



CARTA SEMANAL

25 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

O FMI reduziu sua previsão de crescimento global para 2022 de 4,4% para 3,6% em seu relatório World Economic Outlook de abril. Para o instituto, a economia russa contrairá 8,5% e a economia ucraniana 35% em 2022.

Em seu discurso na semana passada, o presidente do Banco Mundial, David Malpass, anunciou que o Banco cortou sua previsão de crescimento econômico global para 2022 de 4,1% para 3,2%. Também anunciou que, para apoiar as condições de financiamento dos países, planejam anunciar um pacote total de 170 bilhões de dólares para o período até junho de 2023. Cerca de 50 bilhões de dólares desse valor seriam liberados nos próximos três meses.

De acordo com dados preliminares nos EUA, o PMI industrial ficou em 59,7 em abril, acima das expectativas do mercado de 58,2. Por outro lado, o PMI de serviços diminuiu 3,3 pontos no comparativo mensal para 54,7, uma vez que o aumento da inflação estimulou os consumidores a poupar.

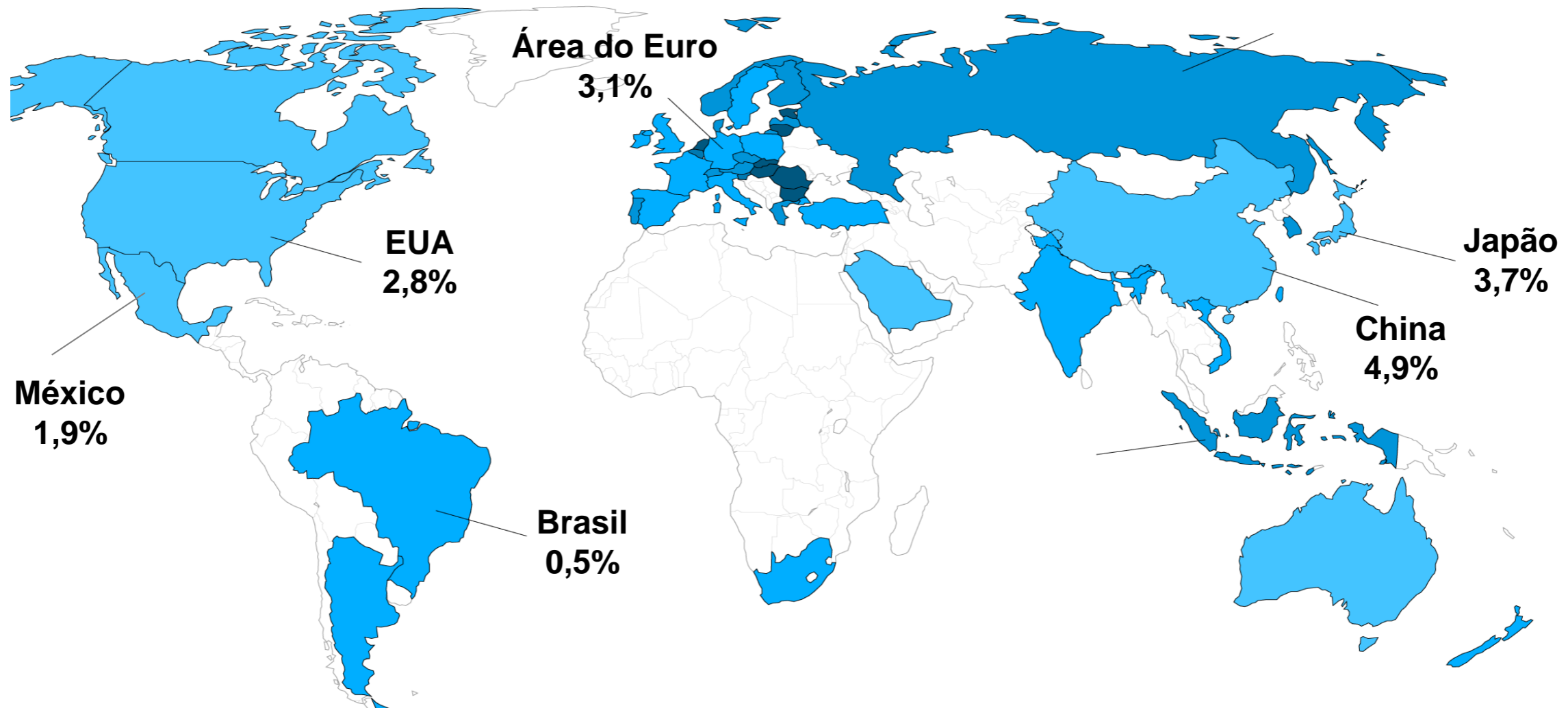
Os dados preliminares do PMI de abril na Área do Euro apontaram divergência de crescimento entre os setores de serviços e manufatura. A guerra entre a Rússia e a Ucrânia e as medidas de quarentena implementadas na China afetaram negativamente as cadeias de suprimentos, levando o PMI industrial ao nível mais baixo dos últimos 16 meses. Por outro lado, o PMI de serviços apresentou seu melhor desempenho nos últimos 8 meses.

Embora os números trimestrais na China tenham sido melhores do que o esperado, o impacto econômico de bloqueios rigorosos em várias cidades foi claramente visível nos dados mensais de varejo, produção industrial e investimentos fixos.

O resultado do IGP-10 de abril (2,48%) sinalizou **aceleração da inflação** e o acumulado em 12 meses avançou para 15,7%, ante 14,6% em março. O principal destaque foi a aceleração do IPA industrial, que cresceu de 0,54% para 3,61% no mês, refletindo o reajuste nos combustíveis. Entretanto, mesmo excluindo a contribuição dos combustíveis, a alta foi disseminada e teria sido maior do que o resultado em março. Já o IPA agrícola desacelerou de 3,62% para 0,90% em abril, devido à queda de preços no café, soja e milho e acumulando alta de 20,0% em 12 meses. Por sua vez, o índice de preços ao consumidor acelerou de 0,47% em março para 1,67%. Já os custos de construção registraram alta de 1,17%, influenciado por materiais (1,01%) e mão de obra (1,34%).

