

Ata nº	18/2025	
Data:	18/12/2025, às 10h	
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 Regimento 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. Acompanhamento da Estratégia de investimentos para o mês corrente

Cenário Econômico

Dia Cenário Nacional

10	■ As atenções do mercado concentram-se na abertura da Conferência das Nações Unidas sobre Mudanças Climáticas (COP30) em Belém, que está sendo criticada pela baixa presença internacional e pela precariedade da infraestrutura
11	■ O presidente Lula deve sancionar hoje o projeto que amplia a faixa de isenção do IR, medida com potencial de aliviar o peso tributário sobre a renda, mas que ainda levanta dúvidas sobre seus impactos fiscais
12	■ O Índice de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA) variou 0,09% em outubro com relação a setembro; ■ A boa composição da inflação, com núcleos baixos, aumenta o otimismo para cortes de juros
13	■ O setor de serviços registrou um avanço de 0,6% em setembro com relação a agosto, marcando o oitavo resultado positivo consecutivo; ■ Sobre o campo monetário, o presidente do Banco Central, Gabriel Galípolo, buscou desfazer a leitura mais branda da ata do Copom e reafirmar o compromisso do Banco Central em levar a inflação ao centro da meta de 3%
14	■ O comércio varejista recuou 0,3% em setembro, interrompendo a alta do mês anterior, reflexo do desempenho negativo em seis dos oito grupos, com destaque para quedas em livros e papelaria, vestuário e combustíveis
17	■ Atividade mais fraca e a expectativa de inflação convergindo mais rápido reforçam o primeiro corte da Selic já em janeiro ■ Com a agenda de indicadores vazia, o mercado acompanha a votação do projeto de lei Antifacção na Câmara dos Deputados;
18	■ No ambiente financeiro, o Banco Central decretou a liquidação extrajudicial do Banco Master, encerrando qualquer possibilidade de avanço nas negociações com o Grupo Fictor, que havia manifestado interesse na aquisição da instituição.
19	■ Agenda vazia, governo derrotado no Projeto de Lei Antifacção e ajuste fiscal ganha destaque à véspera do relatório bimestral do Ministério do Planejamento e Orçamento
24	■ O Índice de Confiança do Consumidor do FGV IBRE subiu para 89,8 em novembro, o maior nível desde dezembro de 2024, que havia crescido 91,3
25	■ O relacionamento entre o governo e o Congresso Nacional deteriorou-se de forma acentuada, em um momento de riscos para votação em dezembro do orçamento de 2026. ■ Com o recesso se aproximando, pautas fiscais sensíveis seguem travadas no Congresso, como a Lei Orçamentária Anual (LOA) e a Lei de Diretrizes Orçamentárias (LDO) de 2026.
26	■ A prévia da inflação de novembro foi de 0,20%, acima da taxa registrada de 0,18% em outubro
27	■ O Índice Geral de Preços – Mercado (IGP-M) avançou 0,27% em novembro, dentro do esperado pelos analistas; ■ No campo fiscal, o resultado do Tesouro Nacional de outubro mostrou superávit menor na comparação anual, em meio a um cenário de receitas crescendo em ritmo moderado e despesas avançando com mais ímpeto ■ O relatório do Novo Caged de outubro informou que houve a geração de 85 mil vagas, enquanto o mercado esperava 105 mil;
28	■ Sobre os dados fiscais, o Banco Central publicou que o setor público obteve superávit primário de R\$ 32,4 bilhões em outubro, mas, no acumulado de 12 meses, um déficit de R\$ 37,7 bilhões ou 0,3% do PIB
DEZEMBRO	
1	■ No campo político, o governo brasileiro intensifica uma estratégia de enfrentamento para enfraquecer adversários e reforçar sua base para 2026.

