

CENÁRIO MACRO | NOVEMBRO 2024

Internacional

Em outubro, o aumento das expectativas de vitória de Donald Trump e dados econômicos mais robustos elevaram o dólar e os *yields* das Treasuries, levando o mercado a reavaliar o ciclo de corte de juros esperado do FOMC. Já as bolsas americanas fecharam em leve baixa, mas subiram ao início de novembro após a confirmação de vitória de Trump.

Eleito pelo Partido Republicano, Trump agora controla o Senado e lidera na corrida pela Câmara. De seu governo espera-se uma política mais protecionista e de isenções fiscais, possivelmente pressionando a inflação e exigindo juros mais altos, o que deve elevar o prêmio sobre o dólar e agravar a situação da dívida americana. Ao mesmo tempo, sua postura pró-empresas pode gerar um crescimento incremental.

Na política monetária, o FOMC reduziu os juros em 0,25% para uma faixa superior de 4,75%, e deve continuar atento aos dados de atividade e de emprego, que vieram um pouco mais fracos em outubro. Ainda na atividade, o PIB dos EUA cresceu 2,8% no 3T24, puxado principalmente pelo consumo de bens, serviços e gastos do governo, sustentando o cenário de *soft landing*.

Na Europa, o BCE reduziu os juros em 0,25 p.p. pela segunda vez, confiando na convergência da inflação à meta. Já o PIB no 3T24 expandiu 0,4%, superando as projeções e sendo impulsionado por Alemanha, França e Espanha.

O PIB da China também foi divulgado e cresceu 4,6% no 3T24, puxado pela indústria. Em resposta a uma demanda que continua fraca e um setor imobiliário débil, o PBoC cortou juros de empréstimos, mas estes e outros estímulos

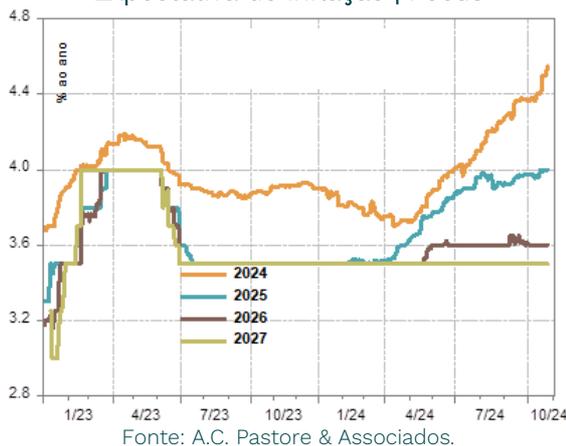
ainda não trouxeram otimismo aos investidores.

Brasil

No Brasil, o Ibovespa foi pressionado pelas commodities e pelos estímulos econômicos fracos na China. A alta nos prêmios de risco fiscal e nos *yields* americanos também elevou os juros locais, enquanto o real teve um dos piores desempenhos no câmbio, afetado pelo cenário doméstico.

Meio a um cenário de expectativas desancoradas, inflação corrente piorada, hiato positivo, e real desvalorizado, em novembro o Copom elevou a Selic em 0,5%, para 11,25%. O relatório Focus já indica uma inflação de 4,6% para 2026, fora da meta, enquanto a curva de juros aponta para um ciclo de alta na Selic de 2,5%. O novo presidente do BC, Gabriel Galípolo, adota uma postura de foco no centro da meta, mas a credibilidade do BC em seu mandato dependerá de ações monetárias concretas, contrastando com a postura do governo de incentivo à atividade.

Expectativa de Inflação | Focus



Em setembro, a arrecadação federal subiu 9,7% em relação a 2023, mas as despesas seguem em alta. Há consenso sobre a urgência de cortes estruturais para conter a dívida, e o governo já sinaliza medidas de

WRIGHT CAPITAL

contenção. Contudo, se estas forem apenas reavaliações de concessão de programas sociais, o mercado pode reagir mal. Mudanças mais profundas, como nas regras de seguro-desemprego, aumento do salário-mínimo e gastos obrigatórios, seriam mais bem recebidas, mas são difíceis, pois exigem emendas constitucionais. Dessa forma, o cenário fiscal permanece incerto.

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.