



Governo do Estado do Rio de Janeiro

Fundo Único de Previdência Social do Estado do Rio de Janeiro

Presidência

ATA DE REUNIÃO INTERNA

ATA DA REUNIÃO ORDINÁRIA DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS DO RIOPREVIDÊNCIA REALIZADA NO DIA 28 DE FEVEREIRO DE 2023

Ao vigésimo oitavo dia do mês de fevereiro de dois mil e vinte e três, às quatorze horas e sete minutos, reuniu-se o Comitê de Investimentos do Fundo Único de Previdência Social do Estado do Rio de Janeiro – Rioprevidência – por meio de videoconferência. Presentes o membro votante, Senhores Lincoln Rodrigues Castello Branco (Diretor de Investimentos e Presidente do Comitê), bem como os membros designados pelo Diretor de Investimentos, os Senhores Henrique José da Silva Cardoso (Assessor de Investimentos – DIRIN), Marcio Martins Rocha Ramos (Gerente Interino da Gerência de Operações e Investimentos - GEROI), Rômulo Tosta Gonçalves (Coordenador de Investimentos – GEROI e Secretaria os trabalhos), Flávio de Matos Silva, Eduardo Alfradique de Oliveira e demais convidados. O Senhor Marcio Martins efetuou as considerações iniciais, salientando a presença do Sr Diretor de Investimentos, membros da equipe de investimentos e demais convidados, ressaltou, porém, a ausência dos membros votantes do Comitê de Investimentos, Representante da Secretaria de Estado de Fazenda – SEFAZ e Representante da Secretaria de Estado de Planejamento e Gestão – SEPLAG e, apresentou, à seguir, os itens a serem abordados em pauta.

Item Um. Demonstrativo de Rentabilidade das Carteiras. Item Dois. Desempenho do Mercado – Rentabilidade dos Benchmarks. Item Três. Conjuntura Econômica. Item Quatro. Apresentação da Proposta Mensal de Investimentos. Na introdução, foi salientado que na última reunião do Comitê de Investimentos realizada em 31 de janeiro de 2023 ocorreu a solicitação do membro votante da SEFAZ um comparativo de propostas e análise de estudos das NTNBS não tendo sido apresentado nesta reunião. Ainda na introdução dos assuntos em pauta, foi passada a palavra ao servidor Flavio Matos que apresentou o objetivo do Comitê de elaborar a proposta mensal de investimentos, trabalhando com o Fundo em Repartição (Financeiro), o Fundo Administrativo e o Fundo em Capitalização (Previdenciário), mencionando também os recursos do Sistema de Proteção Social dos Militares (SPSM), foram mencionados os membros participantes, ressaltando novamente a ausência dos representantes da SEFAZ e SEPLAG, e respectivos suplentes, estando vago seus cargos, sendo necessário o rito para designação dos mesmos. No **Item Um**, foi apresentado o resultado dos fundos Administrativo e dos Recursos do SPSM, tendo sido demonstrada a análise das carteiras e as rentabilidades em torno do índice de referência (CDI), uma vez que o objetivo perseguido por essas carteiras é não haver perda nominal. Demonstrado o Fundo Financeiro, que, embora tenha uma distribuição maior entre os fundos investidos apresentou o mesmo retorno dos demais em relação ao CDI. No Fundo Previdenciário foi apresentada tanto rentabilidade das aplicações em renda fixa quanto os investimentos no exterior e, renda variável. Houve o detalhamento de quanto cada investimento contribuiu para o retorno total atingido. Os resultados apresentados são referentes têm como base a data de 31/01/2023. No **Item Dois**, foi evidenciada a distribuição de recursos financeiros; o enquadramento em conformidade com a proposta vigente, válida entre 01/02/2022 e 28/02/2023, e com os princípios e diretrizes que norteiam as aplicações com base no Plano Anual de Investimentos (PAI) de 2022; e o enquadramento consolidado das alocações às diretrizes da Resolução CMN nº 4.963/2021. Além disso, foi demonstrado um comparativo entre as rentabilidades acumuladas no mês e a meta atuarial do Rioprevidência, assim como o mesmo comparativo nos últimos doze meses. No **Item Três**, ocorreu a apresentação do cenário macroeconômico, sendo mencionado o desempenho da inflação, foi destacado o IPCA de janeiro de 2023 que teve uma elevação em comparação com o mês anterior e, no acumulado de 12 meses apresentou desaceleração significativa em relação à janeiro de 2022, destacados os itens que influenciaram neste panorama. Em relação à empregos embora tenha havido crescimento no ano de 2022, o resultado de dezembro demonstra uma desaceleração, o que é característica sazonal do próprio mês, em virtude de contratações anteriores para as festas de final do

ano e demissões que ocorrem em dezembro. Isso demonstra a desaceleração da economia brasileira que é decorrente da alta da taxa de juros num processo que começa em março de 2021 e setembro de 2022. No mercado seguem as expectativas de elevação do IPCA para 2023 e 2024, sendo para o Banco Central de maior relevância o ano de 2024, pois a o horizonte de política monetária é de um ano e meio à frente. No mercado global, em relação aos Estados Unidos houve elevação da taxa de juros, não refletindo efeito na taxa de desemprego que apresenta uma mínima histórica de mais de 54 anos. Na Europa a inflação está desacelerando, tendo sido registrada deflação, porém a economia da Zona do Euro tem crescido de forma lenta. Na China, foi anunciado o fim do pico de mortes em virtude da COVID-19 e não foi observada alta da inflação em 2022 . No **Item Quatro**, em virtude da ausência dos representantes do Comitê já citada não é possível deliberação sobre a proposta mensal de investimentos, destacando-se como presente apenas o Diretor Lincoln Rodrigues Castelo Branco e tendo em vista a ausência de previsão legal para o voto de um único membro, pela impossibilidade de decisão monocrática no âmbito do Comitê de Investimentos, será mantida a proposta aprovada na última reunião realizada em 31 de janeiro de 2023. Foi destacado também pelo Senhor Henrique Cardoso, Assessor de Investimentos, que não ocorreu a reunião Extraordinária do Comitê solicitada anteriormente para apresentação dos comparativos e análises e as inclusões das NTNBS em virtude dos membros representantes da Seplag e Sefaz não estarem mais presentes, não havendo, portanto, tempo hábil para demonstração do efeito na carteira previdenciária mesmo tendo atingido a meta atuarial e estando dentro dos parâmetros oficializados pelo PAI. Segue a apresentação em anexo (48257930). Nada mais havendo a tratar, o Senhor Marcio Martins (Gerente Interino de Operações e Investimentos), em comum acordo com os demais membros, encerrou a reunião às quatorze horas e vinte e um minutos, e eu, Rômulo Gonçalves, lavrei a presente Ata que será assinada pelos demais membros presentes neste Comitê de Investimentos.

Henrique José da Silva Cardoso
Membro designado

Marcio Martins Rocha Ramos
Membro designado

Romulo Tosta Gonçalves
Secretário

Rio de Janeiro, 09 março de 2023



Documento assinado eletronicamente por **Henrique José da Silva Cardoso, Assessor**, em 09/03/2023, às 15:45, conforme horário oficial de Brasília, com fundamento nos art. 21º e 22º do [Decreto nº 46.730, de 9 de agosto de 2019](#).



Documento assinado eletronicamente por **Romulo Tosta Gonçalves, Coordenador**, em 09/03/2023, às 15:47, conforme horário oficial de Brasília, com fundamento nos art. 21º e 22º do [Decreto nº 46.730, de 9 de agosto de 2019](#).



Documento assinado eletronicamente por **Marcio Martins Rocha Ramos, Gerente**, em 09/03/2023, às 15:54, conforme horário oficial de Brasília, com fundamento nos art. 21º e 22º do [Decreto nº 46.730, de 9 de agosto de 2019](#).



A autenticidade deste documento pode ser conferida no site http://sei.fazenda.rj.gov.br/sei/controlador_externo.php?acao=documento_conferir&id_orgao_acesso_externo=6, informando o código verificador **48257226** e o código CRC **E343203E**.

Telefone: - www.rioprevidencia.rj.gov.br

Comitê de Investimentos

Gerência de Operações e Investimentos

FEVEREIRO de 2023



Comitê de Investimentos

Gerência de Operações e Investimentos

Karine Côrtes
Flávio Matos
Andrea Alves
Andreza Almeida
Eduardo Alfradique

Michelle Bouhid
Francisco Manuel
Verusca Helena
Alexandre Leite
Maurício Villela

Verônica Parada
Romulo Tosta
Márcio Martins





1	Fundos Financeiro / Administrativo / Proteção Social dos Militares
2	Fundo Previdenciário



Comitê de Investimentos

Objetivo

Elaborar Propostas Mensais de Investimentos para o Fundo em Repartição (Financeiro), para o Fundo Administrativo e para o Fundo em Capitalização (Previdenciário) do Rioprevidência conforme competência desse órgão consultivo.

