

ASSISTÊNCIA À SAÚDE

Relatório Analítico dos Investimentos

em julho de 2026

Total para cálculo dos limites da Resolução: R\$ 30.302.370,90

Disponibilidades Financeiras: R\$ 0,00

PL Total: R\$ 30.302.370,90

Fundo	Resgate Carência	Saldo	Particip. S/ PL	Cotistas	% PL Fundo % RPPS/Fundo
21.743.480/0001-50 BANRISUL ABSOLUTO RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA LP	D+0 Não há	5.129.578,57	16,93%	560	0,06%
35.292.588/0001-89 BB ALOCAÇÃO ATIVA RETORNO TOTAL RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	D+3 Não há	3.862.008,26	12,74%	481	0,07%
11.328.882/0001-35 BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	D+0 Não há	4.934.360,41	16,28%	1.184	0,04%
10.740.670/0001-06 CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	D+0 Não há	1.401.340,50	4,62%	1.139	0,01%
05.164.364/0001-20 CAIXA RS TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA LP	D+0 Não há	4.027.260,04	13,29%	52	2,23%
11.061.230/0001-87 CAIXA TOPÁZIO CORPORATIVO RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	D+0 Não há	5.161.543,52	17,03%	1.398	0,04%
13.077.418/0001-49 BB PERFIL RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP	D+0 Não há	1.190.677,94	3,93%	1.184	0,00% 32,20%
03.737.206/0001-97 CAIXA BRASIL RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	D+0 Não há	4.575.359,79	15,10%	1.215	0,01% %
11.902.276/0001-81 21 §2º I RECUPERAÇÃO BRASIL RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA LP	D+3 ou ... 90 dias	20.241,87	0,07%	19	1,22% %

Adm Assist:
Assistência
Total

R\$ 7.572.531,51
R\$ 22.729.839,39
R\$ 30.302.370,90

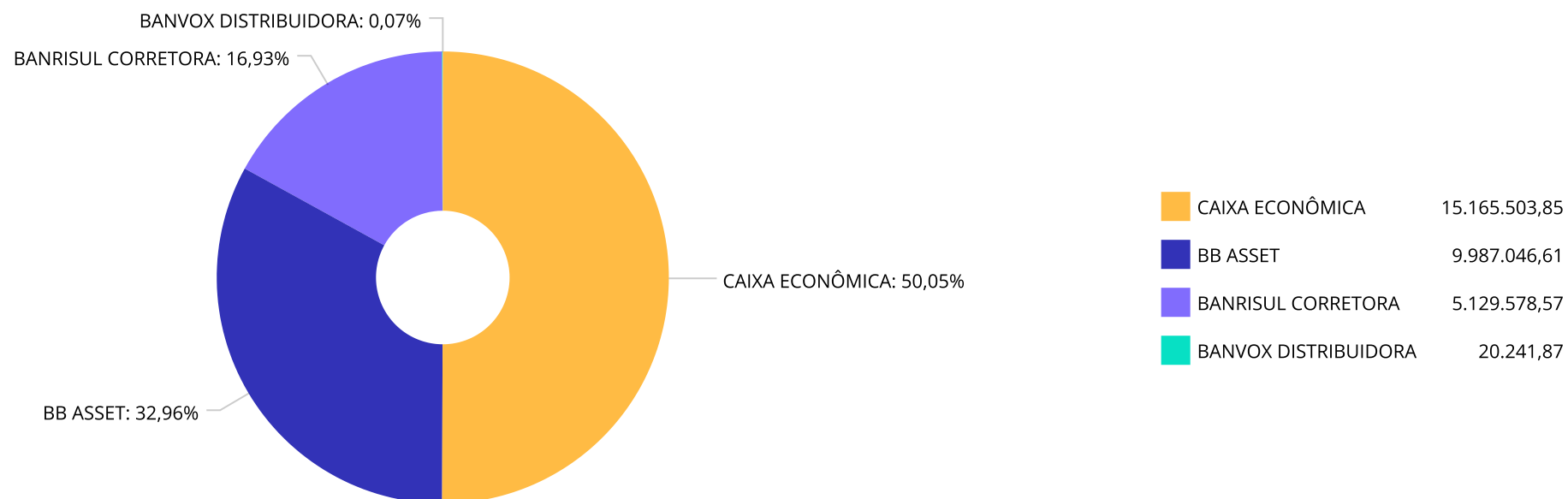
Retorno dos investimentos e Benchmark's de ativos no mês de Julho/2026 - RENDA FIXA

	Mês	Ano	3M	6M	12M	24M	VaR Mês	Volatilidade 12M
CDI (Benchmark)	1,22%	8,14%	3,45%	6,90%	14,71%	29,09%	-	-
CAIXA RS TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA LP	1,20%	8,00%	3,35%	6,69%	14,45%	28,57%	0,01%	0,15%
BB PERFIL RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVID...	1,24%	8,25%	3,53%	6,97%	14,84%	29,30%	0,02%	0,05%
CAIXA TOPÁZIO CORPORATIVO RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENCIA...	1,21%	8,17%	3,44%	6,91%	14,73%	29,12%	0,00%	0,03%
CAIXA BRASIL RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	1,22%	8,20%	3,51%	6,95%	14,76%	29,25%	0,01%	0,05%
BB ALOCAÇÃO ATIVA RETORNO TOTAL RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA ...	1,17%	8,30%	3,38%	7,04%	14,60%	27,38%	0,14%	0,49%
BANRISUL ABSOLUTO RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA LP	1,21%	8,16%	3,43%	6,91%	14,71%	29,12%	0,00%	0,05%

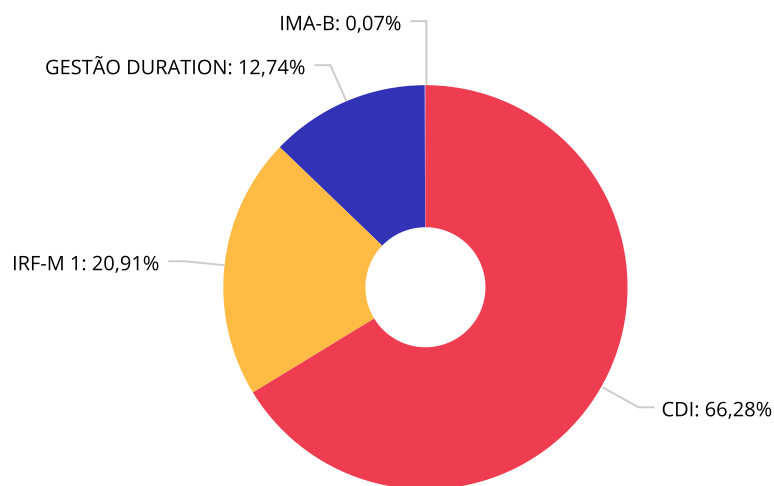
IMA-B (Benchmark)	0,97%	5,09%	0,23%	4,05%	10,19%	14,91%	-	-
RECUPERAÇÃO BRASIL RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA LP	-5,39%	-27,04%	-16,01%	-24,25%	-38,36%	-60,79%	4,34%	85,89%

