ATA DA 67ª REUNIÃO ORDINÁRIA DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS COMIN

*A*os trinta dias do mês de novembro de dois mil e dezessete (30/11/2017), na sala de reuniões do CONCHAL***PREV***, sita na Avenida Prefeito Francisco Magnusson, 299, Jardim Icaraí, realizou-se a 67ª Sessão Ordinária do Comitê de Investimentos do CONCHAL***PREV***, instituído pela Portaria n.º 264, de 03 de novembro de 2015 com a redação dada pela Portaria n.º 304, de 1.º de fevereiro de 2017. Presentes o Presidente Dr. Ademir Antonio de Azevedo, a Srta. Caroline da Silva Martins – Secretária e Sr. Josiel José Casarin - membro. PAUTA: **01) Aprovação da Ata** da 66.ª Reunião Ordinária do Comitê, que será apresentada ao Conselho de Administração do Instituto. A ata, depois de lida, foi aprovada por unanimidade de membros. **02) Análise da conjuntura econômica** nacional e internacional. A análise da conjuntura foi realizada com textos e indicadores produzidos pelo mercado como de costume. **03) Aplicações dos recursos** provenientes de repasses do presente mês, autorizadas previamente pelo Conselho de Administração. **03.01)** Os recursos recebidos são os que seguem (ref. OUTUBRO/17): PREFEITURA: Patronal (20%) = R$ 149.978,75, Aporte (03%) = R$ 0,00, Servidores (11%) = R$ 239.922,34. CÂMARA: Patronal (20%) = R$ 4.351,06, Aporte (03%) = R$ 652,66, Servidores (11%) = R$ 2.393,08. CONCHALPREV: Patronal (20%) = R$ 226,95, Aporte (03%) = R$ 34,04, Servidora (11%) = R$ 124,82. Contribuição Inativos: R$ 754,47 e Contribuição pensionistas: R$ 140,53. Os recursos foram aplicados no fundo BB PREVID PERFIL, o aporte foi aplicado no BB PREVID FLUXO. **03.2)** No mês foram realizadas operações de rotina conforme APR's arquivadas em pasta própria e colocadas à disposição dos interessados e disponíveis ainda no endereço eletrônico do ConchalPrev, no link: http://www.conchalprev.com.br/Paginas/2245. **03.03)** Ajuste da carteira. Neste mês não foram realizados ajustes na carteira. **04) Rentabilidade do mês:** Foi apresentado o relatório consolidado de rendimentos do mês de outubro/17, com retorno de 0,0295% contra a meta de 0,9087%, com saldo de R$49.519.656,84 e rendimentos de R$14.990,79. **05) Boletim Focus**. Foi apresentado o último Boletim Focus com as expectativas do mercado sobre a inflação, crescimento do PIB, evolução do dólar frente ao real entre outros dados. **06) Gestão da Carteira:** Para dezembro/17, o Comin não pretende fazer alterações na carteira mantendo as posições de investimento já assumidas. **07) Nova Diretoria.** O Presidente do COMIN tomando a palavra assim se manifestou: *"Tendo em vista*

Rua XV de Novembro, nº 587, Centro, Conchal (SP) - CEP: 13.835-000
Telefone: (19) 3866-3948- C.N.P.J.: 04.106.469/0001-60
Endereço eletrônico www.conchalprev.com.br – e-mail: conchalprev@conchal.sp.gov.br

o encerramento do mandato da atual Diretoria, agradeço aos membros deste comitê pela colaboração e compreensão comigo, que no próximo dia 07/12/2017 deixo o cargo de Gestor e a Diretoria de Assuntos Jurídicos do ConchalPrev. Somente no Comin foram quase 06 (seis) anos consecutivos a frente da gestão da carteira do ConchalPrev enfrentando os desafios de bem cuidar do patrimônio dos servidores e beneficiários do nosso RPPS. Tivemos muitas adversidades no caminho. Muitas inovações legais e de transparência com o trato do dinheiro dos segurados, mas com a ajuda de todos, tudo foi superado e hoje podemos dizer que o ConchalPrev é exemplo no atendimento das exigências legais no que diz respeito aos seus investimentos. Também diante da não recondução do ora Presidente, e entendendo a posição do Poder Executivo que não me reconduziu, requeiro à partir de 07/12/2017 dispensa deste Comitê. E por fim, mas não menos importante saúdo o novo Gestor, o Sr. Josiel José Casarin, desejando-lhe os melhores votos de estima e sucesso nesta nova empreitada e agradeço a Caroline que sempre me deu suporte para que o serviço fosse desempenhado da melhor forma possível. Obrigado e que Deus abençoe a todos nós." Nada mais havendo a tratar o Presidente então encerrou a reunião, informou que a posse da nova Presidente do ConchalPrev ocorrerá no próximo dia 07/12/2017 e no dia 08/12/2017, a nova Diretoria deverá se reunir para adotar as providências necessária para a continuidade dos trabalhos e composição da nova equipe administrativa e consultiva do Instituto e determinou que eu, ( ), Caroline da Silva Martins, Secretária deste comitê, lavrasse a presente ata e convocou a próxima reunião para o dia 29 de dezembro de 2017, às 10h30min, saindo os membros convocados.

Dr. Ademir Antonio de Azevedo
Gestor de investimentos
Presidente

Josiel José Casarin
Membro

Caroline da Silva Martins
Secretária

Rua XV de Novembro, nº 587, Centro, Conchal (SP) - CEP: 13.835-000
Telefone: (19) 3866-3948- C.N.P.J.: 04.106.469/0001-60
Endereço eletrônico www.conchalprev.com.br – e-mail: conchalprev@conchal.sp.gov.br

67.ª REUNIÃO ORDINÁRIA

DATA: 30/11/2017

LISTA DE PRESENÇA

NOME	CARGO	ASSINATURA
Ademir Antonio de Azevedo	Presidente	
Caroline da Silva Martins	Secretária	
Josiel José Casarin	Membro	

Rua XV de Novembro, nº 587, Centro, Conchal (SP) - CEP: 13.835-000
Telefone: (19) 3866-3948- C.N.P.J.: 04.106.469/0001-60
Endereço eletrônico www.conchalprev.com.br – e-mail: conchalprev@conchal.sp.gov.br

Juros - As taxas de juros domésticas apresentaram movimentos díspares ao longo da curva em outubro. Excetuando-se os contratos de curtíssimo prazo, todos os demais vencimentos apresentaram alta no mês, o que acentuou a inclinação da curva de juros doméstica. Colaborou para esse movimento a percepção de aumento dos riscos na aprovação da Reforma da Previdência, num mês de agitado noticiário político. Além disso, o ambiente externo atuou no mesmo sentido: os juros dos treasuries subiram e o dólar valorizou-se globalmente. Por sua vez, o desempenho da parte mais curta da curva esteve associado ao novo corte de juros pelo Comitê de Política Monetária do Banco Central, de 8,25% para 7,50%, que afirmou que mantidas as atuais condições de seu cenário base, deve realizar nova "redução moderada na magnitude de flexibilização monetária", o que, a nosso ver, sugere um corte de 0,50 p.p. na próxima reunião. Entre os contratos futuros de juros mais negociados na BM&F, o contrato com vencimento em janeiro de 2018 encerrou o último dia do mês de com taxa de 7,22% (de 7,51% do mês anterior); o vencimento janeiro/2019 projetava 7,27% (de 7,27%); o vencimento janeiro/2021 encerrou com taxa de 9,19% (de 8,80% no último dia do mês anterior); e o vencimento janeiro/2023 encerrou com taxa de 9,90% (de 9,49%).

