

# RELATÓRIO DE ACOMPANHAMENTO DA POLÍTICA DE INVESTIMENTOS



Março/2021



## SUMÁRIO

1. POLÍTICA DE INVESTIMENTOS E COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA .....	3
2. EXTRATO SINTÉTICO PATRIMONIAL .....	5
3. RENTABILIDADE ACUMULADA COMPARADA À META ATUARIAL .....	6
3.1 DESEMPENHO DOS FUNDOS - SÉRIE HISTÓRICA DOS DADOS .....	6
3.2 DESEMPENHOS DOS RENDIMENTOS EM RELAÇÃO À META ATUARIAL ..	7
4. DADOS DOS FUNDOS DE INVESTIMENTO .....	8
4.1 FECHAMENTO MENSAL – VALOR E RISCO .....	8
4.2 COMPOSIÇÃO .....	10
4.3 INFORMAÇÕES GERAIS .....	12
5. CENÁRIOS E PROJEÇÕES .....	13
6. COMENTÁRIOS SOBRE O MERCADO (BB DTVM) .....	13



## 1. POLÍTICA DE INVESTIMENTOS E COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA

O Instituto de Previdência dos Servidores do Estado do Maranhão (IPREV/MA) – autarquia criada pelo Decreto Estadual nº 34.037/2018 possui competência legal de gerir, planejar, coordenar e supervisionar a execução e controle do Regime Próprio de Previdência Social do Estado do Maranhão (RPPS/MA),

Obedecendo aos critérios estabelecidos pelo Art. 4º e 5º da Resolução CMN nº 3.922/2010, o Comitê de Investimentos (COMIN) no uso de suas atribuições legais previstas no Decreto Estadual nº 34.037/2018 elaborou a Política de Investimento e submeteu para apreciação e revisão junto ao Conselho Administrativo do Fundo Estadual do Fundo de Pensão e Aposentadoria do Estado do Maranhão - CONFEP, tendo sido devidamente aprovada na 7ª reunião ordinária datada em 09 de dezembro de 2020.

A proposta de retorno (rentabilidade) dos valores disponíveis do RPPS/MA a serem investidos em aplicações financeiras nos segmentos de renda fixa e variável para o exercício de 2021, na busca e manutenção do equilíbrio econômico-financeiro e atuarial e sem perder de vista a condição atual de déficit financeiro vivenciado pelo FEPA, perseguirá a meta de 2,50% acrescido da variação do Índice Nacional de Preços ao Consumidor (INPC). A meta de retorno representa a rentabilidade a ser atingida, definida com base nas estimativas do cenário econômico desta Política de Investimentos, nas condições atuais de mercado e do RPPS/MA.

**Tabela 1 – Composição do patrimônio do FEPA**

Ativo	Segmento	mar/21	% Total
BB PREV RF IRF - M1	Renda fixa	R\$ 111.346.841,21	<b>4,76%</b>
BB PREV RF FLUXO	Renda fixa	R\$ 19.741.617,87	<b>0,84%</b>
BB PREV RF IDKA 2	Renda fixa	R\$ 17.914.759,51	<b>0,77%</b>
BB RECEBÍVEIS IMOBILIÁRIO FII	Renda variável	R\$ 6.118.671,87	<b>0,26%</b>
TÍTULOS CVSA	Renda fixa	R\$ 6.996.282,02	<b>0,30%</b>
IMOVÉIS	Imóveis	R\$ 2.175.323.354,03	<b>93,06%</b>
<b>Patrimônio Total</b>		<b>R\$ 2.337.441.526,51</b>	<b>100,00%</b>

Fonte: DAIR/IPREVMA

\*Títulos CVSA são emitidos pelo Tesouro Nacional no âmbito da securitização das dívidas advindas do Fundo de Compensação de Variações Salariais – FCVS, remanescentes da liquidação de contratos de financiamento habitacional.

