



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

1 **ATA Nº 09/2021 – COMITÊ DE INVESTIMENTOS de 24/03/2021** – 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 vinte e quatro de março de dois mil e vinte e um,
6 estando presentes os membros instituídos através da portaria de nomeação nº 289/2021:
7 **Alfredo Tanos Filho, Claudio de Freitas Duarte, Erenildo Motta da Silva Júnior, Isabella**
8 **Felix Viana, José Eduardo da Silva Guinâncio, Maria Auxiliadora de Moura Ferreira,**
9 **Patric Alves de Vasconcellos e Rose Mary Gomes,** via plataforma de reunião *Google*
10 *Meet*, em virtude do aumento do número de casos do coronavírus no Município de Macaé ter
11 aumentado e nos encontrarmos na fase vermelha. Iniciada a reunião, foram tratados os
12 seguintes assuntos: I – **PEC EMERGENCIAL:** Pelo membro e gestor de investimentos
13 **Erenildo** foi informado que, na última semana, foi aprovada no Congresso a PEC
14 Emergencial, que permite ao Governo Federal fornecer um novo auxílio emergencial sem ter
15 problemas de responsabilidade fiscal, uma vez que não infringe o teto de gastos, a LRF e a
16 regra de ouro. Além disso, a PEC traz gatilhos para o controle da dívida pública no médio e
17 longo prazo. A PEC estabelece critérios e instrumentos para o controle de despesas a partir
18 do momento em que a União ultrapassar 95% das suas despesas totais com despesas
19 obrigatórias, tais como salários, aposentadorias e serviços essenciais. Sendo que os
20 principais gatilhos para conter as despesas estão sobre o funcionalismo público com a
21 proibição de reajustes salariais, não contratação de novos funcionários e não criação de
22 bônus. Outro ponto importante da PEC para destravar o novo auxílio é a redução dos
23 benefícios e incentivos fiscais concedidos pela União. A PEC estipula uma queda de 10% no
24 primeiro ano dos incentivos e espera que cheguem a 2% do PIB em oito anos. De acordo
25 com o presidente da Câmara, *Arthur Lira*, a PEC emergencial trará benefícios importantes
26 para a economia, como um aumento do consumo das famílias que sustenta a recuperação
27 da atividade econômica no pior momento da pandemia. Além disso, a preocupação e a
28 responsabilidade com a trajetória da dívida diminuem as incertezas com relação ao cenário
29 fiscal brasileiro. Na última quinta-feira, o Governo assinou a Medida Provisória (MP)
30 renovando o auxílio emergencial. Serão quatro parcelas com valor médio de R\$ 250,00
31 (duzentos e cinquenta reais) e que deve beneficiar em torno de 46 milhões de brasileiros. II
32 – **REUNIÃO DO COPOM:** No dia dezessete de março, o Copom elevou a taxa básica de
33 juros para 2,75% ao ano, um aumento de 0,75% pontos percentuais. Essa foi a primeira alta

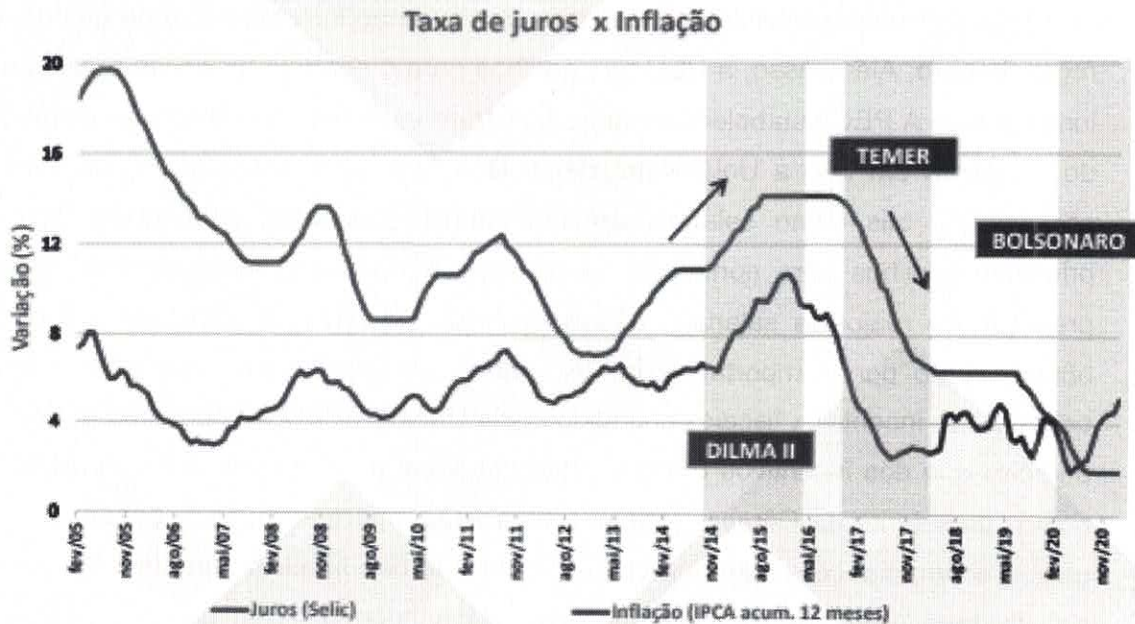
Alfredo Tanos Filho *Erenildo* *Claudio de Freitas Duarte* *Isabella Felix Viana* *Patric Alves de Vasconcellos* *Rose Mary Gomes*



