



Estado de Mato Grosso do Sul
Prefeitura Municipal de Costa Rica
Serviço de Previdência Municipal de Costa Rica

ATA 008/2022

Aos 17 dias do mês de outubro de 2022, no escritório sede do Serviço de Previdência Municipal de Costa Rica – SPMCR, às 15:00 horas reunidos os membros do Comitê de Investimento do Serviço de Previdência Municipal de Costa Rica – SPMCR, Nos termos do Regimento Interno em reunião Ordinária do Comitê de Investimentos, a fim de deliberar sobre a matéria da seguinte ordem do dia:

- 1) Retrospectiva do Mercado Financeiro e Cenário Macroeconômico de Curto Prazo;
Referente aos meses de julho a setembro de 2022
- 2) Análise da Carteira de Investimentos com posicionamento em 31 de setembro de 2022;
- 3) Análise do Fluxo de Caixa;

PANORAMA ECONÔMICO JULHO 2022 INTERNACIONAL O Produto Interno Bruto (PIB) dos Estados Unidos recuou 0,9% no segundo trimestre, de acordo com dados preliminares divulgados pelo Escritório de Análise Econômica (BEA) do Departamento do comércio do país. Esse foi o segundo trimestre seguido de baixa do indicador ocasionado pela pressão da inflação e aumento da taxa de juros. O resultado reflete recuos nos investimentos privados em estoque, em investimentos fixos residenciais, em gastos dos governos federal, estaduais e locais e investimentos fixos não residenciais. Já na Zona do Euro, o PIB cresceu 0,7% no segundo trimestre, estando acima do esperado. O Federal Reserve (banco central dos EUA), elevou a taxa de juros do país em 0,75p.p., dessa forma, o intervalo passou a ser de 2,25% a 2,5%. Já é a quarta vez que os juros são elevados em 2022. A inflação dos EUA (CPI) permaneceu estável no mês de julho. Com isso, no acumulado de 12 meses, o índice apresenta alta de 8,5%. De acordo com o Departamento do Trabalho (BLS), o resultado foi ocasionado pela queda de 20% no valor da gasolina, que compensou as altas da alimentação e residência. De acordo com o Fundo Monetário Internacional, a interrupção no fornecimento de gás russo para a Europa reduziria o valor do PIB alemão em 1,5% em 2022, em consequência do alto risco energético que o país vem enfrentando. Na China, a inflação de julho subiu 0,5% em comparação com o mês anterior, já na comparação anual a alta foi de 2,7%, sendo o maior valor em 2 anos, entretanto está abaixo do esperado. As exportações chinesas cresceram 18% em julho em relação ao ano anterior, resultado acima do esperado. O país registrou um superávit comercial recorde de US\$ 101,26 bilhões em julho. A Rússia e Ucrânia assinaram dois documentos separadamente em Istambul, com a expectativa de que o acordo permita o desbloqueio do transporte marítimo de grãos. **NACIONAL** O Ibovespa encerrou o mês de julho com alta de 4,69%. Entretanto, no ano o índice ainda acumula queda, ao apresentar 1,58% de desvalorização. Os ganhos nas ações (+7%) e o pagamento de dividendos da Petrobras contribuíram para o resultado do indicador brasileiro. De acordo com a FGV, o IGP-M registrou alta de 0,21% em julho, apresentando uma desaceleração em comparação com os períodos anteriores. Como resultado, o indicador acumula alta de 8,39% no ano e 10,08% no período de 12 meses. O plenário da Câmara dos Deputados aprovou no dia 13 de julho a PEC dos Benefícios, onde o impacto dos recursos para custear a proposta é estimado em R\$ 41,25 bilhões fora do teto de gastos. A PEC dos Benefícios conta com aumento de R\$ 400 para R\$ 600 do benefício Auxílio Brasil; o valor do vale gás será de R\$120, onde será pago o equivalente a um botijão a cada dois meses; criação de auxílio no valor de R\$ 1 mil para os transportadores autônomos de carga; criação de auxílio com valor a definir para motoristas de táxi profissionais registrados; concede suplementação orçamentária de R\$ 500 milhões ao Programa Alimenta Brasil; entre outros. O Indicador de Incerteza da Economia (IIE-6r) da FGV subiu 0,2 ponto em julho, para 120,8 pontos, resultado da pressão inflacionária e da política de aperto monetário global. O IPCA-15 subiu 0,13% em julho, registrando desaceleração em



