

## ATA DE REUNIÃO DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS

Ata nº 134

Data: 10/02/2023

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

Às nove horas do dia Dez de Fevereiro de dois mil e vinte e três, 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 da ordem do dia constante da convocação, que passou a ser objeto de análise pelos presentes **INTERNACIONAL**. Na China, a inflação ao consumidor (CPI) aumentou 0,8% em janeiro em relação ao mês anterior, onde no acumulado de 12 meses o resultado foi de 2,1% e está levemente abaixo do esperado. Já a inflação ao produtor (PPI) da China teve queda anual de 0,8% em janeiro. A agência de estatísticas Eurostat informou que a inflação na Zona do Euro caiu pelo terceiro mês consecutivo, ao totalizar 8,5% no acumulado de 12 meses, sendo impactada pela desaceleração nos preços da energia. O resultado mostra que as constantes elevações da taxa de juros no período de um ano e meio podem estar surtindo efeito. Ainda assim, a energia registrou alta de 17,2% em janeiro, seguido do setor de alimentos, bebidas alcoólicas e tabaco, com alta de 14,1%. Além disso, os bens industriais não energéticos também tiveram uma alta, totalizando 6,9% em janeiro. Conforme divulgado pelo Departamento do Trabalho, a inflação dos EUA subiu 0,5% em janeiro ao comparar com dezembro, sendo impulsionada principalmente pelo aumento no preço da gasolina (3,6%). Como resultado, no acumulado de 12 meses, o índice apresenta alta de 6,4%, sendo o menor aumento anual desde o final de 2021, indicando que a próxima elevação da taxa de juros possa ser mais moderada. O Departamento do Comércio informou que o PIB dos Estados Unidos registrou crescimento de 2,9% no 4º trimestre de 2022, uma desaceleração da alta do período anterior, porém esperado já que há constantes aumento da taxa básica de juros pelo Fed. Já em 2022, a economia norte americana cresceu 2,1% e reflete, principalmente, a alta nos gastos do consumidor, nas exportações e nos investimentos. Em ata divulgada pelo FOMC, há a expectativa de que ocorram novas elevações de juros, onde o mercado precifica que a taxa terminal de seja de aproximadamente 5%. As principais bolsas de Nova Iorque apresentaram resultados positivos no primeiro mês de 2023. O Nasdaq subiu mais de 10%, sendo o maior avanço para um mês de janeiro desde 2001, o Dow Jones teve alta de quase 3% e o S&P 500 subiu mais de 6%. Nos EUA, foram criados 517 mil empregos e está acima da expectativa do mercado. Com isso, a taxa de desemprego caiu para 3,4%. No relatório de "Perspectivas Econômicas Globais", a projeção de crescimento do PIB global foi revisada para 1,7% em 2023 e para 2,7% em 2024. Entretanto, anteriormente a projeção era de 3,0% para ambos os anos. O motivo para tal redução das perspectivas é o alto patamar da taxa de juros nas principais economias, o que faz com que haja desestímulo dos investimentos e do consumo. Foi divulgado em janeiro que as vendas do varejo nos EUA caíram 1,1% em dezembro na comparação com o mês anterior. Já a produção industrial caiu 0,7%, e ficou abaixo do esperado. Na China, O PIB cresceu 2,9% em relação ao mesmo período de 2021, e está acima do consenso. Já no acumulado de 2022, a economia chinesa cresceu 3% e está abaixo da expectativa que era de 5,5%. **NACIONAL** O Ibovespa apresentou alta de 3,4% em janeiro, sendo impulsionado pela alta no preço das commodities juntamente com a queda da inflação global. Foi informado ao público que as lojas Americanas possuem cerca de R\$ 43 bilhões em inconsistências contábeis em razão de um problema de registro das dívidas que a companhia tinha com os fornecedores e os bancos. Como resultado, o valor das ações da empresa caiu para menos de R\$0,70, uma queda de mais de 90% e foi iniciado o processo de recuperação judicial. Em 1º de janeiro de 2023 Luís Inácio Lula da Silva tomou posse do cargo de Presidente da República, sendo o seu terceiro mandato. Em discurso feito no parlamento após posse, Lula reforçou que revogará o atual teto de gastos, e disse que é possível fazer uma condução econômica responsável e ao mesmo tempo incentivar setores como o industrial e o digital. Todavia, é necessário cautela, pois um gasto elevado tende a fazer com que a inflação volte a acelerar. O governo voltou atrás na decisão de revogar a desoneração tributária sobre a gasolina e o etanol e decidiu estendê-la por 60 dias, a fim de possuir tempo para discutir sobre os ajustes na política de preços dos combustíveis. O mercado brasileiro passou por momentos de volatilidade após o presidente Lula dizer que a independência do Banco Central do Brasil é "bobagem". Todavia, o ministro de Relações Institucionais, Alexandre Padilha, disse que não há pré-disposição do governo de fazer mudanças no banco, declaração que agradou e tranquilizou os investidores. Fernando Haddad afirmou que enviará o novo arcabouço fiscal até abril, o qual tem a pretensão de substituir o atual teto de gastos. Conforme divulgado pelo IBGE em janeiro, a produção industrial do mês de dezembro apresentou variação nula, porém encerrou 2022 com queda de 0,7%, podendo ser explicado por fatores como a taxa de juros, que afeta os custos de crédito, além da inflação, principalmente dos alimentos, que impacta na renda das famílias e, por consequência, no consumo. De acordo com o informado pela FGV, o Índice de Confiança do Consumidor (ICC) registrou queda de 2,2 pontos, atingindo 85,8 pontos em janeiro, refletindo o pessimismo em relação aos próximos meses. O dólar apresentou queda de 3,88% em janeiro, resultado do enfraquecimento da moeda norte americana no exterior, após dados nos EUA reforçarem sinais de esfriamento da inflação e à recepção positiva no mercado a declarações de autoridades do Ministério da