Dia Cenário Nacional

- Em outubro, a produção industrial variou 0,1%, segundo dados do IBGE;
- 2 ■ Para novembro, o setor industrial brasileiro registrou contração, com o Índice de Gerentes de Compras (PMI) em 48,8, sinalizando uma deterioração mais branda
- Em dia de agenda esvaziada, os investidores concentram sua atenção no campo político;
- 3 ■ Sobre arrecadação, a Comissão de Assuntos Econômicos do Senado aprovou um aumento gradual de impostos que elevará a tributação das casas de apostas para 15% e a contribuição sobre lucro das fintechs para 12% a partir de 2026
- 4 ■ O setor de serviços do Brasil interrompeu em novembro a sequência de sete meses de queda, com o Índice de Gerentes de Compras (PMI) subindo de 47,7 para 50,1, sinalizando um crescimento marginal.
- 5 ■ O PIB do Brasil cresceu 0,1% no 3º trimestre de 2025 em relação ao trimestre anterior
- 8 ■ Política domina o humor do mercado brasileiro, com aumento de incertezas em relação ao ano eleitoral.
- 9 ■ Flávio Bolsonaro confirma candidatura irreversível para 2026 e eleva risco político, mantendo ativos locais voláteis e sem direção clara
- O Índice de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA) subiu 0,18% em novembro, resultado marginalmente melhor que o esperado
- 10 No campo político, o presidente da Câmara, Hugo Motta, pautou a votação do projeto da Dosimetria, que oferece redução de penas para os condenados por tentativa de golpe de Estado
- 11 A decisão do Copom de manter a Selic em 15% reafirma a estratégia de preservar um nível de aperto monetário significativamente contracionista
- O varejo no Brasil registrou alta de 0,5% em outubro na comparação com setembro, marcando a primeira alta estatisticamente significativa do ano após meses de variações neutras ou negativas
- 12 Por sua vez, o setor de serviços variou 0,3% em outubro, apresentando a maior sequência de resultados positivos desde 2022
- 15 ■ O Congresso encerra o ano com agenda intensa, incluindo votação do PL da Dosimetria e aprovação do Orçamento de 2026
- O Comitê de Política Monetária (Copom) divulgou a ata da última reunião em que os membros decidiram de forma unânime a manutenção da Selic em 15%
- 16 No campo fiscal, o presidente da CCJ do Senado afirmou que o PL da Dosimetria só avança se ficar restrito ao 8 de Janeiro
- O Monitor do PIB-FGV de outubro mostrou uma queda de 0,3% da atividade econômica. A taxa acumulada em 12 meses até outubro foi de 2,3%
- 17 A Câmara dos Deputados aprovou ontem à noite o projeto de lei com um corte linear de 10% dos benefícios tributários, proposta que deve render R\$17,5 bilhões para os cofres públicos
- 18 O ajuste fiscal avança por necessidade de caixa, com aprovação de corte em benefícios fiscais, mas ruídos políticos e o PL da Dosimetria mantêm elevados os prêmios de risco

Dia Cenário Internacional

- 10 ■ O Senado dos Estados Unidos avança em acordo para encerrar a paralisação mais longa da história, que já custou US\$ 15 bilhões por semana à economia
- 11 ■ Nos Estados Unidos, o otimismo segue com o avanço do projeto para reabrir o governo e encerrar a mais longa paralisação da história, aprovado no Senado e prestes a ser votado pela Câmara
- 12 ■ A Câmara dos Representantes dos Estados Unidos vota o projeto que encerra a paralisação do governo, trazendo alívio aos mercados e melhorando o humor dos investidores
- 13 ■ O governo dos Estados Unidos interrompe a paralisação de 43 dias
- 14 ■ A China mostrou desequilíbrio, com a produção industrial desacelerando abaixo do esperado, enquanto o varejo surpreendeu positivamente
- 17 ■ Calendário americano retorna nesta semana trazendo Payroll, dado essencial para definição dos juros na última reunião de dezembro em 2025
- 18 ■ Christopher Waller (Fed) reforçou o apoio a mais um corte de 25 bps em dezembro para proteger o mercado de trabalho.
- 19 ■ O Índice de Preços ao Consumidor (CPI) da Zona do Euro foi de 2,1% em outubro, abaixo dos 2,2% registrados em setembro
- 24 ■ A semana é mais curta devido ao feriado do Dia de Ação de Graças nos Estados Unidos, que fecha os mercados financeiros na quinta-feira (27) e reduz a liquidez na sexta

