



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

2 **Comitê de Investimentos**

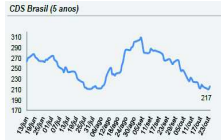
3 Aos vinte e cinco dias do mês de outubro, às quatorze horas, na sala de reuniões, nas  
4 dependências do Previmpa, situado na Rua Uruguai, número 277, 14º andar, nesta  
5 Capital, reuniu-se o Comitê de Investimentos deste Departamento, em sua 19ª reunião  
6 ordinária do ano de dois mil e dezoito. 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.



## Considerações Cenário

### Cenário Brasil:

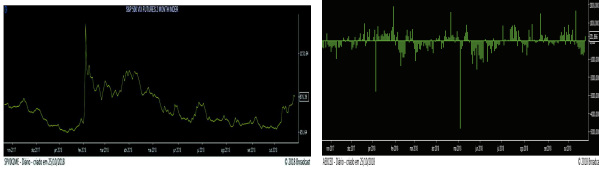
- Risco no mesmo patamar de final de julho começo de agosto;
- Inflação no centro da meta;
- Crescimento lento, com muita ociosidade;
- Aguardando resultado eleições.



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

### Relatório de Mercado

#### Expectativas de Mercado

Mediana - Agregado	2018			2019		
	H4	H1	Resp. M	H4	H1	Resp. M
IPCA (%)	4,28	4,43	4,44	4,11	4,18	4,21
IPCA (atualizações últimos 5 dias úteis, %)	4,32	4,45	4,45	(1)	52	4,19
PIB (% de crescimento)	1,35	1,34	1,34	(2)	67	2,50
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,90	3,81	3,75	(2)	99	3,80
Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a.)	6,50	6,50	6,50	(21)	95	6,00
IGPM (%)	8,86	9,02	9,04	(1)	66	4,49
Preços Administrados (%)	7,50	7,84	7,90	(6)	29	4,80
Produção Industrial (% de crescimento)	2,78	2,67	2,67	(1)	17	3,00
Conta Corrente (US\$ bilhões)	-18,00	-18,00	-18,00	(5)	24	31,00
Balança Comercial (US\$ bilhões)	55,00	55,00	55,25	(1)	26	47,00
Investimento Direto no País (US\$ bilhões)	67,00	67,00	67,00	(1)	23	75,30
Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)	54,32	54,00	54,00	(2)	19	57,00
Resultado Primário (% do PIB)	-2,83	-1,90	-1,90	(1)	25	1,50
Resultado Nominal (% do PIB)	-7,40	-7,30	-7,30	(2)	17	4,80

Conclusão: manter posição.

Comitê de Investimentos