



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 121 DA REUNIÃO ORDINÁRIA DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS DO RPPS DO MUNICÍPIO DE ITAJAÍ.

No dia 27 de dezembro de dois mil e vinte e quatro, em cumprimento ao que determina a Lei Complementar nº 13/2001, reuniram-se os servidores membros do Comitê, Sr. Jean Polidoro, Sr. Elton José Blageski Júnior, Sr. Leonardo de Lara Bertollo e o Sr. Fernando Castellon Filho. A reunião foi convocada para tratar do relatório de investimentos do mês de novembro de 2024 e demais assuntos:

1º Assunto - Cenário Macroeconômico: No cenário **Nacional**, o Comitê de Política Monetária (Copom) elevou a taxa Selic para 11,25%, um aumento de 50 pontos-base, conforme esperado pelo mercado. O comitê destacou a incerteza do cenário externo e o risco de alta da inflação, ajustando a projeção para 3,6%. Também ressaltou a necessidade de medidas fiscais estruturais para reduzir o prêmio de risco e fortalecer a taxa de câmbio. O setor público consolidado (governo central, governos regionais e empresas estatais) apresentou superávit primário de R\$ 36,9 bi em outubro. O resultado consolidado no mês foi decorrente da combinação entre o superávit de R\$ 39,1 bi do governo central e dos déficits de R\$ 1,9 bi e R\$ 360,0 mi dos governos regionais e empresas estatais, respectivamente. No acumulado em doze meses até outubro, o setor público consolidado obteve déficit de R\$ 223,5bi (1,95% do PIB), ante déficit de R\$ 245,6 bi (2,15% do PIB) até o mês imediatamente anterior. O resultado acumulado em 12 meses segue evidenciando que, apesar das surpresas positivas na arrecadação ao longo do primeiro semestre de 2024, a forte expansão despesas primárias autorizadas pelo novo arcabouço seguem impondo desafios para o equilíbrio das contas públicas em 2024. A confiança dos investidores no governo Lula III está abalada, segundo análise do BTG Pactual, devido à alta dívida pública, déficit fiscal e desafios políticos. A dívida



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

bruta, que começou o mandato em 72% do PIB, pode alcançar 84% até 2026, agravando os prêmios de risco e dificultando o financiamento estatal. O déficit nominal, impulsionado por juros reais elevados, deve superar 8% do PIB. Apesar disso, o BTG reconhece avanços como reformas estruturais, crescimento do PIB próximo a 3%, controle da inflação, superávit comercial robusto e maior eficiência de estatais como Petrobras e Banco do Brasil. No entanto, o banco alerta que, sem cortes de gastos e uma trajetória fiscal clara, os ativos brasileiros continuarão pressionados, ameaçando a estabilidade econômica e o crescimento futuro. O Ministério do Planejamento anunciou um bloqueio de R\$ 6 bilhões em despesas discricionárias para adequar o orçamento de 2024 ao limite de gastos do arcabouço fiscal. Essa medida faz parte de um ajuste maior de R\$ 19,3 bilhões no orçamento, sem afetar despesas obrigatórias, como salários e benefícios previdenciários. O relatório também revisou a projeção do déficit primário para 2024, aumentando de R\$ 28,3 bilhões para R\$ 28,7 bilhões, devido a ajustes na arrecadação e despesas. O cenário reforça o desafio do governo em cumprir a meta de equilíbrio fiscal. Na última semana do mês, o Dólar bateu a máxima histórica frente ao Real após o anúncio do pacote fiscal. O pronunciamento era esperado há meses, e a estimativa de economia de R\$ 70 bilhões nos próximos dois anos está em linha com a expectativa anterior de economistas. Mesmo assim, a resposta do mercado veio como um furacão, com grande volatilidade e deterioração do câmbio, além de aumento nos juros futuros, o que indica piora na perspectiva para a nossa economia. O diagnóstico de especialistas em contas públicas é que o pacote não contém alterações estruturais no lado das despesas e que não será suficiente para impedir o aumento da dívida de forma sustentável, servindo apenas para dar um alívio e facilitar o atingimento das metas fiscais até 2026. Além disso, não foi bem recebida a decisão de anunciar a reforma do IR junto com as medidas de cortes de gastos, pela interpretação de fragilidade das pastas econômicas com relação ao núcleo político do governo. Entre os destaques, cortes nos gastos com supersalários, mudanças na aposentadoria de militares, limitação de emendas parlamentares e taxaço de rendas altas. Um ajuste que pode economizar até R\$ 70 bilhões em dois anos. Para compensar a redução na arrecadação, o



