

JANEIRO 2024

EDIÇÃO 11

InvestIPAM

BOLETIM ECONÔMICO MENSAL



acesse o site do IPAM

SÃO LUÍS | IPAM



Palavra da Presidente

“ Neste início de 2024, quero desejar a todos um Feliz Ano Novo repleto de prosperidade e realizações e aproveito para convidar cada um a continuar explorando o universo econômico nacional e internacional. Este é o nosso InvestIPAM nº 11, nosso primeiro informativo do ano. Boa leitura!

Manuella Oliveira Fernandes
Presidente IPAM

Destaques do mês

Confira os principais assuntos que movimentaram o mês de Dezembro 2023, no mercado financeiro global e nacional:

IPCA¹ acumulado de 2023 foi de 4,62% e a variação de dezembro foi de 0,56%;

Segundo Valor Econômico³, o Banco Central do Brasil não interferiu na taxa de câmbio no ano de 2023;

Ibovespa² fecha o ano em sua máxima nominal histórica aos 134.185,00 pontos;

Taxas de inflação fecham o ano abaixo das estimativas na Europa e nos Estados Unidos.

Números do mês IPAM

- ▶ Incremento no PL⁴ no mês: **2,08%**
- ▶ Rentabilidade da carteira de **1,49%** em dezembro e de **13,64%** no ano;
- ▶ O IPAM atingiu **143,58%** de sua meta atuarial para o ano de 2023.

¹ IPCA: Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo

² Ibovespa: Principal índice da Bolsa de Valores brasileira e mede a variação das ações mais negociadas na B3

³ Valor econômico: é um jornal de economia, finanças e negócios brasileiro, criado a partir de uma parceria entre os grupos Folha e Globo, respectivamente responsáveis por também publicar os jornais Folha de S.Paulo e O Globo.

⁴ Patrimônio Líquido

Você Sabia?

TAXA DE CÂMBIO

A taxa de câmbio é uma relação entre moedas, mais especificamente, é a taxa pela qual se troca uma moeda por outra. Em outras palavras, é o preço de uma moeda em termos de outra. Por exemplo, se a taxa de câmbio do real com o euro é de 5,00, isso significa que um euro equivale a cinco reais ou, alternativamente, que precisamos de cinco reais para trocar por um euro.

As variações na taxa de câmbio significam que a moeda do país está se valorizando ou desvalorizando e isso pode causar alguma confusão ao leitor desavisado, porque: i) quando a taxa de câmbio sobe, significa que a moeda se desvalorizou e; ii) quando a taxa de câmbio desce, a moeda está se valorizando.

Ora, voltemos ao nosso exemplo da taxa de câmbio entre real e euro. Se a taxa que inicialmente era de **5,00 subir para 6,00**, o real se desvalorizou em relação ao euro, pois agora serão necessários seis reais para se conseguir um euro (e antes eram apenas 5). Ou seja, agora é preciso uma quantidade maior de real para se conseguir a mesma quantidade anterior de euro, ou seja, o real perdeu valor, portanto, se desvalorizou.

Cenário Econômico

O ano se encerra com um cenário internacional de inflação controlada e expectativa de cortes nos juros em 2024. A inflação na Zona do Euro fechou o ano em **2,9%**, segundo números da Eurostat⁴, ante a expectativa de 5,6% divulgada em fevereiro pela Comissão Europeia. Nos Estados Unidos, a inflação acumulada em 2023 foi de **3,4%**, um número bem abaixo dos **6,5%** de 2022, o que motivou o presidente do banco central estadunidense, Jerome Powell, a sinalizar que cortes na taxa de juros podem ocorrer ainda no primeiro semestre de 2024. No Brasil, o Banco Central iniciou sua política de redução de juros ainda no começo do segundo semestre de 2023, foram **4 reuniões consecutivas** (nos meses de agosto, setembro, novembro e dezembro) do Comitê de Política Monetária (COPOM) que decidiram cortar **0,50** ponto percentual da taxa SELIC⁵.

