



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

1 ATA Nº 39/2022 – COMITÊ DE INVESTIMENTOS de 11/10/2022 – 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 onze de outubro 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 e José Eduardo da Silva Guinâncio**, instituídos através da portaria de
8 nomeação nº 289/2021, e os membros **Miriam Amaral Queiroz, Maria Auxiliadora de**
9 **Moura Ferreira, Patric Alves de Vasconcellos e Isabella Felix Viana** instituídos através
10 da portaria de nomeação nº 306/2022. Iniciada a reunião, foram tratados os seguintes
11 assuntos: I – **BOLETIM FOCUS**: Pelo membro e gestor de investimentos **Erenildo** foi
12 informado que o Boletim Focus, conforme sabemos, é divulgado todas as segundas-feiras
13 pelo Banco Central às 8h25 (oito horas e vinte e cinco minutos), contendo um resumo das
14 expectativas de mercado a respeito dos principais indicadores da economia brasileira, como
15 taxa de juros básica, inflação, câmbio e juros. Nessa segunda-feira (10 de outubro), os
16 analistas do mercado mantiveram para este ano, a expectativa do Produto Interno Bruto
17 (PIB) em 2,70%, mas revisaram para cima a projeção para o desempenho em 2023, para
18 avanço de 0,54%, levemente acima de 0,53% estimado na edição anterior do Boletim Focus.
19 Para 2024 é esperada alta de 1,70%. O Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo
20 (IPCA) em 2022 deverá ser de 5,71%. A previsão é menor do que os 5,74% no relatório da
21 semana anterior. A projeção dos economistas para a inflação já está acima da meta
22 do Banco Central, de 3,5% para 2022. Vale lembrar, contudo, que a meta tem uma
23 tolerância de 1,5 ponto percentual, ou seja, o 'teto da meta' é de 5%, ainda abaixo das
24 projeções do Focus. As estimativas para a Selic foram mantidas pelos três anos cobertos
25 pelo Focus: 13,75% para 2022, 11,25% para 2023 e 8,00% para 2024. Enquanto as
26 previsões para câmbio ficaram congeladas para 2022 e 2023 na casa dos R\$ 5,20 (cinco
27 reais e vinte centavos). Para 2024, os analistas revisaram levemente para cima, passando
28 para R\$ 5,11 (cinco reais e onze centavos) ante R\$ 5,10 (cinco reais e dez centavos) na
29 semana passada. Vale ressaltar que o Comitê de Política Monetária (Copom) ainda tem
30 mais duas reuniões neste ano: uma entre 31 de outubro e 1º de novembro, e outra entre os
31 dias 12 e 13 de dezembro.



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

Indicadores Macro							
	2017	2018	2019	2020	2021	2022 (Focus)	2023 (Focus)
PIB (% a.a.)	1,3	1,8	1,4	-4,1	4,60	2,70	0,54
IPCA (% a/a, fim de período)	2,95	3,75	4,31	4,52	10,06	5,71	5,00
IGP-M (% a/a, fim de período)	-0,52	7,50	7,30	23,14	17,78	7,79	4,59
Taxa Selic (% fim de período)	7,00	6,50	4,50	2,00	9,25	13,75	11,25
Taxa de Câmbio (R\$/US\$, fim de período)	3,31	3,87	4,03	5,20	5,57	5,20	5,20
Balança Comercial (US\$ bi)	64,0	53,0	40,5	43,2	61,00	60,00	60,00
Investimento Direto no País (US\$ bi)	68,9	78,2	69,2	34,2	58,00	65,00	65,00

32

33

34

35

36

37

38

39

40

41

42

II - EVOLUÇÃO DE INDICADORES DE MERCADO: O quadro a seguir apresenta a evolução dos principais indicadores do mercado brasileiro até o fechamento de setembro de 2022. Analisando os dados apresentados na evolução de indicadores de mercado (a seguir), percebe-se que os índices Selic e CDI, na renda fixa superaram a meta atuarial esperada para o período de janeiro a setembro de 2022. Já nos índices de renda variável, o Imobiliário e Dividendos apresentaram taxas superiores à meta, respectivamente 11,23% e 9,21%. Observa-se também que o IRF-M 1 ficou bem próximo da meta. Vale lembrar que o rendimento futuro destes papéis costuma ser dado com base na expectativa futura da taxa de juros. Esses resultados mostram como ainda é desafiador fazer a gestão de recursos dos RPPS neste ano.



