



CARTA SEMANAL

11 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 Zona do Euro, o índice de preços ao produtor atingiu outro recorde e subiu 31,4% nos 12 meses até fevereiro. O aumento foi impulsionado por um forte aumento de 87,2% nos preços da energia. Excluindo este componente, o índice cresceu 12,2% no acumulado em 12 meses. Na ata da reunião do BCE realizada nos dias 9 e 10 de março, observou-se que alguns dos membros do comitê enfatizaram um possível risco de estagflação.

A ata da reunião do Fed realizada de 15 a 16 de março foi publicada na semana passada. De acordo com a ata, muitos participantes observaram que um ou mais aumentos de 50 pontos base podem ser apropriados em reuniões futuras, principalmente se as pressões inflacionárias permanecerem elevadas. Além disso, afirmou-se que a redução do tamanho do balanço do Fed poderia começar já em maio

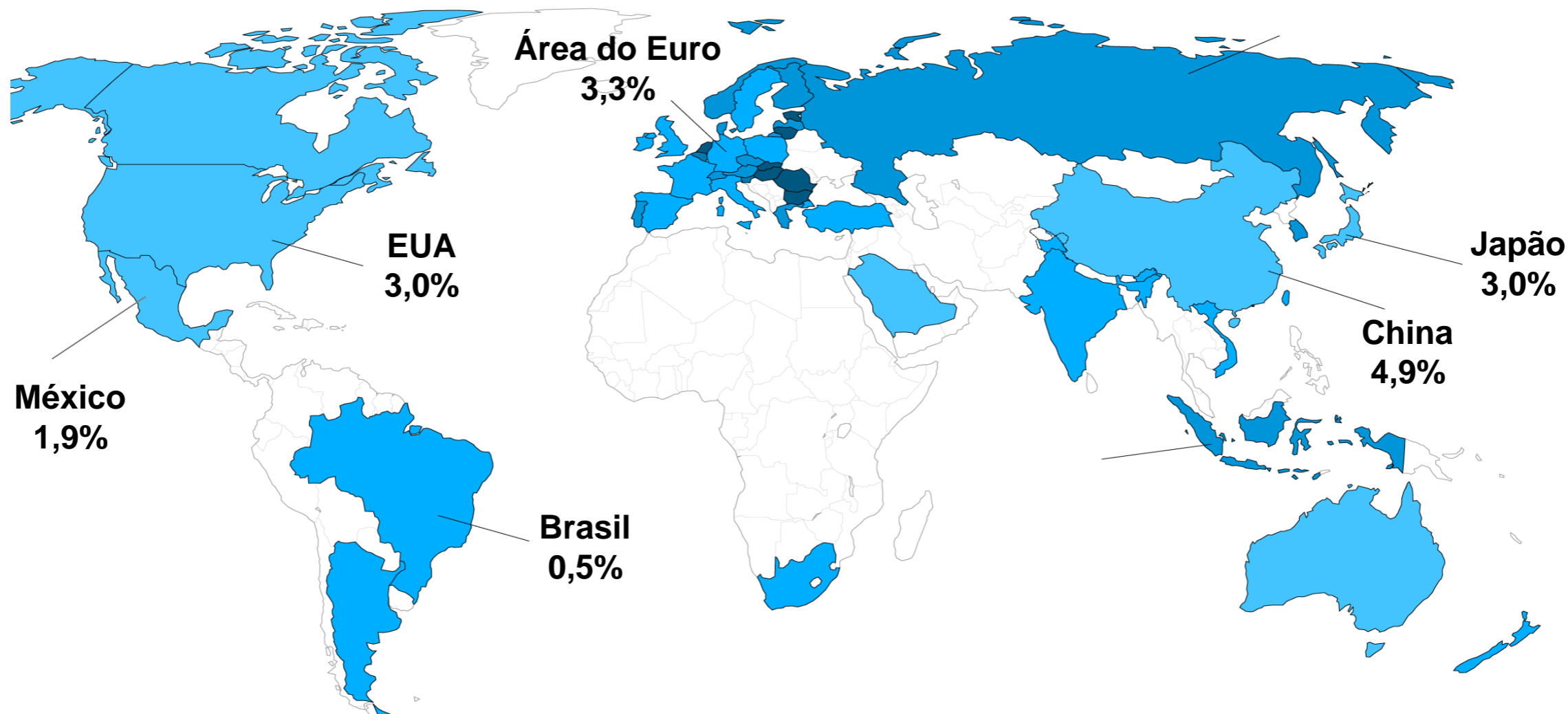
Os dados do PMI de serviços na China apontaram para uma rápida contração em março: serviços caíram para 42 pontos em março (ante 50,2 em fevereiro). O aumento de casos de Covid-19 no país, pressionando a mobilidade social e a demanda, foi determinante nesse resultado. Nesse período, os dados do PMI da manufatura no país também sinalizaram contração da atividade econômica. Por outro lado, os aumentos anuais do preço ao consumidor e ao produtor em março, foram, respectivamente, 1,5% e 8,3%, acima das expectativas, indicando que as pressões inflacionárias no país aumentaram.

O IPCA de março registrou alta de 1,62%, acima das projeções de mercado, com pressões disseminadas (índice de difusão 76,1%) e acumulando alta de 11,30% em 12 meses (ante 10,54% em fevereiro). O grupo de transporte registrou a maior contribuição positiva em março, com forte alta dos combustíveis. Os preços de serviços mostraram algum recuo em relação a fevereiro, mas seguem pressionados. Movimento similar aconteceu com os núcleos de inflação acompanhados pelo Banco Central. Entretanto, mesmo considerando um cenário mais positivo advindo da apreciação do real, mudança de bandeira tarifária, a inflação persistente impõe grandes desafios para a política monetária.

