

Arena Investimentos

Os temas mais relevantes para a formação dos preços dos ativos, já mencionados anteriormente, ainda serão fonte de elevada incerteza para os próximos meses.

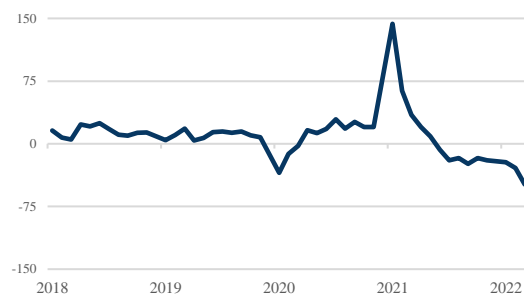
No cenário internacional o debate quanto à magnitude e duração do aumento dos juros pelo FED, a crise de energia que afeta as perspectivas de crescimento com pressões inflacionárias retirando renda da população e o mercado imobiliário na China com sua preocupante alavancagem têm contribuído para a volatilidade dos mercados. Os efeitos desses eventos representam um desafio ao trabalho dos Bancos Centrais de convergir os índices de inflação às suas metas nos horizontes de observação com o menor custo possível ao crescimento. Os preços mais altos de energia, principalmente devido ao choque de oferta originado do conflito na Ucrânia, estão se disseminando pelas cadeias produtivas.

A recomposição de margens pelas empresas é captada pelos índices de inflação, exigindo que os Bancos centrais promovam o aperto monetário adequado para conter os efeitos secundários originados do agudo choque de oferta, como no caso do gás.

A China tem emitido sinais preocupantes para as perspectivas de crescimento devido principalmente à alavancagem do setor imobiliário em meio a uma fraca demanda por imóveis. Com aproximadamente 20% do consumo de serviços e commodities originados pelo setor, uma desaceleração prolongada de construção terá efeitos recessivos e poderão, segundo algumas consultorias, manter a economia chinesa com menor crescimento por anos, com impactos relevantes e imediatos nas commodities metálicas e siderurgia.

VENDAS DE EDIFÍCIOS COMERCIAIS NA CHINA

mudanças ano-a-ano (em %)



O cenário internacional, portanto, está repleto de fontes de incertezas que se refletem nas projeções de crescimento para as principais economias mundiais e no preço dos ativos.

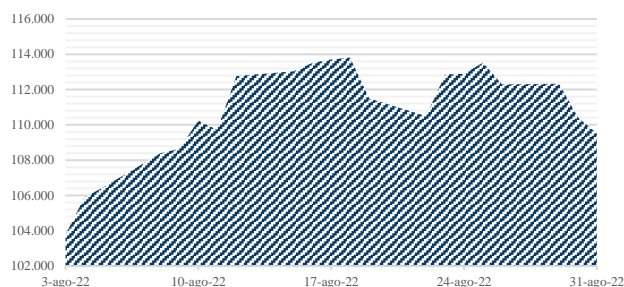
No ambiente doméstico, a pouca clareza das propostas dos candidatos a presidente para o problema estrutural do regime fiscal brasileiro tem contribuído para a manutenção dos prêmios dos juros longos, que exercem pressão no financiamento da dívida pública e, caso permaneçam nos níveis atuais, contribuirão para um déficit nominal preocupante para os próximos anos.

Embora a IFI (Instituição Fiscal Independente) esteja projetando um superávit primário em 2022 de R\$27 Bilhões, as restrições do orçamento público, a rigidez das despesas e algumas medidas de ampliação de gastos adotadas recentemente representarão um desafio para o novo governo.

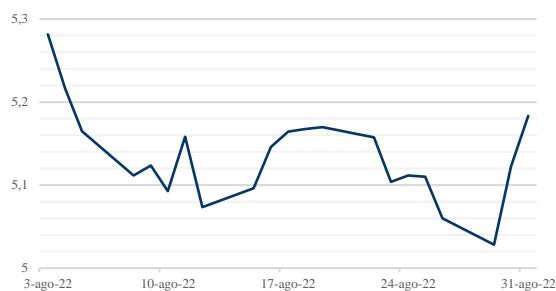
Os mercados seguirão com volatilidade elevada em razão de diversas fontes de incertezas, tanto domésticas como de eventos internacionais.

