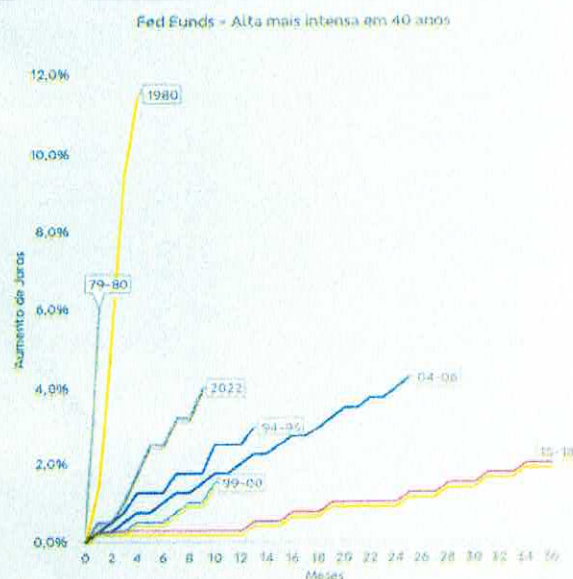
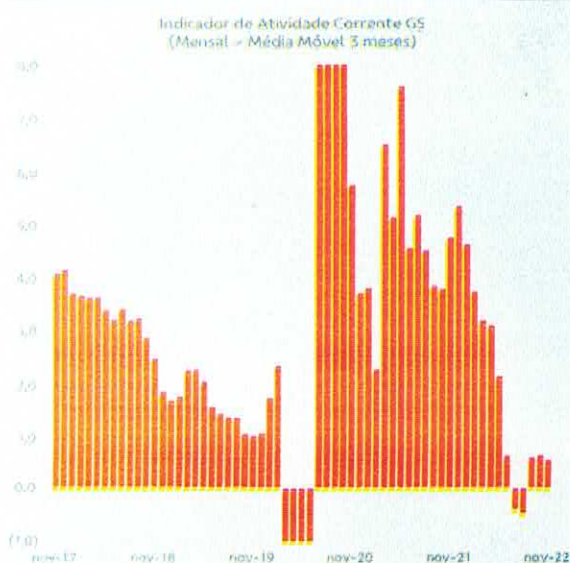




Estado do Rio de Janeiro  
Município de Macaé  
Instituto de Previdência Social  
Comitê de Investimentos

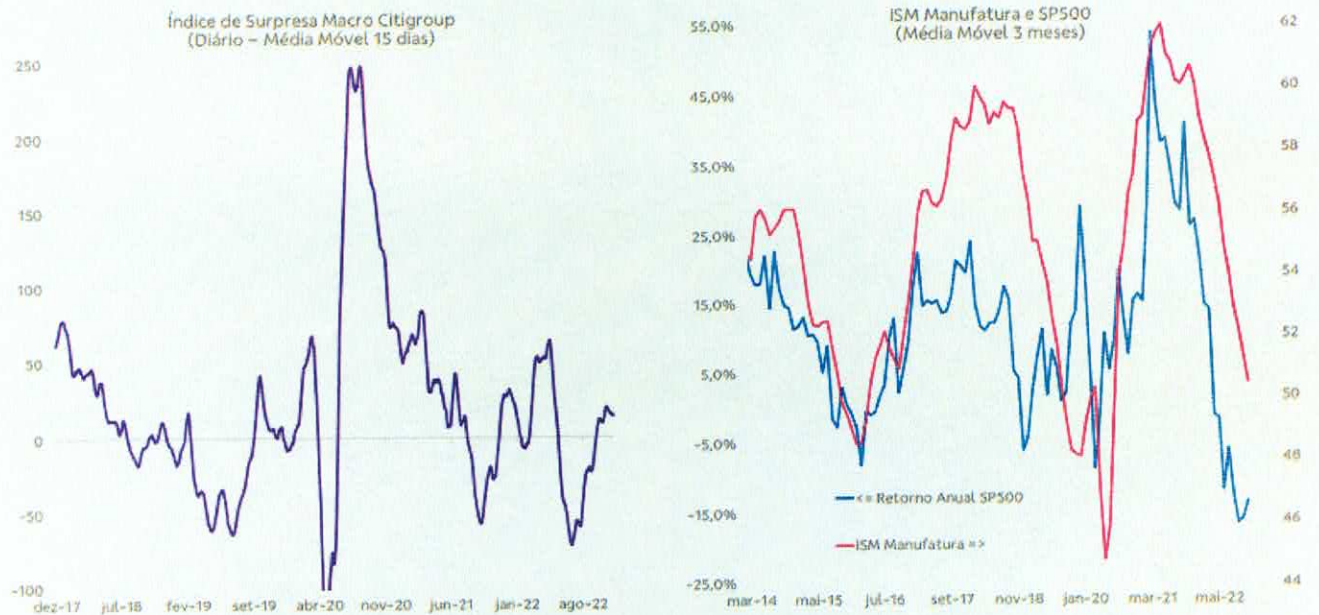
1 **ATA Nº 47/2022 – COMITÊ DE INVESTIMENTOS de 14/12/2022** – Ata de Reunião Extraordinária do  
2 Comitê de Investimentos do Instituto de Previdência Social do Município de Macaé – Macaeprev,  
3 inscrito no CNPJ sob o n.º 03.567.964/0001-04, sediado à Rua Tenente Rui Lopes Ribeiro, duzentos  
4 e noventa e três, Centro, Macaé, Rio de Janeiro, realizada às dezessete horas do dia catorze de  
5 dezembro de dois mil e vinte e dois, estando presentes os membros **Alfredo Tanos Filho, Claudio**  
6 **de Freitas Duarte, Erenildo Motta da Silva Júnior e José Eduardo da Silva Guinâncio**, instituídos  
7 através da portaria de nomeação nº 289/2021, os membros **Miriam Amaral Queiroz, Patric Alves**  
8 **de Vasconcellos e Isabella Felix Viana** instituídos através da portaria de nomeação nº 306/2022, e  
9 o membro **Viviane da Silva Lourenço Campos** instituído através da portaria nº 1.707/2022 os  
10 representantes do Banco do Brasil: o gerente de Setor Público **Eduardo Felipe Nobre Mendonça**, a  
11 assistente de negócios **Marcella Torturella Machado**, o gerente consultor de Investimentos  
12 **Francisco Iran Monte Claudino Filho**, e os assessores do time de macro economia da BB Asset  
13 **Luana Balieiro e Caio Pedrão**. A reunião ocorreu via plataforma de reunião **Microsoft Teams**,  
14 conforme pode ser comprovado através do *print* das fotos em anexo. Iniciada a reunião, a assistente  
15 de negócios **Marcella**, o gerente de Setor Público **Eduardo** e o gerente consultor de Investimentos  
16 **Iran** cumprimentaram a todos e passaram a palavra para a assessora do time da BB Asset **Luana**  
17 que também cumprimentou a todos e passou a palavra para o assessor **Caio Pedrão**, que palestrou  
18 sobre os seguintes assuntos: I – **CENÁRIO MACROECONÔMICO**: Dando início à sua palestra, o  
19 assessor **Caio Pedrão** informou que focaria na perspectiva para 2023. 1 – **CENÁRIO GLOBAL**: tem  
20 observado um crescimento econômico nos **Estados Unidos** mais fraco no segundo semestre, em  
21 consequência do forte aperto monetário.





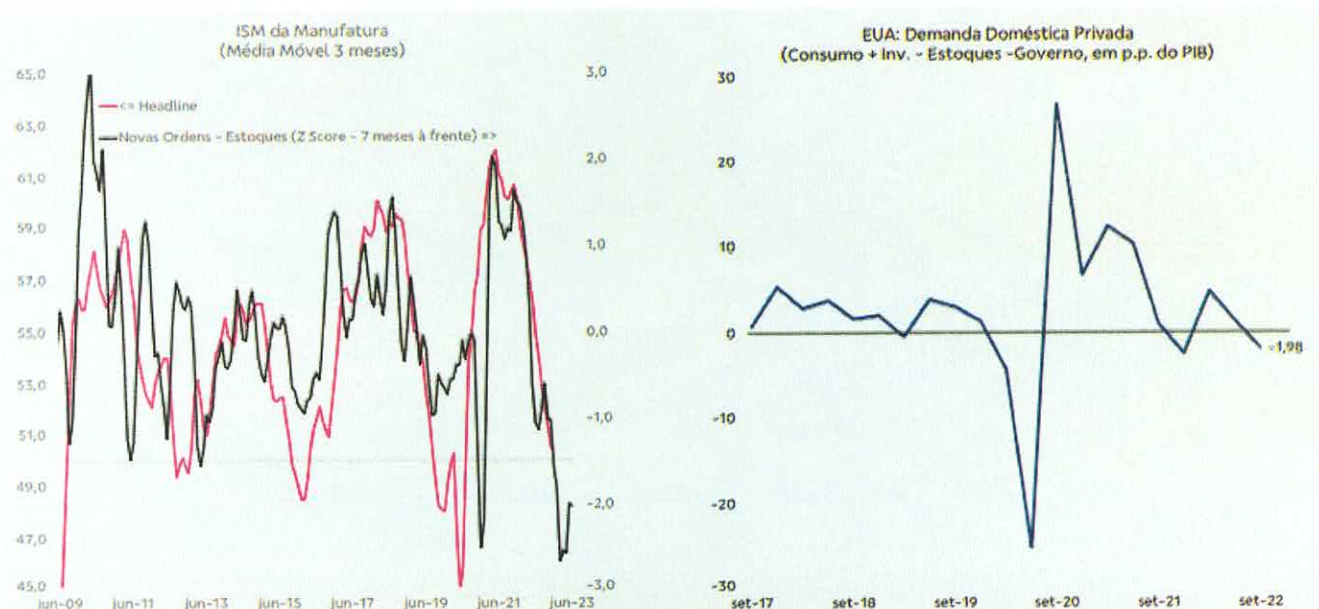
**Estado do Rio de Janeiro  
Município de Macaé  
Instituto de Previdência Social  
Comitê de Investimentos**

22 Mas a intensidade do recuo é menor que a esperada pelos analistas e pelo mercado.



23

24 O realizado está vindo maior que o esperado; a queda do S&P no ano é bem mais intensa que a  
25 economia real. Continuamos projetando perda de tração nos próximos trimestres, conforme pode ser  
26 verificado nos gráficos a seguir:

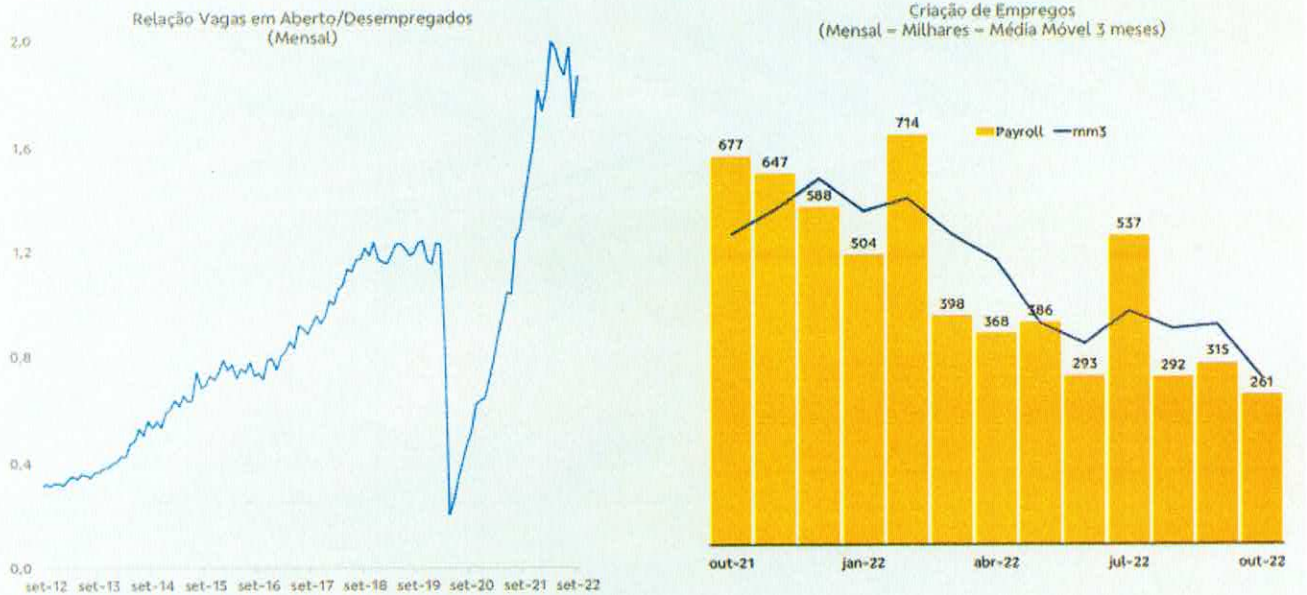


27

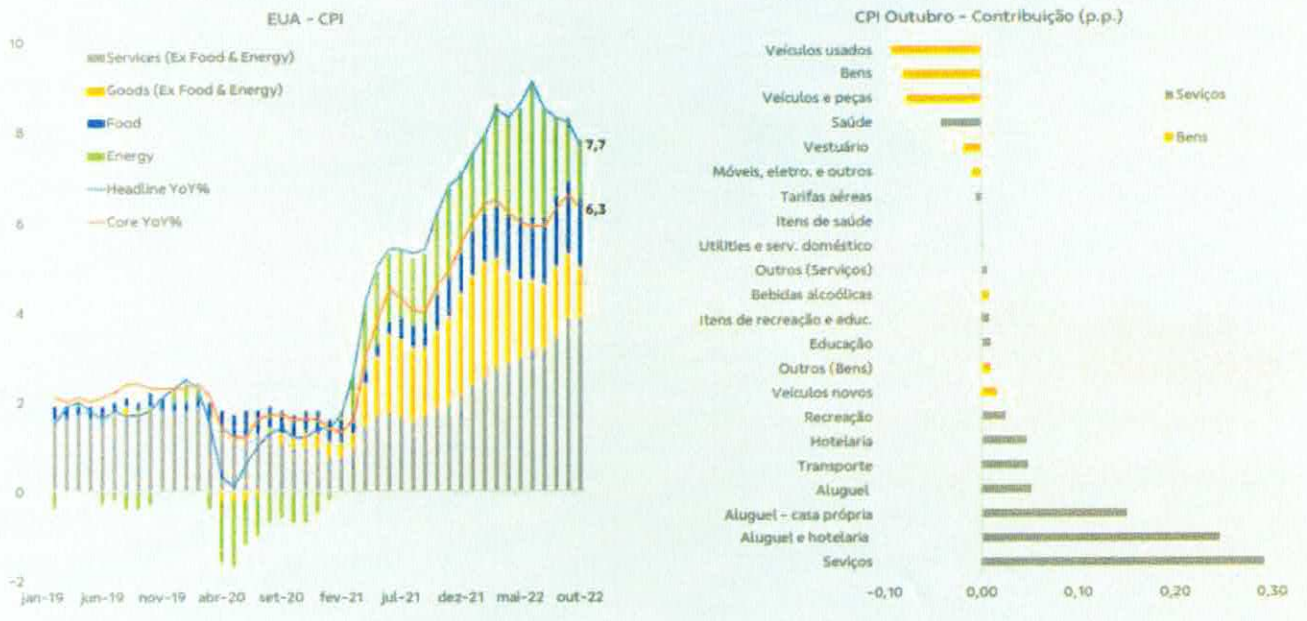


**Estado do Rio de Janeiro**  
**Município de Macaé**  
**Instituto de Previdência Social**  
**Comitê de Investimentos**

28 Apesar da atividade estar desacelerando, o mercado de trabalho ainda é muito forte.



29  
 30  
 31 O mercado de trabalho apertado alimenta muito a inflação. Podemos verificar no gráfico a seguir que  
 32 a inflação cedeu na margem, concentrada no setor de bens.



33  
 34  
 35 Mas apesar da tendência baixista, deverá seguir distante da meta do FED.

*Juliano*

*Emilia*

*[Handwritten signature]*

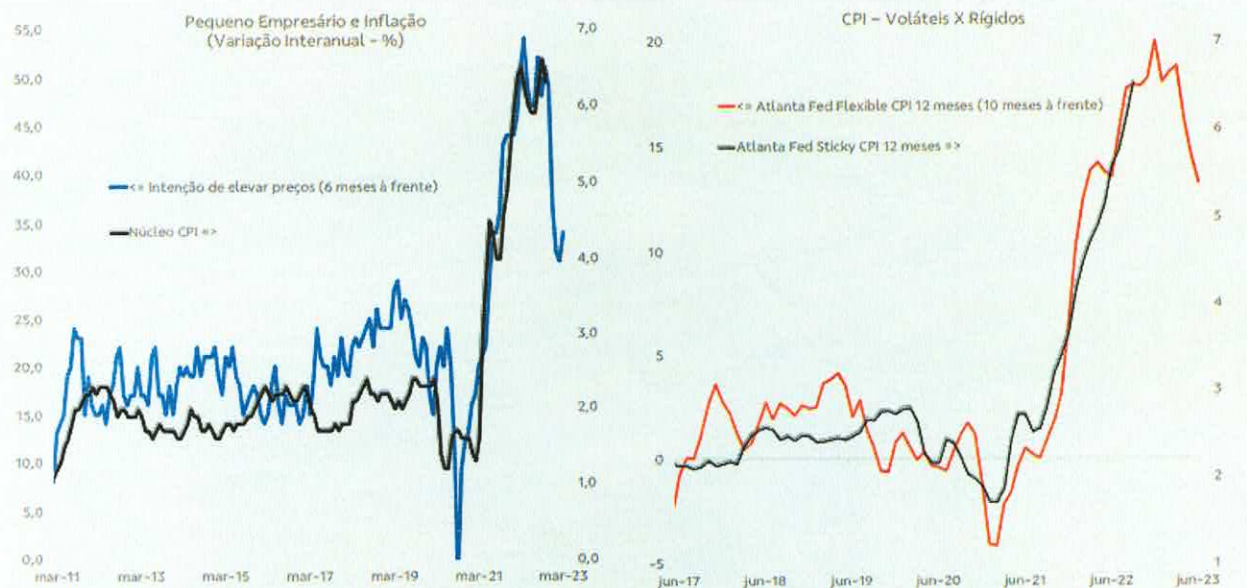
*[Handwritten signature]*

*[Handwritten signature]*

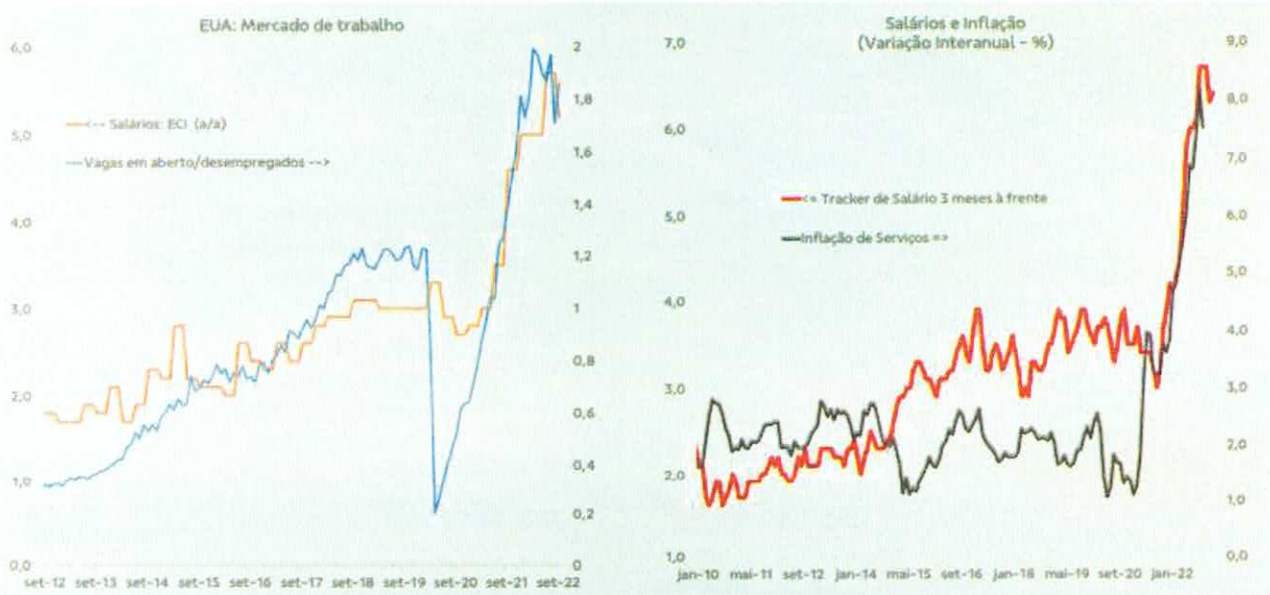
*[Handwritten initials]*



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



36  
37 Quando se olha pela regra de Taylor, para estabilizar a inflação nos Estados Unidos, o ciclo ainda  
38 teria um caminho à frente. A regra de Taylor é, na verdade, uma fórmula que calcula a taxa de juros  
39 básica de equilíbrio com base nas condições econômicas do país. Os bancos centrais usam a regra  
40 de Taylor para definir a taxa de juros que deve ser utilizada para manter a inflação dentro das metas.  
41 Segundo a regra de Taylor, o Banco Central irá elevar a taxa de juros quando: A inflação aumenta  
42 em relação à meta de inflação almejada pela autoridade econômica; O produto real efetivo  
43 da economia supera o nível compatível com a taxa potencial. Abaixo, podemos ver os gráficos om os  
44 salários permanecendo com uma grande fonte de pressão.



