



Cenário Macroeconômico

Julho 6, 2021



BRDA
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

Portólio Manager

Alan Oliveira

Diretor de Risco

Lauro Fonseca

Analista de Risco

Em seu Economic Outlook Report divulgado no início do mês a OCDE elevou sua previsão de crescimento global de 5,6% para 5,8% em 2021 e de 4% para 4,4% em 2022 graças às práticas de vacinação e pacotes de estímulo financeiro adicionais. No relatório, enfatizou se que o crescimento global provavelmente permanecerá desigual e dependente da eficácia dos programas de vacinação.

O banco central americano (Fed) reuniu-se de 15 a 16 de junho e, como amplamente esperado, não fez mudanças substantivas na política monetária. Entretanto, a reunião teve consequências por causa da sinalização que o comitê forneceu por meio de seu "gráfico de pontos". Especificamente, sete dos 18 membros do comitê agora esperam que os juros dos títulos subam no final do próximo ano.

O índice industrial do JP Morgan reduziu de 56,0 em maio para 55,5 em junho, nível ainda elevado e marcando o décimo segundo mês consecutivo de crescimento para as fábricas globais. Os novos pedidos permaneceram robustos e a produção continuou a expandir, embora no ritmo mais lento em quatro meses. Segundo o relatório, "As cadeias de suprimentos globais pressionadas continuaram a interromper as programações de produção e atrasar as entregas de insumos, resultando em aumentos de preços acentuados". Dos 30 países cobertos, 22 viram as condições operacionais melhorar, liderados pela Holanda, Alemanha, Irlanda, Reino Unido, Itália e Estados Unidos. e França.

PIB brasileiro cresce 1,2% no 1º trimestre de 2021 e retorna ao patamar pré pandemia. Do lado da oferta, o crescimento foi generalizado, com destaque para agropecuária (5,7%). Por sua vez, indústria e serviços cresceram, respectivamente, 0,7% e 0,4%. Do lado da demanda, o consumo das famílias e do governo recuaram, enquanto as importações se recuperaram fortemente e a formação bruta de capital fixo registrou a maior expansão(4,6%).

Com a reabertura, as vendas do varejo surpreenderam positivamente em abril (1,8%) e mais do que compensaram a queda registrada em março 1,1%. Excetuando o setor de supermercados, o crescimento foi generalizado. Considerando o varejo ampliado, que inclui veículos e material de construção, o crescimento em abril totalizou 3,8%.

Na mesma direção, o setor de serviços cresceu 0,7% em abril acumulando alta de 19,8% em doze meses O subsetor de serviços prestados às famílias cresceu 9,3 em abril, mas ainda se encontra abaixo do nível pré pandemia. Por estar mais intensamente associado à interação social, seu desempenho é bastante influenciado pelas restrições à mobilidade.

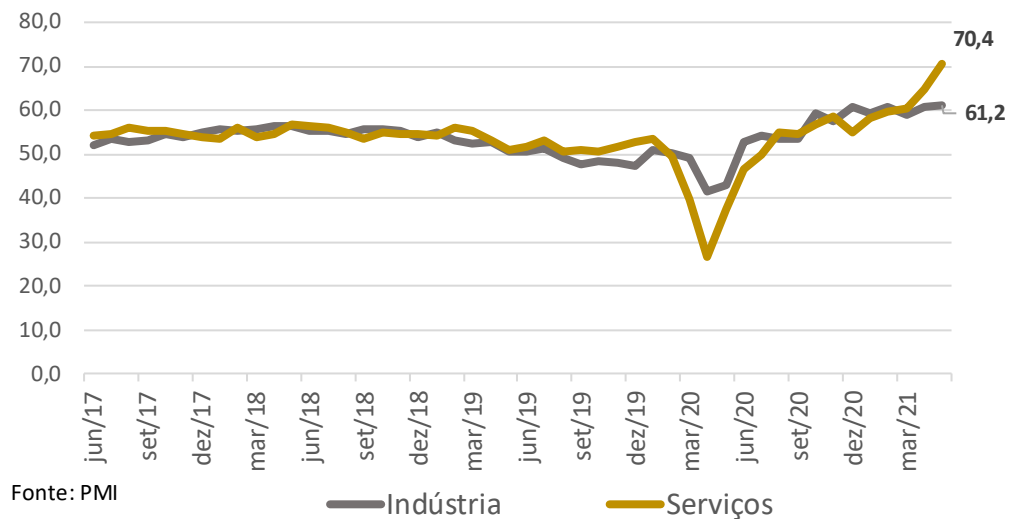
Como esperado, o Copom elevou a taxa Selic de 3,5% a.a para 4,5 a.a, mas retirou a menção à normalização parcial da taxa básica de juros e indicou que agora vê como apropriada a normalização para patamar considerado neutro.

An aerial view of a city skyline with a network of white lines and nodes overlaid, suggesting connectivity and data flow. A vertical blue bar is on the left side.

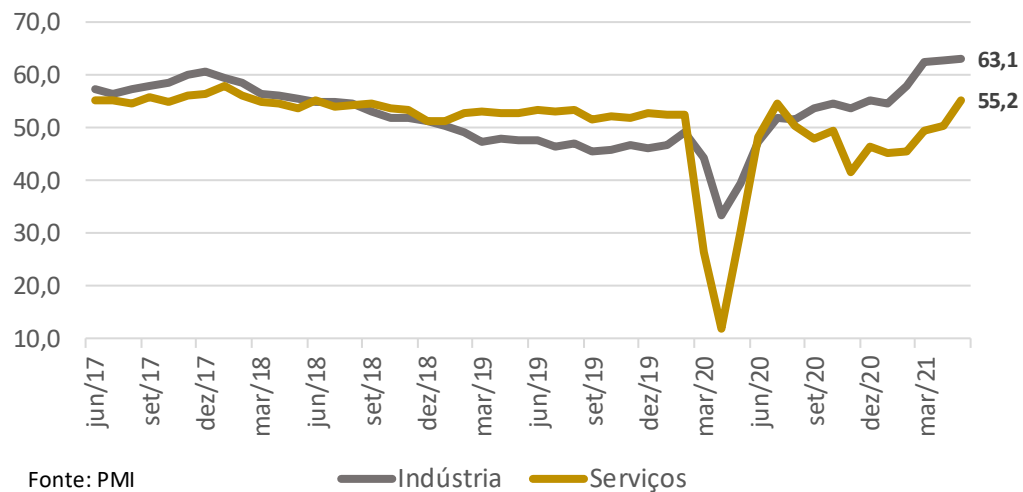
CENÁRIO EXTERNO

Índice Gerente de Compras (PMI)

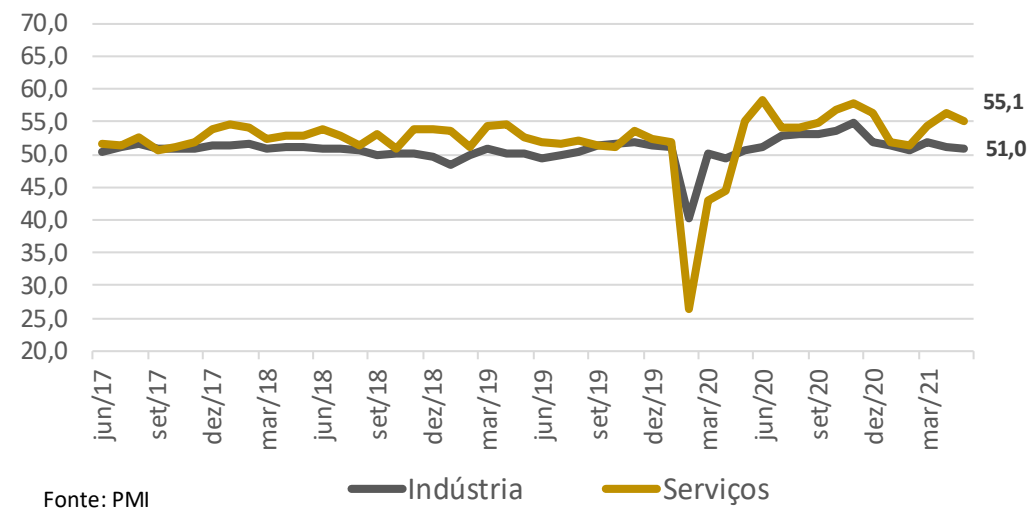
EUA: Índice PMI



Área do Euro: Índice PMI

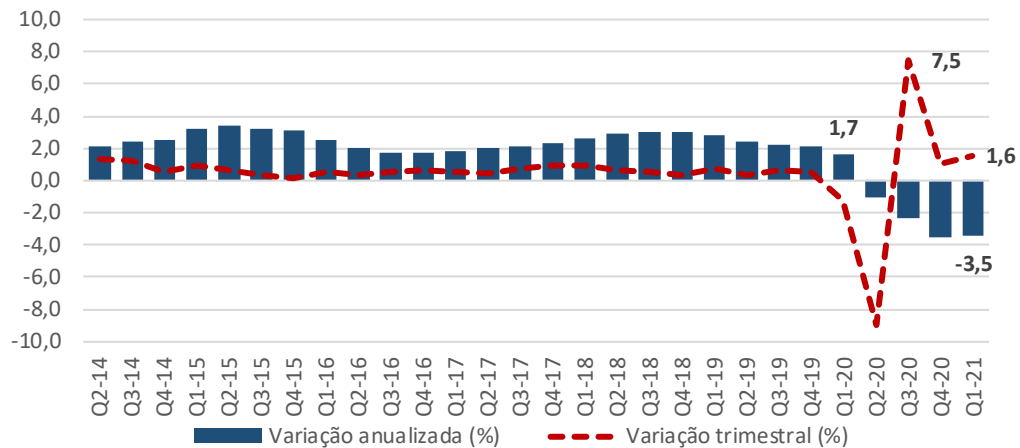


China: Índice PMI

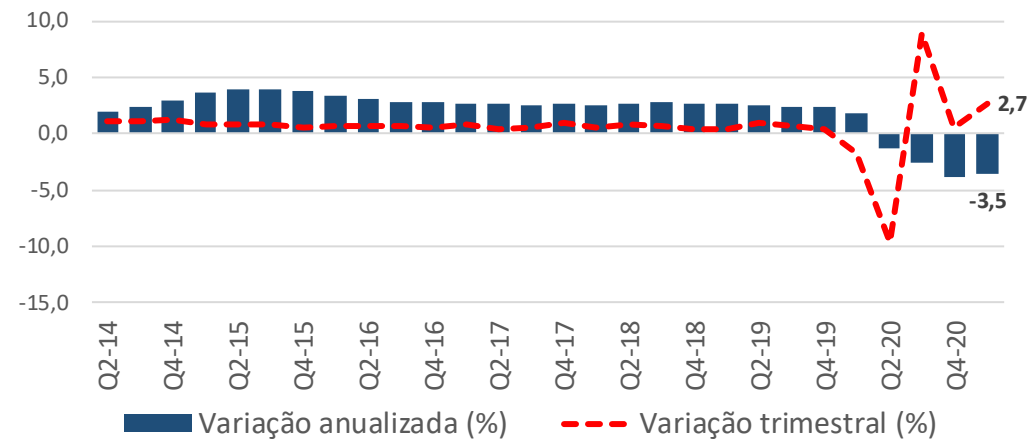


PIB sob a ótica da demanda (EUA)

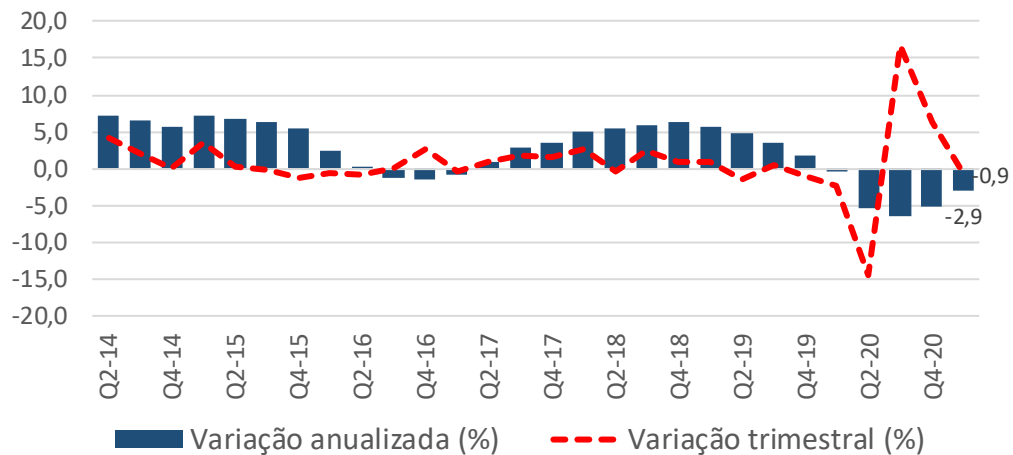
Produto Interno Bruto (EUA)



