



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

1 **ATA Nº 10/2022 – COMITÊ DE INVESTIMENTOS de 07/03/2022** – Ata de Reunião
2 Extraordinária do Comitê de Investimentos do Instituto de Previdência Social do Município de
3 Macaé – Macaeprev, inscrito no CNPJ sob o n.º 03.567.964/0001-04, sediado à Rua
4 Tenente Rui Lopes Ribeiro, duzentos e noventa e três, Centro, Macaé, Rio de Janeiro,
5 realizada às dezessete horas do dia sete de março de dois mil e vinte e dois, estando
6 presentes os membros **Alfredo Tanos Filho, Claudio de Freitas Duarte, Erenildo Motta**
7 **da Silva Júnior, Isabella Felix Viana, José Eduardo da Silva Guinâncio, Maria**
8 **Auxiliadora de Moura Ferreira, Patric Alves de Vasconcellos e Rose Mary Gomes**, via
9 plataforma de reunião *Google Hangouts Meet*, devido à pandemia do Covid 19 e suas
10 variantes, conforme pode ser comprovado através do *print* da foto em anexo. Todos
11 instituídos através da portaria de nomeação nº 289/2021. Aberta a reunião, foram tratados
12 os seguintes temas: I – **BOLETIM FOCUS**: Pelo membro e gestor de investimentos **Erenildo**
13 foi relatado que os analistas do mercado financeiro ouvidos pela pesquisa Focus elevaram
14 pela oitava semana consecutiva a previsão para o Índice de Preços ao Consumidor Amplo
15 (IPCA). Na pesquisa divulgada nesta segunda-feira, dia 07 de março, o IPCA deverá fechar
16 o ano de 2022 em 5,65%, ante 5,60% na semana anterior. A expectativa da inflação está
17 cada vez mais distante do teto da meta para este ano. Desde 2021, o Boletim Focus já
18 sinalizava a inflação de 2022 acima do teto da meta estipulado pelo Conselho Monetário
19 Nacional (CMN). O CMN estipulou como meta a inflação em 3,50% em 2022, com um
20 intervalo de tolerância de 1,50% para cima ou para baixo. Ou seja, 2,00% é o piso da meta e
21 5,00% é o teto. Com o impacto do conflito no Leste Europeu, guerra entre Rússia e Ucrânia,
22 sobre os preços internacionais de petróleo, o fornecimento de fertilizantes e também sobre o
23 funcionamento das cadeias globais de produção, a avaliação de especialistas é de aumento
24 da pressão sobre a inflação brasileira. Por outro lado, a redução do IPI tende a aliviar o
25 IPCA. Para o ano que vem as apostas foram mantidas em 3,50%. Os analistas ouvidos pelo
26 BC aumentaram a projeção para o Produto Interno Bruto (PIB) em 2022 de 0,30% para
27 0,42%. A revisão se dá na esteira da divulgação na última sexta-feira, dia 04 de março, de
28 que a economia do Brasil se recuperou em 2021 do baque provocado pela pandemia de
29 Covid-19 com o maior crescimento anual em 11 anos, de 4,60%. No quarto trimestre, a
30 expansão foi de 0,5%, acima do esperado. Para 2023 a expectativa é que o PIB brasileiro
31 cresça 1,50%. Mesmo com a expectativa da inflação acima da meta, a projeção dos
32 especialistas para a taxa Selic foi mantida em 12,25% para o final de 2022. Em meio à

Rose Mary Gomes

Alfredo Tanos Filho

Erenildo

1

Patric Alves de Vasconcellos

Isabella Felix Viana

Maria Auxiliadora de Moura Ferreira



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

33 expectativa de mais inflação neste ano, os analistas revisaram para cima a projeção da taxa
34 Selic no final de 2023. Agora, eles esperam juros de 8,25% em dezembro do ano que vem,
35 ante uma taxa esperada de 8,00% ao ano. A forte entrada de recursos estrangeiros no
36 Brasil, que vem sendo impulsionada pela alta na cotação das commodities, fez os
37 especialistas revisarem para baixo as expectativas para o câmbio neste ano. Agora, as
38 apostas são de que o dólar terminará o ano cotado a R\$ 5,40 (cinco reais e quarenta
39 centavos) contra R\$ 5,50 (cinco reais e cinquenta centavos) da pesquisa da semana
40 anterior. Para 2023, a previsão caiu de R\$ 5,31 (cinco reais e trinta e um centavos) para R\$
41 5,30 (cinco reais e trinta centavos). No quadro a seguir podemos ver os principais
42 indicadores de conjuntura econômica:

Indicadores Macro							
	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022 (Focus)
PIB (% a.a.)	-3,3	1,3	1,8	1,4	-4,1	4,60	0,42
IPCA (% a/a, fim de período)	6,29	2,95	3,75	4,31	4,52	10,06	5,65
IGP-M (% a/a, fim de período)	7,17	-0,52	7,50	7,30	23,14	17,78	8,66
Taxa Selic (% a/a, fim de período)	13,75	7,00	6,50	4,50	2,00	9,25	12,25
Taxa de Câmbio (R\$/US\$, fim de período)	3,26	3,31	3,87	4,03	5,20	5,57	5,40
Balança Comercial (US\$ bi)	44,6	64,0	53,0	40,5	43,2	61,00	64,00
Investimento Direto no País (US\$ bi)	74,3	68,9	78,2	69,2	34,2	58,00	60,00

43
44 **II - RÚSSIA X UCRÂNIA:** Até o momento, as consequências do conflito entre Rússia e
45 Ucrânia são bem difíceis de mensurar. Diariamente as cenas que se repetem são de vidas
46 perdidas, cidades destruídas e a migração de várias famílias para países mais seguros. O
47 agravamento da tensão geopolítica provocou uma série de sanções econômicas por parte
48 dos países membros da OTAN como, por exemplo, a exclusão dos bancos russos ao
49 sistema interbancário global SWIFT, bloqueios de importações e exportações, proibição de
50 transações com o Banco Central russo, além de congelamento de ativos e propriedades de
51 oligarcas russos, na mais grave situação geopolítica da Europa desde o fim da Segunda

Handwritten signatures and initials at the bottom of the page, including names like 'Rômulo' and 'Rômulo'.



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

52 Guerra Mundial. A China continua, até o momento, fora dos holofotes. O país é parceiro
53 comercial tanto da Rússia quanto dos EUA e da Europa, e não deseja trazer insatisfação. Ao
54 não condenar os ataques da Rússia, o objetivo de criar uma nova rota da seda, que
55 atravesse o território chinês até a Europa, poderá ser postergado. Para além das
56 consequências óbvias na economia russa (desvalorização do rublo em mais de 40% e a
57 elevação das taxas de juros pelo BC russo de 9,5% para 20%), os mercados globais
58 refletem o conflito com uma nova onda de valorização dos preços internacionais das
59 commodities, pressionando ainda mais as expectativas de inflação global, sendo essa a
60 maior preocupação dos investidores e, principalmente, dos Bancos Centrais de diversos
61 países. A Rússia é o terceiro maior produtor de petróleo do mundo, responsável por 11,00%
62 da produção global, além de ser o fornecedor de quase 40,00% do gás natural consumido
63 pela Europa. Já a Ucrânia é um importante exportador de metais não ferrosos e produtos
64 agrícolas. No domingo, dia 06 de março, o secretário de Estado dos EUA, Antony Blinken,
65 disse que Washington e aliados europeus consideram banir importação de petróleo e gás
66 natural russos, como retaliação à invasão da Ucrânia. Além disso, novos ataques do país
67 comandado por Vladimir Putin, presidente da Rússia, ao território ucraniano também
68 contribuíram para o avanço da commodity. Apenas em 2022, o preço em dólar do barril de
69 petróleo Brent já valoriza mais de 58,00%, sendo negociado a pouco mais de US\$ 123 no
70 dia de hoje, 07 de março. Se olharmos para a produção agrícola, Rússia e Ucrânia
71 representam em torno de 30,00% das exportações globais de trigo e quase 20% dos
72 embarques de milho. O membro **Maria Auxiliadora** informou que, segundo a filha, que
73 mora na Colômbia, a mídia daquele país veiculou a notícia que o presidente **Biden** já está
74 negociando petróleo diretamente da Venezuela. Continuou o membro **Erenildo**: com medo
75 de problemas de abastecimento e impactos sobre a criação de animais, as cotações
76 também aumentaram. Os produtores terão um custo mais elevado, que será repassado aos
77 consumidores. Teremos mercadorias e serviços mais caros. Ou seja, inflação e menor
78 consumo. Aqui no Brasil, a princípio as empresas do setor de commodities tem se
79 beneficiado e investidores tem se aproveitado do conflito. Apesar da incerteza nos
80 mercados, a bolsa brasileira apresenta uma boa performance. No curto prazo, a maior
81 preocupação está relacionada ao reajuste dos combustíveis. A nova política de preços da
82 Petrobras visa manter a paridade entre os preços externos e domésticos. Entretanto, há
83 alguns meses, a companhia tem praticado preços abaixo do ideal e, com o início do conflito,

Helaine *[assinatura]* *Erenildo* *Rfome* *[assinatura]* *[assinatura]* *[assinatura]* *[assinatura]*



