

**FUNDO DE PREVIDENCIA SOCIAL DO MUNICÍPIO SÃO VALÉRIO DO SUL -
FPSM**

CONJUNTURA ECONÔMICA E FINANCEIRA

12/2022

INTRODUÇÃO

Neste relatório disponibilizamos a conjuntura econômica financeira para a gestão financeira do **RPPS**, com dados relevantes ao mês.

A EMPRESA tem como base o comprometimento, a ética profissional e a transparência na troca de informações com nossos clientes, ou seja, é a prestação de serviços de qualidade com o comprometimento das legislações vigentes.

Nosso trabalho consiste em analisar os produtos que o investidor apresente, nos baseando em um processo eficiente e fundamentado, processo esse que ande junto com os objetivos do investidor. Junto a isto podemos emitir um parecer quanto às características e risco de cada produto.

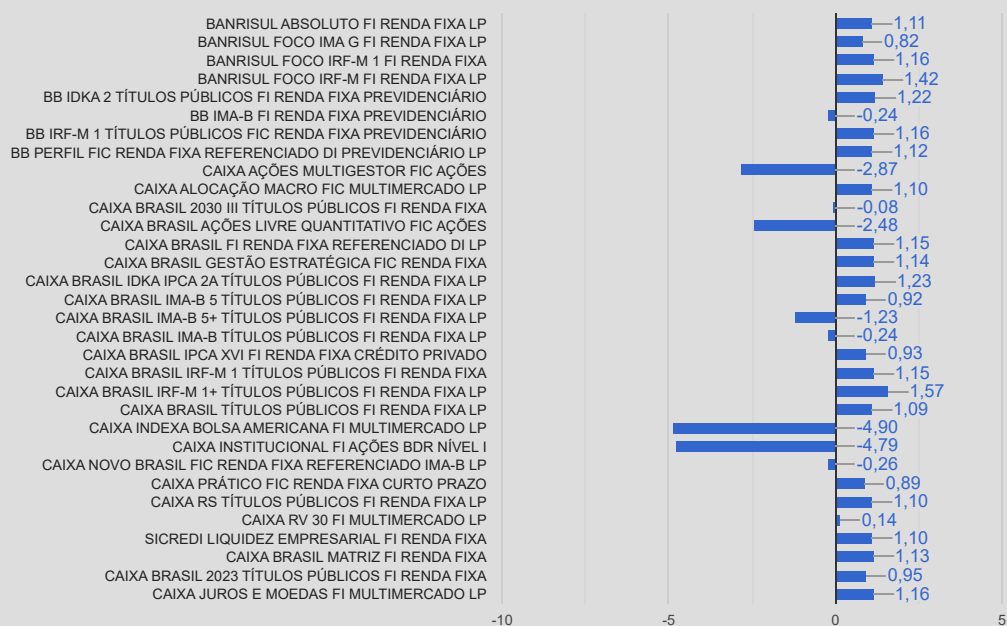
Com isso exposto, demostramos toda nossa transparência quanto às intuições financeiras e produtos por elas distribuídos, não nos permitindo a indicação de instituições financeiras.

Relatório para uso exclusivo do RPPS, não sendo permitida a reprodução ou distribuição por este a qualquer pessoa ou instituição, sem a autorização da EMPRESA. As informações foram obtidas a partir de fontes públicas ou privadas consideradas confiáveis, cuja responsabilidade pela correção e veracidade não é assumida pela EMPRESA, observando-se a data que este relatório se refere.

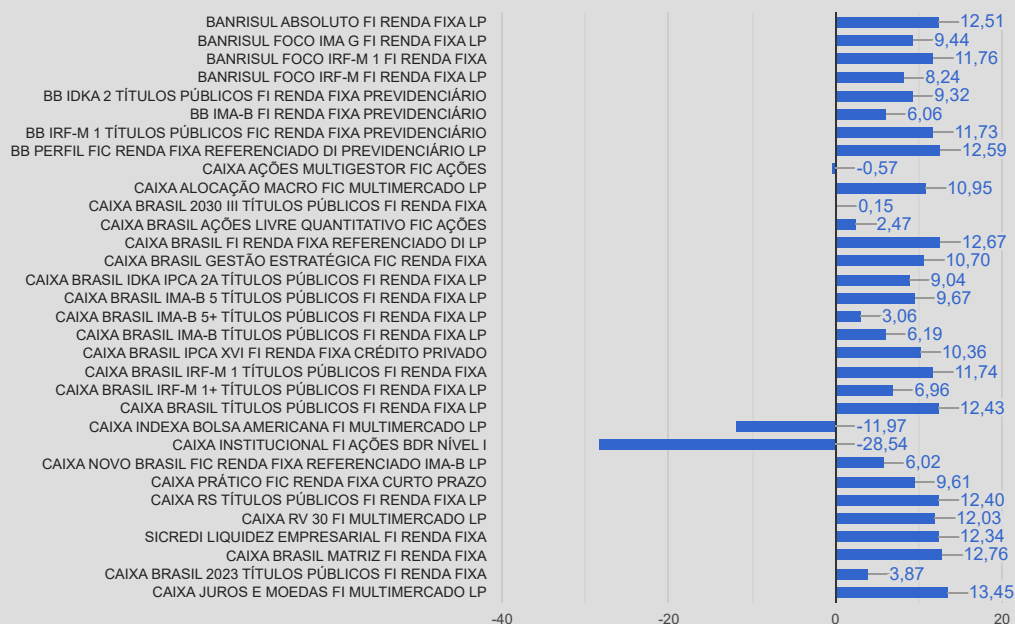
Abaixo apresentamos uma tabela onde informamos à rentabilidade em percentuais do mês, últimos seis meses e do ano. Também esta sendo demonstrado a rentabilidade em reais do mês e do ano. Ambas informações estão sendo utilizado a data-base do mês deste relatório.