Câmbio - O real encerrou o mês de outubro com desvalorização de 3,4% ante o dólar, a R$3,28. No ano, o real acumula perdas de 0,5%. Já em 12 meses, a moeda brasileira acumula baixa de 3,0%, após meses de ganhos acumulados. No exterior, o dólar apresentou avanço ante a maior parte das moedas – o índice DXY, que mede o comportamento da divisa ante as principais moedas globais, subiu 1,59% no mês. O movimento recebeu influência do aumento da cautela em parte do mês, motivado pela elevação das dúvidas em torno da indicação do novo presidente do FED, recebendo auxílio ainda das discussões em torno da reforma fiscal do governo Trump. Além disso, os dados favoráveis da economia dos EUA também contribuíram nesse sentido, pois elevam as chances de novos aumentos de juros por parte do banco central americano, apesar do reduzido patamar da inflação no país atuar em sentido contrário. Ante uma cesta de moedas emergentes, a moeda americana apresentou alta de 1,75%. Internamente, ainda que o prêmio de risco Brasil tenha encerrado o mês relativamente estável (o EMBI+Brasil caiu 3 pontos, para 243 p.p.), a percepção de piora do ambiente político e de maiores dificuldades para a aprovação de reformas, sobretudo a da Previdência, atuaram contra o real.

CENÁRIOS & PROJEÇÕES

A UTILIZAÇÃO DAS INFORMAÇÕES AQUI FORNECIDAS É DE EXCLUSIVA RESPONSABILIDADE DOS USUÁRIOS

RESUMO	2015	2016	2017
JUROS NOMINAIS ACUMULADO (SELIC)	13,26%	14,12%	9,99%
JUROS NOMINAIS ACUMULADO (CDI)	13,17%	14,02%	10,01%
INFLAÇÃO a.a. (IGP-M)	10,54%	7,19%	-1,18%
INFLAÇÃO a.a. (IPCA)	10,67%	6,29%	3,11%
JUROS REAIS BASICOS (SELIC/IGP-M)	2,46%	6,47%	11,31%
JUROS REAIS BASICOS (SELIC/IPCA)	2,34%	7,37%	6,67%
CÂMBIO (US$ variação anual)	47,01%	-16,47%	-7,55%

Rua XV de Novembro, nº 587, Centro, Conchal (SP) - CEP: 13.835-000
Telefone: (19) 3866-3948- C.N.P.J.: 04.106.469/0001-60
Endereço eletrônico www.conchalprev.com.br – e-mail: conchalprev@conchal.sp.gov.br

RESENHA MACROECONÔMICA

. BRASIL

Em outubro no Brasil a Câmara dos Deputados barrou a segunda denúncia contra o presidente. Apesar disso, os votos favoráveis ao arquivamento ficaram abaixo do previsto. Esse fato juntamente com o quadro externo de indefinição em relação à escolha do novo presidente do Fed, fez a taxa de câmbio subir ao seu maior nível desde ao escândalo dos áudios envolvendo os irmãos Batista em maio. O alívio veio apenas após a dissipação da incerteza com o Fed. A execução favorável dos leilões do pré-sal também ajudou.

O Senado aprovou a Medida Provisória que cria o novo programa de parcelamento de dívidas tributárias, o Refis, e ampliou o prazo de adesão até 14/11.

Na reunião do Copom (25/10), o BCB reduziu, por unanimidade, a taxa básica de juro de 8,25% para 7,50%, em linha com o esperado pelo mercado. Tanto no comunicado pós-reunião como na Ata, houve a sinalização de que a moderação no ritmo de cortes é compatível com a convergência da inflação para a meta no horizonte relevante da política monetária (2018-2019).

Todavia, na Ata, a autoridade monetária considerou a possibilidade de mudanças na trajetória de juros, caso os dados se mostrem muito diferentes dos previstos ou ocorra mudança relevante na perspectiva para a Reforma da Previdência. Esse entendimento foi reforçado com a seguinte frase retirada do documento: "Houve consenso em manter liberdade de ação e adiar qualquer sinalização sobre as decisões futuras de política monetária de forma a incorporar novas informações sobre a evolução do cenário básico e do balanço de riscos". Foi mantida a previsão de crescimento do PIB de 2,0% e IPCA 4,2%.

Em OUTUBRO, aumentou a incerteza do mercado quanto à votação da reforma da previdência.

POLÍTICA MONETÁRIA
SELIC 7,5% a.a.
MERCADO CONSIDERA REDUÇÃO DE MAIS 50 BPS ATÉ O FINAL DE 2017

FOCUS, 10 NOV 2017

Rua XV de Novembro, nº 587, Centro, Conchal (SP) - CEP: 13.835-000
Telefone: (19) 3866-3948- C.N.P.J.: 04.106.469/0001-60
Endereço eletrônico www.conchalprev.com.br – e-mail: conchalprev@conchal.sp.gov.br

BRASIL

Em relação às contas fiscais de 2018, após a revisão da meta do superávit primário, o Ministério do Planejamento, enviou no final do mês a proposta ao Congresso que altera o PLOA (Projeto de Lei Orçamentária Anual) 2018. A Mensagem Modificativa incorpora a revisão da Meta de Resultado Primário do Governo de déficit de R$ 129 bilhões para um déficit de R$ 159 bilhões, além de revisar as projeções de receitas (R$ 14,5 bi) e despesas (R$ 44,5 bi). Foi mantida a previsão de crescimento do PIB de 2,0% e IPCA 4,2%. O Governo encaminhou também duas MPs de ajuste fiscal sobre adiamento dos reajustes de do funcionalismo público e de elevação da alíquota de contribuição previdenciária.

Do lado da atividade, os dados foram condizentes com a nossa expectativa de recuperação lenta e gradual da economia.

Os dados divulgados em outubro mostraram deterioração pontual com o fim do estímulo da liberação das contas inativas do FGTS. Porém, o início da liberação das cotas do PIS/PASEP em outubro, deve voltar a estimular o consumo, um fator que ajudará na consolidação do processo de recuperação da atividade nos próximos meses. O valor a ser disponibilizado em outubro deve chegar a R$4,6 bi. Até o momento, a estimativa é a de que R$16 bi sejam liberados até o fim do ano, sendo que parcela relevante deve ser gasta no comércio varejista. No mercado de trabalho, a dinâmica de recuperação pelo lado do crescimento do emprego informal se manteve. Com isso, a taxa de desemprego de setembro recuou de 12,6% para 12,4%, puxada pelo avanço importante da população ocupada em 236 mil.

INFLAÇÃO

Sobre a inflação, tivemos movimentos distintos no varejo e atacado. De um lado, o IPCA-15 acelerou de 0,11% para 0,34% (M/M) em outubro, puxado principalmente pelo aumento do gás de cozinha. Em 12 meses, o índice subiu de 2,56% para 2,71%, o que representou a primeira aceleração em termos interanuais desde ago/16. Porém, cabe mencionar que o número segue abaixo do piso da meta de inflação (3,0%) perseguida pelo Banco Central. Para novembro, a Aneel (Agência Nacional de Energia Elétrica) reajustou a taxa extra da bandeira tarifária vermelha – nível 2 de R$3,50 para R$5,00 a cada 100 kWh, o que pressionará mais uma vez os gastos habitacionais no IPCA.

INDICADORES ECONÔMICOS CONDIZENTES COM RECUPERAÇÃO LENTA DA ECONOMIA.

