



CARTA SEMANAL

14 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

O aumento dos riscos geopolíticos e as crescentes expectativas de que o Fed possa ser mais rígido em relação ao aperto monetário pressionaram os mercados de ações globais na semana passada. O dólar dos EUA se valorizou em relação a outras moedas de países desenvolvidos, enquanto o rendimento dos títulos do Tesouro de 10 anos, que testou acima de 2% pela primeira vez desde julho de 2019 após a divulgação dos dados de inflação dos EUA para janeiro, caiu para 1,92% na sexta-feira. Os preços do petróleo subiram em meio a preocupações de que a tensão na Rússia e na Ucrânia possa afetar negativamente a oferta global de petróleo e os preços do ouro também fecharam em alta.

Os preços ao consumidor nos EUA aumentaram 0,6% no mês de janeiro, acima das expectativas. Assim, a inflação anual do IPC atingiu seu nível mais alto desde fevereiro de 1982, subindo 7,5% em janeiro. A aceleração da inflação sustentou as expectativas de que o Fed possa ser mais rígido em relação ao aperto monetário e começar a aumentar as taxas de juros em sua reunião de março.

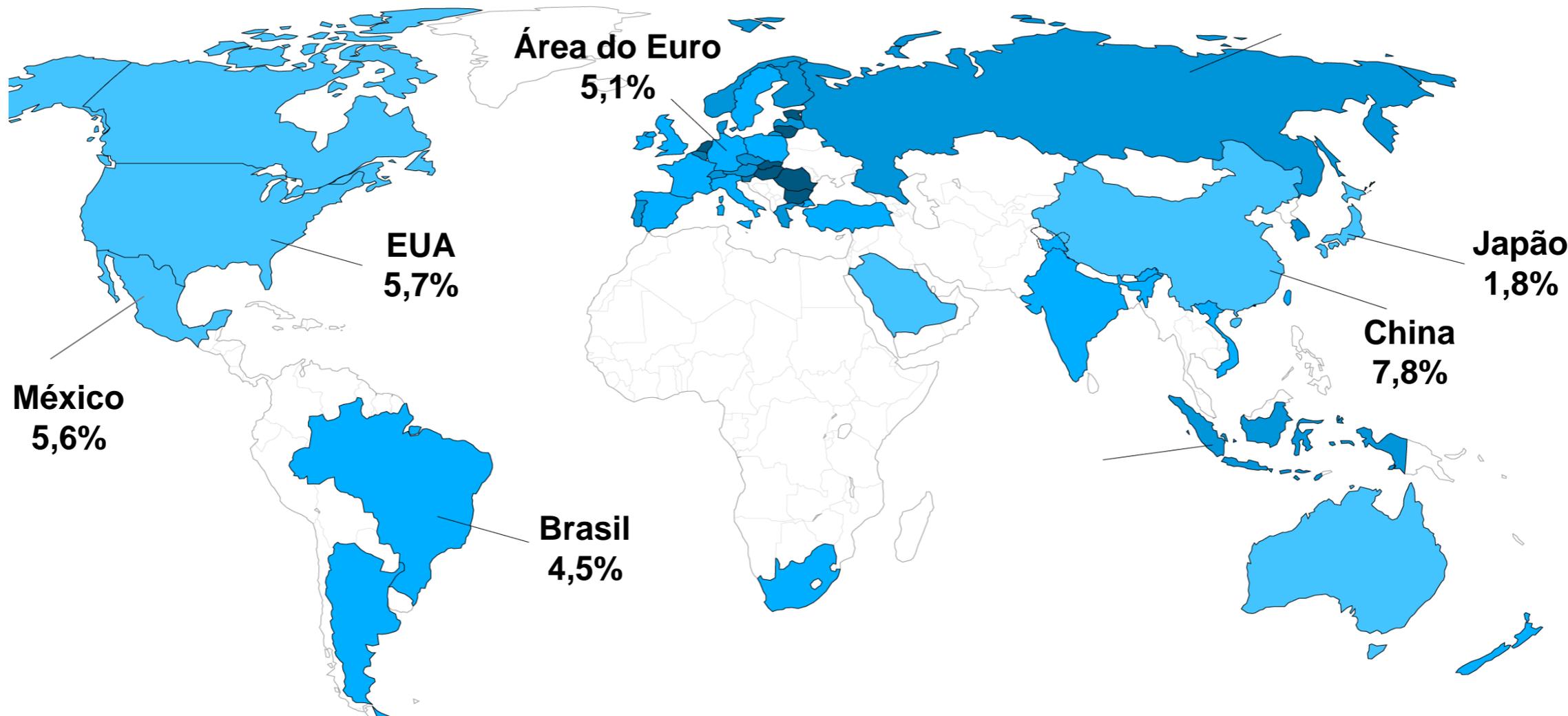
Embora o Banco Central Europeu não tenha mudado a política, a presidente Christine Lagarde reconheceu preocupação com a inflação. Não descartou a ideia de aumentar os juros em 2022 e disse também que o risco de inflação está “inclinado para cima”. Seus comentários tiveram um impacto sobre os investidores. Em resposta, o valor do euro aumentou em relação ao dólar dos EUA e os rendimentos dos títulos da zona do euro aumentaram acentuadamente.

