



Governo do Estado do Rio de Janeiro

Fundo Único de Previdência Social do Estado do Rio de Janeiro

Presidência

ATA DE REUNIÃO INTERNA

ATA DA REUNIÃO ORDINÁRIA DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS DO RIOPREVIDÊNCIA REALIZADA NO DIA 28 DE SETEMBRO DE 2023

Ao vigésimo oitavo dia do mês de setembro de dois mil e vinte e três, às quatorze horas e vinte e oito minutos, reuniu-se o Comitê de Investimentos do Fundo Único de Previdência Social do Estado do Rio de Janeiro – Rioprevidência – por meio de videoconferência. Presentes os Senhores Pedro Pinheiro Guerra Leal (Gerente da Gerência de Operações e Investimentos – GEROI, que secretaria os trabalhos), o Coordenador Maurício Villela de Souza e Silva e demais convidados. O Senhor Pedro Leal efetuou as considerações iniciais, pontuando a ausência dos membros votantes, representante da Secretaria de Estado de Planejamento e Gestão – SEPLAG, bem como o Diretor de Investimentos da Rioprevidência e do representante da Secretaria de Estado de Fazenda – SEFAZ, assim como o seu suplente. Ato contínuo, apresentou os itens a serem abordados em pauta. **Item Um. Demonstrativo de Rentabilidade das Carteiras Rentabilidade de Benchmark. – Fundos Financeiros, Administrativo e Proteção Social dos Militares. Item Dois - Demonstrativo de Rentabilidade das Carteiras Rentabilidade de Benchmark. – Fundo Previdenciário. Item Três. Cenário macroeconômico.** Foi então passada a palavra ao servidor Maurício Villela para discorrer acerca dos itens um e dois. **No Item Um**, foi apresentado o resultado dos Planos Administrativo e dos Recursos do SPSM, tendo sido demonstrada a análise das carteiras e as rentabilidades em torno do índice de referência (CDI), que, no mês de agosto ficou acima do CDI, mas um pouco abaixo no acumulado do ano. Em relação ao Plano Financeiro, este, tanto no mês de agosto quanto no anual, apresentou rentabilidade acima do índice de referência. Houve o detalhamento de quanto cada Fundo contribuiu para o retorno total atingido. Os resultados apresentados têm como base a data de 31/08/2023. **No Item Dois**, no Plano Previdenciário foi apresentada rentabilidade das aplicações em renda fixa e renda variável. Em agosto a meta atuarial não foi batida, ao contrário dos últimos meses, sendo o fundo de renda variável responsável por esse resultado. Não obstante, o retorno anual segue acima do índice de referência. Houve o detalhamento de quanto cada Fundo representou nos números apresentados. Foi apresentado um comparativo entre as rentabilidades acumuladas no mês e a meta atuarial do Rioprevidência, assim como o mesmo comparativo nos últimos doze meses. Ato contínuo, foi passada a palavra ao estagiário Alexandre Brandes Leite para discorrer acerca do próximo item. **No Item Três**, ocorreu a apresentação do cenário macroeconômico, sendo apresentado, de início, os dados do PIB do segundo trimestre de 2023, que se apresentaram acima das expectativas, com crescimento de 0,9%. Foi destacado que, tanto os serviços quanto a indústria contribuíram fortemente para esse resultado. Houve um aumento, tanto no consumo das famílias quanto no consumo do governo, sendo esperado, no segundo semestre, uma pequena desaceleração devido aos juros altos. Tanto as exportações quanto as importações aumentaram. Em relação aos indicadores econômicos, o IBC-Br de julho cresceu 0,44% no mês e 3,12% em 12 meses. A produção industrial apresentou uma retração no mês de 0,6%, no entanto a expectativa para o segundo semestre é de estagnação. As vendas no varejo e o volume de serviços se mostraram resilientes. Em relação ao mercado de trabalho, a taxa de desemprego atingiu o menor valor, para o dado de julho, desde 2014. Não obstante, houve desaceleração na criação de vagas formais, no entanto, o mercado de trabalho segue aquecido. O IPCA de agosto apresentou-se positivo, ainda que abaixo das projeções. O acumulado no ano chegou a 3,23% e a inflação acumulada em doze meses ficou em 4,61%. Foi destacado que os transportes, com a reoneração dos combustíveis e o aumento dos preços de carros novos, contribuíram para esse aumento, assim como a habitação, devido ao aumento das contas de luz com o fim do

bônus de Itaipu. O IPCA de monitorados apresentou variação positiva de 1,26% em agosto e variação anual de 7,68%. Tanto o IPCA de serviços quanto de serviços subjacente desaceleraram, devido à taxa de juros elevada. Não obstante, ambos se mantêm fora da meta. Sobre o cenário de política monetária, destacou-se a Reunião do Copom, realizada em 20/09/2023, com a redução da taxa de juros em 50 pontos. O Banco Central sinalizou mais cortes de juros para as próximas reuniões, como a que se realizará em 01/11. Acerca das contas públicas, o resultado do Governo Central em julho foi um déficit de R\$ 35,9 bi no mês e R\$ 78,2 bi no acumulado no ano. Não obstante, a previsão é de que o governo encerre o ano com déficit menor que o previsto pela LOA. Na política fiscal, em relação ao envio do PLOA à Câmara, referente ao Orçamento do exercício 2024, destacaram-se a não inclusão tanto do reajuste do bolsa família quanto do aumento salarial dos servidores e também a meta de déficit primário de 0%. Apresentou-se o novo programa de aceleração de crescimento, lançado pelo governo, com foco na retomada de obras paradas e aceleração das que se encontram em execução. O programa será supervisionado pela Casa Civil e contará com um custo total de R\$ 1,7 trilhão, dividido entre governo e iniciativa privada. No mercado as expectativas do IPCA se mantiveram estáveis, com a última pesquisa indicando sucessivos cortes de 50 bps na Selic até setembro de 2024. No mercado global, nos Estados Unidos, destacaram-se a greve dos funcionários de fábricas da Ford, GM e Stellantis, a manutenção da taxa de juros entre 5,25% - 5,50% pelo Fed e a visita do Presidente Biden ao Vietnã visando estreitar os laços na Ásia. Quanto à União Europeia, os destaques foram a chegada de 11 mil migrantes ilegais ao sul da Itália, a retração da indústria na Alemanha – a terceira seguida em julho – e a prorrogação do corte na produção de petróleo anunciada pela Rússia e a Arábia Saudita. Em relação à China, esta condenou a investigação europeia sobre os subsídios chineses aos carros elétricos, por afirmar que a medida se trata de protecionismo. Também foram abordados a flexibilização na aquisição de primeiros imóveis, com vistas a reduzir a crise no mercado imobiliário no país e o encontro do vice-presidente chinês com o secretário de estado americano em Nova York. Retomada a palavra ao Senhor Pedro Leal este informou não ser possível, em virtude da ausência dos representantes do Comitê já citada, a deliberação sobre proposta mensal de investimentos. Segue a apresentação em anexo (61209267). Nada mais havendo a tratar, o Senhor Pedro Leal (Gerente de Operações e Investimentos), em comum acordo com os presentes, encerrou a reunião às quatorze horas e cinquenta e oito minutos, e lavrou a presente Ata que será assinada pelo mesmo.

Pedro Pinheiro Guerra Leal
Membro designado e Secretário

Rio de Janeiro, 09 outubro de 2023



Documento assinado eletronicamente por **Pedro Pinheiro Guerra Leal, Gerente**, em 09/10/2023, às 14:40, conforme horário oficial de Brasília, com fundamento nos art. 28º e 29º do [Decreto nº 48.209, de 19 de setembro de 2022](#).



A autenticidade deste documento pode ser conferida no site http://sei.rj.gov.br/sei/controlador_externo.php?acao=documento_conferir&id_orgao_acesso_externo=6, informando o código verificador **61205908** e o código CRC **2695AC08**.

Referência: Processo nº SEI-040161/001381/2023

SEI nº 61205908

R. da Quitanda, 106, - Bairro Centro, Rio de Janeiro/RJ, CEP 20091-005
Telefone: - www.rioprevidencia.rj.gov.br

Comitê de Investimentos

Gerência de Operações e Investimentos

Setembro de 2023



Apresentação

Gerência de Operações e Investimentos



Comitê de Investimentos

Objetivo

Elaborar Propostas Mensais de Investimentos para o Fundo em Repartição (Financeiro), para o Fundo Administrativo e para o Fundo em Capitalização (Previdenciário) do Rioprevidência conforme competência desse órgão consultivo.

Diretor de Investimentos	VAGO
Suplente	VAGO
Representante da SEFAZ	VAGO
Suplente	VAGO
Representante da SEPLAG	Robson Luis Barbosa
Suplente	VAGO



1	Fundos Financeiro / Administrativo / Proteção Social dos Militares
2	Fundo Previdenciário
3	Cenário Macroeconômico

Equipe Técnica	
Gerencia de Operações e Investimentos	Pedro Leal – Gerente
Coordenadoria de Análise e Operações de Mercado	Maurício Silva – Coordenador Verusca Helena Veronica Parada Marcio Silva
Coordenadoria de Backoffice, Tecnologia e Estudos Econômicos	Flávio Matos - Coordenador Samara Franklim Alexandre Leite David Xexéo

Demonstrativo das Carteiras

Fundo Financeiro

Fundo Administrativo

Proteção Social dos Militares





Fundo Administrativo

Carteira	Peso (%)	Retorno no Mês (%)		Retorno no Ano (%)		P&L AcumMês (P)	P&L AcumAno (P)	Valor Merc (R\$)
		Ago	CDI	Ago	CDI			
RP_ADM	100,00	1,16	1,14	8,81	8,86	1.869.316,00	17.378.248,00	153.836.738,53
Renda Fixa	100,00	1,16		8,81		1.869.316,00	17.378.248,00	153.836.738,53
Renda fixa conforme CVM Art. 7º, III, "a"	100,00	1,16		8,81		1.869.316,00	17.378.248,00	153.836.738,53
BB PREV DI PER F	100,00	1,16		8,81		1.869.316,00	17.378.248,00	153.836.738,53

Proteção Social dos Militares

Carteira	Peso (%)	Retorno no Mês (%)		Retorno no Ano (%)		P&L AcumMês (P)	P&L AcumAno (P)	Valor Merc (R\$)
		Ago	CDI	Ago	CDI			
RP_MIL	100,00	1,16	1,14	8,81	8,86	1.717.574	13.431.906	215.222.596
Renda Fixa	100,00	1,16		8,81		1.717.574	13.431.906	215.222.596
Renda fixa conforme CVM Art. 7º, III, "a"	100,00	1,16		8,81		1.717.574	13.431.906	215.222.596
BB PREV DI PER F	100,00	1,16		8,81		1.717.574	13.431.906	215.222.596



Fundo Financeiro

Carteira	Peso (%)	Retorno no Mês (%)		Retorno no Ano (%)		P&L AcumMês (P)	P&L AcumAno (P)	Valor Merc (R\$)
		Ago	CDI	Ago	CDI			
FINANCEIRO	100,00	1,16	1,14	8,88	8,86	73.280.402	543.178.119	8.065.538.346
Renda Fixa	100,00	1,16		8,88		73.280.402	543.178.119	8.065.538.346
Fundos Renda fixa 100% TP/ETF Art. 7º, I,"b"	58,71	1,14		8,82		43.023.315	348.725.856	4.735.239.123
FI CAIXA BRZ TP	16,19	1,13		8,88		15.037.875	140.903.145	1.306.151.878
ITAU SOB SIM FIC	31,14	1,14		8,83		15.890.365	100.732.286	2.511.756.091
SANT DI TP PREM	9,77	1,14		8,79		8.854.934	66.923.720	787.715.033
BTG TES SEL FI D	0,83	1,14		8,76		1.760.504	15.293.859	66.882.053
SAFR S RG PR REF	0,78	1,13		8,74		1.479.637	24.872.847	62.734.067
Renda fixa conforme CVM Art. 7º, III,"a"	41,29	1,20		9,00		30.257.087	194.452.262	3.330.299.223
BRADERCO FI REND	14,24	1,27		9,16		13.360.005	89.658.113	1.148.283.433
BB DI TP FI	26,55	1,14		8,84		15.147.639	100.723.326	2.141.160.272
ITAU INST DI FI	0,50	1,30		9,08		516.385	2.795.857	40.224.235
BB-INSTIT FI RF	0,00	1,20		8,37		4.113	26.866	347.951
SANT DI PREM FIC	0,00	1,29		9,07		2.287	16.261	179.764
HSBC FI REF LP	0,00	1,14		8,76		876	4.267	77.837
SANT DI INST PRE	0,00	1,33		9,01		337	2.126	25.731

* Fundo com classificação no CADPREV e Tabela Secretaria de Previdência. Aqui ficou a classificação do CADPREV

