

Ata da 25ª Reunião Ordinária do Comitê de Investimentos 2025

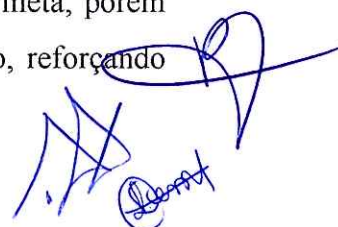
Ao 16º (décimo sexto) dia do mês de dezembro de 2025, às 9h30, realizou-se a 25ª reunião ordinária do Comitê de Investimentos do IPSEL – CI/IPSEL, de forma presencial. Participaram da reunião os membros do Comitê de Investimentos Stephany Saturno Clemente, Bianca Cristina Gomes e Denis Alexandre Ferreira da Silva, nomeados pela Portaria nº 832/2025. Com todos os presentes reunidos, a reunião foi iniciada com a leitura da ata anterior, a qual foi aprovada por unanimidade.

Na sequência, foi apresentada e analisada a carteira de investimentos do IPSEL, referente à competência de novembro de 2025, conforme Relatório Geral de Investimentos. Verificou-se que o patrimônio total do Instituto, ao final do período, somou R\$ 167.433,41, sendo R\$ 110.769,26 aplicados em investimentos e R\$ 56.664,15 mantidos em disponibilidade financeira.

No que se refere à rentabilidade, o relatório demonstrou retorno de 0,58% no mês, superando a meta atuarial mensal, que foi de 0,48%, resultando em gap positivo de 0,48 ponto percentual. No acumulado do exercício de 2025, a rentabilidade alcançou 8,63%, frente à meta acumulada de 13,22%, com gap positivo acumulado de 4,59 pontos percentuais.

Quanto ao risco da carteira, observou-se que o VaR manteve-se em nível reduzido de 0,09%. Registrou-se, ainda, que todos os investimentos apresentaram liquidez de até 30 dias e que a carteira permaneceu totalmente alocada em renda fixa, correspondente a 100% dos investimentos, concentrada em fundo referenciado em títulos públicos federais, enquadrado no art. 7º, inciso I, alínea “b”, da Resolução CMN nº 4.963/2021, em plena conformidade com a Política de Investimentos vigente. Após as análises e debates feitas no relatório apresentado, o Comitê de Investimentos decidiu manter a mesma estratégia de investimentos adotada, por considerá-la adequada ao perfil do Instituto e às diretrizes da Política de Investimentos.

Em seguida, foi apresentado o Panorama Econômico referente a dezembro de 2025, sendo analisados os cenários da economia nacional e internacional. No âmbito nacional, observou-se retomada moderada do setor de serviços, enquanto a indústria permaneceu em contração. O crescimento econômico mostrou-se limitado, com avanço marginal do PIB, apesar da resiliência do mercado de trabalho, que segue sustentando a renda das famílias e o consumo. A inflação apresentou leve aceleração no mês, mantendo-se dentro da faixa de tolerância da meta, porém acima do centro, o que levou o Copom a manter a taxa Selic em 15,00% ao ano, reforçando postura de cautela diante das incertezas fiscais e inflacionárias.



Ata da 25ª Reunião Ordinária do Comitê de Investimentos 2025

No cenário internacional, registrou-se desaceleração da atividade nos Estados Unidos, desempenho misto na zona do euro, com serviços em expansão e indústria fragilizada, além de perda de dinamismo da economia chinesa. O ambiente externo permanece influenciado por incertezas econômicas e geopolíticas, embora haja alguns sinais de melhora nas relações comerciais. Diante desse contexto, destacou-se a adequação da adoção de estratégias conservadoras, especialmente em ativos de renda fixa, beneficiados pelo elevado patamar da taxa de juros.

Para encerramento da reunião, foram apresentadas informações relativas à folha de pagamento dos aposentados e pensionistas, referente ao mês de novembro, bem como ao décimo terceiro salário, além dos aportes destinados à cobertura da insuficiência financeira. Observou-se, no período, redução no valor do aporte financeiro, em decorrência da aplicação da nova alíquota suplementar de 17% nas folhas dos órgãos Prefeitura, Educação, Assistência Social, Saúde e Câmara Municipal, bem como aumento nas arrecadações. Procedeu-se, ainda, à análise das receitas arrecadadas no período de janeiro a novembro de 2025, com verificação dos valores totais arrecadados nos referidos meses.

Nada mais havendo a tratar, a Presidente Stephany Saturno Clemente agradeceu a presença de todos e deu por encerrada a reunião, sendo lavrada a presente ata, que, após lida e aprovada, foi assinada pelos membros do Comitê de Investimentos:

Bianca Cristiana Gomes Bianca Cristiana Gomes,
Denis Alexandre Ferreira da Silva Denis Alexandre Ferreira da Silva e
Stephany Saturno Clemente Stephany Saturno Clemente.

Ficam anexados a esta ata os seguintes documentos:

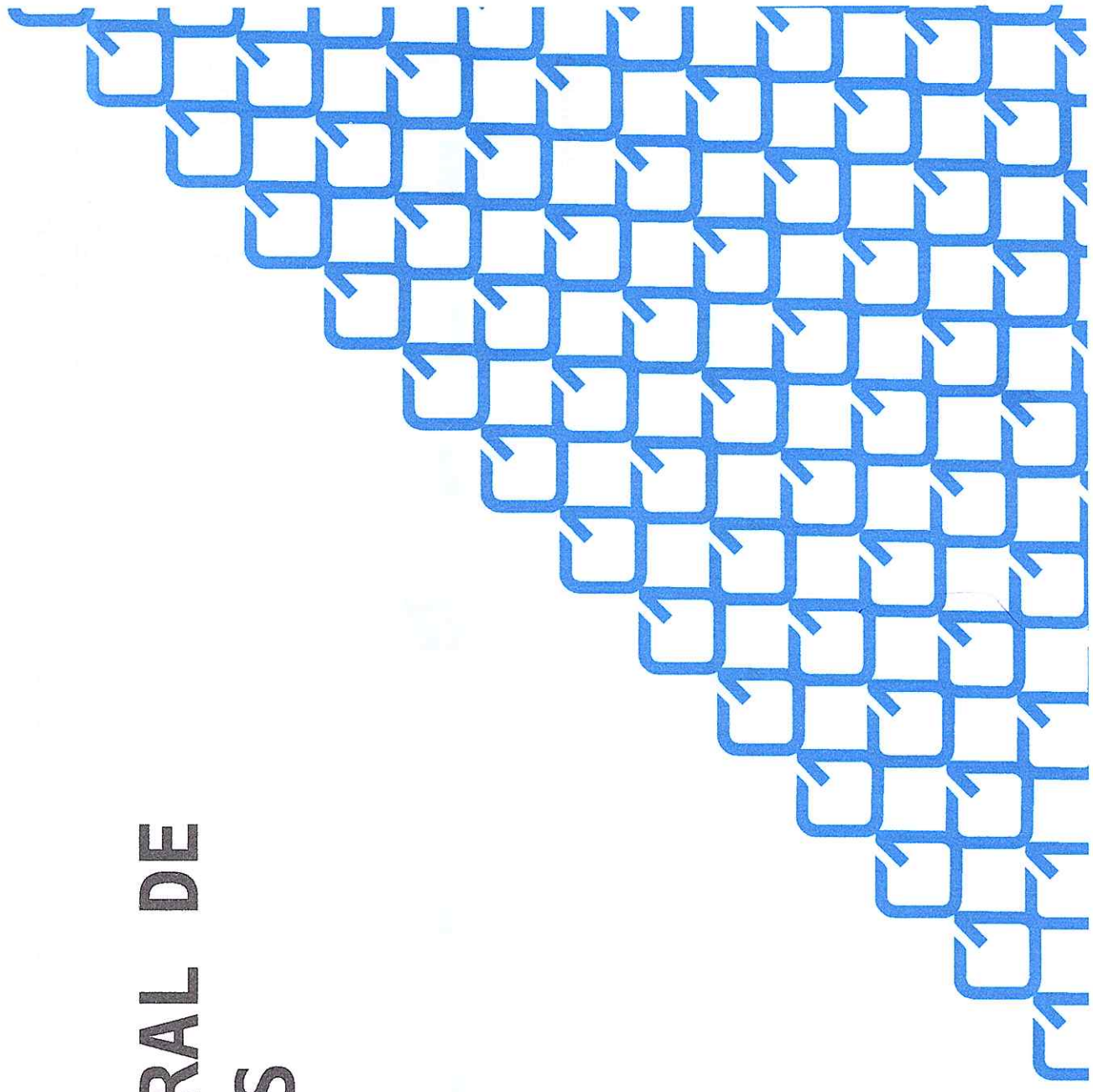
- Relatório Analítico de Investimentos – Novembro/2025;
- Panorama Econômico – Dezembro/2025;
- Slides da Apresentação.

