



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



ATA DE REUNIÃO – COMITÊ DE INVESTIMENTOS

Sessão Ordinária nº 006/2019

Data: 25 de julho de 2019.

Hora: 14:00h.

Local: Sala nº 311 do 3º andar do IPAJM.

Presenças:

Bruno Tamanini Lopes - Membro do Comitê de Investimentos;
Edmilson Nunes de Castro - Membro do Comitê de Investimentos;

Ordem do Dia:

1. Cenário Político e Econômico Atual;
2. Realocação de Recursos;
3. Assuntos Gerais.

Item 01 – Cenário Político e Econômico Atual:

Iniciando a reunião e baseando-se nas informações repassadas por instituições financeiras que fazem rotineiramente a análise dos fatores que possam impactar o mercado financeiro, o Sr. Edmilson teceu os seus comentários focando o mercado financeiro externo, destacando que nos EUA, os dados de atividade continuam robustos, com o PIB do 2º trimestre registrando expansão acima de 2%. A forte contribuição do Consumo, revertendo a fraqueza observada no 1º trimestre, por causa do *government shutdown* - paralisação do governo americano por falta de verba - foi a principal notícia positiva. A normalização dos investimentos públicos também ajudou nesse resultado. Com isso, uma desaceleração nos próximos trimestres deverá ser gradual e longe de um cenário de recessão, apesar da piora clara dos indicadores de confiança. Com isso, o maior risco de uma surpresa negativa no crescimento deve ficar postergada para 2020. Nesse sentido, a flexibilização da taxa de juros pelo Fed deverá ajudar a evitar um cenário pior no ano que vem. O acordo fiscal firmado entre o presidente Trump e os congressistas reforça a intenção dos gestores de políticas pública em manter a expansão econômica nos próximos trimestres. A principal ameaça a esse cenário continua vindo com as disputas comerciais com a China. Apesar da perspectiva melhor após encontro entre Trump e Xi no G20, a ausência de avanços substantivos e uma agenda de temas e encontros mantém as incertezas em nível elevado, afetando os Investimentos. Na Europa, a discrepância entre os índices de confiança e os dados de atividade corrente são ainda mais relevantes e que mostram uma possibilidade de recessão industrial enquanto o setor de serviços permanece em crescimento. A desaceleração observada na Itália e o pessimismo do setor industrial alemão apontam para riscos de baixa na atividade. Com a inflação ainda abaixo da meta, o Banco Central Europeu decidiu por sinalizar um pacote de medidas a serem anunciadas em setembro. Dentre elas estaria um corte na taxa de juros, postergando ainda mais a perspectiva de normalização da política monetária, e finalmente uma retomada na expansão do balanço, com retomada na compra de ativos, em volume a ser determinado. Ou seja, a nova presidente do BCE assumirá uma instituição com todas as ferramentas funcionando na direção do estímulo monetário. No entanto, chamou atenção o



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



destaque que o presidente atual, Draghi, deu à política fiscal em um cenário de deterioração mais acentuada da atividade, reforçando a perspectiva de que, aos poucos, os bancos centrais vão percebendo os limites das suas políticas.

