



# CARTA SEMANAL

27 de junho 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 mercados de ações globais, que estavam sob pressão devido a preocupações com a recessão no início da semana passada, fecharam a semana com um curso positivo. Os preços do petróleo flutuaram com as preocupações sobre a recessão global e o fluxo de notícias de que poderia haver uma isenção temporária de impostos nos EUA para combater os preços dos combustíveis.

**Dados preliminares do PMI de junho, apontam que a atividade econômica perdeu força** nos EUA e na Zona do Euro. O PMI de manufatura caiu para 52,4 nos EUA, atingindo seu nível mais baixo desde julho de 2020, devido à contração de novos pedidos pela primeira vez em quase dois anos devido à inflação em alta e à queda da confiança do consumidor. O PMI de serviços também apresentou seu pior desempenho nos últimos cinco meses com 51,6.

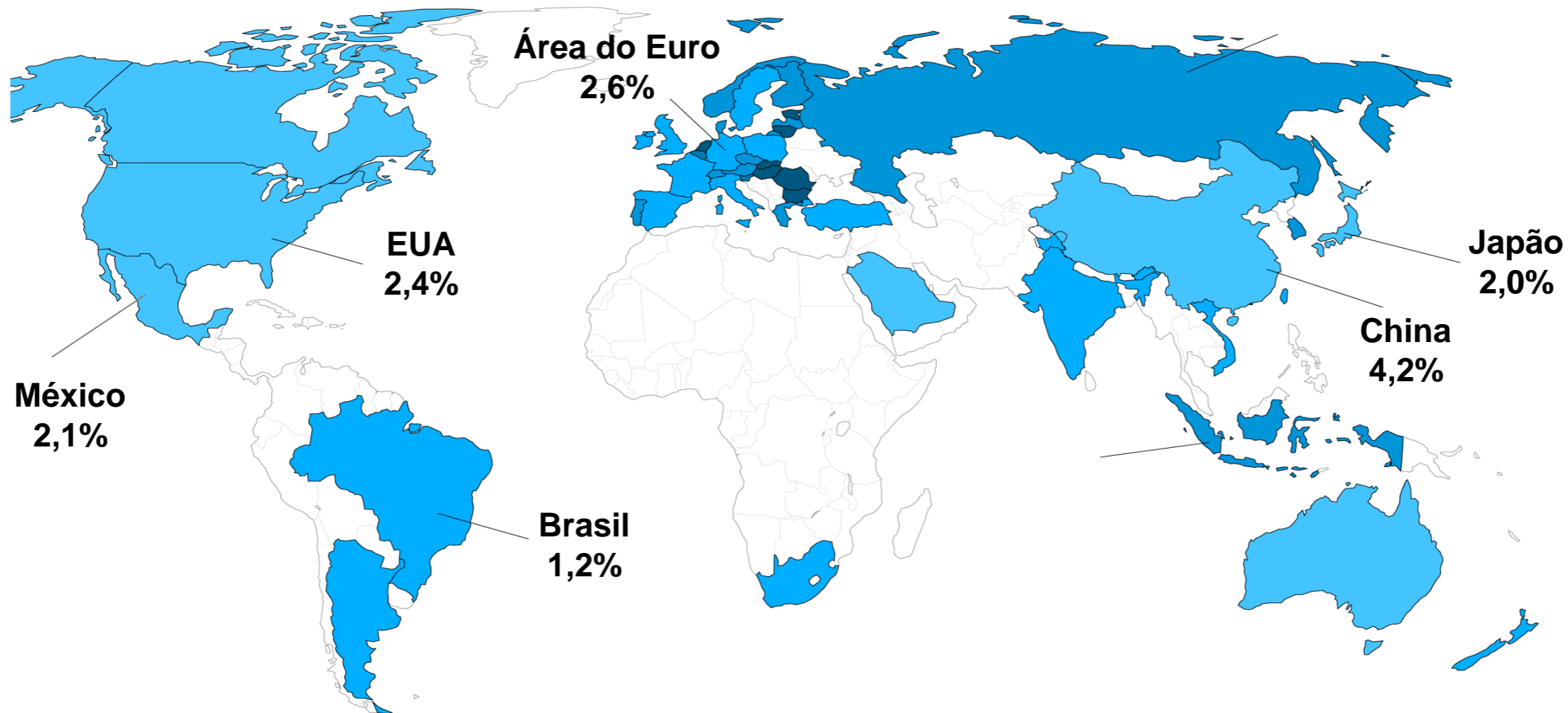
**Na Zona do Euro, o PMI de serviços de junho ficou abaixo das expectativas do mercado** e recuou para 52,8, seu nível mais baixo desde janeiro. A confiança do consumidor caiu mais do que o esperado em junho, atingindo sua baixa histórica em abril de 2020 durante a pandemia. As crescentes pressões inflacionárias devido à guerra Rússia-Ucrânia também estiveram por trás desse resultado. Na semana passada, a presidente do BCE, Christine Lagarde, afirmou que o BCE planeja aumentar sua taxa básica novamente em setembro, após o aumento de 25 pontos base planejado em julho.

**Na ata da reunião, o Copom voltou a reconhecer que o cenário externo segue se deteriorando**, que dados da atividade econômica no Brasil indicam crescimento acima do que era esperado e que há riscos tanto de alta quanto de baixa em torno de seus cenários para a inflação. Em relação aos próximos passos, o Banco Central sinalizou um novo ajuste, de igual ou menor magnitude na reunião de agosto. Também reforçou, taxas elevadas por um período longo.

**O IPCA-15 de junho avançou 0,69%, acima da expectativa de mercado**, indicando inflação alta e disseminada. Nos seis primeiros meses do ano acumula alta de 5,65% e, em 12 meses, 12,04% (abaixo dos 12,20% registrados até maio). Os itens do IPCA de bens industriais e alimentação no domicílio tiveram números mais baixos enquanto a inflação de serviços surpreendeu para cima, com destaque para aluguel, passagem aérea e alimentação fora do domicílio.

