

RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS NOVEMBRO - 2019



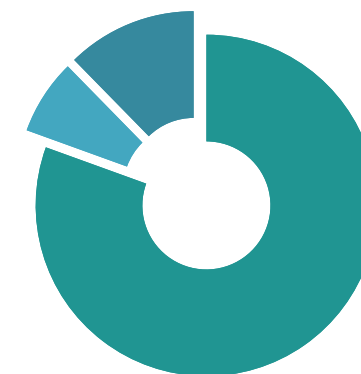
Fundação Instituto de Previdência Social dos Servidores de São Francisco do Sul - SC



Distribuição da Carteira	3
Retorno da Carteira por Ativo	5
Rentabilidade da Carteira (em %)	7
Rentabilidade e Risco dos Ativos	8
Análise do Risco da Carteira	10
Liquidez e Custos das Aplicações	12
Movimentações	13
Enquadramento da Carteira	14
Comentários do Mês	16

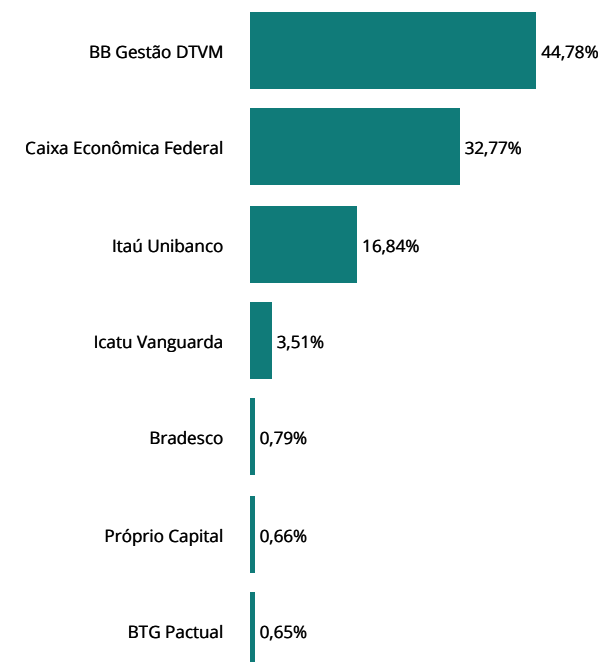
ATIVOS	%	NOVEMBRO	OUTUBRO
FUNDOS DE RENDA FIXA	80,5%	57.642.627,13	57.401.461,56
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	2,5%	1.812.102,55 ▼	1.832.308,36
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	12,5%	8.981.736,06	9.066.784,05
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	13,4%	9.607.805,39 ▼	9.830.287,81
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	6,5%	4.636.697,04 ▲	4.678.671,27
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	2,6%	1.894.583,79	1.975.633,96
BB Previdenciário Títulos Públicos XII	1,6%	1.180.046,85	1.175.833,97
Caixa Brasil Referenciado	1,5%	1.080.365,60 ▼	1.080.093,38
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV	0,7%	494.776,26	490.521,97
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 IV	1,2%	876.603,31	885.329,88
Caixa Brasil Títulos Públicos IDkA 2 IPCA	0,8%	563.948,22	563.889,63
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	1,8%	1.304.106,58 ▼	1.406.171,44
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	12,8%	9.185.904,06 ▼	9.269.737,22
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	7,8%	5.549.743,77 ▲	5.226.284,91
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	14,6%	10.474.207,65 ▲	9.919.913,71
FUNDOS MULTIMERCADO	7,1%	5.111.601,96	5.069.365,48
BB Previdenciário Multimercado	1,5%	1.076.569,28	1.068.064,66
Caixa FIC Capital Protegido Bolsa de Valores Mult.	0,8%	576.036,12	571.170,85
Caixa FIC Capital Protegido Brasil Ibovespa II Mult.	0,8%	592.660,00	577.963,50
Caixa Juros e Moedas Multimercado	2,2%	1.559.899,54	1.559.949,41
Caixa Multimercado RV 30	1,8%	1.306.437,02	1.292.217,06
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	12,3%	8.827.157,40	7.991.415,06
BB FIC FIA Previdenciário Valor	2,1%	1.516.072,33	1.473.586,73
BB FIC FIA Setor Financeiro	1,9%	1.355.319,98 ▲	1.234.972,77
Bradesco FIA Selection	0,8%	562.512,15 ▲	417.166,44
BTG Pactual FIC FIA Absoluto Institucional	0,6%	463.089,88 ▲	308.286,15
Caixa FIC FIA Multigestor	0,5%	367.070,57 ▲	208.803,70
Icatu Vanguarda FIA Dividendos	3,5%	2.511.839,81	2.500.383,27
Itaú FIC FIA Dunamis	1,8%	1.321.399,38	1.296.758,40
Itaú FIC FIA Phoenix Institucional	0,4%	259.316,65 ▲	101.261,04
Próprio Capital FIA	0,7%	470.536,65	450.196,56
TOTAL DA CARTEIRA	100,0%	71.581.386,49	70.462.242,10

POR SEGMENTO



■ Fundos de Renda Fixa 80,53%
 ■ Fundos de Renda Variável 12,33%
 ■ Fundos Multimercado 7,14%

POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS



ATIVOS

%

NOVEMBRO

OUTUBRO

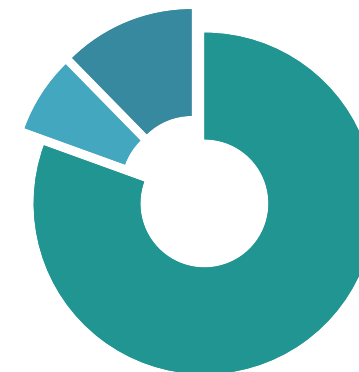
▲ Entrada de Recursos

▲ Nova Aplicação

▼ Saída de Recursos

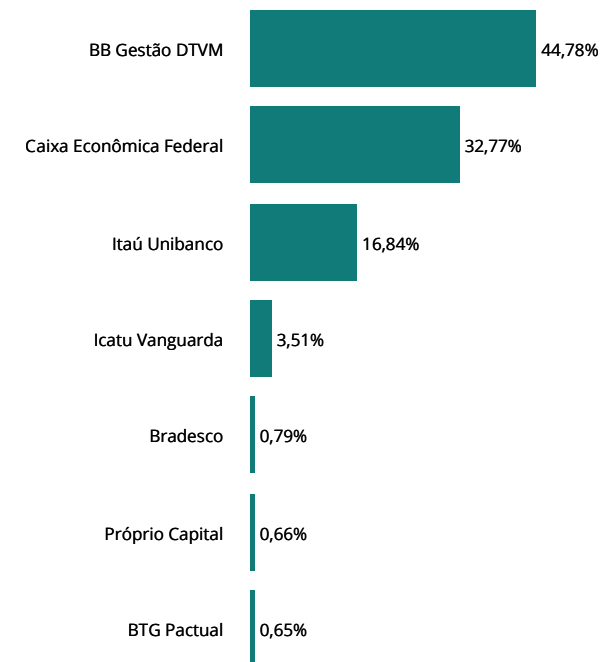
▼ Resgate Total

POR SEGMENTO



■ Fundos de Renda Fixa 80,53% ■ Fundos de Renda Variável 12,33%
■ Fundos Multimercado 7,14%

POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS



ATIVOS	1º SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2019
FUNDOS DE RENDA FIXA	2.873.372,86	455.937,13	105.286,22	691.440,69	766.262,99	(267.508,84)		4.624.791,05
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	112.271,25	20.237,06	16.673,39	15.319,70	7.987,39	6.247,76		178.736,55
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	478.471,51	75.329,22	4.409,61	123.962,65	157.059,04	(85.047,99)		754.184,04
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	339.087,58	67.084,82	49.944,58	60.148,94	58.504,95	30.014,44		604.785,31
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	423.348,87	43.356,14	(17.586,94)	108.684,87	150.864,42	(117.271,06)		591.396,30
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	207.106,93	22.727,78	(16.727,24)	67.480,91	88.026,89	(81.050,17)		287.565,10
BB Previdenciário Títulos Públicos XII	32.947,22	6.283,14	5.587,90	5.163,56	5.361,08	4.212,88		59.555,78
Caixa Brasil Referenciado	52.567,88	8.500,16	8.694,21	7.452,23	4.833,22	3.327,46		85.375,16
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV	20.691,30	3.618,46	1.160,49	3.387,25	3.596,11	4.254,29		36.707,90
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 IV	83.424,37	8.220,66	401,94	18.576,53	20.653,60	(8.726,57)		122.550,53
Caixa Brasil Títulos Públicos IDKa 2 IPCA	30.649,53	4.985,53	548,58	7.819,62	7.107,64	58,59		51.169,49
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	138.757,51	21.633,52	(14.027,78)	59.954,63	73.232,68	(61.379,59)		218.170,97
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	508.825,89	67.905,72	51.045,31	59.820,75	58.090,28	29.076,51		774.764,46
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	199.268,41	44.122,40	(6.613,57)	92.595,86	83.876,71	(26.541,14)		386.708,67
Caixa FIC Fácil Renda Fixa	-	-	-	2,38	0,52	-		2,90
Itaú FIC Alocação Dinâmica II Renda Fixa	35.840,14	-	-	-	-	-		35.840,14
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	210.114,47	61.932,52	21.775,74	61.070,81	47.068,46	35.315,75		437.277,75
FUNDOS MULTIMERCADO	166.785,38	27.471,60	20.527,20	47.384,65	53.305,51	42.236,48		357.710,82
BB Previdenciário Multimercado	41.443,38	4.262,96	5.482,40	13.596,08	8.153,60	8.504,62		81.443,04
Caixa FIC Capital Protegido Bolsa de Valores Mult.	22.930,09	4.248,23	2.013,97	4.794,04	1.976,56	4.865,27		40.828,16
Caixa FIC Capital Protegido Brasil Ibovespa II Mult.	14.052,50	2.925,50	2.215,00	2.164,50	17.340,00	14.696,50		53.394,00
Caixa Juros e Moedas Multimercado	45.633,76	8.263,38	7.114,03	10.167,72	10.625,76	(49,87)		81.754,78
Caixa Multimercado RV 30	42.725,65	7.771,53	3.701,80	16.662,31	15.209,59	14.219,96		100.290,84
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	573.143,42	77.997,75	82.917,09	147.278,37	165.220,16	85.742,34		1.132.299,13
BB FIC FIA Previdenciário Valor	137.895,27	15.708,64	(12.936,45)	30.667,37	18.359,67	42.485,60		232.180,10
BB FIC FIA Setor Financeiro	128.019,02	(19.224,59)	23.595,07	20.251,52	54.223,86	(29.652,79)		177.212,09
Bradesco FIA Selection	-	(5.089,27)	8.137,57	1.047,78	13.070,36	(4.654,29)		12.512,15
BTG Pactual FIC FIA Absoluto Institucional	-	-	327,86	2.217,73	5.740,56	4.803,73		13.089,88
Caixa FIC FIA Multigestor	-	-	735,05	3.005,20	5.063,45	8.266,87		17.070,57
Icatu Vanguarda FIA Dividendos	180.550,87	44.415,65	37.079,61	51.883,72	42.953,42	11.456,54		368.339,81
Itaú FIC FIA Dunamis	86.996,96	32.078,34	16.542,42	41.079,99	30.185,06	24.640,98		231.523,75
Itaú FIC FIA Phoenix Institucional	-	-	-	-	1.261,04	8.055,61		9.316,65
Próprio Capital FIA	39.681,30	10.108,98	9.435,96	(2.874,94)	(5.637,26)	20.340,09		71.054,13

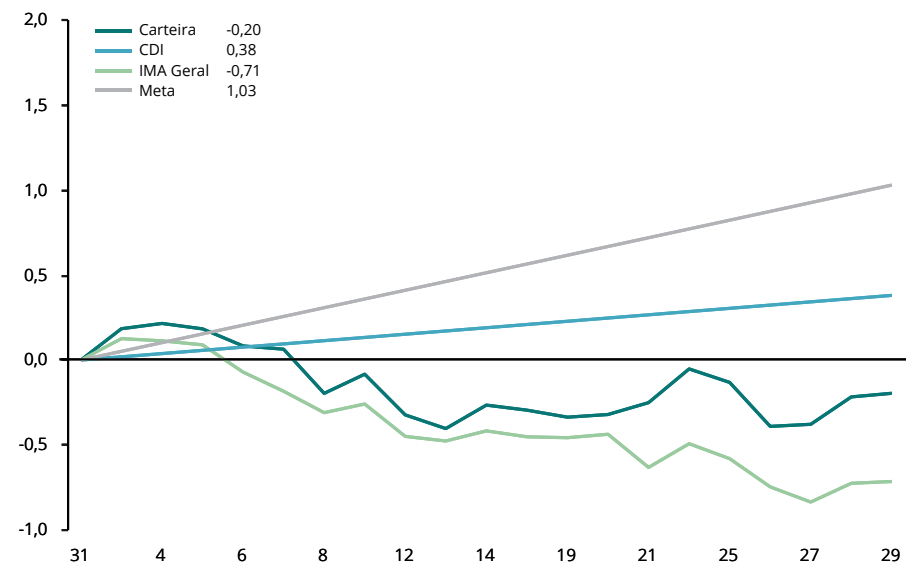
RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (R\$)

ATIVOS	1º SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2019
TOTAL	3.613.301,66	561.406,48	208.730,51	886.103,71	984.788,66	(139.530,02)		6.114.801,00

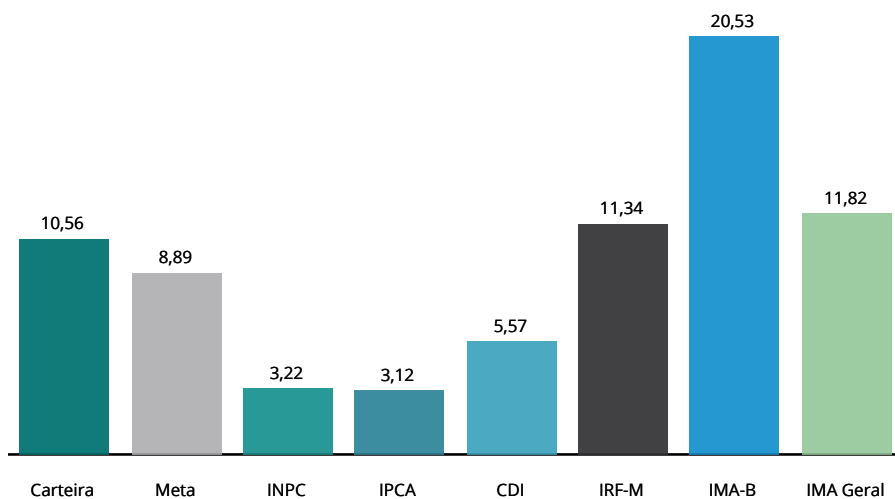
RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META ATUARIAL (INPC + 6% A.A.)