////////////////////////////////////
////////////////////////////////////
////////////////////////////////////
////////////////////////////////////

RELATÓRIO GERAL DE INVESTIMENTOS

 Novembro/2025

LEMA



Patrimônio
R\$ 167.433,41

Rentabilidade
Mês 1,06%
Acum. 13,22%

Meta
Mês 0,58%
Acum. 8,63%

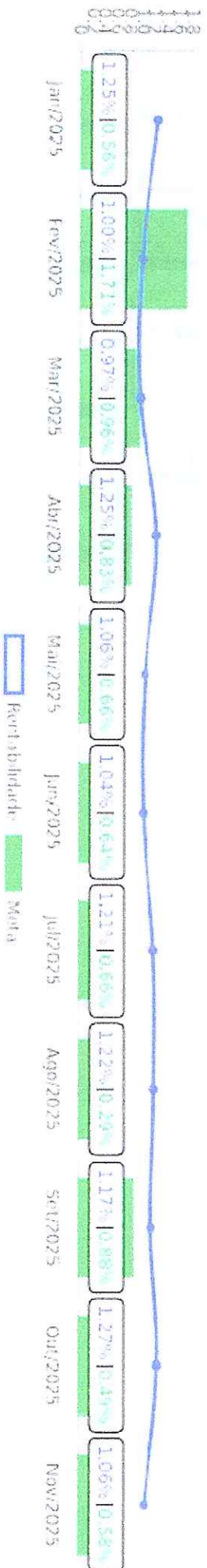
Gap
Mês 0,48p.p.
Acum. 4,59p.p.

VaR 1,252
0,09%

Evolução do Patrimônio

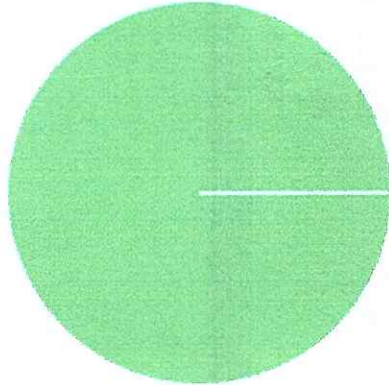


Comparativo (Rentabilidades | Metas)

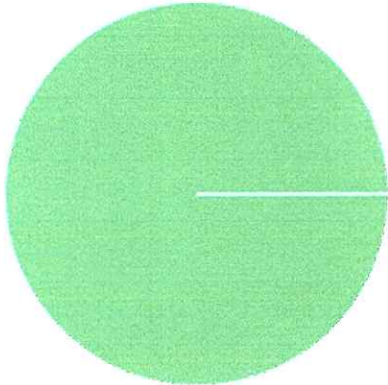


ATIVO	SALDO	CARTEIRA(%)	RESG.	CARÊN.	4.963	RETORNO (R\$)	(%)	TX ADM
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TP FI RF	R\$ 110.769,26	100,00%	D+0	-	7,1 "b"	R\$ 1.492,65	0,81%	0,20%
Total investimentos	R\$ 110.769,26	100.00%				R\$ 1.492,65	1,06%	
Disponibilidade	R\$ 56.664,15	-				-	-	
Total patrimônio	R\$ 167.433,41	100.00%				-	-	

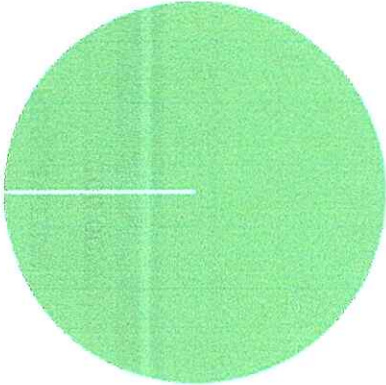
CLASSE	PERCENTUAL	VALOR	LEG.
Renda Fixa	100,00%	R\$ 110.769,26	
Total	100,00%	R\$ 110.769,26	



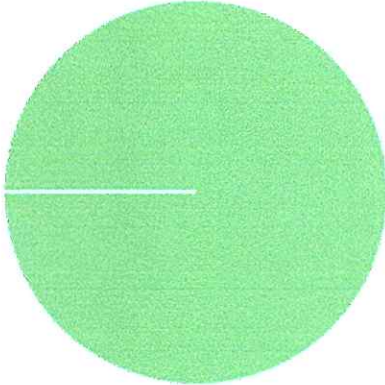
ENQUADRAMENTO	PERCENTUAL	VALOR	LEG.
7,1 "B"	100,00%	R\$ 110.769,26	
Total	100,00%	R\$ 110.769,26	