IRF-M 1 (Benchmark)	1,26%	7,97%	3,50%	6,68%	14,56%	28,56%	-	-
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIX...	1,30%	7,91%	3,50%	6,64%	14,38%	28,11%	0,27%	0,37%
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA PREV...	1,25%	7,81%	3,44%	6,55%	14,23%	27,82%	0,27%	0,37%

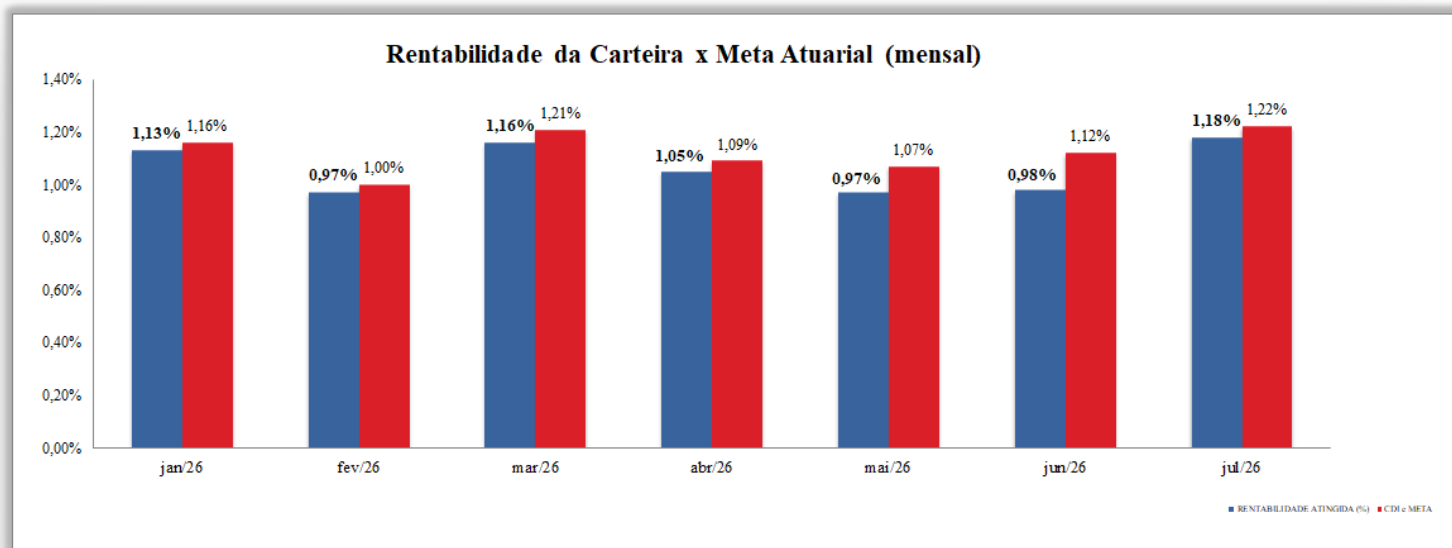
Distribuição dos ativos por Administradores - base (Julho / 2026)



Distribuição dos ativos por Sub-Segmentos - base (Julho / 2026)



■ CDI 20.084.419,86
 ■ IRF-M 1 6.335.700,91
 ■ GESTÃO DURATION 3.862.008,26
 ■ IMA-B 20.241,87

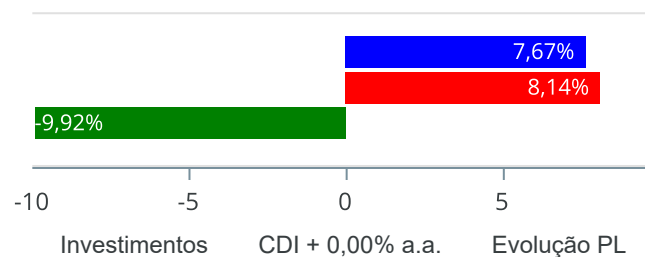


Fonte: IPASEM NH

Retorno e Meta de Rentabilidade acumulados no ano de 2026

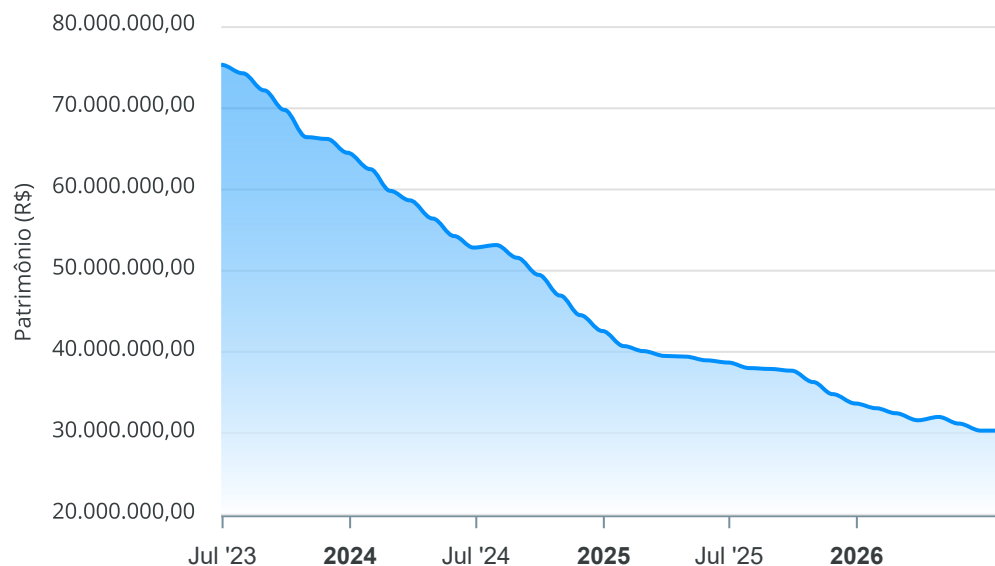
Mês	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo no Mês	Retorno	Retorno Acum	Retorno Mês	Retorno Acum	Meta Mês	Meta Acum	Gap Acum	VaR
Janeiro	33.638.760,93	2.570.000,00	3.530.550,44	33.056.826,28	378.615,79	378.615,79	1,13%	1,13%	1,16%	1,16%	96,68%	0,06%
Fevereiro	33.056.826,28	3.862.000,00	4.798.063,19	32.441.149,50	320.386,41	699.002,20	0,97%	2,11%	1,00%	2,17%	96,91%	0,08%
Março	32.441.149,50	7.968.000,00	9.211.000,00	31.573.968,94	375.819,44	1.074.821,64	1,16%	3,29%	1,21%	3,41%	96,38%	0,57%
Abril	31.573.968,94	4.262.856,74	4.183.955,66	31.984.962,68	332.092,66	1.406.914,30	1,05%	4,37%	1,09%	4,54%	96,30%	0,43%
Maio	31.984.962,68	8.878.023,03	10.009.156,86	31.165.496,61	311.667,76	1.718.582,06	0,97%	5,39%	1,07%	5,66%	95,18%	0,31%
Junho	31.165.496,61	5.981.986,37	7.156.594,31	30.296.162,85	305.274,18	2.023.856,24	0,98%	6,42%	1,12%	6,85%	93,80%	0,13%
Julho	30.296.162,85	5.112.000,00	5.462.141,29	30.302.370,90	356.349,34	2.380.205,58	1,18%	7,67%	1,22%	8,14%	94,21%	0,08%

