

RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS ABRIL - 2019

PREV-ESTEIO
REGIME PRÓPRIO DE PREVIDÊNCIA SOCIAL DO MUNICÍPIO DE ESTEIO

Distribuição da Carteira _____	3
Retorno da Carteira por Ativo _____	5
Rentabilidade da Carteira (em %) _____	7
Rentabilidade e Risco dos Ativos _____	8
Análise do Risco da Carteira _____	10
Movimentações _____	12
Enquadramento da Carteira _____	13
Comentários do Mês _____	16

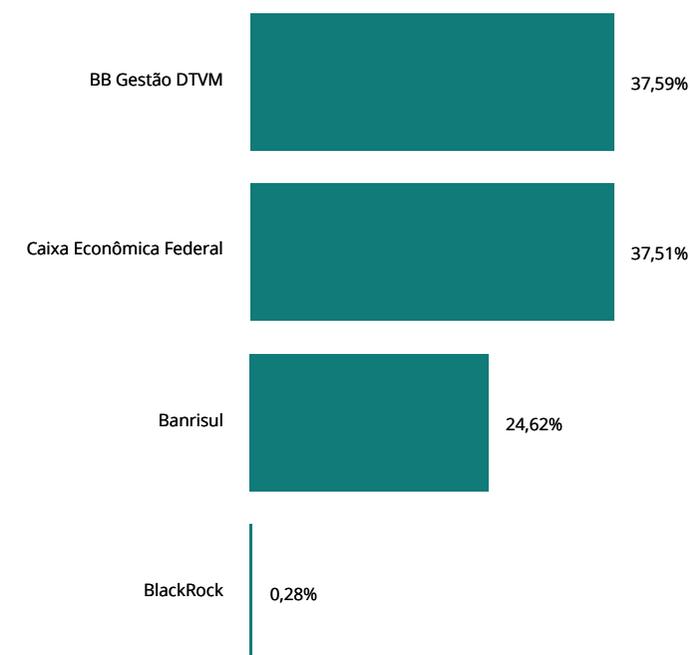
ATIVOS	%	ABRIL	MARÇO
FUNDOS DE RENDA FIXA	90,9%	96.301.375,54	95.031.665,75
Banrisul Foco IDKA 2	0,8%	858.803,67	849.983,95
Banrisul Foco IRF-M 1	15,5%	16.459.895,91 ▼	16.381.527,54
Banrisul Prev. Municipal III Referenciado IMA B	7,8%	8.232.775,29 ▲	7.822.607,39
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	9,2%	9.786.969,75	9.737.562,64
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	2,9%	3.037.524,57 ▲	2.712.425,42
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	3,7%	3.905.906,79	3.886.539,36
BB Previdenciário Títulos Públicos IDkA 2	1,6%	1.693.075,26	1.674.575,52
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	1,2%	1.248.996,75	1.227.526,46
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA	0,6%	622.876,67	615.990,07
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA II	0,3%	347.658,22	344.407,79
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA III	2,8%	2.943.035,02	2.910.361,16
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	8,8%	9.340.072,41	9.285.375,74
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	0,5%	572.761,05	566.839,00
BB Previdenciário Títulos Públicos X	3,2%	3.369.598,81	3.331.303,64
Caixa Brasil Disponibilidades	0,2%	171.577,19 ▼	186.541,45
Caixa Brasil Referenciado	10,6%	11.199.700,51	11.143.248,89
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 II	0,8%	894.249,56	885.945,28
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV	1,5%	1.561.108,49	1.546.536,07
Caixa Brasil Títulos Públicos IDkA 2 IPCA	1,1%	1.118.749,90	1.106.929,23
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	10,0%	10.557.320,80 ▲	10.013.432,49
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	3,0%	3.150.974,51	3.117.365,86
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	1,2%	1.249.477,92	1.227.819,92
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	3,8%	3.978.266,49 ▼	4.456.820,88
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	0,1%	151.744,50	153.522,00
Caixa FII Rio Bravo	0,1%	151.744,50 ▼	153.522,00
FUNDOS MULTIMERCADO	5,0%	5.313.277,42	5.285.219,66
BB Previdenciário Multimercado	0,9%	980.929,43	973.267,33
Caixa FIC Capital Protegido Bolsa de Valores Mult.	1,3%	1.427.408,15	1.420.643,15
Caixa FIC Capital Protegido Brasil Ibovespa II Mult.	2,2%	2.298.933,23	2.289.724,63
Caixa Multimercado RV 30	0,6%	606.006,61	601.584,55
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	4,0%	4.216.001,24	4.169.037,12
Banrisul FIA Performance	0,5%	544.613,51	539.743,65

POR SEGMENTO



- Fundos de Renda Fixa 90,87%
- Fundos de Renda Variável 3,98%
- Fundos Imobiliários 0,14%
- Contas Correntes 0,00%
- Fundos Multimercado 5,01%

POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS



ATIVOS	%	ABRIL	MARÇO
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	4,0%	4.216.001,24	4.169.037,12
BB FIA Previdenciário Governança	0,4%	375.522,93	372.876,03
BB FIC FIA Previdenciário Alocação	0,6%	681.747,10	676.772,57
BB FIC FIA Previdenciário Valor	0,3%	282.090,34	273.680,00
BB FIC FIA Setor Financeiro	0,6%	647.567,50	639.416,32
Caixa FIA Brasil IBX-50	0,2%	173.797,48	173.358,64
Caixa FIA Consumo	0,1%	64.971,64	60.219,87
Caixa FIA Dividendos	0,0%	8.423,19	8.330,57
Caixa FIA ETF Ibovespa	1,1%	1.145.168,05	1.134.870,97
Ishares Fundo de Índice Ibovespa	0,3%	292.099,50	289.768,50
CONTAS CORRENTES	0,0%	-	-
Banco do Brasil	0,0%	-	-
Banrisul	0,0%	-	-
Caixa Econômica Federal	0,0%	-	-
TOTAL DA CARTEIRA	100,0%	105.982.398,70	104.639.444,53

▲ Entrada de Recursos
▲ Nova Aplicação
▼ Saída de Recursos
▼ Resgate Total

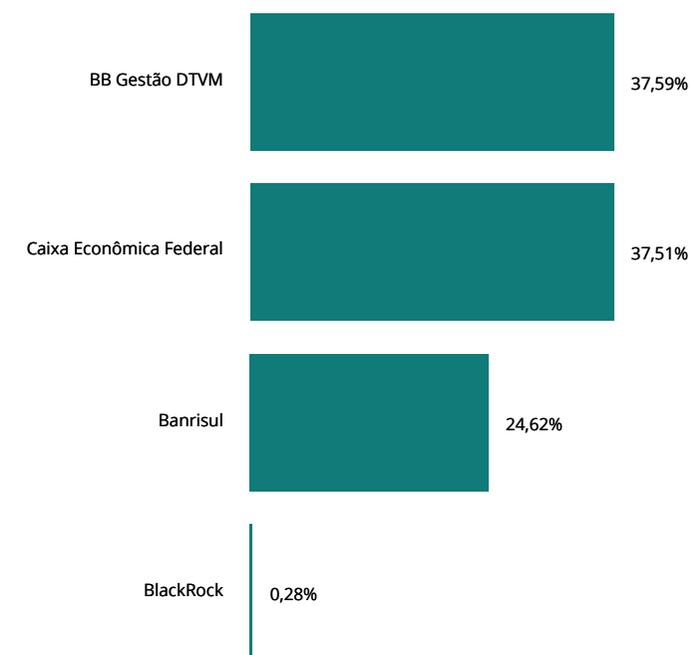
O saldo atual do fundo Caixa FII Rio Bravo foi calculado multiplicando o valor médio do dia 30/04/2019 pela quantidade de cotas que o Instituto detém.