Diretor de Investimentos	Lincoln Rodrigues Castelo Branco
Suplente	VAGO
Representante da SEFAZ	VAGO
Suplente	VAGO
Representante da SEPLAG	VAGO
Suplente	VAGO

Fundo Financeiro Fundo Administrativo Proteção Social dos Militares





Demonstrativo das Carteiras - Rentabilidade

GEROI

Carteira	Peso (%)	Retorno no Mês (%)		P&L AcumMês (P)	Valor Merc (R\$)	Taxa Adm.	Dsv pd	Risco Dnside	Var	CTR
		Jan	CDI							
RP_ADM	100,00	1,12	1,12	2.809.351	238.215.904	0,20	0,16	0,15	0,04	1,12
Renda Fixa	100	1,12		2.809.351	238.215.904	0,20	0,16	0,15	0,04	1,12
Renda fixa conforme CVM Art. 7º, III, "a"	100	1,12		2.809.351	238.215.904	0,20	0,16	0,15	0,04	1,12
BB PREV DI PER F	100,00	1,12		2.809.351	238.215.904	0,20	0,16	0,15	0,04	1,12

Carteira	Peso (%)	Retorno no Mês (%)		P&L AcumMês (P)	Valor Merc (R\$)	Taxa Adm.	Dsv pd	Risco Dnside	Var	CTR
		Jan	CDI							
RP_MIL	100,00	1,12	1,12	1.082.284	97.390.608	0,20	0,16	0,15	0,04	1,12
Renda Fixa	100	1,12		1.082.284	97.390.608	0,20	0,16	0,15	0,04	1,12
Renda fixa conforme CVM Art. 7º, III, "a"	100	1,12		1.082.284	97.390.608	0,20	0,16	0,15	0,04	1,12
BB PREV DI PER F	100,00	1,12		1.082.284	97.390.608	0,20	0,16	0,15	0,04	1,12

Fonte: Bloomberg elaboração GEROI. Dados referentes ao dia 31/01/2023



Demonstrativo das Carteiras - Rentabilidade

GEROI

Carteira	Peso (%)	Retorno no Mês (%)		P&L AcumMês (P)	Valor Merc (R\$)	Taxa Adm.	Dsv pd	Risco Dnside	Var	CTR
		Jan	CDI							
RP_FINANC	100,00	1,12	1,12	56.450.146	4.898.205.898	0,15	0,16	0,15	0,04	1,12
Renda Fixa	100	1,12		56.450.146	4.898.205.898	0,15	0,16	0,15	0,04	1,12
Renda fixa conforme CVM Art. 7º, III, "a"	87	1,12		49.555.185	4.268.947.007	0,18	0,16	0,15	0,04	0,98
FI CAIXA BRASIL TP RF LP	23,98	1,12		15.810.483	1.174.630.392	0,20	0,17	0,15	0,03	0,31
BRAD FI REF DI PRE	20,65	1,13		11.275.325	1.011.288.030	0,20	0,14	0,14	0,05	0,22
SANT DI TP PREM FIC FI	19,00	1,12		10.283.433	930.580.935	0,20	0,16	0,15	0,04	0,20
BB RF REF DI TP FI LP	15,53	1,12		7.887.388	760.696.460	0,10	0,16	0,15	0,04	0,16
SAFRA SOB PRO FIC FI REF DI	7,93	1,11		4.264.060	388.573.055	0,15	0,15	0,14	0,04	0,08
ITAU INS REF DI FI	0,05	1,13		29.316	2.621.435	0,18	0,19	0,17	0,03	0,00
BB INSTITUCIONAL FI RF	0,01	0,82		2.632	323.717	0,20	0,25	0,23	0,03	0,00
SANT RF REF DI PREM FIC FI	0,00	1,11		2.252	204.685	0,20	0,16	0,15	0,04	0,00
SANT DI INST PREM FIC FUNDO	0,00	1,05		248	23.852	0,20	0,17	0,15	0,04	0,00
BRAD H FI REFERENCIADO DI	0,00	1,11		36	3.248	0,15	0,16	0,15	0,04	0,00
BTG TESOUREO SELIC FI DI	0,00	1,11		13	1.198	0,20	0,16	0,14	0,04	0,00
Fundos Renda fixa 100% TP/ETF Art. 7º, I, "b"	13	1,12		6.894.960	629.258.891	0,15	0,16	0,15	0,04	0,14
ITAU SOBERANO SIMPLES FIC FI	12,85	1,12		6.894.960	629.258.891	0,15	0,16	0,15	0,04	0,14

Fonte: Bloomberg elaboração GEROI. Dados referentes ao dia 31/01/2023

Fundo Previdenciário





Demonstrativo das Carteiras - Rentabilidade

GEROI

Carteira	Peso (%)	Retorno no Mês (%)		P&L AcumMês (P)	Valor Merc (R\$)	Taxa Adm.	Dsv pd	Risco Dnside	Var	CTR
		Jan	4,84% + INPC							
PREVIDENCIÁRIO	100	1,49	0,86	44.070.374	2.999.922.546	0,08	2,13	1,52	-0,19	1,49
Renda Fixa	86,33	1,18		30.241.703	2.589.699.554	0,08	1,00	0,72	-0,01	1,02
Títulos Públicos de emissão do TN (SELIC) Art. 7º, III, "a"	49,44	1,18		17.289.406	1.483.134.568	0,00	1,57	1,10	-0,01	0,58
NTNB_2040_5625	3,58	1,17		1.240.806	107.542.940	0,00	0,58	0,38	-0,01	0,04
NTNB_2050_5714	3,58	1,17		1.247.149	107.418.796	0,00	0,58	0,38	-0,01	0,04
NTNB_2050_5750	3,56	1,18		1.244.533	106.916.890	0,00	0,71	0,42	-0,01	0,04
NTNB_2030_5595	3,53	1,16		1.218.457	105.828.337	0,00	0,71	0,42	-0,01	0,04
NTNB_2040_5780	3,53	1,18		1.234.389	105.822.105	0,00	0,71	0,42	-0,01	0,04
NTNB_2050_5868	3,51	1,19		1.235.727	105.285.116	0,00	0,55	0,36	-0,01	0,04
NTNB_2030_5711	3,50	1,17		1.220.402	105.131.117	0,00	0,70	0,41	-0,01	0,04
NTNB_2050_5884	3,50	1,19		1.234.635	105.080.655	0,00	0,55	0,36	-0,01	0,04
NTNB_2045_5790	3,49	1,18		1.221.009	104.603.979	0,00	4,31	3,05	-0,01	0,04
NTNB_2035_5704	3,48	1,17		1.212.586	104.510.594	0,00	4,13	2,93	-0,01	0,04
NTNB_2045_5801	3,48	1,18		1.220.376	104.467.068	0,00	4,14	2,93	-0,01	0,04
NTNB_2035_5759	3,47	1,18		1.211.784	104.040.654	0,00	4,30	3,04	-0,01	0,04
NTNB_2060_6088	3,41	1,21		1.218.639	102.274.784	0,00	0,53	0,34	-0,01	0,04
NTNB_2055_5801	2,10	1,18		735.415	62.955.269	0,00	4,45	3,16	-0,01	0,02
NTNB_2055_5724	1,41	1,18		492.898	42.420.035	0,00	3,94	2,79	-0,01	0,02
NTNB_2055_5439	0,29	1,15		100.601	8.836.228	0,00	3,79	2,68	-0,01	0,00
Renda fixa conforme CVM Art. 7º, III, "a"	22,53	1,13		7.526.432	675.897.751	0,18	0,17	0,16	0,03	0,25
ITAU INS REF DI FI	15,99	1,13		5.365.127	479.800.124	0,18	0,19	0,17	0,03	0,18
FI CAIXA BRASIL TP RF LP	4,54	1,12		1.504.062	136.204.682	0,20	0,17	0,15	0,03	0,05
SAFRA SOB PRO FIC FI REF DI	2,00	1,11		657.157	59.885.095	0,15	0,15	0,14	0,04	0,02
BTG TESOUREO SELIC FI DI	0,00	1,11		86	7.828	0,20	0,16	0,14	0,04	0,00
ITAU INST GLB DIN FIC FI	0,00	1,03		0	23	0,50	0,77	0,55	-0,03	0,00
Fundos Renda fixa 100% TP/ETF Art. 7º, I, "b"	14,36	1,28		5.425.865	430.667.235	0,20	2,20	1,54	-0,19	0,18
FI CAIXA BRASIL 2024 IV TP	6,06	1,39		2.487.453	181.798.135	0,20	2,86	1,92	-0,23	0,08
FIC FI CAI BRA GES EST	5,05	1,04		1.554.532	151.628.020	0,00	0,80	0,54		0,05
BB PREV RF TP IPCA FI	1,68	1,50		745.194	50.400.709	0,20	1,88	1,32	-0,12	0,03
FI CAIXA BRASIL 2024 VI TP R	1,21	1,38		497.080	36.399.984	0,20	2,86	1,92	-0,23	0,02
BB PREV 20 734 931 0001 20	0,25	1,38		104.221	7.638.909	0,15	2,28	1,66	-0,22	0,00
BB PREV RF TP IPCA VI FI	0,09	1,38		37.114	2.723.466	0,20	2,21	1,65	-0,22	0,00
SAFRA IMA INST FIC FI RF	0,00	0,21		144	68.598	0,15	5,44	3,71	-0,49	0,00
SANTANDER FI IMA B 5 TOP RF	0,00	1,37		127	9.404	0,18	2,63	1,81	-0,22	0,00
ITAU INS ALO DIN FIC FI	0,00	0,50		0	11	0,18	3,69	2,79	-0,35	0,00



