



CARTA SEMANAL

07 de fevereiro 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

A economia da Área do Euro cresceu 0,3% em relação ao trimestre anterior no último trimestre de 2021, perdendo impulso em linha com as expectativas. Assim, a economia da Área do Euro cresceu 5,2% em 2021. Na região, dados preliminares do primeiro trimestre também apontam que as medidas tomadas contra a variante ômicron afetaram negativamente o setor de serviços. De acordo com os dados preliminares divulgados na Zona do Euro, a inflação anual subiu para 5,1% em janeiro, batendo um recorde apesar das expectativas de perda de ímpeto.

O Banco Central Europeu não alterou sua taxa de juros na reunião de 3 de fevereiro, em linha com as expectativas do mercado. Por sua vez, o Banco da Inglaterra (BoE) elevou sua taxa básica de juros em 25 pontos base para 0,5% em sua reunião de fevereiro. O BoE, que está indo para o primeiro aumento consecutivo da taxa de juros desde 2004, espera que a inflação mostre uma tendência de queda após atingir 7%.

Apesar da disseminação da variante omicron nos EUA, a geração de empregos totalizou 467 mil pessoas em janeiro, bem acima das expectativas do mercado. A taxa de desemprego aumentou 0,1 ponto percentual mensalmente para 4,0%, enquanto o aumento anual do salário médio por hora registrou 5,7%.

O PMI industrial da China voltou ao território negativo em janeiro, caindo de 50,9 para 49,1, sua leitura mais baixa em 23 meses. Isso se deve ao recente aumento nos casos de COVID19 na China e no exterior e à imposição de restrições sanitárias adicionais.

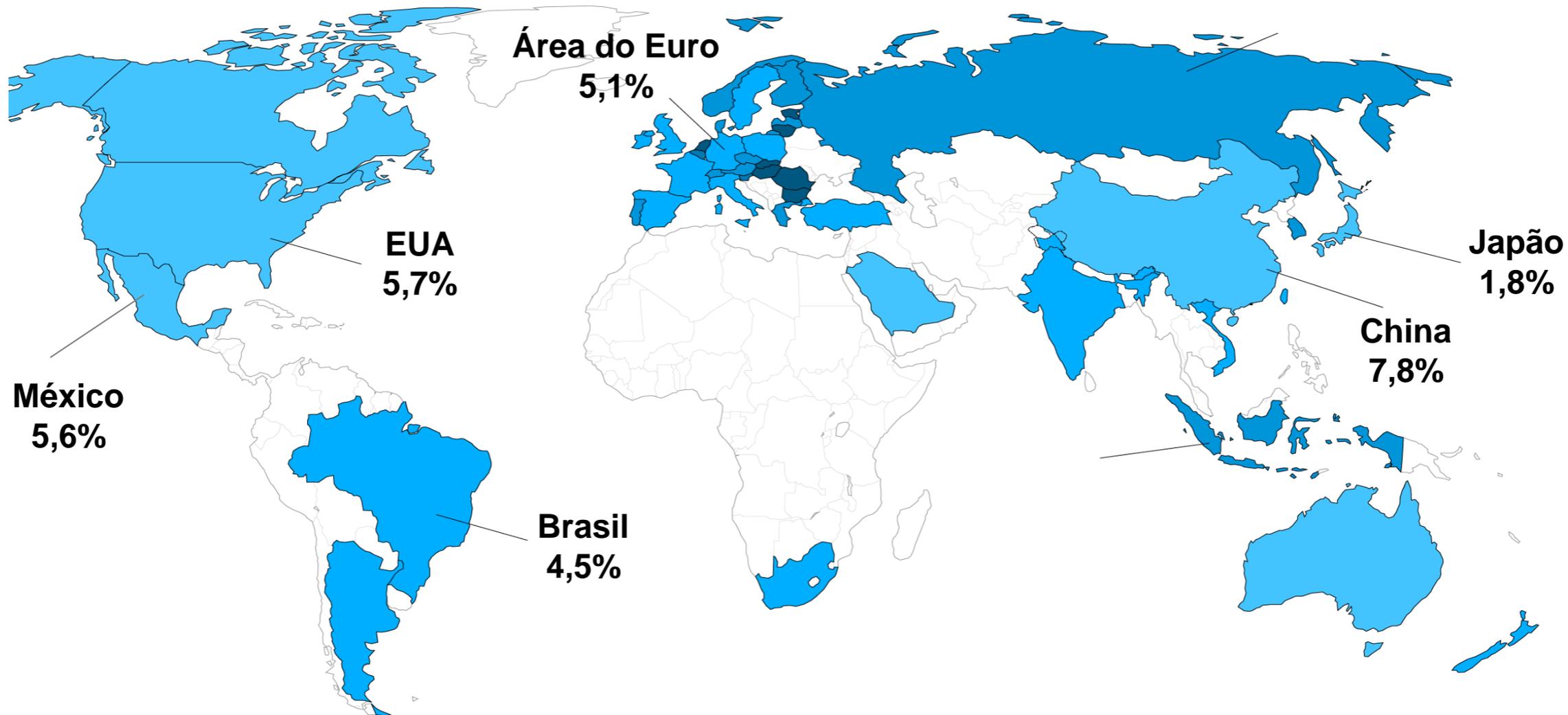
Copom tomou a decisão amplamente esperada e subiu a taxa Selic em 1,5 p.p., para 10,75% a.a., ao mesmo tempo em que sinaliza desacelerar a elevação da taxa básica, mas permanecendo ainda no território contracionista. Em seu cenário básico, a inflação fica em torno de 5,4% em 2022 e 3,2% em 2023. Esse cenário supõe que a Selic alcance 12,0% a.a. no primeiro semestre de 2022, terminando o ano em 11,75% a.a., e reduzindo-se para 8,0% a.a. em 2023.