| RENTABILIDADE | | | | | |
|---|-------------|---------------------|------------|---------------|--------------|
| Fundos de Investimento | 12/2022 (%) | Últimos 6 meses (%) | No ano (%) | 12/2022 (R\$) | ANO (R\$) |
| BANRISUL ABSOLUTO FI RENDA FIXA LP | 1,11% | 6,63% | 12,51% | 27.931,10 | 293.176,55 |
| BANRISUL FOCO IMA G FI RENDA FIXA LP | 0,82% | 5,10% | 9,44% | 14.308,22 | 160.636,07 |
| BANRISUL FOCO IRF-M 1 FI RENDA FIXA | 1,16% | 6,56% | 11,76% | 1.004,84 | 14.106,78 |
| BANRISUL FOCO IRF-M FI RENDA FIXA LP | 1,42% | 6,18% | 8,24% | 1.629,62 | 13.889,99 |
| BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO | 1,22% | 2,69% | 9,32% | 6.137,54 | 43.467,08 |
| BB IMA-B FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO | -0,24% | 1,72% | 6,06% | -759,68 | 18.271,35 |
| BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO | 1,16% | 6,56% | 11,73% | 2.496,96 | 22.918,48 |
| BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP | 1,12% | 6,67% | 12,59% | 2.444,05 | 24.617,14 |
| CAIXA AÇÕES MULTIGESTOR FIC AÇÕES | -2,87% | 8,17% | -0,57% | -2.364,14 | -1.137,62 |
| CAIXA ALOCAÇÃO MACRO FIC MULTIMERCADO LP | 1,10% | 6,67% | 10,95% | 1.283,19 | 11.660,84 |
| CAIXA BRASIL 2023 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA | 0,95% | 0,84% | 3,87% | 2.864,07 | 13.256,18 |
| CAIXA BRASIL 2030 III TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA | -0,08% | -1,54% | 0,15% | -399,85 | 26.971,19 |
| CAIXA BRASIL AÇÕES LIVRE QUANTITATIVO FIC AÇÕES | -2,48% | 6,33% | 2,47% | -6.533,96 | 6.203,24 |
| CAIXA BRASIL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP | 1,15% | 6,70% | 12,67% | 20.773,70 | 203.022,79 |
| CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA FIC RENDA FIXA | 1,14% | 5,84% | 10,70% | 5.953,27 | 51.082,01 |
| CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP | 1,23% | 2,47% | 9,04% | 5.379,34 | 35.790,92 |
| CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP | 0,92% | 2,96% | 9,67% | 12.884,02 | 146.594,44 |
| CAIXA BRASIL IMA-B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP | -1,23% | 1,09% | 3,06% | -9.627,39 | 22.878,88 |
| CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP | -0,24% | 1,86% | 6,19% | -1.571,21 | 38.605,90 |
| CAIXA BRASIL IPCA XVI FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO | 0,93% | 3,32% | 10,36% | 1.127,77 | 11.501,69 |
| CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA | 1,15% | 6,56% | 11,74% | 5.575,17 | 63.157,77 |
| CAIXA BRASIL IRF-M 1+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP | 1,57% | 6,30% | 6,96% | 0,00 | 3.097,57 |
| CAIXA BRASIL MATRIZ FI RENDA FIXA | 1,13% | 6,68% | 12,76% | 6.121,81 | 47.996,58 |
| CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP | 1,09% | 6,55% | 12,43% | 15.294,59 | 143.535,13 |
| CAIXA INDEXA BOLSA AMERICANA FI MULTIMERCADO LP | -4,90% | 6,79% | -11,97% | -6.236,16 | -16.472,61 |
| CAIXA INSTITUCIONAL FI AÇÕES BDR NÍVEL I | -4,79% | -0,98% | -28,54% | -14.859,41 | -117.863,61 |
| CAIXA JUROS E MOEDAS FI MULTIMERCADO LP | 1,16% | 6,55% | 13,45% | 417,15 | 417,15 |
| CAIXA NOVO BRASIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO IMA-B LP | -0,26% | 1,74% | 6,02% | -1.507,09 | 32.399,47 |
| CAIXA PRÁTICO FIC RENDA FIXA CURTO PRAZO | 0,89% | 5,25% | 9,61% | 64,36 | 2.737,06 |
| CAIXA RS TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP | 1,10% | 6,54% | 12,40% | 14.558,81 | 146.449,78 |
| CAIXA RV 30 FI MULTIMERCADO LP | 0,14% | 8,38% | 12,03% | 159,04 | 12.388,07 |
| SICREDI LIQUIDEZ EMPRESARIAL FI RENDA FIXA | 1,10% | 6,58% | 12,34% | 22.287,39 | 160.636,12 |
| Total: | | | | 126.837,11 | 1.635.992,38 |