Na semana passada, o Ministério de Minas e Energia antecipou em 15 dias o fim da bandeira da tarifária de "escassez hídrica" e a adoção da bandeira verde a partir de 16 de abril. De acordo com o Ministério, a expectativa é que a bandeira verde permaneça até o final do ano e a conta de luz terá redução, em média, de cerca de 20% no próximo mês.

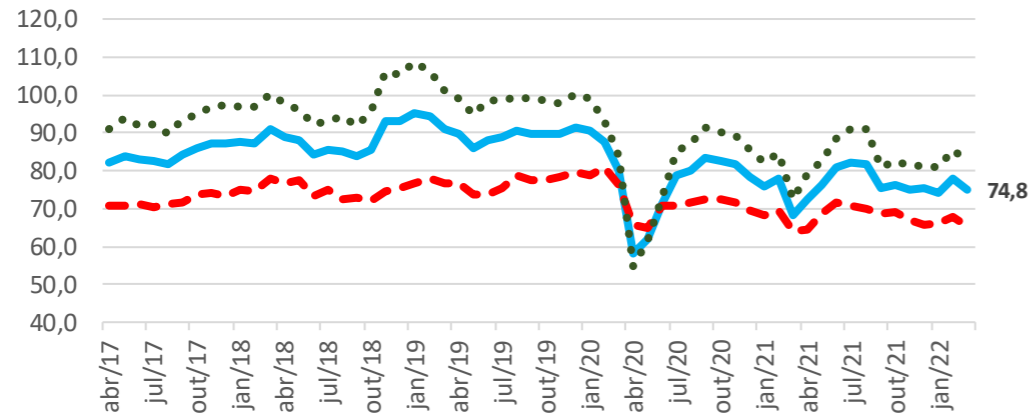
O efeito preço impulsionou as exportações em março, um avanço de 25% sobre o mesmo mês de 2021. Na mesma base de comparação, os preços cresceram 17,2%. Por sua vez, as importações também cresceram 27,1% sobre março do ano anterior e com destaque para os combustíveis.

Mapa de previsão de crescimento anual do PIB em 2022



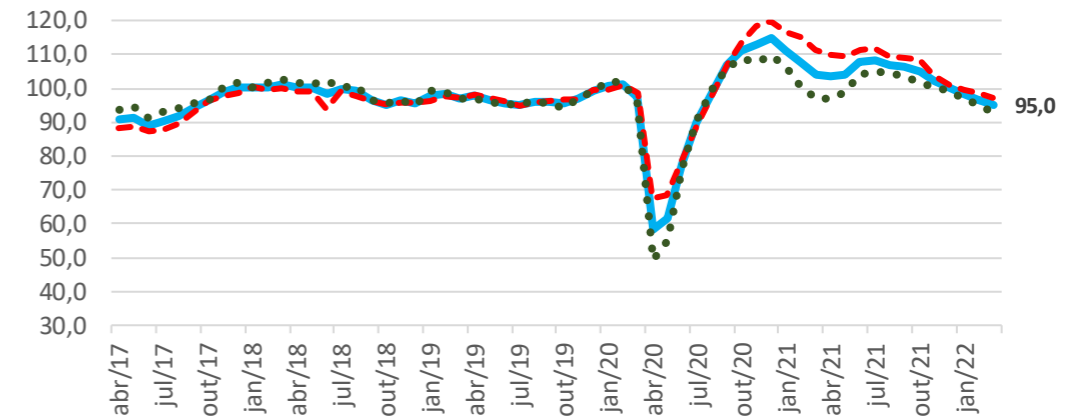
Índices de Confiança (Março 2022) – Brasil

