



Cenário Macroeconômico

Abril 2, 2021



BRDA
ASSET MANAGEMENT

A BRDR ASSET acredita em dois pilares centrais que fundamentam nossa estratégia e filosofia de investimentos. O Primeiro pilar é o entendimento do poder dos ciclos econômicos na formação de preço dos ativos. O Segundo pilar está na crença que um time de pessoas com um mesmo objetivo, mas com abordagens diferentes é a melhor forma de construir um entendimento que cubra diversos espectros, o embate de ideias é a melhor forma de avaliarmos a construção de cenários com um todo.

Carlos Cardoso

Portólio Manager

Alan Oliveira

Diretor de Risco

Lauro Fonseca

Analista de Risco

O apetite global pelo risco esteve sob pressão devido às preocupações com a terceira onda da pandemia. O presidente do Fed, Powell, afirmou que uma mudança gradual e muito transparente de política no programa de compra de ativos e nas taxas de juros será feita somente após a economia do país ter se recuperado totalmente.

O rápido aumento de casos de COVID 19 em muitos países da Europa levantou preocupações sobre a terceira onda da pandemia Além das variantes mais infecciosas do vírus, o lento progresso da implantação da vacina também preocupa. Em linha com esses desenvolvimentos, as restrições à pandemia foram reforçadas novamente em muitas regiões da Europa.

Nos EUA, os dados continuam indicando recuperação robusta da atividade econômica. O PMI mostrou que a atividade manufatureira continuou crescendo em março graças ao forte aumento nos novos pedidos, mas os problemas da cadeia de suprimentos e o aumento das pressões de custo continuaram a representar um risco de inflação para mais alto desde julho de 2014.

O PMI preliminar da indústria na Área do Euro foi de 62,4 em março e atingiu seu maior valor desde junho de 2007, quando os dados começaram a ser divulgados. Por outro lado, o PMI para o setor de serviços, mais afetado pelas medidas de contenção do coronavírus, alcançou 48,8 pontos, permanecendo abaixo do valor limite de 50.

A decisão do Copom surpreendeu o mercado: Selic subiu 0,75 ponto e Copom antevê outro aumento para próxima reunião em maio.

Brasil cria 260 mil empregos com carteira assinada em janeiro e novamente, acima das expectativas do mercado. Com saldo positivo em todos os setores pesquisados, destaque para a indústria que criou 90.431 novos postos de trabalho.

O IPCA-15, prévia da inflação de março, foi pressionado por transportes, enquanto houve queda dos preços de alimentação no domicílio e deflação em educação. O índice subiu 0,93%, acelerando em relação a fevereiro 0,48%.

Resultado da arrecadação federal em fevereiro, na comparação interanual, subiu 4,3% e reflete indicadores positivos de atividade econômica no início do ano. Segundo a Receita, sem considerar os eventos não recorrentes, a receita teria registrado um aumento interanual de 6,2% em termos reais.

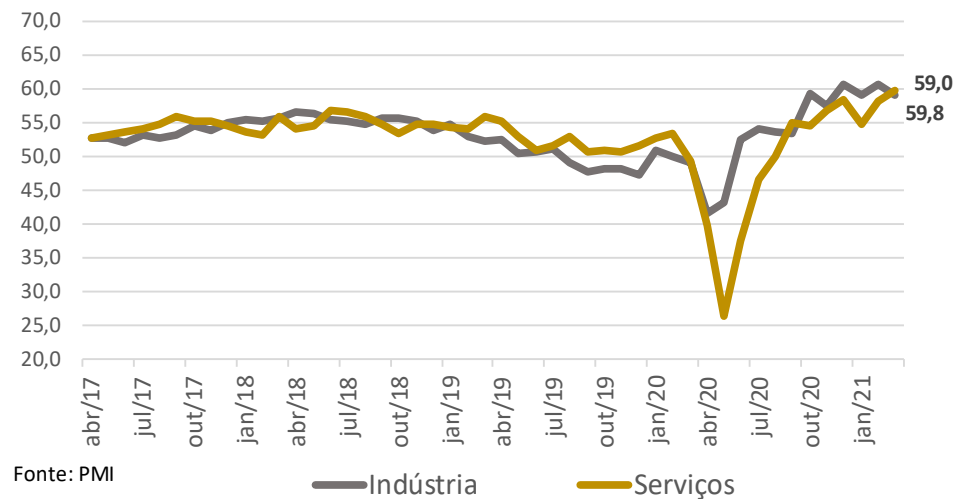
Indicadores de confiança despencam em março devido ao agravamento da pandemia e colapso do sistema de saúde. Segundo a FGV, a confiança do consumidor recuou 9,8 pontos (para 68,2), com piora em toda as faixas de renda.

An aerial view of a city skyline with a network of white lines and nodes overlaid, suggesting connectivity and infrastructure. A vertical blue bar is on the left side.

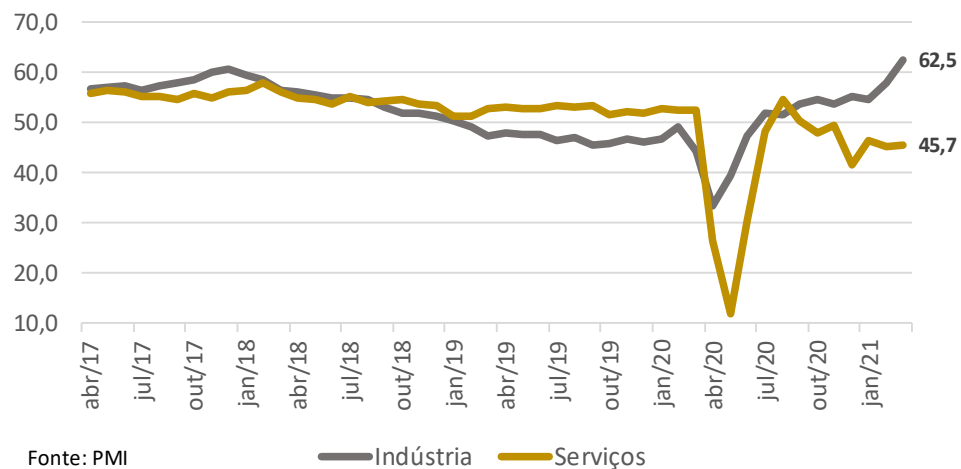
CENÁRIO EXTERNO

Índice Gerente de Compras (PMI)

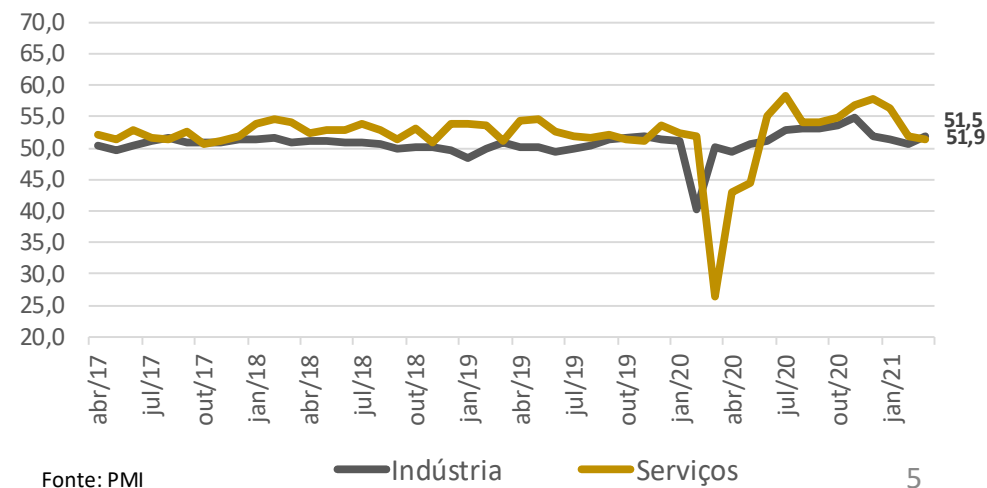
EUA: Índice PMI



Área do Euro: Índice PMI

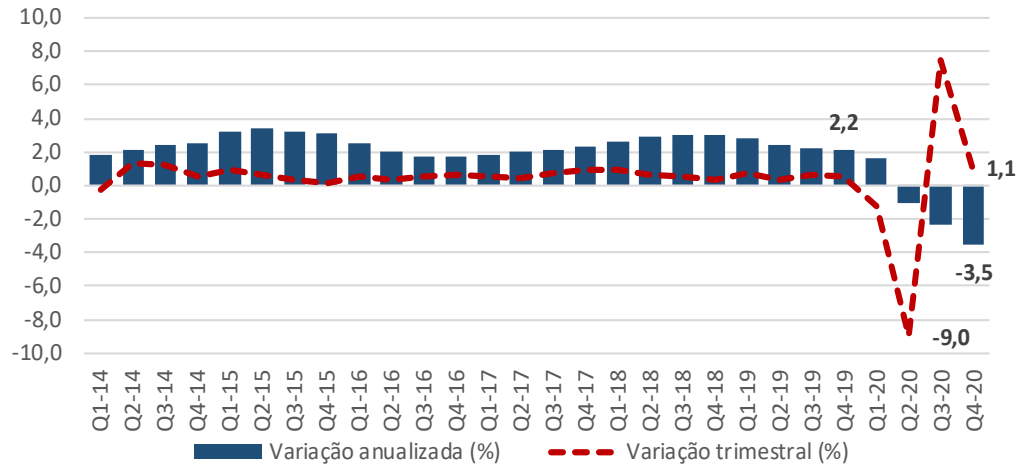


China: Índice PMI

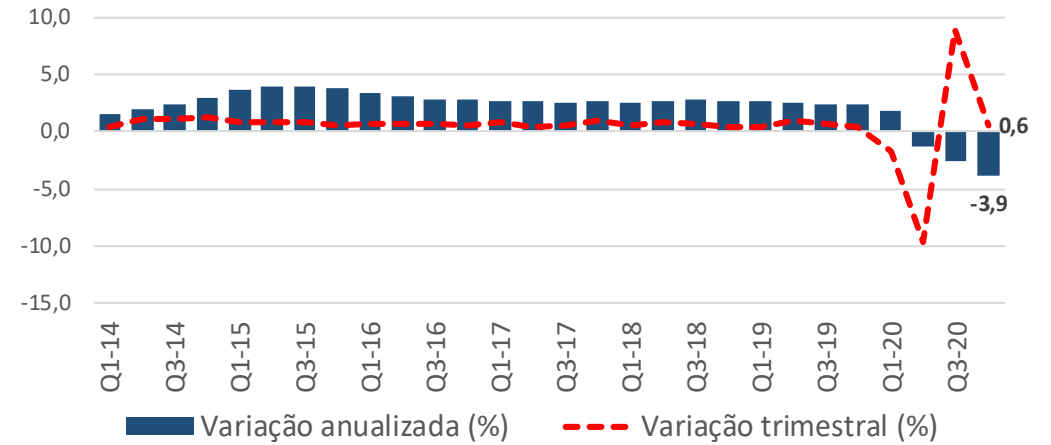


PIB sob a ótica da demanda (EUA)

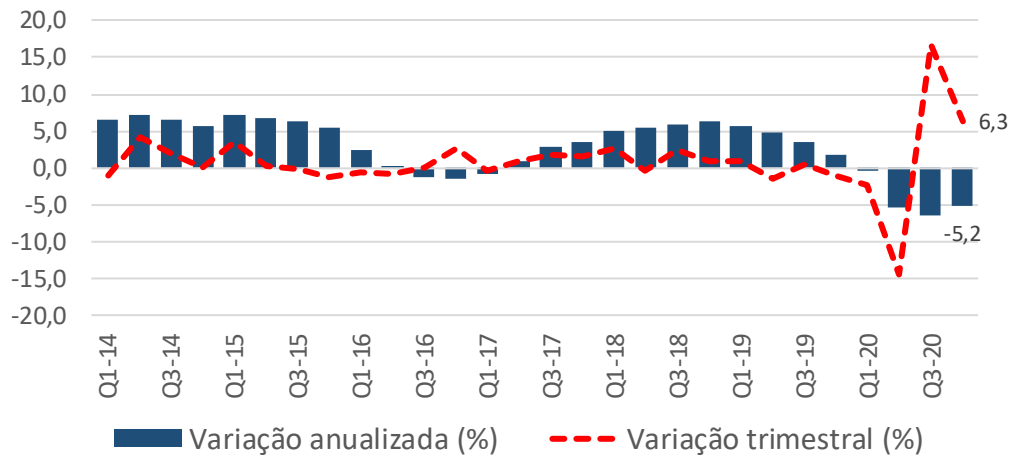
Produto Interno Bruto (EUA)



