

**Cenário Macroeconômico – Janeiro/2021:
Com alguma desconfiança**

O primeiro mês de 2021 interrompeu a sequência de fortes valorizações nas bolsas de valores dos últimos dois meses do ano de 2020. Embora a realização de lucros nos mercados não tenha sido tão intensa como alguns analistas chegaram a prever, o movimento foi um sinalizador bastante claro de que os investidores estão incorporando em suas decisões as incertezas associadas ao ritmo lento da vacinação contra a Covid-19 no Brasil e no mundo e seus impactos sobre a atividade econômica, considerando o retorno de medidas restritivas mais rígidas de mobilidade social nas principais economias do mundo.

No caso brasileiro, o aumento da percepção de risco ganha um ingrediente adicional, com as negociações envolvendo as eleições à presidência da Câmara dos Deputados e do Senado Federal, na medida em que tais definições deverão indicar como o governo irá construir o apoio político para enfrentar os desafios sociais e econômicos da agenda de curto prazo, combinando com o pleito eleitoral de 2022.

A boa notícia do mês ficou por conta da desaceleração da inflação, de acordo com o IBGE, o IPCA de janeiro apresentou uma variação de 0,25%, 1,10 ponto percentual abaixo da taxa de dezembro de 2020 (1,35%). Trata-se da menor taxa mensal desde agosto de 2020 (0,24%), embora ela permaneça acima do centro da meta em 12 meses, onde o indicador acumula alta de 4,56%, acima do 4,52% observados nos 12 meses imediatamente anteriores. Em janeiro de 2020, a variação havia sido de 0,21%.

Segundo o IBGE, alimentos e bebidas continuam puxando os preços para cima, mas com menos força. Já a mudança de bandeira nas contas de energia elétrica e as quedas nos preços de passagens aéreas ajudaram a segurar a inflação em janeiro.

Dentro desta realidade o Índice Bovespa encerrou o mês e m 115.068 pontos com uma desvalorização de 3,31% no mês. Já dólar ptax fechou cotado R\$ 5,4759, com uma alta de 5,37% no mês. O CDI fechou com 0,15% e o IMA-B teve uma desvalorização de 0,85%.

As expectativas para os próximos meses continuam voltadas, em primeiro lugar para a questão sanitária e o ritmo de vacinação. No entanto, a redução das incertezas passa pelo cenário político, pois o governo precisará demonstrar como irá equilibrar as pressões pelo auxílio emergencial e seus impactos sobre as contas públicas e a taxa de câmbio, bem como os desdobramentos de tais medidas na política monetária, na medida que o Comitê de Política Monetária (COPOM) sinaliza que poderá iniciar em breve um novo ciclo de alta na taxa SELIC.

Autor: Marco A. S. Martins, Professor do DCCA da Faculdade de Ciências Econômicas da UFRGS, Doutor em Administração, com ênfase em Finanças e Mestre em Economia pela UFRGS.

ANÁLISE DE DESEMPENHO

Indicadores dos investimentos até janeiro de 2021. A rentabilidade do mês de janeiro é uma prévia, obtida antes do fechamento contábil.

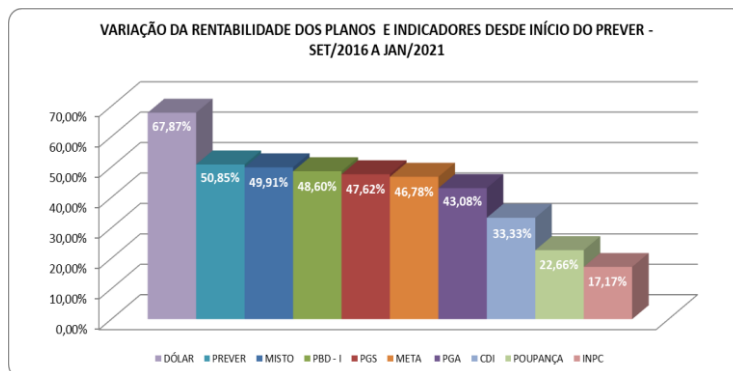
		dez-20	jan-21	NO ANO	12 MESES	24 MESES
PBD-I	RENT.	2,89%	0,30%	0,30%	5,35%	18,15%
	META	1,80%	0,58%	0,58%	9,82%	19,33%
MISTO	RENT.	3,03%	0,51%	0,51%	5,38%	18,21%
	META	1,87%	0,68%	0,68%	10,81%	21,69%
PGS	RENT.	2,69%	0,71%	0,71%	6,20%	16,72%
	META	1,88%	0,68%	0,68%	10,94%	21,83%
PGA	RENT.	2,15%	0,00%	0,00%	3,30%	15,17%
	META	1,79%	0,58%	0,58%	9,73%	19,04%
PREVER	RENT.	4,11%	-0,37%	-0,37%	-1,78%	15,43%
	META	1,87%	0,64%	0,64%	10,76%	21,63%
INDICADORES						
CDI		0,16%	0,15%	0,15%	2,55%	8,59%
IBOVESPA		9,30%	-3,32%	-3,32%	1,15%	18,15%
INPC		1,46%	0,27%	0,27%	5,53%	10,07%
IPCA		1,35%	0,25%	0,25%	4,56%	8,94%
POUPANÇA		0,12%	0,12%	0,12%	1,97%	6,28%
DÓLAR		-2,53%	5,37%	5,37%	28,26%	48,95%

