

# Boletim de Investimentos

---

## Mês de novembro - 2022

### Resumo - Cenário Macroeconômico

No mês de novembro, o sentimento dos mercados globais manteve o tom positivo dado o sinal de alívio nos dados de inflação de curto prazo nos EUA e o anúncio da flexibilização de medidas contra Covid na China. As bolsas globais fecharam o mês no território positivo, o S&P 500(BRL) fechou em 6,12% enquanto o MSCI World (BRL) fechou em 7,55%.

Novembro foi um mês de forte recuperação das bolsas mundo afora motivadas por medidas de estímulo à economia na China e expectativa de desaceleração do ritmo de alta de juros pelo Fed. O processo avançado de alta de juros, o cenário de desaceleração global da atividade e da inflação corrente explicam a recuperação das bolsas no geral. No mercado doméstico, o Ibovespa descolou do mercado internacional na direção negativa, com as incertezas acerca da condução da política econômica. Neste mês, a queda do Ibovespa foi de -3,06%. No câmbio, o real perdeu valor frente ao dólar.

O aperto de juros por parte dos principais bancos centrais deverá prosseguir, com inflação retornando para as metas somente em 2024. Em torno deste ambiente desafiador permanece um balanço de riscos com assimetria desfavorável.

Encerrada a eleição presidencial, o cenário se volta para a definição de alguns pontos chave sobre a política econômica a ser seguida a partir de 2023. As diretrizes sobre a condução da política fiscal ocupam papel central nestas discussões. Essas definições são essenciais para determinar a visão de cenário para os próximos anos, não só do ponto de vista dos mercados financeiros, mas também para o ambiente de negócios e o comportamento da economia.

Na renda fixa, tanto o IMAB (formado por títulos públicos indexados à inflação medida pelo IPCA, que são as NTNBS) quanto o IRF-M (formado por títulos prefixados, que são as LTNs e NTNFS) tiveram desempenho negativo no mês, fechando com queda de -0,79% e -0,66% respectivamente.

Fontes de consulta:

<https://www.bradescoasset.com.br>

<https://www.santanderassetmanagement.com.br/conteudos>

<https://www.sulamericainvestimentos.com.br/produtos/palavra-do-gestor/>

[https://www.westernasset.com.br/pt/pdfs/commentaries/2208\\_Visao do Gestor.pdf](https://www.westernasset.com.br/pt/pdfs/commentaries/2208_Visao_do_Gestor.pdf)