



Instituto de Previdência dos Servidores Públicos
do Município de Duque de Caxias

**ATA DE REUNIÃO DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS - COMIN
COMIN - Nº 12/2013**

Data: 25/07/2013.

Participantes Efetivos: **Edna Raquel Rodrigues Santos Hogemann** – Presidente, **Valcinea Correia da Silva** – Assessora Especial, **Mariana Machado de Azevedo** – Economista, **Rosângela Pereira de Lima** - Diretora de Contabilidade e **Roberto Franco Pereira** – Atuário e Secretário.

Às dez horas do dia vinte e cinco de julho de dois mil e treze, atendendo a convocação, reuniram-se os participantes supramencionados, devidamente qualificados, passando-se a ser objeto de análise pelos presentes:

1) A necessidade de instalação dos Conselhos Fiscal e Deliberativo para a plena gestão do IPMDC.

Pleiteando a palavra, a Dra. Raquel demonstra preocupação pelo fato de o Poder Executivo do Governo de Duque de Caxias, ainda não ter definido a composição dos Conselhos Fiscal e Deliberativo, não obstante as diversas solicitações e esclarecimentos da necessidade estatutária dessa medida. Assim é que para o Conselho Deliberativo, teremos as funções de deliberação superior; para o Conselho Fiscal, com funções de fiscalização orçamentária de verificação de contas e de julgamento de recursos. Outra preocupação quanto as nomeações requestadas, temos na necessária anuência desses egrégios colegiados a avaliação de propostas de investimentos e desinvestimentos a serem tratadas em breve. Ao final, foi sugerido e aceito pelos demais participantes que a Presidente continuasse no seu apelo para seleção e posse



Instituto de Previdência dos Servidores Públicos
do Município de Duque de Caxias

dos componentes dos conselhos, efetuando-se, quando necessário, todas as medidas necessárias a preservação dos recursos dos participantes, enquanto dita pendências permanecerem.

2) Meta Atuarial e a necessidade de investimentos fora dos conceitos extremamente rígidos

Solicitando a palavra, o Sr. Roberto Franco, enfatiza que para se falar em meta atuarial é necessário primeiro destacar o significado do seu indexador primário que é o IPCA.

O IPCA é um índice de inflação que acompanha a variação de preço para os gastos médios de famílias com rendimentos mensais entre 1 e 40 salários-mínimos, cujo chefe é assalariado e residente em área urbana.

Utiliza-se o IPCA, pois o objetivo é que os beneficiários tenham seu poder de compra garantido no futuro, quando for utilizar de sua aposentadoria.

Apesar disto, os fundos de investimento do mercado financeiro costumam utilizar-se do CDI (índice que segue a taxa SELIC), que reflete o custo do financiamento da dívida pública (sendo calculado diariamente), como parâmetro de rentabilidade (benchmark).

Os Institutos têm uma grande dificuldade em comparar suas rentabilidades em termos do CDI com suas exigências de Meta Atuarial em IPCA, já que o CDI é um parâmetro de curto prazo, enquanto que a Meta Atuarial possui uma visão de longo prazo de investimento.

Para solucionar esta dificuldade, a Resolução BACEN Nº 3.790/2009, trouxe uma mudança na estratégia dos RPPS, pois passou a exigir que pelo menos 70% dos recursos aplicados tenham como benchmark não mais o CDI (SELIC),



Instituto de Previdência dos Servidores Públicos
do Município de Duque de Caxias

mas sim os índices IMA (Índices de Mercado Ambima). Estes novos índices são vinculados a Títulos Públicos Federais com rentabilidade atrelada a índices de preços (IPCA e IGP-M) e taxas pré-fixadas. Ou seja, são muito mais condizentes com a realidade vivenciada pelos Institutos de Previdência, do que a medida padrão do mercado, o CDI.

Com isso, toda uma mudança tanto nos fundos quanto nos Institutos está acontecendo. Tanto os bancos quanto os RPPS estão treinando seus quadros e adequando seus investimentos para a nova realidade.