POR SEGMENTO



■ Fundos de Renda Fixa 90,87%
■ Fundos de Renda Variável 3,98%
■ Fundos Imobiliários 0,14%
■ Contas Correntes 0,00%
■ Fundos Multimercado 5,01%

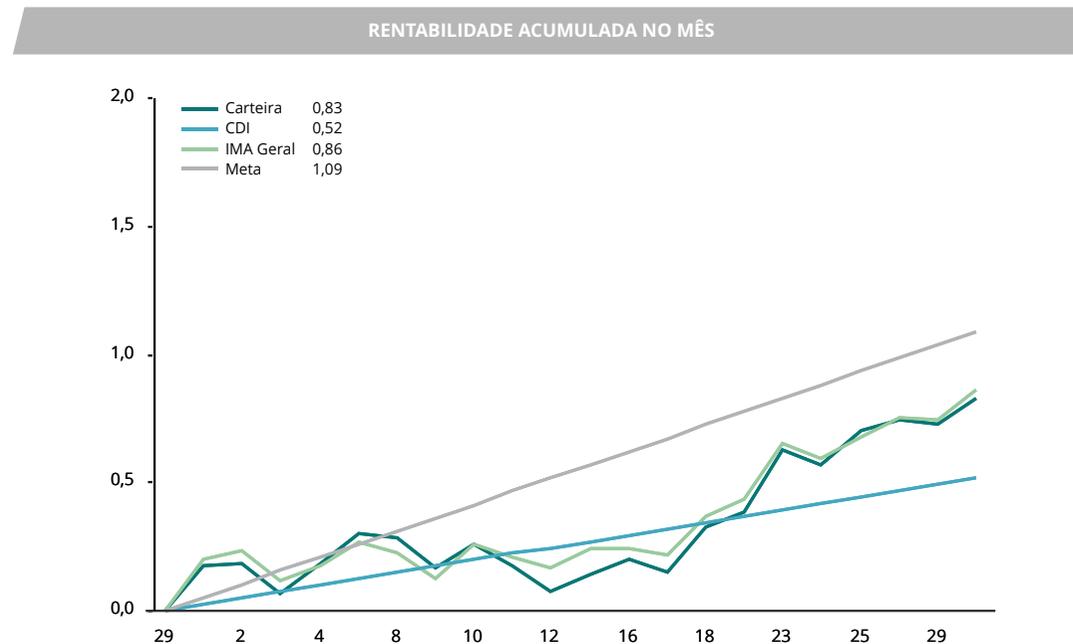
POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS



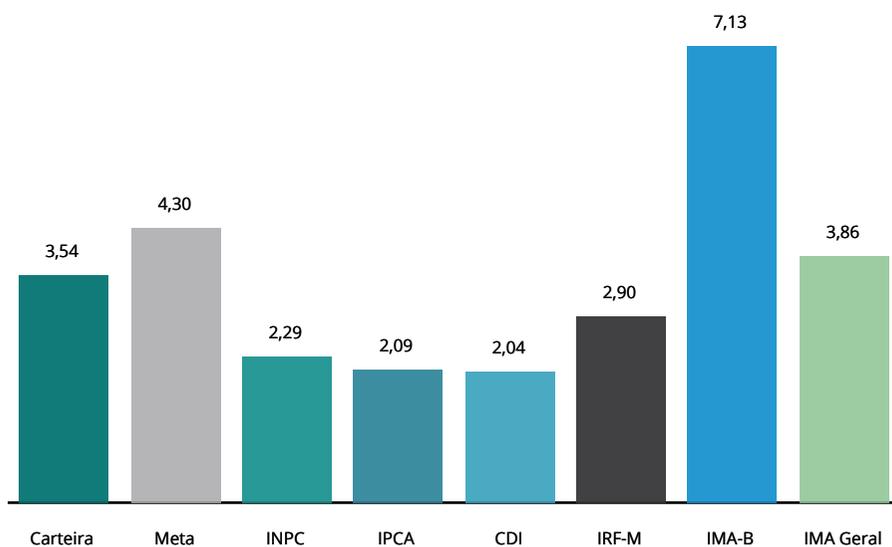
ATIVOS	JANEIRO	FEVEREIRO	MARÇO	ABRIL	MAIO	JUNHO	2019
FUNDOS DE RENDA FIXA	1.517.587,07	435.234,63	501.379,80	805.305,91			3.259.507,41
Banrisul Foco IDKA 2	10.552,62	4.612,71	5.694,50	8.819,72			29.679,55
Banrisul Foco IRF-M 1	92.183,53	71.742,05	73.005,30	79.542,66			316.473,54
Banrisul Prev. Municipal III Referenciado IMA B	308.229,84	40.936,22	42.525,42	116.523,24			508.214,72
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	50.879,08	46.753,55	44.677,49	49.407,11			191.717,23
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	47.094,74	9.304,67	10.847,98	25.099,15			92.346,54
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	22.038,67	16.906,19	16.964,83	19.367,43			75.277,12
BB Previdenciário Títulos Públicos IDKa 2	19.856,72	10.033,48	10.823,91	18.499,74			59.213,85
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	61.514,37	5.610,08	5.063,03	21.470,29			93.657,77
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA	12.708,43	1.989,06	6.131,41	6.886,60			27.715,50
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA II	3.638,65	1.863,45	2.016,38	3.250,43			10.768,91
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA III	49.059,69	14.132,08	21.330,61	32.673,86			117.196,24
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	123.991,78	25.386,57	52.517,54	54.696,67			256.592,56
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	7.622,03	2.968,40	3.691,07	5.922,05			20.203,55
BB Previdenciário Títulos Públicos X	62.017,86	15.276,12	25.817,89	38.295,17			141.407,04
Caixa Brasil Disponibilidades	1.848,29	1.448,88	2.486,61	3.102,23			8.886,01
Caixa Brasil Referenciado	58.079,25	53.323,32	51.727,35	56.451,62			219.581,54
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 II	9.308,68	4.742,55	5.137,94	8.304,28			27.493,45
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV	16.321,76	8.352,62	9.042,35	14.572,42			48.289,15
Caixa Brasil Títulos Públicos IDKa 2 IPCA	13.671,27	6.094,58	7.277,45	11.820,67			38.863,97
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	413.602,70	50.882,14	55.771,89	153.888,31			674.145,04
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	46.464,46	16.122,86	23.650,03	33.608,65			119.846,00
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	60.976,72	6.310,03	5.290,06	21.658,00			94.234,81
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	25.925,93	20.443,02	19.888,76	21.445,61			87.703,32
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	6.795,00	(1.168,50)	91,50	(727,50)			4.990,50
Caixa FII Rio Bravo	6.795,00	(1.168,50)	91,50	(727,50)			4.990,50
FUNDOS MULTIMERCADO	53.863,67	13.111,29	18.284,68	28.057,76			113.317,40
BB Previdenciário Multimercado	7.802,09	5.728,60	4.222,90	7.662,10			25.415,69
Caixa FIC Capital Protegido Bolsa de Valores Mult.	13.790,69	2.918,88	5.297,47	6.765,00			28.772,04
Caixa FIC Capital Protegido Brasil Ibovespa II Mult.	12.604,11	6.333,54	7.393,32	9.208,60			35.539,57
Caixa Multimercado RV 30	19.666,78	(1.869,73)	1.370,99	4.422,06			23.590,10
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	236.431,54	(70.342,97)	(32.053,08)	46.964,12			180.999,61
Banrisul FIA Performance	20.012,28	(5.301,50)	1.523,27	4.869,86			21.103,91

ATIVOS	JANEIRO	FEVEREIRO	MARÇO	ABRIL	MAIO	JUNHO	2019
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	236.431,54	(70.342,97)	(32.053,08)	46.964,12			180.999,61
BB FIA Previdenciário Governança	35.897,79	(6.849,06)	(760,23)	2.646,90			30.935,40
BB FIC FIA Previdenciário Alocação	31.308,01	(7.885,63)	2.618,95	4.974,53			31.015,86
BB FIC FIA Previdenciário Valor	37.029,66	(8.824,32)	3.087,73	8.410,34			39.703,41
BB FIC FIA Setor Financeiro	56.826,58	(18.081,16)	(13.802,33)	8.151,18			33.094,27
Caixa FIA Brasil IBX-50	17.071,87	(3.647,71)	(633,72)	438,84			13.229,28
Caixa FIA Consumo	7.127,11	(3.109,64)	(571,10)	4.751,77			8.198,14
Caixa FIA Dividendos	1.036,35	(274,34)	(193,73)	92,62			660,90
Caixa FIA ETF Ibovespa	30.121,89	(16.369,61)	(11.890,16)	10.297,08			12.159,20
Ishares Fundo de Índice Ibovespa	-	-	(11.431,76)	2.331,00			(9.100,76)
TOTAL	1.814.677,28	376.834,45	487.702,90	879.600,29			3.558.814,92