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

84 essa diferença aumentou. O presidente Jair Bolsonaro criticou nesta segunda-feira, dia sete
85 de março, a paridade no preço do petróleo e disse que o governo tem uma reunião nesta
86 tarde para discutir medidas para a Petrobras não repassar toda a alta dos combustíveis para
87 o consumidor. Além disso, o Congresso voltou a discutir medidas que segurem e até
88 barateiem o custo aos consumidores, o que pode ajudar no curto prazo. Porém, no longo,
89 como já ressaltado pelo próprio Banco Central (BC), isso poderá ser prejudicial. Além desse
90 cenário de conflito e alta nos preços, em março teremos uma série de importantes reuniões
91 no âmbito monetário e o tom *hawkish* pode marcar os comunicados dos comitês do Fed,
92 BCE, BoE e BCB dando algum peso para o conflito global. **III - CARTEIRA DO**
93 **MACAEPREV:** Dado o cenário atual, acredito que as alocações no nosso portfólio já estão
94 defensivas com percentuais significativos em renda fixa pós-fixada e inflação de curto prazo,
95 entendendo que o foco é o carregamento, reflexo da dificuldade de fechamento da curva de juro
96 real no curto prazo. Os investimentos em renda variável brasileira estão capturando o bom
97 momento das commodities enquanto a renda variável internacional, apesar do começo de
98 ano muito ruim, continua sendo importante como diversificação geográfica e ainda tem a
99 capacidade de contribuir como hedge cambial para a Carteira. **IV - FLUXO DE DÓLARES**
100 **PARA O BRASIL:** Os investimentos estrangeiros em ações brasileiras foram significativos
101 no mês de fevereiro. Dados da B3 mostram investimentos estrangeiros na bolsa de R\$ 30,12
102 bilhões. No acumulado do ano, o saldo é positivo em R\$ 62,62 bilhões. **V - APLICAÇÃO DO**
103 **SALDO DOS REPASSES:** Dando continuidade, o gestor de investimentos e membro
104 **Erenildo** noticiou: Considerando que fui informado no dia vinte e quatro de fevereiro pela
105 Tesoureira do Macaeprev, *Camila Tavares de Lima*, acerca do saldo de R\$ 9.360.000,00
106 (nove milhões e trezentos e sessenta mil reais) disponível para aplicação, oriundos das
107 contribuições previdenciárias recebidas mensalmente; considerando autorização prévia na
108 Política Anual de Investimentos 2022, informo que os recursos foram aplicados no fundo BB
109 Previdenciário Renda Fixa Perfil, CNPJ 13.077.418/0001-49. A decisão conservadora pela
110 aplicação em fundo de renda fixa pós-fixado se deu por ter acontecido no primeiro dia de
111 invasão da Ucrânia pela Rússia, fato que aumentou a falta de visibilidade sobre os mercados
112 e também pela proximidade do feriado do Carnaval, que fechou os mercados brasileiros. O
113 membro **Claudio** manifestou-se dizendo que a tendência é de aumento da inflação e, por
114 exemplo, o combustível, que impacta de forma grandiosa o índice da inflação; vamos
115 esperar esse cenário de guerra para vermos qual o caminho que a economia vai tomar. E,



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

116 que ainda teremos a turbulência eleitoral. Que a carteira está protegida, mas vamos avaliar a
117 possibilidade do mercado. O membro **Patric** comentou que as grandes empresas mundiais
118 estão saindo da Rússia. Pelo membro **Erenildo** foi dito que neste momento a queda da
119 bolsa deu uma acelerada. O membro **Eduardo** mencionou que o encurtamento da carteira a
120 deixou mais protegida. O membro **Erenildo** complementou que a carteira está menos volátil
121 para esse cenário complexo. **VI – PRÓXIMA REUNIÃO:** Por unanimidade, ficou convocada
122 reunião extraordinária para o dia dezesseis de março de 2022, às dezessete horas. **VII -**
123 **ENCERRAMENTO:** Nada mais havendo a tratar, a reunião foi encerrada e a ata será
124 enviada para o e-mail e *whatsapp* de todos os membros, para leitura, aprovação e posterior
125 assinatura de seus membros.


Alfredo Tanos Filho


Claudio de Freitas Duarte


Erenildo Motta da Silva Júnior

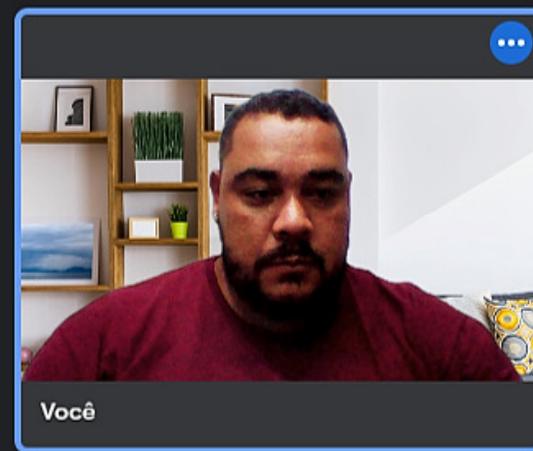

Isabella Felix Viana


José Eduardo da Silva Guinâncio


Maria Auxiliadora de Moura Ferreira


Patric Alves de Vasconcellos


Rose Mary Gomes



17:38 | xxa-zwdr-wyn

Microphone icon, Video off icon, Screen share icon, More options icon, End call icon, Info icon, Participants icon (8), Chat icon, Alert icon, Lock icon