



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

## ATA DE REUNIÃO

Ao trigésimo dia do mês de janeiro de dois mil e vinte e cinco, às 11 horas, 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 Eucherio passando a palavra ao Gerente Pedro, tendo início pela apresentação de slides do Cenário Macro, apresentando dados sobre: IPCA, taxa de desemprego, PIB, SELIC, despesas primárias, dívida pública, política monetária global, com enfoque na posse do Presidente Trump em segundo mandato nos Estados Unidos, comparativo de dívida pública americana, composição de dívidas EUA, CPI e IPP da China, cenário internacional na China, 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: conforme o Gerente Pedro, foi inserido um novo fundo pequeno, menciona que foi batida a meta, menciona que dezembro foi um mês difícil, que apenas as letras e mais um fundo bateram a meta;

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”; Renda Fixa Crédito Privado – art. 7º, V, “b”; e Ativos de Renda Fixa de Instituições Financeiras – art. 7º, IV.

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 ...

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

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 31/12/2024, contendo a alocação, a porcentagem de PL e o limite de investimento de cada ativo.

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

Por fim, após questionamento do Sr. Gustavo Tillmann o Gerente Pedro menciona que o Plano Anual de Investimentos (PAI) já está pronto e será levado ao CONADM.

Sem mais a acrescentar, o encontro foi encerrado às 12 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 10:59, 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 13:23, 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 **110096711** e o código CRC **A6F36EBF**.

# Comitê de Investimentos

---

**Gerência de Operações e Investimentos**

Dezembro de 2024



## 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<br>Suplente                                                                                                                                                                                             | Eucherio Lerner Rodrigues<br>VAGO        |
| Representante da SEFAZ<br>Suplente                                                                                                                                                                                               | Gustavo Tillmann<br>Alisson José Batista |
| Representante da SEPLAG<br>Suplente                                                                                                                                                                                              | Robson Luis Barbosa<br>VAGO              |

# Apresentação

---

Gerência de Operações e Investimentos



|   |                                                |
|---|------------------------------------------------|
| 1 | Administrativo / Proteção Social dos Militares |
| 2 | Fundo Financeiro                               |
| 3 | Fundo Previdenciário                           |
| 4 | Cenário Macroeconômico                         |

| Equipe Técnica                                               |                                                                                                          |
|--------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Gerencia de Operações e Investimentos                        | Pedro Leal – Gerente                                                                                     |
| Coordenadoria de Análise e Operações de Mercado              | Verusca Helena – Coordenadora<br>Maria Elena Tavares<br>Marcio Silva<br>Adriana Rodrigues<br>Felipe Mayr |
| Coordenadoria de Backoffice, Tecnologia e Estudos Econômicos | Anderson Menezes – Coordenador<br>Matheus Maia                                                           |

# Demonstrativo das Carteiras

---

Fundo Administrativo  
Proteção Social dos Militares



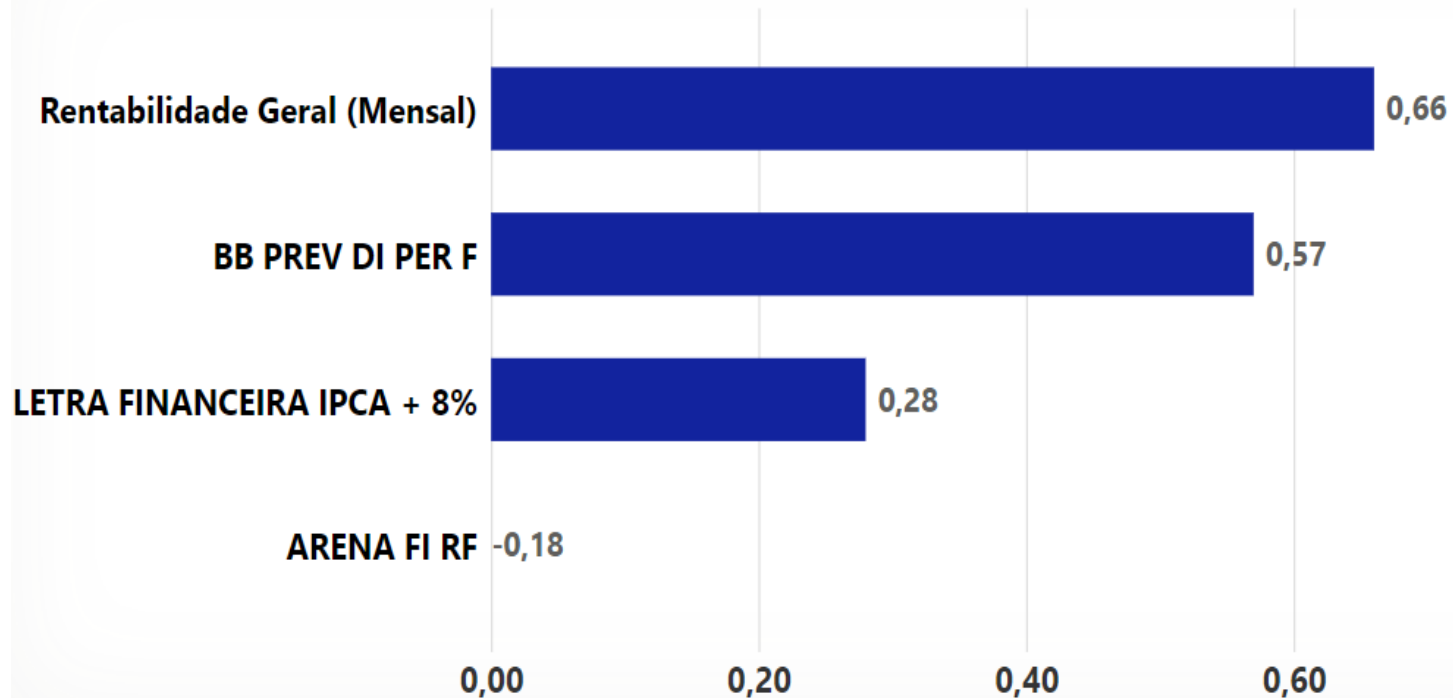


## Fundo Administrativo

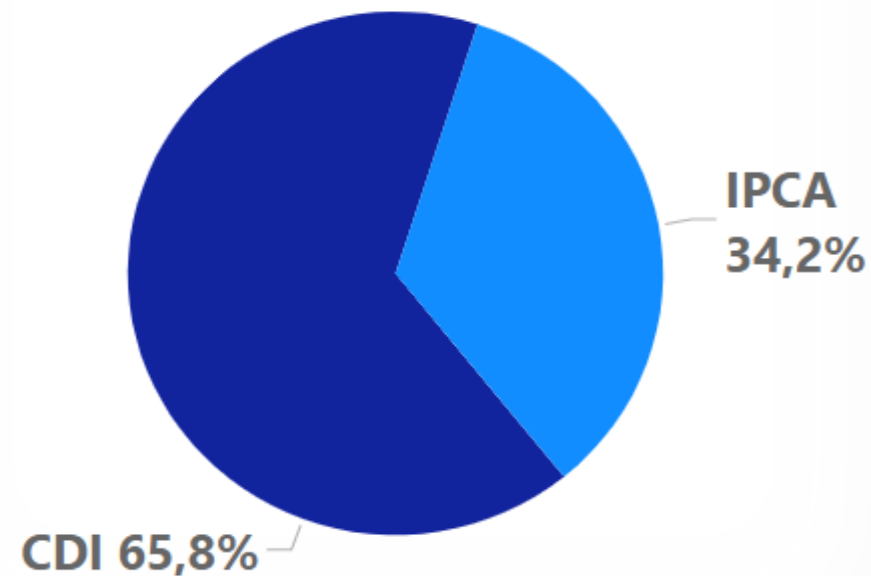
| Carteira                                  | Peso (%) | Retorno no Mês (%) |      | Retorno no Ano (%) |       | P&L AcumMês (P) | P&L AcumAno (P) | Valor Merc (R\$) |
|-------------------------------------------|----------|--------------------|------|--------------------|-------|-----------------|-----------------|------------------|
|                                           |          | Dez                | CDI  | Dez                | CDI   |                 |                 |                  |
| Administrativo                            | 100,00   | 0,66               | 0,93 | 11,60              | 10,88 | 3.592.140       | 39.286.928      | 546.665.520      |
| Renda Fixa                                | 100,00   | 0,66               |      | 11,60              |       | 3.592.140       | 39.286.928      | 546.665.520      |
| Renda fixa conforme CVM Art. 7º, III, "a" | 65,79    | 0,79               |      | 10,87              |       | 3.114.438       | 24.136.360      | 359.675.154      |
| BB PREV DI PER F                          | 65,79    | 0,79               |      | 10,87              |       | 3.114.438       | 24.136.360      | 359.675.154      |
| Renda fixa conforme CVM Art. 7º, IV       | 25,25    | 1,09               |      | 13,30              |       | 1.495.963       | 16.168.829      | 138.008.628      |
| LETRA FINANCEIRA IPCA + 8%                | 25,25    | 1,09               |      | 13,30              |       | 1.495.963       | 16.168.829      | 138.008.628      |
| Renda fixa conforme CVM Art. 7º, I, "b"   | 8,96     | -2,04              |      | -2,04              |       | -1.018.261      | -1.018.261      | 48.981.739       |
| ARENA FI RF TP                            | 8,96     | -2,04              |      | -2,04              |       | -1.018.261      | -1.018.261      | 48.981.739       |

## Detalhamento Administrativo

### Contribuição para Retorno

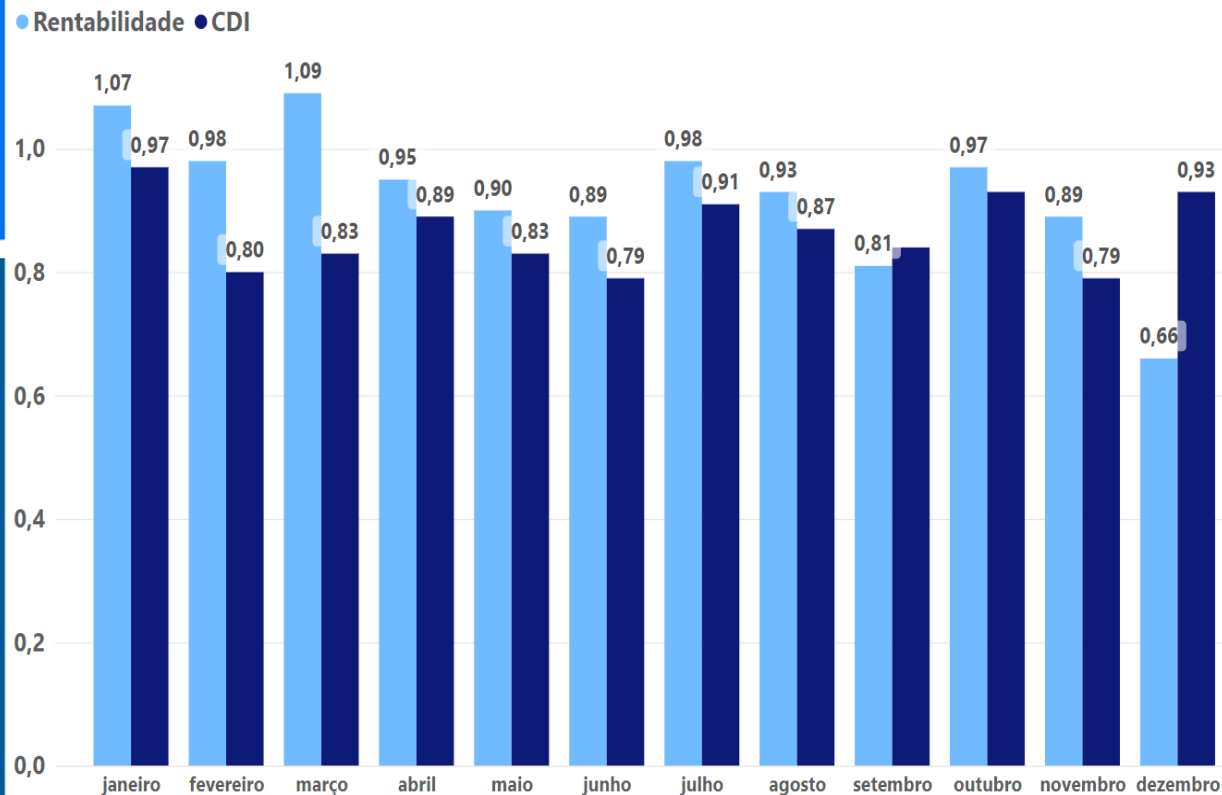


### Benchmark

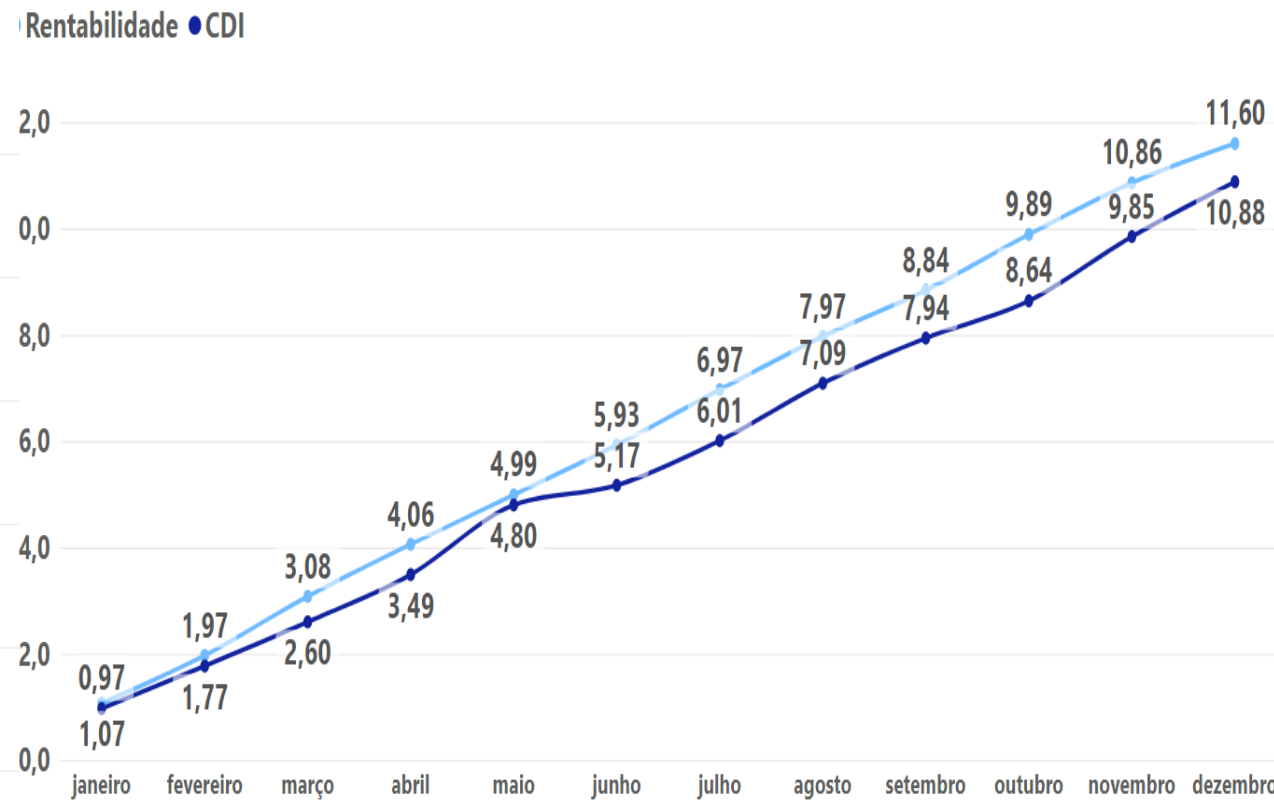


## Rentabilidade Administrativo

Rentabilidade Mensal (Plano Administrativo em %)



Rentabilidade Acumulada (Plano Administrativo em %)



