

PARECER COMINV 007/2022

ASSUNTO: Análise relatório Mensurar julho de 2022

1. RELATÓRIO

Trata-se de relatório do mês de julho de 2022 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 Paraópeba – IPREVPBA.

Estudada a matéria, passamos a opinar.

2. FUNDAMENTAÇÃO

A Empresa Mensurar enviou a este Comitê o relatório referente ao mês de julho 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 segundo semestre segue ainda com as repercussões negativas da guerra na Ucrânia, a manutenção da política de tolerância zero com a covid-19 na China, além da inflação global que se manteve elevada.

No Brasil, o maior ponto de atenção em julho veio do cenário fiscal, que causou forte volatilidade aos mercados durante o período, mas em última instância desfrutou de uma redução de incertezas, após a aprovação e subsequente sanção da Proposta de Emenda à Constituição (PEC) dos auxílios sem novas alterações. Outra informação referente ao fluxo orçamentário do governo foi um corte de R\$ 6,7 bilhões deste ano para cumprir o teto de gastos, que contribuiu para elevar a confiança de que o governo continuaria respeitando a âncora fiscal na execução do seu Orçamento.

Em relação à atividade econômica brasileira, os dados indicaram certa resiliência dos principais setores da economia em maio. Contudo, existe a concepção de que a economia sofrerá um pouco mais nos meses subsequentes, dado o efeito defasado da política monetária contracionista sobre a atividade econômica.

A inflação deu sinais de alívio em julho, com o Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo 15 (IPCA-15) crescendo 0,13% no mês, abaixo dos 0,17% esperados pelo mercado. Também contribuíram para manutenção dessas expectativas os dados de emprego de junho, que indicaram uma queda na taxa de desemprego para 9,3%, demonstrando um aquecimento e resiliência inesperados no mercado de trabalho, o que tenderia a manter a inflação mais pressionada.

Lá fora, os dados da economia chinesa decepcionam as expectativas, com o PIB atingindo alta de apenas 0,4% no segundo trimestre frente a igual período de 2021, e que comparado com o primeiro trimestre, uma retração de 2,6%. Esse resultado teve forte influência dos fechamentos ocorridos ao longo do período, de forma que fortaleceu as preocupações com a possibilidade de novas interrupções.

Na Europa, julho trouxe o início de uma potencial crise energética, após a interrupção por 10 dias do fluxo de gás natural da Rússia à Alemanha pelo Nord Stream 1, para que fosse feita a manutenção do gasoduto. Poucos dias após o retorno da distribuição, a Rússia anunciou que reduziria novamente as exportações de insumo à União Europeia, que passaria a ser de 20% da capacidade máxima do Nord Stream 1. Essa redução do fluxo do gasoduto aumenta as preocupações com a inflação local, esta que registrou uma alta de 8,6% em junho frente a igual período de 2021. Todos esses fatores culminaram em uma decisão de política monetária mais severa pelo Banco Central Europeu, que subiu sua taxa de juros em 0,5 ponto percentual na reunião realizada durante o mês

Nos Estados Unidos, o mercado de trabalho continuou aquecido em meio a um ciclo de aperto monetário. Mesmo com o resultado negativo do PIB no segundo trimestre, que caiu 0,9% em termos anualizados, o

otimismo com o desempenho corrente da economia local se manteve, tanto por conta do mercado de trabalho forte quanto pela composição do PIB. Os dados econômicos americanos sugerem ainda uma considerável aceleração inflacionária, com o CPI atingindo crescimento anual de 9,1% em junho, enquanto o PCE subiu 6,8% na mesma base de comparação.

Logo, o Comitê Federal de Mercado Aberto (FOMC) aumentou a taxa em 0,75 ponto percentual na taxa de juros do país, cujo intervalo passou para 2,25% a 2,50%.

Posto isso, os mercados brasileiros tiveram resultados majoritariamente positivos, com o mercado de renda variável se beneficiando da redução de incertezas no cenário fiscal e corrigindo parcialmente a profunda queda ocorrida em junho, enquanto o mercado de renda fixa teve desempenho misto frente à materialização da deterioração fiscal. Diante deste cenário, o portfólio da IPREV-PBA apresentou alta de 0,55% no mês frente a meta de -0,24%. A partir das condições econômicas do mês, destaque para o fundo Caixa FIC FLA Ações Livre que rentabilizou no mês 4,16%. Os fundos de renda fixa atrelado ao IPCA sofreram uma leve queda, dado o mercado reprecificar os títulos pós-fixados, isto é, dado que os preços atuais dos títulos caíram, comparando com o preço do título adquirido.

