



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

1 **ATA Nº 01/2022 – COMITÊ DE INVESTIMENTOS de 05/01/2022** – 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 cinco de janeiro de dois mil e vinte e dois, estando
6 presentes presencialmente os membros **Alfredo Tanos Filho, Claudio de Freitas Duarte,**
7 **Erenildo Motta da Silva Júnior, Isabella Felix Viana, José Eduardo da Silva Guinâncio,**
8 **Maria Auxiliadora de Moura Ferreira, Patric Alves de Vasconcellos e Rose Mary**
9 **Gomes,** via plataforma de reunião *Google Hangouts Meet*, devido à pandemia do Covid 19 e
10 suas 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:** Os analistas do mercado financeiro ouvidos pela
13 pesquisa Focus voltaram a reduzir suas projeções para a alta do Produto Interno Bruto (PIB)
14 em 2022. Na pesquisa divulgada pelo Banco Central (BC) no dia três de janeiro, a
15 expectativa é de crescimento de 0,36%, inferior ao valor estimado na semana anterior que
16 foi de 0,42%. A avaliação é que neste ano a atividade irá sofrer com a forte elevação da taxa
17 de juros e inflação ainda em um
18 patamar alto, além das
19 incertezas trazidas pelas
20 eleições presidenciais. A
21 projeção dos especialistas para
22 a taxa básica de juros, a Selic, é
23 de 11,50% para o final de 2022.
24 Eles acreditam que esse
25 patamar será reduzido a partir
26 de 2023, com a Selic encerrando
27 o ano que vem a 8,00% ao ano.
28 Ao longo do ano, vimos o BC
29 aumentar o juro de forma
30 significativa. Em janeiro de 2021,
31 a Selic estava em 2,00% a.a.,

COPOM		Período de silêncio
FEV	1º e 2	26 de janeiro a 8 de fevereiro
MAR	15 e 16	9 a 22 de março
MAI	3 e 4	27 de abril a 10 de maio
JUN	14 e 15	8 a 21 de junho
AGO	2 e 3	27 de julho a 9 de agosto
SET	20 e 21	14 a 27 de setembro
OUT	25 e 26	19 de outubro a 1º de novembro
DEZ	6 e 7	30 de novembro a 13 de dezembro

*As atas do Copom serão publicadas às 8 horas da terça-feira seguinte às reuniões do comitê.

erenildo



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

32 mas terminou o ano em 9,25% a.a. Ou seja, um aumento de 7,25 p.p. em doze meses, um
33 ciclo forte de alta. Acima, o calendário das reuniões do Copom no ano de 2022. As apostas
34 para a moeda norte-americana foram mantidas em R\$ 5,60 (cinco reais e sessenta
35 centavos). Para 2023, a mediana seguiu em R\$ 5,40 (cinco reais e quarenta centavos),
36 mesma cotação estimada há um mês. Além de dificultar a importação, o dólar nesse
37 patamar tem influência direta sobre a inflação. Quanto maior a taxa de câmbio, maior será o
38 repasse dos custos de importação para o preço doméstico. O quadro a seguir mostra as
39 projeções de várias instituições financeiras para o câmbio no final de 2022:

Recuperação adiada

Projeções* para o dólar comercial no fim de 2022 - em R\$

Instituições financeiras	Dez/22	Instituições financeiras	Dez/22	Instituições financeiras	Dez/22
BRP	5,00	J.P. Morgan	5,50	Apex Capital	5,70
Troster & Associados	5,00	Mauá Capital	5,50	Banco Alfa	5,70
Persevera	5,10	Natixis	5,50	Banco BV	5,70
Versa Asset	5,10	Órama	5,50	Bradesco	5,70
Acrefi	5,20	Reag Investimentos	5,50	Canvas Capital	5,70
Exploritas	5,20	RPS Capital	5,50	Coface	5,70
LCA Consultores	5,20	Trafalgar Investimentos	5,50	HSBC	5,70
Western Asset	5,25	Veedha Investimentos	5,50	Kinitro Capital	5,70
Planner	5,28	ABBC	5,55	Macro Capital	5,70
Deutsche Bank	5,30	Austin Rating	5,55	MCM Consultores	5,70
4E Consultoria	5,40	BRDR Asset	5,55	Morgan Stanley	5,70
Claritas	5,40	Kairós Capital	5,55	Paraná Banco	5,70
Neo Investimentos	5,40	Wealth High Governance (WHG)	5,55	Porto Seguro Investimentos	5,70
Pezco	5,40	ABC Brasil	5,57	Reach Capital	5,70
Rio Bravo Investimentos	5,40	ARX Investimentos	5,60	Santander	5,70
The Economist Intelligence Unit (EIU)	5,40	AZ Quest	5,60	Tendências Consultoria	5,70
Travelex Bank	5,40	BNP Paribas	5,60	Truxt Investimentos	5,70
Vinland Capital	5,40	BTC Pactual	5,60	XP	5,70
Greenbay Investimentos	5,45	Citi	5,60	FGV Ibre	5,74
Pacífico Gestão de Recursos	5,45	Genial Investimentos	5,60	Armor Capital	5,75
ASA Investments	5,50	JGP	5,60	SulAmérica	5,75
Ativa Investimentos	5,50	MB Associados	5,60	Bank of America	5,80
Barclays	5,50	Medley Advisors	5,60	C6 Bank	5,80
BB Investimentos	5,50	Mizuho	5,60	Occam	5,80
Bradesco Asset Management (Bram)	5,50	Novus Capital	5,60	Pantheon Macroeconomics	5,80
Credit Suisse	5,50	Santander Asset Management	5,60	UBS BB	5,80
Daycoval Asset	5,50	Sicredi	5,60	Quantitas	5,90
Fibra	5,50	SOMMA Investimentos	5,60	Capital Economics	6,00
Garde Asset	5,50	GO Associados	5,65	Fator	6,05
Genoa Capital	5,50	Haitong	5,65	Wells Fargo	6,10
Goldman Sachs	5,50	Oxford Economics	5,65	Banco Original	6,15
Inter	5,50	Rabobank	5,65	Société Générale	6,40
Itaú Asset Management	5,50	A.C. Pastore & Associados	5,70		
Itaú Unibanco	5,50	Alphatree Capital	5,70		

Fonte: Instituições Financeiras e consultorias. *Projeções coletadas entre 15 e 20/10/2022

40
41 A projeção para o Índice de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA) foi mantida em 5,03% ao
42 ano. Já para o fechamento de 2021, as apostas são de um IPCA de 10,01% (pouco abaixo
43 da pesquisa anterior, de 10,02%) e de uma alta do PIB de 4,50% (o levantamento anterior

Luciano *Juan Carlos* *2* *Brasilis* *Ramos*



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

44 apostava em 4,51%). No quadro abaixo podemos ver os principais indicadores de conjuntura
45 econômica:

Indicadores Macro							
	2016	2017	2018	2019	2020	2021 (Focus)	2022 (Focus)
PIB (% a.a.)	-3,3	1,3	1,8	1,4	-4,1	4,50	0,36
IPCA (% a/a, fim de período)	6,29	2,95	3,75	4,31	4,52	10,01	5,03
IGP-M (% a/a, fim de período)	7,17	-0,52	7,50	7,30	23,14	17,78	5,49
Taxa Selic (% a/a, fim de período)	13,75	7,00	6,50	4,50	2,00	9,25	11,50
Taxa de Câmbio (R\$/US\$, fim de período)	3,26	3,31	3,87	4,03	5,20	5,57	5,60
Balança Comercial (US\$ bi)	44,6	64,0	53,0	40,5	43,2	59,15	55,00
Investimento Direto no País (US\$ bi)	74,3	68,9	78,2	69,2	34,2	52,00	58,05

