



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

1 ATA N° 11/2022 – COMITÊ DE INVESTIMENTOS de 16/03/2022 – 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 dezesseis de março 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, reunião que ocorreu via plataforma de reunião
11 *Google Hangouts Meet*, devido à pandemia do Covid 19 e suas variantes, conforme pode
12 ser comprovado através do *print* da foto em anexo. Aberta a reunião, foram tratados os
13 seguintes temas: I – **BOAS VINDAS**: Pelo membro **Isabella** foi dada as boas vindas ao
14 membro **Miriam** que passou a fazer parte dos membros do Comitê de Investimentos do
15 Macaeprev a partir do dia 12 de março de 2022, conforme portaria nº 306/2022 em anexo. II
16 – **PRÓ-GESTÃO**: O presidente da comissão do pró-gestão e membro do comitê de
17 investimentos, **Patric Vasconcellos** informou a todos os membros que, após e-mails, foi
18 informado de que Macaé foi incluído na lista de entes que possuem a certificação do pró-
19 gestão, no nível I, que pode ser acessada através do link: [https://www.gov.br/trabalho-e-](https://www.gov.br/trabalho-e-previdencia/pt-br/assuntos/previdencia-no-servico-publico/pro-gestao-rpps-certificacao-institucional/PROGESTAORELAAOENTES09032022.pdf)
20 [previdencia/pt-br/assuntos/previdencia-no-servico-publico/pro-gestao-rpps-certificacao-](https://www.gov.br/trabalho-e-previdencia/pt-br/assuntos/previdencia-no-servico-publico/pro-gestao-rpps-certificacao-institucional/PROGESTAORELAAOENTES09032022.pdf)
21 [institucional/PROGESTAORELAAOENTES09032022.pdf](https://www.gov.br/trabalho-e-previdencia/pt-br/assuntos/previdencia-no-servico-publico/pro-gestao-rpps-certificacao-institucional/PROGESTAORELAAOENTES09032022.pdf) , e que isto é a principal fonte de
22 consulta das instituições financeiras e sociedade em geral sobre o assunto. Complementa
23 que as Estatísticas são: 2153 Entes com RPPS no Brasil, 80 RPPS no RJ - destes 443 no
24 Brasil assinaram o termo de adesão, 28 no RJ - 147 Certificados no Brasil e apenas 10 no
25 RJ e Macaé é um deles. Informou ainda que disponibilizará o link na página do Macaeprev.
26 Pelo presidente do Macaeprev e membro **Claudio** foi dito que já solicitou oficial aos bancos
27 do Brasil e Caixa Econômica Federal a nossa situação de investidor qualificado. III –
28 **BOLETIM FOCUS**: Dando prosseguimento à reunião, o gestor de investimentos e membro
29 **Erenildo** informou que, os analistas consultados semanalmente pelo Boletim Focus
30 elevaram pela nona semana consecutiva suas projeções para o Índice de Preços ao
31 Consumidor Amplo (IPCA). Após o forte reajuste dos combustíveis anunciado pela Petrobras
32 na última semana, a pesquisa divulgada na segunda-feira, 14 de março, indica que o IPCA