Inflação ao consumidor desacelera e o IPCA sobe 0,54% em janeiro, acumulando alta de 10,4% em 12 meses. O grupo com o maior impacto no mês foi alimentação e bebidas (1,11%). Por outro lado, em relação a dezembro, houve menor pressão dos preços de vestuário (maior elevação em dezembro) e deflação de energia elétrica. **O varejo registrou ligeiro recuo de 0,1% em dezembro, enquanto o comércio varejista ampliado,** que inclui veículos e material de construção, avançou 0,3%. De forma geral, o varejo no final de 2021 foi melhor do que previsto. Entretanto, o impacto no crédito devido à elevação dos juros, deve contribuir para uma tendência de queda no varejo ao longo do ano.

O volume do setor de serviços subiu 1,4% em dezembro e com esse resultado, o setor avança 10,9% em 2021 e supera as perdas de 2020. Segundo o IBGE, o setor ampliou o distanciamento com relação ao nível pré-pandemia, situando-se 6,6% acima do nível de fevereiro de 2020, e alcançou seu maior patamar desde agosto de 2015.

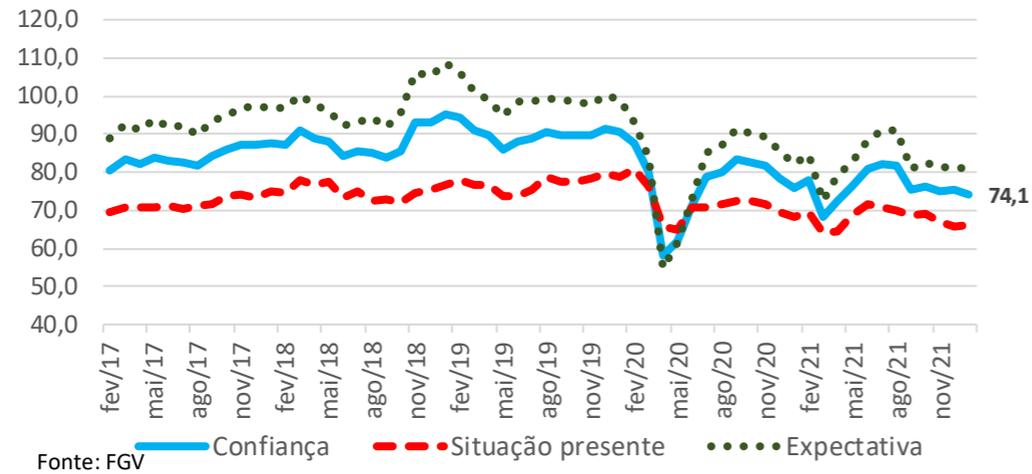
O índice de atividade econômica (IBC-Br) do Banco Central, considerado uma prévia de desempenho do PIB, teve o segundo avanço consecutivo em dezembro na comparação com novembro e cresceu 0,33%. Na comparação com dezembro de 2020 subiu 1,3% e no acumulado em 12 meses, 4,5%. Considerando esses resultados, devemos observar um modesto crescimento do PIB no quarto trimestre de 2021, encerrando o ano com alta de 4,5%.

