



REFERÊNCIA

ALBERTO LINS

INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DOS SERVIDORES PÚBLICOS MUNICIPAIS DE SÃO GABRIEL/RS

**INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DOS SERVIDORES PÚBLICOS MUNICIPAIS DE
SÃO GABRIEL/RS**

CONJUNTURA ECONÔMICA E FINANCEIRA

07/2023

INTRODUÇÃO

Neste relatório disponibilizamos a conjuntura econômica financeira para a gestão financeira do **RPPS**, com dados relevantes ao mês.

A EMPRESA tem como base o comprometimento, a ética profissional e a transparência na troca de informações com nossos clientes, ou seja, é a prestação de serviços de qualidade com o comprometimento das legislações vigentes.

Nosso trabalho consiste em analisar os produtos que o investidor apresente, nos baseando em um processo eficiente e fundamentado, processo esse que ande junto com os objetivos do investidor. Junto a isto podemos emitir um parecer quanto às características e risco de cada produto.

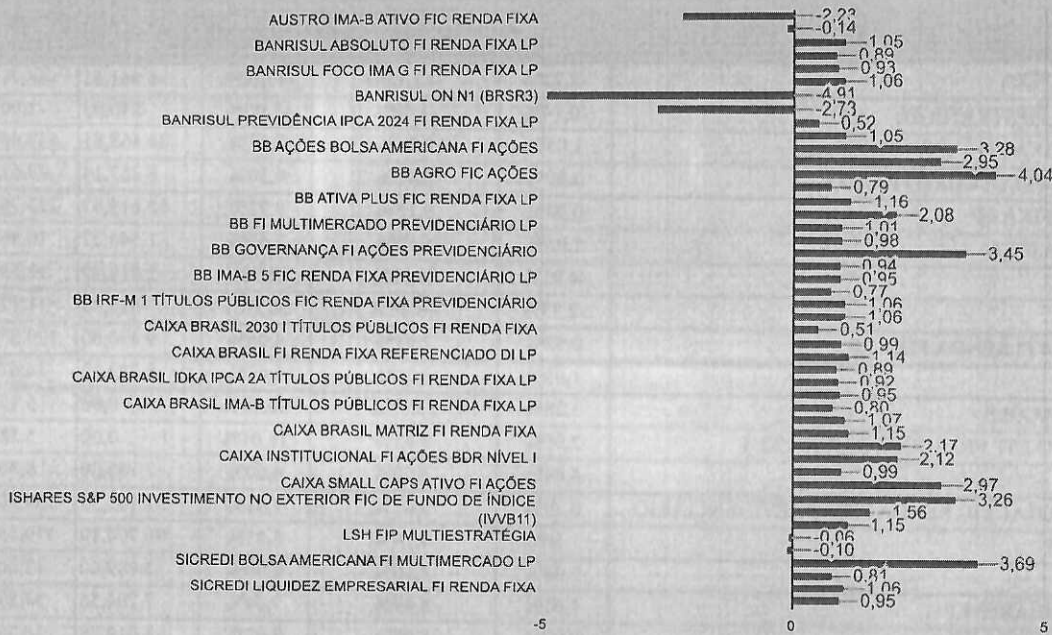
Com isso exposto, demonstramos toda nossa transparência quanto às intuições financeiras e produtos por elas distribuídos, não nos permitindo a indicação de instituições financeiras.

Relatório para uso exclusivo do RPPS, não sendo permitida a reprodução ou distribuição por este a qualquer pessoa ou instituição, sem a autorização da EMPRESA. As informações foram obtidas a partir de fontes públicas ou privadas consideradas confiáveis, cuja responsabilidade pela correção e veracidade não é assumida pela EMPRESA, observando-se a data que este relatório se refere.

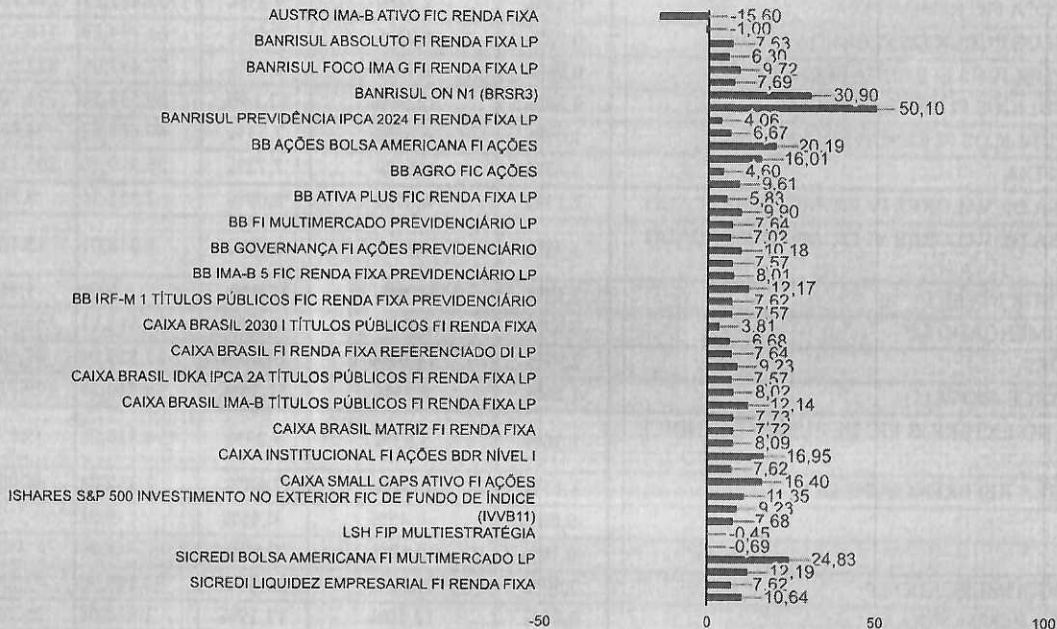
Abaixo apresentamos uma tabela onde informamos a rentabilidade em percentuais do mês, últimos seis meses e do ano. Também esta sendo demonstrado a rentabilidade em reais do mês e do ano. Ambas informações estão sendo utilizado a data-base do mês deste relatório.

