



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 001/2023

Data: 26 de janeiro 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 seis de janeiro 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 1ª (primeira) Reunião Ordinária dos Membros do Comitê de Investimentos. O Sr. Edmilson Nunes de Castro iniciou a reunião destacando no cenário político no dia de hoje, o encontro de Governadores com o Presidente Lula. A pauta principal dos Governadores e a recomposição de receitas perdidas com a redução das alíquotas de ICMS de combustíveis, energia, comunicações e transportes, bem como reafirmar o compromisso de todos com a Democracia. Ganham também destaque as eleições para a presidência da Câmara e do Senado. Na Câmara, Lira não tem adversários; já no Senado, a reeleição de Rodrigo Pacheco não é tão tranquila, pois naquela casa, haverá uma chapa de oposição tendo como cabeça de chapa o Senador Rogério Marinho, amplamente apoiado pelos seus pares bolsonaristas e por alguns Senadores que não estão satisfeitos com a atual gestão. Visto que o Partido dos Trabalhadores já manifestou apoio à reeleição do atual Presidente do Senado, a percepção política é a de que será reeleito, com alguma folga. Um registro importante foi a aprovação do nome de Jean Paul Prates para a presidência da Petrobras e a articulação política para mudanças na lei das estatais para que políticos assumam outras empresas. Passada a palavra ao **Sr. Bruno Tamanini Lopes**, iniciou sua fala, informando que o mercado entende que a conjuntura local continua evoluindo de forma compatível com as projeções para 2023. Do lado da atividade, os números sugerem moderação adicional das taxas de crescimento. Assim, após a desaceleração já observada no terceiro trimestre de 2022 (+0,4%,



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



comparado com 1,0% no trimestre anterior), é esperado que o PIB apresente variação nula no quarto trimestre. Para 2023, o efeito mais intenso da política monetária restritiva e o impacto do cenário global desfavorável devem continuar pesando sobre a atividade. A projeção para o PIB de 2023 segue em 1,0% versus os 3,0% esperados para 2022. Para a inflação, os últimos resultados não mudaram as conclusões recentes na direção mais favorável. Ainda que em patamares pressionados, o IPCA vem desacelerando e exibindo uma composição melhor. Diante da atual estratégia de política monetária, que já se reflete no desaquecimento econômico em curso é esperada a continuidade deste processo. Além disso, o mercado precifica uma taxa de câmbio e de preços de commodities comportados. Diante disso e da conjuntura externa com efeitos desinflacionários, a expectativa é de início do ciclo de redução da Selic a partir da segunda metade deste ano e juros projetados em 11,75% ao final de 2023. Nesse sentido, na sua reunião de dezembro, o Banco Central manteve a taxa Selic em 13,75% e indicou um cenário prospectivo alinhado com as projeções do mercado. Por outro lado, através do comunicado e da ata, o Banco Central enfatizou a questão dos riscos fiscais e seus potenciais efeitos sobre a política monetária. Isso sugere que, a depender de como os temas fiscais avançarem, principalmente o desenho do orçamento de 2023 e os eventuais ajustes nas regras fiscais, poderá ocorrer uma alteração relevante no cenário prospectivo, levando a uma trajetória para os juros mais conservadora do que a atualmente esperada. **Passada a palavra à Sra. Tatiana Gasparini Silva Stelzer**, a mesma iniciou seu comentário registrando que em dezembro, o Banco Central americano) reduziu o ritmo de alta dos juros básicos para 0,5%, com a taxa passando para 4,25% - 4,5%, enquanto o Banco Central Europeu, subiu os juros básicos em 0,5%, para 2,0%. Espera-se que o Banco Central americano e o Banco Central Europeu continuem elevando os juros em 2023, com as taxas atingindo níveis próximos de 5,0% e 3,0% respectivamente. Esse movimento deve levar a condições financeiras mais apertadas e a uma desaceleração econômica, com o crescimento global recuando para cerca de 2,0% em 2023, ante os 3,0% projetados para 2022. Quanto à inflação americana (CPI), as últimas leituras vêm sendo mais favoráveis, ainda que a taxa prossiga em um nível elevado e superior à meta. Os indicadores de outubro e novembro vieram abaixo do esperado, com a variação acumulada em 12 meses recuando de 8,2% em setembro para 7,1% em novembro. Assim, temos uma trajetória consistente de desaceleração desde junho, após um pico de 9,1% na taxa acumulada em 12 meses. A composição do CPI também mostra melhora, com o núcleo desacelerando, ainda que gradualmente. Essa dinâmica recente é compatível com a perspectiva de desaceleração da inflação nos próximos trimestres, ainda que num ritmo gradual. Ao mesmo tempo, ela contribui para melhorar as perspectivas para a economia americana, pois reduz a chance de uma inflação mais pressionada provocar alta de juros mais intensa e, conseqüentemente, gerar uma recessão mais forte que a esperada. Na China, os dados de atividade mostraram crescimento mais fraco e podem levar a algum ajuste para baixo no crescimento de 2022. Em paralelo, observamos passos importantes na direção de um maior relaxamento da atual política sanitária frente à Covid-19, indicando uma reabertura mais ampla. Ainda assim, resta um caminho desafiador a ser percorrido e, nos próximos meses, há incerteza sobre o comportamento da atividade: por um lado, essa estratégia de relaxamento deve gerar impacto positivo, mas a alta de casos de Covid-19 tende a ser um fator negativo. Em suma, ainda que permaneçam riscos importantes mapeados em torno da economia global, os últimos meses trouxeram um certo alívio nas perspectivas. Ao mesmo tempo, isso não implica numa mudança mais forte das projeções do mercado, que consideram