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

Evolução de Indicadores de Mercado

Meta Atuarial										
Indicador	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	No ano
IPCA + 6,00	1,03%	1,50%	2,11%	1,55%	0,96%	1,16%	-0,20%	0,13%	0,20%	8,74%
Renda Fixa										
Indicador	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	No ano
Selic	0,73%	0,76%	0,93%	0,83%	1,03%	1,02%	1,03%	1,17%	1,07%	8,91%
CDI	0,73%	0,76%	0,93%	0,83%	1,03%	1,02%	1,03%	1,17%	1,07%	8,91%
Poupança	0,56%	0,50%	0,60%	0,56%	0,67%	0,65%	0,66%	0,74%	0,68%	5,76%
IDKA IPCA 2A	0,05%	1,26%	2,54%	1,51%	0,85%	0,47%	-0,17%	-0,36%	0,62%	6,94%
IMA Geral	0,21%	0,74%	1,57%	0,54%	0,92%	0,43%	0,47%	1,40%	1,26%	7,80%
IMA-B	-0,73%	0,54%	3,07%	0,83%	0,96%	-0,36%	-0,88%	1,10%	1,48%	6,12%
IMA-B 5	0,11%	1,06%	2,61%	1,56%	0,78%	0,33%	0,01%	0,00%	0,42%	7,07%
IMA-B 5+	-1,61%	0,01%	3,56%	0,08%	1,16%	-1,10%	-1,84%	2,49%	2,39%	5,10%
IRF-M	-0,08%	0,58%	0,84%	-0,12%	0,58%	0,37%	1,15%	2,05%	1,40%	6,96%
IRF-M 1	0,63%	0,74%	0,89%	0,75%	0,95%	0,93%	1,05%	1,23%	1,11%	8,59%
IRF-M 1+	-0,50%	0,48%	0,81%	-0,53%	0,39%	0,08%	1,20%	2,60%	1,58%	6,25%
Renda Variável										
Indicador	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	No ano
Ibovespa	6,98%	0,89%	6,06%	-10,10%	3,22%	-11,50%	4,69%	6,16%	0,47%	4,97%
Índice Small Caps	3,42%	-5,19%	8,81%	-8,36%	-1,82%	-16,33%	5,16%	10,90%	-1,84%	-8,06%
IBrX 50	7,66%	1,75%	5,42%	-10,51%	3,30%	-11,67%	4,54%	6,33%	0,49%	5,32%
Índice Consumo	2,25%	-2,51%	5,74%	-14,19%	-3,02%	-14,29%	9,18%	6,66%	-1,18%	-13,48%
Índice Imobiliário	10,28%	-6,94%	5,72%	-6,62%	-4,47%	-12,13%	8,73%	7,01%	12,40%	11,23%
Índice Dividendos	7,47%	-2,32%	10,00%	-5,19%	4,26%	-8,38%	1,98%	4,27%	-1,80%	9,21%
Índice Fundos Imobiliários	-0,99%	-1,29%	1,42%	1,19%	0,26%	-0,88%	0,66%	5,76%	0,49%	6,63%
Dólar PTAX	-4,00%	-4,07%	,7,81	3,83%	-3,87%	10,77%	-0,95%	-0,18%	4,39%	-3,12%