Rentabilidade da Carteira Mensal - 12/2022



Rentabilidade da Carteira Ano – Ano 2022



Enquadramento 4.963/2021 e suas alterações

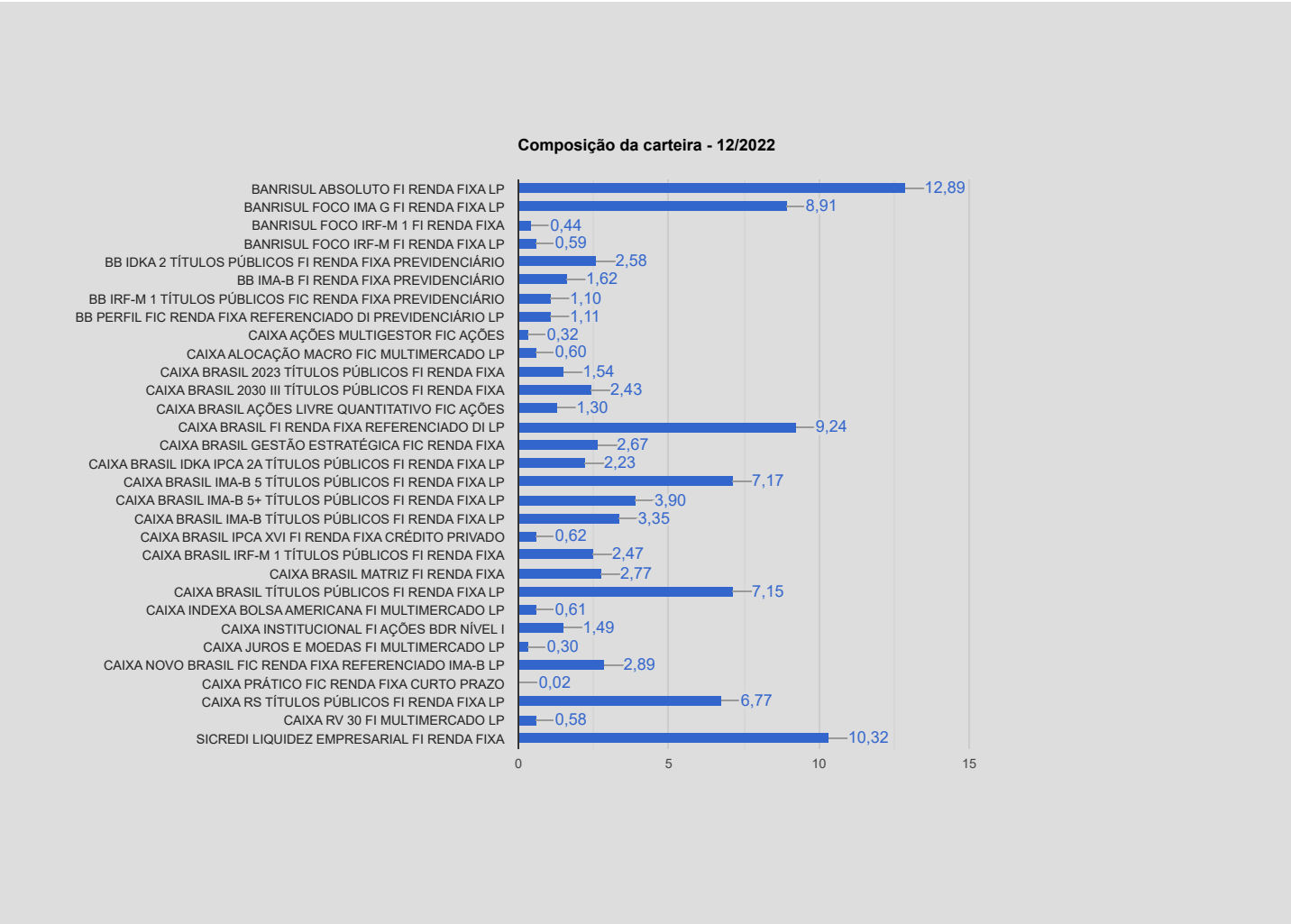
| Enquadramento | Valor Aplicado (R\$) | % Aplicado | % Limite alvo | % Limite Superior | Status |
|--|----------------------|----------------|---------------|-------------------|------------|
| FI 100% títulos TN - Art. 7º, I, "b" | 13.717.165,12 | 69,37% | 63,00% | 100,00% | ENQUADRADO |
| FI Renda Fixa - Art. 7º, III, "a" | 4.904.056,38 | 24,80% | 27,00% | 60,00% | ENQUADRADO |
| FI em Renda Fixa "Crédito Privado" - Art. 7º, V, "b" | 122.540,03 | 0,62% | 2,00% | 5,00% | ENQUADRADO |
| FI Ações - Art. 8º, I | 319.413,62 | 1,62% | 1,50% | 20,00% | ENQUADRADO |
| Fundo de Ações BDR Nível 1 - Art. 9º, A, III | 295.130,35 | 1,49% | 2,00% | 10,00% | ENQUADRADO |
| Fundos Multimercados - Art. 10º, I | 414.414,21 | 2,10% | 2,00% | 10,00% | ENQUADRADO |
| Total: | 19.772.719,71 | 100,00% | 97,50% | | |

Na tabela abaixo mostramos a composição da carteira por fundo de investimentos do RPPS no mês deste relatório, na sequencia uma tabela com a composição dos investimentos por benchmark e um gráfico com a porcentagem investida em cada fundo de investimento.

