



INSTITUTO MUNICIPAL DE PREVIDÊNCIA

SOCIAL DE JALES

Rua 07, nº 2072 - Centro - CEP 15700-014 - Fone: (17) 3632-6906

E-mail: contato@impsjales.com.br - Site: www.impsjales.com.br



REUNIÃO DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS

DATA: 16 / 04 / 2014

HORÁRIO: 17:05

LISTA DE PRESENÇA

CPF	NOME	ASSINATURA
109.411.318-23	Marisley Bercele Nascimento	
025.836.728-86	Luiz Antonio Abra	
109.240.378-73	Claudir Balestreiro	
223.608.278-98	Tamara D. Peresi Viota	
261.274.738-96	Paulo Francisco M. Castro	

AUSENTES C/ JUSTIFICATIVAS



INSTITUTO MUNICIPAL DE PREVIDÊNCIA SOCIAL DE JALES

Rua 07, nº 2072 – Centro – CEP 15700-014 – Fone: (17) 3632-6906
E-mail: contato@impsjales.com.br – Site: www.impsjales.com.br
CNPJ: 65.711.129/0001-53



ATA DA 4ª REUNIÃO ORDINÁRIA DO EXERCÍCIO DE 2024, DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS DO INSTITUTO MUNICIPAL DE PREVIDÊNCIA SOCIAL DE JALES, REALIZADA NO DIA 16 DE ABRIL DE 2024, NA SALA DE REUNIÕES DA SEDE PRÓPRIA DO IMPS JALES.

Presentes os membros: Claudir Balestreiro, Tamara Dienifer Peresi Viota, Paulo Francisco Moreira de Castro, Luiz Antônio Abra e Marisley Berceli Nascimento.

Às dezessete horas e dezesseis minutos, o PRESIDENTE, constatando haver número legal, declarou abertos os trabalhos da 4ª(terceira) Reunião Ordinária do Comitê De Investimentos do exercício de 2024. Em seguida, o PRESIDENTE, no momento do expediente inicial se manifestou.

A reunião ordinária de hoje teremos a seguinte pauta: 1. Apresentação do cenário econômico, retrospectiva e perspectiva do mercado financeiro; 2. Apresentação da Carteira de Investimentos referente ao mês de Março e do Primeiro Trimestre de 2024; 3. Análise de Risco da Carteira; 4. Evolução da Execução do orçamento e do Fluxo de Caixa do RPPS; 5. Proposituras de investimentos; 6. Outros Assuntos de relevância de nosso instituto, passando a ser analisado o primeiro item da pauta.

1. APRESENTAÇÃO DO CENÁRIO ECONÔMICO, RETROSPECTIVA E PERSPECTIVA DO MERCADO FINANCEIRO.

O presidente Claudir Balestreiro tem a palavra, e comunica que conforme processo de compras e contrato firmado, a partir deste mês haverá alteração na empresa que presta assessoria em investimentos, sendo a LDB Assessoria em Investimentos, sendo apresenta o relatório macroeconômico da empresa, repassando cópia aos membros, que sobre o cenário apresenta os principais dados:

“Que março, o cenário internacional foi marcado pelas discussões sobre a velocidade da redução da inflação nas economias desenvolvidas e a manutenção da taxa de juros básica nos EUA. Além disso, houve continuidade do avanço dos ativos de risco nos mercados globais. Esse movimento ocorreu à medida que as curvas de juros mantiveram-se relativamente estáveis, apesar das declarações dos principais banqueiros centrais indicando que o início dos ciclos de redução de juros poderá ocorrer um pouco mais tarde. Nos EUA, as leituras de inflação seguem mais pressionadas do que o esperado e o mercado de trabalho continua em expansão. Desta forma, é fortalecido a hipótese que a trajetória do processo de desinflação ocorra de maneira gradual, num contexto de mercado de trabalho aquecido. Assim, é importante reconhecer que esses dados trazem um risco maior de que a inflação possa se mostrar mais resistente e, eventualmente, afete os próximos passos do FED. Na Zona do Euro, a situação econômica contrasta com a dos Estados Unidos, sendo marcada pela estagnação e a necessidade de políticas monetárias mais flexíveis. (..)

“Já na China, o setor industrial tem avançado mais fortemente desde o início do ano, sendo este um sinal positivo para a demanda global por bens industriais e para o comércio internacional. Entretanto, ainda permanece um cenário de cautela. Onde, o setor imobiliário ainda apresenta certa fragilidade e, além disso, a inflação encontra-se em patamares baixos, podendo estar associada a uma demanda interna mais fraca. Assim, no mês de março de 2024, os principais índices de ações globais encerraram o mês em território positivo, o MSCI ACWI e S&P 500, respectivamente, valorizaram +2,88% e +3,10%, todos em “moeda original”, ou seja, considerando apenas a performance dos índices estrangeiros. (...)