Investimentos x Meta de Rentabilidade x PL



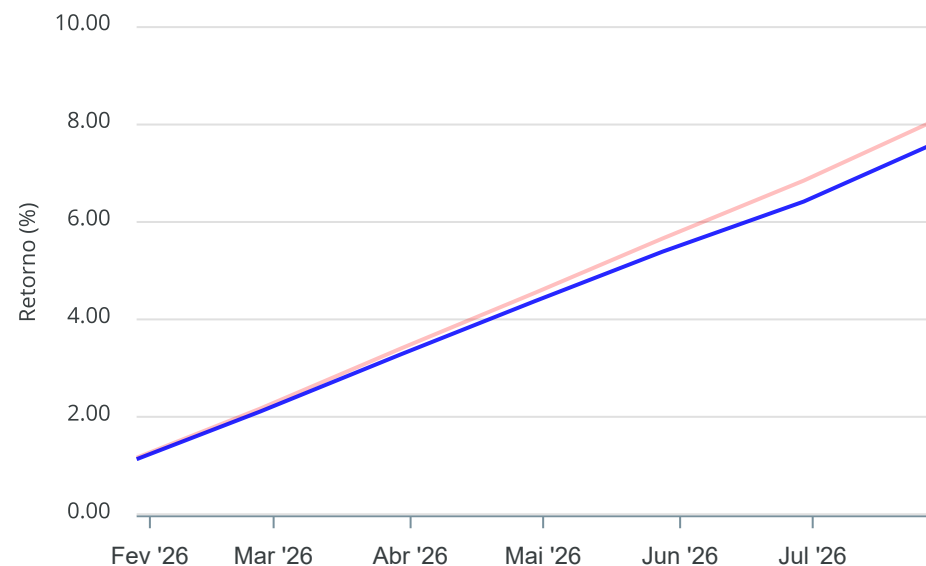
Gráficos ilustrativos de Evolução Patrimonial e indicadores

Evolução do Patrimônio



Comparativo

ANO 36M



Investimentos Meta de Rentabilidade ☐ CDI ☐ IMA-B

☐ IMA-B 5 ☐ IMA-B 5+ ☐ IMA Geral ☐ IRF-M ☐ IRF-M 1

☐ IRF-M 1+ ☐ Ibovespa ☐ IBX ☐ SMLL ☐ IDIV

Retorno dos Investimentos após as movimentações (aplicações e resgates) no mês de Julho/2026

FUNDOS DE RENDA FIXA

Ativos Renda Fixa	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo Atual	Retorno (R\$)	Retorno (%)	(%) Instit	Var - Mês
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITAD...	1.383.429,94	0,00	0,00	1.401.340,50	17.910,56	1,29%	1,29%	0,27%
BB PERFIL RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA REFEREN...	1.176.085,09	0,00	0,00	1.190.677,94	14.592,85	1,24%	1,24%	0,02%
CAIXA BRASIL RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENC...	4.520.196,46	0,00	0,00	4.575.359,79	55.163,33	1,22%	1,22%	0,01%
BANRISUL ABSOLUTO RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA LP	5.208.885,24	0,00	142.141,29	5.129.578,57	62.834,62	1,21%	1,21%	0,00%
CAIXA RS TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA ...	3.979.437,34	0,00	0,00	4.027.260,04	47.822,70	1,20%	1,20%	0,01%
BB ALOCAÇÃO ATIVA RETORNO TOTAL RESP LIMITADA FIF ...	3.817.430,34	0,00	0,00	3.862.008,26	44.577,92	1,17%	1,17%	0,14%
CAIXA TOPÁZIO CORPORATIVO RESP LIMITADA FIF RENDA ...	4.109.027,19	1.000.000,00	0,00	5.161.543,52	52.516,33	1,03%	1,21%	0,00%
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF CIC ...	6.080.276,31	4.112.000,00	5.320.000,00	4.934.360,41	62.084,10	0,61%	1,25%	0,27%
RECUPERAÇÃO BRASIL RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA LP	21.394,94	0,00	0,00	20.241,87	-1.153,07	-5,39%	-5,39%	4,34%
Total Renda Fixa	30.296.162,85	5.112.000,00	5.462.141,29	30.302.370,90	356.349,34	1,18%		0,08%

Disclaimer

Este documento (caracterizado como relatório, parecer ou análise) foi preparado para uso exclusivo do destinatário, não podendo ser reproduzido ou distribuído por este a qualquer pessoa sem expressa autorização da MOSAICO CONSULTORIA. As informações aqui contidas, tem por somente, o objetivo de prover informações e não representa, em nenhuma hipótese, uma oferta de compra e venda ou solicitação de compra e venda de qualquer valor mobiliário ou instrumento financeiro. Trata-se apenas uma OPINIÃO que reflete o momento da análise e são consubstanciadas em informações coletadas em fontes públicas e que julgamos confiáveis.

A utilização destas informações em suas tomadas de decisão e consequentes perdas e ganhos não nos torna responsáveis diretos. As informações deste documento estão em consonância com as informações sobre o(s) produto(s) mencionado(s), entretanto não substituem seus materiais oficiais, como regulamentos, prospectos de divulgação e outros exigidos legalmente.

As informações aqui contidas não representam garantia de exatidão das informações prestadas ou julgamento sobre a qualidade delas, e não devem ser consideradas como tais. É recomendada a leitura cuidadosa destes materiais, com especial atenção para as cláusulas relativas aos objetivos, aos riscos e à política de investimento do(s) produto(s).

Todas as informações podem ser obtidas com os responsáveis pela distribuição, administração, gestão ou no próprio site da CVM (Comissão de Valores Mobiliários) através do link: <https://www.gov.br/cvm/pt-br>.

Sua elaboração buscou atender os objetivos do cliente, considerando a sua situação financeira e seu perfil de investidor. A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura e os produtos estruturados e/ou de longo prazo possuem, além da volatilidade, riscos associados à sua carteira de crédito e estruturação. Os riscos inerentes aos diversos tipos de operações com valores mobiliários de bolsa, balcão, nos mercados de liquidação futura e de derivativos, podem resultar em perdas aos investimentos realizados, bem como o inverso proporcionalmente. Todos e qualquer outro valor exibido está representado em Real (BRL) e para os cálculos, foram utilizadas observações diárias, sendo sua fonte o Sistema Quantum Axis e a CVM.

