RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS
JANEIRO - 2023

PreviAgudo
Regime Próprio de Previdência Social

Regime Próprio de Previdência do Município de Agudo - RS

SMI CONSULTORIA DE INVESTIMENTOS

SUMÁRIO

Distribuição da Carteira 3

Retorno da Carteira por Ativo 5

Rentabilidade da Carteira (em %) 6

Rentabilidade e Risco dos Ativos 7

Análise do Risco da Carteira 9

Liquidez e Custos das Aplicações 11

Movimentações 12

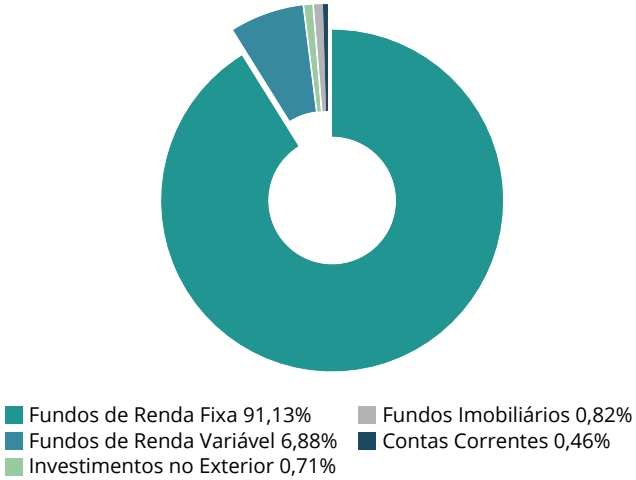
Enquadramento da Carteira 13

Comentários do Mês 16

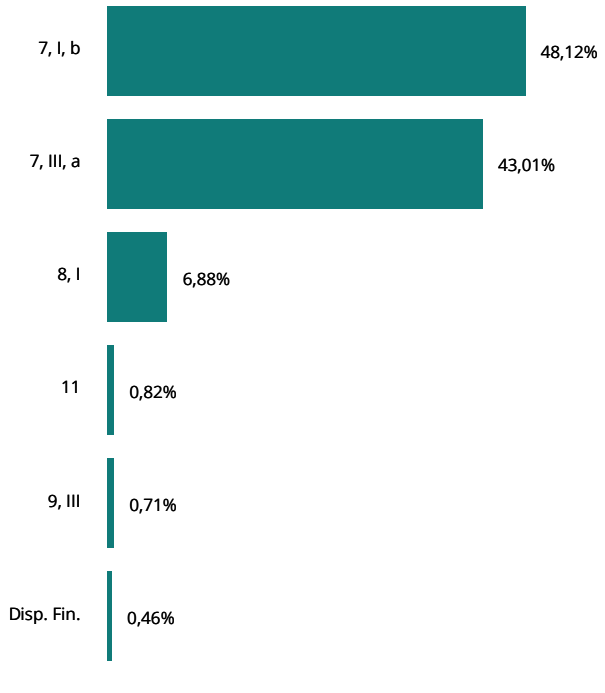
DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA

ATIVOS	%	JANEIRO	DEZEMBRO
FUNDOS DE RENDA FIXA	**91,1%**	**50.295.026,09**	**46.897.303,26**
Banrisul Absoluto	0,0%	-	596.009,00
Banrisul Foco Referenciado IMA-B	0,4%	240.934,06	241.048,05
Banrisul RPPS II 2027	6,0%	3.334.283,98	3.295.146,50
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	12,7%	7.001.458,66	6.270.331,66
BB FIC Previdenciário Fluxo	1,4%	783.527,35	774.582,36
BB Institucional Renda Fixa	5,6%	3.109.585,10	3.084.303,30
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	4,2%	2.345.132,06	2.346.208,51
BB Previdenciário Títulos Públicos 2030	17,6%	9.723.144,72	9.695.940,31
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA III	1,5%	842.345,26	830.856,17
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	0,5%	265.077,20	262.189,28
BB Previdenciário Títulos Públicos X	3,6%	1.988.480,34	1.961.350,25
Caixa Brasil Referenciado	16,9%	9.339.677,12	7.648.543,11
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 IV	0,9%	471.999,28	465.541,22
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	14,3%	7.913.287,17	6.465.971,29
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	3,1%	1.731.193,78	1.753.590,14
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	0,1%	48.884,95	48.529,88
Sicredi FIC Referenciado Institucional IMA-B	2,1%	1.156.015,06	1.157.162,23
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	**6,9%**	**3.794.960,46**	**4.319.581,05**
BB FIA Governança	0,0%	-	648.497,43
BB FIC FIA Consumo	0,1%	60.303,03	58.455,86
BB FIC FIA Valor	2,8%	1.545.179,39	1.495.282,67
Caixa FIC FIA Ações Livre	1,3%	696.790,97	674.505,30
Caixa FIC FIA Multigestor	1,1%	612.977,29	592.164,90
Caixa FIC FIA Valor Vinci Exp. Dividendos RPPS	1,1%	590.506,39	570.379,24
Caixa FIC FIA Vinci Expert Valor RPPS	0,5%	289.203,39	280.295,65
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	**0,7%**	**393.936,66**	**377.632,72**
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	0,7%	393.936,66	377.632,72
FUNDOS MULTIMERCADO	**0,0%**	**-**	**2.843.175,75**
Caixa Bolsa Americana Multimercado	0,0%	-	782.181,06
Caixa Multimercado RV 30	0,0%	-	2.060.994,69

POR SEGMENTO



POR TIPO DE ATIVO

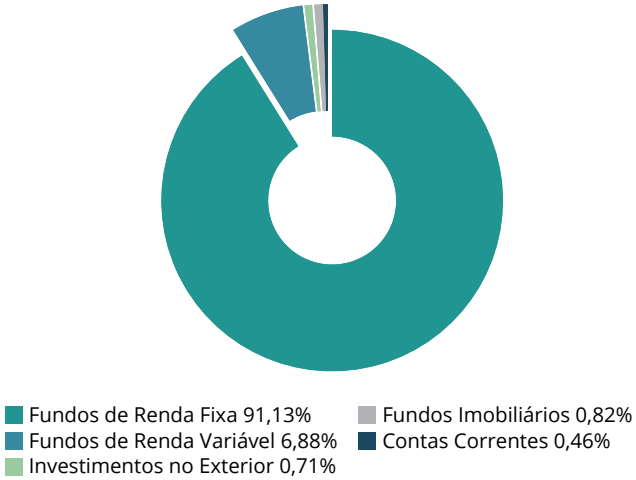


DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA

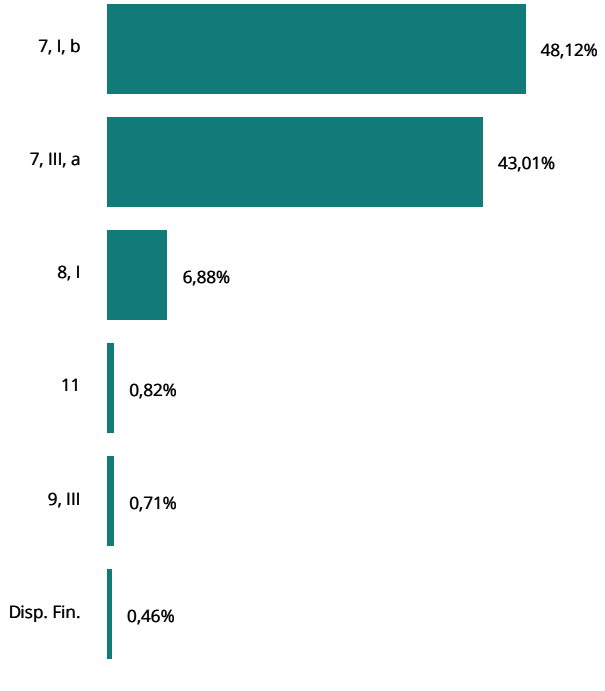
ATIVOS	%	JANEIRO	DEZEMBRO
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	**0,8%**	**451.014,90**	**450.648,40**
Banrisul FII Novas Fronteiras BNFS11	0,8%	451.014,90 ⌄	450.648,40
CONTAS CORRENTES	**0,5%**	**254.628,66**	**378.112,13**
Banco do Brasil	0,0%	-	-
Banrisul	0,4%	213.219,97	201.607,16
Caixa Econômica Federal	0,1%	41.408,69	176.504,97
TOTAL DA CARTEIRA	**100,0%**	**55.189.566,77**	**55.266.453,31**

⌃ Entrada de Recursos ▲ Nova Aplicação ⌄ Saída de Recursos ▼ Resgate Total

POR SEGMENTO



POR TIPO DE ATIVO



RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (EM REAIS)

