

Informativo

FEF

FIPECq Entes Federativos

CENÁRIO ECONÔMICO-FINANCEIRO

FEV./2025



Em fevereiro, a economia dos EUA enfrentou uma escalada histórica da incerteza comercial, com tarifas adicionais de 25% sobre Canadá e México, e 20% sobre a China. As retaliações já anunciadas e o risco de novas medidas aumentaram a possibilidade de uma guerra comercial, sem vencedores claros e com impactos negativos bilaterais.

Os dados de janeiro, publicados em fevereiro, indicaram uma desaceleração na atividade econômica, influenciada pelo inverno severo e pela crescente incerteza no consumo das empresas e famílias, decorrente das políticas do governo, gerando uma crescente apreensão em relação à possibilidade de uma recessão autoinduzida. O déficit comercial, que atingiu o maior patamar histórico, foi resultado da antecipação de demanda por importados antes da implementação das novas tarifas. Isso também pesou consideravelmente sobre os modelos de previsão de PIB para o primeiro trimestre.

Em meio a um cenário de crescente risco de estagnação e incerteza elevada sobre a trajetória das políticas públicas, o Federal Reserve segue em uma posição desconfortável. A autoridade monetária optou por manter os juros estáveis por ora, mas sinalizou uma possibilidade de dois cortes em 2025.

No Brasil, o real encerrou o mês pressionado, refletindo a volatilidade global após novos anúncios tarifários dos EUA e as incertezas no cenário doméstico. Pesaram sobre o real o possível ajuste das tarifas

recíprocas e a elevação das alíquotas de importação de aço e alumínio para 25% a partir de abril, que impactam diretamente a balança comercial Brasil-EUA.

No cenário doméstico, pesaram também os atrasos na votação da Lei Orçamentária (LOA) de 2025 e a conclusão da regulamentação da reforma tributária do consumo. Além disso, a queda de 11 pontos na avaliação positiva do presidente Lula, segundo a pesquisa nacional de opinião pública feita pelo Datafolha, reforça o dilema entre disciplina fiscal e estímulos para recuperar popularidade.

Esses eventos impactaram significativamente o mercado financeiro brasileiro em fevereiro de 2025. O Ibovespa, principal índice da bolsa brasileira, apresentou volatilidade durante o mês, refletindo as preocupações dos investidores com possíveis retaliações comerciais e seus efeitos sobre a economia nacional, encerrando o mês com uma desvalorização de 2,64%. Setores diretamente afetados pelas tarifas, como o siderúrgico, registraram desempenho inferior, enquanto outros segmentos mostraram resiliência diante do cenário adverso.

No mercado de renda fixa, a curva de juros apresentou movimentações em resposta às incertezas externas e às expectativas de política monetária interna. As taxas futuras de juros encerraram o mês com fechamento na parte curta e abertura nos vértices intermediários e longos da curva, refletindo a cautela dos investidores diante do ambiente econômico desafiador.

BALANÇO PLANO FIPECq ENTES FEDERATIVOS (FEF)

No resultado de fevereiro de 2025, observa-se que o patrimônio social do Plano FEF evoluiu 6,13%, encerrando o mês em R\$ 919,5 mil:

RESULTADO DO PLANO DE PREVIDÊNCIA COMPLEMENTAR – FEF

(EM REAIS)

ATIVO	FEV./2025	JAN./2025	%
Disponível	577,04	519,34	11,11%
Realizável	919.275,84	866.170,06	6,13%
Investimentos	919.275,84	866.170,06	6,13%
Fundos de Investimento	919.275,84	866.170,06	6,13%
TOTAL DO ATIVO	919.852,88	866.689,40	6,13%

