



ATA DE REUNIÃO – COMITÊ DE INVESTIMENTOS

Sessão Ordinária nº 009/2021

Data: 30 de setembro de 2021.

Hora: 14:00h.

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

Presenças:

Bruno Tamanini Lopes - 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 30 (trinta) de setembro 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 09ª (nona) Reunião Ordinária dos Membros do Comitê de Investimentos, tendo a palavra o Sr. **Bruno Tamanini Lopes**, inicialmente registrou a ausência do Sr. Edmilson Nunes de Castro, membro do Comitê de Investimentos, em função de estar em gozo de férias. Prosseguindo em sua fala, fez uma explanação quanto ao Cenário Político doméstico, dando ênfase ao conflito entre o ministro da Economia e os setores políticos do governo em torno dos gastos públicos, do uso eleitoral do Bolsa Família, da extensão do auxílio emergencial. As palavras do Ministro Paulo Guedes foram precisas em expor o aspecto temporal do desafio brasileiro, que trata-se de ganhar ou perder uma eleição com mais ou menos gastos públicos. Há no momento muitas dúvidas que são até razoáveis se mais gastos com transferências ajudariam o atual governo a tomar votos de Lula no Nordeste, mas é certo que boa parte da base de seu governo não pode concorrer em 2022 com a etiqueta de adversários do Bolsa Família, qualquer que seja seu nome. É o caso do próprio ministro da Cidadania, um deputado federal da Bahia. Ou do presidente da Câmara. Ou do Chefe da Casa Civil. Por razões fáceis de entender, a base de qualquer governo no Brasil tem um viés nordestino, pois ele é a fonte dos recursos políticos capazes de determinar a vitória na região. Assim, parte do governo não deve estar convencido de que mais gastos vão ajudá-lo, mas parte relevante de sua base sabe que precisa deles. Enquanto o presidente não estiver convencido disso, o regime fiscal, Guedes e a lógica da eleição estão preservados. Passando a palavra à Srª. **Tatiana Gasparini Silva Stelzer**, ela fez uma explanação do Cenário Econômico Doméstico, iniciando com o PIB, que decepcionou no segundo trimestre, com ligeira retração de 0,1% ante o primeiro trimestre do ano. Esse desempenho foi determinado, no lado da demanda, pela queda do investimento e estagnação do consumo; no lado da oferta, dificuldades na cadeia industrial e na agropecuária, esta última impactada por eventos climáticos. No que tange ao trimestre em curso, os dados sugerem incremento da atividade, lastreado no firme avanço da imunização e na relevante cobertura vacinal pois o país já vacinou mais de 90% da população adulta com a primeira dose, que permitiram a redução de medidas de isolamento social. À frente, embora o risco sanitário tenha se reduzido de modo importante, ventos contrários se acumulam: a deterioração do quadro inflacionário, que corrói a renda disponível das famílias, e os gargalos de oferta na indústria são prementes, mas não devem sobrepujar a retomada do setor de serviços. Desse modo o mercado mantém a perspectiva positiva para a atividade no segundo semestre, projetando avanço de 0,6% e 0,5% nos últimos dois trimestres do ano, respectivamente. Por outro lado, a política monetária caminhando ao patamar contracionista, o menor suporte fiscal e a possível menor contribuição do PIB global impõem dificuldades ao desempenho da atividade em 2022. Nesse sentido, o mercado revisou a projeção do PIB



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



para 2022 de 1,8% para 1,3%, esperando crescimento trimestral médio de 0,3%. A inflação ao consumidor segue pressionada no curto prazo, e três fatores atuam nesse sentido: a alta dos preços administrados, em especial energia elétrica e combustíveis; preços dos alimentos, impactos negativamente por questões climáticas; e preços industriais, como consequência de desabastecimento e dificuldades de entrega em diversas cadeias de suprimentos. Ademais, há evidências de que o componente inercial da inflação vem ganhando força nos últimos meses, ao mesmo tempo em que a alta de preços torna-se mais disseminada, vetores que contribuem adicionalmente para manter a inflação corrente em patamar elevado. Espera-se que o ambiente inflacionário se apresente menos pressionado no médio prazo, com variações mensais (no atacado e no varejo) mais contidas. Essa perspectiva se fundamenta principalmente no processo de aperto nas condições financeiras que vem sendo implementado pelo Banco Central. Nesse sentido o mercado revisou a projeção de IPCA de 2021 de 7,2% para 8,5% e a inflação de 2022 em 3,8% para 3,9%. Vale ressaltar que o Brasil criou 372 mil empregos líquidos em agosto. O maior número para um mês de agosto desde o início da série. Passando a palavra ao Sr. **Bruno Tamanini Lopes**, o mesmo fez uma explanação sobre o mercado externo, relatando que o Fundo Monetário Internacional, deverá em breve revisar suas projeções de crescimento global para 2022, a revisão está associada neste momento a uma limitação de oferta de produtos, em função de uma série de gargalos no sistema produtivo em quase todos os segmentos da economia. Uma outra questão preocupante para o FMI é com respeito aos preços mais elevados que começa a impactar em salários e por consequência uma inflação elevada que deixa de ser apenas transitória. A crise de energia também é um novo problema em função da chegada do inverno no hemisfério norte junto com os elevados preços do gás natural. A escassez de carvão e a sua redução programada em função da emissão de carbono na atmosfera, tem levado a uma alta significativa outros derivados e substitutos, já que não há produção excedente. Os republicanos bloquearam nesta noite mais uma tentativa dos democratas no Senado aumentarem o teto da dívida nos EUA. A crise se intensifica à medida que os dias vão se passando, já que o limite será no dia 18 de outubro, quando o país não poderá pagar seus compromissos financeiros. Há no momento muitas incertezas em Washington que provavelmente poderão começar a se resolver no final desta semana e algumas das "incógnitas conhecidas" (teto da dívida, conta de infraestrutura, nomeação de Powell e mudanças fiscais) se tornarão "conhecidas". Isso permitirá que os investidores em ações possam voltar a se concentrar nos fundamentos, reduzindo assim os atuais níveis de volatilidade, porém se nada ocorrer no final de semana, teremos uma abertura na próxima semana com extrema volatilidade.