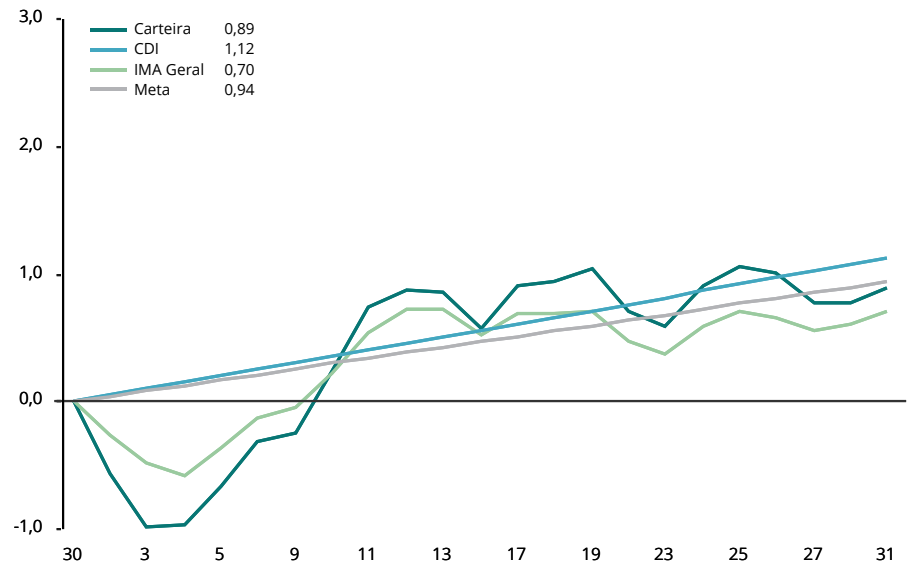
ATIVOS	JANEIRO	FEVEREIRO	MARÇO	ABRIL	MAIO	JUNHO	2023
FUNDOS DE RENDA FIXA	**297.856,40**						**297.856,40**
Banrisul Absoluto	6.093,70						**6.093,70**
Banrisul Foco Referenciado IMA-B	(113,99)						**(113,99)**
Banrisul RPPS II 2027	39.137,48						**39.137,48**
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	72.155,62						**72.155,62**
BB FIC Previdenciário Fluxo	8.944,99						**8.944,99**
BB Institucional Renda Fixa	25.281,80						**25.281,80**
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	(1.076,45)						**(1.076,45)**
BB Previdenciário Títulos Públicos 2030	27.204,41						**27.204,41**
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA III	11.489,09						**11.489,09**
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	2.887,92						**2.887,92**
BB Previdenciário Títulos Públicos X	27.130,09						**27.130,09**
Caixa Brasil Referenciado	89.136,26						**89.136,26**
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 IV	6.458,06						**6.458,06**
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	6.315,88						**6.315,88**
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	(22.396,36)						**(22.396,36)**
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	355,07						**355,07**
Sicredi FIC Referenciado Institucional IMA-B	(1.147,17)						**(1.147,17)**
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	**134.350,79**						**134.350,79**
BB FIA Governança	10.473,95						**10.473,95**
BB FIC FIA Consumo	1.847,17						**1.847,17**
BB FIC FIA Valor	49.896,72						**49.896,72**
Caixa FIC FIA Ações Livre	22.285,67						**22.285,67**
Caixa FIC FIA Multigestor	20.812,39						**20.812,39**
Caixa FIC FIA Valor Vinci Exp. Dividendos RPPS	20.127,15						**20.127,15**
Caixa FIC FIA Vinci Expert Valor RPPS	8.907,74						**8.907,74**
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	**16.303,94**						**16.303,94**
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	16.303,94						**16.303,94**
FUNDOS MULTIMERCADO	**33.229,02**						**33.229,02**
Caixa Bolsa Americana Multimercado	13.065,37						**13.065,37**
Caixa Multimercado RV 30	20.163,65						**20.163,65**
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	**5.878,28**						**5.878,28**
Banrisul FII Novas Fronteiras BNFS11	5.878,28						**5.878,28**
TOTAL	**487.618,43**						**487.618,43**

RENTABILIDADE DA CARTEIRA (%)

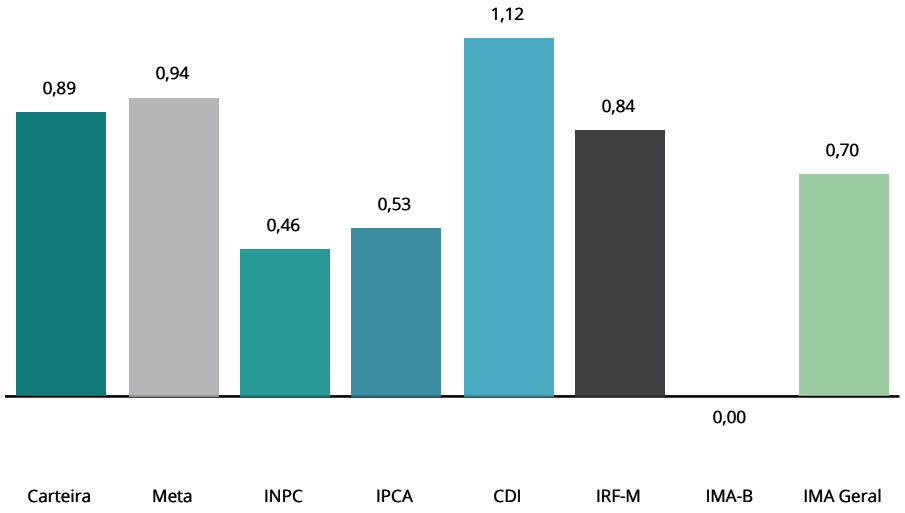
RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META ATUARIAL (IPCA + 4,98% A.A.)

MÊS	CARTEIRA	META	CDI	IMA-G	% META	% CDI	% IMA-G
Janeiro	**0,89**	0,94	1,12	0,70	95	79	127
Fevereiro							
Março							
Abril							
Maio							
Junho							
Julho							
Agosto							
Setembro							
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
TOTAL	**0,89**	**0,94**	**1,12**	**0,70**	**95**	**79**	**127**

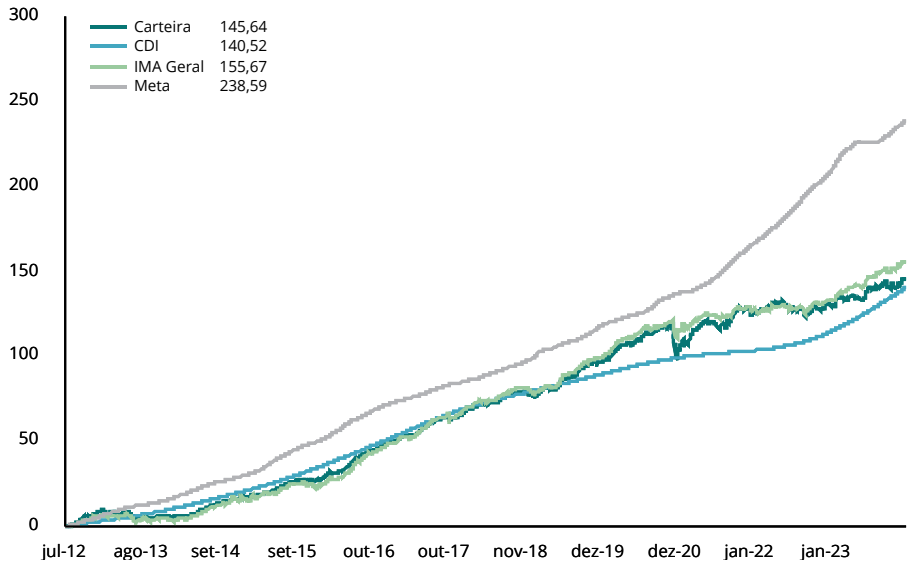
RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