Fazenda. **ATIVIDADE, EMPREGO E RENDA** Conforme divulgado em janeiro pelo IBGE, a taxa de desemprego no trimestre encerrado em novembro, sendo o menor patamar desde abril de 2015 e está em linha com o esperado. Com a taxa de desempregados caiu para 8,741 milhões, o menor valor desde o trimestre terminado em junho de 2015. Já a quantidade de ocupadas apresentou alta de 0,7% em comparação com o trimestre anterior, totalizando 99,693 milhões de pessoas. Os trabalhadores com carteira assinada no setor privado aumentaram 2,3% no trimestre, já os que não tinham carteira aumentaram 1,7%. A média real no período foi de 2.787 reais, representando um aumento de 3,0% em relação ao trimestre encerrado em agosto. **PÚBLICO** A Secretaria de Comércio Exterior do Ministério da Economia divulgou que a balança comercial apresentou superávit de US\$ 2,7 bilhões em janeiro, sendo o melhor resultado para o mês em 17 anos, onde a venda de óleos brutos de petróleo e gás natural em janeiro, as exportações totalizaram US\$ 23,13 bilhões, onde, pela média diária, registraram alta de 11,7% em comparação com o mesmo período de 2022. Já as importações somaram US\$ 20,42 bilhões, um recuo de 1,7%. **INFLAÇÃO** A divulgação que o Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA) registrou alta de 0,53% em janeiro, sendo o terceiro consecutivo de alta, porém houve desaceleração em relação a dezembro. Como resultado, o índice apresenta alta acumulada no período de 12 meses. O maior impacto foi do grupo de Alimentação e bebidas (0,59%), seguido de Transportes (0,5%). No lado, o grupo de Vestuário recuou 0,27% em janeiro após 23 meses seguidos de alta, podendo ser explicado pela redução das taxas de juros, porém em menores proporções, tendo em vista que é possível observar que a inflação está apresentando intensidade nas altas. Na China, a expectativa é de que o PIB cresça mais em 2023 do que no ano anterior, em razão das medidas de lockdown em 2022 que impactaram negativamente a economia do país. Conforme cálculos da Rysad, a oferta de petróleo mundial, o produto deve sentir menos pressão inflacionária sobre o Brent, e consequentemente o preço da gasolina e dos combustíveis. Como resultado, a inflação deve ficar mais amena em todo o mundo. No Brasil, é esperado que a taxa Selic seja impactada por pequenas quedas, podendo encerrar 2023 em aproximadamente 12,7% a.a. O risco brasileiro segue elevado enquanto o novo arcabouço não é divulgado, o que deve acontecer em março, segundo o ministro Fernando Haddad. **CONCLUSÃO** Notamos que as elevações das taxas de juros estão trazendo resultados para a inflação de custos para os últimos meses os índices de inflação apresentaram desaceleração. Como resultado, as próximas eleições caminham para menores patamares. É possível observar que o risco