

RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS
AGOSTO-2013



Instituto de Previdência Social dos Servidores Públicos do Município de Antônio Carlos



O Relatório de Gestão de Investimentos do Instituto de Previdência Social dos Servidores Públicos do Município de Antônio Carlos foi elaborado pela SMI Consultoria de Investimentos com o objetivo de apresentar de forma detalhada as informações relativas à carteira de investimentos do RPPS e, assim, auxiliar em seu processo de Gestão nas decisões mais importantes. As informações utilizadas neste relatório são obtidas pelos extratos oficiais das instituições financeiras em que o RPPS aloca seus recursos - além disso, são utilizados diversos softwares padrões do mercado financeiro.

Este Relatório também apresenta diversos indicadores de suma importância para o controle dos Gestores, Diretores e Conselheiros do Instituto, além de fornecer informações resumidas aos órgãos fiscalizadores, como a composição atual da carteira do Instituto, sua rentabilidade consolidada e detalhada por ativo, a comparação com a meta atuarial, seu enquadramento em relação à Resolução 3.922/2010 do Conselho Monetário Nacional, além de apresentar de forma minuciosa a composição de seus ativos e sua composição consolidada. Por fim, apresentamos um texto que analisa os principais eventos econômicos do mês.

RELATÓRIO GERENCIAL

Distribuição da Carteira de Investimentos _____	4
Resultado e Rentabilidade da Carteira _____	5

DEMONSTRATIVO DE APLICAÇÃO E RELATÓRIO DE ENQUADRAMENTO

Demonstrativo das Aplicações e Investimentos dos Recursos - CADPREV _____	7
Enquadramento da Carteira em Relação à Resolução 3.922/2010 e à Política de Investimento _____	10

TEXTO DE ECONOMIA MENSAL

Comentários do Mês _____	12
--------------------------	----

EXTRATOS BANCÁRIOS



ATIVOS	AGOSTO	%
FUNDOS DE DIREITOS CREDITÓRIOS - FIDC	540.990,62	4,7%
Caixa FIDC BMG Consignado RPPS	540.990,62	4,7%
FUNDOS DE RENDA FIXA	10.660.873,37	93,4%
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	23.625,05	0,2%
BB Prev. Títulos Públicos IMA Geral ex-C	3.210.444,15	28,1%
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	1.275.484,89	11,2%
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	535.964,04	4,7%
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	630.989,76	5,5%
BNY Mellon Credit Master	7.820,44	0,1%
BNY Mellon Credit Yield	8.291,40	0,1%
Caixa Brasil Referenciado	90.835,49	0,8%
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	1.620.466,34	14,2%
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	979.630,42	8,6%
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	252.763,99	2,2%
Caixa FIC Novo Brasil IMA-B	2.024.557,40	17,7%
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	202.192,69	1,8%
BB Previdenciário FIA Governança	98.265,61	0,9%
Caixa Ações Infraestrutura	54.192,11	0,5%
Caixa Small Caps Ativo	49.734,97	0,4%
CONTA CORRENTE	12.413,84	0,1%
Banco do Brasil	4.202,82	0,0%
Caixa Econômica Federal	8.211,02	0,1%
TOTAL DA CARTEIRA	11.416.470,52	100%

NO MÊS		252 DIAS ÚTEIS		BENCHMARK
Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta	Benchmark
0,67	103%	-	-	IPCA + 6,17%
Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta	Benchmark
0,64	99%	7,34	59%	CDI
-1,21	-188%	2,28	18%	IMA Geral ex-C
-2,60	-402%	-1,69	-13%	IMA-B
-2,60	-402%	-1,88	-15%	IMA-B
-3,88	-600%	-5,47	-44%	IMA-B 5+
-	-	-	-	CDI
-	-	-	-	CDI
0,66	103%	7,39	0,59	CDI
-1,19	-184%	2,44	19%	IMA Geral
-2,65	-410%	-1,28	-10%	IMA-B
-1,77	-274%	2,39	19%	IRF-M 1+
-2,54	-393%	-1,30	-10%	IMA-B
Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta	Benchmark
1,04	161%	-0,12	-1%	IGC
2,12	328%	-3,96	-32%	Sem bench
0,10	15%	-	-	SMLL