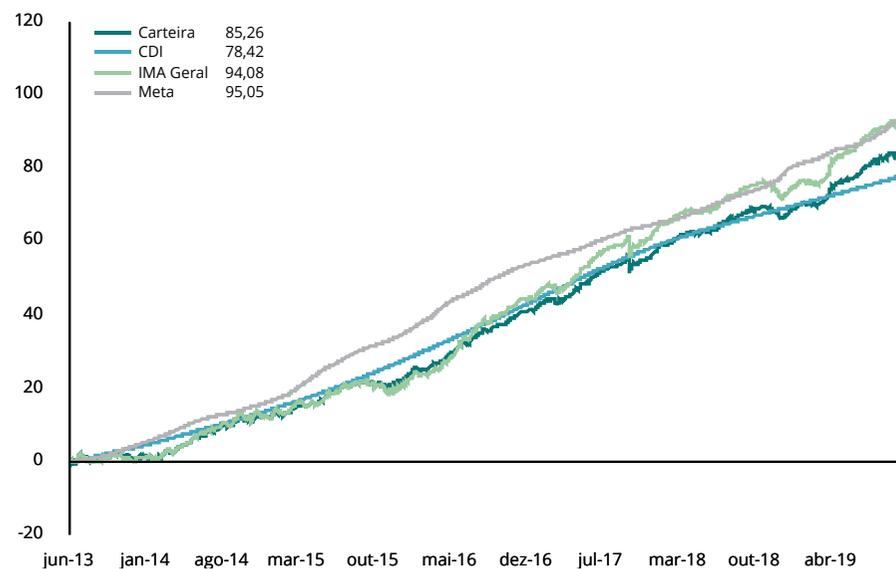
MÊS	CARTEIRA	META	CDI	IMA-G	% META	% CDI	% IMA-G
Janeiro	1,82	0,85	0,54	1,91	215	335	95
Fevereiro	0,37	1,03	0,49	0,48	36	75	76
Março	0,48	1,26	0,47	0,56	38	102	85
Abril	0,83	1,09	0,52	0,86	76	161	97
Maio							
Junho							
Julho							
Agosto							
Setembro							
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
TOTAL	3,54	4,30	2,04	3,86	82	174	92



CARTEIRA x INDICADORES EM 2019



RENTABILIDADE ACUMULADA DESDE JUNHO/2013



RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES		VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
FUNDOS DE RENDA FIXA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Banrisul Foco IDKA 2	IDKa 2 IPCA	1,04	95%	3,58	83%	8,92	79%	1,17	2,35	1,92	3,87	32,35	6,48	-0,13	-2,34
Banrisul Foco IRF-M 1	IRF-M 1	0,49	45%	1,99	46%	6,45	57%	0,19	0,55	0,32	0,90	-16,17	1,22	-0,00	-0,34
Banrisul Prev. Municipal III Referenciado IMA B	IMA-B	1,44	133%	6,69	156%	14,96	132%	3,20	5,60	5,27	9,21	23,91	8,65	-0,45	-5,27
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	CDI	0,51	47%	2,00	47%	6,19	55%	0,02	0,04	0,03	0,07	-43,60	-18,50	0,00	0,00
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	IMA Geral ex-C	0,87	80%	3,83	89%	10,07	89%	1,69	2,98	2,78	4,91	16,22	7,09	-0,18	-2,53
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,50	46%	1,97	46%	6,46	57%	0,18	0,55	0,29	0,90	-12,72	1,26	0,00	-0,35
BB Previdenciário Títulos Públicos IDKa 2	IDKa IPCA 2A	1,10	101%	3,62	84%	9,08	80%	1,14	2,35	1,87	3,87	36,98	6,88	-0,14	-2,36
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	IMA-B 5+	1,75	161%	9,40	219%	20,17	178%	4,89	8,70	8,05	14,31	21,72	8,78	-0,93	-7,78
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA	IPCA + 6%	1,12	103%	4,66	108%	11,33	100%	1,95	5,01	3,21	8,24	23,98	5,56	-0,30	-5,29
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA II	IDKa IPCA 3A	0,94	87%	3,16	74%	8,92	79%	0,78	1,45	1,28	2,39	38,38	10,63	-0,10	-0,78
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA III	IPCA + 6%	1,12	103%	4,09	95%	18,96	167%	1,47	5,11	2,42	8,41	30,20	14,11	-0,17	-1,28
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	IRF-M	0,59	54%	2,82	66%	9,16	81%	1,64	3,48	2,70	5,73	1,09	4,56	-0,18	-3,73
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	IMA-B	1,04	96%	3,61	84%	9,88	87%	1,09	2,12	1,79	3,49	34,77	9,84	-0,13	-1,40
BB Previdenciário Títulos Públicos X	IMA-B	1,15	105%	4,32	101%	10,11	89%	1,69	4,20	2,78	6,91	27,93	5,17	-0,24	-4,59
Caixa Brasil Disponibilidades	CDI	0,45	41%	1,76	41%	5,44	48%	0,00	0,00	0,00	0,00	-7.997,44	-9.368,31	0,00	0,00
Caixa Brasil Referenciado	CDI	0,51	46%	2,00	47%	6,15	54%	0,00	0,02	0,01	0,03	-237,56	-53,87	0,00	0,00
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 II	IMA-B	0,94	86%	3,13	73%	7,81	69%	0,78	4,49	1,29	7,38	37,61	-5,72	-0,10	-3,08
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV	IMA-B	0,94	86%	3,15	73%	7,88	70%	0,78	4,48	1,29	7,36	38,11	-5,62	-0,10	-3,08
Caixa Brasil Títulos Públicos IDKa 2 IPCA	IDKa IPCA 2A	1,07	98%	3,60	84%	8,99	79%	1,14	2,35	1,87	3,87	34,87	6,69	-0,13	-2,35
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	1,49	137%	7,09	165%	15,60	138%	3,26	5,96	5,37	9,81	24,63	8,71	-0,45	-5,56
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	IMA-B 5	1,08	99%	3,95	92%	9,76	86%	1,28	3,07	2,10	5,05	32,37	6,47	-0,12	-3,08
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	IMA-B 5+	1,76	162%	9,44	220%	20,01	177%	4,86	8,65	7,99	14,23	22,09	8,73	-0,92	-7,76
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,50	46%	1,98	46%	6,51	57%	0,17	0,54	0,27	0,89	-10,31	1,85	0,00	-0,34
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Caixa FII Rio Bravo	Sem bench	-0,01	-1%	3,63	84%	5,46	48%	10,41	19,04	17,11	31,32	-19,75	-2,59	-2,77	-14,61
FUNDOS MULTIMERCADO	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
BB Previdenciário Multimercado	CDI	0,79	72%	2,66	62%	7,01	62%	0,61	2,58	1,01	4,24	28,89	1,68	-0,10	-2,01
Caixa FIC Capital Protegido Bolsa de Valores Mult.	CDI	0,48	44%	2,06	48%	-	-	1,01	-	1,66	-	-8,32	-	-0,15	-
Caixa FIC Capital Protegido Brasil Ibovespa II Mult.	CDI	0,40	37%	1,57	37%	5,48	48%	0,21	2,22	0,35	3,66	-47,35	-2,58	-0,01	-2,80
Caixa Multimercado RV 30	CDI	0,74	67%	4,05	94%	7,93	70%	4,55	6,49	7,48	10,68	6,81	1,05	-1,24	-5,60

