

<b>Ata nº</b>	13/2025	
<b>Data:</b>	07/08/2025, às 14h	
<b>Lista de Participantes:</b>	Alessandra Cristina Hoehn Gisele de Oliveira Fernandes	Igor Fretta Nogueira de Lima Rafael Castro

**Pauta do dia:**

1. Apreciação do Balancete Mensal
2. Apreciação do Relatório de Investimentos do mês anterior
3. Emissão de Parecer sobre a movimentação dos investimentos ocorridos no mês anterior
4. Análise de arrecadação dos benefícios pagos para aplicações dos recursos previdenciários
5. Definição da Estratégia de investimentos para o mês corrente

**Cenário Econômico**

**Dia Cenário Nacional**

11	<ul style="list-style-type: none"> <li>• O setor de serviços registrou variação de 0,1% em maio, ante 0,4% (revisado) em abril, marcando o quarto resultado positivo consecutivo, com alta acumulada de 3,0% em 12 meses;</li> <li>• No primeiro semestre de 2025, o Banco Central do Brasil publicou carta aberta ao Ministro da Fazenda, Fernando Haddad, devido ao descumprimento da meta de inflação pelo sexto mês consecutivo;</li> <li>• No âmbito fiscal, o presidente Lula afirmou que buscará negociação com os Estados Unidos para reverter a imposição de tarifas de 50% sobre produtos brasileiros, previstas para agosto de 2025.</li> </ul>
14	<ul style="list-style-type: none"> <li>• O Índice de Atividade Econômica do Banco Central (IBC-Br) registrou queda de 0,74% em maio, resultado significativamente abaixo do consenso do mercado, que projetava estabilidade.</li> </ul>
15	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Em um dia sem indicadores econômicos relevantes, a Procuradoria Geral da República (PGR) solicitou ao Supremo Tribunal Federal (STF) a condenação do ex-presidente Jair Bolsonaro e de sete aliados por tentativa de golpe de Estado.</li> </ul>
16	<ul style="list-style-type: none"> <li>• O Monitor do PIB-FGV registrou crescimento de 0,23% na atividade econômica em maio, na comparação com abril;</li> <li>• A reunião para conciliar os poderes Executivo e Legislativo, a respeito do aumento do Imposto sobre Operações Financeiras (IOF), não obteve êxito;</li> <li>• Além disso, a Câmara dos Deputados aprovou o texto-base da Proposta de Emenda Constitucional (PEC) que altera a contabilização dos precatórios a partir de 2027;</li> <li>• Por fim, os Estados Unidos iniciaram uma investigação comercial contra o Brasil, com base na Seção 301 da lei comercial americana, alegando que medidas como o PIX prejudicam empresas de tecnologia, como Visa e Mastercard.</li> </ul>
17	<ul style="list-style-type: none"> <li>• O ministro Alexandre de Moraes, do Supremo Tribunal Federal, validou quase integralmente o decreto do governo que eleva a alíquota do Imposto sobre Operações Financeiras (IOF), contrariando a decisão do Congresso, que havia revogado a medida;</li> <li>• A Comissão Especial do Imposto de Renda da Câmara aprovou o relatório do deputado Arthur Lira, que amplia a faixa de isenção do imposto de renda para rendimentos de até R\$ 5.000 mensais, com desconto parcial de R\$ 7.350;</li> <li>• O Índice Geral de Preços – 10 (IGP-10) registrou queda de 1,65% em julho ante junho, acumulando retração de 1,42% no ano e alta de 3,42% em 12 meses.</li> </ul>
18	<ul style="list-style-type: none"> <li>• A agenda econômica está vazia, além do recesso parcial do Congresso, que reduz a atividade legislativa.</li> </ul>
21	<ul style="list-style-type: none"> <li>• A agenda econômica está sem eventos relevantes e o mercado segue avaliando as tensões comerciais entre Estados Unidos e Brasil;</li> <li>• Segundo o Boletim Focus do Banco Central, a mediana das expectativas para o IPCA de 2025 caiu de 5,17% para 5,10%, marcando a oitava queda semanal consecutiva.</li> </ul>
22	<ul style="list-style-type: none"> <li>• O mercado brasileiro está voltado para a divulgação do Relatório de Avaliação de Receitas e Despesas Primárias do terceiro bimestre;</li> <li>• No âmbito político, o ministro do Supremo Tribunal Federal (STF), Alexandre de Moraes, exigiu esclarecimentos sobre o descumprimento de medidas cautelares que proibem determinado agente de utilizar redes sociais, diretamente ou por terceiros;</li> <li>• Em paralelo, o presidente Lula afirmou que o Brasil não está em uma guerra tarifária com os Estados Unidos.</li> </ul>
23	<ul style="list-style-type: none"> <li>• O Relatório de Avaliação de Receitas e Despesas Primárias do terceiro bimestre revelou uma melhora nas projeções fiscais.</li> </ul>

