

Ata da sexta reunião ordinária de 2017 do Comitê de Investimentos

Aos vinte e dois dias do mês de maio de dois mil e dezessete, às quatorze horas, compareceram à sede do Instituto de Previdência de Itabira – Itabiraprev os membros do Comitê de Investimentos: Marcos Alvarenga Duarte, Cláudia Rodrigues de Oliveira, Eduardo Cássio Procópio, Plínio Guilherme Leite Andrade e Cândida Izabel de Campos Moraes. Dando início a reunião, após a leitura da última ata que foi aprovada por todos, foi apresentado o Sr. Jeferson Carvalho, consultor da PAR investimentos, empresa especializada em investimentos que assessora mais de 500 RPPS's no Brasil, contratada pelo ItabiraPrev. Após as apresentações, o consultor deu uma rápida apresentação da empresa, explicou todo o sistema via web de controle de investimentos ao qual os membros do comitê terão acesso e, por fim, apresentou o panorama econômico de abril na visão da PAR, abaixo descrito:

INTERNACIONAL: EUROPA: De acordo com a agência Eurostat, a economia da zona do euro começou este ano com forte crescimento. No primeiro trimestre, em relação ao último de 2016, o PIB evoluiu 0,5% e 1,7% na comparação anual. O desemprego ficou em 9,5% em março, estável em relação à comparação anterior e no menor nível desde abril de 2009. Por sua vez, a inflação do consumidor na região subiu mais que o esperado em abril ao registrar 1,9% na base anual, praticamente atingindo a meta de 2% do Banco Central Europeu – BCE. Mesmo assim, em sua reunião no final de abril, o BCE decidiu continuar com a política expansionista ao manter em 0% a taxa básica de juros e em -0,4% a taxa de depósito para os bancos. No momento em que os investimentos privados atingem a maior taxa desde a crise financeira de 2008, foi importante a eleição de Macron para a presidência da França dado o seu posicionamento de centro e o seu comprometimento com a Europa unida. **EUA:** Conforme a primeira estimativa divulgada pelo Departamento de Comércio, o PIB americano no primeiro trimestre de 2017 subiu à taxa anual de 0,7%, o menor nível em três anos, depois do governo ter reduzido os gastos com defesa. O aumento esperado era de 1,2%. No entanto, o mercado de trabalho permaneceu robusto. Em abril foram criados 211 mil novos postos não agrícolas, quando a expectativa era de 190 mil. Por seu turno, a taxa de desemprego recuou de 4,5% no mês anterior, para 4,4%, perto da mínima de 10 anos. Em sua reunião logo no início de maio, o banco central os EUA, o FED, decidiu manter a taxa básica de juros entre 0,75% e 1%aa e considerou passageiro o fraco crescimento do PIB no primeiro trimestre. **ÁSIA:** Na China, a evolução do PIB no primeiro trimestre de 2017 superou a meta do governo, ao avançar 6,9%, o crescimento mais forte em seis trimestres. Foram responsáveis pelo desempenho os gastos mais elevados do governo em infraestrutura e um boom imobiliário que ajudou a produção industrial a ter o seu ritmo mais forte mais de 2 anos. Mesmo diante do resultado, o Banco Mundial manteve em 6,5% a sua previsão para o crescimento chinês neste ano. **MERCADOS DE RENDA FIXA E RENDA VARIÁVEL:** No mercado internacional de renda fixa, os títulos do tesouro americano, de 10 anos, que tinham rendimento de 2,38% a.a. no final de março, terminaram abril com um rendimento de 2,36% a.a., ao passo que os emitidos pelo governo britânico encerraram o mês rendendo cerca de 1,05% a.a. Os emitidos pelo governo alemão fecharam o mês com rendimento de 0,41%. Paralelamente, o dólar se desvalorizou 2,28% perante o euro e se valorizou 0,38% perante o yen, por exemplo. As bolsas internacionais tiveram novamente resultados mistos em abril. Se a bolsa alemã subiu 1,02% e a inglesa (FTSE 100) caiu 1,62%, por exemplo, a do Japão (Nikkei 225) subiu 1,52%, enquanto a americana (S&P 500) 0,91%. No mercado de commodities, o petróleo tipo Brent caiu no mês 2,32%.