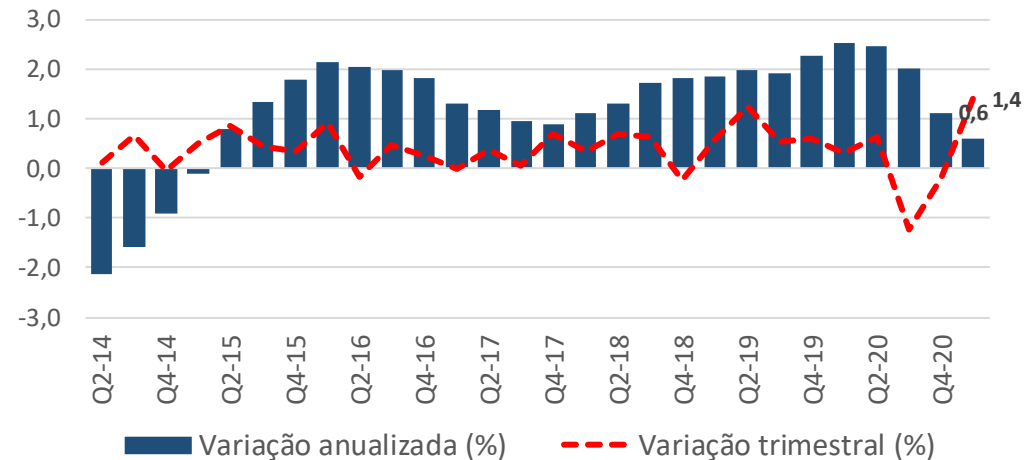
Despesa de Consumo das Famílias



Investimentos Privados

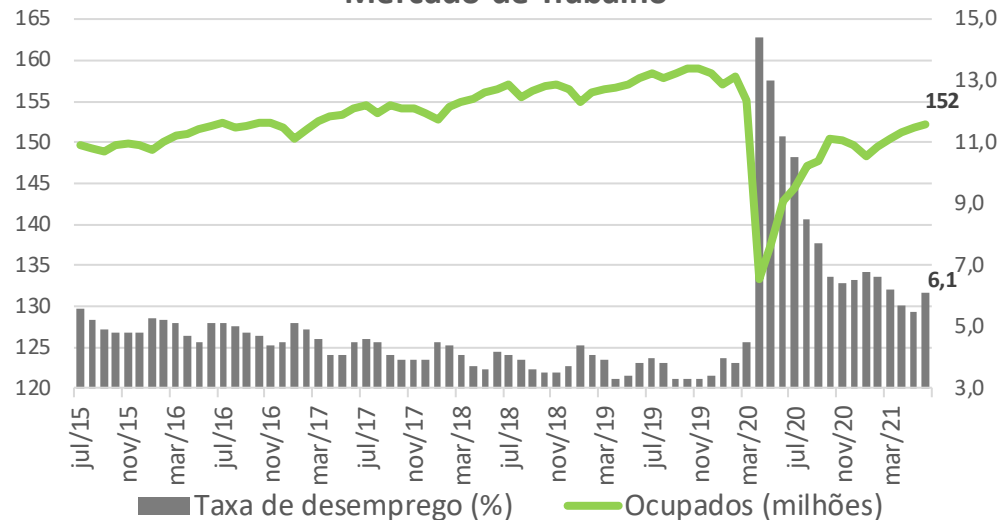


Despesas de Consumo e Investimento do Governo

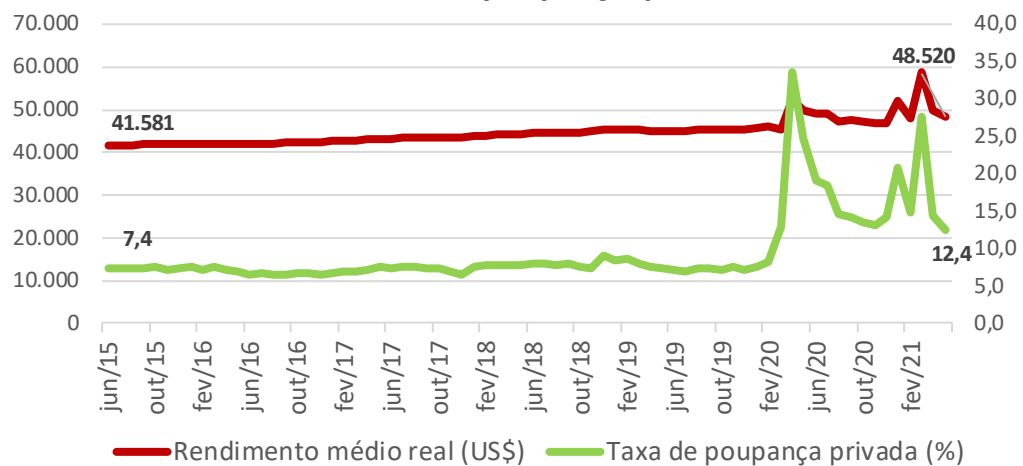


Emprego, rendimento e despesas pessoas (EUA)

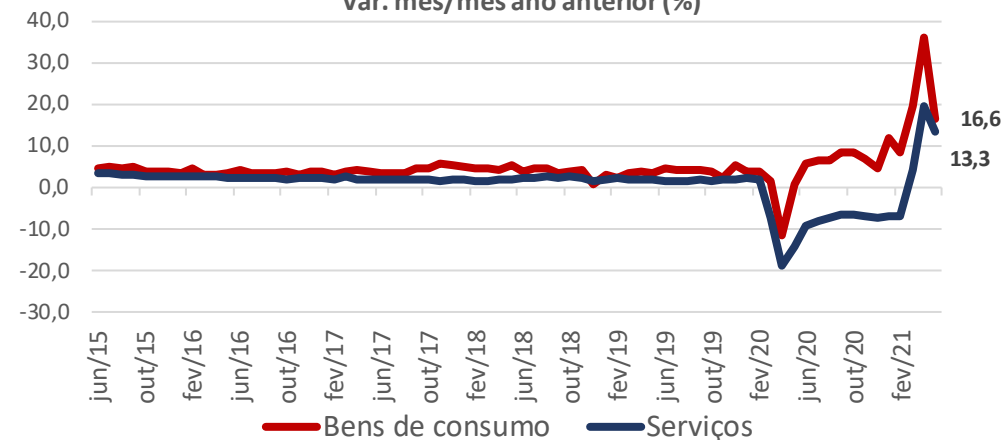
Mercado de Trabalho



Rendimento e poupança pessoais

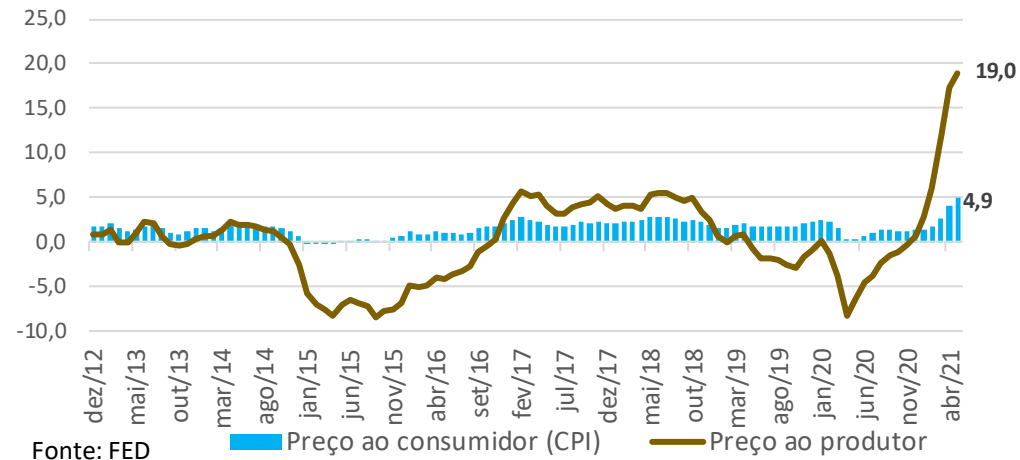


Despesas de consumo pessoal var. mês/mês ano anterior (%)

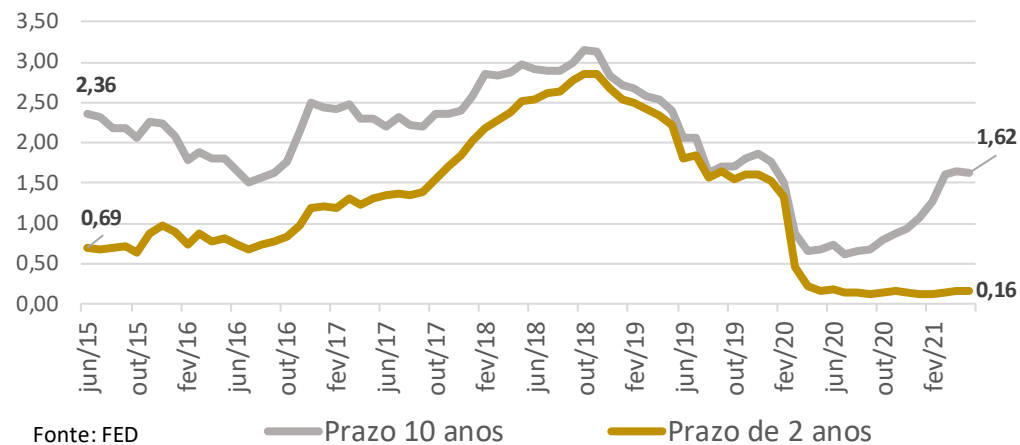


Inflação, juros e câmbio (EUA)

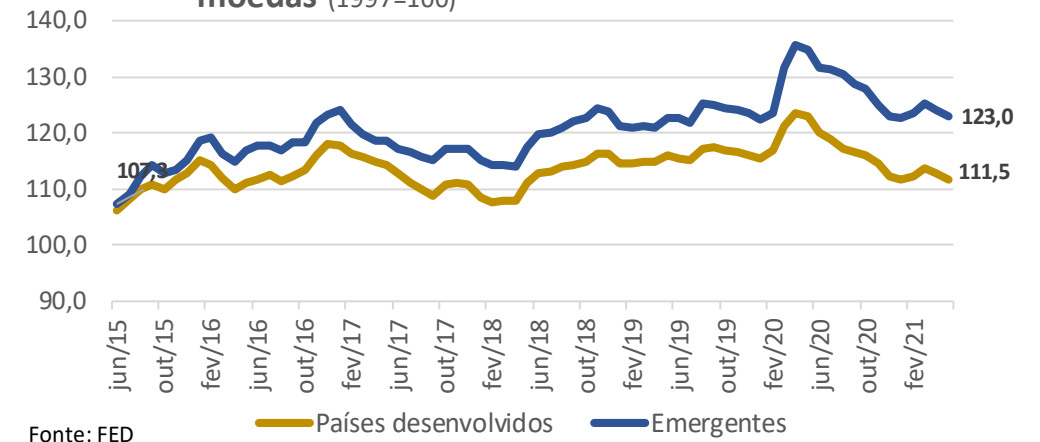
Preços nos EUA (variação em 12 meses)



Títulos do Tesouro (juros a.a.%)



EUA: Taxa de câmbio em relação a uma cesta de moedas (1997=100)



Projeções

	PIB ^{1/}		CPI ^{2/}	
	2021	2022	2021	2022
Mundo	6,3	4,0	3,7	3,6
Área do Euro	3,9	4,2	1,7	1,4
EUA	7,3	5,8	4,0	3,1
Japão	2,0	2,0	-0,4	0,3
China	9,3	5,6	1,5	2,3
Índia	10,0	3,4	4,7	4,5
México	5,3	2,7	5,5	4,0

