



Estado do Rio de Janeiro
Município de Macaé
Instituto de Previdência Social
Conselho Previdenciário

ATA nº 34 - CONSELHO PREVIDENCIÁRIO de 24/08/2023 – Ata de Reunião ordinária do Conselho Previdenciário do Instituto de Previdência Social do Município de Macaé, situado à Rua Tenente Rui Lopes Ribeiro nº 293, Centro, Macaé, Rio de Janeiro, realizada aos vinte e quatro dias do mês de agosto de 2023, através do aplicativo Zoom, no horário de 17 horas. Presentes todos os membros, o gestor de Investimentos passou a apresentar o resultado da carteira do mês de julho/2023, informando que no mês de Julho informando que o rumo da política monetária e indícios da desaceleração das economias mundiais permaneceram no centro das discussões. Apesar dos dados de atividade econômica cederem um pouco ainda havia tensão para a divulgação das Atas dos Bancos Centrais e inflação ao longo do ano. Já no Brasil, o ambiente parece um pouco menos confuso, e a inflação, mesmo um pouco acima do esperado, impulsionou os ativos de risco. A guerra da Ucrânia completa 17 meses e não há perspectiva de avanço nas negociações diplomáticas. Em julho, a economia dos EUA apresentou sinais contraditórios. Por um lado, o PIB do segundo trimestre contraiu, elevando os riscos de recessão. Por outro, o mercado de trabalho seguiu resiliente. O PIB caiu 0,9% no segundo trimestre, após recuo de 1,6% no primeiro trimestre. Dois trimestres de variação negativa configuram tecnicamente uma recessão. O início do mês de julho foi marcado pela divulgação da Ata da reunião do Comitê de Mercado Aberto do Banco Central Americano (FOMC, na sigla em inglês), o órgão colegiado do Banco Central Americano que, à semelhança do nosso COPOM, decide os rumos da política monetária americana. De forma geral, o mercado identificou no texto a inclinação para mais altas nas taxas de juros. Interessante observar que alguns membros do Comitê, como revelado na Ata, não desejaram pausar a escalada dos juros como feito em junho, mas que tivesse sido dada continuidade nos aumentos. O Federal Reserve (Fed) subiu os juros (taxa Fed Fund) em 0,25%, para o intervalo entre 5,25% e 5,50% ao ano, deixando em aberto seus próximos passos. O posicionamento do comunicado, e as falas do presidente do Fed, Jerome Powell, mostraram que a decisão sobre uma próxima alta de juros ou parada final virá somente a partir dos próximos dados econômicos. Além de esclarecer que esta decisão foi baseada em um cenário de robusta criação de vagas de empregos com conseqüente baixa na taxa de desemprego e inflação persistente. No mercado de trabalho, o relatório oficial de emprego dos EUA, Payroll, apontou a criação de 209 mil vagas, ante expectativa de 225 mil. O resultado animou o mercado, que na véspera tinha se decepcionado com a pesquisa ADP, considerada uma prévia do Payroll, e que só contabiliza os empregos privados não-agrícolas, apontando a criação de 497 mil vagas, ante projeção de 250 mil. Na economia real, as vendas no varejo aumentaram 0,2%, abaixo da expectativa de 0,5%. Houve retração em vendas de materiais de construção com destaque negativo para Utilities (-2,6%). O índice de Preços ao Consumidor (CPI) ficou em 0,18% em junho, abaixo das expectativas de mercado (0,3%). O núcleo da inflação (excluindo itens voláteis de alimentos e energia) aumentou 0,16% na comparação mensal em junho e sua variação anual recuou de 5,33% para 4,83%. Otimista, o mercado chegou a prever inclusive a extensão da pausa nos aumentos dos juros, o que acabou não se confirmando na decisão tomada uma semana à frente. Por fim, foi divulgado o Produto Interno Bruto (PIB) americano que subiu 2,4% na primeira estimativa para o segundo trimestre de 2023. A taxa de crescimento ficou acima da projeção de consenso do mercado, cuja estimativa média era de 1,9% de alta. Copo meio cheio, meio vazio. Se de um lado afasta o risco de uma recessão, de outro pressiona por mais juros. Na China, a atividade econômica continua mostrando indicadores enfraquecidos apesar de algumas intervenções de estímulo vindas do governo. O Índice de Gerentes de Compras (PMI) do setor de serviços mostrou, no início do mês de julho, recuo para 53,9 em junho, de 57,1 em maio (valores acima de 50 indicam expansão). Foi a leitura mais baixa desde a reabertura da economia pós-Covid. O PMI Composto da Caixin/S&P, que inclui tanto a atividade manufatureira quanto a de serviços, caiu de 55,6 para 52,5. Os resultados mostram que o crescimento da China pós-Covid vem sendo pior do que o esperado, embora positivo.



