



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



**ATA DE REUNIÃO – COMITÊ DE INVESTIMENTOS**

**Sessão Ordinária nº 002/2023**

**Data:** 23 de fevereiro de 2023.

**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. Alocação e ou Realocação de Recursos;
3. Acompanhamento dos Recursos Investidos;
4. Assuntos Gerais.

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

No dia vinte e três de fevereiro do ano de dois mil e vinte e três, às 14:00 horas, na sala 311 (trezentos e onze) da sede do Instituto de Previdência dos Servidores do Estado do Espírito Santo - IPAJM, ocorreu a 2ª (segunda) Reunião Ordinária dos Membros do Comitê de Investimentos. A **Sra. Tatiana Gasparini Silva Stelzer** iniciou a reunião destacando no cenário político, destacando que fevereiro foi um mês de continuidade das tensões em torno da política fiscal do novo governo, que ganharam novas proporções diante o aumento das críticas de membros do Executivo e da própria equipe econômica tanto ao nível da taxa de juros quanto ao próprio Presidente e à independência do Banco Central, algumas vezes questionada ao longo do mês. Pesaram, ainda, as diversas pressões feitas para que a meta de inflação fosse alterada, algo que inclusive chegou a ser considerado para a reunião do Conselho Monetário Nacional (CMN) de fevereiro – e não de julho, como historicamente acontece. O problema não é nem tanto a meta propriamente dita, que pode de fato ser considerada estruturalmente baixa para uma economia como a brasileira. A questão central, na verdade, é o debate acontecer em um momento em que não existe arcabouço fiscal e não se sabe como o novo arcabouço (que, segundo Fernando Haddad, será anunciado já em março) será desenhado. Outro ponto relevante é que o CMN costuma decidir a meta para 3 anos à frente, e não para o ano seguinte, como está sendo proposto, justamente para evitar que a decisão seja impactada por condições correntes. Ou seja, mudar a meta sem arcabouço fiscal e desrespeitando o prazo que geralmente é cumprido, pode ser extremamente danoso para a economia brasileira, podendo gerar uma desancoragem considerável das expectativas e diminuindo, assim, a capacidade do Banco Central de desinflacionar a economia. Por fim, no Senado, advogados próximos ao chefe do Executivo se dividem em relação a quem apoiar para a vaga de Ricardo Lewandowski, no Supremo – com Pedro Serrano, Lenio Streck e Manoel Carlos de Almeida Neto entre



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



os nomes cotados. Passada a palavra ao **Sr. Bruno Tamanini Lopes**, iniciou sua fala, citando como ponto relevante, o agravamento da situação de crédito. Após o evento de Americanas em janeiro, o mercado se fechou para novas emissões e os spreads continuaram a abrir tanto no mercado secundário quanto nas indicações para o mercado primário (novas emissões). Também continuou o fluxo negativo de notícias no front corporativo, com novos anúncios oficiais de empresas iniciando estudos para otimização de suas estruturas de capital (em outras palavras, renegociação de dívida). Nos dados de crédito publicados pelo BCB referentes a janeiro, o volume de originação de crédito continua desacelerando e os spreads continuam subindo, ao mesmo tempo que os indicadores de inadimplência mantiveram o processo de deterioração visto nos meses anteriores. Essa situação, em conjunto com a incerteza gerada pela indefinição da política fiscal do governo federal, contribui para uma desaceleração mais forte da atividade econômica local no primeiro semestre de 2023. Apesar de estarmos longe da situação vivida nos anos de 2015 e 2016, o momento requer atenção redobrada dos movimentos políticos e econômicos subsequentes. Pelo lado da inflação, apesar de estarmos num momento ainda muito desafiador em termos de convergência do IPCA para a meta, a trajetória de desaceleração prossegue, inclusive com uma composição qualitativa mais favorável, tanto de bens quanto de serviços. No entanto, o contexto de política fiscal, considerando a definição da PEC da Transição e o debate sobre definições econômicas futuras, dentre as quais o futuro arcabouço fiscal, continua alimentando incertezas importante vem sendo a alta das expectativas de inflação. Uma consequência de acordo com o Boletim Focus do Banco Central, as expectativas não estão ancoradas em relação às metas, mesmo no longo prazo. Nesse sentido, na sua primeira reunião do ano, quando manteve a Selic em 13,75%, o Copom adotou um discurso ainda mais conservador do que o observado na sua reunião de dezembro passado, enfatizando a questão das expectativas. Neste contexto, boa parte do mercado vem efetuando ajustes no cenário, elevando as projeções de IPCA para 5,9% e 4,0% em 2023 e 2024, respectivamente; ressaltando que a projeção de 2023 considera a volta dos tributos federais sobre gasolina. Além disso, vem postergando o início do corte de juros para o segundo trimestre de 2024, com a taxa Selic encerrando 2023 e 2024 em 13,75% e 10,75% respectivamente. E novos ajustes serão considerados conforme surgirem definições mais claras sobre a trajetória da política fiscal. **Passada a palavra à Sr. Edmilson Nunes de Castro**, o mesmo iniciou seu comentário registrando que nos EUA, a inflação (CPI) vem passando por descompressão, sem surpresas negativas em relação às projeções e com composição mais benigna. Fica reforçada, assim, a premissa de desaceleração consistente da inflação, trazendo uma redução no risco de um CPI mais elevado levar o Fed a altas mais agressivas dos juros. Assim, o mercado antecipa alta apenas residual dos juros nas próximas reuniões, para algo próximo de 5,0%; com isso, a desaceleração esperada para a economia americana continua sendo relevante, mas menos abrupta do que o anteriormente esperado. Por outro lado, os dados de curto prazo ainda mostram resiliência. Na China, vai se consolidando o processo de reabertura mais célere da economia, diante da ampla flexibilização da política de contenção do Covid-19. Isso levou a uma relevante mudança nas perspectivas para atividade, trazendo um cenário de PIB mais forte. Ainda que o curto prazo deva ficar marcado por dados mais modestos, em virtude do rápido aumento de casos de Covid-19, o fator dominante nos próximos meses deverá ser o efeito expansionista advindo da reabertura da economia. Por fim, a Zona do Euro apresenta uma situação menos desfavorável. Primeiro, a tensão geopolítica e as dificuldades no mercado energético não tiveram um efeito negativo tão intenso quanto o esperado. Segundo, nota-se uma descompressão importante no mercado energético, que reduz o risco de um impacto muito negativo nos próximos trimestres. Esse contexto suporta um aumento das projeções de crescimento do PIB, apesar da redução dessas incertezas reforçar a expectativa de uma postura firme do Banco Central Europeu (ECB) no sentido de alta dos juros.