INSTITUTO MUNICIPAL DE PREVIDÊNCIA SOCIAL DE JALES

Rua 07, nº 2072 – Centro – CEP 15700-014 – Fone: (17) 3632-6906
E-mail: contato@impsjales.com.br – Site: www.impsjales.com.br
CNPJ: 65.711.129/0001-53



Localmente, as curvas de juros futuras aumentaram no mês, refletindo o aumento da incerteza sobre a condução da política econômica. Assim, o Ibovespa ficou em território negativo e o Real perdeu espaço frente ao dólar. Os dados de atividade econômica continuam fortes. As pesquisas sobre comércio e serviços superaram as expectativas, porém, mais uma vez, o mercado de trabalho se destacou. A taxa de desemprego continuou a diminuir e houve uma significativa criação de empregos formais, resultando em um contínuo crescimento substancial do salário real. A sustentação da demanda, em função deste aumento da renda e da expansão das concessões de crédito para pessoas físicas, tem se refletido em aumento gradual das previsões para o PIB deste ano. No entanto, a ausência de ociosidade no mercado de trabalho em conjunto com a elevação dos núcleos de inflação e da inflação subjacente de serviços exige cautela na condução da política monetária. Dito isso, números de inflação e de atividade acima das expectativas fizeram com que o Banco Central apresentasse uma mensagem mais conservadora em sua última reunião do Copom, sinalizando apenas mais um corte de 0,5% na Selic e deixando os próximos passos em aberto, a depender dos dados. (...). O Ibovespa fechou o mês com performance negativa, seguindo na direção oposta dos índices globais. Apresentando a performance de -0,71% no mês. Dessa forma, o Ibovespa possui um comportamento negativo de -4,53% no ano, enquanto, nos últimos 12 meses acumulou a performance positiva de +25,74%.

Ato contínuo o presidente abre a palavra para manifestações ou dúvidas, e na ausência passou a ser analisado próximo item da pauta.

2. APRESENTAÇÃO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS REFERENTE AO MÊS DE MARÇO E DO PRIMEIRO TRIMESTRE DE 2024.

Claudir Balestreiro repassa aos membros o relatório analítico de investimentos do mês de Março e do primeiro trimestre de 2024 e explanando que a carteira de investimentos no mês fechou com retorno de 0,73% ficando acima da meta do mês que foi de 0,54%, que no acumulado a rentabilidade da carteira foi de 2,14% atingindo 82% da meta (2,61%), tendo no ano 01(um) mês com rentabilidade da carteira acima da meta e 02(dois) meses abaixo, com índice de volatilidade de 2,51%. Que no mês os retornos por segmentos foram: Renda Fixa: 0,59%; Renda Variável: 0,91%; Investimentos no Exterior: 2,24% e Investimentos estruturados: 0,86%. Que no mês a melhor performance foi novamente do Fundo BB Ações Exterior BDR com 2,24% e do Caixa Small Caps com 2,09%, que os fundos que não bateram metas foram do segmento de médio prazo, dos títulos públicos e os piores fundos foram o BB ações Valor Fic de Ações com retorno de -0,27% e do Bradesco Selection FIC de Ações com 0,59%. Que o acumulado no primeiro trimestre de 2024, os fundos que superaram a meta foram: o BB Ações Globais com 13,93%; o Santander Inst. DI com 2,81% o BB Vértice 2024 com 2,78% e o NN TP XXI FI com 2,72%, enquanto que as piores performances foram os fundos Bradesco Selection de Ações com -3,02% e o BB Ações Valor com -4,27%. Que a carteira está alocada nos seguintes indexador: CDI 16,34%; Ibovespa 17,60%; IDKA 2: 1,17%; IMA-B: 9,89%; IPCA: 25,05%; IPCA + 05%: 17,69%; IRF-M1: 2,26%; IRF-M Total: 7,49% e Dividendos: 1,74%. Que sobre a distribuição por instituições a carteira está alocada em 48,70% na instituição Caixa Econômica Federal, 35,62% na BB Gestão de Recursos, 3,83% no Itaú Unibanco, 7,67% no Santander e 9,30% no Tesouro Nacional.

Claudir disse que sobre a carteira abre a palavra para apresentações de dúvidas ou sugestões e na ausência passou a ser analisado próximo item da pauta.



INSTITUTO MUNICIPAL DE PREVIDÊNCIA SOCIAL DE JALES

Rua 07, nº 2072 – Centro – CEP 15700-014 – Fone: (17) 3632-6906
E-mail: contato@impsjales.com.br – Site: www.impsjales.com.br
CNPJ: 65.711.129/0001-53



3. ANÁLISE DE RISCO DA CARTEIRA:

Claudir Balestreiro, disse que com relação aos riscos da carteira de acordo com nossa política de investimentos é obrigatório este comitê exercer o acompanhamento e controle sobre esses riscos, sendo eles: risco de mercado, de crédito e de liquidez. No que tange ao risco de mercado foi adotado por este instituto o sistema o Var - *Value-at-Risk*, que analisando o VAR de março e traçando comparativo com os parâmetros terminados em nossa política de investimentos teve o seguinte resultado: Segmento de Renda Fixa: Parâmetro: 1,64% x Var do mês: 0,43%; na renda variável: parâmetro de 8,52% -Var do mês: 2,02 % e no segmento de exterior o parâmetro é de 9,40% e VAR foi de 3,86%, ou seja, tem todos os segmentos o índice de risco de mercado da carteira ficou abaixo do que determinado em nossa política de investimentos. O risco de liquidez forma de saber em quanto tempo, e sob quais condições, a instituição poderá resgatar ou transferir seu investimento no que tange ao prazo de resgate a carteira está assim distribuída Disponibilidade de resgates: De 0 à 30 Dias: 67,39%, de 31 à 365 Dias: 23,75% e 8,86% acima de 365 dias. Que estes números demonstram que a carteira possui alta grau de liquidez. Que sobre o risco de crédito, são analisadas as avaliações de rating das instituições na qual temos investimentos, e como não alocação em nova instituição, mantém a mesma conclusão de meses anteriores, ou seja, as instituições as melhores classificações de rating do segmento.