| Composição da Carteira | 12/2022 | |
|---|---------------|--------|
| | RS | % |
| BANRISUL ABSOLUTO FI RENDA FIXA LP | 2.549.141,57 | 12,89 |
| BANRISUL FOCO IMA G FI RENDA FIXA LP | 1.762.287,47 | 8,91 |
| BANRISUL FOCO IRF-M 1 FI RENDA FIXA | 87.646,22 | 0,44 |
| BANRISUL FOCO IRF-M FI RENDA FIXA LP | 116.671,39 | 0,59 |
| BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO | 509.785,29 | 2,58 |
| BB IMA-B FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO | 320.004,30 | 1,62 |
| BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO | 218.295,37 | 1,10 |
| BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP | 220.194,14 | 1,11 |
| CAIXA AÇÕES MULTIGESTOR FIC AÇÕES | 62.389,86 | 0,32 |
| CAIXA ALOCAÇÃO MACRO FIC MULTIMERCADO LP | 118.166,92 | 0,60 |
| CAIXA BRASIL 2023 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA | 303.912,41 | 1,54 |
| CAIXA BRASIL 2030 III TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA | 480.938,06 | 2,43 |
| CAIXA BRASIL AÇÕES LIVRE QUANTITATIVO FIC AÇÕES | 257.023,76 | 1,30 |
| CAIXA BRASIL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP | 1.827.661,49 | 9,24 |
| CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA FIC RENDA FIXA | 528.503,88 | 2,67 |
| CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP | 441.326,79 | 2,23 |
| CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP | 1.417.890,18 | 7,17 |
| CAIXA BRASIL IMA-B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP | 771.261,38 | 3,90 |
| CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP | 661.799,07 | 3,35 |
| CAIXA BRASIL IPCA XVI FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO | 122.540,03 | 0,62 |
| CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA | 488.451,40 | 2,47 |
| CAIXA BRASIL MATRIZ FI RENDA FIXA | 547.996,59 | 2,77 |
| CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP | 1.413.064,96 | 7,15 |
| CAIXA INDEXA BOLSA AMERICANA FI MULTIMERCADO LP | 121.101,28 | 0,61 |
| CAIXA INSTITUCIONAL FI AÇÕES BDR NÍVEL I | 295.130,35 | 1,49 |
| CAIXA JUROS E MOEDAS FI MULTIMERCADO LP | 59.760,91 | 0,30 |
| CAIXA NOVO BRASIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO IMA-B LP | 570.638,22 | 2,89 |
| CAIXA PRÁTICO FIC RENDA FIXA CURTO PRAZO | 4.496,68 | 0,02 |
| CAIXA RS TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP | 1.338.002,77 | 6,77 |
| CAIXA RV 30 FI MULTIMERCADO LP | 115.385,09 | 0,58 |
| SICREDI LIQUIDEZ EMPRESARIAL FI RENDA FIXA | 2.041.251,88 | 10,32 |
| Total: | 19.772.719,71 | 100,00 |

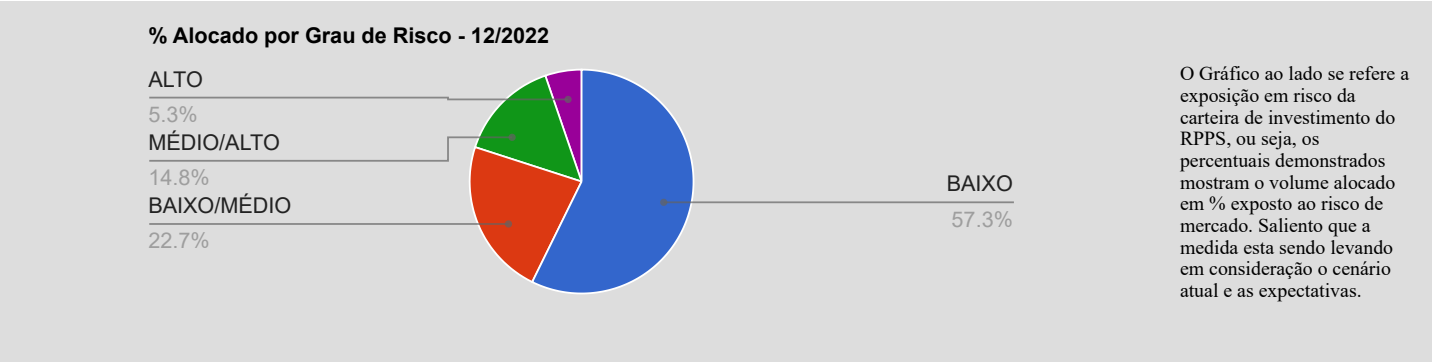
| | |
|--|---------------|
| Disponibilidade em conta corrente: | 131.509,70 |
| Montante total - Aplicações + Disponibilidade: | 19.904.229,41 |

| Benchmark | Composição por segmento | |
|---------------|-------------------------|----------------------|
| | % | R\$ |
| CDI | 51,18 | 10.119.737,91 |
| IMA Geral | 8,91 | 1.762.287,47 |
| IRF-M 1 | 4,02 | 794.393,00 |
| IRF-M | 0,59 | 116.671,39 |
| IDKA 2 | 4,81 | 951.112,08 |
| IMA-B | 10,28 | 2.033.379,64 |
| Ibovespa | 1,62 | 319.413,62 |
| IPCA | 4,83 | 954.956,32 |
| IMA-B 5 | 7,17 | 1.417.890,18 |
| IMA-B 5+ | 3,90 | 771.261,38 |
| Multimercado | 1,20 | 236.486,37 |
| BDR | 1,49 | 295.130,35 |
| Total: | 100,00 | 19.772.719,71 |



Abaixo apresentamos uma tabela onde informamos o risco em percentuais do mês e do ano corrente bem como o valor e percentual alocado em cada fundo de investimento.

