

REGIME PRÓPRIO DE PREVIDÊNCIA SOCIAL - RPPS CHAPADA
CONJUNTURA ECONÔMICA E FINANCEIRA

07/2025

INTRODUÇÃO

Neste relatório disponibilizamos a conjuntura econômica financeira para a gestão financeira do **RPPS**, com dados relevantes ao mês.

A EMPRESA tem como base o comprometimento, a ética profissional e a transparência na troca de informações com nossos clientes, ou seja, é a prestação de serviços de qualidade com o comprometimento das legislações vigentes.

Nosso trabalho consiste em analisar os produtos que o investidor apresente, nos baseando em um processo eficiente e fundamentado, processo esse que ande junto com os objetivos do investidor. Junto a isto podemos emitir um parecer quanto às características e risco de cada produto.

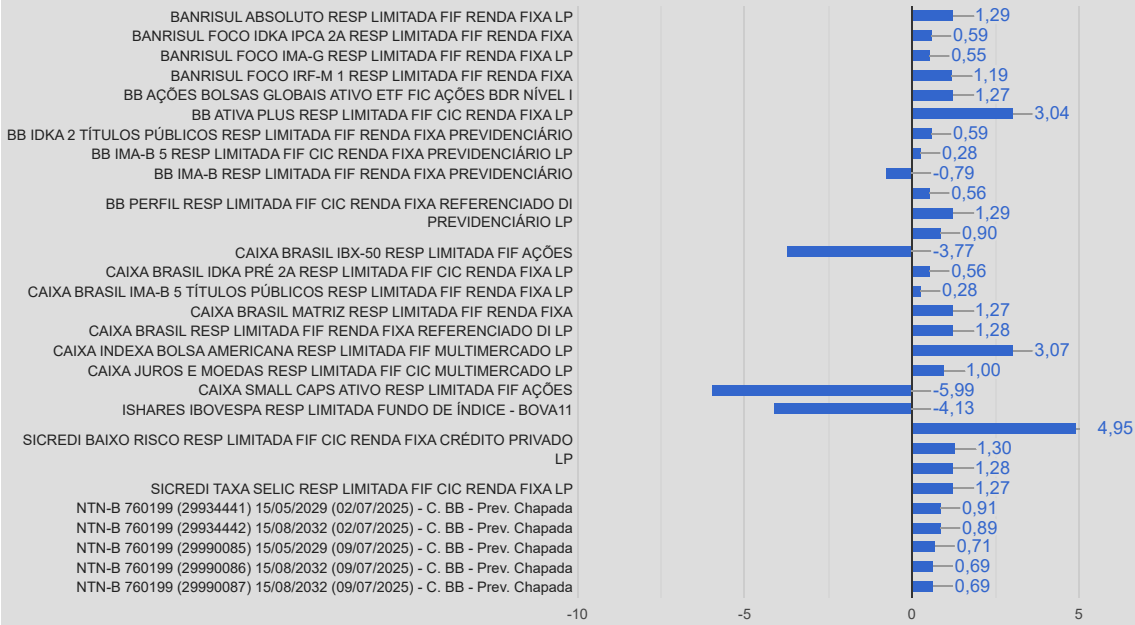
Com isso exposto, demonstramos toda nossa transparência quanto às intuições financeiras e produtos por elas distribuídos, não nos permitindo a indicação de instituições financeiras.

Relatório para uso exclusivo do RPPS, não sendo permitida a reprodução ou distribuição por este a qualquer pessoa ou instituição, sem a autorização da EMPRESA. As informações foram obtidas a partir de fontes públicas ou privadas consideradas confiáveis, cuja responsabilidade pela correção e veracidade não é assumida pela EMPRESA, observando-se a data que este relatório se refere.

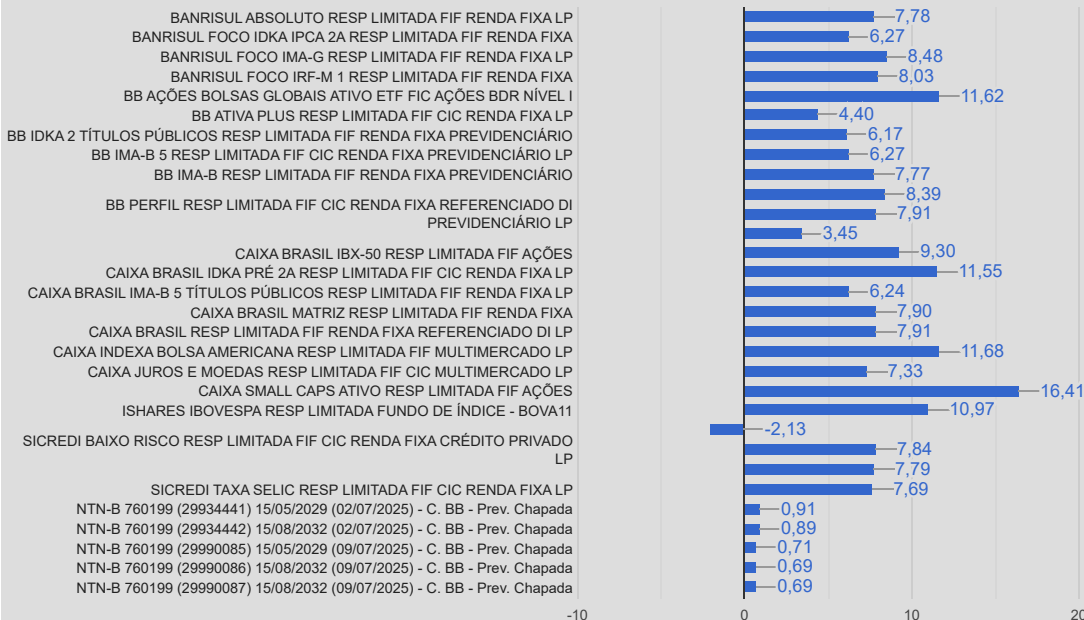
Abaixo apresentamos uma tabela onde informamos a rentabilidade em percentuais do mês, últimos seis meses e do ano. Também esta sendo demonstrado a rentabilidade em reais do mês e do ano. Ambas informações estão sendo utilizado a data-base do mês deste relatório.