\*\*Imóveis constantes no Inventário Anual COGIM/DFEPA

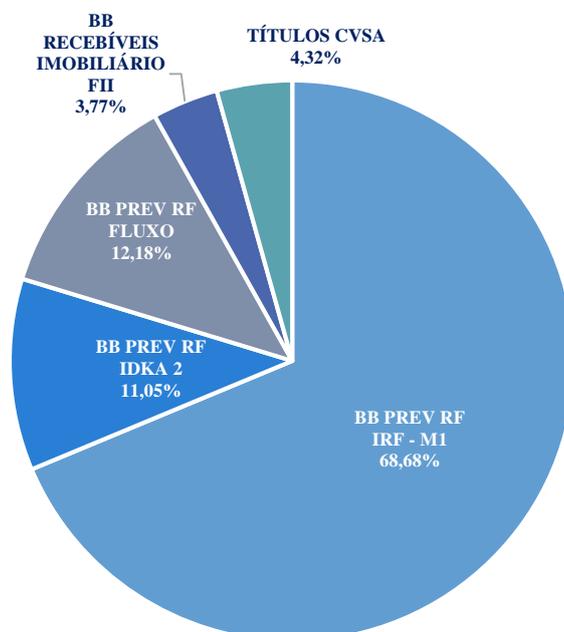


**Tabela 2 – Enquadramento dos fundos aplicados na Resolução CMN nº 3.922/2010**

Ativo	Segmento	Class. Legal
BB PREV RF IRF - M1	Renda fixa	Art. 7, I “b”– FI 100% títulos TN
BB PREV RF RET TOTAL	Renda fixa	Art. 7, IV “a”– FI Renda fixa Condomínio aberto
BB PREV RF FLUXO	Renda fixa	Art. 7, IV “a”– FI Renda fixa Condomínio aberto
BB RF AUT SETOR PUB	Renda fixa	Art. 7, IV “a”– FI Renda fixa Condomínio aberto
BB PREV RF IDKA 2	Renda fixa	Art. 7, I “b”– FI 100% títulos TN
BB RECEBÍVEIS IMOBILIÁRIO FII	Renda variável	Art. 8º. Inciso IV, alínea B - FII

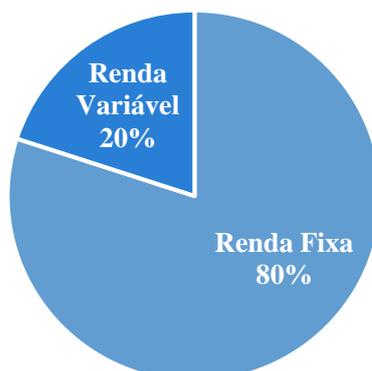
Fonte: DAIR/IPREVMA

**Gráfico 1 – Composição das aplicações financeiras por fundo**



Fonte: DAIR/IPREVMA

**Gráfico 2 – Quantidade de fundos por segmento**



Fonte: DAIR/IPREVMA



## 2. EXTRATO SINTÉTICO PATRIMONIAL

### Tabela 3 – Extrato sintético

Segmento Renda Fixa	Saldo em fev/21	Aplicação	Resgate	Rendimento	Saldo em mar/21
BB PREV RF RET TOTAL	R\$ 7.168.748,13	R\$ 0,00	R\$ 7.133.677,90	-R\$ 35.070,22	R\$ 0,00
BB PREV RF FLUXO	R\$ 9.377.196,74	R\$ 390.947.167,81	R\$ 380.663.046,48	R\$ 80.299,82	R\$ 19.741.617,87
BB PREV RF IRF - M1	R\$ 121.417.636,50	R\$ 90.000.000,00	R\$ 100.000.000,00	-R\$ 70.795,29	R\$ 111.346.841,21
BB RF AUT SETOR PUB	R\$ 7.907.884,70	R\$ 1.539.621,90	R\$ 9.447.694,20	R\$ 187,60	R\$ 0,00
BB PREV RF IDKA 2	R\$ 0,00	R\$ 17.904.766,36	R\$ 0,00	R\$ 9.993,15	R\$ 17.914.759,51
Total Renda Fixa	R\$ 145.871.466,07	R\$ 500.391.556,07	R\$ 497.244.418,58	-R\$ 15.384,94	R\$ 149.003.218,60
Segmento Renda Variável	Saldo em fev/21	Aplicação	Resgate	Rendimento	Saldo em mar/21
BB RECEBÍVEIS IMOBILIÁRIO FII	R\$ 6.009.676,87	R\$ 0,00	R\$ 0,00	R\$ 50.000,00	R\$ 6.118.671,87
Total Renda Variável	R\$ 6.009.676,87	R\$ 0,00	R\$ 0,00	R\$ 50.000,00	R\$ 6.118.671,87
Outros	Saldo em fev/21	Aplicação	Resgate	Rendimento	Saldo em mar/21
TÍTULOS CVSA	R\$ 7.103.804,04	R\$ 0,00	R\$ 118.120,90	R\$ 10.598,88	R\$ 6.996.282,02
CONTA CORRENTE	R\$ 0,00	R\$ 0,00	R\$ 0,00	R\$ 0,00	R\$ 0,00
<b>Total dos Recursos Aplicados</b>	<b>R\$ 158.984.946,98</b>	<b>R\$ 500.391.556,07</b>	<b>R\$ 497.362.539,48</b>	<b>R\$ 45.213,94</b>	<b>R\$ 162.118.172,49</b>
Segmento Imóveis	R\$ 2.178.025.628,27	R\$ 0,00	R\$ 2.702.274,24	R\$ 0,00	R\$ 2.175.323.354,03
<b>Patrimônio Total</b>					<b>R\$ 2.337.441.526,52</b>