4. EVOLUÇÃO DA EXECUÇÃO DO ORÇAMENTO E DO FLUXO DE CAIXA DO RPPS.

O presidente Claudir Balestreiro tem a palavra que sobre a execução do orçamento, conforme reunião anterior, das receitas previstas, ou seja, s de R\$4.393.558,32 (Quatro milhões trezentos e noventa e três mil quinhentos e cinquenta e oito reais e trinta e dois centavos), foram concretizadas com exceção do valor do aporte devido pela prefeitura municipal, que efetuou repasse parcial, que no mês teve as seguintes movimentações na carteira: Fundo Caixa Brasil Ref. DI houve resgate de R\$ 3.150.000,00 (Três milhões e cento e cinquenta mil reais); Fundo BB Alocação Ativa Retorno Total houve aplicação de R\$ 114.690,78 (Cento e quatorze mil seiscentos e noventa reais e setenta e oito centavos); No fundo BB Prev. RF IMA-B5 resgate de R\$ 14.690,78 (Quatorze mil seiscentos e noventa reais e setenta e oito centavos); no Fundo Caixa Brasil IDKA 2 houve aplicação e resgate no mesmo valor, ou seja, R\$ 136.000,00 (Cento e trinta e seis mil reais); No Fundo Caixa Brasil IRF-M houve aplicação de R\$ 212.238,20 (Duzentos e doze mil duzentos e trinta e oito reais e vinte centavos); Em Letras Financeiras houve aporte de R\$ 2.000.000,00 (Dois milhões de reais) e no fundo Santander Ref. DI Inst. FIC houve aplicação de R\$ 1.657.297,48 (Um milhão seiscentos e cinquenta e sete mil duzentos e noventa e sete reais e quarenta e oito centavos), totalizando: aplicações: R\$ 4.120.226,46 (Quatro milhões cento e vinte mil duzentos e vinte e seis reais e quarenta e seis centavos) e resgates: R\$ 3.300.690,78 (Três milhões trezentos mil seiscentos e noventa reais e setenta e oito centavos). Que o retorno financeiro da carteira no mês foi de R\$ 506.826,68 (Quinhentos e seis mil oitocentos e vinte e seis reais e sessenta e oito centavos), que levou evolução patrimonial da carteira no mês de R\$ 1.326.362,36 (Um milhão trezentos e vinte e seis mil trezentos e sessenta e dois reais e trinta e seis centavos). Que no primeiro trimestre tivemos aplicações no valor de R\$ 8.510.042,08 (Oito milhões quinhentos e dez mil quarenta e dois reais e oito centavos), de resgates de R\$ 5.960.430,06 (Cinco milhões novecentos e sessenta mil quatrocentos e trinta reais e seis centavos) e retorno de R\$ 1.434.500,08 (Um milhão quatrocentos e trinta e quatro mil quinhentos reais e oito centavos), com



INSTITUTO MUNICIPAL DE PREVIDÊNCIA SOCIAL DE JALES

Rua 07, nº 2072 – Centro – CEP 15700-014 – Fone: (17) 3632-6906
E-mail: contato@impsjales.com.br – Site: www.impsjales.com.br
CNPJ: 65.711.129/0001-53



evolução patrimonial da carteira de R\$ 3.984.112,10 (Três milhões novecentos e oitenta e quatro mil cento e doze reais e dez centavos), fechando o trimestre com total na carteira de R\$ 69.631.167,16 (Sessenta e nove milhões seiscentos e trinta e um mil cento e sessenta e sete reais e dezesseis centavos).

Que sobre as previsões de fluxo de caixa para os próximos dias, tivemos a grata surpresa da informação de aprovação pelo INSS de vários requerimentos que aguardam repasse de COMPREV, que teremos então repasse de valor bem maior do que vinham repassando e apresenta as seguintes dados: Previsões de Receitas: 1) Contribuição Patronal -Março - Ente: R\$ 991.000,00 (Novecentos e noventa e um mil reais); 2) Contribuição Funcional -- Março – Ente: R\$ 677.000,00 (Seiscentos e setenta e sete mil reais); 3) Parcela do Aporte - Câmara Municipal: R\$ 19.051,25 (Dezenove mil cinquenta e um reais e vinte e cinco centavos) ; 4) Parcela do Aporte - IMPS Jales: R\$ 2.238,20 (Dois mil duzentos e trinta e oito reais e vinte centavos); 5) Parcela do Aporte pela Prefeitura: R\$ 210.000,00 (Duzentos e dez mil reais); 6) Parcelamentos de dívidas previdenciárias: R\$ 930.000,00 (Novecentos e trinta mil reais); 7) Repasse dos convênios: R\$ 348.000,00 (Trezentos e quarenta e oito mil reais); 8) Repasse do COMPREV: R\$ 800.000,00 (Oitocentos mil reais) totalizando: R\$ 3.977.289,45 (Três milhões novecentos e setenta e sete mil duzentos e oitenta e nove reais e quarenta e cinco centavos), que sobre as previsões de despesas com folha de pagamento de despesas administrativas é de aproximadamente R\$ 3.110.000,00 (Três milhões e cento e dez mil reais), que se concretizarem, haverá superávit de R\$ 867.249,45 (Oitocentos e sessenta e sete mil duzentos e quarenta e nove reais e quarenta e cinco centavos).

5. PROPOSITURAS DE INVESTIMENTOS:

Claudir Balestreiro tomando a palavra disse que participou junto com outros membros do 20º Congresso Estadual de Previdência, onde teve várias palestras de investimentos, e na sua visão o que foram sugeridos por economistas, foram com que já estamos realizando, como por exemplo a compra de letras financeiras.

