



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

Ata Comitê de Investimento

Aos 21 dias do mês de novembro de dois mil e vinte e três, na sede do Serviço de Previdência Municipal de Costa Rica – SPMCR, às 09:00 horas reunidos os membros do Comitê de Investimentos, Claudinês Vicente Borges, Paulo Renato Andriani e Eduardo Urubatan Moraes, participaram também da reunião a diretora financeira Laudice Batista de Souza e o diretor presidente Geandro dos Santos Almeida, do Serviço de Previdência Municipal de Costa Rica – SPMCR, para Analise e Deliberação da seguintes matéria: Resgates e alocações de recursos.

Cenário Macroeconômico
Análise da Carteira e tomada de decisão

OUTUBRO 2023

O dólar encerrou a semana com uma desvalorização de 0,43% em relação ao real, sendo cotado a R\$ 5,03. O movimento acompanhou um alívio nos rendimentos dos títulos públicos norte-americanos e ao avanço das cotações do petróleo. Enquanto isso, O índice Ibovespa encerrou a semana com uma queda de 0,74% na sexta-feira, atingindo 113.155 pontos, e recuo de 2,25% na semana. Explicado pela repercussão negativas dos mercados em relação aos dados da inflação dos Estados Unidos e pelos novos desdobramentos da guerra entre Israel e o Hamas, com a expectativa de ataques mais intensos no território palestino.

Foi divulgado durante a semana passada os resultados dos setores de serviços e varejo em relação ao mês de agosto. Com a receita real abaixo do esperado, o setor de serviços recuou 0,9% m/m com ajuste sazonal. Nas vendas no varejo ampliado, os resultados também foram abaixo do esperado, com queda de 1,3% m/m, enquanto o varejo restrito contraiu 0,2% m/m. Apesar dos resultados vierem um pouco abaixo do consenso de mercado, uma queda na atividade econômica era esperada.

O Índice de Atividade Econômica do Banco Central (IBC-Br) referente a agosto também foi divulgado na última semana. Com resultado levemente abaixo do esperado pelo mercado, -0,77% ante -0,6% no consenso de

mercado. Foi o segundo mês de contração do IBC-Br, mostrando perda de fôlego a partir do segundo semestre após um primeiro semestre com resultados bem cima do semestre. O desaquecimento da economia pode ser explicado pelo alto patamar que a Selic esteve durante um período considerável. Essa desaceleração é mais clara no setor de serviços, porém, já começou a afetar o comércio e, por consequência, o consumo, onde as condições de crédito mais apertadas e o endividamento das famílias limitam as vendas.

A votação do Projeto de Lei de tributação de fundos offshore e exclusivos foi adiada para o dia 24, terça-feira. O relator do texto ainda deve apresentar mudanças em relação ao texto previamente apresentado.

A Petrobras anunciou na última quinta-feira, 19, uma redução de 4,1% no preço da gasolina e um aumento de 6,6% no preço do diesel. Os impactos destes reajustes devem ser baixistas na inflação de 2023, contribuindo para o IPCA convergir para a meta de 3,25%, com intervalo de tolerância de 1,5% para cima e para baixo.

No cenário internacional, o mundo observa atentamente a guerra entre o Hamas e Israel, além das movimentações de países vizinhos e dos Estados Unidos e quais serão os papéis dos mesmos no confronto. Por enquanto, os mercados não sofreram alterações abruptas em relação a guerra, com destaque ao preço do petróleo, que se voltar a escalar pode elevar os custos de produção e, por consequência, a inflação.

O mercado apresentou certa instabilidade na semana passada devido ao conflito entre Israel e Hamas e o potencial de escalar e envolver outros países da região. O principal ativo influenciado por esta instabilidade é



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

o petróleo. O risco que envolve o aumento no preço do barril do petróleo e que um possível choque de oferta pode atrapalhar o combate à inflação que o mundo vem enfrentando.