## Instituto de Previdência dos Servidores do Estado do Maranhão – IPREV/MA

No segmento de renda fixa, os investimentos trouxeram rendimentos negativos em março, impulsionados pelo desempenho do fundo BB PREV RF RET TOTAL, que fechou o mês negativo, e pelo fundo BB PREV RF IRF – M1, que encerrou março com rentabilidade positiva de 0,02%, entretanto, à data do resgate, apresentou retorno negativo. A aplicação em renda variável distribuiu rendimentos mensais de R\$ 50.000,00, o que ajudou a positivar os rendimentos totais da carteira. Os fundos BB PREV RF RET TOTAL e BB RF AUT SETOR PUB tiveram posição zerada e o fundo BB PREV RF IDKA 2 passou a compor a carteira de investimentos.

No fechamento, as aplicações apresentaram rentabilidade de 0,03%, abaixo da Meta Atuarial em 1,04%. A Meta Atuarial teve alto incremento ocasionado pelo alto INPC de março de 0,86%, contra 0,82% do mês anterior.

Em março de 2021 houve a atualização do patrimônio imobiliário do FEPA, ocasionado pela dedução parcial do ativo imóvel de matrícula 47647, resultando na redução patrimonial no valor de R\$ 2.702.274,24.

### 3. RENTABILIDADE ACUMULADA COMPARADA À META ATUARIAL

#### 3.1 DESEMPENHO DOS FUNDOS - SÉRIE HISTÓRICA DOS DADOS

Tabela 4 – Rentabilidade histórica

Mês/Ano	Meta Atuarial	Renda Fixa					Renda Variável
		BB PREV RF RET TOTAL	BB PREV RF FLUXO	BB PREV RF IRF - M1	BB RF AUT SETOR PUB	BB PREV RF IDKA 2	BB RECEBÍVEIS IMOBILIÁRIO FII
abr/20	-0,06%	0,74%	0,20%	0,41%	0,04%	0,32%	0,74%
mai/20	-0,08%	1,17%	0,16%	0,39%	0,05%	2,00%	1,95%
jun/20	0,47%	0,95%	0,13%	0,26%	0,04%	1,21%	0,01%
jul/20	0,61%	1,92%	0,10%	0,23%	0,03%	0,81%	1,07%
ago/20	0,53%	-1,05%	0,08%	0,09%	0,01%	0,69%	-17,59%
set/20	1,04%	-0,87%	0,00%	0,04%	0,01%	0,11%	-0,76%
out/20	1,06%	-0,07%	0,06%	0,11%	0,01%	0,33%	0,34%
nov/20	1,12%	1,00%	0,06%	0,20%	0,01%	1,34%	2,59%



Instituto de Previdência dos Servidores do Estado do Maranhão – IPREV/MA

dez/20	1,63%	2,69%	0,10%	0,31%	0,01%	1,53%	-0,26%
jan/21	0,48%	-0,47%	0,08%	0,03%	0,01%	0,18%	-2,89%
fev/21	1,03%	-0,93%	0,05%	0,00%	0,01%	-0,55%	-0,26%
mar/21	1,07%	-0,34%	0,10%	0,02%	0,04%	0,37%	1,81%
<b>Últ. 12m</b>	<b>8,87%</b>	<b>4,74%</b>	<b>1,12%</b>	<b>2,11%</b>	<b>0,27%</b>	<b>8,34%</b>	<b>-13,25%</b>
<b>2020</b>	<b>7,33%</b>	<b>6,65%</b>	<b>1,64%</b>	<b>3,47%</b>	<b>0,49%</b>	<b>7,92%</b>	<b>-16,19%</b>
<b>2021</b>	<b>2,58%</b>	<b>-1,74%</b>	<b>0,23%</b>	<b>0,05%</b>	<b>0,06%</b>	<b>0,00%</b>	<b>-1,34%</b>

