

PALESTRA PETROS

MAIO / 2015

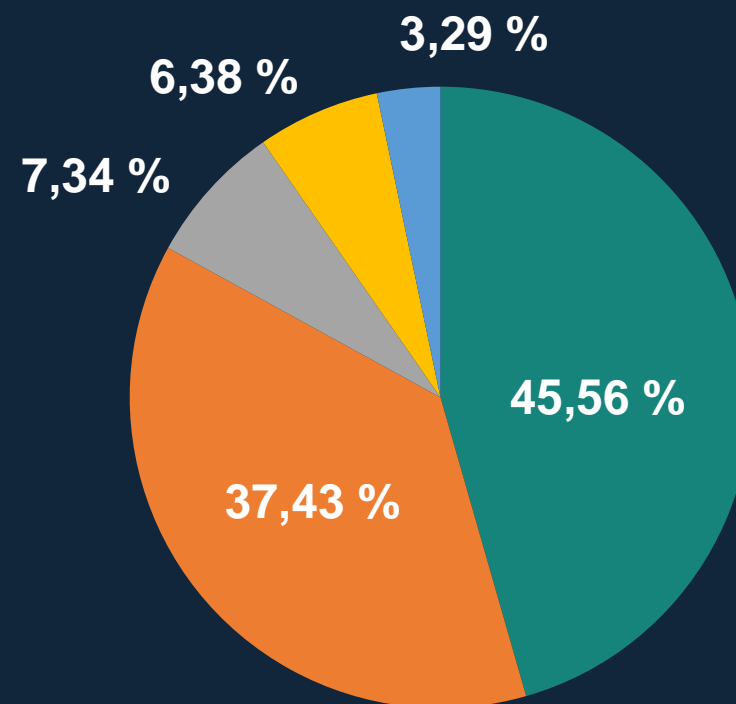
A PETROS EM NÚMEROS

- 158.552 pessoas ativas e assistidas
- 2º maior Fundo de Pensão do Brasil
- R\$ 68,1 Bi de patrimônio
- A Petros administra 42 Planos :
BDs (4), CVs (3) e CDs (35).

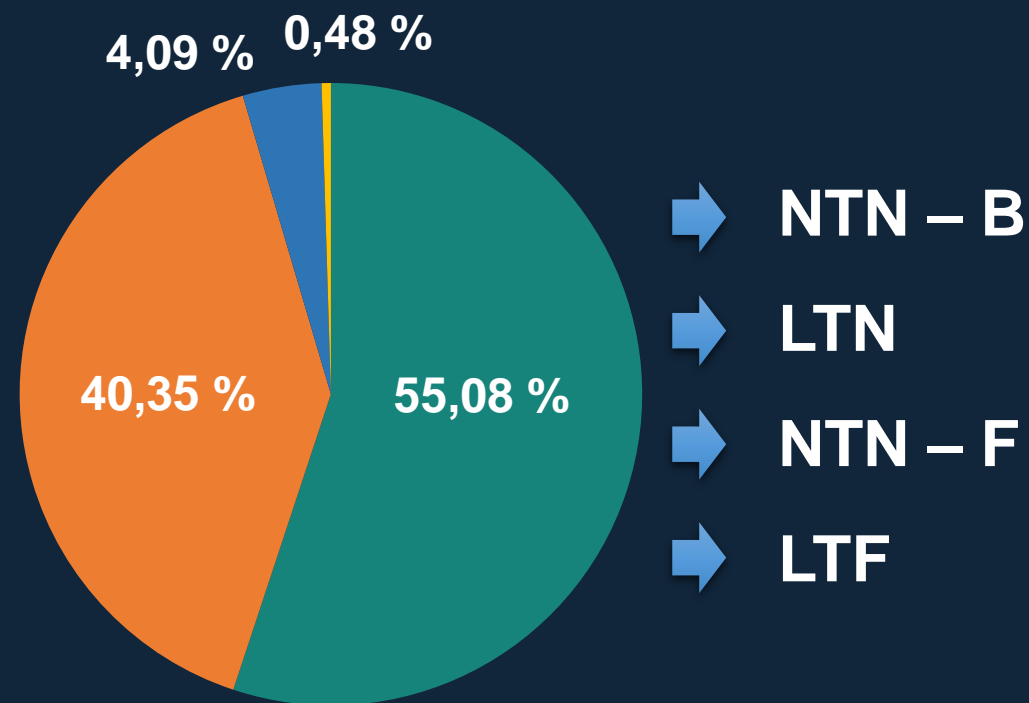
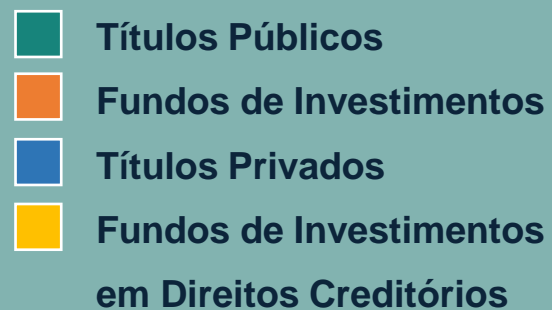


