



ATA DE REUNIÃO – COMITÊ DE INVESTIMENTOS

Sessão Ordinária nº 006/2024

Data: 04 de julho de 2024.

Hora: 14:00h

Local: Sala nº 308 do 3º andar do IPAJM.

Presenças:

Lucas José das Neves Rodrigues - Membro do Comitê de Investimentos;
Roseane Dalvi Pedruzzi de Jesus - Membro do Comitê de Investimentos;
Tatiana Gasparini Silva Stelzer - Membro do Comitê de Investimentos.

Ordem do Dia:

1. Cenário Político e Econômico Interno e Cenário Econômico Externo (EUA, Europa e China);
2. Alocação e ou Realocação de Recursos;
3. Acompanhamento dos Recursos Investidos;
4. Credenciamento de Instituições Financeiras
5. Assuntos Gerais.

Item 01 – Cenário Político e Econômico Interno e Cenário Econômico Externo (EUA, Europa e China):

No quarto dia de julho do ano de dois mil e vinte e quatro, às 14:00 horas, na sala 308 (trezentos e oito) da sede do Instituto de Previdência dos Servidores do Estado do Espírito Santo - IPAJM, ocorreu a 06ª (sexta) Reunião Ordinária dos Membros do Comitê de Investimentos. O Sr. **Lucas José das Neves Rodrigues** iniciou seu comentário acerca do Cenário Econômico Brasileiro. O balanço econômico de junho de 2024 mostra um cenário misto. Temos sinais positivos de crescimento econômico e recuperação salarial, mas ainda enfrentamos desafios significativos no controle da inflação e na manutenção do equilíbrio fiscal. A projeção para o Índice de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA) foi revisada para 4% ao ano, um aumento em relação às previsões anteriores de 3,79%. A expectativa para a inflação em 2025 é de 3,4%, e para 2026, 3,2%. No curto prazo, observamos que a inflação em junho registrou uma variação de 0,21%, enquanto a projeção para julho ficou em 0,28%, e para agosto a expectativa subiu para 0,15%. No que diz respeito à taxa básica de juros, a Selic foi mantida em 10,25% ao ano. As projeções indicam que a Selic deve permanecer nesse patamar até o final de 2025, o que ajudará no controle da inflação futura. Essa estabilidade é crucial para garantir a previsibilidade econômica e manter o controle dos preços. Sobre o crescimento econômico, o PIB para 2024 foi ajustado para 2,15%, um leve aumento em comparação com as previsões anteriores de 2,11%. Para 2025, a projeção de crescimento foi ligeiramente reduzida para 1,93%. As estimativas para 2026 e 2027 permanecem em 2%, refletindo uma expectativa de estabilidade e crescimento contínuo a médio prazo. Passando para o setor externo e fiscal, o déficit em transações correntes foi ajustado para US\$ 40 bilhões para 2024. No campo fiscal, a estimativa de déficit para 2024 foi mantida em 0,70% do PIB, mesmo com o congelamento de R\$ 15 bilhões em despesas anunciado pelo governo recentemente. Esse controle é essencial para manter a confiança dos investidores e a sustentabilidade das contas públicas. Por último, destacamos o mercado de trabalho. O Departamento Intersindical de Estatística e Estudos Socioeconômicos (Dieese) informou que 87,8% dos reajustes salariais em junho ficaram acima da inflação. Isso