Fonte: Núcleo de Investimentos/FAPERS

O arrefecimento da inflação foi ponto positivo do mês, depois dos 1,46% de dezembro, janeiro veio bem abaixo, com 0,27% do INPC.

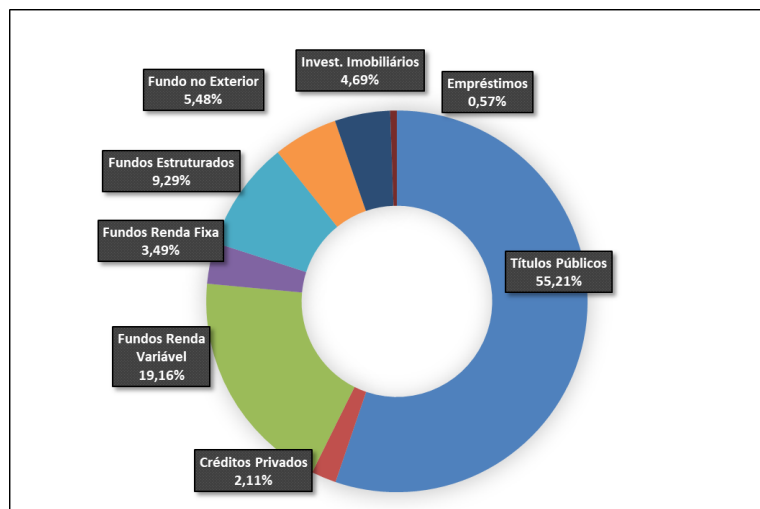
Na Renda Variável, depois de passar praticamente o mês todo com um bom desempenho, no final, um recuo do índice afetou negativamente o resultado. O Ibovespa ficou em mais de 3% negativos, afetado pela piora da pandemia da COVID-19 pelo mundo, pressionando o sistema de saúde mundial e ocasionando a adoção ou extensão de medidas restritivas da mobilidade em vários países em janeiro. Tal fato, em conjunto com os gargalos do processo de vacinação, reduziu o ímpeto do otimismo registrado nos preços dos ativos desde meados de novembro.

O Gráfico abaixo apresenta a rentabilidade dos investimentos dos planos da FAPERS, comparados aos índices de mercado desde a entrada em operação do Plano Prever em setembro de 2016, até o dia 31/01/2021.



Fonte: Núcleo de Investimentos/FAPERS

COMPOSIÇÃO DO PATRIMÔNIO DOS INVESTIMENTOS



CLASSES DE ATIVOS	R\$	%
Títulos Públicos	310.274.793,30	55,21%
Créditos Privados	11.837.919,12	2,11%
Fundos Renda Variável	107.697.770,32	19,16%
Fundos Renda Fixa	19.629.689,99	3,49%
Fundos Estruturados	52.206.487,47	9,29%
Fundo no Exterior	30.786.687,80	5,48%
Invest. Imobiliários	26.356.955,42	4,69%
Empréstimos	3.181.640,80	0,57%
TOTAL	561.971.944,22	100,0%

Fonte: Núcleo de Investimentos/FAPERS

ANÁLISE DE RISCO DE MERCADO

Conforme estabelecido na *Política de Investimentos 2021-2025*, segue abaixo o monitoramento do risco de mercado dos fundos de investimentos aplicados pela FAPERS, na posição de 31/01/2021:

FUNDOS	VaR	VaR (2)		
	Meta P.I. (1)	No mês	No ano	Últimos 12 meses
BAHIA AM MARAÚ ESTRUTURADO FIC MULTIMERCADO	20%	1,90%	1,90%	2,59%
BRDESCO MID SMALL CAPS FI AÇÕES	20%	11,73%	11,73%	20,56%
GEO GLOBAL EQUITIES INVESTIMENTO NO EXTERIOR FIC AÇÕES	20%	12,64%	12,64%	13,75%
KINEA ABSOLUTO IPCA FIC RENDA FIXA	5%	1,26%	1,26%	2,15%
SAFRA CONSUMO AMERICANO PB FI AÇÕES BDR NÍVEL I	20%	12,68%	12,68%	15,99%
SAFRA MAXWELL MACRO FIC MULTIMERCADO	20%	2,33%	2,33%	3,37%
SULAMÉRICA APOLLO FI MULTIMERCADO	20%	2,86%	2,86%	4,41%
SULAMÉRICA EQUITIES FI AÇÕES	25%	9,98%	9,98%	22,32%
SULAMÉRICA SELECTION FI AÇÕES	25%	12,33%	12,33%	24,40%
VINCI ATLAS INSTITUCIONAL FIC MULTIMERCADO	20%	2,28%	2,28%	1,78%
VINCI IMOBILIÁRIO II FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	5%	2,08%	2,08%	4,49%
VINCI INSTRUMENTOS FINANCEIROS FII - VIFI11	20%	5,48%	5,48%	0,00%
VINCI MOSAICO FI AÇÕES	25%	12,20%	12,20%	19,94%
VINCI VALOREM FI MULTIMERCADO	5%	0,88%	0,88%	1,61%
WELLINGTON VENTURA DÓLAR MASTER ADVISORY INVESTIMENTO NO EXTERIOR	20%	13,54%	13,54%	0,00%
XP LOG FII - XPLG11	20%	6,39%	6,39%	13,94%
XP LONG BIASED II FIC MULTIMERCADO	20%	10,22%	10,22%	24,31%
XP MALLS FII - XPML11	20%	8,75%	8,75%	18,95%

(1) Valores estabelecidos no orçamento de Risco da Política de Investimentos;

(2) Valores obtidos através do *Sistema Quantum | Axis*.

No mês de janeiro e acumulado do ano, conforme quadro acima, todos os fundos investidos pela Fapers estão aderentes aos seus limites de risco. No acumulado dos últimos doze meses, dois fundos de investimento ainda não retornaram ao limite estabelecido.

ANÁLISE DE RISCO DE CRÉDITO

De acordo com a Política de Investimento da FUNDAÇÃO, é preciso verificar se a emissão ou emissor possui rating por pelo menos uma das agências classificadoras de risco, e se a nota é, de acordo com a escala da agência no mercado local, igual ou superior às faixas classificadas como “Investimento” a seguir:

TABELA DE RATINGS							
Faixa	Fitch	S&P	Moody's	Liberum	Austin	Grau	
1	AAA (bra)	brAAA	AAA.br	AAA	brAAA	Investimento	
	AA+ (bra)	brAA+	Aa1.br	AA+	brAA+		
	AA (bra)	brAA	Aa2.br	AA	brAA		
2	AA- (bra)	brAA-	Aa3.br	AA-	brAA-		
	A+ (bra)	brA+	A1.br	A+	brA+		
	A (bra)	brA	A2.br	A	brA		
3	A- (bra)	brA-	A3.br	A-	brA-		
	BBB+ (bra)	brBBB+	Baa1.br	BBB+	brBBB+		
	BBB (bra)	brBBB	Baa2.br	BBB	brBBB		
4	BBB- (bra)	brBBB-	Baa3.br	BBB-	brBBB-		
	BB+ (bra)	brBB+	Ba1.br	BB+	brBB+		Especulativo
	BB (bra)	brBB	Ba2.br	BB	brBB		
BB- (bra)	brBB-	Ba3.br	BB-	brBB-			
5	B+ (bra)	brB+	B1.br	B+	brB+		
	B (bra)	brB	B2.br	B	brB		
	B- (bra)	brB-	B3.br	B-	brB-		
6	CCC (bra)	brCCC	Caa.br	CCC	brCCC		
	CC (bra)	brCC	Ca.br	CC	brCC		
	C (bra)	brC	C.br	C	brC		
7	D (bra)	brD	D.br	D	brD		
8							

Monitoramento de Risco:

EMISSOR	ESPÉCIE	AGÊNCIA	RATING	STATUS
ISEC Securitizadora S.A.	CRI	Fitch	AA	↔
Concessionária Rodovias Tietê S.A.	Debênture	Moody's	Retirado	↔
Banco Safra S.A.	LFSN	S&P	AAA	↔
Vale S.A.	Debênture	Moody's	Aaa	↔

LEGENDA DO STATUS	
Upgrade em relação ao mês anterior	↑
Downgrade em relação ao mês anterior	↓
Igual ao mês anterior	↔

- (1) Parâmetros estabelecidos na Política de Investimentos;
- (2) Dados obtidos através do Sistema Quantum | Axis.

No comparativo com a posição anterior, no mês de janeiro de 2021 não houve alteração nas posições de rating dos Títulos de Crédito do Portfólio da FAPERS.

Porto Alegre, 12 de fevereiro de 2021.