MÊS	CARTEIRA	META	CDI	IMA-G	% META	% CDI	% IMA-G
Janeiro	1,25	0,85	0,54	1,91	148	230	65
Fevereiro	0,36	1,03	0,49	0,48	35	73	75
Março	0,46	1,26	0,47	0,56	36	97	81
Abril	0,80	1,09	0,52	0,86	74	155	94
Mai	1,60	0,64	0,54	1,84	251	295	87
Junho	1,85	0,50	0,47	2,00	372	394	92
Julho	0,90	0,59	0,57	0,97	153	158	93
Agosto	0,33	0,61	0,50	0,16	54	65	202
Setembro	1,33	0,44	0,47	1,46	304	285	91
Outubro	1,43	0,53	0,48	1,72	271	297	83
Novembro	(0,20)	1,03	0,38	(0,71)	-19	-51	27
Dezembro							
TOTAL	10,56	8,89	5,57	11,82	119	190	89

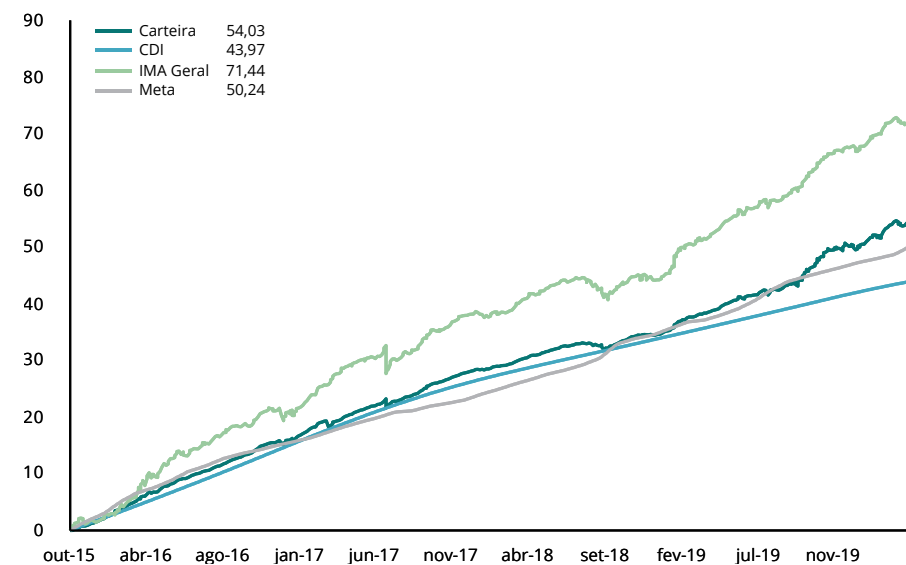
RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



CARTEIRA x INDICADORES EM 2019



RENTABILIDADE ACUMULADA DESDE OUTUBRO/2015



RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES		VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
FUNDOS DE RENDA FIXA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	CDI	0,34	33%	5,37	60%	5,86	61%	-	-	-	-	-	-	-	-
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	IMA Geral ex-C	-0,94	-91%	12,00	135%	13,31	140%	-	-	-	-	-	-	-	-
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,31	30%	6,07	68%	6,64	70%	-	-	-	-	-	-	-	-
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	IMA-B	-2,49	-242%	20,15	227%	22,04	231%	-	-	-	-	-	-	-	-
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	IMA-B 5+	-4,10	-399%	26,61	299%	28,94	303%	-	-	-	-	-	-	-	-
BB Previdenciário Títulos Públicos XII	IDkA IPCA 2A	0,36	35%	5,32	60%	5,81	61%	-	-	-	-	-	-	-	-
Caixa Brasil Referenciado	CDI	0,31	30%	5,34	60%	5,85	61%	-	-	-	-	-	-	-	-
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV	IMA-B	0,87	84%	7,57	85%	8,57	90%	-	-	-	-	-	-	-	-
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 IV	IMA-B	-0,99	-96%	15,79	178%	17,88	188%	-	-	-	-	-	-	-	-
Caixa Brasil Títulos Públicos IDkA 2 IPCA	IDkA IPCA 2A	0,01	1%	9,98	112%	11,25	118%	-	-	-	-	-	-	-	-
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	IMA-B 5+	-4,16	-404%	26,50	298%	28,78	302%	-	-	-	-	-	-	-	-
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,31	31%	6,12	69%	6,70	70%	-	-	-	-	-	-	-	-
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	IPCA	-0,51	-49%	15,75	177%	17,28	181%	-	-	-	-	-	-	-	-
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	IPCA	0,35	34%	11,53	130%	13,22	139%	-	-	-	-	-	-	-	-
FUNDOS MULTIMERCADO	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
BB Previdenciário Multimercado	CDI	0,80	77%	8,18	92%	8,65	91%	-	-	-	-	-	-	-	-
Caixa FIC Capital Protegido Bolsa de Valores Mult.	CDI	0,85	83%	7,63	86%	9,12	96%	-	-	-	-	-	-	-	-
Caixa FIC Capital Protegido Brasil Ibovespa II Mult.	CDI	2,54	247%	9,90	111%	10,81	113%	-	-	-	-	-	-	-	-
Caixa Juros e Moedas Multimercado	CDI	-0,00	0%	5,77	65%	6,26	66%	-	-	-	-	-	-	-	-
Caixa Multimercado RV 30	CDI	1,10	107%	11,23	126%	10,93	115%	-	-	-	-	-	-	-	-
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
BB FIC FIA Previdenciário Valor	Ibovespa	2,88	280%	29,98	337%	29,09	305%	-	-	-	-	-	-	-	-
BB FIC FIA Setor Financeiro	Sem bench	-2,46	-239%	22,07	248%	22,43	235%	-	-	-	-	-	-	-	-
Bradesco FIA Selection	Ibovespa	-1,45	-141%	19,01	214%	19,36	203%	-	-	-	-	-	-	-	-
BTG Pactual FIC FIA Absoluto Institucional	Sem bench	0,24	24%	29,89	336%	33,64	353%	-	-	-	-	-	-	-	-
Caixa FIC FIA Multigestor	Ibovespa	1,94	188%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Icatu Vanguarda FIA Dividendos	Sem bench	0,46	45%	32,65	367%	35,68	374%	-	-	-	-	-	-	-	-
Itaú FIC FIA Dunamis	Ibovespa	1,90	185%	34,35	387%	34,31	360%	-	-	-	-	-	-	-	-
Itaú FIC FIA Phoenix Institucional	Sem bench	3,00	291%	26,89	303%	31,54	331%	-	-	-	-	-	-	-	-
Próprio Capital FIA	Ibovespa	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO	NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES		VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
	INDICADORES	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %
CDI	0,38	37%	5,57	63%	6,07	64%	0,00	0,00	-	-	-	-	-	-
IRF-M	-0,46	-45%	11,34	128%	13,02	137%	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
IRF-M 1	0,33	32%	6,31	71%	6,87	72%	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
IRF-M 1+	-0,83	-81%	13,42	151%	15,58	163%	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
IMA-B	-2,45	-238%	20,53	231%	22,52	236%	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
IMA-B 5	-0,28	-27%	11,77	133%	13,20	138%	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
IMA-B 5+	-4,07	-396%	27,06	305%	29,53	310%	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
IMA Geral	-0,71	-69%	11,82	133%	13,10	137%	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
IDkA 2A	0,01	1%	10,49	118%	11,82	124%	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
IDkA 20A	-6,02	-585%	38,79	437%	42,00	441%	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Ibovespa	0,95	92%	23,15	261%	20,50	215%	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
META ATUARIAL - INPC + 6% A.A.	1,03		8,89		9,53									

