



RELATÓRIO ECONÔMICO E FINANCEIRO
Acompanhamento da Política de Investimentos - Maio/2025

Comitê de Investimentos
Portaria 7911/2024

Crislene Gomes Ribeiro de Carvalho
Gestora de Recursos
CP RPPS CGINV I – 02/01/2028
Número da Certificação: 931980483562801

Renato Luiz Medeiros Madruga
Membro do Comitê de Intestimentos
CP RPPS CGINV I – 19/12/2027
Número da Certificação: 279

Alex Sandro Londero Friedrich
Membro do Comitê de Investimentos
CP RPPS CGINVI – 13/06/2028
Número da Certificação: 192127101712806

INTRODUÇÃO

A gestão financeira no PREVPAS é essencial para garantir a sustentabilidade e o equilíbrio atuarial do fundo previdenciário. Uma administração eficiente dos recursos assegura que os compromissos presentes e futuros com os servidores públicos sejam cumpridos com responsabilidade e transparência. Por meio do controle rigoroso das receitas e despesas, da aplicação segura e estratégica dos investimentos e da adoção de boas práticas de governança, o PREVPAS fortalece sua capacidade de proteger os direitos dos seus segurados, promovendo segurança financeira e confiança no sistema previdenciário municipal.

1. Relevância do Contexto Econômico para o RPPS

O contexto econômico exerce influência direta sobre o PREVPAS, impactando sua sustentabilidade e capacidade de honrar compromissos com os segurados. Fatores como inflação, taxa de juros, crescimento do PIB e equilíbrio fiscal afetam tanto as receitas — provenientes das contribuições — quanto os investimentos dos fundos previdenciários. Em períodos de instabilidade econômica, há maior risco de desvalorização dos ativos, comprometendo o equilíbrio atuarial do regime. Por isso, o acompanhamento constante dos indicadores econômicos é essencial para a gestão responsável e estratégica dos RPPS, assegurando sua solvência no longo prazo. O PREVPAS, por sua natureza de longo prazo, exige estratégias financeiras que preservem a capacidade de pagamento dos benefícios e garantam a sustentabilidade do regime. Para isso, é crucial monitorar:

- **Indicadores econômicos:** A inflação (IPCA e INPC), as taxas de juros (Selic) e a projeção do PIB impactam diretamente os cálculos atuariais e a rentabilidade das carteiras de investimentos.
- **Política monetária:** Alterações nas taxas de juros afetam os rendimentos de ativos de renda fixa, muitas vezes predominantes na carteira dos RPPS.
- **Cenário fiscal:** O equilíbrio fiscal do governo pode influenciar a emissão de títulos públicos, que são uma opção relevante de investimento para os RPPS.

2. Aspectos Financeiros Específicos

- **Diversificação de Investimentos:** Com as possíveis alterações na regulamentação do Conselho Monetário Nacional (CMN) aplicáveis aos RPPS, torna-se ainda mais relevante adotar uma política de investimentos que busque equilíbrio entre segurança, liquidez e rentabilidade. A alocação entre renda fixa, renda variável e demais classes de ativos deve ser revisada periodicamente, considerando o cenário macroeconômico, o perfil do passivo e as diretrizes da Política de Investimentos.
- **Gestão do Passivo Atuarial:** A sustentabilidade do PREVPAS está diretamente relacionada à gestão eficiente de seu passivo atuarial. Fatores como o envelhecimento da população, aumento da expectativa de vida e ajustes em parâmetros econômicos — como a taxa de desconto atuarial — exigem constante monitoramento e reavaliação atuarial. A atualização desses parâmetros é essencial para garantir o equilíbrio financeiro e atuarial de longo prazo do

regime.