A produção industrial avançou 2,9% em dezembro, bem acima das projeções de mercado. O resultado é o primeiro positivo depois de cinco meses de queda e a estabilidade de novembro. Com alta generalizada nos setores industriais, mas impulsionado pela produção de automóveis, o resultado de dezembro contribuiu para o fechamento positivo em 2021, depois das quedas de 1,1% em 2019 e de 4,5% em 2020.

O saldo líquido de empregos formais em dezembro foi de -262 mil, pior do que as expectativas de mercado (-175 mil) e do que registrado em dezembro do ano passado (-158 mil). A perda foi generalizada nos setores, excetuando o varejo que apresentou saldo positivo nas contratações. Por outro lado, o nível de emprego formal cresceu 7,1% quando comparado com dezembro de 2020.

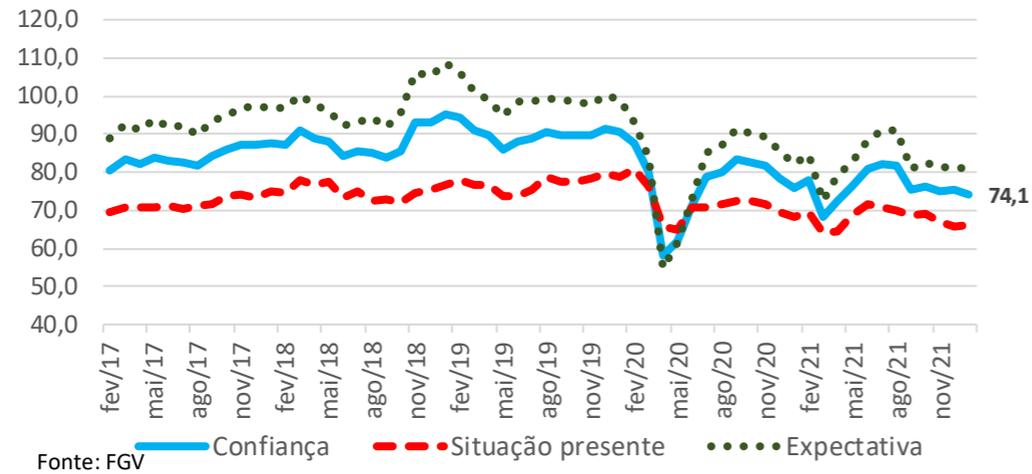
O setor público fechou o ano com superávit primário (0,8% do PIB), refletindo principalmente o desempenho positivo dos governos estaduais, que mais do que compensaram o déficit do governo central. Embora seja inegável a melhoria no curto prazo, permanecem as incertezas em relação ao arcabouço fiscal como enfatizado pelo próprio Copom.

