

Rio de Janeiro, 06 de Junho de 2019.

CAIXA DE PREVIDÊNCIA DE VARRE-SAI  
Recebi em: 10 / 06 / 19

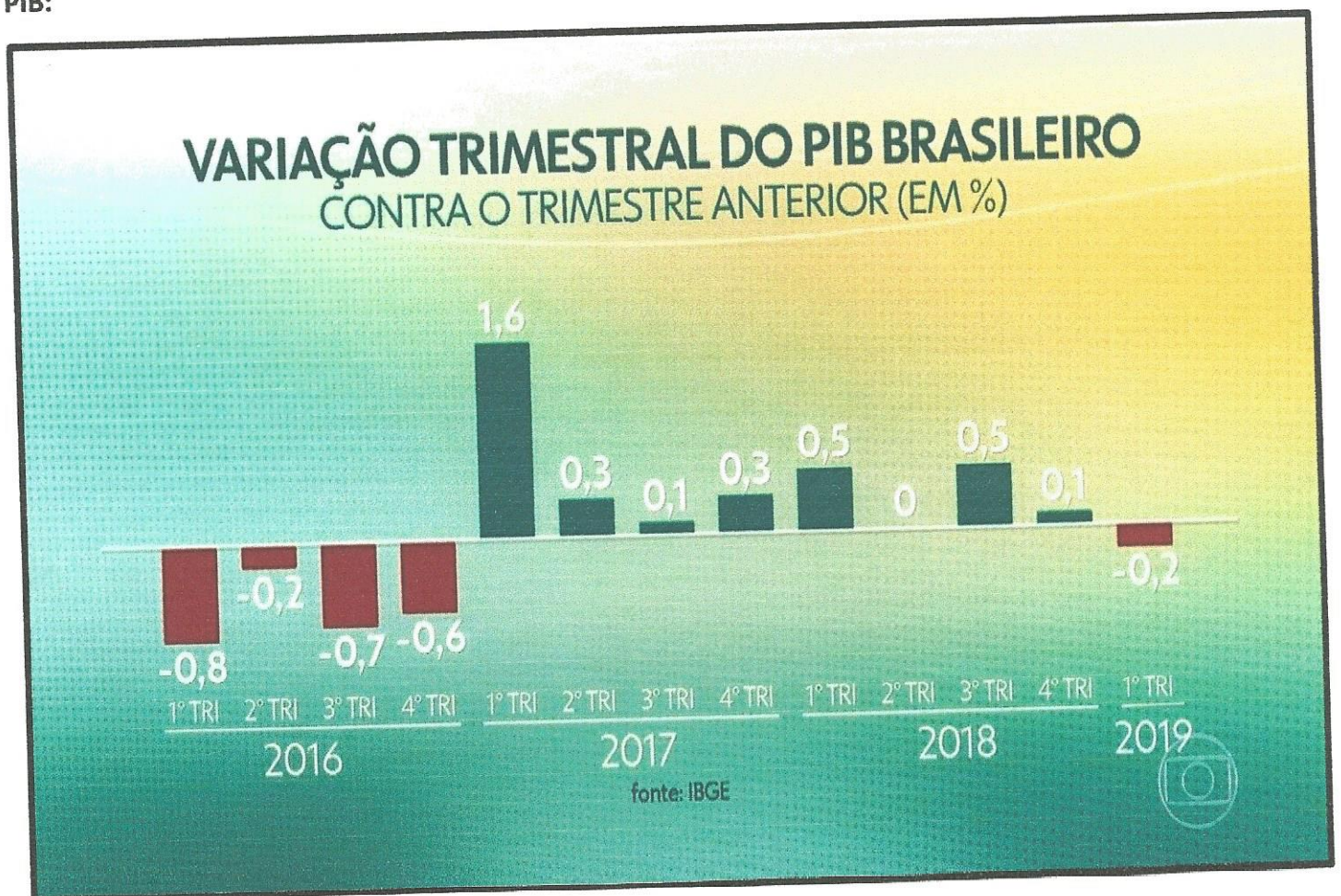
ASSINATURA



## Carta Econômica Mensal – Maio de 2019

Mês de mais do mesmo

PIB:



Esta figura acima confirma as expectativas dos agentes de mercados e suas sucessivas revisões, para baixo, da expansão do PIB para 2019, com base no Boletim FOCUS e que indicamos na carta mensal de mês anterior. Esta retração de 0,2% foi um dos principais indicativos do estado em que se encontra a economia brasileira.

O crescimento econômico está “em compasso de espera” por mais definições no campo econômico-político no tocante a reforma da previdência e ao cenário externo com “idas e vindas” nas retaliações e discursos dos representantes dos EUA e da China em sua “guerra comercial”.



## COPOM:

Resumo da ata da última reunião realizada em maio:

- O processo de reformas e ajustes necessários na economia brasileira é essencial para a queda da sua taxa de juros estrutural.
- Os próximos passos da política monetária dependem da evolução da atividade econômica, do balanço de riscos e das projeções e expectativas de inflação.
- Todos membros do COPOM enfatizaram que a aprovação e implantação das reformas e ajustes na economia brasileira são fundamentais para a sustentabilidade de inflação baixa e estável, para a política monetária e para a redução da taxa de juros estrutural.
- os indicadores disponíveis sugerem probabilidade relevante de que o Produto Interno Bruto (PIB) tenha recuado ligeiramente no primeiro trimestre do ano, na comparação com o trimestre anterior, após considerados os padrões sazonais.

Adicionalmente, este ano o mês de maio não nos reservou surpresas que tanto abalaram os mercados como a gravação do presidente Temer pelo executivo da JBS Friboi em 2017 e a greve dos caminhoneiros no ano passado. Foi também, nos últimos 10 anos, que o IBOVESPA apresentou rentabilidade positiva para este mês especificamente.

