

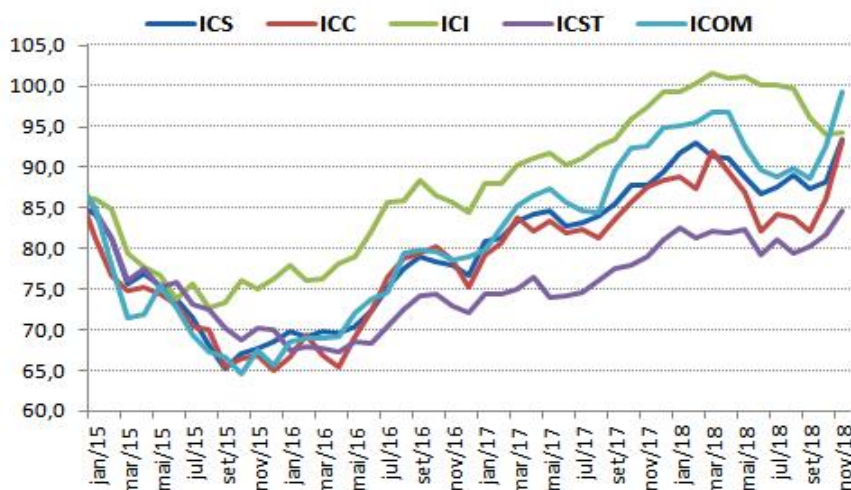
RELATÓRIO DA CARTEIRA PASSIRAPREV - 4º TRIMESTRE 2018 (OUT/NOV/DEZ)

MERCADO FINANCEIRO*

No *front* econômico não há como negar o viés liberal do novo governo, defensor de uma economia, de mercado e capitalista. O Estado, claro, terá que sofrer um grande enxugamento, até porque seu crescimento nos últimos anos aconteceu muito mais pelo aparelhamento da máquina, com muitas contratações, em pouca serventia na oferta de serviços públicos de qualidade. Um estudo do IPEA concluiu que em 2016 o pagamento dos servidores da ativa, do governo federal, estados e municípios, chegava a 10,7% do PIB, tendo crescido 82%, contra um crescimento populacional de 30% entre 1995 e 2016.

Sendo assim, boa parte dos primeiros meses do governo Bolsonaro terá que ser gasto com ajustes da máquina, importantes para balizar as expectativas dos agentes. Na verdade, o início do mandato do governo Bolsonaro será baseado numa agenda extensa de medidas econômicas, reformas, “promessas de campanha”, como o debate em torno da redução da idade penal, armamento da população, reforma do ensino, desaparelhamento da máquina, etc. Na área econômica, as perspectivas são positivas, dada a equipe de alto nível montada por Paulo Guedes, muitos egressos do mercado e outros amigos do passado, como os *Chicago's oldies*.

Esta virada já pode ser notada pela melhora de astral dos vários setores da economia, como podemos observar no gráfico a seguir com os indicadores de confiança da FGV. Observa-se por este que os índices de confiança de Serviços (ICS), do Consumidor (ICC), do Comércio (ICOM) e da Construção Civil (ICST) deram uma animada, embora o da Indústria meio em baixa, pela retração da economia argentina, já em recessão, afetando nossa produção de automóveis, 20% do total, e as vendas externas.

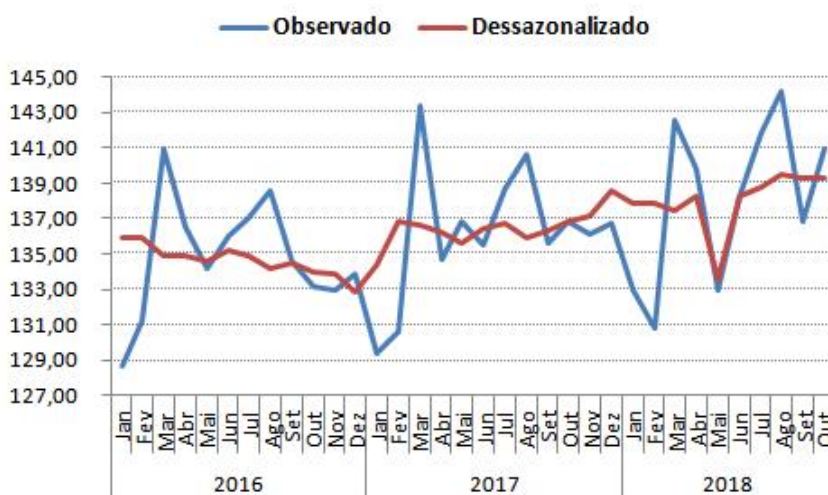


Instituto de Previdência do Município de Passira
Rua Maria Pereira da Silva, 87 – Centro – Passira/PE – CEP.: 55650-000
CNPJ: 09.032.346/0001-46 – Fone: (81) 3651 1476