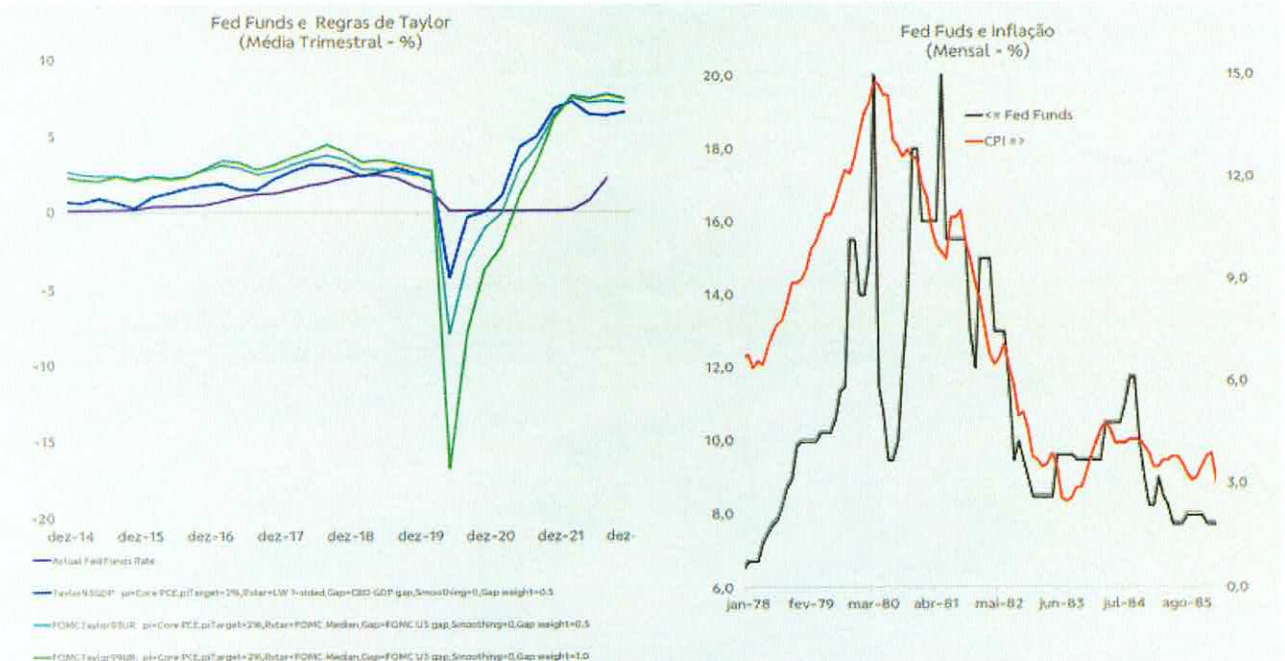
45

*[Handwritten signatures and initials in blue ink]*

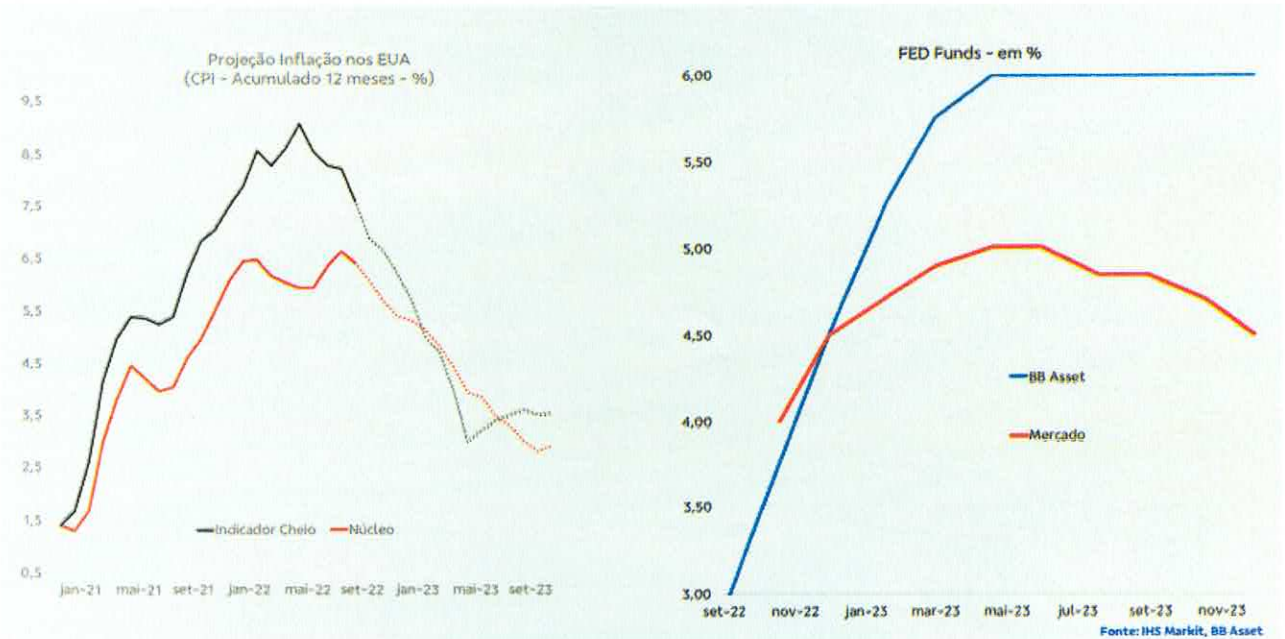


**Estado do Rio de Janeiro  
Município de Macaé  
Instituto de Previdência Social  
Comitê de Investimentos**

46 A evidência histórica e várias métricas sugerem ao FED persistir com o ajuste mais intenso da  
47 política monetária.



48  
49 Para nós o FED seguirá apertando os juros.

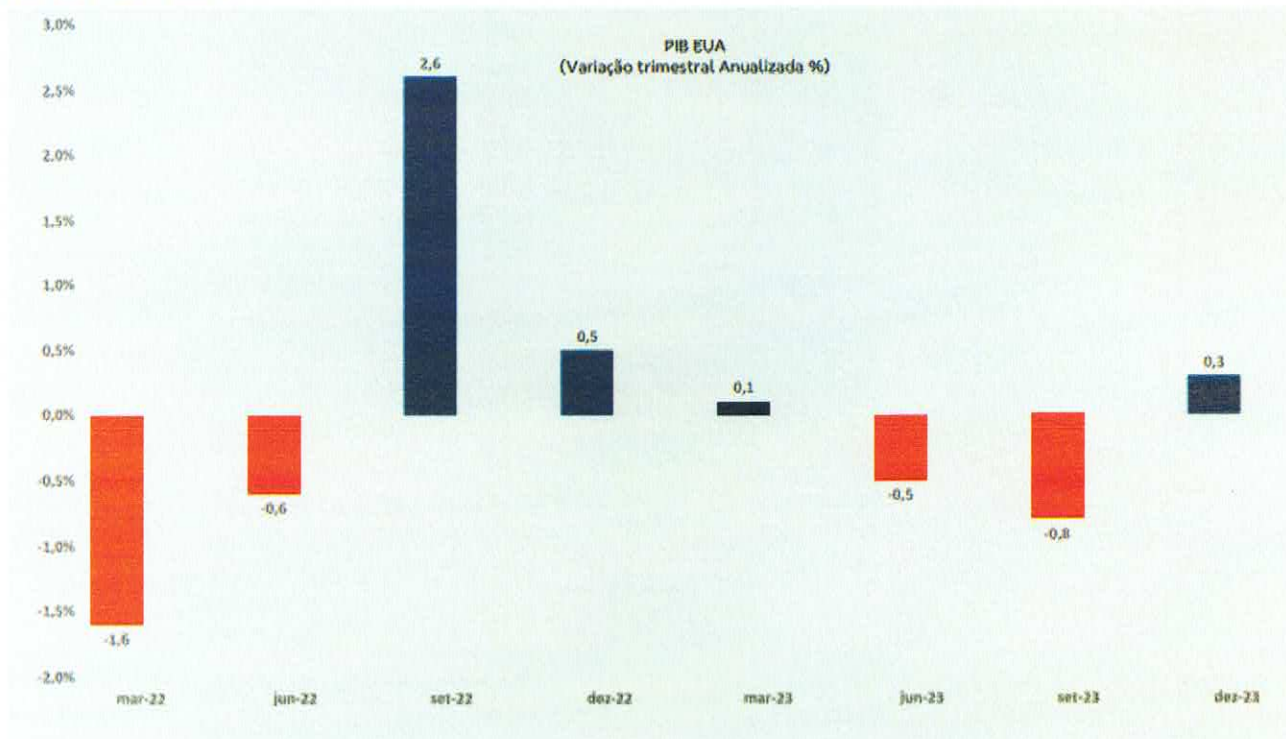


50  
51 Com isso, projetamos uma inflação para os segundo e terceiro trimestre de 2023, mantendo assim, a  
52 expectativa de recessão.

