



ATA DE REUNIÃO – COMITÊ DE INVESTIMENTOS

Sessão Ordinária nº 009/2015

Data: 24 de setembro de 2015.

Hora: 14:00h

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:

O cenário para o Brasil se deteriorou com as dificuldades no ajuste fiscal. O país teve a sua nota de classificação de risco rebaixada e perdeu o grau de investimento pela agência Standard & Poor's. A maior incerteza doméstica, num contexto internacional desfavorável, reduz os preços dos ativos no Brasil, inclusive a taxa de câmbio, e eleva a projeção de inflação. Nesse cenário, a perspectiva de crescimento é menor e a de desemprego maior.

A proposta de Orçamento de 2016 com déficit primário de -0,34% enviada ao Congresso sinalizou claramente essas dificuldades fiscais. Diante disso, o mercado projeta um déficit primário de 1,0% do PIB em 2016, contra a projeção anterior de 0,2%.

A piora do cenário econômico tem impactos importantes sobre a disponibilidade de financiamento externo nos próximos anos, elevando o risco-país e exigindo um ajuste ainda mais rápido nas contas externas. A taxa de câmbio já ultrapassou os 4,00 reais por dólar e a tendência é de permanecer acima desse patamar para o próximo ano.

No Relatório trimestral de inflação divulgado nesta data, o Banco Central piorou suas expectativas para a economia em 2015. A recessão deve ser pior; e a inflação, maior. Foi uma aproximação da realidade. O BC aproveitou o documento para alertar o governo sobre o desequilíbrio das contas.

A expectativa para o PIB saiu de -1,1%, no Relatório anterior, para -2,7%. A diferença é grande. Mas o mercado já vinha esperando uma retração dessa magnitude. A expectativa é a mesma do Focus mais recente. Piorou também a



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



projeção sobre a inflação, antes em 9%. O BC espera agora que o IPCA termine o ano em 9,5%. A mediana do Focus está em 9,34%.

A inflação mais alta tornou o cenário de queda de juros no próximo ano menos provável. A Expectativa nesse momento é que a taxa Selic se mantenha em 14,25% até o fim de 2016.

Item 02 - Alternativas de Realocação:

Em reunião realizada em 31 de agosto de 2015 com a Diretoria e a Gerência de Investimentos, analisamos os títulos públicos em carteira até aquela data e verificamos que o montante superava os 800 milhões de reais, representando cerca de 46% do patrimônio do ES-Previdência. Ao fazer a avaliação das características que envolvem os títulos em questão, comparando-os com os fundos DI, IDKA e demais ativos, decidimos pela realocação dos recursos dos fundos IDKA da Caixa e do Banco do Brasil, transferindo para o BRB, para realizar a aquisição de NTN-B no mercado secundário até completarmos o volume de mais 60.000 títulos.

Em virtude das fortes variações nas taxas no decorrer deste mês, foi efetuada apenas uma operação de compra de NTN-B no montante de 10.000 títulos.

Item 03 - Assuntos Gerais:

Registramos que o sistema de controle de investimentos já está em funcionamento e o login foi encaminhado pela Diretoria de Investimentos para que os membros do Comitê possam acessá-lo.

Destacamos a importância desse sistema, que permitirá o acesso imediato as informações de todas as carteiras, onde poderemos consultar os valores investidos, os percentuais de enquadramento, a classificação por fundos, por instituições financeiras etc.

Considerações Finais:

Nada mais havendo a tratar, foi encerrada a reunião e eu, Edmilson Nunes de Castro lavrei a presente Ata, que vai assinada pelos membros presentes.


: Certificação : **Edmilson Nunes de Castro**
: Profissional :
: ANBIMA :
: CPA-20: Membro do Comitê de Investimentos


: Certificação : **Carmem Lúcia C. da Cunha Guio**
: Profissional :
: ANBIMA :
: CPA-20: Membro do Comitê de Investimentos


: Certificação : **Bruno Tamanini Lopes**
: Profissional :
: ANBIMA :
: CPA-20: Membro do Comitê de Investimentos