



CARTA SEMANAL

04 de abril 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, dados divulgados nos EUA indicaram que o **mercado de trabalho** no país manteve sua perspectiva positiva, apesar de perder algum impulso. A inflação de preços ao consumidor na Área do Euro atingiu 7,5% em março, o novo patamar historicamente alto. Os dados do PMI de março apontaram para uma desaceleração da atividade econômica na China. A decisão dos países da OPEP+ de aumentar a produção e as declarações do presidente norte-americano Biden sobre o uso de reservas estratégicas de petróleo fortaleceram as expectativas positivas para a oferta de petróleo e apoiaram a queda dos preços do petróleo.

De acordo com os dados finais, o crescimento do PIB dos EUA passou a ser de 6,9%, no último trimestre de 2021, ligeiramente abaixo do previsto. As despesas de consumo pessoal no país aumentaram 0,2% no mês, abaixo das expectativas. O impacto negativo da alta inflação, na propensão a gastar dos consumidores, foi apontado como um dos fatores da desaceleração do consumo.

A Standard & Poor's reduziu sua previsão de crescimento global para 2022 de 4,2% para 3,6%. As previsões de crescimento dos EUA e da Zona do Euro foram, respectivamente, 3,2% e 3,3%. A organização, que esperava que a economia russa crescesse 2,7% em 2022 em seu relatório de novembro de 2021, atualizou essa previsão como uma contração de 8,5%.

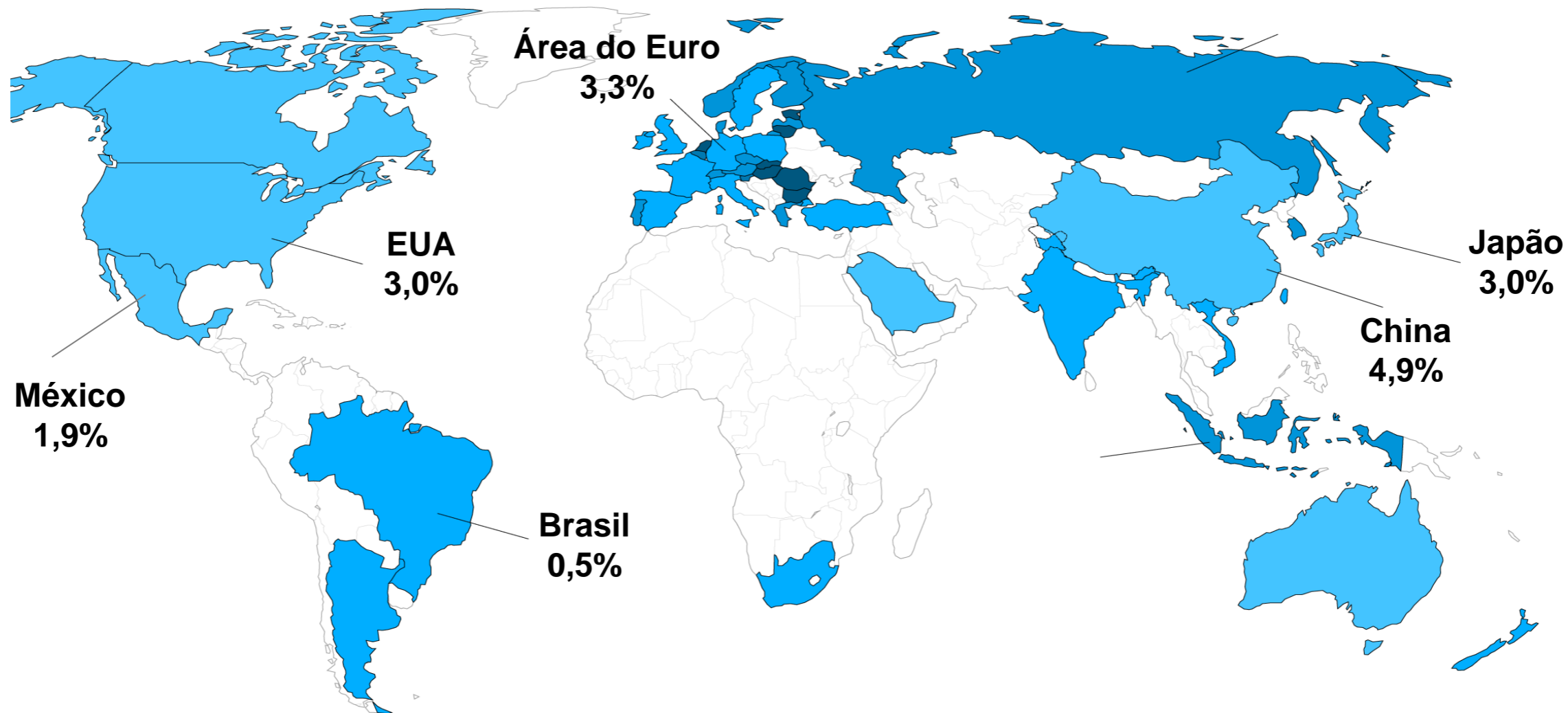
Os principais indicadores de emprego em fevereiro indicam que a trajetória de expansão da população ocupada vem se consolidando. A criação de empregos formais (Caged) alcançou 329 mil em fevereiro, com alta generalizada entre os setores. Na mesma direção, dados da Pnad apontam queda na taxa de desemprego, aumento da renda média real e da massa salarial.

A produção industrial cresceu 0,7% em fevereiro na comparação com o mês anterior, recuperando parcialmente a forte queda ocorrida em janeiro (2,2%). Com crescimento generalizado nos segmentos analisados, destaques para a indústria extrativa, fabricação de veículos e metalurgia.

Segundo a FGV, a confiança empresarial subiu em março ante fevereiro, após sequência de quatro meses seguidos de quedas. Para a instituição, grande parte dessa elevação está relacionada com a melhora dos números da covid e seus efeitos nos setores de serviços e comércio. Por outro lado, no médio prazo, observa-se queda nas expectativas diante de um cenário de incerteza global e do efeito esperado das altas de juros sobre a demanda interna.

