



ATA DE REUNIÃO – COMITÊ DE INVESTIMENTOS

Sessão Ordinária nº 008/2019

Data: 26 de setembro 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;
Tatiana Gasparini Silva Stelzer – Membro do Comitê de Investimentos.

Ordem do Dia:

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

Item 01 – Cenário Político e Econômico Atual:

Iniciando a reunião, o Sr. **Edmilson Nunes de Castro** iniciou seus comentários focando a atividade econômica, observando os dados do 3º trimestre de 2019 até aqui divulgados, que se apresentaram mistos, com a indústria repetindo, em julho, recuo na produção (-0,3%), ao passo que os setores de varejo (+1,0%) e serviços (+0,8%) surpreenderam positivamente, apontando avanços importantes. Neste contexto e considerando outros indicadores de agosto, o conjunto de informações sugere atividade praticamente estagnada no corrente trimestre (esperamos variação de +0,1% do PIB ante o trimestre anterior). O ainda alto patamar de incerteza, bem como a crise Argentina e a desaceleração global, seguem como limitadores para um melhor desempenho econômico no curto prazo. Prospectivamente, os analistas entendem que a melhora das condições financeiras e o incentivo à demanda por meio da liberação dos recursos do FGTS e PIS-Pasep devem gerar uma aceleração algo mais sensível da atividade no último trimestre do ano, que deverá apresentar alta de 0,7%. Adicionalmente, a positiva dinâmica do crédito e a recuperação, ainda que lenta, do mercado de trabalho também contribuirão para a esperada



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



evolução no ritmo de recuperação da atividade. Neste contexto, projeta-se avanço de 0,8% do PIB em 2019 e alta de 2,2% para 2020.

Dada a palavra ao Sr. **Bruno Tamanini Lopes**, foi feita uma explanação quanto ao cenário político, em relação a política monetária e o contexto inflacionário, tanto para o atacado quanto para o varejo, seguiu benigno no último mês, e deverá se manter assim no curto e médio prazo. Continuam contribuindo para essa dinâmica, além de aspectos conjunturais – elevada ociosidade da economia e ancoragem das expectativas de inflação em torno da meta perseguida pelo Banco Central, fatores específicos, tais como a esperada queda nos combustíveis, menores tarifas de energia elétrica e normalização dos preços dos alimentos, mesmo considerando eventuais impactos altistas nos preços de alimentos decorrentes da ASF (Febre Suína Africana) no final de 2019 e início de 2020. Ademais, espera-se que a reponderação dos pesos dos itens do IPCA a partir da divulgação da nova Pesquisa de Orçamentos Familiares (POF) do IBGE promova uma redução em aproximadamente 0,2p.p. no IPCA fechado de 2020. Assim, a expectativa é de que o IPCA encerre o ano de 2019 em 3,5% e ao redor de 3,8% em 2020.

A lenta retomada do crescimento econômico, o quadro inflacionário amplamente favorável, a possibilidade de um juro real de equilíbrio algo menor que o passado recente e a melhora já antecipada para o contexto global sugerem espaço importante de redução da taxa Selic ao longo dos próximos meses. Tal constatação é reforçada pelo corrente discurso do BC, conforme ficou explicitado nos recentes documentos do Copom, entre eles o comunicado e a Ata da reunião de setembro, na qual a autoridade monetária reduziu a taxa básica para 5,5%. Nesse sentido, foram feitos ajustes na projeção de 2019, passando a esperar mais dois cortes de 0,50p.p., com a Selic finalizando o ano em 4,50% (de 4,75% na projeção anterior). Para 2020, projeta-se uma taxa básica que encerra o ano a 5,25% (de 6% no cenário anterior).

