

OUT/19

PANORAMA ECONÔMICO

Os principais bancos centrais adotaram movimentos de estímulos monetários como forma de combater o cenário de incertezas gerado por disputas geopolíticas que impactam cada vez mais o crescimento mundial. No Brasil, o Comitê de Política Monetária do Banco Central se reuniu mais uma vez, decidindo por unanimidade pela redução da taxa básica de juros para 5,5% a.a. O Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA) apresentou o menor resultado para o mês desde 1998. O núcleo técnico da LEMA indicou que houve uma consolidação das expectativas de redução na Selic sinalizando novos desafios aos RPPS's.

**EM MEIO A UMA
MAIOR AVERSÃO AO
RISCO NO EXTERIOR, O
DÓLAR APRESENTOU
GRANDE VOLATILIDADE
EM SEU PREÇO,
ENCERRANDO MÊS DE
SETEMBRO EM R\$ 4,16.**

No dia 09 de setembro foram registrados ataques de drones a duas principais instalações petrolíferas da Arábia Saudita, maior exportadora de petróleo do mundo, provocando uma redução de 5% na produção mundial de petróleo, fazendo o preço do barril disparar. Os EUA agiram rápido, acusando o Irã de ter financiado o grupo rebelde houthis do Iêmen que reivindicaram o atentado. Segundo Ministro da Energia da Arábia Saudita, pode levar semanas para o restabelecimento das atividades, além da insegurança gerada após o ataque, dada a facilidade para a sua realização na principal refinaria saudita.

O FED (Banco Central dos EUA) reduziu em 0,25 p.p a taxa básica de juros da economia americana, para o intervalo entre 1,75% - 2,00%, o que já era previsto entre os agentes de mercado. Entre as justificativas para a decisão estão as perspectivas para o desenvolvimento da economia global e a inflação ancorada a níveis baixos. O movimento de estímulos monetários também foi visto em países emergentes, zona do euro e alguns países asiáticos, reflexo do atual cenário de baixo crescimento mundial.

Segundo o último relatório do FMI sobre a economia chinesa, o país comunista avançou na qualidade do seu crescimento nos últimos anos, com diminuição do nível de endividamento e com um sistema financeiro mais bem regulamentado. Porém, as tensões em relação a disputa comercial com os EUA fizeram com que a expectativa de crescimento do PIB do país em 2019 fosse reduzida para 6,2%.

Em meio a uma maior aversão ao risco no exterior, o dólar apresentou grande volatilidade em seu preço, encerrando mês de setembro em R\$ 4,16.

OUT/19

PANORAMA ECONÔMICO



FONTE: Banco Central do Brasil – Sistema de expectativas de mercado.

Pra quem tem fundos BDR na carteira, que são fundos que investem em ações de empresas americanas, como Google, Facebook, McDonalds e Coca-Cola, a indicação é trocá-los por fundos de ações brasileiras.

Os fundos BDR apresentaram bons resultados durante 2019, mas ficam expostos a variação cambial. Com o dólar entre R\$ 4,10 – R\$ 4,15 e expectativa do mercado de R\$ 4,00 ou menos até o fim do ano, a sugestão é zerar a posição nesses fundos.



Nos dias 17 e 18 de setembro, o Comitê de Política Monetária do Banco Central se reuniu mais uma vez para avaliação do cenário que envolve a definição da política monetária brasileira. O Copom decidiu, por unanimidade, pela redução da taxa básica de juros para 5,5% a.a., trazendo um grau maior de estímulo monetário a economia brasileira. O Comitê estima ligeiro crescimento do Produto Interno Brasileiro para o terceiro trimestre, apresentando alguma aceleração nos trimestres seguintes decorrentes de estímulos decorrentes da liberação de recursos do FGTS e PIS-PASEP.

O comitê reiterou que a economia brasileira segue operando com alto nível de ociosidade dos fatores de produção, refletido nos baixos índices de utilização da capacidade instalada da indústria e, principalmente, na taxa de desemprego. A melhora dos fundamentos e recuperação da economia dependem da continuidade dos ajustes, principalmente os de natureza fiscal. Com reformas que reduzam incertezas relacionadas a economia brasileira e medidas que produzam a melhora do ambiente de negócios e produtividade, os investimentos privados se estimularão.

**A MELHORA DOS
FUNDAMENTOS E
RECUPERAÇÃO DA
ECONOMIA DEPENDEM DA
CONTINUIDADE DOS
AJUSTES, PRINCIPALMENTE
OS DE NATUREZA FISCAL.**

LEMA

MAIS QUE UMA CONSULTORIA
DE INVESTIMENTOS PARA OS RPPS.

PANORAMA ECONÔMICO

Em relação ao cenário externo, os riscos associados a uma desaceleração mais intensa da economia global permanecem. Contudo, a provisão de estímulos monetários adicionais nas principais economias, em contexto com a desaceleração econômica e de inflação abaixo das metas, produz um ambiente favorável para as economias emergentes.

O Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA) de setembro variou -0,04%, o menor resultado para o mês de setembro desde 1998. No resultado acumulado dos últimos 12 meses, o índice ficou em 2,89%. O grupo responsável pela maior contribuição para a deflação no IPCA de setembro foi alimentação e bebidas (-0,43%). A expectativa para a inflação é que encerre o ano de 2019 e 2020 em 3,40% e 3,70%, respectivamente.

