



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

1 **ATA N° 014/2016 de 07/07/2016** – Ata de Reunião Ordinária do Comitê de Investimentos do
2 Instituto de Previdência Social do Município de Macaé – Macaeprev, inscrito no CNPJ sob o
3 n.º 03.567.964/0001-04, sediado na Rua Visconde de Quissamã, setecentos e oitenta e
4 sete, Centro, Macaé, Rio de Janeiro, do dia sete de julho de dois mil e dezesseis, estando
5 presentes os membros do Comitê de Investimentos: **Augusto Rômulo Fauaz de Andrade,**
6 **Erenildo Motta da Silva Júnior, Alfredo Tanos Filho, José Eduardo da Silva Guinâncio,**
7 **Rose Mary Gomes, Maria Auxiliadora de Moura Ferreira, Patric Alves de Vasconcellos**
8 **e Isabella Felix Viana,** instituídos através da portaria de nomeação nº 208/2016, que em
9 conformidade com a Lei Complementar Municipal nº 246/2016, se reuniram após
10 convocação, às dezesseis horas, na sede deste Instituto, para em conjunto analisarem e
11 deliberarem sobre os temas apresentados. Aberta a reunião, foi passada a palavra ao
12 membro e Administrador do Fundo Previdenciário **Augusto Fauaz,** que apresentou o
13 relatório referente aos Cenários Macroeconômico e Microeconômico. I – **CENÁRIO**
14 **MACROECONÔMICO:** No Brasil, o Banco Central apontou que ainda não há espaço para a
15 flexibilização da política monetária, já que a divulgação do relatório de inflação do segundo
16 trimestre, sinalizou que a **taxa de juros** deve ficar estável em 14,25% ao ano nas próximas
17 reuniões. Segundo estimativas do Banco Central, no cenário de referência, mantida a taxa
18 de juros em 14,25% e a taxa de câmbio em R\$ 3,45, o dólar, ao longo dos próximos anos, a
19 projeção da inflação para 2017 é 4,70%, contra 4,9% estimado no relatório do primeiro
20 trimestre. Para 2016, o BACEN projeta inflação de 7,27% no cenário de mercado, de acordo
21 com o Boletim Focus de 1º de julho de 2016. Conforme esse último Boletim, a meta da Taxa
22 Selic fim de período, deverá ficar em torno de +13,25% ao ano, representando um pequeno
23 desafogo na economia, mas que não deverá apresentar melhoras significativas na renda
24 disponível, no consumo das famílias e nem no aumento da oferta de crédito. Em seu
25 discurso, o Presidente do Bacen *Ilan Goldfajn*, reforçou que o objetivo do banco é trazer a
26 inflação para o centro da meta (4,5%), já em 2017. Em relação ao **Produto Interno Bruto,**
27 a última projeção do Boletim Focus indica um percentual negativo de -3,35%, mostrando que
28 houve uma discretíssima melhora no total de bens e serviços produzidos no território
29 nacional, e que a economia brasileira continua em profunda recessão, devendo terminar
30 2016 com o saldo do Balanço de transações correntes e, por consequência, o Balanço de
31 Pagamentos registrando elevado *déficit*. Uma das soluções para amenizar o resultado ruim
32 do Balanço de Pagamentos seria a desvalorização do real frente ao dólar, com a finalidade

[Handwritten signatures and initials at the bottom of the page, including names like 'Rjome', 'Erenildo', and others.]



