



GUARUJÁPREV

(13) 3343-9050

@guarujaprevidencia

@guarujaprevidencia

guarujaprevidencia.sp.gov.br

Av. Adhemar de Barros, 230 - Bairro Santo Antônio
Guarujá/SP - CEP 11430 - 000

ATA DA 10ª (DÉCIMA) REUNIÃO ORDINÁRIA DE 2022 DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS DA GUARUJÁ PREVIDÊNCIA.

Ao 19º dia do mês de outubro do ano de dois mil e vinte e dois, reuniram-se ordinariamente nas dependências da sala de reuniões Luis Fernando Scalzitti Fioretti, da sede da autarquia GuarujáPrev, situada na Av. Adhemar de Barros, nº 230, 1º. Andar - sala 18, no bairro de Santo Antônio, nesta cidade de Guarujá, em primeira chamada as 9h (nove horas), e em segunda chamada as 9h30 (nove horas e trinta minutos), os membros do Comitê de Investimentos: Presidente do Comitê de Investimentos, Laydianne Alves da Silva Rosa Gonçalves. Membros: Fábio Enrique Camilo José Esteves, Aline Borges de Carvalho, Fernando Antônio Gonçalves de Melo e a gestora do Comitê Lucielma Ferreira Feitosa. Faltas: não houve. Convidados: Edler Antonio da Silva – Diretor Presidente. Luciana Marin Faneco – Controladora Interna. Documentos recebidos/encaminhados: **A)** Recebido o Memorando nº 847/2022 da Gerência de Planejamento, Orçamento, Contabilidade e Finanças. Ordem do dia: Dando início aos trabalhos, Sra. Laydianne Alves da Silva Rosa Gonçalves, observou quórum presencial e procedeu à leitura da pauta, a ordem do dia para operacionalização das atividades, que passou a ser objeto de análise pelos presentes: **1 – Análise do cenário macroeconômico; 2 - Avaliação dos investimentos; 3 - Análise do fluxo de caixa; 4 - Proposições de investimentos/desinvestimentos; 5 - Credenciamento; 6–Relatório Mensal; 7 – Acompanhamento do Pró-Gestão; 8 – Política de Investimentos e, 9 – Assuntos Gerais.**

1. Análise do cenário macroeconômico: Segundo relatório da empresa de consultoria LDB– “MERCADOS INTERNACIONAIS No mês de setembro, a escalada do sentimento de aversão a risco resultou em alta da curva de juros dos EUA e queda dos principais índices de ações globais. Adicionalmente, os desafios para as autoridades monetárias seguem crescentes, uma vez que precisam conciliar não apenas a estabilidade de preços com os riscos de recessão, mas, também, um quadro de estabilidade financeira cada vez mais desafiador. A inflação ao consumidor nos EUA (CPI) voltou a trazer informações desfavoráveis em setembro, levando a uma intensificação do risco inflacionário. O último dado aponta para um processo inflacionário ainda mais complexo, com núcleo muito acima do esperado e uma composição desfavorável. O mercado de trabalho aquecido, com pressões salariais, reforça essa leitura. Devido a esse cenário, o Fed subiu novamente os juros básicos em 0,75% reiterando sua postura no sentido de controle da inflação. No sumário de projeções dos seus dirigentes, houve importante aumento da expectativa de juros, para 4,4% em 2022 e 4,6% em 2023. O mercado reagiu ao novo conjunto de informações, com elevação dos prêmios ao longo da curva de juros futuros, além de depreciação da Bolsa e de outros ativos financeiros. Também ocorrem revisões baixistas na Zona do Euro e na China. No caso europeu, a piora adicional da crise energética, reflexo das tensões geopolíticas, deverá acentuar a trajetória recessiva na região. Na China, a recuperação econômica vem sendo afetada pela política de contenção da Covid-19 e pela fraqueza do mercado



