



CARTA SEMANAL

09 de maio 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, os mercados globais seguiram um curso volátil e registraram um rápido declínio no final da semana, após as medidas de aperto dos principais bancos centrais e dados de emprego melhores do que o esperado nos EUA. Assim, o índice DXY (mede o dólar ante uma cesta de moedas fortes) e os rendimentos dos títulos do Tesouro dos EUA aumentaram acentuadamente.

A economia dos EUA contraiu 1,4% no primeiro trimestre (ante 1º trimestre de 2021), apesar da expectativa de crescimento de 1,1%. Embora as contínuas interrupções nas cadeias de suprimentos e os efeitos da guerra Rússia-Ucrânia tenham sido influentes nesse período, as exportações líquidas foram decisivas na contração da economia do país. Apesar dos dados do PIB apontarem para a contração da economia, o Fed elevou a taxa básica de juros em 0,50 p.p.

A Opep concordou em manter seu plano de aumento de oferta de 432 mil barris por dia de petróleo em junho, apesar das expectativas de que o plano da União Europeia de proibir o petróleo russo possa causar escassez de oferta nos mercados globais. À medida que as preocupações com a segurança do abastecimento energético aumentaram na Europa, o preço do petróleo bruto Brent por barril subiu 2,8% semanalmente para US\$ 112/barril.

O PMI de serviços da China caiu para 36,2 em abril, seu nível mais baixo desde fevereiro de 2020, quando o índice estava em um valor historicamente baixo devido à pandemia. Devido ao bloqueios em curso no país, as exportações registraram seu menor aumento desde junho de 2020, enquanto o crescimento das importações ficou estável em abril.

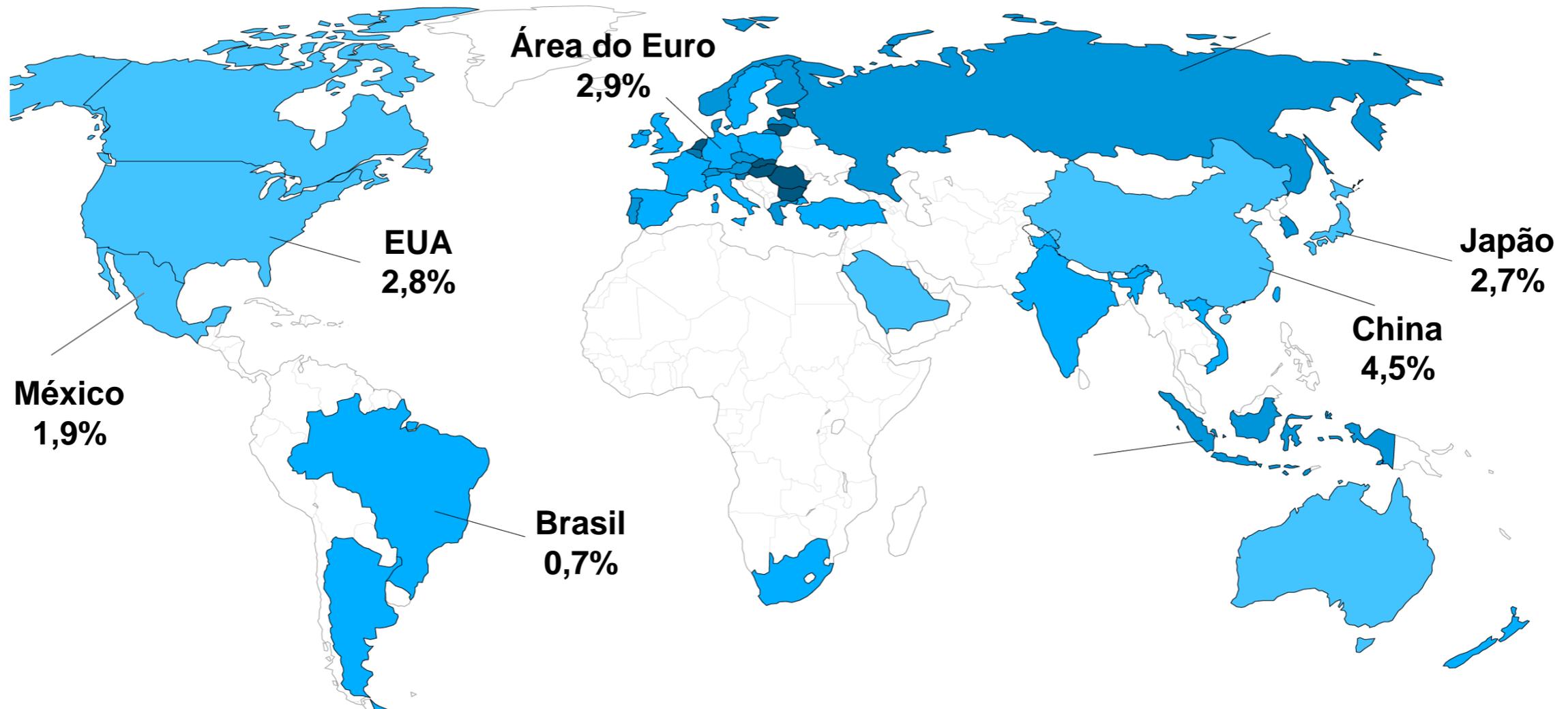
O Copom elevou a taxa Selic para 12,75% a.a., como amplamente esperado, e sinalizou, como provável, a extensão do ciclo com mais um ajuste de menor magnitude na reunião de junho. Outro destaque do comunicado: o comitê não vê mais o balanço de riscos para a inflação com assimetria altista, mas ressalta que, em seus cenários para a inflação, permanecem fatores de risco em ambas as direções.

