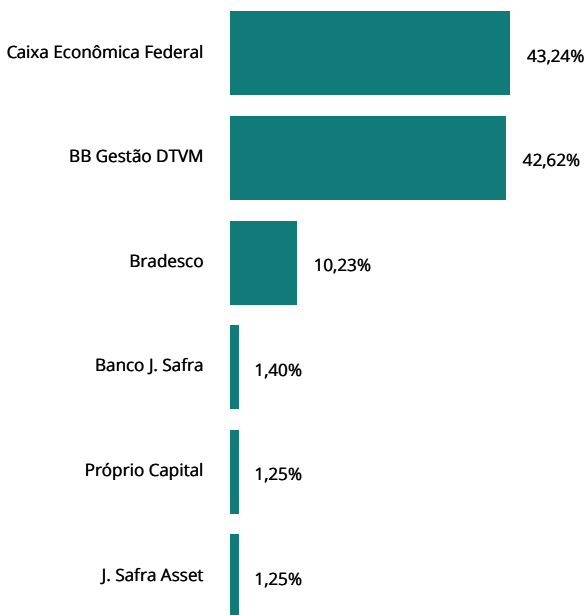
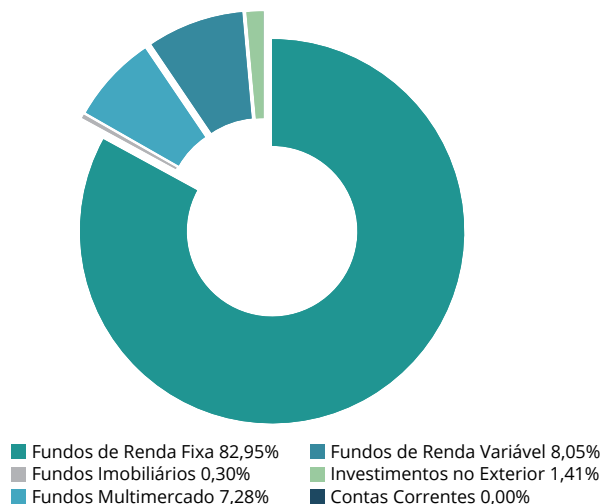
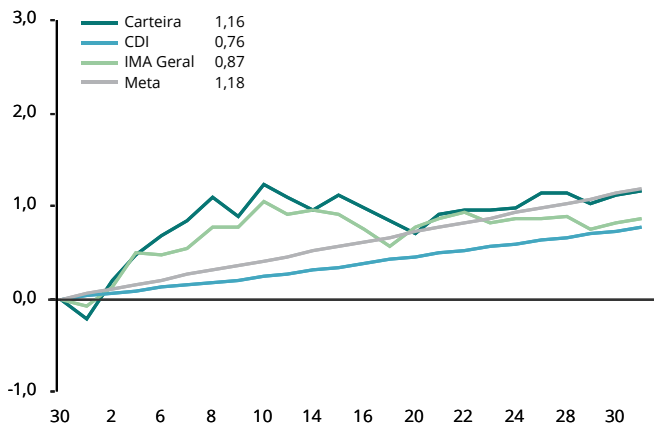
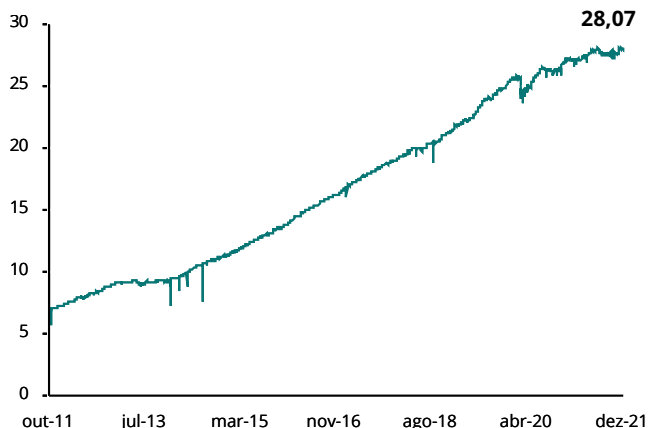


**ANGEPREV**

Os recursos do ANGEPREV são aplicados respeitando os princípios de segurança, legalidade, liquidez e eficiência. A diretoria do RPPS, assessorada pela SMI Consultoria de Investimentos, vem buscando estratégias para que as necessidades atuariais do Instituto sejam alcançadas de acordo com os prazos estabelecidos.

**DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA POR INSTITUIÇÃO FINANCEIRA**

**DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA POR SEGMENTO**

**HISTÓRICO DE RENTABILIDADE**

COMPARATIVO	NO MÊS	NO ANO	EM 12 MESES
<b>ANGEPREV</b>	1,16%	0,48%	0,48%
<b>META ATUARIAL - INPC + 5,47% A.A.</b>	1,18%	16,19%	16,19%
<b>CDI</b>	0,76%	4,40%	4,40%
<b>IMA GERAL</b>	0,87%	0,96%	0,96%
<b>IBOVESPA</b>	2,85%	-11,93%	-11,93%

**RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS (EM %)**

**EVOLUÇÃO DO PATRIMÔNIO (EM R\$ MILHÕES)**


## ANGEPREV

O último mês de 2021 registrou continuidade nas preocupações com a pandemia, após a descoberta da variante Ômicron no final de novembro, que levou a novos fechamentos em alguns países. No Brasil, dezembro trouxe a resolução de alguns assuntos que vinham preocupando os mercados nos meses anteriores, com a aprovação no Congresso e sanção presidencial da Proposta de Emenda à Constituição (PEC) dos Precatórios e a aprovação do Orçamento para 2022. Mesmo com a redução de incertezas proporcionada por esses dois eventos, fatores de risco para o cenário fiscal continuaram a afetar as expectativas.

As informações que surgiram acerca da variante Ômicron durante o mês de dezembro foram positivas, de modo geral, com evidências de que essa nova cepa tem menor gravidade e letalidade, apesar da maior transmissibilidade. Estudos preliminares apontando para uma boa eficácia de vacinas contra a Ômicron, após uma dose de reforço, também contribuíram para um certo alívio em relação a essa nova ameaça. Ainda assim, o fato de existirem poucas informações sobre a variante fez com que os mercados seguissem cautelosos ao longo do mês.

Em resposta ao aumento no número de casos de covid-19 em seus territórios causado pela circulação da nova cepa, diversos países europeus decretaram novas medidas para conter a propagação da doença. A Holanda anunciou um novo lockdown até o dia 14 de janeiro, decretando fechamento de bares, restaurantes, cinemas, academias e lojas de serviços e bens não essenciais, o que levou a um aumento de receios de que outros países do continente fossem seguir essa ação. No Reino Unido, apesar de não ter ocorrido lockdown, houve aumento de restrições, com a volta da obrigatoriedade do uso de máscaras em cinemas e teatros, além da apresentação do passaporte de vacina para entrada em casas noturnas e estabelecimentos que reunissem grande público. Assim, dezembro foi marcado por preocupações com a variante Ômicron e por maiores restrições na Europa.

Os indicadores divulgados durante o mês para a zona do euro seguiram indicando certa fragilidade da economia local, com dados tanto de vendas no varejo quanto de produção industrial de outubro ficando levemente abaixo das expectativas. O setor de comércio teve crescimento de 0,2% naquele mês frente a setembro, enquanto a indústria apresentou alta de 1,1% na mesma base de comparação. O projetado para cada setor era crescimento de 0,3% e 1,2%, respectivamente. Já a taxa de desemprego de outubro permaneceu no mesmo patamar de setembro, em 7,3%, indicando que o período não trouxe melhora para o mercado de trabalho. Dessa forma, os mercados continuaram a esperar um desempenho ainda fraco para a economia europeia em dezembro.

No Reino Unido, dados divulgados em dezembro também não foram animadores. A produção industrial da região retraiu 0,6% em outubro frente a setembro, movimento contrário às expectativas, de alta de 0,1%. Já a economia como um todo apresentou crescimento de 0,1% na mesma base de comparação, ficando abaixo da alta projetada, de 0,4%. O alto contágio pela covid-19 atrapalhou as atividades locais no período, com problemas na cadeia de produção afetando também o setor industrial. Com as incertezas trazidas pela variante Ômicron em dezembro e as novas restrições que foram impostas pelo governo britânico, a expectativa dos mercados continuou a ser de que a economia local seguisse apresentando dificuldades.

Em relação às políticas monetárias da Europa, o Bank of England (BoE), banco central da Inglaterra, aumentou a taxa de juros do Reino Unido inesperadamente em sua reunião realizada em dezembro, passando-a de 0,1% para 0,25%. Já o Banco Central Europeu (BCE) decidiu em sua reunião por iniciar a redução gradual do ritmo de compra de ativos a partir do primeiro trimestre de 2022, finalizando-a até março deste ano o seu Programa Emergencial de Compras de Ativos (PEPP). Ambas as autoridades monetárias expressaram maior preocupação em relação à inflação em suas regiões, se comprometendo a utilizar todos os seus mecanismos disponíveis para controlar os aumentos nos níveis de preços de suas economias, o que levou os mercados a esperarem reduções mais drásticas dos estímulos monetários no continente europeu.