Fonte: DAIR/IPREVMA

### 3.2 DESEMPENHOS DOS RENDIMENTOS EM RELAÇÃO À META ATUARIAL

**Tabela 5 - Desempenho dos rendimentos e Meta Atuarial**

Mês/Ano	Meta atuarial apurada <sup>1</sup> (a) (%)	Rentabilidade dos recursos da carteira <sup>2</sup> (b) (%)	Indicador de alcance da Meta Atuarial <sup>3</sup> (b-a) (%)	Desempenho relação à Meta <sup>4</sup>
Abr/20	-0,06%	0,50%	0,56%	Acima
Mai/20	-0,08%	0,73%	0,81%	Acima
Jun/20	0,47%	0,16%	-0,31%	Abaixo
Jul/20	0,61%	1,31%	0,70%	Acima
Ago/20	0,53%	0,15%	-0,38%	Abaixo
Set/20	1,04%	0,51%	-0,53%	Abaixo
Out/20	1,06%	1,32%	0,26%	Acima
Nov/20	1,12%	2,41%	1,29%	Acima
dez/20	1,63%	3,07%	1,44%	Acima
jan/21	0,48%	0,12%	-0,36%	Abaixo
fev/21	1,03%	0,04%	-0,99%	Abaixo
mar/21	1,07%	0,03%	-1,04%	Abaixo
<b>Últimos 12 meses</b>	<b>8,87%</b>	<b>10,34%</b>	<b>1,47%</b>	<b>Acima</b>
<b>2020</b>	<b>7,33%</b>	<b>8,69%</b>	<b>1,36%</b>	<b>Acima</b>
<b>2021</b>	<b>2,58%</b>	<b>0,18%</b>	<b>-2,40%</b>	<b>Abaixo</b>

Fonte: DAIR/IPREVMA

<sup>1</sup> A meta atuarial apurada representa o indicador de rentabilidade a ser alcançado pelos investimentos no mês.

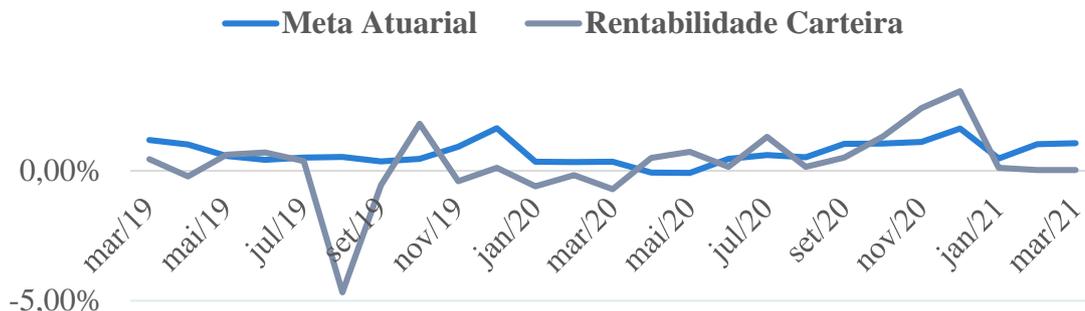
<sup>2</sup> Representa a rentabilidade líquida de impostos e taxas apurada pelo percentual médio dos rendimentos obtidos em relação as aplicações e resgates de cada fundo onde os recursos estão custodiados.

<sup>3</sup> Indica em termos percentuais o quanto a rentabilidade dos rendimentos da carteira (b) superou/não superou a meta atuarial apurada (a).

<sup>4</sup> Indica a metodologia de parâmetro para acompanhar a *performance* dos investimentos em relação às expectativas da meta estabelecida, sendo avaliado nos conceitos “acima” quando a Rentabilidade dos recursos da carteira (b) é superior a Meta atuarial apurada (a) e, “inferior” caso contrário.



