



Instituto de Previdência dos  
Servidores Municipais de São Vicente

**RELATÓRIO MENSAL DE  
INVESTIMENTOS  
(COORD. DE INVESTIMENTOS)  
SETEMBRO DE 2023**



# Instituto de Previdência dos Servidores Municipais de São Vicente



## 1. Introdução

Sempre visando a transparência para os beneficiários/segurados do RPPS, a Coordenadoria de Investimentos do Instituto de Previdência dos Servidores Municipais de São Vicente, apresenta o relatório dos investimentos referente ao mês de **setembro de 2023**, onde constam as movimentações financeiras realizadas por esta Coordenadoria, com base nas deliberações do Comitê de Investimentos que são fiscalizadas pelo Conselho Fiscal e aprovadas pelo Conselho de Administração. Todas essas deliberações foram registradas em atas, a fim de garantir transparência e publicidade de todos os atos que envolvem os recursos dos segurados.

Além disso, visamos a busca pela rentabilidade dos recursos investidos, acompanhando a meta atuarial estipulada e consequentemente poderemos cumprir com a obrigação de pagamento dos benefícios.

Neste relatório serão demonstrados os resultados das aplicações no fechamento do mês de **setembro de 2023**.

## 2. Cenário Econômico

Relatório da LDB Assessoria em Investimentos anexo.



## Instituto de Previdência dos Servidores Municipais de São Vicente



### 3. Relatório Analítico dos Investimentos

No mês de **setembro**, os ativos de renda fixa do art. 7º da Resolução CMN nº 4.963/2021, apresentaram rentabilidade total de 0,38%, acumulando 9,28% no ano.

Na renda variável (“Fundo de Ações”), art. 8º, apesar do IBOVESPA apresentar uma pequena alta de 0,71% no mês, nossos fundos não acompanharam o índice e apresentaram uma perda de 1,10%, porém, no acumulado do ano, ainda temos um rendimento bastante positivo de 3,99%.

Uma parte significativa dessa perda deve-se ao recuo do índice Small Caps que representa as empresas com menor capitalização na B3. Essas empresas vêm sofrendo nesse último trimestre devido à alta de juros americano. No portfólio do IPRFESV, os fundos Small Caps compõem aproximadamente 20% dos fundos de ações e por isso apresentam um impacto relevante na rentabilidade total do artigo. Seguem abaixo rentabilidades dos fundos em questão:

- BNP Paribas Small Caps FI Ações com rentabilidade de -3,13% no mês e 4,37% no ano.

- FIA CAIXA Small Caps com rentabilidade -2,87% no mês e 4,86% no ano.

São dois fundos que estão entregando bons resultados no ano e a expectativa é de que até o final do ano os EUA parem de subir juros e com isso as empresas de porte menor voltem a performar bem.

Outro fundo que apresentou uma forte queda no rendimento foi o QLZ MOS FIA, entregando um retorno de - 3,46%. Na carteira deste fundo possui muitas ações de empresas do setor de consumo, que



## Instituto de Previdência dos Servidores Municipais de São Vicente



estão sendo muito impactadas pela abertura das taxas de juros dos treasuries.

Porém, segundo o gestor do fundo, em um provável cenário de redução de juros no Brasil e estabilidade dos juros americanos, estas empresas tendem a valorizar significativamente. Sendo assim, o mesmo decidiu por manter a estratégia, visando obter uma boa lucratividade no curto e médio prazo.

Com relação aos fundos de “investimentos no exterior e BDR Nível I”, que correspondem ao Art. 9º da nova resolução, a rentabilidade do mês também foi negativa, apresentado uma perda de 3,45%, mas no acumulado do ano o retorno ainda é bem positivo, em 7,58%.

Com os títulos públicos americanos entregando ótimos prêmios, os investidores optam pelos investimentos de menores riscos e os ativos de renda variável passam por uma reprecificação. No entanto, assim como a renda variável no Brasil, no momento em que os juros americanos se estabilizarem e o FED começar a falar em queda nas taxas de juros, esses ativos tendem a passar por uma boa valorização.