CARTEIRA x INDICADORES EM 2023



RENTABILIDADE ACUMULADA DESDE JULHO/2012



RENTABILIDADE E RISCO DOS ATIVOS

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES		VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
FUNDOS DE RENDA FIXA	**BENCH**	**RENT. %**	**% META**	**RENT. %**	**% META**	**RENT. %**	**% META**	**MÊS %**	**12M %**	**MÊS %**	**12M %**	**MÊS %**	**12M %**	**MÊS %**	**12M %**
Banrisul Foco Referenciado IMA-B	IMA-B	-0,05	-5%	-0,05	-5%	6,46	59%	5,91	5,50	9,73	9,05	-13,50	-6,27	-1,48	-3,16
Banrisul RPPS II 2027	IPCA	1,19	127%	1,19	127%	1,81	17%	4,12	5,58	6,78	9,18	1,05	-3,35	-0,85	0,00
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	CDI	1,12	120%	1,12	120%	12,97	119%	0,02	0,07	0,04	0,12	0,89	18,79	0,00	0,00
BB FIC Previdenciário Fluxo	CDI	1,03	110%	1,03	110%	11,68	107%	0,01	0,07	0,02	0,11	-432,81	-87,68	0,00	0,00
BB Institucional Renda Fixa	CDI	0,82	87%	0,82	87%	12,78	117%	0,57	0,20	0,94	0,33	-36,37	1,40	-0,10	-0,10
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	IMA-B	-0,05	-5%	-0,05	-5%	6,82	63%	5,89	5,49	9,69	9,02	-13,53	-5,92	-1,48	-3,06
BB Previdenciário Títulos Públicos 2030	IPCA	0,28	30%	0,28	30%	-	-	6,14	-	10,10	-	-9,32	-	-1,51	-
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA III	IPCA + 6%	1,38	147%	1,38	147%	11,72	108%	1,86	2,19	3,07	3,60	9,29	-2,88	-0,42	-1,33
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	IMA-B	1,10	117%	1,10	117%	14,59	134%	0,00	1,29	0,00	2,13	-2.972,88	7,33	0,00	-0,91
BB Previdenciário Títulos Públicos X	IMA-B	1,38	147%	1,38	147%	11,43	105%	1,87	2,27	3,07	3,74	9,28	-3,51	-0,42	-1,34
Caixa Brasil Referenciado	CDI	1,09	117%	1,09	117%	13,01	120%	0,04	0,09	0,07	0,14	-48,21	18,68	0,00	0,00
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 IV	IMA-B	1,39	148%	1,39	148%	10,01	92%	1,87	4,92	3,08	8,09	9,41	-9,55	-0,42	-4,15
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	IMA-B	0,28	30%	0,28	30%	4,35	40%	6,13	8,40	10,08	13,82	-9,31	-8,19	-1,51	-6,99
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	IMA-B 5+	-1,28	-136%	-1,28	-136%	3,41	31%	9,31	8,59	15,31	14,13	-17,57	-5,85	-2,47	-5,33
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	IRF-M 1+	0,73	78%	0,73	78%	8,32	76%	5,68	5,53	9,34	9,09	-4,58	-4,16	-1,27	-3,85
Sicredi FIC Referenciado Institucional IMA-B	IMA-B	-0,10	-11%	-0,10	-11%	6,89	63%	6,05	5,53	9,96	9,09	-13,77	-5,77	-1,51	-3,19
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	**BENCH**	**RENT. %**	**% META**	**RENT. %**	**% META**	**RENT. %**	**% META**	**MÊS %**	**12M %**	**MÊS %**	**12M %**	**MÊS %**	**12M %**	**MÊS %**	**12M %**
BB FIC FIA Consumo	ICON	3,16	337%	3,16	337%	-26,04	-239%	26,79	27,99	44,10	46,00	5,80	-8,27	-6,75	-37,35
BB FIC FIA Valor	Ibovespa	3,34	356%	3,34	356%	-3,79	-35%	20,04	20,74	33,00	34,11	7,95	-4,15	-4,66	-19,22
Caixa FIC FIA Ações Livre	Sem bench	3,30	352%	3,30	352%	4,39	40%	18,28	19,28	30,10	31,71	8,42	-1,68	-4,67	-14,31
Caixa FIC FIA Multigestor	Ibovespa	3,51	375%	3,51	375%	-3,84	-35%	19,63	20,79	32,33	34,20	8,59	-3,72	-5,27	-18,55
Caixa FIC FIA Valor Vinci Exp. Dividendos RPPS	IDIV	3,53	376%	3,53	376%	3,23	30%	18,48	19,09	30,43	31,41	9,16	-1,99	-4,45	-15,41
Caixa FIC FIA Vinci Expert Valor RPPS	Ibovespa	3,18	339%	3,18	339%	-1,25	-11%	20,27	21,16	33,37	34,80	7,31	-3,09	-4,96	-19,32
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	**BENCH**	**RENT. %**	**% META**	**RENT. %**	**% META**	**RENT. %**	**% META**	**MÊS %**	**12M %**	**MÊS %**	**12M %**	**MÊS %**	**12M %**	**MÊS %**	**12M %**
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	Sem bench	4,32	460%	4,32	460%	-17,40	-160%	17,71	26,69	29,17	43,89	12,48	-6,13	-2,52	-26,67
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	**BENCH**	**RENT. %**	**% META**	**RENT. %**	**% META**	**RENT. %**	**% META**	**MÊS %**	**12M %**	**MÊS %**	**12M %**	**MÊS %**	**12M %**	**MÊS %**	**12M %**
Banrisul FII Novas Fronteiras BNFS11	Sem bench	1,32	141%	1,32	141%	12,44	114%	16,89	14,19	27,78	23,34	-3,91	-6,23	-2,41	-8,52
INDICADORES		**RENT. %**	**% META**	**RENT. %**	**% META**	**RENT. %**	**% META**	**MÊS %**	**12M %**	**MÊS %**	**12M %**	**MÊS %**	**12M %**	**MÊS %**	**12M %**
Carteira		0,89	95%	0,89	95%	6,86	63%	4,40	4,17	7,25	6,86	-3,66	-8,05	-1,33	-2,15
IPCA		0,53	57%	0,53	57%	5,77	53%	-	-	-	-	-	-	-	-
INPC		0,46	49%	0,46	49%	5,71	52%	-	-	-	-	-	-	-	-
CDI		1,12	120%	1,12	120%	12,81	118%	0,00	0,06	-	-	-	-	-	-

RENTABILIDADE E RISCO DOS ATIVOS

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO	NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES		VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
INDICADORES	**RENT. %**	**% META**	**RENT. %**	**% META**	**RENT. %**	**% META**	**MÊS %**	**12M %**	**MÊS %**	**12M %**	**MÊS %**	**12M %**	**MÊS %**	**12M %**
IRF-M	0,84	89%	0,84	89%	9,82	90%	3,82	3,68	6,28	6,05	-5,24	-4,87	-0,81	-2,43
IRF-M 1	1,10	117%	1,10	117%	12,54	115%	0,52	0,44	0,85	0,72	-3,29	-4,11	-0,04	-0,07
IRF-M 1+	0,72	77%	0,72	77%	8,73	80%	5,85	5,54	9,63	9,12	-4,73	-4,41	-1,26	-3,80
IMA-B	-0,00	0%	-0,00	0%	7,15	66%	6,02	5,50	9,91	9,04	-13,21	-6,03	-1,47	-3,08
IMA-B 5	1,40	149%	1,40	149%	11,19	103%	2,36	2,63	3,88	4,33	8,34	-3,64	-0,50	-1,31
IMA-B 5+	-1,26	-134%	-1,26	-134%	3,66	34%	9,58	8,66	15,76	14,25	-17,67	-6,19	-2,47	-5,32
IMA Geral	0,70	75%	0,70	75%	10,20	94%	2,70	2,56	4,45	4,21	-11,14	-6,02	-0,57	-1,30
IDkA 2A	1,44	153%	1,44	153%	10,86	100%	2,42	2,98	3,98	4,90	9,35	-3,93	-0,53	-1,77
IDkA 20A	-4,58	-489%	-4,58	-489%	-3,60	-33%	17,88	14,76	29,38	24,27	-22,86	-6,57	-5,91	-10,90
IGCT	3,62	386%	3,62	386%	0,42	4%	21,03	21,59	34,63	35,51	9,03	-3,05	-4,98	-21,74
IBrX 50	3,38	361%	3,38	361%	1,52	14%	20,90	21,93	34,42	36,08	8,30	-2,78	-4,74	-21,87
Ibovespa	3,37	359%	3,37	359%	1,15	11%	21,63	21,25	35,62	34,95	8,01	-2,86	-5,07	-20,93
META ATUARIAL - IPCA + 4,98% A.A.	**0,94**		**0,94**		**10,89**									

São apresentadas apenas as informações dos fundos que possuem histórico completo no período.
A rentabilidade do fundo Caixa FIC FIA Valor Dividendos RPPS não considera o pagamento de dividendos.

ANÁLISE DE RISCO DA CARTEIRA

NOTAS METODOLÓGICAS E EXPLICATIVAS

Introdução

O risco está associado ao grau de incerteza sobre um investimento no futuro, havendo diversas formas de mensurá-lo. A tabela "Medidas de Risco da Carteira" traz algumas das métricas mais tradicionais de análise de risco, que serão brevemente explicadas a seguir.

