

# RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS JUNHO - 2018



**Fundação Instituto de Previdência Social dos Servidores de São Francisco do Sul - SC**



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

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

RELATÓRIO GERENCIAL

Distribuição da Carteira de Investimentos	4
Análise de Rentabilidade	5
Retorno da Carteira por Ativo (em Reais)	6
Rentabilidade da Carteira (em %)	7
Distribuição da Carteira por Índices	8
Relatório de Movimentações	9
Enquadramento da Carteira em Relação à Resolução 3.922/2010 e à Política de Investimento	10

TEXTOS DE ECONOMIA MENSAL

Comentários do Mês	13
--------------------	----

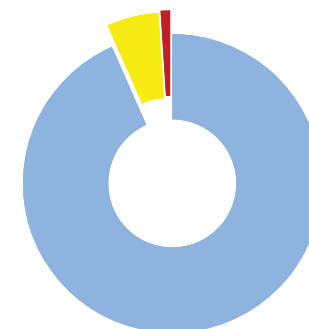
---



ATIVOS	%	JUNHO	MAIO
<b>FUNDOS DE RENDA FIXA</b>	<b>93,4%</b>	<b>38.999.356,54</b>	<b>37.964.661,99</b>
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	7,2%	3.026.439,02	2.911.635,44
BB FIC Previdenciário RF Alocação Ativa	8,8%	3.668.615,37	3.661.640,06
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	18,1%	7.570.563,81	6.993.469,02
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	6,0%	2.508.239,32	2.518.317,86
BB Previdenciário XII Títulos Públicos	2,6%	1.087.230,89	1.075.120,53
Caixa Brasil Referenciado	3,7%	1.541.128,80	1.533.447,96
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV	1,1%	472.818,11	472.343,36
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 IV	1,8%	745.929,93	745.986,86
Caixa Brasil Títulos Públicos IDKa 2 IPCA	1,2%	484.462,77	483.457,35
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	42,8%	17.893.928,52	17.569.243,55
<b>FUNDOS MULTIMERCADO</b>	<b>5,6%</b>	<b>2.345.276,25</b>	<b>2.141.538,19</b>
BB Previdenciário Multimercado	1,8%	761.716,21	657.529,17
Caixa Capital Protegido FIC Multimercado	1,2%	513.696,50	515.048,00
Caixa Juros e Moedas Multimercado	2,0%	849.827,87	746.195,66
Caixa Multimercado RV 30	0,5%	220.035,67	222.765,36
<b>FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL</b>	<b>1,0%</b>	<b>424.365,56</b>	<b>451.321,87</b>
BB FIC Ações Setor Financeiro	0,1%	39.069,65	41.886,25
BB FIC Previdenciário Ações Valor	0,1%	40.368,44	44.168,06
Próprio Capital FIA	0,8%	344.927,47	365.267,56
<b>TOTAL DA CARTEIRA</b>	<b>100%</b>	<b>41.768.998,35</b>	<b>40.557.522,05</b>

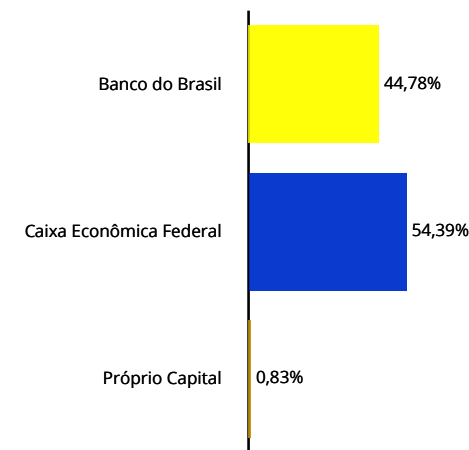
Distribuição da Carteira

Por Segmento



■ Fundos de Renda Fixa 93,37% ■ Fundos de Renda Variável 1,02%  
■ Fundos Multimercado 5,61%