Fundos de Investimento	RENTABILIDADE				
	07/2023 (%)	Últimos 6 meses (%)	No ano (%)	07/2023 (R\$)	ANO (R\$)
AUSTRO IMA-B ATIVO FIC RENDA FIXA	-2,23%	-13,30%	-15,60%	-6.961,51	-46.719,10
AUSTRO MULTISSETORIAL FIP MULTISTRATÉGIA	-0,14%	-1,00%	-1,00%	-540,93	-3.901,84
BANRISUL ABSOLUTO FI RENDA FIXA LP	1,05%	6,54%	7,63%	34.468,81	432.489,02
BANRISUL AUTOMÁTICO FI RENDA FIXA CURTO PRAZO	0,89%	5,41%	6,30%	8.257,14	49.613,58
BANRISUL FOCO IMA G FI RENDA FIXA LP	0,93%	9,15%	9,72%	58.619,87	223.701,33
BANRISUL FOCO IRF-M 1 FI RENDA FIXA	1,06%	6,65%	7,69%	1.544,27	10.561,62
BANRISUL ON N1 (BRSR3)	-4,91%	28,52%	30,90%	-2.418,49	13.535,70
BANRISUL PNB N1 (BRSR6)	-2,73%	48,88%	50,10%	-815,90	11.175,10
BANRISUL PREVIDÊNCIA IPCA 2024 FI RENDA FIXA LP	0,52%	2,91%	4,06%	9.430,00	120.831,47
BANRISUL RPPS FI RENDA FIXA	1,05%	5,36%	6,67%	5.782,12	34.622,26
BB AÇÕES BOLSA AMERICANA FI AÇÕES	3,28%	13,63%	20,19%	0,00	5.170,40
BB AÇÕES BOLSAS GLOBAIS ATIVO ETF FIC AÇÕES BDR NÍVEL I	2,95%	8,43%	16,01%	0,00	5.584,89
BB AGRO FIC AÇÕES	4,04%	3,55%	4,60%	7.785,06	8.806,34
BB ALOCAÇÃO ATIVA RETORNO TOTAL FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,79%	9,07%	9,61%	51.103,35	590.509,69
BB ATIVA PLUS FIC RENDA FIXA LP	1,16%	4,74%	5,83%	96.700,19	379.158,64
BB CONSUMO FIC AÇÕES	2,08%	8,10%	9,90%	3.989,40	17.606,28
BB FI MULTIMERCADO PREVIDENCIÁRIO LP	1,01%	6,49%	7,64%	7.704,56	54.838,49
BB FLUXO FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,98%	6,02%	7,02%	8.010,78	46.694,40
BB GOVERNANÇA FI AÇÕES PREVIDENCIÁRIO	3,45%	7,28%	10,18%	14.615,95	40.547,23
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,94%	6,20%	7,57%	24.560,05	243.044,79
BB IMA-B 5 FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO LP	0,95%	6,72%	8,01%	23.273,45	183.295,66
BB IMA-B FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,77%	12,41%	12,17%	4.591,75	66.071,97
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	1,06%	6,61%	7,62%	22.605,97	148.440,87
BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP	1,06%	6,48%	7,57%	212.549,31	1.477.512,66
CAIXA BRASIL 2030 I TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	0,51%	2,66%	3,81%	9.092,15	118.502,59
CAIXA BRASIL DISPONIBILIDADES FI RENDA FIXA	0,99%	5,76%	6,68%	7.883,13	52.183,94
CAIXA BRASIL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	1,14%	6,58%	7,64%	247.035,57	1.529.996,84
CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA FIC RENDA FIXA	0,89%	8,24%	9,23%	22.862,21	218.199,29
CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	0,92%	6,23%	7,57%	64.159,89	710.327,68
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	0,95%	6,73%	8,02%	72.497,09	822.054,06
CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	0,80%	12,36%	12,14%	89.558,50	794.706,61
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	1,07%	6,65%	7,73%	40.668,62	94.965,60
CAIXA BRASIL MATRIZ FI RENDA FIXA	1,15%	6,66%	7,72%	36.319,10	203.128,86
CAIXA CAPITAL PROTEGIDO BOLSA DE VALORES IV FIC MULTIMERCADO	2,17%	6,07%	8,09%	2.351,35	8.303,08
CAIXA CAPITAL PROTEGIDO BOLSA DE VALORES VI FIC MULTIMERCADO LP	1,73%	4,57%	0,00%	5.318,01	13.129,13
CAIXA INSTITUCIONAL FI AÇÕES BDR NÍVEL I	2,12%	10,65%	16,95%	0,00	1.417,34
CAIXA JUROS E MOEDAS FI MULTIMERCADO LP	0,99%	6,54%	7,62%	26.595,81	168.496,27
CAIXA SMALL CAPS ATIVO FI AÇÕES	2,97%	14,07%	16,40%	17.829,06	87.102,82
ISHARES IBOVESPA FUNDO DE ÍNDICE (BOVA11)	3,26%	8,73%	11,35%	39.710,59	190.717,61
ISHARES S&P 500 INVESTIMENTO NO EXTERIOR FIC DE FUNDO DE ÍNDICE (IVVB11)	1,56%	5,83%	9,23%	4.326,26	35.358,48
ITAÚ INSTITUCIONAL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI	1,15%	6,59%	7,68%	7.339,84	46.056,48
LSH FIP MULTISTRATÉGIA	-0,06%	-0,45%	-0,45%	-9,01	-71,07
PUMA FIP MULTISTRATÉGIA	-0,10%	-0,69%	-0,69%	-3,26	-22,61
SICREDI BOLSA AMERICANA FI MULTIMERCADO LP	3,69%	17,33%	24,83%	13.118,70	73.286,01
SICREDI INSTITUCIONAL IMA-B FIC RENDA FIXA LP	0,81%	12,50%	12,19%	1.934,08	26.268,19
SICREDI INSTITUCIONAL IRF-M FI RENDA FIXA LP	0,95%	9,88%	10,64%	10.172,99	14.440,82
SICREDI LIQUIDEZ EMPRESARIAL FI RENDA FIXA	1,06%	6,54%	7,62%	12.151,13	82.094,40
Total:				1.315.767,00	9.403.833,87

