



CARTA SEMANAL

17 de janeiro de 2022



BRDЯ
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

Portfolio Manager

Alan Oliveira

Diretor de Risco

Lauro Fonseca

Analista de Risco

Destques na semana passada

Na semana passada, os dados de inflação nos EUA e as declarações de funcionários do Fed foram acompanhados de perto nos mercados globais. Nos EUA, a inflação do IPC atingiu 0,5% em dezembro, enquanto a inflação anual do IPC atingiu 7%, o nível mais alto desde 1982. Powell, afirmou que o Fed pode adotar uma postura mais agressiva no aumento das taxas de juros para evitar que o alto nível de inflação seja permanente. Além disso, destacou que o aperto na política monetária pode atrapalhar as contratações no mercado de trabalho, mas os preços em alta representam uma ameaça ao mercado de trabalho.

Em seu relatório de Perspectivas Econômicas Globais, o Banco Mundial revisou para baixo suas expectativas de crescimento para a economia global para 2021 e 2022 (5,5% e 4,1%, respectivamente).

Na China, o Índice de Preços ao Consumidor caiu de 2,3% em novembro para 1,5% em dezembro. A maior parte da desaceleração pode ser atribuída ao fato de que os preços dos alimentos caíram após a alta do mês anterior. Enquanto isso, o Índice de Preços ao Produtor saltou 10,3%, comparado com 12,9% no mês anterior.

O indicador de PIB mensal no Reino Unido aumentou 0,9% em novembro, após um aumento decepcionante de 0,1% em outubro, trazendo a economia acima de seu pico pré-pandemia. Entretanto, devido ao recente aumento nos casos de COVID, espera-se um PIB mensal pior em dezembro.

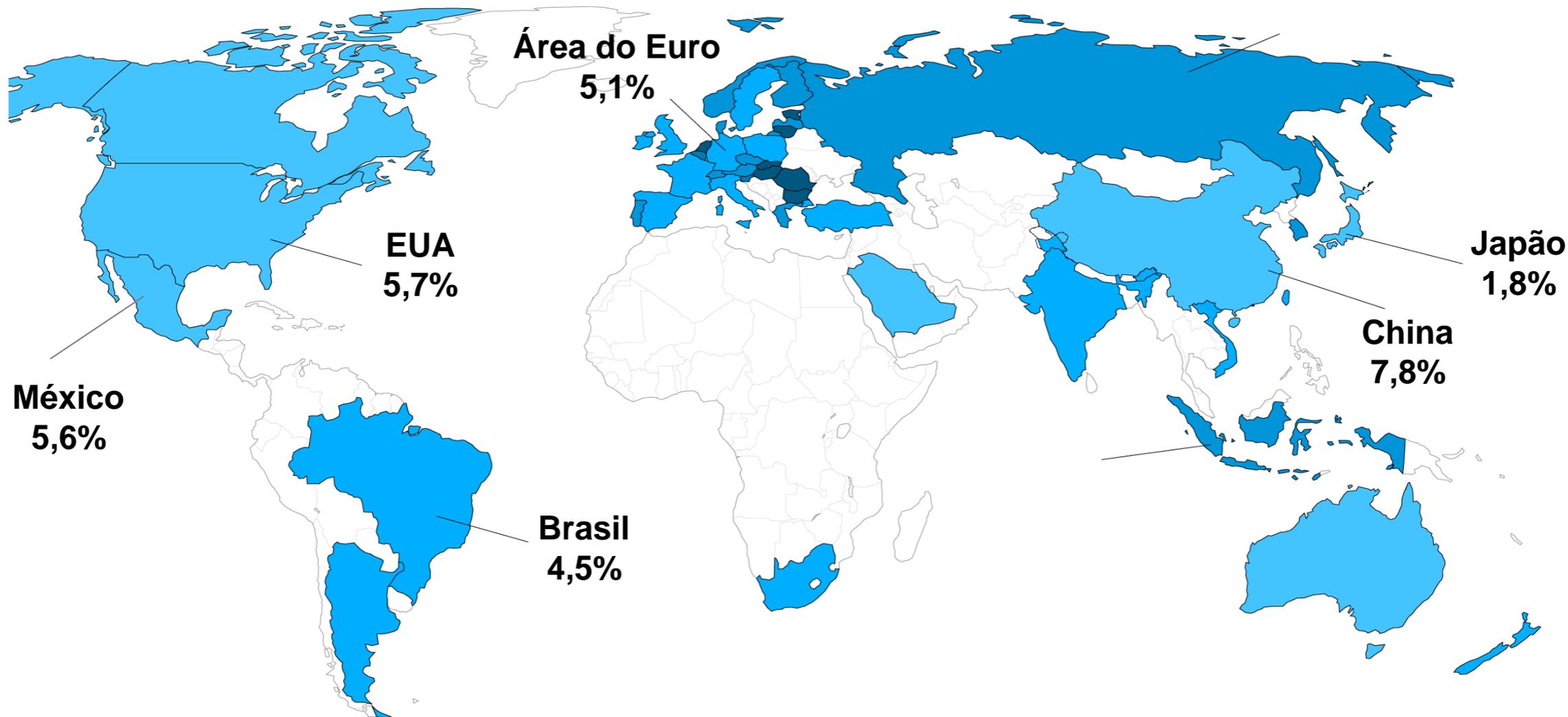
O IPCA de dezembro avançou 0,73% em dezembro, pouco acima das projeções de mercado, e encerrou o ano com alta de 10,1%. Na comparação com o mês anterior, houve desinflação da gasolina, mas os demais componentes seguem pressionados, com destaque para alimentação e bebidas (maior impacto do mês) e vestuário (maior variação no mês). As medidas de núcleo voltaram a subir, enquanto o índice de difusão aponta para uma inflação mais disseminada.

