



Governo do Estado do Rio de Janeiro  
Fundo Único de Previdência Social do Estado do Rio de Janeiro  
Presidência

## ATA DE REUNIÃO

Ao vigésimo quarto dia do mês de fevereiro de dois mil e vinte e cinco, às 15 horas e 30 minutos, reuniram-se na sala de reunião do oitavo andar do edifício-sede do RIOPREVIDÊNCIA, situado à Rua da Alfândega, nº 08, Centro, Rio de Janeiro – RJ, o Diretor de Investimentos, Euchério Lerner Rodrigues, o Gerente de Operações e Investimentos, Pedro Pinheiro Guerra Leal, e o Representante da SEPLAG, Sr. Robson Luiz Barbosa e o Representante da SEFAZ, Sr. Gustavo Alves Tillmann.

Estão pautados para discussão os seguintes temas: I – Cenário Macroeconômico; e II – Demonstrativo de carteiras rentabilidade.

A reunião inicia com o Diretor Euchério passando a palavra ao Gerente Pedro, que iniciou pela apresentação de slides do Cenário Macro, apresentando dados sobre: cenário demográfico, índice de envelhecimento, CAGED, PNAD, IPCA, taxa de desemprego, crescimento do setor de serviços e IBC-RB, PIB, SELIC, despesas primárias, dívida pública, política monetária global, com enfoque nos Estados Unidos e China e valor do petróleo.

Ato contínuo, foi iniciada a segunda apresentação, com o demonstrativo das carteiras, no qual foram percorridos diversos dados acerca da rentabilidade dos investimentos em todos os fundos, tais como retorno percentual no mês e no ano, P&L acumulado no mês e ano, valor líquido investido, rentabilidade acumulada percentual, gráfico comparativo com o CDI e detalhamento financeiro.

Os fundos analisados contendo os dados acima expressos foram:

- i) Fundo Administrativo e Proteção Social dos Militares;
- ii) Fundo Financeiro, contendo os seguintes ativos de Renda Fixa discriminados, com detalhamento e rentabilidade:

Títulos públicos de emissão do Tesouro Nacional (SELIC) – art. 7º, I, “a”; Renda Fixa conforme CVM – art. 7º, III, “a”; Fundos Renda Fixa 100% TP/ETF – art. 7º, I, “b”; Ativos de Renda Fixa de Instituições Financeiras – art. 7º, IV; e Renda Fixa Crédito Privado – art. 7º, V, “b”.

- iii) Fundo Previdenciário, contendo os seguintes ativos discriminados, com detalhamento e rentabilidade:

a) Renda Fixa:

a.1) Títulos públicos de emissão do Tesouro Nacional (SELIC) – art. 7º, I, “a”, sendo esses divididos em marcados na curva, marcados a mercado e outros títulos;

a.2) Ativos de Renda Fixa de Instituições Financeiras – art. 7º, IV;

a.3) Renda Fixa conforme CVM Art. 7º, III, “a” e Fundos Renda Fixa 100% TP/ETF – art. 7º, I, “b”;

Fundos de Renda Fixa 100% TP/ETF, art. 7º, I, “b”;

a.4) Renda Fixa Crédito Privado – art. 7º, V, “b”; e

a.5) Renda Fixa Crédito Privado – art. 7º, V, “a”.

b) Renda Variável – Fundo de Ações CVM – art. 8º, I;

c) Fundo Estruturado

d) Fundo Imobiliário.

A segunda apresentação, ainda, incluiu um gráfico da rentabilidade acumulada da carteira do Fundo

Previdenciário em comparação com IBOV, IPCA e CDI, outro gráfico de rentabilidade acumulada e, por fim, um enquadramento dos ativos do Rioprevidência em 31/01/2025, contendo a alocação, a porcentagem de PL e o limite de investimento de cada ativo.

Foi ressaltado que os investimentos estão enquadrados dentro dos limites previstos na Resolução CMN nº 4.963/2021, referente à alocação de recursos.

Sem mais a acrescentar, o encontro foi encerrado às 16 horas e 45 minutos e a Ata foi lavrada pela servidora Fernanda Oliveira Pena Moraes.

**EUCHERIO LERNER RODRIGUES**

Diretor de Investimentos

Fundo Único de Previdência Social do Estado do Rio de Janeiro

**PEDRO PINHEIRO GUERRA LEAL**

Gerente de Operações e Investimentos

Fundo Único de Previdência Social do Estado do Rio de Janeiro

**ROBSON LUIZ BARBOSA**

Secretaria de Planejamento e Gestão

**GUSTAVO ALVES TILLMANN**

Secretaria da Fazenda



Documento assinado eletronicamente por **Pedro Pinheiro Guerra Leal, Gerente**, em 22/08/2025, às 11:00, conforme horário oficial de Brasília, com fundamento nos art. 28º e 29º do [Decreto nº 48.209, de 19 de setembro de 2022](#) e no art. 4º do [Decreto nº 48.013, de 04 de abril de 2022](#).



Documento assinado eletronicamente por **Robson Luis Barbosa, Assessor**, em 22/08/2025, às 13:25, conforme horário oficial de Brasília, com fundamento nos art. 28º e 29º do [Decreto nº 48.209, de 19 de setembro de 2022](#) e no art. 4º do [Decreto nº 48.013, de 04 de abril de 2022](#).



Documento assinado eletronicamente por **EUCHERIO LERNER RODRIGUES, Usuário Externo**, em 15/09/2025, às 15:53, conforme horário oficial de Brasília, com fundamento nos art. 28º e 29º do [Decreto nº 48.209, de 19 de setembro de 2022](#) e no art. 4º do [Decreto nº 48.013, de 04 de abril de 2022](#).



A autenticidade deste documento pode ser conferida no site [http://sei.rj.gov.br/sei/controlador\\_externo.php?acao=documento\\_conferir&id\\_orgao\\_acesso\\_externo=6](http://sei.rj.gov.br/sei/controlador_externo.php?acao=documento_conferir&id_orgao_acesso_externo=6), informando o código verificador **110100635** e o código CRC **5B91947A**.

# Comitê de Investimentos

---

Gerência de Operações e Investimentos

Janeiro de 2025



### Comitê de Investimentos

Objetivo	
Elaborar Propostas Mensais de Investimentos para o Fundo em Repartição (Financeiro), para o Fundo Administrativo e para o Fundo em Capitalização (Previdenciário) do Rioprevidência conforme competência desse órgão consultivo.	
Diretor de Investimentos Suplente	Eucherio Lerner Rodrigues VAGO
Representante da SEFAZ Suplente	Gustavo Tillmann Alisson José Batista
Representante da SEPLAG Suplente	Robson Luis Barbosa VAGO

# Apresentação

---

Gerência de Operações e Investimentos





## Apresentação - Estrutura

GEROI

<b>1</b>	<b>Administrativo / Proteção Social dos Militares</b>
<b>2</b>	<b>Fundo Financeiro</b>
<b>3</b>	<b>Fundo Previdenciário</b>
<b>4</b>	<b>Cenário Macroeconômico</b>

### Equipe Técnica

Gerencia de Operações e Investimentos	Pedro Leal – Gerente
Coordenadoria de Análise e Operações de Mercado	Verusca Helena – Coordenadora Maria Elena Tavares Adriana Rodrigues Felipe Mayr
Coordenadoria de Backoffice, Tecnologia e Estudos Econômicos	Anderson Menezes – Coordenador Matheus Maia

# Demonstrativo das Carteiras

---

Fundo Administrativo  
Proteção Social dos Militares





## Demonstrativo das Carteiras - Rentabilidade

GEROI

### Fundo Administrativo

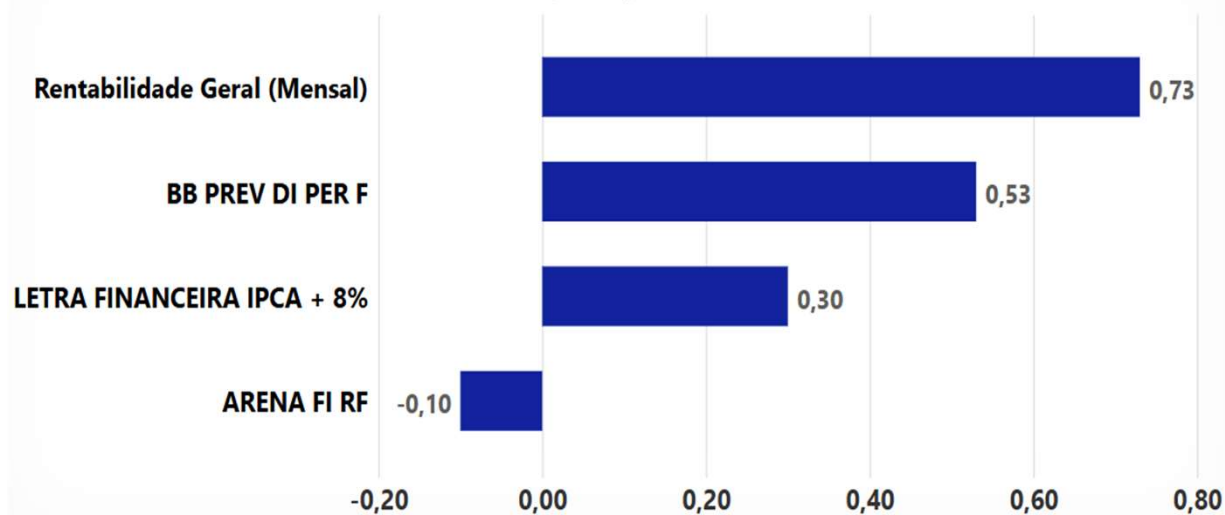
Carteira	Peso (%)	Retorno no Mês (%)		Retorno no Ano (%)		P&L AcumMês (P)	P&L AcumAno (P)	Valor Merc (R\$)
		Jan	CDI	Jan	CDI			
<b>Administrativo</b>	<b>100,00</b>	<b>0,73</b>	<b>1,01</b>	<b>0,73</b>	<b>1,01</b>	<b>3.955.453</b>	<b>3.955.453</b>	<b>539.729.601</b>
<b>Renda Fixa</b>	<b>100,00</b>	<b>0,73</b>		<b>0,73</b>		<b>3.955.453</b>	<b>3.955.453</b>	<b>539.729.601</b>
<b>Renda fixa conforme CVM Art. 7º, III, "a"</b>	<b>37,36</b>	<b>1,10</b>		<b>1,10</b>		<b>2.881.434</b>	<b>2.881.434</b>	<b>201.665.215</b>
BB PREV DI PER F	37,36	1,10		1,10		2.881.434	2.881.434	201.665.215
<b>Renda fixa conforme CVM Art. 7º, IV</b>	<b>25,87</b>	<b>1,19</b>		<b>1,19</b>		<b>1.635.677</b>	<b>1.635.677</b>	<b>139.644.306</b>
LETRA FINANCEIRA IPCA + 8%	25,87	1,19		1,19		1.635.677	1.635.677	139.644.306
<b>Renda fixa conforme CVM Art. 7º, I, "b"</b>	<b>36,76</b>	<b>0,57</b>		<b>0,57</b>		<b>-561.659</b>	<b>-561.659</b>	<b>198.420.080</b>
ARENA FI RF TP	36,76	0,57		0,57		-561.659	-561.659	198.420.080

Fonte: Bloomberg e elaboração GEROI. Os dados são referentes a 31/01/2025.

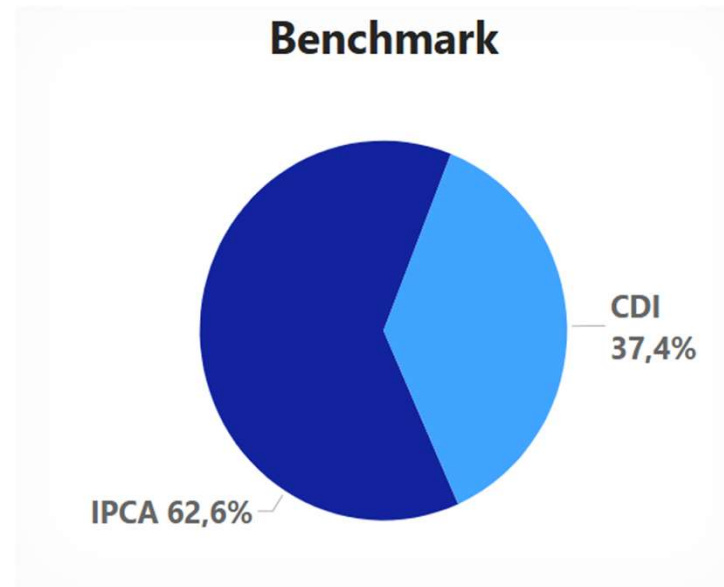


## Detalhamento Administrativo

### Contribuição para Retorno



### Benchmark





## Demonstrativo das Carteiras - Rentabilidade

GEROI

### Proteção Social dos Militares

Carteira	Peso (%)	Retorno no Mês (%)		Retorno no Ano (%)		P&L AcumMês (P)	P&L AcumAno (P)	Valor Merc (R\$)
		jan	CDI	jan	CDI			
Militar	100,00	1,10	1,01	1,10	1,01	4.375.101	4.375.101	464.111.380
Renda Fixa	100,00	1,10		1,10		4.375.101	4.375.101	464.111.380
Renda fixa conforme CVM Art. 7º, III, "a"	100,00	1,10		1,10		4.375.101	4.375.101	464.111.380
BB PREV DI PER F	100,00	1,10		1,10		4.375.101	4.375.101	464.111.380

Fonte: Bloomberg e elaboração GEROI. Os dados são referentes a 31/01/2025.