São apresentadas apenas as informações dos fundos que possuem histórico completo no período.

NOTAS METODOLÓGICAS E EXPLICATIVAS

Introdução

O risco está associado ao grau de incerteza sobre um investimento no futuro, havendo diversas formas de mensurá-lo. A tabela "Medidas de Risco da Carteira" traz algumas das métricas mais tradicionais de análise de risco, que serão brevemente explicadas a seguir.

Volatilidade Anualizada

Volatilidade é o nome que se dá ao Desvio Padrão dos retornos de um ativo. Dessa forma, a Volatilidade mede o quanto os retornos diários se afastam do retorno médio do período analisado. Assim sendo, uma Volatilidade alta representa maior risco, visto que os preços do ativo tendem a se afastar mais de seu valor médio.

Estima-se que os retornos diários da Carteira, em média, se afastam em 2,1393% do retorno diário médio dos últimos 12 meses. Como base para comparação, o IRF-M, que tende a ser menos volátil, apresentou um coeficiente de 0,00% no mesmo período. Já o IMA-B, que habitualmente manifesta alta volatilidade, ficou com 0,00% em 12 meses.

Value at Risk - VaR (95%)

Sintetiza a maior perda esperada para a Carteira no intervalo de um dia. Seu cálculo baseia-se na média e no desvio padrão dos retornos diários da Carteira, e supõe que estes seguem uma distribuição normal.

Dado o desempenho da Carteira nos últimos 12 meses, estima-se com 95% de confiança que, se houver uma perda de um dia para o outro, o prejuízo máximo será de 3,5198%. No mesmo período, o IRF-M detém um VaR de 0,00%, e o IMA-B de 0,00%.

Draw-Down

Auxilia a determinar o risco de um investimento ao medir seu declínio desde o valor máximo alcançado pelo ativo, até o valor mínimo atingido em determinado período de tempo. Para determinar o percentual de queda, o Draw-Down é medido desde que a desvalorização começa até se atingir um novo ponto de máximo, garantindo, dessa forma, que a mínima da série representa a maior queda ocorrida no período.

Quanto mais negativo o número, maior a perda ocorrida e, consequentemente, maior o risco do ativo. Já um Draw-Down igual a zero, indica que não houve desvalorização do ativo ao longo do período avaliado.

Analisando os últimos 12 meses, percebe-se que a maior queda ocorrida na Carteira foi de 0,9143%. Já os índices IRF-M e IMA-B sofreram quedas de 0,00% e 0,00%, respectivamente.

Beta

Avalia a sensibilidade da Carteira em relação ao risco do mercado como um todo, representado pelo Índice Ibovespa. Dessa forma, assume-se que o Ibovespa possui um Beta igual a 100%. Calculando o Beta da Carteira, tem-se uma estimativa da sua exposição ao total desse risco.

Ou seja, nos últimos 12 meses, estima-se que a carteira está exposta a 9,3714% do risco experimentado pelo mercado.

Tracking Error

Mensura o quão aderente a Carteira é ao seu Benchmark, nesse caso, representado pela Meta do Instituto. Vistos os retornos dos últimos 12 meses, pode-se afirmar que há 66% de chance de que o retorno diário da Carteira fique entre 0,1370% e -0,1370% da Meta.

Sharpe

Quantifica a relação entre a Volatilidade da Carteira e seu retorno excedente a um ativo livre de risco, nesse caso, o CDI. Assim, esse indicador aponta o percentual de rentabilidade que a Carteira teve acima do CDI devido à sua maior exposição ao risco. Logo, quanto maior o Sharpe, melhor o desempenho da Carteira, enquanto valores negativos significam que o CDI superou a rentabilidade da Carteira no período.

Em 12 meses, o indicador apontou que para cada 100 pontos de risco a que a Carteira se expôs, houve um prêmio de 14,1719% de rentabilidade acima daquela alcançada pelo CDI.

Treynor

Similar ao Sharpe, porém, utiliza o risco do mercado (Beta) no cálculo em vez da Volatilidade da Carteira. Valores negativos indicam que a Carteira teve rentabilidade menor do que a alcançada pelo mercado.

Em 12 meses, cada 100 pontos de risco a que a Carteira se expôs foram convertidos em um prêmio de 0,2038% de rentabilidade acima do retorno do mercado.

Alfa de Jensen

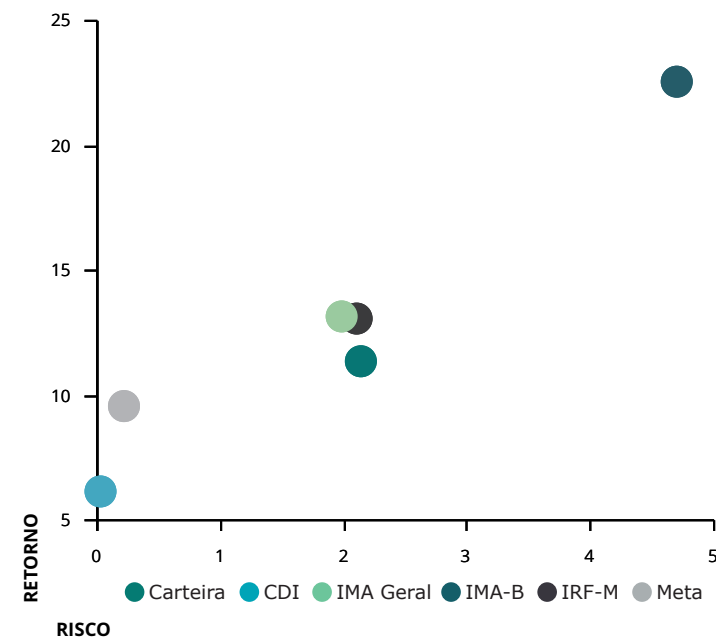
É uma medida do desempenho da Carteira, indicando uma boa performance caso o coeficiente seja significativamente positivo. Valores próximos de zero (tanto positivos quanto negativos) são neutros, devendo ser desconsiderados. Um coeficiente significativamente negativo aponta que o risco da Carteira não tem se convertido em maiores retornos.

