

Panorama Mensal – Março

Comentário do Gestor

Panorama Macroeconômico

O desempenho do real em 2024 frente ao dólar contrasta com o de outras moedas das economias da América Latina. No ano, o real depreciou-se em 3,96% em relação ao dólar. Em contraste, a variação cambial ponderada pelo PIB dos países do LA 5 (Brasil, México, Colômbia, Chile e Peru), excluindo o Brasil, foi de -0,68% no mesmo período, frente ao dólar. Para analisar a dinâmica cambial, podemos distinguir os fatores estruturais dos conjunturais que influenciam o preço da moeda brasileira em dólares.

O principal fator estrutural para a taxa de câmbio é a evolução e a sustentabilidade das contas externas do Brasil. A Balança de Pagamentos, um instrumento da contabilidade nacional, sintetiza a relação de uma economia com o resto do mundo, incluindo o fluxo corrente de bens, serviços, renda, capitais e financeiro. O indicador principal é o resultado em transações correntes da Balança de Pagamentos, que exclui o fluxo de capitais e financeiro de curto prazo, por ser muito volátil.

Historicamente, o Brasil apresenta déficit em transações correntes, ou seja, o saldo líquido de entrada e saída de dólares é negativo, indicando que mais dólares são enviados ao exterior do que recebidos. O resultado médio em transações correntes foi de -2,4% do PIB entre 1995 e 2023. Apesar de o fluxo comercial ser geralmente positivo, ele é ofuscado pelo déficit no fluxo de serviços e no fluxo de renda.

Outra forma de analisar as transações correntes é pela relação entre poupança e investimento. Como a demanda por poupança (taxa de investimento) geralmente supera a oferta (taxa de poupança) na economia brasileira, há uma necessidade de 'importar' poupança do exterior, fazendo do Brasil um importador de poupança externa.

Em 2023, o déficit em transações correntes foi de 0,64%, o menor valor desde 2007. No ano anterior, observou-se a continuidade de um movimento de redução tanto da taxa de poupança quanto sensivelmente mais da taxa de investimentos da economia brasileira, iniciado em 2022.

De 2022 a 2023, a poupança reduziu 1,69 pontos percentuais do PIB, enquanto o investimento recuou 3,44 pontos percentuais do PIB. As taxas de poupança e de investimento são atualmente de 15,45% e 16,09%, respectivamente, e a diferença entre ambas reflete o déficit em transações correntes do ano.

Em resumo, o Brasil está consumindo menos poupança externa devido à queda da taxa de investimento interna. Diversos fatores podem explicar esse fenômeno, sendo o nível restritivo da política monetária um dos principais vetores da queda da taxa de investimentos.

O déficit em transações correntes, por si só, não oferece uma ideia clara sobre a sustentabilidade das contas externas. Por exemplo, a Grécia tem um déficit de 10% do PIB, o Chile de 9% e os Estados Unidos de 4%, enquanto o Catar tem um superávit de 27% do PIB, Singapura de 19% e Taiwan de 13%. Quais desses países estão com as contas externas em melhor situação? É difícil afirmar apenas com o resultado em transações correntes. Por isso, consideramos também a taxa de investimento direto estrangeiro, que representa, de forma mais ampla, a movimentação de capitais internacionais para fins específicos de investimento na economia receptora, ou seja, um fluxo de capitais de longo prazo.

Panorama Mensal – Março

Comentário do Gestor

Panorama Macroeconômico

No Brasil, a taxa de investimento estrangeiro em 2023 foi de 2,85% do PIB, cobrindo com folga o déficit em transações correntes. Para ilustrar a estabilidade desse fluxo, entre 1995 e 2023, a média anual de investimento estrangeiro foi de 3,21% do PIB, com um desvio padrão de 0,81% do PIB. Em suma, os fatores estruturais não indicam uma piora na percepção cambial do Brasil.

