

Semanal



BNP PARIBAS
ASSET MANAGEMENT

Economia & Mercados

Acompanhamento semanal – 01 de Julho de 2022

O investidor sustentável para um mundo em mudança

AGENDA DA SEMANA

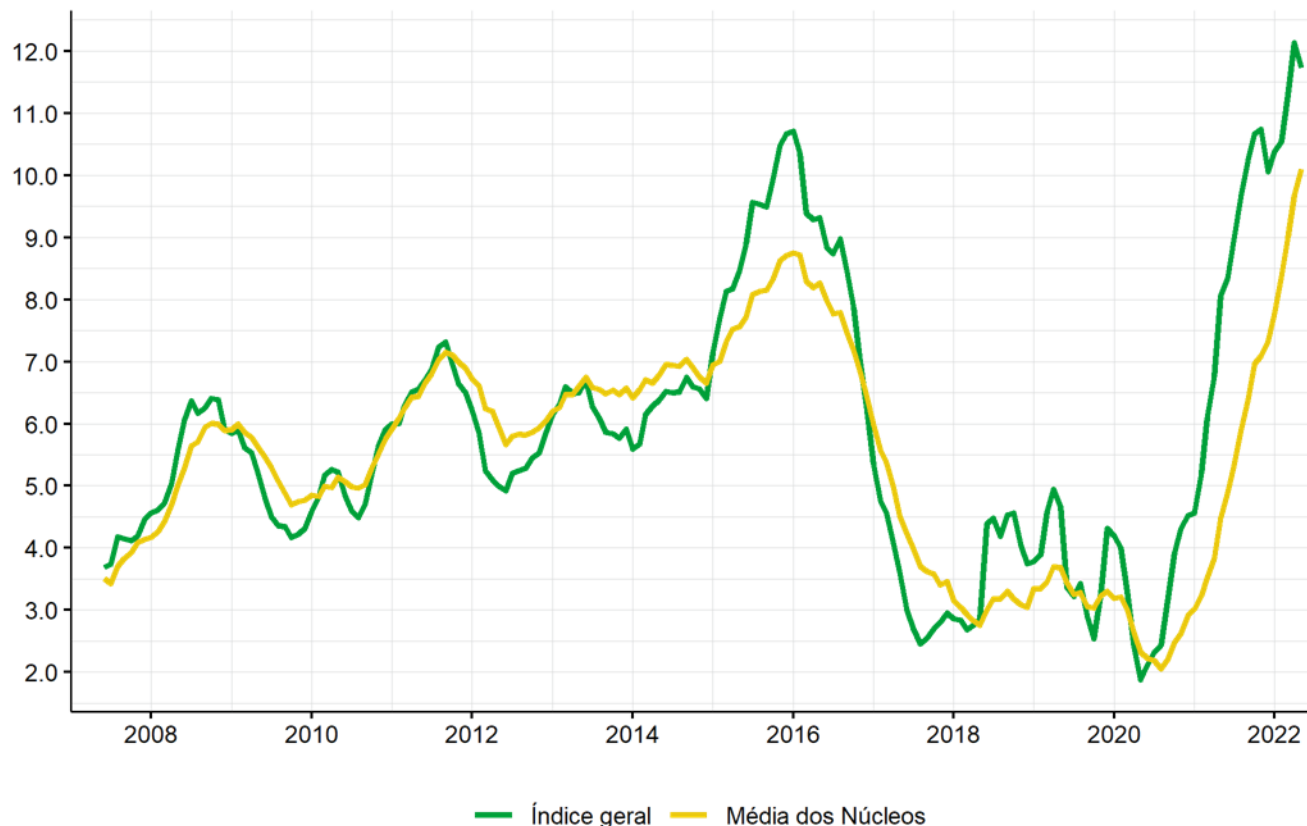
	Segunda 04/07/2022	Terça 05/07/2022	Quarta 06/07/2022	Quinta 07/07/2022	Sexta 08/07/2022
BRASIL	1. Venda de Veículos Fenabreve (Jun)	1. Produção Industrial (Mai)		1. IGP-DI (Jun)	1. IPCA (Jun) 2. Produção de Veículos Anfavea (Jun)
EUA			1. ISM de Serviços (Jun) 2. Ata do FOMC		1. Criação de Empregos (Jun)
EUROPA	1. Confiança do Investidor Sentix (Jul) 2. IPP (Mai)	1. PMI Composto (Jun)	1. Vendas no Varejo (Mai)		
CHINA	1. PMI Composto de Caixin (Jun)				1. IPC (Jun) 2. IPP (Jun)

AGENDA LOCAL PARA A SEMANA

A inflação no IPCA de junho deve acelerar na variação mensal devido à ausência do impacto da redução do valor da bandeira tarifária de escassez hídrica para verde (que teve impacto máximo no IPCA de maio). Por isso, o número de permanecer perto de 12% YoY.