A produção industrial cresceu 0,3% em março em comparação com fevereiro, onde a indústria extrativa registrou avanço de 0,9%, enquanto a indústria de transformação recuou 0,6%. Destaque para as atividades relacionadas a investimentos: bens de capital e materiais de construção cresceram, respectivamente, 8,0% e 4,6%.

Apesar da elevação das importações, a balança comercial segue com superávit elevado em abril (US\$ 8,1 bilhões). A alta expressiva nas exportações foi puxada pelo aumento de preços em petróleo, combustíveis, adubos fertilizantes.

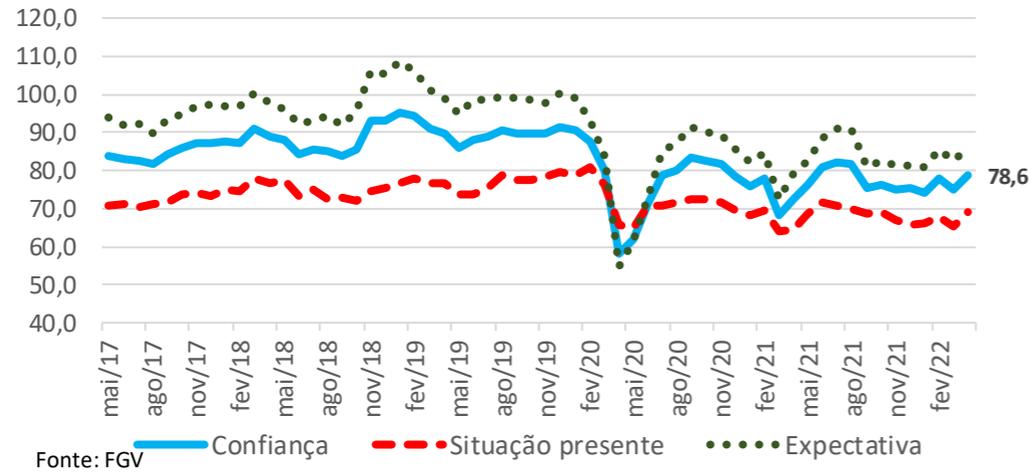
Surpreendendo as expectativas de mercado, que previam déficit, o setor público consolidado registrou superávit primário de R\$ 3,5 bilhões em fevereiro. O governo central registrou déficit de R\$ 20,6 bilhões, enquanto os governos regionais registraram superávit de R\$ 20 bilhões. A dívida bruta do governo geral foi de 79,5% para 79,2% do PIB entre janeiro e fevereiro e a dívida líquida do setor público passou de 56,6% para 57,1% na mesma base de comparação. Por sua vez, as despesas com juros continuam subindo, alcançando 5,4% do PIB em fevereiro (ante 5,2% em janeiro).