Fonte: Wells Fargo

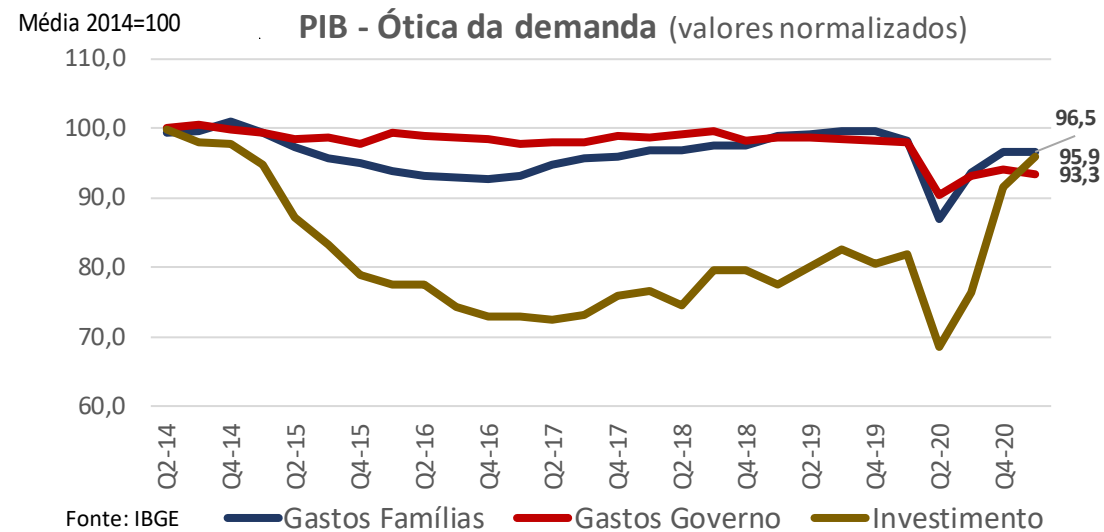
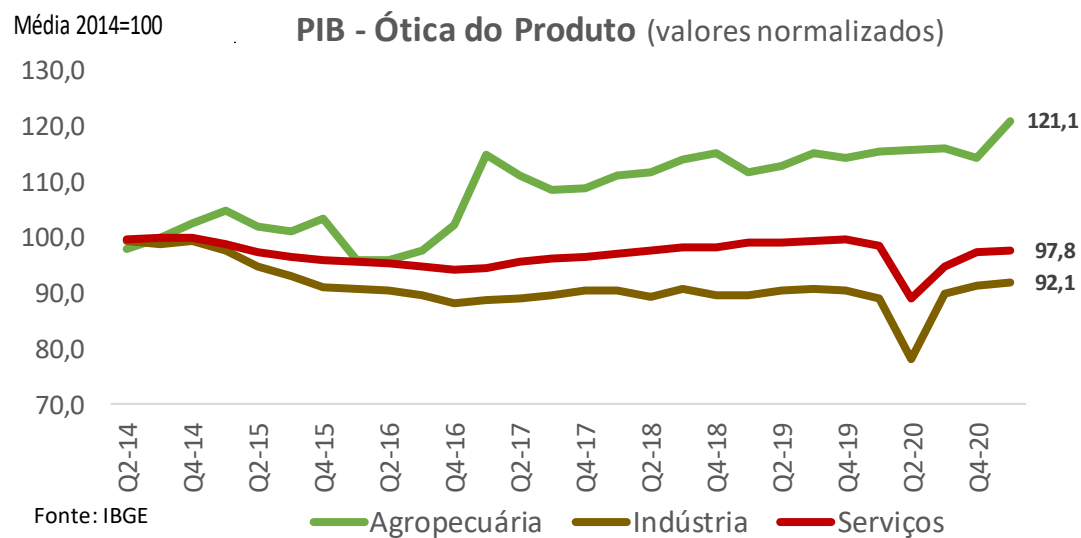
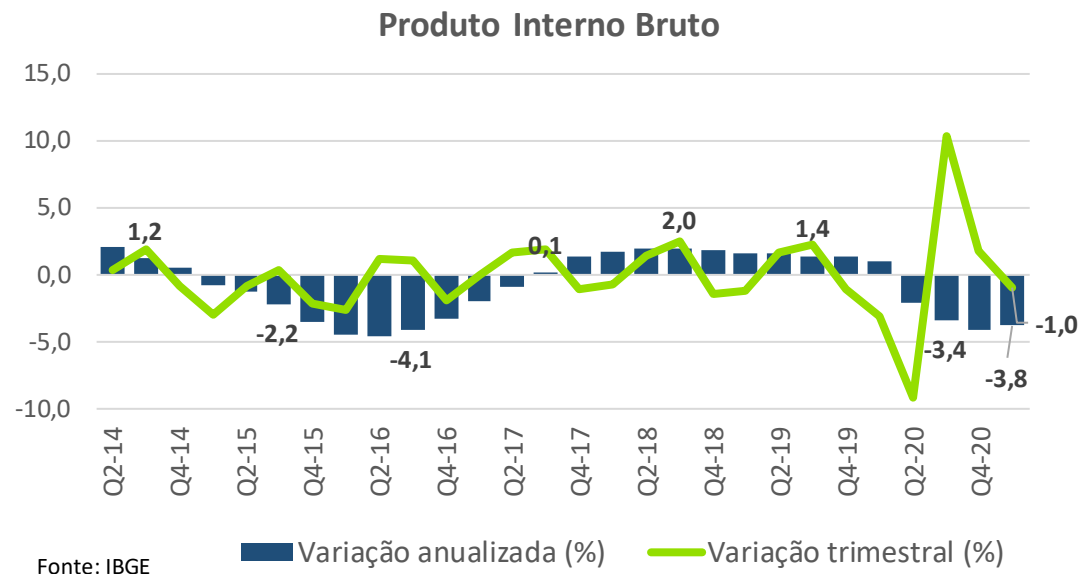
1/: Variação no ano (%)

2/: inflação ao consumidor (variação no ano)

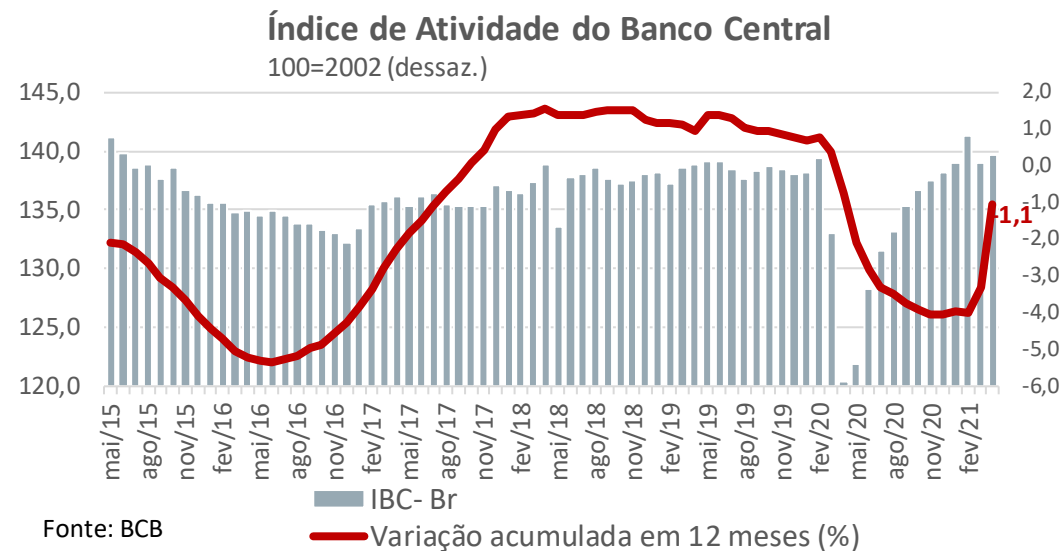
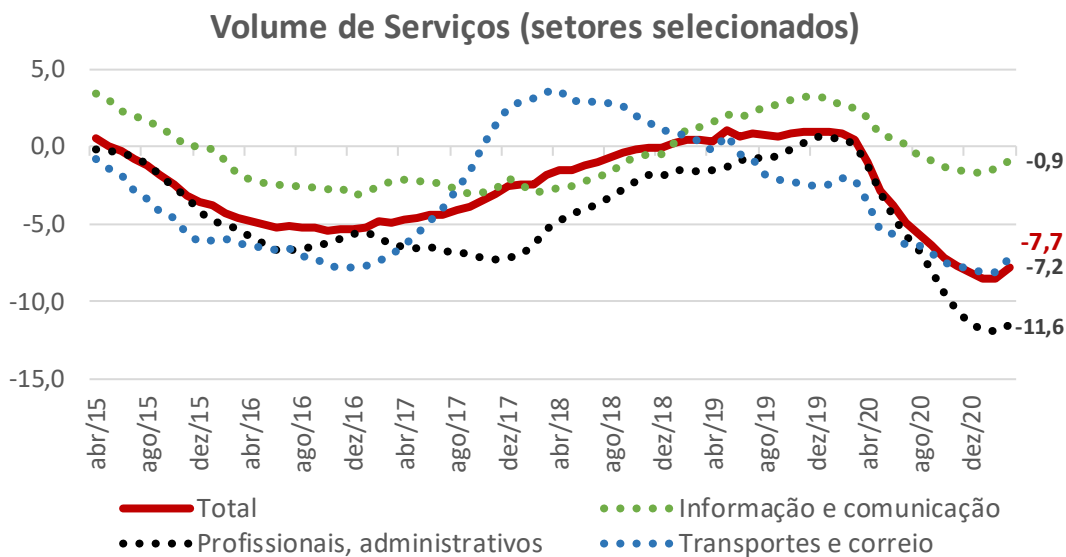
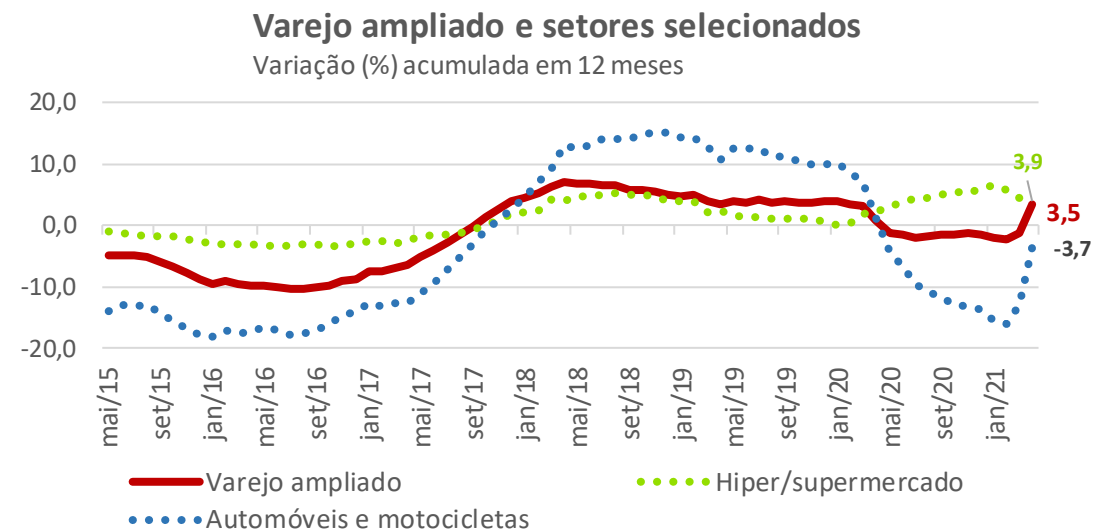
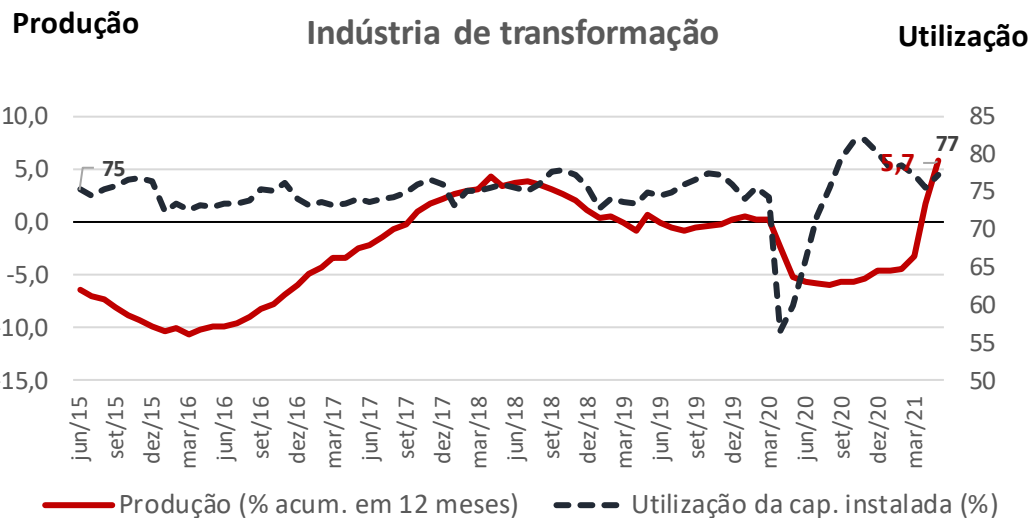
An aerial view of a city skyline with a network of white lines and nodes overlaid on it, suggesting connectivity and data flow. A vertical blue bar is on the left side.

