

# Panorama Mensal – Novembro

## Comentário do Gestor

### Crescimento e Inflação

Ao longo do ano de 2021 notamos uma deterioração relevante das expectativas do mercado em diversas frentes. Tanto para o crescimento do Produto Interno Bruto (PIB), quanto para a variação do Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA), o cenário de risco fiscal e como consequência a elevação de juros por parte do Banco Central do Brasil.

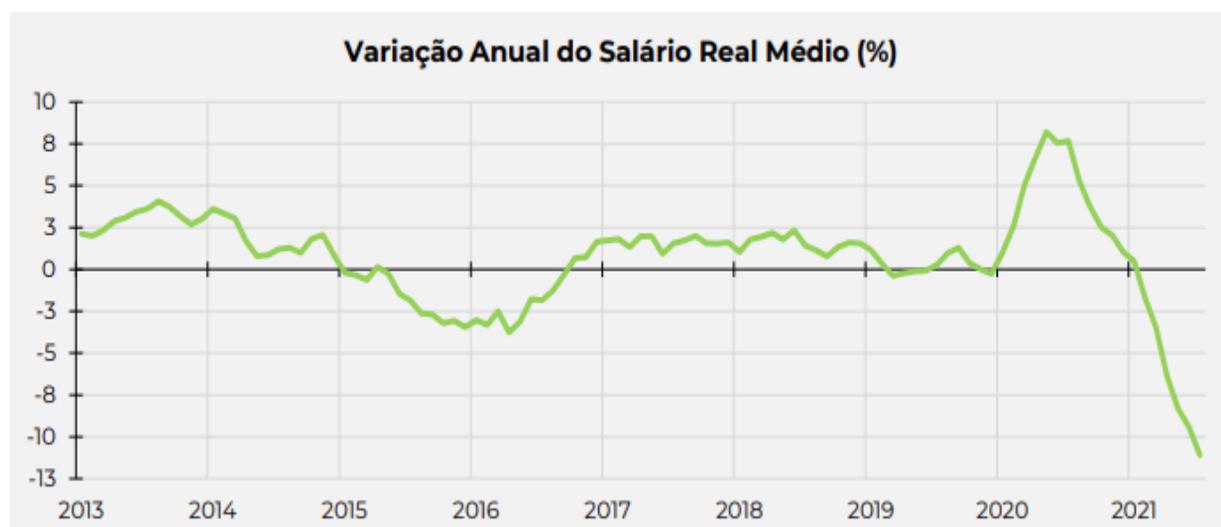
Em termos de crescimento, a dinâmica de recuperação do mercado de trabalho não evoluiu significativamente. O aumento atual do nível de emprego na economia brasileira se dá majoritariamente pelo setor informal.

Analisando os dados mais recentes do Instituto Brasileiro de Geografia e Estatística (IBGE), nos últimos doze meses o nível de emprego cresceu 11,6%. Dessa taxa, 7,6 pontos percentuais advêm do setor informal de trabalho e o restante, 4 pontos percentuais advêm do mercado formal.

Isso significa que está ocorrendo um aumento dessa parcela de informalidade no mercado. No início da pandemia de Covid-19, a composição do mercado era de aproximadamente de 61% e 39% de empregos formais e informais, respectivamente. Atualmente essa composição é de 57% e 43%.

Esse aumento comparado do setor informal está fazendo com que não haja nenhuma recuperação relevante do salário real médio da economia. O indicador continua demonstrando sucessivas quedas e atualmente está no patamar de R\$ 2.459 por trabalhador.

Na recessão econômica de 2015-2019, no pior período a variação anual do salário real médio da economia brasileira chegou a cair 3,8% no final do primeiro semestre de 2016. Nos últimos doze meses encerrados em setembro deste ano, o indicador está caindo 11%. O gráfico abaixo traz a série temporal da variação anual do salário real médio.



Fonte: IBGE (Instituto Brasileiro de Geografia e Estatística).

