

Entre Copas e Ciclos

Mercado Financeiro e RPPS
no Jogo de Longo Prazo



Eu queria que
esta **Copa não**
tivesse acabado.

A pior parte do fim da Copa é ter que
voltar para a realidade: **Inter** x Remo,
Grêmio x **Chapecoense**.



Uma Copa dura algumas semanas. Um RPPS joga por gerações.

No futebol, decisões erradas
custam um jogo. Na previdência,
podem impactar décadas.

 Planejamento, disciplina e visão de longo prazo.



07

PROJEÇÕES MACRO GAMI

Unidade de Finanças e Tesouraria – GAMI



Cenário de referência | Projeções para 2026, 2027 e 2028



VARIÁVEIS MACROECONÔMICAS		2026	2027	2028
	SELIC Final do período (% a.a.)	14,35%	12,08%	11,00%
	SELIC Média (% a.a.)	14,00%	11,25%	10,25%
	IPCA (% a.a.)	5,24%	4,01%	3,72%
	PIB (% a.a.)	1,90%	1,64%	1,87%
	CÂMBIO US\$ Média	5,25	5,37	5,27



Material elaborado pela Unidade de Finanças e Tesouraria – GAMI, sendo parâmetro para projetos e estudos do Banrisul.



Última atualização:
29/07/2026

06

Calendário de decisões: Fed e Copom até o fim de 2026

**FED****JULHO | 29-30**

JÁ REALIZADA

Decisão:
manutenção

Faixa atual:

3,50% – 3,75%

O Fed manteve a taxa e preservou a postura cautelosa.

**FED****15-16
SET****PROJEÇÕES + DECISÃO**

Nova atualização de projeções econômicas e decisão de juros.

**27-28
OUT****AJUSTE FINO**

Mercado atento ao tom do comunicado e sinais sobre a inflação.

**8-9
DEZ****FECHAMENTO DO ANO**

Decisão, projeções e indicação de direção para 2027.

**COPOM****JULHO JÁ PASSOU**

Selic atual:

14,25%

Foco agora nas próximas decisões até o fim do ano.

**COPOM****4-5
AGO****PRÓXIMA DECISÃO**

Manutenção ou cautela diante do cenário doméstico e externo.

**15-16
SET****NOVA AVALIAÇÃO**

Possível início de novo movimento. Mercado precifica cortes graduais.

**3-4
NOV****CONTINUIDADE**

Mercado monitora inflação, atividade e trajetória fiscal.

**8-9
DEZ****ENCERRAMENTO DE 2026**

Decisão final do ano e sinalização para 2027.

Uma viagem por 60 anos

Da Copa de 1970 aos RPPS de 2030

Cada Copa deixa uma lição: talento, inovação, disciplina, reconstrução, adaptação e legado.



1970

**Um time completo.
Cada craque tinha
uma função.**

No RPPS, não basta ter bons ativos.
Cada investimento precisa cumprir
um papel na carteira.



Função, equilíbrio e estratégia.



1982

O futebol que encantou,
mas não ganhou.

Muito talento.

Mas o resultado não veio.

No RPPS, bons ativos precisam
virar estratégia e resultado.



1986

O RISCO DE DEPENDER DE UM ÚNICO CRAQUE.

Talento individual resolve jogos.
Processos protegem instituições.



No RPPS, o conhecimento não pode depender de uma única pessoa, estratégia ou instituição.



Um choque distante pode **chegar rapidamente à carteira**

Tráfego de navios no Estreito de Ormuz

Número de passagens diárias



Geopolítica vira **petróleo**. Petróleo vira **inflação**. Inflação vira **juros**.

1994

Não foi só talento. Foi equilíbrio, disciplina e execução.

Uma boa estratégia não precisa ser espetacular.
Precisa ser consistente, controlada e adequada ao objetivo.

No jogo longo, disciplina transforma planejamento em resultado.



A Copa movimentará setores. Mas não muda sozinha o ciclo econômico.