Os fundos multimercados, inseridos ao Art. 10º da Resolução nº 4963/2021, “Investimentos Estruturados”, também sentiram o efeito cascata de migração da grande massa de investidores da renda variável para a renda fixa e apresentaram uma desvalorização de 3,19%. Porém, como esses ativos entregaram ótimos resultados durante o ano todo, o rendimento anual ainda é bem relevante, totalizando 15,91%.



## Instituto de Previdência dos Servidores Municipais de São Vicente



Sendo assim, pelo segundo mês consecutivo, a carteira de investimentos do IPRESV entregou resultados negativos, encerrando **setembro** em - **0,22%**.

Entretanto, no acumulado do ano ainda estamos bem acima do nosso “benchmark”, com uma rentabilidade total de 9,19%, frente a uma meta atuarial de 6,93%.

Diante desses dados, os investimentos totais somam **R\$ 323.567.767,46 (trezentos e vinte e três milhões, quinhentos e sessenta e sete mil, setecentos e sessenta e sete reais e quarenta e seis centavos)**, sendo **78,55%** alocados em renda fixa (art. 7º), **9,21%** em renda variável (art. 8º), **3,91%** em investimentos no exterior e ações BDR nível I (art. 9º) e **8,33%** em investimentos estruturados (art. 10º).

Foi resgatado o valor de R\$ 328.259,93 (trezentos e vinte e oito mil, duzentos e cinquenta e nove reais e noventa e três centavos), dos fundos ITAÚ Soberano e CAIXA Brasil IMAB para pagamento das despesas administrativas.

#### **4. Movimentações nos Fundos de Investimentos na Competência (APRs)**

No período, foi aplicado no fundo ITAÚ Alocação Dinâmica um total de R\$ 3.720.392,66, referente à contribuição patronal, parcelamentos e contribuição individual de servidor cedido.

Foram resgatados R\$ 328.259,93 (trezentos e vinte e oito mil, duzentos e cinquenta e nove reais e noventa e três centavos) dos fundos ITAÚ Soberano e Caixa Brasil IMA-B para pagamento das despesas mensais, consignados e seguros.



## Instituto de Previdência dos Servidores Municipais de São Vicente



### 5. Títulos Públicos adquiridos na competência:

ATIVO	Intermediário	Custodiante	Valor	Taxa	Vencimento
Não houve.					

### 6. Rentabilidade da carteira no mês:

Mês	Setembro
Rentabilidade	-0,22%
Meta Atuarial (5,04%)	0,52%
Diferença	-0,74%

### 7. Análise de Risco da Carteira (Value-At-Risk "VaR")

**Horizonte 21 dias/Nível de Confiança 95%:**

TIPO DE ATIVO	RISCO
Renda Fixa	0,45%
Renda Variável	7,70%
Investimentos no Exterior	6,84%
Investimentos Estruturados e BDR Nível I	4,13%
Consolidado	1,16%



## Instituto de Previdência dos Servidores Municipais de São Vicente



De acordo com o previsto na Política de Investimentos, os limites de risco com base no VaR (indicador de risco que considera a perda máxima em um período de tempo e intervalo de confiança definido) são de 5% (cinco por cento) para a renda fixa e 20% (vinte por cento) para a renda variável, portanto, o nível de exposição a riscos da carteira do IPRESV está enquadrado ao limite aceitável.

### 8. Análise de Liquidez da Carteira:

PERÍODO	VALOR	(%)
De 0 a 30 dias	R\$ 164.872.541,10	50,95
De 31 a 365 dias	R\$ 57.838.291,33	17,88
Acima de 365 dias	R\$ 100.856.935,03	31,17
Total	R\$ 320.897.551,54	100,00

Estão disponibilizados em nosso site ([www.ipresv.sp.gov.br](http://www.ipresv.sp.gov.br)) o relatório dos investimentos e a avaliação e monitoramento de risco da carteira do IPRESV.

