



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



ATA DE REUNIÃO – COMITÊ DE INVESTIMENTOS

Sessão Ordinária nº 011/2015

Data: 26 de novembro de 2015.

Hora: 16:00h

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 Lúcia 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:

A atividade econômica segue em declínio e os indicadores econômicos permanecem em contração. A retomada do crescimento depende do reequilíbrio das demais variáveis macroeconômicas, que, por sua vez, dependem do desempenho futuro das contas públicas. A queda na arrecadação decorrente da atividade econômica e as despesas obrigatórias em alta devem continuar exercendo pressão sobre os resultados fiscais.

Apesar da atividade mais fraca, a inflação segue pressionada. O realinhamento de preços relativos foi em grande parte realizado, mas levou a inflação para a casa dos dois dígitos. Para 2015, a projeção avançou para 10,33%. A resistência da inflação de serviços em um cenário de contração intensa da atividade econômica tem tornado a tarefa de convergência à meta mais difícil e demorada. Até meados do ano passado, isso pôde ser explicado pelo desempenho ainda aquecido do mercado de trabalho. Já em 2015, apesar da reversão no mercado de trabalho, os choques de custos, como alta de energia, combustíveis e câmbio, têm impedido até o momento a desaceleração.

A tendência à frente é de declínio, mas a inércia inflacionária e a depreciação do câmbio deverão manter a inflação elevada ao longo do próximo ano, o que não permite corte de juros. A inflação mais alta contribui para a redução da renda real e,



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



portanto, para o menor consumo das famílias. Na reunião do Copom (Comitê de Política Monetária) realizada ontem, a Selic, taxa básica de juros da economia, foi mantida em 14,25% ao ano, e economistas acreditam que o Banco Central deverá mantê-la estável até o fim de 2015. E para o final de 2016, a expectativa para a Selic subiu para 13,75%, sobre 13,25% na semana anterior.

A economia brasileira encerrou o terceiro trimestre do ano com contração de 1,41 %. Foi o quarto trimestre seguido de perdas, o que indica que não deve haver melhora até o final do ano que vem. De acordo com analistas, a contração é generalizada entre os setores, que pressionam o PIB para baixo de maneira equivalente. Mas eles lembram que os problemas da indústria começaram mais cedo e contaminaram os outros, principalmente serviços, que tem o maior peso nas contas nacionais.

Portanto, o setor de serviços apresenta um quadro desfavorável, com uma piora do mercado de trabalho e aumento da taxa de desemprego. Em outubro, a queda da ocupação foi bem mais forte do que o esperado, e mesmo com a contribuição "positiva" do menor crescimento da força de trabalho, a elevação da taxa de desemprego superou as expectativas, passando para 8,9% no último trimestre, atingindo o maior patamar desde meados de 2009. Os índices de confiança de empresários e consumidores permanecem próximos de seus mínimos históricos.

Por outro lado, o balanço de pagamentos vem mostrando resultados favoráveis. O câmbio mais depreciado e a atividade em ritmo mais lento têm beneficiado a balança comercial, que deve fechar o ano em superávit de US\$ 12 bilhões e alcançar US\$ 30 bilhões em 2016, segundo alguns economistas.

Portanto, os ajustes necessários para reequilibrar a economia brasileira continuam se mostrando mais desafiadores do que o imaginado.

Item 02 - Alternativas de Realocação:

Em reunião realizada na presente data, às 14 horas, com a Diretoria de Investimentos, foi deliberado que, em face da necessidade de manutenção do enquadramento do fundo do Banestes FI BANESTES VIP DI Referenciado DI, será efetuado um RESGATE no valor de R\$ 30.000.000,00 (trinta milhões de reais) do referido Fundo e aplicação de R\$ 15.000.000,00 (quinze milhões de reais) no fundo BB Previdenciário RF Perfil FIC FI do Banco do Brasil e R\$ 15.000.000,00 (quinze milhões de reais) no fundo Caixa FI Brasil Referenciado DI LP da Caixa Econômica Federal.

Também, nessa mesma reunião, foi deliberado que será realizado até a segunda semana de dezembro um resgate no valor de R\$ 52.700.000,00 (cinquenta e dois milhões e setecentos mil reais) que se encontra aplicado no fundo BRB FIC DE FI RF DI LP 1 MILHÃO do BRB – Banco de Brasília e aplicação do mesmo montante no fundo BB Previdenciário RF Perfil FIC FI do Banco do Brasil. Tal realocação foi deliberada tendo em vista que os valores aplicados no BRB – Banco de Brasília visavam à compra de títulos públicos e, conforme informado pela Diretoria de Investimentos na sua última reunião, realizada em 22 de outubro, optou-se pela interrupção do citado ciclo de compra de NTN-B's.



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



Observamos que o Diretor de Investimentos sugeriu que não fosse feito um resgate total no fundo BRB FIC DE FI RF DI LP 1 MILHÃO, e tendo em vista que o regulamento do citado fundo prevê a permanência do valor mínimo de R\$ 500.000,00 (quinhentos mil reais) em depósito, restará no fundo um saldo disponível próximo de tal valor.

Item 03 - Assuntos Gerais:

A partir do próximo mês, será elaborada a Política de Investimentos para o ano de 2016. O Comitê de Investimentos auxiliará na elaboração, em conjunto com a Diretoria e Gerência de Investimentos, a qual deverá ser apreciada/aprovada pelo Conselho Administrativo do IPAJM e, posteriormente, encaminhada ao Ministério da Previdência até o final do ano corrente.

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.

Certificação Profissional:
ANBIMA:
CPA-20: Membro do Comitê de Investimentos

Edmilson Nunes de Castro

Certificação Profissional:
ANBIMA:
CPA-20: Membro do Comitê de Investimentos

Carmem Lúcia C. da Cunha Guio

Certificação Profissional:
ANBIMA:
CPA-20: Membro do Comitê de Investimentos

Bruno Tamanini Lopes