ATA DA 71ª REUNIÃO ORDINÁRIA DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS – COMIN

Aos vinte e nove dias do mês de março de 2018 (29/03/2018), na sala de reuniões do CONCHAL**PREV**, sita na Avenida Prefeito Francisco Magnusson, nº 299 - Jardim Icaraí - Conchal - SP, realizou-se a 71.ª Sessão Ordinária do Comitê de Investimentos do CONCHAL**PREV**, instituído pela Portaria n.º 264, de 03 de novembro de 2015 com a redação dada pela Portaria n.º 341, de 12 de dezembro de 2017. Presentes o Presidente Sr. Josiel José Casarin, a Srta. Caroline da Silva Martins - Secretária e a Sra. Viviane Cristina Fadel Leitão - Membro.

PAUTA:

01 - Aprovação da Ata da 70ª Reunião Ordinária do Comitê, que será apresentada ao Conselho de Administração do Instituto. A ata, depois de lida, foi aprovada por unanimidade dos membros.

02 - Análise da conjuntura econômica nacional e internacional: A análise da conjuntura foi realizada com textos e indicadores produzidos pelo mercado como de costume.

03 - Aplicações dos recursos provenientes de repasses no Mês de Fevereiro, autorizadas previamente pelo Conselho de Administração. **03.1** - Os recursos recebidos no Mês de Fevereiro/2018 (**referente às Competências Janeiro/2018 e Fevereiro/2018)** são os que seguem:

Avenida Prefeito Francisco Magnusson, nº 299, Jardim Icaraí - Conchal (SP)-CEP: 13.835-000

Competência Janeiro/2018		
PREFEITURA CONCHAL		
Data	**Recurso**	**Valor**
28/02/2018	Contribuição Patronal Fundeb 60%	R$ 149.126,32
28/02/2018	Contribuição Patronal Fundeb 40%	R$ 2.661,50
28/02/2018	Contribuição Patronal Fundo Municipal dos Direitos da Criança e Adolescente	R$ 6.236,02
28/02/2018	Contribuição Patronal Meio Ambiente	R$ 2.976,74
28/02/2018	Contribuição Patronal Fundo de Saúde Municipal	R$ 85.808,83
28/02/2018	Contribuição Patronal Fundo Municipal de Assistência Social	R$ 8.666,39
28/02/2018	Contribuição Patronal 20%	R$ 108.137,54
28/02/2018	Contribuição Patronal Ensino Fundamental	R$ 34.588,42
28/02/2018	Contribuição Patronal Transporte Escolar	R$ 10.362,12
28/02/2018	Contribuição Patronal CEMEIS	R$ 33.070,37
28/02/2018	Restituição Insalubridade	R$ 433,08
28/02/2018	Restituição G.B. Proc. 000623-11.207.8.26.0144 e Proc. 0002517-56-2008.8.26.0144	R$ 498,61
28/02/2018	Restituição G.B. Proc. 4132/2015	R$ 462,63
28/02/2018	Restituição G.B. Proc. 4550/2015	R$ 892,71
28/02/2018	Restituição G.A. Proc. 1950/2016	R$ 6.171,64
28/02/2018	Restituição G.A. Proc. 156/01/2018	R$ 76,32
28/02/2018	Contribuição Servidor 11%	R$ 242.893,94
28/02/2018	Aporte 5%	R$ 110.404,18
TOTAL		**R$ 803.467,36**
CÂMARA MUNICIPAL		
01/02/2018	Aporte 5%	R$ 1.222,20
01/02/2018	Contribuição Servidor 11%	R$ 2.688,84
01/02/2018	Contribuição Patronal 20%	R$ 4.888,79
TOTAL		**R$ 8.779,83**
CONCHALPREV		
Data	**Recurso**	**Valor**
28/02/2018	Aporte 5%	R$ 70,91
28/02/2018	Contribuição Patronal 20%	R$ 283,65
TOTAL		**R$ 354,56**
TOTAL COMPETÊNCIA JANEIRO/2018		**R$ 812.621,75**

Avenida Prefeito Francisco Magnusson, nº 299, Jardim Icaraí - Conchal (SP)-CEP: 13.835-000

Competência Fevereiro/2018		
PREFEITURA CONCHAL		
Data	**Recurso**	**Valor**
27/02/2018	Parcela 04/200 - Lei 458/2017	R$ 38.290,50
27/02/2018	Parcela 04/200 - Lei 457/2017	R$ 34.521,61
27/02/2018	Parcela 04/60 - Lei 2.139/2017	R$ 19.924,69
TOTAL		**R$ 92.736,80**
CONCHALPREV		
Data	**Recurso**	**Valor**
02/02/2018	Contribuição Servidor 11%	R$ 391,42
02/02/2018	Contribuição Inativos	R$ 754,47
02/02/2018	Contribuição Pensionistas	R$ 155,86
TOTAL		**R$ 1.301,75**
TOTAL COMPETÊNCIA FEVEREIRO/2018		**R$ 94.038,55**

TOTAL RECEBIDO NO MÊS DE FEVEREIRO/2018 R$ 906.660,30

Os recursos foram aplicados nos Fundos CAIXA FI BRASIL IRF-M1 TP RF e BB PREVID IRF-M. **03.2** - No mês foram realizadas operações de rotina conforme APR's arquivadas em pasta própria e colocadas à disposição dos interessados e disponíveis ainda no endereço eletrônico do ConchalPrev, no link: http://www.conchalprev.com.br/Paginas/2654.

04 - Rentabilidade do mês: Foi apresentado o relatório consolidado de rendimentos do mês de Fevereiro/2018, com retorno positivo de 0,5321% contra a meta de 0,8082%, o valor dos rendimentos foi de R$ 273.200,14, com saldo de R$ 52.462.724,76. No ano o desempenho do ConchalPrev está em 2,5964% contra a meta de 1,5926%. Os principais motivos para o não cumprimento da meta atuarial neste mês foram: A redução da taxa Selic de 7% para 6,75% no começo de fevereiro, afetando o desempenho dos fundos de renda fixa, o anúncio pelo governo federal do cancelamento da Reforma da Previdência para este ano e, o de maior peso, que afetou a economia brasileira, que foi a divulgação dos dados sobre o mercado de trabalho americano acima do esperado, trazendo preocupações sobre a inflação americana, que poderá motivar uma alta na taxa de juros de lá (além daquilo que o mercado previa) o que atrairia investidores para lá, prejudicando nossa economia.

Avenida Prefeito Francisco Magnusson, nº 299, Jardim Icaraí - Conchal (SP)-CEP: 13.835-000

05 - Evolução do Patrimônio: Em Janeiro/2018, o patrimônio líquido do ConchalPrev era de R$ 51.602.810,87, em Fevereiro/2018 ficou em R$ 52.462.724,76.

06 - Boletim Focus. Foi apresentado o último Boletim Focus com as expectativas do mercado sobre a inflação, crescimento do PIB, evolução do dólar frente ao real entre outros dados.

07 - Gestão da Carteira: Para Abril/2018, o Comin não pretende fazer alterações na carteira, salvo, algumas movimentações pontuais conforme o Cenário Político e Econômico exigir. Nada mais havendo a tratar o Presidente então encerrou a reunião e determinou que eu, ( ), Caroline da Silva Martins, Secretária deste comitê, lavrasse a presente ata e agendou a próxima reunião para o dia 29 de Março de 2018, às 16h30min, saindo os membros convocados.

Josiel José Casarin
Gestor de investimentos
Presidente

Caroline da Silva Martins
Secretária

Viviane Cristina Fadel Leitão
Membro

Avenida Prefeito Francisco Magnusson, nº 299, Jardim Icaraí - Conchal (SP)-CEP: 13.835-000

71.ª REUNIÃO ORDINÁRIA

DATA: 29/03/2018

LISTA DE PRESENÇA

NOME	CARGO	ASSINATURA
Josiel José Casarin	Presidente	
Caroline da Silva Martins	Secretária	
Viviane Cristina Fadel Leitão	Membro	

Avenida Prefeito Francisco Magnusson, nº 299, Jardim Icaraí - Conchal (SP)-CEP: 13.835-000

CAIXA

Boletim RPPS

- Resenha Macroeconômica
- Comentários do Gestor
- Entenda o Mercado
- Fique de Olho
- Portfólio de Fundos

Fevereiro 2018

geico@caixa.gov.br
(11) 3572-4600

CAIXA

RESENHA MACROECONÔMICA

. BRASIL

No mês de fevereiro, diante da desistência do governo da tentativa de votar a reforma da Previdência neste ano, tivemos o anuncio de uma agenda econômica com 15 projetos estratégicos. No entanto, a agenda não é nova, visto que 11 deles já estão no Congresso e aguardam aprovação. É o caso da privatização da Eletrobrás e da reoneração da folha de pagamento. Apesar da frustração com a paralisação da principal proposta de reforma estrutural das contas publicas, o mês de fevereiro foi marcado pela melhora consistente da economia em um ambiente em que a dinâmica da inflação foi bem melhor do que a esperada, reforçada pelas medidas de tendência de curto prazo em niveis baixos e pela queda das expectativas de IPCA. Tal quadro permitiu com que o Banco Central, diminuísse novamente a Selic de 7,00% para 6,75%, conforme o esperado, além de deixar em aberto a possibilidade de um novo corte moderado de juros na próxima reunião. Sobre os próximos passos da trajetória da política monetária, o Banco Central informou que se a economia evoluir em linha com o esperado, é mais adequado a interrupção da flexibilização. Todavia, a instituição não descartou a possibilidade de um novo corte moderado, caso a conjuntura seja melhor que a esperada. Tal discussão, somada aos dados da inflação abaixo do esperado, com queda relevante das expectativas, elevou a percepção de que a Selic pode sofrer um novo corte na reunião de março.