Mapa de previsão de crescimento anual do PIB em 2021

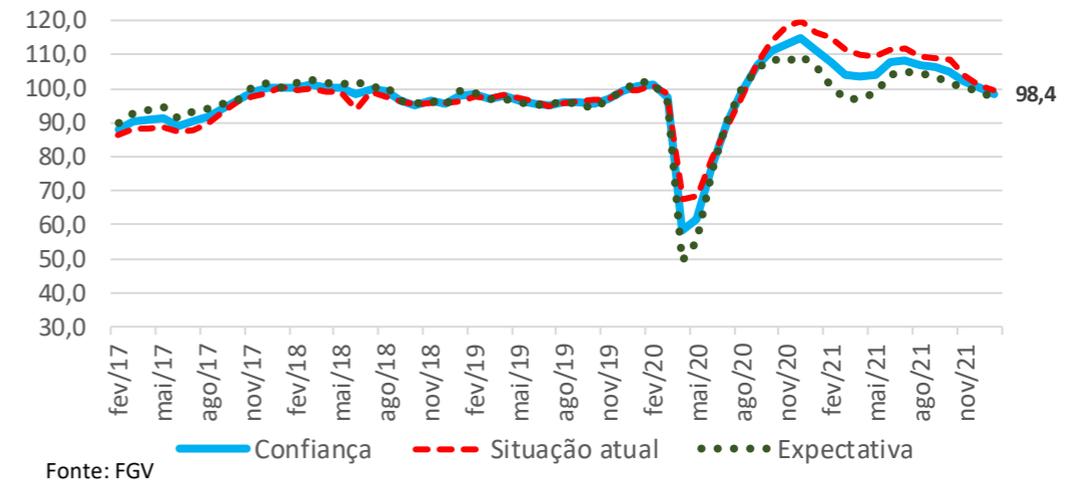


Índices de Confiança (Janeiro 2022) - Brasil

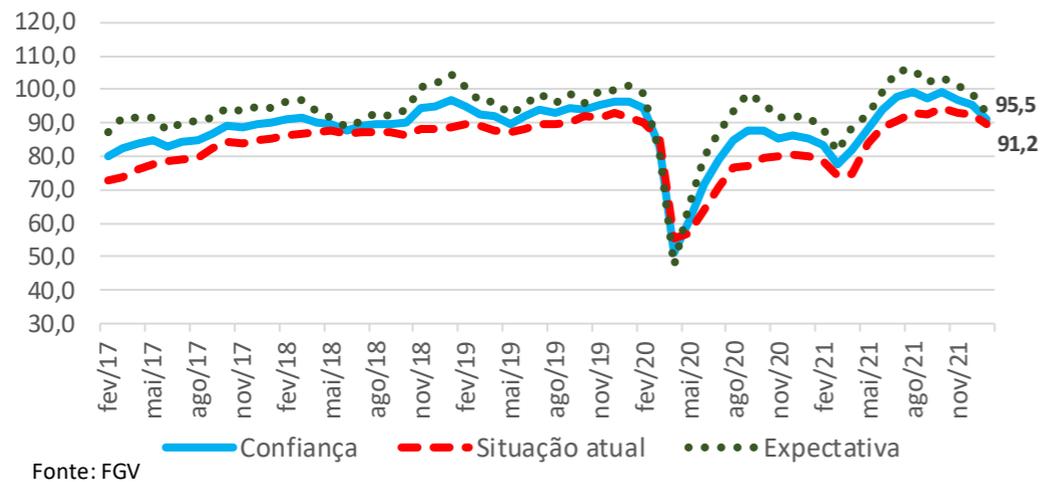
Índice de Confiança do Consumidor



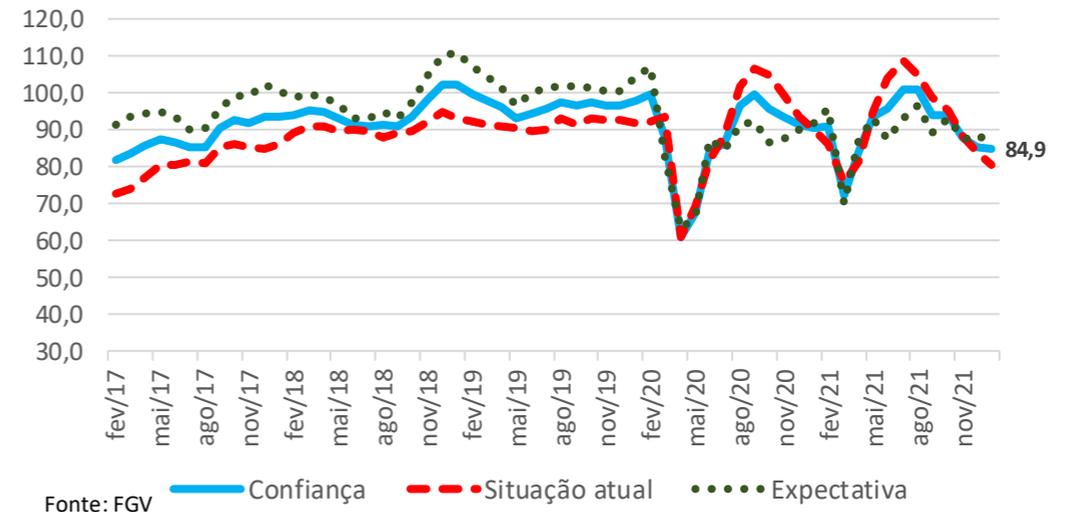
Índice de Confiança da Indústria



Índice de Confiança de Serviços



Índice de Confiança do Varejo Ampliado

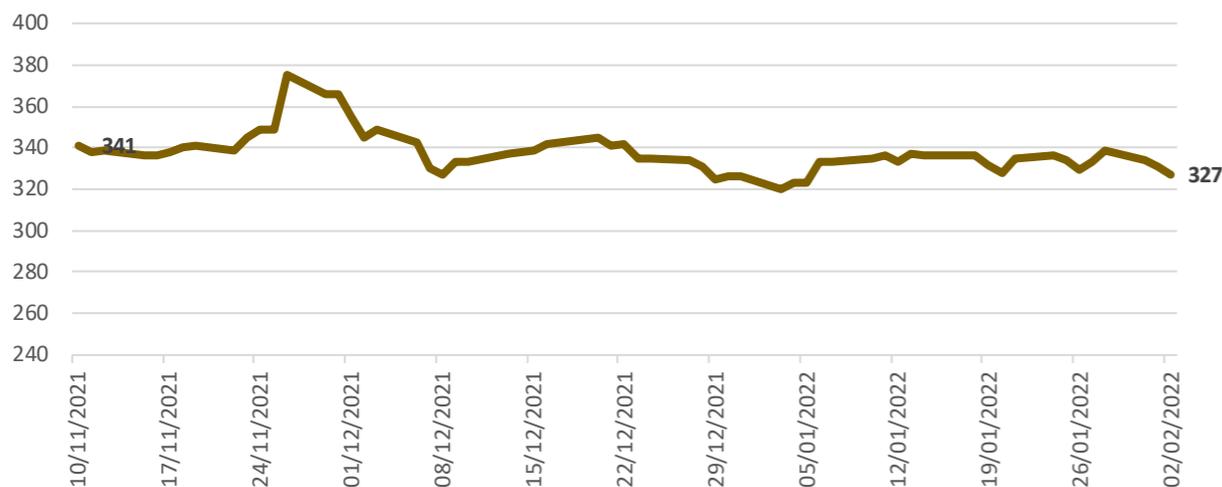


Indicadores econômicos diários (últimos 60 dias)

