

Panorama Mensal – Julho

Comentário do Gestor

Desafio de Manter o Crescimento

Por se tratar de 60% do Produto Interno Bruto (PIB) brasileiro, o consumo privado é o principal motor do crescimento de curto prazo da economia e maior responsável pelos ciclos econômicos. A compreensão da variação do PIB depende da compreensão deste componente.

O consumo privado foi o componente mais afetado na pandemia, acumulando queda de mais de 12% neste período. Até o primeiro trimestre de 2021, com base nos dados divulgados do PIB, o consumo privado ainda não havia se recuperado a níveis de 2019.

A recuperação econômica vista no primeiro trimestre de 2021 é fruto, principalmente, de uma recuperação global com impactos positivo para economias emergentes. Isto é refletido em crescimento dos investimentos por parte das empresas e no crescimento das exportações. A tabela abaixo sintetiza a variação anual de cada componente do PIB do primeiro trimestre de 2021.

Os dados do Instituto Brasileiro de Geografia e Estatística (IBGE), por enquanto, mostram uma reação do consumo privado apenas agora no segundo trimestre de 2021.

Componente	Anual (%)	Peso (%)
Cons. Privado	-1,6	60,2
Cons. Público	-4,7	17,6
Investimento	17,2	23,5
Exportações	2,3	17,6
Importações	9,2	-18,9
PIB Total	2,3	100

Uma proxy relevante para acompanhar o nível do consumo das famílias é a variação trimestral dos serviços prestados às famílias (componente da Pesquisa Mensal de Serviços do IBGE). Este indicador está apresentando um crescimento de 29% entre março e maio de 2021, após uma queda de 23% no primeiro trimestre de 2021. A tabela abaixo mostra a variação trimestral dos indicadores selecionados.

Existem ainda alguns desafios para a sustentação desse crescimento econômico do mercado interno ao longo de 2021 e, principalmente, em 2022.

Período	Consumo Priv. (%)	Serv. Prestado (%)
1º T/2020	-1,5	-32
2º T/2020	-11,4	-27,8
3º T/2020	7,6	32
4º T/2020	3,2	10,8
1º T/2021	-0,1	-23,2
2º T/2021	N/A	28,9

Um primeiro ponto a se destacar é a evolução e a perspectiva da taxa de desemprego e o nível de massa salarial real da economia brasileira. Apesar da incipiente recuperação do mercado interno nos últimos meses, a taxa de desemprego ficou estável em maio (14,6%), quando comparado com a taxa do início do trimestre (14,7%). Mesmo com a geração de emprego nos últimos meses, o aumento da população procurando recolocação perdida ao longo da pandemia, compensou o seu impacto. Aproximadamente 8 milhões de pessoas “desistiram” do mercado de trabalho e não estavam buscando uma recolocação desde o início da pandemia. Esse contingente pouco a pouco está retornando para o mercado buscando um novo emprego pressionando a taxa de desemprego.

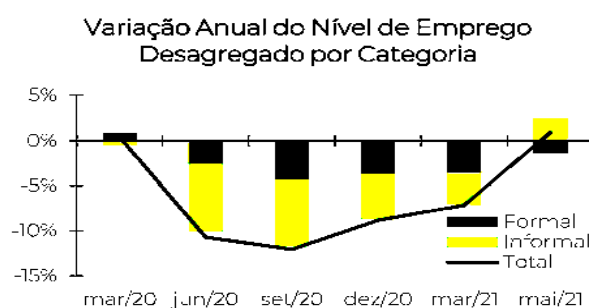
Panorama Mensal – Julho

Comentário do Gestor

Desafio de Manter o Crescimento

Outra fragilidade do mercado de trabalho é a concentração de geração de vagas pelo setor informal (sem carteira assinada). O crescimento do nível de emprego de aproximadamente 1,1% nos últimos doze meses é composto por um aumento de 2,4% do setor informal e pela queda de 1,3% do setor formal, como mostra o gráfico abaixo.

