



CARTA SEMANAL

14 de março 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

Apesar de não ter conseguido chegar a um consenso durante as conversações entre a Rússia e a Ucrânia na semana passada, o primeiro-ministro da Ucrânia afirmou hoje que foi alcançado um acordo sobre a abertura de um corredor humanitário na região. Enquanto isso, os países ocidentais continuaram anunciando novas sanções contra a Rússia.

Os preços ao consumidor nos EUA aumentaram 0,8% no mês e 7,9% no comparativo anual em janeiro, em linha com as expectativas, atingindo seu nível mais alto desde janeiro de 1982. Os pedidos de seguro-desemprego superaram as expectativas e chegaram a 227 mil na semana encerrada em 5 de março. O Senado dos EUA aprovou um pacote de gastos do governo de 1,5 trilhão de dólares, que inclui 13,6 bilhões de dólares de financiamento de emergência para a Ucrânia.

O Banco Central Europeu (BCE) não alterou a taxa básica de juros em sua reunião na semana passada. No comunicado feito após a reunião, foi declarado que o programa de compra de títulos está previsto para ser concluído no terceiro trimestre do ano, enquanto o aumento da taxa de juros não estará na agenda por um tempo. Além disso, foi expresso que a guerra Rússia-Ucrânia criaria uma pressão baixista sobre a atividade econômica da região e uma pressão ascendente sobre a inflação. Neste contexto, a previsão de crescimento do PIB da Área do Euro para 2022 foi revisada de 4,2% para 3,7%, enquanto a expectativa de inflação para 2022 foi revisada de 3,2% para 5,1%.

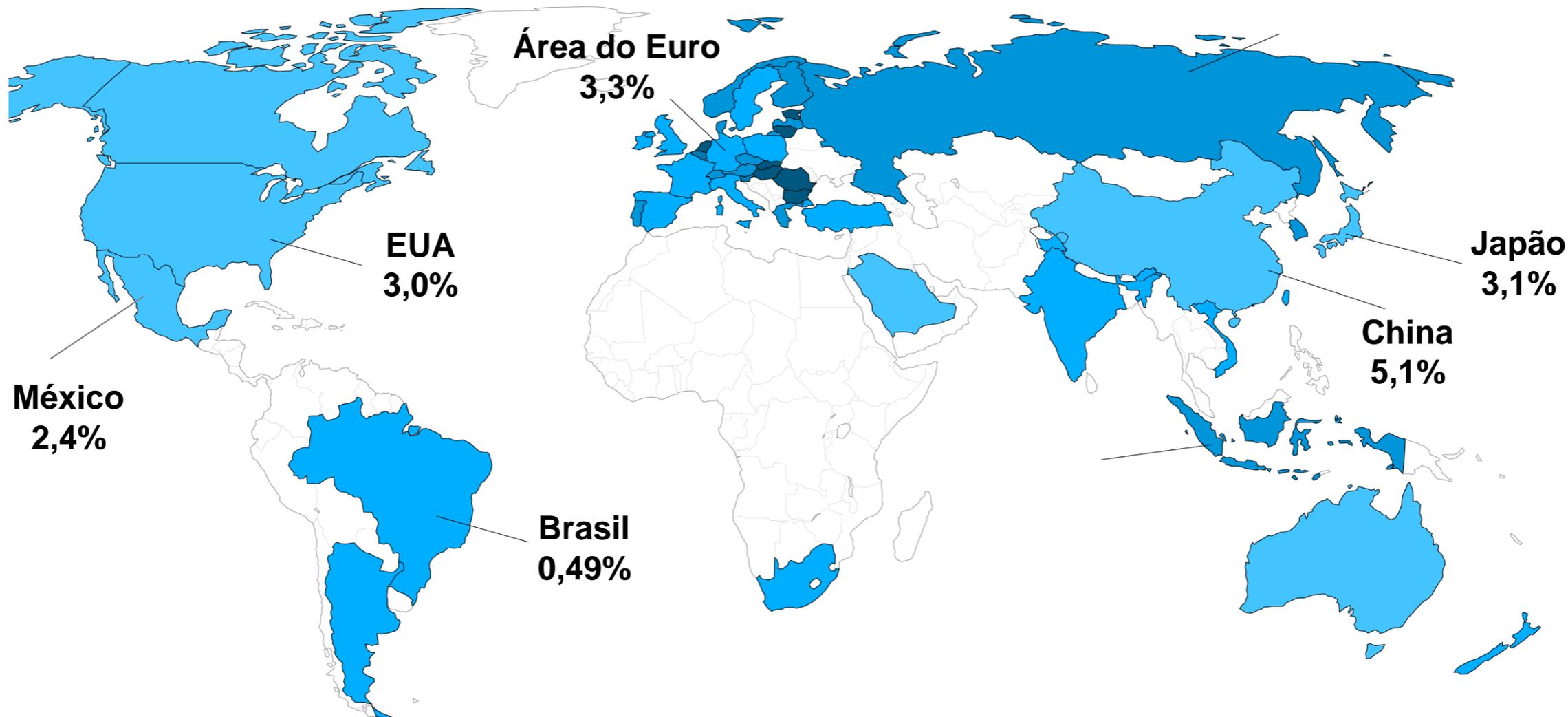
O avanço de 1,01% no IPCA de fevereiro indica que a inflação segue pressionada. O aumento foi generalizado entre os itens pesquisados, com destaque para educação 5,61%, alimentação no domicílio (1,65%). O grupo habitação (0,54%) acelerou em relação a janeiro, principalmente por causa com aumento nos preços do aluguel residencial e da energia elétrica. No grupo de transportes (0,46%) a aceleração decorre dos preços de automóveis novos. Por sua vez, combustíveis (-0,92%) apresentaram a terceira queda consecutiva, por causa da redução do etanol (-5,0%).

