

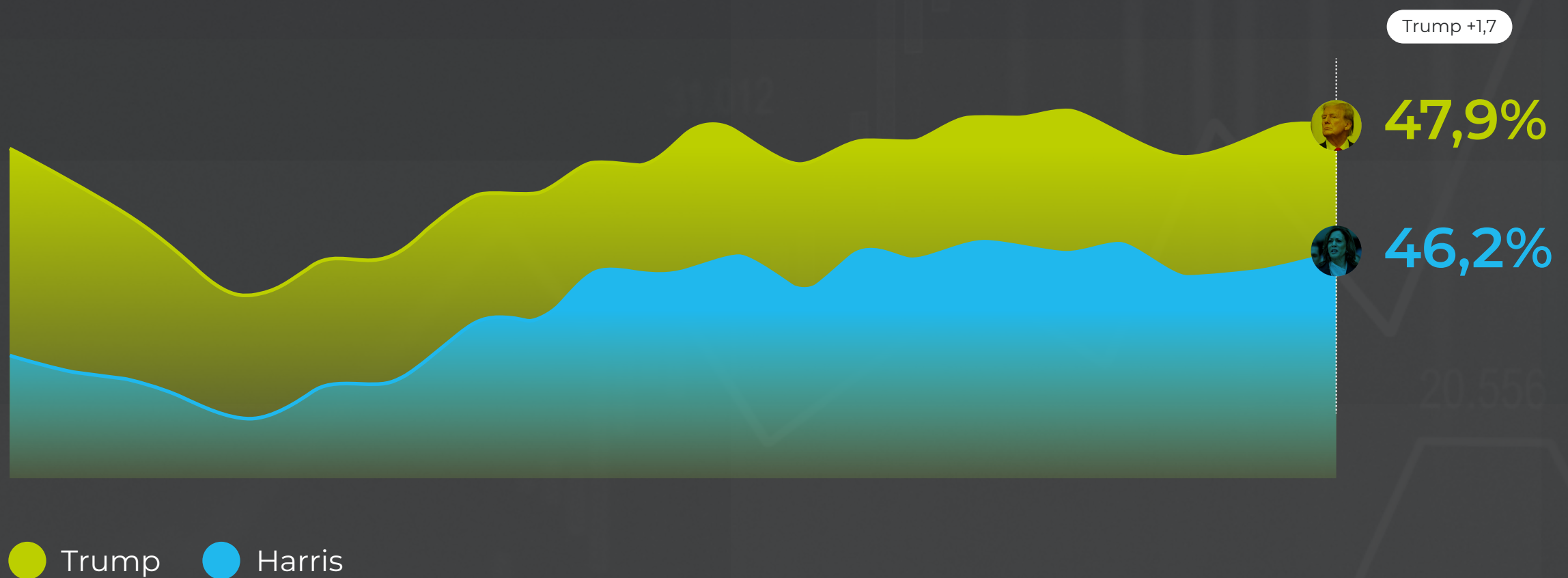


# Julho

Fechamento Mensal

Eleição presidencial nos EUA: atentado a Donald Trump, a desistência do presidente Joe Biden à reeleição e a candidatura de Kamala Harris, que pode aumentar as chances dos democratas.

Eleição 2024: Trump x Harris



Fonte: RealClear Polling (Agregador de Pesquisa Eleitoral)



O mercado acionário em Nova York não passou ileso ao tema eleição. Os investidores buscaram posicionar seus portfólios para um eventual governo republicano.

- ▶ **A queda das ações de tecnologia**, em especial as Big Techs (Mag7) – refletindo a postura mais dura de Trump e JD Vance em relação à regulação e tributação dessas grandes empresas;
- ▶ **A alta das ações Small Caps** (ETF IWM), refletindo a possibilidade de cortes de impostos e menor regulação;
- ▶ **A alta dos bancos regionais** (ETF KRE), refletindo a possibilidade de menor regulação;
- ▶ **A alta das empresas de serviços à indústria de óleo e gás** (ETF OIH), refletindo a possibilidade de menor regulação e estímulo à produção doméstica de petróleo e gás natural.



## Quando começa o corte de juros nos EUA?

### Tudo aponta para setembro!

- ▶ O PIB norte-americano cresceu 2,8% no 2º trimestre de 2024, bem acima da expectativa do mercado. O dado forte não abalou a confiança no corte de juros em setembro;
- ▶ Na reunião de política monetária, o Federal Reserve manteve os juros entre 5,25% e 5,50% e reforçou que não considera apropriado corte nos juros. No entanto, na coletiva, Jerome Powell reconheceu que o momento de cortar juros está se aproximando e que poderia estar em análise na reunião em setembro;
- ▶ O mercado precifica redução acumulada de 75pb em 2024, com o primeiro corte em setembro. Na prática, são 3 reuniões até o fim do ano, isso significa que em cada reunião haverá corte de 25 bps.