A contratação de empresa de Consultoria de Valores Mobiliários para a emissão deste documento não assegura ou sugere a existência de garantia de resultados futuros ou a isenção de risco. Cabe a Consultoria de Valores Mobiliários a prestação dos serviços de ORIENTAÇÃO, RECOMENDAÇÃO E ACONSELHAMENTO, DE FORMA PROFISSIONAL, INDEPENDENTE E INDIVIDUALIZADA, SOBRE INVESTIMENTOS NO MERCADO DE VALORES MOBILIÁRIOS, CUJA ADOÇÃO E IMPLEMENTAÇÃO SEJAM EXCLUSIVAS DO CLIENTE (Resolução CVM nº 19/2021).

Na apuração do cálculo de rentabilidade da carteira de investimentos são considerados os recursos que compõem a carteira previdenciária do RPPS, conforme sua natureza e finalidade, compreendendo aqueles vinculados ao custeio dos benefícios previdenciários, sendo excluídos, para fins de análise, os recursos destinados ao custeio de despesas administrativas, em consonância com o disposto no art. 84, inciso III, alínea "a", da Portaria MTP nº 1.467/2022.

Cabe aos Regimes Próprios de Previdência Social, independentemente da contratação de consultoria de valores mobiliários, observar e assegurar o cumprimento das normas aplicáveis à gestão e à aplicação de seus recursos, em especial aquelas estabelecidas na Resolução CMN nº 5.272/2025, que dispõe sobre os princípios, parâmetros, limites, condições e requisitos para os investimentos dos RPPS, cabendo exclusivamente aos seus órgãos competentes a deliberação, aprovação e implementação das decisões de investimento.

Cenário Julho 2026

Fato relevante no cenário internacional, em julho, foi marcado por extrema instabilidade no Oriente Médio. Embora um acordo interino de paz entre EUA e Irã tenha sido assinado em 18 de junho, permitindo a queda do petróleo Brent para a casa dos US\$ 70, o alívio foi temporário. Em julho, novas escaladas de conflito levaram o petróleo a operar acima de US\$ 90, impactando diretamente as taxas de juros globais e os títulos do Tesouro Direto no Brasil. Paralelamente, o Federal Reserve (Fed), sob o comando de Kevin Warsh, adotou uma postura mais rígida, sinalizando possíveis altas de juros ainda em 2026 devido à deterioração da inflação americana. Um dos temas centrais das notícias é a decisão do governo Donald Trump de aplicar uma tarifa de 25% sobre diversos produtos brasileiros. Estima-se que a medida afete mais de US\$ 11 bilhões em exportações. No agronegócio, a CNA calcula que 36,5% das vendas aos EUA estarão sujeitas à sobretaxa, atingindo itens como madeira, arroz, uva e açúcar.

No Brasil, a inadimplência no setor rural atingiu o recorde histórico de 8,8% no primeiro trimestre. O aumento é atribuído a custos elevados de ciclos anteriores e restrições de crédito, com a região Norte

apresentando o cenário mais crítico (13,2% de inadimplência). A incerteza elevou os prêmios de risco, levando os títulos Prefixados do Tesouro Direto a renovarem máximas, com taxas superando os 14,6% ao ano.

De acordo com o IBGE, o Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA) registrou alta de 0,07% em julho, acumulando 3,44% no ano e 4,44% nos últimos 12 meses.

O Índice Nacional de Preços ao Consumidor (INPC) foi de - 0,01% em julho. No ano, o INPC acumula alta de 3,50% e, na ótica dos últimos 12 meses, o índice ficou em 4,10%.

No relatório FOCUS, divulgado em 21/08/26, a projeção de 2026 indicava estabilidade do IPCA em 5,02%, a diminuição do PIB para 1,95%, estabilidade do câmbio em R\$ 5,20 e estabilidade da taxa de juros em 13,75% em relação ao relatório anterior.

O Ibovespa fechou julho com alta de 3,74%, fechando em 177.999 pontos. No ano, o índice acumula ganho de 10,47%.

O dólar encerrou julho em R\$ 5,0696, uma desvalorização de aproximadamente 1,81% no mês, e acumulando queda de 7,64% no ano.

Previdência

Em 2026, conforme a política de Investimentos da Previdência a rentabilidade das aplicações financeira terá a meta de **5,49 % +INPC** acumulado ao ano.

O saldo do patrimônio investido foi R\$ 457.954.922,23 e o saldo da rentabilidade foi de R\$ 5.006.204,08 e rentabilidade atingida foi de 1,11% e a meta do mês foi de 0,48%.

Os fundos, BB VERTICE 2029, CAIXA BRASIL ESPECIAL 2028 e BB VERTICE 2028 tiveram os melhores retornos no mês, eles representam 11,82% do PL da carteira.

O total de movimentações em Aplicações foi de R\$ 61.312.932,82 e de Resgates foi de R\$ 54.904.615,27. A evolução do PL da carteira no mês de junho foi de 15,96% do valor inicial.

A meta foi superada devido aos resultados da maioria dos fundos terem apresentado a rentabilidade superior à meta e pelo fato da inflação ter ficado bem abaixo do mês anterior.

Assistência

Em 2026, conforme a Política de Investimentos da Assistência à Saúde a meta para rentabilidade das aplicações financeiras está definida **no CDI** acumulado ao ano.

O saldo do patrimônio investido foi de R\$ 30.302.370,90 e a carteira apresentou rentabilidade de R\$ 356.349,34. A rentabilidade foi de 1,18% e a meta mensal 1,22%.

Os melhores retornos sobre os valores investidos foram do fundo CAIXA IRF-M1, BB PERFIL e CAIXA BRASIL DI, estes fundos representam 23,65% do PL da carteira.

O total de movimentações em Aplicações foi de R\$ 5.112.000,00 e de Resgates foi de R\$ 5.462.141,29. O PL diminuiu 9,92% em relação ao saldo inicial do ano.

A rentabilidade ficou próxima à meta, mas não superou porque a movimentação para o fluxo de caixa da Assistência impacta na rentabilidade dos fundos, pois a rentabilidade dos fundos é por dia útil.

PANORAMA **JULHO**





PANORAMA ECONÔMICO

ANÁLISE • TENDÊNCIAS • PERSPECTIVAS

SÍNTESE DA LEITURA DO PANORAMA ECONÔMICO DOS PERÍODOS ANALISADOS

Julho de 2026 devolveu a tensão geopolítica que junho parecia ter dissolvido: a trégua entre Estados Unidos e Irã, assinada em 19 de junho, não resistiu, e novos ataques na região do Estreito de Ormuz, registrados a partir de 8 de julho, levaram o petróleo Brent a disparar mais de **24% no mês**, com o barril tocando a marca psicológica de **US\$ 100** em 23 de julho antes de recuar e fechar perto de US\$ 90. No Brasil, a tensão comercial com os Estados Unidos também escalou: uma tarifa adicional de 25% sobre produtos brasileiros entrou em vigor em **22 de julho**, primeiro passo de uma escalada que culminaria, já em agosto, na tarifa de **50%** anunciada por Trump em meio ao atrito com o governo brasileiro em torno do julgamento de Jair Bolsonaro. Ainda assim, o mercado doméstico surpreendeu: o Ibovespa fechou julho com alta de **3,57%**, renovando recordes ao longo do mês e encerrando o período perto dos 178 mil pontos, enquanto o dólar recuou **1,82%** no mês, para **R\$ 5,0686**, acumulando queda de 7,73% no ano.