RENTABILIDADE					
Fundos de Investimento	07/2025 (%)	Últimos 6 meses (%)	No ano (%)	07/2025 (R\$)	ANO (R\$)
BANRISUL ABSOLUTO RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA LP	1,29%	6,80%	7,78%	65.496,20	816.336,30
BANRISUL FOCO IDKA IPCA 2A RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	0,59%	4,97%	6,27%	3.016,32	30.102,21
BANRISUL FOCO IMA-G RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA LP	0,55%	7,49%	8,48%	0,00	62.963,50
BANRISUL FOCO IRF-M 1 RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	1,19%	6,92%	8,03%	29.819,58	187.975,49
BB AÇÕES BOLSAS GLOBAIS ATIVO ETF FIC AÇÕES BDR NÍVEL I	1,27%	8,22%	11,62%	6.759,80	56.120,20
BB ATIVA PLUS RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA LP	3,04%	4,24%	4,40%	28.948,80	41.415,27
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,59%	4,91%	6,17%	20.491,31	203.741,54
BB IMA-B 5 RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO LP	0,28%	5,02%	6,27%	2.219,06	46.836,96
BB IMA-B RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	-0,79%	7,68%	7,77%	-48.528,03	441.456,19
BB IMA-GERAL EX-C TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,56%	7,46%	8,39%	6.516,58	105.616,71
BB PERFIL RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP	1,29%	6,91%	7,91%	59.281,72	831.350,54
CAIXA BRASIL 2027 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	0,90%	1,96%	3,45%	3.913,27	27.980,85
CAIXA BRASIL IBX-50 RESP LIMITADA FIF AÇÕES	-3,77%	6,09%	9,30%	-14.187,50	30.784,95
CAIXA BRASIL IDKA PRÉ 2A RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA LP	0,56%	9,04%	11,55%	0,00	14.302,10
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA LP	0,28%	5,00%	6,24%	5.816,29	252.918,64
CAIXA BRASIL MATRIZ RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	1,27%	6,90%	7,90%	53.547,44	305.970,93
CAIXA BRASIL RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	1,28%	6,92%	7,91%	86.989,11	914.226,72
CAIXA INDEXA BOLSA AMERICANA RESP LIMITADA FIF MULTIMERCADO LP	3,07%	8,40%	11,68%	26.247,97	92.137,95
CAIXA JUROS E MOEDAS RESP LIMITADA FIF CIC MULTIMERCADO LP	1,00%	6,38%	7,33%	11.065,09	76.530,52
CAIXA SMALL CAPS ATIVO RESP LIMITADA FIF AÇÕES	-5,99%	12,00%	16,41%	-11.156,60	24.668,04
ISHARES IBOVESPA RESP LIMITADA FUNDO DE ÍNDICE - BOVA11	-4,13%	7,57%	10,97%	-4.541,68	83.929,48
ISHARES S&P 500 INVESTIMENTO NO EXTERIOR RESP LIMITADA FUNDO DE ÍNDICE EM COTAS - IVVB11	4,95%	-0,33%	-2,13%	5.377,32	9.937,22
NTN-B 760199 (29934441) 15/05/2029 (02/07/2025) - C. BB - Prev. Chapada	0,91%	0,91%	0,91%	136.172,03	136.172,03
NTN-B 760199 (29934442) 15/08/2032 (02/07/2025) - C. BB - Prev. Chapada	0,89%	0,89%	0,89%	44.675,76	44.675,76
NTN-B 760199 (29990085) 15/05/2029 (09/07/2025) - C. BB - Prev. Chapada	0,71%	0,71%	0,71%	35.187,41	35.187,41
NTN-B 760199 (29990086) 15/08/2032 (09/07/2025) - C. BB - Prev. Chapada	0,69%	0,69%	0,69%	4.919,18	4.919,18
NTN-B 760199 (29990087) 15/08/2032 (09/07/2025) - C. BB - Prev. Chapada	0,69%	0,69%	0,69%	29.813,20	29.813,20
SICREDI BAIXO RISCO RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO LP	1,30%	6,90%	7,84%	4.326,46	24.530,06
SICREDI LIQUIDEZ EMPRESARIAL DI RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	1,28%	6,81%	7,79%	24.385,20	139.486,92
SICREDI TAXA SELIC RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA LP	1,27%	6,72%	7,69%	7.884,57	45.141,06
			Total:	624.455,85	5.117.227,94

