



CRÉDITO
& MERCADO

CONSULTORIA DE INVESTIMENTOS

PARECER TÉCNICO

ORGANIZAÇÃO MUNICIPAL DE
SEGURIDADE SOCIAL DE AQUIDAUANA.



São Paulo/SP, 10 de março de 2023

ORGANIZAÇÃO MUNICIPAL DE SEGURIDADE SOCIAL DE AQUIDAUANA

Senhores,

Em atendimento a solicitação ORGANIZAÇÃO MUNICIPAL DE SEGURIDADE SOCIAL DE AQUIDAUANA, emitimos esse relatório com o objetivo de justificar o não atingimento da meta de rentabilidade no ano de 2022.

Cenário econômico

O ano de 2022 foi atípico e caracterizado por volatilidade tanto no cenário nacional, quanto no internacional. Os principais acontecimentos que marcaram os 12 meses foram conflitos, inflação, pandemia, elevação de taxas de juros e diminuição da atividade econômica.

Internacional

O ano começou com desaceleração econômica ao redor do mundo em razão da variante Ômicron ter se espalhado por diversos países. Todavia, a variante foi passageira, sendo controlada em poucas semanas.

Em fevereiro, a Rússia invadiu a Ucrânia após o país ucraniano se mostrar próximo da Otan (Organização do Tratado do Atlântico Norte), o que poderia fazer com que a influência russa diminuísse sobre o país, e com que os demais países pertencentes a organização protegesse a Ucrânia.

Como resultado do conflito diversas pessoas foram mortas ou perderam entes queridos e bens materiais, além de procurarem abrigo em países vizinhos da Ucrânia. Por outro lado, a Rússia interrompeu o fornecimento de gás natural para diversos países na Europa, o que gerou uma crise de abastecimento e inflação.

Com o objetivo de diminuir o poder da Rússia durante a guerra, muitos países implementaram sanções contra o país russo, como por exemplo, fechamento do espaço aéreo e corte das importações de produtos, inclusive commodities. Como resultado, o preço das commodities subiram, situação que beneficiou o Brasil, já que somos um dos principais países exportadores do produto.

Conforme dados preliminares informados pela Eurostat, o Índice de Preços ao Consumidor (CPI) da zona do euro encerrou em 9,2% em 2022, sendo impactado principalmente pelo preço da energia. Com isso, o Banco Central Europeu (BCE) realizou quatro elevações na taxa básica de juros durante o ano, que anteriormente estava negativa, e o encerrou a 2% ao ano.

Já no Reino Unido, a inflação atingiu o maior nível em 41 anos ao alcançar 11,1% em outubro após aumento, principalmente, das contas de energia e dos preços dos



alimentos. Por outro lado, a taxa básica de juros da região foi elevada nove vezes consecutivas e atingiu 3,5%, sendo a mais alta em 14 anos.

Na China, os casos de Covid-19 aumentaram e bateram novos recordes durante 2022. Porém com o objetivo de conter a disseminação do vírus, o país implementou lockdowns nomeados como “Covid zero” que impactaram não só a economia chinesa, como a economia mundial. Entretanto, em maio, a China sinalizou a injeção de estímulos fiscais de US\$ 5,3 trilhões na economia do país, além do corte de impostos para minimizar os impactos das restrições.

Após meses de restrições, o governo flexibilizou as medidas a fim de reduzir os impactos negativos na economia do país e voltou a abrir progressivamente o comércio. Ainda assim, o PIB da China cresceu 3% em 2022, porém está abaixo da meta de 5,5% definida.

Conforme informado pelo Departamento do Trabalho, a inflação dos Estados Unidos subiu 6,5% em 2022, após passar por meses de alta, onde atingiu o maior patamar em 41 anos no mês de junho, quando alcançou 9,12%.

Como resultado, o Federal Reserve (Fed) elevou a taxa básica de juros diversas vezes durante 2022, e atingiu o intervalo de 4,25% a 4,5% em dezembro após aumento de 0,5 p.p.. Com isso, já é possível verificar os resultados de tais elevações, já que a inflação do país apresentou queda acumulada no segundo semestre do ano.

As principais bolsas de Nova Iorque registraram resultados negativos em 2022, tendo em vista que a Dow Jones caiu 14,71%, o S&P recuou 24,68% e a Nasdaq apresentou queda de 37,33%.