A membro Tamara disse que teve a mesma visão, apesar de cada apresentação os economistas apresentam propostas de alocações em fundos de sua carteira, mas que em sua opinião estamos no caminho correto, principalmente na questão de diversificação da carteira.

O membro Luiz Abra tomando palavra disse que em sua visão a assessoria que tínhamos estava realizando trabalho com competência, que sempre deliberamos no que foi, em nossa visão melhor para o instituto, para tanto tivemos ótima rentabilidade no último ano, vamos continuar nesta linha de decisão, conhecendo esta nova assessoria, mas que nossa decisão seja sempre soberana. Que apesar de termos um patrimônio menor que outros instituto, o importante é manter este movimento de crescimento patrimonial da carteira.

Claudir disse que temos que, em sua opinião devemos monitorar estes fundos de renda variável que não vem acompanhando seu indexador, como por exemplo o Fundo Bradesco Selection e o BB Ações Valor.

Que juntamente com o Sr. Paulo e considerado as previsões de fluxo de caixa apresentadas acima, que com a troca de assessoria, não houve tempo hábil para que a nova empresa fizesse análise de

[Handwritten signatures and initials]
4



INSTITUTO MUNICIPAL DE PREVIDÊNCIA SOCIAL DE JALES

Rua 07, nº 2072 – Centro – CEP 15700-014 – Fone: (17) 3632-6906
E-mail: contato@impsjales.com.br – Site: www.impsjales.com.br
CNPJ: 65.711.129/0001-53



nossa carteira, para apresentar, se necessário suas sugestões. Sendo, sugere então que até que seja entregue esta análise, que mantenhamos as movimentações rotineiras da carteira, ou seja: Que os valores a repassados de aportes ou seja: Parcela do Aporte pela Câmara Municipal no valor de R\$ 19.051,25 (Dezenove mil cinquenta e um reais e vinte e cinco centavos), do IMPS Jales no valor de R\$ 2.238,20 (Dois mil duzentos e trinta e oito reais e vinte centavos) e da Prefeitura no valor de R\$ 210.000,00 (Duzentos e dez mil reais) continuem sendo aplicados no Fundo Caixa Brasil IRF-M e as outras receitas, ou seja, contribuição patronal no valor aproximado de R\$ 991.000,00 (Novecentos e noventa e um mil reais), contribuição funcional no valor aproximado de R\$ 677.000,00 (Seiscentos e setenta e sete mil reais; dos parcelamentos no valor de R\$ 930.000,00 (Novecentos e trinta mil reais) , do repasse dos convênios: R\$ 348.000,00 (Trezentos e quarenta e oito mil reais) e do COMPREV no valor aproximado de R\$ 800.000,00 (Oitocentos mil reais) totalizando: R\$ 3.977.289,45 (Três milhões novecentos e setenta e sete mil duzentos e oitenta e nove reais e quarenta e cinco centavos), sejam aplicados no Fundo Santander Premiun DI, para formar reserva para pagamento das despesas do instituto, que neste mês o resgate neste fundo seria de aproximadamente R\$ 3.110.000,00 (Três milhões e cento e dez mil reais).

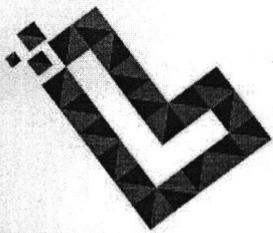
Paulo Francisco disse que se deliberadas as movimentações acima, que tange aos resgates, que faria de forma gradual, de acordo com os vencimentos e da necessidade de nosso instituto.

O presidente abre a palavra para novas proposituras ou sugestões e na ausência colocou em m votação as proposituras acima, sendo aprovadas por unanimidade.

6. Outros Assuntos de relevância de nosso instituto

Claudir Balestreiro tem a palavra dizendo que não há por parte da presidência outros assuntos abre a palavra para manifestações ou sugestões e na ausência deu por encerrada a reunião, e eu, Tamara Dienifer Peresi Viota, secretária da mesa diretiva lavrei a presente ata, que vai numerada de 01(um) à 05(Cinco) laudas.

Nome	Função /Certificação	Assinatura
Claudir Balestreiro	Presidente - CP RPPS CG INV I	
Paulo Francisco M. Castro	Membro e Responsável técnico CP RPPS CG INV I	
Luiz Antônio Abra	Membro - CGRPPS 2754	
Tamara Dienifer P. Viota	Secretária e Membro - CGRPPS 6206	
Marisley B. Nascimento	Membro CGRPPS 4615	



LDB
CONSULTORIA

RELATÓRIO MACROECONÔMICO

ABRIL/2024

Handwritten signature or initials

Prezados(as) Senhores(as),

Este documento tem por objetivo apresentar as principais informações macroeconômicas para o mês de abril de 2024, na intenção de ajudá-los na tomada de decisão e acompanhamento da carteira de investimentos.

As informações contidas neste documento se destinam somente à orientação de caráter geral e fornecimento de informações sobre o tema de interesse. Nossos estudos são baseados em informações disponíveis ao público, consideradas confiáveis na data de publicação. Dado que as opiniões nascem de julgamentos e estimativas, estão sujeitas a mudanças. Nossos relatórios não representam oferta de negociação de valores mobiliários ou outros instrumentos financeiros.

O presente relatório apresenta todas as informações e índices disponíveis até o último dia útil do mês de referência, sendo disponibilizado em 10.04.2024.

Não é permitido a divulgação e a utilização deste e de seu respectivo conteúdo por pessoas não autorizadas pela LDB CONSULTORIA FINANCEIRA.