Mesmo assim, acreditamos na economia rodando acima de 2% no ano que vem, por este clareamento de expectativas, dado um governo mais comprometido com uma economia de mercado e uma agenda razoável de reformas. O crescimento do PIB, que deu uma impulsionada no terceiro trimestre, crescendo 0,8%, deve chegar a 1,3% em 2018 e crescendo mais no ano que vem, dada a boa sinalização de mudança no ambiente econômico. Os investimentos já refletem isso, com vários programados para os próximos anos, confiantes na agenda deste governo. A taxa de Formação Bruta do Capital Fixo (FBCF), em torno de 15% do PIB, deve dar uma embalada, podendo chegar ao patamar de 18% até 2021.

Isso, no entanto, não exclui o fato de que a recuperação da economia, neste ano, vem sendo lenta, dado o estrago no mercado de trabalho, com 13 milhões de desocupados, embora com boas perspectivas para os próximos meses. Dados do CAGED de novembro mostraram a geração líquida de 58,6 mil vagas de empregos formais, na quinta alta seguida mensal, e o melhor resultado para o mês desde 2010. No ano, o saldo aponta 858,4 mil vagas geradas.

Por outro lado, há de se observar pelo gráfico a seguir, do IBC-Br, um movimento muito lento, errático até, de crescimento da economia em 2018, na expectativa de uma alavancada no ano que vem.



Falando do regime monetário, neste ano já está dado, com a Selic definida em 6,5%, não sendo surpresa se mantida neste patamar no ano que vem, dada a fraca pressão inflacionária até o momento, em 12 meses em torno de 3,7%, pela ausência de pressões nos alimentos e menor reajustes dos preços administrados. Pelo lado do câmbio, as coisas começam a apertar, dado o ambiente externo totalmente indefinido.

Projeções de mercado indicam um crescimento menor da economia global, mais próximo a 3,5% neste ano e no próximo, impactado pelo ambiente de açoitamento na relação comercial tensa entre EUA e China, além dos problemas localizados do *Brexit*no Reino Unido e do Orçamento na Itália.

Instituto de Previdência do Município de Passira
Rua Maria Pereira da Silva, 87 – Centro – Passira/PE – CEP.: 55650-000
CNPJ: 09.032.346/0001-46 – Fone: (81) 3651 1476

Com isso, os EUA devem continuar em bom ritmo de crescimento, em torno de 3,0% neste ano e no próximo, um pouco menos, 2,7%, neste caso sem os efeitos da reforma fiscal implantada por Trump no transcurso de 2018. É no balizamento do juro, no entanto, que as incertezas são maiores, já que Jerome Powell garantiu um menor ritmo de ajustes em 2019, passando de três para dois, mas sem certeza sobre quando viria a suposta normalização da política monetária. Diante disso, o câmbio seguia negociado em torno de R\$ 3,80 por aqui, sem expectativa de acomodação em patamar menor.

Na verdade, o que se observa no mundo é uma readequação de um “novo patamar de liquidez global”, significando menos moeda em circulação e seu encarecimento. Todas as moedas dos emergentes acabarão afetadas, restando dúvidas se haverá benefício nas exportações ou impacto inflacionário. No caso do Brasil seremos afetados pelo contencioso comercial entre China e EUA, embora nosso agronegócio, pela sua elevada produtividade, aguarde o tranco.

Pelo gráfico a seguir, na trajetória da taxa de câmbio, o que se observa é uma forte puxada da cotação por estas últimas semanas, reflexo do cenário externo indefinido, mas também pelo reposicionamento dos investidores externos diante da agenda de reformas incerta.

Neste contexto, mantemos a cotação da taxa de câmbio no patamar de R\$ 3,80 neste ano e no próximo.



Falando do regime fiscal as indefinições são crescentes. Não se sabe como o governo deve conduzir as contas públicas, dadas as tantas “bombas fiscais” armadas, como os reajustes em cascata dos servidores, sem esquecer o adiamento para 2019 da votação da cessão onerosa, atrasando o governo em R\$ 100 bilhões aproximados de caixa.