# Panorama Mensal – Novembro

## Comentário do Gestor

### Crescimento e Inflação

A grande consequência desse fato é que o consumo privado (responsável por 65% de toda a demanda agregada da economia) não deve surpreender em termos de crescimento nos próximos trimestres. Recentemente o IBGE divulgou o PIB do terceiro trimestre deste ano onde o crescimento do consumo privado foi de 0,9%, quando comparado ao trimestre do ano anterior, uma taxa modesta. Quando analisamos o patamar pré-pandemia, o consumo privado ainda está 0,1% abaixo deste nível.

O mercado espera atualmente que o PIB brasileiro cresça 4,7% neste ano e 0,5% em 2022. Vale ressaltar que no início deste ano, a perspectiva de crescimento estava em 3,4% e 2,5% para 2021 e 2022, respectivamente.

A estimativa de crescimento potencial gira em torno de 2,1% ao ano. Ou seja, a diferença de 1,6 pontos percentuais do crescimento estimado para o potencial tende a manter a ociosidade no mercado de trabalho, fazendo com que a taxa de desemprego não recue de uma forma significativa.

Por outro lado, houve uma surpresa negativa também com a variação dos preços da economia, capturados pelo IPCA. Em uma análise simples, poderíamos supor que, dado uma menor atividade econômica atual e projetada para os próximos trimestres, menores serão as taxas de inflação dos mercados, respondendo a menor demanda dos agentes econômicos.

Porém não é o que está ocorrendo. Mesmo com um crescimento projetado de apenas 0,5% para 2022, a mediana do mercado para o IPCA deste mesmo ano está atualmente em 5,1%, taxa não só acima da meta de inflação do BCB que será de 3,5%, mas também marginalmente fora do teto da meta que é de 5,0%.

Esse fenômeno de crescimento baixo e inflação elevada é um processo denominado comumente de “estagflação”.

Nos EUA em 1970 essa situação ocorreu após uma expansão excessiva do crédito e demanda agregada durante a década anterior, que fez elevar o endividamento tanto do governo americano quanto das empresas e dos consumidores. Posteriormente a inflação ficou elevada, mas o crescimento baixo dada a alavancagem da economia.

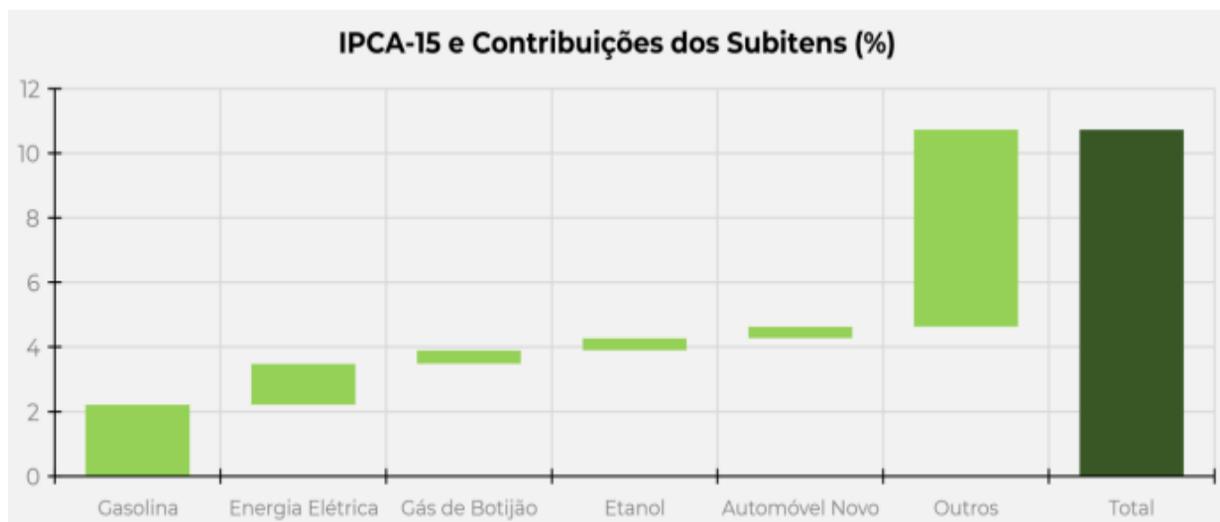
Porém quando analisamos a situação atual, vemos que os componentes mais sensíveis ao ciclo econômico ainda estão em patamares baixos, principalmente a inflação de serviços que corresponde a aproximadamente 1 ponto percentual do IPCA.