Gráfico 3 – Alcance da Meta Atuarial



Fonte: DAIR/IPREVMA

## 4. DADOS DOS FUNDOS DE INVESTIMENTO

### 4.1 FECHAMENTO MENSAL – VALOR E RISCO

#### BB PREV RF RET TOTAL

Cota Fech.	Qtd. Cotas	PL Médio 12 m	PL Fechamento
1,048073650	3286823819,06	R\$ 1.833.187.904,43	R\$ 3.444.833.436,95
V@R (95% de confiança)( <sup>1</sup> )		-0,2741%	
Volatilidade no ano( <sup>2</sup> )		3,42%	
Volatilidade nos últimos 12 m( <sup>2</sup> )		4,51%	
% de retornos positivos no ano		40,98%	
% de retornos positivos nos últimos 12 m		53,17%	
Índice de Sharpe nos últimos 12 m( <sup>3</sup> )		0,63	

Fonte: BB Gestão de Recursos - Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A

#### BB PREV RF FLUXO

Cota Fech.	Qtd. Cotas	PL Médio 12 m	PL Fechamento
2,119125867	1124555791,21	R\$ 1.991.649.579,10	R\$ 2.383.075.266,03
V@R (95% de confiança)( <sup>1</sup> )		-0,00532%	
Volatilidade no ano( <sup>2</sup> )		0,03%	
Volatilidade nos últimos 12 m( <sup>2</sup> )		0,15%	
% de retornos positivos no ano		100,00%	
% de retornos positivos nos últimos 12 m		92,46%	
Índice de Sharpe nos últimos 12 m( <sup>3</sup> )		-	

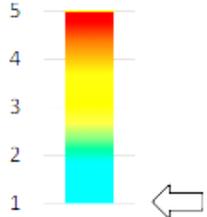
Fonte: BB Gestão de Recursos - Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A



## Instituto de Previdência dos Servidores do Estado do Maranhão – IPREV/MA

### BB PREV IRF-M1

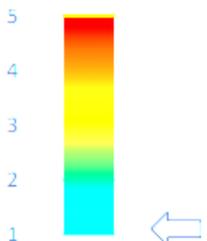
Cota Fech.	Qtd. Cotas	PL Médio 12 m	PL Fechamento
2,726555926	2891810991,67	R\$ 7.927.674.708,81	R\$ 7.884.684.396,22
V@R (95% de confiança) <sup>(1)</sup>		-0,0532%	
Volatilidade no ano <sup>(2)</sup>		0,35%	
Volatilidade nos últimos 12 m <sup>(2)</sup>		0,45%	
% de retornos positivos no ano		54,10%	
% de retornos positivos nos últimos 12 m		70,24%	
Índice de Sharpe nos últimos 12 m <sup>(3)</sup>		-	



Fonte: BB Gestão de Recursos - Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A

### BB RF AUT SETOR PUB

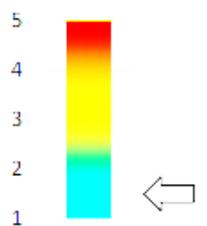
PL Médio (12 meses):	R\$ 79.132.904.841,74
PL Fechamento:	R\$ 96.325.683.631,45
V@R (95% de confiança) <sup>(1)</sup>	-0,0003273%
Volatilidade no ano <sup>(2)</sup>	0,02%
Volatilidade nos últimos 12 m <sup>(2)</sup>	0,02%
% de retornos positivos no ano	98,36%
% de retornos positivos nos últimos 12 m	96,43%
Índice de Sharpe nos últimos 12 m <sup>(3)</sup>	-



Fonte: BB Gestão de Recursos - Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A

### BB PREV RF IDKA 2

Cota Fech.	Qtd. Cotas	PL Médio 12 m	PL Fechamento
2,891177299	3098289074,38	R\$ 7.438.555.344,93	R\$ 8.957.703.037,59
V@R (95% de confiança) <sup>(1)</sup>		-0,2937%	
Volatilidade no ano <sup>(2)</sup>		2,75%	
Volatilidade nos últimos 12 m <sup>(2)</sup>		2,65%	
% de retornos positivos no ano		50,82%	
% de retornos positivos nos últimos 12 m		64,68%	
Índice de Sharpe nos últimos 12 m <sup>(3)</sup>		2,55	