Estado de Mato Grosso do Sul
Prefeitura Municipal de Costa Rica
Serviço de Previdência Municipal de Costa Rica

relação a junho, resultado da queda no preço da gasolina e da energia elétrica. O Índice de Atividade Econômica do Banco Central (IBC-Br), que é considerado uma prévia do PIB, caiu 0,11% entre maio e abril, indo contra o mercado, que projetava uma alta de 0,1% no índice. Com isso, o resultado acumulado é 2,66% em 2022. O dólar registrou desvalorização no mês, após queda acumulada de 1,12%. Com isso, a moeda apresenta queda de 7,18% no ano. ATIVIDADE, EMPREGO E RENDA De acordo com o IBGE, a taxa de desemprego recuou para 9,3% no trimestre encerrado em junho, sendo o menor patamar para um segundo trimestre desde 2015. Entretanto, o desemprego atinge 10,1 milhões de pessoas, uma queda de 15,6% em relação ao trimestre anterior. A população ocupada é de 98,3 milhões de pessoas, o maior nível da série histórica da pesquisa, em 2012, sendo eles trabalhadores informais e formais. O rendimento médio real do trabalhador apresentou queda de 5,1% no período de um ano. Caso não houvesse inflação, o rendimento teria tido alta de 6,2% (rendimento nominal). SETOR PÚBLICO Segundo a Secretaria de Comércio Exterior do Ministério da Economia a balança comercial brasileira registrou superávit de US\$ 5,4 bilhões em julho. Porém o resultado representa uma queda em comparação com o mês anterior e queda de 27% na comparação com julho de 2021. Em julho, as exportações totalizaram US\$ 29,955 bilhões e as importações totalizaram US\$ 24,511 bilhões. No acumulado do ano, a balança comercial teve saldo positivo de US\$ 39,8 bilhões. INFLAÇÃO O Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA), registrou queda de 0,68% em julho, sendo a primeira deflação depois de 25 meses seguidos de alta e o menor valor registrado desde o início da série histórica (iniciada em janeiro de 1980). Com isso, o índice acumula alta de 4,77% no ano e alta de 10,07% no acumulado de 12 meses. O resultado se deu principalmente pelo recuo dos preços dos combustíveis e energia, após queda nos preços praticados nas refinarias da Petrobras e redução das alíquotas de ICMS. Entretanto, dos nove grupos de produtos e serviços pesquisados, somente dois deles apresentaram deflação (transportes: -4,51% e alimentação: -1,05%). Já os grupos que mais sofreram com a elevação de preços foram alimentação e bebidas (1,30%) e Despesas pessoais (1,13%). O Índice Nacional de Preços ao Consumidor (INPC) caiu 0,60% em julho, sendo a menor variação registrada desde o início da série histórica. Como resultado, o índice acumula alta de 4,98% no ano e alta de 10,12% no acumulado de 12 meses. 0,88% 1,20% 1,16% 0,84% 0,73% 0,67% 1% 1,71% 1,04% 0,45% 0,62% -0,60% -1,00% -0,50% 0,00% 0,50% 1,00% 1,50% 2,00% INPC - MÊS A MÊS CONCLUSÃO De acordo com o exposto acima é possível observar que, de maneira geral, o mês de julho foi favorável para o Brasil, pois houve resultado positivo na bolsa de valores e câmbio, além de apresentar deflação, o que ressaltou que as medidas implementadas pelo governo estão sendo efetivas, mesmo que a curto prazo. Já o cenário externo traz incertezas. O conflito entre Rússia e Ucrânia continua sem previsão de conciliações e há a possibilidade de futuros conflitos entre China e Taiwan, após alguns líderes dos Estados Unidos realizarem visitas a Taiwan. Os investidores apresentam preocupações devido aos indícios de desaceleração econômica global, ocasionado pela pressão inflacionária e consequente aumento na taxa de juros das principais economias. PERSPECTIVAS A alta dos juros nos EUA faz com que muitos investidores estrangeiros deixem o Brasil para que obtenham menores rentabilidades no país norte-americano. Com isso, há uma maior probabilidade de que a cotação do dólar suba nos próximos períodos, além disso, há a indicação de que poderá ter uma recessão global. A perspectiva é de que as principais economias mundiais continuem subindo as taxas básicas de juros na tentativa de conter os avanços da inflação. Com isso, os títulos de renda fixa tendem a ficar mais atrativos. A preocupação com o quadro fiscal brasileiro para o segundo semestre de 2022 e para 2023 devem continuar devido as medidas temporárias implementadas pelo governo. Além disso, a proximidade das eleições presidenciais deve trazer volatilidade para o cenário econômico brasileiro. RECOMENDAÇÃO Referente a nossa recomendação, sugerimos cautela ao



