Prefeitura Municipal de Louveira

Secretaria de Administração

FUNDO DE PREVIDENCIA DO MUNICIPIO DE LOUVEIRA

RELATÓRIO TRIMESTRAL DE ANÁLISE DAS RENTABILIDADES FINANCEIRAS
PERÍODO: JANEIRO/21 À MARÇO/21

BANCO DO BRASIL S/A			
GRUPO PREVIDENCIÁRIO			
Ag.:	2254-3	**Conta:**	2209-8
Fundo: BB Previdenciário RF IRF-M1 TP FIC			
Segmento:	Renda Fixa	**Benchmark:**	IRF-M 1
Fund. Legal:	Artigo 7º, inciso I, alínea b - Res. 3.992/10		
Mês	**Rent. Fundo (%)**	**IRF-M 1**	**% do Benchmark**
Jan/21	0,03%	0,04%	75,00%
Fev/21	0,00%	0,04%	0,00%
Mar/21	0,02%	0,04%	50,00%
Total	**0,05%**	**0,12%**	**41,66%**

BANCO DO BRASIL S/A			
GRUPO PREVIDENCIÁRIO			
Ag.:	2254-3	**Conta:**	2209-8
Fundo: BB Previdenciário RF Perfil FIC			
Segmento:	Renda Fixa	**Benchmark:**	CDI
Fund. Legal:	Artigo 7º, inciso IV - Res. 3.992/10		
Mês	**Rent. Fundo (%)**	**CDI**	**% do Benchmark**
Jan/21	0,17%	0,15%	113,33%
Fev/21	0,10%	0,13%	76,92%
Mar/21	0,24%	0,20%	120,00%
Total	**0,51%**	**0,48%**	**106,25%**

BANCO DO BRASIL S/A			
GRUPO PREVIDENCIÁRIO			
Ag.:	2254-3	**Conta:**	2209-8
Fundo: BB Previdenciário RF IMA Geral EX-C TP			
Segmento:	Renda Fixa	**Benchmark:**	IMA-Geral EX-C
Fund. Legal:	Artigo 7º, inciso I, alínea b - Res. 3.992/10		
Mês	**Rent. Fundo (%)**	**IMA-Geral EX-C**	**% do Benchmark**
Jan/21	-0,45%	-0,44%	-
Fev/21	-0,84%	-0,83%	-
Mar/21	-0,43%	-0,38%	-
Total	**-1,71%**	**-1,64%**	**-**

BANCO DO BRASIL S/A			
GRUPO PREVIDENCIÁRIO			
Ag.:	2254-3	**Conta:**	2209-8
Fundo: BB Previdenciário RF IMA-B 5 LP FIC			
Segmento:	Renda Fixa	**Benchmark:**	IMA-B 5
Fund. Legal:	Artigo 7º, inciso III - Res. 3.992/10		
Mês	**Rent. Fundo (%)**	**IMA-B 5**	**% do Benchmark**
Jan/21	0,10%	0,11%	90,91%
Fev/21	-0,61%	-0,60%	-
Mar/21	0,32%	0,34%	94,12%
Total	**-0,19%**	**-0,15%**	**-**

BANCO DO BRASIL S/A			
GRUPO PREVIDENCIÁRIO			
Ag.:	2254-3	**Conta:**	2209-8
Fundo: BB Previdenciário RF IDKA2 TP			
Segmento:	Renda Fixa	**Benchmark:**	IDKA IPCA 2A
Fund. Legal:	Artigo 7º, inciso I, alínea b - Res. 3.992/10		
Mês	**Rent. Fundo (%)**	**IDKA IPCA 2A**	**% do Benchmark**
Jan/21	0,18%	0,15%	123,37%
Fev/21	-0,55%	-0,48%	-
Mar/21	0,37%	0,29%	128,43%
Total	**0,00%**	**-0,05%**	**-**

BANCO DO BRASIL S/A			
GRUPO PREVIDENCIÁRIO			
Ag.:	2254-3	**Conta:**	2209-8
Fundo: BB Previdenciário RF Alocação Ativa			
Segmento:	Renda Fixa	**Benchmark:**	IMA-Geral
Fund. Legal:	Artigo 7º, inciso I, alínea b - Res. 3.992/10		
Mês	**Rent. Fundo (%)**	**IMA-Geral EX-C**	**% do Benchmark**
Jan/21	-0,55%	-0,44%	-
Fev/21	-0,91%	-0,83%	-
Mar/21	-0,42%	-0,38%	-
Total	**-1,87%**	**-1,64%**	**-**