No âmbito fiscal, destaque para a privatização da Eletrobrás, que deve gerar R$ 12,2 bilhões ao governo se aprovada. Essa proposta já começou a tramitar na Câmara dos Deputados e deve ser votada até abril. No entanto, o anúncio do pacote de medidas não foi suficiente para evitar mais um rebaixamento, desta vez vindo da agência de classificação de risco Fitch Ratings, que revisou a nota de crédito da dívida soberana do Brasil de BB, com perspectiva negativa, para BB-, com perspectiva estável.

As receitas não recorrentes, com destaque para o programa de parcelamento de dívidas de pessoas físicas e empresas com a União, também tiveram influência positiva. Com isso, no acumulado de 12 meses, o Governo Central registrou déficit de R$ 113,6 bilhões, enquanto a meta estabelecida para o resultado de Governo Central é de -R$ 154,8 bilhões.

Em FEVEREIRO, o destaque foi nova redução da SELIC e a intervenção militar no RJ, paralisando o andamento da reforma da previdência.

REBAIXAMENTO *RATING* BRASIL PELA FITCH

BB para BB-, com perspectiva estável

POLÍTICA MONETÁRIA

SELIC 6,75% a.a.

PODE SOFRER NOVO CORTE EM MAR

CAIXA

Avenida Prefeito Francisco Magnusson, nº 299, Jardim Icaraí - Conchal (SP)-CEP: 13.835-000

RESENHA MACROECONÔMICA

BRASIL

ATIVIDADE

Em dezembro, os principais indicadores tiveram desempenho positivo. Destaque para a produção industrial, que cresceu 2,8% (M/M) em dezembro, o que correspondeu a maior alta mensal desde janeiro de 2013. Além disso, essa foi a quarta taxa positiva seguida, acumulando ganho de 4,2% no período. No geral, as taxas positivas continuaram bem disseminadas e o índice de difusão atingiu o seu maior nível desde abril de 2011. No segmento de serviços, houve elevação de 1,3% no volume, em razão da maior demanda por serviços de logística estimulados pelas liquidações da Black Friday em novembro. Por outro lado, as vendas no setor varejista declinaram 1,5% (M/M) na leitura de dezembro, refletindo a antecipação das compras de natal puxada pelas liquidações da Black Friday. Os indicadores seguem sugerindo que o cenário é de retomada econômica consistente. A taxa de desemprego em janeiro teve aumento sazonal na margem, passando de 11,8% para 12,2%. Entretanto, segue a avaliação de recuperação do mercado de trabalho, uma vez que excluindo os efeitos sazonais a taxa caiu de 12,6% para 12,5%.

A retomada da atividade econômica contribuiu para que o resultado de janeiro tivesse um aumento real de 10,1% ante ao mesmo período de 2017, além de ser o melhor para os meses de janeiro desde 2014.

INFLAÇÃO

O IPCA de fevereiro acelerou 0,32% (M/M), o menor dado para o período desde 2000 e contou com a contribuição favorável do subgrupo de Alimentação no domicílio. Por outro lado, tivemos alta sazonal para o Grupo Educação, porém, em magnitude inferior a 2017. Para março, esperamos que o IPCA se situe em um intervalo entre 0,15% a 0,25% com projeção central de 0,17%, puxada pela queda esperada para Transportes e a dissipação do grupo Educação.

O IPCA-15 subiu 0,39% (M/M). Em 12 meses, o IPCA-15 acumula alta de 2,86%. No Atacado, o IGP-M desacelerou de 0,76% para 0,07% (M/M) em janeiro e em 12 meses, o índice continuou em deflação (0,42%).

QUALITATIVAMENTE, O IPCA, MAIS UMA VEZ REFORÇOU O COMPORTAMENTO FAVORÁVEL POR MEIO DAS DIVERSAS MEDIDAS DE NÚCLEO E DE TENDÊNCIAS DE CURTO PRAZO DESSAZONALIZADAS.

IPCA FEVEREIRO 2018
0,32% (M/M),
MENOR DADO PARA O PERÍODO DESDE 2000

PROJEÇÃO IPCA 2018[1]
Passou de 3,73% para 3,70%

[1] Focus 02MAR2018, BACEN

CAIXA

RESENHA MACROECONÔMICA

EUROPA

Na Zona do Euro, apesar de alguns indicadores macroeconômicos demonstrarem desempenho abaixo do que foi visto em janeiro, a tendência de crescimento na região se manteve. A produção industrial desacelerou. No entanto, o número veio acima da expectativa e em 12 meses, o crescimento passou de 3,7% para 5,2% (A/A). O PMI Composto da região, que engloba tanto o segmento Manufatura como o de Serviços, caiu de 58,8 para 57,5 pontos na prévia de fevereiro. No entanto, o nível atual segue indicando expansão robusta. Por outro lado, a inflação se mantém distante da meta perseguida pelo BCE (2,0%, A/A). Em relação a política monetária, tanto a Ata do BCE, como o discurso do presidente da instituição, tiveram um tom diferente do que foi no início de janeiro quando deram a entender que em razão da retomada consistente do crescimento, o BCE poderia antecipar a retirada dos estímulos. Desta vez, apesar de manter sua visão otimista para a recuperação, ponderou que a inflação ainda precisa mostrar sinais mais convincentes de alta sustentável. Mais uma vez, ressaltou que paciência e persistência ainda serão qualidades necessárias para que a inflação se aproxime da meta, objetivo este que ainda depende da política de estímulos monetários. Na Itália, as pesquisas para as eleições legislativas marcada para o dia 04 de março apontam para um cenário de fragmentação partidária. Na Alemanha, o CDU/CSU, partido de Merkel, tem empenhado amplos esforços para a construção de uma coalizão com os social democratas do SPD.

ÁSIA

Na China, o indicador oficial da atividade industrial caiu acentuadamente, para o nível mais baixo em 19 meses, em fevereiro, apontando para um arrefecimento do crescimento no setor de manufatura em um mês afetado pelo feriado.

NA EUROPA, EM MEIO A UM CONTEXTO DE RECUPERAÇÃO ECONÔMICA CONSISTENTE, MAS DE INFLAÇÃO AINDA BAIXA, O BANCO CENTRAL EUROPEU (BCE) AFIRMOU QUE O FIM DO PROGRAMA DE COMPRAS NÃO ESTÁ EM DISCUSSÃO NO MOMENTO, VOLTANDO A ADOTAR UM TOM MAIS CAUTELOSO. NO QUESITO POLÍTICO, AS ELEIÇÕES LEGISLATIVAS NA ITÁLIA E O VEREDITO SOBRE A COALIZÃO PARTIDÁRIA NA ALEMANHA TAMBÉM ESTIVERAM NO RADAR.

EUROPA
Crescimento segue sólido

ÁSIA
Arrefecimento da economia chinesa

[1] BCE Banco Central Europeu

CAIXA

RESENHA MACROECONÔMICA

EUA

Nos EUA, após a segunda paralização em menos de um mês, o acordo envolvendo o partido dos Democratas e os Republicanos colocou fim ao imbróglio sobre a questão do financiado do governo para os próximos dois anos. O projeto aprovado pelo Congresso autoriza o aumento dos gastos públicos em US$ 300 bilhões. Ao mesmo tempo em que a proposta aprovada trouxe alívio ao evitar a prolongação da paralisação parcial do governo, por outro lado aumentou a cautela em relação ao tamanho do déficit fiscal nos próximos anos. Nesse sentido, além da elevação do endividamento público, a renúncia fiscal aprovada no final de 2017 deve aumentar o déficit público de 3,9% do PIB em 2017 para cerca de 6,1% em 2020, segundo dados do Escritório de Orçamento do Congresso. Outro ponto que o mercado tem acompanhado atentamente é a dinâmica da inflação, que já dá sinais de aceleração, ainda que por ora as pressões sejam moderadas. Nesse sentido, em janeiro, a inflação surpreendeu ao subir de 0,2% para 0,3% (M/M) puxada pelo aumento no custo com serviços relacionados à saúde. Possivelmente, a reversão parcial do Obamacare (sistema de saúde), está relacionada com a alta. Em 12 meses, a inflação permaneceu em 2,1%, acima do projetado pelo mercado. Como consequência, a questão central passou a ser em qual ritmo e em qual intensidade se dará a normalização da política monetária do FED.