Índice de Confiança do Consumidor



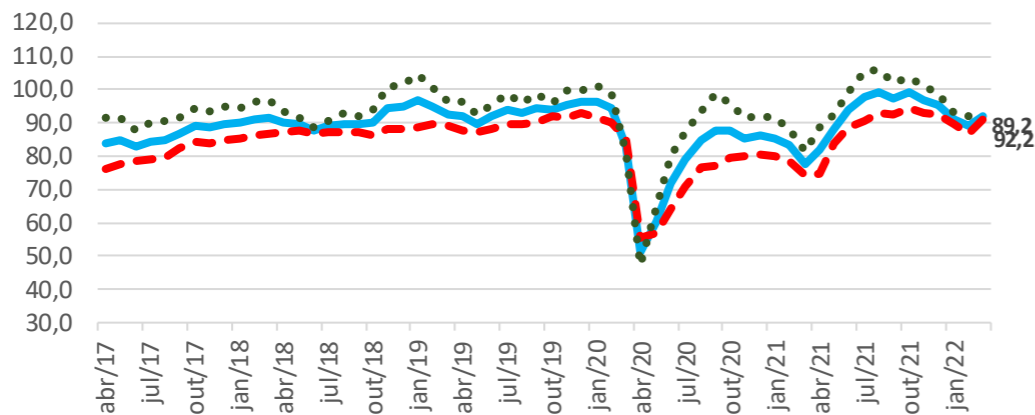
Fonte: FGV

Índice de Confiança da Indústria



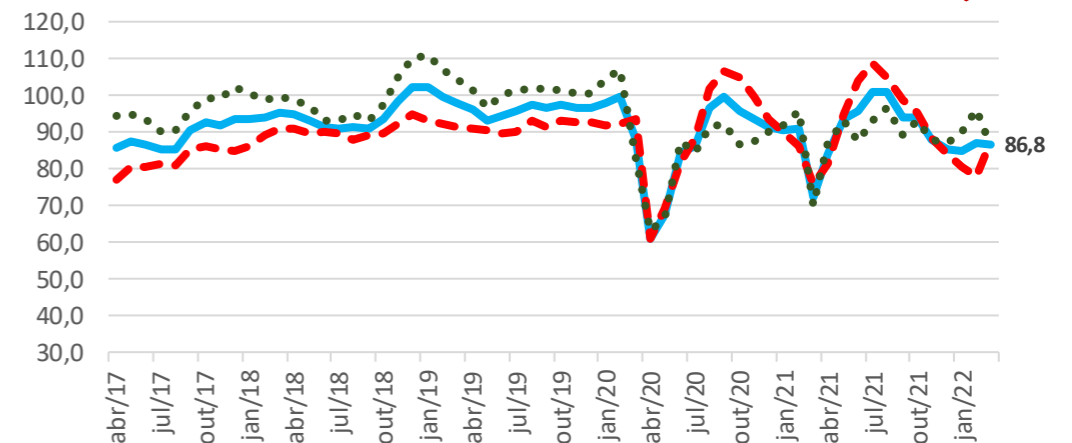
Fonte: FGV

Índice de Confiança de Serviços



Fonte: FGV

Índice de Confiança do Varejo Ampliado



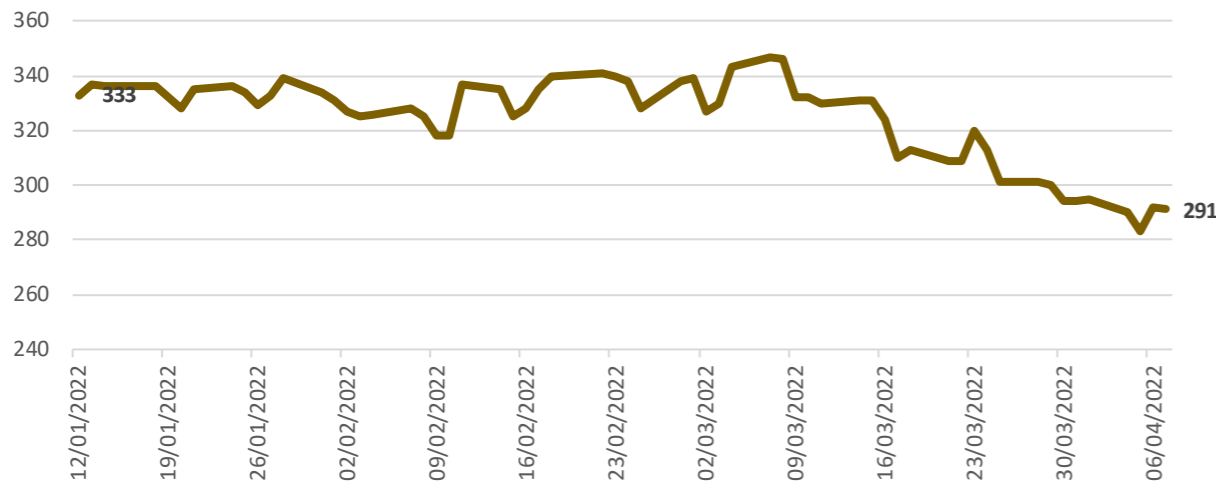
Fonte: FGV

Indicadores econômicos diários (últimos 60 dias)

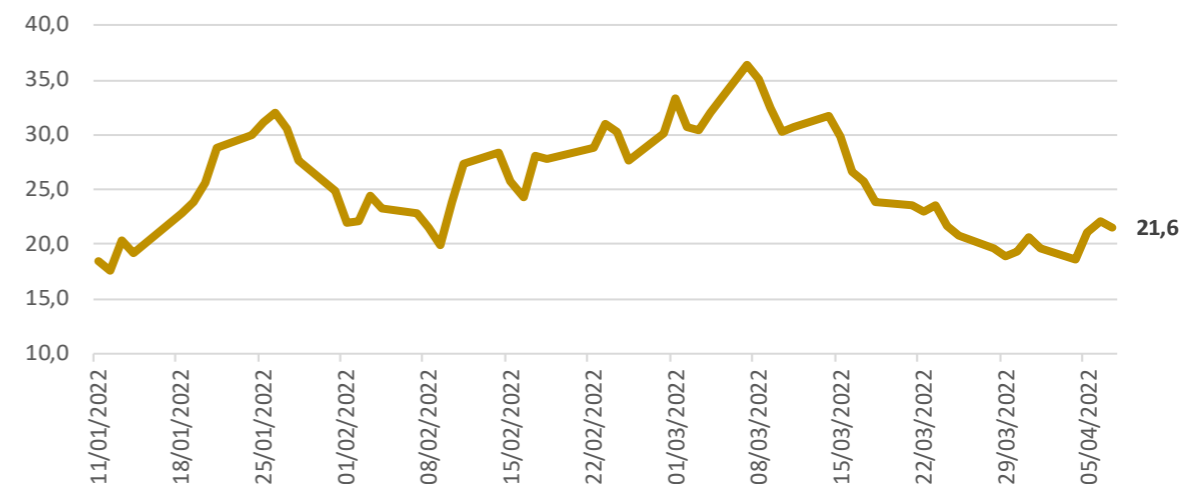
Volatilidade e Risco

- Os contratos do Euro Stoxx 50 caíram 0,9% na manhã segunda-feira, enquanto o euro reduziu seus ganhos, apesar da pressão em meio a um aumento nos rendimentos do Tesouro.
- Macron e Le Pen foram os dois mais votados no primeiro turno de domingo, com 27% e 24%, respectivamente.
- Investidores e estrategistas permaneceram divididos sobre o que os resultados de domingo realmente significavam.
- Enquanto alguns se confortaram com a liderança de Macron, outros apontaram para a possibilidade de Le Pen consolidar votos anti-Macron antes da rodada final de 24 de abril.

