

## PARECER COMINV 005/2022

ASSUNTO: Análise relatório Mensurar Maio de 2022

## 1. RELATÓRIO

Trata-se de relatório do mês de maio 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 Paraopeba – IPREVPBA.

Estudada a matéria, passamos a opinar.

## 2. FUNDAMENTAÇÃO

A Empresa Mensurar enviou a este Comitê o relatório referente ao mês de maio 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 maio ainda expõe a fragilidade do mercado financeiro em relação à inflação. O teor de políticas monetárias contracionistas pela maioria dos bancos centrais, o lockdown persistente na China, a tensão geopolítica europeia e a potencial deterioração fiscal brasileira somam para atrair a atenção ao risco de investimentos.*

*No que se refere a questão fiscal no Brasil, houve a aprovação de limite de teto para o ICMS sobre a energia, transporte público, gás natural, comunicações e combustíveis. Esse movimento por parte do governo conseguirá arrefecer a inflação no curto prazo, mas também causará uma redução da receita dos estados.*

*Outro efeito de risco fiscal foi o anúncio de greve dos servidores do Tesouro Nacional e da Controladoria-Geral da União, mesmo após avanços sobre o reajuste salarial proposto pelo governo.*

*No início do mês, o Copom decidiu ajustar a taxa Selic em 12,75%, com um aumento de 1%. Além do aumento, o Copom considera o cenário brasileiro ainda sujeito a necessidade de políticas contracionistas. Por isso, sinalizou uma provável extensão de ciclo de aperto monetário, mas com menor magnitude.*

*Referente à divulgação do IPCA, em abril atingiu o valor de 1,06% no mês, 4,29% no ano e 12,3% em 12 meses. A grande maioria dos grupos de análise tiveram uma alta, destacando o grupo de alimentos e bebidas e transportes. O IPCA-15 de maio atingiu 0,59%, sendo o fator de impacto os produtos farmacêuticos, seguido por transportes. O único grupo com queda de preços foi o de habitação, puxado pela queda de preço da energia elétrica, devido a bandeira verde.*

*Os EUA também enfrentam as consequências da inflação. O IPC registrou alta de 8,3% em abril, o IPP, 11% e o PCE, 6,3%. Na reunião realizada no início do mês, o Comitê Federal de Mercado Aberto (Fomc) decidiu subir a taxa de juros do país em 0,5 %, elevando-a ao intervalo entre 0,75% e 1%, além de noticiar uma postura mais restritiva, posicionando a taxa de juros acima do nível neutro.*

*Na Europa, a guerra ucraniana continuou a afetar de forma significativa a economia europeia. Os índices de inflação refletem o momento de preocupação, com o IPC subindo 36*

*para 8,1%, o IPP subindo para 5,3%, sendo o maior responsável o grupo de energia que elevou em 39,2%. O evento de contração monetária foi sinalizado pelo Banco Central Europeu que elevará a taxa de juros em dois momentos até setembro.*

*A conjuntura chinesa no mês foi bastante afetada pelos prolongados confinamentos. O lockdown afetou as cadeias de abastecimento, provocando a contração da demanda e desaceleração da indústria. Reforça-se que essa medida governamental é a estratégia zero Covid.*

*Além do Covid, a produção industrial chinesa enfrenta uma pressão de demanda insuficiente do mercado e um aumento de custos. Por isso algumas fábricas fecharam ou operaram com capacidade limitada.*

*Diante deste cenário o portfólio do IPREV-PBA apresentou alta de 0,95% no mês frente a meta de 0,92%. A gestão prudente dos fundos investimentos contabilizou rentabilidade positiva tanto em renda fixa quanto variável. Destaque para os fundos de renda variável que performaram acima de 3% no mês. A performance de renda fixa ficou próxima de 1% e a única queda de rentabilidade veio do fundo Caixa FII Rio Bravo, que apesar de trazer uma rentabilidade negativa de 2,34%, conseguiu mensalmente até então entregar proventos.*

*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 de órgãos de monitoramento de mercado. O cenário econômico continua pautado, principalmente, pelas pressões inflacionárias globais e seus efeitos sobre juros e crescimento econômico. Na última semana de maio, Jerome Powell declarou que o Fed – Federal Reserve, o banco central americano – continuará subindo juros até que veja evidências “claras e convincentes” de que a inflação está voltando para a meta de longo prazo de 2% do banco central dos EUA. Como as pressões inflacionárias continuam (a inflação por lá está próxima à 8%), novos aumentos de 0,5 ponto percentual na taxa básica de juros, como o que o Fed implementou no início deste mês, são prováveis. Juros em alta tendem a levar a desaceleração, ou mesmo uma recessão, da economia mais adiante. Além disso, tornam menos atraente ativos de risco, como a bolsa. Na zona do euro, a inflação ficou em 7,4% em abril, impulsionada pelo aumento dos custos de combustível e alimentos. A inflação disparou no ano passado devido aos gargalos das cadeias de produção pós-Covid e neste ano aumenta como efeito indireto da guerra da Rússia na Ucrânia, que foi responsável por elevar preços de forma disseminada, desde matérias-primas a produtos industriais acabados. Diante deste cenário, é muito provável que o Banco Central Europeu comece a subir suas taxas de juros em julho. O governo chinês indicou a intenção de aliviar as restrições de bloqueio anti-Covid em 20 de maio. O plano é reabrir as lojas físicas em fases, após dados animadores de Xangai, que não relatou novos casos de Covid fora da quarentena. Entre as razões da inflação persistentemente elevadas estão os problemas nas cadeias de suprimentos globais devido às medidas de lockdown na China, a pressão de combustíveis e preços de serviços acelerando com a reabertura da economia. No Brasil, depois de um primeiro trimestre positivo, ficou claro que os ativos por aqui não estão imunes aos desafios do cenário. O aumento dos ruídos políticos com a aproximação das eleições, bem como as dúvidas sobre o regime macroeconômico e a política fiscal a ser implementada pelo próximo governo levaram a uma rápida reversão do fluxo de capital estrangeiro, impactando sobre a bolsa e o câmbio. Além disso, a inflação continuou surpreendendo com números acima do esperado, explicado principalmente pelos grupos de transporte e alimentação diante da alta das commodities energéticas e agrícolas. Nesse contexto, o COPOM (Comitê de Política Monetária do Banco Central) levou a Selic para o patamar de 12,75% na reunião de maio e sinalizou que pretende continuar o ciclo de alta dos juros para acima dos 13% ao longo desse ano. Seguimos acompanhando de perto o cenário econômico objetivando tomar as melhores decisões de investimentos. Ainda seguindo a tendência de alta dos últimos meses, nosso portfólio apresentou alta de 0,95% no mês, desta feita um pouco acima de nossa meta que era de 0,92%, conforme dado extraído do comentário

supramencionado. 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, 21 de junho de 2022,



ROSÂNGELA FERREIRA DA COSTA

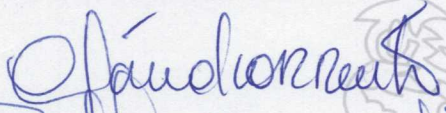


JEAN MARCEL DE FREITAS SANTOS



JOSÉ MÁRCIO PIRES DE SOUSA

CONSELHO FISCAL:



Ofaudon Reis  
Rafael Duarte Gomes Oliveira  
Alicia do Nascimento Lima  
Wilma Rodrigues

