



ATA DE REUNIÃO – COMITÊ DE INVESTIMENTOS

Sessão Ordinária nº 010/2016

Data: 27 de outubro de 2016.

Hora: 14:00h.

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

Presenças:

Bruno Tamanini Lopes - Membro do Comitê de Investimentos;
Edmilson Nunes de Castro - 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;

Item 01 - Cenário Econômico Atual:

No cenário internacional destacam-se os dados de atividade e de inflação divulgados essa semana que reforçam a expectativa de alta de juros nos Estados Unidos ainda em 2016. O crescimento do PIB dos Estados Unidos foi de 2,9% no terceiro trimestre. Apesar do crescimento maior do que o esperado, a composição veio pior com uma expansão menor do consumo (2,1%) e um maior acúmulo de estoques. As exportações contribuíram fortemente para o crescimento do PIB no trimestre. Do lado da inflação, o deflator dos gastos de consumo pessoal veio um pouco mais pressionado, com uma alta de 1,7% no trimestre. A atividade mais forte e a inflação mais pressionada reforçam que há espaço para uma alta de juros ainda esse ano. Acredita-se que o Fed, banco central americano, suba os juros em dezembro.

Em relação à eleição americana, apesar das divergências entre as pesquisas nacionais, a média dos resultados mostra a candidata Hillary Clinton à frente de Donald Trump, com vantagem em torno de 5 p.p. As eleições estão marcadas para 8 de novembro e a vitória de Hillary Clinton é considerada como certa.

Na China, o PIB do terceiro trimestre cresceu 6,7% frente ao mesmo período do ano anterior, taxa parecida com a dos trimestres anteriores. O crescimento da produção industrial desacelerou para 6,1% em setembro e as vendas no varejo avançaram de 10,7%. O investimento privado ganhou tração, compensando a desaceleração dos investimentos públicos em infraestrutura. A estabilidade recente da economia chinesa tende a se estender para 2017, uma vez que a transição política favorece estímulos ao crescimento e o mercado imobiliário deixou de ser um risco, entre outros fatores. Este cenário é favorável a economias emergentes como o Brasil.

O Banco Central Europeu (BCE) manteve a taxa de juros e o programa de compra de ativos em sua reunião de política monetária deste mês. O BCE destacou a



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



necessidade da manutenção de estímulos na zona do euro nos próximos meses, e indicou que deixará para dezembro as discussões sobre a possibilidade de ampliação do programa de compra de ativos, quanto terá mais informações disponíveis para análise e realização de projeções macroeconômicas. Com a postura expansionista do BCE, as taxas de juros de mercado para prazos longos continuam ancoradas em níveis bastante baixos.

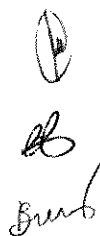
No Brasil, o Comitê de Política Monetária do Banco Central (Copom) decidiu, por unanimidade, reduzir os juros em 0,25 ponto percentual, levando a taxa Selic para 14,0%. O comunicado que acompanhou a decisão deixou as portas abertas para um novo corte de 0,25 p.p. A ata do Copom segue o comunicado e mostra a disposição do Comitê em continuar reduzindo a taxa Selic, em um processo descrito como "gradual e moderado". Enquanto o texto sugere que, por ora, um ritmo de cortes nos juros de 0,25 p.p. por reunião pode ser o preferido pelo Copom, podemos considerar que os dados econômicos a serem divulgados à frente e as notícias devem evoluir de forma a respaldar um corte de 0,50 p.p na próxima reunião em novembro, levando a taxa Selic para 13,5% em 2016.

O plenário da Câmara dos Deputados aprovou em segundo turno, com 359 votos a favor e 116 contra, a proposta de emenda constitucional (PEC) 241 que propõe um teto para os gastos públicos. A medida determina que os gastos primários federais cresçam no máximo à inflação acumulada em 12 meses em junho do ano anterior. A proposta segue agora para votação em dois turnos no Senado e o calendário ainda está sendo definido. As notícias indicam que a primeira votação deve ocorrer em 29 de novembro e a segunda, em 13 de dezembro.

No programa de regularização de recursos no exterior é aguardada uma arrecadação acima do esperado. A arrecadação parcial com multa e imposto se encontra em 40 bilhões de reais. O prazo final para adesão ao programa é até 31 de outubro. O secretário de Acompanhamento Econômico do Ministério da Fazenda, Mansueto Almeida, afirmou que os recursos acima do esperado com o programa de regularização de recursos no exterior vão ajudar a atingir um déficit fiscal menor do que a meta para o governo central, de 170,5 bilhões de reais em 2016.

Os dados divulgados esta semana indicam que o mercado de trabalho continua enfraquecendo. A criação líquida de postos de trabalho voltou a ser negativa em setembro. Segundo dados da Pesquisa Nacional por Amostra de Domicílios (PNAD) Contínua, a taxa de desemprego nacional atingiu 11,8%, 2,9 p.p. acima do resultado registrado em setembro do ano passado. Projeta-se que a deterioração do mercado de trabalho continue à frente até o primeiro semestre de 2017, refletindo a recessão econômica dos últimos anos.

A piora do mercado de trabalho aponta para a queda no consumo das famílias à frente. O indicador de confiança do consumidor, divulgado pela FGV subiu 2,2%, mas o resultado (como nos últimos meses) foi impulsionado pelo componente de expectativas para o futuro, que avançou 2,8% no mês, enquanto o outro componente de situação atual teve alta apenas de 1,2% e segue em patamar bem baixo, reforçando que o consumo segue fraco.





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



Item 02 – Alocações e Resgates:

Em reunião com a Diretoria de Investimentos no último dia 24, ficou decidido a realização das seguintes alocações:

No dia 24/10, resgate no valor de R\$ 52.000.000,00 (Cinquenta e dois milhões de reais) do FI Banestes VIP DI do Banestes S/A;

Aplicação de R\$ 2.000.000,00 (Dois milhões de reais) no FI Banestes Previdenciário;

Aplicação de R\$ 2.000.000,00 (Dois milhões de reais) no FI Banestes Institucional;

Transferência no valor de R\$ 24.000.000,00 (Vinte e quatro milhões de reais) do Banestes S/A para o Banco do Brasil S/A; e

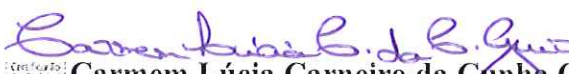
Transferência no valor de R\$ 24.000.000,00 (Vinte e quatro milhões de reais) do Banestes S/A para a Caixa Econômica Federal.

No dia 25/10, aplicação no valor de R\$ 24.000.000,00 (vinte e quatro milhões de reais), no fundo BB PREVIDENCIARIO RF IRFM; e

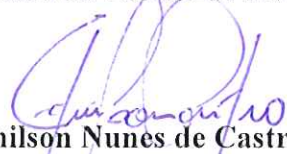
Aplicação no valor de R\$ 42.808.569,46 (quarenta e dois milhões, oitocentos e oito mil, quinhentos e sessenta e nove reais e quarenta e seis centavos) no fundo CAIXA FI BRASIL IRFM RF LP, cujo montante resultou da transferência do valor de R\$ 24.000.000,00 (vinte e quatro milhões de reais) mais o saldo da liquidação do fundo CAIXA FI BRASIL IPCA II MULTI CRED PRIV, ocorrida no dia 24/10/16.

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 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