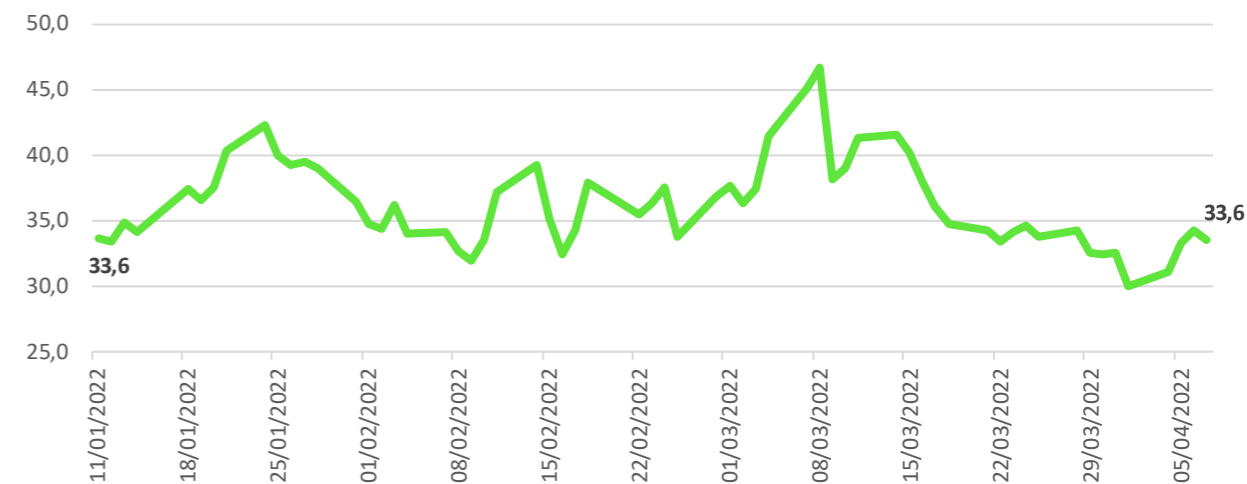
Risco Brasil (JP Morgan)