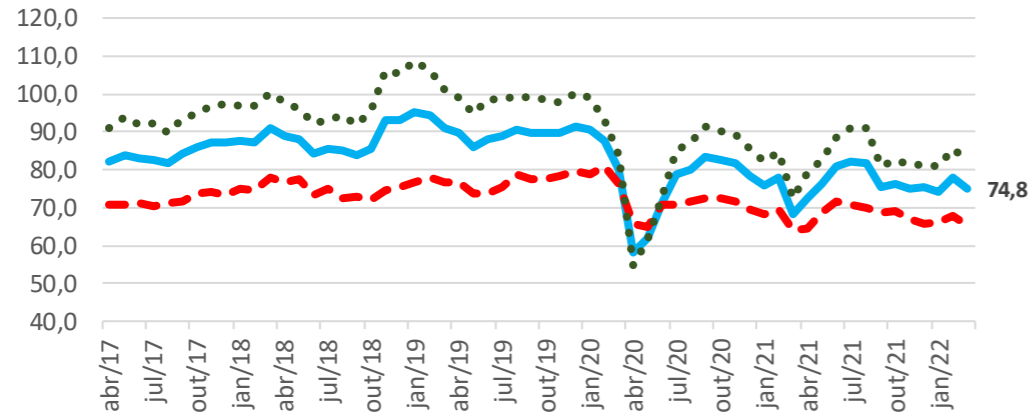
O IGP-M subiu 1,7% em março, acumulando alta de 14,8% em doze meses. Dentre seus componentes, as principais pressões vieram do atacado, impacto pelo preço dos combustíveis e dos derivados do trigo. O índice de preços ao consumidor subiu 0,9% no mês, influenciado pelo aumento na gasolina e aluguel residencial.

Mapa de previsão de crescimento anual do PIB em 2022



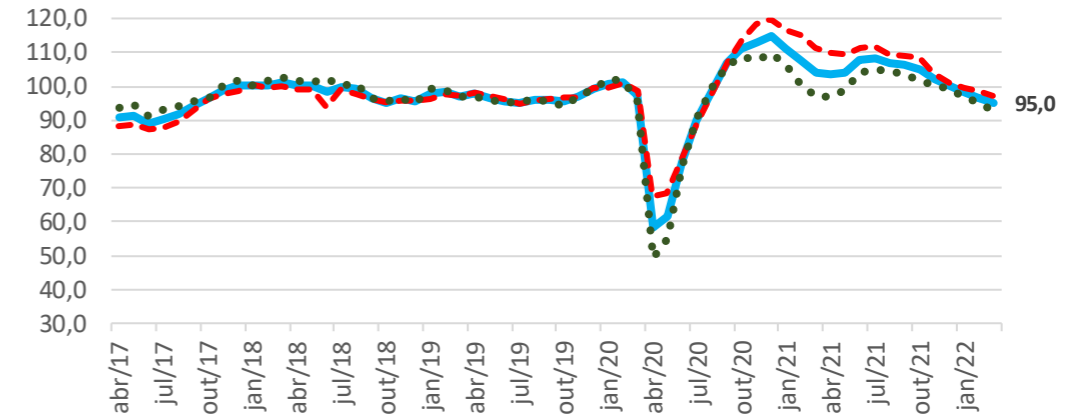
Índices de Confiança (Março 2022) – Brasil