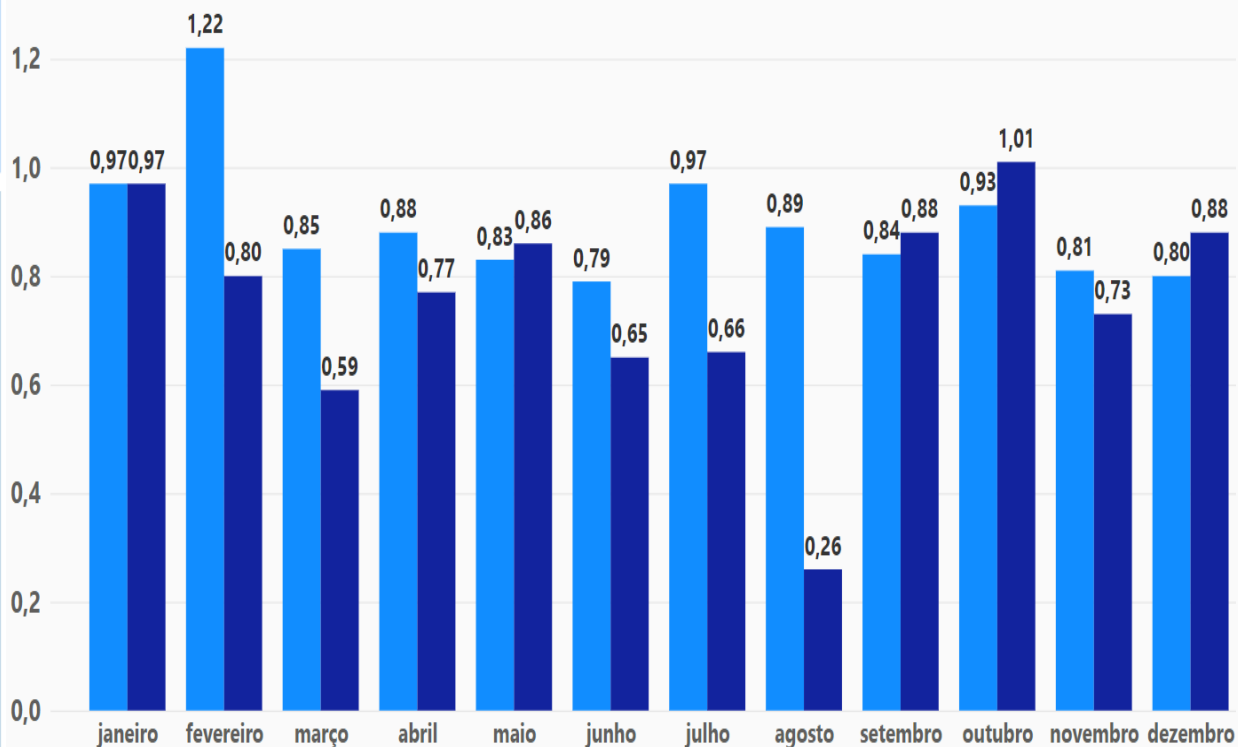
## Proteção Social dos Militares

| Carteira                                  | Peso (%) | Retorno no Mês (%) |              | Retorno no Ano (%) |              | P&L AcumMês (P) | P&L AcumAno (P) | Valor Merc (R\$) |
|-------------------------------------------|----------|--------------------|--------------|--------------------|--------------|-----------------|-----------------|------------------|
|                                           |          | Dez                | 4,93% + INPC | Dez                | 4,93% + INPC |                 |                 |                  |
| Militar                                   | 100,00   | 0,80               | 0,88         | 10,88              | 9,93         | 2.161.860       | 132.190.094     | 349.559.958      |
| Renda Fixa                                | 100,00   | 0,80               |              | 10,88              |              | 2.161.860       | 132.190.094     | 349.559.958      |
| Renda fixa conforme CVM Art. 7º, III, "a" | 100,00   | 0,80               |              | 10,88              |              | 2.161.860       | 132.190.094     | 349.559.958      |
| BB PREV DI PER F                          | 100,00   | 0,80               |              | 10,88              |              | 2.161.860       | 132.190.094     | 349.559.958      |

## Rentabilidade Proteção Social dos Militares

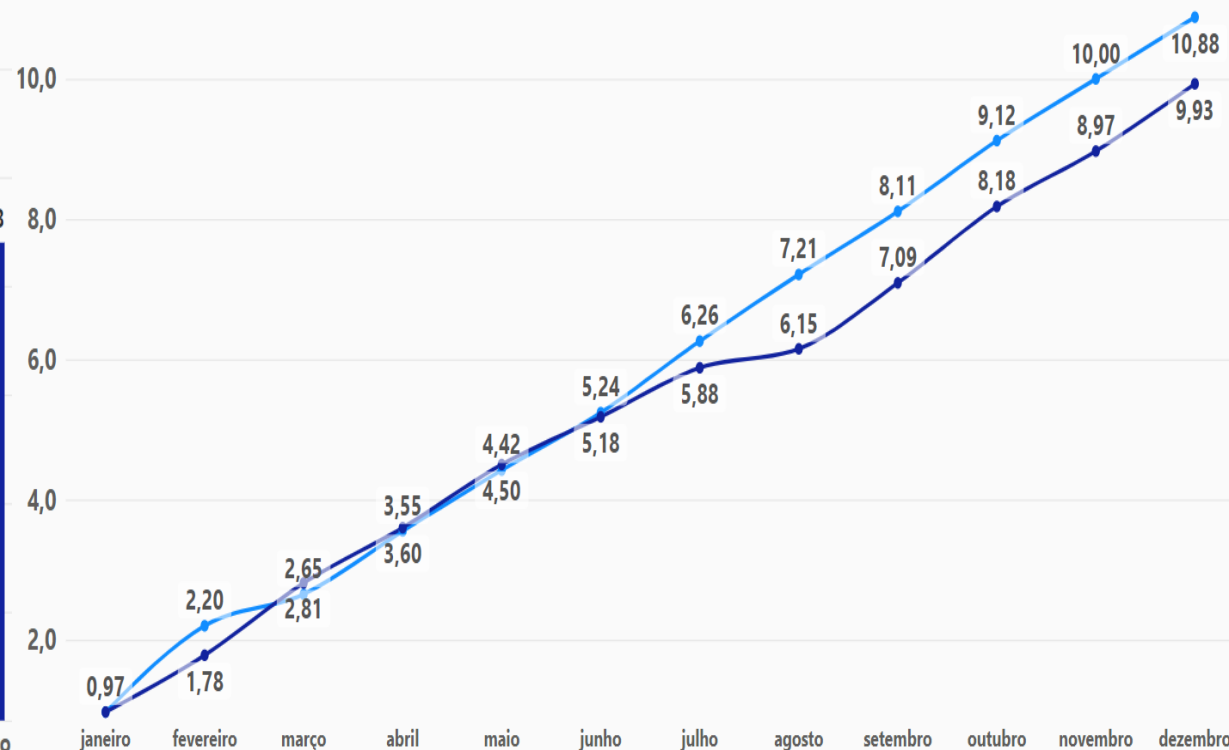
Rentabilidade Mensal (Plano Militar em %)

● Rentabilidade Mensal ● INPC+4,93% Mensal



Rentabilidade Acumulada (Plano Militar em %)

● Rentabilidade Acumulada ● INPC+4,93% Acumulado



# Demonstrativo das Carteiras

---

Fundo Financeiro



## Fundo Financeiro

| Carteira                                                  | Peso (%) | Retorno no Mês (%) |             | Retorno no Ano (%) |              | P&L AcumMês (P) | P&L AcumAno (P) | Valor Merc (R\$) |
|-----------------------------------------------------------|----------|--------------------|-------------|--------------------|--------------|-----------------|-----------------|------------------|
|                                                           |          | Dez                | 4,64%+ INPC | Dez                | 4,64% + INPC |                 |                 |                  |
| Financeiro                                                | 100,00   | -2,14              | 0,86        | 5,23               | 9,63         | -97.525.979     | 368.772.284     | 3.869.273.575    |
| Renda Fixa                                                | 100,00   | -2,14              |             | 5,23               |              | -97.525.979     | 368.772.284     | 3.869.273.575    |
| Títulos Públicos de emissão do TN (SELIC) Art. 7º, I, "a" | 49,50    | -6,25              |             | -11,62             |              | -122.173.361    | -204.314.956    | 1.915.292.575    |
| Renda fixa conforme CVM Art. 7º, III, "a"                 | 39,10    | 0,86               |             | 11,00              |              | 19.273.774      | 308.503.880     | 1.512.946.932    |
| Fundos Renda fixa 100% TP/ETF Art. 7º, I, "b"             | 6,09     | 0,87               |             | 10,75              |              | 2.229.901       | 248.872.140     | 235.517.423      |
| Renda Fixa Crédito Privado Art. 7º, V, "b"                | 3,11     | 0,92               |             | 3,73               |              | 2.238.970       | 10.693.175      | 120.488.550      |
| Ativos de RF de Instituições Financeiras Art. 7º, IV      | 2,20     | 1,08               |             | 6,27               |              | 904.737         | 5.018.045       | 85.028.094       |

## 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\$) |
|-----------------------------------------------------------|----------|--------------------|-------------|--------------------|--------------|-----------------|-----------------|------------------|
|                                                           |          | Dez                | 4,64%+ INPC | Dez                | 4,64% + INPC |                 |                 |                  |
| Financeiro                                                | 100,00   | -2,14              | 0,86        | 5,23               | 9,63         | -97.525.979     | 368.772.284     | 3.869.273.575    |
| Renda Fixa                                                | 100,00   | -2,14              |             | 5,23               |              | -97.525.979     | 368.772.284     | 3.869.273.575    |
| Títulos Públicos de emissão do TN (SELIC) Art. 7º, I, "a" | 49,50    | -6,25              |             | -11,62             |              | -122.173.361    | -204.314.956    | 1.915.292.575    |
| NTNB_2060_5790                                            | 5,79     | -6,09              |             | -12,92             |              | -14.514.226     | -31.741.298     | 223.930.530      |
| NTNB_2050_6170                                            | 4,90     | -5,87              |             | -7,37              |              | -11.810.055     | -14.522.033     | 189.438.078      |
| NTNB_2060_5830                                            | 4,82     | -6,09              |             | -12,12             |              | -12.095.188     | -25.391.477     | 186.608.775      |
| NTNB_2060_5980                                            | 4,82     | -6,09              |             | -11,12             |              | -12.095.188     | -21.512.871     | 186.608.775      |
| NTNB_2050_6150                                            | 2,94     | -5,87              |             | -8,51              |              | -7.086.033      | -9.885.040      | 113.662.847      |
| NTNB_2050_6400                                            | 2,94     | -5,87              |             | -6,08              |              | -7.086.033      | -6.979.162      | 113.662.847      |
| NTNB_2060_6350                                            | 2,89     | -5,87              |             | -8,75              |              | -7.257.113      | -11.914.605     | 111.965.265      |
| NTNB_2050_6090                                            | 1,96     | -5,87              |             | -8,18              |              | -4.724.022      | -6.640.684      | 75.775.231       |
| NTNB_2050_6420                                            | 1,96     | -5,87              |             | -8,36              |              | -4.724.022      | -6.914.185      | 75.775.231       |
| NTNB_2050_6420                                            | 1,96     | -5,87              |             | -8,36              |              | -4.724.022      | -6.914.185      | 75.775.231       |
| NTNB_2060_5890                                            | 1,93     | -6,09              |             | -12,18             |              | -4.838.075      | -9.748.568      | 74.643.510       |
| NTNB_2060_6270                                            | 1,93     | -6,09              |             | -10,40             |              | -4.838.075      | -8.660.362      | 74.643.510       |
| NTNB_2060_5970                                            | 1,93     | -6,09              |             | -11,56             |              | -4.838.075      | -8.961.984      | 74.643.510       |
| NTNB_2060_6260                                            | 0,98     | -5,87              |             | -9,51              |              | -2.362.011      | -3.983.120      | 37.887.616       |
| NTNB_2060_6350                                            | 0,98     | -5,87              |             | -8,75              |              | -2.362.011      | -3.631.769      | 37.887.616       |
| NTNB_2050_6090                                            | 0,98     | -5,87              |             | -8,18              |              | -2.362.011      | -3.275.915      | 37.887.616       |
| NTNB_2050_6430                                            | 0,98     | -5,87              |             | -5,93              |              | -2.362.011      | -2.261.946      | 37.887.616       |
| NTNB_2060_5870                                            | 0,96     | -6,09              |             | -12,23             |              | -2.419.038      | -4.924.805      | 37.321.755       |
| NTNB_2060_6270                                            | 0,96     | -6,09              |             | -10,40             |              | -2.419.038      | -4.330.181      | 37.321.755       |
| NTNB_2060_5950                                            | 0,96     | -6,09              |             | -11,56             |              | -2.419.038      | -4.641.605      | 37.321.755       |
| NTNB_2060_6250                                            | 0,96     | -6,09              |             | -9,80              |              | -2.419.038      | -3.958.526      | 37.321.755       |
| NTNB_2060_6150                                            | 0,96     | -6,09              |             | -9,80              |              | -2.419.038      | -3.958.588      | 37.321.755       |
| LFT                                                       | 0,00     | 0,00               |             | 0,88               |              | 0               | 437.952         | 0                |



## 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\$)     |
|------------------------------------------------------|---------------|--------------------|-------------|--------------------|--------------|--------------------|--------------------|----------------------|
|                                                      |               | Dez                | 4,64%+ INPC | Dez                | 4,64% + INPC |                    |                    |                      |
| <b>Financeiro</b>                                    | <b>100,00</b> | <b>-2,14</b>       | <b>0,86</b> | <b>5,23</b>        | <b>9,63</b>  | <b>-97.525.979</b> | <b>368.772.284</b> | <b>3.869.273.575</b> |
| <b>Renda Fixa</b>                                    | <b>100,00</b> | <b>-2,14</b>       |             | <b>5,23</b>        |              | <b>-97.525.979</b> | <b>368.772.284</b> | <b>3.869.273.575</b> |
| <b>Renda fixa conforme CVM Art. 7º, III, "a"</b>     | <b>39,10</b>  | <b>0,86</b>        |             | <b>11,00</b>       |              | <b>19.273.774</b>  | <b>308.503.880</b> | <b>1.512.946.932</b> |
| BB DI TP FI                                          | 17,69         | 0,89               |             | 10,87              |              | 1.869.089          | 122.880.170        | 780.428.912          |
| BRADESCO FI REND                                     | 9,72          | 0,86               |             | 11,57              |              | 5.859.642          | 103.299.516        | 428.993.911          |
| SAFR DI MASTER                                       | 3,50          | 0,84               |             | 3,33               |              | 2.337.154          | 17.875.377         | 154.223.523          |
| ITAU INST DI FI                                      | 2,78          | 0,86               |             | 11,23              |              | 5.494.377          | 32.427.045         | 122.692.766          |
| NOVUS RF INST FI                                     | 0,19          | 1,51               |             | 8,17               |              | 1.674.919          | 8.238.406          | 8.238.406            |
| MAG CASH FI RF LP                                    | 0,16          | 0,94               |             | 5,80               |              | 1.012.327          | 6.963.769          | 6.963.769            |
| KINEA FIC FI                                         | 0,11          | 0,63               |             | 4,52               |              | -354.510           | 4.675.628          | 4.675.628            |
| MAG REF FI                                           | 0,07          | 0,68               |             | 3,40               |              | 587.732            | 3.288.120          | 3.288.120            |
| Vinland RF LP FIC FI                                 | 0,06          | 0,81               |             | 2,11               |              | 787.856            | 2.730.766          | 2.730.766            |
| BB-INSTIT FI RF                                      | 0,01          | 0,64               |             | 11,01              |              | 2.557              | 39.682             | 401.690              |
| SANT DI PREM FIC                                     | 0,00          | 0,86               |             | 11,32              |              | 1.768              | 21.065             | 208.024              |
| BRADESCO FI RF LP                                    | 0,00          | 0,86               |             | 10,73              |              | 613                | 8.089              | 71.672               |
| SANT DI INST PRE                                     | 0,00          | 0,84               |             | 11,22              |              | 246                | 2.990              | 29.743               |
| BB PREV FLUXO SI                                     | 0,00          | 0,11               |             | 1,04               |              | 6                  | 5.786.829          | 0                    |
| NOVUS FIC INST                                       | 0,00          | 0,00               |             | 0,53               |              |                    | 266.426            |                      |
| <b>Fundos Renda fixa 100% TP/ETF Art. 7º, I, "b"</b> | <b>6,09</b>   | <b>0,87</b>        |             | <b>10,75</b>       |              | <b>2.229.901</b>   | <b>248.872.140</b> | <b>235.517.423</b>   |
| ITAU SOB SIM FIC                                     | 2,34          | 0,88               |             | 10,82              |              | 793.208            | 159.696.671        | 90.653.914           |
| SANT DI TP PREM                                      | 2,28          | 0,87               |             | 10,76              |              | 872.009            | 52.416.735         | 88.345.373           |
| SAFR S RG PR REF                                     | 1,46          | 0,87               |             | 10,79              |              | 564.683            | 13.986.091         | 56.518.136           |
| Caixa Brasil TP RF LP                                |               |                    |             |                    |              | 0,00               | 22.772.643         |                      |