A produção industrial recuou 2,4% em janeiro na comparação com dezembro, onde a indústria extrativa teve queda de 5,2% e a indústria de transformação caiu 2,2%. O recuo foi generalizado e apenas 23% dos segmentos industriais acompanhados registraram aumento no mês. O acumulado em 12 meses perde intensidade, alcançando 3,1% em janeiro e a indústria opera em 3,5% abaixo do patamar registrado antes do início da pandemia, em fevereiro de 2020.

O volume de vendas do varejo ampliado recuou 0,3% em janeiro, impactado pelas quedas de veículos (-1,9%) e materiais de construção (-0,3%). Por sua vez, no varejo restrito, que exclui veículos e material de construção, avançou 0,8% na passagem de dezembro de 2021 para janeiro deste ano, com destaque para produtos farmacêuticos e artigos de uso pessoal.

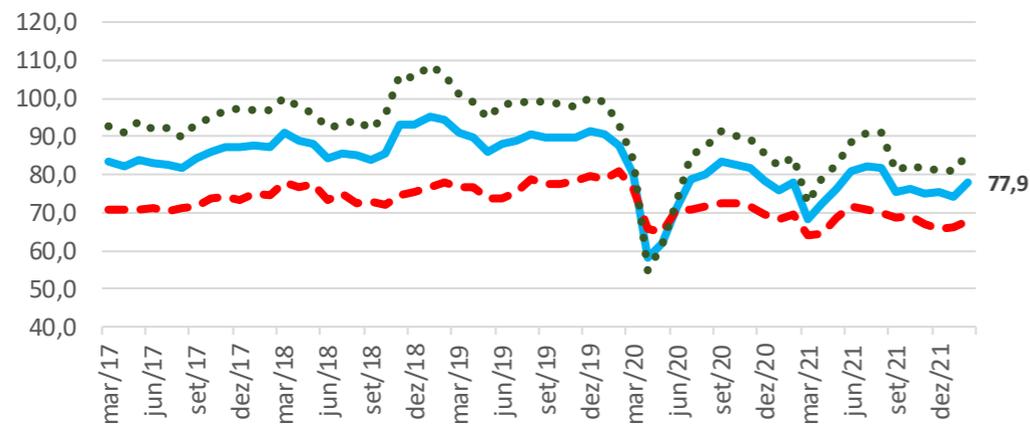
O mês de janeiro fechou com um saldo de 155 mil empregos formais em quatro dos cinco setores da economia. O destaque foi novamente para o setor de serviços (102mil), seguido da indústria (51,4 mil), construção civil (37 mil) e agricultura (25 mil). O setor de comércio teve saldo negativo de 60 mil postos de trabalho.

Mapa de previsão de crescimento anual do PIB em 2022



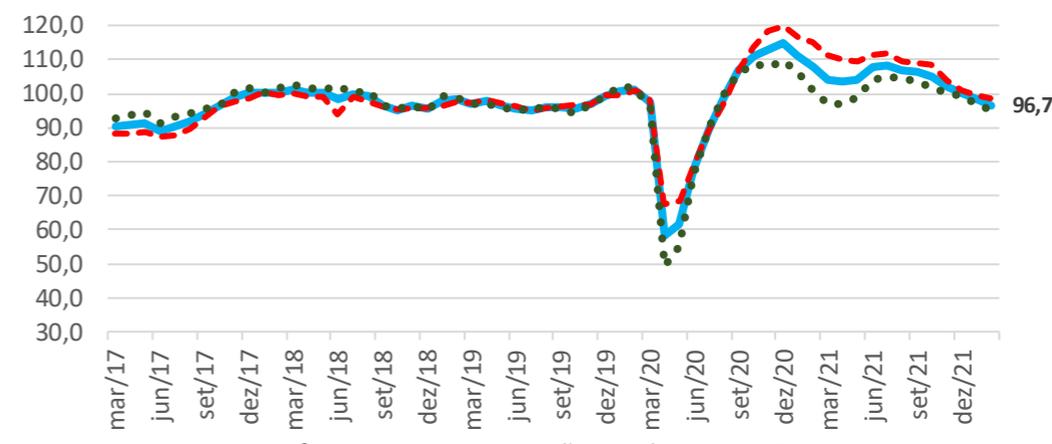
Índices de Confiança (Fevereiro 2022) - Brasil