Analisando os fatores conjunturais, identificamos duas variáveis com forte poder preditivo sobre a taxa de câmbio em um horizonte de 12 meses: os preços das commodities e o risco-país. Os preços das commodities são medidos pelo 'CRB Commodity Index', enquanto o risco-país é avaliado pelo spread do Credit Default Swap (CDS) de 5 anos.

Nossas simulações indicam que uma variação de 1% nos preços das commodities tende a resultar em uma apreciação de 0,24% do real. Por outro lado, um aumento de 1% no risco-país corresponde a uma depreciação de 0,17% do real. É importante ressaltar que essas são estimativas sujeitas a incertezas e que, juntas, essas duas variáveis explicam cerca de 30% da variação cambial.

Além disso, esse modelo simples previu corretamente a direção da variação cambial em 10 dos últimos 14 anos. Em outras palavras, se fosse possível prever a variação das commodities e do risco-país desde o início até o final do ano, seria possível antecipar a apreciação ou depreciação do câmbio.

No entanto, como isso não é possível, temos apenas expectativas de desempenho. Neste ano, houve um aumento de 11,89% nos preços das commodities, o que, ao aplicar o coeficiente estimado de 0,24, resultaria em um impacto de 2,86% na taxa de câmbio. Por outro lado, o risco-país aumentou 25,71% (de 175 bps para 220 bps), o que, multiplicado pelo coeficiente de 0,17, resultaria em um impacto de 4,43% na taxa de câmbio.

Em termos líquidos (commodities a -2,86% e risco-país a +4,43%), o modelo sugeriria uma depreciação de 1,56% na taxa de câmbio para o ano, em comparação com os 3,96% efetivos. Prospectivamente, acreditamos que o cenário político, fiscal e monetário já esteja relativamente refletido no atual risco-país, enquanto há uma possibilidade de desaceleração do crescimento global que poderia afetar os preços das commodities.



Resultados

Março/2024

Plano de Contribuição Definida - Instituído

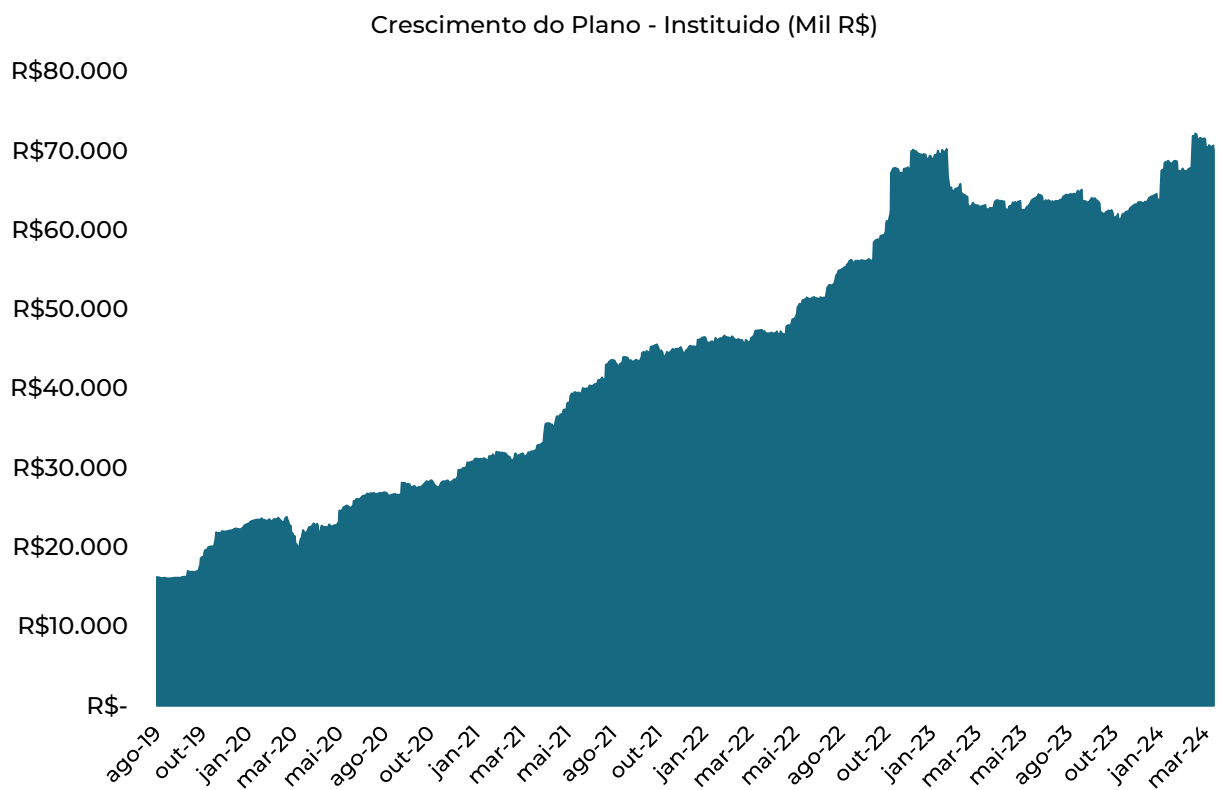
Performance detalhada referente ao mês de março