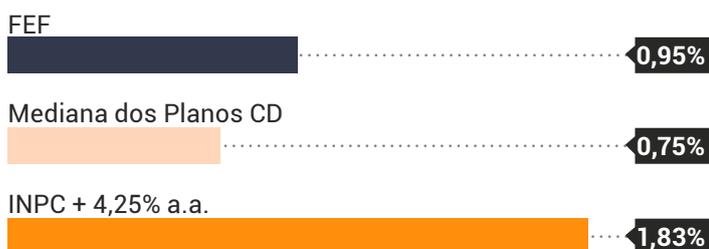
PASSIVO	FEV./2025	JAN./2025	%
Exigível Operacional	332,07	242,06	37,18%
Gestão previdencial	236,41	242,06	-2,33%
Investimentos	0,00	0,00	0,00%
Patrimônio Social	919.520,81	866.447,34	6,13%
Patrimônio de Cobertura do Plano	919.520,81	866.447,34	6,13%
Provisões Matemáticas	919.520,81	866.447,34	6,13%
Benefícios a Conceder	919.520,81	866.447,34	6,13%
TOTAL DO PASSIVO	919.852,88	866.689,40	6,13%

RENTABILIDADE LÍQUIDA DO PLANO FIPECq ENTES FEDERATIVOS (FEF) – FEV./2025

A rentabilidade líquida¹ do FEF em fevereiro de 2025 foi de 0,95%, situando-se acima da mediana das rentabilidades de 0,75% observada entre os planos de contribuição definida (CD) da amostra² de dados da Consultoria Aditus. No mês, o desempenho do plano ficou abaixo da meta de rentabilidade no período, que foi de 1,83%, impacto diretamente associado à inflação medida pelo INPC, que registrou alta de 1,48% no mês.

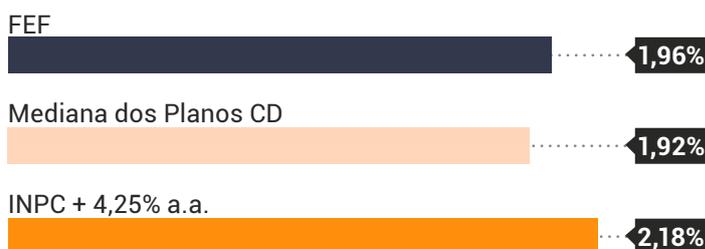
Considerando o resultado acumulado do ano até fevereiro, a rentabilidade líquida é de 1,96% do Plano FEF, situando-se ligeiramente acima da mediana dos planos CD, apurada em 1,92%, porém, abaixo da meta de rentabilidade do plano apurada em 2,18%, conforme a seguir:

RENTABILIDADE LÍQUIDA DO FEF – FEV./2025



Fonte: FIPECq e Relatório ECD Aditus

RENTABILIDADE LÍQUIDA DO FEF EM 2025



Fonte: FIPECq e Relatório ECD Aditus

¹ Rentabilidade deduzida do custeio.

² A amostra compreende os dados de 134 EFPCs clientes da ADITUS que, juntas, totalizam, aproximadamente, R\$ 358 bilhões em ativos mobiliários.

RENTABILIDADE BRUTA DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS DO PLANO FIPECq ENTES FEDERATIVOS POR SEGMENTOS

Na tabela abaixo, apresentamos o detalhamento da rentabilidade da Carteira de Investimentos do FEF, segmentada por classe de ativos, referente ao desempenho de 2025.

RENTABILIDADE DOS INVESTIMENTOS DO PLANO FIPECq ENTES FEDERATIVOS (FEF) – FEV./2025

ATIVO	RENTABILIDADE BRUTA (%)			PARTICIPAÇÃO (%) NO TOTAL DE INVESTIMENTOS	RENTABILIDADE/META DE RENTABILIDADE (%)	
	JAN.	FEV.	ACUM.NO ANO		FEV./25	NO ANO
FUNDO DE RENDA FIXA – FIRF	1,03	0,98	2,02	100,00	(0,84)	(0,16)

ÍNDICES	JAN.	FEV.	ACUM. NO ANO
META DE RENTABILIDADE (INPC + 4,25% a.a.)	0,35	1,83	2,18
INPC	0,00	1,48	1,48
CDI	1,01	0,99	2,01

COMPARATIVO COM OS FUNDOS DE INVESTIMENTOS DE PREVIDÊNCIA LISTADOS NA ANBIMA

Ao comparar o desempenho do FEF com a categoria 'Previdência Renda Fixa'—agrupamento de fundos equivalente à carteira de investimentos do plano—observa-se que sua rentabilidade manteve-se em linha com a mediana dos fundos de previdência complementar aberta.

