

Destaques da Semana

14/07/2025 até 18/07/2025

O que movimentou o mercado?

A atividade econômica brasileira apresentou sinal mais fraco em maio. O IBC-Br registrou queda de 0,74% m/m, bem abaixo do esperado, com destaque negativo para o recuo expressivo da agropecuária (-4,2%) e da indústria (-0,52%), enquanto os serviços ficaram estáveis. Mesmo com o dado fraco, a leitura estrutural permanece favorável no agregado do primeiro semestre, sustentada pela força do setor agropecuário e seus efeitos indiretos. O desempenho reforça a visão de desaceleração moderada da economia, mas sem prejuízo à expectativa de crescimento robusto em 2025.

No campo fiscal, a Câmara aprovou a PEC dos Precatórios, que retira esses gastos do limite de despesas primárias a partir de 2026 e impõe um teto para o pagamento por estados e municípios. A proposta ainda precisa ser ratificada pelo Senado, mas já sinaliza uma flexibilização relevante no arcabouço fiscal federal — com ganho de margem orçamentária no curto prazo, mas risco potencial de deterioração da dinâmica da dívida pública.

Na frente tributária, o STF restabeleceu parcialmente os decretos que elevaram as alíquotas do IOF, mantendo suspensa apenas a cobrança sobre operações de “risco sacado”, por não configurarem operações de crédito. A decisão preserva a maior arrecadação desejada pelo governo e, segundo o ministro Alexandre de Moraes, garante a legalidade da medida ao afastar alegações de desvio de finalidade.

No campo geopolítico, a operação da Polícia Federal contra o ex-presidente Jair Bolsonaro adicionou ruído às relações com os EUA, sobretudo diante do endurecimento comercial promovido por Donald Trump na semana anterior. Há receios de que um agravamento nas tensões diplomáticas possa levar a um aumento ainda maior das tarifas sobre exportações brasileiras, potencialmente de 50% para 100%.

Nos EUA, o CPI de junho trouxe leitura ambígua. O índice cheio acelerou para 0,29% m/m (2,67% a/a), em linha com o esperado, enquanto o núcleo veio abaixo das projeções (0,23% m/m), com recuo inesperado nos preços de veículos, mesmo com a vigência de tarifas de 25% sobre automóveis importados. O dado reforça a dificuldade de leitura clara do quadro inflacionário atual, dificultando consensos sobre a próxima decisão do Fed. Ainda assim, o tom mais “dovish” de dirigentes do BC norte-americano sugere que o ciclo de cortes pode ser retomado em breve.

O PPI, por sua vez, ficou estável em junho, abaixo da expectativa (0,31% m/m), com desaceleração também na comparação anual (2,3%). A leitura de menor pressão nos preços ao produtor corrobora o alívio no núcleo do CPI e reforça a percepção de que, apesar do headline acima da meta, há espaço para afrouxamento monetário — movimento que vem sendo politicamente pressionado pelo presidente Donald Trump.

Principais acontecimentos no mercado

IRDM11 - O fundo propôs uma reorganização societária que resultará, caso aprovada, na aquisição dos ativos do IRDM11 pelo IRIM11, fundo também gerido pela Iridium. O processo envolverá uma emissão primária de até R\$ 120 milhões pelo IRDM11 para aquisição de cotas de um fundo de tijolo (single asset, prédio AAA na zona sul de SP). Em seguida, o IRDM11 será integralmente incorporado ao IRIM11, deixando de existir, e seus cotistas receberão cotas do IRIM11 e uma parcela em dinheiro. A relação de troca estimada é de 1 cota do IRDM para 0,905 cotas do IRIM. O processo exige aprovação conjunta das assembleias de ambos os fundos e deverá ser concluído até novembro, com amortização final prevista para 26/11/2025.

