



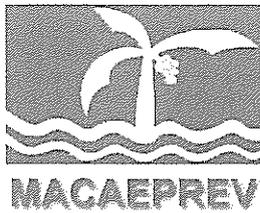
Estado do Rio de Janeiro
Município de Macaé
Instituto de Previdência Social
Comitê de Investimentos

1 ATA Nº 036/2017 de 09/10/2017 – Ata de Reunião Extraordinária do Comitê de
2 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 na Rua Visconde de Quissamã,
4 setecentos e oitenta e sete, Centro, Macaé, Rio de Janeiro, do dia nove outubro de dois mil
5 e dezessete, estando presentes os membros do Comitê de Investimentos: Alfredo Tanos
6 Filho, Augusto Rômulo Fauaz de Andrade, Erenildo Motta da Silva Júnior, Isabella Felix
7 Viana, José Eduardo da Silva Guinâncio, Maria Auxiliadora de Moura Ferreira, Patric Alves
8 de Vasconcellos e Rose Mary Gomes, instituídos através da portaria de nomeação nº
9 208/2016, que em conformidade com a Lei Complementar Municipal nº 246/2015, se
10 reuniram após convocação, às dezessete horas, na sede deste Instituto, onde em conjunto,
11 analisarem e deliberarem sobre os temas apresentados. Iniciada a reunião, foi apresentado
12 o Boletim Focus, o qual se em anexo, entregue pelo membro **Augusto**, do qual
13 apresentamos o relatório a seguir. **1 - CENÁRIO INTERNO: 1 – Inflação:** Após seis semanas
14 seguidas de queda, economistas do mercado financeiro ouvidos pelo Banco Central na semana
15 passada subiram a estimativa para a inflação em 2017. De acordo com o relatório Focus, do
16 BACEN, em anexo, divulgado nesta segunda-feira, 09 de outubro de 2017, a inflação deste ano deve
17 ficar em 2,98%, na mediana. No relatório anterior, os economistas estimavam que ela ficaria em
18 2,95%. A previsão subiu após a inflação de setembro ter ficado um pouco acima das estimativas dos
19 analistas. Mesmo com o aumento, a previsão segue abaixo da meta central para a inflação em 2017,
20 de 4,5%, que precisa ser perseguida pelo Banco Central. Além disso, a inflação estimada pelo
21 mercado para este ano também continua abaixo do piso de 3,00% do sistema brasileiro de metas.
22 Se a expectativa se confirmar, será a primeira vez que a inflação ficará abaixo do piso do regime de
23 metas, que começou em 1999. A meta de inflação é fixada pelo Conselho Monetário Nacional (CMN)
24 e deve ser perseguida pelo Banco Central, que, para alcançá-la, eleva ou reduz a taxa básica de
25 juros da economia (Selic). Pelo sistema brasileiro, a meta central é de 4,50% para este ano e para
26 2018, com um intervalo de tolerância de 1,5 ponto percentual para cima e para baixo, de modo que a
27 inflação pode ficar entre 3,00% e 6,00% sem que a meta seja formalmente descumprida. No caso da
28 inflação para 2018, entretanto, a previsão do mercado recuou de 4,06% para 4,02% na última
29 semana. Foi a sexta redução consecutiva. Com isso, a estimativa do mercado continua abaixo da
30 meta central, mas dentro da banda do sistema de metas (entre 3,00% e 6,00%). **2 - PIB e juros:**
31 Para o Produto Interno Bruto (PIB) de 2017, o mercado financeiro manteve sua estimativa de
32 crescimento estável em 0,70%. Já para 2018, os economistas das instituições financeiras elevaram a
33 estimativa de expansão do PIB de 2,38% para 2,43%. Foi a quinta alta seguida na estimativa. Os



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

34 membros do Comitê acharam esse otimismo exagerado, apesar do relatório Focus indicar tal
35 aumento. O mercado financeiro também manteve sua previsão para a taxa básica de juros da
36 economia, a Selic, que deve encerrar 2017 em 7,00% ao ano. Atualmente, a taxa está em 8,25% ao
37 ano. Ou seja, os analistas continuaram estimando uma redução dos juros neste ano. Se o patamar
38 previsto de 7,00% ao ano for atingido no fim de 2017, esse será o menor nível já registrado (até
39 então a menor taxa era de 7,25% ao ano). Para o fechamento de 2018, a estimativa dos
40 economistas dos bancos para a taxa Selic também ficou estável em 7,00% ao ano. Com isso,
41 continuaram prevendo que os juros ficarão estáveis no ano que vem. **3 - Câmbio, balança e**
42 **investimentos:** Na edição desta semana do boletim Focus, a projeção do mercado financeiro para a
43 taxa de câmbio no fim de 2017 permaneceu em R\$ 3,16. Para o fechamento de 2018, a previsão
44 dos economistas para a moeda norte-americana ficou estável em R\$ 3,30. A projeção do boletim
45 Focus, de 09 de outubro de 2017, para o resultado da balança comercial (resultado do total de
46 exportações menos as importações), em 2017, subiu de US\$ 62 bilhões para US\$ 63 bilhões de
47 resultado positivo. Para o próximo ano, a estimativa dos especialistas do mercado para o superávit
48 avançou de US\$ 50 bilhões para US\$ 50,8 bilhões. A previsão do relatório para a entrada de
49 investimentos estrangeiros diretos no Brasil, em 2017, permaneceu em US\$ 75 bilhões. Para 2018,
50 segundo o boletim Focus, a estimativa dos analistas ficou estável também em US\$ 75 bilhões. **II-**
51 **CENÁRIO EXTERNO:** Nos EUA, o impacto adverso de eventos climáticos sobre o mercado
52 de trabalho foi maior do que o antecipado, mas não altera sua tendência favorável. De
53 acordo com o Departamento de Trabalho norte americano, foram destruídas 33 mil vagas
54 em setembro, resultado bem abaixo do consenso de mercado (+80 mil) e também do
55 apurado em agosto (+156 mil). Com isso, a sua média móvel trimestral cedeu de 172 mil
56 para 91 mil entre agosto e setembro. Este resultado, entretanto, foi distorcido pelas
57 condições climáticas (furacões Irma e Harvey), que ocasionaram forte redução de vagas nos
58 segmentos de lazer e hospedagem, principalmente nas regiões afetadas (Flórida e Texas).
59 Por outro lado, a taxa de desemprego recuou de 4,4% para 4,2% entre agosto e setembro,
60 contando também com aumento da taxa de participação, de 62,9% para 63,1% no mesmo
61 período, e algum impulso positivo vindo dos salários (+0,5% no mês e +2,9% no ano),
62 apesar de algum "efeito composição" advindo dos furacões. Os Economistas, avaliam que
63 os próximos indicadores do mercado de trabalho serão menos afetados pelos eventos
64 climáticos e devem refletir um mercado de trabalho ainda robusto no país. Com isso,
65 reafirmam o cenário de aperto gradual da política monetária pelo *Federal Reserve (FED)*,
66 principalmente a partir do próximo ano. Na Zona do Euro, os indicadores de atividade



