



ATA DE REUNIÃO – COMITÊ DE INVESTIMENTOS

Sessão Ordinária nº 005/2021

Data: 31 de maio de 2021.

Hora: 14:00h.

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

Presenças:

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 31 (trinta e um) de maio 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 05ª (quinta) Reunião Ordinária dos Membros do Comitê de Investimentos, tendo a palavra a **Sra. Tatiana Gasparini Silva Stelzer**, fez uma explanação quanto ao Cenário Político doméstico, com enfoque na Câmara que aprovou duas medidas provisórias com riscos fiscais prestes a caducar: a primeira foi a que **fixa o valor do salário mínimo** – os deputados mantiveram a proposta de R\$ 1.100 do Planalto – e a segunda, a que cria critérios para acesso ao **Benefício de Prestação Continuada**. O texto foi conversado com a equipe econômica: manteve em ¼ do salário mínimo o limite para acesso ao pagamento e estabeleceu condições em que o limite pode ser elevado para ½. As duas medidas seguem ao Senado, onde precisam ser votadas até a próxima terça-feira. No dia 26/05/2021, Paulo Guedes afirmou que espera que o programa de **inclusão de jovens no mercado de trabalho** tenha um ano de duração – ele disse que os recursos para este ano já estão previstos, mas que ainda procura fontes para custear a iniciativa em 2022. A CPI decidiu reconvocar o ministro **Marcelo Queiroga** e o ex-ministro **Eduardo Pazuello**, além de **nove governadores** – além de Wilson Lima (PSC), que motivou a decisão do presidente da CPI, Omar Aziz. Ainda não há data para os depoimentos. Na temática da **saúde suplementar**, duas informações relevantes: o presidente Arthur Lira anunciou ontem a criação de comissão mista para discutir o projeto de lei 7419/2006, que trata de regras para os planos de saúde – o projeto é o mesmo que teve relatoria de Rogério Marinho na legislatura passada, mas acabou não avançando. Ainda ontem pela manhã, o ministro Marcelo Queiroga, em audiência pública na Câmara, afirmou que brechas na regulação de planos coletivos “preocupam” o ministério. O Senado tem na pauta, projeto que trata do limite para **crédito consignado**, enquanto a Câmara reinseriu o projeto sobre **geração distribuída**, que segue sem acordo. E, em entrevista, o deputado Aguinaldo Ribeiro, que relatou a **reforma tributária** na comissão mista, diz que vê a discussão por etapas como tentativa de Guedes de ampliar tributação e aponta dificuldades para avanço do tema no Congresso. Passando a palavra ao Sr. **Edmilson Nunes de Castro**, ele



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



fez uma explanação do Cenário Econômico Doméstico, salientando que o superávit em transações correntes (TC) de US\$5,7bi em abril foi inferior ao esperado (consenso de mercado de US\$6,2bilhões), mas o resultado não altera as perspectivas para frente, que seguem muito favoráveis. A balança comercial permanecerá robusta nos próximos meses e contribuirá para reverter o déficit em TC acumulado em 12 meses (de US\$12bilhões em abril). Mantemos nossa expectativa de superávit em TC de US\$4bilhões no fim de 2021. O investimento estrangeiro direto (IDP) desacelerou para US\$3,5bilhões em abril, após dois meses de fluxo forte impulsionado por empréstimos intercompanhia. No acumulado no ano até 21 de maio, o IDP totaliza US\$22,9bilhões e é compatível com nossa projeção de IDP de US\$50bilhões em 2021 – patamar inferior ao do pré-pandemia, em parte, em função do nível mais depreciado do câmbio (em Reais o IDP será similar ao de 2019). Um destaque positivo na conta financeira, é a volta dos investimentos estrangeiros em carteira (ações e títulos de renda fixa) para o terreno positivo por conta da melhora dos cenários doméstico e externo. O fluxo favorável desses investimentos, observado desde meados de 2020, havia sido interrompido em março deste ano em função do agravamento da pandemia no País e a percepção de maior risco fiscal. Com a melhora do cenário, os investimentos em carteira totalizaram US\$6,0bilhões em abril e maio (até dia 21). No acumulado em 12 meses até 21 de maio, esses investimentos totalizam US\$39bilhões, o maior patamar para o período desde junho de 2015. O aumento da taxa de juros doméstica e a recuperação da atividade econômica nos próximos trimestres tendem a contribuir para a manutenção de fluxos positivos desses investimentos, o que, em conjunto com o superávit em TC e o fluxo de IDP esperados para o ano, é compatível com um fluxo favorável de dólares para o País nos próximos meses.