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



**Item 02 – Alocações e ou Realocação de Recursos:**

No período de 27 de janeiro de 2023 a 23 de fevereiro de 2023, o Comitê de Investimentos em conjunto com a Diretoria de Investimentos, deliberou sobre as seguintes realocações de recursos:

- **RESGATE** no dia 15/02/2023 do valor de **R\$ 35.000.000,00** (trinta e cinco milhões de reais) do fundo BANESTES INVEST PUBLIC, da conta do Fundo Previdenciário;
- **TRANSFERÊNCIA** no dia 15/02/2023 do valor de **R\$ 35.000.000,00** (trinta e cinco milhões de reais) da conta do Fundo Previdenciário no Banestes, para a Caixa;
- **TRANSFERÊNCIA** no dia 15/02/2023 do valor de **R\$ 42.661.447,33** (quarenta e dois milhões, seiscentos e sessenta e um mil, quatrocentos e quarenta e sete reais e trinta e três centavos) da conta da XP Investimentos, para o Banco do Brasil;
- **APLICAÇÃO** no dia 15/02/2023 do valor aproximado de **R\$ 42.661.447,33** (quarenta e dois milhões, seiscentos e sessenta e um mil, quatrocentos e quarenta e sete reais e trinta e três centavos) no fundo BB PREV RF PERFIL;
- **APLICAÇÃO** no dia 15/02/2023 do valor de **R\$ 35.000.000,00** (trinta e cinco milhões de reais) no fundo CAIXA FI BRASIL REF. DI LONGO PRAZO.

**Item 03 – Acompanhamento dos Recursos Investidos:**

O Comitê de Investimentos, buscando transmitir maior transparência em relação às análises dos investimentos do Instituto e, em consequência, aderindo às normas do Pró-Gestão, elabora o “Relatório de Análise de Investimentos IPAJM”. Este relatório já foi encaminhado à SCO – Subgerência de Contabilidade e Orçamento, para posterior envio para análise do Conselho Fiscal do IPAJM. Seguem abaixo um resumo relativo aos itens abordados no Relatório supracitado de nº 001/2023:

- 1) Acompanhamento da rentabilidade - A rentabilidade consolidada dos investimentos do Fundo Previdenciário em janeiro de 2023 foi de 1,68%, ficando 1,02% pontos percentuais acima da meta atuarial para o primeiro mês de 2023;
- 2) Avaliação de risco da carteira - O grau de variação nas rentabilidades está coerente com o grau de risco assumido, ou seja: 1,43% pontos percentuais.
- 3) Execução da Política de Investimentos – As movimentações financeiras realizadas no mês de janeiro de 2023, estão de acordo com as deliberações estabelecidas em conjunto com a Diretoria de Investimentos, bem como com a legislação em vigor;
- 4) Aderência a Política de Investimentos - Os recursos investidos, abrangendo a carteira consolidada, que representa o patrimônio total do RPPS sob gestão, estão aderentes à Política de Investimentos para o ano de 2023, respeitando o estabelecido na legislação em vigor e dentro dos percentuais definidos.

**Item 04 – Assuntos Gerais:**

No dia 01 de fevereiro, junto com a Diretoria e Gerência de Investimentos, recebemos a visita de



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



representantes do Banco Safra para uma apresentação geral das atribuições e dos objetivos do banco.

**Considerações Finais:**

Nada mais havendo a tratar, foi encerrada a reunião e eu, Tatiana Gasparini Silva Stelzer, lavrei a presente Ata, que vai assinada pelos membros presentes.

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

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

## 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 20/03/2023 14:30:57 -03:00

### EDMILSON NUNES DE CASTRO

MEMBRO (COMITE DE INVESTIMENTOS)

IPAJM - IPAJM - GOVES

assinado em 20/03/2023 10:46:44 -03:00

### BRUNO TAMANINI LOPES

MEMBRO (COMITE DE INVESTIMENTOS)

IPAJM - IPAJM - GOVES

assinado em 20/03/2023 13:02:36 -03:00



#### INFORMAÇÕES DO DOCUMENTO

Documento capturado em 20/03/2023 14:30:58 (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/2023-1CKT2X>