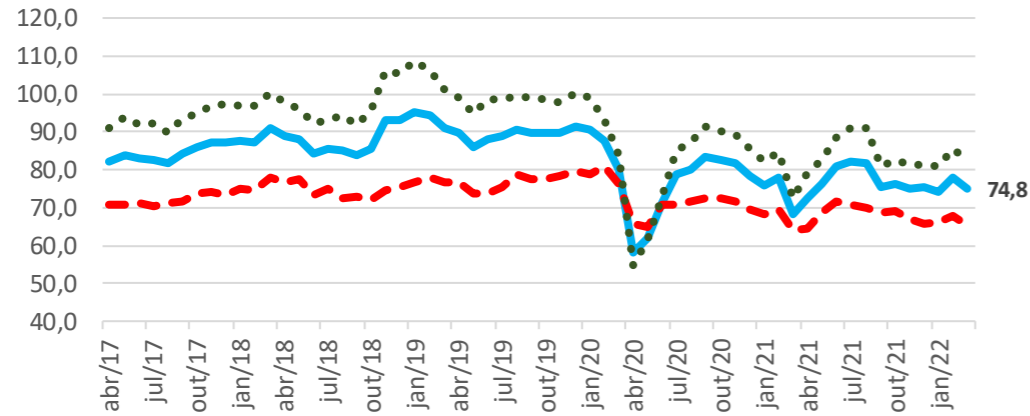
O Ministério da Economia detalhou em entrevista coletiva na semana passada, o Projeto de Lei de Diretrizes Orçamentárias para o ano de 2023 (PLDO 2023), enviado ao Congresso Nacional pelo Presidente da República. Para 2023, a equipe econômica trabalha com uma estimativa de inflação, medida pelo IPCA, de 3,3% ao ano, a qual será reduzida para 3,0% a partir de 2024. Em relação ao PIB, a previsão é de crescimento real anual de 2,5% nos próximos três anos (acima das expectativas de mercado). Em relação às contas públicas, propôs uma meta de déficit primário de até R\$ 65,9 bilhões para 2023. Na LDO de 2022, aprovada no ano passado, o rombo fiscal autorizado foi de até R\$ 170,5 bilhões. Entretanto, espera-se que o déficit primário será bem menor: de R\$ 66,9 bilhões em 2022.

Mapa de previsão de crescimento anual do PIB em 2022



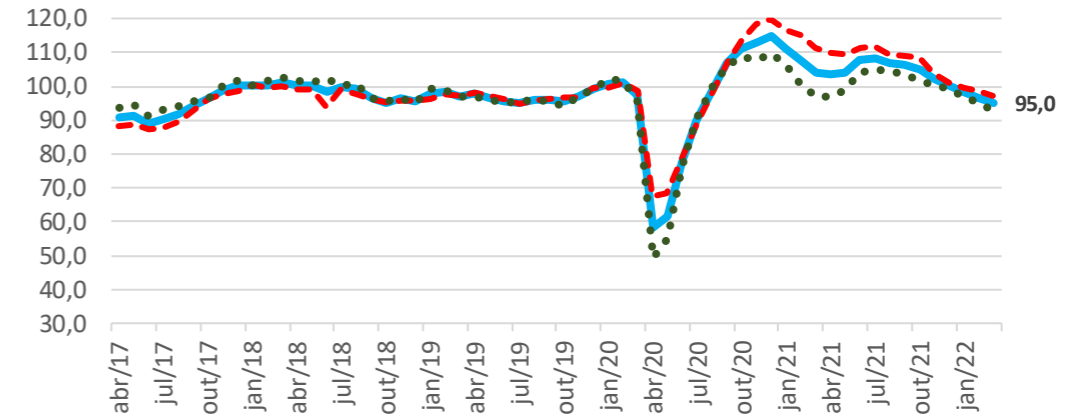
Índices de Confiança (Março 2022) – Brasil