46

47 **II - CENÁRIO POLÍTICO:** As eleições estão cada vez mais próximas e nas novas pesquisas
48 vemos Lula na liderança, Jair Bolsonaro no segundo lugar e Sérgio Moro na terceira
49 colocação. Há um longo caminho pela frente, mas a polarização entre Lula e Bolsonaro é o
50 cenário de maior probabilidade. Cada cenário afetará as variáveis macroeconômicas e os
51 ativos financeiros de uma maneira diferente. O Ibovespa será um termômetro do mercado
52 em relação ao jogo político, com as pesquisas eleitorais ditando as expectativas dos
53 investidores e a dinâmica do mercado. **III - IBOVESPA:** Apesar das expectativas otimistas
54 do mercado no começo de 2021, o ano foi negativo para a bolsa de valores. O Ibovespa,
55 principal índice da B3, amargou a sua primeira queda anual desde 2015, quando a baixa foi
56 de 13%. Em 2021, o índice fechou aos 104.822 pontos, recuando 11,93%. Várias casas
57 revisaram suas projeções para 2022 para baixo nos últimos meses em meio ao cenário de
58 aperto monetário não somente no Brasil, mas em diversos países desenvolvidos, além de
59 considerar o risco fiscal bastante elevado em um ano de eleição. Em 2022, a renda
60 variável continuará sendo marcada pela forte volatilidade, projeta Ricardo Peretti,
61 estrategista de ações da Santander Corretora. Segundo Peretti, indicadores econômicos, o
62 comportamento da curva de juros e pautas no Congresso irão guiar o humor dos mercados
63 nos próximos meses. *“Isso não significa, porém, que o cenário desafiador não*

Handwritten signatures and initials at the bottom of the page, including names like 'Ricardo Peretti' and '3'.



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

64 *proporcione oportunidades para os investidores*”, destaca. A maior parte dos analistas
65 acredita que o Ibovespa deve registrar ganhos em 2022, ainda que em um cenário
66 desafiador e alguns ainda vendo uma alta limitada em meio à alta dos juros com a inflação
67 persistente. A perspectiva positiva ocorre em meio à avaliação de que o Ibovespa está com
68 uma relação de valor sobre o risco convidativa. “A Bolsa brasileira continua barata em
69 quaisquer métricas que mensuramos”, diz texto assinado pelos analistas da XP, que
70 projetam o índice a 123 mil pontos ao final do ano, ou potencial de valorização de 17,34%
71 em relação ao último fechamento de 2021. Seja pela relação Preço/Lucro, excluindo
72 commodities, comparando com a renda fixa ou outras Bolsas. “*Isso por si só não garante*
73 *retornos positivos, mas para o investidor com paciência e visão de longo prazo, esses*
74 *momentos de turbulência tendem a ser melhores para investir*”, complementa a análise. O
75 BB Investimentos, que tem uma projeção positiva para o Ibovespa de 137 mil pontos (alta de
76 30,7%) em seu cenário base ressalta que, aparentemente, a evolução do processo de
77 imunização no Brasil sugere que o país tende a apresentar impactos de redução de
78 mobilidade menos intensos relativamente ao que se verifica no atual momento na Europa.
79 “*Caso esse contexto se confirme, o que produzirá maior visibilidade sobre a expectativa de*
80 *crescimento econômico para 2023, poderemos experimentar a antecipação do movimento*
81 *de recuperação na bolsa a partir do segundo semestre, dado que a parcela restante de dois*
82 *terços do índice está mais conectada com o desenrolar econômico doméstico, via teses de*
83 *crescimento (growth), em detrimento às teses de valor (value)*”, avalia. O JP Morgan traçou
84 um cenário base com o Ibovespa a 133 mil (alta de 27%), 160 mil (*upside* de 52,6%) no
85 cenário mais otimista e 102 mil (queda de 2,69%) no cenário mais negativo. “*As notícias*
86 *negativas já estão amplamente precificadas*”, apontou Emy Shaio, estrategista da casa,
87 citando as questões eleitorais, o crescimento mais baixo e os juros mais altos, ressaltando
88 no seu cenário-base que a assimetria de risco versus recompensa é muito evidente, apesar
89 da incerteza política. Na perspectiva mais positiva, do índice a 160 mil pontos, o crescimento
90 da economia seria mais forte do que o esperado com a reabertura impulsionando o setor de
91 serviços (70% da economia), ao mesmo tempo em que o crescimento global permite preços
92 mais altos das *commodities*. “*O debate político iria para o centro: os principais candidatos à*
93 *presidência prometeriam, no início do processo, manter uma estrutura de política econômica*
94 *responsável, respeitando as regras fiscais em vigor. Os termos de troca permaneceriam*
95 *muito favoráveis, permitindo que um real barato se valorize à medida que as incertezas*

