



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



1 **ATA n.º 41/2024 – COMITÊ DE INVESTIMENTOS de 02/09/2024** – Ata de Reunião
2 Extraordinária do Comitê de Investimentos do Instituto de Previdência Social do Município
3 de 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 dois de setembro de dois mil e vinte e quatro, estando
6 presentes os membros, *Alfredo Tanos Filho, Claudio de Freitas Duarte, Erenildo Motta da*
7 *Silva Júnior e José Eduardo da Silva Guinâncio*, instituídos através da portaria de nomeação
8 n.º 289/2021, os membros, *Miriam Amaral Queiroz e Patric Alves de Vasconcellos*
9 instituídos através da portaria n.º 306/2022, o membro *Viviane da Silva Lourenço Campos*
10 instituída através da portaria n.º 1.707/2022 e o membro *Fábio Carvalho de Moraes*
11 *Drumond* instituído através da portaria n.º 0685/2023. Iniciada a reunião, realizada de forma
12 on-line, através da plataforma Google Meets, sendo tratados os seguintes assuntos: **I –**
13 **EDITAL DE CREDENCIAMENTO:** Pelo Gestor de Recursos e membro *Erenildo* foi
14 informado que foi publicado no Diário Oficial de Macaé, Edição 1039 – Ano V, de 31 de
15 agosto, o Edital de Credenciamento n.º 001/2024, estando disponível no site do Macaeprev
16 através do link: <https://macae.rj.gov.br/midia/conteudo/arquivos/1725466578.pdf>; **II –**
17 **BOLETIM FOCUS:** Em relação ao Boletim Focus divulgado em 02 de setembro, tivemos
18 poucas alterações em relação ao relatório da semana anterior. A projeção para o IPCA passou
19 de 4,25% para 4,26% para este ano, distanciando-se do centro da meta de 3,00%. O teto da
20 meta é de 4,50%. Para 2025, o índice voltou a cair e passou de 3,93% para 3,92%. Para 2026
21 e 2027, as expectativas se mantem em 3,60% e 3,50%, respectivamente. Em relação à Selic o
22 mercado manteve a projeção de 10,50% a.a. para o fim de 2024. Para 2025, 10,0% a.a. Em
23 2026, 9,50% a.a. E, por fim, 2027, a estimativa é de 9,0%. Dessa forma, as expectativas é que
24 os juros cheguem no patamar de um dígito apenas em 2026. A perspectiva para o crescimento
25 da economia brasileira subiu de 2,43% para 2,46% em 2024. Para 2025, queda de 1,86% para
26 1,85%. E, 2026 e 2027, o crescimento se manteve em 2,0%. Para a taxa de câmbio, o mercado
27 precifica R\$ 5,33 para o fim deste ano. Para o final de 2025, o mercado espera um dólar a R\$
28 5,30. A projeção anual de câmbio publicada no Focus é calculada com base na média para a
29 taxa no mês de dezembro, e não mais no valor projetado para o último dia útil de cada ano,



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



30 como era até 2020. Com isso, o Banco Central espera trazer maior precisão para as projeções
31 cambiais do mercado financeiro.

INDICADORES MACRO					
	2020	2021	2022	2023	2024 (Focus)
PIB (% a.a.)	-3,3	4,80	2,90	2,90	2,46
IPCA (% a/a, fim de período)	4,52	10,06	5,79	4,62	4,26
IGP-M (% a/a, fim de período)	23,14	17,78	5,45	-3,18	3,68
Taxa Selic (% fim de período)	2,00	9,25	13,75	11,75	10,50
Taxa de Câmbio (R\$/US\$, fim de período)	5,20	5,58	5,22	4,85	5,33
Balança Comercial (US\$ bi)	50,4	61,40	61,50	98,84	83,50
Investimento Direto no País (US\$ bi)	34,2	46,44	90,57	62,00	71,00