Índice de Confiança do Consumidor



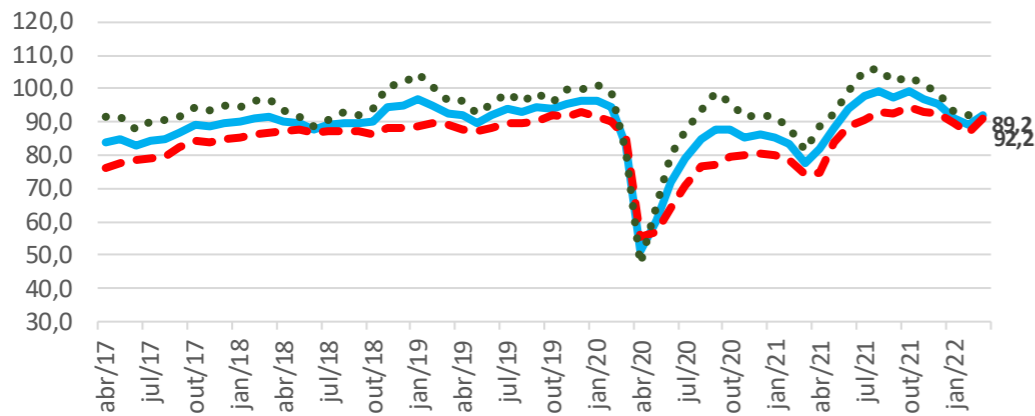
Fonte: FGV

Índice de Confiança da Indústria



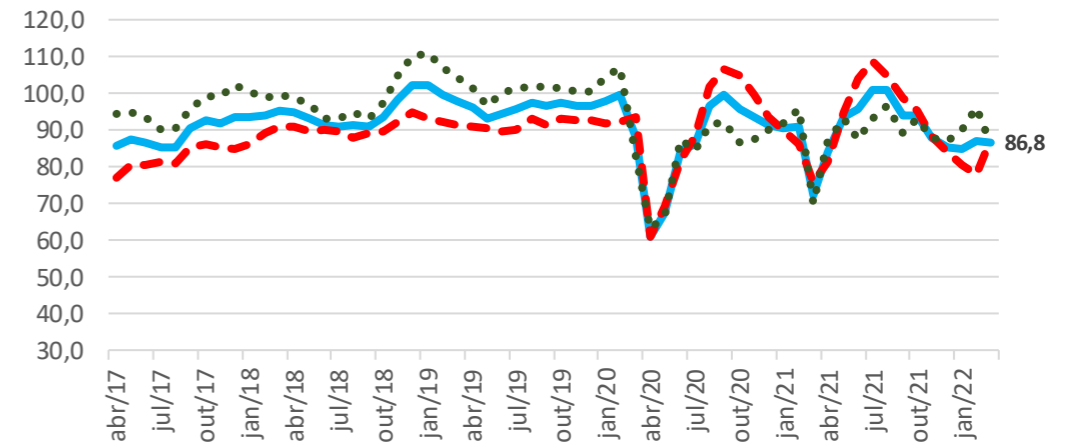
Fonte: FGV

Índice de Confiança de Serviços



Fonte: FGV

Índice de Confiança do Varejo Ampliado



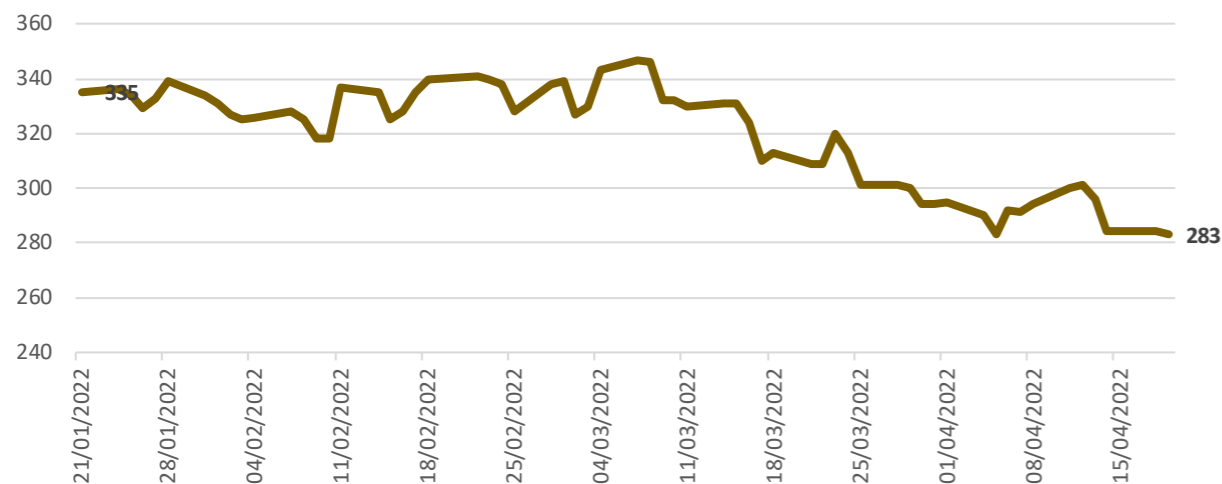
Fonte: FGV

Indicadores econômicos diários (últimos 60 dias)

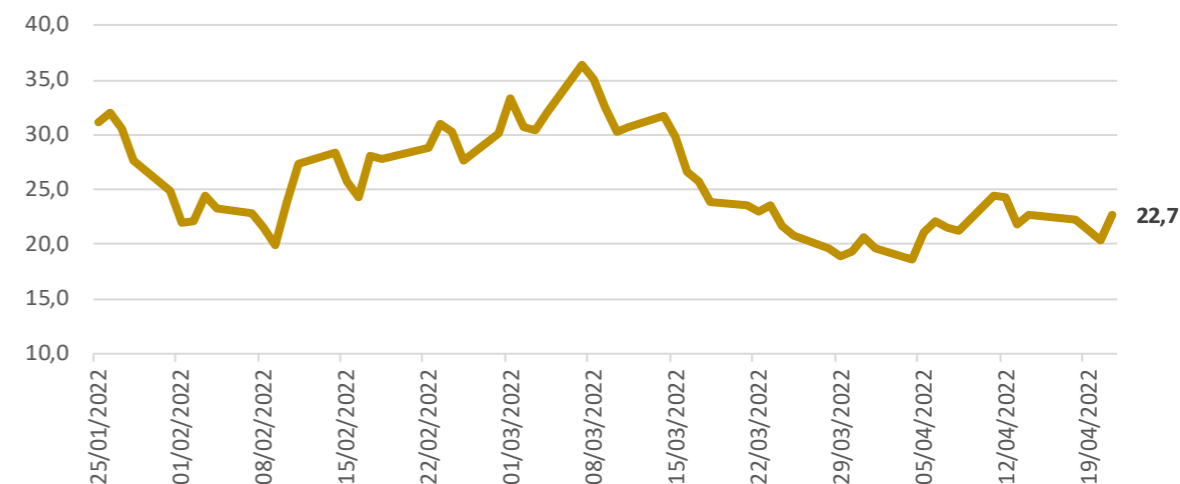
Volatilidade e Risco

- O VIX, índice que mede a volatilidade dos preços de uma cesta de opções de empresas negociadas no S&P500, continua subindo.
- Na sexta-feira, as ações globais caíram acentuadamente e o dólar americano e os títulos do Tesouro subiram à medida que novos bloqueios chineses, temores de aumentos agressivos das taxas de juros e uma desaceleração no crescimento econômico levaram os investidores a buscar segurança.
- Nesta segunda pela manhã, Michael J. Wilson, do Morgan Stanley alertou que o S&P 500 está prestes a cair acentuadamente.

