

Cenários

Cenário Internacional

A economia mundial, no mês de julho, mostrou desaceleração no crescimento, mas sem sinais de recessão.

Nos EUA, o crescimento do PIB foi de 1,7% no primeiro trimestre de 2023, abaixo do ritmo de 6,9% registrado no mesmo período do ano anterior. Por outro lado, a inflação persiste acima da meta (2%aa) do Banco Central Americano. O índice de preços ao consumidor (CPI) mostrou alta de 0,2% em julho, acumulando 3,2% em 12 meses. Assim, o FED segue elevando as taxas de juros para combater a inflação. A taxa atual está na faixa entre 5,25% e 5,50%a.a., sendo este o nível mais alto visto nos últimos 16 anos.

Na União Europeia, o crescimento do PIB desacelerou para 2,7% no primeiro trimestre deste ano, abaixo do ritmo de 4,8% registrado no mesmo período do ano anterior. A inflação na Europa também está em alta. De acordo com a Eurostat, a inflação teve desaceleração de 0,2% em julho, acumulando 5,3% nos últimos 12 meses.

Na China, o crescimento do PIB desacelerou para 4,8% no primeiro trimestre de 2023, abaixo do ritmo de 8,1% registrado no mesmo trimestre do ano anterior. O governo chinês vem tomando medidas para estimular a economia, mas as projeções de mercado apontam continuidade na desaceleração em 2023.

Cenário Nacional

De acordo com números divulgados pela Secretaria do Tesouro Nacional, as contas públicas federais registraram déficit primário de R\$ 35,9 bilhões em julho, sendo o segundo pior resultado para o mês na séria histórica, iniciada em 1997. Ainda segundo o Tesouro Nacional, no acumulado do ano até julho, as contas do governo somam déficit primário (excluídas as despesas com juros) de R\$ 78,24 bilhões. Para 2023, o governo está autorizado a registrar déficit primário de até R\$ 231,5 bilhões, conforme a Lei de Diretrizes Orçamentárias (LDO). Já a arrecadação federal foi de R\$ 201,8 bilhões no mês, queda real de 4,2% em relação ao mesmo período em 2022.

O novo arcabouço fiscal aprovado recentemente vem para tentar organizar as contas e controlar a trajetória de alta da dívida, tendo sido bem recebido pelo mercado uma vez que limita o aumento dos gastos à 2,5% acima da inflação, bem diferente do que foi visto em governos anteriores do PT onde o crescimento dos gastos ficou, em média, 6% acima da inflação.

O IBGE divulgou que o PIB cresceu 0,9% no segundo trimestre, em relação ao período anterior, que foi de 1,9%.

Foram criadas 142 mil vagas formais de trabalho no mês de julho, no acumulado do ano são 1,2 milhão, segundo divulgação do Ministério do Trabalho e Emprego.

A inflação oficial, medida pelo IPCA, fechou o mês em alta de 0,12%, puxada principalmente pela alta nos preços dos combustíveis. No acumulado de dose meses, o IPCA está em 3,99%, ainda acima da meta de 3,5% para 2023. Sendo assim, a SELIC - taxa básica de juros de curto prazo - foi mantida pelo Banco Central, fechando mês à 13,75%aa..

As expectativas de mercado apontam para início do ciclo de cortes pelo Copom na reunião de Agosto.

Plano Milênio - Ativos e Ap. Renda Financeira

Justificativa da Rentabilidade Mensal

A Carteira 1 do Plano Milênio (Milênio AC) é voltada aos participantes ativos e aos aposentados na modalidade Renda Financeira.

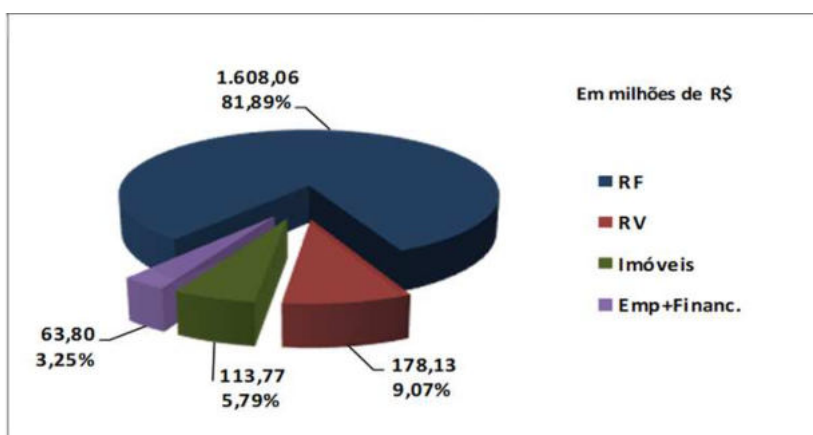
Os recursos mantidos em caixa e os títulos privados são remunerados pelo CDI.