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

33 deverá encerrar 2022 em 6,45%. Uma alta bem forte, considerando que na semana anterior
34 a taxa estimada era de 5,65%. A invasão da Ucrânia pela Rússia e as sanções econômicas
35 do Ocidente, com forte impacto sobre as cotações das commodities e sobre a inflação
36 global, já vinha levando a uma bateria de revisões para cima nas projeções para inflação e
37 juros básicos. A expectativa para o IPCA em 2023 também foi aumentada de 3,51% para
38 3,70%, acima do centro da meta para o ano que vem que é de 3,25%. Com a expectativa do
39 IPCA acima da meta no próximo ano, o mercado aumentou sua previsão para a taxa
40 Selic em 2022. O relatório desta segunda estima que a taxa básica de juros do país será de
41 12,75% ao final do ano. Os analistas também revisaram para cima a expectativa da taxa
42 Selic para 2023, saindo de 8,25% para 8,75% ao final do próximo ano. Os analistas
43 aumentaram a projeção para o Produto Interno Bruto (PIB) em 2022 de 0,42% para 0,49%.
44 No entanto, em consequência de juros mais altos no ano que vem, o PIB crescerá menos
45 em 2023. A previsão caiu de 1,50% para 1,43%. O que também teve redução foi a
46 expectativa para a moeda norte-americana. Para 2022 passou de R\$ 5,40 para R\$ 5,30 e
47 para 2023 de R\$ 5,30 para R\$ 5,21. A projeção anual de câmbio publicada no Focus passou
48 a ser calculada com base na média para a taxa no mês de dezembro, e não mais no valor
49 projetado para o último dia útil de cada ano. Com essa mudança anunciada em janeiro pelo
50 Banco Central, a autarquia espera trazer maior precisão para as projeções cambiais do
51 mercado financeiro. No quadro a seguir podemos ver os principais indicadores de conjuntura
52 econômica:

Indicadores Macro							
	2017	2018	2019	2020	2021	2022 (Focus)	Comp. Semanal
PIB (% a.a.)	1,3	1,8	1,4	-4,1	4,60	0,49	▲
IPCA (% a/a, fim de período)	2,95	3,75	4,31	4,52	10,06	6,45	▲
IGP-M (% a/a, fim de período)	-0,52	7,50	7,30	23,14	17,78	9,99	▲
Taxa Selic (% a/a, fim de período)	7,00	6,50	4,50	2,00	9,25	12,75	▲
Taxa de Câmbio (R\$/US\$, fim de período)	3,31	3,87	4,03	5,20	5,57	5,30	▼
Balança Comercial (US\$ bi)	64,0	53,0	40,5	43,2	61,00	63,50	▼

Handwritten signatures and notes:
- "Gestione" (left)
- "Gestione" (middle)
- "2" (center)
- "Gestione" (right)



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

Investimento Direto no País (US\$ bi)	68,9	78,2	69,2	34,2	58,00	59,04	▼
---------------------------------------	------	------	------	------	-------	-------	---

53

54 **IV – RÚSSIA X UCRÂNIA:** A volatilidade tem sido a marca registrada neste começo de ano.
55 A invasão da Ucrânia pela Rússia tem exacerbado os movimentos em várias classes de
56 ativos, sendo o petróleo o ativo que melhor representa esse ponto. Logo no início da guerra
57 o barril de petróleo passou a ser negociado acima da marca dos US\$ 100 e, poucos dias
58 depois, já estava perto dos US\$ 140, patamar próximo da crise de 2008 quando o barril
59 bateu os US\$ 148. Passados pouco mais de 20 dias, o barril voltou a ser negociado abaixo
60 dos três dígitos, numa queda de quase 25% das máximas. Mesmo assim, a alta acumulada
61 no ano ultrapassa os 20%. Considerando os últimos 12 meses, a valorização é de quase
62 50%. O mesmo efeito é observado em outras commodities como gás natural, trigo, milho,
63 alumínio e zinco, entre outros. Todas essas commodities tem altas superiores a 30% no
64 último ano, mesmo com queda relevante dos últimos dias. Para além das commodities
65 energéticas e agrícolas, as duas nações também são grandes fornecedores de matérias-
66 primas metálicas, utilizadas na fabricação de semicondutores e na cadeia minero-
67 siderúrgica. Ambos são produtores de paládio e gás neônio, matérias-primas utilizadas na
68 produção de chips, lasers e sensores. Enquanto os russos são responsáveis por 42% da
69 produção global de paládio, os ucranianos ofertam quase 50% do gás neônio mundial. A
70 Rússia também é o terceiro maior produtor do mundo de níquel, insumo utilizado para
71 baterias de carros elétricos e ligas de aço. O conflito entre os dois países, além de
72 pressionar os preços de combustíveis e alimentos, deve afetar o fornecimento de alguns
73 metais importantes para a indústria de semicondutores e siderúrgicas. Com isso, podemos
74 ver uma lentidão na normalização das cadeias produtivas globais. Se antes era esperado
75 que isso ocorresse ao longo do segundo semestre, agora poderemos ver somente no início
76 de 2023. Um efeito que não era esperado pelos russos, mas que começou a acontecer após
77 o início da guerra foi que diversas empresas multinacionais decidiram sair e suspender
78 serviços em terras russas. Gigantes do mercado como Shell, Apple, Nike, Adidas, entre
79 outras, já anunciaram algum tipo de decisão que afeta o país de maneira negativa como
80 forma de repúdio à decisão de invadir a Ucrânia. Isso é reflexo de a Rússia entrar em guerra
81 não só com a Ucrânia, mas com a economia global. A Shell anunciou que deixará todas as
82 suas operações russas, incluindo uma grande usina de gás natural liquefeito (GNL). A



