

**ATA DE REUNIÃO DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS - COMIN  
COMIN - Nº 13/2016****Data: 07/07/2016**

Participantes Efetivos: **Wagner de Jesus Soares** – Presidente, **Mariana Machado de Azevedo** – Economista, **Rosangela Pereira de Lima** – Diretora de Contabilidade, **Débora Ribeiro Duarte Arditti** – Diretora do Departamento de Pessoal, **Ermínia Olga Rocha de Miranda** – Secretária e **Roberto Franco Pereira** – Tesoureiro.

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

**1) Orçamento para 2017**

Dando início aos trabalhos, a Diretora da Contabilidade, Sra. Rosangela Pereira dá ciência aos membros do COMIN sobre a previsão do orçamento para o exercício de 2017, e informa que o mesmo está sendo confeccionado com as devidas separações, plano Previdenciário e plano Financeiro.

Continuando, informa que esta segregação de massas se dá devido a uma exigência do MPS. A Sra. Rosangela, explica ainda que o Orçamento Público é um planejamento feito pela Administração Pública para atender, durante determinado período, aos planos e programas de trabalho por ela



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

desenvolvidos por meio da planificação das receitas a serem obtidas e pelos dispêndios a serem efetuados, objetivando a continuidade e a melhoria qualitativa e quantitativa dos serviços prestados à sociedade.

## 2) Relatório de Mercado Focus

Segundo o Boletim Focus, os economistas do mercado financeiro reduziram sua expectativa de inflação para este ano e para 2017, ao mesmo tempo em que também passaram a estimar uma contração menor do Produto Interno Bruto (PIB) em 2016.

As previsões foram coletadas pelo Banco Central na semana passada e divulgadas nesta segunda-feira (4), por meio do relatório de mercado, também conhecido como Focus. Mais de 100 instituições financeiras foram ouvidas.

No que diz respeito ao Produto Interno Bruto (PIB) deste ano, o mercado melhorou a estimativa para o nível de atividade de uma contração de 3,44% para uma queda menor, de 3,35%.

Recentemente, o IBGE informou que o PIB brasileiro teve queda de 0,3% em comparação com os três meses anteriores.

Foi a quinta queda trimestral seguida do PIB brasileiro. Apesar da contração, o resultado veio melhor do que a expectativa dos economistas.

O PIB é a soma de todos os bens e serviços feitos em território brasileiro, independentemente da nacionalidade de quem os produz, e serve para medir o comportamento da economia brasileira.

Com a previsão de um novo "encolhimento" do PIB neste ano, essa também será a primeira vez que o país registra dois anos seguidos de queda no nível

de atividade da economia – a série histórica oficial, do IBGE, tem início em 1948.

Para o comportamento do Produto Interno Bruto em 2017, os economistas das instituições financeiras mantiveram sua previsão de uma alta de 1%, informou o BC.

Com relação aos juros, o mercado financeiro manteve na semana passada a previsão para a taxa no fim de 2016 em 13,25% ao ano. Atualmente, os juros estão em 14,25% ao ano. Com isso, a estimativa do mercado é de um corte dos juros neste ano.

Já para o fechamento de 2017, a estimativa para a taxa de juros ficou estável em 11% ao ano - o que pressupõe a continuidade da queda dos juros no ano que vem.

A taxa básica de juros é o principal instrumento do BC para tentar conter pressões inflacionárias. Pelo sistema de metas de inflação brasileiro, a instituição tem de calibrar os juros para atingir objetivos pré-determinados.

As taxas mais altas tendem a reduzir o consumo e o crédito, o que pode contribuir para o controle dos preços. Quando julga que a inflação está compatível com as metas preestabelecidas, o BC pode baixar os juros.

Nesta edição do relatório Focus, a projeção do mercado financeiro para a taxa de câmbio no fim de 2016 caiu de R\$ 3,60 para R\$ 3,46.

O dólar fechou o sexto mês do ano cotado a R\$ 3,2126 para compra e a R\$ 3,2133 para venda. Ao longo de Junho de 2016, a moeda norte-americana obteve uma desvalorização de 11,05% ante o real brasileiro.