Prefeitura Municipal de Louveira

Secretaria de Administração

BANCO BRADESCO S/A			
GRUPO PREVIDENCIÁRIO			
Ag.:	2388-4	**Conta:**	42500-1
Fundo: Bradesco FI RF Maxi Poder Público			
Segmento:	Renda Fixa	**Benchmark:**	CDI
Fund. Legal:	Artigo 7º, inciso IV - Res. 3.992/10		
Mês	**Rent. Fundo (%)**	**CDI**	**% do Benchmark**
Jan/21	0,15%	0,15%	100,00%
Fev/21	0,08%	0,13%	61,54%
Mar/21	0,19%	0,20%	95,00%
Total	**0,42%**	**0,48%**	**87,48%**

BANCO BRADESCO S/A			
GRUPO PREVIDENCIÁRIO			
Ag.:	2388-4	**Conta:**	42500-1
Fundo: Bradesco FI RF IMA-Geral			
Segmento:	Renda Fixa	**Benchmark:**	IMA-Geral
Fund. Legal:	Artigo 7º, inciso III - Res. 3.992/10		
Mês	**Rent. Fundo (%)**	**IMA-Geral**	**% do Benchmark**
Jan/21	-0,25%	-0,24%	-
Fev/21	-0,74%	-0,69%	-
Mar/21	-0,63%	-0,39%	-
Total	**-1,61%**	**-1,31%**	**-**

BANCO BRADESCO S/A			
GRUPO PREVIDENCIÁRIO			
Ag.:	2388-4	**Conta:**	42500-1
Fundo: Bradesco Institucional FIC FI RF IMA-B 5			
Segmento:	Renda Fixa	**Benchmark:**	IMA-B 5
Fund. Legal:	Artigo 7º, inciso III - Res. 3.992/10		
Mês	**Rent. Fundo (%)**	**IMA-B 5**	**% do Benchmark**
Jan/21	-0,02%	0,11%	-
Fev/21	-0,79%	-0,60%	-
Mar/21	0,09%	0,34%	-
Total	**-0,72%**	**-0,15%**	**-**

BANCO BRADESCO S/A			
GRUPO PREVIDENCIÁRIO			
Ag.:	2388-4	**Conta:**	42500-1
Fundo: Bradesco FI RF IRF-M1 TP			
Segmento:	Renda Fixa	**Benchmark:**	IRF-M 1
Fund. Legal:	Artigo 7º, inciso I, alínea b - Res. 3.992/10		
Mês	**Rent. Fundo (%)**	**IRF-M 1**	**% do Benchmark**
Jan/21	0,03%	0,04%	75,00%
Fev/21	-0,03%	0,04%	-
Mar/21	0,00%	0,04%	0,00%
Total	**0,00%**	**0,12%**	**0,00%**

BANCO BRADESCO S/A			
GRUPO PREVIDENCIÁRIO			
Ag.:	2388-4	**Conta:**	42500-1
Fundo: Bradesco FI Referenciado DI Premium			
Segmento:	Renda Fixa	**Benchmark:**	CDI
Fund. Legal:	Artigo 7º, inciso IV - Res. 3.992/10		
Mês	**Rent. Fundo (%)**	**CDI**	**% do Benchmark**
Jan/21	0,16%	0,15%	106,67%
Fev/21	0,17%	0,13%	130,77%
Mar/21	0,22%	0,20%	110,00%
Total	**0,55%**	**0,48%**	**114,61%**

Prefeitura Municipal de Louveira

Secretaria de Administração

CAIXA ECONÔMICA FEDERAL			
GRUPO PREVIDENCIÁRIO			
Ag.:	1350	**Conta:**	53-7
Fundo: FI Brasil IMA-B 5 LP			
Segmento:	Renda Fixa	**Benchmark:**	IMA-B 5
Fund. Legal:	Artigo 7º, inciso I, alínea b - Res. 3.992/10		
Mês	**Rent. Fundo (%)**	**IMA-B 5**	**% do Benchmark**
Jan/21	0,08%	0,11%	72,73%
Fev/21	-0,62%	-0,60%	-
Mar/21	0,31%	0,34%	91,18%
Total	**-0,23%**	**-0,15%**	**-**

CAIXA ECONÔMICA FEDERAL			
GRUPO PREVIDENCIÁRIO			
Ag.:	1350	**Conta:**	53-7
Fundo: FI Brasil IRFM-1 TP RF			
Segmento:	Renda Fixa	**Benchmark:**	IRF-M 1
Fund. Legal:	Artigo 7º, inciso I, alínea b - Res. 3.992/10		
Mês	**Rent. Fundo (%)**	**IRF-M 1**	**% do Benchmark**
Jan/21	0,03%	0,04%	75,00%
Fev/21	0,02%	0,04%	50,00%
Mar/21	0,01%	0,04%	25,00%
Total	**0,06%**	**0,12%**	**49,99%**

