



1 **Ata da Reunião Ordinária 2018-19**

2 **Comitê de Investimentos**

3 Aos vinte e cinco dias do mês de outubro, às quatorze horas, na sala de reuniões, nas
4 dependências do Previmpa, situado na Rua Uruguai, número 277, 14º andar, nesta
5 Capital, reuniu-se o Comitê de Investimentos deste Departamento, em sua 19ª reunião
6 ordinária do ano de dois mil e dezoito. Constatada a existência de quórum,
7 compareceram os membros: Rodrigo Machado Costa, Diretor Administrativo-
8 financeiro; Renan da Silva Aguiar, Diretor-Geral; Rogério de Oliveira, chefe em
9 exercício da Unidade de Investimentos - UINV/Previmpa; Carlos Fabretti Patrício,
10 Economista da Unidade de Investimentos do Previmpa; Isabela Belem Meneghello,
11 chefe da Unidade de Gestão de Ativos Imobiliários – UGAI/Previmpa; Giordana
12 Zimmermann Besen, Atuária da Assessoria de Planejamento/Previmpa; Carin Cecília da
13 Rosa Carvalho, Administradora da DAF/Previmpa; Gamaliel Valdovino Borges,
14 Procurador Municipal da PGM; Adroaldo Bauer Spindola Correa, Representante do
15 Conselho de Administração e Régis Hoffmann, Suplente do Conselho de Administração.
16 Rodrigo informa a pauta da reunião: (i) aprovação da ata da reunião do dia
17 11/10/2018; (ii) análise de cenários e alocação e realocação de ativos; (iii) análise do
18 credenciamento da Banrisul Corretora – Processo SEI 18.13.000004295-8. Atendendo
19 ao primeiro ponto de pauta, a ata do dia 11/10/2018 é lida e aprovada por
20 unanimidade. Sr. Rogério dá continuidade à reunião apresentando o panorama
21 mundial. Dentro de diversos indicadores apresentados, destacam-se o VIX, que mede a
22 volatilidade dos ativos financeiros e se encontra no mesmo patamar anterior à greve
23 do mês de maio, já a inflação se encontra no centro da meta, no entanto
24 acompanhada por um crescimento ainda lento. No cenário externo se observa uma
25 liquidez ainda favorável, porém o menor crescimento global e o orçamento da Itália
26 têm gerado perdas nas bolsas de valores mundiais. Sr. Rodrigo destaca que o mercado
27 interno já precificou o resultado das eleições e o que tem gerado oscilações nos preços
28 do mercado nacional são os movimentos do mercado externo. Sr. Rodrigo afirma que a
29 aversão ao risco dos investidores estrangeiros tem gerado realizações de lucros por
30 eles. Sr. Rogério finaliza a sua apresentação dando destaque para a expectativa do
31 aumento da inflação trazida pelo relatório de mercado Focus. Nesse sentido é sugerida
32 a manutenção das posições e alocação de novos ativos nos fundos DI. No último ponto
33 de pauta, Sr. Fabretti apresenta sua análise com vistas ao credenciamento da Banrisul
34 Corretora. Foram analisados alguns itens constantes no processo SEI número
35 18.13.000004295-8. Finalizada a análise, foi colocado em votação o Credenciamento
36 da Banrisul Corretora, sendo aprovado por unanimidade, à exceção do Procurador
37 Municipal Gamaliel Valdovino Borges que necessitou retirar-se antes da votação final.