Na semana anterior, composta pelos quatro últimos dias de Junho e primeiro dia de Julho, o preço do dólar negociado no Brasil acumulou uma forte desvalorização de 4,35% ante o real. Foi a décima quinta variação semanal negativa da moeda norte-americana no ano, contra apenas onze positivas. Nos últimos cinco pregões, foram três pregões de baixa contra dois de alta. O dólar encerrou o último pregão da semana negociado a R\$ 3,2308 para compra e a R\$ 3,2328 para venda.

Os analistas consultados pelo BC para elaboração do relatório semanal também preveem que o preço do dólar comercial oscilará bastante ao longo do ano, apresentando uma cotação média de R\$ 3,51 – taxa de câmbio média dez centavos inferior à publicada no relatório anterior (R\$ 3,61).

No curto prazo, o mercado prevê que o dólar comercial encerre o sétimo mês de 2016 cotado a R\$ 3,30 – valor vinte centavos mais barato que o divulgado na edição anterior do Boletim Focus da semana passada (R\$ 3,50). Para o mês de agosto, o Boletim Focus ainda não divulgou as previsões dos analistas financeiros.

Para 2017, os analistas consultados pelo BC apostam em alta do dólar ante o real, encerrando o ano cotado a R\$ 3,70. Essa projeção é dez centavos inferior àquela divulgada na semana anterior (R\$ 3,80).

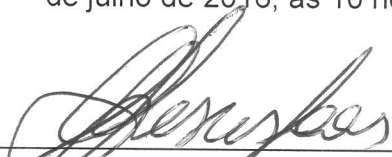
A projeção para o resultado da balança comercial (resultado do total de exportações menos as importações) em 2016 subiu de US\$ 50,7 bilhões para US\$ 51 bilhões de resultado positivo. Para o próximo ano, a previsão de superávit ficou estável em US\$ 50 bilhões.

Para 2016, a projeção de entrada de investimentos estrangeiros diretos no Brasil subiu de US\$ 60,5 bilhões para US\$ 64 bilhões e, para 2017, a estimativa dos analistas permaneceu inalterada em US\$ 60 bilhões.

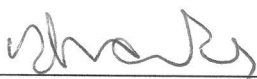


**3) Considerações Gerais**

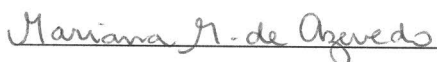
3.1 - Foi marcada a próxima reunião do Comitê de Investimentos para o dia 18 de julho de 2016, às 10 horas. Nada mais.

**Wagner de Jesus Soares**

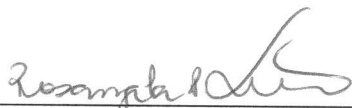
Presidente

**Roberto Franco Pereira**

Tesoureiro

**Mariana Machado de Azevedo**

Economista

**Rosângela Pereira de Lima**

Diretora de Contabilidade

**Débora Ribeiro Duarte Arditti**

Diretora do Departamento de Pessoal

**Ermínia Olga Rocha de Miranda**

Secretária

Anexos:

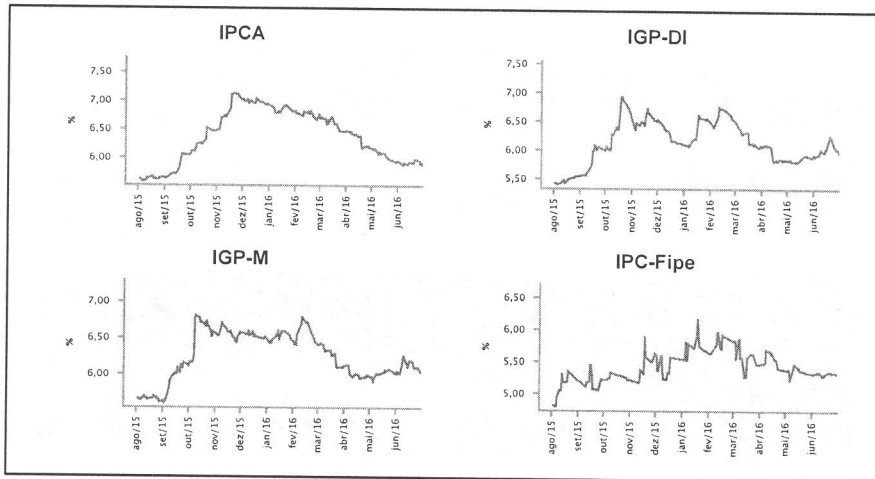
- ✓ Relatório de Mercado Focus – 1 de Julho/2016