MEDIDAS DE RISCO E DESEMPENHO DA CARTEIRA (%)

MEDIDA	NO MÊS	3 MESES	12 MESES
Volatilidade Anualizada	2,1154	2,2267	2,1393
VaR (95%)	3,4794	3,6634	3,5198
Draw-Down	-0,6170	-0,6170	-0,9143
Beta	13,3463	13,1362	9,3714
Tracking Error	0,1333	0,1441	0,1370
Sharpe	-21,5197	13,6389	14,1719
Treynor	-0,2149	0,1456	0,2038
Alfa de Jensen	-0,0329	0,0074	0,0136

RELAÇÃO RISCO X RETORNO EM 12 MESES (%)

Em geral, há uma forte relação entre o risco e o retorno de um ativo: quanto maior o risco, maior a probabilidade de um retorno (ou perda) mais elevado. O gráfico representa as métricas dessa correlação para a Carteira e para os principais índices. Pontos mais acima no gráfico representam um retorno mais elevado, enquanto pontos mais à direita indicam maior risco.



METODOLOGIA DO STRESS TEST

O Stress Test é comumente utilizado para mensurar como situações de estresse no mercado podem vir a impactar uma Carteira de Investimentos. Por se tratar de uma medida de risco não estatística, esse teste é indicado como um complemento às métricas de risco mais usuais, como Volatilidade e VaR, por exemplo.

Em geral, o teste é formulado em duas etapas. A primeira consiste na elaboração de um cenário de estresse em que são aplicados choques exógenos aos fatores de risco que influenciam a Carteira. Na segunda etapa, analisa-se o impacto do cenário de estresse sobre os investimentos, como é apresentado na tabela "Stress Test" ao lado.

Contabilizamos os retornos mensais, dos últimos 24 meses, de todos os ativos presentes na Carteira. Dadas essas estatísticas, selecionamos a pior rentabilidade de cada ativo e, então, construímos um cenário hipotético no qual todos os ativos entregariam, juntos, as suas respectivas piores rentabilidades experimentadas ao longo do período.

Visando uma apresentação mais concisa, agrupamos os resultados por fatores de risco, que são os índices aos quais os ativos estão vinculados. A coluna Exposição denota o percentual do Patrimônio da Carteira que está atrelado a cada um desses fatores.

As duas colunas mais à direita mostram o impacto do cenário de estresse, em reais e em percentual do patrimônio, estimados para um intervalo de um mês a partir do período atual. Valores positivos indicam que, mesmo frente ao cenário projetado, os ativos atrelados ao respectivo fator de risco incorreriam em ganhos ao Instituto.

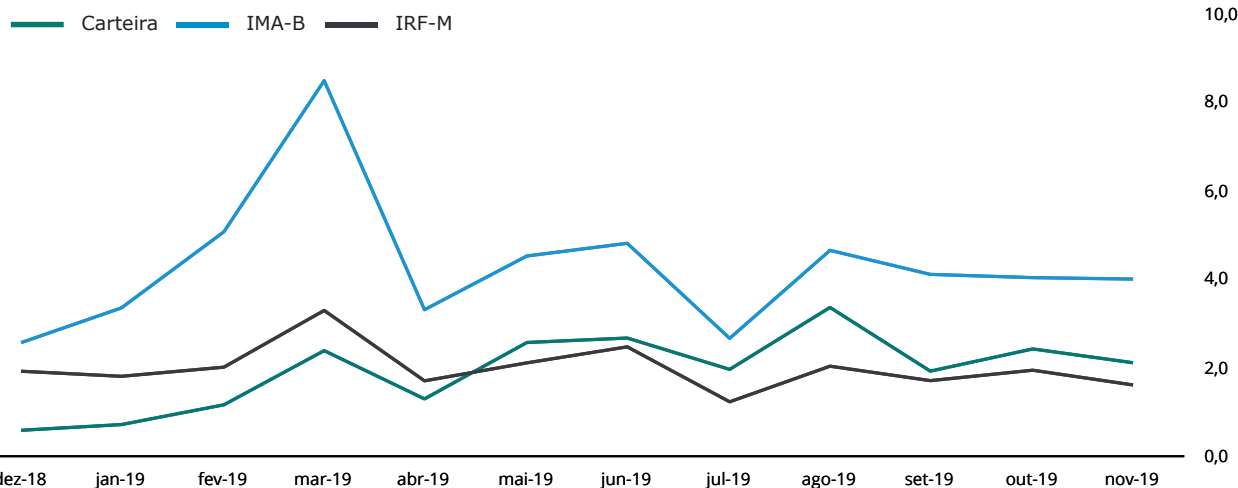
No mês atual, a maior exposição da Carteira é em IMA Geral, com 34,93% de participação. Dado o cenário de estresse, haveria uma perda de R\$221.180,34 nos ativos atrelados a este índice.

No cenário como um todo, o Instituto perderia R\$1.391.422,24, equivalente a uma queda de 1,94% no patrimônio investido.

Já o gráfico abaixo ilustra a trajetória da Volatilidade Mensal Anualizada da Carteira, em comparação com dois índices do mercado: o IRF-M, mais conservador, e o IMA-B, que apresenta volatilidade mais elevada.

Devido à relação intrínseca entre o risco e o retorno dos ativos, ao mesmo tempo que estar exposto a uma maior volatilidade traz a possibilidade de retornos mais elevados, aumenta-se também a exposição ao risco. Daí a importância de se manter uma Carteira diversificada, conforme a conjuntura do mercado.

VOLATILIDADE MENSAL ANUALIZADA (%)



STRESS TEST (24 MESES)

FATORES DE RISCO	EXPOSIÇÃO	RESULTADOS DO CENÁRIO	
IRF-M	26,26%	35.056,44	0,05%
IRF-M	0,00%	0,00	0,00%
IRF-M 1	26,26%	35.056,44	0,05%
IRF-M 1+	0,00%	0,00	0,00%
Carência Pré	0,00%	0,00	0,00%
IMA-B	14,51%	-323.404,27	-0,45%
IMA-B	6,48%	-145.624,74	-0,20%
IMA-B 5	0,00%	0,00	0,00%
IMA-B 5+	4,47%	-147.188,12	-0,21%
Carência Pós	3,56%	-30.591,41	-0,04%
IMA GERAL	34,93%	-221.180,34	-0,31%
IDKA	0,79%	-4.446,73	-0,01%
IDKa 2 IPCA	0,79%	-4.446,73	-0,01%
IDKa 20 IPCA	0,00%	0,00	0,00%
Outros IDKa	0,00%	0,00	0,00%
FIDC	0,00%	0,00	0,00%
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	0,00%	0,00	0,00%
FUNDOS PARTICIPAÇÕES	0,00%	0,00	0,00%
FUNDOS DI	11,18%	-38.066,21	-0,05%
F. Crédito Privado	0,00%	0,00	0,00%
Fundos RF e Ref. DI	4,04%	9.522,05	0,01%
Multimercado	7,14%	-47.588,26	-0,07%
OUTROS RF	0,00%	0,00	0,00%
RENDA VARIÁVEL	12,33%	-839.381,12	-1,17%
Ibov., IBrX e IBrX-50	6,93%	-378.056,06	-0,53%
Governança Corp. (IGC)	0,00%	0,00	0,00%
Dividendos	3,51%	-264.283,23	-0,37%
Small Caps	0,00%	0,00	0,00%
Setorial	1,89%	-197.041,84	-0,28%
Outros RV	0,00%	0,00	0,00%
TOTAL	100,00%	-1.391.422,24	-1,94%