43
 44 **III - ECONOMIA GLOBAL:** O Fundo Monetário Internacional (FMI) reviu para baixo suas
 45 estimativas de crescimento da economia mundial no próximo ano e alertou que nuvens de
 46 tempestade se aproximam e exigirão firmeza dos governos. Em seu Cenário Econômico
 47 Global, o FMI manteve a projeção de crescimento do Produto Interno Bruto (PIB) mundial
 48 em 3,2% para este ano, mas reduziu de 2,9% para 2,7% o de 2023, 0,2 ponto percentual
 49 abaixo da projeção feita no relatório de julho, e com uma possibilidade de 25% de esse
 50 crescimento ficar abaixo de 2,0%. Segundo o FMI, mais de um terço da economia global vai
 51 se contrair em 2023, enquanto as três maiores economias, Estados Unidos, União Europeia
 52 e China, vão continuar fracas. “Resumindo, o pior ainda está por vir e para muitas pessoas
 53 2023 será como uma recessão”, diz o relatório. O FMI cita como desafios para a economia

[Handwritten signatures and initials in blue ink]



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

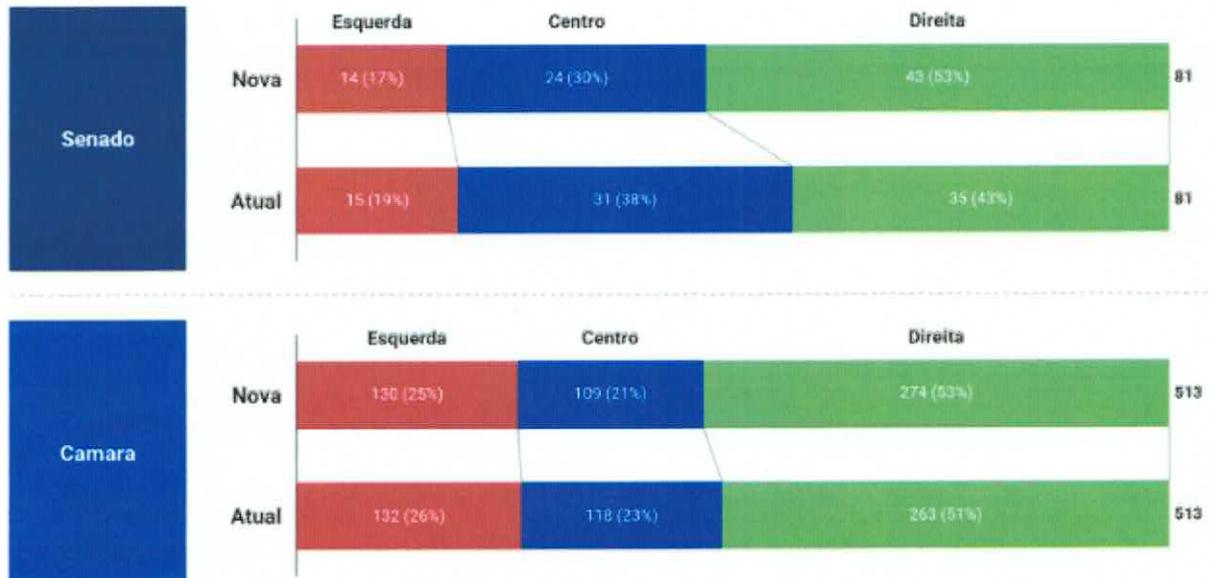
54 global a invasão russa na Ucrânia, um aumento do custo de vida pela inflação ainda alta e o
55 desaquecimento econômico da China. Para o Brasil, o FMI melhorou a projeção de
56 crescimento deste ano, de 1,7% para 2,8%, reflexo dos dados mais fortes divulgados
57 recentemente, mas reduziu a de 2023, de 1,1% para 1,0%. Para os Estados Unidos, o FMI
58 reduziu o crescimento deste ano de 2,3% para 1,6% e manteve a projeção de 1,0% para
59 2023. Para a Zona do Euro, a estimativa subiu de 2,6% para 3,1% neste ano e caiu de 1,2%
60 para 0,5% para 2023. Já a China deve crescer 3,2% este ano, ante 3,3% projetados em
61 julho, e 4,4% em 2023, ante 4,6% da projeção anterior. **IV - CENÁRIO ELEITORAL:** O
62 primeiro turno das eleições transcorreu sem maiores incidentes. No entanto, os erros de
63 previsão, já característicos das eleições presidenciais, voltaram a ocorrer, com a eleição
64 sendo muito mais apertada do que julgavam analistas e outros agentes do mercado. A
65 principal consequência para os mercados do resultado ter sido mais apertado é que ambos
66 os candidatos terão de se mover mais ao centro, já que a nova composição do Congresso,
67 com perfil mais de centro-direita é, possivelmente, menos suscetível a grandes guinadas na
68 política econômica. Os partidos de centro-direita são conhecidos por serem mais
69 responsáveis do ponto de vista fiscal, ou seja, não aprovarem com tanta facilidade leis que
70 provoquem aumento de gastos que possam impactar o endividamento público e,
71 consequentemente, crescimento da expectativa da inflação e dos juros. Este fator foi bem
72 recebido pelo mercado: independentemente de quem vença as eleições, ao menos na
73 teoria, a chance de que haja um aumento de gastos sem contrapartida de redução das
74 despesas é menor com o cenário formado. O esquema a seguir, elaborado pela Ártica Asset
75 *Management*, apresenta a composição do Congresso.