3. Dados Econômicos Relevantes

Abaixo, alguns indicadores recentes que podem impactar a gestão do PREVPAS, esses dados devem ser monitorados regularmente para orientar decisões estratégicas de investimento, reavaliação atuarial e sustentabilidade do RPPS:

Quadro-Resumo: Dados Econômicos Relevantes para o PREVPAS

INDICADOR ECONÔMICO	DESCRIÇÃO	APLICABILIDADE AO PREVPAS
Inflação (IPCA, INPC)	Índices que medem a variação dos preços ao consumidor.	Corrige benefícios, influencia a rentabilidade real dos investimentos.
Taxa Selic (Juros Básicos)	Taxa básica de juros da economia, definida pelo Banco Central.	Impacta diretamente os rendimentos da renda fixa e decisões de alocação.
PIB (Produto Interno Bruto)	Mede o desempenho da economia nacional.	Influencia a arrecadação, o emprego e a capacidade de contribuição dos entes.
Taxa de Desemprego	Percentual da população economicamente ativa sem ocupação formal.	Reduz a base contributiva e compromete o equilíbrio financeiro do regime.
Taxa de Desconto Atuarial	Parâmetro usado para atualizar os valores futuros dos compromissos previdenciários.	Essencial para projeções atuariais e avaliação da solvência do RPPS.
Tábua de Mortalidade	Estatísticas de expectativa de vida da população segurada.	Afeta os cálculos do passivo atuarial e as reservas matemáticas.
Resultado Fiscal do Ente	Situação financeira do município/ente patrocinador.	Reflete a capacidade de aporte e cumprimento das obrigações previdenciárias.

4. Importância de uma Gestão Proativa

Uma gestão eficiente do RPPS deve antecipar tendências econômicas e ajustar políticas e práticas para mitigar riscos e maximizar retornos. Isso inclui:

- Revisão periódica da Política de Investimentos, considerando cenários de risco e oportunidades no mercado.
- Capacitação contínua das equipes gestoras, especialmente para atender às exigências de compliance e governança.
- Monitoramento de impactos regulatórios e legislativos que possam influenciar as operações do regime.

I. RENTABILIDADE

A rentabilidade dos investimentos do PREVPAS é um dos principais pilares para a sustentabilidade financeira do sistema. Uma gestão eficiente e responsável dos recursos previdenciários busca assegurar retornos consistentes, capazes de preservar o poder de compra dos ativos e contribuir para o equilíbrio atuarial. A busca por rentabilidade deve estar sempre alinhada aos princípios de segurança, liquidez e solvência, respeitando a legislação vigente e as diretrizes estabelecidas na Política de Investimentos. Monitorar e analisar periodicamente os resultados obtidos é essencial para ajustar estratégias e garantir o cumprimento dos objetivos previdenciários no longo prazo. A seguir, apresentamos uma tabela com os dados de rentabilidade do PREVPAS, expressos em percentuais referentes ao mês de maio, aos últimos seis meses e ao acumulado do ano. Também estão demonstrados os valores de rentabilidade em reais, tanto para o mês quanto para o ano. Todas as informações têm como referência a data-base correspondente ao mês deste relatório.