IPCA-15 OUTUBRO 2017
0,34% (M/M)
ACELEROU

IPCA OUTUBRO 2017
0,48% (M/M),
PROJEÇÃO CAIXA VITER

PROJEÇÃO MERCADO IPCA 2017[1]
3,09%

1 FOCUS, 10 NOV 2017

Rua XV de Novembro, nº 587, Centro, Conchal (SP) - CEP: 13.835-000
Telefone: (19) 3866-3948- C.N.P.J.: 04.106.469/0001-60
Endereço eletrônico www.conchalprev.com.br – e-mail: conchalprev@conchal.sp.gov.br

RESENHA MACROECONÔMICA

EUROPA

Na Zona do Euro, os indicadores macroeconômicos reforçaram a perspectiva de recuperação consistente da região. A divulgação da 1ª prévia do PIB do 3T17 surpreendeu positivamente ao crescer 0,6% (T/T). A produção industrial seguiu na mesma direção e acelerou de 3,6% para 3,8% (A/A). Os índices de confiança também refletiram o bom momento da economia. No entanto, a inflação se manteve baixa e em outubro, com a medida de núcleo desacelerando de 1,1% para 0,9% (A/A). Sobre a política monetária, o BCE anunciou, como era esperado, a redução do volume de compras de ativos a partir de janeiro/18. No entanto, em ritmo de redução foi mais suave do que o esperado pelo mercado. Da mesma forma, a extensão de tal programa foi de 9 meses em contraste com os 6 meses esperados pelos agentes. O fortalecimento da economia foi a principal razão pela qual o BCE decidiu iniciar o *tapering*. No entanto, a Catalunha pode ocasionar riscos temporários para o PIB. O governo espanhol diminuiu a previsão de crescimento para 2018 de 2,6% para 2,3%. Por ora, o movimento separatista foi contido e governo da Espanha convocou novas eleições dezembro.

ÁSIA

Na China, no geral, os dados divulgados em outubro mostraram arrefecimento pelo terceiro mês consecutivo. O PIB no 3T17 desacelerou de 6,9% para 6,8%, enquanto o PMI de manufatura caiu de 52,4 pontos para 51,6 pontos em outubro, porém, o patamar ainda indica expansão. Vale ressaltar que o movimento mais suave não compromete a meta de crescimento para 2017 (6,5%, A/A) e está em acordo com o objetivo do governo, que tem priorizado o crescimento sustentável. Esse compromisso foi reafirmado durante a reunião quinquenal do Partido Comunista em outubro. No geral, o encontro não trouxe mudanças relevantes no plano econômico para os próximos cinco anos.

NA EUROPA OS INDICADORES MACROECONÔMICOS REFORÇARAM A PERSPECTIVA DE RECUPERAÇÃO CONSISTENTE NA REGIÃO.

EUROPA
Catalunha pode ocasionar riscos temporários para o PIB

ÁSIA
Dados mostraram arrefecimento pelo 3º mês consecutivo

¹ BCE Banco Central Europeu ²Banco Central Inglês

Rua XV de Novembro, nº 587, Centro, Conchal (SP) - CEP: 13.835-000
Telefone: (19) 3866-3948- C.N.P.J.: 04.106.469/0001-60
Endereço eletrônico www.conchalprev.com.br – e-mail: conchalprev@conchal.sp.gov.br

RESENHA MACROECONÔMICA

EUA

Nos EUA, o Senado aprovou a resolução orçamentária que dá espaço para o aumento do déficit público no montante de US$ 1,5 trilhão em 10 anos, mesmo valor estimado para a perda de arrecadação da posposta na reforma tributária do governo Trump. Apesar de ambicioso, o plano de tributário deve enfrentar resistências não só da oposição, mas também de grupos como o da Associação Nacional de Construtores de Imóveis, que se opõe a mudança no sistema de deduções hipotecárias. Além disso, novos fatos sobre a investigação do FBI na eleição presidencial de 2016 podem ser um desafio a mais na busca de apoio. No que se refere à política monetária, as especulações em torno da sucessão da presidência do Fed se mantiveram no foco, ocasionado valorização generalizada do dólar. No inicio do mês, o economista John Taylor foi incluído na lista dos possíveis sucessores. Devido sua inclinação para uma política de normalização de juros mais acelerada seu nome causou temor no mercado. No entanto o movimento de alta perdeu força no final do mês quando fontes deram como certa a nomeação de Jerome Powell, que atualmente é diretor e integrante do conselho executivo do Fed e é a favor de um ajuste gradual da política monetária. Sobre a ata do FOMC, de modo geral, o documento trouxe poucas alterações a respeito da avaliação dos membros sobre a dinâmica da atividade e inflação.

Para a atividade, se mantém a avaliação de que a economia cresce em ritmo moderado e que os impactos das intempéries climáticas serão temporários. No lado da inflação, a maioria dos participantes do comitê defende que as condições econômicas atuais resultarão em pressão inflacionária nos próximos meses, apesar de vários membros avaliarem que o retorno da inflação para a meta pode levar mais tempo do que o antecipado. Sobre a perspectiva para a política monetária, o documento confirmou a expectativa de uma nova alta de juros ainda em 2017. Em relação aos dados de atividade, os resultados vieram em grande parte acima do esperado, mostrando a resiliência da economia norte-americana mesmo diante das paralisações ocorridas em função da passagem dos furacões em setembro.

NOS EUA, ESTÁ MANTIDA A PREVISÃO DE MAIS UMA ALTA DE JUROS EM 2017.

EUA

Definição de novo presidente do FED causou incerteza no mercado

* FED – Federal Reserve

Rua XV de Novembro, nº 587, Centro, Conchal (SP) - CEP: 13.835-000
Telefone: (19) 3866-3948- C.N.P.J.: 04.106.469/0001-60
Endereço eletrônico www.conchalprev.com.br – e-mail: conchalprev@conchal.sp.gov.br

COMENTÁRIOS DO GESTOR

. RENDA FIXA

IRF-M

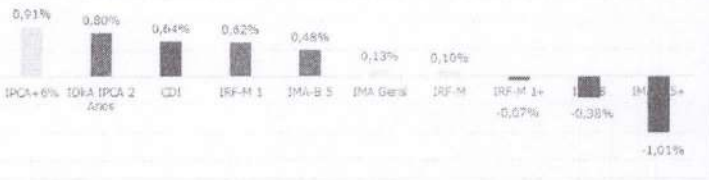
No mês de outubro a curva de juro nominal apresentou movimento intenso de aumento de sua inclinação, reflexo tanto da perspectiva de cortes adicionais na taxa básica como quanto à piora da percepção de risco interno e externo. A elevação do prêmio de risco nos emergentes somou-se à perspectiva mais negativa quanto ao apoio do Congresso Nacional às medidas de reforma do governo. A votação da segunda denúncia contra o presidente apresentou placar levemente desfavorável e trouxe pessimismo ao mercado.

IMA-B E LFT

A curva de NTN-B apresentou movimento similiar ao movimento da curva de juro nominal. A inflação implícita do trecho inicial da curva subiu, refletindo o movimento de reversão da deflação de alimentos.

As LFTs apresentaram mais um mês de valorização em outubro. Apesar do menor nível de deságio negociado nos papéis, a boa demanda nos leilões do TN continuaram a favorecer esta classe de ativo. Cabe destacar os vértices mais curtos sendo negociados próximos ao PAR.

Rentabilidade OUT 2017

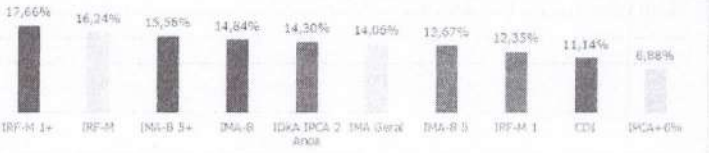


Rentabilidade Ano

02/01/2017 a 31/10/2017

Rentabilidade últimos 12 Meses

31/10/2016 a 31/10/2017



PERSPECTIVAS

Para novembro, é esperado que a curva de juros continue a aumentar sua inclinação, com os vértices longos apresentando performance pior que o trecho curto e intermediário. A ANEEL manteve a bandeira tarifária no patamar vermelho nível 2, que deverá manter pressionada a inflação no próximo mês. O aumento da percepção de risco com o cenário político e fiscal brasileiros devem levar à uma recomposição de prêmio na curva de juro nominal e aliado ao cenário de inflação mais elevada nesse período do ano, devem levar à recomposição da inflação implícita nas NTN-B.