Volatilidade Anualizada

Volatilidade é o nome que se dá ao Desvio Padrão dos retornos de um ativo. Dessa forma, a Volatilidade mede o quanto os retornos diários se afastam do retorno médio do período analisado. Assim sendo, uma Volatilidade alta representa maior risco, visto que os preços do ativo tendem a se afastar mais de seu valor médio.

Estima-se que os retornos diários da Carteira, em média, se afastam em 4,1715% do retorno diário médio dos últimos 12 meses. Como base para comparação, o IRF-M, que tende a ser menos volátil, apresentou um coeficiente de 3,68% no mesmo período. Já o IMA-B, que habitualmente manifesta alta volatilidade, ficou com 5,50% em 12 meses.

Value at Risk - VaR (95%)

Sintetiza a maior perda esperada para a Carteira no intervalo de um dia. Seu cálculo baseia-se na média e no desvio padrão dos retornos diários da Carteira, e supõe que estes seguem uma distribuição normal.

Dado o desempenho da Carteira nos últimos 12 meses, estima-se com 95% de confiança que, se houver uma perda de um dia para o outro, o prejuízo máximo será de 6,8627%. No mesmo período, o IRF-M detém um VaR de 6,05%, e o IMA-B de 9,04%.

Draw-Down

Auxilia a determinar o risco de um investimento ao medir seu declínio desde o valor máximo alcançado pelo ativo, até o valor mínimo atingido em determinado período de tempo. Para determinar o percentual de queda, o Draw-Down é medido desde que a desvalorização começa até se atingir um novo ponto de máximo, garantindo, dessa forma, que a mínima da série representa a maior queda ocorrida no período.

Quanto mais negativo o número, maior a perda ocorrida e, consequentemente, maior o risco do ativo. Já um Draw-Down igual a zero, indica que não houve desvalorização do ativo ao longo do período avaliado.

Analisando os últimos 12 meses, percebe-se que a maior queda ocorrida na Carteira foi de 2,1518%. Já os índices IRF-M e IMA-B sofreram quedas de 2,43% e 3,08%, respectivamente.

Beta

Avalia a sensibilidade da Carteira em relação ao risco do mercado como um todo, representado pelo Índice Ibovespa. Dessa forma, assume-se que o Ibovespa possui um Beta igual a 100%. Calculando o Beta da Carteira, tem-se uma estimativa da sua exposição ao total desse risco.

Ou seja, nos últimos 12 meses, estima-se que a carteira está exposta a 16,9215% do risco experimentado pelo mercado.

Tracking Error

Mensura o quão aderente a Carteira é ao seu Benchmark, nesse caso, representado pela Meta do Instituto. Vistos os retornos dos últimos 12 meses, pode-se afirmar que há 66% de chance de que o retorno diário da Carteira fique entre 0,2647% e -0,2647% da Meta.

Sharpe

Quantifica a relação entre a Volatilidade da Carteira e seu retorno excedente a um ativo livre de risco, nesse caso, o CDI. Assim, esse indicador aponta o percentual de rentabilidade que a Carteira teve acima do CDI devido à sua maior exposição ao risco. Logo, quanto maior o Sharpe, melhor o desempenho da Carteira, enquanto valores negativos significam que o CDI superou a rentabilidade da Carteira no período.

Em 12 meses, o indicador apontou que para cada 100 pontos de risco a que a Carteira se expôs, houve uma rentabilidade 8,0469% menor que aquela realizada pelo CDI.

Treynor

Similar ao Sharpe, porém, utiliza o risco do mercado (Beta) no cálculo em vez da Volatilidade da Carteira. Valores negativos indicam que a Carteira teve rentabilidade menor do que a alcançada pelo mercado.

Em 12 meses, cada 100 pontos de risco a que a Carteira se expôs foram convertidos em uma rentabilidade 0,1250% menor que a do mercado.

Alfa de Jensen

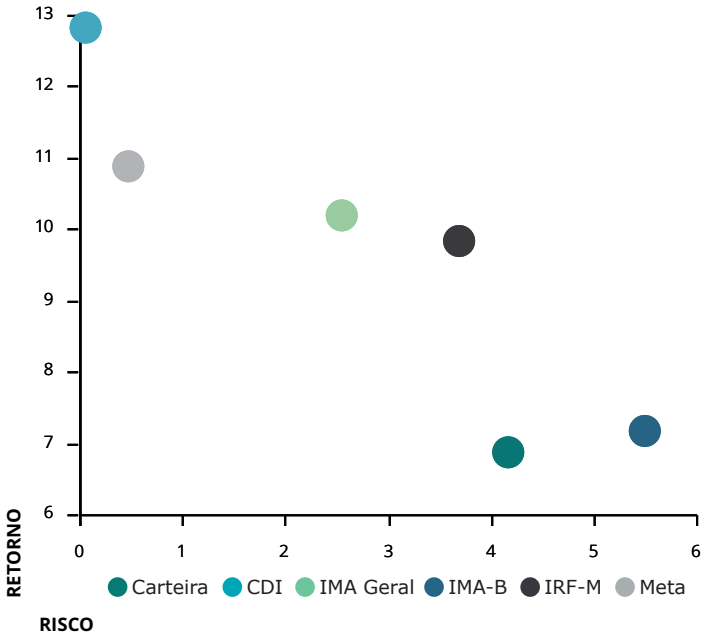
É uma medida do desempenho da Carteira, indicando uma boa performance caso o coeficiente seja significativamente positivo. Valores próximos de zero (tanto positivos quanto negativos) são neutros, devendo ser desconsiderados. Um coeficiente significativamente negativo aponta que o risco da Carteira não tem se convertido em maiores retornos.

MEDIDAS DE RISCO E DESEMPENHO DA CARTEIRA (%)

MEDIDA	NO MÊS	3 MESES	12 MESES
Volatilidade Anualizada	4,4041	5,1852	4,1715
VaR (95%)	7,2458	8,5293	6,8627
Draw-Down	-1,3276	-2,1518	-2,1518
Beta	18,4942	20,0381	16,9215
Tracking Error	0,2774	0,3268	0,2647
Sharpe	-3,6592	-12,5027	-8,0469
Treynor	-0,0549	-0,2038	-0,1250
Alfa de Jensen	-0,0304	-0,0257	-0,0153

RELAÇÃO RISCO X RETORNO EM 12 MESES (%)

Em geral, há uma forte relação entre o risco e o retorno de um ativo: quanto maior o risco, maior a probabilidade de um retorno (ou perda) mais elevado. O gráfico representa as métricas dessa correlação para a Carteira e para os principais índices. Pontos mais acima no gráfico representam um retorno mais elevado, enquanto pontos mais à direita indicam maior risco.



ANÁLISE DE RISCO DA CARTEIRA

METODOLOGIA DO STRESS TEST

O Stress Test é comumente utilizado para mensurar como situações de estresse no mercado podem vir a impactar uma Carteira de Investimentos. Por se tratar de uma medida de risco não estatística, esse teste é indicado como um complemento às métricas de risco mais usuais, como Volatilidade e VaR, por exemplo.

Em geral, o teste é formulado em duas etapas. A primeira consiste na elaboração de um cenário de estresse em que são aplicados choques exógenos aos fatores de risco que influenciam a Carteira. Na segunda etapa, analisa-se o impacto do cenário de estresse sobre os investimentos, como é apresentado na tabela "Stress Test" ao lado.

Contabilizamos os retornos mensais, dos últimos 24 meses, de todos os ativos presentes na Carteira. Dadas essas estatísticas, selecionamos a pior rentabilidade de cada ativo e, então, construímos um cenário hipotético no qual todos os ativos entregariam, juntos, as suas respectivas piores rentabilidades experimentadas ao longo do período.

Visando uma apresentação mais concisa, agrupamos os resultados por fatores de risco, que são os índices aos quais os ativos estão vinculados. A coluna Exposição denota o percentual do Patrimônio da Carteira que está atrelado a cada um desses fatores.

As duas colunas mais à direita mostram o impacto do cenário de estresse, em reais e em percentual do patrimônio, estimados para um intervalo de um mês a partir do período atual. Valores positivos indicam que, mesmo frente ao cenário projetado, os ativos atrelados ao respectivo fator de risco incorreriam em ganhos ao Instituto.

