



## ANÁLISE DA POSIÇÃO DOS ATIVOS JULHO/2021

### Cenário Econômico

Da Europa vêm as notícias de que as vendas no varejo do Reino Unido caíram 1,4% em maio, abaixo da projeção de 1,6% e de alta de 9,2% em abril. Já o Índice de Preços do Produtor da Alemanha subiu 1,5% em maio, mais do que o dobro previsto de 0,7%. Sobre China, os preços das principais commodities recuaram com a decisão do governo Chinês de liberar estoques para deter a alta das matérias-primas.

Dessa forma, durante o mês de junho o ambiente externo apresentou uma certa volatilidade, especialmente com a última reunião do Comitê de Política Monetária dos EUA (FOMC), onde se admitiu que a retirada de estímulos terá que ser discutida em algum momento próximo. Após certa acomodação, os mercados se estabilizaram rapidamente e continuaram a apresentar uma performance positiva, favorável para ativos de risco e mercados emergentes.

### Acompanhamento da rentabilidade

Destaca-se o bom desempenho de alguns importantes índices internacionais, ambos em moeda local, o S&P 500 se valorizou em 2,22% e o MSCI ACWI em 1,20%, com o Dólar novamente se desvalorizando frente ao Real (-4,40%), em função do tom mais “hawkish” do banco central brasileiro (BCB), e diversas outras moedas. No mercado local, a expressiva queda do dólar explica boa parte da queda do MSCI World (-3,25%) e do S&P 500 (-2,27%), nesse caso, ambos sem proteção cambial.

### Riscos

Até mesmo os investidores mais arrojados devem ter parte do seu dinheiro investido em aplicações de renda fixa. Como o próprio nome sugere, os investimentos dessa classe têm rendimento fixo e por isso apresentam menos volatilidade. Julho foi um mês de difícil e errático para os mercados brasileiros, numa soma de incertezas domésticas e vindas do exterior. O Real vs. Dólar Americano é o melhor exemplo: nossa moeda encerrou junho a 4,97, foi a 5,26 no dia 8/julho, no dia 14 já estava em 5,07, foi de novo para 5,25 e agora que estamos próximos do fim do mês volta a estar abaixo de 5,10. O Ibovespa e até mesmo os papéis do tesouro americano passaram por zig-zags parecidos. Fora do Brasil a evolução do contágio da variante Delta do coronavírus, em especial na Europa, foi



**Instituto de Previdência e Assistência dos Servidores do Município de Vitória**  
**Análise de Posição dos Ativos**

---

fonte de grandes incertezas, dificultando até mesmo a visão prospectiva da economia americana por parte do Federal Reserve (Fed), o banco central dos Estados Unidos. No Brasil, discussões atribuladas a respeito da Reforma Tributária e as surpresas da inflação ao consumidor também trouxeram dúvidas.

### **Aderência das alocações**

Todos os fundos de investimentos estão aderentes aos seus limites máximos de alocação permitidos pela Resolução CMN nº 4.604/2018. Quanto à aderência do percentual investido em relação à Política de Investimentos, estes estão dentro da margem mínima ou máxima de alocação, portanto, totalmente adequada à Política de Investimento e a legislação vigente.

Vitória-ES, 30/07/2021