GUARUJÁPREV

(13) 3343-9050

@guarujaprevidencia

@guarujaprevidencia

guarujaprevidencia.sp.gov.br

Av. Adhemar de Barros, 230 - Bairro Santo Antônio
Guarujá/SP - CEP 11430 - 000

imobiliário. O governo inglês anunciou a redução de impostos e aumento de gastos a fim de proteger a economia da forte elevação nos preços de energia. Em um contexto de pleno emprego e inflação elevada, a deterioração do quadro fiscal inglês levou a forte aversão a risco nos mercados globais. Olhando para o mercado acionário americano, os principais índices apresentaram retornos negativos. Assim, no mês de setembro de 2022, o MSCI ACWI e o S&P 500, respectivamente, caíram -9,74% e -9,34%, todos em “moeda original”, ou seja, considerando apenas a performance dos índices estrangeiros, sem considerar a variação cambial. Observando no acumulado do ano, esses índices apresentam queda de -26,69% e -24,77%, respectivamente. Considerando esses mesmos índices, mas, agora sem proteção cambial, o MSCI ACWI e o S&P 500, respectivamente, caíram -5,78% e -5,36%, devido à valorização do Dólar frente ao Real. Acumulando retornos negativos de -28,97% e -27,11% no ano. 2

BRASIL No Brasil, o resultado da reunião do Copom em setembro veio dentro do esperado, com manutenção da taxa Selic em 13,75%, acompanhada de uma comunicação cautelosa sobre cenário econômico e riscos à frente, e, em conjunto com o resultado das eleições contribuíram para uma certa estabilidade do Ibovespa. Ao mesmo tempo, o recuo dos dados de inflação e o fim do ciclo de aperto monetário, agiram como catalisadores para queda na curva de juros. A inflação voltou a trazer sinais mais favoráveis nas leituras recentes. Além de o IPCA ter vindo abaixo do esperado, sua abertura mostra redução de parte das pressões em grupos importantes (Bens e Serviços), ainda que a tendência dos números siga elevada. Reforçando a expectativa de desaceleração, ainda que gradual, do IPCA nos próximos trimestres. Em relação às eleições, o resultado do primeiro turno mostrou uma vantagem menor do ex-presidente Lula do que a apontada pelas pesquisas. A diferença entre os candidatos torna possível uma reversão do resultado no segundo turno. A eleição também mostrou uma composição mais centrada do Congresso Nacional, o que diminui a chance de grandes desvios na condução de políticas públicas. 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 10.10.2022, e apresentada no item 3 deste relatório como “Taxa de Juros Real”, a taxa de juros real com vencimento para 10 anos apresentava taxa de retorno estimada em 5,75% a.a., continuando assim acima da taxa de desconto de 5,04% limitada pela SPREV para o ano de 2022. Na renda variável, a bolsa brasileira encerrou o mês em território positivo, apesar do sentimento mais negativo no exterior, sendo beneficiada pelos bons dados da economia e uma inflação desacelerada. Apresentando um retorno positivo de +0,47% no mês. Sendo assim, o Ibovespa possui um comportamento anual positivo de +4,97% e uma queda de -0,85% 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) Avaliação dos investimentos:** A carteira da GuarujáPrev, em setembro de 2022 apresentou rentabilidade de 0,12% (doze centésimos por cento), sobre a meta estabelecida de 0,11% (onze centésimo por cento), conforme Tabela 03. **3) Análise do fluxo de caixa:** Os repasses feitos pelos entes patronais e valores disponíveis para aplicações no período de 21/09/2022 a 18/10/2022, totalizaram o valor de R\$ 11.325.606,66 (onze milhões, trezentos e vinte e cinco mil, seiscentos e seis reais e sessenta e seis centavos), sendo R\$ 6.304.001,31 (seis milhões trezentos e quatro mil, um real e trinta e um centavos) do plano financeiro e R\$ 5.021.605,35 (cinco milhões, vinte e um mil, seiscentos e cinco reais e trinta e cinco centavos) do plano previdenciário. Deste montante, destinou-se ao pagamento de aposentadorias e pensões o valor de R\$ 2.500.000,00 (dois milhões e quinhentos mil reais) do plano financeiro e 400.000,00 (quatrocentos mil reais) do plano previdenciário conforme Tabela 01. **4) Proposições de investimentos/desinvestimentos:** Fundo Financeiro: O valor líquido do repasse de R\$ 3.804.001,31 (três milhões, oitocentos e quatro mil, um real e trinta e um centavos), que está no Fundo BB PREV RF FLUXO FIC (CNPJ.: 13.077.415/0001-05), será aplicado no Fundo Western Asset DI Max RF (CNPJ.: 05.090.727/0001-20). Fundo Previdenciário: O valor líquido do repasse de R\$ 4.621.605,35 (quatro milhões, seiscentos e vinte e um mil, seiscentos e cinco reais e trinta e cinco centavos), que está no Fundo BB PREV RF FLUXO FIC (CNPJ.: 13.077.415/0001-05), será aplicado no Fundo Western Asset DI Max RF (CNPJ.: 05.090.727/0001-20). **Desinvestimentos: A)** Resgatar o valor de R\$ 2.389.952,03 (dois milhões trezentos e oitenta e nove mil novecentos e cinquenta e dois reais e três centavos) do Fundo Safra Consumo Americano FIA BDR nível I PB (CNPJ.: 19.436.818/0001-80) do Fundo Financeiro e o valor de R\$ 19.601.263,39 (dezenove milhões, seiscentos e um mil, duzentos e sessenta e três reais e trinta e nove centavos) do Fundo Previdenciário. Ambos os valores serão aplicados no Fundo Western Asset DI Max RF (CNPJ.: 05.090.727/0001-20). Os valores descritos aqui são com base no dia 13/10/2022, podendo variar para cima ou para baixo devido a marcação a mercado. **Justificativa:** Por cinco votos a zero, os membros do Comitê decidiram alocar os recursos informados para aplicação em Fundo DI. Foi também, por cinco votos a zero, decidido pelo resgate do Fundo Safra Consumo Americano FIA BDR nível I PB, dado que este contém BDR em sua carteira e as bolsas americanas encontram-se em recessão, diante da expectativa do mercado de não recuperação este ano. Como o Fundo Safra Consumo Americano FIA BDR nível I PB encontra-se com saldo positivo desde a primeira aplicação, os membros do Comitê optaram por realizar o lucro e aplicar o valor em Fundo DI. Optou-se por aplicar no Fundo Western Asset DI Max RF, pois apresentou maior retorno dado o risco custo benefício (Quadro 4). Também foi utilizada para análise o relatório Focus (Quadro 01 do anexo) que mostra expectativa de queda na inflação. **5) Credenciamento:** Não houve. **6) Relatório Mensal**—Será finalizado o relatório referente ao mês de setembro e enviado a Diretoria Executiva. **7) Acompanhamento do Pró-Gestão:** Acompanhamento realizado e será inserido no relatório. **8) Política de Investimentos:** O Comitê de Investimentos começou as análises da Política de Investimentos para o ano de 2023. **9) Assuntos Gerais: a) Reunião FIP LA Shopping Centers:** No dia 04/10/2022 o administrador do Fundo FIP LA