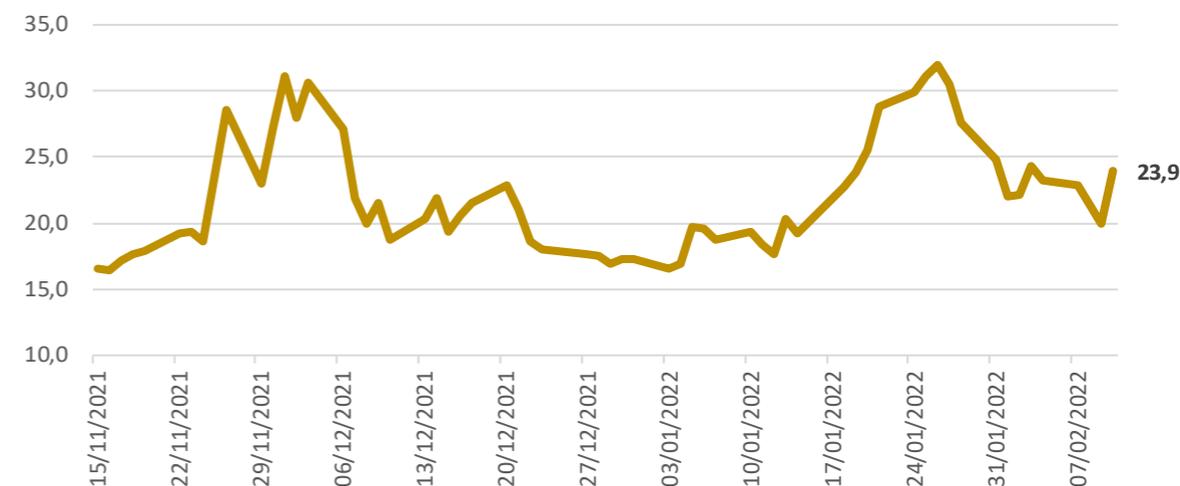
Volatilidade e Risco

- O preço do petróleo oscila com a volatilidade dos preços subindo com as tensões na Ucrânia.
- O petróleo permanece perto de seu nível mais alto desde 2014, à medida que a crise reforça um rali sustentado pelo aumento da demanda mundial, interrupções no fornecimento e estoques em declínio.
- Sua série de ganhos semanais foi a mais longa desde outubro, antes do surgimento da variante do vírus omicron.
- Um conflito potencial, juntamente com sanções retaliatórias lideradas pelos EUA, arriscaria derrubar os fluxos globais de energia.

Risco Brasil (JP Morgan)



Índice de volatilidade (VIX) - EUA



Índice de volatilidade - Brasil



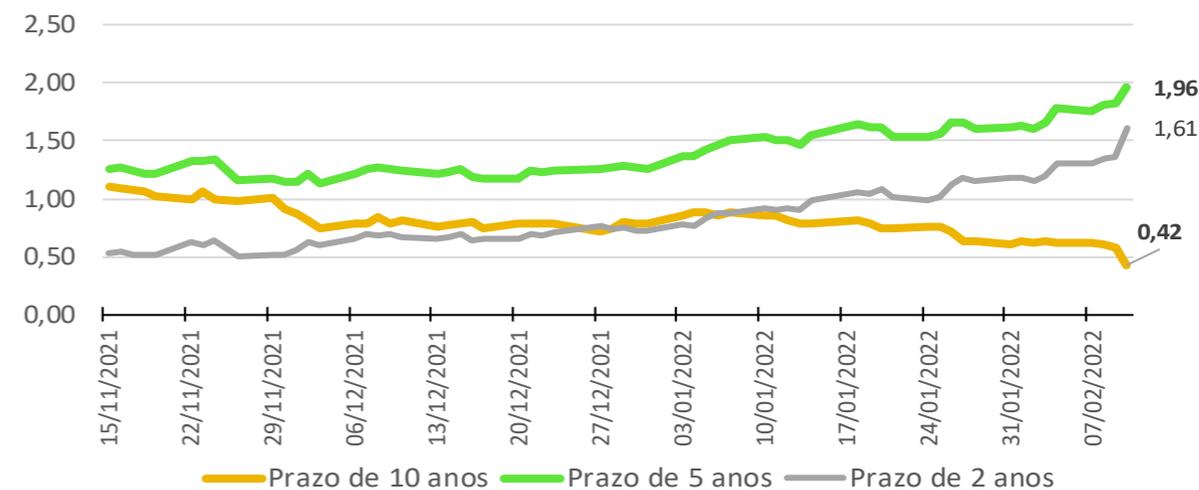
Mercado financeiro global

- Os bancos centrais de todo o mundo estão mais preocupados com o ritmo mais acelerado da inflação.
- O Banco da Inglaterra e o Banco Central Europeu recentemente se tornaram mais agressivos para lidar com as pressões inflacionárias, enquanto o Fed mudou drasticamente o rumo de suas perspectivas para a política monetária.
- Com o IPC dos EUA atingindo uma nova alta desde a década de 1980, é possível que o Fed possa apertar a política monetária de forma mais agressiva do que os mercados financeiros esperam.

