

Rio de Janeiro, 05 de Julho de 2019.

Carta Econômica Mensal – Junho de 2019

Final do 1º Semestre:

- **Frustração com o crescimento presente...**
- **Otimismo com o futuro.**

Nesta data, podemos resumir o semestre com o título acima desta carta econômica mensal.

As principais variáveis macroeconômicas apontam e indicam estes aspectos:

- Inflação sob controle; eventuais pressões inflacionárias são de oferta e não de demanda;
- Taxa SELIC com perspectiva de queda;
- Manutenção dos níveis de desemprego;
- Produção industrial sem crescimento;
- Mundo com tímidos níveis de crescimento econômico nas economias centrais;
- Avanço da reforma (nova) previdência social;
- Maior agilidade de eventuais privatizações;
- Importante acordos comerciais internacionais em formatação;
- Definição de contornos da política de liberdade econômica;
- Perspectiva de reforma fiscal ampla;

Momento importante também de avaliarmos os resultados dos investimentos e dos índices econômicos neste 1º semestre. Ressalte-se que diversos índices, de investimentos autorizados e existentes para os RPPSs foram bem favoráveis, trouxeram, em alguns casos, resultados de mais do dobro de toda meta atuarial projetada para 2019 e a baixos riscos, conforme podemos observar nas tabelas abaixo:

IMA - Índices de Mercado Anbima

Em 28/06/19

Índice	Referência	Valor do índice	Var. no dia %	Var. no mês %	Var. no ano %
IRF-M	1 *	10.853,5157200	0,04	0,58	3,32
IRF-M	1+ **	14.418,1274370	0,30	2,72	8,35
IRF-M	Total	12.923,3969960	0,23	2,16	6,98
IMA-C	Total	7.274,5294400	0,28	3,84	13,35
IMA-B	5 ***	6.120,4039780	0,22	1,72	7,28
IMA-B	5+ ****	8.876,0036390	0,58	5,06	21,12
IMA-B	Total	7.157,7665190	0,43	3,73	15,21
IMA-S	Total	4.542,3287480	0,02	0,47	3,08
IMA-Geral	Total	5.678,9675180	0,21	2,00	7,90

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

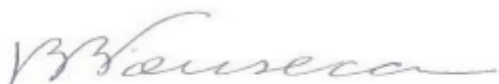
Rentabilidade no período em %

Renda Fixa	Mês						Acumulado	
	jun/19	mai/19	abr/19	mar/19	fev/19	jan/19	Ano*	12 meses**
Selic	0,47	0,54	0,52	0,47	0,49	0,54	3,07	6,32
CDI	0,47	0,54	0,52	0,47	0,49	0,54	3,07	6,32
CDB (1)	0,51	0,52	0,52	0,49	0,53	0,53	3,14	6,92
Poupança (2)	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50	3,04	6,17
Poupança (3)	0,37	0,37	0,37	0,37	0,37	0,37	2,25	4,55
IRF-M	2,16	1,77	0,61	0,59	0,29	1,39	6,98	15,72
IMA-B	3,73	3,66	1,51	0,58	0,55	4,37	15,21	28,76
Renda Variável								
Ibovespa	4,06	0,70	0,98	-0,18	-1,86	10,82	14,88	38,76
Índice Small Cap	6,99	1,97	1,66	0,10	-1,82	9,41	19,26	41,71
IBrX 50	4,12	0,46	0,67	-0,18	-1,68	10,44	14,13	37,10
ISE	2,82	2,50	-0,19	-3,94	-3,53	9,19	6,43	21,94
IMOB	15,00	5,97	1,67	-3,53	-5,70	10,43	24,45	65,31
IDIV	3,11	3,14	3,09	-1,79	-2,03	12,48	18,67	47,74
IFIX	2,88	1,76	1,03	1,99	1,03	2,47	11,67	23,57

Ainda mantemos nossas sugestões de investimentos expostas ao longo de todo semestre findo em fundos de títulos públicos de maior duração e aumento significativo para fundos de renda variável enquadrados nos artigos 8, I e 8, II da Resolução 3.922/10.

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