



ATA DE REUNIÃO – COMITÊ DE INVESTIMENTOS

Sessão Ordinária nº 009/2020

Data: 24 de setembro de 2020.

Hora: 10:00h.

Local: Sala nº 311 do 3º andar do IPAJM.

Presenças:

Bruno Tamanini Lopes - Membro do Comitê de Investimentos;

Edmilson Nunes de Castro - Membro do Comitê de Investimentos;

Tatiana Gasparini Silva Stelzer - Membro do Comitê de Investimentos.

Ordem do Dia:

1. Cenário Político e Econômico Atual;
2. Realocação de Recursos;

Item 01 – Cenário Político e Econômico Atual:

No dia 24 (vinte e quatro) de setembro do ano de 2020 (dois mil e vinte), às 10:00 (dez) horas, na sala 311 (trezentos e onze) da sede do Instituto de Previdência dos Servidores do Estado do Espírito Santo - IPAJM, deu-se início a 6ª (sexta) Reunião Ordinária dos Membros do Comitê de Investimentos, tendo a palavra o Sr. Bruno Tamanini Lopes, que iniciou a sua fala tecendo seus comentários sobre o cenário internacional, destacando que o mês de setembro foi marcado pela desaceleração do crescimento econômico global, pelo surgimento de novas ondas de contágio de Covid-19 em alguns países e pelo aumento da preocupação com a situação fiscal no Brasil. Nos Estados Unidos, apesar da estabilização no número de mortes causadas pela Covid-19 e pela recuperação gradual nos dados de atividade econômica, o destaque do mês ficou por conta da disputa eleitoral que trouxe volatilidade para o mercado, pois a diferença nas propostas para a condução econômica entre os candidatos à presidência é significativa e isso pode interferir na expansão econômica norte-americana. Analisando a Europa, o sr. Bruno mencionou que neste mês ocorreu um número expressivo de novos casos de Covid-19 em alguns países da região. Apesar do número de mortes ser inferior em comparação ao início do ano, alguns governos como o da Itália e Espanha, adotaram medidas restritivas brandas com o intuito de conter a disseminação do vírus. Diante desse cenário, o receio do mercado sobre o surgimento de uma segunda onda de contágio aumentou e isso acabou impactando os dados de atividade da região em setembro. Em relação a China, o comentário do Sr. Bruno foi que a pandemia segue controlada e o país não apresentou novos registros de infecções locais. Além disso, os dados de atividades econômica continuam demonstrando sinais de recuperação, com destaque para o setor de serviços e exportação. Esse bom desempenho é reflexo dos estímulos implementados pelo governo chinês para lidar com os efeitos da pandemia sobre a economia, acrescentou. Passando a palavra a sra. Tatiana Gasparini Silva Stelzer, ela fez uma explanação sobre o cenário econômico nacional no corrente mês, destacando que apesar de apresentar alguns importantes indicadores positivos de



GOVERNO DO ESTADO DO ESPÍRITO SANTO
INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DOS
SERVIDORES DO ESTADO DO ESPÍRITO SANTO
IPAJM



