

Mês de Março: Mês de Juros, Dólar e Guerra

Segmento de Investimentos no Exterior:

Neste momento identificamos oportunidade de investimento para os RPPSs no segmento de investimentos no exterior devido às sucessivas desvalorizações do Dólar Norte Americano frente ao Real.

Este fato tem 2 explicações principais:

- 1) Então os investidores estrangeiros também podem e vem aqui aplicar seus Dólares em Títulos Públicos Federais, com excelentes taxas, entre 11 e 13% e IPCA + 5,5% ao ano, como temos indicado, e que nos países da Europa e nos Estados Unidos estão com taxas entre 0,25% a 3% ao ano. Eles vendem dólares e compram Reais para fazerem estas aplicações o que gera desvalorização do Dólar.



- 2) Somos 1 país exportador de commodities (soja, milho, minério de ferro, café, petróleo, etc) que estão com preços muito elevados, notadamente neste momento de conflito em guerra no leste da Europa envolvendo países exportadores de grãos, bem como pelo fato das cadeias

produtivas estarem afetadas e funcionando sob modos excepcionais e não totalmente previstos. Neste ambiente, os exportadores brasileiros obterão muito mais Dólares em suas vendas ao exterior. Estes Dólares também são internalizados no Brasil (vendidos para obtenção de Reais) para novos plantios e prospecções. Tal movimento também desvaloriza o Dólar frente ao Real. Observe o quadro abaixo:



Diante deste fato, **temporário, enxergamos oportunidade de investimento e recomendamos a seguinte alocação, para os novos recursos deste mês ou recursos financeiros equivalentes ao espaço percentual permitido no segmento de investimentos no exterior: aplicação em Fundos BDR.** (fundos enquadrados no Artigo 9,III da Resolução 4.963/21).

*para clientes classificados como investidores qualificados também pode fazer novos aportes em fundos enquadrados nos Artigos 9,I e 9,II da Resolução 4.963/21.

Dólar mercado

Cotação dia a dia - em R\$/US\$



Segmento de Renda Variável:

Além desta recomendação comentamos que o mês de março o **seu RPPS** apresentará retorno bem satisfatório em função da recuperação dos investimentos no segmento de renda variável onde o índice oficial da bolsa brasileira, o IBOVESPA já se valorizou, em 2022, até o dia 31 de março em 14,48% e no mês de março, de 6,06%. (**quadro ao final do texto**).

Segmento de Renda Fixa:

Por fim, no segmento de renda fixa, com a significativa indicação do COPOM, em sua última Ata, de que deve interromper, na metade deste ano, a elevação da Taxa SELIC, trouxe significativa valorização dos índices de renda fixa como o CDI e os IMAs; Diante desta informação o mercado iniciou processo de redução das taxas dos títulos públicos e assim há boas perspectivas para o **seu RPPS** obter bons retornos em seus investimentos neste segmento, a partir do início deste mês de março. Especificamente a compra direta de títulos públicos federais, há meses com taxas superiores a meta atuarial do **seu RPPS**, ou fundos compostos por estes títulos com maiores e menores *durations* de carteiras (IMA-B 5+ e IMA-B 5) bem como o IMA-B simples também apresentarão resultados

satisfatórios na busca de meta atuarial, do **seu RPPS** para 2022 e continuam como indicação de investimento de recursos do seu RPPS. Observe o quadro abaixo:

IMA - Índices de Mercado Anbima

Em 31/03/22

Índice	Valor do índice	Var. no dia %	Var. no mês %	Var. no ano %	Var. em 12 meses %
IRF-M 1*	12.259,40190	0,06	0,89	2,28	5,14
IRF-M 1+**	15.788,63329	0,27	0,81	0,79	0,56
IRF-M	14.343,11019	0,19	0,84	1,35	2,19
IMA-B 5***	7.570,83066	-0,04	2,61	3,81	8,72
IMA-B 5+****	9.598,32545	0,14	3,56	1,91	0,35
IMA-B	8.255,88530	0,05	3,07	2,87	4,50
IMA-S	5.139,10677	0,04	0,91	2,68	6,99
IMA-Geral	6.475,16223	0,09	1,57	2,54	4,91

Indicador	Dia	Semana	Mês	Ano
IDKA IPCA 2 Anos	-0,046%	-0,337%	2,539%	3,881%

Ressaltamos que os títulos públicos federais ainda permanecem com taxas elevadas e acima da meta atuarial dos RPPSs brasileiros e, desta forma, a compra direta destes títulos, bem como a aplicação em Fundo IMAS permanecem com nossa indicação como as melhores alternativas de investimentos no segmento de renda fixa. Observe o quadro abaixo:

Mercado Secundário de Títulos Públicos

Títulos Públicos Federais

31/Mar/2022

Papel IPCA		NTN-B - Taxa (% a.a.)/252									
Código SELIC	Data Base/Emissão	Data de Vencimento	Tx. Compra	Tx. Venda	Tx. Indicativas	PU	Intervalo Indicativo				
							Mínimo (D0)	Máximo (D0)	Mínimo (D+1)	Máximo (D+1)	
760199	15/07/2000	15/08/2022	5,6503	5,5938	5,6228	3.908,952282	4,2972	5,9425	4,6701	6,3266	
760100	15/07/2000	15/03/2023	--	--	5,7241	3.895,207727	5,2209	5,9631	5,3879	6,1333	
760199	15/07/2000	15/05/2023	5,7401	5,7082	5,7233	3.974,749448	5,2753	5,9152	5,4412	6,0833	
760199	15/07/2000	15/08/2024	5,3221	5,2960	5,3100	3.962,620760	4,9879	5,5705	5,0448	5,6275	
760199	15/07/2000	15/05/2025	5,2696	5,2456	5,2575	4.043,778348	4,9463	5,5085	4,9852	5,5477	
760199	15/07/2000	15/08/2026	5,2409	5,2100	5,2235	4.017,850854	4,9430	5,4608	4,9532	5,4698	
760199	15/07/2000	15/05/2027	5,2825	5,2586	5,2700	4.086,294632	5,0147	5,5185	5,0047	5,4948	
760199	15/07/2000	15/08/2028	5,3640	5,3347	5,3500	4.037,562879	5,1022	5,5704	5,0962	5,5450	
760199	15/07/2000	15/08/2030	5,4253	5,3938	5,4100	4.057,286529	5,1827	5,6119	5,1748	5,5840	
760199	15/07/2000	15/08/2032	5,4893	5,4584	5,4752	4.063,238499	5,2626	5,6654	5,2551	5,6347	
760199	15/07/2000	15/05/2035	5,5106	5,4745	5,4939	4.145,515956	5,2942	5,6733	5,2887	5,6389	
760199	15/07/2000	15/08/2040	5,5581	5,5236	5,5420	4.109,195766	5,3566	5,7097	5,3536	5,6704	
760199	15/07/2000	15/05/2045	5,6637	5,6270	5,6437	4.143,659841	5,4714	5,8116	5,4637	5,7639	
760199	15/07/2000	15/08/2050	5,6688	5,6376	5,6519	4.098,969692	5,4834	5,8144	5,4778	5,7664	
760199	15/07/2000	15/05/2055	5,6688	5,6224	5,6481	4.171,296200	5,4819	5,8073	5,4776	5,7622	
760199	15/07/2000	15/08/2060	5,6676	5,6169	5,6472	4.123,765692	5,4824	5,8035	5,4796	5,7613	

De forma geral, os indicadores econômicos ficaram com os seguintes resultados ao final de março de 2022:

Evolução das aplicações financeiras

Rentabilidade no período em %

Renda Fixa	Mês						Acumulado	
	mar/22	fev/22	jan/22	dez/21	nov/21	out/21	Ano*	12 meses**
Selic	0,93	0,76	0,73	0,77	0,59	0,49	2,43	6,45
CDI	0,93	0,76	0,73	0,77	0,59	0,49	2,43	6,45
CDB (1)	0,76	0,73	0,60	0,57	0,83	0,49	2,10	7,16
Poupança (2)	0,60	0,50	0,56	0,55	0,50	0,50	1,67	6,39
Poupança (3)	0,60	0,50	0,56	0,49	0,44	0,36	1,67	4,34
IRF-M	0,84	0,58	-0,08	1,89	1,79	-2,63	1,35	2,19
IMA-B	3,07	0,54	-0,73	0,22	3,47	-2,54	2,87	4,50
IMA-B 5	2,61	1,06	0,11	0,79	2,50	-1,24	3,81	8,72
IMA-B 5+	3,56	0,01	-1,61	-0,34	4,47	-3,87	1,91	0,35
IMA-S	0,91	0,92	0,83	0,78	0,62	0,58	2,68	6,99
Renda Variável								
Ibovespa	6,06	0,89	6,98	2,85	-1,53	-6,74	14,48	2,89
Índice Small Cap	8,81	-5,19	3,42	3,80	-2,29	-12,53	6,69	-9,80
IBRX 50	5,42	1,75	7,66	3,76	-1,81	-6,26	15,48	4,14
ISE	7,48	-3,43	3,86	1,73	-0,67	-6,48	7,81	-1,07
ICON	5,74	-2,51	2,25	-0,01	-7,50	-9,73	5,41	-18,58
IMOB	5,72	-6,94	10,28	6,43	2,86	-12,21	8,50	-18,54
IDIV	10,00	-2,32	7,47	1,60	0,89	-4,23	15,48	11,66
IFIX	1,42	-1,29	-0,99	8,78	-3,64	-1,47	-0,88	-2,35

Atenciosamente,



Ronaldo Borges da Fonseca

Economista
Consultor de Valores Mobiliários
ronaldo@maisvaliaconsultoria.com.br