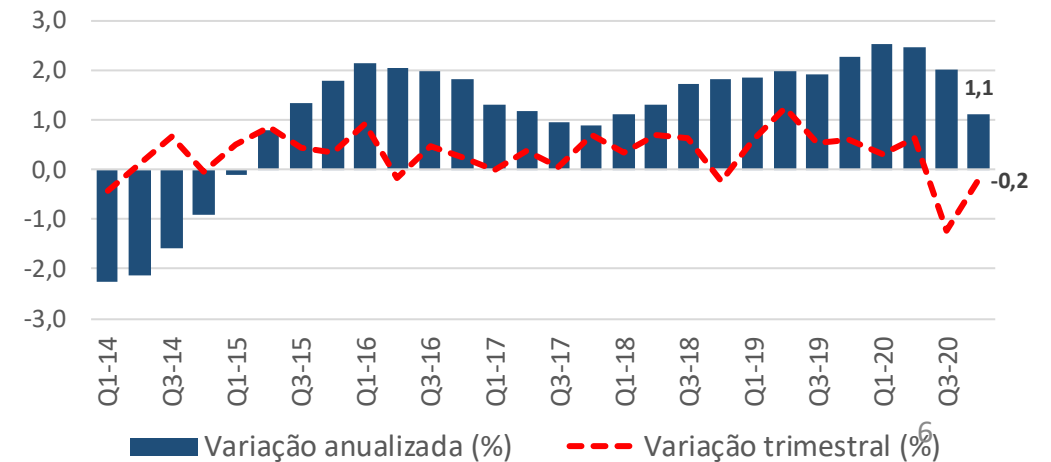
Despesa de Consumo das Famílias



Investimentos Privados

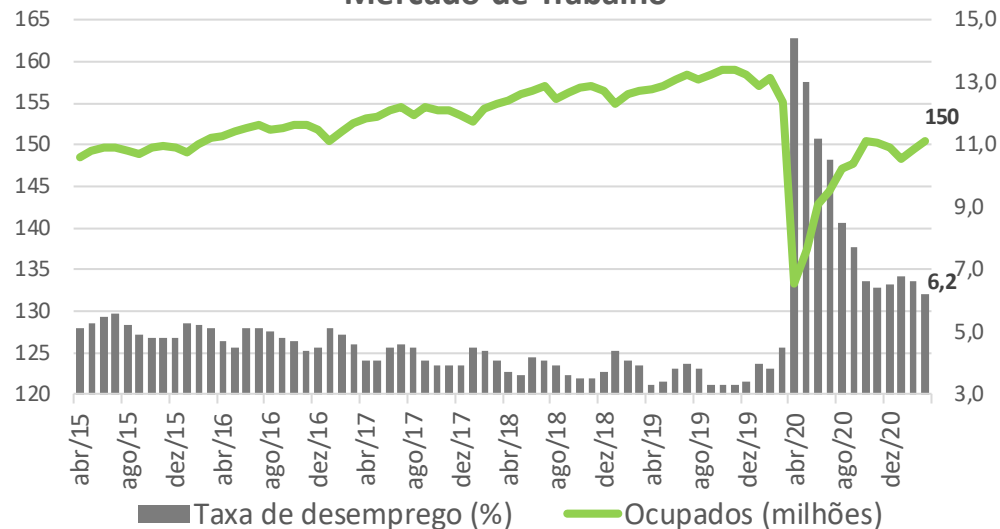


Despesas de Consumo e Investimento do Governo

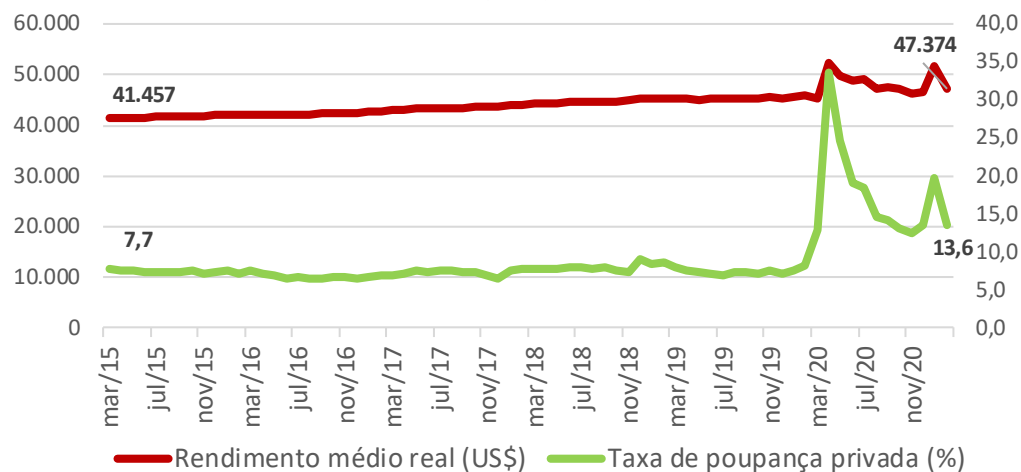


Emprego, rendimento e despesas pessoas (EUA)

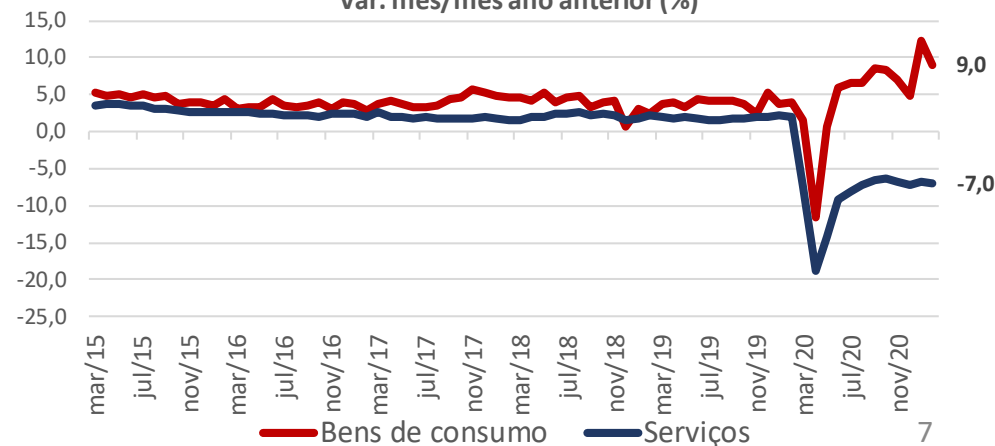
Mercado de Trabalho



Rendimento e poupança pessoais

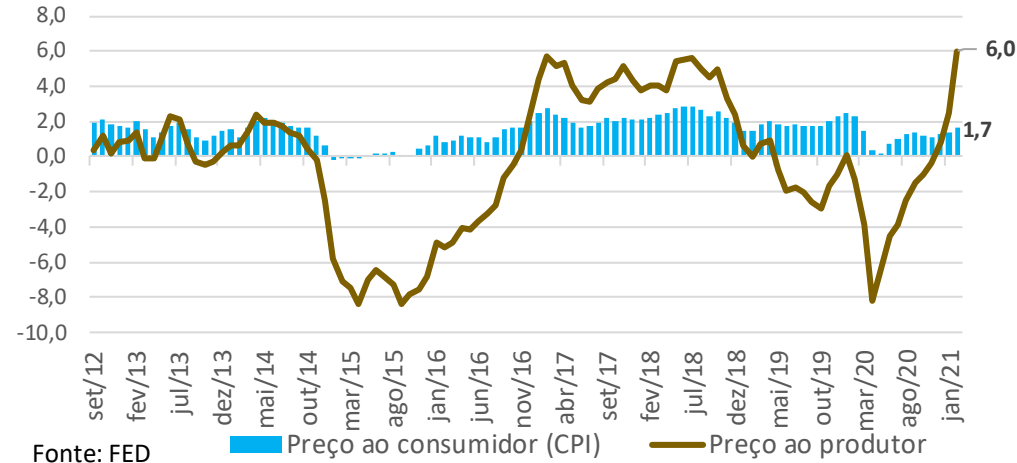


Despesas de consumo pessoal var. mês/mês ano anterior (%)

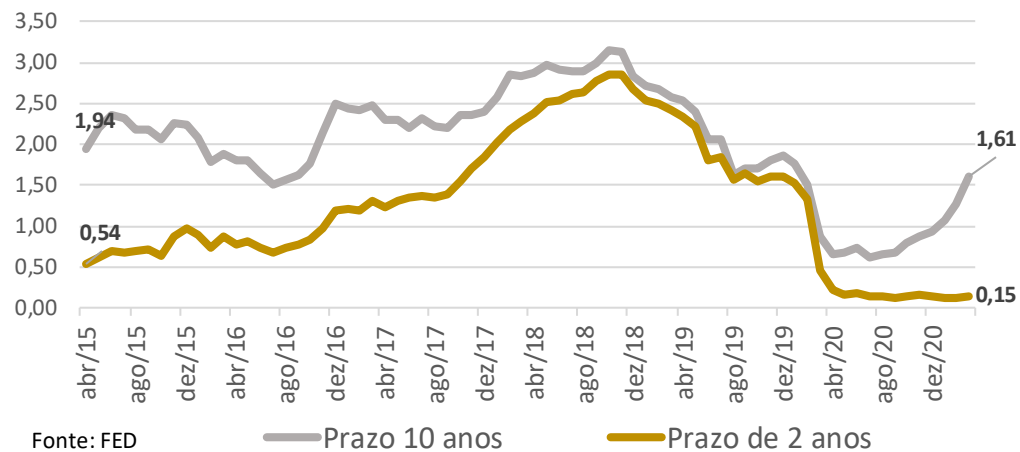


Inflação, juros e câmbio (EUA)

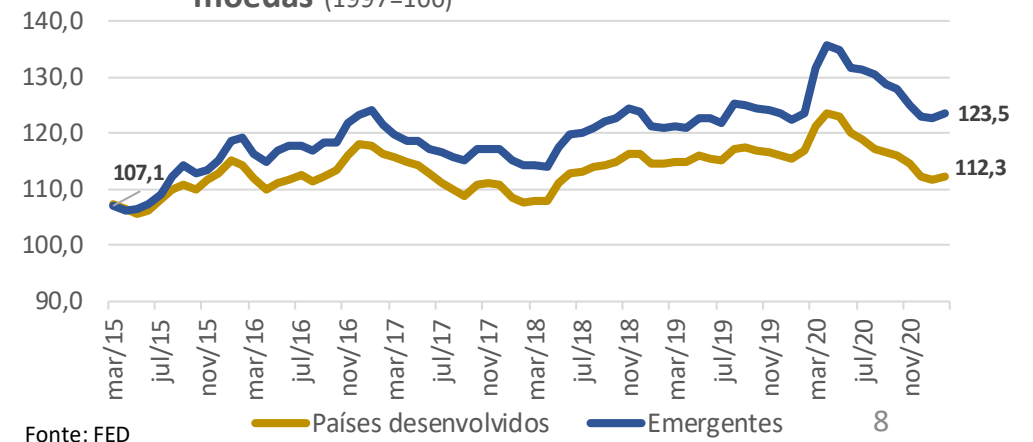
Preços nos EUA (variação em 12 meses)



Títulos do Tesouro (juros a.a.%)



EUA: Taxa de câmbio em relação a uma cesta de moedas (1997=100)



Projeções

	PIB ^{1/}		CPI ^{2/}	
	2021	2022	2021	2022
Mundo	6,4	4,1	3,2	3,4
Área do Euro	4,0	3,5	1,3	1,3
EUA	6,4	5,7	2,7	2,4
Japão	3,4	2,3	-0,2	0,6
China	9,3	5,7	1,9	2,3
Índia	11,4	4,4	4,4	4,5
México	5,3	2,8	3,4	3,5

Fonte: Wells Fargo

1/: Variação no ano (%)

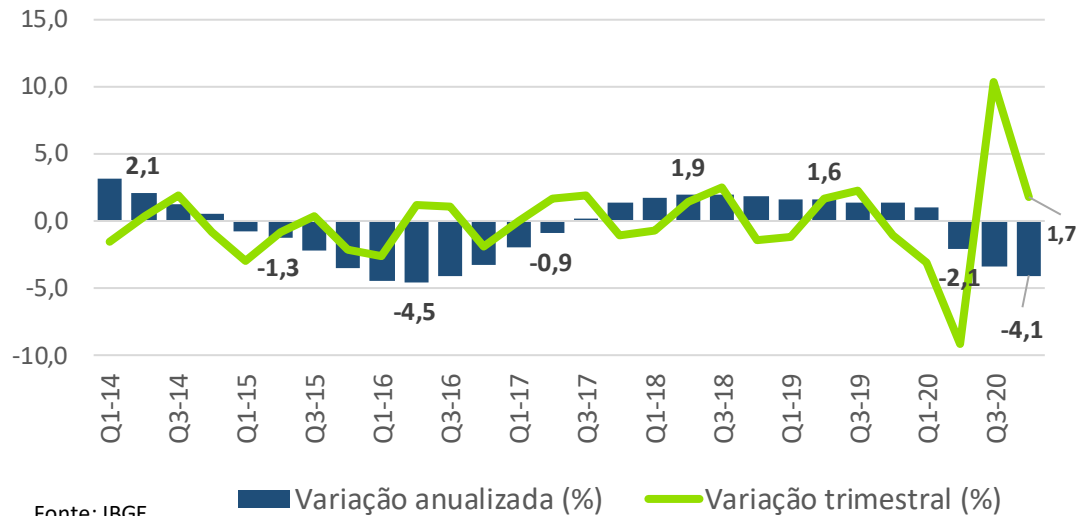
2/: inflação ao consumidor (variação no ano)

An aerial view of a city skyline with a network of white lines and nodes overlaid, symbolizing internal operations or data flow. A vertical blue bar is on the left side.