GUARUJÁPREV

(13) 3343-9050

@guarujaprevidencia

@guarujaprevidencia

guarujaprevidencia.sp.gov.br

Av. Adhemar de Barros, 230 - Bairro Santo Antônio
Guarujá/SP - CEP 11430 - 000

Shopping Centers Multiestratégia (Banco BTG Pactual) informou, via Fato Relevante, a convocação para Assembleia Geral de Cotistas a ser realizado no dia 20/10/2022, onde uma das propostas é alterar de FIP (Fundo de Investimento em Participações) para FII (Fundo de Investimento Imobiliário). Desde o recebimento do Fato Relevante, o Comitê solicitou análise da Consultoria de Investimentos, conversou com outros cotistas do Fundo RPPS, com o senhor Felipe Rodrigues (futuro gestor do Fundo, caso seja aprovado em assembleia). Da reunião com o senhor Felipe foi realizada uma Ata e, também, participaram os RPPS de Ilhabela, Salto de Pirapora e Campo Mourão. **b) Apresentação de Fundos:** O senhor Daniel Sandoval, da Rio Bravo, apresentou e explanou sobre o Fundo Rio Bravo Proteção Bolsa Americana II, CNPJ.: 46.502.976/0001-63. O senhor Edmilson do Banco Safra apresentou e explanou sobre o Fundo Safra Capital Garantido Bolsa Americana FIM (CNPJ.: 44.615.439/0001-02). Foram solicitadas análises para a empresa de consultoria de ambos os fundos. **c) BB previdenciário RF TP IPCA X:** O Fundo de vértice BB previdenciário RF TP IPCA X não estava liquidado como foi informado no memorando 786/2022 no dia 22/09, seu saldo portanto, continua aplicado, conforme informação passada através do memorando 847/2022. A próxima reunião do Comitê de Investimentos se dará no dia 25 de novembro de 2022, podendo haver mudanças de acordo com as necessidades que se fizerem presente. Não havendo mais nada a tratar, a Sr^a. Presidente deu por encerrado os trabalhos as 17h. Para constar, eu, Fernando Antônio Gonçalves de Melo, secretário da mesa Diretora lavrei a presente Ata, que vai numerada de 01 (um) a 07 (sete) laudas, que após lida e aprovada, segue assinada digitalmente por mim, como secretário, pela Sra. Presidente, pela gestora e pelos demais membros presentes.