Demonstrativo das Carteiras

Fundo Previdenciário





Demonstrativo das Carteiras – Rentabilidade - Resumo

GEROI

Fundo Previdenciário

Carteira	Peso (%)	Retorno no Mês (%)		Retorno no Ano (%)		P&L AcumMês (P)	P&L AcumAno (P)
		Ago	4,84% + INPC	Ago	4,84% + INPC		
PREVIDENCIÁRIO	100,00	0,40	0,60	7,29	6,09	13.976.259	224.289.543
Renda Fixa	96,05	0,74		8,11		24.612.572	223.757.858
Títulos Públicos de emissão do TN (SELIC) Art. 7º, I,"a"	43,28	0,71		7,44		11.113.101	108.020.941
Fundos Renda fixa 100% TP/ETF Art. 7º, I,"b"	36,30	0,94		7,95		11.511.875	63.654.808
Renda fixa conforme CVM Art. 7º, III,"a"	16,67	1,30		9,08		6.999.382	45.582.019
Renda Variável	3,95	-7,18		2,03		-10.636.313	2.729.236
Fundo de Ações CVM Art. 8º, I	3,95	-7,18		2,03		-10.636.313	2.729.236
Investimento no Exterior	0,00	0,00		-0,84		0	-2.197.551
FIC Aberto - Investimento no Exterior Art. 9º,II	0,00	0,00		-0,84		0	-2.197.551



Detalhamento Renda Fixa - Art. 7, I, "a"

Carteira	Peso (%)	Retorno no Mês (%)		Retorno no Ano (%)		P&L AcumMês (P)	P&L AcumAno (P)	Valor Merc (R\$)
		Ago	4,84% + INPC	Ago	4,84% + INPC			
Títulos Públicos de emissão do TN (SELIC) Art. 7º, I, "a"	43,28	0,71		7,44		11.113.101	108.020.941	1.504.120.789
NTNB_2040_5625	3,11	0,65		7,24		787.429	7.691.210	107.962.014
NTNB_2050_5714	3,10	0,66		7,30		795.302	7.744.053	107.884.368
NTNB_2050_5750	3,09	0,66		7,33		794.883	7.731.978	107.373.003
NTNB_2040_5780	3,06	0,66		7,34		789.336	7.671.993	106.228.378
NTNB_2030_5595	3,05	0,64		7,22		771.463	7.545.199	106.123.748
NTNB_2050_5868	3,04	0,67		7,40		793.647	7.692.132	105.710.190
NTNB_2050_5884	3,04	0,67		7,41		793.491	7.687.172	105.501.860
NTNB_2030_5711	3,03	0,65		7,29		777.289	7.573.264	105.452.647
NTNB_2045_5790	3,11	0,74		7,52		793.575	7.705.718	108.044.725
NTNB_2045_5801	3,10	0,74		7,52		793.574	7.703.041	107.905.770
NTNB_2035_5704	3,10	0,73		7,46		784.574	7.640.455	107.894.500
NTNB_2035_5759	3,09	0,74		7,50		786.214	7.642.687	107.427.593
NTNB_2060_6088	2,95	0,68		7,54		790.397	7.611.709	102.636.523
NTNB_2055_5801	1,87	0,74		7,52		478.282	4.642.288	65.035.765
NTNB_2055_5724	1,26	0,73		7,47		319.385	3.107.170	43.816.722
NTNB_2055_5439	0,26	0,71		7,28		64.259	630.873	9.122.983



Detalhamento Renda Fixa - Art. 7, I, "b" e Art.7, III, "a"

Carteira	Peso (%)	Retorno no Mês (%)		Retorno no Ano (%)		P&L AcumMês (P)	P&L AcumAno (P)	Valor Merc (R\$)
		Ago	4,84% + INPC	Ago	4,84% + INPC			
Fundos Renda fixa 100% TP/ETF Art. 7º, I, "b"	36,30	0,94		7,95		11.511.875	63.654.808	1.254.512.849
CAIXA GEST ESTR	15,91	0,63		9,92		3.466.120	25.572.771	553.034.844
CAIXA 24 IV TP	5,25	0,90		7,89		1.784.516	13.861.638	182.573.145
SANTANDER TOP RF	3,98	0,58		8,52		795.608	3.183.726	138.480.343
SAFRA IMA INST F	5,40	-0,49		12,10		-1.300.983	1.200.906	187.623.934
FI CAIXA BRZ TP	2,63	1,13		8,88		1.018.441	13.877.874	91.295.383
SAFR S RG PR REF	0,43	1,13		8,74		483.754	4.963.392	14.843.237
BTG TES SEL FI D	1,14	1,14		8,76		445.651	2.373.659	39.704.259
FI CX 24 VI TP	1,05	0,90		4,88		328.567	1.729.959	36.580.769
BB PREV 20 734 9	0,22	0,90		7,61		69.515	561.511	7.649.481
BB RF TP VI	0,08	0,90		7,60		24.767	200.023	2.727.454
BB RF TIT PUBL	0,00	0,00		5,29		-	2.629.020	-
Renda fixa conforme CVM Art. 7º, III, "a"	16,67	1,30		9,08		6.999.382	45.582.019	579.423.310
ITAU INST DI FI	15,01	1,30		9,08		6.278.181	43.835.808	521.781.622
BRADESCO FI REND	1,66	1,27		5,39		721.201	1.746.212	57.641.688



Detalhamento Investimento no Exterior e Renda Variável

Carteira	Peso (%)	Retorno no Mês (%)		Retorno no Ano (%)		P&L AcumMês (P)	P&L AcumAno (P)	Valor Merc (R\$)
		Ago	4,84% + INPC	Ago	4,84% + INPC			
Renda Variável	3,95	-7,18		2,03		-10.636.313	2.729.236	137.412.964
Fundo de Ações CVM Art. 8º, I	3,95	-7,18		2,03		-10.636.313	2.729.236	137.412.964
BTG PACTUAL ABS	3,95	-7,18		2,03		-10.636.313	2.729.236	137.412.964
Investimento no Exterior	0,00	0,00		-0,84		0	-2.197.551	-
FIC Aberto - Investimento no Exterior Art. 9º,II	0,00	0,00		-0,84		0	-2.197.551	-
SANT GLB EQU DOL	0,00	0,00		1,14		-	1.491.740	-
ITAU MER EME FIC	0,00	0,00		-2,83		-	-3.689.291	-



Fundo Previdenciário

Carteira	Peso (%)	Dsv pd	Risco Dnside	Var
PREVIDENCIÁRIO	100,00	2,23	1,58	-0,10
Renda Fixa	96,05	2,07	1,47	-0,01
Títulos Públicos de emissão do TN (SELIC) Art. 7º, I,"a"	43,28	3,90	2,76	0,00
Fundos Renda fixa 100% TP/ETF Art. 7º, I,"b"	36,30	1,15	0,80	-0,07
Renda fixa conforme CVM Art. 7º, III,"a"	16,67	0,19	0,18	0,03
Renda Variável	3,95	20,22	14,32	-2,06
Fundo de Ações CVM Art. 8º, I	3,95	20,22	14,32	-2,06
Investimento no Exterior	0,00	18,74	12,14	-1,65
FIC Aberto - Investimento no Exterior Art. 9º,II	0,00	18,74	12,14	-1,65

Detalhamento Renda Fixa - Art. 7, I, "a"

Carteira	Peso (%)	Dsv pd	Risco Dnside	Var
Títulos Públicos de emissão do TN (SELIC) Art. 7º, I, "a"	43,28	3,90	2,76	0,00
NTNB_2040_5625	3,11	5,55	3,92	0,00
NTNB_2050_5714	3,10	5,55	3,93	0,00
NTNB_2050_5750	3,09	5,58	3,94	0,00
NTNB_2040_5780	3,06	5,64	3,98	0,00
NTNB_2030_5595	3,05	5,64	3,99	0,00
NTNB_2050_5868	3,04	5,66	4,00	0,00
NTNB_2050_5884	3,04	5,67	4,01	0,00
NTNB_2030_5711	3,03	5,67	4,01	0,00
NTNB_2045_5790	3,11	3,95	2,80	0,00
NTNB_2045_5801	3,10	3,95	2,81	0,00
NTNB_2035_5704	3,10	3,95	2,81	0,00
NTNB_2035_5759	3,09	3,97	2,82	0,00
NTNB_2060_6088	2,95	5,83	4,12	0,00
NTNB_2055_5801	1,87	3,94	2,80	0,00
NTNB_2055_5724	1,26	3,90	2,77	0,00
NTNB_2055_5439	0,26	3,74	2,66	0,00

Detalhamento Renda Fixa - Art. 7, I, "b" e Art.7, III, "a"

Carteira	Peso (%)	Dsv pd	Risco Dnside	Var
Fundos Renda fixa 100% TP/ETF Art. 7º, I, "b"	36,30	1,15	0,80	-0,07
CAIXA GEST ESTR	15,91	1,29	0,86	-0,07
CAIXA 24 IV TP	5,25	2,06	1,48	-0,17
SANTANDER TOP RF	3,98	2,25	1,62	-0,17
SAFRA IMA INST F	5,40	4,71	3,40	-0,42
FI CAIXA BRZ TP	2,63	0,17	0,16	0,04
SAFR S RG PR REF	0,43	0,16	0,15	0,05
BTG TES SEL FI D	1,14	0,16	0,15	0,05
FI CX 24 VI TP	1,05	3,25	2,87	-0,18
BB PREV 20 734 9	0,22	2,04	1,47	-0,17
BB RF TP VI	0,08	2,04	1,46	-0,17
BB RF TIT PUBL	0,00	1,22	0,84	-0,06
Renda fixa conforme CVM Art. 7º, III, "a"	16,67	0,19	0,18	0,03
ITAU INST DI FI	15,01	0,19	0,18	0,03
BRDESCO FI REND	1,66	0,17	0,15	0,05

Detalhamento Investimento no Exterior e Renda Variável

Carteira	Peso (%)	Dsv pd	Risco Dnside	Var
Renda Variável	3,95	20,22	14,32	-2,06
Fundo de Ações CVM Art. 8º, I	3,95	20,22	14,32	-2,06
BTG PACTUAL ABS	3,95	20,22	14,32	-2,06
Investimento no Exterior	0,00	18,74	12,14	-1,65
FIC Aberto - Investimento no Exterior Art. 9º,II	0,00	18,74	12,14	-1,65
SANT GLB EQU DOL	0,00	20,24	12,91	-1,61
ITAU MER EME FIC	0,00	19,97	13,33	-1,64



Fundo Previdenciário

Carteira	Peso Médio (%)	Retorno Total (%)	Contribuição p/ Retorno (%)
PREVIDENCIÁRIO	100,00	0,40	0,40
Renda Fixa	95,84	0,74	0,71
Títulos Públicos de emissão do TN	43,82	0,71	0,32
Fundos Renda fixa 100% TP/ETF Ar	36,27	0,52	0,19
Renda fixa conforme CVM Art. 7º,	15,75	1,30	0,20
Renda Variável	4,16	-7,18	-0,31
Fundo de Ações CVM Art. 8º, I	4,16	-7,18	-0,31

Detalhamento Renda Fixa - Art. 7, I, "a"

Carteira	Peso Médio (%)	Retorno Total (%)	Contribuição p/ Retorno (%)
Títulos Públicos de emissão do TN	43,82	0,71	0,32
NTNB_2040_5625	3,16	0,65	0,02
NTNB_2050_5714	3,16	0,66	0,02
NTNB_2050_5750	3,14	0,66	0,02
NTNB_2045_5790	3,12	0,74	0,02
NTNB_2045_5801	3,12	0,74	0,02
NTNB_2035_5704	3,12	0,73	0,02
NTNB_2040_5780	3,11	0,66	0,02
NTNB_2030_5595	3,11	0,64	0,02
NTNB_2035_5759	3,10	0,74	0,02
NTNB_2050_5868	3,10	0,67	0,02
NTNB_2050_5884	3,09	0,67	0,02
NTNB_2030_5711	3,09	0,65	0,02
NTNB_2060_6088	3,01	0,68	0,02
NTNB_2055_5801	1,88	0,74	0,01
NTNB_2055_5724	1,27	0,73	0,01
NTNB_2055_5439	0,26	0,71	0,00

Detalhamento Renda Fixa - Art. 7, I, “b” e Art.7, III, “a”