Mapa de previsão de crescimento anual do PIB em 2021

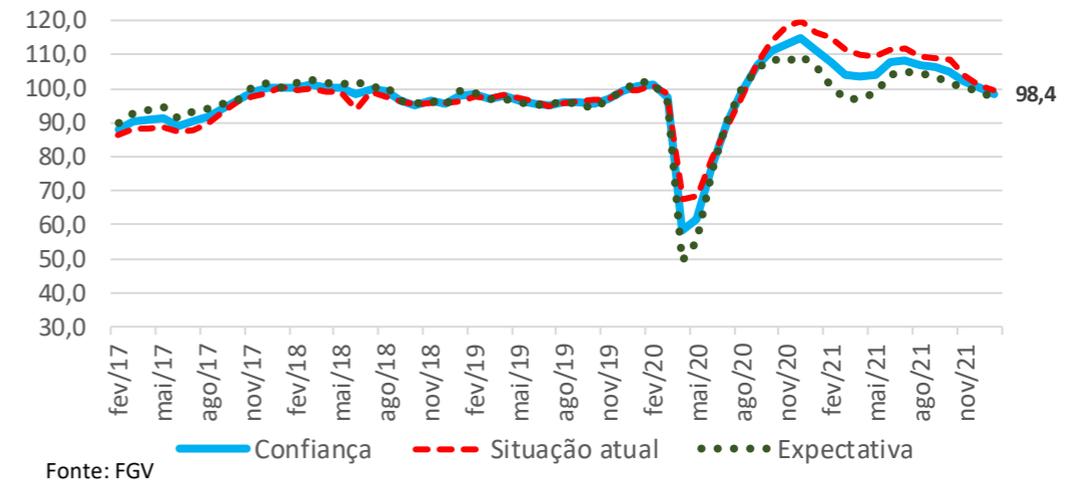


Índices de Confiança (Janeiro 2022) - Brasil

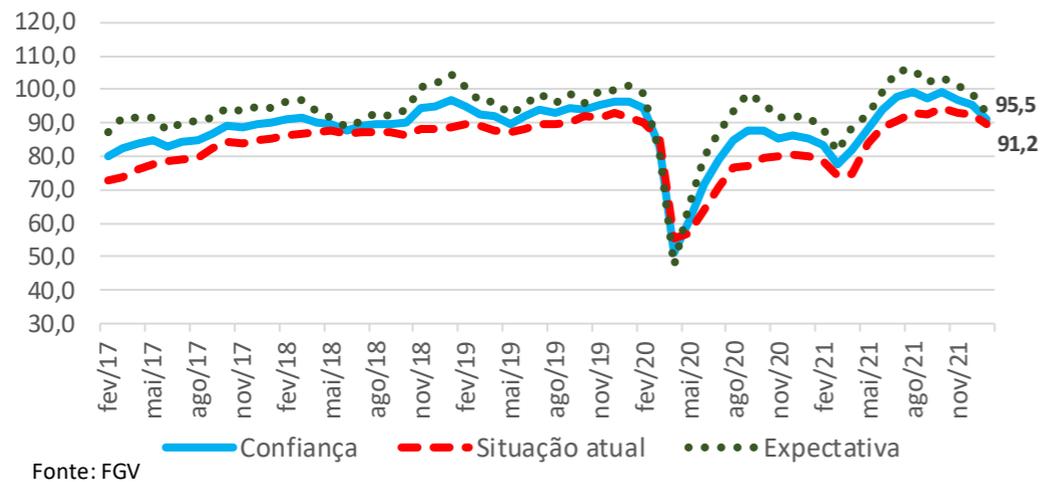
Índice de Confiança do Consumidor



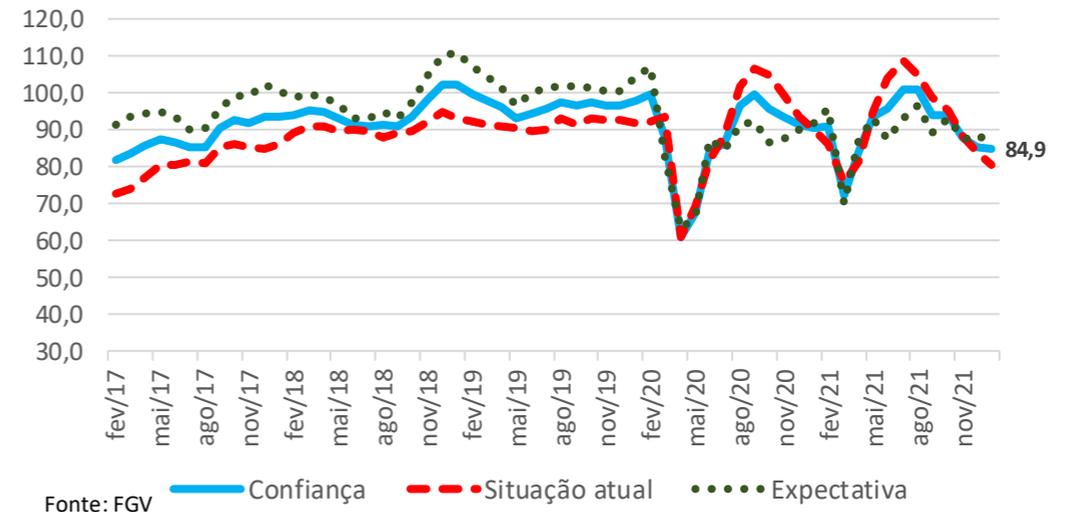
Índice de Confiança da Indústria



Índice de Confiança de Serviços



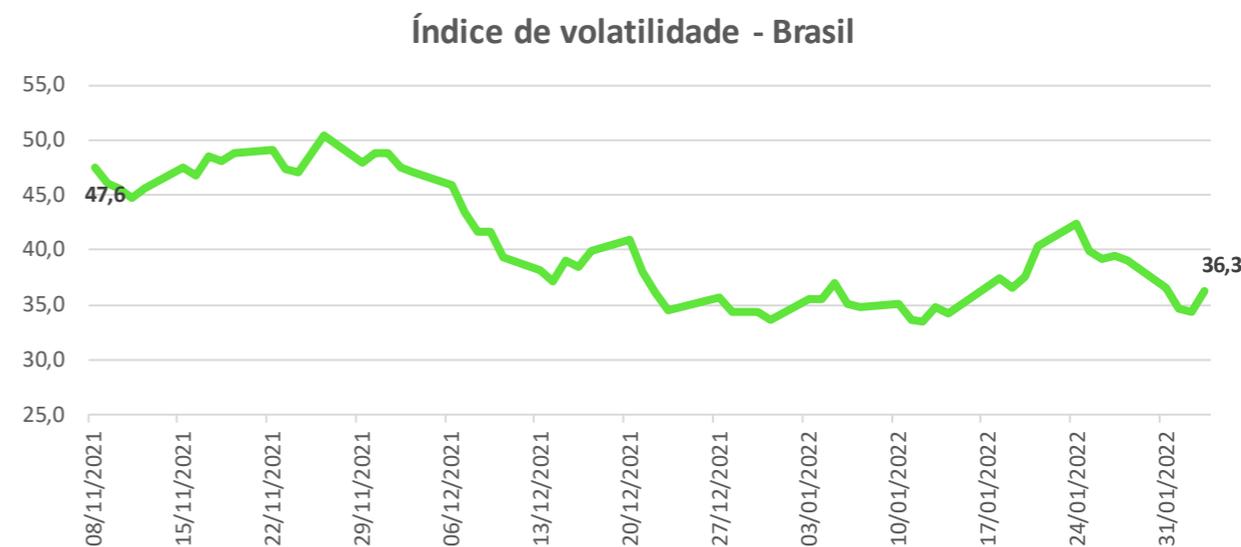
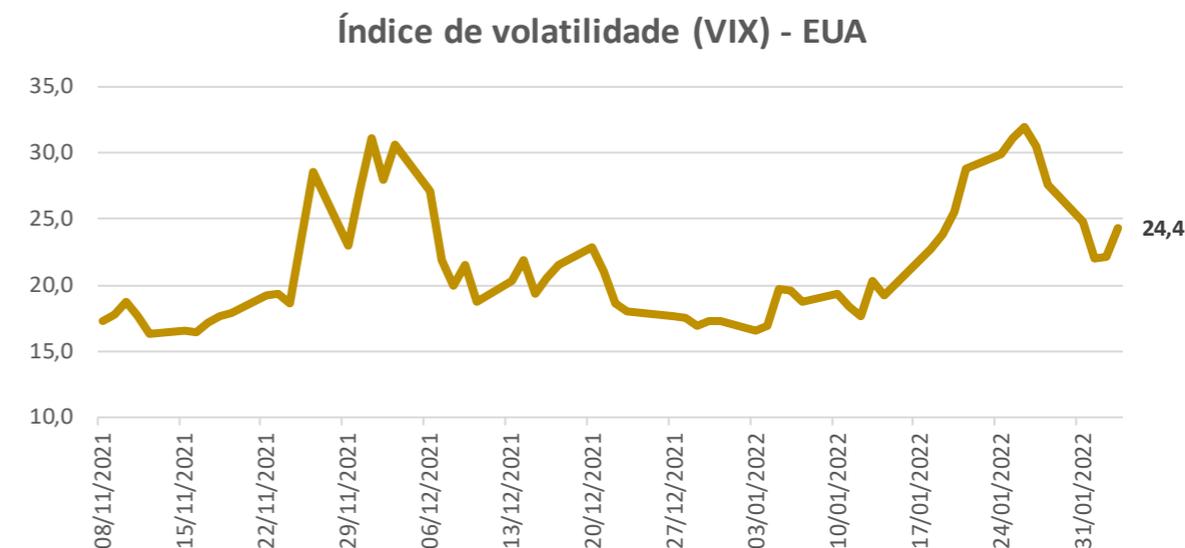
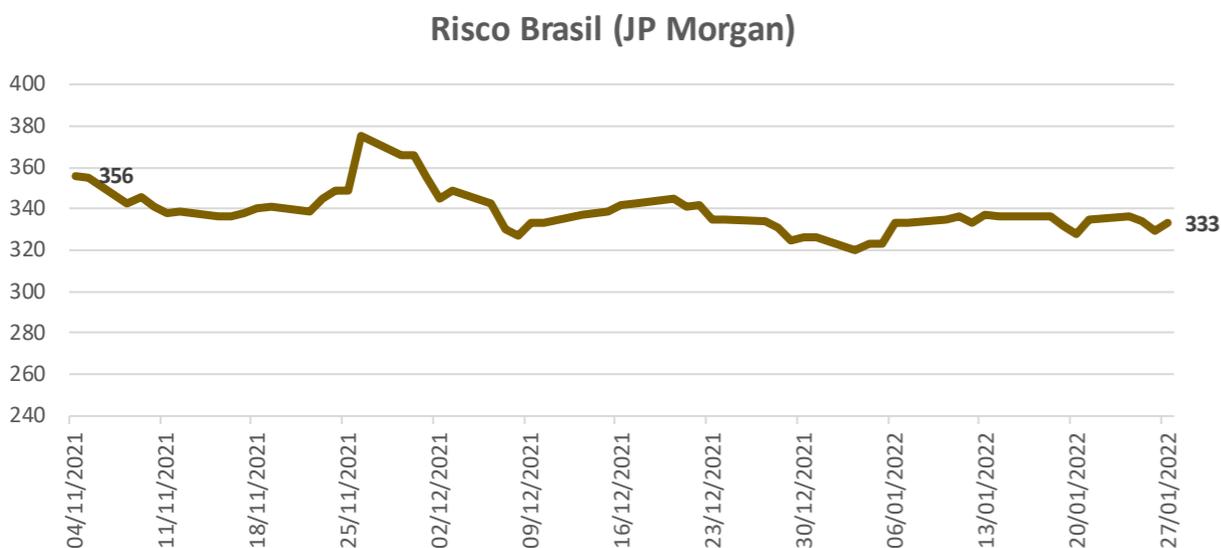
Índice de Confiança do Varejo Ampliado



Indicadores econômicos diários (últimos 60 dias)

Volatilidade e Risco

- Embalado pelas intensas oscilações do mercado de ações, o índice de volatilidade Vix subiu cerca de 40% até agora nesse ano.
- Nadia Lovell, do UBS Global Wealth Management, diz usar a volatilidade das ações para subir na qualidade do portfólio.
- Embora a preocupação com a inflação elevada e o aperto da política monetária pelo Federal Reserve tenham colocado as ações em uma montanha-russa, a estrategista disse que “os ganhos realmente impulsionarão o mercado.”
- Ela vê oportunidade de poder de preço em empresas industriais: “Ainda não vimos o fluxo desses aumentos de preços que as empresas industriais fizeram”.