Índice de Confiança do Consumidor



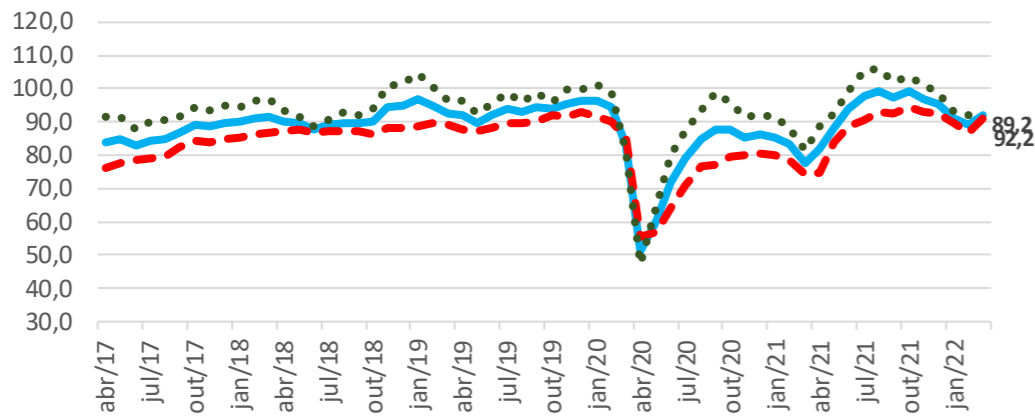
Fonte: FGV

Índice de Confiança da Indústria



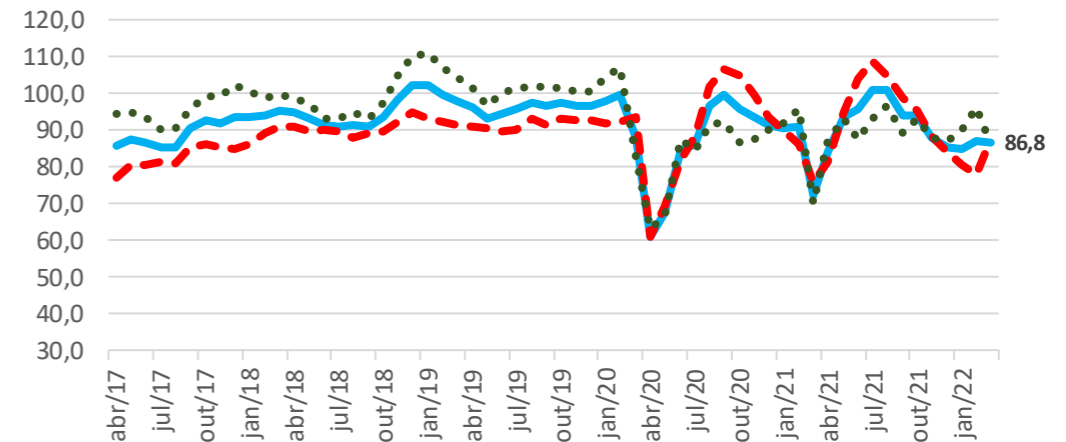
Fonte: FGV

Índice de Confiança de Serviços



Fonte: FGV

Índice de Confiança do Varejo Ampliado



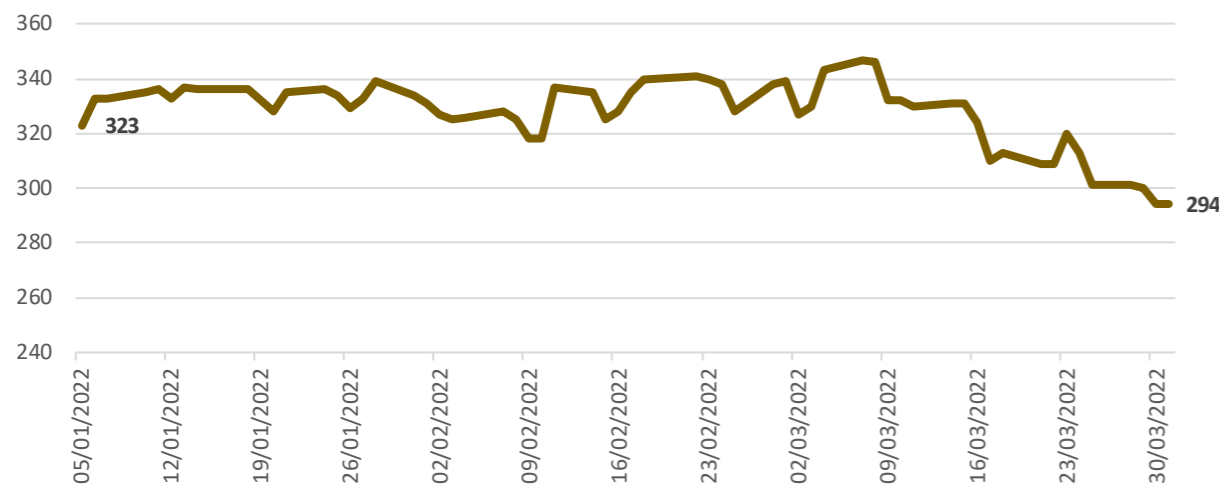
Fonte: FGV

Indicadores econômicos diários (últimos 60 dias)

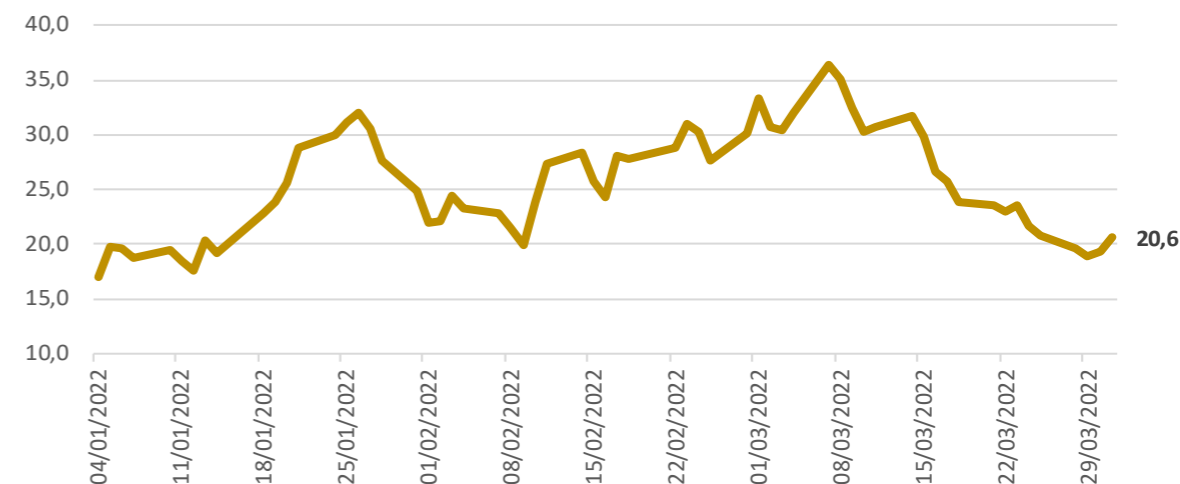
Volatilidade e Risco

- Segundo executivo do Vitol Group, maior trader independente de petróleo do mundo, os preços do petróleo caíram para níveis que não refletem o risco de interrupções nas exportações russas ou a capacidade da China de manter a pandemia de coronavírus sob controle.
- Isso ocorreu porque os EUA anunciaram uma liberação sem precedentes de reservas estratégicas para controlar os preços dos combustíveis e o aumento dos casos de vírus na China.
- Ainda segundo o executivo, há menos chance de o acordo entre o Irã e as potências mundiais ser revolido nos próximos meses e provavelmente, a China anunciará mais medidas de estímulo econômico antes do Congresso do Partido Comunista no final deste ano.