Permanecemos à disposição para quaisquer esclarecimentos que se fizerem necessários e muito obrigado,

Equipe LDB Empresas.

“O insucesso é uma oportunidade para recomeçar com mais inteligência.”
-Henry Ford-

1. COMENTÁRIO DO MÊS:

MERCADOS INTERNACIONAIS

Em março, o cenário internacional foi marcado pelas discussões sobre a velocidade da redução da inflação nas economias desenvolvidas e a manutenção da taxa de juros básica nos EUA. Além disso, houve continuidade do avanço dos ativos de risco nos mercados globais. Esse movimento ocorreu à medida que as curvas de juros mantiveram-se relativamente estáveis, apesar das declarações dos principais banqueiros centrais indicando que o início dos ciclos de redução de juros poderá ocorrer um pouco mais tarde.

Nos EUA, as leituras de inflação seguem mais pressionadas do que o esperado e o mercado de trabalho continua em expansão. Desta forma, é fortalecida a hipótese que a trajetória do processo de desinflação ocorra de maneira gradual, num contexto de mercado de trabalho aquecido. Assim, é importante reconhecer que esses dados trazem um risco maior de que a inflação possa se mostrar mais resistente e, eventualmente, afete os próximos passos do FED.

Na Zona do Euro, a situação econômica contrasta com a dos Estados Unidos, sendo marcada pela estagnação e a necessidade de políticas monetárias mais flexíveis. Onde, apesar da resiliência do mercado de trabalho, os indicadores dos setores de manufatura e serviços da região revelaram um desempenho modesto. Este contexto tem contribuído para a manutenção da tendência de queda nas taxas de inflação, colocando a Zona do Euro em uma posição favorável no que diz respeito ao controle inflacionário.

Já na China, o setor industrial tem avançado mais fortemente desde o início do ano, sendo este um sinal positivo para a demanda global por bens industriais e para o comércio internacional. Entretanto, ainda permanece um cenário de cautela. Onde, o setor imobiliário ainda apresenta certa fragilidade e, além disso, a inflação encontra-se em patamares baixos, podendo estar associada a uma demanda interna mais fraca.

Assim, no mês de março de 2024, os principais índices de ações globais encerraram o mês em território positivo, o MSCI ACWI e S&P 500, respectivamente, valorizaram +2,88% e +3,10%, todos em “moeda original”, ou seja, considerando apenas a performance dos índices estrangeiros. Observando no acumulado nos últimos 12 meses, esses índices apresentam retornos de +21,09% e +27,86%, respectivamente.

Considerando esses mesmos índices, mas, agora contando com variação cambial, o MSCI ACWI e o S&P 500, respectivamente, renderam cerca de +3,14% e +3,37%, devido à valorização do Dólar frente ao Real. Assim, acumulam retornos de +19,08% e +25,75% nos últimos 12 meses.

BRASIL

Localmente, as curvas de juros futuras aumentaram no mês, refletindo o aumento da incerteza sobre a condução da política econômica. Assim, o Ibovespa ficou em território negativo e o Real perdeu espaço frente ao dólar.

Os dados de atividade econômica continuam fortes. As pesquisas sobre comércio e serviços superaram as expectativas, porém, mais uma vez, o mercado de trabalho se destacou. A taxa de desemprego continuou a diminuir e houve uma significativa criação de empregos formais, resultando em um contínuo crescimento substancial do salário real. A sustentação da demanda, em função deste aumento da renda e da expansão das concessões de crédito para pessoas físicas, tem se refletido em aumento gradual das previsões para o PIB deste ano.

No entanto, a ausência de ociosidade no mercado de trabalho em conjunto com a elevação dos núcleos de inflação e da inflação subjacente de serviços exige cautela na condução da política monetária.

Dito isso, números de inflação e de atividade acima das expectativas fizeram com que o Banco Central apresentasse uma mensagem mais conservadora em sua última reunião do Copom, sinalizando apenas mais um corte de 0,5% na Selic e deixando os próximos passos em aberto, a depender dos dados.

Aqui, somente a título de exemplo da “Estrutura a Termo das Taxas de Juros - ETTJ” para o IPCA, estimada e divulgada pela ANBIMA para o fechamento de 01.04.2024, e apresentada no item 3 deste relatório como “Taxa de Juros Real”, a taxa de juros real com vencimento para 10 anos apresentava taxa de retorno estimada em 5,85% a.a., continuando acima da taxa máxima pré-fixada de 5,10% limitada pela SPREV para o ano de 2024.

O Ibovespa fechou o mês com performance negativa, seguindo na direção oposta dos índices globais. Apresentando a performance de -0,71% no mês. Dessa forma, o Ibovespa possui um comportamento negativo de -4,53% no ano, enquanto, nos últimos 12 meses acumulou a performance positiva de +25,74%.

Mediante a todo esse cenário exposto acima e em linha com o último relatório disponibilizado, tentando elucidar muitos questionamentos recebidos acerca dos prêmios trazidos pelas NTN-Bs atualmente, a estratégia de compra direta de NTN-Bs, respaldada por um estudo de ALM, pode auxiliar na “ancoragem de rentabilidade” ainda acima da meta atuarial dos RPPS. Tal estratégia, em especial para carregamento até o vencimento, pode contribuir proporcionalmente para a redução da volatilidade global da carteira de investimentos do RPPS, devido ao benefício da “marcação na curva” do preço desse ativo.