Mapa de previsão de crescimento anual do PIB em 2022

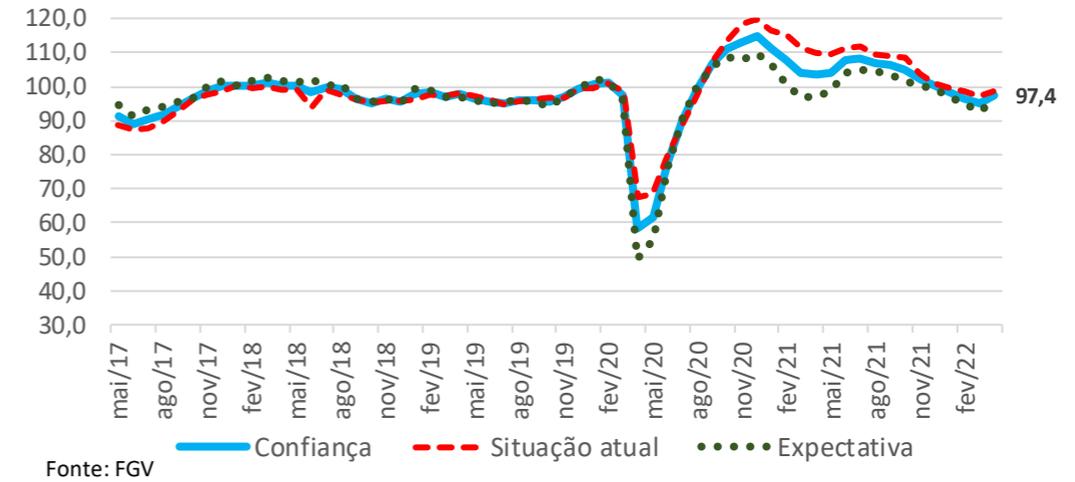


Índices de Confiança (Abril 2022) – Brasil

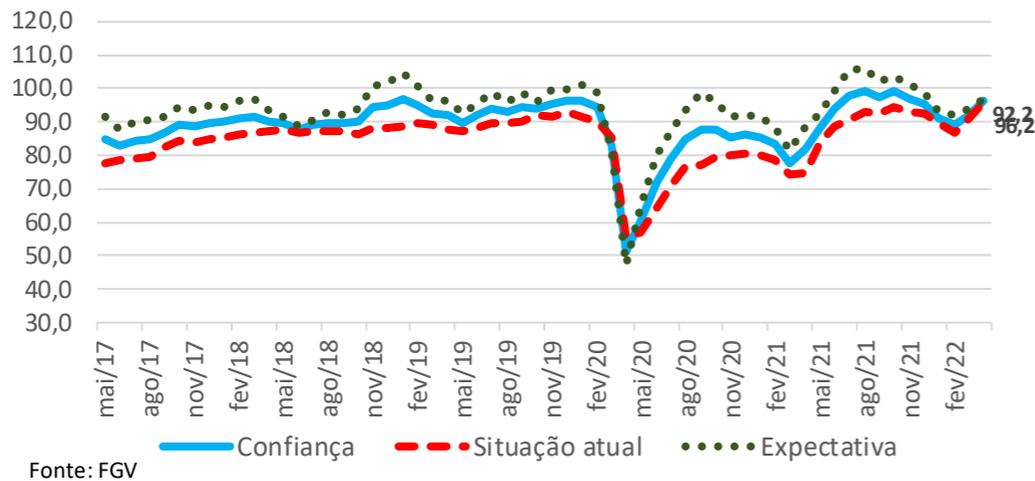
Índice de Confiança do Consumidor



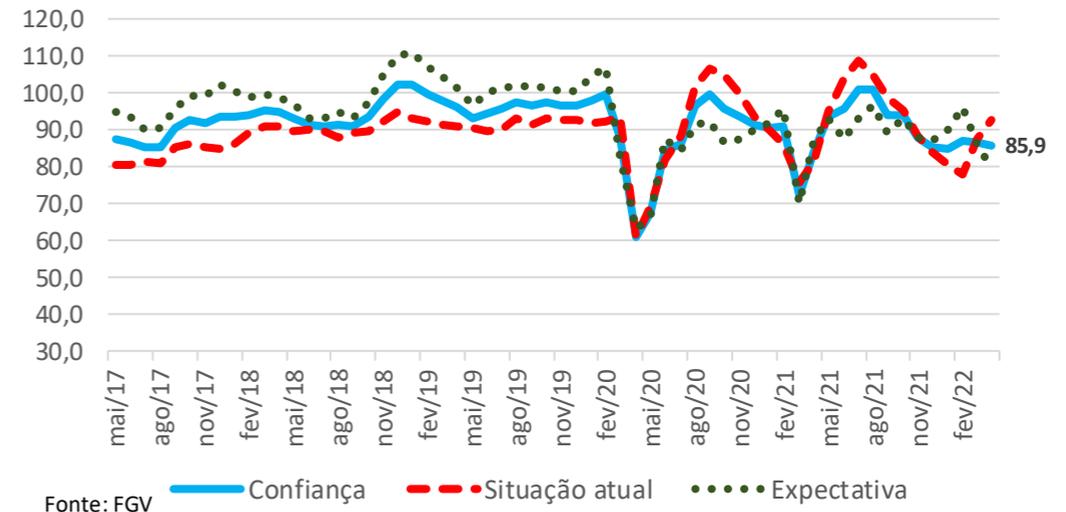
Índice de Confiança da Indústria



Índice de Confiança de Serviços



Índice de Confiança do Varejo Ampliado

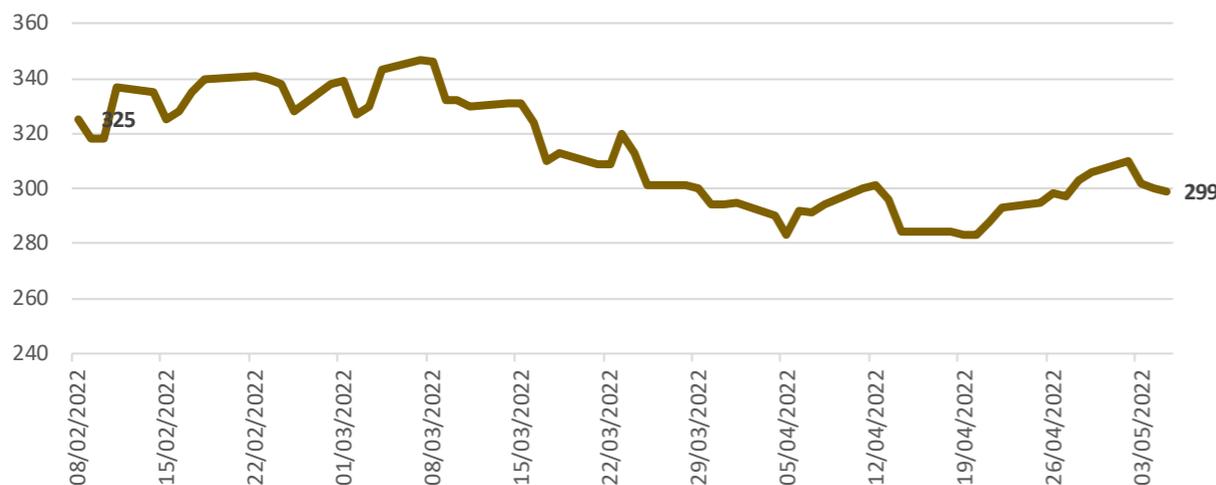


Indicadores econômicos diários (últimos 60 dias)

Volatilidade e Risco

- Num comunicado aos clientes, estrategistas do Goldman Sachs Group, afirmaram que a perspectiva para as ações dos EUA não é particularmente brilhante, mesmo que uma recessão total seja evitada.
- O S&P 500 encerrou sua quinta semana de quedas na sexta-feira, a mais longa sequência desde junho de 2011. O índice de referência caiu mais de 13% este ano, com leituras recordes de inflação, uma economia em desaceleração e um aperto agressivo do Fed para controlar a alta dos preços pesando sobre o apetite ao risco.