Importante salientar que o segmento de Renda Fixa corresponde à cerca de 82% dos recursos do plano e uma pequena parcela da carteira de títulos públicos foi marcada pela curva do papel quando a legislação ainda permitia, porém, a maior parte destes títulos estão marcados a mercado, sofrendo oscilação nos preços conforme aumento ou queda das taxas de juros negociadas no mercado financeiro. Neste mês houve queda em quase toda a curva de juros futuros, principalmente nas pontas curtas, desta forma os papéis que detemos em carteira foram favorecidos pela marcação a mercado. O segmento de Renda Fixa apresentou rentabilidade de 0,86% no mês.

Já o seguimento de Renda Variável apresentou resultado positivo de 5,94% impactado pelas definições quanto ao novo arcabouço fiscal e a manutenção da meta de inflação. Vale lembrar que o cenário interno continua altamente desafiador pelas indefinições acerca dos projetos de reformas econômicas a serem votadas no Congresso Nacional.

Rentabilidade (%) - Mensal				
Mês	Milênio*	M.A.	CDI	IBrX
jul/23	1,31%	0,24%	1,07%	3,32%
jun/23	1,03%	0,71%	1,07%	8,87%
mai/23	1,09%	0,88%	1,12%	3,59%
abr/23	0,67%	0,99%	0,92%	1,93%
mar/23	1,18%	1,12%	1,17%	-3,07%
fev/23	-0,05%	0,81%	0,92%	-7,59%
jan/23	2,55%	1,04%	1,12%	3,51%
dez/22	1,43%	0,73%	1,12%	-2,63%
nov/22	1,48%	0,82%	1,02%	-3,11%
out/22	1,25%	0,02%	1,02%	5,57%
set/22	0,28%	0,03%	1,07%	-0,05%
ago/22	0,71%	-0,26%	1,17%	6,15%
Acumulado 12 meses	13,69%	7,32%	13,57%	16,36%

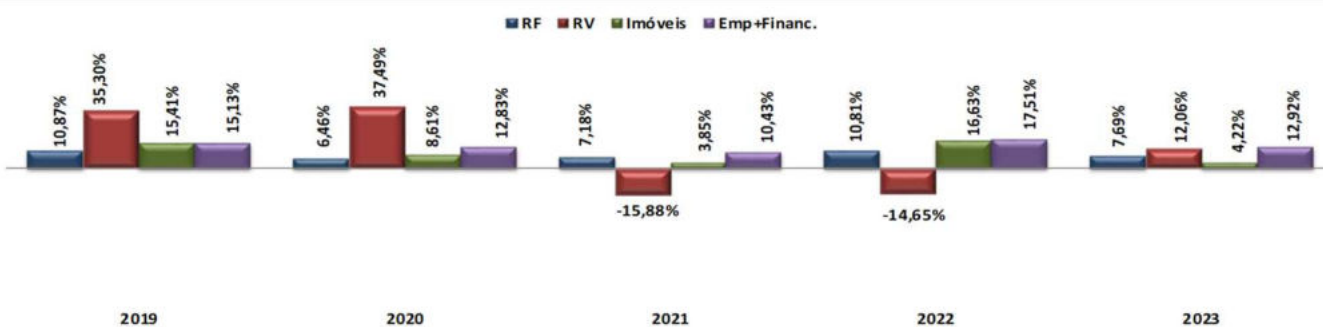
COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA - DATA-BASE: JULHO/2023