COMPOSIÇÃO DOS INVESTIMENTOS

- Renda Fixa
- Renda Variável
- Investimentos Estruturados
- Imóveis
- Operações com Participantes



COMPOSIÇÃO EM RENDA FIXA



INVESTIMENTOS EM TÍTULOS PÚBLICOS

- No final de 2010 a Fundação passou a fazer uma gestão mais ativa na Carteira de Títulos Públicos, particularmente as NTN-B's;
- Uma parte da Carteira de NTN-B se encontra marcada a mercado objetivando uma gestão tática;
- A outra parte da Carteira de NTN-B encontra-se marcada a vencimento objetivando uma gestão mais estratégica visando imunizar parte do passivo;
- Estudos estão sendo finalizados para marcar uma maior parte dessa carteira a vencimento.

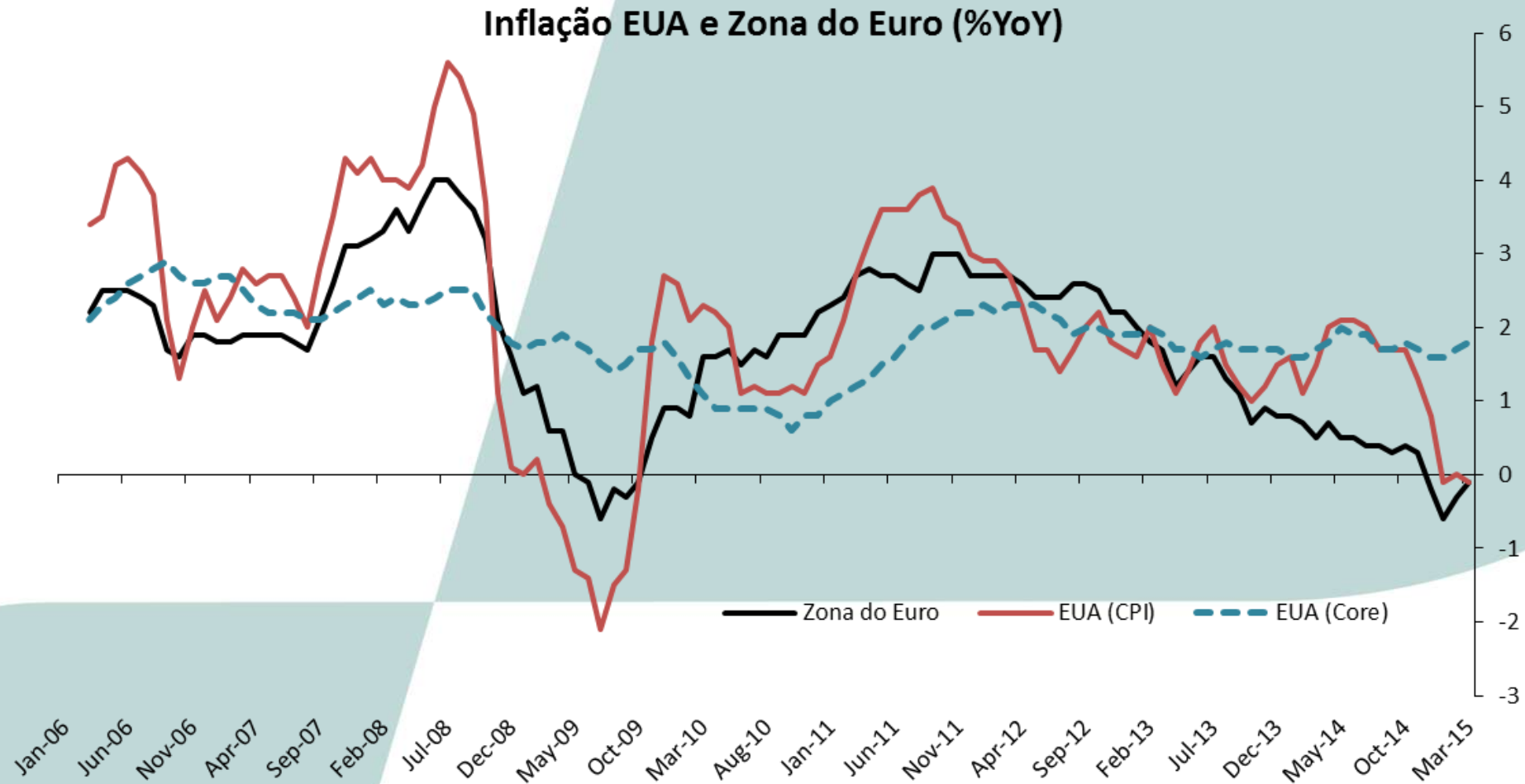
PROCESSO DECISÓRIO DE TÍTULOS PÚBLICOS

- As estratégias de investimento/desinvestimento em Títulos Públicos são levados para discussão em Comitê Decisório onde participam as áreas de Planejamento de Investimento e Operações de Mercado;
- Neste Comitê é avaliado o cenário macroeconômico e discutida as estratégias para os Planos;
- É levado em consideração o Estudo de ALM de cada Plano para a tomada de decisão;
- Todas as operações são executadas via Plataforma de Negociação Eletrônica;
- Petros: 2º no Ranking TOP FIVE em IPCA médio prazo (Out e Nov /14).

CENÁRIO INTERNACIONAL - GLOBAL

- Cenário segue deflacionário na Europa;