RENTABILIDADE					
Fundos de Investimentos	05/2025 (%)	Últimos 6 meses (%)	No Ano (%)	05/2025 (R\$)	ANO (R\$)
BANRISUL ABSOLUTO FI RENDA FIXA LP	1,14%	6,22%	5,26%	123.167,73	482.665,45
BANRISUL AUTOMÁTICO FI RENDA FIXA CURTO PRAZO	0,95%	5,14%	4,32%	479,35	2.152,70
BANRISUL FOCO IDKA IPCA 2A FI RENDA FIXA	0,47%	4,99%	5,37%	0,00	69.640,32
BANRISUL SOBERANO FI RENDA FIXA SIMPLES LP	1,11%	6,03%	5,12%	832,01	1.794,31
BB CONSUMO FIC AÇÕES	4,00%	15,84%	24,15%	3.624,85	18.352,30
BB FLUXO FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	1,06%	5,74%	4,84%	0,00	488,13
BB IMA-B 5 FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO LP	0,64%	5,17%	5,52%	0,00	36.474,33
BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP	1,15%	6,26%	5,37%	71.364,67	290.105,51
BB TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2026 RESP LIMITADA FIF RENDA FIXAPREVIDENCIÁRIO	0,79%	4,58%	4,58%	7.996,04	45.144,18
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	0,61%	5,12%	5,49%	4.137,95	39.559,48
CAIXA BRASIL RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	1,15%	6,30%	5,38%	74.250,39	326.901,97
CAIXA INSTITUCIONAL FI AÇÕES BDR NÍVEL I	7,44%	-4,32%	-9,13%	9.008,06	-13.079,19
CAIXA SMALL CAPS ATIVO FI AÇÕES	5,27%	13,68%	22,43%	4.300,46	15.746,66
ISHARES IBOVESPA FUNDO DE ÍNDICE (BOVA11)	1,47%	10,33%	14,15%	0,00	19.873,75
SICREDI BAIXO RISCO FIC RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO LP	1,16%	6,28%	5,30%	16.895,17	74.203,42
SICREDI BOLSA AMERICANA FI MULTIMERCADO LP	6,95%	1,44%	2,66%	12.581,49	-18.982,16
SICREDI IMA-B 5 FIC RENDA FIXA REFERENCIADO LP	0,64%	5,18%	5,46%	0,00	3.397,58
SICREDI LIQUIDEZ EMPRESARIAL FI RENDA FIXA	0,86%	5,93%	4,98%	99.466,67	418.511,44
TOTAL				428.104,83	1.812.950,16

II. ENQUADRAMENTO – POLÍTICA DE INVESTIMENTOS

A Política de Investimentos do PREVPAS abrange diversos elementos essenciais para a gestão eficiente dos recursos do RPPS. Entre os principais tópicos contemplados, destacam-se:

- **Vigência e Objetivos da Política de Investimentos:** define o período de validade da política e estabelece os propósitos estratégicos de curto e longo prazo do regime.
- **Modelo de Gestão e Serviços Especializados:** descreve a forma de administração dos recursos e o suporte técnico necessário à sua execução.
- **Aspectos Legais – Resolução CMN nº 4.963/2021:** apresenta uma síntese dos principais dispositivos legais aplicáveis, assegurando conformidade normativa.
- **Conjuntura Econômica e Análise de Mercado:** oferece uma visão abrangente do cenário econômico atual e das **expectativas do mercado financeiro para 2025**, incluindo **considerações gerais sobre o panorama previsto** e as diretrizes para o **controle de riscos**.
- **Diretrizes para Alocação dos Recursos:** estabelece os princípios e restrições que orientam a alocação dos ativos, garantindo alinhamento com a política de gestão.
- **Estratégia de Alocação de Recursos:** detalha os limites de aplicação por segmento de investimento, incluindo as **vedações expressas**, assegurando prudência e diversificação na composição da carteira.

ENQUADRAMENTO	VALOR APLICADO R\$	% APLICADO	% LIMITE ALVO	% LIMITE SUPERIOR	STATUS
FI 100% títulos TN - Art. 7º, I, "b"	21.197.792,37	58,90%	58,00%	100,00%	ENQUADRADO
FI Renda Fixa - Art. 7º, III, "a"	12.814.176,49	35,60%	30,00%	60,00%	ENQUADRADO
FI em Renda Fixa "Crédito Privado" - Art. 7º, V, "b"	1.474.825,01	4,10%	4,50%	5,00%	ENQUADRADO
FI Ações - Art. 8º, I	180.307,19	0,50%	0,50%	5,00%	ENQUADRADO
Fundos Multimercados - Art. 10º, I	193.697,66	0,54%	0,50%	10,00%	ENQUADRADO
Fundo/Classe de Investimento em BDR-Ações - Art. 8º, III*	130.150,52	0,36%	1,00%	5,00%	ENQUADRADO
TOTAL	35.990.949,25	100,00%	94,50%		

Enquadramento 4.963/2021 e suas alterações – Política de Investimento

* Conforme novo enquadramento trazido pela Resolução CVM nº 175, de 23 de dezembro de 2022

III. COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS

Considerando o histórico de posicionamento nos investimentos do PREVPAS, destacamos que o **Fundo de Previdência do Município de Pedras Altas – PREVPAS** mantém um **perfil de investidor conservador**, priorizando a **segurança, a liquidez e a rentabilidade compatível com esse perfil**, sempre em consonância com os princípios da gestão responsável dos recursos previdenciários.

