

Ata nº	14/2025	
Data:	10/09/2025, às 14h	
Lista de Participantes:	Alessandra Cristina Hoehn Geise Naiara Pinto Feltrin 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

	Em um dia de agenda econômica esvaziada, os investidores voltaram suas atenções às declarações do diretor de Política Monetária do Banco Central, Nilton David, na quinta-feira (7);
8	No âmbito fiscal, o vice-presidente e ministro do Desenvolvimento, Indústria, Comércio e Serviços, Geraldo Alckmin, anunciou que o plano de contingência do governo para mitigar os impactos das tarifas impostas pelos Estados Unidos sobre produtos brasileiros será detalhado pelo presidente Lula até a próxima terça-feira.
	Em um dia sem indicadores econômicos relevantes, os investidores voltam suas atenções para a palestra do presidente do Banco Central, Gabriel Galípolo;
11	No âmbito político, o mercado acompanha a reunião entre o presidente Lula e o vice-presidente Geraldo Alckmin, que discutirá medidas para mitigar os impactos das tarifas impostas pelos Estados Unidos a produtos brasileiros.
12	O Índice de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA) avançou 0,26% em julho, ante 0,31% em junho, acumulando alta de 3,26% no ano e 5,23% nos últimos 12 meses, segundo o IBGE.
	As vendas do varejo recuaram 0,1% em junho, marcando a terceira queda consecutiva, mas o resultado é considerado estável pelo IBGE;
13	No cenário político, o governo apresenta, nesta quarta-feira (13), um plano de contingência para mitigar os impactos da tarifa de 50% sobre exportações, implementada há uma semana.
	O volume de serviços cresceu 0,3% em junho, superando os 0,16% de maio e marcando o quinto mês consecutivo de alta;
14	No âmbito político, o governo federal detalhou o plano de contingência para proteger a economia brasileira contra as tarifas impostas pelos Estados Unidos.
15	A agenda de indicadores econômicos está vazia, mas os investidores monitoram atentamente a escalada nas tensões entre Brasil e Estados Unidos.
18	O Índice de Atividade Econômica do Banco Central (IBC-Br) caiu 0,10% em junho, frustrando as expectativas, que projetavam crescimento.
19	As tensões entre Brasil e Estados Unidos intensificaram-se após a decisão do ministro do Supremo Tribunal Federal, Flávio Dino, que rejeitou a aplicação de leis estrangeiras no Brasil.
	Com a agenda de indicadores econômicos ainda esvaziada no Brasil, o destaque que movimenta a direção dos mercados é a situação relacional com o governo brasileiro e norte-americano;
20	A escalada da tensão comercial intensificou após o Itamaraty recorrer à Organização Mundial do Comércio (OMC) para investigar o impasse tarifário.
	Além das indefinições externas, a atualização da pesquisa Genial/Quaest revelou maior competitividade do presidente Lula para as eleições de 2026, movimentando os preços dos ativos.
21	Os mercados brasileiros iniciam o dia sob pressão, com a política doméstica intensificando a volatilidade.
22	As tensões entre o governo brasileiro e norte-americano permanecem no centro das atenções dos investidores.
	O Índice de Confiança do Consumidor da FGV IBRE recuou de 86,7 para 86,2, refletindo um cenário ainda desafiador para o consumo;
25	Hoje, o Boletim Focus deve guiar o mercado, com revisões semanais das projeções de inflação.
	A prévia da inflação, medida pelo IPCA-15, recuou 0,14% em agosto, ligeiramente acima da expectativa do mercado, que projetava uma queda de 0,19%;
26	No front externo, o déficit em transações correntes do Brasil surpreendeu negativamente, alcançando US\$ 7,067 bilhões em julho, contra uma projeção de US\$ 5,6 bilhões.

Dia Cenário Nacional

- O Índice de Confiança da Indústria (ICI) do FGV IBRE caiu para 90,4 em agosto, enquanto em julho o saldo era 94,0;
- 27** • Além do processo de desaquecimento da economia, o mercado aguarda a divulgação do Novo Caged do Ministério do Trabalho.
- O Índice Geral de Preços – Mercado (IGP-M) avançou 0,36% em agosto, revertendo a queda de 0,77% observada em julho;
- No mercado de trabalho, o Caged revelou a criação de 129.775 vagas formais em julho, um resultado abaixo das expectativas e o mais fraco para o mês desde 2020 (108.476 vagas);
- 28** • No âmbito fiscal, o Relatório de Acompanhamento Fiscal da Instituição Fiscal Independente do Senado alertou que, para cumprir a meta de resultado primário de 2026 (0,25% do PIB), o governo precisará ajustar as contas públicas em R\$ 80 bilhões.
- O Tesouro Nacional divulgou o panorama orçamentário de 2025 até julho, destacando um déficit primário de R\$ 70,3 bilhões;
- 29** • Enquanto isso, a dívida bruta do governo federal alcançou 77,6% do PIB (R\$ 9,6 trilhões) em julho;
- Ainda no campo fiscal, o presidente Lula autorizou o início de negociações para aplicar a Lei de Reciprocidade Econômica contra os Estados Unidos.

