



# Relatório Econômico

## Novembro 2022

### São Paulo

Av. Faria Lima, 2277 / 12º andar  
Jd. Paulistano – São Paulo, SP  
01452-000  
+ 55 11 3071-3329  
turimsp@turimbr.com

### Rio de Janeiro

Rua Major Rubens Vaz, 236  
Gávea – Rio de Janeiro, RJ  
22470-070  
+ 55 21 2259-8015  
turimrj@turimbr.com

### Turim UK

111 Park Street  
London – W1K 7JF  
+44 (0) 20 3585-2436  
turimuk@turimuk.com



**Economia Global**

**03**

**Economia Brasil**

**06**

**Mercados**

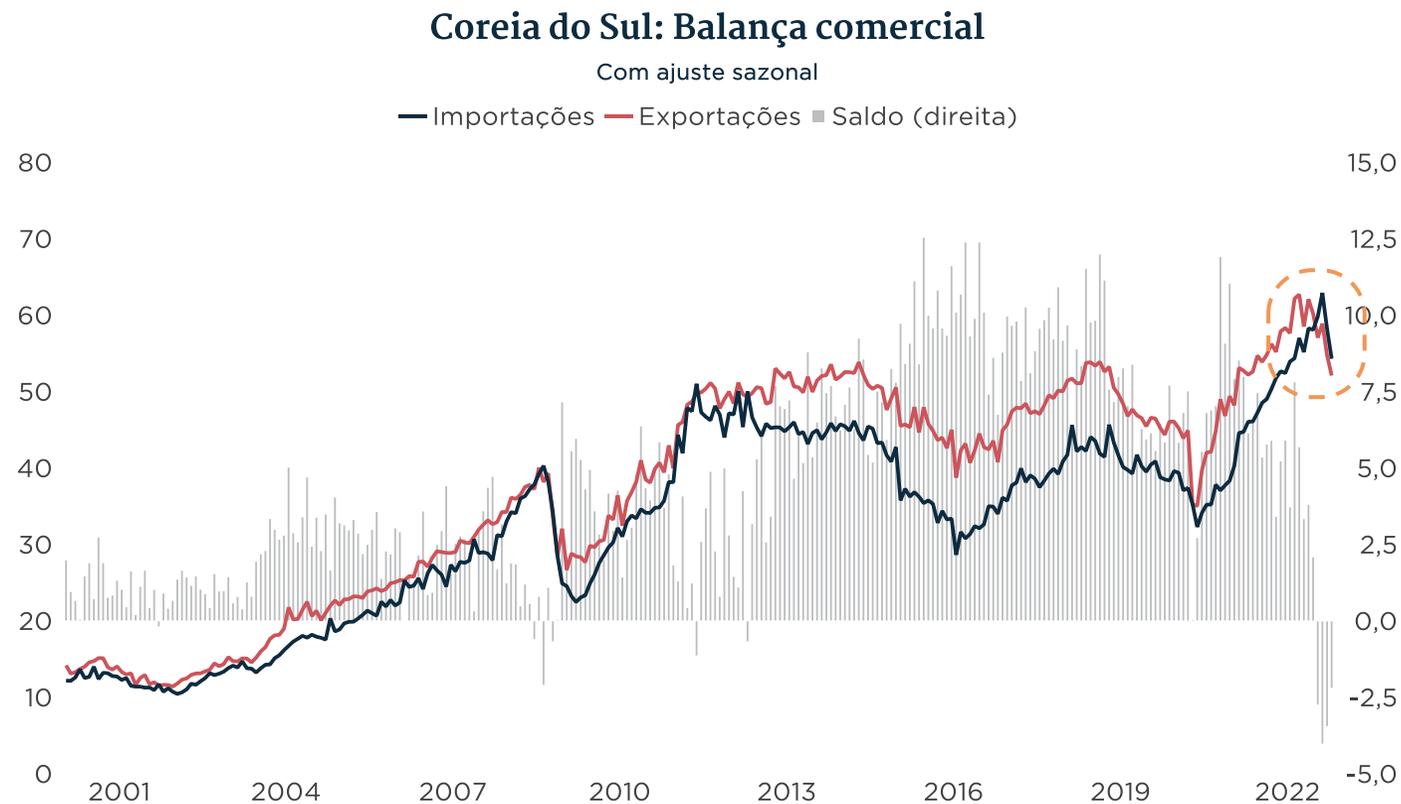
**08**

**Índices**

**13**

# Atividade: Comércio asiático sugere desaceleração da atividade global

## Economia Global



As exportações de alguns países asiáticos são entendidas como um termômetro para atividade econômica mundial, dada a importância da região nas cadeias produtivas. O gráfico acima apresenta a balança comercial da Coreia do Sul e permite acompanhar o volume mensal sazonalmente ajustado das exportações em dólares americanos. Percebe-se que após uma escalada intensa do volume exportado desde o início de 2020, houve um recuo relevante nos últimos meses.

# China: Autoridades anunciam relaxamento de restrições e estímulo ao crescimento econômico

## Economia Global

### Novos casos de Covid-19 na China



Os novos casos de Covid-19 cresceram de forma acelerada na China ao longo das últimas semanas, no entanto, as autoridades chinesas optaram por relaxar as medidas de combate ao vírus. Nesse sentido, parece haver uma mudança de paradigma, onde não se procura mais zerar os casos, mas sim “achatar a curva”, como ocorreu no ocidente.

Simultaneamente, uma série de medidas de estímulo à atividade foram iniciadas, dentre elas ações direcionadas ao setor imobiliário e a implementação da política monetária expansionista.