Demonstrativo das Carteiras - Rentabilidade

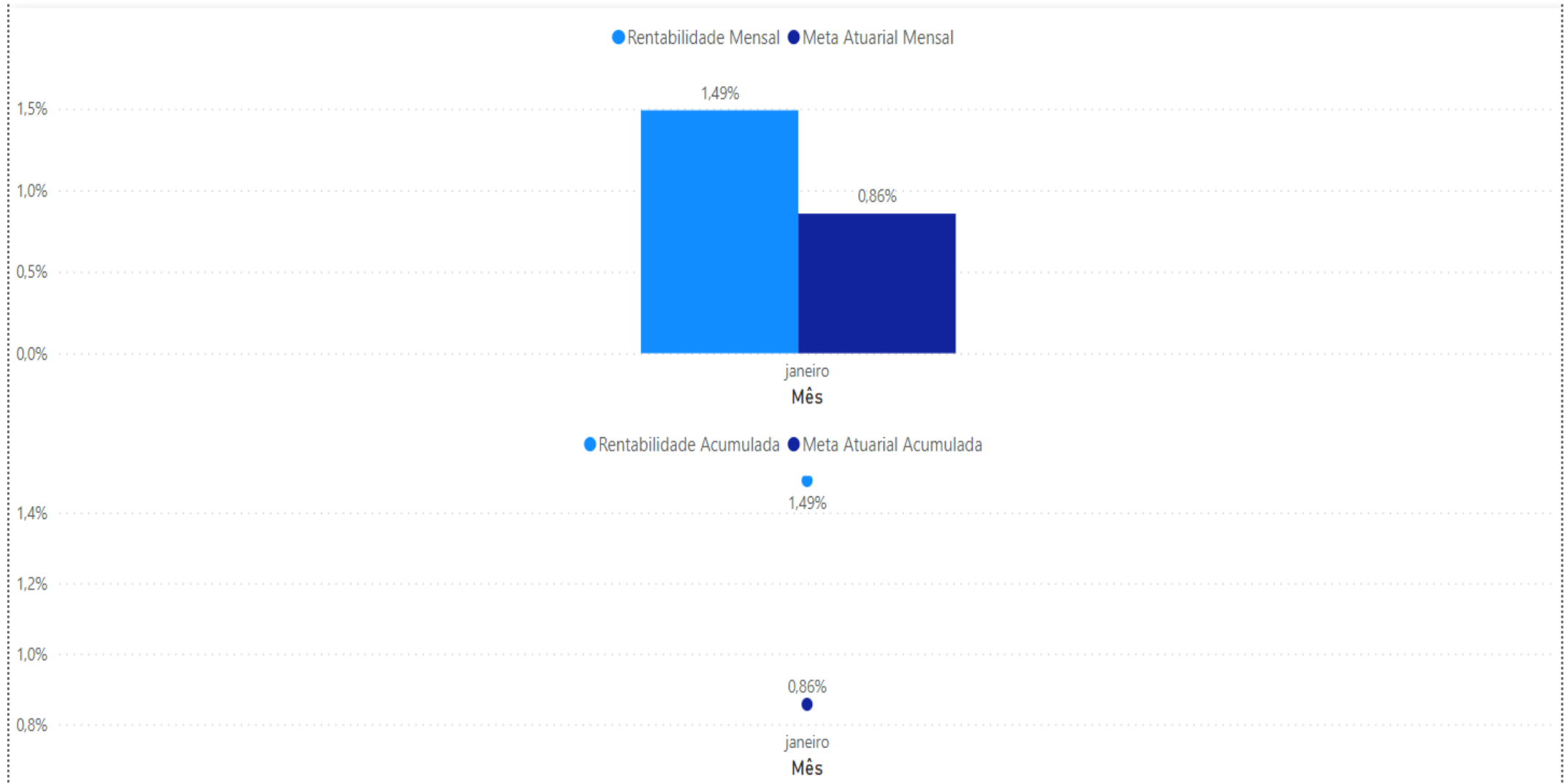
GEROI

Investimento no Exterior	8,98	2,89	7.555.131	269.265.724	0,57	21,11	14,12	-2,01	0,26
FIC Aberto - Investimento no Exterior Art. 9º,	8,98	2,89	7.555.131	269.265.724	0,57	21,11	14,12	-2,01	0,26
ITAU MER EME FIC FIA	4,51	3,87	5.039.552	135.389.937	0,15	22,34	14,92	-2,23	0,17
SANT GLB EQU DOL MST FIC FIM	4,46	1,92	2.515.579	133.875.787	1,00	22,21	15,03	-2,22	0,09
Renda Variável	4,70	4,66	6.273.540	140.957.268	3,00	22,39	15,83	-2,28	0,21
Fundo de Ações CVM Art. 8º, I	4,70	4,66	6.273.540	140.957.268	3,00	22,39	15,83	-2,28	0,21
BTG ABS INS FIC FIA	4,70	4,66	6.273.540	140.957.268	3,00	22,39	15,83	-2,28	0,21

Fonte: Bloomberg elaboração GEROI. Dados referentes ao dia 31/01/2023

Comparativo Rentabilidade x Meta Atuarial Ano Atual

GEROI





Demonstrativos das Carteiras - Rentabilidade

Comparativo Rentabilidade x Meta Atuarial Todos os Fundos

GEROI

Fundo	Retorno Mensal	Meta Atuarial Mensal	Razão
Administrativo	1,12	0,86	1,30
Militar	1,12	0,86	1,30
Financeiro	1,12	0,86	1,30
Previdenciário	1,49	0,86	1,73

