



## ATA DE REUNIÃO – COMITÊ DE INVESTIMENTOS

**Sessão Ordinária nº 002/2021**

**Data:** 25 de fevereiro de 2021.

**Hora:** 14:00h.

**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;
3. Assuntos Gerais.

### **Item 01 – Cenário Político e Econômico Atual:**

No dia 25 (vinte e cinco) de fevereiro do ano de 2021 (dois mil e vinte e um), às 14:00 (quatorze) 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 02ª (segunda) Reunião Ordinária dos Membros do Comitê de Investimentos, tendo a palavra o Sr. **Bruno Tamanini Lopes**, fez uma explanação quanto ao Cenário Político doméstico, com enfoque nos diversos dias de turbulência após a interferência do presidente Jair Bolsonaro na Petrobras - que indicou o general Silva e Luna para presidir a estatal em substituição a Roberto Castello Branco - a petroleira divulgou, na noite de quarta-feira, uma queda de 82% no lucro líquido de 2020. O resultado do quarto trimestre do ano, no entanto, surpreendeu positivamente: foi o maior da história das empresas abertas no Brasil. Também na noite desta quarta-feira, Bolsonaro entregou ao Congresso Nacional o projeto de lei que abre caminho para a privatização dos Correios. Na terça-feira, já tinha sido entregue aos parlamentares uma medida provisória que busca acelerar o processo de privatização da Eletrobras. Os projetos são vistos como uma forma de mostrar apoio à agenda liberal do ministro da Economia, Paulo Guedes, após as turbulências ocorridas com a troca do comando da Petrobras. Na agenda de indicadores, a FGV mostrou nesta quinta que o Índice Geral de Preços – Mercado (IGP-M) ficou em 2,53% em fevereiro, após avançar 2,58% em janeiro. Com o resultado, acumula alta de 5,17% no ano e de 28,94% em 12 meses. Entre os analistas, tem crescido o receio de uma inflação acima do centro da meta do governo em 2021 e a aposta de aumento da taxa básica de juros já na próxima reunião do Copom, agendada para 17 de março. Passando a palavra ao Sr. **Edmilson Nunes de Castro**, ele fez uma explanação do Cenário Econômico Doméstico, salientando que A decisão de Jair Bolsonaro (sem partido) de trocar o comando da Petrobras para conter a alta dos combustíveis pode ter o efeito oposto daquele desejado pelo presidente. Ao invés de resultar em queda da inflação, a medida pode levar a uma aceleração dos preços, devido à desvalorização do real frente ao dólar, como resultado do aumento da incerteza. A taxa de câmbio influencia o preço de todas as commodities, incluindo os alimentos. Pesa ainda sobre os custos da indústria, que acabam



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



sendo repassados ao consumidor ou prejudicando a saúde financeira das empresas. A piora na percepção de risco no país também tende a travar os investimentos das companhias, levando a uma redução das expectativas de crescimento do PIB (Produto Interno Bruto) neste ano. E, com a piora do quadro inflacionário, o Banco Central pode ser levado a antecipar a alta da taxa básica de juros (Selic), o que afetaria também as perspectivas para o desempenho da atividade econômica em 2022. A expectativa do mercado para o IPCA (Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo) em 2021 subiu de 3,62%, na semana passada, para 3,82%. Com isso, o índice oficial de inflação fecharia o ano acima do centro da meta, que é de 3,75% para este ano. O mercado também elevou sua projeção para a Selic ao fim de 2021, de 3,75% para 4%. Atualmente, a taxa básica de juros está em 2% ao ano, menor patamar da história. Os economistas pioraram ainda a estimativa para o crescimento do PIB neste ano, de 3,43% para 3,29%. Em 2020, eles avaliam que a economia deve ter encolhido 4,22% em decorrência da pandemia. O resultado oficial para o PIB de 2020 deve ser divulgado pelo IBGE (Instituto Brasileiro de Geografia e Estatística) no dia 3 de março. Diante da perspectiva de alta adicional do dólar e aumento da inflação, o Banco Central deve ser levado a subir a taxa básica de juros ainda neste primeiro semestre. Esse cenário de aumento de juros antes do previsto e talvez uma taxa mais alta do que se imaginava tem o efeito de reduzir a expectativa de crescimento para o ano que vem, porque uma alta de juros que comece agora e termine no segundo semestre teria seu impacto completo em 2022. Passando a palavra à Sr<sup>a</sup>. **Tatiana Gasparini Silva Stelzer**, a mesma teceu comentários quanto ao Cenário Externo, iniciando pela missão de resgate sem precedentes de US\$ 9 trilhões de bancos centrais para tirar a economia mundial da recessão, causada pelo corona-vírus, enfrenta um teste quando o aumento dos rendimentos dos títulos e apostas de inflação, ameaçam a capacidade das autoridades de manter os juros baixos. Embora nesta semana o presidente do Federal Reserve, Jerome Powell, tenha chamado a recente alta dos rendimentos dos títulos de “declaração de confiança” nas perspectivas econômicas, outras autoridades monetárias parecem menos otimistas, já que a recuperação de suas economias é superada pelo ritmo dos EUA. A presidente do Banco Central Europeu, Christine Lagarde, disse na segunda-feira que a instituição está “monitorando de perto” os rendimentos dos títulos públicos. O Banco da Coreia avisou que vai intervir no mercado se os custos de financiamento subirem; o banco central da Austrália teve que retomar as compras de títulos para manter a meta dos rendimentos; e, na quarta-feira, o banco central da Nova Zelândia prometeu um período prolongado de estímulos, mesmo com a melhora do cenário econômico. O mercado de títulos de dívida não está ouvindo. Na quarta-feira, os rendimentos dos títulos do Tesouro dos EUA de 30 anos chegaram a subir 11 pontos-base, para 2,29%, o nível mais alto desde antes da onda vendedora em março. A taxa dos títulos do Reino Unido com prazo semelhante também disparou, assim como o rendimento da dívida da Alemanha. Como os juros de títulos públicos são usados como referência para precificar empréstimos para empresas e consumidores, qualquer aumento dos rendimentos se reflete na economia real. Isso joga contra a campanha dos bancos centrais para impulsionar a recuperação econômica com dinheiro barato, o que pode levar à necessidade de oferecer ainda mais estímulos. O mercado de títulos dos EUA está puxando os rendimentos dos títulos globais e, em alguns casos, de modo mais rápido do que gostariam. Investidores de outros países podem ver o movimento como uma importação indesejável. Rendimentos mais altos dos Treasuries também são uma ameaça para as economias emergentes, onde historicamente a tendência causa aumento da volatilidade cambial e fluxos de capital instáveis, especialmente para países