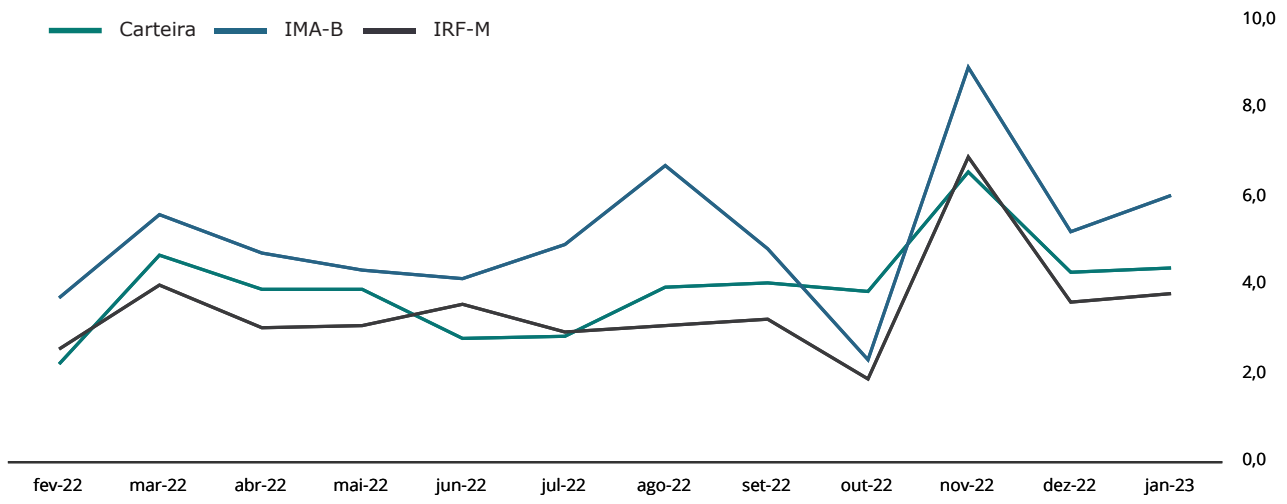
No mês atual, a maior exposição da Carteira é em IMA-B, com 54,63% de participação. Dado o cenário de estresse, haveria uma perda de R$495.484,75 nos ativos atrelados a este índice.

No cenário como um todo, o Instituto perderia R$921.497,06, equivalente a uma queda de 1,68% no patrimônio investido.

Já o gráfico abaixo ilustra a trajetória da Volatilidade Mensal Anualizada da Carteira, em comparação com dois índices do mercado: o IRF-M, mais conservador, e o IMA-B, que apresenta volatilidade mais elevada.

Devido à relação intrínseca entre o risco e o retorno dos ativos, ao mesmo tempo que estar exposto a uma maior volatilidade traz a possibilidade de retornos mais elevados, aumenta-se também a exposição ao risco. Daí a importância de se manter uma Carteira diversificada, conforme a conjuntura do mercado.

VOLATILIDADE MENSAL ANUALIZADA (%)



STRESS TEST (24 MESES)

FATORES DE RISCO	EXPOSIÇÃO	RESULTADOS DO CENÁRIO	
IRF-M	**0,09%**	**-1.707,67**	**-0,00%**
IRF-M	0,00%	0,00	0,00%
IRF-M 1	0,00%	0,00	0,00%
IRF-M 1+	0,09%	-1.707,67	-0,00%
Carência Pré	0,00%	0,00	0,00%
IMA-B	**54,63%**	**-495.484,75**	**-0,90%**
IMA-B	6,81%	-96.935,53	-0,18%
IMA-B 5	0,00%	0,00	0,00%
IMA-B 5+	3,15%	-68.904,61	-0,13%
Carência Pós	44,67%	-329.644,60	-0,60%
IMA GERAL	**0,00%**	**0,00**	**0,00%**
IDKA	**0,00%**	**0,00**	**0,00%**
IDkA 2 IPCA	0,00%	0,00	0,00%
IDkA 20 IPCA	0,00%	0,00	0,00%
Outros IDkA	0,00%	0,00	0,00%
FIDC	**0,00%**	**0,00**	**0,00%**
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	**0,82%**	**-15.306,39**	**-0,03%**
FUNDOS PARTICIPAÇÕES	**0,00%**	**0,00**	**0,00%**
FUNDOS DI	**36,83%**	**39.811,46**	**0,07%**
F. Crédito Privado	0,00%	0,00	0,00%
Fundos RF e Ref. DI	36,83%	39.811,46	0,07%
Multimercado	0,00%	0,00	0,00%
OUTROS RF	**0,00%**	**0,00**	**0,00%**
RENDA VARIÁVEL	**7,63%**	**-448.809,72**	**-0,82%**
Ibov., IBrX e IBrX-50	5,72%	-348.239,22	-0,63%
Governança Corp. (IGC)	0,00%	0,00	0,00%
Dividendos	1,07%	-53.367,09	-0,10%
Small Caps	0,00%	0,00	0,00%
Setorial	0,11%	-8.810,20	-0,02%
Outros RV	0,72%	-38.393,21	-0,07%
TOTAL	**100,00%**	**-921.497,06**	**-1,68%**

LIQUIDEZ E CUSTOS DAS APLICAÇÕES

FUNDO	CNPJ	INVESTIDOR	RESGATE		OUTROS DADOS		
FUNDOS DE RENDA FIXA			**Conversão**	**Liquidez**	**Taxa Adm**	**Carência**	**Taxa Performance**
Banrisul Foco Referenciado IMA-B	16.844.890/0001-58	Geral	D+1	D+1	0,35	Não há	Não há
Banrisul RPPS II 2027	46.655.127/0001-40	Geral	D+0	D+0	0,20	15/05/2027	Não há
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	13.077.418/0001-49	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
BB FIC Previdenciário Fluxo	13.077.415/0001-05	Geral	D+0	D+0	1,00	Não há	Não há
BB Institucional Renda Fixa	02.296.928/0001-90	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	07.861.554/0001-22	Geral	D+1	D+1	0,30	Não há	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos 2030	46.134.117/0001-69	Geral	D+0	D+0	0,20	15/08/2030	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA III	19.303.795/0001-35	Geral	D+0	D+0	0,20	15/08/2024	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	19.523.305/0001-06	Geral	D+0	D+0	0,20	15/08/2022	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos X	20.734.931/0001-20	Geral	D+1	D+1	0,20	15/08/2024	Não há
Caixa Brasil Referenciado	03.737.206/0001-97	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 IV	20.139.595/0001-78	Geral	D+0	D+0	0,20	16/08/2024	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	19.769.046/0001-06	Geral	D+0	D+0	0,20	16/08/2030	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	10.577.503/0001-88	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	10.577.519/0001-90	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Sicredi FIC Referenciado Institucional IMA-B	11.087.118/0001-15	Geral	D+0	D+1	0,18	Não há	Não há
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL			**Conversão**	**Liquidez**	**Taxa Adm**	**Carência**	**Taxa Performance**
BB FIC FIA Consumo	08.973.942/0001-68	Geral	D+1	D+3	1,00	Não há	Não há
BB FIC FIA Valor	29.258.294/0001-38	Geral	D+30	D+32	2,00	Não há	20% exc Ibov
Caixa FIC FIA Ações Livre	30.068.169/0001-44	Geral	D+13	D+15	2,00	Não há	Não há
Caixa FIC FIA Multigestor	30.068.224/0001-04	Geral	D+23	D+25	1,50	Não há	Não há
Caixa FIC FIA Valor Vinci Exp. Dividendos RPPS	15.154.441/0001-15	Geral	D+30	D+32	1,72	Não há	Não há
Caixa FIC FIA Vinci Expert Valor RPPS	14.507.699/0001-95	Geral	D+21	D+23	1,72	Não há	Não há
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR			**Conversão**	**Liquidez**	**Taxa Adm**	**Carência**	**Taxa Performance**
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	17.502.937/0001-68	Geral	D+1	D+3	0,70	Não há	Não há
FUNDOS IMOBILIÁRIOS			**Conversão**	**Liquidez**	**Taxa Adm**	**Carência**	**Taxa Performance**
Banrisul FII Novas Fronteiras BNFS11	15.570.431/0001-60	Geral	D+0	D+2	1,00	Não há	Não há

Considerando o patrimônio total do Instituto, seu prazo de resgate está dividido da seguinte maneira: 56,02% até 90 dias; 43,98% superior a 180 dias.