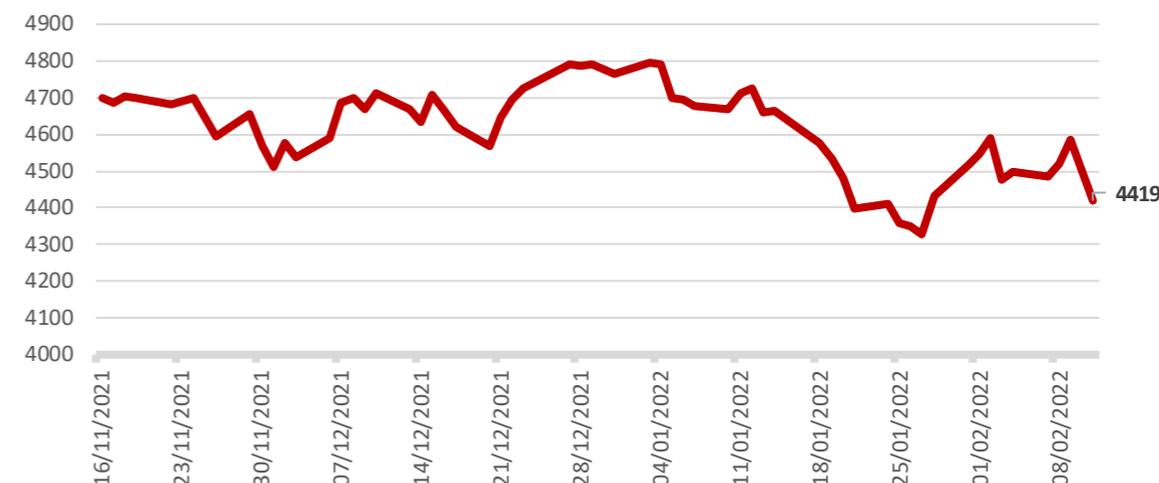
Expectativa de inflação - EUA (próximos 5 anos)



Títulos do Tesouro americano (%a.a.)

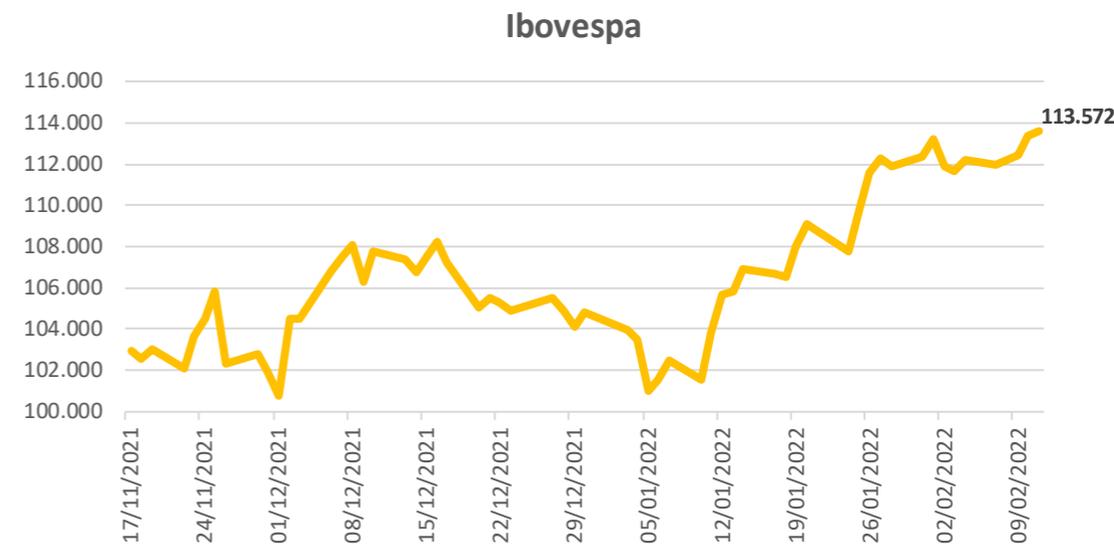
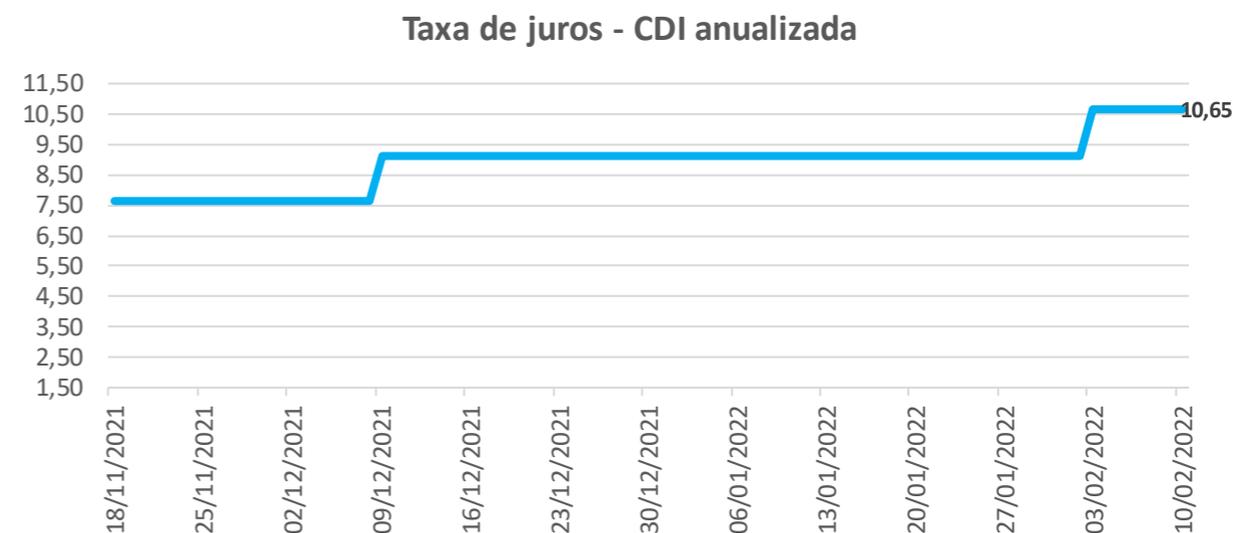