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

33 de melhorar o saldo da Balança Comercial, já que o saldo das exportações dos produtos
34 nacionais seria maior do que a importação de produtos estrangeiros. Em relação à **Dívida**
35 **Líquida do setor público** (% do PIB), segundo o último Boletim Focus, de 1º de julho de
36 2016, houve uma piora na expectativa de mercado, em relação à última projeção,
37 representando 43,90% do PIB, mostrando a necessidade urgente no ajuste e equilíbrio das
38 contas públicas e o primeiro passo seria adotar modelo da privatização de empresas
39 públicas ineficientes e altamente deficitárias, reduzindo com isso o peso do Estado no
40 desenvolvimento da economia, deixando o mercado mais livre para tomar decisões, para
41 que a economia volte a crescer, diminua a crise de confiança de empresários e investidores
42 estrangeiros e melhore também a nota de *rating* do Brasil. Com referência ao **fluxo de**
43 **capitais** para países emergentes, encerrou o mês de junho com ingresso líquido de 16,7
44 bilhões de dólares, após resultado próximo de zero no mês de maio, mostrando com isso
45 importante recuperação, ainda que abaixo da média mensal do período 2010 a 2014. O
46 saldo foi composto por entradas de 9,3 bilhões de dólares em ações e de 7,4 bilhões de
47 dólares na renda fixa. Apesar dos temores do mercado em torno da saída do Reino Unido da
48 União Europeia e seus reflexos sobre o fluxo de capitais para emergentes, a resultante
49 mostrou-se aquém do esperado. Exemplo disso foi na sexta- feira após o plebiscito, que
50 apresentou saídas líquidas na ordem de 210 milhões de dólares, bem abaixo dos 2,7 bilhões
51 de dólares em 24 de agosto de 2015, quando as preocupações com a China
52 desencadearam um movimento de forte aversão ao risco global. O maior fator que
53 determinará, no futuro, o comportamento do fluxo de capitais, será a decisão do FED em
54 aumentar ou não a taxa de juros americana, pois os títulos públicos federais Americanos são
55 os papéis mais seguros do mundo. **II – CENÁRIO MICROECONÔMICO:** Inicialmente foi
56 analisado o **comportamento do consumo em relação à quantidade demandada**, através
57 do grau de elasticidade da demanda e, hoje no Brasil, devido à depressão econômica, que o
58 País atravessa tem-se como resultado $EPD < 1$, na qual a variação da quantidade em relação
59 ao consumo é menor que 1; indicando que a demanda é inelástica, na qual demonstra
60 quando a quantidade demandada não responde com muita intensidade a alteração nos
61 preços. Com isso, a curva de demanda necessariamente se desloca para a esquerda,
62 mostrando a forte retração da demanda em relação à alteração de preços de bens de
63 consumo. Analisando as empresas pelo lado microeconômico, estas não conseguem chegar
64 ao seu objetivo principal que é a maximização dos seus lucros, devido, principalmente, a alta



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

65 carga tributária e altos encargos sociais, resultando hoje numa taxa recorde de desemprego
66 em torno de 12%, que não melhorou até o momento com o Governo do Presidente interino
67 Michel Temer. Outro aspecto desfavorável das empresas é que ao não conseguirem
68 maximizar seus lucros, não conseguem consequentemente, atingir o equilíbrio na qual a
69 condição deveria ser $RM=CM$, receita marginal = custo marginal. Analisando a **estrutura de**
70 **mercado no Brasil**, ela é altamente oligopolizada, na qual existe um pequeno número de
71 vendedores para muitos compradores, formação de cartéis, sendo por isso um dos fatores
72 que faz com que a inflação de custos ou de preços persista corroendo o poder de compra
73 dos brasileiros e determinando o comportamento da taxa de juros que se mantém num
74 patamar elevado, diminuindo em muito a renda disponível das famílias e contribuindo
75 fortemente para o elevado número de pessoas desempregadas. . **III - PRÓXIMA REUNIÃO:**
76 Ficou designada próxima reunião para o dia 19 de julho, às 16 horas. **IV -**
77 **ENCERRAMENTO:** Nada mais havendo a tratar, a reunião foi encerrada às 17 horas e 25
78 minutos, tendo a ata sido lida e assinada por todos os membros presentes.

Membros:


Augusto Rômulo Fauaz de Andrade


Erenildo Motta da Silva Júnior


Maria Auxiliadora de Moura Ferreira


José Eduardo da Silva Guinâncio


Alfredo Tanos Filho


Patric Alves de Vasconcellos


Rose Mary Gomes


Isabella Felix Viana
membro interino

