



 **Relatório Executivo – Cenário Econômico de Dezembro 2025**

Panorama Geral

Dezembro marcou o encerramento de um ano de ajustes relevantes na economia global e doméstica. O último trimestre trouxe sinais de desaceleração controlada da atividade e inflação em queda, favorecendo ativos de risco e reforçando expectativas mais construtivas para 2026.

Cenário Internacional

- **Política Monetária Global:** Bancos centrais mantiveram postura cautelosa em 2025, priorizando convergência da inflação às metas. Expectativa de flexibilização gradual a partir de 2026, já iniciada nos EUA.
- **EUA:** Reeleição de Donald Trump trouxe postura mais agressiva no comércio, com tarifas sobre China, México e Canadá. Abril registrou forte correção nas bolsas, seguida de recuperação. O dólar desvalorizou ~9% frente às principais moedas, beneficiando emergentes.
- **China e Comércio Global:** Avanços nas negociações EUA–China reduziram incertezas. Diversificação geográfica de investimentos e fortalecimento de fusões e aquisições marcaram o ano.
- **Ativos Globais:** O ouro valorizou-se como ativo de proteção. Bolsas europeias e asiáticas se beneficiaram da desvalorização do dólar e da busca por diversificação.

Cenário Doméstico – Brasil

- **Atividade Econômica:** PIB cresceu 1,4% no 1 T 25, impulsionado pela agropecuária. Projeções revisadas para crescimento entre 2,1% e 2,3% no ano.
- **Política Monetária:** A Selic manteve-se em 15% a.a. ao longo de 2025, ancorando expectativas inflacionárias e reforçando a credibilidade.
- **Inflação:** IPCA +0,33% em dezembro, acumulando 4,26% no ano, dentro da meta do CMN. INPC +0,21% no mês, acumulando 3,90% em 2025.
- **Câmbio:** Real valorizado frente ao dólar, sustentado por fluxo externo e termos de troca favoráveis.
- **Fiscal:** Segundo semestre focado no cumprimento do arcabouço fiscal, determinante para curva de juros longa e precificação dos ativos.



- **Mercado de Trabalho:** Desemprego em patamares historicamente baixos, com renda real em recuperação.

Mercado Financeiro

- **Renda Fixa:** Destaque do ano, especialmente ativos atrelados ao CDI, beneficiados pela Selic elevada. Prefixados e indexados à inflação tiveram maior volatilidade, sobretudo nos vértices longos.
- **Renda Variável:** Desempenho positivo, sustentado pela expectativa de queda futura dos juros, melhora gradual da atividade e ingresso de recursos estrangeiros. Volatilidade exigiu disciplina nas políticas de investimento.
- **Investidores Institucionais (RPPS):** Ano desafiador, exigindo cautela e rigor técnico para preservar equilíbrio atuarial e sustentabilidade de longo prazo.

Síntese Executiva

2025 foi um ano de volatilidade e ajustes, mas encerrou com sinais de desaceleração controlada e inflação em queda. Globalmente, o dólar enfraqueceu e ativos de proteção como o ouro se valorizaram. No Brasil, PIB resiliente, Selic elevada e inflação dentro da meta criaram bases para um 2026 mais construtivo, com expectativa de início gradual do ciclo de cortes de juros.

Atividades do RPPS

Considerando o cenário acima exposto, o PREVPEL conseguiu rendimentos de R\$7.572.545,53 em seus investimentos com rentabilidade acumulada no ano de 13,69% contra uma meta atuarial acumulada de 9,70% no período.