As bolsas de todo o mundo foram fortemente impactadas, pois as elevações das taxas de juros em diversos países ocasionaram baixo crescimento econômico e elevaram a perspectiva de recessão econômica para 2023. Com isso, os investidores se mostraram cautelosos para aportar em renda variável.

Nacional

No Brasil, o Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA) registrou alta acumulada de 5,79% em 2022 e está acima da meta de inflação definida pelo CMN, que era de 3,50%.

Nos meses de janeiro a julho, a inflação estava acima de 10%, onde o pico foi em abril ao acumular 12,13% no período de 12 meses. Já nos meses de julho, agosto e setembro houve deflação após redução nos preços dos combustíveis.

O dólar passou por momentos de grande volatilidade, onde em alguns meses foi possível observar valorização da moeda e em outros, desvalorização. Entretanto, no acumulado de 2022, a moeda norte americana apresentou queda de 5,32%.



O Comitê de Política Monetária (COPOM) elevou a taxa Selic algumas vezes durante o ano com o objetivo de conter os avanços da inflação, porém nas últimas reuniões foi realizada apenas a manutenção da taxa, a qual está em 13,75% ao ano.

O crescimento econômico brasileiro surpreendeu positivamente durante o ano, tendo em vista que a expectativa era de que o desenvolvimento da economia fosse baixo. Entretanto, de acordo com o Ipea, a projeção de crescimento do PIB para 2022 é de 3,1%

Em abril a Câmara aprovou a medida que torna o “Auxílio Brasil” no valor de R\$ 400,00 permanente, o qual inicialmente seria apenas até o final de 2022. Como resultado o governo federal elevará o desembolso de cerca de R\$ 90 bilhões.

Além disso, a PEC dos Auxílios foi aprovada em junho pelo Senado, onde o impacto dos recursos para custear tais ações é estimado em R\$ 41,25 bilhões, que ficarão fora do teto de gastos e da meta de resultados fiscais da Lei de Diretrizes Orçamentárias de 2022, com isso houve um aumento da preocupação do mercado com relação ao controle fiscal apresentado pelo governo.

A bolsa de valores brasileira apresentou bastante volatilidade em 2022. Porém, o Ibovespa encerrou o ano com alta acumulada de 4,69%.

Um dos principais acontecimentos de 2022 foi a eleição, que trouxe instabilidade para o mercado, tendo em vista que a votação foi acirrada. Além disso, os discursos pós resultados, incluindo as nomeações dos novos ministros, agitaram o mercado.

Foi divulgada a PEC da Transição, que permite ao governo Lula aumentar em R\$ 145 bilhões o teto de gastos no Orçamento de 2023 com o objetivo de bancar algumas despesas, como o Bolsa Família, o Auxílio Gás, a Farmácia Popular e outras políticas públicas. Entretanto, a PEC trouxe aumento do risco fiscal ao Brasil e, conseqüentemente, fuga do capital estrangeiro. Como resultado, o Ibovespa apresentou queda.

A balança comercial apresentou superávit de US\$ 62,31 bilhões em 2022, sendo o maior valor desde que a série foi iniciada em 1989.