## Detalhamento Renda Fixa - Art. 7, V, “b” e Art. 7, VI

| Carteira                                             | Peso (%) | Retorno no Mês (%) |             | Retorno no Ano (%) |              | P&L AcumMês (P) | P&L AcumAno (P) | Valor Merc (R\$) |
|------------------------------------------------------|----------|--------------------|-------------|--------------------|--------------|-----------------|-----------------|------------------|
|                                                      |          | Dez                | 4,64%+ INPC | Dez                | 4,64% + INPC |                 |                 |                  |
| Financeiro                                           | 100,00   | -2,14              | 0,86        | 5,23               | 9,63         | -97.525.979     | 368.772.284     | 3.869.273.575    |
| Renda Fixa                                           | 100,00   | -2,14              |             | 5,23               |              | -97.525.979     | 368.772.284     | 3.869.273.575    |
| Renda Fixa Crédito Privado Art. 7º, V, "b"           | 3,11     | 0,92               |             | 3,73               |              | 2.238.970       | 10.693.175      | 120.488.550      |
| SAFR EXTRA BAN FIC FI                                | 3,07     | 0,91               |             | 3,51               |              | 1.912.384       | 8.979.442       | 118.774.817      |
| MAG DI PREMIUM CP                                    | 0,04     | 0,94               |             | 3,74               |              | 326.586         | 1.713.734       | 1.713.734        |
| Ativos de RF de Instituições Financeiras Art. 7º, IV | 2,20     | 1,08               |             | 6,27               |              | 904.737         | 5.018.045       | 85.028.094       |
| LETRA FINANCEIRA IPCA + 8,10%                        | 2,20     | 1,08               |             | 6,27               |              | 904.737         | 5.018.045       | 85.028.094       |

## Detalhamento Financeiro

### Contribuição para Retorno

Rentabilidade Geral (Mensal)

-2,14

R.F. Crédito P. 7º, V,"b"

0,04

LF Art. 7º, IV

0,02

Fundos R.F. 7º, III,"a"

0,37

Fundos R.F. 7º, I,"b"

0,04

Títulos Públicos 7º, I,"a" -2,75

-2,50

-2,00

-1,50

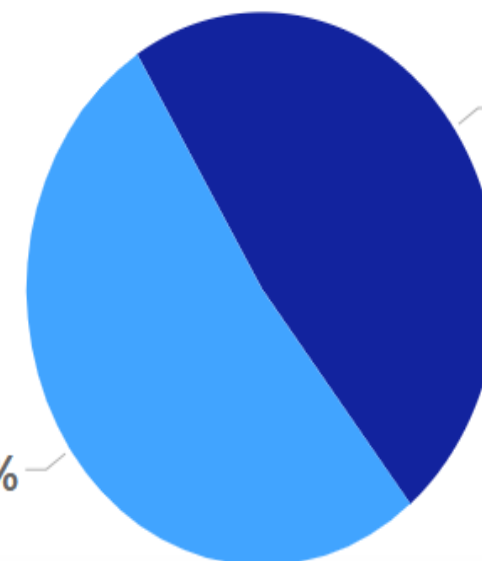
-1,00

-0,50

0,00

0,50

### Benchmark



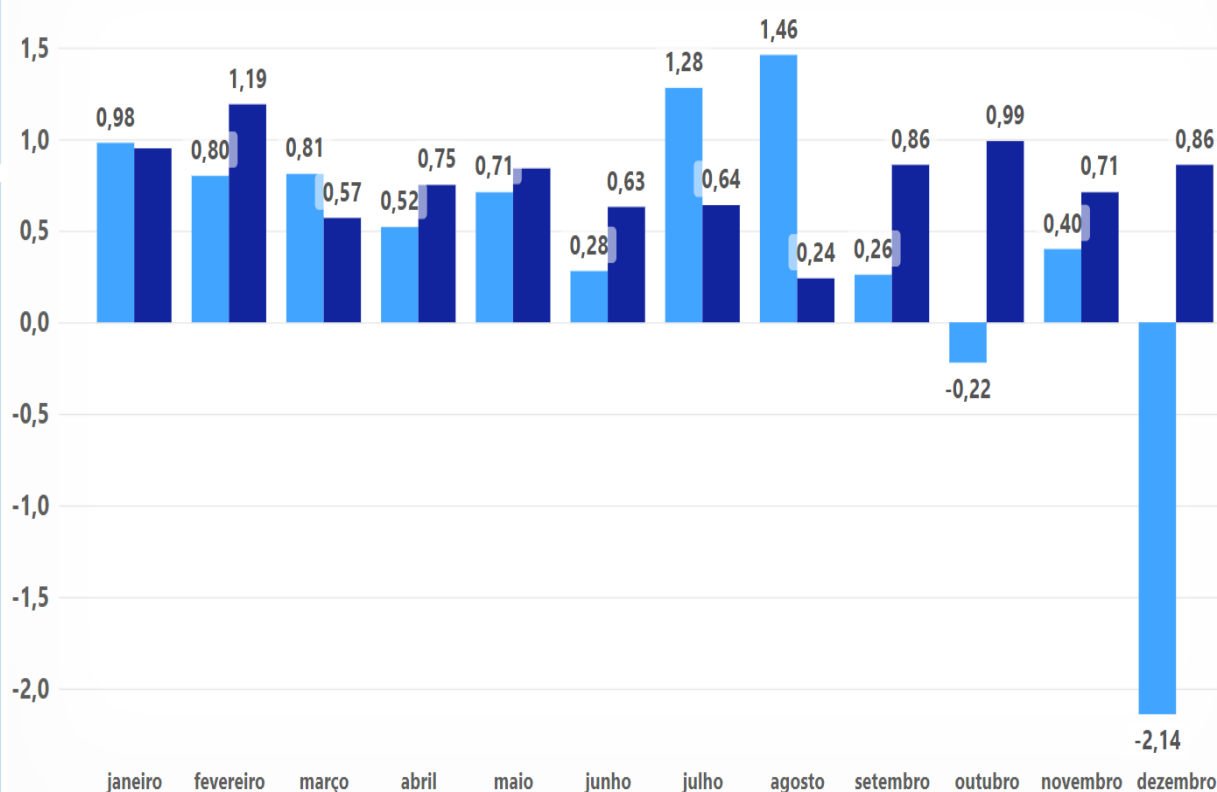
CDI 48,1%

IPCA 51,9%

## Rentabilidade Financeiro

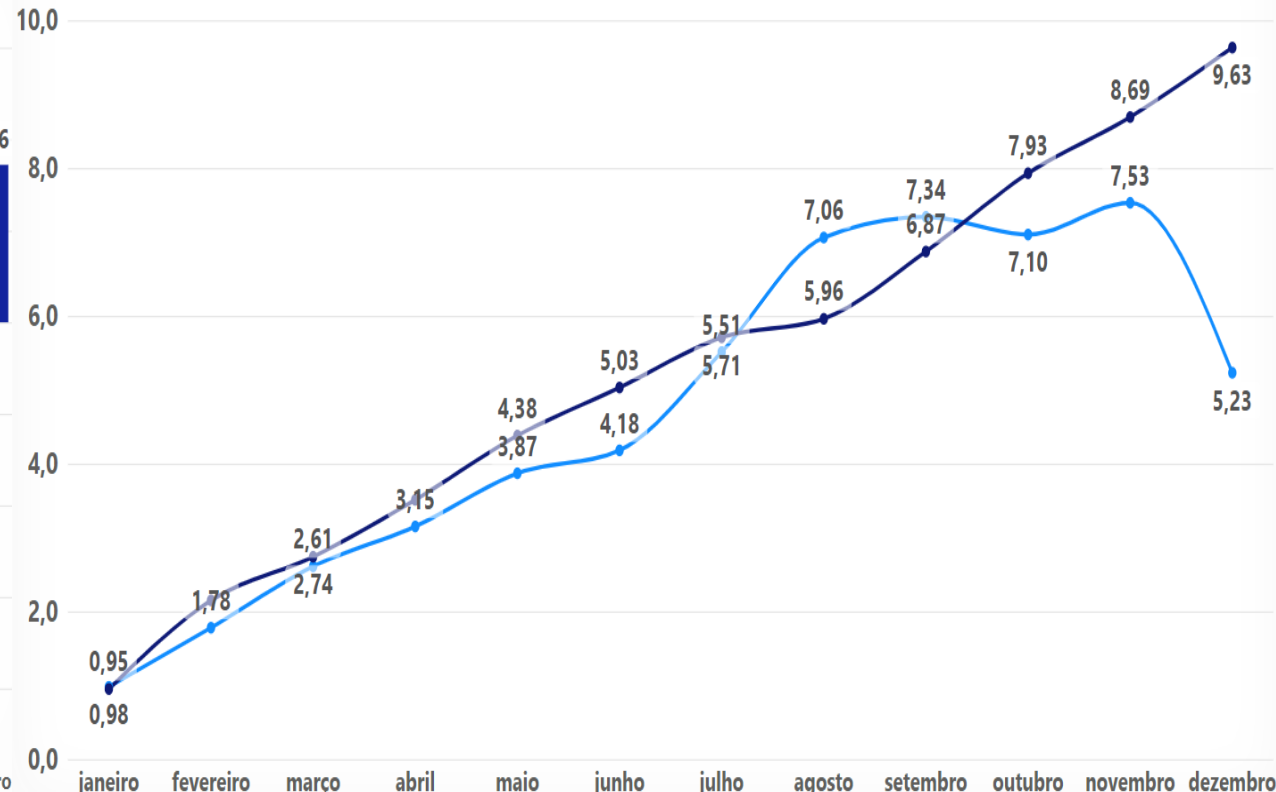
Rentabilidade Mensal (Plano Financeiro em %)

● Rentabilidade ● Meta(INPC+4,64%)



Rentabilidade Acumulada (Plano Financeiro em %)

● Rentabilidade ● Meta(INPC+4,64%)



# Demonstrativo das Carteiras

---

Fundo Previdenciário



## Fundo Previdenciário

| Carteira                                                  | Peso (%) | Retorno no Mês (%) |              | Retorno no Ano (%) |              | P&L AcumMês (P) | P&L AcumAno (P) | Valor Merc (R\$) |
|-----------------------------------------------------------|----------|--------------------|--------------|--------------------|--------------|-----------------|-----------------|------------------|
|                                                           |          | Dez                | 4,97% + INPC | Dez                | 4,97% + INPC |                 |                 |                  |
| Previdenciário                                            | 100,00   | -1,28              | 0,89         | 5,31               | 9,97         | -57.557.176     | 263.562.071     | 4.479.927.824    |
| Renda Fixa                                                | 95,78    | -1,28              |              | 5,86               |              | -53.267.316     | 219.350.488     | 4.290.867.341    |
| Títulos Públicos de emissão do TN (SELIC) Art. 7º, I, "a" | 67,47    | -2,23              |              | 2,80               |              | -66.879.718     | 29.072.110      | 3.022.525.770    |
| Marcados na Curva                                         | 36,31    | 0,99               |              | 11,05              |              | 15.993.685      | 164.792.847     | 1.626.504.828    |
| Marcados a Mercado                                        | 31,16    | -5,95              |              | -14,09             |              | -82.873.403     | -136.406.025    | 1.396.020.942    |
| Letra Financeira do Tesouro                               | 0,00     | 0,00               |              | 0,00               |              | 0               | 685.288         | 0                |
| Ativos de RF de Instituições Financeiras Art. 7º, IV      | 18,94    | 1,13               |              | 12,34              |              | 9.510.138       | 77.806.751      | 848.698.252      |
| Renda fixa conforme CVM Art. 7º, III, "a"                 | 2,31     | 0,86               |              | 11,40              |              | 1.396.587       | 56.097.337      | 103.306.054      |
| Fundos Renda fixa 100% TP/ETF Art. 7º, I, "b"             | 5,75     | 1,09               |              | 11,49              |              | 1.458.105       | 39.657.780      | 257.422.344      |
| Renda Fixa Crédito Privado Art. 7º, V, "b"                | 0,12     | 0,64               |              | 7,17               |              | 705.476         | 16.716.510      | 5.595.112        |
| Renda Fixa Crédito Privado Art. 7º, V, "a"                | 1,19     | 0,95               |              | 3,04               |              | 542.096         | 1.819.811       | 53.319.811       |
| Renda Variável                                            | 3,10     | -2,99              |              | 8,46               |              | -4.289.859      | -14.312.877     | 139.060.483      |
| Fundo de Ações CVM Art. 8º, I                             | 3,10     | -2,99              |              | 8,46               |              | -4.289.859      | -14.312.877     | 139.060.483      |
| Fundo Imobobiliário                                       |          |                    |              |                    |              |                 |                 | 50.000.000       |
| Fundos Imobiliários CVM Art 11º                           |          |                    |              |                    |              |                 |                 | 50.000.000       |

## 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\$) |
|-----------------------------------------------------------|----------|--------------------|--------------|--------------------|--------------|-----------------|-----------------|------------------|
|                                                           |          | Dez                | 4,97% + INPC | Dez                | 4,97% + INPC |                 |                 |                  |
| Previdenciário                                            | 100,00   | -1,28              | 0,89         | 5,31               | 9,97         | -57.557.176     | 263.562.071     | 4.479.927.824    |
| Renda Fixa                                                | 95,78    | -1,28              |              | 5,86               |              | -53.267.316     | 219.350.488     | 4.290.867.341    |
| Títulos Públicos de emissão do TN (SELIC) Art. 7º, I, "a" | 67,47    | -2,23              |              | 2,80               |              | -66.879.718     | 29.072.110      | 3.022.525.770    |
| Marcados na Curva                                         | 36,31    | 0,99               |              | 11,05              |              | 15.993.685      | 164.792.847     | 1.626.504.828    |
| NTNB_2050_5714                                            | 2,61     | 0,99               |              | 10,99              |              | 1.141.729       | 11.809.911      | 116.735.069      |
| NTNB_2040_5625                                            | 2,60     | 0,98               |              | 10,89              |              | 1.132.509       | 11.707.680      | 116.619.151      |
| NTNB_2050_5750                                            | 2,59     | 0,99               |              | 10,91              |              | 1.139.668       | 11.793.539      | 116.190.354      |
| NTNB_2040_5780                                            | 2,56     | 0,99               |              | 11,06              |              | 1.129.458       | 11.692.761      | 114.873.144      |
| NTNB_2050_5868                                            | 2,56     | 1,00               |              | 11,15              |              | 1.108.064       | 11.458.200      | 114.479.001      |
| NTNB_2030_5595                                            | 2,55     | 0,98               |              | 10,86              |              | 1.133.524       | 11.741.394      | 114.387.210      |
| NTNB_2050_5884                                            | 2,55     | 1,00               |              | 11,18              |              | 1.132.255       | 11.731.363      | 114.150.001      |
| NTNB_2030_5711                                            | 2,54     | 0,99               |              | 10,99              |              | 1.112.627       | 11.515.703      | 113.794.131      |
| NTNB_2045_5790                                            | 2,54     | 0,99               |              | 11,07              |              | 1.118.160       | 11.739.613      | 113.640.927      |
| NTNB_2045_5801                                            | 2,53     | 0,99               |              | 11,08              |              | 1.117.749       | 11.736.430      | 113.498.579      |
| NTNB_2035_5704                                            | 2,53     | 0,99               |              | 10,98              |              | 1.106.952       | 11.617.002      | 113.246.674      |
| NTNB_2035_5759                                            | 2,52     | 0,99               |              | 11,04              |              | 1.107.316       | 11.625.993      | 112.811.845      |
| NTNB_2060_6088                                            | 2,48     | 1,02               |              | 11,38              |              | 1.121.134       | 11.635.761      | 111.310.504      |
| NTNB_2055_5801                                            | 1,53     | 0,99               |              | 11,08              |              | 674.240         | 7.078.217       | 68.463.483       |
| NTNB_2055_5724                                            | 1,03     | 0,99               |              | 11,00              |              | 451.453         | 4.735.544       | 46.121.347       |
| NTNB_2050_6710                                            | 0,37     | 1,07               |              | 1,38               |              | 175.022         | 225.510         | 16.584.060       |
| NTNB_2055_5439                                            | 0,21     | 0,97               |              | 10,57              |              | 91.825          | 948.223         | 9.599.348        |