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

34 da taxa desde 2015, quando a mesma chegou a 14,25% ao ano. A autoridade monetária
35 surpreendeu o mercado com essa decisão mais dura, uma vez que a expectativa dos
36 analistas era de uma alta de 0,5%. O Copom já contratou mais uma alta de mesma
37 magnitude para a próxima reunião de maio, conforme trecho do comunicado destacado
38 abaixo: "Para a próxima reunião, a menos de uma mudança significativa nas projeções de
39 inflação ou no balanço de riscos, o Comitê antevê a continuação do processo de
40 normalização parcial do estímulo monetário com outro ajuste da mesma magnitude. O
41 Copom ressalta que essa visão para a próxima reunião continuará dependendo da evolução
42 da atividade econômica, do balanço de riscos, e das projeções e expectativas de inflação."
43 No gráfico abaixo, é possível observar que, em momentos de crescimento da inflação no
44 Brasil, as autoridades monetárias aumentaram o nível da taxa de juros a fim de amortecer a
45 elevação dos preços.

46



Fonte: Banco Central e IBGE

47

48 Com essa decisão, se iniciou um processo de normalização parcial da política monetária,
49 reduzindo o grau de estímulos. O que justifica o movimento mais duro é a recente elevação
50 das projeções de inflação para o ano de 2021 e 2022, que hoje a preços de mercado já
51 superam a meta de inflação para os respectivos anos. O principal impacto deve vir da taxa
52 de câmbio, que deve apresentar alívio relevante frente ao dólar americano. Principalmente

Handwritten signatures and initials:
Salvino
Gumbó
Roms
2
[Signature]
[Signature]
[Signature]



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

53 porque boa parte da surpresa inflacionária dos últimos meses tem relação forte com a alta
54 do câmbio, e que o processo de normalização mais forte agora no início pode conter uma
55 continuidade das altas expectativas de inflação para os próximos anos, sem
56 necessariamente retirar o estímulo monetário. O ajuste atual parece mais uma busca para
57 tornar a taxa de juros brasileira condizente com a de outros países emergentes, para que
58 assim passemos a atrair capital estrangeiro e, conseqüentemente, nosso câmbio volte a
59 apreciar. **III – BOLETIM FOCUS:** No Boletim Focus do dia dezessete de março, a projeção
60 para a taxa Selic no final de 2021 subiu de 4,5% para 5%. É a segunda vez seguida que há
61 alta na expectativa do indicador. Para 2022, a previsão é de que a Selic fique em 6% ao ano,
62 um avanço de 0,5% na comparação semanal. A expectativa para o IPCA de 2021 subiu de
63 4,60% para 4,71%, sendo a 11ª alta semanal seguida. Para o próximo ano, a projeção
64 também foi elevada, passando de 3,50% para 3,51%. A meta de inflação a ser perseguida
65 pelo Banco Central é de 3,75% em 2021 e 3,50% em 2022, sempre com o intervalo de
66 tolerância de 1,5 pontos percentuais para mais ou para menos. A projeção para o PIB neste
67 ano teve a 3ª redução seguida, saindo de 3,23% para 3,22%. Para 2022, a expectativa foi
68 mantida em 2,39%. Já a previsão do mercado para o dólar no final do ano permaneceu na
69 casa dos R\$ 5,30, enquanto a projeção para 2022 aumentou de R\$ 5,20 para 5,25%. No
70 quadro abaixo podemos ver os principais indicadores de conjuntura econômica:

Indicadores Macro						
	2016	2017	2018	2019	2020	2021 (Focus)
PIB (% a.a.)	-3,3	1,3	1,8	1,4	-4,1	3,22
IPCA (% a/a, fim de período)	6,29	2,95	3,75	4,31	4,52	4,71
IGP-M (% a/a, fim de período)	7,17	-0,52	7,50	7,30	23,14	11,89
Taxa Selic (% a/a, fim de período)	13,75	7,00	6,50	4,50	2,00	5,00
Taxa de Câmbio (R\$/US\$, fim de período)	3,26	3,31	3,87	4,03	5,20	5,30
Produção Industrial (% crescimento)	-6,4	2,5	1,0	-1,1	-4,5	5,10
Balança Comercial (US\$ bi)	44,6	64,0	53,0	40,5	43,2	55,00
Investimento Direto no País (US\$ bi)	74,3	68,9	78,2	69,2	34,2	55,00

Juliano
Ernildo
Rômulo
3
[Signature]
[Signature]



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

71 Franqueada a palavra ao membro **Maria Auxiliadora**, informou que participou da *live*
72 realizada pela BB DTVM, destacando o que se segue. **IV – LIVE BB DTVM: ELEVAÇÃO**
73 **DA TAXA SELIC – O QUE ESPERAR PELA FRENTE?** Pelo **Denisson**, foi aberta a *live*
74 falando sobre os cenários internacional e doméstico, alertando que devemos minimizar os
75 efeitos adversos e maximizar os efeitos benéficos. Que a alta da SELIC, passou a valer
76 2,75%, pegando o mercado de surpresa. Quanto ao ambiente doméstico, assinalou três
77 pontos: Reintrodução do auxílio emergencial, com contrapartidas limitadas e incertas, que
78 apontam para um ambiente de maior fragilidade fiscal e sustentação dos elevados prêmios
79 de risco; Nesse sentido, a BB DTVM revisou a trajetória do câmbio em direção a um patamar
80 mais depreciado da moeda doméstica e um cenário de inflação mais pressionada, com IPCA
81 encerrando o ano acima da meta (4,0%); A despeito da frágil retomada econômica, maiores
82 pressões inflacionárias em meio a um balanço de riscos assimétrico deve levar o COPOM a
83 iniciar o processo da SELIC em março, atingindo 4,25% ao fim do ano. A BB DTVM prevê
84 mais duas altas de 0,75% e duas de 0,50%, avaliando que, ao fim do ano, chegue em
85 5,25%, e, em 2022, a 6,25%. A *live* prosseguiu com o **Hudson**, que compartilhou na tela a
86 seguinte planilha:

PROJEÇÕES BB DTVM	2021	2022
ATIVIDADE ECONÔMICA AJUSTADA		
PIB	2,9	2,7
Consumo das famílias	2,3	3,0
Formação bruta e de capital fixo	7,1	4,5
PIB exportações	4,6	7,1
PIB importações	-0,6	7,0
PIB industrial	4,9	2,8
PIB serviços	2,6	3,0
INFLAÇÃO (%)		
IPCA	4,9	3,5
IGP-M	6,5	4,0
TAXA DE CÂMBIO		
R\$/US\$ - final do período	5,20	5,30
TAXA DE JUROS (% a.a.)		
SELIC – final do período	5,25	6,25
BALANÇA DE PAGAMENTOS		
Exportações (US\$ bi)	226,5	239,0
Importações (US\$ bi)	171,5	191,0
Saldo comercial (US \$ bi)	55,0	48,0
Conta-corrente (US\$ bi)	-14,0	-32,5
Conta –corrente (% do PIB)	-0,9	-1,8
Contas Fiscais		
Superávit Primário (% PIB)	-3,0	-2,0
Dívida Pública Bruta (% PIB)	90,0	92,3