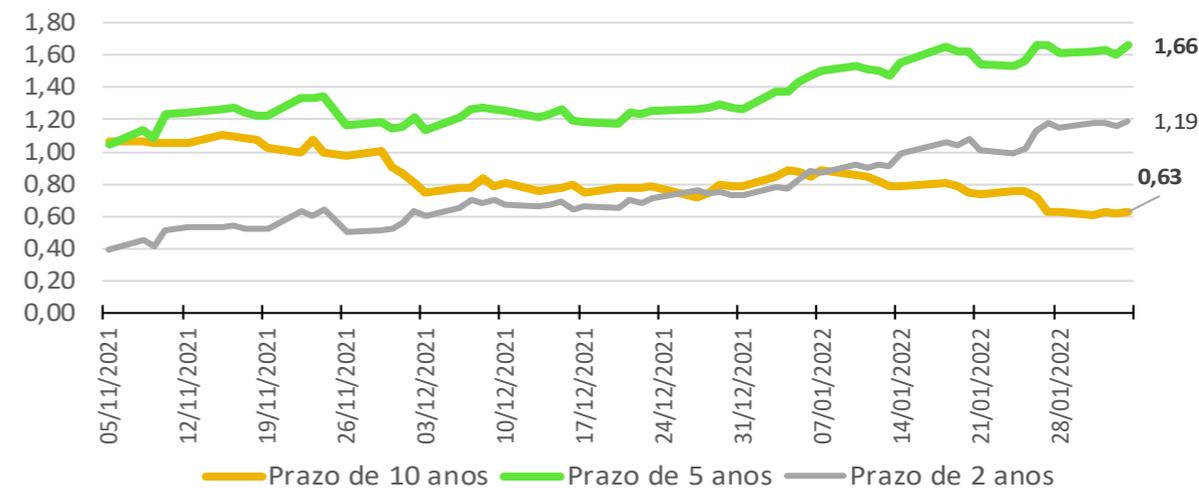
Mercado financeiro global

- As pressões inflacionárias nos EUA continuaram a aquecer no início do ano, provavelmente colocando um aumento da taxa de juros do Federal Reserve no próximo mês no piloto automático.
- Goldman Sachs Group Inc. e JPMorgan Chase & Co. estão alinhados em cinco altas em 2022, enquanto o Bank of America Corp. está na frente com uma previsão de sete altas.
- Apesar da dramática reavaliação que se seguiu à reunião de política da semana passada, o pico da taxa básica ser implementado pelo Fed não passaria de 1,75% a.a. na previsão de Wall Street.

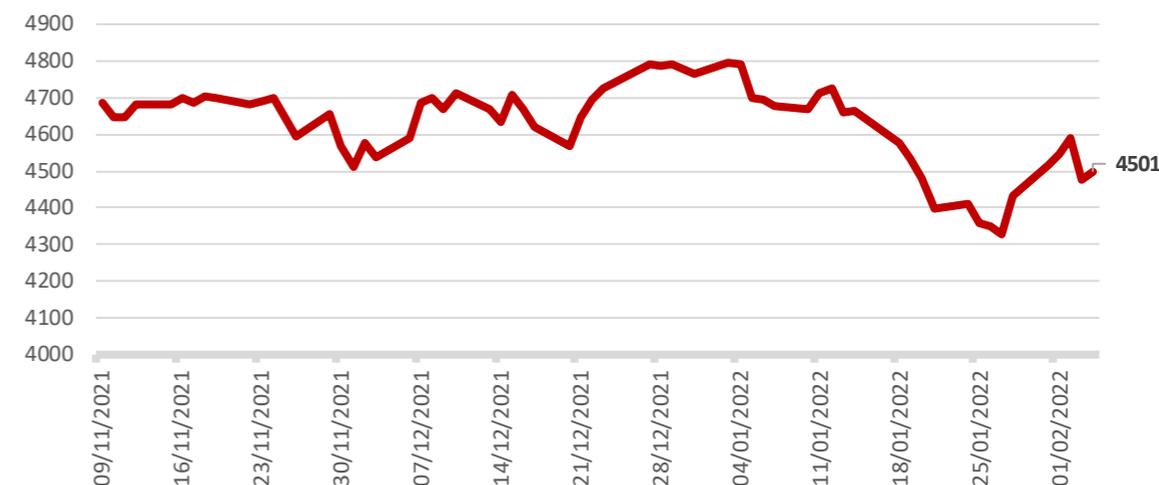
Expectativa de inflação - EUA (próximos 5 anos)



Títulos do Tesouro americano (%a.a.)