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES		VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Banrisul FIA Performance	IBrX	0,90	83%	10,40	242%	14,99	132%	14,58	21,11	24,00	34,73	8,02	2,48	-4,22	-19,68
BB FIA Previdenciário Governança	IGC	0,71	65%	8,98	209%	17,03	150%	16,11	21,81	26,51	35,88	6,32	2,90	-4,53	-16,67
BB FIC FIA Previdenciário Alocação	Sem bench	0,74	67%	8,80	205%	13,81	122%	16,14	21,27	26,57	34,99	6,78	2,17	-4,55	-19,09
BB FIC FIA Previdenciário Valor	Ibovespa	3,07	282%	16,38	381%	23,85	210%	17,05	23,87	28,08	39,28	16,88	4,46	-4,17	-22,48
BB FIC FIA Setor Financeiro	Sem bench	1,27	117%	9,58	223%	22,18	196%	16,89	27,59	27,81	45,40	8,08	3,09	-4,65	-25,78
Caixa FIA Brasil IBX-50	IBrX-50	0,25	23%	8,24	192%	9,84	87%	16,62	22,62	27,35	37,22	4,11	0,98	-4,66	-19,84
Caixa FIA Consumo	Sem bench	7,89	724%	14,44	336%	7,04	62%	16,40	21,51	27,04	35,39	36,69	0,10	-2,28	-19,01
Caixa FIA Dividendos	Sem bench	1,11	102%	8,51	198%	18,01	159%	11,31	17,08	18,61	28,10	8,58	4,27	-3,39	-14,52
Caixa FIA ETF Ibovespa	Ibovespa	0,91	83%	9,30	216%	13,39	118%	16,44	22,31	27,05	36,71	6,59	1,86	-4,58	-19,18
Ishares Fundo de Índice Ibovespa	Ibovespa	1,17	107%	9,79	228%	11,66	103%	15,55	19,67	25,60	32,37	10,46	1,99	-4,11	-19,07
INDICADORES		RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
CDI		0,52	48%	2,04	47%	6,32	56%	0,00	0,00	-	-	-	-	-	-
IRF-M		0,61	56%	2,90	68%	9,35	83%	1,67	3,47	2,75	5,71	4,00	4,91	-0,18	-3,69
IRF-M 1		0,50	46%	2,03	47%	6,67	59%	0,19	0,54	0,31	0,89	-6,84	3,66	0,00	-0,33
IRF-M 1+		0,65	59%	3,25	76%	10,51	93%	2,23	4,67	3,67	7,69	4,39	5,05	-0,26	-5,10
IMA-B		1,51	138%	7,13	166%	15,79	139%	3,33	5,95	5,49	9,78	22,27	8,91	-0,45	-5,52
IMA-B 5		1,11	101%	4,03	94%	9,97	88%	1,31	3,06	2,16	5,04	33,58	6,87	-0,12	-3,03
IMA-B 5+		1,79	164%	9,59	223%	20,52	181%	4,97	8,75	8,17	14,39	19,34	8,94	-0,91	-7,86
IMA Geral		0,86	79%	3,86	90%	10,17	90%	1,44	2,87	2,37	4,71	17,79	7,59	-0,14	-2,72
IDkA 2A		1,03	95%	3,54	82%	9,39	83%	1,20	2,44	1,98	4,01	32,04	7,38	-0,14	-2,60
IDkA 20A		2,08	191%	14,45	336%	30,73	271%	8,04	13,51	13,23	22,24	14,80	9,66	-2,24	-11,13
Ibovespa		0,98	90%	9,63	224%	13,96	123%	16,82	22,61	27,67	37,20	2,61	2,02	-4,62	-19,32
META ATUARIAL - INPC + 6 %		1,09		4,30		11,33									

São apresentadas apenas as informações dos fundos que possuem histórico completo no período.

NOTAS METODOLÓGICAS E EXPLICATIVAS

Introdução

O risco está associado ao grau de incerteza sobre um investimento no futuro, havendo diversas formas de mensurá-lo. A tabela "Medidas de Risco da Carteira" traz algumas das métricas mais tradicionais de análise de risco, que serão brevemente explicadas a seguir.

Volatilidade Anualizada

Volatilidade é o nome que se dá ao Desvio Padrão dos retornos de um ativo. Dessa forma, a Volatilidade mede o quanto os retornos diários se afastam do retorno médio do período analisado. Assim sendo, uma Volatilidade alta representa maior risco, visto que os preços do ativo tendem a se afastar mais de seu valor médio.

Estima-se que os retornos diários da Carteira, em média, se afastam em 2,4059% do retorno diário médio dos últimos 12 meses. Como base para comparação, o IRF-M, que tende a ser menos volátil, apresentou um coeficiente de 3,47% no mesmo período. Já o IMA-B, que habitualmente manifesta alta volatilidade, ficou com 5,95% em 12 meses.

Value at Risk - VaR (95%)

Sintetiza a maior perda esperada para a Carteira no intervalo de um dia. Seu cálculo baseia-se na média e no desvio padrão dos retornos diários da Carteira, e supõe que estes seguem uma distribuição normal.

Dado o desempenho da Carteira nos últimos 12 meses, estima-se com 95% de confiança que, se houver uma perda de um dia para o outro, o prejuízo máximo será de 3,9582%. No mesmo período, o IRF-M detém um VaR de 5,71%, e o IMA-B de 9,78%.

Tracking Error

Mensura o quão aderente a Carteira é ao seu Benchmark, nesse caso, representado pela Meta do Instituto. Vistos os retornos dos últimos 12 meses, pode-se afirmar que há 66% de chance de que o retorno diário da Carteira fique entre 0,1537% e -0,1537% da Meta.

Beta

Avalia a sensibilidade da Carteira em relação ao risco do mercado como um todo, representado pelo Índice Ibovespa. Dessa forma, assume-se que o Ibovespa possui um Beta igual a 100%. Calculando o Beta da Carteira, tem-se uma estimativa da sua exposição ao total desse risco.

Ou seja, nos últimos 12 meses, estima-se que a carteira está exposta a 7,6792% do risco experimentado pelo mercado.

Draw-Down

Auxilia a determinar o risco de um investimento ao medir seu declínio desde o valor máximo alcançado pelo ativo, até o valor mínimo atingido em determinado período de tempo. Para determinar o percentual de queda, o Draw-Down é medido desde que a desvalorização começa até se atingir um novo ponto de máximo, garantindo, dessa forma, que a mínima da série representa a maior queda ocorrida no período.

Quanto mais negativo o número, maior a perda ocorrida e, conseqüentemente, maior o risco do ativo. Já um Draw-Down igual a zero, indica que não houve desvalorização do ativo ao longo do período avaliado.

Analisando os últimos 12 meses, percebe-se que a maior queda ocorrida na Carteira foi de 2,1096%. Já os índices IRF-M e IMA-B sofreram quedas de 3,69% e 5,52%, respectivamente.

Sharpe

Quantifica a relação entre a Volatilidade da Carteira e seu retorno excedente a um ativo livre de risco, nesse caso, o CDI. Assim, esse indicador aponta o percentual de rentabilidade que a Carteira teve acima do CDI devido à sua maior exposição ao risco. Logo, quanto maior o Sharpe, melhor o desempenho da Carteira, enquanto valores negativos significam que o CDI superou a rentabilidade da Carteira no período.

Em 12 meses, o indicador apontou que para cada 100 pontos de risco a que a Carteira se expôs, houve um prêmio de 7,0858% de rentabilidade acima daquela alcançada pelo CDI.

Treynor

Similar ao Sharpe, porém, utiliza o risco do mercado (Beta) no cálculo em vez da Volatilidade da Carteira. Valores negativos indicam que a Carteira teve rentabilidade menor do que a alcançada pelo mercado.

Em 12 meses, cada 100 pontos de risco a que a Carteira se expôs foram convertidos em um prêmio de 0,1398% de rentabilidade acima do retorno do mercado.