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



indica uma recuperação no poder de compra dos trabalhadores e reflete uma melhora nas negociações salariais em relação ao custo de vida. A **Sra. Roseane Dalvi Pedruzi de Jesus** iniciou sua fala analisando o cenário econômico externo. Em junho, a atividade empresarial dos Estados Unidos atingiu o nível mais alto dentro de 26 meses, impulsionada principalmente pela recuperação no emprego, mas as pressões dos preços diminuíram consideravelmente, oferecendo esperança de que a recente desaceleração da inflação possa ser sustentada. A perda de ímpeto, juntamente com a diminuição das pressões inflacionárias, está mantendo em discussão um corte nos juros este ano. Em 12 de junho, o Fed (Federal Reserve, o banco central dos EUA) manteve os juros norte-americanos no intervalo de 5,25% a 5,50%, mesmo patamar desde julho de 2023. A decisão foi unânime. O comitê de política monetária se reunirá novamente em 30 e 31 de julho. O produto interno bruto (PIB) real dos Estados Unidos cresceu 1,4% no primeiro trimestre de 2024 ante o trimestre anterior, de acordo com a estimativa final divulgada pelo Departamento do Comércio nesta quinta-feira (27). A inflação anual dos Estados Unidos foi de 3,3% em maio. A taxa teve uma queda de 0,1 ponto percentual em relação ao mês anterior, quando foi de 3,4% no acumulado de 12 meses. A inflação mensal ficou estável (0%). O cenário eleitoral de 2024 nos Estados Unidos está dominado pela disputa entre Joe Biden e Donald Trump, dois candidatos com visões políticas distintas, mas que compartilham algumas semelhanças em decisões econômicas e geopolíticas. Ambos enfrentam críticas por sua indisciplina fiscal, o que pressiona a dívida pública americana e pode, eventualmente, desvalorizar o dólar no mercado global. Essa situação fiscal delicada coloca ainda mais pressão sobre o Federal Reserve (FED). Joe Biden, apesar de adotar uma postura mais comedida, manteve muitas das restrições comerciais impostas por Trump à China. Sua política externa segue um caminho avesso ao regime chinês, preservando as sanções e as barreiras tarifárias que foram características da administração anterior. Isso demonstra uma continuidade na desconfiança em relação à China, refletindo uma preocupação bipartidária com a segurança nacional e a integridade das cadeias de suprimentos. Biden, no entanto, busca fortalecer alianças e manter definição dos rumos da economia global. Ainda com relação a eventos políticos, na França, a decisão inesperada de Macron de convocar novas eleições parlamentares gerou importante aversão ao risco na Europa, uma vez que os movimentos populistas, tanto de esquerda quanto de direita, devem dominar a nova assembleia legislativa em detrimento da atual maioria centrista. Nesse quadro, além de maior dificuldade em reduzir o elevado déficit fiscal, há maior risco de deterioração da relação entre a França e a União Europeia. A inflação da zona do euro desacelerou em junho embora o componente de serviços tenha permanecido elevado, provavelmente alimentando preocupações entre algumas autoridades do Banco Central Europeu de que as pressões internas dos preços podem permanecer em níveis altos. A inflação ao consumidor nos 20 países que compartilham o euro desacelerou para 2,5% em junho na base anual, de 2,6% no mês anterior, em linha com a expectativa em uma pesquisa da Reuters com economistas, uma vez que o aumento dos custos de energia e de alimentos não processados foi moderado. Na China O índice de gerentes de compras (PMI, na sigla em inglês) do setor de serviços teve forte queda entre maio e junho, passando de 54,0 para 51,2, informou a pesquisa mensal da S&P Global, em parceria com o Caixin Insight Group. O dado foi o mais baixo desde outubro do ano passado e ficou abaixo das expectativas do consenso LSEG de analistas, que previa um PMI de 53,4. Já o PMI para a indústria subiu para 51,8 em junho, de 51,7 no mês anterior, marcando o ritmo mais rápido desde maio de 2021 e superando as previsões dos analistas de 51,2. Os PMIs de junho foram mistos, mas, no geral, sugerem que a recuperação (econômica) perdeu um pouco de impulso. Passada a palavra a **Sra. Tatiana Gasparini Silva Stelzer**, a mesma iniciou seu comentário acerca o Cenário Político Brasileiro destacando que Membros do Executivo Federal têm continuado a gerar desgastes tanto com o Congresso quanto com analistas econômicos e agentes de mercado. Entre as principais polêmicas, os comentários negativos feitos pelo Presidente Lula em relação à política fiscal e monetária contribuíram para a forte depreciação do real frente ao dólar americano nas últimas semanas, ainda que a moderação nos comentários (por parte do Lula) e sinalizações favoráveis, dadas pelo Ministério da Fazenda em relação a diminuição de gastos nos últimos dias, tenha feito o



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



real apreciar e compensar parte da depreciação. Adicionalmente, a rejeição da medida provisória sobre compensações do PIS/Cofins (MP 1.227/2024, que buscava aumentar a arrecadação federal ao dificultar que empresas gerassem créditos tributários) atrapalhou a estratégia do governo de aumento de receitas e motivou mais ceticismo entre agentes de mercado e analistas econômicos em relação à capacidade do governo de cumprir sua meta de resultado primário. Também causou constrangimento ao governo federal o cancelamento do leilão de importação de arroz que havia sido planejado visando atenuar os efeitos altistas no preço do grão em decorrência da destruição causada pelas chuvas no Rio Grande do Sul. A realização do leilão gerou atritos com produtores, empresas e políticos nacionais associados ao setor e, no final das contas, teve que ser cancelado, com o governo inclusive abandonando por completo a intenção de realizar novo leilão. Em um último ponto, o texto que regulamenta aspectos da reforma tributária foi finalizado pelo grupo de trabalho e deve ser votado na Câmara dos Deputados em 7 de julho. Setores que não foram beneficiados pelos impostos (por exemplo, as carnes ficaram de fora da lista da cesta básica que terá isenção completas de impostos) devem lutar por benefícios tributários durante a votação no plenário.