- Nos EUA, núcleo do CPI aquém da “meta” do FED para justificar aumento dos juros;
- Comércio mundial segue fraco. China desacelera e Europa segue longe de uma recuperação mais consistente;
- A produção industrial na China se encontra em baixos níveis, alcançando recentemente o nível mais baixo desde a crise financeira global de 2008.

CENÁRIO INTERNACIONAL - GLOBAL



Fonte: Bloomberg. Elaboração: Petros/GDI.

CENÁRIO BRASIL

ATIVIDADE: PIB NEGATIVO EM 2015 E RECUPERAÇÃO GRADUAL EM 2016

Desaceleração do consumo das famílias



- Piora das condições do mercado de trabalho: **elevação do desemprego e desaceleração da massa salarial.**
- Redução do comércio varejista: **aumento nos preços dos combustíveis e da energia elétrica reduzem a renda disponível. Além disso, há evidências de que o crédito já esteja desacelerando.**
- Aumento do comprometimento da renda das famílias: **alta dos juros bancários compromete maior parcela da renda disponível com pagamento de dívidas.**

Contração dos Investimentos



- Aumento dos juros.
- Desaceleração do crédito do BNDES e aumento da TJLP.
- Ajuste fiscal: **redução dos investimentos públicos.**

CENÁRIO BRASIL

ATIVIDADE: PIB NEGATIVO EM 2015 E RECUPERAÇÃO GRADUAL EM 2016

Redução do consumo do governo



- **Redução fiscal: ajuste fiscal reduzirá o crescimento dos gastos do governo.**