FUNDO	CNPJ	APLICAÇÃO		RESGATE		OUTROS DADOS		
FUNDOS DE RENDA FIXA		Conversão	Liquidez	Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	13.077.418/0001-49	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	25.078.994/0001-90	D+0	D+0	D+3	D+3	0,30	Não há	Não há
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	11.328.882/0001-35	D+0	D+0	D+0	D+0	0,10	Não há	Não há
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	07.861.554/0001-22	D+0	D+0	D+1	D+1	0,30	Não há	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	13.327.340/0001-73	D+0	D+0	D+2	D+2	0,20	Não há	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos XII	25.069.955/0001-26	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	15/08/2018	Não há
Caixa Brasil Referenciado	03.737.206/0001-97	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV	21.919.953/0001-28	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 IV	20.139.595/0001-78	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos IDKa 2 IPCA	14.386.926/0001-71	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	10.577.503/0001-88	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	10.740.670/0001-06	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	23.215.097/0001-55	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	21.838.150/0001-49	D+0	D+0	D+1	D+1	0,40	Não há	Não há
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL		Conversão	Liquidez	Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
BB FIC FIA Previdenciário Valor	29.258.294/0001-38	D+1	D+1	D+0	D+1	2,00	Não há	20% exc Ibov
BB FIC FIA Setor Financeiro	08.973.948/0001-35	D+0	D+0	D+3	D+3	1,00	Não há	Não há
Bradesco FIA Selection	03.660.879/0001-96	D+1	D+1	D+1	D+4	1,50	Não há	Não há
BTG Pactual FIC FIA Absoluto Institucional	11.977.794/0001-64	D+1	D+1	D+0	D+0	3,00	Não há	Não há
Caixa FIC FIA Multigestor	30.068.224/0001-04	D+1	D+1	D+23	D+25	1,50	Não há	Não há
Icatu Vanguarda FIA Dividendos	08.279.304/0001-41	D+1	D+1	D+1	D+4	2,00	Não há	Não há
Itaú FIC FIA Dunamis	24.571.992/0001-75	D+0	D+0	D+21	D+23	1,90	Não há	20% exc Ibov
Itaú FIC FIA Phoenix Institucional	23.731.629/0001-07	D+0	D+0	D+21	D+23	2,50	Não há	20% exc Ibov
Próprio Capital FIA	10.756.685/0001-54	D+1	D+1	D+0	D+0	3,00	Não há	20% exc Ibov
FUNDOS MULTIMERCADO		Conversão	Liquidez	Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
BB Previdenciário Multimercado	10.418.362/0001-50	D+0	D+0	D+0	D+4	0,60	Não há	Não há
Caixa FIC Capital Protegido Bolsa de Valores Mult.	29.388.994/0001-47	D+0	D+0	D+0	D+0	1,60	01/10/2020	Não há
Caixa FIC Capital Protegido Brasil Ibovespa II Mult.	14.386.860/0001-10	D+0	D+0	D+0	D+2	1,60	02/01/2020	Não há
Caixa Juros e Moedas Multimercado	14.120.520/0001-42	D+0	D+0	D+0	D+0	0,70	Não há	20% exc CDI
Caixa Multimercado RV 30	03.737.188/0001-43	D+0	D+0	D+1	D+4	1,00	Não há	Não há

Considerando o patrimônio total do Instituto, seu prazo de resgate está dividido da seguinte maneira: 99,20% até 90 dias; 0,80% superior a 180 dias.

APLICAÇÕES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
18/11/2019	75.296,83	Aplicação	BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B
18/11/2019	150.000,00	Aplicação	Bradesco FIA Selection
18/11/2019	150.000,00	Aplicação	BTG Pactual FIC FIA Absoluto Institucional
18/11/2019	350.000,00	Aplicação	Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa
18/11/2019	150.000,00	Aplicação	Itaú FIC FIA Phoenix Institucional
19/11/2019	150.000,00	Aplicação	BB FIC FIA Setor Financeiro
19/11/2019	518.978,19	Aplicação	Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa
20/11/2019	150.000,00	Aplicação	Caixa FIC FIA Multigestor

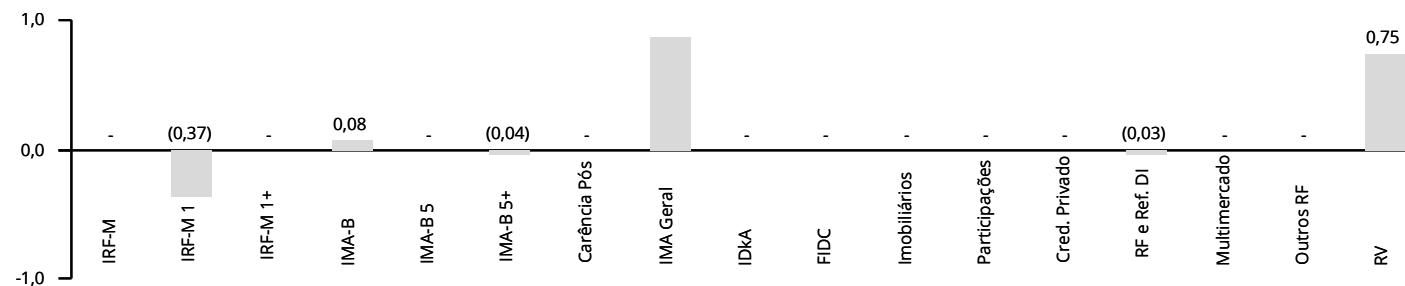
RESGATES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
26/11/2019	26.453,57	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
26/11/2019	252.496,86	Resgate	BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1
26/11/2019	3.055,24	Resgate	Caixa Brasil Referenciado
26/11/2019	40.685,27	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+
26/11/2019	59.902,53	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1
27/11/2019	53.007,14	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	1.694.275,02
Resgates	435.600,61
Saldo	1.258.674,41

MOVIMENTAÇÕES DE RECURSOS POR ÍNDICES (DURANTE O MÊS, EM R\$ MILHÕES)



