



ATA DE REUNIÃO – COMITÊ DE INVESTIMENTOS

Sessão Ordinária nº 008/2015

Data: 27 de agosto de 2015.

Hora: 10:00h

Local: Sala de Reuniões do 3º andar do IPAJM

Presenças:

Edmilson Nunes de Castro - Membro do Comitê de Investimentos;

Bruno Tamanini Lopes – Membro do Comitê de Investimentos;

Carmem Lucia Carneiro da Cunha Guio - Membro do Comitê de Investimentos

Ordem do Dia:

1. Cenário econômico atual;
2. Alternativas de Realocação;
3. Assuntos gerais.

Item 01 - Cenário econômico atual:

Economistas de instituições financeiras pioraram ainda mais suas previsões de desempenho da economia brasileira. A produção industrial, os salários e as vendas no varejo continuam em queda e o desemprego aumentando. Também, o Governo Federal vem encontrando dificuldades em realizar o ajuste fiscal prometido pelo ministro da Fazenda, Joaquim Levy, para conter a evolução da dívida pública. A falta de consenso político tem atrapalhado as reformas fiscais.

Em julho, a agência de risco Standard & Poor's rebaixou a avaliação do crédito do país de "neutra" para "negativa". Já, neste mês, o aguardado rebaixamento da nota de crédito do Brasil pela agência de classificação de risco Moody's trouxe certo alívio para o governo brasileiro. Em 12/08/2015 a agência revisou de "Baa2" para "Baa3" a nota soberana, mas deixou a perspectiva "estável". O grande temor era que a agência colocasse a perspectiva como "negativa", o que indicaria risco maior de outro rebaixamento, que levaria à perda do grau de investimento. Com a nova avaliação da Moody's, o país fica ainda a um degrau do nível de investimento especulativo e se iguala à categoria do rating da Standard & Poor's (BBB-), que tem viés negativo. Entretanto, apesar da reação do mercado ter sido positiva neste momento, alguns analistas do mercado estimam que o Brasil deve perder o grau de investimento entre seis a nove meses.

Economistas de instituições financeiras reduziram suas projeções para a inflação neste ano, mas elevaram pela terceira semana consecutiva as estimativas para o ano que vem. Segundo a pesquisa Focus do Banco Central desta semana, a



GOVERNO DO ESTADO DO ESPÍRITO SANTO
INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DOS
SERVIDORES DO ESTADO DO ESPÍRITO SANTO
IPAJM



inflação no Brasil deve subir 9,29% neste ano e 5,50% no próximo, ante 9,32% e 5,44%, respectivamente, em levantamento feito anteriormente. Entre os analistas mais pessimistas, no entanto, a estimativa máxima para a alta do IPCA em 2015 saltou para 10,02%.

A Focus também mostrou contração econômica maior neste ano e no seguinte. Os analistas consultados pelo Banco Central estimam recuo do PIB em 2016 de 0,26%. Para este ano, a projeção é de uma retração de 2,06% da economia brasileira. No levantamento anterior, as estimativas eram de recuo de 0,15% e 2,01%, respectivamente.

Para 2015, economistas não mudaram suas previsões para a política monetária, ainda esperando que a SELIC termine o ano no atual patamar de 14,25% ao ano. Já para 2016, os economistas elevaram sua previsão para a taxa básica de juros para 12% ao ano, ante 11,88% ao ano na pesquisa anterior.

Novamente, a Bolsa de Valores da China voltou a cair fortemente em 24/08/2015, devido aos sinais de desaceleração da segunda maior economia do mundo. Na chamada "Segunda-feira Negra", os mercados globais também caíram. No Brasil, o Ibovespa fechou em queda de 3,03%, a 44.336 pontos, menor nível desde 08/04/2009. Já o dólar avançou 1,62%, a R\$ 3,5525 na venda, maior cotação de fechamento desde 05/03/2003. Em 2015, até o presente momento, a moeda norte-americana já subiu 33,62%.

A economia brasileira está em recessão, com três trimestres seguidos de queda na atividade, em um ambiente de falta de confiança econômica e instabilidade política. Os resultados reforçam o caminho difícil a ser trilhado pela economia brasileira, que só deve voltar a crescer em 2017, segundo economistas consultados pelo Banco Central.

Item 02 - Alternativas de Realocação:

Em reunião realizada no dia 07 de agosto com a Diretoria e a Gerência de Investimentos, foi decidido fazer o acompanhamento das NTN-B's com vencimentos mais curtos, visto que sofrem um pouco menos com a volatilidade em relação aos vencimentos mais longos, que estejam apresentando taxas mais atrativas. No momento em que as taxas estiverem em movimento de alta, sempre acima de 6,50% a.a., foi deliberada mais uma compra de NTN-B's de R\$ 92.000.000,00 (noventa e dois milhões de reais), no mercado secundário, através do Banco de Brasília – BRB, o qual temos contrato de custódia qualificada.

No decorrer do presente mês, tal movimentação foi concretizada com êxito, e a rentabilidade alcançada ficou muita acima da nossa meta atuarial.

Item 03 - Assuntos Gerais:

Registramos que, no dia 06/08/2015, participamos de uma videoconferência promovida pela Caixa Econômica Federal sobre o atual cenário econômico, com a participação do economista-chefe da área de Cenários Econômicos da Asset, Sr. Rodrigo Soares Holz Abreu.



GOVERNO DO ESTADO DO ESPÍRITO SANTO
INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DOS
SERVIDORES DO ESTADO DO ESPÍRITO SANTO
IPAJM



E, no dia 14/08/2015, foi apresentado, via Web, pela empresa Quantum, um sistema de análise financeira. Eles disponibilizaram uma conta de teste para fazermos uma avaliação do produto oferecido.

Considerações Finais:

Nada mais havendo a tratar, foi encerrada a reunião e eu, Carmem Lúcia Carneiro da Cunha Guio lavrei a presente Ata, que vai assinada pelos membros presentes.

Edmilson Nunes de Castro
Membro do Comitê de Investimentos

Carmem Lúcia C. da Cunha Guio
Membro do Comitê de Investimentos

Bruno Tamanini Lopes
Membro do Comitê de Investimentos