Rentabilidade da Carteira Mensal - 07/2025



Rentabilidade da Carteira Ano - Ano 2025



Enquadramento 4.963/2021 e suas alterações – Política de Investimento

Enquadramento	Valor Aplicado (R\$)	% Aplicado	% Limite alvo	% Limite Superior	Status
Títulos Tesouro Nacional - SELIC - Art. 7, I, "a"	30.241.211,58	42,61%	0,50%	80,00%	ENQUADRADO
FI 100% títulos TN - Art. 7º, I, "b"	16.217.377,27	22,85%	45,50%	100,00%	ENQUADRADO
FI Renda Fixa - Art. 7º, III, "a"	20.825.948,42	29,35%	47,00%	60,00%	ENQUADRADO
FI em Renda Fixa "Crédito Privado" - Art. 7º, V, "b"	337.550,56	0,48%	0,50%	5,00%	ENQUADRADO
FI Ações - Art. 8º, I	536.676,32	0,76%	0,50%	5,00%	ENQUADRADO
ETF - Art. 8º, II	268.733,29	0,38%	2,00%	20,00%	ENQUADRADO
Fundos Multimercados - Art. 10º, I	2.001.253,61	2,82%	0,50%	10,00%	ENQUADRADO
Fundo/Classe de Investimento em BDR-Ações - Art. 8º, III	539.012,87	0,76%	1,00%	5,00%	ENQUADRADO
Total:	70.967.763,92	100,00%	97,50%		

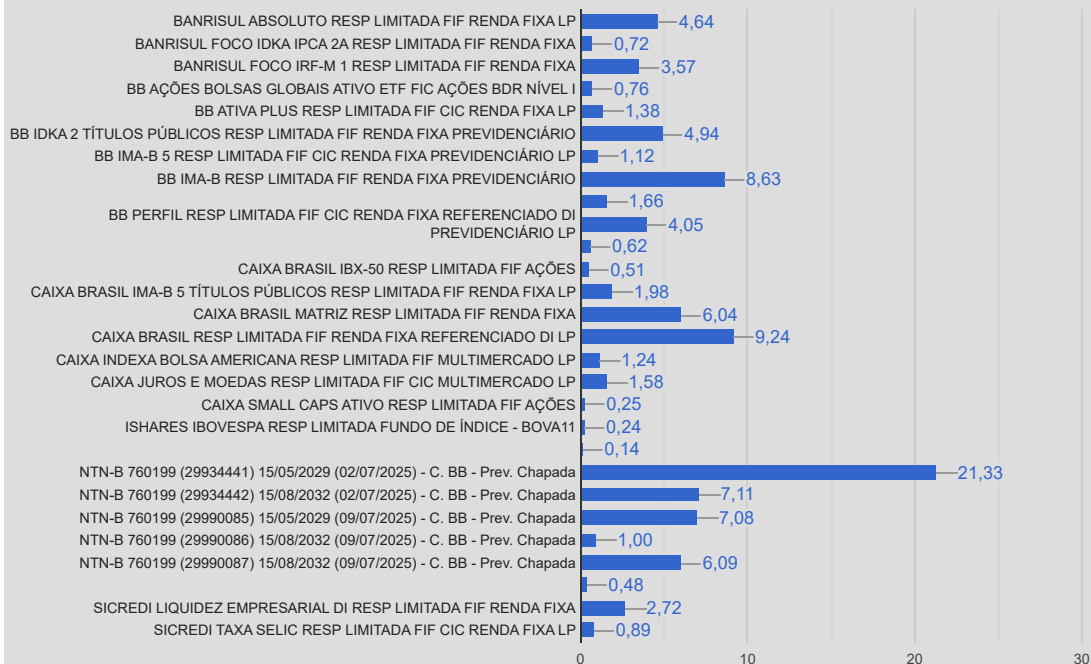
Na tabela abaixo mostramos a composição da carteira por fundo de investimentos do RPPS no mês deste relatório, na sequência uma tabela com a composição dos investimentos por benchmark e um gráfico com a porcentagem investida em cada fundo de investimento.