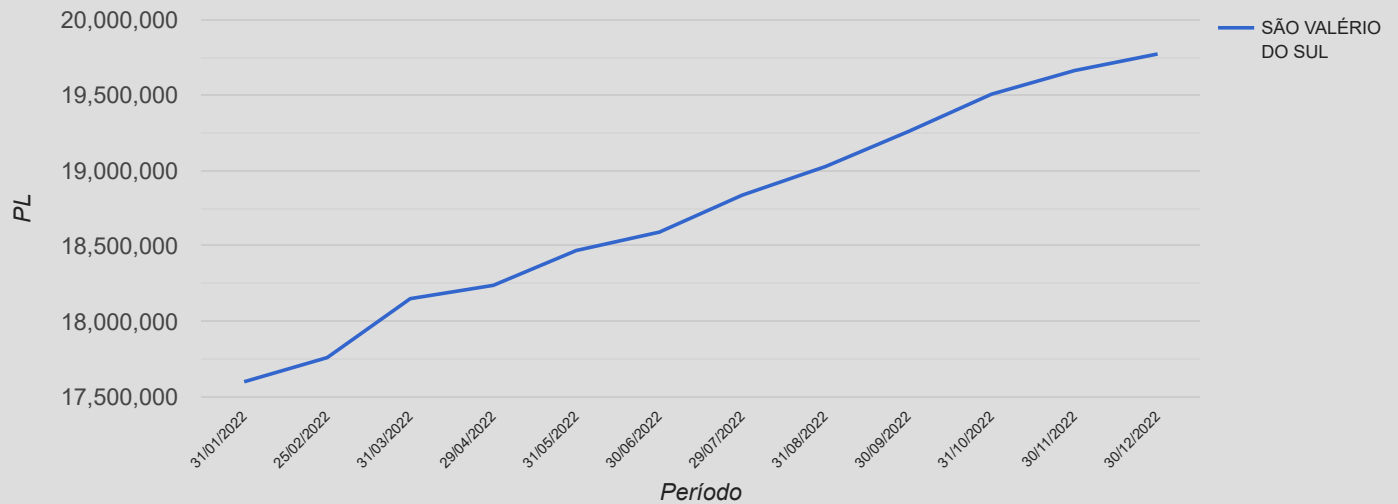
| Fundos de Investimentos | RISCO | | ALOCAÇÃO | |
|---|---------------|--------|---------------|--------|
| | VAR 95% - CDI | | R\$ | % |
| | 12/2022 | Ano | | |
| BANRISUL ABSOLUTO FI RENDA FIXA LP | 0,01% | 0,05% | 2.549.141,57 | 12,89 |
| BANRISUL FOCO IMA G FI RENDA FIXA LP | 1,18% | 1,20% | 1.762.287,47 | 8,91 |
| BANRISUL FOCO IRF-M 1 FI RENDA FIXA | 0,08% | 0,23% | 87.646,22 | 0,44 |
| BANRISUL FOCO IRF-M FI RENDA FIXA LP | 1,72% | 1,73% | 116.671,39 | 0,59 |
| BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO | 1,21% | 1,34% | 509.785,29 | 2,58 |
| BB IMA-B FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO | 2,47% | 2,55% | 320.004,30 | 1,62 |
| BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO | 0,08% | 0,23% | 218.295,37 | 1,10 |
| BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP | 0,01% | 0,04% | 220.194,14 | 1,11 |
| CAIXA AÇÕES MULTIGESTOR FIC AÇÕES | 10,20% | 10,02% | 62.389,86 | 0,32 |
| CAIXA ALOCAÇÃO MACRO FIC MULTIMERCADO LP | 2,24% | 1,90% | 118.166,92 | 0,60 |
| CAIXA BRASIL 2023 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA | 0,60% | 30,36% | 303.912,41 | 1,54 |
| CAIXA BRASIL 2030 III TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA | 2,95% | 3,70% | 480.938,06 | 2,43 |
| CAIXA BRASIL AÇÕES LIVRE QUANTITATIVO FIC AÇÕES | 10,05% | 9,13% | 257.023,76 | 1,30 |
| CAIXA BRASIL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP | 0,04% | 0,05% | 1.827.661,49 | 9,24 |
| CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA FIC RENDA FIXA | 0,37% | 0,84% | 528.503,88 | 2,67 |
| CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP | 1,30% | 1,39% | 441.326,79 | 2,23 |
| CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP | 1,14% | 1,23% | 1.417.890,18 | 7,17 |
| CAIXA BRASIL IMA-B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP | 3,81% | 3,99% | 771.261,38 | 3,90 |
| CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP | 2,52% | 2,57% | 661.799,07 | 3,35 |
| CAIXA BRASIL IPCA XVI FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO | 1,13% | 1,13% | 122.540,03 | 0,62 |
| CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA | 0,08% | 0,23% | 488.451,40 | 2,47 |
| CAIXA BRASIL MATRIZ FI RENDA FIXA | 0,02% | 0,05% | 547.996,59 | 2,77 |
| CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP | 0,01% | 0,05% | 1.413.064,96 | 7,15 |
| CAIXA INDEXA BOLSA AMERICANA FI MULTIMERCADO LP | 8,34% | 11,47% | 121.101,28 | 0,61 |
| CAIXA INSTITUCIONAL FI AÇÕES BDR NÍVEL I | 10,61% | 12,83% | 295.130,35 | 1,49 |
| CAIXA JUROS E MOEDAS FI MULTIMERCADO LP | 0,22% | 0,24% | 59.760,91 | 0,30 |
| CAIXA NOVO BRASIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO IMA-B LP | 2,58% | 2,62% | 570.638,22 | 2,89 |
| CAIXA PRÁTICO FIC RENDA FIXA CURTO PRAZO | 0,00% | 0,04% | 4.496,68 | 0,02 |
| CAIXA RS TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP | 0,01% | 0,05% | 1.338.002,77 | 6,77 |
| CAIXA RV 30 FI MULTIMERCADO LP | 2,74% | 3,00% | 115.385,09 | 0,58 |
| SICREDI LIQUIDEZ EMPRESARIAL FI RENDA FIXA | 0,01% | 0,04% | 2.041.251,88 | 10,32 |
| Total: | | | 19.772.719,71 | 100,00 |