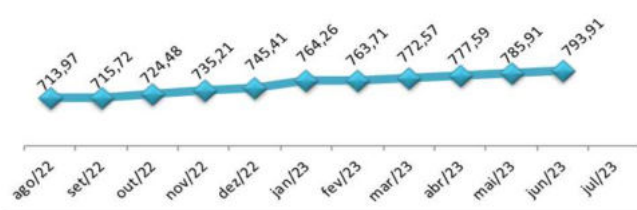
Rentabilidade (%) - Anual				
Ano	Milênio*	M.A.	CDI	IBrX
2023	8,02%	5,91%	7,63%	10,12%
2022	8,37%	10,43%	12,40%	4,02%
2021	4,07%	15,62%	4,45%	-11,16%
2020	8,90%	9,72%	2,76%	3,51%
2019	13,78%	7,92%	5,96%	33,40%
2018	11,03%	8,11%	6,41%	15,42%
2017	9,05%	6,38%	9,97%	27,61%
2016	27,61%	11,68%	13,99%	36,68%
2015	10,41%	15,41%	13,26%	-12,41%
2014	9,34%	10,59%	10,82%	-2,81%
Acumulado 2014-2023	181,54%	162,43%	130,36%	140,82%

* Rentabilidade Bruta.

Gráfico Comparativo de Rentabilidade por Segmento



Cota Plano Milênio - Ativos e Ap. Renda Financeira (Valor em R\$)



Evolução Patrimonial dos Recursos Garantidores - Plano Milênio (Plano Milênio - Ativos e Ap. Renda Financeira)**



Plano Milênio - Ap. Renda Vitalícia

Justificativa da Rentabilidade Mensal

A Carteira 2 (Plano Milênio - Ap. Renda Vitalícia) é toda marcada na curva sendo voltada aos participantes aposentados do Plano Milênio que optaram pelo benefício vitalício.

Os títulos públicos da carteira rendem IPCA + uma taxa média de 6,01%aa.. acima da inflação. Neste mês de julho o IPCA médio, que remunerou os títulos públicos atrelados à inflação, foi muito próximo de 0%, contribuindo para que o segmento de renda fixa rendesse 0,54%.

As ações da CSN Mineração, que representam 2,42% do patrimônio do Plano, apresentaram retorno de 6,46% no mês contribuindo para a boa performance do segmento de Renda Variável do plano.

Os recursos mantidos em caixa estão atrelados à taxa SELIC e tem rentabilidade próxima a 100% do CDI. O resultado final do Plano foi de 0,71%.

Rentabilidade (%) - Mensal				
Mês	Milênio*	M.A.	CDI	IBrX
jul/23	0,71%	0,24%	1,07%	3,32%
jun/23	0,47%	0,71%	1,07%	8,87%
mai/23	1,15%	0,88%	1,12%	3,59%
abr/23	0,81%	0,99%	0,92%	1,93%
mar/23	1,46%	1,12%	1,17%	-3,07%
fev/23	0,51%	0,81%	0,92%	-7,59%
jan/23	1,89%	1,04%	1,12%	3,51%
dez/22	1,31%	0,73%	1,12%	-2,63%
nov/22	1,73%	0,82%	1,02%	-3,11%
out/22	0,61%	0,02%	1,02%	5,57%
set/22	0,10%	0,03%	1,07%	-0,05%
ago/22	0,29%	-0,26%	1,17%	6,15%
Acumulado 12 meses	11,58%	7,32%	13,57%	16,36%

Rentabilidade (%) - Anual				
Ano	Milênio*	M.A.	CDI	IBrX
2023	7,21%	5,91%	7,63%	10,12%
2022	11,22%	10,43%	12,40%	4,02%
2021	13,80%	15,62%	4,45%	-11,16%
2020	9,11%	9,72%	2,76%	3,51%
2019	11,16%	7,92%	5,96%	33,40%
2018	10,77%	8,11%	6,41%	15,42%
2017	7,91%	6,38%	9,97%	27,61%
2016	16,60%	11,68%	13,99%	36,68%
2015	15,18%	15,41%	13,26%	-12,41%
2014	9,34%	10,59%	10,82%	-2,81%
Acumulado 2014-2022	188,84%	162,43%	130,36%	140,82%

* Rentabilidade Bruta.

COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA - DATA-BASE: JULHO/2023

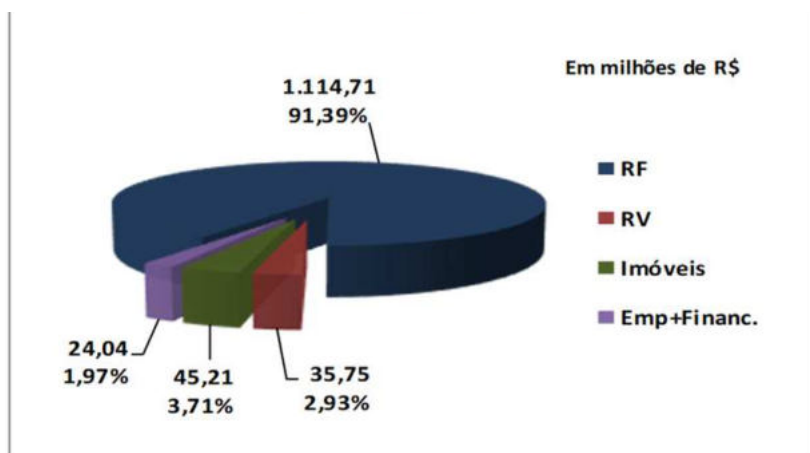
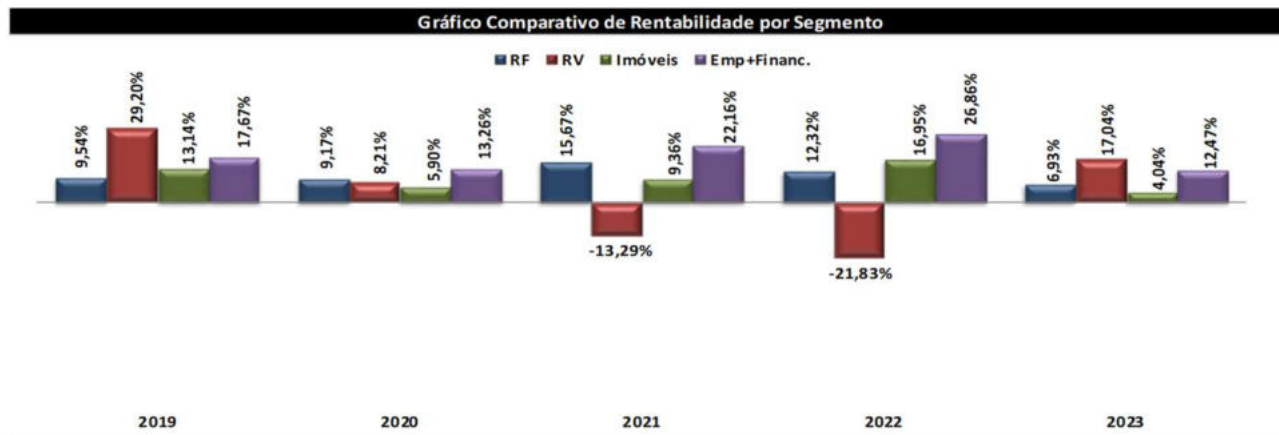
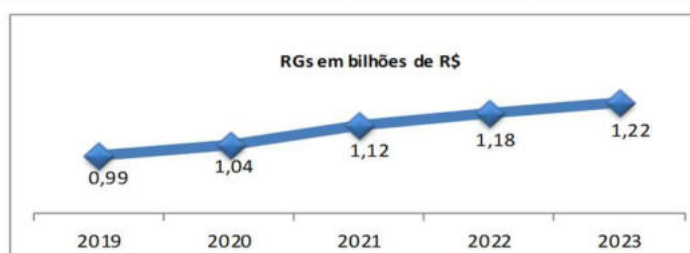


Gráfico Comparativo de Rentabilidade por Segmento



Evolução Patrimonial dos Recursos Garantidores - Plano Milênio (Plano Milênio - Ap. Renda Vitalícia)**