Rentabilidade da Carteira Mensal - 07/2023



Rentabilidade da Carteira Ano - Ano 2023



Enquadramento 4.963/2021 e suas alterações

Enquadramento	Valor Aplicado (RS)	% Aplicado	% Limite alvo	% Limite Superior	Status
FI 100% títulos TN - Art. 7º, I, "b"	62.006.587,79	48,56%	55,00%	100,00%	ENQUADRADO
FI Renda Fixa - Art. 7º, III, "a"	58.284.253,36	45,64%	34,50%	60,00%	ENQUADRADO
FI Ações - Art. 8º, I	1.452.830,69	1,14%	1,50%	20,00%	ENQUADRADO
ETF - Art. 8º, II	1.202.867,49	0,94%	5,00%	20,00%	ENQUADRADO
Fundos Multimercados - Art. 10º, I	4.271.608,28	3,35%	1,00%	10,00%	ENQUADRADO
FI em Participações - Art. 10º, II	19.010,67	0,01%	0,50%	1,00%	ENQUADRADO
Ativos não previstos 4.963	462.097,28	0,36%	-	-	DESENQUADRADO
Total:	127.699.255,56	100,00%	97,50%		

Na tabela abaixo mostramos a composição da carteira por fundo de investimentos do RPPS no mês deste relatório, na sequência uma tabela com a composição dos investimentos por benchmark e um gráfico com a porcentagem investida em cada fundo de investimento.