Estado do Rio de Janeiro
Município de Macaé
Instituto de Previdência Social
Conselho Previdenciário

Em relação ao PIB, cresceu 0,8% no 2º trimestre, abaixo dos 2,2% registrados no trimestre anterior. Na comparação com o mesmo período de 2022, a atividade econômica chinesa avançou 6,3%, também abaixo das expectativas do mercado, 7,1%. Porém, sinais do crescimento da produção industrial, que acelerou de 3,5% em maio para 4,4% em junho, sugerem a expansão do investimento. As autoridades chinesas vão monitorar de perto os próximos dados e provavelmente fornecerão novos estímulos à economia se a desaceleração voltar a se acentuar adiante. Ao mesmo tempo, enfrentarão uma tarefa difícil de, ao tentar manter a recuperação econômica nos trilhos e conter o desemprego, não alimentar riscos com dívidas empresariais/familiares e distorções estruturais. Apesar do crescimento do segundo trimestre ter decepcionado, alguns dados sugerem um segundo semestre melhor. Sobre as vendas no varejo, tiveram expansão de 2,7% em julho, abaixo das expectativas do mercado. A produção industrial também desacelerou, avançando 3,8%. Por fim, o governo chinês cortou taxas de juros e anunciou pacote de estímulos visando impulsionar a retomada da economia, com foco em infraestrutura e setor imobiliário. O setor imobiliário enfrenta severa crise de liquidez com dificuldades das incorporadoras Evergrande e Country Garden. Construções e preços de imóveis em queda. Apesar do crescimento nas atividades há desaceleração no acumulado e crises internas se alastrando e com novos surtos de Covid sendo o principal risco. Na Zona do Euro, foi a vez de o Banco Central Europeu (BCE) subir o juro em 0,25%, para 4,25% ao ano. Por lá, a expectativa é pelo fim do ciclo de alta, com pausa dos juros em nível próximo ao atual por tempo prolongado. Os juros na Europa estão em seu nível mais alto desde que o Euro foi introduzido. Vale ressaltar que a presidente do BCE, Christine Lagarde, sinalizou que a decisão sobre os juros está aberta, e não necessariamente haverá novas altas. Além disso, O BCE acredita que a deflação global de custos, aliada às taxas de juros já elevadas, podem ser suficientes para trazer a inflação corrente para a meta de 2,0% mais adiante. A prévia do CPI de julho indicou desaceleração para 5,3% (A/A), novamente com destaque para energia e alimentos. Simultaneamente, a prévia do PIB no 2T23 apontou um crescimento de 0,3% (T/T), com diferenças notáveis entre Alemanha, Espanha e França, com a leitura do PMI Composto mostrando uma redução, passando de 49,9 pontos em junho para 48,9 em julho, impactado pela queda nos PMIs de serviços e industrial. A inflação na Zona do Euro desacelerou de 7,0% em abril para 5,5% em junho, conforme o Índice de Preços ao Consumidor (CPI). A queda foi observada principalmente nos preços de energia e alimentos, embora o setor de serviços tenha acelerado. Esta desaceleração também se refletiu em grandes economias do bloco, como Alemanha, Espanha, França e Itália. No acumulado de 12 meses, a inflação ao consumidor desacelerou de 6,1% para 5,5%. Entretanto, a medida de núcleo do CPI, que desconsidera itens voláteis, acelerou de 5,3% para 5,4%, abaixo das expectativas de mercado de 5,5%. A produção industrial variou positivamente em 1,0% em abril, enquanto as vendas no varejo se mantiveram estáveis após queda em março, com o volume anualizado de vendas registrando queda de -2,6%. No Brasil, em julho, a surpreendente notícia chegou pela agência de classificação de riscos, Fitch Ratings, que elevou a classificação ou nota de crédito do Brasil para "BB". A agência citou o desempenho macroeconômico e fiscal acima do esperado e exaltando o andamento da agenda de reformas. Nosso rating soberano saiu de "BB-" para "BB", com perspectiva estável. Os dados de atividade econômica apresentaram comportamentos variados. No lado negativo, foram observados retrocessos no varejo, que registrou queda de 1,0% (M/M) em maio, IBC-Br com recuo de 2,0%, e desaceleração no setor agropecuário e de crédito. Já do lado positivo, os destaques foram para a confiança, balança comercial (junho), serviços e indústria (maio), evidenciando o momento favorável do mercado de trabalho. No setor de serviços, houve um avanço de 0,7% em maio, puxado principalmente pelos transportes aéreo (10,1%) e aquaviário (9,8%), além dos serviços prestados às famílias (1,1%). O crescimento reflete a resiliência do mercado de trabalho, com aceleração interanual de 2,8% para 4,7%. No entanto, o acumulado em