Por Instituição Financeira



Entrada de Recursos Nova Aplicação  
 Saída de Recursos Resgate Total

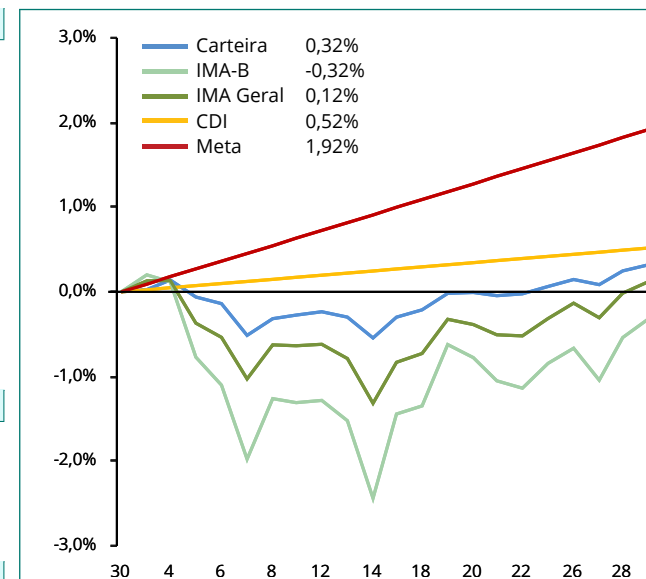


RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES	
FUNDOS DE RENDA FIXA	Bench	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	CDI	0,50	26%	3,15	56%	7,41	76%
BB FIC Previdenciário RF Alocação Ativa	IMA Geral ex-C	0,19	10%	2,55	46%	8,41	86%
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,50	26%	2,94	53%	7,55	77%
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	IMA-B	-0,40	-21%	1,00	18%	8,02	82%
BB Previdenciário XII Títulos Públicos	IDkA IPCA 2A	1,13	59%	4,27	76%	8,94	92%
Caixa Brasil Referenciado	CDI	0,50	26%	3,07	55%	7,21	74%
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV	IMA-B	0,10	5%	3,27	59%	10,40	107%
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 IV	IMA-B	-0,01	0%	1,98	35%	8,87	91%
Caixa Brasil Títulos Públicos IDkA 2 IPCA	IDkA IPCA 2A	0,21	11%	3,27	58%	9,73	100%
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,50	26%	2,95	53%	7,60	78%
FUNDOS MULTIMERCADO	Bench	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta
BB Previdenciário Multimercado	CDI	0,43	22%	3,17	57%	8,84	91%
Caixa Capital Protegido FIC Multimercado	CDI	-0,26	-14%	-	-	-	-
Caixa Juros e Moedas Multimercado	CDI	0,46	24%	2,42	43%	6,86	70%
Caixa Multimercado RV 30	CDI	-1,23	-64%	0,49	9%	9,84	101%
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	Bench	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta
BB FIC Ações Setor Financeiro	Sem bench	-6,72	-351%	-8,19	-147%	6,45	66%
BB FIC Previdenciário Ações Valor	Ibovespa	-8,60	-449%	-	-	-	-
Próprio Capital FIA	Ibovespa	-5,57	-291%	-10,05	-180%	17,84	183%

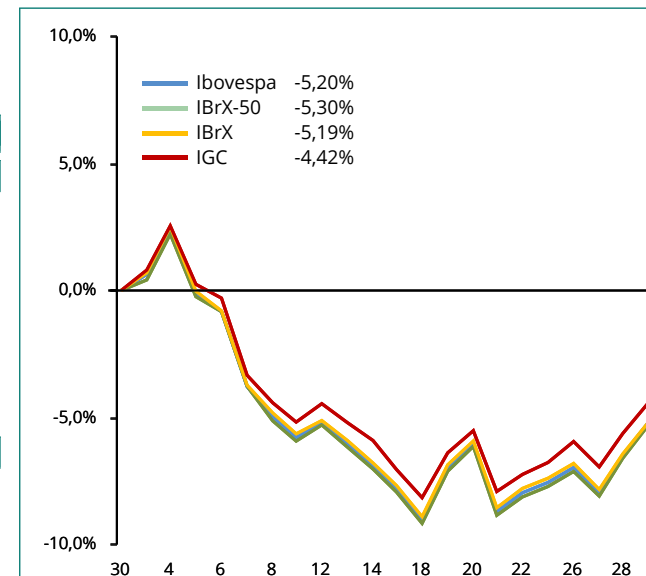
Observação: Os fundos que não possuem histórico completo não apresentaram rentabilidade no respectivo período.

BENCHMARKS	NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES	
PRINCIPAIS INDICADORES	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta
CDI	0,52	27%	3,18	57%	7,49	77%
IMA Geral	0,12	6%	2,44	44%	8,82	90%
IMA-B	-0,32	-17%	1,16	21%	8,67	89%
IRF-M	0,04	2%	2,37	42%	9,42	97%
Ibovespa	-5,20	-271%	-4,76	-85%	17,98	184%
IBrX	-5,19	-271%	-5,23	-94%	16,85	173%
IBrX-50	-5,30	-277%	-4,66	-83%	17,92	184%
<b>META ATUARIAL - INPC + 6 %</b>	<b>1,92</b>		<b>5,59</b>		<b>9,75</b>	

Rentabilidade Durante o Mês (Evolução Diária)



Rentabilidade Durante o Mês (Evolução Diária)