Na China, o mês continuou sendo marcado por receios de uma desaceleração da economia local. Dados divulgados em dezembro, referentes a novembro, sugeriram que essa situação de fato ocorria no país, com a produção industrial crescendo 3,8% naquele mês frente a novembro de 2020, em linha com as expectativas, e as vendas no varejo aumentando 3,9% na mesma base de comparação, abaixo dos 4,8% esperados. Os principais tomadores de decisão do país sinalizaram que o governo poderia voltar a aumentar estímulos para aceleração do crescimento econômico local ao longo de 2022, de forma a fazer sua economia voltar a crescer de maneira mais robusta. Com isso, embora a fraqueza da economia chinesa tenha afetado negativamente as perspectivas para a economia global em dezembro, a expectativa de novos estímulos contribuiu para dar certo alento aos mercados mundiais em relação a essa questão.

Os indicadores de atividade divulgados nos Estados Unidos também sinalizaram uma desaceleração da economia local em novembro. A produção industrial local cresceu 0,5% naquele mês frente a outubro, enquanto as vendas no varejo subiram 0,3%, ambos abaixo das expectativas, que eram de alta de 0,6% e 0,8%, respectivamente.

## ANGEPREV

Por outro lado, a queda da taxa de desemprego para 4,2% em novembro demonstrou que o mercado de trabalho do país seguia com trajetória de melhora, embora tivessem sido criadas menos vagas de trabalho do que se esperava naquele mês. De forma geral, as expectativas para a economia do país sofreram considerável aumento de incertezas, devido à variante Ômicron, vigoroando ainda uma visão de desaceleração econômica no curto prazo.

A despeito da atividade econômica enfraquecida, o Comitê Federal de Mercado Aberto (FOMC), em sua última reunião do ano, anunciou uma aceleração no ritmo do tapering, o processo de redução do programa de compras de títulos pelo Federal Reserve (Fed), que dobraria a partir de janeiro, com redução de US\$ 30 bilhões na compra total de títulos ao mês. Essa mudança de ritmo já era esperada pelos mercados, mas ajudou a consolidar as expectativas de maiores reduções de estímulos monetários em 2022. Ainda, o comunicado do comitê trouxe mudanças significativas em relação à posição do Fed sobre a inflação do país e a política monetária nos anos seguintes. A autoridade monetária deixou de mencionar aspectos transitórios da inflação, indicando uma percepção de maior persistência do aumento no nível de preços da economia estadunidense, e sinalizou que aumentaria a taxa de juros antes do que se projetava até a reunião anterior, provavelmente já em meados de 2022. Ademais, o Fed apontou para uma melhora na atividade econômica acima do esperado, o que contribuiu para um leve aumento de otimismo com a economia do país. Dessa forma, os mercados passaram a esperar uma redução mais rápida nos estímulos monetários dos Estados Unidos, com possível antecipação do ciclo de alta da taxa de juros.

Aqui no Brasil, o cenário fiscal continuou a dominar a formação de expectativas em dezembro. Logo no início do mês, a Proposta de Emenda à Constituição (PEC) dos Precatórios foi aprovada em dois turnos no Senado com algumas alterações, que fizeram com que o texto tivesse que voltar à Câmara dos Deputados para ser votado novamente. Dentre as mudanças, se destacaram a vinculação do espaço fiscal aberto pelo projeto ao Auxílio Brasil e às despesas previdenciárias e o estabelecimento do término do limite no pagamento de precatórios em 2026, em vez de 2036, como era originalmente. Ambas foram recebidas de forma positiva pelo mercado. Após um período de debates, os congressistas decidiram dividir a PEC em duas partes, de forma a acelerar a sua promulgação. A primeira delas, contendo apenas os trechos que já haviam sido aprovados tanto na Câmara quanto no Senado, foi rapidamente promulgada, enquanto a segunda, que continha os trechos alterados no Senado, foi aprovada posteriormente na Câmara sem alterações, e promulgada no dia seguinte à sua aprovação. A promulgação da primeira parte possibilitou o início do pagamento do Auxílio Brasil pelo governo, enquanto a segunda possibilitou uma redução de incertezas sobre o cenário fiscal.

Se por um lado, a promulgação da PEC dos Precatórios trouxe certo alívio ao cenário fiscal, por outro, a aprovação do Orçamento de 2022 colocou novos riscos à mesa, além de ter contribuído para uma maior deterioração nas expectativas para as contas públicas neste ano. No texto final da Lei Orçamentária Anual (LOA) aprovado pelo Congresso, ficou previsto um salário mínimo de R\$ 1.210,00, reajustado pela inflação. Em relação a valores totais, o Auxílio Brasil, que substituiu o Bolsa Família, ficou com R\$ 89 bilhões, enquanto o fundo eleitoral totalizou R\$ 4,9 bilhões. Foi incluso na LOA, também, o aumento para policiais federais prometido pelo presidente Jair Bolsonaro, adicionando R\$ 1,7 bilhão ao seu valor final. Ainda, as emendas de relator totalizaram R\$ 16,5 bilhões para 2022. Com isso, a previsão foi de que houvesse um déficit primário de R\$ 79,3 bilhões nas contas do governo federal em 2022, abaixo da meta de R\$ 170,5 bilhões prevista na Lei de Diretrizes Orçamentárias (LDO), mas acima dos R\$ 49,6 bilhões que eram previstos no texto original da LOA. Essa previsão de déficit primário mais elevado, aliada aos gastos elevados com o fundo eleitoral e às emendas do relator, contribuiu para uma pior perspectiva para as contas públicas neste ano, levando pessimismo aos mercados quanto ao cenário fiscal.

