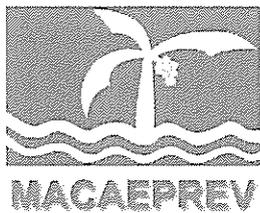




Estado do Rio de Janeiro  
Município de Macaé  
Instituto de Previdência Social  
Comitê de Investimentos

1 ATA Nº 040/2017 de 07/11/2017 – Ata de Reunião Ordinária do Comitê de Investimentos do  
2 Instituto de Previdência Social do Município de Macaé – Macaeprev, inscrito no CNPJ sob o  
3 n.º 03.567.964/0001-04, sediado na Rua Visconde de Quissamã, setecentos e oitenta e  
4 sete, Centro, Macaé, Rio de Janeiro, do dia sete de novembro de dois mil e dezessete,  
5 estando presentes os membros do Comitê de Investimentos: Alfredo Tanos Filho, Augusto  
6 Rômulo Fauaz de Andrade, Erenildo Motta da Silva Júnior, Isabella Felix Viana, José  
7 Eduardo da Silva Guinâncio, Maria Auxiliadora de Moura Ferreira, Patric Alves de  
8 Vasconcellos e Rose Mary Gomes, instituídos através da portaria de nomeação nº 208/2016,  
9 que em conformidade com a Lei Complementar Municipal nº 246/2015, se reuniram após  
10 convocação, às dezesseis horas, na sede deste Instituto, onde em conjunto, analisarem e  
11 deliberarem sobre os temas apresentados. Passada a palavra para o membro **Augusto**,  
12 apresentou o relatório a seguir: I – **CENÁRIO INTERNO**: Os economistas do mercado  
13 financeiro mantiveram estáveis as suas estimativas para o comportamento da inflação e também  
14 para nível de atividade em 2017. Segundo o relatório conhecido como "Focus", fruto de pesquisa  
15 realizada na semana passada com mais de 100 instituições financeiras e divulgado nessa segunda-  
16 feira, dia 06, pelo Banco Central, a inflação deste ano deve ficar em 3,08%, a mesma previsão do  
17 relatório anterior. Com isso, a inflação estimada pelo mercado para este ano continua acima do piso  
18 de 3,00% do sistema brasileiro de metas. Entretanto, a previsão segue abaixo da meta central para a  
19 inflação em 2017, de 4,50%. A meta de inflação é fixada pelo Conselho Monetário Nacional (CMN) e  
20 deve ser perseguida pelo Banco Central, que, para alcançá-la, eleva ou reduz a taxa básica de juros  
21 da economia (Selic). Para este ano e para 2018, a meta central é de 4,50%, com um intervalo de  
22 tolerância de 1,5 ponto percentual para cima e para baixo. Desse modo, a inflação pode ficar entre  
23 3,00% e 6,00% sem que a meta seja formalmente descumprida. No caso da inflação para 2018, a  
24 previsão do mercado ficou estável em 4,02% na última semana. Com isso, a estimativa do mercado  
25 continua abaixo da meta central, mas dentro da banda do sistema de metas (entre 3,00% e 6,00%).  
26 **1- PIB e Juros**: Os economistas dos bancos também mantiveram em 0,73% de alta a previsão para  
27 o PIB deste ano. Para 2018, a estimativa do mercado para expansão da economia permaneceu em  
28 2,50%. Os analistas do mercado também mantiveram a previsão para a taxa básica de juros da  
29 economia, a Selic, em 7,00% ao ano para o final de 2017. Atualmente, a taxa está em 7,50% ao ano.  
30 Ou seja, o mercado continua estimando uma redução dos juros em dezembro deste ano. Se o  
31 patamar previsto de 7,00% ao ano for atingido no fim de 2017, esse será o menor nível já registrado  
32 (até então a menor taxa era de 7,25% ao ano). Para o fechamento de 2018, a estimativa dos  
33 economistas dos bancos para a taxa Selic também ficou estável em 7,00% ao ano. Com isso,

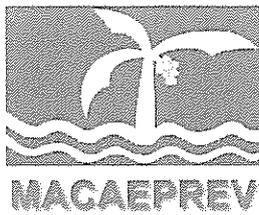
1 Erenildo Motta da Silva Júnior



Estado do Rio de Janeiro  
Município de Macaé  
Instituto de Previdência Social  
Comitê de Investimentos