Nos Estados Unidos, o mercado de trabalho deu o primeiro sinal claro de desaceleração: o payroll de julho trouxe perda de **23 mil vagas** não agrícolas, bem abaixo do esperado, enquanto o ADP mostrou criação de apenas **44 mil vagas** no setor privado, também abaixo das 70 mil projetadas. O CPI de junho, divulgado em 14 de julho, recuou 0,4% no mês (efeito da gasolina) e desacelerou para **3,5% em 12 meses**, ante 4,2% em maio. Mesmo assim, o Fed manteve os juros entre **3,50% e 3,75%** na reunião de 29 e 30 de julho, decisão não unânime, com três dirigentes defendendo alta adicional diante do choque do petróleo. Na Zona do Euro, o BCE manteve os juros na reunião de 23 de julho, com a taxa de depósito em 2,25%, mas a inflação voltou a acelerar, para **2,9% em julho**, pressionada novamente pela energia.

A narrativa de julho é de reversão parcial do alívio de junho: o rompimento da trégua no Oriente Médio devolveu o prêmio de risco geopolítico ao petróleo e à inflação global, e a guerra tarifária entre Brasil e Estados Unidos ganhou um capítulo mais agudo. Mesmo assim, os ativos de risco brasileiros resistiram bem, e o mercado de trabalho americano mostrou os primeiros sinais concretos de enfraquecimento, abrindo espaço para um Fed mais dovish adiante. O terceiro trimestre de 2026 segue girando em torno do mesmo binômio de junho, agora com o desfecho mais incerto: a trégua foi rompida, mas ainda não há uma escalada bélica plena, e o mercado tenta calibrar se o choque de julho será passageiro ou o início de um novo ciclo de pressão energética.



INTERNACIONAL

ESTADOS UNIDOS



CURVA DE JUROS

Em julho de 2026, a curva de juros americana voltou a refletir a tensão entre o choque de petróleo e a fragilidade do mercado de trabalho. Após o rompimento da trégua no Oriente Médio, os Treasuries de longo prazo chegaram a pressionar com o temor inflacionário, mas a sequência de dados fracos de emprego — payroll negativo e ADP bem abaixo do esperado — inverteu o movimento na última semana do mês, com o mercado voltando a precificar maior probabilidade de corte de juros pelo Fed ainda em 2026.

O spread entre os vértices de 10 e 2 anos permaneceu positivo ao longo do mês, mas a leitura mudou de sinal: se em junho o mercado temia uma alta do Fed, em julho o debate migrou para quando viria o próximo corte, à medida que o mercado de trabalho perdeu força mais rápido do que o esperado.

DOLLAR INDEX (DXY)

O Dollar Index (DXY), que operava perto de 101,7 pontos em meados de julho, perdeu força ao longo do mês, pressionado pelo CPI mais fraco de junho e, na sequência, pelos dados de emprego americano abaixo do esperado. O dólar comercial no Brasil acompanhou o movimento e encerrou julho em R\$ 5,0686, queda de 1,82% no mês, acumulando recuo de 7,73% no ano.

MERCADO DE TRABALHO

O mercado de trabalho americano deu o primeiro sinal claro de desaceleração em julho. O payroll trouxe perda de **23 mil vagas** não agrícolas, resultado muito abaixo do esperado, enquanto a pesquisa ADP mostrou criação de apenas **44 mil vagas** no setor privado, também abaixo das 70 mil projetadas. O resultado reabriu o debate sobre um Fed mais dovish nos próximos meses, mesmo com a inflação pressionada pelo petróleo.



PANORAMA ECONÔMICO

ANÁLISE • TENDÊNCIAS • PERSPECTIVAS

INFLAÇÃO

O CPI de junho de 2026, divulgado em 14 de julho, recuou **0,4% no mês**, puxado pela queda nos preços da gasolina, e desacelerou para **3,5% em 12 meses**, ante os 4,2% de maio — a leitura mais baixa desde o início do ano. O CPI de julho, que deve incorporar o novo choque do petróleo, sai em agosto. O núcleo, que exclui energia e alimentos, seguiu contido, sinal de que a desaceleração de junho não se limitou ao efeito da gasolina.

Ainda assim, o alívio pode ser temporário. Com o rompimento da trégua no Oriente Médio em 8 de julho e o petróleo disparando mais de 24% no mês, a leitura de julho tende a capturar parte da nova pressão de custos, o que deixa o Fed em posição delicada: de um lado, um mercado de trabalho que já mostra sinais de enfraquecimento; de outro, um novo choque de oferta de energia.

JUROS

O Federal Reserve se reuniu em 29 e 30 de julho de 2026, na segunda decisão sob o comando de Kevin Warsh, e manteve os juros na faixa de **3,50% a 3,75%**. A decisão não foi unânime: três dirigentes defenderam alta adicional diante da reescalada do petróleo, enquanto o mercado, ao final do mês, já precificava maior probabilidade de corte nos próximos encontros diante da fraqueza do payroll.

Analistas destacam a divergência crescente dentro do Fed: parte do comitê teme que o novo choque energético reative a inflação, enquanto outra parte já vê o mercado de trabalho como o risco mais urgente. A ata da reunião de julho deve trazer mais detalhes sobre essa divisão. A próxima reunião do FOMC está marcada para setembro.

RENDA VARIÁVEL

Wall Street navegou um mês de dois movimentos opostos: o susto do petróleo no início de julho, com o rompimento da trégua no Oriente Médio, deu lugar a um alívio gradual ao longo do mês, à medida que o mercado passou a apostar em cortes de juros do Fed diante do payroll fraco. O S&P 500 encerrou julho perto de máximas, com o setor de energia entre os destaques positivos, beneficiado pela alta do petróleo.



PANORAMA ECONÔMICO

ANÁLISE • TENDÊNCIAS • PERSPECTIVAS

INDICADORES DE ATIVIDADE AMERICANO

PIB

O PIB americano do primeiro trimestre de 2026 cresceu 2,0% ao ano (dado consolidado); o resultado do segundo trimestre ainda não foi divulgado até o fechamento deste panorama. Os indicadores de alta frequência de julho mostraram um quadro misto: atividade de serviços em expansão, mas mercado de trabalho perdendo força, o que reforça a leitura de uma desaceleração gradual da economia americana no segundo semestre.

PMI

Os PMIs americanos de julho surpreenderam positivamente. O PMI composto (prévia) da S&P Global subiu a 53,6 pontos, maior nível em meses, com destaque para o setor de serviços.

O PMI de Serviços avançou ao maior nível em nove meses, segundo a pesquisa final da S&P Global, sinalizando que a atividade doméstica seguiu resiliente mesmo com o choque de petróleo e a fraqueza do mercado de trabalho. O contraste entre PMIs fortes e payroll fraco é um dos pontos de atenção para o Fed nos próximos meses.