CAIXA ECONÔMICA FEDERAL			
GRUPO PREVIDENCIÁRIO			
Ag.:	1350	**Conta:**	53-7
Fundo: FI Brasil Títulos Públicos LP			
Segmento:	Renda Fixa	**Benchmark:**	CDI
Fund. Legal:	Artigo 7º, inciso IV - Res. 3.992/10		
Mês	**Rent. Fundo (%)**	**CDI**	**% do Benchmark**
Jan/21	0,20%	0,15%	133,33%
Fev/21	0,07%	0,13%	53,85%
Mar/21	0,16%	0,20%	80,00%
Total	**0,43%**	**0,48%**	**89,56%**

CAIXA ECONÔMICA FEDERAL			
GRUPO PREVIDENCIÁRIO			
Ag.:	1350	**Conta:**	53-7
Fundo: FI Brasil IDKA IPCA 2A TP RF LP			
Segmento:	Renda Fixa	**Benchmark:**	IDKA IPCA 2A
Fund. Legal:	Artigo 7º, inciso I, alínea b - Res. 3.992/10		
Mês	**Rent. Fundo (%)**	**IDKA IPCA 2A**	**% do Benchmark**
Jan/21	0,13%	0,15%	91,57%
Fev/21	-0,53%	-0,48%	-
Mar/21	0,37%	0,29%	128,25%
Total	**-0,02%**	**-0,05%**	**-**

CAIXA ECONÔMICA FEDERAL			
GRUPO PREVIDENCIÁRIO			
Ag.:	1350	**Conta:**	53-7
Fundo: FI Brasil IMA-Geral TP RF LP			
Segmento:	Renda Fixa	**Benchmark:**	IMA-Geral
Fund. Legal:	Artigo 7º, inciso IV - Res. 3.992/10		
Mês	**Rent. Fundo (%)**	**IMA-Geral**	**% do Benchmark**
Jan/21	-0,46%	-0,24%	-
Fev/21	-0,83%	-0,69%	-
Mar/21	-0,39%	-0,39%	-
Total	**-1,67%**	**-1,31%**	**-**

CAIXA ECONÔMICA FEDERAL			
GRUPO PREVIDENCIÁRIO			
Ag.:	1350	**Conta:**	53-7
Fundo: FIC Brasil Gestão Estratégica RF			
Segmento:	Renda Fixa	**Benchmark:**	IPCA
Fund. Legal:	Artigo 7º, inciso IV, alínea a		
Mês	**Rent. Fundo (%)**	**IPCA**	**% do Benchmark**
Jan/21	0,03%	0,25%	12,00%
Fev/21	-0,51%	0,86%	-
Mar/21	0,30%	0,93%	32,26%
Total	**-0,18%**	**2,05%**	**-**

CAIXA ECONÔMICA FEDERAL			
GRUPO FINANCEIRO			
Ag.: 1350		**Conta:** 54-5	
Fundo: FI Brasil IMA-B 5 LP			
Segmento: Renda Fixa		**Benchmark:** IMA-B 5	
Fund. Legal: Artigo 7º, inciso I, alínea b			
Mês	**Rent. Fundo (%)**	**IMA-B 5**	**% do Benchmark**
Jan/21	0,08%	0,11%	72,73%
Fev/21	-0,62%	-0,60%	-
Mar/21	0,31%	0,34%	91,18%
Total	**-0,23%**	**-0,15%**	**-**

CAIXA ECONÔMICA FEDERAL			
GRUPO FINANCEIRO			
Ag.: 1350		**Conta:** 54-5	
Fundo: FI Brasil IRFM-1 TP RF			
Segmento: Renda Fixa		**Benchmark:** IRF-M 1	
Fund. Legal: Artigo 7º, inciso I, alínea b			
Mês	**Rent. Fundo (%)**	**IRF-M 1**	**% do Benchmark**
Jan/21	0,03%	0,04%	75,00%
Fev/21	0,02%	0,04%	50,00%
Mar/21	0,01%	0,04%	25,00%
Total	**0,06%**	**0,12%**	**49,99%**

CAIXA ECONÔMICA FEDERAL			
GRUPO FINANCEIRO			
Ag.: 1350		**Conta:** 54-5	
Fundo: FI Brasil Títulos Públicos LP			
Segmento: Renda Fixa		**Benchmark:** CDI	
Fund. Legal: Artigo 7º, inciso IV, alínea a			
Mês	**Rent. Fundo (%)**	**CDI**	**% do Benchmark**
Jan/21	0,20%	0,15%	133,33%
Fev/21	0,07%	0,13%	53,85%
Mar/21	0,16%	0,20%	80,00%
Total	**0,43%**	**0,48%**	**89,56%**