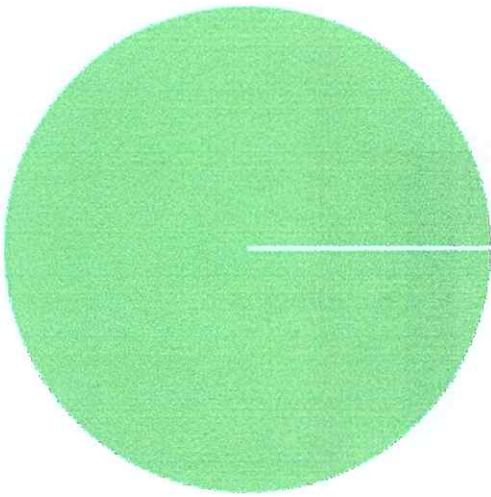
GESTOR	PERCENTUAL	VALOR	LEG.
CAIXA DISTRIBUIDORA	100,00%	R\$ 110.769,26	
Total	100,00%	R\$ 110.769,26	



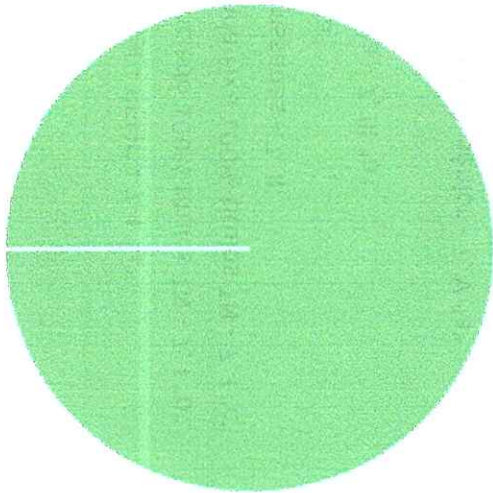
ADMINISTRADOR	PERCENTUAL	VALOR	LEG.
CAIXA ECONOMICA	100,00%	R\$ 110.769,26	
Total	100,00%	R\$ 110.769,26	



BENCHMARK	PERCENTUAL	VALOR	LEG.
IRF-M 1	100,00%	R\$ 110.769,26	
Total	100,00%	R\$ 110.769,26	



LIQUIDEZ	PERCENTUAL	VALOR	LEG.
0 a 30 dias	100,00%	R\$ 110.769,26	
Total	100,00%	R\$ 110.769,26	



RENDA FIXA	RESOLUÇÃO(%)	CARTEIRA (R\$)	(%)	POLÍTICA DE INVESTIMENTO		
				Inferior(%)	Alvo(%)	Superior(%)
Títulos Tesouro Nacional - SELIC - 7, I "a"	100%	R\$ 0,00	0.00%	-	-	-
FI Renda Fixa Referenciado 100% títulos TN - 7, I "b"	100%	R\$ 110.769,26	100.00%	-	-	-
FI em Índices de Renda Fixa 100% títulos TN - 7, I "c"	100%	R\$ 0,00	0.00%	-	-	-
Operações Compromissadas - 7, II	5%	R\$ 0,00	0.00%	-	-	-
FI Renda Fixa - 7, III "a"	60%	R\$ 0,00	0.00%	-	-	-
FI de Índices Renda Fixa - 7, III "b"	60%	R\$ 0,00	0.00%	-	-	-
Ativos Bancários - 7, IV	20%	R\$ 0,00	0.00%	-	-	-
FI Direitos Creditórios (FIDC) - sênior - 7, V "a"	5%	R\$ 0,00	0.00%	-	-	-
FI Renda Fixa "Crédito Privado" - 7, V "b"	5%	R\$ 0,00	0.00%	-	-	-
FI Debêntures - 7, V "c"	5%	R\$ 0,00	0.00%	-	-	-
Total Renda Fixa		R\$ 110.769,26	100,00%			
RENDA VARIÁVEL	RESOLUÇÃO(%)	CARTEIRA (R\$)	(%)	Inferior(%)	Alvo(%)	Superior(%)
FI Ações - 8, I	30%	R\$ 0,00	0.00%	-	-	-
FI de Índices Ações - 8, II	30%	R\$ 0,00	0.00%	-	-	-
Total Renda Variável		R\$ 0,00	0,00%			
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	RESOLUÇÃO(%)	CARTEIRA (R\$)	(%)	Inferior(%)	Alvo(%)	Superior(%)
FI Renda Fixa - Dívida Externa - 9, I	10%	R\$ 0,00	0.00%	-	-	-
FI Investimento no Exterior - 9, II	10%	R\$ 0,00	0.00%	-	-	-
FI Ações - BDR Nível I - 9, III	10%	R\$ 0,00	0.00%	-	-	-
Total Investimentos no Exterior		R\$ 0,00	0,00%			

PERÍODO	SALDO ANTERIOR	SALDO FINAL	META	RENT.(R\$)	RENT.(%)	GAP
2025	IPCA + 4,95% a.a.					
Janeiro	R\$ 165.514,35	R\$ 201.995,67	0,56%	R\$ 1.896,07	1,25%	0,69p.p.
Fevereiro	R\$ 201.995,67	R\$ 174.701,74	1,71%	R\$ 1.874,50	1,00%	-0,72p.p.
Março	R\$ 174.701,74	R\$ 203.556,63	0,96%	R\$ 1.438,40	0,97%	0,01p.p.
Abril	R\$ 203.556,63	R\$ 312.965,35	0,83%	R\$ 2.079,97	1,25%	0,41p.p.
Maio	R\$ 312.965,35	R\$ 169.753,88	0,66%	R\$ 1.624,72	1,06%	0,40p.p.
Junho	R\$ 169.753,88	R\$ 305.750,45	0,64%	R\$ 1.827,72	1,04%	0,39p.p.
Julho	R\$ 305.750,45	R\$ 175.253,82	0,66%	R\$ 2.027,56	1,21%	0,54p.p.
Agosto	R\$ 175.253,82	R\$ 209.440,60	0,29%	R\$ 2.259,46	1,22%	0,93p.p.
Setembro	R\$ 209.440,60	R\$ 306.617,11	0,88%	R\$ 2.036,30	1,17%	0,29p.p.
Outubro	R\$ 306.617,11	R\$ 179.330,13	0,49%	R\$ 1.974,39	1,27%	0,78p.p.
Novembro	R\$ 179.330,13	R\$ 167.433,41	0,58%	R\$ 1.492,65	1,06%	0,48p.p.
Total	R\$ 179.330,13	R\$ 167.433,41	8,63%	R\$ 20.531,74	13,22%	4,59p.p.
2024	IPCA + 4,86% a.a.					
Janeiro	R\$ 205.420,65	R\$ 167.742,29	0,82%	R\$ 1.119,14	0,91%	0,10p.p.
Fevereiro	R\$ 167.742,29	R\$ 167.218,20	1,23%	R\$ 1.073,04	0,74%	-0,48p.p.
Março	R\$ 167.218,20	R\$ 170.759,98	0,56%	R\$ 1.090,84	0,80%	0,24p.p.
Abril	R\$ 170.759,98	R\$ 186.157,65	0,78%	R\$ 789,61	0,58%	-0,19p.p.
Maio	R\$ 186.157,65	R\$ 195.337,20	0,86%	R\$ 1.012,99	0,76%	-0,10p.p.
Junho	R\$ 195.337,20	R\$ 179.289,59	0,61%	R\$ 1.152,59	0,61%	0,00p.p.
Julho	R\$ 179.289,59	R\$ 156.903,71	0,78%	R\$ 1.243,66	0,93%	0,15p.p.
Agosto	R\$ 156.903,71	R\$ 160.014,23	0,38%	R\$ 1.237,01	0,75%	0,37p.p.