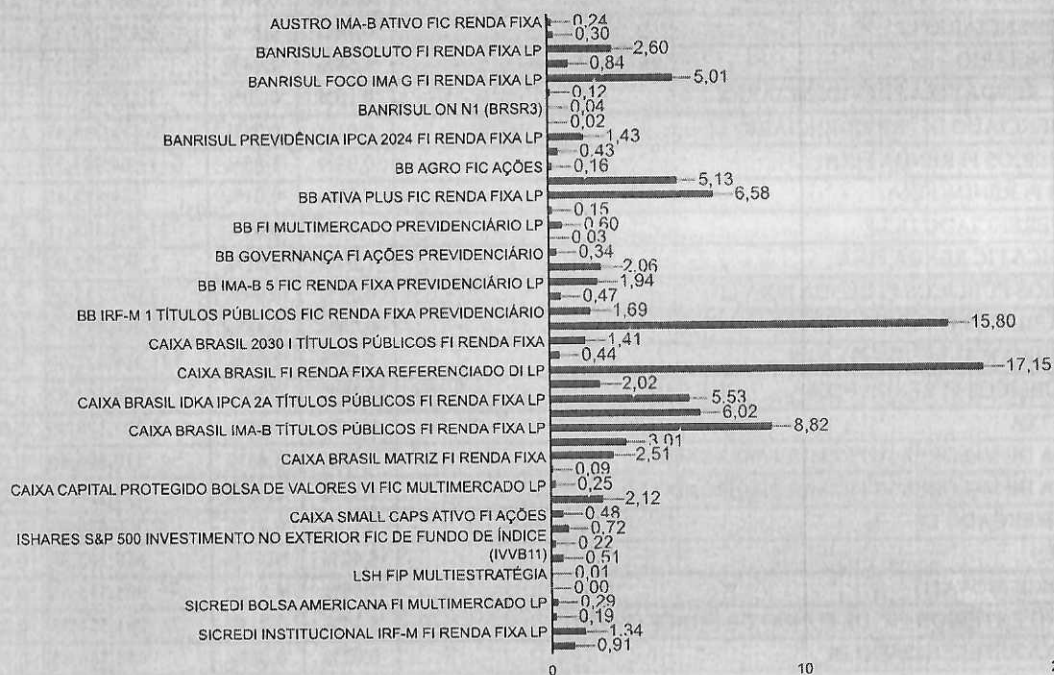
Composição da Carteira	07/2023	
	RS	%
AUSTRO IMA-B ATIVO FIC RENDA FIXA	305.124,57	0,24
AUSTRO MULTISSETORIAL FIP MULTIESTRATÉGIA	386.184,23	0,30
BANRISUL ABSOLUTO FI RENDA FIXA LP	3.315.319,40	2,60
BANRISUL AUTOMÁTICO FI RENDA FIXA CURTO PRAZO	1.066.868,33	0,84
BANRISUL FOCO IMA G FI RENDA FIXA LP	6.393.283,66	5,01
BANRISUL FOCO IRF-M 1 FI RENDA FIXA	147.858,19	0,12
BANRISUL ON N1 (BRSR3)	46.878,95	0,04
BANRISUL PNB N1 (BRSR6)	29.034,10	0,02
BANRISUL PREVIDÊNCIA IPCA 2024 FI RENDA FIXA LP	1.822.090,00	1,43
BANRISUL RPPS FI RENDA FIXA	553.951,36	0,43
BB AGRO FIC AÇÕES	200.438,42	0,16
BB ALOCAÇÃO ATIVA RETORNO TOTAL FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	6.548.090,69	5,13
BB ATIVA PLUS FIC RENDA FIXA LP	8.399.808,10	6,58
BB CONSUMO FIC AÇÕES	195.413,93	0,15
BB FI MULTIMERCADO PREVIDENCIÁRIO LP	772.498,42	0,60
BB FLUXO FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	32.319,90	0,03
BB GOVERNANÇA FI AÇÕES PREVIDENCIÁRIO	438.772,35	0,34
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	2.628.183,43	2,06
BB IMA-B 5 FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO LP	2.472.743,82	1,94
BB IMA-B FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	600.724,33	0,47
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	2.158.207,31	1,69
BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP	20.178.996,47	15,80
CAIXA BRASIL 2030 I TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	1.804.943,77	1,41
CAIXA BRASIL DISPONIBILIDADES FI RENDA FIXA	559.832,46	0,44
CAIXA BRASIL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	21.895.488,11	17,15
CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA FIC RENDA FIXA	2.582.893,60	2,02
CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	7.067.133,06	5,53
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	7.690.987,54	6,02
CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	11.263.422,90	8,82
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	3.838.161,82	3,01
CAIXA BRASIL MATRIZ FI RENDA FIXA	3.203.128,86	2,51
CAIXA CAPITAL PROTEGIDO BOLSA DE VALORES IV FIC MULTIMERCADO	110.896,66	0,09
CAIXA CAPITAL PROTEGIDO BOLSA DE VALORES VI FIC MULTIMERCADO LP	313.129,13	0,25
CAIXA JUROS E MOEDAS FI MULTIMERCADO LP	2.706.626,48	2,12
CAIXA SMALL CAPS ATIVO FI AÇÕES	618.205,98	0,48
ISHARES IBOVESPA FUNDO DE ÍNDICE (BOVA11)	921.315,65	0,72
ISHARES S&P 500 INVESTIMENTO NO EXTERIOR FIC DE FUNDO DE ÍNDICE (IVVB11)	281.551,85	0,22
ITAÚ INSTITUCIONAL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI	645.586,83	0,51
LSH FIP MULTIESTRATÉGIA	15.748,19	0,01
PUMA FIP MULTIESTRATÉGIA	3.262,49	0,00
SICREDI BOLSA AMERICANA FI MULTIMERCADO LP	368.457,59	0,29
SICREDI INSTITUCIONAL IMA-B FIC RENDA FIXA LP	241.767,05	0,19
SICREDI INSTITUCIONAL IRF-M FI RENDA FIXA LP	1.714.440,82	1,34
SICREDI LIQUIDEZ EMPRESARIAL FI RENDA FIXA	1.159.484,78	0,91
Total:	127.699.255,56	100,00

Disponibilidade em conta corrente:	2.748,52
Montante total - Aplicações + Disponibilidade:	127.702.004,08

Composição por segmento

Benchmark	%	RS
IMA-B	9,72	12.411.038,84
Multimercado	0,60	772.498,42
IPCA + 8%	0,30	386.184,23
CDI	54,59	69.711.550,41
IMA Geral	5,01	6.393.283,66
IRF-M 1	4,81	6.144.227,32
Ações	0,71	910.537,75
IPCA	5,30	6.763.878,73
S&P 500	0,51	650.009,44
IDKA 2	7,59	9.695.316,49
IMA-B 5	7,96	10.163.731,36
Ibovespa	1,05	1.345.341,43
SMLL	0,48	618.205,98
FIP	0,01	19.010,67
IRF-M	1,34	1.714.440,82
Total:	100,00	127.699.255,56

Composição da carteira - 07/2023



Abaixo apresentamos uma tabela onde informamos o risco em percentuais do mês e do ano corrente bem como o valor e percentual alocado em cada fundo de investimento.