CAIXA ECONÔMICA FEDERAL			
GRUPO FINANCEIRO			
Ag.: 1350		**Conta:** 54-5	
Fundo: FI Brasil IDKA IPCA 2A TP RF LP			
Segmento: Renda Fixa		**Benchmark:** IDKA IPCA 2A	
Fund. Legal: Artigo 7º, inciso I, alínea b			
Mês	**Rent. Fundo (%)**	**IDKA IPCA 2A**	**% do Benchmark**
Jan/21	0,13%	0,15%	91,57%
Fev/21	-0,53%	-0,48%	-
Mar/21	0,37%	0,29%	128,25%
Total	**-0,02%**	**-0,05%**	**-**

CAIXA ECONÔMICA FEDERAL			
GRUPO FINANCEIRO			
Ag.: 1350		**Conta:** 54-5	
Fundo: FI Brasil IMA-Geral TP RF LP			
Segmento: Renda Fixa		**Benchmark:** IMA-Geral	
Fund. Legal: Artigo 7º, inciso I, alínea b			
Mês	**Rent. Fundo (%)**	**IMA-Geral**	**% do Benchmark**
Jan/21	-0,46%	-0,24%	-
Fev/21	-0,83%	-0,69%	-
Mar/21	-0,39%	-0,39%	-
Total	**-1,67%**	**-1,31%**	**-**

CAIXA ECONÔMICA FEDERAL			
GRUPO FINANCEIRO			
Ag.: 1350		**Conta:** 54-5	
Fundo: FIC Brasil Gestão Estratégica RF			
Segmento: Renda Fixa		**Benchmark:** IPCA	
Fund. Legal: Artigo 7º, inciso IV, alínea a			
Mês	**Rent. Fundo (%)**	**IPCA**	**% do Benchmark**
Jan/21	0,03%	0,25%	12,00%
Fev/21	-0,51%	0,86%	-
Mar/21	0,30%	0,93%	32,26%
Total	**-0,18%**	**2,05%**	**-**

CAIXA ECONÔMICA FEDERAL			
GRUPO FINANCEIRO			
Ag.:	1350	**Conta:**	54-5
Fundo: FI Alocação Macro Multimercado LP			
Segmento:	Multimercado	**Benchmark:**	CDI
Fund. Legal:	Artigo 8º, inciso III		
Mês	**Rent. Fundo (%)**	**CDI**	**% do Benchmark**
Jan/21	-0,09%	0,15%	-
Fev/21	-0,57%	0,13%	-
Mar/21	1,37%	0,20%	685,00%
Total	**0,70%**	**0,48%**	**145,91%**

BANCO ITAÚ S.A.			
GRUPO PREVIDENCIÁRIO			
Ag.:	110	**Conta:**	1791-0
Fundo: Itaú Inflation 5 RF FIC FI			
Segmento:	Renda Fixa	**Benchmark:**	IMA-B 5
Fund. Legal:	Artigo 7º, inciso I, alínea b		
Mês	**Rent. Fundo (%)**	**IMA-B 5**	**% do Benchmark**
Jan/21	0,08%	0,11%	72,73%
Fev/21	-0,61%	-0,60%	-
Mar/21	0,33%	0,34%	97,06%
Total	**-0,20%**	**-0,15%**	**-**

BANCO ITAÚ S.A.			
GRUPO PREVIDENCIÁRIO			
Ag.:	110	**Conta:**	1791-0
Fundo: Itaú Instituicion RF Pre Fixado LP FIC FI			
Segmento:	Renda Fixa	**Benchmark:**	IRF-M
Fund. Legal:	Artigo 7º, inciso I, alínea b		
Mês	**Rent. Fundo (%)**	**IRF-M**	**% do Benchmark**
Jan/21	-0,82%	-0,80%	-
Fev/21	-1,20%	-1,18%	-
Mar/21	-0,86%	-0,84%	-
Total	**-2,85%**	**-2,79%**	**-**

BANCO ITAÚ S.A.			
GRUPO PREVIDENCIÁRIO			
Ag.:	110	**Conta:**	1791-0
Fundo: Itaú Soberano RF Simples LP FICFI			
Segmento:	Renda Fixa	**Benchmark:**	CDI
Fund. Legal:	Artigo 7º, inciso IV, alínea a		
Mês	**Rent. Fundo (%)**	**CDI**	**% do Benchmark**
Jan/21	0,17%	0,15%	113,33%
Fev/21	0,09%	0,13%	69,23%
Mar/21	0,16%	0,20%	80,00%
Total	**0,42%**	**0,48%**	**87,48%**