IPSEL

Setembro	R\$ 160.014,23	R\$ 344.558,55	0,84%	R\$ 1.121,77	0,81%	-0,03p.p.
Outubro	R\$ 344.558,55	R\$ 179.639,53	0,96%	R\$ 1.172,69	0,83%	-0,13p.p.
Novembro	R\$ 179.639,53	R\$ 178.152,42	0,79%	R\$ 867,94	0,55%	-0,24p.p.
Dezembro	R\$ 178.152,42	R\$ 165.514,35	0,92%	R\$ 1.765,77	0,69%	-0,22p.p.
Total	R\$ 178.152,42	R\$ 165.514,35	9,93%	R\$ 13.647,05	9,33%	-0,60p.p.

2023

Janeiro	R\$ 2.197.897,77	R\$ 1.889.320,33	0,91%	R\$ 22.346,72	1,12%	0,21p.p.
Fevereiro	R\$ 1.889.320,33	R\$ 1.672.887,63	1,22%	R\$ 15.483,41	0,97%	-0,26p.p.
Março	R\$ 1.672.887,63	R\$ 1.459.539,76	1,09%	R\$ 17.456,64	1,21%	0,11p.p.
Abril	R\$ 1.459.539,76	R\$ 1.458.029,44	0,99%	R\$ 11.447,77	0,84%	-0,16p.p.
Maio	R\$ 1.458.029,44	R\$ 1.018.609,56	0,61%	R\$ 12.573,18	1,12%	0,51p.p.
Junho	R\$ 1.018.609,56	R\$ 761.734,30	0,30%	R\$ 8.675,24	1,53%	1,23p.p.
Julho	R\$ 761.734,30	R\$ 421.836,85	0,50%	R\$ 6.210,39	0,98%	0,47p.p.
Agosto	R\$ 421.836,85	R\$ 148.890,44	0,61%	R\$ 3.428,44	0,87%	0,25p.p.
Setembro	R\$ 148.890,44	R\$ 155.990,77	0,64%	R\$ 310,63	0,04%	-0,60p.p.
Outubro	R\$ 155.990,77	R\$ 149.001,08	0,62%	R\$ 673,26	0,39%	-0,23p.p.
Novembro	R\$ 149.001,08	R\$ 159.750,39	0,66%	R\$ 1.399,33	0,98%	0,31p.p.
Dezembro	R\$ 159.750,39	R\$ 205.420,65	0,94%	R\$ 633,48	0,89%	-0,06p.p.
Total	R\$ 159.750,39	R\$ 205.420,65	9,55%	R\$ 100.638,49	11,48%	1,93p.p.

2022

	R\$	R\$	%	R\$	
Janeiro	R\$ 7.080.418,81	R\$ 6.424.781,00	0,95%	R\$ 93.911,92	1,38% 0,43p.p.
Fevereiro	R\$ 6.424.781,00	R\$ 6.144.282,86	1,42%	R\$ 26.550,97	0,43% -0,99p.p.
Marco	R\$ 6.144.282,86	R\$ 5.819.670,41	2,03%	R\$ 111.348,39	1,74% -0,29p.p.

Abril	R\$ 5.819.670,41	R\$ 5.075.933,33	1,47%	R\$ -5.902,17	-0,19%	-1,66p.p.
Maio	R\$ 5.075.933,33	R\$ 5.157.742,25	0,88%	R\$ 55.132,26	1,05%	0,17p.p.
Junho	R\$ 5.157.742,25	R\$ 4.797.398,95	1,08%	R\$ 12.162,99	0,28%	-0,80p.p.
Julho	R\$ 4.797.398,95	R\$ 3.855.655,69	-0,27%	R\$ 20.920,96	0,62%	0,89p.p.
Agosto	R\$ 3.855.655,69	R\$ 3.423.758,70	0,05%	R\$ 21.666,54	0,52%	0,47p.p.
Setembro	R\$ 3.423.758,70	R\$ 2.954.204,24	0,12%	R\$ 19.431,05	0,67%	0,55p.p.
Outubro	R\$ 2.954.204,24	R\$ 2.504.052,63	1,00%	R\$ 30.773,84	1,13%	0,13p.p.
Novembro	R\$ 2.504.052,63	R\$ 2.336.765,37	0,82%	R\$ 18.343,87	0,88%	0,06p.p.
Dezembro	R\$ 2.336.765,37	R\$ 2.197.897,77	1,03%	R\$ 23.978,18	1,15%	0,12p.p.
Total	R\$ 2.336.765,37	R\$ 2.197.897,77	11,12%	R\$ 428.318,80	10,07%	-1,05p.p.

2021

IPCA + 5,16% a.a.

Janeiro	R\$ 10.413.771,12	R\$ 9.645.941,82	0,67%	R\$ -72.959,93	-0,72%	-1,39p.p.
Fevereiro	R\$ 9.645.941,82	R\$ 9.352.823,14	1,28%	R\$ -108.415,53	-1,15%	-2,43p.p.
Março	R\$ 9.352.823,14	R\$ 9.139.019,62	1,35%	R\$ 63.476,51	0,71%	-0,64p.p.
Abril	R\$ 9.139.019,62	R\$ 9.047.329,95	0,73%	R\$ 73.778,58	0,82%	0,09p.p.
Maio	R\$ 9.047.329,95	R\$ 8.845.361,79	1,25%	R\$ 113.830,47	1,27%	0,02p.p.
Junho	R\$ 8.845.361,79	R\$ 8.577.856,80	0,95%	R\$ -14.498,70	-0,15%	-1,10p.p.
Julho	R\$ 8.577.856,80	R\$ 8.236.357,32	1,38%	R\$ -23.627,49	-0,33%	-1,71p.p.
Agosto	R\$ 8.236.357,32	R\$ 7.952.033,71	1,29%	R\$ -10.750,93	-0,10%	-1,39p.p.
Setembro	R\$ 7.952.033,71	R\$ 7.622.785,82	1,58%	R\$ -41.003,89	-0,57%	-2,15p.p.
Outubro	R\$ 7.622.785,82	R\$ 7.277.661,79	1,67%	R\$ -35.420,58	-0,49%	-2,16p.p.
Novembro	R\$ 7.277.661,79	R\$ 7.125.031,08	1,37%	R\$ 82.672,91	1,13%	-0,24p.p.
Dezembro	R\$ 7.125.031,08	R\$ 7.080.418,81	1,15%	R\$ 63.128,32	0,92%	-0,23p.p.