Há várias intercorrências no caminho do PIB quando se projeta a médio e longo prazo. O curto prazo temos um otimismo generalizado onde a economia se mostrou resiliente aos efeitos da segunda onda da pandemia o que levou as projeções serem revistas para algo próximo a 4,0%. Para 2022 há uma série de obstáculos como inflação elevada, juros em outro patamar e ainda em alta, polarização política por ser um ano eleitoral, desta forma temos vistos algumas consultorias e Bancos revisando suas projeções para baixo.

Pela ótica positiva as taxas de juros mais elevadas poderão derrubar o dólar, o que seria ruim para os exportadores e bom para as importações em termos de menos reajustes de preços.

A divulgação do CAGED de abril onde foram criados 120 mil empregos formais. O resultado foi abaixo das expectativas que era algo próximo a 185 mil e 180 mil, respectivamente. Tivemos dois destaques no mês de abril a contratação de profissionais da área de saúde para atuar em hospitais privados e públicos devido a pandemia e o segmento de construção civil. Mesmo com este resultado, esperamos tendência positiva para os próximos meses. Segmento de serviços ainda muito abaixo das estimativas. Para a classe empresarial com destaque ao segmento de alimentação, ainda haverá necessidade de novos repasses nos preços finais devido a pressão existente dos fabricantes que trabalham ainda com escassez de matérias primas e alta de preços. Quanto a produção o nível de utilização da capacidade instalada neste mês de maio subiu 1,1 ponto percentual, situando -se próximo a 77,8%, ainda considerada baixo em relação aos período anteriores. Quanto ao cenário de combustível segue bastante incerto e gerando preocupações para todo o mercado, há no momento uma defasagem da Petrobrás próxima de 17%, segundo a empresa não irá mudar a política de preços dos combustíveis, baseada na paridade dos padrões internacionais. A nova gestão, iniciada há pouco mais de um mês, decidiu manter os parâmetros básicos da política de preços fixada no



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



estatuto da empresa. Os marcos continuarão bem amarrados.

A coleta diária de inflação segue hoje estável com a ponta operando próxima a 0,94%, com destaques sendo mantido a várias semanas, como vestuário com a entrada na coleção de inverno e combustível, porém ontem detectamos um movimento de reajuste em toda a cadeia de alimentação a domicílio. Passando a palavra à Sr^a. **Tatiana Gasparini Silva Stelzer**, a mesma teceu comentários quanto ao Cenário Externo, iniciando pelo mercado que continua preocupado, que segundo eles, o Fed já está atrás da curva para uma inflação nos EUA muito acima das suas projeções. Há no momento vários problemas na economia, que gera aumento de preços quase mensais. Desabastecimento, demanda forte e preços das commodities.

Os gargalos da cadeia de suprimentos e a escassez de insumos podem não ser resolvidos rapidamente e devem demorar alguns bons meses, se assim for, esses fatores irão pressionar os preços para cima além deste ano. Esperamos novas e duras discussões na próxima reunião do FOMC que será em junho, inclusive entre julho-agosto, o presidente Powell deve anunciar a redução gradual de suas compras de títulos no mercado. Para 2022, dada a complexidade atual, há enormes incertezas não só com a inflação como também a possibilidade de aumento de impostos corporativos e uma redução do balanço do Fed, que iniciou-se com cerca de US \$ 900 bilhões e hoje se expandiu para algo próximo a US\$ 7,9 bilhões. Quanto ao comportamento das treasuries de 10 anos, temos vistos um processo de acumulação na faixa dos 1,53% a 1,56%aa, porém deveremos continuar com a abertura buscando assim novos patamares. Mantemos nossa convicção que veremos até o final do ano e princípio de 2022, os rendimentos do tesouro de 10 anos se movendo para próximo de 2,30% aa. Há preocupações do mercado, com o crescimento de alavancagem das empresas chinesas apoiadas pelo próprio governo, onde o volume atual é considerado pelo mercado de extremo risco de inadimplência. Para termos ideia os custos do serviço da dívida na média das empresas estão hoje na faixa dos US\$ 2,14 trilhões, o que representa uma alta de 60% a mais do que foi em 2020.