Índice de volatilidade (VIX) - EUA



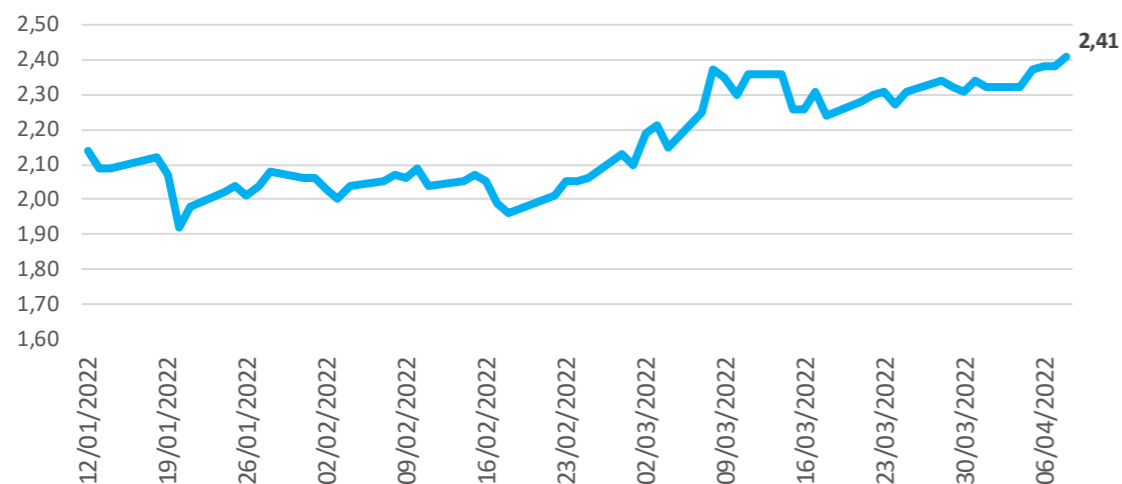
Índice de volatilidade - Brasil



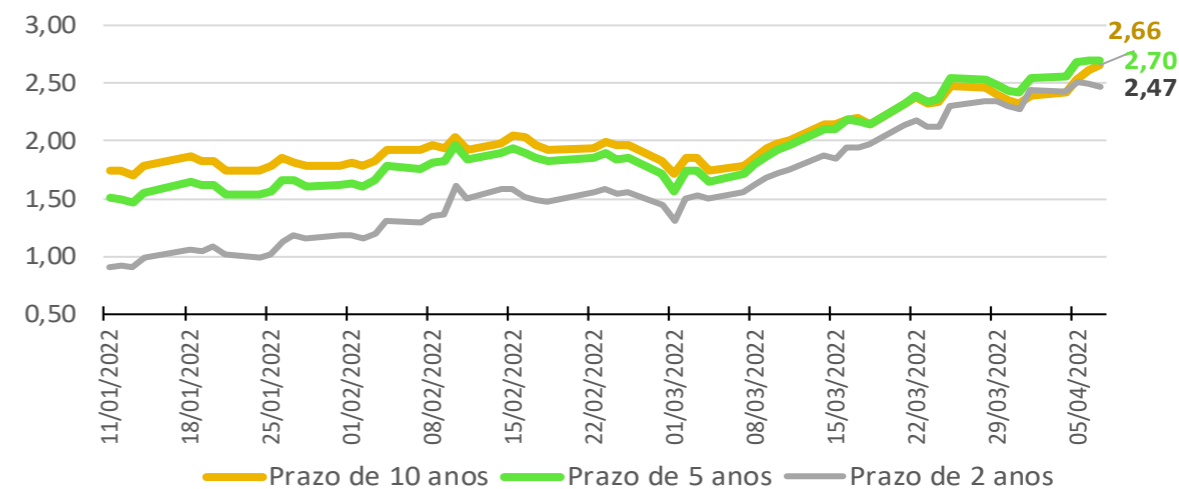
Mercado financeiro global

- O Ministério das Finanças da Rússia acusou os EUA e outros de tentar forçá-lo a um calote, que seria o primeiro em sua dívida internacional em mais de um século.
- O país foi forçado a pagar dois títulos em dólar com rublos na semana passada para manter suas obrigações de dívida, mesmo que as notas não permitissem isso.
- A S&P Global Ratings disse no sábado que o pagamento em uma moeda diferente equivale a um default, embora o governo tenha até o início de maio para corrigi-lo.
- Na semana passada, indicadores apontavam uma probabilidade de 99% de inadimplência da dívida externa da Rússia dentro de 12 meses. Agora, sinaliza uma chance de 88%.

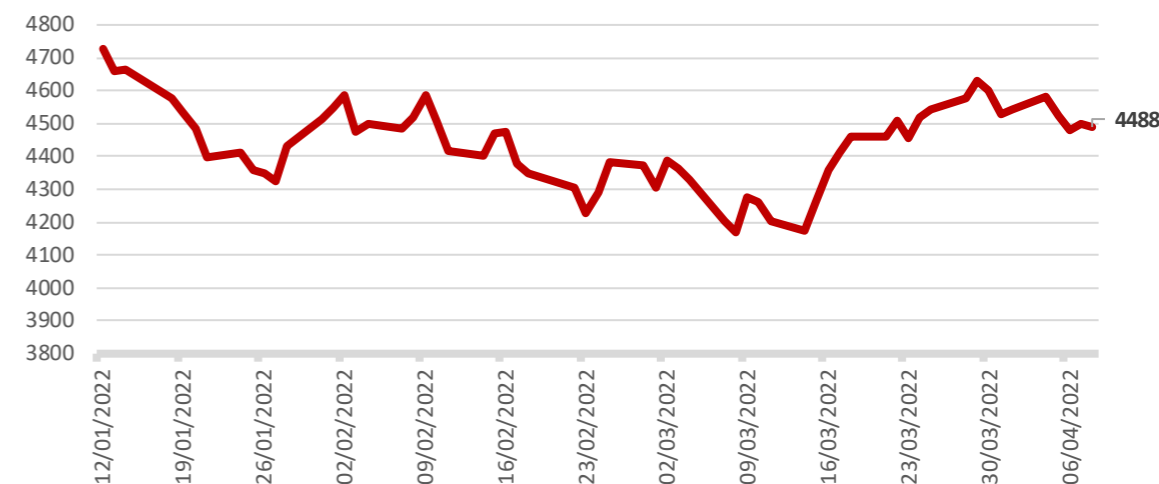
Expectativa de inflação - EUA (próximos 5 anos)



Títulos do Tesouro americano (%a.a.)

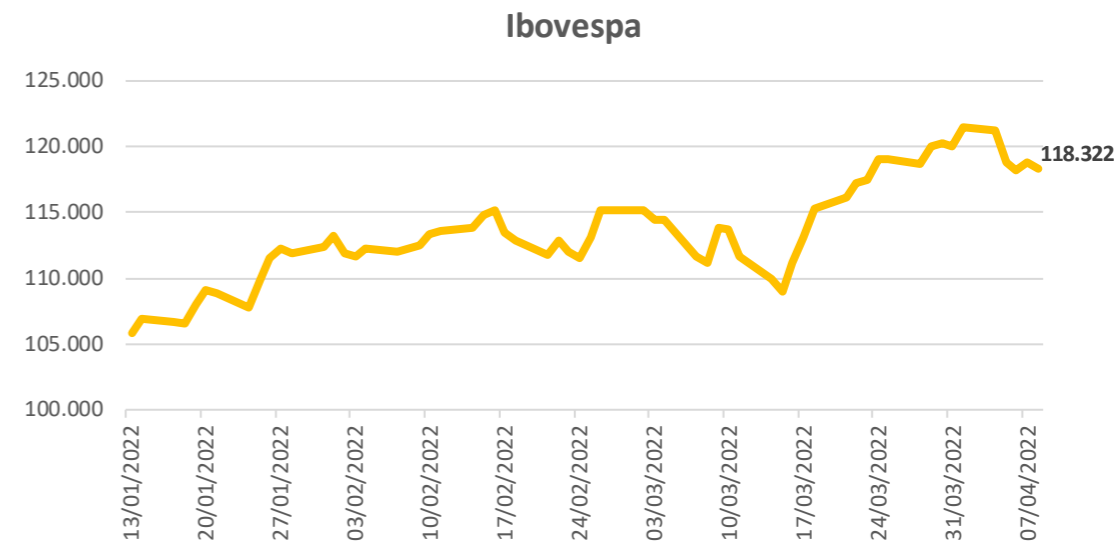
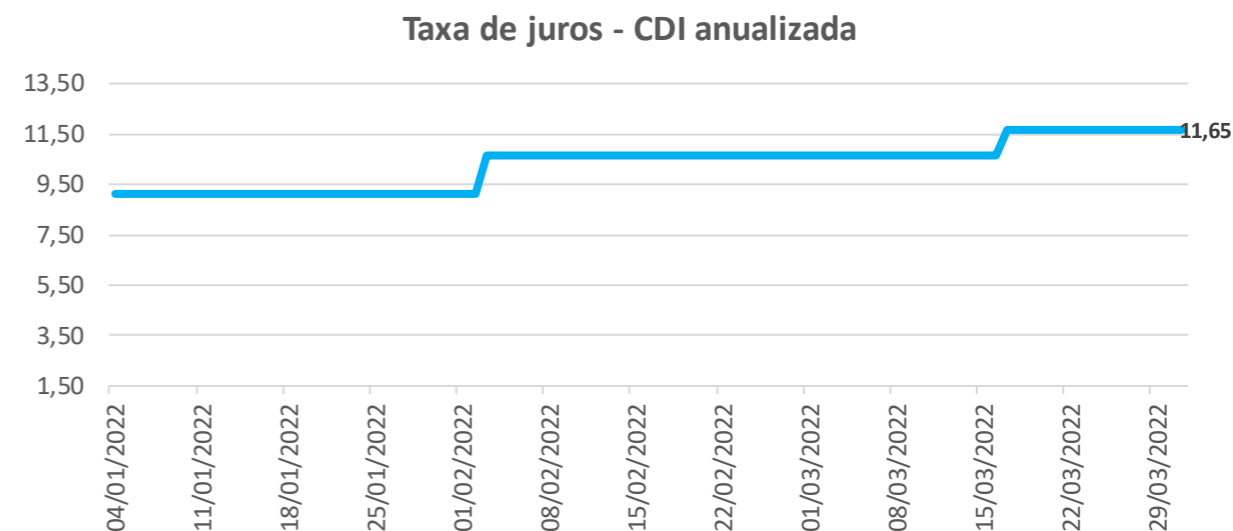