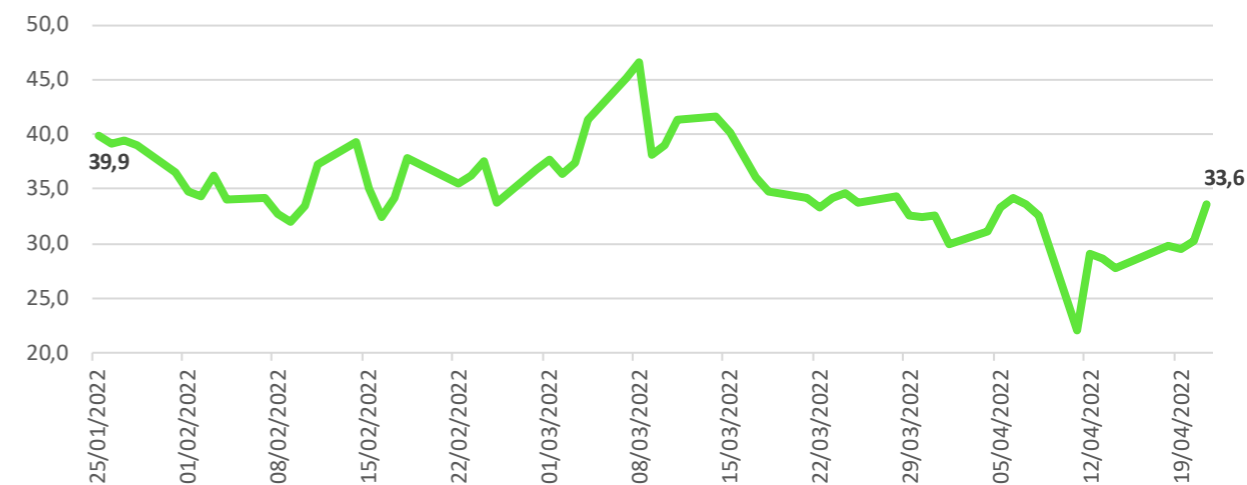
Risco Brasil (JP Morgan)



