



CARTA SEMANAL

18 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

Os preços ao consumidor nos EUA subiram 1,2% no mês e 8,5% no comparativo anual em março. A inflação mensal do PPI ficou acima das expectativas e atingiu 1,4% neste período. O aumento anual dos preços ao produtor foi de 11,2%, atingindo o maior patamar desde que a série começou a ser anunciada.

O Banco Central Europeu (BCE) não alterou as taxas de juros em sua reunião de abril, em linha com as expectativas do mercado. Por outro lado, o BCE confirmou seu plano de encerrar as compras de ativos no terceiro trimestre deste ano.

A pesquisa de expectativas ZEW, que acompanha a opinião de especialistas sobre a direção da economia da Zona do Euro nos próximos seis meses, caiu pelo terceiro mês consecutivo em abril, passando de -38,7 para -43,0, o mínimo em 25 meses.

Em seu relatório de abril divulgado na semana passada, a Opep reduziu sua previsão diária de demanda global de petróleo para 2022 em 500 mil barris, em linha com os efeitos dos desenvolvimentos geopolíticos no crescimento global e o aumento dos casos de Covid-19 na China. O preço do barril de Brent petróleo subiu rapidamente no meio da semana com as declarações do presidente russo Putin sobre o bloqueio de negociação com a Ucrânia.

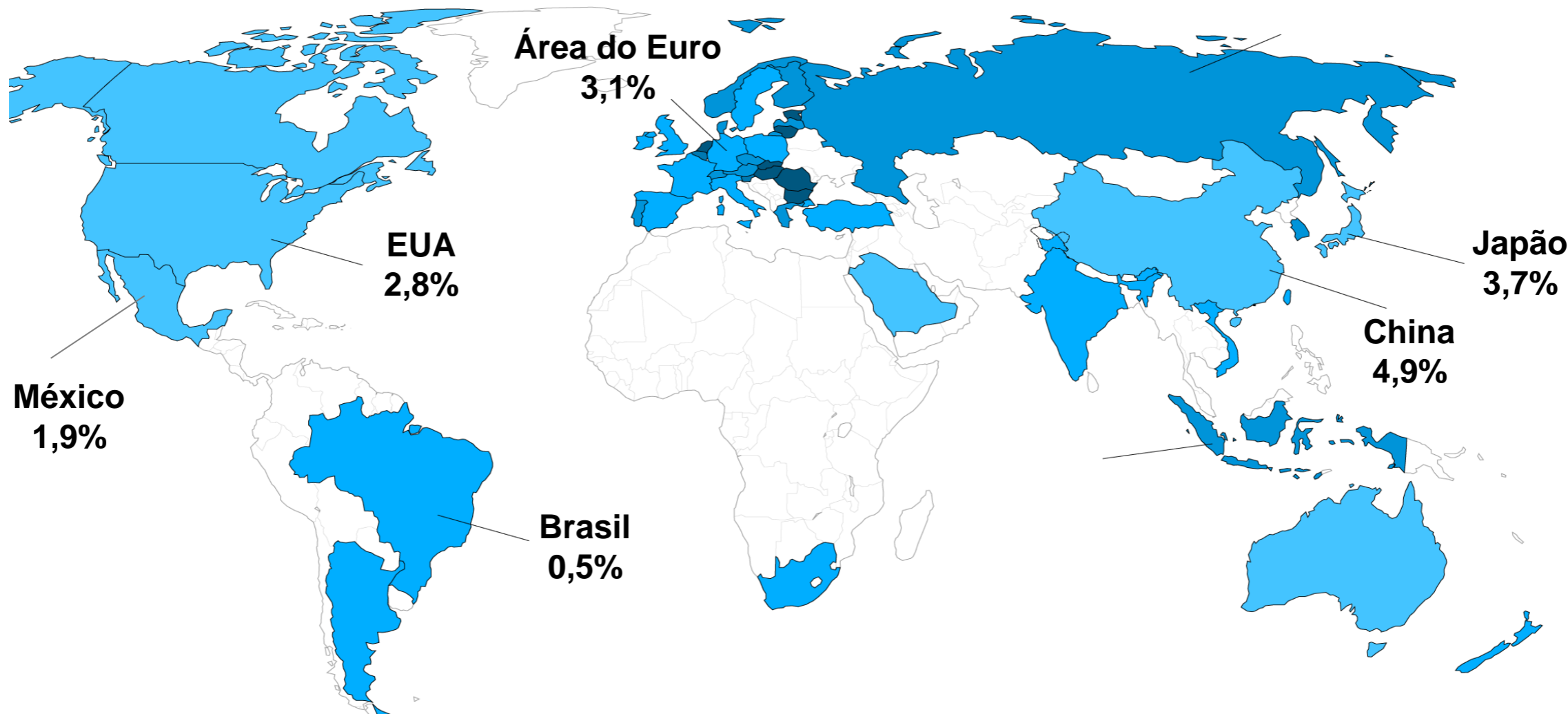
A China registrou seu maior declínio nos gastos do consumidor e a pior taxa de desemprego desde os primeiros meses da pandemia. Os números de março vieram junto com uma aceleração mais forte do que o esperado no crescimento do produto interno bruto no primeiro trimestre para 4,8%, um resultado que não captura toda a extensão dos danos econômicos dos bloqueios do Covid no centro financeiro e comercial de Xangai e outros lugares desde meados do mês passado.

As vendas do comércio varejista no Brasil avançaram 1,1% em fevereiro em relação a janeiro, surpreendendo positivamente as expectativas e levando o setor varejista a um patamar 1,2% superior ao nível pré pandemia. Em relação ao comércio varejista ampliado, que inclui veículos e material de construção, a alta foi de 2,0%, onde o primeiro setor cresceu 5,2% e material de construção caiu 0,4%. Uma melhora na renda e a despoupança no período, possivelmente contribuiriam para o desempenho do varejo em fevereiro.