Dia Cenário Internacional

- 25 ■ Os dados econômicos nos Estados Unidos retornam e os investidores devem reagir ao Índice de Preços ao Produtor (PPI), a situação das vendas no varejo, ambos de setembro, além da confiança do consumidor de novembro pelo Conference Board
- 26 ■ Os gastos no varejo dos Estados Unidos aumentaram de forma mais lenta em setembro.
- 27 ■ Além disso, o setor privado mostrou uma perda média de 13,5 mil empregos por semana, segundo o novo relatório ADP
- 28 ■ O Livro Bege, do Federal Reserve, ganha destaque em um momento em que os dados econômicos estão atrasados devido à recente paralisação do governo.
- 28 ■ As negociações de contratos futuros na Bolsa de Chicago foram interrompidas por problemas de refrigeração em uma central de dados, o que impactou os mercados de ações, de títulos, de câmbio e commodities

DEZEMBRO

- 1 ■ O Índice de Gerentes de Compras (PMI) de Caixin industrial da China recuou para 49,9 em novembro, indicando deterioração das condições do setor, com produção estagnada e crescimento de novos pedidos próximos da neutralidade (50), apesar da melhora das encomendas externas.
- 2 ■ O setor industrial dos Estados Unidos também contraiu em novembro, marcando o nono mês consecutivo de queda, com o PMI ISM caindo para 48,2
- 3 ■ O Índice de Gerentes de Compras do bloco europeu mostrou em novembro a continuidade da forte divergência entre manufatura e serviços;
- 3 ■ Na China, o setor de serviços manteve a expansão em novembro, embora em ritmo mais fraco, com o PMI recuando de 52,6 para 52,1.
- 4 ■ O setor privado dos Estados Unidos registrou uma queda de 32.000 postos de trabalho em novembro de 2025, evidenciando nova deterioração no ritmo de contratações
- 4 ■ Ainda nos Estados Unidos, o setor de serviços manteve a expansão em novembro, com PMI ISM avançando de 52,4 para 52,6, sustentado por crescimento moderado da atividade e dos novos pedidos, apesar de sinais persistentes de enfraquecimento no mercado de trabalho
- 5 ■ O resultado oficial do PIB do terceiro trimestre na Zona do Euro foi um crescimento de 0,3%, com destaque para Dinamarca (+2,3%) e para Irlanda e Finlândia (ambos com queda de 0,3%).
- 8 ■ A medida de inflação preferida pelo Federal Reserve manteve-se abaixo de 3% em setembro e indicou um aumento moderado no mês, improvável de impedir a consideração de um corte de juros nesta semana;
- 8 ■ Na China, as exportações superaram as projeções em novembro após o impulso da trégua tarifária com os Estados Unidos
- 9 ■ Fed inicia reunião de dezembro com maior probabilidade de corte de 0,25 ponto percentual.
- 10 O Índice de Preços ao Consumidor (CPI) da China teve uma alta anualizada de 0,7% em novembro, ganhando força Significativa em relação aos últimos resultados
- 11 O Federal Reserve realizou o terceiro corte consecutivo de 0,25 ponto percentual, mas evitou sinalizar os próximos passos, mantendo a orientação dependente de dados
- 12 O mercado opera com viés de alívio na curva de juros, sustentando um dólar mais fraco em relação às principais moedas globais
- 15 China revela sinais de enfraquecimento com a produção industrial desacelerando para 4,8% em novembro (de 4,9% em outubro), abaixo dos 5% esperados, enquanto as vendas no varejo caíram bruscamente de 2,9% para 1,3%
- 15 Na Europa, Volodymyr Zelensky se reúne com líderes do bloco para avançar no plano de paz revisado, que inclui a adesão da Ucrânia à União Europeia a partir de janeiro de 2027
- 16 A atividade econômica da Zona do Euro seguiu em expansão em dezembro, encerrando 2025 como o primeiro ano completo de crescimento mensal desde a pandemia
- 16 Nos EUA, o primeiro Payroll após a longa paralisação do governo será conhecido hoje, com dados de outubro e de novembro
- 17 O relatório Payroll sinalizou que o mercado de trabalho dos EUA está perdendo fôlego de forma gradual, e não abrupta
- 18 A atenção dos mercados se concentra no CPI dos Estados Unidos, que pode mostrar inflação mais alta em novembro

Índices de Mercado

Renda Fixa	CDI	IMA-B	IMA-B5+	IMA-G
Mês	1,05%	2,04%	2,80%	1,43%
Renda Variável	IBOV	SMLL	S&P 500	MSCI World
Mês	6,37%	6,03%	-0,81%	-0,76%
Economia	IPCA	Dólar	Carteira	Meta Atuarial
Mês	0,18%	-0,94%	1,46%	0,56%
Ano	3,92%	-13,86%	14,49%	8,80%