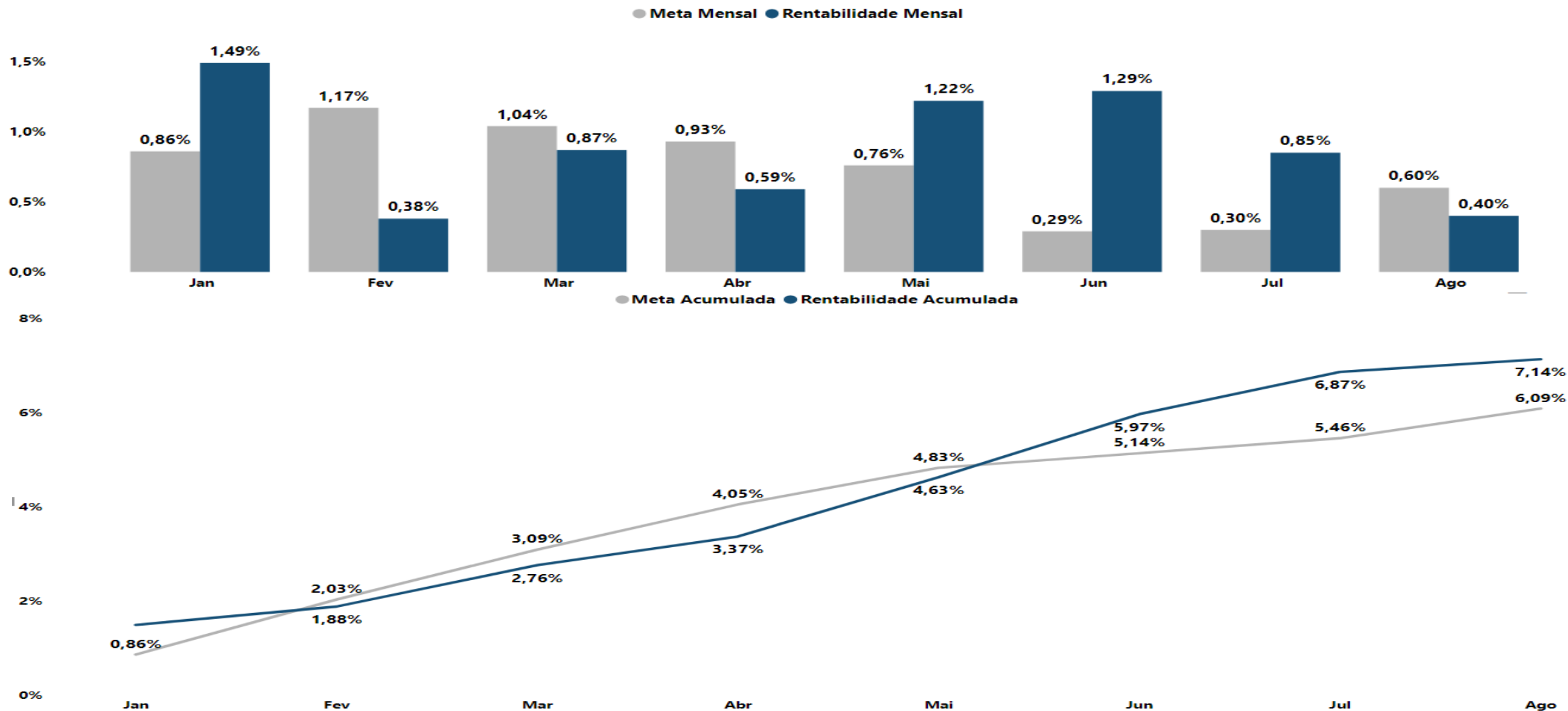
Carteira	Peso Médio (%)	Retorno Total (%)	Contribuição p/ Retorno (%)
Fundos Renda fixa 100% TP/ETF Ar	36,27	0,52	0,19
CAIXA GEST ESTR	16,02	0,63	0,10
CAIXA 24 IV TP	5,35	0,90	0,04
SAFRA IMA INST F	4,48	-0,49	-0,04
SANTANDER TOP RF	4,02	0,58	0,02
FI CAIXA BRZ TP	2,63	1,13	0,03
SAFR S RG PR REF	1,25	1,13	0,01
BTG TES SEL FI D	1,14	1,14	0,01
FI CX 24 VI TP	1,07	0,90	0,02
BB PREV 20 734 9	0,22	0,90	0,00
BB RF TP VI	0,08	0,90	0,00
SANT DI TP PREM	0,00	1,14	0,00
Renda fixa conforme CVM Art. 7º,	15,75	1,30	0,20
ITAU INST DI FI	14,09	1,30	0,18
BRADESCO FI REND	1,66	1,27	0,02



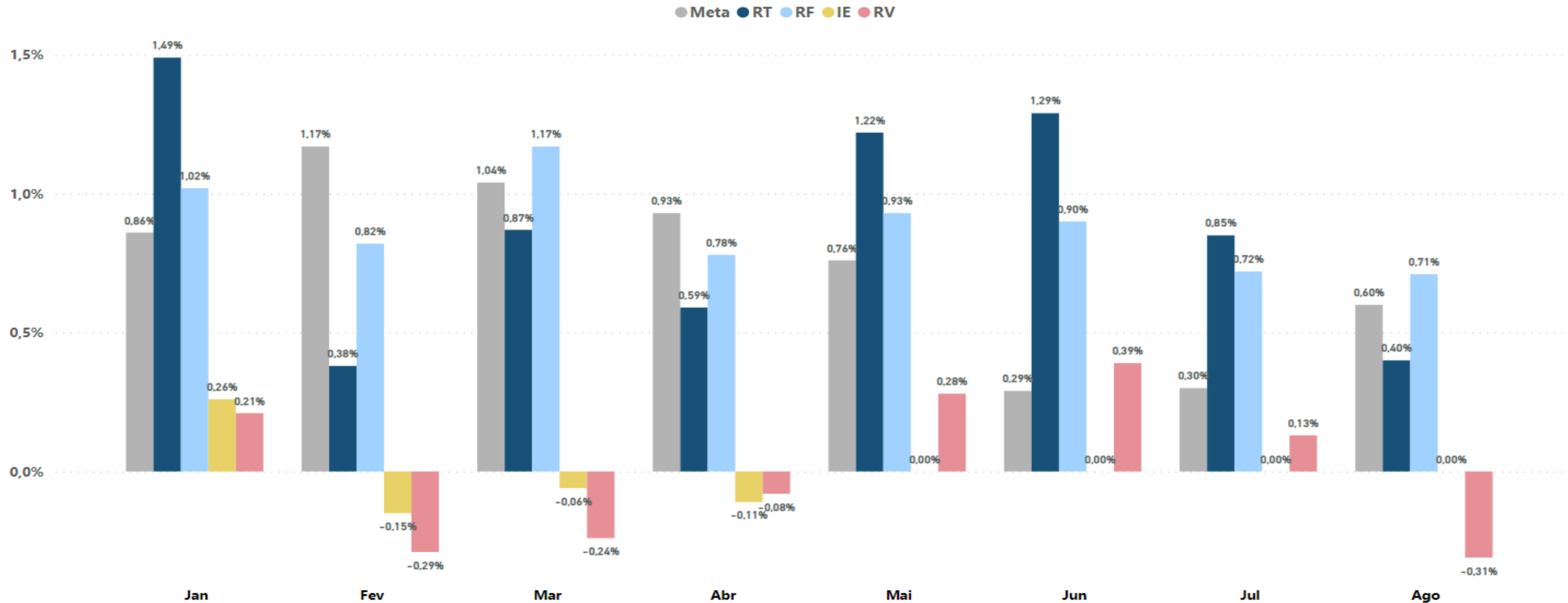
Detalhamento Renda Variável

Carteira	Peso Médio (%)	Retorno Total (%)	Contribuição p/ Retorno (%)
Renda Variável	4,16	-7,18	-0,31
Fundo de Ações CVM Art. 8º, I	4,16	-7,18	-0,31
BTG PACTUAL ABS	4,16	-7,18	-0,31

Comparativo Rentabilidade x Meta – Ano Atual

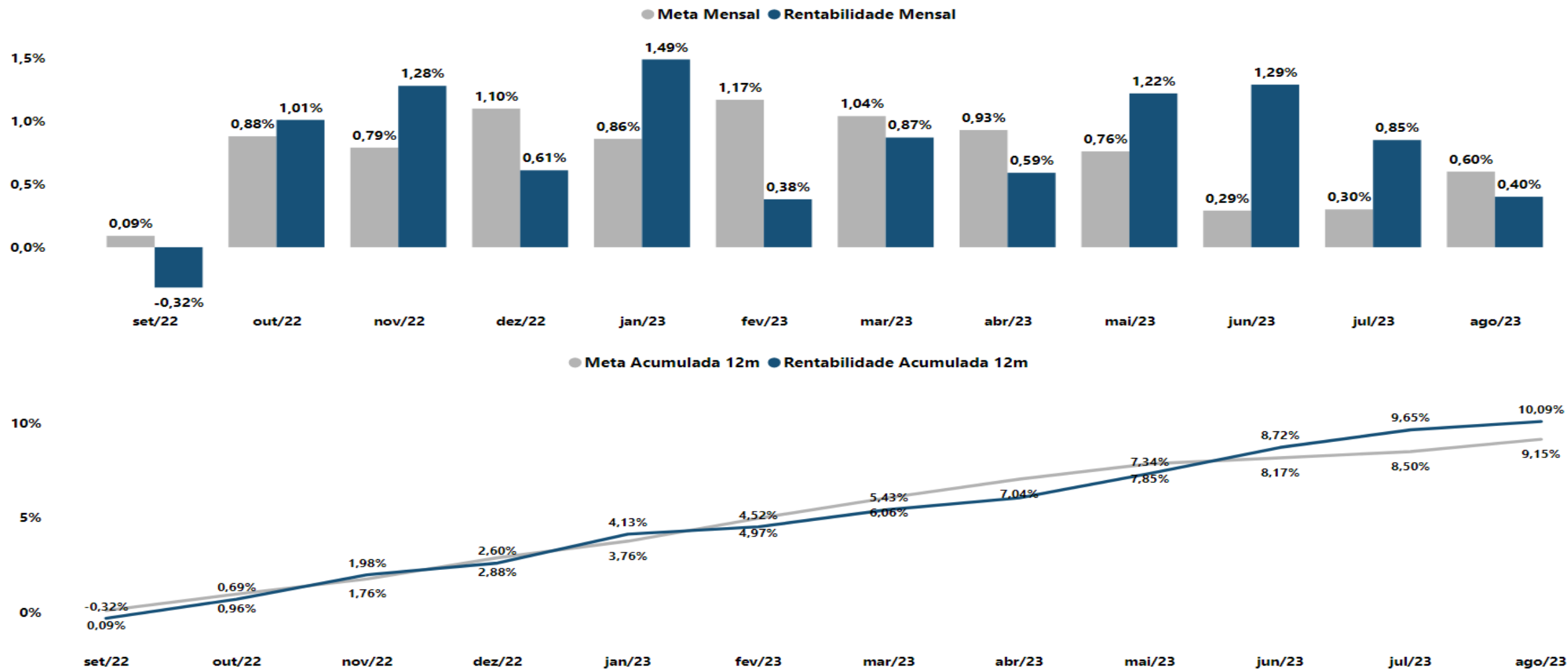


Comparativo Rentabilidade x Meta – Ano Atual Detalhado





Comparativo Rentabilidade x Meta – 12 Meses



Cenário Macro – 09/2023



O **Painel Macroeconomia** é a consolidação de material reunido pela Área de Investimentos de várias fontes e publicações oficiais e privadas, com atualização mensal. Possui finalidade meramente informativa, fazendo com que os membros da Gerência estejam a par dos fatores que influenciam os ativos da carteira para que haja subsídio às decisões de aplicação dos recursos do Rioprevidência.



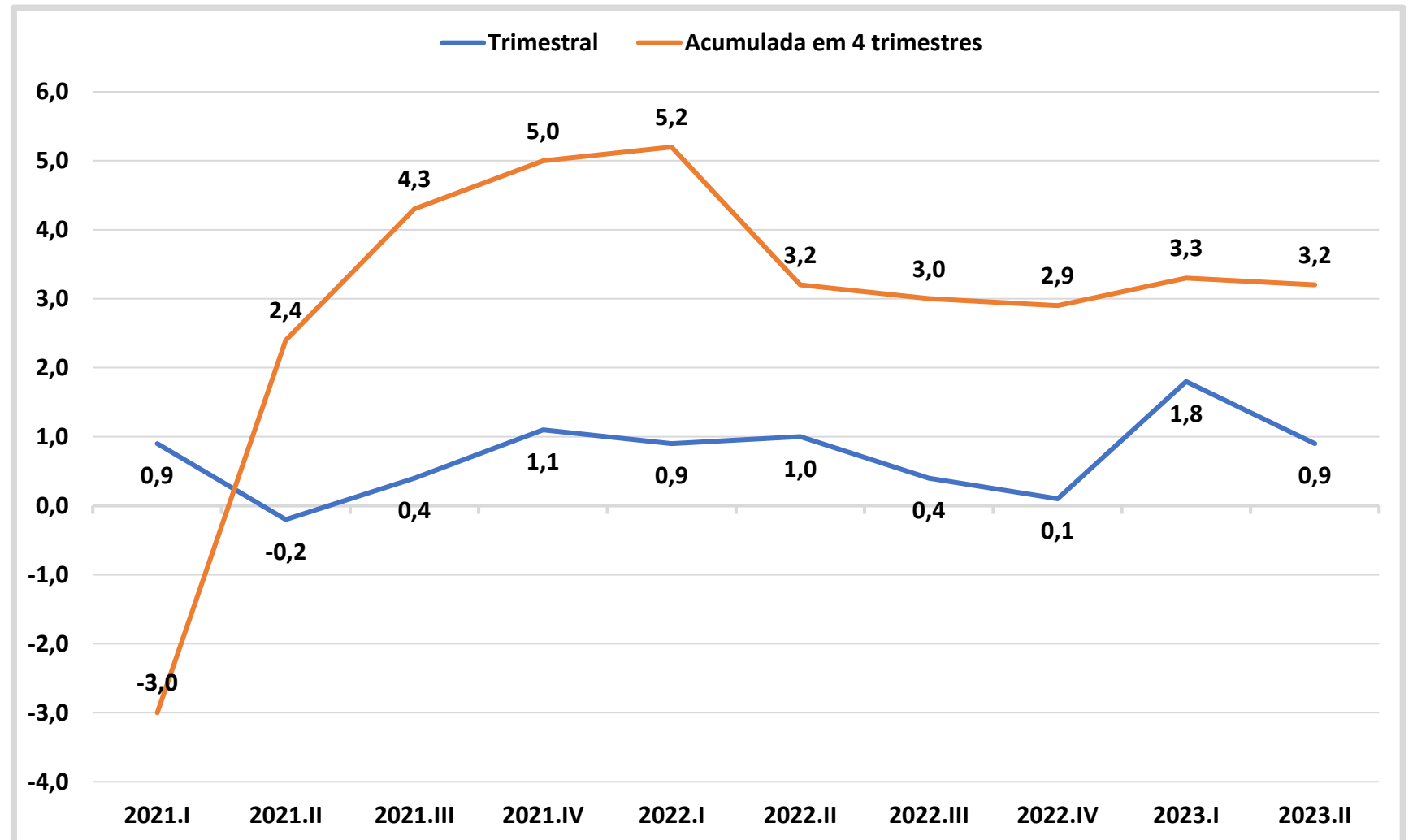
Indicadores

O PIB cresceu **0,9%** no 2º tri, acima das expectativas de 0,3%. O PIB do 1º tri, entretanto, foi revisado para baixo para 1,8%.

