



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

ATA DE REUNIÃO DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS - COMIN COMIN - Nº 10/2016

Data: 23/05/2016

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 vinte e três de maio 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) Análise de Rentabilidade

Dando início aos trabalhos, a economista, Sra. Mariana Azevedo apresenta aos membros do COMIN os demonstrativos de rentabilidade dos 2 (dois) papéis operados pelo IPMDC no mês de abril de 2016, quais sejam:

a) **PIATÃ FI RF LP PREVIDENCIÁRIO**, administrado pela Gradual Investimentos. Até o momento o extrato referente ao mês de abril de 2016 não foi enviado a esse Instituto, não havendo a possibilidade de informações sobre o montante alcançado no mês, bem como não há a possibilidade de informações sobre a rentabilidade alcançada no ano. O extrato referente ao



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

mês de abril de 2016 será apresentado aos membros do COMIN assim que for disponibilizado pela gestora do Fundo, Incentivo Investimentos.

b) **BB PREVIDENCIÁRIO RF IDKA2**, administrado pela BBDTVM. Em 29/04/2016, alcançou o montante de R\$ 4.329.232,68. No mês, a rentabilidade foi positiva em 1,6589%, e no ano, alcançou uma rentabilidade de 6,6737%, segundo demonstrativo apensado a presente ATA.

2) Boletim Focus

Segundo pesquisa Focus feita pelo Banco Central na semana passada e divulgada nesta segunda-feira. Os economistas dos bancos subiram a expectativa para o comportamento da inflação neste ano, ao mesmo tempo em que passaram a prever uma retração menor do Produto Interno Bruto (PIB) em 2016. Mais de 100 instituições financeiras foram ouvidas.

A previsão do mercado para o Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA) deste ano subiu de 7% para 7,04% na semana passada. Com isso, a taxa prevista permanece acima do teto de 6,5% do sistema de metas e bem distante do objetivo central de 4,5% fixado para 2016.

Na semana passada, o Instituto Brasileiro de Geografia e Estatística (IBGE) informou que o (IPCA-15), considerado uma prévia da inflação oficial, passou de 0,51% em abril para de 0,86% em maio. A taxa é a maior para o mês de maio desde 1996, quando o IPCA-15 registrou alta de 1,32%.

Para 2017, a estimativa do mercado financeiro para a inflação ficou estável em 5,5% na última semana, informou o BC. Deste modo, permanece abaixo do teto de 6% - fixado para 2017 - mas ainda longe do objetivo central de 4,5% para o IPCA no período.



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

O BC tem informado que buscará "circunscrever" o IPCA aos limites estabelecidos pelo Conselho Monetário Nacional (CMN) em 2016 (ou seja, trazer a taxa para até 6,5%), e também fazer convergir a inflação para a meta de 4,5%, em 2017.

Em relação ao Produto Interno Bruto (PIB) deste ano, o mercado passou a prever uma contração de 3,83% para o nível de atividade, contra a estimativa anterior de um "encolhimento" de 3,88% em 2016.

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.

Se a expectativa dos analistas se confirmar, a situação da economia brasileira terá piora neste ano frente à retração registrada em 2015, que foi de 3,8%, e o PIB terá o maior "tombo" desde 1990 - quando recuou 4,35% - ou seja, em 26 anos.

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 a previsão de uma alta de 0,5%, informou o BC.

Já em relação aos juros, o mercado financeiro revisou para baixo as expectativas para a taxa básica de juros da economia para este ano. O Relatório de Mercado Focus, projeta que a taxa Selic encerrará 2016 em



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

12,75% ao ano, contra 13,00% da semana passada - há quatro semanas, estava em 13,25% a.a.

Na última reunião do Comitê de Política Monetária (Copom), o colegiado manteve a Selic inalterada em 14,25% a.a., em decisão unânime. O foco do Banco Central para a meta de inflação é o ano de 2017. Para o ano que vem, o mercado espera que a taxa Selic termine o ano em 11,38% a.a., contra a projeção de 11,50% a.a. da semana passada - há quatro documentos estava em 12,00% a.a..

Entre os economistas que mais acertam as projeções para o rumo da taxa básica de juros, o grupo Top 5 no médio prazo, a estimativa para 2016 ficou mantida em 13,75% a.a.. Um mês atrás, a mediana das projeções estava em 13,38% a.a. Já para 2017, a previsão é que a taxa encerre o ano em 12,25% a.a., mesmo valor do último documento e de quatro semanas atrás.

O mercado financeiro manteve a expectativa de que o Copom vai baixar a taxa básica de juros em 0,5 ponto porcentual em setembro. A taxa, hoje em 14,25% ao ano, sofreria um novo corte de 0,5 p.p. em outubro, chegando a 13,25% a.a. - mesma avaliação vista no Relatório de Mercado Focus da semana passada.