Analisando os itens do IPCA verificamos que boa parte da pressão inflacionária recentemente advém de commodities e de componentes que não estão intimamente ligados à atividade econômica interna.

# Panorama Mensal – Novembro

## Comentário do Gestor

### Crescimento e Inflação



Fonte: IBGE (Instituto Brasileiro de Geografia e Estatística).

Nos últimos doze meses, a variação do IPCA-15 encerrados em novembro está em 10,7%. Somando a contribuição de (i) gasolina, (ii) energia elétrica, (iii) gás de botijão, (iv) etanol e (v) automóvel novo, o total é de 4,6 pontos percentuais do total. Dado essa conjuntura exposta acima, de um crescimento baixo e uma pressão relevante de energia e combustíveis no IPCA, o cenário que se desenha para 2022 de inflação ainda é incerto e dependerá muito de como evoluirá os preços de commodities no mercado global, a taxa de câmbio e o cenário hidrológico interno.

### Projeções

Indicador	2021		2022	
Crescimento do PIB (% a.a)	4,4	↓	0,8	↓
IPCA (% fim do período)	10,4	↑	4,9	↑
Taxa Selic (% fim do período)	9,2	=	11,5	↑
CDI (% acumulado no ano)	5,2	=	10,3	↑
Desemprego (% fim do período)	13,1	=	11,8	↑



# Resultados

Novembro/2021

## Plano de Contribuição Definida - Instituído

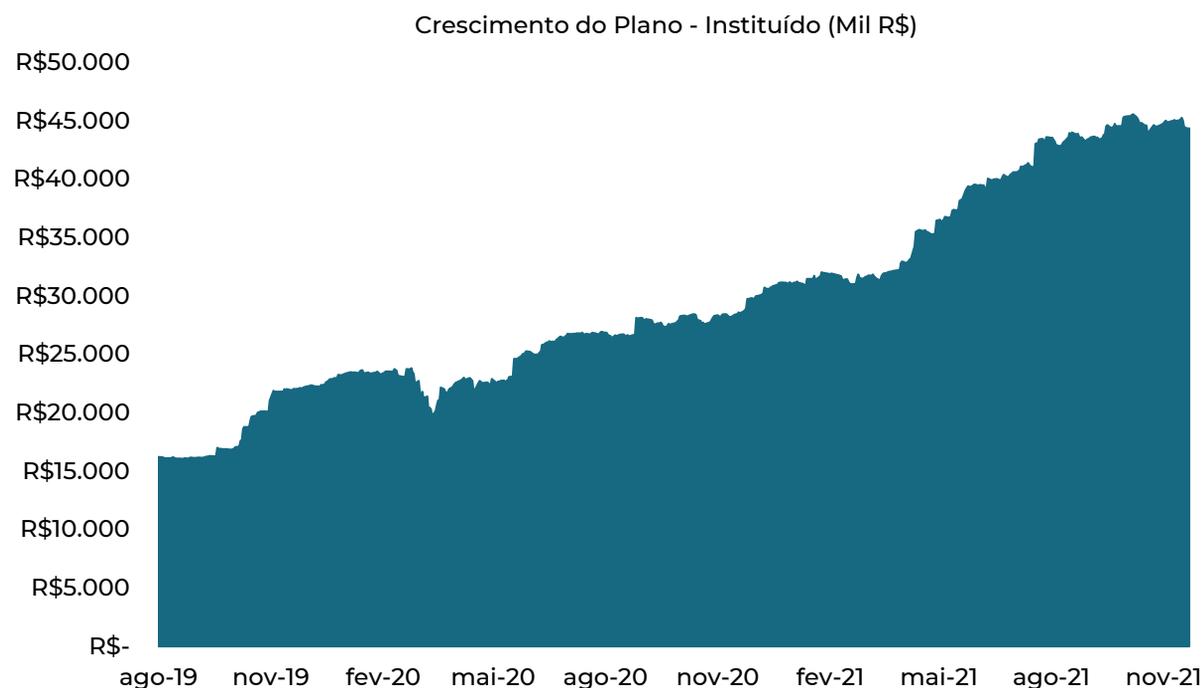
Performance detalhada referente ao mês de novembro

