

RELATÓRIO DE AVALIAÇÃO E ACOMPANHAMENTO DAS APLICAÇÕES DOS RECURSOS DO FUNDO DE ASSISTÊNCIA À SAÚDE
Trimestre: Janeiro a Março 2021

A Diretoria do IPASSP-SM, no uso das atribuições que lhe são conferidas pela Lei Municipal nº 4483/2001, para fins gerenciais e de atendimento aos órgãos oficiais de controle interno e externo, emite o presente relatório de avaliação e acompanhamento das aplicações dos recursos do Fundo de Saúde, realizadas no trimestre de janeiro a março de 2021.

1 – Reservas do Fundo de Assistência à Saúde:

No trimestre temos o seguinte demonstrativo do Fluxo Financeiro:

Tabela I
Fluxo Financeiro

| Relatório Contabilidade | | | | |
|--|---------------------|---------------------|---------------------|------------------------|
| Mês | JANEIRO | FEVEREIRO | MARÇO | Total Trimestre |
| *Receita Orçam. | 1.222.403,86 | 1.222.304,83 | 1.222.552,43 | 3.667.261,12 |
| Despesa Orçam. | (1.293.934,38) | (1.292.945,51) | (1.282.264,75) | (3.869.144,64) |
| Receita Extraorç. | 10.048,37 | 10.464,72 | 9.160,05 | 29.673,14 |
| Despesa Extraorç. | (9.746,41) | (9.772,61) | (9.593,09) | (29.112,11) |
| Transf.. Fin. Conc. | (84.783,65) | (54.875,66) | (57.642,30) | (197.301,61) |
| A - Resultado Receitas/Despesas | (156.012,21) | (124.824,23) | (117.787,66) | (398.624,10) |
| B - Resultado dos Investimentos | 29.270,67 | (70.029,78) | 63.003,65 | 22.244,54 |
| C - Resultado Geral (A + B) | (126.741,54) | (194.854,01) | (54.784,01) | (376.379,56) |

*Nota Explicativa: Os rendimentos de aplicações financeiras não integram o valor das *receitas, porque este valor é demonstrado em separado com o propósito de darmos maior visualização nos resultados dos investimentos.*

2 – Origem do superávit/déficit financeiro

No trimestre, o item A – Resultado das Receitas e Despesas foi negativo no valor de R\$ (398.624,10) (Trezentos e noventa e oito mil, seiscentos e vinte e quatro reais e dez centavos), em razão da suspensão do repasse da contribuição patronal da Prefeitura ao fundo de saúde nesse período. Por consequência, a falta de repasse da patronal implicou em consumo dos rendimentos das aplicações financeiras auferidas no trimestre. O item B – Resultado dos investimentos apurou o resultado positivo de R\$ 22.244,54, cujo resultado foi afetado pelos desdobramentos econômicos no trimestre. O item C – Resultado Geral, foi negativo no montante de R\$ (376.379,56) (Trezentos e setenta e seis mil, trezentos e setenta e nove reais e cinquenta e seis centavos), também em razão da suspensão das contribuições patronais pela Lei Municipal 6523/2020. Assim, apesar dos rendimentos de aplicações financeiras serem positivos no trimestre em análise, ocorreu déficit na movimentação corrente e consequente decréscimo das reservas aplicadas do Fundo de Assistência à Saúde que totalizaram **R\$ 28.668.895,89**, conforme demonstrado na Tabela II.

3 – Demonstrativo da Rentabilidade do Trimestre

As reservas do Fundo de Saúde aplicadas proporcionaram, no período, os resultados de acordo com os índices apresentados na tabela II.

Tabela II
Rentabilidade

| Mês | Valor | | Índices | | |
|---------------------------|----------------------|------------------|-------------------|-------------|----------------|
| | Aplicado | Rendimentos | Índice Rentabil.% | CDI % | Desemp. Meta % |
| Janeiro | 28.918.572,02 | 29.270,67 | 0,10 | 0,15 | 66,67 |
| Fevereiro | 28.726.742,24 | (70.029,78) | -0,24 | 0,13 | -184,61 |
| março | 28.668.895,89 | 63.003,65 | 0,22 | 0,20 | 110,00 |
| Saldo no Trimestre | 28.668.895,89 | 22.244,54 | 0,08 | 0,48 | 16,67 |
| Saldo no Ano | 28.668.895,89 | 22.244,54 | 0,08 | 0,48 | 16,67 |

Nota Explicativa: O resultado das aplicações é apurado no último dia do mês. Os índices calculados são utilizados para mensurar a rentabilidade do patrimônio investido e o atingimento da meta pelo índice CDI.