SETEMBRO

- Com a agenda de indicadores econômicos esvaziada, o destaque fica para o Projeto de Lei Orçamentária Anual (PLOA) de 2026, apresentado pelo governo na última sexta-feira;
- 1** • A política de valorização do salário mínimo também ganha espaço no PLOA, com previsão de R\$ 1.631 em 2026, baseado no reajuste da inflação somado a um ganho real de 2,5%;
- Em paralelo, está no radar o julgamento do ex-presidente Jair Bolsonaro pela acusação de tentativa de golpe.
- O Produto Interno Bruto (PIB) do Brasil superou ligeiramente as expectativas, com crescimento de 0,4% no segundo trimestre de 2025 ante o trimestre anterior;
- 2** • Ainda com o contexto de enfraquecimento da economia brasileira, o Índice de Gerentes de Compras (PMI Industrial) caiu para 47,7 em agosto, permanecendo em território de contração pelo quarto mês consecutivo.
- A indústria brasileira registrou uma queda de 0,2% em julho ante junho, marcando o quarto mês consecutivo de retração.
- 3** • No âmbito diplomático, os Estados Unidos acionaram os bancos no Brasil para verificar a aplicação da Lei Magnitsky contra Alexandre de Moraes.
- O setor de serviços do Brasil sinalizou uma recuperação branda em agosto, com o Índice de Gerentes de Compras (PMI) avançando de 46,3 para 49,3.
- 4** • O Índice de Preços ao Produtor (PPI) do Brasil caiu 0,30% em julho, ante uma queda mais acentuada de 1,27% em junho.
- 5** • O Índice Geral de Preços – Disponibilidade Interna (IGP-DI), calculado pelo FGV-IBRE, avançou 0,20% em agosto, revertendo a queda de 0,07% observada em julho.
- 8** • Em um dia sem indicadores econômicos relevantes, o mercado concentra nos desdobramentos do julgamento de Jair Bolsonaro e outros sete aliados por tentativa de golpe de Estado.
- 9** • O Índice de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA) registrou deflação de 0,11% em agosto, ante uma alta de 0,26% em julho.
- 10**

Dia Cenário Internacional

- O preço do ouro atingiu um recorde intradiário após rumores de que os Estados Unidos podem impor tarifas sobre a importação de barras de um quilo da commodity;
- 8** • Com a ausência de indicadores econômicos relevantes, o mercado reforçou as projeções em um corte de juros pelo Federal Reserve (Fed) em setembro.
- A ausência de indicadores econômicos hoje mantém o mercado em compasso de espera. Os investidores aguardam a divulgação do Índice de Preços ao Consumidor (CPI) dos Estados Unidos na terça-feira (12) e a reunião entre os presidentes Donald Trump e Vladimir Putin na sexta-feira (15).
- 11** • O Índice de Preços ao Consumidor (CPI) dos Estados Unidos subiu 0,2% em julho, acumulando 2,73% em 12 meses, resultado abaixo das projeções;
- 12** • No âmbito político, o presidente Donald Trump anunciou a extensão por 90 dias da trégua tarifária com a China.
- 13** • E.J. Antoni, indicado por Trump para o Departamento do Trabalho, propôs suspender o relatório mensal de empregos Payroll.

