

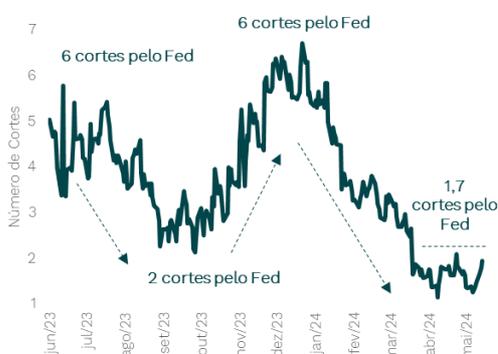
CENÁRIO MACRO | JUNHO 2024

Internacional

Em maio, NASDAQ e S&P se valorizaram diante dos bons resultados das empresas de tecnologia. Dados mais brandos de inflação e de mercado de trabalho também contribuíram para um mês mais positivo.

Na ata da última reunião, o FOMC reconheceu que não foram feitos progressos consistentes no processo de desinflação, e que a autoridade estaria disposta a aumentar os juros se novos riscos inflacionários se materializarem. Neste cenário, apesar de uma melhora da inflação em abril, seguem voláteis as projeções sobre o ciclo de cortes, embora cresçam as expectativas de que o Fed mantenha os juros ou faça apenas uma redução de 0,25% até o final do ano.

Expectativa de Corte para 2024



Bloomberg & Apollo Academy. Elaboração Wright Capital.

Na Zona do Euro, o PMI registrou expansão da atividade, e a inflação apresentou surpresa altista, puxada por serviços. Apesar desta alta, o BCE cortou a taxa de juros em 0,25 p.p. na reunião de junho, levando-a a 3,75%. No entanto, os membros seguem cautelosos sobre a inflação, e não devem fazer novos cortes na próxima reunião.

No Reino Unido, a inflação avançou 2,3% em abril, abrindo caminho para cortes de juros. Contudo, os britânicos têm um dos piores

desempenhos econômicos desde a pandemia. O primeiro-ministro Rishi Sunak antecipou as eleições para julho, e poderá ver o Partido Conservador perder. São temas que devem pesar contra o partido a exigência da redução de gasto públicos após 2008, as ineficiências trazidas pelo Brexit, e as atitudes moralmente questionáveis de representantes como Boris Johnson, além do desastroso mandato de Liz Truss.

Na China, o PMI composto caiu em maio enquanto o CPI se manteve baixo em abril. O mercado imobiliário segue frágil, e diante disto o governo chinês anunciou novas medidas de socorro. Autoridades locais passarão a comprar imóveis não vendidos, e as taxas mínimas de hipoteca serão reduzidas em conjunto aos valores das entradas exigidas. Resta saber se estas medidas serão suficientes para energizar o setor.

Na Índia, Narendra Modi foi reeleito para seu terceiro mandato, mas não terá maioria no

parlamento. Neste novo mandato, será importante analisar o plano de Modi para enfrentar as controvérsias de um país que tem alto potencial de crescimento, mas que também sofre com altos níveis de desigualdade.

Brasil

Na contramão dos mercados internacionais, o Ibovespa caiu -3,0%, e as principais empresas do índice foram penalizadas diante do cenário de ingerência política na Petrobras e da retração das commodities atreladas à China. Além disso, a deterioração do cenário macroeconômico local também contribuiu para o fraco desempenho da bolsa.

WRIGHT CAPITAL

Os dados recentes de IPCA têm sido favoráveis. Contudo, o BC enfrenta uma série de riscos: as expectativas seguem se desancorando, a atividade e o mercado de trabalho estão aquecidos, e o câmbio vem sendo pressionado pelos juros elevados nos EUA e o aumento dos prêmios de risco no Brasil. Outro tema em pauta é o impacto que as enchentes no Rio Grande do Sul devem ter sobre o IPCA.

No âmbito fiscal, o governo tem mantido a previsão de cumprimento da meta de 2024 dentro do intervalo. Contudo, a expectativa de alcance da meta segue baixa, e este pessimismo tem se refletido sobre o real. O governo conta com um resultado otimista de arrecadação, mas não há nenhum esforço efetivo de controle de gastos.

Para o Rio Grande do Sul, o governo já mobilizou em torno de R\$ 62,5 bilhões em ajuda emergencial. A maior parte destes

gastos não serão contabilizadas no resultado primário. Todavia, cresce o medo de que haja flexibilização para outros gastos.

WRIGHT CAPITAL

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.