3.1 - Saldos em conta corrente:

Em 31.01.2021: R\$ 15.133,74; em 28.02.2021: R\$ 12.109,51; e em 31.03.2021: R\$ 15.171,85.

3.2 - Demonstrativo da Rentabilidade do Trimestre por Fundo e por Banco

As aplicações foram feitas em instituições financeiras públicas, conforme orientação do TCE-RS, e a distribuição dos recursos e a rentabilidade auferida estão no demonstrativo do **Anexo I**.

4 - Avaliações dos Investimentos e Resultados

4.1 – Avaliações Legais e Técnicas

No trimestre, os recursos foram mantidos em investimentos de instituições financeiras oficiais e públicas localizadas no Município de Santa Maria – RS, sendo elas: Caixa Econômica Federal, Banco do Brasil e Banco do Estado do Rio Grande do Sul.

Os recursos do Fundo de Saúde foram aplicados em fundos de renda fixa considerados produtos adequados para atender às necessidades do Fundo de Saúde, tendo em vista que seus prospectos e regulamentos foram elaborados nos termos da Resolução BACEN nº 3922/2010 e suas alterações, e observam os requisitos que estabelecem as condições de segurança, rentabilidade, solvência e liquidez, motivação, adequação à natureza de suas obrigações e transparência.

A movimentação em resgates, no período, foi feita para liquidação de obrigações e levou em consideração os valores das despesas e a data de seu pagamento.

Em observação ao requisito que estabelece a condição de segurança, bem como às exigências do Tribunal de Contas do Estado – TCE, os recursos foram depositados em bancos oficiais e públicos. As aplicações foram feitas em mais de uma modalidade de fundo de investimento, o que visa preservar a diversificação da carteira, inclusive dentro do segmento de renda fixa, conforme o demonstrado nos **Anexos II-01, II-02, II-03**.

As rentabilidades obtidas pelos fundos de investimento apresentaram índices diferentes de um fundo para outro devido às diferentes modalidades dos fundos e à diferenciação entre os títulos em sua composição. Os resultados alcançados pela

diversificação de carteiras poderão ver visualizados nos seguintes anexos: **Anexos III-01, III-02, III-03 e Anexos IV-01, IV-02, IV-03.**

4.2 – Avaliações da Rentabilidade e do Cenário Econômico

Pela Tabela II, verifica-se que, no trimestre, as aplicações dos recursos do Fundo de Assistência à Saúde apresentaram um desempenho positivo, cujo resultado representou um ganho de R\$ 22.244,54 ou 0,08%, ficando abaixo da meta CDI de 0,48% para o trimestre em razão de fatores econômicos adversos. A rentabilidade foi destinada às reservas técnicas e aplicada no portfólio de investimentos do próprio fundo. Essa rentabilidade foi obtida frente a um cenário bastante volátil em que as incertezas sobre a economia foram elevadas, frente a elevação do número de casos de covid-19 no país, dificuldades para acelerar o ritmo de vacinação e conflitos ocorridos no contexto político nacional.

No mês de janeiro, mesmo com cenário internacional favorável, as preocupações acerca do cenário político, econômico e social do Brasil tiveram reflexo no movimento dos preços dos ativos de renda fixa e variável. Ainda que tenha permanecido a sinalização de manutenção de políticas fiscal e monetária expansionistas por parte dos Estados Unidos, o que tenderia a favorecer os países subdesenvolvidos, as complicações no processo de distribuição da vacina no Brasil, bem como a turbulência política ensejada pelas eleições no Congresso, trouxe volatilidade aos mercados, que fecharam o mês mais desvalorizados.

Como era esperado, a eleição de Joe Biden arrefeceu o a guerra comercial entre Estados Unidos e China. Embora o conflito comercial não tenha se encerrado – e tenda a se estender por décadas –, a condução mais branda da política externa de Biden deverá manter o cenário internacional mais acomodado no curto prazo. A sinalização por parte do Federal Reserve de que os EUA deverão manter suas taxas de juros baixas por mais tempo, além da injeção de dólares promovida pelo governo norte-americano como medida de estímulo à sua economia, deverá manter as contas externas brasileiras confortáveis, além de estimular a entrada de recursos na bolsa brasileira.