IMA – Índice de Mercado ANBIMA; IDkA – Índice de Duração Constante ANBIMA Fonte: Quantum Axis

Rua XV de Novembro, nº 587, Centro, Conchal (SP) - CEP: 13.835-000
Telefone: (19) 3866-3948- C.N.P.J.: 04.106.469/0001-60
Endereço eletrônico www.conchalprev.com.br – e-mail: conchalprev@conchal.sp.gov.br

COMENTÁRIOS DO GESTOR

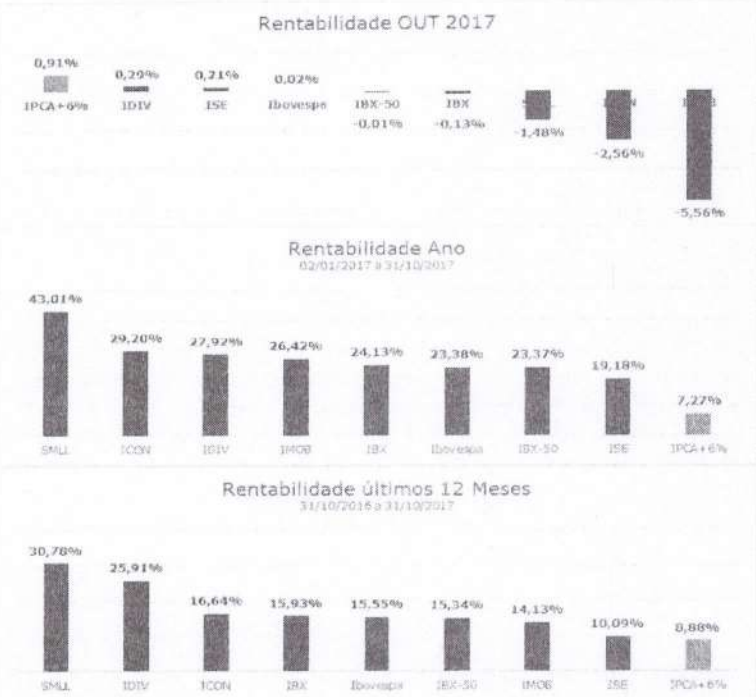
. RENDA VARIÁVEL

Ao longo do mês de outubro o Ibovespa mostrou sinais divergentes uma vez que renovou máximas históricas, porém, encerrou o mês praticamente estável, com alta de 0,02%, aos 74.308 pontos.

Entre os principais fatores que movimentaram o pregão estiveram especulações otimistas acerca da agenda de privatizações do governo e de alterações em depósitos compulsórios dos bancos. No front externo destaca-se a alta generalizada das bolsas nos mercados desenvolvidos e do preço do petróleo (6,7%), bem como a elevação da previsão de crescimento da economia brasileira em 2017 e 2018 pelo FMI. Pelo lado negativo destacaram-se (i) o panorama difícil para a aprovação da Reforma da Previdência; (ii) a indefinição sobre a sucessão da presidência do FED; (iii) queda da cotação do minério (-5,7%); e (iv) movimento de realização de lucros.

Em relação ao comportamento do Ibovespa, o setor de Papel e Celulose e Petróleo e Gás. Do lado negativo o setor de educação foi destaque.

Quanto ao mercado de BDR Nível 1 negociados na BM&FBovespa, o índice BDRX apresentou variação positiva de 6,22%.



IMOB - Imobiliário; SMLL - Small Caps; IDV - Dividendos; IBX - Índice Brasil; ICON - Consumo; ISE - Sustentabilidade Empresarial; IPCA - Índice de preços ao Consumidor Amplo.

Fonte: Quantum Axis

PERSPECTIVAS

No âmbito externo, o cenário de liquidez permanece altamente acomodatício, mantendo-se favorável para ativos de risco. No âmbito doméstico, destaca-se a expectativa de recuperação gradual do PIB em contexto de juros baixos e reformas microeconômicas, em que pese o cenário fiscal desfavorável. Isto posto, a projeção é de que o cenário permanece favorável para a bolsa e ativos considerados cíclicos, mais correlacionados com o PIB doméstico e que se beneficiam com a queda dos juros.

Rua XV de Novembro, nº 587, Centro, Conchal (SP) - CEP: 13.835-000
Telefone: (19) 3866-3948- C.N.P.J.: 04.106.469/0001-60
Endereço eletrônico www.conchalprev.com.br -- e-mail: conchalprev@conchal.sp.gov.br

ENTENDA O MERCADO

RESOLUÇÃO CMN ALTERA AS REGRAS DE INVESTIMENTO PARA OS RPPS

ALTERAÇÃO 3.922/2010

Em 19 OUT 2017 foi publicada a Resolução do Conselho Monetário Nacional ("CMN") nº 4.604/17 que altera as regras para os investimentos dos RPPS definidos na Resolução 3.922/10.

Com a publicação da Resolução 4.604/17 ficam determinados novos limites de participação do RPPS por fundo de investimento e por segmento bem como o perfil do crédito privado que pode ser admitido nas carteiras dos fundos de investimento para este público. Assim, o crédito privado admitido na carteira dos fundos de renda fixa, fundos de ações, multimercado, Fundo de Participações ("FIP") e Fundos Imobiliários ("FII") ficam limitados a:

Ativos de emissores privados
I. Ativos emitidos por instituição financeira autorizada a funcionar pelo Banco Central
II. Ativos emitidos por companhias abertas operacionais e registradas na CVM*
III. Cotas de classe sênior de fundos de investimento em direitos creditórios, classificado como baixo risco de crédito por agência classificadora registrada na CVM
IV. Cotas de fundos de investimentos cujos ativos investidos observem as condições do item I e II.
*Exceto securitizadoras

Com a nova Resolução, o volume total do RPPS em determinada instituição fica limitado a 5% do total de recursos que essa instituição tem sob gestão em fundos de investimento no mercado. Como exemplo, na CAIXA cada RPPS pode investir até R$ 13,5 bilhões, que representa 5% do patrimônio atual da Instituição sob gestão (segundo dados da ANBIMA[1], o PL total sob gestão da CAIXA era de R$ 271.894.898.921,44 em set/2017)

Cabe destacar, por fim, que os investimentos em Fundos de Direitos Creditórios ("FIDC") e FIP estarão sujeitos a regras específicas e bastante criteriosas que contemplam a análise da expertise do gestor em produtos desta natureza e regras de governança da empresas investidas, por exemplo.

[1] Ranking ANIMA disponível em: http://www.anbima.com.br/pt_br/informar/ranking/fundos-de-investimento/gestores.htm
Fonte: http://www.bcb.gov.br/pre/normativos/busca/normativo.asp?numero=4604&tipo=Resolu%C3%A7%C3%A3o&data=19/10/2017

Rua XV de Novembro, nº 587, Centro, Conchal (SP) - CEP: 13.835-000
Telefone: (19) 3866-3948- C.N.P.J.: 04.106.469/0001-60
Endereço eletrônico www.conchalprev.com.br – e-mail: conchalprev@conchal.sp.gov.br

ENTENDA O MERCADO

RESOLUÇÃO CMN ALTERA AS REGRAS DE INVESTIMENTO PARA OS RPPS

RENDA FIXA

Resolução 3.922/2010 ("DE")	Limite PL RPPS	Limite PL FI	Alteração Resolução 4.604/2017 ("PARA")	Limite PL RPPS	Limite PL FI
* Títulos Públicos de emissão do TN * Fundos ou ETF abertos com 100% de TPF IMA ou IDkA	100%		* Títulos Públicos de emissão do TN * Fundos "Referenciados" abertos ou ETF, ambos com 100% de TPF	100%	
* Fundos ou ETF IMA ou IDkA	80%		* Fundos "Referenciados" abertos ou ETF em indicadores Renda Fixa"	60%	15%
* Fundos Renda fixa ou ETF outros indicadores	30%		* Fundo aberto ou ETF de Renda Fixa*	40%	
* Poupança em I. F. baixo risco de crédito. * Letras Imobiliários Garantidas ("LIG").	20%	25%	* Letras Imobiliárias Garantidas ("LIG").	20%	
* Operações compromissadas * FIDCs - Aberto - Cota Sênior	15%		* Poupança em I. F. baixo risco de crédito. * CDB (Atenção: até limite FGC)	15%	
* FIDCs - Fechado - Cota Sênior * Fundos de Renda Fixa ou Referenciado com a denominação "Crédito Privado"	5%		* Operações Compromissadas * FIDC – Cota Sênior** * Fundos de Renda Fixa aberto com a denominação "Crédito Privado"! * Fundo de Debêntures Incentivadas	5%	5%