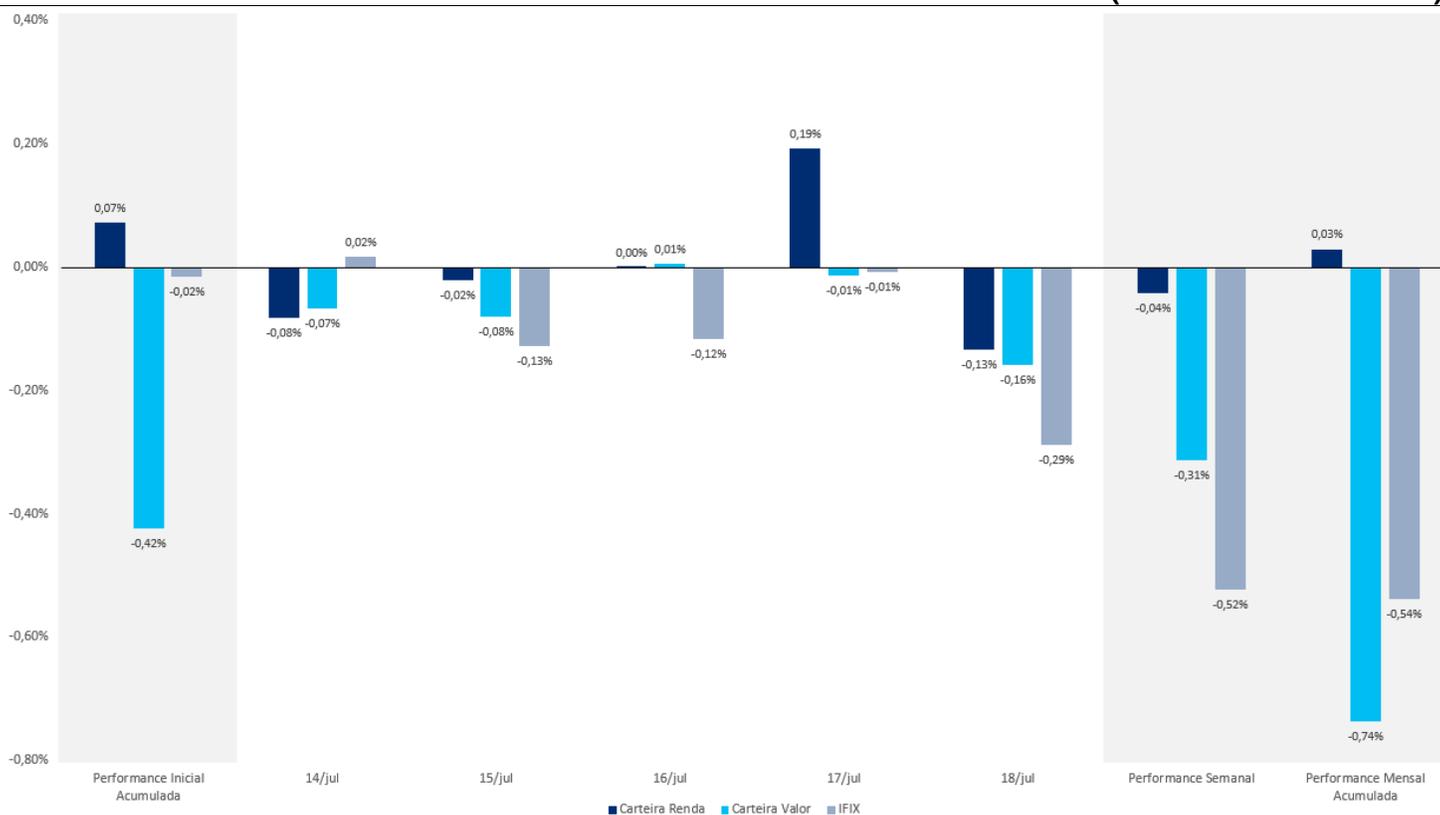
Nossa Visão | A operação tende a gerar impactos positivos para o fundo. Atualmente, boa parte das posições — sobretudo em cotas de FIs — acumula prejuízos contábeis não realizados, que, segundo nossas estimativas, giram em torno de R\$ 300 milhões. Esse volume limita a realocação dos recursos, uma vez que a realização das perdas comprometeria a distribuição de dividendos. Com a reorganização, no entanto, os ativos serão vendidos ao IRIM11, possibilitando a remarcação do preço de aquisição. Isso amplia o espaço para uma rotação mais eficiente da carteira, sem afetar o resultado distribuível. Além disso, considerando que parte das posições atuais apresenta um carregamento abaixo da média do mercado — e inferior ao observado em CRIs e NTN-Bs —, a operação pode destravar retornos adicionais aos cotistas.