Para o restante de 2013, os agentes econômicos (tanto o governo quanto o mercado) estão prevendo uma inflação entre 5% e 5,5%. A média atual é a previsão de 5,70%. Os Institutos precisam rentabilizar 5,10% + 6%, ou seja, 11,10% no ano de 2010, pela atual conjuntura econômica. A crise econômica de 2008 trouxe a taxa SELIC para o patamar atual de 8,75%, obrigando os Institutos a investirem em ativos mais arriscados que os clássicos Títulos Públicos Federais para poderem atingir suas Metas Atuariais, partindo para fundos de Crédito, Multimercados e Renda Variável.

O IPMDC vem acompanhando passo a passo, o contexto das mudanças promovidas nas normas de regência das aplicações financeiras para os RPPS em consonância com possibilidades de melhor rentabilidade.

Assim sendo, é de se dizer que diante do cenário apresentado, e visando assegurar a meta e equilíbrio atuarial, o Instituto vem elaborando estudos visando a possibilidade de adotar investimentos menos conservadores, porém sempre dentro da política de investimentos estabelecida anualmente, bem como o necessário atendimento à resolução BACEN nº 3.790/2009. Com as alterações promovidas podemos dizer que o Instituto está mudando o panorama que se apresentava desfavorável até então e alcançando resultados favoráveis durante o exercício.



Instituto de Previdência dos Servidores Públicos
do Município de Duque de Caxias

Isto significa dizer que os recursos financeiros do IPMDC que se encontram alocados no fundo previdenciário para pagamento das futuras aposentadorias apresentam sólida saúde financeira e sem comprometimento do superávit atuarial dos exercícios anteriores.

3) Avaliação Econômico-Financeira

Tomando a palavra, a Sra. Mariana Azevedo apresentou demonstrativo de rentabilidade dos 3 (três) papéis atualmente operados pelo IPMDC, quais sejam: a) **FIC NOVO BRASIL IMA-B RENDA FIXA**, administrado pela Caixa Econômica Federal – CEF. Em 28/06/2013, alcançou o montante de R\$ 559.821,64. No mês, a rentabilidade foi negativa em 2,9263%; e no ano, negativa em 7,6493%, segundo demonstrativo apensado a presente ATA. b) **CAIXA FI BRASIL IMA-B TIT PUBL RF L**, administrado pela CEF. Em 28/06/2013, alcançou o montante de R\$ 2.770.786,65. No mês, a rentabilidade também apresentou-se negativa em 2,7281%; e no ano, negativa em 7,7588%, segundo demonstrativo apensado a presente ATA. c) **PIATÃ FI RF LP PREVIDENCIÁRIO**, administrado pela Gradual Investimentos. Em 28/06/2013, alcançou o montante de R\$ 21.303.275,19. No mês, a rentabilidade foi de 0,91%, e no ano, alcançou um aumento de 4,72%.

Ainda com a palavra, a Sra. Mariana Azevedo, ressalta que ao contrário do ocorrido no mês de junho, a taxa de juros futuros recuou fortemente até pelo menos o dia 23/07, fazendo com que até esta data o IMA Geral apresentasse forte valorização. Entretanto nos últimos dias do mês a volatilidade voltou a ditar o ritmo, e o indicador fechou o mês em 1,18%.

Dando continuidade, a Sra. Mariana Azevedo, recomendou cautela em relação aos fundos atrelados ao IMA-B, uma vez que o cenário ainda não apresenta consistência e uma tendência definida.



Instituto de Previdência dos Servidores Públicos
do Município de Duque de Caxias

Rentabilidades (em %)			
Fundo de Investimentos	Mês	Ano	12 Meses
FIC NOVO BRASIL IMA-B	2,9263-	7,6493-	4,2422
CAIXA FI BRASIL IMA-B	2,7281-	7,7588-	4,3969
PIATÃ FI RF LP PREVIDENCIÁRIO	0,91	4,72	4,86

Em relação ao mercado financeiro brasileiro, temos as seguintes avaliações:

Com os dados da prévia da inflação, o IPCA-15, de julho nas mãos, analistas do mercado financeiro revisaram para baixo as principais projeções para a inflação, segundo o relatório de mercado Focus, divulgado nesta segunda-feira, 22, pelo Banco Central. A mediana para o IPCA de 2013 passou de 5,80% para 5,75%. Há quatro semanas estava em 5,86%. Para 2014, a mediana das previsões para o IPCA caiu de 5,90% para 5,87% ante taxa de 5,80% vista um mês atrás.