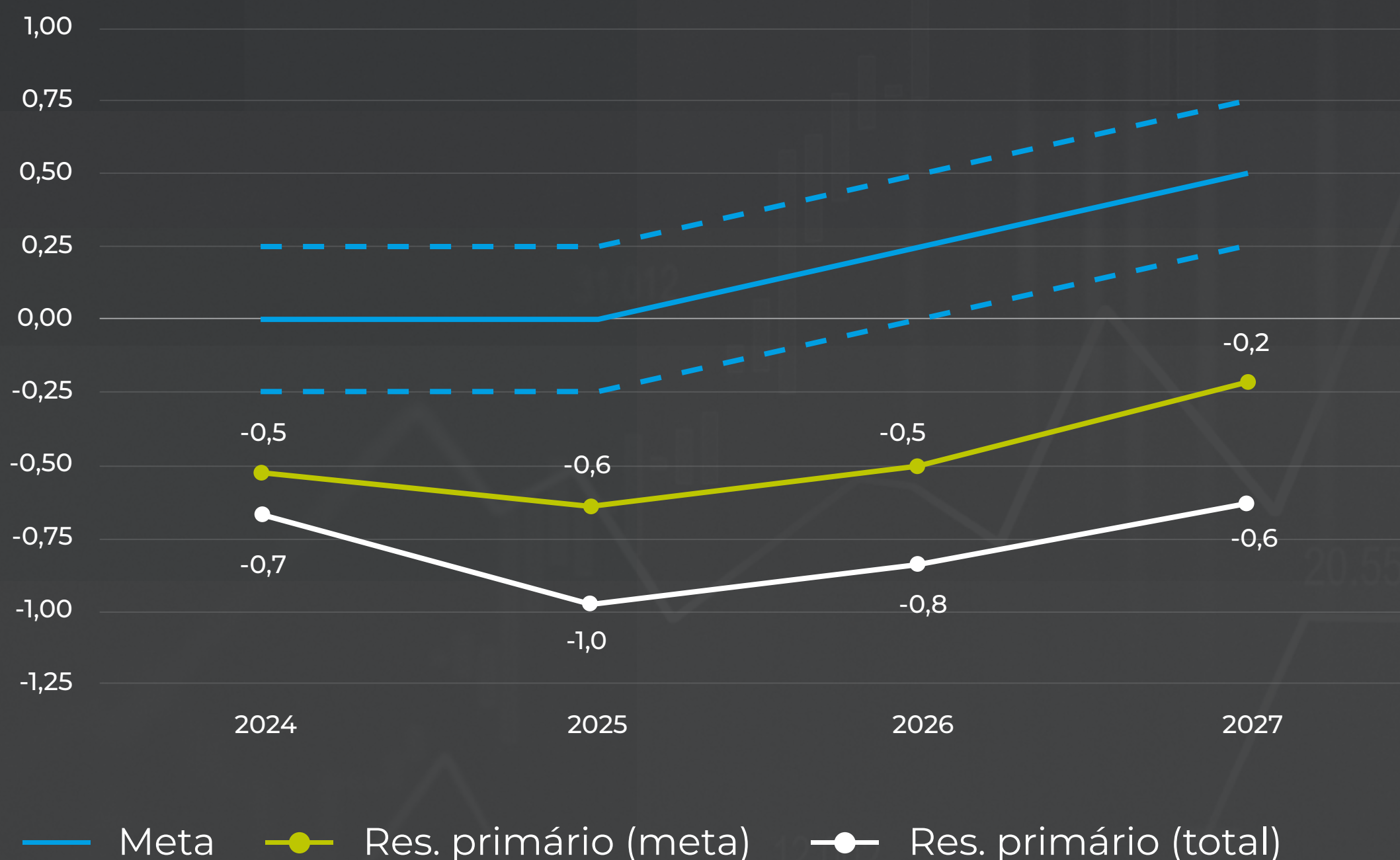
## A China continua dependente de estímulos para alcançar sua meta de crescimento de 5%.

- ▶ No encontro quinquenal do Comitê Central do Partido Comunista Chinês os anúncios foram pouco marcantes. Havia alguma expectativa de estímulo diante à desaceleração econômica;
- ▶ O PIB chinês registrou o crescimento mais fraco desde o início de 2023, com 4,7% de alta anual no 2º trimestre de 2024;
- ▶ O BC chinês promoveu cortes de juros e injetou o equivalente a mais de US\$ 25 bilhões no sistema bancário chinês. O governo prometeu fornecer mais incentivos fiscais, US\$ 42 bilhões, para encorajar empresas e famílias a comprar novos bens de consumo e equipamentos. Ainda assim, para muitos economistas, esse não é o remédio correto.