fiscal brasileiro segue elevado, o que fez com que os mercados de valores apresentasse grande volatilidade, além do futuro da inflação ainda ser incerto. **RECOMENDAÇÃO** Sugere-se cautela ao assumir posições mais arriscadas no curto prazo, a volatilidade nos mercados deve se manter ainda no mesmo horizonte claro, em razão principalmente pelo nosso cenário político. Tendo em vista a alta taxa Selic, os títulos públicos federais mantivemos a recomendação de cautela quanto aos novos aportes em fundos de investimento de longo prazo (IMA-Adicionalmente recomendamos até 5% em fundos de investimento de longo prazo (IMA-B/ IMA-Geral/ FIDC/ crédito Privado). Além disso, recomendamos 5% em fundos Gestão Duration, tendo em vista a estratégia de gestão ativa do segmento médio e longo prazo. Recomendamos índices pós fixados (IDKA IPCA 2A e IMA-B 5), chegando ao patamar de 15%. Quanto a exposição em curto prazo, recomendamos fundos atrelados ao CDI e ao IRF-M1 na totalidade de 20%. Recomendamos a aquisição gradativa de títulos públicos (Letra Financeira e CDB), chegando ao patamar de 15%. Quanto aos fundos de investimento no exterior, recomendamos a aquisição de fundos de investimento no mercado acionário exterior a curto prazo. Recomendamos a exposição de 10% em fundos que utilizam a estratégia de arbitragem cambial. Quanto a fundos de ações atrelados a economia doméstica recomendamos a entrada gradativa de modo a aproveitar a oportunidade de investir recursos a preços mais baratos, municiando as informações necessárias para subsidiar a decisão. Diante de todo panorama econômico exposto estabeleceu-se a necessidade de fazermos alguns ajustes no que se refere às aplicações já existentes, optando por resgatar do Fundo BRADESCO SELECTION FI AÇÕES, cnpj 03.660.879/0001-96, montante de R\$ 400.000,00 ( QUATROCENTOS MIL REAIS) e aplicar no BRADESCO ALOCAÇÃO DINÂMICA FIC REA FIXA, cnpj 28.515.874/0001-09. Resgatar do Fundo BB AÇÕES VALOR FIC AÇÕES, cnpj 29.258.294/0001-38, o montante de R\$ 500.000,00 ( QUINHENTOS MIL REAIS) e aplicar no BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO, cnpj 13.322.205/0001-35, ainda, resgatar do fundo BB FI MULTIMERCADO PREVIDENCIÁRIO LP, cnpj 10.462/0001-5, montante de R\$ 300.000,00 ( TREZENTOS MIL REAIS), aplicando o BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS RENDA FI PREVIDENCIÁRIO, cnpj 13.322.205/0001-35. Resgate do ITAÚ INSTITUCIONAL PHOENIX FICÇÕES, cnpj 23.731.629/0001-07, o montante de R\$ 200.000,00 ( DUZENTOS MIL REAIS) aplicando em ITAÚ SOBERA FIC RENDA FIXA SIMPLES, cnpj : 06.175.696/0001-73. Ainda, resgatando do CAIXA INDEXA BOLSA ARICANA MULTIMERCADO LP, cnpj 30.036.235/0001-02, o montante de R\$ 200.000,00 ( DUZENTOS MIL) aplico em CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP, cnpj 14.386.926/0001-71.