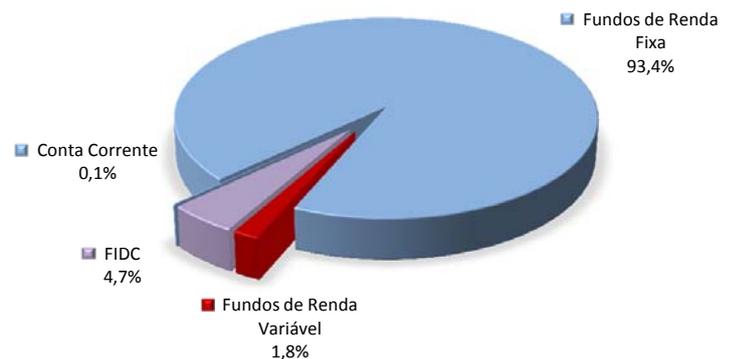
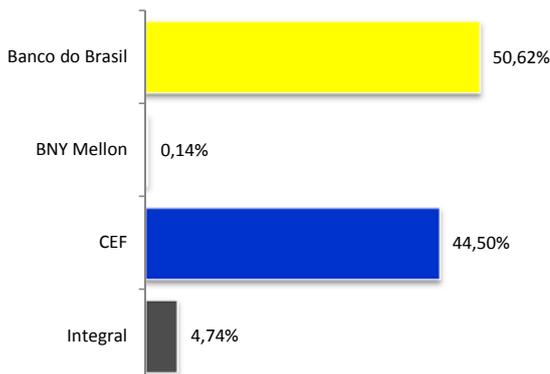
Observação: Os fundos que não possuem histórico completo não apresentarão rentabilidade no respectivo período. As rentabilidades dos fundos BNY Mellon Credit Master e BNY Mellon Credit Yield foram omitidas por estarem passando por um processo de recuperação de crédito.

BENCHMARKS
PRINCIPAIS INDICADORES
CDI
IMA Geral
IMA-B
IRF-M
Ibovespa
IBrX
IBrX-50
META ATUARIAL - INPC + 6%

NO MÊS		252 DIAS ÚTEIS		BENCHMARK
Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta	Benchmark
0,69	107%	7,33	58%	CDI
-1,27	-196%	2,31	18%	IMA Geral
-2,61	-404%	-1,38	-11%	IMA-B
-1,09	-168%	3,77	30%	IRF-M
3,68	570%	-14,37	-115%	Ibovespa
1,87	289%	-3,02	-24%	IBrX
2,69	416%	-3,90	-31%	IBrX-50
0,65		12,54		Meta

DISTRIBUIÇÃO POR INSTITUIÇÃO

DISTRIBUIÇÃO POR SEGMENTO



ATIVOS	Saldo Anterior	Saldo Atual	Aplicações	Resgates	Saldo Mov.	Rendimento
FUNDOS DE DIREITOS CREDITÓRIOS - FIDC	537.394,27	540.990,62	-	-	-	3.596,35
Caixa FIDC BMG Consignado RPPS	537.394,27	540.990,62	-	-	-	3.596,35
FUNDOS DE RENDA FIXA	10.832.388,47	10.660.873,37	113.982,66	69.046,56	44.936,10	(216.451,20)
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	-	23.625,05	23.534,23	-	23.534,23	90,82
BB Prev. Títulos Públicos IMA Geral ex-C	3.249.908,72	3.210.444,15	-	-	-	(39.464,57)
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	1.309.553,22	1.275.484,89	-	-	-	(34.068,33)
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	550.278,17	535.964,04	-	-	-	(14.314,13)
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	656.469,39	630.989,76	-	-	-	(25.479,63)
BNY Mellon Credit Master	7.466,77	7.820,44	-	-	-	353,67
BNY Mellon Credit Yield	8.200,42	8.291,40	-	-	-	90,98
Caixa Brasil Referenciado	-	90.835,49	90.448,43	-	90.448,43	387,06
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	1.709.495,60	1.620.466,34	-	69.046,56	(69.046,56)	(19.982,70)
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	1.006.309,16	979.630,42	-	-	-	(26.678,74)
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	257.330,92	252.763,99	-	-	-	(4.566,93)
Caixa FIC Novo Brasil IMA-B	2.077.376,10	2.024.557,40	-	-	-	(52.818,70)
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	200.006,03	202.192,69	-	-	-	2.186,66
BB Previdenciário FIA Governança	97.251,74	98.265,61	-	-	-	1.013,87
Caixa Ações Infraestrutura	53.066,70	54.192,11	-	-	-	1.125,41
Caixa Small Caps Ativo	49.687,59	49.734,97	-	-	-	47,38
TOTAL DA CARTEIRA	11.569.788,77	11.404.056,68	113.982,66	69.046,56	44.936,10	(210.668,19)

