



INSTITUTO DE PREVIDENCIA SOCIAL DOS SERVIDORES PÚBLICOS DO
MUNICÍPIO DE CONTENDA

COMITÊ DE INVESTIMENTOS - RELATÓRIO FINANCEIRO

ANEXO - ATA DE REUNIÃO ORDINÁRIA Nº 01/2024

Data base: DEZEMBRO/2023

1 – Recursos financeiros por conta bancária e fonte:

Banco do Brasil

- **Conta bancária nº 6189-1 – IpreContenda:** vinculada à fonte “040 – Regime Próprio de Previdência Social” e seu saldo advém dos repasses efetuados pelos Poderes Executivo e Legislativo, dos valores descontados de contribuição dos segurados, dos encargos patronais e do aporte para cobertura do déficit atuarial. A conta é utilizada somente para a arrecadação dos valores e para o pagamento dos benefícios. Não deve possuir saldo e/ou investimentos atrelados a ela.
- **Conta bancária nº 8918-4 – Taxa de Administração:** vinculada à taxa administrativa de fonte “001 – Recursos do Tesouro descentralizados”, repassada pelo município a fim de cobrir as despesas do instituto. Seu saldo NÃO FAZ parte do disponível para pagamentos à inativos e pensionistas. Possui saldo investido.
- **Conta bancária nº 6468-8 – Recursos Previdenciários:** vinculada à fonte “040 – Regime Próprio de Previdência Social”, seu saldo advém das transferências da conta 6189-1 que recebe os repasses efetuados pelos Poderes Executivo e Legislativo. Seu saldo está disponível preferencialmente para pagamentos à inativos e pensionistas, e, também para compensações previdenciárias, se necessário. Possui a maior parte dos investimentos.
- **Conta bancária nº 10716-6 – Compensação Previdenciária:** vinculada à fonte “551 – Compensação entre Regimes Previdenciários”, as entradas nessa fonte são decorrentes de valores recebidos do RGPS (INSS) e/ou de outro RPPS a título de compensação. Está disponível para pagamentos das compensações previdenciárias e à inativos e pensionistas, se necessário. Possui investimentos atrelados.
- **Conta bancária nº 10.104-4 – Consignados:** vinculada à fonte “094 – Retenções em Caráter Consignatário”, as entradas nessa fonte são decorrentes de valores retidos da folha de pagamento ou sobre notas fiscais que posteriormente são repassados a terceiros, tais como seguro de vida, empréstimos bancários consignados em folha, imposto de renda, contribuição previdenciária, e demais. Não deve possuir saldo e nem investimentos atrelados.
- **Conta bancária nº 17.156-5 – Aporte Déficit Atuarial:** vinculada à fonte “040 – Regime Próprio de Previdência Social”, foi criada para segregar os repasses de aportes para cobertura de déficit atuarial recebidos a partir do exercício de 2022, uma vez que esses valores não devem ser utilizados por no mínimo 5 anos a contar do seu recebimento. Seu saldo advém das transferências da conta 6189-1 que recebe os repasses efetuados pelos Poderes Executivo e Legislativo. Seu saldo estará disponível para pagamentos à inativos e pensionistas, e, também para compensações previdenciárias, se necessário, somente a partir de 2027.

Caixa Econômica Federal

- **Conta bancária nº 0009 – Recursos Previdenciários:** refere-se à fonte “040 – Regime Próprio de Previdência Social” e seu saldo advém de transferências da conta nº 6189-1 do Banco do Brasil, motivadas por diversificação da carteira de investimentos. Seu saldo pode ser resgatado para pagamentos à inativos, pensionistas e compensações previdenciárias se necessário.

Banco Itaú

- **Conta bancária nº 15.190-2 – Recursos Previdenciários:** refere-se à fonte “040 – Regime Próprio de Previdência Social” e seu saldo advém de transferências da conta nº 6189-1 do Banco do Brasil, motivadas por diversificação da carteira de investimentos. Seu saldo pode ser resgatado para pagamentos à inativos, pensionistas e compensações previdenciárias se necessário.



INSTITUTO DE PREVIDENCIA SOCIAL DOS SERVIDORES PÚBLICOS DO
MUNICÍPIO DE CONTENDA

Saldo total: R\$ 44.736.211,80

(quarenta e quatro milhões, setecentos e trinta e seis mil, duzentos e onze reais e oitenta centavos)

Taxa de Administração	NOVEMBRO	APLICAÇÃO	RESGATE	RENDIMENTO	DEZEMBRO	%
100- Res Taxa de Adm do RPPS	365.680,43	28.067,45	29.547,77	3.319,57	367.519,68	1%
Conta Movimento	-	-	-	-	-	
Total	365.680,43	28.067,45	29.547,77	3.319,57	367.519,68	1%
Recursos Previdenciários	NOVEMBRO	APLICAÇÃO	RESGATE	RENDIMENTO	DEZEMBRO	%
40 - Reg Próp de Previd Social - RPPS	41.587.868,94	2.149.814,72	1.141.160,73	748.709,86	43.345.232,79	97%
551 - Comp. Regimes Previdenciários	1.005.846,26	50.554,21	50.554,21	17.613,07	1.023.459,33	2%
Conta Movimento						0%
Total	42.593.715,20	2.200.368,93	1.191.714,94	766.322,93	44.368.692,12	99%
TOTAL INVESTIMENTOS	42.959.395,63	2.228.436,38	1.221.262,71	769.642,50	44.736.211,80	100%

BANCO	NOVEMBRO	APLICAÇÃO	RESGATE	RENDIMENTO	DEZEMBRO	%
Banco do Brasil	22.167.589,69	2.228.436,38	1.221.262,71	429.134,05	23.603.897,41	53%
Caixa Econômica Federal	17.278.179,12			255.666,79	17.533.845,91	43%
Banco Itaú	3.513.626,82			84.841,66	3.598.468,48	8%
Total Geral	42.959.395,63	2.228.436,38	1.221.262,71	769.642,50	44.736.211,80	100%

2 - Distribuição das aplicações por sub-segmento de investimentos

As aplicações do IPRE estão divididas entre renda fixa e variável, e essas por sua vez, se dividem em sub-segmentos conforme detalhamento a seguir:

Características/Sub-segmentos	NOVEMBRO	APLICAÇÃO	RESGATE	RENDIMENTO	DEZEMBRO	%	
FIXA	34.887.274,05	2.228.436,38	1.170.708,50	415.153,46	36.360.155,39	81,3%	
CURTO PRAZO	13.050.213,72	2.228.436,38	1.170.708,50	121.881,45	14.229.823,05	32%	
CDI	8.638.188,79	2.177.882,17	1.160.678,39	82.863,63	9.738.256,20	22%	
IRF - M1	4.412.024,93	50.554,21	10.030,11	39.017,82	4.491.566,85	10%	
GESTÃO DURATION	5.721.786,86			61.509,52	5.783.296,38	13%	
CDI	3.123.439,62			29.618,14	3.153.057,76	7%	
IPCA	2.598.347,24			31.891,38	2.630.238,62	6%	
LONGO PRAZO	592.424,81			16.262,01	608.686,82	1%	
IMA-B	592.424,81			16.262,01	608.686,82	1%	
MÉDIO PRAZO	14.389.830,46			206.697,09	14.596.527,55	33%	
IDKA IPCA 2A	4.397.313,59			61.660,72	4.458.974,31	10%	
IMAB 5	4.533.211,40			65.355,62	4.598.567,02	10%	
IRF - M	5.459.305,47			79.680,75	5.538.986,22	12%	
TÍTULOS PRIVADOS	1.133.018,20			8.803,39	1.141.821,59	3%	
TÍTULOS PRIVADOS	1.133.018,20			8.803,39	1.141.821,59	3%	
VARIÁVEL	8.072.121,58		50.554,21	354.489,04	8.376.056,41	19%	
AÇÕES	3.480.784,94			231.323,44	3.712.108,38	8%	
AÇÕES DIVIDENDOS	1.038.983,04			84.599,93	1.123.582,97	3%	
AÇÕES LIVRES	1.108.353,56			66.214,67	1.174.568,23	3%	
AÇÕES VALOR	1.333.448,34			80.508,84	1.413.957,18	3%	
SMALL CAPS	-	0,00			-	0,00	0%
EXTERIOR	1.791.984,60			82.489,05	1.874.473,65	4%	
AÇÕES EXTERIOR	684.337,75			25.209,18	709.546,93	2%	
MULTIMERCADO EXT	1.107.646,85			57.279,87	1.164.926,72	3%	
MULTIMERCADO	2.799.352,04		50.554,21	40.676,55	2.789.474,38	6%	
MULTIMERCADO MODERADO	2.799.352,04		50.554,21	40.676,55	2.789.474,38	6%	
Total Geral	42.959.395,63	2.228.436,38	1.221.262,71	769.642,50	44.736.211,80	100%	

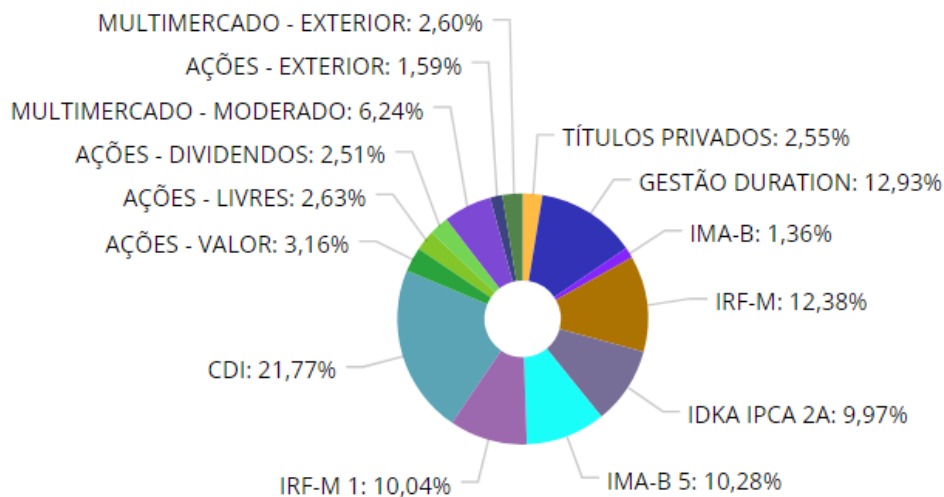
Dezembro manteve o bom resultado para a renda variável que surpreendeu com o retorno. Os melhores foram os fundos de ações, com retornos médios na casa de 4,39% chegando a 8,14% como o fundo de Ações MidCaps do Banco do Brasil. Fundos atrelados a investimentos no exterior como de Ações BDR e S&P 500 Multimercado tiveram bom desempenho. A Renda Fixa manteve o resultado que vem mostrando



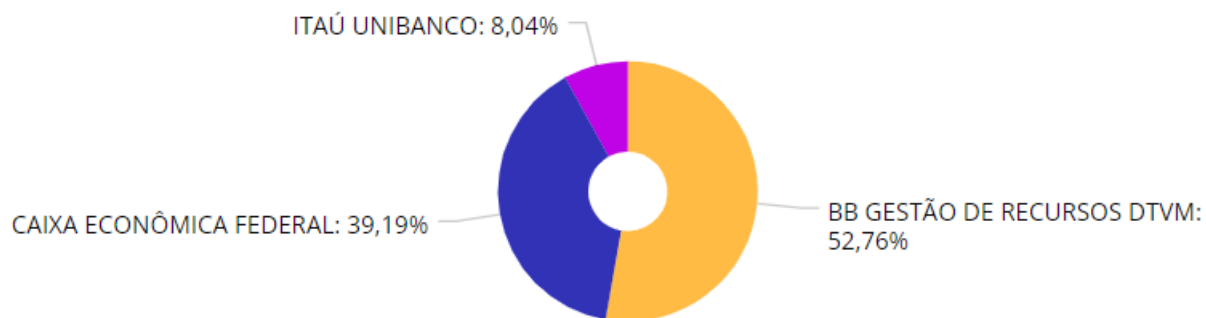
INSTITUTO DE PREVIDENCIA SOCIAL DOS SERVIDORES PÚBLICOS DO MUNICÍPIO DE CONTENDA

desde o início do exercício com retorno médio de 1,19% positivos, um pouco menor do que no mês anterior.

2.1 - Representatividade sobre o total de capital.



2.2 - Distribuição dos ativos por Administradores



3 - Movimentações do período

No mês não foram feitas realocações entre fundos. O capital recebido foi aplicado em sua totalidade em renda fixa, sendo o fundo escolhido o 13.077.418/0001-49 BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP para os valores recebidos tanto de aporte e encargos patronais como também para a taxa de administração.



