



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



Sessão Ordinária nº 012/2025

Data: 08/01/2026

Hora: 14:00h

Local: Sala nº 408 do 4º andar do IPAJM

Presenças:

Lucas José das Neves Rodrigues - Membro do Comitê de Investimentos;

Shirlene Pires Mesquita – Membro do Comitê de Investimentos;

Tatiana Gasparini Silva Stelzer - Membro do Comitê de Investimentos;

Mariana Schneider Viana – Membro do Comitê de Investimentos.

Ordem do Dia:

1. Cenário Político e Econômico Interno e Cenário Econômico Externo (EUA, Europa e China);
2. Movimentações e Aplicações financeiras;
3. Acompanhamento dos Recursos Investidos;
4. Assuntos Gerais.

Item 01 – Cenário Político e Econômico Interno e Cenário Econômico Externo (EUA, Europa e China): No oitavo dia do mês de janeiro de dois mil e vinte e seis, às 14h, na sala 408 (quatrocentos e oito) da sede do Instituto de Previdência dos Servidores do Estado do Espírito Santo – IPAJM, realizou-se a 12ª Reunião Ordinária dos Membros do Comitê de Investimentos. **A Sra. Tatiana Gasparini Silva Stelzer**, ao tratar do CENÁRIO ECONÔMICO DOS ESTADOS UNIDOS, destacou que o PIB confirmou crescimento resiliente de 2,2%, superando as expectativas iniciais de estagnação. Entretanto, as projeções para 2026 foram revisadas para a faixa de 1,8% a 2,0%, em razão das incertezas tarifárias e do impacto da mobilização militar sobre os gastos governamentais. A inflação apresentou persistência no último mês de 2025, encerrando o ano em torno de 2,7%. A pressão sobre os preços de serviços e os custos de energia sugere um pico temporário acima de 3% no primeiro trimestre de 2026. A taxa de juros sofreu um corte de 25 pontos-base, situando-se no intervalo de 4,25% a 4,50%. Contudo, a retórica mais restritiva (“hawkish”) retornou na última semana, diante da instabilidade geopolítica, sinalizando uma pausa no ciclo de afrouxamento monetário para conter pressões inflacionárias decorrentes do choque de commodities. O mercado de trabalho permanece em regime de baixo recrutamento e baixa demissão. A taxa de desemprego subiu levemente para 4,6% em dezembro, refletindo desaceleração moderada na criação de vagas, mas ainda indicando um mercado apertado. Sobre a operação ocorrida na Venezuela em 03/01/2026, na qual forças americanas capturaram Nicolás



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



Maduro em Caracas sob alegações de narcoterrorismo, foi destacado que o presidente Donald Trump declarou que os Estados Unidos irão “gerir” o país e sua infraestrutura petrolífera até uma transição considerada segura. O preço do petróleo Brent apresentou elevada volatilidade: inicialmente, o dólar se fortaleceu como ativo de refúgio, mas as condenações internacionais e a incerteza quanto à produção venezuelana elevaram o prêmio de risco dos ativos de energia. A ação gerou forte divisão interna no Congresso norte-americano e condenação por parte da ONU. O risco de resistência prolongada na região pode levar ao aumento do déficit fiscal dos Estados Unidos, em função dos custos de ocupação e reconstrução.

A Sra. Mariana Schneider Viana, falando sobre CENÁRIO ECONÔMICO BRASILEIRO, ressaltou que os dados mais recentes indicam manutenção de crescimento moderado, com sinais de enfraquecimento ao final de 2025, evidenciados pelo recuo do IBC-Br em outubro, sugerindo desaceleração da atividade nos últimos meses do ano. No campo da política monetária, o Banco Central manteve a taxa Selic em 15% ao ano pelo quarto mês consecutivo, sem sinalização de cortes no curto prazo, apesar da desaceleração da inflação, adotando postura cautelosa diante das incertezas econômicas. Esse patamar elevado de juros, o mais alto desde meados de 2006, favorece aplicações em renda fixa, ao mesmo tempo em que pressiona o custo de capital das empresas e os preços dos ativos de risco. A inflação apresenta trajetória de queda, com a variação acumulada em 12 meses abaixo do teto da meta, embora ainda se observe persistência em medidas de núcleo. As expectativas de mercado, apesar de permanecerem acima da meta oficial, indicam tendência de desaceleração. No setor externo, a balança comercial mantém desempenho robusto, com superávit estimado em aproximadamente US\$ 68,3 bilhões em 2025 e projeções oficiais entre US\$ 70 bilhões e US\$ 90 bilhões para 2026, sustentado principalmente pelas exportações de commodities, como soja, carne, café e milho, mesmo diante de condições adversas em alguns mercados internacionais. Esse quadro contribui para o fortalecimento das reservas internacionais e para a redução do risco cambial, beneficiando setores exportadores, embora o ambiente de juros elevados e maior incerteza global sugira a manutenção da volatilidade nos mercados financeiros domésticos. De forma geral, o cenário econômico brasileiro no curto prazo caracteriza-se por política monetária restritiva, inflação em desaceleração, crescimento moderado da atividade e forte resultado externo, o que tende a favorecer investimentos em renda fixa no curto e médio prazos. Uma eventual flexibilização monetária em 2026 dependerá de convergência mais consistente da inflação à meta.