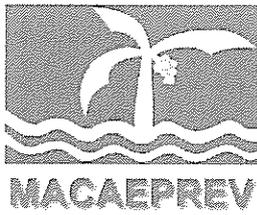
34 continuaram prevendo que os juros ficarão estáveis no ano que vem. **2- Câmbio, balança e**  
35 **investimentos:** Na edição desta semana do relatório Focus, a projeção do mercado financeiro para  
36 a taxa de câmbio no fim de 2017 subiu de R\$ 3,19 para R\$ 3,20. Para o fechamento de 2018, a  
37 previsão dos economistas para a moeda norte-americana ficou estável em R\$ 3,30. A projeção do  
38 boletim Focus para o resultado da balança comercial (resultado do total de exportações menos as  
39 importações), em 2017, permaneceu estável em US\$ 65 bilhões de resultado positivo. Para o  
40 próximo ano, a estimativa dos especialistas do mercado para o superávit avançou de US\$ 52,2  
41 bilhões para US\$ 53 bilhões. A previsão do relatório para a entrada de investimentos estrangeiros  
42 diretos no Brasil, em 2017, permaneceu em US\$ 75 bilhões. Para 2018, a estimativa dos analistas  
43 ficou estável em US\$ 80 bilhões. **3 – Mercado de Trabalho:** Falando do mercado de trabalho,  
44 este prossegue em recuperação lenta e baseada no aumento da informalidade. Segundo o  
45 IBGE, a taxa de desemprego foi de 12,4% em setembro, resultado em linha com o esperado  
46 e acima do observado no mesmo mês do ano passado (11,8%). Após ajuste sazonal, o  
47 indicador exibiu estabilidade na margem (12,5%), vindo do pico de 13,2% em abril. Na  
48 comparação com o mesmo mês de 2016, o número de desocupados (13,1 milhões)  
49 aumentou em 7,8%, ao passo que o de empregados (91,3 milhões) cresceu em 1,6%. Esta  
50 expansão do emprego, ainda assim, tem se baseado na informalidade. O contingente de  
51 trabalhadores sem carteira de trabalho (10,9 milhões) teve aumento de 6,2%, assim como os  
52 trabalhadores por conta própria (22,9 milhões, com crescimento de 4,8%), ao passo que o  
53 número de trabalhadores com vínculo formal (33,3 milhões) exibiu queda de 2,4% no mesmo  
54 período. Quanto aos dados salariais, estes continuam em trajetória positiva; o rendimento  
55 médio real foi de R\$ 2.115,00 em setembro (alta interanual de 2,4%) e a massa de  
56 rendimentos, por sua vez, somou R\$ 188,1 bilhões no mês (+3,9%). Considerando a  
57 expansão monetária já implementada, os analistas avaliam que o mercado de trabalho  
58 prosseguirá em trajetória positiva nos próximos trimestres, colaborando para sustentar o  
59 agregado de consumo no PIB e consolidando também o cenário de retomada gradual da  
60 economia doméstica. **II - CENÁRIO EXTERNO: 1 – Estados Unidos:** Nos EUA, o novo  
61 presidente do *FED* (Banco Central Americano) é revelado e os dados de geração de vagas  
62 retornam a sua tendência positiva. A partir de fevereiro do próximo ano, o *FED* será  
63 presidido por Jerome Powell, conforme decisão do atual presidente norte-americano, Donald  
64 Trump. Com isso, o perfil da autoridade monetária não se modificará de maneira substancial,  
65 de tal forma que o comportamento do binômio atividade-inflação continuará crucial para os  
66 próximos passos da política monetária. Nesta linha, em sua última reunião, o *Fed* decidiu

2



Estado do Rio de Janeiro  
Município de Macaé  
Instituto de Previdência Social  
Comitê de Investimentos