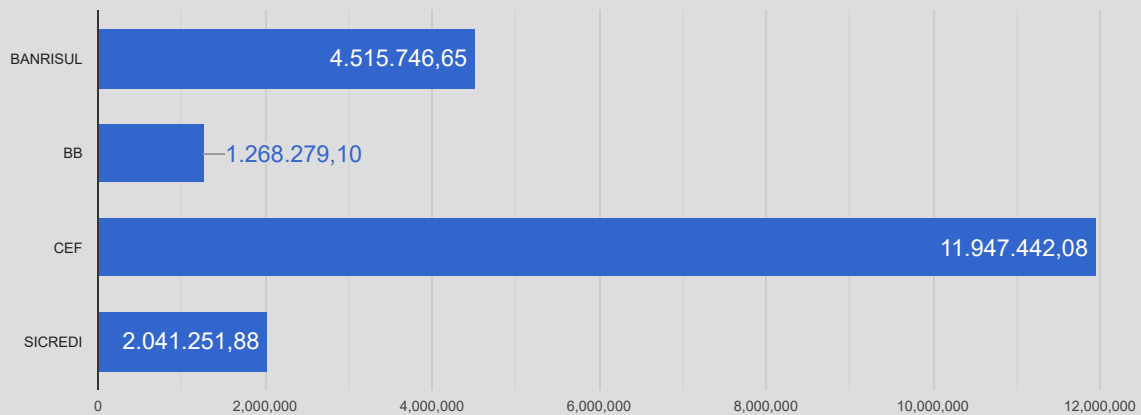
A seguir mostraremos um comparativo em percentuais entre alguns benchmarks selecionados e a rentabilidade acumulada atingida mês a mês pelo RPPS. Na sequência serão demonstrados três gráficos: a) Evolução Patrimonial; b) Percentual alocado por Instituição Financeira e; c) Percentual alocado em Renda Fixa e Variável.

| | Benchmarks | | | | | |
|---------|------------|--------|---------|----------|--------------|--------------------|
| | IMA Geral | IMA B | IRF-M 1 | Ibovespa | IPCA + 5,04% | SÃO VALÉRIO DO SUL |
| 01/2022 | 0,21% | -0,73% | 0,63% | 6,98% | 0,95% | 0,01% |
| 02/2022 | 0,74% | 0,54% | 0,74% | 0,89% | 1,42% | 0,54% |
| 03/2022 | 1,33% | 2,65% | 0,78% | 4,22% | 2,04% | 1,59% |
| 04/2022 | 0,54% | 0,83% | 0,75% | -10,10% | 1,47% | 0,46% |
| 05/2022 | 0,91% | 0,97% | 0,95% | 3,22% | 0,88% | 0,93% |
| 06/2022 | 0,43% | -0,36% | 0,93% | -11,50% | 1,08% | 0,30% |
| 07/2022 | 0,46% | -0,88% | 1,06% | 4,69% | -0,27% | 0,68% |
| 08/2022 | 1,40% | 1,10% | 1,23% | 6,16% | 0,05% | 1,09% |
| 09/2022 | 1,26% | 1,48% | 1,11% | 0,47% | 0,12% | 0,84% |
| 10/2022 | 1,02% | 1,40% | 0,96% | 6,53% | 1,00% | 1,31% |
| 11/2022 | -0,06% | -0,79% | 0,94% | -3,06% | 0,82% | 0,39% |
| 12/2022 | 0,77% | -0,19% | 1,18% | -2,45% | 1,03% | 0,65% |