O Plano de Contribuição Definida Instituído teve uma variação de 0,48% no mês, enquanto o CDI performou 0,83% e o benchmark 0,45%.

Plano de Contribuição Definida - Instituído			
	Mês	Ano	12 M
ANABBPREV - Instituído	0,48%	1,10%	17,67%
INPC + 3,26%	0,45%	2,37%	6,83%
% do CDI	57,41%	41,89%	140,99%

Crescimento do plano Instituído

O plano apresentou uma variável patrimonial de -2,86% no mês de março e 331,19% desde o início.





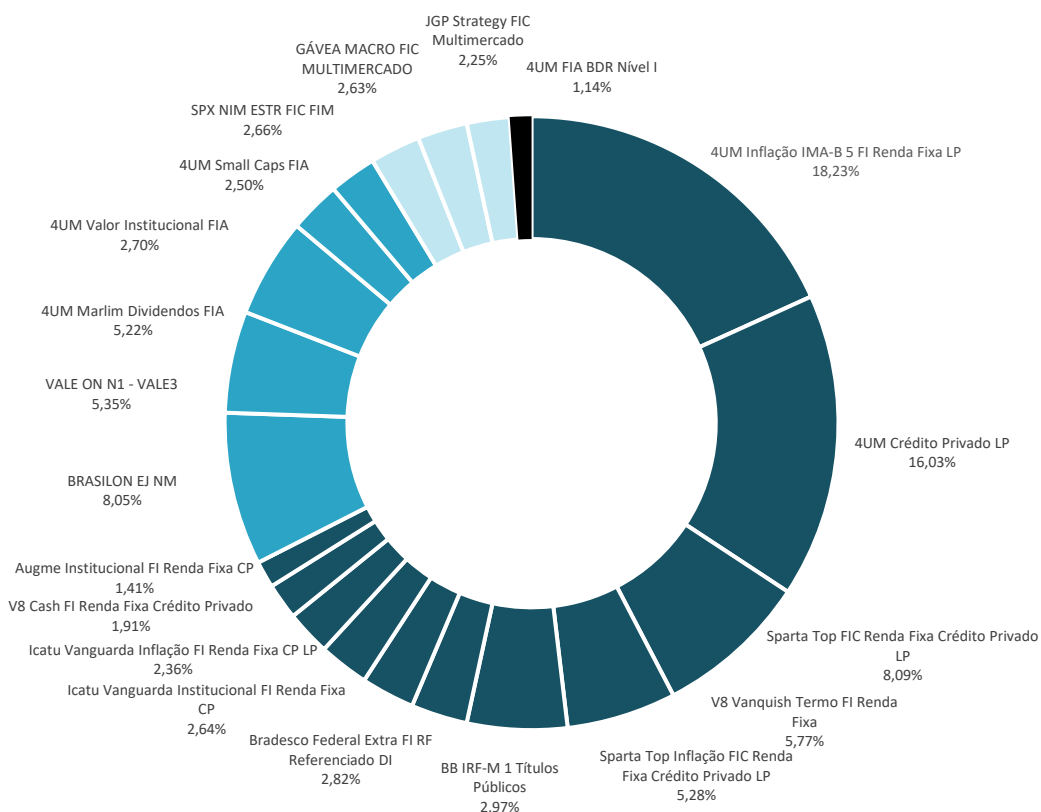
Resultados

Março/2024

Composição do Portfólio - Instituído

Carteira Consolidada				
Fundo	Classe	R\$		%
4UM Inflação IMA-B 5 FI Renda Fixa LP	Renda Fixa	R\$	12.757.598,97	18,23%
4UM Crédito Privado LP	Renda Fixa	R\$	11.219.203,02	16,03%
Sparta Top FIC Renda Fixa Crédito Privado LP	Renda Fixa	R\$	5.663.657,08	8,09%
V8 Vanquish Termo FI Renda Fixa	Renda Fixa	R\$	4.036.388,06	5,77%
Sparta Top Inflação FIC Renda Fixa Crédito Privado LP	Renda Fixa	R\$	3.692.635,25	5,28%
BB IRF-M 1 Títulos Públicos	Renda Fixa	R\$	2.079.088,36	2,97%
Bradesco Federal Extra FI RF Referenciado DI	Renda Fixa	R\$	1.972.094,52	2,82%