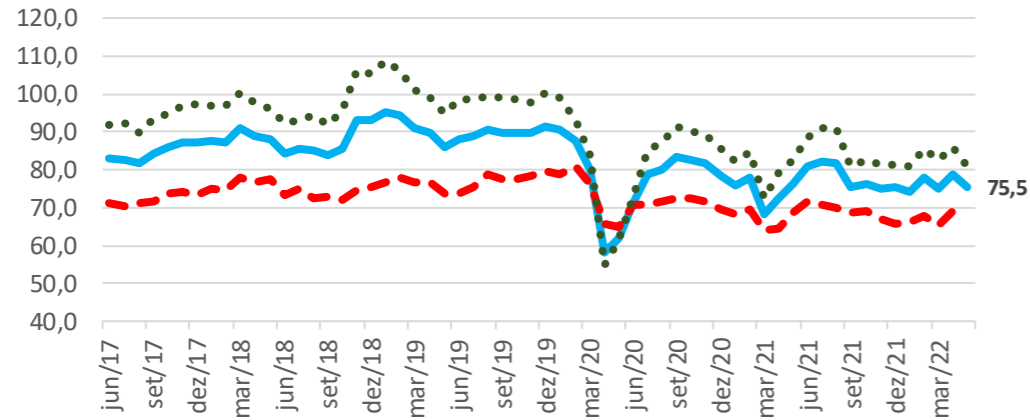
**A arrecadação federal somou R\$ 165,3 bilhões em maio, o equivalente a um crescimento real de 4,3%** na comparação com mesmo mês do ano passado. É a melhor apuração para o mês de maio em toda a série histórica, iniciada em 1995. O resultado continuou sendo impulsionado pelas receitas com IRPJ e CSLL que tiveram aumento real de 19,4% em maio. Também segundo a Receita, o aumento de preços de alguns produtos, como minério, petróleo, combustíveis e chapas de aço, influenciou para cima a arrecadação ao longo do ano.

# Mapa de previsão de crescimento anual do PIB em 2022



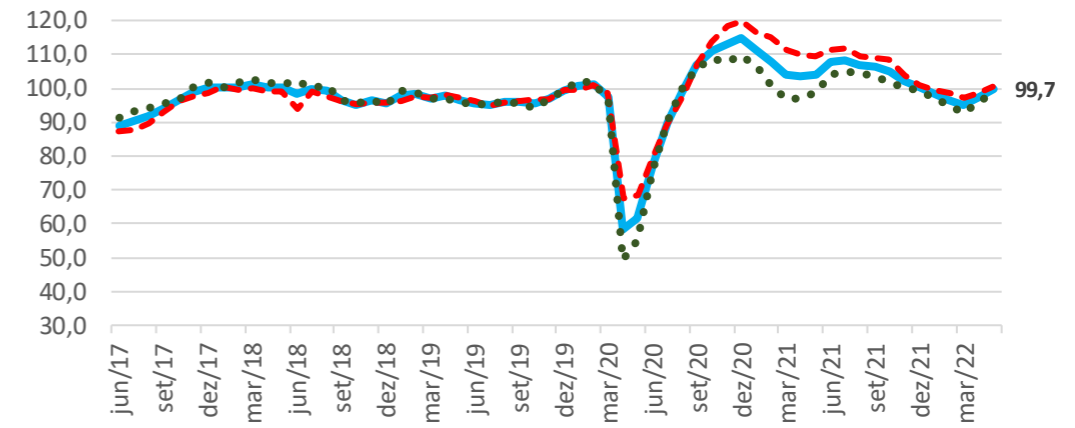
# Índices de Confiança (Maio 2022) - Brasil