Os mercados financeiros abrem sem uma tendência definida de olho no avanço da inflação em todo o mundo, principalmente nos Estados Unidos, que pode vir acompanhada de um endurecimento das medidas pró-estímulos. Na Ásia, tivemos um mercado em direções opostas, no Japão o governo deverá estender o estado de emergência, incluindo a cidade de Tóquio por mais algumas semanas a fim de conter o avanço da covid o que levou a bolsa de Tóquio fechar com realização de 0,30%, anulando assim toda a lata de ontem e trabalhando ainda na marca dos 28.549 pontos. As perdas econômicas do Japão já passam da ordem de US\$117 trilhões. A bolsa de Xangai fechou em alta de 0,43%. Quanto aos EUA, continuamos a ver o período atual muito complexo, onde em algum momento o Fed deverá agir de forma rápida, por este motivo continuamos neste momento neutros com as ações dos EUA. As Bolsas da Ásia e da Europa abrem também com direções opostas, os investidores permanecem cautelosos no curto prazo aguardando novos sinais sobre a inflação e a tendência de preços das principais commodities. Segundo especialistas, há um otimismo generalizado do mercado com os atuais preços das commodities, o que pode levar a uma realização forte. A bolsa de Frankfurt, cai 0,43% neste momento com baixíssimo volume. A bolsa de Londres estável e a bolsa de Paris sobe 0,30%. O mercado de juros futuros estáveis.

Item 02 – Realocação de Recursos:

Em reunião online da Diretoria de Investimento juntamente com este Comitê, no dia 11 (onze) de maio de 2021 (dois mil e vinte e um), para debater sobre recursos originados de liquidação



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



NTN-Bs com vencimento 05/2021 e Cupons de Juros, foram definidas as seguintes movimentações:

Realocação de recursos dentro do próprio BANESTES:

Em 17/05/2021:

Valores do Vencimento de títulos e crédito de Cupom de Juros em 17/05/2021:

JUROS 15/05/2021	9.380.141,19
JUROS 15/05/2023	2.084.475,82
VENCIMENTO 15/05/2021	317.293.171,11
	328.757.788,12

- APLICAÇÃO no valor de R\$ 328.757.788,12, no Fundo Banestes Liquidez.

Em 20/05/2021:

- RESGATE no valor de R\$ 60.743.374,31 (sessenta milhões, setecentos e quarenta e três mil, trezentos e setenta e quatro reais e trinta e um centavos) do BANESTES LIQUIDEZ FI RF REFERENCIADO DI;
- APLICAÇÃO no valor de R\$ 60.743.374,30 (sessenta milhões, setecentos e quarenta e três mil, trezentos e setenta e quatro reais e trinta centavos) na liquidação de operações de compra de LFT, nesta data.

Em 21/05/2021:

- RESGATE no valor de R\$ 319.831.794,06 (trezentos e dezenove milhões, oitocentos e trinta e um mil, setecentos e noventa e quatro reais e seis centavos) do BANESTES LIQUIDEZ FI RF REFERENCIADO DI;
- APLICAÇÃO no valor de R\$ 319.831.794,06 (trezentos e dezenove milhões, oitocentos e trinta e um mil, setecentos e noventa e quatro reais e seis centavos) na liquidação de operações de Compra de LFT, nesta data.

Item 03 – Assuntos Gerais:

No dia 05 de maio, iniciou o contrato do IPAJM com a empresa ECONOMÁTICA SOFTWARE DE APOIO A INVESTIDORES LTDA que nos dará suporte para análise e acompanhamento de ativos financeiros disponíveis no mercado de capitais, com possibilidade de consolidação, simulação e avaliação de carteiras de investimentos financeiros.

Considerações Finais:

O senhor Buno Tamanini Lopes, não participou desta reunião por motivo de férias.



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



A reunião ordinária deste Comitê de Investimentos foi postergada para esta data, dia 31 (trinta e um) de maio de 2021, devido ao revezamento de funcionários que está sendo feito em função da pandemia do Corona Vírus.

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

Tatiana Gasparini Silva Stelzer

Membro do Comitê de Investimentos

ASSINATURAS (2)

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

TATIANA GASPARINI SILVA STELZER

ANALISTA PREVIDENCIARIO

IPAJM - SAR

assinado em 30/06/2021 10:36:02 -03:00

EDMILSON NUNES DE CASTRO

MEMBRO (COMITE DE INVESTIMENTOS)

IPAJM - IPAJM

assinado em 30/06/2021 09:34:24 -03:00



INFORMAÇÕES DO DOCUMENTO

Documento capturado em 30/06/2021 10:36:02 (HORÁRIO DE BRASÍLIA - UTC-3)
por TATIANA GASPARINI SILVA STELZER (ANALISTA PREVIDENCIARIO - IPAJM - SAR)
Valor Legal: ORIGINAL | Natureza: DOCUMENTO NATO-DIGITAL

A disponibilidade do documento pode ser conferida pelo link: <https://e-docs.es.gov.br/d/2021-QPM66M>