CENÁRIO INTERNO

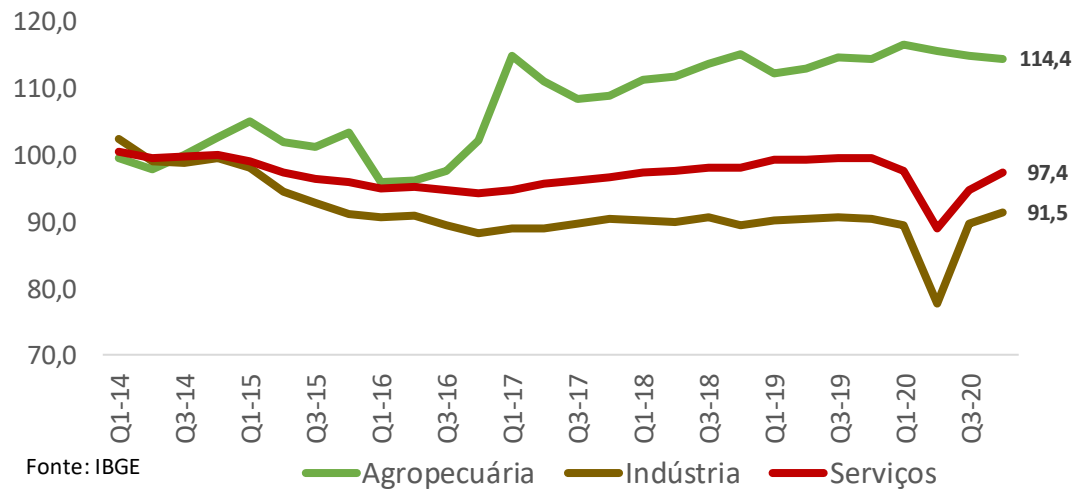
Produto Interno Bruto

Produto Interno Bruto



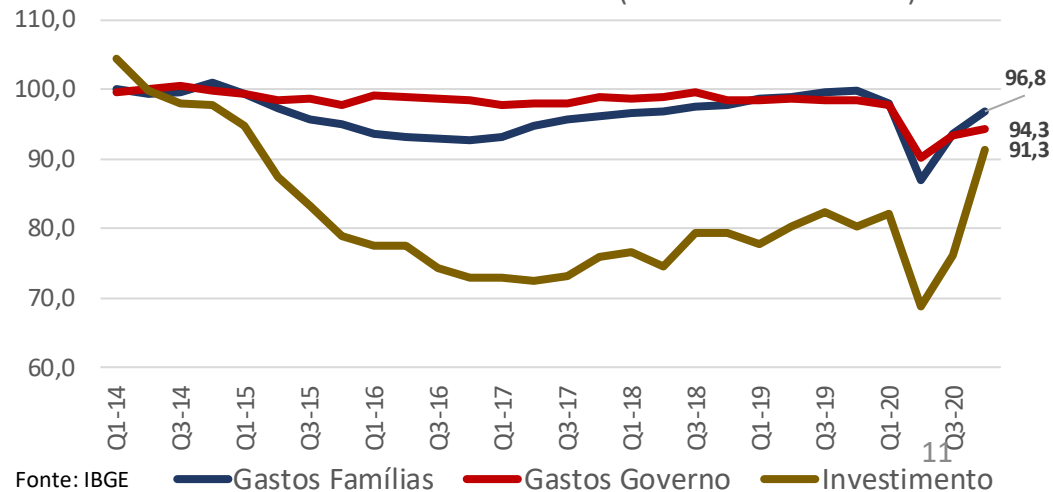
Média 2014=100

PIB - Ótica do Produto (valores normalizados)

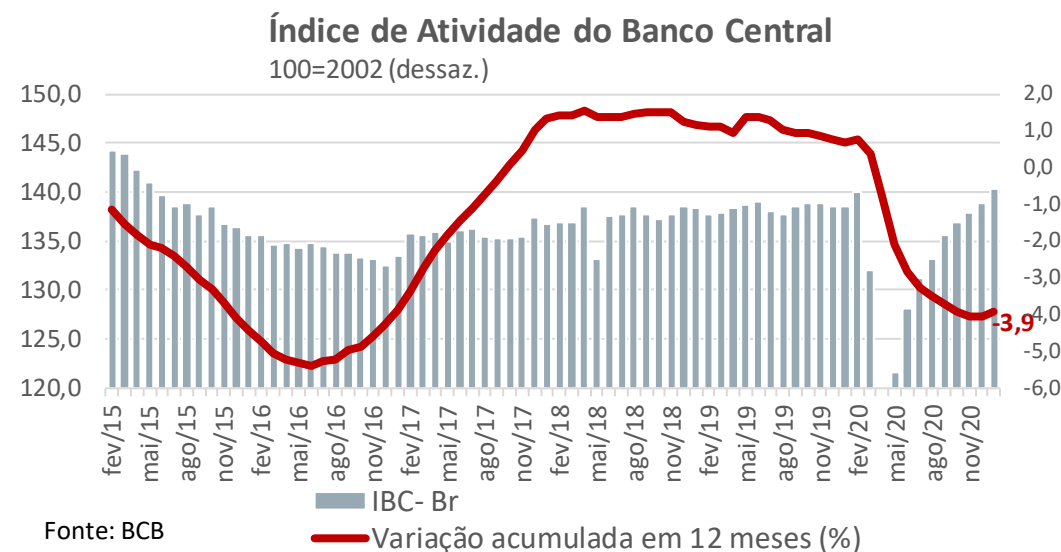
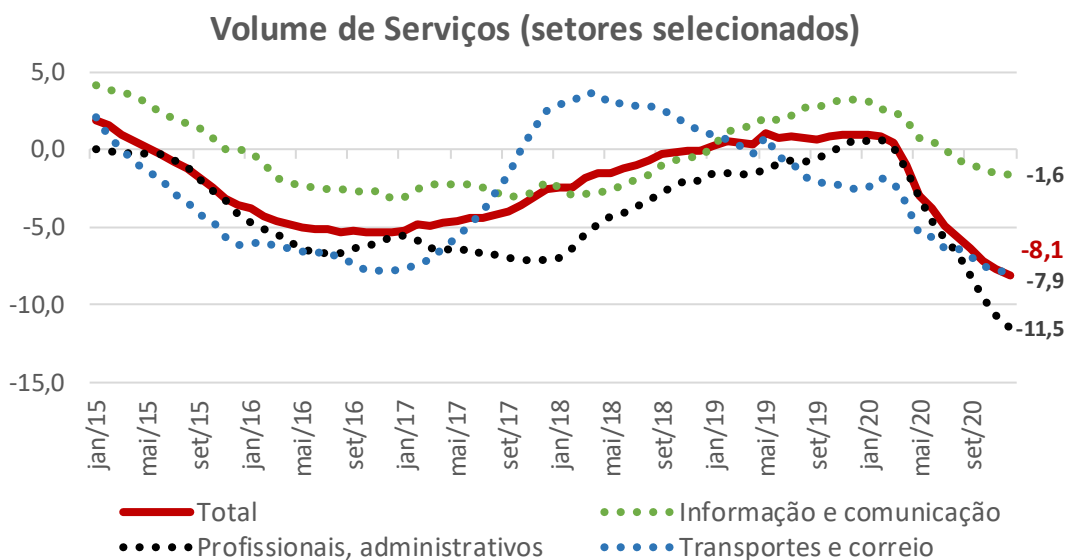
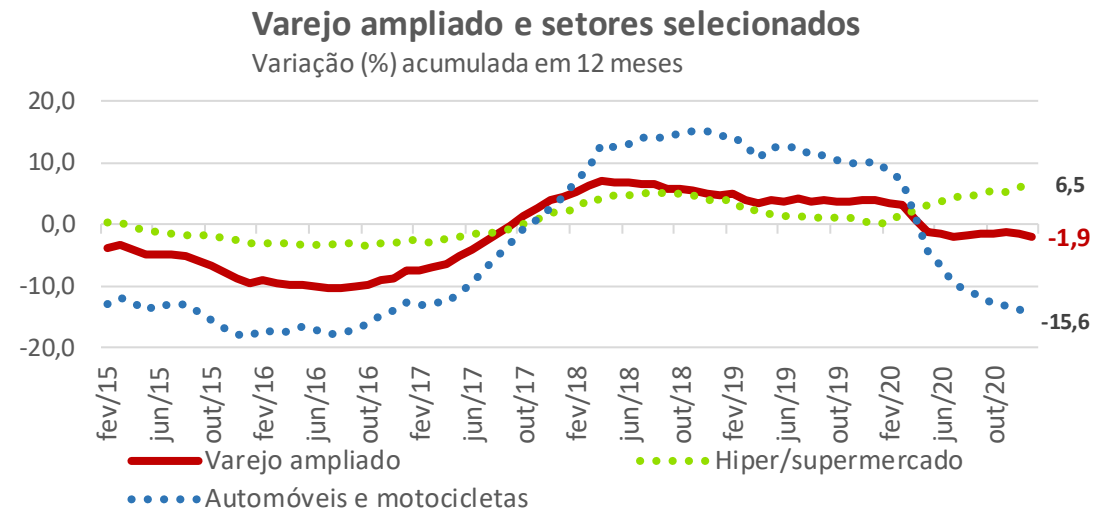
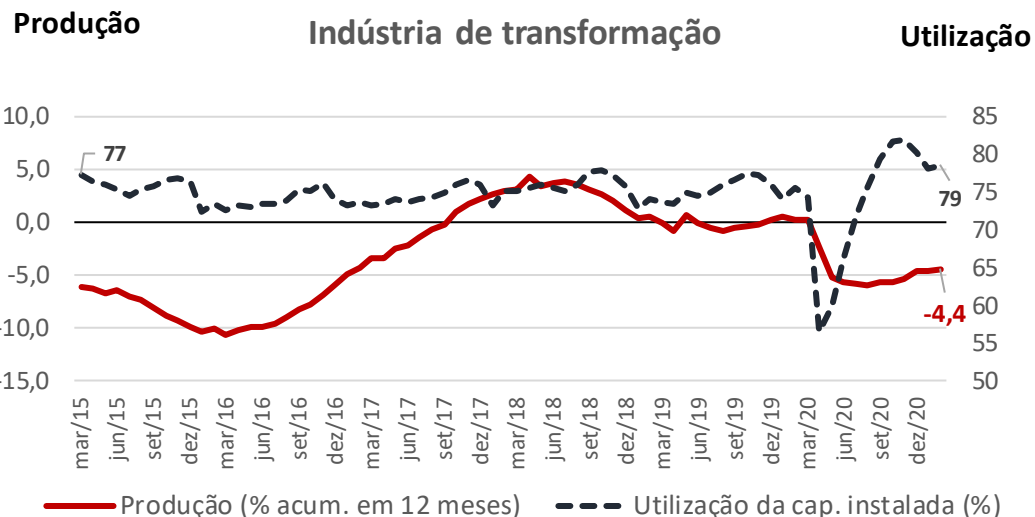


Média 2014=100

PIB - Ótica da demanda (valores normalizados)

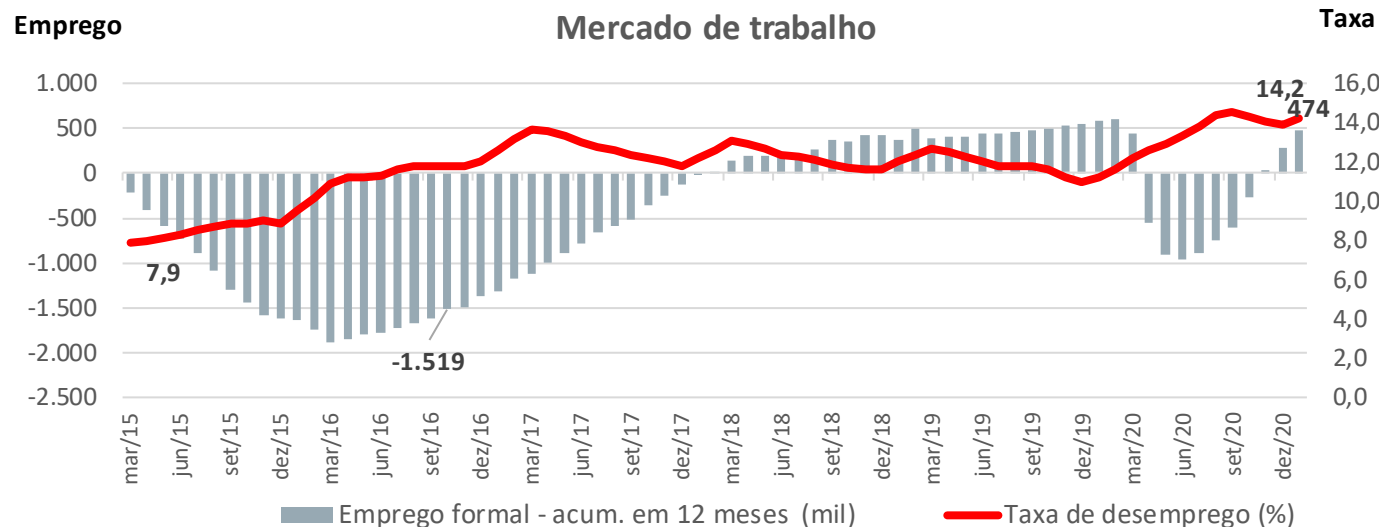


Indicadores mensais de atividade econômica

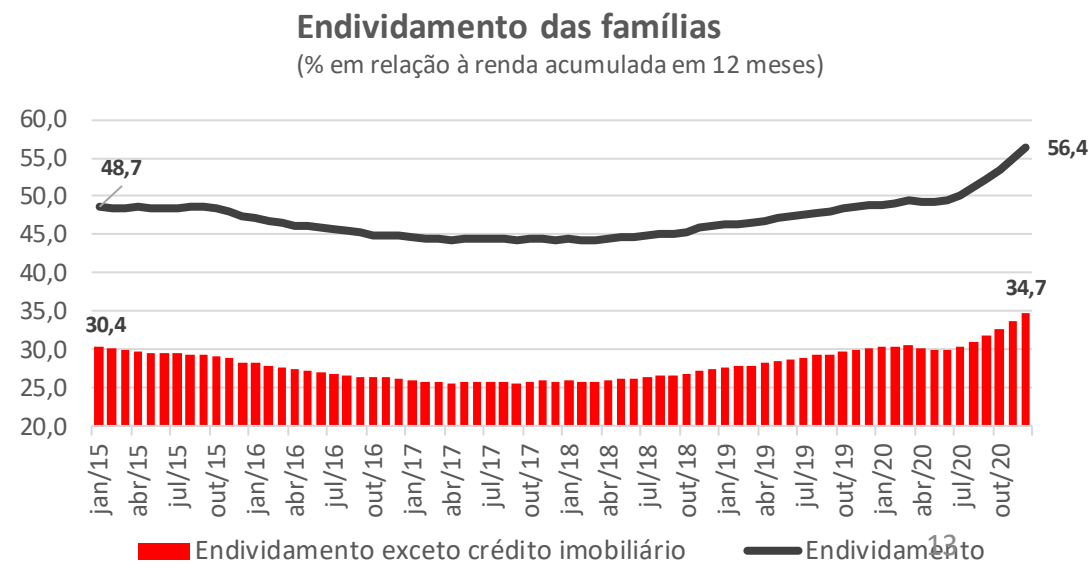
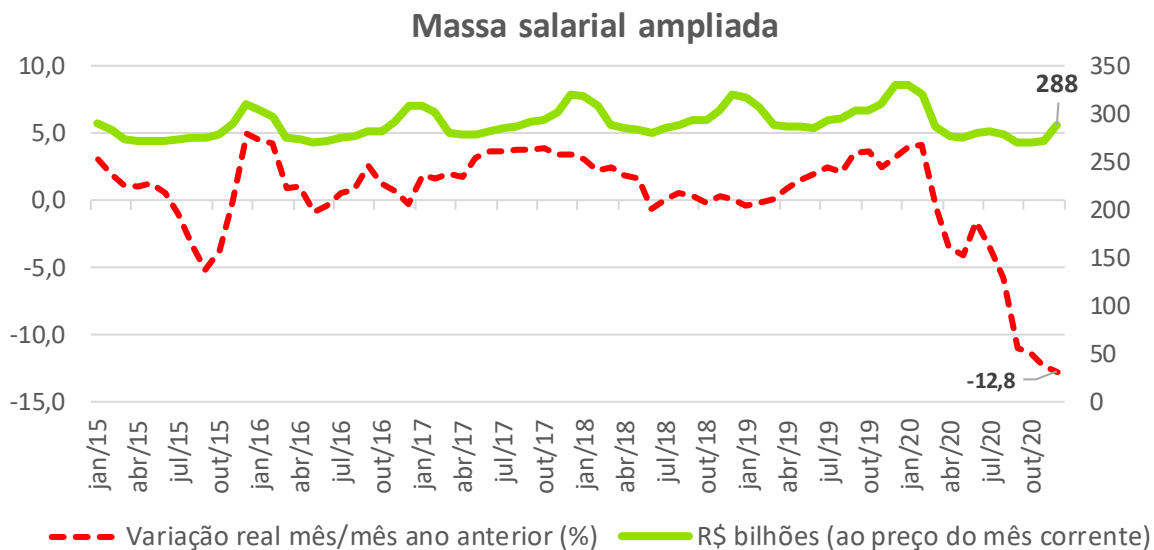