Comentários Sobre a Carteira Recomendada

Apesar da queda do IFIX, registramos mais uma semana de desempenho superior em ambas as carteiras. No acumulado do mês, a carteira Valor segue levemente abaixo do índice, mas tem apresentado recuperação consistente nas últimas semanas, reduzindo essa diferença. Já a carteira Renda manteve seu desempenho positivo — ainda que de forma marginal —, com alta de 0,03% no mês, frente à queda de 0,54% do IFIX no mesmo período.

O destaque da semana na carteira Valor foi o VCJR11, com alta de 0,49%. Na carteira Renda, o melhor desempenho veio do SPXS11, que subiu 0,71%.

Performance Semanal das Carteiras Recomendadas (Ex. Dividendos)



Performance Semanal do IFIX

Setor	P/VP	DY (Anualizado)	DY (12 Meses)	Retorno 1 Semana
Outros	1,00	12,39%	12,95%	0,88%
Desenvolvimento	0,91	15,11%	13,20%	0,50%
Lajes Corporativas	0,69	12,95%	10,48%	-0,07%
Logística	0,84	10,35%	9,31%	-0,23%
FoF	0,84	11,71%	10,04%	-0,27%
Recebíveis	0,92	14,44%	12,72%	-0,27%
Multiestratégia	0,85	14,23%	11,51%	-0,52%
Varejo	0,96	14,01%	11,41%	-0,59%
Shoppings	0,81	10,45%	9,53%	-0,83%
Híbrido	0,81	11,95%	10,22%	-0,91%

Disclaimer

A Genial pode fazer negócios com empresas que constam nos seus relatórios de pesquisa. Como resultado, os investidores devem estar cientes de que a empresa pode ter um conflito de interesses que poderia afetar a objetividade deste relatório. Os investidores devem considerar este relatório como apenas um dos fatores na tomada de sua decisão de investimento. Para as declarações do analista e outros disclaimers importantes, consulte a Seção de Disclaimers, localizada no final deste relatório.

1. DISCLAIMER GERAL

Este relatório foi produzido pelo departamento de Research da Genial. Este relatório não pode ser reproduzido ou redistribuído para qualquer outra pessoa, no todo ou em parte, para qualquer propósito, sem o prévio consentimento por escrito da Genial. A Genial não aceita qualquer responsabilidade pelas ações de terceiros a esse respeito.

Este relatório de Research destina-se à distribuição somente em circunstâncias permitidas pela lei aplicável. Este relatório de Research não leva em consideração os objetivos específicos de investimento, situação financeira ou as necessidades específicas de qualquer indivíduo em especial, mesmo quando enviado a um único destinatário. Este relatório de Research não se propõe a ser uma declaração completa ou resumo dos valores mobiliários, mercados ou desenvolvimentos aqui referidos. Nem a Genial nem qualquer um de seus conselheiros, diretores, funcionários ou representantes terá qualquer responsabilidade decorrente de qualquer erro, imprecisão ou imperfeição de fato ou opinião contida neste relatório, ou será responsabilizado por quaisquer perdas ou danos que possam surgir a partir da utilização deste relatório de Research.

A Genial poderá contar com barreiras de informação, tais como "chinese walls", para controlar o fluxo de informações dentro de suas áreas, unidades, divisões, grupos ou afiliadas.

O desempenho passado não é necessariamente um indicador de resultados futuros e nenhuma representação ou garantia, expressa ou implícita, é feita pela Genial em relação ao desempenho futuro. Rendimentos de aplicações podem variar. O preço ou valor dos investimentos aos quais este relatório de Research se refere, direta ou indiretamente, podem cair ou subir contra o interesse dos investidores. Qualquer recomendação ou opinião contida neste relatório de pesquisa pode se tornar desatualizada em consequência de alterações no ambiente em que o emitente dos valores mobiliários sob análise atua, além de alterações nas estimativas e previsões, premissas e metodologia de avaliação aqui utilizadas.

2. DECLARAÇÕES DO ANALISTA

O analista de investimento declara que as opiniões contidas nesse relatório refletem exclusivamente suas opiniões pessoais sobre a companhia e seus valores mobiliários e foram elaborados de forma independente e autônoma, inclusive em relação a GENIAL.

