



ATA DE REUNIÃO – COMITÊ DE INVESTIMENTOS

Sessão Ordinária nº 011/2021

Data: 25 de novembro de 2021.

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. Estratégia e Proposta de Realocação de Recursos;
3. Deliberações.

No dia 25 (vinte e cinco) de novembro do ano de 2021 (dois mil e vinte e um), 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 11ª (décima primeira) Reunião Ordinária dos Membros do Comitê de Investimentos, debatendo os assuntos que seguem:

Item 01 – Cenário Político e Econômico Atual: tendo a palavra a **Sra. Tatiana Gasparini Silva Stelzer**, que iniciou a sua fala tecendo seus comentários sobre o mercado externo, enfatizando o cenário atual de inflação global decorrente de uma série de questões que surgiram a partir de um mesmo evento, a pandemia de Covid-19. A pandemia é um elemento externo à economia, mas tem consequências econômicas porque desorganiza a produção com a necessidade de períodos de isolamento. As paralisações, necessárias para conter a disseminação do coronavírus, levaram a uma queda na produção e, conseqüentemente, na oferta de produtos. Ao mesmo tempo, a demanda da população cresceu conforme as economias reabriram, além dos incentivos com programas de auxílios por parte de diversos governos para mitigar os impactos econômicos da pandemia. Nesse cenário, entrou em ação a famosa lei da oferta e demanda. Um dos motivos para a inflação ser vista cada vez menos como transitória, mas sim como persistente, é a dificuldade das cadeias produtivas de se realinharem e equilibrarem novamente oferta e demanda. No caso da China ainda há a política de “Covid zero”, que leva a fechamentos constantes de fábricas e afeta em algum grau a produção. Já no caso do petróleo, os principais produtores, reunidos na Organização dos Países Exportadores de Petróleo (Opep) cortaram a produção durante a pandemia, e ainda não decidiram retomar o patamar anterior à crise sanitária, limitando a oferta enquanto a demanda segue alta. Ainda a alta mundial nos preços dos alimentos como fator para a inflação. Nesse caso, ela está ligada primeiro a uma série de eventos climáticos extremos que afetaram a produção, como as geadas e seca no Brasil. Somou-se a isso os preços elevados dos contêineres usados no transporte marítimo, novamente por uma demanda maior que a oferta, o que encarece os custos de exportação e eleva os