Neste ano, até outubro, no entanto, o déficit primário se encontra controlado, com R\$ 51,1 bilhões, abaixo do registrado em igual período do ano passado (R\$ 77,4 bilhões). Em 12 meses o déficit foi a R\$ 84,8 bilhões, 1,24% do PIB, sinalizando uma boa margem para a meta de R\$ 161 bilhões. O problema será 2019..

Instituto de Previdência do Município de Passira
Rua Maria Pereira da Silva, 87 – Centro – Passira/PE – CEP.: 55650-000
CNPJ: 09.032.346/0001-46 – Fone: (81) 3651 1476

Bem, dito tudo isso, há de se manter um relativo otimismo para o ciclo bolsonarista, dada a excelência de sua equipe econômica e porque não, de boa parte dos seus 22 ministros, havendo pouca contaminação do velho “toma lá, dá cá”, do “presidencialismo de coalizão”.

Cenário de Longo Prazo	2014	2015	2016	2017	2018*	2019*	2020*
Brasil							
Setor Externo e Taxa de Câmbio							
BRL / USD Nominal – final de período	2,66	3,96	3,26	3,31	3,80	3,85	3,90
Balança Comercial – USD Bil.	-4,1	19,7	47,7	67,0	55,0	50,0	40,0
Exportações – USD Bil.	225,1	191,1	185,2	217,7	230,0	235,0	245,0
Importações – USD Bil.	229,2	171,4	137,6	150,7	175,0	185,0	205,0
Conta Corrente – % PIB	-4,2%	-3,3%	-1,3%	-0,5%	-0,5%	-0,5%	0,5%
Atividade Econômica							
PIB Nominal – BRL Bil.	5.779,0	5.995,8	6.259,2	6.576,0	7.050,2	7.557,0	8.089,8
Crescimento real do PIB	0,1%	-3,5%	-3,6%	1,0%	1,3%	2,4%	3,4%
Inflação							
IPCA	6,4%	10,7%	6,3%	2,9%	3,7%	3,9%	4,0%
INPC	6,2%	11,3%	6,6%	2,1%	3,2%	3,5%	3,2%
IGP-M	3,7%	10,5%	7,2%	-0,5%	7,6%	4,4%	4,2%
IPA-M	2,1%	11,2%	7,2%	-2,6%	10,0%	11,0%	8,0%
Taxa de Juros							
Selic – final de período	11,75%	14,25%	13,75%	7,00%	6,50%	8,00%	8,00%
Finanças Públicas							
Superávit Primário – % do PIB	-0,6%	-1,9%	-2,5%	-1,6%	-1,3%	-1,8%	-0,7%
Superávit Nominal – % do PIB	-6,0%	-10,2%	-9,0%	-7,8%	-6,8%	-5,6%	-4,9%
Dívida Líquida – % do PIB	31,5%	32,6%	35,6%	46,8%	54,0%	62,0%	57,0%
Dívida Bruta – % do PIB	62,2%	65,2%	70,0%	74,0%	78,0%	84,0%	80,0%

* Projeções

* por Lopes Filho Consultoria de Investimentos para br.investing.com

Câmbio *

A taxa de câmbio, pressionado em 2019 pela greve dos transportes, conjuntura internacional e instabilidade política, volta a ceder a partir de 2019. No longo prazo converge para a faixa de R\$ 3,15 a R\$ 3,25. A trajetória tem a seguinte projeção: dólar a R\$ 3,91 em 2018, R\$3,64 em 2019, R\$ 3,50 em 2020, R\$ 3,47 em 2021 e R\$ 3,30 em 2022.

*fonte: www.valor.com.br

CENÁRIOS E PROJEÇÕES*

A pesquisa Focus por Distribuição de Frequência das Expectativas de Mercado - citada pela LCA Consultores no relatório de Conjuntura que vê o mercado local com “otimismo cauteloso” - tem como

Instituto de Previdência do Município de Passira
Rua Maria Pereira da Silva, 87 – Centro – Passira/PE – CEP.: 55650-000
CNPJ: 09.032.346/0001-46 – Fone: (81) 3651 1476

referência de coleta de dados o 4º trimestre de 2018: 31 de outubro, 30 de novembro e 31 de dezembro.