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

83 produção da usina é de cerca de 11,5 milhões de toneladas de GNL por ano, que é
84 exportado para importantes mercados, incluindo China e Japão. A petroleira também vai
85 retirar investimento do gasoduto *Nord Stream 2*, projeto embargado pela Alemanha em
86 represália à invasão da Ucrânia. Segundo a *Bloomberg*, a renúncia nos dois projetos trará
87 uma perda de US\$ 3 bilhões para a empresa. A *Apple* interrompeu todas as vendas
88 de produtos na Rússia. A empresa traçou uma série de ações nesse sentido, incluindo a
89 interrupção de todas as exportações em seus canais de vendas no país. O *Apple Pay* e
90 outros serviços também foram limitados. Além disso, a mídia estatal russa, RT News e
91 *Sputnik News*, não está mais disponível para download na *Apple Store* fora da Rússia. A
92 Nike decidiu fechar temporariamente todas suas lojas na Rússia. A empresa também
93 desativou seu site e aplicativo para o acesso na região. Em paralelo, a Adidas rompeu o
94 contrato de patrocínio com a Federação Russa de Futebol. A marca era a fornecedora oficial
95 de material esportivo para a seleção russa. A sueca Volvo suspendeu suas exportações
96 para o país sem previsão de retorno, assim como a General Motors. Seguindo a mesma
97 linha de ação, a Harley-Davidson suspendeu seus negócios e remessas de motos para a
98 Rússia. Além dessas, muitas outras gigantes como Disney, Netflix, Twitter e Facebook
99 também tomaram decisões que afetam os russos de maneira geral. A Disney, por exemplo,
100 decidiu suspender as estreias de seus filmes nos cinemas da Rússia. Já a Netflix anunciou
101 que não deve cumprir a lei de audiovisual do país. E as demais empresas que controlam
102 redes sociais ativas por lá, como Twitter e Facebook, limitaram, a divulgação de informações
103 dos meios de comunicação afiliados ao governo russo. **V – CHINA:** Um ponto importante,
104 tanto da economia russa quanto da ucraniana, é que a China é o país que ambos tem as
105 maiores relações comerciais. A China representa quase 20% do comércio da Rússia e
106 quase 12% do comércio ucraniano. Além dos países envolvidos na guerra, a China tem
107 importantes relações comerciais com países do ocidente. Ou seja, não existe interesse que
108 esse conflito seja extenso, já que a disparada das commodities acaba afetando diretamente
109 a economia chinesa. O fato da China ser o principal parceiro comercial de ambos pode
110 ajudar na mediação do conflito ou até mesmo pressionar para que a guerra não dure por um
111 período longo. Pequim poderá ter um papel importante para uma resolução mais rápida, de
112 forma que seu posicionamento pode ajudar a entender os rumos e a extensão que a guerra
113 pode tomar. Um novo surto de coronavírus na China derrubou as bolsas asiáticas na terça-
114 feira, 15 de março, elevando as preocupações quanto às interrupções na cadeia global de