Por outro lado, a lentidão no processo de vacinação e a expressiva piora no número de mortos e infectados no Brasil, o que culminou em uma situação caótica no sistema de saúde em Manaus, elevou a incerteza dos agentes econômicos. Além disto, a disputa política entre a prorrogação do Auxílio Emergencial e o respeito ao Teto de Gastos trouxe dúvidas a respeito dos rumos da política econômica. Estas dúvidas se ampliaram com os resultados das eleições no Congresso. A negociação realizada pelo bloco governista junto ao chamado “centrão”, levando Arthur Lira e Rodrigo Pacheco à vitória na Câmara dos Deputados e no Senado respectivamente, fortalecendo Bolsonaro nas duas casas, mas também ampliou a incerteza quanto ao rumo da economia.

Nesse contexto, os ativos de renda fixa e variável sofreram desvalorizações no mês. O IMA-Geral, carteira que acompanha a performance de todos os títulos da dívida

pública doméstica, desvalorizou 0,24%. Os títulos mais longos, considerados de maior exposição ao risco de mercado, foram os principais responsáveis por esse desempenho, sobretudo em virtude das incertezas dos investidores em relação ao avanço da pandemia e da piora do quadro fiscal. O IMA B5+, que reúne as NTN-Bs com vencimento de mais de cinco anos, exibiu perda de 1,69%, o menor resultado dentre os subíndices do IMA, acompanhado do IRF-M 1+, carteira dos títulos pré-fixados de vencimento acima de um ano, com redução de 1,4% no período. O Ibovespa, após um mês com muita volatilidade, fechou o mês com perda de 3,32%.

No mês de fevereiro, o aumento no número de mortes ocasionou elevação do nível de incertezas quando ao cenário econômico e ocorreram perdas importantes em quase todos os principais índices de renda fixa. A desconfiança do mercado a respeito da capacidade do governo em lidar com o colapso no sistema de saúde pública, associada a uma discreta piora no cenário externo, contribuiu para a elevação na curva de juros em todos os vencimentos. Ainda, a indicação do general Joaquim Silva e Luna para a presidência da Petrobras, levou a companhia a perder um quarto do seu valor de mercado em poucos dias.

Além disso, pela primeira vez em muitos meses, a inflação nos EUA se mostrou um elemento de preocupação para os formuladores de política econômica americana.

Em fevereiro, o Ibovespa caiu 4,37%, e o dólar subiu 0,99%, fechando o mês com cotação de R\$5,53. Nos índices IMA, houve desvalorização das carteiras do IMA-B5+ e IRF M1+ pelo segundo mês consecutivo. Sozinho, o subíndice IMA-B5+, que reflete o desempenho dos títulos públicos indexados ao IPCA com mais de cinco anos de vencimento, recuou 2,33%, acumulando perda de 3,97% em 2021. Em seguida, o IRF-M1+, com títulos pré-fixados de vencimento acima de um ano, exibiu perda de 2,01% e 3,37%, mês e ano, nesta ordem. Nos índices de mais curto prazo, o subíndice IMA-B5, que expressa o comportamento dos títulos indexados ao IPCA de até cinco anos, ficou no campo negativo, com baixa de 0,60% no mês e 0,49% no acumulado do ano. Em contrapartida, a carteira de títulos pré-fixados de vencimento máximo de até um ano, o IRF-M 1, performou 0,04% e 0,08%, mês e ano, nesta ordem.

A variação do IPCA em fevereiro (0,86%) acendeu um sinal de alerta no Banco Central, visto que o índice acumulado em 12 meses atingiu 5,20%, encostando no teto da meta de inflação para 2021 de 5,25%. Apesar de a maior parcela da variação ser em função do aumento do preço internacional do petróleo, o Banco Central poderá responder a este choque com aumento da taxa básica de juros.

No mês de março houve uma melhora na rentabilidade diante de grande volatilidade, contudo o agravamento da pandemia de Covid-19 e suas consequências na atividade econômica e nas contas públicas, sobretudo em um contexto de aumento da inflação, fizeram piorar as expectativas de longo prazo dos investidores.

A economia norte-americana tem sido o motor da economia global desde o início da recuperação pós-Covid. O ritmo intenso de vacinação no país, associado a políticas monetária e fiscal agressivas, vem resultando em bons indicadores de atividade e

emprego no país, com reflexos positivos em países subdesenvolvidos. Somente em março, os Estados Unidos criaram mais 900 mil postos de trabalho, maior aumento mensal desde agosto de 2020. De modo a reforçar este movimento de recuperação, o governo norte americano continua criando estímulos monetários e fiscais, indicando que manterá suas taxas de juros baixas por mais tempo que o esperado, e buscará aprovar mais um pacote de estímulos fiscais focado em obras de infraestrutura, com previsão de investimentos de US\$2 trilhões.