Índice de Confiança do Consumidor



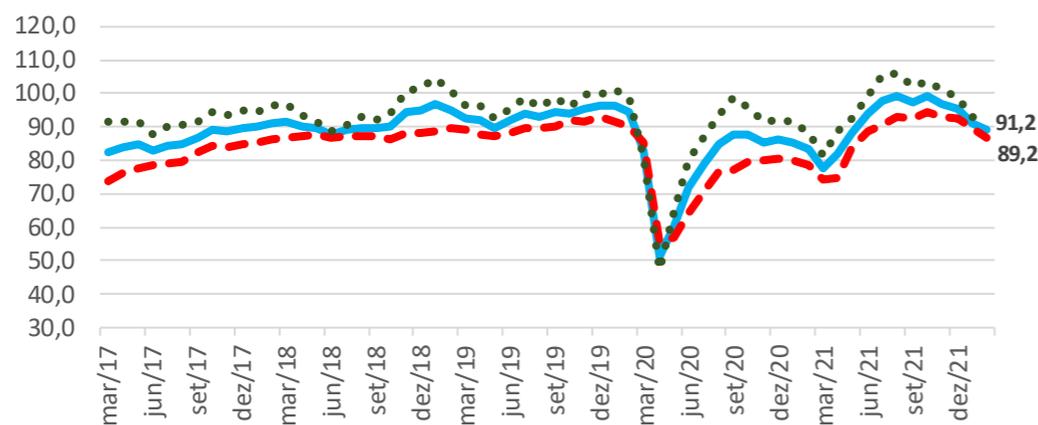
Fonte: FGV

Índice de Confiança da Indústria



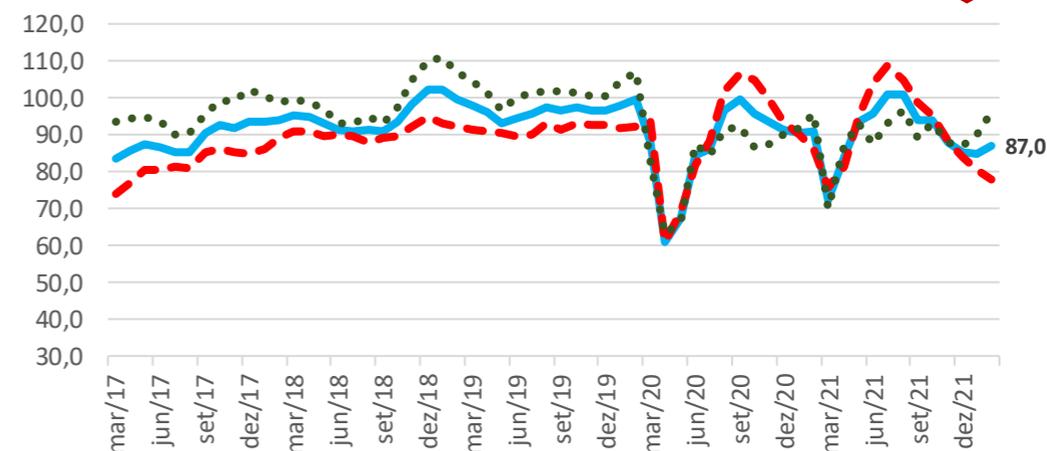
Fonte: FGV

Índice de Confiança de Serviços



Fonte: FGV

Índice de Confiança do Varejo Ampliado



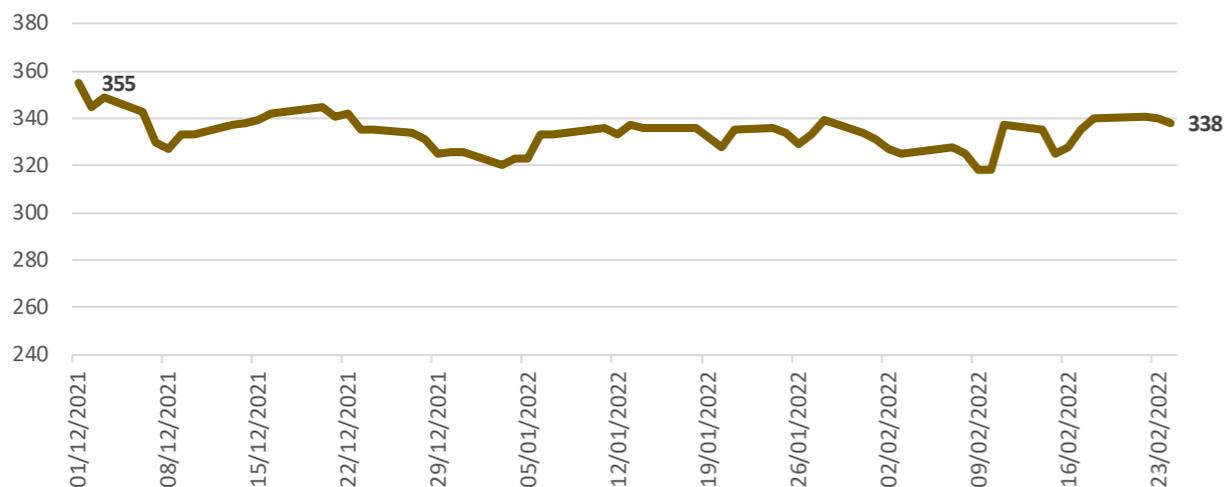
Fonte: FGV

Indicadores econômicos diários (últimos 60 dias)

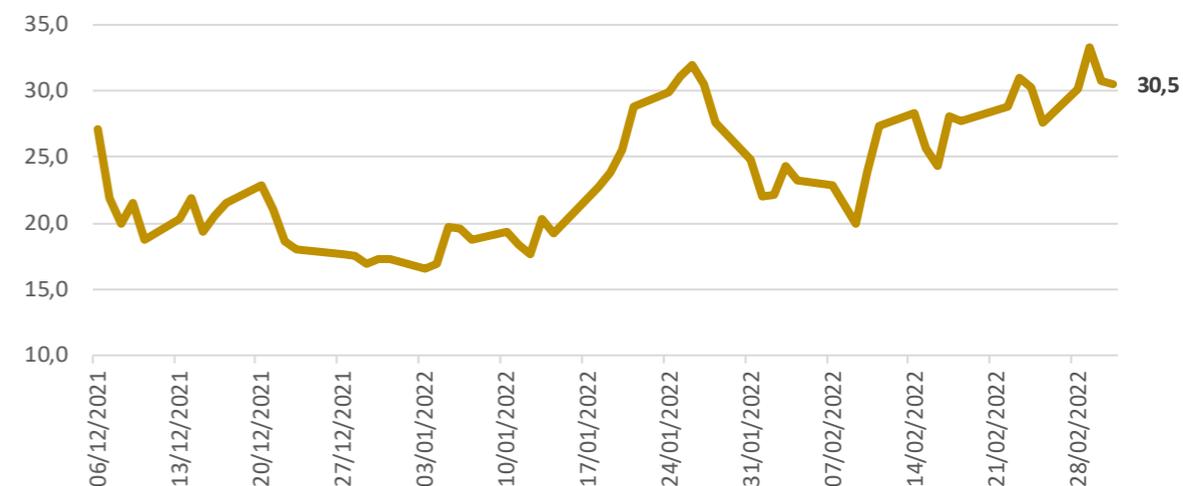
Volatilidade e Risco

- O primeiro aumento nas taxas de juros do Fed, desde antes da pandemia, foi bem divulgado, e os mercados