*Handwritten signatures and initials in blue ink, including names like Felício, Eron, and others.*

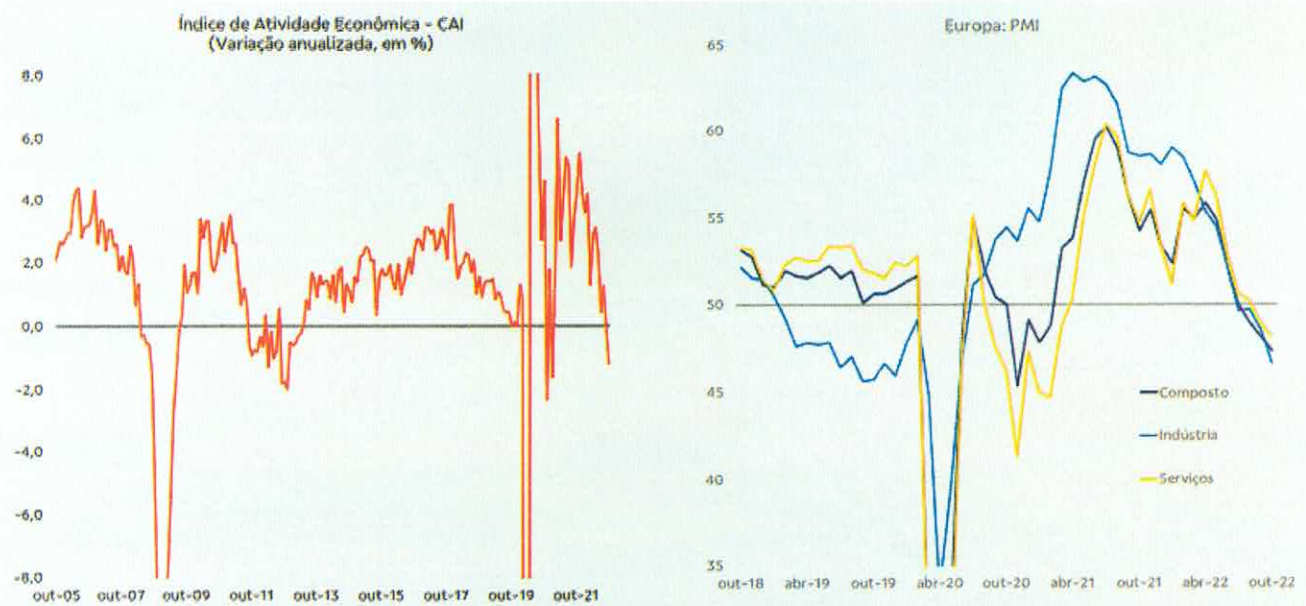


Estado do Rio de Janeiro  
Município de Macaé  
Instituto de Previdência Social  
Comitê de Investimentos



53

54 Na **Europa** a situação é muito pior. Constatamos que a Europa já está em recessão desde o  
55 segundo trimestre de 2022; a atividade está desacelerando com mais rapidez.



56

57

*Heliana*

*Ernesto*

*Qualis*

*Tomaz*

*Wesley*

*(Signature)*

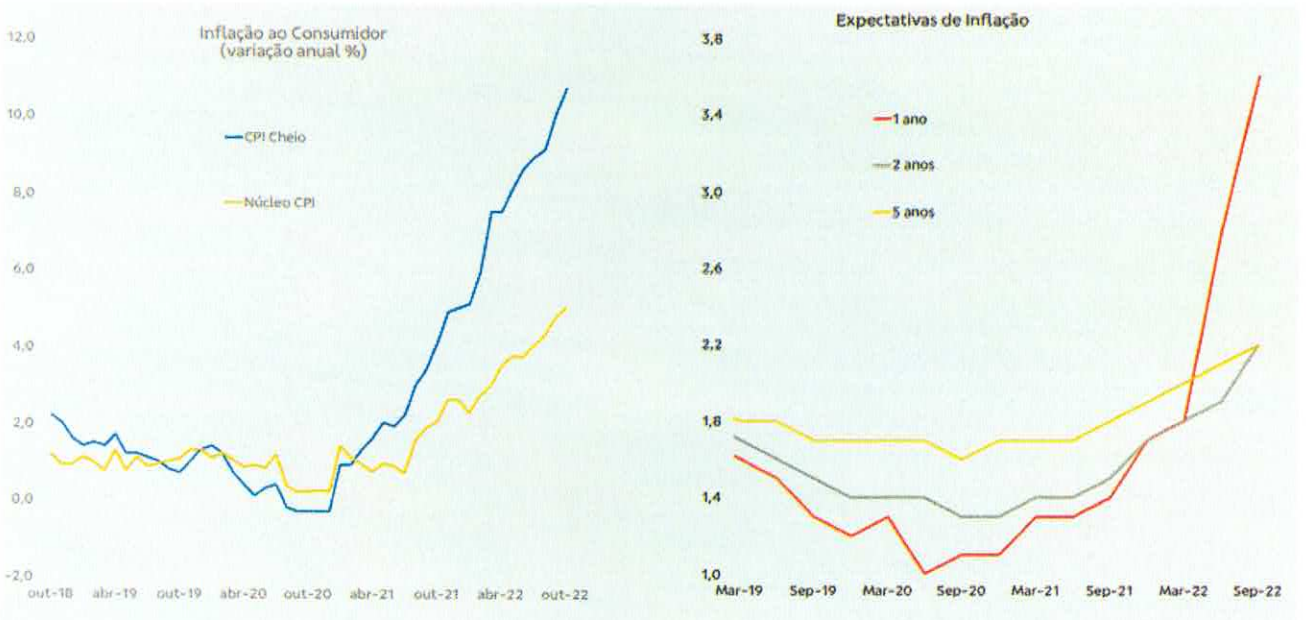


**Estado do Rio de Janeiro  
Município de Macaé  
Instituto de Previdência Social  
Comitê de Investimentos**

58 A confiança do consumidor está cada vez com maior recuo, conforme podemos observar no gráfico  
59 abaixo em vermelho.



60  
61 Também podemos constatar, conforme os gráficos a seguir, que o ambiente inflacionário está cada  
62 vez mais deteriorado.



63  
64 O desabastecimento de energia impacta muito grande nos preços de energia e exigirá do BCE  
65 apertos adicionais da política monetária.

*Helaine*

*Ernesto*

*[Handwritten mark]*

*[Handwritten mark]*

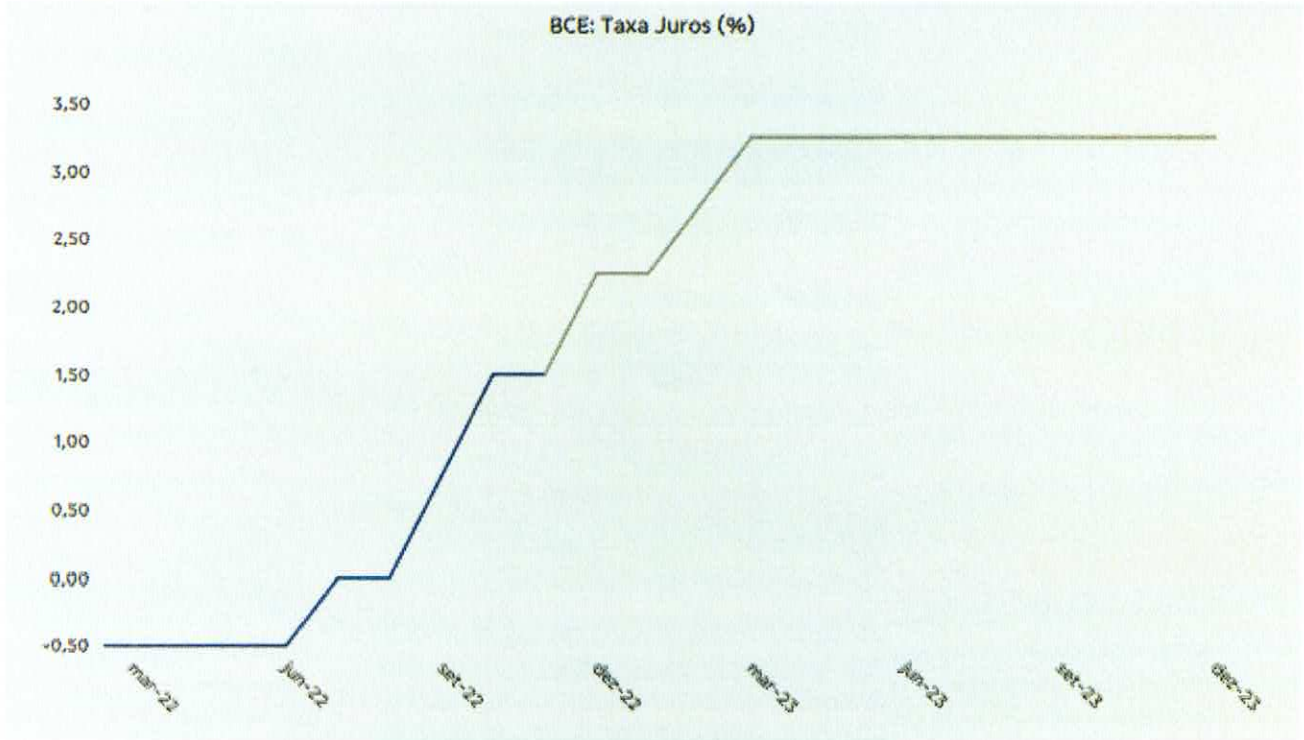
*[Handwritten signature]*

*[Handwritten signature]*

*[Handwritten mark]*



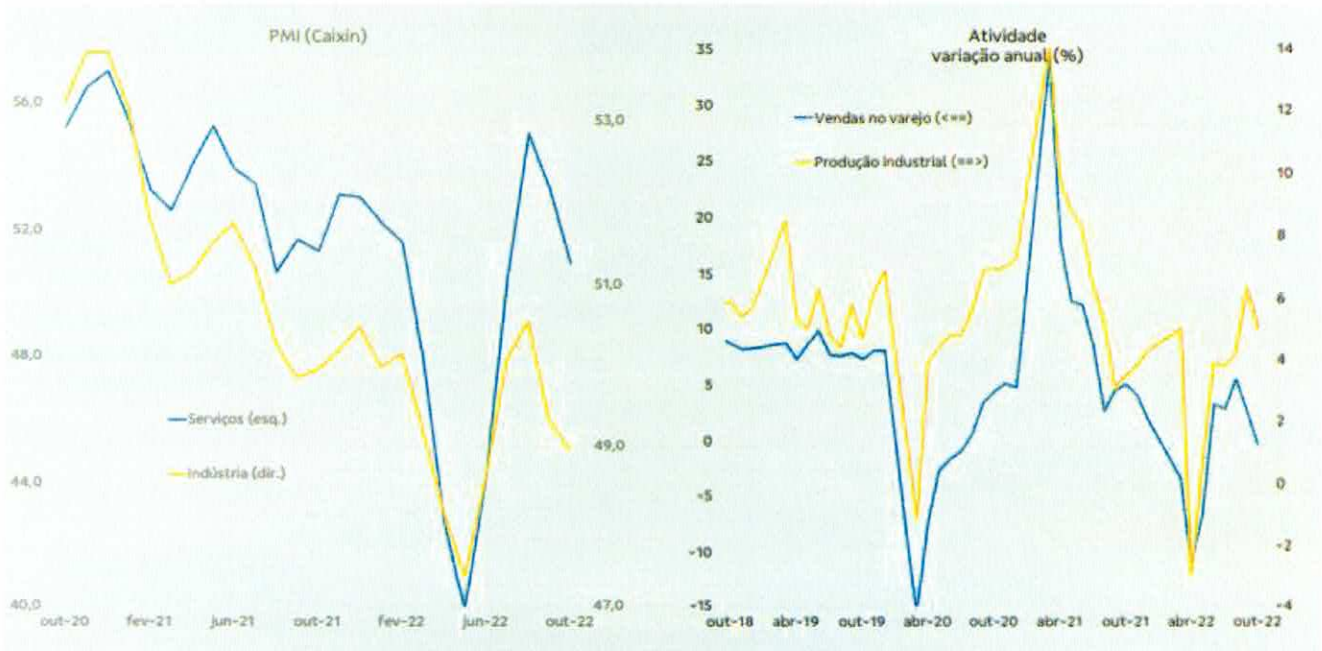
Estado do Rio de Janeiro  
Município de Macaé  
Instituto de Previdência Social  
Comitê de Investimentos



66

67

68 Com isso, a previsão é ter uma recessão muito mais intensa. Já na **China**, a recuperação já está  
69 mais lenta do que o esperado, em especial porque os casos de covid voltaram a subir.