Estado do Rio de Janeiro
Município de Macaé
Instituto de Previdência Social
Conselho Previdenciário

12 meses mostra uma desaceleração no volume de serviços, de 6,8% para 6,4%. No campo monetário, o destaque na esfera foi a mudança significativa na expectativa para o juro básico da economia, com a visão emergente de que o Copom iria iniciar um ciclo de cortes na Selic a partir da reunião de agosto. Embora não tenham sido publicados documentos oficiais como o Comunicado e a Ata do Copom, essa perspectiva indica uma mudança significativa na política monetária do país. Além disso, o mês também foi marcado por importantes nomeações na área de política monetária e fiscalização. O ex-secretário executivo da Fazenda, Gabriel Galípolo, foi nomeado como novo diretor de Política Monetária, e o servidor de carreira Ailton Aquino como novo diretor de fiscalização. Ambos foram aprovados pelo senado em 07 de julho após sabatina, e estão aptos a votar nas próximas reuniões do Copom. Em relação ao mercado de trabalho, as estatísticas do emprego mostram uma tendência positiva, com a taxa de desemprego (PNAD) caindo de 8,3% para 8,0% em junho. A expansão da população ocupada e a redução da desocupação favoreceram esse cenário, com um aumento na massa salarial real e na renda habitual real. O Instituto Brasileiro de Geografia e Estatística (IBGE) divulgou o Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA) que avançou 0,12% em julho, acelerando em comparação com o recuo de -0,08% observado no mês anterior. A alta acumulada nos últimos 12 meses foi de 3,99%, comparada com 3,16% em junho. Cinco dos nove grupos de produtos e serviços pesquisados mensalmente apresentaram alta em julho. De acordo com a divulgação do IBGE, a maior delas ficou com o grupo Transportes, com variação de 1,50% e 0,31 p.p. de impacto. A maior queda foi registrada no grupo Habitação, com variação de -1,01% e -0,16 p.p. de impacto. Os preços administrados subiram +0,46% em julho, influenciados principalmente pelo avanço de +3,84% no item Gás veicular, enquanto os preços livres aceleraram de -0,12% para 0,01%. Nas categorias dos preços livres, os produtos industriais e de serviços avançaram, enquanto os alimentos recuaram. Além disso, a média dos núcleos desacelerou tanto mensalmente quanto no acumulado em 12 meses. Na margem, houve desaceleração da medida subjacente de industriais e do núcleo de serviços, com o índice de difusão caindo de 49,6% para 46,15%. A balança comercial brasileira registrou superávit de US\$10,6 bi em junho, acima das expectativas de US\$9,5 bi. Em 2023, o saldo acumulado avançou para US\$45,5 bi, crescimento de 32,9% na comparação com o mesmo período de 2022. A Secretaria de Comércio Exterior (Secex) revisou a expectativa para o saldo comercial deste ano de US\$ 84,1 bi para US\$ 84,7 bi.

