

**INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DO MUNICÍPIO DE VOTUPORANGA**  
**ESTADO DE SÃO PAULO**  
**COMITÊ DE INVESTIMENTOS**

**Ata nº 38ª/2016** - Aos 10 dias do mês de Setembro do ano de 2016, às 09:00 horas, na sede do VOTUPREV, reuniram-se os membros do comitê de investimentos.

Nos EUA o mês de agosto foi marcado pela retomada da discussão de que o cenário atual pode ser o “novo normal”. Neste, o cenário de baixa produtividade seria mais persistente do que previamente esperado causando um crescimento mais moderado da economia. Mesmo com a melhora substancial do nível de emprego, a inflação continua muito baixa e a expectativa é de que permaneça assim. Na prática, para os EUA isso significa que, apesar da discussão de mais uma alta de juros esse ano, o cenário prospectivo de juros será *cauteloso*.

No entanto, acreditamos que dada à desaceleração no ritmo de melhora do mercado de trabalho e números mais fracos de atividade, a probabilidade é maior que um consenso dentro do comitê que a alta de juros ó ocorra na reunião de dezembro. Na Europa, os dados econômicos apontam para uma estabilidade da taxa de crescimento apesar dos choques dos últimos meses – Brexit e eventos terroristas. Mas o ritmo parece insuficiente para levar a inflação que ainda se encontra abaixo de 1% para a meta nos próximos anos. Na China, os dados mensais de julho desapontaram as expectativas. Mas, as primeiras pesquisas de agosto sugerem uma retomada dos estímulos do governo em gastos de infraestrutura para assegurar o crescimento da atividade em torno da meta de 6.5% para o ano. No cenário doméstico, agosto foi marcado pela aprovação do impeachment da presidente Dilma Rousseff e a efetivação do então interino Michel Temer na presidência. Nas primeiras falas como efetivo, Temer reafirmou a importância da PEC que limita o crescimento das despesas do governo e da Reforma da Previdência, tornando-as bandeiras de seu governo, essenciais para a volta da confiança e investimento.

No final do mês passado, o COPOM manteve a taxa Selic estável em 14,25%, seguindo o consenso do mercado. No que tange à inflação, o IPCA de julho fechou em 0,44%, acumulado do ano em 5,4211%. As aplicações dos novos recursos serão 90% em IDKA2 e 10% em DI.

*Nada mais, foi encerrada a reunião às 9:40hs, sendo a presente ata, assinada pelos membros do comitê de investimento presentes.*

ADAUTO C. MARIOLA

AGNALDO S. MASSON

JOÃO B. ANDRÉ

ALEXANDRE V. DE LIMA