podem ter pouca reação se o banco central realizar sua alta de um quarto de ponto na quarta-feira.
- O foco dos investidores permanece na Ucrânia, que continuou a abalar os mercados na semana passada, criando oscilações voláteis no petróleo e baixando as ações.
- O aumento da taxa do Fed é esperado, mas os investidores estarão atentos para ver o que o banco central tem a dizer sobre a inflação e a economia, bem como suas projeções para aumentos futuros das taxas.

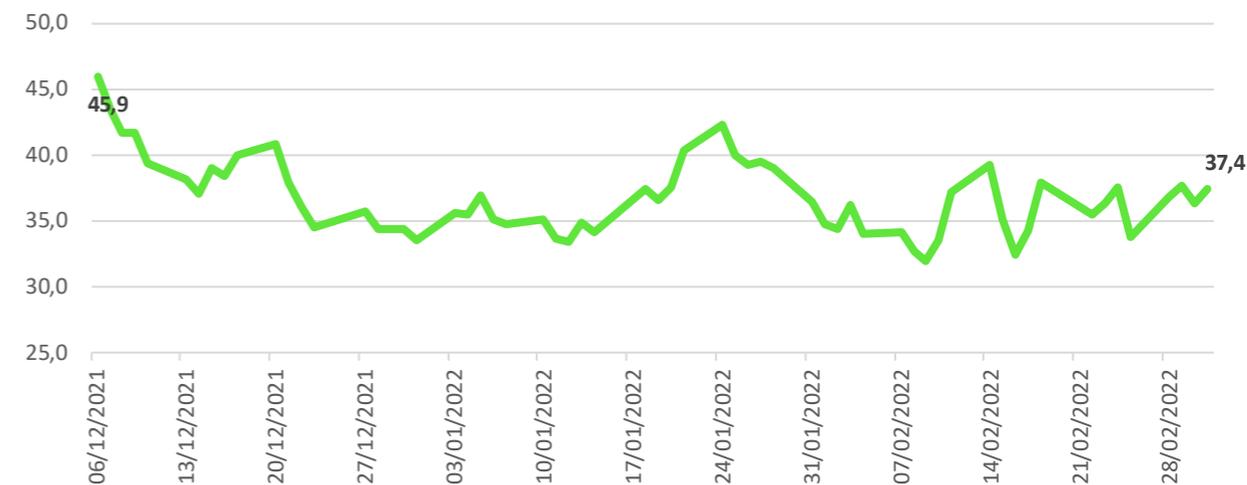
Risco Brasil (JP Morgan)