## 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\$) |
|-----------------------------------------------------------|----------|--------------------|--------------|--------------------|--------------|-----------------|-----------------|------------------|
|                                                           |          | Dez                | 4,97% + INPC | Dez                | 4,97% + INPC |                 |                 |                  |
| Previdenciário                                            | 100,00   | -1,28              | 0,89         | 5,31               | 9,97         | -57.557.176     | 263.562.071     | 4.479.927.824    |
| Renda Fixa                                                | 95,78    | -1,28              |              | 5,86               |              | -53.267.316     | 219.350.488     | 4.290.867.341    |
| Títulos Públicos de emissão do TN (SELIC) Art. 7º, I, "a" | 67,47    | -2,23              |              | 2,80               |              | -66.879.718     | 29.072.110      | 3.022.525.770    |
| Marcados na Curva                                         | 36,31    | 0,99               |              | 11,05              |              | 15.993.685      | 164.792.847     | 1.626.504.828    |
| Marcados a Mercado                                        | 31,16    | -5,95              |              | -14,09             |              | -82.873.403     | -136.406.025    | 1.396.020.942    |
| NTNB_2050_6710                                            | 3,38     | -5,87              |              | -6,62              |              | -9.448.044      | -10.742.816     | 151.550.462      |
| NTNB_2050_6030                                            | 2,54     | -5,87              |              | -11,84             |              | -7.086.033      | -15.268.205     | 113.662.847      |
| NTNB_2050_6320                                            | 2,54     | -5,87              |              | -6,10              |              | -7.086.033      | -6.979.162      | 113.662.847      |
| NTNB_2060_5740                                            | 2,50     | -6,09              |              | -12,51             |              | -7.257.113      | -16.002.724     | 111.965.265      |
| NTNB_2050_7120                                            | 1,69     | -2,57              |              | -2,57              |              | -1.996.237      | -1.996.237      | 75.775.231       |
| NTNB_2050_7100                                            | 1,69     | -2,57              |              | -2,57              |              | -1.996.237      | -1.996.237      | 75.775.231       |
| NTNB_2050_6700                                            | 1,69     | -5,87              |              | -6,62              |              | -4.724.022      | -5.371.408      | 75.775.231       |
| NTNB_2050_6320                                            | 1,69     | -5,87              |              | -7,12              |              | -4.724.022      | -5.559.564      | 75.775.231       |
| NTNB_2050_6110                                            | 1,69     | -5,87              |              | -10,38             |              | -4.724.022      | -8.781.332      | 75.775.231       |
| NTNB_2060_5740                                            | 1,67     | -6,09              |              | -12,66             |              | -4.838.075      | -10.824.930     | 74.643.510       |
| NTNB_2060_6250                                            | 1,67     | -6,09              |              | -8,44              |              | -4.838.075      | -6.630.718      | 74.643.510       |
| NTNB_2060_5770                                            | 1,67     | -6,09              |              | -12,44             |              | -4.838.075      | -10.597.725     | 74.643.510       |
| NTNB_2060_6020                                            | 1,67     | -6,09              |              | -13,21             |              | -4.838.075      | -11.359.290     | 74.643.510       |
| NTNB_2050_6260                                            | 0,85     | -5,87              |              | -7,49              |              | -2.362.011      | -2.946.613      | 37.887.616       |
| NTNB_2050_6570                                            | 0,85     | -5,87              |              | -7,12              |              | -2.362.011      | -2.902.722      | 37.887.616       |
| NTNB_2050_6430                                            | 0,85     | -5,87              |              | -5,93              |              | -2.362.011      | -2.261.946      | 37.887.616       |
| NTNB_2060_6260                                            | 0,83     | -6,09              |              | -8,44              |              | -2.419.038      | -3.315.359      | 37.321.755       |
| NTNB_2060_5909                                            | 0,83     | -6,09              |              | -14,51             |              | -2.419.038      | -6.364.637      | 37.321.755       |
| NTNB_2060_5500                                            | 0,83     | -6,09              |              | -14,07             |              | -2.419.038      | -6.129.043      | 37.321.755       |
| NTNB_2060_5700                                            | 0,05     | -6,09              |              | -15,20             |              | -136.192        | -375.357        | 2.101.215        |
| Letra Financeira do Tesouro                               | 0,00     | 0,00               |              | 0,00               |              | 0               | 685.288         | 0                |
| LFT                                                       | 0,00     | 0,00               |              | 0,00               |              | 0               | 685.288         | 0                |



## 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\$) |
|-----------------------------------------------------------|----------|--------------------|--------------|--------------------|--------------|-----------------|-----------------|------------------|
|                                                           |          | Dez                | 4,97% + INPC | Dez                | 4,97% + INPC |                 |                 |                  |
| Previdenciário                                            | 100,00   | -1,28              | 0,89         | 5,31               | 9,97         | -57.557.176     | 263.562.071     | 4.479.927.824    |
| Renda Fixa                                                | 95,78    | -1,28              |              | 5,86               |              | -53.267.316     | 219.350.488     | 4.290.867.341    |
| Títulos Públicos de emissão do TN (SELIC) Art. 7º, I, "a" | 67,47    | -2,23              |              | 2,80               |              | -66.879.718     | 29.072.110      | 3.022.525.770    |
| Ativos de RF de Instituições Financeiras Art. 7º, IV      | 18,94    | 1,13               |              | 12,34              |              | 9.510.138       | 77.806.751      | 848.698.252      |
| LETRA FINANCEIRA IPCA + 7,8%                              | 5,71     | 1,14               |              | 11,22              |              | 2.894.544       | 25.812.176      | 255.812.176      |
| LETRA FINANCEIRA IPCA + 8%                                | 5,08     | 1,16               |              | 12,44              |              | 2.608.742       | 26.613.024      | 227.504.524      |
| LETRA FINANCEIRA IPCA + 8%                                | 2,91     | 1,01               |              | 8,27               |              | 1.296.868       | 10.333.754      | 130.333.754      |
| LETRA FINANCEIRA IPCA + 8,02%                             | 1,93     | 1,16               |              | 7,58               |              | 991.008         | 6.301.646       | 86.301.646       |
| LETRA FINANCEIRA IPCA + 8%                                | 1,67     | 1,14               |              | 6,59               |              | 839.524         | 4.765.360       | 74.765.360       |
| LETRA FINANCEIRA IPCA + 8%                                | 1,65     | 1,20               |              | 5,61               |              | 879.453         | 3.980.791       | 73.980.791       |
| Renda fixa conforme CVM Art. 7º, III, "a"                 | 2,31     | 0,86               |              | 11,40              |              | 1.396.587       | 56.097.337      | 103.306.054      |
| BRADESCO FI REND                                          | 1,05     | 0,86               |              | 11,52              |              | 614.344         | 34.497.620      | 47.201.416       |
| ITAU INST DI FI                                           | 1,25     | 0,86               |              | 11,18              |              | 782.243         | 21.599.717      | 56.104.638       |

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

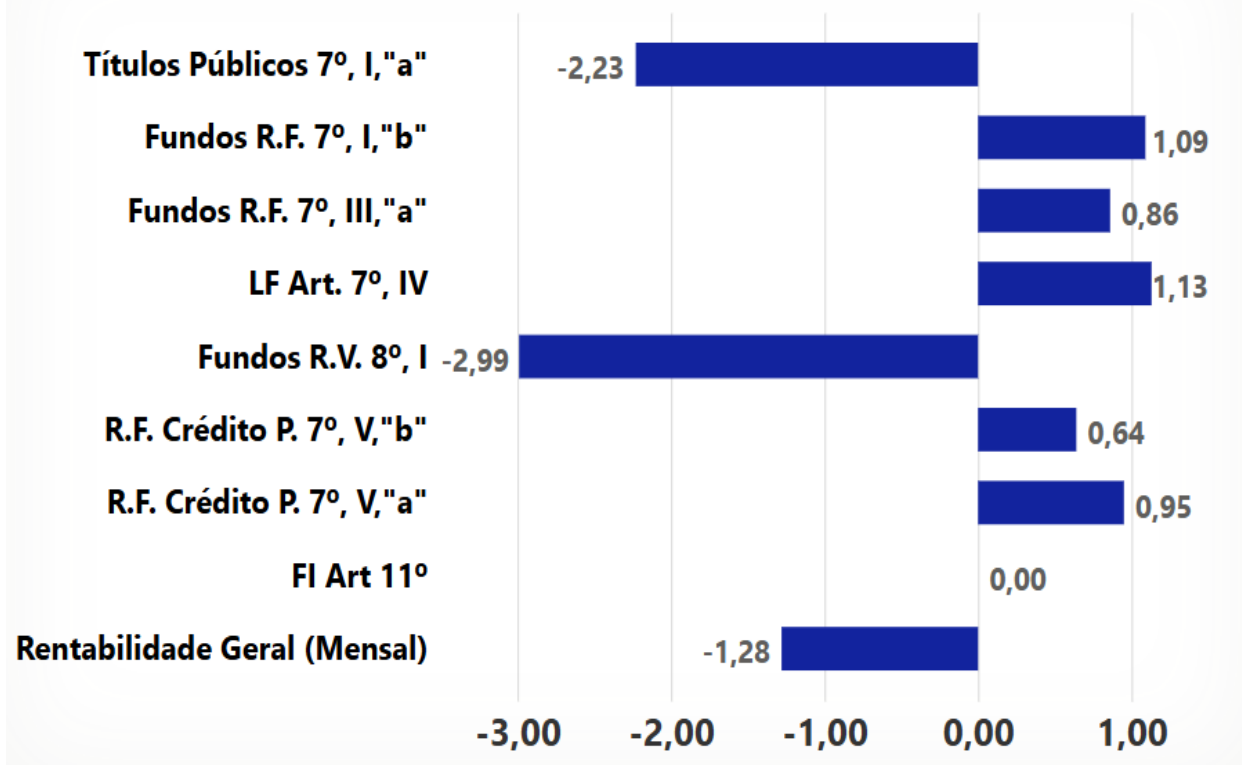
| Carteira                                                  | Peso (%)      | Retorno no Mês (%) |              | Retorno no Ano (%) |              | P&L AcumMês (P)    | P&L AcumAno (P)    | Valor Merc (R\$)     |
|-----------------------------------------------------------|---------------|--------------------|--------------|--------------------|--------------|--------------------|--------------------|----------------------|
|                                                           |               | Dez                | 4,97% + INPC | Dez                | 4,97% + INPC |                    |                    |                      |
| <b>Previdenciário</b>                                     | <b>100,00</b> | <b>-1,28</b>       | <b>0,89</b>  | <b>5,31</b>        | <b>9,97</b>  | <b>-57.557.176</b> | <b>263.562.071</b> | <b>4.479.927.824</b> |
| <b>Renda Fixa</b>                                         | <b>95,78</b>  | <b>-1,28</b>       |              | <b>5,86</b>        |              | <b>-53.267.316</b> | <b>219.350.488</b> | <b>4.290.867.341</b> |
| Títulos Públicos de emissão do TN (SELIC) Art. 7º, I, "a" | 67,47         | -2,23              |              | 2,80               |              | -66.879.718        | 29.072.110         | 3.022.525.770        |
| Ativos de RF de Instituições Financeiras Art. 7º, IV      | 18,94         | 1,13               |              | 12,34              |              | 9.510.138          | 77.806.751         | 848.698.252          |
| Renda fixa conforme CVM Art. 7º, III, "a"                 | 2,31          | 0,86               |              | 11,40              |              | 1.396.587          | 56.097.337         | 103.306.054          |
| Fundos Renda fixa 100% TP/ETF Art. 7º, I, "b"             | 5,75          | 1,09               |              | 11,49              |              | 1.458.105          | 39.657.780         | 257.422.344          |
| HSI REAL FIF                                              | 4,37          | 0,36               |              | 0,36               |              | 661.200            | 661.200            | 195.661.200          |
| ITAU LEGENDS                                              | 1,38          | 0,97               |              | 5,48               |              | 797.581            | 3.870.643          | 61.735.364           |
| SAFRA IMA INST F                                          | 0,00          | -2,62              |              | -3,01              |              | -681               | -98.888            | 25.298               |
| SANT DI TP PREM                                           | 0,00          | 0,87               |              | 10,71              |              | 4                  | 47                 | 482                  |
| <b>Renda Fixa Crédito Privado Art. 7º, V, "b"</b>         | <b>0,12</b>   | <b>0,64</b>        |              | <b>7,17</b>        |              | <b>705.476</b>     | <b>16.716.510</b>  | <b>5.595.112</b>     |
| BRADESCO FIC RP CP                                        | 0,12          | 0,64               |              | 7,17               |              | 705.476            | 16.716.510         | 5.595.112            |
| <b>Renda Fixa Crédito Privado Art. 7º, V, "a"</b>         | <b>1,19</b>   | <b>0,95</b>        |              | <b>3,04</b>        |              | <b>542.096</b>     | <b>1.819.811</b>   | <b>53.319.811</b>    |
| ASPEN FIC FIDC                                            | 0,81          | 1,11               |              | 4,24               |              | 380.021            | 1.308.244          | 36.308.244           |
| MEGEVE FIC FIDC                                           | 0,38          | 1,05               |              | 4,00               |              | 162.075            | 511.567            | 17.011.567           |