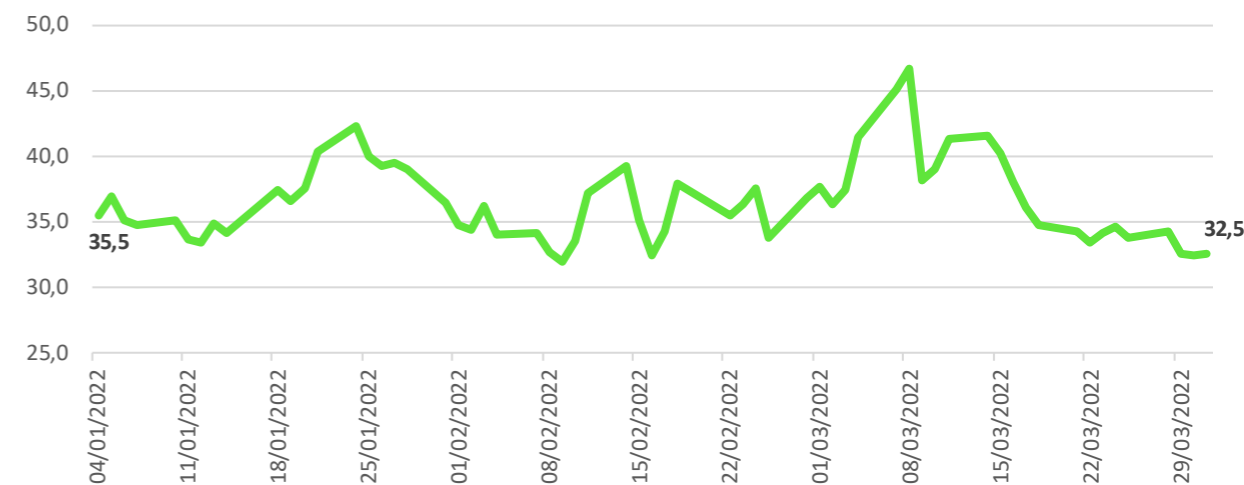
Risco Brasil (JP Morgan)



Índice de volatilidade (VIX) - EUA



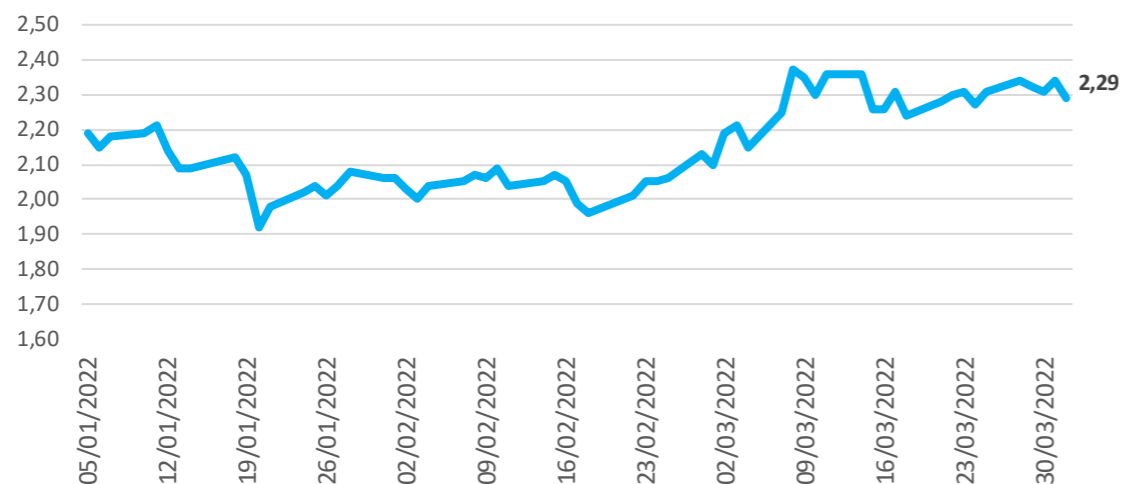
Índice de volatilidade - Brasil



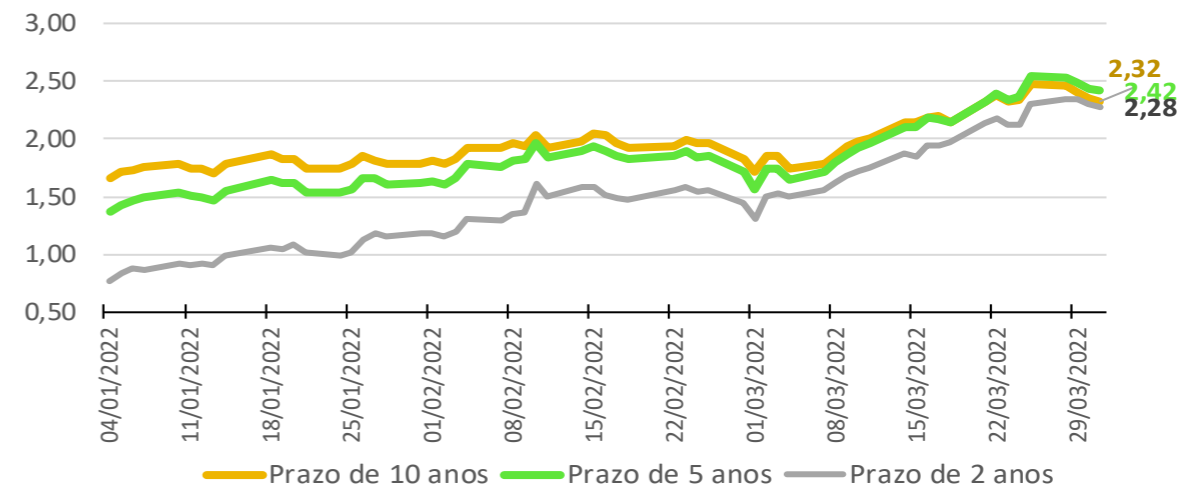
Mercado financeiro global

- Segundo o estrategista-chefe de ações dos EUA do Morgan Stanley, Michael Wilson, a recente recuperação nos mercados de ações terá vida curta e por isso, aconselha os investidores a buscar refúgio em títulos à medida que o crescimento econômico desacelera.
- Para Wilson, a economia está caminhando para uma forte desaceleração, devido a uma destruição da demanda por preços altos, picos de preços de alimentos e energia da guerra que servem como um imposto, e estoques que agora atendem à demanda.
- Esse cenário macroeconômico menos tolerante se tornará cada vez mais difícil para os investidores ignorarem, pois corrói os lucros corporativos.