Alfa de Jensen

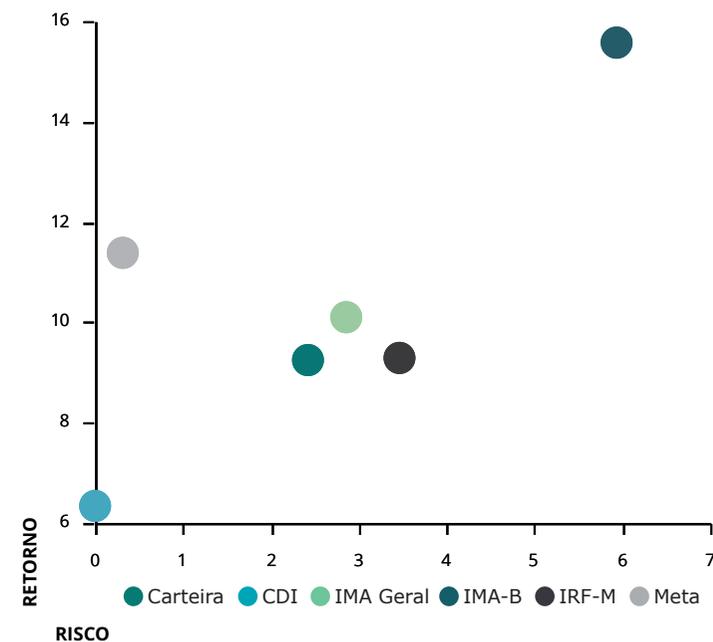
É uma medida do desempenho da Carteira, indicando uma boa performance caso o coeficiente seja significativamente positivo. Valores próximos de zero (tanto positivos quanto negativos) são neutros, devendo ser desconsiderados. Um coeficiente significativamente negativo aponta que o risco da Carteira não tem se convertido em maiores retornos.

MEDIDAS DE RISCO DA CARTEIRA (%)

MEDIDA	NO MÊS	3 MESES	12 MESES
Volatilidade Anualizada	1,5970	2,3565	2,4059
VaR (95%)	2,6274	3,8767	3,9582
Tracking Error	0,1006	0,1487	0,1537
Beta	8,0215	8,8338	7,6792
Draw-Down	-0,4161	-1,0078	-2,1096
Sharpe	14,8277	2,2692	7,0858
Treynor	0,1860	0,0381	0,1398
Alfa de Jensen	0,0127	0,0063	0,0085

RELAÇÃO RISCO X RETORNO EM 12 MESES (%)

Em geral, há uma forte relação entre o risco e o retorno de um ativo: quanto maior o risco, maior a probabilidade de um retorno (ou perda) mais elevado. O gráfico representa as métricas dessa correlação para a Carteira e para os principais índices. Pontos mais acima no gráfico representam um retorno mais elevado, enquanto pontos mais à direita indicam maior risco.



METODOLOGIA DO STRESS TEST

O Stress Test é comumente utilizado para mensurar como situações de estresse no mercado podem vir a impactar uma Carteira de Investimentos. Por se tratar de uma medida de risco não estatística, esse teste é indicado como um complemento às métricas de risco mais usuais, como Volatilidade e VaR, por exemplo.

Em geral, o teste é formulado em duas etapas. A primeira consiste na elaboração de um cenário de estresse em que são aplicados choques exógenos aos fatores de risco que influenciam a Carteira. Na segunda etapa, analisa-se o impacto do cenário de estresse sobre os investimentos, como é apresentado na tabela "Stress Test" ao lado.

Contabilizamos os retornos mensais, dos últimos 24 meses, de todos os ativos presentes na Carteira. Dadas essas estatísticas, selecionamos a pior rentabilidade de cada ativo e, então, construímos um cenário hipotético no qual todos os ativos entregariam, juntos, as suas respectivas piores rentabilidades experimentadas ao longo do período.

Visando uma apresentação mais concisa, agrupamos os resultados por fatores de risco, que são os índices aos quais os ativos estão vinculados. A coluna Exposição denota o percentual do Patrimônio da Carteira que está atrelado a cada um desses fatores.

As duas colunas mais à direita mostram o impacto do cenário de estresse, em reais e em percentual do patrimônio, estimados para um intervalo de um mês a partir do período atual. Valores positivos indicam que, mesmo frente ao cenário projetado, os ativos atrelados ao respectivo fator de risco incorreriam em ganhos ao Instituto.

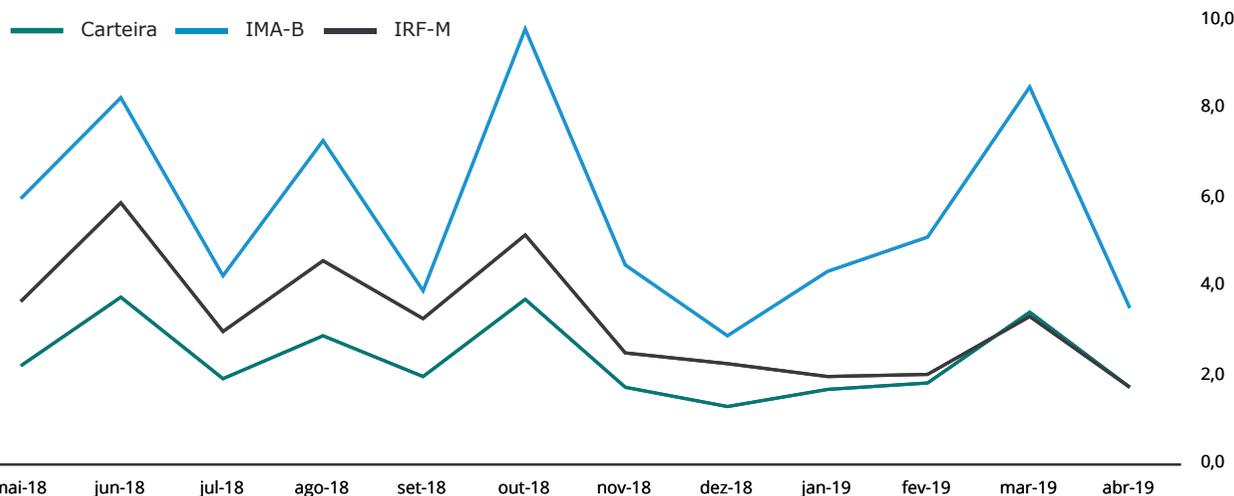
No mês atual, a maior exposição da Carteira é em IMA-B, com 32,79% de participação. Dado o cenário de estresse, haveria uma perda de R\$884.533,98 nos ativos atrelados a este índice.

No cenário como um todo, o Instituto perderia R\$1.526.123,84, equivalente a uma queda de 1,44% no patrimônio investido.

Já o gráfico abaixo ilustra a trajetória da Volatilidade Mensal Anualizada da Carteira, em comparação com dois índices do mercado: o IRF-M, mais conservador, e o IMA-B, que apresenta volatilidade mais elevada.

Devido à relação intrínseca entre o risco e o retorno dos ativos, ao mesmo tempo que estar exposto a uma maior volatilidade traz a possibilidade de retornos mais elevados, aumenta-se também a exposição ao risco. Daí a importância de se manter uma Carteira diversificada, conforme a conjuntura do mercado.

VOLATILIDADE MENSAL ANUALIZADA (%)



STRESS TEST (24 MESES)

FATORES DE RISCO	EXPOSIÇÃO	RESULTADOS DO CENÁRIO	
IRF-M	31,78%	-131.667,45	-0,12%
IRF-M	8,81%	-173.430,48	-0,16%
IRF-M 1	22,97%	41.763,03	0,04%
IRF-M 1+	0,00%	0,00	0,00%
Carência Pré	0,00%	0,00	0,00%
IMA-B	32,79%	-884.533,98	-0,83%
IMA-B	17,73%	-586.884,63	-0,55%
IMA-B 5	2,97%	-50.005,97	-0,05%
IMA-B 5+	2,36%	-114.887,28	-0,11%
Carência Pós	9,73%	-132.756,10	-0,13%
IMA GERAL	2,87%	-40.575,25	-0,04%
IDKA	3,46%	-30.760,16	-0,03%
IDkA 2 IPCA	3,46%	-30.760,16	-0,03%
IDkA 20 IPCA	0,00%	0,00	0,00%
Outros IDkA	0,00%	0,00	0,00%
FIDC	0,00%	0,00	0,00%
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	0,14%	-16.934,69	-0,02%
FUNDOS PARTICIPAÇÕES	0,00%	0,00	0,00%
FUNDOS DI	24,98%	53.637,63	0,05%
F. Crédito Privado	0,00%	0,00	0,00%
Fundos RF e Ref. DI	19,96%	95.199,04	0,09%
Multimercado	5,01%	-41.561,41	-0,04%
OUTROS RF	0,00%	0,00	0,00%
RENDA VARIÁVEL	3,98%	-475.289,95	-0,45%
Ibov., IBrX e IBrX-50	2,30%	-270.485,82	-0,26%
Governança Corp. (IGC)	0,00%	0,00	0,00%
Dividendos	0,01%	-607,67	-0,00%
Small Caps	0,00%	0,00	0,00%
Setorial	0,67%	-101.291,73	-0,10%
Outros RV	1,00%	-102.904,73	-0,10%
TOTAL	100,00%	-1.526.123,84	-1,44%