ATIVOS	CNPJ	SEGMENTO	COTA	PL DO FUNDO	COTISTAS	ART. 13	ART. 14	GESTOR	ADMINISTRADOR	STATUS
FUNDOS DE RENDA FIXA										
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	13.077.418/0001-49	7, IV, a	2,239905973	2.711.296.282,19	667	2,53%	0,07%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	25.078.994/0001-90	7, I, b	1,440045856	9.385.285.182,14	575	12,55%	0,10%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	11.328.882/0001-35	7, I, b	2,623363898	7.434.585.418,43	1.198	13,42%	0,13%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	07.861.554/0001-22	7, IV, a	5,369856243	1.605.362.434,48	278	6,48%	0,29%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	13.327.340/0001-73	7, I, b	3,308465699	2.996.336.299,76	348	2,65%	0,06%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos XII	25.069.955/0001-26	7, I, b	1,309678848	98.251.260,26	25	1,65%	1,20%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Caixa Brasil Referenciado	03.737.206/0001-97	7, IV, a	3,638420000	4.576.303.484,03	714	1,51%	0,02%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV	21.919.953/0001-28	7, I, b	1,283958000	1.012.149.920,47	107	0,69%	0,05%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 IV	20.139.595/0001-78	7, I, b	1,509192000	1.389.397.015,80	73	1,22%	0,06%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IDKa 2 IPCA	14.386.926/0001-71	7, I, b	2,194813000	8.616.453.115,07	956	0,79%	0,01%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	10.577.503/0001-88	7, I, b	2,605376000	3.038.651.285,90	375	1,82%	0,04%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	10.740.670/0001-06	7, I, b	2,511354000	10.884.142.147,81	1.360	12,83%	0,08%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	23.215.097/0001-55	7, I, b	1,411372000	9.094.359.000,50	683	7,75%	0,06%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	21.838.150/0001-49	7, IV, a	17,464546000	5.189.532.772,55	292	14,63%	0,20%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
FUNDOS MULTIMERCADO										
BB Previdenciário Multimercado	10.418.362/0001-50	8, III	2,856766167	511.365.886,31	209	1,50%	0,21%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Caixa FIC Capital Protegido Bolsa de Valores Mult.	29.388.994/0001-47	8, III	1.152,912453430	497.298.214,23	955	0,80%	0,12%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC Capital Protegido Brasil Ibovespa II Mult.	14.386.860/0001-10	8, III	1,185320000	293.742.121,08	729	0,83%	0,20%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Juros e Moedas Multimercado	14.120.520/0001-42	8, III	2,033081000	368.252.333,21	1.772	2,18%	0,42%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Multimercado RV 30	03.737.188/0001-43	8, III	7,586714000	1.109.450.359,60	9.355	1,83%	0,12%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL										
BB FIC FIA Previdenciário Valor	29.258.294/0001-38	8, II, a	1,378321332	575.019.407,44	425	2,12%	0,26%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC FIA Setor Financeiro	08.973.948/0001-35	8, II, a	3,609262802	294.220.983,12	8.401	1,89%	0,46%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Bradesco FIA Selection	03.660.879/0001-96	8, II, a	962,058440600	901.862.736,04	214	0,79%	0,06%	62.375.134/0001-44	00.066.670/0001-00	✓
BTG Pactual FIC FIA Absoluto Institucional	11.977.794/0001-64	8, II, a	4,266958500	1.600.410.389,56	6.135	0,65%	0,03%	29.650.082/0001-00	59.281.253/0001-23	✓
Caixa FIC FIA Multigestor	30.068.224/0001-04	8, II, a	1,130636000	386.313.868,30	2.379	0,51%	0,10%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Icatu Vanguarda FIA Dividendos	08.279.304/0001-41	8, II, a	5,557597100	2.037.041.662,03	17.809	3,51%	0,12%	68.622.174/0001-20	00.066.670/0001-00	✓
Itaú FIC FIA Dunamis	24.571.992/0001-75	8, II, a	21,962240000	3.818.759.953,24	56.113	1,85%	0,03%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Itaú FIC FIA Phoenix Institucional	23.731.629/0001-07	8, II, a	26,462602000	2.239.240.686,39	166	0,36%	0,01%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Próprio Capital FIA	10.756.685/0001-54	8, II, a	4,863558850	56.284.887,08	267	0,66%	0,84%	13.993.865/0001-48	72.027.832/0001-02	✓

Art. 13 retrata o percentual que o fundo detém do PL do RPPS, cujo limite é de 20%. Art. 14 remete ao quanto o RPPS detém do PL do fundo, limitado a 5% para ativos enquadrados em 7ºVII, 8ºIII e 8ºIV; e 15% para os demais artigos. Para fins de enquadramento, são desconsideradas as disponibilidades financeiras mantidas em conta corrente. As cotas e patrimônios referem-se ao último dia útil do mês.

POR SEGMENTO

ARTIGO	TOTAL R\$	% CARTEIRA	% LIMITE RESOLUÇÃO	% LIMITE PI 2019
7º, I, a	-	0,0	100,0	✓ 15,0 ✓
7º, I, b	39.639.254,29	55,4	100,0	✓ 80,0 ✓
7º, I, c	-	0,0	100,0	✓ 10,0 ✓
7º, II	-	0,0	5,0	✓ 0,0 ✓
7º, III, a	-	0,0	70,0	✓ 10,0 ✓
7º, III, b	-	0,0	70,0	✓ 10,0 ✓
7º, IV, a	18.003.372,84	25,2	50,0	✓ 35,0 ✓
7º, IV, b	-	0,0	50,0	✓ 10,0 ✓
7º, V	-	0,0	20,0	✓ 5,0 ✓
7º, VI, a	-	0,0	15,0	✓ 5,0 ✓
7º, VI, b	-	0,0	15,0	✓ 0,0 ✓
7º, VII, a	-	0,0	10,0	✓ 0,0 ✓
7º, VII, b	-	0,0	15,0	✓ 5,0 ✓
7º, VII, c	-	0,0	10,0	✓ 5,0 ✓
SOMATÓRIOS				
7º, III	-	0,0	70,0	✓ 60,0 ✓
7º, IV	18.003.372,84	25,2	50,0	✓ 40,0 ✓
7º, VI	-	0,0	15,0	✓ 15,0 ✓
TOTAL ART. 7º		80,5		
8º, I, a	-	0,0	40,0	✓ 13,0 ✓
8º, I, b	-	0,0	40,0	✓ 25,0 ✓
8º, II, a	8.827.157,40	12,3	30,0	✓ 20,0 ✓
8º, II, b	-	0,0	30,0	✓ 10,0 ✓
8º, III	5.111.601,96	7,1	10,0	✓ 10,0 ✓
8º, IV, a	-	0,0	5,0	✓ 0,0 ✓
8º, IV, b	-	0,0	10,0	✓ 5,0 ✓
8º, IV, c	-	0,0	5,0	✓ 0,0 ✓
TOTAL ART. 8º		19,5		
9ºA, I	-	0,0	10,0	✓ 0,0 ✓
9ºA, II	-	0,0	10,0	✓ 0,0 ✓
9ºA, III	-	0,0	10,0	✓ 0,0 ✓
TOTAL ART. 9º		0,0		

PRÓ GESTÃO

O IPRESF comprovou adoção de melhores práticas de gestão previdenciária à Secretaria de Previdência do Ministério da Fazenda, ao NÍVEL II de aderência na forma por ela estabelecidos.