A remuneração dos analistas está, direta ou indiretamente, influenciada pelas receitas provenientes dos negócios e operações financeiras realizadas pela GENIAL.

Além disso, o analista certifica que nenhuma parte de sua remuneração foi, é ou será direta ou indiretamente relacionada com as recomendações ou opiniões específicas expressas neste relatório de Research.

A remuneração do analista não se baseia nas receitas de outras empresas de grupo, mas pode, no entanto, derivar de receitas oriundas dos negócios e operações financeiras da GENIAL, suas afiliadas e/ou subsidiárias como um todo. A remuneração paga aos analistas é de responsabilidade exclusiva da GENIAL.

O analista declara que é responsável pelo conteúdo deste relatório e atende às exigências da Resolução CVM nº 20/2021.

O analista declara que pode ser diretamente, em nome próprio, titular de valores mobiliários objeto do presente relatório.

Salvo disposição em contrário, os indivíduos listados na capa deste relatório são analistas devidamente credenciados.

3. DECLARAÇÕES DA EMPRESA

A Genial, suas afiliadas, coligadas, controladoras e/ou subsidiárias têm interesses financeiros e comerciais relevantes em relação aos emissores ou aos valores mobiliários objetos da análise.

4. DISCLOSURES ADICIONAIS

(i) Este documento foi preparado pelo Research da Genial e é publicado com o único propósito de fornecer informações sobre as empresas e seus valores mobiliários.

(ii) As informações contidas neste documento são fornecidas apenas para fins informativos e não constituem uma oferta para comprar ou vender, e não devem ser interpretadas como uma solicitação para adquirir quaisquer valores mobiliários em qualquer jurisdição. As opiniões aqui expressas, no que diz respeito à compra, venda ou detenção de valores mobiliários, ou com relação à ponderação de tais valores mobiliários numa carteira real ou hipotética, são baseadas em uma análise cuidadosa feita pelos analistas que elaboraram este relatório e não devem ser interpretadas por investidores como recomendações para qualquer decisão de investimento. A decisão final do investidor deve ser tomada levando em consideração todos os riscos e as taxas envolvidas. Este relatório é baseado em informações obtidas de fontes públicas primárias ou secundárias, ou diretamente das empresas, e é combinado com estimativas e cálculos elaborados pela GENIAL. Este relatório não pretende ser uma declaração completa de todos os fatos relevantes relacionados a qualquer estratégia da empresa, indústria, segurança ou mercado mencionados. As informações foram obtidas de fontes consideradas confiáveis; a GENIAL não faz nenhuma representação ou garantia, expressa ou implícita, quanto à integridade, confiabilidade ou exatidão de tais informações. As informações, opiniões, estimativas e projeções contidas neste documento são baseadas em dados atuais e estão sujeitas a alterações. Os preços e a disponibilidade dos instrumentos financeiros são meramente indicativos e sujeitos a alterações sem aviso prévio. A GENIAL não está obrigada a atualizar ou revisar este documento, ou a avisar sobre quaisquer alterações em tais dados.

(iii) Os valores mobiliários discutidos neste relatório, bem como as opiniões e recomendações contidas neste documento, podem não ser apropriados para todo tipo de investidor. Este relatório não leva em consideração os objetivos de investimento, situação financeira ou as necessidades específicas de um determinado investidor. Os investidores que desejam comprar, vender ou investir em títulos que são abrangidos por este relatório devem procurar aconselhamento financeiro independente que leve as características individuais e necessidades em consideração, antes de tomar qualquer decisão de investimento em relação aos valores mobiliários em questão. Cada investidor deve tomar decisões de investimento independentes depois de analisar cuidadosamente os riscos, taxas e comissões envolvidas. Se um instrumento financeiro for denominado numa moeda diferente da moeda do investidor, mudanças nas taxas de câmbio podem afetar adversamente o preço ou valor, ou da renda derivada do instrumento financeiro e o leitor deste relatório assume todos os riscos cambiais. Resultados com instrumentos financeiros podem variar e, portanto, o preço ou valor podem aumentar ou diminuir, direta ou indiretamente. As informações, opiniões e recomendações contidas neste relatório não constituem e não devem ser interpretadas como uma promessa ou garantia de um retorno especial em qualquer investimento. O desempenho passado não necessariamente indica resultados futuros e nenhuma declaração ou garantia, expressa ou implícita, é aqui feita sobre o desempenho futuro. Portanto, a GENIAL, suas empresas afiliadas, e os analistas envolvidos neste relatório não assumem qualquer responsabilidade por qualquer perda direta, indireta ou decorrente do uso das informações contidas no presente, e qualquer pessoa que use este relatório se compromete a indenizar irrevogavelmente a GENIAL e suas afiliadas por quaisquer reclamações e demandas.

