



**PREFEITURA DE ITAJAÍ**  
**INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DE ITAJAÍ - IPI**

Instituído pela Lei Complementar n.º 13 de 17/12/2001  
CNPJ/MF n.º 04.984.818/0001-47  
Av. Getúlio Vargas, 193 – Vila Operária – CEP: 88303-220

**ATA 107 DA REUNIÃO ORDINÁRIA DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS  
DO RPPS DO MUNICÍPIO DE ITAJAÍ.**

No dia 30 de outubro de dois mil e vinte e três, em cumprimento ao que determina a Lei Complementar nº 353/2019, reuniram-se os servidores membros do Comitê, Sr. Jean Polidoro, Sr. Marcelo Pereira da Silva e o Sr. Elton José Blageski Júnior. A reunião foi convocada para tratar do relatório de investimentos do mês de setembro de 2023 e demais assuntos:

**1º Assunto: Cenário Macroeconômico:** No cenário **Nacional**, após um considerável período em que a Petrobras praticou em suas refinarias preços de venda da gasolina e do diesel muito abaixo da referência internacional, a empresa decidiu aumentar o preço da gasolina em 16.3% e do diesel em 25.8%. Os baixos preços para os combustíveis praticados pela Petrobras inibiam que empresas importadoras de gasolina e diesel importassem, pois não eram capazes de competir com os baixos preços da Petrobras. Isso poderia gerar risco de desabastecimento pontual em certas regiões do país referente à gasolina e principalmente ao diesel, tendo influenciado na decisão da empresa de aumentar os preços dos dois combustíveis. Refletindo o aumento nos preços dos combustíveis (principalmente da gasolina, que tem peso perto de 5% no IPCA), as projeções de IPCA de analistas de mercado (capturada pelo FOCUS) aumentaram. O IPCA, índice oficial que mede a inflação no Brasil, subiu 0,23% em agosto. O principal impacto no resultado foi o aumento no preço da energia elétrica residencial (4,50%). Com isso, o país fica com uma inflação acumulada de 4,61% em 12 meses. O PIB (Produto Interno Bruto), que mede o crescimento econômico do país, teve alta de 0,9% no segundo trimestre. Com o resultado, a expectativa é de que Brasil cresça perto de 3,0% em 2023. Porém, o cenário global ainda pode impactar esta previsão. O IBGE revisou sua expectativa de produção agrícola para 312,2 milhões, ante 308,9, a maior projeção divulgada



**PREFEITURA DE ITAJAÍ**  
**INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DE ITAJAÍ - IPI**

Instituído pela Lei Complementar n.º 13 de 17/12/2001

CNPJ/MF n.º 04.984.818/0001-47

Av. Getúlio Vargas, 193 – Vila Operária – CEP: 88303-220

até o momento. De acordo com a Associação Nacional dos Fabricantes de Veículos Automotores (Anfavea), a produção de veículos apresentou crescimento de 1,9% na comparação mensal. Tal movimento foi acompanhado por uma redução nas vendas, fazendo com que o estoque aumentasse cerca de 10%. Nesse sentido, o cenário macroeconômico adverso, marcado pela deterioração do mercado de crédito e pela inadimplência em patamares elevados, continua impactando negativamente o setor. A mini-reforma ministerial, com André Fufuca (PP) sendo alocado para o ministério dos esportes e Silvio Costa Filho (Republicanos) sendo alocado para o ministério dos Portos e Aeroportos, distensionou um pouco o ambiente político mas deixou algumas feridas. Além disso, a entrega de ministérios ao Centrão não garantirá os votos que o governo cobiça em projetos de seu interesse. A entrada do PP e Republicanos no governo domina o fluxo de notícias e, entre insatisfações e insatisfeitos, o resumo é de que muitos pontos continuam em aberto e as repercussões políticas continuam incertas. O total de inadimplentes no Brasil atingiu 71,74 milhões em agosto, um crescimento de 320 mil novos devedores, informou o Serasa. Mas o crescimento ocorreu mais por causa de contas básicas, de água, luz e gás, que aumentaram sua participação no total de devedores em 0,53 ponto percentual em agosto, para 24,47%, o maior percentual da série histórica iniciada em janeiro de 2019. Ainda, o Comitê de Política Monetária (Copom) seguiu o previsto e reduziu a taxa Selic em 50 pontos-base, reduzindo-a para 12,75%. A decisão em si não surpreendeu, sendo destaque o tom do comunicado, que adotou uma linguagem ligeiramente mais cautelosa ("hawkish"). Em comparação com a reunião anterior, tivemos poucas alterações na mensagem, mas foram mencionados novos riscos relacionados à China, EUA e à situação fiscal local. As projeções de inflação do Copom ficaram em 5,00% para 2023, ante 4,9% na reunião anterior, 3,5% para 2024, ante 3,4% em agosto. Por fim, após a reunião bilateral entre Lula e o presidente da Ucrânia, Volodymyr Zelensk, na ONU, o ministro de Relações Exteriores, Mauro Vieira, anunciou que terá uma conversa pessoal com o chanceler russo, Sergei Lavrov. O Brasil se candidatou para mediar as negociações de paz entre Rússia e Ucrânia, gerando otimismo de que a conversa com Zelensky, que inicialmente