Fonte: BCB

Mercado de Trabalho e endividamento das famílias

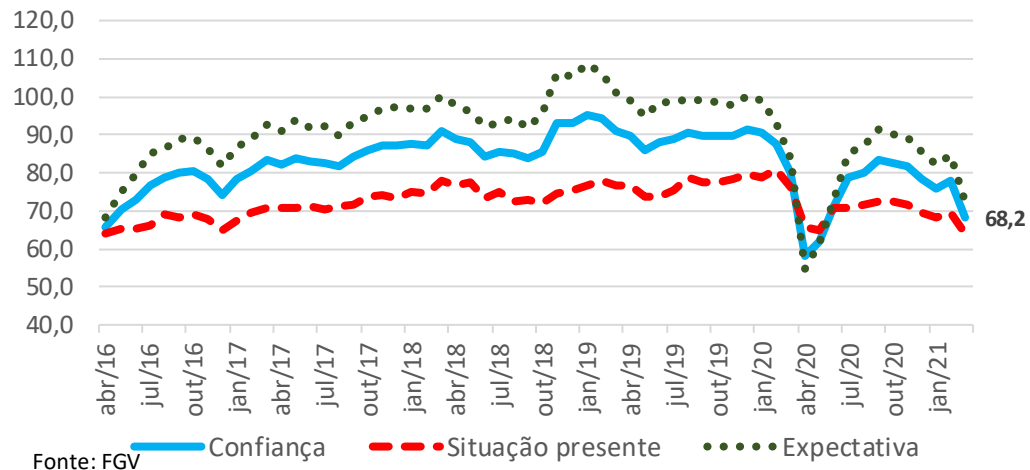


Fontes: IBGE, CAGED

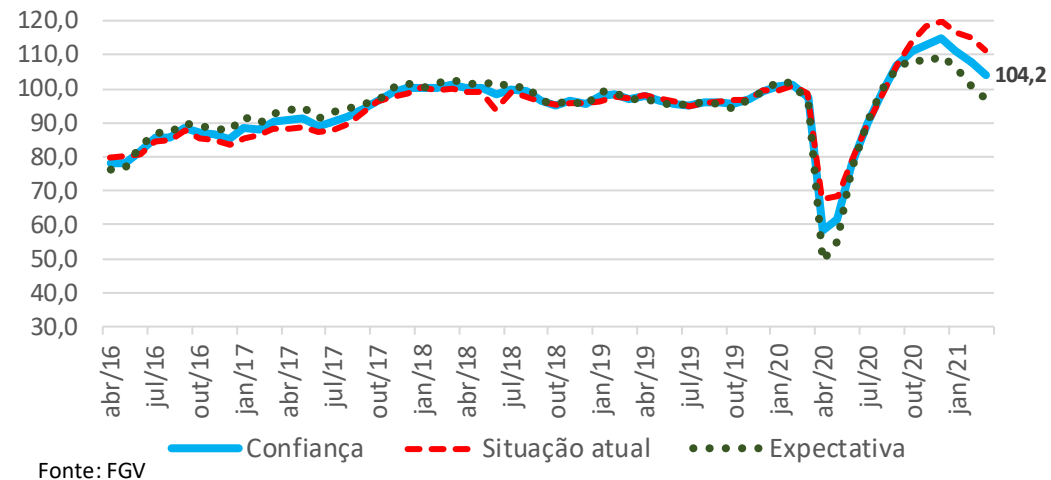


Sondagens de Confiança

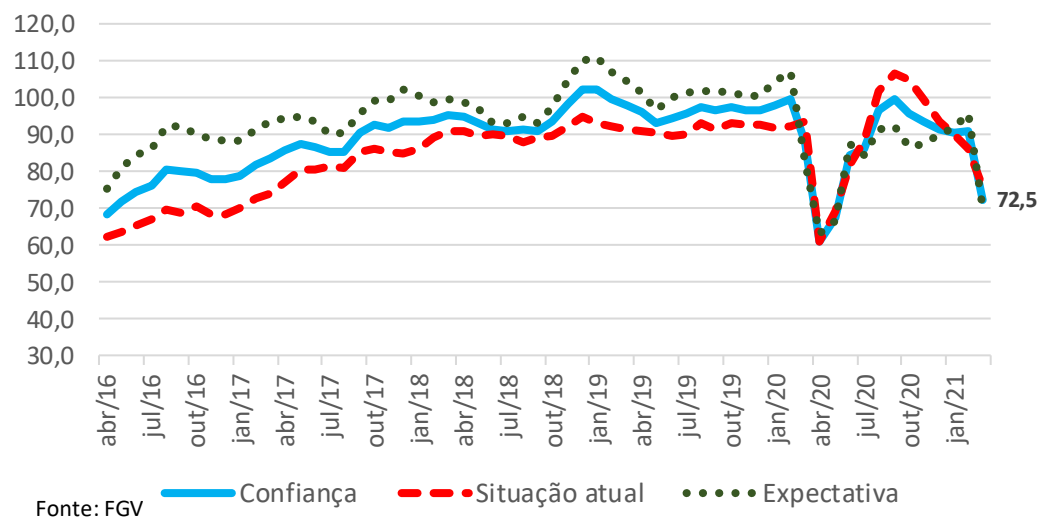
Índice de Confiança do Consumidor



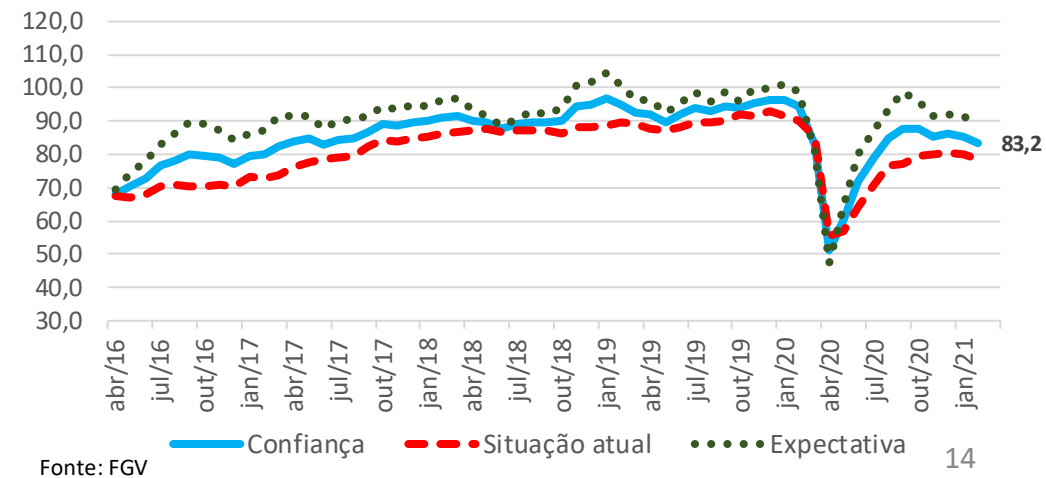
Índice de Confiança da Indústria



Índice de Confiança do Varejo Ampliado

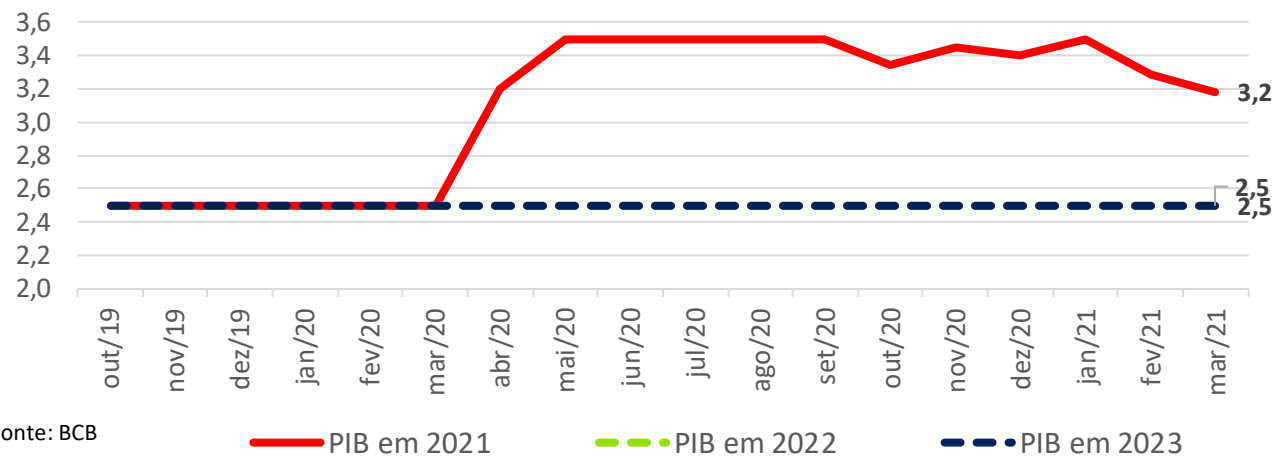


Índice de Confiança de Serviços



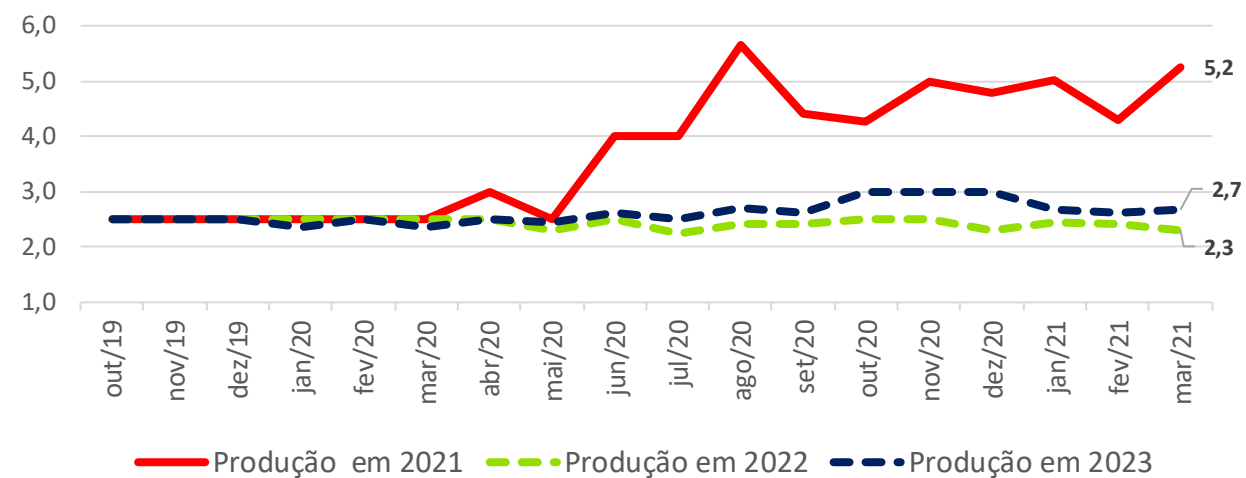
Expectativa de crescimento do PIB

(% no ano)

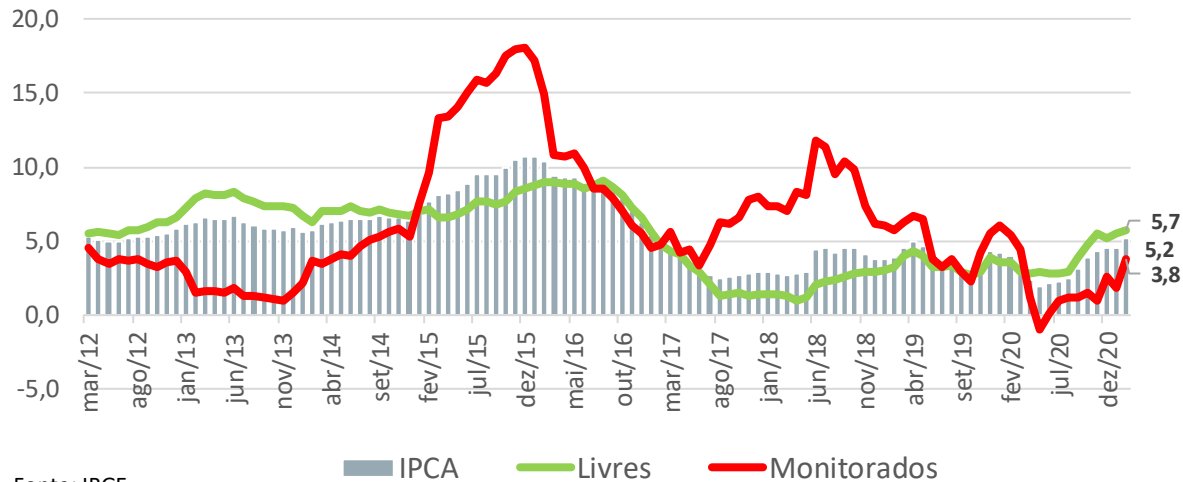


Expectativa de crescimento da Indústria

(% no ano)