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. Arrecadações do mês anterior recebidas de acordo, das contribuições e compensações previdenciárias
4. Apreciada a Prestação de Contas 2025 e o Plano de Trabalho Anual 2026 do Colegiado, a serem emitidos em peça própria

Estratégias de Investimentos:

1. Aprovada as movimentações realizadas nos fundos ARX e Perfin
2. Aprovada a subscrição realizada no FIP SPX
3. Manutenção dos novos aportes em fundos de Renda Fixa neste período do ano

Outros Assuntos:

1. Diligências realizadas em São Paulo na semana anterior com viés positivo por parte dos membros participantes
2. Definido o calendário de reuniões do Comitê de Investimentos para 2026, previamente estabelecido para às 14h nos dias a seguir

Janeiro	Fevereiro	Março	Abril	Maio	Junho
	10	10	09	07	09
27	24	24	23	21	23

Julho	Agosto	Setembro	Outubro	Novembro	Dezembro
09	06	10	08	10	10
23	27	24	22	24	

Legenda:

Terça

Quinta

Navegantes, 18 de dezembro de 2025.

Assinado eletronicamente por:
Igor Fretta Nogueira de Lima
CPF: ***.436.369-**
Data: 18/12/2025 17:44:36 -03:00

Assinado eletronicamente por:
Geise Naiara Pinto
CPF: ***.250.159-**
Data: 19/12/2025 08:32:07 -03:00

Assinado eletronicamente por:
Rafael Castro
CPF: ***.401.579-**
Data: 18/12/2025 17:47:18 -03:00

Assinado eletronicamente por:
Alessandra Hoehn
CPF: ***.080.659-**
Data: 22/12/2025 09:14:57 -03:00

Assinado eletronicamente por:
Gisele de Oliveira Fernandes
CPF: ***.888.000-**
Data: 18/12/2025 18:00:51 -03:00

Av. Conselheiro João Gaya, 295 - Centro - Navegantes - SC

CEP: 88370-114

"Doe órgãos! Doe sangue! Salve Vidas"



MANIFESTO DE ASSINATURAS



Código de validação: 4PQMJ-592UB-PV9EE-7MB36

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

- ✓ Igor Fretta Nogueira de Lima (CPF ***.436.369-**) em 18/12/2025 17:44 -
Assinado eletronicamente

Endereço IP	Geolocalização
201.55.107.179	Não disponível
Autenticação	igor.lima@navegantesprev.sc.gov.br
Email verificado	
2IBE0yN7waT/DDp1LpfEY4NGGBxySyNfwCkJu/hZeC0=	
SHA-256	

- ✓ Rafael Castro (CPF ***.401.579-**) em 18/12/2025 17:47 - Assinado
eletronicamente

Endereço IP	Geolocalização
201.55.107.177	Não disponível
Autenticação	Navegantes
Aplicação externa	
+WnM/T0oiZd9Vzx54lChJ7CxbLIDMKdofM3Xb7QdScY=	
SHA-256	

- ✓ Gisele de Oliveira Fernandes (CPF ***.888.000-**) em 18/12/2025 18:00 - Assinado eletronicamente

Endereço IP	Geolocalização
201.55.107.181	Não disponível
Autenticação gisele.fernandes@n...antesprev.sc.gov.br	
Email verificado	
n0L7OkQ9HTuzl52bzheMB69g0J3lCnoj4AA4Y6rWXi8=	
SHA-256	

- ✓ Geise Naiara Pinto (CPF ***.250.159-**) em 19/12/2025 08:32 - Assinado eletronicamente

Endereço IP	Geolocalização
201.55.107.178	Não disponível
Autenticação Navegantes	
Aplicação externa	
M/IDv71k5w9Zw+kJa4GihjDQnG78Nsd1m5ni72xhHTM=	
SHA-256	

- ✓ Alessandra Hoehn (CPF ***.080.659-**) em 22/12/2025 09:14 - Assinado eletronicamente

Endereço IP	Geolocalização
201.55.107.181	Não disponível
Autenticação Navegantes	
Aplicação externa	
BilzXa6fNEHqMAxpR/kGyn7cXVgAp9W3A6T27M5q67M=	
SHA-256	

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

<https://assinador.silosign.com.br/validate/4PQMJ-592UB-PV9EE-7MB36>

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

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