Por sua vez, o setor de serviços recuou 0,2% na comparação mensal, frustrando as expectativas de mercado. Por um lado, os serviços de informação e comunicação e outros serviços foram os responsáveis pelo resultado negativo do mês. Por outro, serviços prestados às famílias, serviços profissionais, administrativos e complementares e serviços de transportes apresentaram pequena expansão. Sobre as expectativas do resultado do PIB do primeiro trimestre de 2022, o desempenho da indústria, comércio e serviços no primeiro bimestre, reforçam as projeções de um PIB mais robusto no primeiro trimestre.

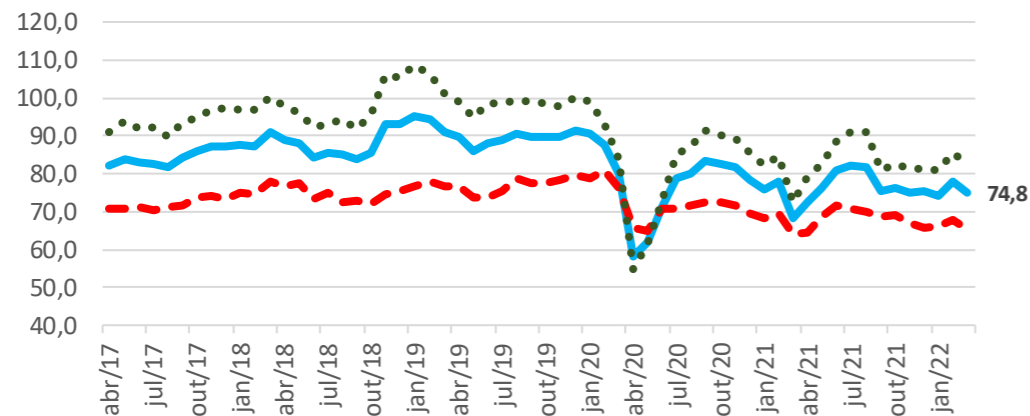
A agência de classificação de risco Moody's na semana passada manteve classificação de risco brasileira em Ba2, com perspectiva estável. Para a agência, a perspectiva estável “reflete as expectativas da Moody's de que as reformas nos arcabouços fiscal e de política monetária realizadas recentemente são estruturais por natureza e serão em grande parte preservadas, contra o risco de derrapagem fiscal e o impacto do fraco crescimento sobre a consolidação fiscal.” Entre as medidas citadas estão a aprovação da autonomia do Banco Central e da PEC Emergencial, que flexibiliza despesas obrigatórias em caso de crise fiscal.

Mapa de previsão de crescimento anual do PIB em 2022



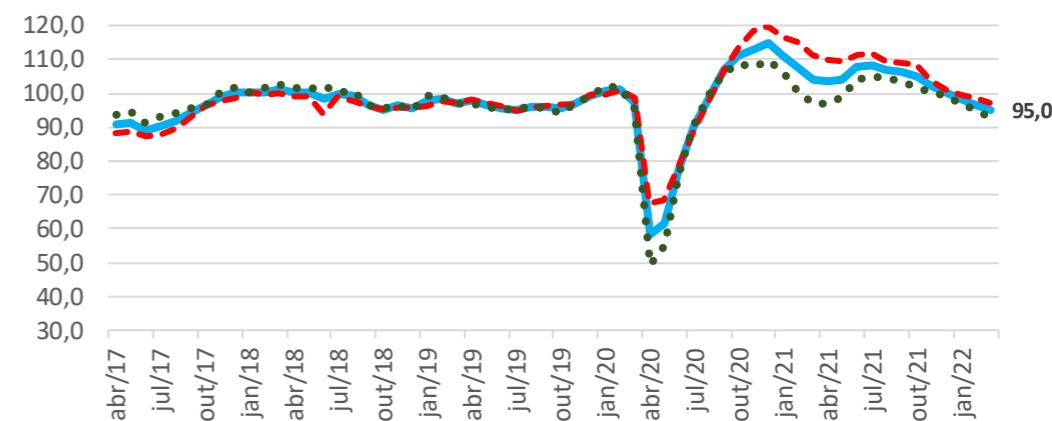
Índices de Confiança (Março 2022) – Brasil