Item 02 – Alocação e ou Realocação de Recursos

As realocações ocorridas do dia 01 de junho até a presente data foram as descritas abaixo:

- RESGATE no dia 25/06/2024 de R\$ 60.000.000,00(sessenta milhões de reais) do Fundo Invest Public Banestes, conta 12.093.720 do Fundo Previdenciário.
- APLICAÇÃO no dia 25/06/2024 de R\$ 60.000.000,00 (sessenta milhões de reais) no Fundo Banestes Liquidez FI RF referenciado DI, do Fundo Previdenciário.

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 maio de 2024:

- 1) Acompanhamento da rentabilidade - A rentabilidade consolidada dos investimentos do Fundo Previdenciário em maio de 2024 foi de 0,95%, ficando 0,08 pontos percentuais acima da meta atuarial para o quinto mês de 2024;
- 2) Avaliação de risco da carteira - O grau de variação nas rentabilidades está coerente com o grau de risco assumido, ou seja: 0,68%;
- 3) Execução da Política de Investimentos – As movimentações financeiras realizadas no mês de maio de 2024, 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 2024, respeitando o estabelecido na legislação em vigor e dentro dos percentuais definidos,



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



exceto o percentual de Títulos Públicos que está um pouco abaixo do mínimo estabelecido na Política de Investimentos 2024, pois estávamos impedidos de efetuar novas compras, até que o credenciamento das instituições, corretoras, fundos de investimentos e demais agentes financeiros afetos à área de investimentos do Instituto, em virtude da nova legislação sobre o assunto.

Item 4 – Credenciamento de Instituições Financeiras

No mês de junho foram credenciadas as seguintes instituições:

- Banco do Brasil S.A com a atribuição de Distribuidor, conforme processo 2024-90PSQ.
- BB Gestão de Recursos – Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A com as atribuições de Administrador e Gestor, conforme processo 2024-FCZVJ.
- XP Investimentos Corretora de Câmbio, Títulos e Valores Mobiliários S.A com as atribuições de Administrador, Distribuidor, Custodiante e Intermediário, conforme processo 2024-34BLN.
- XP VISTA ASSET MANAGEMENT LTDA com a atribuição de Gestor, conforme processo 2024-C2SKQ.
- Tullett Prebon Brasil Corretora de Valores e Câmbio LTDA com a atribuição de Intermediário conforme processo 2024-P8CCV.
- Mirae Asset (Brasil) Corretora de Câmbio, Títulos e Valores Mobiliários LTDA com a atribuição de Intermediário, conforme processo 2024-ZDZ61.

Todas as documentações referentes aos credenciamentos acima, constam na página do IPAJM no link <https://ipajm.es.gov.br/instituicoes-financeiras-credenciadas>.

Item 05 – Assuntos Gerais:

Nos dias 11 e 12 de junho de 2024, o Comitê e o Diretor de Investimentos participaram do Curso de Estratégia de Investimentos, oferecido pela ACIP em parceria com a Empire Capital e Lema Consultoria.

Nada mais havendo a tratar, foi encerrada a reunião e eu, Roseane Dalvi Pedruzzi de Jesus, lavrei a presente Ata, assinada pelos membros presentes do Comitê de Investimentos.

Roseane Dalvi Pedruzzi de Jesus
Membro do Comitê de Investimentos

Lucas José das Neves Rodrigues
Membro do Comitê de Investimentos

Tatiana Gasparini Silva Stelzer
Membro do Comitê de Investimentos

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

ROSEANE DALVI PEDRUZZI DE JESUS
MEMBRO (COMITE DE INVESTIMENTOS)
IPAJM - IPAJM - GOVES
assinado em 24/07/2024 12:19:11 -03:00

TATIANA GASPARINI SILVA STELZER
MEMBRO (COMITE DE INVESTIMENTOS)
IPAJM - IPAJM - GOVES
assinado em 24/07/2024 12:23:04 -03:00

LUCAS JOSÉ DAS NEVES RODRIGUES
MEMBRO (COMITE DE INVESTIMENTOS)
IPAJM - IPAJM - GOVES
assinado em 24/07/2024 12:24:25 -03:00



INFORMAÇÕES DO DOCUMENTO

Documento capturado em 24/07/2024 12:24:25 (HORÁRIO DE BRASÍLIA - UTC-3)
por ROSEANE DALVI PEDRUZZI DE JESUS (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/2024-ZGWPWL>