APLICAÇÕES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
04/04/2019	45.480,96	Aplicação	Caixa Brasil Disponibilidades
09/04/2019	107.230,55	Aplicação	Caixa Brasil Disponibilidades
10/04/2019	1.050,00	Aplicação	Caixa Brasil Disponibilidades
11/04/2019	1.049.717,82	Aplicação	Caixa Brasil Disponibilidades
12/04/2019	484.176,19	Aplicação	Caixa Brasil Disponibilidades
16/04/2019	73.783,77	Aplicação	Caixa Brasil Disponibilidades
18/04/2019	300.000,00	Aplicação	Banrisul Prev. Municipal III Referenciado IMA B
18/04/2019	300.000,00	Aplicação	BB FIC Previdenciário Alocação Ativa
18/04/2019	390.000,00	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B

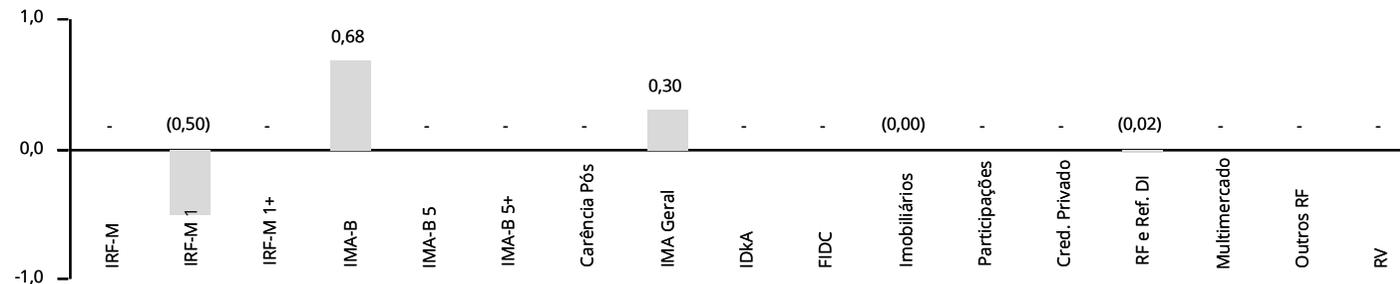
RESGATES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
03/04/2019	2.708,75	Resgate	Caixa Brasil Disponibilidades
04/04/2019	6.355,34	Resgate	Banrisul Prev. Municipal III Referenciado IMA B
04/04/2019	65.083,80	Resgate	Caixa Brasil Disponibilidades
04/04/2019	50.000,00	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1
09/04/2019	981,54	Resgate	Caixa Brasil Disponibilidades
09/04/2019	150.000,00	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1
10/04/2019	1.050,00	Proventos	Caixa FII Rio Bravo
18/04/2019	1.174,29	Resgate	Banrisul Foco IRF-M 1
18/04/2019	960.074,29	Resgate	Caixa Brasil Disponibilidades
23/04/2019	12.158,78	Resgate	Caixa Brasil Disponibilidades
24/04/2019	85.227,77	Resgate	Caixa Brasil Disponibilidades
24/04/2019	300.000,00	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1
25/04/2019	652.218,44	Resgate	Caixa Brasil Disponibilidades
26/04/2019	713,25	Resgate	Caixa Brasil Disponibilidades
29/04/2019	339,16	Resgate	Caixa Brasil Disponibilidades

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	2.751.439,29
Resgates	2.288.085,41
Saldo	463.353,88

MOVIMENTAÇÕES DE RECURSOS POR ÍNDICES (DURANTE O MÊS, EM R\$ MILHÕES)



ATIVOS	CNPJ	SEGMENTO	COTA	PL DO FUNDO	COTISTAS	ART. 13	ART. 14	GESTOR	ADMINISTRADOR	STATUS
FUNDOS DE RENDA FIXA										
Banrisul Foco IDKA 2	21.007.180/0001-03	7, I, b	1,714740000	532.712.268,45	422	0,81%	0,16%	93.026.847/0001-26	92.702.067/0001-96	✓
Banrisul Foco IRF-M 1	18.466.245/0001-74	7, I, b	1,781780000	1.583.274.934,52	300	15,53%	1,04%	93.026.847/0001-26	92.702.067/0001-96	✓
Banrisul Prev. Municipal III Referenciado IMA B	11.311.863/0001-04	7, III, a	3,217900000	449.220.307,49	142	7,77%	1,83%	93.026.847/0001-26	92.702.067/0001-96	✓
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	13.077.418/0001-49	7, IV, a	2,168251489	3.935.574.267,51	774	9,23%	0,25%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	25.078.994/0001-90	7, I, b	1,335063884	6.078.255.742,95	466	2,87%	0,05%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	11.328.882/0001-35	7, I, b	2,521817216	9.763.803.508,44	1.248	3,69%	0,04%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IDkA 2	13.322.205/0001-35	7, I, b	2,496610312	7.220.070.503,74	838	1,60%	0,02%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	13.327.340/0001-73	7, I, b	2,858761596	1.746.875.891,53	256	1,18%	0,07%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA	15.486.093/0001-83	7, I, b	2,058172463	323.587.430,27	51	0,59%	0,19%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA II	19.303.794/0001-90	7, I, b	1,888180556	220.663.946,64	119	0,33%	0,16%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA III	19.303.795/0001-35	7, I, b	1,996150462	847.623.116,84	140	2,78%	0,35%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	07.111.384/0001-69	7, I, b	5,315010452	5.123.521.514,19	689	8,81%	0,18%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	19.523.305/0001-06	7, I, b	1,633451016	665.625.225,24	165	0,54%	0,09%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos X	20.734.931/0001-20	7, I, b	1,673755898	524.586.597,99	93	3,18%	0,64%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Caixa Brasil Disponibilidades	14.508.643/0001-55	7, IV, a	1,788261000	555.044.978,89	324	0,16%	0,03%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Referenciado	03.737.206/0001-97	7, IV, a	3,522898000	6.554.998.311,27	839	10,57%	0,17%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 II	19.769.171/0001-08	7, I, b	1,442338000	67.337.154,76	20	0,84%	1,33%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV	21.919.953/0001-28	7, I, b	1,261856000	994.726.696,23	107	1,47%	0,16%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IDkA 2 IPCA	14.386.926/0001-71	7, I, b	2,067490000	8.546.050.155,17	852	1,06%	0,01%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	10.740.658/0001-93	7, I, b	3,042635000	8.915.608.648,59	805	9,96%	0,12%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	11.060.913/0001-10	7, I, b	2,760330000	9.467.101.113,70	811	2,97%	0,03%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	10.577.503/0001-88	7, I, b	2,253998000	1.948.654.148,84	266	1,18%	0,06%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	10.740.670/0001-06	7, I, b	2,413159000	16.037.311.848,13	1.449	3,75%	0,02%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES										
Caixa FII Rio Bravo	17.098.794/0001-70	8, IV, b	1.011,630000000	171.021.320,79	1.182	0,14%	0,09%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
FUNDOS MULTIMERCADO										
BB Previdenciário Multimercado	10.418.362/0001-50	8, III	2,710888882	592.238.207,40	231	0,93%	0,17%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Caixa FIC Capital Protegido Bolsa de Valores Mult.	29.388.994/0001-47	8, III	1.093,232702630	472.747.109,97	955	1,35%	0,30%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC Capital Protegido Brasil Ibovespa II Mult.	14.386.860/0001-10	8, III	1,095467000	272.306.939,25	729	2,17%	0,84%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Multimercado RV 30	03.737.188/0001-43	8, III	7,096814300	743.960.526,91	4.480	0,57%	0,08%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL										
Banrisul FIA Performance	97.261.093/0001-40	8, I, a	12,742330000	8.112.397,63	634	0,51%	6,71%	93.026.847/0001-26	92.702.067/0001-96	✓