Impacto econômico estimado da Copa do Mundo FIFA 2026™
nos Estados Unidos*



185 mil

empregos
equivalentes
(em tempo integral)



US\$ 17,2 bi

de impacto estimado
no PIB americano



1,24 milhão

de visitantes
internacionais
ligados ao torneio

**Setores mais
impactados**



Turismo



Hotéis e
Hospedagem



Restaurantes
e Alimentação



Transporte



Comércio



Segurança
e Serviços



Mídia e
Entretenimento



02

EUA: consumo forte, emprego em acomodação.

O **consumidor** segue sustentando a atividade, mesmo com mercado de trabalho menos aquecido.



TAXA DE DESEMPREGO
(%)

4,2%

jun/26



Próximo da taxa de desemprego não cíclica.
Mercado de trabalho em **acomodação**.



VENDAS DO VAREJO
(Var. % mês/mês)

0,6%

jun/26



Varejo segue forte, consumidor **resiliente**.



PRODUÇÃO INDUSTRIAL
(Var. % mês/mês)

0,1%

jun/26



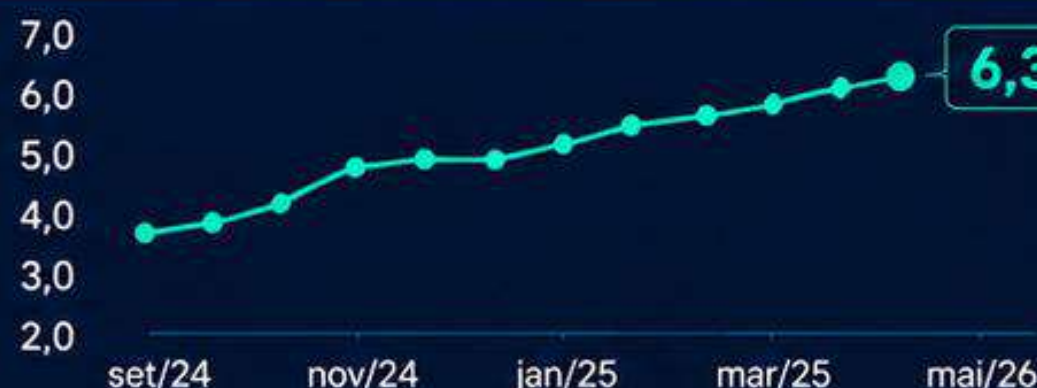
Indústria cresce, mas em ritmo **moderado**.



GASTO PESSOAL REAL
(Var. % ano/ano)

6,3%

mai/26



Gasto cresce mais que a renda.
Demanda ainda **sustenta** a atividade.



Emprego em acomodação:
desacelera, mas
ainda **saudável**.



Consumidor forte:
renda e gasto
sustentam a atividade.



Indústria mais fraca:
juros altos e custos
elevam a cautela.



Renda cresce,
mas menos que o gasto:
atenção à poupança.

1998

O cenário-base não entra em campo sozinho.

Alguns *benchmarks* surpreendem todo o mercado.

No RPPS, nem todo resultado inesperado
transforma uma decisão bem fundamentada em erro.

O mercado não costuma respeitar a planilha.



O vencedor muda quando o cenário muda

Rentabilidade anual dos benchmarks (%)



	2021	2022	2023	2024	2025
 CDI	4,40%	12,37%	13,05%	10,87%	14,31%
 IRF-M	-1,99%	8,82%	16,51%	1,86%	18,22%
 IMA-B 5	4,57%	9,78%	12,13%	6,16%	11,65%
 Ibovespa	-11,93%	4,69%	22,28%	-10,36%	33,95%

 Destaque: melhor desempenho do ano



Nenhum benchmark lidera em todos os períodos.
O cenário é que define o vencedor.

LÍDER POR ANO

 2021  IMA-B 5

 2022  CDI

 2023  Ibovespa

 2024  CDI

 2025  Ibovespa

2002

Uma fase difícil não encerra um bom projeto.

Revisar é necessário. Abandonar no pior momento pode custar a recuperação.