POR GESTOR

INSTITUIÇÃO	PATRIMÔNIO SOB GESTÃO	% PARTICIPAÇÃO
BB Gestão DTVM	1.063.749.227.549,40	0,00 ✓
Bradesco	580.344.848.791,58	0,00 ✓
BTG Pactual	106.387.102.450,22	0,00 ✓
Caixa Econômica Federal	375.350.839.610,63	0,01 ✓
Icatu Vanguarda	24.838.094.188,16	0,01 ✓
Itaú Unibanco	754.415.523.888,35	0,00 ✓
Próprio Capital	54.290.336,57	0,87 ✓

Obs.: Patrimônio em 10/2019, o mais recente divulgado pela Anbima na data de publicação desse relatório.

PARECER SOBRE ENQUADRAMENTO DA CARTEIRA

- ✓ Enquadrada em relação à Resolução CMN nº 3.922/2010 e à Política de Investimento vigente.
- ✓ O Administrador e o Gestor do Fundo Próprio Capital FIA não atendem o previsto no Art. 15 da Resolução CMN nº 3.922/2010. No entanto, o ativo pode ser mantido na carteira sem quaisquer ônus ao Instituto, conforme Nota Técnica nº 12/2017/CGACI/SRPPS/SPREV-ME, versão 06, de 30/01/2019.

Novembro foi um mês de bastante estresse em relação ao cenário internacional, com as oscilações de expectativas em relação ao acordo comercial entre China e Estados Unidos e o crescimento da onda de manifestações populares na América Latina.

O mês começou com a renúncia de Evo Morales ao cargo de presidente da Bolívia e de seu vice, após denúncias de fraude nas eleições que ocorreram em outubro. As manifestações resultantes, somadas aos protestos violentos que ocorriam no Chile e a situação política que já vinha se arrastando na Venezuela, acabaram por aumentar o receio dos investidores estrangeiros de trazerem seu dinheiro para a América Latina, fator que contribuiu para a alta do dólar em relação ao real nas semanas seguintes.

Somando-se a isso, as negociações entre China e Estados Unidos passaram por bastante turbulências, principalmente na segunda quinzena de novembro, quando os dois países afirmavam que estavam próximos de um acordo, mas não pareciam solucionar o impasse em relação as tarifas que Pequim queria que fossem retiradas na primeira fase do acordo comercial. O mês terminou num tom levemente pessimista, com a promulgação de duas leis norte-americanas em apoio aos manifestantes de Hong Kong, que a China julgou como mal-intencionadas. Esses fatos acabaram por fazer o dólar chegar a máximas históricas por dias seguidos na última semana de novembro, fechando o mês a R\$ 4,24.

Além da preocupação com o conflito comercial, a China tem a desaceleração da sua economia como um de seus maiores receios. No seu relatório anual de estabilidade financeira, o banco central chinês afirmou que a pressão negativa sobre a economia do país está aumentando, e se comprometeu a continuar incentivando a atividade através de política monetária expansionista, embora prudente. No início do mês, o governo chinês já havia cortado timidamente a taxa de empréstimos pela primeira vez desde 2016, o que sinaliza essa disposição a continuar puxando a economia do país.

Do outro lado do conflito, nos Estados Unidos continua o processo de impeachment do presidente Donald Trump, que teve no mês de novembro a primeira audiência televisionada do inquérito, onde o líder foi ligado diretamente a esforços para pressionar a Ucrânia a iniciar uma investigação sobre Joe Biden, ex-vice-presidente norte-americano e possível candidato democrata nas eleições de 2020. As investigações continuaram durante o mês, chegando cada vez mais próximas de uma resolução, que deve vir nos próximos meses.

Aqui no Brasil, o mês também foi bastante agitado. A reforma da previdência foi aprovada pelo Congresso e promulgada pelo presidente da República no início do mês, já começando a valer na maioria de seus pontos. Também nesse mês foi aprovada no Senado em dois turnos a PEC paralela, que estende a reforma a estados e municípios e está agora na Câmara de Deputados para votação. Com a aprovação da reforma da Previdência, outras três PECs foram apresentadas ao Congresso no mês de novembro, as chamadas PEC Mais Brasil, PEC da Emergência Fiscal e PEC dos Fundos, todas apresentando medidas em relação ao controle das contas públicas.

Ocorreram em novembro também leilões de áreas do pré-sal, que foram considerados fracassos, pois suas arrecadações somaram aproximadamente R\$ 70 bilhões, resultado bem abaixo do que era projetado pelo governo, que era de um total de R\$ 114,3 bilhões. As reservas vendidas foram arrematadas pela Petrobrás e mais duas empresas chinesas que entraram em consórcio com a empresa brasileira em algumas delas.

Dados do emprego em outubro e da inflação em novembro indicam continuação da retomada do crescimento econômico. Em outubro foram criados 70.852 postos de trabalho, com a taxa de desemprego caindo para 11,6%. Quanto a inflação, o Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA) foi o maior para o mês de novembro em 4 anos, a 0,51%. O índice acabou sofrendo influência também da alta do preço das carnes nesse mês.

Mesmo com crescente a retomada da economia, foram feitas durante o mês de novembro medidas que estimulam o aumento do consumo, como a criação da modalidade de saque-aniversário nas contas vinculadas do FGTS e ampliação o valor de saque de R\$ 500 para R\$ 998. Outra decisão feita que pode afetar o consumo, via facilitação de acesso ao crédito, foi a de limitar os juros do cheque especial a taxa de 8% ao mês, fazendo com que a taxa máxima a ser cobrada na modalidade caixa para aproximadamente metade da taxa média praticada anteriormente.

O cenário político também foi agitado durante esse mês. A decisão do STF contra a prisão em segunda instância, que resultou na soltura do ex-presidente Luís Inácio Lula da Silva, acabou gerando uma certa insegurança jurídica no país, afetando negativamente a imagem do país e gerando uma turbulência no mercado após o julgamento. Outra decisão que chamou a atenção do mercado foi a de que instituições fiscais não necessitariam de autorização judicial prévia para compartilharem seus dados com o Ministério Público, fato que legitimou a continuação da

investigação sobre o senador Flávio Bolsonaro, filho do presidente Jair Bolsonaro.

Nesse período, também ocorreu a saída do presidente do partido pelo qual ele foi eleito, o PSL, levando a um conflito entre ele e o partido. Bolsonaro então formou um novo partido, chamado Aliança pelo Brasil, o qual ainda está em processo de recolhimento de assinaturas para criação da legenda.

Por fim, foi realizada aqui no Brasil a reunião da cúpula dos BRICS, grupo de países emergentes composto por Brasil, Rússia, Índia, China e África do Sul. Bolsonaro e o líder chinês, Xi Jinping, aproveitaram a situação para assinar acordos bilaterais nas áreas de comércio, inspeção de alimentos e indústria. Jair Bolsonaro manifestou o interesse em aumentar a diversificação de produtos negociados com a China e, assim como Xi Jinping, estreitar a parceria entre os dois países.

Diante desse cenário, espera-se uma continuidade de políticas que estimulem o consumo e o investimento, com corte de 0,5 pontos percentuais na taxa básica de juros na próxima reunião do Copom, e da agenda de reformas no setor público em 2020. É esperado que a retomada do crescimento do país também continue nos próximos meses, apesar dos fatores de risco do ambiente externo.