Projeções para inflação, IPCA:

Em outubro, a projeção mediana para 2019 era de 4,22%; para 2020, 4%; e 3,99% para 2021.

Em novembro, as projeções ficaram em, respectivamente, 4,11%, 4,0% e 3,78%.

Em dezembro, a inflação mediana estimada para 2019 era de 4,01%; para 2020, 4,0%; e, para 2021, 3,75%.

As metas de inflação para 2019, 2020 e 2021 foram fixadas pelo Conselho Monetário Nacional (CMN) em, respectivamente, 4,25%, 4% e 3,75% com margem de flutuação de 1,5 ponto percentual para mais ou para menos.

Dos quatro indicadores monitorados no relatório de distribuição de frequência de expectativas, Selic e PIB ficam estáticas para os prazos mais longos.

Projeções para Selic:

Em outubro, a mediana do mercado era de 8% para o fechamento de 2019, 2020, 2021 e 2022.

Em novembro, a estimativa de Selic para 2019 caiu a 7,75%, e permaneceram em idênticos 8% os prognósticos para 2020, 2021 e 2022.

Em dezembro, a Selic para 2019 caiu a 7,13%. E, novamente, as demais estimativas ficaram em 8%.

Projeções para taxa de câmbio:

Em outubro, a estimativa mediana para 2019 era de R\$ 3,79; para 2020, R\$ 3,77; para 2021, R\$ 3,84; e, para 2022, R\$ 3,92.

Em novembro, a mediana para 2019 era de R\$ 3,80, taxa que se repetiu para o final de 2020. Para 2021, a projeção ficou em R\$ 3,86; e, para 2022, R\$ 3,95.

Em dezembro, a estimativa de dólar a R\$ 3,80 foi mantida para 2019 e 2020, com leve avanço a R\$ 3,85 em 2021; e para R\$ 3,90 em 2022.

Projeções para o PIB:

Em outubro, a projeção mediana para o crescimento em 2018 era de 1,36%; para 2019, 2020 e 2021 idênticos 2,50%.

Em novembro, o PIB esperado para 2018 e 2019 eram de, respectivamente, 1,32% e 2,53%. A taxa projetada para 2020 e 2021 seguiu em 2,50%.

Em dezembro, as projeções medianas do mercado para o Produto eram de, respectivamente, 1,30%, 2,53%, 2,50% e 2,50%.

*fonte: www.valor.com.br

Instituto de Previdência do Município de Passira
Rua Maria Pereira da Silva, 87 – Centro – Passira/PE – CEP.: 55650-000
CNPJ: 09.032.346/0001-46 – Fone: (81) 3651 1476

CARTEIRA DO RPPS

CNPJ: 11.328.882/0001-35

Nome Fundo de Investimento: BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA IRF-M1 TÍTULOS PÚBLICOS

Tipo de Ativo: FI 100% títulos TN - Art. 7º, I, b Segmento: Renda Fixa

Instituição: BB GESTÃO DE RECURSOS DTVM - CNPJ: 30.822.936/0001-69

Cotista: RPPS, EFPCs, FI e FICFI exclusivos das EFPC

Objetivos do Fundo: Aplicação em cotas de FIs que detenham 100% de Tít. Púb. Fed. em suas carteiras e tenham como parâmetro de rentabilidade o sub-índice IRFM-1.

Despesas: Tx. admin. do FIC 0,10% a.a. Os FIs investidos poderão cobrar tx. admin. de até 0,20 %a.a.

Não há tx. de performance, de ingresso ou de saída

Código Mnemônico: 0962509F063

Início do Fundo: 08/12/2009

Código/Tipo ANBIMA: 239003 - Renda Fixa Indexados

Tributação: Conforme Legislação Fiscal Vigente

Cota de Aplicação: D + 0

Cota de Resgate: D + 0

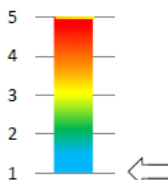
Crédito do Resgate: D + 0

Tipo de Quota: Fechamento

Gestor Responsável: Marise Freitas

Auditoria Externa: KPMG Auditores Independentes

Panorama Geral do Fundo BB Previdenciário RF-M1 TP no encerramento do trimestre

DADOS DE FECHAMENTO DO MÊS			
Cota Fech.	Qtd. Cotas	PL Médio 12 m	PL Fechamento
2,473215152	4865181321,37	R\$ 12.181.296.326,12	R\$ 12.032.640.161,24
V@R (95% de confiança)(¹)		0,0578%	
Volatilidade no ano(²)		0,55%	
Volatilidade nos últimos 12 m(²)		0,55%	
% de retornos positivos no ano		90,40%	
% de retornos positivos nos últimos 12 m		90,48%	
Índice de Sharpe nos últimos 12 m(³)		0,58	
COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA			
POSIÇÃO EM 31.12.2018			