Índice de volatilidade (VIX) - EUA



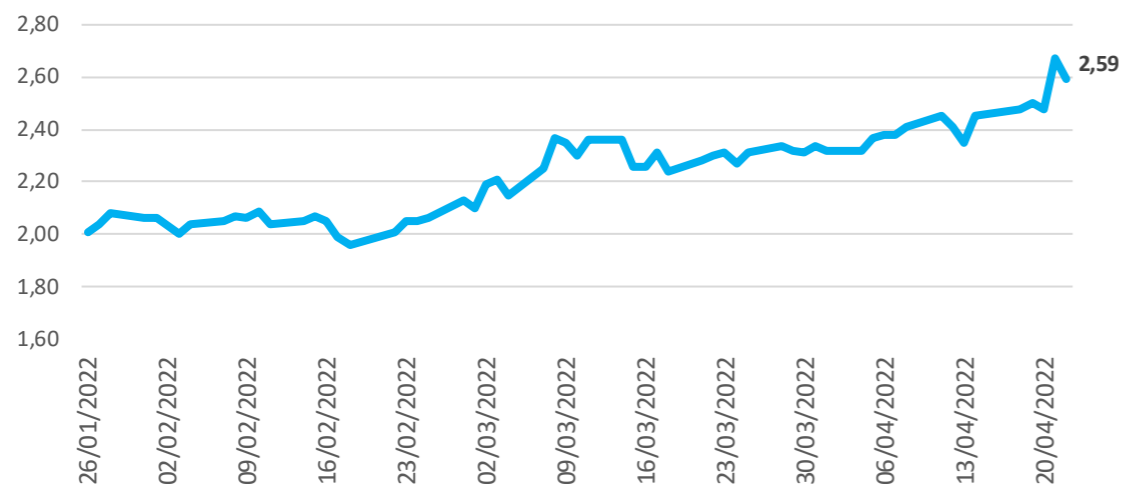
Índice de volatilidade - Brasil



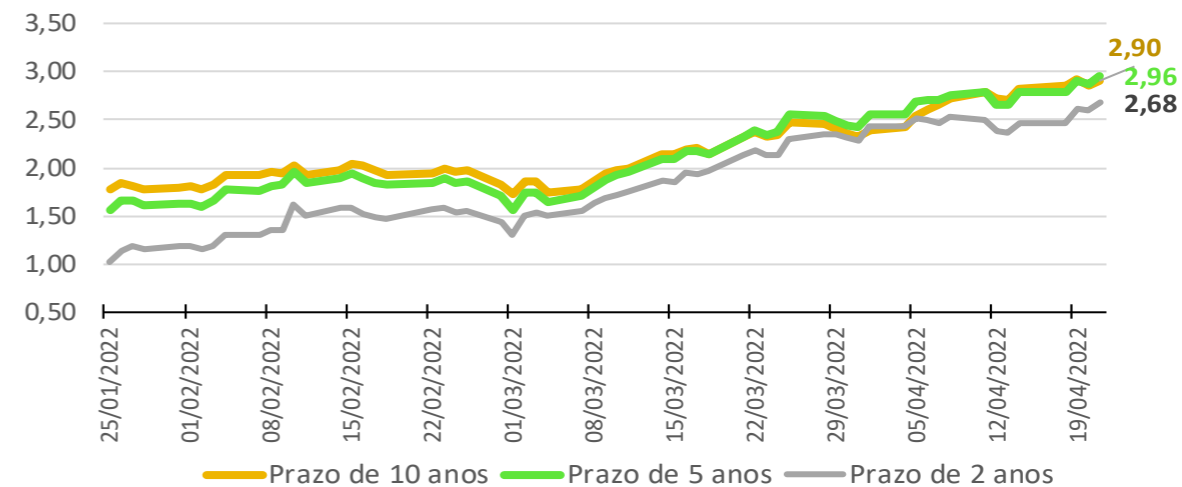
Mercado financeiro global

- O presidente Powell e outros membros do Fed não apoiaram uma sugestão de James Bullard (Fed St. Louis), de considerar o primeiro aumento de 75 pontos-base desde 1994.
- Mas suas observações - que endossaram um aumento de 50 pontos-base no próximo mês e pelo menos mais uma dessas medidas para conter a alta dos preços - ainda eram suficientemente agressivas para fazer as ações dos EUA cambalear.
- Os investidores reagiram fortemente ao tom mais agressivo das autoridades. O aumento dos rendimentos dos títulos levou o S&P 500 à terceira semana consecutiva em queda.

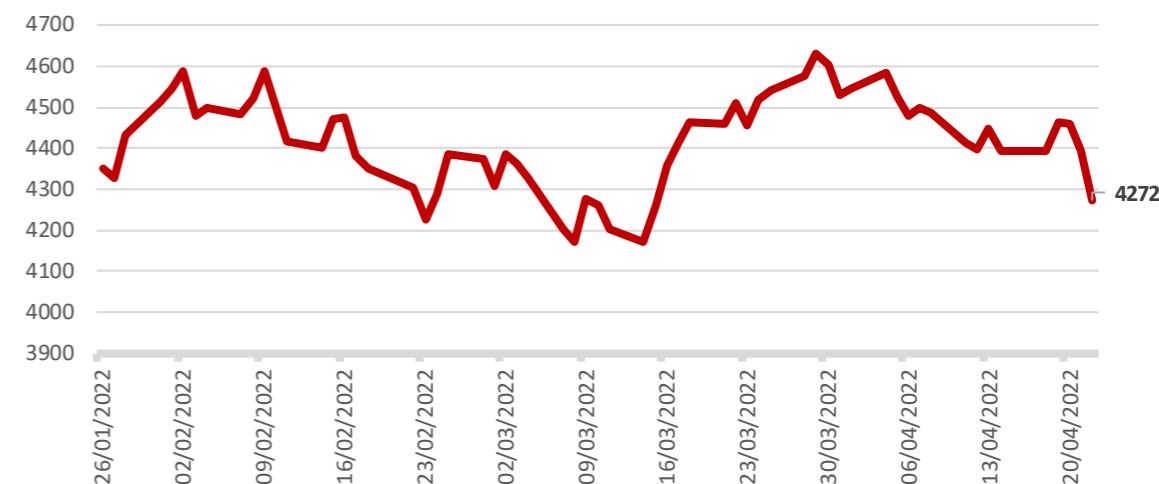
Expectativa de inflação - EUA (próximos 5 anos)



Títulos do Tesouro americano (%a.a.)

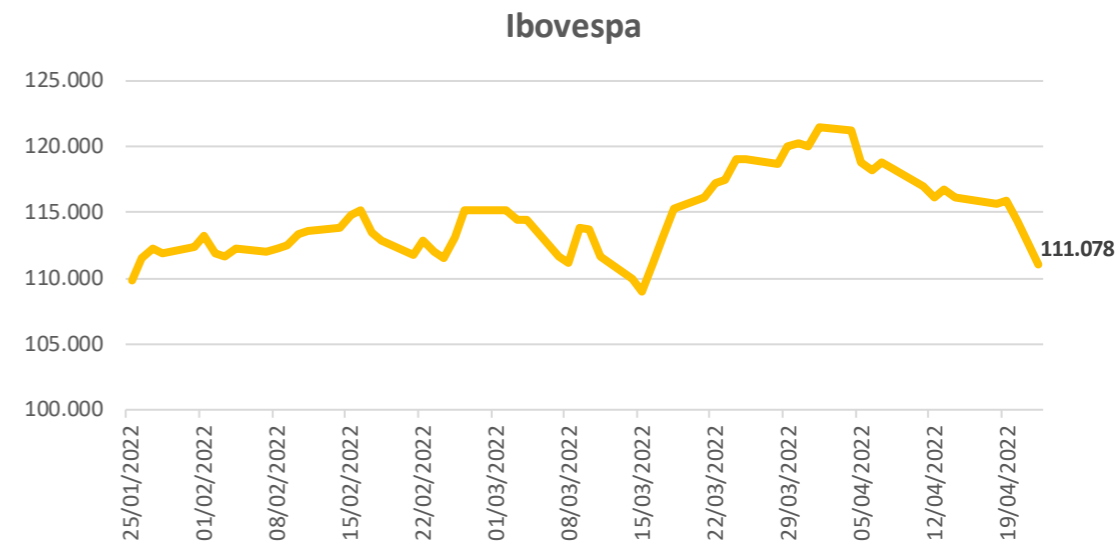
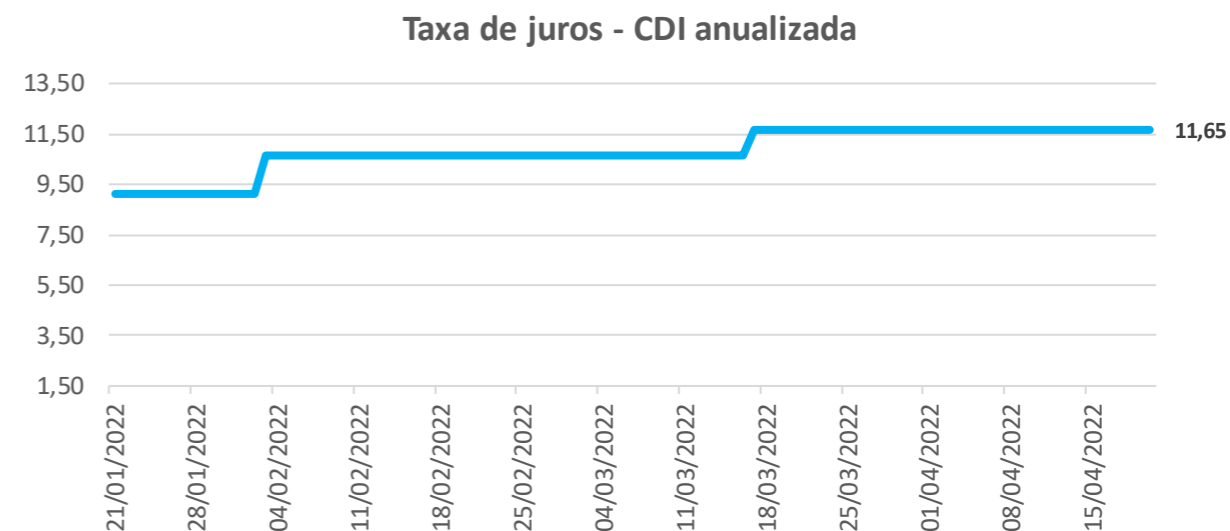