S&P 500



Mercado financeiro - Brasil

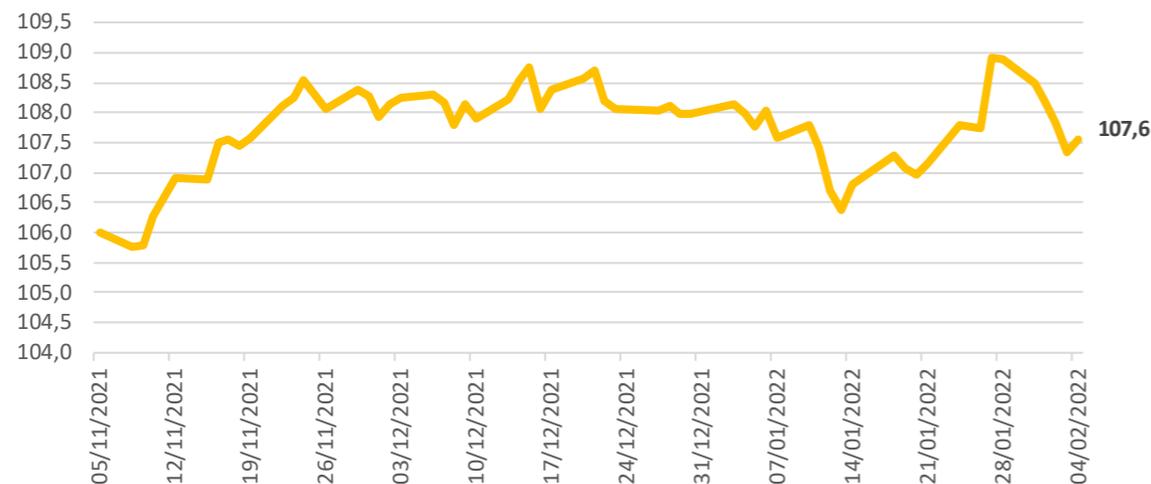
- Segundo boletim de fundos de investimentos da Anbima, o ciclo de alta de juros favorece captação dos fundos de renda fixa e desestimula fundos com maior nível de risco.
- Em janeiro, a classe multimercado registrou o o pior resultado no mês – saída líquida de R\$ 19,4 bilhões –, o que sugere maior aversão ao risco e busca por alocações em carteiras mais conservadoras.
- Isso é reforçado pelo resultado positivo dos fundos de renda fixa, que apresentaram a maior captação mensal entre as classes, registrando entrada líquida de R\$ 22,4 bilhões no período.