Dada a palavra ao Sr. Bruno, foi feita uma explanação quanto ao cenário interno, ressaltando que a proposta da reforma da Previdência foi aprovada em 1º turno da Câmara dos Deputados, com uma economia estimada em 860 bilhões de reais ao longo de 10 anos. Alguns temas relevantes não foram alterados, como a inclusão de Estados e Municípios e a desconstitucionalização dos parâmetros de idade e contribuição. Mas as restrições ao abono salarial, à pensão por morte e a implementação de uma idade mínima de aposentadoria são avanços importantes, que devem ser mantidos na tramitação no Senado ao longo do 3º trimestre. Assim, a conclusão da aprovação dessa proposta diminui a probabilidade de um ajuste fiscal desordenado, através de aumento da inflação e provável recessão. Nos próximos anos, novas medidas de cortes de gastos devem ser implementadas, especialmente em pessoal e no reajuste do Salário Mínimo. Esses ajustes devem levar a uma estabilização nos próximos anos da dívida pública como percentual do PIB. Com esse avanço na Previdência, a visão do mercado para a taxa de juros sofreu alteração, projetando agora que o banco central reduza a taxa Selic para 5% ao final de 2019. Os dados de inflação benignos no curto prazo, junto com uma recuperação ainda lenta da atividade devem permitir espaço de 150 bps de flexibilização monetária. Nesse sentido, com uma taxa de juros menor, redução do risco fiscal de longo prazo, injeção de recursos via FGTS, um ambiente internacional ainda benigno, as condições para o crescimento do PIB em 2020 vão se tornando mais propícias. Os economistas mantêm a projeção de expansão para o ano que vem em 2,4%, observando com atenção os dados até o final do ano, especialmente no que tange a confiança do setor industrial, a continuidade da expansão do mercado de crédito e a retomada do setor de construção civil, que tende a puxar os Investimentos. Apesar dessa retomada, o mercado aposta que a inflação ainda deve permanecer baixa em 2020, em torno de 4%, dada a inércia grande dos preços de serviços e a correlação dos preços industriais com a taxa de câmbio, que deve permanecer nos patamares atuais, ao redor de 3,80 reais por dólar.

Item 02 – Realocação de Recursos:

No presente mês, este Comitê, juntamente com a Diretoria e a Gerência de Investimentos deliberaram sobre as seguintes movimentações financeiras:

- **RESGATAR** no dia 10/07/2019 o valor de **R\$ 51.000.000,00** (cinquenta e um milhões de reais) no FI Banestes Liquidez Referenciado DI;
- **APLICAR (D+1)** no dia 11/07/2019 o valor de **R\$ 25.500.000,00** (vinte e cinco milhões e quinhentos mil reais) no BB Previdenciário Renda Fixa Alocação Ativa FIC;
- **APLICAR (D+1)** no dia 11/07/2019 o valor de **R\$ 25.500.000,00** (vinte e cinco milhões e quinhentos mil reais) no CAIXA FIC Brasil Gestão Estratégia RF.

Item 03 – Assuntos Gerais:

No dia 24/07/2019, recebemos a visita do Sr. Vinícius Tonidandel Borini, Gerente Executivo da GEICO/CEF, juntamente com a Sra. Mara Lucia Gouveia Furtado e o Sr. Ademir Freire Leal, Gerente Geral e Gerente de Atendimento e Negócios da Ag. Praia do Canto da CEF, respectivamente. O Sr. Vinicius fez uma excelente explanação sobre o cenário econômico atual, ressaltando a importância da diversificação e a procura por fundos que possuem gestão



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



ativa dos recursos aplicados, apresentando, na oportunidade, quatro fundos de investimentos com essa característica, como opção de alocação.

Registramos a ausência da Sra. Tatiana Gasparini Silva Stelzer nesta reunião do Comitê por motivo de férias.

Considerações Finais:

Nada mais havendo a tratar, foi encerrada a reunião e eu, Edmilson Nunes de Castro, 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

CAPTURADO POR	
EDMILSON NUNES DE CASTRO MEMBRO (COMITE DE INVESTIMENTOS) IPAJM - IPAJM	
DATA DA CAPTURA	28/08/2019 16:08:52 (HORÁRIO DE BRASÍLIA - UTC-3)
VALOR LEGAL	ORIGINAL
NATUREZA	DOCUMENTO NATO-DIGITAL

ASSINARAM O DOCUMENTO	
EDMILSON NUNES DE CASTRO MEMBRO (COMITE DE INVESTIMENTOS) IPAJM - IPAJM Assinado em 28/08/2019 16:08:51 Documento original assinado eletronicamente, conforme art. 6, § 1º, do Decreto 4410-R/2019.	
BRUNO TAMANINI LOPES MEMBRO (COMITE DE INVESTIMENTOS) IPAJM - IPAJM Assinado em 28/08/2019 16:03:43 Documento original assinado eletronicamente, conforme art. 6, § 1º, do Decreto 4410-R/2019.	

A disponibilidade do documento pode ser conferida pelo link <https://e-docs.es.gov.br/documento/registro/2019-F89WG2>



Consulta via leitor de QR Code.