As treasuries de 10 anos (T-note) voltaram a atingir altas recordes, fechando a sexta-feira em 4,93%, após falas do presidente norte-americano Joe Biden, mostrando despreocupação em relação ao déficit americano, que pode aumentar em razão da ajuda prometida pelo governo a Israel e à Ucrânia. A economia norte-americana segue mostrando sinais de resiliência, com mercado de trabalho aquecido e inflação acima da meta. Mesmo com os juros não subindo mais este ano, o cenário de alta deve permanecer por um longo período.

Na China, a economia começa a mostrar sinais de recuperação. Com PIB do terceiro trimestre acima do esperado (4,9% na variação anual), a atividade econômica reagiu bem aos estímulos do governo. Além do PIB, alguns resultados de atividade também foram divulgados, com surpresas positivas em relação a produção industrial (4,5% a.a), vendas no varejo (5,5% a.a) e nos investimentos em ativos fixos (3,2% a.a.), todos dados referentes a agosto. As taxas de empréstimos de 1 a 5 anos também foram mantidas na última reunião do Banco Central da China. Estes resultados aproximam a China a meta de crescimento anual, em torno dos 6% a.a. Na Argentina, a eleição presidencial teve seu primeiro turno durante o final de semana. Com 36% dos votos, o ministro da economia Sergio Massa vai disputar o segundo turno com Javier Milei, que avançou com 30% dos votos e era o favorito para disputar o segundo turno.

No que diz respeito ao IPCA (Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo), as projeções para 2023 e 2024 houveram revisões para baixo, atingindo 4,65% em 2023 e 3,87% em 2024. Por sua vez, as projeções para 2025 e 2026 não houveram alterações, mantendo-se em 3,50% para 2025 e 2026.

Em relação ao Produto Interno Bruto (PIB), houve redução para 2023, com a taxa atingindo 2,90%. As demais projeções não foram alteradas, resultando nas estimativas de 1,50% para 2024, 1,90% para 2025, e 2,00 % para 2026.

No contexto da taxa de câmbio, para o ano de 2026 a projeção foi revisada para baixo saindo de R\$ 5,20 para R\$ 5,19. Em contrapartida, as projeções para os anos de 2023, 2024 e 2025 não foram alteradas, atingindo valores de R\$ 5,00 em 2023, R\$ 5,05 em 2024 e por fim R\$5,10 em 2025.

Quanto à taxa Selic, as projeções para 2023, 2024, 2025 e 2026 foram mantidas em 11,75%, 9,00%, 8,50% e 8,50%, respectivamente.

Além da já destacada votação do PL da tributação de offshores e fundos exclusivos, a divulgação do IPCA-15 de outubro sairá na quinta-feira, no qual é esperado uma alta moderada em torno de 0,20%. Os setores de alimentação a domicílio, energia elétrica e em gasolina devem ter resultados negativos ou bem próximos do neutro. Além disso, a divulgação do setor externo na quinta e o resultado primário do governo central na sexta completarão a agenda de resultados.

Na agenda internacional, a primeira estimativa do PIB dos EUA do terceiro trimestre será o destaque da semana, enquanto o mercado esperar para avaliar a resiliência da economia norte-americana. O mercado também observará atentamente a divulgação da inflação medida pelo PCE, relativa a setembro. Estes dados são de suma importância para prever os próximos passos do FED.

Dado o cenário de redução na taxa de juros nas próximas reuniões do Banco Central (Bacen), é importante considerar que os títulos públicos federais podem deixar de ser opções atrativas para os Regimes Próprios de Previdência Social (RPPS) principalmente considerando a análise tática. Nesse contexto, para essa modalidade de investimento é recomendável agir com cautela e estar atento se as taxas cobradas pelo mercado estão alinhadas com a meta de rentabilidade.

Em análise as incertezas do mercado, também é prudente exercer cautela em relação a novos investimentos em fundos de longo prazo, como o IMA-B 5+. Recomenda-se, também, realizar realocações gradativas entre



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

10% e 15% em fundos com prazos mais extensos, especialmente aqueles que possuam títulos pré e pós-fixados em suas carteiras, como o IMA-Geral e o IMA-B. Adicionalmente, é aconselhável a manutenção de 5% dos investimentos em fundos de Gestão Duration, aproveitando a estratégia de gestão ativa oferecida por esse segmento.