**Dia Cenário Nacional**

- 24 • Falta uma semana para o término do prazo para a imposição de tarifas sobre produtos brasileiros, e as negociações entre Brasil e Estados Unidos encontram-se cada vez mais distantes.
- A prévia da inflação de julho, medida pelo IPCA-15, registrou alta de 0,33%, superando as expectativas do mercado;
- 25 • O Índice de Confiança do Consumidor (ICC) da FGV IBRE subiu para 86,7 pontos em julho, recuperando-se da queda de 85,9 registrada em junho.
- 28 • Em um dia sem indicadores econômicos relevantes, o mercado brasileiro acompanha as revisões do Boletim Focus.
- O Índice de Confiança da Indústria (ICI) do FGV IBRE recuou de 96,8 para 94,8 pontos em julho, sugerindo uma trajetória de desaceleração do setor industrial;
- 29 • No âmbito fiscal, o vice-presidente e ministro do Desenvolvimento, Indústria e Comércio, Geraldo Alckmin, busca preservar as relações comerciais com os Estados Unidos.
- O Índice Geral de Preços – Mercado (IGP-M) registrou uma queda menos intensa em julho, recuando 0,77%;
- Os índices de confiança dos setores de serviços e varejo recuaram, refletindo avaliações negativas dos empresários,
- 30 apesar da melhora na percepção sobre a demanda atual;
- No âmbito fiscal, o Ministro da Fazenda, Fernando Haddad, anunciou, sem detalhes, medidas para proteger a economia nacional a poucos dias da implementação das tarifas comerciais.
- A taxa de desemprego no Brasil para o trimestre abril a junho atingiu 5,8%, ante 6,2% no trimestre móvel anterior, segundo dados do IBGE;
- 31 • O Comitê de Política Monetária (Copom) do Banco Central manteve a taxa Selic em 15,00% ao ano, conforme decisão unânime;
- O decreto do presidente norte-americano Donald Trump, que impõe tarifas de 50% às exportações brasileiras, gerou reações no mercado financeiro.

**AGOSTO**

- 1 • O setor industrial cresceu 0,1% em junho, após queda de 0,5% em maio;
- No âmbito fiscal, o Tesouro Nacional reportou déficit primário do governo central de R\$ 44,3 bilhões em junho, um aumento de 14,4% em relação ao mesmo período de 2024.
- 4 • A indústria brasileira registrou retração em julho, conforme o Índice de Gerentes de Compras (PMI), que caiu de 49,4 para 48,3;
- Segundo o Boletim Focus, as projeções para a inflação de 2025 foram revisadas pela décima vez consecutiva, com a estimativa para o IPCA reduzida de 5,09% para 5,07%.
- 5 • A ata do Comitê de Política Monetária (Copom), que manteve a Selic em 15,00%, revelou uma postura mais cautelosa;
- Dados do Novo Caged indicaram expansão do mercado de trabalho em junho, com saldo superior a 166 mil vagas e resultado positivo em todas as atividades econômicas;
- No âmbito fiscal, as tensões políticas intensificaram-se com a prisão domiciliar do ex-presidente Jair Bolsonaro, decretada pelo ministro Alexandre de Moraes por suposto descumprimento de medidas cautelares.
- 6 • De acordo com a pesquisa do S&P Global, o Índice de Gerentes de Compras (PMI) do setor de serviços brasileiro em julho registrou a contração mais acentuada desde abril de 2021, alcançando 46,3, abaixo da referência 50 pelo quarto mês consecutivo;
- Além das questões internas, a partir de hoje, os Estados Unidos passam a impor uma tarifa de 50% sobre as importações brasileiras, exceto para 694 produtos que mantiveram a tarifa original.
- 7 • O Índice Geral de Preços – Disponibilidade Interna (IGP-DI) registrou queda de 0,07% em julho, após recuo de 1,80% em junho;
- Em consonância, o IBGE reportou queda de 1,25% nos preços da indústria em junho, em relação a maio, segundo o Índice de Preços ao Produtor (PPI), que mede os preços de bens na saída das fábricas, sem impostos ou fretes.