Composição da Carteira	07/2025	
	RS	%
BANRISUL ABSOLUTO RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA LP	3.292.078,08	4,64
BANRISUL FOCO IDKA IPCA 2A RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	510.380,05	0,72
BANRISUL FOCO IRF-M 1 RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	2.533.562,80	3,57
BB AÇÕES BOLSAS GLOBAIS ATIVO ETF FIC AÇÕES BDR NÍVEL I	539.012,87	0,76
BB ATIVA PLUS RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA LP	982.225,53	1,38
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	3.506.720,21	4,94
BB IMA-B 5 RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO LP	794.251,64	1,12
BB IMA-B RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	6.125.833,00	8,63
BB IMA-GERAL EX-C TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	1.174.858,36	1,66
BB PERFIL RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP	2.876.370,62	4,05
CAIXA BRASIL 2027 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	439.984,45	0,62
CAIXA BRASIL IBX-50 RESP LIMITADA FIF AÇÕES	361.671,73	0,51
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA LP	1.407.003,33	1,98
CAIXA BRASIL MATRIZ RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	4.283.613,08	6,04
CAIXA BRASIL RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	6.557.906,19	9,24
CAIXA INDEXA BOLSA AMERICANA RESP LIMITADA FIF MULTIMERCADO LP	880.863,53	1,24
CAIXA JUROS E MOEDAS RESP LIMITADA FIF CIC MULTIMERCADO LP	1.120.390,08	1,58
CAIXA SMALL CAPS ATIVO RESP LIMITADA FIF AÇÕES	175.004,59	0,25
ISHARES IBOVESPA RESP LIMITADA FUNDO DE ÍNDICE - BOVA11	169.180,95	0,24
ISHARES S&P 500 INVESTIMENTO NO EXTERIOR RESP LIMITADA FUNDO DE ÍNDICE EM COTAS - IVVB11	99.552,34	0,14
NTN-B 760199 (29934441) 15/05/2029 (02/07/2025) - C. BB - Prev. Chapada	15.137.387,57	21,33
NTN-B 760199 (29934442) 15/08/2032 (02/07/2025) - C. BB - Prev. Chapada	5.044.826,88	7,11
NTN-B 760199 (29990085) 15/05/2029 (09/07/2025) - C. BB - Prev. Chapada	5.023.254,25	7,08
NTN-B 760199 (29990086) 15/08/2032 (09/07/2025) - C. BB - Prev. Chapada	713.216,80	1,00
NTN-B 760199 (29990087) 15/08/2032 (09/07/2025) - C. BB - Prev. Chapada	4.322.526,08	6,09
SICREDI BAIXO RISCO RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO LP	337.550,56	0,48
SICREDI LIQUIDEZ EMPRESARIAL DI RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	1.930.409,25	2,72
SICREDI TAXA SELIC RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA LP	628.129,10	0,89
Total:	70.967.763,92	100,00

Disponibilidade em conta corrente:	75.547,32
Montante total - Aplicações + Disponibilidade:	71.043.311,24

Composição por segmento		
Benchmark	%	R\$
CDI	28,96	20.550.731,84
IDKA 2	5,66	4.017.100,25
IMA Geral	1,66	1.174.858,36
IRF-M 1	3,57	2.533.562,80
Exterior	0,76	539.012,87
IMA-B 5	3,10	2.201.254,98
IMA-B	8,63	6.125.833,00
IPCA	0,62	439.984,45
IBX-50	0,51	361.671,73
Multimercado	2,82	2.001.253,61
SMLL	0,25	175.004,59
Ibovespa	0,24	169.180,95
S&P 500	0,14	99.552,34
Títulos Públicos	42,61	30.241.211,58
Crédito Privado	0,48	337.550,56
Total:	100,00	70.967.763,92

Composição da carteira - 07/2025



Abaixo apresentamos uma tabela onde informamos o risco em percentuais do mês e do ano corrente bem como o valor e percentual alocado em cada fundo de investimento.

Fundos de Investimentos	RISCO		ALOCAÇÃO	
	VAR 95% - CDI		R\$	%
	07/2025	Ano		
BANRISUL ABSOLUTO RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA LP	0,01%	0,03%	3.292.078,08	4,64
BANRISUL FOCO IDKA IPCA 2A RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	0,67%	0,96%	510.380,05	0,72
BANRISUL FOCO IRF-M 1 RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	0,09%	0,19%	2.533.562,80	3,57
BB AÇÕES BOLSAS GLOBAIS ATIVO ETF FIC AÇÕES BDR NÍVEL I	3,24%	8,77%	539.012,87	0,76
BB ATIVA PLUS RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA LP	1,96%	2,08%	982.225,53	1,38
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,59%	0,91%	3.506.720,21	4,94
BB IMA-B 5 RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO LP	0,64%	0,88%	794.251,64	1,12
BB IMA-B RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	1,31%	1,99%	6.125.833,00	8,63
BB IMA-GERAL EX-C TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,48%	0,77%	1.174.858,36	1,66
BB PERFIL RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP	0,02%	0,03%	2.876.370,62	4,05
CAIXA BRASIL 2027 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	0,61%	2,02%	439.984,45	0,62
CAIXA BRASIL IBX-50 RESP LIMITADA FIF AÇÕES	6,11%	7,15%	361.671,73	0,51
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA LP	0,64%	0,88%	1.407.003,33	1,98
CAIXA BRASIL MATRIZ RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	0,02%	0,03%	4.283.613,08	6,04
CAIXA BRASIL RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	0,01%	0,03%	6.557.906,19	9,24
CAIXA INDEXA BOLSA AMERICANA RESP LIMITADA FIF MULTIMERCADO LP	2,74%	10,44%	880.863,53	1,24
CAIXA JUROS E MOEDAS RESP LIMITADA FIF CIC MULTIMERCADO LP	0,26%	0,18%	1.120.390,08	1,58
CAIXA SMALL CAPS ATIVO RESP LIMITADA FIF AÇÕES	8,04%	8,94%	175.004,59	0,25
ISHARES IBOVESPA RESP LIMITADA FUNDO DE ÍNDICE - BOVA11	5,95%	7,50%	169.180,95	0,24
ISHARES S&P 500 INVESTIMENTO NO EXTERIOR RESP LIMITADA FUNDO DE ÍNDICE EM COTAS - IVVB11	4,15%	11,86%	99.552,34	0,14
NTN-B 760199 (29934441) 15/05/2029 (02/07/2025) - C. BB - Prev. Chapada	1,43%	1,43%	15.137.387,57	21,33
NTN-B 760199 (29934442) 15/08/2032 (02/07/2025) - C. BB - Prev. Chapada	1,40%	1,40%	5.044.826,88	7,11
NTN-B 760199 (29990085) 15/05/2029 (09/07/2025) - C. BB - Prev. Chapada	1,11%	1,11%	5.023.254,25	7,08
NTN-B 760199 (29990086) 15/08/2032 (09/07/2025) - C. BB - Prev. Chapada	1,09%	1,09%	713.216,80	1,00
NTN-B 760199 (29990087) 15/08/2032 (09/07/2025) - C. BB - Prev. Chapada	1,09%	1,09%	4.322.526,08	6,09
SICREDI BAIXO RISCO RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO LP	0,01%	0,05%	337.550,56	0,48
SICREDI LIQUIDEZ EMPRESARIAL DI RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	0,01%	0,03%	1.930.409,25	2,72
SICREDI TAXA SELIC RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA LP	0,01%	0,04%	628.129,10	0,89
			Total:	70.967.763,92
				100,00

