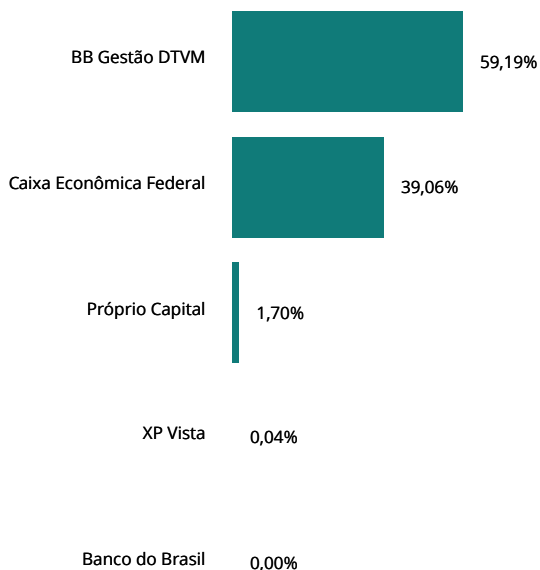


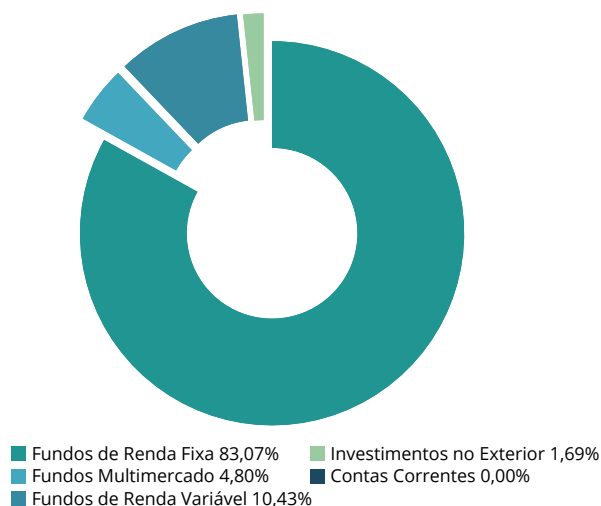
IPRESVEL

Os recursos do IPRESVEL são aplicados respeitando os princípios de segurança, legalidade, liquidez e eficiência. A diretoria do RPPS, assessorada pela SMI Consultoria de Investimentos, vem buscando estratégias para que as necessidades atuariais do Instituto sejam alcançadas de acordo com os prazos estabelecidos.

DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA POR INSTITUIÇÃO FINANCEIRA



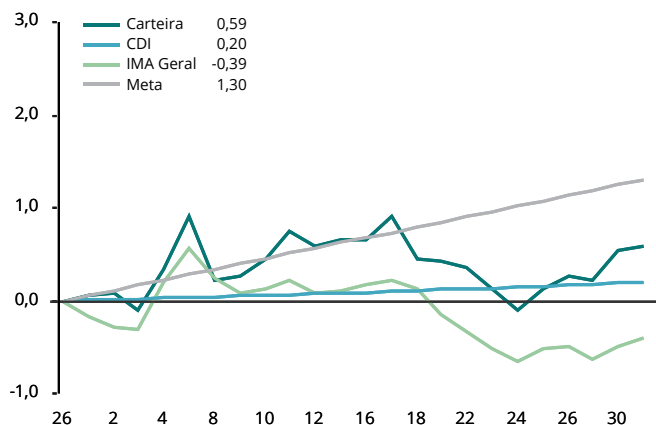
DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA POR SEGMENTO



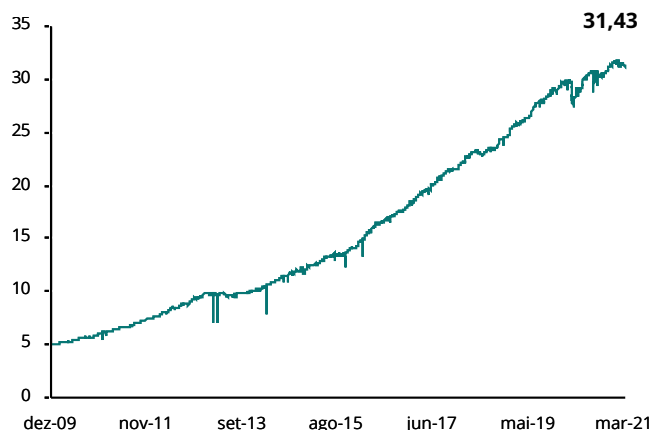
HISTÓRICO DE RENTABILIDADE

COMPARATIVO	NO MÊS	NO ANO	EM 12 MESES
IPRESVEL	0,59%	-0,59%	10,22%
META ATUARIAL - INPC + 5,42% A.A.	1,30%	3,32%	13,20%
CDI	0,20%	0,48%	2,23%
IMA GERAL	-0,39%	-1,32%	4,98%
IBOVESPA	6,00%	-2,00%	59,73%

RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS (EM %)



EVOLUÇÃO DO PATRIMÔNIO (EM R\$ MILHÕES)



IPRESVEL

O mês de março foi marcado pelas preocupações sobre a inflação mundial, devido a estímulos fiscais e monetários e a melhor perspectiva para a economia de alguns países, nos quais a vacinação contra a covid-19 conseguiu avançar de forma mais rápida. Aqui no Brasil, o cenário fiscal e a lentidão do processo de imunização contra a doença foram os principais fatores domésticos que influenciaram os mercados.

Nos Estados Unidos, março contou com a aprovação do pacote de estímulos de US\$ 1,9 trilhão proposto pelo presidente Joe Biden, o que teve impacto positivo nos mercados de renda variável, inclusive aqui no Brasil, mas contribuiu para aumentar o receio sobre a inflação do país. Outro fato que teve um efeito similar foi o anúncio de que o governo americano tinha vacinas suficientes para imunizar toda a sua população até maio, dois meses antes do que estava sendo previsto anteriormente. Dessa forma, o mês trouxe um aumento no otimismo com a retomada econômica estadunidense ainda em 2021.

A preocupação com a inflação dos Estados Unidos se traduziu em uma volatilidade maior dos juros dos títulos de longo prazo do governo americano, fator que gerou um estresse maior também nos mercados brasileiros. O Comitê Federal de Mercado Aberto (FOMC), que se reuniu durante o mês para decidir sobre a condução da política monetária, ajudou a acalmar um pouco os ânimos, afirmando que só voltaria a subir a taxa de juros em 2023, quando a inflação estivesse consistentemente acima da meta de 2% e a economia estivesse em pleno emprego novamente. Ainda assim, a inflação continuou nos radares dos investidores.

Os indicadores econômicos dos Estados Unidos divulgados em março refletiram o inverno rigoroso enfrentado pelo país neste ano, além do efeito de medidas de combate à pandemia em algumas regiões. Tanto a produção industrial quanto as vendas no varejo retraíram no mês de fevereiro, caindo 2,2% e 3% frente a janeiro, respectivamente. O frio excessivo causou danos e interrompeu a produção de diversas empresas, o que contribuiu para o pior desempenho do setor industrial naquele mês. Além disso, diversas regiões ficaram com a demanda paralisada, devido à menor circulação de pessoas por causa de riscos associados à neve em excesso, contribuindo para o pior desempenho do varejo. Em março, grande parte desse frio excessivo diminuiu, possibilitando um melhor funcionamento da economia local.

Na Europa, a lentidão do processo de vacinação nos países da zona do euro levou a piores perspectivas para a economia da região. Ainda, países como França, Alemanha e Itália tiveram que reestabelecer medidas de distanciamento social, incluindo lockdowns em algumas áreas, para combater o avanço da pandemia em seus territórios. A interrupção temporária da vacinação com doses da AstraZeneca em alguns países também contribuiu para esse cenário mais pessimista.

Ainda assim, o Índice de Gerentes de Compras (PMI) Composto subiu para 52,5 pontos durante o mês, acima dos 49,1 pontos esperados pelo mercado, resultado influenciado principalmente por melhores expectativas dos empresários do setor industrial europeu, que não sofreram tanto com os fechamentos quanto os setores de comércio e serviços. Inclusive, dados de janeiro da indústria surpreenderam os mercados, com alta de 0,8% na produção frente a dezembro, apontando, de fato, para um melhor desempenho da indústria, mesmo em meio ao alto número de casos de covid-19 e aos fechamentos decorrentes. Já as vendas no varejo apresentaram queda de 5,9% em janeiro na mesma base de comparação, demonstrando os fortes efeitos adversos da pandemia nos setores que mais dependem da demanda das famílias.