RENTABILIDADE DA CARTEIRA EM 2013 (EM %)

Carteira x Indicadores em 2013	Mês	Carteira	CDI	Meta	% do CDI	% da Meta
	Janeiro	0,45	0,59	1,41	76%	32%
	Fevereiro	(0,40)	0,48	1,01	-82%	-39%
	Março	(0,66)	0,54	1,09	-123%	-61%
	Abril	1,41	0,60	1,08	235%	131%
	Maiο	(2,97)	0,58	0,84	-510%	-356%
	Junho	(2,25)	0,59	0,77	-381%	-294%
	Julho	1,22	0,71	0,36	172%	341%
	Agosto	(1,82)	0,69	0,65	-262%	-281%
	Setembro					
	Outubro					
	Novembro					
	Dezembro					
Total		-5,01	4,88	7,41	-103%	-68%

O Demonstrativo das Aplicações e Relatório De Enquadramento atendem aos parâmetros e limites estabelecidos através da Resolução e da Política de Investimentos, facilitando o preenchimento do demonstrativo bimestral, através do site do Ministério da Previdência.



Segmento: Renda Fixa		Tipo de Ativo: FI em Direitos Creditórios - Aberto - Art. 7º, VI	
CNPJ da Instituição Financeira:	06.576.569/0001-86	Nome da Instituição Financeira:	Integral
CNPJ do Fundo:	14.728.096/0001-13	Nome do Fundo:	Caixa FIDC BMG Consignado RPPS
Quantidade de Cotas:	511,84263200	Valor Atual da Cota:	1.056,94717870
Índice de Referência:	Não se aplica	Patrimônio Líquido do Fundo:	1.353.025.685,69
Valor Total Atual:	540.990,63	% do Patrimônio Líquido do Fundo:	0,04%
Nível de Risco:	Baixo - brAAAF	Agência de Risco:	S & P
Segmento: Renda Fixa		Tipo de Ativo: FI de Renda Fixa - Art. 7º, IV	
CNPJ da Instituição Financeira:	00.000.000/0001-91	Nome da Instituição Financeira:	Banco do Brasil
CNPJ do Fundo:	13.077.418/0001-49	Nome do Fundo:	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
Quantidade de Cotas:	19.226,52908100	Valor Atual da Cota:	1,22877331
Índice de Referência:	CDI	Patrimônio Líquido do Fundo:	2.284.335.004,19
Valor Total Atual:	23.625,05	% do Patrimônio Líquido do Fundo:	0,00%
Nível de Risco:	Não se aplica	Agência de Risco:	Não se aplica
Segmento: Renda Fixa		Tipo de Ativo: FI 100% Títulos TN - Art. 7º, I, "b"	
CNPJ da Instituição Financeira:	00.000.000/0001-91	Nome da Instituição Financeira:	Banco do Brasil
CNPJ do Fundo:	14.964.240/0001-10	Nome do Fundo:	BB Prev. Títulos Públicos IMA Geral ex-C
Quantidade de Cotas:	3.016.704,70707300	Valor Atual da Cota:	1,06422221
Índice de Referência:	IMA	Patrimônio Líquido do Fundo:	871.202.218,97
Valor Total Atual:	3.210.444,14	% do Patrimônio Líquido do Fundo:	0,37%
