

ATA DE REUNIÃO DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS

Ata nº 133

Data: 13/01/2023

Participantes: Pricila dos santos Lopes, Aldria da Silva dos Santos, Cláudio José Cruz Faria

Às nove horas do dia treze de janeiro de dois mil e vinte e três, atendendo a convocação, que fará parte integrante desta ata com anexo, reuniram-se os membros do Comitê abaixo assinados. Dando início aos trabalhos a secretaria procedeu a leitura da ordem do dia constante da convocação, que passou a ser objeto de análise pelos presentes **INTERNACIONAL**. Conforme informado pela Eurostat, o Índice de Preços ao Consumidor (CPI) da zona do euro caiu para 9,2% em dezembro, após os dados de prévia da inflação apontarem que houve queda de 0,3% no mês. O resultado da inflação elevada no ano se deu, principalmente, pelo aumento no preço da energia, que sofreu uma alta anual de 25,7% em 2022. O Departamento do Trabalho divulgou que o Índice de Preços ao Consumidor (CPI) acumulou alta de 6,5% em 2022 após queda de 0,1% em dezembro que foi influenciada pela redução nos preços da gasolina. O resultado pode fazer com que o Federal Reserve (Fed) diminua o ritmo de elevação da taxa básica de juros do país durante 2023. O Federal Reserve, banco central dos EUA, elevou a taxa básica de juros em 0,5%, levando a taxa para uma faixa de 4,25% e 4,50% ao ano e está em linha com o esperado. O Departamento do Trabalho informou que a criação de vagas fora do setor agrícola totalizou 223 mil em dezembro nos Estados Unidos, sendo positivo já que o crescimento mensal do emprego está bem acima do ritmo necessário para acompanhar o crescimento da população em idade ativa. Com isso, a taxa de desemprego do país encerrou 2022 em 3,5%. As principais bolsas de Nova Iorque registraram resultados negativos em dezembro. A Dow Jones apresentou variação de -5,55%, o S&P 500 variou -7,26% e a Nasdaq -10,38% no mês. Já no acumulado de 2022 a Dow Jones caiu 14,71%, o S&P recuou 24,68% e a Nasdaq apresentou queda de 37,33%, os quais foram impactados, principalmente, pela alta da inflação e da taxa de juros. O presidente do Peru, Pedro Castillo, tentou aplicar golpe no país e dissolver o Congresso e estabelecer um "governo de exceção" onde governaria por meio de decretos-lei até que um novo Parlamento com poderes constituintes elaborasse uma nova Constituição. Entretanto, tal decisão ocasionou em renúncias de altos funcionários, incluindo ministros e embaixadores e o impeachment do ex-presidente. De acordo com o Escritório Nacional de Estatísticas (NBS), o índice de preços ao consumidor (CPI) da China se manteve estável em dezembro em relação ao mês anterior, entretanto o preço dos alimentos avançou 4,8% no mês. Com isso, o índice apresentou alta de 1,8%. Em razão da economia chinesa estar trazendo preocupações, está em andamento o processo de reabertura econômica a fim de promover crescimento para o país. O Escritório Nacional de Estatísticas publicou que o Índice de Gerente de Compras (PMI) da China recuou de 48 para 47 em dezembro, um pouco abaixo do esperado. **NACIONAL** O principal índice da bolsa de valores brasileira, Ibovespa, registrou queda de 2,45% no mês de dezembro. Como resultado, o indicador apresentou alta de 4,69% no acumulado de 2022 e o encerrou próximo aos 110 mil pontos. De acordo com Departamento do Trabalho, o Índice de Preços ao Consumidor (CPI) dos Estados Unidos subiu 0,4% em outubro em comparação com o mês anterior, estando acima da média esperada pelos analistas. Na comparação anual, o índice apresenta alta de 7,7%. Já o núcleo do CPI, que exclui os alimentos e energia, subiu 0,6% em comparação com setembro. Na comparação anual, o índice avançou 6,6%. A inflação americana voltou a ser pressionada pelos preços de energia (1,8%) depois de três meses de queda, com destaque para a gasolina (4%) e diesel (19,8%). Nos últimos 12 meses, o índice de energia aumentou 17,6%. O Federal Reserve aumentou novamente a taxa de juros dos Estados Unidos em 0,75 ponto percentual, e com isso a taxa de juros ficou na faixa de 3,75% e 4%, e o sinalizou que podem ter futuros aumentos. De acordo com a agência europeia de estatísticas Eurostat, registrou crescimento de 0,2 no Produto Interno Bruto, e houve uma desaceleração em relação ao resultado do segundo trimestre. E a inflação na zona do euro fechou o mês de outubro em 10,7%, batendo um novo recorde de alta da inflação. Destacando que a inflação descontrolada está sendo impulsionada pelos fortes aumentos dos preços de energia, que em outubro houve aumento de 41,9%, contra 40,7 em setembro. Para tentar conter os altos níveis de inflação, o Banco Central Europeu (BCE) elevou a taxa básica de juros em 0,75%, passando assim de 1,5% para 2,25%, e deixou em aberto a possibilidade de novos aumentos. Na China, o Índice de Preços ao Consumidor (CPI) mede a evolução dos preços de bens e serviços e subiu 2,1% em outubro, diminuindo em relação ao avanço de 2,8% registrado em setembro. O índice de gerentes de compras industriais da China subiu para 49,2 em setembro, estando acima das expectativas. As bolsas de Nova Iorque fecharam em baixa no último mês de outubro, em uma sessão com preocupações sobre os riscos de recessão global e observando a continuidade do aperto monetário do Federal Reserve (FED). O índice Dow Jones fechou em baixa de 0,39%, em 32.732,95 pontos, o S&P 500 recuou 0,75% a 3.871,98 pontos, e o Nasdaq caiu 1,03%, a 10.988,15 pontos. **SETOR PÚBLICO** A Secretaria de Comércio Exterior do Ministério da Economia informou que a balança comercial apresentou superávit de US\$ 4,779 bilhões em dezembro. Já em 2022 o superávit foi de US\$ 62,31 bilhões, sendo o maior valor