Handwritten signature and initials in the bottom right corner.Handwritten signature and initials in the bottom right corner.

Expectativas de Mercado				
Inflação nos próximos 12 meses suavizada				
Mediana - agregado	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	5,94	5,98	5,90	▼ (1)
IGP-DI (%)	5,91	6,11	5,97	▼ (2)
IGP-M (%)	6,05	6,10	6,04	▼ (3)
IPC-Fipe (%)	5,33	5,34	5,33	▼ (1)

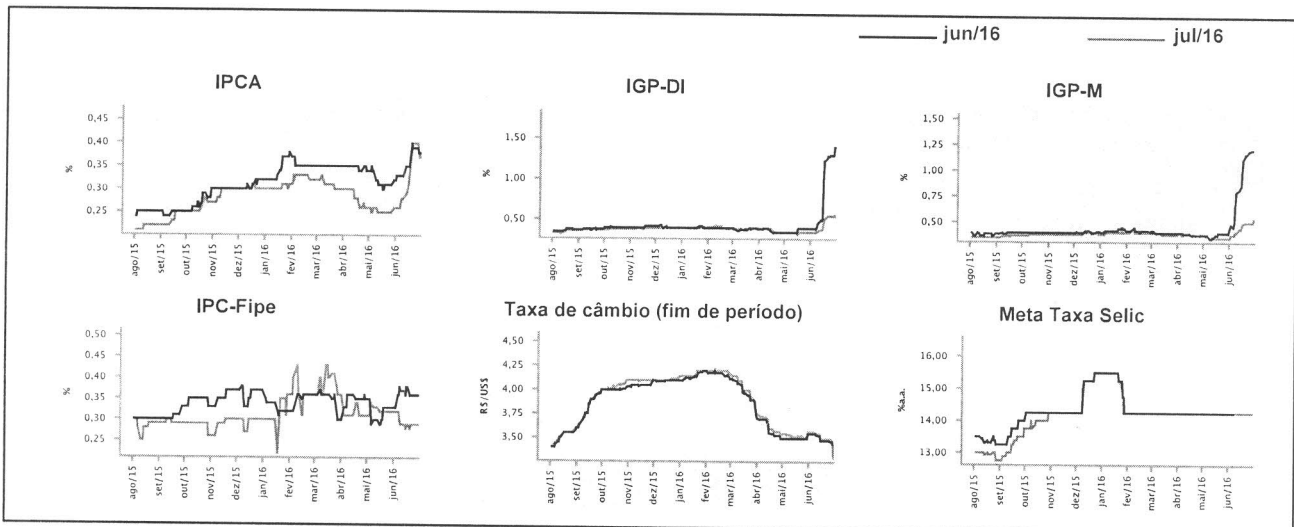
\* comportamento dos indicadores desde o último Relatório de Mercado; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento  
 ( ▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)

Processo nº 00817 / 16  
 Rubrica: *Hand Polha: 09*



Mediana - agregado	jun/16				jul/16			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	0,33	0,39	0,38	▼ (1)	0,26	0,40	0,38	▼ (1)
IGP-DI (%)	0,40	1,30	1,40	▲ (4)	0,35	0,55	0,54	▼ (1)
IGP-M (%)	0,48	1,19	-	=	0,38	0,50	0,53	▲ (5)
IPC-Fipe (%)	0,33	0,36	0,36	= (1)	0,32	0,29	0,29	= (3)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,55	3,48	-	=	3,57	3,50	3,30	▼ (1)
Meta Taxa Selic (%a.a.)	14,25	-	-	=	14,25	14,25	14,25	= (22)