A **composição da carteira de investimentos** do PREVPAS segue rigorosamente as diretrizes estabelecidas em sua Política Anual de Investimentos, elaborada com base na **Resolução CMN nº 4.963/2021**, e suas alterações, que normatizam a aplicação dos recursos dos Regimes Próprios de Previdência Social (RPPS).

Essa carteira está distribuída entre as **principais classes de ativos permitidas pela regulamentação vigente**, com especial atenção à diversificação e ao controle de riscos, de forma a assegurar o equilíbrio atuarial e a sustentabilidade do fundo no longo prazo.

Entre as classes de ativos que compõem a carteira do PREVPAS, destacam-se:

- **Renda Fixa** (títulos públicos e privados de baixo risco);
- **Fundos de Investimento** compatíveis com o perfil conservador.

O Comitê de Investimentos do PREVPAS realiza o acompanhamento contínuo do desempenho dos investimentos e da conjuntura econômica, buscando sempre **alinhamento com os objetivos atuariais** e a preservação do patrimônio dos segurados e beneficiários do regime.

COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA – Base 05/2025	R\$	%
BANRISUL ABSOLUTO FI RENDA FIXA LP	10.930.559,32	30,37%
BANRISUL AUTOMÁTICO FI RENDA FIXA CURTO PRAZO	878,86	0,00%
BANRISUL SOBERANO FI RENDA FIXA SIMPLES LP	74.753,81	0,21%
BB CONSUMO FIC AÇÕES	94.352,75	0,26%
BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP	6.279.137,54	17,45%
BB TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2026 RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	1.017.085,51	2,83%
CAIXA BRASIL RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	6.535.038,96	18,16%
CAIXA INSTITUCIONAL FI AÇÕES BDR NÍVEL I	130.150,32	0,36%
CAIXA SMALL CAPS ATIVO FI AÇÕES	85.954,44	0,24%
SICREDI BAIXO RISCO FIC RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO LP	1.474.825,01	4,10%
SICREDI BOLSA AMERICANA FI MULTIMERCADO LP	193.697,66	0,54%
SICREDI LIQUIDEZ EMPRESARIAL FI RENDA FIXA	9.174.514,86	25,49%
TOTAL	35.990.949,25	100,00%

Disponibilidade em Conta Corrente	894,61
TOTAL = APLICAÇÃO + DISPONIBILIDADE	35.991.843,86

Diretrizes Importantes:

1. Diversificação

- **Objetivo:** Minimizar riscos por meio da alocação de recursos em diferentes ativos, setores econômicos e emissores.
- **Aplicação:** Evitar a concentração excessiva em um único setor ou classe de ativo, buscando exposição a diferentes segmentos do mercado financeiro.

2. Rating

- **Objetivo:** Assegurar a qualidade de crédito dos ativos da carteira.
- **Aplicação:** Investir preferencialmente em títulos e valores mobiliários com grau de investimento (investment grade), respeitando as exigências de agências classificadoras de risco e a legislação vigente.

3. Limites por Tipo de Investimento

- **Objetivo:** Garantir a conformidade com os limites estabelecidos pela Resolução CMN nº 4.963/2021.

- **Aplicação:** Respeitar os percentuais máximos permitidos para cada tipo de ativo (renda fixa, ações, imóveis, investimentos no exterior, etc.), conforme estabelecido pela regulação.

4. Liquidez

- **Objetivo:** Manter a capacidade de honrar compromissos financeiros imediatos.
- **Aplicação:** Alocar parte da carteira em ativos de alta liquidez e baixo risco, como títulos públicos federais ou fundos de curto prazo.