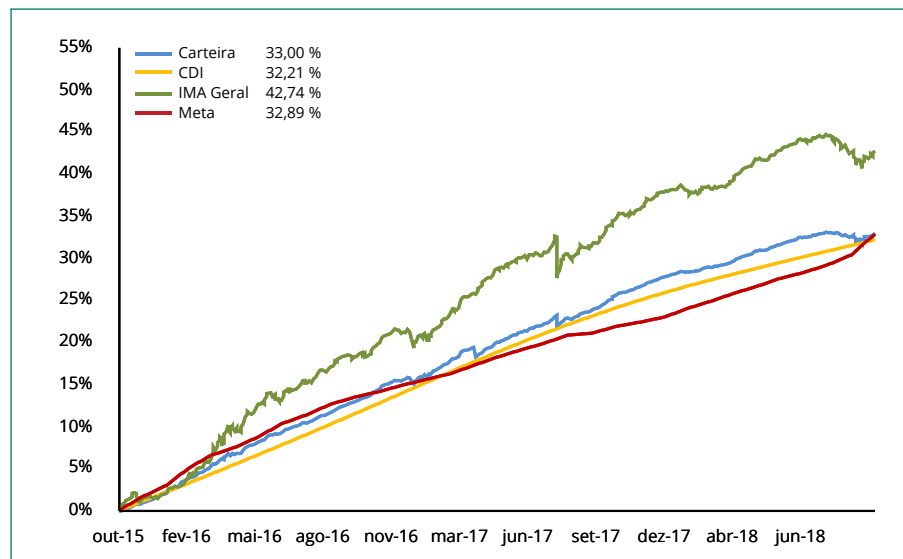


<b>RESULTADO POR ATIVO EM REAIS - 2018</b>	<b>Janeiro</b>	<b>Fevereiro</b>	<b>Março</b>	<b>Abril</b>	<b>Maio</b>	<b>Junho</b>	<b>2018</b>
<b>FUNDOS DE RENDA FIXA</b>	<b>322.527,73</b>	<b>187.413,31</b>	<b>260.540,26</b>	<b>151.386,19</b>	<b>(83.952,20)</b>	<b>158.588,04</b>	<b>996.503,33</b>
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	15.919,33	13.113,28	15.198,56	14.786,39	14.859,88	14.803,58	<b>88.681,02</b>
BB FIC Previdenciário RF Alocação Ativa	42.704,66	19.093,16	27.609,92	7.026,17	(45.977,86)	6.975,31	<b>57.431,36</b>
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	36.737,79	34.379,45	41.844,85	32.334,99	12.669,76	36.566,50	<b>194.533,34</b>
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	83.122,25	14.053,81	23.807,87	(4.525,71)	(81.657,66)	(10.078,54)	<b>24.722,02</b>
BB Previdenciário XII Títulos Públicos	11.191,53	2.569,15	6.068,88	4.402,77	8.515,05	12.110,36	<b>44.857,74</b>
Caixa Brasil Referenciado	9.034,29	6.791,58	7.808,92	7.743,36	7.631,62	7.680,84	<b>46.690,61</b>
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV	4.747,54	3.059,37	7.603,00	4.380,68	(3.862,38)	474,75	<b>16.402,96</b>
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 IV	22.882,89	3.593,55	16.594,11	(2.235,67)	(25.594,26)	(56,93)	<b>15.183,69</b>
Caixa Brasil Títulos Públicos IDKA 2 IPCA	4.473,69	2.682,51	7.220,44	3.787,89	(3.842,36)	1.005,42	<b>15.327,59</b>
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	91.713,76	88.077,45	106.783,71	83.685,32	33.306,01	89.106,75	<b>492.673,00</b>
<b>FUNDOS MULTIMERCADO</b>	<b>989,50</b>	<b>7.283,47</b>	<b>14.887,64</b>	<b>7.898,86</b>	<b>(5.808,89)</b>	<b>3.738,06</b>	<b>28.988,64</b>
BB Previdenciário Multimercado	-	699,85	3.021,30	2.976,06	831,96	4.187,04	<b>11.716,21</b>
Caixa Capital Protegido FIC Multimercado	989,50	5.913,00	9.797,00	2.724,50	(4.376,00)	(1.351,50)	<b>13.696,50</b>
Caixa Juros e Moedas Multimercado	-	670,62	1.936,79	1.940,68	1.647,57	3.632,21	<b>9.827,87</b>
Caixa Multimercado RV 30	-	-	132,55	257,62	(3.912,42)	(2.729,69)	<b>(6.251,94)</b>
<b>FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL</b>	<b>5.757,93</b>	<b>(5.944,54)</b>	<b>4.363,98</b>	<b>(3.980,51)</b>	<b>(72.587,38)</b>	<b>(26.956,31)</b>	<b>(99.346,83)</b>
BB FIC Ações Setor Financeiro	-	-	1.125,50	(2.113,74)	(7.125,51)	(2.816,60)	<b>(10.930,35)</b>
BB FIC Previdenciário Ações Valor	-	-	(637,00)	970,21	(6.165,15)	(3.799,62)	<b>(9.631,56)</b>
Caixa Ações Consumo	615,00	(4.078,74)	(2.098,32)	(2.819,22)	(15.331,11)	-	<b>(23.712,39)</b>
Próprio Capital FIA	5.142,93	(1.865,80)	5.973,80	(17,76)	(43.965,61)	(20.340,09)	<b>(55.072,53)</b>
<b>TOTAL</b>	<b>329.275,16</b>	<b>188.752,24</b>	<b>279.791,88</b>	<b>155.304,54</b>	<b>(162.348,47)</b>	<b>135.369,79</b>	<b>926.145,14</b>