MOVIMENTAÇÕES

APLICAÇÕES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
19/01/2023	658.971,38	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
19/01/2023	1.441.000,00	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II
20/01/2023	1.601.997,75	Aplicação	Caixa Brasil Referenciado
24/01/2023	658.971,38	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa

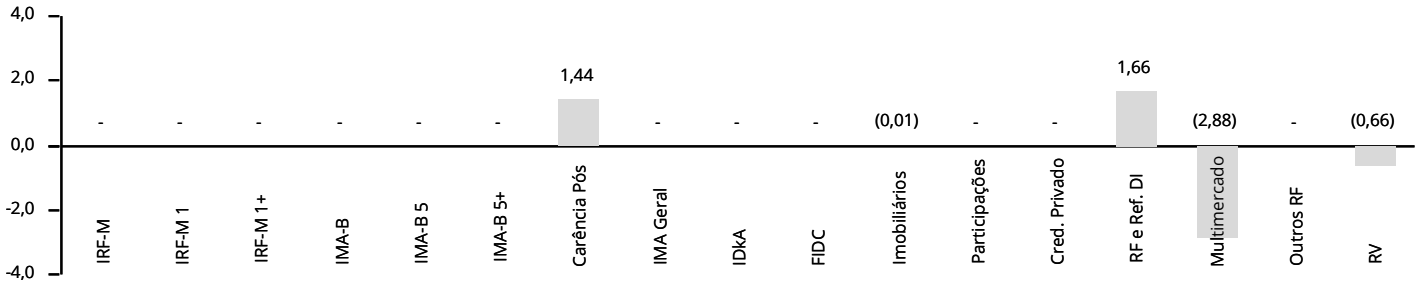
RESGATES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
13/01/2023	5.511,78	Proventos	Banrisul FII Novas Fronteiras BNFS11
16/01/2023	2.081.158,34	Rg. Total	Caixa Multimercado RV 30
17/01/2023	658.971,38	Rg. Total	BB FIA Governança
19/01/2023	795.246,43	Rg. Total	Caixa Bolsa Americana Multimercado
24/01/2023	658.971,38	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
27/01/2023	602.102,70	Rg. Total	Banrisul Absoluto

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	**4.360.940,51**
Resgates	**4.801.962,01**
Saldo	**441.021,50**

MOVIMENTAÇÕES DE RECURSOS POR ÍNDICES (DURANTE O MÊS, EM R$ MILHÕES)



ENQUADRAMENTO EM RELAÇÃO À RESOLUÇÃO 4.963/2021 E À PI 2023

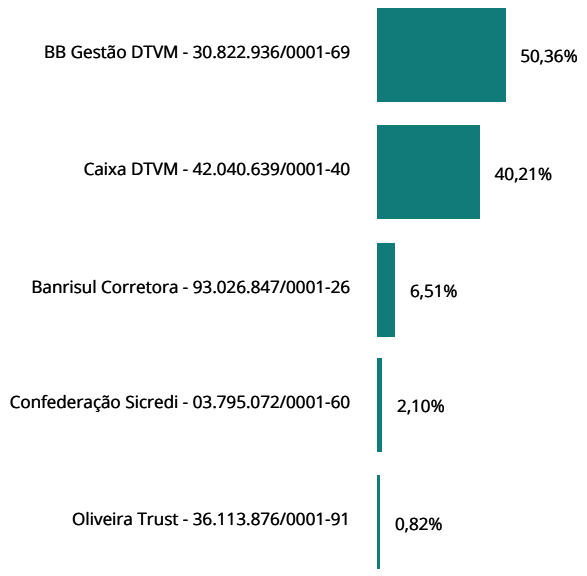
PATRIMÔNIO DOS GESTORES DE RECURSOS

GESTOR	CNPJ	ART. 21	PATRIMÔNIO SOB GESTÃO	% PARTICIPAÇÃO	
Banrisul Corretora	93.026.847/0001-26	Sim	15.274.947.042,38	0,02	✓
BB Gestão DTVM	30.822.936/0001-69	Sim	1.401.527.113.346,63	0,00	✓
Caixa DTVM	42.040.639/0001-40	Não	481.650.462.530,98	0,00	✓
Confederação Sicredi	03.795.072/0001-60	Não	74.292.055.946,19	0,00	✓
Oliveira Trust	36.113.876/0001-91	Não	61.344.941.175,89	0,00	✓

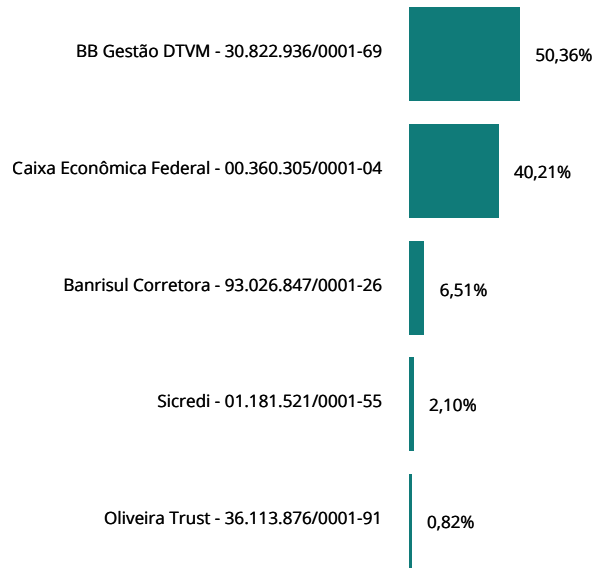
Obs.: Patrimônio em 12/2022, o mais recente divulgado pela Anbima na data de publicação desse relatório.

O % Participação denota o quanto o RPPS detém do PL do Gestor, sendo limitado a 5% pelo Art. 20. O Art. 21 indica se a instituição atende ao disposto no inciso I do parágrafo 2°, sendo necessário que ou o gestor ou o administrador do fundo respeite a regra.

INVESTIMENTOS POR GESTOR DE RECURSOS



INVESTIMENTOS POR ADMINISTRADOR DE RECURSOS



ENQUADRAMENTO EM RELAÇÃO À RESOLUÇÃO 4.963/2021 E À PI 2023

FUNDOS	CNPJ	ENQ.	PATRIMÔNIO LÍQUIDO	ART. 18	ART. 19	ART. 21	GESTOR	ADMINISTRADOR	STATUS
FUNDOS DE RENDA FIXA									
Banrisul Foco Referenciado IMA-B	16.844.890/0001-58	7, I, b	318.898.067,89	0,44	0,08	Sim	93.026.847/0001-26	93.026.847/0001-26	✔
Banrisul RPPS II 2027	46.655.127/0001-40	7, I, b	122.144.472,78	6,07	2,73	Sim	93.026.847/0001-26	93.026.847/0001-26	✔
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	13.077.418/0001-49	7, III, a	12.971.898.325,20	12,75	0,05	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✔
BB FIC Previdenciário Fluxo	13.077.415/0001-05	7, III, a	3.853.684.843,62	1,43	0,02	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✔
BB Institucional Renda Fixa	02.296.928/0001-90	7, III, a	2.450.304.068,66	5,66	0,13	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✔
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	07.861.554/0001-22	7, III, a	623.643.129,05	4,27	0,38	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✔
BB Previdenciário Títulos Públicos 2030	46.134.117/0001-69	7, I, b	572.885.173,88	17,70	1,70	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✔
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA III	19.303.795/0001-35	7, I, b	186.124.134,70	1,53	0,45	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✔
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	19.523.305/0001-06	7, I, b	71.344.014,79	0,48	0,37	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✔
BB Previdenciário Títulos Públicos X	20.734.931/0001-20	7, I, b	208.128.526,80	3,62	0,96	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✔
Caixa Brasil Referenciado	03.737.206/0001-97	7, III, a	15.285.936.736,43	17,00	0,06	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✔
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 IV	20.139.595/0001-78	7, I, b	3.389.466.663,61	0,86	0,01	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✔
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	19.769.046/0001-06	7, I, b	779.855.302,12	14,40	1,01	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✔
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	10.577.503/0001-88	7, I, b	1.032.465.427,68	3,15	0,17	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✔
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	10.577.519/0001-90	7, I, b	1.588.955.675,14	0,09	0,00	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✔
Sicredi FIC Referenciado Institucional IMA-B	11.087.118/0001-15	7, III, a	421.162.843,65	2,10	0,27	Sim	03.795.072/0001-60	01.181.521/0001-55	✔
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL									
BB FIC FIA Consumo	08.973.942/0001-68	8, I	126.266.240,85	0,11	0,05	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✔
BB FIC FIA Valor	29.258.294/0001-38	8, I	1.013.531.342,82	2,81	0,15	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✔
Caixa FIC FIA Ações Livre	30.068.169/0001-44	8, I	523.309.769,16	1,27	0,13	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✔
Caixa FIC FIA Multigestor	30.068.224/0001-04	8, I	653.547.939,31	1,12	0,09	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✔
Caixa FIC FIA Valor Vinci Exp. Dividendos RPPS	15.154.441/0001-15	8, I	933.085.805,98	1,07	0,06	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✔
Caixa FIC FIA Vinci Expert Valor RPPS	14.507.699/0001-95	8, I	680.611.146,01	0,53	0,04	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✔
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR									
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	17.502.937/0001-68	9, III	1.979.769.025,50	0,72	0,02	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✔
FUNDOS IMOBILIÁRIOS									
Banrisul FII Novas Fronteiras BNFS11	15.570.431/0001-60	11	63.975.331,10	0,82	0,70	Não	36.113.876/0001-91	36.113.876/0001-91	✔

Art. 18 retrata o percentual do PL do RPPS que está aplicado no fundo, cujo limite é de 20%. Art. 19 denota o percentual do PL do fundo que o RPPS detém, sendo limitado a 5% em fundos enquadrados no Art. 7 V, e de 15% para os demais. Ambos os Art. 18 e 19 não se aplicam aos fundos enquadrados no Art. 7 I. Art. 21 aponta se o administrador ou o gestor atende às exigências, estando destacado o CNPJ da instituição caso ela não atenda.