67 por unanimidade, pela manutenção da taxa básica de juros entre 1,00% e 1,25% ao ano (em  
68 linha com o esperado). No comunicado após a decisão, o comitê melhorou a sua avaliação  
69 sobre o crescimento econômico e o mercado de trabalho, admitindo, por outro lado, que as  
70 leituras de inflação continuam baixas. Em linha com este cenário, a economia do país gerou  
71 261 mil vagas em outubro, resultado inferior ao consenso de mercado (+313 mil). Apesar da  
72 frustração da expectativa de geração de vagas, a revisão líquida adicionou 90 mil vagas nos  
73 resultados de setembro e agosto, o que compensou o resultado inferior desse mês. Este  
74 resultado, entretanto, representou uma normalização frente ao observado no mês anterior,  
75 quando houve forte impacto adverso das condições climáticas (furacões Irma e Harvey).  
76 Quanto à taxa de desemprego, esta passou de 4,2% para 4,1% entre setembro e outubro. A  
77 taxa de desemprego de longo prazo teve forte queda e passou de 8,3% para 7,9%, entre  
78 setembro e outubro. Essa redução deveu-se a diminuição dos trabalhadores em empregos  
79 de período parcial, que passaram para trabalhos em tempo integral. Esse é um indicador  
80 acompanhado com atenção pelo FED e reforça a expectativa de alta de juros em  
81 dezembro. **2 – Europa:** Na Europa, a atividade econômica continua em expansão, ao passo  
82 que a inflação exibiu novo declínio e prossegue abaixo da meta oficial. O PIB da área do  
83 Euro registrou expansão de 0,6% no terceiro trimestre, após crescimento de 0,7% no  
84 trimestre anterior e superando o consenso de mercado (+0,5%). Em adição, a taxa de  
85 desemprego diminuiu novamente em setembro, ao atingir 8,9%, o menor patamar desde  
86 janeiro de 2009. Os desempregados totalizaram 14,5 milhões de pessoas no mês,  
87 apresentando queda de 1,5 milhão na comparação anual. Quanto ao detalhamento regional,  
88 as menores taxas foram observadas na República Tcheca (2,7%) e na Alemanha (3,6%), ao  
89 passo que as maiores foram observadas na Grécia (21%) e na Espanha (16,7%). Ainda  
90 assim, as pressões inflacionárias na região continuam bastante contidas. Em ambos os  
91 casos, os indicadores permanecem aquém da meta inflacionária de 2,0% perseguida pelo  
92 Banco Central Europeu (BCE). **3 – China:** Na China, os dados de PMI (*Purchasing*  
93 *Managers Index* – índice composto e baseado nos cinco maiores indicadores que incluem:  
94 novos pedidos, níveis de inventários, produção, entregas de suprimento, e desenvolvimento  
95 do Emprego) referentes a outubro frustraram as expectativas e apontam para alguma  
96 moderação da atividade econômica neste último trimestre. O PMI oficial da indústria cedeu  
97 para 51,6 pontos em outubro, resultado abaixo do consenso (52) e exibindo arrefecimento  
98 em seus principais componentes. Em especial, os subíndices de novas encomendas (52,9),  
99 produção (53,4), novas encomendas para exportação (50,1) e preços de insumos (63,4)



Estado do Rio de Janeiro  
Município de Macaé  
Instituto de Previdência Social  
Comitê de Investimentos

100 todos exibiram quedas na margem, apesar de ainda se situarem em território expansionista  
101 (acima de 50 pontos). Na abertura por tamanho de empresas, todas mostraram quedas, com  
102 destaque para as pequenas (49,0) e médias (49,8). Quanto ao PMI não manufatureiro, este  
103 cedeu para 54,3 pontos em outubro (de 55,4 no mês anterior), contando com recuo tanto no  
104 PMI de construção (61,1 para 58,5) como no de demais serviços (54,4 para 53,5). Analistas  
105 avaliam que a economia do país prosseguirá em desaceleração, como reflexo do menor  
106 impulso vindo dos investimentos e também do mercado imobiliário, juntamente com o aperto  
107 de juros (interbancário) praticado ao longo do último ano e da ampliação das restrições  
108 ambientais sobre as empresas. III - **PRÓXIMA REUNIÃO**: Ficou designada próxima reunião  
109 para o dia 13 de novembro, em conjunto com o Conselho Previdenciário, junto ao Banco  
110 Bradesco, às 14 horas. IV – **ENCERRAMENTO**: Nada mais havendo a tratar, a reunião foi  
111 encerrada às dezessete horas e trinta e sete minutos, tendo a ata sido lida e assinada por  
112 todos os membros presentes.

Membros:

  
Alfredo Tanos Filho

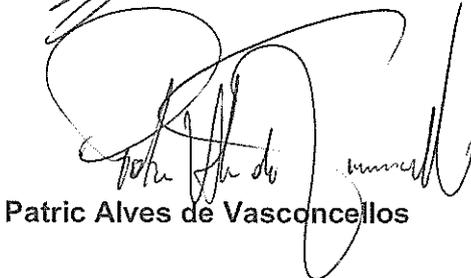
  
Augusto Romulo Faiz de Andrade

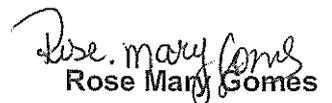
  
Erenildo Motta da Silva Júnior

  
Isabella Felix Viana

  
José Eduardo da Silva Guinâncio

  
Maria Auxiliadora de Moura Ferreira

  
Patric Alves de Vasconcelos

  
Rose Mary Gomes