Índice de volatilidade (VIX) - EUA



Índice de volatilidade - Brasil



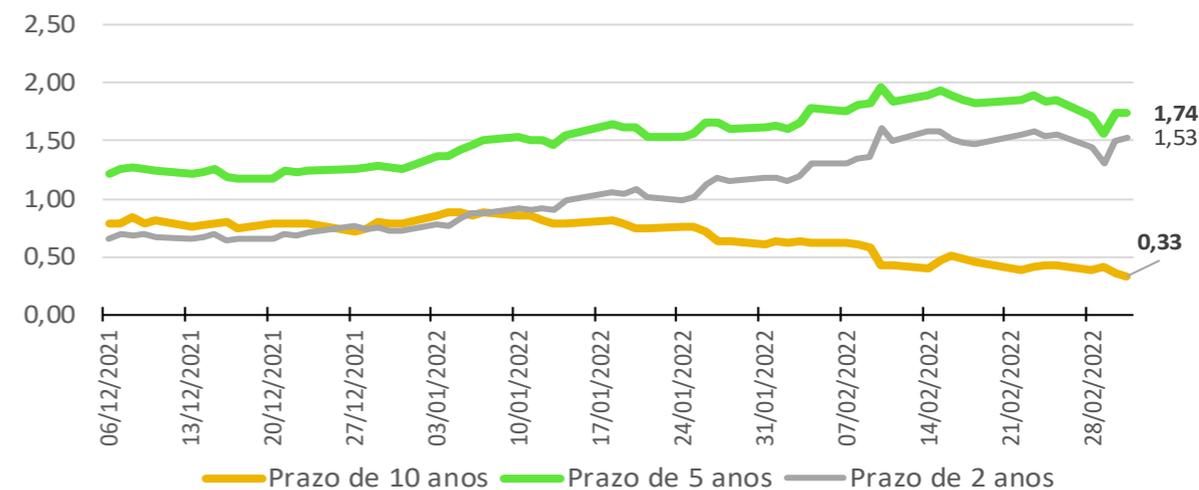
Mercado financeiro global

- Vários bancos centrais estarão reunidos nesta semana para ajustar respectivas políticas monetárias num cenário até pouco tempo impensável: a invasão da Ucrânia pela Rússia, provocando interrupções no fornecimento e um súbito choque inflacionário para muitas economias.
- Entre os oito membros do Grupo dos 20, cujas autoridades monetárias devem se reunir, o iminente aumento da taxa de juros do Fed provavelmente roubará os holofotes.
- A lista é longa, incluindo China, Japão, EUA, Inglaterra, Brasil, Rússia, Indonésia e Peru.

Expectativa de inflação - EUA (próximos 5 anos)



Títulos do Tesouro americano (%a.a.)