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

115 suprimientos. Para frear a nova onda de contaminações por Covid-19, o governo chinês
116 informou que desviou 106 voos internacionais que estavam programados para aterrissar em
117 Xangai entre 21 de março e 1º de maio. O governo de lá proibiu sua população de 24,1
118 milhões de viajar dentro e fora da província. Este é o maior surto em dois anos no país,
119 desde que a doença foi identificada em Wuhan, no início de 2020. O vice-premiê chinês, *Liu*
120 *He*, declarou que o governo irá adotar políticas favoráveis aos mercados de capitais e ao
121 crescimento econômico, além de tomar medidas para evitar e contornar riscos no setor
122 imobiliário. Apesar do *lockdown* em Xangai, as declarações do vice-premiê ajudaram na
123 recuperação dos mercados asiáticos. **VI - SUPER QUARTA:** Nesta “Super Quarta”, teremos
124 a decisão da taxa de juros tanto da economia americana quanto da brasileira,
125 acompanhados pelos respectivos comentários adicionais das autoridades. O Federal
126 Reserve (Fed), Banco Central dos Estados Unidos, anunciou o tão esperado aumento de
127 taxa de juros, o primeiro desde 2018, elevando os juros americanos em 0,25 ponto
128 percentual. Com a decisão, a taxa básica passa a ser de entre 0,25% e 0,50% ao ano. Junto
129 com a decisão, o comitê também apontou altas nas taxas em cada uma das seis reuniões
130 restantes deste ano, projetando juros entre 1,75% e 2% até o final do ano. O comitê vê mais
131 três aumentos em 2023. A decisão foi aprovada por 8 integrantes do comitê nesta quarta,
132 com apenas uma dissidência. Foi a de James Bullard, do Fed de St. Louis, que votou por
133 uma alta mais agressiva, de 0,5 ponto percentual. O Federal Open Market Committee (Fomc)
134 tem a meta de alcançar uma inflação de 2% no longo prazo. “Com o adequado
135 fortalecimento da política monetária, o Comitê espera que a inflação volte ao seu objetivo de
136 2% e o mercado de trabalho continue forte”, por isso decidiu aumentar taxa e “prevê que os
137 aumentos contínuos serão apropriados”. As autoridades também ajustaram suas
138 perspectivas econômicas em várias frentes, vendo uma inflação muito mais alta do que
139 esperavam em dezembro do ano passado e um crescimento do PIB consideravelmente mais
140 lento. Os membros do comitê aumentaram suas estimativas de inflação, esperando que o
141 núcleo do índice de preços do consumidor, excluindo alimentos e energia, tenha uma alta de
142 4,1% deste ano, em comparação com a projeção de 2,7% em dezembro de 2021. Para 2022
143 e 2023, as projeções são de alta de 2,7% e 2,3% respectivamente, antes de chegar à meta
144 de longo prazo de 2%. Já sobre o PIB para 2022, a projeção foi cortada de 4% em dezembro
145 para 2,8%; a expectativa é de que a taxa de desemprego feche o ano a 3,5%. O comunicado
146 retirou a referência direta à pandemia de coronavírus, mas mencionou a guerra na Ucrânia