As vendas no varejo surpreenderam positivamente em novembro e avançaram 0,6%. Por sua vez, o varejo ampliado, que inclui veículos e material de construção, cresceu 0,5%. De maneira geral, o crescimento não foi generalizado, com apenas 5 de 10 segmentos do varejo apresentando alta. As vendas sensíveis ao crédito, excetuando veículos, continuaram fracas, mas as vendas sensíveis à renda tiveram leve aumento após um desempenho ruim nos três meses anteriores.

O setor de serviços também surpreendeu em novembro e após 2 meses consecutivos de queda, cresceu 2,5% de forma generalizada. O componente de serviços ofertados às famílias, com maior relevância na dinâmica do PIB, subiu 2,8% em novembro e segue se beneficiando da reabertura da economia e da moderação do consumo de bens. A maior variação no mês veio de serviços de informação e comunicação, ao registrar alta de 5,4% em novembro.

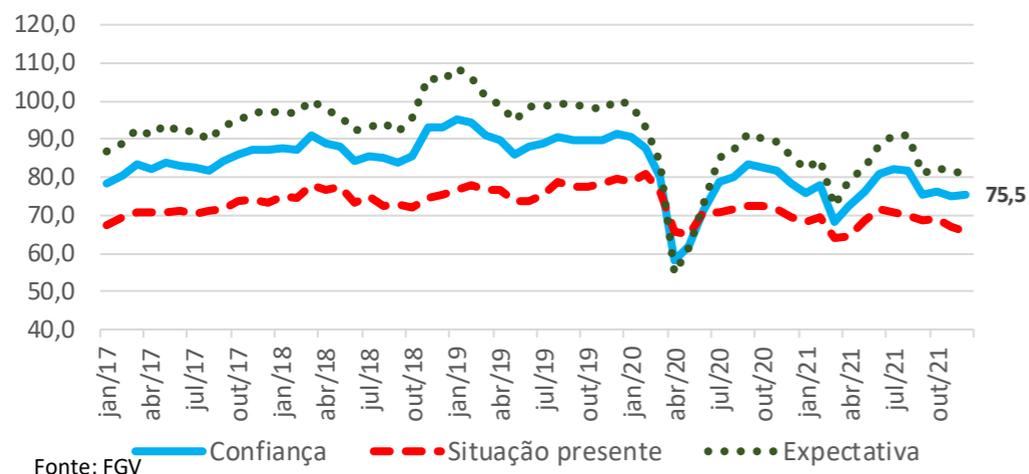
Segundo a Conab, a quarta estimativa da safra 2021/22 aponta para crescimento na produção de grãos frente à temporada 2020/21. Entretanto, as condições climáticas desfavoráveis no Sul do país, impactaram a estimativa de janeiro, que foi menor do que estimativa de crescimento anterior.