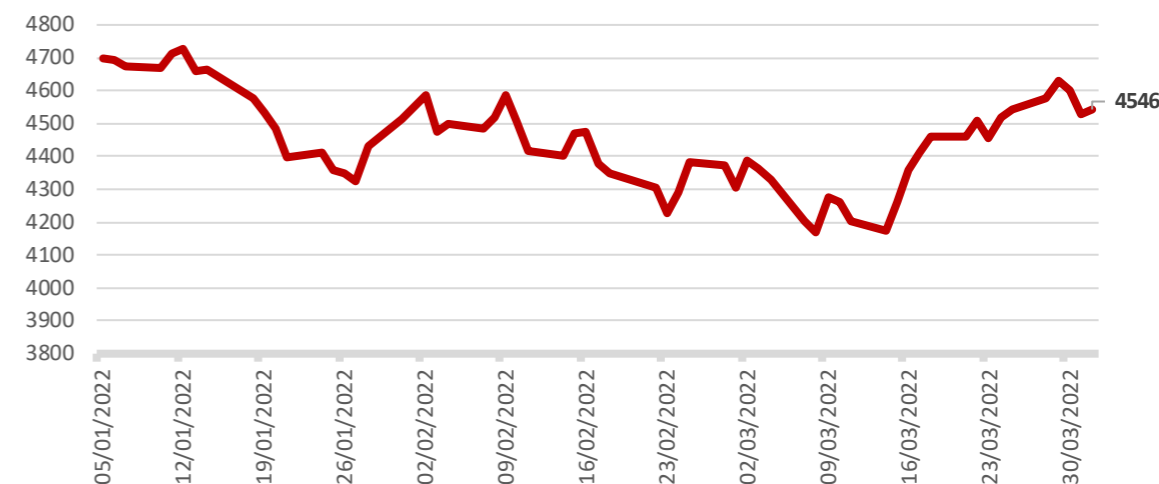
Expectativa de inflação - EUA (próximos 5 anos)



Títulos do Tesouro americano (%a.a.)

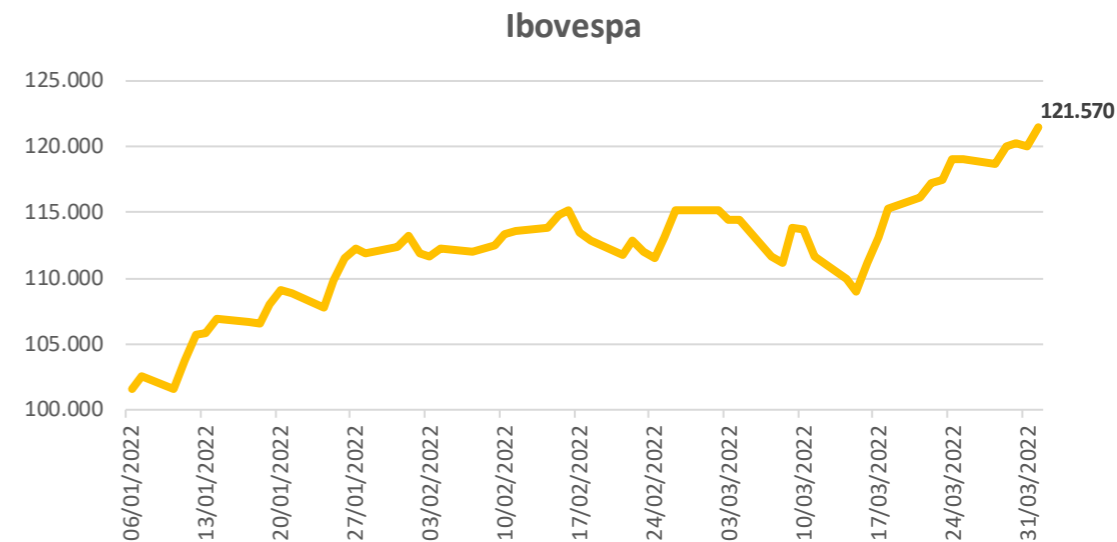
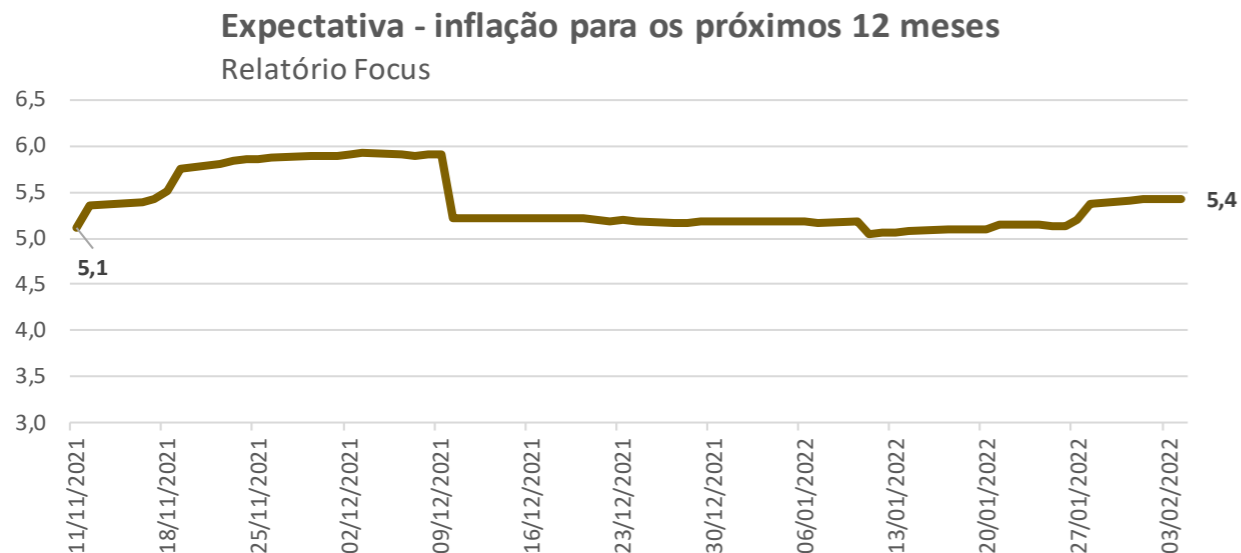
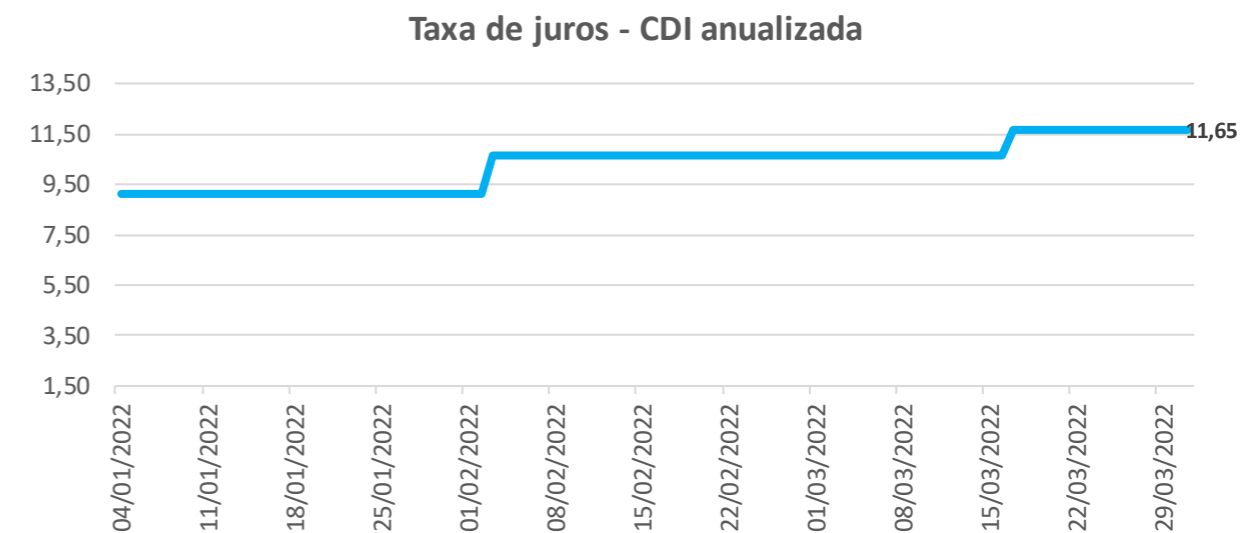


