



## ATA DE REUNIÃO – COMITÊ DE INVESTIMENTOS

Sessão Ordinária nº 003/2019

Data: 25 de abril de 2019.

Hora: 09:00h.

Local: Sala de Reuniões do 3º andar do IPAJM.

### Presenças:

Bruno Tamanini Lopes - Membro do Comitê de Investimentos;  
Edmilson Nunes de Castro - Membro do Comitê de Investimentos;  
Carmem Lucia Carneiro da Cunha Guio – Membro do Comitê de Investimentos.

### Ordem do Dia:

1. Cenário Político e Econômico Atual;
2. Alocações e Resgates; e
3. Assuntos Gerais.

### Item 01 – Cenário Político e Econômico Atual:

Iniciando a reunião foi analisado o cenário político do Brasil. O Sr. Bruno Tamanini Lopes, tecendo comentários sobre o assunto, com base em informações repassadas por instituições financeiras que fazem rotineiramente a análise dos fatores que possam impactar o mercado financeiro, iniciou sua fala comentando sobre a deliberação da Comissão de Constituição e Justiça da Câmara dos Deputados – CCJ, que deliberou favoravelmente sobre a constitucionalidade da proposta de reforma da previdência encaminhada pelo Governo Federal. Todavia, ficou patente para o Governo, que a proposta apresentada será modificada pelo Parlamento, tornando difícil manter a meta de economia de 1,2 trilhões em dez anos, como projetada pelo Ministro da Fazenda. O mercado já trabalha com uma projeção de economia na ordem de 600 a 800 bilhões em dez anos. Ainda, com relação à política, parece que o Governo está melhorando sua articulação com o Parlamento, que tem deixado de lado suas rugas com o Presidente Jair Bolsonaro. Para não dizer que está tudo em paz em Brasília, temos a crise gerada pelo filho do Presidente que anda atacando o Vice-Presidente Mourão. Dada a palavra ao Sr. Edmilson Nunes de Castro, foi feita uma explanação quanto ao cenário econômico interno, tendo por base as informações de diversas instituições financeiras presentes no mercado. No plano interno observamos os primeiros índices de confiança da indústria que caiu de imediato 4,5 pontos, vindo para 57.3 pontos. O destaque da queda por divisão foi o forte recuo do setor elétrico 7,2 pontos. Neste momento os empresários só veem a Selic como uma alavanca para impulsionar a economia diante de um cenário de muitas incertezas



**GOVERNO DO ESTADO DO ESPÍRITO SANTO**  
**INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DOS**  
**SERVIDORES DO ESTADO DO ESPÍRITO SANTO**  
**IPAJM**



e paralisia total dos investimentos além de inibir de forma abrupta qualquer reação no mercado de trabalho para o segundo semestre. A única solução seria trazer a Selic para um novo patamar que poderia ser entre 5,5% a 6,5% em um primeiro momento. O Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo 15 (IPCA-15), que é uma prévia da inflação oficial do país, acelerou para 0,72% em abril, pressionado principalmente pela alta dos preços de combustíveis e alimentos, segundo dados divulgados nesta quinta-feira (25) pelo Instituto Brasileiro de Geografia e Estatística (IBGE). Trata-se da maior variação para um mês de abril desde 2015, quando o índice foi de 1,07%. Essa é também a taxa mais alta desde junho de 2018 (1,11%), quando o índice foi impactado pela greve dos caminhoneiros. Pesquisa da agência Reuters com economistas estimava alta de 0,69% para o período. No ano, o IPCA-15 acumula alta de 1,91% e, em 12 meses, o índice ficou em 4,71%, acima dos 4,18% registrados nos 12 meses imediatamente anteriores e acima da meta central do governo para a inflação de 2019. Dada a palavra à Sr<sup>a</sup> Carmem Lucia Carneiro da Cunha Guio, foi feita uma explanação quanto ao cenário econômico externo, também, tendo por base as informações de diversas instituições financeiras presentes no mercado. No plano externo observamos que a economia americana pelos últimos indicadores divulgados nos parece que a desaceleração será bem menor que a precificada pelo mercado, ontem tivemos um dado importante e que chamou muita atenção, o uso da capacidade das refinarias nos EUA depois de meses em queda, voltaram a subir de 87,7% para 90,1%, o consenso de mercado era de 88,6%. O que começa a ficar no radar de todo o mercado, é com respeito ao cenário de combustíveis cujos preços do petróleo estão em patamares elevados para um quadro de desaceleração global, isso gera inflação de curto prazo. Temos preocupação sobre a possível reação do BCE, dentro de um cenário descrito, onde temos uma forte desaceleração de atividade associado a um patamar de taxas de juros ainda negativo e o fim do programa de compras de ativos. As ferramentas do BCE estão hoje bem limitadas para estimular a economia. Para alguns investidores há uma grande possibilidade de irmos para um cenário de japonização, onde teremos crescimento baixo por um bom tempo associado a uma inflação baixa. No momento há uma solução do BCE seria apenas aumento de ações fiscais. O déficit na balança de bens da China teve queda em março um pouco diferente das projeções do mercado, ficando em US\$ 20,5 bilhões.

**Item 02 – Alocações e Resgates:**

No período de 29/03/2018 até 25/04/2019, o Comitê de Investimentos não foi chamado a deliberar sobre movimentações financeiras (alocações ou resgates).

**Item 03 – Assuntos Gerais:**

Em 17 de abril de 2019 às 15:00 horas, na sala do Diretor de Investimentos, participamos por conferência telefônica, da Assembleia Geral, para deliberar sobre a liquidação antecipada do



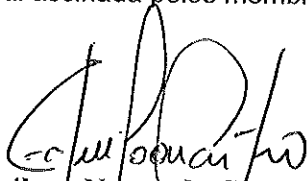
GOVERNO DO ESTADO DO ESPÍRITO SANTO  
INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DOS  
SERVIDORES DO ESTADO DO ESPÍRITO SANTO  
————— IPAJM —————



Fundo de Investimentos em Direitos Creditórios CASAN Saneamento O resultado final da votação, foi pela liquidação antecipada do referido fundo.

**Considerações Finais:**

Nada mais havendo a tratar, foi encerrada a reunião e eu, Bruno Tamanini Lopes, lavrei a presente Ata, que vai assinada pelos membros presentes.

  
Certificação Profissional ANBIMA CPA-20: **Edmilson Nunes de Castro**  
Membro do Comitê de Investimentos

  
Certificação Profissional ANBIMA CPA-20: **Bruno Tamanini Lopes**  
Membro do Comitê de Investimentos

  
Certificação Profissional ANBIMA CPA-20: **Carmem Lúcia C. da Cunha Guio**  
Membro do Comitê de Investimentos