

WRIGHT CAPITAL

CENÁRIO MACRO | JANEIRO 2024

Internacional

Em dezembro, o tom mais *dovish* do Fed na última reunião do FOMC elevaram o apetite de risco dos investidores mundo afora, levando a curva de juros a fechar e as bolsas a renovarem altas.

Nos EUA, o cenário continua sendo de uma inflação em queda, mas com componentes que resistem a desacelerar. A taxa de desemprego, por sua vez, segue sem responder à política monetária, ficando em 3,7% em dezembro. Ainda assim, depois da reunião, as projeções do FOMC passaram a indicar que a taxa de juros sofrerá mais cortes em 2024. Na conferência de imprensa, o presidente do Fed, Jerome Powell, indicou que o início do ciclo de cortes foi discutido na reunião, e deixou claro que não quer correr o risco de manter os juros apertados por tempo demais. Quanto às previsões de crescimento, a expectativa do FOMC é de que haja *soft landing*, com crescimento de 1,4% do PIB ao final de 2024.

Em novembro do mesmo ano, os EUA passarão por eleições presidenciais, e a expectativa é de que a disputa fique entre Donald Trump (republicano) e Joe Biden (democrata). Uma vez eleito, o novo presidente terá que lidar com um Congresso dividido, e uma política externa sensível e atenta aos impactos dos conflitos no Oriente Médio e na Europa, além da conturbada relação com a China. Quando o assunto é o mercado, no entanto, historicamente as eleições presidenciais tendem a ter pouco impacto sobre os investimentos, com fatores de ordem macroeconômica pesando mais sobre o desempenho dos ativos.

Na Zona do Euro, a atividade segue em contração, enquanto a inflação dá sinais de

arrefecimento, apesar do aumento do CPI de 2,4% para 2,9% entre novembro e dezembro. Ainda assim, o BCE continua a manter uma retórica *hawkish*. A expectativa do mercado é de um crescimento marginal para a região em 2024.

Enquanto isso, a Guerra da Ucrânia continua sem avanços. O governo ucraniano tem encontrado dificuldades em levantar recursos com a UE, principalmente depois da Hungria vetar um apoio de 50 bilhões de euros ao país. Ainda assim, de acordo com o consenso da Bloomberg, a expectativa é de que a economia ucraniana cresça 4,8% em 2023, o que não é nada mal para um país em guerra. A Rússia, por sua vez, lida com uma inflação alta, e sua economia segue sendo financiada pela indústria bélica e pela venda de petróleo à Índia e à China.

Brasil

Os ativos brasileiros continuaram a se beneficiar de um maior apetite de risco dos investidores, e o Ibovespa terminou o ano com alta de 22,3%, o melhor dos últimos 5 anos. No mercado cambial, com a descompressão do dólar, o real fechou em US\$/R\$ 4,85, apresentando valorização de 8,2% no ano.

Do lado da política monetária, em dezembro o Copom reduziu a taxa Selic a 11,75% a.a. Em sua ata, a autoridade reconheceu que o cenário externo se tornou menos adverso (ainda que volátil), enquanto a economia local segue perdendo dinamismo. O comunicado não trouxe alterações sobre os próximos passos, o que implica na continuidade de cortes de 0,5 p.p. nas próximas reuniões. A inflação, por sua vez, continua a apresentar leituras benignas,

WRIGHT CAPITAL

apesar do avanço de 0,4% do IPCA-15 em dezembro, que foi puxado pelo preço das passagens aéreas.

Quanto às contas externas, em 2023 a balança comercial brasileira atingiu um superávit de US\$ 98,8 bi, nível recorde. Este desempenho se deu particularmente em função da alta de exportações, que foi impulsionado pelas safras de soja e milho, e pela indústria extrativa (petróleo). No mesmo ano, o fluxo cambial registrou entrada líquida de US\$ 11,4 bilhões, o maior desde 2012.

Por fim, dezembro também foi um mês de avanços na agenda política e fiscal brasileira, com a promulgação da Reforma Tributária e a aprovação da medida de subvenção do ICMS, além do sancionamento da lei das *offshores*, da lei da taxação de apostas esportivas, e da LDO, que mantém a meta de déficit zero e exclui o pagamento de emendas parlamentares impositivas, medida esta que foi vetada pelo presidente. Tanto a lei da taxação de apostas quanto a LDO foram sancionadas em janeiro. Mesmo com a aprovação das medidas citadas, a expectativa é de que ainda assim haja déficit fiscal em 2024.

DISCLAIMER

A Wright Capital Gestão de Patrimônio ("Wright Capital") não comercializa nem distribui quotas de fundos de investimento ou qualquer outro ativo financeiro. O presente material tem caráter meramente informativo e é para uso exclusivo de seu destinatário. As informações contidas neste documento são confidenciais e não devem ser divulgadas a terceiros sem o prévio e expresso consentimento da Wright Capital. Este material não constitui extrato oficial de investimentos nos fundos de investimento ou ativos a que se refere, o qual será preparado e enviado pelo administrador do fundo. No caso de divergência entre as informações contidas neste material e aquelas contidas no extrato mensal emitido pelo administrador do fundo, as informações contidas no referido extrato mensal prevalecerão sobre as informações deste documento. As eventuais divergências podem ocorrer devido à adoção de métodos diversos de cálculo e apresentação. Valores de patrimônio líquido de fundos de investimento eventualmente contidos neste documento são líquidos de despesas (i.e. honorários, comissões e impostos). A rentabilidade de fundos eventualmente divulgada neste documento não é líquida de impostos. Fundos de investimento podem utilizar estratégias com derivativos como parte integrante de suas respectivas políticas de investimento. Tais estratégias, 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. Para avaliação da performance de quaisquer fundos de investimentos, é recomendável uma análise de período de, no mínimo, 12 (doze) meses. Os fundos multimercado com renda variável e os fundos de ações podem estar expostos a significativa concentração em ativos de poucos emissores, com os riscos daí decorrentes. Os fundos de crédito privado estão sujeitos a risco de perda substancial de seu patrimônio líquido em caso de eventos que acarretem o não pagamento dos ativos integrantes de sua carteira, inclusive por força de intervenção, liquidação, regime de administração, falência e recuperação judicial ou extrajudicial dos emissores responsáveis pelos ativos do fundo. Em atendimento à Instrução CVM nº 465/08, desde 02/05/2008, fundos de ações deixaram de apurar sua rentabilidade com base na cotação média das ações e passaram a fazê-lo com base na cotação de fechamento. Assim comparações de rentabilidade de fundos de ações devem utilizar, para períodos anteriores a 02/05/2008, a cotação média dos índices de ações e, para períodos posteriores a esta data, a cotação de fechamento. Eventuais comparações a certos índices de mercado foram incluídas para referência apenas e não representam garantia de retorno pela Wright Capital. Os resultados obtidos no passado não representam garantia de resultados futuros e não contam com garantia da Wright Capital, de qualquer de suas afiliadas, do administrador, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do Fundo Garantidor de Créditos (FGC). Ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa dos regulamentos e prospectos de fundos de investimento ao aplicar seus recursos. Investimentos implicam na exposição a riscos, inclusive na possibilidade de perda total do investimento. Este documento não constitui uma opinião ou recomendação, legal ou de qualquer outra natureza, por parte da Wright Capital, e não leva em consideração a situação particular de qualquer pessoa. A utilização das informações aqui contidas se dará exclusivamente por conta e risco de seu usuário. Antes de tomar qualquer decisão acerca de seus investimentos, a Wright Capital recomenda ao interessado que consulte seu próprio consultor legal.