No lado da oferta, a **indústria cresceu 0,9%** (+1,5%), os **serviços aumentaram 0,6%** (+2,3%) e a **agropecuária caiu 0,9%** (+17%). O PIB geral e de serviços estão no maior patamar, com a agricultura próxima. A indústria segue longe do pico (7,8% abaixo de 2013.3).

No lado da demanda, o **consumo das famílias aumentou 0,9%** (+3,0%), o **consumo do governo cresceu 0,7%** (+2,9%) e a **FBCF subiu 0,1%** (-2,6%). Exportações aumentaram 2,9% (+12,1%) e importações 4,5% (+2,1%).

Produto Interno Bruto (em %)



Indicadores Econômicos (em %, M/M)

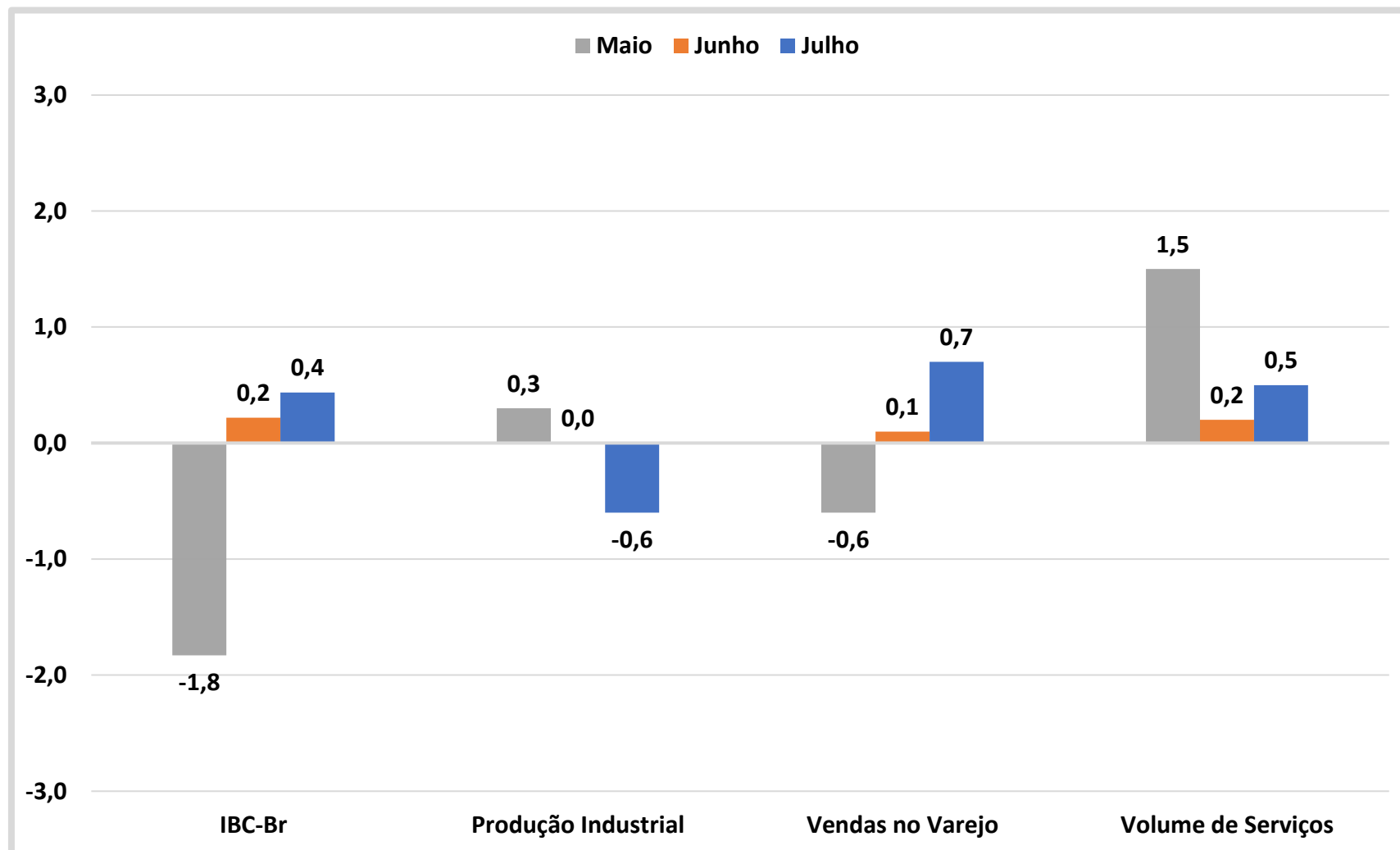
Indicadores

Enquanto o PIB do 2º trimestre surpreendeu positivamente, os indicadores do Bacen ficaram aquém das expectativas. O **IBC-Br de julho** variou +0,44% mensal e +3,12% acumulado em 12 meses.

A **produção industrial** variou -0,6% no mês e 0,0% acumulado em 12 meses. A expectativa é de estagnação até o fim do ano.

As **vendas no varejo** variaram +0,7% no mês e +1,6% acumulado em 12 meses, superando as previsões. O varejo ampliado variou -0,3%.

O **volume de serviços** variou +0,5% no mês e +6,0% acumulado em 12 meses. O desempenho ainda é bom, mas expectativa é de desaceleração até o fim do ano.



Mercado de Trabalho

A taxa de desemprego caiu para **7,9% em julho**, a menor para o trimestre móvel desde 2014.

O **total de desempregados** foi de 8,5 milhões (-6,4% T/T).

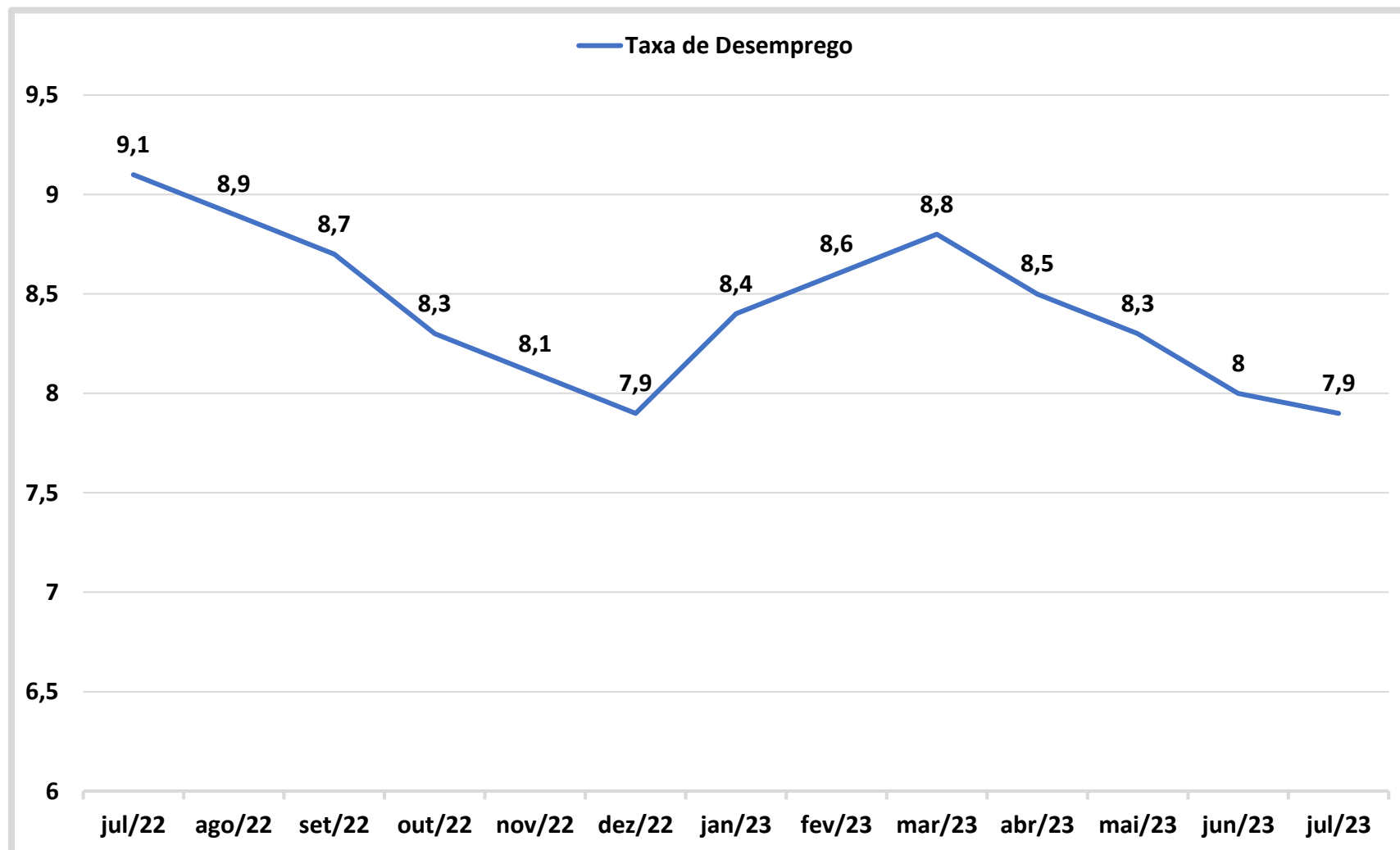
A **população ocupada** ficou em 99,3 milhões (+1,3% T/T).

A **renda média** dos trabalhadores foi de R\$ 2.935 (+0,6% T/T).

Nesse trimestre, a queda da desocupação foi mais ligada ao aumento de postos de **trabalho informal**, que compuseram 61% dos novos cargos.

É esperado que essa trajetória de queda sofra **reversão em 2024**, como resultado de uma possível **desaceleração econômica**.

Taxa de Desemprego (em %, média móvel de 3 meses)