Mauricio Pedrosa

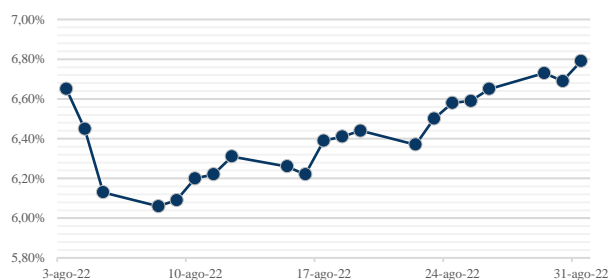
IBOV (mensal)



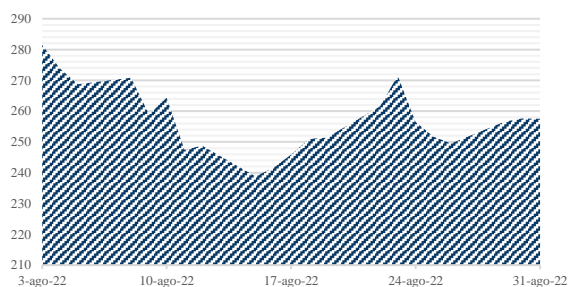
USD/BRL (em R\$)



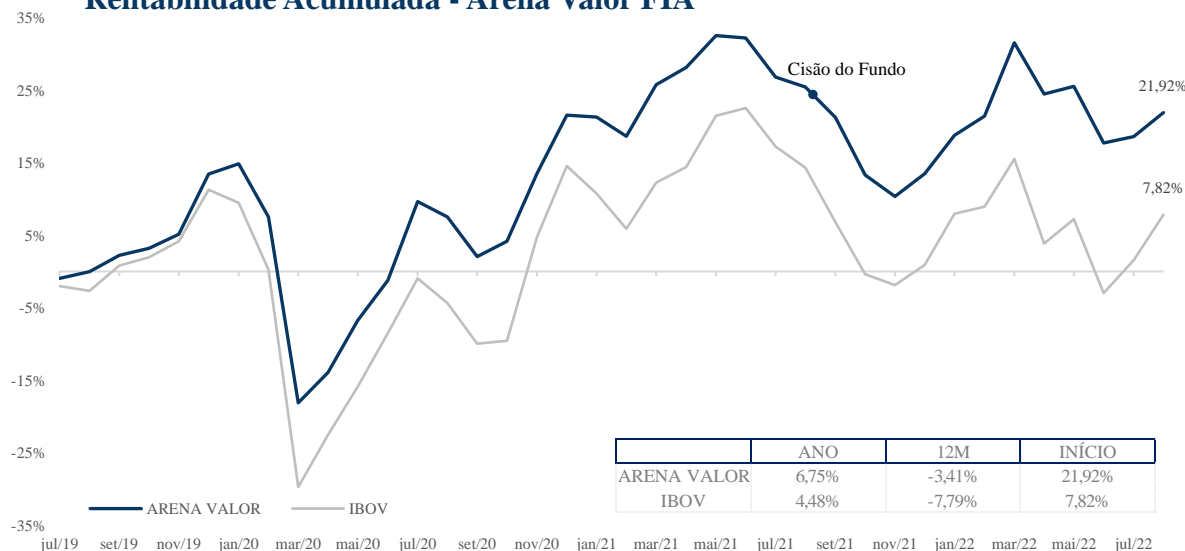
NTN-B 2045 (taxa de compra - manhã)



CDS BRASIL (5 anos)



Rentabilidade Acumulada - Arena Valor FIA



Disclaimer: O Fundo é oriundo da cisão do Áfira Valor FIA, gerido pela Áfira Investimentos, aprovado em AGC de 09/06/2021, e em respeito a regra do artigo 30 do Código de Administração de Recurso de Terceiro da Anbima, a Arena está divulgando os últimos 24 meses. Essa situação ocorreu, pois, o atual Gestor pessoa física da Arena Capital era o Gestor da Áfira Investimentos no período.

Fontes: 1- Investing. 2- Financial Times. 3- Macrotrends. 4- B3. 5- National Bureau of Statistics of China



<https://www.arenainvestimentos.com.br> (21) 3518 - 1031 / (21) 3518 - 1032 contato@arenainvestimentos.com.br

O conteúdo desta carta possui caráter expositivo apenas, constituindo um propósito de divulgação de informações e opiniões. Portanto, esse documento não deve ser considerado como uma peça publicitária do Fundo Arena Valor FIA. Vale ressaltar também que nenhuma empresa citada aqui representa recomendações de investimento.