Sobre a atividade, os indicadores arrefeceram em relação ao mês anterior, mas os fundamentos reforçam a expectativa favorável para o ano. A segunda prévia do PIB do 4T17 apresentou ligeira desaceleração (de 2,6% para 2,5%, T/T), mas dentro do esperado pelo mercado. No mercado imobiliário, de maneira geral, os dados tiveram piora ante o mês anterior, mas prevalece a visão de que os fundamentos macroeconômicos continuam sólidos e favoráveis ao setor. No mercado de trabalho, o relatório de emprego mostrou a criação de 200 mil vagas em janeiro, acima do esperado pelo mercado. A média dos ganhos também subiu ao passar de 2,7% para 2,9% (A/A). A taxa de desemprego se manteve em 4,1%, fruto da estabilidade da taxa de participação em 62,7%.

O MÊS DE FEVEREIRO FOI MARCADO PELO AUMENTO DA VOLATILIDADE EM RAZÃO DO ENTENDIMENTO DE QUE O FED PODE ELEVAR A TAXA BÁSICA DE JUROS QUATRO VEZES NESTE ANO, AO INVÉS DAS TRÊS ALTAS SINALIZADAS EM DEZEMBRO.

EUA
PIB do 4T17 desacelerou para 2,5%, conforme esperado pelo mercado

[1] *FED – Federal Reserve*

CAIXA

COMENTÁRIOS DO GESTOR

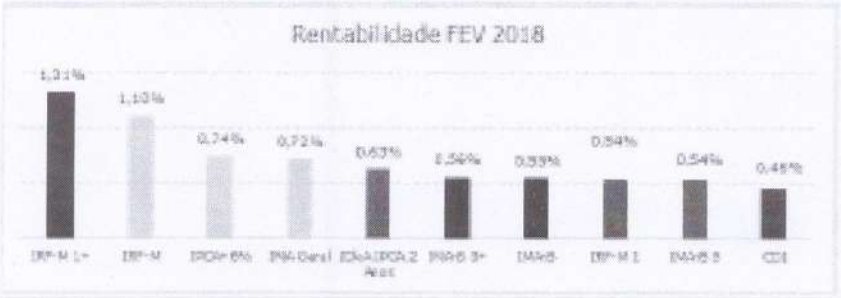
. RENDA FIXA

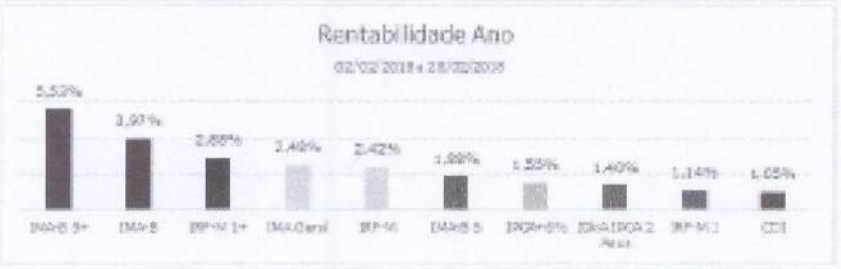
IRF-M

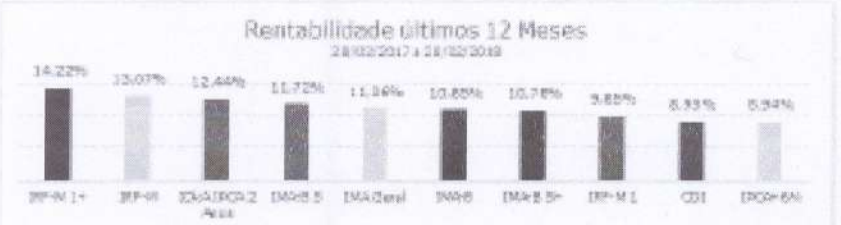
Em fevereiro a curva prefixada apresentou valorização em toda sua extensão, com destaque principalmente aos vencimentos intermediários e longos. A não aprovação da Reforma da Previdência neste ano já era vista com muito ceticismo pelo mercado e não prejudicou o desempenho da curva de juros.

IMA-B E LFT

A curva de NTN-B apresentou performance relativa inferior à curva prefixada, com destaque para o fechamento da inflação implícita.
Nos títulos pós-fixados em SELIC a curva registrou forte abertura no período com o preço da marcação convergindo dia após dia para o preço que já vinha sendo praticado no mercado secundário.







PERSPECTIVAS

Apesar do aumento da incerteza no ambiente externo, a evolução do quadro político eleitoral ainda não tem sido fator preponderante na precificação do mercado. Expectativa para a curva no período é de fechamento dos vencimentos mais curtos e estabilidade dos vértices mais longos. O IPCA deve seguir com comportamento bastante benigno em março, o que deve criar um ambiente propício para a redução das expectativas de inflação. Não podemos descartar a possibilidade de que a trajetória de juros nos EUA continue sendo precificada, o que pode afetar o juro real doméstico, em especial na parte longa.

IMA – Índice de Mercado ANBIMA; IDkA – Índice de Duração Constante ANBIMA Fonte: Quantum Axis

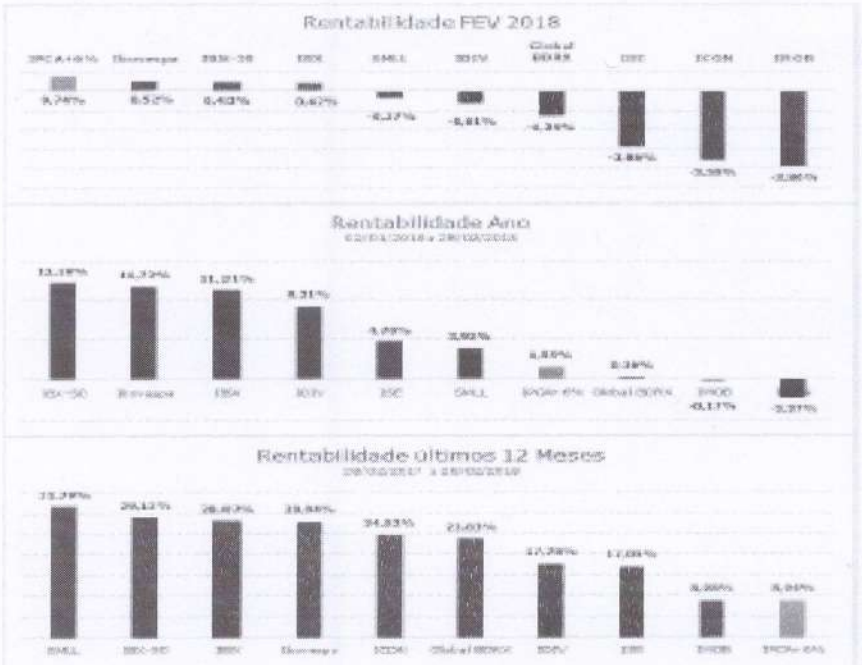
CAIXA

COMENTÁRIOS DO GESTOR

. RENDA VARIÁVEL

Em fevereiro, após a primeira quinzena ruim, o Ibovespa se recuperou na segunda parte do mês e encerrou com leve alta de 0,52%, descolado de seus pares internacionais. Na primeira parte do mês o Ibovespa acompanhou o recuo das principais bolsa motivado pela forte elevação da volatilidade nos mercados financeiros globais consequência dos dados do mercado de trabalho nos EUA que elevaram a probabilidade atribuída pelos investidores de que o FED pudesse realizar 4 altas de juros em 2018 - contra 3 anteriormente.

Em relação ao comportamento do Ibovespa, o setor de Siderurgia foi o destaque positivo, com alta de 10,59%, seguido pelo setor de Mineração, que subiu 9,20%, e do setor de Petróleo e Gás, com avanço de 8,83%. Na ponta negativa, o destaque foi setor de Saúde, com queda de -8,01%. Quanto ao mercado de BDR Nível 1 negociados na BM&F Bovespa, o índice BDRX apresentou variação negativa de -1,26% em fevereiro.



PERSPECTIVAS

Apesar do aumento dos riscos associados a redução do crescimento da liquidez global, o cenário de liquidez permanece favorável para ativos de risco. No âmbito doméstico, a expectativa de recuperação gradual do PIB em contexto de juros baixos e reformas microeconômicas, em que pese o cenário fiscal desfavorável e o aumento das incertezas relacionadas ao processo eleitoral de 2018 - fatores que devem causar o aumento da volatilidade nos ativos locais em 2018 - o cenário permanece favorável para a bolsa e ativos considerados cíclicos, correlacionados com o PIB doméstico.