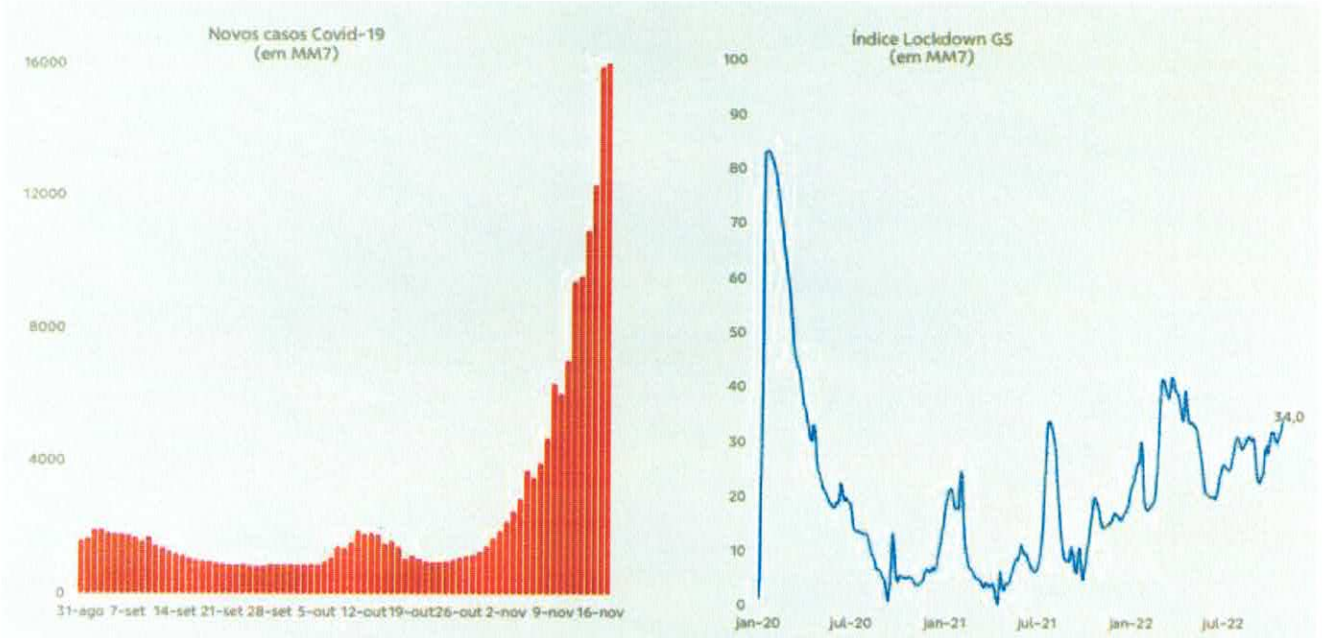
70



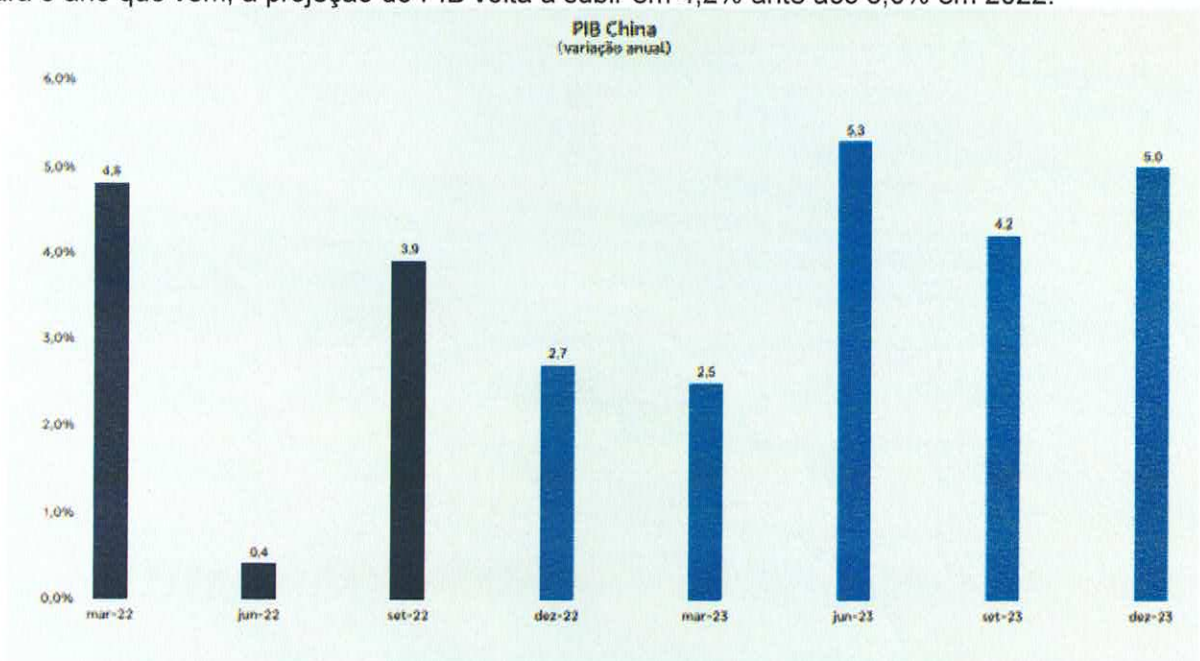


Estado do Rio de Janeiro  
Município de Macaé  
Instituto de Previdência Social  
Comitê de Investimentos

71 Abaixo, o gráfico de 31 de agosto a 16 de novembro de 2022 comprovando o aumento de casos de  
72 covid na China e ainda o gráfico com o índice de lockdown.



73  
74  
75 Para o ano que vem, a projeção do PIB volta a subir em 4,2% ante aos 3,0% em 2022.



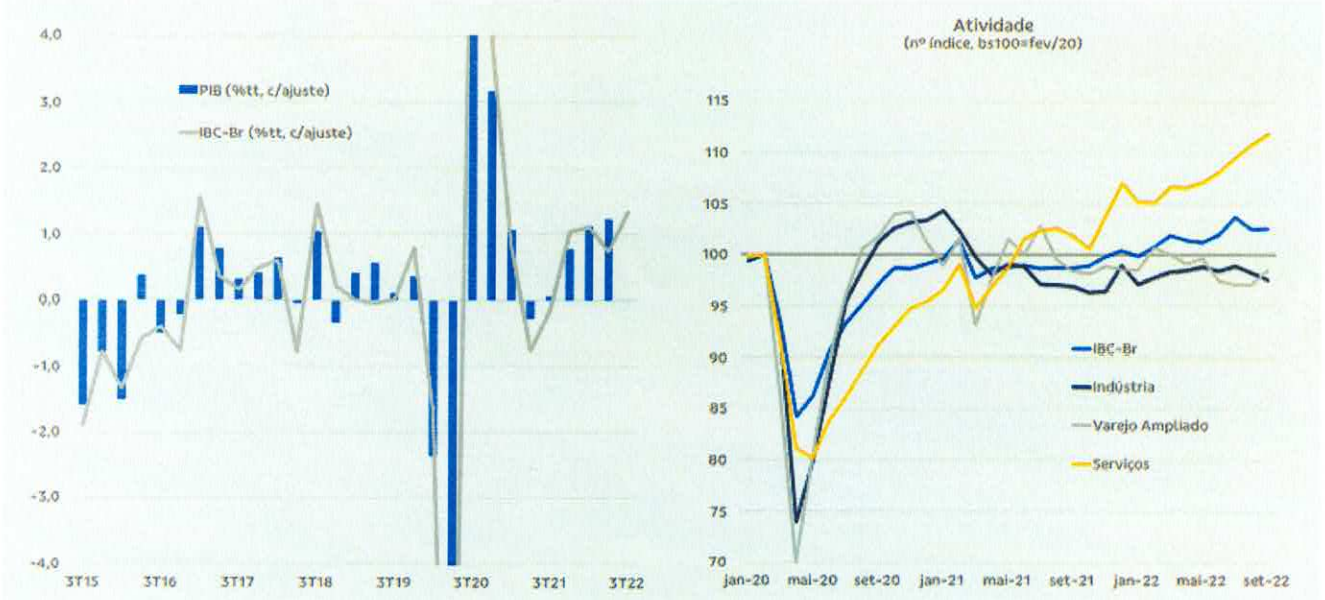
76  
77 **2 – CENÁRIO DOMÉSTICO:** Este foi um ano de surpresas positivas nas atividades domésticas,  
78 principalmente no primeiro semestre. Teve definitivamente a reabertura (flexibilização dos