Estado de Mato Grosso do Sul
Prefeitura Municipal de Costa Rica
Serviço de Previdência Municipal de Costa Rica

assumir posições mais arriscadas no curto prazo, a volatilidade nos mercados deve se manter ainda sem desenhar um horizonte claro, em razão principalmente pelo nosso cenário político. Porém, os títulos públicos principalmente na parte curta, além de fundos de vértice, há oportunidades a quem quiser ingressar, onde muitos já RPPS aderiram por conta da recessão. Mantivemos a não recomendação de fundos de longuíssimo prazo (IMA-B 5+), 5% em fundos de longo prazo (IMA-B TOTAL E FIDC/ CRÉDITO PRIVADO/ DEBÊNTURE) e 25% em fundos Gestão Duration. No desempenho de renda fixa, médio prazo além dos índices pós fixados (IDKA IPCA 2A e IMA-B 5) recomendamos também a entrada gradativa em fundos atrelados ao IRF-M, chegando ao patamar de 5%. Quanto a exposição em curto prazo, recomendamos fundos atrelados ao CDI e também ao IRF-M 1 na totalidade de 15%. Com o mercado sinalizando que deve continuar com ciclo de alta em menor proporção e posteriormente uma manutenção se a inflação continuar resistente mediante a política de juros, pode se entender que o mercado está precificando que os índices em médio prazo irão cair, passando parte da nossa estratégia para préfixados. Uma alternativa que vem se mostrando forte nos últimos tempos, e que possui boa expectativa, é a diversificação em fundos de investimento no exterior, recomendamos a exposição de 10% em fundos que não utilizam hedge cambial. Quanto a fundos de ações atrelados a economia doméstica recomendamos a entrada gradativa de modo que o investidor fique atento a oportunidades da bolsa de valores, construindo um preço médio mais atrativo. Para aqueles que enxergam uma oportunidade de investir recursos a preços mais baratos, municie-se das informações necessárias para subsidiar a tomada da decisão.

INVESTIDOR EM GERAL – SEM PRÓ GESTÃO

Estratégia de Alocação dos Recursos no Longo Prazo – Renda Fixa e Variável

Renda Fixa 60% Longuíssimo Prazo (IMA-B 5+) 0% Longo Prazo (IMA-B Total e FIDC/ Crédito Privado/ Fundo Debênture) 5% Gestão do Duration 25% Médio Prazo (IRF-M Total, IMA-B 5 e IDKA 2) 15% Curto Prazo (CDI, IRF-M 1 e CDB) 15% Renda Variável 30% Fundos de Ações 20% Multimercados 7,5% Fundos de Participações * 0% Fundos Imobiliários * 2,5% Investimento no Exterior Fundos de Investimentos no Exterior (Hedge) Fundos de Investimentos no Exterior 10% 0% 10% * Aos clientes que investem em Fundos de Participações e Fundos Imobiliários em percentual superior a 2,5% em cada, reduzir a exposição aos Fundos de Ações na proporção desse excesso.