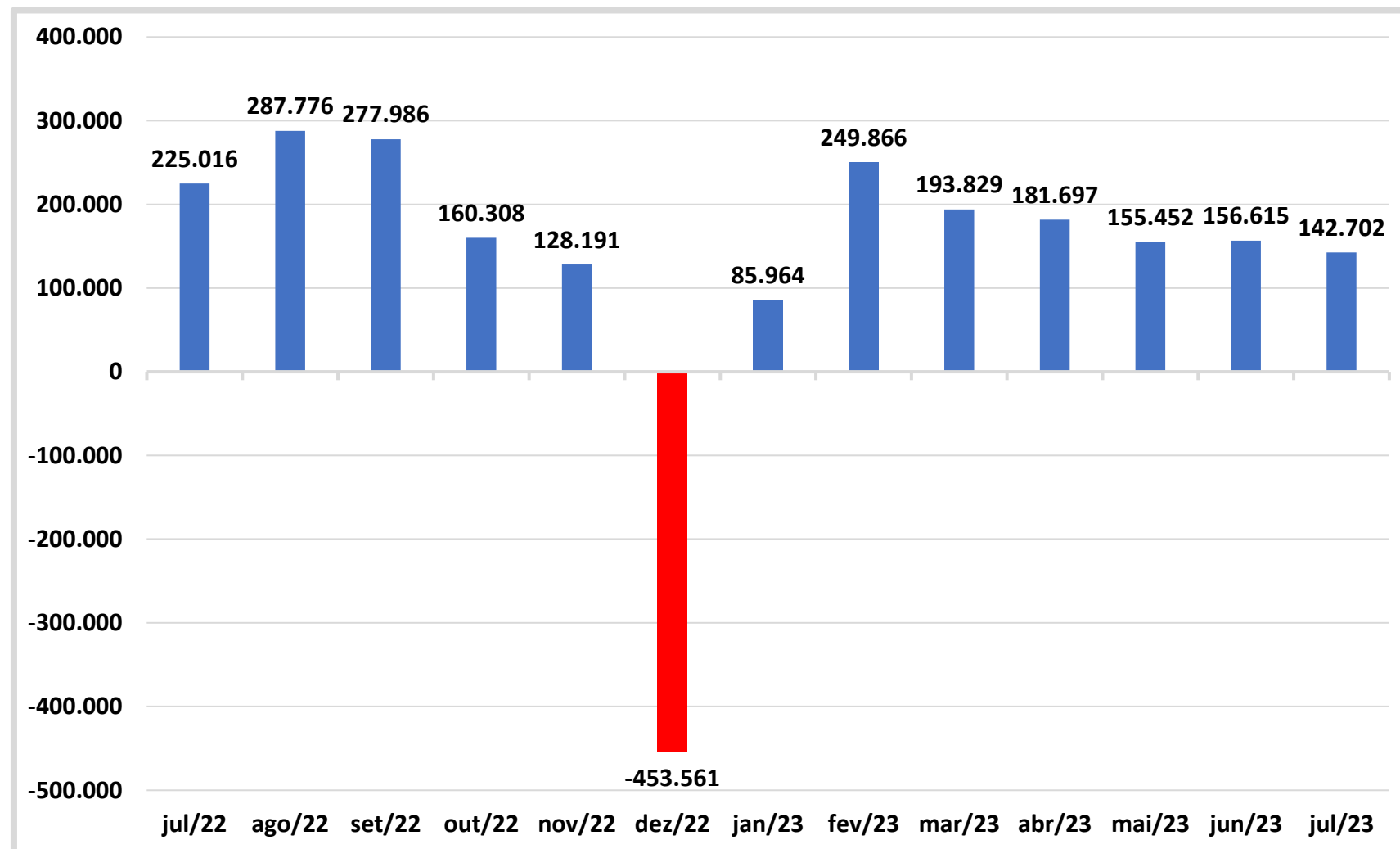
Mercado de Trabalho

O emprego formal no Brasil voltou a **cair em julho de 2023**, registrando o saldo de 142.702 postos de trabalho. Ainda assim, o resultado de 1,88 mi admissões e 1,74 mi desligamentos superou as expectativas.

Os setor de serviços (56 mil) teve a maior criação líquida de vagas. Os **salários médios** de admissão subiram 1,0% (para R\$ 2.032,56) e os de desligamento caíram 1,3% (para R\$ 2.116,18).

Apesar da desaceleração da criação de vagas formais este mês, o mercado de trabalho segue aquecido.

Saldo Líquido do CAGED (em números, com ajustes)



Variação do IPCA em Agosto de 2023

Inflação

O IPCA voltou a se acelerar para **0,23% em agosto** quando comparado a julho (0,12%), mas o resultado terminou abaixo das projeções. Em agosto de 2022, houve deflação de 0,36%.

A variação **acumulada no ano chegou a 3,23%**, maior que os 2,99% de junho. Os grupos que mais subiram até este mês foram Educação (7,85%) e Saúde e cuidados pessoais (5,75%).

A inflação acumulada em doze meses atingiu 4,61%, maior que no mês anterior (3,99%), mas menor no mesmo mês do ano passado (8,73%). O valor ficou acima do centro da meta de 3,25% e bem próximo ao teto de 4,75%.

Grupo de Produtos	Variação Mensal (%)	Variação Acumulada no ano (%)	Variação Acumulada em 12 meses (%)
Índice geral	0,23	3,23	4,61
1. Alimentação e bebidas	-0,85	-0,31	1,08
2. Habitação	1,11	3,70	5,42
3. Artigos de residência	-0,04	0,06	0,28
4. Vestuário	0,54	1,71	7,54
5. Transportes	0,34	4,50	4,10
6. Saúde e cuidados pessoais	0,58	5,75	9,33
7. Despesas pessoais	0,38	3,56	6,01
8. Educação	0,69	7,85	8,39
9. Comunicação	-0,09	3,66	1,38

Contribuições do IPCA (em pp, M/M)

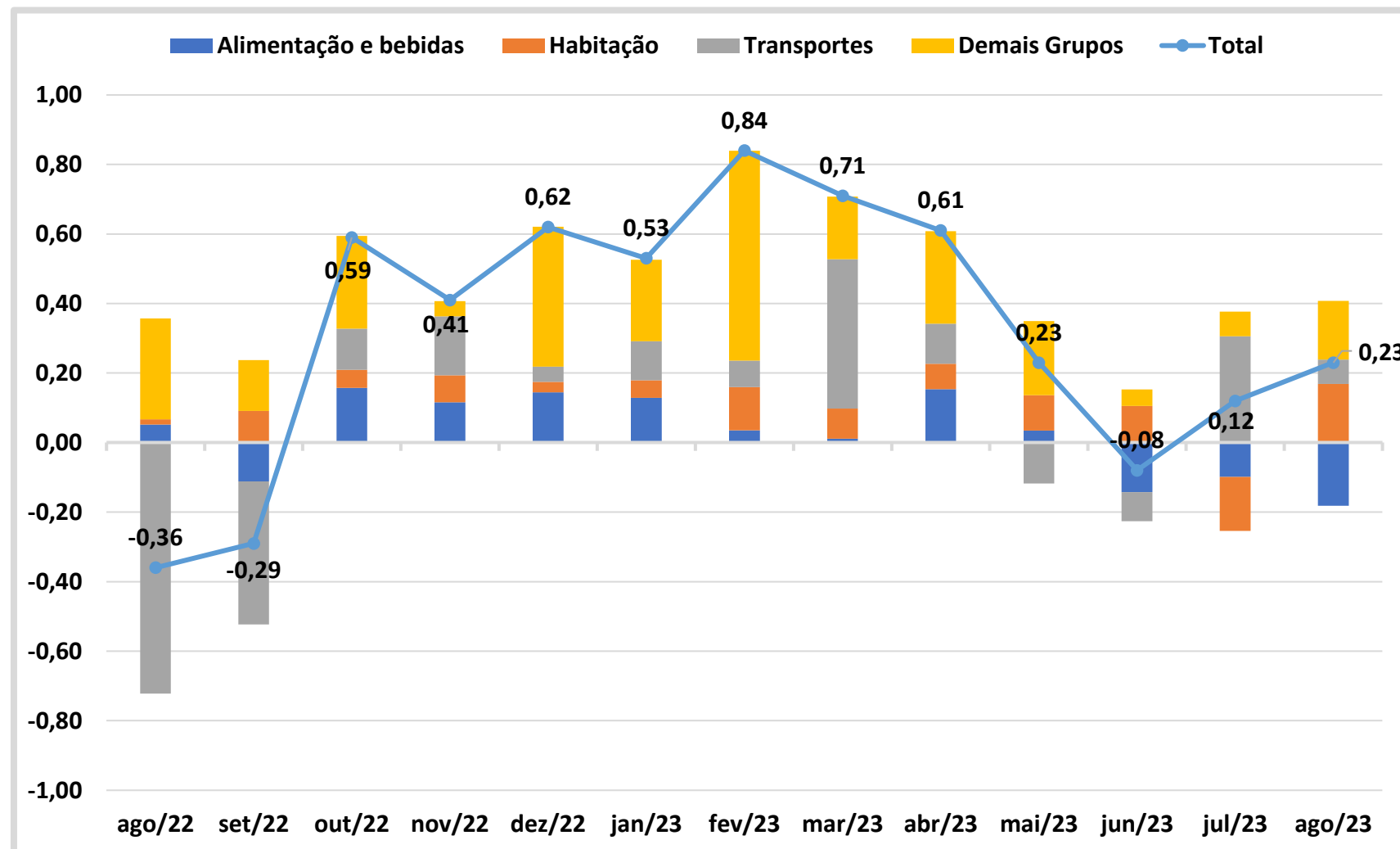
Inflação

No gráfico ao lado, aparecem as contribuições de cada grupo para o IPCA mensal.

O grupo de **Transportes**, que contribuiu em **0,07 pp**, sofreu impacto do reajuste da gasolina e do aumento dos preços de carros novos.

O grupo de **Habitação**, com **0,17 pp** de contribuição, acompanhou o fim do bônus de Itaipu, que havia reduzido as contas de luz.

O grupo de **Alimentos**, com **-0,18 pp** sofreu a terceira queda consecutiva, assim como o subgrupo de alimentação no domicílio, que teve deflação de 3,02% nesses três meses.



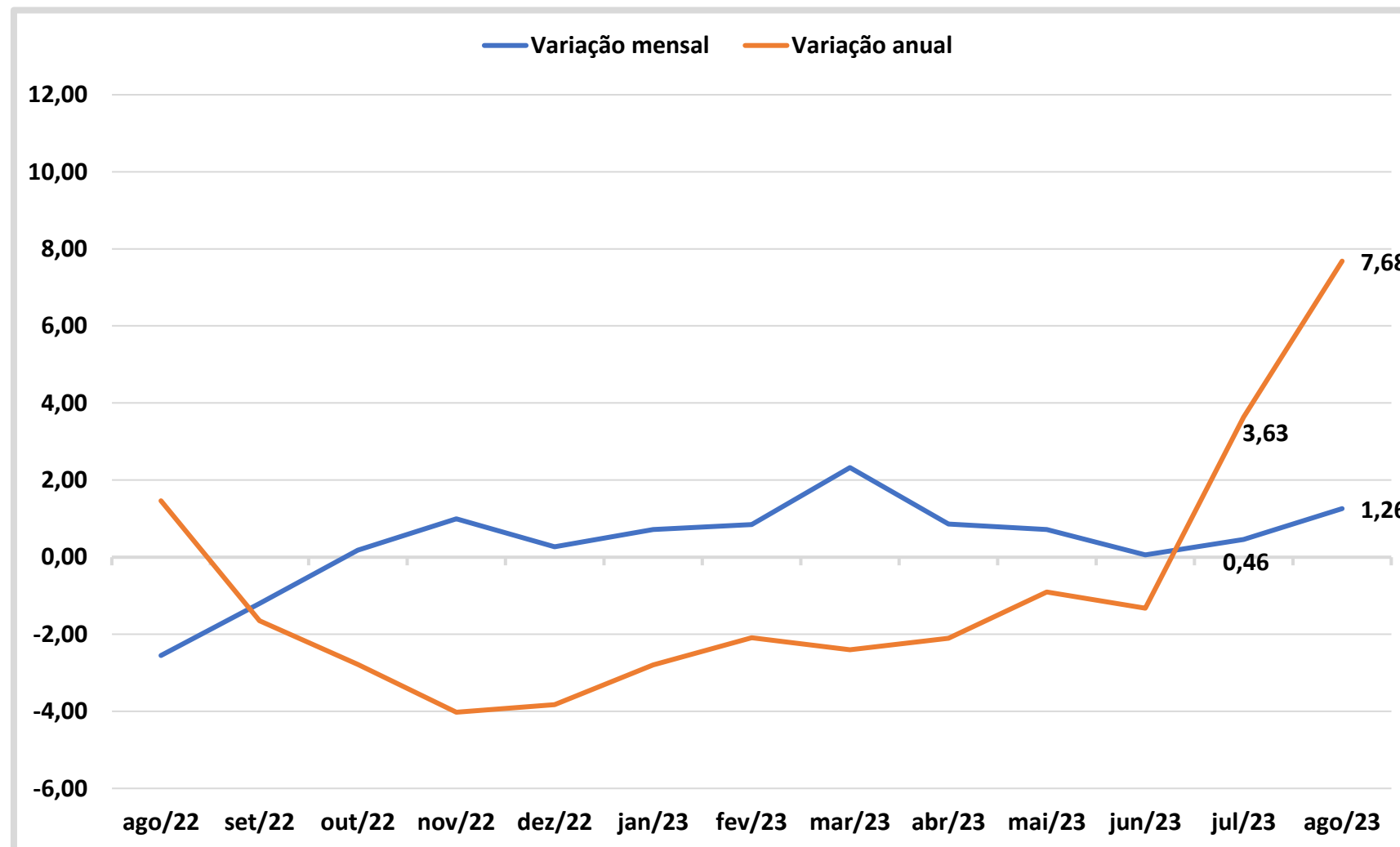
IPCA Monitorados (em %)

Inflação

O IPCA de Monitorados apresentou variação positiva de **1,26% em agosto**, marcando a segunda aceleração seguida. Na variação anual, com a saída de mais uma deflação do ano passado, o índice chegou a 7,68%.

No acumulado do ano, o **preço da gasolina subiu 13%** e ele já responde por um quinto de todo o IPCA no ano. Ainda assim, os valores estão defasados frente ao mercado internacional.

Para setembro, a **perspectiva segue de alta**, pois os preços administrados irão incorporar os reajustes dos combustíveis e das tarifas de energia.