Foram realizados as seguintes movimentações:

Aportes de R\$ 28.981.174,82

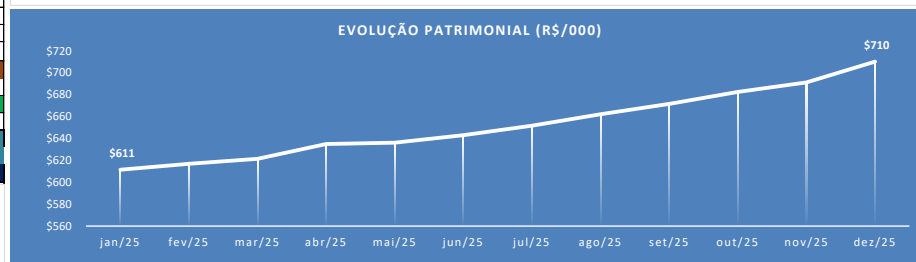
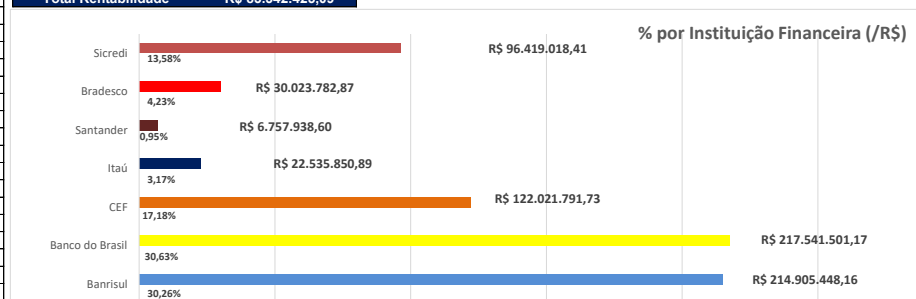
Resgates de R\$ 17.573.497,26

Nos gráficos e demonstrativos da página seguinte estão expostas as informações detalhadas a respeito de saldos e agrupamentos de valores por bancos e planos administrados por este RPPS.

Pelotas, 14 de Janeiro de 2026.