32

33 **Cenário Externo:** Os mercados reagiram favoravelmente às declarações de vários diretores
34 do Federal Reserve (Fed) e à ata do Comitê de Política Monetária dos Estados Unidos
35 (FOMC), que indicam a proximidade do início da redução das taxas de juros nos EUA. O
36 presidente do Fed, Jerome Powell, afirmou que chegou o momento de ajustar a política
37 monetária, mas não indicou a magnitude desse ajuste. Ele declarou: “Minha confiança cresceu
38 de que a inflação está em um caminho sustentável de volta a 2%.” A expectativa é que o
39 afrouxamento monetário comece na superquarta, dia 18/09, com reunião do FOMC e do
40 Copom. Ainda nos EUA, a vice-presidente Kamala Harris venceu as primárias democratas e,
41 junto com o governador de Minnesota, Tim Walz, disputará o pleito eleitoral em novembro,
42 que ocorrerá em menos de 70 dias. As últimas pesquisas mostram Kamala à frente do
43 candidato republicano, Donald Trump, com uma margem estreita, algo que não era visto
44 desde o início das campanhas com Joe Biden. A disputa nos *swing states*, que não são
45 tradicionalmente democratas nem republicanos, está mais acirrada. Nas últimas pesquisas,
46 Kamala Harris melhorou seu desempenho e ultrapassou Trump nesses estados, que são
47 cruciais para decidir a vitória de um dos candidatos. Os *swing states* incluem Arizona,
48 Geórgia, Michigan, Nevada, Carolina do Norte, Pensilvânia e Wisconsin. Na Zona do Euro, a

2

6



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



49 expectativa é que o Banco Central Europeu (BCE) corte a taxa de juros mais uma vez em
50 setembro. A atividade econômica continua dando sinais de arrefecimento e a inflação reduziu
51 em relação ao pico, apesar da aceleração observada nas últimas divulgações. As preocupações
52 persistem em relação ao crescimento dos salários e ao preço dos serviços, que podem diminuir
53 o ritmo de desinflação. No Japão, após anos de juros negativos, a autoridade monetária iniciou
54 um ciclo de alta de juros para controlar a inflação, que está consistentemente acima da meta
55 de 2%. Atualmente, o índice de preços, o CPI, está em 2,9% em julho no acumulado dos
56 últimos 12 meses, enquanto o núcleo está em 1,9%. A alta foi impulsionada pelo fim dos
57 subsídios para energia e gás. Diante desse cenário, o Banco do Japão elevou a taxa de juros de
58 curto prazo de 0,0% e -0,1% ao ano para 0,25% ao ano no início de agosto, o que trouxe
59 volatilidade aos mercados no último mês. **Cenário Doméstico:** Na semana passada, Gabriel
60 Galípolo foi indicado para ser o próximo presidente do Banco Central. Há uma dúvida no
61 mercado se o Copom irá manter ou elevar a taxa de juros na próxima reunião. Em suas
62 últimas falas, Galípolo intensificou o tom e ressaltou várias vezes que a assimetria do balanço
63 de riscos era para cima, mencionando desconforto com algumas variáveis macroeconômicas e
64 que, se necessário, o BC aumentaria a taxa de juros. O mercado interpretou que a elevação do
65 tom de suas mensagens tem o objetivo de evitar ruídos e dúvidas sobre a independência de
66 seu voto. Cabe ressaltar que os últimos votos no Copom mostraram um alinhamento com os
67 demais membros. O atual presidente do BC, Roberto Campos Neto, adotou um discurso
68 levemente mais brando na ExpertXP, evento realizado na semana passada, e sinalizou que
69 caso haja realmente um ajuste na política monetária, ela será gradual. O IPCA-15 avançou
70 0,19% no mês, ficando em linha com a mediana do mercado (0,17%). A principal
71 contribuição positiva partiu do setor de Transportes (0,83%), influenciado pela alta da
72 gasolina (3,33%), seguido por Educação (0,75%), enquanto o grupo de Alimentação e bebidas
73 apresentou deflação pelo segundo período seguido, com queda de 0,80%. O item seguro
74 voluntário de veículos (-1,26%) que havia surpreendido com forte alta no mês anterior, voltou
75 a deflacionar, trazendo alguma volatilidade para o dado. O mesmo vale para Passagem Aérea
76 (-4,63%), para a qual muitas coletas indicavam uma deflação superior à observada. Em
77 relação às principais métricas observadas pelo Banco Central, houve continuidade do
78 processo de aceleração dos núcleos. Considerando a média móvel de três meses com ajuste