Carteira do RPPS

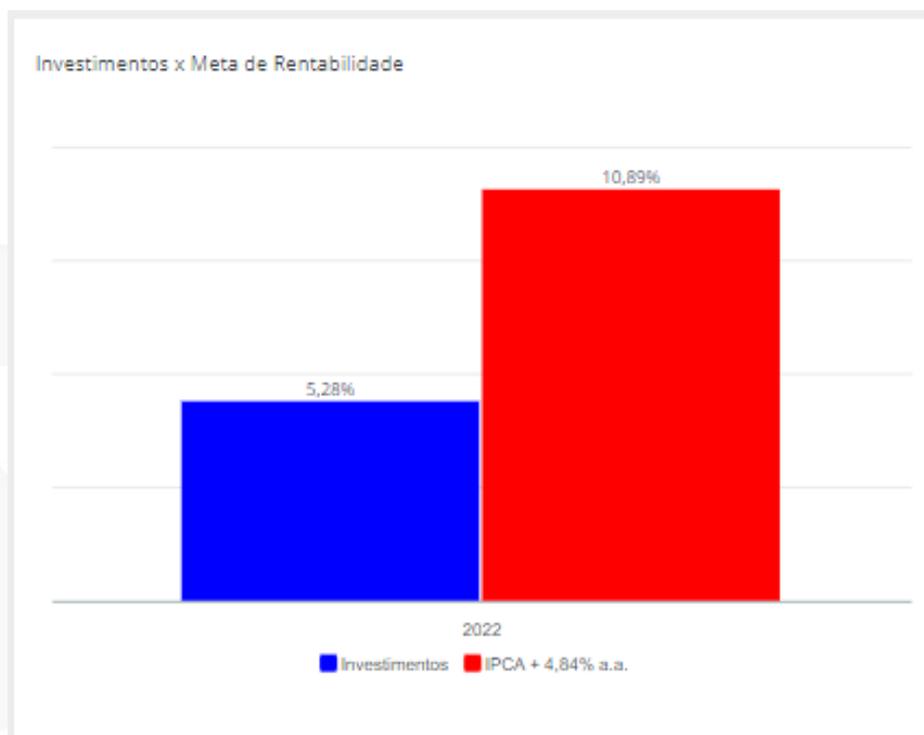
Em 2022, o INSTITUTO MUNICIPAL DE PREVIDÊNCIA SOCIAL DE AQUIDAUANA apresentou rentabilidade acumulada de 5,28% em seus investimentos, sendo que a meta de rentabilidade era de 10,89 %. Em março o RPPS obteve a maior rentabilidade, ao totalizar 2,29% de retorno. Por outro lado, em junho, registrou retorno negativo de 1,90%, o que impactou a carteira de investimentos.

Em junho, os investimentos do RPPS foram impactados principalmente por conta da queda do Ibovespa, que registrou -11,50% apenas em um mês em razão da reação do mercado perante o risco fiscal e aumento nos preços da gasolina e do diesel.



Além disso, o INSTITUTO MUNICIPAL DE PREVIDÊNCIA SOCIAL DE AQUIDAUANA apresentou, aproximadamente 4,50% de exposição no exterior durante 2022, o qual foi impactado fortemente pelo cenário econômico internacional de alta inflação e alta da taxa de juros, conforme descrito nesse parecer.

Mês	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo no Mês	Retorno (\$)	Retorno Acum (\$)	Retorno Mês (%)	Retorno Acum (%)	Meta Mês(%)
Janeiro	50.434.957,54	20.981,11	378.423,15	50.434.659,81	357.144,31	357.144,31	0,71%	0,71%	0,94%
Fevereiro	50.434.659,81	1.324.922,91	780.772,75	51.132.319,63	153.509,66	510.653,97	0,30%	1,01%	1,37%
Março	51.132.319,63	463.773,94	1.767.780,36	50.997.467,39	1.169.154,18	1.679.808,15	2,29%	3,32%	2,04%
Abril	50.997.467,39	996.706,23	94.090,00	51.306.350,47	-593.733,15	1.086.075,00	-1,14%	2,14%	1,42%
Mai	51.306.350,47	418.138,95	1.503.558,01	50.675.435,18	454.503,77	1.540.578,77	0,89%	3,04%	0,89%
Junho	50.675.435,18	681.900,00	462.710,37	49.925.284,90	-969.339,91	571.238,86	-1,90%	1,08%	1,07%
Julho	49.925.284,90	1.083.864,00	282.216,88	51.377.342,54	650.410,52	1.221.649,38	1,28%	2,38%	-0,29%
Agosto	51.377.342,54	24.500,00	2.244.443,53	50.062.903,10	905.504,09	2.127.153,47	1,76%	4,18%	0,07%
Setembro	50.062.903,10	6.021.689,26	5.601.426,46	50.781.222,67	298.056,77	2.425.210,24	0,59%	4,80%	0,10%
Outubro	50.781.222,67	4.089.130,45	4.642.158,47	51.380.739,98	1.152.545,33	3.577.755,57	2,27%	7,18%	0,97%
Novembro	51.380.739,98	2.065.478,66	2.928.415,18	49.823.547,19	-694.256,27	2.883.499,30	-1,35%	5,73%	0,79%
Dezembro	49.823.547,19	9.371.273,06	9.606.453,08	49.379.176,24	-209.190,93	2.674.308,37	-0,42%	5,28%	1,04%



Dados retirados da plataforma Siru.