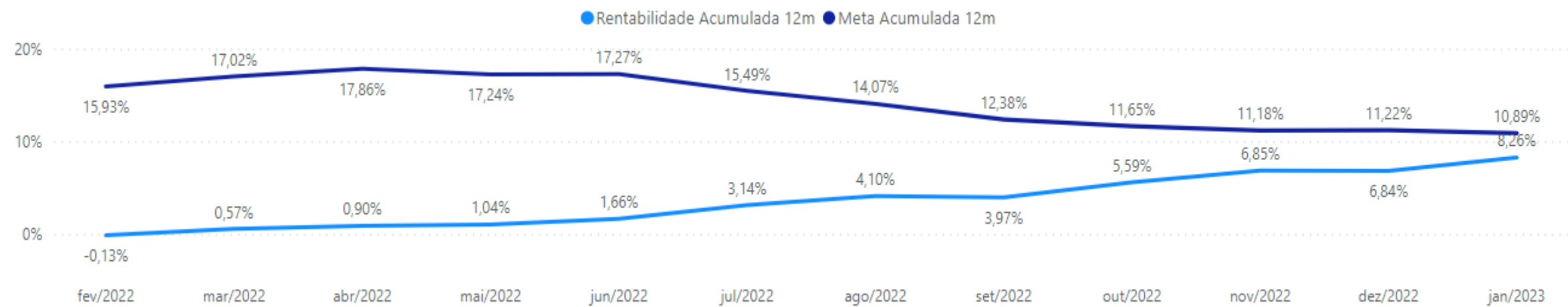
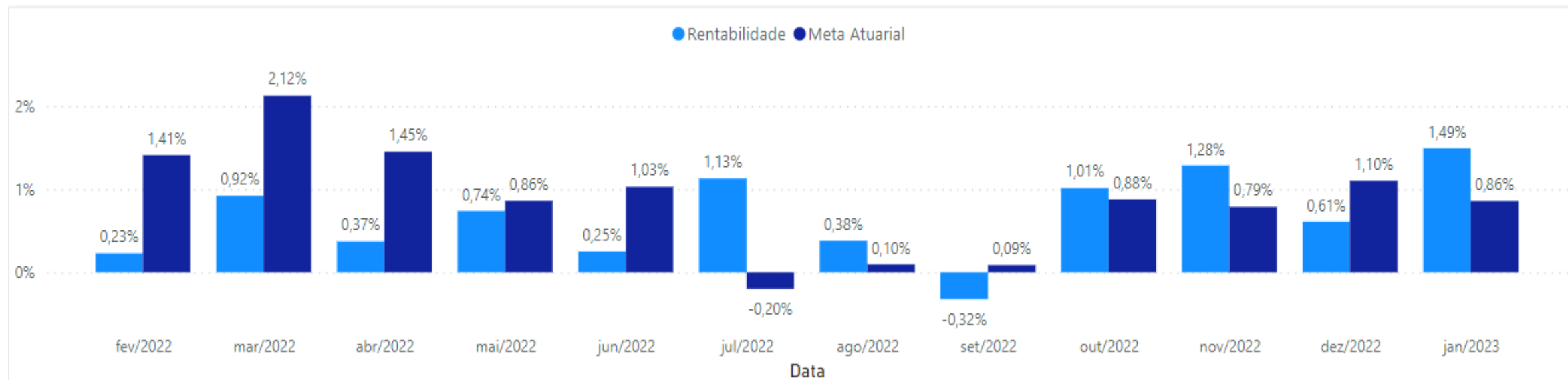
Fonte: Bloomberg elaboração GEROI. Dados referentes ao dia 31/01/2023



Demonstrativos das Carteiras - Rentabilidade

Comparativo Rentabilidade x Meta Atuarial Últimos 12 Meses

GEROI



Cenário Macro – 02/2023

O **Painel Macroeconomia** é a consolidação de material reunido pela Área de Investimentos de várias fontes e publicações oficiais e privadas, com atualização mensal. Possui finalidade meramente informativa, fazendo com que os membros da Gerência estejam a par dos fatores que influenciam os ativos da carteira para que haja subsídio às decisões de aplicação dos recursos do Rioprevidência.

Contexto

O IPCA de janeiro de 2023 registrou **uma elevação de 0,53% na comparação com o mês anterior**, em leve decréscimo após o resultado do mês de dezembro (0,62%).

Em doze meses, a taxa atingiu **5,77%**, desacelerando significativamente em relação ao resultado de janeiro de 2022 (10,38%). É um **dado extremamente positivo para a gestão macroeconômica** do país.

Os grupos que contribuíram para a inflação do mês foram **Alimentos e Bebidas (0,13 pp no total do IPCA)** e **Transportes (0,11 pp no total do IPCA)**.

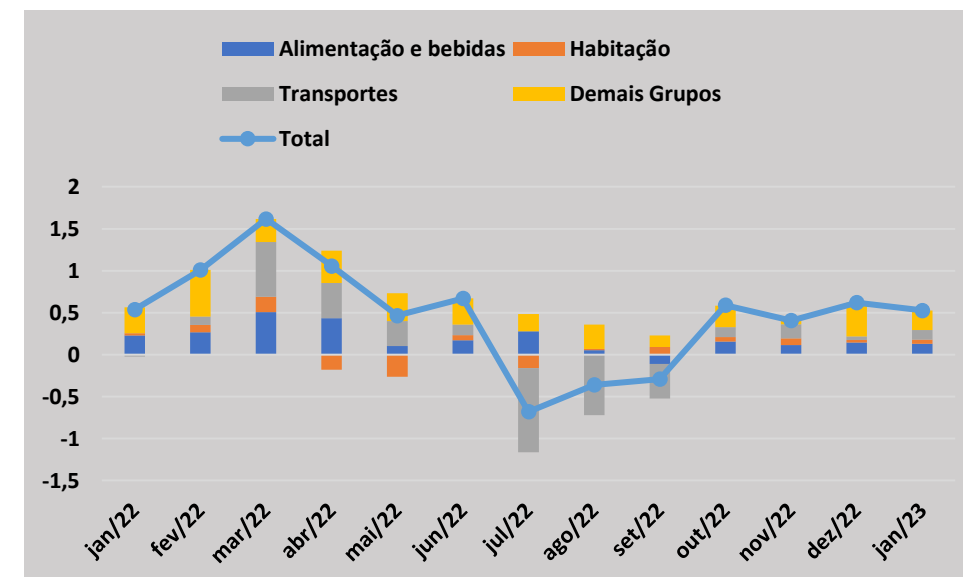
IPCA em Janeiro de 2023

Grupo de Produtos	Var. Mensal (%)	Var. Acumulada no ano (%)
Índice geral	0,53	0,53
Alimentação e bebidas	0,59	0,59
Habitação	0,33	0,33
Artigos de residência	0,70	0,70
Vestuário	-0,27	-0,27
Transportes	0,55	0,55
Saúde e cuidados pessoais	0,16	0,16
Despesas pessoais	0,76	0,76
Educação	0,36	0,36
Comunicação	2,09	2,09

Fonte: IBGE, com elaboração própria da GEROI.



Contribuições para o IPCA (em pp, M/M)



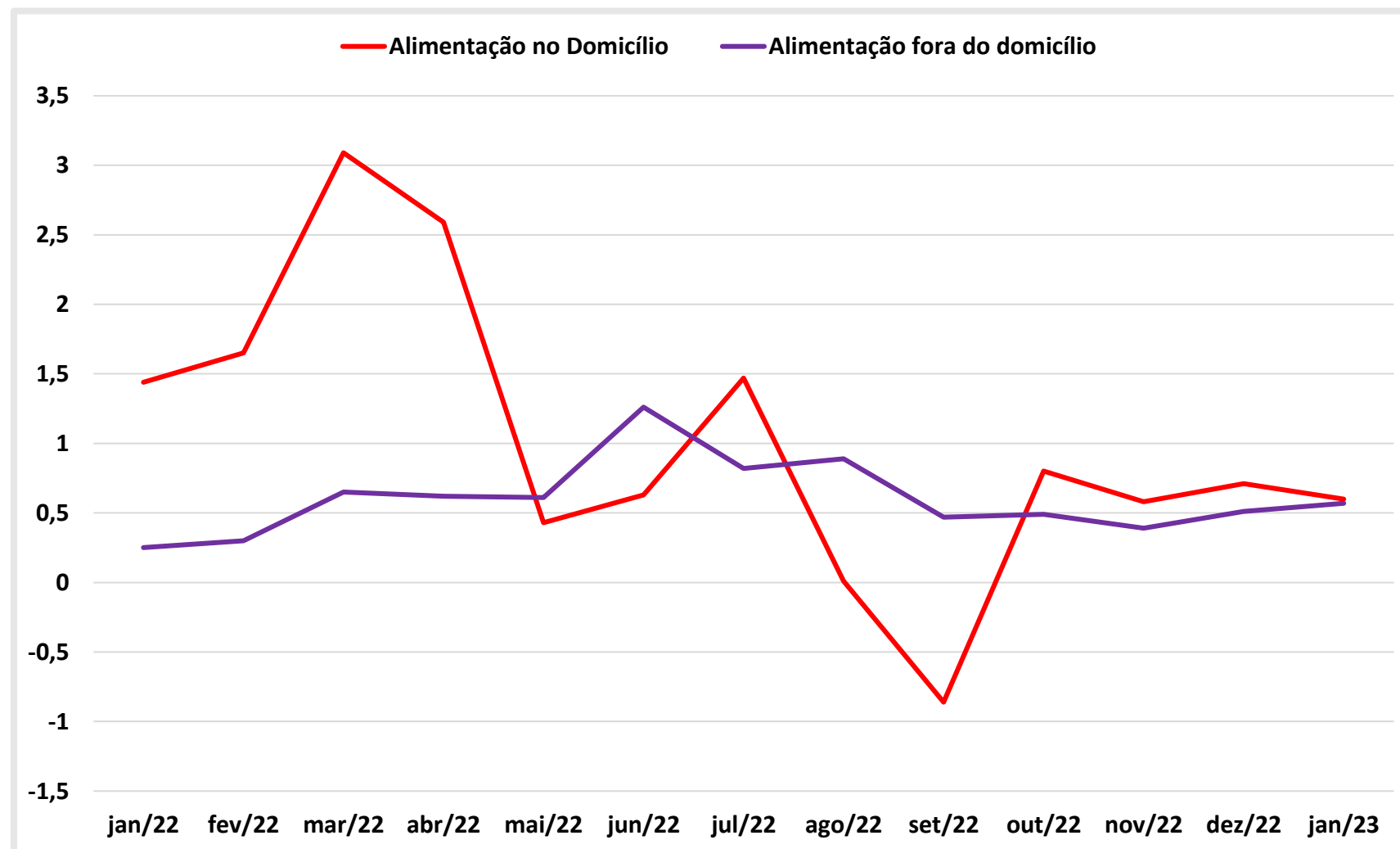
IPCA Alimentos (em %, M/M)