Nível de Risco:	Não se aplica	Agência de Risco:	Não se aplica
Segmento: Renda Fixa		Tipo de Ativo: FI Renda Fixa/Referenciados RF - Art. 7º, III	
CNPJ da Instituição Financeira:	00.000.000/0001-91	Nome da Instituição Financeira:	Banco do Brasil
CNPJ do Fundo:	07.861.554/0001-22	Nome do Fundo:	BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B
Quantidade de Cotas:	554.932,81254400	Valor Atual da Cota:	2,29844922
Índice de Referência:	IMA	Patrimônio Líquido do Fundo:	1.796.293.094,74
Valor Total Atual:	1.275.484,89	% do Patrimônio Líquido do Fundo:	0,07%
Nível de Risco:	Não se aplica	Agência de Risco:	Não se aplica
Segmento: Renda Fixa		Tipo de Ativo: FI 100% Títulos TN - Art. 7º, I, "b"	
CNPJ da Instituição Financeira:	00.000.000/0001-91	Nome da Instituição Financeira:	Banco do Brasil
CNPJ do Fundo:	07.442.078/0001-05	Nome do Fundo:	BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B
Quantidade de Cotas:	206.261,97377500	Valor Atual da Cota:	2,59846267
Índice de Referência:	IMA	Patrimônio Líquido do Fundo:	8.205.707.998,37
Valor Total Atual:	535.964,04	% do Patrimônio Líquido do Fundo:	0,01%
Nível de Risco:	Não se aplica	Agência de Risco:	Não se aplica
Segmento: Renda Fixa		Tipo de Ativo: FI 100% Títulos TN - Art. 7º, I, "b"	
CNPJ da Instituição Financeira:	00.000.000/0001-91	Nome da Instituição Financeira:	Banco do Brasil
CNPJ do Fundo:	13.327.340/0001-73	Nome do Fundo:	BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+
Quantidade de Cotas:	480.832,93452800	Valor Atual da Cota:	1,31228481
Índice de Referência:	IMA	Patrimônio Líquido do Fundo:	1.411.288.336,73
Valor Total Atual:	630.989,76	% do Patrimônio Líquido do Fundo:	0,04%
Nível de Risco:	Não se aplica	Agência de Risco:	Não se aplica
Segmento: Renda Fixa		Tipo de Ativo: FI Renda Fixa "Crédito Privado" - Art. 7º, VII, "b"	
CNPJ da Instituição Financeira:	02.201.501/0001-61	Nome da Instituição Financeira:	BNY Mellon
CNPJ do Fundo:	06.086.158/0001-02	Nome do Fundo:	BNY Mellon Credit Master
Quantidade de Cotas:	21,50564931	Valor Atual da Cota:	363,64605676
Índice de Referência:	Não se aplica	Patrimônio Líquido do Fundo:	2.374.857,16
Valor Total Atual:	7.820,44	% do Patrimônio Líquido do Fundo:	0,33%
Nível de Risco:	Baixo	Agência de Risco:	Outros