CENÁRIO INTERNO

Produto Interno Bruto

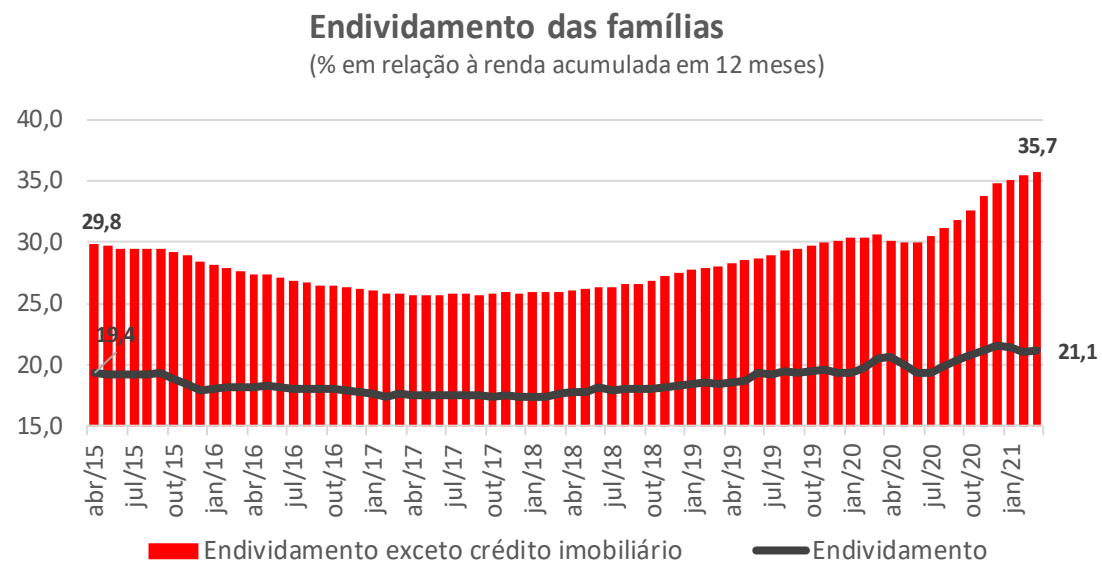
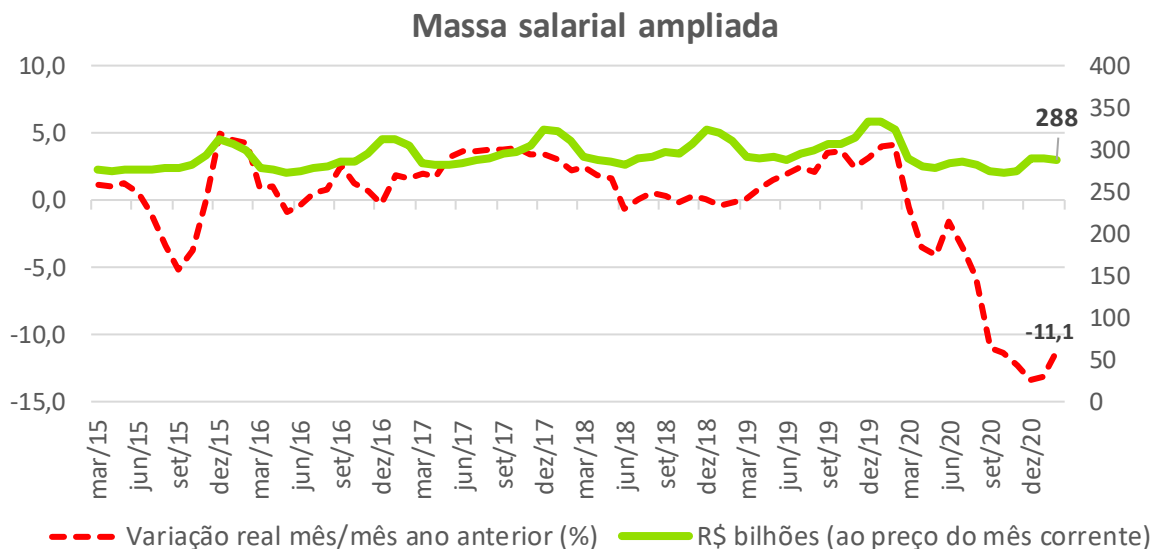
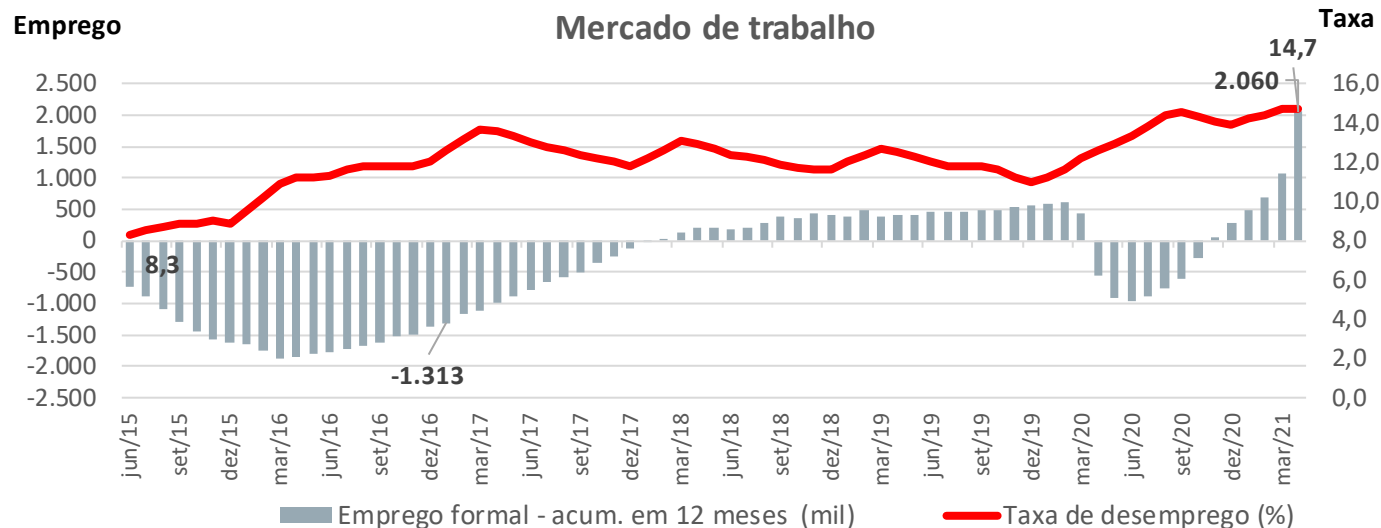


Indicadores mensais de atividade econômica



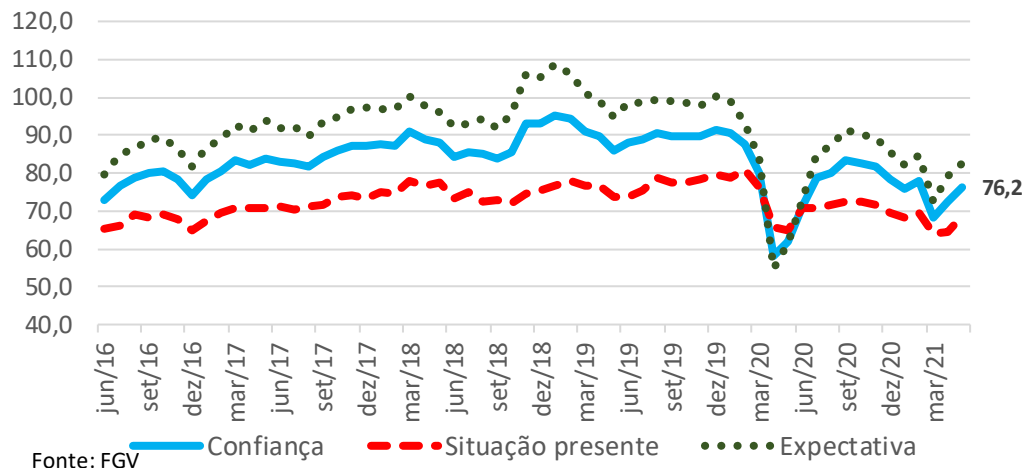
Fonte: BCB

Mercado de Trabalho e endividamento das famílias

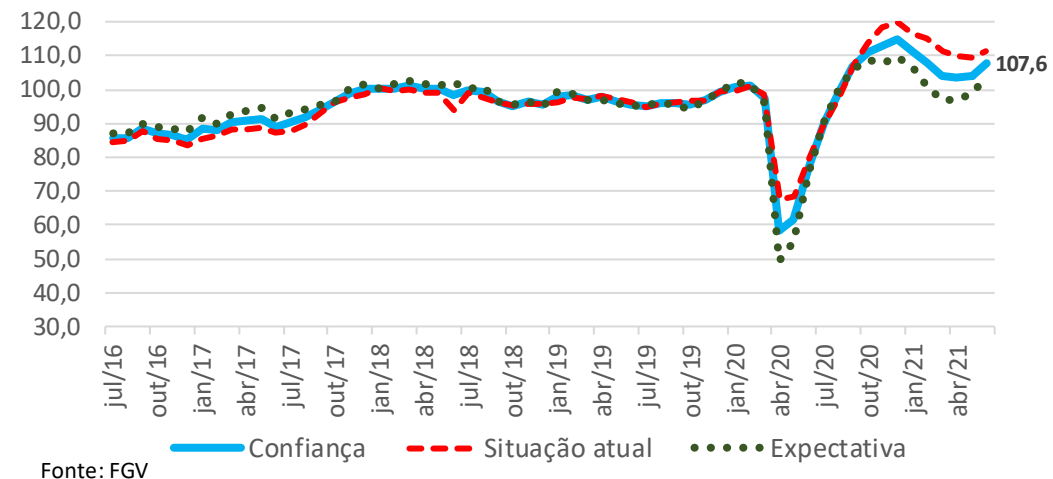


Sondagens de Confiança

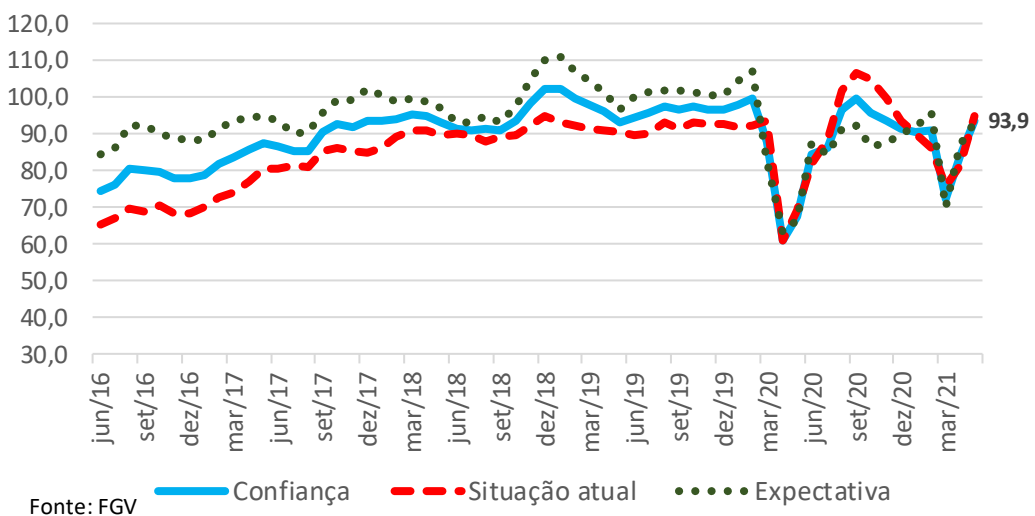
Índice de Confiança do Consumidor



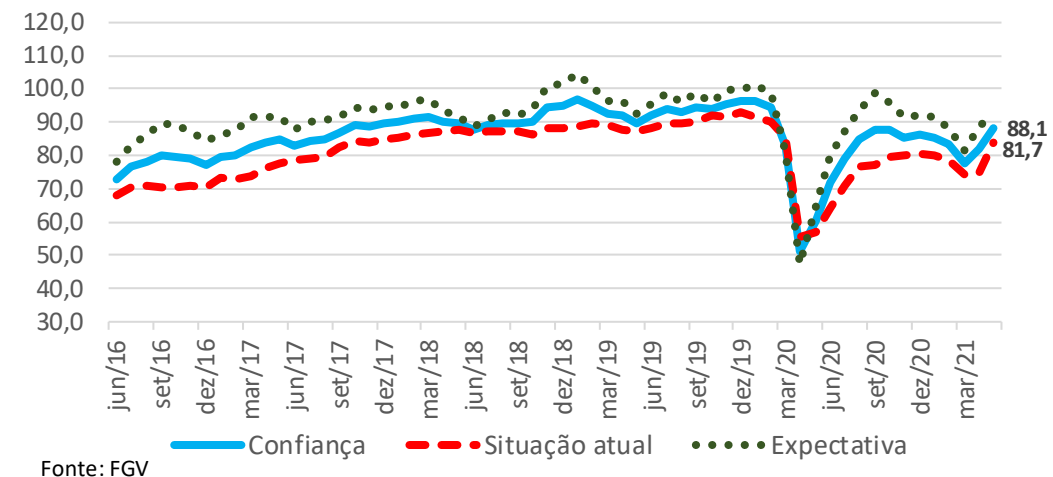
Índice de Confiança da Indústria



Índice de Confiança do Varejo Ampliado

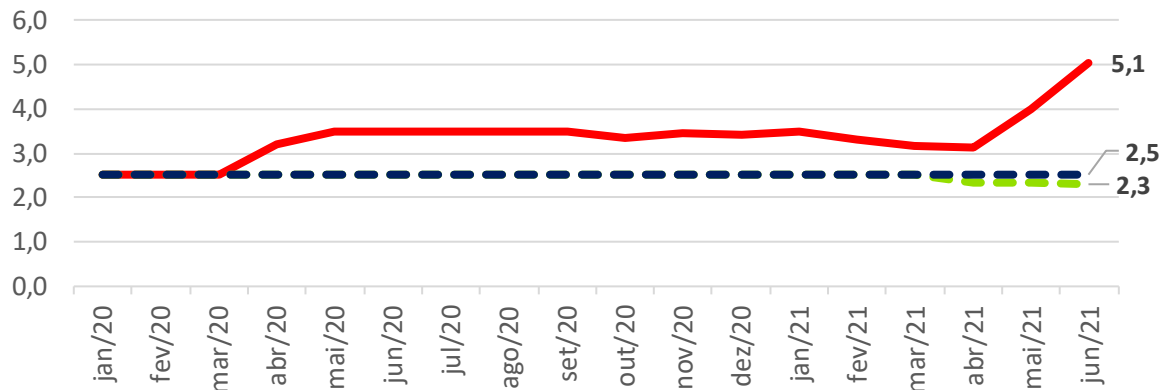


Índice de Confiança de Serviços



Expectativa de crescimento do PIB

(% no ano)