% Alocado por Grau de Risco - 07/2025

ALTO

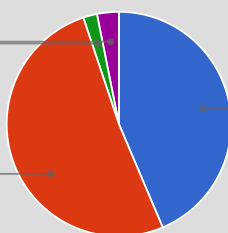
3.1%

MÉDIO/ALTO

2%

BAIXO/MÉDIO

51.2%



BAIXO

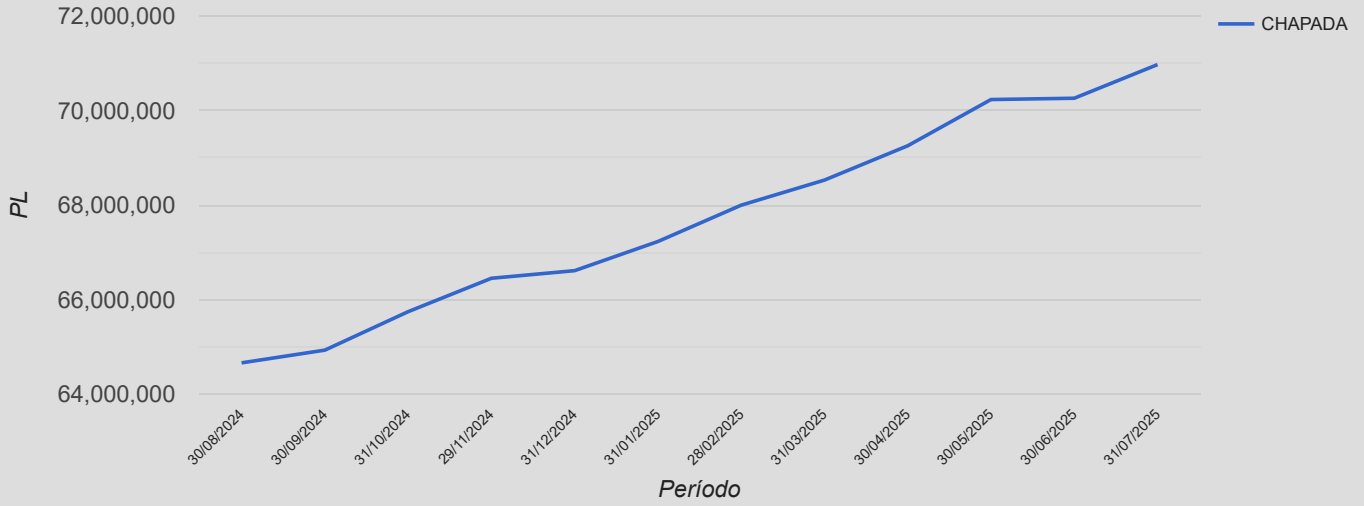
43.6%

O Gráfico ao lado se refere a exposição em risco da carteira de investimento do RPPS, ou seja, os percentuais demonstrados mostram o volume alocado em % exposto ao risco de mercado. Saliento que a medida esta sendo levando em consideração o cenário atual e as expectativas.