Todas as movimentações financeiras dos recursos do IPRESV aqui descritas, tanto as aplicações como os resgates foram aprovadas pelo Comitê de investimentos, com base na Política de Investimentos previamente aprovada pelo Conselho de Administração.

São Vicente, 26/10/2023.

Paolo Brigido da Fonseca

Coordenador de Investimentos

CGRPPS/Certificação de Dirigente de RPPS III



**RELATÓRIO MACROECONÔMICO**

**OUTUBRO/2023**

**Prezados(as) Senhores(as),**

Este documento tem por objetivo apresentar as principais informações macroeconômicas para o mês de outubro de 2023, na intenção de ajudá-los na tomada de decisão e acompanhamento da carteira de investimentos.

As informações contidas neste documento se destinam somente à orientação de caráter geral e fornecimento de informações sobre o tema de interesse. Nossos estudos são baseados em informações disponíveis ao público, consideradas confiáveis na data de publicação. Dado que as opiniões nascem de julgamentos e estimativas, estão sujeitas a mudanças. Nossos relatórios não representam oferta de negociação de valores mobiliários ou outros instrumentos financeiros.

O presente relatório apresenta todas as informações e índices disponíveis até o último dia útil do mês de referência, sendo disponibilizado em 11.10.2023.

Não é permitido a divulgação e a utilização deste e de seu respectivo conteúdo por pessoas não autorizadas pela LDB CONSULTORIA FINANCEIRA.

Permanecemos à disposição para quaisquer esclarecimentos que se fizerem necessários e muito obrigado,

Equipe LDB Empresas.

**“A mente que se abre a uma nova ideia jamais voltará ao seu tamanho original.”  
-Albert Einstein-**

## 1. COMENTÁRIO DO MÊS:

### MERCADOS INTERNACIONAIS

No cenário internacional, setembro foi marcado pela alta nas curvas de juros, refletindo um discurso mais duro dos bancos centrais e a sinalização de que as taxas devem seguir em níveis elevados por mais tempo, dados os patamares de inflação ainda pressionados e a atividade econômica resiliente.

Nos EUA, os dados mostram uma atividade econômica ainda sólida, com o mercado de trabalho ainda aquecido e previsão de crescimento do PIB no terceiro trimestre do ano. Além disso, os gastos de diversos programas mostraram avanço enquanto a arrecadação teve importante queda, levando a uma situação de déficit elevado.

Ainda nos EUA, o FED manteve a sinalização de uma alta adicional de 0,25% dos juros básicos ainda em 2023, e surpreendeu com uma revisão para cima dos juros para os anos seguintes, indicando uma trajetória de cortes mais lenta do que as expectativas apontavam. Assim, vai se consolidando uma perspectiva de juros em patamares elevados por mais tempo.

Adicionalmente, o FED reduziu seu balanço através da venda de títulos. Este desequilíbrio no mercado de títulos vem provocando elevação das taxas de juros, sobretudo em títulos mais longos.

Na economia chinesa, houve alívio com os últimos dados de atividade que demonstraram certa estabilidade e maior assertividade do governo chinês no suporte ao setor imobiliário. Ainda assim, há um cenário de cautela com a trajetória da economia, com perspectiva de crescimento abaixo do potencial.

Assim, no mês de setembro de 2023, os principais índices de ações globais encerraram o mês em território negativo, acompanhando o movimento de alta das curvas de juros, o MSCI ACWI e S&P 500, respectivamente, desvalorizaram -4,27% e -4,87%, todos em “moeda original”, ou seja, considerando apenas a performance dos índices estrangeiros. Observando no acumulado nos últimos 12 meses, esses índices apresentam retornos de +18,69% e +19,59%, respectivamente.

Considerando esses mesmos índices, mas, agora contando com variação cambial, o MSCI ACWI e o S&P 500, respectivamente, renderam cerca de -2,61% e -3,22%, devido à valorização do Dólar frente ao Real. Assim, acumulam retornos de +9,93% e +10,76% nos últimos 12 meses.