[Handwritten signatures and initials in blue ink]



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



79 sazonal anualizada, a elevação passou de 4,1% para 4,3%. Os serviços subjacentes tiveram
80 movimento semelhante, passando de 4,4% para 4,9% na mesma métrica. Por outro lado, bens
81 duráveis e semiduráveis seguem relativamente bem-comportados, com variação em torno de
82 1,5% nessa base de comparação. Nas próximas leituras, essas aberturas ligadas a bens
83 industrializados serão foco das atenções diante da forte depreciação cambial observada ao
84 longo do ano. **Bloqueio do X no Brasil:** Bill Ackman, um dos principais gurus do mercado
85 financeiro global e fundador da Pershing Square Capital, que administra US\$ 16 bilhões,
86 passou recado para o Brasil após o ministro do Supremo Tribunal Federal, o STF, Alexandre
87 de Moraes, ter bloqueado o X na última sexta-feira (30).
88



Bill Ackman
@BillAckman

Brazil's illegal shut down of @X and account freeze at Starlink put Brazil on a rapid path to becoming an uninvestable market. China committed similar acts leading to capital flight and a collapse in valuations. The same will happen to Brazil unless they quickly retreat from these illegal acts.

Traduzido do inglês por Google

O fechamento ilegal do @X e o congelamento de contas na Starlink no Brasil colocaram o Brasil em um caminho rápido para se tornar um mercado não investível. A China cometeu atos semelhantes, levando à fuga de capital e ao colapso nas avaliações. O mesmo acontecerá com o Brasil, a menos que eles recuem rapidamente desses atos ilegais.

89

90

91 O magistrado havia dado 24 horas para que o dono da plataforma, Elon Musk, designasse um
92 novo representante legal no território nacional, o que não ocorreu. Nesta segunda-feira, a
93 maioria da Primeira Turma do STF confirmou a decisão do ministro. Outro que também
94 expressou preocupações foi o presidente da Câmara, Arthur Lira. O deputado evitou entrar no
95 mérito da decisão do ministro de Moraes. O parlamentar expressou, porém, preocupação com
96 as implicações para a segurança jurídica decorrentes do bloqueio das contas da Starlink,

(2) 4



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



97 empresa que também pertence ao bilionário sul-africano Elon Musk. “São pessoas jurídicas
98 diferentes X e Starlink. São situações diferentes. Então, a preocupação não é minha, não. A
99 preocupação é de muita gente que investe, de muitas pessoas que têm negócio no Brasil”,
100 disse Lira em entrevista concedida a jornalistas após participação na ExpertXP, evento da XP
101 Investimentos. **III - ENCERRAMENTO:** Nada mais havendo a tratar, a reunião foi
102 encerrada às dezessete horas e cinquenta e cinco minutos, tendo a ata sido lida e assinada por
103 todos os presentes.

104

105 COMITÊ DE INVESTIMENTOS:

106

107

108 **Alfredo Tanos Filho**

109

110 **Erenildo Motta da Silva Júnior**

111

112 **José Eduardo da Silva Guinâncio**

113

114 **Patric Alves de Vasconcellos**

Claudio de Freitas Duarte

Fábio de Carvalho de Moraes Drumond

Miriam Amaral Queiroz

Viviane da Silva Lourenço Campos