⁵ Gabinete de Estatísticas da União Europeia

⁶ Taxa de juros média praticada nas operações compromissadas com títulos públicos federais com prazo de um dia útil

Além da desaceleração da inflação e dos cortes consecutivos na taxa básica de juros, outros fatores como a aprovação da reforma tributária, o anúncio do novo arcabouço fiscal e a elevação das notas de *rating* do Brasil ajudam a explicar os bons resultados do mercado financeiro brasileiro nesse fim de ano, tanto dos ativos de renda fixa quanto dos de renda variável. O Ibovespa, principal índice de mercado da bolsa brasileira, fechou o ano em sua máxima história ao atingir os **134.185,00** pontos (**Gráfico 1**).

Gráfico 1 – Valores Nominais do Ibovespa entre julho/1994 e dezembro/2023



Fonte: Yahoo Finanças. Elaboração Própria.

Todavia, devemos destacar que as máximas atingidas pelo Ibovespa em dezembro são apenas resultados nominais, ou seja, não desconsideram o efeito da inflação sobre os preços das ações que compõem o índice. Se retirarmos o efeito da inflação sobre o resultado nominal do Ibovespa, iremos perceber que o índice ainda não recuperou seu nível de antes da **Crise Financeira Global de 2008**. Na verdade, o valor máximo real (ajustado pela inflação) do Ibovespa foi alcançado em 20 de maio de 2008, como mostra a **Tabela 1**.



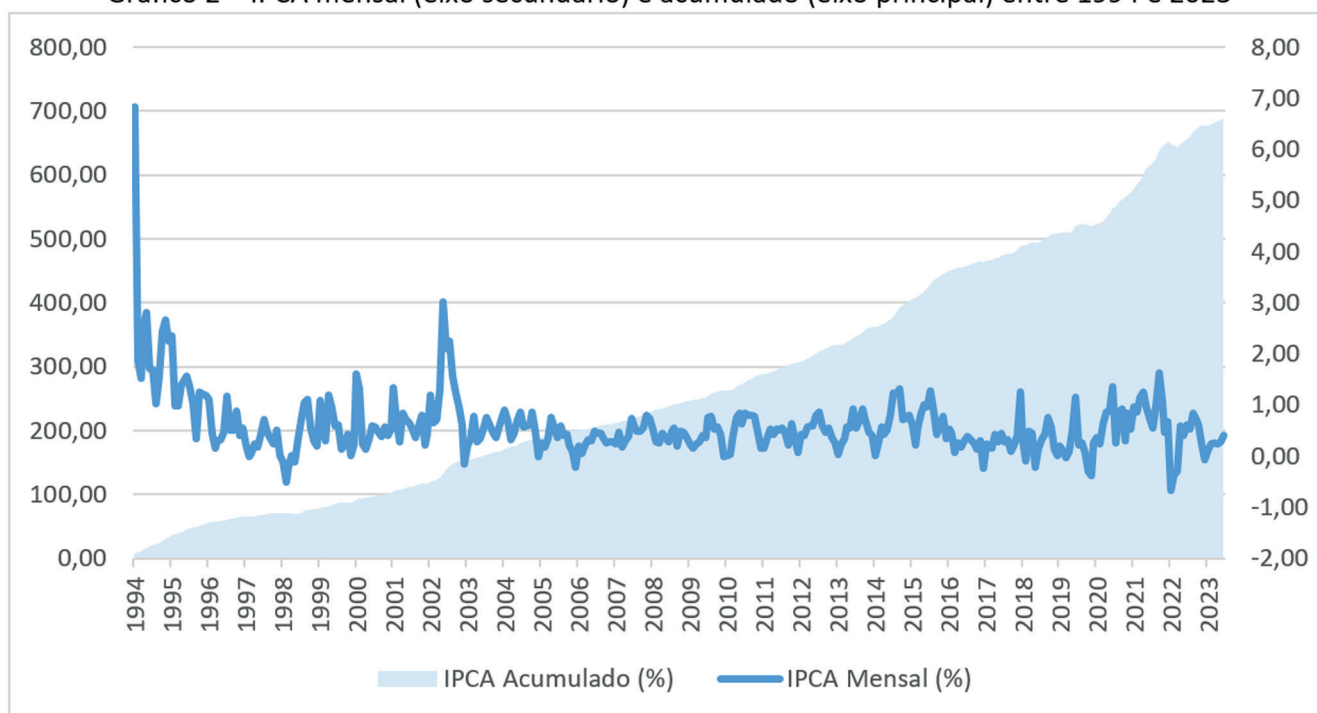
Tabela 1 – Máximas do Ibovespa em valores nominais, ajustados pela inflação e pela taxa de câmbio