Segmento: Renda Fixa		Tipo de Ativo: FI Renda Fixa "Crédito Privado" - Art. 7º, VII, "b"	
CNPJ da Instituição Financeira:	02.201.501/0001-61	Nome da Instituição Financeira:	BNY Mellon
CNPJ do Fundo:	04.877.280/0001-71	Nome do Fundo:	BNY Mellon Credit Yield
Quantidade de Cotas:	9.495,15980418	Valor Atual da Cota:	0,87322371
Índice de Referência:	Não se aplica	Patrimônio Líquido do Fundo:	10.352.096,62
Valor Total Atual:	8.291,40	% do Patrimônio Líquido do Fundo:	0,08%
Nível de Risco:	Baixo	Agência de Risco:	Outros
Segmento: Renda Fixa		Tipo de Ativo: FI de Renda Fixa - Art. 7º, IV	
CNPJ da Instituição Financeira:	00.360.305/0001-04	Nome da Instituição Financeira:	CEF
CNPJ do Fundo:	03.737.206/0001-97	Nome do Fundo:	Caixa Brasil Referenciado
Quantidade de Cotas:	45.323,40527100	Valor Atual da Cota:	2,00416300
Índice de Referência:	CDI	Patrimônio Líquido do Fundo:	1.951.701.158,55
Valor Total Atual:	90.835,49	% do Patrimônio Líquido do Fundo:	0,00%
Nível de Risco:	Não se aplica	Agência de Risco:	Não se aplica
Segmento: Renda Fixa		Tipo de Ativo: FI 100% Títulos TN - Art. 7º, I, "b"	
CNPJ da Instituição Financeira:	00.360.305/0001-04	Nome da Instituição Financeira:	CEF
CNPJ do Fundo:	11.061.217/0001-28	Nome do Fundo:	Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral
Quantidade de Cotas:	1.181.966,29571700	Valor Atual da Cota:	1,37099200
Índice de Referência:	IMA	Patrimônio Líquido do Fundo:	2.061.994.874,65
Valor Total Atual:	1.620.466,34	% do Patrimônio Líquido do Fundo:	0,08%
Nível de Risco:	Não se aplica	Agência de Risco:	Não se aplica
Segmento: Renda Fixa		Tipo de Ativo: FI 100% Títulos TN - Art. 7º, I, "b"	
CNPJ da Instituição Financeira:	00.360.305/0001-04	Nome da Instituição Financeira:	CEF
CNPJ do Fundo:	10.740.658/0001-93	Nome do Fundo:	Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B
Quantidade de Cotas:	660.299,61755400	Valor Atual da Cota:	1,48361500
Índice de Referência:	IMA	Patrimônio Líquido do Fundo:	5.793.172.636,19
Valor Total Atual:	979.630,42	% do Patrimônio Líquido do Fundo:	0,02%
Nível de Risco:	Não se aplica	Agência de Risco:	Não se aplica
Segmento: Renda Fixa		Tipo de Ativo: FI 100% Títulos TN - Art. 7º, I, "b"	
CNPJ da Instituição Financeira:	00.360.305/0001-04	Nome da Instituição Financeira:	CEF
CNPJ do Fundo:	10.577.519/0001-90	Nome do Fundo:	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+
Quantidade de Cotas:	239.570,14479900	Valor Atual da Cota:	1,05507300
Índice de Referência:	IMA	Patrimônio Líquido do Fundo:	145.006.282,42
Valor Total Atual:	252.763,99	% do Patrimônio Líquido do Fundo:	0,17%
Nível de Risco:	Não se aplica	Agência de Risco:	Não se aplica
Segmento: Renda Fixa		Tipo de Ativo: FI Renda Fixa/Referenciados RF - Art. 7º, III	
CNPJ da Instituição Financeira:	00.360.305/0001-04	Nome da Instituição Financeira:	CEF
CNPJ do Fundo:	10.646.895/0001-90	Nome do Fundo:	Caixa FIC Novo Brasil IMA-B
Quantidade de Cotas:	1.292.579,80504300	Valor Atual da Cota:	1,56629200
Índice de Referência:	IMA	Patrimônio Líquido do Fundo:	3.309.724.490,90
Valor Total Atual:	2.024.557,41	% do Patrimônio Líquido do Fundo:	0,06%
Nível de Risco:	Não se aplica	Agência de Risco:	Não se aplica
Segmento: Renda Variável		Tipo de Ativo: FI em Ações - Art. 8º, III	
CNPJ da Instituição Financeira:	00.000.000/0001-91	Nome da Instituição Financeira:	Banco do Brasil
CNPJ do Fundo:	10.418.335/0001-88	Nome do Fundo:	BB Previdenciário FIA Governança
Quantidade de Cotas:	75.801,64516800	Valor Atual da Cota:	1,29635193
Índice de Referência:	Não se aplica	Patrimônio Líquido do Fundo:	237.875.921,21
Valor Total Atual:	98.265,61	% do Patrimônio Líquido do Fundo:	0,04%


