



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



1 **ATA Nº 008/2017 de 09/03/2017** – Ata de Reunião Extraordinária do Comitê de Investimentos do  
2 Instituto de Previdência Social do Município de Macaé – Macaeprev, inscrito no CNPJ sob o n.º  
3 03.567.964/0001-04, sediado na Rua Visconde de Quissamã, setecentos e oitenta e sete, Centro,  
4 Macaé, Rio de Janeiro, do dia nove de março de dois mil e dezessete, estando presentes os  
5 membros do Comitê de Investimentos: **Alfredo Tanos Filho, Augusto Rômulo Fauaz de Andrade,**  
6 **Erenildo Motta da Silva Júnior, Isabella Felix Viana, José Eduardo da Silva Guinâncio, Maria**  
7 **Auxiliadora de Moura Ferreira, Patric Alves de Vasconcellos e Rose Mary Gomes,** instituídos  
8 através da portaria de nomeação nº 208/2016, que em conformidade com a Lei Complementar  
9 Municipal nº 246/2015, se reuniram após convocação, às dezesseis horas, na sede deste Instituto,  
10 para em conjunto analisarem e deliberarem sobre os temas apresentados. I – **CENÁRIO**  
11 **ECONÔMICO INTERNO:** Em continuidade à reunião anterior, acrescentamos o que se segue: No  
12 **Brasil,** a ata do Copom indicou a possibilidade de mudança de ritmo de corte da taxa Selic nas  
13 próximas reuniões. Na ata da última reunião, o Banco Central consta que a economia tem  
14 apresentado sinais mistos, mas compatíveis com a estabilização da atividade no curto prazo. Na  
15 visão do comitê, o balanço de risco para a atividade está mais equilibrado quando se compara com o  
16 final de 2016. O cenário de inflação também evoluiu dentro do esperado pelo Banco Central e as  
17 expectativas de inflação seguem ancoradas. Diante desse quadro de projeções de inflação na meta  
18 para 2018, expectativas ancoradas e elevado grau de ociosidade na economia, o cenário básico do  
19 Copom “prescreve antecipação do ciclo de distensão da política monetária”, ou seja, injetar recursos  
20 de vários setores da economia na política monetária. A ata registrou o debate das duas dimensões  
21 que são relevantes para sua determinação. A primeira dimensão está relacionada à taxa de juros  
22 estrutural da economia, que é determinada pelo crescimento da produtividade, perspectivas da  
23 política fiscal e qualidade das políticas econômicas; dimensão essa que será reavaliada mais à frente  
24 quando a reforma da previdência estiver encaminhada e o Banco Central tiver conhecimento de  
25 quais pontos da reforma foram aprovados. A segunda dimensão está relacionada a aspectos  
26 conjunturais. Esses aspectos englobam não somente a trajetória da taxa de juros estrutural da  
27 economia, mas também como estará a avaliação da evolução da atividade, das projeções e das  
28 expectativas de inflação. Na avaliação do Copom, considerando uma estimativa da extensão do ciclo  
29 econômico, a intensificação do ritmo de flexibilização monetária equivale a uma perspectiva de  
30 melhora do ciclo. Dessa forma, o ponto terminal da taxa Selic poderia ser mantido constante, mas a  
31 distribuição dos cortes poderia ser alterada. Além da discussão sobre a extensão do ciclo, o Banco  
32 Central também sinalizou a preferência por manter um grau maior de liberdade quanto às decisões  
33 futuras, indicou a possibilidade de intensificar o ritmo de cortes dos juros nas próximas reuniões.  
34 Segundo o Banco Central, essa possibilidade de intensificação está condicionada a manutenção das  
35 projeções de inflação para 2018 compatíveis com a meta de inflação e com a ancoragem das

*Isabella Felix Viana* *Alfredo Tanos Filho* *Augusto Rômulo Fauaz de Andrade* *Erenildo Motta da Silva Júnior* *José Eduardo da Silva Guinâncio* *Maria Auxiliadora de Moura Ferreira* *Patric Alves de Vasconcellos* *Rose Mary Gomes*