Icatu Vanguarda Institucional FI Renda Fixa CP	Renda Fixa	R\$	1.845.545,04	2,64%
Icatu Vanguarda Inflação FI Renda Fixa CP LP	Renda Fixa	R\$	1.650.072,92	2,36%
V8 Cash FI Renda Fixa Crédito Privado	Renda Fixa	R\$	1.334.211,58	1,91%
Augme Institucional FI Renda Fixa CP	Renda Fixa	R\$	985.705,50	1,41%
BRASILON EJ NM	Renda Variável	R\$	5.633.859,86	8,05%
VALE ON N1 - VALE3	Renda Variável	R\$	3.746.093,89	5,35%
4UM Marlim Dividendos FIA	Renda Variável	R\$	3.656.240,27	5,22%
4UM Valor Institucional FIA	Renda Variável	R\$	1.892.248,48	2,70%
4UM Small Caps FIA	Renda Variável	R\$	1.748.564,28	2,50%
SPX NIM ESTR FIC FIM	Multimercado	R\$	1.859.165,55	2,66%
GÁVEA MACRO FIC MULTIMERCADO	Multimercado	R\$	1.838.905,34	2,63%
JGP Strategy FIC Multimercado	Multimercado	R\$	1.575.871,20	2,25%
4UM FIA BDR Nível I	Investimento no Exterior	R\$	797.388,55	1,14%
Patrimônio Líquido (Somatório da Carteira)		R\$	69.984.537,72	100,00%

*O PL do plano não leva em consideração contas a pagar/receber e saldo em tesouraria.