Mapa de previsão de crescimento anual do PIB em 2021

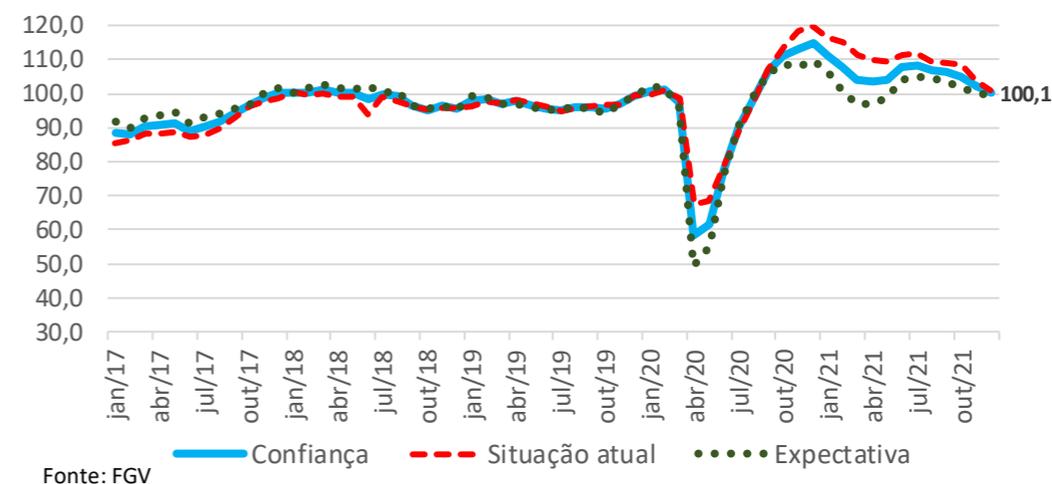


Índices de Confiança (dezembro 2021) – Brasil

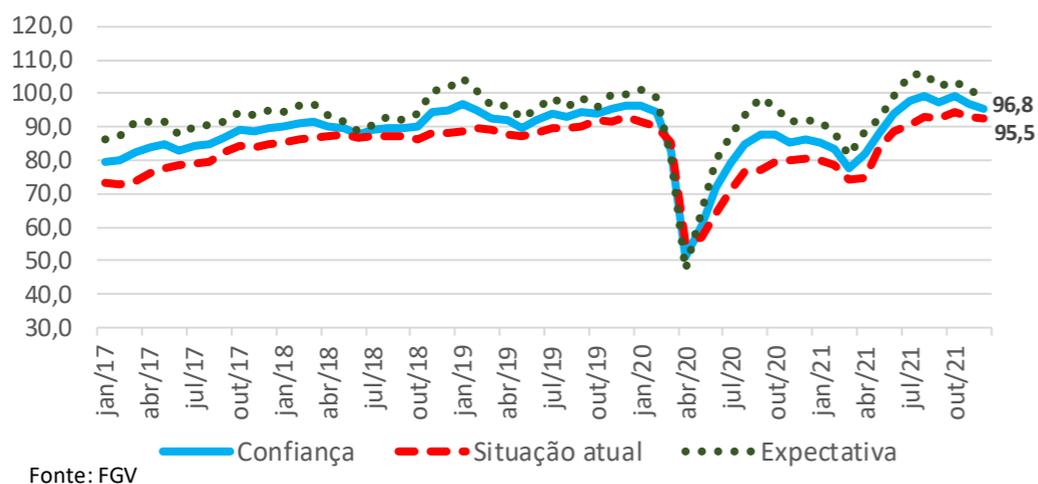
Índice de Confiança do Consumidor



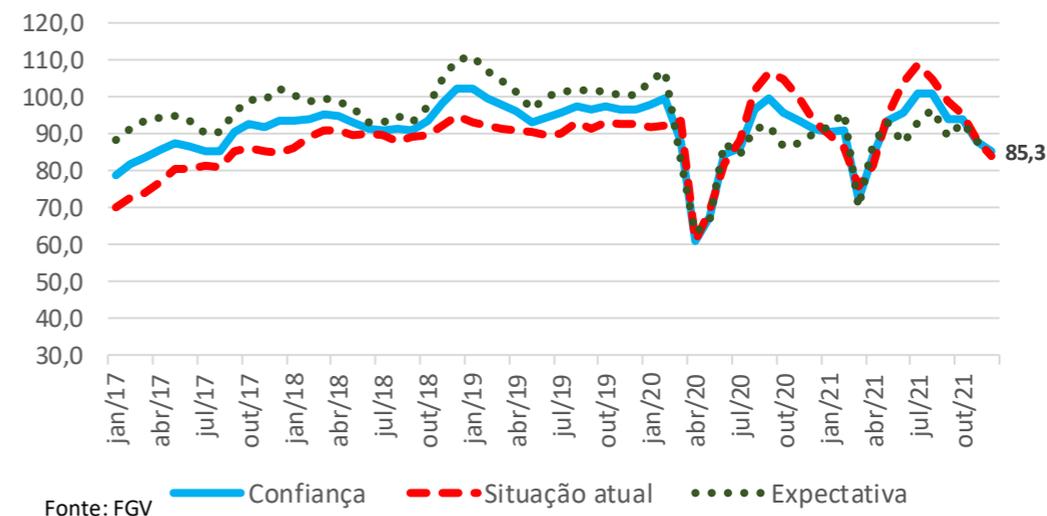
Índice de Confiança da Indústria



Índice de Confiança de Serviços



Índice de Confiança do Varejo Ampliado

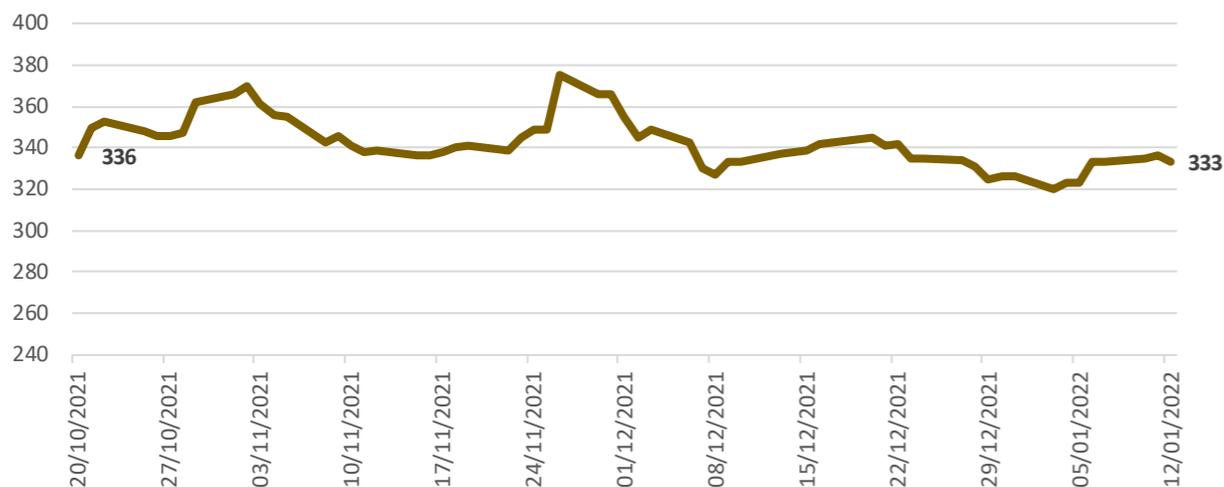


Indicadores econômicos diários (últimos 60 dias)