Em dezembro, entretanto, os analistas agora esperam um corte de 0,5 p.p. e não mais 0,25 p.p. Assim, a taxa encerraria o ano em 12,75% a.a., conforme revela a abertura de dados do boletim do Banco Central.

Em suas publicações, o BC vem reiterando que, no momento, não há espaço para flexibilização da política monetária. Na última reunião do Copom, o colegiado manteve a Selic inalterada em 14,25% a.a., em decisão unânime.

As projeções mostram que a Selic iria para 12,50% a.a. em janeiro de 2017, mesmo valor da semana passada. A taxa chegaria a 12,25% a.a. em fevereiro



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

e 12,00% a.a. em março do ano que vem. Em abril, a taxa ficaria em 11,75% a.a..

A abertura dos números apresentada pelo Banco Central mostra ainda que o mercado espera que a Selic encerre 2017 em 11,38% a.a., ante previsão de 11,50% a.a. da semana passada. Em 2018, a projeção caiu de 10,88% a.a. 10,75%a.a..

Em 2019, a taxa caiu de 10,50% a.a. para 10,38% a.a.. Já em 2020, a Selic ficaria em 10,00% a.a., mesmo valor da semana passada.

Nesta edição do relatório Focus, a projeção do mercado financeiro para a taxa de câmbio no fim de 2016 caiu de R\$ 3,70 para R\$ 3,67. Para o fechamento de 2017, a previsão dos economistas para o dólar recuou de R\$ 3,90 para R\$ 3,88.

A projeção para o resultado da balança comercial (resultado do total de exportações menos as importações) em 2016 subiu de US\$ 48 bilhões para US\$ 49,6 bilhões de resultado positivo. Para o próximo ano, a previsão de superávit permaneceu inalterada em US\$ 50 bilhões.

Para 2016, a projeção de entrada de investimentos estrangeiros diretos no Brasil avançou de US\$ 58,5 bilhões para US\$ 59,3 bilhões e, para 2017, a estimativa dos analistas permaneceu inalterada em US\$ 60 bilhões.

As projeções do mercado financeiro para os preços administrados de 2016 foram mantidas no Relatório de Mercado Focus. A mediana das expectativas para este ano ficou em 7,00%, mesmo valor da semana passada e de um mês atrás.

O Banco Central conta com uma desaceleração dos preços monitorados pelo governo para deixar o IPCA abaixo do teto da meta em 2016. Para 2017, a



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

mediana das estimativas para os preços administrados permaneceu em 5,50% - há quatro semanas estava em 5,80%.

Na última ata do Comitê de Política Monetária (Copom), divulgada no início deste mês, o Banco Central informou que projeta uma alta de 6,8% nos preços administrados em 2016, ante uma previsão anterior de elevação de 5,8%.

Entre outros fatores, essa projeção considera reajuste médio de 19,0% nas tarifas de água e esgoto, de 12,8% nos preços dos medicamentos e redução de 3,2% nos preços da energia elétrica. Para 2017, a expectativa apresentada é de uma alta de 5,0%.

As previsões para o Índice Geral de Preços - Disponibilidade Interna (IGP-DI) de 2016, que ficaram em 7,10% no Relatório de Mercado Focus da semana passada, foram revisadas para cima no documento divulgado nesta segunda pelo Banco Central. A mediana para o indicador deste ano foi para 7,20% - um mês atrás estava em 7,19%. No caso do Índice Geral de Preços - Mercado (IGP-M) de 2016, a taxa mediana foi de 7,34% para 7,39%, contra a expectativa de 7,38% apresentada um mês atrás.

Para 2017, a previsão central da pesquisa Focus para o IGP-DI ficou em 5,56%, ante 5,60% da semana passada - há um mês, estava em 5,59%. Em relação ao IGP-M, o ponto central da pesquisa ficou em 5,71%. Na semana passada estava em 5,67% e há um mês, 5,60%.

A estimativa para o Índice de Preços ao Consumidor da Fundação Instituto de Pesquisas Econômicas (IPC-Fipe), que mede a inflação para as famílias de São Paulo, teve uma alta, indo de 7,14% para 7,19% de uma semana para outra para o horizonte de 2016 - um mês antes, a mediana das projeções do mercado para o IPC era de 7,07%. Para 2017, a expectativa passou de 5,30% para 5,25% - estava em 5,40% um mês atrás.



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

3) Considerações Gerais

3.1 - Foi marcada a próxima reunião do Comitê de Investimentos para o dia 07 de junho de 2016, às 10 horas. Nada mais.

Wagner de Jesus Soares

Presidente

Roberto Franco Pereira

Tesoureiro

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



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

Anexos:

- ✓ Relatório de Mercado Focus – 20 de Maio/2016
- ✓ Extrato BB Previd. RF IDKA 2 – Abril/2016