Dia Cenário Internacional

- 14 • O Índice de Preços ao Produtor (PPI) dos EUA subiu 0,9% em julho, acima das expectativas, refletindo forte pressão nos preços de bens e serviços ao longo da cadeia produtiva.
- 15 • Os presidentes Donald Trump e Vladimir Putin reúnem-se hoje no Alasca para discutir soluções para o conflito na Ucrânia, que já dura mais de três anos.
- 18 • O presidente da Ucrânia, Volodymyr Zelensky, reúne-se hoje com Donald Trump em Washington para discutir condições de um possível acordo de paz na guerra ucraniana;
• Nos Estados Unidos, os investidores aguardam a ata da reunião de julho do Federal Reserve, agendada para quarta-feira (20).
- 19 • A recente reunião entre Volodymyr Zelensky e Donald Trump trouxe otimismo, contrastando com a tensão observada no primeiro encontro entre os presidentes;
• Sem indicadores econômicos relevantes na agenda, os investidores concentram-se no discurso da vice-presidente de Supervisão do Federal Reserve, Michelle Bowman.
- 20 • A vice-presidente de Supervisão do Federal Reserve (Fed), Michelle Bowman, reiterou sua posição favorável à redução da taxa de juros, diante do contexto econômico dos Estados Unidos.
- 21 • No cenário internacional, tem início ao simpósio de Jackson Hole, evento anual do Federal Reserve que reúne autoridades monetárias globais para discutir o rumo da política monetária;
• Na Zona do Euro, os dados preliminares do Índice de Gerentes de Compras (PMI) sinalizam recuperação da economia em agosto.
- 22 • A economia dos Estados Unidos mostrou desempenho robusto em agosto, conforme os dados preliminares do Índice de Gerentes de Compras (PMI);
• Nesse contexto, os investidores aguardam o discurso do presidente do Fed, Jerome Powell, em busca de sinais sobre a trajetória da política monetária.
- 25 • O presidente do Federal Reserve (Fed), Jerome Powell, sinalizou a possibilidade do início de um ciclo de corte de juros em setembro durante o simpósio de Jackson Hole.
- 26 • O presidente Donald Trump agitou os mercados ao anunciar, em suas redes sociais, a exoneração de Lisa Cook, diretora do Federal Reserve, sob alegações de fraude hipotecária.
- 27 • Entram em vigor as tarifas de 50% sobre produtos da Índia impostas pelo presidente Donald Trump.
- 28 • A segunda leitura do PIB dos Estados Unidos revisou o crescimento de 3,0% para 3,3% no segundo trimestre.
- 29 • O Índice de Preços de Consumo Pessoal (PCE) dos Estados Unidos registrou alta de 2,60% em julho, alinhada às expectativas do mercado.

SETEMBRO

- 1 • O feriado nos Estados Unidos reduz a liquidez em ações e Treasuries, enquanto o foco recai sobre os ruídos envolvendo o presidente Donald Trump.
- 2 • A preliminar do Índice de Preços ao Consumidor (CPI) da Zona do Euro subiu de 2,0% para 2,1% em agosto, alinhado às projeções;
• Nos Estados Unidos, preocupações com a tentativa de interferência do presidente Donald Trump no Federal Reserve intensificam a percepção de risco.
- 3 • A indústria dos Estados Unidos enfrenta o sexto mês de contração, com o Índice de Gerentes de Compras (PMI) ISM registrando 48,7 em agosto;
• Na China, o PMI Caixin de serviços acelerou para 53 em agosto, o maior nível desde maio de 2024, impulsionado por encomendas internas e exportações.
- 4 • No cenário internacional, o Livro Bege da edição de agosto do Federal Reserve revelou que a economia dos Estados Unidos ficou estável.
• No âmbito político, o presidente Donald Trump sinalizou ontem que os acordos comerciais com países da União Europeia, Japão e Coreia do Sul seriam cancelados se perder o processo a respeito da legalidade da aplicação das tarifas.
- 5 • O setor de serviços dos Estados Unidos mantém fôlego, com o Índice de Gerentes de Compras (PMI) ISM avançando de 50,1 para 52 em agosto;
• Ainda na economia norte-americana, o mercado de trabalho consolida a perspectiva de arrefecimento.
- 8 • No cenário internacional, o secretário do Tesouro dos Estados Unidos, Scott Bessent, intensificou críticas ao Federal Reserve, exigindo uma auditoria independente das ações pós-pandemia;
• Na China, a balança comercial registrou superávit de US\$ 102,3 bilhões em agosto, apesar de o crescimento das exportações desacelerar de 7,2% para 4,4%.
- 9 • Outro ruído político foi a derrota sofrida pelo governo de Javier Milei nas eleições legislativas da província de Buenos Aires;

Dia Cenário Internacional

- 10
- No cenário internacional, investidores monitoram a revisão anual dos dados do relatório de emprego Payroll, divulgada pelo Bureau of Labor Statistics (BLS).
 - O Índice de Preços ao Consumidor (CPI) da China caiu 0,4% em agosto na comparação anual, ante estabilidade em julho, abaixo das projeções;
 - Nos Estados Unidos, o PPI para demanda final caiu 0,1% em agosto, acumulando 2,6% no ano, contra uma expectativa de 3,3%.