Mês	Carteira	CDI	IMA G	Meta	% CDI	% IMA G	% Meta
Janeiro	0,95	0,58	1,76	0,72	163%	54%	133%
Fevereiro	0,52	0,47	0,72	0,67	111%	72%	78%
Março	0,74	0,53	0,96	0,56	140%	77%	134%
Abril	0,40	0,52	0,32	0,70	77%	125%	57%
Maio	(0,40)	0,52	(1,43)	0,92	-77%	28%	-43%
Junho	0,32	0,52	0,12	1,92	62%	266%	17%
Julho							
Agosto							
Setembro							
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
<b>Total</b>	<b>2,55</b>	<b>3,18</b>	<b>2,44</b>	<b>5,59</b>	<b>80%</b>	<b>105%</b>	<b>46%</b>

Gráfico Rentabilidade da Carteira x CDI x IMA Geral x Meta (acumulado)



Carteira x Indicadores em 2018

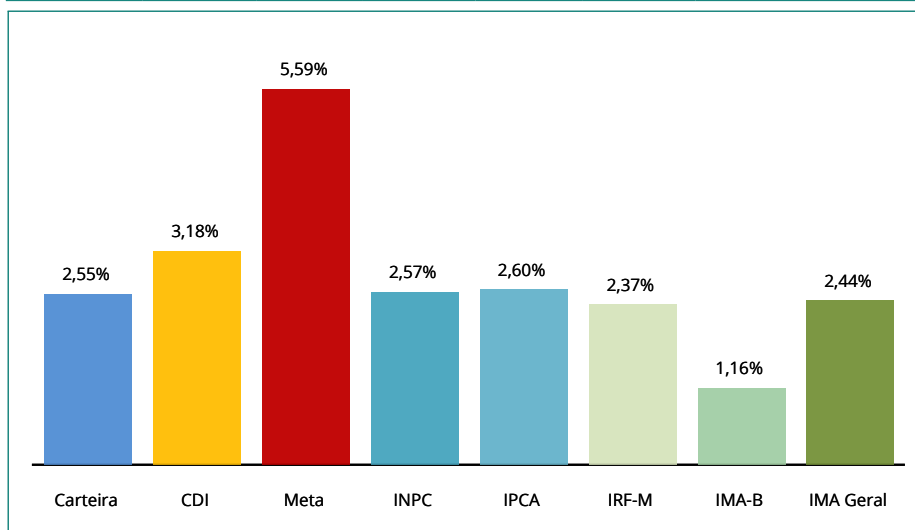
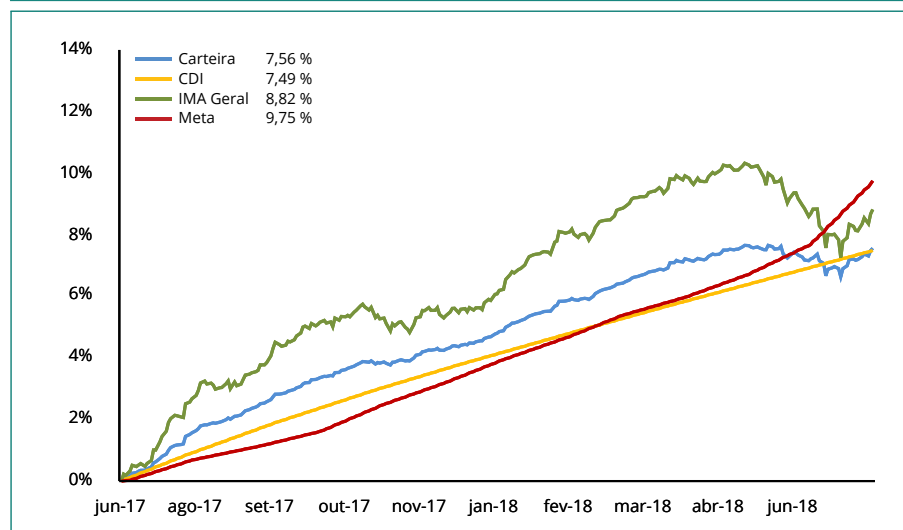