INSTITUTO DE PREVIDENCIA SOCIAL DOS SERVIDORES PÚBLICOS DO MUNICÍPIO DE CONTENDA

4 - Carteira Consolidada por Fundos de Investimentos

Banco	CONTA BANCÁRIA	CNPJ FUNDO	DESCRIÇÃO	Sub-segmento	CARACTERÍSTICA	SALDO NOVEMBRO	APLICAÇÃO	RESGATE	RENDIMENTO	SALDO DEZEMBRO	% REND	% CARTEIRA
BB	17156-5	11.328.882/0001-35	BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA	IRF - M1	CURTO PRAZO	2.182.615,68			19.332,01	2.201.947,69	0,89%	4,92%
BB	17156-5	13.077.418/0001-49	BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PR	CDI	CURTO PRAZO	3.383.262,56	759.684,60		34.574,45	4.177.521,61	1,02%	9,34%
BB	6468-8	01.578.474/0001-88	BB TECNOLOGIA FI AÇÕES BDR NÍVEL I	AÇÕES EXTERIOR	EXTERIOR	465.638,87			17.152,90	482.791,77	3,68%	1,08%
BB	6468-8	03.543.447/0001-03	BB IMA-B 5 FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO LP	IMAB 5	MÉDIO PRAZO	2.401.517,61			34.690,53	2.436.208,14	1,44%	5,45%
BB	6468-8	07.111.384/0001-69	BB IRF-M TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PRE	IRF - M	MÉDIO PRAZO	1.933.328,77			28.207,65	1.961.536,42	1,46%	4,38%
BB	6468-8	07.861.554/0001-22	BB IMA-B FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	IMA-B	LONGO PRAZO	592.424,81			16.262,01	608.686,82	2,74%	1,36%
BB	6468-8	07.882.792/0001-14	BB SELEÇÃO FATORIAL FIC AÇÕES	AÇÕES LIVRES	AÇÕES	526.367,28			27.475,56	553.842,84	5,22%	1,24%
BB	6468-8	11.328.882/0001-35	BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA	IRF - M1	CURTO PRAZO	1.536.870,42			13.612,47	1.550.482,89	0,89%	3,47%
BB	6468-8	13.077.418/0001-49	BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PR	CDI	CURTO PRAZO	2.138.577,78	1.390.130,12	1.141.160,73	20.192,33	2.407.739,50	0,94%	5,38%
BB	6468-8	13.322.205/0001-35	BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PR	IDKA IPCA 2A	MÉDIO PRAZO	139.588,22			1.974,59	141.562,81	1,41%	0,32%
BB	6468-8	14.213.331/0001-14	BB DIVIDENDOS MIDCAPS FIC AÇÕES	AÇÕES DIVIDENDOS	AÇÕES	1.038.983,04			84.599,93	1.123.582,97	8,14%	2,51%
BB	6468-8	29.258.294/0001-38	BB AÇÕES VALOR FIC AÇÕES	AÇÕES VALOR	AÇÕES	1.333.448,34			80.508,84	1.413.957,18	6,04%	3,16%
BB	6468-8	35.292.588/0001-89	BB ALOCAÇÃO ATIVA RETORNO TOTAL FIC REND	CDI	GESTÃO DURATION	3.123.439,62			29.618,14	3.153.057,76	0,95%	7,05%
BB	10716-6	01.578.474/0001-88	BB TECNOLOGIA FI AÇÕES BDR NÍVEL I	AÇÕES EXTERIOR	EXTERIOR	218.698,88			8.056,28	226.755,16	3,68%	0,51%
BB	10716-6	11.328.882/0001-35	BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA	IRF - M1	CURTO PRAZO	33.563,89	50.554,21		297,29	84.415,39	0,89%	0,19%
BB	10716-6	35.292.597/0001-70	BB ALOCAÇÃO FI MULTIMERCADO PREVIDENCIA	MULTIMERCADO MODERA	MULTIMERCADO	753.583,49		50.554,21	9.259,50	712.288,78	1,23%	1,59%
BB	8918-4	11.328.882/0001-35	BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA	IRF - M1	CURTO PRAZO	355.416,04		10.030,11	3.085,62	348.471,55	0,87%	0,78%
BB	8918-4	13.077.418/0001-49	BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PR	CDI	CURTO PRAZO	10.264,39	28.067,45	19.517,66	233,95	19.048,13	2,28%	0,04%
CEF	009	30.068.169/0001-44	CAIXA BRASIL AÇÕES LIVRE FIC AÇÕES	AÇÕES LIVRES	AÇÕES	581.986,28			38.739,11	620.725,39	6,66%	1,39%
CEF	009	05.164.356/0001-84	CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	CDI	CURTO PRAZO	3.106.084,06			27.862,90	3.133.946,96	0,90%	7,01%
CEF	009	10.740.670/0001-06	CAIXA FI BRASIL IRF-M 1 TP RF	IRF - M1	CURTO PRAZO	303.558,90			2.690,43	306.249,33	0,89%	0,68%
CEF	009	11.060.913/0001-10	CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RE	IMAB 5	MÉDIO PRAZO	2.131.693,79			30.665,09	2.162.358,88	1,44%	4,83%
CEF	009	14.386.926/0001-71	CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TÍTULOS PÚBLICOS	IDKA IPCA 2A	MÉDIO PRAZO	4.257.725,37			59.686,13	4.317.411,50	1,40%	9,65%
CEF	009	14.508.605/0001-00	CAIXA BRASIL IRF-M TÍTULOS PÚBLICOS FI REND	IRF - M	MÉDIO PRAZO	2.381.664,82			34.786,59	2.416.451,41	1,46%	5,40%
CEF	009	23.215.097/0001-55	CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA FIC RENDA	IPCA	GESTÃO DURATION	2.469.697,35			29.819,49	2.499.516,84	1,21%	5,59%
CEF	009	34.660.276/0001-18	CAIXA FIC Brasil Estratégia Livre Multimerca	MULTIMERCADO MODERA	MULTIMERCADO	2.045.768,55			31.417,05	2.077.185,60	1,54%	4,64%
ITAÚ	15190-2	10.396.381/0001-23	ITAÚ INSTITUCIONAL IRF-M FIC RENDA FIXA	IRF - M	MÉDIO PRAZO	1.144.311,88			16.686,51	1.160.998,39	1,46%	2,60%
ITAÚ	15190-2	21.838.150/0001-49	ITAÚ INSTITUCIONAL ALOCAÇÃO DINÂMICA FIC	IPCA	GESTÃO DURATION	128.649,89			2.071,89	130.721,78	1,61%	0,29%
ITAÚ	15190-2	26.269.692/0001-61	ITAÚ PRIVATE S&P500® BRL FIC MULTIMERCAD	MULTIMERCADO EXT	EXTERIOR	1.107.646,85			57.279,87	1.164.926,72	5,17%	2,60%
ITAÚ	15190-2	LF	LETRA FINANCEIRA ITAU UNIBANCO	TITULOS PRIVADOS	TITULOS PRIVADOS	1.133.018,20			8.803,39	1.141.821,59	0,78%	2,55%
						42.959.395,63	2.228.436,38	1.221.262,71	769.642,50	44.736.211,80	1,79%	100%

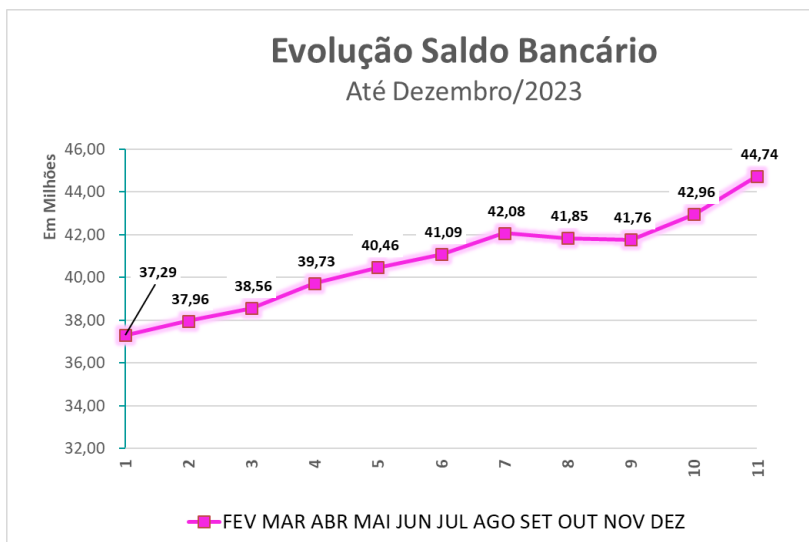
Rentabilidade: **1,79%** Meta: **0,83%**

Rentabilidade Acumulada: **14,81%** Meta: **9,39%**

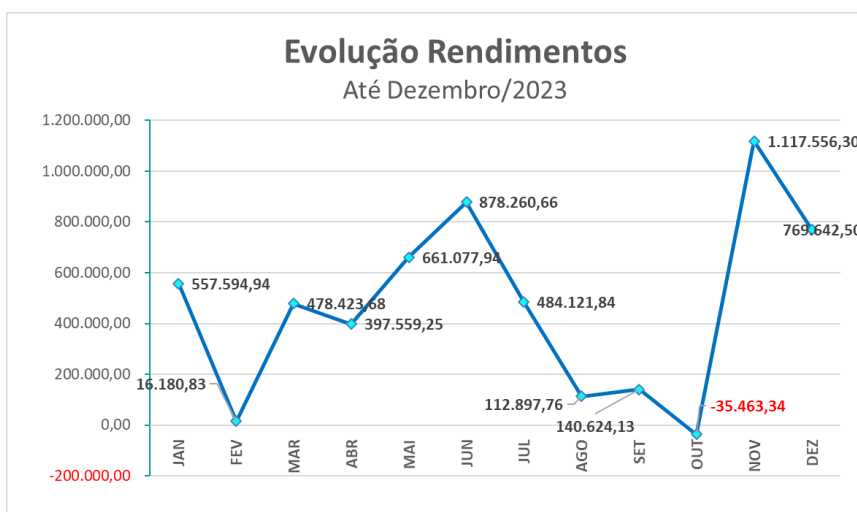


INSTITUTO DE PREVIDENCIA SOCIAL DOS SERVIDORES PÚBLICOS DO MUNICÍPIO DE CONTENDA

5- Saldos Bancários do exercício (em milhões):

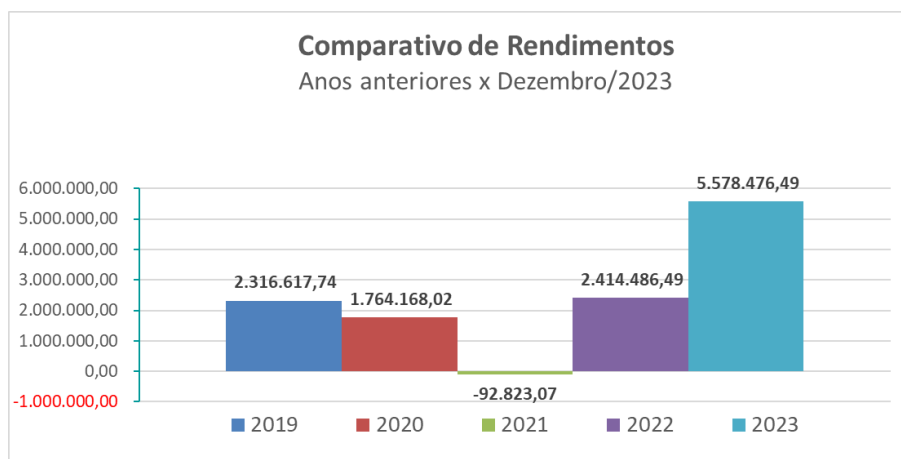


6 – Rendimentos ao longo do exercício financeiro:



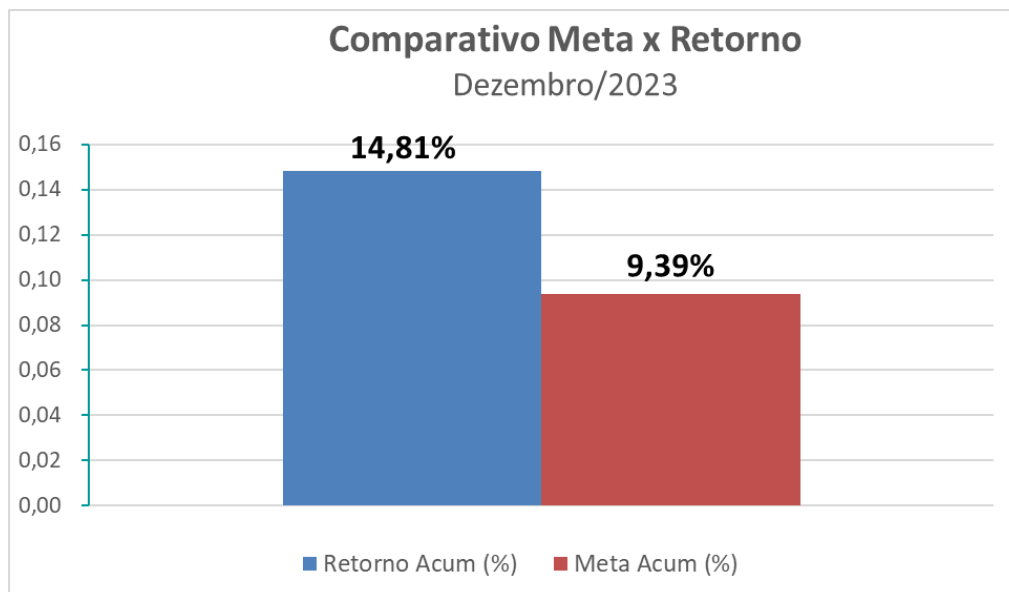
7- Histórico de rendimentos

O resultado até novembro de 2023 quando comparado ao mesmo período de anos anteriores, superou os demais resultados dos últimos anos:





8 - Retorno e Meta acumulados



9 – Panorama Crédito & Mercado

Em anexo segue relatório detalhado elaborado pela consultoria contratada.