## Índice de Confiança do Consumidor



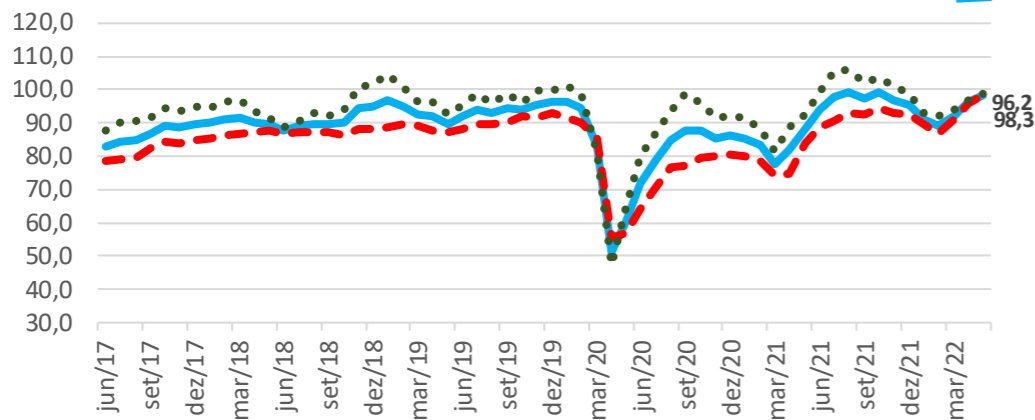
Fonte: FGV

## Índice de Confiança da Indústria



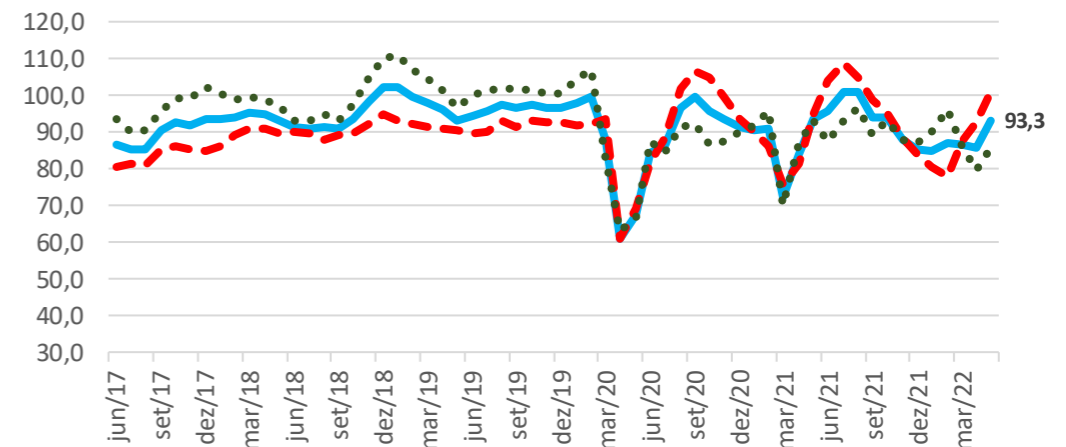
Fonte: FGV

## Índice de Confiança de Serviços



Fonte: FGV

## Índice de Confiança do Varejo Ampliado



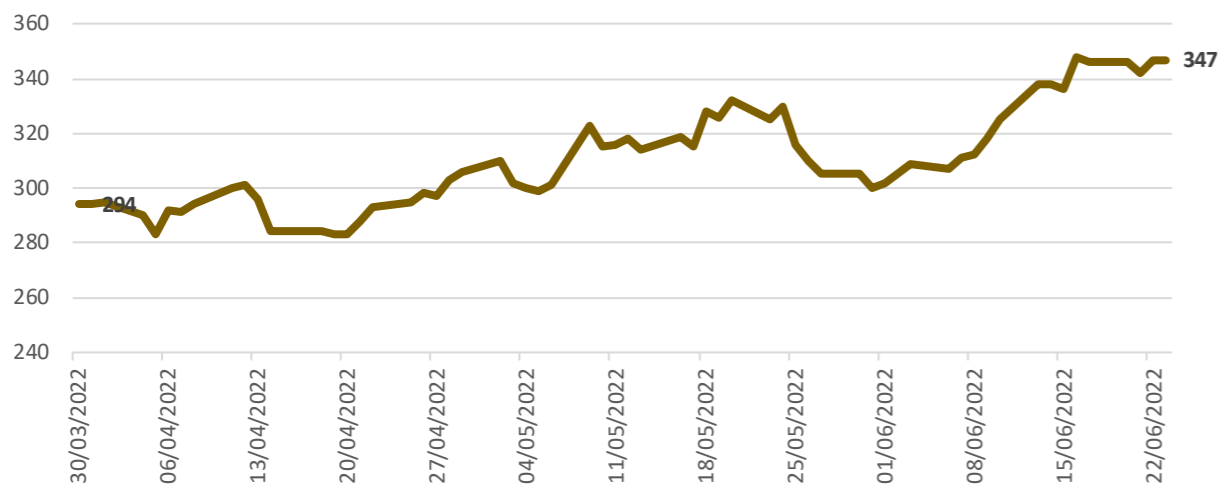
Fonte: FGV

# Indicadores econômicos diários (últimos 60 dias)

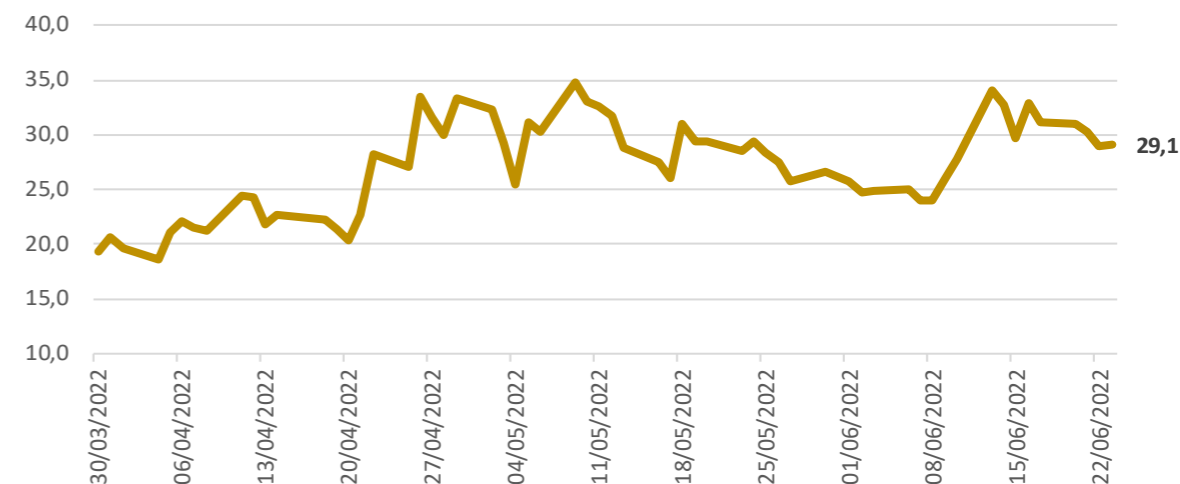
## Volatilidade e Risco

- Recentemente Wall Street vem sendo abalado por preocupações de que o aumento das taxas de juros levará a economia a uma recessão, estimulando grandes oscilações de preços em tudo, desde títulos de alto risco a moedas estrangeiras.
- Mas o índice de volatilidade VIX, o chamado medidor de medo do sentimento dos investidores em ações, está bem abaixo dos níveis vistos em situações parecidas.
- Estrategistas citam uma razão simples: o S&P 500 vem realizando uma longa e ordenada descida do nível recorde atingido no início do ano, à medida que o Fed aperta.
- Isso difere de quedas causadas por choques, como a pandemia iniciada em março de 2020 ou o colapso do Lehman Brothers em setembro de 2008.