ENQUADRAMENTO EM RELAÇÃO À RESOLUÇÃO 4.963/2021 E À PI 2023

POR SEGMENTO

ENQUADRAMENTO	SALDO EM R$	% CARTEIRA	% LIMITE RESOLUÇÃO		% LIMITE PI 2023	
7, I	26.559.630,74	48,35	100,0	✓	100,0	✓
7, I, a	-	0,00	100,0	✓	100,0	✓
7, I, b	26.559.630,74	48,35	100,0	✓	100,0	✓
7, I, c	-	0,00	100,0	✓	100,0	✓
7, II	-	0,00	5,0	✓	5,0	✓
7, III	23.735.395,35	43,21	60,0	✓	60,0	✓
7, III, a	23.735.395,35	43,21	60,0	✓	60,0	✓
7, III, b	-	0,00	60,0	✓	60,0	✓
7, IV	-	0,00	20,0	✓	20,0	✓
7, V	-	0,00	15,0	✓	15,0	✓
7, V, a	-	0,00	5,0	✓	5,0	✓
7, V, b	-	0,00	5,0	✓	5,0	✓
7, V, c	-	0,00	5,0	✓	5,0	✓
ART. 7	**50.295.026,09**	**91,55**	**100,0**	✓	**100,0**	✓
8, I	3.794.960,46	6,91	30,0	✓	30,0	✓
8, II	-	0,00	30,0	✓	30,0	✓
ART. 8	**3.794.960,46**	**6,91**	**30,0**	✓	**30,0**	✓
9, I	-	0,00	10,0	✓	10,0	✓
9, II	-	0,00	10,0	✓	10,0	✓
9, III	393.936,66	0,72	10,0	✓	10,0	✓
ART. 9	**393.936,66**	**0,72**	**10,0**	✓	**10,0**	✓
10, I	-	0,00	10,0	✓	10,0	✓
10, II	-	0,00	5,0	✓	5,0	✓
10, III	-	0,00	5,0	✓	5,0	✓
ART. 10	**-**	**0,00**	**15,0**	✓	**15,0**	✓
ART. 11	**451.014,90**	**0,82**	**5,0**	✓	**5,0**	✓
ART. 12	**-**	**0,00**	**5,0**	✓	**5,0**	✓
ART. 8, 10 E 11	**4.245.975,36**	**7,73**	**30,0**	✓	**30,0**	✓
PATRIMÔNIO INVESTIDO	**54.934.938,11**					

Obs.: Para fins de enquadramento, são desconsideradas as disponibilidades financeiras mantidas em conta corrente e poupança.

PRÓ GESTÃO

O PREVIAGUDO não possui certificado de implementação do Pró-Gestão RPPS, da Secretaria de Previdência, conforme os níveis crescentes de aderência na forma por ela estabelecidos.

PARECER SOBRE ENQUADRAMENTO DA CARTEIRA

- ✓ Enquadrada em relação à Resolução CMN 4.963/2021.
- ✓ Enquadrada em relação à Política de Investimento vigente.
- ✓ O administrador e o gestor dos fundos devem atender ao disposto no parágrafo 2º do Art. 21 da Resolução CMN 4.963/2021. Entretanto, o parágrafo 9º do referido artigo estipula que tais requisitos devem ser observadas no momento da aplicação. Assim sendo, os fundos que estiverem irregulares, mas cujo aporte seja anterior a 03/01/2022, podem ser mantidos na carteira com status de enquadrados.

COMENTÁRIOS DO MÊS

Apesar dos ruídos de cunho político, no geral, o mês de janeiro foi positivo para o mercado brasileiro. As atenções no mês focaram na China, com expectativas de maior demanda de commodities e pelo apetite ao risco do exterior devido ao aumento do fluxo estrangeiro na bolsa brasileira.

A economia dos Estados Unidos ainda sustenta um mercado de trabalho aquecido ao gerar 223 mil novos empregos em dezembro, e com isso, a taxa de desemprego caiu para 3,5%. Contudo, foi registrado uma desaceleração salarial média, isto é, um avanço de 4,8% em dezembro, em relação à variação de 5,1% em novembro, o que sugere uma menor pressão sofre a inflação.

Outro assunto em destaque na economia estadunidense foi a queda de 0,1% do Índice de Preços ao Consumidor (CPI) em dezembro, que produziu uma desaceleração para 6,5% no acumulado de 12 meses. Contudo o núcleo do CPI, que exclui alimento e energia, acelerou 0,3% em dezembro. No que se refere ao parâmetro de preços utilizado pelo Federal Reserve (Fed), a alta de 0,1% do Índice de Preços de Gastos com Consumo (PCE) ficou em linha com as expectativas e fortaleceu o pensamento de que haverá a redução do ritmo de aceleração dos juros, uma vez que os efeitos do aperto monetário se fazem mais presentes na economia. No entanto, os juros permaneceriam altos, devido à inflação estar distante de sua meta de 2%. Por esse motivo, a divulgação da ata da reunião dos membros do Fed evidenciou uma preocupação de que uma taxa de juros alta poderia provocar uma profunda recessão econômica.

A preliminar do Produto Interno Bruto (PIB) dos EUA mostrou um crescimento anual de 2,9% no quarto trimestre de 2022, acima do esperado. Como no terceiro trimestre de 2022 o PIB havia subido 3,2%, o resultado atual marca um movimento de desaceleração. Os componentes responsáveis por essa mudança foram uma desaceleração nas exportações, nos gastos dos governos estaduais e nos gastos do consumidor. A expectativa é que o aperto monetário provocado pelo Fed continue desaquecendo a economia estadunidense.

Um ponto de atenção no mês foi o acúmulo de empréstimos do governo dos EUA que já atingiu os limites estipulados por lei. A secretária do Tesouro, Janet Yellen, enviou uma carta ao Congresso norte-americano com medidas de ajustes, a fim de garantir o cumprimento do teto da dívida. Contudo, existe uma proposta de alterar o cálculo de valor fixo em dólares para uma porcentagem do PIB. As autoridades responsáveis devem evitar a inadimplência e consequentemente impedir o enfraquecimento do dólar e elevação dos custos, pois reduziria o nível de confiança da economia.

O cenário de inflação também continuou como tema principal na Zona do Euro. Apesar do movimento de queda do CPI nos últimos meses, a desaceleração ocorreu pela menor variação dos preços de energia. A preliminar do CPI de janeiro aponta uma redução para 8,5%, em relação aos 9,2% em dezembro. No entanto, ao avaliar o núcleo de inflação, percebe-se a persistência de uma pressão sobre os preços. Apesar da continuidade da guerra ucraniana que pressiona os preços de energia e alimentos, a política monetária contracionista está surtindo os efeitos, mas a taxa deve permanecer em movimento de aperto, a fim de trazer a inflação para a meta de 2%.

O relatório mensal divulgado pelo Banco Central Europeu (BCE) afirmou a necessidade de manter uma política monetária contracionista, pois consideram a inflação ainda elevada e persistentemente acima da meta por um maior prazo. Em projeção, o BCE estimou que a inflação chegaria a 6,3% em 2023 e a atividade econômica poderia contrair no primeiro trimestre de 2023. Diante dessas perspectivas, os membros do BCE acataram a sugestão da presidente Lagarde em realizar três aumentos de 0,5% nas próximas reuniões ao invés de provocarem uma elevação de 0,75% e iniciar um processo de redução de ritmo de aperto monetário.

Ainda que a Zona do Euro esteja em processo de contração monetária, a atividade econômica apresentou indicadores contrários à expectativa de retração. O Índice de Gerentes de Compras (PMI) composto avançou de 49,3 em dezembro para 50,2 em janeiro, sendo a terceira alta seguida e a primeira vez que o indicador rompe o limite de 50, que separa a contração da expansão. O PMI de serviços e da indústria também tiveram melhora. Conforme houve uma melhoria dos indicadores de atividade, a preliminar do PIB da Zona do Euro registrou alta de 1,9% no quarto trimestre em comparação mensal, contrariando a expectativa de queda ou estagnação. Contudo, ao comparar o indicador de 2022 com 2021, ainda permanece o conceito de um movimento contracionista do PIB, visto que já existe um processo de desaceleração devido à perda do poder de compra e uma redução de demanda interna e de investimentos.