BANCO ITAÚ S.A.			
GRUPO PREVIDENCIÁRIO			
Ag.:	110	**Conta:**	1791-0
Fundo: Itaú Soberano Renda FixaIRFM-1 FI			
Segmento:	Renda Fixa	**Benchmark:**	IRF-M 1
Fund. Legal:	Artigo 7º, inciso I, alínea b		
Mês	**Rent. Fundo (%)**	**IRF-M 1**	**% do Benchmark**
Jan/21	0,06%	0,04%	150,00%
Fev/21	0,05%	0,04%	125,00%
Mar/21	-0,01%	0,04%	-
Total	**0,10%**	**0,12%**	**83,32%**

BANCO ITAÚ S.A.			
GRUPO PREVIDENCIÁRIO			
Ag.:	110	**Conta:**	1791-0
Fundo: Itaú Institucional Alocação Dinâmica RF FICFI			
Segmento:	Renda Fixa	**Benchmark:**	IPCA + 6%
Fund. Legal:	Artigo 7º, inciso IV, alinea a		
Mês	**Rent. Fundo (%)**	**IPCA + 6%**	**% do Benchmark**
Jan/21	0,13%	0,75%	17,33%
Fev/21	0,06%	1,36%	4,41%
Mar/21	0,14%	1,43%	9,79%
Total	**0,33%**	**3,58%**	**9,23%**

ANÁLISE E OBSERVAÇÕES: As aplicações financeiras realizadas pelo Fundo de Previdência do Município de Louveira - F.P.M.L., estão alocadas nas seguintes instituições financeiras: Banco do Brasil S/A; Caixa Economica Federal; Banco Bradesco S/A e Banco do Itaú S/A. 99,97% (noventa e nove inteiros e noventa e sete centésimos por cento) dos recursos do F.P.M.L. estão alocados no segmento de renda fixa e 0,03% (três centésimos por cento) dos recursos do F.P.M.L. estão alocados no segmento de multimercado, estando sujeito às oscilações do mercado financeiro e em conformidade a Resolução CMN nº 3922/2010, alterada pela Resolução CMN nº 4604/2017.

No primeiro trimestre de 2.021 verificou-se novamente grande volatilidade na maioria dos fundos de investimentos, exceto os FI's atrelados ao índice IRFM-1 que apresentaram média volatilidade e os FI's atrelados ao índice CDI que apresentaram pouca volatilidade. Em análise, às rentabilidades obtidas pelos fundos de investimentos no primeiro trimestre de 2.021, verificou-se que a grande maioria dos FI's ficaram próximos de seus respectivos respectivos benchmarks com excessão dos FI's Bradesco FI Referenciado DI Premium e FI Alocação Macro Multimercado LP que superaram os respectivos benchmarks e os FI's FIC Brasil Gestão Estratégica RF e Itaú Institucional Alocação Dinâmica RF FICFI que ficaram muito aquém dos seus respectivos benchmarks. Com relação às rentabilidades obtidas pelos FI's no primeiro trimestre de 2.021 verificou-se uma grande variação entre os FI's, todos com rentabilidades muito baixas, muitos deles com rentabilidades negativas no período, muito abaixo do esperado pelo mercado no final do exercício anterior. Os FI's BB Previdenciário RF IMA Geral EX-C TP, BB Previdenciário RF IMA-B 5 LP FIC, BB Previdenciário RF Alocação Ativa, Bradesco FI RF IMA-Geral, Bradesco Institucional FIC FI RF IMA-B 5, FI Brasil IMA-Geral TP RF LP, FI Alocação Macro Multimercado LP e Itaú Instituicion RF Pre Fixado LP FIC FI registraram rentabilidades negativas no mês de janeiro/2021; os FI's BB Previdenciário RF IMA Geral EX-C TP, BB Previdenciário RF IMA-B 5 LP FIC, BB Previdenciário RF IDKA2 TP, BB Previdenciário RF Alocação Ativa, Bradesco FI RF IMA-Geral, Bradesco Institucional FIC FI RF IMA-B 5, Bradesco FI RF IRF-M1 TP, FI Brasil IMA-B 5 LP, FI Brasil IDKA IPCA 2A TP RF LP, FI Brasil IMA-Geral TP RF LP, FIC Brasil Gestão Estratégica RF, FI Alocação Macro Multimercado LP, Itaú Inflation 5 RF FIC FI e Itaú Instituicion RF Pre Fixado LP FIC FI registraram rentabilidades negativas no mês de fevereiro/2021; os FI's BB Previdenciário RF IMA Geral EX-C TP, BB Previdenciário RF Alocação Ativa, Bradesco FI RF IMA-Geral, FI Brasil IMA-Geral TP RF LP, Itaú Instituicion RF Pre Fixado LP FIC FI e Itaú Soberano Renda FixaIRFM-1 FI registraram rentabilidades negativas no mês de março/2021.