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



preços. Todos esses fatores criaram um cenário de escassez, ou falta de determinados produtos, o que leva à alta nos preços. O problema que alguns países, como os Estados Unidos, estão passando de não encontrar trabalhadores para vagas de remuneração mais baixa também piora o problema. Muitas pessoas optam por não trabalhar ou trabalhar de maneira diferente do que anteriormente. O mundo ainda não voltou totalmente ao normal. O cenário acabou se tornando mundial exatamente pelo fato de a pandemia ter o caráter global, além da ligação intensa das cadeias de suprimento, passando por vários países. Além disso, os fenômenos locais de alguns países ou regiões pioram quadros de inflação. Na Europa, os países estão lidando com um aumento nos preços do gás natural, tanto pela demanda chinesa maior quanto pela produção menor da Rússia, principal fornecedor. A alta atinge as contas de luz, afetando consumidores e produtores, e encarecendo produtos e serviços. Já na China, uma crise energética tem prejudicado a produção. O país cortou a importação e produção de carvão para combater as mudanças climáticas, mas não conseguiu atender toda a demanda de energia com outras fontes. Com isso, os preços de energia subiram e apagões ficaram mais frequentes. Isso tudo já reflete na inflação, seja nos Estados Unidos, China ou Brasil, e a previsão ainda é de alta nos preços para proteger as margens de lucro. Muito se falava que a inflação era transitória, mas ela tem sido temporariamente permanente. Passando a palavra o **Sr. Bruno Tamani Lopes**, ele fez uma análise do cenário doméstico, destacando que a Receita Federal divulgou os dados de arrecadação de impostos de outubro. Embora os dados recentes apontem para um crescimento do PIB ligeiramente mais fraco para 2021, a receita do governo federal continua crescendo em um ritmo robusto. A sazonalidade favorável para impostos corporativos e royalties do petróleo terá um impacto positivo nos dados fiscais deste mês. O Índice de Confiança do Consumidor caiu 1,4 ponto em novembro voltando para a marca dos 74,9 pontos. O destaque ficou na situação corrente que teve um piora significativa puxada por deterioração da situação econômica das famílias. Para dezembro, onde há previsão de expectativas, a queda foi até o momento de 3,8 pontos. A queda do consumo já está sendo compensada, parte pela volta do setor de serviços, dado a continuidade da melhora do cenário pandêmico, porém tem chamado muito a atenção do setor para o aumento do endividamento das famílias como um todo, que poderá impactar negativamente também na sua recuperação caso continue fixados reajustes quase semanais. Além disso, diante do quadro inflacionário desafiador, que está em curso e que aponta para um robusto ciclo de aperto monetário, onde toda a sociedade deva realizar ajustes em seus gastos mensais. A aceleração no ritmo de altas da Selic parece que já impacta no mercado de crédito imobiliário. A alta das taxas nos empréstimos neste momento é inevitável e já está em curso. Há no momento um movimento mais rápido dos bancos em subirem os juros e não deixar abrir o spread entre a taxa imobiliária e a Selic. Por enquanto, o roteiro segue o rumo tradicional visto em períodos anteriores de aperto monetário realizado pelo Banco Central (BC): os bancos têm aumentado as taxas dos financiamentos imobiliários à medida que a Selic sobe. O IPCA-15 de novembro será divulgado e esperamos que ele registre alta de 1,15% m/m, desacelerando ligeiramente em relação ao seu resultado de outubro de 1,20% m/m. A desaceleração será impulsionada pela eletricidade, mas será compensada significativamente por números mais altos para combustíveis. Esperamos uma composição desfavorável novamente, com leituras altas para serviços e bens industriais, mantendo a pressão sobre as medidas de núcleo. Conforme projeções, o IPCA de 2021



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



ficará em 10,1% puxado principalmente por combustíveis, carne bovina, todo o segmento industrial e passagens aéreas. Passando a palavra ao **Sr. Edmilson Nunes de Castro**, ele teceu seus comentários sobre o cenário político nacional, ressaltando que a Comissão de Constituição e Justiça do Senado promoveu ontem a leitura do parecer de Fernando Bezerra Coelho para a PEC dos Precatórios onde foi concedida vista coletiva, e a votação foi marcada para o dia 30 de novembro. Há possibilidade de que o governo tente levar o tema ao plenário na própria terça, em semana que terá agenda cheia pelo "esforço concentrado" dos senadores para votação de indicação de autoridades. Até lá, o relator precisará contornar resistências que, como praxe às vésperas de votações relevantes, surgiram em bancadas do MDB e do PSD. Um dos principais pedidos é para retirar do teto os precatórios do Fundef, embalado pela ameaça de governadores de recorrer ao Supremo para tentar garantir os pagamentos se a proposta passar da maneira como foi apresentada. E, junto com a leitura da PEC na CCJ, veio a decisão de Davi Alcolumbre de marcar a sabatina de André Mendonça, indicado pelo Planalto ao Supremo, encerrando impasse de quase quatro meses, o que desanuvia o ambiente no Senado. Na outra frente de batalha do time econômico, deputados pressionam o governo com tentativa de ampliar o valor do Auxílio Brasil, em discussão na medida provisória 1061, que precisa ser aprovada até o dia 7 de dezembro e está na pauta da sessão de hoje, às 9h. O relator, Marcelo Aro, no entanto, classificou emendas com esse objetivo de "incompatíveis" com questões orçamentárias, caso o plenário endosse essa visão, as emendas não poderão ser destacadas. A equipe de Paulo Guedes teve sucesso em fazer o relator recuar da proposta de correção automática do benefício, mas terá de mostrar votos no plenário para evitar a inclusão do dispositivo no texto. O fim de novembro registra intensa movimentação na arena eleitoral. O PSDB ainda se mostra às voltas com a suspensão das prévias, e tenta concluir o processo até o próximo fim de semana. A fundação responsável pelo aplicativo sugeriu a possibilidade de ataque hacker no fim de semana passado. Enquanto isso, Sergio Moro recebe acenos da política – o União Brasil (fusão de DEM e PSL) diz ver o ex-ministro de Bolsonaro como terceira via viável. Seu partido, o Podemos, tem percorrido portas variadas em busca de apoio. E, nesse contexto, o PSD fez ato para reforçar Rodrigo Pacheco como candidato.