# Estados Unidos: Inflação mais leve na margem, mas algumas métricas ainda são uma incógnita

## Economia Global

### Núcleo de serviços ex-Rent of Shelter

Acumulado em 12 meses

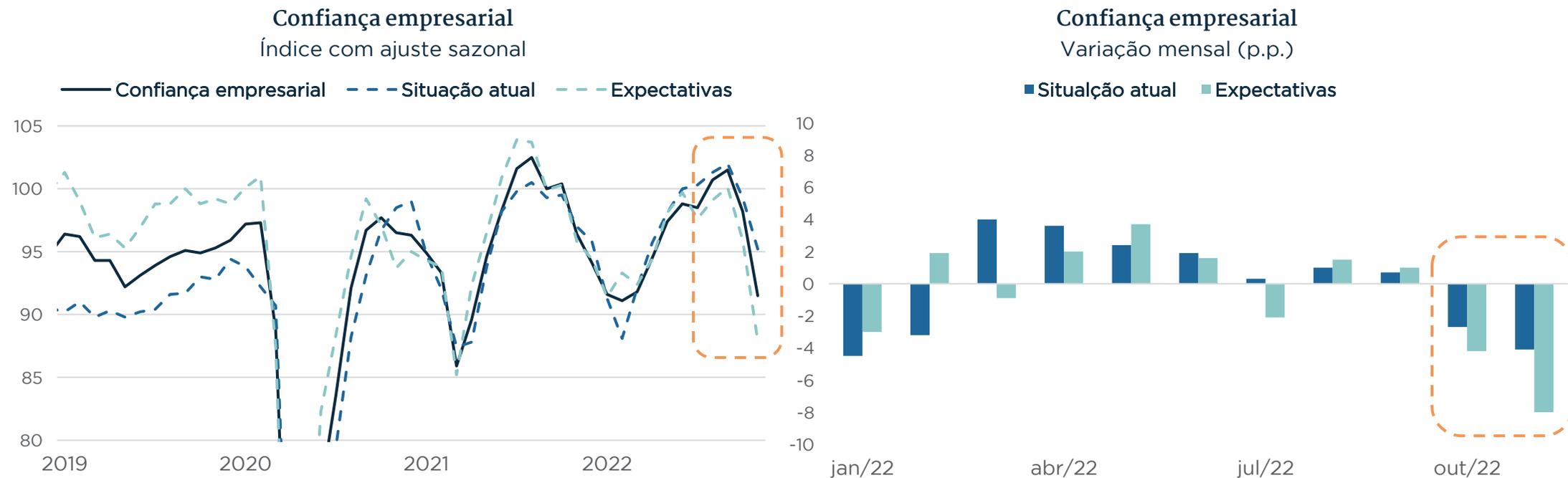


A inflação de outubro veio abaixo do consenso de mercado, tanto no índice cheio quanto no núcleo. A composição também foi mais benigna na margem, mostrando desaceleração em alguns dos itens mais inerciais da inflação. Essa leitura também ajudou a aumentar a probabilidade de uma desaceleração da taxa de juros americana na reunião de dezembro.