# Demonstrativo das Carteiras

---

Fundo Financeiro





## Demonstrativo das Carteiras - Rentabilidade

GEROI

### Fundo Financeiro

Carteira	Peso (%)	Retorno no Mês (%)		Retorno no Ano (%)		P&L AcumMês (P)	P&L AcumAno (P)	Valor Merc (R\$)
		Jan	5,05% + INPC	Jan	5,05% + INPC			
Financeiro	100,00	0,88	0,38	0,88	0,38	32.571.010	32.571.010	3.749.386.836
Renda Fixa	100,00	0,88		0,88		32.571.010	32.571.010	3.749.386.836
Títulos Públicos de emissão do TN (SELIC) Art. 7º, I, "a"	51,40	0,62		0,62		11.885.492	11.885.492	1.927.178.067
Renda fixa conforme CVM Art. 7º, III, "a"	43,15	1,05		1,05		16.933.538	16.933.538	1.618.013.564
Fundos Renda fixa 100% TP/ETF Art. 7º, I, "b"	3,09	1,05		1,05		2.109.282	2.109.282	116.033.157
Ativos de RF de Instituições Financeiras Art. 7º, IV	2,29	1,18		1,18		1.006.684	1.006.684	86.037.482
Renda Fixa Crédito Privado Art. 7º, V, "b"	0,06	1,02		1,02		636.015	636.015	2.124.566

Fonte: Bloomberg e elaboração GEROI. Os dados são referentes a 31/01/2025.



## Demonstrativo das Carteiras - Rentabilidade

### Detalhamento Renda Fixa - Art. 7, I, "a"

GEROI

Carteira	Peso (%)	Retorno no Mês (%)		Retorno no Ano (%)		P&L AcumMês (P)	P&L AcumAno (P)	Valor Merc (R\$)
		Jan	5,05% + INPC	Jan	5,05% + INPC			
<b>Financeiro</b>	<b>100,00</b>	<b>0,88</b>	<b>0,38</b>	<b>0,88</b>	<b>0,38</b>	<b>32.571.010</b>	<b>32.571.010</b>	<b>3.749.386.836</b>
<b>Renda Fixa</b>	<b>100,00</b>	<b>0,88</b>		<b>0,88</b>		<b>32.571.010</b>	<b>32.571.010</b>	<b>3.749.386.836</b>
<b>Títulos Públicos de emissão do TN (SELIC) Art. 7º, I, "a"</b>	<b>51,40</b>	<b>0,62</b>		<b>0,62</b>		<b>11.885.492</b>	<b>11.885.492</b>	<b>1.927.178.067</b>
NTNB_2060_5790	6,01	0,61		0,61		1.358.233	1.358.233	225.288.763
NTNB_2050_6170	5,08	0,64		0,64		1.212.935	1.212.935	190.651.012
NTNB_2060_5980	5,01	0,61		0,61		1.131.861	1.131.861	187.740.636
NTNB_2060_5830	5,01	0,61		0,61		1.131.861	1.131.861	187.740.636
NTNB_2050_6150	3,05	0,64		0,64		727.761	727.761	114.390.607
NTNB_2050_6400	3,05	0,64		0,64		727.761	727.761	114.390.607
NTNB_2060_6350	3,00	0,61		0,61		679.117	679.117	112.644.381
NTNB_2050_6090	2,03	0,64		0,64		485.174	485.174	76.260.405
NTNB_2050_6420	2,03	0,64		0,64		485.174	485.174	76.260.405
NTNB_2050_6420	2,03	0,64		0,64		485.174	485.174	76.260.405
NTNB_2060_5890	2,00	0,61		0,61		452.744	452.744	75.096.254
NTNB_2060_6270	2,00	0,61		0,61		452.744	452.744	75.096.254
NTNB_2060_5970	2,00	0,61		0,61		452.744	452.744	75.096.254
NTNB_2060_6260	1,02	0,64		0,64		242.587	242.587	38.130.202
NTNB_2060_6350	1,02	0,64		0,64		242.587	242.587	38.130.202
NTNB_2050_6090	1,02	0,64		0,64		242.587	242.587	38.130.202
NTNB_2050_6430	1,02	0,64		0,64		242.587	242.587	38.130.202
NTNB_2060_5870	1,00	0,61		0,61		226.372	226.372	37.548.127
NTNB_2060_6270	1,00	0,61		0,61		226.372	226.372	37.548.127
NTNB_2060_5950	1,00	0,61		0,61		226.372	226.372	37.548.127
NTNB_2060_6150	1,00	0,61		0,61		226.372	226.372	37.548.127
NTNB_2060_6250	1,00	0,61		0,61		226.372	226.372	37.548.127

Fonte: Bloomberg e elaboração GEROI. Os dados são referentes a 31/01/2025.



## Demonstrativo das Carteiras - Rentabilidade

GEROI

### Detalhamento Renda Fixa - Art. 7, III, "a" e Art. 7, I, "b"

Carteira	Peso (%)	Retorno no Mês (%)		Retorno no Ano (%)		P&L AcumMês (P)	P&L AcumAno (P)	Valor Merc (R\$)
		Jan	5,05% + INPC	Jan	5,05% + INPC			
<b>Financeiro</b>	<b>100,00</b>	<b>0,88</b>	<b>0,38</b>	<b>0,88</b>	<b>0,38</b>	<b>32.571.010</b>	<b>32.571.010</b>	<b>3.749.386.836</b>
<b>Renda Fixa</b>	<b>100,00</b>	<b>0,88</b>		<b>0,88</b>		<b>32.571.010</b>	<b>32.571.010</b>	<b>3.749.386.836</b>
<b>Renda fixa conforme CVM Art. 7º, III, "a"</b>	<b>43,15</b>	<b>1,05</b>		<b>1,05</b>		<b>16.933.538</b>	<b>16.933.538</b>	<b>1.618.013.564</b>
ITAU INST DI FI	17,22	1,05		1,05		4.311.142	4.311.142	645.560.067
BB DI TP FI	13,18	1,04		1,04		6.566.752	6.566.752	494.336.455
BRADESCO FI REND	8,18	1,06		1,06		4.231.983	4.231.983	306.736.991
Vinland RF LP FIC FI	3,89	1,06		1,06		788.570	788.570	145.778.706
NOVUS RF INST FI	0,22	0,15		0,15		12.397	12.397	8.250.803
MAG CASH FI RF LP	0,19	1,00		1,00		69.801	69.801	7.033.570
KINEA FIC FI	0,13	1,62		1,62		75.833	75.833	4.751.461
MAG REF FI	0,09	1,16		1,16		38.271	38.271	3.326.391
SAFR DI MASTER	0,04	1,05		1,05		830.938	830.938	1.520.139
BB-INSTIT FI RF	0,01	1,14		1,14		4.569	4.569	406.259
SANT DI PREM FIC	0,01	1,07		1,07		2.219	2.219	210.244
BRADESCO FI RF LP	0,00	1,04		1,04		743	743	72.415
SANT DI INST PRE	0,00	1,08		1,08		320	320	30.063
<b>Fundos Renda fixa 100% TP/ETF Art. 7º, I, "b"</b>	<b>3,09</b>	<b>1,05</b>		<b>1,05</b>		<b>2.109.282</b>	<b>2.109.282</b>	<b>116.033.157</b>
ITAU SOB SIM FIC	2,44	1,03		1,03		934.665	934.665	91.588.579
SANTANDER DI TP PREMIUM	0,60	1,06		1,06		855.546	855.546	22.607.371
SAFR S RG PR REF	0,05	1,04		1,04		319.071	319.071	1.837.207

Fonte: Bloomberg e elaboração GEROI. Os dados são referentes a 31/01/2025.



## Demonstrativo das Carteiras - Rentabilidade

GEROI

### Detalhamento Renda Fixa - Art. 7, IV, e Art. 7, V, "b"

Carteira	Peso (%)	Retorno no Mês (%)		Retorno no Ano (%)		P&L AcumMês (P)	P&L AcumAno (P)	Valor Merc (R\$)
		Jan	5,05% + INPC	Jan	5,05% + INPC			
<b>Financeiro</b>	<b>100,00</b>	<b>0,88</b>	<b>0,38</b>	<b>0,88</b>	<b>0,38</b>	<b>32.571.010</b>	<b>32.571.010</b>	<b>3.749.386.836</b>
<b>Renda Fixa</b>	<b>100,00</b>	<b>0,88</b>		<b>0,88</b>		<b>32.571.010</b>	<b>32.571.010</b>	<b>3.749.386.836</b>
<b>Ativos de RF de Instituições Financeiras Art. 7º, IV</b>	<b>2,29</b>	<b>1,18</b>		<b>1,18</b>		<b>1.006.684</b>	<b>1.006.684</b>	<b>86.037.482</b>
LETRA FINANCEIRA IPCA + 8,10%	2,29	1,18		1,18		1.006.684	1.006.684	86.037.482
<b>Renda Fixa Crédito Privado Art. 7º, V, "b"</b>	<b>0,06</b>	<b>1,02</b>		<b>1,02</b>		<b>636.015</b>	<b>636.015</b>	<b>2.124.566</b>
MAG DI PREMIUM CP	0,05	0,98		0,98		16.829	16.829	1.730.562
SAFR EXTRA BAN FIC FI	0,01	1,02		1,02		619.187	619.187	394.003

Fonte: Bloomberg e elaboração GEROI. Os dados são referentes a 31/01/2025.

## Detalhamento Financeiro

### Contribuição para Retorno

Rentabilidade Geral (Mensal)

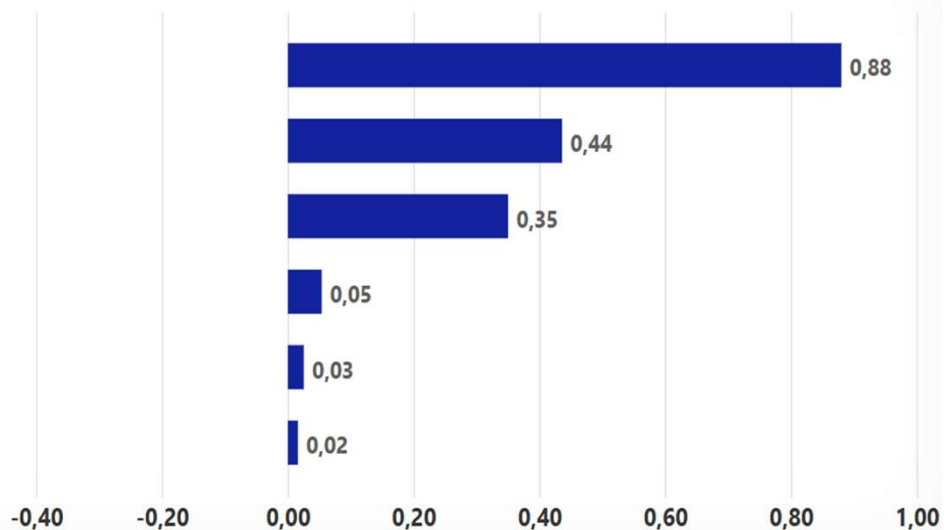
Fundos R.F. 7º, III, "a"

Títulos Públicos 7º, I, "a"

Fundos R.F. 7º, I, "b"

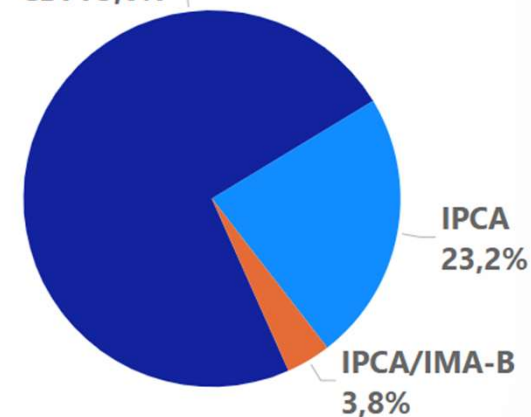
LF Art. 7º, IV

R.F. Crédito P. 7º, V, "b"



### Benchmark

CDI 73,0%





# Demonstrativo das Carteiras

---

Fundo Previdenciário





## Demonstrativo das Carteiras – Rentabilidade - Resumo

GEROI

### Fundo Previdenciário

Carteira	Peso (%)	Retorno no Mês (%)		Retorno no Ano (%)		P&L AcumMês (P)	P&L AcumAno (P)	Valor Merc (R\$)
		Jan	4,74% + INPC	Jan	4,74% + INPC			
<b>Previdenciário</b>	<b>100,00</b>	<b>0,92</b>	<b>0,39</b>	<b>0,92</b>	<b>0,39</b>	<b>40.991.608</b>	<b>40.068.836</b>	<b>4.480.645.285</b>
Renda Fixa	95,10	0,92		5,86		35.427.582	34.504.809	4.261.020.776
Títulos Públicos de emissão do TN (SELIC) Art. 7º, I, "a"	67,95	0,73		0,73		22.210.322	22.210.322	3.044.736.092
Marcados na Curva	36,60	0,83		0,83		13.448.866	13.448.866	1.639.953.694
Marcados a Mercado	31,35	0,63		0,63		8.761.455	8.761.455	1.404.782.397
Ativos de RF de Instituições Financeiras Art. 7º, IV	19,15	1,09		1,09		9.277.150	9.277.150	857.975.401
Renda fixa conforme CVM Art. 7º, III, "a"	2,10	1,05		1,05		1.212.522	289.750	94.226.953
Fundos Renda fixa 100% TP/ETF Art. 7º, I, "b"	1,21	1,10		1,10		1.964.437	1.964.437	54.066.422
Renda Fixa Crédito Privado Art. 7º, V, "b"	0,13	1,21		1,21		67.606	67.606	5.662.718
Renda Fixa Crédito Privado Art. 7º, V, "a"	1,43	1,19		1,19		695.473	695.473	64.015.420
Renda Variável	3,23	4,00		4,00		5.564.026	5.564.026	144.624.509
Fundos de Ações CVM Art. 8º, I	3,23	4,00		4,00		5.564.026	5.564.026	144.624.509
Fundo Estruturado	3,13					73	73	140.337.771
Fundos Estruturados conforme CVM Art. 10º, II	3,13	0,00		0,00		73	73	140.337.771
Fundo Imobiliário	1,67					0	0	75.000.000
Fundos Imobiliários CVM Art 11º	1,67					0	0	75.000.000

Fonte: Bloomberg e elaboração GEROI. Os dados são referentes a 31/01/2025.