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



um cenário de inflação ainda alta, mesmo que desacelerando, aperto adicional da política monetária por parte dos principais bancos centrais e crescimento mundial mais fraco em 2023.

Item 02 – Alocações e ou Realocação de Recursos:

No período de 29 de dezembro de 2022 a 26 de janeiro de 2023, o Comitê de Investimentos não foi demandado a deliberar sobre qualquer alocação ou realocação de recursos, por parte da Diretoria de 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.

Seguem abaixo um resumo relativo aos itens abordados no Relatório supracitado de nº 012/2022:

- 1) Acompanhamento da rentabilidade - A rentabilidade consolidada dos investimentos do Fundo Previdenciário em dezembro de 2022 foi de 0,07%, ficando -0,98% pontos percentuais abaixo da meta atuarial para o décimo segundo mês de 2022;
- 2) Avaliação de risco da carteira - O grau de variação nas rentabilidades está coerente com o grau de risco assumido, ou seja: 1,39% pontos percentuais.
- 3) Execução da Política de Investimentos – As movimentações financeiras realizadas no mês de dezembro de 2022, 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 2022, respeitando o estabelecido na legislação em vigor e dentro dos percentuais definidos.

Item 04 – Assuntos Gerais:

Nos dias 20 de janeiro, junto com a Diretoria e Gerência de Investimentos, recebemos a visita de representantes do Banco do Nordeste para uma apresentação geral das atribuições e dos objetivos do banco, bem como de alguns fundos que compõem seu portfólio, visto que ainda não tínhamos qualquer relacionamento com o referido banco, sendo a primeira vez que nos visitam.



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



Considerações Finais:

Nada mais havendo a tratar, foi encerrada a reunião e 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 **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:

BRUNO TAMANINI LOPES
MEMBRO (COMITE DE INVESTIMENTOS)
IPAJM - IPAJM - GOVES
assinado em 20/03/2023 13:01:31 -03:00

EDMILSON NUNES DE CASTRO
MEMBRO (COMITE DE INVESTIMENTOS)
IPAJM - IPAJM - GOVES
assinado em 20/03/2023 10:47:56 -03:00

TATIANA GASPARINI SILVA STELZER
MEMBRO (COMITE DE INVESTIMENTOS)
IPAJM - IPAJM - GOVES
assinado em 20/03/2023 09:09:08 -03:00



INFORMAÇÕES DO DOCUMENTO
Documento capturado em 20/03/2023 13:01:32 (HORÁRIO DE BRASÍLIA - UTC-3)
por BRUNO TAMANINI LOPES (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-KKH7C8>