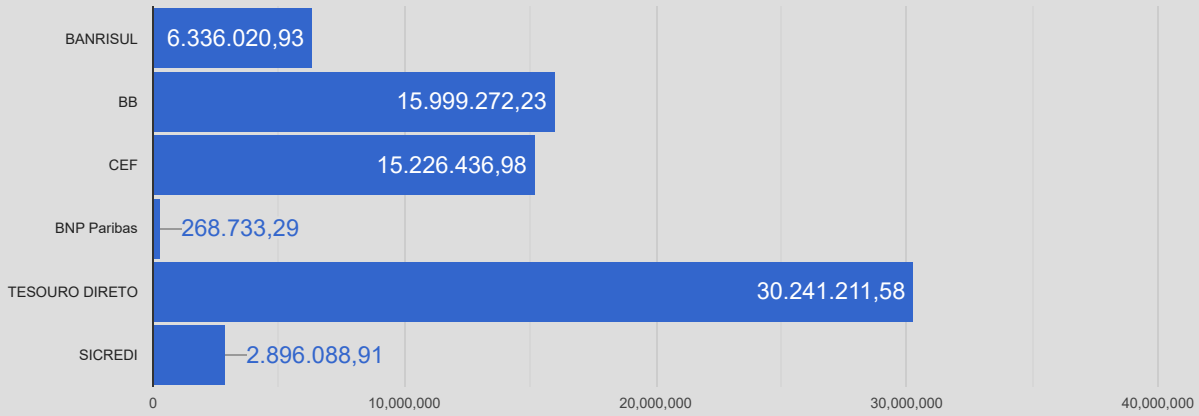
A seguir mostraremos um comparativo em percentuais entre alguns benchmarks selecionados e a rentabilidade acumulada atingida mês a mês pelo RPPS. Na sequência serão demonstrados três gráficos: a) Evolução Patrimonial; b) Percentual alocado por Instituição Financeira e; c) Percentual alocado em Renda Fixa e Variável.

	Benchmarks					
	IMA Geral	IMA B	IRF-M 1	Ibovespa	IPCA + 5,17%	CHAPADA
01/2025	1,40%	1,07%	1,28%	4,86%	0,58%	1,32%
02/2025	0,79%	0,50%	1,01%	-2,64%	1,74%	0,78%
03/2025	1,27%	1,84%	1,01%	6,08%	0,98%	0,92%
04/2025	1,68%	2,09%	1,23%	3,69%	0,85%	1,22%
05/2025	1,25%	1,70%	1,09%	1,45%	0,68%	1,27%
06/2025	1,27%	1,30%	1,06%	1,33%	0,66%	1,08%
07/2025	0,57%	-0,79%	1,21%	-4,17%	0,68%	0,89%