Contribuição do setor externo poderia ser maior



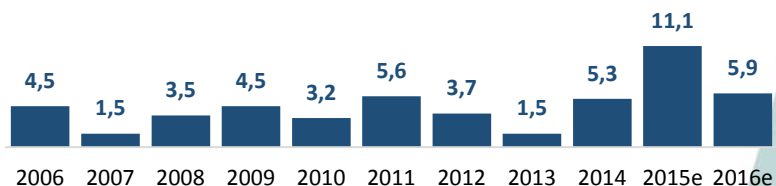
- **Diminuição dos preços de commodities: a despeito da depreciação cambial, o forte recuo dos preços de commodities nos últimos meses manterá a relação dos termos de troca desfavoráveis.**
- Déficit em conta corrente será financiado pela conta capital, mais precisamente por capital de portfólio.

CENÁRIO DOMÉSTICO

INFLAÇÃO E POLÍTICA MONETÁRIA

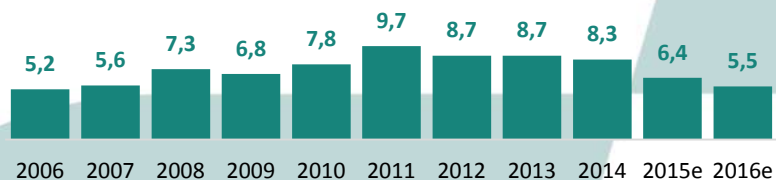
DECOMPOSIÇÃO DA INFLAÇÃO IPCA (%), ACUMULADA EM 12 MESES

Administrados

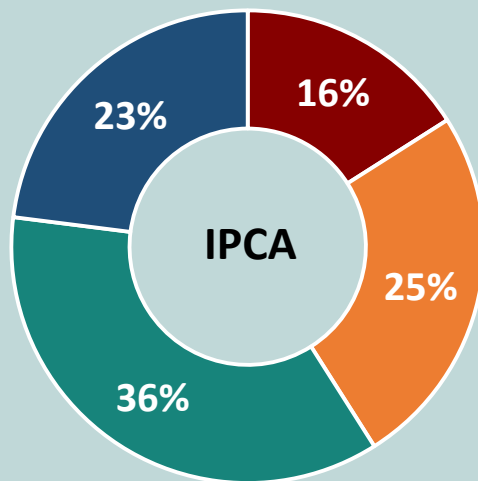


A inflação deverá se elevar para 11,1% em 2015, em função, principalmente, do aumento no preço da gasolina, da elevação de alguns preços administrados (ex. transportes), da maior alta nas tarifas de água e de energia elétrica.

Serviços



A inflação deverá recuar para 6,4% em 2015, devido, principalmente, às condições mais restritas no mercado de trabalho (ex. menor reajuste do salário médio real). Isso deverá reduzir o consumo dos bens não comercializáveis.

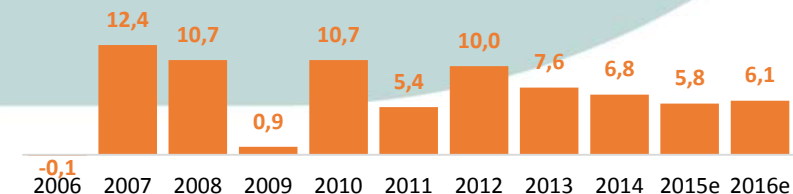


Industriais



A inflação deverá se elevar para 4,7% em 2015, por conta da recomposição do IPI sobre alguns bens duráveis (ex. automóveis) e da depreciação cambial. A retração econômica evitará maior alta da inflação do grupo.