2. EXPECTATIVAS DE MERCADO

2.1. BOLETIM FOCUS

Mediana - Agregado	2024							2025						
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *	Resp. **	5 dias úteis	Resp. ***	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *	Resp. **	5 dias úteis	Resp. ***
IPCA (variação %)	3,77	3,75	3,76	▲ (1)	147	3,76	53	3,51	3,51	3,53	▲ (1)	142	3,60	53
PIB Total (variação % sobre ano anterior)	1,78	1,89	1,90	▲ (8)	109	2,02	33	2,00	2,00	2,00	= (17)	100	2,00	32
Câmbio (R\$/US\$)	4,93	4,95	4,95	= (3)	117	4,98	36	5,00	5,00	5,00	= (13)	111	5,00	35
Selic (% a.a)	9,00	9,00	9,00	= (15)	137	9,00	45	8,50	8,50	8,50	= (18)	132	8,75	44
IGP-M (variação %)	2,80	2,00	2,00	= (1)	77	1,88	24	3,80	3,65	3,65	= (1)	64	3,62	22
IPCA Administrados (variação %)	4,07	4,15	4,13	▼ (1)	97	4,00	29	3,93	3,92	3,92	= (2)	81	3,94	25
Conta corrente (US\$ bilhões)	-35,00	-32,00	-32,00	= (3)	27	-30,00	11	-38,35	-36,95	-35,00	▲ (1)	27	-32,60	11
Balança comercial (US\$ bilhões)	82,00	82,00	80,50	▼ (1)	24	80,00	9	74,55	74,55	74,55	= (2)	20	75,00	7
Investimento direto no país (US\$ bilhões)	67,00	65,00	65,00	= (1)	23	67,00	10	73,10	73,10	73,10	= (2)	23	72,00	10
Dívida líquida do setor público (% do PIB)	63,64	63,85	63,85	= (1)	24	63,90	7	66,50	66,42	66,42	= (3)	24	66,00	7
Resultado primário (% do PIB)	-0,79	-0,70	-0,70	= (1)	42	-0,85	12	-0,60	-0,60	-0,60	= (11)	41	-0,78	12
Resultado nominal (% do PIB)	-6,90	-6,90	-6,90	= (1)	23	-6,80	7	-6,30	-6,29	-6,30	▼ (1)	22	-6,30	7

Relatório Focus de 05.04.2024. Fonte: <https://www.bcb.gov.br/publicacoes/focus>

2.2. DINÂMICA DAS EXPECTATIVAS DE MERCADO

Como destaques para o final de 2024, o último Boletim Focus apresentou expectativas elevadas para o PIB e inflação, e estáveis para a taxa Selic e câmbio.

Inflação (IPCA): Para o final de 2024 a expectativa foi elevada para 3,76%. Seguindo na mesma direção, para o final de 2025, a expectativa foi aumentada para 3,53%.

SELIC: Para o final de 2024 e 2025 tivemos a estabilidade das expectativas, respectivamente, em 9,00% e 8,50%.

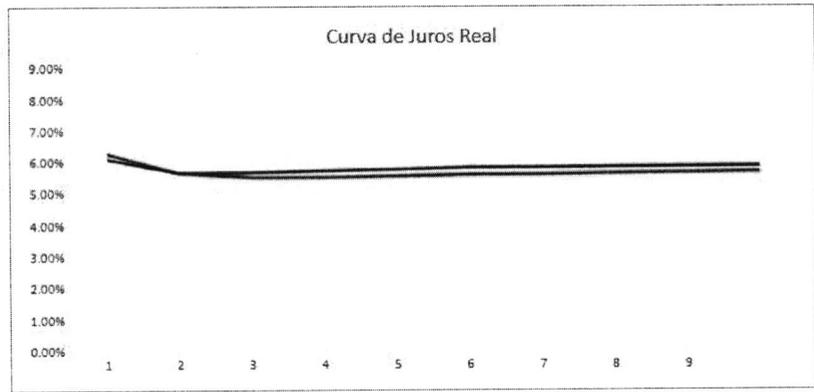
PIB: A expectativa para o final de 2024, em relação ao PIB, foi elevada para 1,90%. Já para o final de 2025 a expectativa foi mantida em 2,00%.

Câmbio (Dólar/ Real): Para o final de 2024 a expectativa foi mantida em R\$ 4,95. Já para o final de 2025, em relação ao último relatório, a expectativa se manteve estável em R\$ 5,00.

3. CURVA DE JUROS E INFLAÇÃO

Taxa de Juros Real: A curva de juros real calculada pela ANBIMA, projetada em 01.04.2024, estima uma taxa real de juros de 5,85% a.a. para 10 anos.

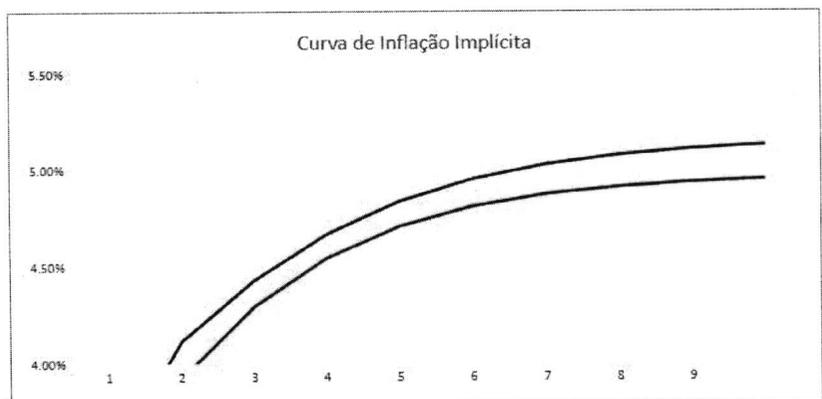
Curva de Juros Real		
Ano	Taxa*	
	Mar/24	Abr/24
1	6.26%	6.09%
2	5.64%	5.65%
3	5.52%	5.67%
4	5.52%	5.72%
5	5.54%	5.76%
6	5.59%	5.81%
7	5.59%	5.81%
8	5.62%	5.83%
9	5.64%	5.84%
10	5.66%	5.85%



* FONTE: ANBIMA; Referência mar/24 divulgada em 01.03.2024 e referência abr/24 divulgada em 01.04.2024.