IMOB – Imobiliário; SMLL – Small Caps; IDV – Dividendos; IBX – Índice Brasil; ICON – Consumo; ISE – Sustentabilidade Empresarial; IPCA – Índice de preços ao Consumidor Amplo. Fonte: Quantum Axis

CAIXA

ENTENDA O MERCADO

CURVA DE JUROS E INCLINAÇÃO

Nesta edição do **BOLETIM RPPS**, vamos abordar a inclinação da curva de juros. A **inclinação** da *curva a termo* ou *curva de juros* é a diferença entre as taxas de juros de diferentes prazos.

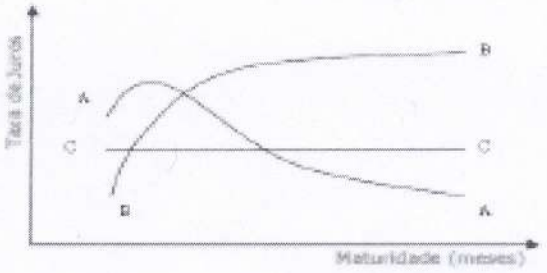
Dizemos que a curva de juros está inclinada ou se inclinando a medida que as taxas mais longas se distanciam das curtas.

A curva é impactada por diversos fatores, sendo um deles o Risco Brasil, medido pelo ***CDS*** (um instrumento financeiro negociado no mercado internacional, e que é um termômetro do risco) que quando sobe, tende a pressionar a curva de juros para cima.

De maneira geral a percepção do risco do país pelo mercado interfere diretamente na inclinação da curva de juros, contudo, diversos outros fatores devem ser considerados de modo que movimentos de inclinação da curva de Juros no Brasil e ao redor do mundo podem surpreender e ter comportamentos desconectados ao movimento do risco país.

Outro fator importante que impacta a curva de juros é a **expectativa do mercado** quanto as alterações que serão promovidas pela autoridade monetária na *Selic Meta*, assim o mercado analisa os diversos documentos e discursos dos integrantes do *COPOM* para precificar a curva de juros. Deste modo, a Estrutura a Termo da Taxa de Juros (ETTJ) embute também a expectativa para diversas variáveis, como a inflação, desemprego e a atividade econômica.

Na prática é possível verificar a curva de juros com os formatos apresentados a seguir:



Curva A – Invertida ou Negativa: estrutura em que a taxa de juros sobe inicialmente para decrescer no longo prazo. A característica descendente dessa curva representa uma expectativa de juros mais baixos para as taxas de juros no longo prazo. Este formato geralmente ocorre quando há mais risco ou imprevisibilidade no curto prazo.

Curva B – Inclinação Positiva: mostra uma taxa de juros crescente à medida que avançam as maturidades. É o formato mais comum pois incorpora o risco do tempo nas taxas.

Curva C – Rendimento Constante: apresenta uma estrutura horizontal, ou seja, as taxas de juros futuras situam-se no mesmo nível das taxas de curto prazo. A ETTJ constante é raramente observada na prática.

A análise do movimento de inclinação da curva de juros bem como os fatores que interferem nessas mudanças são essenciais para se prever a trajetória dos preços dos ativos. Identificar possíveis movimentos na curva é interessante para realizar alocações táticas de acordo com a *duration* dos fundos IMA e IRF-M. **Entenda o mercado!**

Fonte: http://www.bcb.gov.br/htms/relinf/port/2003/09/rt200309b8p.pdf / http://fcc.bu.ufsc.br/Economia295997

CAIXA

Avenida Prefeito Francisco Magnusson, nº 299, Jardim Icaraí - Conchal (SP)-CEP: 13.835-000

FIQUE DE OLHO NA CAIXA

CONHEÇA O PORTFÓLIO MULTIMERCADO DA CAIXA PARA O RPPS

Dado o atual cenário econômico e o patamar da taxa básica de juros no Brasil, a CAIXA vêm buscando trazer novos produtos alinhados às necessidades de seus investidores RPPS diante do desafio atuarial.

O lançamento do fundo Multimercado de Capital Protegido, com período de aplicação entre JAN e FEV/2018 buscou atender os RPPS que buscavam exposição em renda variável porém sem colocar em risco o capital principal investido. O fundo, que previa receber aplicações da ordem de R$ 100 milhões, fechou a captação com R$ 250 milhões.

Dando continuidade às ações de diversificação do portfólio, a CAIXA revisou o regulamento de fundos já existentes e os incorporou ao portfólio RPPS a partir de FEV/2018. Destacamos abaixo as principais características e estratégias dos fundos, que já estão adequados à Resolução 3.922/10, alterada pela Resolução 4.604/17.

Multimercados - Art. 8º, Inciso III - Limite para alocação dos recursos: 10%

Fundo	FI JUROS E MOEDAS MM
Estratégia	JUROS E MOEDAS
CNPJ	14.120.520/0001-42
Patrimônio	R$ 730.910.963,69

O **FI Juros e Moedas MM** iniciou atividades em JUN/2012 e possui estratégia flexível de alocação de recursos em carteira atrelada à taxa de juros pré e pós-fixadas, índices de preço e mercado de câmbio. Possui taxa de administração de 0,70% ao ano, aplicação inicial de R$ 100 mil e prazo D+0 para resgate.

Fundo	FIC CAIXA ALOCAÇÃO MACRO MM LP
Estratégia	ALOCAÇÃO MACRO
CNPJ	08.070.841/0001-87
Patrimônio	R$ 44.546.465,98

O **FIC Caixa Alocação Macro MM LP** iniciou atividade em FEV/2007 e possui estratégia de alocação em cotas de fundos de investimento que apliquem em carteira diversificada de ativos financeiros. Possui taxa de administração máxima de 2% ao ano, aplicação inicial de R$ 50 mil e prazo D+4 para resgate.

Fundo	FI CAIXA MM RV 30 LP
Estratégia	BALANCEADO
CNPJ	03.737.188/0001-43
Patrimônio	R$ 193.923.609,72

O **FI Caixa MM RV30 LP** iniciou atividade em JUN/2000 e possui estratégia de aplicação dos recursos em carteira diversificada de ativos financeiros, com limite de exposição em renda variável. Possui taxa de administração de 1% ao ano, aplicação inicial de R$ 500,00 e prazo D+4 para resgate.

LEIA O PROSPECTO, O FORMULÁRIO DE INFORMAÇÕES COMPLEMENTARES, LÂMINA DE INFORMAÇÕES ESSENCIAIS E O REGULAMENTO ANTES DE INVESTIR.
a) RENTABILIDADE PASSADA NÃO REPRESENTA GARANTIA DE RENTABILIDADE FUTURA.
b) A RENTABILIDADE DIVULGADA NÃO É LÍQUIDA DE IMPOSTOS.
c) FUNDOS DE INVESTIMENTO NÃO CONTAM COM GARANTIA DO ADMINISTRADOR, DO GESTOR, DE QUALQUER MECANISMO DE SEGURO

CAIXA

FIQUE DE OLHO NA CAIXA

CONHEÇA O PORTFÓLIO MULTIMERCADO DA CAIXA PARA O RPPS

Abaixo o histórico de rentabilidade desses fundos multimercado nos últimos 24 meses e o comparativo com a evolução do índice IPCA, acrescido de 6%, comumente utilizado como a meta de rentabilidade estabelecida pelos RPPS:

Fonte: Quantum Axis, posição em de 28 FEV 2018

Abaixo o quadro com a rentabilidade acumulada dos fundos no mês de FEV/2018, no ano e nos últimos 12 meses, também expressa em percentual da taxa do CDI.

Os fundos multimercado são uma alternativa de diversificação para a carteira de investimentos do RPPS e a CAIXA possui produtos aderentes a todos os perfis de risco.

Fique de olho!