Guarujá, 19 de outubro 2022.

(Assinatura Digital)

Laydianne Alves da Silva Rosa Gonçalves
Presidente Comitê Investimentos

(Assinatura Digital)

Lucielma Ferreira Feitosa
Responsável Técnico

(Assinatura Digital)

Fernando A. G. de Melo
Secretário do Comitê

(Assinatura Digital)

Aline Borges de Carvalho
Vice-Secretária

(Assinatura Digital)

Fábio Enrique Camilo José Esteves
Membro do Comitê



GUARUJÁPREV

(13) 3343-9050

@guarujaprevidencia

@guarujaprevidencia

guarujaprevidencia.sp.gov.br

Av. Adhemar de Barros, 230 - Bairro Santo Antônio
Guarujá/SP - CEP 11430 - 000

ANEXOS

Tabela 01: Repasses

1 - RECEITAS			
FUNDOS / BANCOS	FUNDO FINANCEIRO	FUNDO PREVIDENCIARIO	TOTAL
REPASSE DAS CONTRIBUIÇÕES	R\$ 6,304,001.31	R\$ 5,021,605.35	R\$ 11,325,606.66
(-) FOLHA PAGAMENTO SANTANDER	R\$ 2,500,000.00	R\$ 400,000.00	R\$ 2,900,000.00
TOTAL	R\$ 3,804,001.31	R\$ 4,621,605.35	R\$ 8,425,606.66

2- RESGATES			
FUNDOS / BANCOS	FUNDO FINANCEIRO	FUNDO PREVIDENCIARIO	TOTAL
SAFRA CONSUMO AMERICANO FIA BDR-NÍVEL I PB	R\$ 2,389,952.03	R\$ 19,601,263.39	R\$ 21,991,215.42
TOTAL	R\$ 2,389,952.03	R\$ 19,601,263.39	R\$ 21,991,215.42

*VALOR DE RESGATE APRESENTADO NA PLANILHA ACIMA, REFERE-SE A COTAÇÃO DO DIA 13/10/2022, PODENDO HAVER VARIAÇÃO DE VALOR ATÉ A DATA DA SUA COTIZAÇÃO.

Tabela 02: Aplicação

3 - APLICAÇÕES					
SEGREGAÇÃO	TIPO DE RESGATE	FUNDO		CNPJ	VALOR
FINANCEIRO	PARCIAL	DE	BB PREV RF FLUXO FIC	13.077.415/0001-05	R\$ 3,804,001.31
		PARA	WESTERN ASSET DI MAX RENDA FIXA REF FI	05.090.727/0001-20	R\$ 3,804,001.31
PREVIDENCIARIO	PARCIAL	DE	BB PREV RF FLUXO FIC	13.077.415/0001-05	R\$ 4,621,605.35
		PARA	WESTERN ASSET DI MAX RENDA FIXA REF FI	05.090.727/0001-20	R\$ 4,621,605.35
FINANCEIRO	TOTAL	DE	SAFRA CONSUMO AMERICANO FIA BDR-NÍVEL I PB	19.436.818/0001-80	R\$ 2,389,952.03
		PARA	WESTERN ASSET DI MAX RENDA FIXA REF FI	05.090.727/0001-20	R\$ 2,389,952.03
PREVIDENCIARIO	TOTAL	DE	SAFRA CONSUMO AMERICANO FIA BDR-NÍVEL I PB	19.436.818/0001-80	R\$ 19,601,263.39
		PARA	WESTERN ASSET DI MAX RENDA FIXA REF FI	05.090.727/0001-20	R\$ 19,601,263.39
TOTAL					R\$ 30,416,822.08