Conjuntura

O subgrupo “Alimentação no Domicílio” registrou leve desaceleração no mês de **janeiro**, com um crescimento de 0,60% na base mensal vis-à-vis um dado no período Anterior de 0,71%.

O dado indica que a pressão altista no setor de alimentos poderá estar a arrefecer, o que é positivo para o subgrupo “Alimentação fora do Domicílio”.

Entretanto, o **repassé inflacionário para o subgrupo irá continuar, o que deverá manter o IPCA de Serviços – Subjacente em alta.**



Emprego Formal no Brasil em 2022

Metodologia

Novo Caged:
é o Cadastro Geral de Empregados e Desempregados, divulgado pelo Ministério do Trabalho. Apresentou-se, em maio de 2020, a nova metodologia de captação de dados para a produção dos índices do CAGED.

O objetivo é **captar as declarações que são realizadas diretamente no eSocial**, que tem o objetivo de unificar e simplificar a prestação de informações relativas a trabalhadores e empresas.

Grupamento de Atividades Econômicas	Acumulado no Ano - com ajuste			
	Admissões	Desligamentos	SalDOS	Varição Relativa (%)
Total	22.648.395	20.610.413	2.037.982	5,01
Agricultura, pecuária, produção florestal, pesca e aquicultura	1.212.878	1.147.816	65.062	3,87
Indústria geral	3.412.118	3.160.250	251.868	3,18
Construção	2.225.830	2.031.386	194.444	8,42
Comércio; reparação de veículos automotores e motocicletas	5.286.358	4.936.248	350.110	3,65
Serviços	10.511.211	9.334.709	1.176.502	6,14
Não identificado	0	4	-4	---

Fonte: Novo Caged – STRAB/MTP.



O Brasil gerou, até o mês de dezembro de 2022, **2,03 milhão de novos postos líquidos de trabalho formal**.

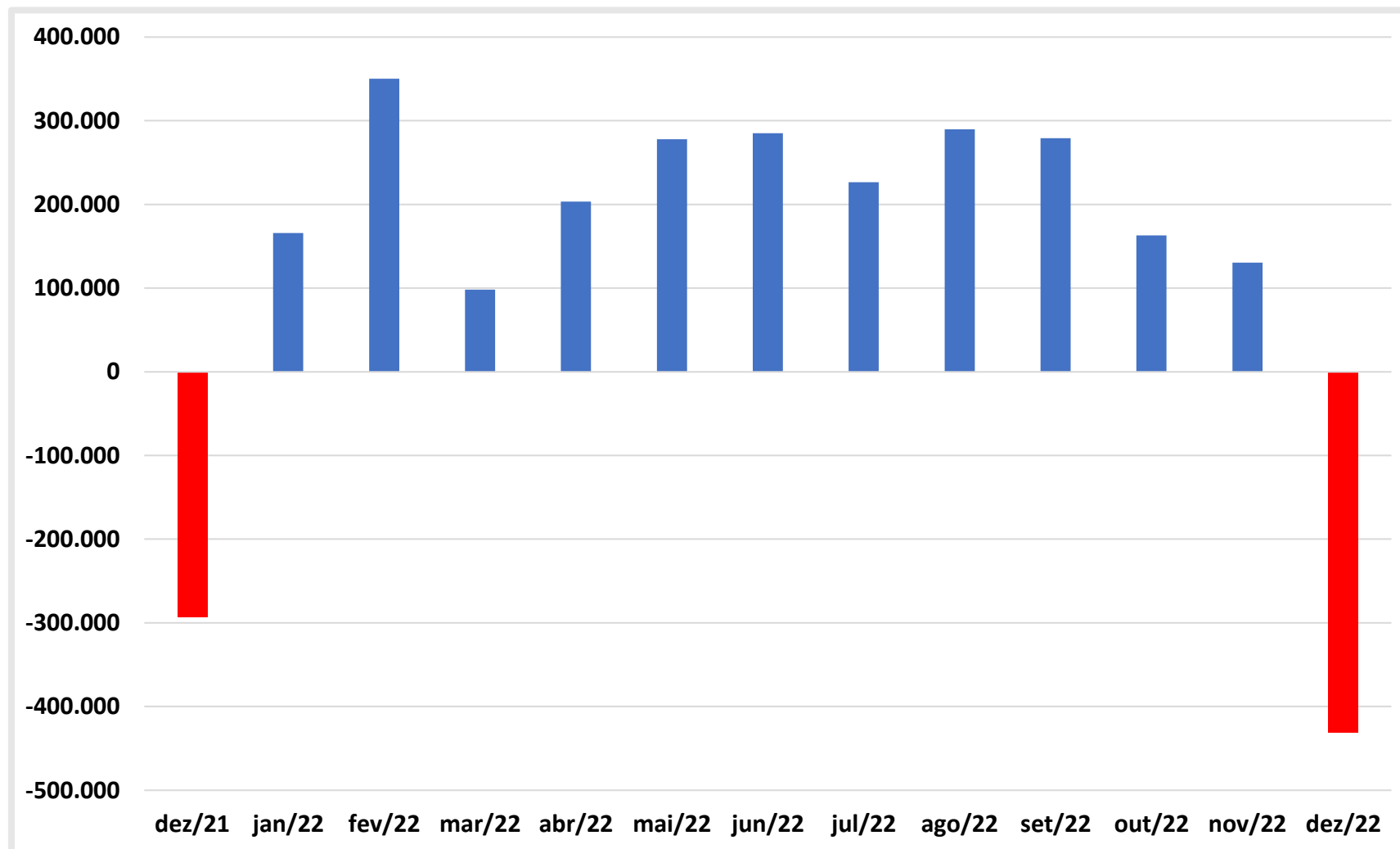
Neste montante, o **setor de serviços respondeu por 57,73%**.

Saldo Líquido do CAGED (em números, com ajustes)

Conjuntura

O emprego formal no Brasil apresentou **forte queda em dezembro de 2022**, registrando o saldo de **-431.011 postos de trabalho**. Esse resultado decorreu de 1.382.923 admissões e de 1.813.934 desligamentos.