S&P 500



Mercado financeiro - Brasil

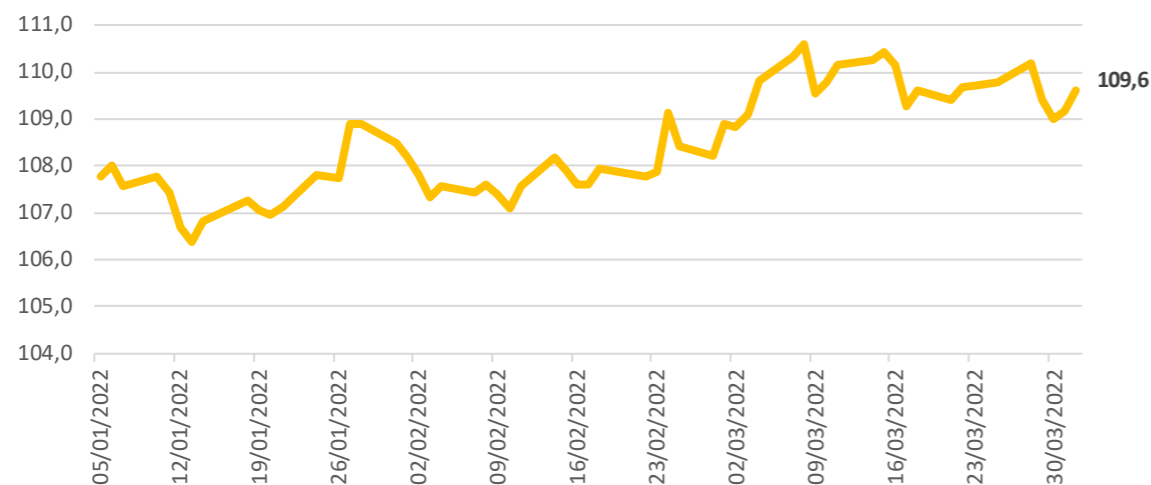
- Segundo boletim de fundos de investimentos da Anbima, com aumento da incerteza, os fundos de renda fixa superaram a captação líquida da indústria em março e no trimestre.
- O balanço do primeiro trimestre de 2022 da indústria indica entrada líquida de R\$ 46,1 bilhões e mostra a renda fixa à frente, com R\$ 109,2 bilhões.
- No trimestre, os fundos de ações registraram saída líquida de R\$ 31,8 bilhões, com saldo negativo de R\$ 25,2 bilhões de janeiro a março, que veio do tipo ações livre.
- O levantamento dos três primeiros meses deste ano mostra que os multimercados apresentaram resgates de R\$ 41 bilhões.