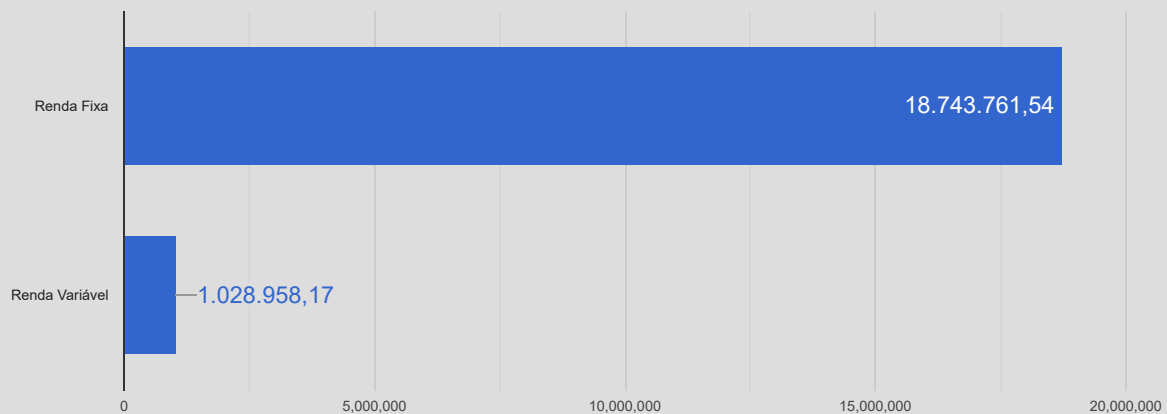
Evolução Patrimonial



R\$ Por instituição Financeira



Renda Fixa x Renda Variável



RESUMO MERCADO X CARTEIRA DE INVESTIMENTO

Em dezembro, a curva de juros apresentou fechamento em relação ao mês anterior em todos os vértices. No último mês do ano, o cenário político doméstico seguiu como o principal direcionador do mercado. Além disso, outros indicadores econômicos deram suporte ao movimento, como o IPCA-15 de dezembro, que apresentou valores abaixo do consenso de mercado, assim os IMAS de médio e curto prazo tiveram um bom desempenho, como os prefixados. Já na renda variável, o Ibovespa, registrou queda de 2,45%. O mês foi mais uma vez bastante volátil no mercado local de ações, marcado pela percepção negativa em relação à trajetória da fiscal, com nova elevação dos prêmios de risco e desvalorização dos ativos locais.

O ano de 2022 foi bastante conturbado, tanto no cenário local quanto no internacional. O mundo, que vinha em processo de recuperação e normalização após a crise sanitária da Covid-19, encontrou solavancos no meio do caminho: uma guerra, a desaceleração da economia chinesa e a volta da inflação. No Brasil, o cenário econômico foi mais promissor, porém não faltou o que falar sobre política, governo e o rumo da nossa nação daqui para frente.

Indo para o cenário externo, no mês de dezembro, os mercados globais mostraram trajetória negativa, em virtude de discurso mais restritivo adotado por alguns bancos centrais com a consequente alta dos juros futuros.

A China abandonou a política de tolerância zero à Covid-19 no final de 2022. No final de novembro e começo de dezembro diversas medidas foram anunciadas, relaxando as restrições que eram impostas sobre a população chinesa. O Fed (banco central americano) divulgou a ata de sua última reunião de política monetária. Após a alta de 0,50 pp na taxa básica de juros americana, após 4 aumentos consecutivos de 0,75 pp, a comunicação da autoridade monetária sobre a decisão foi considerada dura. No texto, deixou claro que a dinâmica inflacionária continua sendo o maior risco para a economia americana, com riscos altistas, e que o Fed “precisará de mais evidências sobre o arrefecimento da inflação e sua convergência para a meta de 2%”; por outro lado, reconheceu a melhora observada nos últimos números e o risco do juro ser mais alto que o necessário. Em dezembro, a criação de postos de trabalho nos EUA foi de 223 mil e queda na taxa de desemprego para 3,5% (ante 3,7% em novembro). Esses números mostram um mercado de trabalho ainda aquecido, apesar da queda no ganho médio por hora trabalhada (de 5,1% a/a para 4,6% a/a). Nesse sentido, são importantes para os próximos passos do Federal Reserve.

Na Europa, a inflação acumulada foi de 9,2% (-0,3% m/m), ante projeção de mercado em 9,5%, arrefecimento em relação ao 10,1% a/a de novembro e representa a segunda queda seguida após 16 meses seguidos de alta. Por ter sido influenciado fortemente pela queda nos preços de energia, 6,5% m/m e 25,7% a/a, representa um número benigno para a dinâmica inflacionária na Europa. Parte disso se deu pelo pagamento, por parte do governo alemão, das contas de gás de residências e empresas no país em dezembro, além da melhora nas cadeias de oferta globais.

Vindo para o Brasil, a inflação de dezembro no índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA), fechou o mês de dezembro com alta de 0,62%, com o resultado, a inflação total para o ano de 2022 terminou em 5,79%. Novamente acima do teto da meta do Banco Central, embora menor do que no ano anterior. A partir do segundo semestre, a inflação foi amenizada com uma combinação entre temores de recessão que baixaram o preço do petróleo no exterior, alta de juros e desonerações federais e estaduais sobre o preço dos combustíveis. Após altas significativas, o preço de alimentos importantes, como o leite, também ficou menos pressionado nos últimos meses do ano com o fim do período de entressafra. Já o INPC que indica a inflação especificamente na cesta das famílias mais pobres (até cinco salários-mínimos), subiu pouco acima do IPCA, com alta de 0,69% em dezembro e no ano ficou em 5,93%.

Por aqui, o noticiário doméstico foi capturado pela PEC de Transição. Após idas e vindas de uma negociação que começou praticamente junto com o resultado das eleições, a equipe de transição do novo governo aprovou a exclusão dos benefícios sociais do Teto de Gastos. Os R\$ 175 bilhões pleiteados foram reduzidos para R\$ 145 bilhões durante as negociações com o Legislativo. Entretanto, somadas as outras permissões, como o uso do excesso de arrecadação e de valores esquecidos nas contas do PIS/Pasep, para citar apenas as maiores, os gastos extra teto autorizados pela PEC podem chegar a R\$ 205 bilhões. O prazo também foi objeto de negociação, e os dois anos aprovados pelo Senado foram reduzidos para um ano na Câmara, necessitando de uma nova votação na primeira Casa. A permissão válida apenas para 2023 não significa o cumprimento do teto de gastos nos anos seguintes, já que a PEC determinou o envio de um novo regime fiscal até 31 de agosto, via projeto de lei. Em outras palavras, o Teto de Gastos poderá ser substituído por votação que alcance apenas maioria simples no Congresso.