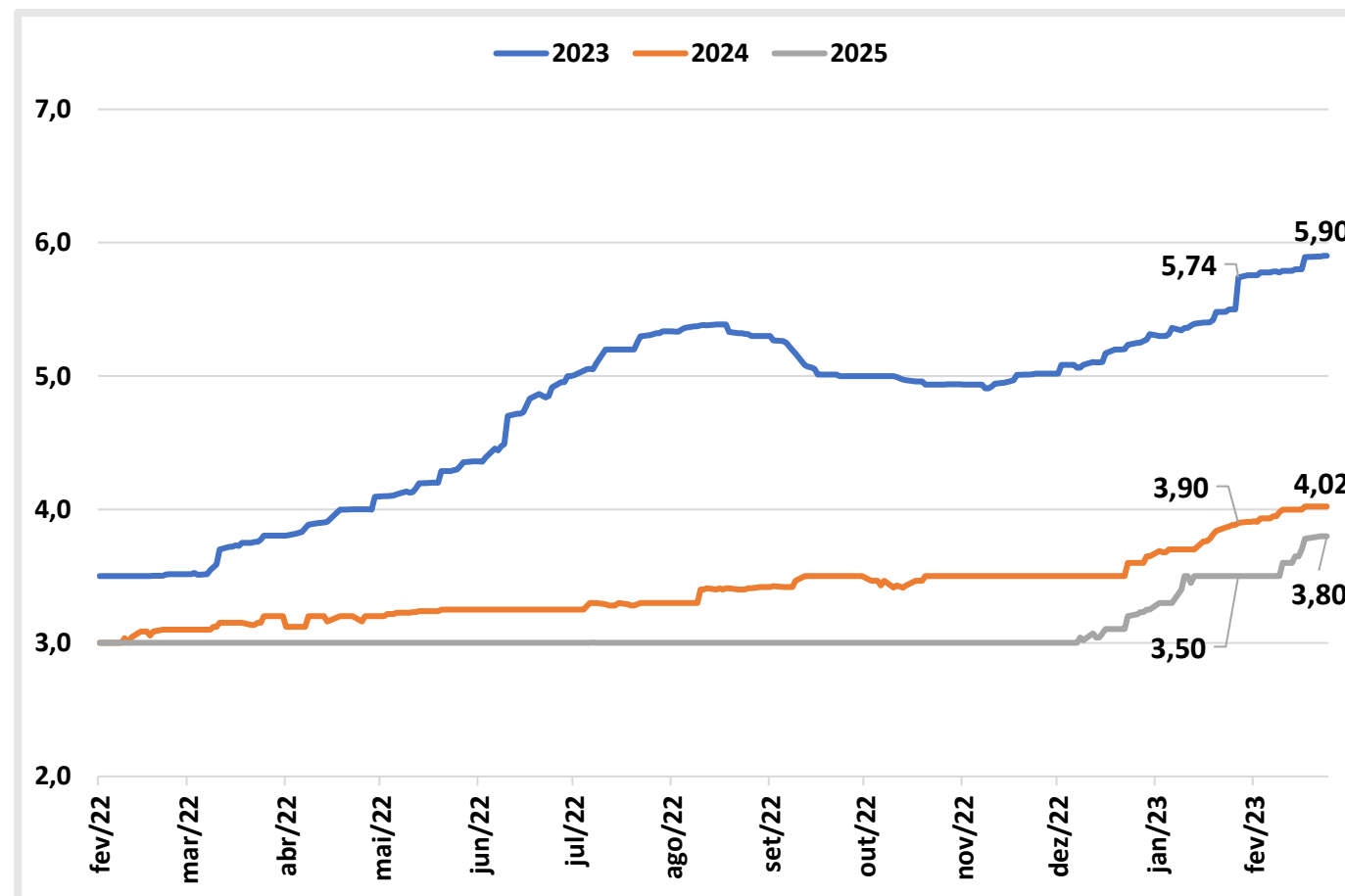
O resultado em dezembro **mostra uma desaceleração relevante de geração de emprego no mercado formal**, o que é uma característica sazonal deste mês. Houve uma variação líquida negativa de 561.556 postos em relação ao dado ajustado do mês anterior.





- O mercado segue elevando as previsões de inflação para os próximos anos. Em quatro semanas, as expectativas para o **IPCA** subiram em **2023 para 5,90%** (+26 bps), em **2024 para 4,02%** (+12) e em **2025 para 3,80%** (+30). Os tetos das metas de inflação desses anos são, respectivamente, 4,75%, 4,50% e 4,50%.
- Nas últimas quatro semanas, as expectativas para a taxa **Selic** terminal subiram em **2023 para 12,75%** (+25), em **2024 para 10,00%** (+50) e em **2025 para 9,00%** (+50). O mercado agora espera o primeiro corte de juros apenas em novembro, de 50 pontos-base.
- Em quatro semanas, as expectativas para **atividade** subiram em **2023 para 0,84%** (+04), permaneceram em **2024 em 1,50%** e caíram em **2025 para 1,80%** (-09).

Expectativa do IPCA (em %, A/A)



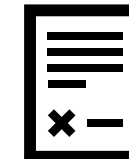
Fonte: Banco Central, com elaboração própria da GEROI.

Contexto

A autoridade monetária brasileira pontou, em última reunião, **a deterioração das expectativas de inflação de prazos mais longos**, em especial do horizonte temporal relevante para o Banco Central.

Adicionalmente, registrou que **“o aumento das expectativas de longo prazo eleva o custo da desinflação ao exigir maior participação de outros canais da política monetária.”** Ou seja, de manutenção da atual taxa SELIC em 13,75% a.a. por mais tempo.

Ata da Reunião do Copom, 31 de janeiro e 1º de fevereiro de 2023



“Do ponto de vista de riscos domésticos, no tema fiscal, há dois conjuntos de riscos que se interseccionam. Em primeiro lugar, **a revisão do arcabouço fiscal diminui a visibilidade sobre as contas públicas para os próximos anos e introduz prêmios nos preços de ativos e impacta as expectativas de inflação.** Em segundo lugar, no que tange aos estímulos fiscais, o Copom seguirá acompanhando seus impactos sobre atividade e inflação (...) **a execução do pacote apresentado pelo Ministério da Fazenda deveria atenuar o risco fiscal e que será importante acompanhar os desafios na sua implementação.**”

Eventos ocorridos na semana de 13-17 de fevereiro: diminuição da turbulência Governo-BC?

Contexto

Plano Anual de Investimentos 2023, página 27: "(...) o Cenário mais provável é que tenhamos no fim de 2023 uma taxa SELIC moderadamente abaixo do atual patamar de 13,75% ao ano."

Análise em 02/2023: **Conclui-se pela manutenção da análise do PAI**, por não se vislumbrar indicadores suficientemente fortes que indiquem alteração do comportamento do Banco Central do Brasil.

Os ruídos provenientes de Brasília **não caracterizam, por ora, evidência forte e contínua de deterioração da sustentabilidade da dívida pública brasileira.**



1. No dia 13/02, o Diretor-Presidente do BC, Roberto Campos Neto, compareceu ao programa Roda Viva, acenando ao governo federal: "Que o Banco Central precisa trabalhar junto com o governo, e que eu vou fazer **tudo o que estiver ao meu alcance para aproximar o Banco Central do governo**";
2. No dia 15/02, o ministro da Fazenda, Fernando Haddad, em seminário do BTG Pactual, anunciou que o **projeto de novo arcabouço fiscal será enviado ao Congresso Nacional em março** – inicialmente, era em abril;
3. No dia 16/02, em reunião do Conselho Monetário Nacional, **não foi tratada a alteração da meta de inflação para os anos de 2023 e 2024**, o que acalmou os agentes de mercado.

Mercado de Trabalho nos EUA: Indicador de que o Ciclo de Contração deve permanecer



Contexto

Na reunião de 1º de fevereiro do FOMC/FED, a **autoridade monetária norte-americana promoveu um aumento de 25 bps nos FED Funds, levando a taxa de juros norte-americana para o intervalo de 4,50-4,75%.**

O aumento de 25 bps sinaliza uma suavização do processo de contração monetária. Jerome Powell, o chairman do FED, vem pontuando que o mercado de trabalho será um indicador de fundamental importância para a **interrupção do ciclo altista de juros.**



