



# BANCO CENTRAL DO BRASIL

## Diretoria Colegiada

**Ata da terceira milésima décima primeira sessão, extraordinária, de 28 de julho de 2015. ▢**

▢

Às treze horas e dez minutos do dia vinte e oito de julho de dois mil e quinze, na sala de reuniões número um, localizada no vigésimo andar do Edifício-Sede do Banco Central do Brasil, em Brasília, teve início a terceira milésima primeira sessão da Diretoria Colegiada do Banco Central do Brasil, presentes o Presidente, Sr. Alexandre Antonio Tombini, e os Srs. Aldo Luiz Mendes, Diretor de Política Monetária, Altamir Lopes, Diretor de Administração, Anthero de Moraes Meirelles, Diretor de Fiscalização, Luiz Awazu Pereira da Silva, Diretor de Política Econômica, Luiz Edson Feltrim, Diretor de Relacionamento Institucional e Cidadania, Otávio Ribeiro Damaso, Diretor de Regulação, Sidnei Corrêa Marques, Diretor de Organização do Sistema Financeiro e Controle de Operações do Crédito Rural, e Tony Volpon, Diretor de Assuntos Internacionais e de Gestão de Riscos Corporativos. ▢

Estiveram presentes, também, os Srs. Márcio Barreira de Ayrosa Moreira, Secretário-Executivo, Isaac Sidney Menezes Ferreira, Procurador-Geral, e Mauricio Costa de Moura, Chefe de Gabinete do Presidente. ▢

Eu, Henrique Balduino Machado Moreira, Secretário da Diretoria, secretariei a reunião, conforme registro a seguir. ▢

A Diretoria Colegiada reuniu-se extraordinariamente, por convocação do Presidente, para discutir o teor de manifestação pública do Diretor de Assuntos Internacionais e Gestão de Riscos Corporativos, expedida nos seguintes termos: *“Eu, pessoalmente, vou votar para o aumento de juros até que a nossa projeção esteja de uma maneira satisfatória apontando para o centro da meta.”* Sobre o assunto, o Diretor prestou ao Colegiado os seguintes esclarecimentos: ▢

Por ter sido realizada em evento público com cobertura da imprensa, a manifestação não representou vantagem competitiva ou informação privilegiada para qualquer agente econômico, não acarretando prejuízos, por conseguinte, à impessoalidade que caracteriza as deliberações do Comitê de Política Monetária (Copom);

A manifestação não implicou antecipação de voto a ser proferido em reunião do Copom, no dia 29 de julho do corrente, correspondendo, na realidade, à exposição da convicção técnica no âmbito do procedimento operacional de orientação prospectiva conhecido na literatura especializada como *Inflation Forecast Targeting*, mediante o qual decisões de política monetária são tomadas com fundamento em projeções da inflação futura, apuradas por meio de modelos internos do Banco Central;

A manifestação, de maneira alinhada ao mencionado procedimento operacional, indica que o voto está condicionado às projeções sobre a inflação futura, consoante as apresentações técnicas expostas nas duas sessões da reunião do Copom, de modo que



# **BANCO CENTRAL DO BRASIL**

## **Diretoria Colegiada**

a decisão pela manutenção ou a alteração da meta da taxa Selic, em qualquer direção, depende do sentido em que apontarem as projeções;

Por essa razão, não é possível antecipar ou mesmo inferir o teor do voto, até que as referidas apresentações técnicas tenham sido realizadas e debatidas pelo Colegiado.

O Colegiado acolheu os esclarecimentos e, sem embargo e em linha com a governança aplicável às reuniões do Copom, recomendou a seus membros que redobrem a natural e reconhecida cautela em suas manifestações.

---

Nada mais havendo a tratar, às quatorze horas e doze minutos, o Presidente declarou encerrada a sessão, da qual mandou lavrar esta ata, que é rubricada e assinada por mim, Henrique Balduino Machado Moreira, e por todos os integrantes do colegiado presentes. ▢

Henrique Balduino Machado Moreira

Aldo Luiz Mendes

Altamir Lopes

Anthero de Moraes Meirelles

Luiz Awazu Pereira da Silva

Luiz Edson Feltrim

Otávio Ribeiro Damaso

Sidnei Corrêa Marques

Tony Volpon

Alexandre Antonio Tombini