Segmento: Renda Variável
Tipo de Ativo: FI em Ações - Art. 8º, III

CNPJ da Instituição Financeira: 00.360.305/0001-04	Nome da Instituição Financeira: CEF
CNPJ do Fundo: 10.551.382/0001-03	Nome do Fundo: Caixa Ações Infraestrutura
Quantidade de Cotas: 51.238,80858700	Valor Atual da Cota: 1,05763800
Índice de Referência: Não se aplica	Patrimônio Líquido do Fundo: 22.157.893,33
Valor Total Atual: 54.192,11	% do Patrimônio Líquido do Fundo: 0,24%

Segmento: Renda Variável
Tipo de Ativo: FI em Ações - Art. 8º, III

CNPJ da Instituição Financeira: 00.360.305/0001-04	Nome da Instituição Financeira: CEF
CNPJ do Fundo: 15.154.220/0001-47	Nome do Fundo: Caixa Small Caps Ativo
Quantidade de Cotas: 55.220,15661100	Valor Atual da Cota: 0,90066700
Índice de Referência: Não se aplica	Patrimônio Líquido do Fundo: 14.192.527,02
Valor Total Atual: 49.734,97	% do Patrimônio Líquido do Fundo: 0,35%

Segmento: Disponibilidades Financeiras
Saldo: 12.413,84


SEGMENTO DE RENDA FIXA

Artigo	Tipo de Ativo	Limite	Limite na PI	Total (R\$)	% da Carteira	Status
7°	Segmento Renda Fixa	100%	100%	11.201.863,99	98,1%	Enquadrado
7°, I, a	Títulos do Tesouro Nacional	100%	20%	-	0,0%	Enquadrado
7°, I, b	Fundos de Investimento 100% TTN (IMA e IDkA)	100%	100%	7.230.258,70	63,3%	Enquadrado
7°, II	Operações Compromissadas	15%	0%	-	0,0%	Enquadrado
7°, III	Fundos de Investimento Renda Fixa ou Referenciados (IMA e IDkA)	80%	50%	3.300.042,29	28,9%	Enquadrado
7°, IV	Fundos de Investimento Renda Fixa ou Referenciados	30%	30%	114.460,54	1,0%	Enquadrado
7°, V	Depósito em Poupança	20%	0%	-	0,0%	Enquadrado
7°, VI e VII	FIDC's Abertos, Fechados, Fundos Renda Fixa ou Referenciados (Crédito Privado)	15%	15%	557.102,46	4,9%	Enquadrado
7°, VI	FIDC's Abertos	15%	15%	540.990,62	4,7%	Enquadrado
7°, VII	FIDC's Fechados e Fundos Renda Fixa ou Referenciados (Crédito Privado)	5%	5%	16.111,84	0,1%	Enquadrado
7°, VII, a	FIDC's Fechados	5%	5%	-	0,0%	Enquadrado
7°, VII, b	Fundos Renda Fixa ou Referenciados	5%	5%	16.111,84	0,1%	Enquadrado

SEGMENTO DE RENDA VARIÁVEL

Artigo	Tipo de Ativo	Limite	Limite na PI	Total (R\$)	% da Carteira	Status
8°	Segmento Renda Variável	30%	30%	202.192,69	1,8%	Enquadrado
8°, I	Fundos de Investimento Referenciados em Ações	30%	10%	-	0,0%	Enquadrado
8°, II	Fundos de Índices Referenciados em Ações	20%	7%	-	0,0%	Enquadrado
8°, III	Fundos de Investimento em Ações	15%	7%	202.192,69	1,8%	Enquadrado
8°, IV	Fundos de Investimento Multimercado	5%	5%	-	0,0%	Enquadrado
8°, V	Fundos de Investimento em Participações	5%	5%	-	0,0%	Enquadrado
8°, VI	Fundos de Investimento Imobiliário	5%	5%	-	0,0%	Enquadrado
9°	Imóveis Vinculados ao RPPS	100%	100%	-	0,0%	Enquadrado
20°	Conta Corrente	100%	100%	12.413,84	0,1%	Enquadrado

TOTAL DA CARTEIRA
11.416.470,52 100%
COMENTÁRIOS SOBRE O ENQUADRAMENTO

A Carteira encontra-se enquadrada de acordo com a Resolução 3.922 do CMN e a Política de Investimento vigente.