	15,74%	R\$ 90.209,74	1,32%	-14,42p.p.
Total	R\$ 7.125.031,08	R\$ 7.080.418,81		

unoapp.com.br

As informações deste relatório foram obtidas a partir de fontes públicas ou privadas consideradas confiáveis, cuja responsabilidade pela correção e veracidade não é assumida pela LEMA, pelo titular desta marca ou por qualquer das empresas de seu grupo empresarial. As informações disponíveis não devem ser entendidas como colocação, distribuição ou oferta de fundo de investimento ou qualquer outro valor mobiliário. Fundos de investimento não contam com a garantia do Administrador do fundo, Gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do Fundo Garantidor de Créditos - FGC. Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. As estratégias com derivativos, utilizadas como parte da política de investimento de fundos de investimento, podem resultar em significativas perdas para seus colistas superiores ao capital aplicado e a consequente obrigação do colista de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo do fundo. Ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa do prospecto e regulamento do fundo de investimento ao aplicar seus recursos. Para avaliação da performance de um fundo de investimento, é recomendável a análise de, no mínimo, 12 (doze) meses. Os valores exibidos estão em Real (R\$). Para os cálculos foram utilizadas observações Diárias.

ATIVO	CNPJ	RENTABILIDADE				
		Mês (%)	Ano (%)	12 meses (%)	24 meses (%)	Início (%)
CAIXA BRASIL IRF-M 1+ TP FI...	10.577.519/0001-90	-	-	9,11%	-	5,04%
CAIXA BRASIL FI RF REF DI...	03.737.206/0001-97	-	-	9,34%	-	12,73%
CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA FIC RF	23.215.097/0001-55	-	-	8,14%	-	6,88%
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TP FI...	10.740.670/0001-06	0,81%	10,65%	10,94%	20,05%	40,43%
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TP FI...	11.060.913/0001-10	-	-	8,53%	-	12,35%
CAIXA BRASIL IMA-B TP FI RF	10.740.658/0001-93	-	-	0,63%	-	-2,25%
CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TP...	14.386.926/0001-71	-	-	7,85%	-	10,86%
CAIXA INSTITUCIONAL BDR...	17.502.937/0001-68	-	-	-	-	-6,96%
CAIXA BRASIL TP FI RF LP	05.164.356/0001-84	-	-	9,48%	-	11,10%
CAIXA EXPERT VINCI VALOR DIVIDENDOS RPPS...	15.154.441/0001-15	-	-	-11,66%	-	-8,32%
CAIXA JUROS E...	14.120.520/0001-42	-	-	-	-	1,57%
CAIXA ALIANÇA TP FI RF	05.164.358/0001-73	-	-	-	-	1,34%
CAIXA DIVIDENDOS FI AÇÕES	05.900.798/0001-41	-	-	2,90%	-	-1,12%
CAIXA BOLSA AMERICANA...	30.036.235/0001-02	-	-	-	-	12,24%

Panorama Econômico

Dez/2025

Em novembro, o Brasil registrou serviços em expansão, indústria ainda fraca, inflação moderada e Selic mantida. Nos EUA, a atividade perdeu ritmo e o mercado de trabalho desacelerou. A zona do euro avançou nos serviços, enquanto a China mostrou perda de fôlego. No campo geopolítico, os EUA ampliaram acordos na América Latina e retiraram algumas tarifas sobre produtos brasileiros.

NO BRASIL

A economia brasileira apresentou desempenho desigual em novembro, em um ambiente de juros elevados e restrições externas. O setor de serviços voltou à expansão, com o PMI avançando para 50,1 pontos, enquanto a indústria permaneceu em contração, apesar da melhora do PMI para 48,8 pontos. O avanço do PMI Composto para 49,6 pontos sugere desaceleração do ritmo de retração, mas ainda aponta para um cenário de atividade enfraquecida. Em linha com esse quadro, o PIB cresceu apenas 0,1% no terceiro trimestre, segundo o IBGE, indicando estabilidade da atividade, com serviços praticamente estagnados e crescimento moderado da agropecuária e da indústria.

Mesmo diante dessa moderação no ritmo de crescimento, o mercado de trabalho segue como um dos principais pontos de sustentação da atividade econômica. No trimestre encerrado em outubro, a taxa de desocupação recuou para 5,4%, o menor nível desde o início da série histórica em 2012. A população ocupada alcançou novo recorde, somando 102,6 milhões de pessoas, enquanto o número de trabalhadores com carteira assinada cresceu para 39,2 milhões. No que tange à remuneração, a massa de rendimento médio real totalizou R\$ 357,3 bilhões, alta de 5% no ano. Apesar da política monetária restritiva e da desaceleração da atividade, a resiliência do mercado de trabalho permanece sustentando a renda das famílias e corroborando para a manutenção do consumo.

Esse ambiente mais favorável para as famílias contribuiu para nova alta da confiança do consumidor. O ICC avançou 1,3 ponto em novembro, para 89,8, dando continuidade ao movimento de recuperação observado nos últimos meses. A melhora foi disseminada entre as faixas de renda, abrangendo tanto a percepção sobre a situação atual quanto as expectativas futuras. Ainda assim, a manutenção da taxa de juros em patamar elevado aliada ao endividamento e inadimplência das famílias limita o avanço mais robusto da confiança.

Em paralelo, o quadro fiscal manteve sinais de deterioração. Em outubro, a Dívida Bruta do Governo Geral avançou de 78,1% para 78,6% do PIB, maior patamar desde 2021, influenciada sobretudo pela apropriação de juros nominais e pelo crescimento mais lento da atividade. A Dívida Líquida do Setor Público também subiu, atingindo 65,0% do PIB. Os dados reforçam o panorama de fragilidade fiscal e reiteram a necessidade de atenção sobre a trajetória de sustentabilidade das contas públicas.

A inflação voltou a acelerar em novembro, com o IPCA registrando alta de 0,18%, acima da variação de 0,09% observada no mês anterior. No acumulado de 12 meses o índice recuou para 4,46%, situando-se dentro da faixa de tolerância da meta definida pelo Conselho Monetário Nacional (4,50%), mas ainda permanecendo acima do centro da meta, de 3,00%. O resultado foi influenciado principalmente por altas em Despesas pessoais (0,08 p.p.), Habitação (0,08 p.p.) e Transportes (0,04 p.p.), com destaque para a forte elevação no preço das passagens aéreas (11,90%). Por outro lado, os grupos Artigos de residência (-0,03 p.p.) e Comunicação (-0,01 p.p.) impactaram negativamente.

Diante da atual conjuntura, o Comitê de Política Monetária (Copom) resolveu, em unanimidade, manter a taxa Selic em 15,00% ao ano pela quarta reunião consecutiva. Em comunicado, a autoridade monetária reconheceu o arrefecimento recente da inflação, mas destacou que tanto a inflação cheia quanto as medidas subjacentes seguem acima da meta e que as expectativas permanecem desancoradas. Acerca das decisões futuras, o colegiado reforçou a necessidade da adoção de uma postura cautelosa e avaliou que o nível atual de juros segue adequado para assegurar a convergência da inflação à meta, não descartando eventual retomada do ciclo de alta se houver deterioração relevante do cenário.