## PREFEITURA DE ITAJAÍ INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DE ITAJAÍ - IPI

Instituído pela Lei Complementar n.º 13 de 17/12/2001  
CNPJ/MF n.º 04.984.818/0001-47  
Av. Getúlio Vargas, 193 – Vila Operária – CEP: 88303-220

hesitava em aceitar a abordagem de Lula, possa representar um avanço nesse sentido. Já no cenário Internacional, a situação econômica da Argentina está se tornando cada vez mais desafiadora. As pesquisas recentes indicam a possibilidade de um segundo turno, com Milei liderando. Sua proposta radical inclui a dolarização da economia e a abolição do banco central, uma ideia considerada bastante heterodoxa. O sucesso inicial de Milei causou um impacto significativo nos mercados, levando o ministro da Economia, Sergio Massa, que também é candidato à presidência, a desvalorizar a taxa de câmbio do peso. Isso agravou a já crescente inflação e obrigou um aumento das taxas de juros para 118% aa. A Argentina enfrenta uma hiperinflação, com os preços subindo em média 6% ao mês. O êxito de Milei nas primárias aumentou os receios sobre uma possível dolarização iminente, levando os argentinos sem acesso a dólares a buscar desesperadamente adquiri-los nas ruas, resultando em uma desvalorização adicional do peso. A taxa de câmbio oficial peso-dólar agora é de 350 pesos por dólar, enquanto no mercado paralelo é de 665 pesos por dólar, representando uma queda de quase 10% em relação ao valor anterior às primárias. Sem medidas para conter novas desvalorizações, o governo argentino corre o risco de enfrentar uma crise financeira. De encontro com acontecimentos da **EUROPA**, o Banco Central Europeu (BCE) elevou sua taxa de juros em 25 pontos-base, atingindo 4,0% ao ano. Esse foi o décimo aumento consecutivo do BCE, ocorrendo mesmo após os membros da autoridade monetária reduzirem suas projeções para o crescimento econômico na Zona Euro. Este é o patamar mais elevado desde o lançamento do euro em 1999, marcando uma significativa mudança para uma taxa de juros que abrange 20 países que usam a moeda única. Há apenas 14 meses, essa taxa estava em um recorde mínimo de -0,5%. Em outras palavras, esse pode ter sido o último aumento de juros na região, o que acarreta implicações importantes para a economia real e os ativos globais. A decisão tomada pelo Banco da Inglaterra (BoE, em inglês) foi um desafio. Os dados recentes de inflação ainda apontam para pressões consideráveis no país, e parte da recente queda na inflação pode ser atribuída a componentes voláteis. Além disso, houve uma revisão significativa para cima no crescimento econômico. Em relação aos EUA, o crescimento econômico foi considerado



