



Mercado Interno

O Comitê de Política Monetária (Copom) decidiu, no dia 29 de janeiro, aumentar a taxa básica de juros da economia, a Selic, de 12,25% ao ano para 13,25% ao ano. Este é o quarto aumento seguido na taxa. Neste nível, a Selic se aproxima da sua máxima histórica da década, que foi de 14,25%. A alta já era esperada pelo mercado, visto que em dezembro de 2024 o Copom já havia comunicado a expectativa de mais dois aumentos seguidos, de 1 ponto percentual cada, caso a economia não desse sinais de que os preços de produtos e serviços recuariam, o que se confirmou.

Já o Índice de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA) de janeiro avançou 0,16%, acelerando ante a prévia do mês (0,11%). A variação reduzida do IPCA neste mês refletiu a incorporação do bônus de Itaipu nas tarifas de energia elétrica, o que será revertido já em fevereiro. O resultado ficou em linha com a mediana de mercado coletada pela Agência Estado (0,16%) e acima da nossa estimativa (0,12%). Com isso, o índice acumulou variação de 4,56% em 12 meses, acima do limite superior da meta de inflação pelo quarto mês consecutivo. As projeções para o IPCA são de avanços de 5,5% em 2025 e de 4,5% em 2026.

IPCA: um dos índices de inflação mais tradicionais do país, é o indicador que mede a variação dos preços de produtos e serviços consumidos pelas famílias brasileiras com renda entre 1 e 40 salários-mínimos.

O cálculo é feito mensalmente e considera o preço de produtos básicos para a população, como alimentação e moradia. O objetivo é entender se houve aumento ou redução no custo de vida e poder de compra.

As variações do IPCA têm impacto direto no bolso da população: quando o índice está alto, significa que seu dinheiro perdeu valor, ou seja: você não consegue comprar os mesmos itens do mês anterior pelo mesmo preço.



A balança comercial do país registrou superávit de US\$ 991 milhões na segunda semana de fevereiro contra no mesmo período de 2024, uma redução de 15%. As exportações tiveram um recuo de 6%, puxado principalmente pelas vendas do agronegócio. Já as importações tiveram um salto na média de 8,2% puxadas pelas compras de indústria de transformação.

O Ibovespa subiu 4,87% e teve seu primeiro mês em alta desde agosto 2024. O destaque no pregão em termos de volume negociado está com as ações ordinárias da Petrobrás.

Mercado Externo

Conforme prometido, Donald Trump apresentou mais detalhes sobre seu plano de tarifas recíprocas no dia 13 de fevereiro, embora as principais incertezas ainda persistam. Ele instruiu o United States Trade Representative (USTR) a investigar as tarifas de importação, IVAs (imposto sobre valor agregado) e as barreiras comerciais não tarifárias impostas pelos parceiros comerciais dos EUA, além de determinar as contramedidas apropriadas.

Trump reiterou que alguns países impõem tarifas significativamente mais altas sobre os produtos dos EUA do que vice-versa e confirmou que o IVA seria tratado como uma tarifa em seu plano, visando combater barreiras comerciais, subsídios e manipulação cambial. Howard Lutnick, futuro Secretário de Comércio, declarou que a política será implementada país por país, priorizando aqueles com os quais os EUA registram grandes déficits comerciais.

O principal risco é que Trump possa aumentar e impor tarifas a nível do país, possivelmente vinculando-as aos IVAs nacionais, cuja média global é de 18%. Entretanto, a Organização Mundial do Comércio (OMC), em seu Acordo Geral sobre Tarifas e Comércio (GATT, na sigla em inglês), declara explicitamente que os IVAs não devem ser considerados tarifas de importação. Isso sugere que os países afetados provavelmente apresentariam contestações legais na OMC contra essas medidas tarifárias dos EUA.

As bolsas norte-americanas voltaram a operar com leve alta, com os investidores atentos às negociações entre autoridades russas e americanas sobre o fim da guerra na Ucrânia, com os europeus excluídos das negociações nesta primeira fase.

Resultado Funssest Consolidado

Em janeiro, todos os planos e perfis obtiveram rentabilidade acima da meta, com destaque para o perfil Superconservador do Plano VI, com rentabilidade de 365% da meta.

Resultado Funssest na Renda Fixa

- Todos os Planos e Perfis atingiram rentabilidade acima da meta. Destaque para os Planos IV e V, com rentabilidade acima de 200% da meta;
- Fundos de Investimento: todos os fundos com rentabilidade acima da meta (CDI), com destaque para os fundos Bradesco Performance (crédito privado) e Vinci (fundo exclusivo de crédito privado), com rentabilidade de ~121% e 150% da meta, respectivamente.

Fundos de Crédito Privado: são veículos de investimento que alocam recursos em títulos de dívida emitidos por instituições financeiras, empresas e securitizadoras. Oferecem aos investidores a oportunidade de obter retornos maiores que os títulos públicos, buscando compensar o maior risco através da diversificação e gestão ativa.



Resultado Funssest na Renda Variável

- Todos os Planos e Perfis com rentabilidade acima da meta (Ibovespa), com rentabilidade de 6,44% (1,58% acima do Ibovespa).

Resultado Funssest em Estruturado

- Plano IV (nos perfis Conservador, Moderado e Agressivo) e Plano V (perfil Conservador) com resultados positivos e acima da meta. Destaque para o Plano IV, com rentabilidade acima de 200% da meta nos três perfis citados acima.
- Plano VI (todos perfis) e Plano V (perfis Moderado e Agressivo) com resultados positivos, porém abaixo da meta. O resultado abaixo da meta foi ocasionado, principalmente, pela performance negativa de 43% do fundo FIP BHG Modal Hotelaria, presente nesse grupo, e por não serem quotistas do Fundo Infra BB Votorantim, que apresentou rentabilidade positiva de 35%.
- Fundos: destaque para o Captalys Orion com rentabilidade de 1,10% (191% da meta). Fundo exclusivo multimercado FIC FIM Itaú constituído em 2024, segue com boa performance, auferindo rentabilidade de 0,81% (141% da meta).