

### Impacto na diferença entre índices de inflação IPCA x IGP-M na performance

Um fator que vem impactando o resultado na carteira da CELOS durante o ano de 2023, especialmente no Plano Misto, é a diferença de retorno entre os títulos públicos indexados ao IPCA, as NTN-Bs, dos títulos públicos indexados ao IGPM e as NTN-Cs.

Enquanto as NTN-Bs do Plano Misto registram um retorno acumulado de 6,5% no ano, as NTN-Cs registram queda de -1,4%, nos primeiros 5 meses de 2023. Isto acontece pela diferença de indexação dos dois títulos, conforme tabela abaixo:

#### NTN-B

Indexada ao IPCA (Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo – IBGE), o índice oficial da inflação, utilizado pelo governo, que tem por objetivo medir a inflação de um conjunto de produtos e serviços comercializados no varejo, referentes ao consumo pessoal das famílias (alta de 2,95% no ano)

Indexada ao IGPM (Índice Geral de Preços – Média Ponderada), o índice de preços que considera a média ponderada de três índices: o Índice Geral de Preços – Média Ponderada, o Índice Geral de Preços – Média Ponderada e o Índice Geral de Preços – Média Ponderada, as fontes de pressão inflacionária são os produtos e serviços mais relevantes da economia, como a construção civil (queda de -2,58%)

O principal reflexo deste descasamento está no comparativo com a meta atuarial dos planos Transitório e Misto. Atualmente, não há mais NTN-Cs na carteira do Plano Transitório, porém, no Plano Misto, as NTN-Cs correspondem a 18% da carteira (adquiridas em 2004, quando a meta atuarial era IGP-M).

A conveniência da venda das NTN-Cs está sendo discutida pelos Órgãos Estatutários da CELOS, buscando sempre a melhor alternativa para os planos no longo prazo.

**Fonte:** [Celos](#), em 06.07.2023.