



ATA Nº 123 DE 12 DE DEZEMBRO DE 2017

COMITÊ DE INVESTIMENTOS

Ata de reunião realizada na sede do PREVIGUABA, ao dia 12 do mês de dezembro de 2017, às 11:10, dado início a reunião, o Sr. Allan Simonaci, presidente do Comitê, agradece a presença de todos presentes. A ata da última reunião do Comitê de Política Monetária (Copom), na qual a taxa Selic foi reduzida em 50 pontos-base (p.b.), para 7,00%, trouxe informações adicionais em relação às discussões dos membros durante a reunião. Avaliamos que o documento foi mais dovish do que esperávamos. O comitê pareceu muito confortável com a inflação, frisando “que diversas medidas de inflação subjacente estão em níveis confortáveis ou baixos, inclusive os componentes mais sensíveis ao ciclo econômico e à política monetária”. A adição mais importante, em nossa avaliação, veio no parágrafo 25, onde o Copom discutiu a "conveniência de uma sinalização sobre os passos seguintes à próxima reunião. Houve consenso em manter liberdade de ação, mas sinalizar que o atual estágio do ciclo recomenda cautela na condução da política monetária”. Assim, uma extensão do ciclo além da reunião de fevereiro parece ser agora uma possibilidade. Embora esse não seja nosso cenário base, entendemos que ele pode se materializar caso as surpresas negativas com a inflação continuem reduzindo as expectativas para inflação a frente. De fato, o resultado do IPCA de novembro surpreendeu nesse sentido e projetamos que a inflação de dezembro fique em 0,17% (ou menos), o que representaria a menor variação histórica para o IPCA em meses de dezembro. Esse cenário, no entanto, não alterou nossa previsão para a inflação de 2018, em 4,1%, ligeiramente inferior aos 4,2% projetados pelo BC. Por outro lado, a frustração com a aprovação da reforma da Previdência, poderia resultar em alguma desvalorização da taxa de câmbio, desencadeando a "cautela" agora introduzida pelo Copom. Nesse sentido, mantemos a expectativa de que o Banco Central encerrará o atual ciclo de afrouxamento monetário em fevereiro, com a Selic em 6,75%, não descartando, contudo, a possibilidade de que surpresas na inflação possam deixar a porta aberta para um corte maior ou um ciclo prolongado. No mercado acionário nacional, o índice Ibovespa teve alta de 0,09% ontem, para 72.800 pontos. Nos EUA, o índice Dow Jones avançou 0,23% no período, para 24.386 pontos. O índice S&P500 teve alta de 0,32% (2.660 pontos), enquanto o índice Nasdaq ganhou 0,51% (6.875 pontos). No mercado futuro de juros, o DI Jan/2019 caiu 2 p.b. ontem, para 6,99%. O DI Jan/2020, por sua vez, ficou estável em 8,29%. No mercado cambial, o dólar ficou praticamente estável em relação ao real ontem, com a taxa Ptax para venda cotada a R\$ 3,2845/US\$, de R\$ 3,2811/US\$ no dia anterior. Isso tudo me leva a

acreditar cada vez mais nos fundos indexados ao IBOVESPA. Nada mais havendo a tratar eu Vanessa da Silva Ferreira dos Santos, lavrei e assino a presente Ata juntamente com os demais presentes que assim quiseram assinar, Iguaba Grande/RJ, 12 de dezembro de 2017.

Vanessa da Silva Ferreira dos Santos - Secretária

Rosana Aparecida Rodrigues Alves - Presidente do Comitê de Investimento.



Victor Medeiros Mendes da Silva - Membro



Rogério Maia Vieira - Membro



Allan Simonaci - Membro