ANÁLISE MACROECONOMICA:

Apesar de o desempenho da economia ter surpreendido positivamente ao final de 2020, o recrudescimento da pandemia neste início de 2021 impõe uma perspectiva negativa para a economia no curto prazo. A crítica situação na ocupação de leitos em março, a qual deve seguir delicada no início de abril, tem levado a novas medidas de distanciamento social no país, o que deve minar o desempenho da atividade neste primeiro semestre. Os indicadores de mobilidade urbana têm mostrado recentemente importante redução no fluxo de pessoas em estabelecimentos comerciais - parcialmente compensado pelas compras virtuais.

Adiciona-se a esse cenário a paralisação temporária de algumas indústrias, com destaque para a automotiva, por falta no fornecimento de insumos. O que coloca sob revisão a perspectiva de um segundo trimestre em que atividade apresentaria nova aceleração após um fraco primeiro trimestre. O avanço significativo no processo de vacinação, até que parcela relevante da população seja imunizada, esperado para o segundo semestre, provavelmente dará condições de uma recuperação mais robusta do crescimento econômico.

O Brasil é o epicentro da pandemia, com uma segunda onda bastante forte. Novos auxílios, além dos já aprovados, são cogitados para frear o impacto na economia. A piora na incerteza vem do quadro fiscal que continua sofrendo com a possibilidade de aumento nos gastos. A preocupação está mais no curto prazo. Com uma inflação muito pressionada, acima da meta. Soma-se ainda as preocupações com o impasse orçamentário, o baixo esforço do Executivo em encaminhar reformas que ajudem a controlar os gastos obrigatórios, um ambiente político muito conturbado e a situação da pandemia no Brasil, valendo registro de que, apesar da aceleração recente do ritmo da vacinação, permanece a incerteza sobre a disponibilidade de vacinas para este segundo trimestre. Os eventos associados à pandemia da Covid-19 elevaram de forma extraordinária o nível de incerteza em relação ao desempenho da economia e tiveram impactos negativos sobre a atividade econômica e em especial sobre o mercado de trabalho brasileiro.

Membros do Copom consideraram que, a despeito da intensidade da segunda onda da pandemia ter sido maior que a esperada, os últimos dados disponíveis de atividade têm surpreendido positivamente. Para o Comitê, o segundo semestre do ano deve mostrar uma retomada robusta da atividade, na medida em que os efeitos da vacinação sejam sentidos de forma mais abrangente. Embora a ociosidade como um todo evolua para retornar ao nível do fim de 2019 nos próximos trimestres, o Comitê considera que a pandemia produziu efeitos heterogêneos sobre os setores econômicos. Enquanto o setor de bens opera com baixa ociosidade, o setor de serviços mostra dificuldades para se recuperar. O Copom avalia que os dados de atividade e do mercado de trabalho formal sugerem que a ociosidade da economia como um todo se reduziu mais rapidamente que o previsto, apesar do aumento da taxa do desemprego.

Em relação aos juros básicos da economia, o Copom observa que tem aumentado a preocupação de que os choques inflacionários que estão mais persistentes que o inicialmente esperado. Preços de commodities em alta, associados ao câmbio desvalorizado, trazem uma combinação incomum e favorável à exportação - especialmente ligada ao agronegócio, mas também um efeito colateral adverso sobre a persistência das pressões inflacionárias. O Banco Central surpreendeu as expectativas do mercado ao elevar a taxa básica de juros em 0,75%, aumentando a taxa Selic de 2,00% para 2,75% a.a., com indicação de novos aumentos nas próximas reuniões. Os principais motivos para o aumento da taxa foram o forte crescimento do PIB no quarto trimestre de 2020 e a elevação de expectativas e de projeções de inflação, que atualmente se situam acima da meta estabelecida para o ano de 2021.

