



ATA DE REUNIÃO – COMITÊ DE INVESTIMENTOS

Sessão Ordinária nº 007/2019

Data: 29 de agosto 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;
3. Assuntos Gerais.

Item 01 – Cenário Político e Econômico Atual:

Iniciando a reunião, o Sr. **Edmilson Nunes de Castro** iniciou seus comentários focando o mercado financeiro externo destacando que no mês de agosto houve nova escalada nas tensões comerciais: a China anunciou que aumentará tarifas de 5% a 10% sobre um total de US\$ 75 bilhões em produtos americanos; Donald Trump retaliou, anunciando elevação de tarifas de importação de 10% para 15% sobre US\$300 bi a partir de 1/9, e de 25% para 30% sobre outros US\$250 bi a partir de 1/10. Na Itália, Giuseppe Conte anunciou o fim do governo de coalização e sua renúncia ao cargo de primeiro ministro. No tocante à política monetária, o FED cortou a taxa básica em 0,25p.p. para o intervalo 2,00%-2,25% em decisão bastante dividida: vários diretores defenderam, na verdade, a manutenção dos juros. No tocante ao BCE, o documento mostrou que os dirigentes discutiram um possível pacote de estímulos, que incluiria corte de juros e compra de ativos, o que seria mais eficaz do que uma sequência de ações coletivas. Por fim, em um evento, o presidente do Fed reconheceu uma piora do quadro de atividade econômica global e o aumento da incerteza, mantendo a porta aberta para mais cortes de juros. No entanto, ressaltou que não há no escopo da política monetária, instrumentos para solução de disputas comerciais.

Em semana de pouca divulgação de dados macros nos EUA, o indicador da indústria passou de 50,4 para 49,9, ao passo em que o dos serviços saiu de 53,0 para 50,9. No segmento imobiliário, os dados sugeriram que a atividade está relativamente estável: as vendas de casas existentes cresceram 2,5%, ao passo em que as de casas novas caíram 12,8%, mas o número foi atenuado pela revisão do mês anterior de +7,0% para +20,9%. Já no mercado de



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



trabalho, os dados seguem reportando solidez: os novos pedidos de seguro desemprego caíram cedendo para 209 mil, ante 221 mil na semana anterior.

Na Europa, a agenda macro sugere que crescimento no 3º tri/19. As informações prévias do setor industrial demonstram uma ligeira melhora no mês de agosto, mas continuam indicando contração no setor, sendo que o da manufatura subiu de 46,5 em julho para 47,0 no mês, ao mesmo tempo que o de serviços passou de 53,2 para 53,4. Na Alemanha, o índice da indústria subiu de 43,2 em julho para 43,6 em agosto, enquanto que o de serviços cedeu de 54,5 para 54,4. O crescimento econômico no continente europeu passa por um momento de estagnação. Dada a palavra ao Sr. **Bruno Tamanini Lopes**, foi feita uma explanação quanto ao cenário político, com considerações sobre a reforma da previdência, onde citou que o relator no Senado, Tasso Jereissati (PSDB-CE), apresentou o relatório que abranda as mudanças no BPC, em aposentadorias especiais para expostos a agentes nocivos e na pensão por morte, o que desidrata em R\$ 98 bilhões o texto aprovado pela Câmara. Como a reforma da previdência aprovada pela Câmara previa economia de R\$ 934 bilhões em dez anos, o ganho para o Tesouro pode cair a R\$ 836 bilhões (-10%). Em compensação, o relator propôs R\$ 155 bilhões em aumento de arrecadação, com o fim de isenções sobre exportações agrícolas e entidades filantrópicas, o que pode elevar os ganhos para até R\$ 991 bilhões (+6%). Mas como as coisas nunca são tão simples quanto parecem. Nem tudo será alterado na PEC que veio da Câmara, nela serão alterados apenas a aposentadoria especial para expostos a nocivos (R\$ 6 bi) e o BPC (R\$ 25 bi). Ou seja, a desidratação imediata será de R\$ 31 bilhões, reduzindo a economia total para R\$ 903 bilhões. Na PEC paralela virão as mudanças na pensão por morte (-R\$ 40 bi), a parte do aumento de arrecadação (+R\$ 155 bi) e inclusão de estados e municípios (+R\$ 350 bi para os entes). Na prática, a parte de aumento de arrecadação dificilmente sobreviverá após escrutínio do Senado e da Câmara. A inclusão de estados e municípios ainda depende de muita articulação dos governadores na Câmara. Na nova fórmula para os entes, os governadores precisariam ratificar a adesão à reforma e, com isso, incluiriam automaticamente os municípios do estado. Em caso de rejeição no estado, os municípios ainda poderiam pedir a adesão individualmente. Dada a palavra à Sra. **Tatiana Gasparini Silva Stelzer**, foi feita uma explanação quanto ao cenário econômico interno, destacando que o Secretário adjunto da Receita Federal defendeu transição mais curta para mudanças a serem aprovadas na reforma tributária. O projeto discutido na Câmara prevê 10 anos para consolidação das alterações, mas ontem, Marcelo de Sousa Silva, falou em implementação do IVA em dois anos para a união do PIS e do Cofins, mais um ano para incorporar o IPI e depois seriam integrados também o ICMS e o ISS. Outra notícia aponta que o governo federal poderia mandar uma versão enxuta de reforma tributária, apenas com a volta de um tributo ao estilo da CPMF para desonerar a folha e mudanças no IR. Outra notícia é a intenção de Paulo Guedes atrair os governadores e prefeitos para o IVA federal. Na conta do Ministério da Economia, a alíquota do IVA para unificar os impostos federais precisar ser de 15%. Para incluir ICMS e ISS, subiria para 25%. Uma forma de atrair os entes seria dar uma repasse maior, algo entre 2 p.p. e 2,5 p.p. do novo imposto aos estados e municípios, reduzindo a fatia do governo federal.