Apesar de todo temor com relação a uma possível recessão global, os ativos de risco performaram bem no mês de julho. No exterior, o S&P 500, índice das principais empresas norte-americanas, apresentou alta de 3,11% e o Stoxx 600, índice de ações europeias, fechou em alta de 3,22% no mês. No mercado emergente, o CSI 300, que mede a variação do mercado chinês, subiu 5,04%, e o MSCI Emerging Markets, que nos dá uma visão ampla do desempenho das Bolsas emergentes, teve alta de 6,23%. O Ibovespa, principal índice da bolsa brasileira, fechou julho com um avanço de 3,27%, na quarta alta mensal seguida do índice. Esse avanço expressivo deu continuidade à tendência de uma maior disposição dos investidores ao risco. Complementando este panorama positivo, o desempenho acumulado do índice no ano atingiu 11,13%, impulsionado por perspectivas favoráveis tanto na política fiscal quanto na monetária. O ambiente favorável deu combustível às projeções de que os juros podem ser cortados nos próximos meses. E isso, por sua vez, permitiu a recuperação de setores ligados ao ciclo econômico doméstico, que vinham bastante descontados. Ainda que o presidente do Banco Central do Brasil, Roberto Campos Neto, continue com uma postura mais dura, parece que estamos caminhando para um possível ciclo de corte de juros nos próximos meses. No mês de julho, nosso portfólio teve desempenho superior à Meta Atuarial. A Carteira fechou o mês com uma alta de 1,28%, enquanto a Meta Atuarial, representada pelo IPCA + 5,03%, foi de 0,53%.

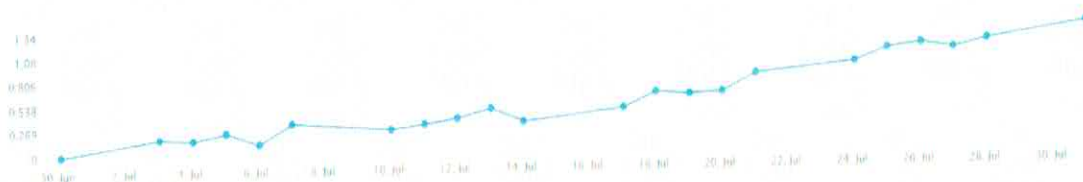


Estado do Rio de Janeiro
Município de Macaé
Instituto de Previdência Social
Conselho Previdenciário

HISTÓRICO DE RENTABILIDADE

2023	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ	ACUM
CARTEIRA	1,54	0,55	1,20	0,96	1,42	1,69	1,28						8,96
IPCA+5,03%	0,94	1,25	1,12	1,02	0,64	0,33	0,53						5,97

A imagem a seguir traz o comportamento da carteira ao longo do mês de julho.



No mês de julho, nenhum dos nossos fundos de investimentos apresentaram rendimento negativo, sendo que as maiores altas foram principalmente em ações domésticas. Dentre eles, BB Ações Retorno Total, com 4,49%, Caixa Expert Claritas Valor, com 4,41% e BB Ações Agro, com 3,75%. Isso mostra a importância da diversificação em diferentes estratégias, principalmente, nos investimentos em renda variável. Mesmo que possam apresentar oscilações, os resultados e/ou ganhos costumam aparecer no médio e longo prazo. Vale ressaltar que o balanço de risco está mais favorável para o mercado acionário. Mesmo com a indústria de fundos ainda recebendo saques e com o fluxo estrangeiro ainda modesto para a bolsa, a redução dos juros futuros está aí e virá para a Selic também. Apesar das altas dos últimos meses, boas empresas continuam muito baratas e com retornos prospectivos elevados. Dessa forma, entendemos que a taxa de retorno esperada em um prazo maior é bem interessante. Por isso, a alocação em renda variável é importante, mesmo que pequena. Em média, os fundos de ações brasileiras apresentaram rentabilidade de 3,14%. Os fundos que acompanham a bolsa americana com proteção cambial apresentaram um retorno médio de 3,46%. Já os fundos com BDRs na carteira tiveram um retorno de 2,20%. Os fundos de investimento no exterior tiveram resultado médio de 1,23%. Os fundos multimercado tiveram uma rentabilidade de 1,24%. O fundo de vértice FI Caixa Brasil 2024 e o BB Previdenciário RF TP XXI renderam respectivamente 1,06%. As NTN-B 2024 renderam 0,55% e as NTN-B 2025 renderam 0,50%. Os fundos de renda fixa indexados ao CDI apresentaram uma rentabilidade média de 1,10%. O fundo de renda fixa com gestão ativa rendeu 1,16%. Os fundos IMA-B 5 tiveram um retorno de 0,95%. Os fundos IMA-B 5+ tiveram retorno de 0,97%. O fundo que acompanha o IMA-B teve retorno de 0,98%. O fundo IRF-M 1+ rendeu 0,84%. O FIDC Multisetorial Itália teve uma rentabilidade positiva de 0,96%. Até 31/07/2023 foram resgatados o total de R\$ 9.621.929,37 (nove milhões e seiscentos e vinte e um mil e novecentos e vinte e nove reais e trinta e sete centavos), cerca de 96% do total investido. O saldo em 31 de julho estava em R\$ 704.676,70 (setecentos e quatro mil e seiscentos e setenta e seis reais e setenta centavos). O rendimento de julho da Carteira do Instituto foi positivo em R\$ 51.384.674,32 (cinquenta e um milhões e trezentos e oitenta e quatro mil e seiscentos e setenta e quatro reais e trinta e dois centavos). O Patrimônio do Fundo Previdenciário fechou o mês de julho em R\$ 4.068.389.746,90 (quatro bilhões e sessenta e oito milhões e trezentos e oitenta e nove mil e setecentos e quarenta e seis reais e noventa centavos). A Carteira da Taxa de Administração teve um resultado de 1,00% no mês de julho, totalizando um saldo de R\$ 220.312.385,50 (duzentos e vinte milhões e trezentos e doze mil e trezentos e oitenta e cinco reais e cinquenta centavo). A Carteira para Cobertura de Déficit Atuarial (anualidade 2021) apresentou um resultado positivo de 1,28% e fechou o mês com o saldo de R\$ 26.303.095,23 (vinte e seis milhões e trezentos e três mil e noventa e cinco reais e vinte e três