Fundo	Mês FEV	Ano	12 Meses	
	Rentabilidade	Rentabilidade	Rentabilidade	% CDI
FI JUROS E MOEDAS MM	0,269	0,834	8,505	93,5
FI CAIXA MM RV 30 LONGO PRAZO	0,527	3,864	13,550	148,9
FIC CAIXA ALOCAÇÃO MACRO MULT LP	0,666	2,290	11,384	125,1

Fonte: CAIXA, cotas de 28 FEV 2018

LEIA O PROSPECTO, O FORMULÁRIO DE INFORMAÇÕES COMPLEMENTARES, LÂMINA DE INFORMAÇÕES ESSENCIAIS E O REGULAMENTO ANTES DE INVESTIR.
a) A RENTABILIDADE PASSADA NÃO REPRESENTA GARANTIA DE RENTABILIDADE FUTURA.
b) A RENTABILIDADE DIVULGADA NÃO É LÍQUIDA DE IMPOSTOS.
c) FUNDOS DE INVESTIMENTO NÃO CONTAM COM GARANTIA DO ADMINISTRADOR, DO GESTOR, DE QUALQUER MECANISMO DE SEGURO

CAIXA

RELATÓRIO ENQUADRAMENTO FEVEREIRO/2018

OPMAX

Resumo Enquadramento - CONCHALPREV - FEV/2018

Limites de Alocação e Concentração (Limite Art. 14 PI: 15,00%)

Produto	Benchmark	Valor Investido (R$)	Percentual Investido	Limite Legal	Status	Limite PI	Status	Status Art. 14
Título Público Federal (Art. 7o, Inciso I, Alínea A)		4.800.226,49	9,1499%	100,00%	Enquadrado	20,00%	Enquadrado	
NTN-B 15.05.2045	-	2.183.837,81	4,1245%					Enquadrado
NTN-B 15.08.2024	-	2.636.458,68	5,0253%					Enquadrado
Fundos que contenham somente títulos públicos (Art. 7o, Inciso I, Alínea B)		34.066.852,83	64,9334%	100,00%	Enquadrado	80,00%	Enquadrado	
BB PREVID IMA-B TP	IMA-B	18.411,83	0,0350%					Enquadrado
BB PREVID RF IDKA 2	IDKA IPCA 2A	4.421.966,98	8,4267%					Enquadrado
BB PREVID RF IMAB 5+	IMA-B5+	1.566.805,54	2,9861%					Enquadrado
BB PREVID RF IRF-M	IRF-M	6.003.138,58	11,4426%					Enquadrado
BB PREVID RF IRF-M1	IRF-M1	6.761.395,26	12,8879%					Enquadrado
BB PREVID RF TP IX	IDKA IPCA 2A	1.022.216,95	1,9618%					Enquadrado
BB PREVID RF TP X	IMA-B	1.356.157,97	2,5849%					Enquadrado
CAIXA FI BRASIL IDKA IPCA 2A RF LP	IDKA IPCA 2A	1.665.576,32	3,1747%					Enquadrado
CAIXA FI BRASIL IRF-M 1 TP RF	IRF-M1	4.901.991,48	9,3437%					Enquadrado
FI BRASIL 2020 IV TP RF	IMA-B	1.785.083,29	3,4025%					Enquadrado
FI CAIXA BRASIL IMA B5+ TP RF LP	IMA-B5+	125.925,01	0,2400%					Enquadrado
FI CAIXA BRASIL IRF-M 1+ TP RF LP	IRF-M1+	1.446.706,98	2,7575%					Enquadrado
FUNDO DE INVESTIMENTO CAIXA BRASIL IRF-M TITULOS PUBLICOS RENDA FIXA LONGO PRAZO	IRF-M	2.983.707,64	5,6872%					Enquadrado
Referenciados IMA (Art. 7o, Inciso III, Alínea A)		2.121.272,40	4,0433%	80,00%	Enquadrado	40,00%	Enquadrado	
PREVID RF IMA-B 5	IMA-B5	2.121.272,40	4,0433%					Enquadrado

Página 1

Avenida Prefeito Francisco Magnusson, nº 299, Jardim Icaraí - Conchal (SP)-CEP: 13.835-000

OPMAX

Resumo Enquadramento - CONCHALPREV - FEV/2018

Fundos de Renda Fixa A (Art. 7o, Inciso IV, Alínea A)		9.328.434,25	17,7810%	30,00%	Enquadrado	20,00%	Enquadrado
BB PREV TP IPCA III	IPCA+6	3.939.779,44	7,5068%				Enquadrado
BB PREVID RF FLUXO	CDI	117.637,38	0,2242%				Enquadrado
BB PREVID RF PERFIL	CDI	2.350.907,06	4,4810%				Enquadrado
BB PREVID TP IPCA I	IPCA+6	727.821,52	1,3873%				Enquadrado
CAIXA FI BRASIL TITULOS PUBLICOS RF	CDI	2.192.225,82	4,1788%				Enquadrado
FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO CAIXA PRATICO RENDA FIXA CURTO PRAZO	CDI	63,22	0,0001%				Enquadrado
Fundos de Ações (Art. 8o, Inciso III)		2.006.004,24	3,8236%	15,00%	Enquadrado	10,00%	Enquadrado
FIC ACOES VALOR DIVIDENDOS RPPS	IDIV	1.327.583,35	2,5305%				Enquadrado
GERACAO FUTURO DIVIDENDOS FIA	IDIV	678.420,89	1,2931%				Enquadrado
Fundos Multimercados - Aberto (Art. 8o, Inciso IV)		140.864,55	0,2685%	5,00%	Enquadrado	5,00%	Enquadrado
GERACAO FUTURO FC FI MULTIMERCADO	CDI	140.864,55	0,2685%				Enquadrado
Total Geral		52.462.724,76					

Avenida Prefeito Francisco Magnusson, nº 299, Jardim Icaraí - Conchal (SP)-CEP: 13.835-000

OPMAX

Resumo Enquadramento - CONCHALPREV - FEV/2018

Limite Artigo 13º

Produto	Valor Investido (R$)	Percentual Investido	Stauts
Art 7º, III			
PREVID RF IMA-B 5	2.121.272,40	4,0433%	Enquadrado
Art 7º, IV			
BB PREV TP IPCA III	3.939.779,44	7,5096%	Enquadrado
BB PREVID RF FLUXO	117.637,39	0,2242%	Enquadrado
BB PREVID RF PERFIL	2.350.907,06	4,4810%	Enquadrado
BB PREVID TP IPCA I	727.821,52	1,3873%	Enquadrado
CAIXA FI BRASIL TITULOS PUBLICOS RF	2.192.225,82	4,1796%	Enquadrado
FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO CAIXA PRATICO RENDA FIXA CURTO PRAZO	63,22	0,0001%	Enquadrado
Art 8º, I			

Não existem veículos para este enquadramento.

1 - Este documento tem caráter meramente informativo, sendo exclusivamente do usuário a responsabilidade por eventuais prejuízos decorrentes da utilização das informações.

2 - Os dados de mercado, se utilizados neste relatório, foram obtidos junto a fontes públicas nas quais o Opmax deposita confiança. Entretanto, o Opmax não se responsabiliza pela acurácia desses dados.

3 - As informações utilizadas neste relatório foram obtidas junto ao RPPS que administra o plano e aos seus prestadores de serviços, não sendo de responsabilidade do Opmax quaisquers erros decorrentes de ruídos ou falhas de informação.

RELATÓRIO RENTABILIDADE DOS VEÍCULOS FEVEREIRO/2018

OPMAX

Rentabilidade dos Veículos - CONCHALPREV - FEV/2018

Comparativos		Valor Investido	Último Mês	Últimos 3 Meses	Últimos 6 Meses	Últimos 12 Meses	No ano
IPCA + 6,00%			0,8082%	2,5362%	4,9378%	9,0147%	1,5926%
CONCHALPREV		52.462.724,76	0,5321%	3,7026%	4,8277%	8,5348%	2,5964%
Veículos de Investimento	**CNPJ**	**Valor Investido (R$)**	**Último Mês**	**Últimos 3 Meses**	**Últimos 6 Meses**	**Últimos 12 Meses**	**No ano**
BB PREVID RF IRF-M1	11.328.882/0001-35	6.761.395,26	0,52	1,67	3,63	9,61	1,11
BB PREVID RF IRF-M	07.111.384/0001-69	6.003.138,58	1,10	3,65	5,31	12,76	2,40
CAIXA FI BRASIL IRF-M 1 TP RF	10.740.670/0001-06	4.901.991,48	0,53	1,68	1,95	6,97	1,10
BB PREVID RF IDKA 2	13.322.205/0001-35	4.421.956,98	0,56	2,40	4,35	11,41	1,52
BB PREV TP IPCA III	19.303.795/0001-35	3.939.779,44	0,64	2,46	4,76	9,34	1,73
FUNDO DE INVESTIMENTO CAIXA BRASIL IRF-M TITULOS PUBLICOS RENDA FIXA LONGO PRAZO	14.508.605/0001-00	2.983.707,64	1,16	3,77	5,35	12,78	2,55
NTN-B 15.08.2024	00.394.460/0409-50	2.636.458,68	-2,19	1,42	1,95	5,97	0,80
BB PREVID RF PERFIL	13.077.418/0001-49	2.350.907,06	0,46	1,63	2,20	6,80	1,04
CAIXA FI BRASIL TITULOS PUBLICOS RF	05.164.356/0001-84	2.192.225,62	0,44	1,57	3,45	6,84	1,01
NTN-B 15.05.2045	00.394.460/0409-50	2.163.837,81	0,81	7,49	4,41	4,17	5,56
PREVID RF IMA-B 5	03.543.447/0001-03	2.121.272,40	0,52	2,72	4,30	6,55	1,83
FI BRASIL 2020 IV TP RF	21.919.953/0001-28	1.786.063,29	0,66	2,75	4,48	11,92	1,68
CAIXA FI BRASIL IDKA IPCA 2A RF LP	14.386.926/0001-71	1.666.576,32	0,56	2,40	4,32	11,41	1,52
BB PREVID RF IMAB 5+	13.327.340/0001-73	1.566.605,54	0,53	6,27	6,11	3,14	5,48
FI CAIXA BRASIL IRF-M 1+ TP RF LP	10.577.519/0001-90	1.446.705,98	1,40	4,51	5,96	6,78	3,08
BB PREVID RF TP X	20.734.931/0001-20	1.356.157,97	0,55	3,48	4,57	12,03	2,55
FIC ACOES VALOR DIVIDENDOS RPPS	15.154.441/0001-15	1.327.583,35	0,33	13,84	14,40	24,30	8,18
BB PREVID RF TP IX	20.734.937/0001-06	1.029.216,95	0,24	1,63	3,38	9,42	1,28
BB PREVID TP IPCA I	19.303.793/0001-46	727.821,52	0,54	3,44	4,61	12,47	2,37