ELABORADO POR:

Fabio Luis Malinowski Padilha
Diretor Adm. Financeiro
Em 22/01/2024.

PANORAMA ECONÔMICO

DEZEMBRO 2023

INTERNACIONAL

Estados Unidos

Curva de Juros

Após o terceiro trimestre de 2023 apresentar um histórico aumento da curva de juros, o maior aumento em 15 anos, as taxas das treasuries tiveram queda no quarto trimestre majoritariamente pelo acaloramento da discussão de uma possível recessão econômica dos Estados Unidos para o decorrer de 2024.

Após atingirem os 5% em outubro, o ano de 2023 fechou com uma taxa de 3,86% no final de dezembro, retornando quase que para o ponto de onde começou no início do ano.



Fonte: <https://tradingeconomics.com/united-states/government-bond-yield>

Como consequência direta sobre o Brasil, é sabido que toda a estrutura de juros americana possui forte influência sobre a moeda brasileira, o real, e portanto, patamares mais baixos de juros da maior economia mundial permite com que o Banco Central brasileiro atue de maneira mais estimulante para a economia doméstica, trazendo maior condição para crescimento econômico, sem contar outros fatores como a atração de investidores estrangeiros para o mercado doméstico através do surgimento de oportunidades no mercado financeiro, em especial, em renda variável.

Com esse arrefecimento a curva, outros indicadores também fecharam o ano de maneira mais neutra, como o índice DXY (Dollar Index), índice que mostra a força da moeda americana em relação a outras moedas de países desenvolvidos.

Após o índice atingir 107 em outubro, patamar recorde em 2023, o mesmo indicador fechou dezembro em 101, com a perda da força do dólar por conta da expectativa de corte de juros ganhando tração nos debates econômicos no mercado:

DXY Dollar Index:



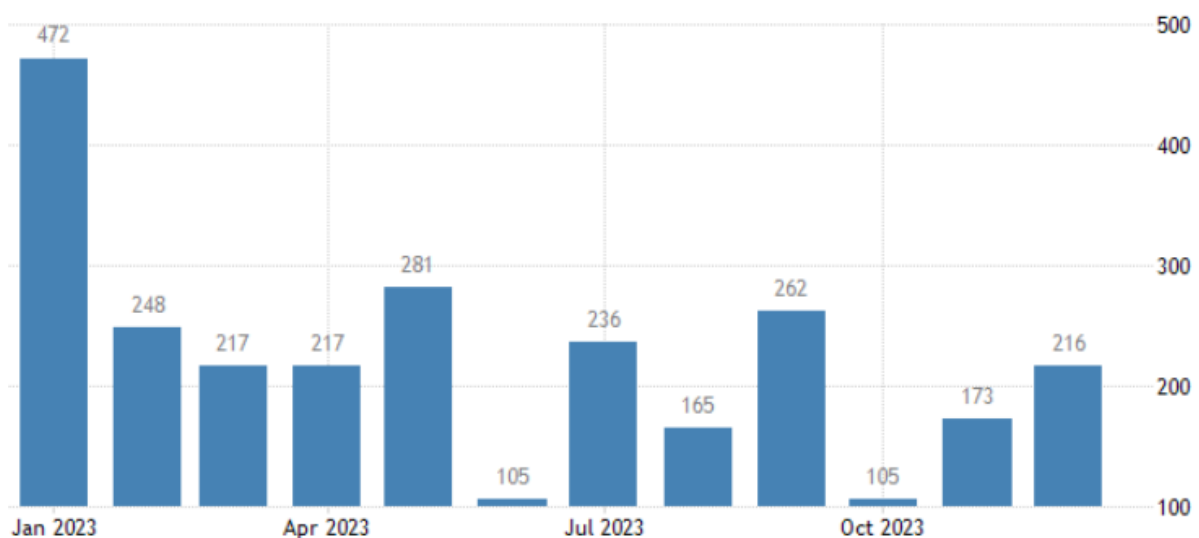
Fonte: <https://tradingeconomics.com/dxy:cur>

Mercado de trabalho

Quanto aos dados do mercado de trabalho, os dados vieram mistos e com algumas surpresas como por exemplo o Nonfarm Payroll, importantíssimo relatório econômico que registra o número de postos de trabalho criados, que registrou em dezembro uma criação de empregos bem acima do esperado pelos analistas. Enquanto a projeção do mercado era na casa das 170 mil vagas, o resultado foi de 216 mil vagas formalmente criadas.

Como destaque, vale mencionar que uma grande fatia desse número (mais de 50 mil vagas) se refere a vagas criadas pelo governo.

Criação novos empregos (Nonfarm Payroll) - EUA:



TRADINGECONOMICS.COM | U.S. BUREAU OF LABOR STATISTICS

Fonte: <https://tradingeconomics.com/united-states/non-farm-payrolls>

Por sua vez, o relatório Jolts, responsável por informar o número de vagas abertas, trouxe um dado em linha com o esperado de acordo com o último resultado divulgado,

porém mostrando uma evidente tendência de queda em número de vagas abertas. O resultado de 8,8 milhões de vagas é o menor desde março de 2021, somado que é o terceiro mês consecutivo de queda do número.

Vagas abertas (Jolts) - EUA:



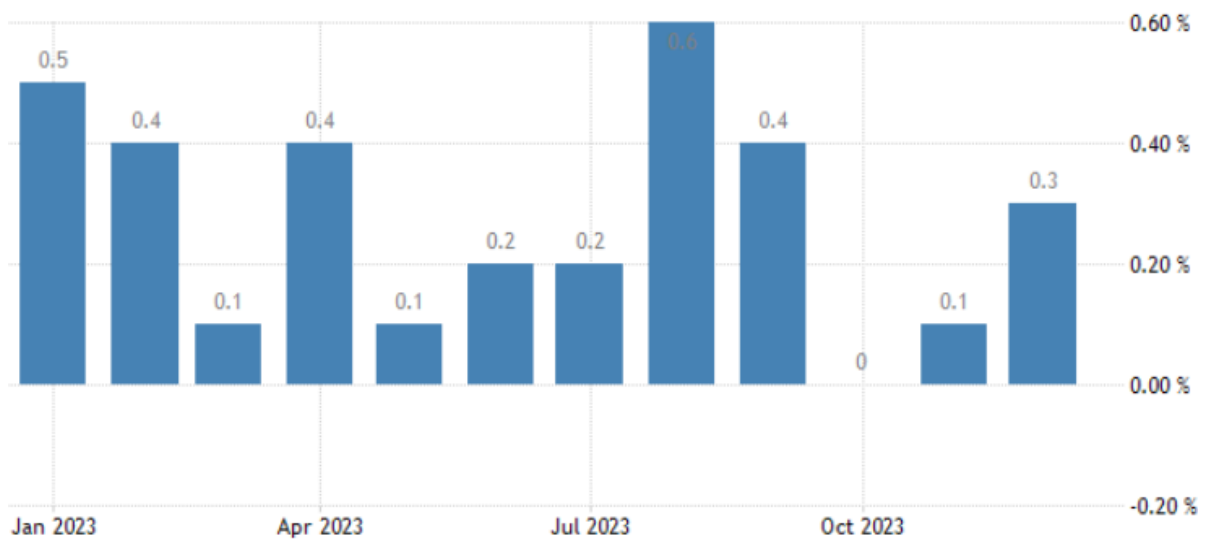
Fonte: <https://tradingeconomics.com/united-states/job-offers>

Dentre outros fatores, esse dado corrobora para que o FED possa reavaliar sua posição em manter a taxa básica de juros nos atuais patamares entre 5,25% e 5,5%, pois com uma materialização do enfraquecimento do mercado de trabalho e por consequência, da inflação, o Banco Central possui espaço para atuação em uma frente mais estimulante no mercado.

Inflação

E trazendo o tema à tona, o Consumer Price Index (CPI) de dezembro veio levemente superior ao consenso projetado, em 0,3% versus 0,2% de projeção para o último mês do ano. Dentre os destaques, vale citar o grupo de Moradia, que foi responsável por mais da metade do aumento seguido pelo subitem de Energia que aumentou 0,4%. O grupo de Alimentos manteve a alta que no mês anterior de 0,2%.

CPI mensal- Estados Unidos:

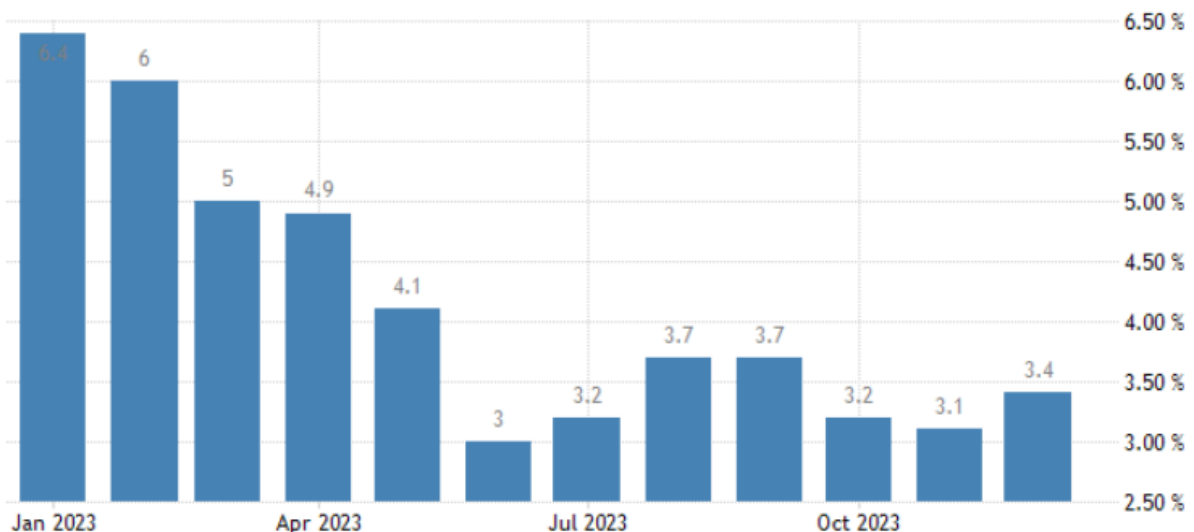


TRADINGECONOMICS.COM | U.S. BUREAU OF LABOR STATISTICS

Fonte: <https://tradingeconomics.com/united-states/inflation-rate-mom>

No ano, o dado veio em 3,4% ante o ajustado 3,1% de novembro e versus projeção de 3,2% esperado pelo mercado.

CPI anual - Estados Unidos:



TRADINGECONOMICS.COM | U.S. BUREAU OF LABOR STATISTICS

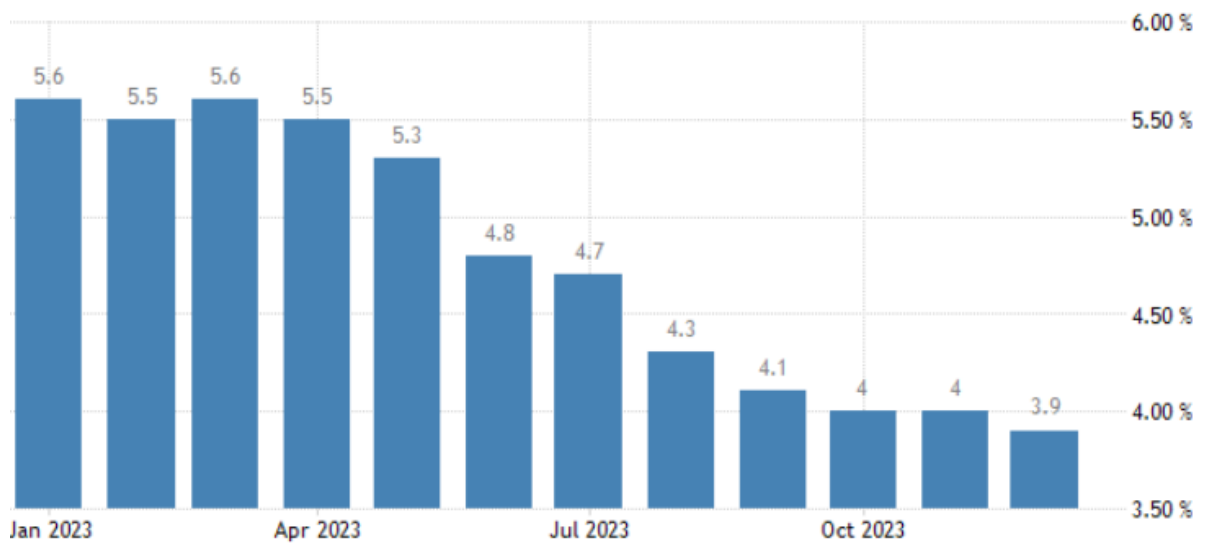
Fonte: <https://tradingeconomics.com/united-states/inflation-cpi>

E como métrica ainda mais observada pelo FED para embasamento nas discussões de política monetária, entra o núcleo do CPI que traz o dado descontando os itens mais voláteis do cesto na análise, como por exemplo Energia e Alimentos.