\* comportamento dos indicadores desde o último Relatório de Mercado; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento  
 ( ▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)



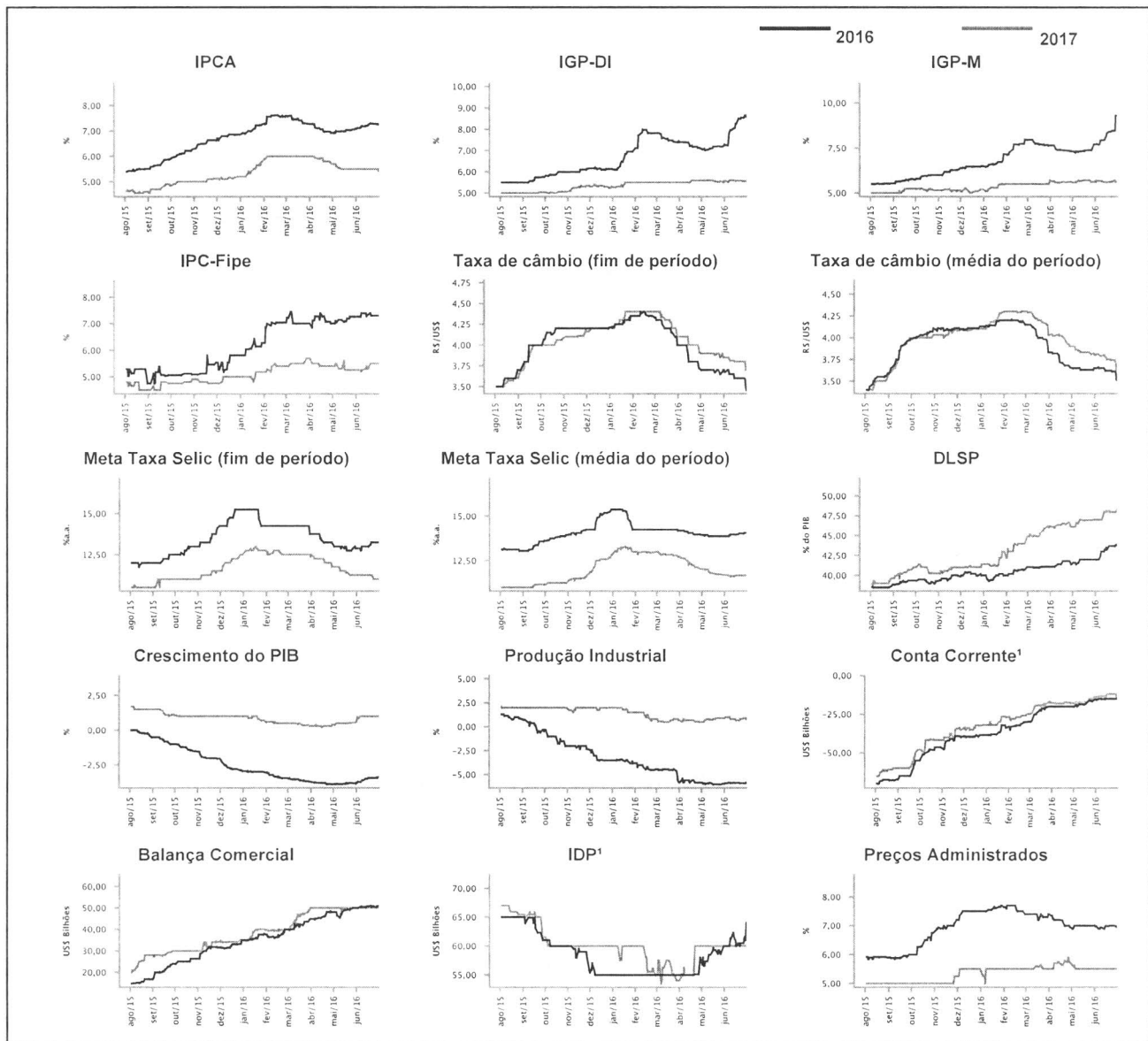
*Handwritten signatures and initials:*  
 @  
 @  
 @  
 @

Handwritten notes: "00817", "196", "10", "Publicação", "Folha: 10".