Gráfico Rentabilidade da Carteira x CDI x IMA Geral x Meta (em 252 dias úteis)





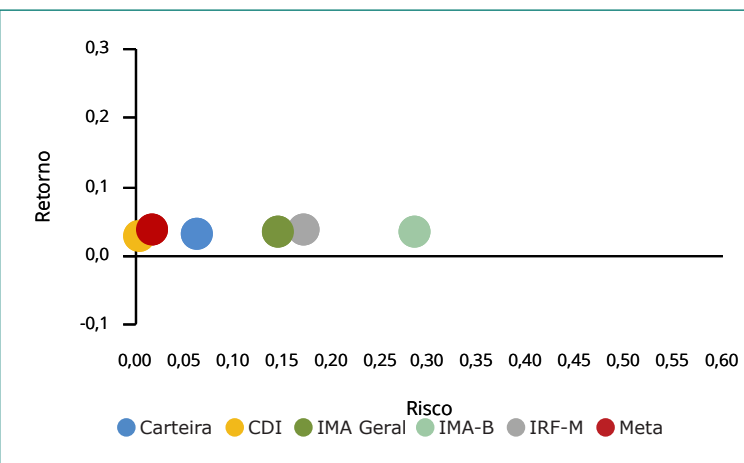
ÍNDICES	JUNHO	MAIO
<b>IRF-M</b>	<b>60,97%</b>	<b>60,56%</b>
IRF-M	0,00%	0,00%
IRF-M 1	60,97%	60,56%
IRF-M 1+	0,00%	0,00%
Carência PRÉ	0,00%	0,00%
<b>IMA-B</b>	<b>11,53%</b>	<b>11,86%</b>
IMA-B	6,01%	6,21%
IMA-B 5	0,00%	0,00%
IMA-B 5+	0,00%	0,00%
Carência PÓS	5,52%	5,65%
<b>IMA Geral</b>	<b>8,78%</b>	<b>9,03%</b>
<b>IDkA</b>	<b>1,16%</b>	<b>1,19%</b>
IDkA 2 IPCA	1,16%	1,19%
IDkA 20 IPCA	0,00%	0,00%
Outros IDkA	0,00%	0,00%
<b>FIDC</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>
<b>Fundos Imobiliários</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>
<b>Fundos Participações</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>
<b>Fundos DI</b>	<b>16,55%</b>	<b>16,24%</b>
F. Crédito Privado	0,00%	0,00%
Fundos RF e Ref. DI	10,94%	10,96%
Multimercado	5,61%	5,28%
<b>Outros RF</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>
<b>Renda Variável</b>	<b>1,02%</b>	<b>1,11%</b>
Ibov., IBrX e IBrX-50	0,92%	1,01%
Governança Corp. (IGC)	0,00%	0,00%
Small Caps	0,00%	0,00%
Setorial	0,09%	0,10%
Outros RV	0,00%	0,00%

**Relação Risco x Retorno (metodologia):**

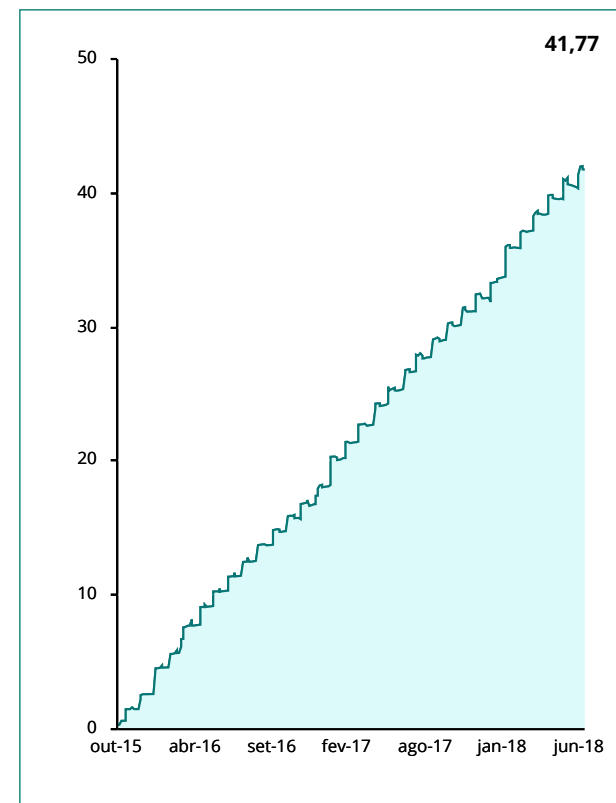
Através do gráfico de Relação Risco x Retorno, podemos visualizar se o risco está compatível ou não com o retorno apresentado, além de verificar a volatilidade (Desvio Padrão) da Meta Atuarial, do CDI, do IRF-M, do IMA-B, do IMA Geral e da própria Carteira.