- O único lado positivo para os estrategistas é que provavelmente estamos próximo do fundo do poço, sugerindo que “as ações exigirão um choque negativo extremamente grande para reduzir substancialmente os preços das ações.”

Risco Brasil (JP Morgan)



Índice de volatilidade (VIX) - EUA



Índice de volatilidade - Brasil



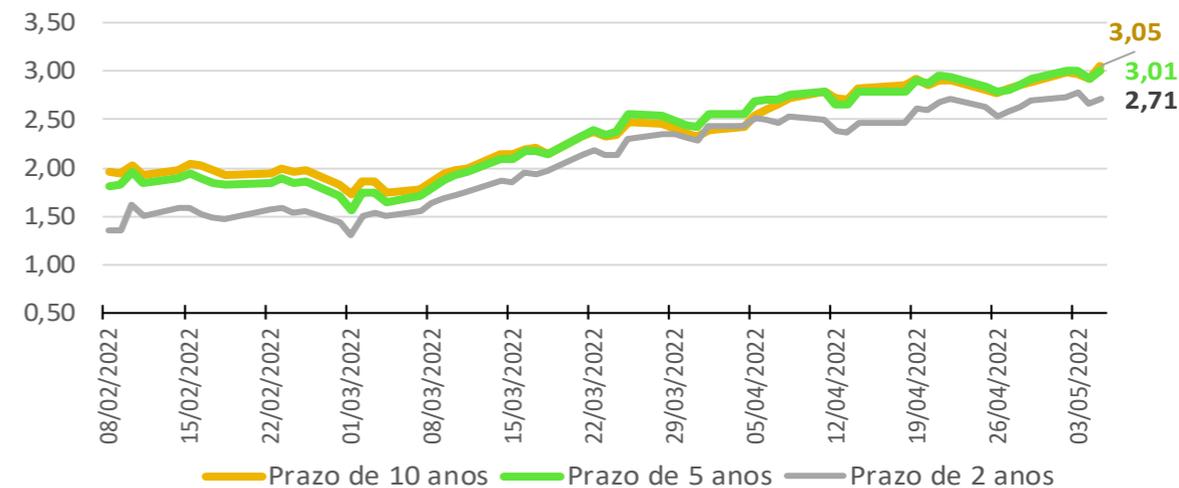
Mercado financeiro global

- O Federal Reserve liderou uma série de bancos centrais na elevação das taxas de juros nesta semana, com seu movimento mais forte ainda para conter a inflação de décadas, aumentando a taxa básica em 0,5 p.p.
- A Austrália apresentou um aumento maior do que o esperado. A Índia surpreendeu os mercados com sua primeira mudança de taxa não programada desde o início da pandemia, e o Banco da Inglaterra elevou as taxas de juros para o nível mais alto desde a crise financeira e alertou para uma possível recessão.
- Também apertaram a política monetária em um esforço para domar a rápida inflação, os bancos centrais do Brasil, Islândia, República Tcheca, Polônia e Chile.

Expectativa de inflação - EUA (próximos 5 anos)



Títulos do Tesouro americano (%a.a.)

