

ATA DE REUNIÃO DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS

Ata nº 116

Data: 31/08/2021

Participantes: Pricila dos santos Lopes, Gilberson Soares Apolinário e Cláudio José Cruz Faria

Às nove horas do dia trinta e um de agosto de dois mil e vinte e um, atendendo a convocação, que fará parte integrante desta ata como anexo, reuniram-se os membros do Comitê abaixo assinados. Dando início aos trabalhos a secretaria procedeu a leitura em ordem do dia constante da convocação, que passou a ser objeto de análise pelos presentes **NACIONAL**. Tivemos uma agenda econômica e política bem movimentada no mês em âmbito nacional, que acabou pesando negativamente nos mercados, onde o Ibovespa acabou recuando 2,48% no acumulado do mês. Nos principais destaques da última semana de agosto, tivemos a divulgação do IPCA de julho, pelo IBGE, que alcançou 0,96% no mês, sendo o maior valor para um mês de julho desde 2008, acumulando alta de aproximadamente 9% em 12 meses, puxado principalmente pela energia elétrica e pelos combustíveis. Seguindo essa linha de inflação acelerada, a divulgação da Ata do COPOM, que reforçou o compromisso em trazer a inflação para o centro da meta em 2022, trabalhando com os juros acima dos patamares neutros. No front político, reforçando as discussões em relação ao quadro fiscal, que segue se mostrando desafiador, digno de espantar os investidores dos ativos de risco, tivemos a PEC dos precatórios. A PEC que trata sobre o parcelamento da dívida mais longa em 10 anos, eleva a tensão dos mercados em relação ao teto do orçamento, que sem o parcelamento não comporta os R\$ 90 bilhões destinado para a causa. Fato que também impossibilita o Auxílio Brasil, gerando volatilidade para os mercados. Durante o mês, o presidente Bolsonaro protocolou o pedido de impeachment do ministro do STF Alexandre de Moraes como reação a autorização do ministro em uma operação contra articuladores dos protestos pró governo. Ainda no STF, as tensões aumentam com o julgamento sobre a validade da lei de autonomia do Banco Central aprovada no começo do ano a partir da análise de uma ação de inconstitucionalidade movida por partidos de oposição. Mesmo com o fechamento negativo no mês, a terceira semana do mês foi bastante turbulenta para o mercado interno, mas com desfecho positivo, o Ibovespa acumulou alta de 2,22% na semana, voltando ao patamar dos 120.000 pontos, mesmo que não tenha sustentado ao final do período. Alguns pontos em específico colaboraram com esse feito dentro do mês, a divulgação de dados da receita federal e Caged, em âmbito internacional, as falas de Jerome Powell no simpósio de Jackson Hole geram otimismo tal no mercado. Segundo a Receita Federal, a arrecadação de impostos teve alta real de 35% em julho, somando recorde de 171,3 bilhões, segundo a própria receita o valor pode ser explicado em razão do crescimento da economia que favorece o quadro fiscal no curtíssimo prazo, entretanto mesmo com benefício fiscal adquirido, o risco crônico em relação ao quadro fiscal se mantém. De acordo com o Caged, as vagas de emprego formal de julho registraram a abertura de 316.580 novas vagas, divulgado na quinta-feira (26) pelo ministério da economia, sendo o 11º mês consecutivo com um resultado líquido positivo. Outro ponto de atenção para o cenário atual é em relação a inflação, durante a semana a divulgação do IPCA-15 veio acima das expectativas, com alta de 0,89%, acumulando alta de 9,3% em 12 meses. As medidas de núcleo (fator que mais se correlaciona com a atividade econômica) também segue acelerando, fazendo com que o tema siga gerando muitas discussões e culminando em volatilidade. Por outro lado, a crise hídrica segue bastante preocupante, e tem potencial de contribuir ainda mais com inflação. No fim, os pontos relacionados ao quadro fiscal, inflação acelerada e desgastes políticos, foram os temas mais recorrentes no mês que contribuíram negativamente para os mercados. **INTERNACIONAL** No mercado internacional, tivemos a inflação como o tema mais discutido no mês, principalmente nos Estados Unidos, onde houve a divulgação do índice de preços ao consumidor, que veio abaixo do esperado, e o índice de preço do produtor, que veio acima do esperado, alimentando ainda mais as discussões em relação a inflação e a condução da política monetária. Tivemos ainda, por lá, a divulgação da Ata da reunião do Fed, diante da análise da expectativa de que a redução do programa de estímulos se inicie ainda esse ano. Fato que gera cautela nos investidores, temem que a redução de estímulos se dê em um momento com diminuição no ritmo do crescimento e a variante delta ainda atrasar o processo de reabertura econômica. As falas de Jerome Powell no simpósio de Jackson Hole apresentaram um tom dovish, ou seja, manter uma política monetária expansionista, com juros baixos, elevando o apetite ao risco por parte dos investidores e gerando otimismo no mercado. Powell declarou que a inflação norte americana, apesar de acelerada e persistente, é transitória e que seguirá com os estímulos, elevando juros somente em 2023. **MERCADO DE RENDA FIXA E VARIAVEL (INTERNACIONAL)** No mercado internacional de renda fixa, a volatilidade nos preços manteve-se alta mesmo com o Fed prometendo manter o juro próximo de zero, e anunciar que assim deverá permanecer por um tempo suficientemente prolongado enquanto a economia doméstica não se consolidar no terreno do crescimento. Entretanto as opiniões dos membros do Comitê apresentaram divergências entre eles, demonstrando que o andamento da política monetária pode estar próximo a uma trajetória diferente. O que preocupa ainda é a aceleração da inflação, sendo refletida na alta das Treasuries, em resposta às expectativas dos investidores de que a inflação se desequilibre e se torne uma ameaça direta para a economia americana. No fechamento se tratando de renda variável, o DAX avançou 1,87%, Dow Jones 1,50%, EURO Stoxx 50 2,62%, HANG SENG recuou (0,32%), NY