Olhando adiante, há algum consenso em torno da desaceleração da inflação cheia e de alguns componentes do núcleo, como é o caso dos itens ligados ao setor imobiliário e ao aluguel – exemplificado pelo gráfico a esquerda. Por outro lado, a trajetória de determinadas métricas, como o núcleo de serviços excluindo aluguel, ainda é bastante incerta.

# Confiança Empresarial: Expectativas despencam frente a desaceleração da atividade e incerteza fiscal

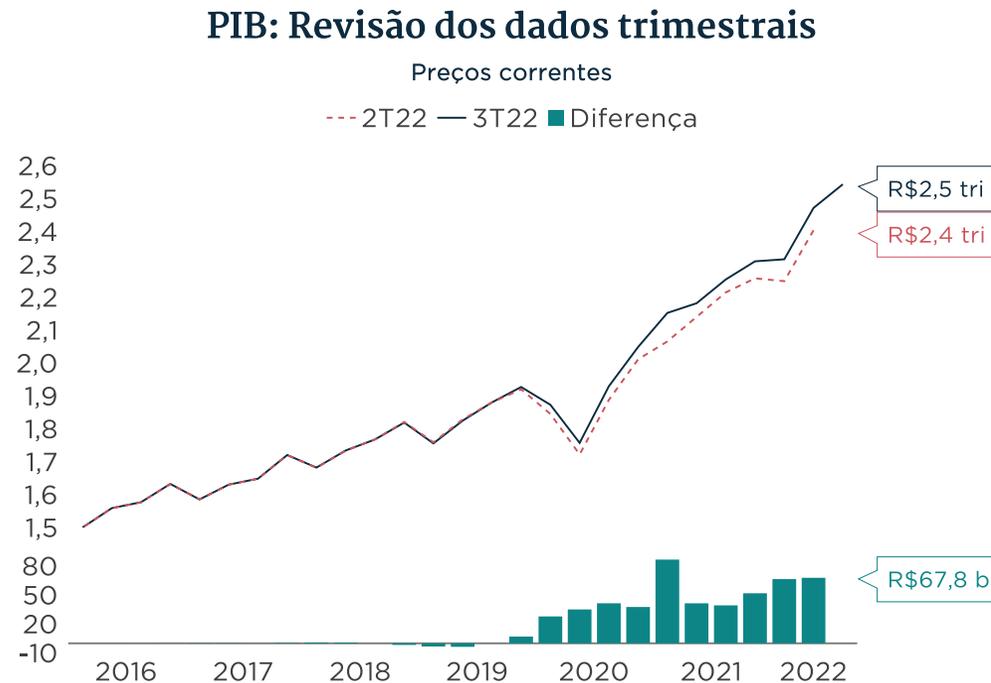
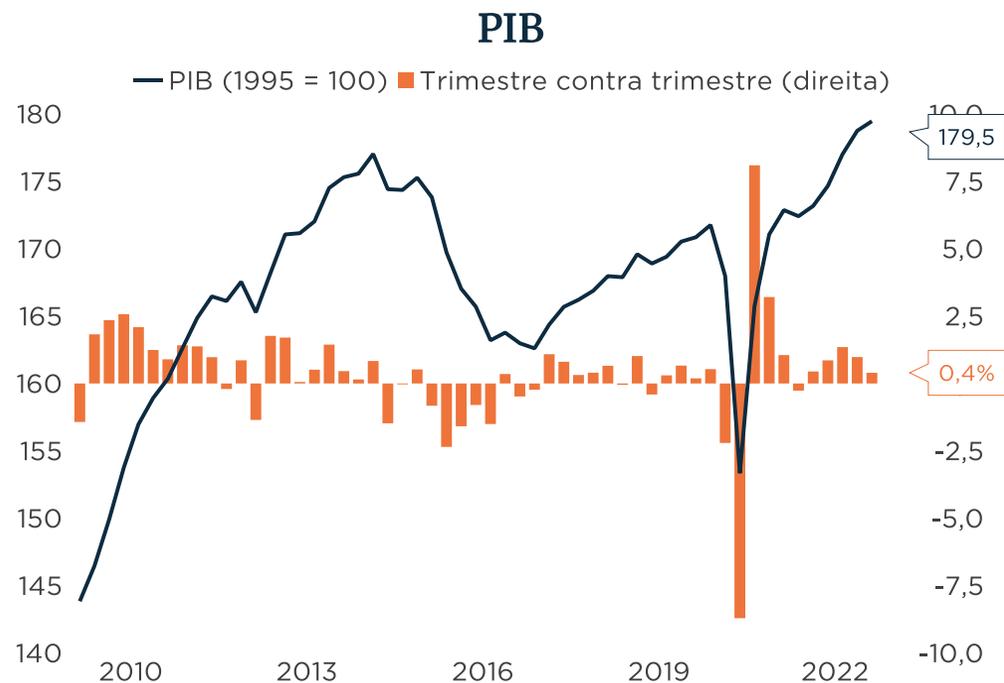
## Economia Brasil