Apesar das incertezas domésticas, o país continua atraindo capital estrangeiro. Até outubro, o Investimento Direto no País somou US\$ 74,3 bilhões, superando o resultado de todo o ano de 2024, enquanto o fluxo em 12 meses chegou a US\$ 80,1 bilhões. Esse desempenho é favorecido pelo diferencial de juros elevado e pela atratividade relativa dos ativos brasileiros.

NO MUNDO

O mercado de trabalho norte-americano perdeu dinamismo em novembro. Segundo o relatório da ADP, o setor privado eliminou 32 mil vagas, maior queda em mais de dois anos, com recuos concentrados em pequenas empresas e nos setores de serviços profissionais, tecnologia e manufatura. O recente shutdown do governo atrasou a divulgação de indicadores e aumentou a incerteza sobre a atividade. O Payroll de setembro, divulgado com sete semanas de atraso, registrou criação de 119 mil vagas e elevação da taxa de desemprego para 4,4%, o maior nível em quatro anos. Devido à paralisação, a coleta de dados foi prejudicada, não havendo relatório separado para o mês de outubro, o que reduz a visibilidade sobre a trajetória do mercado de trabalho no curto prazo.

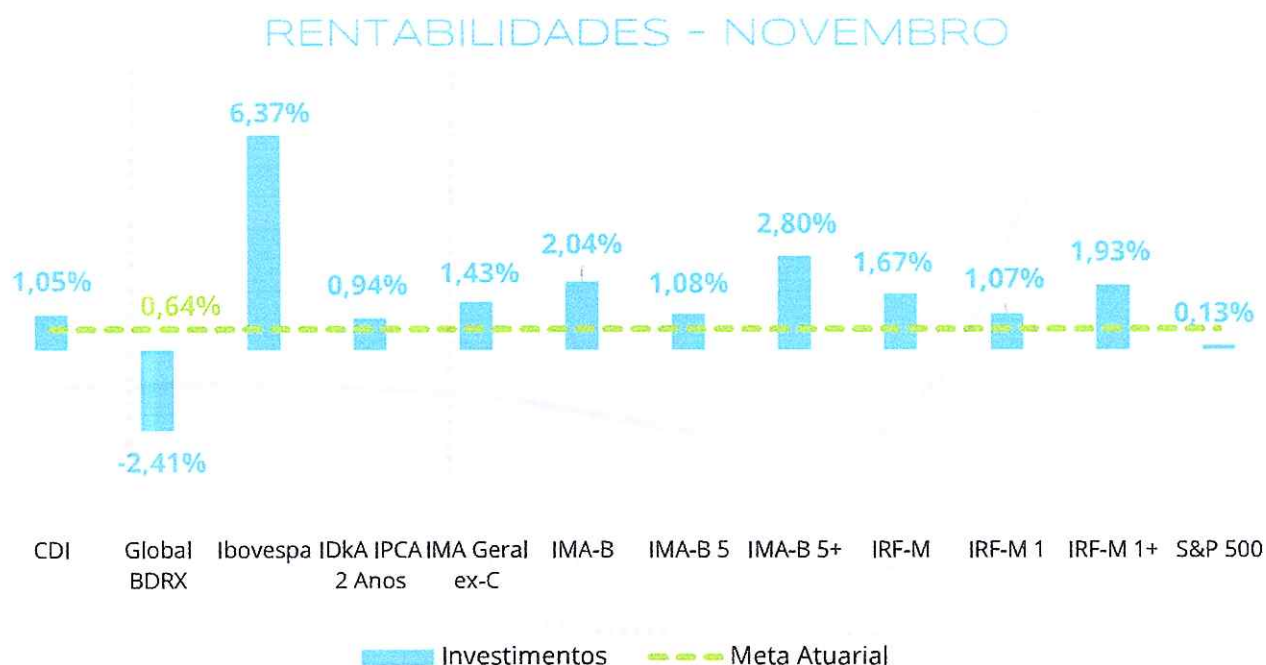
Os indicadores de atividade econômica dos Estados Unidos mostraram comportamento misto em novembro. O setor de serviços permaneceu estável, com o PMI do ISM avançando de 52,4 para 52,6 pontos, sustentado pela demanda interna, embora o emprego siga contido e os custos de insumos permaneçam elevados. Já a indústria voltou a perder tração, com os PMIs do ISM e da S&P Global registrando queda e sinalizando continuidade da fraqueza do setor manufatureiro.

Na zona do euro, os dados de novembro mostraram movimentos distintos entre os setores. O PMI Industrial recuou para 49,6 pontos, apontando retorno ao campo de contração e reforçando a fragilidade do segmento diante da demanda moderada. Já o PMI de serviços avançou para 53,6 pontos, apoiado por maior volume de novos negócios. O PIB do terceiro trimestre, por sua vez, cresceu 0,3% na comparação com o trimestre imediatamente anterior, superando a leitura preliminar e as projeções do mercado, enquanto na base anual o bloco avançou 1,4%. No campo inflacionário, a estimativa preliminar de novembro indicou inflação de 2,2% em 12 meses, com núcleo em 2,4%, mantendo os preços próximos da meta do BCE. Esse conjunto de dados reforça a expectativa de manutenção da taxa de juros no patamar atual.

Na China, os indicadores de novembro mostraram perda de dinamismo nos principais setores. O PMI de Serviços recuou para 52,1 pontos após 52,6 em outubro, registrando a expansão mais fraca em cinco meses em meio à desaceleração dos novos pedidos e à continuidade da contração do emprego. A indústria voltou a mostrar enfraquecimento, com o PMI Industrial caindo para 49,9 pontos e retornando ao território de contração diante da demanda doméstica ainda fraca. Com isso, o Índice Composto recuou de 51,8 para 51,2 pontos, indicando que a atividade segue crescendo de forma moderada, enquanto permanecem expectativas de novos estímulos por parte do mercado.

No campo geopolítico, novembro foi marcado pelo avanço das relações comerciais entre os Estados Unidos e países da América Latina. Além de retirar as tarifas de 40% impostas recentemente sobre produtos brasileiros, o governo dos EUA firmou novos acordos bilaterais com Argentina, Equador, El Salvador e Guatemala, ampliando a cooperação em áreas como comércio agrícola, energia e investimentos. Os anúncios ratificam a estratégia norte-americana de fortalecer vínculos econômicos na região em um momento de reorganização das cadeias globais. No caso brasileiro, a retirada das sobretaxas restabeleceu condições de competitividade no mercado americano e foi vista como resultado do diálogo retomado entre os governos ao longo dos últimos meses.

