

Informativo



FIPECq Entes Federativos

NOVEMBRO/2025

CENÁRIO ECONÔMICO-FINANCEIRO

A divulgação dos primeiros indicadores econômicos após o encerramento do shutdown nos Estados Unidos trouxe novos sinais de resiliência do mercado de trabalho. Os pedidos iniciais de auxílio-desemprego recuaram para 216 mil, o menor nível desde abril, indicando que as empresas seguem cautelosas, evitando tanto contratações quanto demissões em um ambiente de elevada incerteza macroeconômica e maior restrição comercial.

Por outro lado, alguns dados sugeriram desaceleração da atividade. As vendas no varejo cresceram apenas 0,2% em outubro, abaixo do esperado, enquanto o índice de preços ao produtor (PPI) avançou 0,3% no mês e 2,7% em doze meses, em linha com as projeções. Esse conjunto de informações reforçou a expectativa de continuidade do afrouxamento monetário pelo Federal Reserve, com o mercado atribuindo alta probabilidade a um corte de 0,25 ponto percentual na taxa básica de juros na próxima reunião.

Na China, a política monetária permaneceu inalterada.

O Banco Popular da China manteve, pelo sexto mês consecutivo, as taxas Loan Prime Rate LPR) de um e cinco anos em 3,0% e 3,5%, respectivamente. Apesar de historicamente baixas, essas taxas refletem a postura cautelosa das autoridades diante de uma recuperação econômica ainda desigual, após os cortes promovidos em maio.

No Brasil, o mês de novembro foi marcado por alívio inflacionário e mercado de trabalho ainda aquecido. O IPCA-15 avançou 0,20%, com a inflação em doze meses recuando para 4,5%, influenciada pela queda nos preços de alimentos e bens industrializados, além de fatores como apreciação cambial, commodities mais baratas e safra recorde. A taxa de desemprego caiu para 5,4%, mínima histórica, com salários reais em alta. No campo fiscal, apesar do superávit primário mensal e da sanção da reforma do Imposto de Renda, a dívida pública seguiu em trajetória de alta, evidenciando desafios fiscais de médio e longo prazo.

A seguir, apresentamos o desempenho dos principais índices financeiros no mês e no acumulado do ano:

ÍNDICES	MÊS	ANO
CDI	1,05%	12,94%
TÍTULOS PÚBLICOS INDEXADOS À INFLAÇÃO (NTN-B)	1,43%	13,93%
IBOVESPA	6,37%	32,25%
MSCI WORLD (AÇÕES GLOBAIS)	-0,76%	2,18%
NASDAQ (AÇÕES EUA COM FOCO EM TECNOLOGIA)	-2,44%	4,22%
S&P 500 (AÇÕES EUA)	-0,81%	0,30%
DÓLAR	-0,94%	-13,86%

BALANÇO FEF

No encerramento de novembro de 2025, observa-se que o patrimônio social do Plano FEF evoluiu 6,25%,encerrando o mês em R\$ 1.604 mil:

RESULTADO DO PLANO DE PREVIDÊNCIA COMPLEMENTAR – FEF
(EM REAIS)

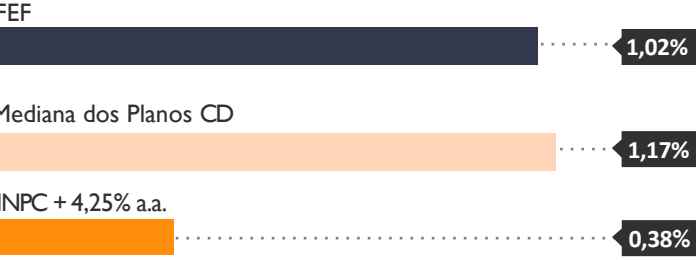
ATIVO	NOVEMBRO/2025	OUTUBRO/2025	%	PASSIVO	NOVEMBRO/2025	OUTUBRO/2025	%
Disponível	542,59	548,26	-1,03%	Exigível Operacional	405,34	383,88	5,59%
Realizável	1.603.463,60	1.509.092,14	6,25%	Gestão Previdencial	42,79	0,00	100,00%
Investimentos	1.603.463,60	1.509.092,14	6,25%	Investimentos	362,55	383,88	-5,56%
Fundos de Investimentos	1.603.463,60	1.509.092,14	6,25%	Patrimônio Social	1.603.600,85	1.509.256,52	6,25%
TOTAL DO ATIVO	1.604.006,19	1.509.640,40	6,25%	Patrimônio de Cobertura do Plano	1.603.600,85	1.509.256,52	6,25%
				Provisões Matemáticas	1.603.600,85	1.509.256,52	6,25%
				Benefícios a Conceder	1.603.600,85	1.509.256,52	6,25%
				TOTAL DO PASSIVO	1.604.006,19	1.509.640,40	6,25%

