
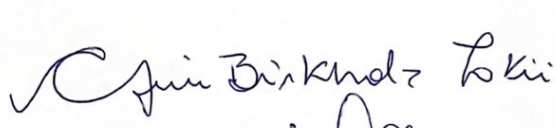



Aos cinco dias do mês de março de 2024, às 16h, reuniram-se presencialmente nas dependências do Instituto de Previdência Municipal de Fazenda Rio Grande – FAZPREV, os membros titulares do Comitê de Investimentos do FAZPREV. Estiveram presentes: O Presidente do COMIN Fernando Diomar do Amaral e os membros Gisele Birkholz Takii, Denise Konopka de Mello, Anderson Gabriel Hoshino e Willian Gaspar. A reunião teve como foco o posicionamento do COMIN em relação as novas aplicações a serem realizadas nos próximos meses. Com base nas cartas mensais recebidas pelas instituições do mercado, constatou-se que o PIB cresceu 2,9% ao longo de 2023 e, pelo lado da oferta, os principais motores do crescimento do PIB como um todo foram o aumento do PIB de serviços (2,4%) e do mais expressivo aumento do PIB da agropecuária (15,1%). O resultado do PIB da agropecuária foi explicado pela produção recorde de grãos durante o ano passado, enquanto o bom resultado do PIB de serviços reflete a recuperação da economia pós-pandemia, a robustez da performance do mercado de trabalho e as maiores transferências de renda como do Bolsa Família. Pelo lado da demanda, o consumo das famílias cresceu 3,1% e o do governo 1,7%, o destaque desfavorável ficou por conta da queda de 3% nos investimentos. Questiona-se a sustentabilidade do atual crescimento do PIB, pois o crescimento em 2023 foi muito motivado por fatores não cíclicos (como a agropecuária, que depende muito do clima). Além disso, como o crescimento do consumo das famílias foi acompanhado por queda nos investimentos, há preocupação acerca do potencial disso gerar um excesso de demanda com potencial efeito altista para os preços. Analisando o IPCA, a inflação dos preços de serviços e particularmente dos serviços subjacentes continua sendo fonte de bastante preocupação devido às segundas leituras inflacionárias que dificultam a convergência da inflação como um todo para o centro da meta. A robustez da atividade econômica e o bom desempenho do mercado de trabalho podem acabar por atrasar a convergência da inflação para a meta principalmente devido ao impacto (altista) na inflação dos preços de serviços e de setores mais intensivos no uso de mão de obra. A preocupação com o conjunto de preços dos serviços é reforçada pelas repetidas vezes que o Banco Central menciona a dinâmica desses preços e o difícil processo de os fazerem convergirem ao centro da meta. Segundo nossa apuração, nas últimas semanas tem crescido no Congresso uma percepção pessimista de que a regulamentação da reforma tributária pode ter um desfecho apenas em 2025. O governo tem até 20 de junho para mandar a regulamentação da reforma em projetos de leis complementares, mas o vice-presidente Geraldo Alckmin disse recentemente que o ministro da Fazenda, Fernando Haddad, pretende encaminhar a regulamentação até o fim de março (antes do prazo final). Num outro tema, cresce a pressão de servidores em busca de aumentos salariais, o que só será possível a partir de maio, de acordo com a ministra da gestão Esther Dweck, se estiver confirmado excesso de arrecadação. Deve-se considerar também que está em curso as guerras entre Israel e Hamas | Rússia e Ucrânia que causam muita instabilidade geopolítica e econômica tendo impacto nas rotas marítimas e comércio exterior. Sobre as projeções para a taxa básica de juros (Selic), o Boletim Focus mais uma vez não teve alterações em todo o horizonte da pesquisa. A estimativa para 2024 permaneceu em 9,00%, patamar estável há 10 semanas, segundo os analistas. A previsão para 2025 continuou em 8,50%, enquanto a projeção para 2026 permanece nos mesmos 8,50% há 31 semanas seguidas. A taxa esperada para 2027 também está em 8,50%. Considerando este contexto, o Comitê de Investimentos decidiu manter a aplicação dos recursos novos, oriundos dos repasses previdenciários, em fundos de investimento DI e/ou IRF M1 neste primeiro semestre de 2024, visando o atual patamar da Selic de 11,25%. Sem mais para o momento, esta ata vai assinada por mim e pelos presentes.

 ,  Takii ,   
Denise Konopka de Mello 