A Sra. Shirlene Pires Mesquita, ao tratar do CENÁRIO POLÍTICO E ECONÔMICO DA EUROPA, informou que, ao final de 2025, o bloco apresentou sinais de relativa estabilidade, embora com crescimento ainda moderado. A União Europeia encerrou o ano com expansão econômica próxima de 1,3%, sustentada principalmente pelo setor de serviços, enquanto a indústria apresentou recuperação lenta e desigual entre os países-membros, refletindo os efeitos



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



prolongados do aperto monetário e da desaceleração do comércio global. A inflação convergiu para patamares próximos à meta, encerrando dezembro em torno de 2,4%, o que levou o Banco Central Europeu a manter os juros inalterados, adotando postura cautelosa diante de demanda ainda fraca e riscos externos persistentes. No início de 2026, indicadores de confiança de consumidores e empresas apresentaram leve melhora, embora permaneçam abaixo das médias históricas, sugerindo recuperação gradual e sem forte tração. No campo político, a Europa segue convivendo com instabilidades pontuais em alguns países do bloco, além de desafios institucionais relacionados à governabilidade e à implementação de reformas fiscais e estruturais. No plano geopolítico, a União Europeia manteve foco em segurança energética, defesa e apoio à Ucrânia, ao mesmo tempo em que busca reduzir vulnerabilidades estratégicas e dependências externas. Persistem preocupações quanto ao ambiente internacional, especialmente no que se refere a tensões comerciais e a possíveis medidas protecionistas por parte dos Estados Unidos, capazes de impactar exportações e investimentos europeus. O fechamento de 2025 e o início de 2026 reforçam, portanto, um quadro de crescimento contido, inflação sob controle e maior previsibilidade monetária, embora com riscos políticos e externos ainda relevantes para o bloco.

O Sr. Lucas José das Neves Rodrigues, ao abordar o CENÁRIO POLÍTICO BRASILEIR E O CENÁRIO POLÍTICO E ECONÔMICO DA CHINA, iniciou sua exposição destacando que dezembro de 2025 no Brasil foi marcado por forte tensão institucional, com o Senado Federal reivindicando maior protagonismo nas indicações ao Supremo Tribunal Federal. Nos primeiros dias do mês, a articulação em torno da sabatina de Jorge Messias revelou atritos entre o Palácio do Planalto e lideranças do Congresso, sobretudo em razão da tentativa do governo de acelerar o processo em um calendário considerado exíguo por senadores. O episódio evidenciou a fragilidade da base governista em temas institucionais sensíveis e reacendeu o debate sobre a autonomia do Legislativo frente ao Executivo na composição do Judiciário. Na segunda semana do mês, o ambiente político deteriorou-se ainda mais com a aprovação, na madrugada de 9 para 10 de dezembro, do projeto de lei que altera critérios de dosimetria penal para crimes contra o Estado Democrático de Direito. A votação, marcada por confusão regimental e divisão interna nas bancadas, surpreendeu o governo ao abrir margem para a redução de penas de envolvidos nos atos golpistas de 8 de janeiro de 2023, com potencial impacto indireto sobre a situação jurídica do ex-presidente Jair Bolsonaro. A reação do presidente Lula foi cautelosa, porém firme, ao afirmar que analisaria preventivamente o texto, reiterando a gravidade dos crimes e o compromisso do governo com a defesa da democracia e a responsabilização de agentes que atentaram contra a ordem constitucional. Ao longo da terceira semana de dezembro, o debate político incorporou balanços do ano e disputas narrativas. Análises publicadas na imprensa destacaram que 2025 foi marcado por convivência tensa entre Executivo e Congresso, na qual o governo obteve avanços relevantes em pautas sociais e econômicas, porém ao custo de elevado volume de emendas parlamentares, que atingiram patamar recorde e se consolidaram como