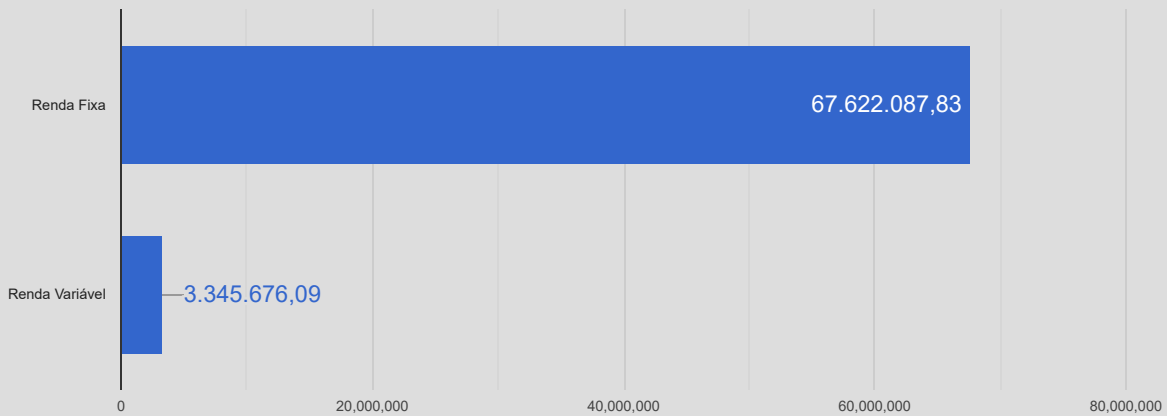
Evolução Patrimonial



R\$ Por instituição Financeira

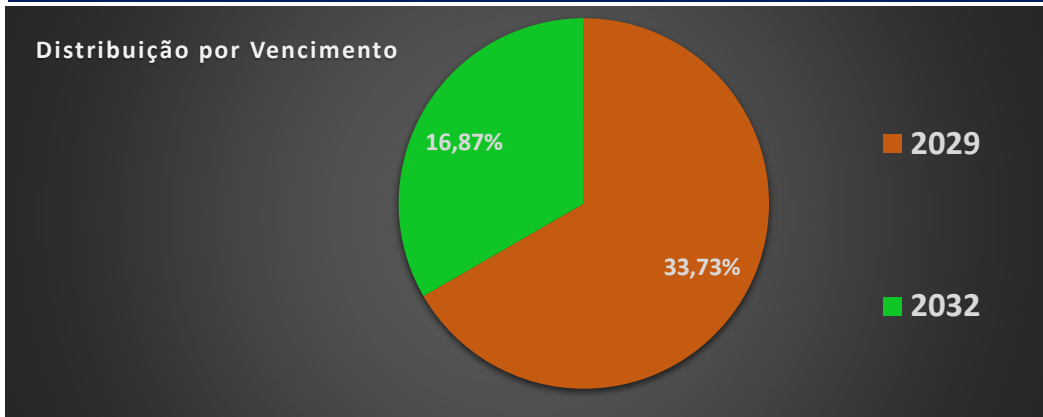


Renda Fixa x Renda Variável



TESOURO NACIONAL - RPPS CHAPADA

Julho/2025	Nº Operação	Marcação	Taxa	Data Compra	Vencimento	Papel	Quantidade	Valor da Curva	Preço unitário	Rendimento mês	Valor Total
	29.934.441	na curva	7,57%	02/07/2025	15/05/2029	NTNB20290515 - 760199	3.458	R\$ 15.001.215,54	4.377,49785	R\$	15.137.387,58
	29.990.085	na curva	7,64%	09/07/2025	15/05/2029	NTNB20290515 - 760199	1.150	R\$ 4.988.066,84	4.368,04718	R\$	5.023.254,26
	29.934.442	na curva	7,39%	02/07/2025	15/08/2032	NTNB20320815 - 760199	1.163	R\$ 5.000.151,12	4.337,77033	R\$	5.044.826,89
	29.990.087	na curva	7,46%	09/07/2025	15/08/2032	NTNB20320815 - 760199	1.000	R\$ 4.292.712,88	4.322,52609	R\$	4.322.526,09
	29.990.086	na curva	7,46%	09/07/2025	15/08/2032	NTNB20320815 - 760199	165	R\$ 708.297,62	4.322,52609	R\$	713.216,80
							6.936			R\$ 250.767,60	R\$ 30.241.211,60
Taxa Administrativa mês:											
Rentabilidade após taxa Adm.:										R\$	250.767,60



RESUMO MÊS	Julho/2025	
Saldo Anterior	R\$ 0,00	
Aplicações	R\$ 29.990.444,00	
Amortização	R\$ 0,00	
Resgate	R\$ 0,00	
Rendimentos	R\$ 250.767,60	0,8362%
NTN-N	R\$ 30.241.211,60	
Custos Selic	R\$ 0,00	
Custos Tx Adm	R\$ 0,00	
Salto Final NTN-B	R\$ 30.241.211,60	

RESUMO MERCADO X CARTEIRA DE INVESTIMENTO

O cenário macroeconômico global segue dominado pelas mudanças na política comercial dos Estados Unidos. Embora os acordos recentes entre os EUA e outros países tenham reduzido, em parte, as tarifas anunciadas em 2 de abril, as alíquotas devem permanecer significativamente acima da média histórica. Isso mantém as incertezas sobre a conjuntura global, especialmente quanto aos impactos sobre a inflação e o crescimento. No Brasil, o tema ganhou destaque com a confirmação de aumento para 50% nas tarifas aplicadas a uma parcela relevante das exportações nacionais.

Começando pelo cenário externo, nos Estados Unidos, os indicadores mais recentes de atividade, mercado de trabalho e inflação reforçam a percepção de que o Federal Reserve poderá retomar em breve o ciclo de cortes de juros. A expectativa atual é de duas reduções ainda em 2025, levando a taxa de 4,25%–4,50% para 3,75%–4,00% ao ano. Em julho, o relatório de emprego mostrou criação de apenas 73 mil postos de trabalho, abaixo das projeções. Os números de maio e junho foram revisados para baixo, e a taxa de desemprego subiu para 4,2%.

O dólar manteve tendência de desvalorização, encerrando o mês a R\$ 5,46, acumulando queda de 11,66% no ano. A moeda americana segue pressionada pelos dados econômicos mais fracos e pela perspectiva de cortes de juros pelo Fed.

Na zona do euro, o PIB avançou 0,6% no primeiro trimestre de 2025 em relação ao período anterior, segundo dados revisados da Eurostat, superando as expectativas. O desempenho foi sustentado pelo crescimento das exportações e da formação bruta de capital fixo, enquanto o consumo das famílias apresentou alta mais moderada. A inflação ao consumidor manteve-se estável em 2,0% em julho, ligeiramente acima do previsto. No comércio exterior, o bloco registrou superávit de € 16,2 bilhões em maio.

Na China, o PIB cresceu 5,2% no segundo trimestre de 2025 frente ao mesmo período de 2024, superando a expectativa de 5,1%. No acumulado do primeiro semestre, a expansão foi de 5,3%. Apesar dos números positivos, o país enfrenta desafios importantes, como a desaceleração econômica, a crise no setor imobiliário, o elevado desemprego juvenil e a queda no investimento estrangeiro. A produção industrial e as vendas no varejo têm mostrado sinais de enfraquecimento, enquanto as dificuldades no mercado de imóveis continuam a pressionar incorporadoras e o sistema financeiro paralelo.

Em julho, o destaque no Brasil veio de um fator externo: a imposição de tarifas de 50% pelos Estados Unidos sobre uma parcela relevante das exportações brasileiras, decisão anunciada diretamente pelo presidente Donald Trump. Embora cerca de metade da lista de produtos tenha sido excluída, sob a justificativa de evitar pressões inflacionárias ao consumidor americano, o caráter político da medida ficou evidente, reduzindo a previsibilidade de uma eventual reversão por via negociada. O tema deve permanecer no centro das atenções ao longo de agosto.