## Demonstrativo das Carteiras - Rentabilidade

GEROI

### Detalhamento Renda Fixa - Art. 7, I, "a" (Marcados na Curva)

Carteira	Peso (%)	Retorno no Mês (%)		Retorno no Ano (%)		P&L AcumMês (P)	P&L AcumAno (P)	Valor Merc (R\$)
		Jan	4,74% + INPC	Jan	4,74% + INPC			
<b>Previdenciário</b>	<b>100,00</b>	<b>0,92</b>	<b>0,39</b>	<b>0,92</b>	<b>0,39</b>	<b>40.991.608</b>	<b>40.068.836</b>	<b>4.480.645.285</b>
<b>Renda Fixa</b>	<b>95,10</b>	<b>0,92</b>		<b>5,86</b>		<b>35.427.582</b>	<b>34.504.809</b>	<b>4.261.020.776</b>
<b>Títulos Públicos de emissão do TN (SELIC) Art. 7º, I, "a"</b>	<b>67,95</b>	<b>0,73</b>		<b>0,73</b>		<b>22.210.322</b>	<b>22.210.322</b>	<b>3.044.736.092</b>
<b>Marcados na Curva</b>	<b>36,60</b>	<b>0,83</b>		<b>0,83</b>		<b>13.448.866</b>	<b>13.448.866</b>	<b>1.639.953.694</b>
NTNB_2050_5714	2,63	0,82		0,82		958.632	958.632	117.693.701
NTNB_2040_5625	2,62	0,81		0,81		949.003	949.003	117.568.154
NTNB_2050_5750	2,61	0,82		0,77		957.807	957.807	117.148.160
NTNB_2040_5780	2,58	0,83		0,83		949.785	949.785	115.822.929
NTNB_2050_5868	2,58	0,83		0,83		954.853	954.853	115.433.855
NTNB_2030_5595	2,57	0,81		0,81		928.139	928.139	115.315.350
NTNB_2050_5884	2,57	0,84		0,84		954.307	954.307	115.104.307
NTNB_2030_5711	2,56	0,82		0,82		934.195	934.195	114.728.326
NTNB_2045_5790	2,56	0,83		0,83		940.396	940.396	114.581.323
NTNB_2045_5801	2,55	0,83		0,83		940.252	940.252	114.438.831
NTNB_2035_5704	2,55	0,82		0,82		929.289	929.289	114.175.963
NTNB_2035_5759	2,54	0,82		0,82		930.591	930.591	113.742.435
NTNB_2060_6088	2,51	0,85		0,85		948.693	948.693	112.259.198
NTNB_2055_5801	1,54	0,83		0,83		567.214	567.214	69.030.697
NTNB_2055_5724	1,04	0,82		0,82		379.211	379.211	46.500.558
NTNB_2050_6710	0,37	0,90		0,90		149.872	149.872	16.733.932
NTNB_2055_5439	0,22	0,80		0,80		76.626	76.626	9.675.974

Fonte: Bloomberg e elaboração GEROI. Os dados são referentes a 31/01/2025.



## Demonstrativo das Carteiras - Rentabilidade

GEROI

### Detalhamento Renda Fixa - Art. 7, I, "a" (Marcados a Mercado e LFT)

Carteira	Peso (%)	Retorno no Mês (%)		Retorno no Ano (%)		P&L AcumMês (P)	P&L AcumAno (P)	Valor Merc (R\$)
		Jan	4,74% + INPC	Jan	4,74% + INPC			
<b>Previdenciário</b>	<b>100,00</b>	<b>0,92</b>	<b>0,39</b>	<b>0,92</b>	<b>0,39</b>	<b>40.991.608</b>	<b>40.068.836</b>	<b>4.480.645.285</b>
<b>Renda Fixa</b>	<b>95,10</b>	<b>0,92</b>		<b>5,86</b>		<b>35.427.582</b>	<b>34.504.809</b>	<b>4.261.020.776</b>
<b>Títulos Públicos de emissão do TN (SELIC) Art. 7º, I, "a"</b>	<b>67,95</b>	<b>0,73</b>		<b>0,73</b>		<b>22.210.322</b>	<b>22.210.322</b>	<b>3.044.736.092</b>
<b>Marcados na Curva</b>	<b>36,60</b>	<b>0,83</b>		<b>0,83</b>		<b>13.448.866</b>	<b>13.448.866</b>	<b>1.639.953.694</b>
<b>Marcados a Mercado</b>	<b>31,35</b>	<b>0,63</b>		<b>0,63</b>		<b>8.761.455</b>	<b>8.761.455</b>	<b>1.404.782.397</b>
NTNB_2050_6710	3,40	0,64		0,64		970.348	970.348	152.520.810
NTNB_2050_6030	2,55	0,64		0,64		727.761	727.761	114.390.607
NTNB_2050_6320	2,55	0,64		0,64		727.761	727.761	114.390.607
NTNB_2060_5740	2,51	0,61		0,61		679.117	679.117	112.644.382
NTNB_2050_7120	1,70	0,64		0,64		485.174	485.174	76.260.405
NTNB_2050_7100	1,70	0,64		0,64		485.174	485.174	76.260.405
NTNB_2050_6700	1,70	0,64		0,64		485.174	485.174	76.260.405
NTNB_2050_6320	1,70	0,64		0,64		485.174	485.174	76.260.405
NTNB_2050_6110	1,70	0,64		0,64		485.174	485.174	76.260.405
NTNB_2060_5740	1,68	0,61		0,61		452.744	452.744	75.096.254
NTNB_2060_6250	1,68	0,61		0,61		452.744	452.744	75.096.254
NTNB_2060_5770	1,68	0,61		0,61		452.744	452.744	75.096.254
NTNB_2060_6020	1,68	0,61		0,61		452.744	452.744	75.096.254
NTNB_2050_6260	0,85	0,64		0,64		242.587	242.587	38.130.202
NTNB_2050_6570	0,85	0,64		0,64		242.587	242.587	38.130.202
NTNB_2050_6430	0,85	0,64		0,64		242.587	242.587	38.130.202
NTNB_2060_6260	0,84	0,61		0,61		226.372	226.372	37.548.127
NTNB_2060_5909	0,84	0,61		0,61		226.372	226.372	37.548.127
NTNB_2060_5500	0,84	0,61		0,61		226.372	226.372	37.548.127
NTNB_2060_5700	0,05	0,61		0,61		12.745	12.745	2.113.960

Fonte: Bloomberg e elaboração GEROI. Os dados são referentes a 31/01/2025.



## Demonstrativo das Carteiras - Rentabilidade

GEROI

### Detalhamento Renda Fixa - Art. 7, IV

Carteira	Peso (%)	Retorno no Mês (%)		Retorno no Ano (%)		P&L AcumMês (P)	P&L AcumAno (P)	Valor Merc (R\$)
		Jan	4,74% + INPC	Jan	4,74% + INPC			
<b>Previdenciário</b>	<b>100,00</b>	<b>0,92</b>	<b>0,39</b>	<b>0,92</b>	<b>0,39</b>	<b>40.991.608</b>	<b>40.068.836</b>	<b>4.480.645.285</b>
<b>Renda Fixa</b>	<b>95,10</b>	<b>0,92</b>		<b>5,86</b>		<b>35.427.582</b>	<b>34.504.809</b>	<b>4.261.020.776</b>
<b>Títulos Públicos de emissão do TN (SELIC) Art. 7º, I, "a"</b>	<b>67,95</b>	<b>0,73</b>		<b>0,73</b>		<b>22.210.322</b>	<b>22.210.322</b>	<b>3.044.736.092</b>
<b>Ativos de RF de Instituições Financeiras Art. 7º, IV</b>	<b>19,15</b>	<b>1,09</b>		<b>1,09</b>		<b>9.277.150</b>	<b>9.277.150</b>	<b>857.975.401</b>
LETRA FINANCEIRA IPCA + 7,8%	5,77	1,00		1,00		2.550.956	2.550.956	258.363.132
LETRA FINANCEIRA IPCA + 8%	5,14	1,16		1,16		2.629.992	2.629.992	230.134.516
LETRA FINANCEIRA IPCA + 8%	2,94	1,23		1,23		1.601.199	1.601.199	131.934.953
LETRA FINANCEIRA IPCA + 8,02%	1,95	1,02		1,02		876.114	876.114	87.177.760
LETRA FINANCEIRA IPCA + 8,04%	1,69	1,17		1,17		872.961	872.961	75.638.322
LETRA FINANCEIRA IPCA + 8,04%	1,67	1,01		1,01		745.927	745.927	74.726.718

Fonte: Bloomberg e elaboração GEROI. Os dados são referentes a 31/01/2025.



## Demonstrativo das Carteiras - Rentabilidade

GEROI

### Detalhamento Renda Fixa - Art. 7, I, "b", Art. 7, V, "b" e Art. 7, V, "a"

Carteira	Peso (%)	Retorno no Mês (%)		Retorno no Ano (%)		P&L AcumMês (P)	P&L AcumAno (P)	Valor Merc (R\$)
		Jan	4,74% + INPC	Jan	4,74% + INPC			
<b>Previdenciário</b>	<b>100,00</b>	<b>0,92</b>	<b>0,39</b>	<b>0,92</b>	<b>0,39</b>	<b>40.991.608</b>	<b>40.068.836</b>	<b>4.480.645.285</b>
<b>Renda Fixa</b>	<b>95,10</b>	<b>0,92</b>		<b>5,86</b>		<b>35.427.582</b>	<b>34.504.809</b>	<b>4.261.020.776</b>
Títulos Públicos de emissão do TN (SELIC) Art. 7º, I, "a"	67,95	0,73		0,73		22.210.322	22.210.322	3.044.736.092
Ativos de RF de Instituições Financeiras Art. 7º, IV	19,15	1,09		1,09		9.277.150	9.277.150	857.975.401
Renda fixa conforme CVM Art. 7º, III, "a"	2,10	1,05		1,05		1.212.522	289.750	94.226.953
Fundos Renda fixa 100% TP/ETF Art. 7º, I, "b"	1,21	1,10		1,10		1.964.437	1.964.437	54.066.422
HSI REAL FIF	1,00	1,45		1,45		1.326.183	1.326.183	44.949.685
ITAU LEGENDS	0,20	0,92		0,92		637.990	637.990	9.090.693
SAFRA IMA INST F	0,00	1,02		1,02		258	258	25.556
SANT DI TP PREM	0,00	1,06		1,06		5	5	487
<b>Renda Fixa Crédito Privado Art. 7º, V, "b"</b>	<b>0,13</b>	<b>1,21</b>		<b>1,21</b>		<b>67.606</b>	<b>67.606</b>	<b>5.662.718</b>
BRADESCO FIC RP CP	0,13	1,21		1,21		67.606	67.606	5.662.718
<b>Renda Fixa Crédito Privado Art. 7º, V, "a"</b>	<b>1,43</b>	<b>1,19</b>		<b>1,19</b>		<b>695.473</b>	<b>695.473</b>	<b>64.015.420</b>
ASPEN FIC FIDC	0,82	1,21		1,21		438.456	438.456	36.746.860
MEGEVE FIC FIDC	0,61	1,17		1,17		257.017	257.017	27.268.560

Fonte: Bloomberg e elaboração GEROI. Os dados são referentes a 31/01/2025.