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

87 Dando continuidade, e considerando uma série de fatos muito bem explicados, o **Hudson** foi
88 muito enfático e direto ao recomendar: RENDA FIXA: **Fundo Alocação Ativa** (criado para
89 os RPPS e apelidada de "Caçador da Meta Atuarial"), IMA-B 5 e IDKA 2A. Que a
90 diversificação, com produtos que não são muito correlacionados entre si, que andem em
91 direções opostas, é fundamental em cenário de incertezas. Que a gente deve pensar em
92 ativos: Bolsa e Dólar. Por fim, sugeriu quanto à Renda Variável: 1ª alternativa: **BB Ações**
93 **Bolsa Americana (Fundos de Ações)**. Entre outras vantagens, cita a proteção cambial e
94 que pode ser enquadrada no art. 8º, II; 2ª alternativa: **Fundo BDR ASG** (art. 9º) - Faz o
95 *hedge* sem movimento do dólar. Geração de caixa com responsabilidade social, tem retorno
96 histórico e descorrelação do risco Brasil. **V- DELIBERAÇÕES DO CONSELHO**
97 **PREVIDENCIÁRIO:** Pelo membro **Erenildo** foi informado que, na última reunião do
98 Conselho Previdenciário, dezessete de março, foi deliberado, o seguinte: **1 – Estratégia de**
99 **Aportes:** conforme a sugestão do Comitê de Investimentos, que a entrada nos fundos
100 Multimercado e de Renda Variável no Brasil e no Exterior da Carteira para Cobertura de
101 Déficit Atuarial seja feita de forma fragmentada, com aportes da seguinte maneira: 05 (cinco)
102 entradas, de modo que o percentual investido seja incrementado em 5,5% a cada mês. Ou
103 seja, que no primeiro mês a Carteira tenha 5,5% nesses fundos, 11% no segundo mês,
104 16,5% no terceiro mês, 22% no quarto mês e 27,5% no quinto mês, visto que este é o total
105 previsto a ser alocado. **2 – Reestruturação da Carteira Principal:** por unanimidade, o
106 Conselho Previdenciário acatou a sugestão do Comitê de Investimentos referente a
107 reestruturação da carteira principal do Macaeprev, conforme disposto na ata nº 08 deste
108 Comitê, de 17 de março de 2021, a saber: resgatar R\$ 500.000.000,00 (quinhentos milhões
109 de reais) do IRF-M 1, sendo R\$ 250.000.000,00 (duzentos e cinquenta milhões de reais) do
110 **Banco do Brasil** e aplicar da seguinte forma: R\$ 50.000.000,00 no **IDKA 2A**, R\$
111 50.000.000,00 no **IMA-B 5**, R\$ 31.250.000,00 no **BB Perfil**, R\$ 87.500.000,00 no **Alocação**
112 **Ativa Retorno Total**, R\$ 6.250.000,00 no Multimercado Alocação, R\$ 12.500.000,00 no
113 **Ações Bolsa Americana**, e R\$ 12.500.000,00 no **Ações ESG BDR**; e os outros R\$
114 250.000.000,00 (duzentos e cinquenta milhões de reais) da **Caixa Econômica Federal**,
115 devendo ser aplicado da seguinte forma: R\$ 50.000.000,00 no **IDKA 2A**, R\$ 50.000.000,00
116 no **IMA-B 5**, R\$ 100.000.000,00 no **Gestão Estratégica**, R\$ 12.500.000,00 no **Estratégia**
117 **Livre Multimercado**, R\$ 12.500.000,00 **Bolsa Americana Multimercado**, R\$ 12.500.000,00 no
118 **Ações Multigestor** e R\$ 12.500.000,00 no **Ações Institucional BDR Nível I..** O início das
119 movimentações descritas acima foram realizadas apenas no dia 24 de março, data da



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

120 entrega da ata devidamente assinada por seus membros. Pelo membro **Claudio** foi dito que
121 o gerente geral de São Paulo da Caixa Econômica Federal, Sr. **Héber Braga Martins**,
122 elogiou a movimentação feita pelo gestor da carteira do Macaeprev. VI –
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 dos mesmos.



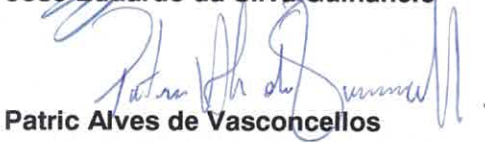
Alfredo Tanos Filho



Erenildo Motta da Silva Júnior



José Eduardo da Silva Guinâncio



Patric Alves de Vasconcellos



Claudio de Freitas Duarte



Isabella Felix Viana



Maria Auxiliadora de Moura Ferreira



Rose Mary Gomes

17:18

Você

Alfredo Tanos

Maria Auxiliadora Dodora

Patric Vasconcellos

José Eduardo da Silva Guimarães

rose mary gomes

Isabella Felix Viana

Cláudio Duarte

Mais opções