* Ativos crédito privado emitidos por instituição financeira ou sociedades abertas ou cotas sênior de FIDC, não pode investir exterior
**Gestor já tenha feito 10 ofertas publicas encerradas e liquidadas, que os RPPS participem somente até 50% do total cotas, devedor ou coobrigado publique demonstrações financeiras

RENDA VARIÁVEL: MÁXIMO 30% DA CARTEIRA

Resolução 3.922/2010 ("DE")	Limite PL RPPS	Limite PL FI	Alteração Resolução 4.604/2017 ("PARA")	Limite PL RPPS	Limite PL FI
* Fundo de Ações - Índices Ibovespa, IBrX	30%		* Fundo de Ações abertos ou ETF - Índices c/ no mínimo 50 ações*	30%	
* ETF - Índices Ibovespa, IBrX	20%		* Fundos de Ações em geral abertos ou ETF (com até 20% ativos exterior)	20%	15%
* Fundos de Ações em geral	15%	25%	* Fundos Multimercado (com até 20% ativos exterior)*	10%	
* Fundos Multimercado * Fundos de Participações ("FIP") * Fundos Imobiliários ("FII")	5%		* Fundos de Participações ("FIP") que atendam requisitos governança** * Fundos Imobiliários ("FII") com presença 60% pregões 12 meses anteriores***	5%	5%

* Ativos crédito privado emitidos por instituição financeira ou sociedades abertas ou cotas sênior de FIDC
** Avaliação empresa independente; concentração no máx. 25% em uma cia; taxa performance após devolução capital; gestor participe com 5% e que já realizou nos últimos 10 anos, desinvestimento de 3 cias, auditor independente
*** Limite de 5% do PL do RPPS e de 5% do PL do fundo não se aplica para cotas integralizadas por imóveis

Fonte: http://www.bcb.gov.br/pre/normativos/busca/normativo.asp?numero=4604&tipo=Resolu%C3%A7%C3%A3o&data=19/10/2017

Rua XV de Novembro, nº 587, Centro, Conchal (SP) - CEP: 13.835-000
Telefone: (19) 3866-3948- C.N.P.J.: 04.106.469/0001-60
Endereço eletrônico www.conchalprev.com.br – e-mail: conchalprev@conchal.sp.gov.br

Impresso em 06/12/2017 às 08:41

OPMAX

Resumo Enquadramento - CONCHALPREV - OUT/2017

Limites de Alocação e Concentração (Limite Art. 14 PI: 25,00%)

Produto	Valor Investido (R$)	Percentual Investido	Limite Legal	Status	Limite PI	Status	Status Art. 14
Título Público Federal (Art. 7o, Inciso I, Alínea A)	9.723.857,11	9,8093%	100,00%	Enquadrado	25,00%	Enquadrado	
NTN-B 15/05/2045	2.102.065,82	4,2451%					Enquadrado
NTN-B 15/08/2024	2.621.050,29	5,2941%					Enquadrado
Fundos que contenham somente títulos públicos (Art. 7o, Inciso I, Alínea B)	35.430.124,92	71,5657%	100,00%	Enquadrado	60,00%	Enquadrado	
BB PREVID IMA B TP	82.695,00	0,1670%					Enquadrado
BB PREVID RF IDKA 2	4.305.856,13	8,6952%					Enquadrado
BB PREVID RF IMAB 5+	5.826.920,08	11,7702%					Enquadrado
BB PREVID RF IRF-M	7.581.775,55	15,3154%					Enquadrado
BB PREVID RF IRF-M1	1.648.347,65	3,3296%					Enquadrado
BB PREVID RF TP IX	1.639.486,40	3,3117%					Enquadrado
BB PREVID RF TP X	1.784.164,60	3,6039%					Enquadrado
CAIXA FI BRASIL IDKA IPCA 2A RF LP	1.822.891,15	3,6823%					Enquadrado
FI BRASIL 2020 IV TP RF	1.764.134,67	3,5635%					Enquadrado
FI CAIXA BRASIL IMA B5+ TP RF LP	120.194,31	0,2427%					Enquadrado
FI CAIXA BRASIL IRF-M 1+ TP RF LP	7.252.621,21	14,6495%					Enquadrado
FUNDO DE INVESTIMENTO CAIXA BRASIL IRF M TITULOS PUBLICOS RENDA FIXA LONGO PRAZO	2.473.780,47	4,9961%					Enquadrado
Referenciados 942 (Art. 7o, Inciso III, Alínea A)	2.065.209,91	4,1704%	80,00%	Enquadrado	40,00%	Enquadrado	
PREVIO RF IMA-B 5	2.065.209,91	4,1704%					Enquadrado
Fundos de Renda Fixa A (Art. 7o, Inciso IV, Alínea A)	3.317.950,40	6,7002%	30,00%	Enquadrado	30,00%	Enquadrado	

Página 1

Impresso em 06/12/2017 às 08:41

OPMAX

Resumo Enquadramento - CONCHALPREV - OUT/2017

BB PREV TP IPCA III	3.924.284,20	7,9246%					Enquadrado
BB PREVID RF FLUXO	106,48	0,0004%					Enquadrado
BB PREVID RF PERFIL	493.961,80	0,9975%					Enquadrado
BB PREVID TP IPCA I	720.338,11	1,4607%					Enquadrado
CAIXA FI BRASIL TITULOS PUBLICOS RF	174.868,06	0,3529%					Enquadrado
FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO CAIXA PRATICO RENDA FIXA CURTO PRAZO	966,29	0,0019%					Enquadrado
Fundos de Ações (Art. 8o, Inciso II)	1.338.399,88	2,7034%	15,00%	Enquadrado	5,00%	Enquadrado	
ITC ACOES VALOR DIVIDENDOS RPPS	1.204.727,09	2,4328%					Enquadrado
GERADOR FUTURO DIVIDENDOS FIA	634.182,97	1,2806%					Enquadrado
Fundos Multimercados - Aberto (Art. 8o, Inciso IV)	137.093,97	0,2768%	5,00%	Enquadrado	5,00%	Enquadrado	
GERADOR FUTURO FC FI MULTIMERCADO	137.093,97	0,2768%					Enquadrado
Total Geral	49.519.556,84						

Página 2

Rua XV de Novembro, nº 587, Centro, Conchal (SP) - CEP: 13.835-000
Telefone: (19) 3866-3948- C.N.P.J.: 04.106.469/0001-60
Endereço eletrônico www.conchalprev.com.br – e-mail: conchalprev@conchal.sp.gov.br

Impresso em 06/12/2017 às 08:41

OPMAX

Resumo Enquadramento - CONCHALPREV - OUT/2017

Limite Artigo 13º

Produto	Valor Investido (R$)	Percentual Investido	Stauts
Art 7º, III			
PREVIO RF IMA-B 5	2.983.208,01	4,1694%	Enquadrado
Art 7º, IV			
BB PREV TP IPCA III	3.824.284,20	7,6248%	Enquadrado
BB PREVID RF FLUXO	135,48	0,0004%	Enquadrado
BB PREVID RF PERFIL	483.081,25	0,9975%	Enquadrado
BB PREVID TP IPCA I	725.936,11	1,4827%	Enquadrado
CAIXA FI BRASIL TITULOS PUBLICOS RF	174.803,09	0,3529%	Enquadrado
FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO CAIXA FIRATICO RENDA FIXA CURTO PRAZO	968,29	0,0019%	Enquadrado
Art 8º, I			

Não existem recursos para esse enquadramento

1 - Este documento tem caráter meramente informativo, sendo exclusivamente do usuário a responsabilidade por eventuais prejuízos decorrentes da utilização das informações.
2 - Os dados de mercado, se utilizados neste relatório, foram obtidos junto a fontes públicas não cuais o Opmax deposita confiança. Entretanto, a Opmax não se responsabiliza pela ocorrência desses dados.
3 - As informações utilizadas neste relatório foram obtidas junto ao RPPS que alimentou o banco e aos seus prestadores de serviços, não sendo de responsabilidade da Opmax quaisquer erros decorrentes de falhas ou falhas de informação.