Resultados

Março/2024

Plano de Contribuição Definida - Patrocinado

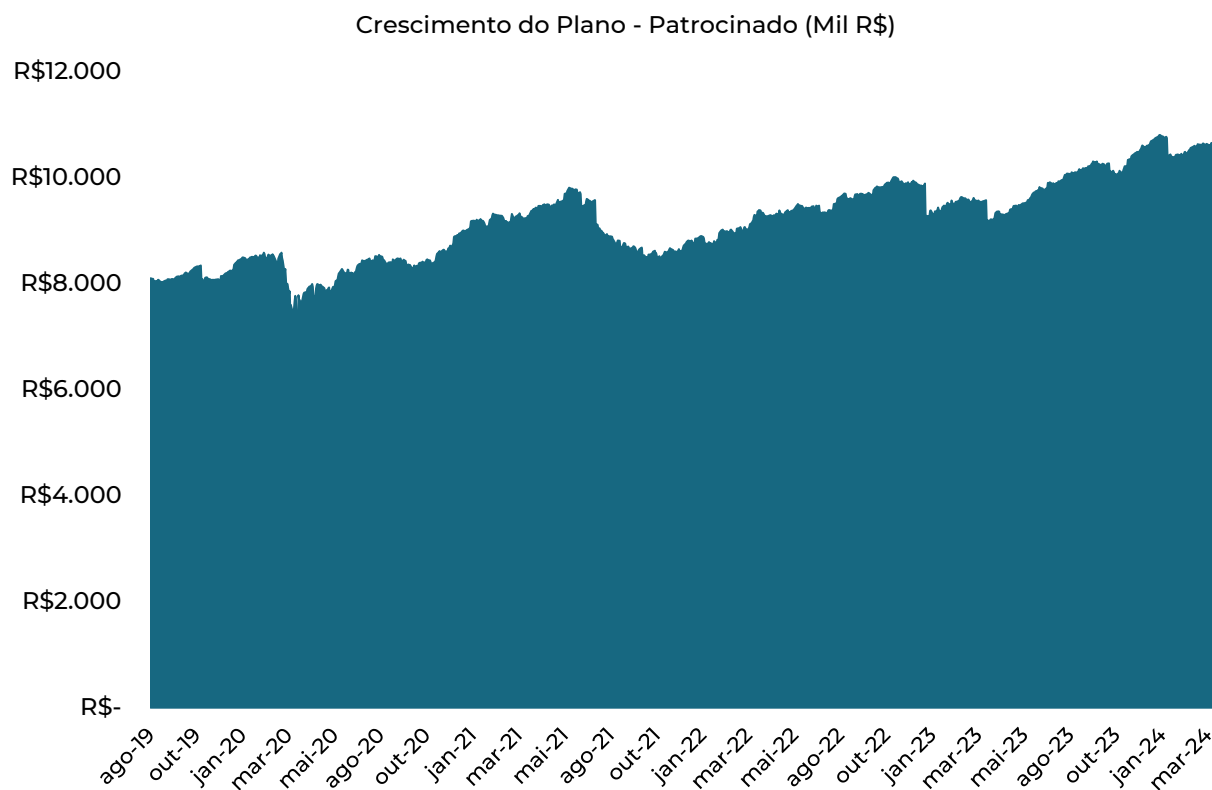
Performance detalhada referente ao mês de março

O Plano de Contribuição Definida Patrocinado teve uma variação de 0,51% no mês, enquanto o CDI performou 0,83% e o benchmark 0,45%.

Plano de Contribuição Definida - Patrocinado			
	Mês	Ano	12 M
ANABBPREV - Patrocinado	0,51%	1,17%	17,69%
INPC + 3,26%	0,45%	2,37%	6,83%
% do CDI	61,15%	44,75%	141,16%

Crescimento do Plano Patrocinado

O plano apresentou uma variação patrimonial de 0,52% no mês de março e 31,70% desde o início.