## PREFEITURA DE ITAJAÍ INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DE ITAJAÍ - IPI

Instituído pela Lei Complementar n.º 13 de 17/12/2001

CNPJ/MF n.º 04.984.818/0001-47

Av. Getúlio Vargas, 193 – Vila Operária – CEP: 88303-220

modesto durante os meses de julho e agosto, no entanto, os gastos dos consumidores foram mais fortes do que o esperado, sobretudo na área de turismo. Apesar da economia apresentar aspectos otimistas, a preocupação prevalece em Washington, onde os rumores de outro “shutdown” do governo estão mais uma vez nas manchetes. A menos que haja um acordo surpresa, os EUA estão à beira de entrar em um novo “shutdown” em 1º de outubro (os funcionários federais terão salários atrasados, mas o pagamento da dívida continuará sendo feito). Desde 1976, houve 20 paralisações do governo federal americano, com uma média de duração de oito dias. Em termos de desempenho de mercado, a resposta costuma ser neutra. O retorno médio do S&P 500 é exatamente 0,0% durante todos os períodos de paralisação desde 1976. Contudo, o impacto nas taxas de juros pode ser diferente desta vez, gerando mais aversão ao risco no mercado. No que diz respeito à inflação, o índice geral de preços ao produtor registrou um aumento de 0,7% em agosto, superando a expectativa de um aumento de 0,4%. diante da surpresa relacionada à inflação ao produtor. A perspectiva central é que se esteja, de fato, caminhando para um “pouso suave”, onde a economia dos EUA pode estar desacelerando, mas está longe de entrar em recessão. Ainda, o Comitê Federal de Mercado Aberto (FOMC) do Federal Reserve optou por manter a sua meta para a taxa de juros dentro da faixa-alvo de 5,25% a 5,50%, ao mesmo tempo em que enfatizou a contínua robustez da economia americana. Referente à **CHINA**, o governo autorizou seguradoras a comprarem mais ações e representantes do Banco do Povo reclamaram da fraqueza do yuan, o que pode levar a mais estímulos para a economia e para a moeda chinesa, que ganha força diante do dólar. A moeda americana sofre também diante do iene após o presidente do Banco do Japão, Kazuo Ueda, afirmar que o país pode abandonar os juros negativos no início do próximo ano. Ainda, o mercado foi impulsionado por duas notícias positivas. Em primeiro lugar, o Banco Popular da China reduziu os requisitos de reserva para os credores locais em 25 pontos base, marcando sua segunda ação desse tipo no ano. A expectativa é que essa redução libere mais liquidez na economia chinesa, possivelmente fortalecendo o crescimento. Em segundo lugar, os esforços do governo para estimular a economia, embora de forma gradual, estão



## PREFEITURA DE ITAJAÍ INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DE ITAJAÍ - IPI

Instituído pela Lei Complementar n.º 13 de 17/12/2001  
CNPJ/MF n.º 04.984.818/0001-47  
Av. Getúlio Vargas, 193 – Vila Operária – CEP: 88303-220

começando a apresentar resultados. Os dados divulgados na sexta-feira revelaram que a produção industrial e as vendas no varejo da China tiveram um crescimento maior do que o previsto em agosto (com aumentos de 4,5% e 4,6%, respectivamente). Concernente ao resto do mundo, o preço do petróleo continua a subir, aproximando-se da marca dos US\$ 100 por barril, atingindo o nível mais alto em 10 meses. Ainda, os preços do minério de ferro corrigem para um pouco abaixo de US\$ 120 por tonelada. Esse aumento está fortemente ligado ao anúncio de estímulos adicionais feito pela China.

**2º Assunto: Evolução da execução do orçamento do RPPS:** Em setembro o Regime de Repartição Simples apresentou um déficit financeiro mensal da ordem de 11,2 milhões que foi coberto pelo tesouro. Trata-se de um regime em fase de extinção. Já o Regime de Capitalização apresentou um resultado de 15,3 milhões, que se destina a constituir reservas para pagamento dos benefícios de aposentadorias e pensões. Analisando os números reportados pela contabilidade do Instituto de Previdência de Itajaí, estamos acompanhando a evolução orçamentária, não realizando nenhuma objeção aos valores, haja vista estarem dentro da estimativa orçamentária prevista entre receitas e despesas.