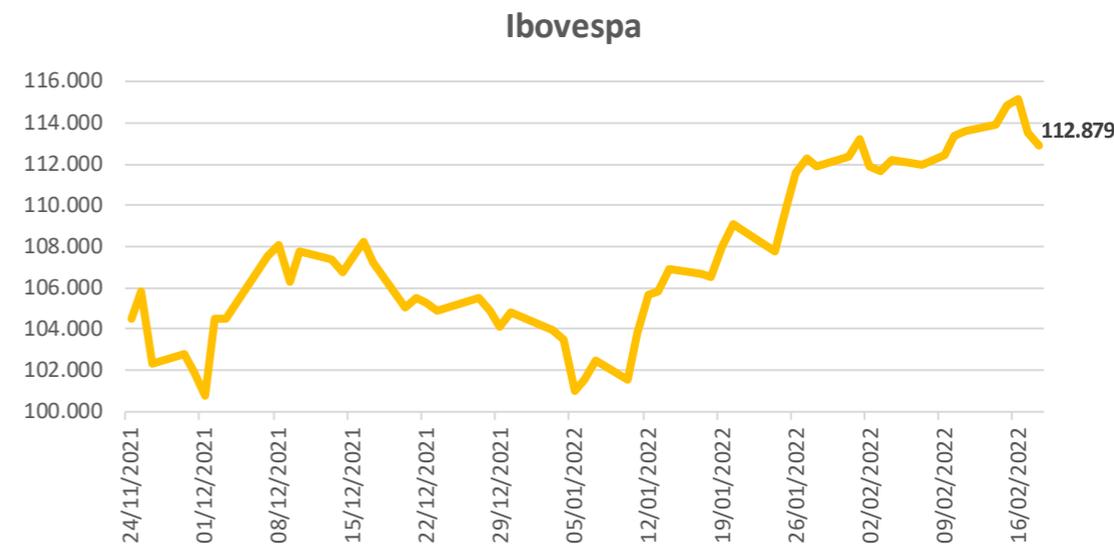
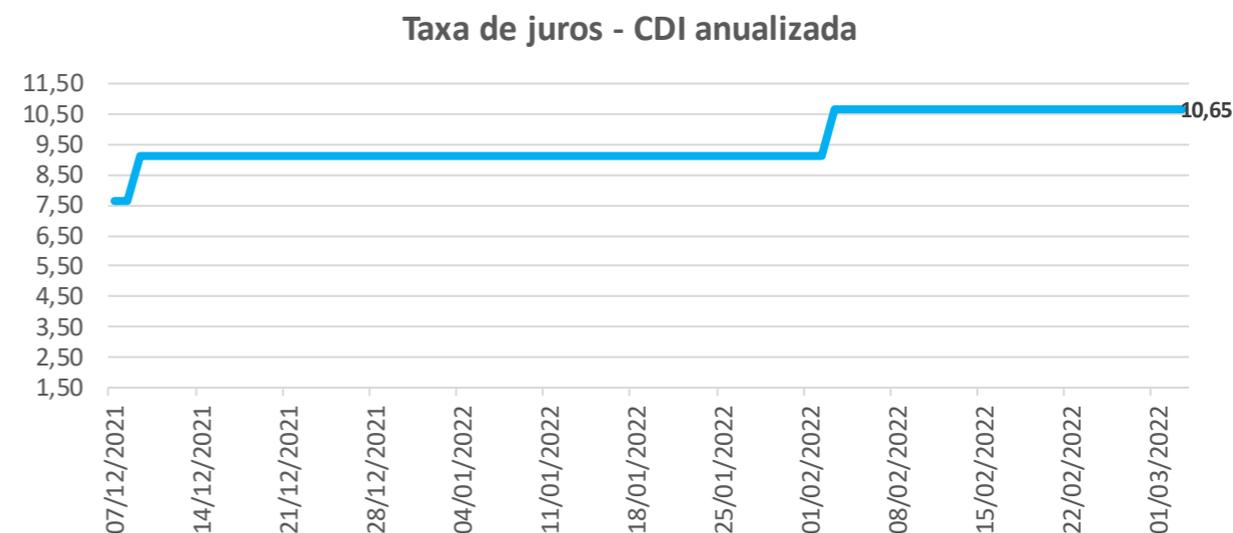


S&P 500



Mercado financeiro - Brasil

- Em fevereiro de 2022, a indústria de fundos encerrou com captação líquida negativa de R\$ 810,1 milhões. Com isso, a captação do segmento se reduziu para R\$ 1,5 bilhão neste ano.
- Maior conservadorismo reforça captação da renda fixa que atingiu R\$ 27,8 bilhões em aporte líquido, o que fez sua captação no bimestre alcançar 64,1 bilhões, ligeiramente superior aos R\$ 49,9 bilhões registrados no mesmo período do ano passado.
- No sentido contrário, fundos de ações e multimercados apresentaram saldo negativo de aproximadamente R\$ 29 bilhões.