## BRASIL

Localmente, as curvas de juros tiveram alta, refletindo o movimento observado no exterior e impactada pelas incertezas a respeito da evolução da política fiscal. Nesse momento, o mercado se questiona quanto à capacidade do governo conseguir entregar suas metas fiscais em um momento de expectativas de inflação ainda desancoradas.

A dinâmica do cenário fiscal brasileiro segue desafiadora. Uma vez que a lenta tramitação das medidas para elevar as receitas no Congresso e dificuldade de cortar despesas continuam apontando para uma baixa probabilidade que o governo consiga atingir a meta de estabilidade do resultado primário em 2024.

A inflação ainda segue uma evolução construtiva, inclusive com desaceleração do núcleo do IPCA um pouco mais acentuada do que o esperado. Entretanto, ainda é esperado um ritmo gradual de queda inflacionária.

O Banco Central deu continuidade ao ciclo de afrouxamento monetário, reduzindo os juros com um corte de 0,50% da taxa Selic para 12,75%. Além disso, houve a sinalização de que este ritmo deverá ser mantido nas próximas reuniões, sendo suficiente para haja a convergência do IPCA para a meta.

Aqui, somente a título de exemplo da “Estrutura a Termo das Taxas de Juros - ETTJ” para o IPCA, estimada e divulgada pela ANBIMA para o fechamento de 09.10.2023, e apresentada no item 3 deste relatório como “Taxa de Juros Real”, a taxa de juros real com vencimento para 9 anos apresentava taxa de retorno estimada em 5,66% a.a., continuando acima da taxa máxima pré-fixada de 4,90% limitada pela SPREV para o ano de 2023.

O Ibovespa fechou o mês com performance positiva, apesar do movimento dos índices globais. Apresentando um retorno positivo de +0,71% no mês. Sendo assim, o Ibovespa possui um comportamento positivo anual de +6,22% e de +5,93% nos últimos 12 meses.

Mediante a todo esse cenário exposto acima e em linha com o último relatório disponibilizado, tentando elucidar muitos questionamentos recebidos acerca dos prêmios trazidos pelas NTN-Bs atualmente, a estratégia de compra direta de NTN-Bs, respaldada por um estudo de ALM, pode auxiliar na “ancoragem de rentabilidade” ainda acima da meta atuarial dos RPPS. Tal estratégia, em especial para carregamento até o vencimento, pode contribuir proporcionalmente para a redução da volatilidade global da carteira de investimentos do RPPS, devido ao benefício da “marcação na curva” do preço desse ativo.

## 2. EXPECTATIVAS DE MERCADO

### 2.1. BOLETIM FOCUS

Mediana - Agregado	2023							2024						
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *	Resp. **	5 dias úteis	Resp. ***	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *	Resp. **	5 dias úteis	Resp. ***
IPCA (variação %)	4,93	4,86	4,86	= (3)	154	4,82	55	3,89	3,87	3,88	▲ (2)	153	3,86	54
PIB Total (variação % sobre ano anterior)	2,64	2,92	2,92	= (2)	115	2,90	33	1,47	1,50	1,50	= (3)	110	1,60	32
Câmbio (R\$/US\$)	5,00	4,95	5,00	▲ (1)	121	5,00	40	5,02	5,02	5,02	= (1)	117	5,09	39
Selic (% a.a)	11,75	11,75	11,75	= (9)	144	11,75	46	9,00	9,00	9,00	= (9)	142	9,00	44
IGP-M (variação %)	-3,54	-3,69	-3,69	= (1)	77	-3,68	24	4,00	3,96	3,96	= (2)	72	4,17	23
IPCA Administrados (variação %)	10,10	10,23	10,20	▼ (1)	99	10,17	32	4,28	4,31	4,31	= (1)	86	4,40	29
Conta corrente (US\$ bilhões)	-42,80	-43,30	-42,65	▲ (1)	30	-42,65	10	-50,00	-51,35	-51,70	▼ (3)	29	-51,00	9
Balança comercial (US\$ bilhões)	70,10	72,10	72,90	▲ (1)	30	72,41	10	60,00	60,95	60,60	▼ (1)	27	61,80	7
Investimento direto no país (US\$ bilhões)	80,00	80,00	80,00	= (12)	25	80,00	9	80,00	80,00	80,00	= (36)	24	80,15	8
Dívida líquida do setor público (% do PIB)	60,40	60,50	60,50	= (1)	29	61,00	9	63,90	63,90	63,90	= (1)	29	65,00	9
Resultado primário (% do PIB)	-1,00	-1,10	-1,10	= (1)	39	-1,30	12	-0,71	-0,75	-0,83	▼ (1)	38	-1,00	12
Resultado nominal (% do PIB)	-7,40	-7,40	-7,40	= (4)	29	-7,30	8	-6,80	-6,57	-6,59	▼ (1)	28	-7,25	8