S&P 500



Mercado financeiro - Brasil

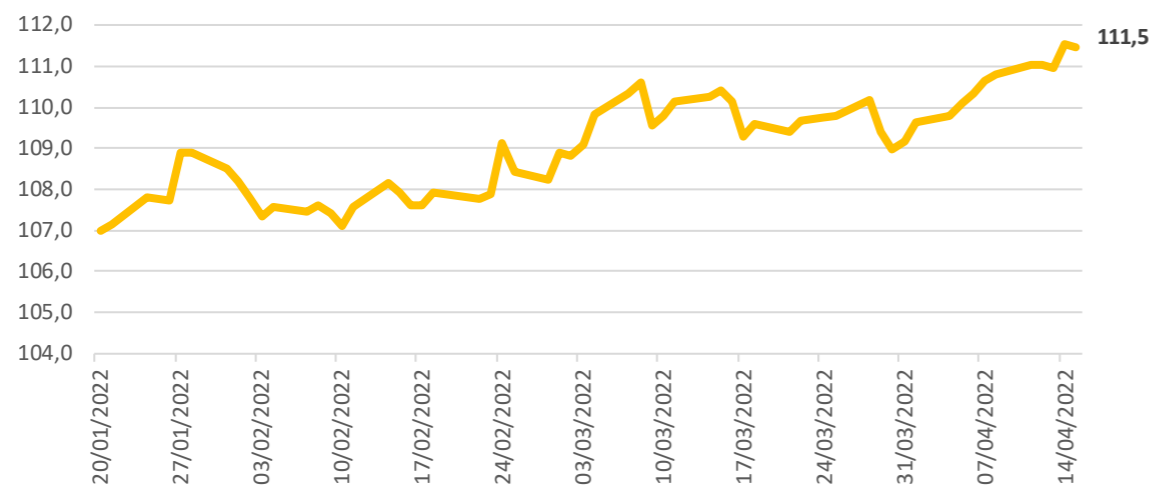
- Segundo boletim de mercado de capitais da Anbima, as emissões no mercado de capitais foram recorde até março de 2022, superando o primeiro trimestre do ano anterior.
- Dos instrumentos utilizados para captação, as debêntures destacaram-se, tanto no mês, quanto neste ano, em função do volume muito superior aos demais instrumentos de captação em ambos os períodos.
- As empresas direcionaram mais da metade dos recursos adquiridos com as debêntures para capital de giro (34,2%) e para refinanciamento de passivo (24,2%).
- As notas comerciais mostraram-se também como uma alternativa à captação. As ofertas desses títulos movimentaram quase R\$ 10 bilhões de janeiro a março.