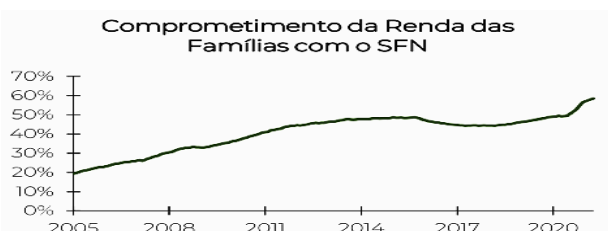
O mercado de trabalho informal apresenta menos estabilidade e remunerações mais baixas. Por conta desses empregos informais gerados recentemente, serem com salários abaixo das médias setoriais, a massa salarial real da economia brasileira permanece em um patamar 7% abaixo do início de 2020.



A recuperação do emprego deve continuar, mas de maneira lenta e concentrada no setor informal. Esperamos que a taxa de desemprego esteja em um patamar de 12,1% e de 10% em 2021 e 2022, respectivamente. O Índice nacional de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA) dos últimos doze meses contribuiu para comprimir ainda mais o rendimento real do trabalho. O IPCA já atingiu 8,35% nos últimos doze meses, com expectativas de que em 2021 e 2022 atinja 6,8% e 4,3%, respectivamente. Um segundo ponto de fragilidade para a manutenção do consumo privado nos próximos trimestres é a Selic, que atingiu 5,25%, com expectativas de alta para os próximos meses. O mercado espera o patamar de 8% ao fim deste ano. Esta alta da Selic fará com que o custo do crédito para as famílias encareça. A taxa de juros média das operações de crédito não-rotativo para pessoas físicas passou de 18% ao ano no início de 2021 para 21% ao ano no mês de junho deste ano. Esse custo maior inviabiliza em alguma magnitude o consumo de bens duráveis (responsável por aproximadamente 30% do total do consumo das famílias). Além disso, esse aumento do custo da dívida chega em um momento em que o grau de alavancagem das famílias brasileiras está no maior patamar desde 2005. Por um lado, vemos que ocorreu uma redução abrupta da massa salarial real. Por outro lado, o nível de dívidas não se reduziu na mesma magnitude. Segundo dados do BCB, o comprometimento da renda das famílias brasileiras com dívidas do sistema financeiro nacional (SFN) está no patamar de 59% em relação a renda acumulada dos últimos doze meses.

A série histórica indica que o patamar atual está bem acima do pré-pandemia (49%) e acima também do pico de endividamento pré-crise econômica de 2015 e 2016 (47%).

Por estes motivos acreditamos que a recuperação do consumo privado pode ser lenta. Se superadas as dificuldades, ainda teremos um caminho a percorrer antes de superar o nível de renda pré-pandemia.



Projeções	2021	2022
Crescimento do PIB	5,8% =	1,8% =
IPCA	6,5% ▲	4,3% ▲
Taxa Selic	7,0% ▲	8,0% ▲
CDI	4,4% ▲	7,3% ▲
Desemprego	12,1% =	10,0% =