Apesar dos bons indicadores no exterior, o mercado financeiro brasileiro permaneceu bastante volátil, sendo pautado pelas disputas políticas acerca do orçamento e da condução da vacinação. No final de março, o questionamento do Senado ao Ministério das Relações Exteriores acerca da condução da política externa, mais especificamente sobre a compra de insumos para vacinas da Covid, levou à demissão do chanceler Ernesto Araújo, seguida por outras demissões no corpo ministerial e nas Forças Armadas. Ainda, em março a 2ª turma do STF julgou e confirmou a suspeição do ex-juiz Sérgio Moro no caso do triplex de Lula, o que virtualmente torna o ex-presidente elegível nas eleições de 2022.

Na política econômica, a aprovação do Orçamento da União para 2021 ficou envolta em polêmicas sobre a sua exequibilidade. A ampliação da fatia dedicada a emendas parlamentares, e a subestimação das despesas obrigatórias, abriram uma disputa entre o Congresso e o Executivo. Ao mesmo tempo, os resultados dos índices de inflação em março (IPCA variou 0,93% no mês) pressionam ainda mais o Banco Central a elevar juros nas próximas reuniões do COPOM.

A curva de juros passou a precificar maiores taxas de juros, principalmente em vértices mais longos, prejudicando os índices IMA, que apresentaram resultados negativos na sua maioria. O IRFM 1+ desvalorizou 1,45% no período. Em seguida, o IMA B5+ recuou 1,17%, o IRF-M 1 variou positivamente 0,04% no mês e o IMA B5 apresentou 0,34% de rentabilidade mensal. O Ibovespa, contrariamente aos meses anteriores, apresentou alta de 6% no mês.

4.3 – Avaliações da Meta (CDI) e dos Índices de Rentabilidade

Projeta-se a meta do Fundo de Saúde com base na variação do CDI ao ano, buscando, dessa forma, além da atualização do capital investido a obtenção de ganho real.

Em termos proporcionais para o trimestre, a meta foi de 0,48%, que representa o CDI acumulado, enquanto as aplicações do Fundo de Saúde proporcionaram rentabilidade de 0,08%. Isso significa que, no período, houve um acréscimo patrimonial, menor que a meta oficial definida para o Fundo de Saúde.

O desempenho dos investimentos do Fundo de Saúde do IPASSP-SM e o demonstrativo da meta podem ser visualizados no gráfico do **Anexo V**. No gráfico do

Anexo VI, pode-se observar o desempenho dos investimentos do Fundo de Saúde, mês a mês, comparado com os índices da meta - CDI.

5 – Desempenho dos Investimentos no trimestre

A Diretoria Executiva considera que o desempenho da carteira de investimentos do fundo de saúde, embora positivos, também foi prejudicado, preponderantemente, pelo aumento do risco de mercado frente ao agravamento dos casos de Covid-19 no país e dificuldades de vacinação com maior agilidade, além de conflitos ocorridos no contexto político, que trouxeram maiores incertezas para o mercado financeiro no período em análise. Contudo, a expectativa é que o cenário econômico passe a repercutir condições mais animadoras com o aumento da cobertura vacinal, que possibilitará a retomada mais vigorosa da economia e redução de alguns fatores de risco já precificados pelos investidores. Cabe evidenciar, que a carteira de investimentos é permanentemente monitorada e está estruturada de forma buscar o melhor resultado na relação risco/retorno, sendo diversificada em vários índices de investimento, dispondo o maior volume dos recursos em índices de renda fixa de menor prazo.


Por fim, cabe destacar que a administração do IPASSP-SM busca a preservação do capital do Fundo de Assistência à Saúde e tem como meta garantir a remuneração do capital investido, bem como, dentre as alternativas de investimentos, alocar recursos naquelas que estiverem apresentando melhor desempenho no momento, priorizando sempre as de menor risco e de maior rentabilidade.


Santa Maria, 26 de abril de 2021.



IPASSP-SM
PUBLICADO

No mural deste Instituto no período
de 26 / 04 / 2021 a
26 / 05 / 2021.


Ivanderson Pedroso Leão
Ger. Adm. e Financeiro
Matrícula 15.716-3
IPASSP-SM


Eglon do Canto Silva
Diretor-Presidente