Nessa métrica, permanece em destaque o setor de Moradia com aumento que representa mais da metade do aumento de todo o índice. A variação anual do indicador foi de 3,9%, um pouco acima da projeção de 3,8%, porém abaixo dos 4% de novembro. Ainda que bem acima da meta de 2%, é evidente a efetividade do FED em reduzir a inflação com a política monetária adotada.

No mês, o núcleo avançou 0,3%, assim como o CPI cheio.

Núcleo CPI anual - Estados Unidos:



TRADINGECONOMICS.COM | U.S. BUREAU OF LABOR STATISTICS

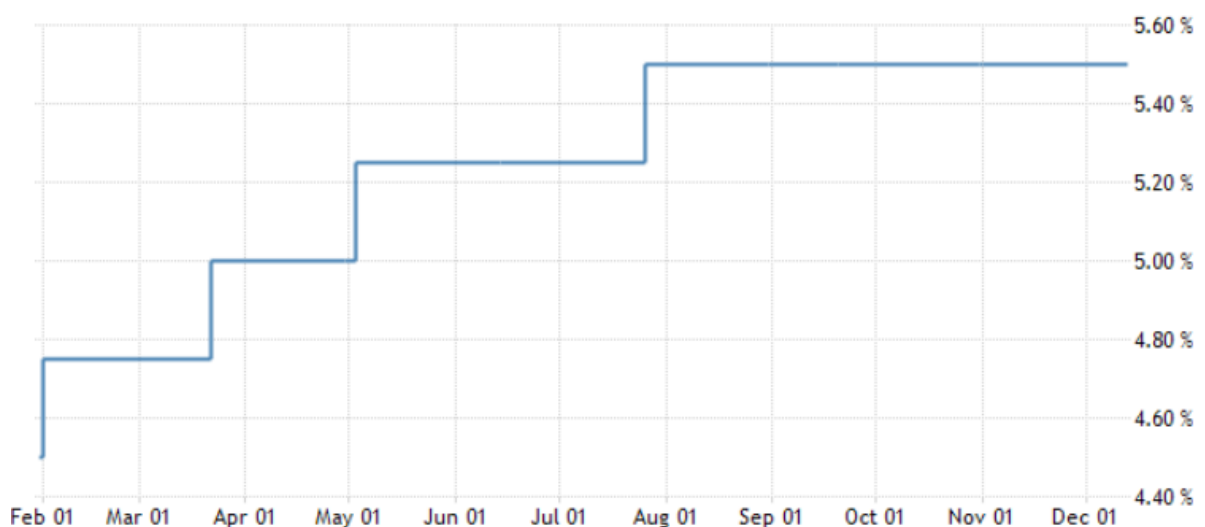
Fonte: <https://tradingeconomics.com/united-states/core-inflation-rate>

Juros

Com os dados colhidos até o momento, a discurso do Federal Reserve se mantém mais cauteloso do que o esperado pelo mercado. Os indicadores de atividade econômica mostram que a economia americana segue resiliente e que a inflação ainda que com tendência de queda, segue consideravelmente acima da meta além de ter vindo acima do projetado.

Até o momento, a Fed Funds Rate segue na janela entre 5,25% e 5,5%.

Taxa de Juros – Estados Unidos



TRADINGECONOMICS.COM | FEDERAL RESERVE

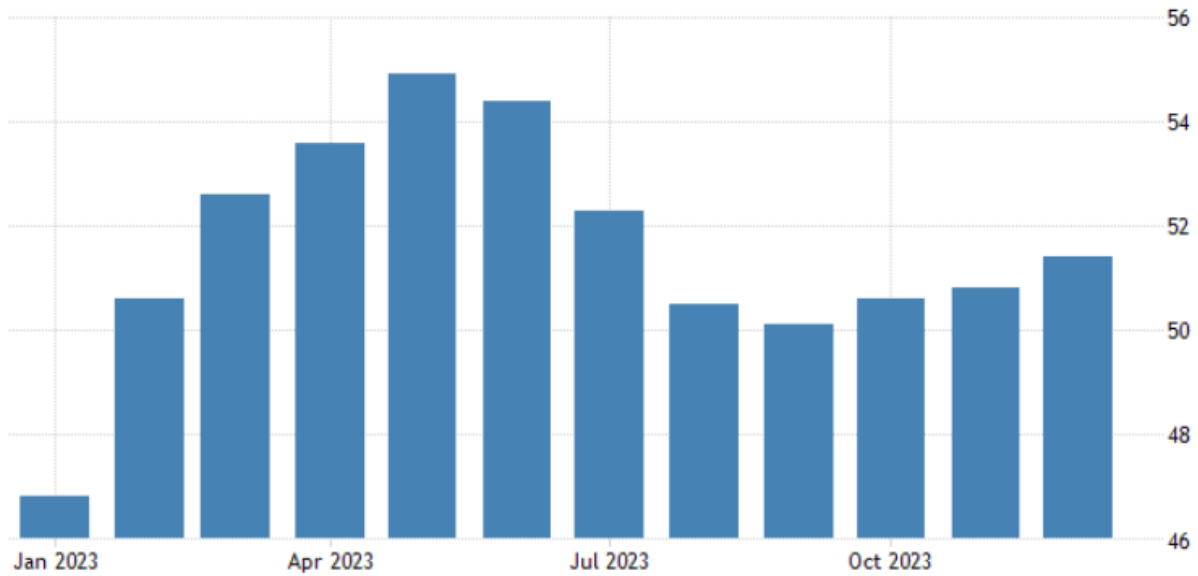
Fonte: <https://tradingeconomics.com/united-states/interest-rate>

INDICADORES DE ATIVIDADE

PMI

Mostrando resiliência, o PMI de serviços, indicador que mensura as expectativas dos gestores de grandes companhias para o futuro, realizou a maior pontuação em cinco meses, alcançando 51,40 pontos em dezembro ante 50,80 pontos de novembro.

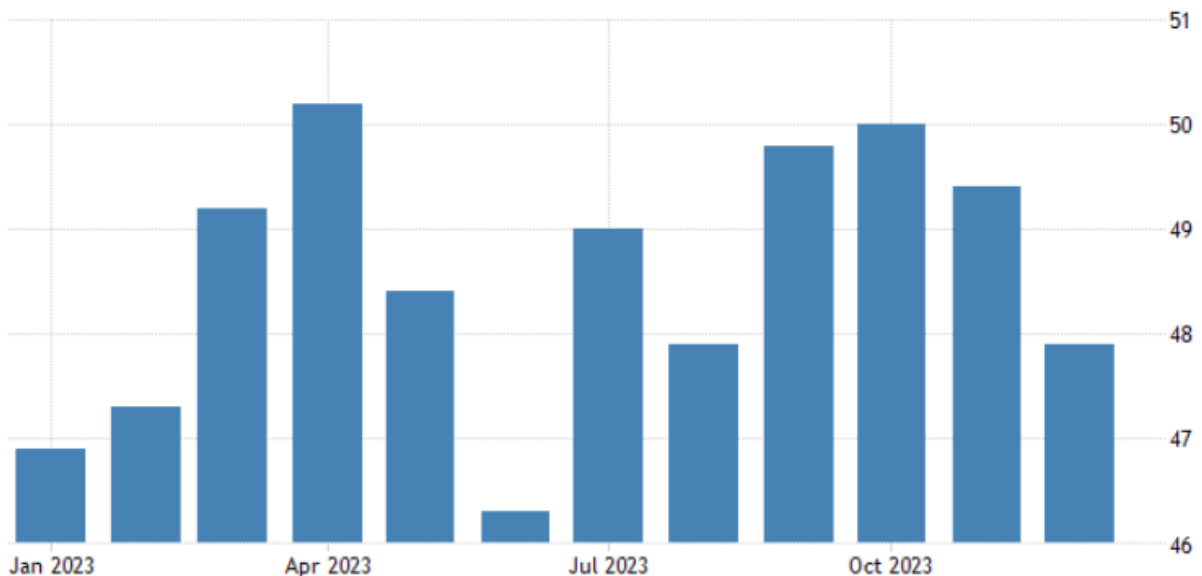
PMI Serviços - Estados Unidos:



Fonte: <https://tradingeconomics.com/united-states/services-pmi>

Por outro lado, enquanto o setor de serviços mostra sinais de atividade um pouco mais intensificada, o mesmo não pode ser dito do setor industrial manufatureiro americano, que sob reflexo de um freio da globalização, frente a conflitos ao redor do mundo, se mostra mais pessimista visto a pontuação ainda mais baixa de 47,90 pontos em dezembro, a pontuação mais baixa em três meses.

PMI Manufatura – Estados Unidos:

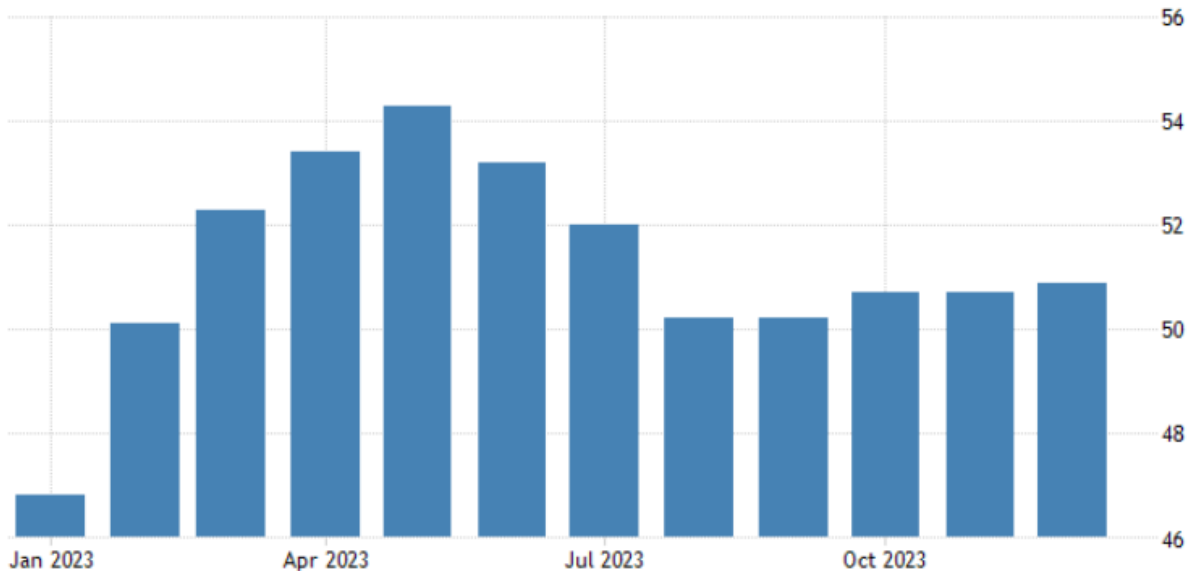


Fonte: <https://tradingeconomics.com/united-states/manufacturing-pmi>

Na composição entre os índices, o cenário segue pouco superior em relação ao mês de novembro, porém mostra uma neutralidade frente as expectativas de crescimento econômico futuro.

A pontuação de dezembro fechou em 50,90 ante 50,70 de novembro, vindo na casa dos 50 pontos desde agosto de 2023.

PMI Composto – Estados Unidos:



Fonte: <https://tradingeconomics.com/united-states/composite-pmi>

Sob reflexo dessa mista composição de fatores, o mercado de renda variável americano obteve um mês de dezembro bastante volátil, porém fechando o último dia do ano em queda e com uma valorização considerável dos índices sob a janela anual.

O índice S&P 500 subiu 24% em 2023, aproximando-se do seu topo histórico aos 4.769,83 pontos. É válido mencionar que a sequência de altas do índice foi de nove semanas seguidas, melhor sequência desde 2004, e as empresas que mais se destacaram estão ligadas ao setor de tecnologia, setor esse que ao longo do ano foram muito impulsionadas pelas inovações vinculadas à inteligência artificial.