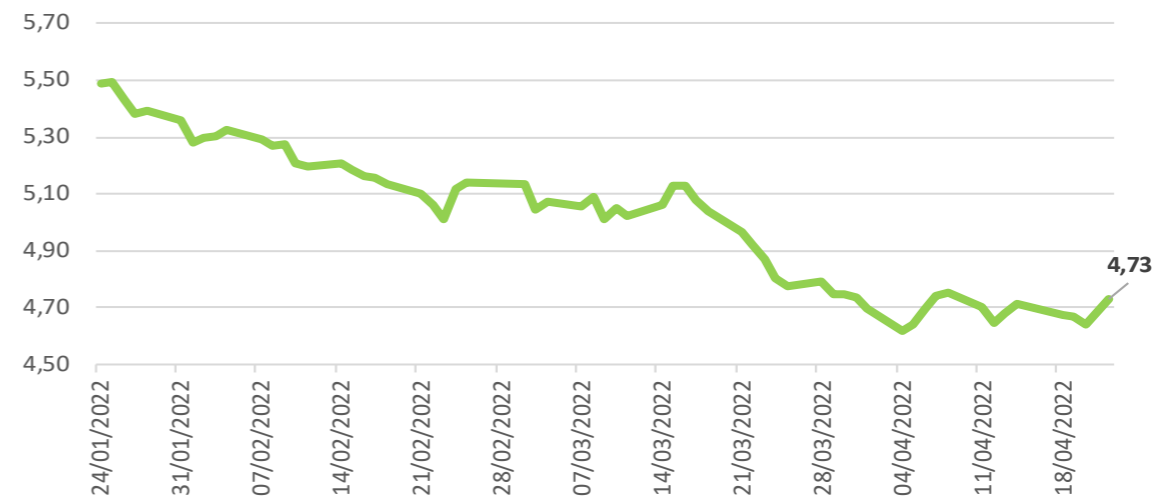
Setor externo

- O dólar continua se valorizado contra seus pares na medida em que uma onda de aversão ao risco varrendo os mercados globais e aumentando o apelo do dólar como porto seguro.
- Os pequenos ganhos do euro, após a vitória eleitoral de Macron na França, se dissiparam rapidamente.
- O yuan da China caiu para uma baixa de um ano, com os investidores preocupados com a piora das perspectivas de crescimento econômico devido às medidas estritas do COVID-19 e bloqueios em todo o país.
- Moedas de commodities foram atingidas, com o dólar australiano e o dólar da Nova Zelândia liderando os perdedores. O real também não fugiu à tendência global e segue em queda.

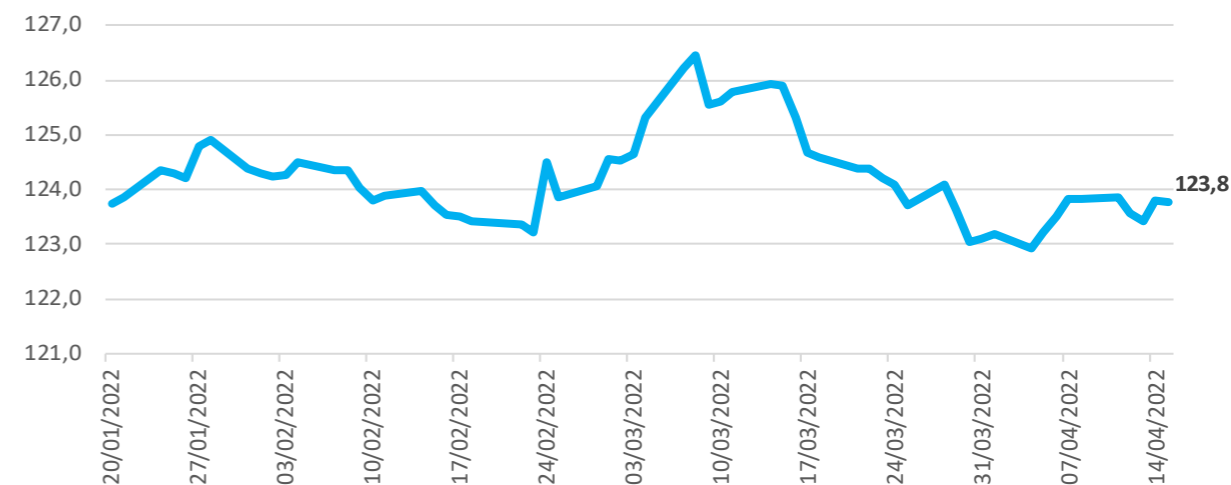
Câmbio efetivo: Países ricos em relação ao US\$



Taxa de câmbio (R\$/US\$)