Avenida Prefeito Francisco Magnusson, nº 299, Jardim Icaraí - Conchal (SP)-CEP: 13.835-000

OPMAX

Rentabilidade dos Veículos - CONCHALPREV - FEV/2018

GERACAO FUTURO DIVIDENDOS FIA	11.998.349/0001-09	676.420,89	1,18	12,86	9,30	3,46	10,89
GERACAO FUTURO FC FI MULTIMERCADO	15.796.367/0001-03	140.864,55	0,36	2,43	4,86	9,52	2,04
FI CAIXA BRASIL IMA B5+ TP RF LP	10.577.503/0001-88	125.925,01	0,54	6,27	6,15	-0,40	5,48
BB PREVID RF FLUXO	13.077.415/0001-05	117.637,39	0,38	1,32	2,93	7,82	0,87
BB PREVID IMA-B TP	07.442.078/0001-05	16.411,83	0,52	4,77	5,38	4,24	3,93
FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO CAIXA PRATICO RENDA FIXA CURTO PRAZO	00.834.074/0001-23	63,22	0,07	1,14	1,71	2,25	0,19

1 - Este documento tem caráter meramente informativo, sendo exclusivamente do usuário a responsabilidade por eventuais prejuízos decorrentes da utilização das informações.

2 - Os dados de mercado, se utilizados neste relatório, foram obtidos junto a fontes públicas nas quais o Opmax deposita confiança. Entretanto, o Opmax não se responsabiliza pela acurácia desses dados.

3 - As informações utilizadas neste relatório foram obtidas junto ao RPPS que administra o plano e aos seus prestadores de serviços, não sendo de responsabilidade do Opmax quaisquers erros decorrentes de ruídos ou falhas de informação.

RELATÓRIO VISÃO ANALÍTICA FEVEREIRO/2018

OPMAX

Visão Analítica dos Veículos Por Plano - 28.02.2018
CONCHALPREV - 04.106.469/0001-60

Plano PREVIDENCIÁRIO							
Veículo	Conta	Saldo 31.01.2018 (R$)	Aplicações (R$)	Resgates (R$)	Rentabilidade (R$)	Saldo 28.02.2018 (R$)	Rent. (%)
BB PREV TP IPCA III	30.078-0	4.027.896,21		113.873,94	25.757,17	3.939.779,44	0,6473
BB PREVID RF IDKA 2	30.078-0	4.397.310,81			24.646,17	4.421.956,98	0,5604
BB PREVID RF IMAB 5+	30.078-0	876.511,56			4.707,71	881.219,27	0,5370
BB PREVID RF IRF-M	30.078-0	5.153.712,95			56.845,03	5.210.557,98	1,1029
BB PREVID RF IRF-M1	30.078-0	6.441.710,24	236.406,38	302.036,60	32.530,83	6.408.612,65	0,5246
BB PREVID RF PERFIL	30.078-0	2.761.825,85		422.119,01	11.200,22	2.350.907,06	0,4677
BB PREVID RF TP IX	30.078-0	1.056.213,08		29.513,99	2.517,86	1.029.216,95	0,2434
CAIXA FI BRASIL IDKA IPCA 2A RF LP	006.00000002-0	1.656.195,64			9.380,68	1.665.576,32	0,5663
CAIXA FI BRASIL IRF-M 1 TP RF	006.00000002-0	4.068.064,59	812.000,00		21.926,89	4.901.991,48	0,5337
CAIXA FI BRASIL TITULOS PUBLICOS RF	006.00000002-0	2.182.471,12			9.754,50	2.192.225,62	0,4469
FI BRASIL 2020 IV TP RF	006.00000002-0	1.820.152,01		46.852,82	11.764,10	1.785.063,29	0,5614
FI CAIXA BRASIL IMA B5+ TP RF LP	006.00000002-0	125.244,02			680,99	125.925,01	0,5437
FI CAIXA BRASIL IRF-M 1+ TP RF LP	006.00000002-0	1.426.601,18			20.104,80	1.446.705,98	1,4092
FIC ACOES VALOR DIVIDENDOS RPPS	006.00000002-0	1.298.530,93	24.949,69		4.102,73	1.327.583,35	0,3370
FUNDO DE INVESTIMENTO CAIXA BRASIL IRF-M TITULOS PUBLICOS RENDA FIXA LONGO PRAZO	006.00000002-0	2.949.218,96			34.488,68	2.983.707,64	1,1694
FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO CAIXA PRATICO RENDA FIXA	006.00000002-0	24.880,65	123.162,65	148.010,70	30,62	63,22	0,0787
GERACAO FUTURO DIVIDENDOS FIA	2.932-7	670.447,03			7.973,66	678.420,69	1,1893
GERACAO FUTURO FC FI MULTIMERCADO	32.628-3	140.357,05			507,50	140.864,55	0,3615
NTN-B 15.05.2045	10.282-2	2.146.445,40			17.391,41	2.163.837,81	0,8102
NTN-B 15.08.2024	10.282-2	2.656.762,07			-59.303,39	2.636.458,68	-2,1998
PREVID RF IMA-B 5	30.078-0	2.110.296,33			10.976,07	2.121.272,40	0,5201

Avenida Prefeito Francisco Magnusson, nº 299, Jardim Icaraí - Conchal (SP)-CEP: 13.835-000

OPMAX

Visão Analítica dos Veículos Por Plano - 28.02.2018
CONCHALPREV - 04.106.469/0001-60

Total		48.029.848,58			247.384,43	48.411.946,77	0,5221
Plano TAXA DE ADMINISTRAÇÃO							
Veículo	Conta	Saldo 31.01.2018 (R$)	Aplicações (R$)	Resgates (R$)	Rentabilidade (R$)	Saldo 28.02.2018 (R$)	Rent. (%)
BB PREVID IMA-B TP	110.279-6	18.314,85			96,98	18.411,83	0,5295
BB PREVID RF FLUXO	110.279-6	6.473,68	26,10	93,65	24,89	6.431,02	0,3867
BB PREVID RF IRF-M	110.279-6	54.664,46			602,95	55.267,41	1,1030
BB PREVID RF IRF-M1	110.279-6	1.475,80	266.899,40	26.352,16	1.242,70	241.265,74	0,5226
Total		80.928,79			1.967,52	321.376,00	0,6760
Plano APORTE							
Veículo	Conta	Saldo 31.01.2018 (R$)	Aplicações (R$)	Resgates (R$)	Rentabilidade (R$)	Saldo 28.02.2018 (R$)	Rent. (%)
BB PREVID RF FLUXO	8.807-2	2.936,26	167.222,41	59.000,00	47,70	111.206,37	0,3866
BB PREVID RF IMAB 5+	8.807-2	313.700,48			1.684,87	315.385,35	0,5370
BB PREVID RF IRF-M	8.807-2	68.899,82	59.000,00		999,95	128.899,77	1,1029
BB PREVID RF TP X	8.807-2	1.364.726,27		36.004,66	7.436,36	1.356.157,97	0,5507
BB PREVID TP IPCA I	8.807-2	743.433,97		19.520,46	3.908,01	727.821,52	0,5410
Total		2.513.696,80			14.076,89	2.639.470,98	0,5596
Plano RESERVA TAXA DE ADMINISTRAÇÃO							
Veículo	Conta	Saldo 31.01.2018 (R$)	Aplicações (R$)	Resgates (R$)	Rentabilidade (R$)	Saldo 28.02.2018 (R$)	Rent. (%)
BB PREVID RF IMAB 5+	21.175-3	368.024,28			1.976,64	370.000,92	0,5370
BB PREVID RF IRF-M	21.175-3	601.775,88			6.637,54	608.413,42	1,1029
BB PREVID RF IRF-M1	21.175-3	8.536,44	102.423,11		557,12	111.516,67	0,5244
Total		978.336,60			9.171,30	1.089.931,01	0,8602
Total Geral		51.602.810,87			273.200,14	52.462.724,76	0,5321

Página 2

Avenida Prefeito Francisco Magnusson, nº 299, Jardim Icaraí - Conchal (SP)-CEP: 13.835-000