IPCA: Índice Geral x Média dos Núcleos YoY

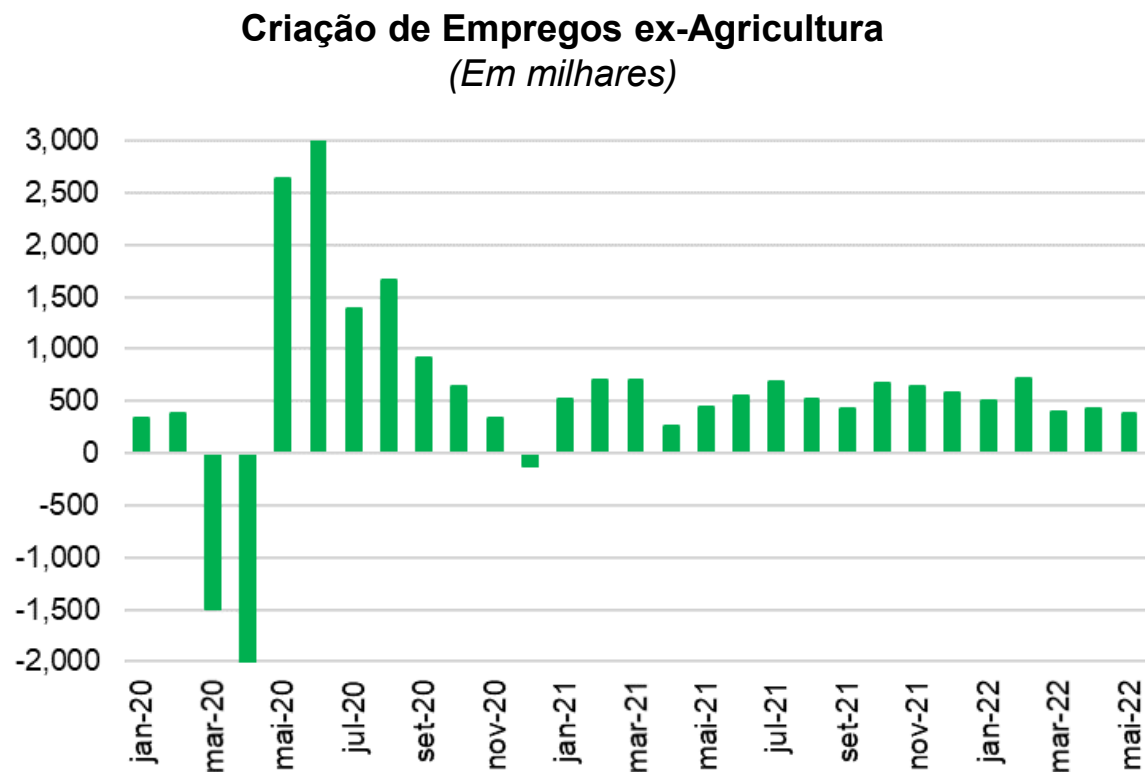
Dados atualizados até mai 2022



Fonte: IBGE. Elaboração: BNPP AM Brasil. Data: Maio/2022.

AGENDA INTERNACIONAL PARA A SEMANA

O mercado de trabalho nos EUA continua em um ritmo muito forte, criando mais de 300 mil vagas de forma consistente desde mai/21. Entretanto, o último dado mostrou desaceleração no ritmo de criação de empregos e com a economia perto do pleno emprego, dessa forma, é esperado que essa desaceleração continue.



Fonte: Bureau of Labor Statistics. Elaboração: BNPP AM Brasil. Data: Maio/2022.

PROJEÇÕES - BNP Paribas Asset Management Brasil

	2018	2019	2020	2021	2022	2023
PIB (%)						
Crescimento real	1.30	1.20	-3.90	4.60	1.60	0.00
Inflação (%)						
IPCA	3.75	4.31	4.52	10.06	8.00	5.30
IGP-M	7.54	7.30	23.14	17.78	13.00	4.00
Mercado de Trabalho (%)						
Taxa de Desemprego (Média ano)	12.3	11.9	13.8	13.2	10.0	12.0
Taxa de Câmbio						
R\$/US\$ - final de período	3.88	4.03	5.20	5.58	5.15	5.15
R\$/US\$ - média ano	3.59	3.95	5.16	5.40	4.90	5.15
Taxa de Juros (%a.a.)						
Taxa Selic - final de período	6.50	4.50	2.00	9.25	13.75	9.25
Balanço de Pagamentos						
Exportações (US\$ bi)	239.5	225.8	209.9	280.4	286.0	283.1
Importações (US\$ bi)	186.5	185.3	158.9	219.4	210.6	209.6
Balança Comercial (US\$ bi)	53.0	40.5	51.0	61.0	75.4	73.6
Transação Corrente (US\$ bi)	-41.5	-49.5	-24.5	-28.1	-49.1	-37.8
Transação Corrente (% do PIB)	-2.20	-2.69	-1.69	-1.75	-2.6	-1.9
Contas Fiscais						
Resultado Primário (% do PIB)	-1.7	-1.3	-10.0	-0.4	-0.2	-0.3
Dívida Pública Líquida (% do PIB)	52.8	54.7	62.5	57.3	56.5	61.4
Dívida Pública Bruta (% do PIB)	75.3	74.4	88.6	80.3	79.6	84.5

