimas oportunidades para qualquer perfil e horizonte de tempo.

As cartas estão na mesa, cabe a nós definirmos o próximo movimento, **Juntos!**

Desejamos um ótimo mês de dezembro a Todos.

Marcus Cardone – Head de Investimentos da Improve Wealth Services