O Plano de Contribuição Definida Instituído teve uma rentabilidade de 1,35% no mês, enquanto o CDI performou 0,59% e o benchmark 1,13%.

Plano de Contribuição Definida - Instituído				
	Mês	Ano	12 M	Desde o início
ANABBPREV - Instituído	1,35%	-0,03%	3,82%	6,70%
INPC + 3,72%	1,13%	13,04%	15,05%	15,18%
% do CDI	230,64%	-0,85%	101,20%	127,63%

## Crescimento do plano Instituído

O plano apresentou um crescimento de 0,41% no mês de novembro e 173,7% desde o início.



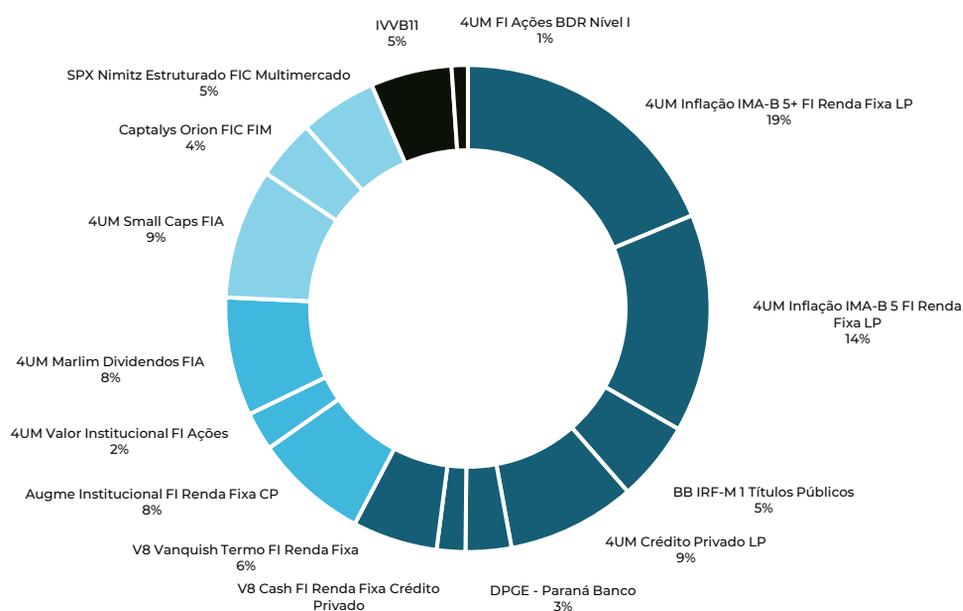


# Resultados

Novembro/2021

## Composição do Portfólio - Instituído

Carteira Consolidada				
Fundo	Classe	R\$	R\$	%
4UM Inflação IMA-B 5+ FI Renda Fixa LP	Renda Fixa	R\$	8.316.762,74	18,8%
4UM Inflação IMA-B 5 FI Renda Fixa LP	Renda Fixa	R\$	6.428.248,26	14,5%
BB IRF-M 1 Títulos Públicos	Renda Fixa	R\$	2.350.644,07	5,3%
4UM Crédito Privado LP	Renda Fixa	R\$	3.798.055,10	8,6%
DPGE - Paraná Banco	Renda Fixa	R\$	1.350.618,00	3,0%