Alimentação e bebidas



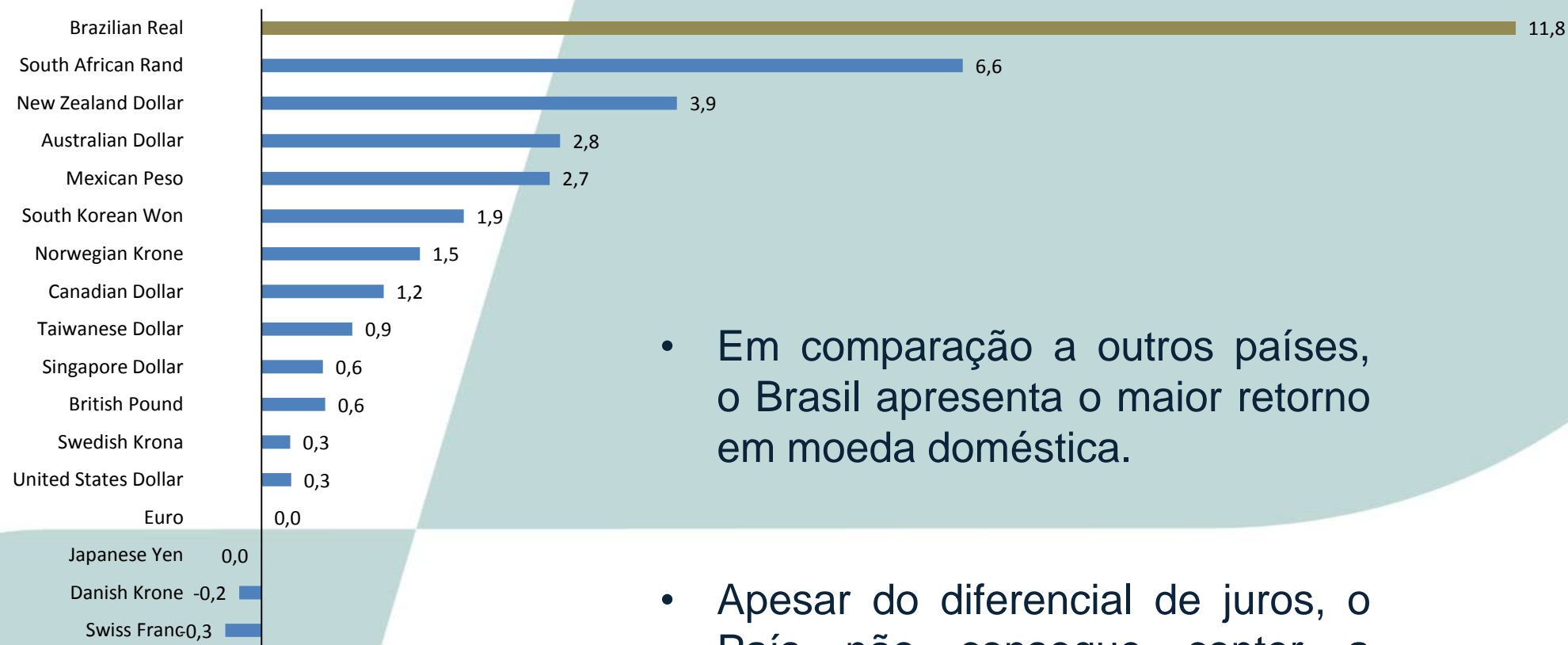
A inflação deverá recuar para 5,8% em 2015, em função da menor inflação de carnes. A elevação na inflação de alimentos *in natura*, os maiores tributos sobre bebidas e a depreciação cambial conterão um recuo mais substancial da inflação de alimentos.