100% BB IRF-M 1 FI RENDA FIXA

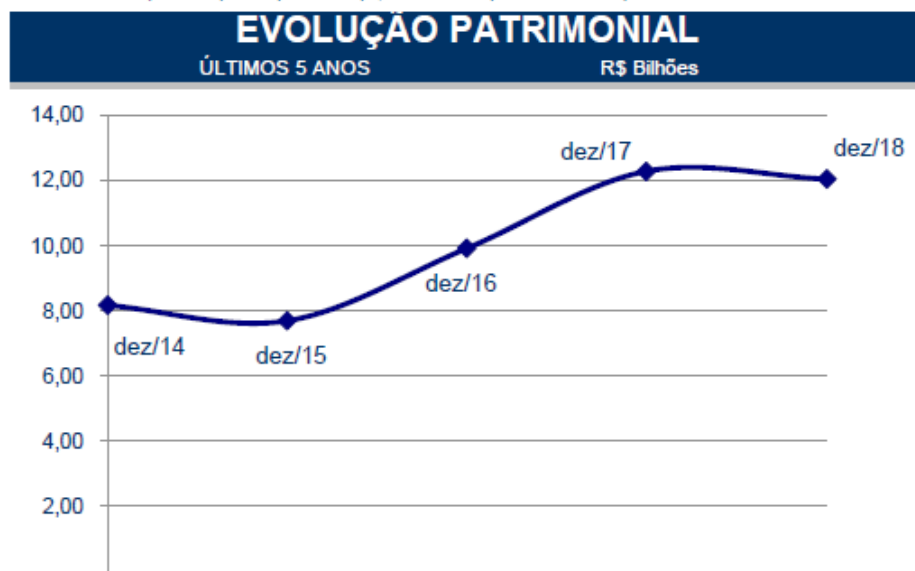
Instituto de Previdência do Município de Passira
Rua Maria Pereira da Silva, 87 – Centro – Passira/PE – CEP.: 55650-000
CNPJ: 09.032.346/0001-46 – Fone: (81) 3651 1476

Informações Gerais Fundo BB Previdenciário RF-M1 TP no encerramento do trimestre

RENTABILIDADE				
A RENTABILIDADE DIVULGADA NÃO É LÍQUIDA DE IMPOSTOS				
Ano	Taxa Nominal	IRF-M 1	Acumulada	
			5 anos	
2013	7,11%	7,44%	Fundo	IRF-M 1
2014	10,22%	10,58%	68,69%	71,15%
2015	12,58%	13,01%	2018	
2016	14,48%	14,72%	Fundo	IRF-M 1
2017	10,86%	11,12%	6,76%	6,97%