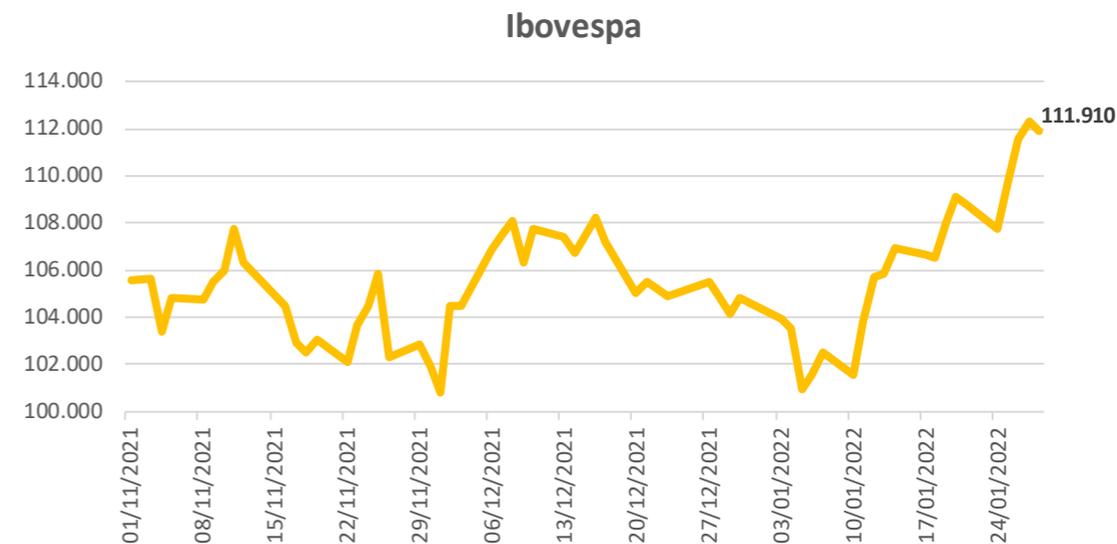
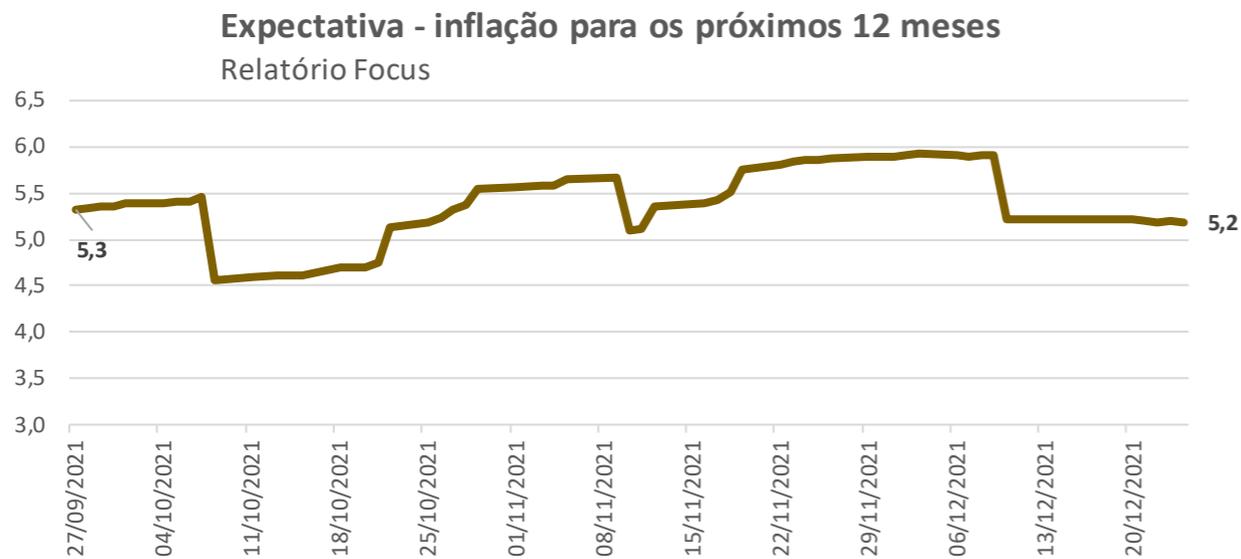
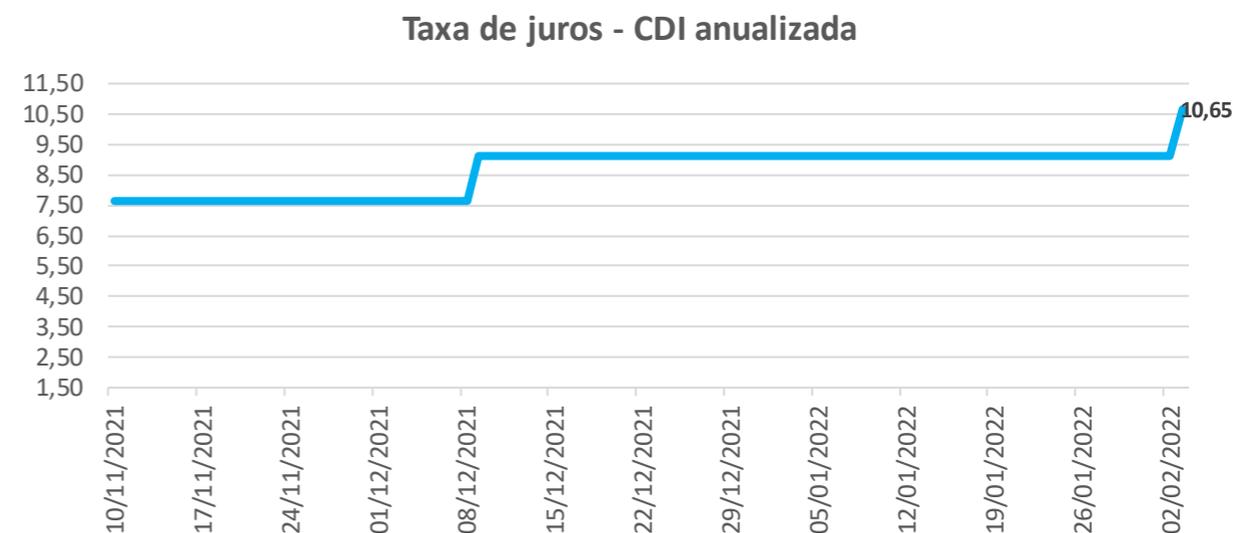


S&P 500



Mercado financeiro - Brasil

- Em janeiro, o Ibovespa avançou 7,0% em reais e 11,4% em dólares, mas ainda com -2,5% de queda nos últimos 12 meses.
- Já o CDI, teve rentabilidade de 0,73% no mês, acumulando 5,0% em 12 meses.
- A poupança nova, por sua vez, apresentou ganho de 0,56%, o que levou a um acumulado de 3,44% em 12 meses.
- A taxa de câmbio apreciou 4,0%, encerrando o mês em 5,36 reais por dólar e o risco-país brasileiro medido pelo CDS de 5 anos avançou 22 pontos, encerrando o mês em 228 pontos.