Índice de Confiança do Consumidor



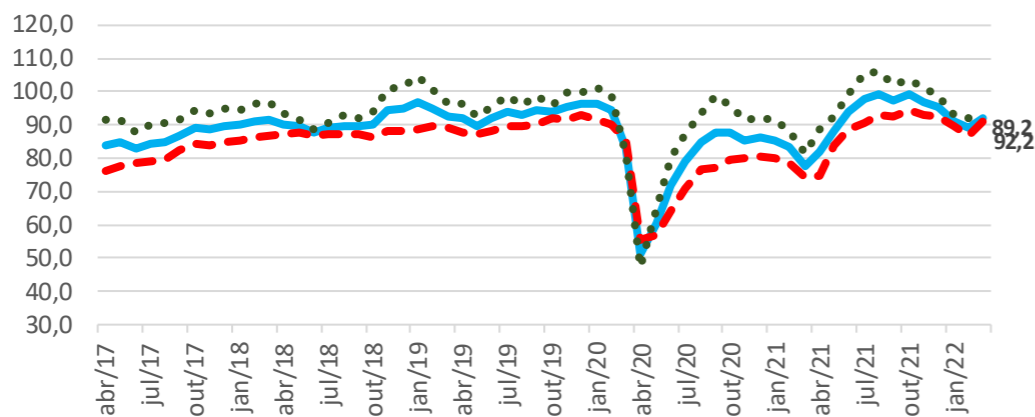
Fonte: FGV

Índice de Confiança da Indústria



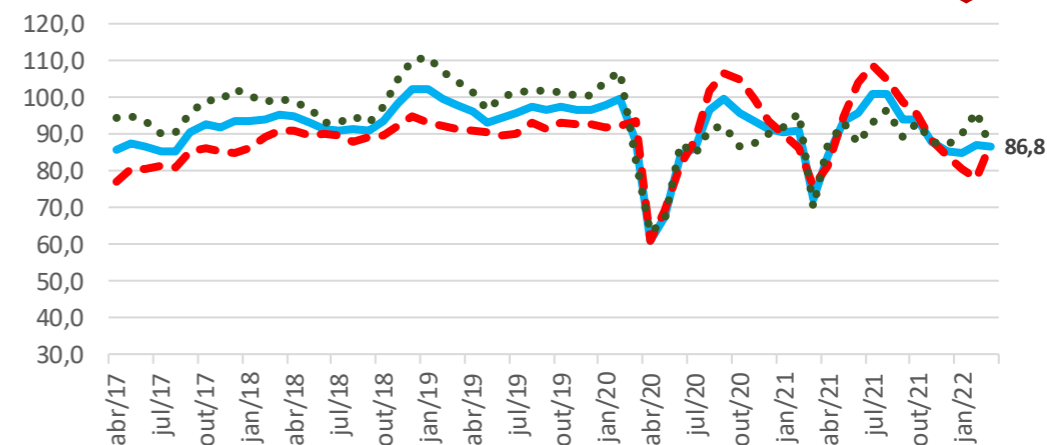
Fonte: FGV

Índice de Confiança de Serviços



Fonte: FGV

Índice de Confiança do Varejo Ampliado

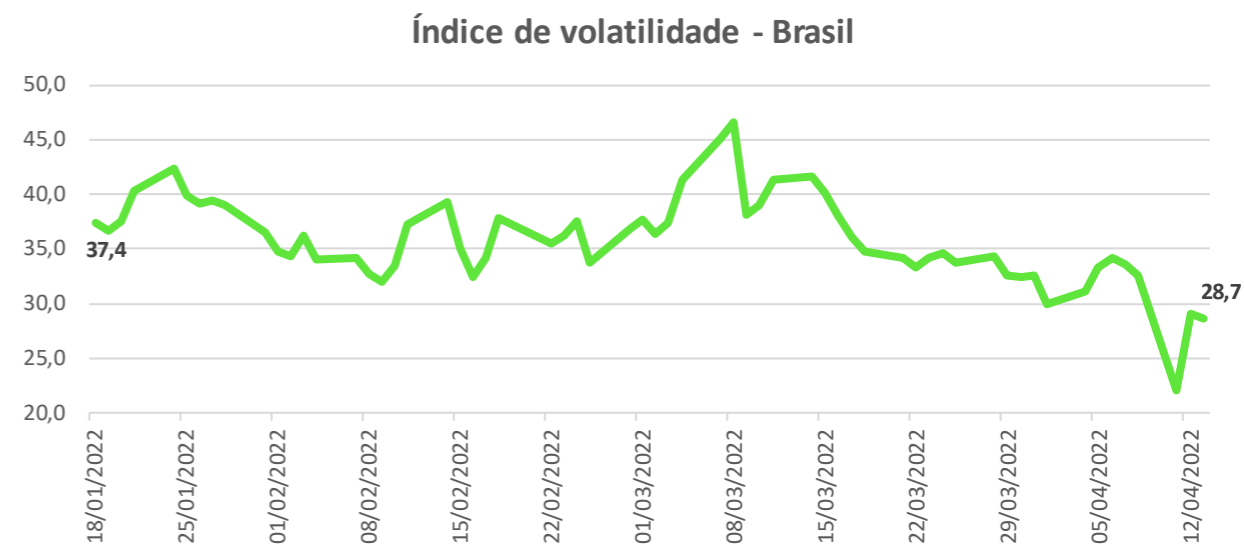
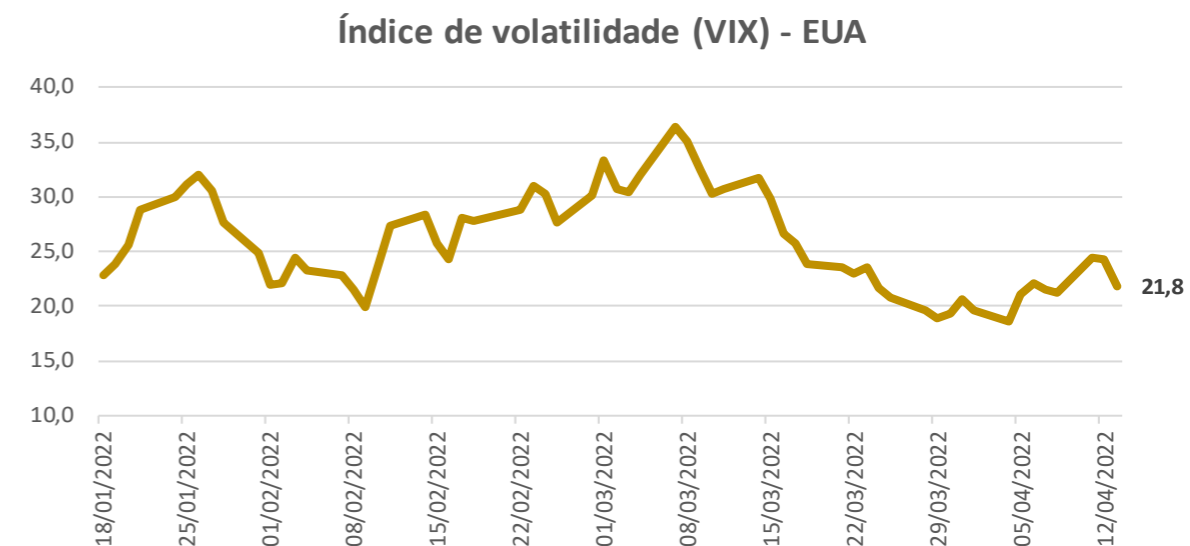
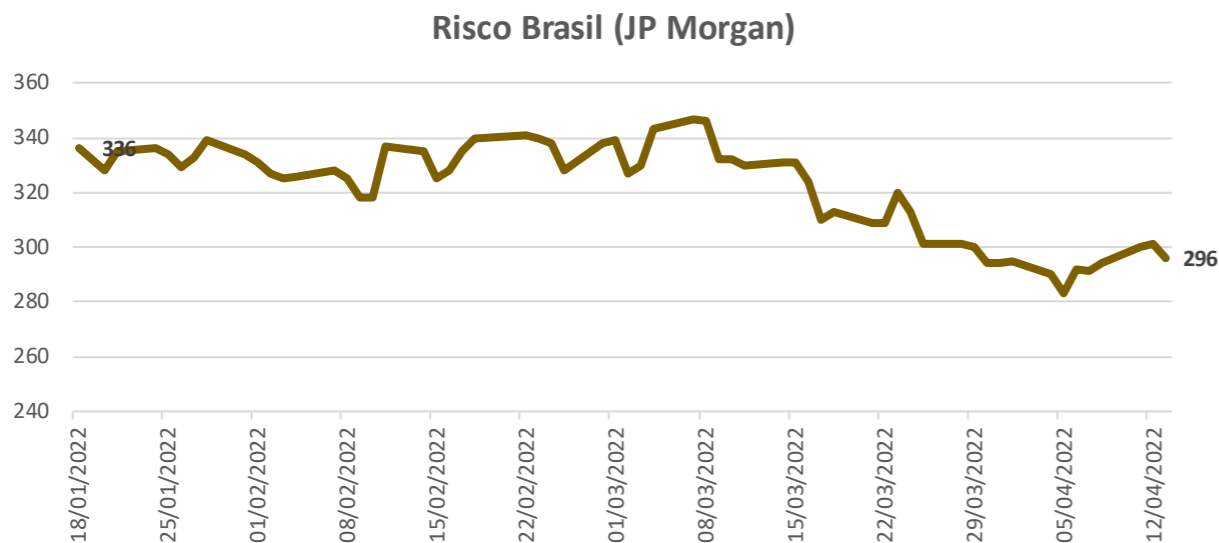