PANORAMA ECONÔMICO

ANÁLISE • TENDÊNCIAS • PERSPECTIVAS

ZONA DO EURO



INFLAÇÃO

A inflação da Zona do Euro voltou a acelerar em julho, para **2,9% ao ano** (dado preliminar), ante 2,8% em junho, em linha com o esperado pelo mercado. A energia, que havia aliviado a pressão em junho com a trégua entre EUA e Irã, voltou a subir depois do rompimento do acordo em 8 de julho, reforçando os argumentos dos membros mais hawkish do BCE em defesa de uma postura monetária mais rígida.

JUROS

Na reunião de 23 de julho de 2026, o BCE manteve os juros inalterados, com a taxa de Facilidade Permanente de Depósito em **2,25%**, a de Refinanciamento em **2,40%** e a de Empréstimos em **2,65%**, decisão amplamente esperada pelo mercado. Christine Lagarde (Presidente do BCE) sinalizou que o Conselho prefere aguardar mais dados até a reunião de setembro antes de decidir os próximos passos, especialmente diante da nova instabilidade geopolítica no Oriente Médio.

O mercado segue precificando a possibilidade de uma nova alta em setembro, mas a probabilidade caiu ao longo de julho à medida que ficou claro que o BCE prefere esperar para calibrar o impacto do novo choque de petróleo sobre a inflação. Para o Brasil e demais emergentes, o diferencial de juros entre a Selic (14,25%) e a taxa de depósito do BCE (2,25%) permanece amplo, sustentando o fluxo de carry trade em favor do real.

INDICADORES DE ATIVIDADE DA ZONA DO EURO

PMI

Julho trouxe uma surpresa positiva para a Zona do Euro: o PMI Composto da S&P Global subiu a **51,9 pontos**, o maior nível em cinco meses, superando as expectativas do mercado e confirmando a saída da zona de contração observada em maio.

O PMI de Serviços avançou a **51,7 pontos** em julho, também superando a prévia divulgada anteriormente no mês, com melhora generalizada entre os principais países da região. A combinação de PMIs em expansão com a inflação voltando a acelerar por conta do petróleo é o novo dilema do BCE para as próximas reuniões.



PANORAMA ECONÔMICO

ANÁLISE • TENDÊNCIAS • PERSPECTIVAS

CHINA



INFLAÇÃO

A atividade industrial chinesa perdeu força em julho de 2026. O PMI oficial da manufatura (NBS) caiu para **49,2**, ante 50,3 em junho, entrando em campo de contração e vindo abaixo da expectativa de 50 dos analistas. O PMI não manufatureiro também recuou, para **49,0**, sinalizando desaceleração ampla da atividade doméstica. Para o segundo semestre de 2026, o risco de um crescimento mais fraco ganhou força, especialmente diante da reescalada do conflito no Oriente Médio e da guerra tarifária dos Estados Unidos contra parceiros comerciais da China.

JUROS

O Banco Popular da China (PBOC) manteve as principais taxas de referência (LPR) inalteradas em julho, com a de 1 ano em **3,00%** e a de 5 anos em **3,50%**. Com os PMIs voltando a sinalizar contração, cresce a pressão por novos estímulos, mas o banco central chinês continua priorizando o suporte via política fiscal e crédito direcionado, em vez de cortes generalizados de juros.

INDICADORES DE ATIVIDADE CHINÊS

PIB

O PIB da China cresceu **4,7%** no acumulado do primeiro semestre de 2026, dentro da faixa da meta oficial de Pequim para o ano (4,5% a 5,0%). O resultado consolida a resiliência da economia chinesa mesmo em um ambiente externo mais adverso, com as exportações ligadas à inteligência artificial novamente como um dos principais motores de crescimento.

O ponto de atenção segue sendo o ritmo de desaceleração no segundo semestre: o PMI de julho voltando a contrair sinaliza que o impulso das exportações pode estar perdendo força, especialmente com a escalada tarifária dos Estados Unidos contra parceiros comerciais e o novo choque de petróleo pressionando os custos de insumos e logística para a indústria chinesa.



PANORAMA ECONÔMICO

ANÁLISE • TENDÊNCIAS • PERSPECTIVAS

PMI

Os PMIs chineses de julho sinalizaram perda de fôlego da atividade. O PMI oficial de manufatura (NBS) recuou de 50,3 em junho para **49,2** em julho, entrando em contração pela primeira vez desde o início do ano.

O PMI privado seguiu a mesma direção, refletindo a cautela dos exportadores diante da escalada tarifária dos Estados Unidos e da nova instabilidade no Oriente Médio, fatores que voltaram a pressionar os custos logísticos e de energia.

O PMI não manufatureiro (serviços) recuou para **49,0**, também em contração, ante os 50,2 registrados em junho. O conjunto de indicadores de julho reforça o cenário de desaceleração gradual da economia chinesa no segundo semestre de 2026.



PANORAMA ECONÔMICO

ANÁLISE • TENDÊNCIAS • PERSPECTIVAS

BRASIL



JUROS

O Copom não teve reunião em julho de 2026 — o calendário do Banco Central não previu encontro no mês —, de forma que a Selic permaneceu em **14,25% ao ano ao longo de todo o mês**, nível definido na reunião de 16 e 17 de junho. Já na reunião de 4 e 5 de agosto, com os dados disponíveis até o fechamento deste panorama, o Copom cortou a Selic em 0,25 ponto percentual, para **14,00% ao ano**, quarto corte consecutivo, confirmando a expectativa do mercado e do Boletim Focus. O comunicado, porém, veio com **tom mais duro** do que o esperado: o Copom manteve a assimetria altista no balanço de riscos para a inflação e não sinalizou os próximos passos, deixando a porta aberta para uma pausa no ciclo de cortes já na reunião de setembro.

INFLAÇÃO

O IPCA de julho de 2026, divulgado pelo IBGE em 11 de agosto, veio em 0,07%, desacelerando frente aos 0,16% de junho, mas um pouco acima do esperado pelo mercado (0,03%, Reuters). O acumulado em 12 meses foi a 4,44% (de 4,64% até junho). Habitação (+0,99%), puxada pela energia elétrica com reajustes tarifários em SP, RS e PR, foi o principal vetor de alta; Alimentação e Bebidas (-0,67%), com forte queda do tomate, pressionou para baixo. O Focus de 20 de julho projetava o IPCA de 2026 entre 5,15% e 5,16%, e o resultado de julho não altera essa leitura de desinflação no curto prazo.

O IGP-M de julho, divulgado pela FGV, recuou **1,16%**, a segunda leitura consecutiva de deflação no índice, favorecido pela queda nos preços agropecuários e por parte dos itens industriais. O resultado é uma referência importante para contratos de aluguel e para a leitura de custos no atacado, embora tenda a divergir do IPCA no curto prazo por sua maior sensibilidade a preços agrícolas e ao câmbio.