Resultados

Julho/2021

Plano de Contribuição Definida - Instituído

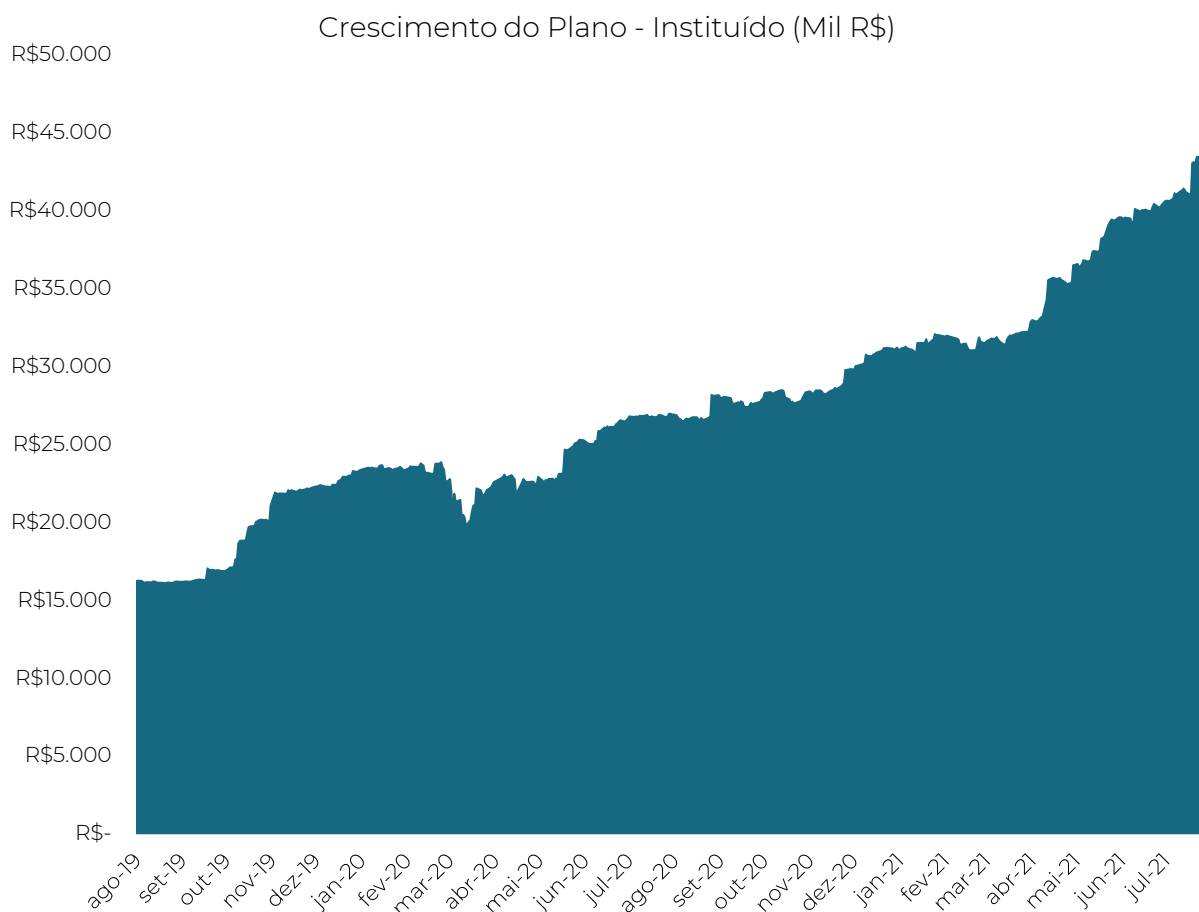
Performance detalhada referente ao mês de Julho

O Plano de Contribuição Definida Instituído teve uma performance de -0,81% no mês, enquanto o CDI performou 0,36% e o benchmark 1,34%.

Plano de Contribuição Definida - Instituído				
	Mês	Ano	12 M	Desde o início
ANABBPREV - Instituído	-0,81%	0,94%	5,15%	7,74%
INPC + 3,72%	1,34%	7,24%	13,94%	15,18%
% do CDI	-227,44%	57,53%	210,20%	147,87%

Crescimento do plano Instituído

O plano apresentou crescimento de 7,97% no mês de Julho e 167,7% desde o início.