Isto é, se a carteira está percentualmente mais atrelada ao IMA Geral, o ponto que identifica a relação Risco x Retorno desta carteira deve estar próximo do IMA Geral.

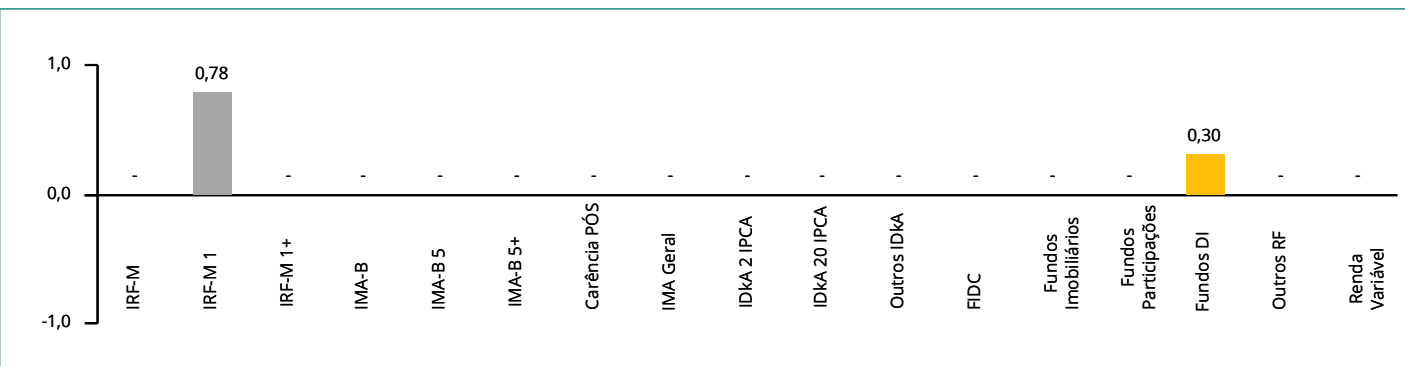
**Relação Risco x Retorno da Carteira, em % (em 252 dias úteis)**



**Evolução do Patrimônio (em R\$ Milhões)**



**Movimentações de Recursos por Índices (durante o mês, em R\$ Milhões)**






**RESUMO DAS MOVIMENTAÇÕES**

APLICAÇÕES			
Data	Valor	Movimento	Ativo
18/06/2018	100.000,00	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
18/06/2018	100.000,00	Aplicação	BB Previdenciário Multimercado
18/06/2018	578.990,53	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1
18/06/2018	100.000,00	Aplicação	Caixa Juros e Moedas Multimercado
19/06/2018	540.528,29	Aplicação	BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1

RESGATES			
Data	Valor	Movimento	Ativo
27/06/2018	249.292,59	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1
28/06/2018	94.119,72	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1

**TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES**

<b>Aplicações</b>	<b>1.419.518,82</b>
<b>Resgates</b>	<b>343.412,31</b>
<b>Saldo</b>	<b>1.076.106,51</b>



