

**Prezados investidores,**

Fevereiro foi um mês que reforçou o cenário desenhado pela BLP ao longo dos últimos meses.

No cenário externo, a surpresa positiva foi o aumento da velocidade de vacinação nos Estados Unidos. Isso reforça a perspectiva de forte retomada da atividade ao longo dos próximos trimestres. Nossa expectativa é de acentuada recuperação na primavera / verão, sobretudo no setor de serviços.

Paralelamente a esta recuperação, a iminente aprovação de mais um plano de estímulo (acima de US\$1tri) será um tempero adicional. Ainda há expectativa da apresentação de um plano de incentivo a infraestrutura. Enfim, há um forte incremento de liquidez para ajudar neste processo de retomada da economia.

O FED (Banco Central americano) reforçou suas políticas de estímulo com o foco na recuperação de empregos e paciência na gestão de sua política monetária. O foco do FED está muito claro na busca de empregos vs inflação de curto prazo.

Desta forma, o cenário de recuperação cíclica e a abundância de estímulos devem produzir um ambiente de acelerada atividade. Este é o nosso cenário base.

Como contrapartida ao cenário otimista de atividade, tivemos um rápido aumento nas taxas de juros longas nos EUA. A velocidade surpreendeu o mercado. Há um grande debate sobre o surgimento de inflação no curto e médio prazo. O FED mencionou que qualquer incremento de curto prazo deva ser encarado como um evento transitório. Temos a expectativa da ocorrência de algum susto ao longo dos próximos meses como, por exemplo, a divulgação de um índice de preços bem acima do esperado e a forma com que o mercado reagirá a este tipo de evento.

O mercado de commodities segue com força. Mesmo na eventualidade de uma realização, acreditamos que os preços se manterão em níveis elevados num horizonte maior de prazo, fruto de uma oferta apertada e uma demanda nutrida por estímulos adicionais.

Mantemos nosso cenário, já mencionado anteriormente, de alocação nos setores de commodities (com seletividade) e no setor bancário. Este último, um *call* sempre polêmico no mercado local, mas que já se provou acertado no exterior.

No Brasil, a situação continua desafiadora: (i) piora da pandemia; (ii) enorme ruído com a mudança na presidência da Petrobras; (iii) revisões de crescimento econômico em 2021 para baixo e de (iv) inflação para cima, resultando na (v) subida prematura de juros.

Continuamos preocupados com a dinâmica inflacionária no país. A pressão de preços vindo do setor de *tradables* permanece. Não vislumbramos uma queda do preço de commodities em R\$. O mercado parece aceitar muito tranquilamente a estimativa de inflação de 12M atingir o patamar de 6,5% - 7,0% no meio do ano, e, ao longo do segundo semestre, desinflacionar. Nosso receio é o processo de retomada externa e interna (pós vacinação) exercer uma pressão extra e o BC se encontrar em uma posição desconfortável, atrasado no processo de normalização de juros e ancoragem das expectativas de inflação.

Nossa carteira segue com maior exposição à retomada de atividade no mundo desenvolvido e com uma alocação ainda conservadora no mercado brasileiro.

Atenciosamente,  
BLP Asset

### Aviso Legal

A BLP não comercializa nem distribui cotas de fundos de investimento ou qualquer outro ativo financeiro. Consulte a lista de distribuidores no site da Gestora. Os fundos BLP Multiestratégia I FIC FIM e BLP Ações I FIC FIA possuem menos de 12 (doze) meses. Para avaliação da performance de um fundo de investimento recomenda-se a análise de, no mínimo, 12 (doze) meses. Os investimentos em fundos não são garantidos pelo Administrador ou por qualquer mecanismo de seguro ou ainda pelo Fundo Garantidor de Crédito (FGC). Ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa da lâmina de informações essenciais e do Regulamento do fundo antes de tomar qualquer decisão de investimento. Este documento tem caráter meramente informativo, não podendo ser distribuído, reproduzido ou copiado sem a expressa concordância da gestora. Fundos de investimento podem utilizar estratégias com derivativos como parte integrante de sua política de investimento. Tais estratégias, da forma como são adotadas, podem resultar em significativas perdas patrimoniais para seus cotistas, podendo inclusive acarretar perdas superiores ao capital aplicado e a consequente obrigação do cotista de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo dos fundos. BLP Gestora de Recursos Ltda., CNPJ: 09.360.012/0001-00. Rua Joaquim Floriano, 940 – 2º andar cj. 22, São Paulo - SP, CEP 04534-004. Fone: (11) 4118-8670, e-mail contato@blpasset.com.br, site: www.blp.com.