Quanto os rendimentos negativos no período, geralmente não são frutos de má gestão, mas sim de momentos atípicos e imprevisíveis promovidos pelo mercado. Podemos nos basear em acontecimentos passados, analisar o cenário econômico



CRÉDITO
& MERCADO

atual e traçar estratégias com viés racional e histórico, a fim de obter as melhores rentabilidades, de acordo com a realidade do mercado.

Ressaltamos a importância de manter a carteira diversificada com o objetivo reduzir os riscos não sistêmicos e buscar a melhor rentabilidade dos investimentos possíveis, dentro das possibilidades encontradas no mercado financeiro, tendo em vista o cenário econômico.

Permanecemos à disposição para eventuais esclarecimentos.

Atenciosamente,

Diego Lira Moura
Economista
Consultor de Valores Mobiliários

Vanessa Tolusso Cordeiro
Graduada em Ciências Econômicas
CPA-20
Analista de investimentos



DISCLAIMER

Este documento (caracterizado como relatório, parecer ou análise) foi preparado para uso exclusivo do destinatário, não podendo ser reproduzido ou distribuído por este a qualquer pessoa sem expressa autorização da empresa. As informações aqui contidas são somente com o objetivo de prover informações e não representa, em nenhuma hipótese, uma oferta de compra e venda ou solicitação de compra e venda de qualquer valor mobiliário ou instrumento financeiro. Trata-se apenas uma OPINIÃO que reflete o momento da análise e são consubstanciadas em informações coletadas em fontes públicas e que julgamos confiáveis. A utilização destas informações em suas tomadas de decisão e consequentes perdas e ganhos não nos torna responsáveis diretos. As informações aqui contidas não representam garantia de exatidão das informações prestadas ou julgamento sobre a qualidade delas, e não devem ser consideradas como tais. As informações deste documento estão em consonância com as informações sobre os produtos mencionados, entretanto não substituem seus materiais oficiais, como regulamentos, prospectos de divulgação e outros. É recomendada a leitura cuidadosa destes materiais, com especial atenção para as cláusulas relativas ao objetivo, aos riscos e à política de investimento dos produtos. Todas as informações podem ser obtidas com o responsável pela distribuição, gestão ou no site da CVM (Comissão de Valores Mobiliários). Sua elaboração buscou atender os objetivos de investimentos do cliente, considerando a sua situação financeira e seu perfil. A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura e os produtos estruturados e/ou de longo prazo possuem, além da volatilidade, riscos associados à sua carteira de crédito e estruturação. Os riscos inerentes aos diversos tipos de operações com valores mobiliários de bolsa, balcão, nos mercados de liquidação futura e de derivativos, podem resultar em perdas aos investimentos realizados, bem como o inverso proporcionalmente. Todos e qualquer outro valor exibido está representado em Real (BRL) e para os cálculos, foram utilizadas observações diárias, sendo sua fonte o Sistema Quantum Axis e a CVM. A contratação de empresa de consultoria de valores mobiliários para a emissão deste documento não assegura ou sugere a existência de garantia de resultados futuros ou a isenção de risco. Cabe a consultoria de valores mobiliários a prestação dos serviços de orientação, recomendação e aconselhamento, de forma profissional, independente e individualizada, sobre investimentos no mercado de valores mobiliários, cuja adoção e implementação sejam exclusivas do cliente. Na apuração do cálculo de rentabilidade da carteira de investimentos são considerados os recursos descritos no art. 6º da Resolução CMN nº 4.963/2021, provenientes do recolhimento das alíquotas de contribuição dos servidores, exclusivamente com finalidade previdenciária, excluindo qualquer tipo de recurso recebidos com finalidade administrativa, em consonância com a Portaria nº 402/2008, art. 15, inciso III, alínea "a". Os RPPS devem estar adequados às normativas pertinentes e principalmente a Portaria nº 519/2011 e suas alterações, além da Resolução CMN nº 4.963/2021, que dispõem sobre as aplicações dos recursos financeiros dos Regimes Próprios de Previdência Social, instituídos pela União, Estados, Distrito Federal e Municípios e dá outras providências.