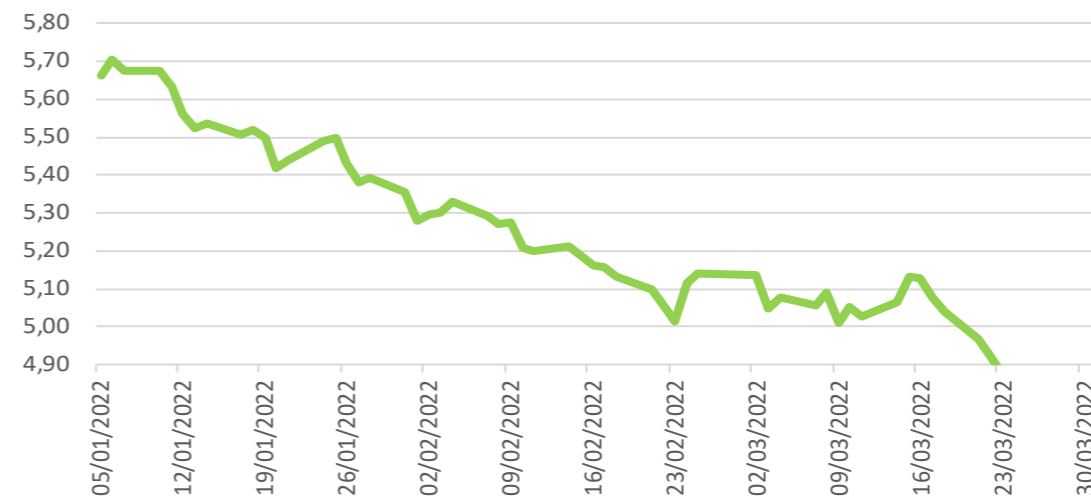
Setor externo

- O índice do dólar avançou para 100 pela primeira vez em quase dois anos, apoiado pela perspectiva de um ritmo mais agressivo de aperto do Fed para conter a inflação crescente.
- O BCE até agora tem adotado uma postura mais cautelosa do que outros bancos centrais, enfraquecendo o euro.
- O iene se estabilizou, mas continua sob pressão, pois o Banco do Japão continua intervindo no mercado de títulos para manter as taxas baixas.
- O boom das commodities, maior crescimento, melhores resultados fiscais e a Selic elevada favorecem um fluxo maior de dólares para o Brasil no curto prazo. Assim, a valorização do real pode se estender por mais tempo.

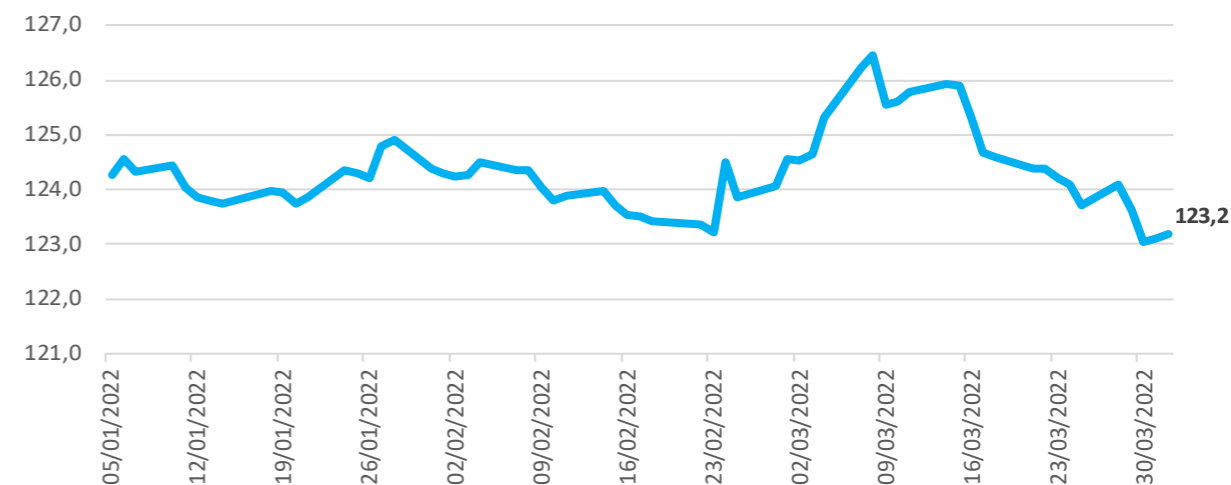
Câmbio efetivo: Países ricos em relação ao US\$



Taxa de câmbio (R\$/US\$)