Índice S&P 500:



fonte: <https://tradingeconomics.com/spx:ind>

Além do S&P500, o índice Nasdaq, vinculado a empresas de tecnologia, subiu 43,4% ao longo de 2023 aos 15.011,35 pontos, impulsionado principalmente por empresas como a Nvidia e a Microsoft. O índice Dow Jones fechou 2023 em 37.689,54 com alta acumulada de 13,7%

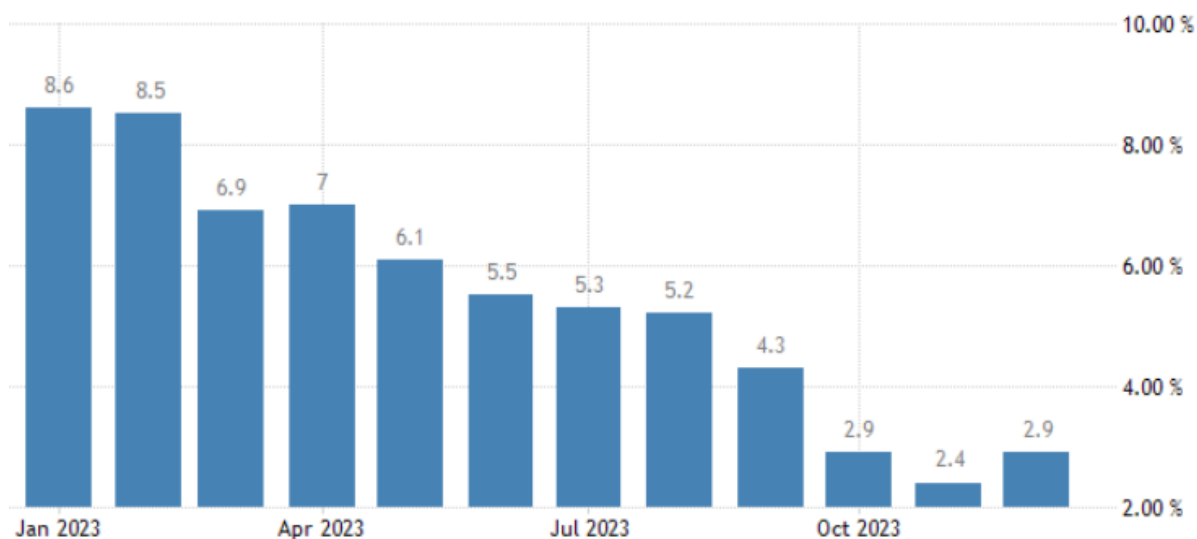
Zona do Euro

Inflação

A inflação europeia em dezembro de 2023 fechou abaixo das expectativas de mercado, que previam em torno de 3%, anualizada, porém acima dos 2,4% de novembro, o que preocupou o mercado que ansiava por uma redução mais antecipada dos juros.

O CPI anual de dezembro fechou em 2,9%, e os principais itens responsáveis por essa subida foram Energia, Alimentos, Álcool, Tabaco e Bens Industriais não Energéticos.

CPI – Zona do Euro:



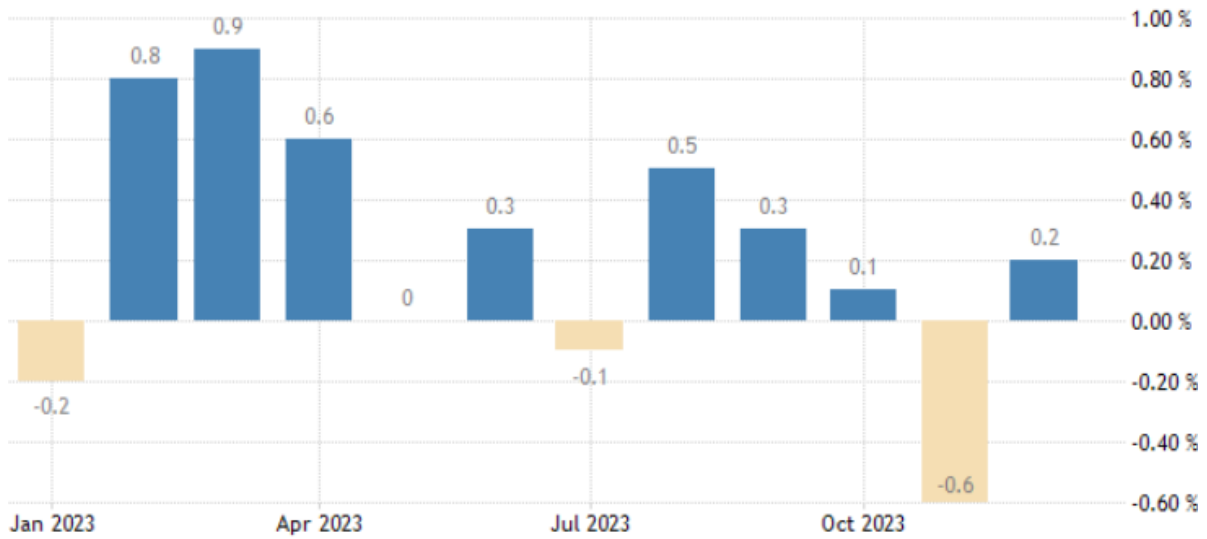
TRADINGECONOMICS.COM | EUROSTAT

Fonte: <https://tradingeconomics.com/euro-area/inflation-cpi>

É válido mencionar que uma aceleração do CPI não acontecia desde abril de 2023.

No mês, a variação veio em 0,2%, acima de novembro em que a retração foi de -0,6%.

CPI mensal – Zona do Euro:



TRADINGECONOMICS.COM | EUROSTAT

Fonte: <https://tradingeconomics.com/euro-area/inflation-rate-mom>

E após eliminar os itens voláteis da cesta de bens do CPI, o seu núcleo registrou em dezembro uma aceleração de 3,4%, o menor patamar desde março de 2022, e em linha com as expectativas.

Núcleo inflação – Zona do Euro:



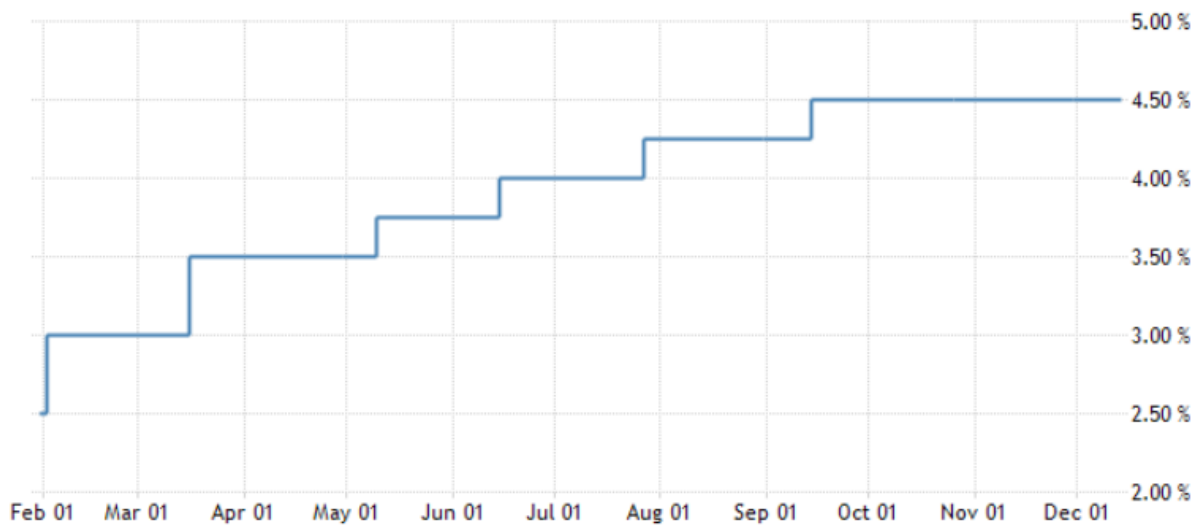
TRADINGECONOMICS.COM | EUROSTAT

Fonte: <https://tradingeconomics.com/euro-area/core-inflation-rate>

Juros

Mantendo o discurso, Christine Lagarde, presidente do Banco Central Europeu (BCE), manteve a taxa de juros inalterada pela segunda reunião consecutiva na janela entre 4,25% e 4,50% mantendo a sinalização de setembro que esse patamar de juros seria mantido.

Taxa de Juros – Zona do Euro:



TRADINGECONOMICS.COM | EUROPEAN CENTRAL BANK

Fonte: <https://tradingeconomics.com/euro-area/interest-rate>

A estrutura de juros na zona do Euro segue da seguinte forma: taxa de refinanciamento em 4,50%, a taxa de depósitos em 4,0% e a taxa de empréstimos marginais (lending rate) em 4,75%.

INDICADORES DE ATIVIDADE

PIB

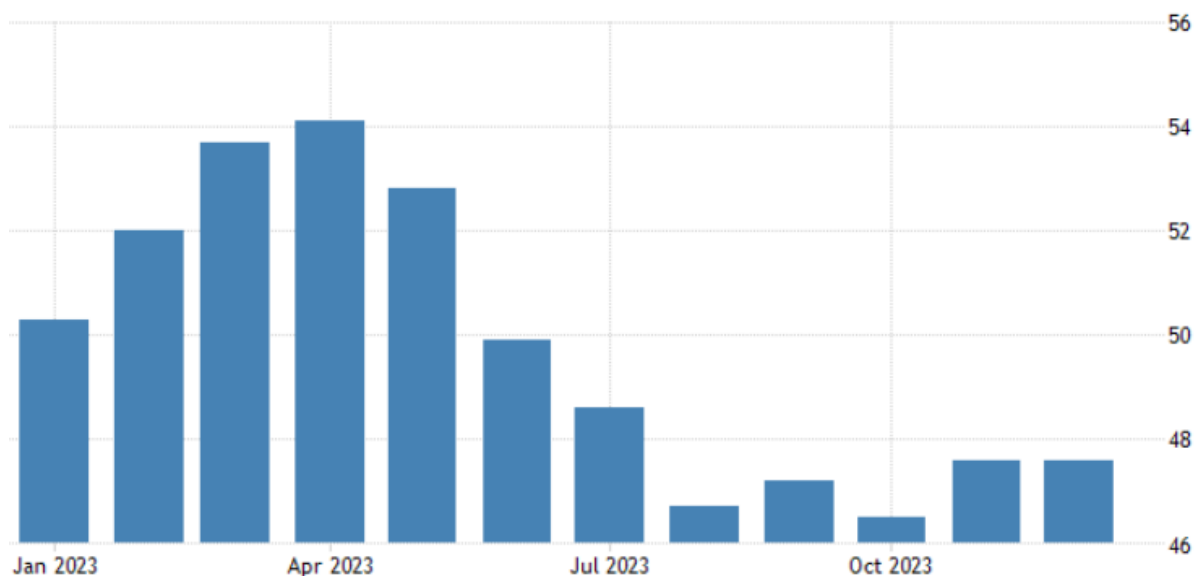
O destaque, como esperado, veio com a divulgação do PIB de 2023 da Alemanha, teve retração de -0,3% em 2023 em relação a 2022.

Essa queda do PIB se deve a alguns fatores já conhecidos como a taxa de juros elevada, baixas exportação e desempenho industrial, e inflação elevada. A expectativa do mercado era que essa contração do PIB fosse ainda maior, entre -0,5% e -0,7%.

PMI

O PMI composto de dezembro 2023 replicou o resultado de 47,60 pontos de novembro, permanecendo pelo sétimo mês consecutivo em campo contracionista.

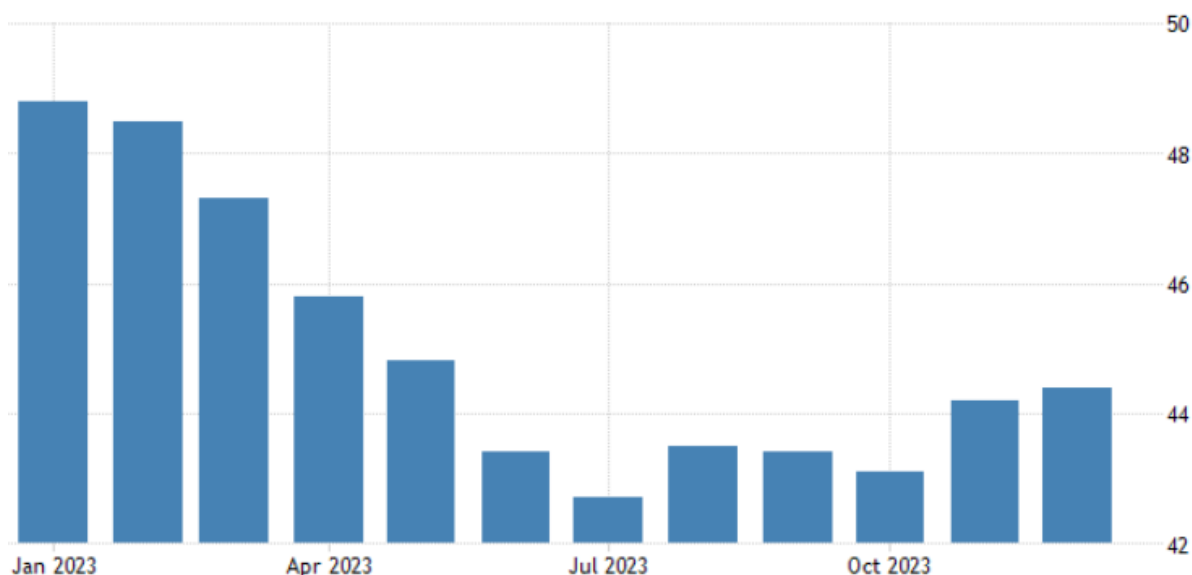
PMI composto – Zona do Euro:



Fonte: <https://tradingeconomics.com/euro-area/composite-pmi>

O setor manufatureiro registrou mais um mês consecutivo de contração, aos 44,40 pontos ante 44,20 pontos de novembro. Todo esse sentimento contracionista se deve principalmente pelo baixo número de pedidos de bens ligados ao setor.