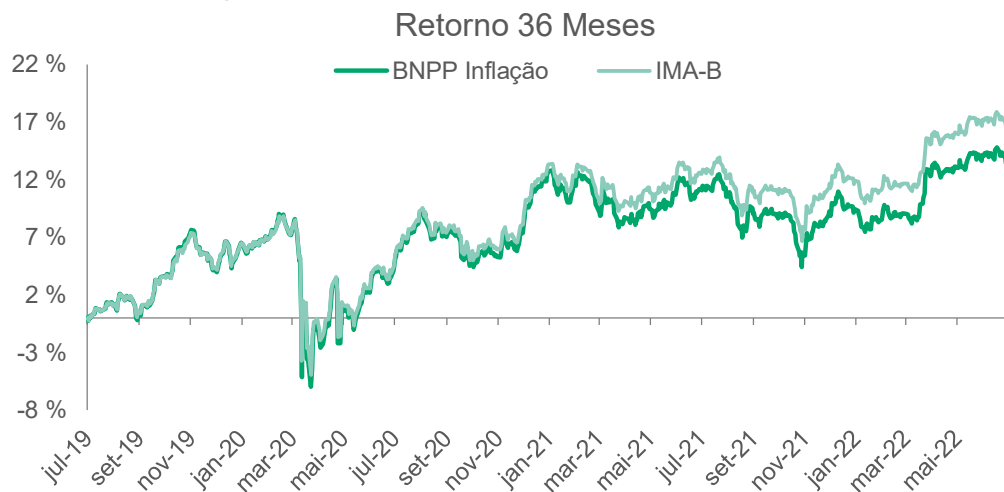


MERCADOS

Renda Fixa

Uma boa alternativa para quem busca estratégia de investimento em renda fixa ativa atrelada ao mercado inflacionário, é o fundo BNPP Inflação.

BNPP INFLAÇÃO

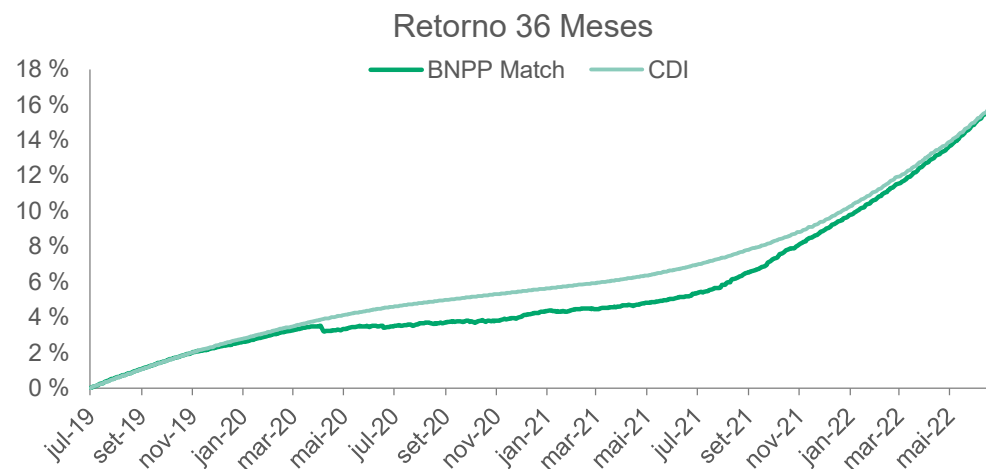


Fonte: Elaboração: BNPP AM Brasil.

Data base: 30/06/2022. Bench: IMA-B. **BNP Paribas Inflação FIC FI Renda Fixa**, CNPJ: 05.104.498/0001-56. Data de início 07/10/2002. PL médio dos últimos 12 meses: R\$ (Mil) 136.873. Público Alvo: Investidores em geral. Taxa de Adm. Mínima de 0,50% a.a. e máxima de 0,52% a.a. Aplicação Inicial Mínima: R\$ 1.000,00. Movimentação Mínima: R\$ 1.000,00. Saldo Mínimo: R\$ 1.000,00. Tipo ANBIMA: Renda Fixa Duração Alta Grau de Investimento. Mais informações no material técnico disponível em <https://www.bnpparibas-am.com.br/pessoa-fisica/fundsheets/rendimento-fixo/bnp-paribas-inflacao-fic-de-fi-rf-classic-c-brifmctf002?tab=documents>

Para quem busca uma estratégia conservadora, de preservação de capital no longo prazo e com liquidez diária, destacamos o fundo BNPP Match.

BNPP MATCH



Fonte: Elaboração: BNPP AM Brasil.

Data Base: 30/06/2022. **BNP Paribas Match DI FI RF Referenciado Crédito Privado**, CNPJ: 09.636.393/0001-07. Data de início 16/09/2008. PL médio dos últimos 12 meses: R\$ (Mil) 997.657. Público Alvo: Investidores em Geral. Taxa de Adm: 0,35% a.a. Aplicação Inicial Mínima: R\$100,00. Movimentação Mínima: R\$100,00. Saldo Mínimo: R\$100,00. Tipo ANBIMA: Renda Fixa Dur. Baixa Grau de Invest. Mais informações no material técnico disponível em <https://www.bnpparibas-am.com.br/pessoa-fisica/fundsheets/renda-fixa/bnp-paribas-match-fi-rf-referenciado-di-credito-privado-classic-c-brmat1ctf005?tab=documents>

