



Florença

GESTÃO DE RECURSOS

FLORENÇA PRIME CARTA MENSAL – OUTUBRO/2021

Brasil:

No mês de outubro o índice Ibovespa teve um fraco desempenho em comparação às bolsas mundiais, fechando em baixa de 6,74% no período.

As incertezas em relação a política fiscal a ser seguida no país segue como um dos principais motivos de volatilidade para o mercado acionário. O destaque do mês foi a decisão do governo em mudar a regra do Teto de Gastos para conseguir ampliar os benefícios sociais, decisão que acabou sendo refletida tanto nos juros, que alcançaram dois dígitos já para os próximos anos, como no câmbio, que alcançou a cotação de R\$/US\$ 5,70. Esta conjuntura deteriora ainda mais o cenário para os ativos de risco brasileiros, juros e câmbio.

No âmbito econômico, a inflação tem se mostrado ainda mais persistente que nos países desenvolvidos, tendo suas projeções revisadas para cima nos últimos relatórios divulgados pelo Banco Central. Em meio ao contexto apresentado de inflação e da política fiscal, o COPOM acelerou o ritmo de altas para 150 pb em sua última reunião e sinalizou um passo de mesma magnitude para sua próxima reunião em dezembro.

Em relação à Pandemia da Covid-19, o número de casos e mortes se mantém em tendência de baixa, registrando no mês o menor patamar de mortes desde o mês de abril de 2020, dado que comprova o progresso da vacinação no país, que manteve seu ritmo acelerado.

Exterior:

No âmbito internacional, destacaram-se as altas significativas nas taxas inflacionárias entre os países desenvolvidos, provocadas pela pressão nas cotações das commodities energéticas, iniciada no mês anterior, e nos gargalos nas cadeias de suprimentos globais. Visto o cenário de inflação não tão transitória quanto o esperado, foi iniciada a revisão do início da normalização das políticas monetárias por alguns dos principais Bancos Centrais mundiais.

Nos Estados Unidos, o destaque foi o acordo para o Teto da Dívida, que adiou a data limite para uma resolução definitiva até o início de dezembro. Outro ponto de atenção foi o estreitamento da discussão do pacote fiscal que gira em torno de US\$ 1.5 tri a US\$ 2 tri para a infraestrutura do país. Já em relação ao mercado acionário americano, os principais índices seguem batendo recordes históricos, muito influenciados pelo menor grau de incertezas referentes aos tópicos mencionados anteriormente..

Quanto à China e a crise da Evergrande, o receio de contágio sistêmico foi diminuindo de forma progressiva ao longo do mês, porém ainda giram incertezas sobre resoluções definitivas. Além disso, a restrição de oferta do setor energético afetou negativamente a atividade econômica de curto prazo no país, fazendo com o governo atuasse de forma setorial, não alterando a política monetária e fiscal. Atuação que pode ser exemplificada através da imposição de um teto nos preços do carvão.

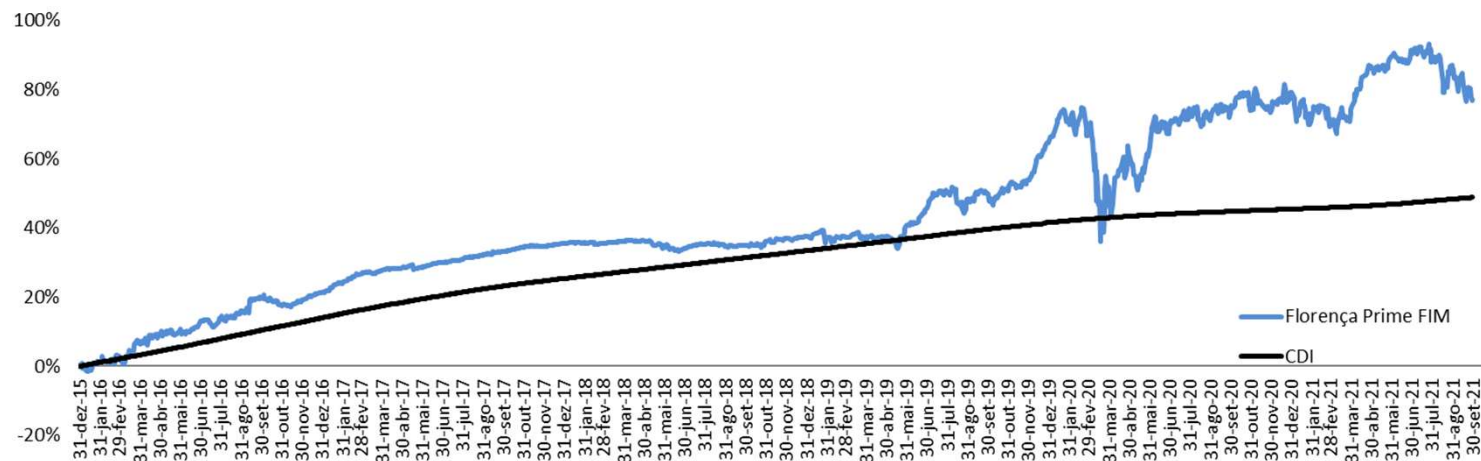
FLORENÇA PRIME CARTA MENSAL – OUTUBRO/2021

Fundo Florença Prime:

O fundo apresentou em outubro o resultado negativo de 6,41%, justificado pelas posições em bolsa, que sofreram com o período de volatilidade no mercado interno.

A performance do fundo nos últimos 24 e 36 meses segue bastante positiva.

Fundo Florença Prime FIM						
Rentabilidade	Mês	Ano	12 meses	24 meses	36 meses	PL
Florença PRIME FIM	-6,41%	-7,47%	-6,01%	9,70%	22,76%	R\$ 10.627.252
CDI	0,48%	3,00%	3,33%	6,67%	13,31%	
% CDI	-	-	-	145,43%	171,00%	



O que esperar pela frente:

Seguimos trabalhando com um cenário de bolsa brasileira descontada frente a seus pares internacionais. As projeções de alta para o final do ano permanecem entre 120 mil e 125 mil pontos, porém com períodos de volatilidade.

Causa preocupação a novela da PEC dos precatórios, envolvendo, inclusive com suspensão da votação pelo STF. De todo modo, a PEC deve ser votada em segundo turno na Câmara nos próximos dias. A aprovação pode aliviar as tensões do mercado, preocupado com a fonte de pagamento do Auxílio Brasil.

Outro destaque é a inflação que não dá sinais de enfraquecimento. Não será uma grande surpresa se o Banco Central acelerar ainda mais o ciclo de aumento da taxa Selic para tentar domar o processo inflacionário. Vamos acompanhar de perto as sinalizações do BC neste sentido.

Assim como mencionado em nossa última carta, o início da divulgação dos resultados do 3º trimestre veio de acordo com as expectativas da casa, com empresas divulgando fortes balanços. Desta forma, seguimos com atenção aos sinais políticos e econômicos do mercado interno e externo.

Um ótimo mês de novembro!