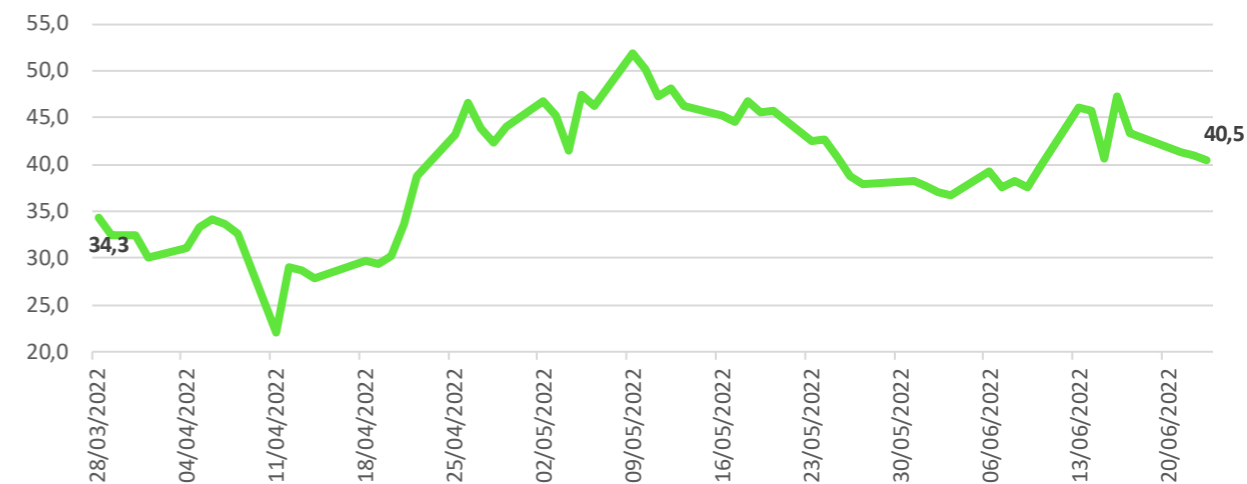
### Risco Brasil (JP Morgan)



### Índice de volatilidade (VIX) - EUA



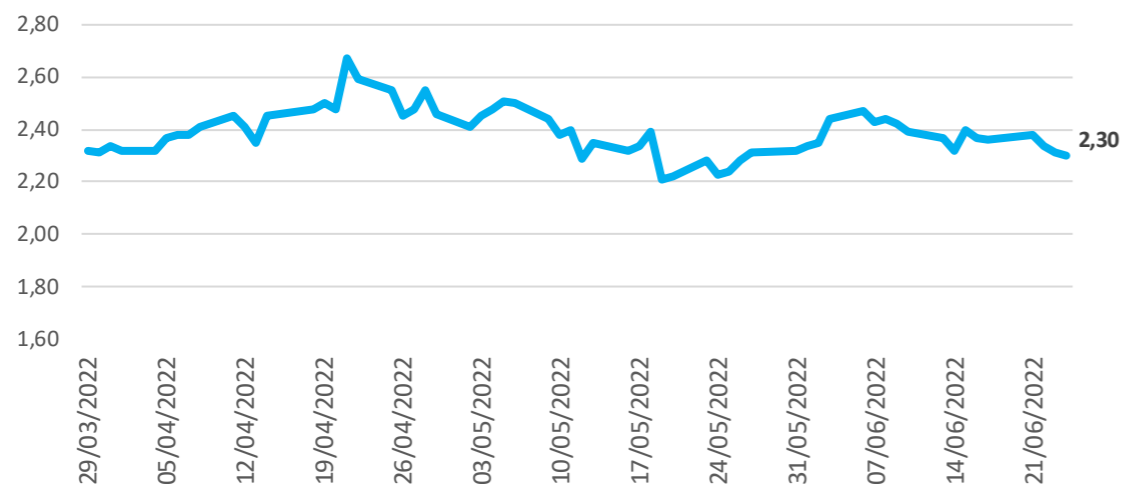
### Índice de volatilidade - Brasil



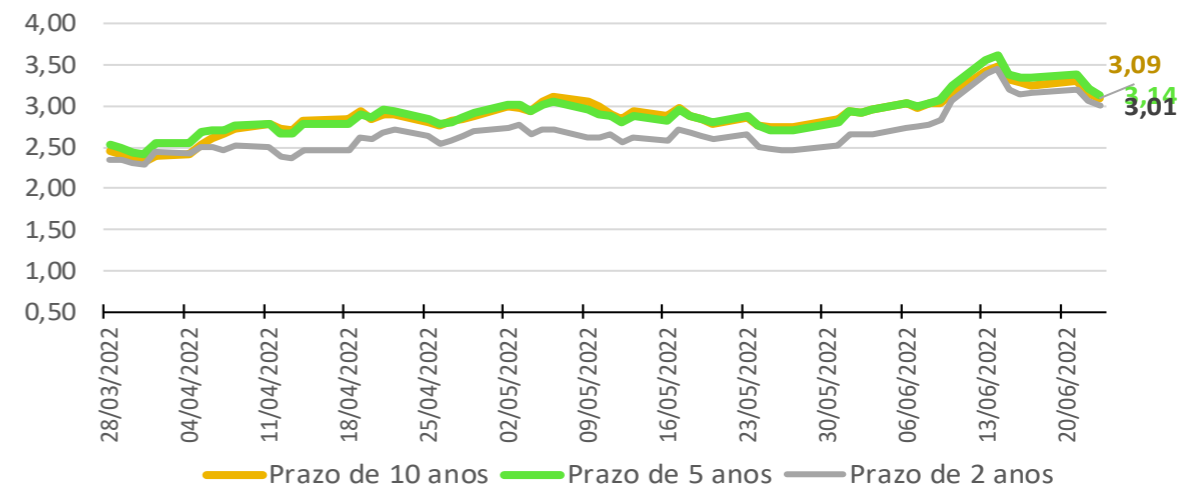
## Mercado financeiro global

- A Alemanha está pressionando para que os países do Grupo-7 recuem de um compromisso que interromperia o financiamento de projetos de combustíveis fósseis no exterior até o final do ano.
- A Rússia deu calote em sua dívida soberana em moeda estrangeira pela primeira vez em um século, o culminar de sanções ocidentais cada vez mais duras que fecharam as rotas de pagamento para credores estrangeiros.
- Dois anos depois que a Argentina emergiu de seu último calote, uma crise de dívida está se formando mais uma vez. Desta vez, o problema imediato está no mercado de títulos local, onde os credores ficaram relutantes em rolar títulos do governo em vencimento.