## Demonstrativo das Carteiras - Rentabilidade

GEROI

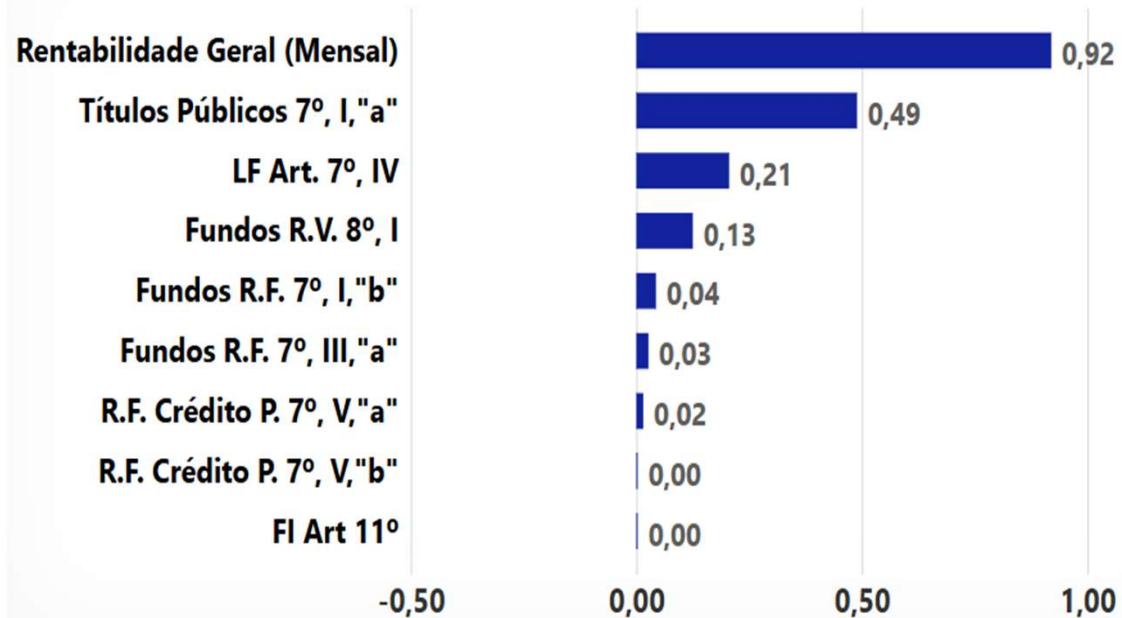
### Detalhamento Investimento em Renda Variável ao Fundo Imobiliário – Art. 8, I ao Art. 11

Carteira	Peso (%)	Retorno no Mês (%)		Retorno no Ano (%)		P&L AcumMês (P)	P&L AcumAno (P)	Valor Merc (R\$)
		Jan	4,74% + INPC	Jan	4,74% + INPC			
<b>Previdenciário</b>	<b>100,00</b>	<b>0,92</b>	<b>0,39</b>	<b>0,92</b>	<b>0,39</b>	<b>40.991.608</b>	<b>40.068.836</b>	<b>4.480.645.285</b>
Renda Fixa	95,10	0,92		5,86		35.427.582	34.504.809	4.261.020.776
Renda Variável	3,23	4,00		4,00		5.564.026	5.564.026	144.624.509
<b>Fundo de Ações CVM Art. 8º, I</b>	<b>3,23</b>	<b>4,00</b>		<b>4,00</b>		<b>5.564.026</b>	<b>5.564.026</b>	<b>144.624.509</b>
OCCAM FIC FIA	2,62	3,58		3,58		4.060.837	4.060.837	117.481.877
BRASIL PLURAL DIVIDENDOS FIA	0,60	5,87		5,87		1.501.640	1.501.640	27.096.987
BTG PACTUAL ABS	0,00	3,51		3,51		1.550	1.550	45.644
<b>Fundo Estruturado</b>	<b>3,13</b>					<b>73</b>	<b>73</b>	<b>140.337.771</b>
<b>Fundo Estruturado conforme CVM Art. 10º, II</b>	<b>3,13</b>	<b>0,00</b>		<b>0,00</b>		<b>73</b>	<b>73</b>	<b>140.337.771</b>
HSI REAL FIP	3,13	0,00		0,00		73	73	140.337.771
<b>Fundo Imobiliário</b>	<b>1,67</b>					<b>0</b>	<b>0</b>	<b>75.000.000</b>
<b>Fundos Imobiliários CVM Art 11º</b>	<b>1,67</b>					<b>0</b>	<b>0</b>	<b>75.000.000</b>
NEST EAGLE FII	1,67	0,00		0,00		0	0	75.000.000

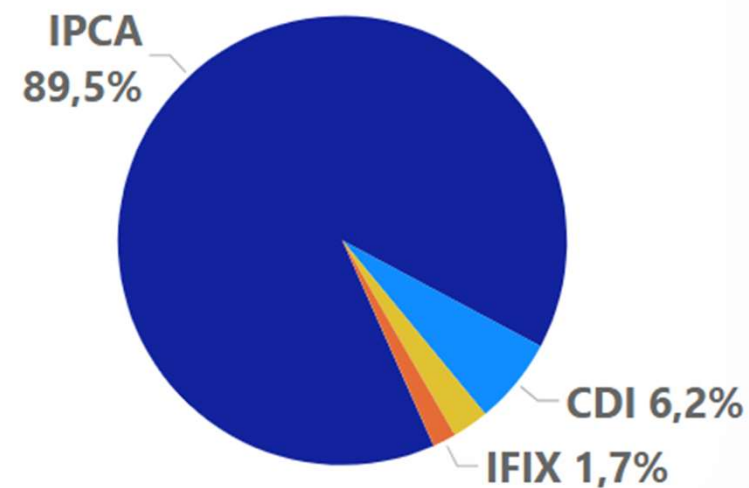
Fonte: Bloomberg e elaboração GEROI. Os dados são referentes a 31/01/2025.

## Detalhamento Previdenciário

### Contribuição para Retorno



### Benchmark

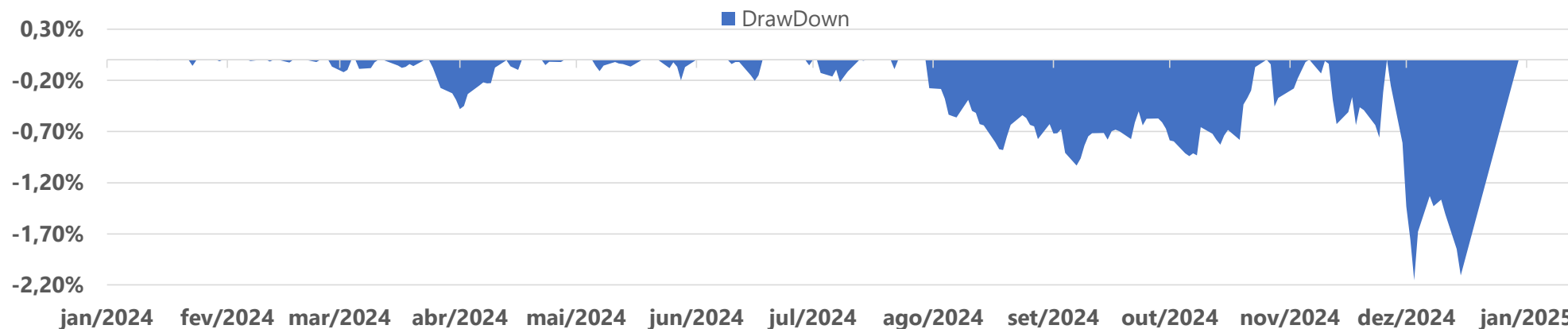




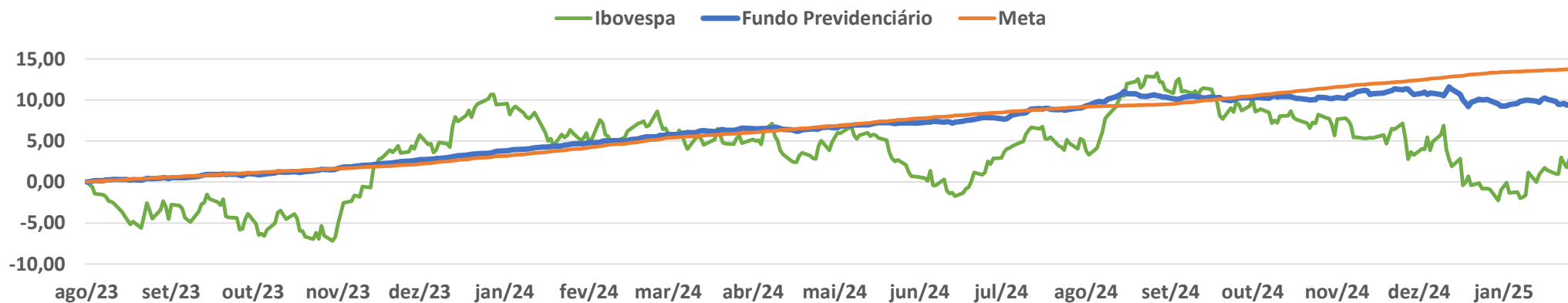


## Métricas de Risco

### Drawdown Máximo - Plano Previdenciário



### Rentabilidade Acumulada - Fundo Previdenciário



Fonte: Elaboração da GEROI. Os dados são referentes a 31/01/2025.

Enquadramento

## Resolução CMN nº 4.963/2021 | Alocação dos Recursos

Gerência de Investimentos | 2025

Dispositivo 4.963/2021	Alocação	% PL Rioprev	Pró-gestão - Nível II	Limite - Nível II	Tipos de Ativos	% PL Fundo	Espaço
Art 7 - I - a	R\$4.207.289.403,54	57,26%	100,00%	R\$7.347.729.715,75	Título Público de emissão do TN (SELIC)	-	R\$3.140.440.312,21
Art 7 - I - b	R\$662.271.658,79	9,01%	100,00%	R\$7.347.729.715,75	Fundos Renda fixa 100% TP/ETF	100,00%	R\$6.685.458.056,96
Art 7 - III - a	R\$966.452.446,66	13,15%	70,00%	R\$5.143.410.801,03	Renda fixa conforme CVM	15,00%	R\$4.176.958.354,37
Art 7 - IV	R\$1.083.657.189,45	14,75%	20,00%	R\$1.469.545.943,15	Renda Fixa em Instituições Financeiras	10,00%	R\$385.888.753,70
Art. 7 - V - a	R\$62.959.678,91	0,86%	5,00%	R\$367.386.485,79	FI em Direitos Creditórios (FIDC)	5,00%	R\$304.426.806,88
Art 7 - V - b	R\$7.374.289,61	0,10%	5,00%	R\$367.386.485,79	Renda Fixa em Crédito Privado	5,00%	R\$360.012.196,18
Art 8 - I - a	R\$142.370.957,01	1,94%	40,00%	R\$2.939.091.886,30	Fundo de Ações CVM	15,00%	R\$2.796.720.929,29
Art 9 - II	R\$0,00	0,00%	10,00%	R\$734.772.971,58	FIC Aberto - Investimento no Exterior	15,00%	R\$734.772.971,58
Art 9 - III	R\$0,00	0,00%	10,00%	R\$734.772.971,58	Fundo de Ações – BDR Nível I	15,00%	R\$734.772.971,58
Art 10 - I I	R\$140.354.091,78	1,91%	10,00%	R\$734.772.971,58	Fundos Multimercados	15,00%	R\$594.418.879,80
Art 11	R\$75.000.000,00	1,02%	5,00%	R\$367.386.485,79	FI Imobiliários	15,00%	R\$367.386.485,79
Art 12	R\$0,00	0,00%	10,00%	R\$734.772.971,58	Empréstimos Consignados	-	R\$734.772.971,58
<b>TOTAL</b>	<b>R\$7.347.729.715,75</b>	<b>100,00%</b>			<b>ENQUADRAMENTO CORRETO</b>		

Fonte: Elaboração da GEROI. Os dados são referentes a 31/01/2025.

# OBRIGADO!

---



# Cenário Macro – Janeiro 2025

---

Gerência de Operações e Investimentos



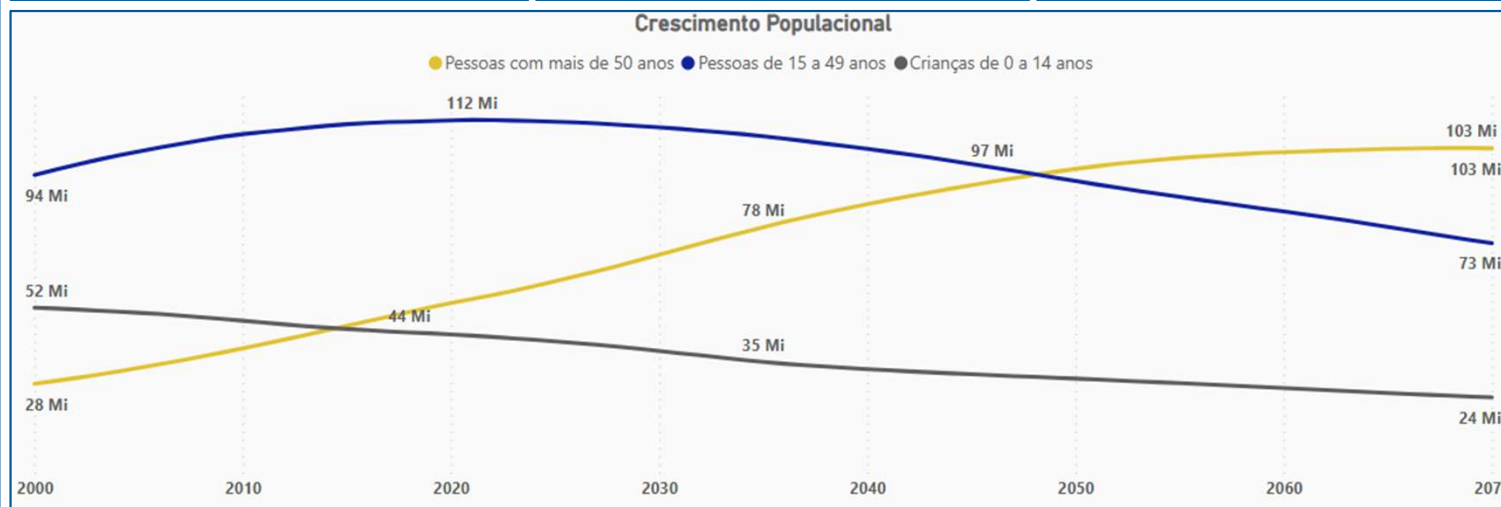
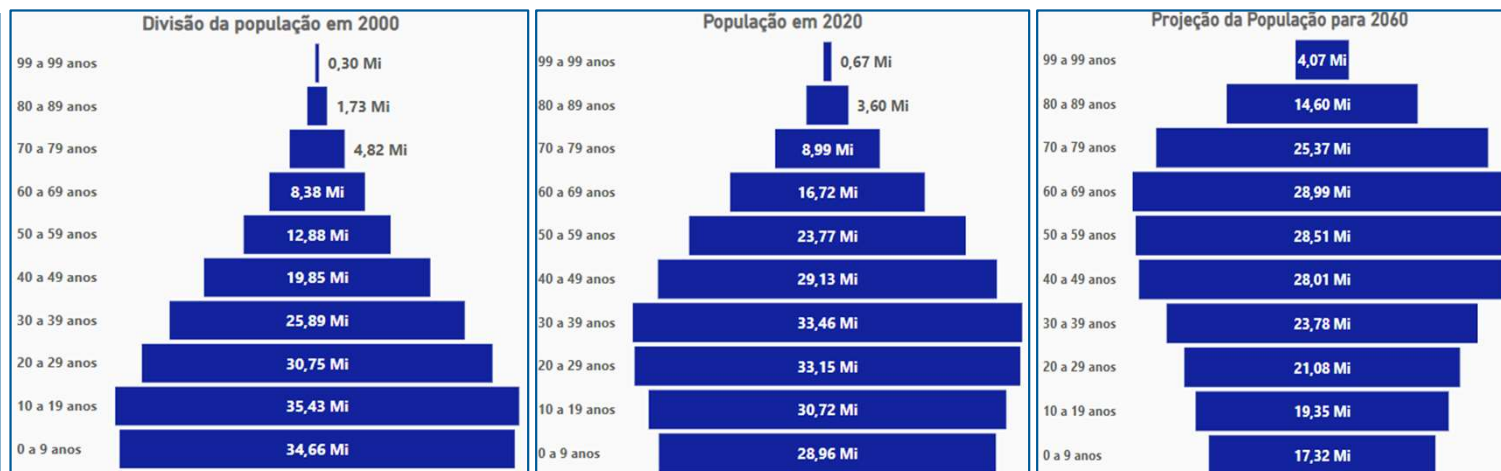
O **Painel Macroeconomia** é a consolidação de material reunido pela Área de Investimentos de várias fontes e publicações oficiais e privadas, com atualização mensal. Possui finalidade meramente informativa, fazendo com que os membros da Gerência estejam a par dos fatores que influenciam os ativos da carteira para que haja subsídio às decisões de aplicação dos recursos do Rioprevidência.