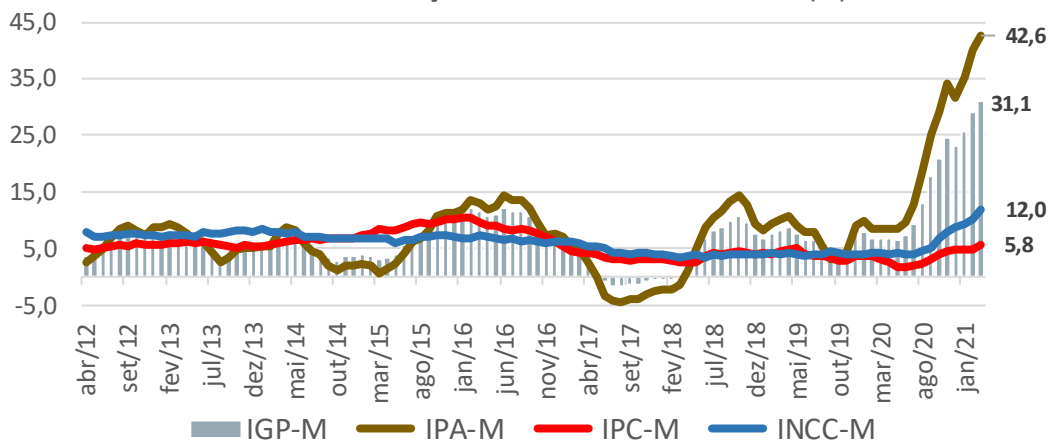
IPCA (Variação acumulada em 12 meses (%))



Fonte: IBGE

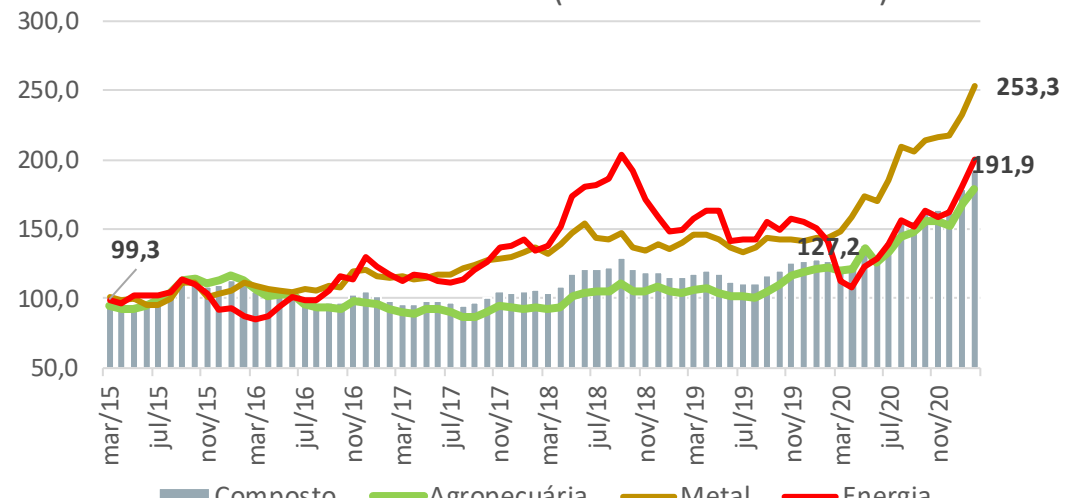
IGP-M

Variação acumulada em 12 meses (%)



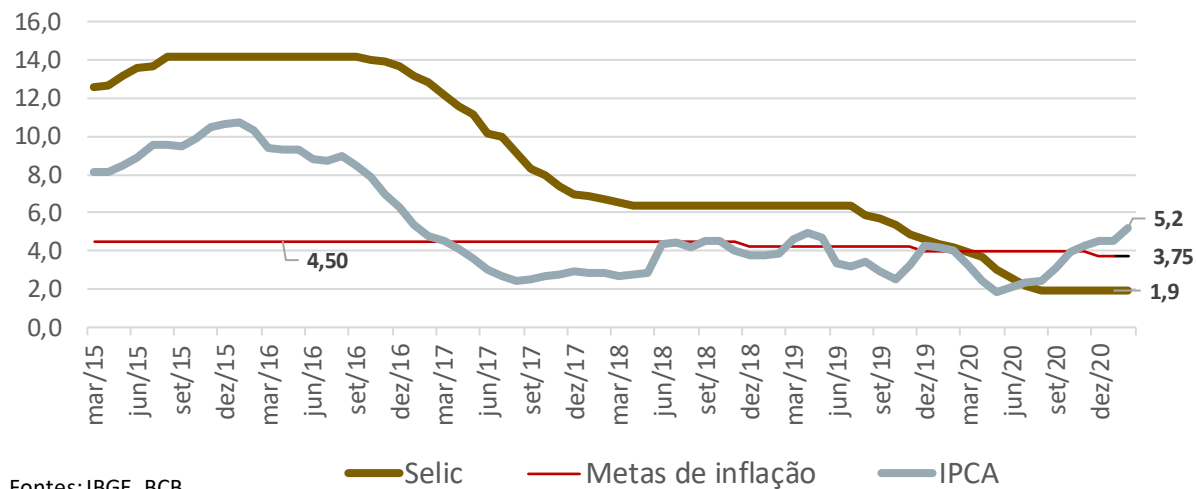
Fonte: FGV

Índice de Commodities (valores normalizados)



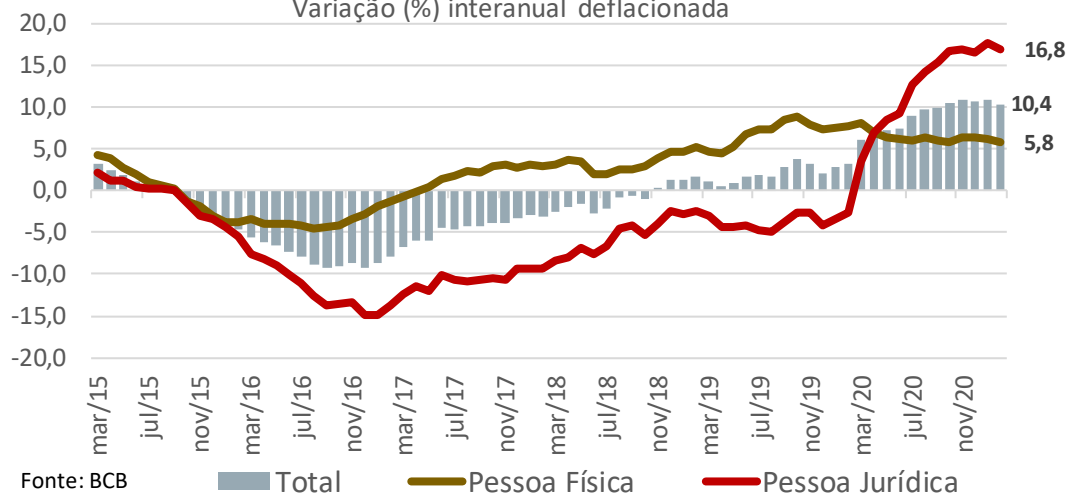
Fonte: BCB

Selic versus meta de inflação



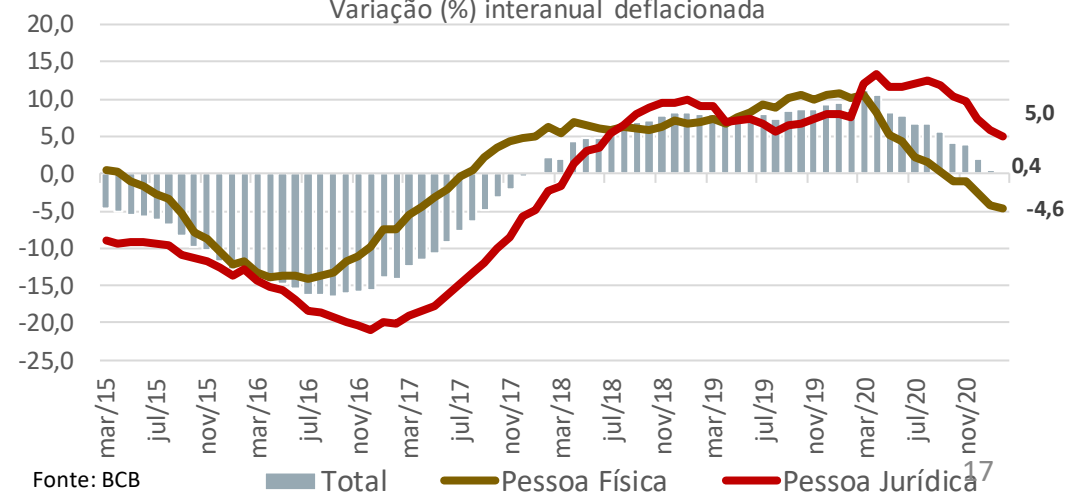
Saldo das operações de crédito

Variação (%) interanual deflacionada



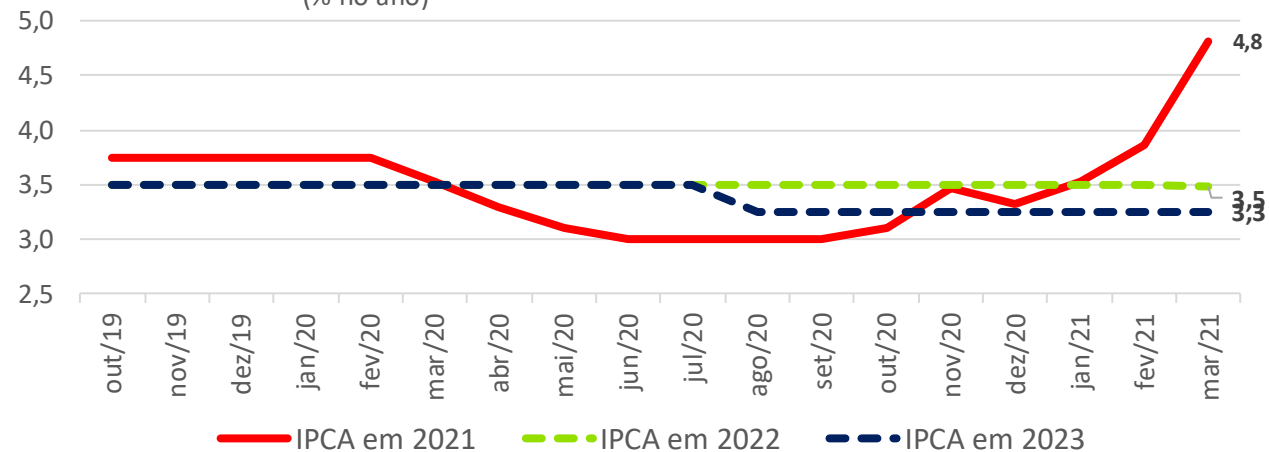
Concessões de Crédito

Variação (%) interanual deflacionada



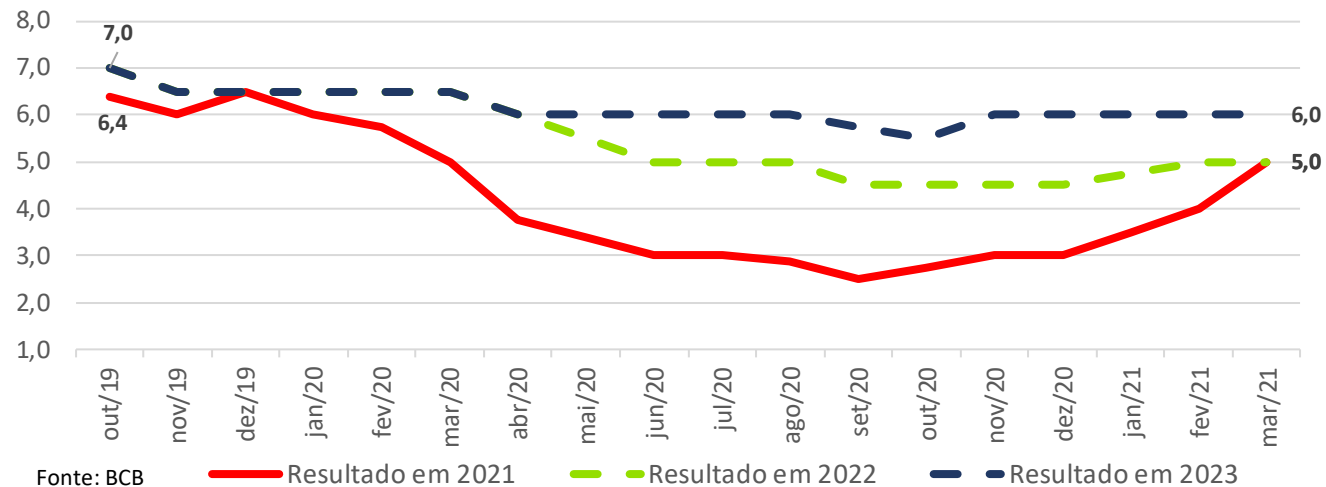
Expectativa de variação do IPCA

(% no ano)