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

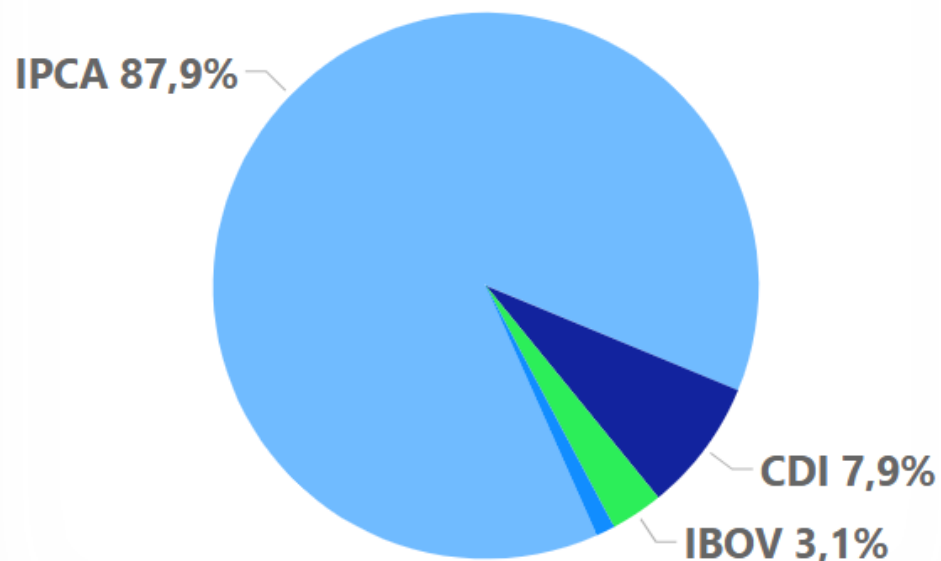
| Carteira                        | Peso (%) | Retorno no Mês (%) |              | Retorno no Ano (%) |              | P&L AcumMês (P) | P&L AcumAno (P) | Valor Merc (R\$) |
|---------------------------------|----------|--------------------|--------------|--------------------|--------------|-----------------|-----------------|------------------|
|                                 |          | Dez                | 4,97% + INPC | Dez                | 4,97% + INPC |                 |                 |                  |
| Previdenciário                  | 100,00   | -1,28              | 0,89         | 5,31               | 9,97         | -57.557.176     | 263.562.071     | 4.479.927.824    |
| Renda Variável                  | 3,10     | -2,99              |              | 8,46               |              | -4.289.859      | -14.312.877     | 139.060.483      |
| Fundo de Ações CVM Art. 8º, I   | 3,10     | -2,99              |              | 8,46               |              | -4.289.859      | -14.312.877     | 139.060.483      |
| OCCAM FIC FIA                   | 2,50     | -2,87              |              | -5,69              |              | -3.353.226      | -6.578.959      | 113.421.041      |
| BRASIL PLURAL DIVIDENDOS FIA    | 2,50     | -5,09              |              | -5,09              |              | -933.148        | -1.003.072      | 25.595.348       |
| BTG PACTUAL ABS                 | 0,00     | -7,33              |              | -20,38             |              | -3.485          | -11.290         | 44.094           |
| TORK ONLY INST F                | 0,00     | 0,00               |              | 0,00               |              | 0               | -6.719.556      | 0                |
| Fundo Imobobiliário             |          |                    |              |                    |              |                 |                 | 50.000.000       |
| Fundos Imobiliários CVM Art 11º |          |                    |              |                    |              |                 |                 | 50.000.000       |
| NEST EAGLE FII                  |          |                    |              |                    |              |                 |                 | 50.000.000       |

## Detalhamento Previdenciário

### Contribuição para Retorno



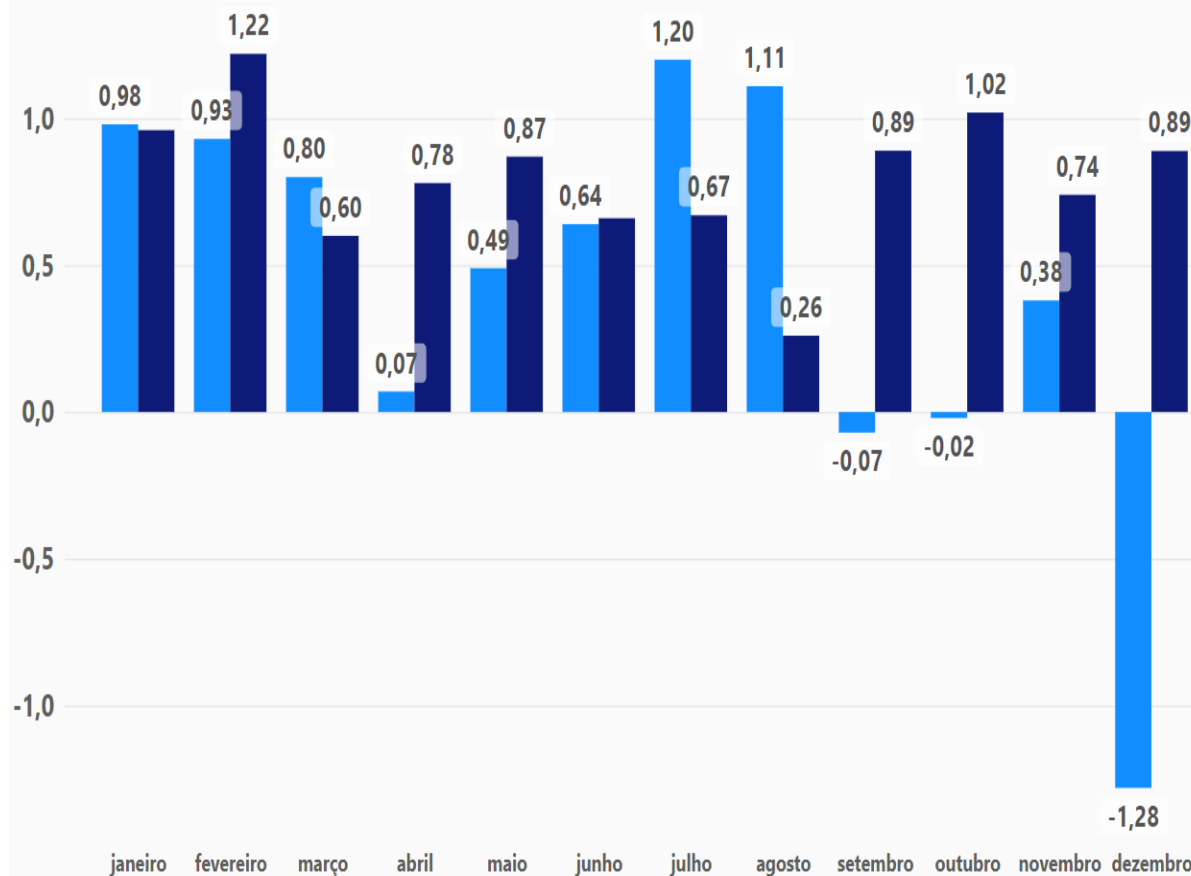
### Benchmark



## Rentabilidade Previdenciário

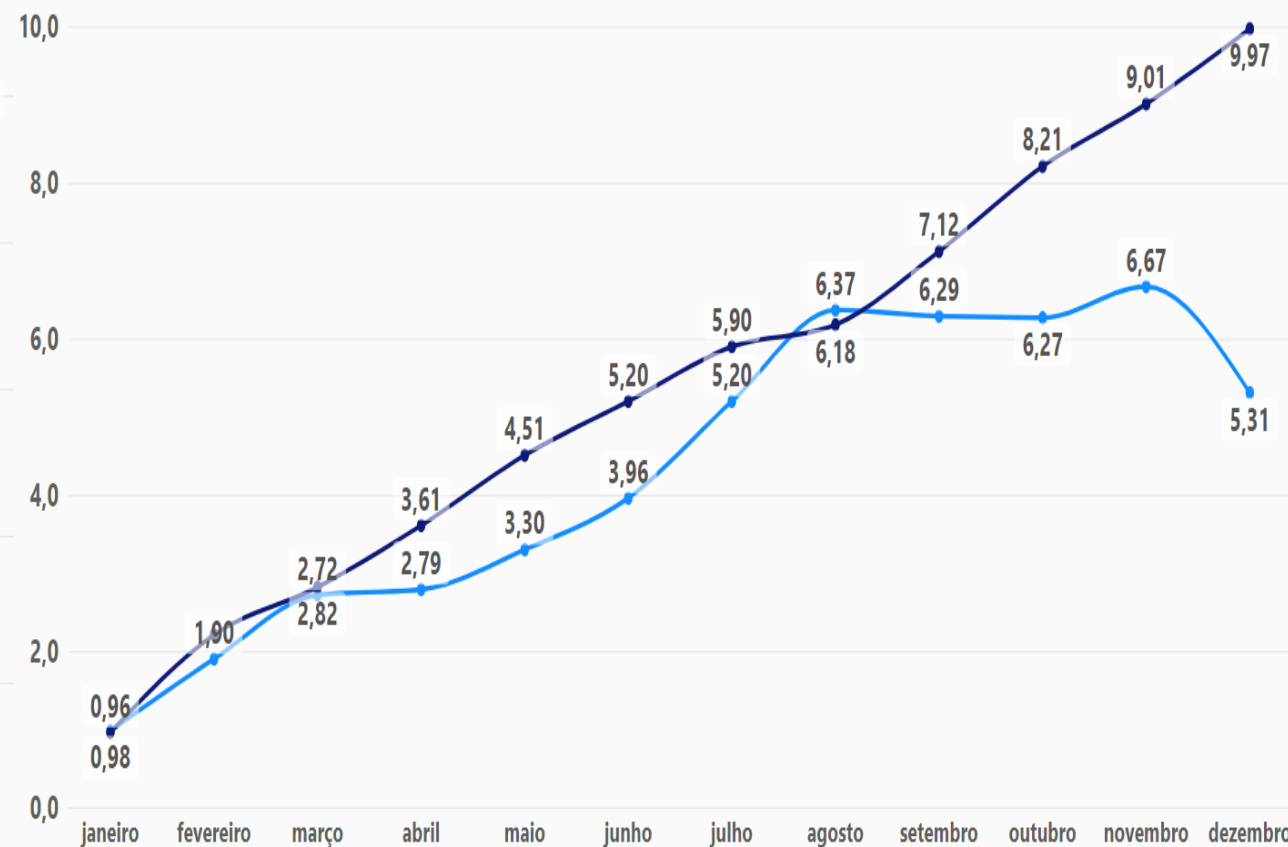
Rentabilidade Mensal (Plano Previdenciário em %)

● Rentabilidade ● Meta (INPC+4,97%)

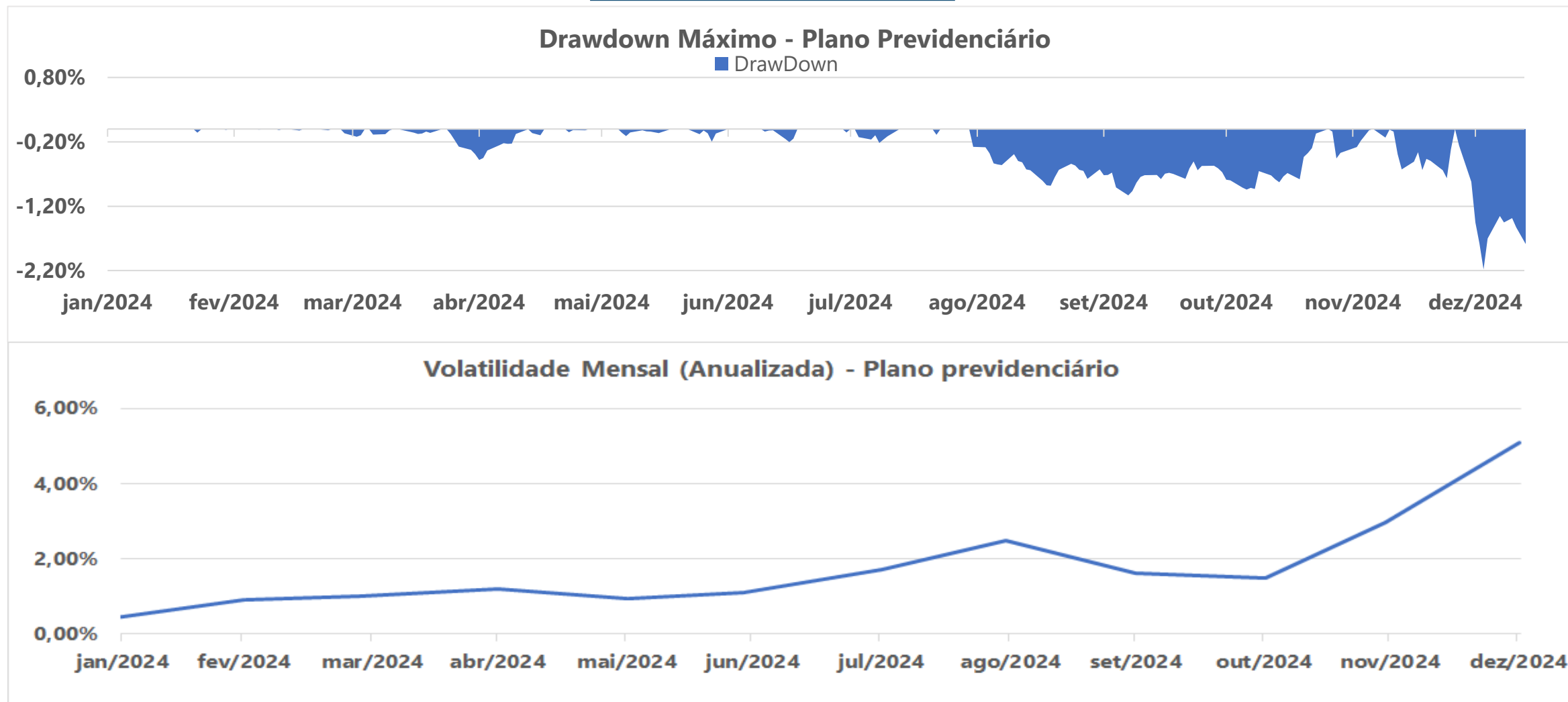


Rentabilidade Acumulada (Plano Previdenciário em %)

● Rentabilidade ● Meta (INPC+4,97%)



## Métricas de Risco





Enquadramento



Resolução CMN nº 4.963/2021 | Alocação dos Recursos

GEROI | 2024

| 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\$4.135.950.407,57 | 52,31%       | 100,00%               | R\$7.906.221.310,50 | Título Público de emissão do TN (SELIC) | -          | R\$3.770.270.902,93 |
| Art 7 - I - b          | R\$992.584.619,09   | 12,55%       | 100,00%               | R\$7.906.221.310,50 | Fundos Renda fixa 100% TP/ETF           | 100,00%    | R\$6.913.636.691,41 |
| Art 7 - III - a        | R\$1.530.354.051,56 | 19,36%       | 70,00%                | R\$5.534.354.917,35 | Renda fixa conforme CVM                 | 15,00%     | R\$4.004.000.865,79 |
| Art 7 - IV             | R\$1.070.986.186,23 | 13,55%       | 20,00%                | R\$1.581.244.262,10 | Renda Fixa em Instituições Financeiras  | 10,00%     | R\$510.258.075,87   |
| Art. 7 - V - a         | R\$52.809.617,38    | 0,67%        | 5,00%                 | R\$395.311.065,53   | FI em Direitos Creditórios (FIDC)       | 5,00%      | R\$342.501.448,15   |
| Art 7 - V - b          | R\$7.288.780,25     | 0,09%        | 5,00%                 | R\$395.311.065,53   | Renda Fixa em Crédito Privado           | 5,00%      | R\$388.022.285,28   |
| Art 8 - I - a          | R\$116.247.648,42   | 1,47%        | 40,00%                | R\$3.162.488.524,20 | Fundo de Ações CVM                      | 15,00%     | R\$3.046.240.875,78 |
| Art 9 - II             | R\$0,00             | 0,00%        | 10,00%                | R\$790.622.131,05   | FIC Aberto - Investimento no Exterior   | 15,00%     | R\$790.622.131,05   |
| Art 9 - III            | R\$0,00             | 0,00%        | 10,00%                | R\$790.622.131,05   | Fundo de Ações – BDR Nível I            | 15,00%     | R\$790.622.131,05   |
| Art 10 - I - a         | R\$0,00             | 0,00%        | 10,00%                | R\$790.622.131,05   | Fundos Multimercados                    | 15,00%     | R\$790.622.131,05   |
| Art 11                 | R\$0,00             | 0,00%        | 5,00%                 | R\$395.311.065,53   | FI Imobiliários                         | 15,00%     | R\$395.311.065,53   |
| Art 12                 | R\$0,00             | 0,00%        | 10,00%                | R\$790.622.131,05   | Empréstimos Consignados                 | -          | R\$790.622.131,05   |
| TOTAL                  | R\$7.906.221.310,50 | 100,00%      | ENQUADRAMENTO CORRETO |                     |                                         |            |                     |

