

CENÁRIO MACRO | AGOSTO 2024

Internacional

Nos EUA, julho ficou marcado pelo fechamento da curva de juros e pelo início da temporada de balanços, que foi parcialmente ofuscada pelo aumento do ceticismo sobre os investimentos em inteligência artificial.

Curva de Juros | Estados Unidos



Fonte: Bloomberg. Elaboração Wright Capital.

Já no início de agosto, dados mais fracos de manufatura e de *payroll* geraram temores de recessão. Contudo, a baixa taxa de desemprego, níveis decrescentes de *default* e dados robustos de PIB apontam para uma economia americana ainda saudável.

Diante deste cenário, cresce a pressão para que o FOMC inicie cortes em setembro. Em julho, o comitê manteve as taxas entre 5,25% e 5,50%, reconhecendo o processo de desinflação recente. Os mercados já esperam um corte de 0,5% na próxima reunião, seguido de dois cortes de 0,25%.

Na Zona do Euro, o BCE manteve os juros em 3,75%, ainda de olho na inflação de serviços, setor que por sua vez impulsionou o PIB da região (0,3%). Contudo, a Alemanha, principal economia do bloco, recuou 0,1% devido à retração na indústria.

Na China também houve divulgação de PIB, que avançou 4,7% no segundo trimestre,

abaixo das expectativas. O resultado foi puxado por dados mais fracos de consumo e do setor imobiliário. Após preocupações com a demanda doméstica e a pressão deflacionária, o PBoC cortou a taxa básica em 0,10%. Os efeitos dessa medida devem ser brandos, ainda assim.

No Japão, a taxa de juros foi elevada de 0,1% para 0,25%, fortalecendo o iene. A medida é questionável, pois custos de financiamento mais altos podem afetar ainda mais a atividade econômica, que contraiu no primeiro trimestre.

Brasil

Aqui a questão fiscal continuou trazendo volatilidade para o real, enquanto a bolsa teve mês positivo com o investidor estrangeiro aportando R\$ 7 bilhões na B3.

Na divulgação do relatório bimestral de receitas e despesas, o governo revisou as projeções de déficit primário, anunciando um contingenciamento e um bloqueio de despesas de R\$ 15 bilhões. Apesar da notícia, o governo já persegue o limite inferior da meta (-0,25%), sem visar ajustes fiscais significativos, já que tem pouca inclinação para controlar despesas, além de enfrentar uma forte reatividade no Congresso para elevar receitas.

O Copom reforçou a importância de uma política fiscal crível para a inflação na ata da reunião de julho, e, em unanimidade, manteve a taxa Selic em 10,5%, indicando mudança de tom sobre a avaliação da economia. O comitê afirma que está pronto para subir juros se necessário. A estratégia do BC é de acompanhar "diligentemente" os condicionantes da inflação, como o câmbio e as expectativas de inflação, sem se comprometer com estratégias futuras.

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.