INVESTIMENTOS



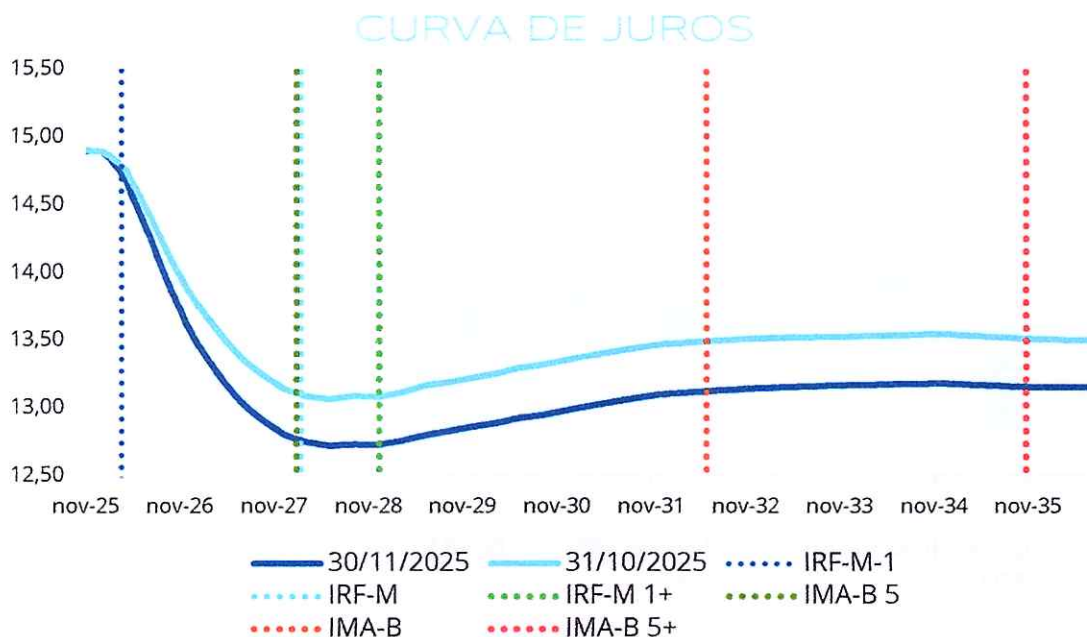
Fonte: Quantum Axis. Elaboração: LEMA

A maioria das classes de ativos apresentou desempenho positivo em novembro, ainda que siga refletindo um ambiente de sensibilidade às incertezas domésticas e globais. Com exceção dos índices de renda variável internacional, os demais superaram a meta atuarial no mês.

Na renda fixa, os índices indexados à inflação e prefixados também registraram resultados positivos, especialmente os de maior duration. O IMA-B 5+ (2,80%) e o IRF-M 1+ (1,93%) mostraram ganhos relevantes, beneficiados pelo fechamento da curva de juros em vértices intermediários e longos. Já os ativos mais conservadores apresentaram avanços mais moderados, porém consistentes: o IRF-M 1 subiu 1,07%, enquanto o CDI registrou 1,05%, ambos acima da meta atuarial.

Em suma, o mês de novembro foi marcado por forte alta da bolsa brasileira, desempenho sólido da renda fixa e baixa rentabilidade dos mercados internacionais.

CONCLUSÕES



Fonte: Comdinheiro. Elaboração: LEMA

Conforme observa-se no gráfico, em novembro a curva de juros apresentou fechamento em todos os vértices. O movimento segue apoiado pela percepção de que o processo desinflacionário avança, ainda que moderadamente, e de que a Selic já opera em nível suficientemente restritivo para garantir a convergência da inflação no horizonte relevante.

Houve um fechamento mais significativo nos vértices intermediários e longos. O movimento sinaliza uma melhora marginal nas expectativas para a taxa de juros, embora ainda condicionada à necessidade de maior clareza quanto ao quadro fiscal e à resiliência das pressões inflacionárias, fatores que continuam limitando ajustes mais expressivos. Apesar da redução dos prêmios, os níveis permanecem elevados, refletindo preocupações com a trajetória da dívida pública e a proximidade do calendário eleitoral, que tradicionalmente adicionam pressão às projeções de mercado.

Nesse ambiente, a adoção de estratégias conservadoras permanece atrativa, com destaque para ativos referenciados ao CDI, que continuam entregando desempenho consistente em função do elevado nível de juros.

Por fim, destaca-se que a aquisição direta de títulos públicos e privados com marcação na curva continua atrativa por combinar retorno superior à meta atuarial com controle de volatilidade, contribuindo para o atingimento da meta e o equilíbrio de longo prazo.

RESUMO - EXPECTATIVAS DE MERCADO PARA 2025, 2026 E 2027

BRASIL	2025	2026	2027
PIB (% de crescimento real)	2,25	1,80	1,84
IPCA (em %)	4,40	4,16	3,80
IGP-M (em %)	-0,61	4,00	4,00
Taxa de Câmbio final (R\$/US\$)	5,40	5,50	5,50
Taxa Selic (final do ano - em %)	15,00	12,25	10,50
Taxa de Juros Real (deflacionado IPCA - em %)	10,15	7,77	6,45

Fonte: Focus (05/12/2025)

ELABORAÇÃO

*Davi Nascimento
Eduarda Benício*

REVISÃO

*Bruna Araujo
Felipe Mafuz*

DIAGRAMAÇÃO

Ramon Alves

AVISO LEGAL

Esse relatório tem como objetivo único fornecer informações macroeconômicas, e não constitui e tampouco deve ser interpretado como sendo uma oferta de compra ou venda ou como uma solicitação de uma oferta de compra ou venda de qualquer instrumento financeiro, ou de participação em uma determinada estratégia de negócios em qualquer jurisdição.

As informações contidas nesse relatório foram obtidas de fontes públicas ou privadas não sigilosas.

A LEMA Economia & Finanças ("LEMA") não dá nenhuma segurança ou garantia, seja de forma expressa ou implícita, sobre a integridade, confiabilidade ou exatidão dessas informações.

Esse relatório também não tem a intenção de ser uma relação completa ou resumida dos mercados ou desdobramentos nele abordados.

As opiniões, estimativas e projeções expressas nesse relatório refletem a opinião atual do responsável pelo conteúdo desse relatório na data de sua divulgação e estão, portanto, sujeitas a alterações sem aviso prévio.

A LEMA não tem obrigação de atualizar, modificar ou alterar esse relatório e, tampouco, de informar ao leitor.

Esse relatório não pode ser reproduzido ou redistribuído para qualquer outra pessoa, no todo ou em parte, qualquer que seja o propósito, sem o prévio consentimento por escrito da LEMA.

A LEMA não se responsabiliza, e tampouco se responsabilizará por quaisquer decisões, de investimento ou de outra forma, que forem tomadas com base nos dados aqui divulgados.

Informações adicionais sobre as informações contidas nesse relatório se encontram disponíveis mediante solicitação por meio dos canais de comunicação estabelecidos pela LEMA.