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



instrumento central de governabilidade. Observou-se, ainda, crescente judicialização da política, com o Supremo Tribunal Federal assumindo papel decisivo em temas sensíveis. No pronunciamento de Natal, em 23 de dezembro, o presidente Lula adotou tom político-institucional mais amplo do que econômico. Além de mencionar indicadores favoráveis de emprego e renda, enfatizou a reconstrução democrática como eixo central do governo, ressaltando o fortalecimento das instituições, a normalização das relações internacionais e o isolamento de discursos autoritários. O discurso buscou, também, neutralizar críticas relacionadas à expansão fiscal, ao vincular políticas sociais e investimentos públicos à estabilidade política e à redução das desigualdades estruturais. Nos últimos dias do ano, retrospectivas políticas publicadas em 30 e 31 de dezembro consolidaram a leitura de que 2025 foi um ano de elevada polarização, mas também de redefinição de limites institucionais. A confirmação da condenação de Bolsonaro, o avanço da isenção do Imposto de Renda até R\$ 5 mil e os embates recorrentes entre governo e Congresso sobre a tributação dos mais ricos foram apontados como marcos de um período em que a política voltou a ocupar o centro da agenda nacional, frequentemente sobrepondo-se ao debate estritamente econômico. O fechamento do ano com desemprego em mínima histórica reforçou a narrativa governista, sem eliminar as tensões políticas projetadas para 2026. Na China, dezembro de 2025 foi marcado por sinalizações estratégicas do alto escalão do Partido Comunista acerca do rumo político e econômico do país em 2026. Em 11 de dezembro, durante a Reunião Central de Trabalho Econômico, o governo anunciou diretrizes que representaram inflexão em relação à postura mais cautelosa dos anos anteriores, com a adoção de política monetária moderadamente expansionista, combinada a política fiscal mais ativa, sustentada por déficits ampliados e emissão de títulos especiais para financiar projetos estratégicos. Ao longo da segunda quinzena do mês, análises oficiais destacaram o foco em estimular a demanda doméstica, especialmente entre famílias de baixa e média renda, como forma de compensar a desaceleração das exportações e a persistente fragilidade do setor imobiliário. Nos dias 30 e 31 de dezembro, Xi Jinping utilizou a Conferência Consultiva Política do Povo Chinês para consolidar a narrativa de resiliência do país diante de um ambiente internacional adverso. O presidente afirmou que a China cumpriu a meta de crescimento de aproximadamente 5% em 2025, apesar de pressões externas e desafios internos, destacando avanços em inovação tecnológica, inteligência artificial, semicondutores e manufatura avançada. Xi reforçou que a estratégia de desenvolvimento passará a priorizar qualidade e segurança econômica, com investimentos significativos — estimados em cerca de 800 bilhões de yuans — em projetos classificados como “Dois Principais”, voltados à infraestrutura crítica e à segurança nacional. Ao mesmo tempo, dados divulgados no fim do mês revelaram contradições relevantes: o crescimento das vendas no varejo permaneceu fraco em dezembro, o investimento em ativos fixos continuou em retração e o crédito avançou de forma contida, refletindo cautela tanto de consumidores quanto de empresas. Ainda assim, análises econômicas publicadas no encerramento do ano apontaram que a China conseguiu atravessar 2025 sem



instabilidade cambial significativa, mantendo reservas internacionais em nível elevado e preservando margem de manobra para políticas anticíclicas em 2026. A leitura predominante foi a de que o governo chinês encerrou o ano com controle político reforçado e disposição para intervir de forma mais assertiva na economia, caso o cenário global se deteriore.

Item 02 – Movimentações e Aplicações financeiras

Movimentações no dia 16/12/2025

- Compra de 20.000 NTN-B no valor de R\$ 84.106.347,68 (oitenta e quatro milhões, cento e seis mil, trezentos e quarenta e sete reais e sessenta e oito centavos) para liquidação

Movimentações no dia 17/12/2025

- Liquidação das 20.000 NTN-B no valor de R\$ 84.106.347,68 (oitenta e quatro milhões, cento e seis mil, trezentos e quarenta e sete reais e sessenta e oito centavos)
- Compra de 20.000 NTN-B no valor de R\$ 83.391.050,28 (oitenta e três milhões, trezentos e noventa e um mil, cinquenta reais e vinte e oito centavos) para liquidação em 18/12/2025;
- Compra de 20.000 NTN-B no valor de R\$ 83.547.808,62 (oitenta e três milhões, quinhentos e quarenta e sete mil, oitocentos e oito reais e sessenta e dois centavos) para liquidação em 18/12/2025;