Índice	Valor Nominal	Valor Ajustado	Data
Ibovespa	R\$ 134.185,00	R\$ 134.185,00	29/12/2023
Ibovespa_IPCA	R\$ 73.516,00	R\$ 177.594,00	20/05/2008
Ibovespa_Dólar	\$ 17.095,00	\$ 44.616,00	19/05/2008

Fonte: Exame.com. Elaboração Própria.

Se considerarmos o resultado nominal de 20 de maio de 2008 e o ajustarmos considerando o nível atual de preços, o valor real seria de **177.294,00** pontos. Ou seja, superior aos **134.158,00** atingidos em 29 de dezembro de 2023. Essa diferença decorre por causa da variação acumulada no nível de preços (medida pelo IPCA) entre 2008 e 2023. Como mostra o **Gráfico 2**, não obstante, as variações mensais (representadas pela curva no gráfico) e anuais da inflação terem sido relativamente controladas desde 1994, o efeito acumulado (representado pela área sombreada) ao longo dos anos é considerável.

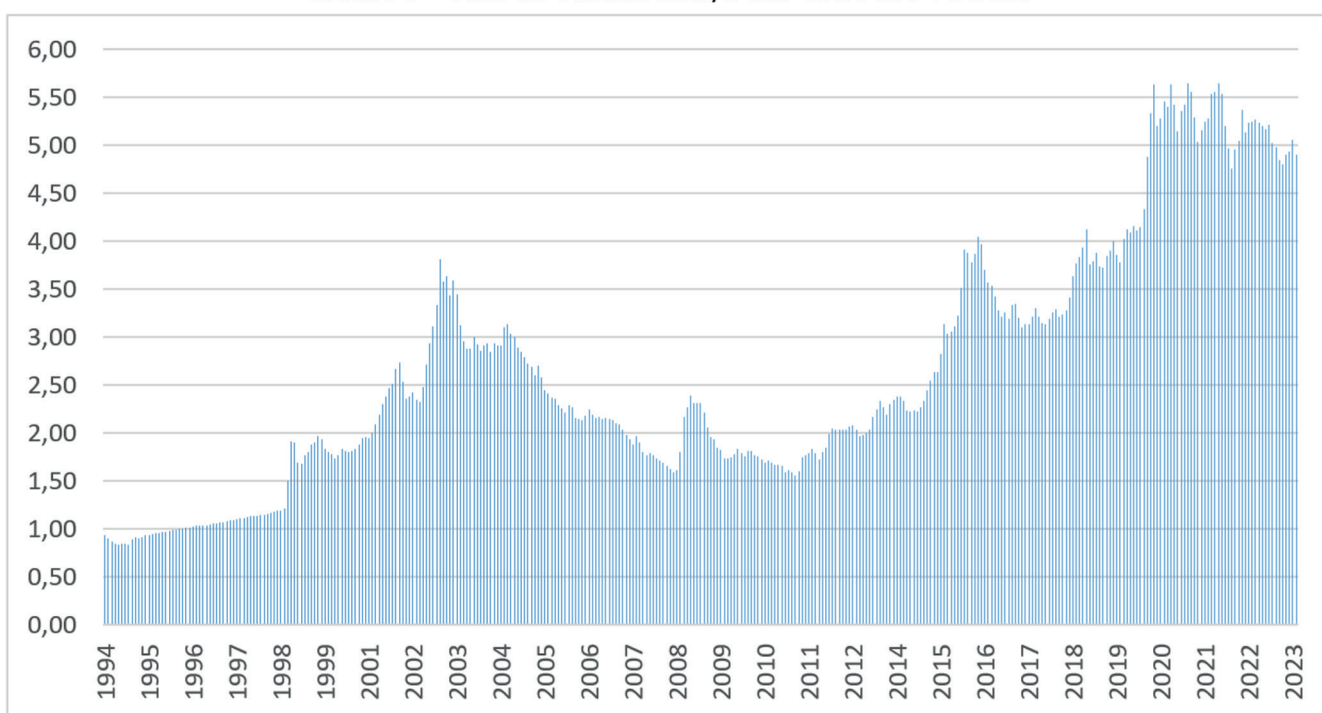
Gráfico 2 – IPCA mensal (eixo secundário) e acumulado (eixo principal) entre 1994 e 2023