Fundos de Investimentos	RISCO		ALOCÇÃO	
	VAR 95% - CDI		R\$	%
	07/2023	Ano		
AUSTRO IMA-B ATIVO FIC RENDA FIXA	0,75%	2,39%	305.124,57	0,24
AUSTRO MULTISSETORIAL FIP MULTIESTRATÉGIA	0,23%	0,25%	386.184,23	0,30
BANRISUL ABSOLUTO FI RENDA FIXA LP	0,02%	0,02%	3.315.319,40	2,60
BANRISUL AUTOMÁTICO FI RENDA FIXA CURTO PRAZO	0,03%	0,02%	1.066.868,33	0,84
BANRISUL FOCO IMA G FI RENDA FIXA LP	0,75%	0,92%	6.393.283,66	5,01
BANRISUL FOCO IRF-M 1 FI RENDA FIXA	0,17%	0,20%	147.858,19	0,12
BANRISUL ON N1 (BRSR3)	9,00%	14,34%	46.878,95	0,04
BANRISUL PNB N1 (BRSR6)	9,34%	13,32%	29.034,10	0,02
BANRISUL PREVIDÊNCIA IPCA 2024 FI RENDA FIXA LP	0,03%	1,76%	1.822.090,00	1,43
BANRISUL RPPS FI RENDA FIXA	0,42%	0,78%	553.951,36	0,43
BB AGRO FIC AÇÕES	6,98%	7,28%	200.438,42	0,16
BB ALOCAÇÃO ATIVA RETORNO TOTAL FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,49%	0,97%	6.548.090,69	5,13
BB ATIVA PLUS FIC RENDA FIXA LP	0,98%	0,77%	8.399.808,10	6,58
BB CONSUMO FIC AÇÕES	8,61%	11,98%	195.413,93	0,15
BB FI MULTIMERCADO PREVIDENCIÁRIO LP	0,44%	0,46%	772.498,42	0,60
BB FLUXO FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,01%	0,01%	32.319,90	0,03
BB GOVERNANÇA FI AÇÕES PREVIDENCIÁRIO	7,97%	8,82%	438.772,35	0,34
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,66%	0,96%	2.628.183,43	2,06
BB IMA-B 5 FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO LP	0,74%	0,89%	2.472.743,82	1,94
BB IMA-B FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	1,58%	2,04%	600.724,33	0,47
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,16%	0,20%	2.158.207,31	1,69
BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP	0,01%	0,05%	20.178.996,47	15,80
CAIXA BRASIL 2030 I TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	0,03%	1,85%	1.804.943,77	1,41
CAIXA BRASIL DISPONIBILIDADES FI RENDA FIXA	0,00%	0,01%	559.832,46	0,44
CAIXA BRASIL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	0,03%	0,03%	21.895.488,11	17,15
CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA FIC RENDA FIXA	1,04%	0,61%	2.582.893,60	2,02
CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	0,71%	0,99%	7.067.133,06	5,53
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	0,74%	0,88%	7.690.987,54	6,02
CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	1,55%	2,03%	11.263.422,90	8,82
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	0,16%	0,20%	3.838.161,82	3,01
CAIXA BRASIL MATRIZ FI RENDA FIXA	0,04%	0,05%	3.203.128,86	2,51
CAIXA CAPITAL PROTEGIDO BOLSA DE VALORES IV FIC MULTIMERCADO	4,91%	3,66%	110.896,66	0,09
CAIXA CAPITAL PROTEGIDO BOLSA DE VALORES VI FIC MULTIMERCADO LP	3,32%	2,52%	313.129,13	0,25
CAIXA JUROS E MOEDAS FI MULTIMERCADO LP	0,10%	0,21%	2.706.626,48	2,12
CAIXA SMALL CAPS ATIVO FI AÇÕES	8,42%	10,80%	618.205,98	0,48
ISHARES IBOVESPA FUNDO DE ÍNDICE (BOVA11)	7,99%	8,87%	921.315,65	0,72
ISHARES S&P 500 INVESTIMENTO NO EXTERIOR FIC DE FUNDO DE ÍNDICE (IVVB11)	5,15%	7,21%	281.551,85	0,22
ITAÚ INSTITUCIONAL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI	0,02%	0,06%	645.586,83	0,51
LSH FIP MULTIESTRATÉGIA	0,10%	0,11%	15.748,19	0,01
PUMA FIP MULTIESTRATÉGIA	0,16%	0,16%	3.262,49	0,00
SICREDI BOLSA AMERICANA FI MULTIMERCADO LP	3,75%	6,50%	368.457,59	0,29
SICREDI INSTITUCIONAL IMA-B FIC RENDA FIXA LP	1,60%	2,07%	241.767,05	0,19
SICREDI INSTITUCIONAL IRF-M FI RENDA FIXA LP	1,12%	1,25%	1.714.440,82	1,34
SICREDI LIQUIDEZ EMPRESARIAL FI RENDA FIXA	0,02%	0,02%	1.159.484,78	0,91
Total:			127.699.255,56	100,00