Ainda, a previsão de aumento para policiais federais no Orçamento, enquanto houve redução de repasse de recursos para a Receita Federal, causou insatisfação em diversos membros do órgão, fazendo com que vários deles entregassem seus cargos como forma de protesto. Esse movimento dos funcionários da Receita aumentou as incertezas sobre o cenário fiscal de 2022, levando uma piora ainda maior nas expectativas para este ano.

Em relação aos indicadores divulgados ao longo do mês, todos apontaram para uma atividade econômica fraca aqui no Brasil. O Produto Interno Bruto (PIB) retraiu 0,1% no terceiro trimestre frente ao imediatamente anterior, ficando praticamente em linha com as expectativas de mercado. Na comparação com o mesmo período de 2020, o PIB cresceu 4,0%, se beneficiando de uma menor base de comparação. Já de olho no quarto trimestre, os setores de indústria, comércio e serviços apresentaram quedas em outubro frente a setembro, sinalizando que o fraco desempenho do PIB deveria continuar no último trimestre de 2021. A produção industrial retraiu 0,6% naquele mês, enquanto as vendas no varejo caíram 0,1% e o volume de serviços reduziu 1,2%. Ainda, o Índice de Atividade Econômica do Banco Central (IBC-Br) diminuiu 0,4% em outubro frente a setembro, reforçando a visão mais pessimista para a economia brasileira no final do ano.

A inflação, por outro lado, trouxe certo alívio aos mercados, com o Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo 15 (IPCA-15) apresentando alta de 0,78%, levemente abaixo dos 0,8% esperados. Esse dado demonstrou uma desace-

## ANGEPREV

lação da inflação no período, contribuindo para um aumento de otimismo com o cenário inflacionário para os meses subsequentes. Com esse resultado, o IPCA-15 fechou 2021 com aumento de 10,42%.

Ainda assim, o Comitê de Política Monetária (Copom) seguiu seu ritmo de alta na taxa de juros e aumentou a taxa Selic em 1,5 ponto percentual em sua reunião realizada no mês, passando-a para 9,25%, decisão amplamente esperada pelo mercado. O maior destaque do comunicado foi a indicação de que o aperto monetário deveria avançar "significativamente em território contracionista", até que não apenas se consolidasse o processo de desinflação, mas também as expectativas voltassem a se ancorar às metas. Essa nova fala indicou que a autoridade monetária se disporia a levar a taxa de juros a um patamar ainda maior do que se projetava até o momento, a depender do avanço da inflação e das expectativas, implicando em uma probabilidade maior de que a Selic chegasse a um patamar mais elevado ao longo de 2022. O Copom também anunciou que manteria o ritmo de alta da taxa de juros, adiantando mais um aumento de 1,5 ponto percentual na sua reunião seguinte, que ocorrerá em 2022. Assim, o mercado brasileiro passou a esperar um possível aumento mais brusco no contracionismo monetário por parte do Banco Central neste ano.

Por fim, os dados fiscais divulgados no fim do mês foram melhores do que se esperava, com superávit primário do setor público de R\$ 15 bilhões em novembro, marcando o primeiro mês com superávit primário acumulado em 12 meses desde 2014. Com esse resultado, a dívida pública passou para 81,1% do PIB, uma melhora frente ao observado em outubro. Apesar desse resultado positivo, as perspectivas para o cenário fiscal de 2022 pesaram mais sobre os resultados dos mercados, fazendo com que esse superávit não fosse suficiente para reverter a deterioração das expectativas.

Dezembro foi um mês ainda difícil para os mercados brasileiros, embora a resolução de algumas questões, em especial a PEC dos Precatórios, tenha possibilitado um resultado positivo para os mercados no período. Ainda assim, o peso das expectativas para o cenário fiscal do ano seguinte, os receios de deteriorações na economia mundial, além dos sinais de enfraquecimento da economia local, impediram que os resultados fossem melhores. Assim, a maioria dos índices de renda fixa fecharam o mês no positivo, apesar de boa parte deles terem acumulado perdas no ano. Na mesma linha, o Ibovespa, principal índice da bolsa brasileira, entregou alta de 2,85% em dezembro, mas com queda de 11,93% em 2021.