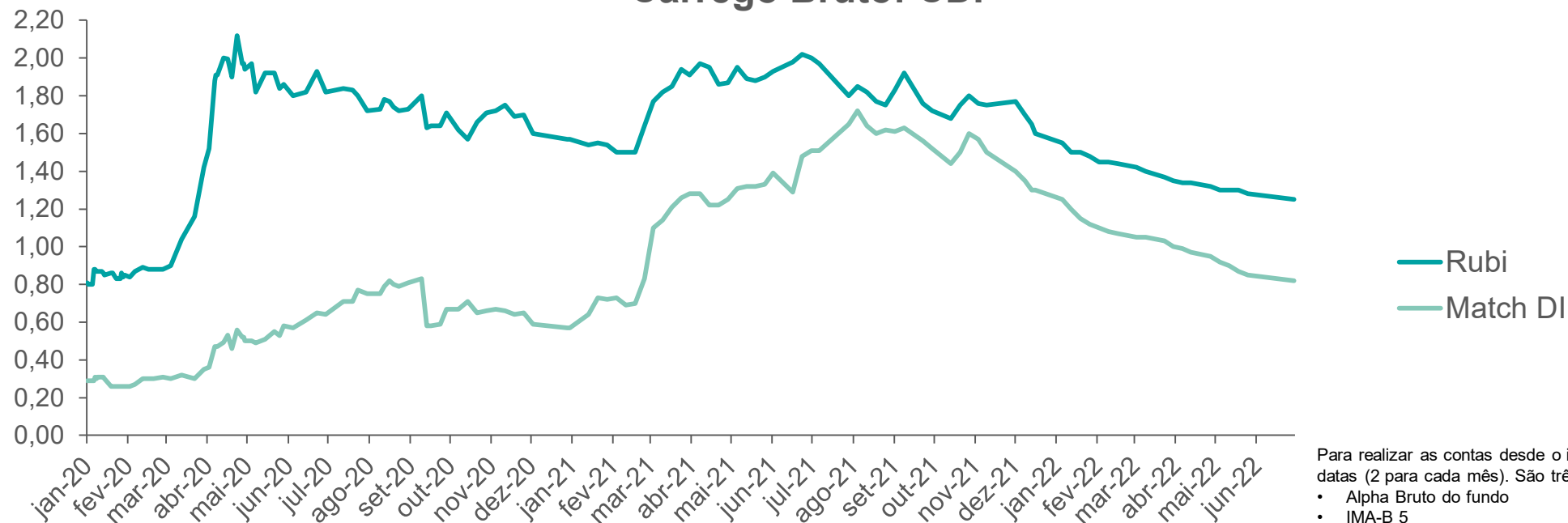


MERCADOS

Crédito Privado

SPREAD DE CRÉDITO DOS FUNDOS RUBI E MATCH DI

Carrego Bruto: CDI +



Para realizar as contas desde o início do ano foram utilizadas 10 datas (2 para cada mês). São três informações:

- Alpha Bruto do fundo
- IMA-B 5
- Spread do Fundo x IMA-B5.

Fonte: ANBIMA e BNPP AM Brasil. Elaboração: BNPP AM Brasil. Data base: 30/06/22. Materiais técnicos dos fundos disponíveis em www.bnpparibas-am.com.br