Plano CBSPREV

Justificativa da Rentabilidade Mensal

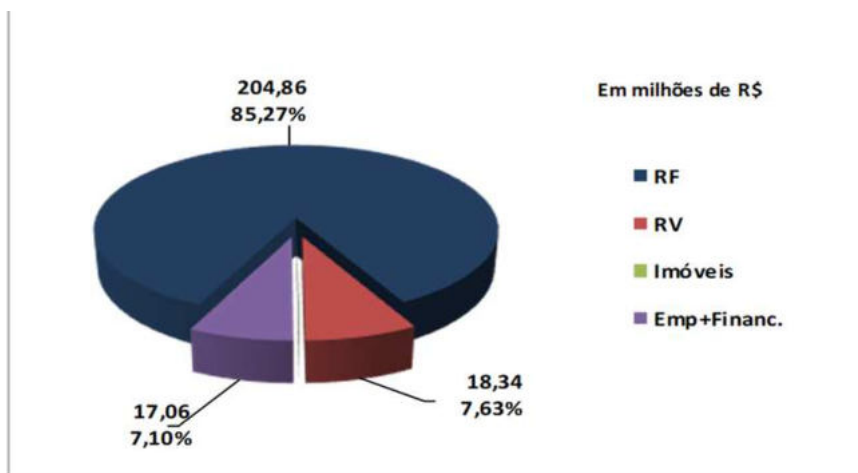
No mês de julho o retorno bruto total do Plano foi de 1,49%.

Os recursos mantido no caixa têm rendimento atrelados à SELIC e rendem 100% do CDI.

Vale lembrar que cerca de 35% dos recursos do Plano estão alocados em títulos públicos federais atrelados à inflação e estes estão marcados a mercado. Este mês foi verificada queda em quase toda a curva de juros futuros, principalmente nas pontas curtas, favorecendo a cotação dos ativos que temos em carteira e contribuindo para a rentabilidade do segmento de renda fixa que ficou em 0,94% no mês.

O segmento de Renda Variável terminou o mês compondo 7,63% do patrimônio do plano e apresentando retorno de 7,72%, sendo positivamente importante no resultado final do Plano. O bom retorno do segmento é explicado pelas definições quanto ao novo arcabouço fiscal e a manutenção da meta de inflação. Vale lembrar que o cenário interno continua altamente desafiador pelas indefinições acerca dos projetos de reformas econômicas a serem votadas no Congresso Nacional.

COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA - DATA-BASE: JULHO/2023

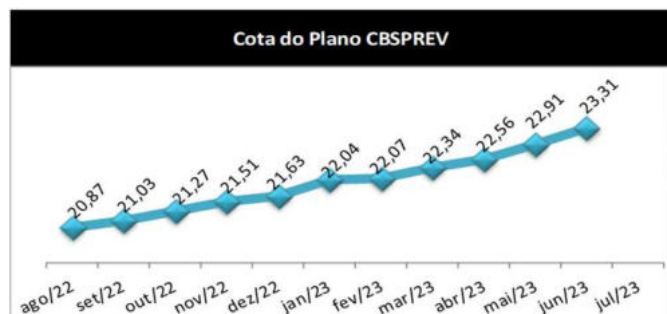
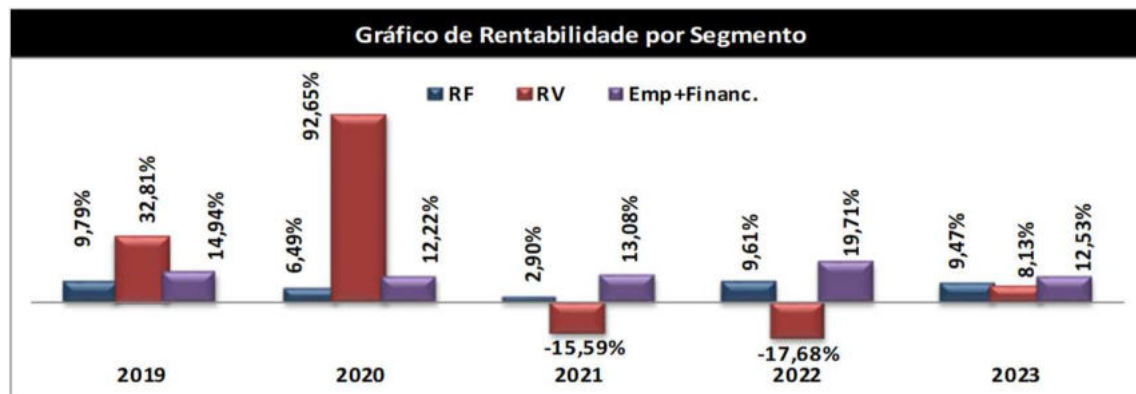