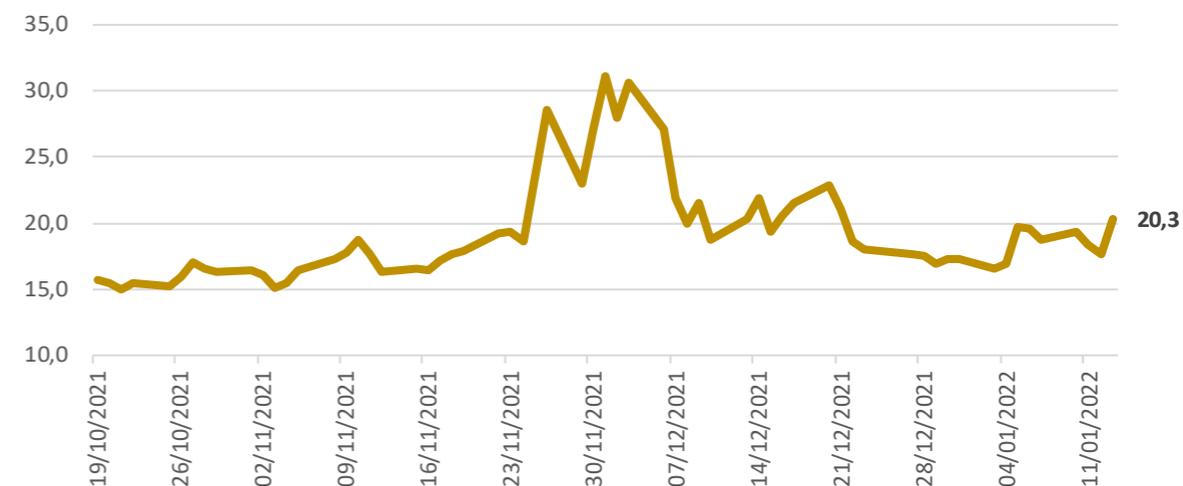
Volatilidade e Risco

- Investidores encorajados por uma estratégia que funcionou durante todo o ano passado investiram mais de US\$ 1 bilhão em tecnologia nos últimos dias, com quase todos os outros setores também recebendo aportes.
- Mas agora esse bom senso está sendo testado, quando a temporada de lucros começa e os investidores se preparam para um ciclo de aperto do Fed que deixa o mercado tenso.
- O índice VIX manteve-se acima de 20 pela segunda semana consecutiva, algo que foi feito apenas 12% das vezes nos últimos nove meses.
- Segundo Barry Gilbert, estrategista de alocação de ativos da LPL Financial, “As chances são de que comecemos a ter oscilações potencialmente maiores, porque perdemos algum apoio com a mudança de posicionamento do Fed”.

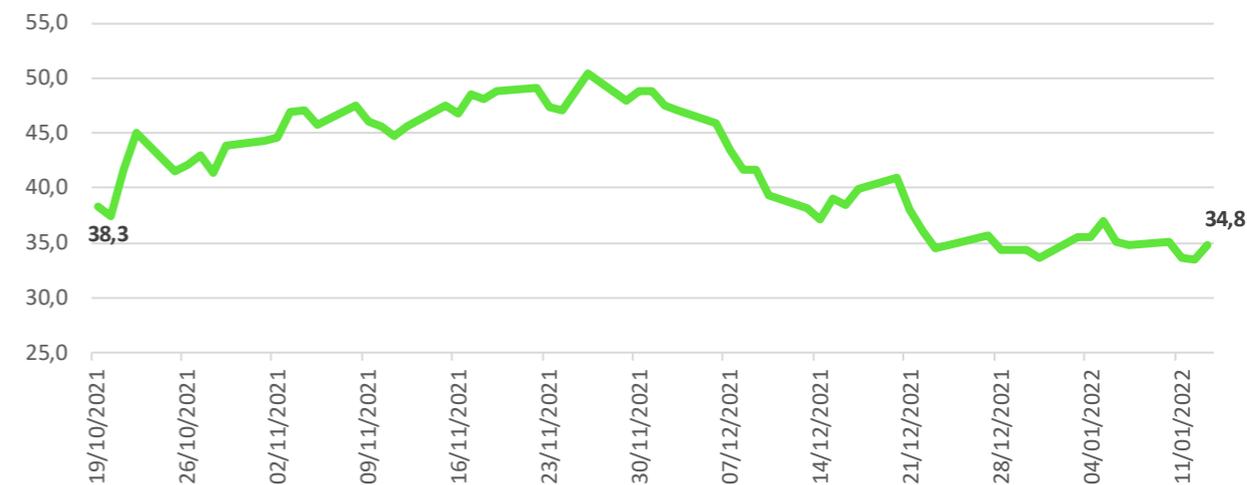
Risco Brasil (JP Morgan)