Ernani



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

Eleições 2022 – Composição Nova vs. Atual do Senado e Câmara



Fonte: Ártica

76

77 Diante da diluição do risco de uma matriz fiscal mais expansionista, ficamos com a chance
78 de um resultado muito apertado poder abrir caminho para a possibilidade de "Terceiro
79 Turno", com uma contestação mais forte das eleições que viesse a despertar mobilizações
80 de rua e ruídos sobre as instituições. No entanto, o embate entre apoiadores dos dois
81 candidatos tem se mostrado surpreendentemente menos "acalorado" até agora, e recentes
82 manifestações do atual presidente, indicando respeito ao processo democrático, deixam
83 inclusive investidores nacionais e internacionais mais tranquilos quanto a esse ponto. **V –**
84 **POLÍTICA DE INVESTIMENTOS:** Pelo membro e gestor de investimentos **Erenildo**, foi
85 solicitado aos demais membros do Comitê de Investimentos que efetuem a leitura prévia da
86 Política de Investimentos (PAI) e tragam sugestões de alteração, em especial em relação à
87 meta atuarial, para quando realizarmos as reuniões para tratarmos da PAI para o ano de
88 2023. Pelo membro **Patric** foi perguntado como está o andamento do processo de estudo da
89 ALM, porque acredita que será necessário para as reuniões da PAI. Foi respondido pelo
90 membro e gestor de investimentos **Erenildo** que deverá ser finalizada na próxima semana.
91 **VI – CÁLCULO ATUARIAL:** Pelo membro **Patric** foi informado que entrou em contato com o
92 atuário para a realização da apresentação, mas que ele se encontra com problemas de
93 saúde; tão logo confirme a visita, nos será informado. **VII – PRÓXIMA REUNIÃO:** Pelo



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

94 membro **Isabella** foi informado que a próxima reunião ocorrerá no dia 19 de outubro, de
95 forma *on line*. VIII – **ENCERRAMENTO**: Nada mais havendo a tratar, a reunião foi encerrada
96 e a ata segue para assinatura de seus membros e envio para deliberação do Conselho
97 Previdenciário.

Alfredo Tanos Filho

Erenildo Motta da Silva Júnior

José Eduardo da Silva Guinâncio

Miriam Amaral Queiroz

Claudio de Freitas Duarte

Isabella Felix Viana

Maria Auxiliadora de Moura Ferreira

Patric Alves de Vasconcellos

Alfredo Tanos

Isabella Felix Viana

Miriam Sese

Cláudio Duarte

Patric Vasconcellos

José Eduardo da Silva Guinancio

Maria Auxiliadora Dodora

Você

17:05 | dnt-fhhy-sxo

31°C

POR 17:05
PTB2 11/10/2022

Digite aqui para pesquisar