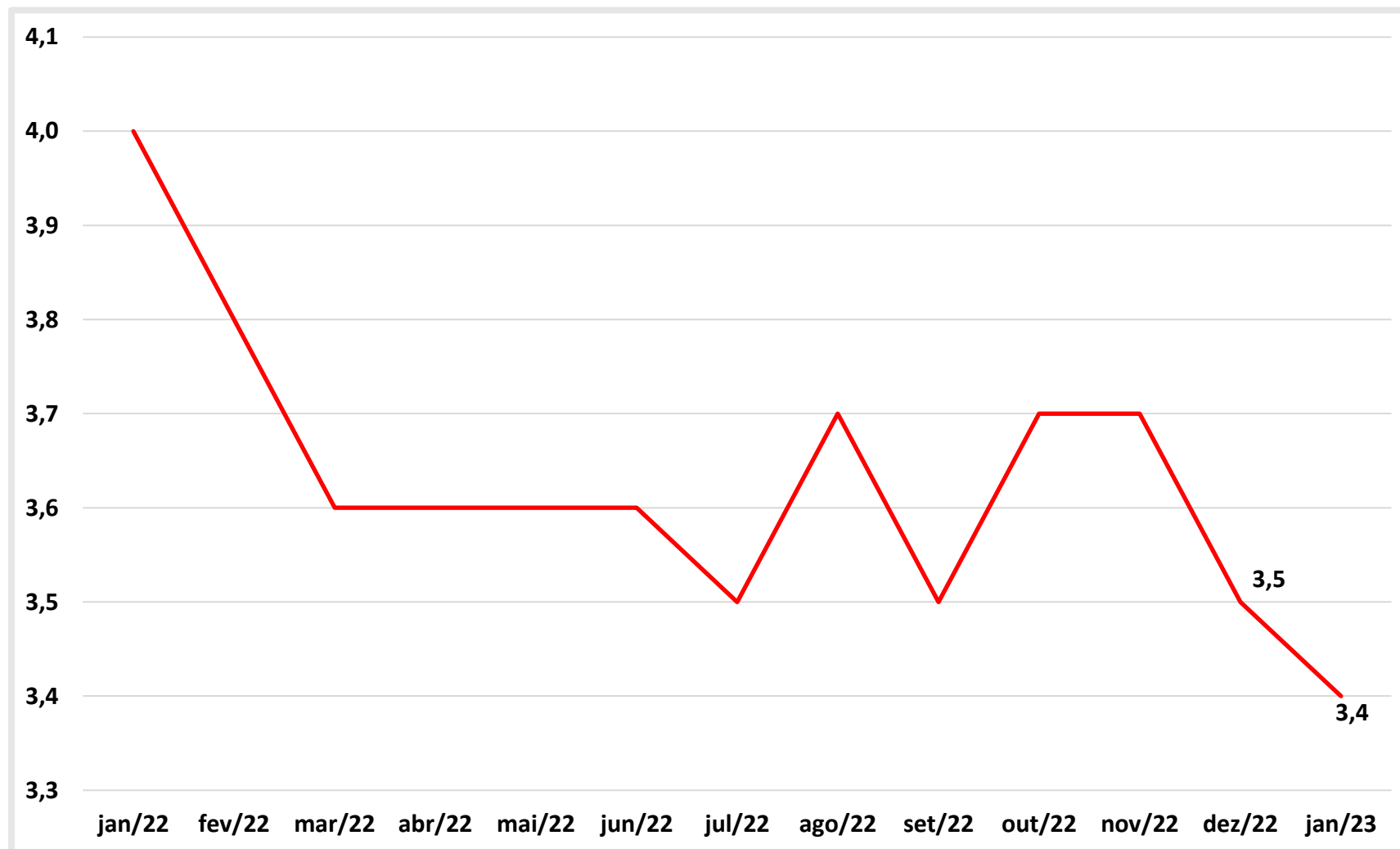
Coletiva de Imprensa de **Jerome Powell, 01/02:**
“the labor market remains extremely tight, with the unemployment rate at a 50-year low, job vacancies still very high, and wage growth elevated. Job gains have been robust, with employment rising by an average of 247,000 jobs per month over the last three months. (...) the labor market continues to be out of balance. Labor demand substantially exceeds the supply of available workers, and the labor force participation rate has changed little from a year ago.”

Taxa de Desemprego (em %)

Contexto

A taxa de desemprego nos Estados Unidos recuou no mês de janeiro de 2023 para 3,4%, retornando ao mínimo histórico de 54 anos (1969) e demonstrando a resiliência e a força do mercado de trabalho norte-americano.

É necessário, desta forma, observar os dados do primeiro trimestre de 2023 para verificar o processo de contração monetária do país irá causar um *soft landing* no mercado de trabalho ou se haverá uma aceleração brusca do desemprego.

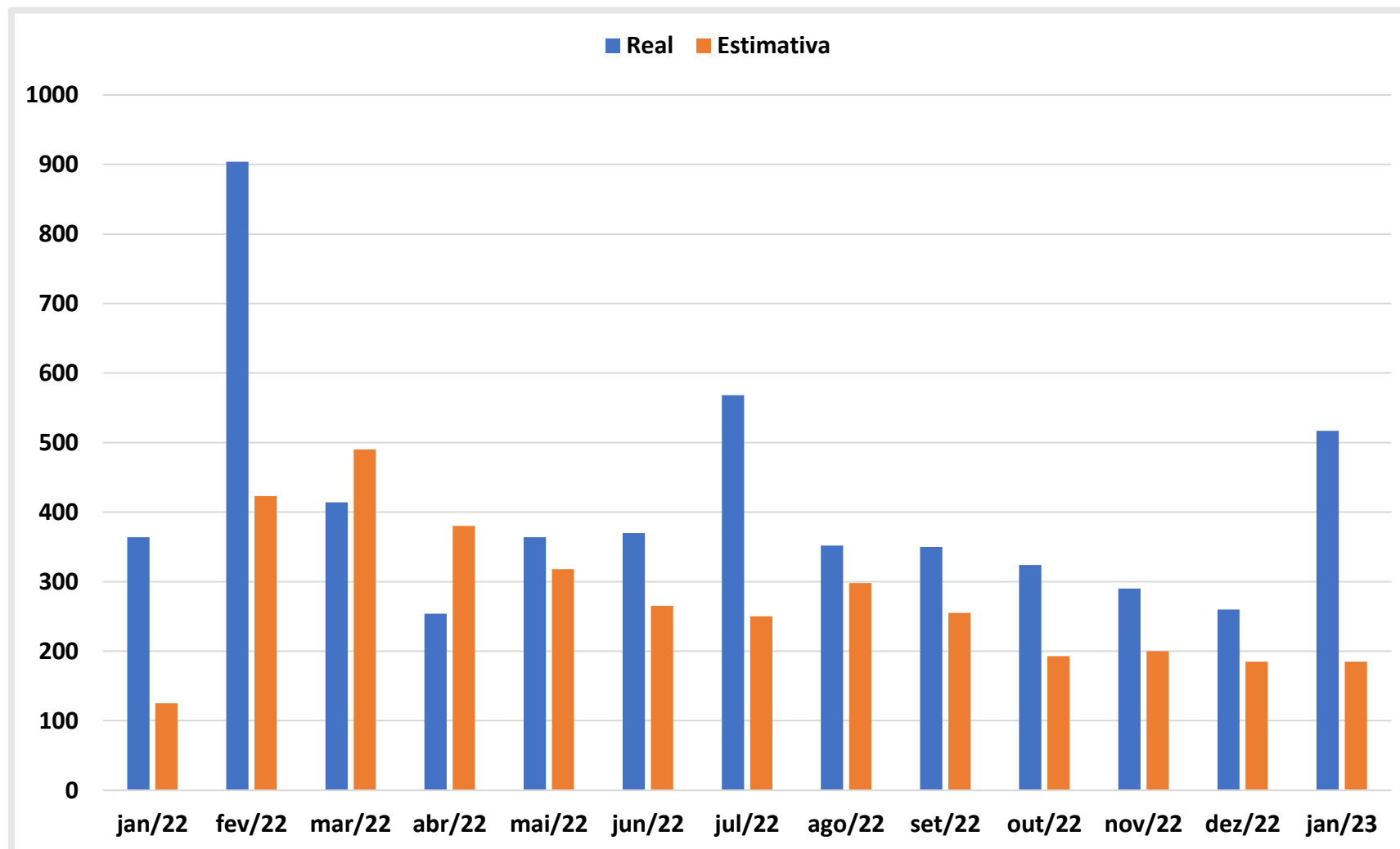


Vagas de Trabalho – Variação Líquida (em milhares, M/M)

Contexto

A variação líquida das vagas de trabalho acelerou enormemente no mês de janeiro, registrando 517 mil frente ao dado ajustado do mês anterior de 260 mil.