Índice de volatilidade (VIX) - EUA



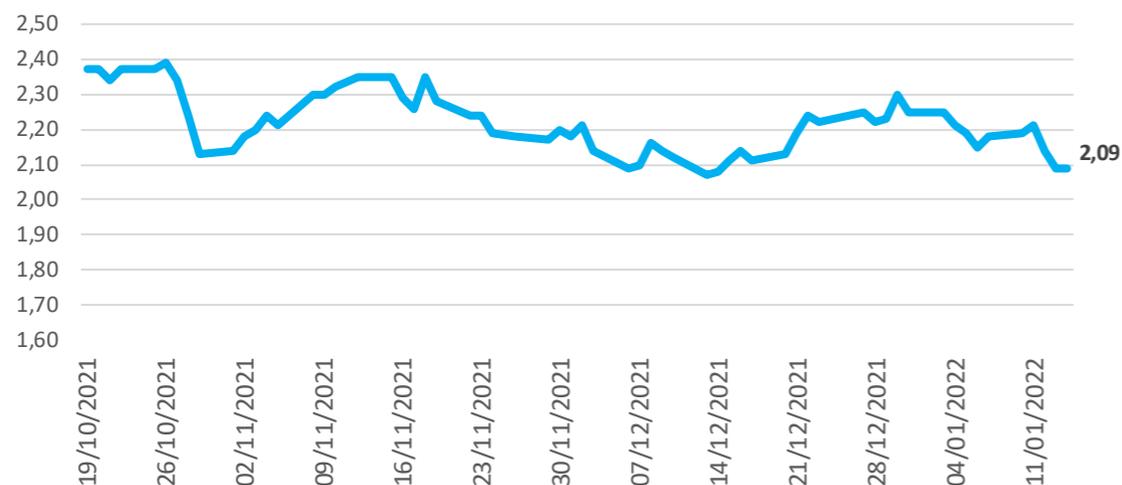
Índice de volatilidade - Brasil



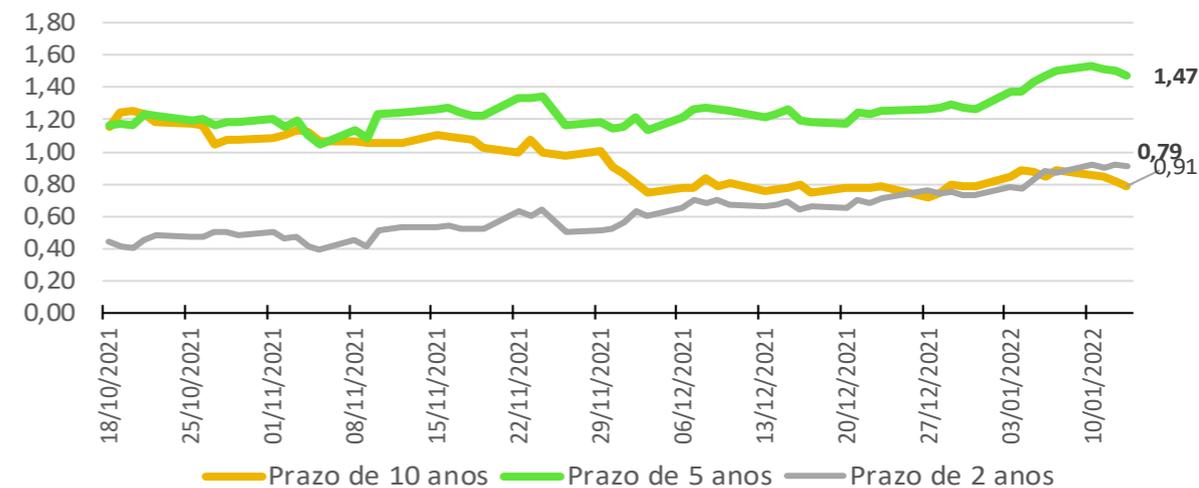
Mercado financeiro global

- As perspectivas para a política monetária dos EUA mudaram significativamente nos últimos meses.
- A inflação continua bem acima da meta de 2% do Fed, enquanto a recuperação do mercado de trabalho continuou em um ritmo muito mais forte do que ocorreu na expansão de 2010.
- Uma recuperação mais robusta da produção, emprego e preços neste ciclo se traduziu em um movimento muito mais rápido do Fed na política monetária.
- Os mercados estão cada vez mais precificados para o primeiro aumento da taxa de fundos federais em março.

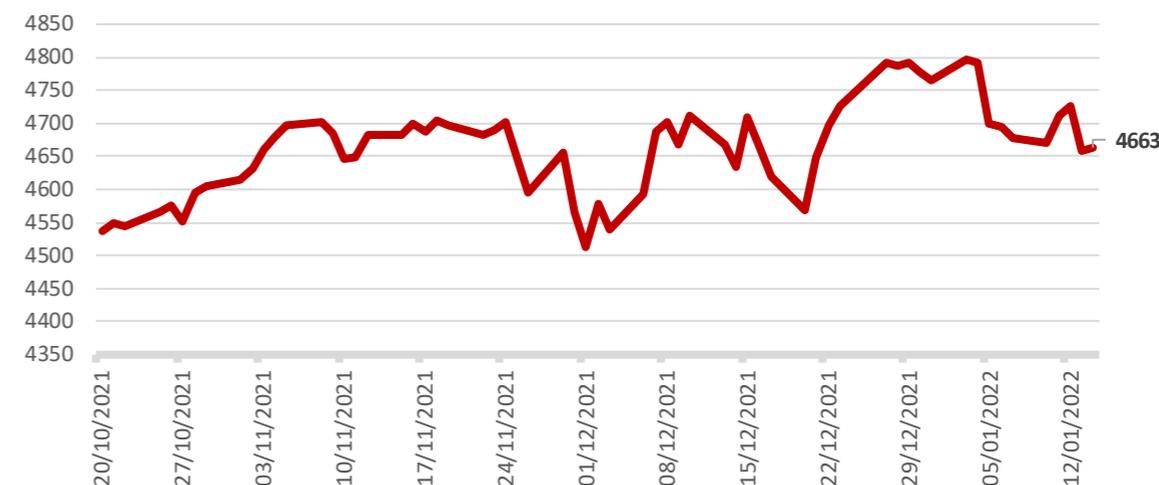
Expectativa de inflação - EUA (próximos 5 anos)



Títulos do Tesouro americano (%a.a.)

