



ATA DE REUNIÃO – COMITÊ DE INVESTIMENTOS

Sessão Ordinária nº 010/2019

Data: 28 de novembro 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:

No dia 28 (vinte e oito) de novembro do ano de 2019 (dois mil e dezenove), às 14:00 (quatorze) horas, na sala 311 (trezentos e onze) da sede do Instituto de Previdência dos Servidores do Estado do Espírito Santo - IPAJM, deu-se início a 10ª (décima) Reunião Ordinária dos Membros do Comitê de Investimentos, com o Sr. **Edmilson Nunes de Castro** iniciando seus comentários focando na expectativa para o crescimento da atividade econômica brasileira, registrando que o mercado manteve em 0,8% a estimativa de crescimento do Produto Interno Bruto (**PIB**) no ano de 2019. As perspectivas fiscais continuam desafiadoras, limitando o espaço de atuação da política fiscal. A dívida pública bruta permanece em trajetória de alta, estendo próxima dos 80% do PIB, necessitando de um incremento de 1,5% no PIB, para estabilizar a trajetória atual. O Sr. Edmilson ainda apontou que a reestruturação dos gastos obrigatórios - especialmente na redução dos altos salários do setor público - e da indexação do Orçamento se tornaram cruciais para garantir o equilíbrio das regras fiscais. A aposta é de que a produtividade brasileira, embora retida no momento pela baixa concorrência, irá puxar o crescimento no longo prazo. O Sr. Edmilson ainda frisou que o ministro da Economia, Paulo Guedes, afirmou que a economia brasileira já cresce “bem acima” de 1% na margem e destacou que a aceleração da atividade, aliada aos juros baixos, vai “disparar” os investimentos de longo prazo no país. Segundo o ministro, em 2020, o país vai crescer mais do que o dobro deste ano. A melhora vem apoiada, principalmente, numa série de reformas, com destaque para a da Previdência, que já foi aprovada no Congresso, que visam melhorar a trajetória da dívida do país, que vem limitando o Orçamento da União e impedindo que o país gere investimentos. Outro ponto importante, foi a redução das despesas com o juros da dívida pública, em face da diminuição da taxa Selic. O conjunto de medidas que o governo está tomando aliado a outras como o choque de energia barata e desburocratização, deve criar



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



condições para que seja deflagrada uma dinâmica virtuosa, disparando o gatilho para o investimento de longo prazo no País.

Dada a palavra ao Sr. **Bruno Tamanini Lopes**, foi feita uma explanação quanto ao cenário político, relatando que de acordo com uma grande maioria de parlamentares no Congresso, a agenda econômica continuará avançando. Quanto as medidas anunciadas pelo Executivo na última semana, as que têm mais chance de serem aprovadas até meados do ano que vem são a PEC emergencial da regra de ouro e a PEC dos Fundos Públicos. Rodrigo Maia também pretende avançar com a reforma administrativa, contudo a mesma enfrenta muito mais resistência. A reforma tributária entrará na pauta de discussão, mas o consenso é de que só será aprovada em 2021.

Dificilmente o projeto de lei de privatização da Eletrobrás será aprovado no Senado no próximo ano, a não ser que haja um imenso esforço do governo para reverter os votos de alguns senadores (do Norte, Nordeste e do MDB).

A soltura do Lula pode atrasar um pouco a discussão de algumas propostas este ano por conta da concentração de algum esforço na discussão da PEC da 2ª instância. No entanto, 'Lula solto' não afetará o avanço das reformas em 2020. O presidente anunciou sua intenção de deixar o PSL e criar uma nova legenda. Trata-se de uma decisão temerária, que vai gerar uma longa cadeia de notícias negativas. Coletar assinaturas para a criação de um novo partido, em si mesmo, envolve o risco de escândalos de compras de apoios e de confusões em cartórios eleitorais. A distribuição de diretórios estaduais apresenta riscos semelhantes. O processo de filiação de novos líderes também. É uma das hipóteses para a transferência de partido e vai gerar atrito com outras legendas.

O mais grave, contudo, é que os problemas enfrentados por Bolsonaro hoje vão apenas mudar de lugar. Em qualquer partido, será necessária uma regra para a distribuição de recursos do fundo partidário, acomodar seus filhos, encontrar dirigentes confiáveis e sem processos, etc.

Dada a palavra à Sra. **Tatiana Gasparini Silva Stelzer**, foi feita uma explanação quanto ao Setor Externo, observando que a economia mundial está em uma desaceleração sincronizada e mais uma vez foi rebaixada a previsão de crescimento em 2019, o ritmo mais lento desde a crise financeira mundial. O crescimento continua a ser enfraquecido pelo aumento das barreiras comerciais e das tensões geopolíticas. Estima-se que as tensões comerciais entre os Estados Unidos e a China reduzirão cumulativamente o nível do PIB mundial em 0,8% até 2020. O crescimento também está sendo pressionado por fatores nacionais específicos em várias economias de mercado emergentes, bem como por forças estruturais, como o baixo crescimento da produtividade e o envelhecimento demográfico nas economias avançadas.

A debilidade do crescimento é causada por uma forte deterioração da atividade da indústria transformadora e do comércio mundial, com tarifas mais altas e uma incerteza prolongada quanto à política comercial prejudicando o investimento e a demanda por bens de capital. Além disso, a indústria automobilística está se contraindo devido a uma gama de fatores, como as perturbações decorrentes das novas normas sobre emissões na área do euro e na China, que têm efeitos duradouros. No geral, o crescimento do volume do comércio no primeiro semestre de 2019 caiu para 1%, o nível mais fraco desde 2012.

Em contraste com a debilidade do comércio e da indústria transformadora, o setor de serviços continua a resistir em quase todo o mundo, o que vem mantendo o dinamismo dos mercados de trabalho e o vigor do crescimento da massa salarial e dos gastos de consumo nas economias avançadas. Contudo, já se observam os primeiros sinais de



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



abrandamento no setor de serviços nos Estados Unidos e na área do euro. A política monetária tem sido importante no apoio ao crescimento. Na ausência de pressões inflacionárias e em face do enfraquecimento da atividade, os principais bancos centrais acertaram em baixar os juros para reduzir os riscos de deterioração do crescimento.

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:

- a) **ADQUIRIR**, em **18/11/2019**, 1.000 títulos em Letras Financeiras do Tesouro (LFT), com vencimento em 01/03/2024, no mercado secundário, no valor aproximado de R\$ 10.400.000,00, através do BRB-BANCO DE BRASILIA;
- b) **APLICAR**, em **18/11/2019**, do Fundo **BRB MILLENIUM FIC FIRF LP**, no próprio BRB-BANCO DE BRASILIA, no valor aproximado de R\$ 133.000,00, ou seja, o saldo restante do crédito de Cupom de Juros após a liquidação da aquisição dos Títulos Públicos descritos acima.

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	20/12/2019 12:48:16 (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 20/12/2019 12:48:15 Documento original assinado eletronicamente, conforme art. 6, § 1º, do Decreto 4410-R/2019.	
BRUNO TAMANINI LOPES MEMBRO (COMITE DE INVESTIMENTOS) IPAJM - IPAJM Assinado em 20/12/2019 11:18:50 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 20/12/2019 10:30:57 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-GHS1TC>



Consulta via leitor de QR Code.