Sobre a China, em razão dos repetidos bloqueios que atingiram tanto as famílias quanto as empresas, a política zero-Covid foi a responsável pelos fracos resultados dos dados econômicos. Durante todo o ano de 2022, o PIB chinês cresceu 3,0%, marcado pelo fraco desempenho da indústria, varejo e serviços. Além de uma situação global severa, em que todos os países estavam preocupados com o controle da inflação, a economia chinesa enfrentou uma contração de demanda doméstica, um choque de oferta de produtos e serviços e um enfraquecimento de expectativas.

A meta de crescimento de PIB será anunciada em março, mas até o momento, a perspectiva é de que a economia chinesa deve se recuperar, mesmo que não seja de maneira imediata. O obstáculo é a possibilidade de novos surtos após o fim da política zero-Covid. O último dado divulgado apontou um aumento de 60 mil mortes por Covid desde o fim dos lockdowns e o receio das autoridades chinesas é de que o feriado do Ano Novo Lunar poderia ser a motivação de novos casos de Covid-19 principalmente em áreas rurais, devido à intensa migração de pessoas pelo território chinês. Portanto, os indicadores de Covid-19 na China após o Ano Novo Lunar, devem testar a economia interna após as flexibilizações das restrições de circulação.

O último dado do PMI do Caixin (indicador do estado do setor industrial da China) confirma a dificuldade das pequenas empresas exportadoras. O indicador atingiu 49,2, e ainda permanece em ambiente de contração. No entanto, o PMI industrial, que abrange grandes empresas e estatais, avançou para 50,1 em janeiro, em relação aos 47,0 de dezembro. O resultado veio acima do esperado e marca um movimento de saída do território de contração, que por sua vez fortalece a concepção de que a economia chinesa pode se recuperar neste ano.

Diante do fraco resultado da atividade econômica que comprometeu a demanda doméstica, o CPI subiu 1,8% em dezembro, em relação a novembro. Apesar da atividade econômica chinesa ainda contida, o preço dos alimentos foi o responsável pela elevação do CPI. Também foi divulgado o Índice de Preços ao Produtor (PPI), que sofreu um recuo de 0,7% em dezembro, comparado ao recuo de 1,3% em novembro. A expectativa é de que a inflação continue a acelerar nos próximos meses, pois as autoridades chinesas devem fornecer algum estímulo para a economia, o que pressionará os preços. Caso essa reabertura provoque uma demanda exagerada, naturalmente implicará em preços mais altos de commodities.

No Brasil, o cenário político foi a fonte de maior importância para as análises econômicas. Após sua posse, o presidente Luiz Inácio Lula da Silva assinou 52 decretos presidenciais e 3 medidas provisórias. Entre as principais, a MP nº 1.155/23 institui um benefício complementar às famílias que recebem o Auxílio Brasil e do Auxílio Gás, em caráter temporário, durante o período de reformulação de ambos e a MP nº 1.157/23, que mantém a isenção de tributos federais (PIS e COFINS) sobre os combustíveis até o final de fevereiro. No caso do diesel e o gás de cozinha, a desoneração pode se estender até o fim do ano.

Entretanto, algumas declarações de Lula sobre o comportamento da economia e as alternativas de desenvolvimento econômico propostas foram os principais motivos para agravar a perspectiva de risco fiscal. Durante o mês, o presidente Lula criticou a eficiência e estratégia do Banco Central do Brasil, atribuiu responsabilidades para Estatais como agentes de impulsão econômica, apoiou sem contrapartida as centrais sindicais para a valorização do salário-mínimo, considerou o financiamento de obras no exterior pelo Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social (BNDES), além de propor a criação de uma moeda comum na América Latina.

Em contrapartida à elevação de risco fiscal causado pelo presidente Lula, o recente ministro da Fazenda, Fernando Haddad, tentou adotar uma postura de responsabilidade fiscal. Haddad iniciou o mês com as primeiras medidas fiscais para o ano de 2023 em que projeta superávit primário de R$ 11,13 bilhões contra déficit previsto de R$ 231,55 bilhões no ano. O viés do anúncio foi de caráter arrecadatório com um montante de R$ 192,7 bilhões enquanto haveria uma redução de despesas em R$ 50 bilhões. Essa medida foi organizada na forma de Medida Provisória e, por isso, precisa da aprovação do Congresso Nacional dentro de um prazo de 120 dias, para não perder a validade. Pelo fato de o estudo da equipe econômica apontar uma redução de despesas, prontamente as centrais sindicais encontraram uma oportunidade de empenhar esforços para adquirir a valorização do salário-mínimo o que, em consequência, deteriora a estratégia adotada por Haddad para equilibrar as contas públicas neste ano.

Outra intenção de Haddad para ser executada ainda em 2023 é iniciar o planejamento para a Reforma Tributária. A reforma seria formulada em duas etapas, constando alterações nos tributos do consumo no primeiro semestre e posteriormente focar em tributos relacionados à renda no segundo semestre. A razão de Haddad parte do princípio de que a reforma proporá uma desoneração para a população de menor renda. Ainda sobre assuntos tratados por Haddad, o governo anunciou a formulação de proposta de uma nova âncora fiscal que substituirá a regra do teto de gastos. Haddad contará com o apoio técnico da equipe da FMI e terá o prazo até abril para apresentação.

A respeito dos indicadores econômicos brasileiros, no geral tiveram um desempenho negativo no mês. O IBC-Br, considerado como prévia de PIB, caiu 0,55% em novembro na comparação com outubro. Acompanhando os resultados negativos, o setor industrial e varejo tiveram queda e o setor de serviços apresentou estabilidade. As condições macroeconômicas atuais também comprometem a atividade econômica, pois o patamar da Selic corrobora para um desaquecimento econômico.

Uma economia em trajetória de desaceleração repercute principalmente no indicador de empregos. O resultado do Cadastro Geral de Empregados e Desempregados (Caged) registrou o fechamento de 431.011 empregos em dezembro de 2022. Todos os grupos das atividades econômicas tiveram saldo negativo, com destaque para os setores de Serviços e Indústria de transformação, que perderam 188.064 e 112.992 empregos, respectivamente. No acumulado do ano, foram criados 2.037.982 empregos, o que reduziu o número de desempregados no mercado brasileiro para 8,7 milhões. A taxa de desocupação fechou em 8,1% no trimestre móvel encerrado em novembro. A trajetória de ocupação de novos empregos iniciou com trabalhadores informais e posteriormente com carteira assinada em diversas atividades da economia, com destaque para o setor de serviços. Embora tenha ocorrido o aumento da população ocupada, percebe-se um menor ritmo de criação de novos empregos, devido à desaceleração da atividade econômica. Esse movimento de desaquecimento deve permanecer, à medida que a taxa de juros permanecerá em patamar elevado nos próximos meses.

Sobre as contas públicas que indicam a robustez de uma economia, a relação Dívida Pública e PIB atingiu 73,5% em 2022. O resultado foi fundamentado por um superávit primário de R$ 126 bilhões, mas ao inserir a conta de juros nominais apropriados junto da receita primária, o resultado nominal é deficitário em R$ 460,4 bilhões. É importante ressaltar que em 2022, o governo registrou recordes de arrecadação, impulsionado pelo crescimento econômico, pela inflação alta e pela elevação dos preços das commodities, apesar de abdicar de alguns tributos em âmbito federal e estadual. Há grande possibilidade da dívida pública se elevar ao longo de 2023 e 2024, devido à desaceleração econômica e um cenário de taxa de juros elevada que, por sua vez, eleva a remuneração da dívida do tesouro brasileiro. Caso não exista um efetivo arcabouço fiscal, a tendência é de que o mercado exija maior taxa para emprestar dinheiro ao governo. Se os juros ficam caros, criam-se mais empecilhos para o crescimento econômico e o mercado fica desmotivado para investir em projetos no país. A agenda fiscal é essencial para trazer responsabilidade nas contas públicas, com o intuito de fortalecer a moeda local, criar um ambiente propício para desenvolvimento econômico e controlar o risco de inflação.

Apesar da maioria dos economistas apontarem para uma recessão global, em que há a permanência de uma pressão inflacionária e a necessidade de manter a direção de contração monetária, tanto a renda variável quanto a fixa no mercado brasileiro tiveram desempenho positivo no geral. Assim, o Ibovespa fechou o mês com rentabilidade de 3,37%, enquanto os principais índices de renda fixa também terminaram janeiro positivos, com exceção do IMA-B5+.