GUARUJÁPREV

(13) 3343-9050

@guarujaprevidencia

@guarujaprevidencia

guarujaprevidencia.sp.gov.br

Av. Adhemar de Barros, 230 - Bairro Santo Antônio

Guarujá/SP - CEP 11430 - 000

Tabela 03: Retorno carteira GuarujáPrev

MÊS	SALDO ANTERIOR (R\$)	APLICAÇÕES (R\$)	RESGATES (R\$)	AMORTIZAÇÃO (R\$)	JUROS (R\$)	RETORNO (R\$)	SALDO NO MÊS	RETORNO (%)	META (%)
JANEIRO	875.501.350,93	19.991.781,89	8.963.212,66	0	8.250,00	-9.768.897,70	876.761.022,46	-1,13	0,94
FEVEREIRO	876.761.022,46	15.160.850,26	7.910.943,63	0	352.305,95	-4.024.703,50	879.633.919,64	-0,44	1,38
MARÇO	879.633.919,64	70.624.998,53	63.240.165,19	0	7.650,00	22.017.854,31	909.036.607,29	2,46	2,05
ABRIL	909.036.607,29	46.311.381,65	39.246.919,68	0	7.650,00	-15.821.058,35	900.280.010,91	-1,72	1,47
MAIO	900.280.010,91	178.215.600,77	170.647.992,70	0	7.950,00	4.218.450,33	912.066.069,31	0,48	0,89
JUNHO	912.066.069,31	105.020.783,47	98.986.965,53	0	8.250,00	-16.993.180,10	901.106.707,15	-1,85	1,07
JULHO	901.106.707,15	540.449.428,05	532.758.947,53	0	9.600,00	15.200.490,42	923.997.678,09	1,7	-0,28
AGOSTO	923.997.678,09	267.420.574,96	253.389.028,73	506.676,53	6.275.974,24	10.851.691,56	946.413.070,78	1,37	0,08
SETEMBRO	946.413.070,77	35.833.536,28	28.034.740,22	0	8.250,00	1.096.686,73	955.308.553,56	0,12%	0,11
TOTAL RETORNO						6.777.333,70		0,90%	7,91%

Tabela 04: Comparação

Ativo	Set_2022	Ago_2022	Jul_2022	Jun_2022	Mai_2022	Abr_2022	Mar_2022	Fev_2022	Jan_2022	Dez_2021	Nov_2021	Out_2021
Western Asset DI Max RF Ref Fi	1,14	1,28	1,12	1,01	1,12	0,89	1,02	0,88	0,79	0,82	0,65	0,55
Fundo de Invest Em Cotas de Fundos de Invest Caixa Brasil Disponibilid	0,93	1,02	0,90	0,88	0,89	0,71	0,79	0,63	0,61	0,63	0,47	0,38
Icatu Vanguarda RF FI Plus LP	1,11	1,24	0,98	0,97	1,06	0,86	1,13	0,81	0,72	0,77	0,93	0,05
BB Previdenciário Fluxo RF Simples FICFI	0,99	1,08	0,95	0,93	0,95	0,73	0,83	0,68	0,65	0,67	0,51	0,40
Itaú Institucional Global Dinâmico RF LP Fundo de Inv Em Cotas de Fund	1,08	0,90	0,84	0,95	1,10	0,91	1,48	0,89	0,45	0,46	0,88	0,84



(13) 3343-9050

@guarujaprevidencia

@guarujaprevidencia

guarujaprevidencia.sp.gov.br

Av. Adhemar de Barros, 230 - Bairro Santo Antônio

Guarujá/SP - CEP 11430-000

Santander RF Ref DI	1,12	1,21	1,04	1,06	1,10	0,83	0,96	0,82	0,80	0,81	0,63	0,60
Institucional Premium FI Em												
Cotas de Fundos												
IPCAdp+4,92%aa	0,11	0,08	-0,28	1,07	0,89	1,43	2,05	1,38	0,94	1,17	1,34	1,64
CDI	1,07	1,17	1,03	1,02	1,03	0,83	0,93	0,76	0,73	0,77	0,59	0,49