**Estado do Rio de Janeiro
Município de Macaé
Instituto de Previdência Social
Conselho Previdenciário**

centavos). A Carteira para Cobertura de Déficit Atuarial (anualidade 2022) apresentou um resultado de 1,07% e fechou o mês com o saldo de R\$ 18.814.883,40 (dezoito milhões e oitocentos e quatorze mil e oitocentos e oitenta e três reais e quarenta centavos). A Carteira para Cobertura de Déficit Atuarial (anualidade 2023) apresentou um resultado de 0,94% e fechou o mês com o saldo de R\$ 32.040.555,33 (trinta e dois milhões e quarenta mil e quinhentos e cinquenta e cinco reais e trinta e três centavos). O Macaeprev encerrou o mês de julho de 2023 com o Patrimônio Consolidado de R\$ 4.365.860.666,36 (quatro bilhões e trezentos e sessenta e cinco milhões e oitocentos e sessenta mil e seiscentos e sessenta e seis reais e trinta e seis centavos). No relatório em anexo, estão contidos todos os gráficos que traduzem estatisticamente a evolução do patrimônio do instituto, bem como a relação de todos os fundos de investimento com os respectivos rendimentos e evolução. Ao final da apresentação do Resultado da Carteira do mês de julho, o Presidente do Instituto, Claudio Freitas informou que o Projeto de lei que autoria o investimento em bancos privados foi aprovado pela Câmara, com um limitador de 30% do patrimônio líquido do instituto, o que foi comemorado por todos. O presidente ainda declarou, que a partir de agora, o instituto e colegiados deverão estar atento às melhores propostas e deverão agir ainda com maior rigor, para que a segurança dos investimentos seja mantida. Informou, ainda, que com a aprovação do projeto de lei, o gestor de investimentos passará a fazer jus ao recebimento do jetom, o que também foi comemorado por todos os conselheiros, por ser uma medida de direito e justiça.

Nada mais havendo a tratar, a reunião foi encerrada às dezoito horas, tendo a ata sido lida e assinada por todos os presentes, ficando, desde já, os conselheiros convocados para a reunião ordinária para a apresentação do resultado da carteira de investimentos do mês de julho/2023.

CONSELHO PREVIDENCIÁRIO:


Adriana Karina Dias


Ana Beatriz R. C. Errichelli de Souza


Aristófanes Quirino dos Santos


Carla Mussi Ramos


Cláudio de Freitas Duarte

Gabriel de Miranda Peçanha


Gildomar Camara da Cunha


Juliana Ribeiro Tavares


Michelle Crozê de Souza