### BB RECEBÍVEIS IMOBILIÁRIO FII

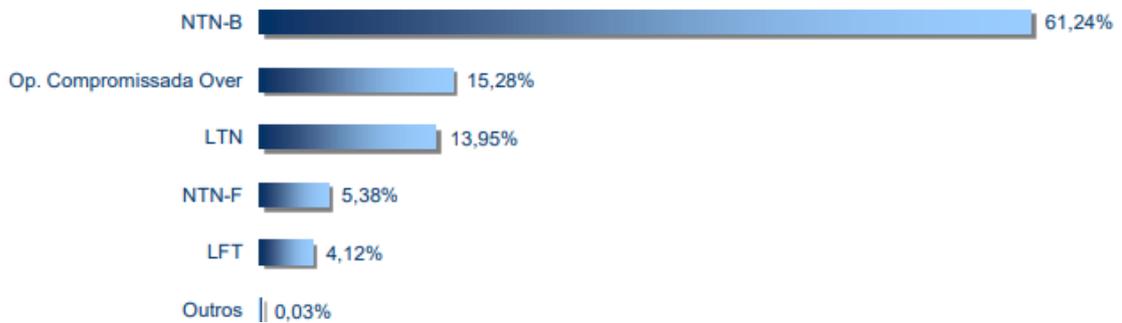
Patrimônio:	63.328.253,95
Valor da cota bruta de performace:	61,18671870
Quantidade de cotas:	1.035.000,00000000
Valor de cotas unitária:	61,18671870

Fonte: BB Gestão de Recursos - Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A



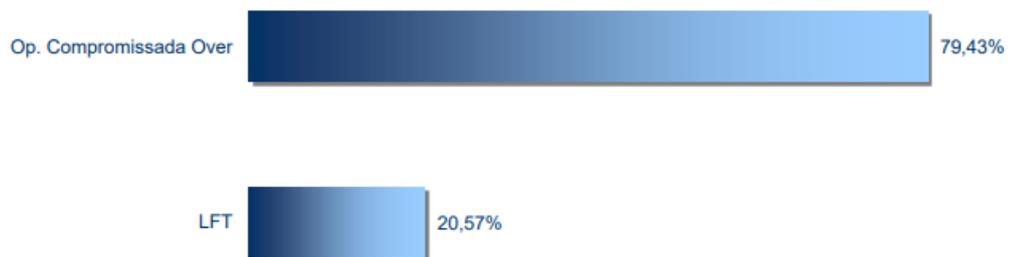
## 4.2 COMPOSIÇÃO

### BB PREV RF RET TOTAL



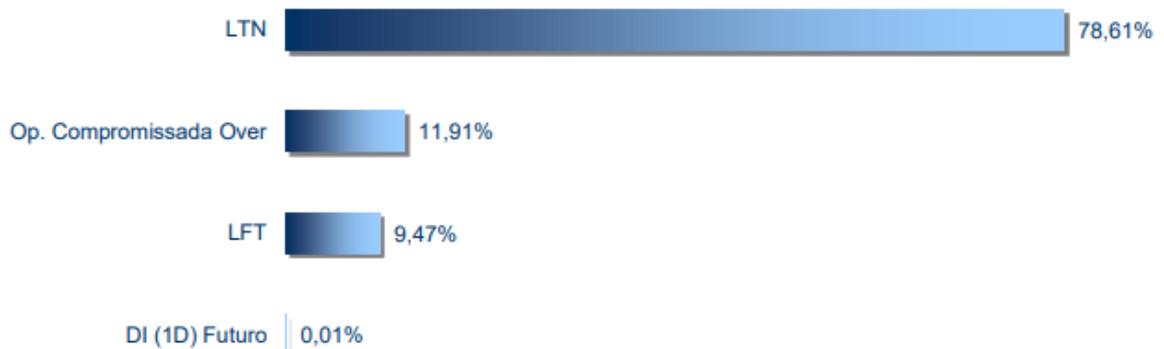
Fonte: BB Gestão de Recursos - Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A

### BB PREV RF FLUXO



Fonte: BB Gestão de Recursos - Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A

### BB PREV IRF-M1



Fonte: BB Gestão de Recursos - Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A



Instituto de Previdência dos Servidores do Estado do Maranhão – IPREV/MA

BB RF AUT SETOR PUB



Fonte: BB Gestão de Recursos - Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A

BB PREV RF IDKA 2



Fonte: BB Gestão de Recursos - Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A

BB RECEBÍVEIS IMOBILIÁRIO FII

Fundo composto de títulos públicos, fundos de investimentos imobiliários, certificados de recebíveis imobiliários e outros valores a receber, de acordo com a BB Gestão de Recursos - Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A.