Segundo dados da B3 (bolsa de valores brasileira), os investidores estrangeiros são responsáveis por aproximadamente **60%** do volume de negociações que ocorrem no mercado brasileiro. Portanto, o ajuste do Ibovespa pela taxa de câmbio também é importante, pois passa uma melhor ideia de como o mercado brasileiro está sendo analisado no exterior. Como mostrado na **Tabela 1**, a máxima do Ibovespa medida em dólar, através do ajuste pela taxa de câmbio, também foi alcançada em 2008.

Através dos dados plotados no **Gráfico 3**, podemos perceber que a moeda brasileira sofreu considerável desvalorização em relação ao dólar desde 2008. Em maio de 2008, **R\$ 1,66** eram trocados por **U\$ 1,00 dólar**, contudo, atualmente, são necessários quase cinco reais (**R\$ 4,88 em 11 de janeiro**) para se conseguir trocar por um dólar.

Gráfico 3 – Taxa de Câmbio Real/Dólar entre 1994 e 2023



Fonte: Ipeadata. Elaboração Própria.

Em resumo, apesar da bolsa de valores brasileira ter batido sucessivos recordes nominais no final de 2023, ao desconsiderarmos os efeitos da inflação (IPCA) e do câmbio (dólar) sobre os preços das ações das empresas brasileiras, percebemos que a bolsa ainda não conseguiu recuperar seu nível anterior à Crise Financeira Global que teve início em setembro de 2008. Talvez se os cenários nacional e internacional continuarem favoráveis possamos um dia testemunhar máximas históricas reais da bolsa de valores brasileira!

DESTAQUE: Carteira IPAM

Acompanhando o ambiente econômico favorável e as performances positivas dos ativos de renda fixa e variável, os índices de referência dos ativos que compõem a carteira do IPAM apresentaram bons números em dezembro (Gráfico 4). Esses resultados auxiliaram para que a rentabilidade da carteira atingisse e superasse a meta atuarial anual imposta para 2023 (Gráfico 5).