5. Gestão de Risco

- **Objetivo:** Reduzir a exposição a riscos específicos e sistêmicos.
- **Aplicação:** Implementar mecanismos de monitoramento e controle contínuos para evitar concentrações em emissores individuais, setores da economia ou instrumentos financeiros específicos.

A alocação da carteira de investimentos por segmento visa distribuir os recursos entre diferentes classes de ativos e setores econômicos, promovendo a diversificação. Essa estratégia contribui para o equilíbrio do risco e a maximização dos retornos esperados. A tabela a seguir apresenta a estrutura segmentada da composição da carteira:

COMPOSIÇÃO POR SEGMENTO		
BENCHMARK	%	R\$
CDI	91,68%	32.994.883,35
IPCA	2,83%	1.017.085,51
Ações	0,26%	94.352,75
BDR	0,36%	130.150,52
SMLL	0,24%	85.954,44
S&P 500	0,53%	193.697,66
Crédito Privado	4,10%	1.474.825,01
TOTAL	100,00%	35.990.949,25

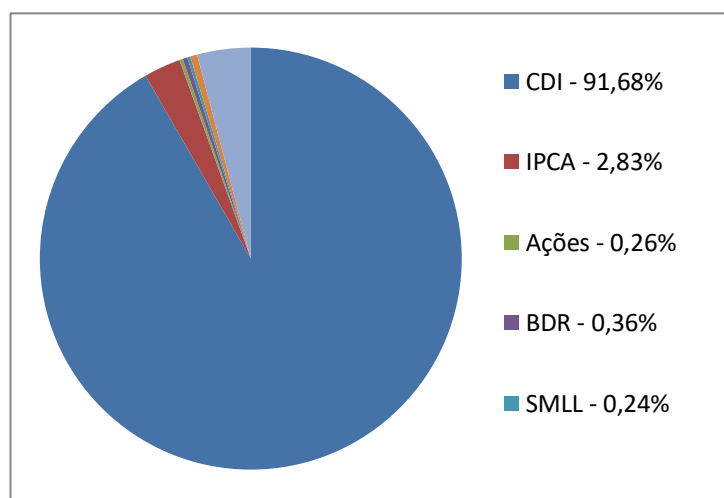


Gráfico - Composição da Carteira por Segmento

IV. CONTROLE DE RISCOS

O controle de riscos dos investimentos é realizado por meio do monitoramento contínuo dos riscos de mercado, liquidez, crédito, descasamento e imagem, com foco na relação entre o retorno dos ativos e o cumprimento da meta atuarial.

É importante destacar que toda aplicação financeira está sujeita à influência de diversos fatores de risco que podem impactar negativamente seu desempenho. Dentre os principais riscos, destacam-se:

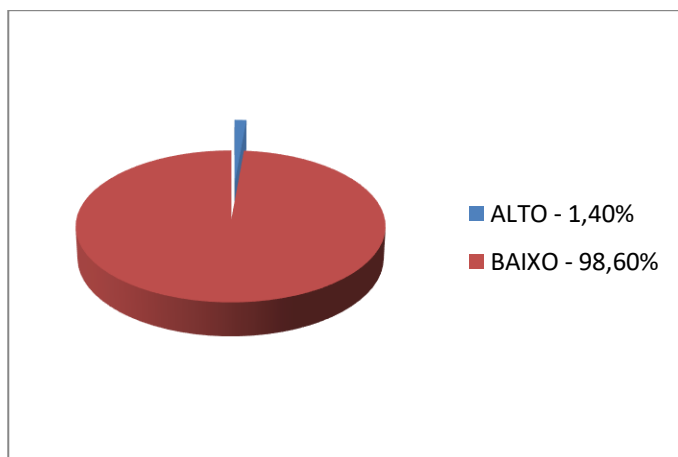
- **Risco de Mercado** – Refere-se à incerteza associada ao desempenho dos investimentos financeiros, decorrente de oscilações nas condições de mercado. É um risco inerente a todas as modalidades de aplicação disponíveis no sistema financeiro;
- **Risco de Crédito** – Também denominado risco institucional ou de contraparte, representa a possibilidade de inadimplemento, total ou parcial, por parte da instituição emissora de determinado título, não cumprindo os termos acordados quanto ao pagamento dos rendimentos ou do principal;
- **Risco de Liquidez** – Decorre da dificuldade de se converter determinado ativo em dinheiro de forma rápida, sem significativa perda de valor, em razão da escassez de compradores no momento ou no preço desejado;
- **Risco de Descasamento** – Refere-se à divergência entre o retorno efetivo dos investimentos e a meta atuarial. Para mitigar esse risco, realiza-se o acompanhamento sistemático do desempenho dos fundos selecionados, utilizando-se diversos indicadores que permitem mensurar a aderência entre os resultados obtidos e os objetivos atuariais do RPPS;
- **Risco de Imagem e Reputação** – Engloba eventos internos ou externos que possam comprometer a credibilidade do RPPS perante servidores, colaboradores e o mercado em geral. Durante o processo de credenciamento e no acompanhamento contínuo de gestoras, administradoras, distribuidoras e instituições financeiras, o Comitê de Investimentos avalia criteriosamente possíveis fatores que possam representar risco de imagem. Instituições que apresentem históricos ou fatos desabonadores não serão consideradas elegíveis.