Medida pelo Relatório Focus, do Banco Central Brasileiro, as expectativas do mercado em torno da Selic tiveram seguidas reavaliações. Avaliando a expectativa para a taxa de 2019 e 2020, verifica-se uma queda na expectativa, saindo de 7,00% e 8,00%, medida ao início do ano, contra os 4,75% e 5,00%, medidos ao final de setembro.



FONTE: Banco Central do Brasil – Sistema de expectativas de mercado.

No dia 04 de outubro o Comitê de Investimentos da LEMA reuniu-se mais uma vez. A avaliação do núcleo técnico foi que houve uma consolidação das expectativas de redução na Selic e como o mercado se antecipa, ele já trabalha com a taxa em 4,5%. Por isso, a indicação agora é encurtar a carteira para índices como IRF-M1 e IDKA2, como forma de garantir o resultado esse ano.

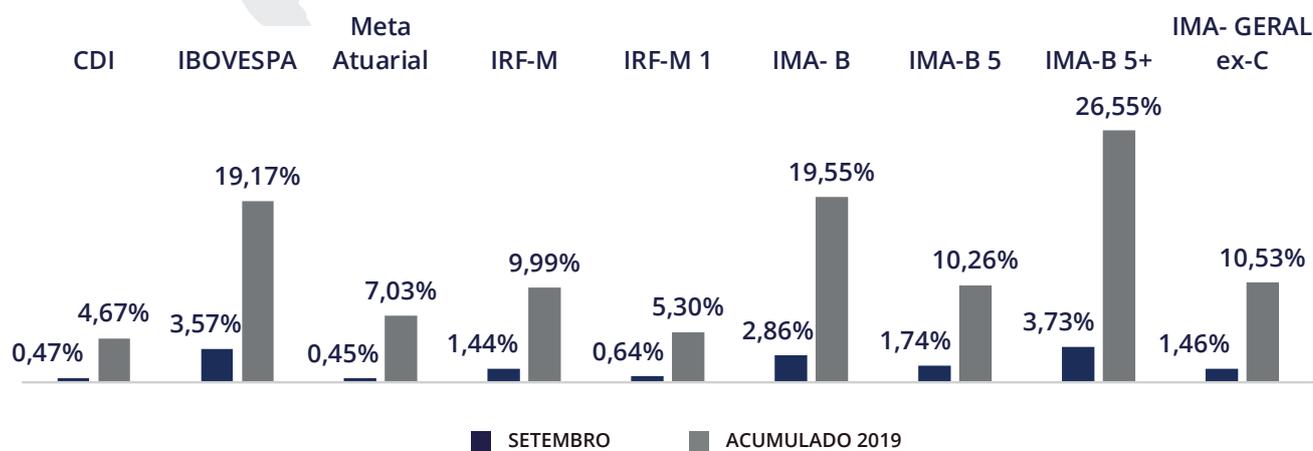
Devido a essa queda na expectativa do mercado em torno da Selic, que se acentuou em maio, os fundos de renda fixa que possuem IMA como benchmark se beneficiaram, apresentando rentabilidades expressivas. Essas rentabilidades, em maior parte, já foram absorvidas por esses fundos e títulos, assim a perspectiva do mercado para a renda fixa é de baixo rendimento, não compensando o risco trazido em fundos que negociam títulos com longos vencimentos.

OUT/19

PANORAMA ECONÔMICO

Tudo isso traz um grande desafio para os investimentos, principalmente para os Regimes Próprios de Previdência, que devem buscar atingir a sua meta de rentabilidade. Assim faz-se necessário uma maior diversificação da carteira em outros tipos de investimentos, principalmente em renda variável.

RENTABILIDADES (%) - SETEMBRO E ACUMULADO 2019



RESUMO - RESULTADOS 2018 E EXPECTATIVAS DO MERCADO 2019 E 2020

BRASIL	2018	2019	2020
PIB (% de crescimento real)	1,10	0,87	2,00
IPCA	3,75	3,28	3,78
IGP-M	7,54	5,21	4,02
Taxa de Câmbio final (R\$/US\$)	3,87	4,00	3,95
Taxa Selic (final do ano)	6,50	4,75	4,75
Taxa de Juros Real (deflacionado IPCA)	2,65	1,42	0,93

FONTE: Projeções Relatório Focus (BCB) – 14/10/2019

AVISO LEGAL

As informações foram obtidas a partir de fontes públicas ou privadas consideradas confiáveis, cuja responsabilidade pela correção e veracidade não é assumida pela LEMA, pelo titular desta marca ou por qualquer das empresas de seu grupo empresarial. As informações disponíveis, não devem ser entendidas como colocação, distribuição ou oferta de fundo de investimento ou qualquer outro valor mobiliário. Fundos de investimento não contam com a garantia do Administrador do fundo, Gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do Fundo Garantidor de Créditos - FGC. Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. As estratégias com derivativos, utilizadas como parte da política de investimento de fundos de investimento, podem resultar em significativas perdas para seus cotistas superiores ao capital aplicado e a consequente obrigação do cotista de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo do fundo. Ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa do prospecto e regulamento do fundo de investimento ao aplicar seus recursos. Para avaliação da performance de um fundo de investimento, é recomendável a análise de, no mínimo, 12 (doze) meses. Os valores exibidos estão em Real (BRL). Para os cálculos foram utilizadas observações Diárias.

LEMA

MAIS QUE UMA CONSULTORIA
DE INVESTIMENTOS PARA OS RPPS.