Item 02 – Realocação de Recursos:

A Diretoria de Investimentos e o Comitê de Investimentos, em 20 de setembro de 2021, se reuniram para analisar alternativas sobre a necessidade de realocação de recursos entre os fundos disponíveis no Banco do Brasil e Caixa buscando melhor rentabilidade para a Carteira de Investimentos do Fundo Previdenciário. A percepção da equipe foi de que a recente queda no índice Bovespa abriu uma oportunidade para reduzir o preço médio dos investimentos em ações na bolsa brasileira com a realocação de parte dos recursos que estão aplicados na renda fixa e que devem manter um retorno ruim enquanto durar o ciclo de alta da Selic. Durante a reunião foram apresentadas também as movimentações ocorridas na carteira de títulos públicos, conforme deliberado na última reunião conjunta. Resumidamente, foram liquidados 23.117 (vinte e três mil, cento e dezessete) títulos LFT com vencimento em 01/09/2021, no montante de R\$ 253.910.827,03 (duzentos e cinquenta e três milhões, novecentos e dez mil, oitocentos e vinte e sete reais e três centavos). Com esse recurso disponível, conseguimos recomprar 23.495 (vinte e três mil, quatrocentos e noventa e cinco) LFT com vencimento em 01/03/2027, no valor total de R\$ 253.908.089,52 (duzentos e cinquenta e três milhões, novecentos e oito mil e oitenta e nove reais e cinquenta e dois centavos), restando o valor residual de R\$ 2.737,51 (dois mil, setecentos e trinta e sete reais e cinquenta e um centavos), que foi transferido para a CAIXA e aplicado no fundo CAIXA BRASIL REFERENCIADO DI LP. Também foram deliberadas as seguintes operações, realizadas no FUNDO PREVIDENCIÁRIO:



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



- RESGATE no dia 21/09/2021 no valor de R\$ 20.000.000,00 (vinte milhões de reais) do CAIXA FIC BR GESTÃO ESTRATEGICA;
- APLICAÇÃO no dia 22/04/2021 no valor de R\$ 20.000.000,00 (vinte milhões de reais) do CAIXA FI AÇÕES Brasil IBX-50.
- RESGATE no dia 21/09/2021 no valor de R\$ 30.000.000,00 (trinta milhões de reais) do BB Previdenciário RF IRF-M1 TP;
- APLICAÇÃO no dia 21/09/2021 no valor de R\$ 30.000.000,00 (trinta milhões de reais) no Fundo BB Ações Quantitativo Fc.

Item 03 – Assuntos Gerais:

Nos dias 23 e 24 de setembro de 2021, os membros do Comitê de Investimentos, Sr. Bruno Tamanini Lopes e a Sr^a Tatiana Gasparini Silva Stelzer, participaram do evento “Painel de Investimentos” promovido pela ACIP.

Considerações Finais:

Nada mais havendo a tratar, foi encerrada a reunião eu, Bruno Tamanini Lopes, 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 **Bruno Tamanini Lopes**
Membro do Comitê de Investimentos

ASSINATURAS (2)

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

BRUNO TAMANINI LOPES
MEMBRO DE COMITE DE INVESTIMENTOS
SAR - IPAJM - GOVES
assinado em 20/10/2021 10:32:37 -03:00

TATIANA GASPARINI SILVA STELZER
MEMBRO DE COMITE DE INVESTIMENTOS
SAR - IPAJM - GOVES
assinado em 20/10/2021 10:26:59 -03:00



INFORMAÇÕES DO DOCUMENTO

Documento capturado em 20/10/2021 10:32:38 (HORÁRIO DE BRASÍLIA - UTC-3)
por BRUNO TAMANINI LOPES (MEMBRO DE COMITE DE INVESTIMENTOS - SAR - 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/2021-13DVXK>