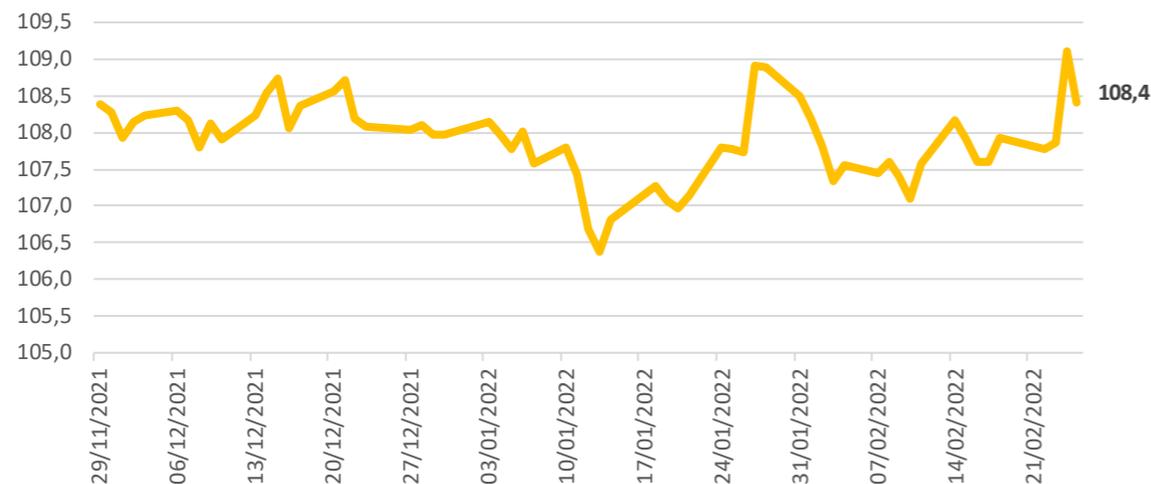
Setor externo

- Em relação a uma cesta de moedas, o dólar teve outra semana forte, avançando 0,63%, seu quinto ganho semanal consecutivo e sétimo nos últimos oito.
- Com a reunião do Fed nesta semana, podemos esperar impacto significativo?
- Desde que o presidente do Fed, Jerome Powell, disse que apoiaria uma alta de 0,25 pp, a sensibilidade aos dados econômicos dos EUA ao câmbio diminuiu.
- Quando o Fed aumentar as taxas nesta semana, há uma boa chance de que os mercados simplesmente tratem isso como um fato consumado e imediatamente voltem sua atenção para as manchetes na Rússia e na Ucrânia.

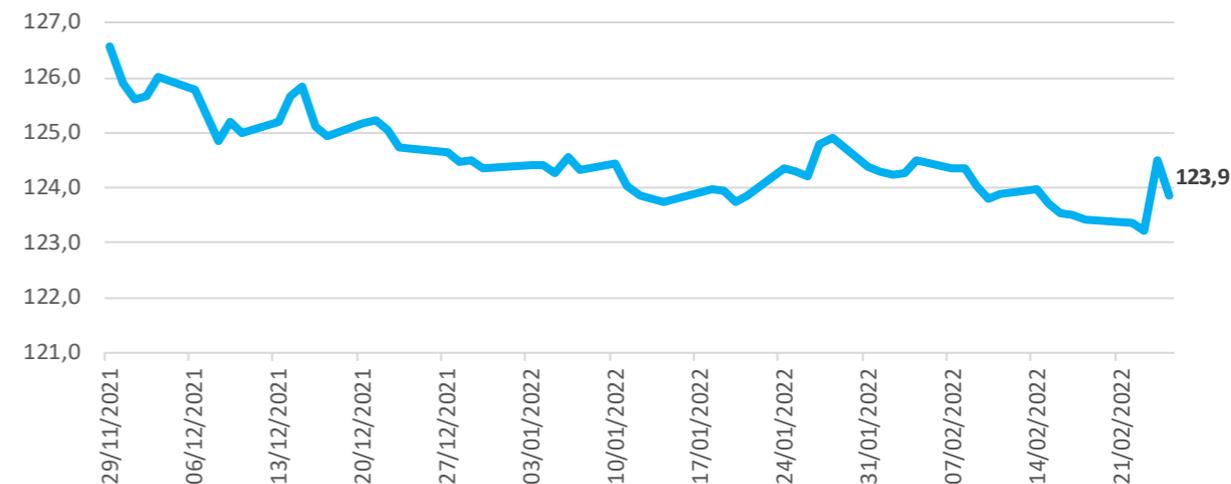
Taxa de câmbio (R\$/US\$)