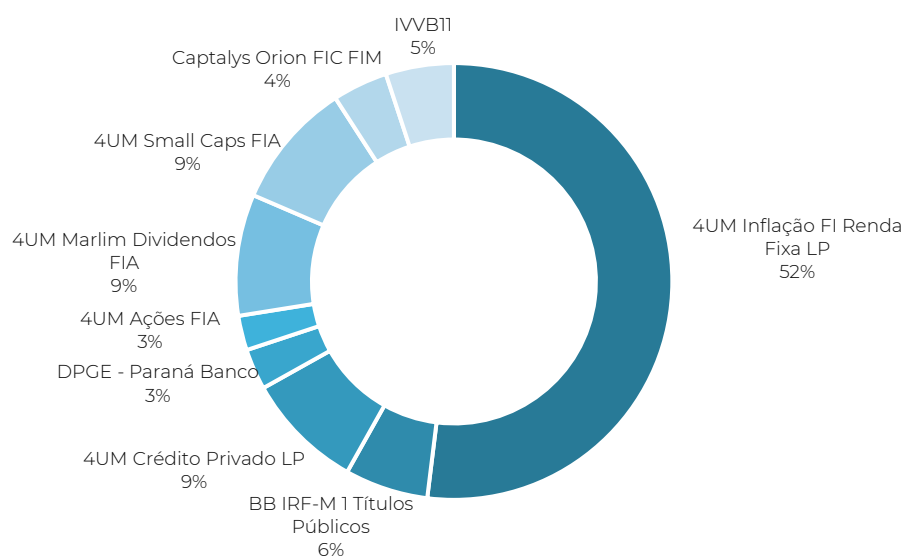


Resultados

Julho/2021

Composição do Portfólio - Instituído

Carteira Consolidada				
Fundo	Classe	R\$	R\$	%
4UM Inflação FI Renda Fixa LP	Renda Fixa	R\$	22.038.735,22	52,0%
BB IRF-M 1 Títulos Públicos	Renda Fixa	R\$	2.620.128,80	6,2%
4UM Crédito Privado LP	Renda Fixa	R\$	3.713.518,39	8,8%
DPGE - Paraná Banco	Renda Fixa	R\$	1.284.595,27	3,0%
4UM Ações FIA	Renda Variável	R\$	1.088.415,46	2,6%
4UM Marlim Dividendos FIA	Renda Variável	R\$	3.812.191,45	9,0%
4UM Small Caps FIA	Renda Variável	R\$	3.988.274,36	9,4%
Captalys Orion FIC FIM	Multimercado	R\$	1.732.966,51	4,1%
IVVB11	Investimento no Exterior	R\$	2.140.492,50	5,0%
Patrimônio Líquido		R\$	42.419.317,96	100,0%





