

## CENÁRIO MACRO | OUTUBRO 2024

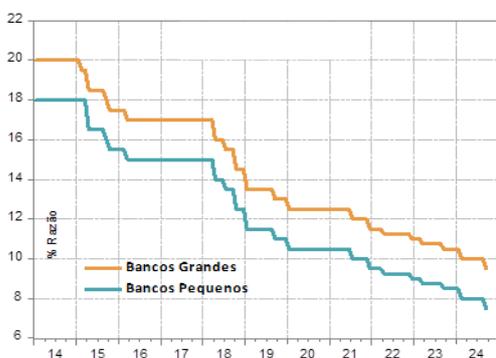
### Internacional

Em setembro, o Fed concretizou um corte mais agressivo de juros e a China anunciou novos estímulos econômicos. No campo geopolítico, o ambiente é marcado pelo acirramento dos conflitos no Oriente Médio.

Nos EUA, o FOMC reduziu a taxa dos Fed Funds em 0,5%, de 5,25-5,5% para 4,75%-5,0%, guiado pelo mandato de pleno emprego. Em comunicado, o Fed reconheceu a desaceleração do mercado de trabalho, e demonstrou confiança na convergência da inflação à meta, mas não forneceu orientação clara sobre futuros cortes, mantendo a dependência de dados. Os Fed Dots indicam uma taxa de 4,25% a 4,50% até o fim do ano, com mais um ou dois cortes de 0,25%.

Na China, o PBoC anunciou cortes nas taxas de compulsório e de recompra reversa (*repo rate*). O governo também ofereceu apoio ao mercado de ações, reduziu a taxa de compra do segundo imóvel, incentivou estatais a adquirir estoques imobiliários, e anunciou a distribuição de vouchers de consumo em Shanghai e Sichuan. Contudo, ainda é incerta a eficácia desses estímulos em restaurar a confiança do consumidor e em atingir o crescimento de 5,0% projetado para o PIB.

Taxa de Compulsório | China



Fonte: A.C. Pastore & Associados.

No Oriente Médio, Israel intensificou seus ataques ao Hezbollah no Líbano, realizando incursões terrestres e eliminando lideranças. O Irã reagiu lançando mísseis contra Israel, aumentando as tensões. O cenário, repudiado por líderes globais, ainda não tem solução diplomática à vista. Como consequência, o petróleo Brent subiu 8,8% na primeira semana de outubro.

### Brasil

Com a volta do aperto monetário e a deterioração do cenário fiscal, o mercado no Brasil seguiu na contramão. A bolsa caiu, e os vértices da curva de juros abriram. No câmbio, o real se apreciou frente ao dólar, acompanhando o movimento internacional. Já no início de outubro, a Moody's elevou a nota de crédito do Brasil. O impacto prático desse *upgrade*, contudo, deve ser limitado, já que o país enfrenta desafios na questão fiscal.

No Relatório Bimestral de Despesas e Receitas, o governo reduziu as contenções de gastos de R\$ 15 bilhões para R\$ 13,3 bilhões, sem novos bloqueios. Essa redução, somada ao aumento dos gastos fora da meta, dificulta o cumprimento do arcabouço fiscal em 2024, mesmo com a previsão de aumento das receitas.

O governo já mira o limite inferior da meta fiscal, excluindo R\$ 40,5 bilhões em despesas relacionadas à calamidade no Rio Grande do Sul e combate às queimadas. Esse cenário torna o objetivo do arcabouço fiscal, que é garantir a sustentabilidade da dívida pública, mais distante, elevando o prêmio de risco, refletido tanto na curva de juros real quanto no câmbio.

No campo monetário, o aumento da Selic em 0,25% promovido pelo Copom sinalizou

# WRIGHT CAPITAL

o início de um ciclo de aperto necessário, devido à resiliência da atividade econômica, pressões no mercado de trabalho e projeções de inflação em alta. Permanece elevada a incerteza quanto ao tamanho desse aperto, que dependerá de dados futuros e da reação do Banco Central, que estará sob nova presidência a partir de janeiro. A projeção na Focus é de uma Selic de 11,75% no final do ano.

---

## 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.*