Fonte: FGV

Indicadores econômicos diários (últimos 60 dias)

Volatilidade e Risco

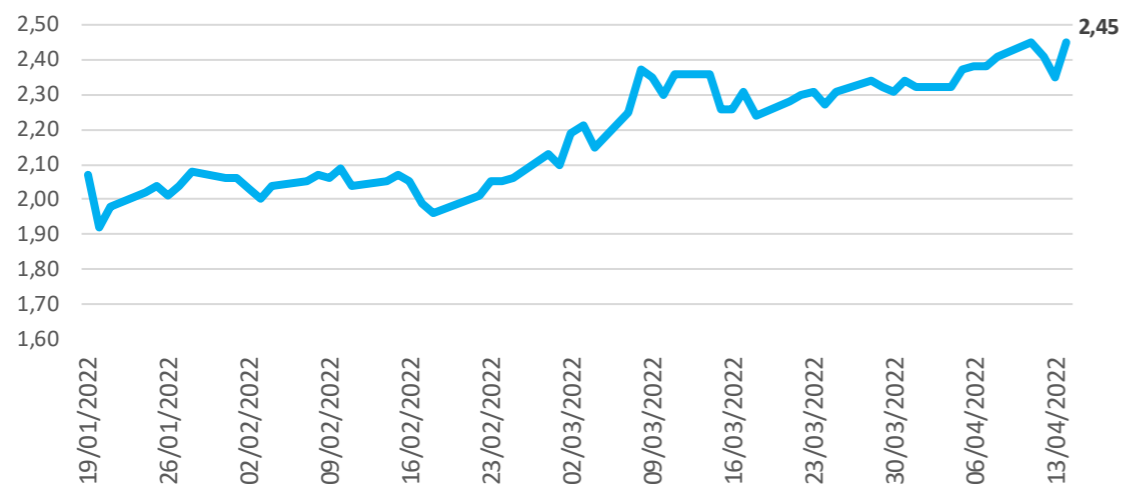
- O medidor de medo do índice S&P 500, também conhecido como VIX, caiu para patamares próximos de 20 depois de passar de 35 após a invasão da Ucrânia pela Rússia.
- Mas continua elevado em comparação com as médias históricas.
- Isso é um sinal de preocupação com os riscos econômicos do conflito, inflação alta e o que está se tornando um dos ciclos de aperto do Fed mais agressivos em décadas para controlar as pressões de preços.
- O S&P 500 caiu quase 8% no ano até agora.