Índices de Mercado

Renda Fixa	CDI	IMA-B	IMA-B5+	IMA-G
Mês	1,16%	0,84%	0,54%	1,19%
Renda Variável	IBOV	SMLL	S&P 500	MSCI World
Mês	6,28%	5,86%	-1,29%	-0,7%
Economia	IPCA	Dólar	Carteira	Meta Atuarial
Mês	-0,11%	-3,14%	1,64%	9,77%
Ano	3,15%	-12,37%	0,31%	6,62%

Diligências

- Kinea
- Safrá
- ETF Day, presencialmente na AMFRI



Recomendações e Parecer do Comitê:

- Apreciado o Balancete Mensal com a movimentação realizada no período
- Apreciado o Relatório de Investimentos, com parecer favorável a ser emitido em peça própria
- Analizada a arrecadação dos benefícios a ser definida a Estratégia de investimentos

Estratégia de Investimentos:

- Aprovada a manutenção das estratégias já iniciadas da última reunião
- Aprovação de subscrição no fundo Kinea KDLG11 incremental de R\$3 milhões com os R\$10 milhões aprovados anteriormente
- Migração dos fundos Genial, pertencentes à conta administrativa, para fundos Caixa
- Migração do fundo BNP Inflação para o BNP Match

Outros Assuntos:

- Identificadas algumas opções de subscrição em novos FIPs, que deverão ser identificados pelo Comitê a origem dos recursos que possam porventura serem migrados
- Recebido o ALM referente ao 1S25, a ser apresentado ao Comitê em reunião com a SMI

Assinado eletronicamente por:
Gisele de Oliveira Fernandes
CPF: ***.888.000-**
Data: 12/09/2025 16:29:21 -03:00

Assinado eletronicamente por:
Rafael Castro
CPF: ***.401.579-**
Data: 12/09/2025 19:13:23 -03:00

Assinado eletronicamente por:
Geise Naiara Pinto
CPF: ***.256.159-**
Data: 12/09/2025 16:46:54 -03:00

Assinado eletronicamente por:
Alessandra Hoehn
CPF: ***.080.659-**
Data: 16/09/2025 16:30:24 -03:00

Assinado eletronicamente por:
Igor Fretta Nogueira de Lima
CPF: ***.436.369-**
Data: 12/09/2025 16:47:09 -03:00



MANIFESTO DE ASSINATURAS



Código de validação: JC32T-ZT38D-9VHCZ-42PAM

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

- ✓ Gisele de Oliveira Fernandes (CPF ***.888.000-**) em 12/09/2025 16:29 - Assinado eletronicamente

Endereço IP	Geolocalização
201.55.107.180	Não disponível
Autenticação gisele.fernandes@n...antesprev.sc.gov.br	
Email verificado	
J5/NgACdkyNDH4EfwH2vIIMI2ozgfyx06ECu40BJLEA=	
SHA-256	

- ✓ Geise Naiara Pinto (CPF ***.250.159-**) em 12/09/2025 16:46 - Assinado eletronicamente

Endereço IP	Geolocalização
201.55.107.182	Lat: -26,886144 Long: -48,657203
	Precisão: 3386 (metros)
Autenticação	Navegantes
Aplicação externa	
WypX6sJhFe4CnfVM04zOEB9Lvpt669E3zk7c3FxfK1A=	
SHA-256	

- ✓ Igor Fretta Nogueira de Lima (CPF ***.436.369-**) em 12/09/2025 16:47 - Assinado eletronicamente

Endereço IP	Geolocalização
201.55.107.178	Não disponível
Autenticação igor.lima@navegantesprev.sc.gov.br	
Email verificado	
Ve7Cyobg2j/oYKYUSW+T4HQqPpogn4zj19tY6hAKnww=	
SHA-256	

- ✓ Rafael Castro (CPF ***.401.579-**) em 12/09/2025 19:13 - Assinado eletronicamente

Endereço IP	Geolocalização
201.55.107.179	Lat: -26,896715 Long: -48,646653
	Precisão: 100 (metros)
Autenticação rafael.castro@navegantesprev.sc.gov.br	
Email verificado	
xzdufByyMLJMOPIO7O/oDOnS1bLqQ63TCgk6AWxjkuE=	
SHA-256	

- ✓ Alessandra Hoehn (CPF ***.080.659-**) em 16/09/2025 16:30 - Assinado eletronicamente

Endereço IP	Geolocalização
201.55.107.181	Não disponível
Autenticação alessandra.hoehn@n...antesprev.sc.gov.br	
Email verificado	
rZZ6tDWP1buTLI4GAY6nT3HQi4jzR7Ph+et3GZP70pY=	
SHA-256	

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

<https://assinador.silosign.com.br/validate/JC32T-ZT38D-9VHCZ-42PAM>

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

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