Fonte: BCB

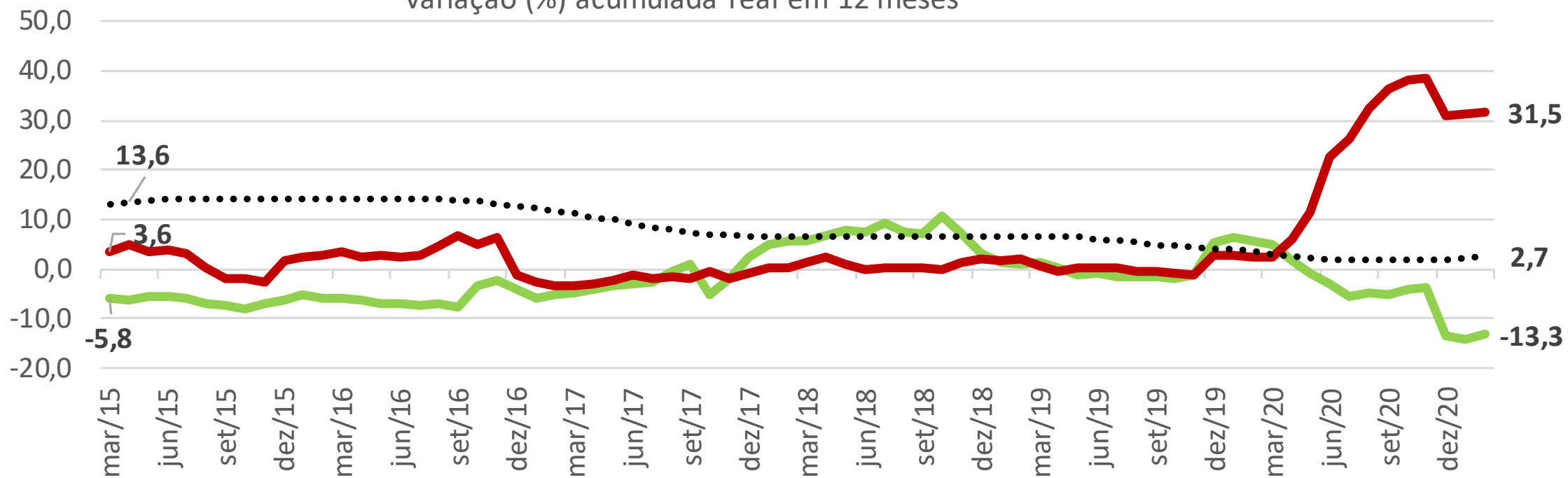
Expectativa da taxa Selic



Fonte: BCB

Receita e Despesa do Governo Central

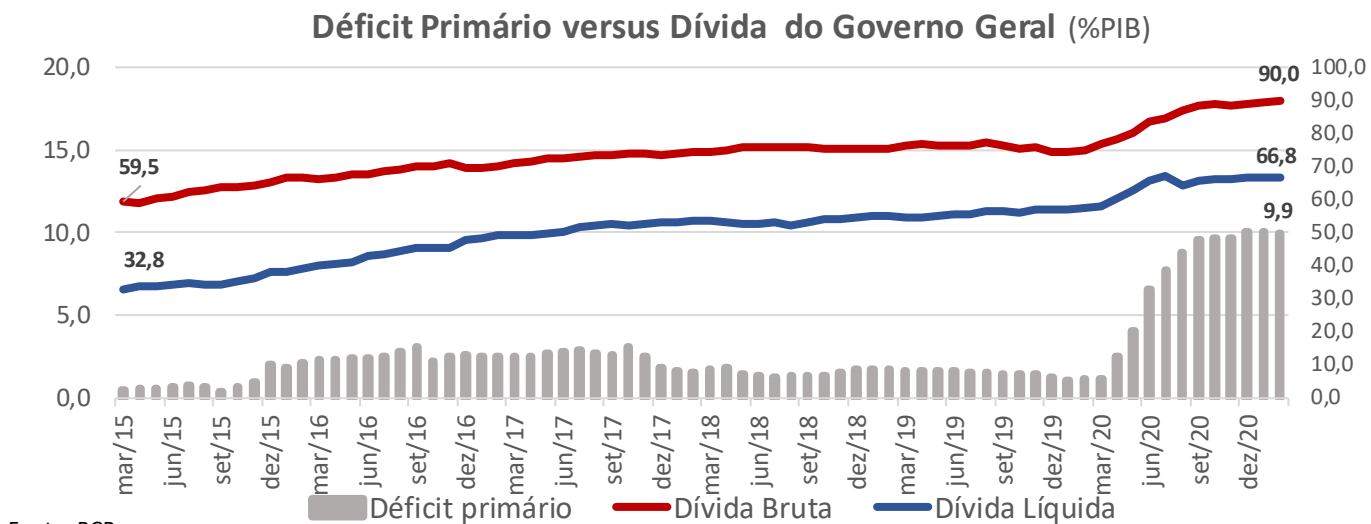
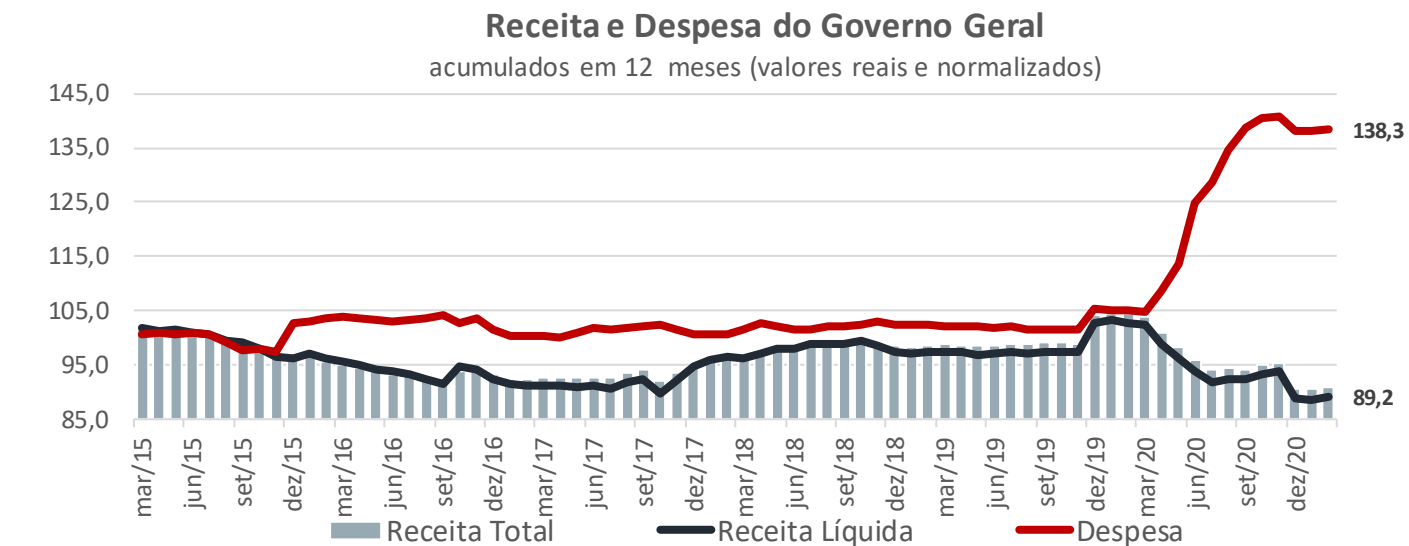
variação (%) acumulada real em 12 meses



Fonte: STN, BCB

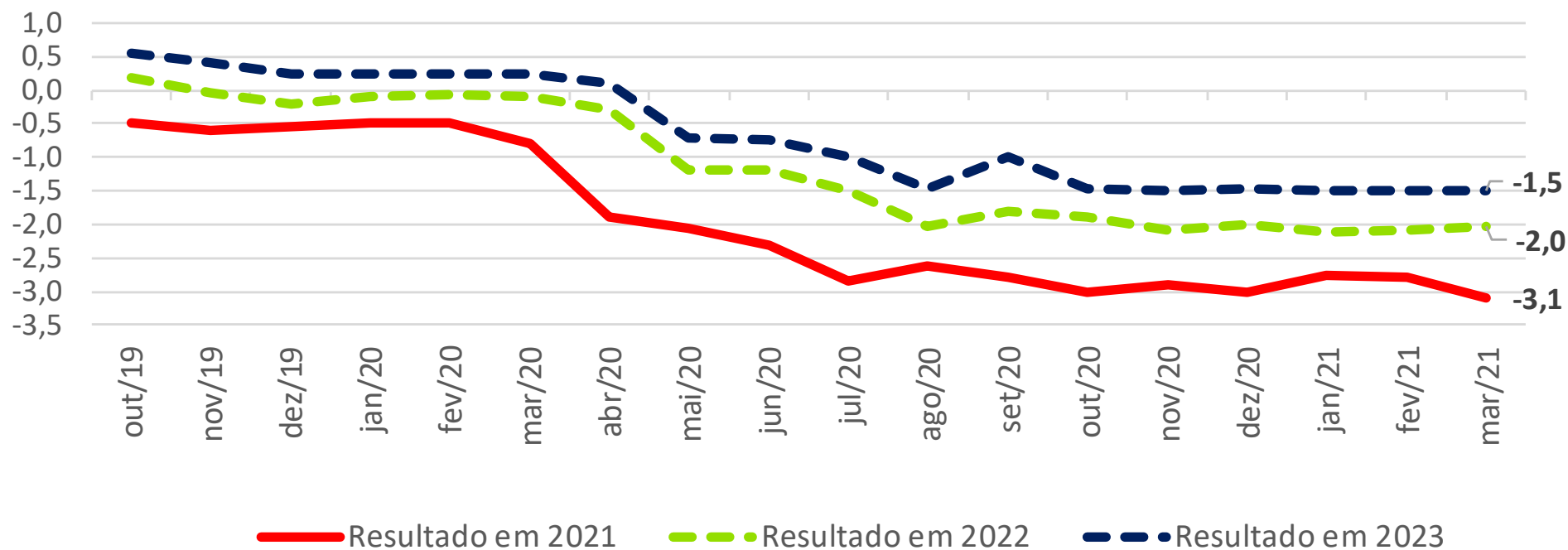
— Receita Líquida — Despesa Selic (% a.a.)

Resultado primário e dívida do Governo Central



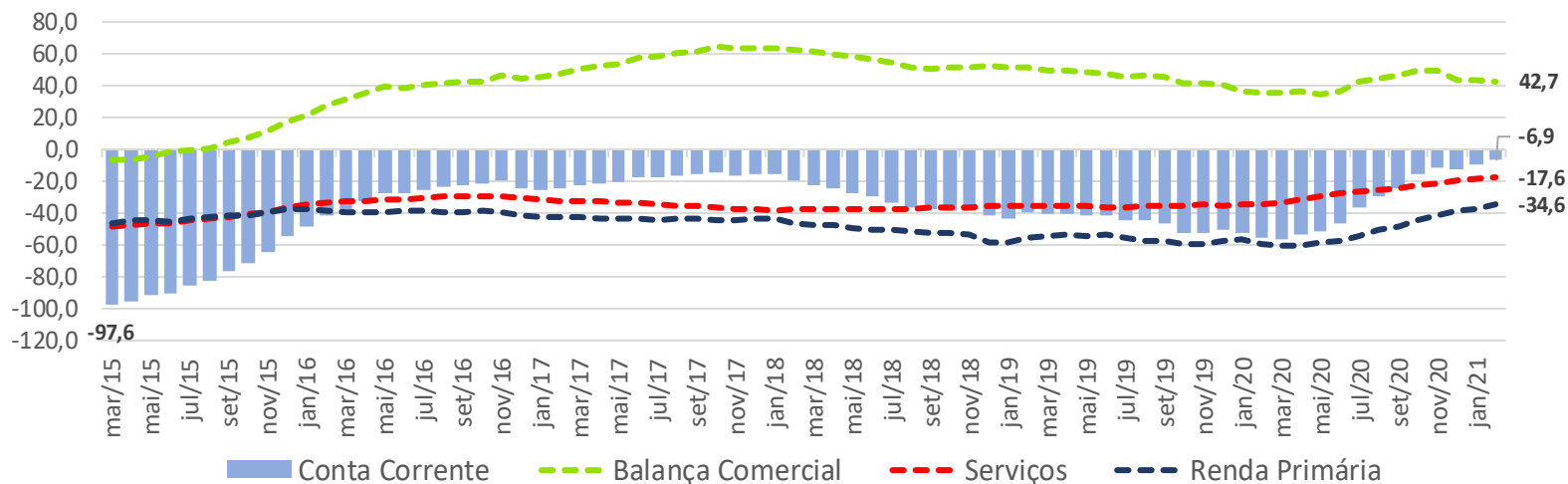
Expectativa do Resultado Primário

(% PIB)

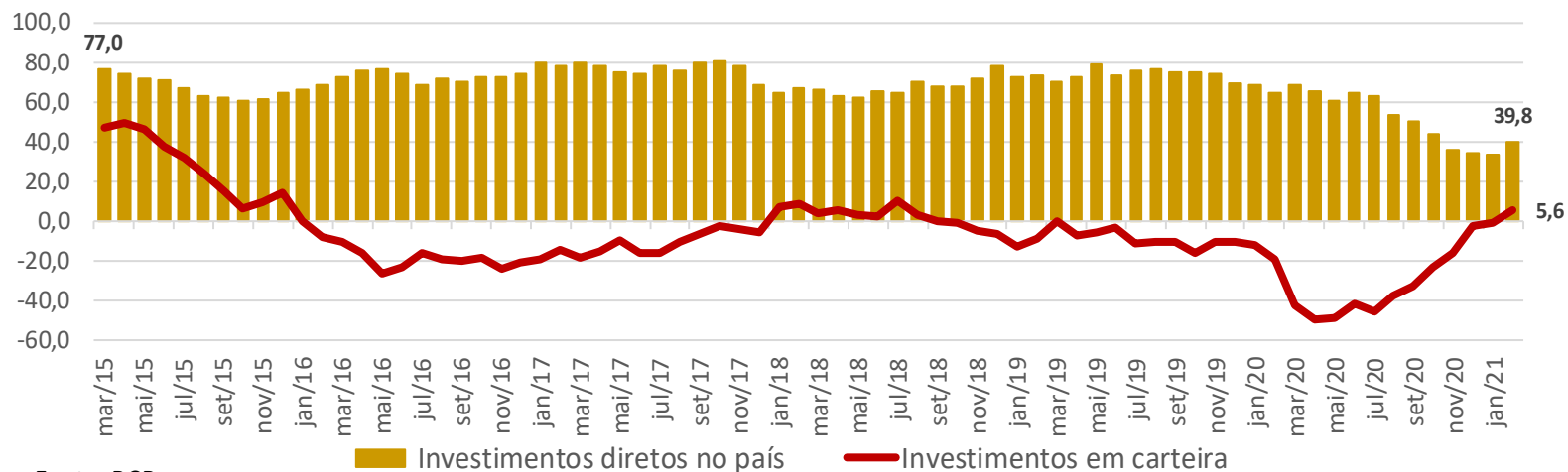


Fonte: BCB

Conta Corrente (US\$ bi acumulados em 12 meses)