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.

É, em resumo, o relatório, passamos a conclusão.

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**, o grande destaque do mês foi o Comitê Federal de Mercado Aberto do Federal Reserve (Fomc), onde o Banco Central Americano (Fed) anunciou a elevação de 0,75 ponto percentual (p.p.) na taxa básica de juros, para o intervalo entre 2,25% e 2,50%. O discurso do presidente do Fed na sequência da decisão, no entanto, foi considerado leve pelo mercado. Jerome Powell sinalizou que os juros já não estão mais expansionistas, e devem ir com cuidado agora para evitar um “erro” – interpretado como uma queda muito forte na atividade. O PIB dos EUA caiu -0,9% no segundo trimestre e o país entra agora em recessão técnica. Já na Europa, o PIB da Zona do Euro cresceu acima das expectativas no segundo trimestre: 0,7% na comparação trimestral (contra expectativa de 0,2%) e 4,0% na comparação anual. Ao mesmo tempo, a inflação ao consumidor de julho ficou em 8,9% ano a ano (expectativa de 8,7%). O crescimento mais forte e a inflação crescente sugerem que o Banco Central Europeu deve continuar a aumentar as taxas de juros no segundo semestre, provavelmente mantendo o ritmo de 0,50 p.p. dado este mês. A inflação ao consumidor no Reino Unido atingiu seu nível mais alto em 40 anos em junho. Em doze meses, acumula alta de 9,4%. Estes dados reforçaram as apostas de que o Banco da Inglaterra (BoE) elevará em 0,5 p.p. a taxa básica de juros no próximo mês. Do lado da atividade econômica, o emprego apresenta sinais de melhora, mas existem riscos relacionados aos salários, que subiram menos que a inflação. O Reino Unido já teve que enfrentar sua maior greve ferroviária em mais de 20 anos por causa de salários neste ano. **No Brasil**, o mercado de trabalho continua resiliente e a criação de empregos surpreendeu. O país criou 278 mil postos de trabalho em junho, segundo o Ministério do Trabalho. Além disso, os dados da PNAD Contínua vieram em linha com as expectativas: a taxa de desemprego recuou de 9,8% no trimestre móvel encerrado em maio para 9,3% no 2º trimestre. O câmbio, depois de atingir o patamar mais alto desde janeiro, refletindo riscos globais e domésticos, recuou no fim do mês com o alívio na aversão a risco global. As taxas de juros futuras também ficaram voláteis e terminaram o mês com movimento de ajuste, em resposta ao aumento do risco fiscal de longo prazo criado pela emenda constitucional promulgada pelo Congresso, que permite gastos sociais acima do teto. Os resultados fiscais de curto prazo permanecem sólidos. A arrecadação de impostos em junho atingiu níveis recordes, refletindo a recuperação econômica, a

melhora do mercado de trabalho e os altos preços das commodities. O IPCA-15 de julho subiu 0,13%, ligeiramente abaixo das expectativas do mercado e da nossa projeção (0,16%). A deflação da energia elétrica mais do que compensou a virtual estabilidade dos preços das comunicações e a alta pressão sobre os preços dos serviços. Os resultados do IPCA-15 são consistentes com nossa projeção de 7% para o IPCA este ano. Seguimos acompanhando de perto o cenário econômico objetivando tomar as melhores decisões de investimentos. Neste mês, nosso portfólio apresentou alta de 0,55% no mês, acima da meta que era de -0,24%, conforme dado extraído do comentário supramencionado. Outrossim, foram efetivadas algumas alterações no nosso portfólio objetivando um melhor desempenho frente ao cenário econômico atual, cujo detalhamento será melhor explicado em nossa ata mensal. 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, 18 de agosto de 2022,



ROSÂNGELA FERREIRA DA COSTA

JEAN MARCELL DE FREITAS SANTOS

JOSÉ MÁRCIO PIRES DE SOUSA

CONSELHO FISCAL:

Fides Amor Labor sic itur ad astra

Ylfrma Rodrigues
Haimep