As projeções de especialistas para a inflação de 2021 tem sido constantemente revisadas para cima. O IPCA de março fechou em 0,93%, acumulado em 12 meses em 6,1%, maior patamar desde dezembro de 2016. Apesar de elevada, a inflação de março não subiu por conta de efeitos generalizados, mas sim pela influência dos preços dos combustíveis. As expectativas de inflação para 2021, 2022 e 2023 apuradas pela pesquisa Focus encontram-se em torno de 5,0%, 3,6% e 3,25%, respectivamente. Segundo especialistas do mercado, as taxas mensais do IPCA tendem a se reduzir no segundo trimestre, amparadas pelo recuo das pressões inflacionárias entre os alimentos, mesmo com viés de baixa para a inflação nos próximos meses, fechando o ano de 2021 em torno de 5,5%, acima meta de inflação estabelecida, que é de 3,75%, e acima do teto da margem de tolerância do sistema de metas em 2021, de 5,25% a.a.. Diante de tais aumentos, se houver qualquer recuperação da atividade, o risco de repasse para os preços ao consumidor pode ser intensificado provocando novas tensões inflacionárias. O ponto essencial é o temor de que, ao perder o teto da meta deste ano, as expectativas começarem a se desancorar para períodos mais longos. Tal situação determinará que o Copom passe a elevar mais rapidamente a taxa básica de juros, SELIC, com perspectivas de especialistas girando em torno de 5,25% a.a. no final de 2021. Esse orçamento de juros para este ano está coerente com a sinalização do Copom de que o ajuste será parcial. Ou seja, a política monetária ainda estará no campo expansionista. A migração para a região de neutralidade aconteceria somente em 2022, com os juros básicos da economia encerrando o ano em 6,5% a.a.

No cenário básico, com trajetória para a taxa de juros extraída da pesquisa Focus e taxa de câmbio partindo de R$5,40/US$, e evoluindo segundo a paridade do poder de compra (PPC), as projeções de inflação do Copom situam-se em torno de 5,1% para 2021 e 3,4% para 2022. Esse cenário supõe trajetória de juros que se eleva para 5,50% a.a. neste ano e para 6,25% a.a. em 2022. Nesse cenário, as projeções para a inflação de preços administrados são de 8,4% para 2021 e 5,0% para 2022. O comércio exterior continua com um cenário positivo. O aumento nos preços das commodities, a desvalorização cambial e o crescimento da China e dos Estados Unidos são favoráveis ao Brasil.
A expectativa de que o texto final do Orçamento de 2021 trouxesse maior grau de realismo em relação ao contexto pandêmico foi frustrada por manobras perigosas do ponto de vista da responsabilidade fiscal com efeitos já observados sobre as expectativas de câmbio e juros. O aumento da previsão de gastos com emendas fez com que, pela primeira vez, a maior parte dos investimentos públicos federais esteja sob controle dos parlamentares. Para honrar tais emendas e não romper o teto, o corte necessário é estimado em R$ 36 bilhões pelo Tesouro Nacional, trazendo elevado risco de shutdown da máquina pública. A dificuldade de equacionar tais rubricas aumenta a probabilidade de violação de normas contábeis e jurídicas ou, ainda, de se criarem artifícios paralelos para contornar no curto prazo esses impasses.

De acordo com relatório do Copom, em relação à atividade econômica brasileira, indicadores recentes mostram uma evolução mais positiva do que o esperado, apesar de a intensidade da segunda onda da pandemia estar maior do que o antecipado. Prospectivamente, a incerteza sobre o ritmo de crescimento da economia ainda permanece acima da usual, mas aos poucos deve ir retornando à normalidade.
Em essência, infelizmente houve uma importante deterioração do cenário, pelo menos no curto prazo. Ainda assim, a aposta de maior probabilidade continua incorporando um segundo semestre em que as condições econômicas apresentariam relevante melhora: valorização cambial, não muito intensa, retomada da atividade e maior clareza sobre a contenção das pressões inflacionárias. Tudo isso, condicionado à aceleração do processo de imunização e o retorno à discussão da agenda de reformas.
Ainda há muitos obstáculos para a superação da pandemia em nível global. A despeito de um cenário ainda muito desafiador em relação ao controle da pandemia, as últimas semanas confirmaram o quadro favorável para o crescimento mundial, com destaque para os países desenvolvidos e a China. Esse bom desempenho da atividade econômica mundial decorre de uma combinação de avanço da vacinação e de manutenção de estímulos fiscais e monetários nesses países. Assim, apesar dos desafios no controle total da pandemia em muitos países desenvolvidos, as empresas têm conseguido se adaptar às restrições impostas pela Covid-19, reduzindo, portanto, o impacto econômico. Com uma grande oferta de vacinas, os EUA têm uma expectativa de vacinar toda a população até o dia da independência em 4 de julho. Esse processo impulsiona a recuperação da atividade e vem acompanhado por um pacote de incentivos bastante robusto. O pacote fiscal de US$1,9 trilhão que Biden aprovou recentemente no Congresso deverá colocar a economia norte-americana em franca recuperação no segundo semestre. O Fed manteve a taxa de juros entre 0% e 0,25% e indicou que a maior parte do comitê enxerga a manutenção da taxa de juros nesse patamar até o final de 2023. Sobre a atividade econômica, o banco central americano reconheceu que, após uma moderação na recuperação no final de 2020, os indicadores mais recentes apresentaram recuperação. Também houve elevação das projeções para o crescimento econômico deste ano, o que deve incorporar o novo pacote fiscal recentemente aprovado. A China, por sua vez, confirma as expectativas de forte recuperação, com crescimento do PIB de 18,3% no primeiro trimestre de 2021, na comparação interanual. O crescimento deverá continuar positivo ao longo do ano, mas com resultados mais modestos em relação aos observados no ano passado.

