



ATA DE REUNIÃO – COMITÊ DE INVESTIMENTOS

Sessão Ordinária nº 007/2016

Data: 28 de julho de 2016.

Hora: 14:00h.

Local: Sala de Reuniões do 3º andar do IPAJM.

Presenças:

Carmem Lucia Carneiro da Cunha Guio - Membro do Comitê de Investimentos;
Bruno Tamanini Lopes - Membro do Comitê de Investimentos;
Edmilson Nunes de Castro - Membro do Comitê de Investimentos.

Ordem do Dia:

1. Cenário Econômico Atual;
2. Alternativas de Realocação;

Item 01 - Cenário Econômico Atual:

No cenário internacional, o principal destaque ainda é o resultado do referendo realizado no Reino Unido, no qual 52% dos eleitores apoiaram a saída da chamada União Europeia. Ainda é cedo para estimar quais serão os reais impactos desta decisão, mas os analistas econômicos esperam que o ambiente de elevada incerteza afete negativamente a confiança e atividade dos países europeus de uma forma geral.

Nos Estados Unidos, com a divulgação de dados mais fracos do que o antecipado relativo ao mercado de trabalho, a tese de alta iminente da taxa de juros norte-americana perdeu força. No entanto, apesar da baixa geração líquida de postos de trabalho, outros indicadores de atividade seguem apontando para um crescimento econômico próximo do potencial norte-americano. Desta forma, a expectativa é de elevação da taxa de juros norte-americana ainda este ano.

Na China, as últimas semanas pouco adicionaram em termos de novas informações, de modo que a desaceleração da economia permanece como um risco a ser monitorado.

Em relação ao Brasil, iniciamos o segundo semestre de 2016 com a economia brasileira em uma situação ainda bastante desafiadora. As projeções nos mostram que nos próximos trimestres ainda deverão contemplar quedas tanto para o consumo das famílias quanto para os investimentos. Com isso, a economia brasileira deverá registrar uma contração de 3,5% neste ano, 2016, a ser seguida de uma tímida expansão de 0,2% em 2017.

Para que fosse vista uma recuperação mais célere da economia, seria necessária uma redução adicional das dúvidas relacionadas aos rumos da política econômica,



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



em especial da política fiscal. De fato, o conjunto de reformas que tem sido apresentado pelos integrantes da equipe econômica representa um passo na direção correta, mas ainda não será suficiente para reverter a atual tendência de elevação da dívida pública. Para tanto, seria preciso não só a redução da rigidez orçamentária e a revisão dos gastos públicos, como também um aumento da carga tributária.

No que diz respeito à inflação, os níveis correntes seguem elevados, mas já são claros os sinais de gradual desaceleração dos preços. Levando em conta o conjunto de informações disponíveis até o momento, espera-se que o IPCA encerre 2016 e 2017 com altas de 7,3% e 5,0%, respectivamente. Vale lembrar que esta dinâmica não mostra a desejada convergência para o centro da meta de 4,5%, objetivo perseguido pelo Banco Central do Brasil, no horizonte mencionado.

Por ora, a ausência desta convergência tem sido citada pelo Comitê de Política Monetária (Copom) como um dos motivos para a manutenção da taxa Selic-Meta em 14,25% ao ano. Parecendo ser a estratégia correta neste momento, mas existem razões para esperar que tal viés seja reavaliado ainda este ano. Considerando esta trajetória, projetam-se um ciclo total de cortes da taxa Selic de 475 pontos base (na taxa básica de juros), encerrando a mesma o ano de 2016 em 13,25% a.a., e o próximo ano, em 9,50% ao ano.

Item 02 - Alternativas de Realocação:

De acordo com a estratégia traçada em reunião com a Diretoria de Investimentos para a compra de novos lotes de NTN-Bs, com taxa mínima fixada em IPCA + 6,15% ao ano, face ao vencimento de 150 mil NTN-Bs para o dia 15/08/2016, utilizando os recursos aplicados nos Fundos DI do Banco do Brasil, da Caixa Econômica Federal, do Banestes e do BRB-Banco de Brasília, no dia 01/07/2016 foram alocado os valores conforme segue:

- Transferido o valor de **R\$ 70.000.000,00** (setenta milhões de reais), da **Caixa Econômica Federal** para o **BRB-Banco de Brasília**;
- Transferido o valor de **R\$ 100.000.000,00** (cem milhões de reais), do **Banco do Brasil S/A**, para o **BRB-Banco de Brasília**.

No dia 04/07/2016 foi efetuada a compra de 40 mil NTN-Bs, no valor total de **R\$ 116.445.095,89** (Cento e dezesseis milhões, quatrocentos e quarenta e cinco mil, noventa e cinco reais e oitenta e nove centavos), conforme segue:

- Título: **NTN-B 2017**, taxa: **6,64**, quantidade: **10.000**, Financeiro: **R\$ 29.110.998,31**
- Título: **NTN-B 2021**, taxa: **6,25**, quantidade: **20.000**, Financeiro: **R\$ 57.979.877,46**
- Título: **NTN-B 2022**, taxa: **6,25**, quantidade: **10.000**, Financeiro: **R\$ 29.354.220,12**



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



No dia 07/07/2016 foi efetuada a compra de 20 mil NTN-Bs, no valor total de **R\$ 58.525.645,02** (Cinquenta e oito milhões, quinhentos e vinte e cinco mil, seiscentos e quarenta e cinco reais e dois centavos), conforme segue:

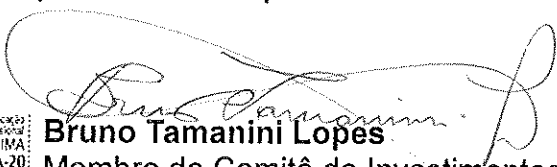
- Título: **NTN-B 2022**, taxa: **6,34**, quantidade: **20.000**, Financeiro: **R\$ 58.525.645,02**

Após essa última compra de Títulos Públicos até a presente data, as taxas não se mostraram atrativas para novas aquisições.

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.


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


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


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