Câmbio efetivo: Países emergentes em relação ao US\$

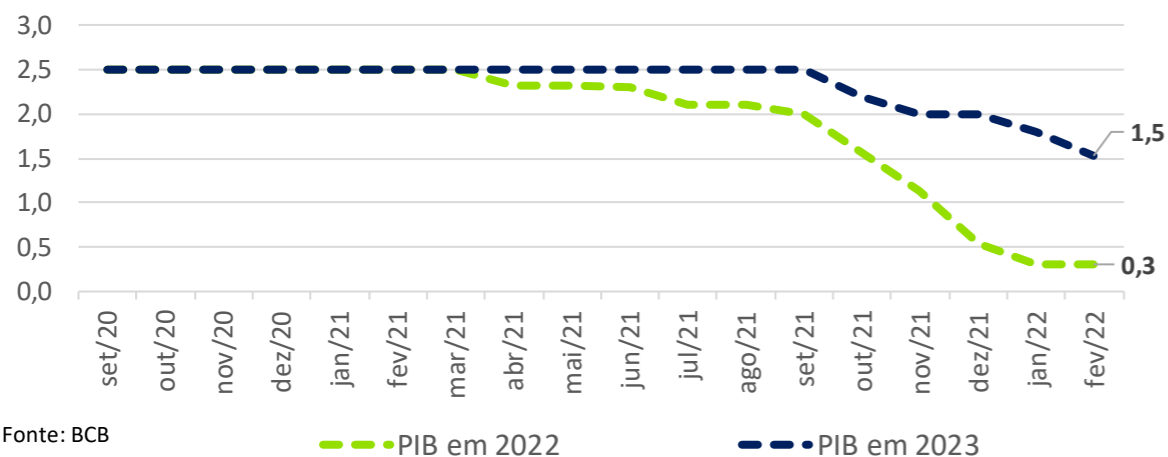


Projeções do Relatório Focus

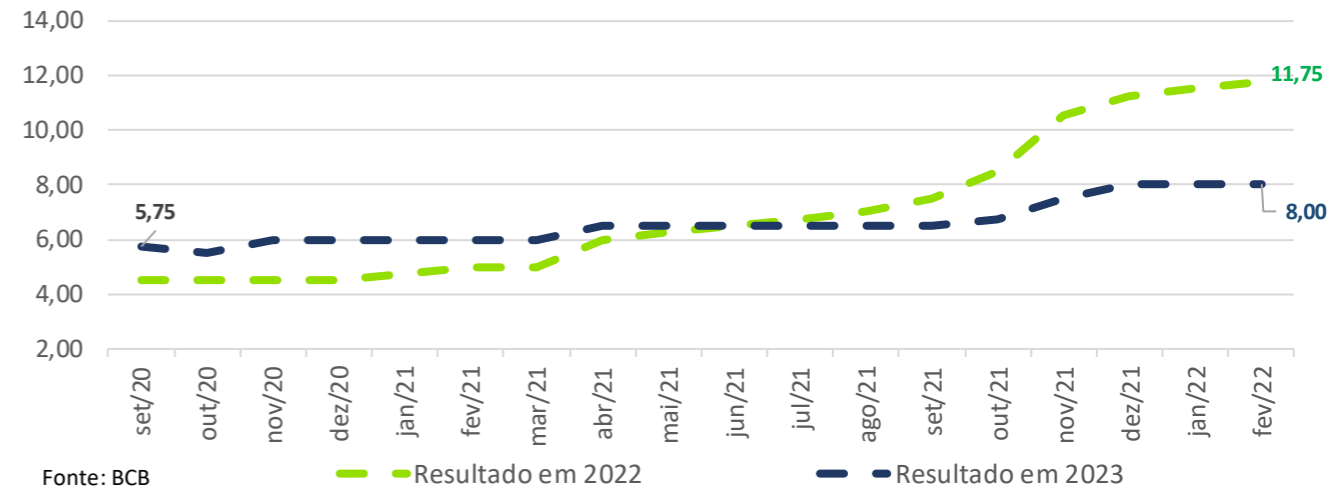
Expectativas

Expectativa de crescimento do PIB

(% no ano)

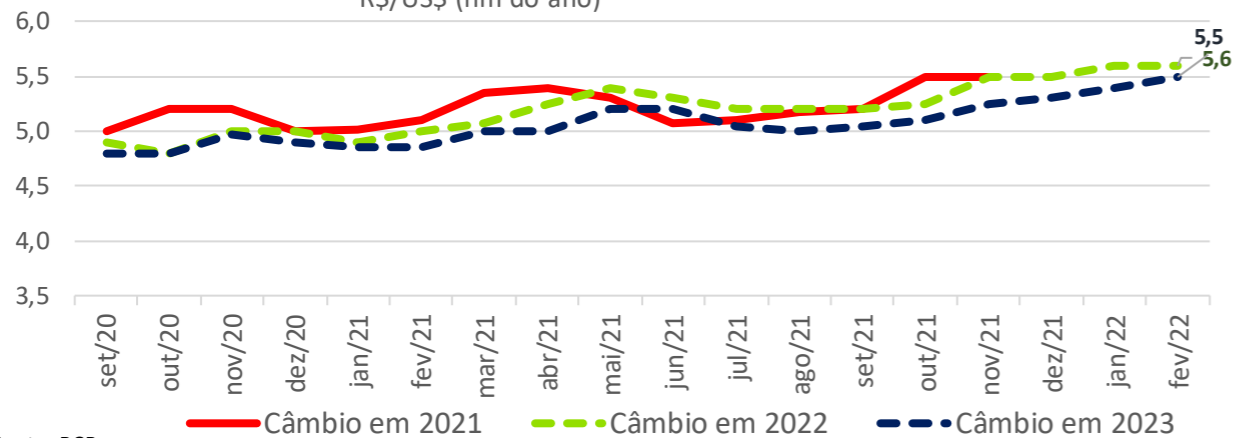


Expectativa da taxa Selic



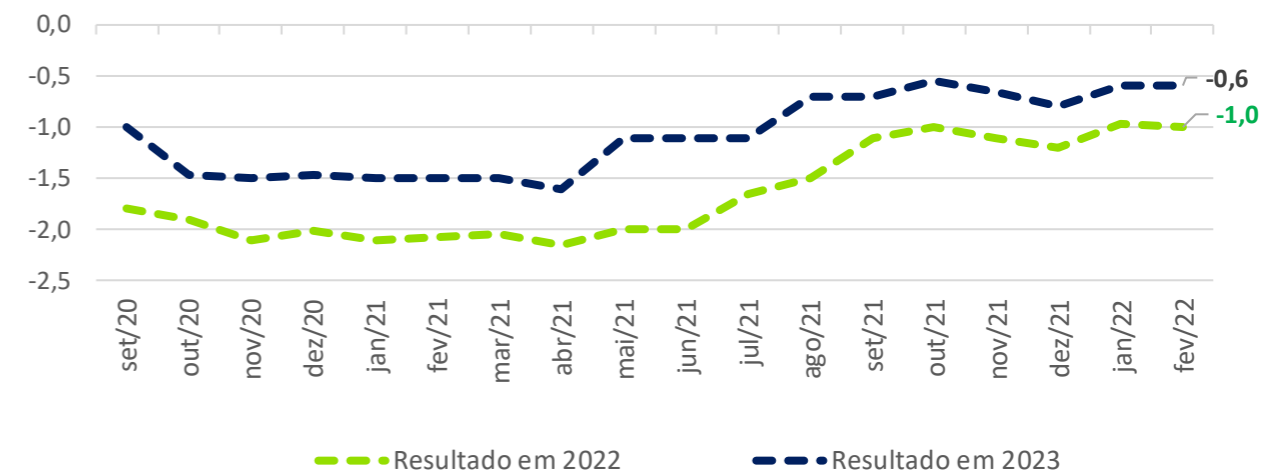
Expectativa da taxa de câmbio

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



Expectativa do Resultado Primário

(% PIB)



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, favos entrar em contato com o administrador dos fundos da BRDR. Para mais informações acesse www.brdrasset.com