Resultados

Julho/2021

Plano de Contribuição Definida - Patrocinado

Performance detalhada referente ao mês de Julho

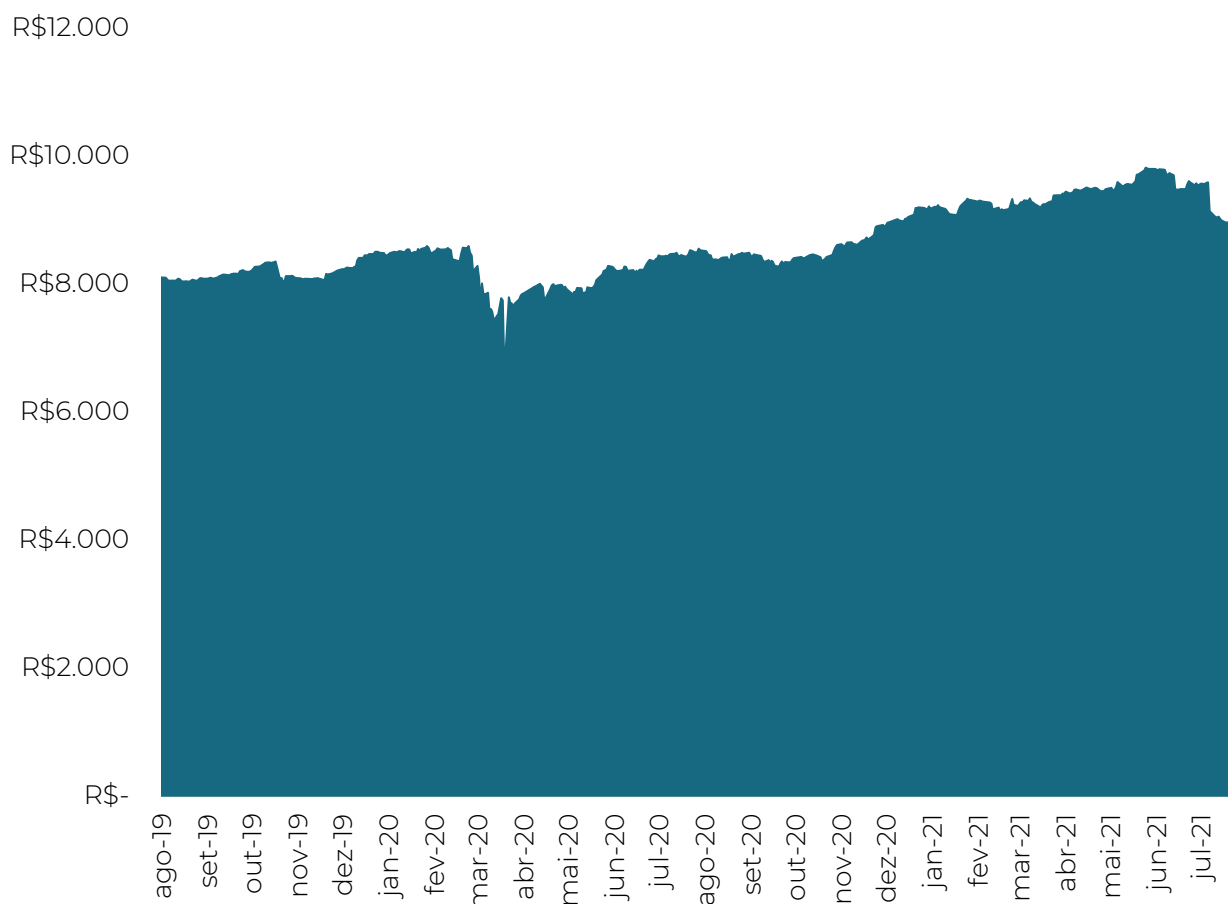
O Plano de Contribuição Definida Patrocinado teve uma performance de -0,78% no mês, enquanto o CDI performou 0,36% e o benchmark 1,34%.

Plano de Contribuição Definida - Patrocinado				
	Mês	Ano	12 M	Desde o início
ANABBPREV - Patrocinado	-0,78%	1,62%	6,11%	9,92%
INPC + 3,72%	1,34%	7,24%	13,94%	15,18%
% do CDI	-217,96%	98,73%	249,46%	189,53%

Crescimento do Plano Patrocinado

O plano apresentou uma variação de -6,5% no mês de Julho e 10,3% desde o início.

Crescimento do Plano - Patrocinado (Mil R\$)