No plano político, o governo brasileiro buscou transformar o episódio em oportunidade. O presidente Lula adotou um discurso nacionalista, enquadrando o impasse comercial como defesa dos interesses do país. A estratégia surtiu efeito na percepção pública: pesquisas recentes indicaram melhora na avaliação presidencial. Com o calendário eleitoral em curso, é provável que essa narrativa seja intensificada pelo Planalto, convertendo um revés comercial em ativo político.

Do ponto de vista econômico, o efeito direto das tarifas sobre o PIB tende a ser limitado, dado que a corrente de comércio representa parcela modesta do produto e que os EUA, embora relevantes, não lideram o ranking de destinos das exportações brasileiras. O que merece atenção é a mudança no ritmo da atividade: após um primeiro trimestre com revisões positivas, começam a surgir sinais de desaceleração, levando as projeções de crescimento a se alinharem ao cenário do Banco Central — cerca de 2,0% em 2025. A autoridade monetária, por sua vez, projeta que o hiato do produto volte ao campo negativo em 2026, reforçando o processo de convergência da inflação.

No campo inflacionário, o IPCA de julho registrou alta de 0,26%, segundo o IBGE. No acumulado do ano, a variação é de 3,26% e, em 12 meses, 5,23%. O grupo Habitação foi o principal responsável pela elevação, avançando 0,91% no mês e contribuindo com 0,15 p.p. para o índice, com destaque para a energia elétrica residencial, que subiu 3,04% e respondeu por 0,12 p.p. do resultado geral. Já o INPC apresentou alta de 0,21% no mês, acumulando 3,30% no ano e 5,13% em 12 meses.

COMENTÁRIO DO ECONOMISTA:

O Banco Central manteve a taxa Selic em 15% ao ano, sinalizando a intenção de preservar uma política monetária fortemente contracionista por um período prolongado. A decisão reflete a preocupação com as projeções de inflação para 2025, ainda acima do teto da meta, e com expectativas que seguem desancoradas. No cenário externo, a imposição de tarifas comerciais pelos Estados Unidos sobre produtos brasileiros elevou a percepção de risco e contribuiu para a abertura das curvas de juros domésticas.

No mercado de renda variável, os índices acionários norte-americanos têm sido sustentados por resultados corporativos acima das expectativas. No entanto, a combinação de múltiplos já elevados e assimetria no balanço de riscos exige cautela. No Brasil, embora as tarifas impostas pelos EUA tenham gerado impacto adverso sobre os ativos locais, alguns vetores podem atuar positivamente no médio/curto prazo: o fim do ciclo de aperto monetário, preços ainda descontados e o potencial redirecionamento de fluxos globais para mercados emergentes. Mesmo assim, a recomendação é manter o “radar ligado” e priorizar estratégias de gestão ativa para melhor controle de riscos.

Diante desse ambiente, a postura conservadora segue indicada. Para perfis mais defensivos, sugerimos foco em ativos de menor volatilidade, como IRF-M1 e DI. Para ativos indexados à inflação de maior prazo (IMA-B), a recomendação é manter exposição entre 0% e 15%. Investidores com maior tolerância a risco podem considerar entradas com recursos novos, evitando realocações. Ativos de maior “duration”, como IRF-M1+ e IMA-B 5+, ainda demandam prudência e não são recomendados no momento. Já para prazos intermediários, como IDKA 2 e IMA-B 5, sugerimos exposição controlada entre 5% e 15%.

Independentemente do perfil, reforçamos a importância de manter ativos de proteção na carteira dos RPPS. Para aqueles RPPS com equilíbrio confortável entre obrigações futuras e disponibilidade de caixa, o Tesouro Direto permanece como alternativa atrativa, com títulos prefixados e pós fixados oferecendo taxas superiores à meta estabelecida na política de investimentos.

Composição por segmento		
Benchmark	RS	%
CDI	20.550.731,84	28,96
IDKA 2	4.017.100,25	5,66
IMA Geral	1.174.858,36	1,66
IRF-M 1	2.533.562,80	3,57
Exterior	539.012,87	0,76
IMA-B 5	2.201.254,98	3,10
IMA-B	6.125.833,00	8,63
IPCA	439.984,45	0,62
IBX-50	361.671,73	0,51
Multimercado	2.001.253,61	2,82
SMLL	175.004,59	0,25
Ibovespa	169.180,95	0,24
S&P 500	99.552,34	0,14
Títulos Públicos	30.241.211,58	42,61
Crédito Privado	337.550,56	0,48
Total:	70.967.763,92	100,00

Abaixo podemos verificar, referente ao mês de julho, a rentabilidade acumulada em reais e percentual para o exercício. Finalizando o mês conseguimos visualizar uma comparação com a meta da política de investimento para o mesmo período, conforme segue:

MÊS BASE	RENTABILIDADE ACUMULADA		META	% da Meta	
	RS	%			
07/2025	R\$ 5.117.227,94	7,7203%	IPCA + 5,17%	6,34 %	121,75%

Referência Gestão e Risco