Item 02 – Estratégia e realocação de recursos:

No dia 23 (vinte e três) de novembro, a Diretoria, a Gerência e o Comitê de Investimentos se reuniram para analisar e avaliar a estratégia de realocação de recursos, tendo em vista as taxas atrativas que os títulos públicos vem apresentando. Ficou definido que iremos aproveitar essas taxas, comprando títulos marcados na curva, já que o Fundo Previdenciário por ser superavitário, pode efetuar a compra de títulos públicos a qualquer vencimento, sem ter problema de liquidez de caixa. Assim garantindo boas taxas a longo prazo.

Foram deliberadas na reunião do dia 23 de novembro as seguintes operações, que foram realizadas no Fundo PREVIDENCIÁRIO:

Realocação de recursos do BANESTES para a XP Investimentos realizadas em 24/11/2021:

- **RESGATE** do FI BANESTES LIQUIDEZ REFER DI LP, no dia 23/11/2021, após confirmação da compra, o valor de **R\$ 41.343.232,92** (quarenta e um milhões, trezentos e quarenta e três mil, duzentos e trinta e dois reais e noventa e dois centavos). Foi acrescido de R\$ 1,00 (um real) para evitar problemas com arredondamento de valores



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



na compra dos títulos, do FI BANESTES LIQUIDEZ REFER DI LP;

- **TRANSFERÊNCIA** do valor resgatado para a conta do Fundo Previdenciário na instituição XP Investimentos (custodiante dos títulos públicos) e liquidar a operação no dia 24/11/2021.
- **COMPRA de 10.000** títulos de NTN-B com vencimento em 15/08/2050, para liquidação no dia 24/11/2021. Na cotação pela taxa indicativa da Anbima, esta operação foi realizada no valor de **R\$ 41.343.231,92** (quarenta e um milhões, trezentos e quarenta e três mil, duzentos e trinta e um reais e noventa e dois centavos).

Item 03 – Assuntos Gerais

Considerações Finais:

Durante o mês de novembro de 2021, foram feitas reuniões do Comitê de Investimentos em conjunto com a Gerência e a Diretoria de Investimentos, para a composição da Política de Investimentos para o ano de 2022.

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 - GOVES

assinado em 11/01/2022 12:58:12 -03:00

EDMILSON NUNES DE CASTRO

MEMBRO (COMITE DE INVESTIMENTOS)

IPAJM - IPAJM - GOVES

assinado em 11/01/2022 10:43:19 -03:00

BRUNO TAMANINI LOPES

MEMBRO (COMITE DE INVESTIMENTOS)

IPAJM - IPAJM - GOVES

assinado em 11/01/2022 09:19:36 -03:00



INFORMAÇÕES DO DOCUMENTO

Documento capturado em 11/01/2022 12:58:12 (HORÁRIO DE BRASÍLIA - UTC-3)

por TATIANA GASPARINI SILVA STELZER (MEMBRO (COMITE DE INVESTIMENTOS) - IPAJM - IPAJM - GOVES)

Valor Legal: ORIGINAL | Natureza: DOCUMENTO NATO-DIGITAL

A disponibilidade do documento pode ser conferida pelo link: <https://e-docs.es.gov.br/d/2022-419C99>