AGOSTO

INTERNACIONAL De acordo com o Departamento do Trabalho, o Índice de Preços ao Consumidor (CPI) dos EUA avançou 0,1% em agosto em comparação com o mês anterior. Já o núcleo de inflação, que exclui os preços de energia e alimento, subiu 0,6% no mês e está acima do esperado. Como resultado, a inflação avançou 8,3% na comparação anual. Na China, as exportações aumentaram 7,1% em agosto em comparação com o mesmo período de 2021, estando bem abaixo das expectativas que eram de 12,8%. Já as importações cresceram somente 0,3% no mês devido à baixa demanda doméstica. Com isso, o superávit comercial do país é de US\$ 79,39 bilhões. O índice de preços ao consumidor chinês (IPC) cresceu 2,5% em agosto em consequência da alta no preço dos alimentos, transportes e serviços. Já o índice de preços ao produtor ficou em 2,3% no mês em relação ao mesmo período de 2021. Na Zona Euro, a inflação ao consumidor (CPI) atingiu máxima histórica ao apresentar alta de 9,1% em agosto. Com isso, há aumento da pressão para que haja elevação da taxa de juros. A Ucrânia anunciou contraofensiva no sul do país, a fim de recuperar as cidades ocupadas pela Rússia. Para isso, foram lançados foguetes em ocupações russas. A China anunciou redução nas taxas de empréstimos de 1 e 5 anos, a fim de estimular a economia do país. A Alemanha impôs uma pequena taxa sobre o gás natural,



Estado de Mato Grosso do Sul
Prefeitura Municipal de Costa Rica
Serviço de Previdência Municipal de Costa Rica