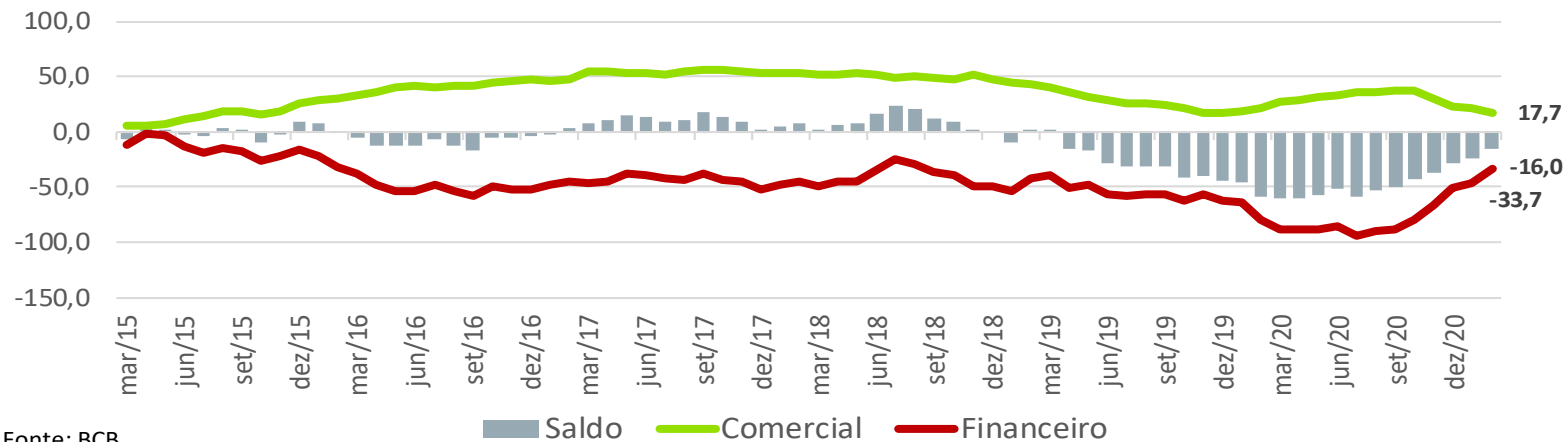
Conta Financeira (US\$ bi acumulados em 12 meses)



Fonte: BCB

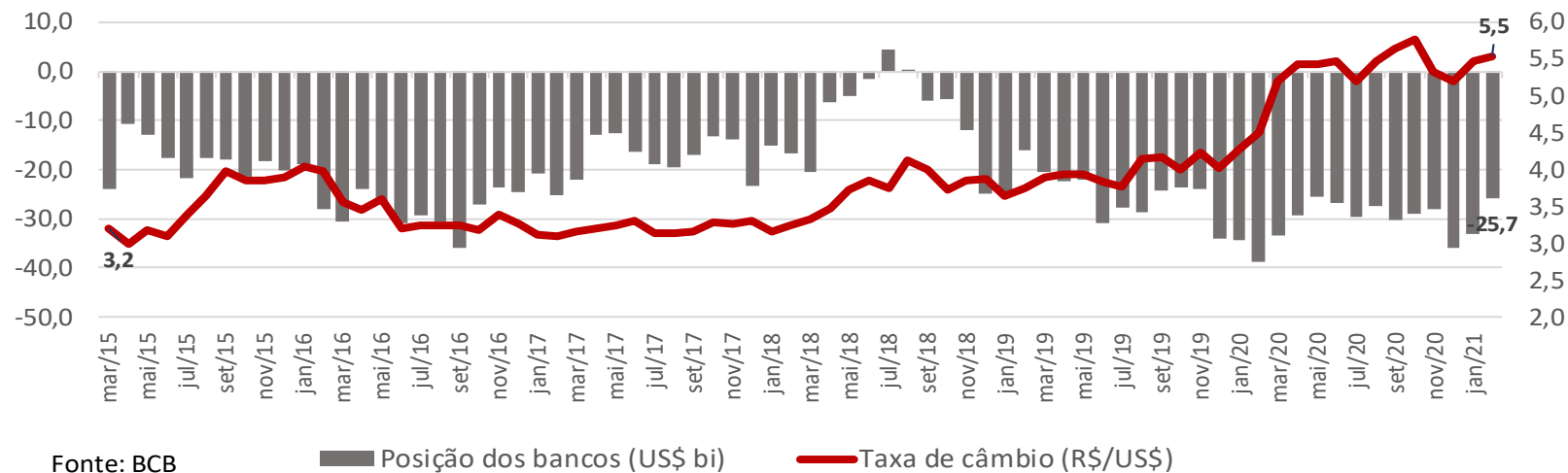
Movimento do câmbio contratado

Acumulado em 12 meses (US\$bi)



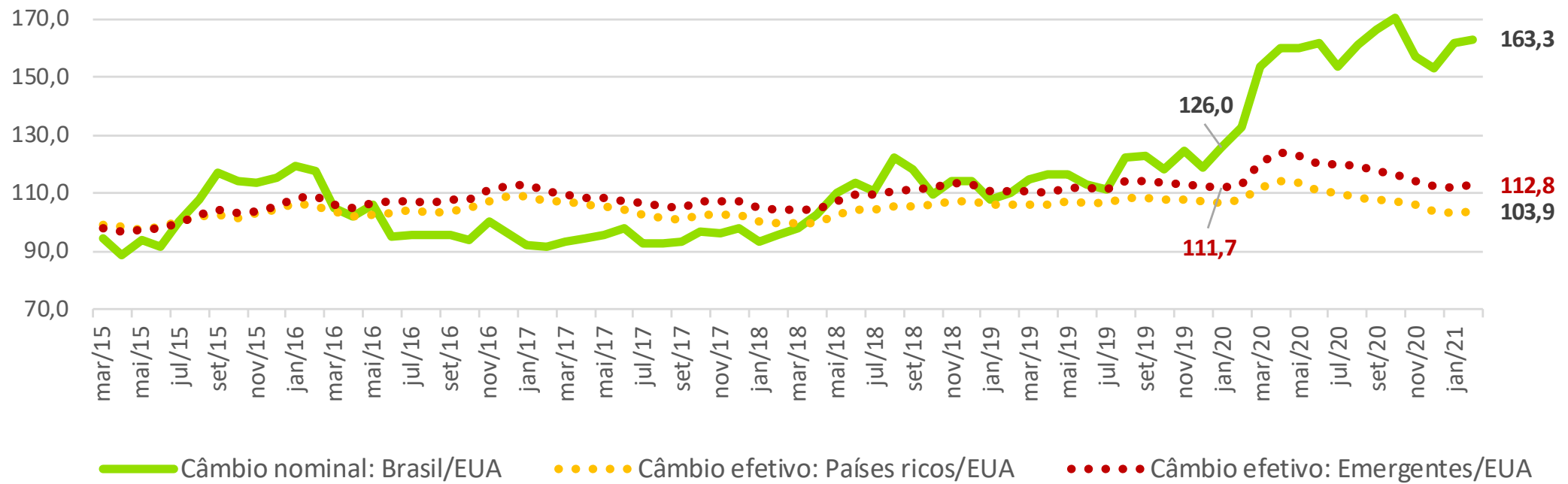
Fonte: BCB

Posição dos bancos



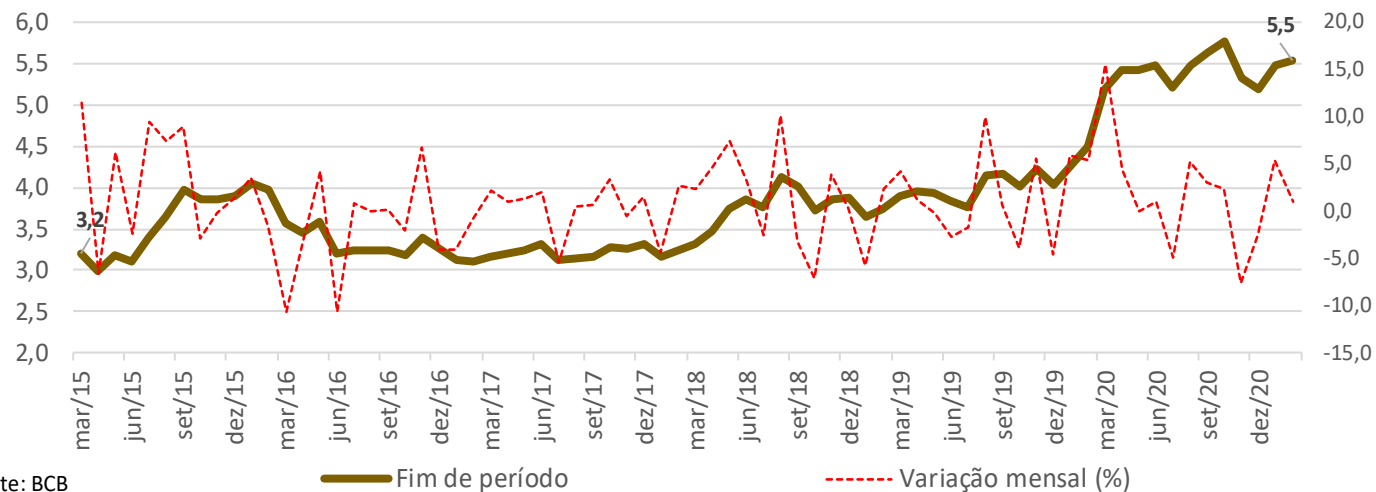
Fonte: BCB

Trajetória do dólar (valores normalizados)



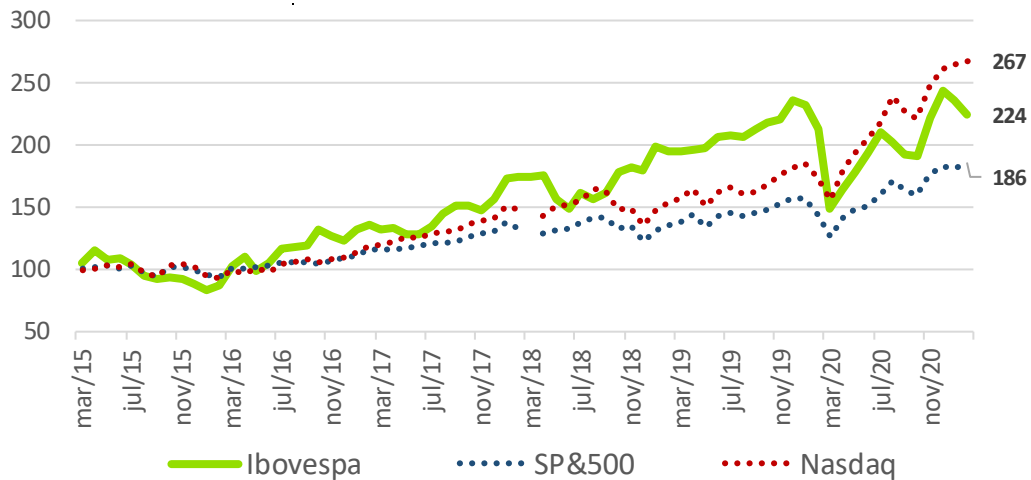
Ibovespa: análise comparativa

Taxa nominal de câmbio (R\$/US\$)



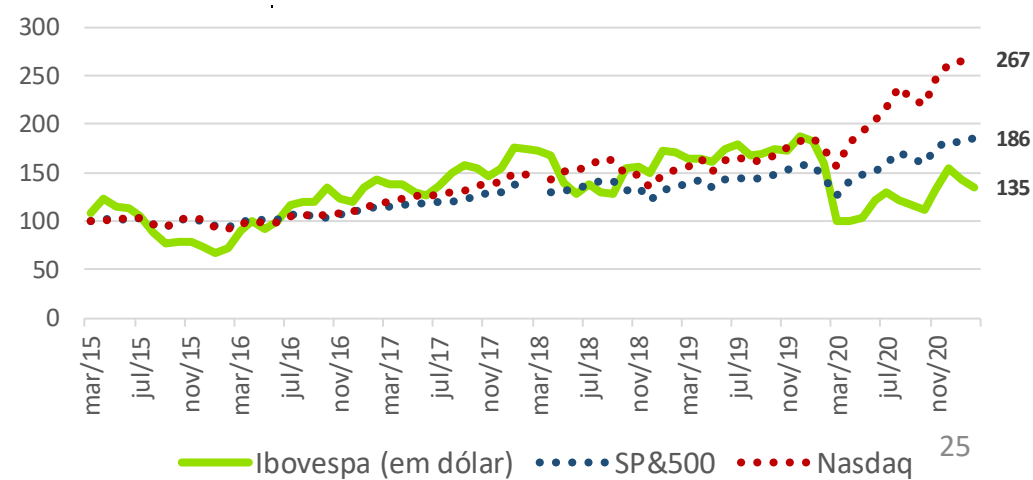
Ibovespa, SP&500, Nasdaq (valores normalizados)

Média 2015=100



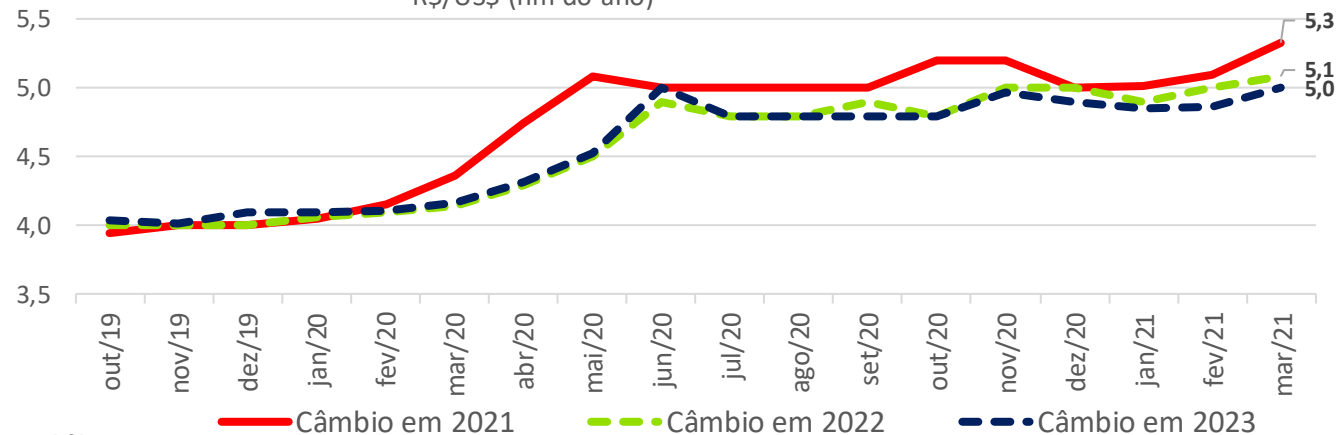
Ibovespa, SP&500, Nasdaq (valores normalizados)

