



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

No dia 31 de janeiro de dois mil e vinte e cinco, 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 dezembro de 2024 e demais assuntos:

1º Assunto - Cenário Macroeconômico: No cenário **Nacional**, no Brasil, a economia demonstrou resiliência com dados mais dinâmicos do que o esperado, como o crescimento da produção industrial. Já a incerteza em relação à política fiscal brasileira se intensificou em novembro, mesmo com a divulgação do pacote de corte de gastos pelo governo, que não foi suficiente para diminuir as preocupações do mercado. O governo finalizou a PEC que integra o pacote de medidas de contenção de gastos, trazendo alterações significativas nas regras do abono salarial, entre outros pontos, complementando as duas propostas já enviadas anteriormente (o projeto de lei complementar que estabelece novos gatilhos para o arcabouço fiscal e o PL que limita o crescimento real do salário mínimo a um teto de 2,5% ao ano). Apesar de ser um avanço (incluir os supersalários), o pacote claramente não convenceu o mercado. Na visão dos economistas, será necessário muito mais para lidar com os desafios fiscais. Prova disso é que a curva de juros permaneceu pressionada, o dólar fechou em nova máxima, e o Ibovespa voltou a cair. Curiosamente, até mesmo a equipe econômica do governo admite que as medidas propostas são insuficientes para solucionar o problema fiscal de maneira definitiva. Segundo a própria Fazenda, o pacote deve oferecer algum alívio até 2026, corroborando a tese de que o Brasil atravessará um cenário crítico até as eleições presidenciais. A divulgação



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

do PIB do terceiro trimestre reforçou a percepção de que a desaceleração da economia esperada para o segundo semestre de 2024 ocorrerá de maneira mais lenta do que a antecipada. Segundo o IBGE, o PIB registrou expansão de 0,9%, dando continuidade à sequência de altas observadas desde o segundo trimestre de 2021, e veio mais forte do que o consenso de mercado que tinha como projeção uma alta de 0,8% (Broadcast+). O Banco Central (BCB) decidiu, de forma unânime, acelerar o ritmo de alta da taxa Selic para 1,0 p.p., de modo que, a taxa atingiu o patamar de 12,25% a.a., surpreendendo o mercado que tinha como consenso uma alta de 0,75 p.p., sendo a primeira vez que o Copom aumenta a Selic acima da mediana desde out/21. Apesar de surpreendente, a aceleração da alta de juros não foi o principal destaque do comunicado. Na realidade o protagonismo ficou por conta do guidance dado de mais duas altas da mesma magnitude, caso o cenário esperado se confirme nas próximas duas reuniões, antecipando uma Selic de 14,25% a.a. ao final do primeiro trimestre de 2025. A Câmara dos Deputados aprovou, a principal proposta de regulamentação da reforma tributária, que agora segue para sanção do presidente Lula. Entre as alterações promovidas pelos deputados no texto aprovado pelo Senado, destacam-se a exclusão do saneamento básico da lista de serviços com direito a uma redução de 60% nos impostos e a reincorporação de bebidas açucaradas, como refrigerantes, à lista de produtos sujeitos ao Imposto Seletivo. A lei aprovada é um marco fundamental para a implementação do novo sistema tributário, sendo o principal instrumento regulatório que detalha o funcionamento dos impostos instituídos pela Emenda Constitucional. A reforma prevê a criação da Contribuição sobre Bens e Serviços (CBS), federal, que substituirá IPI, PIS e Cofins, e do Imposto sobre Bens e Serviços (IBS), estadual, que unificará ISS e ICMS. Os ajustes realizados no texto têm o potencial de reduzir a alíquota padrão do IVA em 0,7 ponto percentual, aproximando-a de 28%. No entanto, o esforço foi insuficiente para atingir a meta de respeitar o limite máximo de 26,5% estabelecido para a alíquota, o que exige novas medidas. Para cumprir essa determinação, o governo ainda precisará apresentar um projeto futuro que contemple ajustes adicionais. Seja como for, a aprovação dessa proposta marca um passo significativo na reestruturação do sistema