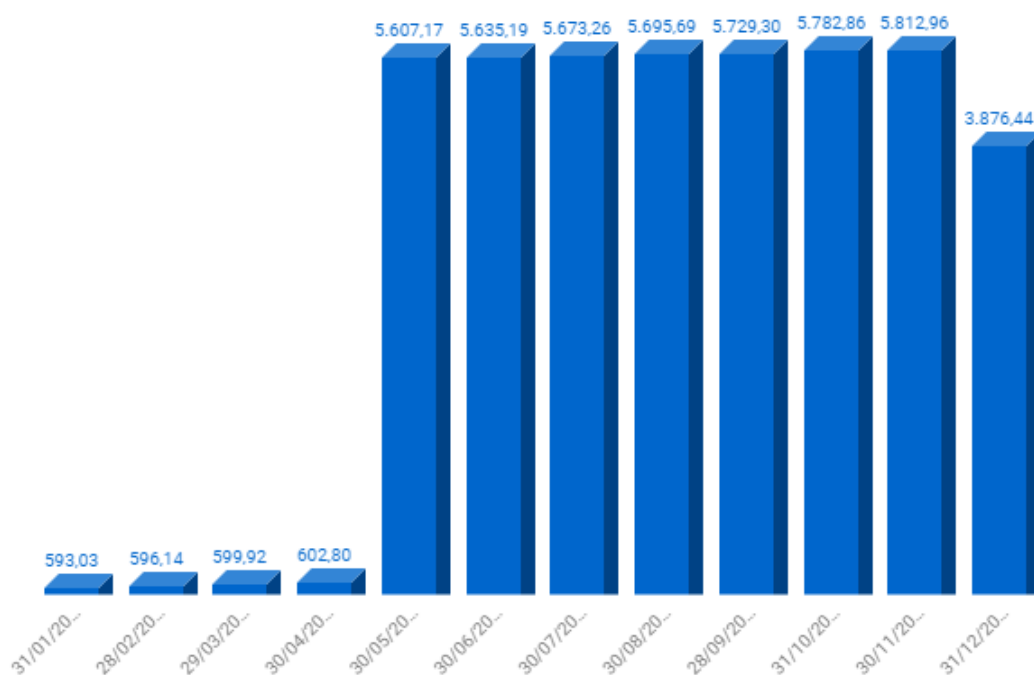
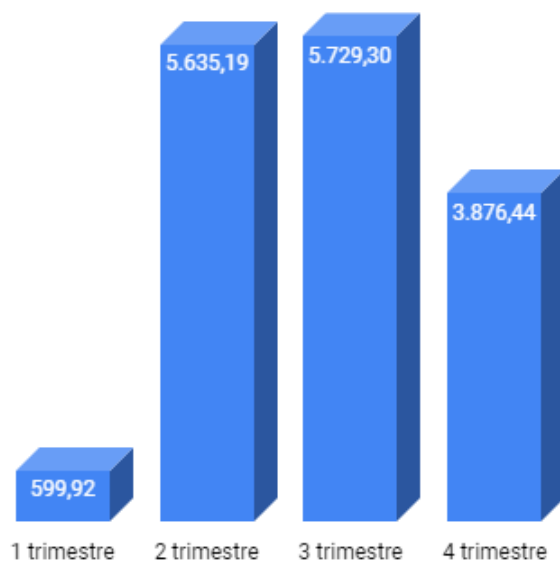
Mês	Fundo	IRF-M 1
dez/18	0,54%	0,56%
nov/18	0,52%	0,54%
out/18	0,93%	0,92%
set/18	0,59%	0,61%
ago/18	0,40%	0,44%
jul/18	0,68%	0,66%
jun/18	0,50%	0,55%
mai/18	0,18%	0,20%
abr/18	0,48%	0,51%
mar/18	0,63%	0,66%
fev/18	0,52%	0,54%
jan/18	0,59%	0,59%
últimos 12 meses	6,76%	6,97%

