

Comentário de Conjuntura

Os mercados globais de risco mostraram-se resilientes em julho e deram continuidade ao movimento de alta observado no mês anterior. No geral, os índices de inflação passaram a indicar arrefecimento mais proeminente, permitindo que os agentes econômicos pautassem suas discussões na postura das autoridades monetárias das principais economias, que trouxeram algum alento e perspectivas acerca do fim do ciclo de alta nas taxas de juros. Nesse sentido, os índices acionários no exterior apresentaram ganhos no mês, enquanto a bolsa doméstica acompanhou o movimento.

Nos Estados Unidos, o comitê de política monetária aumentou a taxa de juros na reunião de julho, elevando a taxa dos FED Funds para o intervalo entre 5,25% e 5,50%, conforme as expectativas do mercado. Apesar da alta, o Comitê manteve um discurso flexível e sugeriu que novas altas estariam condicionadas a eventual deterioração do quadro inflacionário. Ademais, na divulgação de dados econômicos, o PIB divulgado do segundo trimestre surpreendeu as expectativas e revelou tração da atividade econômica frente ao dado divulgado do primeiro trimestre. A demanda interna se manteve em ritmo aquecido, com o setor de serviços liderando o crescimento, influenciado pelo mercado de trabalho ainda robusto. No que tange aos dados de inflação, o núcleo do índice, mensurado pelo PCE, mostrou arrefecimento expressivo, recuando de 3,8% para 2% no acumulado de 12 meses.

Na Europa, a condução da política monetária do *European Central Bank* (ECB) ocorreu de forma análoga à observada no *Federal Reserve*. O aumento de 25bps nas taxas de juros foi acompanhado de um tom menos austero no discurso da autoridade monetária, corroborando com a melhora dos índices de inflação e o avanço de 0,3% do PIB no segundo trimestre.

No cenário doméstico, o IPCA variou negativamente em julho, dando sequência ao processo desinflacionário e contribuindo para a convergência das expectativas de inflação para o ano corrente e subsequente. A divulgação de indicadores conjunturais mostrou que o ritmo de atividade econômica segue resiliente, apesar do alto nível de taxa de juros, e o mercado de trabalho permanece, ainda, sem sinais de distensão. No setor externo, a balança de bens manteve números positivos que, alinhados ao diferencial de juros, contribuíram para a valorização do real frente ao dólar. Além disso, o mercado segue vigilante em relação à Reforma Tributária, que tramita no Senado Federal após aprovação na Câmara dos Deputados.

Recursos Garantidores

R\$ 24,4 milhões

Histórico de Rentabilidade (%)

| | 2022 | | | 2023 | | | | 12 meses | 24 meses | Desde o Início % |
|------------------------------------|--------|--------|-------|--------|--------|------|-------|----------|----------|------------------|
| | 1º Sem | 2º Sem | Ano | 1º Tri | 2º Tri | Jul | Ano | | | |
| CP+ - Rent. líq. | 0,35 | 3,38 | 3,74 | 1,57 | 8,13 | 1,11 | 11,05 | 14,60 | 11,61 | 19,69 |
| Índice de Referência ^{2/} | 7,42 | 2,12 | 9,70 | 3,04 | 1,69 | 0,42 | 5,20 | 7,84 | 23,24 | 37,74 |
| IPCA | 5,49 | 0,28 | 5,78 | 2,10 | 0,75 | 0,12 | 2,99 | 3,99 | 14,59 | 24,00 |
| CDI | 5,40 | 6,61 | 12,37 | 3,25 | 3,15 | 1,07 | 7,64 | 13,59 | 24,25 | 25,52 |

1/ desde o lançamento oficial em set/20.

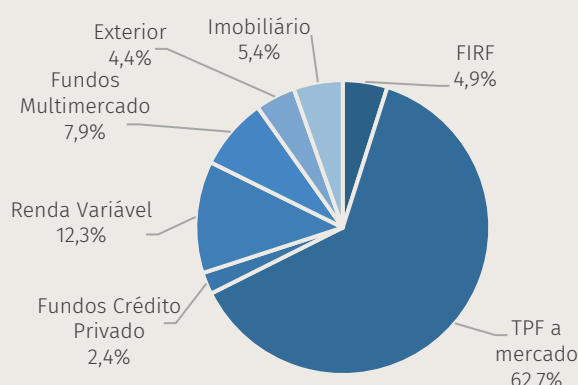
2/ IPCA + 4,5% a.a. em 2020, IPCA + 4,0% a.a. em 2021 e IPCA + 3,70% a.a. a partir de 2022.

Rentabilidade Histórica^{1/}



1/ Desde o lançamento oficial do Plano (set/20)

Composição da Carteira



Destaques de Desempenho

A carteira de investimentos do plano apresentou rentabilidade de 1,11% em julho. Os segmentos de Renda Variável e Imobiliário, favorecidos pela expectativa do início do ciclo de cortes na taxa Selic, foram os destaques positivos. No segmento Exterior, que atua como fator de diversificação, a performance foi negativa refletindo, principalmente, a apreciação cambial no mês.

| Segmento de Aplicação | Rentabilidade (%) Jul/23 |
|-----------------------|--------------------------|
| Renda Fixa | 0,73 |
| Renda Variável | 3,28 |
| Estruturado | 0,74 |
| Exterior | -0,44 |
| Imobiliário | 3,71 |