Por fim, a inflação da zona do euro acelerou para 1,3% em março na comparação anual, depois de ter registrado alta de 0,9% no mês de fevereiro. Mesmo com a redução no consumo dos países e o recrudescimento da pandemia, a inflação na Europa também preocupou os mercados, devido ao alto preço das commodities no mercado internacional e aos fortes estímulos monetários e fiscais implementados para combater a pandemia.

No Reino Unido, a vacinação continuou a passos rápidos, de forma que o governo britânico pôde dar continuidade em seu processo de reabertura da economia, depois de um período prolongado de lockdowns e restrições à movimentação de pessoas, que contribuíram para a diminuição no contágio pela covid-19 no país. Assim, as perspectivas para a região melhoraram consideravelmente ao longo do mês, com a possibilidade de uma maior retomada econômica ainda neste ano, fator que pressionou também as expectativas para a inflação mundial.

Na China, dados do primeiro bimestre apontaram para a continuidade da recuperação da economia local, com alta de 35,1% na produção industrial nos dois primeiros meses de 2021 em comparação com mesmo período de 2020 e aumento de 33,8% nas vendas do varejo na mesma base de comparação. Mesmo com baixo ritmo de vacinação da população chinesa, os fortes estímulos à indústria e a efetividade no controle do surgimento de focos da doença seguiram contribuindo para um melhor desempenho da atividade local. A alta demanda chinesa por insumos para a indústria é um dos fatores que pressionou o preço das commodities nos últimos meses, levando ao aumento de preocupações com a inflação em março.

IPRESVEL

Aqui no Brasil, o cenário fiscal foi o principal fator que movimentou os mercados, com a aprovação da Proposta de Emenda à Constituição (PEC) Emergencial, definição sobre o novo auxílio emergencial e discussões acerca do Orçamento de 2021. Ainda, o lento ritmo de vacinação continuou sendo foco de preocupação, aumentando a expectativa de um período mais prolongado de fraqueza da atividade econômica. O alto contágio pela covid-19 em diversas regiões do país, com consequente colapso do sistema de saúde em vários estados, também contribuiu para uma maior apreensão ao longo do mês.

Sobre as pautas fiscais, a PEC Emergencial foi aprovada e promulgada ainda na primeira quinzena de março, trazendo uma redução nas incertezas do mercado e definindo o montante que poderia ser gasto com o auxílio emergencial acima do teto de gastos. Após essa aprovação, o presidente Jair Bolsonaro definiu através de duas Medidas Provisórias (MP) os parâmetros para distribuição do benefício, com valor e abrangência menores do que o auxílio distribuído em 2020. Próximo do final do mês, foi aprovada a Lei Orçamentária Anual (LOA) referente a 2021, com 3 meses de atraso. Entretanto, uma manobra feita pelo relator do texto remanejou R\$ 26,5 bilhões, que seriam destinados a despesas obrigatórias, para abastecer emendas parlamentares, tornando inexecutável o Orçamento. Tal situação gerou novas discussões entre os poderes e deteriorou significativamente o cenário fiscal, levando maior volatilidade aos mercados internos.

O alto número de casos de covid-19 no Brasil também foi uma forte fonte de preocupações para os mercados. Vários estados passaram a ficar com suas Unidades de Terapia Intensiva (UTI) em lotação máxima, com pessoas tendo que esperar em filas para conseguirem leitos, tanto no sistema público de saúde quanto no privado. O colapso no sistema de saúde em várias regiões levou governos locais a imporem medidas restritivas à movimentação de pessoas, prejudicando a atividade econômica. Esses fatores, juntos com a lentidão do processo de vacinação durante o mês, fizeram com que o mercado passasse a esperar um período mais prolongado de prejuízos à economia, até que o Brasil consiga imunizar uma parcela maior de sua população.

Ainda, o cenário político também foi motivo de volatilidade, mesmo que de forma pontual. A decisão do ministro Edson Fachin, do Supremo Tribunal Federal (STF), de anular as condenações do ex-presidente Luiz Inácio Lula da Silva provocou uma forte reação negativa dos mercados, devido a preocupações com insegurança jurídica, com um possível aumento na polarização política e com o maior incentivo para o atual governo aumentar seus gastos visando a reeleição em 2022 em detrimento do cenário fiscal. Ao longo do mês, no entanto, o peso dessas preocupações sobre o cenário foi diminuindo, e sua influência sobre a volatilidade também se reduziu.