A seguir, apresentamos, na tabela abaixo, os percentuais de risco referentes ao mês de maio de 2025, bem como o valor e o percentual alocado em cada fundo de investimento:

Fundos de Investimentos	RISCO		ALOCÇÃO	
	VAR 95% - CDI 05/2025	Ano	R\$	%
BANRISUL ABSOLUTO RESP LIMITADA FI RENDA FIXA LP	0,02%	0,03%	10.930.559,32	30,37%
BANRISUL AUTOMÁTICO RESP LIMITADA FI RENDA FIXA CURTO PRAZO	0,02%	0,03%	878,86	0,00%
BANRISUL SOBERANO RESP LIMITADA FI RENDA FIXA SIMPLES LP	0,02%	0,03%	74.753,81	0,21%
BB CONSUMO FIC AÇÕES	9,13%	10,66%	94.352,75	0,26%
BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP	0,02%	0,03%	6.279.137,54	17,45%
BB TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2026 RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,52%	0,72%	1.017.085,51	2,83%
CAIXA BRASIL RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	0,01%	0,03%	6.535.038,96	18,16%
CAIXA INSTITUCIONAL FI AÇÕES BDR NÍVEL I	8,90%	12,88%	130.150,32	0,36%

CAIXA SMALL CAPS ATIVO FI AÇÕES	8,20%	9,36%	85.954,44	0,24%
SICREDI BAIXO RISCO FIC RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO LP	0,12%	0,06%	1.474.825,01	4,10%
SICREDI BOLSA AMERICANA FI MULTIMERCADO LP	8,00%	12,24%	193.697,66	0,54%
SICREDI LIQUIDEZ EMPRESARIAL FI RENDA FIXA	0,46%	0,21%	9.174.514,86	25,49%
TOTAL			35.990.949,25	100%

% Alocado por Grau de Risco – 05/2025



O Gráfico ao lado se refere a exposição em risco da carteira de investimentos do PREVPAS, ou seja, os percentuais demonstrados mostram o volume alocado em % exposto ao risco de mercado. Saliento que a medida esta sendo levando em consideração o cenário atual e as expectativas futuras.

V. META ATUARIAL

A **meta atuarial** representa um objetivo financeiro específico, definido com base em princípios atuariais. Ela serve como referência para orientar a gestão dos recursos, os riscos envolvidos e a saúde financeira de longo prazo da instituição. Essas metas também levam em conta exigências legais, normas de governança e projeções futuras.

No caso do **PREVPAS**, o objetivo é obter, com os investimentos realizados, uma rentabilidade igual ou superior à sua meta atuarial.

Atualmente, com base na análise da situação financeira e atuarial de longo prazo, a **meta atuarial** do PREVPAS – aprovada junto com a sua Política de Investimentos – está fixada em **IPCA + 5,25% ao ano**, conforme definido na **Portaria MPS nº 3.289/2023**.