NACIONAL: ATIVIDADE, EMPREGO E RENDA: De acordo com o Banco Central, o IBC-Br de fevereiro, divulgado em abril, surpreendeu e teve alta de 1,31% na comparação com o mês anterior. No entanto, no acumulado de doze meses a atividade econômica encolheu 0,73%. Já em março, a produção industrial voltou a ter alta, com o crescimento de 1,1% na comparação com o mesmo período do ano anterior, quando as expectativas indicavam uma queda de 1%. Por sua vez, a taxa de desemprego aumentou para 13,7% no trimestre encerrado em março, conforme a Pnad Contínua. O contingente de desempregados atingiu 14,2 milhões de pessoas. A renda média de R\$ 2.110,00 ficou maior em 2,5% que a recebida no mesmo período de 2016. **SETOR PÚBLICO:** Conforme informou o Banco Central, o setor público consolidado registrou déficit primário de R\$ 11 bilhões em março. No ano registrou-se um superávit de R\$ 2,2 bilhões. Em doze meses o déficit acumulado alcançou R\$ 147,8 bilhões (2,34% do PIB). As despesas com juros nominais, em doze meses, totalizaram R\$ 432,2 bilhões (6,83% do PIB). Já o déficit nominal, que inclui o resultado com os juros, foi de R\$ 580 bilhões (9,17% do PIB), também em doze meses. A dívida bruta do governo geral (governo federal mais INSS mais governos regionais) alcançou em janeiro R\$ 4,53 trilhões (71,6% do PIB). **INFLAÇÃO:** O Instituto Brasileiro de Geografia e Estatística – IBGE divulgou que a inflação medida pelo Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA), caiu de março para abril de 0,25% para 0,14% e registrou a menor taxa para o mês desde 1994. Em doze meses, a alta acumulada foi de 4,08% e no ano de 1,10%. As maiores altas de preços foram no grupo alimentação. Já o Índice Nacional de Preços ao Consumidor (INPC), subiu 0,08% em abril, após a elevação de 0,32% em março. Em doze meses a alta foi de 3,99% e no ano de 1,06%. **JUROS:** Conforme o mercado financeiro esperava, o Copom decidiu de forma unânime reduzir a taxa Selic de 12,25% para 11,25% aa, na sua reunião em abril. Esse foi o maior corte da taxa em quase 8 anos. Na ata depois divulgada, o colegiado deixou aberta a porta para a intensificação dos cortes dos juros nos próximos meses, com a inflação sob controle e a atividade econômica em recuperação. Entretanto, o andamento das reformas e os ajustes realizados são primordiais para garantir a queda da inflação e dos juros. **CÂMBIO E SETOR EXTERNO:** A taxa de câmbio dólar x real, denominada P-Tax 800 encerrou o mês de março cotada em R\$ 3,1984, com uma valorização de 0,95% no mês, mas com uma desvalorização de 7,31% em doze meses. Em março, as transações correntes, apresentaram superávit de US\$ 1,94 bilhão, acumulando em doze meses saldo negativo de US\$ 20,6 bilhões. Os Investimentos Estrangeiros Diretos – IED apresentaram um ingresso líquido de US\$ 7,1 bilhões no mês, as reservas internacionais terminaram fevereiro em US\$ 375,3 bilhões e a dívida externa bruta em US\$ 313,7 bilhões. A Balança Comercial, por sua vez, teve em abril de 2017 um superávit de US\$ 7,10 bilhões, o maior superávit para o mês e acumula no ano um saldo de US\$ 21,38 bilhões, também recorde para o período. Já o fluxo cambial, que é o saldo de entrada e saída de moeda estrangeira do país, registrou em abril um superávit de US\$ 9,7 bilhões, o maior resultado desde abril de 2015. Conforme o Bacen, a maior influência foi o resultado da Balança Comercial e da conta financeira que foi superavitária em US\$ 2,3 bilhões. **RENDA FIXA:** Dos subíndices Anbima, que referenciam os fundos compostos por títulos públicos disponíveis para os RPPS, o melhor desempenho no mês de fevereiro acabou sendo o do IDKA2 (IPCA), com alta de 0,92%, seguido do IRF-M 1, com alta de 0,87% e do CDI, com 0,79%. Em doze meses, o melhor desempenho foi o do IDKA 20A (IPCA) com 26,13%, seguido do IRF-M 1+ com alta de 19,19% e do IMA-B 5+ com alta de 18,67%. **RENDA VARIÁVEL:** Para o Ibovespa, a alta no mês foi de 0,64% e acumula no ano uma alta de 8,59% e de 21,32% em doze meses. **PERSPECTIVAS: MERCADO INTERNACIONAL:** Passada a eleição presidencial na França, as atenções se voltam agora para a próxima reunião do BCE em junho, quando o programa de estímulos monetários poderá ser abreviado, bem como para a reunião do FED também em junho, quando nova alta da taxa básica de juros poderá ocorrer em consequência do mercado de trabalho aquecido, mesmo que os salários não venham exercendo pressões inflacionárias até agora. Também o desenrolar do governo Trump, nos EUA, atrai a atenção dos mercados internacionais. **MERCADO NACIONAL:** Em um momento em que a economia do Brasil parece ter feito a curva para cima, segundo a diretora gerente do FMI, Christine Lagarde, torna-se crucial para o mercado financeiro a aprovação das reformas trabalhista e previdenciária, não só pelo efeito positivo que poderão representar para o mercado de trabalho e para as contas governamentais, como também pelo que irão representar no sentido do país retomar uma agenda positiva de crescimento e produtividade. Outro evento de importância será a reunião do Copom no próximo dia 31, em que nova redução dos juros é esperada. Sob a ótica da alocação dos recursos dos RPPS, tendo-se em vista o médio e longo prazos, a nossa recomendação permanece em uma exposição de 50% nos vértices mais longos (dos quais 20% direcionados para o IMA-B 5+ e/ou IDKA 20A e 30% para o IMA-B Total), 20% para os vértices médios (IMA-B 5, IDKA 2A e IRF-M Total) e 5% para o vértice mais curto, representado pelo IRF-M 1, e mesmo pelo DI, face a constituir uma reserva estratégica de liquidez e proteção das carteiras. Permanece a recomendação de que, com a devida cautela e respeitados os limites das políticas de investimento é oportuna a avaliação de aplicações em produtos que envolvam a exposição ao risco de crédito (FIDC e FI Crédito Privado, por exemplo), em detrimento das alocações em vértices mais longos. A atual escassez de crédito para a