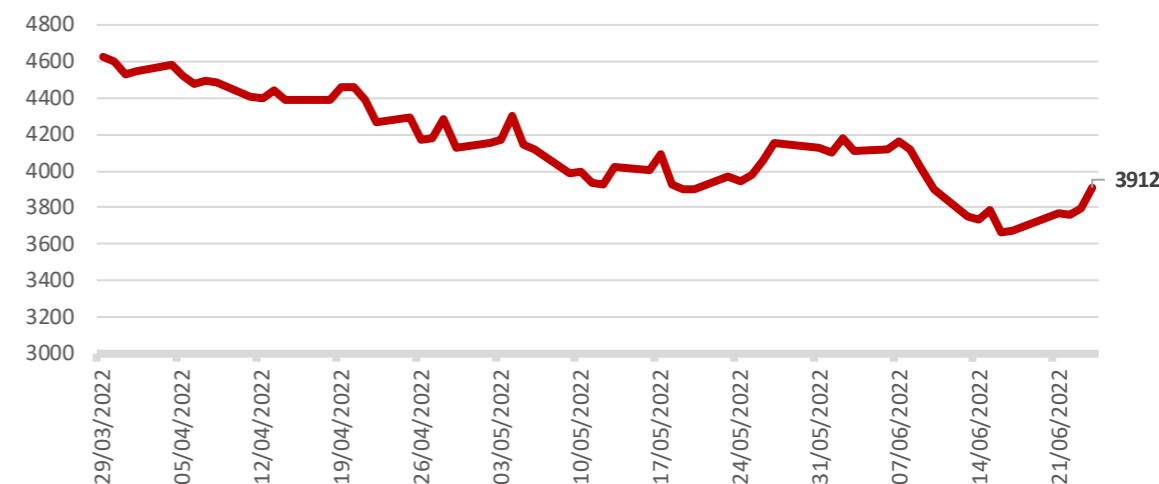
### Expectativa de inflação - EUA (próximos 5 anos)