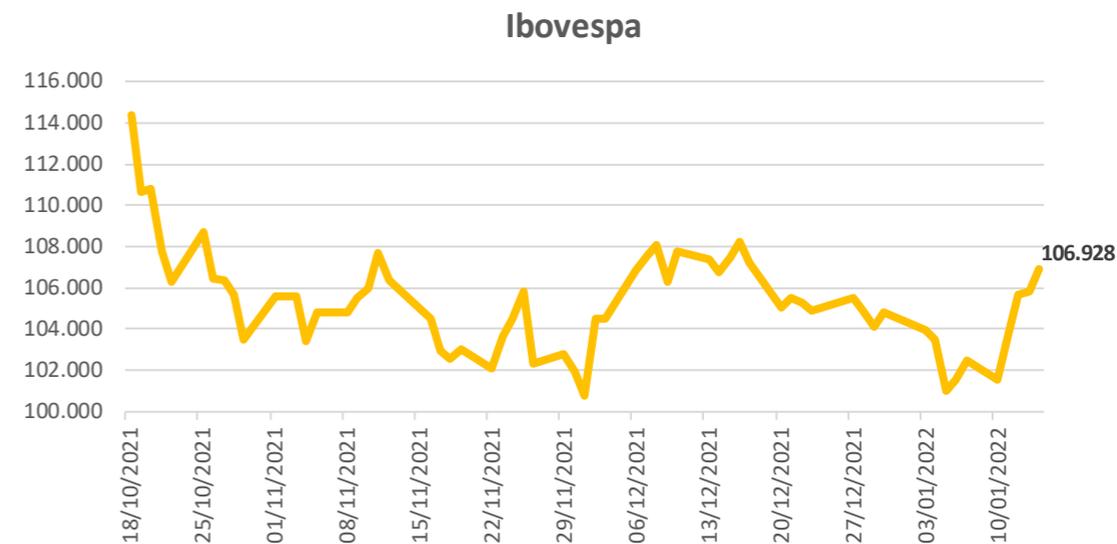
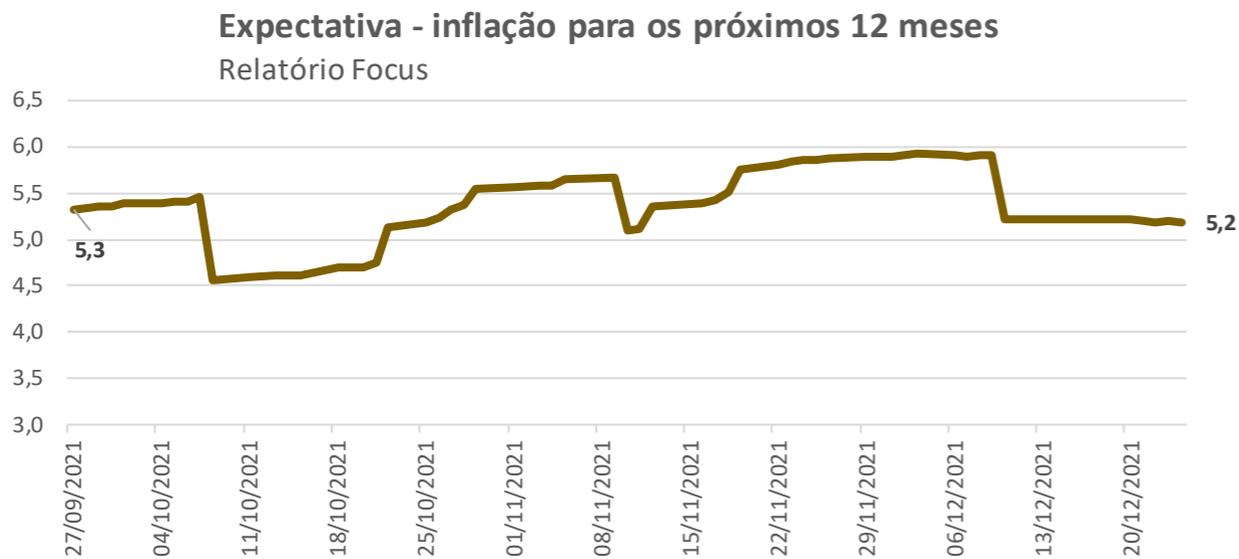
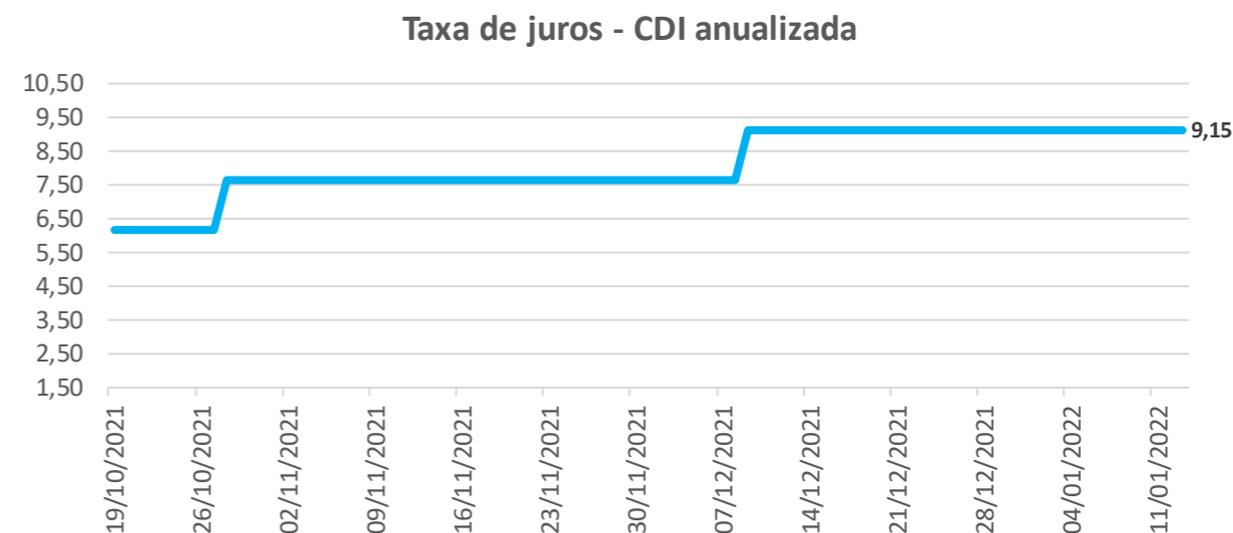