**3º Assunto - Dados Atualizados dos fluxos de caixa e dos investimentos:** No tocante ao resultado o relatório referente à rentabilidade dos investimentos do Instituto de Previdência apresentou um total geral de recursos até a data de 30 de setembro de 2023 de R\$ 1.388.618.733,11 que estão alocados em: Contas Correntes R\$ 57.079,39; Títulos Públicos R\$ 762.341.800,80; Ativos de Renda Fixa R\$ 164.446.602,27; Fundos de Renda Fixa R\$ 219.235.625,61; Fundos de Renda Variável R\$ 130.742.777,03; Fundos Multimercados R\$ 22.268.355,52 e Fundos Investimento no Exterior R\$ 89.526.492,49. Em relação à rentabilidade a carteira do IPI atingiu o percentual no mês de setembro de 0,30%, enquanto a meta atuarial ficou em 0,68%.

**4º Assunto: Propostas de investimentos e respectivas análises técnicas:** O Gestor de Recursos debateu com os demais conselheiros como vem se



**PREFEITURA DE ITAJAÍ**  
**INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DE ITAJAÍ - IPI**

Instituído pela Lei Complementar n.º 13 de 17/12/2001  
CNPJ/MF n.º 04.984.818/0001-47  
Av. Getúlio Vargas, 193 – Vila Operária – CEP: 88303-220

comportando o mercado. Assim, diante da análise dos cenários econômicos Nacional e Internacional e do relatório de investimentos emitidos pela Gestão, o Comitê ciente desses aspectos destaca como alinhada as movimentações realizadas na carteira de investimentos.

**5º Assunto: Credenciamento de Instituição Financeira:** O Gestor de recursos trouxe para deliberação os credenciamentos das seguintes instituições: Trigono Capital Ltda – 28.925.400/0001-27, Grid Agente Autonomo de Investimento Ltda – 17.203.539/0001-40, Icatu Vanguarda Gestao de Recursos Ltda - 68.622.174/0001-20, Occam Brasil Gestao de Recursos Ltda. – 27.916.161/0001-86, XP Allocation Asset Management Ltda - 37.918.829/0001-88, Banco Genial S.A - 45.246.410/0001-55 e Genial Gestão Ltda - 22.119.959/0001-83. Conferidas as documentações juntadas pela Diretoria de Investimentos, o Comitê emite os Atestados de Credenciamento.

**6º Assunto: Resultado da ALM – ASSET LIABILITY MANAGEMENT:** Deu-se ciência aos membros do comitê de investimentos acerca da conclusão do estudo de ALM e respectivos resultados.

**7º Assunto: Política de Investimentos:** O Gestor de recursos envia para esse Comitê de Investimentos o esboço inicial da Política de Investimentos para o ano de 2024, o mesmo aproveitou para esclarecer algumas das orientações principais de alteração e, solicita que o Comitê aprofunde o debate e traga para a próxima reunião a versão final para deliberação.

**Considerações Finais:** Os pronunciamentos feitos pelo Comitê buscam contribuir para o resultado da gestão dos recursos de maneira propositiva, nos aspectos de rentabilidade, risco e liquidez. Apesar de entender que o mercado é sazonal, a presente avaliação tem como parâmetro a superação ou a igualdade da rentabilidade da carteira do Instituto com a Meta Atuarial, sua aderência à Política de Investimentos de 2023, aversão a riscos e o atendimento às



**PREFEITURA DE ITAJAÍ**  
**INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DE ITAJAÍ - IPI**

Instituído pela Lei Complementar n.º 13 de 17/12/2001  
CNPJ/MF n.º 04.984.818/0001-47  
Av. Getúlio Vargas, 193 – Vila Operária – CEP: 88303-220

Resoluções do Conselho Monetário Nacional. Nada mais a tratar, foi lida, discutida e assinada pelos presentes.

**ELTON JOSÉ BLAGESKI JÚNIOR**  
Membro do Comitê de Investimentos

**MARCELO PEREIRA DA SILVA**  
Secretário do Comitê de Investimentos

**JEAN POLIDORO**  
Presidente do Comitê de Investimentos