recuperação, tem se tornado cada vez mais exposto ao risco fiscal. Apresentando certas dificuldades no alongamento de suas dívidas, tem-se visto uma pressão para o DI futuro bastante altista, o que revela os temores do mercado em relação à possibilidade do ajuste do Teto de Gastos. Destacou ainda, que setembro também vem se revelando um mês de estresse para o câmbio, que voltou a explorar a casa dos R\$ 5,60, em meio às polêmicas envolvendo o governo. O alto patamar cambial tem se manifestado diretamente sobre a inflação do país, conforme visto mais claramente sob a cotação dos produtos agropecuários, resultado de um aumento de 21,5% no IPA agrícola pelo ano. Apesar da situação ser considerado mais propriamente um choque pontual, relatórios importantes como a ata do Copom indicam um cenário de atenção, deixando dúvidas sobre o direcionamento das políticas monetárias do país em meio a cenários mais estressados, com um real constantemente desvalorizado e uma inflação ao consumidor mais forte, o que, porém, passa a depender do dinamismo no setor de serviços (como educação, turismo etc.), altamente afetado pelos efeitos da crise. Nesse sentido, continuou a sra. Tatiana, faz-se também interessante analisar a própria decisão do Comitê de Política Monetária, que interrompeu seu histórico ciclo de cortes, mantendo a atual taxa de 2,00%. Com um teor ainda bastante incerto, o órgão apontou justamente uma preocupação referente à política fiscal e variação dos preços no país, reafirmando, porém, a existência de espaço para novos estímulos, ainda que modestos. Além disso, a última ata ainda indicou um “forward guidance”, apontando para uma permanência de um nível próximo ao atual por ao menos 2021, reafirmando assim a percepção do mercado mais a médio prazo acerca de uma tendência de estabilidade cambial, controle da inflação e, conseqüentemente, redução das pressões sobre a curva de juros futura. No quesito produtivo, o país tem apresentado resultados mais animadores. Dentro do setor de varejo restrito, o nível de vendas retornou a patamares anteriores à crise de 2015, muito acima do pré-pandemia, beneficiadas pelas transferências de renda, pelo e-commerce, pelo crédito e pela substituição do consumo de alguns serviços por bens. O setor de serviços, por sua vez, ainda está atrás neste ciclo de recuperação, mas a tendência de retomada mais firme iniciada julho, com a flexibilização de algumas medidas de distanciamento social, permanece, indicando um retrospecto mais positivo. A indústria também apresenta bons retrospectos. Com um nível de utilização também em patamares próximos ao pré-crise de 2015, agosto registrou um avanço de 3,2% na atividade manufatureira, ante avanços, respectivamente, de 8,9% e 8,0% em junho e julho, consolidando um avanço mais compensado, porém ainda bastante significativo, preenchendo uma demanda reprimida no mercado interno e externo, o que, porém, ainda se mostra insuficiente para compensar as perdas entre março e abril, que representaram uma retração de 27% acumuladas durante o período. O destaque do mês de agosto ficou para o aumento de 18,5% na produção de Bens de Consumo Duráveis. É evidente, porém, que atuação dos auxílios emergenciais teve uma participação decisiva nessa melhora, o que justamente dá o tom às discussões que deverão se formar durante outubro, ao passo que a manutenção do quadro de auxílios, mesmo que diante de outras roupagens, ganha mais peso, seja na perspectiva do governo, com um ganho de popularidade, seja na perspectiva econômica mais agregada. Esse novo pacote, porém, exige um novo enquadramento fiscal, que deve testar mais uma vez as volúveis articulações do Governo pelas próximas semanas. Em meio a tudo isso, a aproximação das eleições nos EUA também deve deixar sua marca no país, implicando em um cenário mais instável. Passando a palavra ao sr. Edmilson Nunes de Castro, ele fez um breve comentário sobre o cenário político nacional, destacando as medidas apresentadas pelo



GOVERNO DO ESTADO DO ESPÍRITO SANTO
INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DOS
SERVIDORES DO ESTADO DO ESPÍRITO SANTO
IPAJM



Governo para dar sequência ao chamado “Renda Cidadã”, pacote social que funcionaria como uma extensão do Bolsa Família, atuando sobre a população mais vulnerável em meio ao contexto de ruptura econômica. Apesar do programa já ser esperado, a fonte de recursos sugerida, surgindo de parte do Fundeb e dos Precatórios, não agradou o mercado, que respondeu rapidamente sobre o câmbio e DI. Em meio a esse contexto, uma nova aproximação entre o Planalto, Senado, Câmara e Judiciário tem sido desenvolvida, visando agora novas fontes de financiamento, que novamente traz ares à PEC 45, compondo a Reforma Tributária ao novo imposto sobre transações digitais.

Item 02 – Realocação de Recursos:

Desde a última reunião, não houve realocações de recursos com necessidade de deliberação deste Comitê de Investimentos.

Considerações Finais:

Nada mais havendo a tratar, foi encerrada a reunião eu, Edmilson Nunes de Castro, lavrei a presente Ata, que vai assinada pelos membros presentes.

Certificação Profissional ANBIMA CPA-20 **Edmilson Nunes de Castro**
Membro do Comitê de Investimentos

Certificação Profissional ANBIMA CPA-20 **Bruno Tamanini Lopes**
Membro do Comitê de Investimentos

Certificação Profissional ANBIMA CPA-20 **Tatiana Gasparini Silva Stelzer**
Membro do Comitê de Investimentos

ASSINATURAS (3)

Documento original assinado eletronicamente, conforme MP 2200-2/2001, art. 10, § 2º, por:

EDMILSON NUNES DE CASTRO
MEMBRO (COMITE DE INVESTIMENTOS)
IPAJM - IPAJM
assinado em 22/12/2020 11:34:30 -03:00

TATIANA GASPARINI SILVA STELZER
MEMBRO (COMITE DE INVESTIMENTOS)
IPAJM - IPAJM
assinado em 22/12/2020 12:28:49 -03:00

BRUNO TAMANINI LOPES
MEMBRO (COMITE DE INVESTIMENTOS)
IPAJM - IPAJM
assinado em 28/12/2020 10:51:55 -03:00



INFORMAÇÕES DO DOCUMENTO

Documento capturado em 28/12/2020 10:51:55 (HORÁRIO DE BRASÍLIA - UTC-3)
por EDMILSON NUNES DE CASTRO (MEMBRO (COMITE DE INVESTIMENTOS) - IPAJM - IPAJM)
Valor Legal: ORIGINAL | Natureza: DOCUMENTO NATO-DIGITAL

A disponibilidade do documento pode ser conferida pelo link: <https://e-docs.es.gov.br/d/2020-KXCCB7>