---

### Evolução demográfica

Ciclo demográfico volta a preocupar com projeções do IBGE. Destaca-se o envelhecimento populacional e a queda da taxa de natalidade que vem se acentuando.

- De 2000 para 2020 temos uma transição da população para a janela demográfica onde temos a maior parcela da população em idade ativa para trabalhar, que é o cenário atual.
- A projeção para 2060 é de envelhecimento dessa população que já se encontra em ritmo acelerado, como é visto no gráfico de crescimento populacional.
- A projeção é de em 2050 termos mais pessoas com 50 anos do que entre 15 e 49 anos.



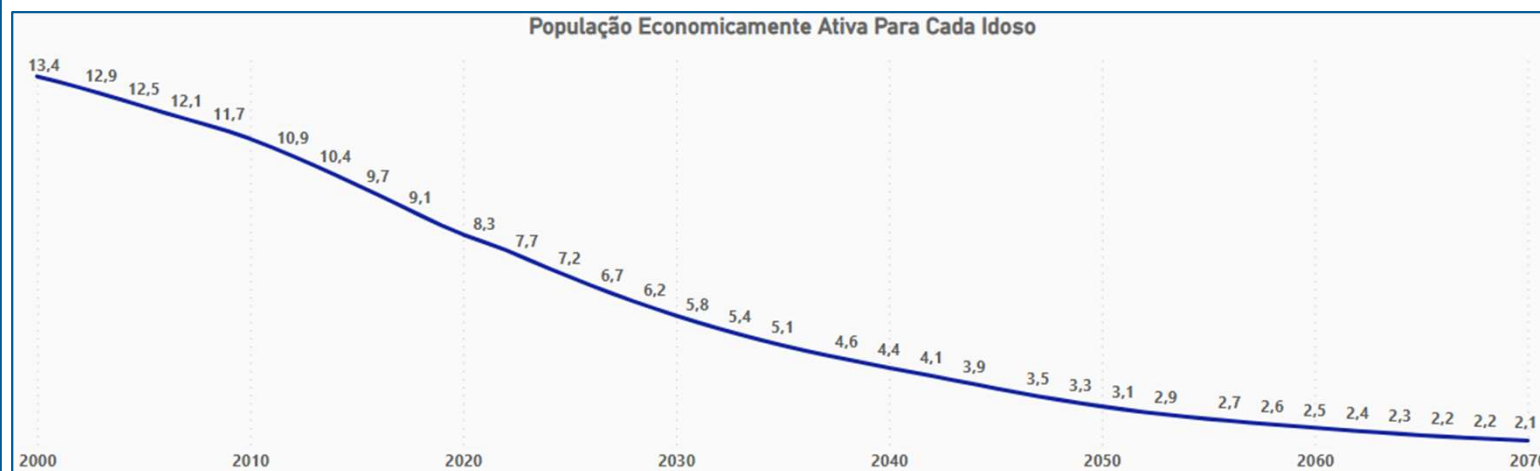
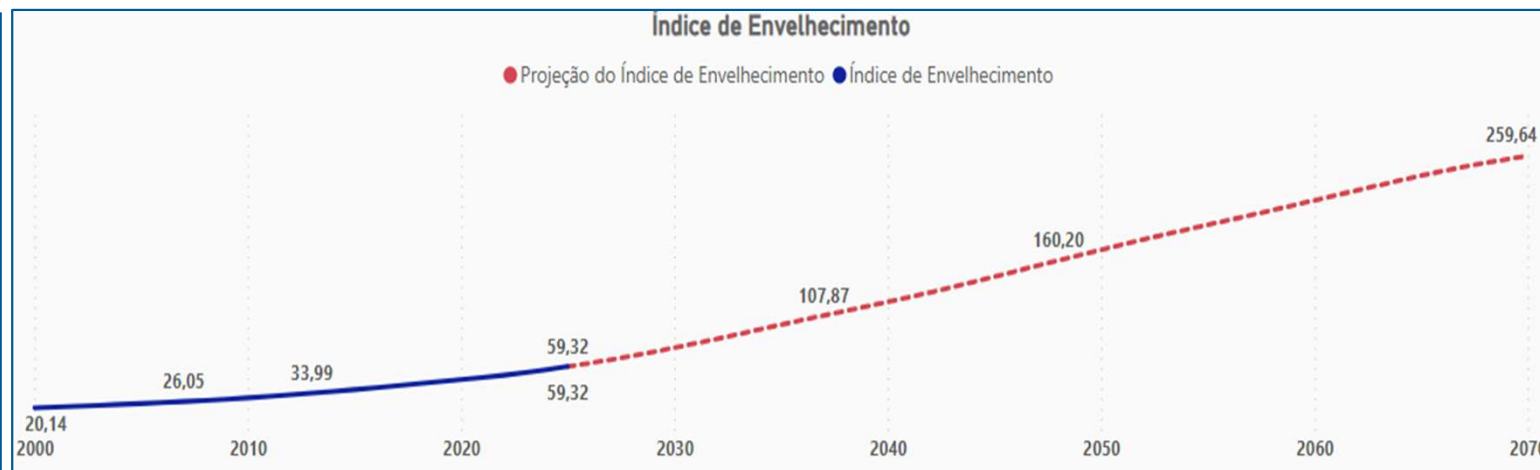
### Índice de Envelhecimento

O índice de envelhecimento compreende idosos com mais de 65 anos para cada 100 crianças com até 14 anos de idade.

- De 2010 para 2020 o índice de envelhecimento saiu de 30 idosos a cada 100 crianças para 47 idosos a cada 100 crianças, indicando um ritmo de envelhecimento acelerado da população.
- A estimativa é que em 2000 tinham cerca de 10.5 milhões de idosos no Brasil, esse número pulou para 20.6 milhões em 2020.

### Previdência

- Atualmente a proporção do benefício é de 4 contribuintes por beneficiário.
- A projeção é de em 2070 essa relação ser de 1,3 contribuintes para cada 1 beneficiário.





## Dados de Emprego

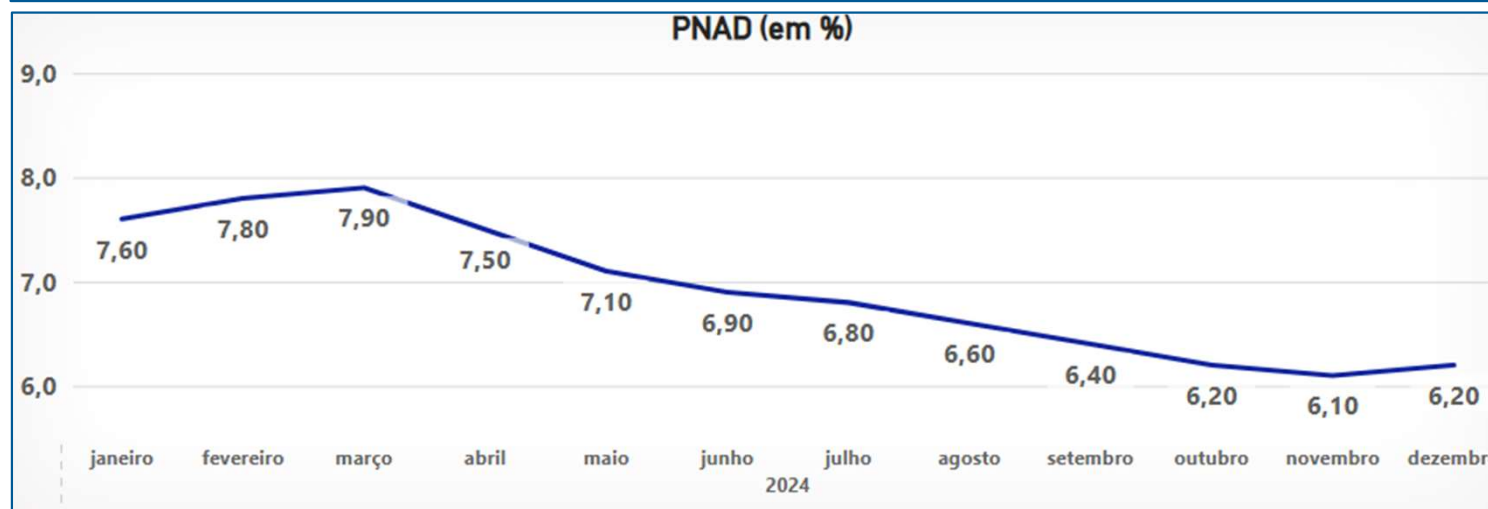
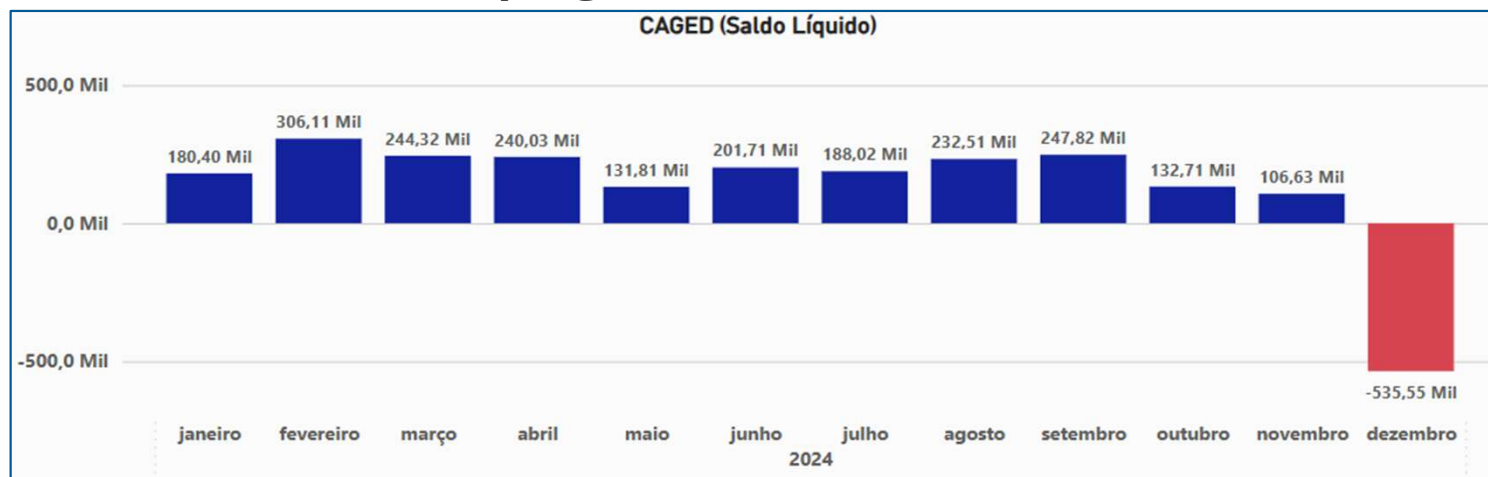
GEROI

### CAGED

- Índice de evolução de emprego do CAGED reduziu em 24,50% em comparação com o mesmo período de dezembro e 24,25% em comparação com 2023.
- Queda observada é comum nessa época do ano, mas ministro do Trabalho e Emprego diz que taxa de juros pode ter influenciado em resultado que foi além do esperado.
- Expectativa do governo era entre -430 mil e -450 mil, abaixo dos -535,55 mil observados.