Relatório Focus de 06.10.2023. Fonte: <https://www.bcb.gov.br/publicacoes/focus>

### 2.2. DINÂMICA DAS EXPECTATIVAS DE MERCADO

Como destaques para o final de 2023, o último Boletim Focus apresentou expectativas elevadas para o Câmbio e estáveis para a taxa Selic, inflação e PIB.

**Inflação (IPCA):** Para o final de 2023 tivemos a estabilidade das expectativas em 4,86%. Para 2024 a expectativas foram elevadas para 3,88%.

**SELIC:** Para o final de 2023 e 2024 tivemos a estabilidade das expectativas, respectivamente, para 11,75% e 9%.

**PIB:** Para o final de 2023 e 2024 tivemos a estabilidade das expectativas, respectivamente, para 2,92% e 1,50%.

**Câmbio (Dólar/ Real):** Para 2023 as expectativas foram aumentadas para R\$ 5,00. Enquanto, para o final 2024 a expectativa manteve-se em R\$ 5,02.

### 3. CURVA DE JUROS E INFLAÇÃO

**Taxa de Juros Real:** A curva de juros real calculada pela ANBIMA, projetada em 09.10.2023, estima uma taxa real de juros de 5,66% a.a. para 9 anos.

Curva de Juros Real		
Ano	Taxa*	
	Set/23	Out/23
1	6.25%	6.42%
2	5.35%	5.81%
3	5.21%	5.65%
4	5.22%	5.60%
5	5.26%	5.60%
6	5.34%	5.62%
7	5.34%	5.62%
8	5.38%	5.64%
9	5.42%	5.66%



\* FONTE: ANBIMA; Referência set/23 divulgada em 11.09.2023 e referência out/23 divulgada em 09.10.2023.

**Taxa de Inflação Implícita:** A curva de inflação implícita calculada pela ANBIMA, projetada em 09.10.2023, estima uma taxa de inflação máxima de 5,95% a.a. para 9 anos.

Curva de Inflação Implícita		
Ano	Taxa*	
	Set/23	Out/23
1	4.33%	4.28%
2	4.65%	4.62%
3	4.95%	4.99%
4	5.21%	5.31%
5	5.40%	5.54%
6	5.54%	5.70%
7	5.62%	5.82%
8	5.68%	5.89%
9	5.72%	5.95%



\* FONTE: ANBIMA; Referência set/23 divulgada em 11.09.2023 e referência out/23 divulgada em 09.10.2023.

**Taxa de Juros Prefixados:** A curva de juros prefixada calculada pela ANBIMA, projetada em 09.10.2023, estima uma taxa prefixada de juros de 11,95% a.a. para 9 anos.

Curva de Juros Pré		
Ano	Taxa*	
	Set/23	Out/23
1	10.85%	10.98%
2	10.25%	10.70%
3	10.42%	10.92%
4	10.71%	11.21%
5	10.95%	11.45%
6	11.13%	11.63%
7	11.27%	11.76%
8	11.37%	11.87%
9	11.45%	11.95%



\* FONTE: ANBIMA; Referência set/23 divulgada em 11.09.2023 e referência out/23 divulgada em 09.10.2023.

