

## PARECER COMINV 012/2023

ASSUNTO: Análise relatório Mensurar Dezembro de 2023

## 1. RELATÓRIO

Trata-se de relatório do mês de dezembro de 2023 do Comitê de Investimentos correlato a análise do Relatório da Empresa Mensurar sobre as questões da carteira do Instituto de Previdência dos Servidores Públicos Municipais de Paraopeba – IPREVPBA.

Estudada a matéria, passamos a opinar.

## 2. FUNDAMENTAÇÃO

A Empresa Mensurar enviou a este Comitê o relatório referente ao mês de dezembro do corrente, com destaques aos principais pontos correlatos ao mercado financeiro global e também em relação aos investimentos da carteira do Instituto. Elencamos abaixo os pontos principais:

*O mercado permaneceu otimista em dezembro, principalmente, devido à confirmação do fim do ciclo de alta de juros pelo Federal Reserve (Fed). Toda a construção de um cenário mais benigno nos Estados Unidos promoveu uma queda nos juros dos títulos públicos americanos e uma recuperação dos ativos de risco a nível mundial.*

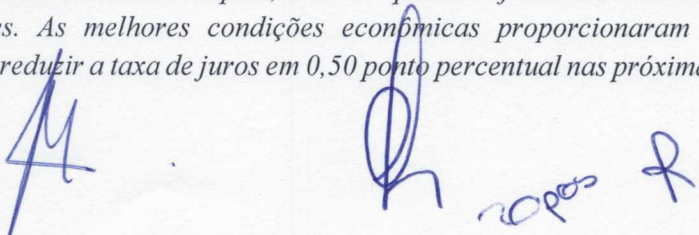
*A economia dos Estados Unidos seguiu a trajetória de resiliência com melhores resultados nos indicadores. O relatório Payroll também mostrou força econômica com a criação de 199 mil postos de trabalho em novembro. Essa conjuntura está em linha com as declarações dos diretores do Federal Reserve de que conseguiriam promover um pouso suave, isto é, controlar a inflação sem trazer grandes custos para a economia.*

*Ainda que se observe uma economia aquecida, a inflação americana permanece com tendência de queda. Tanto o Índice de Preços ao Consumidor (CPI), quanto o Índice de Preços para Despesas Pessoais (PCE) e seus núcleos vem apresentando um bom comportamento de desaceleração.*

*Na Zona do Euro, a atividade econômica permanece deteriorada. O PIB do terceiro trimestre consolidou os resultados preliminares e caiu 0,1%. Apesar da tendência de desaceleração da variação dos preços, a preocupação com a inflação deriva do setor de serviços, seguido de alimentos. Contudo, o mercado projetava um cenário mais otimista com uma antecipação do início da queda dos juros no primeiro trimestre do próximo ano.*

*Na China, os indicadores de atividade econômica apresentaram resultados mistos. Há a possibilidade de que as medidas de estímulos do governo estejam sendo eficientes, mas ainda existe espaço para mais incentivos a fim de consolidar uma recuperação econômica saudável nos próximos meses. O CPI chinês recuou novamente em novembro e continua demonstrando uma demanda local enfraquecida.*

*No Brasil, o principal sinal observado foi a entrada de dólares no país, uma vez que a conjuntura econômica está atrativa dentre os mercados emergentes. As melhores condições econômicas proporcionaram a manutenção da estratégia do Banco Central em reduzir a taxa de juros em 0,50 ponto percentual nas próximas reuniões.*



*O campo fiscal foi agitado dada a necessidade de aprovar importantes medidas para elevar a arrecadação e promover a tentativa de equilíbrio das contas públicas.*

*Sobre os dados econômicos, o PIB do terceiro trimestre surpreendeu o mercado com um crescimento de 0,1%, contra uma expectativa de recuo das atividades.*

*Assim como novembro, o mês de dezembro manteve uma melhor percepção do cenário econômico. Os melhores dados dos Estados Unidos e o comunicado do presidente do Fed, Jerome Powell, a respeito do processo de queda dos juros foram as notícias que consolidaram o otimismo dos investidores. No mercado local, a aprovação de algumas medidas que irão aumentar a arrecadação em 2024 pelo Congresso, também foi responsável pela propensão ao risco. As bolsas encerraram no campo positivo, os juros de longo prazo recuaram e o real se valorizou em relação ao dólar.*