4
Handwritten signature in blue ink.



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

96 *políticas evaporam. As taxas de juros caíram agressivamente após as eleições.*”, aponta
97 nessa perspectiva mais otimista. Já o cenário mais negativo também estaria relacionado ao
98 cenário eleitoral, com os concorrentes à presidência se recusando a aceitar o resultado das
99 eleições, levando a uma maior polarização e a duras condições de governo. Nesse cenário,
100 o próximo governo buscaria reverter constitucionalmente as reformas, incluindo o teto de
101 gastos. “Os protestos explodiriam com a estagnação do crescimento e a inflação permanece
102 alta em um contexto político muito polarizado”, levando a uma rotação do mercado de ações
103 para a renda fixa. A seguir, apresento o quadro com as projeções das instituições
104 financeiras para o Ibovespa:

Projeções das instituições financeiras

Em pontos, no fim de 2022

Nome	Ibovespa
BB Investimentos	137.000
Santander	125.000
BTG Pactual	132.000
Bradesco BBI	130.000
Daycoval Asset	122.200
BofA	125.000
Morgan Stanley	120.000
J.P. Morgan	133.000
Goldman Sachs	116.000
Andbank	138.000
XP Investimentos	123.000
Nova Futura	112.000
Guide	120.000
Terra Investimentos	122.500
Ativa	117.000
CM Capital	117.000
Órama	134.000
Modal	125.000
Genial	117.400
Média	124.532
Mediana	123.000

Fonte: Valor

Handwritten signature

Handwritten signature

5
Handwritten signature

Handwritten signature

Handwritten signature

Handwritten signature

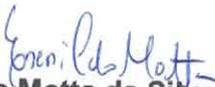


Estado do Rio de Janeiro
Município de Macaé
Instituto de Previdência Social
Comitê de Investimentos

106 Na média de pontos das projeções, em 124.532, o Ibovespa tem um potencial de
107 valorização de 18,80% em relação ao fechamento do ano passado. **IV - CONCLUSÃO:** Para
108 um ano com previsão de muita turbulência, devemos preparar nossa Carteira para esse
109 cenário. Com boas informações em mãos e analisando todas as opções de investimentos,
110 estaremos mais confortáveis para tomar as decisões. **V – CRONOGRAMA DE REUNIÕES:**
111 Pelo membro **Isabella** foi informado a necessidade de prepararmos o Cronograma das
112 Reuniões Ordinárias para postar no *site*, em obediência aos critérios do Pró-Gestão.
113 Ficaram determinadas as seguintes datas: 26 de janeiro, 23 de fevereiro, 23 de março, 20 de
114 abril, 25 de maio, 22 de junho, 20 de julho, 24 de agosto, 21 de setembro, 26 de outubro, 23
115 de novembro e 21 de dezembro. **VI - CERTIFICAÇÃO:** Pelo membro **Maria Auxiliadora** foi
116 dito que renovou sua certificação pela Anbima – CPA-10 no último dia 30 de dezembro,
117 tendo sido aprovada e estando válida até 30 de dezembro de 2024. **VII - ENCERRAMENTO:**
118 Nada mais havendo a tratar, a reunião foi encerrada e a ata será enviada para o e-mail e
119 *whatsapp* de todos os membros, para leitura, aprovação e posterior assinatura de seus
120 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