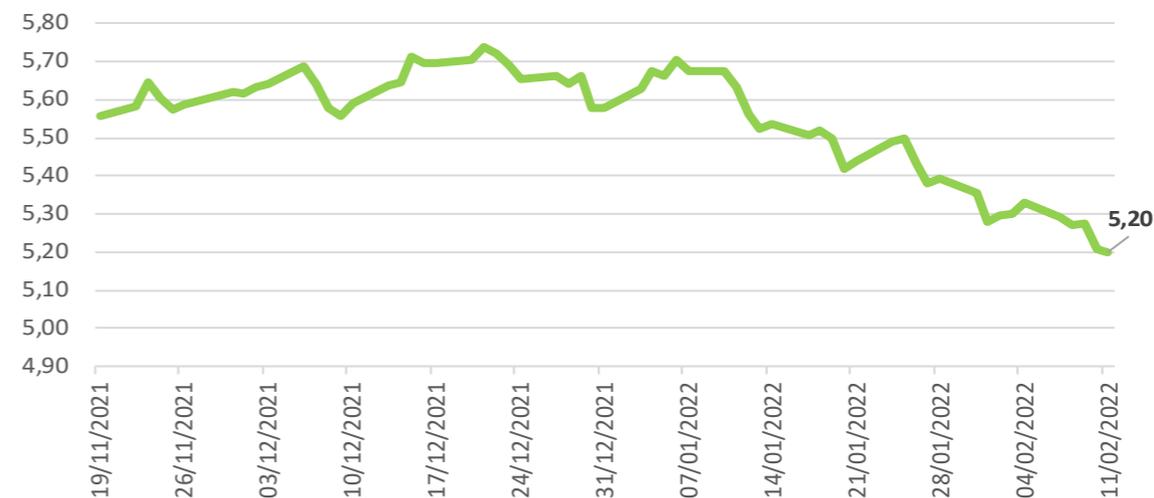
Setor externo

- Leituras do IPC dos EUA acima do esperado estimularam temores de que o Fed possa apertar a política monetária de forma mais agressiva nos próximos meses.
- Diferente do ciclo anterior de alta de taxas de 2015-2018, a inflação é muito mais alta desta vez.
- Além disso, as condições do mercado de trabalho melhoraram tremendamente nos últimos meses, mostrando um aumento robusto no número de empregos e um sólido crescimento salarial.
- Isso sugere que o Fed pode apertar a política monetária de forma mais agressiva do que no ciclo anterior, abrindo caminho para um dólar americano mais forte no futuro.

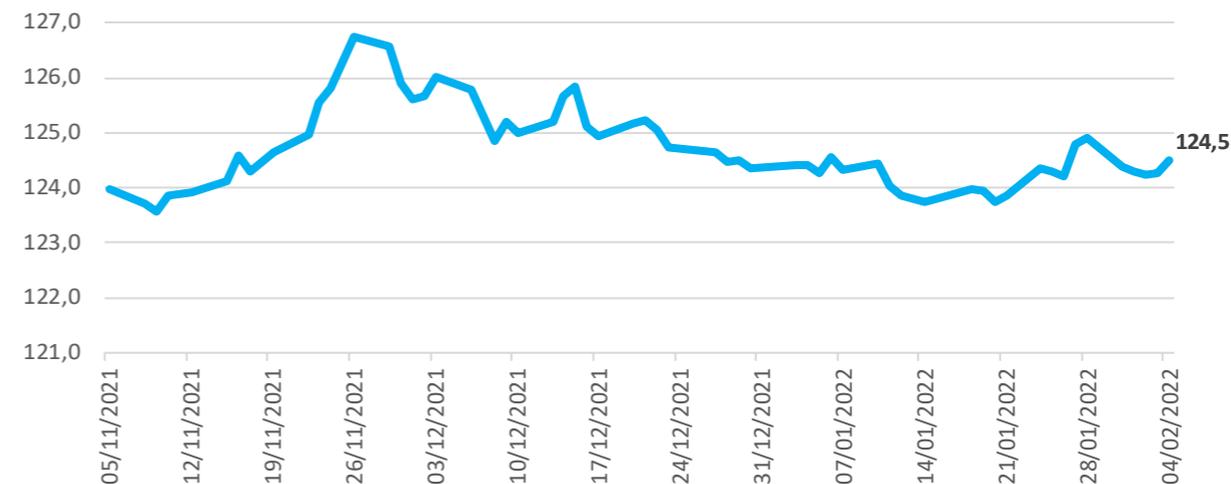
Câmbio efetivo: Países ricos em relação ao US\$



Taxa de câmbio (R\$/US\$)