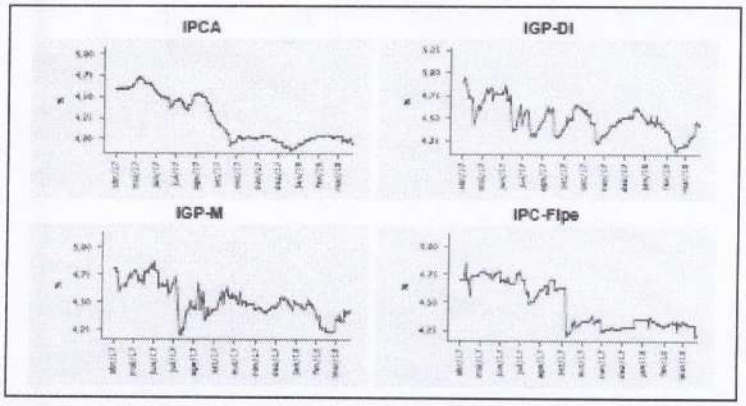
BANCO CENTRAL DO BRASIL

Focus - Relatório de Mercado

23 de março de 2018

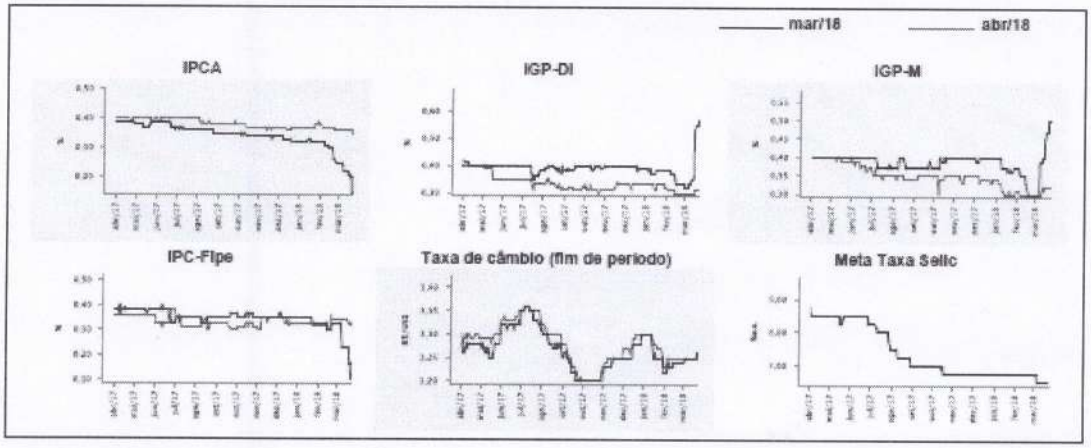
Expectativas de Mercado Inflação nos próximos 12 meses suavizada				
Mediana - agregado	**Há 4 semanas**	**Há 1 semana**	**Hoje**	**Comportamento semanal***
IPCA (%)	4,01	3,97	3,94	▼ (3)
IGP-DI (%)	4,18	4,44	4,41	▼ (1)
IGP-M (%)	4,23	4,42	4,42	= (1)
IPC-Fipe (%)	4,31	4,29	4,21	▼ (1)

* comportamento dos indicadores desde o último Relatório de Mercado; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento
(▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)



Expectativas de Mercado								
Mediana - agregado	**mar/18**				**abr/18**			
	Há 4 semanas	**Há 1 semana**	**Hoje**	**Comportamento semanal***	**Há 4 semanas**	**Há 1 semana**	**Hoje**	**Comportamento semanal***
IPCA (%)	0,26	0,21	0,15	▼ (7)	0,36	0,36	0,35	▼ (1)
IGP-DI (%)	0,33	0,53	0,57	▲ (3)	0,30	0,31	0,31	= (1)
IGP-M (%)	0,30	0,45	0,50	▲ (3)	0,30	0,32	0,32	= (1)
IPC-Fipe (%)	0,33	0,23	0,10	▼ (1)	0,34	0,34	0,33	▼ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R$/US$)	3,24	3,25	3,28	▲ (1)	3,25	3,25	3,28	▲ (1)
Meta Taxa Selic (%a.a.)	6,75	6,50	-		-	-	-	

* comportamento dos indicadores desde o último Relatório de Mercado; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento
(▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)



Avenida Prefeito Francisco Magnusson, nº 299, Jardim Icaraí - Conchal (SP)-CEP: 13.835-000

BANCO CENTRAL DO BRASIL

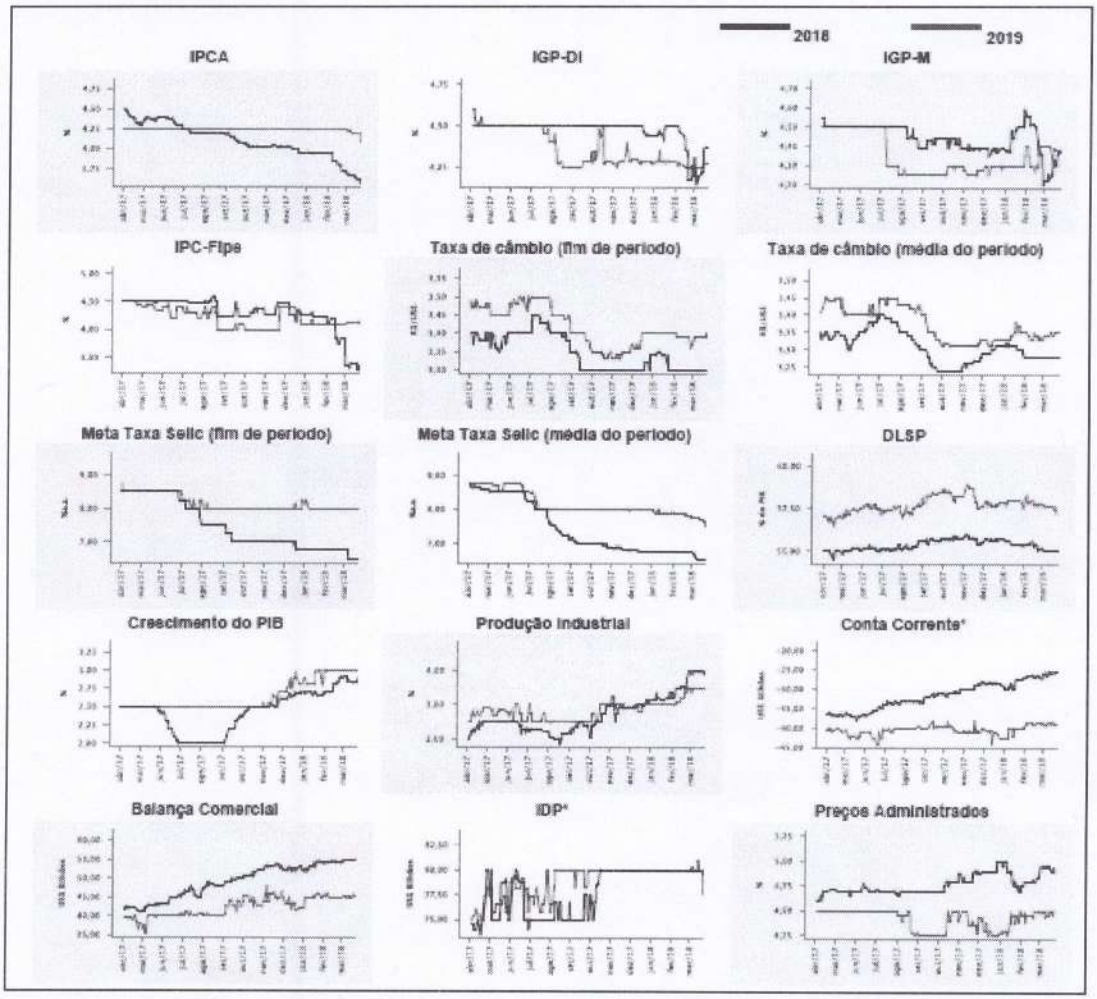
Focus - Relatório de Mercado

23 de março de 2018

Expectativas de Mercado									
Mediana - agregado	2018				2019				
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semana*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semana*	
IPCA (%)	3,73	3,83	3,57	▼	(6)	4,25	4,20	4,10	▼ (1)
IGP-DI (%)	4,18	4,36	4,37	▲	(2)	4,25	4,27	4,27	= (1)
IGP-M (%)	4,36	4,33	4,37	▲	(3)	4,40	4,38	4,38	= (1)
IPC-Fipe (%)	3,65	3,41	3,29	▼	(1)	4,10	4,12	4,12	= (2)
Taxa de câmbio - fim de período (R$/US$)	3,30	3,30	3,30	=	(8)	3,39	3,39	3,39	= (2)
Taxa de câmbio - média do período (R$/US$)	3,28	3,28	3,28	=	(7)	3,34	3,34	3,35	▲ (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a.)	6,75	6,50	6,50	=	(2)	8,00	8,00	8,00	= (10)
Meta Taxa Selic - média do período (% a.a.)	6,75	6,53	6,53	=	(2)	7,83	7,88	7,50	▼ (2)
Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)	55,10	55,00	55,00	=	(2)	57,70	57,80	57,20	▼ (1)
PIB (% do crescimento)	2,89	2,83	2,89	▲	(1)	3,00	3,00	3,00	= (8)
Produção Industrial (% do crescimento)	3,76	3,98	3,97	▼	(1)	3,35	3,50	3,50	= (2)
Conta Corrente¹ (US$ Bilhões)	-26,60	-25,75	-25,65	▲	(2)	-38,80	-39,10	-39,10	= (1)
Balança Comercial (US$ Bilhões)	54,29	55,00	55,00	=	(2)	45,00	45,00	45,33	▲ (1)
Invest. Direto no País¹ (US$ Bilhões)	80,00	80,00	77,50	▼	(1)	80,00	80,00	80,00	= (25)
Preços Administrados (%)	4,80	4,93	4,90	▼	(2)	4,50	4,45	4,50	▲ (2)