S&P 500



Mercado financeiro - Brasil

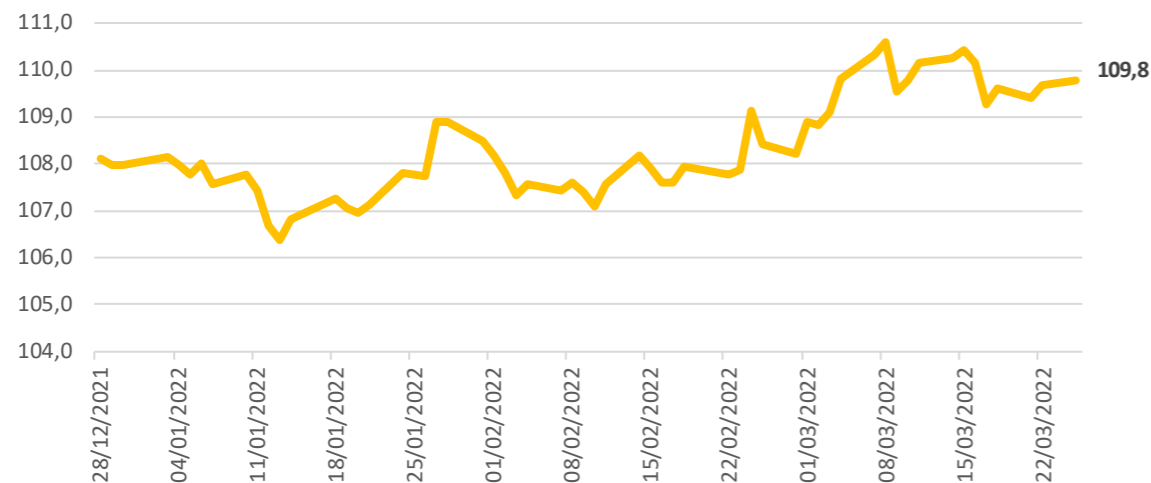
- Em março, o Ibovespa avançou 15,1% em dólares e 6,1% em reais aos 119.999 pontos, acumulando alta de 14,5% no ano e de 2,9% nos últimos 12 meses.
- A taxa de câmbio apreciou 7,8%, encerrando o mês em 4,74 reais por dólar.
- O risco-país medido pelo índice EMBI+ do JP Morgan recuou de 399 para 294 pontos no mês, índice mais baixo desde julho de 2021.
- O CDI, teve rentabilidade de 0,92% no mês, acumulando alta de 6,4% em 12 meses.
- Já a poupança, apresentou ganho de 0,60%, o que levou a um acumulado de 4,3% em 12 meses.