Os Comentários do Mês, elaborados pela equipe de Economia da SMI Consultoria de Investimentos, se propõem a descrever e interpretar os eventos macroeconômicos brasileiros e mundiais, com o objetivo de maximizar os resultados da carteira de investimentos do RPPS.

Análise Macroeconômica

Nos Estados Unidos o destaque do mês de agosto foi a mudança na estimativa de crescimento da economia no segundo trimestre de 2013. A inclusão de novas informações levou à revisão do crescimento inicialmente calculado de 1,7% para 2,5%, na comparação com o mesmo período do ano anterior. Este resultado reforça a possibilidade do Federal Reserve iniciar o programa de redução dos estímulos monetários ainda no mês de setembro. Nossa visão é baseada no fato de que em sua última apresentação, o Federal Reserve deixou claro que possui alguns gatilhos para retirada dos estímulos monetários, tais como a taxa de desemprego em 7,0% e a inflação em 2,0%. Atualmente o desemprego está em 7,3% e a inflação em 1,7%, o que coloca a retirada dos estímulos como iminente.

Na Europa boas notícias. O PIB avançou 0,3% na comparação trimestral, revertendo a sequência de quedas observadas desde 2012. Em linhas gerais o crescimento foi determinado pela economia da Alemanha, mas também houve contribuição dos demais países do bloco, os quais assinalaram melhores resultados em termos de crescimento. Neste caso, a recessão esperada para 2013 tende a ser menos intensa do que o inicialmente estimado.

Para o mês de setembro, o ruído político resultante da eleição na Alemanha e da indefinição sobre a situação política na Itália deve inserir alguma volatilidade, mas sem maiores efeitos sobre os mercados, que atualmente estão sob a influência positiva da recessão mais branda.

Na Ásia, a recuperação do crescimento na economia chinesa é o principal ponto do mês. O novo governo, liderado por Xi Jinping, passou a promover intervenções no ambiente microeconômico, atuando especialmente no âmbito da produção, e em menor medida, na oferta de linhas de liquidez aos bancos – algo que havia sido suspenso temporariamente. Os indicadores antecedentes de atividade industrial sugerem que o crescimento do país assumiu trajetória estável.

No Japão, após o resultado do PIB no segundo trimestre, as intenções relacionadas ao aumento de impostos sobre o consumo – sinalizando algum equilíbrio fiscal do Governo – foram abandonadas. Enquanto não houver sinais robustos de que a deflação está sendo superada, a estratégia de aumento do balanço do banco central japonês será mantida através da compra de títulos e do aumento da quantidade de moeda em circulação.

Na economia brasileira o destaque do mês de agosto é o PIB. O crescimento do país no segundo trimestre foi de 1,5% em relação ao primeiro trimestre de 2013, e 3,3% em relação ao mesmo período do ano passado. O destaque no resultado foi a agricultura, com avanço de 3,9%, seguida dos investimentos, que assinalaram variação de 3,6%. Todavia, o bom resultado não deve se repetir no terceiro trimestre, ao passo que os indicadores antecedentes sugerem uma parada brusca na atividade.

De toda a forma, o trabalho do Banco Central para contenção da inflação ficará mais tranquilo, posto que as projeções na pesquisa FOCUS para o crescimento do PIB em 2013 e 2014 estão em 2,32% e 2,30%, respectivamente, sugerindo, portanto, que a economia avança abaixo do seu crescimento potencial, o que eleva os efeitos da política monetária. A inflação em 12 meses permanece acima do centro da meta, embora tenha retrocedido para um patamar inferior ao teto da meta de inflação. A má notícia, embora não seja surpresa, vem do lado fiscal. O desempenho das contas públicas sob a ótica do déficit primário está abaixo não só do que seria julgado ideal pelos analistas (3,1% de superávit primário), mas também inferior à meta divulgada pelo Ministro da Fazenda, de 2,3% do PIB.