Gráfico 4 – Resultado dos Índices de Referência em dezembro de 2023

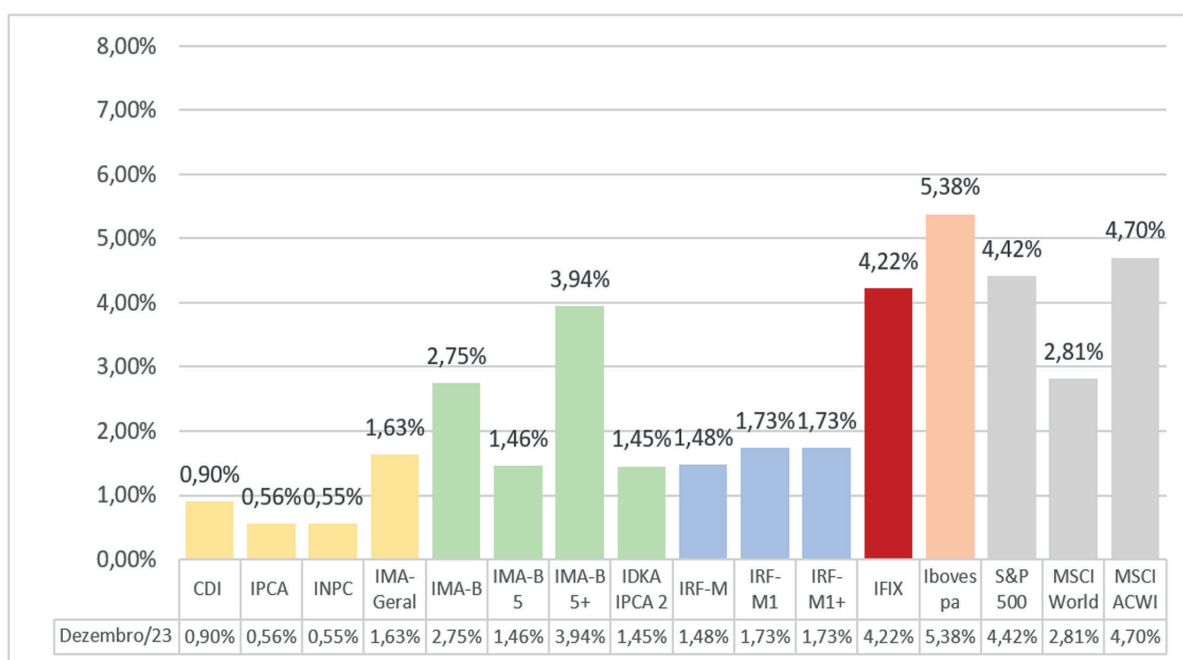
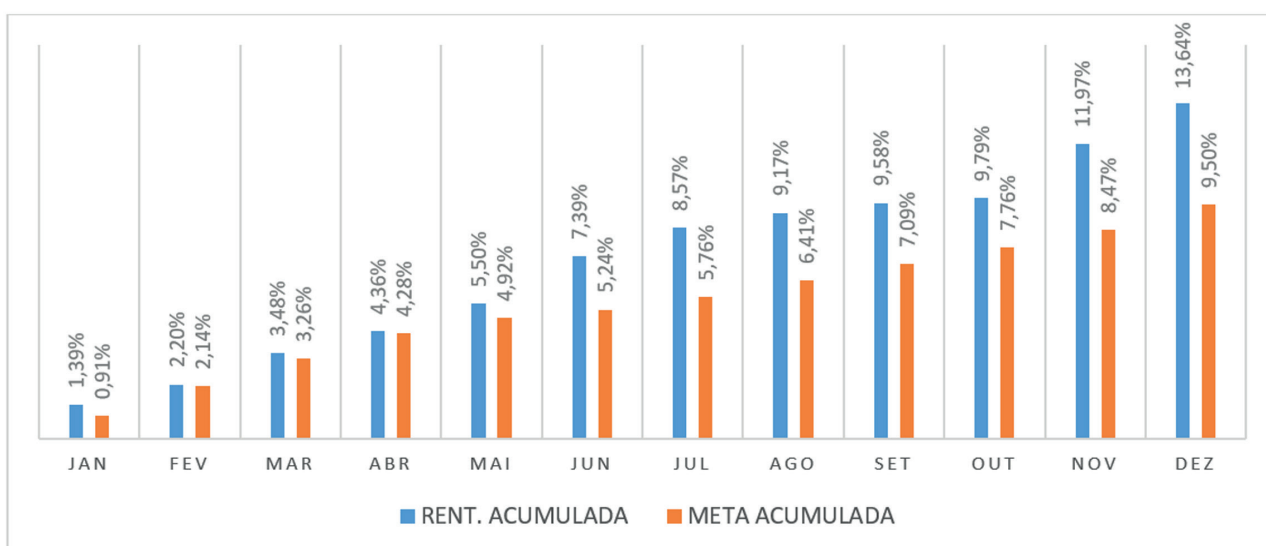


