

MEMBROS	COMITÊ DE INVESTIMENTOS
DATA REUNIÃO	22/05/2023
HORA INÍCIO	09:00h
LOCAL	Na sede do IPRESP
PAUTA	Conjuntura mundial, inflação global e local, atividade doméstica, juros futuros e SELIC, commodities e o retorno da carteira de investimento no mês encerrado em abril/2023. Aprovação do Parecer Técnico do Comitê de Investimento referente ao mês de abril de 2022.
PARTICIPANTES	Denise Heimoski, Rosani Cesário Pereira, Deborah Maria Darolt Wille e Pery de Oliveira Neto.

DELIBERAÇÕES

Aos vinte e dois dias do mês de maio do ano de dois mil e vinte e três, às 09h, reuniram-se em sessão ordinária, os membros do Comitê de Investimentos, a sra. Rosani Cesário Pereira como Presidente do IPRESP, a sra. Déborah Maria Darolt Wille a sra. Denise Heimoski, ambas como membros do Comitê de Investimentos, além do consultor de investimentos Pery de Oliveira Neto da empresa Mosaico Consultoria de Investimentos, através de plataforma de reunião virtual. Presente neste encontro, o Consultor de Valores Mobiliário da consultoria Mosaico apresentou aos membros do Comitê de Investimento o cenário econômico referente ao mês de abril, as perspectivas para os próximos meses e o impacto disso no portfólio do IPRESP. Com a palavra, o Consultor falou sobre os principais temas referentes ao cenário econômico local e internacional ocorridos no mês de abril. Entre os temas abordados neste encontro, a inflação foi o destaque, e antes de entrar aos dados locais o Consultor fez um breve análise acerca dos juros praticados nos EUA, que teve mais uma elevação no último dia 3, passando da banda de 4,75/5,00% ao ano para 5,00/5,25% ao ano. A elevação da taxa já era esperada pelo mercado, tendo em vista às pressões inflacionárias daquele país, no entanto, de acordo com o Consultor, a retórica do mercado financeiro mudou após a quebra de três bancos no mês de março (*Credit Suisse, SVB e Signature*). O que antes o mercado financeiro temia com uma eventual elevação mais consistente da taxa de juros, o que importaria mais contração na economia global, agora mudou, tendo em vista a preocupação dos banqueiros centrais no sentido de que os níveis atuais de juros já estão retraindo o crédito, pois os bancos evitam fazer empréstimos com esses níveis de juros com medo de receber um calote, justificando o que se chama no jargão do mercado "*Credit Crunch*", ou crise de crédito. Com isso, segundo o Consultor, o mercado já vem embutindo nas taxas futuras de juros (treasures) quedas para os próximos meses, como 4,3% em 2024 e 3,1% em 2025. Ou seja, o Consultor se mostra mais otimista com a dinâmica global dos juros, o que pode repercutir positivamente nos países emergentes. Com relação aos dados domésticos, foi apresentado uma série de indicadores econômicos, como foi o caso do IPCA do mês de abril, que subiu 0,61%, enquanto a mediana das expectativas de alta de 0,55%. A alta acima do esperado pode ser justificada pelo fato de todos os 9 itens da cesta que compõe o IPCA terem acréscimos, no entanto, alerta o Consultor, que os itens que mais subiram foram "alimentação e bebidas", e "cuidados médicos" e este foi impactado pela autorização da ANS para que os prestadores de planos de saúde reajustassem seus preços e a autorização para aumento no preço dos remédios, o que não será impactado