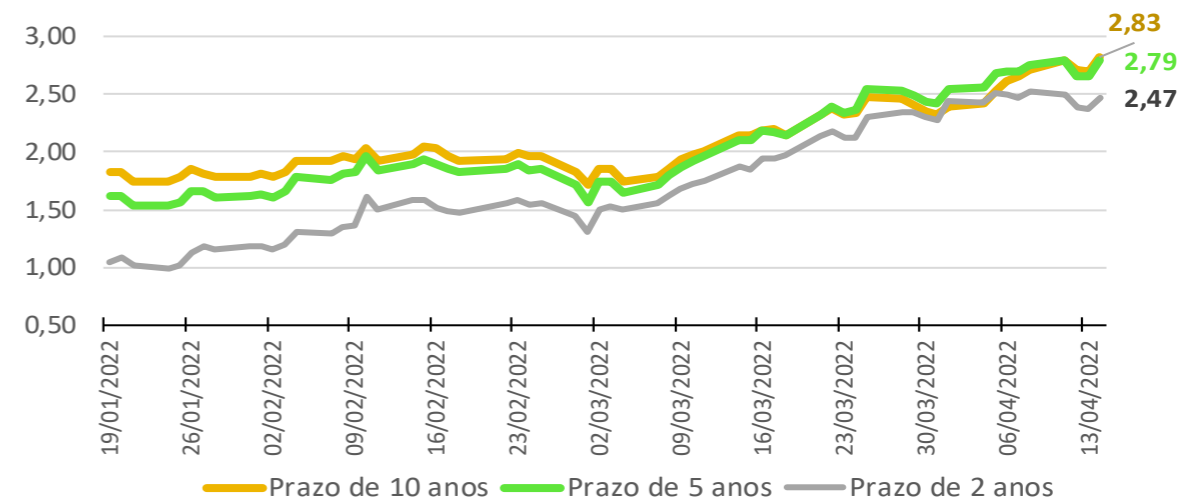
Mercado financeiro global

- O banco central do Canadá aumentou na semana passada a taxa de juro para 0,5%, o primeiro aumento em mais de três anos de uma possível série de elevações. Por sua vez, o BCE reafirmou sua expectativa de cessar a compra de ativos no final do terceiro trimestre de 2022.
- Mas esses dois grandes bancos centrais não foram as únicas autoridades monetárias que apertaram a política, ou indicaram que uma política mais apertada está a caminho, recentemente. Nas últimas duas semanas, os bancos centrais dos seguintes países elevaram as taxas: Chile, Colômbia, Peru, Israel e Nova Zelândia .
- A política mais apertada foi em resposta ao aumento da inflação.

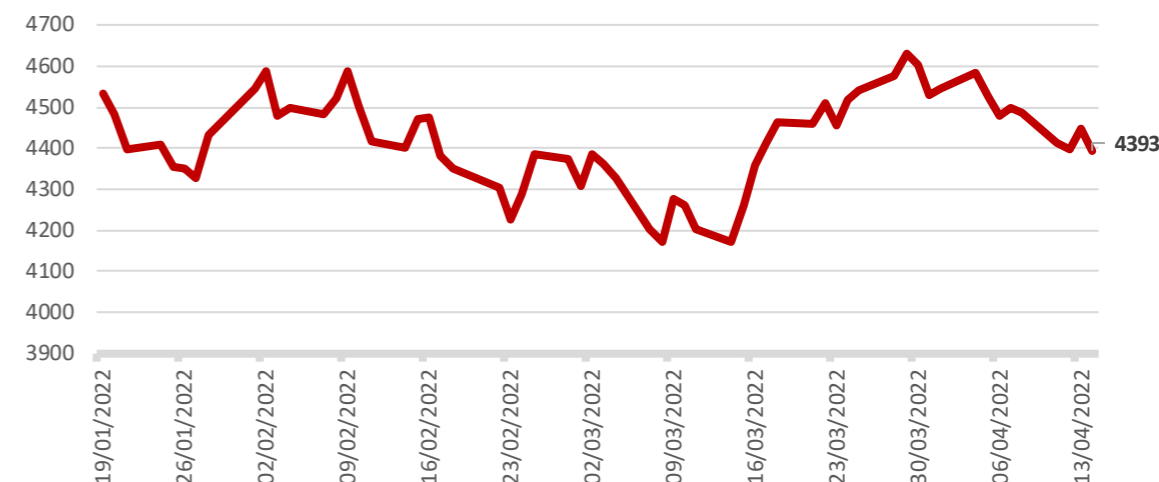
Expectativa de inflação - EUA (próximos 5 anos)



Títulos do Tesouro americano (%a.a.)