*Diante deste cenário o portfólio do IPREV-PBA apresentou rentabilidade positiva de 0,97% no mês diante de uma meta de 0,96%. No acumulado do ano, o instituto rentabilizou 13,45% com uma meta de 9,75%, isto é, 138% da meta. Em valores monetários, o Instituto acumulou cerca de R\$ 3,1 milhões de reais. Em um mês mais positivo, todos os benchmarks apresentaram rentabilidade positiva, menos o fundo Caixa Hedge Multimercado. Os fundos que mais se destacaram foram o Caixa FII Rio Bravo, Caixa Alocação Macro Multimercado, Caixa Crédito Privado e BB Previdenciário TP IDkA 2.*

*Por fim, destaca-se que o portfólio está enquadrado de acordo com os limites estabelecidos pela Resolução CMN 4.963 e pela política de investimentos vigente.*

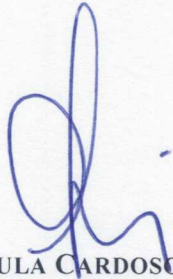
### 3. CONCLUSÃO

Pelo exposto, observamos que o relatório foi muito bem elucidativo, servindo de parâmetro para lastrear nossa política de investimentos. Numa avaliação sucinta sobre os impactos do cenário econômico nacional e internacional em nosso portfólio, podemos destacar alguns aspectos relevantes extraídos de pesquisas realizadas em análises e estudos de órgãos de monitoramento de mercado. No cenário internacional, dezembro ficou marcado pela mudança de tom na cena externa, especialmente após a decisão de política monetária nos EUA. Na última reunião de 2023, o FOMC manteve os juros inalterados entre 5,25% e 5,50% a.a., além de mostrar uma moderação no discurso quanto aos próximos passos. A moderação, inclusive, fez-se presente nas projeções do Fed, com redução da expectativa de inflação para 2024, medida pelo PCE, de 3,3% em setembro para 2,8%. Consequentemente, houve uma revisão baixista para a fed funds, que passou de 5,1% para 4,6%, assim esperando três cortes ao longo do próximo ano. Além disso, na coletiva que sucedeu a decisão, o presidente do Fed, Jerome Powell, afirmou que um avanço considerável foi feito no combate à inflação e que o timing para cortar juros foi discutido pela primeira vez entre os dirigentes. No Brasil o PIB cresceu 0,1% no 3º trimestre em relação ao anterior, sugerindo uma desaceleração mais lenta que o esperado. Os primeiros dados do 4º trimestre sugerem continuidade desse movimento de desaceleração, sobretudo no Consumo das famílias. Em 2024, os efeitos da política monetária devem se sobrepor à política fiscal, menos expansionista que em 2023. O desempenho da bolsa no mês de dezembro foi positivo, com o Ibovespa avançando 5,38%. A manutenção dos juros americanos e um discurso mais moderado do FOMC. Dessa forma, a perspectiva do mercado de juros mais baixos, tanto no Brasil quanto no exterior, contribuiu positivamente para os ativos de risco. Sendo assim, o Ibovespa fechou o ano de 2023 em 134 mil pontos, com alta de 22% no ano. A prévia de inflação de dezembro surpreendeu, mas ainda devemos ver o IPCA de 2023 abaixo do teto do intervalo da meta. O IPCA-15 de dezembro registrou alta de 0,40% ante novembro, acelerando mais do que o previsto. Com a leitura, o indicador encerrou o ano com alta de 4,7%, abaixo dos 5,9% de 2022. Neste mês nosso portfólio apresentou alta de 0,97% no mês, um pouco acima da meta que fechou em 0,96%. No acumulado do ano, o instituto rentabilizou 13,45% de ganhos frente a meta de 9,75%, isto é 138% acima da meta, conforme dado extraído do comentário supramencionado. Continuamos monitorando o mercado buscando sempre as

melhores opções visando melhor proteção e ganhos para nossa carteira. Destarte, entendemos que o relatório encaminhado atende aos requisitos formais, tendo em vista que não foram encontradas inconsistências nas análises, desta forma, cumprindo integralmente o seu papel de orientar nas melhores decisões de investimento. Diante disso, este Comitê opina pela aprovação do referido relatório.

É o parecer que segue para apreciação do Conselho Fiscal.

Paraopeba, 16 de janeiro de 2024,



ANNA PAULA CARDOSO RIBEIRO ARAÚJO



MÁRCIA DOS ANJOS FERREIRA LOPES



JOSÉ MÁRCIO PIRES DE SOUSA