O Índice de Confiança Empresarial (ICE) mostrou recuo intenso e disseminado nos meses de outubro e novembro. O principal vetor para esse movimento parece ser a desaceleração da atividade econômica em um contexto de política monetária contracionista. Além disso, também contribuiu para queda o aumento da incerteza sobre a saúde das contas públicas. O ICE reúne os indicadores de confiança produzidos pelas sondagens da Indústria, Serviços, Comércio e Construção.

# PIB: Terceiro trimestre mostrou desaceleração, mas houve revisões positivas

## Economia Brasil



A divulgação do PIB do terceiro trimestre mostrou uma desaceleração mais intensa do que o esperado, reforçando a percepção de que a economia começou a desacelerar a partir da segunda metade do ano. Por outro lado, houve revisões positivas relevantes nos últimos anos, sobretudo a partir de 2020.

# Mercados: Condições financeiras tiveram alívio após o CPI de outubro

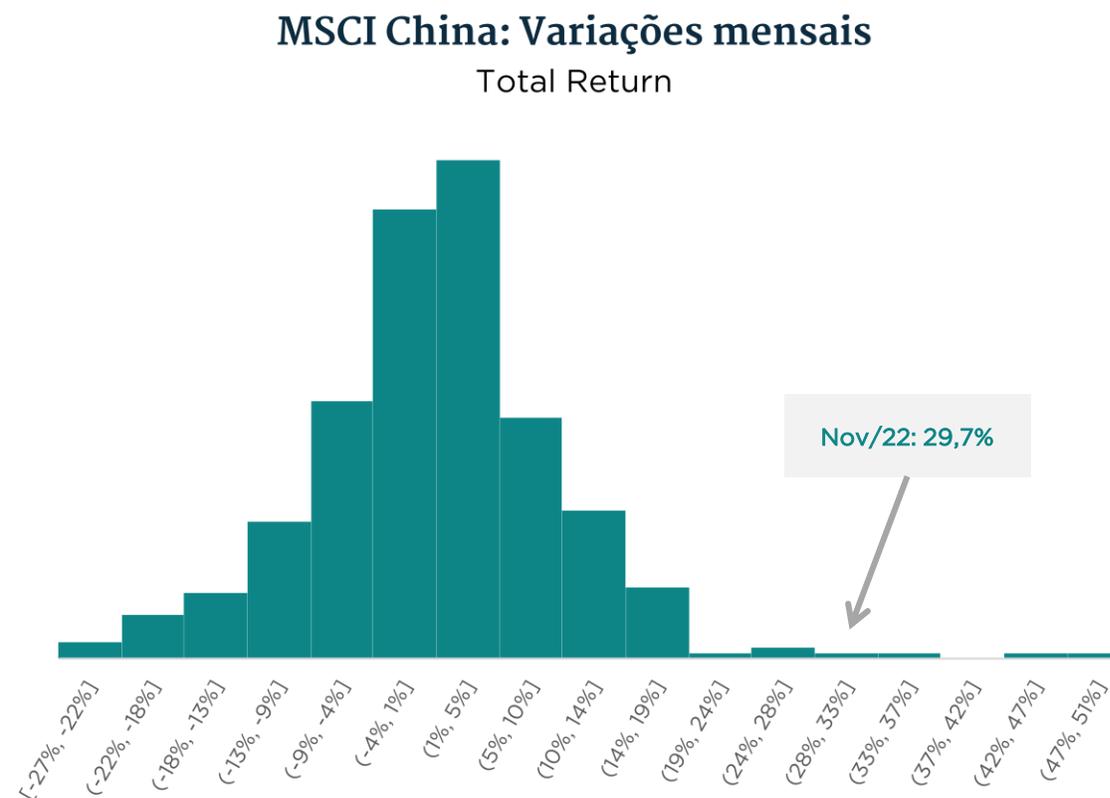
## Mercados



O Consumer Price Index (CPI), ou inflação ao consumidor, mais baixo em outubro catalisou um movimento de afrouxamento das condições financeiras (gráfico da esquerda), com algum destaque para a melhora da bolsa americana (gráfico da direita). Isso ocorre em um contexto que favorece altas menos tempestivas nas taxas de juros americanas nas próximas reuniões do FOMC - Comitê Monetário do Federal Reserve (banco central americano).