Rentabilidade (%) - Mensal				
Mês	CBSPREV*	Meta de Retorno	CDI	IBrX
jul/23	1,49%	0,25%	1,07%	3,32%
jun/23	1,81%	0,56%	1,07%	8,87%
mai/23	1,54%	0,94%	1,12%	3,59%
abr/23	1,04%	1,04%	0,92%	1,93%
mar/23	1,35%	1,17%	1,17%	-3,07%
fev/23	0,16%	0,86%	0,92%	-7,59%
jan/23	1,93%	0,95%	1,12%	3,51%
dez/22	0,59%	0,74%	1,12%	-2,63%
nov/22	1,14%	0,92%	1,02%	-3,11%
out/22	1,16%	0,04%	1,02%	5,57%
set/22	0,82%	-0,03%	1,07%	-0,05%
ago/22	1,07%	-0,36%	1,17%	6,15%
Acumulado 12 meses	15,03%	7,29%	13,57%	16,36%

Rentabilidade (%) - Anual				
Ano	CBSPREV*	Meta de Retorno	CDI	IBrX
2023	9,69%	5,90%	7,63%	10,12%
2022	6,66%	10,14%	12,40%	4,02%
2021	0,42%	15,17%	4,45%	-11,16%
2020	18,31%	8,48%	2,76%	3,51%
2019	11,90%	7,41%	5,95%	33,40%
2018	6,26%	8,21%	6,41%	15,42%
2017	9,89%	6,92%	9,97%	27,61%
2016	13,72%	11,27%	13,99%	36,68%
2015	13,17%	14,89%	13,27%	-12,41%
2014	8,79%	10,81%	10,82%	-2,81%
Acumulado 2014 - 2022	154,27%	156,50%	130,35%	140,82%

O Plano CBSPREV iniciou em out/13.

*Rentabilidade Bruta



Plano de Suplementação da Média Salarial

Justificativa da Rentabilidade Mensal

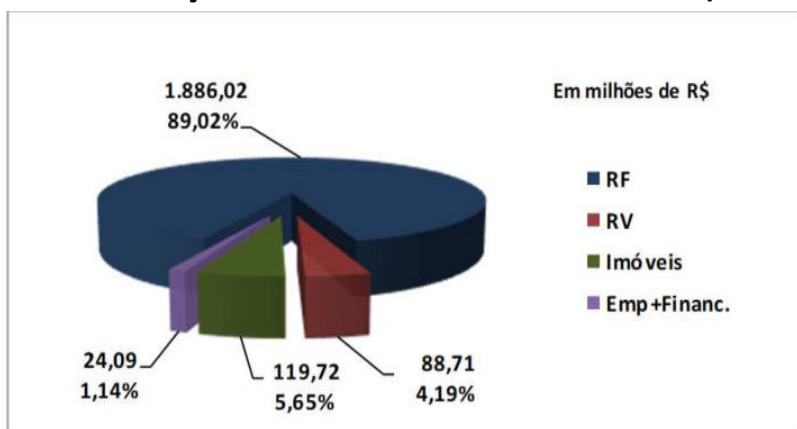
Em julho a rentabilidade bruta do Plano Suplementação foi positiva em 0,78%. O plano adota a marcação na curva e tem a maior parte de seus recursos aplicados no segmento de renda fixa, sendo cerca de 77% dos Recursos Garantidores alocados em títulos do governo federal atrelados ao IPCA.

A inflação média que remunerou os títulos públicos foi próxima de 0% e o retorno deste segmento foi de 0,53% no mês.

Ações da CSN Mineração, que compõem o segmento de renda variável do Plano, fecharam o mês compondo 4,2% do patrimônio do plano e com retorno de 6,46%, sendo positivamente importante para o resultado final.

Os recursos mantidos em caixa têm seus rendimentos atrelados ao CDI.

COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA - DATA-BASE: JULHO/2023

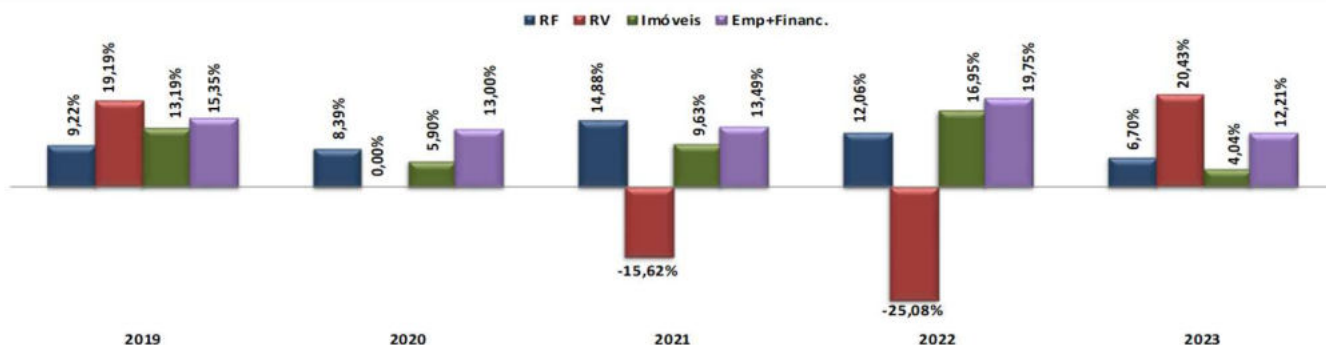


Rentabilidade (%) - Mensal				
Mês	Suplementação*	M.A.	CDI	IBrX
jul/23	0,78%	0,23%	1,07%	3,32%
jun/23	0,31%	0,69%	1,07%	8,87%
mai/23	1,18%	0,86%	1,12%	3,59%
abr/23	0,67%	0,97%	0,92%	1,93%
mar/23	1,49%	1,10%	1,17%	-3,07%
fev/23	0,22%	0,79%	0,92%	-7,59%
jan/23	2,30%	1,02%	1,12%	3,51%
dez/22	1,55%	0,73%	1,12%	-2,63%
nov/22	0,58%	0,02%	1,02%	5,57%
out/22	0,58%	0,02%	1,02%	5,57%
set/22	-0,01%	0,03%	1,07%	-0,05%
ago/22	0,23%	-0,26%	1,17%	6,15%
Acumulado 12 meses	10,31%	6,36%	13,57%	26,79%

Rentabilidade (%) - Anual				
Ano	Suplementação*	M.A.	CDI	IBrX
2023	7,14%	5,79%	7,63%	10,12%
2022	10,02%	10,43%	12,40%	4,02%
2021	12,16%	15,62%	4,45%	-11,16%
2020	8,33%	9,93%	2,76%	3,51%
2019	10,08%	8,02%	5,96%	33,40%
2018	10,56%	8,22%	6,41%	15,42%
2017	9,08%	6,53%	9,97%	27,61%
2016	13,65%	11,96%	13,99%	36,68%
2015	16,85%	15,41%	13,26%	-12,41%
2014	11,92%	10,05%	10,82%	-2,81%
Acumulado 2014-2023	182,58%	162,91%	130,36%	140,82%

* Rentabilidade Bruta.

Gráfico Comparativo de Rentabilidade por Segmento



Evolução Patrimonial dos Recursos Garantidores (Últimos 5 anos)



Plano de 35% da Média Salarial

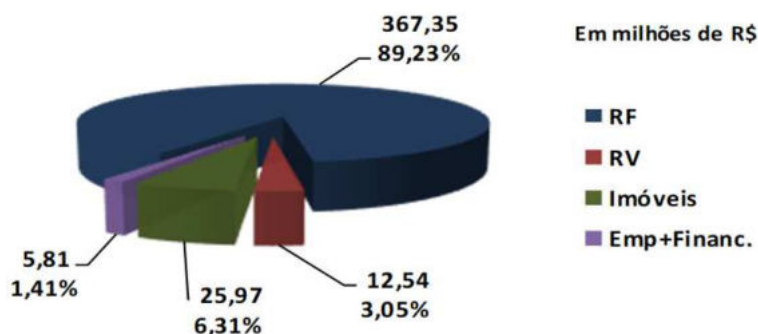
Justificativa da Rentabilidade Mensal

Em julho, a rentabilidade bruta do Plano 35% foi de 0,94%.