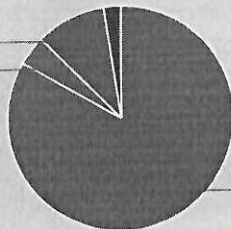
% Alocado por Grau de Risco - 07/2023

MÉDIO/ALTO

10.1%

BAIXO/MÉDIO

4.2%



BAIXO

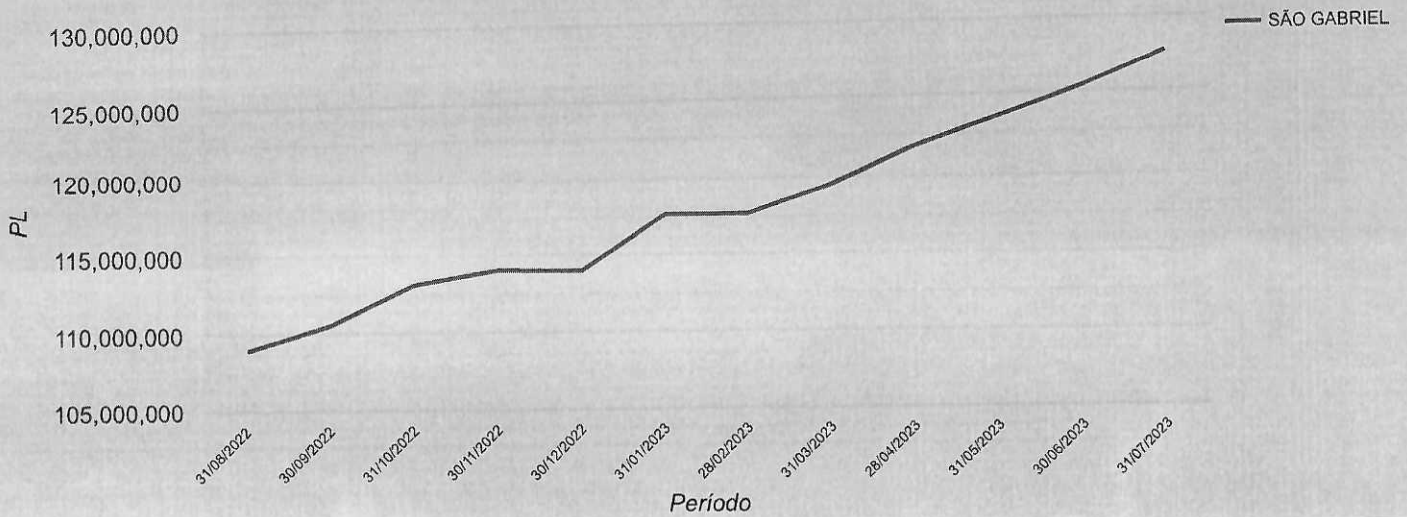
83.3%

O Gráfico ao lado se refere a exposição em risco da carteira de investimento do RPPS, ou seja, os percentuais demonstrados mostram o volume alocado em % exposto ao risco de mercado. Saliento que a medida esta sendo levando em consideração o cenário atual e as expectativas.

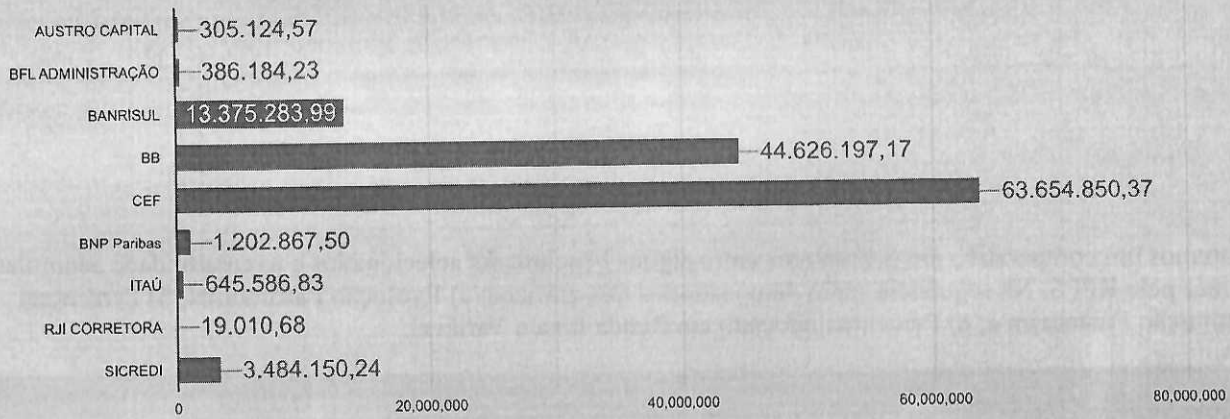
A seguir mostraremos um comparativo em percentuais entre alguns benchmarks selecionados e a rentabilidade acumulada atingida mês a mês pelo RPPS. Na sequência serão demonstrados três gráficos: a) Evolução Patrimonial; b) Percentual alocado por Instituição Financeira e; c) Percentual alocado em Renda Fixa e Variável.

	Benchmarks					SÃO GABRIEL
	IMA Geral	IMA B	IRF-M 1	Ibovespa	IPCA + 4,87%	
01/2023	0,30%	-0,74%	0,98%	0,69%	0,93%	1,13%
02/2023	0,82%	0,97%	0,88%	-7,42%	1,24%	0,81%
03/2023	1,73%	2,48%	1,14%	-2,66%	1,11%	1,20%
04/2023	1,18%	1,88%	0,81%	1,85%	1,01%	0,96%
05/2023	1,77%	2,53%	1,14%	3,74%	0,63%	1,24%
06/2023	1,73%	2,39%	1,18%	9,00%	0,32%	1,41%
07/2023	0,98%	0,81%	1,07%	2,97%	0,52%	1,04%

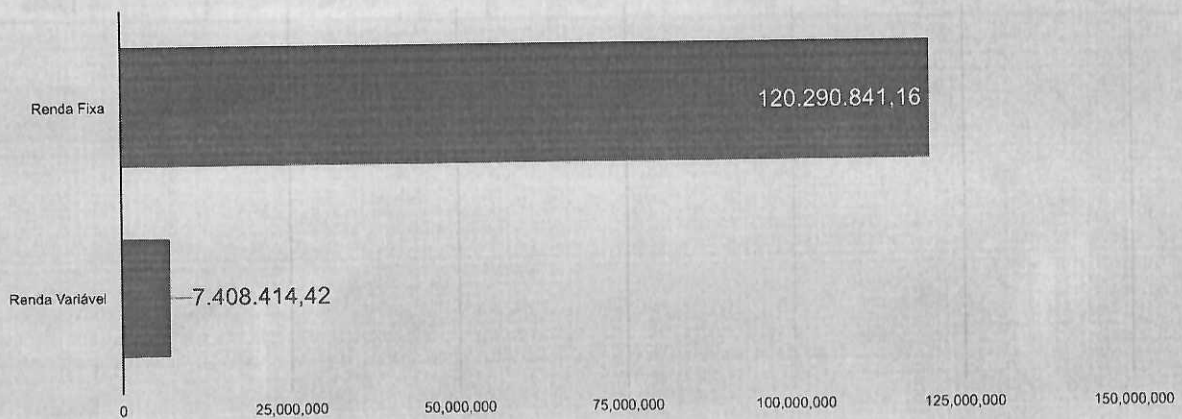
Evolução Patrimonial



R\$ Por instituição Financeira



Renda Fixa x Renda Variável



RESUMO MERCADO X CARTEIRA DE INVESTIMENTO

Ao longo do mês de julho, os principais bancos centrais voltaram a elevar os juros, em linha com o esperado. Nos EUA, o Fed elevou os “fed funds” em 0,25% para 5,50%, enquanto na Zona do Euro o ECB, banco central europeu, também subiu os juros em 0,25% para 3,75%. Em ambos os casos, existe a possibilidade de um ajuste adicional da mesma magnitude. No Brasil, observamos alta do Ibovespa e valorização do Real frente ao dólar, com relativa estabilidade da curva de juros.