PANORAMA ECONÔMICO

ANÁLISE • TENDÊNCIAS • PERSPECTIVAS

INDICADORES DE ATIVIDADE BRASILEIRO

PIB

O PIB do Brasil ainda não tem dado disponível para o segundo trimestre de 2026 — a divulgação pelo IBGE está marcada para 1º de setembro. O último resultado disponível continua sendo o do primeiro trimestre, com crescimento de **1,1%** em relação ao trimestre anterior, impulsionado pela agropecuária (+2,0%), indústria (+1,0%) e serviços (+0,5%).

Os indicadores de alta frequência de julho seguem mistos: de um lado, o mercado de trabalho bateu novo recorde de baixa no desemprego; de outro, o PMI de Serviços voltou a contrair, e a guerra tarifária com os Estados Unidos, que ganhou um novo capítulo no mês, é um risco adicional para a atividade no segundo semestre.

O mercado seguirá monitorando de perto os efeitos da tarifa de 25% sobre produtos brasileiros, em vigor desde 22 de julho, e da tarifa de 50% anunciada por Trump para entrar em vigor em agosto, sobre as exportações e a atividade industrial brasileira nos próximos meses. O próximo dado do PIB (2º trimestre) sai em 1º de setembro.

PMI

O PMI de Serviços do Brasil surpreendeu negativamente em julho, recuando a **49,7 pontos**, primeira contração em nove meses, segundo a S&P Global. A PNAD Contínua do trimestre encerrado em junho, divulgada em 30 de julho, trouxe a taxa de desemprego a **5,4%**, o menor nível da série histórica do indicador. Já o Caged de julho registrou saldo de **129 mil vagas** formais, resultado positivo, mas mais moderado que o saldo revisado de 145,1 mil vagas de junho.

A combinação de recorde de baixa no desemprego com contração no PMI de Serviços sugere que o mercado de trabalho brasileiro ainda opera em nível historicamente aquecido, mas o ritmo de expansão da atividade em varejo e serviços já mostra sinais de moderação no segundo semestre.

CÂMBIO

Julho de 2026 foi um mês de queda para o dólar no Brasil. A moeda americana encerrou o mês em **R\$ 5,07**, queda de **1,82%**, acumulando recuo de **7,73% no ano**. O movimento ocorreu na contramão do que se poderia esperar diante da reescalada do petróleo e da tensão comercial com os Estados Unidos, refletindo o enfraquecimento do dólar globalmente após os dados fracos de emprego americano e a manutenção do amplo diferencial de juros em favor do real.



PANORAMA ECONÔMICO

ANÁLISE • TENDÊNCIAS • PERSPECTIVAS

O fluxo de capital estrangeiro para a Bolsa brasileira voltou a ser acompanhado de perto em julho, em um mês marcado pela alta do Ibovespa e pela escalada da tarifa dos Estados Unidos sobre produtos brasileiros, dois vetores que operaram em direções opostas sobre o apetite do investidor internacional.

BOLSA DE VALORES

O Ibovespa fechou julho com alta de **3,57%**, renovando recordes históricos ao longo do mês (com um pregão marcado por falha técnica na B3) e encerrando o período perto dos **178 mil pontos**. Petrobras figurou entre os destaques positivos, beneficiada pela forte alta do petróleo Brent no mês, enquanto o desempenho geral da Bolsa surpreendeu positivamente mesmo em um pano de fundo de maior tensão geopolítica e comercial.

RENDA FIXA

Em julho de 2026, a renda fixa voltou a entregar retornos consistentes, embora com dispersão relevante entre as classes. Segundo a Anbima, o melhor índice de renda fixa do mês entregou 1,47%, enquanto o desempenho mais fraco ficou em 0,85%, com os papéis de prazo mais curto novamente entre os destaques positivos, em linha com a manutenção da Selic em 14,25% ao longo do mês.

Os títulos indexados ao IPCA seguiram sensíveis à trajetória de desinflação sinalizada pelo Focus, com os papéis de prazo mais curto mantendo melhor comportamento relativo do que os mais longos, ainda pressionados pela volatilidade nas taxas futuras diante do novo choque de petróleo e da incerteza sobre o ritmo de cortes da Selic a partir de agosto.

Os títulos prefixados também navegaram um mês de maior volatilidade nas taxas longas, refletindo a reprecificação do cenário externo após o rompimento da trégua no Oriente Médio. Com o IPCA de julho ainda em aberto e a expectativa de novo corte da Selic em agosto, o apetite por prefixados de prazo mais longo seguiu mais seletivo, enquanto os papéis de curto prazo mantiveram-se como opção mais defensiva dentro da classe.



PANORAMA ECONÔMICO

ANÁLISE • TENDÊNCIAS • PERSPECTIVAS

CONCLUSÃO, PERSPECTIVAS E RECOMENDAÇÕES

Julho foi o mês em que a trégua entre Estados Unidos e Irã, firmada em junho, se rompeu. Novos ataques na região do Estreito de Ormuz, a partir de 8 de julho, levaram o petróleo Brent a disparar mais de **24% no mês** — maior alta mensal desde março —, tocando a marca de **US\$ 100** por barril em 23 de julho antes de recuar. O choque reacendeu o risco inflacionário global bem quando os dados de emprego nos Estados Unidos começaram a mostrar as primeiras rachaduras.

Nos EUA, o Fed manteve os juros em 3,50%–3,75% na reunião de 29 e 30 de julho, mas de forma não unânime, com três dirigentes defendendo alta diante do choque de petróleo, enquanto o payroll trouxe perda de 23 mil vagas e reabriu o debate sobre cortes futuros. O BCE manteve os juros em 23 de julho, mas a inflação da Zona do Euro voltou a acelerar, para 2,9%, puxada de novo pela energia. Na China, os PMIs oficiais de julho voltaram a contrair, sinal de que a desaceleração no segundo semestre pode ser mais aguda do que o esperado.

No Brasil, a Selic permaneceu em 14,25% ao longo de julho (sem reunião do Copom no mês) e, já na reunião de 4 e 5 de agosto, foi cortada para **14,00% ao ano**, com o Banco Central adotando um tom mais duro e mantendo a assimetria altista no balanço de riscos. O IPCA de julho ainda não foi divulgado — o dado sai em 11 de agosto e fica em aberto nesta edição. O IGP-M recuou 1,16% e o desemprego atingiu o menor nível da série histórica da PNAD (5,4%), mas o PMI de Serviços contraiu pela primeira vez em nove meses. Mesmo com a escalada tarifária dos Estados Unidos, o Ibovespa surpreendeu com alta de 3,57% no mês, e o dólar recuou para R\$ 5,0686 — movimento que se inverteu parcialmente logo após a decisão do Copom, com o Ibovespa recuando mais de 1% e o dólar voltando a subir para perto de **R\$ 5,10** no início de agosto.