Gráfico 5 – Meta Atuarial Mensal e Acumulada





Dicas Previdenciárias

DECLARAÇÃO DE OCORRÊNCIAS FUNCIONAIS (DOF) E A APOSENTADORIA

O que é a Declaração de Ocorrências Funcionais?

É um documento que deve ser apresentado no momento da abertura do processo de aposentadoria, indispensável para análise da concessão do benefício, por conter todas as informações relativas à vida funcional do ser-

vidor. A base legal deste documento é a Constituição Federal e Estatuto do Servidor Público Municipal – **Lei nº 4.615, de 19 de junho de 2006.**

Quem é o responsável pela emissão da DOF?

O servidor deve fazer a solicitação de emissão do documento na **Secretaria Municipal de Administração - SEMAD** seguindo o fluxo de Procedimento Operacional Padrão – POP deste órgão.

Quais informações são analisadas na DOF pelo IPAM?

Além do conhecimento de toda a vida funcional do servidor, é analisado pelo IPAM o tempo de contribuição do servidor, data de ingresso no serviço público, data de afastamento, seu cargo, suas progressões funcionais e períodos nos quais possivelmente não houve contribuição previdenciária, bem como incorporações e licenças. Assim, este documento deve estar devidamente atualizado e condizente com a vida funcional do servidor.

A DOF é analisada unicamente pelo IPAM no processo de concessão de aposentadoria?

Não. Além do IPAM, a Procuradoria Geral do Município - PGM também analisa a DOF, bem como o Tribunal de Contas da União do Estado do Maranhão – TCE/MA. Importante ressaltar que, encontrada qualquer inconsistência de informações ou verificado que o documento se encontra desatualizado, a qualquer momento pode ser

solicitada uma nova emissão do documento DOF com as devidas correções, seja solicitado pelo IPAM, pela PGM-MA ou pelo TCE/MA.

Identificando inconsistência na DOF, o servidor deve requerer sua retificação para quem?

Detectada qualquer inconformidade na DOF pelo servidor, este deve solicitar sua correção à Secretaria Municipal de Administração - SEMAD. Ainda, identificada inconsistência pelo IPAM, PGM-MA ou TCE/MA, estes encaminham solicitação de retificação igualmente à SEMAD, por ser o ente responsável pela emissão do documento.



EXPEDIENTE

Eduardo Salim Braide
Prefeito de São Luís

Emílio Carlos Murad
Secretário de Governo

Manuella Oliveira Fernandes
Presidente IPAM

Maria do Socorro C. dos Santos
Assessora Especial

Assessoria de Investimentos IPAM
Ana Maria Ribeiro
Flávia Carneiro
Thiago Antonioli

CONSELHO FISCAL

Sérgio Motta
Controladoria Geral do Município - CGM

Manuela Veiga Dias Rocha
Servidores Ativos e Inativos do Poder Executivo

Cícero Paulino Macedo Neto
Câmara Municipal

CONSELHO DE ADMINISTRAÇÃO

Octávio Augusto Soares
Secretaria Municipal de Administração - SEMAD

José de Jesus do Rosário Azzolini
Secretaria Municipal da Fazenda - SEMFAZ

Marcelo Duailibe Costa
Servidores Ativos

Cristóvam de Lima Araújo
Servidores Inativos ou Pensionistas

Tiago de Paiva T. Custódio
Poder Legislativo Municipal



investimento.ipam@gmail.com