Para um horizonte de médio prazo, recomendamos alocar 15% dos investimentos em índices pós-fixados, como o IDKA IPCA 2A e o IMA-B 5, pois eles são alinhados com a meta de rentabilidade dos Regimes Próprios de Previdência Social (RPPS). No entanto, é importante levar em consideração o cenário de queda na taxa de juros. Nesse contexto, é aconselhável uma entrada gradativa no IRF-M, que é um índice pré-fixado, sendo importante agir com cautela devido à volatilidade desse indicador. Uma estratégia gradual permitirá aproveitar possíveis oportunidades e minimizar riscos em um ambiente de juros em declínio.

Quanto à exposição de curto prazo, sugerimos realizar uma saída gradual até que o RPPS atinja uma exposição entre 10% e 15%. Devido ao cenário de incertezas no exterior e a queda dos juros aqui no Brasil, os segmentos de Curto Prazo estão ficando cada vez menos atrativos.

Para diversificar a carteira, é aconselhável adquirir também títulos privados, principalmente as letras financeiras, até atingir uma alocação de 15%. As letras financeiras oferecem taxas que superam, em sua maioria, as metas atuariais dos RPPS e com prazos de até 10 anos, oferecem alternativas atrativas para diversificação de carteira.

Com relação aos fundos de investimento no exterior, é aconselhável agir com cautela, especialmente considerando o atual cenário econômico, com inflação persistente e taxas de juros em patamares elevados, tanto os de curto quanto os de longo prazo (10 anos). Para os Regimes Próprios de Previdência Social (RPPS), recomendamos que aqueles que já possuam exposição em fundos de investimento no exterior mantenham essa exposição, limitando-a a 10% do total dos investimentos.

Quanto aos fundos de ações relacionados à economia doméstica, sugere-se entrar no mercado de forma gradual, aproveitando oportunidades na bolsa de valores para construir um preço médio mais favorável.

Diversificar a carteira de investimentos com essas opções pode ser uma abordagem equilibrada para os RPPS, permitindo obter retornos e ter proteção contra cenários adversos, sempre alinhados com as metas de rentabilidade estabelecidas. Para investidores que enxergam oportunidades de adquirir ativos a preços mais baixos, é importante estar respaldado para a tomada de decisão.

Distribuição da carteira:

AÇÕES - DIVIDENDOS: 1,57% AÇÕES - ÍNDICE ATIVO: 1,97%

AÇÕES - VALOR: 2,06%

MULTIMERCADO - EXTERIOR: 2,47%

IMA-B 5+: 2,51% MULTIMERCADO - MODERADO: 2,58%

AÇÕES - LIVRES: 3,54% GESTÃO DURATION: 3,92%

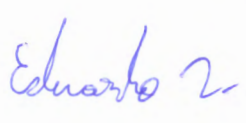
IDKA IPCA 2A: 4,74%

IRF-M 1: 1,18%

FIDC: 0,01%

CDI: 46,04%

Diante do cenário apresentado, considerando a baixa da taxa Selic, considerando a grande exposição da carteira em CDI, fica deliberado:



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

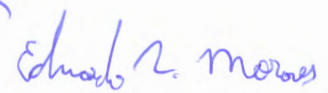
1-Resgate no valor de R\$ 10.140.000,00 (dez milhões, cento e quarenta mil reais) em fundos CDI, a aplicação deste valor se dará da seguinte forma, R\$ 4.500.000,00 em fundo vértice 2024, R\$ 2.640.000,00 em fundo vértice 2027 e R\$ 3.000.000,00 em fundos IRFM -1.

2-Aplicação do saldo na conta 8000-4 no valor de R\$ 346.667,66 em fundo vértice 2027.

3- Resgate no valor de R\$ 1.920.934,86 na agência do Banco do Brasil, Ag 1872-4 C/C 31305-X, no fundo BB Fluxo RF e aplicação em fundo Vértice 2024



Claudinês Vicente Borges
Comitê de Investimentos



Eduardo Urubatan Moraes
Comitê de Investimentos



Paulo Renato Andriani
Comitê de Investimentos



Geandro dos Santos Almeida
Diretor Presidente



Laudice Batista de Souza
Diretora Financeira