*Handwritten signatures and initials in blue ink at the bottom of the page.*

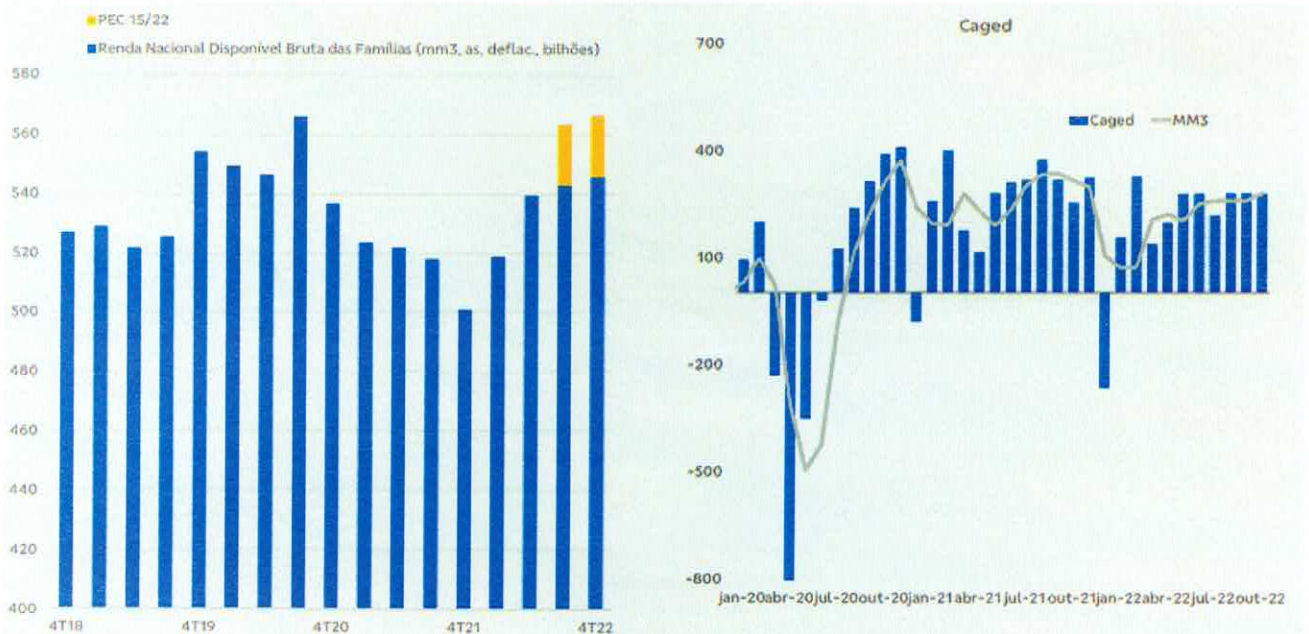


Estado do Rio de Janeiro  
Município de Macaé  
Instituto de Previdência Social  
Comitê de Investimentos

79 protocolos), o que foi muito positivo para o setor de serviços que expandiu a atividade no terceiro  
80 trimestre de 2022.



81  
82 Por um lado, a redução de impostos, os programas de transferência de renda e o bom momento do  
83 mercado de trabalho beneficiam a renda das famílias, sustentando a atividade econômica.



84  
85 Não só a atividade surpreendeu, mas a geração de empregos também.

*Juliano*

*Ernesto*

*[Handwritten signature]*

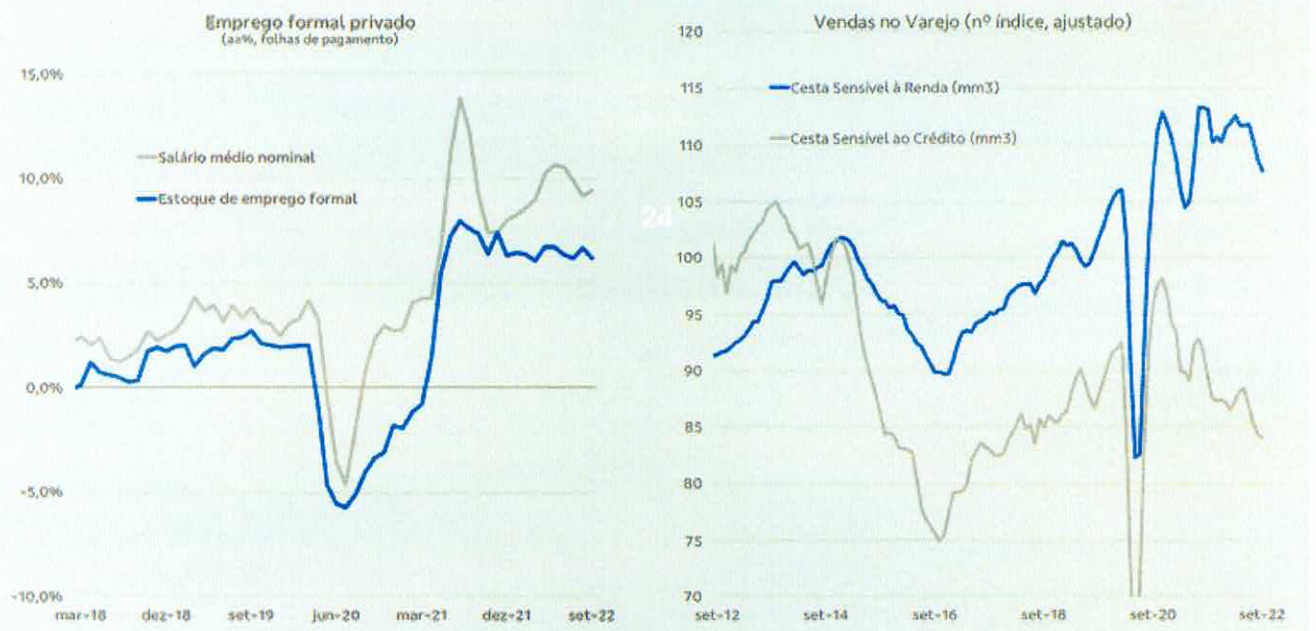
*[Handwritten signature]*

*[Handwritten signature]*

*[Handwritten signature]*

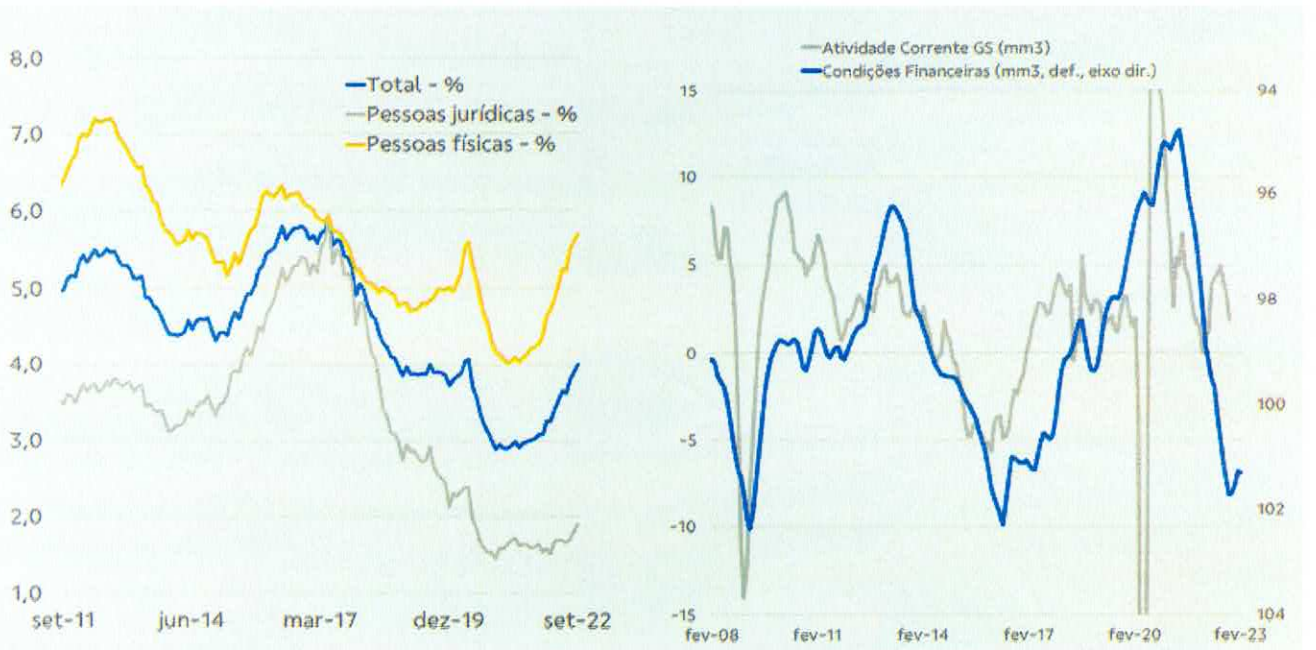


Estado do Rio de Janeiro  
Município de Macaé  
Instituto de Previdência Social  
Comitê de Investimentos



86

87 Fatores como o aumento do auxílio Brasil, a antecipação do décimo terceiro salário e o *boom* de  
88 *commodities* estimularam a atividade de forma a aumentar a renda disponível das famílias.



89

90 Pelo lado do crédito, apesar da economia estar crescendo, a gente vê um aperto financeiro muito  
91 grande, conforme projetado nos gráficos acima.