O governo anunciou o congelamento de gastos de R\$ 15 bilhões, mas analistas avaliam que será necessário aumentar o esforço para ficar dentro do limite permitido pelo arcabouço fiscal.

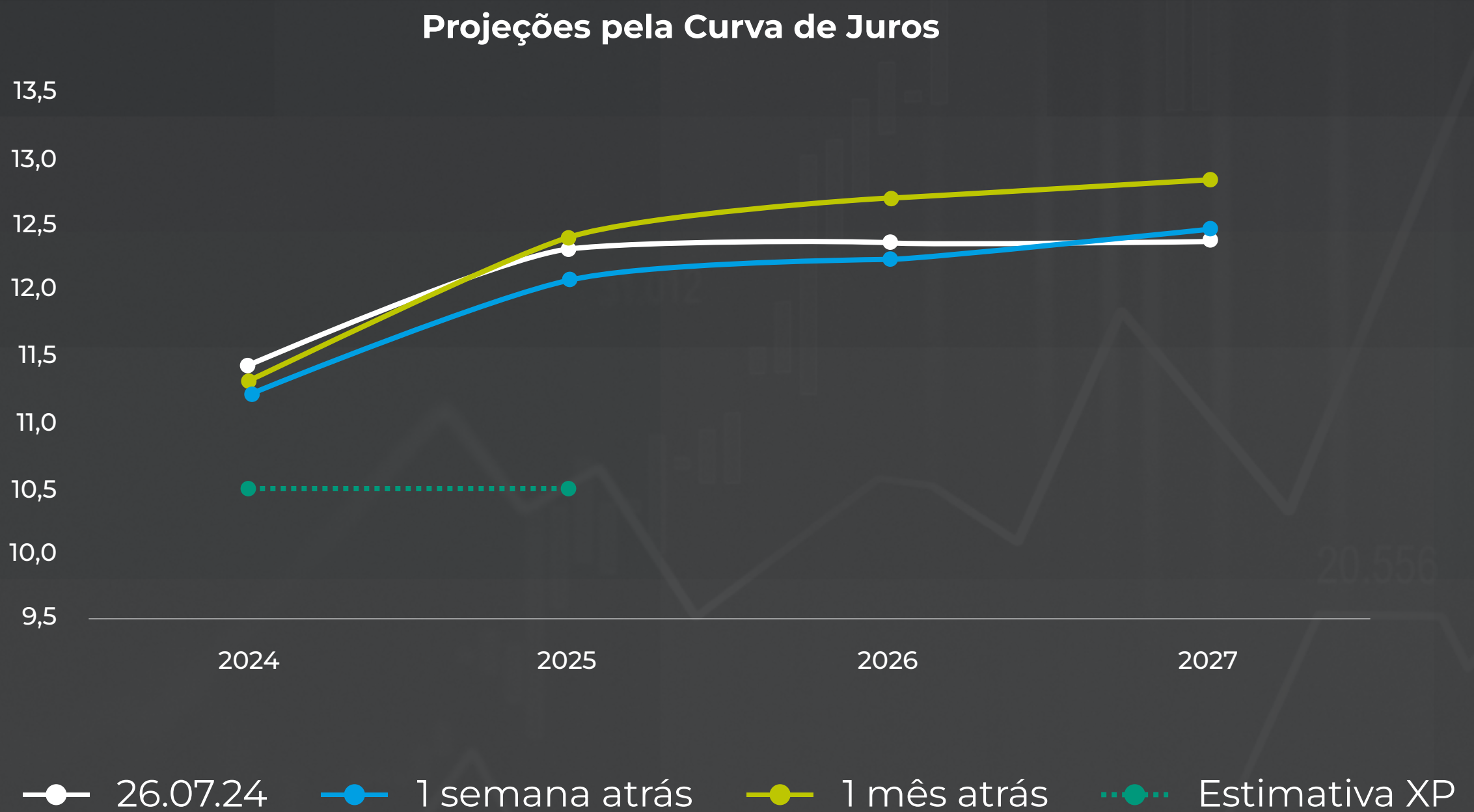
Meta e Projeção do Resultado Primário (% do PIB)



Fonte: PLDO 2025 | Elaboração: XP Investimentos



Juros no Brasil: o Boletim Focus aponta manutenção em 10,50% em 2024 e queda para 9,50% em 2025. Entretanto, até 31/07, antes da decisão do Copom, a curva de juros precificava a Selic em 11,50% para 2024 e em 12,25% para 2025, refletindo o risco fiscal.



Fonte: Bloomberg | Elaboração: XP Research



A disparada do dólar reflete uma crise de confiança relacionada à condução das contas públicas. O ano começou com o dólar próximo de R\$ 4,90 e, atualmente, está acima de R\$ 5,60.