# Ações: Sinais de mudança na política de Covid Zero deram impulso aos ativos chineses

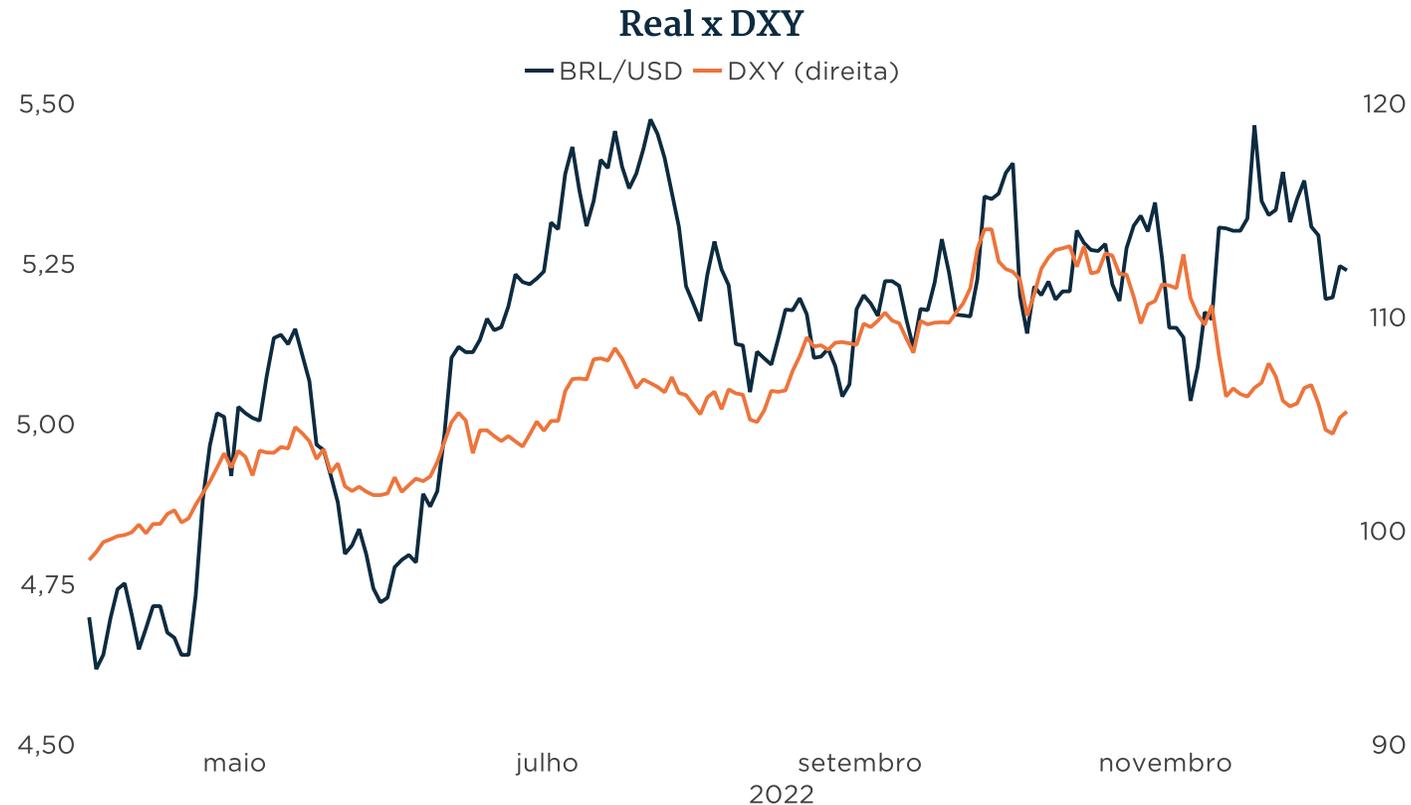
## Mercados



Após um período prolongado de queda desde a máxima (no início de 2021), a bolsa chinesa mostrou um movimento de alta abrupto, conforme ilustrado pelo gráfico acima. A possibilidade do fim da política de covid zero, somada a um conjunto de fatores técnicos permitiram que o índice registrasse alta de aproximadamente 30% em novembro, magnitude poucas vezes vista na série histórica.