### Títulos do Tesouro americano (%a.a.)



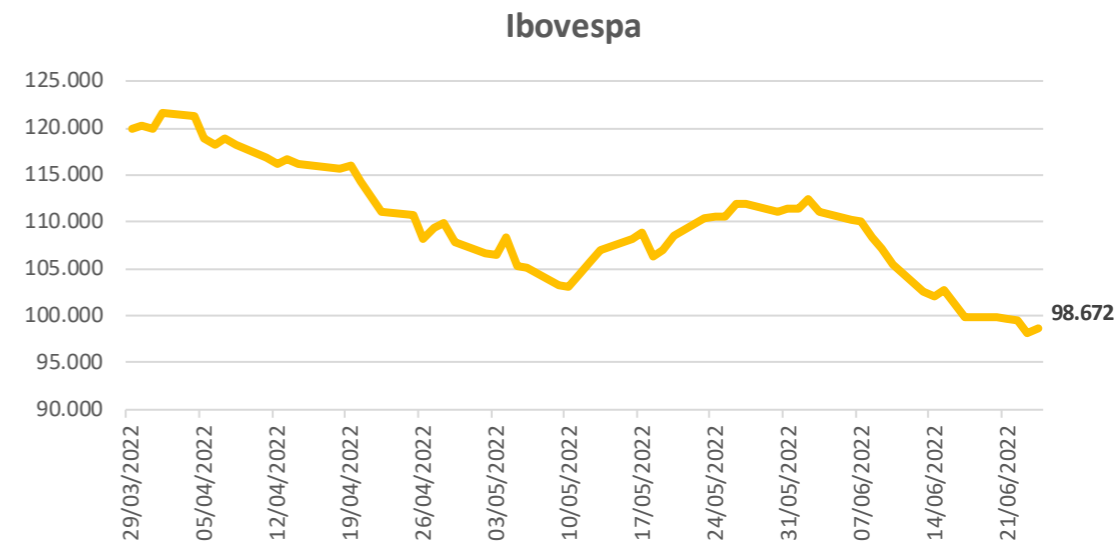
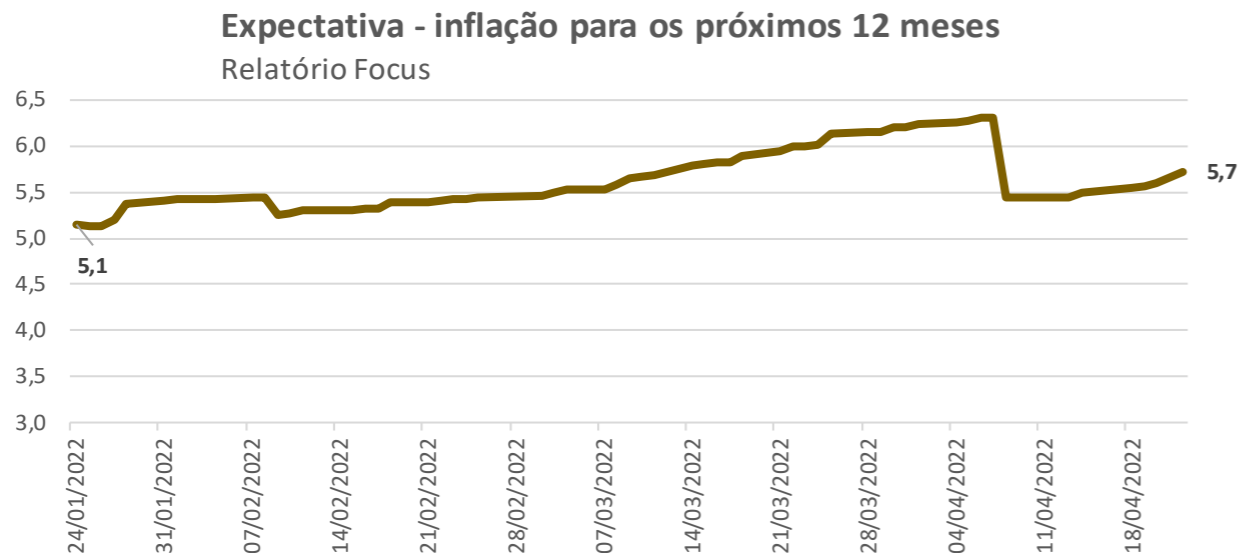
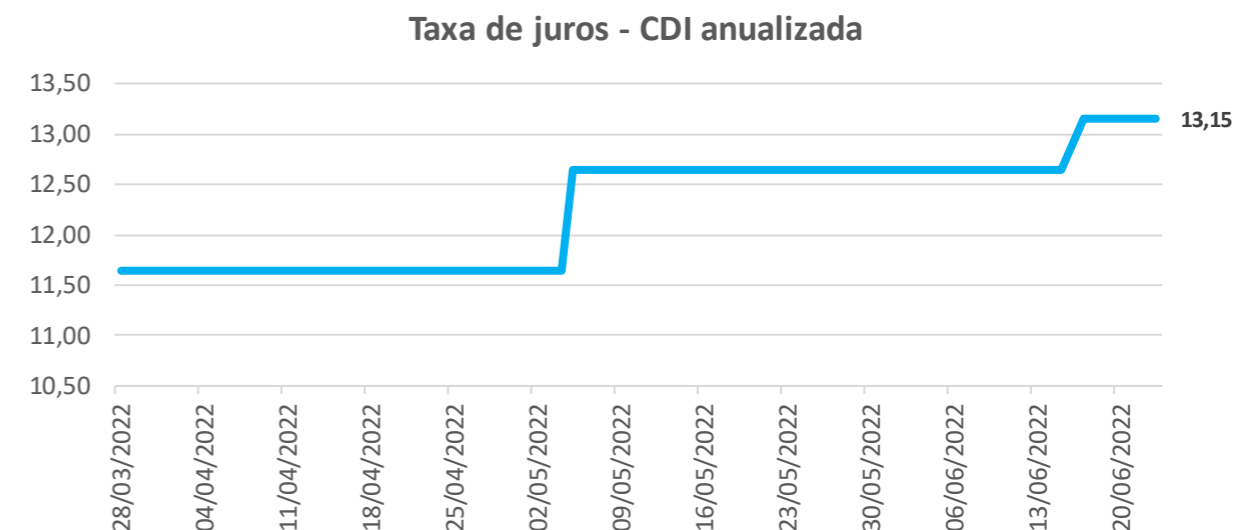
### S&P 500





## Mercado financeiro - Brasil

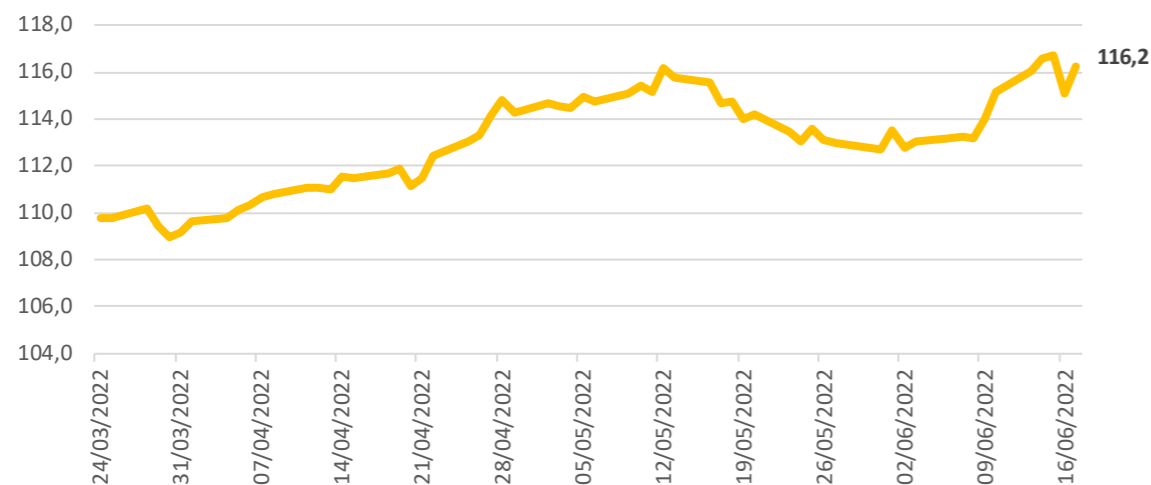
- Segundo boletim de mercado de capitais da Anbima, em maio, as emissões de mercado de capitais registraram captação de R\$ 44,6 bilhões, uma elevação de 39,7% em relação ao mês anterior.
- Entretanto, as operações de renda fixa representaram 91,5% do volume total captado em maio, o correspondente a R\$ 40,8 bilhões. Desse montante, R\$ 32,7 bilhões foram originados de operações com debêntures.
- No mercado de renda variável, completa-se quatro meses sem IPOs de ações, o último registro foi em janeiro deste ano – uma operação de R\$ 405,7 milhões.