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

governo propôs taxar rendas superiores a R\$ 1 milhão por ano e dividendos, mas para todas as ações descritas, ainda falta aprovação do Congresso. Já no cenário Internacional, as preocupações foram renovadas após o presidente russo, Vladimir Putin, anunciar o lançamento de um novo míssil balístico hipersônico contra a Ucrânia. Esse evento elevou o sentimento de aversão ao risco global, refletido na alta do ouro e do dólar, bem como no avanço do preço do petróleo. Por um lado, indicadores de atividade econômica mais fracos na zona do euro alimentaram expectativas de novos cortes na taxa de juros pelo Banco Central Europeu. Por outro lado, esses mesmos dados reforçam a percepção de estagnação econômica que aflige o continente, em contraste direto com o dinamismo econômico dos Estados Unidos, reforçando a ideia do "excepcionalismo americano". Israel e o grupo extremista Hezbollah, apoiado pelo Irã no Líbano, chegaram a um acordo para interromper um conflito que se estendia há mais de um ano. O anúncio foi feito pelo presidente dos Estados Unidos, Joe Biden, que desempenhou papel crucial na mediação do acordo. O entendimento prevê um cessar-fogo de 60 dias, ao qual Israel concordou, permitindo uma pausa nas hostilidades na fronteira norte. Apesar desse avanço, o conflito em Gaza, iniciado após os ataques terroristas de outubro do ano passado, continua sem solução, já que as negociações com os terroristas do Hamas não resultaram em um acordo, pelo menos até o momento. O banco central norte-americano (Federal Reserve) decidiu dar continuidade ao ciclo de afrouxamento monetário iniciado em setembro, porém com um corte de menor magnitude, de 25 ao invés de 50 pontos base, levando a taxa de juros (Fed Funds rate) para o intervalo entre 4,50% e 4,75% a.a. A decisão unânime do colegiado veio em linha com o esperado. Donald Trump garantiu seu retorno à Casa Branca a partir do próximo ano — ele é o segundo presidente na história a conseguir um segundo mandato não consecutivo. Trump não só superou seus próprios resultados de 2020, como também superou as projeções de intenção de voto. Embora tenha previsto a vitória de Trump, a magnitude de seu sucesso surpreendeu o mercado. Novamente, as pesquisas subestimaram a participação dos eleitores, resultando em algo distante da realidade. Seu êxito ajudou os republicanos a retomarem o controle do Senado e da Câmara dos



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

Representantes, garantindo a ele uma base legislativa forte para os próximos dois anos. Esse cenário gerou uma natural volatilidade nos mercados, que reagiram prontamente. A agenda de Trump inclui aumento de tarifas de importação, principalmente contra a China, e subsídios à produção nacional, o que pode afetar negativamente o comércio global, incluindo o Brasil. Trump ameaçou impor uma sobretaxa de 100% sobre a importação de produtos dos países dos Brics, caso o bloco crie ou apoie outra moeda para substituir o dólar. Na última reunião de cúpula dos Brics, na Rússia, em outubro, o presidente Lula chegou a defender a criação de uma moeda comum ou de um sistema de compensação financeira dos países do grupo, mas as discussões ainda são incipientes. A China anunciou um robusto pacote fiscal de 10 trilhões de yuans (equivalente a US\$ 1,4 trilhão) para sustentar sua economia, que enfrenta sinais de enfraquecimento, enquanto o país se prepara para um cenário de intensificação nas tensões comerciais com os EUA sob o governo de Donald Trump. O plano autoriza governos locais, já altamente endividados, a emitir 6 trilhões de yuans em novos títulos ao longo dos próximos três anos e permite a realocação de outros 4 trilhões em títulos previamente planejados, distribuídos ao longo de cinco anos, para reestruturar suas finanças. No entanto, as autoridades não incluíram medidas diretas para estimular a demanda doméstica, o que frustrou as expectativas de mercados que esperavam um pacote mais voltado ao consumo. O renminbi reagiu ao anúncio com uma desvalorização acentuada frente ao dólar americano. Pequim, por sua vez, afirmou estar "analisando" medidas adicionais, que podem incluir a recapitalização de grandes bancos, aquisição de propriedades inacabadas e incentivos ao consumo. Ainda assim, a China enfrenta desafios internos urgentes, como a prolongada crise imobiliária, que vem afetando duramente as finanças das famílias e dos governos locais. Esses fatores precisam de atenção antes que as tarifas de Trump impactem ainda mais seu setor externo. Estima-se que, se totalmente aplicadas e sem contramedidas da China, as tarifas americanas possam reduzir o PIB chinês em alguns pontos percentuais, em um momento em que sua economia já se encontra vulnerável. Em suma, os mercados seguem navegando entre sinais econômicos mistos e uma crescente tensão geopolítica.



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

2º 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 novembro de 2024 de R\$ 1.792.760.341,03 que estão alocados em: Contas Correntes R\$ 451.954,73; Títulos Públicos R\$ 973.785.186,19; Ativos de Renda Fixa R\$ 330.723.565,62; Fundos de Renda Fixa R\$ 186.302.543,35; Fundos de Renda Variável R\$ 139.167.779,86; Fundos Multimercados R\$ 32.937.995,25; Fundos Investimento no Exterior R\$ 116.259.119,01 e Fundos em Participações R\$ 13.132.197,02. Em relação à rentabilidade, a carteira do IPI atingiu o percentual no mês de novembro de 1,29%, enquanto a meta atuarial ficou em 0,81%.

3º Assunto - Propostas de investimentos e respectivas análises técnicas:

O Gestor de Recursos debateu com os demais conselheiros como vem se 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.

4º Assunto - Evolução da execução do orçamento do RPPS: Em novembro o Regime de Repartição Simples apresentou um déficit financeiro mensal da ordem de 12,3 milhões que foi coberto pelo tesouro, conforme a evolução da Receita e Despesa do RPPS, trata-se de um regime em fase de extinção. Já o Regime de Capitalização apresentou um resultado de 34 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-



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

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 2024, aversão a riscos e o atendimento às 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

FERNANDO CASTELLON FILHO
Membro do Comitê de Investimentos

LEONARDO DE LARA BERTOLLO
Secretário do Comitê de Investimentos

JEAN POLIDORO
Presidente do Comitê de Investimentos