Mediana - agregado	Expectativas de Mercado							
	2016				2017			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	7,12	7,29	7,27	▼ (1)	5,50	5,50	5,43	▼ (1)
IGP-DI (%)	7,27	8,55	8,61	▲ (5)	5,58	5,58	5,56	▼ (3)
IGP-M (%)	7,74	8,47	9,32	▲ (7)	5,70	5,63	5,62	▼ (1)
IPC-Fipe (%)	7,26	7,30	7,30	≡ (1)	5,25	5,50	5,50	≡ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,68	3,60	3,46	▼ (1)	3,85	3,80	3,70	▼ (1)
Taxa de câmbio - média do período (R\$/US\$)	3,65	3,61	3,51	▼ (3)	3,81	3,74	3,61	▼ (4)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	12,88	13,25	13,25	≡ (1)	11,25	11,00	11,00	≡ (1)
Meta Taxa Selic - média do período (%a.a.)	13,88	14,03	14,06	▲ (2)	11,70	11,67	11,67	≡ (2)
Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)	42,00	43,70	43,90	▲ (4)	47,00	47,95	48,31	▲ (1)
PIB (% do crescimento)	-3,71	-3,44	-3,35	▲ (1)	0,85	1,00	1,00	≡ (3)
Produção Industrial (% do crescimento)	-5,90	-5,89	-5,90	▼ (2)	1,00	0,80	0,90	▲ (2)
Conta Corrente¹ (US\$ Bilhões)	-15,40	-15,00	-15,00	≡ (2)	-13,70	-12,00	-12,60	▼ (1)
Balança Comercial (US\$ Bilhões)	50,00	50,76	51,05	▲ (1)	50,00	50,00	50,00	≡ (1)
Invest. Direto no País¹ (US\$ Bilhões)	60,00	60,50	64,00	▲ (2)	60,00	60,00	60,00	≡ (10)
Preços Administrados (%)	6,98	7,00	6,94	▼ (1)	5,50	5,50	5,50	≡ (8)

\* comportamento dos indicadores desde o último Relatório de Mercado; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento

( ▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)



¹ Até 21/4/15, as expectativas de investimento estrangeiro direto (IED) e saldo em conta corrente seguiam a metodologia da 5ª edição do Manual de Balanço de Pagamentos do FMI. Em 22/4/15, as instituições participantes foram orientadas a seguir a metodologia da 6ª edição, que considera investimento direto no país (IDP) no lugar de IED e altera o cálculo do saldo em conta corrente. Para mais informações, acesse <http://www.bcb.gov.br/?6MANBALPGTO>.