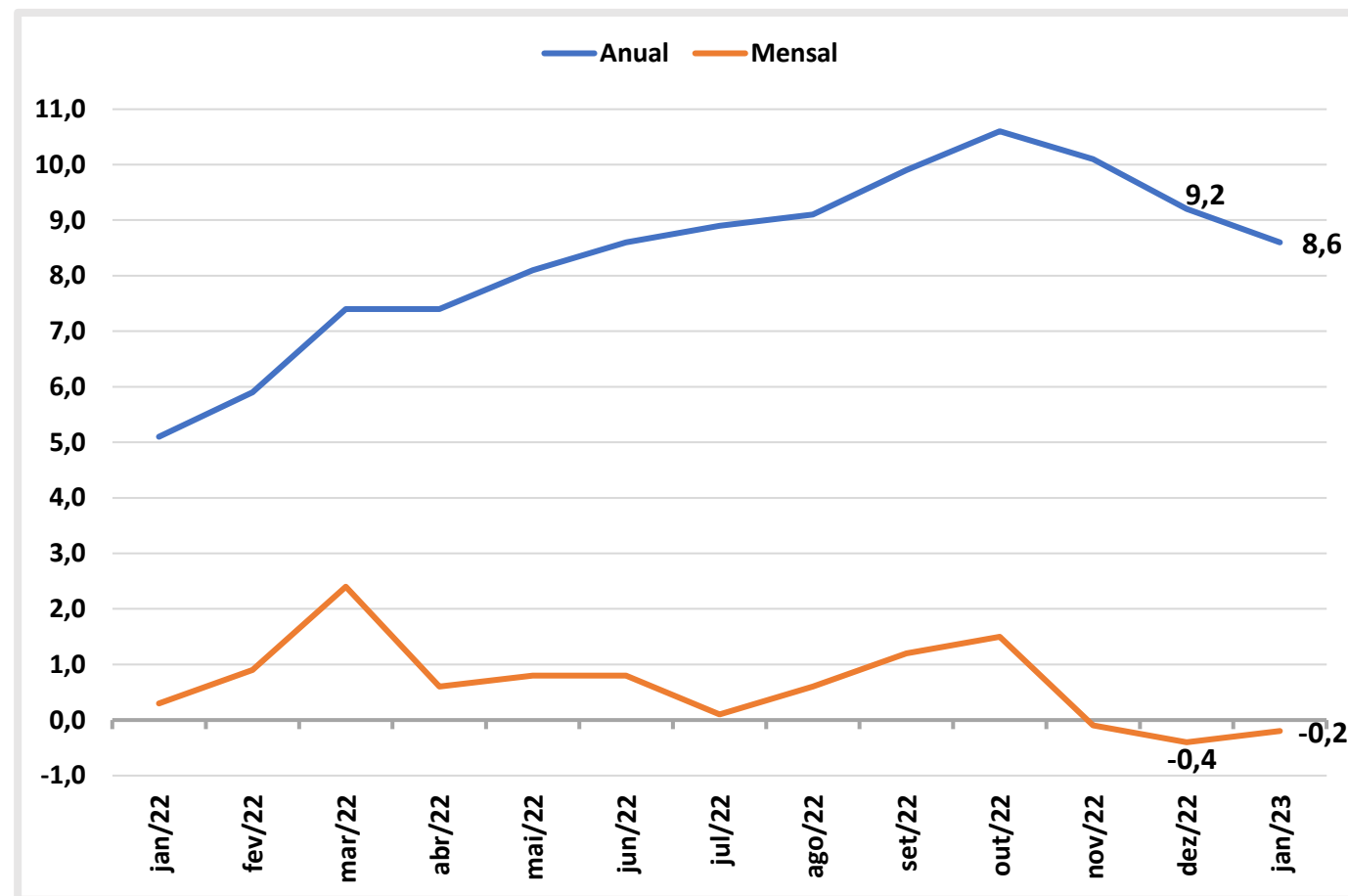
É importante perceber que o dado veio (muito) acima do estimado pelos analistas de mercado, o que corrobora a percepção de que o arrefecimento do ritmo acelerado pelo qual o mercado de trabalho está passando no país não está ocorrendo da maneira desejada pelo mercado.





- A União Europeia segue seu plano de neutralizar as emissões até 2050. Nas últimas semanas, regulamentou o hidrogênio verde, que será produzido com energia limpa em substituição ao gás natural. Além disso, proibiu a venda de novos carros com motor a explosão até 2035.
- A Zona do Euro cresceu 0,1% trimestralmente, dentro das expectativas, enquanto o PMI composto de fevereiro representou uma alta de nove meses. A queda dos preços de energia e a consequente resiliência da economia elevaram a previsão de crescimento para 0,9% em 2023.
- Nos últimos dias, a União Europeia implementou o décimo pacote de sanções à Rússia. A medida deverá reduzir a exportação de tecnologia militar a Moscou, como drones, mísseis e helicópteros. As sanções também buscam dificultar o financiamento da guerra.

Inflação ao Consumidor (em %)

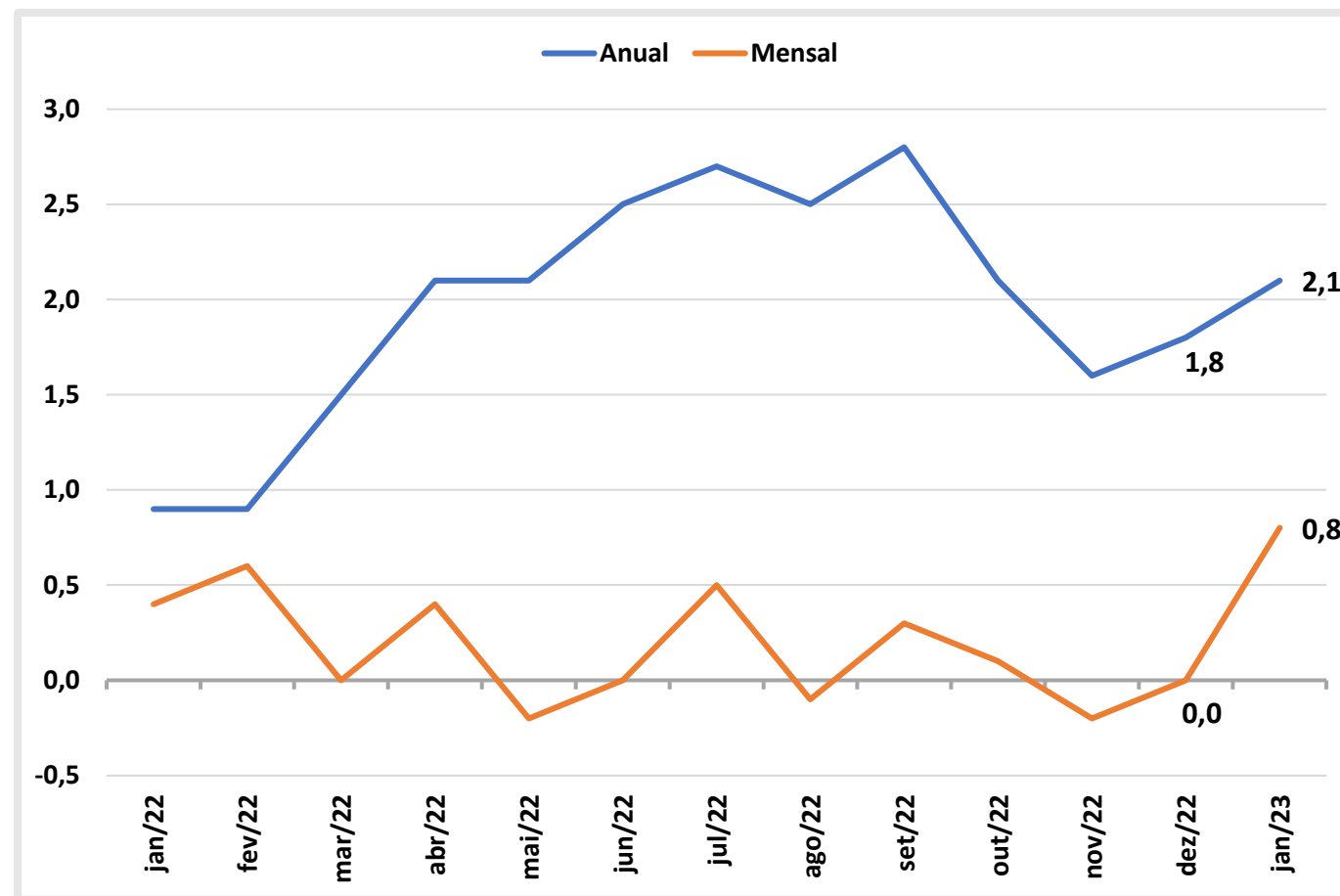


Fonte: Bloomberg, com elaboração própria da GEROI.



- Nas últimas semanas, a China anunciou o fim do pico da covid-19 com mortes abaixo das esperadas, em números que vem sendo questionados. O Partido Comunista agora prepara nova campanha de vacinação para a população idosa às vésperas do Politburo, encontro anual do PCCh que deve ocorrer no início de março.
- As expectativas do crescimento para 2023 são modestas. A redução da PEA, a queda da produtividade e o declínio da eficiência marginal do capital indicam uma tendência de desaceleração do país asiático.
- Na Guerra Rússia-Ucrânia, a China sinalizou apoio a Moscou ao defender a cooperação estratégica. Os países vem estreitando laços comerciais, onde Pequim compra petróleo russo a preços descontados e a Rússia importa componentes técnicos obstruídos pelo ocidente.

Inflação ao Consumidor (em %)



Fonte: Bloomberg, com elaboração própria da GEROI.

OBRIGADO



**GOV
RJ**