**Dia Cenário Internacional**

- 11 • Investidores estão atentos a uma possível escalada nas tensões comerciais entre Estados Unidos e União Europeia.
- O presidente Donald Trump anunciou, no fim de semana, a imposição de tarifas de 30% sobre produtos do México e da União Europeia;
- 14 • Na China, a balança comercial apresentou superávit acima das projeções, impulsionado pelo crescimento das exportações em 5,8%, após a recente trégua com os Estados Unidos.
- 15 • O Índice de Preços ao Consumidor (CPI) dos Estados Unidos registrou alta de 0,29% em junho, em linha com as expectativas do mercado;

**Dia Cenário Internacional**

- Na China, a economia demonstrou resiliência ao final do segundo trimestre, superando a meta oficial de crescimento do Produto Interno Bruto (PIB).
- 16 • O presidente Donald Trump anunciou uma tarifa de 19% sobre importações da Indonésia, com penalidades adicionais para práticas de transbordo de produtos chineses via Indonésia.
- As tensões entre o presidente Donald Trump e o presidente do Federal Reserve (Fed), Jerome Powell, seguem em destaque. Trump tem criticado a condução conservadora da política monetária, embora descarte, por ora, a demissão de Powell;
- 17 • Ainda sobre o Fed, conforme o Livro Bege, há preocupações com pressões de custos nos próximos meses, impulsionadas por questões tarifárias.
- 18 • As vendas no varejo dos Estados Unidos registraram alta de 0,6% em junho, em comparação com maio, superando as expectativas do mercado.
- A postura de Trump em relação ao comércio global permanece no radar dos investidores;
- 21 • Na China, o mercado reagiu à decisão do Banco Popular da China de manter as taxas de juros em 3,0% (1 ano) e 3,5% (5 anos).
- 22 • O destaque é o discurso do presidente do Federal Reserve (Fed), Jerome Powell, em um evento.
- O secretário do Tesouro dos Estados Unidos, Scott Bessent, anunciou a intenção de prorrogar a trégua tarifária com a China, com término previsto para 12 de agosto;
- 23 • Além disso, o acordo comercial com o Japão ampliou o apetite por risco nos mercados globais.
- Os indicadores preliminares do Índice de Gerentes de Compras (PMI) da Zona do Euro sinalizam fortalecimento da atividade econômica;
- 24 • O Banco Central Europeu (BCE) manteve as taxas de juros inalteradas em sua reunião de julho.
- 25 • A atividade econômica segue aquecida nos Estados Unidos, conforme indicado pelas preliminares do Índice de Gerentes de Compras (PMI) de julho.
- 28 • Investidores repercutem a evolução dos acordos tarifários que reduzem a percepção de risco global.
- 29 • O mercado acompanha dados relevantes dos Estados Unidos, como a confiança do consumidor de julho e o relatório JOLTS de junho.
- A primeira estimativa do Produto Interno Bruto (PIB) da Zona do Euro registrou alta de 0,1% no segundo trimestre, melhor que as expectativas de estabilidade;
- 30 • Nos Estados Unidos, a estimativa preliminar do PIB indicou crescimento de 3,0% no segundo trimestre.
- O Federal Reserve (Fed) manteve a taxa de juros na faixa de 4,25% a 4,50%, com base em uma inflação ligeiramente elevada e um mercado de trabalho sólido, apesar da desaceleração econômica;
- 31 • Ainda nos Estados Unidos, o Índice de Preços de Custos para Consumo Pessoal (PCE) subiu 0,3% em junho, acumulando alta de 2,6% em 12 meses;
- Na China, o Índice de Gerentes de Compras (PMI) sinalizou desaceleração em julho.

**AGOSTO**

- O relatório de empregos Payroll dos Estados Unidos apontou a criação de 73 mil vagas em julho, abaixo das 106 mil esperadas;
- 1 • Na Zona do Euro, o Índice de Preços ao Consumidor (CPI) preliminar manteve-se estável em julho, mas acumula alta de 2,0% no ano, acima das expectativas;
- Na China, o Índice de Gerentes de Compras (PMI) Caixin indicou leve deterioração da atividade industrial em julho, caindo de 50,4 para 49,5.
- 4 • O PMI ISM industrial dos Estados Unidos caiu de 49 em junho para 48 em julho, quinto mês consecutivo de menor desempenho do setor.
- 5 • O setor de serviços da China mostrou resiliência, com o Índice de Gerentes de Compras (PMI) Caixin subindo de 50,6 para 52,6 em julho.
- 6 • O setor de serviços dos Estados Unidos registrou um PMI ISM de 50,1 em julho, indicando tecnicamente uma fase de expansão econômica.
- Entraram em vigor novas tarifas impostas pelos Estados Unidos a dezenas de parceiros comerciais;
- 7 • Na China, o saldo da balança comercial ficou abaixo das expectativas, mas as exportações e importações surpreenderam positivamente.