As medições tem demonstrado um modesto, porem positivo crescimento na atividade econômica e tranquilidade no campo inflacionário. O Caged de julho foi positivo, exibindo criação líquida de 43,8 mil vagas de emprego (28,1 mil com ajuste sazonal). Na inflação, o IPCA-15 desacelerou modestamente em agosto, ao passar de 0,09% para 0,08%, abaixo das nossas estimativas e do limite inferior das expectativas de mercado (0,23% e 0,10%,



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



respectivamente). Com esse resultado, o acumulado em doze meses recuou de 3,27% para 3,22%. No âmbito fiscal, a arrecadação de impostos de julho somou R\$137,7bi, no maior nível para o mês desde 2011 e em alta de 1,97% na variação anual. Pelo lado das confianças, os indicadores mensurados pela FGV vieram positivos em agosto: a prévia da sondagem da indústria apresentou ligeiro avanço de 0,2 pt para 95,0, após queda em julho; o número final da confiança do consumidor chegou a 89,2pts, com alta de 1,1pt no mês; por fim, a confiança do comércio apresentou importante avanço de 3,2pts ante julho, atingindo 98,7pts.

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 06/08/2019 o valor de **R\$ 45.000.000,00** (quarenta e cinco milhões de reais) no **FI Banestes Liquidez Referenciado DI**;
- **APLICAR** no dia 07/08/2019 o valor de **R\$ 45.000.000,00** (quarenta e cinco milhões de reais) no **FI Caixa Brasil IRF M1 TP RF**;
- **RESGATAR** no dia 06/08/2019 o valor de **R\$ 45.000.000,00** (quarenta e cinco milhões de reais), do fundo **FI CAIXA BRASIL IRF M1 TP**;
- **APLICAÇÃO (D+1)** no dia 06/08/2019 o valor de **R\$ 20.000.000,00** (vinte milhões de reais), no fundo **CAIXA FI AÇÕES SMALL CAPS**;
- **APLICAÇÃO (D+1)** no dia 06/08/2019 o valor de **R\$ 5.000.000,00** (cinco milhões de reais), no fundo **CAIXA FI AÇÕES ETF IBOVESPA**;
- **APLICAÇÃO (D+1)** no dia 06/08/2019 o valor de **R\$ 20.000.000,00** (vinte milhões de reais), no fundo **CAIXA FIA BRASIL IBX-50**;
- **RESGATAR** no dia 15/08/2019 o valor de **R\$ 1.234.779,98** (um milhão, duzentos e trinta e quatro mil, setecentos e setenta e nove reais e noventa e oito centavos) no **FI BRB FIC de Fundo de Investimentos em RF Público LP 300 mil**;
- **COMPRAR** no dia 14/08/2019, com liquidação no dia 15/08/2019, **1.500 LFTS** (Letra Financeira do Tesouro), no valor de **R\$ 15.391.354,12** (quinze milhões, trezentos e noventa e um mil, trezentos e cinquenta e quatro reais e doze centavos).

Obs.: A compra das LFTs se deu através do valores depositados na conta corrente referentes aos CUPONS semestrais (juros) pagos em face das NTNBS em carteira.



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



Item 03 – Assuntos Gerais:

Nos dias 08 e 09 de agosto os membros do Comitê de Investimentos Srs. Bruno e Edmilson, participaram do XIII Seminário Capixaba de Previdência promovido pela ACIP, onde assistiram, entre outras, as palestras sobre “Cenário Econômico e Oportunidades de Investimentos para RPPS”, Política de Investimentos 2020 e Cenário Econômico”, “Principais aspectos sobre a Reforma da Previdência”, “Equilíbrio Financeiro e Atuarial” entre outras.

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.



Edmilson Nunes de Castro
Membro do Comitê de Investimentos



Bruno Tamanini Lopes
Membro do Comitê de Investimentos



Tatiana Gasparini Silva Stelzer
Membro do Comitê de Investimentos

CAPTURADO POR	
BRUNO TAMANINI LOPES MEMBRO DE COMITE DE INVESTIMENTOS IPAJM - SAR	
DATA DA CAPTURA	04/10/2019 16:10:09 (HORÁRIO DE BRASÍLIA - UTC-3)
VALOR LEGAL	ORIGINAL
NATUREZA	DOCUMENTO NATO-DIGITAL

ASSINARAM O DOCUMENTO	
BRUNO TAMANINI LOPES MEMBRO DE COMITE DE INVESTIMENTOS IPAJM - SAR Assinado em 04/10/2019 16:06:58 Documento original assinado eletronicamente, conforme art. 6, § 1º, do Decreto 4410-R/2019.	
EDMILSON NUNES DE CASTRO MEMBRO DE COMITE DE INVESTIMENTOS IPAJM - GFI Assinado em 04/10/2019 16:10:09 Documento original assinado eletronicamente, conforme art. 6, § 1º, do Decreto 4410-R/2019.	
TATIANA GASPARINI SILVA STELZER MEMBRO DE COMITE DE INVESTIMENTOS IPAJM - SAR Assinado em 04/10/2019 16:10:06 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-C820BL>



Consulta via leitor de QR Code.