## INVESTIMENTOS:

Mesmo assim, alguns indicadores econômicos apresentaram resultados positivos bem recompensadores e poucos perderam o seu direcionamento anterior e, tivemos então, seus valores expressos nas 2 tabelas abaixo:

IMA - Índices de Mercado Anbima					
Em 31/05/19					
Índice	Referência	Valor do índice	Var. no dia %	Var. no mês %	Var. no ano %
IRF-M	1 *	10.790,8259530	0,05	0,68	2,72
IRF-M	1+ **	14.036,9171190	0,15	2,17	5,48
IRF-M	Total	12.650,5558330	0,12	1,77	4,72
IMA-C	Total	7.005,5655460	0,08	2,34	9,16
IMA-B	5 ***	6.017,1514720	0,12	1,39	5,47
IMA-B	5+ ****	8.448,6007130	0,35	5,20	15,29
IMA-B	Total	6.900,0860500	0,26	3,66	11,06
IMA-S	Total	4.521,0676470	0,02	0,54	2,60
IMA-Geral	Total	5.567,4369270	0,12	1,84	5,78

Fonte: Anbima. Elaboração: Valor Data. \* Prazo menor ou igual a 1 ano \*\* Prazo maior que 1 ano \*\*\* Prazo menor ou igual a 5 anos \*\*\*\* Prazo maior que 5 anos.

## Evolução das aplicações financeiras

Rentabilidade no período em %

2019	Nominal						Real *					
	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Ano	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Ano
<b>Renda Fixa</b>												
Selic <sup>(1)</sup>	0,54	0,49	0,47	0,52	0,54	2,59	0,22	0,06	-0,28	-0,05	0,24	0,20
<u>CDI</u> <sup>(1)</sup>	0,54	0,49	0,47	0,52	0,54	2,59	0,22	0,06	-0,28	-0,05	0,24	0,20
CDB <sup>(2)</sup>	0,53	0,53	0,49	0,52	0,52	2,62	0,21	0,10	-0,25	-0,05	0,22	0,22
Poupança <sup>(3)</sup>	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50	2,53	0,18	0,07	-0,25	-0,07	0,20	0,13
Poupança <sup>(4)</sup>	0,37	0,37	0,37	0,37	0,37	1,87	0,05	-0,06	-0,38	-0,20	0,07	-0,51
<u>IRF-M</u>	1,39	0,29	0,59	0,61	1,77	4,72	1,06	-0,14	-0,16	0,04	1,46	2,28
<u>IMA-B</u>	4,37	0,55	0,58	1,51	3,66	11,06	4,03	0,12	-0,17	0,93	3,35	8,47
<b>Renda Variável</b>												
<u>Ibovespa</u>	10,82	-1,86	-0,18	0,98	0,70	10,40	10,46	-2,28	-0,92	0,41	0,40	7,82
Índice Small Cap	9,41	-1,82	0,10	1,66	1,97	11,47	9,06	-2,24	-0,64	1,09	1,66	8,87
IBrX 50	10,44	-1,68	-0,18	0,67	0,46	9,62	10,09	-2,11	-0,92	0,10	0,16	7,06
ISE	9,19	-3,53	-3,94	-0,19	2,50	3,52	8,85	-3,94	-4,66	-0,75	2,19	1,10
<u>IDIV</u>	12,48	-2,03	-1,79	3,09	3,14	15,08	12,12	-2,45	-2,52	2,51	2,83	12,40
<u>IFIX</u>	2,47	1,03	1,99	1,03	1,76	8,55	2,14	0,60	1,23	0,46	1,46	6,02
Dólar Comercial Ptax - BC	-5,75	2,37	4,23	1,25	-0,12	1,70	-6,05	1,93	3,46	0,67	-0,42	-0,67
Dólar Comercial Mercado	-5,58	2,61	4,31	0,16	0,09	1,30	-5,88	2,17	3,53	-0,41	-0,21	-1,06
Euro - R\$/Euro - BC	-5,55	1,55	2,78	1,00	-0,59	-1,02	-5,85	1,12	2,01	0,43	-0,89	-3,33
Euro Comercial Mercado	-5,54	2,04	2,82	0,14	-0,31	-1,07	-5,85	1,61	2,05	-0,43	-0,61	-3,38
Ouro B3	-2,03	1,94	1,58	0,93	1,36	3,79	-2,34	1,51	0,83	0,36	1,05	1,37
<b>Inflação</b>												
IGP-M	0,01	0,88	1,26	0,92	0,45	3,56	-	-	-	-	-	-
IPCA <sup>(5)</sup>	0,32	0,43	0,75	0,57	0,30	2,39	-	-	-	-	-	-

Fontes: Anbima, Banco Central, B3, FGV, Focus, IBGE e Valor PRO. Elaboração: Valor Data. \* Descontado o IPCA. (1) taxa efetiva. (2)

Nossas indicações na renda fixa de concentração de recursos nos Fundos IMA-B, em todas as suas versões, e de posições em fundos tradicionais de ações continuaram a oferecer resultados parciais, e acumulado no ano, bem acima da meta atuarial. Tal resultado, como mencionado, embora parcial, permanece indicativo e são opções para novos recursos financeiros previdenciários.

Continuaremos a acompanhar estes cenários para futuras realocações de recursos nas opções de investimentos.

Até lá!



**Ronaldo Borges da Fonseca**

Economista – CORECON 1639 - 1 – 19ª Região  
 CVM – Consultor de Valores Mobiliários  
 ronaldo@maisvaliaconsultoria.com.br