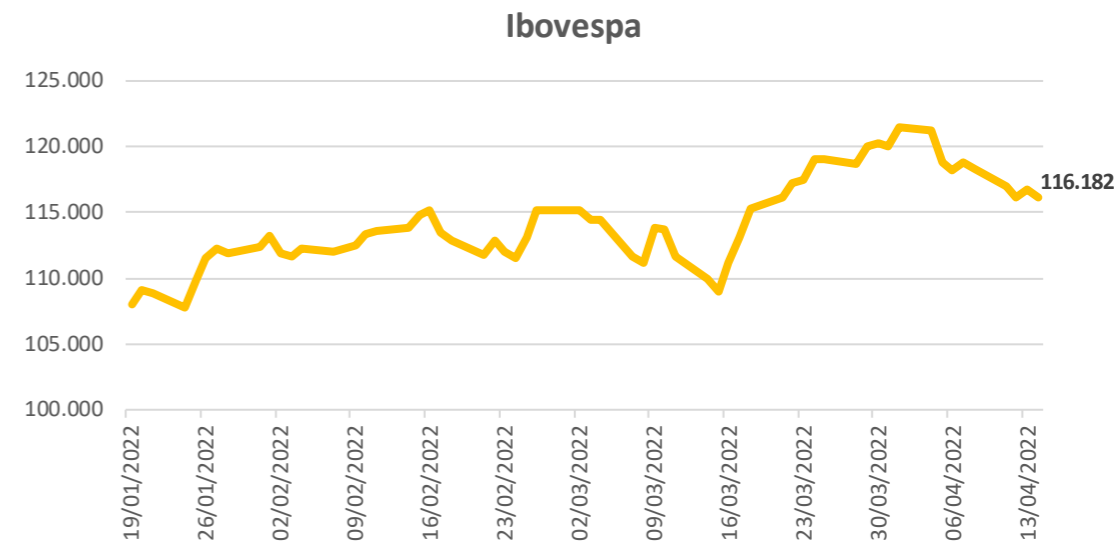
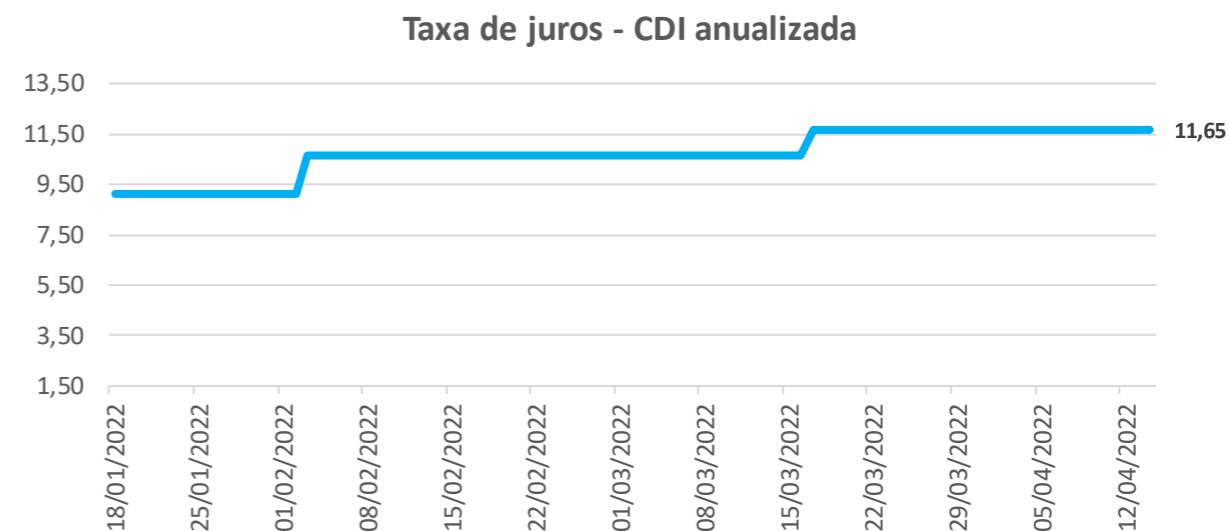


S&P 500



Mercado financeiro - Brasil

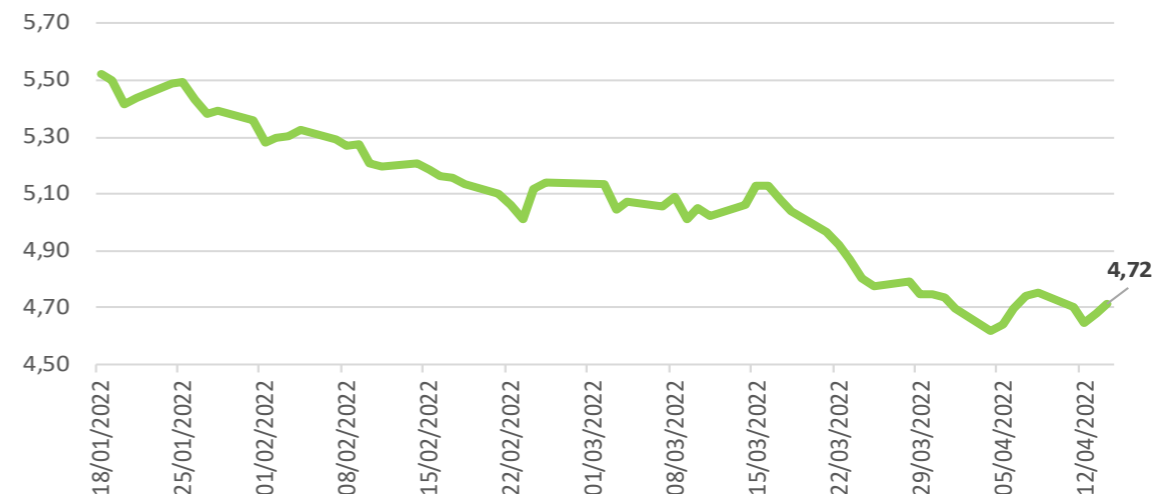
- Segundo boletim de renda fixa da Anbima, em março, as carteiras dos títulos públicos e das debêntures registraram performance positiva, com valorizações de 1,57% e 1,98%, respectivamente.
- Para a instituição, esses resultados foram impulsionados pela indicação do Banco de Central de não promover novos aumentos de juros após a reunião do Copom de maio, caso não ocorra mais nenhum novo choque inflacionário.
- Segundo essa interpretação, isso provocou uma revisão para baixo dos juros futuros e a consequente valorização dos ativos.