Taxa de Inflação Implícita: A curva de inflação implícita calculada pela ANBIMA, projetada em 01.04.2024, estima uma taxa de inflação máxima de 5,12% a.a. para 10 anos.

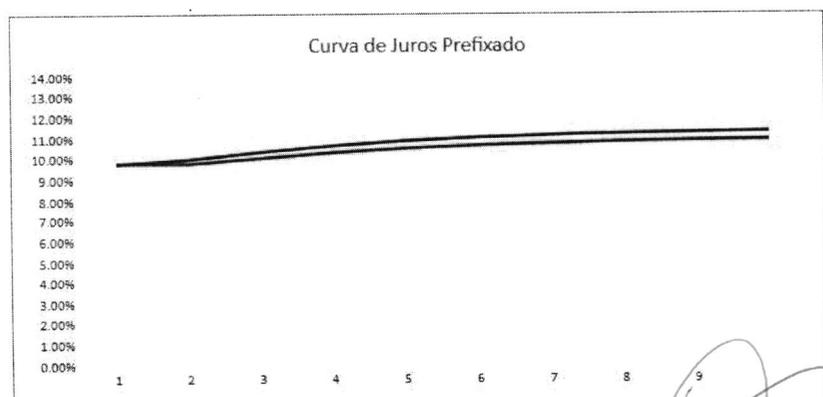
Curva de Inflação Implícita		
Ano	Taxa*	
	Mar/24	Abr/24
1	3.34%	3.49%
2	3.92%	4.12%
3	4.30%	4.43%
4	4.54%	4.67%
5	4.71%	4.84%
6	4.81%	4.95%
7	4.87%	5.03%
8	4.91%	5.07%
9	4.93%	5.10%
10	4.95%	5.12%



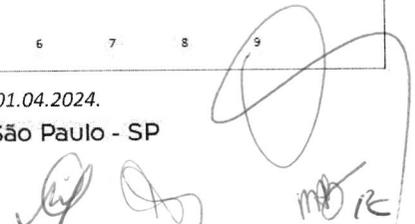
* FONTE: ANBIMA; Referência mar/24 divulgada em 01.03.2024 e referência abr/24 divulgada em 01.04.2024.

Taxa de Juros Prefixados: A curva de juros prefixada calculada pela ANBIMA, projetada em 01.04.2024, estima uma taxa prefixada de juros de 11,28% a.a. para 10 anos.

Curva de Juros Pré		
Ano	Taxa*	
	Mar/24	Abr/24
1	9.81%	9.79%
2	9.79%	10.00%
3	10.05%	10.35%
4	10.31%	10.65%
5	10.51%	10.87%
6	10.64%	11.02%
7	10.74%	11.13%
8	10.80%	11.20%
9	10.85%	11.24%
10	10.89%	11.28%



* FONTE: ANBIMA; Referência mar/24 divulgada em 01.03.2024 e referência abr/24 divulgada em 01.04.2024.