Movimentações no dia 18/12/2025

- Liquidação das 20.000 NTN-B no valor de R\$ 83.391.050,28 (oitenta e três milhões, trezentos e noventa e um mil, cinquenta reais e vinte e oito centavos);
- Liquidação das 20.000 NTN-B no valor de R\$ 83.547.808,62 (oitenta e três milhões, quinhentos e quarenta e sete mil, oitocentos e oito reais e sessenta e dois centavos);
- Compra de 20.000 NTN-B no valor de R\$ 82.966.900,52 (oitenta e dois milhões, novecentos e sessenta e seis mil, novecentos reais e cinquenta e dois centavos) para liquidação em 19/12/2025;



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



- Compra de 20.000 NTN-B no valor de R\$ 79.835.666,76 (setenta e nove milhões, oitocentos e trinta e cinco mil, seiscentos e sessenta e seis reais e setenta e seis centavos) para liquidação em 19/12/2025;

Movimentações do dia 19/12/2026

- Liquidação das 20.000 NTN-B no valor de R\$ 82.966.900,52 (oitenta e dois milhões, novecentos e sessenta e seis mil, novecentos reais e cinquenta e dois centavos)
- Liquidação das 20.000 NTN-B no valor de R\$ 79.835.666,76 (setenta e nove milhões, oitocentos e trinta e cinco mil, seiscentos e sessenta e seis reais e setenta e seis centavos)
- RESGATE de R\$ 80.000.000,00 (oitenta milhões de reais) do Fundo BANESTES LIQUIDEZ FI RF REFERENCIADO DI
- RESGATE de R\$ 20.000.000,00 (vinte milhões de reais) do Fundo BANESTES INVEST PUBLIC AUT FIF RF CP
- Transferência de R\$ 100.000.000,00 (cem milhões de reais) do Banestes para a XP Investimentos

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. Segue abaixo um resumo relativo aos itens abordados no Relatório supracitado de novembro de 2025:

- 1) Acompanhamento da rentabilidade - A rentabilidade consolidada dos investimentos do Fundo Previdenciário em novembro de 2025 foi de 0,88, ficando 0,29 p.p. acima da meta atuarial.
- 2) Execução da Política de Investimentos – As movimentações financeiras realizadas no mês de novembro de 2025 estão de acordo com as deliberações estabelecidas com a Diretoria de Investimentos e com a legislação vigente.
- 3) 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 de 2025, respeitando o estabelecido na legislação em vigor e dentro dos



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



percentuais definidos. Considerando que as taxas ainda são negociadas acima da meta atuarial, seguimos com a estratégia de alcançar o alvo definido de 60% de alocação em Títulos Públicos.

Item 04 – Assuntos Gerais

No dia 17/12/2025, foi realizada reunião junto com a Diretoria e Gerência de Investimentos para decidir sobre alocação de recursos. A ata está disponível no E-docs 2025-RQ836V.

No dia 18/12/2025, foi publicada a nova resolução do CMN nº 5.272. Com suas alterações foi necessário alterar a política de investimento anual de 2026.

O Sr. Albert Iglésia Correa dos Santos Júnior, estava em período de férias durante a realização da 12ª reunião.

A Srª Shirlene Pires Mesquita, participou da reunião, porém no dia da assinatura da ata entrou em período de férias.

Nada mais havendo a tratar, foi encerrada a reunião e eu, Lucas José das Neves Rodrigues, lavrei a presente Ata, assinada pelos membros presentes do Comitê de Investimentos.

Tatiana Gasparini Silva Stelzer

Membro do Comitê de Investimentos

Lucas José das Neves Rodrigues

Membro do Comitê de Investimentos

Mariana Schneider Viana

Membro do Comitê de Investimentos

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

LUCAS JOSÉ DAS NEVES RODRIGUES

MEMBRO (COMITE DE INVESTIMENTOS)

IPAJM - IPAJM - GOVES

assinado em 28/01/2026 10:15:31 -03:00

TATIANA GASPARINI SILVA STELZER

MEMBRO (COMITE DE INVESTIMENTOS)

IPAJM - IPAJM - GOVES

assinado em 28/01/2026 16:23:17 -03:00

MARIANA SCHNEIDER VIANA

MEMBRO DE COMITE DE INVESTIMENTOS

SRV - IPAJM - GOVES

assinado em 28/01/2026 14:04:46 -03:00



INFORMAÇÕES DO DOCUMENTO

Documento capturado em 28/01/2026 16:23:17 (HORÁRIO DE BRASÍLIA - UTC-3)

por LUCAS JOSÉ DAS NEVES RODRIGUES (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/2026-46K0CX>