ATIVOS	CNPJ	SEGMENTO	COTA	PL DO FUNDO	COTISTAS	ART. 13	ART. 14	GESTOR	ADMINISTRADOR	STATUS
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL										
BB FIA Previdenciário Governança	10.418.335/0001-88	8, I, a	2,503452700	461.693.715,20	150	0,35%	0,08%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC FIA Previdenciário Alocação	18.270.783/0001-99	8, II, a	1,780333906	247.283.406,58	59	0,64%	0,28%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC FIA Previdenciário Valor	29.258.294/0001-38	8, II, a	1,234107802	107.605.353,69	78	0,27%	0,26%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC FIA Setor Financeiro	08.973.948/0001-35	8, II, a	3,239896554	237.905.093,43	6.298	0,61%	0,27%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Caixa FIA Brasil IBX-50	03.737.217/0001-77	8, I, a	1,238785000	320.619.230,43	93	0,16%	0,05%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIA Consumo	10.577.512/0001-79	8, II, a	1,570197000	70.299.931,66	3.542	0,06%	0,09%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIA Dividendos	05.900.798/0001-41	8, II, a	3,349134000	74.835.938,63	1.576	0,01%	0,01%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIA ETF Ibovespa	15.154.236/0001-50	8, I, b	2,019294000	77.952.040,99	27	1,08%	1,47%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Ishares Fundo de Índice Ibovespa	10.406.511/0001-61	8, I, b	92,730000000	6.687.572.741,45	33.193	0,28%	0,00%	10.979.208/0001-58	01.522.368/0001-82	✓

Art. 13 retrata o percentual que o fundo detém do PL do RPPS, cujo limite é de 20%. Art. 14 remete ao quanto o RPPS detém do PL do fundo, limitado a 5% para ativos enquadrados em 7ºVII, 8ºIII e 8ºIV; e 15% para os demais artigos. As cotas e patrimônios referem-se ao último dia útil do mês.

POR SEGMENTO

ARTIGO	TOTAL RS	% CARTEIRA	% LIMITE RESOLUÇÃO		% LIMITE PI 2019	
7º, I, a	-	0,0	100,0	✓	50,0	✓
7º, I, b	66.910.352,80	63,1	100,0	✓	100,0	✓
7º, I, c	-	0,0	100,0	✓	50,0	✓
7º, II	-	0,0	5,0	✓	0,0	✓
7º, III, a	8.232.775,29	7,8	60,0	✓	60,0	✓
7º, III, b	-	0,0	60,0	✓	40,0	✓
7º, IV, a	21.158.247,45	20,0	40,0	✓	40,0	✓
7º, IV, b	-	0,0	40,0	✓	30,0	✓
7º, V, a	-	0,0	20,0	✓	10,0	✓
7º, VI, a	-	0,0	15,0	✓	10,0	✓
7º, VI, b	-	0,0	15,0	✓	0,0	✓
7º, VII, a	-	0,0	5,0	✓	5,0	✓
7º, VII, b	-	0,0	5,0	✓	5,0	✓
7º, VII, c	-	0,0	5,0	✓	5,0	✓
SOMATÓRIOS						
7º, III	8.232.775,29	7,8	60,0	✓	60,0	✓
7º, IV	21.158.247,45	20,0	40,0	✓	40,0	✓
7º, VI	-	0,0	15,0	✓	15,0	✓
TOTAL ART. 7º		90,9				
8º, I, a	1.093.933,92	1,0	30,0	✓	13,0	✓
8º, I, b	1.437.267,55	1,4	30,0	✓	10,0	✓
8º, II, a	1.684.799,77	1,6	20,0	✓	10,0	✓
8º, II, b	-	0,0	20,0	✓	10,0	✓
8º, III	5.313.277,42	5,0	10,0	✓	10,0	✓
8º, IV, a	-	0,0	5,0	✓	5,0	✓
8º, IV, b	151.744,50	0,1	5,0	✓	5,0	✓
8º, IV, c	-	0,0	5,0	✓	0,0	✓
TOTAL ART. 8º		9,1				
9º, I	-	0,0	10,0	✓	0,0	✓
9º, II	-	0,0	10,0	✓	0,0	✓
9º, III	-	0,0	10,0	✓	0,0	✓
TOTAL ART. 9º		0,0				

POR GESTOR

INSTITUIÇÃO	PATRIMÔNIO SOB GESTÃO	% PARTICIPAÇÃO	
Banrisul	11.261.409.173,26	0,23	✓
BB Gestão DTVM	968.368.105.471,06	0,00	✓
BlackRock	7.525.847.140,99	0,00	✓
Caixa Econômica Federal	346.658.207.592,93	0,01	✓

Obs.: Patrimônio em 03/2019, o mais recente divulgado pela Anbima na data de publicação desse relatório.

PARECER SOBRE ENQUADRAMENTO DA CARTEIRA

- ✓ Enquadrada em relação à Resolução CMN nº 3.922/2010 e à Política de Investimento vigente.

PRÓ GESTÃO

O PREV-ESTEIO não comprovou adesão às melhores práticas de gestão previdenciária à Secretaria de Previdência do Ministério da Fazenda, conforme os níveis crescentes de aderência na forma por ela estabelecidos.

O mês de abril foi marcado pela aprovação da Reforma da Previdência na Comissão de Constituição e Justiça e de Cidadania (CCJ) da Câmara. Apesar de ter sido aprovada por 48 votos a 18, o processo na primeira etapa de votação não foi simples, e acabou se estendendo mais do que o esperado. Após conflitos entre o presidente e os parlamentares, Bolsonaro realizou uma série de reuniões e buscou aumentar as articulações políticas de forma a obter apoio para a aprovação na reforma da previdência. Os esforços, entretanto, não foram amplamente satisfatórios. Primeiramente, a demissão do ministro da Educação, Ricardo Vélez Rodríguez, e a nomeação de Abaraham Weintraub como substituto, geraram descontentamentos nos partidos conhecidos como “Centrão”. A expectativa era que o presidente, em busca de maior articulação política, pudesse abrir espaço para os partidos no primeiro escalão. Como isso não ocorreu, os líderes partidários conseguiram atrasar a votação da reforma na CCJ, sendo votada primeiro a PEC do orçamento impositivo.

Ainda, os mesmos partidos queriam negociar pontos polêmicos já na comissão, o que atrasou ainda mais a votação. Para ser aprovada, o governo aceitou retirar da proposta o fim do pagamento de multa sobre o Fundo de Garantia do Tempo de Serviço (FGTS) para aposentados, a possibilidade de alterar por projeto de lei a idade da aposentadoria compulsória, a exclusividade de competência da Justiça Federal do Distrito Federal para julgar processos contra a reforma e o trecho que deixa na mãos apenas do Executivo a possibilidade de propor mudanças na Previdência. Assim, após quase dois meses de tramitação na CCJ, o mês terminou com a instalação da Comissão Especial, sendo escolhidos Marcelo Ramos (PR-AM) e Samuel Moreira (PSDB-SP) como presidente e relator da proposta na comissão, respectivamente. Nessa etapa o mérito da proposta será analisado, e é quando ela deve sofrer alterações.

Além da volatilidade que tramitação da reforma na CCJ trouxe ao mercado, alguns outros fatores também contribuíram para as alterações observadas em abril. Pode-se citar a polêmica envolvendo a política de preços da Petrobras e a decisão do STJ que reduziu a pena do ex-presidente Lula pelo caso do triplex do Guarujá. Do lado positivo, observou-se a sanção da Lei do Cadastro Positivo, além de declarações do governo envolvendo a reforma tributária e a intenção de revogar mais de 250 normas que, segundo a equipe econômica, atrapalham o ambiente de negócios.