Os ativos do plano são marcados na curva e a maior parte de seus recursos são aplicados no segmento de Renda Fixa, sendo cerca de 69% dos recursos garantidores alocados em títulos do governo federal atrelados ao IPCA. Este segmento apresentou retorno de 0,55% no mês.

O segmento de Renda Variável, que é composto por ações da CSN, fechou o mês com alocação em torno de 3% do patrimônio e terminou o período com retorno de 14,1%. Desta forma, foi positivamente importante para o resultado final do Plano.

COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA - DATA-BASE: JULHO/2023

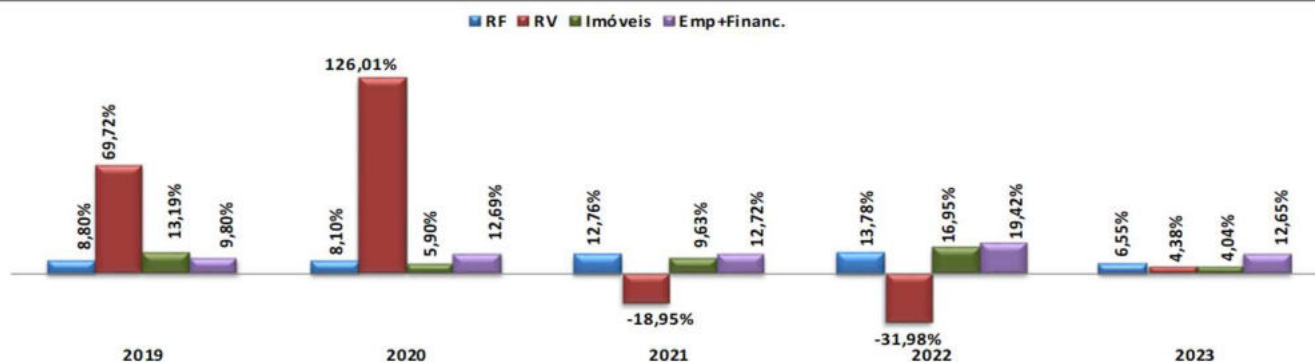


Rentabilidade (%) - Mensal					
Mês	Plano 35%*	M.A.	CDI	IBrX	Ações CSNA3
jul/23	0,94%	0,23%	1,07%	3,32%	14,10%
jun/23	0,54%	0,69%	1,07%	8,87%	-0,17%
mai/23	0,78%	0,86%	1,12%	3,59%	-6,18%
abr/23	0,56%	0,97%	0,92%	1,93%	-7,97%
mar/23	0,99%	1,10%	1,17%	-3,07%	-7,38%
fev/23	0,44%	0,79%	0,92%	-7,59%	-9,89%
jan/23	1,95%	1,02%	1,12%	3,51%	27,15%
dez/22	1,51%	0,74%	1,12%	-2,63%	3,85%
nov/22	3,70%	0,83%	1,02%	-3,11%	28,01%
out/22	0,52%	0,04%	1,02%	5,57%	-3,46%
set/22	0,12%	0,05%	1,07%	-0,05%	-7,83%
ago/22	0,04%	-0,24%	1,17%	6,15%	-6,19%
Acumulado 12 meses	12,73%	7,29%	13,57%	16,36%	15,83%

Rentabilidade (%) - Anual					
Ano	Plano 35%*	M.A.	CDI	IBrX	Ações CSNA3
2023	6,36%	5,79%	7,63%	10,12%	4,38%
2022	11,56%	10,64%	12,40%	4,02%	-31,98%
2021	13,58%	15,84%	4,45%	-11,16%	-18,95%
2020	17,08%	9,83%	2,76%	3,51%	126,01%
2019	11,81%	7,92%	5,96%	33,40%	69,72%
2018	10,35%	8,11%	6,41%	15,42%	1,00%
2017	8,80%	6,38%	9,97%	27,61%	-22,77%
2016	13,80%	11,68%	13,99%	36,68%	171,25%
2015	16,56%	14,85%	13,26%	-12,41%	-22,60%
2014	11,44%	10,05%	10,82%	-2,81%	-52,15%
Acumulado 2014-2023	213,08%	160,88%	130,36%	140,82%	72,95%

* Rentabilidade Bruta.

Gráfico Comparativo de Rentabilidade por Segmento



Evolução Patrimonial dos Recursos Garantidores

(Últimos 5 anos)