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



36 expectativas de inflação. Apesar de na ata estar registrada a possibilidade de intensificação dos  
37 cortes, analistas de mercado mantém expectativa do ritmo de flexibilização para a reunião de abril,  
38 pois no cenário base, a atividade deverá registrar recuperação no primeiro trimestre desse ano e as  
39 surpresas inflacionárias deverão ser menores. Com isso, economistas têm expectativa de 9,0% ao  
40 ano para a taxa Selic, para dezembro deste ano. II – **CENÁRIO EXTERNO**: Nos **Estados Unidos**,  
41 os indicadores de confiança reforçaram a expectativa de melhora da atividade e os novos discursos  
42 dos dirigentes do FED sinalizam alta de juros mais cedo. O índice de confiança da indústria (ISM)  
43 surpreendeu positivamente e atingiu 57,7 pontos, sendo o maior patamar do indicador desde agosto  
44 de 2014. Entre os componentes do ISM, as novas ordens e o indicador de produção registraram  
45 fortes altas de 4,7 e 1,5 pontos, respectivamente. O patamar atual do ISM é compatível com o  
46 crescimento do PIB trimestral no intervalo entre 3,0% a 3,5%, na margem. O componente de preços  
47 pagos também se manteve em patamar elevado, refletindo os reajustes de produtos químicos,  
48 metais e energia. Além da melhora das expectativas, houve uma sequência de discursos de  
49 presidentes regionais e de membros do FED, que indicaram que o aumento das taxa de juros poderá  
50 ocorrer na próxima reunião do dia 15 de março. A principal indicação foi dada pelo presidente do  
51 FED de Nova York que avaliou que a economia está crescendo ligeiramente acima do potencial, o  
52 mercado de trabalho segue forte e a inflação está subindo. Além disso, as perspectivas futuras  
53 também estão melhorando com o aumento da confiança de consumidores e empresários, a  
54 diminuição dos *spreads* de crédito e a alta dos mercados acionários. Diante desse quadro, a sua  
55 conclusão foi que a alta de juros se tornou mais convincente, o que elevou a probabilidade de novo  
56 aumento em março. Na **Europa**, a confiança se manteve em patamar elevado e a inflação subiu  
57 como reflexo da alta dos preços de energia. O PMI da indústria da Zona do Euro registrou ligeira alta  
58 de 0,2 ponto e atingiu o patamar de 55,4 pontos em fevereiro. Entre os países, a Itália e a Alemanha  
59 registraram melhora na confiança dos empresários em fevereiro. Entre os componentes, a melhora  
60 ocorreu nos itens de produção e de novas ordens. O patamar do PMI indica que o PIB da Zona do  
61 Euro deverá crescer 0,6% na margem no primeiro trimestre, o que representará uma aceleração em  
62 relação ao crescimento de 0,5% na margem, observado no último trimestre do ano passado. Apesar  
63 da melhora recente da atividade, a elevada ociosidade do mercado de trabalho tem levado a alta  
64 gradual da inflação, o que pode ser visto pelo núcleo de inflação estável nos últimos meses. A  
65 inflação subiu para 2,0% em termos anuais em fevereiro com a alta dos preços de alimentos e  
66 energia. Porém, o núcleo de inflação permaneceu estável em 0,9% na comparação anual em  
67 fevereiro, e indica que não há maior contaminação das pressões de alimentos e energia para a  
68 tendência da inflação. Assim, a nossa expectativa é que o Banco Central Europeu - BCE mantenha o  
69 programa de compra de ativos até dezembro desse ano. Na **China**, os índices de confiança  
70 registraram alta acima do esperado e indicam crescimento mais forte da economia nesse início de

*[Handwritten signatures and initials]*  
2



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

71 ano. O PMI da indústria surpreendeu as expectativas e teve melhora na margem 0,3 ponto e atingiu  
72 o patamar de 51,6 pontos. A melhora da confiança foi disseminada entre os componentes, com  
73 destaque para produção e novas ordens. O componente de emprego subiu para o maior patamar  
74 desde abril de 2013. Essa dinâmica dos componentes do PMI indica que a demanda doméstica  
75 segue sólida. O resultado do PMI indica que a economia deverá crescer 6,8% na comparação anual  
76 no primeiro trimestre, mantendo um ritmo estável em relação ao quarto trimestre do ano passado. III  
77 – **REPASSES DAS CONTRIBUIÇÕES:** Pelo Diretor Financeiro e membro **Eduardo**, foi informado  
78 que o repasse das contribuições previdenciárias da parte patronal do exercício de 2016 que se  
79 encontravam em atraso já foram regularizadas, informação essa que foi ratificada pelo membro  
80 **Erenildo**, responsável pelo setor de Arrecadação do Macaeprev. Que para conseguirmos a  
81 renovação do CRP só está faltando pequenos repasses das contribuições das indiretas que foram  
82 extintas. IV – **REUNIÃO COM A CEF:** Foi informado que a reunião com a Caixa Econômica Federal  
83 foi agendada para às 14 horas do dia 28 de março. V - **PRÓXIMA REUNIÃO:** Ficou designada  
84 próxima reunião para o dia 15 de março de 2017, às 16 horas. VI – **ENCERRAMENTO:** Nada mais  
85 havendo a tratar, a reunião foi encerrada às dezessete horas e quarenta e cinco minutos, tendo a ata  
86 sido lida e assinada por todos os membros presentes.

Membros:

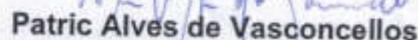
  
Augusto Rômulo Fauaz de Andrade

  
Alfredo Tanos Filho

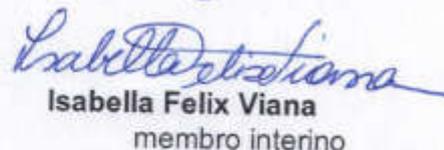
  
Erenildo Motta da Silva Júnior

  
José Eduardo da Silva Guinâncio

  
Maria Auxiliadora de Moura Ferreira

  
Patric Alves de Vasconcellos

  
Rose Mary Gomes

  
Isabella Felix Viana  
membro interino