IPCA de Serviços e Média dos Núcleos (em %, M/M)

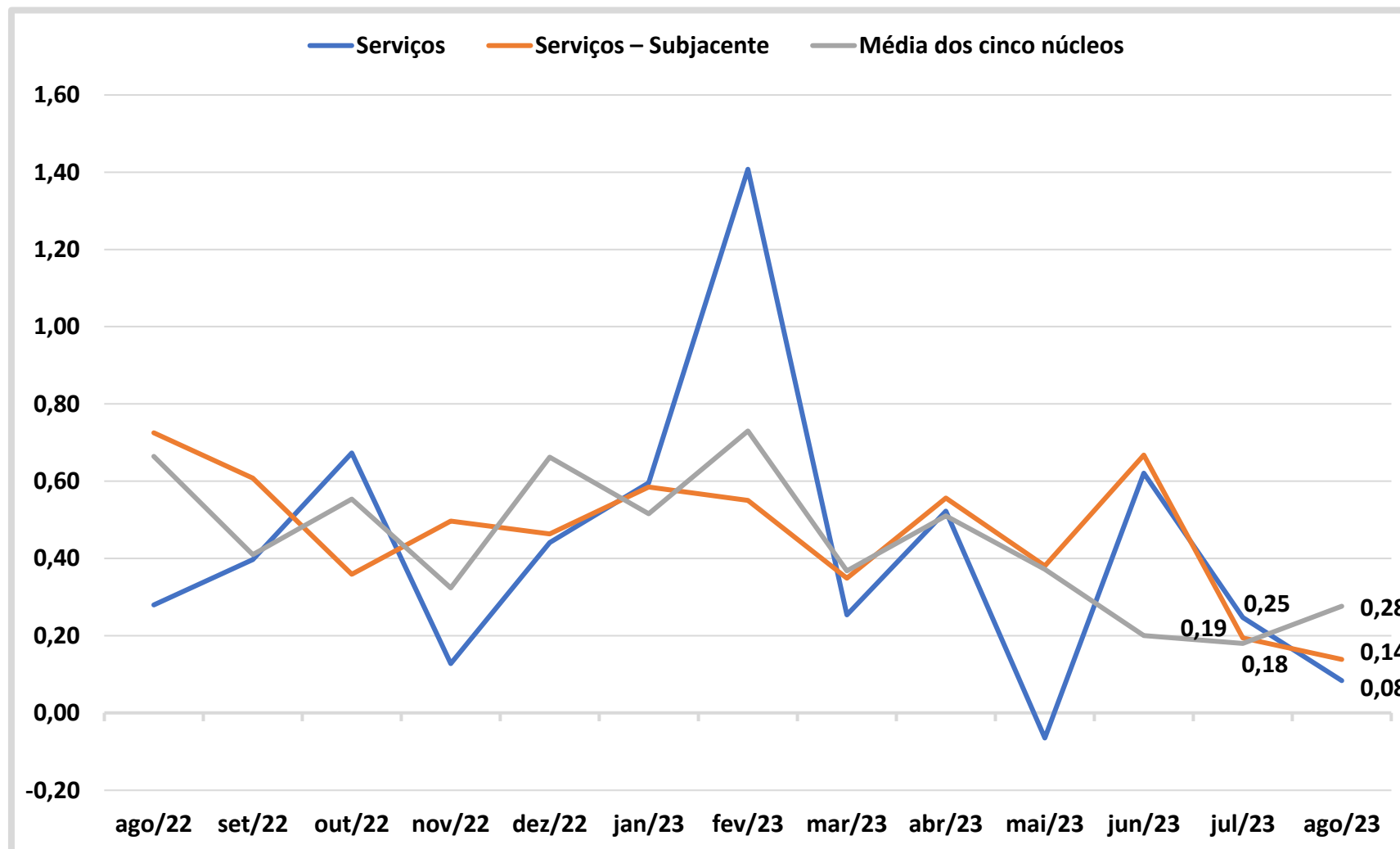
Inflação

A **média dos núcleos**, que capta a tendência da inflação subiu para **0,28%**, de 0,18%, influenciada por bens industriais subjacentes. O valor acumulado em 12 meses caiu para **5,2%**, de 5,6%.

O IPCA de **Serviços** de agosto caiu para **0,08%**, dos 0,25% de julho, enquanto o Subjacente recuou para 0,14%, de 0,18%.

As variações em 12 meses permaneceram fora da meta, com o IPCA de **Serviços a 5,4%** (5,6%) e o Subjacente a 5,5% (6,1%).

A **desaceleração gradual dos serviços aumentou a confiança na perda de fôlego da inflação**, mesmo com o IPCA maior no mês.



Política Monetária

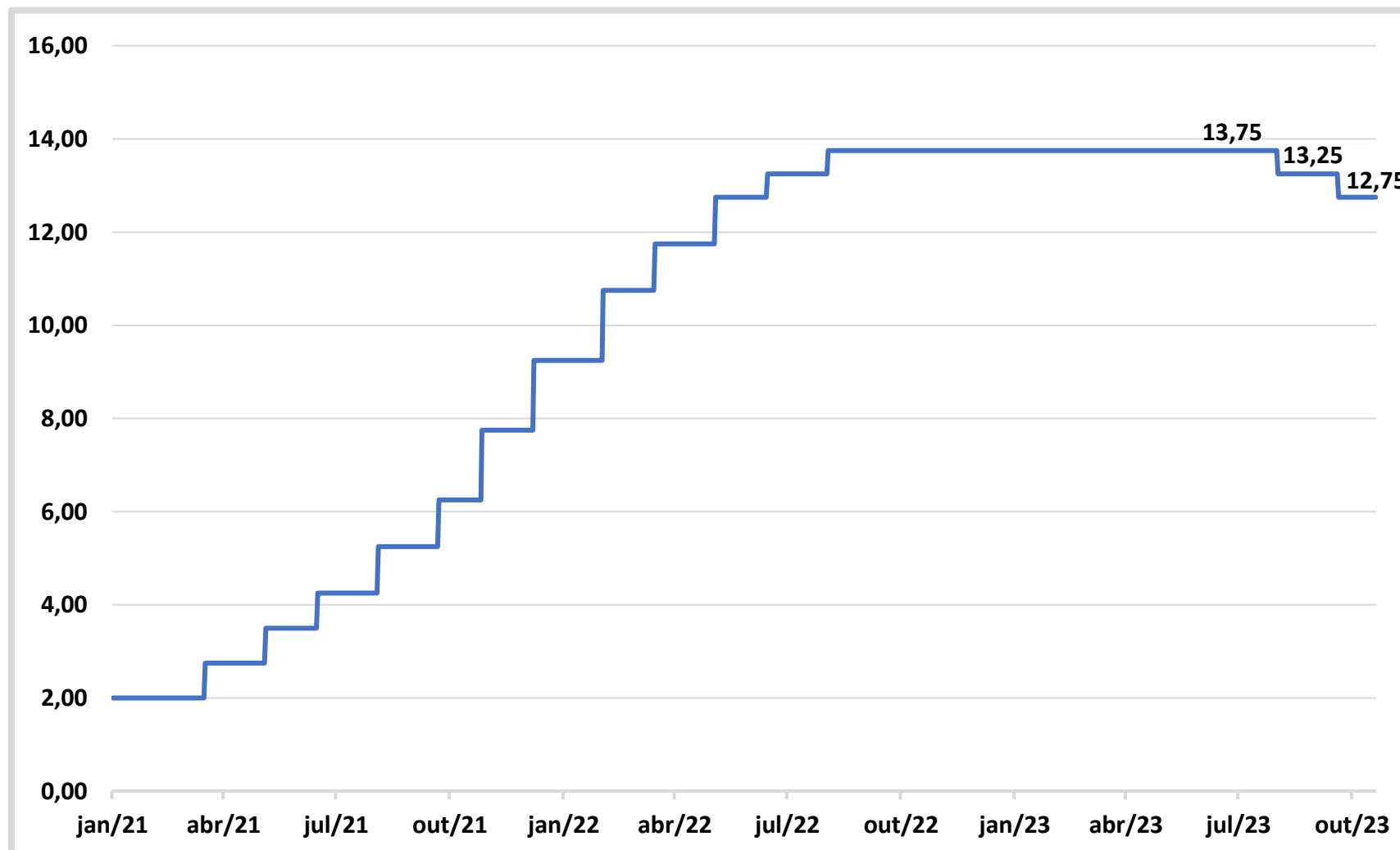
No **Copom de 20/09**, o BC reduziu a taxa de juros em 50 pontos-base, levando a taxa para **12,75%**. Diferente da última reunião, agora o tamanho do corte foi unânime.

No **Comunicado**, o BC sinalizou cortes de mesma magnitude nas duas próximas reuniões de 2023. Também reforçou a necessidade de “firme persecução” das **metas fiscais** estabelecidas, visando a ancoragem das expectativas.

As **projeções de inflação** para os três anos se elevaram em 0,1 pp: para 5,0% (2023), 3,5% (2024) e 3,1% (2025).

Para a **próxima reunião (01/11)**, é esperado novo corte de 50 bps.

Taxa Selic (em %, A/A)



Resultado Primário do Governo Central (em R\$ bilhões, acumulado no ano)

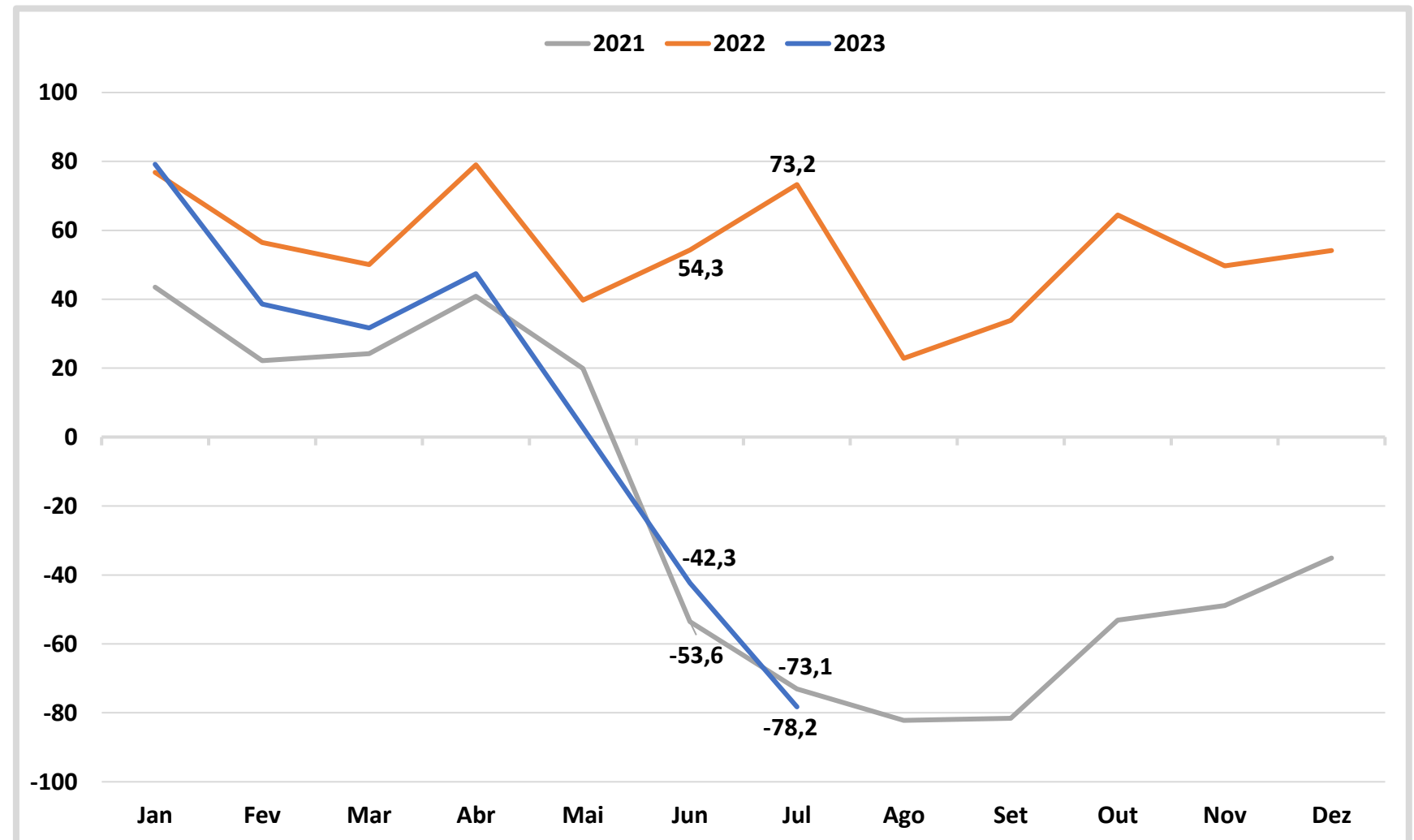
Contas Públicas

Em julho, o Governo Central teve uma receita líquida de **R\$ 160,4 bi** e uma despesa de **R\$ 196,3 bi**. Com isso, **o déficit total ficou em R\$ 35,9 bi no mês**.

O déficit primário **acumulado no ano** atingiu o maior valor para julho desde 2020 (**R\$ 78,2 bi**).

A despeito do resultado negativo, o Ministério do Planejamento revisou a **previsão do déficit primário de 2023** para baixo, a **R\$ 141,4 bi** no RARDP.

Portanto, o governo deve encerrar o ano com déficit menor que o previsto pela LOA (R\$228 bi).



PLOA 2024

Política Fiscal

No dia 31 de agosto, o governo enviou para a Câmara o PLOA referente ao **Orçamento do exercício 2024**.