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

147 como “pressão ascendente adicional sobre a inflação” e pesando sobre a atividade
148 econômica. “A invasão da Ucrânia pela Rússia está causando enormes dificuldades
149 humanas e econômicas”, disse o comunicado. “As implicações para a economia dos EUA
150 são altamente incertas, mas no curto prazo, provavelmente, a invasão e os eventos
151 relacionados criarão uma pressão ascendente adicional sobre a inflação e pesarão sobre a
152 atividade econômica”, avaliou. Para o resultado da reunião do Comitê de Política Monetária
153 (Copom), o mercado financeiro está precificando um ajuste positivo de 1 ponto percentual,
154 elevando a taxa Selic para 11,75%. No entanto, os especialistas não descartam surpresas.
155 O Itaú Unibanco estima aumento de 1,00 ponto percentual para a Selic nesta reunião e fim
156 do ciclo de altas em 13,00% a.a., em junho. “A nosso ver, o cenário atual, com a guerra na
157 Ucrânia e os impactos inflacionários decorrentes do aumento de preços internacionais de
158 commodities, é consistente com essa decisão, mas ensejará que as autoridades monetárias
159 levem a taxa Selic para níveis ainda mais contracionistas nas reuniões seguintes”. A
160 assessoria econômica do Banco do Brasil informou que espera um aumento de 1,00 p.p. na
161 taxa Selic. Segundo o banco, o ciclo de alta deve se estender até junho, e chegar ao nível
162 de 12,75%, que deve se manter até o fim do ano. O BB avalia que não deve haver corte de
163 juros em 2022. “Há alguns elementos novos desde a última reunião: além da eclosão do
164 conflito entre Rússia e Ucrânia – e, por conseguinte, a substancial pressão sobre os preços
165 de commodities e maior risco para o crescimento global –, o real ganhou uma nova
166 dinâmica, de apreciação ante o dólar”, destaca o banco. “Esses vetores tornam a avaliação
167 do cenário prospectivo por parte da autoridade monetária muito mais complexa. Dado o
168 elevado grau de incerteza em relação a esses elementos, julgamos que o Copom deve
169 manter o plano de voo original (ou seja, desacelerar o ritmo de elevação da Selic), ganhando
170 tempo para avaliar as implicações dos recentes eventos sobre o seu cenário prospectivo”,
171 completou. O BTG Pactual estima alta de 1,00 p.p. na Selic e fim de ciclo a 13,25% em
172 agosto. Diferente dos pares, o BTG avalia que o número pode ser maior com as incertezas
173 que rondam o cenário atual. “A avaliação recente do Copom é de que a pressão nos preços
174 ao consumidor segue alta, distribuída entre vários componentes e provando ser mais
175 persistente que o antecipado”, afirma. O Paraná Banco Investimentos diverge da tendência
176 dos pares e coloca o ajuste desta reunião em 1,25 p.p., 0,25 p.p. acima da mediana. Para o
177 diretor de Investimentos, *André Malucelli*, o Copom deve seguir com ajustes pontuais até
178 que a taxa atinja 13,25% a.a. “O cenário econômico atual, agravado pela invasão à Ucrânia,




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


179 fará com que o Banco Central siga elevando a Selic, visando conter o avanço inflacionário.
180 Nossa projeção é que o IPCA feche o ano em 7,0%, ainda acima da meta, que é de 5,25%.
181 Somente em 2023 é que a inflação deve voltar à meta e atingir 3,8%”, explica *Malucelli*. Ao
182 final da reunião do Comitê de Investimentos o Copom ainda não havia divulgado sua
183 decisão. **VII – PRÓXIMA REUNIÃO:** Foi informado que a próxima reunião será ordinária e
184 deverá ocorrer no dia vinte e três de março de 2022, às dezessete horas. **VIII -**
185 **ENCERRAMENTO:** Antes de encerrar a reunião, o membro *Miriam* agradeceu o carinho e
186 acolhimento de todos. Nada mais havendo a tratar, a reunião foi encerrada e a ata será
187 enviada para o e-mail e *whatsapp* de todos os membros, para leitura, aprovação e posterior
188 assinatura de seus 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


Miriam Amaral Queiroz


Patric Alves de Vasconcellos

vz-wdey-xcr ▶



Patric

⋮



Alfredo

⋮



José E...

⋮



Você ✨ ✨

⋮



Erenildo

⋮



Cláudio

⋮



Maria...

⋮



Miriam

⋮