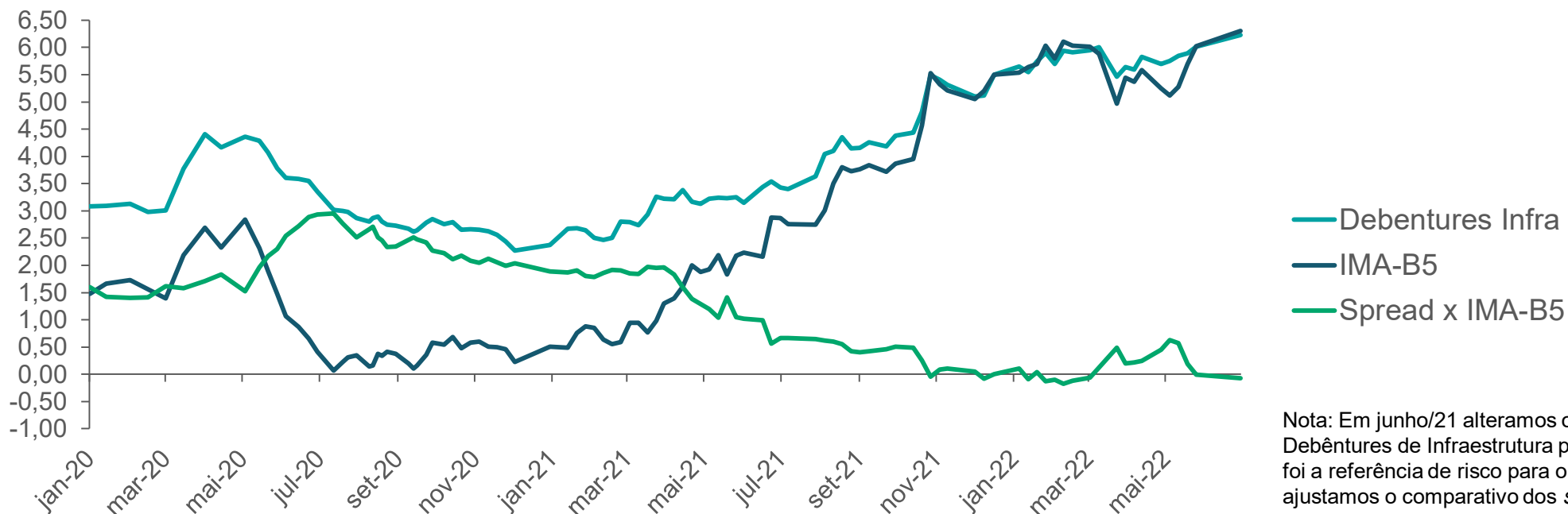


MERCADOS

Crédito Privado

SPREAD DEBÊNTURES INCENTIVADAS

Debênture de Infraestrutura - Spread x IMA-B5



Nota: Em junho/21 alteramos o *benchmark* do Fundo de Debêntures de Infraestrutura para IMA-B5. Essa sempre foi a referência de risco para o fundo e, portanto, ajustamos o comparativo dos *spreads*.

Fonte: ANBIMA e BNPP AM Brasil. Elaboração: BNPP AM Brasil. Data base: 30/06/22. Mais informações no material técnico disponível em <https://www.bnpparibas-am.com.br/pessoa-fisica/fundexplorer/>



MERCADOS

Crédito Privado

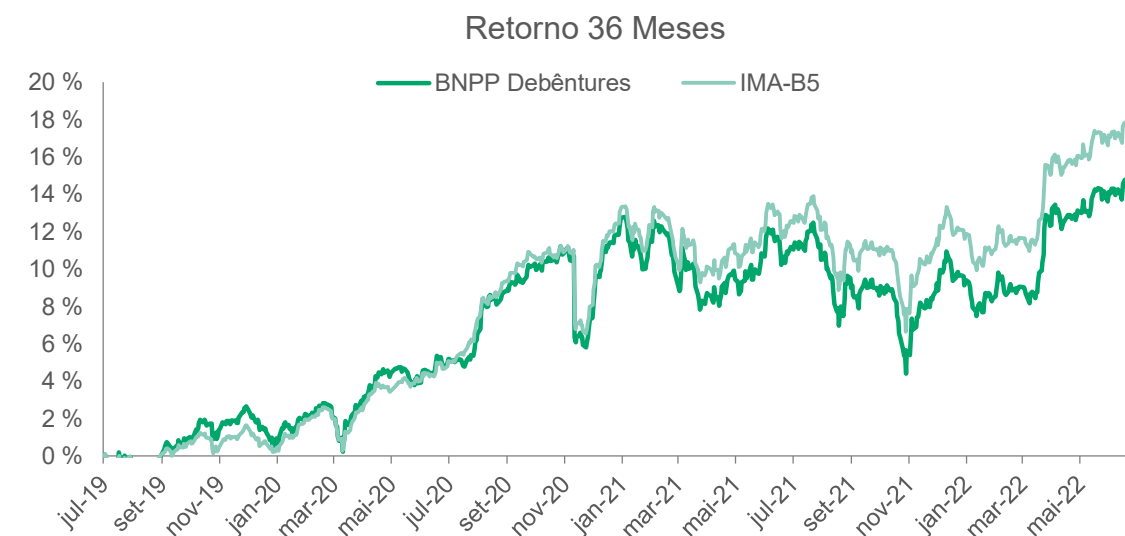
Os ativos de crédito privado em base CDI continuaram a ter bom desempenho em junho, impulsionados preponderantemente pelo carregamento e em pequena escala pelo fechamento marginal do spread de crédito. Já os ativos de crédito IPCA tiveram desempenho nominal positivo composto pela mistura da influência negativa da trajetória da curva real de juros contrabalançada pela soma dos carregamentos do IPCA corrente e do *spread* de crédito.

Em geral, mantemos a estratégia em modo conservador por conta dos riscos percebidos: a inconsistência da política fiscal brasileira agravada pela campanha eleitoral presidencial, o aperto monetário nos mercados desenvolvidos, a inflação e a continuidade dos choques originados pelo conflito na Ucrânia e pelo enfrentamento à pandemia. Na nossa estratégia de infraestrutura, mantivemos a alocação em risco IPCA ao redor de 90% e *duration* superior ao IMA-B5. Mantemos a visão otimista para o mercado de crédito privado, mas também antevemos alguma volatilidade por conta das incertezas mencionadas. Ativos indexados ao CDI permanecem atrativos por conta do ciclo monetário pode elevar a Selic para níveis de 14% por tempo longo o necessário até que as expectativas de inflação se tornem mais alinhadas com a meta do Banco Central.

Reforçamos a recomendação de investimento no nosso fundo de Debêntures Incentivadas como opção otimizada às alocações em IMA-B5, disponível tanto para investidores pessoa física como institucionais¹.

¹ Para investidores institucionais o fundo disponível é o BNP Paribas Debêntures Incentivadas Institucional FIC Infra RF, CNPJ: 40.140.470/0001-75. Para mais informações entre em contato conosco pelo telefone (11) 3049-2820 ou mesadeatendimento@br.bnpparibas.com.