*Feilima*

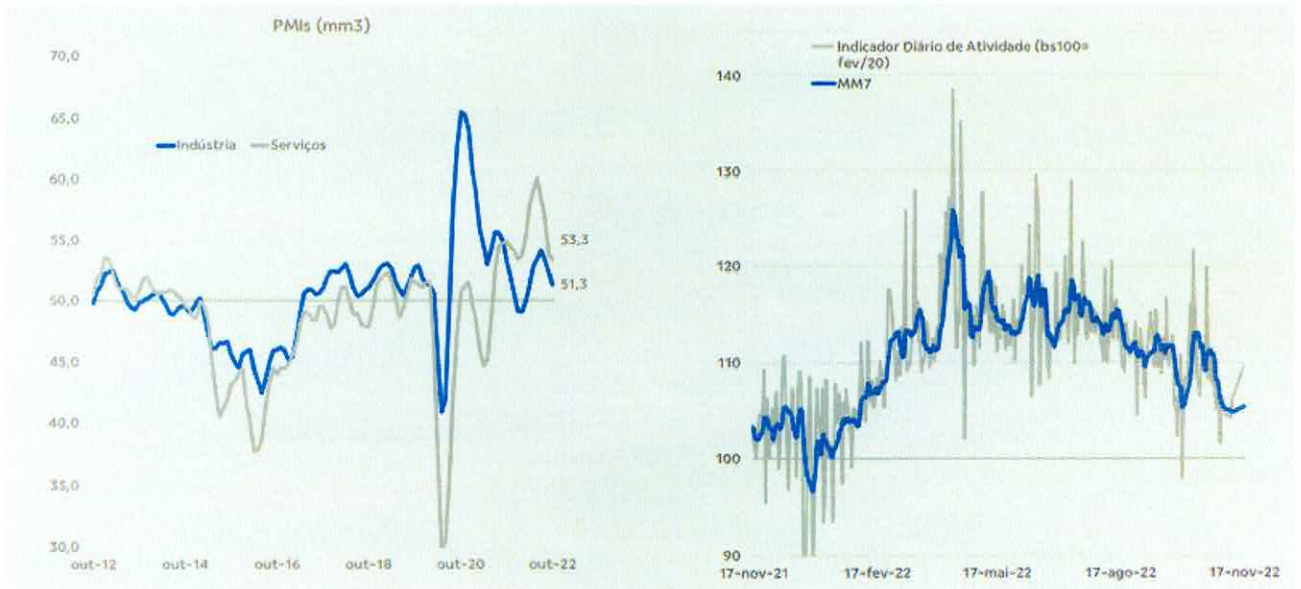
*Ernesto*

*[Handwritten signature]*

*[Handwritten signature]*  
*[Handwritten signature]*



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

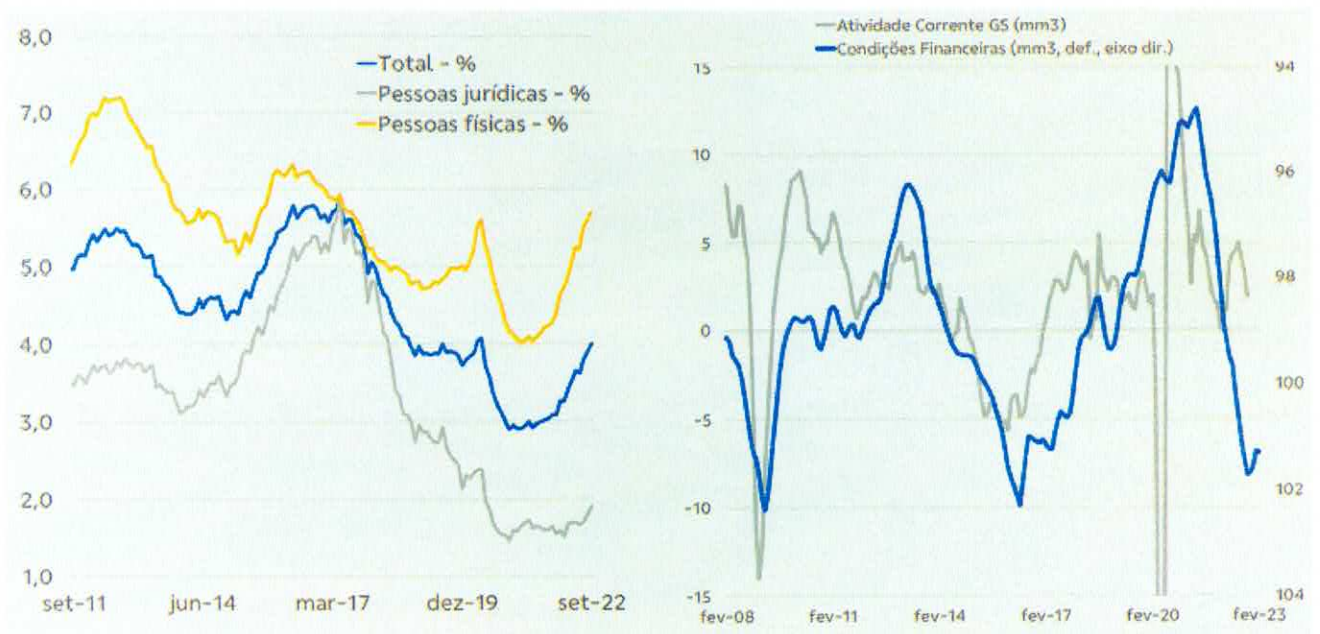


92

93

Conforme se pode constatar acima, podemos ver a margem reduzindo, indicando crescimento comedido. Por outro lado, o aperto nas condições financeiras seguirá como vetor negativo

94



95

96

*Salvino*

*Francis*

*[Handwritten signature]*

*[Handwritten signature]*

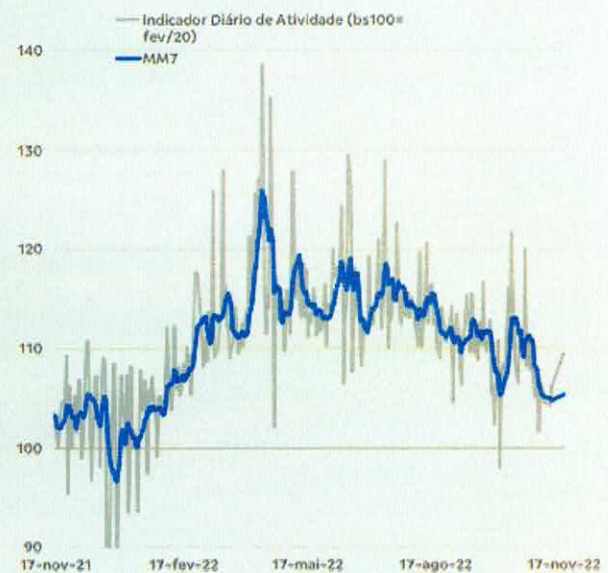
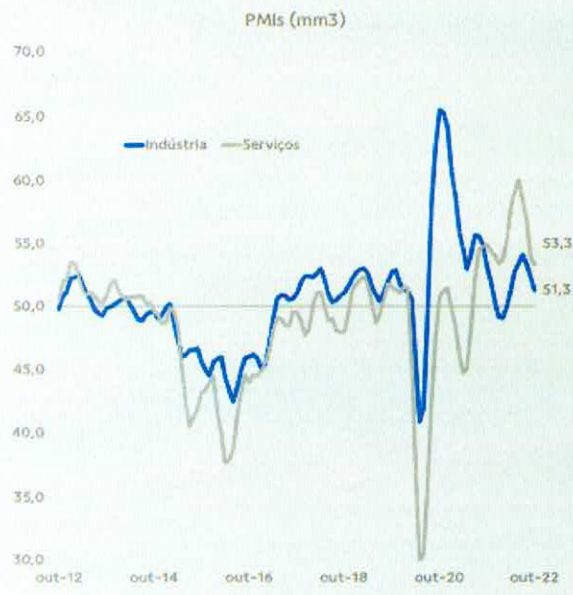
*[Handwritten signature]*

*[Handwritten signature]*

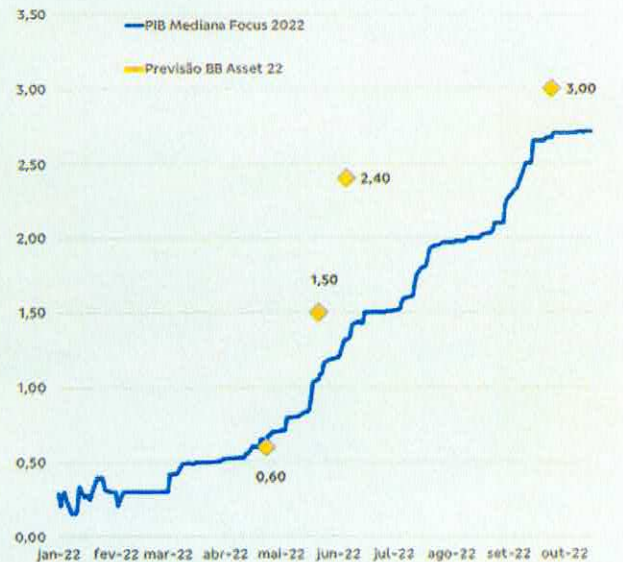
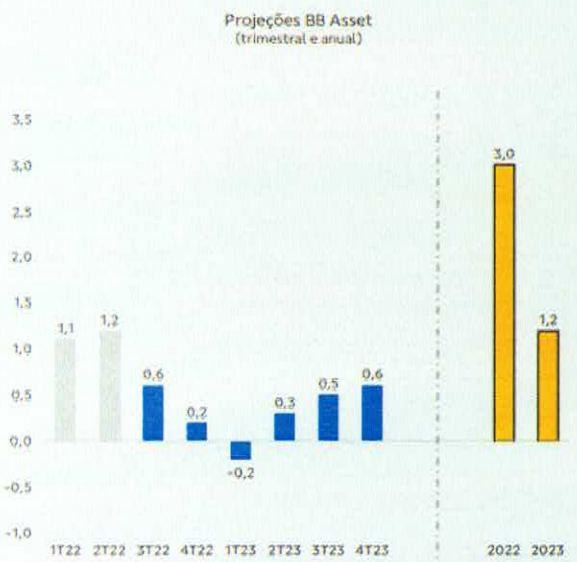
*[Handwritten signature]*



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



97  
98 Portanto, embora trabalhemos com alguma moderação no ritmo de crescimento no quarto trimestre,  
99 mantivemos nossas projeções; para 2023 a projeção é de 3%, mais modesto que desse ano,  
100 prevendo um crescimento de 1,2%, dentre os fatores: efeitos de política econômica do governo se  
101 dissipando.

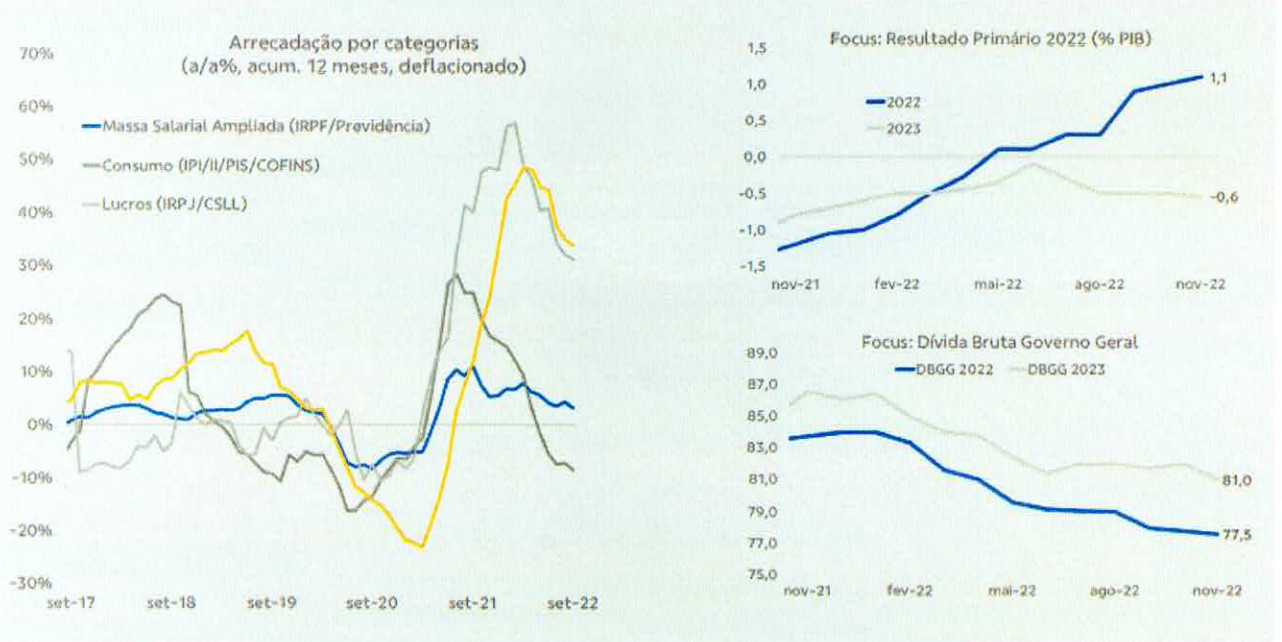


102  
103 **Política Fiscal** - A dívida bruta deve encerrar abaixo de 76% em 2022, com forte arrecadação e  
104 revisão da série do PIB. Acrescentou que o PIB do Brasil é de fluxo; o que é produzido é consumido.