Começando pelo cenário externo, os dados econômicos divulgados em julho nos EUA ajudaram a aumentar o otimismo dos mercados. A atividade surpreendeu para cima e a inflação surpreendeu para baixo. Com isso, parte dos economistas e do mercado começa a acreditar que os EUA podem ter o que se chama de “pouso suave” (soft landing), ou seja, diminuição da inflação para a meta sem que haja uma recessão. Os dados que saíram em julho realmente foram bons para essa narrativa de “soft landing”. O PIB do 2º trimestre surpreendeu positivamente, com crescimento anualizado de 2,4%, basicamente não desacelerando nos últimos 4 trimestres, e com crescimento puxado pelos investimentos e consumo das famílias. A inflação ao consumidor ficou mais baixa que esperado, em especial no núcleo de serviços excluindo preços ligados ao setor imobiliário, que é destacado pelo presidente do Fed, Jerome Powell, como importante.

Algumas questões, no entanto, tornam essa possibilidade de “soft landing” difícil. A taxa de desemprego muito baixa deve seguir pressionando a inflação de serviços no médio prazo. Greves de importantes setores nos EUA mostram que os trabalhadores parecem perceber que detêm ainda muito poder de barganha e que podem ter suas demandas de reajustes salariais acima da inflação atendidas.

Na Zona do Euro (ZE), a atividade já mostra sinais de desaceleração mais fortes, em resposta ao aperto monetário, ainda que lá o mercado de trabalho também esteja pressionado. Na mesma direção, os indicadores da China apontam para um cenário de crescimento abaixo da meta do governo central, mesmo com o fim da política de Covid-zero. As expectativas residem nas medidas de estímulos fiscais que o governo deverá adotar para estimular a atividade.

Por aqui, a inflação voltou a trazer sinais mais favoráveis em julho, com destaque para a continuidade da desaceleração das medidas de núcleo. Particularmente no IPCA-15 de julho, além da dinâmica favorável do grupo de bens, também vimos um comportamento mais benigno do grupo de serviços. No entanto, o núcleo do IPCA e especificamente o grupo de serviços ainda rodam em níveis elevados quando observamos os últimos doze meses, sendo necessário aguardar um pouco mais para uma avaliação mais confortável.

Esse ambiente mais benigno com a inflação e a confirmação da meta de 3,00% a.a. pelo CMN no final de junho permitiram o recuo das projeções mais longas para 3,50%, ainda acima das respectivas metas. Essa melhora elevou as expectativas de que o Copom cortasse a Selic em 0,50 p.p. na reunião de agosto, o que se confirmou numa decisão dividida (5 votos a favor de -0,50p.p. e 4 a favor de -0,25p.p.), com a taxa básica alcançando 13,25% a.a. e com a sinalização de mais cortes de mesma magnitude nas próximas reuniões.

Com relação à atividade, os dados do 2T23 têm confirmado a perspectiva de menor crescimento em relação ao trimestre anterior, por causa da saída dos efeitos positivos da supersafra, com a alta projetada de 0,2% do PIB na margem sendo mantida. Para o 2º semestre, a expectativa de desaceleração da economia continua, dadas as premissas de aumento do desemprego e de juros em território contracionista, com continuação do recuo na concessão de crédito para as pessoas físicas voltado para o consumo, com elevação somente no crédito rotativo.

Do lado fiscal, apesar do reconhecimento dos esforços realizados pelo governo na busca de receitas, o entendimento é que as metas de superávit primário não serão atingidas – a mediana da pesquisa Focus mostra projeções abaixo do limite mínimo estipulado no novo marco fiscal até 2026. Tal cenário deve levar a uma piora na percepção de risco e, com isso, deverá ser observada uma limitação ao ciclo de corte de juros.

Quanto ao mercado de renda fixa, a dinâmica da curva de juros de mercado foi intensificada em decorrência da expectativa de redução da taxa de juros em agosto. O mercado considerava a possibilidade de um corte mais expressivo de 50 pontos base pelo Banco Central. Quanto aos índices IMA-B, IRF-M e CDI, eles apresentaram retornos de 0,81%, 0,89% e 1,07% respectivamente, também no mesmo período.

Já a renda variável, a contínua melhora dos índices e expectativas de inflação reforçaram a visão de que o início do ciclo de corte de juros já se daria na reunião do COPOM em agosto, criando um cenário favorável para os ativos de risco locais. Devido a este contexto, o mercado de ações local exibiu um desempenho positivo em julho, mantendo a tendência dos meses anteriores. O índice Ibovespa obteve uma valorização de 3,26% no mês de julho, e acumula uma alta de 11,12% no ano.

