



ANÁLISE DA POSIÇÃO DOS ATIVOS

JANEIRO/2021

Cenário Econômico

De forma muito aguardada pelo mundo afora, o mês de dezembro marcou o início da vacinação em massa contra o Covid-19, em especial em países desenvolvidos, puxados pelo Reino Unido, primeiro país ocidental a vacinar sua população, em 08.12.2020. Esse fato e desdobramentos trouxeram uma melhora nas expectativas de controle da pandemia ao longo do globo, com impactos positivos e generalizados nas econômicas, que tendem a voltar gradativamente a uma relativa normalidade.

Além desse importante evento, e a exemplo do FED e do BCE, mesmo com a perspectiva do início da vacinação, os principais bancos centrais do mundo permanecem dispostos a manter os incentivos monetários, confirmando uma certa tolerância com a inflação em benefício da melhora na atividade econômica. Pelo mesmo motivo e a exemplo dos Estados Unidos, com a aprovação de um novo pacote fiscal, num total de US\$ 900 bilhões, diversos países estudam manter, reforçar ou estender seus pacotes fiscais. Esse panorama continua respaldando a expectativa de taxas de juros baixas por longo tempo e do alto nível de liquidez internacional, fomentando a busca por ativos de risco.

As atenções se voltam para o calendário legislativo, dado que as PECs necessárias para manter a regra do teto de gastos funcionando (PEC Emergencial e PEC do Pacto Federativo) precisam ser votadas. No entanto, é pouco provável que isso ocorra antes das eleições das novas mesas diretoras na Câmara e no Senado, no início de fevereiro. Portanto, o mês de janeiro deve encontrar um cenário doméstico neutro para as taxas de juros. A não ser que tenhamos mais surpresas inflacionárias positivas, o que poderia ajudar a derrubar um pouco mais a parte curta da curva de juros.

Acompanhamento da rentabilidade

Dezembro foi positivo para Renda Fixa também, principalmente nos vencimentos mais longos, em função da melhora global na percepção de risco (IDKa IPCA 20a: +11,36%; IMA-B5+: 7,51%; IMA-B: 4,85%; IRF-M 1+: 3,05%, dentre outros, sendo que a pior performance ficou com o IMA-C (-1,12).



Instituto de Previdência e Assistência dos Servidores do Município de Vitória
Análise de Posição dos Ativos

Riscos

Virando a página de 2020, que trazia uma expectativa de queda de -4,37%, se estima crescimento do PIB em 3,41% para o final de 2021. Para 2022 e 2023 espera-se PIB à 2,50% ao final de cada período. A estimativa de 2022 vem sendo mantida há 142 semanas e a de 2023 há 97 semanas.

A taxa de câmbio no mês de dezembro ficou em R\$ 5,20, ante os R\$ 5,33 observados no fechamento de novembro. Olhando para a expectativa de mercado, com ligeiras quedas para os próximos três períodos, a projeção para o final de 2021 também caiu, de R\$ 5,03, há quatro semanas, para os atuais R\$ 5,00. Para o final de 2022 se espera o Dólar à R\$ 4,90 e para o final de 2023 à R\$ 4,85.

Aderência das alocações

Todos os fundos de investimentos estão aderentes aos seus limites máximos de alocação permitidos pela Resolução CMN nº 4.604/2018. Quanto à aderência do percentual investido em relação à Política de Investimentos, estes estão dentro da margem mínima ou máxima de alocação, portanto, totalmente adequada à Política de Investimento e a legislação vigente.

Vitória-ES, 29/01/2021