# OBRIGADO!

---





# Cenário Macro – Dezembro 2024

---

Gerência de Operações e Investimentos



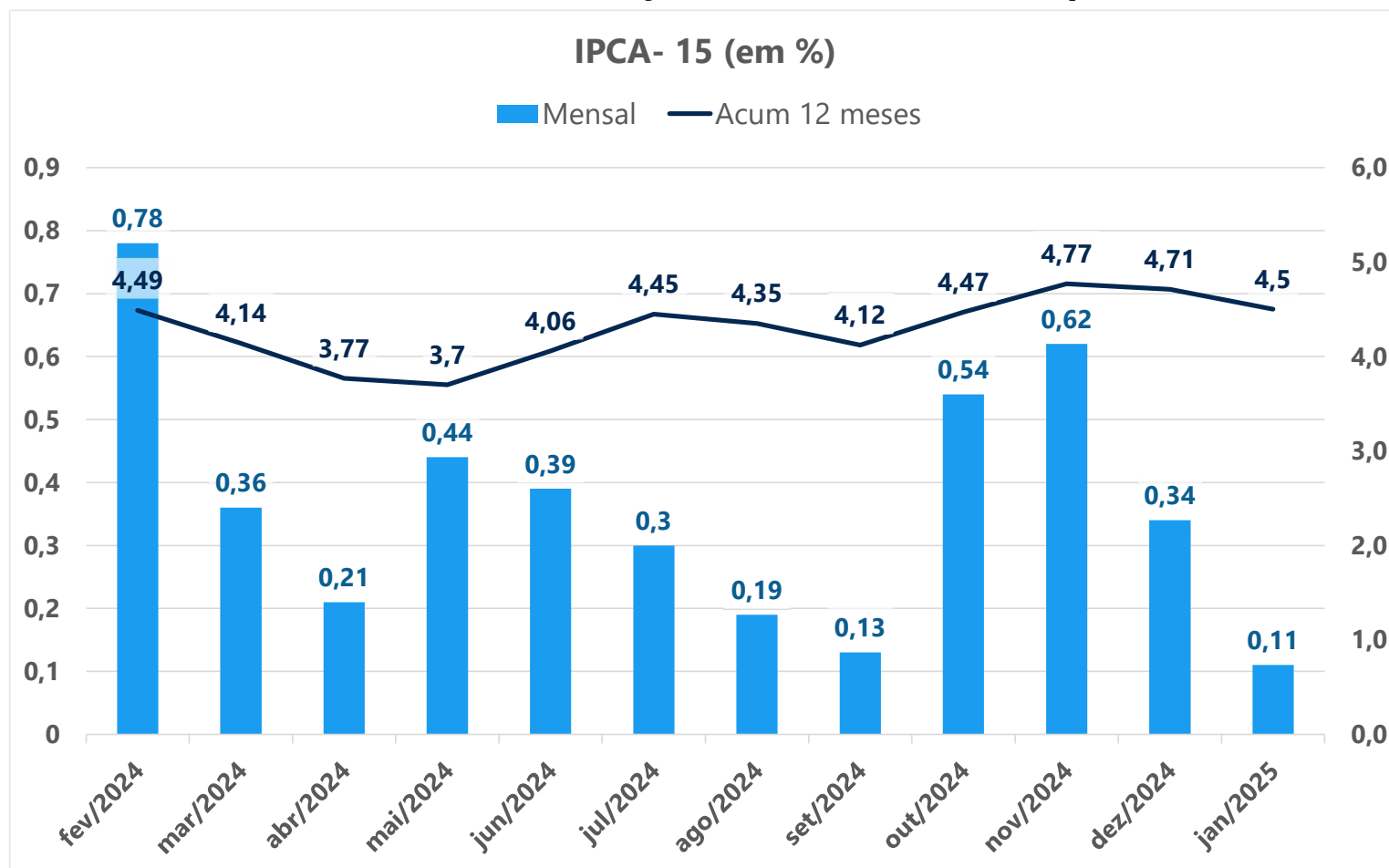
O **Painel Macroeconomia** é a consolidação de material reunido pela Área de Investimentos de várias fontes e publicações oficiais e privadas, com atualização mensal. Possui finalidade meramente informativa, fazendo com que os membros da Gerência estejam a par dos fatores que influenciam os ativos da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

---

## Índice Nacional de Preços ao consumidor amplo 15

### Inflação

- O IPCA-15 registrou alta de **0,11%** em **janeiro**, surpreendendo o mercado, que **projetava uma queda de 0,02%**. Com esse resultado, a **inflação acumulada em 12 meses atingiu 4,50%**.
- A **pressão inflacionária** veio principalmente do **grupo Alimentação e Bebidas**, que **avançou 1,06%**, contribuindo com **0,23 p.p.** para o índice geral. Já, o grupo **Habituação recuou 3,43%**, puxado pela redução na tarifa de energia elétrica, impactada pela incorporação do bônus da hidrelétrica de Itaipu.
- O cenário inflacionário ficou mais desafiador, pois os **preços administrados não recuaram conforme esperado**, enquanto os **preços livres vieram acima das projeções** do mercado.

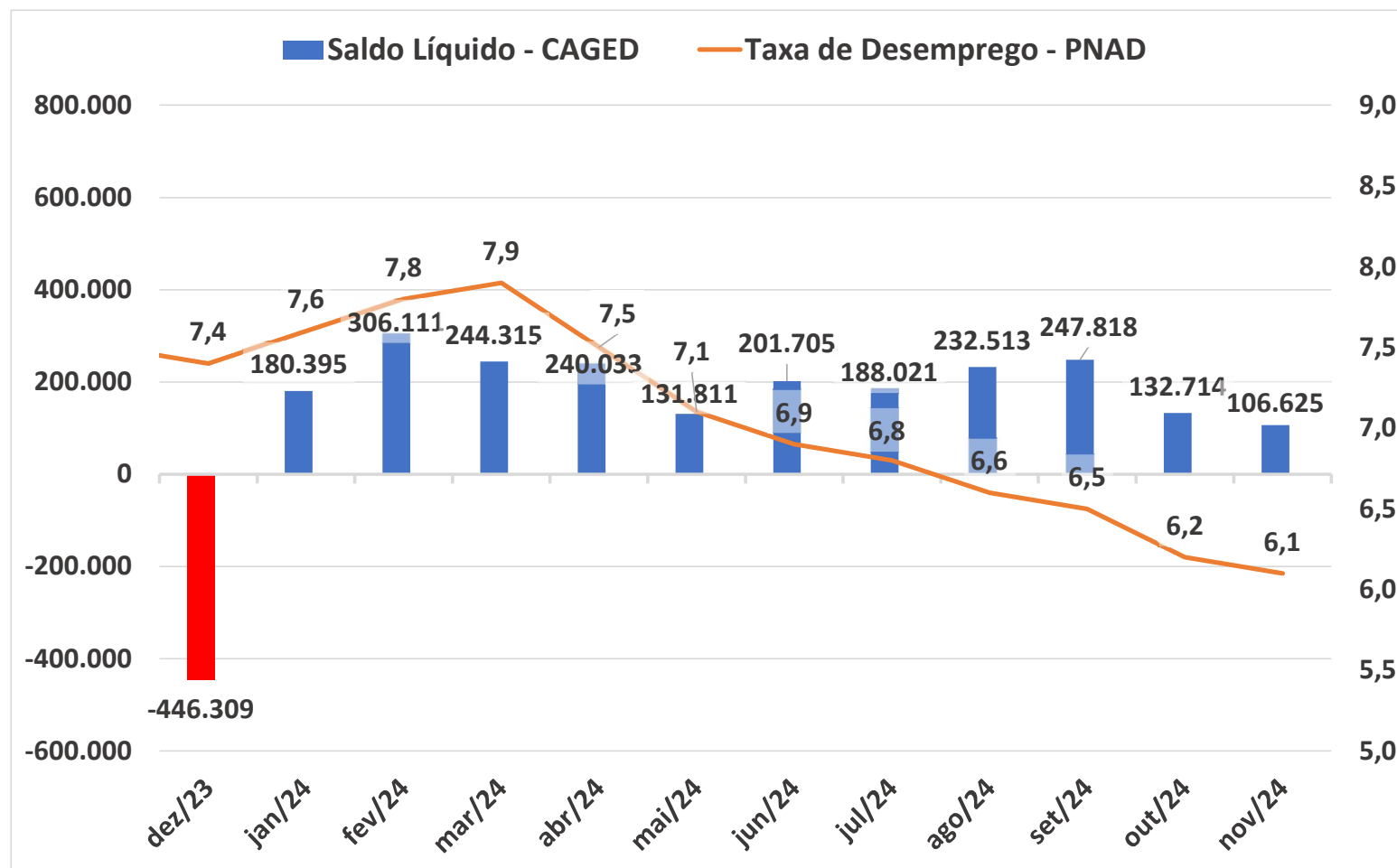


### Mercado de Trabalho

- A taxa de desemprego diminuiu para **6,1% em novembro**. A menor taxa da série histórica pelo segundo mês seguido da PNAD contínua.
- No mês de novembro houve **106.625 empregos formais gerados**. Setor que mais contribuiu para a alta foi o de **serviços criando 67.717 postos**. Importante citar a **indústria de transformação** que tiveram **6.753 vagas eliminadas**.

Fonte: IBGE com elaboração da própria GEROI.

### PNAD Contínua (em %) e CAGED (Saldo líquido)



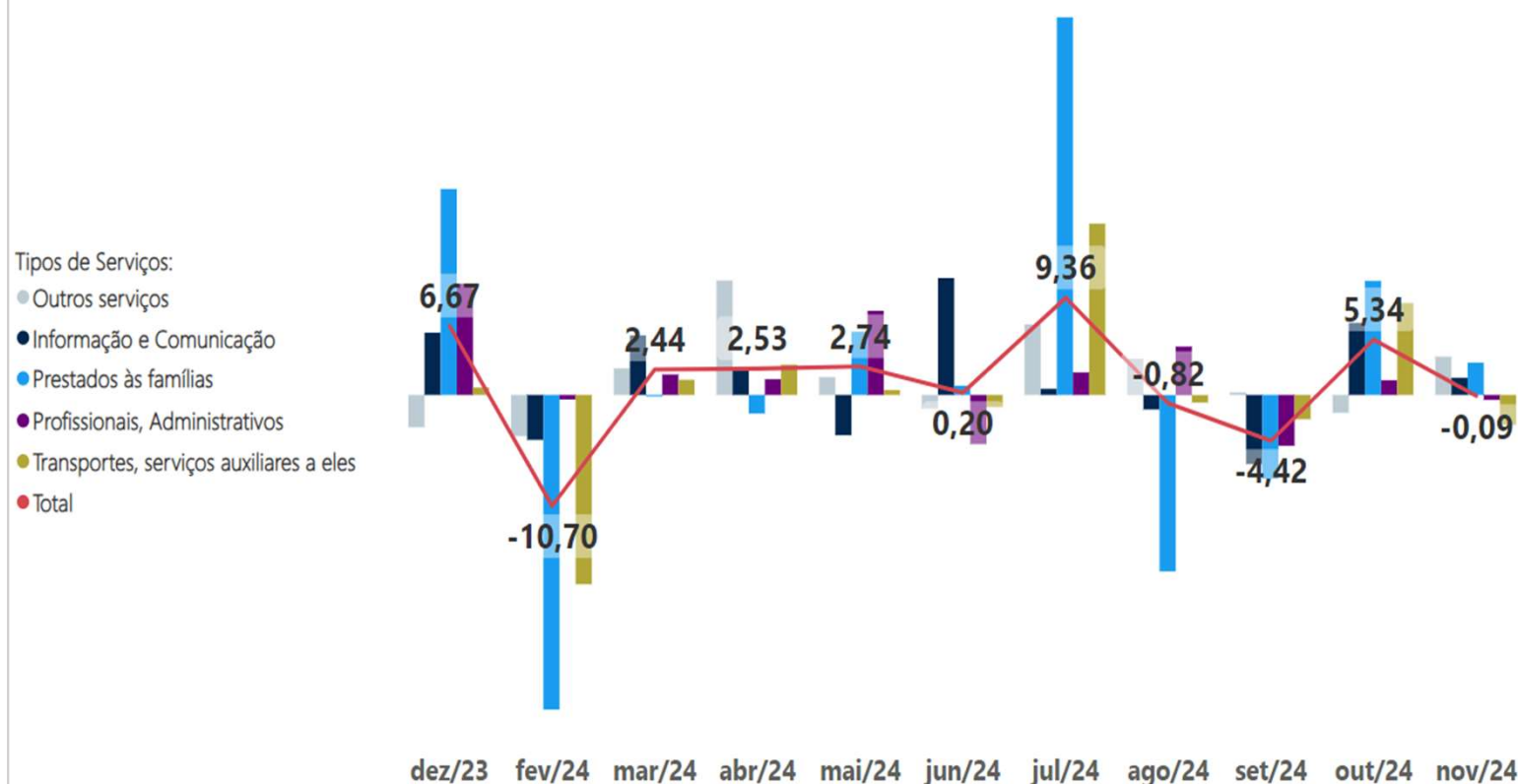
### Pesquisa mensal de serviços

#### Pesquisa Mensal de Serviços

- **PMS de novembro** foram divulgados, apresentando uma variação de **-0,09%**, em relação ao mês imediatamente anterior (Dados dessazonalizados) e foi abaixo das expectativas do mercado. Os **serviços de transportes e serviços auxiliares de transportes, que registraram uma queda de 2,89%**.
- Esses resultados podem apresentar um início de uma desaceleração econômica, isso impulsionou a bolsa brasileira, que no dia da divulgação registrou uma alta de **2,81%, a maior variação desde meados de 2023**.

Fonte: IBGE com elaboração da própria GEROI.

PMS em comparação ao mês imediatamente anterior (Em %)



## IBC-BR

- Por outro lado, o Índice de Atividade Econômica do Banco Central (IBC-BR), considerado uma proxy do PIB, apresentou uma variação positiva de **0,1%**, **destoando ligeiramente da PMS.**
- Mesmo com essa variação positiva, o cenário de desaceleração ainda se consolida, considerando que a média dos últimos 12 meses foi um crescimento de 0,37% ao mês. Isso indica que o desempenho de novembro ficou abaixo da tendência.