Câmbio efetivo: Países emergentes em relação ao US\$

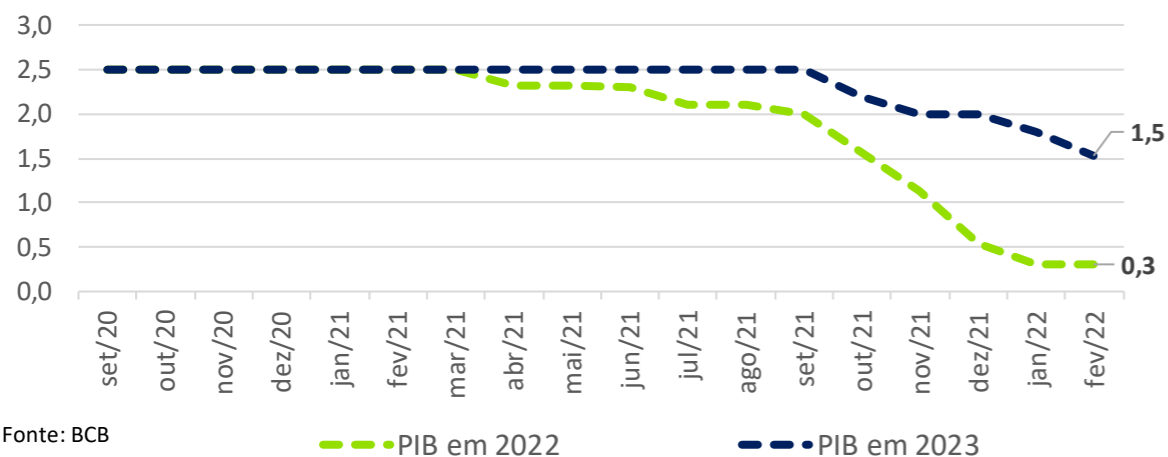


Projeções do Relatório Focus

Expectativas

Expectativa de crescimento do PIB

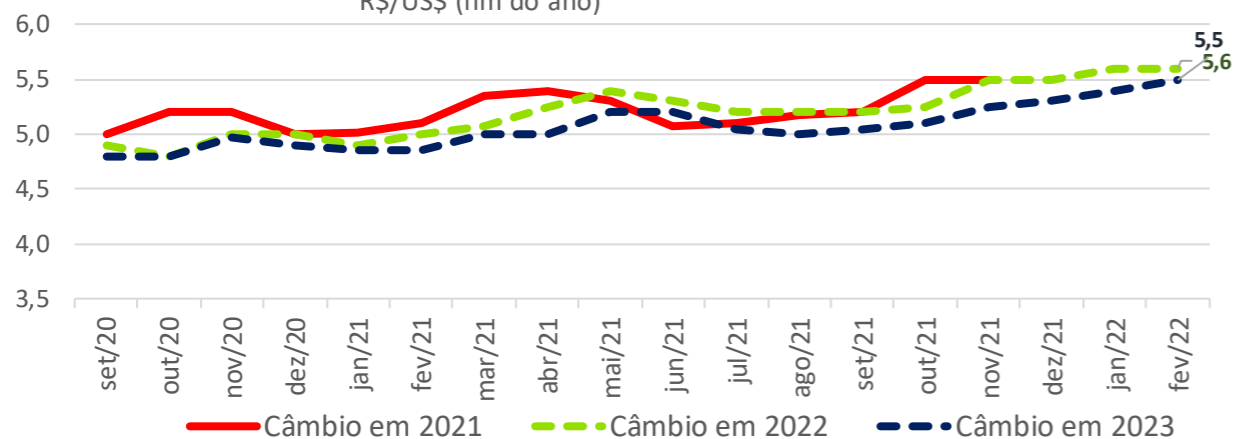
(% no ano)



Fonte: BCB

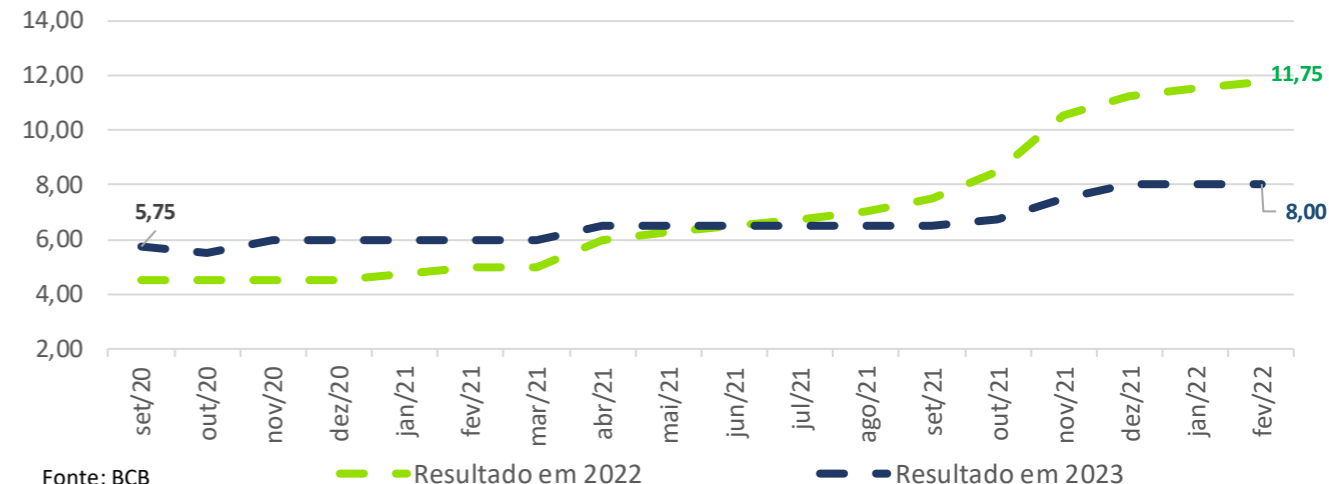
Expectativa da taxa de câmbio

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



Fonte: BCB

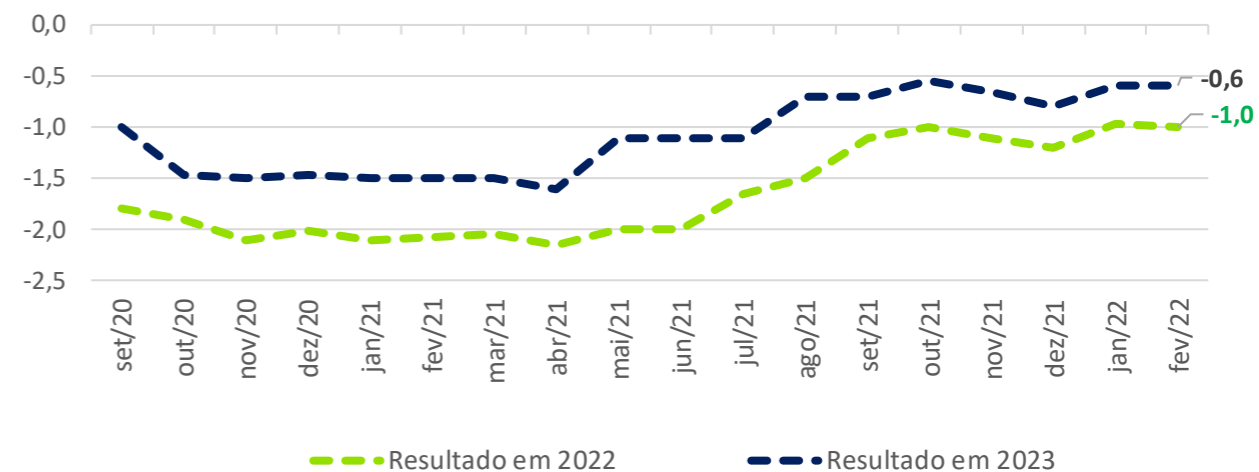
Expectativa da taxa Selic



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