Câmbio efetivo: Países emergentes em relação ao US\$

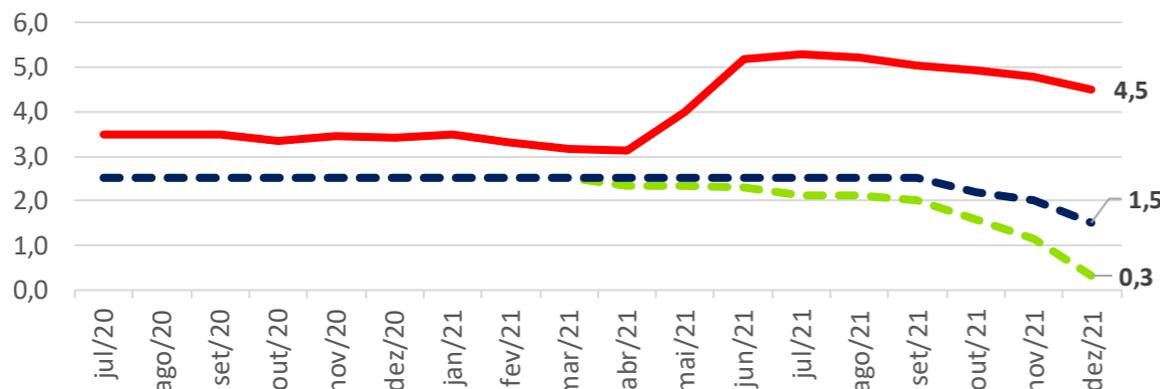


Projeções do Relatório Focus

Expectativas

Expectativa de crescimento do PIB

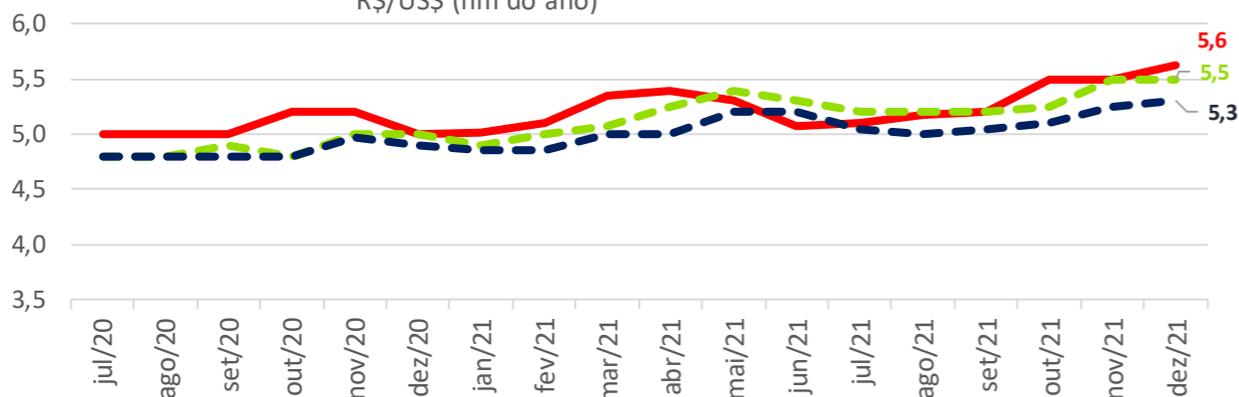
(% no ano)



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

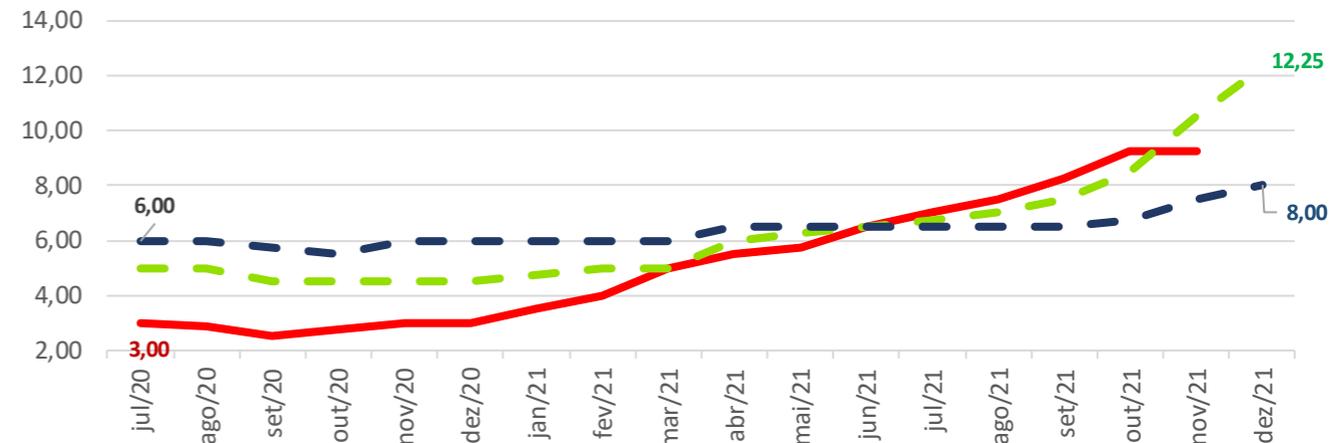
Expectativa da taxa de câmbio

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



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

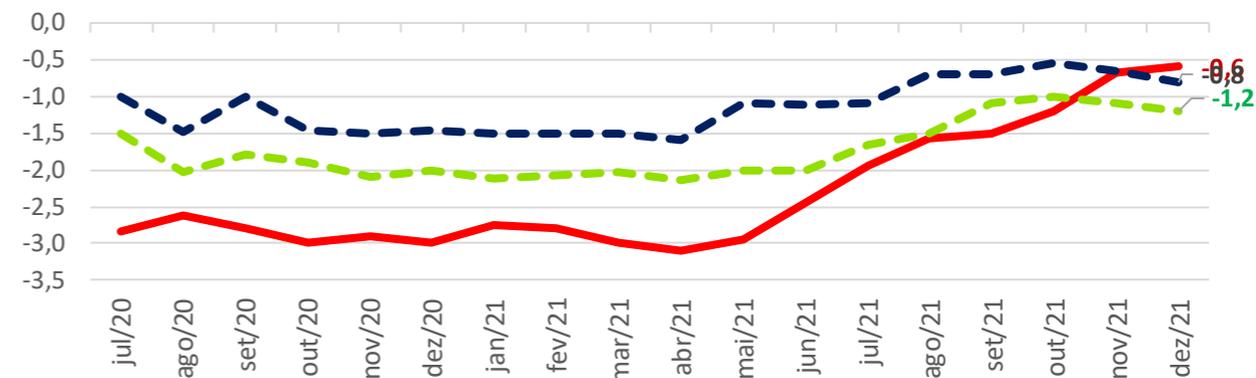
Expectativa da taxa Selic



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) | | 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