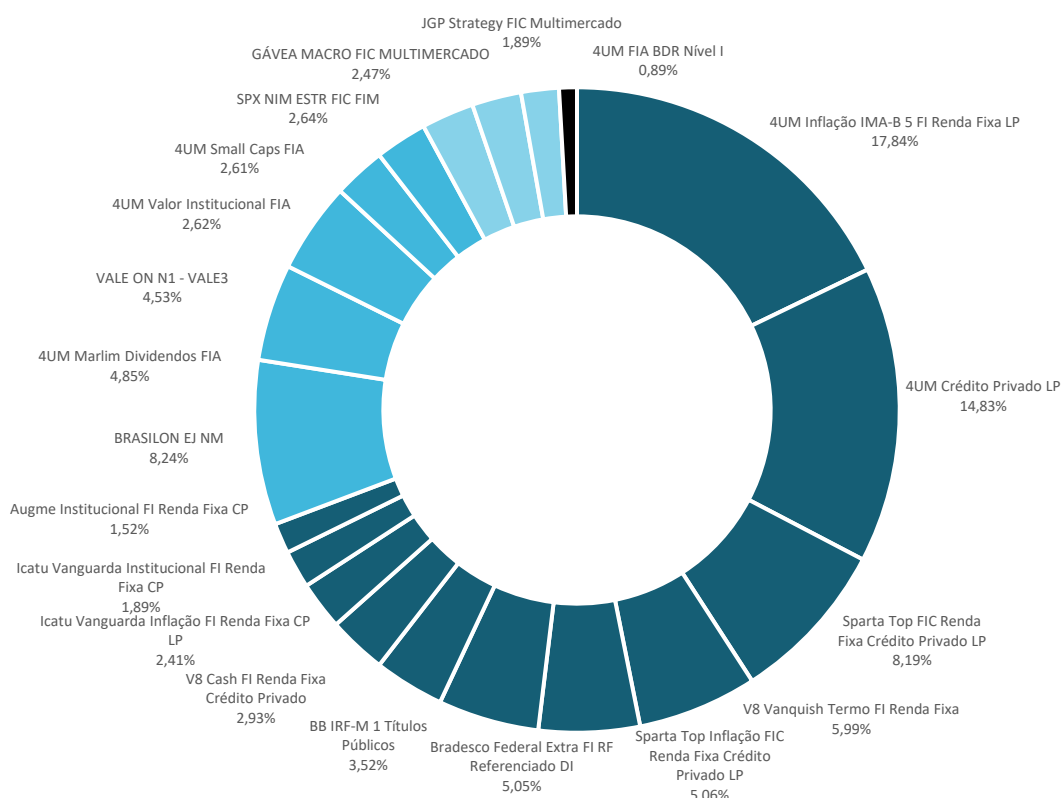
Resultados

Março/2024

Composição do Portfólio - Patrocinado

Carteira Consolidada				
Fundo	Classe	R\$	%	
4UM Inflação IMA-B 5 FI Renda Fixa LP	Renda Fixa	R\$ 1.901.694,53	17,84%	
4UM Crédito Privado LP	Renda Fixa	R\$ 1.581.391,85	14,83%	
Sparta Top FIC Renda Fixa Crédito Privado LP	Renda Fixa	R\$ 873.692,27	8,19%	
V8 Vanquish Termo FI Renda Fixa	Renda Fixa	R\$ 638.967,45	5,99%	
Sparta Top Inflação FIC Renda Fixa Crédito Privado LP	Renda Fixa	R\$ 539.874,77	5,06%	
Bradesco Federal Extra FI RF Referenciado DI	Renda Fixa	R\$ 538.689,81	5,05%	
BB IRF-M 1 Títulos Públicos	Renda Fixa	R\$ 375.433,10	3,52%	
V8 Cash FI Renda Fixa Crédito Privado	Renda Fixa	R\$ 312.165,30	2,93%	
Icatu Vanguarda Inflação FI Renda Fixa CP LP	Renda Fixa	R\$ 256.992,23	2,41%	
Icatu Vanguarda Institucional FI Renda Fixa CP	Renda Fixa	R\$ 201.250,89	1,89%	
Augme Institucional FI Renda Fixa CP	Renda Fixa	R\$ 162.473,78	1,52%	
BRASILON EJ NM	Renda Variável	R\$ 878.855,64	8,24%	
4UM Marlim Dividendos FIA	Renda Variável	R\$ 517.555,86	4,85%	
VALE ON N1 - VALE3	Renda Variável	R\$ 483.416,01	4,53%	
4UM Valor Institucional FIA	Renda Variável	R\$ 279.393,43	2,62%	
4UM Small Caps FIA	Renda Variável	R\$ 278.110,45	2,61%	
SPX NIM ESTR FIC FIM	Multimercado	R\$ 281.241,44	2,64%	
GÁVEA MACRO FIC MULTIMERCADO	Multimercado	R\$ 263.486,46	2,47%	
JGP Strategy FIC Multimercado	Multimercado	R\$ 201.622,55	1,89%	
4UM FIA BDR Nível I	Investimento no Exterior	R\$ 94.978,50	0,89%	
Patrimônio Líquido (Somatório da Carteira)		R\$ 10.661.286,32	100,00%	

*O PL do plano não leva em consideração contas a pagar/receber e saldo em tesouraria.