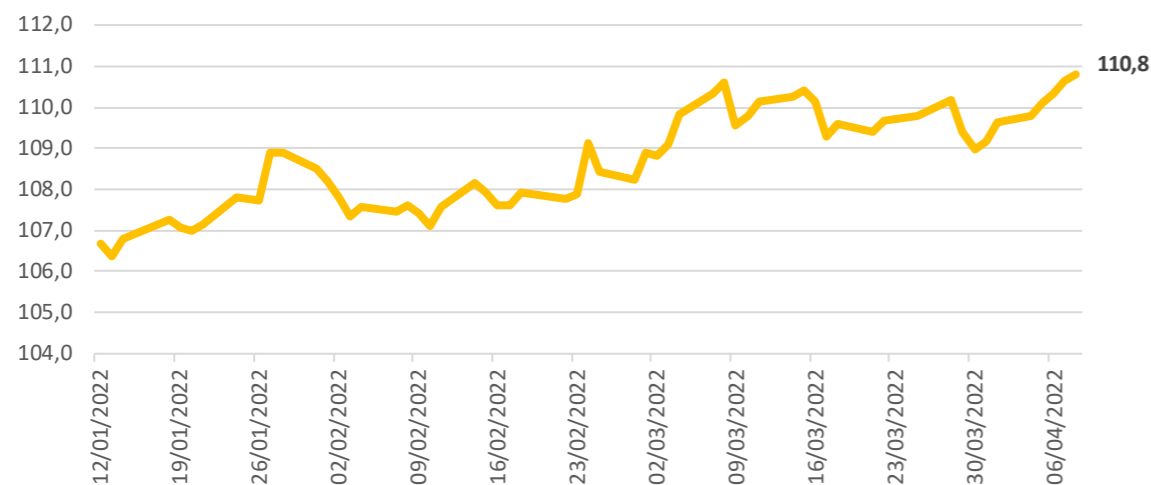
Setor externo

- O dólar subiu para um pico de duas décadas em relação ao iene e manteve-se perto de uma alta de dois anos em relação ao euro na sexta-feira, com comentários mais agressivos de autoridades do Fed reforçando as expectativas de um aperto mais rápido da política dos EUA.
- Por outro lado, a presidente do Banco Central Europeu, Christine Lagarde, disse na mesma época que não havia um prazo claro para quando as taxas do BCE começariam a subir, acrescentando que poderia levar semanas ou até vários meses após o banco central encerrar seu esquema de estímulo no terceiro trimestre.

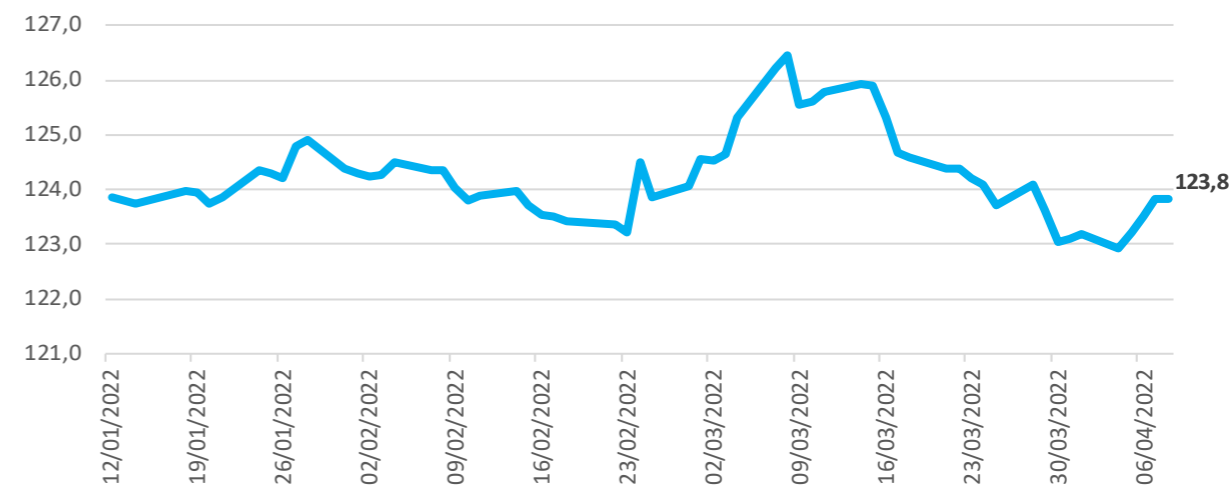
Taxa de câmbio (R\$/US\$)