25º Reunião Ordinária Comitê de Investimentos – IPSEL

Folha de Pagamento - 2025

Aposentados e Pensionistas

MÊS	Folha Inativos	Folha Pensionistas	Aporte
JANEIRO	R\$ 1.410.398,89	R\$ 147.636,97	R\$ 473.766,74
FEVEREIRO	R\$ 1.410.398,89	R\$ 147.636,97	R\$ 478.300,51
MARÇO	R\$ 1.514.631,57	R\$ 148.069,61	R\$ 592.733,70
ABRIL	R\$ 1.663.725,25	R\$ 152.198,59	R\$ 653.944,11
MAIO	R\$ 1.531.204,49	R\$ 164.281,56	R\$ 636.052,83
JUNHO	R\$ 1.537.794,24	R\$ 155.928,88	R\$ 579.759,17
JULHO	R\$ 1.551.785,90	R\$ 155.928,88	R\$ 635.122,02
AGOSTO	R\$ 1.554.339,15	R\$ 161.049,02	R\$ 619.467,64
SETEMBRO	R\$ 1.572.470,75	R\$ 163.275,42	R\$ 655.787,75
OUTUBRO	R\$ 1.576.174,37	R\$ 162.162,22	R\$ 682.897,69
NOVEMBRO	R\$ 1.574.936,18	R\$ 159.401,08	R\$ 274.375,98
DEZEMBRO			
13º SALÁRIO	R\$ 1.527.846,50	R\$ 153.460,49	R\$ 221.786,24
TOTAL	R\$ 18.425.706,18	R\$ 1.871.029,69	R\$ 6.503.994,38

ARRECADACÕES - 2025

Mês	Câmara		Assistência Social		Saúde		Prefeitura		Educação	
	PATRONAL • SERVIDOR	Alíquota 17%	PATRONAL • SERVIDOR	Alíquota 17%	PATRONAL • SERVIDOR	Alíquota 17%	PATRONAL • SERVIDOR	Alíquota 17%	PATRONAL • SERVIDOR	Alíquota 17%
JANEIRO	R\$ 6.602,67		R\$ 18.212,46		R\$ 227.659,09		R\$ 97.820,63		R\$ 705.547,23	
FEVEREIRO	R\$ 6.602,67		R\$ 16.314,75		R\$ 210.358,34		R\$ 96.639,93		R\$ 694.862,96	
MARÇO	R\$ 6.602,67		R\$ 16.500,28		R\$ 212.128,08		R\$ 97.090,72		R\$ 709.928,45	
ABRIL	R\$ 6.602,68		R\$ 17.610,87		R\$ 211.972,42		R\$ 93.851,11		R\$ 784.453,55	
MAIO	R\$ 6.602,68		R\$ 17.610,87		R\$ 211.839,95		R\$ 94.050,59		R\$ 701.864,90	
JUNHO	R\$ 6.659,31		R\$ 18.248,43		R\$ 211.526,15		R\$ 93.266,67		R\$ 697.327,55	
JULHO	R\$ 6.659,31		R\$ 20.031,62		R\$ 209.288,53		R\$ 93.339,85		R\$ 693.309,64	
AGOSTO	R\$ 6.659,31		R\$ 20.031,62		R\$ 209.926,10		R\$ 94.006,42		R\$ 689.153,18	
SETEMBRO	R\$ 6.659,31		R\$ 21.252,18		R\$ 209.522,30		R\$ 91.873,45		R\$ 687.982,83	
OUTUBRO	R\$ 6.659,31		R\$ 19.426,82		R\$ 210.032,35		R\$ 92.043,47		R\$ 675.036,50	
NOVEMBRO	R\$ 6.659,31	R\$ 2.695,44	R\$ 19.426,82	R\$ 7.863,23	R\$ 209.844,45	R\$ 84.937,12	R\$ 92.040,81	R\$ 37.254,81	R\$ 676.077,81	R\$ 273.650,65
DEZEMBRO	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -
13º SALÁRIO	R\$ 6.659,31	R\$ 2.695,44	R\$ 19.800,02	R\$ 8.014,29	R\$ 208.860,39	R\$ 84.579,29	R\$ 92.509,37	R\$ 37.444,27	R\$ 678.779,07	R\$ 274.744,02
TOTAL	R\$ 79.628,54	R\$ 5.390,88	R\$ 224.466,74	R\$ 15.877,52	R\$ 2.542.858,15	R\$ 169.516,41	R\$ 1.128.533,02	R\$ 74.698,89	R\$ 8.394.323,67	R\$ 548.394,67

Receitas de Contribuições

RECEITA DE CONTRIBUIÇÕES		JANEIRO - NOVEMBRO
Contribuição do Servidor - Prefeitura Municipal	R\$	345.341,27
Contribuição do Servidor - Fundo Municipal de Saúde	R\$	777.964,50
Contribuição do Servidor - Fundo Municipal de Ação Social	R\$	68.222,35
Contribuição do Servidor - Câmara Municipal	R\$	24.322,96
Contribuição do Servidor - Fundo Municipal de Educação	R\$	2.571.846,24
Contribuição do Servidor Civil Ativo - Pessoal Cedido	R\$	63.817,37
Contribuição dos Inativos Cíveis para o RPPS	R\$	448.620,19
Contribuição dos Pensionistas Cíveis para o RPPS	R\$	5.284,96
Contribuição Patronal - Pessoal Cedido	R\$	127.924,48

Receitas de Contribuições



RECEITA DE CONTRIBUIÇÕES		JANEIRO - NOVEMBRO
Remuneração dos Recursos do RPPS	R\$	20.531,74
Compensações Financeiras entre os Regimes de Previdência - Principal	R\$	437.990,04
Outras Receitas - RPPS	R\$	61.901,33
Contribuição Servidor - Multas e Juros	R\$	23,55
Contribuição Patronal - Prefeitura Municipal	R\$	690.682,38
Contribuição Patronal - Fundo Municipal de Saúde	R\$	1.555.933,26
Contribuição Patronal - Fundo Municipal de Ação Social	R\$	136.444,37
Contribuição Patronal - Câmara Municipal	R\$	8.646,27
Contribuição Patronal - Fundo Municipal de Educação	R\$	5.143.698,36
Contribuição Patronal - Multas e Juros	R\$	37,97

Receitas de Contribuições



RECEITA DE CONTRIBUIÇÕES		JANEIRO - NOVEMBRO
Contribuição Alíquota Suplementar - Patronal - Prefeitura Municipal	R\$	37.254,61
Contribuição Alíquota Suplementar - Fundo Municipal de Saúde	R\$	84.937,12
Contribuição Alíquota Suplementar - Fundo Municipal de Ação Social	R\$	
Contribuição Alíquota Suplementar - Câmara Municipal	R\$	
Contribuição Alíquota Suplementar Fundo Municipal de Educação	R\$	273.650,65
Contribuição Alíquota Suplementar - Cedidos	R\$	

Obs.: O Fundo Municipal de Assistência Social, a Câmara Municipal e os servidores cedidos contribuíram na competência de dezembro.