No RPPS, um período de volatilidade não significa, por si só, que a estratégia esteja errada. É preciso separar oscilação temporária de problema estrutural.



A economia vira preço na curva de juros

Curva de Juros Nominal

Fonte: Anbima



A Selic mostra a taxa de hoje. A curva mostra o que o mercado espera para amanhã.

Taxa alta não elimina risco. Prazo, duration e liquidez continuam decisivos.

2006

**O RPPS não precisa
completar o álbum.
Precisa montar uma carteira.**

Fundos famosos ou vencedores recentes não garantem diversificação. É preciso observar correlação, liquidez, risco e a função de cada estratégia.

**Quatro atacantes famosos não resolvem
se ninguém protege a defesa.**



Cada investimento precisa cumprir uma função

Antes do produto, vem a função.



Liquidez
pagamento



Proteção
inflação



Carregamento
renda



Duration
prazo



Crescimento
retorno



Diversificação
equilíbrio

2010

Um resultado ruim não invalida uma boa estratégia.

A Espanha perdeu a estreia e terminou campeã.

No RPPS, um mês abaixo da meta ou do benchmark
não deve provocar mudanças sem análise dos fundamentos.

**A estratégia era de longo prazo. O problema é quando
o longo prazo termina na reunião do mês seguinte.**



2014

Quando falta um plano B

Plano B não é construído quando o jogo já está 5 a 0.

**Preparação não evita todos os problemas.
Evita que um problema vire uma crise.**



Brasil: atividade desacelera, renda ainda sustenta



Serviços

2,6%

Variação % em 12 meses
(abr/26)



Comércio

1,4%

Variação % em 12 meses
(abr/26)



Indústria

-0,7%

Variação % em 12 meses
(abr/26)



Empregos em 12 meses

979
mil

Saldo líquido
(mai/26)



Rendimento médio

~4,0%

Variação % em 12 meses
(mai/26)

A atividade perde força, mas emprego e renda ainda **seguram a desaceleração**.

2018

**Campeonatos são
vencidos pelo elenco inteiro.**

Não basta ter bons titulares. É preciso ter alternativas.

No RPPS, liquidez, diversificação e
rebalanceamento formam o banco de
reservas para diferentes cenários.

**O valor do banco de reservas aparece
quando o jogo vai para a prorrogação.**



2022

PERDER O PRIMEIRO JOGO NÃO ENCERRA A COPA

A Argentina perdeu por 2 a 1 para a Arábia Saudita na estreia, manteve o projeto e terminou campeã.



2026

O resultado também é herança do trabalho

A Espanha colheu anos de preparação, identidade e formação.

“ No longo prazo, o trabalho bem construído encontra o resultado.



Estratégia completa para cada objetivo do RPPS.



Banrisul Absoluto

Liquidez imediata e gestão ativa para **oportunidades diárias**.



Resgate
D+0



Baixa volatilidade
e gestão ativa



Busca de retorno
consistente

Art. 7º, I – Res. 5272



Banrisul Vértices

Estratégia com foco em títulos públicos para planejamento de **longo prazo**.



Foco em
títulos públicos



Alinhado às
metas atuariais



Previsibilidade
e eficiência

Art. 7º, I – Res. 5272



Estratégia de Benchmarks

Diversificação inteligente com os principais **benchmarks** de mercado.



Diversificação
estratégica



Gestão de risco
e eficiência



Aderência aos
objetivos

Art. 7º, I – Res. 5272

Soluções em Renda Variável

Alternativas para RPPS com **Pró-Gestão II, III e IV**

FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL

Art. 8º, I



Gestão ativa



Diversificação institucional



Acompanhamento especializado

ETFs DE MERCADO

Art. 8º, II

Exige Pró-Gestão II, III ou IV



Baixo custo



Acesso a índices e setores



Flexibilidade e transparência

2030

O futuro do RPPS
começa nas decisões
de hoje.

> O **Banrisul** estará presente
em cada passo dessa jornada.

Parceria, continuidade
e compromisso
com os RPPS.

Não precisamos adivinhar o placar. Precisamos preparar o time.