Dada a palavra à Sra. **Tatiana Gasparini Silva Stelzer**, foi feita uma explanação quanto ao Setor Externo, observando que a economia dos EUA cresce atualmente em torno de 2,0% ao ano, com a inflação tendo um comportamento estável, não havendo sinais de tendência declinante. A taxa de desemprego permanece baixíssima, com as contratações líquidas no mercado de trabalho continuando a apresentar bom desempenho (geração média mensal de 150.000 empregos, nos últimos seis meses) e as condições financeiras mostram-se favoráveis. Além disso, a taxa nominal de crescimento da absorção doméstica situa-se em 4,0% ao ano (média para o período 2011-18). É um ritmo inferior ao da



década anterior (5,2%), mas perfeitamente compatível com o crescimento nominal do PIB potencial, também de 4,0%. A relevância dessas considerações pode ser vista sob dois ângulos. Primeiro, se a economia americana se mantiver sólida, fica menor a chance de a economia global entrar em recessão. Segundo, mesmo na hipótese de a desaceleração econômica persistir, e na medida em que os EUA sejam menos afetados que outras regiões de peso na economia mundial, a implicação para os mercados cambiais é clara, ou seja, o dólar tende a permanecer relativamente forte. Nesse caso, o real permaneceria com dificuldades para ganhar força, mesmo diante de continuidade das reformas.

Na China a leitura marca o ritmo mais lento de crescimento da economia desde o início da série histórica, em 1992. O resultado atingiu a margem inferior da meta de crescimento do governo chinês em 2019, entre 6,0% e 6,5%. No segundo trimestre deste ano, a alta foi de 6,2% em relação ao mesmo período de 2018. Na comparação trimestral, o PIB chinês registrou alta de 1,5% no terceiro trimestre ante os três meses anteriores. No acumulado de janeiro a setembro de 2019, o PIB da China teve avanço de 6,2% em relação aos nove primeiros meses do ano passado.

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:

- **RESGATE (D+3)**, em 11/09/2019, no valor de R\$ 10.000.000,00 (dez milhões de reais), no fundo CAIXA FI AÇÕES SMALL CAPS ATIVO na conta corrente nº 2042/006/00000068-3 (IPAJM);
- **RESGATE (D+3)**, em 11/09/2019, no valor de R\$ 10.000.000,00 (dez milhões de reais), no fundo CAIXA FIA BRASIL IBX-50 conta corrente nº 2042/006/00000068-3 (IPAJM);
- **APLICAÇÃO (D+3)**, em 16/09/2019, no valor de R\$ 20.000.000,00 (vinte milhões de reais), do fundo FI CAIXA BRASIL IRF M-1 TP RF para a conta corrente nº 2042/006/00000068-3 (IPAJM);
- **RESGATE (D+1)**, em 11/09/2019, no valor de R\$ 15.000.000,00 (quinze milhões de reais) no BB AÇÕES DIVIDENDOS FIC FIA;
- **RESGATE (D+1)**, em 11/09/2019, no valor de R\$ 15.000.000,00 (quinze milhões de reais) no BB PREVID AÇÕES GOVERNANÇA;
- **APLICAÇÃO (D+3)**, em 16/09/2019, no valor de R\$ 30.000.000,00 (TRINTA MILHÕES DE REAIS) no BB PREVID RF IRFM-1 TP;