Quadro 01: Relatório Focus

Expectativas de Mercado

14 de outubro de 2022

▲ Aumento ▼ Diminuição = Estabilidade

Mediana - Agregado	2022							2023							2024							2025						
	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. ***	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 %)	6,00	5,71	5,62 ▼	(16)	139	5,56	76	5,01	5,00	4,97 ▼	(1)	139	4,93	76	3,50	3,47	3,43 ▼	(2)	119			3,00	3,00	3,00 =	(66)	100		
PIB Total (variação % sobre ano anterior)	2,65	2,70	2,71 ▲	(1)	102	2,72	45	0,50	0,54	0,59 ▲	(3)	102	0,70	45	1,70	1,70	1,70 =	(2)	79			2,00	2,00	2,00 =	(49)	70		
Câmbio (R\$/US\$)	5,20	5,20	5,20 =	(12)	114	5,20	56	5,20	5,20	5,20 =	(12)	113	5,20	55	5,11	5,11	5,10 ▼	(1)	87			5,15	5,15	5,15 =	(4)	78		
Selic (% a.a)	13,75	13,75	13,75 =	(17)	131	13,75	58	11,25	11,25	11,25 =	(6)	130	11,25	57	8,00	8,00	8,00 =	(14)	111			7,50	7,75	7,75 =	(2)	94		
IGP-M (variação %)	9,01	7,79	7,55 ▼	(16)	79	7,25	34	4,70	4,59	4,58 ▼	(2)	77	4,72	33	4,00	4,00	4,00 =	(51)	60			3,88	3,74	3,79 ▲	(1)	58		
IPCA Administrados (variação %)	-4,16	-4,43	-4,37 ▲	(2)	82	-4,32	34	5,75	5,50	5,62 ▲	(1)	77	5,74	34	3,70	3,72	3,70 ▼	(1)	47			3,39	3,31	3,18 ▼	(1)	42		
Conta corrente (US\$ bilhões)	-26,52	-30,30	-30,00 ▲	(2)	29	-29,90	13	-32,00	-33,40	-34,00 ▼	(2)	27	-30,45	12	-36,49	-36,49	-37,84 ▼	(1)	20			-39,19	-39,19	-38,39 ▲	(2)	17		
Balança comercial (US\$ bilhões)	65,00	60,00	60,00 =	(1)	27	59,13	12	60,00	60,00	60,00 =	(2)	25	60,00	11	51,60	52,70	50,14 ▼	(1)	18			53,10	54,05	52,55 ▼	(1)	14		
Investimento direto no país (US\$ bilhões)	60,00	65,00	66,00 ▲	(1)	29	65,00	13	66,00	65,00	67,34 ▲	(1)	26	68,00	12	70,00	70,00	70,00 =	(4)	22			75,00	73,68	75,00 ▲	(1)	19		
Dívida líquida do setor público (% do PIB)	58,70	58,40	58,40 =	(3)	21	58,85	8	63,17	63,23	63,39 ▲	(1)	20	63,25	8	65,20	65,20	65,45 ▲	(1)	18			67,00	67,20	67,85 ▲	(1)	16		
Resultado primário (% do PIB)	0,75	0,91	1,00 ▲	(2)	27	1,15	12	-0,50	-0,50	-0,50 =	(6)	26	-0,50	12	0,00	0,00	0,00 =	(16)	22			0,00	0,30	0,30 =	(1)	20		
Resultado nominal (% do PIB)	-6,70	-6,40	-6,40 =	(3)	21	-6,70	9	-7,70	-7,70	-7,70 =	(12)	20	-7,70	9	-6,00	-6,00	-6,05 ▼	(1)	16			-5,00	-5,00	-5,15 ▼	(1)	14		

* comportamento dos indicadores desde o Focus-Relatório de Mercado anterior; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento ** respondentes nos últimos 30 dias *** respondentes nos últimos 5 dias úteis

— 2022 — 2023 — 2024 — 2025