Na última reunião de 2022, o COPOM manteve os juros em 13,75% e entregou o recado esperado pelo mercado, sobretudo na ata, onde foi enfático sobre os impactos da expansão fiscal na inflação e nas suas expectativas, nos preços dos ativos e na taxa neutra de juros. Destaque para o alerta sobre possíveis mudanças na política parafiscal ou reversão de reformas estruturais que resultem numa alocação menos eficiente de recursos, sob o risco de reduzir a potência da política monetária. Por fim, o “Comitê acompanhará com especial atenção os desenvolvimentos futuros da política fiscal e, em particular, seus efeitos nos preços de ativos e expectativas de inflação, com potenciais impactos sobre a dinâmica da inflação prospectiva.” Na renda fixa, os títulos públicos tiveram uma rentabilidade majoritariamente positiva em dezembro. A exceção foram os títulos IPCA+ (NTN-B) mais longos, com maior sensibilidade às movimentações de mercado (que foram voláteis nos últimos meses). O movimento dos títulos prefixados e pós fixados (Tesouro Selic) pode ser atribuído, principalmente, ao alívio em dezembro em relação às preocupações fiscais com a promulgação da PEC da Transição, que passou pelo Congresso mais “desidratada”. Além disso, as últimas semanas de dezembro foram marcadas pela baixa liquidez, o que reflete em superestimação de movimentos, tanto de baixa quanto de alta. Quanto a Renda Variável, 2022 foi mais um ano de bastante volatilidade nos mercados globais e que o Brasil surpreendeu em sua grande parte, se descolando dos mercados globais como uma das melhores bolsas do mundo. Em meio a um cenário macro global bastante desafiador, o Brasil apareceu bem, sendo o destino de investidores estrangeiros em busca de ativos baratos e que os protegessem de uma inflação menos transitória do que esperado. O índice Ibovespa chegou a registrar uma alta de +40% em dólares em meio a quedas de 20% a 30% nos mercados globais. Na reta final do ano, grande parte dos ganhos foram devolvidos com o aumento das incertezas fiscais domésticas.

COMENTÁRIO DO ECONOMISTA:

Fechando o ano de 2022, vale ressaltar que todos nós já cansamos de ouvir que não existe “o melhor investimento”, mas sim o melhor para cada um e para cada objetivo. E esta é a mais pura verdade: você precisa conhecer seu perfil de risco e construir uma carteira que maximize o retorno ao longo do tempo, diversifique os riscos e, principalmente, respeite o seu limite de risco. Para o primeiro e próximos meses de 2023, as atenções nos mercados devem focar na política fiscal do novo governo. Além disso, o mercado global e riscos de recessão permanecem no radar. Esperamos a manutenção da taxa Selic no patamar de 13,75%. O fato é que as expectativas são de que os primeiros meses do novo governo sejam de volatilidade, tendo em vista às primeiras mudanças realizadas e as perspectivas de como serão os quatro anos de governança. Assim permanecemos com nossa linha, ou seja, o mais recomendado para o momento ainda é a “cautela controlada” ao assumir posições mais arriscadas, a volatilidade nos mercados deve se manter. Quanto a ativos de proteção, sugerimos privilegiar ativos DI e IRF-M1. Quanto as despesas, utilizar ativos com menor volatilidade (IDKA2/IRF-M1 e DI) e novos aportes utilizar os ativos DI. Para os ativos de longuíssimo prazo não estamos recomendando o aporte no segmento, pois diante das incertezas tanto no ambiente interno como no externo o desempenho destes fundos tende a ser afetado. Assim, da mesma maneira, ativos de longo prazo, recomendamos uma exposição de até 5%. Já para o prefixado (IRF-M), estamos recomendamos a entrada gradativa em fundos atrelados a este benchmark, chegando ao patamar de 5%.

Incluído na sua Política de investimento, os títulos públicos, ainda demonstram ser uma boa oportunidade, recomendamos esta exposição, mas sempre cuidando suas obrigações e fluxo de caixa futuros, ou seja, um planejamento para não ocorrerem surpresas ali na frente. Na renda variável, continuamos sugerindo escolher bem os ativos neste segmento com viés passivos e entrada de forma gradativa. Com a alta da Selic, pode nos levar a pensar que a renda variável vai deixar de ser atrativa, mas não, somente devemos escolher bem os ativos domésticos e priorizar a gestão ativa neste segmento.

| Composição por segmento | | |
|-------------------------|---------------|--------|
| Benchmark | R\$ | % |
| CDI | 10.119.737,91 | 51,18 |
| IMA Geral | 1.762.287,47 | 8,91 |
| IRF-M 1 | 794.393,00 | 4,02 |
| IRF-M | 116.671,39 | 0,59 |
| IDKA 2 | 951.112,08 | 4,81 |
| IMA-B | 2.033.379,64 | 10,28 |
| Ibovespa | 319.413,62 | 1,62 |
| IPCA | 954.956,32 | 4,83 |
| IMA-B 5 | 1.417.890,18 | 7,17 |
| IMA-B 5+ | 771.261,38 | 3,90 |
| Multimercado | 236.486,37 | 1,20 |
| BDR | 295.130,35 | 1,49 |
| Total: | 19.772.719,71 | 100,00 |

Abaixo podemos verificar, referente ao mês de dezembro, a rentabilidade acumulada em reais e percentual para o exercício. Finalizando o mês conseguimos visualizar uma comparação com a meta da política de investimento para o mesmo período, conforme segue:

| MÊS BASE | RENTABILIDADE ACUMULADA | | META | | % da Meta |
|----------|-------------------------|---------|--------------|---------|-----------|
| | R\$ | % | | | |
| 12/2022 | R\$ 1.635.992,38 | 9,1194% | IPCA + 5,04% | 11,12 % | 82,04% |

Referência Gestão e Risco