38 Não havendo nenhum outro assunto a ser tratado, o Presidente da mesa, Rodrigo
39 Machado Costa, declara encerrada a presente reunião, sendo lavrada a presente ata
40 que, após lida e aprovada, será assinada pelos representantes presentes:

41

42

43 Rodrigo Machado Costa

44 Diretor Administrativo-financeiro

45

46

47 Renan da Silva Aguiar

48 Diretor-Geral

49

50

51 Rogério de Oliveira

52 Chefe em exercício da UINV/Previmpa

53

54

55 Carlos Fabretti Patrício

56 Economista da Unidade de Investimentos do Previmpa

57

58

59 Isabela Belem Meneghello

60 Chefe da Unidade de UGAI/Previmpa

61

62

63 Giordana Zimmermann Besen

64 Atuária da Assessoria de Planejamento/Previmpa

65

66

67 Carin Cecília da Rosa Carvalho

68 Administradora da DAF/Previmpa

69

70

71 Gamaliel Valdovino Borges

72 Procurador Municipal da PGM

73

74

75 Adroaldo Bauer Spindola Correa

Régis Hoffmann

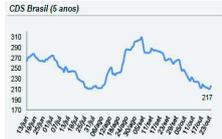
76 Representantes do Conselho de Administração

77

Considerações Cenário

Cenário Brasil:

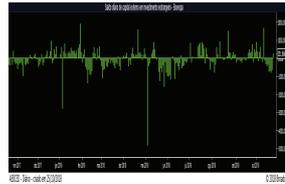
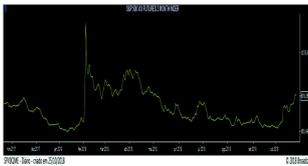
- Risco no mesmo patamar de final de julho começo de agosto;
- Inflação no centro da meta;
- Crescimento lento, com muita ociosidade;
- Aguardando resultado eleições.



Fonte: Bloomberg, AE Broadcast, Economatica.
Elaboração: DBI Investimentos

Cenário Internacional:

- VIX no patamar de julho 2018;
- Liquidez, ainda favorável aos mercados de risco;
- EUA: inflação, juros e guerra comercial;
- China: guerra comercial; e;
- Europa: orçamento Itália, Brexit



Comitê de Investimentos

Cenário Base

Expectativas de Mercado

Mediana - Agregado	2018				2019					
	H4	H1	H4 Comp.	Resp. M	H4	H1	H4 Comp.	Resp. M		
IPCA (%)	4,28	4,43	4,44	▲ (0)	111	4,18	4,21	4,22	▲ (2)	104
IPCA (atualizações últimos 5 dias úteis, %)	4,32	4,45	4,45	▲ (1)	52	4,19	4,19	4,20	▲ (1)	48
PIB (% de crescimento)	1,35	1,34	1,34	▼ (2)	67	2,50	2,50	2,49	▼ (1)	64
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,90	3,81	3,75	▼ (2)	99	3,80	3,80	3,80	▲ (1)	86
Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a.)	6,50	6,50	6,50	▲ (21)	95	6,00	6,00	6,00	▲ (40)	79
IGPM (%)	8,86	9,02	9,04	▼ (1)	66	4,49	4,50	4,51	▲ (2)	60
Preços Administrados (%)	7,50	7,84	7,90	▲ (6)	29	4,80	4,80	4,80	▲ (6)	29
Produção Industrial (% de crescimento)	2,78	2,67	2,67	▲ (1)	17	3,00	3,00	3,00	▲ (5)	16
Conta Corrente (US\$ bilhões)	-18,00	-18,00	-18,00	▲ (5)	24	31,00	31,70	30,00	▲ (1)	23
Balança Comercial (US\$ bilhões)	55,00	55,00	55,25	▲ (1)	26	47,00	45,50	46,00	▲ (1)	25
Investimento Direto no País (US\$ bilhões)	67,00	67,00	67,00	▼ (1)	23	75,30	75,65	70,00	▼ (2)	22
Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)	54,32	54,00	54,00	▼ (2)	19	57,90	57,00	56,90	▼ (5)	19
Resultado Primário (% do PIB)	-2,80	-1,90	-1,90	▲ (1)	25	1,50	1,50	1,50	▲ (6)	25
Resultado Nominal (% do PIB)	-7,40	-7,30	-7,30	▲ (2)	17	4,80	4,80	4,80	▲ (5)	17

Conclusão: manter posição.

Comitê de Investimentos