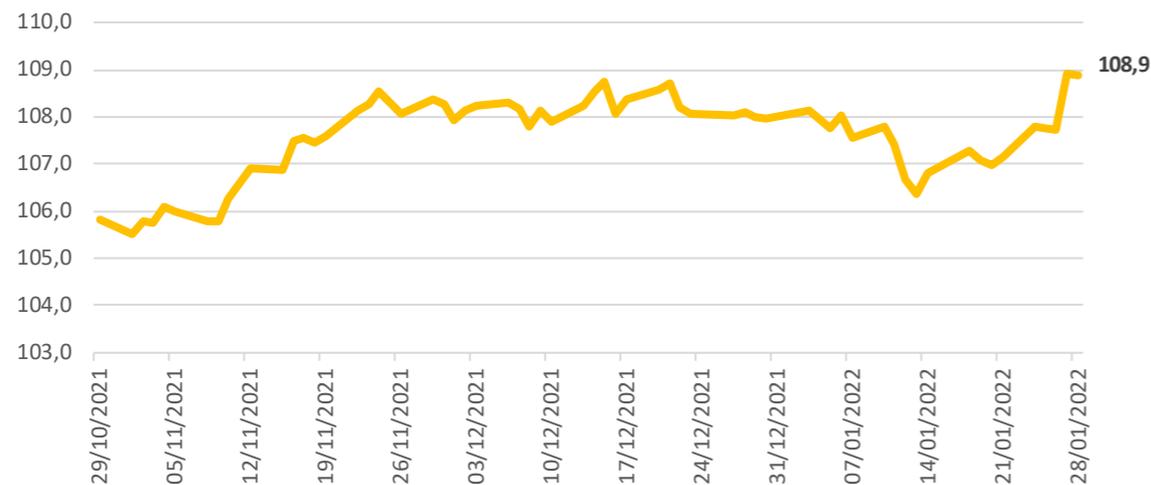
Setor externo

- O dólar subiu na sexta-feira, depois que dados mostraram que a maior economia do mundo criou muito mais empregos do que o esperado, aumentando as chances de um aumento maior da taxa de juros do Fed em março.
- O índice do dólar, uma medida de seu valor em relação às seis principais moedas, subiu 0,3%, para 95.597, depois de cair para uma baixa de duas semanas (95.136), em meio ao ressurgimento do euro.
- Mas não parece que o Fed tenha interesse em fortalecer ainda mais o dólar. De acordo com o BIS, a taxa de câmbio efetiva real dos EUA é já bastante alta para os padrões históricos.

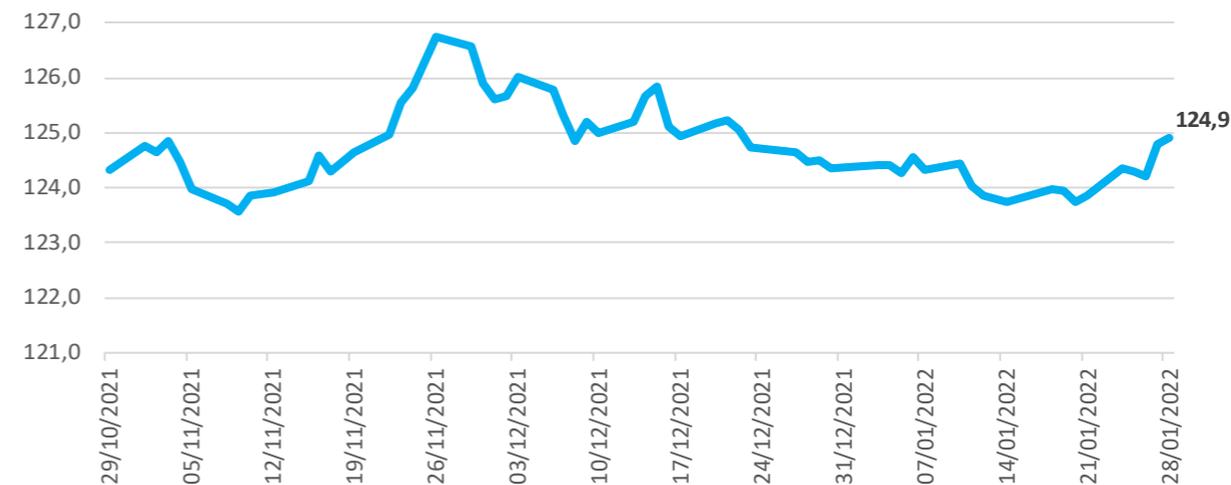
Taxa de câmbio (R\$/US\$)