ARTIGO	TIPO DE ATIVO	TOTAL (R\$)	RESOLUÇÃO	PI	% DA CARTEIRA	STATUS
<b>7°</b>	<b>Segmento de Renda Fixa</b>	<b>38.999.356,54</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>93,4%</b>	<b>✓</b>
I,a	Títulos do Tesouro Nacional	-	100,0%	50,0%	0,0%	✓
I,b	Fundos de Investimento 100% TTN (com sufixo Referenciado)	31.923.549,40	100,0%	100,0%	76,4%	✓
I,c	Fundos de Índices Renda Fixa 100% TTN	-	100,0%	50,0%	0,0%	✓
II	Operações Compromissadas	-	5,0%	0,0%	0,0%	✓
III, a	Fundos de Investimento Renda Fixa ou Referenciados (Benchmark não atrelado ao CDI)	-	60,0%	60,0%	0,0%	✓
III, b	Fundos de Índices Renda Fixa (Benchmark não atrelado ao CDI)	-	60,0%	40,0%	0,0%	✓
IV, a	Fundos de Investimento Renda Fixa	7.075.807,14	40,0%	40,0%	16,9%	✓
IV, b	Fundos de Índices Renda Fixa	-	40,0%	30,0%	0,0%	✓
V	Letras Imobiliárias Garantidas (LIG)	-	20,0%	10,0%	0,0%	✓
VI, a	Certificado de Depósito Bancário (CDB)	-	15,0%	10,0%	0,0%	✓
VI, b	Depósito de Poupança	-	15,0%	0,0%	0,0%	✓
VII, a	Fundos de Investimento em Direitos Creditórios (FIDC) - Classe Sênior	-	5,0%	5,0%	0,0%	✓
VII, b	Fundos de Investimento com sufixo Crédito Privado	-	5,0%	5,0%	0,0%	✓
VII, c	Fundos de Investimento referente ao art. 3º da Lei nº 12.431/2011 (Debêntures Incentivadas)	-	5,0%	5,0%	0,0%	✓
<b>7°</b>	<b>Limite dos Somatórios</b>					
III	Fundos de Investimento Renda Fixa e Fundos de Índice (Benchmark não atrelado ao CDI)	-	60,0%	60,0%	0,0%	✓
IV	Fundos de Investimentos Renda Fixa e Fundos de Índice	7.075.807,14	40,0%	40,0%	16,9%	✓
VI	Certificado de Depósito Bancário (CDB) e Poupança	-	15,0%	15,0%	0,0%	✓
<b>8°</b>	<b>Segmento de Renda Variável e Investimentos Estruturados</b>	<b>2.769.641,81</b>	<b>30,0%</b>	<b>30,0%</b>	<b>6,6%</b>	<b>✓</b>
I, a	Fundos de Investimento Referenciados em Ações (Índice composto por, no mínimo, 50 ações)	40.368,44	30,0%	13,0%	0,1%	✓
I, b	Fundos de Índices Referenciados em Ações (Índice composto por, no mínimo, 50 ações)	-	30,0%	10,0%	0,0%	✓
II, a	Fundos de Investimento Referenciados em Ações	383.997,12	20,0%	10,0%	0,9%	✓
II, b	Fundos de Índices Referenciados em Ações	-	20,0%	10,0%	0,0%	✓
III	Fundos de Investimento Multimercado	2.345.276,25	10,0%	10,0%	5,6%	✓
IV, a	Fundos de Investimento em Participações	-	5,0%	5,0%	0,0%	✓
IV, b	Fundos de Investimento Imobiliário	-	5,0%	5,0%	0,0%	✓
<b>TOTAL DA CARTEIRA</b>		<b>41.768.998,35</b>		<b>100%</b>		

A carteira encontra-se enquadrada de acordo com a Resolução 3.922/2010 do CMN e a Política de Investimento vigente.



ATIVOS	CNPJ	COTA	PL DO FUNDO	COTISTAS	SEGMENTO	LIMITE	% RPPS	STATUS	PARTICIPAÇÃO NO PL POR GESTOR (%)
<b>FUNDOS DE RENDA FIXA</b>									
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	13.077.418/0001-49	2,062014000	4.659.952.242,12	761	7, IV, a	15,00%	0,06%	✓	
BB FIC Previdenciário RF Alocação Ativa	25.078.994/0001-90	1,199805404	2.829.191.536,13	273	7, I, b	15,00%	0,13%	✓	
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	11.328.882/0001-35	2,384795800	11.461.270.746,53	1.252	7, I, b	15,00%	0,07%	✓	
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	07.861.554/0001-22	4,000678634	892.147.310,44	211	7, IV, a	15,00%	0,28%	✓	
BB Previdenciário XII Títulos Públicos	25.069.955/0001-26	1,206666755	1.128.277.719,46	99	7, I, b	15,00%	0,10%	✓	Banco do Brasil 0,00%
Caixa Brasil Referenciado	03.737.206/0001-97	3,351193000	7.788.517.695,73	765	7, IV, a	15,00%	0,02%	✓	
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV	21.919.953/0001-28	1,226976000	967.230.865,50	107	7, I, b	15,00%	0,05%	✓	
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 IV	20.139.595/0001-78	1,284220000	1.019.700.922,07	72	7, I, b	15,00%	0,07%	✓	
Caixa Brasil Títulos Públicos IDKa 2 IPCA	14.386.926/0001-71	1,885466000	4.897.194.284,25	638	7, I, b	15,00%	0,01%	✓	
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	10.740.670/0001-06	2,281086000	16.953.571.238,51	1.438	7, I, b	15,00%	0,11%	✓	
<b>FUNDOS MULTIMERCADO</b>									
BB Previdenciário Multimercado	10.418.362/0001-50	2,547474084	383.764.417,82	196	8, III	5,00%	0,20%	✓	
Caixa Capital Protegido FIC Multimercado	14.386.860/0001-10	1,027393000	255.676.908,55	729	8, III	5,00%	0,20%	✓	
Caixa Juros e Moedas Multimercado	14.120.520/0001-42	1,866650000	589.245.565,35	2.766	8, III	5,00%	0,14%	✓	
Caixa Multimercado RV 30	03.737.188/0001-43	6,340070300	493.670.391,89	4.105	8, III	5,00%	0,04%	✓	Caixa Econômica Federal 0,01%
<b>FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL</b>									
BB FIC Ações Setor Financeiro	08.973.948/0001-35	2,178101735	134.254.026,38	5.012	8, II, a	15,00%	0,03%	✓	
BB FIC Previdenciário Ações Valor	29.258.294/0001-38	0,808352607	20.953.048,51	26	8, I, a	15,00%	0,19%	✓	
Próprio Capital FIA	10.756.685/0001-54	3,565237740	38.250.970,62	211	8, II, a	15,00%	0,90%	✓	Próprio Capital 0,87%