* comportamento dos indicadores desde o último Relatório de Mercado; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento

(▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)



¹ Até 21/4/15, as expectativas de investimento estrangeiro direto (IED) e saldo em conta corrente seguiam a metodologia da 5ª edição do Manual de Balanço de Pagamentos do FMI. Em 22/4/15, as instituições participantes foram orientadas a seguir a metodologia da 6ª edição, que considera investimento direto no país (IDP) no lugar de IED e altera o cálculo do saldo em conta corrente. Para mais informações, acesse http://www.bcb.gov.br/?BMANBALPGTO.

Avenida Prefeito Francisco Magnusson, nº 299, Jardim Icaraí - Conchal (SP)-CEP: 13.835-000

BANCO CENTRAL DO BRASIL

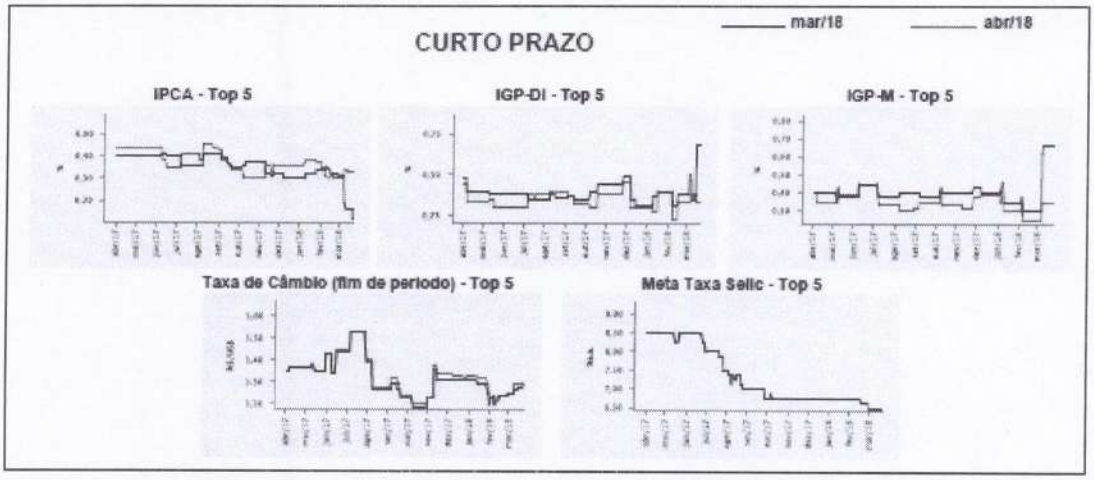
Focus - Relatório de Mercado

23 de março de 2018

Expectativas de Mercado								
Mediana - top 5 - curto prazo	mar/18				abr/18			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semana*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semana*
IPCA (%)	0,32	0,16	0,12	▼ (4)	0,30	0,33	0,33	= (1)
IGP-DI (%)	0,98	0,68	0,68	= (1)	0,54	0,33	0,33	= (1)
IGP-M (%)	0,30	0,66	0,66	= (2)	0,25	0,35	0,35	= (2)
Taxa de câmbio - fim de período (R$/US$)	3,24	3,28	3,29	▲ (4)	3,24	3,29	3,30	▲ (1)
Meta Taxa Selic (%a.a.)	6,63	6,50	-		-	-	-	

* comportamento dos indicadores desde o último Relatório de Mercado; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento

(▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)



Expectativas de Mercado								
Mediana - top 5	2018				2019			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semana*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semana*
Curto prazo								
IPCA (%)	3,73	3,52	3,48	▼ (4)	4,25	4,25	4,24	▼ (1)
IGP-DI (%)	4,04	4,21	4,21	= (1)	4,29	4,25	4,25	= (2)
IGP-M (%)	4,16	4,25	4,25	= (2)	4,20	4,33	4,33	= (2)
Taxa de câmbio - fim de período (R$/US$)	3,35	3,40	3,40	= (2)	3,38	3,40	3,40	= (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	6,75	6,50	6,38	▼ (1)	7,75	6,00	6,00	= (2)
Médio prazo								
IPCA (%)	3,73	3,67	3,41	▼ (1)	4,25	4,00	3,70	▼ (1)
IGP-DI (%)	4,35	4,40	4,40	= (1)	4,25	4,25	4,25	= (6)
IGP-M (%)	4,35	4,51	5,08	▲ (1)	4,25	4,50	4,50	= (2)
Taxa de câmbio - fim de período (R$/US$)	3,35	3,34	3,34	= (2)	3,39	3,42	3,42	= (2)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	6,75	6,50	6,25	▼ (2)	8,00	8,00	8,00	= (1)

* comportamento dos indicadores desde o último Relatório de Mercado; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento

(▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)

Avenida Prefeito Francisco Magnusson, nº 299, Jardim Icaraí - Conchal (SP)-CEP: 13.835-000

BANCO CENTRAL DO BRASIL

Focus - Relatório de Mercado

23 de março de 2018

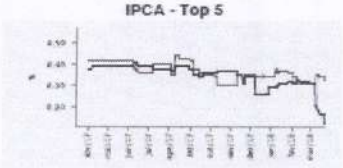
Expectativas de Mercado								
Média - top 5 - curto prazo	mar/18				abr/18			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	0,32	0,17	0,13	▼ (4)	0,31	0,34	0,33	▼ (2)
IGP-DI (%)	0,98	0,88	0,88	= (1)	0,29	0,34	0,34	= (1)
IGP-M (%)	0,29	0,70	0,70	= (2)	0,28	0,32	0,32	= (2)
Taxa de câmbio - fim de período (R$/US$)	3,24	3,28	3,29	▲ (3)	3,24	3,28	3,29	▲ (1)
Meta Taxa Selic (%a.a.)	6,63	6,50	-		-	-	-	

* comportamento dos indicadores desde o último Relatório de Mercado; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento
(▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)

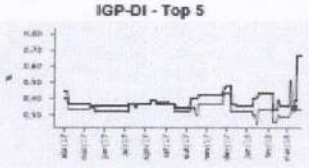
mar/18 abr/18

CURTO PRAZO

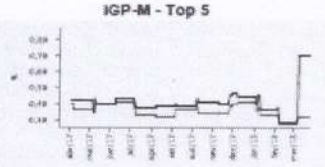
IPCA - Top 5



IGP-DI - Top 5



IGP-M - Top 5



Taxa de Câmbio (fim de período) - Top 5

Meta Taxa Selic - Top 5

Expectativas de Mercado								
Média - top 5	2018				2019			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
Curto prazo								
IPCA (%)	3,70	3,50	3,47	▼ (6)	4,08	4,21	4,21	= (2)
IGP-DI (%)	3,99	4,22	4,22	= (1)	4,36	4,24	4,24	= (2)
IGP-M (%)	4,14	4,28	4,28	= (2)	4,29	4,39	4,39	= (2)
Taxa de câmbio - fim de período (R$/US$)	3,32	3,37	3,36	▼ (1)	3,35	3,42	3,43	▲ (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	6,83	6,49	6,40	▼ (5)	7,67	7,00	7,00	= (1)
Médio prazo								
IPCA (%)	3,72	3,53	3,41	▼ (6)	4,19	3,98	3,70	▼ (1)
IGP-DI (%)	4,40	4,34	4,34	= (1)	4,25	4,25	4,25	= (6)
IGP-M (%)	4,31	4,74	5,20	▲ (3)	4,17	4,50	4,50	= (2)
Taxa de câmbio - fim de período (R$/US$)	3,38	3,35	3,34	▼ (1)	3,38	3,40	3,41	▲ (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	6,85	6,43	6,30	▼ (2)	8,20	8,30	8,30	= (1)

* comportamento dos indicadores desde o último Relatório de Mercado; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento
(▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)

4

Avenida Prefeito Francisco Magnusson, nº 299, Jardim Icaraí - Conchal (SP)-CEP: 13.835-000
Telefone: (19) 3866-3948-C.N.P.J.: 04.106.469/0001-60