V8 Cash FI Renda Fixa Crédito Privado	Renda Fixa	R\$	845.556,23	1,9%
V8 Vanquish Termo FI Renda Fixa	Renda Fixa	R\$	2.508.281,79	5,7%
Augme Institucional FI Renda Fixa CP	Renda Fixa	R\$	3.356.666,86	7,6%
4UM Valor Institucional FI Ações	Renda Variável	R\$	1.136.189,02	2,6%
4UM Marlim Dividendos FIA	Renda Variável	R\$	3.492.883,39	7,9%
4UM Small Caps FIA	Renda Variável	R\$	3.829.368,99	8,6%
Captalys Orion FIC FIM	Multimercado	R\$	1.781.002,85	4,0%
SPX Nimitz Estruturado FIC Multimercado	Multimercado	R\$	2.274.291,91	5,1%
IVVB11	Investimento no Exterior	R\$	2.398.702,50	5,4%
4UM FI Ações BDR Nível I	Investimento no Exterior	R\$	478.934,90	1,1%
<b>Patrimônio Líquido</b>		<b>R\$</b>	<b>44.346.206,61</b>	<b>100,0%</b>





# Resultados

Novembro/2021

## Plano de Contribuição Definida - Patrocinado

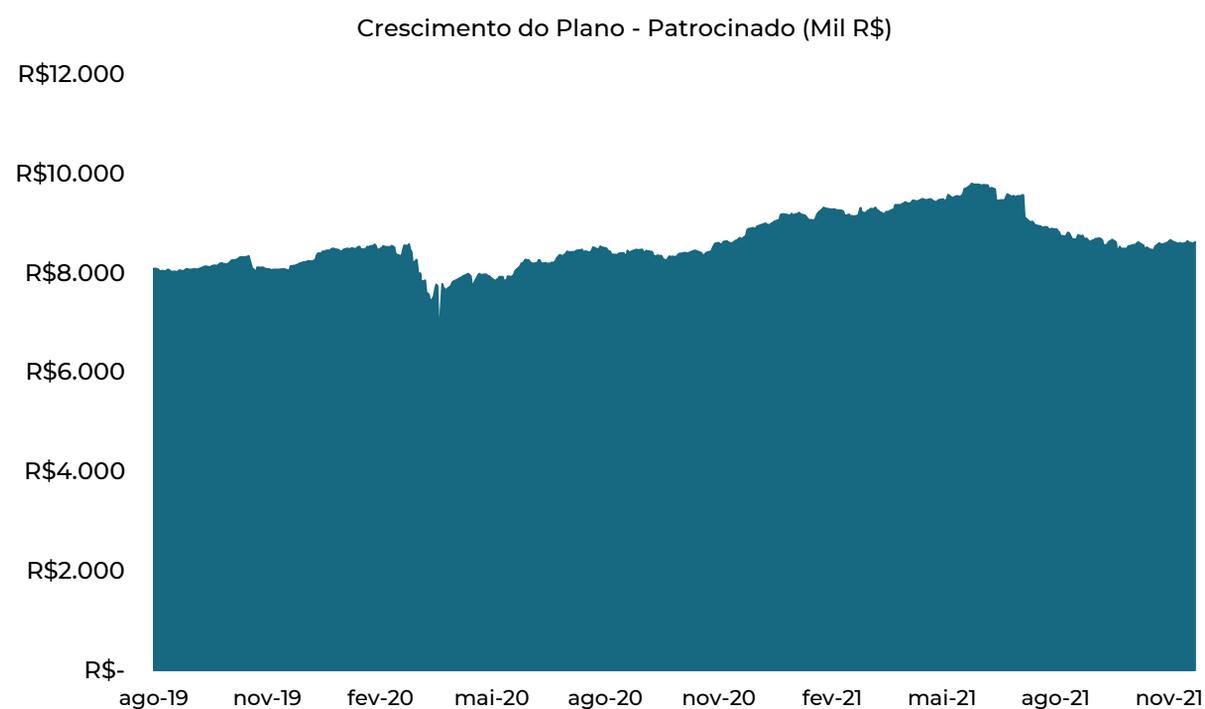
Performance detalhada referente ao mês de novembro