Limite 5%

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

---



## Análise Macroeconômica

O mês de junho iniciou com extrema volatilidade, refletindo as incertezas do cenário eleitoral. Pesquisas que mostravam Ciro Gomes em segundo lugar, atrás apenas de Jair Bolsonaro, fizeram a bolsa despencar 6,15% e o dólar e os juros futuros subirem. Ao longo do mês, com Ciro Gomes sendo substituído por Marina Silva e com intervenções do Banco Central essas volatilidades foram amenizadas.

Com o aumento do dólar que chegou ao patamar de R\$ 3,86, e com os índices de inflação para o mês de junho acima do esperado pelo mercado (IGP-M +1,87% e IPCA-15 +1,11%), muito se discutiu se o Banco Central aumentaria ou não a taxa de juros. Em sua reunião no dia 20/06, o Comitê de Política Monetária (Copom) decidiu manter a Selic em 6,5%. Em ata, o comitê reafirmou que o choque de preços causado pela paralisação dos caminhoneiros é temporário, e que essa paralisação dificulta a real leitura da atividade econômica. Também foi destacado que a política monetária não responde ao câmbio, mas sim aos seus efeitos secundários. Assim, o Copom anunciou que suas próximas decisões dependem do nível de atividade da economia e das expectativas de inflação, além de efeitos secundários do câmbio sobre o nível de preços.

Ainda com relação à inflação, o Conselho Monetário Nacional (CMN) definiu a meta para inflação de 2021 em 3,75% com tolerância de 1,5 p.p. para cima e para baixo. Para os anos de 2019 e 2020 as metas estão definidas em 4,25% e 4,00%, respectivamente. Por último, o Banco Central divulgou o relatório trimestral da inflação. De acordo com projeções realizadas, a inflação deve permanecer entre 3,7 e 4,2 nos anos de 2018, 2019 e 2020 (contando com reformas estruturais). No relatório foi divulgada, ainda a revisão de projeções do PIB. O Bacen revisou o crescimento do PIB para 2018 de 2,6% para 1,6%. Na agropecuária a projeção passou de -0,3% para 1,9%. Já os setores de indústria e serviços tiveram as projeções revisadas de 3,1% para 1,6% e de 2,4% para 1,3%, respectivamente.

No cenário político, o mês terminou sem definições acerca do tabelamento de fretes, uma das medidas propostas pelo governo para terminar com a paralisação. Além disso, o STF absolveu, no dia 20/06, a senadora Gleise Hoffman (PT-PR) que estava sendo julgada pelos crimes de corrupção passiva e lavagem de dinheiro. O ex-ministro José Dirceu, teve a liberdade concedida pela segunda turma do STF enquanto o ministro Edson Fachin enviou ao plenário da corte o julgamento de um pedido da defesa de Lula para suspender a condenação do ex-presidente pelo TR-4.

No cenário internacional, o mês começou com o encontro histórico entre o presidente Donald Trump e o ditador norte-coreano Kim Jong-un, que resultou em um acordo de desnuclearização da península coreana. Em contrapartida, ao longo do mês aumentaram as tensões sobre uma possível guerra comercial, com a imposição de tarifas sobre importações entre a China e os Estados Unidos.

Com relação à economia norte-americana, o Banco Central Americano elevou a sua taxa de juros em 0,25 pontos percentuais. Ainda são esperadas mais duas elevações ao longo do ano. Já na Zona do Euro, o Banco Central Europeu decidiu manter a taxa de juros no patamar de 0% até o final do verão europeu em 2019. Também foi divulgado o fim do programa de estímulos à economia que deve terminar em dezembro.

Por fim, o mês também foi marcado pela reunião da Organização de Países Exportadores de Petróleo (Opep). Na reunião marcada por tensões, a organização decidiu aumentar a produção da commodity a partir de julho. Com isso espera-se que a produção da Arábia Saudita aumente em 1 milhão de barris por dia. O impacto sobre o preço, entretanto, é incerto pois vários países não têm capacidade de aumentar a sua produção.