Conforme dados da Anbima, consolidados pela Consultoria Aditus e apresentados no quadro abaixo, os fundos vinculados a planos previdenciários abertos registraram um retorno mediano de 1,99% até fevereiro de 2025, enquanto o FEF apresentou uma rentabilidade de 1,96% no mesmo período.

Dados Estatísticos da Indústria de Fundos
Considerando todos os fundos listados na Anbima
Data base: 28/02/2025

Categorias (Anbima)	Resultados	Rentabilidades Anuais (%)										Rent	Vol
		2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024		
Previdência Ações	Nº de Fundos	28	31	30	29	38	73	170	260	298	306		299
	Média	-11,60	32,36	27,28	16,63	37,63	3,31	-14,41	-2,97	19,80	-15,27	2,27	19,28
	Mediana	-11,94	34,80	26,31	16,28	36,00	2,53	-14,85	-0,95	19,27	-14,00	2,16	18,94
Previdência Balanceados > 30	Nº de Fundos	93	91	85	85	87	81	86	88	93	94		93
	Média	-0,10	21,98	15,13	8,97	17,37	2,30	-5,44	6,99	15,82	-1,48	1,96	8,26
	Mediana	-0,17	21,98	15,41	9,02	16,35	2,73	-4,93	7,57	15,69	-1,15	1,89	7,73
Previdência Balanceados Até 15	Nº de Fundos	43	44	44	46	47	47	47	45	34	35		35
	Média	7,77	15,36	10,52	5,97	8,95	2,06	0,28	9,42	12,54	5,65	1,79	2,13
	Mediana	7,94	15,21	10,61	5,97	8,21	1,92	0,49	9,71	12,54	6,19	1,85	3,76
Previdência Balanceados 15 a 30	Nº de Fundos	70	66	63	65	71	70	70	68	62	62		62
	Média	5,06	17,65	11,98	7,05	11,61	2,26	-1,48	8,27	13,31	3,10	1,74	3,69
	Mediana	4,79	17,38	11,92	6,84	10,99	2,31	-1,38	8,75	13,18	3,36	1,81	3,76
Previdência Data Alvo	Nº de Fundos	37	40	63	42	32	32	30	29	29	29		29
	Média	2,19	22,20	11,98	8,82	16,88	3,50	-1,91	7,27	12,71	1,32	1,73	4,24
	Mediana	0,49	22,72	11,92	9,07	19,79	3,45	-0,54	7,73	12,47	0,75	1,69	4,80
Previdência Multimercados	Nº de Fundos	377	472	523	599	741	1020	1380	1827	2173	2417		2392
	Média	10,25	15,69	11,43	7,70	11,95	3,72	-0,39	8,09	12,89	4,21	1,69	4,11
	Mediana	12,01	14,17	10,83	7,15	10,11	3,42	0,52	9,41	12,44	5,94	1,82	2,54
Previdência Renda Fixa	Nº de Fundos	392	462	492	550	604	673	717	807	949	1083		1076
	Média	10,93	15,54	10,17	7,44	9,83	3,75	2,26	10,33	13,10	7,20	1,98	1,44
	Mediana	11,41	13,88	9,96	6,28	6,60	2,75	2,99	11,22	12,74	9,07	1,99	0,33
Todas as Categorias (Anbima)	Nº de Fundos	1040	1206	1277	1416	1620	1996	2500	3124	3638	4026		3986
	Média	8,25	16,85	11,61	7,80	12,05	3,57	-0,80	7,73	13,58	3,32	1,84	4,63
	Mediana	10,72	14,56	10,73	6,86	9,45	2,99	0,73	9,44	12,74	6,06	1,92	2,32

* Rentabilidade até Fevereiro de 2025

DESTAQUE FIPECq

**NO PORTAL DE EDUCAÇÃO FINANCEIRA E PREVIDENCIÁRIA DA FIPECq,
VOCÊ PODE PLANEJAR SUAS DESPESAS MENSAS E ORGANIZAR,
DA MELHOR MANEIRA POSSÍVEL, O SEU ORÇAMENTO.**

Acesse a planilha de gastos e comece hoje mesmo a melhorar sua saúde financeira.

[CLIQUE AQUI!](#)