mm

Pricila dos santos Lopes | Gilberson Soares Apolinário | Cláudio José Cruz Faria

avançou 4,00%, Nikkei 255 2,95% e S&P500 2,90%. **ATIVIDADE, EMPREGO E RENDA (NACIONAL)** A previsão do mercado financeiro para o crescimento da economia brasileira este ano continuou no campo positivo e bem expressivo, entretanto saiu de 5,27% para 5,22%, de acordo com o boletim focus, na última semana do mês, em 2021. Para 2022, a estimativa se manteve em 2,00%. Para 2023 e 2024, as projeções ficaram em 2,50%. De acordo com o IBGE, a taxa de desemprego recuou em agosto, chegando a 14,1% no 2º semestre de 2021, atingindo 14,4 milhões de pessoas. O resultado indica uma queda de 0,6 ponto percentual em relação à taxa de desemprego no semestre anterior (14,7%) e a menor taxa de desemprego no ano, com o aquecimento no mercado de trabalho no período por pandemia. De acordo com o DIEESE (Departamento Intersindical de Estatística e Estudos) "O governo federal enviou ao Congresso Nacional a proposta de um salário mínimo de R\$ 1.169 para 2022. O valor consta no projeto da Lei Orçamentária Anual divulgado pelo Ministério da Economia na terça-feira (31). O valor é R\$ 69 maior que o salário mínimo atual, de R\$ 1.100, e representa uma alta pouco maior que 6,2% — que é a previsão do Ministério da Economia para o Índice Nacional de Preços ao Consumidor (INPC) deste ano, feita no mês de julho. Com isso, não está previsto aumento real (acima da inflação)."

SETOR PÚBLICO A balança comercial de agosto apresentou o maior saldo para o mês desde o início da série histórica, na ordem de US\$ 7,66 bilhões de exportações líquidas. O principal motivo para tal feito, está diretamente relacionado a valorização das commodities no mercado internacional. Como o resultado, a balança comercial acumula US\$ 52,033 bilhões de superávit até o mês de agosto. O resultado é o maior na comparação com os primeiros 8 meses de 2020 e recorde para o período desde o início da série histórica. Em relação a taxa básica de juros, a Selic, teve sua projeção elevada para 8% em 2021. A estimativa ficou em 8% para 2022. Em 2023 e 2024, a projeção foi mantida em 6,50%.