No decorrer de setembro, o texto sofreu pressões contra o déficit zero, mas até então a **meta de 0% foi mantida**.

O projeto **não contemplou** o reajuste do **Bolsa Família** e o **aumento salarial** de servidores. Mas esses gastos ainda podem ocorrer via crédito adicional.

Na imagem, **Luiz Carlos Motta (PL-SP)**, relator do PLOA.



- O PLOA prevê **R\$ 168 bi em receitas extras para zerar o déficit**, as quais não estão garantidas.
 - R\$ 54,7 bi do voto de qualidade no Carf
 - R\$ 37,0 bi do IRPJ e CSLL sobre o ICMS
 - R\$ 20,3 bi tributação fundos onshore e offshore
 - R\$ 10,0 bi do fim da dedutibilidade dos JCP
 - R\$ 43,1 bi de transações tributárias PGFN e RF
- Grande parte do aumento da receita foi consumida por **despesas obrigatórias**, sobretudo Previdência, Piso da Saúde e Piso da Educação.
- Com o Novo Arcabouço Fiscal, o governo teve que aumentar o **Orçamento de Investimento**, com seu valor chegando aos R\$ 151 bi.

ORÇAMENTO 2024 (em R\$ bilhões)

RECEITAS		DESPESAS	
Orçamento Fiscal	2.306	Orçamento Fiscal	1.983
Orçamento da SS	1.349	Orçamento da SS	1.672
Refinanciamento DPF	1.737	Refinanciamento DPF	1.737
Orçamento de Invest.	151	Orçamento de Invest.	151
TOTAL	5.543	TOTAL	5.543

ORÇAMENTOS FISCAL E DA SEGURIDADE SOCIAL

RECEITAS		DESPESAS	
Receitas Correntes	2.799	Órgãos Federais	2.282
Receitas de Capital	856	Transferências E,M,DF	546
		Operações Ofic. Créd.	86
		DPF (não refinanciada)	741
TOTAL	3.655	TOTAL	3.655

Novo PAC

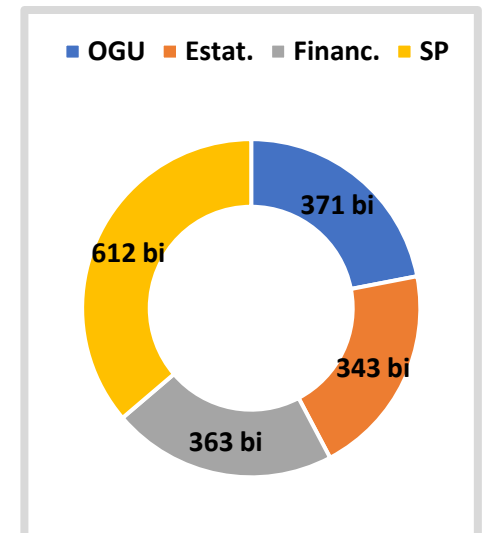
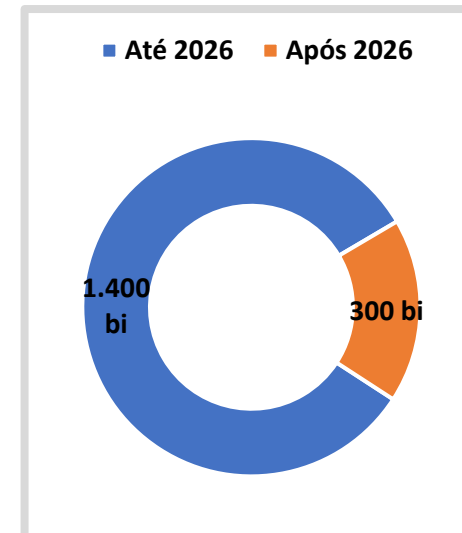
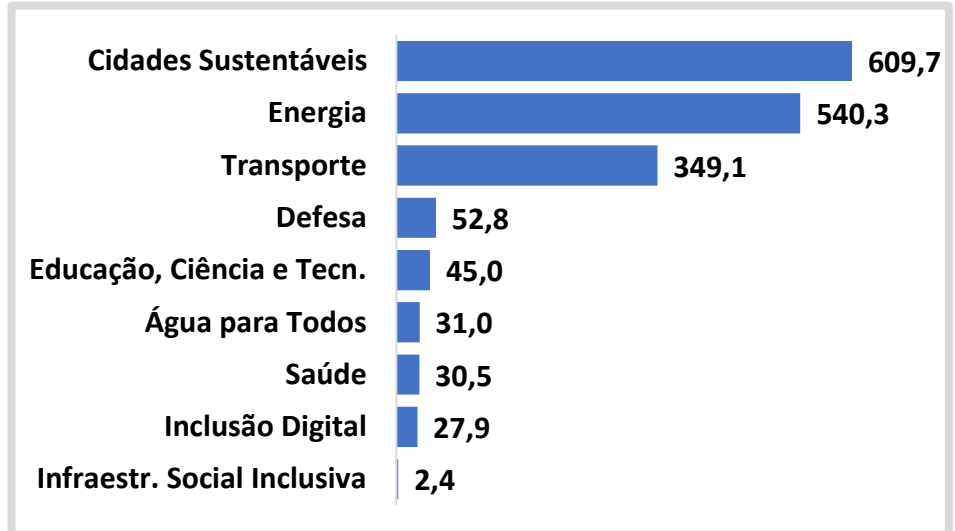
Programa de Aceleração do Crescimento

No último mês, o governo lançou o **Novo PAC**, com foco na **retomada de obras paradas e aceleração das em execução**.

Visando não pressionar o Orçamento, foi incluído um dispositivo que permite aos **parlamentares direcionar suas emendas** para o programa.

O programa será supervisionado pela Casa Civil e terá **custo total de R\$ 1,7 trilhão**, dividido entre governo e iniciativa privada. O orçamento total foi dividido em **nove eixos estratégicos**.

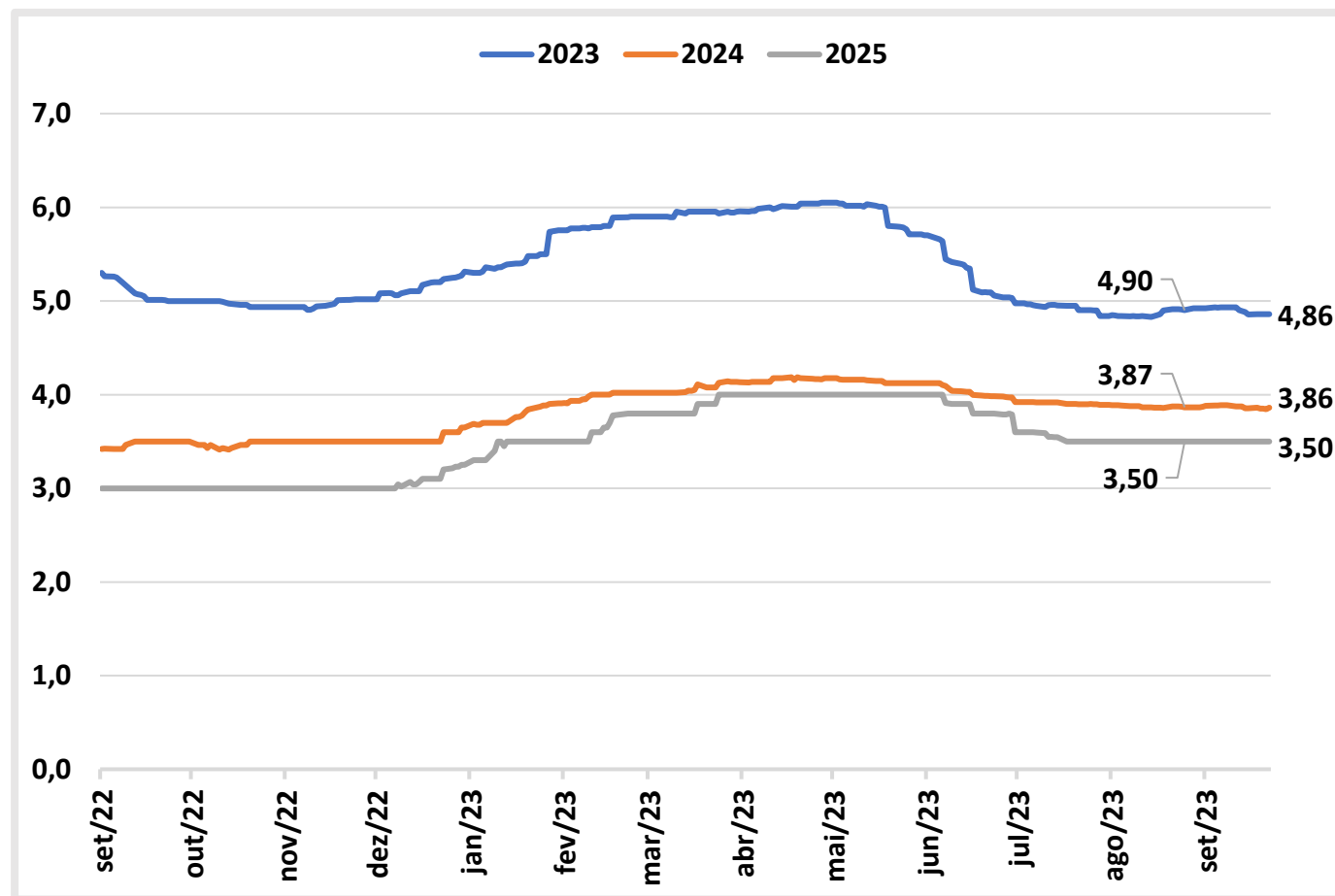
- Do ponto de vista macroeconômico, o Novo PAC gera apreensão por ser apresentado num momento de dúvidas sobre o cumprimento das metas fiscais pelo governo. Isso pode influenciar as expectativas e também as taxas de juros.
- Quanto ao andamento dos projetos, os maiores gargalos são os desafios ambientais e a mão de obra especializada. Contra isso, corre no Senado o PL 2.159/21, que flexibiliza os licenciamentos, e foi proposto o programa “Qualifica PAC”.
- O grande foco em investimento privado foi bastante elogiado e visto como positivo pela governança nos projetos. Por outro lado, se questiona quem irá operar a infraestrutura criada.
- Os gráficos à direita: os nove **Eixos do Novo PAC**, o **Horizonte dos Investimentos** e as **Fontes de Financiamento**.





- Após o **Copom dentro das expectativas em setembro**, as previsões para inflação e juros ficaram inalteradas. A última pesquisa indicou sucessivos **cortes de 50 bps na Selic até setembro de 2024**, quando um corte de 25 bps pausaria em 9%. Em relação à atividade, as expectativas para 2023 tiveram forte melhora após o PIB do 2º tri.
- Em quatro semanas, a expectativa para o **IPCA** de:
 - 2023 foi para **4,86%** (-4 bps)
 - 2024 foi para **3,86%** (-1 bps)
 - 2025 permaneceu em **3,50%**
- Em quatro semanas, a expectativa para a **Selic** de:
 - 2023 permaneceu em **11,75%**
 - 2024 permaneceu em **9,00%**
 - 2025 permaneceu em **8,50%**
- Em quatro semanas, a expectativa para o **PIB** de:
 - 2023 foi para **2,92%** (+61 bps)
 - 2024 foi para **1,50%** (+17 bps)
 - 2025 permaneceu em **1,90%**

Expectativa para o IPCA (em %, A/A)