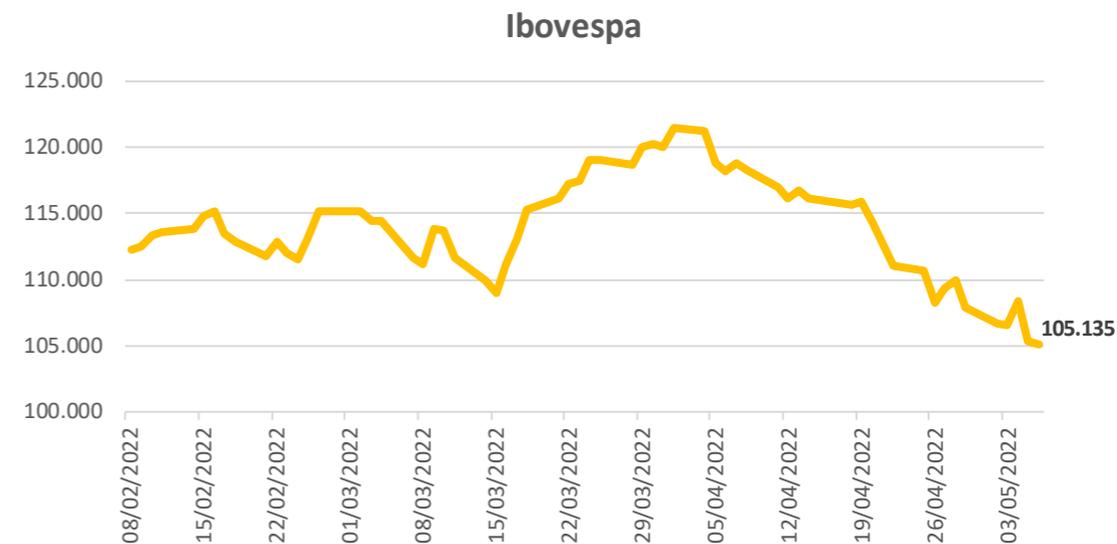
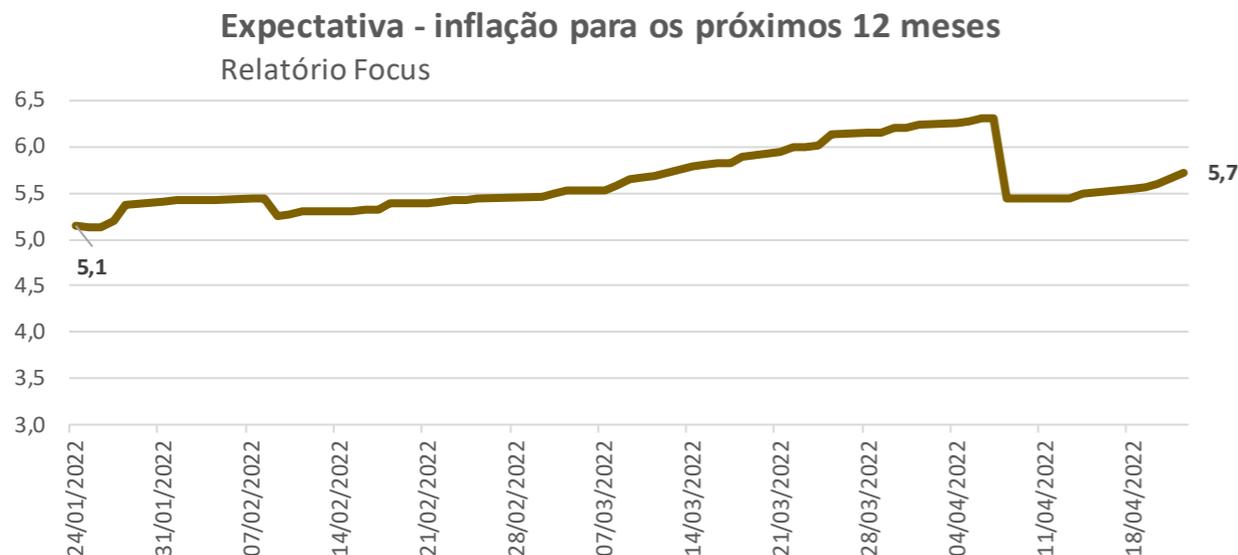
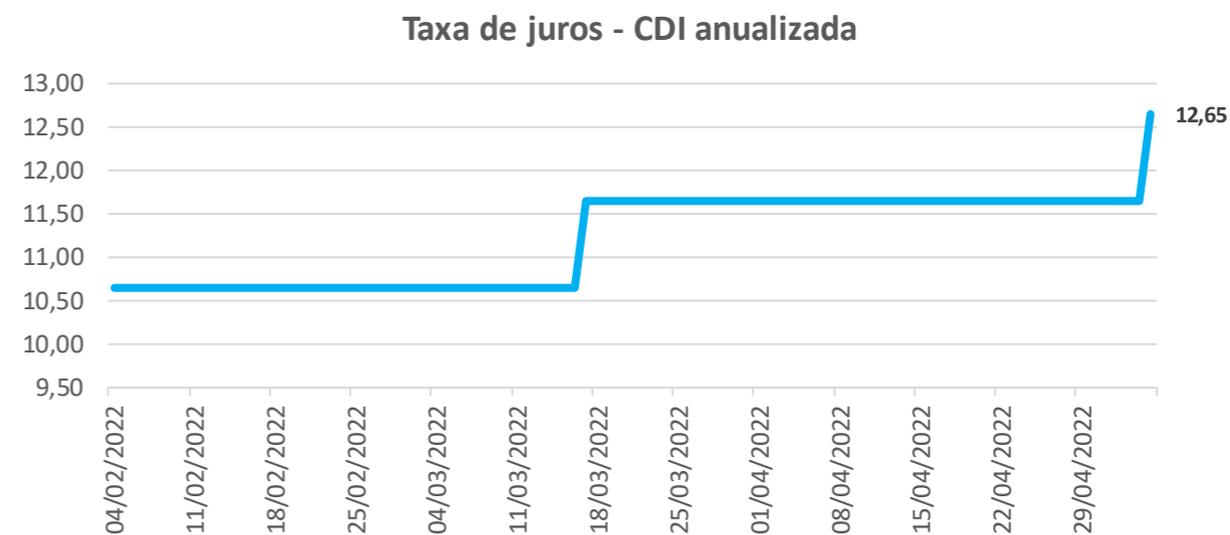