Página 3

Impresso em 06/12/2017 às 08:41

OPMAX

Performance Geral - CONCHALPREV - OUT/2017

	Nov/16	Dez/16	Jan/17	Fev/17	Mar/17	Abr/17	Mai/17	Jun/17	Jul/17	Ago/17	Set/17	Out/17	12 Meses	Acumulado 2017
Performance	1,34%	0,25%	1,27%	1,38%	1,64%	2,60%	2,59%	0,00%	1,40%	1,05%	0,74%	1,44%	37,42%	9,98%
IPCA + 6,00%	1,31%	1,60%	1,45%	1,78%	1,29%	0,81%	1,09%	1,23%	0,92%	1,00%	0,98%	0,86%	26,11%	7,29%

Mês	Saldo Anterior (R$)	Aplicações (R$)	Resgates (R$)	Saldo Atual (R$)	Rentabilidade (R$)	Rentabilidade (%)	Rent. Acumulada (%)	Meta Atuarial (%)	Meta Acumulada (%)	Efetividade (%)
2015/10	34.994.605,73	350.642,61	286.363,53	35.027.921,55	536.243,23	1,5408	1,5408	1,3156	1,3156	117,1457
2015/11	35.627.821,55	10.970.788,80	10.593.003,42	35.890.946,92	58.561,06	0,2046	1,7511	1,5018	2,8319	116,6560
2015/12	35.890.946,92	21.159.852,38	21.584.558,06	35.925.891,15	458.467,91	1,2797	3,1058	1,4010	4,3284	88,1717
2016/01	35.925.290,55	582.174,78	12.164,28	36.994.232,78	496.981,71	1,3429	4,5257	1,7628	6,1635	76,9464
2016/02	36.994.232,78	2.782.720,02	2.568.467,80	37.797.277,95	806.813,04	1,6494	6,2030	1,5910	7,8403	116,5697
2016/03	37.797.277,95	11.432.743,74	11.257.547,52	38.931.355,78	958.879,72	2,6046	8,9211	0,9181	8,8293	293,4700
2016/04	38.931.355,78	5.165.107,60	8.673.857,66	40.011.413,75	895.780,81	2,2048	11,3039	1,0556	9,9239	208,6811
2016/05	40.011.413,75	2.732.822,61	2.489.022,32	40.923.113,75	77.696,92	0,2044	11,5209	1,2704	11,2159	16,0982
2016/06	40.923.113,75	541.952,80	434.481,19	41.124.746,99	884.434,97	2,1579	13,8790	0,8584	12,1517	175,7947
2016/07	41.124.746,99	1.067.523,05	1.444.334,32	41.591.109,24	753.171,72	1,8384	15,8940	1,3082	13,6635	193,9402
2016/08	41.591.109,24	5.751.742,61	8.422.270,54	42.151.474,57	320.682,06	0,7441	16,7403	0,9098	14,3356	93,1105
2016/09	42.151.474,57	992.784,75	330.492,27	42.959.334,20	825.596,47	1,9459	18,9355	0,5670	14,9943	254,8627
2016/10	42.959.334,20	326.493,97	286.515,53	43.621.715,83	408.406,06	1,0590	19,2707	0,7479	15,8442	141,5109
2016/11	43.621.715,83	756.855,38	455.803,10	43.552.930,87	-251.517,22	-0,5802	18,5835	0,8673	16,8175	66,9114
2016/12	43.552.930,87	8.136.578,10	9.123.405,66	42.515.877,43	605.894,34	1,3982	20,0277	0,7881	17,5867	333,5706
2017/01	42.515.877,43	3.617.256,29	3.467.926,28	44.376.314,16	712.702,72	1,6822	22,0553	0,8685	18,5575	193,6763
2017/02	44.376.314,16	33.530.969,27	29.165.051,26	45.980.890,47	1.118.556,30	2,5526	25,0911	0,8193	19,5277	311,5049
2017/03	45.980.858,47	736.328,43	367.449,20	46.782.065,80	471.348,11	1,0295	27,0965	0,7376	20,4097	139,5145
2017/04	46.782.065,80	505.180,12	360.000,32	46.966.847,68	40.576,08	0,0910	27,1994	0,8273	21,1661	14,5047

Página 1

Rua XV de Novembro, nº 587, Centro, Conchal (SP) - CEP: 13.835-000
Telefone: (19) 3866-3948- C.N.P.J.: 04.106.469/0001-60
Endereço eletrônico www.conchalprev.com.br – e-mail: conchalprev@conchal.sp.gov.br

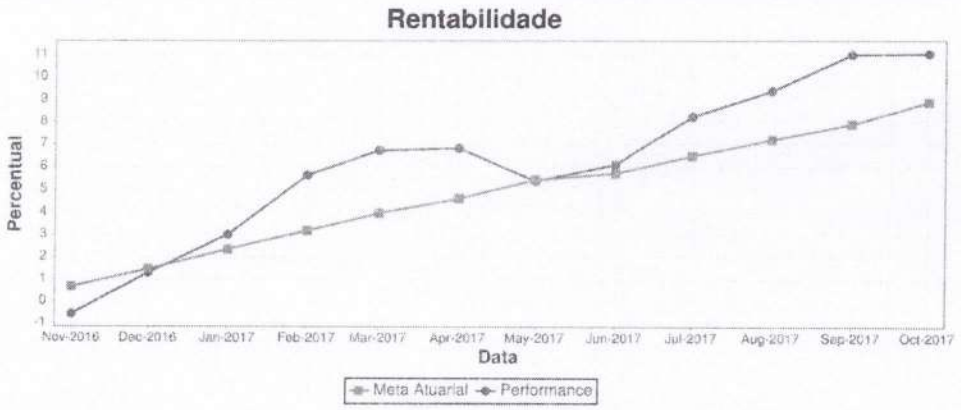
Impresso em 08/12/2017 às 09:41

OPMAX — Performance Geral - CONCHALPREV - OUT/2017

2017/05	46.968.647,86	15.631.124,29	15.650.066,18	46.949.705,97	-699.514,03	1,3696	25,6716	0,7662	32,1323	170,8815
2017/06	46.469.367,78	2.093.706,70	1.061.791,00	46.905.054,04	517.071,22	0,8980	26,5317	0,2555	67,4444	299,3829
2017/07	46.925.854,04	5.316.970,00	5.164.509,76	47.092.926,84	837.111,96	2,0967	29,0807	0,7278	23,3357	278,1977
2017/08	47.092.926,84	14.813.834,47	14.846.203,01	46.860.104,02	400.655,52	1,0580	30,4467	0,5716	24,1714	199,1833
2017/09	46.860.104,02	465.142,50	453.855,50	46.411.408,50	757.095,20	1,5907	32,3021	0,8474	24,9754	239,1506
2017/10	46.411.408,50	930.340,91	400.089,29	46.135.550,04	14.990,79	0,0299	32,4211	0,0097	26,1111	3,2462
	Total Geral	144.795.240,81	141.867.276,65		11.536.887,43		32,4211		26,1111	124,1859

Impresso em 08/12/2017 às 09:41

OPMAX — Performance Geral - CONCHALPREV - OUT/2017



1 - Este documento tem caráter meramente informativo, sendo exclusivamente do usuário a responsabilidade por eventuais prejuízos decorrentes da utilização das informações.
2 - Os dados de mercado, se utilizados neste relatório, foram extraídos junto a bases públicas nas quais o Custos deposita confiança. Entretanto, o Opmax não se responsabiliza pela acurácia desses dados.
3 - As informações utilizadas neste relatório foram obtidas junto ao RPPS que administra o plano e são de responsabilidade dos prestadores de serviços, não sendo de responsabilidade do Opmax quaisquer erros decorrentes de ruídos ou falhas de informação.