Câmbio efetivo: Países ricos em relação ao US\$



Câmbio efetivo: Países emergentes em relação ao US\$

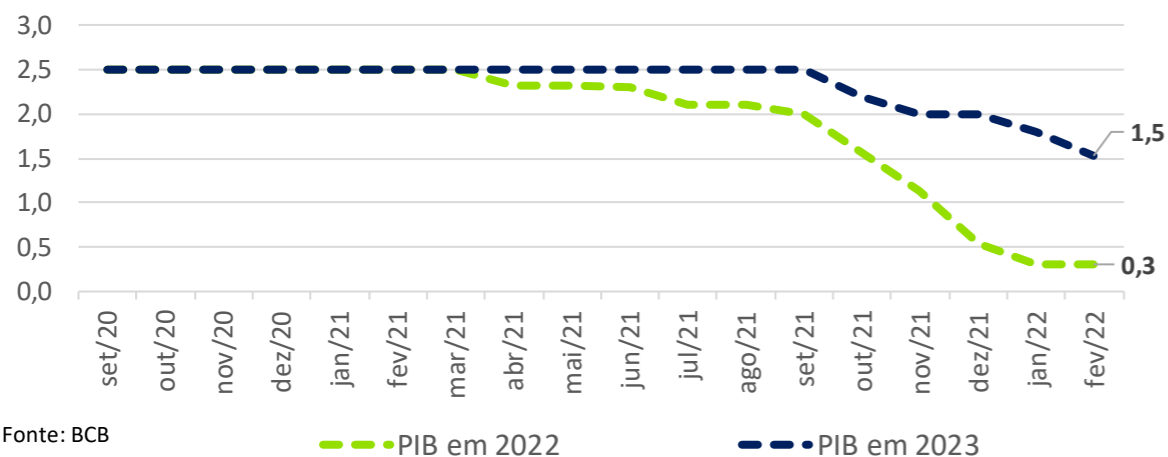


Projeções do Relatório Focus

Expectativas

Expectativa de crescimento do PIB

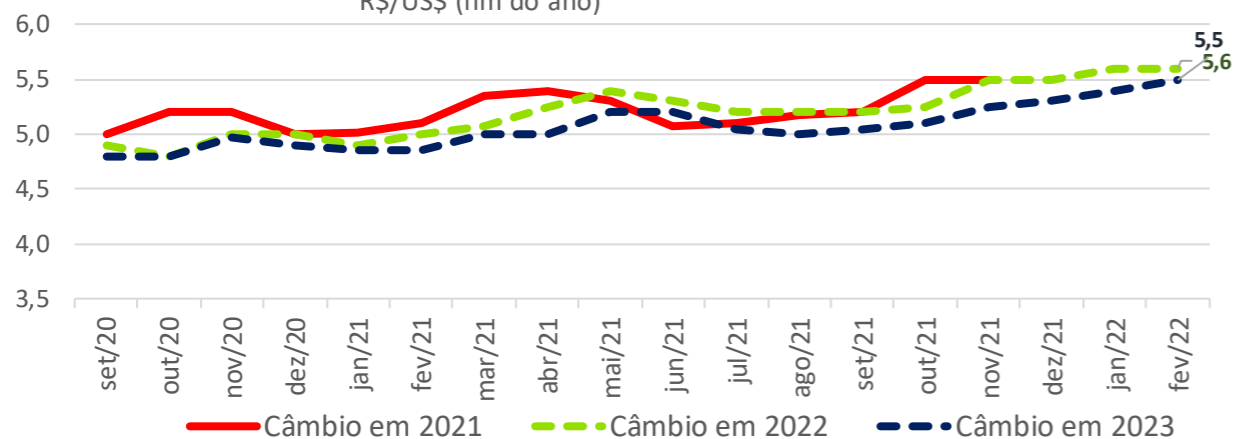
(% no ano)



Fonte: BCB

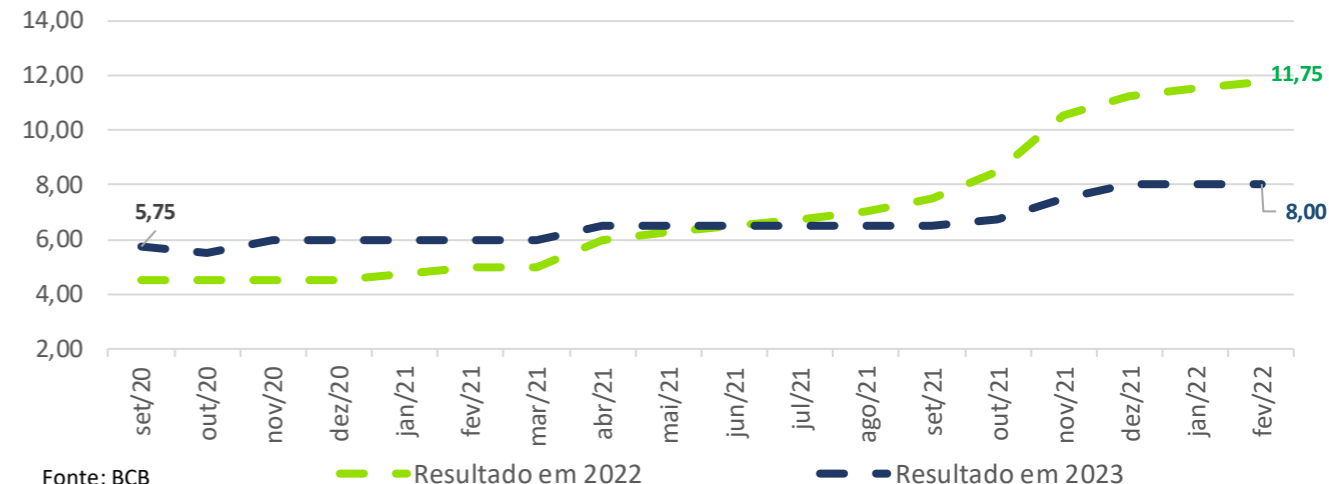
Expectativa da taxa de câmbio

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



Fonte: BCB

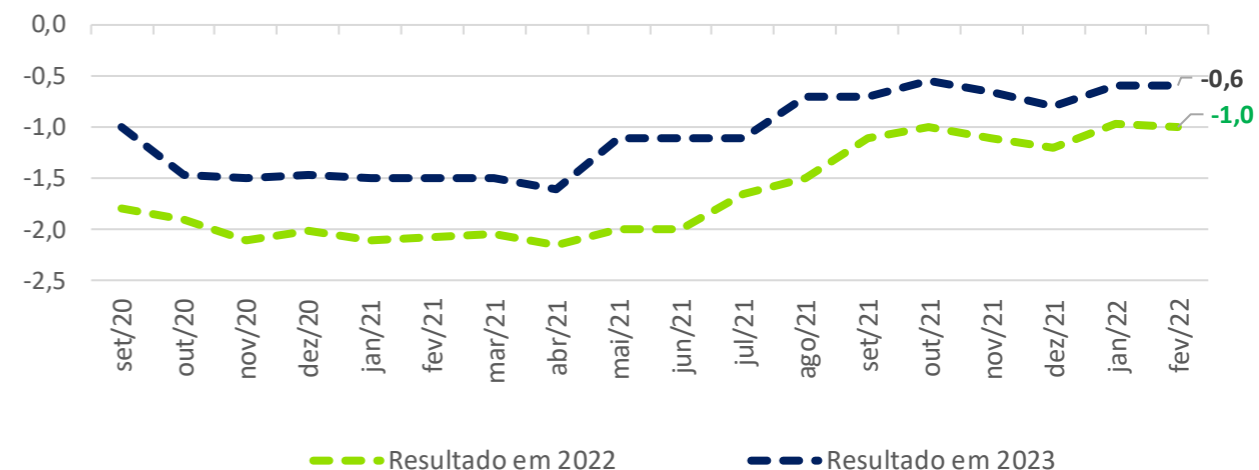
Expectativa da taxa Selic



Fonte: BCB

Expectativa do Resultado Primário

(% PIB)



Fonte: BCB

Projeções

BRDA
ASSET MANAGEMENT

| | 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