S&P 500



Mercado financeiro - Brasil

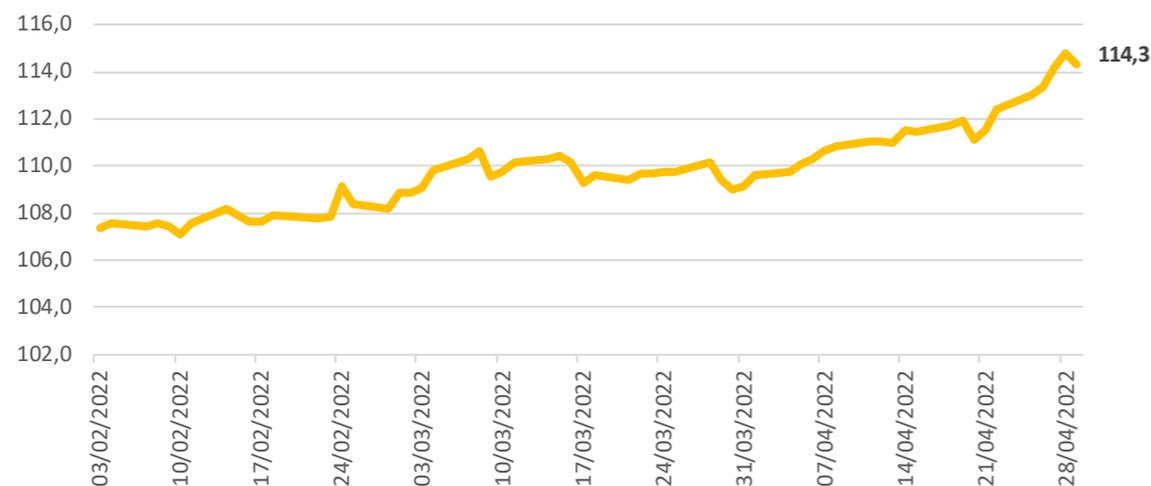
- Segundo boletim da Anbima, em abril, a indústria de fundos de investimento exibiu captação líquida de R\$ 38,5 bilhões, aumentando a captação do ano para R\$ 81,4 bilhões.
- Os fundos de renda fixa registraram a menor captação para um mês desde dezembro de 2021, mas, ainda assim acumula R\$ 114,4 bilhões de captação líquida de janeiro a abril de 2022 – maior resultado da série histórica desde 2002.
- Por outro lado, os fundos de maior volatilidade, ações e multimercados, somaram R\$ 14 bilhões em saída líquida, com resgates de R\$ 7,3 bilhões e R\$ 6,7 bilhões, respectivamente.



Setor externo

- Uma mistura de taxas de juros mais altas e incerteza geopolítica tem fortalecido a moeda americana em relação a seus pares.
- Na crise de 2008, quando a inflação era baixa, vários países buscaram, em parte, impulsionar o crescimento por meio de uma moeda mais fraca.
- Mas na explosão global de elevação de preços, o foco dos bancos centrais mudou de estimular o crescimento para reduzir a inflação.
- Estamos agora em um mundo onde ter uma moeda mais forte, que compense as forças que impulsionam a inflação, é algo que os formuladores de políticas realmente apoiam.