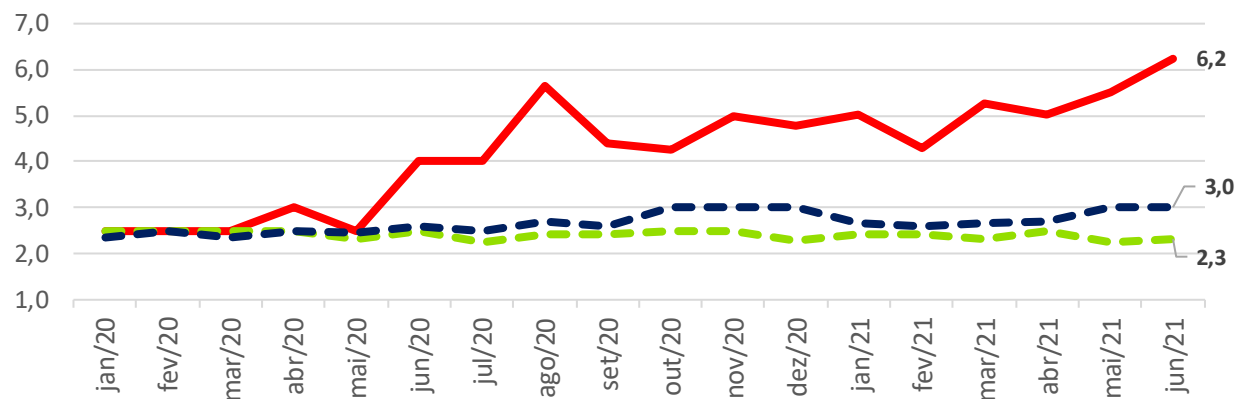


Fonte: BCB

— PIB em 2021 - - - PIB em 2022 - - - PIB em 2023

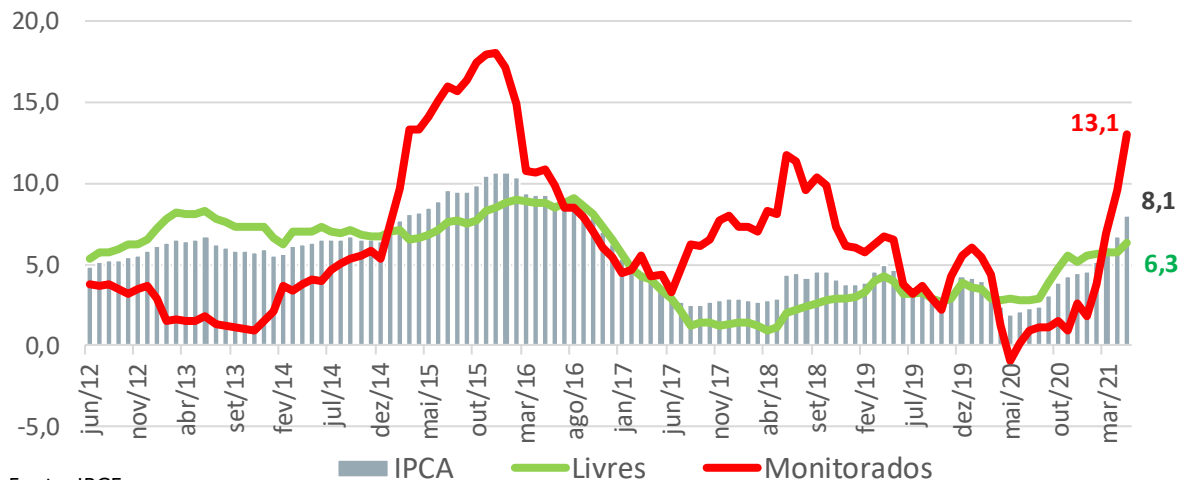
Expectativa de crescimento da Indústria

(% no ano)



— Produção em 2021 - - - Produção em 2022 - - - Produção em 2023

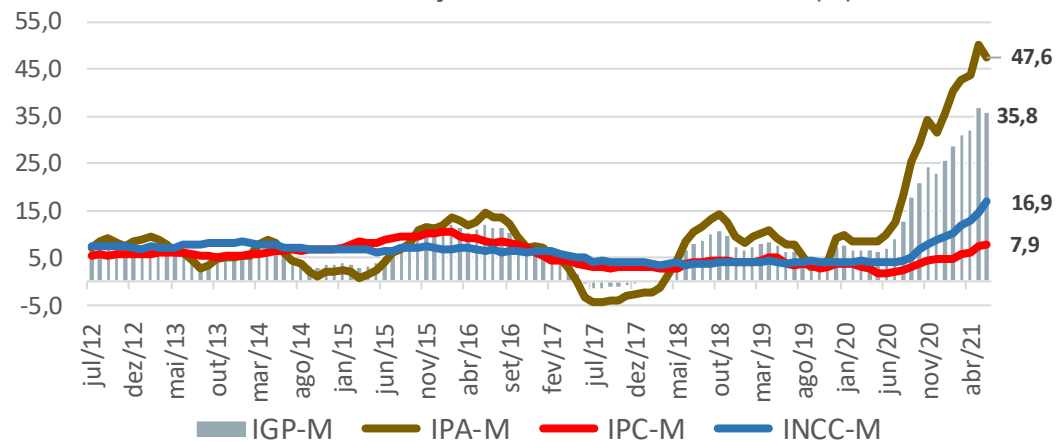
IPCA (Variação acumulada em 12 meses (%))



Fonte: IBGE

IGP-M

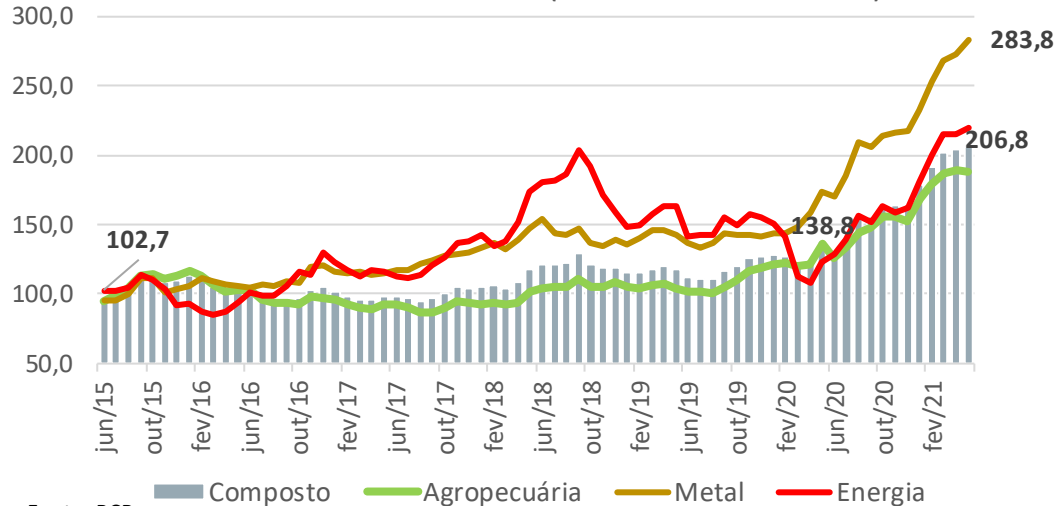
Variação acumulada em 12 meses (%)



Fonte: FGV

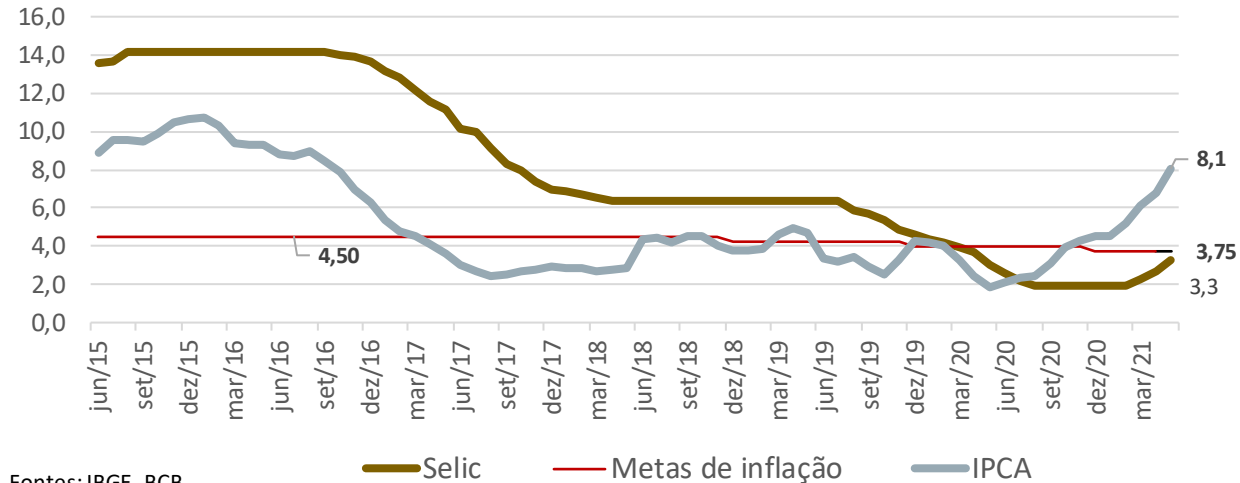
Média 2015=100

Índice de Commodities (valores normalizados)