BNPP DEBÊNTURES INCENTIVADAS



Fonte: Elaboração: BNPP AM Brasil.

Data Base: 30/06/2022. BNP Paribas FIC FI Infraestrutura Debêntures Incentivadas RF Crédito Privado, CNPJ: 38.443.033/0001-89. Este Fundo é fruto de cisão ocorrida em 17/02/2021. Os dados apresentados neste material, como o histórico de rentabilidade e o patrimônio líquido médio do fundo, incorporam a performance histórica do fundo cindido. Data de início do Fundo Master: 17/02/2021. PL médio 12 Meses: R\$ (Mil) 396.037. Público Alvo: Público em Geral. Taxa de Adm. mínima de 0,98% a.a. e máxima de 1,00% a.a. Taxa de Performance: Não há. Aplicação Inicial Mínima: R\$ 1.000,00. Movimentação Mínima: R\$ 1.000,00. Saldo Mínimo: R\$ 1.000,00. Tipo ANBIMA: Renda Fixa Duração Livre Crédito Livre. Mais informações no material técnico disponível em <https://www.bnpparibas-am.com.br/pessoa-fisica/fundsheet/renda-fixa/bnp-paribas-fic-fi-incent-infra-debentures-incentivadas-rf-classic-c-br07esctf009?tab=documents>

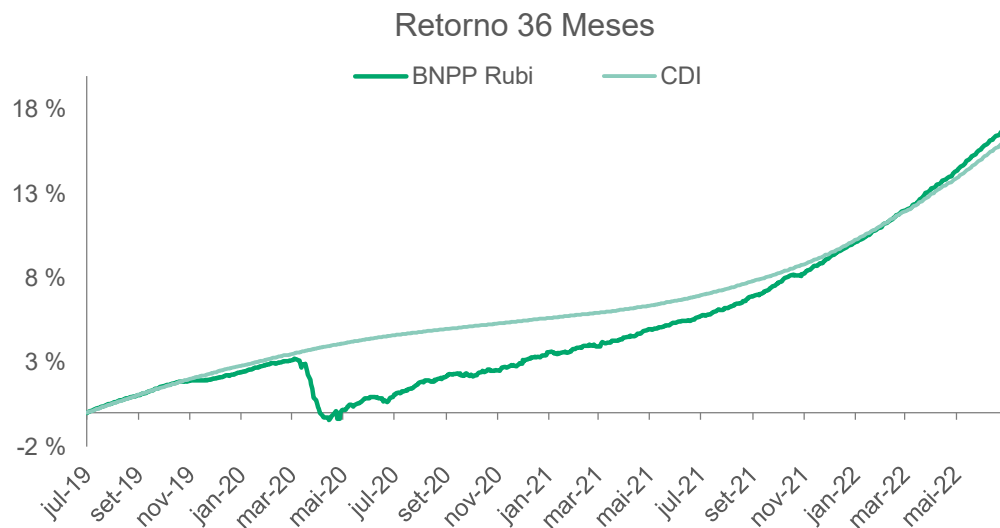


MERCADOS

Crédito Privado

Dada a atual taxa de carregamento, acreditamos em potenciais retornos para o fundo Rubi, próximo a 125% do CDI, em um horizonte de 12 meses.

BNPP RUBI



Fonte: Elaboração: BNPP AM Brasil.

Data Base: 30/06/2022. Este fundo pode adquirir títulos de emissores privados, em montante superior a 50% (cinquenta por cento) de seu patrimônio líquido e, portanto, estarão sujeitos a risco de perdas substanciais em caso de eventos que acarretem o não pagamento dos ativos integrantes de suas carteiras, inclusive por força de intervenção, liquidação, regime de administração temporária, falência, recuperação judicial ou extrajudicial dos emissores responsáveis pelos ativos dos fundos. **BNP Paribas Rubi FIC FI RF Crédito Privado**, CNPJ: 21.185.984/0001-00. Data de início 30/12/2014. PL médio dos últimos 12 meses: R\$(Mil) 646.641. Público Alvo: Investidores em Geral. Taxa de Adm. Mínima de 0,40% a.a. e máxima de 0,42% a.a. Aplicação Inicial Mínima: R\$5.000,00. Movimentação Mínima: R\$5.000,00. Saldo Mínimo: R\$5.000,00. Tipo ANBIMA: Renda Fixa Duração Baixa Crédito Livre. Mais informações no material técnico disponível em <https://www.bnpparibas-am.com.br/pessoa-fisica/fundsheets/renda-fixa/bnp-paribas-rubi-fic-de-fi-renda-fixa-credito-privado-classic-c-brrbi4ctf006?tab=documents>



MERCADOS

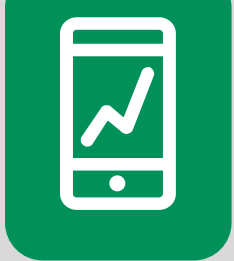
Renda Variável

Highlights da quinta semana de Junho

- Os PMI's tanto da zona do euro quanto nos Estados Unidos, se mostraram mais fracos nessa semana, gerando um temor de recessão global entre os investidores. Como reflexo tivemos uma retração das curvas de juros tanto localmente, quanto no exterior e nesse cenário a bolsa americana continuou em queda, chegando a se desvalorizar quase 20% desde o início do ano. Localmente o Ibovespa ainda continua resistindo, próximo aos 100 mil pontos, seja pelos fundamentos das companhias que estão bem descontados, seja pela alta do dólar, deixando os papéis mais baratos para o investidor estrangeiro.
- O dólar continua se valorizando globalmente e também *versus* o Real, seguindo uma política de juros mais restritiva na economia americana. Localmente a piora do cenário fiscal ajudou a desvalorização da moeda local.
- O índice Ibovespa encerrou a semana com performance positiva de 0,40% e o Real teve uma desvalorização frente ao dólar de 1,43%, subindo ao patamar de 5,32. Dados da semana de 27/junho a 01/julho.