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

tributário brasileiro, mas também reforça a necessidade de avanços contínuos para garantir sua plena eficácia e adequação às metas fiscais e econômicas. No Cenário **Internacional**, referente ao mercosul, foi assinado um histórico acordo comercial entre Mercosul e União Europeia (UE) ambos os blocos finalmente chegaram a um entendimento sobre os termos do pacto. O acordo simboliza uma mudança de postura para a UE e para o Mercosul (Argentina, Brasil, Paraguai e Uruguai), ao estabelecer novas oportunidades de mercado para seus produtos em um cenário global de competição crescente com a China e diante das ameaças tarifárias vindas dos Estados Unidos durante o governo de Donald Trump. O euro voltou a enfraquecer no mercado global, reflexo direto da crescente instabilidade política na França. O governo do primeiro-ministro Michel Barnier recebeu um voto de desconfiança, após a controversa decisão de forçar a aprovação de medidas orçamentárias sem o aval do parlamento. Conforme o esperado, o BCE reduziu as suas três principais taxas de juros (depósitos, refinanciamento e empréstimos) em 25 pontos base. Com isso, cada uma delas alcançou o patamar de 3,00%, 3,15% e 3,40% respectivamente. Esse foi o quarto corte de juros promovido pelo BCE e o terceiro consecutivo, totalizando 100 pontos base de afrouxamento monetário em 2024. Em relação aos Estados Unidos o índice de preços ao consumidor norte-americano (CPI) em novembro, veio em linha com o esperado pelo mercado (0,3%, Bloomberg), registrando alta de 0,31%. Com isso, a inflação acumulada em doze meses continuou a acelerar na ponta, saindo de 2,60% a/a para 2,75% a/a, vindo ao encontro das expectativas de mercado (2,7% a/a). O banco central norte-americano (Federal Reserve) decidiu dar continuidade ao ciclo de afrouxamento monetário iniciado em setembro, ao repetir a magnitude de corte de 25 bps da reunião anterior, levando a taxa de juro (*Fed Funds rate*) para o intervalo entre 4,25% e 4,50% a.a. Apesar do resultado ter vindo em linha com o esperado pelo mercado, diferentemente dos meses anteriores, a decisão não foi unânime. Houve 1 voto dissidente pela manutenção da *Fed Funds rate* no intervalo entre 4,50% a.a. e 4,75% a.a. Em relação a CHINA, as recentes declarações de Pan Gongsheng, presidente do Banco do Povo da China (PBoC), que reafirmou o compromisso da autoridade monetária em manter uma política acomodatória e garantir uma



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

liquidez razoável ao longo de 2025. A Organização dos Países Exportadores de Petróleo e seus aliados, a Opep+, adiou em sua reunião de ministros pela terceira vez a decisão de aumentar a produção de petróleo diante da queda dos preços internacionais, segundo dirigentes da entidade. A decisão é que a redução de 2,2 milhões de barris por dia deve ser revista apenas em abril de 2025 e o período de aumento gradual da produção se dará em 18 meses, e não em 12 como previsto anteriormente.

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 31 de dezembro de 2024 de R\$ 1.816.811.700,90 que estão alocados em: Contas Correntes R\$ 127.954,67; Títulos Públicos R\$ 992.745.896,64; Ativos de Renda Fixa R\$ 350.575.197,56; Fundos de Renda Fixa R\$ 180.733.204,84; Fundos de Renda Variável R\$ 132.578.832,56; Fundos Multimercados R\$ 32.442.047,07; Fundos Investimento no Exterior R\$ 115.457.579,32 e Fundos em Participações R\$ 12.150.988,24. Em relação à rentabilidade, a carteira do IPI atingiu o percentual no mês de dezembro de 0,34%, enquanto a meta atuarial ficou em 0,94%. Assim no total geral de 2024 o resultado acumulado foi rentabilidade de 12,50% e meta atuarial 10,19%.

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 – Definição de calendário de reuniões para 2025: Definida a agenda de reuniões para 2025, o calendário será divulgado no site do Instituto.



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