

PARECER COMINV 010/2023

ASSUNTO: Análise relatório Mensurar Outubro de 2023

1. RELATÓRIO

Trata-se de relatório do mês de outubro 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 outubro 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 mês de outubro apresentou a continuidade da aversão ao risco, proporcionando um declínio na rentabilidade dos ativos financeiros pelo mundo. Ademais, o conflito entre Israel e Hamas refletiu em mais volatilidade no preço do petróleo e, conseqüentemente, em novos riscos sobre a inflação, que, por sua vez, trouxe mais cautela na atuação dos principais bancos centrais do mundo.

Nos Estados Unidos, os indicadores de atividade econômica apresentaram um desempenho acima do esperado. O impulso de crescimento entre os trimestres confirmou a expansão fiscal e reforça a resiliência do consumo e mercado de trabalho.

Observou-se a elevação dos gastos do governo com a emissão de mais dívidas, que causou bastante volatilidade no prêmio deste ativo e deteriorou em margem os investimentos em mercado emergentes, principalmente no Brasil.

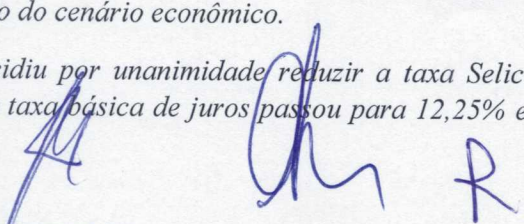
Neste contexto, o Fed reconheceu a resiliência econômica, mas também destacou a temporalidade dos efeitos do aperto monetário. Por essa razão, a taxa de juros ficou inalterada em sua última reunião.

Em contrapartida, os dados de atividade na Zona do Euro continuam indicando uma fragilidade em sua economia após a divulgação de queda de 0,1% na preliminar do PIB do terceiro trimestre. Por sua vez, a preliminar do CPI cresceu apenas 0,1% em outubro e acumula 2,9% em 12 meses. O núcleo da inflação permanece pressionado, uma vez que a queda expressiva do índice cheio advém da queda do preço de energia. Diante desse cenário, confirmou-se uma abordagem mais suave sobre os juros pelo Banco Central Europeu.

Por outro lado, a China apresentou dados positivos de uma forma geral, com expansão dos indicadores tanto em indústria quanto em serviço. Os estímulos aplicados pelo governo devem permanecer como foco da recuperação da economia, dado que o rendimento disponível para as famílias está reduzido, além de outros riscos substanciais, como o mercado imobiliário.

A economia brasileira apresentou dados de atividade abaixo do esperado. A indústria do país denotou uma variação positiva de 0,4% em agosto, mas o crescimento ocorreu principalmente devido à fraca base de comparação entre os meses anteriores. De forma consolidada, o indicador IBC-Br de agosto reforça o processo de desaceleração da economia. Dado o contexto da temporalidade dos efeitos de uma política monetária, é um efeito saudável da normalização do cenário econômico.

O Comitê de Política Monetária (Copom) decidiu por unanimidade reduzir a taxa Selic em 0,50 ponto percentual, conforme esperado. Dessa forma, a taxa básica de juros passou para 12,25% e caso o cenário



desinflacionário permaneça nos próximos meses, a autoridade monetária já considera a continuidade do ritmo de cortes de mesma magnitude nas próximas reuniões. O alerta do Copom está relacionado à perseguição das metas fiscais pelo governo, uma vez que as recentes incertezas com as contas públicas podem consolidar no mercado as expectativas por uma Selic terminal mais alta.

A aversão ao risco determinou a rentabilidade dos ativos de risco em outubro. Os ativos brasileiros acompanharam o movimento global, com o Ibovespa apresentando queda e os juros futuros denotando alta.

Diante deste cenário o portfólio do IPREV-PBA apresentou rentabilidade positiva de 0,79% no mês diante de uma meta de 0,64%. No acumulado até o momento, o instituto rentabilizou 11,30% com uma meta de 7,97%, isto é, 142% da meta. A posição mais conservadora da carteira de investimentos proporciona ganhos próximo do retorno do CDI. O fundo Caixa FII Rio Bravo contribuiu negativamente nesse mês com recuo de 1,31%, mas é importante visualizar que este fundo contribuiu no ano com 473% da meta.

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. Outubro de 2023 teve movimentações importantes no cenário nacional e internacional. As expectativas da economia em alguns segmentos não foram alcançadas, exigindo atenção dos operadores para os próximos meses. **No cenário internacional** a economia dos Estados Unidos tem o potencial de afetar o restante do mundo. Portanto, é necessário observar as suas variações para entender o cenário interno. Os EUA vivem um momento de alta da inflação — que está regredindo lentamente, mas não no nível esperado pelo mercado. Assim, o mundo acompanha os resultados do país e as próximas manobras do Federal Reserve (Fed). A taxa de juros dos Estados Unidos seguiu entre 5,25% e 5,50%, levantando o questionamento sobre um possível ajuste, elevando o percentual da taxa. Cabe destacar que uma subida nos juros do país afeta os mercados globais, por exemplo, com a migração dos investimentos para a renda fixa estadunidense. Esse efeito reduz o capital em ativos de risco, como alguns disponibilizados no Brasil. Outro mercado importante para a economia global é a China. Ela chegou a outubro sem atender às expectativas de crescimento do início do ano — que eram de 5,2% no seu Produto Interno Bruto (PIB). A projeção foi reduzida para 4,8%. Um receio sobre a economia chinesa é a iminência de uma crise no mercado imobiliário. O país enfrentou a quebra de uma das gigantes desse mercado, a Evergrande, e agora vê as ações de outra empresa do mesmo patamar, a Country Garden, ter quedas históricas em suas ações. Cabe destacar que esse mercado é o maior consumidor de minério do mundo. Logo, uma redução em seu consumo prejudicaria as exportações da commodity, bem como de outras matérias-primas, ao nível global. Os efeitos seriam diretamente sentidos pelo Brasil, que é um grande exportador desses insumos. **No Brasil** O Boletim Focus de 23 de outubro estimou um crescimento do PIB brasileiro de 2,90%, uma redução 0,02 ponto percentual em relação à projeção da semana anterior. A expectativa ainda é superior à do início do ano, que era de 0,65%, em janeiro. Com a inflação dentro da meta, ainda fica o alerta em relação ao nível de atividade econômica nos últimos meses do ano. Mas, de acordo com as projeções, 2023 se encerrará com um resultado próximo dos 3%. O Governo sinalizou mudanças importantes para a arrecadação até o final de 2023. Entre elas estão a reforma tributária e a possibilidade de não cumprimento da meta fiscal em 2024. As falas do presidente Lula levantaram o alerta sobre a possibilidade de maior tributação para as empresas de capital aberto. O mercado reagiu com uma queda de 1,22% no Ibovespa em 27 de outubro. No mesmo dia, o dólar, que apresentava uma tendência de queda, subiu 0,44%, ficando cotado a R\$ 5,01. Neste mês nosso portfólio apresentou alta de 0,79% no mês, acima da meta que fechou em 0,64%. No acumulado até o momento, o instituto rentabilizou 11,30% de ganhos frente a meta de 7,97%, 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, 22 de novembro de 2023,



ANNA PAULA CARDOSO RIBEIRO ARAÚJO



JEAN MARCELL DE FREITAS SANTOS



JOSÉ MÁRCIO PIRES DE SOUSA

