

CENÁRIO MACRO | DEZEMBRO 2024

Internacional

Em novembro, a eleição de Donald Trump impulsionou as bolsas e valorizou o dólar nos EUA. Em outros mercados, o sentimento foi misto diante da expectativa de uma política comercial mais hostil sob seu governo.

Há expectativa de que Trump adote medidas inflacionárias, seja por tarifas protecionistas, seja por expansionismo fiscal. Essas políticas podem impactar as decisões do FOMC, que, embora deva reduzir os juros em 0,25% em dezembro, pode rever a extensão do ciclo de cortes.

Na Europa, a retração da atividade se agravou, e este quadro, somado a questões fiscais, tem alimentado problemas políticos em alguns países. Na Alemanha, o avanço de partidos populistas levou à antecipação das eleições. Na França, o primeiro-ministro foi deposto após aprovar um orçamento por manobra constitucional. No Reino Unido, há pressão por novas eleições após a primeira-ministra propor um pacote de aumento de impostos e gastos. Esses desafios, combinados com a guerra na Ucrânia e as eleições americanas, continuam a impor grandes obstáculos à economia europeia.

Na China, a economia apresentou melhora marginal nos últimos meses. Em outubro, as vendas no varejo cresceram 4,8%, o maior avanço em oito meses, e a produção industrial subiu 5,3%, superando as expectativas.

A possível retomada de políticas protecionistas nos EUA pode intensificar tensões comerciais com a China, potencialmente resultando em uma guerra comercial. Por outro lado, se outras economias mundiais também se prejudicarem com taxações americanas, elas podem tentar cultivar laços comerciais

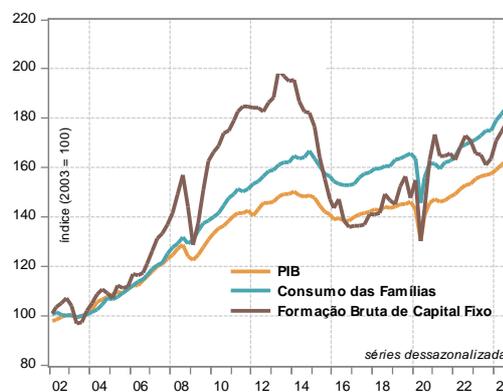
mais profundos com a China. Assim, deve persistir o esforço do país para estreitar relações com outros parceiros, como vem fazendo com o Brasil.

Brasil

O cenário externo, somado à incerteza fiscal doméstica, desestabilizou o câmbio e a curva de juros no Brasil. A desvalorização cambial dificulta o trabalho do Banco Central, que já enfrenta o desafio de um hiato do produto positivo.

No 3T24, o PIB cresceu 0,9%, impulsionado pelo consumo das famílias e pelos gastos do governo. A taxa de desemprego atingiu o menor nível histórico e deve continuar caindo enquanto o crescimento permanecer acima do potencial.

PIB Brasil | Lado da Demanda



Fonte: A.C. Pastore & Associados

A persistente desancoragem das expectativas de inflação também reflete a incerteza sobre a condução da política monetária, especialmente com a transição para Galípolo na presidência do BC em janeiro.

O quadro fiscal também piorou após o pacote anunciado pelo governo, que inclui medidas como ajustes no abono salarial,

WRIGHT CAPITAL

Fundeb e DRU, além de mudanças no salário-mínimo e aposentadoria dos militares. Algumas medidas exigem mudanças constitucionais, enquanto outras dependem de leis complementares. A proposta de limitar o crescimento de emendas parlamentares enfrenta resistência no Congresso.

A isenção do IR para rendas até R\$ 5 mil, embora prometendo neutralidade na arrecadação, foi mal-recebida por desviar o foco da redução de gastos e pode pressionar a inflação ao aumentar a renda disponível.

Tudo mais constante, o cenário político e econômico no Brasil deve continuar abalando a confiança dos investidores e o desenvolvimento da economia nacional.

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.