

Boletim Macroeconômico

Internacional

No cenário global, a posse de Donald Trump em 20 de janeiro trouxe à tona dúvidas sobre a agressividade de sua política comercial. Durante a campanha, o presidente ameaçou impor tarifas sobre produtos do exterior que, até o momento, parecem ser utilizadas mais como instrumentos de negociação do que como medidas permanentes. Apesar disso, tais ameaças elevam os riscos inflacionários e podem influenciar o ciclo de cortes de juros, com o FED (Banco Central dos EUA) optando por manter a taxa na faixa de 4,25% a 4,50% em meio a um cenário de robusto crescimento econômico e um mercado de trabalho que se mantém aquecido.

Brasil

No campo doméstico, houve uma pequena descompressão dos riscos com os dados de atividades econômicas um pouco mais moderados e isso fez com que os ativos apresentassem um desempenho positivo: o Real valorizou em 5,85% e a Bolsa subiu 4,86%, no entanto os desafios estruturais persistem. A trajetória explosiva da dívida pública e o ambiente fiscal vulnerável continuam sendo pontos de atenção. O Banco Central elevou a taxa Selic em 100 p.p., mas não deu nenhuma indicação para as reuniões após março esperando sinais concretos de melhora nos dados para interromper o ciclo de alta.

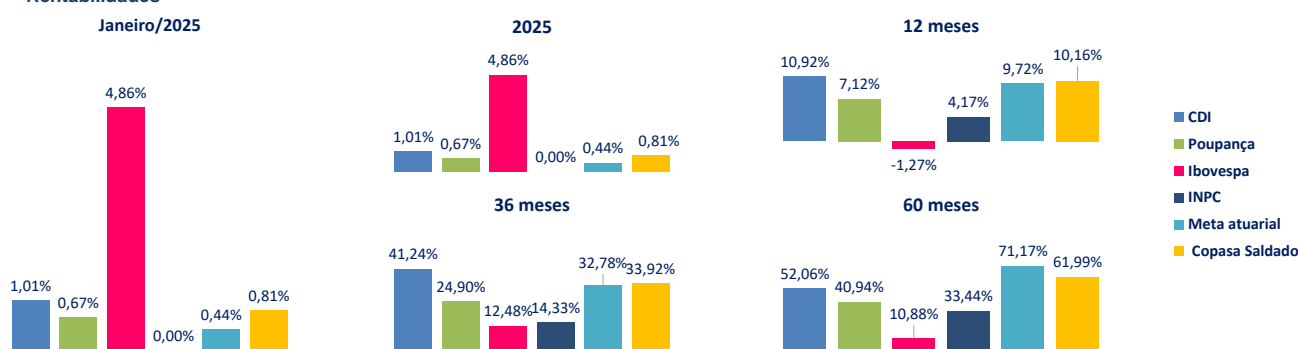
Em relação ao IPCA, principal índice que mede a inflação, registrou alta de 0,16% no mês com o acumulado em 4,56% em doze meses. A pequena alta de janeiro pode ser explicada principalmente pelo aumento dos preços de alimentos, bebidas e transportes.

Rentabilidade do plano por segmento

Segmento	Mês atual	Ano	12 meses	24 meses	36 meses	48 meses	60 meses
COPASA SALDADO	0,81%	0,81%	10,16%	21,60%	33,92%	49,42%	61,99%
Renda Fixa	0,90%	0,90%	10,87%	23,27%	37,95%	57,95%	72,37%
Renda Variável	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	1,84%	-0,78%	3,12%
Estruturados	0,47%	0,47%	7,00%	9,44%	19,25%	29,17%	48,69%
Exterior	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	-13,91%	-3,82%	
Imobiliário	-0,47%	-0,47%	-0,84%	3,46%	5,39%	9,08%	13,86%
Empréstimos	0,79%	0,79%	12,73%	26,42%	47,31%	76,42%	103,01%
Meta atuarial*	0,44%	0,44%	9,72%	19,81%	32,78%	54,33%	71,17%

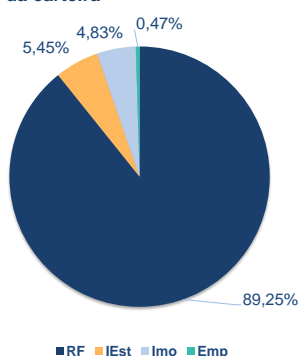
*A partir de jan/2025 a meta atuarial deste plano é de INPC + 5,35%

Rentabilidades



** Evolução das metas atuariais: 2020 INPC + 5,10%; 2021 INPC + 5,10%; 2022 INPC + 5,02%; 2023 INPC + 5,17%; 2024 INPC + 5,32%.

Distribuição da carteira



Segmento	Valor Aplicado	Percentual
Renda Fixa	R\$ 1.050.942.028,05	90,81%
Libertas Liquidez FIRF	R\$ 109.126.751,99	9,43%
Libertas Refix FIM	R\$ 53.622.805,81	4,63%
Total Cart. Próp Titulos RF	R\$ 888.192.470,25	76,75%
Estruturado	R\$ 40.646.716,86	3,51%
FIP	R\$ 40.646.716,86	3,51%
FIP Empreendedor Brasi	R\$ 1.703.605,23	0,15%
FIP Kinea Priv Eq II	R\$ 2.156.927,45	0,19%
FIP Lacan Florestal I	R\$ 12.338.858,78	1,07%
FIP Lacan Florestal III	R\$ 5.378.580,07	0,46%
FIP ÓRIA TECH I	R\$ 2.277.480,40	0,20%
FIP BTG Infra II	R\$ 94.320,34	0,01%
FIP BTG IMPACTO	R\$ 6.904.835,37	0,60%
FIP Kinea Priv Eq IV	R\$ 3.915.501,80	0,34%
FIP Hamilton Lane II	R\$ 5.876.607,42	0,51%
Op. com Participantes	R\$ 5.261.826,47	0,45%
Empréstimos	R\$ 5.261.826,47	0,45%
Imobiliário	R\$ 60.433.376,56	5,22%
Total Imóveis	R\$ 60.433.376,56	5,22%
TOTAL	R\$ 1.157.283.947,94	100,00%

Enquadramento - Política de investimentos