**Índices de Mercado**

<b>Renda Fixa</b>	<b>CDI</b>	<b>IMA-B</b>	<b>IMA-B5+</b>	<b>IMA-G</b>
Mês	1,28%	-0,79%	-1,52%	0,57%
<b>Renda Variável</b>	<b>IBOV</b>	<b>SMLL</b>	<b>S&amp;P 500</b>	<b>MSCI World</b>
Mês	-4,17%	-6,36%	4,88%	3,92%
<b>Economia</b>	<b>IPCA*</b>	<b>Dólar</b>	<b>Carteira</b>	<b>Meta Atuarial*</b>
Mês	0,36%	2,66%	0,10%	0,82%
Ano	3,36%	-9,53%	8,01%	6,40%

\*estimado

**Recomendações e Parecer do Comitê:**

1. Apreciado o Balancete Mensal com a movimentação realizada no período
2. Apreciado o Relatório de Investimentos, com parecer favorável a ser emitido em peça própria
3. Analisada a arrecadação dos benefícios a ser definida a Estratégia de investimentos

**Estratégia de Investimentos:**

1. Aprovada a manutenção das estratégias já iniciadas da última reunião
2. Aprovação da aplicação e/ou subscrição nos fundos:
  - a. CNPJ 60.692.584/0001-35 – Velt Pipe FIF, opção sem hedge – R\$5 milhões, com recursos novos
  - b. CNPJ 60.329.826/0001-20 – BTG Hospitalidade FII – R\$5 milhões a serem subscritos
  - c. Títulos Públicos Federais – R\$45 milhões em vencimentos até 2040, com recursos de fundos líquidos de renda fixa da Caixa e Bradesco
  - d. Fundos 4UM Small Caps e Dividendos – incremento de aportes para alcançar até 1% do patrimônio do NAVEGANTESPREV

**Outros Assuntos:**

1. Realizada visitas técnicas nas assets em São Paulo na semana da participação do Comitê na Expert XP
2. Próxima reunião agendada para o dia 27 de agosto

Navegantes, 07 de agosto de 2025.

Assinado eletronicamente por:  
Rafael Castro  
CPF: \*\*\*.401.579-\*\*  
Data: 11/08/2025 13:35:57 -03:00



Assinado eletronicamente por:  
Alessandra Hoehn  
CPF: \*\*\*.080.659-\*\*  
Data: 12/08/2025 09:45:27 -03:00



Assinado eletronicamente por:  
Igor Fretta Nogueira de Lima  
CPF: \*\*\*.436.369-\*\*  
Data: 11/08/2025 13:45:57 -03:00



Assinado eletronicamente por:  
Gisele de Oliveira Fernandes  
CPF: \*\*\*.888.000-\*\*  
Data: 11/08/2025 13:49:57 -03:00





# MANIFESTO DE ASSINATURAS



Código de validação: MXJLS-J4ZDU-UELBX-LV3YW

Esse documento foi assinado pelos seguintes signatários nas datas indicadas (Fuso horário de Brasília):

- ✓ Rafael Castro (CPF **\*\*\*.401.579-\*\***) em 11/08/2025 13:35 - Assinado eletronicamente

Endereço IP	Geolocalização
201.55.107.179	Não disponível
Autenticação	Navegantes
Aplicação externa	
++TixXCsiSojUqRgnCveHBl27+s3HT7C8NkPRlps2A=	
SHA-256	

- ✓ Igor Fretta Nogueira de Lima (CPF **\*\*\*.436.369-\*\***) em 11/08/2025 13:45 - Assinado eletronicamente

Endereço IP	Geolocalização
201.55.107.181	Não disponível
Autenticação	igor.lima@navegantesprev.sc.gov.br
Email verificado	
sVaB5IPJbekUNSkyYRsQ88z7IRqzfq25DNTxeD+6B5g=	
SHA-256	

- ✓ Gisele de Oliveira Fernandes (CPF \*\*\*.888.000-\*\*) em 11/08/2025 13:49 - Assinado eletronicamente

Endereço IP	Geolocalização
201.55.107.176	Não disponível
Autenticação	gisele.fernandes@n...antesprev.sc.gov.br
Email verificado	
xuqIp/n1yFtWnaZ3d3ZMus+D+vecHjRbwip2VGoMpxg=	
SHA-256	

- ✓ Alessandra Hoehn (CPF \*\*\*.080.659-\*\*) em 12/08/2025 09:45 - Assinado eletronicamente

Endereço IP	Geolocalização
201.55.107.181	Não disponível
Autenticação	alessandra.hoehn@n...antesprev.sc.gov.br
Email verificado	
upXxmp0M7BFGqBIDWr7ZOviJK6TN/aUIM3urkPnUaAY=	
SHA-256	

Para verificar as assinaturas, acesse o link direto de validação deste documento:

<https://assinador.silosign.com.br/validate/MXJLS-J4ZDU-UELBX-LV3YW>

Ou acesse a consulta de documentos assinados disponível no link abaixo e informe o código de validação:

<https://assinador.silosign.com.br/validate>