

Plano de Gestão Administrativa - PGA

Gestão dos recursos - Janeiro de 2021

Rentabilidade (%)

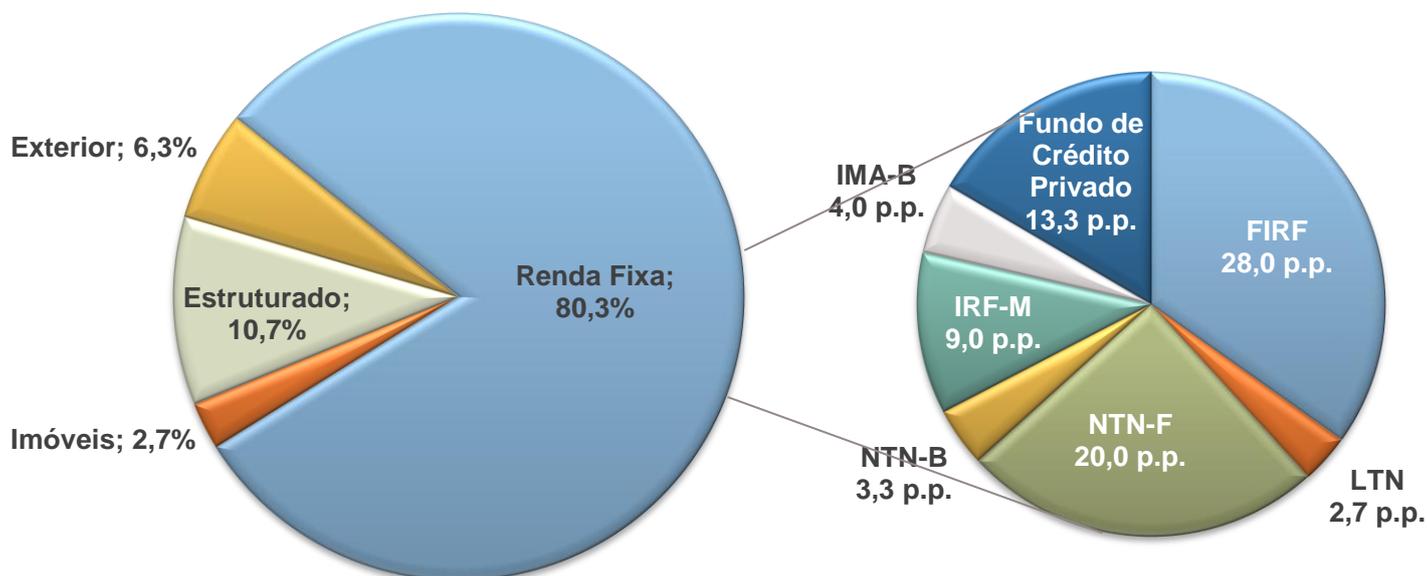
Discriminação	2020		2021	Ano			12 meses
	nov	dez	jan	2019	2020	2021	
PGA	1,02	1,35	0,26	7,46	5,94	0,26	5,52
Índice de Referência (IPCA)	0,89	1,35	0,25	4,31	4,52	0,25	4,56
Renda Fixa	0,60	1,29	0,09	6,64	5,55	0,09	5,02
Títulos Públicos	0,57	1,05	0,37	6,74	6,27	0,37	6,10
FIRF	0,14	0,21	0,16	5,82	2,64	0,16	2,44
Fundos de Crédito Privado	1,37	2,37	0,35	1,55	7,60	0,35	6,96
Fundos de Índice	0,86	2,94	-0,89	1,15	6,52	-0,89	4,87
Imóveis	-0,17	-0,17	-0,23	9,17	-10,64	-0,23	-10,76
Estruturado	3,09	3,08	-0,78	5,26	-2,97	-0,78	-2,94
Fundos Multimercado	3,09	3,08	-0,78	5,26	-2,97	-0,78	-2,94
Exterior	3,68	0,05	4,74	9,70	52,44	4,74	49,41
Indicadores							
Poupança	0,12	0,12	0,12	4,26	2,11	0,12	1,97
DI	0,15	0,16	0,15	5,95	2,76	0,15	2,53
Ibovespa	15,90	9,30	-3,32	31,58	2,92	-3,32	1,15
IPCA	0,89	1,35	0,25	4,31	4,52	0,25	4,56

A rentabilidade consolidada do PGA registrou valorizações de 0,26% no mês e 5,52% no acumulado em doze meses.

O desempenho consolidado da carteira de renda fixa, em janeiro, foi positivo em 0,09%. A estratégia de crédito privado e os fundos de índice variaram 0,35% e -0,89%, respectivamente. Os títulos públicos e os fundos de investimento atrelados às taxas de curto prazo valorizaram 0,37% e 0,16%, na ordem.

O segmento estruturado, composto pelos fundos multimercado, registrou queda de 0,78% no mês. No segmento exterior, o recuo do índice acionário S&P 500 no mês foi mais que compensado pela forte depreciação do real frente ao dólar, resultando em ganho de 4,74%.

Composição dos Investimentos



Conjuntura

A conjuntura no início deste ano foi marcada pela intensificação dos programas de vacinação em vários países, com destaque para o Reino Unido, Estados Unidos e Israel. Esse último, por ter logrado vacinar, até o final de janeiro, mais de 50% da população, passou a ser referência para o comportamento do número de casos e o reflexo no relaxamento nas medidas de *lockdown*. Ainda no cenário internacional, se destacou o anúncio do novo pacote fiscal nos Estados Unidos, sob a administração do presidente Biden. As medidas envolvem volume significativo de recursos com intuito de manter o nível de renda e mitigar os reflexos negativos da pandemia sobre a economia americana, elevando a liquidez nos mercados, fator de suporte para os preços dos ativos.

Domesticamente, as atenções em janeiro estiveram voltadas para a eleição à presidência nas duas casas do Congresso. Embora os candidatos apoiados pelo governo tenham confirmado seu favoritismo, o mercado se preocupa com a nova composição na direção das casas legislativas e a sua capacidade de conduzir e aprovar a agenda de reformas. No plano econômico, a mudança de ano representou o fim do auxílio emergencial, com desdobramentos negativos sobre a demanda agregada, que já se refletem nos dados de maior frequência. Contudo, uma eventual prorrogação da política traz preocupações com o cenário fiscal, dado o limitado espaço orçamentário para o ano. No âmbito da política monetária, a retirada do *forward guidance* no comunicado do COPOM levou o mercado a precificar aumento da Selic em pelo menos uma das duas próximas reuniões do Comitê. Por fim, ressalte-se que o IPCA apresentou forte desaceleração no início do ano, em comparação com o ritmo apresentado no último trimestre de 2020.