PMI industrial – Zona do Euro:

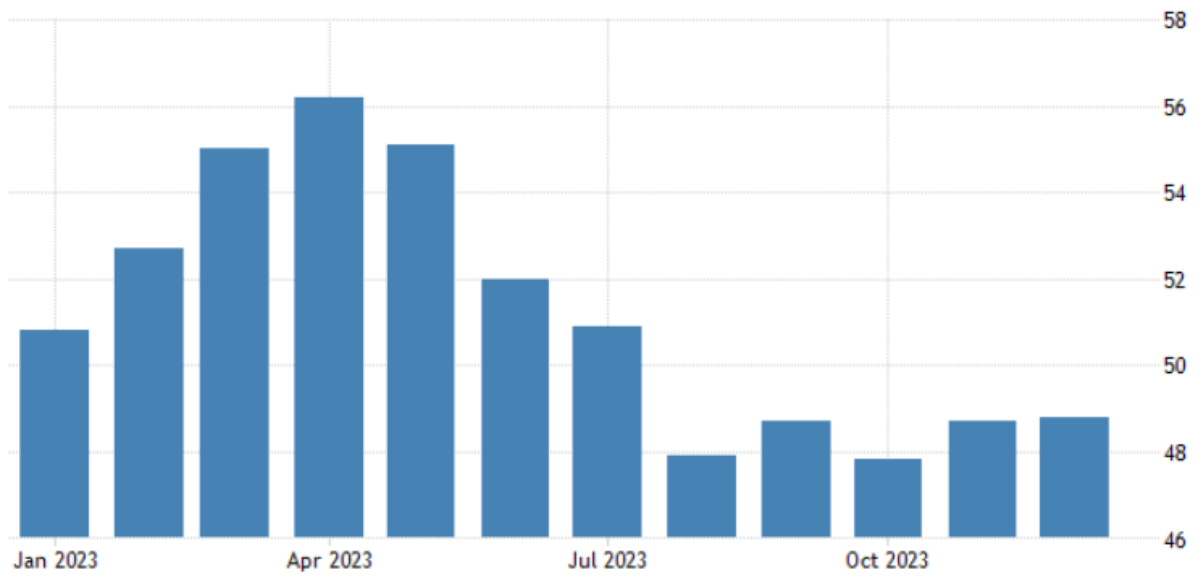


Fonte: <https://tradingeconomics.com/euro-area/manufacturing-pmi>

E para finalizar, quanto ao setor de serviços, este por sua vez trouxe o 5º mês consecutivo de retração de PMI de serviços aos 48,80 pontos em dezembro versus 48,70 de novembro.

A fotografia do PMI da Europa reforça a dificultosa fase que o velho continente vem passando nos últimos meses, e serve como indicador antecedente para os próximos meses, em que o continente deve passar por ainda mais dificuldades quanto ao futuro econômico num horizonte próximo em que a inflação ainda segue fora do patamar desejado e as taxas de juros se mantém inalteradas seja no presente, quanto nos discursos de movimento futuro.

PMI serviços – Zona do Euro:



Fonte: <https://tradingeconomics.com/euro-area/services-pmi>

Ásia

Inflação

A gigante asiática, China, na contramão do resto do mundo, vem enfrentando curiosamente outro problema monetário relacionado aos preços de seus bens e serviços: a deflação.

Enquanto a inflação dos preços, fenômeno monetário que desvaloriza a moeda e infla o preço dos bens e serviços dispostos na economia, a deflação dos preços, que é a valorização monetária e diminuição dos preços dos bens e serviços, pode ser tão maléfica quanto a inflação, porém resultando em um problema diferente.

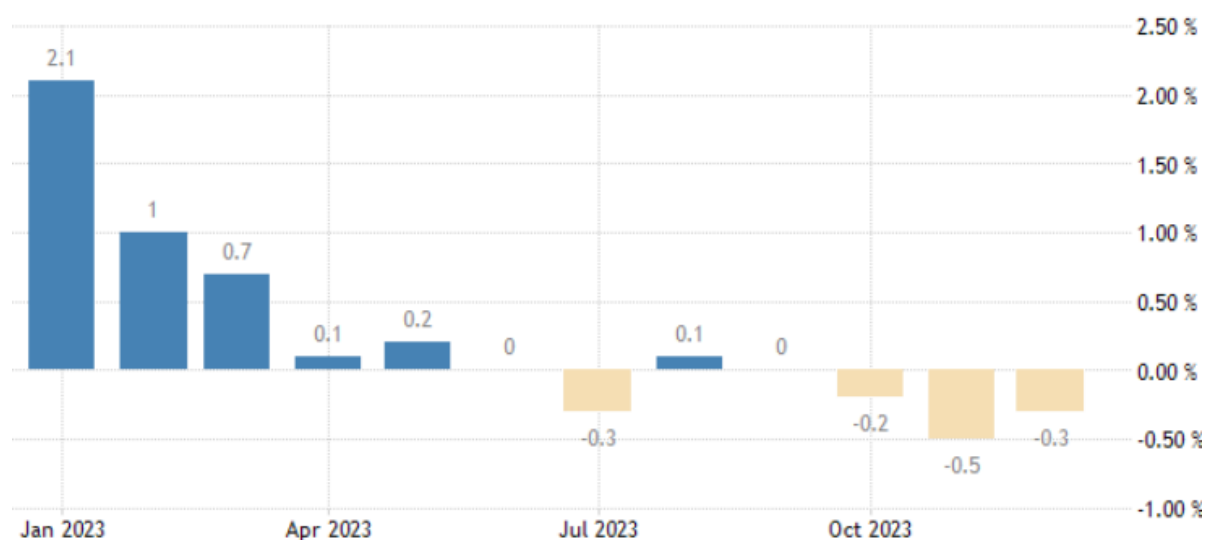
O risco da deflação está ligado a “espiral deflacionária”, e possível “recessão econômica”, pois uma vez que os agentes econômicos veem que os preços dos bens estão caindo, estes por sua vez, tendem a postergar o consumo de bens com a expectativa que estes preços caíam ainda mais no futuro.

Essa constante espera para consumo, extrapolada para a maior parte dos bens e serviços econômicos possui o potencial de gerar uma forte desaceleração econômica a ponto de se tornar uma recessão.

Atualmente, esta é a preocupação que o Banco Popular da China (PBoC, sigla em inglês) possui atualmente.

Em dezembro, o CPI chinês registrou uma queda de -0,3% na janela anual, ante -0,5% do mês de novembro, -0,2% de outubro, entre outras baixíssimas variações dos meses anteriores.

CPI – China:



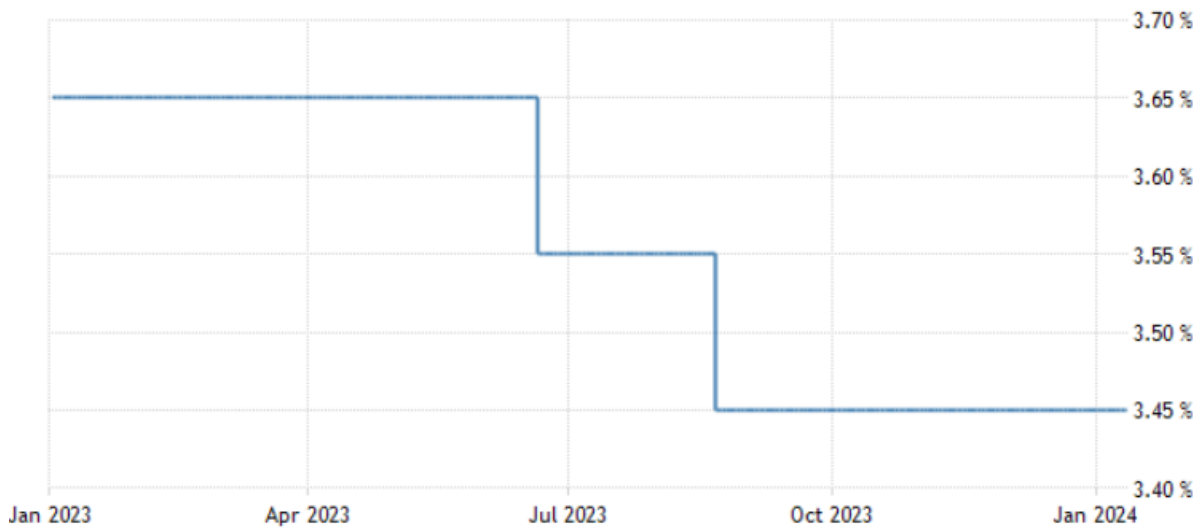
TRADINGECONOMICS.COM | NATIONAL BUREAU OF STATISTICS OF CHINA

Fonte: <https://tradingeconomics.com/china/inflation-cpi>

Juros

Até o momento, a estrutura de juros da China segue inalterada em toda sua curva.

Taxa de Juros (1 ano) – China:



TRADINGECONOMICS.COM | PEOPLE'S BANK OF CHINA

Fonte: <https://tradingeconomics.com/china/interest-rate>

INDICADORES DE ATIVIDADE

PIB

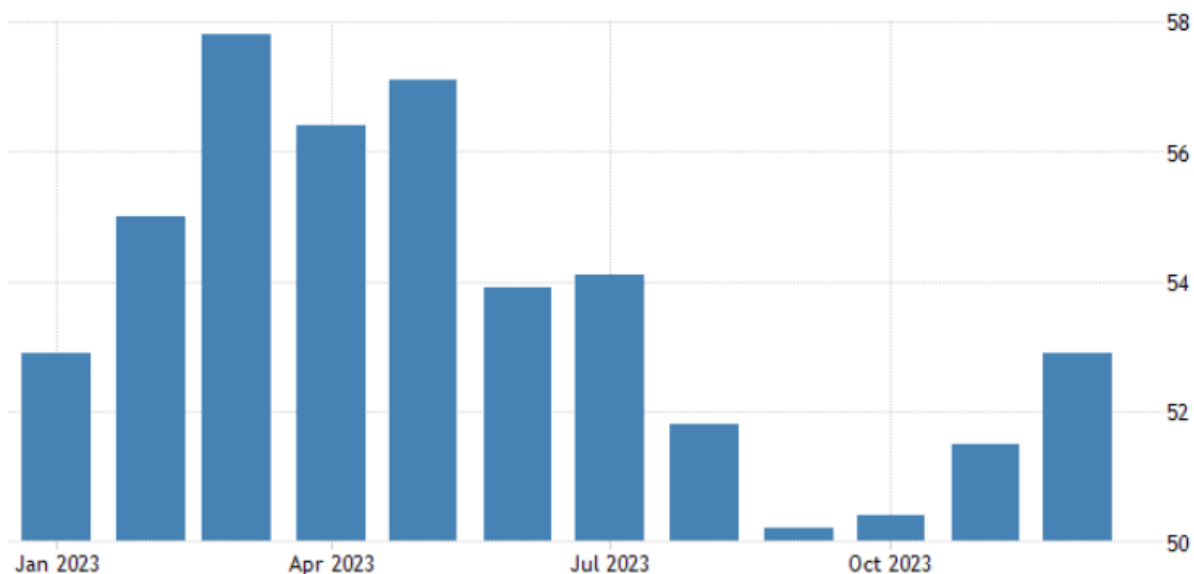
Segundo o primeiro-ministro chinês, Li Qiang, em 2023 a gigante asiática cresceu 5,2%, 0,2% superior à meta de 5%. O Escritório Nacional de Estatística (NSB, em inglês). O resultado oficial ainda será divulgado na 2ª quinzena de janeiro de 2024.

PMI

Avançando no campo otimista, o PMI de serviços chinês trouxe uma medição de 52,90 pontos para dezembro frente 51,50 pontos de novembro superando as expectativas do mercado.

O número ganhou força principalmente pelo número de surgimento de novos negócios, além de encomendas e exportações voltando a crescer no setor.