Câmbio efetivo: Países ricos em relação ao US\$



Câmbio efetivo: Países emergentes em relação ao US\$

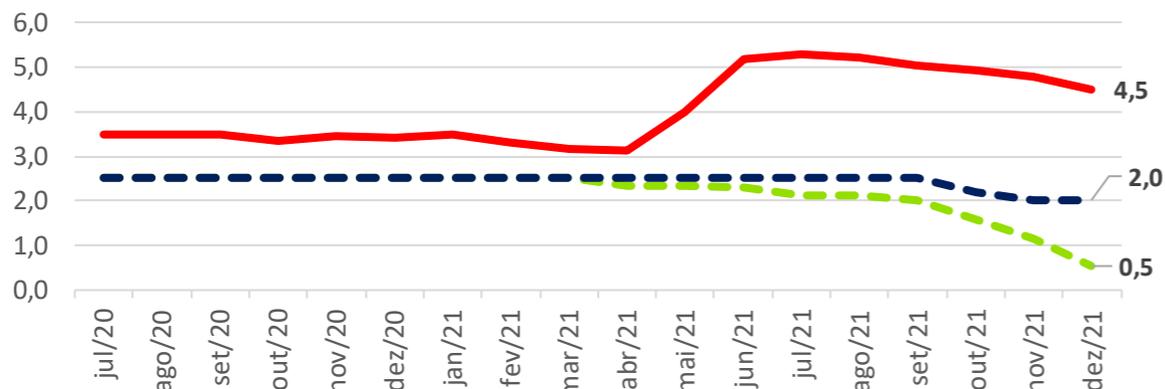


Projeções do Relatório Focus

Expectativas

Expectativa de crescimento do PIB

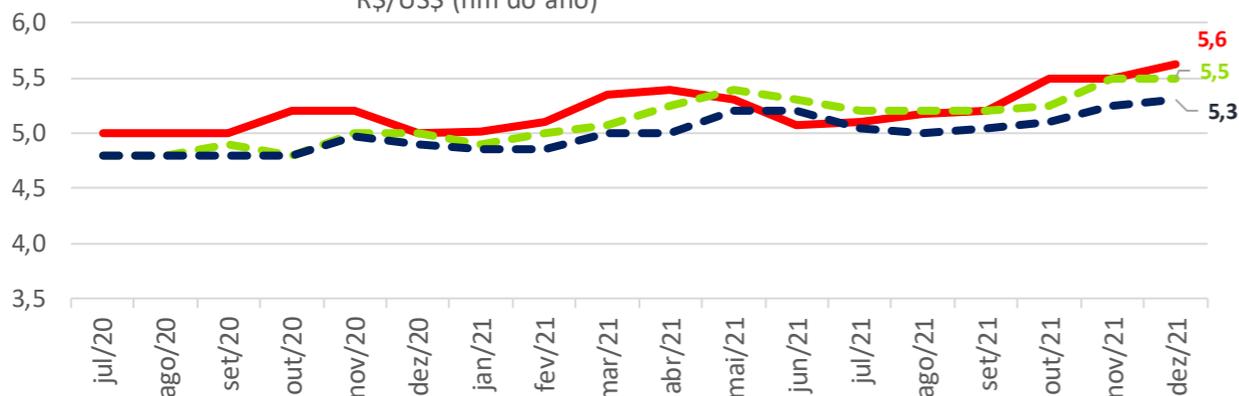
(% no ano)



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

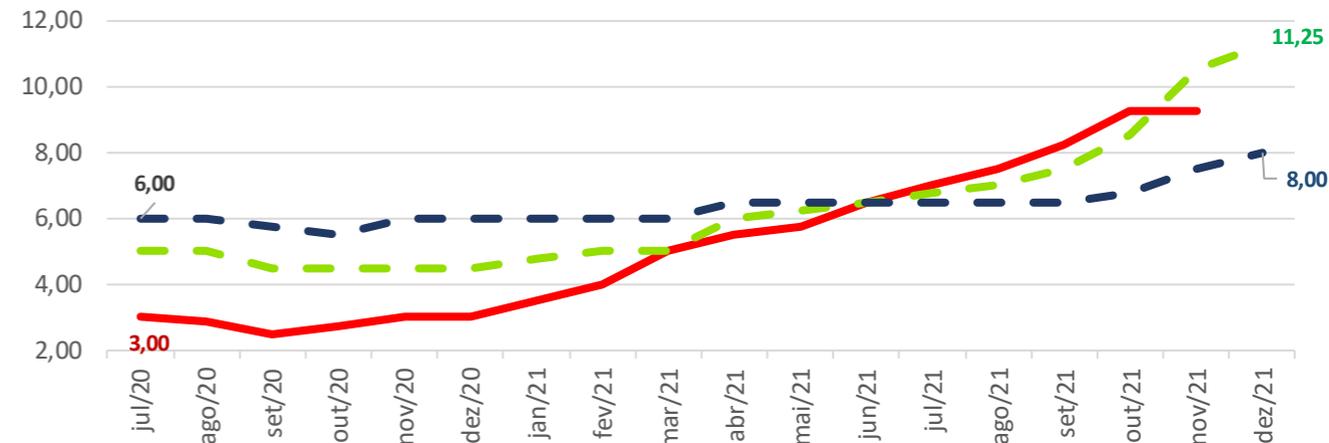
Expectativa da taxa de câmbio

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



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

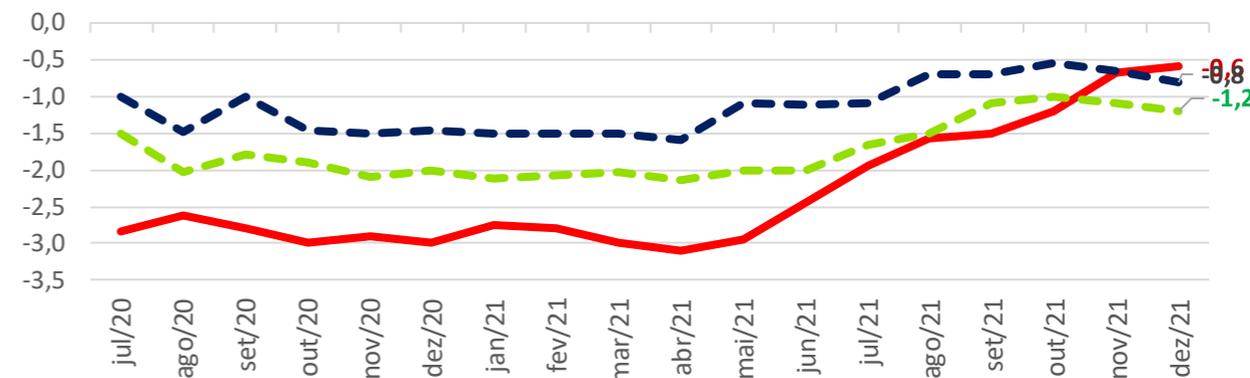
Expectativa da taxa Selic



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)		5,11	4,48	3,99
Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a.)		11,75	9,00	7,00
IGP-M (% no ano)		6,35	4,95	4,64
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/dólar)		5,60	5,59	5,50
PIB - Total (% no ano)	4,48	0,24	2,04	2,58
Taxa de desemprego (% , fim de período)	13,40	14,38	13,75	12,90

Última revisão: 13/01/2022



- 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