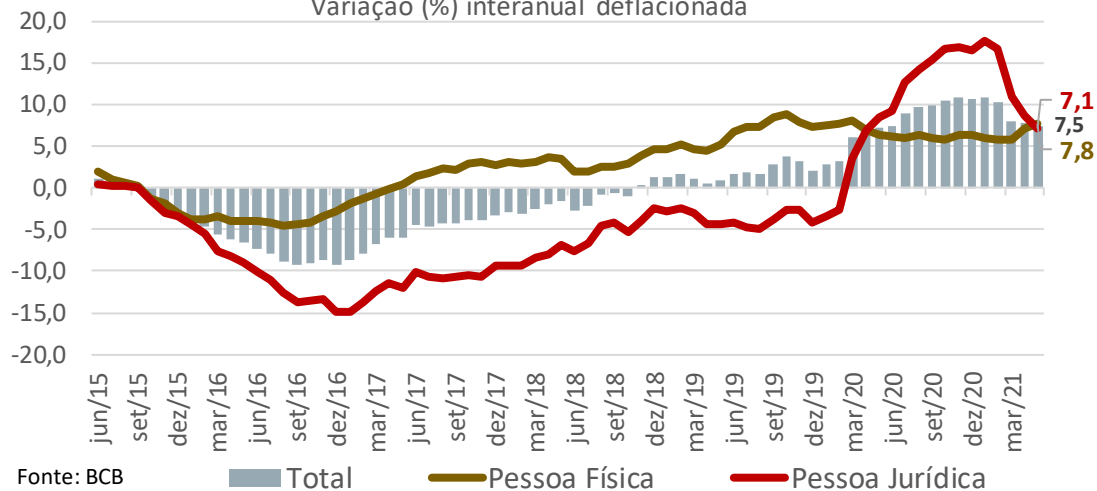
Fonte: BCB

Selic versus meta de inflação



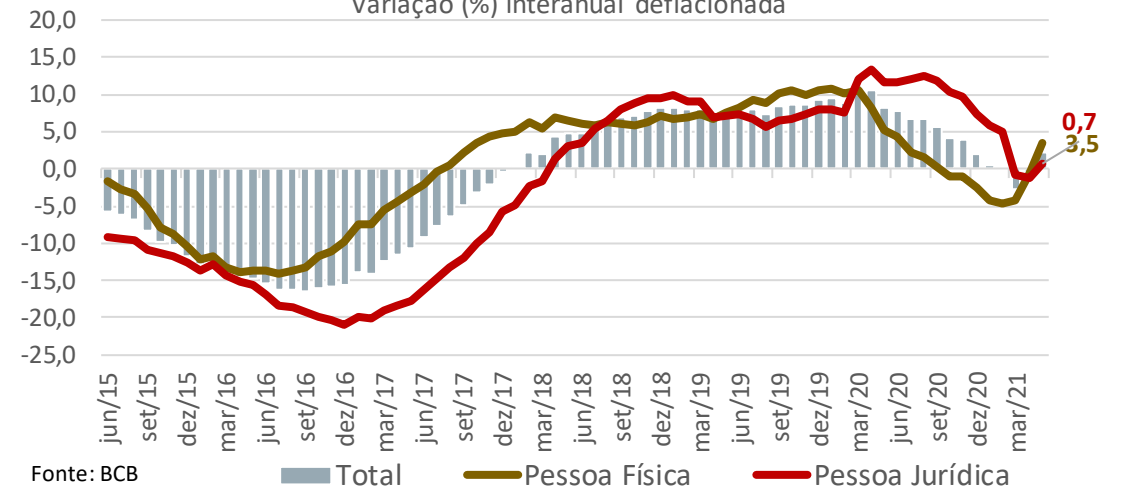
Saldo das operações de crédito

Variação (%) interanual deflacionada



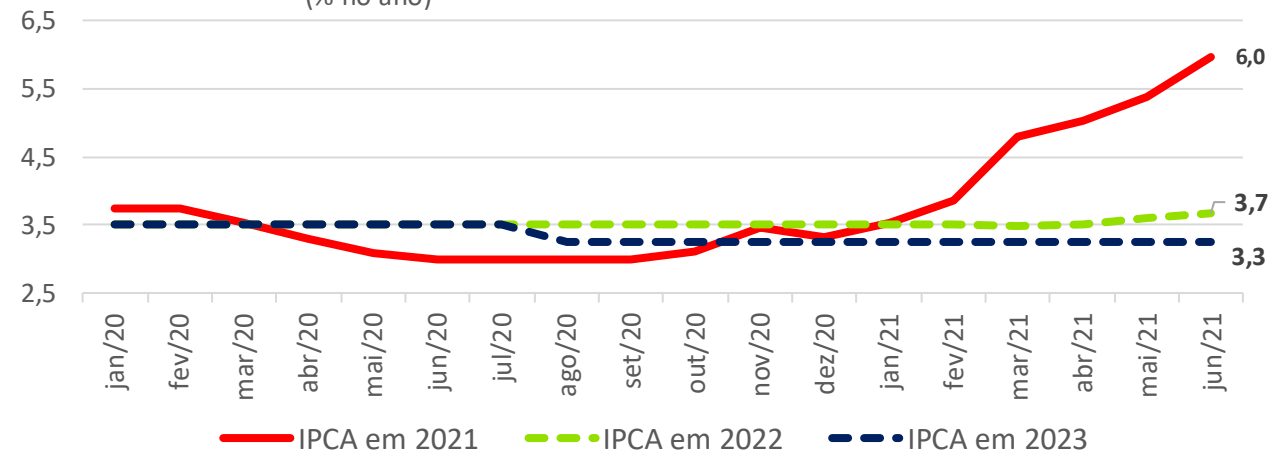
Concessões de Crédito

Variação (%) interanual deflacionada



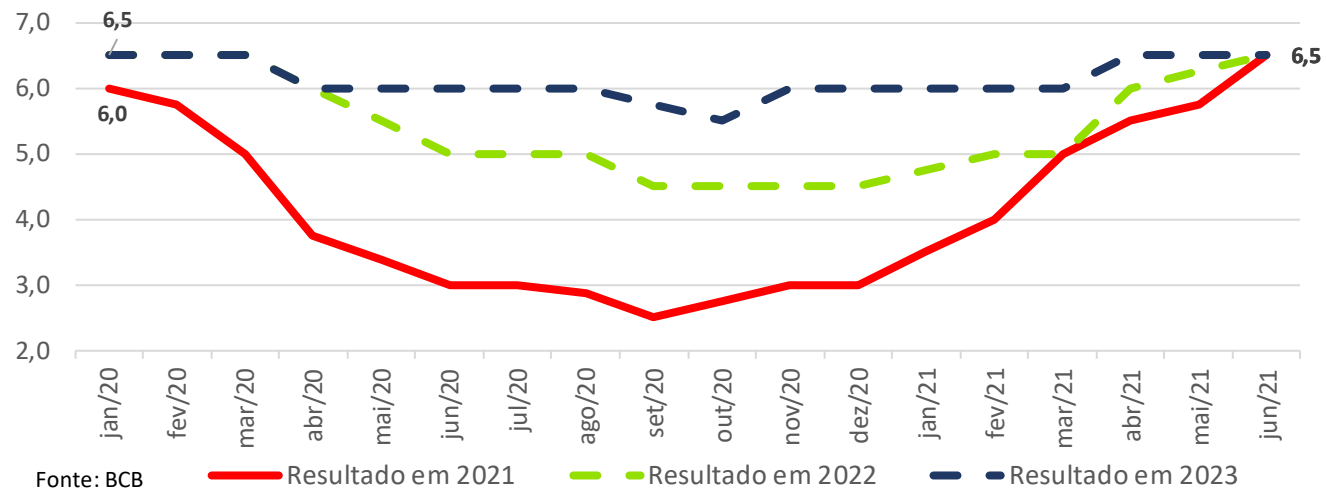
Expectativa de variação do IPCA

(% no ano)



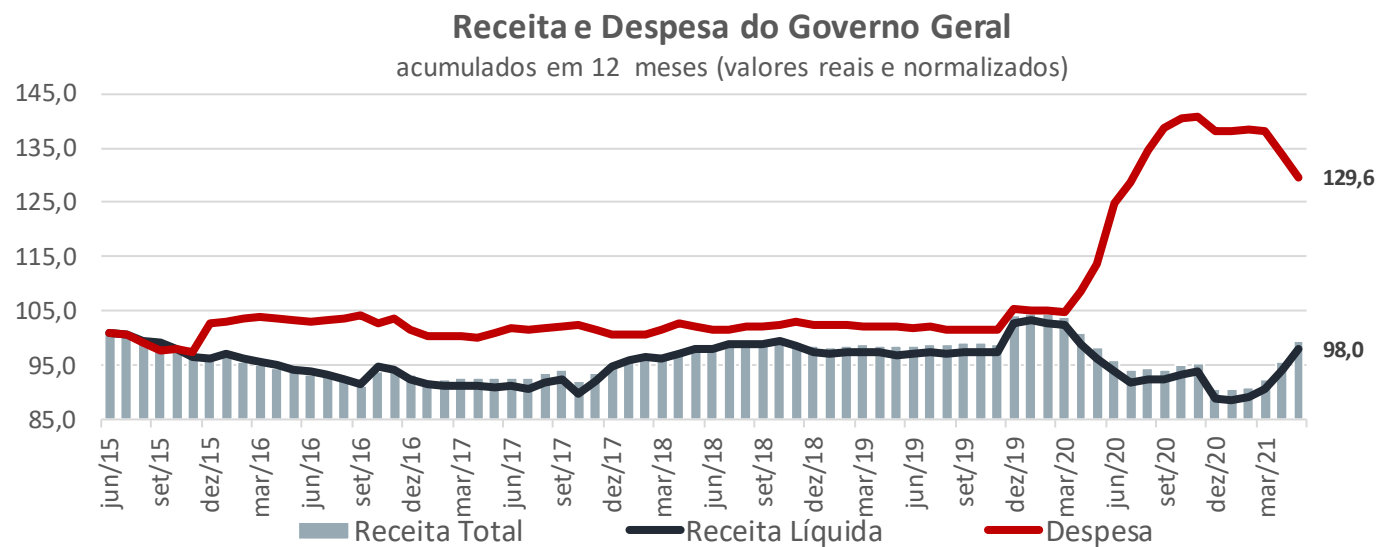
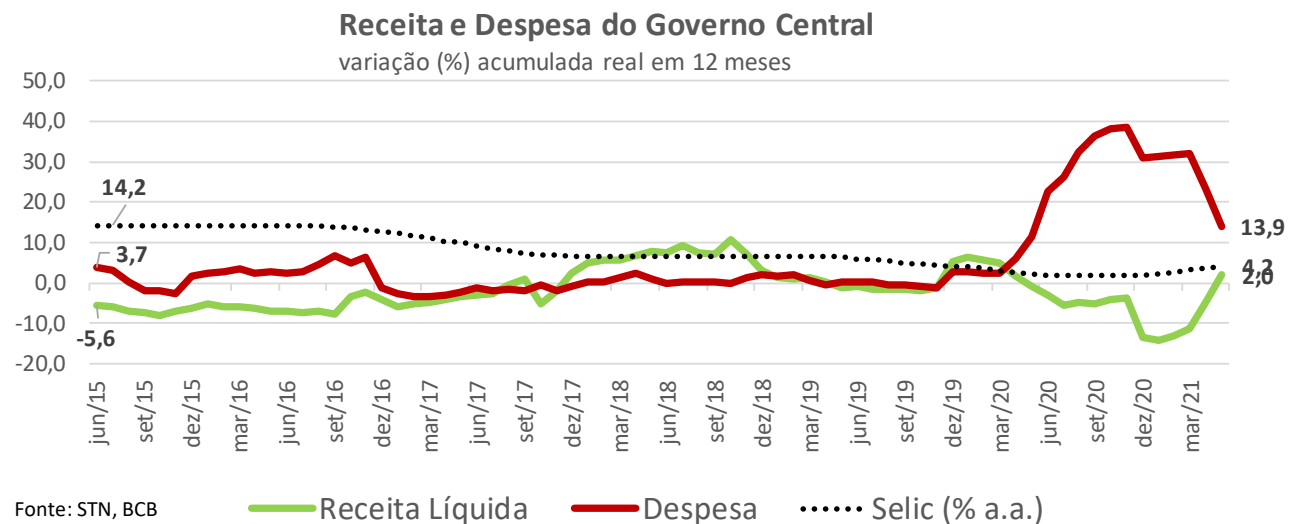
Fonte: BCB

Expectativa da taxa Selic



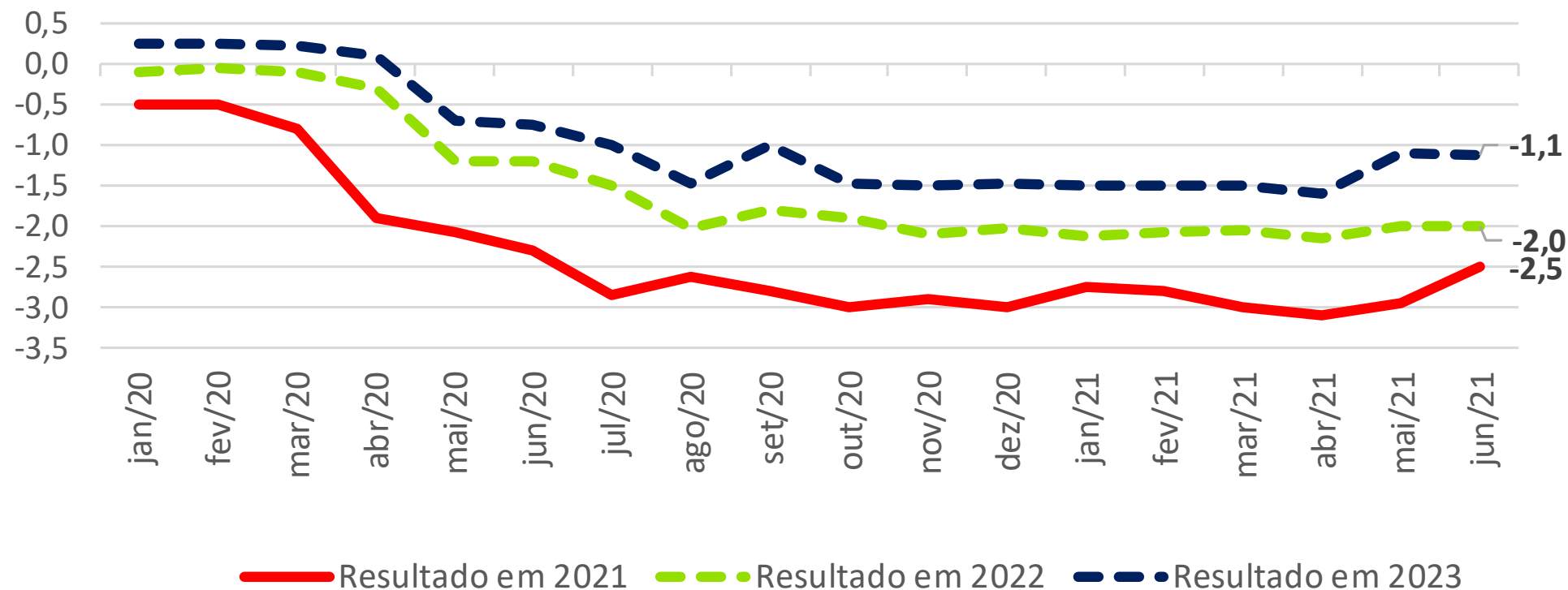
Fonte: BCB

Receita e Despesa do Governo Central

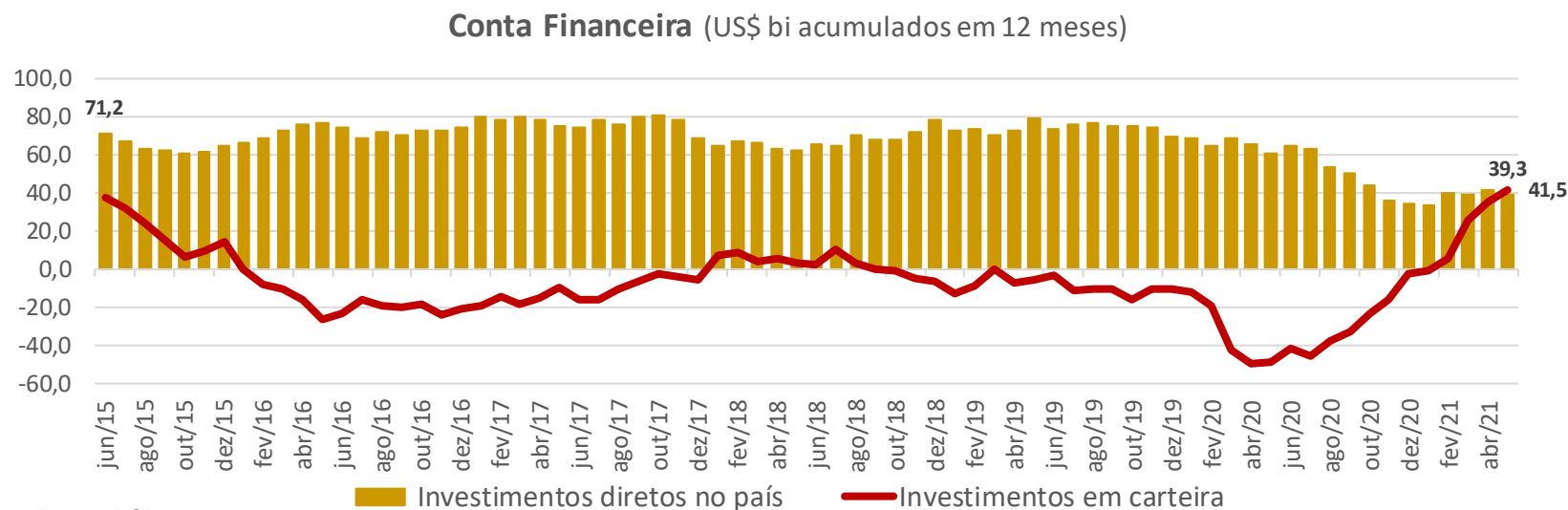
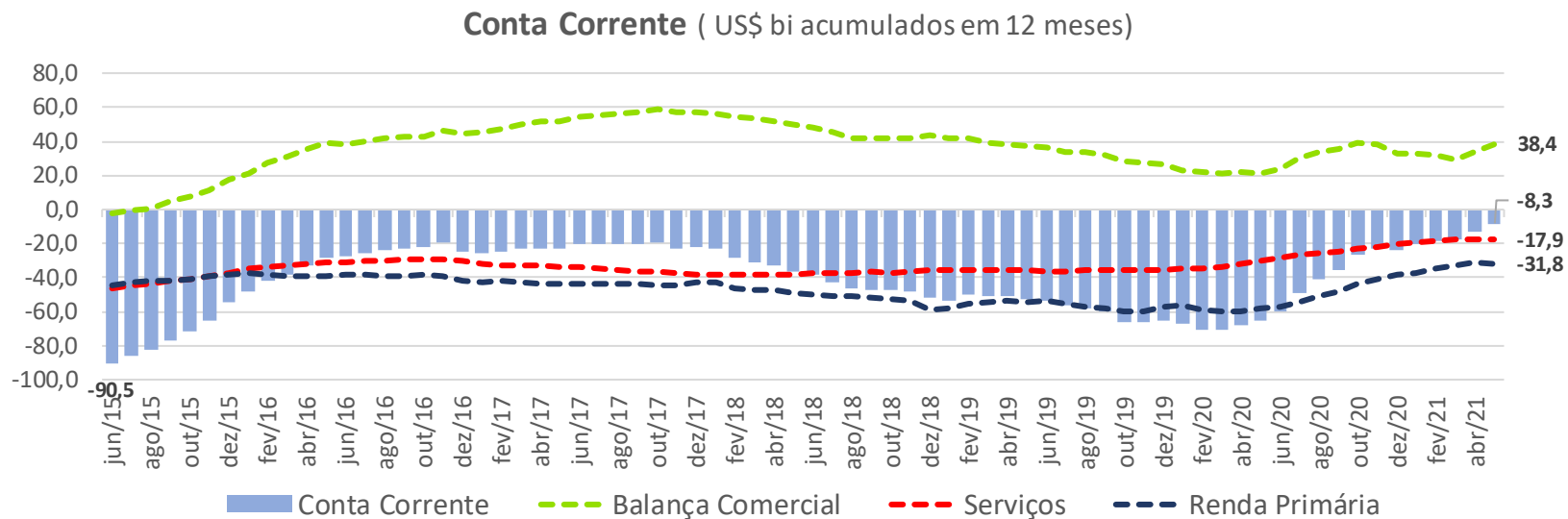