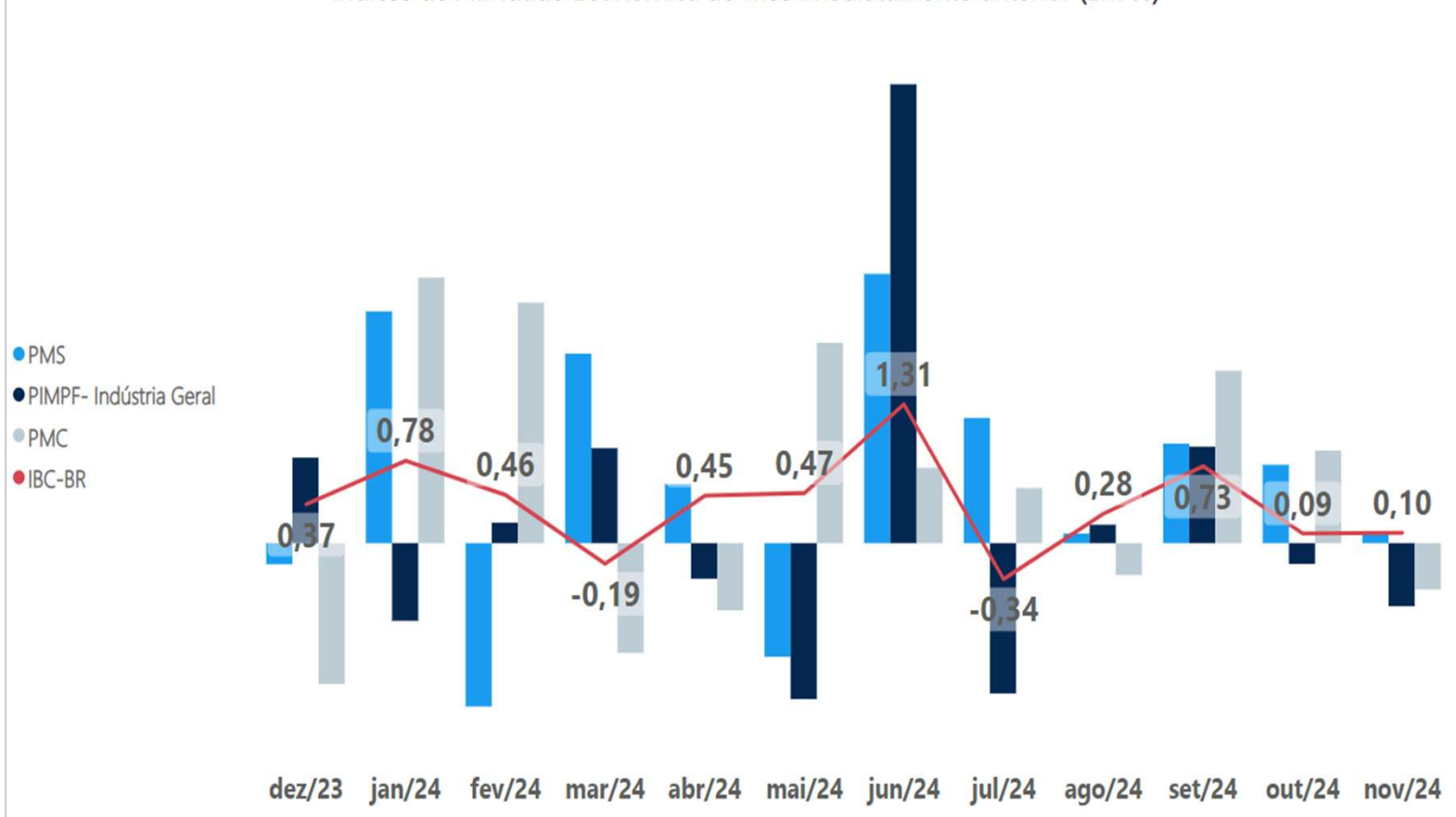
Fonte: IBGE com elaboração da própria GEROI.

## Brasil – Atividade Econômica

### Índice de Atividade Econômica do Banco Central

GEROI

Índices de Atividade Econômica ao mês imediatamente anterior (Em %)

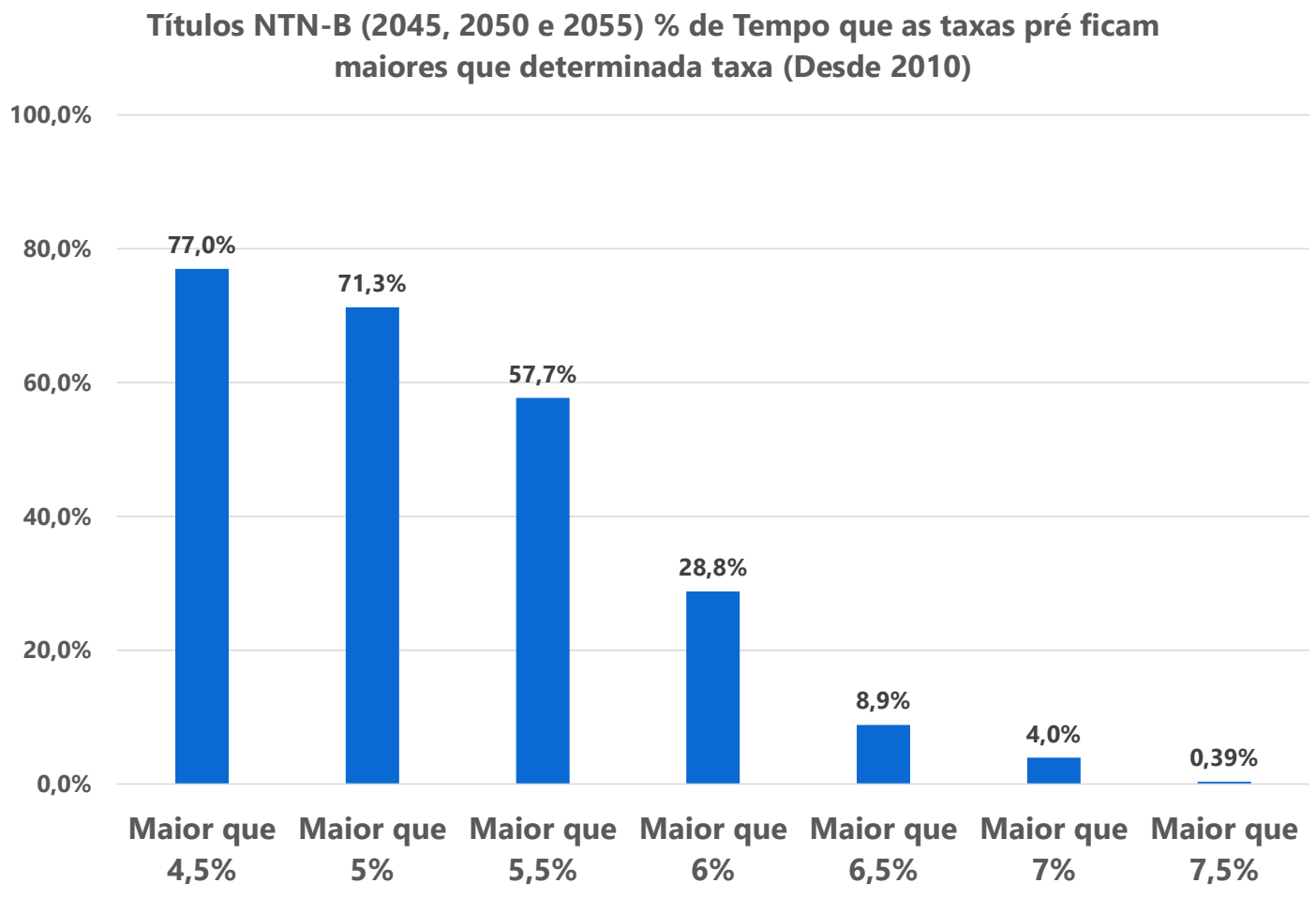


## Notas do Tesouro Nacional Série B

GEROI

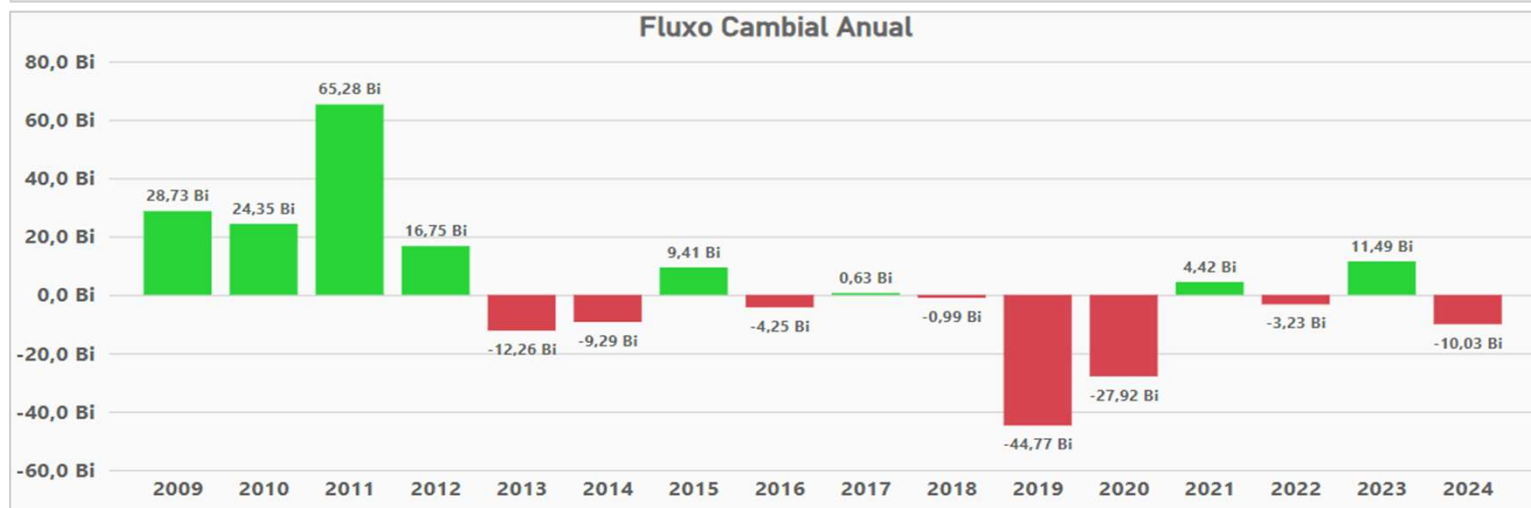
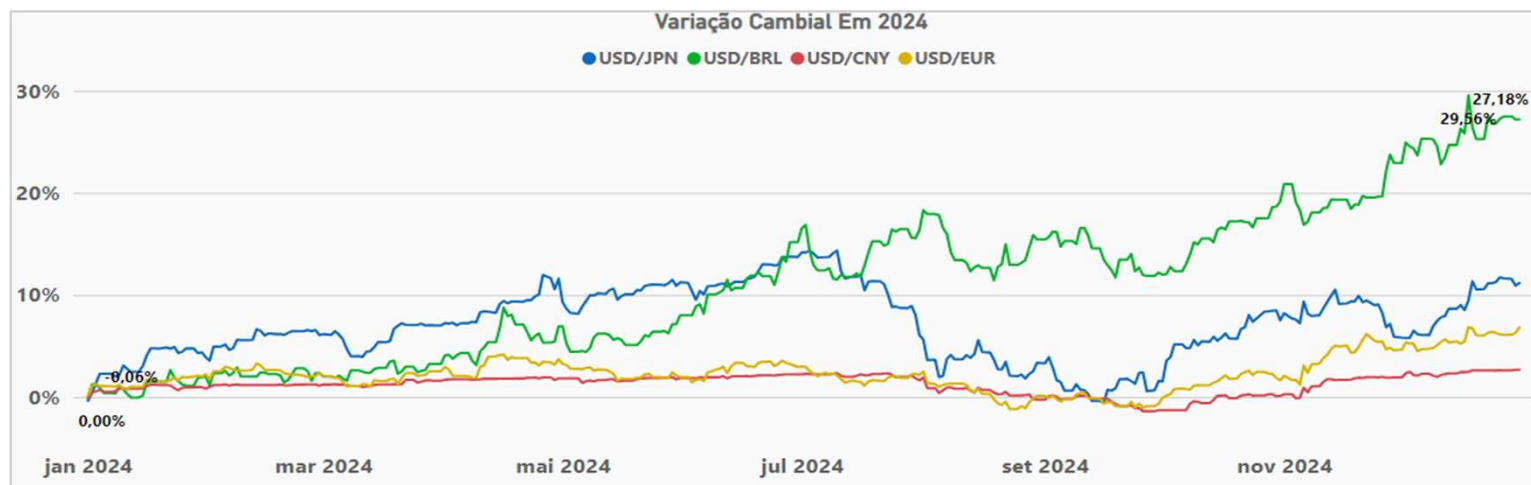
### NTN-B

- Ao analisar o histórico dos títulos públicos IPCA+, é possível observar que as taxas prefixadas têm **proporcionado bons retornos para investimentos de longo prazo**, desde que sua carteira de títulos possua uma **boa composição das taxas pré**.
- Adicionalmente, destaca-se **que as taxas mais altas, com maior potencial de retorno, costumam permanecer disponíveis por períodos reduzidos** no mercado, como pode ser visto no gráfico ao lado.
- As **taxas prefixadas superiores a 6% a.a.** estiveram **disponíveis em menos de 30% do período analisado**, o que evidencia sua raridade e importância estratégica. A maior taxa prefixada registrada **foi de 7,75% em 2015**, representando uma oportunidade única para investidores naquele momento, algo que pode ser **relevante ao avaliar contextos semelhantes no mercado atual**.



### CÂMBIO US\$ /R\$

- **Real desvaloriza 27,18% em 2024** frente ao dólar. Motivos vão de desconfiança com o fiscal até baixa expectativa para a economia
- **Junho foi o pior mês para o real que caiu 6,63%** por conta de quebra de expectativa da política monetária do FED que decidiu por remediar cortes na taxa de juros e por preocupação com as contas do governo brasileiro que foram intensificadas por falas do presidente Lula.
- Em 2024 o Brasil teve fluxo negativo de câmbio em 10,03 bilhões de dólares. A terceira maior fuga de capital em 10 anos perdendo para 2019 e 2020, anos de pandemia.
- A saída de dólares em 2024 chegou a 15,92 bilhões





## Trump Em Novo Mandato

### Primeiros Dias do Governo Trump

- **Discurso de Posse**
  - Um discurso de 30 minutos após tomar posse reforçou promessas de campanha. Destacam-se os tópicos de imigração, inflação, energia e tarifas;
- Imigrantes ilegais são considerados agora como emergência nacional;
- Estratégia para lidar com a inflação vai incentivar extração de petróleo;
- Tarifas impostas pelos EUA a outros países serão essenciais para o governo proteger seus interesses;
- Não houve declarações contra a China durante o discurso.

### Principais Interesses Do Governo

- **Política Interna**
  - O cenário doméstico é caracterizado por questões que o país vem enfrentando, como crise inflacionária, guerras ideológicas, imigrações e desaceleração do setor industrial.
- **Política Externa**
  - A China e seus parceiros comerciais podem ameaçar o protagonismo dos Estados Unidos e medidas como a “moeda do BRICS” os preocupam;
  - Tom amenizado com a China se mantém desde a posse e nenhuma tarifa entra em vigor;
  - Promessas de tarifas circundam México, Canadá e China.



Trump em primeira semana como presidente no segundo mandato.

### • Primeiras Canetadas

- Trump declara emergência nacional e reforça controle nas fronteiras com o México;
- Estados Unidos não fazem mais parte do acordo climático de Paris e da OMS;
- Trump assina ordem que cria grupo para discutir regulamento de criptomoedas.

### • Brasil

- Trump diz que relação com Brasil “deve ser ótima” após o perguntarem sobre como será a relação entre os dois países;
- Mercado brasileiro aguarda por esclarecimento sobre tarifas.