com o principal objetivo de conter a demanda e fortalecer as finanças de um setor que foi devastado pelo corte no fornecimento de gás russo. Os EUA criaram cerca de 315 mil vagas de trabalho fora do setor agrícola em agosto, entretanto a taxa de desemprego cresceu para 3,7% no mês. De acordo com os dados divulgados pelo Federal Reserve, a produção industrial recuou 0,2% em agosto, estando abaixo das projeções realizadas. O Dow Jones recuou 4,06%, o S&P 500 caiu 4,24%, o Nasdaq desvalorizou 4,67%, o FTSE 100 (Londres) recuou 1,88% e Dax (Alemanha) caiu 4,81% no mês. A Arábia Saudita informou que caso os preços do petróleo continuem a cair, reduzirá a produção do produto entre os países da Opep. Como isso, os preços do barril de petróleo sofreram elevação. NACIONAL O Ibovespa encerrou agosto com alta acumulada de 6,16%. Como resultado, o índice acumula alta de 4,48% no ano. A alta foi reflexo dos dados de deflação em julho e da divulgação da ata do Copom, onde não houve comprometimento do Comitê em realizar novas elevações da taxa Selic em 2022. De acordo com o IBGE, o IPCA-15 (prévia da inflação) apresentou deflação em agosto de -0,73%, estando um pouco acima do esperado. Segundo a FGV, o IGP-M caiu 0,70% em agosto influenciado pela redução do ICMS e dos preços na refinaria. Como resultado, o índice acumula alta de 7,63% no ano e alta de 8,59% em 12 meses. Foi divulgado que a arrecadação federal de julho atingiu mais de R\$ 202 bilhões, sendo o melhor resultado para o mês desde o início da série histórica, retratando a retomada do mercado de trabalho. O ministro da Economia, Paulo Guedes, defendeu o fim do Imposto sobre Produtos Industrializados (IPI), após dizer que tal recolhimento desestimula os investimentos em produtos, o que consequentemente contribui para a desindustrialização brasileira. Houve redução de 1,6% na produção de petróleo em agosto ao compara-la com o mês anterior e redução de 2,9% em comparação com o mesmo mês de 2021. Foi divulgado os resultados da produção industrial de julho, a qual apresentou queda de 0,4% em comparação com o mês anterior e está abaixo do esperado. O Comitê de Política Monetária (Copom), elevou a taxa Selic em 0,5% na reunião realizada no início de agosto. Com isso, a taxa acumula 13,75% ao ano. O dólar apresentou valorização em agosto, após encerra-lo com alta de 0,51%. Entretanto, a moeda norte-americana possui queda de 6,71% frente ao real em 2022. ATIVIDADE, EMPREGO E RENDA De acordo com o IBGE, a taxa de desemprego recuou para 9,1% no trimestre encerrado em julho, sendo o menor índice da série desde o trimestre encerrado em dezembro de 2015. Entretanto, a falta de emprego ainda atinge 9,9 milhões de pessoas, sendo o menor nível desde o trimestre encerrado em janeiro de 2016. A população ocupada foi de 98,7 milhões, o maior nível da série histórica que foi iniciada em 2012. Já o número de trabalhadores informais corresponde a 39,8% da população ocupada. O rendimento médio real do trabalhador foi 2,9% maior do que o registrado no trimestre anterior, sendo o maior terceiro aumento seguido. SETOR PÚBLICO A Secretaria de Comércio Exterior do Ministério da Economia informou, a balança comercial brasileira registrou superávit de US\$ 4,2 bilhões em agosto. Entretanto, o resultado é de queda se comparado com o mês anterior. Em agosto, as exportações totalizaram US\$ 30,840 bilhões e as importações, US\$ 26,675 bilhões. No acumulado do ano, a balança comercial tem saldo positivo de US\$ 44,1 bilhões. Tanto as exportações, quanto as importações bateram recordes de valor no mês. Quanto as exportações, o resultado deve-se ao aumento dos embarques. Já a quantidade de produtos comprados subiu 14,9%, além do aumento dos preços. INFLAÇÃO O Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA) caiu 0,36% em agosto na comparação com mês anterior, sendo a segunda deflação seguida e está em linha com o esperado pelo mercado. Com isso, o índice acumula alta de 4,39% no ano e alta de 8,73% em 12 meses. A queda foi impulsionada pela redução nos preços dos combustíveis, após redução da cobrança do ICMS. Além disso, houve redução dos transportes (-3,37%) e do grupo de comunicação (-1,10%). Por outro lado, o vestuário apresentou aumento (1,69), saúde e cuidados pessoais também apresentou variação positiva de 1,31. O Índice



Estado de Mato Grosso do Sul
Prefeitura Municipal de Costa Rica
Serviço de Previdência Municipal de Costa Rica

