



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 006/2017**

**Data:** 29 de junho de 2017.

**Hora:** 15:00h.

**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. Alocações e Resgates;

**Item 01 - Cenário Econômico Atual:**

Iniciamos a reunião analisando as diversas fontes de informações quanto ao cenário econômico e concluímos que na zona do Euro o principal tema econômico continua sendo a possível reversão do viés de afrouxamento das condições monetárias. A discussão sobre a maneira e o ritmo de redução do estímulo deverá ser central nas próximas reuniões do BCE, sendo importante acompanhar não só a comunicação oficial da autoridade monetária, como também as opiniões dos seus representantes.

Em relação a China, existem sinais de desaceleração do ritmo de crescimento nos dados do segundo trimestre. Para os especialistas do mercado, este movimento já era esperado haja vista a redução do estímulo via crédito e investimento público. Dessa forma, se mantém a projeção de crescimento em 6,5% para o ano de 2017.

Para os Estados Unidos, uma das principais fontes de incerteza, o ambiente político, pouco se alterou. Enquanto isso, os indicadores de atividade têm sido condizentes com um crescimento de cerca de 2,0% neste ano, e com a normalização gradual da política monetária.

Ao analisarmos o cenário econômico do Brasil, verificamos que os acontecimentos políticos recentes puseram em xeque tanto a recuperação da atividade quanto a expectativa de tramitação célere das reformas estruturais defendidas pelo governo.

Diante de um ambiente de maior incerteza, é fato que a retomada da economia brasileira seja ainda mais gradual, com uma volta menos vigorosa do consumo e do investimento. Em termos de projeção, as expectativas de crescimento do Produto Interno Bruto (PIB) passaram de 0,8 e 3,4% em 2017 e 2018 para 0,2 e 2,0%, respectivamente.

O Relatório de Inflação do segundo trimestre (RI) do Banco Central (BC) apresenta projeções que são consistentes com a continuidade do ciclo de flexibilização, com a taxa Selic caminhando para 8,5%-8,0% até o fim do ano. O RI sugere que a clara sinalização de um ritmo moderadamente mais lento de corte de juros em julho



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



está datada, indicando que a próxima decisão do Copom está oficialmente aberta às opções de redução da Selic em 0,75 p.p. ou 1,00 p.p. Embora as projeções do comitê pareçam favorecer marginalmente uma trajetória relativamente mais cautelosa para a taxa de juros, o tom do documento enfatiza a função de reação do BC e sua sensibilidade aos indicadores que serão divulgados e conseqüente implicações para o cenário do BC à frente.

A inflação do IPCA-15 ficou em 0,16% em junho, acima das expectativas. Acumulada em 12 meses, a inflação recuou para 3,5%, ante 3,8% no mesmo período do mês anterior. Segundo o IBGE, este foi o menor resultado do IPCA para o mês de junho desde 2007. O resultado segue em linha com a tendência de queda da inflação observada nos últimos meses, e continua a refletir a desaceleração disseminada entre seus componentes, reforçando o impacto da atividade ainda fraca. Os principais fatores de risco para o cenário de inflação seguem atrelados ao ritmo de avanço das reformas, especialmente da Previdência, e ajustes necessários na economia, o que pode resultar em impactos adicionais sobre os prêmios de risco e sobre a taxa de câmbio.

As revisões negativas para os indicadores de atividade fortalecem a hipótese de desinflação, enquanto a depreciação cambial tende a ser associada a um encarecimento do custo de vida no Brasil. Desta forma, os analistas continuam apostando no IPCA inferior a 4,0% tanto em 2017 quanto em 2018.

#### Item 02 – Alocações e Resgates:

No dia 28 deste mês, foi efetuada a seguinte movimentação no Banestes:  
**Resgate no valor de R\$ 10.000.000,00 (dez milhões de reais) do FI Banestes Liquidez RF Referenciado DI, com solicitação de transferência para a Caixa Econômica Federal.**

Na data de hoje, 29/06/2017, foi efetuada a movimentação na Caixa Econômica Federal, como segue:

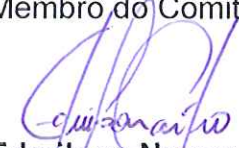
**Aplicação no valor de R\$ 10.000.000,00 (dez milhões de reais), na c/corrente nº 2042/006/00000068-3, no fundo FI CAIXA BRASIL IRF M1 TP RF.**

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

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

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