desde que a série foi iniciada em 1989. No mês, as exportações somaram US\$ 26,645 bilhões, e as importações totalizaram 21,866 bilhões, sendo uma alta de 24,5% em relação ao mesmo mês de 2021. O resultado se deu principalmente pelo aumento do consumo global e valorização das commodities. Além disso, também houve encarecimento de diversos itens e a valorização do petróleo no mercado internacional, o que beneficiou o Brasil. **INFLAÇÃO** Conforme divulgado pelo IBGE, o Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA) apresentou alta de 0,62% em dezembro. Com isso, o índice registrou alta acumulada de 1,00% em 2022 e está acima da meta de inflação definida pelo CMN, que era de 3,50%. A maior variação do mês foi da Saúde e Bem-Estar Pessoais (1,6%), seguido de Vestuário (0,66%) e transportes (0,21%). Nos meses de janeiro a julho, a inflação estava acima da meta, onde o pico foi em abril. Já nos meses de julho, agosto e setembro houve deflação após redução nos preços dos commodities. **PERSPECTIVAS** 0,84% 0,73% 0,67% 1% 1,71% 1,04% 0,45% 0,62% -0,60% -0,31% -0,32% 0,47% 0,38% 0,69% -1,00% 0,00% 0,50% 1,00% 1,50% 2,00% **INPC - MÊS A MÊS** As expectativas são de que os próximos meses do governo Lula apresentem maior volatilidade, tendo em vista as primeiras mudanças que serão realizadas, dando indícios de como serão os quatro anos do governo. Em consequência da taxa Selic estar elevada, é esperado que o crescimento econômico de 2023 seja baixo. Além disso, a economia global poderá passar por períodos de recessão, tendo em vista os lockdowns implementados na China durante 2022 na tentativa de conter os avanços do Coronavírus e as constantes elevações da taxa básica de juros. O risco fiscal brasileiro está aumentando devido à decorrência da PEC da Transição. Com isso há a possibilidade de que a inflação volte a patamares elevados. No exterior, há expectativa de que as principais economias efetuem novas elevações nas taxas básicas de juros, porém podendo ser em menores patamares devido aos avanços da inflação. **CONCLUSÃO** Já é possível observar os resultados que as elevações das taxas de juros estão tendo para as principais potências do mundo, onde houve redução do nível de inflação e consequentemente do crescimento econômico. O Brasil passou por grande volatilidade em dezembro em razão das primeiras movimentações do novo governo, o que ocasionou resultados negativos para a bolsa de valores e desvalorização do real. Ao analisar o ano de 2022 é possível concluir que foi um ano complicado e atípico, já que houve complicações em razão da Covid-19, conflitos entre Rússia e Ucrânia, inflação e eleições. É notório que aos poucos as situações estão sendo controladas pelos governos de cada país. **RECOMENDAÇÃO** Sugerimos que, ao assumir posições mais arriscadas no curto prazo, a volatilidade nos mercados deve se manter ainda sem desenhar um cenário claro, em razão principalmente pelo nosso cenário político. Tendo em vista a alta taxa Selic, os títulos públicos devem ser mantidos principalmente na parte curta da curva, além dos fundos de vértice, tornam-se atrativos para o RPPS. Devido ao período de manutenção da recomendação de cautela quanto aos novos aportes em fundos de investimento de longo prazo (IMA-B/ IMA-Geral/ FIDC/ Crédito Real), adicionalmente recomendamos até 5% em fundos de investimento de longo prazo (IMA-B/ IMA-Geral/ FIDC/ Crédito Real). Além disso, recomendamos 5% em fundos Gestão Duration, tendo em vista a estratégia de gestão ativa do segmento. No momento, recomendamos índices pós fixados (IDKA IPCA 2A e IMA-B 5), chegando ao patamar de 15%. Quanto a exposição em ações, recomendamos fundos atrelados ao CDI e ao IRF-M1 na totalidade de 20%. Recomendamos a aquisição gradativa de títulos de Renda Fixa (Letra Financeira e CDB), chegando ao patamar de 15%. Quanto aos fundos de investimento no exterior, recomendamos a exposição de 10% devido ao atual cenário econômico onde há expectativas de alta na taxa de juros nas principais economias do mundo. Recomendamos a exposição de 10% em fundos que não utilizem derivativos cambiais. Quanto a fundos de ações atrelados a economia doméstica recomendamos a entrada gradativa de modo que o investidor fique atento a oportunidades da bolsa de valores, construindo um preço médio mais atrativo. Para aqueles que enxergam oportunidade de investir recursos a preços mais baratos, municiem-se das informações necessárias para subsidiar a tomada de decisão. **Análise do fluxo de caixa do mês corrente:** O Presidente apresentou o Fluxo de caixa para o mês corrente Constantes de Dezembro de 2022. Nos dias 01 a 31 ocorrerão pagamentos de despesas com a folha do RPPS e prestadores de serviços. A totalidade dos membros presentes decidiram que os recursos para fazer frente aos compromissos no mês deverão ser retirados do Fundo Perfil ou IMA-B. **Assuntos gerais:** Nada mais havendo a ser tratado, foi finalizada a reunião. E para constar, foi lavrada a presente Ata que assino e os demais.