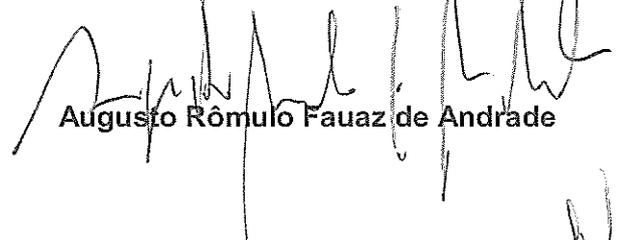
Estado do Rio de Janeiro
Município de Macaé
Instituto de Previdência Social
Comitê de Investimentos

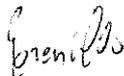
67 continuam positivos e se mostram compatíveis com crescimento ao redor de 0,6% para o
68 PIB regional no terceiro trimestre. Em mais detalhes, tanto o componente de serviços (de
69 54,7 para 55,8) como o da manufatura (57,4 para 58,1) subiram no mês e se encontram em
70 níveis historicamente altos, com destaque positivo para os indicadores da Alemanha e
71 França. Ainda na área do Euro, a taxa de desemprego foi de 9,1% em agosto, repetindo o
72 resultado de julho. Esta foi a menor taxa desde fevereiro de 2009, situando-se também 0,8
73 pontos percentuais (p.p.) abaixo da observada em agosto de 2016 (9,9%) e corroborando o
74 quadro de solidez da economia regional. Dentre os países do bloco, as menores taxas foram
75 apuradas na República Tcheca (3,6%) e na Alemanha (3,6%), ao passo que as maiores
76 foram registradas na Grécia (21,2%) e na Espanha (17,1%). Na China, os dados de PMI
77 (índice de compras) referentes a setembro, apesar de terem surpreendido positivamente,
78 apontam para desaceleração do PIB oficial para 6,7% no terceiro trimestre. Em setembro, o
79 PMI (oficial) da manufatura alcançou 52,4 pontos, 0,7 pontos acima do observado no mês
80 anterior e mostrando alta em quase todos os seus componentes, com destaque para novas
81 encomendas (totais e para exportação), produção e preços de insumos. Quanto ao PMI não
82 manufatureiro, este subiu de 53,4 para 55,4 pontos entre agosto e setembro, contando com
83 aumento tanto no PMI de construção (de 58,0 para 61,1), como no PMI de demais serviços
84 (de 52,6 para 54,4). Economistas projetam 6,4% para o PIB do quarto trimestre e 6,7% para
85 o PIB deste ano como um todo. De 2018 em diante, avaliam que o crescimento deve ser
86 menor (6,5%). A economia chinesa está sempre em evidência. **III – REUNIÃO COM O**
87 **Banco BRADESCO**: Pelos membros do Comitê, foi solicitado ao administrador do fundo
88 Augusto que agende reunião com o Banco Bradesco. Tal requisição se justifica porque
89 embora nossa política de investimentos já tenha sido definida, é sempre um aprendizado e
90 novos conhecimentos para os membros deste Comitê. **IV– PRÓXIMA REUNIÃO**: Ficou
91 designada a próxima reunião para o dia 19 de outubro, às dezesseis horas. **V –**
92 **ENCERRAMENTO**: Nada mais havendo a tratar, a reunião foi encerrada às dezessete horas
93 e vinte minutos, tendo a ata sido lida e assinada por todos os membros presentes.

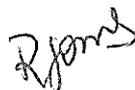
Membros do Comitê de Investimentos:

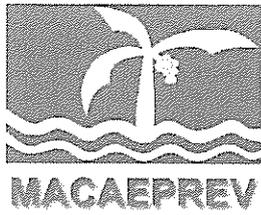

Alfredo Tanos Filho




Augusto Rômulo Fauaz de Andrade







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

Erenildo Motta da Silva Júnior

Isabella Felix Viana

José Eduardo da Silva Guinâncio

Patric Alves de Vasconcellos

Maria Auxiliadora de Moura Ferreira

Rose Mary Gomes