

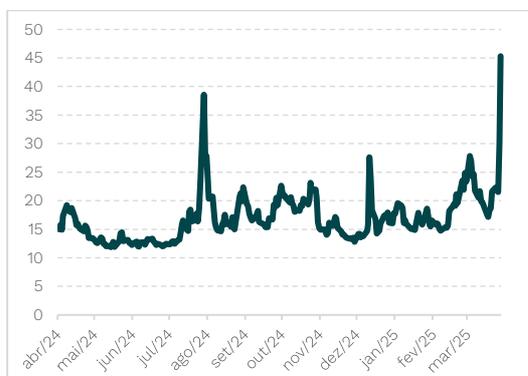
## CENÁRIO MACRO | ABRIL 2025

Referente ao mês de março

### Internacional

No exterior, bolsas recuaram e o dólar se desvalorizou com o aumento dos temores sobre o crescimento global, diante da proposta de tarifas recíprocas dos EUA.

VIX | 04/04/2024 – 04/04/2025



Fonte: Bloomberg.

Setores estratégicos como aço, alumínio, automóveis, semicondutores e produtos farmacêuticos foram isentos. Canadá e México permaneceram fora das medidas por meio do USMCA, enquanto países asiáticos — especialmente a China — enfrentam tarifas significativamente mais elevadas. O Brasil ficou sujeito à alíquota mínima de 10%.

A escalada da guerra comercial aumentou a incerteza quanto à inflação e ao crescimento global, afetando a confiança de consumidores e empresários. No caso dos EUA, diversas casas de investimento já revisam suas projeções para o PIB em 2025, incluindo cenários de retração econômica.

Apesar disso, o relatório de empregos segue sinalizando estabilidade. O Fed, que manteve os juros inalterados em março, adota postura cautelosa diante de possíveis cortes.

Após o anúncio tarifário, o mercado passou a precificar até quatro cortes em 2025, já antecipando os possíveis impactos recessivos. O banco central americano, no entanto, deve continuar atento aos dados de atividade e expectativas de inflação.

Na China, dados recentes mostram recuperação moderada, com avanço na manufatura diante de pedidos antecipados motivados pelas novas barreiras comerciais dos EUA. Como retaliação, o país impôs taxas de 34% sobre produtos americanos e prometeu reforçar a fiscalização de empresas americanas que operam em solo chinês.

O impacto de 58% de tarifa efetiva sobre produtos chineses inclui perda de receita para exportadores chineses e desvalorização do yuan. Diante deste cenário, espera-se que o governo chinês adote novos estímulos fiscais e avance na transição para uma economia mais voltada ao consumo interno.

### Brasil

No Brasil, a bolsa subiu impulsionada por um fluxo estrangeiro de R\$3,1 bilhões, alcançando o maior patamar desde outubro. O real também se valorizou, chegando a R\$5,59. No entanto, após o 'Liberation Day' — quando foram anunciadas as medidas de taxaço recíproca — a moeda voltou a se desvalorizar, encerrando o período a R\$5,89.

Na política monetária, o Copom elevou a Selic para 14,25% em março, como esperado, adotando comunicação dura em sua ata. O mercado projeta novo aumento de 0,5 p.p. e taxa terminal em 15%.

# WRIGHT CAPITAL

Já a atividade, segundo dados de alta frequência, iniciou 2025 em alta. Mas há riscos com política monetária apertada, inadimplência e endividamento das famílias.

Na política fiscal, em resposta à queda de popularidade, o governo propôs isenção de IR até R\$5 mil, compensada por alta de impostos sobre renda. O Congresso ainda analisará a proposta. Já o orçamento de 2025 prevê superávit de R\$15 bi, mas o mercado duvida, citando gastos subestimados e incerteza com receitas do CARF.

---

## 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.*