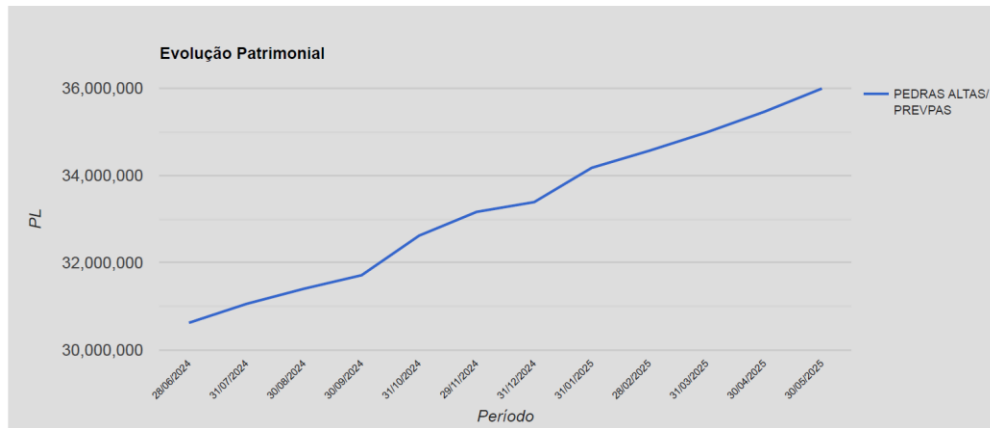
A seguir, apresentamos uma comparação, em percentuais, entre alguns **benchmarks de mercado** e a **rentabilidade acumulada** pelo RPPS no mês de **maio de 2025**.

BENCHMARKS						
PERÍODO	IMA GERAL	IMA B	IRF-M 1	Ibovespa	IPCA + 5,25%	PREVPAS
01/2025	1,40%	1,07%	1,28%	4,86%	0,59%	1,24%
02/2025	0,79%	0,50%	1,01%	-2,64%	1,74%	0,86%
03/2025	1,27%	1,84%	1,01%	6,08%	0,99%	0,87%
04/2025	1,68%	2,09%	1,23%	3,69%	0,86%	1,06%
05/2025	1,25%	1,70%	1,09%	1,45%	0,69%	1,20%

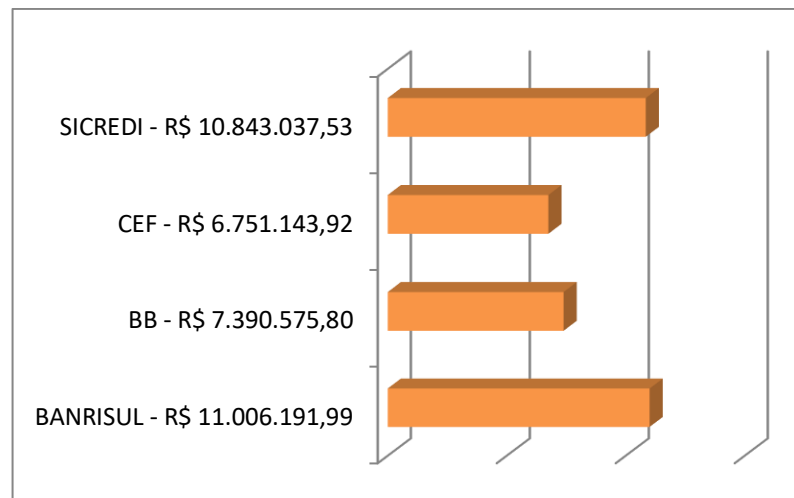
Logo depois, serão exibidos três gráficos:

- a) Evolução Patrimonial;
- b) Percentual alocado por Instituição Financeira;
- c) Percentual alocado em Renda Fixa e Renda Variável.