## Estados Unidos – Atividade Econômica

### CPI e PPI

### GEROI

#### PPI

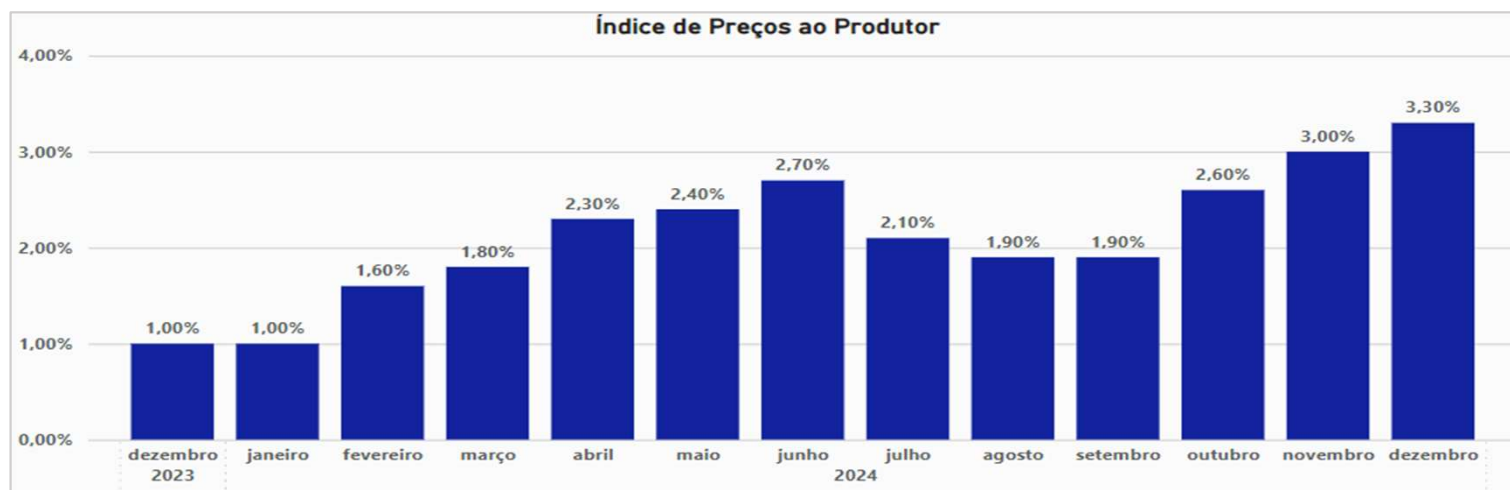
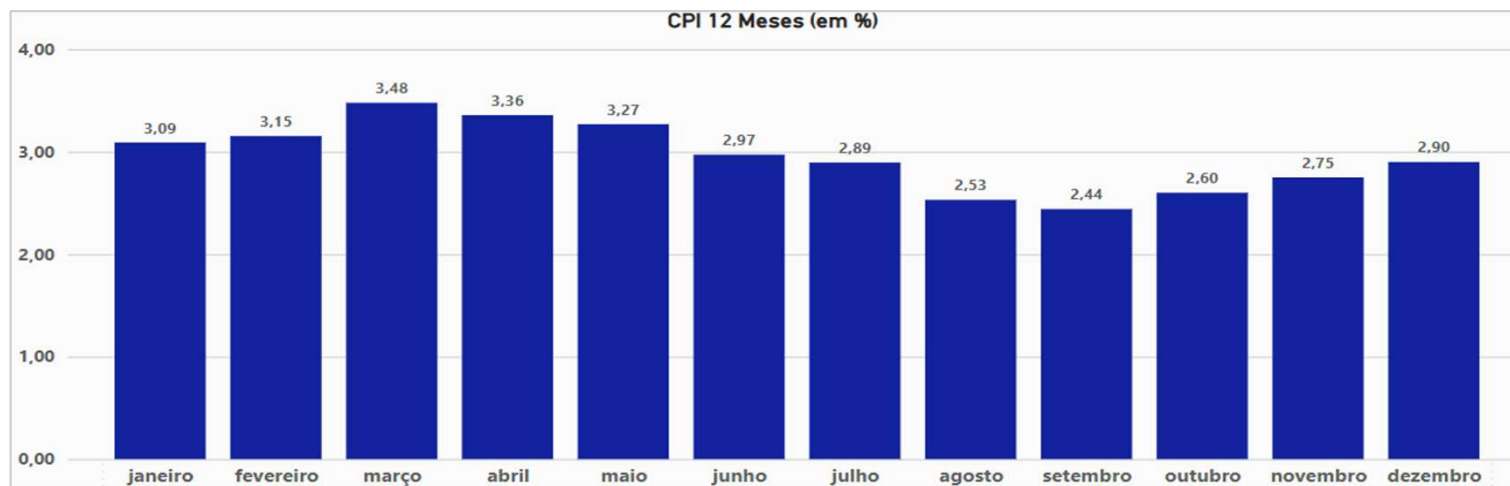
- Índice de preço ao produtor sobe 0,3%;
- Últimos 12 meses alcança 3,20% e escala por três meses seguidos desde setembro com 1,90%

#### CPI

- O CPI de dezembro foi 0,40% com previsão de 0,40% e mantém afastamento da meta de 2,00%, fechando o ano com 2,90%.

#### Expectativas

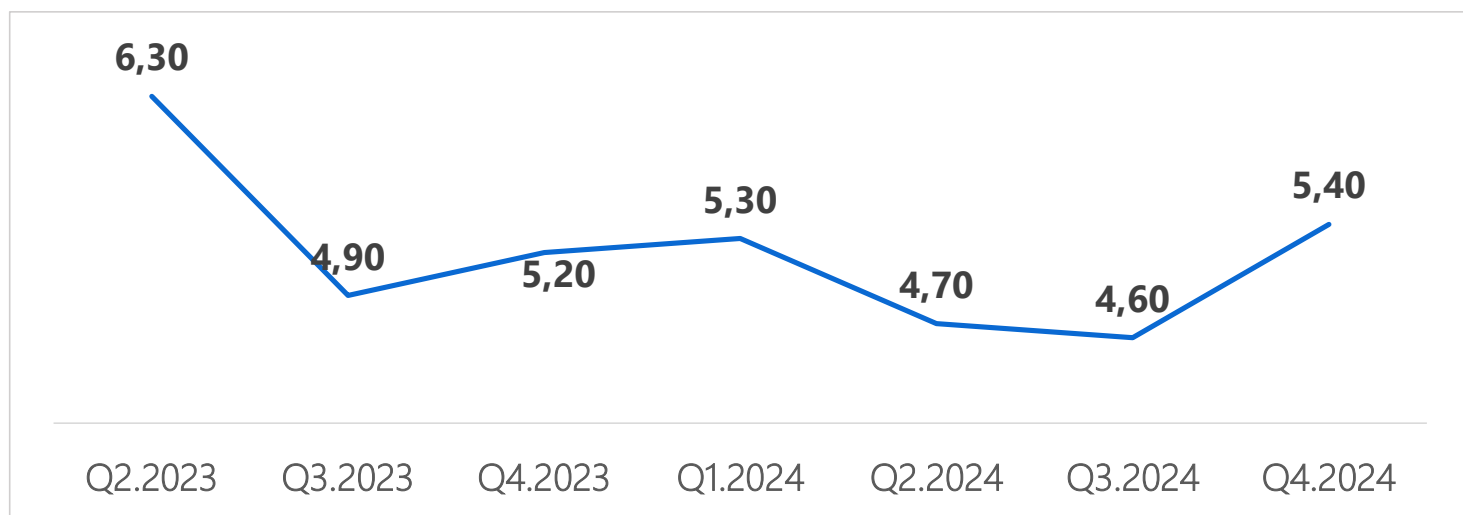
- As expectativas das próximas decisões do FED ficaram incertas após último anúncio que levantou dúvidas sobre a continuação dos cortes;
- Dados recentes sobre emprego e inflação constroem novas expectativas em torno de juros altos por mais tempo, cenário que preocupou membros do FOMC em último anúncio.



## PIB

- O destaque da **economia chinesa** o destaque foi no seu crescimento em 2024, **alcançando a meta estabelecida pelo governo de 5%**, com uma aceleração notável no **último trimestre**, que apresentou **expansão de 5,4%** em relação ao mesmo período do ano anterior.
- A composição setorial do crescimento revelou uma dinâmica interessante: o setor **industrial emergiu como principal propulsor, registrando expansão de 5,3%**, impulsionado principalmente pelo robusto **desempenho das exportações, que apresentaram crescimento de 7,1% em termos anuais**.

## PIB (em %)



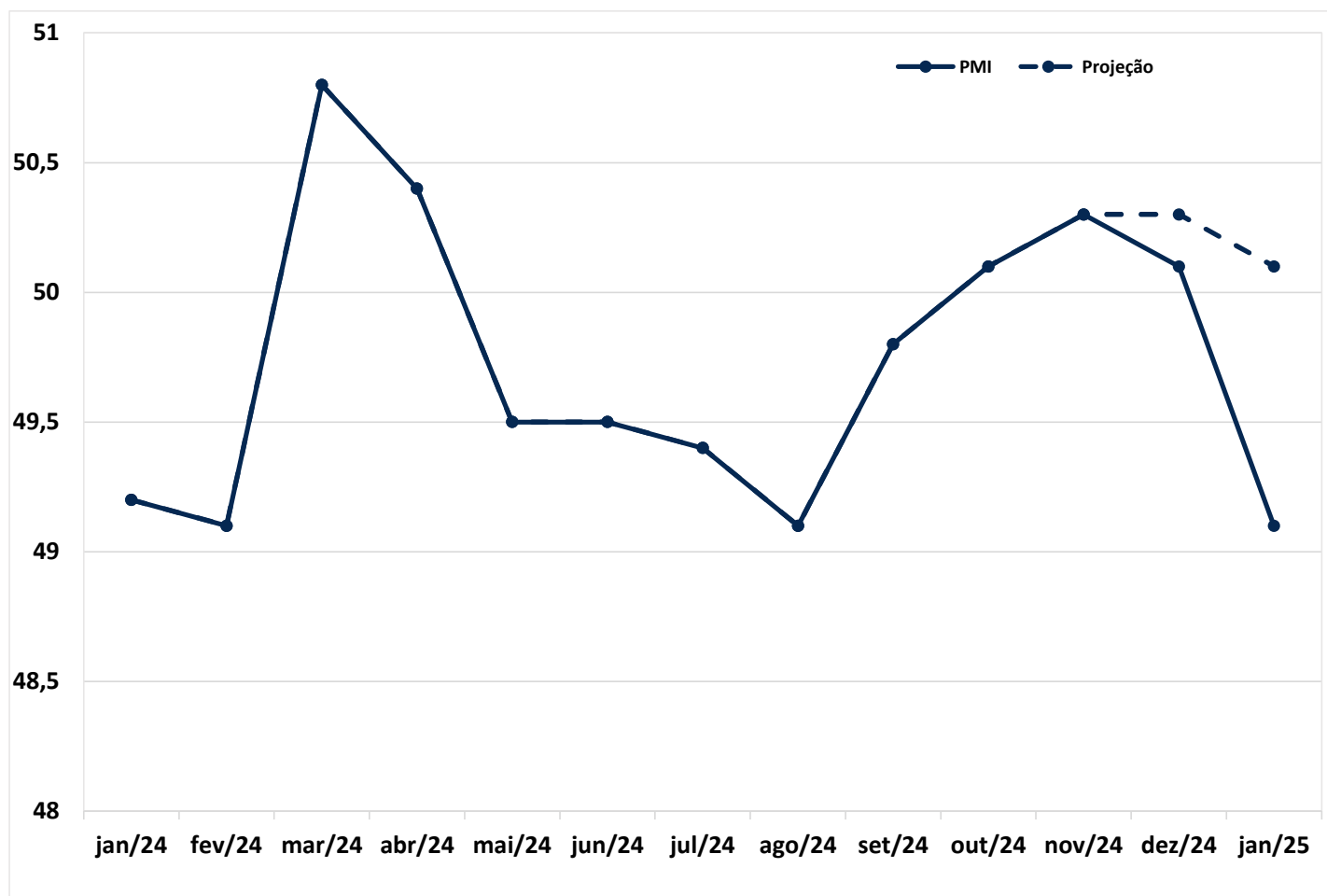
- O **setor de serviços**, responsável pela maior parcela do PIB, **cresceu 5%**, enquanto o **setor agrícola apresentou expansão de 3,5%**. No entanto, apesar do aparente sucesso em atingir a meta de crescimento, a economia chinesa enfrenta desafios estruturais significativos.
- O **PIB nominal, quando ajustado pela deflação, cresceu apenas 4,2% em 2024**, representando o ritmo mais lento desde a abertura econômica no final dos anos 1970, retirando-se o período da pandemia. Para 2025, as **projeções indicam um crescimento de 4,5% para o PIB chinês** em 2025, refletindo alguns desafios estruturais que ainda afetam a economia.

## PMI

- O segmento industrial manufatureiro chinês, apresentou **contração no mês de janeiro, atingindo mínima em cinco meses**, além de alimentar pedidos referentes à pacotes de estímulo na segunda maior economia do mundo.
- A economia chinesa atingiu uma meta de crescimento do governo de “cerca de 5%” em 2024, mas de forma desequilibrada, com as exportações e a produção industrial superando em muito as vendas no varejo e o desemprego permanecendo elevado.
- A ideia que circunda os **analistas do país asiático, consiste em maior enfoque nas melhorias industriais e de infraestrutura**, e menos nos auxílios relacionados a família.

Fonte: Bloomberg, com elaboração própria da GEROI.

## Produção Industrial Mensal (Manufaturas)



## BRENT E O CENÁRIO ATUAL

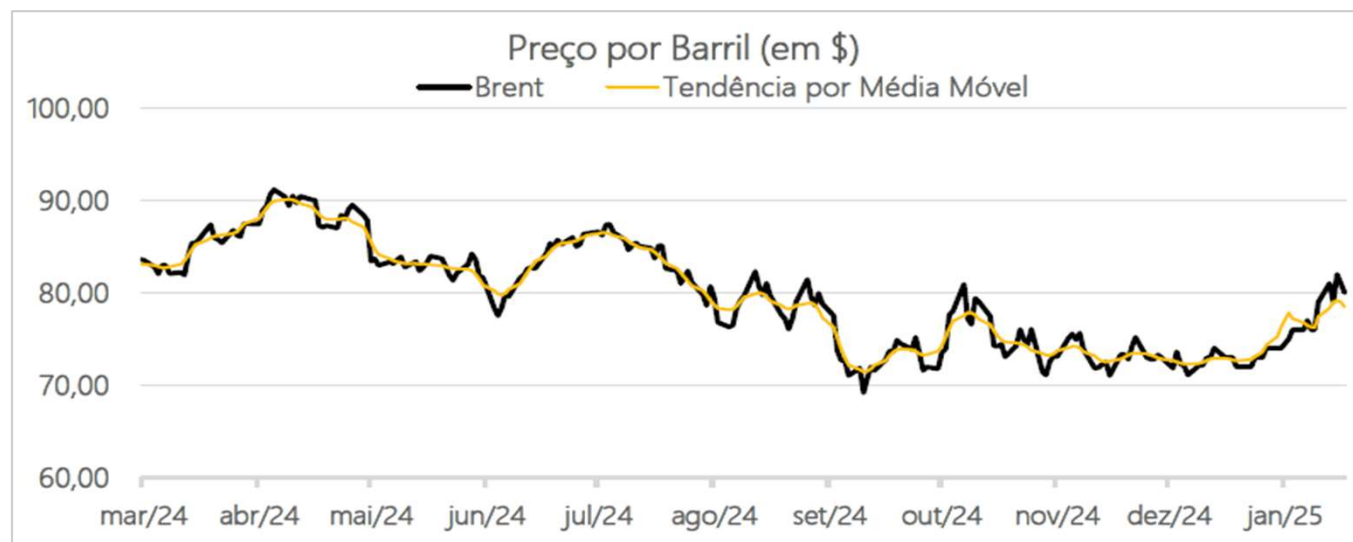
No dia 13/01, o preço do Brent alcançou sua **maior alta desde outubro de 2024**, chegando a **82,44 dólares por barril**.

- A alta foi impulsionada por sanções econômicas dos EUA na Rússia visando reduzir a receita russa e dificultar o financiamento da guerra na Ucrânia;
- Fatores como medidas mais rígidas sobre o petróleo iraniano e uma onda de frio na América do Norte, que elevou a demanda por energia contribuíram para a elevação dos preços do petróleo.

## Expectativa para 2025

- Estima-se que a **demande aumente em 1,4 milhões de barris por dia (mb/d)** em relação ao ano anterior, liderada pelos EUA, China e Europa; contexto da OCDE, espera-se um ligeiro aumento de 0,1 mb/d, impulsionado principalmente pelas Américas, com suporte adicional da Europa OCDE e da Ásia-Pacífico.

Fonte: OCDE, OPEP, IEA e The Guardian, com elaboração da própria GEROI.



## Drill, Baby, Drill.

Donald Trump começa o seu mandato abrindo caminho para as empresas petrolíferas. Saiu de acordos climáticos e reforçou o slogan "Drill, Baby, Drill" que incentiva a extração de petróleo.

## Impactos da decisão

- Empresas petrolíferas já estão produzindo em níveis recordes. Análise do The Guardian diz que preços do petróleo podem cair consideravelmente nos estados unidos;
- Saída de acordos climáticos e incentivos a extração de petróleo devem piorar as questões climáticas.

# OBRIGADO!

---