### Taxa de Desemprego

- Ao longo de 2024 a taxa de desemprego caiu expressivamente desde de março e só quebrou o ritmo em dezembro, com aumento de 0,10 pontos percentuais.
- De acordo com o PNAD o maior crescimento veio de trabalhadores informais que cresceu 5% frente os de carteira assinada que cresceu 3,6%





## Crescimento do Setor de Serviços e IBC-BR

GEROI

### Serviços crescem em 2024

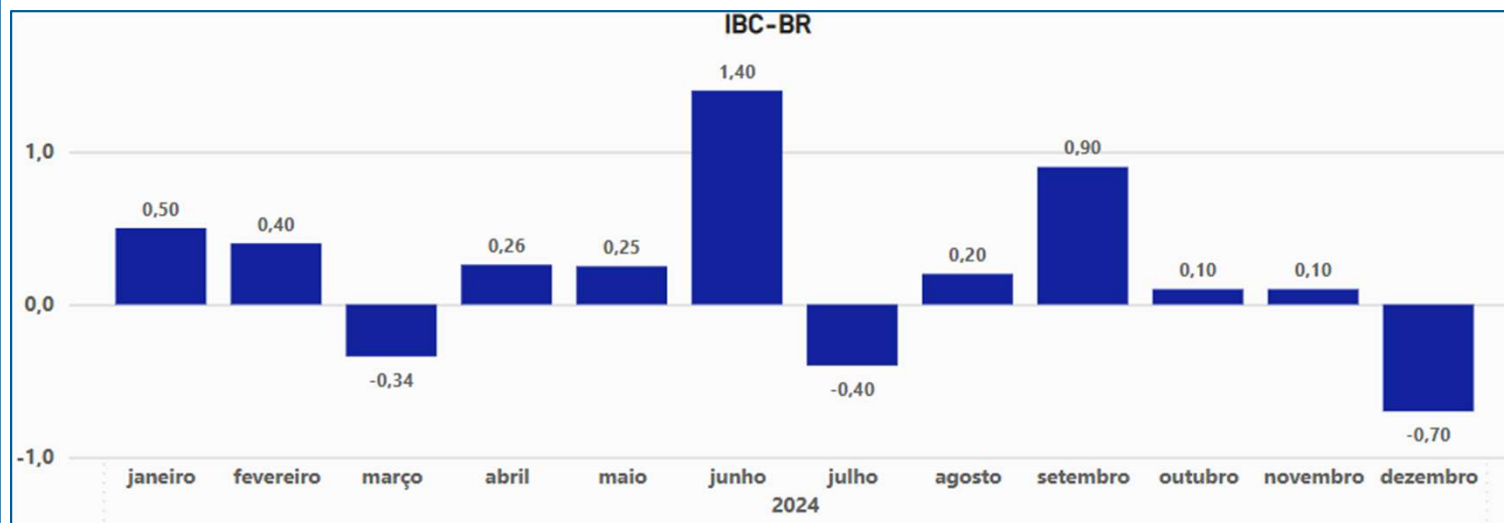
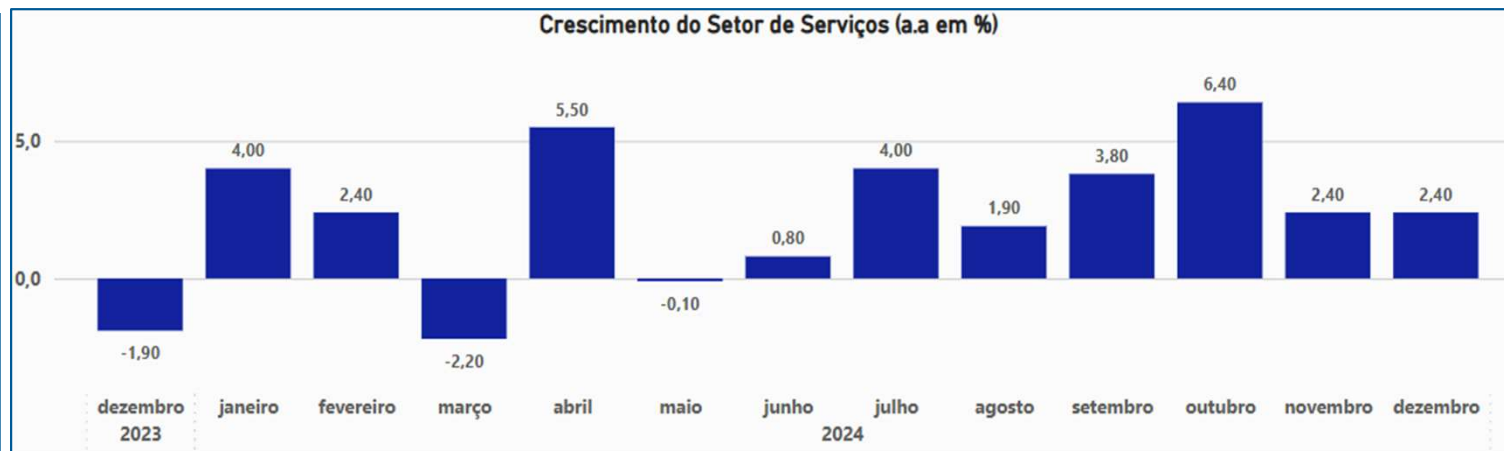
- Setor de serviços desacelera 0,5% em dezembro e cresce 2,4% em comparação com dezembro de 2023
- 2024 fecha com crescimento acumulado de 3,1%.

### Destaques de 2024

- Informação e comunicação (+6,2%)
- Serviços profissionais, administrativos e complementares (+6,2%).
- Outros serviços (-4,2%).

### IBC-BR

- Índice de atividade econômica do banco central desce em 0,70% no mês de dezembro.
- Acumulado dos últimos 12 meses – período de 2024 – fecha em alta de 3,8%.



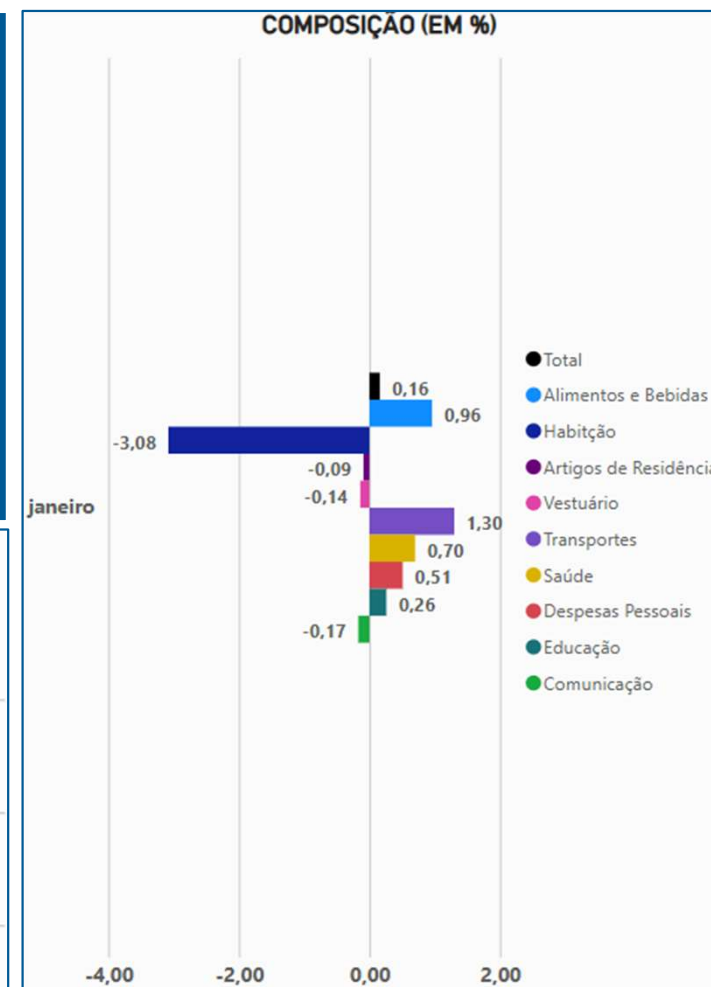
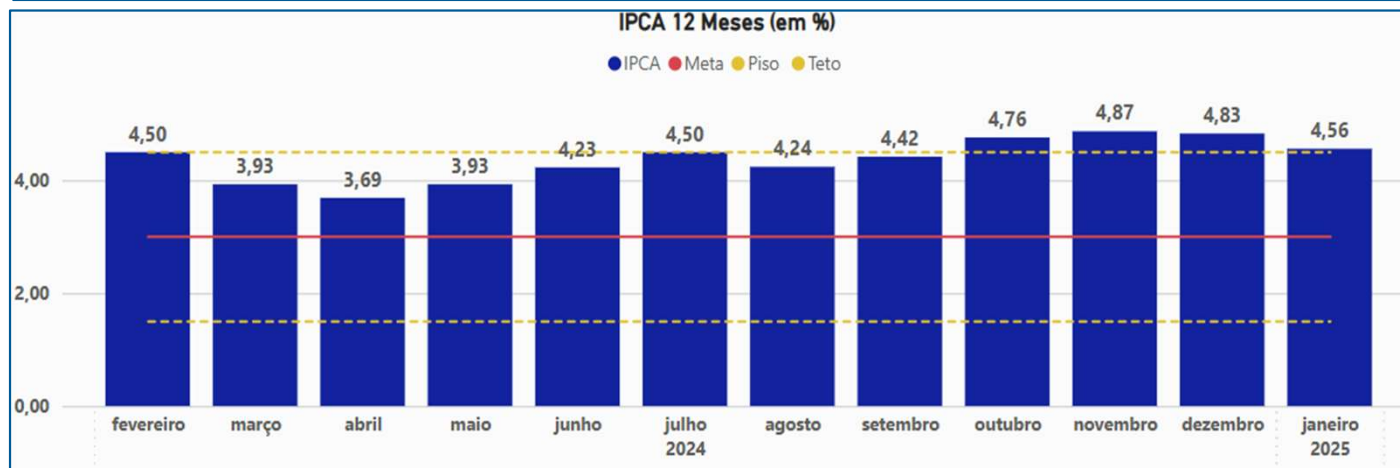
### Índice de Inflação ao Consumidor

#### IPCA

- IPCA abriu 2025 com inflação calculada de 0,16%. Expectativa era de 0,14%;
- O responsável pelo resultado baixo foi o setor de habitação, que olhando individualmente a sua composição, tivemos uma variação nos preços de energia elétrica residencial de -14,21%.
- **Habitação**
  - Dados de habitação tem sido uma âncora mantendo o IPCA “de pés no chão” desde

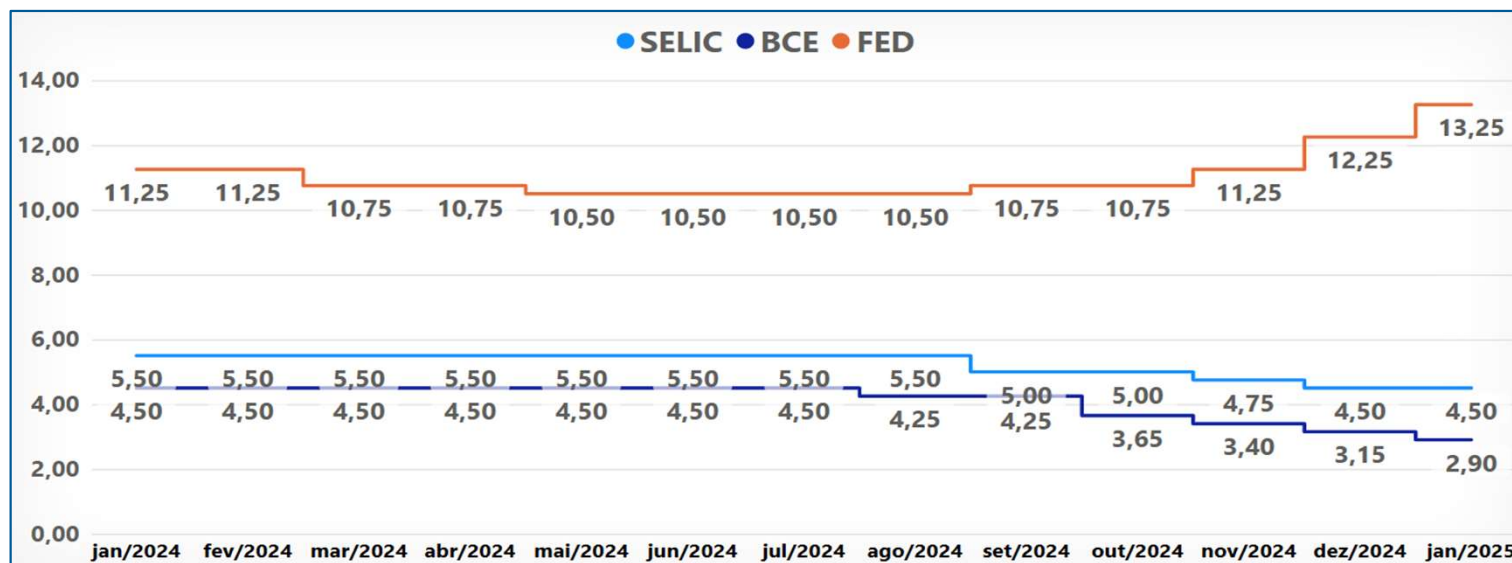
novembro de 2024 pela variação negativa nos preços de energia elétrica residencial.

- Só em janeiro a contribuição no IPCA foi de -0,46%, impulsionado pelo bônus de Itaipú.
- **Alimentos e Bebidas**
  - Alimentos e Bebidas sobem 0,96%, ante aumento de 1,18% no mês anterior.
- **Transportes**
  - Preços de transportes sobem 1,30% ante aumento de 0,67% no mês anterior.