INFLAÇÃO O IPCA, índice oficial de inflação do país, acelerou a 0,87% em agosto, sendo o maior valor desde 2000, puxado principalmente pela alta do preço dos combustíveis. Com isso, no ano, o IPCA chegou a 5,67% e 9,68% em 12 meses, muito acima, em ambos, da meta estipulada pelo conselho monetário nacional de 3,75%, podendo chegar ao limite de 5,25%. A gasolina subiu 2,80% e teve o maior impacto individual no índice. Etanol (4,50%), gás veicular (2,06%) e óleo diesel (1,79%) também ficaram mais caros em agosto. O INPC, teve alta de 0,88% em agosto, registrando queda em comparação ao mês anterior, no ano, o índice acumula alta de 5,49% e 10,42% em 12 meses.

CÂMBIO E SETOR EXTERNO O real valorizou 0,77% no mês de agosto, devido principalmente ao otimismo advindo do exterior, em virtude da ainda postura do FED (Banco Central Norte-Americano) em se manter expansionista em relação à política monetária. Normalmente o câmbio já é uma variável delicada, por ter sensibilidade com políticas monetárias de diferentes países, levando para o lado da taxa de juros, instrumento mais comum da política monetária, o spread que o Brasil está abrindo em relação ao resto do mundo, não está sendo suficiente para levar o Real a uma valorização mais expressiva. O risco Brasil é a principal variável para esse feito, com as derivações relacionadas as tensões políticas, a crise hídrica, a inflação que segue persistente e os impactos nas projeções de retomada da atividade econômica e de geração de emprego e renda.

BOLETIM RENDA FIXA ANBIMA O mês de agosto foi marcado pela desvalorização de 0,41% do IMA-Geral, que reflete a carteira de títulos públicos semelhante à que compõe a dívida pública interna brasileira marcada a mercado. De janeiro a agosto, a redução é de 0,37%. Esses desempenhos, tanto no mês e quanto no ano, são resultados das pressões inflacionárias acima do que estava previsto pelo mercado e das incertezas fiscais por parte dos investidores, atingindo com maior força os subíndices IMA-B5+ e IRFM-1+, que reúnem os títulos mais longos da dívida. O IMA-B5+, carteira que reflete os títulos públicos indexados à inflação e de vencimento acima de cinco anos, desvalorizou 2,22% no mês, o que ampliou ainda mais a sua queda neste ano (5,44%). Em direção semelhante, o IRFM1+, subíndice dos títulos pré-fixados acima de um ano de vencimento, recuou 1,11% no mês e acumula perda de 5,18% em 2021. Essas carteiras só não se desvalorizaram ainda mais porque as incertezas internas foram contrabalanceadas pelo cenário externo positivo, proporcionado pelos juros reais extremamente baixos. Os títulos públicos indexados à taxa Selic diária seguem atrativos em virtude do ciclo de aumentos da taxa de juros para controlar a inflação. Um indicativo é a valorização de 0,44% do IMA-S (carteira das LFTs) no mês, a maior performance neste período, e que assegurou o melhor resultado da família IMA em 2021 (2,13%). O IMA-B5, que mostra o comportamento dos títulos de até cinco anos de vencimento e atrelados à inflação, registrou aumento de 0,15%, rendendo 1,47% em 2021. O IRFM-1, que retrata o desempenho dos títulos pré-fixados de até um ano de vencimento, também apresentou variação mensal e anual positiva, 0,36% e 1,37%, respectivamente.

Análise do Fluxo de caixa do mês corrente: O presidente apresentou o fluxo de caixa para o mês corrente constante no balancete de julho de 2021. Nos dias 01 a 30 ocorrerão pagamentos de despesas com a folha RPPS e prestadores de serviços. A totalidade dos membros presentes decidiram que os recursos para fazer frente aos compromissos no mês deverão ser resgatados do Fundo IMA-b ou Perfil do Banco do Brasil.

Assuntos Gerais: Nada mais havendo a ser tratado, foi finalizada a reunião. E para constar, lavrei a presente Ata que assino e os demais.

MM. , Rhom , MM. ,