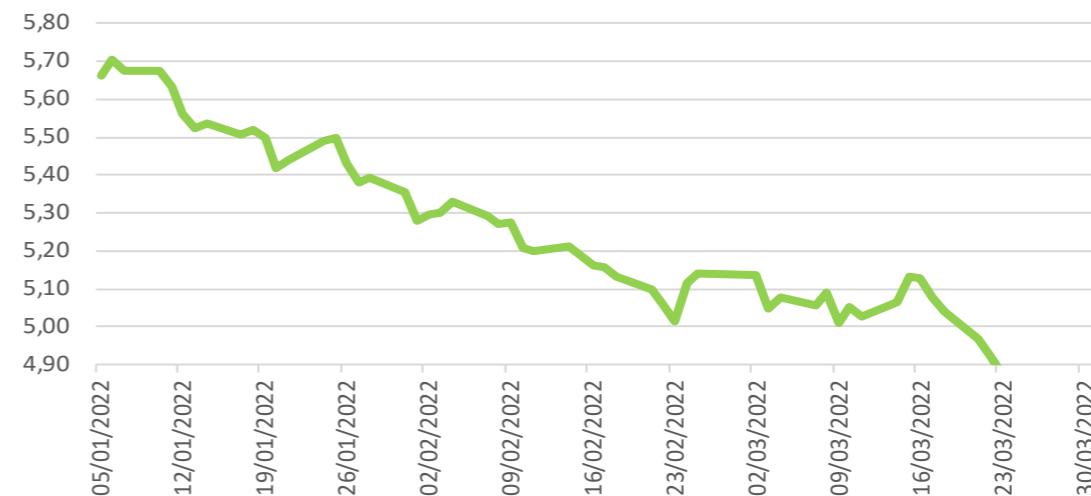
Setor externo

- No acumulado do ano, a balança comercial do Brasil alcançou superávit de US\$ 11,3 bilhões, representando 37,6% a mais que o registrado no mesmo período do ano passado (US\$ 8,1 bilhões).
- A alta expressiva em relação ao mesmo período do ano passado se deve ao aumento dos preços de commodities que subiram em março em meio ao acirramento das tensões entre Rússia e Ucrânia.
- No mês passado, o volume de mercadorias exportadas subiu apenas 1,8%, enquanto os preços aumentaram 17,2% em média na comparação com o mesmo mês do ano passado. Nas importações, a quantidade comprada caiu 7,1%, mas os preços médios subiram 29,5%.

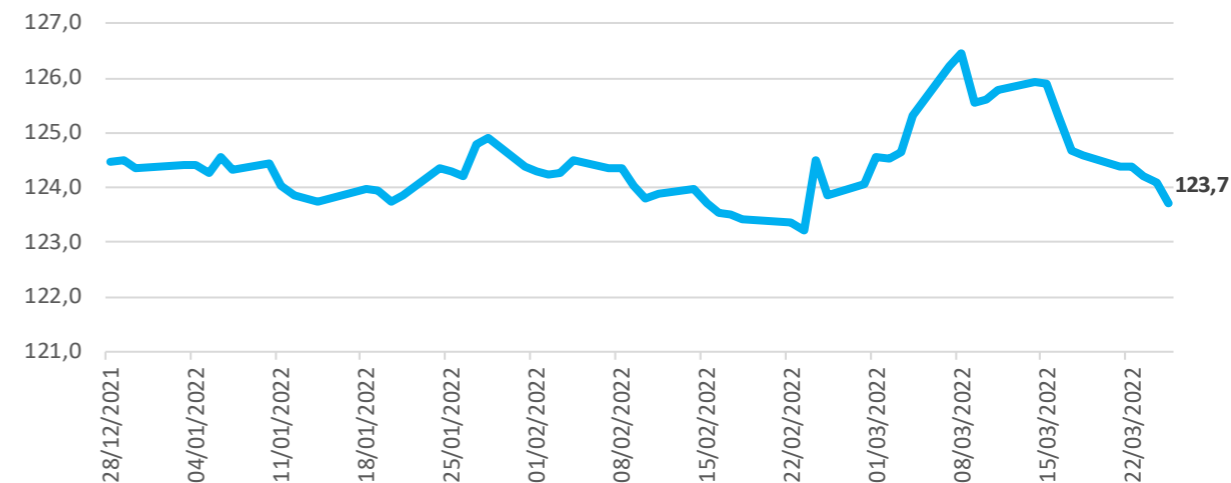
Câmbio efetivo: Países ricos em relação ao US\$



Taxa de câmbio (R\$/US\$)