# Moedas: Underperformance em um mês de dólar fraco

## Mercados

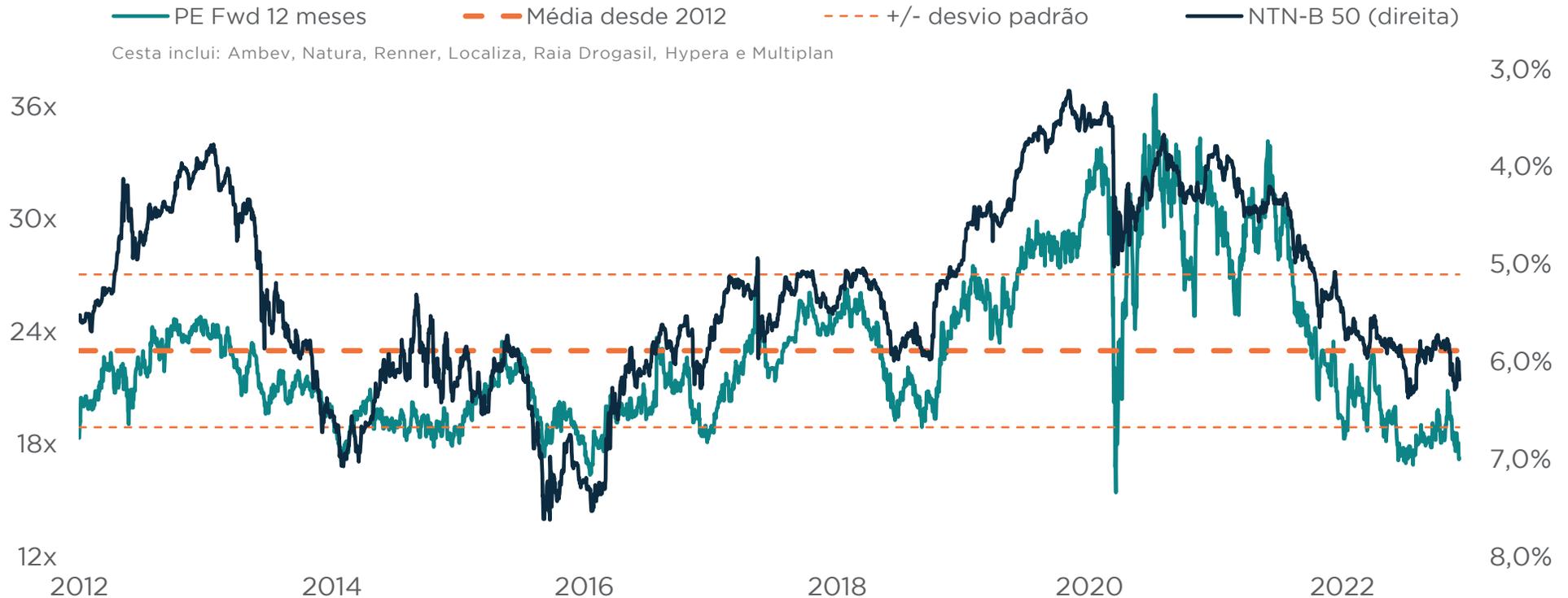


No Brasil, um dos principais tópicos ao longo do último mês foi a piora da perspectiva em torno da situação fiscal do país, sobretudo diante do avanço da PEC da transição, que deve viabilizar um aumento expressivo das despesas públicas nos próximos anos. A expansão fiscal sem qualquer sinalização clara para uma nova regra fiscal levou a uma piora generalizada nos mercados, inclusive no câmbio, que vinha performando bem no ano frente aos seus pares. O gráfico acima compara a performance do real brasileiro versus o dólar americano com o índice DXY, que mede o dólar contra uma cesta de moedas de países desenvolvidos