O que esperamos?

- Cenário local muito preocupante, tanto pelo temor de recessão global que pode estar mais próxima do que o esperado, quanto pela política fiscal local que parece bastante frágil no atual governo.
- O objetivo continua sendo usar esse ambiente mais volátil para buscar *alpha* nas oportunidades que possam surgir.



MERCADOS

Renda Variável

Performance Relativa EWZ/SPX



Fonte e elaboração: BNPP AM Brasil. Dados 12 meses até 30/06/2022.

Performance Relativa EWZ/EEM

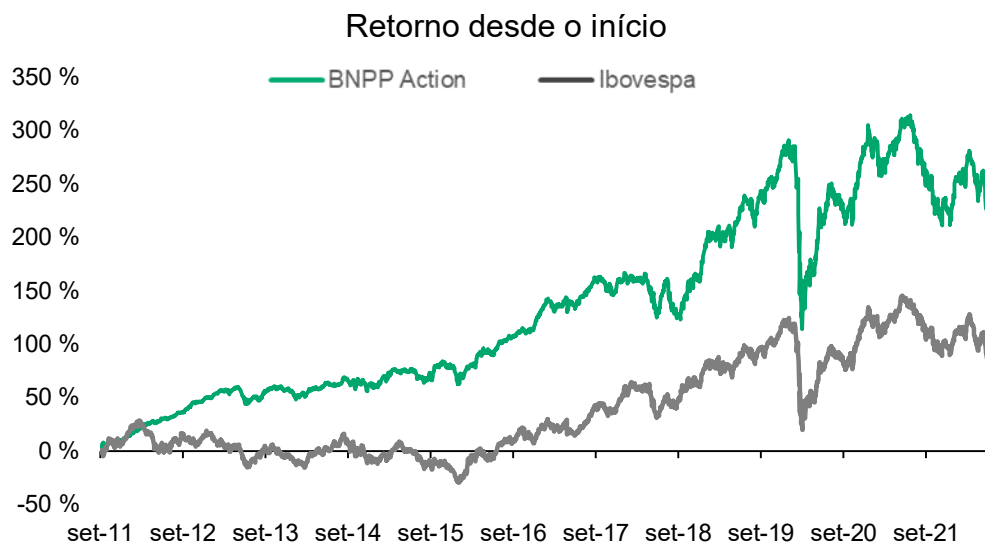




MERCADOS

Renda Variável

BNPP ACTION



Fonte: Elaboração: BNPP AM Brasil.

Data Base: 30/06/2022. BNP Paribas Action FIC FI Ações, CNPJ: 12.239.939/0001-92. Data de início: 22/09/2011. PL médio dos últimos 12 meses: R\$ (Mil) 230.536. Público Alvo: Investidores em Geral. Taxa de Adm. mínima de 2,00% a.a. e máxima de 2,02% a.a. Taxa de Performance: 20% sobre o IBOVESPA. Aplicação Inicial Mínima: R\$ 1.000,00. Movimentação Mínima: R\$ 1.000,00 Saldo Mínimo: R\$ 1.000,00. Tipo ANBIMA: Ações Livre. Este fundo utiliza estratégias com derivativos como parte integrante de sua política de investimento. Tais estratégias, da forma como são adotadas, podem resultar em significativas perdas patrimoniais aos seus cotistas. Este fundo pode estar exposto à significativa concentração em ativos financeiros de poucos emissores, com os riscos daí decorrentes. Mais informações no material técnico disponível em <https://www.bnpparibas-am.com.br/pessoa-fisica/fundsheets/aces/bnp-paribas-action-fic-fi-aces-classic-c-brtim1ctf007?tab=documents>

BNPP SMALL CAPS



Fonte: Elaboração: BNPP AM Brasil.

Data Base: 30/06/2022. BNP Paribas Small Caps FI Ações, CNPJ: 11.108.013/0001-03. Data de início: 30/10/2009. PL médio dos últimos 12 meses: R\$ (Mil) 459.213. Público Alvo: Investidores em Geral. Taxa de Adm: 2,00% a.a. Taxa de Performance: 20% sobre o SMLL. Aplicação Inicial Mínima: R\$ 1.000,00 Movimentação Mínima: R\$ 1.000,00 Saldo Mínimo: R\$ 1.000,00. Tipo ANBIMA: Ações Small Caps. Este fundo utiliza estratégias com derivativos como parte integrante de sua política de investimento. Tais estratégias, da forma como são adotadas, podem resultar em significativas perdas patrimoniais aos seus cotistas. Este fundo pode estar exposto à significativa concentração em ativos financeiros de poucos emissores, com os riscos daí decorrentes. Mais informações no material técnico disponível em <https://www.bnpparibas-am.com.br/pessoa-fisica/fundsheets/aces/bnp-paribas-small-caps-fi-aces-classic-c-brsml2ctf001?tab=documents>

Participe do BNPP AM Talks!