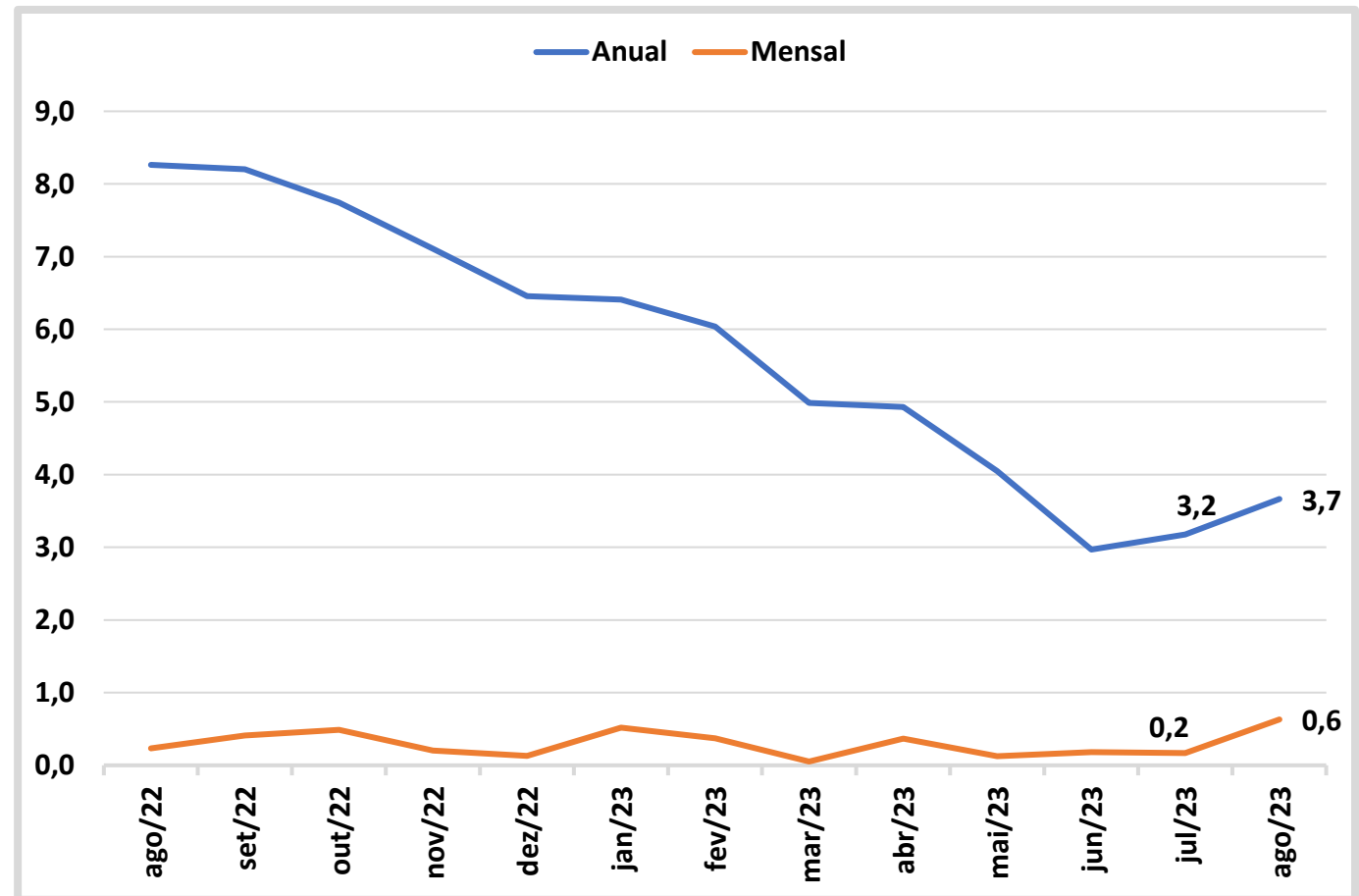


Fonte: Relatório Focus do Banco Central, com elaboração própria da GEROI.



- **Funcionários de fábricas da Ford, GM e Stellantis entraram em greve** no dia 15. Pela primeira vez, paralisações afetam as 3 montadoras simultaneamente. Além disso, mais **38 distribuidoras** de autopeças **paralisaram a produção** a partir do dia 25.
- Na última reunião, no dia 20, o **Fed manteve a taxa de juros** na faixa entre **5,25%-5,50%**, esperando uma melhora nos dados. Em agosto, a **taxa de desemprego** chegou ao maior patamar em 18 meses, **3,8%**, enquanto os **preços subiram 0,6%**. Com isso, o mercado passou a prever **menos cortes na taxa de juros em 2024**.
- No dia 16, **Joe Biden visitou o Vietnã**, estreitando laços na Ásia. Nos últimos cinco anos, as transações comerciais entre os países mais do que duplicaram, resultado da **fuga de empresas americanas da China**. A busca pela redução da **influência política e comercial chinesa** na região foi uma grande motivadora da parceria.

Índice de Preços ao Consumidor (em %)

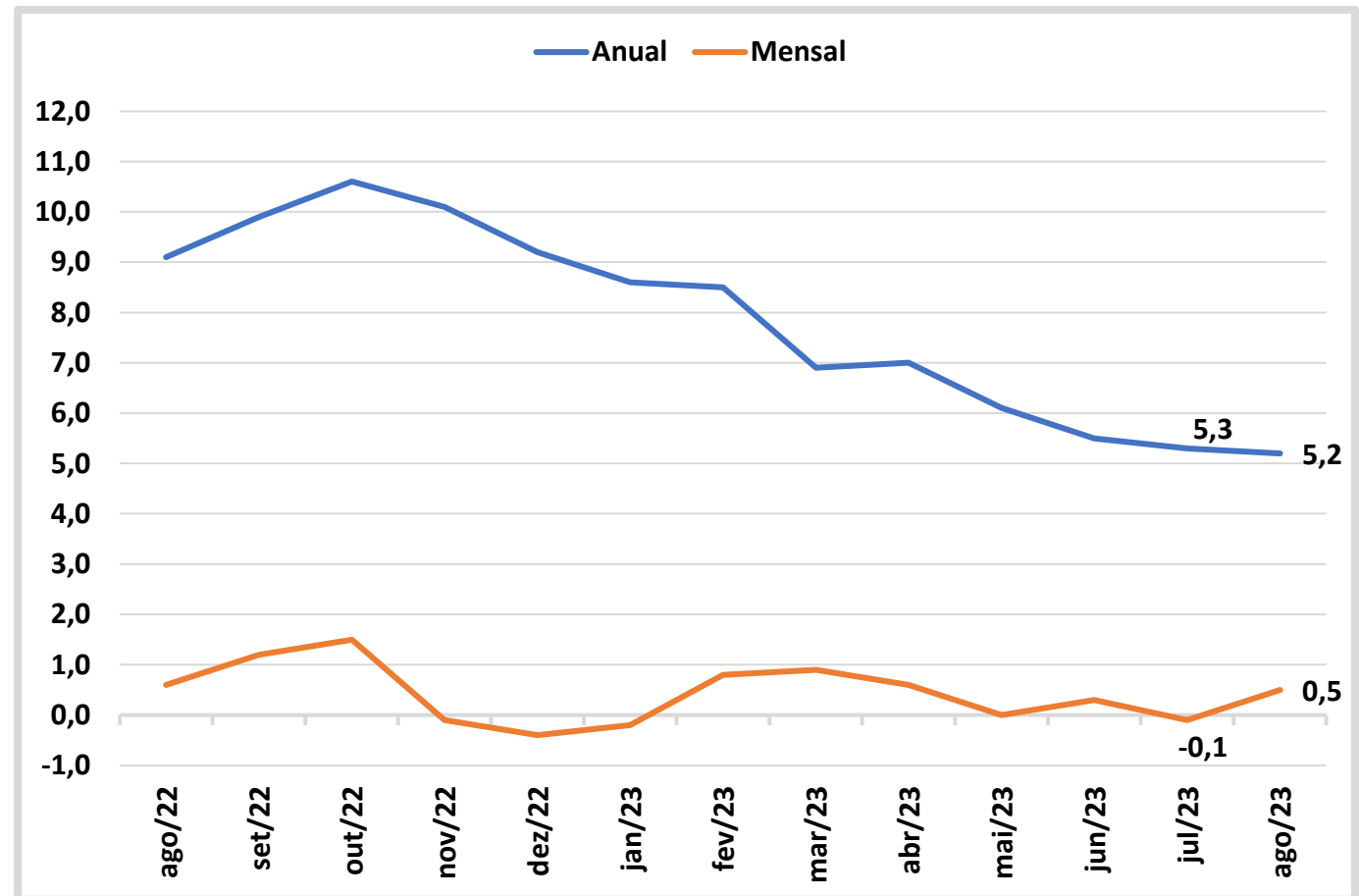


Fonte: Bloomberg, com elaboração própria da GEROI.



- Mais de **11 mil migrantes ilegais** chegaram à ilha de **Lampedusa, no sul da Itália**. No ano, os imigrantes no país ultrapassaram 127 mil. Entre as medidas, a UE irá expandir as missões navais no Mediterrâneo, acelerar o financiamento à Tunísia por bloqueios e agilizar os asilos.
- A **indústria na Alemanha segue deteriorada**, registrando a terceira retração seguida em julho. Ameaçado por custos mais elevados de energia, pela queda da demanda global e pela concorrência chinesa, o setor se mostra cada vez mais disposto a investir no exterior. No fim de agosto, o chanceler Olaf Scholz anunciou um **pacote de estímulos bilionário** para aumentar a produtividade e competitividade.
- No início do mês, a **Rússia e a Arábia Saudita** anunciaram a **prorrogação do corte na produção de petróleo** de 1 mi bpd até fim do ano. Segundo analistas, Putin quer influenciar as eleições dos EUA em favor de Trump, enquanto o príncipe saudita Salman visa financiar a sua reforma econômica.

Índice de Preços ao Consumidor (em %)

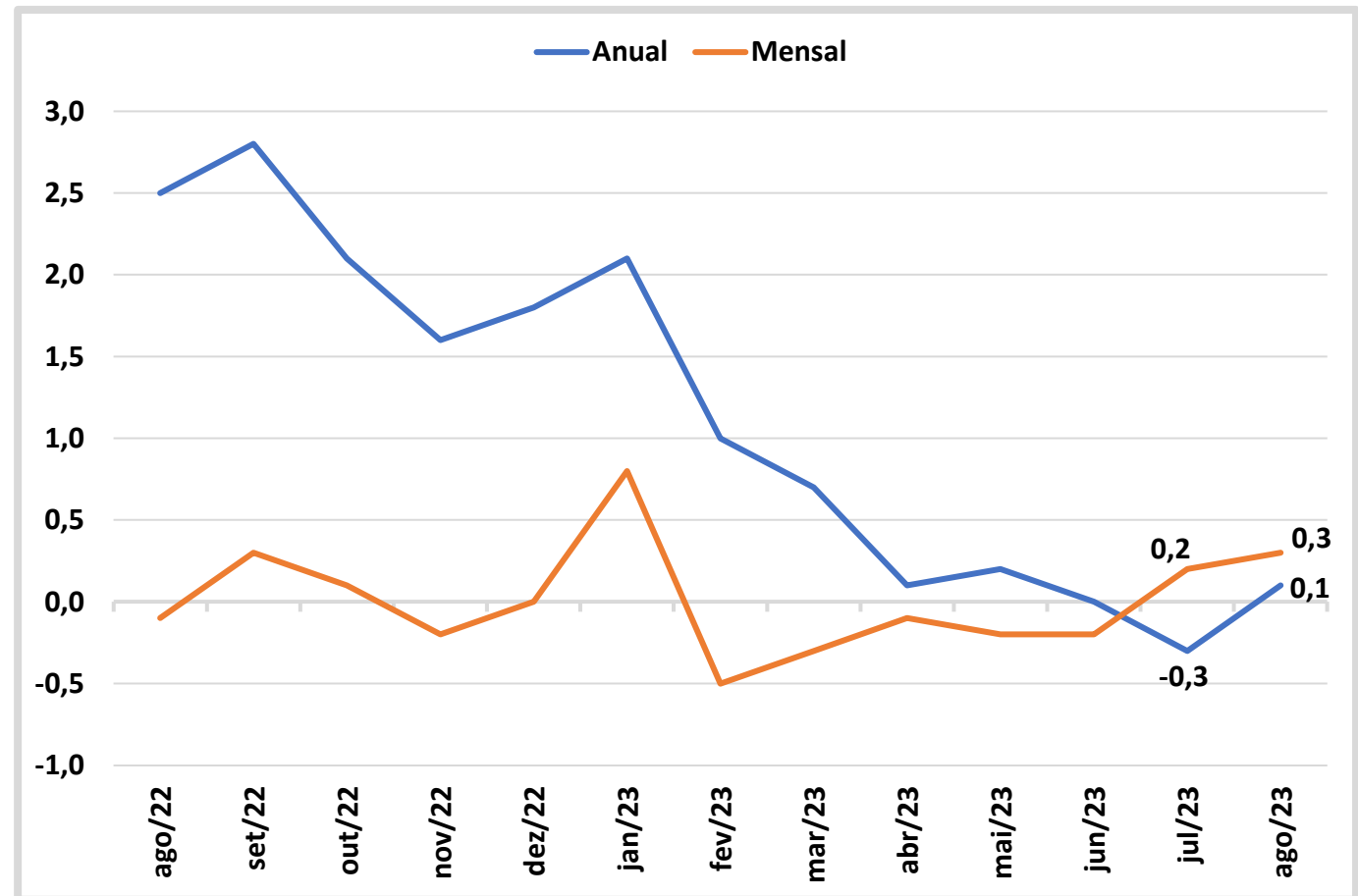


Fonte: Bloomberg, com elaboração própria da GEROI.



- **A China condena a investigação da União Europeia sobre os subsídios chineses aos carros elétricos**, que vem ganhando espaço no bloco. O governo chinês afirma que a medida é evidentemente um **protecionismo**. Já a UE encara as importações como uma **ameaça à indústria automobilística** do continente.
- O governo chinês anunciou **flexibilização na aquisição de primeiros imóveis**, visando reduzir a crise no mercado imobiliário do país. No último mês, a **maior incorporadora imobiliária privada** (Country Garden) **anunciou dificuldades financeiras**, gerando apreensão.
- No dia 18, o **vice-presidente chinês** foi a **Nova York** encontrar o **secretário de estado americano**. A reunião buscou melhora nas relações e um possível **encontro de cúpula entre os presidentes** da duas nações. Ao mesmo tempo, **um ministro chinês esteve na Rússia**, na qual, reafirmou a cooperação entre ambos.

Índice de Preços ao Consumidor (em %)



Fonte: Bloomberg, com elaboração própria da GEROI.

OBRIGADO



**GOV
RJ**