Expectativa do Resultado Primário

(% PIB)



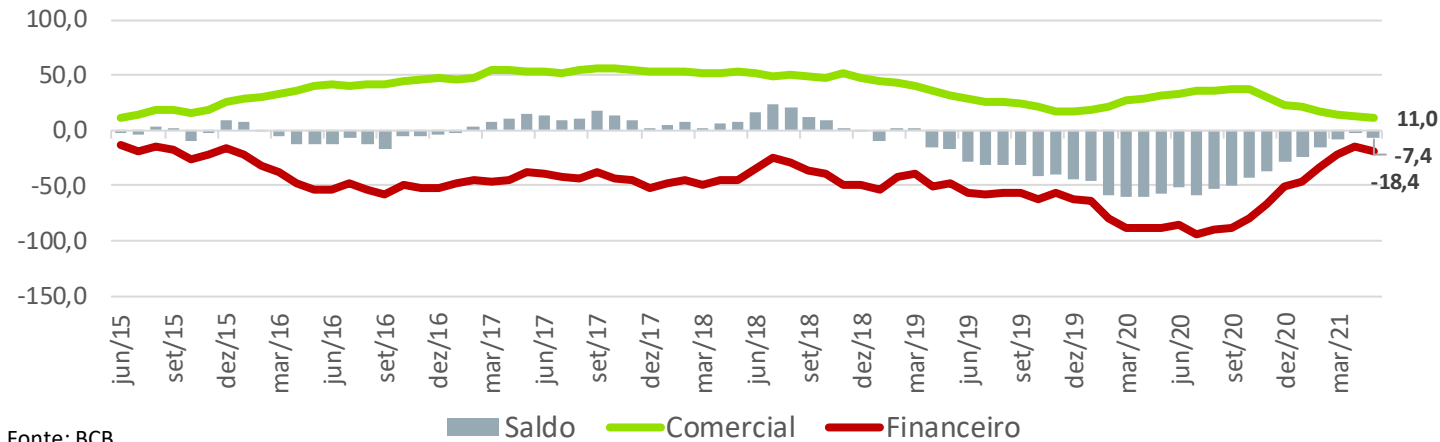
Fonte: BCB



Fonte: BCB

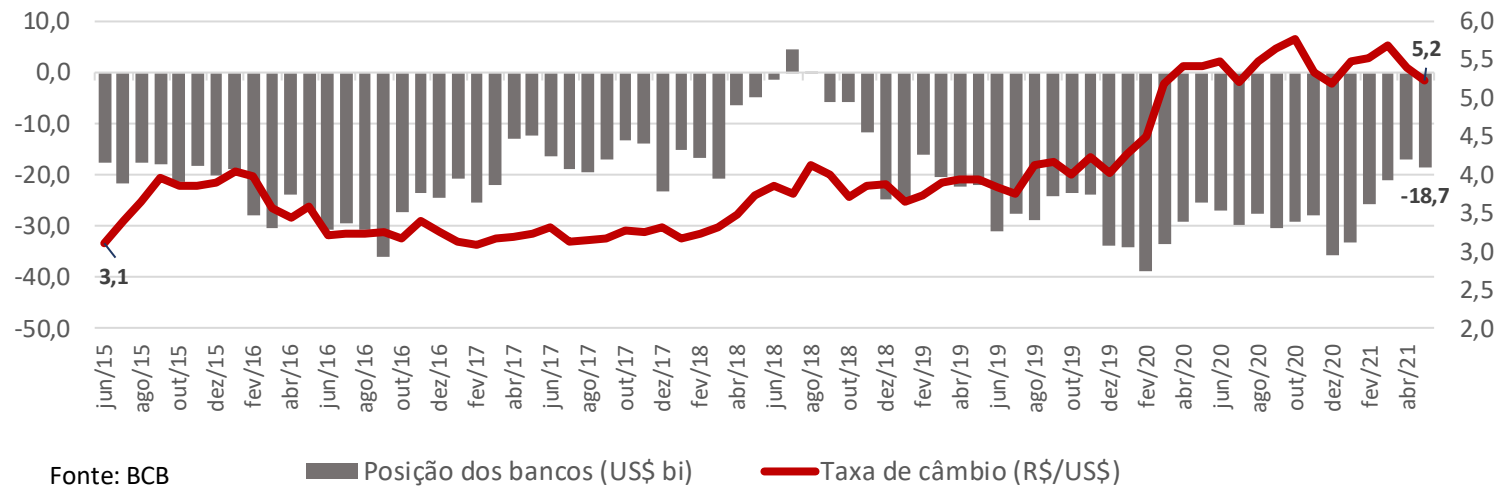
Movimento do câmbio contratado

Acumulado em 12 meses (US\$bi)



Fonte: BCB

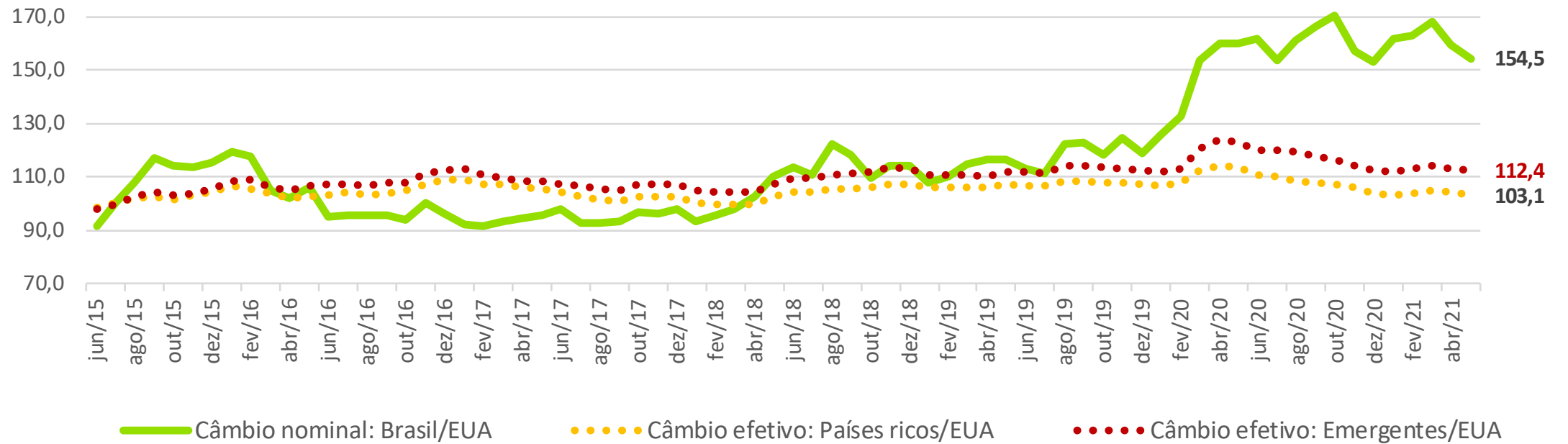
Posição dos bancos



Fonte: BCB

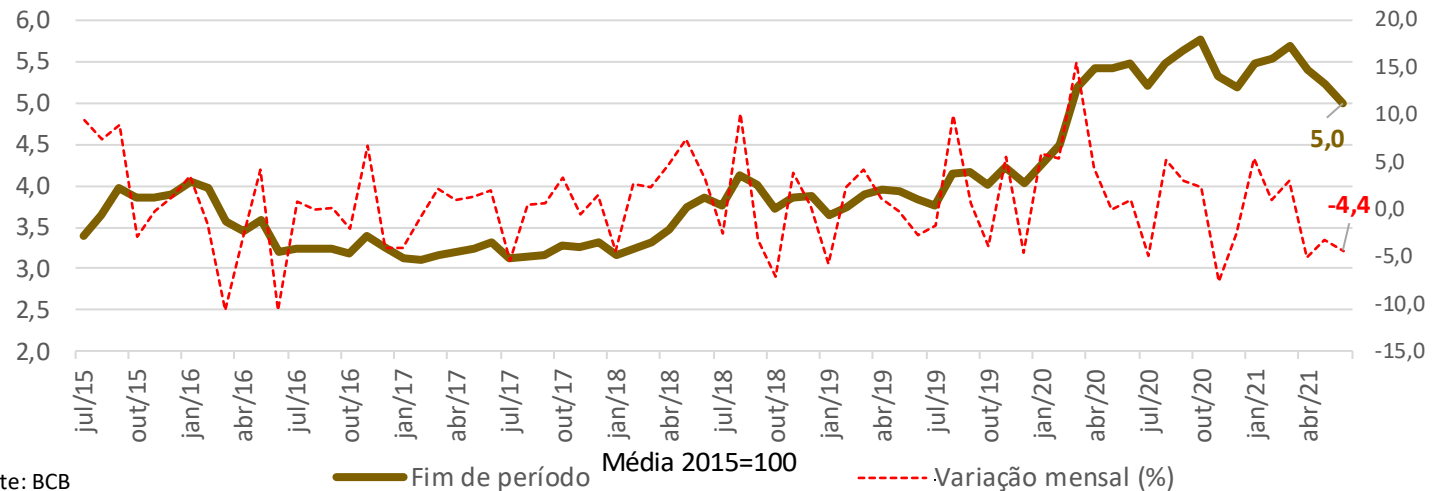
Média 2015=100

Trajetória do dólar (valores normalizados)



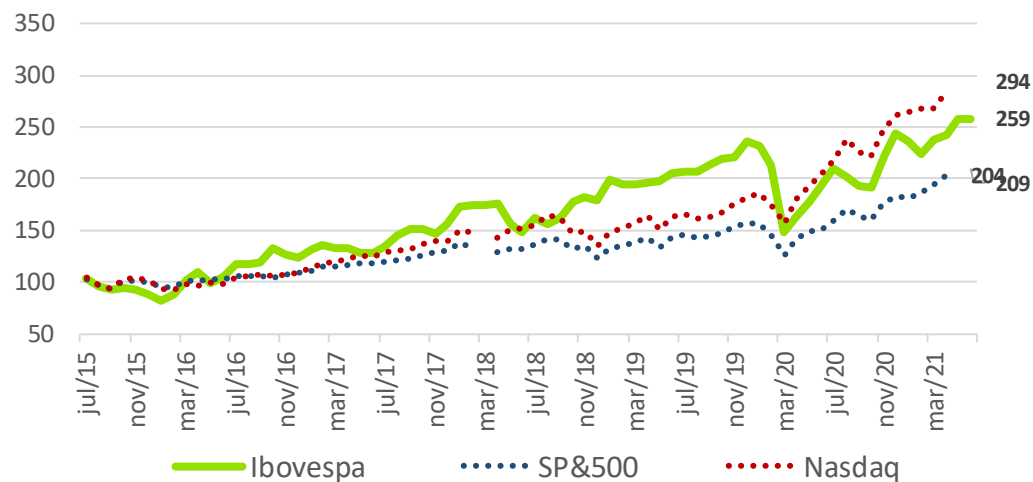
Ibovespa: análise comparativa

Taxa nominal de câmbio (R\$/US\$)