Média 2015=100



Expectativa da taxa de câmbio

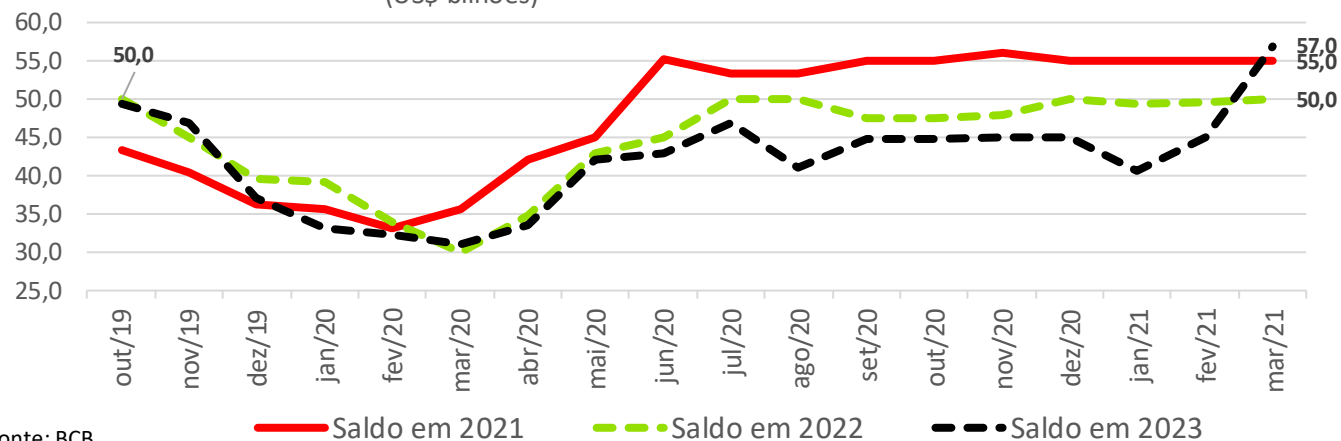
R\$/US\$ (fim do ano)



Fonte: BCB

Expectativa da Balança Comercial

(US\$ bilhões)



Fonte: BCB

An aerial view of a city skyline with a network of white glowing lines and nodes overlaid on the buildings, suggesting a digital or infrastructure theme. A vertical blue bar is on the left side.

QUADROS RESUMO

Indicadores Macroeconômicos

Atividade Econômica	Medida	Ano - 4		Ano - 3		Ano - 2		Ano - 1		Ano	
		Data	Valor	Data	Valor	Data	Valor	Data	Valor	Data	Valor
PIB a preços de mercado	var. acumulada em 4 trimestres (%)	Q4-16	-3,3	Q4-17	1,3	Q4-18	1,8	Q4-19	1,4	Q4-20	-4,1
Indústria - produção física	var. acumulada em 12 meses (%)	fev/17	-4,5	fev/18	2,9	fev/19	0,4	fev/20	-1,2	fev/21	-4,2
Utilização de capacidade instalada ^{1/}	%	fev/17	73,7	fev/18	75,2	fev/19	74,1	fev/20	75,6	fev/21	78,5
Comércio ampliado - volume de vendas	var. acumulada em 12 meses (%)	jan/17	-7,5	jan/18	4,5	jan/19	4,8	jan/20	3,9	jan/21	-1,9
Volume de serviços	var. acumulada em 12 meses (%)	jan/17	-4,9	jan/18	-2,7	jan/19	0,3	jan/20	1,0	jan/21	-8,3
Insumos da construção civil	var. acumulada em 12 meses (%)	fev/17	-9,9	fev/18	-1,8	fev/19	1,1	fev/20	0,9	fev/21	1,8
Emprego formal	saldo no mês (1000 pessoas)	fev/17	35,6	fev/18	61,2	fev/19	173,1	fev/20	188,9	fev/21	401,6
Taxa de desemprego	%	dez/16	12,0	dez/17	11,8	dez/18	11,6	dez/19	11,0	dez/20	13,9
Massa salarial ampliada disponível real	R\$ bilhões	nov/16	288,4	nov/17	298,3	nov/18	299,4	nov/19	306,8	nov/20	268,9
IPCA	var. acumulada em 12 meses (%)	fev/17	4,8	fev/18	2,8	fev/19	3,9	fev/20	4,0	fev/21	5,2
IGP-M	var. acumulada em 12 meses (%)	fev/17	5,4	fev/18	-0,4	fev/19	7,6	fev/20	6,8	fev/21	28,9
Moeda e Finanças Públicas	Medida	Data	Valor	Data	Valor	Data	Valor	Data	Valor	Data	Valor
M3	var. em relação ao mês anterior (%)	fev/17	0,5	fev/18	0,4	fev/19	0,2	fev/20	0,6	fev/21	0,2
Crédito total	var. em relação ao mês anterior (%)	fev/17	-0,4	fev/18	-0,5	fev/19	-0,1	fev/20	0,3	fev/21	-0,2
Déficit primário	% PIB (fluxos acum. em 12 meses)	fev/17	2,3	fev/18	1,4	fev/19	1,5	fev/20	0,8	fev/21	9,2
Déficit nominal	% PIB (fluxos acum. em 12 meses)	fev/17	8,5	fev/18	7,3	fev/19	6,8	fev/20	5,9	fev/21	13,5
Dívida pública bruta do governo geral	% PIB	fev/17	70,3	fev/18	74,6	fev/19	75,5	fev/20	75,2	fev/21	90,0
Dívida pública líquida do governo geral	% PIB	fev/17	49,1	fev/18	53,6	fev/19	55,2	fev/20	57,3	fev/21	66,8
Setor Externo	Medida	Data	Valor	Data	Valor	Data	Valor	Data	Valor	Data	Valor
Taxa nominal de câmbio	R\$/US\$ (venda, fim de período)	fev/17	3,1	fev/18	3,2	fev/19	3,7	fev/20	4,5	fev/21	5,5
Balança Comercial	acumulado em 12 meses (US\$ bilhões)	fev/17	47,5	fev/18	62,3	fev/19	51,6	fev/20	36,1	fev/21	42,7
Conta corrente	acumulado em 12 meses (US\$ bilhões)	fev/17	-24,3	fev/18	-19,8	fev/19	-39,7	fev/20	-55,7	fev/21	-6,9
Investimento direto no país	acumulado em 12 meses (US\$ bilhões)	fev/17	78,1	fev/18	67,5	fev/19	73,5	fev/20	65,0	fev/21	39,8
Investimento direto no exterior	acumulado em 12 meses (US\$ bilhões)	fev/17	17,9	fev/18	18,8	fev/19	5,4	fev/20	21,1	fev/21	-14,6
Reservas internacionais/liquidez	US\$ bilhões	fev/17	369,0	fev/18	377,0	fev/19	378,4	fev/20	362,5	fev/21	356,1
Dívida externa total	US\$ bilhões	Q3-16	338,3	Q3-17	315,4	Q3-18	307,4	Q3-19	325,7	Q3-20	308,2

1/: Indústria de transformação

Indicadores financeiros

	Medida	Ano - 4		Ano - 3		Ano - 2		Ano - 1		Ano	
		Data	Valor	Data	Valor	Data	Valor	Data	Valor	Data	Valor
Taxas de Juros											
TJLP anual	% a.a.	abr/17	7,0	abr/18	6,6	abr/19	6,3	abr/20	4,9	abr/21	4,6
Selic acumulada no mês	anualizada base 252 (% a.a.)	abr/17	11,6	abr/18	6,4	abr/19	6,4	abr/20	3,7	abr/21	2,7
CDI acumulada no mês	anualizada base 252 (% a.a.)	abr/17	11,6	abr/18	6,4	abr/19	6,4	abr/20	3,7	abr/21	2,7
TR - primeiro dia do mês	anualizada base 252 (% a.a.)	abr/17	0,0	abr/18	0,0	abr/19	0,0	abr/20	0,0	abr/21	0,0
TBF - primeiro dia do mês	anualizada base 252 (% a.a.)	abr/17	10,6	abr/18	5,7	abr/19	5,8	abr/20	3,2	abr/21	3,1
Swaps DI pré-fixada (BM&F) - 180 dias	média no período (% a.a.)	mar/17	10,6	mar/18	6,4	mar/19	6,4	mar/20	3,7	fev/21	2,6
Swaps DI pré-fixada (BM&F) - 360 dias	média no período (% a.a.)	mar/17	9,9	mar/18	6,5	mar/19	6,5	mar/20	4,0	fev/21	3,6
Outros Indicadores											
Taxa de juros reais Ex-Ante (Swap DI pré 360)	% a.a.	mar/16	6,3	mar/17	5,1	mar/18	2,5	mar/19	2,4	mar/20	0,5
Taxa de juros reais Ex-Post (Swap DI pré 360)	% a.a.	mar/16	4,0	mar/17	5,0	mar/18	3,7	mar/19	1,8	mar/20	0,7
Câmbio contratado - Saldo	US\$ milhões	fev/17	-4.571	fev/18	-1.454	fev/19	8.626	fev/20	-4.408	fev/21	4.358
Câmbio contratado - posição dos bancos	US\$ milhões	fev/17	-25.272	fev/18	-16.585	fev/19	-15.953	fev/20	-38.912	fev/21	-25.715
Investimentos estrangeiros em ações	US\$ milhões	fev/17	806,7	fev/18	30,9	fev/19	-1.774,7	fev/20	-4.427,6	fev/21	570,4
Investimentos estrangeiros em renda fixa	US\$ milhões	fev/17	-154,7	fev/18	35,0	fev/19	303,4	fev/20	-111,8	fev/21	251,4

	2021	2022	2023	2024
IPCA (% no ano)	4,70	3,76	3,70	3,54
Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a.)	5,00	5,50	6,00	6,00
IGP-M (% no ano)	13,76	5,22	5,31	4,98
IGP-DI (% mensal)	11,24	5,09	5,51	5,40
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/dólar)	5,37	5,62	5,61	5,57
Produção Industrial (% no ano)	4,91	2,49	2,64	2,65
PIB - Total (% no ano)	3,18	2,55	2,45	2,55
Taxa de desemprego (% , fim de período)	15,25	14,39	13,71	12,90

Última revisão: 22/03/2021



Este documento foi preparado pela BRDR Gestora e Valores Mobiliários Ltda. e tem caráter meramente informativo. Seu conteúdo não constitui e nem deve ser interpretado como oferta de venda de cotas de fundos geridos, oferta ou solicitação de compra de valores mobiliários, instrumentos financeiro ou de participação em qualquer estratégia de negociação específica, qualquer que seja a jurisdição aplicável; tampouco deve ser considerado como única fonte ou recomendação de investimento, pois não são abrangidos os objetivos de investimentos ou necessidades individuais e específicas em quaisquer análises ou comentários eventualmente externados. Os fundos são supervisionados e fiscalizados pela Comissão de Valores Mobiliários – CVM. Os fundos de condomínio aberto e não destinados a investidores qualificados possuem lâminas de informações essenciais; estes documentos podem ser consultados no site da CVM ou no site dos fundos. Ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa do formulário de informações complementares, lâmina de informações essenciais e o regulamento do fundo de investimentos, antes de efetuar qualquer decisão de investimento. Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de resultados futuros; em função das aplicações do fundo, eventuais alterações nas taxas de juros, câmbio ou bolsa de valores podem ocasionar valorizações ou desvalorizações de suas cotas. Alguns fundos informam no regulamento que utilizam estratégias com derivativos como parte de sua política de investimento, que da forma que são adotados, podem resultar em perdas de patrimônio financeiro para seus cotistas superiores ao capital aplicado, obrigando o cotista a aportar recursos adicionais para cobertura do fundo. Os regulamentos mencionados nesse material podem estabelecer data de convenção de cotas e de pagamento de resgate diversas da data de solicitação do resgate. A rentabilidade não é líquida de impostos e, se for o caso, de taxa de saída. Fundos de investimentos não são garantidos pelo administrador do fundo, gestor da carteira, por qualquer mecanismo de seguro, ou ainda, pelo Fundo Garantidor de Crédito (FGC). Não há garantia de tratamento tributário de longo prazo para os fundos que informam buscar este tratamento no regulamento. As opiniões, estimativas e projeções refletem o atual julgamento do responsável pelo seu conteúdo da data de sua divulgação e estão. Portanto, sujeitas a alterações sem aviso prévio. Comentários, cenários e projeções utilizam dados históricos e suposições diversas; apesar do cuidado na elaboração das mesmas, não se pode garantir a inexistência de erros ou inexatidão, nem mesmo que resultados e/ou cenários traçados venham efetivamente a ocorrer; ainda, tais comentários, cenários e projeções não devem ser utilizadas para embasar nenhum procedimento administrativo perante órgãos fiscalizadores ou reguladores. Algumas das informações aqui contidas foram obtidas com base em dados de mercado e de fontes públicas consideradas confiáveis; todavia a BRDR não declara ou garante, de forma expressa ou implícita, a integridade, confiabilidade ou exatidão de tais informações e se exime de qualquer responsabilidade por quaisquer prejuízos, diretos ou indiretos, que venham a decorrer da utilização desse material e de seu conteúdo. O conteúdo desse material não pode ser distribuído, reproduzido ou copiado sem a expressa concordância da BRDR. Para obtenção do regulamento, Histórico de performance, Prospecto, além de eventuais informações adicionais, favos entrar em contato com o administrador dos fundos da BRDR. Para mais informações acesse www.brdrasset.com