PMI serviços – China:



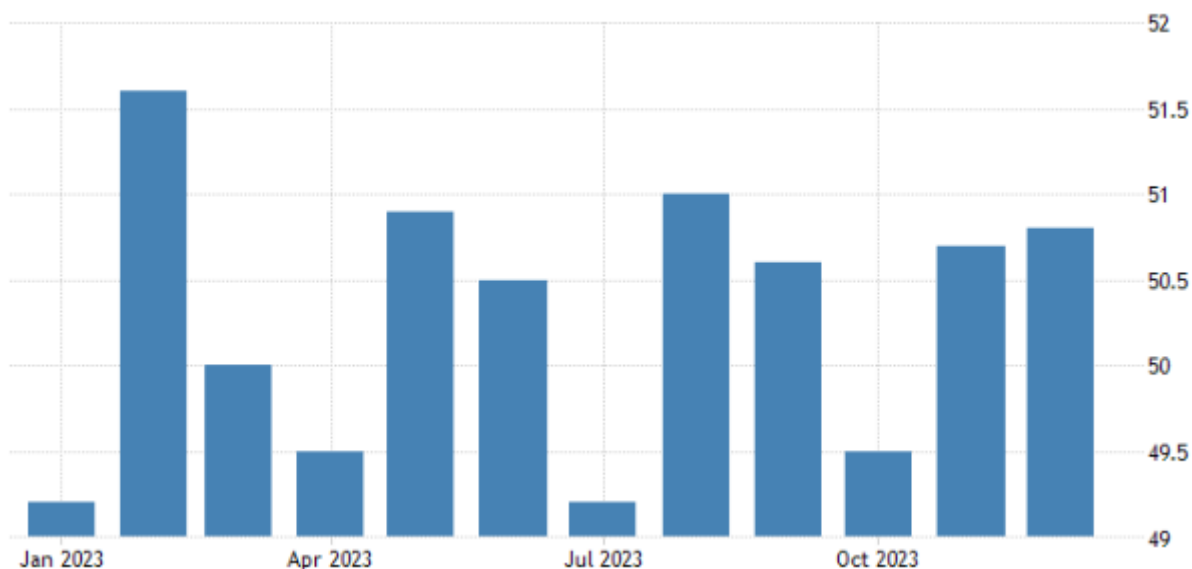
Fonte: <https://tradingeconomics.com/china/services-pmi>

E embalando com essa expectativa de melhora, o setor industrial apresentou um tímido avanço, porém valioso, para o PMI manufatureiro.

Em dezembro, o indicador registrou 50,80 pontos ante 50,70 de novembro, superando a projeção de 50,40 pontos do mercado, além de ser a pontuação mais elevada desde agosto do mesmo ano.

Os principais fatores que impulsionaram essa melhora na projeção são o número de pedidos que cresceram a um ritmo elevado que não se via desde fevereiro.

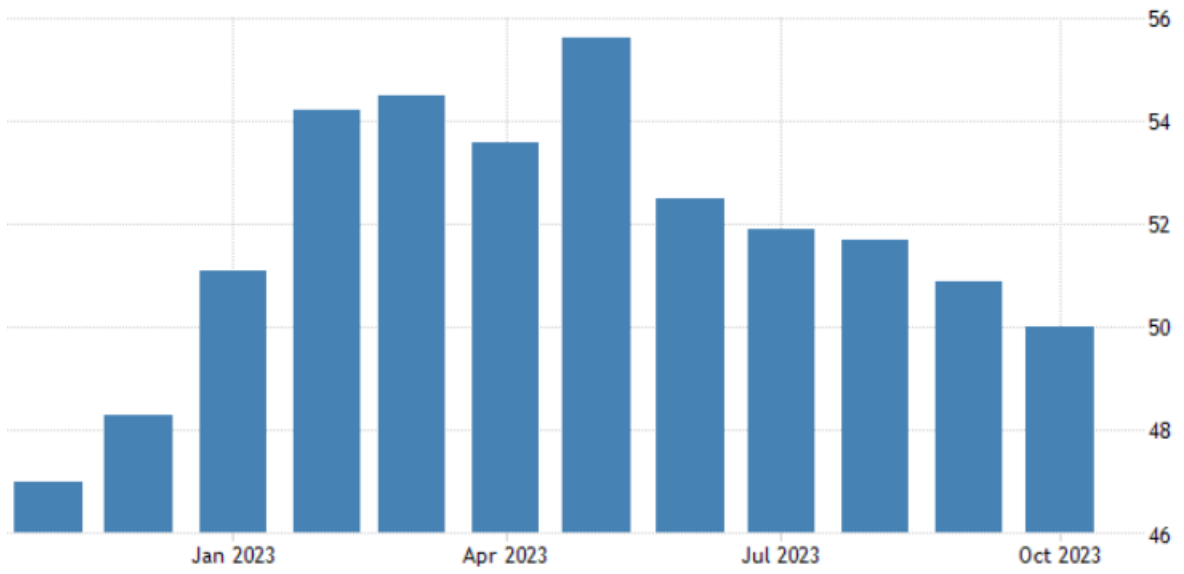
PMI industrial – China:



Fonte: <https://tradingeconomics.com/china/manufacturing-pmi>

A síntese dos dois indicadores representada pelo PMI composto apresentou uma pontuação que não se via desde junho, aos 52,60 pontos versus 51,60 de novembro.

PMI composto – China:



Fonte: <https://tradingeconomics.com/china/composite-pmi>

Brasil

Juros

Seguindo o que havia sido alinhado pelo Banco Central (Bacen), o Comitê de Política Monetária (COPOM) realizou outro corte de 0,5 p.p na Taxa Selic, chegando ao final de 2023 aos 11,75% ao ano.

Em comunicado junto à decisão, a instituição presidida por Roberto Campos Neto apresentou um discurso mais “dovish” e otimista para o país frente aos desafios internos que estão sendo, sob ótica da instituição, cumpridos com êxito e frente à melhora de perspectiva inflacionária no Brasil e ao redor do mundo.

A decisão do percentual de corte foi unânime em todo o comitê, além de terem enfatizado que cortes de mesma magnitude devem ocorrer nas próximas reuniões.

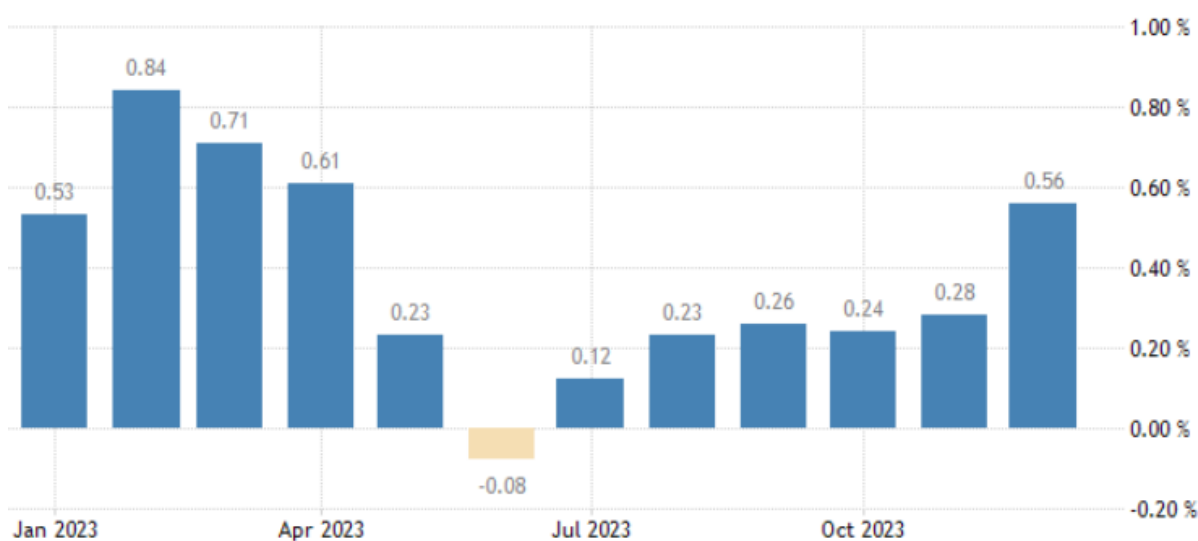
Inflação

Dentro da meta, o IPCA de 2023 fechou em 4,62% no mês de dezembro. No mês, os preços aceleraram 0,56% segundo divulgação do IBGE versus 0,28% de novembro.

O trabalho do Banco Central em relação aos juros, surtiu o efeito desejado, trazendo a inflação para dentro da meta estabelecida pelo CMN pela primeira vez desde 2020, ano de pandemia.

A projeção do mercado era de 0,49% para o mês, sintetizando em 4,55% na janela anual.

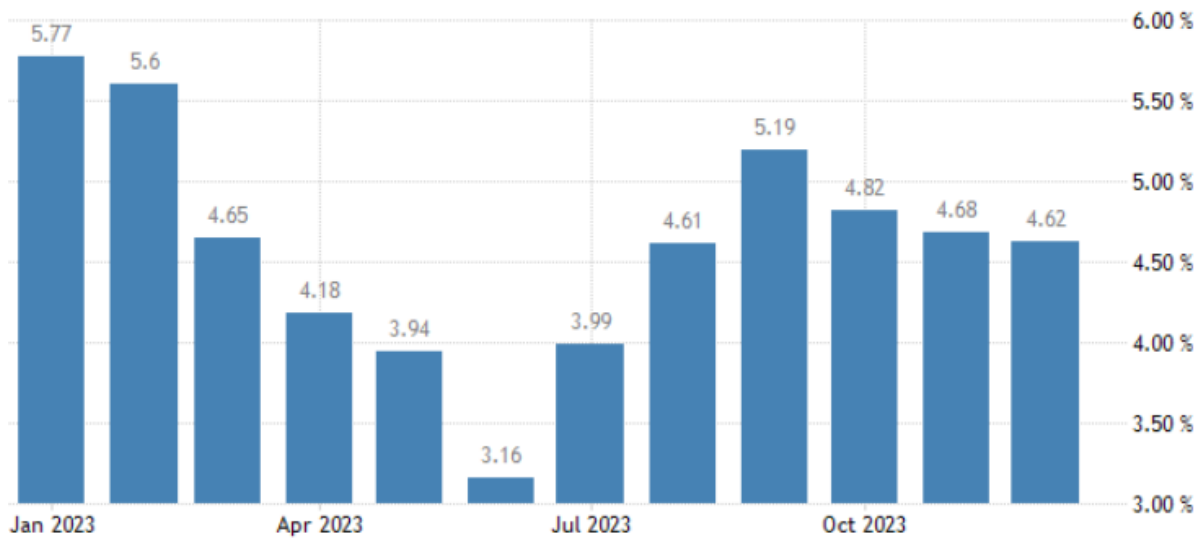
IPCA mensal – Brasil:



TRADINGECONOMICS.COM | INSTITUTO BRASILEIRO DE GEOGRAFIA E ESTATÍSTICA (IBGE)

Fonte: <https://tradingeconomics.com/brazil/inflation-rate-mom>

IPCA anual – Brasil:



TRADINGECONOMICS.COM | INSTITUTO BRASILEIRO DE GEOGRAFIA E ESTATÍSTICA (IBGE)

Fonte: <https://tradingeconomics.com/brazil/inflation-cpi>

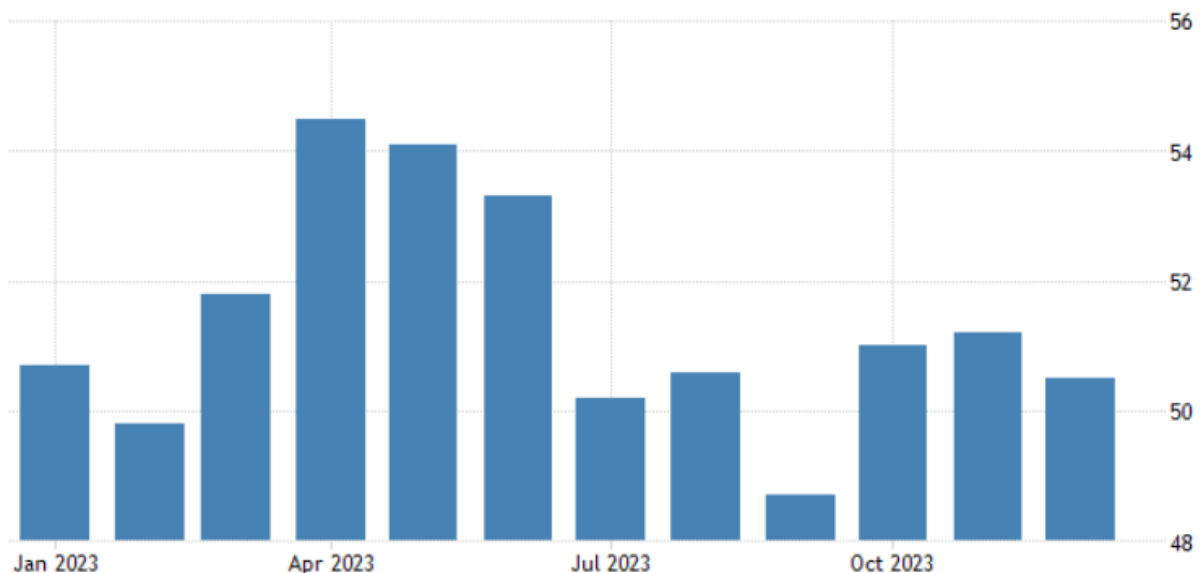
Como divulgado pelo IBGE, todos os grupos do cesto tiveram altas no mês. O destaque foi para Alimentos e Bebidas (1,11%). Ao decompor o grupo, a batata-inglesa foi a que mais subiu de preço (19,09%), seguido pelo feijão, arroz e frutas (13,79%), (5,81%) e (3,37%) respectivamente.