4. INDICADORES

Indicadores	Índices Financeiros													No ano (2024)	Acumulado 12 meses
	2023										2024				
	abril	maio	junho	julho	agosto	setembro	outubro	novembro	dezembro	janeiro	fevereiro	março			
Renda Fixa															
IDKa IPCA 20A	5.47%	7.14%	5.91%	0.76%	-3.05%	-3.53%	-1.16%	4.68%	6.58%	-3.34%	0.22%	-1.51%	-4.59%	18.67%	
IRF-M 1+	1.25%	2.85%	2.65%	0.82%	0.59%	-0.15%	0.12%	3.14%	1.73%	0.60%	0.34%	0.43%	1.37%	15.26%	
IRF-M	1.10%	2.20%	2.12%	0.89%	0.76%	0.17%	0.37%	2.47%	1.48%	0.67%	0.46%	0.54%	1.68%	14.03%	
IMA-B5+	3.03%	4.13%	3.37%	0.73%	-1.27%	-1.92%	-0.98%	3.39%	3.94%	-1.47%	0.51%	-0.55%	-1.51%	13.38%	
IMA-GERAL	1.25%	1.77%	1.74%	0.98%	0.63%	0.18%	0.30%	1.84%	1.63%	0.47%	0.64%	0.52%	1.64%	12.59%	
IMA-S	0.86%	1.21%	1.14%	1.06%	1.18%	1.00%	0.96%	0.91%	0.92%	0.99%	0.82%	0.86%	2.69%	12.58%	
CDI	0.92%	1.12%	1.07%	1.07%	1.14%	0.97%	1.00%	0.92%	0.90%	0.97%	0.80%	0.83%	2.62%	12.36%	
IRF-M 1	0.86%	1.14%	1.19%	1.07%	1.15%	0.93%	0.96%	1.00%	0.91%	0.83%	0.76%	0.84%	2.46%	12.28%	
IMA-B	2.02%	2.53%	2.39%	0.81%	-0.38%	-0.95%	-0.66%	2.62%	2.75%	-0.45%	0.55%	0.08%	0.18%	11.81%	
IMA-B5	0.90%	0.57%	1.05%	0.97%	0.61%	0.13%	-0.31%	1.80%	1.46%	0.68%	0.59%	0.77%	2.06%	9.62%	
IDKa IPCA 2A	0.71%	0.29%	0.97%	0.98%	0.77%	0.29%	-0.41%	1.83%	1.45%	0.81%	0.42%	0.99%	2.24%	9.48%	
Renda Variável															
IDIV	3.89%	0.84%	8.78%	2.84%	-2.83%	1.32%	-3.15%	10.70%	6.90%	-3.51%	0.91%	-1.20%	-3.81%	27.20%	
IVBX-2	1.49%	7.52%	8.43%	3.03%	-6.92%	-0.83%	-5.46%	14.44%	5.31%	-4.91%	2.30%	1.50%	-1.27%	26.59%	
ISE	3.23%	9.02%	9.00%	1.27%	-7.55%	-1.84%	-6.61%	15.06%	6.04%	-4.96%	1.99%	1.21%	-1.90%	26.03%	
Ibovespa	2.50%	3.74%	9.00%	3.27%	-5.09%	0.71%	-2.94%	12.54%	5.38%	-4.79%	0.99%	-0.71%	-4.53%	25.74%	
IBRX - 100	1.93%	3.59%	8.87%	3.32%	-5.01%	0.84%	-3.03%	12.38%	5.48%	-4.51%	0.96%	-0.73%	-4.29%	25.18%	
IBRX - 50	1.64%	2.92%	8.77%	3.70%	-4.76%	1.21%	-2.99%	12.01%	5.31%	-4.15%	0.91%	-0.81%	-4.06%	24.88%	
SMLL	1.91%	13.54%	8.17%	3.12%	-7.43%	-2.84%	-7.40%	12.46%	7.05%	-6.55%	0.47%	2.15%	-4.09%	24.13%	
IFIX	3.52%	5.43%	4.71%	1.33%	0.49%	0.20%	-1.97%	0.66%	4.25%	0.67%	0.79%	1.43%	2.92%	23.44%	
Investimentos no Exterior															
Global BDRX	-0.49%	5.90%	0.48%	2.13%	3.26%	-3.46%	-1.57%	6.46%	2.84%	4.78%	6.30%	4.04%	15.88%	34.65%	
S&P 500 (M. Orig.)	1.46%	0.25%	6.47%	3.11%	-1.77%	-4.87%	-2.20%	8.92%	4.42%	1.59%	5.17%	3.10%	10.16%	27.86%	
S&P 500	-0.13%	2.16%	0.69%	1.45%	1.97%	-3.22%	-1.22%	6.29%	2.43%	3.94%	5.80%	3.37%	13.68%	25.75%	
MSCI ACWI (M.Orig.)	1.27%	-1.32%	5.64%	3.55%	-2.96%	-4.27%	-3.07%	9.07%	4.70%	0.53%	4.17%	2.88%	7.73%	21.09%	
MSCI ACWI	-0.32%	0.56%	-0.09%	1.88%	0.73%	-2.61%	-2.10%	6.44%	2.70%	2.86%	4.79%	3.14%	11.17%	19.08%	
Índices Econômicos															
SELIC	0.92%	1.12%	1.07%	1.07%	1.14%	0.97%	1.00%	0.92%	0.90%	0.97%	0.80%	0.83%	2.62%	12.36%	
IPCA	0.61%	0.23%	-0.08%	0.12%	0.23%	0.26%	0.24%	0.28%	0.56%	0.42%	0.83%	0.16%	1.42%	3.93%	
INPC	0.53%	0.36%	-0.10%	-0.09%	0.20%	0.11%	0.12%	0.10%	0.55%	0.57%	0.81%	0.19%	1.58%	3.40%	
DÓLAR	-1.57%	1.90%	-5.43%	-1.61%	3.80%	1.74%	1.00%	-2.41%	-1.91%	2.32%	0.60%	0.26%	3.20%	-1.66%	
IGP-M	-0.95%	-1.84%	-1.93%	-0.72%	-0.14%	0.37%	0.50%	0.59%	0.74%	0.07%	-0.52%	-0.47%	-0.91%	-4.26%	
Meta Atuarial															
IPCA + 6% a.a.	1.03%	0.74%	0.41%	0.61%	0.76%	0.72%	0.73%	0.74%	1.03%	0.93%	1.27%	0.62%	2.86%	10.03%	
INPC + 6% a.a.	0.95%	0.87%	0.39%	0.40%	0.73%	0.57%	0.61%	0.56%	1.02%	1.08%	1.25%	0.65%	3.02%	9.47%	
IPCA + 5% a.a.	0.96%	0.66%	0.33%	0.53%	0.68%	0.65%	0.65%	0.67%	0.95%	0.85%	1.20%	0.55%	2.62%	9.02%	
INPC + 5% a.a.	0.88%	0.79%	0.31%	0.32%	0.65%	0.50%	0.53%	0.49%	0.94%	1.00%	1.18%	0.58%	2.78%	8.46%	
IPCA + 4% a.a.	0.89%	0.57%	0.25%	0.45%	0.59%	0.57%	0.57%	0.59%	0.87%	0.76%	1.13%	0.47%	2.38%	8.00%	
INPC + 4% a.a.	0.81%	0.70%	0.23%	0.24%	0.56%	0.42%	0.45%	0.41%	0.86%	0.91%	1.11%	0.50%	2.55%	7.45%	