nos próximos meses. O IPCA nos últimos 12 meses acumula alta de 4,12% e no ano, de janeiro a abril cresce 2,71%. Foi apresentado alguns comentários de economistas que militam no mercado financeiro sobre o que pensam sobre a inflação do mês de abril, que subiu mais que o esperado, e a Andréa Ângelo (Warren Rena), por exemplo, falou que o IPCA de abril coloca cautela em otimismo visto nos dados de março e ritmo de desinflação no Brasil segue em xeque, concluindo que a surpresa em abril é insuficiente para mudar a narrativa do BC. Para ela, o IPCA deve ficar entre 0,60% e 0,65% em maio e arrefecer a 0,58% em junho. Já para o economista do Itaú, o IPCA de abril vem pouco acima do esperado e com qualitativo pior, e o IPCA indica que desinflação está ocorrendo, porém de maneira gradual. A projeção do Itaú é de 6,0% para IPCA em 2023, mas viés é de baixa em razão da gasolina e do gás de botijão. No campo inflacionário medido para o produtor a situação é bem diferente. De acordo com os dados do IGP-M no mês de abril, a pressão nos custos para o produtor baixou, e mostrou deflação de 0,95% e acumula queda de 2,17% nos últimos 12 meses. O Consultor apresentou um gráfico com os índices de inflação de vários países que compõe o G20, sendo que em boa parte da Europa a inflação cresceu no mês, mas que ainda está longe dos picos ocorridos no final de 2022. O Consultor acredita que a inflação no Brasil tende a arrefecer nos próximos meses, mas que a estatística do carregamento, sempre últimos 12 meses, e julho, agosto e setembro foram de queda, o que corrobora em uma inflação menor, devido a sua base. Tal expectativa é baseada nos seguintes argumentos, segundo o Consultor;

Em abril, IBGE prevê safra de 302,1 milhões de toneladas para 2023

A estimativa de abril para a produção de cereais, leguminosas e oleaginosas de 2023 é de 302,1 milhões de toneladas, 14,8% maior que a safra de 2022 (263,2 milhões de toneladas) e 0,8% acima da estimativa de março (299,7 milhões de toneladas). A área a ser colhida é de 75,4 milhões de hectares, 4,3% maior do que a área colhida em 2022 e 0,1% maior em relação à estimativa de março.

Governo anuncia proposta de novo arcabouço fiscal que será enviada ao Congresso

Texto foi apresentado na quarta-feira ao presidente da Câmara dos Deputados e aos líderes governistas.

Brasil tem 7ª maior reserva cambial do mundo

Brasil tem a 7ª maior reserva cambial do mundo em dólares, segundo o Banco Central do Brasil (BCB), com US\$ 23 bilhões em reservas em 2023, entre outros dados. A reserva cambial do Brasil em dólares é de US\$ 23 bilhões, a maior reserva em dólares do mundo.

Os preços da gasolina, do diesel e do GLP na refinaria nacional apresentaram prêmio em relação à cotação internacional.

Os preços de partidas de importação foram calculados com base nos valores da gasolina, diesel, GLP e taxa de câmbio no fechamento do mercado no dia 11/03.

Combustível	Data	%	Dias
Gasolina	01/03/2023	-3,90%	72
Diesel	29/04/2023	-8,76%	13
GLP*	08/12/2022	-9,66%	155

Fonte: Fundação CBIE com dados Petrobras e Shell/Artil. *Na deflacionação do IGP-M, além do preço do petróleo refinado, o cálculo utiliza o índice de Preço, que em função da volatilidade dos preços de importação, em função do tempo de navegação e do custo operacional, apresenta um delay. É importante observar que a deflacionação é uma estimativa calculada pela CBIE que indica a tendência da diferença entre o preço no sistema nacional e a referência internacional.

Fonte: Fundação CBIE com dados Petrobras e Shell/Artil.

IBGE divulgou expectativa para a safra de 2023, que é maior, portanto, menor pressão inflacionaria no item Alimentos e Bebidas; Arcabouço fiscal pronto para ser votado, mesmo não sendo o mais restritivo nos gastos do governo, mas que traz segurança aos investidores; dólar abaixo de R\$ 5,00; reservas cambiais elevaram-se em US\$ 23 bilhões neste início de ano, e defasagem do preço da gasolina e diesel, que estão com valores bem superiores ao praticados no mercado internacional, fazendo que a Petrobras em breve reduza o preço destes produtos. Foi apresentado alguns gráficos para ilustrar a