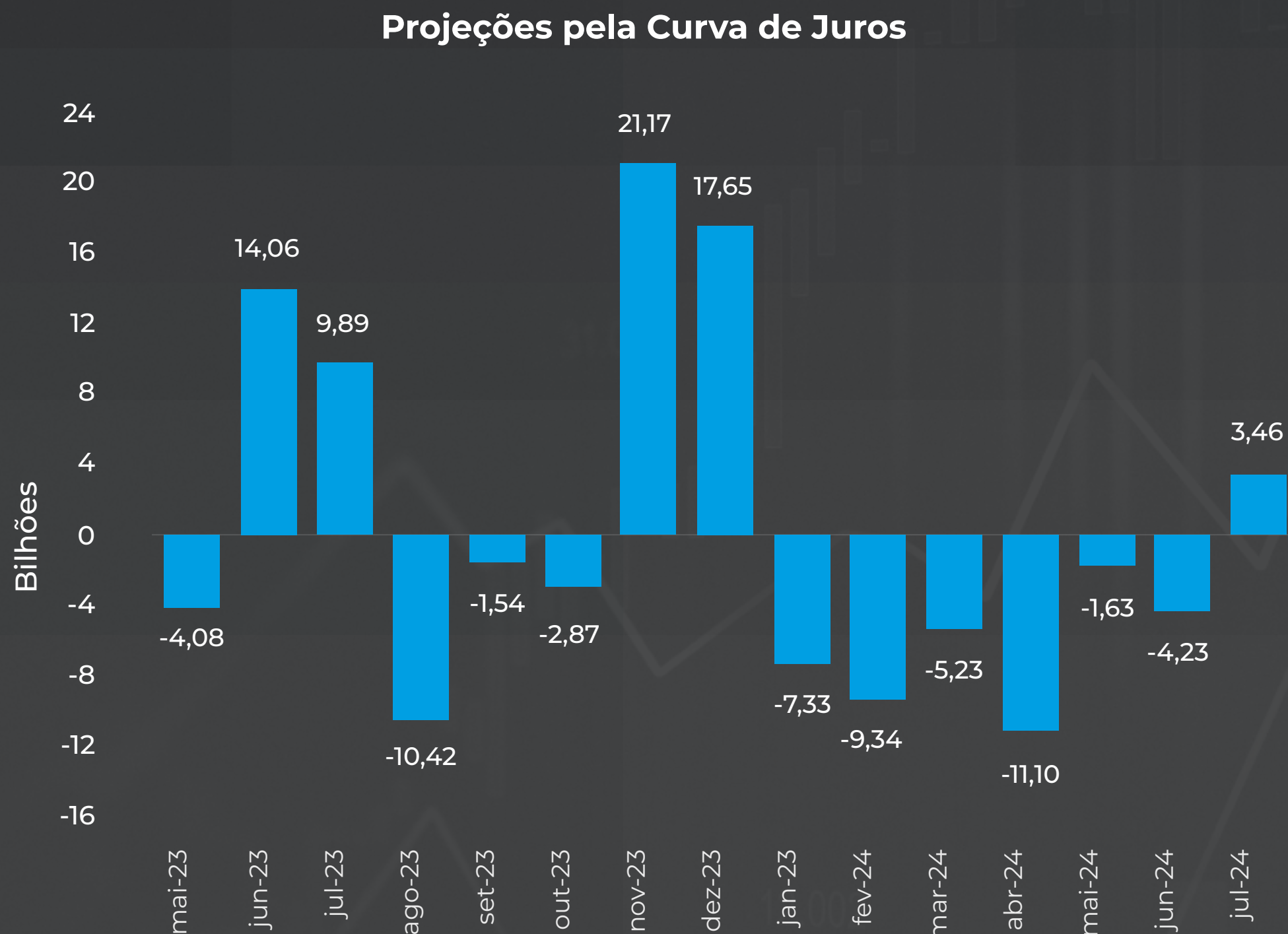


Fonte: Investing.com





O Ibovespa sustentou uma alta mensal de 3% em julho, mas o ganho segue limitado pelo risco fiscal e pela expectativa de juros elevados. Após seis meses consecutivos de retirada de recursos, o fluxo de investidores estrangeiros na B3 voltou a ficar positivo.



Fonte: Bloomberg | Elaborado por: Eleven Financial Research



# Fechamento

Mensal

Anual

Ibovespa

▲ 3,02% (127.651)

▼ -5,00%

Dólar

▲ 1,17% (R\$ 5,65)

▲ 16,60%

Ouro

▲ 5,70% (\$ 2.473,00/oz)

▲ 19,36%

CDI

▲ 0,87%

▲ 6,13%

Cálculo do CDI até 31/07