S&P 500



Mercado financeiro - Brasil

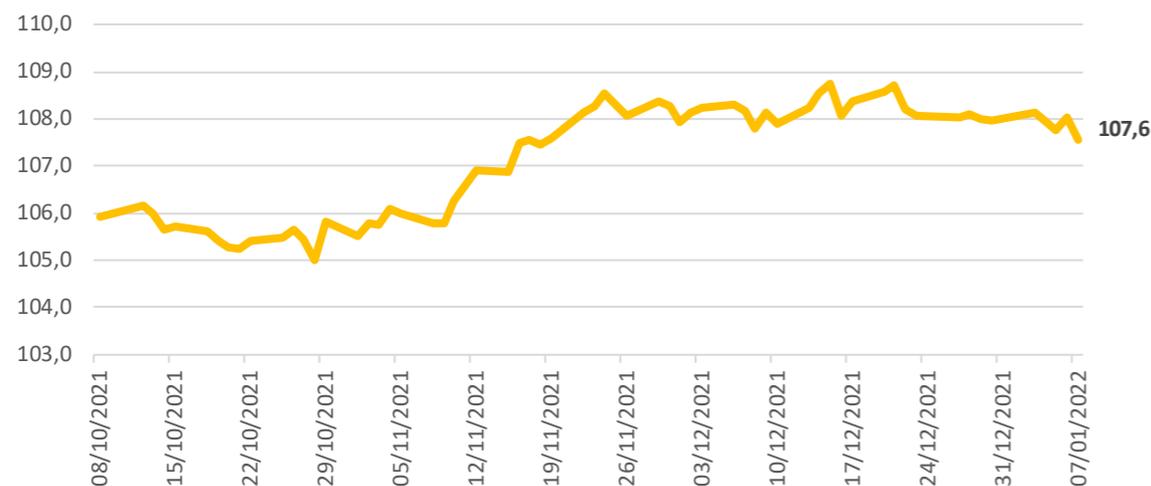
- Segundo boletim de renda fixa a Anbima, em dezembro, os resultados do IMA Geral, índice que expressa a carteira dos títulos públicos em mercado, refletiram, em alguma medida, o comportamento dos ativos ao longo do ano: bom desempenho dos títulos indexados à taxa Selic diária e baixa performance dos ativos de maior duração.
- O IMA Geral conseguiu se manter no campo positivo, com variações de 0,87% em dezembro e 0,96% em 2021.
- Os títulos prefixados mostraram recuperação a partir de novembro, com preços mais atrativos ao investidor.
- Em relação às debêntures, os destaques foram os papéis que compõem o IDA ex-infraestrutura, que apresentou o melhor desempenho no mês e no ano.



Setor externo

- Após um ano em que o índice do dólar amplo (DXY) subiu perto de 6,5%, nas primeiras de 2022, o mesmo índice caiu um pouco mais de 1%. Inicia-se um ciclo de desvalorização do dólar?
- Para o Wells Fargo, não! Independentemente do desempenho inferior do dólar até agora, o dólar se fortalecerá gradualmente ao longo de 2022.
- Espera-se que a política monetária do Fed ainda seja um catalisador para a força do dólar, propiciando desempenho superior em relação às moedas dos mercados desenvolvidos e dos emergentes neste ano.

Câmbio efetivo: Países ricos em relação ao US\$



Taxa de câmbio (R\$/US\$)



Câmbio efetivo: Países emergentes em relação ao US\$

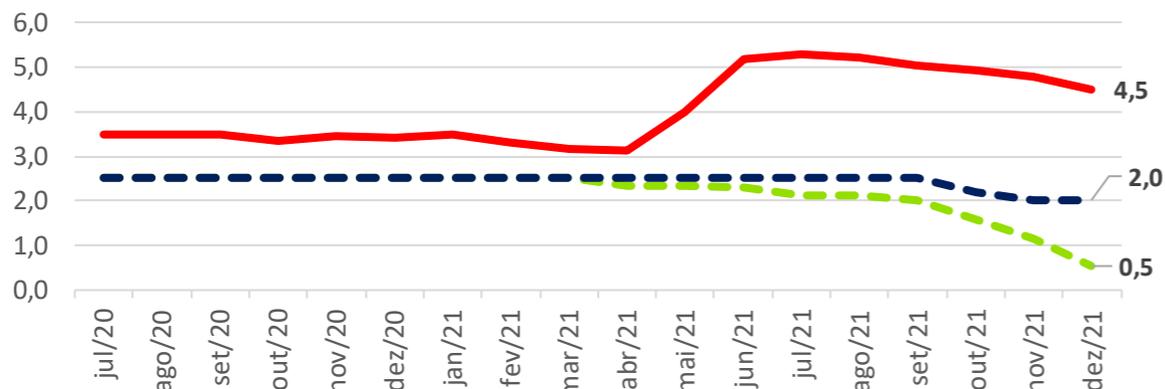


Projeções do Relatório Focus

Expectativas

Expectativa de crescimento do PIB

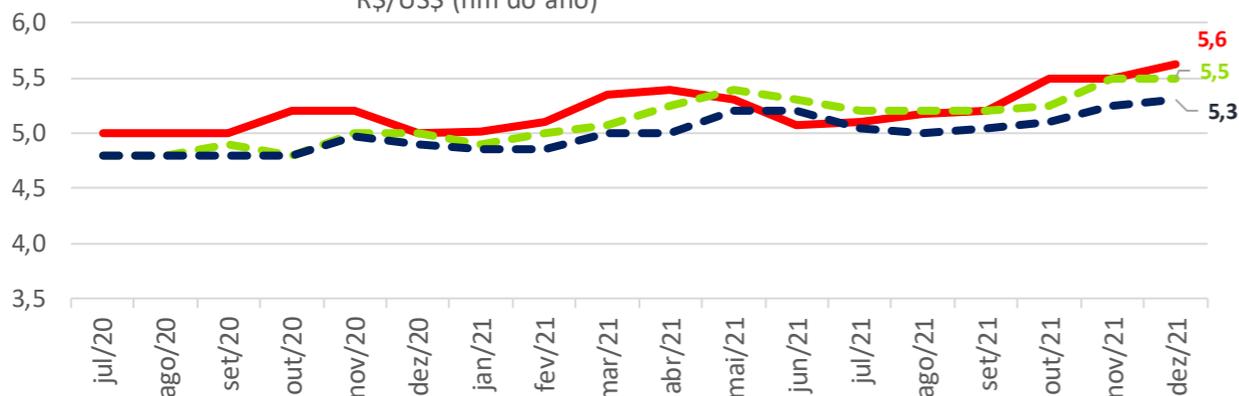
(% no ano)