INDICADORES DE ATIVIDADE

PMI

Em moderada queda, porém ainda em campo expansionista, o PMI de serviços brasileiro fechou dezembro em 50,50 pontos ante 51,20 pontos de novembro. O reflexo dessa deterioração se deve, entre outros fatores, pelo aumento dos encargos das empresas.

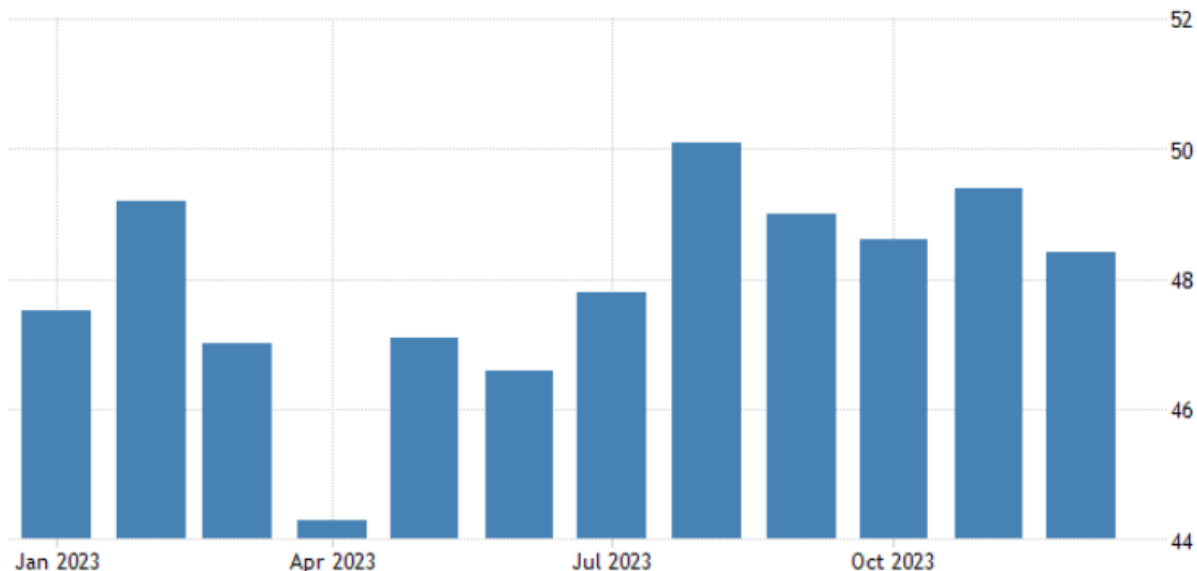
PMI serviços – Brasil:



Fonte: <https://tradingeconomics.com/brazil/services-pmi>

Na outra via, o setor industrial permanece em campo contracionista pelo 4º mês consecutivo aos 48,40 pontos em dezembro versus 49,40 pontos de novembro. Essa deterioração se deve à pressão do aumento de custos em que o setor mantém os esforços para manterem os preços em patamares mais baixos e competitivos.

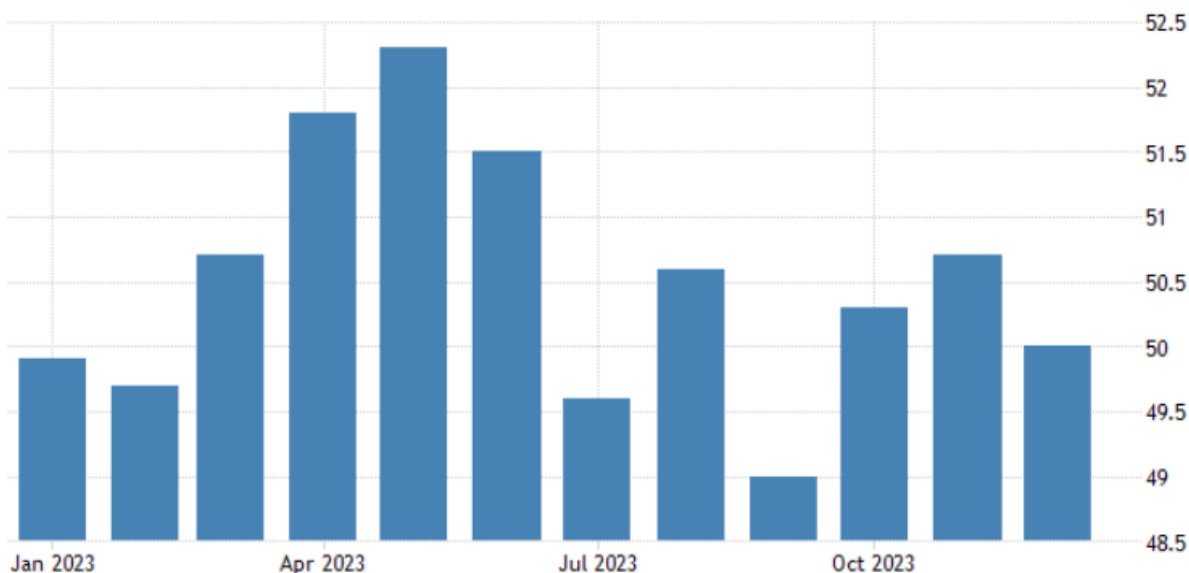
PMI industrial – Brasil:



Fonte: <https://tradingeconomics.com/brazil/manufacturing-pmi>

Em síntese, o PMI composto registrou queda para 50 pontos em dezembro frente 50,70 pontos de novembro, menor patamar em 4 meses.

PMI composto – Brasil:



Fonte: <https://tradingeconomics.com/brazil/composite-pmi>

Câmbio

Conforme as incertezas do rumo fiscal foram gradativamente se acalmando ao longo de 2023, e sob o benefício do diferencial de juros entre o Brasil e outros países estrangeiros, o câmbio doméstico ganhou força e fechou 2023 com queda de 8% aos R\$ 4,8525.

Bolsa

Com influencia principalmente dos movimentos de corte dos juros, a B3, bolsa de valores brasileira, representada pelo índice IBOVESPA fechou o ano de 2023 com valorização superior a 22% no ano e pontuação de 134.185 pontos.

Além do fator Selic, o movimento do mercado acionário também não deixou de ser incentivado pelo fator externo que trouxe uma perspectiva de melhora dos rumos inflacionários ao redor do mundo, que por sua vez favorece a possibilidade de cortes de juros num horizonte cada vez mais próximo, permitindo, portanto, uma contínua redução dos juros na economia interna.

IBOVESPA – 2023:



Renda Fixa

Frente ao cenário de queda de juros e controle inflacionária, e ainda com a oscilação da curva de juros futura, no ano, os índices ANBIMA performaram da seguinte maneira: IMA-B 5+ (19,28%), IMA-B (16,05%), IMA Geral (14,80%) e IMA-B 5 (12,13%).

No grupo dos prefixados, as performances ficaram sob a seguinte sequência, sob janela anual: IRF-M 1+ (18,52%), IRF-M (16,51%) e IRF-M 1 (13,25%).

Quanto aos índices de prazos constantes, IDKA-Pré 2a teve variação de 17,03% no ano e 1,36% no mês enquanto o IDKA-IPCA 2a obteve oscilação também de 1,36% no mês e 12,13% no ano.

CONCLUSÃO E PERSPECTIVAS

O ano de 2023 foi um ano extremamente desafiador e carregado de incertezas para as nações ao redor do mundo e para o Brasil. O combate à inflação foi pauta em todos os meses e de certa forma ainda segue no radar das principais economias ao redor do mundo, ainda que a mesma se mostra em conversão para suas respectivas metas.

O mercado segue divergindo entre as direções em que grandes economias, como a americana, passarão nos próximos períodos, um lado já considera que o “pouso suave” é realidade, e a outra ala não descarta a possibilidade de uma recessão moderada.

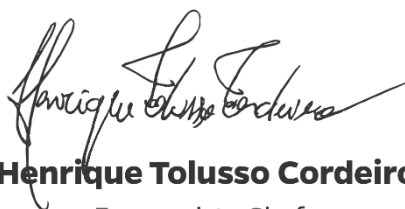
Até o momento, as apostas do mercado para o início de corte de juros por parte do Federal Reserve estão concentradas para o final do 2º trimestre, porém mudanças dos fatores chaves podem postergar essa medida por parte do FED.

O setor imobiliário chinês foi destaque e surpreendeu o mundo com os baixíssimos resultados do setor ao longo do ano de 2023, e este com certeza segue sendo um dos grandes alvos de incentivo do partido comunista chinês ainda que o país tenha batido sua meta de crescimento segundo o premier da gigante asiática.

Na Europa, a retração econômica já é realidade para a Alemanha, principal motor industrial europeu, e a performance de outros países, como o Reino Unido, exercem inegável pressão sob os líderes de política monetária no velho continente, ainda que o compromisso de trazer a inflação para dentro da meta seja irredutível.

Para o Brasil, ainda que o ano de 2023 tenha sido de certa forma surpreendente para o mercado frente certa preocupação do governo com o compromisso fiscal e déficit zero, ao longo dos últimos meses o governo se viu colocado frente a parede para dar esclarecimentos sobre os meios para atingir esse almejado equilíbrio fiscal.

Para tanto, o ano de 2024 se mostra desafiador para a liderança política do Brasil, e os efeitos sobre a política monetária, câmbio, renda variável, são os mais variados e, portanto, somente o tempo dirá.



Henrique Tolusso Cordeiro

Economista Chefe

Corecon/SP: 37.262

INVESTIDOR EM GERAL – SEM PRÓ GESTÃO

Estratégia de Alocação dos Recursos no Longo Prazo – Renda Fixa e Variável	
<u>Renda Fixa</u>	60%
Longuíssimo Prazo (IMA-B 5+)	5%
Longo Prazo (IMA-Geral/ IMA-B Total e FIDC/ Crédito Privado/ Fundo Debênture)	10%
Gestão do Duration	10%
Médio Prazo (IMA-B 5 e IDKA 2)	10%
Curto Prazo (CDI, IRF-M 1)	10%
Títulos Privados (Letra financeira e CDB)	15%
<u>Renda Variável</u>	30%
Fundos de Ações	20%
Multimercados	5%
Fundos de Participações *	0%
Fundos Imobiliários *	5%
<u>Investimento no Exterior</u>	10%
Fundos de Investimentos no Exterior (Hedge)	0%
Fundos de Investimentos no Exterior	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

PRÓ GESTÃO NÍVEL 1

Estratégia de Alocação dos Recursos no Longo Prazo – Renda Fixa e Variável	
<u>Renda Fixa</u>	55%
Longuíssimo Prazo (IMA-B 5+ e IDKA 20A)	0%
Longo Prazo (IMA-Geral/ IMA-B Total e FIDC/ Crédito Privado/ Fundo Debênture)	10%
Gestão do Duration	10%
Médio Prazo (IMA-B 5 e IDKA 2)	10%
Curto Prazo (CDI, IRF-M 1)	10%
Títulos Privados (Letra financeira e CDB)	15%
<u>Renda Variável</u>	35%
Fundos de Ações	25%
Multimercados	2,5%
Fundos de Participações *	2,5%
Fundos Imobiliários *	5%
<u>Investimento no Exterior</u>	10%
Fundos de Investimentos no Exterior (Hedge)	5%
Fundos de Investimentos no Exterior	5%

* 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.

PRÓ GESTÃO NÍVEL 2

Estratégia de Alocação dos Recursos no Longo Prazo – Renda Fixa e Variável	
<u>Renda Fixa</u>	50%
Longuíssimo Prazo (IMA-B 5+ e IDKA 20A)	0%
Longo Prazo (IMA-Geral/ IMA-B Total e FIDC/ Crédito Privado/ Fundo Debênture)	5%
Gestão do Duration	10%
Médio Prazo (IMA-B 5 e IDKA 2)	10%
Curto Prazo (CDI, IRF-M 1)	10%
Títulos Privados (Letra financeira e CDB)	15%
<u>Renda Variável</u>	40%
Fundos de Ações	30%
Multimercados	2,5%
Fundos de Participações *	2,5%
Fundos Imobiliários *	5%
<u>Investimento no Exterior</u>	10%
Fundos de Investimentos no Exterior (Hedge)	5%
Fundos de Investimentos no Exterior	5%

* 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.

PRÓ GESTÃO NÍVEL 3

Estratégia de Alocação dos Recursos no Longo Prazo – Renda Fixa e Variável	
<u>Renda Fixa</u>	40%
Longuíssimo Prazo (IMA-B 5+ e IDKA 20A)	0%
Longo Prazo (IMA-Geral/ IMA-B Total e FIDC/ Crédito Privado/ Fundo Debênture)	5%
Gestão do Duration	5%
Médio Prazo (IMA-B 5 e IDKA 2)	10%
Curto Prazo (CDI e IRF-M 1)	10%
Títulos Privados (Letra financeira e CD)	10%
<u>Renda Variável</u>	50%
Fundos de Ações	40%
Multimercados	2,5%
Fundos de Participações *	2,5%
Fundos Imobiliários *	5%
<u>Investimento no Exterior</u>	10%
Fundos de Investimentos no Exterior (Hedge)	5%
Fundos de Investimentos no Exterior	5%

* 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.