Rua XV de Novembro, nº 587, Centro, Conchal (SP) - CEP: 13.835-000
Telefone: (19) 3866-3948- C.N.P.J.: 04.106.469/0001-60
Endereço eletrônico www.conchalprev.com.br – e-mail: conchalprev@conchal.sp.gov.br

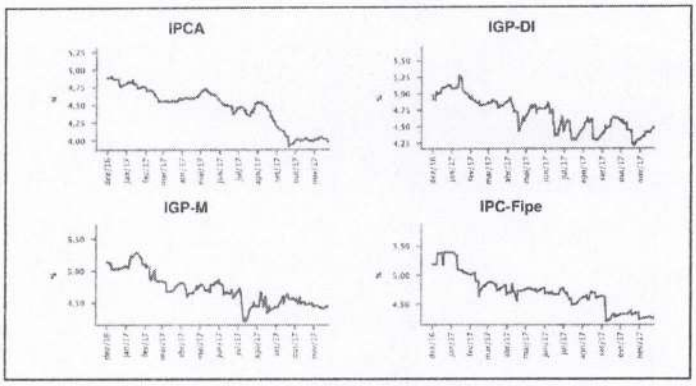
BANCO CENTRAL DO BRASIL

Focus - Relatório de Mercado

24 de novembro de 2017

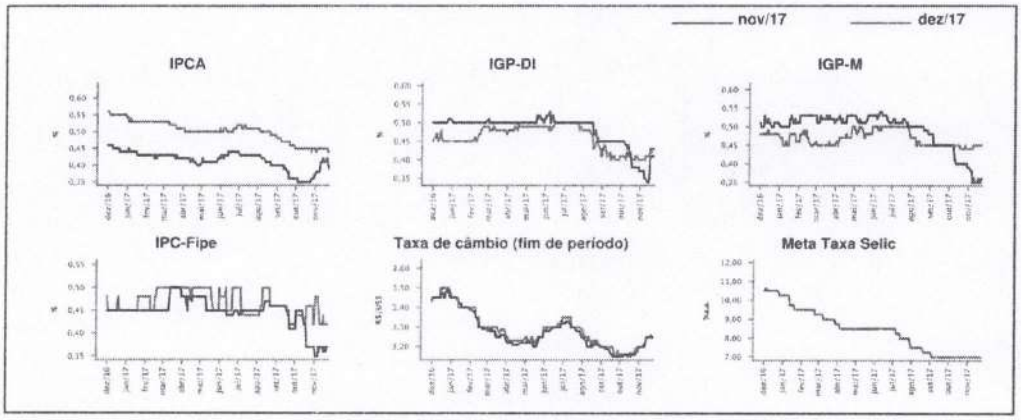
Expectativas de Mercado Inflação nos próximos 12 meses suavizada				
Mediana - agregado	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	4,00	4,02	3,98	▼ (2)
IGP-DI (%)	4,29	4,41	4,47	▲ (1)
IGP-M (%)	4,49	4,41	4,45	▲ (1)
IPC-Fipe (%)	4,35	4,28	4,27	▼ (1)

* 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)



Expectativas de Mercado								
Mediana - agregado	nov/17				dez/17			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	0,36	0,41	0,39	▼ (1)	0,45	0,45	0,44	▼ (1)
IGP-DI (%)	0,38	0,40	0,41	▲ (2)	0,41	0,43	0,43	= (1)
IGP-M (%)	0,40	0,36	0,36	= (2)	0,45	0,45	0,45	= (2)
IPC-Fipe (%)	0,37	0,37	0,37	= (2)	0,46	0,42	0,42	= (2)
Taxa de câmbio - fim de período (R$/US$)	3,17	3,25	3,25	= (1)	3,19	3,25	3,25	= (1)
Meta Taxa Selic (%a.a.)	-	-	-		7,00	7,00	7,00	= (11)

* 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

Rua XV de Novembro, nº 587, Centro, Conchal (SP) - CEP: 13.835-000
Telefone: (19) 3866-3948- C.N.P.J.: 04.106.469/0001-60
Endereço eletrônico www.conchalprev.com.br – e-mail: conchalprev@conchal.sp.gov.br