Fonte: 4UM Investimentos.



Performance

Março/2024

Renda Fixa

Fundo e Ativo de Renda Fixa	Mês	Ano	12M	24M	36M
4UM Inflação IMA-B 5 FI Renda Fixa LP	0,58%	1,76%	9,17%	18,72%	26,21%
4UM Crédito Privado LP	0,99%	3,07%	14,23%	30,34%	40,16%
Augme Institucional FI Renda Fixa CP*	1,12%	3,34%	13,60%	25,11%	38,50%
Sparta Top FIC Renda Fixa Crédito Privado LP****	1,07%	3,56%	16,05%	28,97%	40,17%
Icatu Vanguarda Institucional FI Renda Fixa CP***	1,13%	3,90%	15,36%	27,51%	38,25%
Sparta Top Inflação FIC Renda Fixa Crédito Privado LP****	1,02%	3,02%	13,08%	21,58%	35,39%
V8 Vanquish Termo FI Renda Fixa**	0,84%	2,59%	12,26%	27,85%	37,07%
Icatu Vanguarda Inflação FI Renda Fixa CP LP****	0,91%	3,06%	12,58%	21,64%	33,14%
BB IRF-M 1 Títulos Públicos	0,80%	2,43%	12,13%	26,53%	32,64%
Bradesco Federal Extra FI RF Referenciado DI*****	0,81%	2,56%	12,22%	26,67%	34,59%
V8 Cash FI Renda Fixa Crédito Privado**	0,84%	2,75%	12,72%	27,46%	36,27%
CDI	0,83%	2,62%	12,53%	27,45%	35,49%

* Alocação em 10/08/2021; ** Alocação em 26/08/2021; *** Alocação em 31/08/2022; **** Alocação em 30/09/2022; ***** Alocação em 14/03/2023.

Renda Variável

Fundo e Ativos de Ações	Mês	Ano	12M	24M	36M
VALE ON N1**	-5,13%	-17,68%	-14,97%	-23,65%	-10,94%
BRASILON EJ NM*	-1,44%	4,45%	63,92%	98,87%	154,98%
4UM Marlim Dividendos FIA	1,01%	-3,42%	26,33%	15,90%	26,85%
4UM Small Caps FIA	2,86%	-2,19%	55,73%	23,37%	21,25%
4UM Valor Institucional FIA	2,91%	-0,01%	53,04%	20,28%	23,92%
Ibovespa	-0,71%	-4,53%	26,61%	7,89%	11,61%

* Alocação em 20/12/2022; ** Alocação em 30/08/2023

Multimercado

Fundo Multimercado	Mês	Ano	12M	24M	36M
SPX NIM ESTR FIC FIM	1,36%	2,19%	-0,96%	7,25%	28,98%
JGP Strategy FIC Multimercado*	0,79%	1,27%	9,68%	25,48%	33,48%
GÁVEA MACRO FIC MULTIMERCADO**	1,77%	1,27%	8,11%	25,88%	35,35%
CDI	0,83%	2,62%	12,53%	27,45%	35,49%

* Alocação em 17/12/2021; ** Alocação em 29/08/2023

Investimento no Exterior

Investimento no exterior	Mês	Ano	12M	24M	36M
4UM FI Ações BDR Nível I	1,39%	9,65%	20,25%	9,94%	-
S&P 500	3,37%	13,68%	27,78%	19,77%	15,79%



CONTATOS

Telefone

(61) 3317-2600 | 0800 727 2611

E-mail

atendimento@anabbprev.org.br

Horário de atendimento

Seg – Sex 09:00 às 18:00