A pergunta que definirá o restante do terceiro trimestre mudou de figura em relação a junho: não é mais apenas “o acordo de paz vai durar?”, mas sim “até onde vai a escalada, tanto geopolítica quanto tarifária?”. O Copom já deu sua resposta parcial em 4 e 5 de agosto, cortando a Selic para **14,00%**, mas com um comunicado mais cauteloso, que não descarta uma pausa no ciclo já em setembro. Se o conflito no Oriente Médio for contido rapidamente e a tensão comercial entre Brasil e Estados Unidos encontrar uma saída negociada, o cenário de desinflação gradual permanece o mais provável, com espaço para o Copom seguir cortando. Se ambas as frentes se agravarem, a pausa sinalizada pelo comunicado de agosto pode se confirmar mais rápido do que o mercado espera.



PANORAMA ECONÔMICO

ANÁLISE • TENDÊNCIAS • PERSPECTIVAS

PERSPECTIVAS

O terceiro trimestre de 2026 passa a girar em torno de duas frentes de risco simultâneas: a escalada geopolítica no Oriente Médio, após o rompimento da trégua entre EUA e Irã em julho, e a escalada tarifária entre Brasil e Estados Unidos, que evoluiu de uma tarifa de 25% em 22 de julho para a ameaça de 50% anunciada por Trump para agosto.

No front energético, o mercado aguarda sinais sobre uma possível nova rodada de negociação para o Estreito de Ormuz. Enquanto isso não se confirmar, o petróleo deve seguir mais volátil e sensível a notícias, com risco de novos picos caso a situação se deteriore.

Se a tensão no Oriente Médio se estabilizar sem nova escalada bélica e a disputa tarifária Brasil-EUA encontrar um caminho de negociação, o petróleo deve devolver parte da alta de julho, o IPCA de agosto tende a vir mais benigno, o Fed ganha espaço para sinalizar cortes ainda em 2026, e o Copom, que já cortou a Selic para 14,00% em 4 e 5 de agosto, ganha espaço para retomar o ciclo de cortes na reunião de setembro, apesar do tom mais cauteloso do comunicado.

Se, por outro lado, o conflito no Oriente Médio se intensificar e/ou os Estados Unidos avançarem com a tarifa de 50% sobre o Brasil sem espaço para acordo, o petróleo pode voltar a testar os US\$ 100 por barril, a inflação global e brasileira ficam sob pressão adicional, o Fed perde margem para cortar juros ainda em 2026, e a pausa no ciclo de cortes da Selic, já sinalizada pelo tom mais duro do comunicado de agosto, se confirma já na reunião de setembro.

Três eventos serão determinantes para calibrar o cenário no restante do 3T26: o IPCA de julho, divulgado em 11 de agosto (dado que fica em aberto nesta edição); os desdobramentos da decisão do Copom de 4 e 5 de agosto, que confirmou o corte para 14,00%, mas trouxe comunicado mais cauteloso, sem sinalizar os próximos passos; e a evolução da disputa tarifária entre Brasil e Estados Unidos, que já resultou em tarifa de 25% em vigor desde 22 de julho e ameaça de 50% para agosto.



PANORAMA ECONÔMICO

ANÁLISE • TENDÊNCIAS • PERSPECTIVAS

RECOMENDAÇÃO

Diante do cenário atual e das perspectivas, recomenda-se que o RPPS mantenha uma estratégia de investimentos equilibrada, com atenção redobrada à volatilidade geopolítica e comercial, mas sem desistir de aproveitar oportunidades que seguem surgindo. De forma prática, a orientação é:

Manter exposição relevante em renda fixa de curto prazo (IMA S, IRF M 1), aproveitando o carregó ainda elevado com a Selic em **14,00%** após o corte confirmado na reunião de 4 e 5 de agosto, especialmente diante do tom mais cauteloso do Copom, que reduz a visibilidade sobre novos cortes no curto prazo.

Manter posições em IPCA+ (IMA B 5), priorizando os vencimentos mais curtos, dado que o IPCA de julho segue em aberto e o Copom já sinalizou, no comunicado de agosto, a possibilidade de pausar o ciclo de cortes a partir de setembro, o que tende a manter a volatilidade das taxas longas.

Manter cautela em renda variável, mesmo após a boa surpresa do Ibovespa em julho (+3,57%), priorizando setores menos expostos à tarifa dos Estados Unidos e aguardando mais visibilidade sobre o desfecho da disputa comercial e o cenário eleitoral (outubro/2026).

Para RPPS com Pro-Gestão a partir do nível III, avaliar exposição internacional como instrumento de diversificação e proteção contra riscos domésticos, especialmente diante do novo ciclo de volatilidade geopolítica.

Reforçar análise de crédito privado (LF, CDB, FIDC), priorizando emissores de alta qualidade e com rating consistente.

A estratégia mais adequada para o momento é de gestão ativa com foco em preservação de capital, mas atenta às janelas de oportunidade que possam surgir com a normalização gradual do cenário externo, alinhada à Política de Investimentos, ao nível de governança, e ao perfil previdenciário de longo prazo.

Diego Lira de Moura
Economista
Consultor de Valores Mobiliários



PANORAMA ECONÔMICO

ANÁLISE • TENDÊNCIAS • PERSPECTIVAS

PRÓ GESTÃO-NÍVEL

		COMUM	I	II	III	IV
		100,00%	100,00%	50,00%	40,00%	35,00%
REND A FIXA						
LONGUÍSSIMO PRAZO	IMA-B 5+	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
LONGO PRAZO	IMA-B	5,00%	5,00%	2,50%	2,50%	2,50%
	IMA-GERAL	5,00%	5,00%	2,50%	2,50%	2,50%
GESTÃO DURATION		5,00%	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%
MÉDIO PRAZO	IMA-B 5 /IDKA 2A	75,00%	75,00%	15,00%	5,00%	5,00%
	IRFM / IRFM 1+	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
CURTO PRAZO	CDI	0,00%	0,00%	5,00%	0,00%	2,50%
	GESTÃO LIVRE	0,00%	0,00%	2,50%	2,50%	0,00%
	IRFM 1	10,00%	10,00%	2,50%	2,50%	0,00%
TÍTULOS PRIVADOS	LF / CDB	0,00%	0,00%	15,0%	15,00%	15,00%
	FIDC / CRÉDITO PRIVADO	0,00%	0,00%	0,00%	5,00%	5,00%
REND A VARIÁVEL		0,00%	0,00%	50,00%	50,00%	55,00%
FUNDOS DE AÇÕES		0,00%	0,00%	47,00%	42,00%	42,50%
MULTIMERCADOS	NACIONAL	0,00%	0,00%	1,50%	1,50%	2,50%
	INTERNACIONAL	0,00%	0,00%	1,50%	1,50%	2,50%
FUNDOS DE PARTICIPAÇÕES		0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	2,50%
FUNDOS IMOBILIÁRIOS		0,00%	0,00%	0,00%	5,00%	5,00%
INVESTIMENTO NO EXTERIOR		0,00%	0,00%	0,00%	10,00%	10,00%
FUNDOS DE INV. NO EXTERIOR		0,00%	0,00%	0,00%	10,00%	10,00%



PANORAMA ECONÔMICO

ANÁLISE • TENDÊNCIAS • PERSPECTIVAS