(iv) Os preços neste relatório são considerados confiáveis a partir da data em que este relatório foi emitido e são derivados de um ou mais dos seguintes: (i) fontes expressamente especificadas junto aos dados relevantes; (ii) preço cotado no principal mercado regulamentado para o ativo em questão; (iii) outras fontes públicas consideradas confiáveis; ou (iv) dados de propriedade da GENIAL ou disponíveis para a GENIAL.

(v) Nenhuma garantia expressa ou implícita é fornecida em relação à exatidão, integridade ou confiabilidade das informações aqui contidas, exceto com relação às informações relativas à GENIAL, suas subsidiárias e afiliadas. Em todos os casos, os investidores deverão realizar sua própria investigação e análise de tais informações antes de tomar ou deixar de tomar qualquer ação em relação a títulos ou mercados que são analisados neste relatório.

(vi) A GENIAL não faz declarações neste documento de que os investidores vão obter lucros. A GENIAL não vai compartilhar com os investidores os lucros de investimento, nem aceita qualquer responsabilidade por eventuais perdas de investimento. Os investimentos envolvem riscos e os investidores devem exercer prudência na tomada de suas decisões de investimento. A GENIAL não aceita deveres fiduciários em nome dos destinatários deste relatório. Este relatório não deve ser considerado como substituto para o exercício de julgamento independente do destinatário. As opiniões, estimativas e projeções aqui expressas refletem a opinião atual do analista responsável pelo conteúdo deste relatório a partir da data em que foi emitido e são, portanto, sujeitas a mudanças sem aviso prévio e podem diferir ou ser contrárias a opiniões expressas por outras áreas de negócios da GENIAL, como resultado da utilização de diferentes critérios e hipóteses. As informações, opiniões e recomendações contidas neste relatório não constituem e não devem ser interpretadas como uma promessa ou garantia de um retorno especial em qualquer investimento.

(vii) Uma vez que as opiniões pessoais dos analistas podem diferir umas das outras, a GENIAL, suas subsidiárias e afiliadas podem ter publicado ou podem vir a publicar outros relatórios que não apresentem uniformidade e/ou cheguem a conclusões diferentes daquelas aqui contidas. Quaisquer opiniões, estimativas e projeções não devem ser interpretadas como uma garantia de que os assuntos nelas referidas de fato ocorrerá. O preço e a disponibilidade dos instrumentos financeiros são meramente indicativos e sujeitos a alterações sem aviso prévio. Resultado com instrumentos financeiros podem variar e, portanto, o preço ou valor podem aumentar ou diminuir, direta ou indiretamente.

(viii) Este documento não pode ser: (a) fotocopiado ou duplicado de qualquer forma, no todo ou em parte, e/ou (b) distribuído sem o prévio consentimento por escrito da GENIAL. A GENIAL não aceita qualquer responsabilidade pelas ações de terceiros a esse respeito.

(ix) Nem a GENIAL nem quaisquer de suas afiliadas ou seus respectivos diretores, funcionários ou agentes, aceitam qualquer responsabilidade por qualquer perda ou dano resultante do uso de toda ou qualquer parte deste relatório.

(x) Genial Investimentos é a plataforma de negociações da Genial Investimentos Corretora de Valores Mobiliários, uma empresa do Grupo Genial.

Genial Institucional CCTVM S.A
CNPJ 05.816.451/0001-15

Av. Brigadeiro Faria Lima 3400, 9º Andar
São Paulo/SP
04538-132

<https://analisa.genialinvestimentos.com.br>

Luis Wadt Assis
Analista de Real Estate e Fundos Imobiliários

Bernardo Noel
Analista de Fundos Imobiliários

OL-ResearchFII@genial.com.br