Instituto de Previdência dos Servidores do Estado do Maranhão – IPREV/MA

4.3 INFORMAÇÕES GERAIS

Tabela 7 – Informações dos fundos investidos

Fundo	BB PREV. RF IRF M-1 TP	BB PREV RF RET TOTAL	BB PREV. RF FLUXO	BB RF AUT SETOR PUB	BB PREV RF IDKA 2	BB REC. IMOBILIÁRIO
CNPJ	11.328.882/0001-35	35.292.588/0001-89	13.077.415/0001-05	04.288.966/0001-27	13.322.205/0001-35	20.716.161/0001-93
Cotista	RPPS	RPPS	RPPS	Administração pública	RPPS, EFPCs, FI e FICFI exclusivos das EFPCs e da BBDTV	RPPS
Classe CVM	Renda Fixa	Renda Fixa	Renda Fixa	Renda Fixa	Renda Fixa	Renda Variável
Categoria Anbima	Renda Fixa Indexados	Renda Fixa Duração Livre Soberano	Renda Fixa Duração Baixa Soberano	Renda Fixa Duração Baixa Soberano	Renda Fixa Indexados	Títulos e valores mobiliários
Enquadramento Legal	Resolução CMN 3.922/10, Art. 7º. Inciso I, alínea B	Resolução CMN 3.922/10 Art. 7º, inciso IV, alínea A	Resolução CMN 3.922/10 Art. 7º, inciso IV, alínea A.	Art. 7, IV “a” – FI Renda fixa Condomínio aberto	Resolução CMN 3.922/10, Art. 7º. Inciso I, alínea B	Resolução CMN 3.922/10, Art. 8º. Inciso IV, alínea B
Início do Fundo	18/12/2009	16/03/2020	28/04/2011	15/07/2002	28/04/2011	12/09/2014
Objetivo	Aplicação em cotas de FIs que tenham 100% de Tit. Púb. Fed. e atendam aos limites e garantias exigidas pela Res. CMN 3.922/10.	Aplicação de seus recursos em carteira diversificada de ativos financeiros de renda fixa, buscando superar a rentabilidade do Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo –IPCA	Aplicação em cotas de fundos de investimento que atendam aos limites e garantias exigidas pela Resolução 3.922/10 do CMN.	Proporcionar a valorização de suas cotas mediante aplicação dos recursos em ativos financeiros e/ou modalidades operacionais disponíveis no âmbito do mercado financeiro.	Buscará o retorno dos investimentos através do sub-índice IDKA 2A - Índice de Duração Constante ANBIMA segmento 2A.	Investimento em empreendimentos imobiliários por meio da aquisição, preponderantemente, de Certificados de Recebíveis Imobiliários (“CRI”).
Despesas	Tx. admin. FIC 0,10% a.a. Os FIs. investidos poderão cobrar tx adm de até 0,2% a.a	Tx.admin.0,30 % a.a. Poderá aplicar em FIs que cobrem tx. Até 0,20% a.a, máxima até 0,50% a.a.	O fundo aplicará em FIs que cobrem tx. adm. máxima de 1,0% a.a.	Tx. Admin 1,75% a.a.	A taxa de administração cobrada é de 0,20% a.a. Não há cobrança de taxas de performance, de ingresso ou de saída.	Tx. Admin. 0,30% a.a. sobre o PL do Fundo
Regime Tributário	Conforme Legislação Fiscal Vigente	Conforme Legislação Fiscal Vigente	Conforme Legislação Fiscal Vigente	Conforme Legislação Fiscal Vigente	Conforme Legislação Fiscal Vigente	Conforme Legislação Fiscal Vigente
Administração e Gestão	BB Gestão de Recursos DTVM S.A.	BB Gestão de Recursos DTVM S.A.	BB Gestão de Recursos DTVM S.A.	BB Gestão de Recursos DTVM S.A.	BB Gestão de Recursos DTVM S.A.	BB Gestão de Recursos DTVM S.A.