#### 4. INDICADORES

Indicadores	Índices Financeiros													No ano (2023)	Acumulado 12 meses
	2022			2023											
	outubro	novembro	dezembro	janeiro	fevereiro	março	abril	maio	junho	julho	agosto	setembro			
<b>Renda Fixa</b>															
IRF-M 1+	0.92%	-1.42%	1.62%	0.72%	0.79%	2.67%	1.25%	2.85%	2.65%	0.82%	0.59%	-0.15%	12.82%	14.06%	
IMA-S	1.08%	1.01%	1.11%	1.15%	0.96%	1.15%	0.86%	1.21%	1.14%	1.06%	1.18%	1.00%	10.14%	13.70%	
IRF-M	0.93%	-0.66%	1.48%	0.84%	0.86%	2.15%	1.10%	2.20%	2.12%	0.89%	0.76%	0.17%	11.62%	13.57%	
IRF-M 1	1.00%	0.94%	1.18%	1.10%	0.98%	1.23%	0.86%	1.14%	1.19%	1.07%	1.15%	0.93%	10.06%	13.54%	
CDI	1.02%	1.02%	1.12%	1.12%	0.92%	1.17%	0.92%	1.12%	1.07%	1.07%	1.14%	0.97%	9.93%	13.44%	
IMA-GERAL	1.01%	-0.06%	0.77%	0.70%	1.03%	1.86%	1.25%	1.77%	1.74%	0.98%	0.63%	0.18%	10.59%	12.50%	
IMA-B5	1.91%	-0.33%	0.94%	1.40%	1.41%	1.52%	0.90%	0.57%	1.05%	0.97%	0.61%	0.13%	8.89%	11.65%	
IDKa IPCA 2A	1.78%	-0.77%	1.24%	1.44%	1.62%	1.58%	0.71%	0.29%	0.97%	0.98%	0.77%	0.29%	8.97%	11.42%	
IMA-B	1.23%	-0.79%	-0.19%	0.00%	1.28%	2.66%	2.02%	2.53%	2.39%	0.81%	-0.38%	-0.95%	10.79%	11.05%	
IMA-B5+	0.65%	-1.18%	-1.19%	-1.26%	1.17%	3.73%	3.03%	4.13%	3.37%	0.73%	-1.27%	-1.92%	12.08%	10.15%	
IDKa IPCA 20A	-0.33%	-2.10%	-3.32%	-4.58%	0.79%	6.29%	5.47%	7.14%	5.91%	0.76%	-3.05%	-3.53%	15.28%	8.75%	
<b>Renda Variável</b>															
IDIV	4.03%	0.78%	-1.61%	5.89%	-7.55%	-2.02%	3.89%	0.84%	8.78%	2.84%	-2.83%	1.32%	10.67%	14.16%	
IFIX	0.02%	-4.15%	0.00%	-1.60%	-0.45%	-1.69%	3.52%	5.43%	4.71%	1.33%	0.49%	0.20%	12.28%	7.64%	
Ibovespa	5.45%	-3.06%	-2.45%	3.37%	-7.49%	-2.91%	2.50%	3.74%	9.00%	3.27%	-5.09%	0.71%	6.22%	5.93%	
IBRX - 50	5.32%	-2.19%	-2.55%	3.38%	-7.54%	-3.50%	1.64%	2.92%	8.77%	3.70%	-4.76%	1.21%	4.92%	5.32%	
IbRX - 100	5.57%	-3.11%	-2.63%	3.51%	-7.59%	-3.07%	1.93%	3.59%	8.87%	3.32%	-5.01%	0.84%	5.50%	5.09%	
IVBX-2	8.89%	-7.47%	-3.14%	3.27%	-8.11%	-3.52%	1.49%	7.52%	8.43%	3.03%	-6.92%	-0.83%	3.04%	0.55%	