Na metade de março, o presidente Jair Bolsonaro substituiu o então ministro da Saúde, Eduardo Pazuello, pelo médico cardiologista Marcelo Queiroga, devido à investigação que corria sobre a condução da pandemia por Pazuello. Já no final do mês, Bolsonaro fez uma reforma ministerial, trocando os ministros da Casa Civil, Defesa, Relações Exteriores e Justiça, além dos chefes da Secretaria de Governo e da Advocacia-Geral da União. Essa reforma acabou sendo positiva para os mercados, devido ao fato de que algumas das mudanças feitas agradaram ao Centrão, contribuindo para uma melhor articulação do governo junto ao Congresso. Assim, o mercado passou a ter uma perspectiva melhor para a condução do cenário político nos próximos meses.

Os dados econômicos brasileiros divulgados ao longo do mês apontaram para um desempenho ainda positivo da economia até janeiro deste ano. O crescimento de 3,2% do Produto Interno Bruto (PIB) no quarto trimestre de 2020 demonstrou uma recuperação forte ainda no final do ano passado. Já os dados de atividade econômica de janeiro surpreenderam positivamente, com a produção industrial apresentando alta de 0,4% naquele mês frente ao imediatamente anterior, enquanto o setor de serviços cresceu 0,6% na mesma base de comparação. O comércio foi o único setor cujos dados indicaram queda em janeiro, com redução de 0,2% nas vendas do varejo frente a dezembro.

Mesmo com o resultado ainda positivo da atividade econômica, ilustrado pela elevação de 1,04% do Índice de Atividade Econômica do Banco Central (IBC-Br) em janeiro frente a dezembro, o mercado de trabalho voltou a sofrer com efeitos adversos da pandemia naquele mês. A taxa de desemprego subiu de 13,9% para 14,2%, devido ao fim do efeito positivo trazido pelos empregos temporários de final de ano. Ainda assim, a percepção dos mercados foi de que a atividade econômica ainda se encontrava em bons patamares até o mês de fevereiro.

Os dados fiscais divulgados, referentes ao mês de fevereiro, corroboraram com essa tese. A arrecadação federal daquele mês fora a melhor para fevereiro desde o início da série histórica em 2000. Foram arrecadados R\$ 127,75 bilhões, valor acima também das expectativas de mercado, que eram de arrecadação de R\$ 124,8 bilhões. Parte dessa melhor arrecadação foi com tributos sobre empresas, indicando uma atividade econômica ainda relativamente aquecida. O resultado primário do setor público no segundo mês do ano também foi melhor do que o esperado, com déficit de apenas R\$ 11,8 bilhões, frente aos R\$ 20,9 bilhões de déficit registrados em fevereiro de 2020. No entanto, isso não contribuiu para melhorar as expectativas dos mercados, devido a esse déficit menor ter ocorrido também pelo fato de o Orçamento ainda não ter sido aprovado naquele período, obrigando o governo a gastar menos.

IPRESVEL

Por fim, frente a esse cenário de maior incerteza fiscal, dados de atividade ainda positivos e preocupação com a inflação brasileira devido à desvalorização do real, ao aumento no nível de preços de commodities, à aceleração nos preços dos combustíveis e nos núcleos de inflação, o Comitê de Política Monetária (Copom) decidiu aumentar a taxa Selic em 0,75 ponto percentual em sua reunião ocorrida em março, passando-a para 2,75% ao ano. Essa alta surpreendeu a maior parte dos mercados, que previa um aumento de apenas 0,5 ponto percentual. Ainda, em seu comunicado, o comitê sinalizou uma maior preocupação com a inflação e o cenário fiscal, além de afirmar que aumentaria a taxa de juros em mais 0,75 ponto percentual na próxima reunião, o que fez com que as expectativas para a taxa Selic em 2021 aumentassem ainda mais, pressionando o mercado de renda fixa.

Mesmo com o cenário interno mais conturbado, o mercado de renda variável no Brasil teve um resultado positivo no mês de março, estimulado principalmente pelo pacote fiscal nos Estados Unidos e a continuidade dos estímulos monetários pelo Federal Reserve. Já o mercado de renda fixa acabou tendo desempenho um pouco mais fraco durante o mês, devido principalmente ao estresse político e a preocupações com o cenário fiscal. O Ibovespa, principal índice da bolsa brasileira, fechou o mês com alta de 6,00%, enquanto os índices de renda fixa tiveram desempenho misto, com a maior parte deles fechando o mês negativos.