## Instituto de Previdência dos Servidores do Estado do Maranhão – IPREV/MA

<b>Distribuição</b>	Banco do Brasil S.A.	Banco do Brasil S.A.	Banco do Brasil S.A.	Banco do Brasil S.A.	Banco do Brasil S.A.	Banco do Brasil S.A.
<b>Custódia, Controladoria e Resg.</b>	Banco do Brasil S.A.	Banco do Brasil S.A.	Banco do Brasil S.A.	Banco do Brasil S.A.	Banco do Brasil S.A.	Banco do Brasil S.A.
<b>Auditoria Externa</b>	KPMG Auditores Independentes	KPMG Auditores Independente	KPMG Auditores Independentes	KPMG Auditores Independentes	KPMG Auditores Independentes	PWC Brasil
<b>Gestor Responsável</b>	Marise Freitas	Marise Freitas	Marise Freitas	Marise Freitas	Manoel Aparecido Rodrigues	Rio Bravo Investimentos LTDA

Fonte: BB Gestão de Recursos - Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A

## 5. CENÁRIOS E PROJEÇÕES

**Tabela 6 – Dados macroeconômicos**

<b>RESUMO</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>
IPCA (%)	5,01%	3,60%	3,25%
TAXA DE CÂMBIO - FIM DE PERÍODO (R\$/US\$)	5,40	5,40	5,17
META TAXA SELIC - FIM DE PERÍODO (% a.a)	5,50%	6,13%	6,50%
IGP-M (%)	13,15%	4,15%	4,00%
PIB (% de Crescimento)	3,09%	2,34%	2,50%
Resultado Primário (% PIB)	-3,10%	-2,00%	-1,30%
Investimento Direto no País (US\$ Bilhões)	55	65	66
Dívida Líquida do Setor Público (% PIB)	64,00%	65,45%	67,80%

Fonte: Relatório FOCUS – BACEN – Mediana/Agregado - dia 23/04/2021

## 6. COMENTÁRIOS SOBRE O MERCADO (BB DTVM)

Seguimos convictos em relação às perspectivas positivas para a economia global. O 2º trimestre será marcado por aceleração do PIB mundial, liderada pelos EUA, que deve se beneficiar da ampla gama de estímulos fiscais, condições acomodáticas e mais célere avanço da vacinação. Além disso, esperamos que a divergência atual dê lugar à convergência por conta do suporte das políticas e, sobretudo, com o ganho de tração da vacinação nos países mais atrasados. A ressurgência de casos de Covid-19, marcadamente na Europa, e o ritmo mais lento de vacinação em algumas regiões não parecem atrapalhar essa história: esperamos por importante aceleração da atividade europeia a partir de maio, dinâmica que deve beneficiar também economias emergentes.



## Instituto de Previdência dos Servidores do Estado do Maranhão – IPREV/MA

A inflação global, em particular americana, deve acelerar no curto prazo, mas avaliamos que boa parte do movimento é de caráter não persistente. Assim, nossa expectativa é que os principais BC's sustentem a postura dovish, entendendo o caráter transitório dos preços mais elevados. Nesse sentido, julgamos que os mercados de risco têm condições de digerir bem a projetada elevação dos juros globais, dado que virá acompanhado de mais crescimento. No âmbito das commodities, o petróleo segue sendo um dos principais beneficiários dessa dinâmica, favorecido pela retomada da demanda global e pelo compromisso de restrição da oferta por parte dos principais produtores.

No âmbito doméstico, o 1º semestre de 2021 deve ser marcado por nova recessão econômica. Após fechar o ano de 2020 em ritmo mais acelerado, a economia brasileira deu sinais mais fortes de perda de ritmo em março, sob o peso das restrições de mobilidade derivadas da piora da pandemia. Esperamos por retomada mais significativa da atividade na 2ª metade do ano, com o avanço da vacinação no País. Projetamos alta de 3% para o PIB em 2021 e 2,8% em 2022.

A fraqueza da atividade e o recrudescimento da pandemia devem sustentar os riscos fiscais e as dúvidas com a própria condução da política econômica no curto prazo. Assim, a despeito de uma normalização monetária mais rápida do que a anteriormente projetada e melhores contas externas, revisamos a projeção para a taxa de câmbio ao fim do ano de R\$5,20 para R\$5,35, com R\$5,45 em 2022.

A maior persistência inflacionária e uma dinâmica mais negativa do que a inicialmente projetada para os preços industriais e administrados nos levaram a revisar o IPCA de 2021 de 4% para 5%. Para 2022, mantivemos a projeção de inflação na meta (3,5%). A postura mais dura do Copom na reunião de março, elevando a Selic para 2,75% e sinalizando nova alta de 75bps em maio, nos fez revisar a Selic de 2021 para 5,25% e a de 2022 para 6,25%.

João Lennon dos Santos Lemos  
Analista Previdenciário  
ID 874837-00