SMLL	7.30%	-11.23%	-3.01%	2.92%	-10.52%	-1.74%	1.91%	13.54%	8.17%	3.12%	-7.43%	-2.84%	5.06%	-2.94%	
ISE	7.65%	-10.48%	-4.37%	2.25%	-8.16%	-1.21%	3.23%	9.02%	9.00%	1.27%	-7.55%	-1.84%	4.59%	-3.62%	
<b>Investimentos no Exterior</b>															
Global BDRX	1.33%	7.09%	-4.22%	4.37%	1.15%	2.99%	-0.49%	5.90%	0.48%	2.13%	3.26%	-3.46%	17.23%	21.85%	
S&P 500 (M. Orig.)	7.99%	5.38%	-5.90%	6.18%	-2.61%	3.51%	1.46%	0.25%	6.47%	3.11%	-1.77%	-4.87%	11.68%	19.59%	
MSCI ACWI (M.Orig.)	5.96%	7.60%	-4.05%	7.10%	-2.98%	2.82%	1.27%	-1.32%	5.64%	3.55%	-2.96%	-4.27%	8.50%	18.69%	
S&P 500	5.00%	6.12%	-7.26%	3.77%	-0.54%	0.97%	-0.13%	2.16%	0.69%	1.45%	1.97%	-3.22%	7.19%	10.76%	
MSCI ACWI	3.03%	8.36%	-5.43%	4.67%	-0.92%	0.30%	-0.32%	0.56%	-0.09%	1.88%	0.73%	-2.61%	4.13%	9.93%	
<b>Índices Econômicos</b>															
SELIC	1.02%	1.02%	1.12%	1.12%	0.92%	1.17%	0.92%	1.12%	1.07%	1.07%	1.14%	0.97%	9.93%	13.44%	
IPCA	0.59%	0.41%	0.62%	0.53%	0.84%	0.71%	0.61%	0.23%	-0.08%	0.12%	0.23%	0.26%	3.50%	5.19%	
INPC	0.47%	0.38%	0.69%	0.46%	0.77%	0.64%	0.53%	0.36%	-0.10%	-0.09%	0.20%	0.11%	2.91%	4.51%	
IGP-M	-0.97%	-0.56%	0.45%	0.21%	-0.06%	0.05%	-0.95%	-1.84%	-1.93%	-0.72%	-0.14%	0.37%	-4.93%	-5.97%	
DÓLAR	-2.77%	0.71%	-1.44%	-2.27%	2.13%	-2.45%	-1.57%	1.90%	-5.43%	-1.61%	3.80%	1.74%	-4.03%	-7.38%	
<b>Meta Atuarial</b>															
IPCA + 6% a.a.	1.06%	0.88%	1.13%	1.04%	1.26%	1.25%	1.03%	0.74%	0.41%	0.61%	0.76%	0.72%	8.10%	11.44%	
INPC + 6% a.a.	0.94%	0.85%	1.20%	0.97%	1.19%	1.18%	0.95%	0.87%	0.39%	0.40%	0.73%	0.57%	7.49%	10.73%	
IPCA + 5% a.a.	0.98%	0.80%	1.05%	0.96%	1.19%	1.16%	0.96%	0.66%	0.33%	0.53%	0.68%	0.65%	7.34%	10.40%	
INPC + 5% a.a.	0.86%	0.77%	1.12%	0.89%	1.12%	1.09%	0.88%	0.79%	0.31%	0.32%	0.65%	0.50%	6.73%	9.69%	
IPCA + 4% a.a.	0.90%	0.72%	0.97%	0.87%	1.12%	1.07%	0.89%	0.57%	0.25%	0.45%	0.59%	0.57%	6.57%	9.36%	
INPC + 4% a.a.	0.78%	0.69%	1.04%	0.80%	1.05%	1.00%	0.81%	0.70%	0.23%	0.24%	0.56%	0.42%	5.97%	8.65%	