Fonte: IBGE. Elaboração: Petros/GDI

CENÁRIO DOMÉSTICO

RENDA FIXA

Diferencial de taxa de juros (e retorno) - Juros 12 meses (%) em 06/05/2015

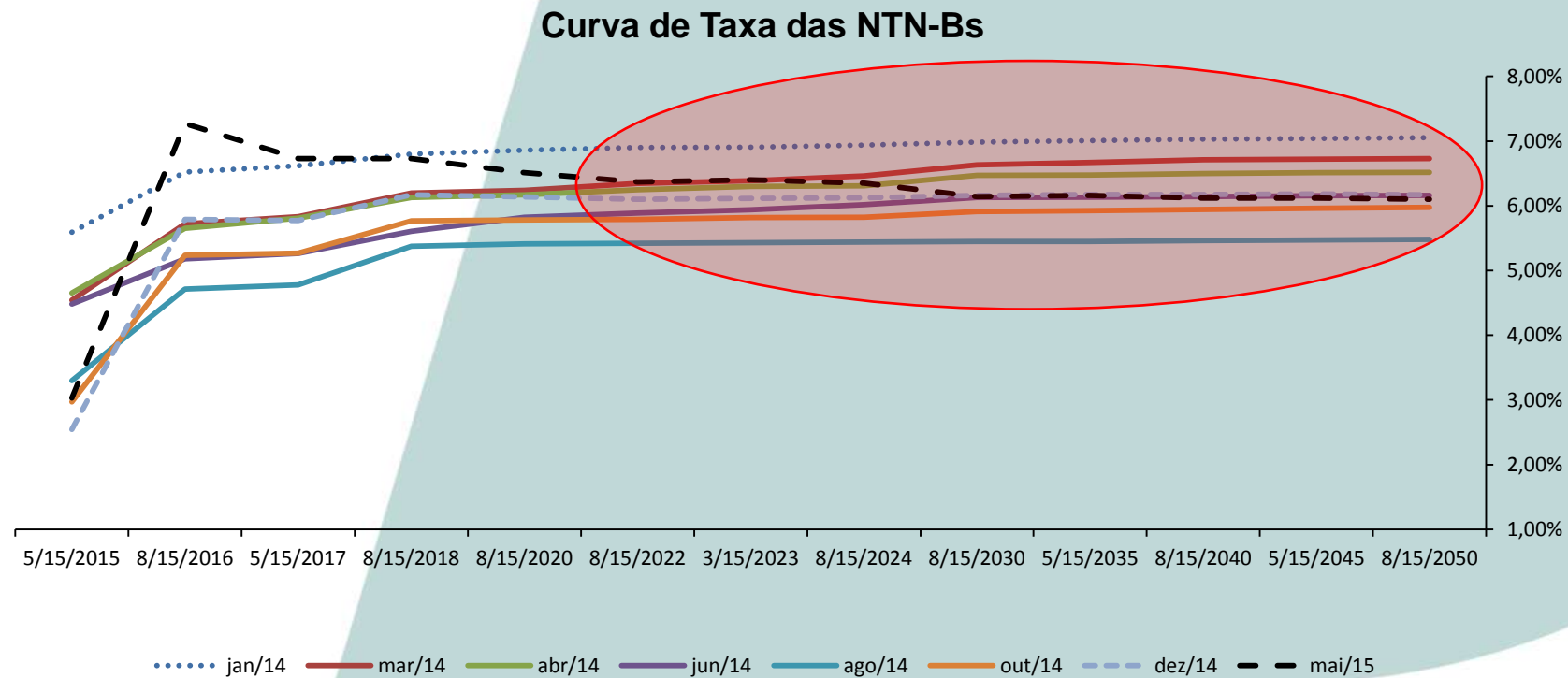


- Em comparação a outros países, o Brasil apresenta o maior retorno em moeda doméstica.
- Apesar do diferencial de juros, o País não consegue conter a volatilidade cambial atual.

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Petros/GDI.

CENÁRIO DOMÉSTICO

RENDA FIXA



- **Risco de *duration* no curto prazo (vencimento mais curtos).**
- **Política monetária deve seguir contracionista: ancorar as expectativas dos agentes à frente.**

OPORTUNIDADES COM AS TAXAS ATUAIS EM RENDA FIXA

- Pelas nossas expectativas dos cenários global e doméstico, pelo comportamento atual da curva de NTN-B, existem oportunidades, dependendo do perfil, a meta atuarial e o ALM de cada Plano.
- Distorções geram oportunidades.
- Exemplos:

2012 - Queda da SELIC

2013 - Expectativa do fim do QE nos EUA

2014 - Expectativa do aumento do juros americanos e cenário doméstico

2015 - Risco com relação ao ajuste fiscal e não ancoragem da expectativa de inflação



Obrigado!