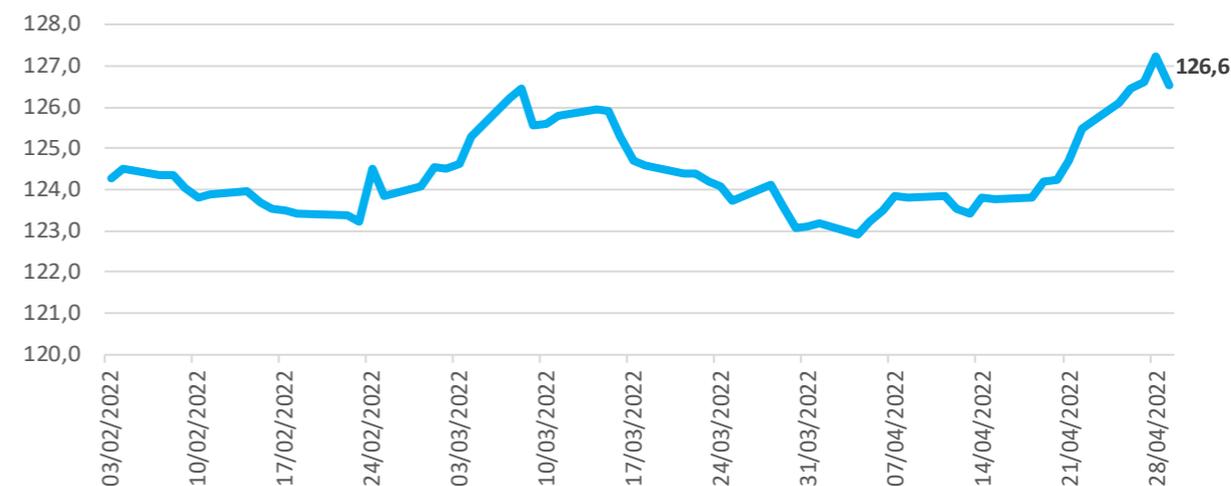
Câmbio efetivo: Países ricos em relação ao US\$



Taxa de câmbio (R\$/US\$)



Câmbio efetivo: Países emergentes em relação ao US\$

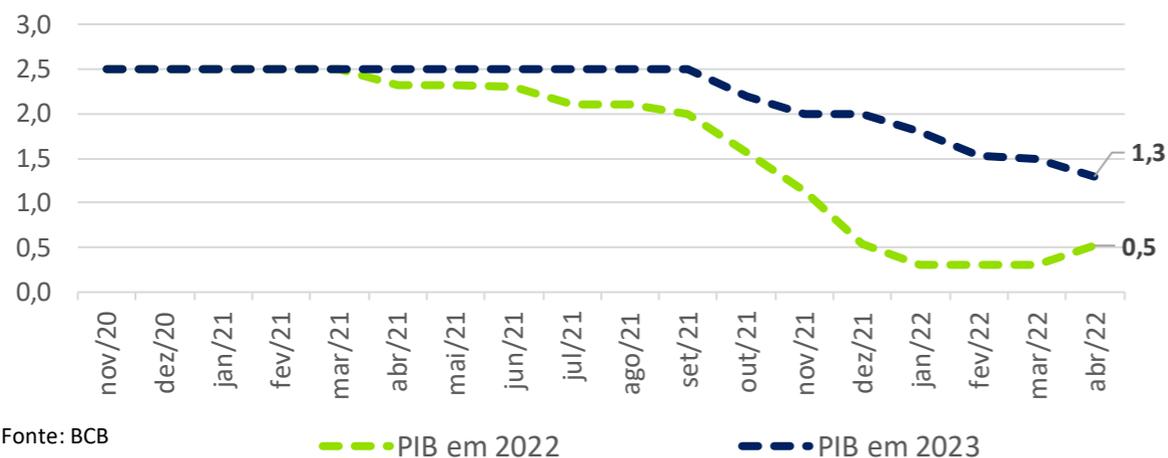


Projeções do Relatório Focus

Expectativas

Expectativa de crescimento do PIB

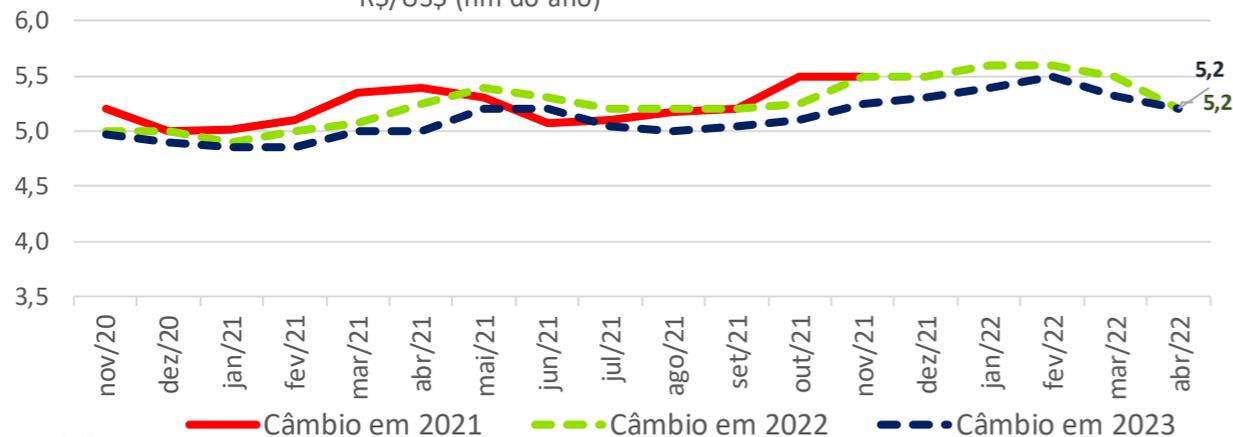
(% no ano)