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



que dependem de financiamento externo. Isso acaba por desacelerar o crescimento, como aconteceu em 2013, quando a preocupação sobre a retirada de estímulos pelo Fed desencadeou um efeito cascata. A Bloomberg Economics prevê que os bancos centrais da Argentina, Brasil e Nigéria devem apertar a política monetária neste ano. A inflação nos EUA está muito mais bem ancorada do que em economias pequenas e abertas.

**Item 02 – Realocação de Recursos:**

Em reunião da Diretoria de Investimento juntamente com este Comitê, no dia 19 (dezenove) de fevereiro de 2021 (dois mil e vinte e um), após participar de reuniões online, realizadas pelas instituições financeiras credenciadas, que apresentaram novos fundos de investimento, foram definidas as seguintes movimentações:

Realocação de recursos dentro do próprio BANESTES em 19/02/2021:

- RESGATE no valor de R\$ 14.000.000,00 (quatorze milhões de reais) do BANESTES INVESTIDOR AUTOMÁTICO FI RF CP;
- APLICAÇÃO no valor de R\$ 14.000.000,00 (quatorze milhões de reais) no BANESTES FIC FIA BTG PACTUAL ABSOLUTO INSTITUCIONAL.

Realocação de recursos dentro do próprio BANCO DO BRASIL

Em 22/02/2021:

- RESGATE no valor de R\$ 32.000.000,00 (trinta e dois milhões de reais) do BB PREV RF REF DI LP PERFIL FIC FI;
- APLICAÇÃO no valor de R\$ 16.000.000,00 (dezesesseis milhões de reais) no BB AÇÕES NORDEA GLOBAL CLIMATE AND ENVIRONMENT IE.
- APLICAÇÃO no valor de R\$ 16.000.000,00 (dezesesseis milhões de reais) no BB MULTIMERCADO GLOBAL SELECT EQUITY IE.

Sobre a realocação dos recursos do Fundo PREVIDENCIÁRIO entre o Banestes e o Banco do Brasil, foi deliberado que serão realizadas assim que houver aprovação da Presidência Executiva, conforme segue:

TRANSFERÊNCIA do Banestes para Banco do Brasil, nas contas do Fundo PREVIDENCIÁRIO, a ser programada:

- RESGATE no valor de R\$ 32.000.000,00 (trinta e dois milhões de reais) do BANESTES INSTITUCIONAL FI RF;
- APLICAÇÃO no valor de R\$ 32.000.000,00 (trinta e dois milhões de reais) no BB PREV RF REF DI LP PERFIL FIC FI;

**Item 03 – Assuntos Gerais:**

Nos dias 11 e 12 de fevereiro de 2021, o Comitê de Investimentos participou de videoconferência com os Bancos Caixa Econômica Federal e Banco do Brasil respectivamente,



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



sobre Cenário Macroeconômico e também apresentações de novas opções de fundos de investimentos, incluindo fundos voltados para o mercado exterior.

**Considerações Finais:**

Nada mais havendo a tratar, foi encerrada a reunião eu, Tatiana Gasparini Silva Stelzer, 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:

**TATIANA GASPARINI SILVA STELZER**  
MEMBRO (COMITE DE INVESTIMENTOS)  
IPAJM - IPAJM  
assinado em 29/03/2021 09:18:23 -03:00

**BRUNO TAMANINI LOPES**  
MEMBRO (COMITE DE INVESTIMENTOS)  
IPAJM - IPAJM  
assinado em 29/03/2021 09:16:53 -03:00

**EDMILSON NUNES DE CASTRO**  
MEMBRO (COMITE DE INVESTIMENTOS)  
IPAJM - IPAJM  
assinado em 29/03/2021 09:04:59 -03:00



### INFORMAÇÕES DO DOCUMENTO

Documento capturado em 29/03/2021 09:18:23 (HORÁRIO DE BRASÍLIA - UTC-3)  
por TATIANA GASPARINI SILVA STELZER (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/2021-S6DFQ8>