Assim, a bolsa fechou abril com 96.456 pontos, apresentando alta de 0,98% em comparação com o fechamento do mês anterior. O dólar comercial, por sua vez, fechou o mês com estabilidade (0,16%) cotado a R\$ 3,92.

Com relação aos indicadores econômicos, eles apresentaram variações diversas no início deste ano, mostrando que a perda de dinamismo do ano passado seguiu-se neste início de 2019. Para o mês de fevereiro (a defasagem na divulgação desses dados é de dois meses), a produção industrial mostrou variação positiva de 0,7% quando comparada com o mês imediatamente anterior (-0,7%). O índice veio abaixo do esperado pelo mercado, que previa crescimento de 1,0%. Já em comparação com fevereiro de 2018, a expansão foi de 2,0%, também abaixo da expectativa (2,3%). Dos ramos pesquisados, 16 dos 26 mostraram expansão na produção de janeiro para fevereiro. Entre as atividades, as influências mais positivas foram registradas por veículos automotores, reboques e carrocerias (6,7%), produtos alimentícios (3,2%) e coque, produtos derivados do petróleo e biocombustíveis (4,3%). Já do lado negativo, o desempenho de maior relevância foi assinalado por indústrias extrativas (14,8%), pressionado pela queda na produção de minérios de ferro, efeito do rompimento da barragem de rejeitos de mineração na região de Brumadinho (MG).

No comércio varejista, o volume de vendas ficou estável (0,0%) em comparação com o mês imediatamente anterior (0,4%), resultado que veio abaixo daquele esperado pelo mercado (0,1%). Já no comércio varejista ampliado, que inclui as atividades de veículos, motos, partes e peças e de material de construção, o volume de vendas recuou 0,8% frente a janeiro de 2019 (1,0%), também abaixo da expectativa (+0,3%). No confronto com o mesmo mês do ano anterior, os crescimentos foram de 3,9% e 7,7%, respectivamente. Por fim, com relação às atividades pesquisadas, quatro delas apresentaram resultados negativos e quatro apresentaram resultados positivos.

O setor de serviços, por sua vez, apresentou variação negativa de 0,4% frente ao mês imediatamente anterior (-0,3%). Em comparação com fevereiro de 2018, a variação foi positiva em 3,8%, porém, abaixo do esperado (3,3%). A ligeira variação negativa do volume de serviços (-0,4%) observada na passagem de janeiro de 2019 para fevereiro de 2019 foi acompanhada por três das cinco atividades de divulgação investigadas. Do lado negativo, os destaques foram transportes, serviços auxiliares aos transportes e correio (-2,6%), outros serviços (-3,8%) e serviços prestados às famílias (-1,1%). Em contrapartida, os serviços de informação e comunicação tiveram aumento de 0,8%, enquanto os serviços profissionais, administrativos e complementares mostraram estabilidade (0,0%).

O Índice de Atividade Econômica do Banco Central (IBC-Br), espécie de sinalizador do Produto Interno Bruto (PIB), registrou queda de 0,73% em fevereiro, na comparação com o mês anterior. O resultado veio pior do que o esperado pelo

mercado que tinha como expectativa uma queda de 0,31%. Já na comparação com fevereiro de 2018, o IBC-Br apresentou alta de 2,49%. Assim, no acumulado em 12 meses o índice teve avanço de 1,21%, segundo números observados.

Com os resultados divulgados neste início de ano, pode-se notar uma redução das expectativas de crescimento para o país. No boletim Focus de expectativas de mercado, divulgado pelo Banco central semanalmente, a estimativa para o crescimento da economia em 2019 fechou o mês de abril em 1,70%, após 9 semanas de quedas consecutivas. É importante notar que no primeiro boletim do ano a expectativa de crescimento do PIB era de 2,53%,

Já com relação aos preços, o Índice Geral de Preços do Mercado (IGP-M) encerrou abril com alta de 0,92%, ante 1,26% registrado em março, com menor pressão dos preços das matérias-primas brutas no atacado. No mês, o Índice de Preços ao Produtor Amplo (IPA), que registra a variação dos preços no atacado, desacelerou a alta de 1,07%, ante 1,67% no mês anterior. Para o consumidor, a pressão sobre os preços aumentou uma vez que o Índice de Preços ao Consumidor (IPC) subiu 0,69% no período, ante alta de 0,58% em março. Por fim, o Índice Nacional de Custo da Construção (INCC) avançou 0,49% em abril sobre alta de 0,19% anteriormente.

O IPCA apresentou variação de 0,57%, abaixo tanto dos 0,75% registrados em março, como da expectativa de 0,62%. Em 12 meses, o índice subiu para 4,94%, ficando acima dos 4,58% registrados nos 12 meses imediatamente anteriores. Em abril de 2018, a taxa foi de 0,22%.

O cenário Internacional mostrou índices de atividades que diminuíram, ainda que momentaneamente, as preocupações com a desaceleração da economia mundial. Apesar disso, o cenário continuou com incertezas, principalmente com relação à guerra comercial (EUA x China) e à saída do Reino Unido da União Europeia (Brexit).

Nos Estados Unidos, foi divulgada a estimativa do PIB para o primeiro trimestre de 2019. De acordo com o divulgado, o Produto Interno Bruto cresceu 3,2% no período, acima do registrado no quarto trimestre de 2018 (2,2%), e das expectativas de mercado (2%). Esse resultado de atividade acelerada, junto com uma inflação controlada no primeiro trimestre (1,3%), permite que o banco central do país não precise aumentar a taxa de juros no curto prazo.

Na Zona do Euro, também foi divulgada a estimativa preliminar do Produto Interno Bruto. Os resultados mostraram crescimento de 0,4% no primeiro trimestre

de 2019, em comparação com os três meses anteriores, quando o crescimento havia sido de 0,2%. Na comparação com o mesmo período do ano anterior, o PIB cresceu 1,2%, ritmo também observado no último trimestre de 2018. As expectativas de mercado eram de expansão de 0,3% no trimestre e de 1,1% na base anual. Ainda, o desemprego na região caiu a 7,7% em março, com 12,63 milhões de pessoas buscando um emprego, o menor nível em mais de uma década.

Mesmo com dados preliminares do PIB acima do esperado, o Banco Central Europeu deixou inalterada sua política monetária, conforme esperado. Com dados econômicos mostrando variações diversas, e inflação desacelerando, o BCE já recuou de seus planos de apertar a política monetária neste ano, anunciando ainda mais estímulo para impulsionar a economia. Assim, é esperado que as taxas se encontrem nos patamares atuais pelo menos até o final do ano.

Por fim, as principais incertezas da região ainda são advindas do Brexit. Após sucessivas tentativas e prorrogações, a primeira ministra Theresa May, não conseguiu chegar a um acordo sobre o tema com o Parlamento Britânico. Como consequência, ela foi obrigada a pedir um novo adiamento do prazo para o país deixar a UE. Os líderes europeus concordaram em estender de forma “flexível” o prazo para o Brexit até o final de outubro, mas se um acordo for alcançado antes dessa data a saída poderá ocorrer igualmente.

Na China, o crescimento econômico manteve uma taxa de 6,4% nos primeiros três meses deste ano, abaixo do valor observado em todo o ano de 2018 (6,6%), mas ligeiramente acima das expectativas de mercado (6,3%). O desempenho foi impulsionado por uma forte recuperação em alguns dos principais setores chave. A produção industrial cresceu 8,5%, enquanto as vendas do varejo cresceram 8,7%, ambas superando as expectativas. Tais resultados são atribuídos a uma série de medidas adotadas por Pequim para estimular a economia, como cortes de impostos e de taxas, além de estímulos ao setor de infraestrutura. O país também vem adotando iniciativas monetárias para incentivar empréstimos às pequenas e médias empresas.

O mês terminou com a continuidade das negociações comerciais entre a China e os Estados Unidos. Após notável evolução e um clima mais agradável entre os países, uma nova rodada de negociações começou no dia 30 de abril, em Pequim. Ocorreram relatos de que as negociações comerciais em andamento estariam em fase final, e que, se um acordo fosse alcançado, uma cerimônia de assinatura poderia ser realizada no fim de maio ou início de junho.