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



- **RESGATE (D+1)**, em 09/09/2019, no valor de R\$ 25.000.000,00 (VINTE E CINCO MILHOES DE REAIS) no BB AÇÕES DIVIDENDOS FIC FIA;
- **RESGATE (D+1)**, em 09/09/2019, no valor de R\$ 25.000.000,00 (VINTE E CINCO MILHOES DE REAIS) no BB PREVID AÇÕES GOVERNANÇA;
- **APLICAÇÃO (D+3)**, em 10/09/2019, no valor de R\$ 50.000.000,00 (CINQUENTEA MILHÕES DE REAIS) no BB PREVID RF IRFM-1 TP;
- **Transferir**, em 16/09/2019, o valor de R\$ 35.000.000,00 (trinta e cinco milhões de reais), da c/corrente 12.093.720 no Banestes S/A para a c/corrente 00068-3 na Caixa Econômica Federal;
- **APLICAÇÃO**, em 17/09/2019, do valor de R\$ 35.000.000,00 (trinta e cinco milhões de reais), no fundo FI CAIXA BRASIL IRF M-1 TP RF na conta corrente nº2042/006/00000068-3 (IPAJM);
- **RESGATE (D+3)**, em 16/09/2019, do valor de R\$ 10.000.000,00 (Dez milhões de reais), no fundo CAIXA FIA INSTITUCIONAL BDR NIVEL I conta corrente nº 2042/006/00000068-3 (IPAJM);
- **RESGATE (D+3)**, em 17/09/2019, do valor de R\$ 5.000.000,00 (cinco milhões de reais), no fundo CAIXA FI AÇÕES ETF IBOVESPA na conta corrente nº 2042/006/00000068-3 (IPAJM);
- **RESGATE (D+3)**, em 17/09/2019, do valor de R\$ 10.000.000,00 (dez milhões de reais), no fundo CAIXA FI AÇÕES SMALL CAPS ATIVO na conta corrente nº 2042/006/00000068-3 (IPAJM);
- **RESGATE (D+3)**, em 17/09/2019, do valor de R\$ 10.000.000,00 (dez milhões de reais), no fundo CAIXA FIA BRASIL IBX-50 conta corrente nº 2042/006/00000068-3 (IPAJM);
- **APLICAÇÃO (D+3)**, em 23/09/2019, no valor de R\$ 25.000.000,00 (vinte milhões de reais), do fundo FI CAIXA BRASIL IRF M-1 TP RF para a conta corrente nº 2042/006/00000068-3 (IPAJM);
- **RESGATE (D+3)**, em 17/09/2019, no valor de R\$ 20.000.000,00 (vinte milhões de reais) no BB AÇÕES DIVIDENDOS FIC FIA;
- **RESGATE (D+3)**, em 17/09/2019, no valor de R\$ 10.000.000,00 (dez milhões de reais) no BB PREVID AÇÕES GOVERNANÇA;
- **APLICAÇÃO (D+3)**, em 20/09/2019, no valor de R\$ 30.000.000,00 (trinta milhões de reais) no BB PREVID RF IRFM-1 TP;
- **APLICAÇÃO**, em 20/09/2019, no valor de R\$ 10.000.000,00 (dez milhões de reais), no fundo FI CAIXA BRASIL IRF M-1 TP RF na conta corrente nº2042/006/00000068-3 (IPAJM).



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



Considerações Finais:

Nada mais havendo a tratar, foi encerrada a reunião e eu, Tatiana Gasparini Silva Stelzer, 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 **Tatiana Gasparini Silva Stelzer**
Membro do Comitê de Investimentos

CAPTURADO POR	
TATIANA GASPARINI SILVA STELZER MEMBRO (COMITE DE INVESTIMENTOS) IPAJM - IPAJM	
DATA DA CAPTURA	03/12/2019 10:49:38 (HORÁRIO DE BRASÍLIA - UTC-3)
VALOR LEGAL	ORIGINAL
NATUREZA	DOCUMENTO NATO-DIGITAL

ASSINARAM O DOCUMENTO	
TATIANA GASPARINI SILVA STELZER MEMBRO (COMITE DE INVESTIMENTOS) IPAJM - IPAJM Assinado em 03/12/2019 10:49:38 Documento original assinado eletronicamente, conforme art. 6, § 1º, do Decreto 4410-R/2019.	
BRUNO TAMANINI LOPES MEMBRO (COMITE DE INVESTIMENTOS) IPAJM - IPAJM Assinado em 29/11/2019 09:10:08 Documento original assinado eletronicamente, conforme art. 6, § 1º, do Decreto 4410-R/2019.	
EDMILSON NUNES DE CASTRO MEMBRO (COMITE DE INVESTIMENTOS) IPAJM - IPAJM Assinado em 29/11/2019 09:02:50 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-GFZRGF>



Consulta via leitor de QR Code.