Para o curto prazo, os analistas revisaram de forma significativa suas estimativas para o IPCA de julho, que passou de 0,20% para 0,05%. Há um mês, a mediana para esta projeção estava em 0,25%. No caso de agosto, a mediana das previsões seguiu em 0,30%, como já constava na semana passada e um mês atrás.

Entre os profissionais que mais acertam as previsões para o médio prazo, o grupo denominado pelo BC de Top 5, o IPCA de 2013 deverá ficar em 6,02% como era esperado uma semana antes - quatro semanas atrás, a mediana estava em 6,09%. No caso de 2014, esse mesmo grupo mudou a projeção para a inflação de 6,30% para 5,97% ante 6,05% vista há um mês.



Instituto de Previdência dos Servidores Públicos
do Município de Duque de Caxias

Já no caso da mediana das estimativas suavizadas à frente para o IPCA acumulado em 12 meses, a Focus revelou uma expectativa maior para a inflação, passando de 5,68% para 5,78%. Há quatro semanas, estava em 5,66%.

Expansão do PIB

Pela décima semana consecutiva, analistas do mercado financeiro revisaram para baixo suas projeções para a expansão do Produto Interno Bruto (PIB) deste e do próximo ano. De acordo com o levantamento, a atividade brasileira crescerá 2,28% em 2013. Na pesquisa anterior, a projeção era de uma expansão de 2,31% e, na de quatro semanas atrás, de 2,46%.

Também caiu a estimativa para o crescimento da produção industrial deste ano. Segundo a Focus, o setor deve ter expansão de 2,10% em 2013, e não mais de 2,23% como esperavam na pesquisa anterior ou de 2,56% no levantamento feito um mês atrás.

Para 2014, o quadro é semelhante. Os economistas revisaram de 2,80% para 2,60% a mediana das previsões para o crescimento do País, que há um mês era aguardado em 3,10%. A expectativa para a expansão do setor manufatureiro no ano que vem é de 3,00%, como era previsto no levantamento anterior. Quatro semanas atrás, a mediana das estimativas para a indústria era de um crescimento de 3,10%.

Selic

Os analistas do mercado financeiro também revisaram para baixo as estimativas para a taxa básica de juros em 2014. A mediana para a Selic ao final do ano que vem passou de 9,50% para 9,38%. Há um mês, a taxa estava



Instituto de Previdência dos Servidores Públicos
do Município de Duque de Caxias

em 9,00% ao ano. Apesar disso, a taxa média esperada para 2014 passou de 9,25% para 9,28% - quatro semanas atrás estava em 9,00%.

Para 2013, a Focus revelou estabilidade das previsões para a condução da política monetária. A mediana das expectativas para a Selic deste ano seguiu em 9,25% ao ano ante taxa de 9,00% vista quatro semanas atrás. Na média deste ano, segundo esses profissionais, os juros ficarão em 8,25% ao ano, como era aguardado uma semana antes, mas acima dos 8,19% esperados um mês atrás.

Câmbio

A mediana das previsões para a taxa de câmbio subiu em quase todos os períodos. Para o fim deste ano, a estimativa passou de R\$ 2,20 para R\$ 2,24 - um mês atrás estava em R\$ 2,13. Com isso, a taxa média de câmbio ao longo de 2013 subiu de R\$ 2,13 da semana passada para R\$ 2,14 agora. Um mês atrás, a previsão para o dólar médio deste ano era de R\$ 2,09. No caso de 2014, a taxa aguardada para o fim do período seguiu em R\$ 2,30, como o projetado na semana anterior - um mês atrás estava em R\$ 2,20. Mesmo assim, subiu a mediana das estimativas para o câmbio médio no ano que vem, de R\$ 2,23 para R\$ 2,25. Um mês antes, estava em R\$ 2,15.

Superávit

A mediana das estimativas do mercado para o superávit da balança comercial definiu mais um pouco. A projeção passou de um saldo positivo de US\$ 6,00 bilhões para US\$ 5,85 bilhões. Vale lembrar que um mês atrás a mediana para este indicador estava em US\$ 6,50 bilhões.