O Plano de Contribuição Definida Patrocinado teve uma rentabilidade de 1,02% no mês, enquanto o CDI performou 0,59% e o benchmark 1,13%.

Plano de Contribuição Definida - Patrocinado				
	Mês	Ano	12 M	Desde o início
ANABBPREV - Patrocinado*	1,02%	1,04%	4,62%	9,29%
INPC + 3,72%	1,13%	13,04%	15,05%	15,18%
% do CDI	173,52%	28,73%	122,52%	176,96%

## Crescimento do Plano Patrocinado

O plano apresentou um crescimento de 1,1% no mês de novembro e 6,7% desde o início.







# Performance

Novembro/2021

## Renda Fixa

Fundo e Ativo de Renda Fixa	Mês	12M	24M	36M
4UM Inflação IMA-B 5+ FI Renda Fixa LP	4,69%	-	-	-
4UM Inflação IMA-B 5 FI Renda Fixa LP	2,51%	2,00%	2,32%	-
4UM FI Renda Fixa Crédito Privado LP	0,70%	4,89%	7,28%	-
BB IRF-M 1 Títulos Públicos FIC RF Prev.	0,77%	2,10%	5,73%	12,75%
DPGE - Paraná Banco <sup>1</sup>	1,91%	22,78%	-	-
Augme Institucional FI Renda Fixa Crédito Privado <sup>2</sup>	0,79%	8,34%	13,14%	-
V8 Cash FI Renda Fixa Crédito Privado <sup>3</sup>	0,58%	4,21%	7,69%	-
V8 Vanquish Termo FI Renda Fixa <sup>3</sup>	0,70%	4,57%	-	-
CDI	0,59%	3,77%	6,87%	13,38%

<sup>1</sup> Alocação em 30/03/2020; <sup>2</sup> Alocação em 10/08/2021; <sup>3</sup> Alocação em 26/08/2021.

## Renda Variável

Fundo de Ações	Mês	12M	24M	36M
4UM Marlim Dividendos FI Ações	-1,16%	3,58%	-0,20%	31,45%
4UM Small Caps FI Ações	-0,23%	-2,14%	5,15%	49,20%
4UM Valor Institucional FI Ações	1,38%	-	-	-
Ibovespa	-1,53%	-6,41%	-5,84%	13,87%

## Multimercado

Fundo Multimercado	Mês	12M	24M	36M
Captalys Orion FIC FIM Crédito Privado**	0,68%	8,00%	19,14%	33,81%
SPX Nimitz Estruturado FIC Multimercado	0,11%	12,08%	18,67%	22,90%
CDI	0,59%	3,77%	6,87%	13,38%

\*\* Alocação em 30/06/2021

## Investimento no Exterior

Investimento no exterior	Mês	12M	24M	36M
IVVB11	-1,15%	33,78%	96,45%	147,36%
4UM FI Ações BDR Nível I	-4,95%	-	-	-
S&P 500	-1,24%	32,92%	93,45%	140,69%



## CONTATOS

Telefone

(61) 3317-2600 | 0800 727 2611

E-mail

[atendimento@anabbprev.org.br](mailto:atendimento@anabbprev.org.br)

Horário de atendimento

Seg – Sex 09:00 às 18:00