Nacional de Preços ao Consumidor (INPC) apresentou queda de 0,31% no mês, com destaque na redução de 3,24% no grupo de transportes. Como resultado, o índice acumula alta de 4,65% no ano e alta de 8,82% em 12 meses. **CONCLUSÃO** Conforme exposto acima, observamos que o mês de agosto foi positivo para o Brasil, tendo em vista que a bolsa de valores e o IPCA apresentaram resultados favoráveis. Com isso, notamos que as medidas implementadas pelo governo e Banco Central estão sendo efetivas. Já o setor externo continuou apresentando volatilidade e incertezas para os próximos períodos, tendo em vista os resultados de queda de produção industrial e de queda das bolsas. Os investidores continuam preocupados quanto os resultados que mostram uma desaceleração do crescimento econômico global, ocasionado pela alta inflação e constantes elevações das taxas básicas de juros. **PERSPECTIVAS** As perspectivas de novas altas dos juros nos EUA fazem com que muitos investidores estrangeiros deixem o Brasil para que obtenham melhores rentabilidades no país norte-americano. Com isso, há uma maior probabilidade de que a cotação do dólar se eleve nos próximos períodos, além disso, há a indicação de que poderá ter uma recessão global. As perspectivas são de que as principais economias continuem subindo as taxas básicas de juros para conter os avanços da inflação. Já o Brasil, a expectativa é de que o ciclo de alta da taxa esteja próximo do fim. Para os últimos meses de 2022, o Brasil passará por grande volatilidade com as eleições presidenciais se aproximando. **RECOMENDAÇÃO** Quanto a nossa recomendação, sugerimos cautela ao assumir posições mais arriscadas no curto prazo, a volatilidade nos mercados deve se manter ainda sem desenhar um horizonte claro, em razão principalmente pelo nosso cenário político. Porém, os títulos públicos principalmente na parte curta, além de fundos de vértice, muitos RPPS aderiram por conta da recessão e havendo oportunidades a quem quiser ingressar. Mantivemos a não recomendação de fundos de longo prazo (IMA-B 5+) 5% em fundos de longo prazo (IMA-B TOTAL E FIDC/ CRÉDITO PRIVADO/ DEBÊNTURE) e 25% em fundos Gestão Duration. No desempenho de renda fixa, médio prazo além dos índices pós fixados (IDKA IPCA 2A e IMA-B 5) recomendamos também a entrada gradativa em fundos atrelados ao IRF-M, chegando ao patamar de 5%. Quanto a exposição em curto prazo, recomendamos fundos atrelados ao CDI e também ao IRF-M1 na totalidade de 15%. Com o COPOM sinalizando que deve continuar com ciclo de alta em menor proporção e posteriormente uma manutenção se a inflação continuar resistente mediante a política de juros, pode se entender que o mercado está precificando que os índices em médio prazo irão cair, passando parte da nossa estratégia para pré-fixados. Uma alternativa que vem se mostrando forte nos últimos tempos, e que possui boa expectativa, é a diversificação em fundos de investimento no exterior, recomendamos a exposição de 10% em fundos que não utilizam hedge cambial. Quanto a fundos de ações atrelados a economia doméstica recomendamos a entrada gradativa de modo que o investidor fique atento a oportunidades da bolsa de valores, construindo um preço médio mais atrativo. Para aqueles que enxergam uma oportunidade de investir recursos a preços mais baratos, municie-se das informações necessárias para subsidiar a tomada da decisão. **INVESTIDOR EM GERAL – SEM PRÓ GESTÃO** Estratégia de Alocação dos Recursos no Longo Prazo -- Renda Fixa e Variável Renda Fixa 60% Longuíssimo Prazo (IMA-B 5+) 0% Longo Prazo (IMA-B Total e FIDC/ Crédito Privado/ Fundo Debênture) 5% Gestão do Duration 25% Médio Prazo (IRF-M Total) Médio Prazo (IMA-B 5 e IDKA 2) 10% 5% Curto Prazo (CDI, IRF-M 1 e CDB) 15% Renda Variável 30% Fundos de Ações 20% Multimercados 7,5% Fundos de Participações * 0% Fundos Imobiliários * 2,5% Investimento no Exterior Fundos de Investimentos no Exterior (Hedge) Fundos de Investimentos no Exterior 10% 0% 10%



Estado de Mato Grosso do Sul
Prefeitura Municipal de Costa Rica
Serviço de Previdência Municipal de Costa Rica

A Carteira de investimento do RPPS nesta ocasião apresenta os seguintes, saldo disponível para aplicação R\$ 624.068,32 para aplicação financeira; Este Comitê deliberou pela solicitação de análise da Carteira para posterior decisão quanto a aplicação dos recursos.

Neste ocasião a carteira do RPPS possui recursos na ordem de R\$ 58.553.550,01, correspondente a R\$ 47.495.232,94 em Renda Fixa e R\$ 11.058.317,07 em Renda Variável.

As receitas do RPPS, referente a partes, Patronal, Funcional e Cobertura do Déficit Atuarial, dos Poderes Executivo, Legislativo estão em com repasses em dia. Solicitada a Análise da Carteira Assessoria Financeira, para posterior decisão, Nada mais havendo encerrou-se a presente reunião.

Geandro dos Santos Almeida

Declecio Paes da Silva

Laudice Batista de Souza