## Setor externo

- Impulsionado por grandes saltos nas taxas de juros, melhores termos de troca e fluxos para o mercado de ações local, o real brasileiro foi o destaque até maio desse ano, subindo até 21% em relação ao dólar.
- O real ainda é a moeda latino-americana com melhor desempenho em 2022, com um ganho de 6,5%, superando o avanço de 3,3% do peso, mas essa vantagem está desaparecendo rapidamente.
- A desaceleração da economia brasileira, somada às perspectivas de recessão da economia global, estão contribuindo para depreciação do real. Além disso, o avanço nas políticas de gastos acentuam as incertezas do arcabouço fiscal, prejudicando a atração de fluxos de capitais.

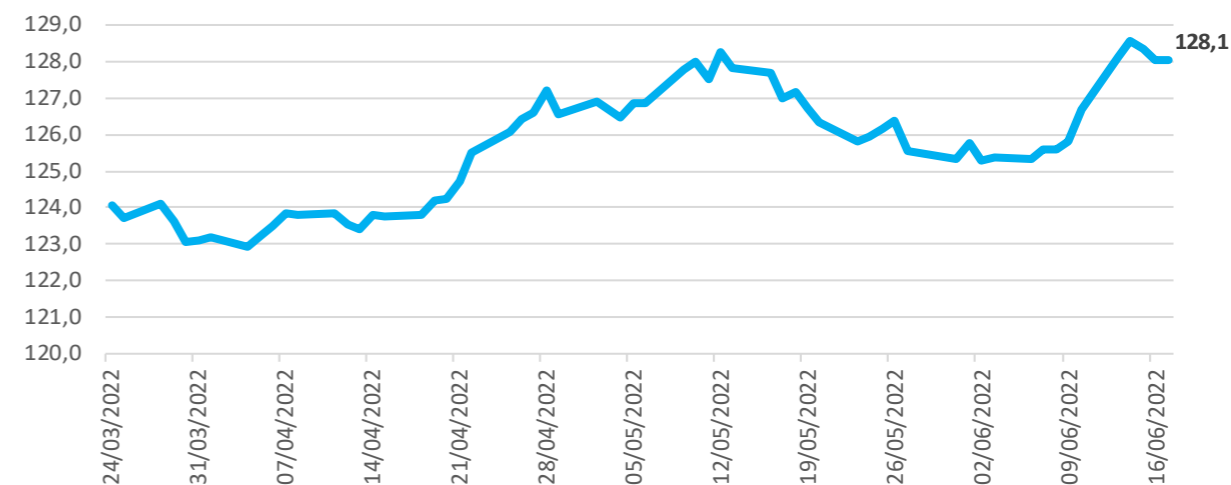
### Câmbio efetivo: Países ricos em relação ao US\$



### Taxa de câmbio (R\$/US\$)



### Câmbio efetivo: Países emergentes em relação ao US\$

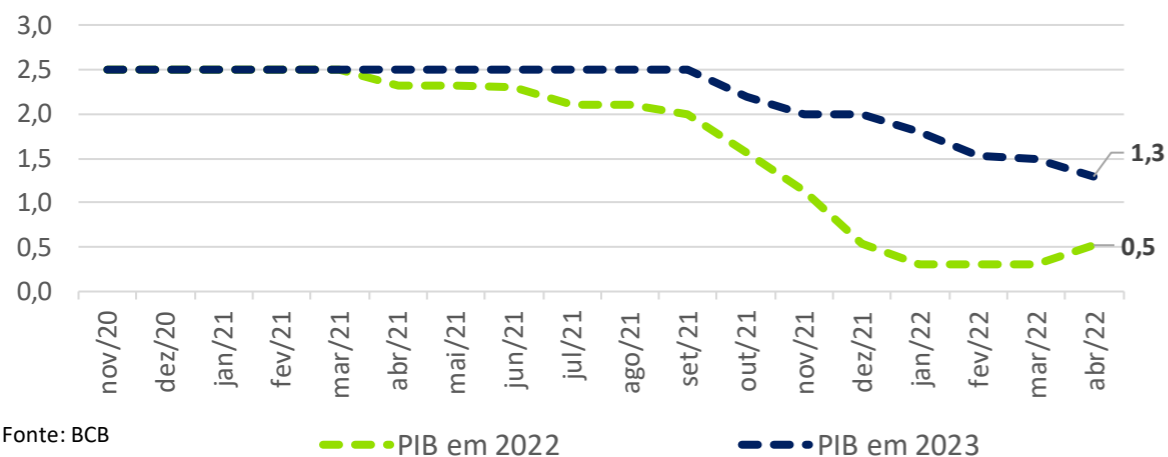


# Projeções do Relatório Focus

# Expectativas

## Expectativa de crescimento do PIB

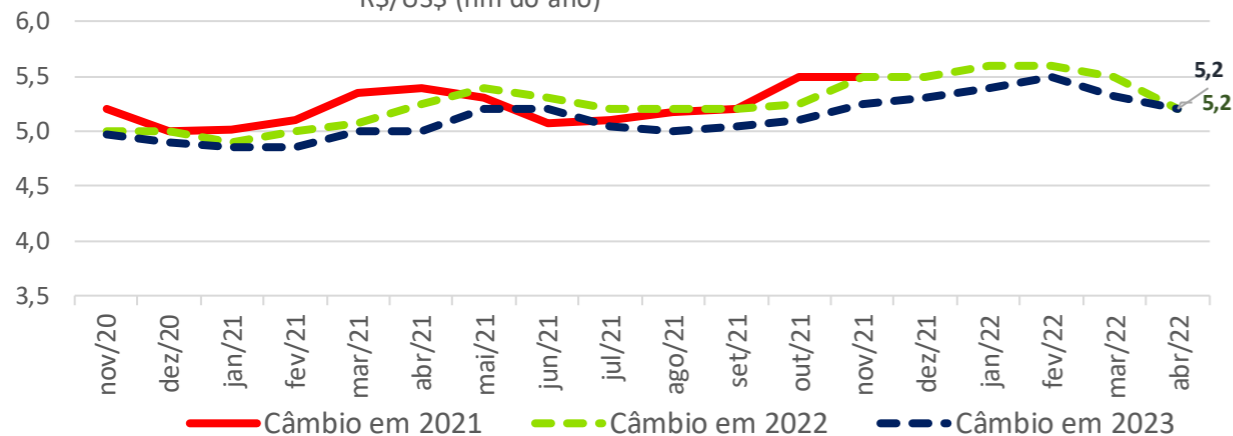
(% no ano)