# Ações: Valuations seguem descontados

## Mercados

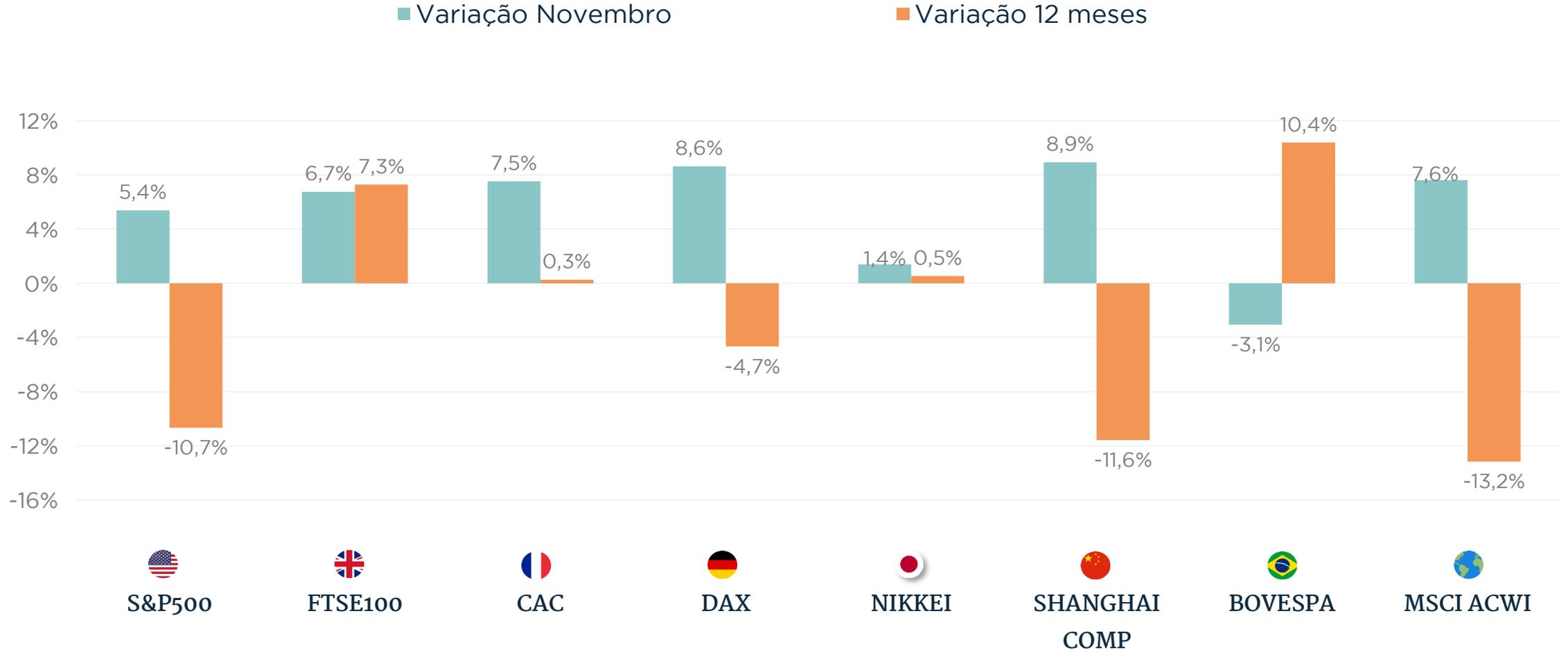
### Ibovespa: Cesta de consumo



No que se refere à renda variável, os preços de ativos locais também mostraram queda intensa, com alguns setores voltando para níveis próximos das mínimas atingidas no final de 2015. Nesse sentido, alguns ativos se mostram descontados como naquela época, no entanto, frente a uma taxa de juros real mais baixa.

# Bolsas

## Mercados



# Índices

	Variação Novembro	Valor em 30/11/2022	Variação em 2022	Variação 12 meses
<b>COMMODITIES</b>				
PETRÓLEO WTI	-6,9%	80,55	4,6%	21,7%
OURO	8,3%	1.768,52	-3,3%	-0,3%
<b>MOEDAS (EM RELAÇÃO AO US\$)</b>				
EURO	5,3%	1,04	-8,5%	-8,2%
LIBRA	5,1%	1,21	-10,9%	-9,3%
YEN	7,7%	138,07	-16,7%	-18,0%
REAL	-0,2%	5,19	7,4%	8,3%
<b>ÍNDICES</b>				
S&P500	5,4%	4.080,11	-14,4%	-10,7%
FTSE100	6,7%	7.573,05	2,6%	7,3%
CAC	7,5%	6.738,55	-5,8%	0,3%
DAX	8,6%	14.397,04	-9,4%	-4,7%
NIKKEI	1,4%	27.968,99	-2,9%	0,5%
SHANGHAI COMP	8,9%	3.151,34	-13,4%	-11,6%