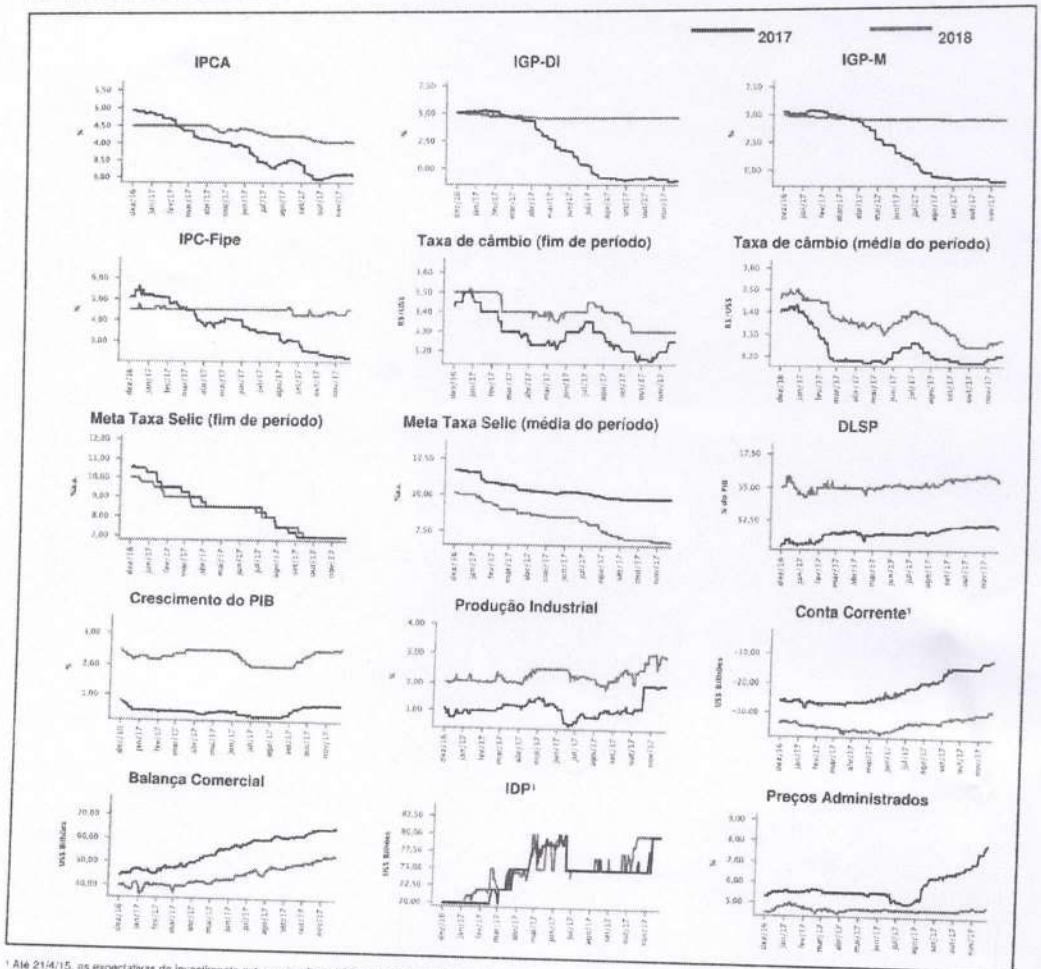
BANCO CENTRAL DO BRASIL

Focus - Relatório de Mercado

24 de novembro de 2017

Expectativas de Mercado								
Medianas - agregado	2017				2018			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	3,08	3,09	3,06	▼ (1)	4,02	4,03	4,02	▼ (2)
IGP-DI (%)	-0,96	-1,17	-1,12	▲ (2)	4,50	4,50	4,50	= (32)
IGP-M (%)	-0,87	-1,12	-1,12	= (2)	4,39	4,39	4,36	▼ (1)
IPC-Fipe (%)	2,29	2,19	2,20	▲ (1)	4,39	4,39	4,49	▲ (2)
Taxa de câmbio - fim de período (R$/US$)	3,19	3,25	3,25	= (1)	3,30	3,30	3,30	= (10)
Taxa de câmbio - média do período (R$/US$)	3,16	3,20	3,20	= (1)	3,24	3,27	3,27	= (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	7,00	7,00	7,00	= (11)	7,00	7,00	7,00	= (10)
Meta Taxa Selic - média do período (%a.a.)	9,84	9,84	9,84	= (12)	6,88	6,84	6,81	▼ (2)
Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)	52,28	52,30	52,15	▼ (1)	55,81	55,71	55,40	▼ (3)
PIB (% do crescimento)	0,73	0,73	0,73	= (5)	2,50	2,51	2,58	▲ (2)
Produção Industrial (% do crescimento)	2,00	2,00	2,00	= (1)	2,98	2,96	2,90	▼ (1)
Conta Corrente[1] (US$ Bilhões)	-15,00	-12,80	-12,32	▲ (4)	-30,00	-29,00	-29,00	= (1)
Balança Comercial (US$ Bilhões)	65,00	65,00	65,54	▲ (1)	52,20	53,20	53,60	▲ (1)
Invest. Direto no País[1] (US$ Bilhões)	75,00	80,00	80,00	= (2)	80,00	80,00	80,00	= (5)
Preços Administrados (%)	6,83	7,55	7,90	▲ (8)	4,80	4,80	4,90	▲ (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)



[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

Rua XV de Novembro, nº 587, Centro, Conchal (SP) - CEP: 13.835-000

BANCO CENTRAL DO BRASIL

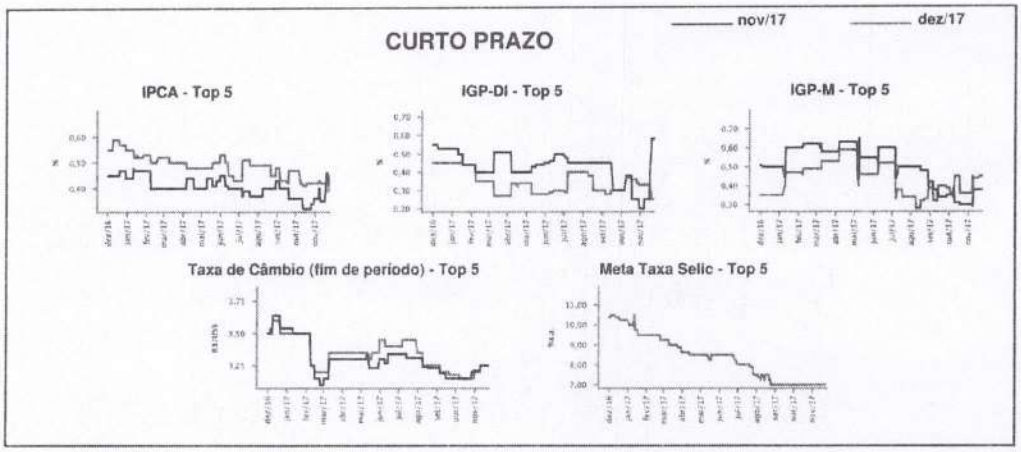
Focus - Relatório de Mercado

24 de novembro de 2017

Expectativas de Mercado								
Mediana - top 5 - curto prazo	nov/17				dez/17			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	0,34	0,35	0,39	▲ (1)	0,42	0,42	0,39	▼ (1)
IGP-DI (%)	0,25	0,41	0,58	▲ (3)	0,34	0,33	0,25	▼ (1)
IGP-M (%)	0,30	0,38	0,38	= (2)	0,36	0,44	0,45	▲ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R$/US$)	3,20	3,25	3,25	= (2)	3,15	3,25	3,25	= (2)
Meta Taxa Selic (%a.a.)	-	-	-		7,00	7,00	7,00	= (13)

* 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	2017				2018			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
Curto prazo								
IPCA (%)	3,09	3,03	3,03	= (2)	3,83	4,23	4,23	= (2)
IGP-DI (%)	-1,39	-1,29	-1,12	▲ (3)	4,51	4,51	4,46	▼ (1)
IGP-M (%)	-1,11	-1,19	-1,18	▲ (1)	4,26	4,50	4,50	= (2)
Taxa de câmbio - fim de período (R$/US$)	3,15	3,25	3,25	= (2)	3,30	3,48	3,45	▼ (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	7,00	7,00	7,00	= (13)	6,75	6,88	6,88	= (2)
Médio prazo								
IPCA (%)	3,05	3,09	3,10	▲ (1)	4,00	3,85	4,00	▲ (1)
IGP-DI (%)	-1,00	-1,23	-1,21	▲ (1)	4,70	4,55	4,55	= (1)
IGP-M (%)	-0,87	-1,12	-1,12	= (3)	4,19	4,18	4,18	= (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R$/US$)	3,10	3,15	3,15	= (2)	3,20	3,20	3,20	= (8)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	7,00	7,00	7,00	= (13)	7,00	6,50	6,50	= (3)

* 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)

Rua XV de Novembro, nº 587, Centro, Conchal (SP) - CEP: 13.835-000
Telefone: (19) 3866-3948- C.N.P.J.: 04.106.469/0001-60
Endereço eletrônico www.conchalprev.com.br – e-mail: conchalprev@conchal.sp.gov.br

BANCO CENTRAL DO BRASIL

Focus - Relatório de Mercado

24 de novembro de 2017

Expectativas de Mercado								
Média - top 5 - curto prazo	nov/17				dez/17			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	0,35	0,39	0,39	= (1)	0,42	0,43	0,41	▼ (1)
IGP-DI (%)	0,26	0,38	0,54	▲ (3)	0,30	0,32	0,31	▼ (1)
IGP-M (%)	0,31	0,35	0,36	▲ (1)	0,41	0,42	0,45	▲ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R$/US$)	3,20	3,26	3,24	▼ (1)	3,19	3,27	3,26	▼ (1)
Meta Taxa Selic (%a.a.)	-	-	-		7,00	7,00	7,00	= (6)

* 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	2017				2018			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
Curto prazo								
IPCA (%)	3,03	3,05	3,03	▼ (1)	3,85	4,12	4,14	▲ (1)
IGP-DI (%)	-1,37	-1,25	-1,11	▲ (3)	4,51	4,49	4,48	▼ (1)
IGP-M (%)	-1,09	-1,15	-1,11	▲ (1)	4,49	4,58	4,58	= (2)
Taxa de câmbio - fim de período (R$/US$)	3,19	3,27	3,26	▼ (1)	3,34	3,44	3,43	▼ (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	7,00	7,00	7,00	= (6)	6,85	6,88	6,88	= (2)
Médio prazo								
IPCA (%)	3,05	3,03	3,07	▲ (1)	3,94	4,25	4,18	▼ (1)
IGP-DI (%)	-0,94	-1,22	-1,19	▲ (2)	4,67	4,60	4,60	= (1)
IGP-M (%)	-0,91	-1,13	-1,13	= (2)	4,19	4,15	4,15	= (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R$/US$)	3,11	3,16	3,16	= (1)	3,20	3,23	3,23	= (2)
Meta Taxa Selic - fim do período (%a.a.)	7,00	7,00	7,00	= (5)	7,05	6,70	6,70	= (2)

* 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)

Rua XV de Novembro, nº 587, Centro, Conchal (SP) - CEP: 13.835-000
Telefone: (19) 3866-3948- C.N.P.J.: 04.106.469/0001-60
Endereço eletrônico www.conchalprev.com.br – e-mail: conchalprev@conchal.sp.gov.br