### Ata do COPOM e Taxa de Juros



#### Ata do COPOM

##### • Cenário Externo e Interno

- O conselho levou em consideração a nova política dos estados unidos e a incerteza sobre a postura do FED com o novo governo.
- Foi avaliado um “dinamismo” na atividade econômica e do mercado de trabalho, além da Inflação acima da meta e piora nas expectativas de inflação para 2025 e 2026.

##### • Cenários, Análise de Risco e Decisão

- As expectativas de inflação foram elevadas em diferentes cenários e levantou mais atenção para a inflação de serviços e o repasse do câmbio para a inflação após a alta volatilidade das últimas semanas.
- Considerando o curto e médio prazo, foi avaliado a inflação atual, taxa de câmbio, hiato do produto positivo e expectativas de inflação. **Assim se baseou o aumento de 1,00 ponto percentual.**

#### Ata do FOMC (EUA)

##### • Revisão estratégica da política monetária

- O Comitê discutiu e revisou a estrutura da política monetária, como: Metas de longo prazo e a abordagem do comitê na condução da política monetária.

- Meta de 2,00% foi mantida.

##### • Cenário doméstico

- O comitê observa que o PIB cresceu em ritmo sólido, o desemprego está baixo e a inflação permaneceu elevada.

##### • Decisão da Política Monetária

- FOMC decide por unanimidade pela manutenção da taxa de juros que se encontra no intervalo de 4,25% e 4,50%.

Em comunicado FED diz que em risco de inflação desancorar, não irão exitar em mudar postura da política monetária.

## CPI e PPI

## GEROI

### CPI

- O CPI de janeiro foi 0,50% com previsão de 0,40% e continua se afastando da meta de 2,00% fechando o ano com 3,00%.

### PPI

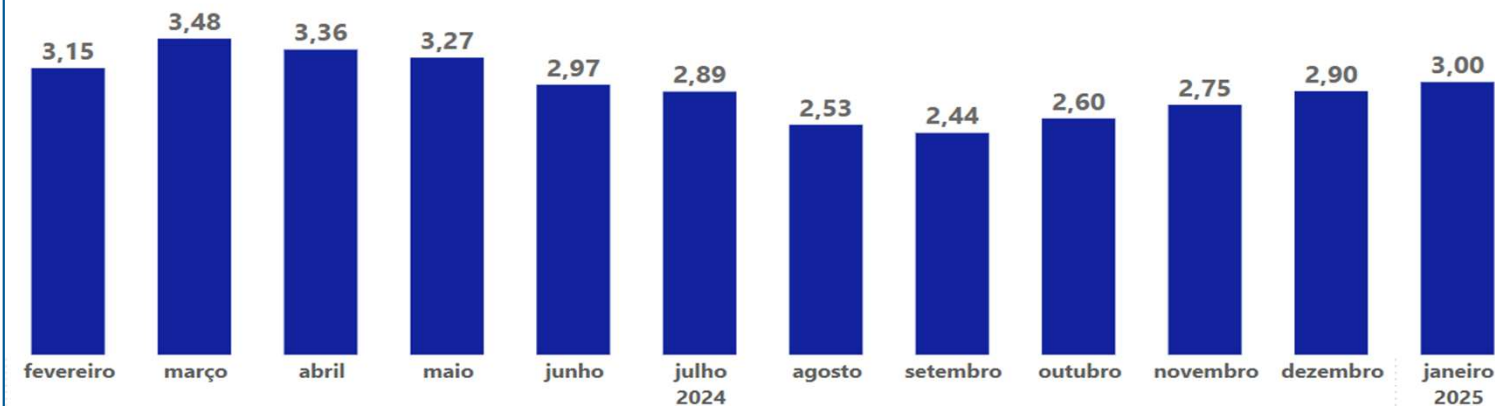
- Índice de preço ao produtor sobe 0,40%;
- Últimos 12 meses alcança 3,50% e mantém patamar de dezembro com os mesmos 3,50%.

### Declaração do FED

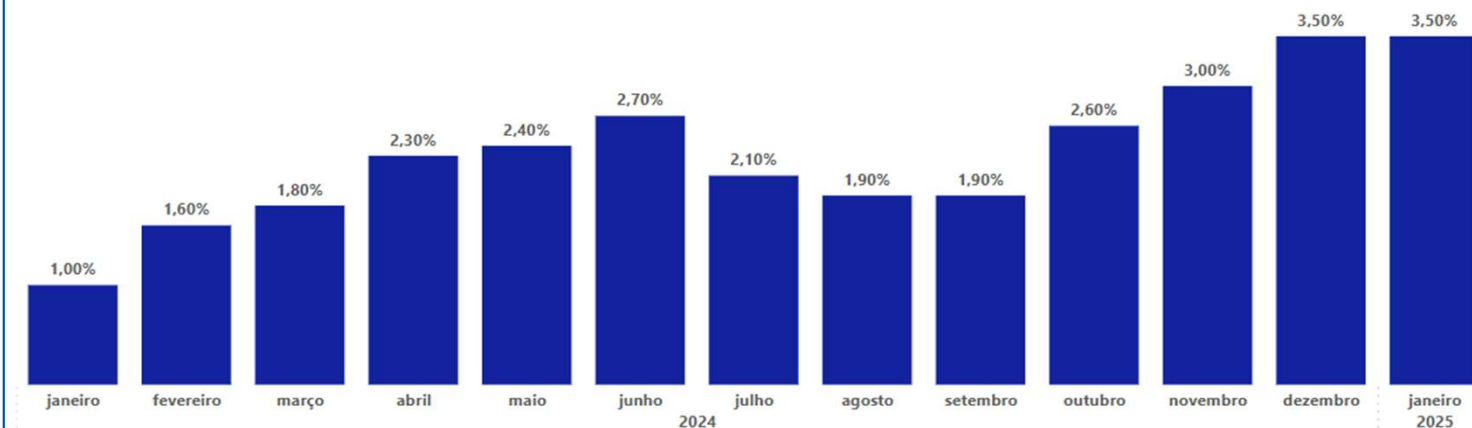
- Em comunicado publicado no dia 29 de janeiro, Federal Reserve diz que atividade econômica continua se expandindo, a taxa de desemprego é encarada como estável e em um nível baixo.
- Comitê diz estar preparado para ajustar a política monetária caso surjam riscos que impeçam o alvo de 2,00% ao ano.

Fonte: BLS – Bureau of Labor Statistics, com elaboração da própria GEROI.

CPI acumulado 12 Meses (em %)



Índice de Preços ao Produtor



## Dados de Emprego

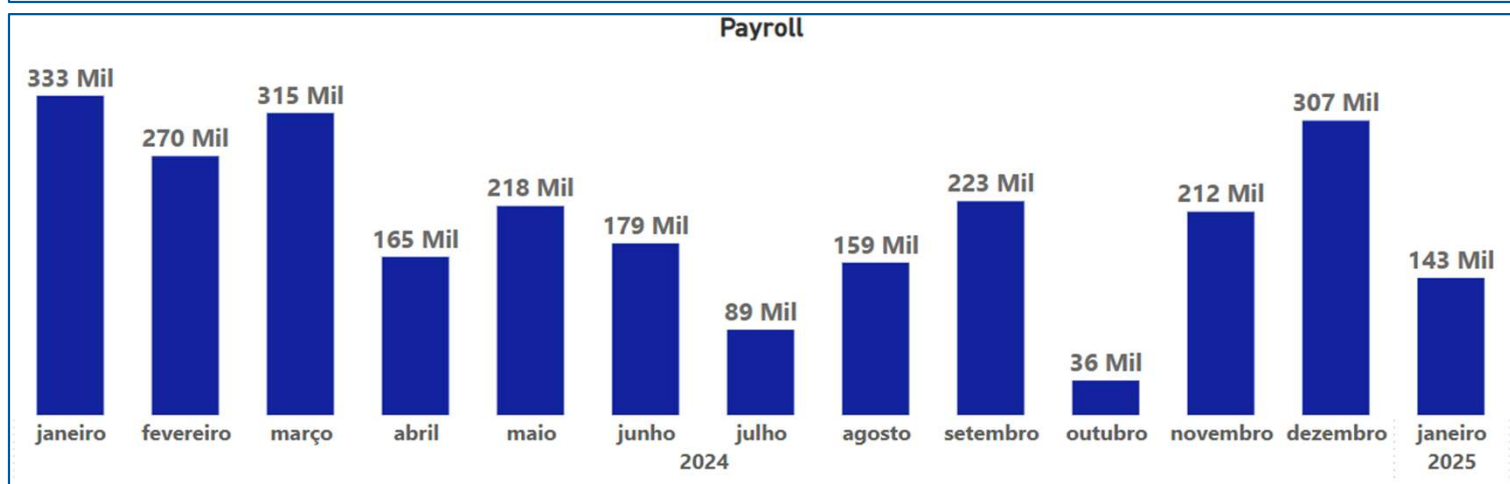
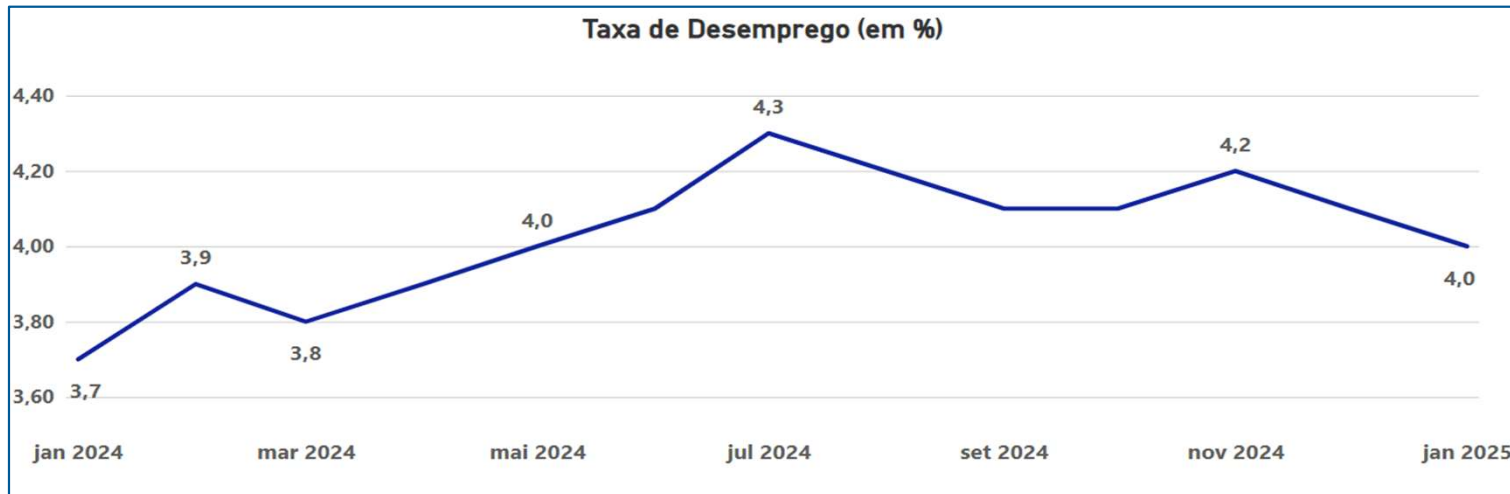
GEROI

### Taxa de Desemprego

- Taxa de desemprego cai 0,10 pontos percentuais em janeiro, ante outra queda de mesma magnitude
- FOMC destaca em declaração publicada no site oficial do FED que estão levando em consideração o nível de emprego atual para que consigam atingir a meta do banco central sem agredir muito a força de trabalho.

### Payroll

- 143 mil vagas de emprego não-agrícolas foram criadas em janeiro de 2025, abaixo da média de 166 mil contratações no ano anterior e abaixo também das próprias expectativas de 170 mil vagas.
- Em comparação com janeiro de 2024 a queda foi de 57,06%
- Salários crescem 4,1%

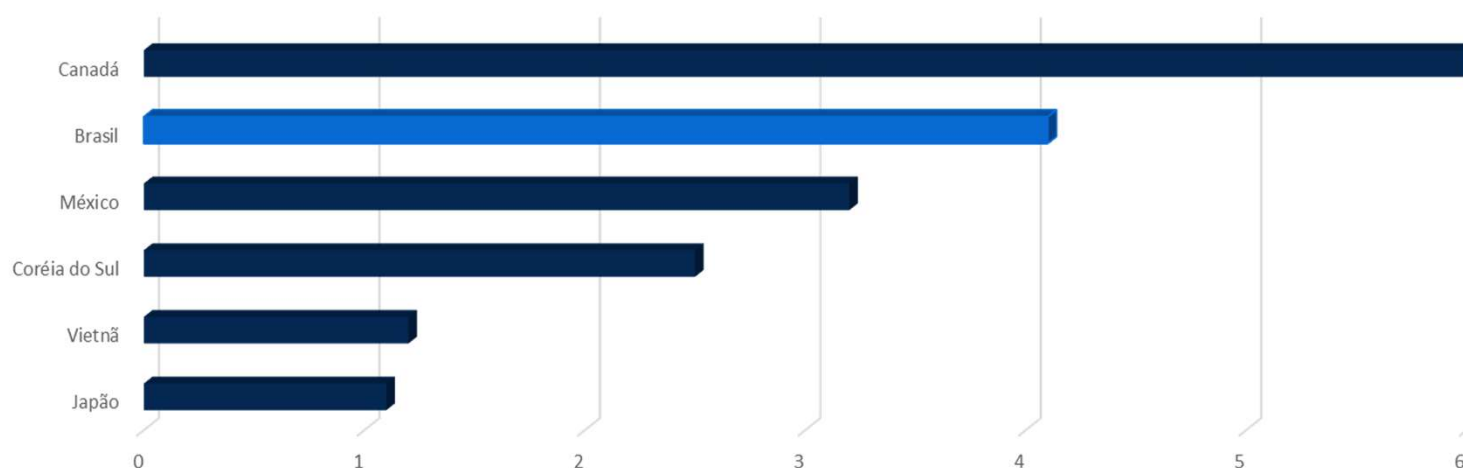


### Trump & Tarifas

- **Trump**, que assumiu o cargo em 20 de janeiro, **já anunciou tarifas** sobre:
  - **Importações de aço e alumínio**
  - **10% para produtos da China**
  - **Produtos do Canadá e do México**
- No entanto, **determinou uma suspensão de 30 dias nas tarifas sobre produtos do Canadá e do México**, os quais devem sofrer **taxas, ainda a serem negociadas**, previstas em 10 a 25%.
- **Presidente americano assinou** no dia 10/02, **ordens executivas que impõem tarifa de 25% sobre alumínio e aço a partir de 12 de março**.
- **Brasil será um dos mais afetados** por esta última, já que os **EUA são o maior mercado para produtos siderúrgicos do nosso país**.
- "A nossa nação precisa que aço e alumínio sejam produzidos nos Estados Unidos, não em terras estrangeiras", afirmou Trump.