*[Handwritten signatures and initials]*

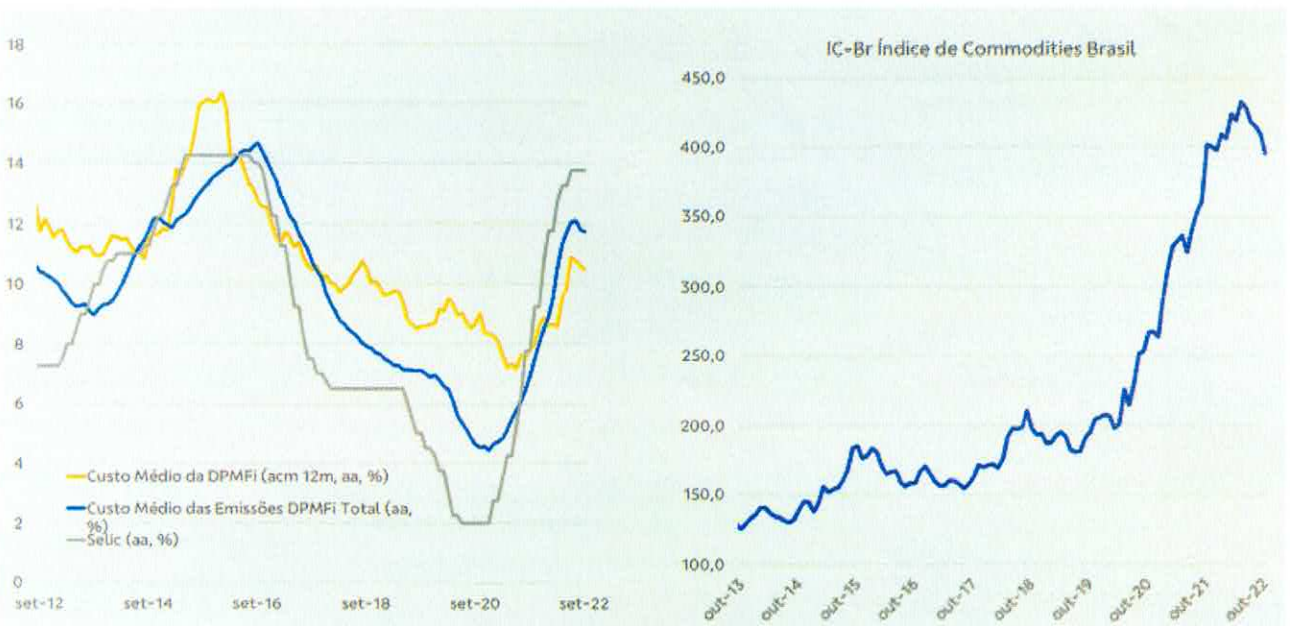


Estado do Rio de Janeiro  
Município de Macaé  
Instituto de Previdência Social  
Comitê de Investimentos



105

106 Todavia, há obstáculos para 2023: o maior custo da dívida, a desaceleração da atividade e a  
107 moderação de preços das *commodities*.



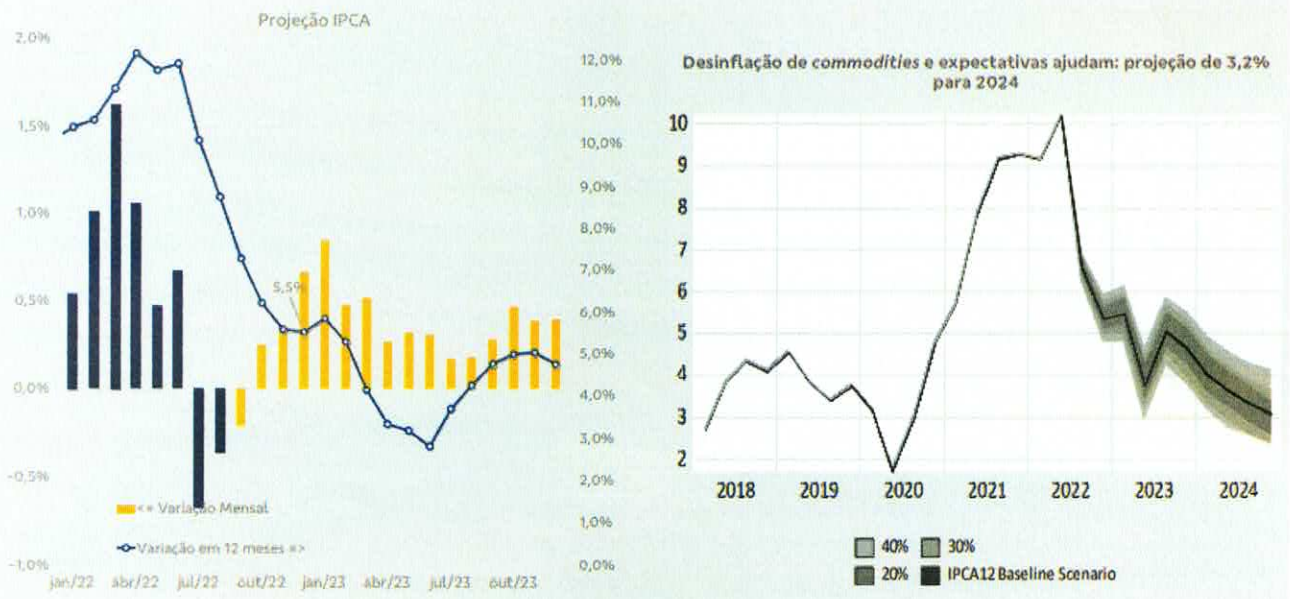
108

109 **Inflação Brasil** – Muitas incertezas. A desinflação corrente, recessão global e taxa de câmbio menos  
110 pressionada ajudarão na convergência do IPCA. A inflação vai melhorando ao longo de 2023. Com  
111 isso, a trajetória de juros foi revista.

*[Handwritten signatures]*



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



112

113 Em 2023 o câmbio se desvaloriza um pouco mais. O preço de commodities arrefecendo na margem  
114 voltando ao patamar pré-pandemia. Finalizada a apresentação, foi aberto às perguntas. **3 –**  
115 **ESCLARECIMENTOS:** Pelo membro e gestor de investimentos **Erenildo** foi dito que pensando na  
116 estratégia para o ano que vem, com os Estados Unidos com recessão  
117 à vista, Europa com recessão à vista, das incertezas quanto ao cenário fiscal do Brasil que vêm  
118 impactando a bolsa, fica complicado pensar em alocação em renda variável. Pelo assessor da BB  
119 Asset **Caio** foi dito que para Instituto de Previdência eles têm diversos produtos de vértices na curva  
120 com meta IPCA + 6%. O gerente de Setor Público **Eduardo** complementou que se a taxa de juros  
121 aumentar lá fora, também vai subir aqui; a taxa de juros e os gastos. O assessor da BB Asset **Caio**  
122 acrescentou que o que prepondera é a questão de fiscal. Se melhorar, tem espaço para a Selic cair  
123 para 9, e o contrário também pode ocorrer, pois também tem espaço para piorar. Não está dizendo  
124 que vai, mas que tem espaço. Para o RPPS é importante casar ativos e passivos. Pelo membro  
125 **Eduardo** foi perguntado ao assessor **Caio** se quando ele falou que pode piorar se ele realmente  
126 acha que existe o risco da taxa de juros subir ainda mais? O assessor respondeu que não é que a  
127 gente considere, mas pode acontecer. Não é o cenário base, é um cenário pessimista, dependendo  
128 do que vier de Brasília. Acrescentou ainda que quanto mais endividado, mais sensível fica o  
129 mercado. Que a gente vem de um *déficit* primário estrutural. Nos anos 2000 o Brasil tinha um  
130 *superavit* estrutural, mas na última década o Brasil teve dificuldade em manter os gastos abaixo da  
131 arrecadação. **IV – PRÓXIMA REUNIÃO:** Pelo membro **Isabella** foi informado que a próxima reunião  
132 ocorrerá na próxima quarta-feira, dia 21 de dezembro, tendo por pauta a elaboração da Política

*Isabella*

*Erenildo*

*[Signature]*

*[Signature]*

*[Signature]*

*[Signature]*



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

133 Anual de Investimentos (PAI) para o ano de 2023. V – **ENCERRAMENTO**: Nada mais havendo a  
134 tratar, a reunião foi encerrada e a ata segue para assinatura de seus membros.

Alfredo Tanos Filho

Erenildo Motta da Silva Júnior

José Eduardo da Silva Guinâncio

Patric Alves de Vasconcellos

Claudio de Freitas Duarte

Isabella Felix Viana

Mirjam Amaral Queiroz

Viviane da Silva Lourenço Campos



17:11

Na reunião (14)

- Isabella Viana (Convidad...  
Participante
- Alfredo (Convidado)  
20:14 | Participante
- Caio Dommarco Pedrao
- Claudio (Convidado)  
Participante
- Eduardo Felipe Nobre M...  
Participante
- Eduardo Macaeprev (Co...  
Participante
- Erenildo Motta (Convida...  
Participante
- Francisco Iran Monte Cl...  
Organizador
- Luana Bergamini Balieiro
- Marcella Torturella Mach...  
Participante
- Marcelo Yukio Ushida
- Miriam Seso (Convidada)

17:06

Patric V. | Erenildo M. | Marcella M. | Francisco Iran Monte Claudino Filipe | Eduardo N. | Viviane L. | Luana B. | Alfredo | Claudio

17:11

Na reunião (14)

- Claudio (Convidado)  
Participante
- Eduardo Felipe Nobre M...  
Participante
- Eduardo Macaeprev (Co...  
Participante
- Erenildo Motta (Convida...  
Participante
- Francisco Iran Monte Cl...  
Organizador
- Luana Bergamini Balieiro
- Marcella Torturella Mach...  
Participante
- Marcelo Yukio Ushida
- Miriam Seso (Convidado)  
Participante
- Patric Vasconcellos - Ma...  
Participante
- Viviane Lourenço (Convi...  
Participante