Na Europa, as expectativas são favoráveis, pois houve recentemente uma aceleração no ritmo de vacinação na região, e haverá um aumento considerável de oferta de vacinas neste segundo trimestre. Essas são, claro, boas notícias, uma percepção de certo modo confirmada pelo redirecionamento das preocupações, que agora recaem sobre o risco de inflação nos países desenvolvidos, em parte derivada da forte alta dos preços das commodities, e o que isso pode significar em termos de política monetária e preços de ativos financeiros.

O Banco Central Europeu manteve a política de juros e de compra de ativos. O Programa Pandêmico de Compras Emergenciais foi mantido em € 1,85 trilhão em compra de ativos, com horizonte de compras até março de 2022 ou até o BCE julgar que a crise atual tenha se encerrado. Os demais programas de estímulos também não sofreram alteração. A novidade ficou por conta do comprometimento em aumentar as compras de ativos nos próximos meses e favorecer as condições financeiras. Especialistas avaliam que as medidas de restrição terão impacto menor sobre a atividade em relação ao que foi observado na primeira onda. Ainda assim, os estímulos serão mantidos por período prolongado. A prévia dos índices de confiança de março revelou melhora da percepção na Zona do Euro, mas não nos EUA. A melhora da atividade na região ficou concentrado na indústria, enquanto o setor de serviços segue em contração. Ao contrário da Zona do Euro, o setor de serviços na economia americana aponta expansão, em linha com a melhora da perspectiva de mobilidade com o avanço da vacinação.

Segundo relatório do Copom, no cenário externo, novos estímulos fiscais em alguns países desenvolvidos, unidos ao avanço da implementação dos programas de imunização contra a Covid-19, devem promover uma recuperação mais robusta da atividade ao longo do ano. A presença de ociosidade, assim como a comunicação dos principais bancos centrais, sugere que os estímulos monetários terão longa duração. Contudo, questionamentos dos mercados a respeito de riscos inflacionários nessas economias podem tornar o ambiente desafiador para países emergentes.

Com relação ao ambiente internacional, o Comitê do Copom avaliou que os avanços na implementação dos programas de imunização contra a Covid-19, os novos estímulos fiscais em alguns países desenvolvidos e a comunicação dos bancos centrais das principais economias de que os estímulos monetários terão longa duração devem implicar crescimento econômico robusto durante o ano. Contudo, a discussão sobre "reflação", em particular sobre o risco de um aumento duradouro da inflação nos Estados Unidos, poderia tornar o ambiente para as economias emergentes mais desafiador.

A volatilidade dos fundos de investimentos no primeiro trimestre de 2021 novamente apresentou-se alta, assim como nos quatro trimestres anteriores. Nesse contexto, continuamos atentos às situações apresentadas pelo mercado, prezando pelo conservadorismo, aumentando a exposição à fundos de investimento atrelados ao CDI e ao IRFM-1, que mantém níveis de rentabilidade razoáveis em detração ao risco oferecido, como forma de proteção dos recursos investidos, minimizando as possibilidades de perdas financeiras, mas que possivelmente deverão obter rentabilidades que não serão suficientes para atingir a meta atuarial proposta, direcionando os recursos de acordo com o acompanhamento do mercado financeiro de modo à estudar as possibilidades de alocação de forma a buscar atingir a mata atuarial estabelecida na política de investimentos do F.P.M.L..

Louveira, 30 de abril de 2.021

Anderson Ricardo Finamore
Presidente do Comitê de Investimentos

João André Bonamigo
Membro

Cláudio Aparecido de Alvarenga
Membro

João Niero
Membro

Vanda Costa Estabile
Membro

Eva Elizabete de Melo
Membro