Fonte: BCB
 — PIB em 2021 - - - PIB em 2022 - - - PIB em 2023

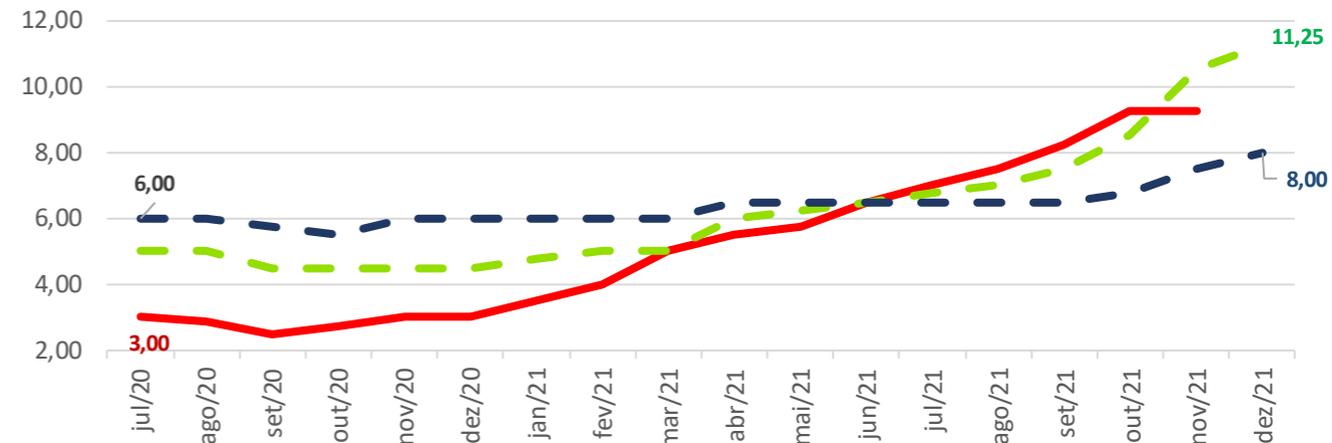
Expectativa da taxa de câmbio

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



Fonte: BCB
 — Câmbio em 2021 - - - Câmbio em 2022 - - - Câmbio em 2023

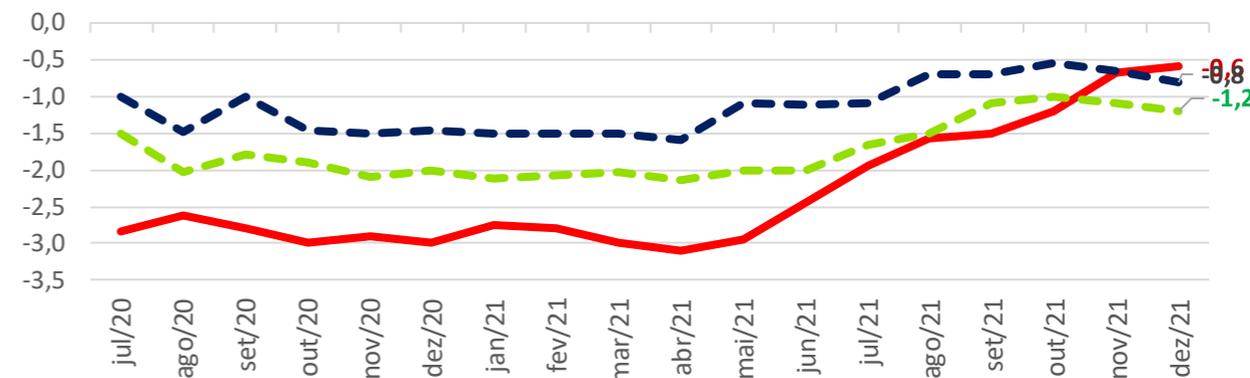
Expectativa da taxa Selic



Fonte: BCB
 — Resultado em 2021 - - - Resultado em 2022 - - - Resultado em 2023

Expectativa do Resultado Primário

(% PIB)



Fonte: BCB
 — Resultado em 2021 - - - Resultado em 2022 - - - Resultado em 2023

Projeções

BRDA
ASSET MANAGEMENT

	2021	2022	2023	2024
IPCA (% no ano)	10,19	5,80	4,97	4,28
Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a.)	9,25	11,75	9,00	7,00
IGP-M (% no ano)	18,52	5,57	4,87	4,58
IGP-DI (% mensal)	18,44	5,42	4,67	4,40
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/dólar)	5,53	5,55	5,44	5,35
Produção Industrial (% no ano)	5,92	2,55	2,78	3,04
PIB - Total (% no ano)	4,84	0,92	2,20	2,50
Taxa de desemprego (% , fim de período)	13,76	14,50	14,07	13,28

Última revisão: 25/11/2021



- 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 financeiros 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, favo entrar em contato com o administrador dos fundos da BRDR. Para mais informações acesse www.brdrasset.com