Câmbio efetivo: Países emergentes em relação ao US\$

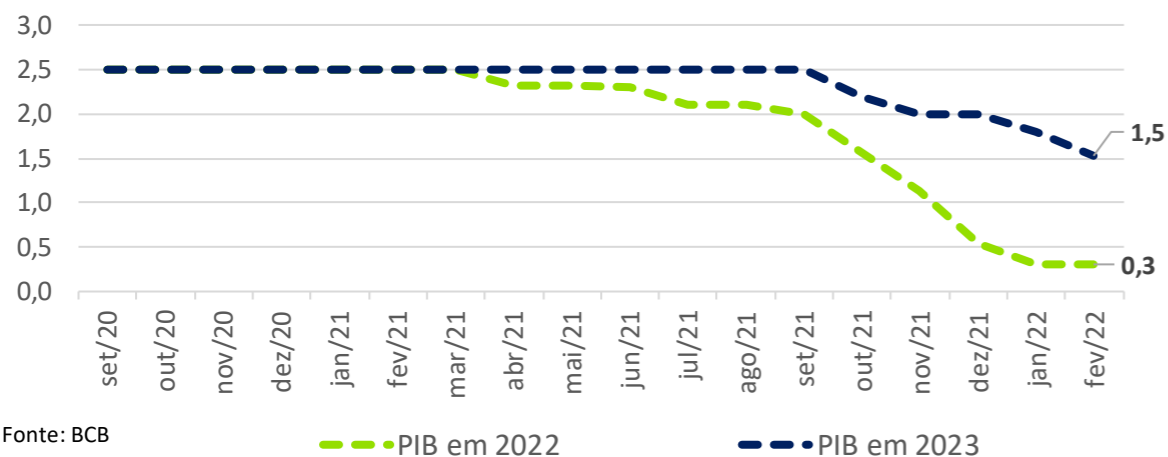


Projeções do Relatório Focus

Expectativas

Expectativa de crescimento do PIB

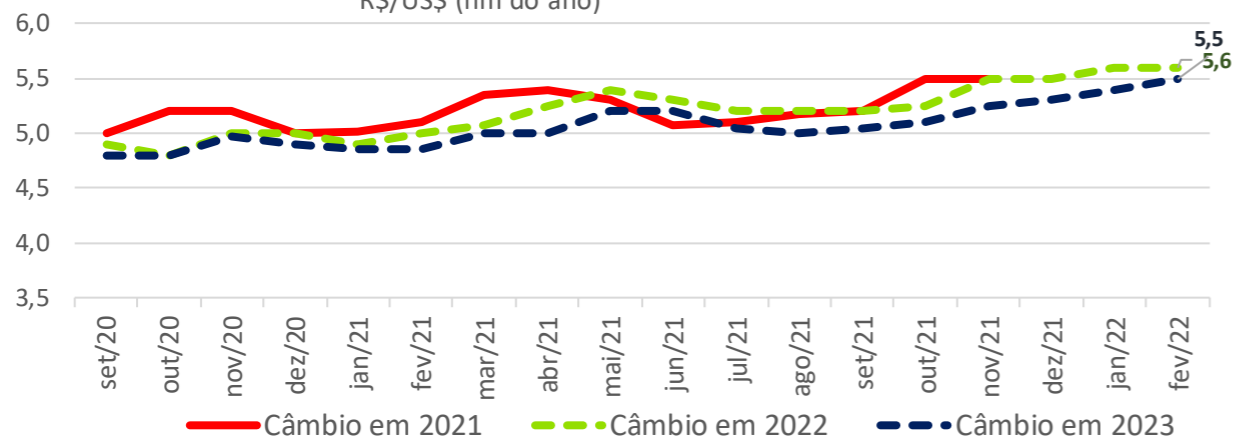
(% no ano)



Fonte: BCB

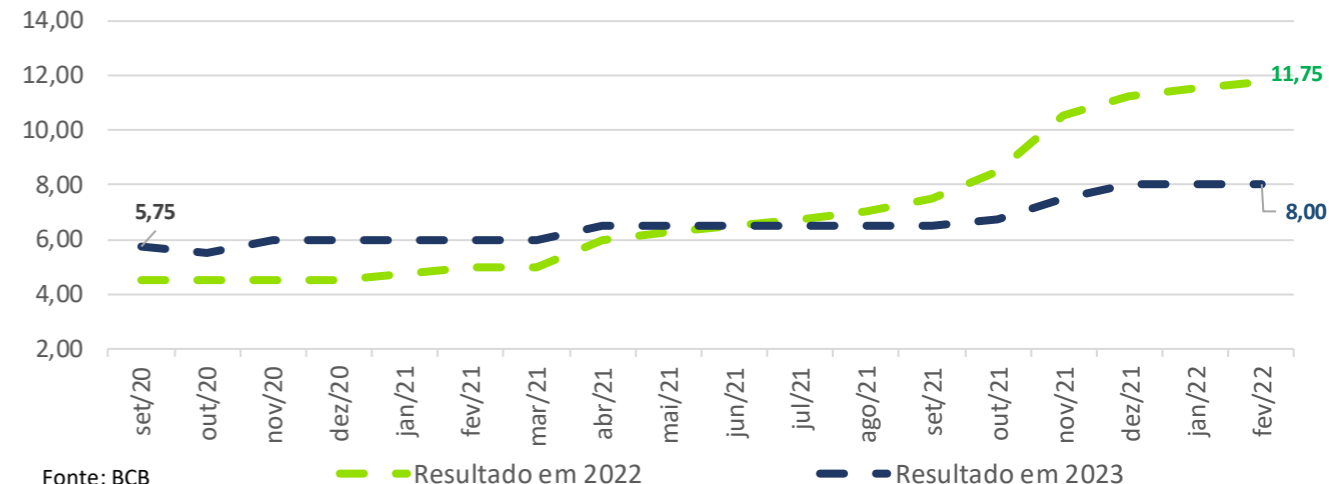
Expectativa da taxa de câmbio

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



Fonte: BCB

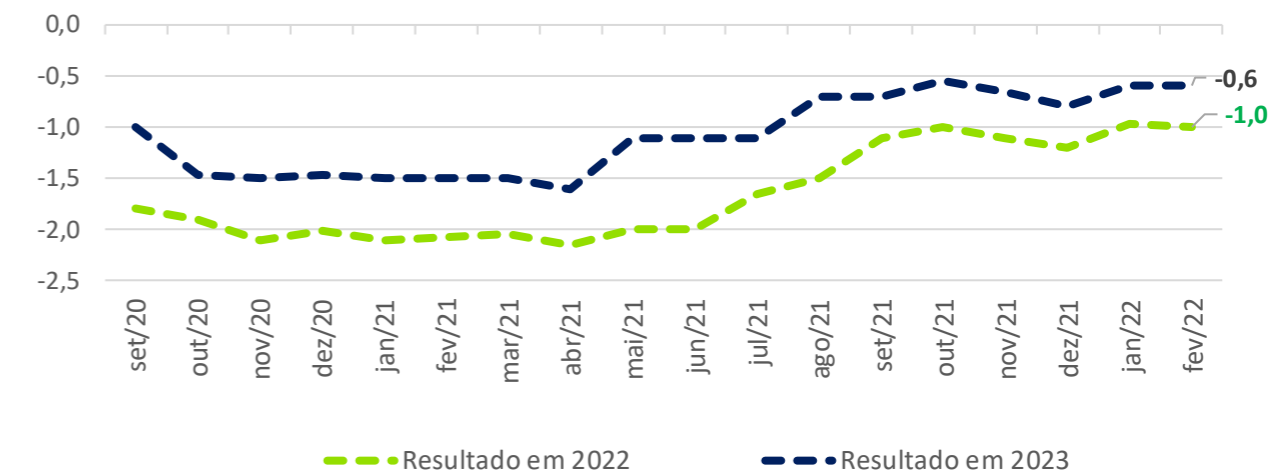
Expectativa da taxa Selic



Fonte: BCB

Expectativa do Resultado Primário

(% PIB)



Fonte: BCB

Projeções

BRDA
ASSET MANAGEMENT

	2022	2023	2024	2025
IPCA (% no ano)	7,93	4,83	3,97	3,88
Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a.)	13,76	10,01	9,01	8,01
IGP-M (% no ano)	10,47	4,53	4,40	3,94
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/dólar)	5,52	5,57	5,63	5,63
PIB - Total (% no ano)	0,54	1,30	1,83	1,90
Taxa de desemprego (% , fim de período)	12,14	12,36	12,17	11,92

Última revisão: 24/03/2022



- 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