BOVESPA	-3,1%	112.486,01	7,3%	10,4%
MSCI ACWI	7,6%	630,92	-16,4%	-13,2%



Nossas opiniões são frequentemente baseadas em várias fontes, já que dependemos grande parte de nosso tempo com análises de amplitude global de vários bancos, gestores, corretoras e consultores independentes.

Todas as opiniões contidas neste relatório representam nosso julgamento até esta data e podem mudar sem aviso prévio, a qualquer momento. Este material tem caráter meramente informativo, não devendo ser considerado uma oferta de venda de nossos serviços.

## Disclaimer

---



[turimbr.com](http://turimbr.com)

### São Paulo

Av. Faria Lima, 2277 / 12º andar  
Jd. Paulistano – São Paulo, SP  
01452-000  
+ 55 11 3071-3329  
[turimsp@turimbr.com](mailto:turimsp@turimbr.com)

### Rio de Janeiro

Rua Major Rubens Vaz, 236  
Gávea – Rio de Janeiro, RJ  
22470-070  
+ 55 21 2259-8015  
[turimrj@turimbr.com](mailto:turimrj@turimbr.com)

### Turim UK

111 Park Street  
London – W1K 7JF  
+44 (0) 20 3585-2436  
[turimuk@turimuk.com](mailto:turimuk@turimuk.com)