Câmbio efetivo: Países ricos em relação ao US\$



Câmbio efetivo: Países emergentes em relação ao US\$

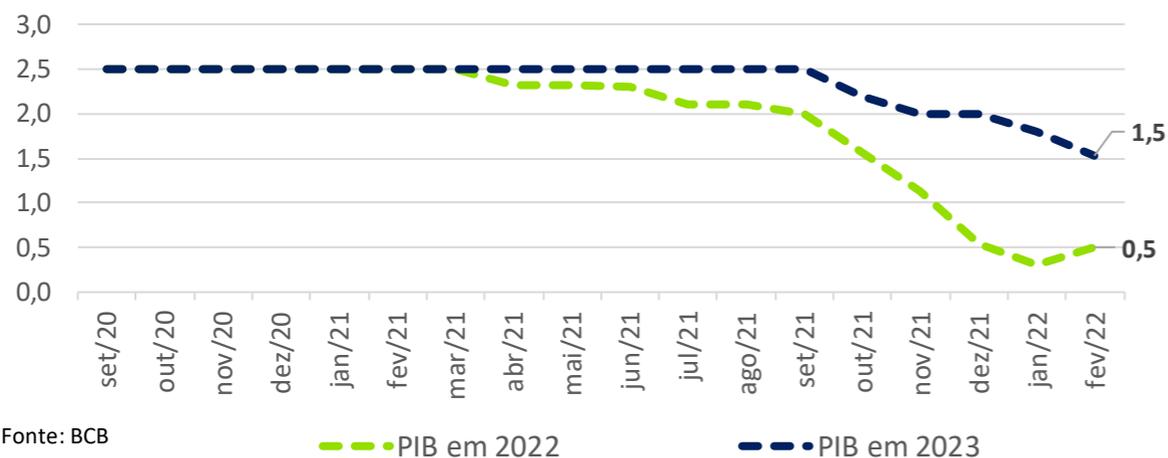


Projeções do Relatório Focus

Expectativas

Expectativa de crescimento do PIB

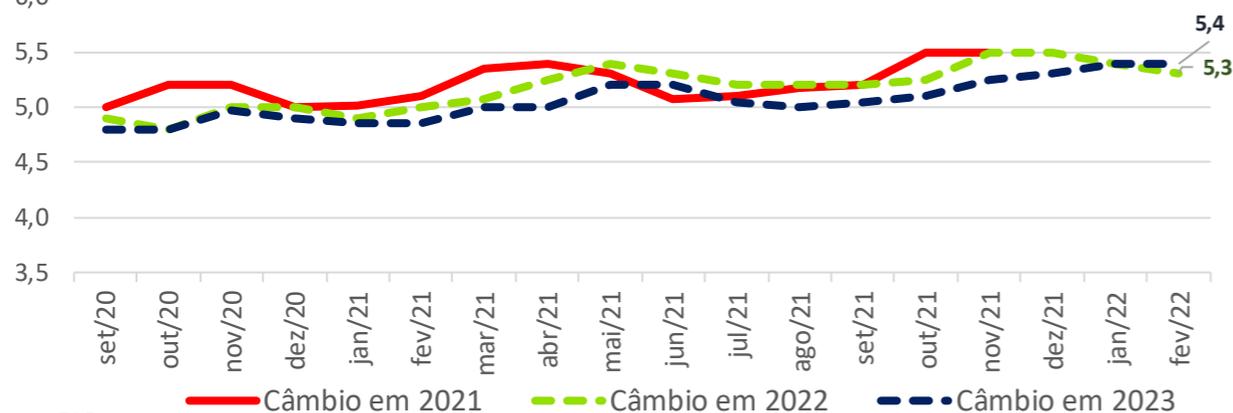
(% no ano)



Fonte: BCB

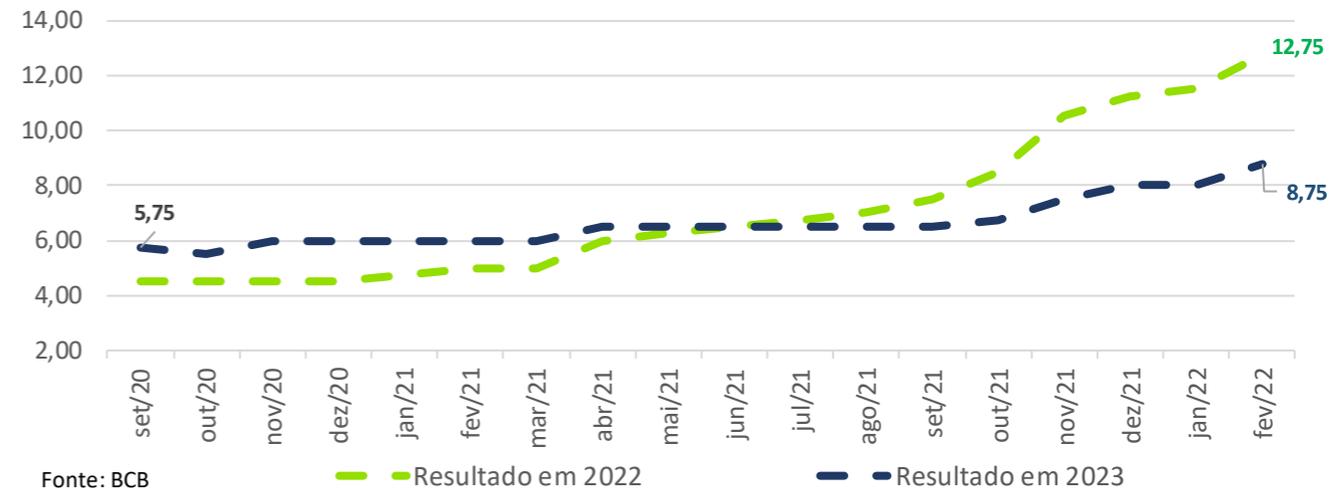
Expectativa da taxa de câmbio

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



Fonte: BCB

Expectativa da taxa Selic



Fonte: BCB

Expectativa do Resultado Primário

(% PIB)



Fonte: BCB

Projeções

BRDA
ASSET MANAGEMENT

	2021	2022	2023	2024
IPCA (% no ano)		6,25	4,49	3,99
Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a.)		12,50	9,00	8,00
IGP-M (% no ano)		7,52	4,33	4,14
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/dólar)		5,56	5,67	5,78
PIB - Total (% no ano)	4,53	0,21	1,59	2,60
Taxa de desemprego (% , fim de período)	12,72	13,80	13,64	12,79

Última revisão: 18/02/2022



- 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