A taxa de câmbio também foi um dos principais assuntos do mês de agosto, devendo repetir a forte audiência em setembro. Ao longo de duas semanas assistimos a mais uma ultrapassagem clássica, onde o real se desvalorizou contra o dólar, motivado por fatores internos, diretamente ligados à piora em nosso balanço de pagamentos, e a fatores externos determinados pela redução da liquidez internacional, especialmente a ação do Federal Reserve. Nossas estimativas colocam o dólar em R\$ 2,35/US\$ ao final de 2013 e R\$ 2,40/US\$ ao final de 2014.

As intervenções do Banco Central devem reduzir a volatilidade da taxa de câmbio, mas não vão alterar a direção do movimento no sentido da valorização do dólar frente ao real.

Renda Fixa

No segmento de renda fixa, o setor externo continuou gerando grande pressão de elevação na curva de juros futuros. O nervosismo no mercado de câmbio só arrefeceu após o anúncio pelo Banco Central de leilões diários de swap cambial de dólar, que proveu a liquidez necessária para este mercado. No entanto, o resultado do mês foi de mais desvalorização nos títulos prefixados e nos indexados à inflação. O mês também teve mais um encontro do Copom, que resultou na elevação da meta da Selic para 9% ao ano, em linha com nossa expectativa. No entanto, para as próximas reuniões, revisamos nossa expectativa para o fim deste ciclo de alta para 9,75% ao ano, por conta da influência negativa da desvalorização do real na inflação.

Assim, durante o mês de agosto, o IMA-B, subíndice da família IMA que expressa a rentabilidade dos ativos atrelados à inflação (NTNs-B), assinalou variação de -2,61% no mês. O IMA-B 5, subíndice que expressa a variação dos títulos com vencimento em menos de 5 anos, assinalou variação de -0,44% no mês, enquanto o IMA B 5+, subíndice que expressa a variação dos títulos longos (com cinco anos

ou mais), assinalou variação de -3,88%.

O IRF-M, subíndice da família IMA que expressa o retorno dos ativos prefixados (LTNs e NTN-F), assinalou variação de -1,09% no mês. O IRF-M 1, subíndice que expressa a variação dos títulos prefixados com menos de um ano, assinalou variação de 0,45%, ao passo que o IRF-M 1+ assinalou variação de -1,86%.

O IMA Geral, índice construído pela média ponderada dos subíndices da família IMA, assinalou variação de -1,27 % no mês de agosto de 2013.

Por fim, o CDI (Certificado de Depósito Interbancário) assinalou variação de 0,69% no mês de agosto.

Renda Variável

Agosto foi o mês de as empresas mais líquidas performarem acima do índice, uma raridade nos últimos tempos. Os destaques do mês ficaram concentrados basicamente nas ações de empresas produtoras de commodities, que tiveram desempenho muito acima do Ibovespa. O noticiário sobre o anúncio da redução dos estímulos na economia americana prevaleceu em todo o mês, gerando grande volatilidade. Outro ponto fundamental foi a deterioração na taxa de câmbio, que apesar de esperada, surpreendeu na intensidade. Setores que poderiam se beneficiar desse movimento captaram os ganhos rapidamente. Outros pontos foram os rumores de aumento dos preços de combustíveis, e a China apresentando resultados um pouco melhores na sua economia – tais pontos impactaram positivamente nas ações da Petrobrás. Nos últimos dias do mês, com os problemas oriundos da Síria, o índice acabou reduzindo parte do ganho acumulado (no mês chegou a superar os 52.000 mil pontos) e fechou com 3,68% de alta, aos 49.900 pontos, acumulando dois meses de alta consecutivos, algo que não ocorria desde fevereiro deste ano.

Em anexo, os extratos bancários com base no último dia útil do mês, conciliados com os controles da SMI Consultoria de Investimentos.