Videoconferência



(((●))) LIVE

Como estamos interpretando a economia, os mercados e quais são nossas perspectivas de investimentos?

Panorama geral da Economia

ONDE: Cisco Webex

Perspectivas de investimentos em Renda Fixa



Número do evento: 2335 842 4155

Perspectivas de investimentos em Crédito Privado

Senha: 12345

Perspectivas de investimentos em Ações

Para se conectar por telefone, ligue:

+55 11 3878-8450

Perguntas e Respostas

Senha: 12345 #

06/07
às 9h30

Caso você não consiga acessar clicando no botão acima, copie e cole o link da reunião <https://bnpparibas-amer-nr.webex.com/bnpparibas-amer-nr-pt/j.php?MTID=m570fc27a11e738e5e148bd218335b7e5> no seu navegador.

O Cliente e/ou Colaborador declara(m) ter ciência de que pode(m) ser fotografado(s) e/ou filmado(s) durante o evento organizado pela BNP Paribas Asset Management Brasil Ltda. ("BNPP AM Brasil") e autoriza(m) o uso de tais imagens em qualquer material interno ou de publicidade da BNPP AM Brasil, sendo o presente consentimento formalizado de modo gratuito, permanente, em território nacional ou no exterior. Em caso de dúvidas e/ou discordância, favor contatar: bnppasset.comunicacao@br.bnpparibas.com



O investidor sustentável para um mundo em mudança

INFORMAÇÃO AO INVESTIDOR

Este documento foi produzido pelo Banco BNP Paribas Brasil S.A. ou por suas empresas subsidiárias, coligadas e controladas, em conjunto denominadas “BNP Paribas” e tem fins meramente informativos, não se caracterizando como oferta ou recomendação de investimento ou desinvestimento. O BNP Paribas é uma instituição financeira regularmente constituída, com seu funcionamento devidamente autorizado pelo Banco Central do Brasil e habilitada pela Comissão de Valores Mobiliários para Administrar fundos de investimento. Apesar do cuidado na obtenção e manuseio das informações apresentadas, o BNP Paribas não se responsabiliza pela publicação acidental de informações incorretas, nem tampouco por decisões de investimento tomadas com base nas informações contidas neste documento, as quais podem sofrer mudanças a qualquer momento sem aviso prévio. Esse material não caracteriza nenhuma oferta de investimento. Antes de qualquer decisão de investimento, é obrigatório certificar-se sobre o seu perfil de risco X perfil de risco do produto pretendido, nos termos da regulamentação em vigor. Esse documento contém informações e declarações prospectivas referentes ao BNP Paribas e ao mercado em geral. Essas declarações não constituem fatos históricos e abrangem projeções financeiras e estimativas, bem como hipóteses sobre as quais estão baseadas declarações relativas a projetos, objetivos e expectativas relacionadas às operações, produtos e serviços futuros ou performances futuras. Essas declarações prospectivas podem ser identificadas pelas palavras «esperar», «antecipar», «acreditar», «planejar» ou «estimar», bem como por outros termos similares; Informações e opiniões contidas neste documento foram obtidas de fontes públicas por nós consideradas confiáveis, porém nenhuma garantia, explícita ou implícita, é assegurada de que as informações são acuradas ou completas, e em hipótese alguma podemos garantir a sua ocorrência. O BNP Paribas não assume qualquer compromisso de publicar atualizações ou revisões dessas previsões. Este documento foi produzido para uso exclusivo do seu destinatário, não podendo ser reproduzido, ao todo ou em parte, sem prévio consentimento do BNP Paribas. Caso V.Sa. não seja o destinatário pretendido, qualquer divulgação, cópia, distribuição ou qualquer ação conduzida ou omitida para que se baseie nisso, é proibida e pode ser considerada ilegal. O BNP Paribas não se responsabiliza por eventual perda causada pelo uso de qualquer informação contida neste documento. Leia a lâmina de informações essenciais e o regulamento antes de investir. Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de resultados futuros. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos, porém já é líquida de taxas de administração, performance (quando aplicável) e outros custos pertinentes ao fundo. O investimento em Fundo não é garantido pelo Fundo Garantidor de Crédito – FGC. Para a avaliação de performance de fundos de investimento, é recomendável uma análise de no mínimo doze (12) meses.

Você poderá acessar a Ouvidoria pelo telefone – 0800-7715999 ou através do e-mail: ouvidoria@br.bnpparibas.com.
O horário de funcionamento da Ouvidoria é de segunda-feira à sexta-feira, das 9h às 18h.

Acesse: brasil.bnpparibas.com > Nossas linhas de Negócios > Asset Management. MATERIAL DE DIVULGAÇÃO (Administrador) ou www.bnpparibas-am.com.br (Gestor) Junho/2022.



JMM 51.2022



PARA INVESTIR:
(11) 3049 2820