Voltando a inflação, o IPCA (Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo), indicador considerado a inflação oficial do país, subiu 0,12% em julho, segundo dados divulgados nesta sexta-feira (11) pelo Instituto Brasileiro de Geografia e Estatística (IBGE). A inflação brasileira vinha desacelerando desde fevereiro. O indicador chegou a ter deflação de 0,08% em junho, mas neste mês voltou a acelerar puxado pelo grupo de Transportes (1,50%) e com destaque para a gasolina (4,75%). Com isso, o país passa a ter uma inflação acumulada de 3,99% na janela de 12 meses. No ano, acumula uma alta de 2,99%. Já o Índice Nacional de Preços ao Consumidor (INPC) — que é usado como referência para reajustes do salário-mínimo, pois calcula a inflação para famílias com renda mais baixa — teve queda de 0,09% em julho. Assim, o INPC acumula uma alta de 2,59% no ano e de 3,53% nos últimos 12 meses.

COMENTÁRIO DO ECONOMISTA:

Para a renda fixa, continuamos com uma visão neutra com viés positivo. No cenário global, a trajetória dos juros irá depender dos sinais vindos dos dados de atividade, inflação e mercado de trabalho nos próximos meses. No Brasil, o início do ciclo de corte de juros deve favorecer uma tendência de queda das curvas, com a discussão sobre o ritmo de cortes ganhando força ao longo dos próximos meses. Para a Bolsa local, seguimos com visão neutra com viés positivo, privilegiando a gestão ativa. No cenário internacional, continuamos observando com cautela a tendência mais positiva da Bolsa, explicada pela resiliência da atividade econômica nos EUA. Localmente, o início da queda dos juros e o aumento do potencial de entradas graduais na Bolsa podem impulsionar uma valorização adicional.

Assim permanecemos com a recomendação de que o DI entregará o que precisamos. Quanto as despesas, utilizar ativos com menor volatilidade (IDKA2/IRF-M1 e DI). Para os ativos de longuíssimo prazo (IMA-B 5+) entendemos que o risco é mais elevado, então para aqueles gestores com o perfil mais agressivo recomendando entrada gradual, diante de algumas incertezas. Para ativos de longo prazo (IMA-B/IMA G), recomendamos uma exposição entre 15% e 25%, podendo ser realocado caso o RPPS tenha uma exposição alta em algum ativo sendo necessário um balanceamento, também poderá ser utilizado novos aportes. Já para o prefixado (IRF-M), estamos recomendamos a entrada, dando preferência para os mais curtos, entre 5% a 10%. Na renda variável, continuamos sugerindo escolher bem os ativos neste segmento com viés passivos e, se o risco for de aceite dos gestores, entrada de forma gradativa. Com incertezas que sempre estão em nosso radar devemos escolher bem os ativos domésticos e priorizar a gestão ativa neste segmento.

Benchmark	Composição por segmento	
	RS	%
IMA-B	12.411.038,84	9,72
Multimercado	772.498,42	0,60
IPCA + 8%	386.184,23	0,30
CDI	69.711.550,41	54,59
IMA Geral	6.393.283,66	5,01
IRF-M 1	6.144.227,32	4,81
Ações	910.537,75	0,71
IPCA	6.763.878,73	5,30
S&P 500	650.009,44	0,51
IDKA 2	9.695.316,49	7,59
IMA-B 5	10.163.731,36	7,96
Ibovespa	1.345.341,43	1,05
SMLL	618.205,98	0,48
FIP	19.010,67	0,01
IRF-M	1.714.440,82	1,34
Total:	127.699.255,56	100,00

Abaixo podemos verificar, referente ao mês de julho, a rentabilidade acumulada em reais e percentual para o exercício. Finalizando o mês conseguimos visualizar uma comparação com a meta da política de investimento para o mesmo período, conforme segue:

MÊS BASE	RENTABILIDADE ACUMULADA		META		% da Meta
	RS	%			
07/2023	R\$ 9.403.833,87	8,0534%	IPCA + 4,87%	5,89 %	136,70%

INFORMAMOS QUE A(S) ATA(S) DO(S) CONSELHO(S) SOBRE A ANÁLISE DESTE RELATÓRIO ESTÃO EM ANEXO AO MESMO.

Referência Gestão e Risco




Análise do Relatório Conjuntura Econômica Financeira do Mês de Julho de 2023


A Política de Investimentos está enquadrada conforme legislação, porém devido à liquidação do Fundo Austro Pipe Bancos e dos Fundos Austro Multipar, IMA-B (em processo de liquidação) e do Fundo Austro Multisetorial estes ativos estão desenquadrados de forma passiva. Os investimentos em julho tiveram rentabilidade positiva de 1,04%. No mês de julho, os principais bancos centrais voltaram a elevar os juros, em linha com o esperado. Nos EUA, o Fed elevou os “fed funds” em 0,25% para 5,50%, enquanto na Zona do Euro o ECB, Banco Central europeu, também subiu os juros em 0,25% para 3,75%. Em ambos os casos, existe a possibilidade de um ajuste adicional da mesma magnitude. No Brasil, observamos alta do Ibovespa e valorização do Real frente ao dólar, com relativa estabilidade da curva de juros.

Assim devemos manter a cautela, mesmo com o cenário melhorando, não devemos tomar decisões precipitadas, mas diversificar a carteira com ativos de bom desempenho. Qualquer movimento que seja necessário realizar, sempre será feito após consulta a opinião dos consultores da **Referência Gestão Risco** para que possamos escolher a melhor opção para o momento.


São Gabriel, 25 de agosto de 2023.



Luciana Rodrigues Souto
Presidente do Comitê



Adalberto Munhoz Machado
Membro do Comitê



Mirian Alves da Silveira
Membro do Comitê