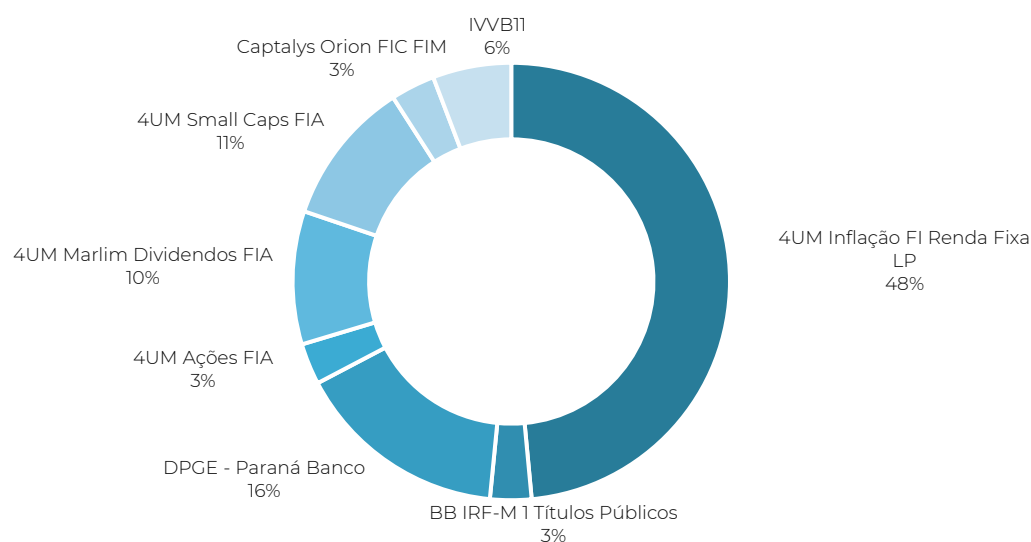


Resultados

Julho/2021

Composição do Portfólio - Patrocinado

Carteira Consolidada				
Fundo	Classe	R\$		%
4UM Inflação FI Renda Fixa LP	Renda Fixa	R\$	4.318.397,87	48,5%
BB IRF-M 1 Títulos Públicos	Renda Fixa	R\$	271.958,55	3,1%
DPGE - Paraná Banco	Renda Fixa	R\$	1.401.376,66	15,7%
4UM Ações FIA	Renda Variável	R\$	271.569,31	3,1%
4UM Marlim Dividendos FIA	Renda Variável	R\$	876.562,61	9,8%
4UM Small Caps FIA	Renda Variável	R\$	953.460,46	10,7%
Captalys Orion FIC FIM	Multimercado	R\$	291.584,14	3,3%
IVVB11	Investimento no Exterior	R\$	517.223,10	5,8%
Patrimônio Líquido		R\$	8.902.132,70	100,0%





Performance

Julho/2021

Renda Fixa

Grande parte da composição do portfólio dos planos são compostos por ativos de renda fixa, mais precisamente, 69,91% para o Instituído e 67,31% para o Patrocinado, ao final do mês de julho de 2021. Entre os maiores destaques dos ativos da classe de renda fixa, o fundo 4UM Inflação e a DPGE do Paraná Banco tiveram rentabilidades de -0,65% e 1,07% no mês, respectivamente, enquanto o BB IRF-M Títulos Públicos teve uma rentabilidade de 0,16%.

Fundo e Ativo de Renda Fixa	Mês	12M	24M	36M
4UM Inflação FI Renda Fixa LP	-0,65%	1,87%	5,31%	-
BB IRF-M 1 Títulos Públicos FIC RF Prev.	0,16%	1,59%	6,88%	14,47%
DPGE - Paraná Banco*	1,07%	16,78%	-	-
CDI	0,36%	2,45%	6,78%	13,56%

* Aquisição em: 30/03/2020

Renda Variável

Os fundos 4UM Marlim Dividendos FIA e 4UM Small Caps FIA, tiveram uma rentabilidade de -1,25% e -6,76%, respectivamente, enquanto o Ibovespa teve uma rentabilidade de -3,94%.

Fundo de Ações	Mês	12M	24M	36M
4UM Marlim Dividendos FI Ações	-1,25%	15,33%	17,15%	45,39%
4UM Small Caps FI Ações	-6,76%	11,17%	30,03%	92,03%
Ibovespa	-3,94%	15,99%	18,33%	51,73%

Multimercado

O fundo Captalys Orion FIC FIM teve uma rentabilidade de 0,57% enquanto o CDI teve uma rentabilidade de 0,36%.

Fundo Multimercado	Mês	12M	24M	36M
Captalys Orion FIC FIM Crédito Privado**	0,57%	8,82%	20,30%	35,53%
% do CDI	159,96%	359,96%	299,16%	262,03%

** Alocação em 30/06/2021

Investimento no Exterior

Na parcela de investimentos no exterior do portfólio da ANABBPprev, o ETF IVVB11 que replica o índice S&P500, teve uma performance de 4,86% no mês de julho.

Investimento no Exterior	Mês	12M	24M	36M
IVVB11	4,86%	34,84%	100,78%	122,64%



CONTATOS

Telefone

(61) 3317-2600 | 0800 727 2611

E-mail

atendimento@anabbprev.org.br

Horário de atendimento

Seg – Sex 09:00 às 18:00