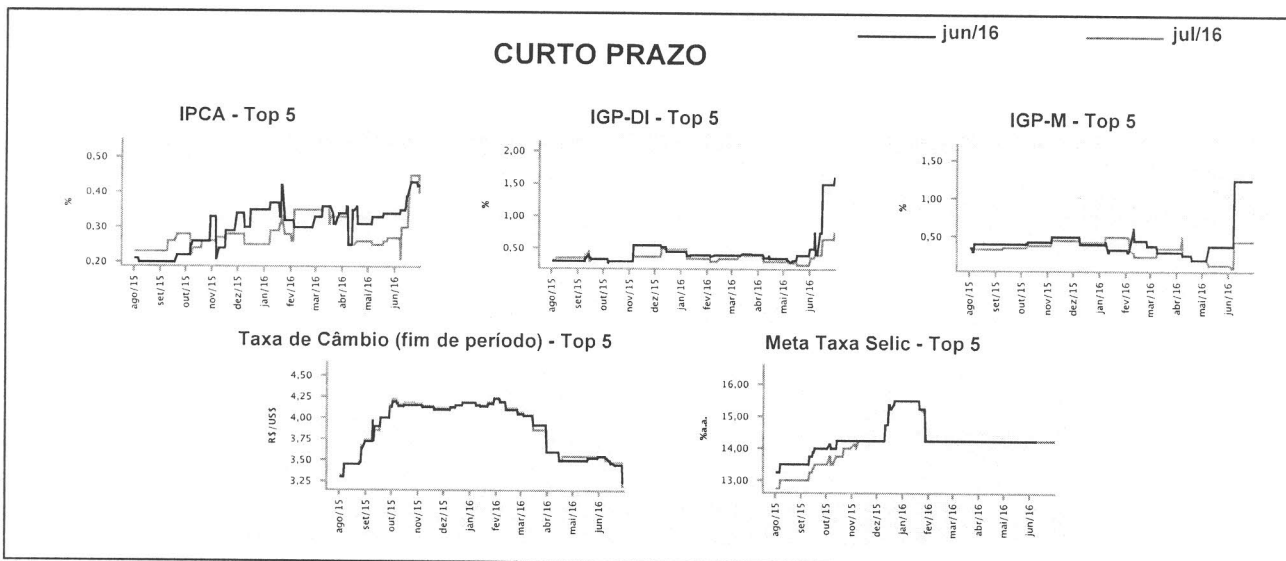
Handwritten signatures and initials at the bottom right of the page.



Expectativas de Mercado								
Mediana - top 5 - curto prazo	jun/16				jul/16			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	0,34	0,43	0,42	▼ (1)	0,27	0,45	0,45	≡ (1)
IGP-DI (%)	0,50	1,50	1,60	▲ (1)	0,36	0,65	0,75	▲ (1)
IGP-M (%)	0,38	1,25	-		0,13	0,44	0,44	≡ (3)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,55	3,45	-		3,55	3,48	3,20	▼ (1)
Meta Taxa Selic (%a.a.)	14,25	-	-		14,25	14,25	14,25	≡ (22)

\* comportamento dos indicadores desde o último Relatório de Mercado; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento

( ▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)



Expectativas de Mercado								
Mediana - top 5	2016				2017			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
<b>Curto prazo</b>								
IPCA (%)	7,13	7,44	7,39	▼ (2)	5,80	5,50	5,50	≡ (3)
IGP-DI (%)	7,20	9,03	9,36	▲ (1)	5,00	5,10	5,10	≡ (2)
IGP-M (%)	7,71	9,20	9,67	▲ (1)	6,57	5,90	5,90	≡ (3)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,70	3,60	3,30	▼ (1)	3,90	3,90	3,65	▼ (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	13,75	13,75	13,50	▼ (1)	11,63	10,63	10,25	▼ (1)
<b>Médio prazo</b>								
IPCA (%)	7,09	7,29	7,18	▼ (1)	5,50	5,30	5,30	≡ (3)
IGP-DI (%)	7,17	9,13	9,30	▲ (1)	5,50	5,50	5,50	≡ (4)
IGP-M (%)	8,11	9,13	9,66	▲ (5)	5,50	5,78	5,78	≡ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,51	3,39	3,39	≡ (1)	3,61	3,50	3,50	≡ (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	13,75	13,75	13,50	▼ (1)	12,25	11,25	10,50	▼ (1)

\* comportamento dos indicadores desde o último Relatório de Mercado; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento

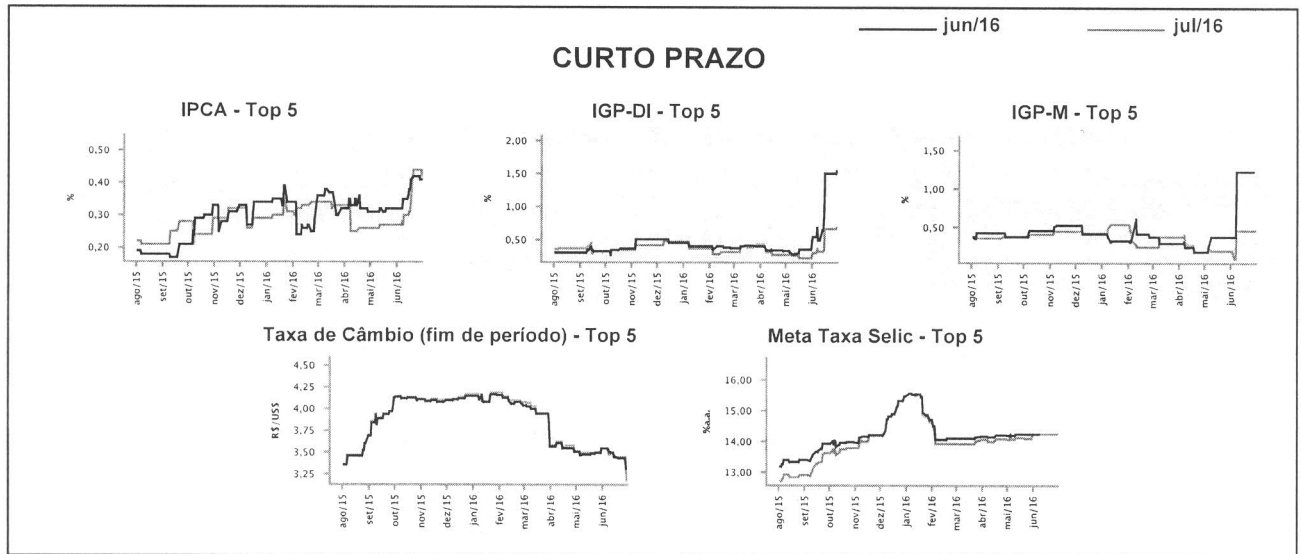
( ▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)

*Handwritten signatures and initials:*  
 - A large signature on the left.  
 - "sharky" written in the middle.  
 - "dantes" written on the right.  
 - Several other initials and marks.

Expectativas de Mercado								
Média - top 5 - curto prazo	jun/16				jul/16			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	0,32	0,42	0,41	▼ (1)	0,27	0,44	0,44	≡ (1)
IGP-DI (%)	0,55	1,51	1,55	▲ (1)	0,31	0,67	0,69	▲ (1)
IGP-M (%)	0,38	1,23	-		0,20	0,46	0,46	≡ (3)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,55	3,44	-		3,55	3,45	3,18	▼ (4)
Meta Taxa Selic (%a.a.)	14,25	-	-		14,25	14,25	14,25	≡ (4)

\* comportamento dos indicadores desde o último Relatório de Mercado; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento

( ▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)



Expectativas de Mercado								
Média - top 5	2016				2017			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
<b>Curto prazo</b>								
IPCA (%)	7,11	7,48	7,44	▼ (1)	5,67	5,50	5,42	▼ (1)
IGP-DI (%)	7,36	8,96	9,02	▲ (1)	5,28	5,51	5,51	≡ (2)
IGP-M (%)	7,82	8,64	9,06	▲ (1)	6,12	5,72	5,72	≡ (3)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,63	3,62	3,27	▼ (1)	3,87	3,94	3,68	▼ (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	13,50	13,63	13,55	▼ (2)	11,63	11,04	10,56	▼ (1)
<b>Médio prazo</b>								
IPCA (%)	7,09	7,12	7,11	▼ (1)	5,37	5,39	5,39	≡ (3)
IGP-DI (%)	7,21	9,06	9,33	▲ (1)	5,39	5,65	5,61	▼ (1)
IGP-M (%)	7,99	9,10	9,52	▲ (5)	5,90	6,07	6,06	▼ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,53	3,42	3,41	▼ (2)	3,65	3,52	3,52	≡ (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	13,63	13,63	13,55	▼ (1)	12,08	11,75	11,45	▼ (1)

\* comportamento dos indicadores desde o último Relatório de Mercado; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento

( ▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)

*Handwritten signatures and initials:*  
 - A large signature on the left.  
 - A signature in the middle.  
 - Initials 'MA' at the top right.  
 - A signature on the right.  
 - Initials 'W' and 'P' at the bottom right.