Fonte: Departamento de Comércio dos Estados Unidos

Exportação de aço para os EUA (em milhões de toneladas, 2024)



- Mas **os americanos** são grandes importadores mundiais de aço, e **compram do resto do mundo quase 25% do aço que consomem**, segundo dados do Instituto Americano de Ferro e Aço. Quanto ao **alumínio, a dependência do exterior é ainda maior**.
- Logo há **dois cenários possíveis**, um no qual as **taxas sobre produtos** essenciais como aço e alumínio **podem gerar ainda mais inflação**, uma vez que os **consumidores americanos acabam absorvendo os custos das tarifas**, além de perdas significativas no segmento industrial. **No outro**, as **empresas estrangeiras tomam os "prejuízos"** em vista de manter clientes americanos, **ou as empresas americanas aceitam absorver esses custos**, gerando efeitos em outros segmentos.
- O Cato Institute, um think tank libertário baseado em Washington, cita alguns estudos que mostram **provável impacto negativo, como o aumento de US\$ 4,57 bilhões em custos** para a economia e a **perda de 75 mil empregos na indústria** como resultado.

## POLÍTICA MONETÁRIA

- **Banco Central da China disse** no dia 13/02 que vai **ajustar a política monetária para apoiar o crescimento**, pretende **manter liquidez ampla, promover recuperação razoável dos preços e buscar manter a taxa de câmbio estável** a um nível "razoável e equilibrado".
- A autoridade monetária chinesa **acrescentou que fará uso abrangente das taxas de juros e do compulsório**, e "ajustará a intensidade e o ritmo das medidas com base nas condições econômicas e financeiras nacionais e internacionais".
- Diante das **pressões deflacionárias e desaceleração estrutural**, os líderes chineses **abandonaram**, em dezembro passado, a **postura "prudente"** da política monetária **que já durava 14 anos e adotaram uma postura "moderadamente frouxa"**.



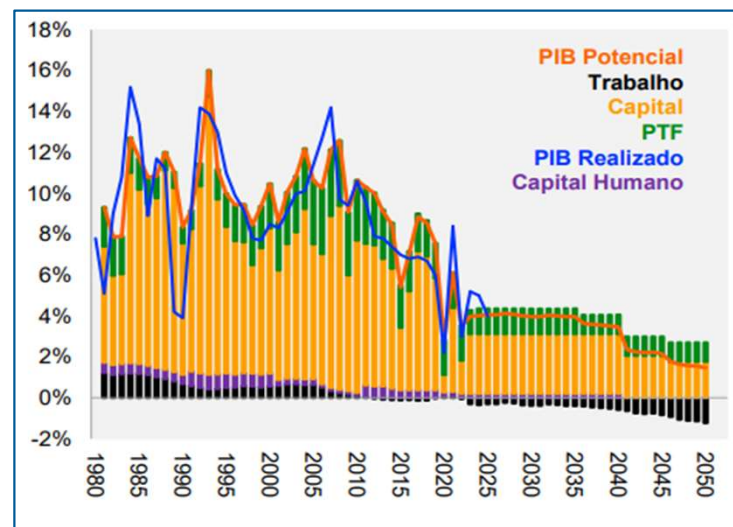
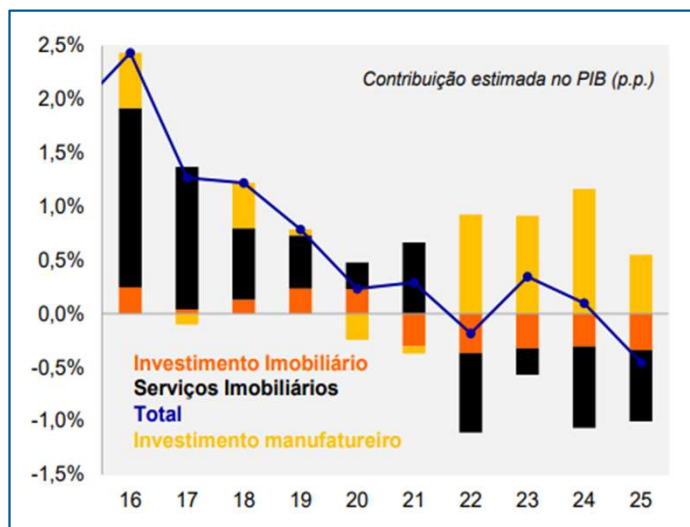
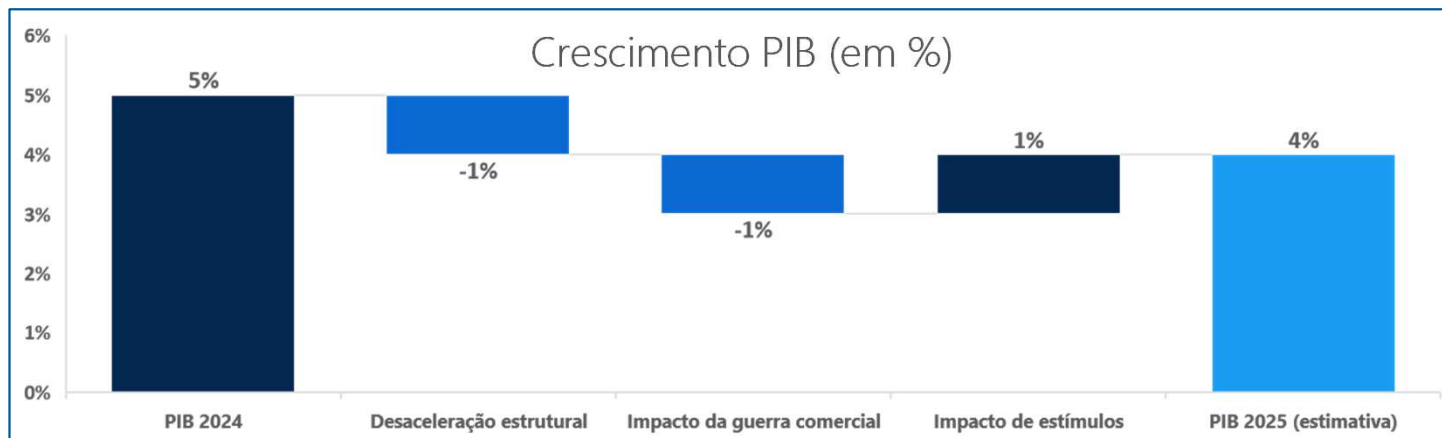
- Em **março** irá ocorrer o **Politburo** do Partido Comunista da China e **"Duas Sessões"**, onde são revelados a **meta de crescimento e planos de investimento** para o ano chinês.
- Sendo o **período que mais se obtém informações** sobre implementação da política fiscal e aplicação de pacotes de estímulos programados para o ano.

## RETALIAÇÕES

- No mesmo dia em que entrou em vigor a nova taxa cobrada pelo governo americano, 10/02, Pequim anunciou **tarifas de 15% sobre o carvão e o gás, e de 10% sobre o petróleo, equipamentos agrícolas e alguns veículos do tipo SUVs vendidos pelos EUA.**
- Regulador de mercado da China, irá iniciar uma investigação sobre o Google, por suposta violação da lei antitruste.
- Empresas americanas como a fabricante de roupas PVH e a companhia de biotecnologia Illumina foram adicionadas a uma lista de "entidades não confiáveis".
- Também **expandiu os controles de exportação sobre remessas de tungstênio, telúrio e outros minerais raros usados na produção de baterias.**

## Análise do PIB chinês

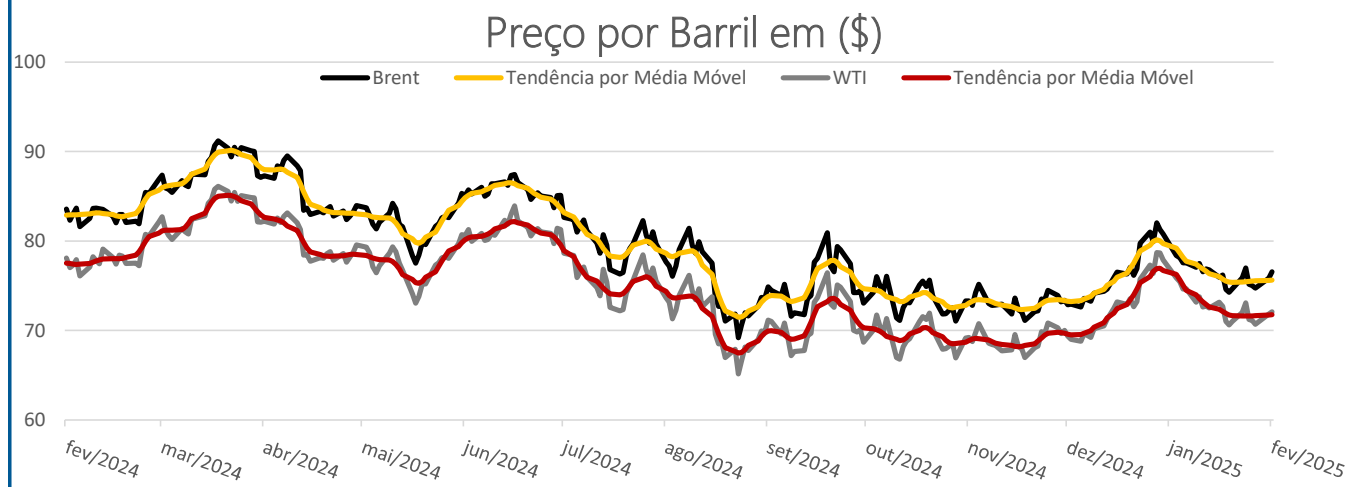
- O **modelo de crescimento econômico chinês**, sustentado basicamente por manufatura, serviços e exportações, **não tem futuro promissor frente à guerra comercial com Estados Unidos**.
- O governo chinês anunciou em janeiro o **maior superávit de um balanço comercial já visto**, China exportou quase 1 trilhão a mais em produtos do que importou em 2024, além de terem **produzido quase um terço de todos os bens manufaturados no mundo**, ressaltando a importância que essas atividades exercem sobre o PIB.
- Estudo realizado em janeiro pela Havan, com parceria do Itaú, estima entre 4% a 4,5% para o **crescimento do PIB da China de 2025**. Isso ainda considerando que o **impacto das tarifas americanas, e dos pacotes de estímulo chineses terão efeito de apenas 1%, algo visto como pouco provável** pelos especialistas dos bancos.





## BRENT E O CENÁRIO ATUAL

- Na **1ª semana de fevereiro** os contratos futuros de petróleo **terminaram em queda pela terceira vez consecutiva, recuando 2%**, o que se deu majoritariamente por três razões:
  - Possível guerra comercial entre China e EUA, (**política tarifária de Trump**);
  - Segundo Departamento de Energia (DoE), **estoque da commodity aumentaram em 8,66 milhões de barris**, nos Estados Unidos, **mercado esperava** algo entorno de **1,3 milhão de barris**;
  - **Trump renova promessas de aumentar a produção de petróleo**;
- Até o dia 20/02, **53,8% dos dias fecharam em alta**, na 2ª e 3ª semana foi quando mais tiveram dias que contribuíram, **dado por alguns fatores específicos**, dentre eles se destacam:
  - **Relatório de menor produção russa**
  - Acordo de **cessar-fogo entre Hamas e Israel**



- Segundo a Bloomberg, Organização dos Países Exportadores de Petróleo e aliados (**Opep+**) considera **adiar o aumento da oferta da commodity**, que estava **previsto para começar em abril**.
  - Ainda não foi tomada uma decisão e a organização está dividida sobre como proceder.
  - Opep+ tem reduzido a produção de barris há mais de dois anos e, até então, planejava aumentar gradualmente.
- Por outro lado, a **guerra entre Rússia e Ucrânia é um fator determinante para o rumo que os preços** devem seguir, investidores seguem cautelosos sobre as negociações para um acordo entre os países europeus, visto que **poderia resultar em um alívio nas sanções impostas à indústria russa de petróleo, trazendo mais oferta ao mercado**.

# OBRIGADO!

---