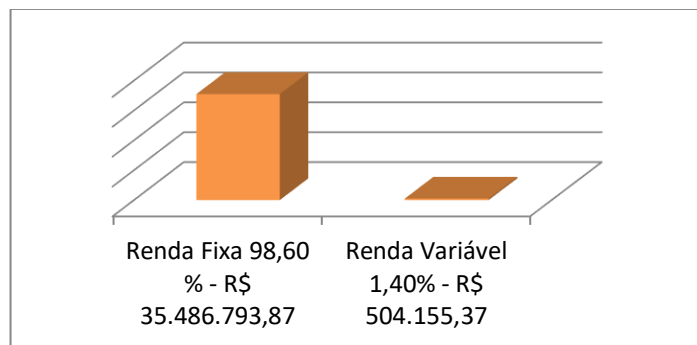
Evolução Patrimonial:



Percentual alocado por Instituição Financeira



Percentual alocado em Renda Fixa e Variável.



A seguir, apresentamos os dados referentes ao mês de maio de 2025, com destaque para a rentabilidade acumulada do exercício, expressa em valores nominais (reais) e percentuais. Ao final do período, é possível observar uma comparação entre o resultado obtido e a meta estabelecida na política de investimentos para o mesmo intervalo, conforme demonstrado a seguir:

MÊS BASE	RENTABILIDADE ACUMULADA		META		% DA META
	R\$	%			
05/2025	R\$ 1.812.950,16	4,3373%	IPCA + 5,25%	4,96%	107,61%

VI. RESUMO MERCADO X CARTEIRA DE INVESTIMENTOS

Apesar de turbulências internas e externas, maio foi marcado pela valorização dos ativos de risco. No Brasil, a tentativa frustrada de reintroduzir o IOF sobre investimentos externos gerou instabilidade, mas o IPCA-15 abaixo do esperado e indicadores positivos de atividade e emprego trouxeram algum otimismo. O Copom elevou a Selic para 14,75% e medidas fiscais continuam em discussão.

No cenário internacional, a trégua tarifária entre EUA e China reduziu a aversão ao risco, apesar de persistirem incertezas, como o rebaixamento da nota de crédito dos EUA e a desaceleração industrial chinesa. O Brasil se destacou entre os emergentes, com o Ibovespa batendo recordes, impulsionado por ações cíclicas e fluxo estrangeiro, em um ambiente de maior estabilidade e melhora na confiança.

A renda fixa seguiu com retornos positivos em maio, com destaque para os títulos de longo prazo, impulsionados pela expectativa de fim do ciclo de alta da Selic, projetada entre 14,75% e 15% para 2025. A inflação (IPCA) subiu 0,26% no mês, acumulando 2,75% no ano e 5,32% em 12 meses, com desaceleração pelo terceiro mês seguido. A alta menor dos alimentos e a queda nos transportes compensaram o aumento nas despesas com habitação, puxadas pela conta de luz.

As perspectivas para o mercado financeiro em 2025 dependem de fatores globais e locais, como política monetária, inflação e atividade econômica. No exterior, persistem tensões comerciais e



preocupações fiscais nos EUA, enquanto o Fed mantém postura estável. No Brasil, a economia mostra resiliência, com mercado de trabalho aquecido e inflação moderada.

A atenção se volta à trajetória da Selic, que dependerá da inflação e da atividade econômica. Apesar das incertezas globais, o Brasil tem se beneficiado: o Ibovespa subiu, o dólar caiu frente ao real e a curva de juros recuou. Esse cenário favorece a renda fixa, especialmente títulos atrelados à inflação e prefixados.

Na bolsa, a estratégia segue focada em empresas sólidas, com adição gradual de ativos mais sensíveis ao ciclo econômico, priorizando consistência e resiliência da carteira.

Comitê de Investimentos;
Pedras Altas, 12 de junho de 2025.

Fontes:

SGL - Sistema de gestão em investimentos – <http://sgi.referenciagr.net.br>

MPS - <https://www.gov.br/previdencia/pt-br>

RELATÓRIO FOCUS - <https://www.bcb.gov.br/publicacoes/focus>

ANBIMA - https://www.anbima.com.br/pt_br/informar/ima-resultados-diarios.htm