Evolução Patrimonial no encerramento do trimestre



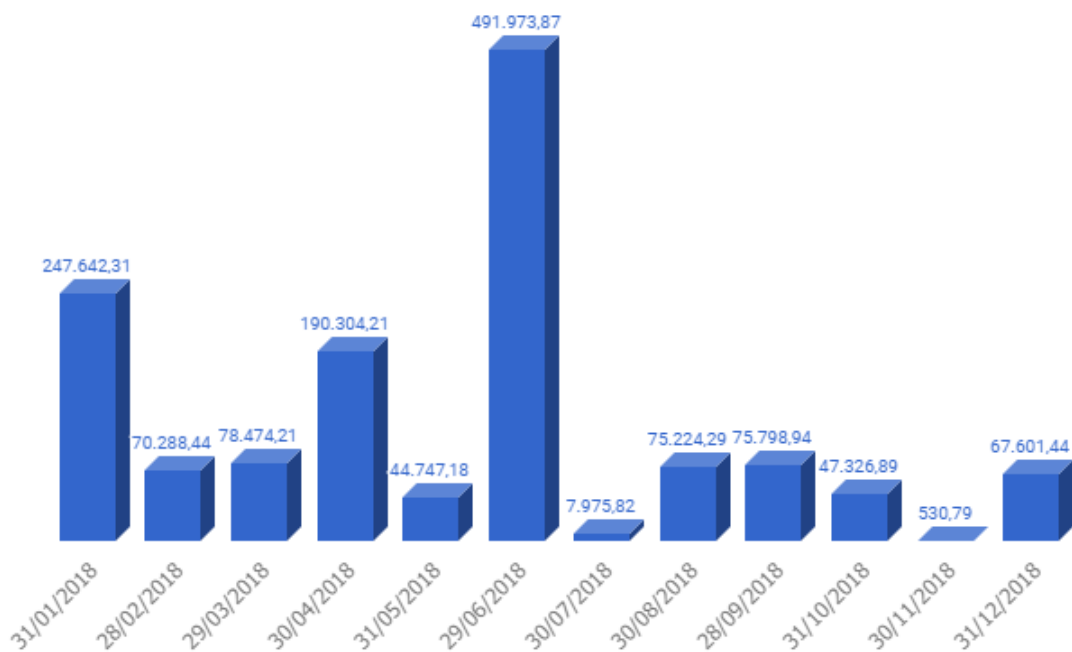
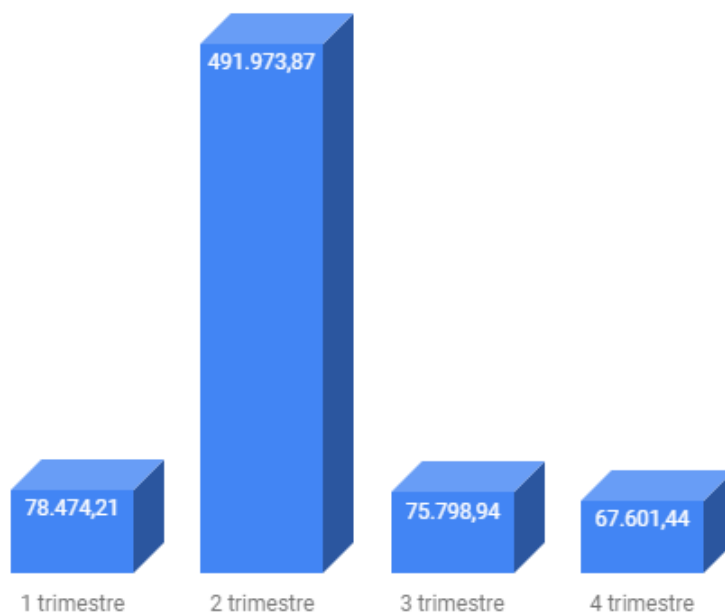
Instituto de Previdência do Município de Passira
Rua Maria Pereira da Silva, 87 – Centro – Passira/PE – CEP.: 55650-000
CNPJ: 09.032.346/0001-46 – Fone: (81) 3651 1476

Evolução Investimentos desde o 1º Trimestre/2018



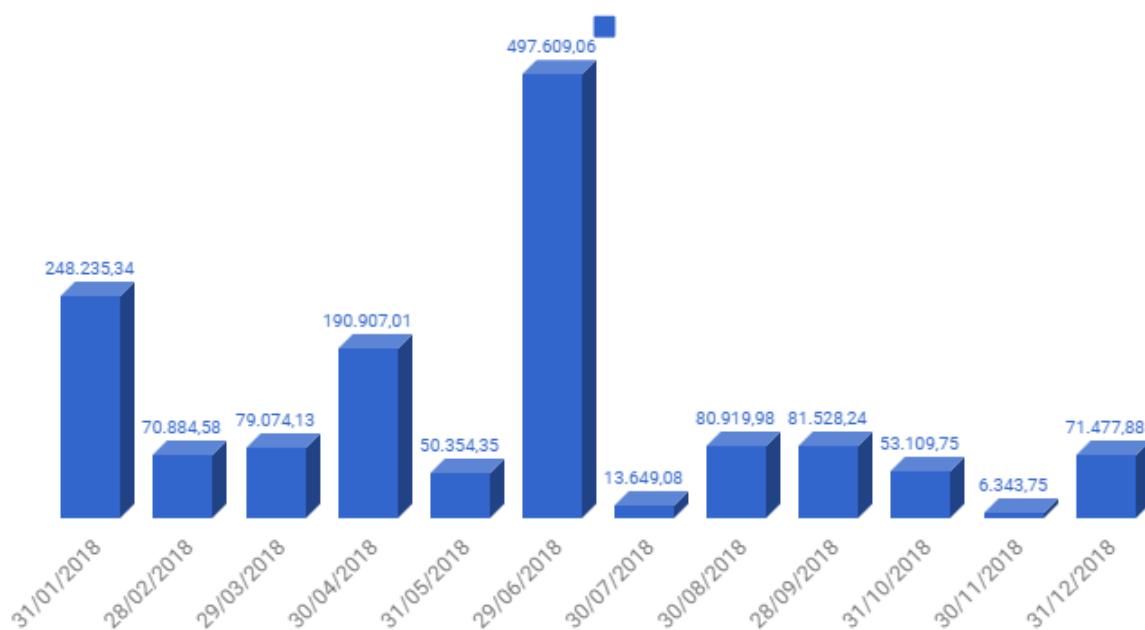
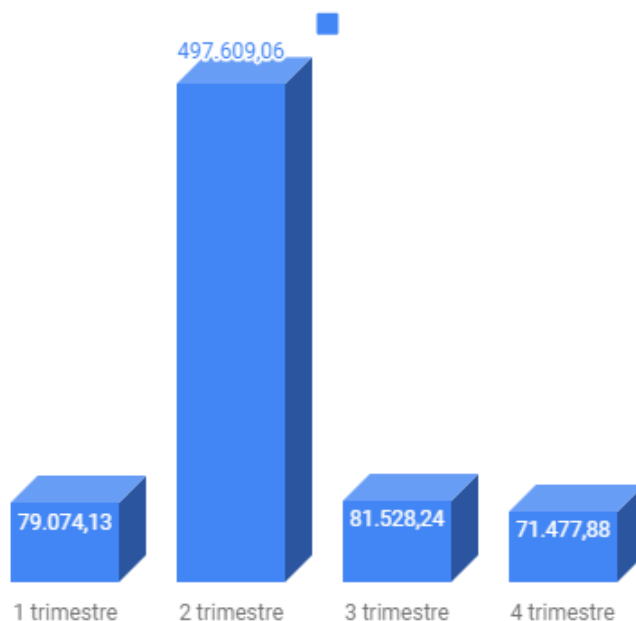
Instituto de Previdência do Município de Passira
Rua Maria Pereira da Silva, 87 – Centro – Passira/PE – CEP.: 55650-000
CNPJ: 09.032.346/0001-46 – Fone: (81) 3651 1476