Para 2014, porém, houve estabilidade das projeções, que se mantiveram em



Instituto de Previdência dos Servidores Públicos
do Município de Duque de Caxias

um superávit de US\$ 8 bilhões, mesmo saldo apontado há uma semana e também um mês antes.

No caso da dívida em relação ao Produto Interno Bruto (PIB), a taxa aguardada pelo mercado não sofreu alteração nem em relação a este ano, mantendo-se em 35,00% pela décima semana seguida, nem para 2014, que seguiu em 34,90%. Neste caso, houve uma mudança apenas em relação ao aguardado um mês atrás, taxa de 35,00%.

Também foi vista pouca mudança nas expectativas para o déficit em conta corrente. Para 2013, a mediana das previsões continuou negativa em US\$ 75 bilhões, como aguardado na semana passada. Quatro semanas atrás, a previsão era de um rombo de US\$ 73,76 bilhões. Para 2014, a mediana foi ajustada de US\$ 78,95 bilhões para US\$ 80 bilhões de uma semana para outra. Um mês antes, estava em US\$ 79,00 bilhões.

Já a expectativa para o financiamento desse saldo negativo se manteve estável, conforme a Focus. A mediana das projeções para o ingresso de Investimento Estrangeiro Direto (IED) continuou em US\$ 60 bilhões para este ano, como já é aguardado há 32 semanas. Para 2014, a expectativa é desse mesmo saldo há 49 semanas.

IGP-DI

A exemplo do índice oficial de inflação, a mediana das projeções de analistas do mercado financeiro para o IGP-DI de 2013 caiu de 4,96% para 4,94%. A taxa é mais baixa que a de 4,96% apontada na semana anterior e mais alta que a de 4,72% vista um mês antes no mesmo documento.

Pelo levantamento, porém, houve estabilidade da mediana das projeções para



Instituto de Previdência dos Servidores Públicos
do Município de Duque de Caxias

o IGP-DI de 2014, que prosseguiu em 5,50%. Quatro semanas atrás, porém, esse indicador estava em 5,20%.

Para o IGP-M de 2013, os analistas também não mudaram a perspectiva de uma alta de 5,00% este ano, como já era aguardado uma semana antes. Um mês atrás, a projeção mediana era de 4,58%. Para 2014, no entanto, as estimativas seguem em tendência de elevação há quatro semanas, quando a mediana estava em 5,23%. Passou para 5,47% na semana passada e agora está em 5,50%.

Mesmo com a mudança apresentada na última ata do Comitê de Política Monetária (Copom), o mercado manteve as expectativas para o comportamento dos preços administrados. Para este ano, a taxa seguiu em 2,00% como apontava o levantamento anterior - há um mês estava em 2,65%. Para 2014, a taxa prosseguiu em 4,20%, como na semana e mês anterior.

Para o IPC da Fipe de 2013, a mediana das previsões do mercado passou de 4,68% para 4,57% na Focus divulgada esta manhã - quatro semanas atrás, a mediana para este indicador estava em 4,98%. Já no caso de 2014, a mediana disparou de 5,04% para 5,35% de uma semana para outra. A alta fica ainda mais evidente quando se olha a taxa aguardada um mês atrás para o ano que vem, de 5,00%.



Instituto de Previdência dos Servidores Públicos
do Município de Duque de Caxias

4) Assuntos Gerais:

4.1- Foi marcada a próxima reunião do Comitê de Investimentos para o dia 08 de agosto de 2013, às 10 horas. Nada mais.

Edna Raquel R. Santos Hogemann

Presidente

Valcinea Correia de Silva

Assessor Especial

Rosangela Pereira de Lima

Diretora de Contabilidade

Mariana Machado

Economista

Roberto Franco Pereira

Atuário - Secretário

Anexos

- Relatório Analítico dos Investimentos no 1º Semestre de 2013 – Crédito & Mercado
- Extrato Fundo de Investimento – Caixa – FIC NOVO BRASIL IMA-B RENDA FIXA LP
- Extrato Fundo de Investimento – CAIXA FI BRASIL IMA-B TIT PUBL RF L
- GRADUAL INVESTIMENTO – Extrato Consolidado – junho/13



Instituto de Previdência dos Servidores Públicos
do Município de Duque de Caxias