Composição da Carteira	dez/25		
	R\$	% *	Rent. Fundos (%)
PLANO PREVIDENCIÁRIO	\$ 698.847.777,27		
BANRISUL FOCO IRF-M 1 FI RENDA FIXA	\$ 12.232.057,23	1,72%	1,13%
BANRISUL FOCO IDKA IPCA 2A FI RENDA FIXA	\$ 9.907.145,48	1,39%	1,05%
BANRISUL FOCO IRF-M FI RENDA FIXA LP	\$ 4.648.266,34	0,65%	0,18%
BANRISUL ABSOLUTO FI RENDA FIXA LP	\$ 98.205.509,21	13,83%	1,21%
BANRISUL RPPS II FI RENDA FIXA	\$ 23.589.673,22	3,32%	1,08%
BANRISUL NTN-B 2032 RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	\$ 32.252.442,12	4,54%	0,25%
BANRISUL NTN-B 2026 RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	\$ 22.712.800,00	3,20%	0,97%
BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP	\$ 111.031.938,73	15,63%	1,22%
BB IMA-B 5 FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO LP	\$ 2.749.677,23	0,39%	0,93%
BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2027 FUNDO DE INVESTIMENTO	\$ 28.272.992,95	3,98%	1,09%
BB TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2032 FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	\$ 5.002.948,04	0,70%	0,25%
BB INSTITUCIONAL FI RENDA FIXA	\$ 21.662.126,56	3,05%	1,22%
BB TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2026 RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	\$ 27.054.572,49	3,81%	0,97%
BB TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2028 FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	\$ 20.933.356,32	2,95%	1,06%
BB TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE ESPECIAL 2027 RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	\$ 833.888,85	0,12%	1,08%
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	\$ 2.498.510,32	0,35%	0,93%
CAIXA CAPITAL PROTEGIDO CÍCLICO II RESP LIMITADA FIF CIC MULTIMERCADO LP	\$ 9.975.626,16	1,40%	2,08%
CAIXA BRASIL 2032 X TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	\$ 5.008.010,01	0,71%	0,25%
CAIXA BRASIL IRF-M TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA LP	\$ 5.024.454,72	0,71%	0,28%
CAIXA BRASIL MATRIZ FI RENDA FIXA	\$ 88.814.703,67	12,51%	1,20%
CAIXA BRASIL ESPECIAL 2026 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	\$ 10.700.486,85	1,51%	0,97%
SICREDI LIQUIDEZ EMPRESARIAL FI RENDA FIXA	\$ 60.742.771,96	8,55%	1,22%
SICREDI INSTITUCIONAL IRF-M RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA LP	\$ 10.002.556,24	1,41%	0,24%
SICREDI INSTITUCIONAL FI RENDA FIXA REFERENCIADO IRF-M 1	\$ 12.324.751,43	1,74%	1,11%
SICREDI BAIXO RISCO FIC RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO LP	\$ 13.348.938,78	1,88%	1,23%
LF IPCA ITAÚ (22/02/2027)	\$ 1.106.437,12	0,16%	0,92%
ITAÚ INSTITUCIONAL RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI	\$ 21.429.413,77	3,02%	1,23%
BRADESCO PREMIUM FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI	\$ 24.029.451,92	3,38%	1,22%
BRADESCO PERFORMANCE INSTITUCIONAL FIC RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO LP	\$ 5.994.330,95	0,84%	1,18%
SANTANDER TÍTULOS PÚBLICOS PREMIUM FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI	\$ 4.215.772,37	0,59%	1,21%
LF IPCA SANTANDER (24/08/2026)	\$ 714.937,89	0,10%	0,75%
LF IPCA SANTANDER (21/01/2027)	\$ 1.117.253,29	0,16%	0,84%
LF IPCA SANTANDER (23/11/2026)	\$ 709.975,05	0,10%	0,78%
PLANO FINANCEIRO	\$ 7.922.752,50		
BANRISUL ABSOLUTO RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA LP	\$ 7.922.752,50	1,12%	1,21%
TAXA ADMINISTRATIVA	\$ 3.434.802,06		
BANRISUL ABSOLUTO RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA LP	\$ 3.434.802,06	0,48%	1,21%
Total em aplicações	\$ 710.205.331,83	100%	
Total em Conta Corrente	\$ 46.435,13		
TOTAL em Aplicações + C/C	\$ 710.251.766,96		

MÊS	SALDO RPPS	Rendimentos do mês	Rentabilidade Atingida	Rentabilidade Acumulada	Meta Atuarial Acumulada IPCA + 5,21%
1 2025	R\$ 611.465.403,21	R\$ 8.126.729,63	1,35%	1,35%	0,58%
2 2025	R\$ 616.950.552,38	R\$ 5.042.191,13	0,82%	2,18%	2,33%
3 2025	R\$ 621.481.699,81	R\$ 5.494.128,86	0,89%	3,08%	3,34%
4 2025	R\$ 634.894.210,01	R\$ 8.364.386,72	1,34%	4,42%	4,23%
5 2025	R\$ 636.242.151,42	R\$ 6.473.662,42	1,03%	5,44%	4,94%
6 2025	R\$ 643.030.179,68	R\$ 5.861.452,04	0,92%	6,51%	5,64%
7 2025	R\$ 651.685.586,83	R\$ 6.225.857,97	0,96%	7,54%	6,36%
8 2025	R\$ 662.164.446,17	R\$ 7.574.130,55	1,16%	8,79%	6,70%
9 2025	R\$ 671.669.292,67	R\$ 7.104.846,50	1,07%	9,95%	7,67%
10 2025	R\$ 682.617.492,63	R\$ 8.142.200,04	1,21%	11,28%	8,22%
11 2025	R\$ 691.225.108,74	R\$ 7.360.293,68	1,08%	12,47%	8,87%
12 2025	R\$ 710.205.331,83	R\$ 7.572.545,53	1,08%	13,69%	9,70%
Total Rentabilidade		R\$ 83.342.425,09			



RENTABILIDADE X META