Fonte: BCB

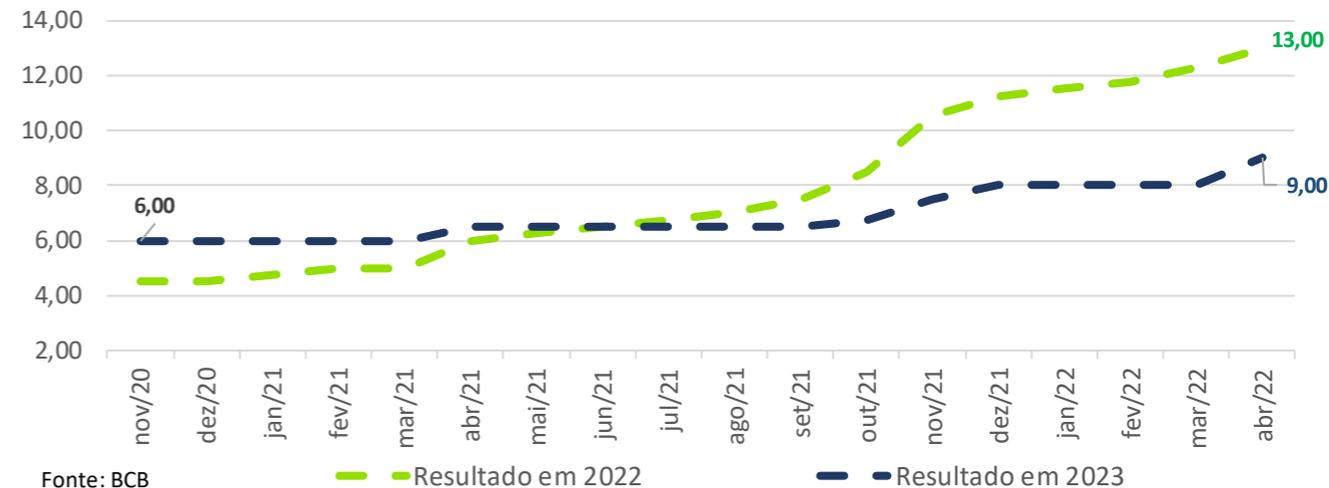
Expectativa da taxa de câmbio

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



Fonte: BCB

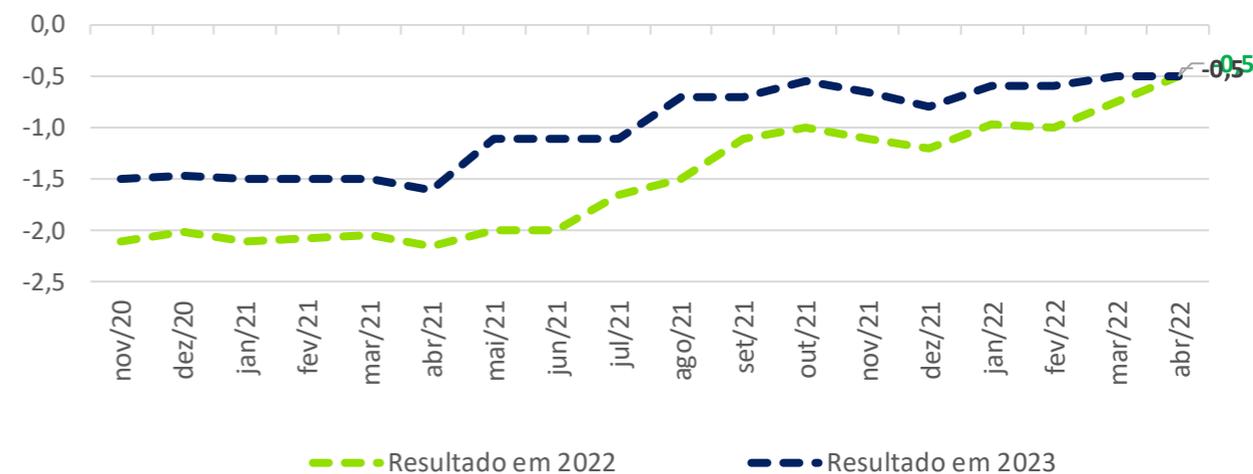
Expectativa da taxa Selic



Fonte: BCB

Expectativa do Resultado Primário

(% PIB)



Fonte: BCB

Projeções

BRDA
ASSET MANAGEMENT

	2022	2023	2024	2025
IPCA (% no ano)	7,94	4,69	4,06	3,80
Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a.)	13,26	9,76	9,01	8,01
IGP-M (% no ano)	12,71	5,84	5,40	5,02
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/dólar)	5,41	5,65	5,76	5,81
PIB - Total (% no ano)	1,04	0,47	1,78	1,91
Taxa de desemprego (% , fim de período)	13,92	14,65	14,50	14,25

Última revisão: 28/04/2022



- 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