Fonte: BCB

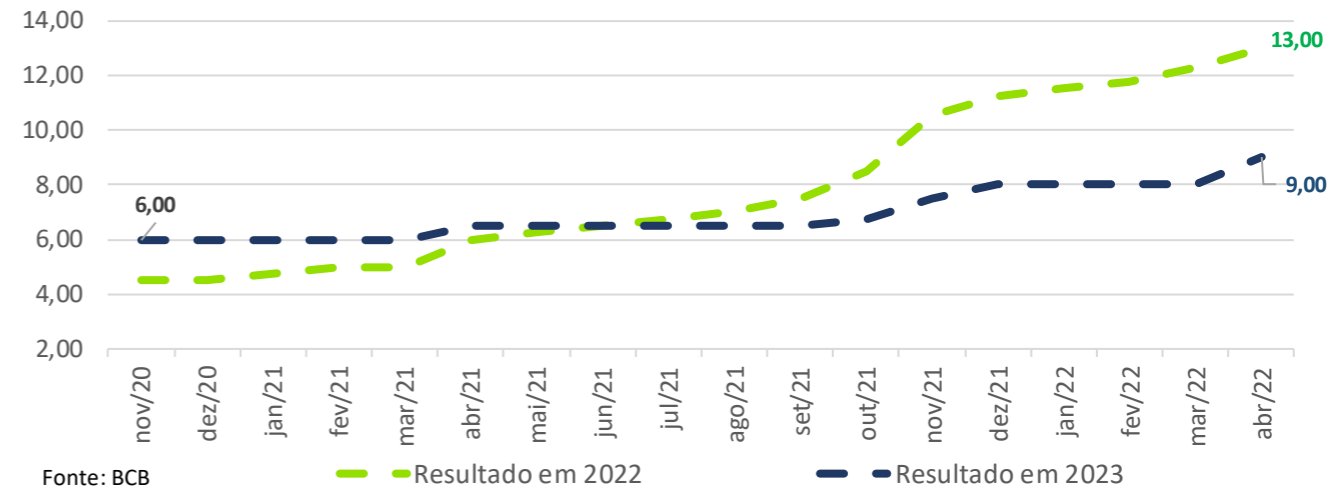
## Expectativa da taxa de câmbio

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



Fonte: BCB

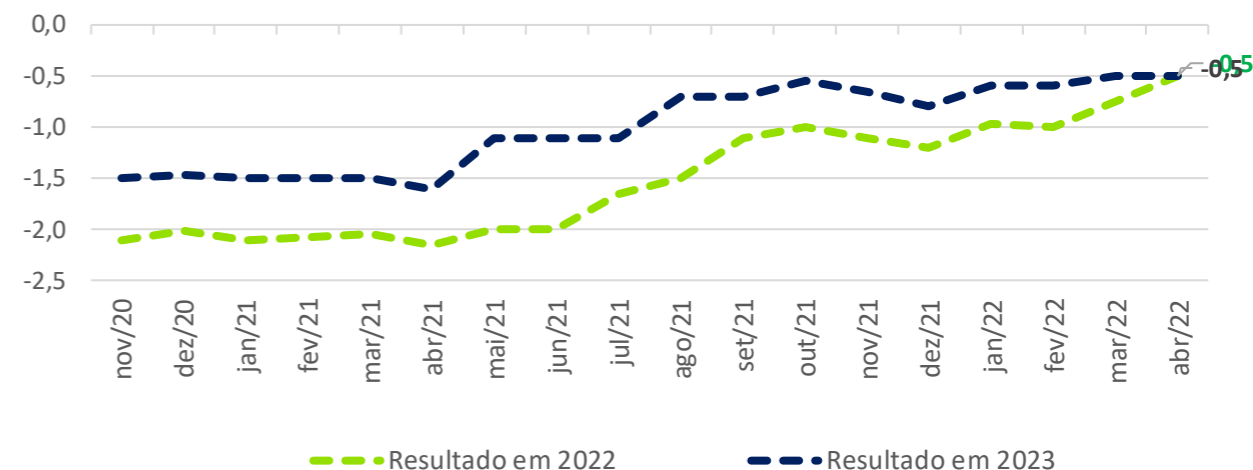
## Expectativa da taxa Selic



Fonte: BCB

## Expectativa do Resultado Primário

(% PIB)



Fonte: BCB

# Projeções

BRDA  
ASSET MANAGEMENT

	<b>2022</b>	<b>2023</b>	<b>2024</b>	<b>2025</b>
IPCA (% no ano)	9,19	6,62	5,87	5,76
Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a.)	13,75	9,75	9,00	8,00
IGP-M (% no ano)	12,82	5,29	4,77	4,43
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/dólar)	5,41	5,69	5,79	5,83
PIB - Total (% no ano)	1,47	0,24	1,52	1,64
Taxa de desemprego (% , fim de período)	12,22	13,57	13,64	13,61

Última revisão: 24/06/2022



- 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](http://www.brdrasset.com)