queda de várias comodites importantes, como o Milho, o Gás Natural, o Boi Gordo, entre outros, o que, no entanto, ainda não foram repassados ao consumidor final. Com relação a atividade doméstica, o CAGED revelou que foi criado 195 mil novos empregos com carteira assinada no Brasil no mês de março, dado positivo que vem desde o início deste ano. A amostra do IBGE em relação ao PNAD Contínua, do trimestre encerrado em março de 2023, foi de elevação do desemprego no Brasil à 8,8%. No trimestre encerrado em dezembro de 2022, a taxa de desemprego era de 7,9%. No início de maio, o COPOM manteve a taxa SELIC aos 13,75 ao ano, em decisão unânime do colegiado. No entanto, no comunicado divulgado pelo COPOM logo após a decisão ser anunciada, a mensagem foi a seguinte - o BC deixou de falar na “deterioração adicional das expectativas inflacionárias de longo prazo” (porque elas, de fato, se acomodaram nas últimas semanas, segundo a pesquisa Focus), e; embora tenha insistido que poderá retomar as altas do juro, se o processo de desinflação não ocorrer como o esperado, acrescentou entre vírgulas que “esse cenário é menos provável”. Com isso, e de acordo com o COPOM, a queda da SELIC não será tão breve, mas que, pelas estimativas do Consultor, deve ocorrer na virada do semestre, já que o próprio Boletim Focus estima que a SELIC encerrará o ano aos 12,50% ao ano. Diante do exposto os principais indicadores econômicos fecharam o mês de abril da seguinte forma;

Resumo					
Nome	Retorno (%)				
	Mês	Ano	12 meses	24 meses	60 meses
CDI	0,92	4,20	13,42	21,42	38,90
IDkA Pré 2 Anos	0,81	5,20	12,87	12,31	42,99
IMA-B	2,02	6,08	8,76	13,43	57,47
IMA-B 5	0,90	5,33	9,69	19,97	56,57
IMA-B 5+	3,03	6,75	8,05	7,33	55,44
IRF-M	1,10	5,03	12,97	14,22	42,48
IRF-M 1	0,86	4,23	13,36	19,72	39,46
IRF-M 1+	1,25	5,54	13,14	11,73	43,02
Ibovespa	2,50	-4,83	-4,99	-13,73	22,00
S&P 500	-0,13	4,08	-2,95	-7,71	126,85

O resultado da carteira do IPRESP no mês de abril foi o seguinte:

Mês	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo no Mês	Retorno	Retorno Acum	Retorno Mês	Retorno Acum	Meta Mês	Meta Acum	Gap Acum	VaR
Janeiro	74.902.859,18	1.979.607,19	776.115,25	76.976.398,54	870.047,42	870.047,42	1,14%	1,14%	0,88%	0,88%	130,09%	0,35%
Fevereiro	76.976.398,54	2.306.674,88	717.447,29	79.361.431,88	795.805,75	1.665.853,17	1,01%	2,17%	1,11%	2,00%	108,27%	0,37%
Março	79.361.431,88	13.131.553,28	11.088.870,90	82.399.783,64	995.669,38	2.661.522,55	1,22%	3,42%	1,08%	3,10%	110,16%	0,28%
Abril	82.399.783,64	2.624.983,87	755.423,53	84.997.776,49	728.432,51	3.389.955,06	0,86%	4,31%	0,87%	4,00%	107,73%	0,18%

No mês, o retorno foi beneficiado pelo bom desempenho dos títulos públicos, o que gerou retorno positivo para a família IMA (Anbima). A meta atuarial atingiu 0,87% no mês e acumula alta de 4,00% no ano, de janeiro a abril. No ano, os investimentos rentabilizam 4,31%, ou seja, supera em 107,73% a meta estabelecida. Nenhum fundo de investimento apresentou resultado negativo no mês. Ainda sobre os investimentos do IPRESP, a sra. Rosani apresentou aos membros do Comitê de Investimento o Parecer Técnico referente ao mês de abril de 2023 contemplando maiores informações quanto ao risco da carteira,

fundos investidos, índice de liquidez e demais dados pertinentes aos ativos investidos, o que foi aprovado por todos os membros. Por fim, a sra. Deborah informou aos presentes que está regular o extrato do CRP e que todas as obrigações do IPRESP junto a SPREV estão em dia. Nada mais a ser tratado, essa ata vai assinada por mim, Denise Heimoski e demais participantes.

Balneário Piçarras, 22 de maio de 2023.

Rosani Cesário Pereira

Membro do Comitê de Investimentos

Presidente do IPRESP

Denise Coelho de Souza Heimoski Ribeiro

Membro do Comitê de Investimentos

Diretora Financeiro e Administrativo do IPRESP

Deborah Marial Darolt Wille

Membro Comitê de Investimentos