produção e o consumo tem gerado prêmios de risco, que possibilitam uma remuneração que supera as metas atuariais. Quanto à renda variável, recomendamos uma exposição de no máximo 25%, já incluídas as alocações em fundos multimercado (5%), em fundos de participações – FIP (5%) e em fundos imobiliários FII (5%). Por fim, cabe lembrarmos que as aplicações em renda fixa, por ensejarem o rendimento do capital investido, devem contemplar o curto, o médio e o longo prazo, conforme as possibilidades ou necessidades dos investidores. Já as realizadas em renda variável, que ensejam o ganho de capital, as expectativas de retorno devem ser direcionadas efetivamente para o longo prazo.

Logo após, os membros deste comitê e o consultor de investimentos passaram a discutir os reflexos na economia das denúncias contra o Presidente Temer ocorridas na última quinta feira, dia 18 de maio, considerado pelo mercado como um dos piores momentos desde a crise financeira de 2008. O consultor disse que ao final do dia 18, a bolsa tinha caído 8,8%, a maior baixa em quase nove anos. O dólar, apesar de o Banco Central interferir para tentar deter o avanço das cotações, tinha subido 8,07%, a terceira maior alta em um dia desde o início do Plano Real. Já o principal investimento do portfólio do instituto, o de renda fixa, as aplicações em títulos atrelados à inflação tinham amargado as maiores desvalorizações dos últimos anos. Nesse contexto, disse que o recomendado é agir com cautela na movimentação de seus recursos financeiros, pois o comportamento futuro é incerto, na medida em que o desfecho da crise ainda é imprevisível. Assim, este comitê, por entender que qualquer mudança nos investimentos neste momento pode consolidar perda e, considerando que investimentos de longo prazo estão sujeitos a forte volatilidade, decidiu por manter os investimentos do mês anterior sem alterações e aplicar os novos recursos em fundos atrelados ao CDI, assim distribuídos: CAIXA BRASIL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI: R\$ 1.767.200,00 e BB PERFIL RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO: R\$ 1.100.000,00. Nada mais havendo a tratar lavrou-se a ata que deverá ser assinada por todos os presentes.

Itabira, 22 de maio de 2017