Evolução das Disponibilidades Financeiras desde o 1º Trimestre/2018



Instituto de Previdência do Município de Passira
Rua Maria Pereira da Silva, 87 – Centro – Passira/PE – CEP.: 55650-000
CNPJ: 09.032.346/0001-46 – Fone: (81) 3651 1476

Evolução da Carteira desde o 1º Trimestre/2018 (Investimentos + Disponibilidades)



Instituto de Previdência do Município de Passira
Rua Maria Pereira da Silva, 87 – Centro – Passira/PE – CEP.: 55650-000
CNPJ: 09.032.346/0001-46 – Fone: (81) 3651 1476

relatorio 4trim2018.pdf

Código do documento ee9fda60-216d-495d-9a54-cbd36c4896d0

Assinaturas



Daniela Cristina da Silva
danycrisilva.dcs@gmail.com
Assinou

Daniela Cristina da Silva

Eventos do documento

30 Jan 2019, 12:26:50

Documento número ee9fda60-216d-495d-9a54-cbd36c4896d0 **criado** por DANIELA CRISTINA DA SILVA (Conta e68cb4ea-49d2-4031-903a-a1659243cc38). Email :danycrisilva.dcs@gmail.com. - DATE_ATOM: 2019-01-30T12:26:50-02:00

30 Jan 2019, 12:27:15

Lista de assinatura **iniciada** por DANIELA CRISTINA DA SILVA (Conta e68cb4ea-49d2-4031-903a-a1659243cc38). Email: danycrisilva.dcs@gmail.com. - DATE_ATOM: 2019-01-30T12:27:15-02:00

30 Jan 2019, 12:27:22

DANIELA CRISTINA DA SILVA **Assinou** (Conta e68cb4ea-49d2-4031-903a-a1659243cc38) - Email: danycrisilva.dcs@gmail.com - IP: 177.181.162.215 (b1b5a2d7.virtua.com.br porta: 15942) - [Geolocalização: -7.9734816 -34.837327200000004](#) - Documento de identificação informado: 696.585.951-20 - DATE_ATOM: 2019-01-30T12:27:22-02:00

Hash do documento original

(SHA256):34148ffac452341e77a34683b7358497637f9a23626255a1699c89516a8e6cf

(SHA512):0acb5734d4c6727a0045f8d506ab5d7f64c797cd16ed631d34db60bbb54062bfc3a2c8415399ce66a58f856ba819b185f99c6e186c7de65a42e128fb1ec7e19

Esse log pertence **única e exclusivamente** aos documentos de HASH acima

Esse documento está assinado e certificado pela D4Sign