

ATA DA 12ª REUNIÃO DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS DO IPRESF
REUNIÃO ORDINÁRIA - 12/2023

1 Aos dezoito dias do mês de outubro do ano de dois mil e vinte e três (18/10/2023), às 08h15min
2 na Sala de Reuniões do IPRESF, situado à Rua Barão do Rio Branco, nº 377, no terceiro piso,
3 sala 303, reuniram-se os membros do Comitê de Investimentos: Sandra Heloisa De Biasi,
4 Idelson Alves Porto, Darlan Elias de Mira Cidral e Franciele Silva Camara, como convidados
5 para participar da apresentação da Política de Investimentos do IPRESF para o ano de 2024,
6 estavam presentes a Sra. Adriane Cristina de Maia Lima membro do Conselho Fiscal e o Sr.
7 Juliano Cesar Paiva membro do Conselho Administrativo. Com quórum a reunião teve seus
8 trabalhos instaurados com os seguintes assuntos em pauta: 1 – Apresentação da Política de
9 Investimentos para o ano de 2024 pelos profissionais da SMI Consultoria, Sr. Rafael
10 Demeneghi e Sr. Igor Almeida; 2 - Posse dos novos membros do Comitê de Investimentos
11 para o biênio 2023/2025; 3 – Definição de secretário; 4 – Apreciação e aprovação da Política
12 de Investimentos para o ano de 2024; 5 - Apresentação de Relatório SMI, fechamento mês de
13 setembro/2023; 6 - Apresentação das APR'S mês de setembro/2023; 7 - Previsão das Receitas
14 e Sugestão de Aplicações para outubro/2023. A Presidente agradeceu a presença de todos e
15 cedeu a palavra para os Srs. Rafael Demeneghi e Igor Almeida da SMI Assessoria e
16 Consultoria de Investimentos. **Igor Almeida** fez sua explanação sobre o cenário político e
17 econômico nacional e internacional, e os impactos no mercado financeiro, assim como as
18 projeções, expectativas e especulações futuras. Comentou que “no cenário internacional em
19 relação aos EUA, o CPA, indicador de preço de inflação teve uma queda de 6,4% para 3,7%
20 mostrando uma certa efetividade no processo desinflacionaria, porém o núcleo de inflação
21 quando se é retirado itens voláteis, como alimentos e energia que sofrem bastante choque
22 durante o ano, percebe-se que houve uma queda de 5,6% para 4,1%, o que se configura uma
23 pressão inflacionária, neste caso faz sentido o banco central dos EUA Federal Reserve
24 continuar com taxa de juros elevadas. O PI é um outro indicador de preços com as mesmas
25 características do CPI, este indicador vem caindo bastante e o núcleo de inflação também
26 persistente. Hoje a taxa de juros passou de 4,5% para 5,5% existindo uma possibilidade de
27 elevação para 0,25% dada a necessidade de controlar a inflação, sendo que a meta da inflação
28 nos EUA é de 2%. Outra questão que traz preocupação nos EUA é o mercado de trabalho
29 mesmo estando muito aquecido, poucas pessoas não querem trabalhar. Os empresários
30 elevam os salários e repassam este custo nos preços. No relatório de Payroll, que é o relatório
31 de mercado de trabalho, mostra a criação de 336 mil empregos de meio período em setembro
32 quase o dobro do esperado e que tende não afetar tanto a questão salarial. A taxa de
33 desemprego está em torno de 3,8% e a variação salarial está subindo e em agosto esta
34 variação foi de 4,2%, comparado ao Brasil foi de 0,06%. Outra forma de mensurar o

35 aquecimento econômico é a partir do PIB. A expectativa é de que a economia se mantém
36 aquecida no próximo ano e a preocupação é o pessimismo no mercado porque a taxa de juros
37 elevada está trazendo pouco efeito na economia. Questões monetárias para o próximo ano, a
38 taxa de juros deve-se manter contracionista por que não se vê expectativa do Banco Central
39 bater a meta de 2%. Questões fiscais no mês de junho houve o abandono do teto da dívida e
40 o governo começou a gastar de mais emitindo mais título de dívida. Ano que vem também é
41 ano de eleição nos EUA que fará o governo gastar mais e com isso haverá mais risco fiscal,
42 mais prêmio para os títulos de dívidas deles. Na Zona do Euro, a inflação deste ano caiu de
43 8,6% para 4,3%. Hoje a taxa de juros é de 4,5% e hoje não se vê prevê uma possibilidade de
44 queda nestes juros. Final do ano passado e início deste ano o PIB era negativo e PIB negativo
45 consecutivo configura uma resseção técnica, a economia está desacelerando muito rápido, a
46 preliminar do segundo trimestre ficou em 0,1%, ou seja, movimento de estagnação. Na China
47 teve um crescimento no primeiro trimestre do PIB em torno de 2,2%, porque início deste ano
48 eles abandonaram a Política de Zero Covid. Existe um certo receio de sua economia entrar
49 em um processo de deflação. Adotaram alguns estímulos fiscais e monetários, mas a
50 preocupação é com o mercado mobiliário. No Brasil, o Comitê de Política Monetária (Copom)
51 prevê redução da taxa Selic em 0,50 ponto percentual e com isso a taxa básica de juros
52 passará para 12,25% ao ano. No Brasil o INPC caiu de 5,7% para 4,51%, nos meses de julho,
53 agosto e setembro, no acumulado ficou em torno de 2,91%. A preocupação hoje tem a ver
54 com o reajuste de combustível e ano que vem vai voltar a ser reajustado o diesel. A taxa de
55 juros prevista para o final do ano é de 11,75%. O comitê de Política monetária do Banco Central
56 é que se deve prestar atenção no processo de ancoragem da inflação, ou seja, a inflação
57 tendendo a meta, a meta de inflação no Brasil é de 3%. Essa ancoragem dependerá também
58 de questões políticas como arcabouço fiscal, reforma tributária, choque externos como a
59 Guerra do Israel, fenômeno El niño trazendo consequências de mais chuvas afetando a
60 produção de alimentação podendo levar os preços dos alimentos para cima. O PIB do 1º
61 trimestre cresceu cerca de 1,9% puxado pela agricultura, mas não tende a se repetir para o
62 próximo ano, o PIB do 2º trimestre cresceu 3 vezes mais do que o esperado puxado pelo setor
63 de serviços que corresponde 70% do PIB. Possivelmente o 3º e o 4º trimestre deve ficar abaixo
64 de 0.9% devido ao índice de inadimplência, gasto de empréstimo, balança comercial preocupa
65 o gasto do governo, mercado de trabalho. A variação salarial está perto de 0% o que tende
66 não causar pressão inflacionária, o desemprego está em torno de 7,8%. A expectativa para o
67 próximo ano é esperar que o governo cumpra com a meta fiscal, gastando menos para que o
68 Banco Central reduzir a taxa de juros e tentar incentivar uma recuperação econômica”. Dando
69 continuidade **Sr. Rafael Demeneghi** “apresentou a política de investimentos do IPRESF para
70 o ano de 2024, e informou que a PI/2024 não sofreu alterações em sua estrutura. A Política