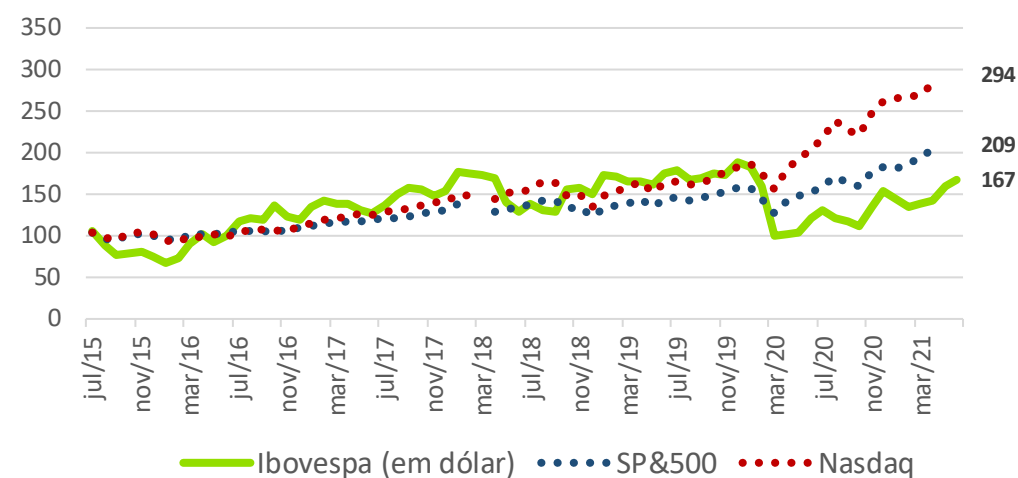
Ibovespa, SP&500, Nasdaq (valores normalizados)

Média 2015=100



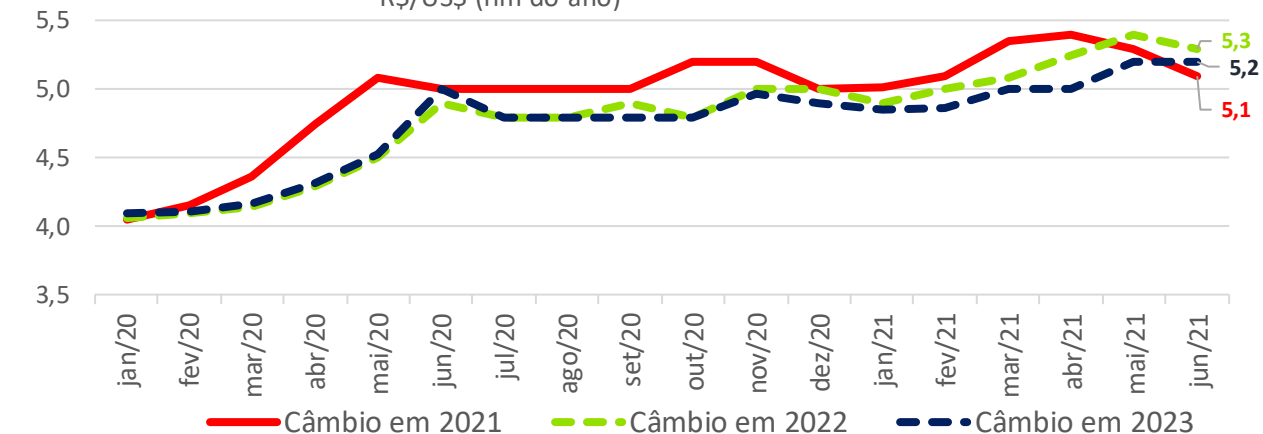
Ibovespa, SP&500, Nasdaq (valores normalizados)

Média 2015=100



Expectativa da taxa de câmbio

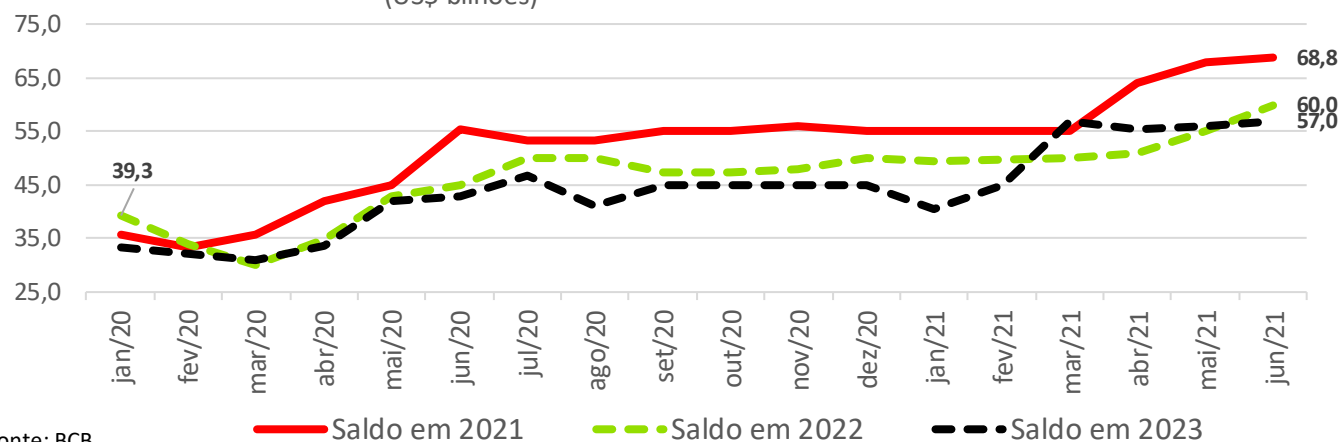
R\$/US\$ (fim do ano)



Fonte: BCB

Expectativa da Balança Comercial

(US\$ bilhões)



Fonte: BCB

An aerial view of a city skyline with a network of white lines and nodes overlaid on the buildings, suggesting a digital or infrastructure theme. A vertical blue bar is on the left side.

QUADROS RESUMO

Indicadores Macroeconômicos

Atividade Econômica	Medida	Ano - 4		Ano - 3		Ano - 2		Ano - 1		Ano	
		Data	Valor	Data	Valor	Data	Valor	Data	Valor	Data	Valor
PIB a preços de mercado	var. acumulada em 4 trimestres (%)	Q1-17	-1,9	Q1-18	1,7	Q1-19	1,6	Q1-20	1,1	Q1-21	-3,8
Indústria - produção física	var. acumulada em 12 meses (%)	mai/17	-2,2	mai/18	2,9	mai/19	0,1	mai/20	-5,4	mai/21	4,9
Utilização de capacidade instalada ^{1/}	%	mai/17	74,0	mai/18	75,9	mai/19	74,8	mai/20	59,9	mai/21	77,3
Comércio ampliado - volume de vendas	var. acumulada em 12 meses (%)	abr/17	-6,3	abr/18	7,0	abr/19	3,5	abr/20	0,8	abr/21	3,5
Volume de serviços	var. acumulada em 12 meses (%)	abr/17	-5,0	abr/18	-1,4	abr/19	0,4	abr/20	-0,7	abr/21	-5,3
Insumos da construção civil	var. acumulada em 12 meses (%)	mai/17	-8,4	mai/18	-0,1	mai/19	2,1	mai/20	-4,9	mai/21	15,2
Emprego formal	saldo no mês (1000 pessoas)	abr/17	59,9	abr/18	115,9	abr/19	129,6	abr/20	-860,5	abr/21	120,9
Taxa de desemprego	%	abr/17	13,6	abr/18	12,9	abr/19	12,5	abr/20	12,6	abr/21	14,7
Massa salarial ampliada disponível real	R\$ bilhões	fev/17	305,1	fev/18	311,9	fev/19	311,5	fev/20	324,3	fev/21	288,3
IPCA	var. acumulada em 12 meses (%)	mai/17	3,6	mai/18	2,9	mai/19	4,7	mai/20	1,9	mai/21	8,1
IGP-M	var. acumulada em 12 meses (%)	mai/17	1,6	mai/18	4,3	mai/19	7,7	mai/20	6,5	mai/21	37,1
Moeda e Finanças Públicas	Medida	Data	Valor	Data	Valor	Data	Valor	Data	Valor	Data	Valor
M3	var. em relação ao mês anterior (%)	mai/17	0,4	mai/18	0,2	mai/19	1,3	mai/20	2,4	mai/21	1,4
Crédito total	var. em relação ao mês anterior (%)	mai/17	-0,5	mai/18	0,0	mai/19	0,4	mai/20	0,7	mai/21	0,4
Déficit primário	% PIB (fluxos acum. em 12 meses)	abr/17	2,3	abr/18	1,8	abr/19	1,3	abr/20	2,2	abr/21	7,1
Déficit nominal	% PIB (fluxos acum. em 12 meses)	abr/17	9,1	abr/18	7,4	abr/19	6,8	abr/20	7,4	abr/21	10,8
Dívida pública bruta do governo geral	% PIB	abr/17	71,4	abr/18	75,0	abr/19	76,9	abr/20	78,4	abr/21	86,7
Dívida pública líquida do governo geral	% PIB	abr/17	49,4	abr/18	53,0	abr/19	54,7	abr/20	60,5	abr/21	65,3
Setor Externo	Medida	Data	Valor	Data	Valor	Data	Valor	Data	Valor	Data	Valor
Taxa nominal de câmbio	R\$/US\$ (venda, fim de período)	mai/17	3,2	mai/18	3,7	mai/19	3,9	mai/20	5,4	mai/21	5,2
Balança Comercial	acumulado em 12 meses (US\$ bilhões)	mai/17	51,9	mai/18	49,8	mai/19	37,2	mai/20	21,4	mai/21	38,4
Conta corrente	acumulado em 12 meses (US\$ bilhões)	mai/17	-22,7	mai/18	-36,4	mai/19	-52,9	mai/20	-65,2	mai/21	-8,3
Investimento direto no país	acumulado em 12 meses (US\$ bilhões)	mai/17	74,7	mai/18	62,2	mai/19	78,9	mai/20	60,4	mai/21	39,3
Investimento direto no exterior	acumulado em 12 meses (US\$ bilhões)	mai/17	15,0	mai/18	12,5	mai/19	13,6	mai/20	-5,7	mai/21	12,1
Reservas internacionais/liquidez	US\$ bilhões	mai/17	376,5	mai/18	382,5	mai/19	386,2	mai/20	345,7	mai/21	353,4
Dívida externa total	US\$ bilhões	Q4-16	326,3	Q4-17	314,7	Q4-18	320,6	Q4-19	323,0	Q1-21	298,5

Taxas de Juros	Medida	Ano - 4		Ano - 3		Ano - 2		Ano - 1		Ano	
		Data	Valor	Data	Valor	Data	Valor	Data	Valor	Data	Valor
TJLP anual	% a.a.	jul/17	7,0	jul/18	6,6	jul/19	6,0	jul/20	4,9	jul/21	4,9
Selic acumulada no mês	anualizada base 252 (% a.a.)	jul/17	10,0	jul/18	6,4	jul/19	6,4	jul/20	2,2	jul/21	4,2
CDI acumulada no mês	anualizada base 252 (% a.a.)	jul/17	10,0	jul/18	6,4	jul/19	6,4	jul/20	2,2	jul/21	4,2
TR - primeiro dia do mês	anualizada base 252 (% a.a.)	jul/17	0,8	jul/18	0,0	jul/19	0,0	jul/20	0,0	jul/21	0,0
TBF - primeiro dia do mês	anualizada base 252 (% a.a.)	jul/17	9,5	jul/18	6,0	jul/19	5,8	jul/20	1,9	jul/21	4,4
Swaps DI pré-fixada (BM&F) - 180 dias	média no período (% a.a.)	mai/17	9,6	mai/18	6,4	mai/19	6,4	mai/20	2,5	mai/21	4,6
Swaps DI pré-fixada (BM&F) - 360 dias	média no período (% a.a.)	mai/17	9,2	mai/18	6,8	mai/19	6,5	mai/20	2,7	mai/21	5,6
Outros Indicadores	Medida	Data	Valor	Data	Valor	Data	Valor	Data	Valor	Data	Valor
Taxa de juros reais Ex-Ante (Swap DI pré 360)	% a.a.	mar/16	6,3	mar/17	5,1	mar/18	2,5	mar/19	2,4	mar/20	0,5
Taxa de juros reais Ex-Post (Swap DI pré 360)	% a.a.	mar/16	4,0	mar/17	5,0	mar/18	3,7	mar/19	1,8	mar/20	0,7
Câmbio contratado - Saldo	US\$ milhões	mai/17	744	mai/18	1.753	mai/19	346	mai/20	3.080	mai/21	-1.821
Câmbio contratado - posição dos bancos	US\$ milhões	mai/17	-12.453	mai/18	-4.962	mai/19	-22.099	mai/20	-25.505	mai/21	-18.699
Investimentos estrangeiros em ações	US\$ milhões	mai/17	59,5	mai/18	-1.578,1	mai/19	-2.865,8	mai/20	-1.708,9	mai/21	2.155,2
Investimentos estrangeiros em renda fixa	US\$ milhões	mai/17	743,0	mai/18	-1.503,6	mai/19	429,8	mai/20	64,8	mai/21	217,1

	2021	2022	2023	2024
IPCA (% no ano)	6,23	4,10	3,94	3,85
Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a.)	7,25	7,25	7,00	6,50
IGP-M (% no ano)	19,92	6,68	5,81	5,54
IGP-DI (% mensal)	19,54	6,47	5,03	5,02
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/dólar)	5,15	5,37	5,42	5,41
Produção Industrial (% no ano)	6,50	2,43	3,10	2,90
PIB - Total (% no ano)	5,34	2,46	2,60	2,66
Taxa de desemprego (% , fim de período)	14,96	13,97	13,17	12,26

Última revisão: 25/06/2021



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 financeiro 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