RENTABILIDADE LÍQUIDA DO PLANO FEF – NOVEMBRO/2025

A rentabilidade líquida¹ do Plano FEF em novembro de 2025 foi de 1,02% situando-se abaixo da mediana das rentabilidades de 1,17% observada entre os planos de contribuição definida (CD) da amostra² de dados da Consultoria Aditus. No mês, o desempenho do plano ficou acima da meta de rentabilidade, que foi de 0,38%, conforme demonstrado no gráfico a seguir:

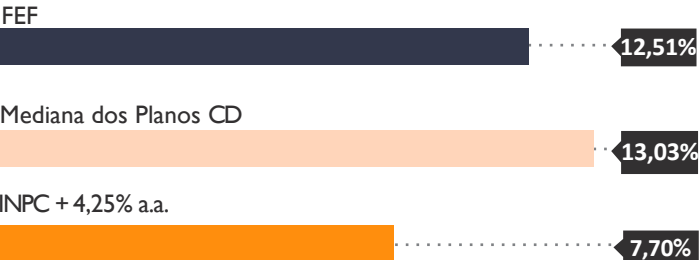
Considerando o resultado acumulado do ano até novembro, a rentabilidade líquida do Plano FEF é de 12,51%, situando-se abaixo da mediana dos planos CD, apurada em 13,03%. No ano, o FEF está acima da meta de rentabilidade 7,70%, conforme a seguir:

RENTABILIDADE LÍQUIDA DO FEF – NOVEMBRO/2025



Fonte: FIPECq e Relatório ECD Aditus

RENTABILIDADE LÍQUIDA FEF – 2025



¹ Rentabilidade deduzida do custeio.
² A amostra compreende os dados de 138 EFPC clientes da ADITUS e que, juntas, totalizam aproximadamente R\$ 448 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 referente ao desempenho de 2025.

RENTABILIDADE DOS INVESTIMENTOS DO PLANO FIPECq ENTES FEDERATIVOS (FEF)

Segmentos	Rentabilidade Bruta (%)												Participação (%) no Total de Investimentos	Rentabilidade/ Meta Atuarial (%)	
	JAN.	FEV.	MAR.	ABR.	MAI.	JUN.	JUL.	AGO.	SET.	OUT.	NOV.	ACUM. NO ANO		NOV/25	NO ANO
FUNDO DE RENDA FIXA - FIRF	1,03	0,98	0,95	1,04	1,13	1,09	1,27	1,15	1,21	1,27	1,04	12,87	100,00	0,34	4,80

ÍNDICES	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	ACUM. NO ANO %
META DE RENTABILIDADE (INPC + 4,25% a.a.)	4,86	-2,64	6,08	3,69	1,45	1,33	-4,17	0,14	0,87	0,38	0,38	7,70
INPC	0,00	1,48	0,51	0,48	0,35	0,23	0,21	-0,21	0,52	0,03	0,03	3,68
CDI	1,01	0,98	0,96	1,06	1,14	1,10	1,28	1,16	1,22	1,28	1,05	12,94

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 ficou acima da 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 12,59% até novembro de 2025, enquanto o FEF apresentou uma rentabilidade de 12,51% no mesmo período.

Dados Estatísticos da Indústria de Fundos
Considerando todos os fundos listados na Anbima
Data base: 28/11/2025

		Rentabilidades Anuais (%)										Rent	
Categorias (Anbima)		Resultados	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Previdência Ações	Nº de Fundos	28	31	30	29	38	73	170	260	298	306		304
	Média	-11,60	32,36	27,28	16,63	37,63	3,31	-14,41	-2,97	19,80	-15,27	35,43	
	Mediana	-11,94	34,80	26,31	16,28	36,00	2,53	-14,85	-0,95	19,27	-14,00	36,46	
Previdência Balanceados > 30	Nº de Fundos	93	91	85	85	87	81	86	88	93	94		94
	Média	-0,10	21,98	15,13	8,97	17,37	2,30	-5,44	6,99	15,82	-1,48	20,44	
	Mediana	-0,17	21,98	15,41	9,02	16,35	2,73	-4,93	7,57	15,69	-1,15	19,96	
Previdência Balanceados Até 15	Nº de Fundos	43	44	44	46	47	47	47	45	34	35		36
	Média	7,77	15,36	10,52	5,97	8,95	2,06	0,28	9,42	12,54	5,65	13,09	
	Mediana	7,94	15,21	10,61	5,97	8,21	1,92	0,49	9,71	12,54	6,19	13,13	
Previdência Balanceados 15 a 30	Nº de Fundos	70	66	63	65	71	70	70	68	62	62		64
	Média	5,06	17,65	11,98	7,05	11,61	2,26	-1,48	8,27	13,31	3,10	15,11	
	Mediana	4,79	17,38	11,92	6,84	10,99	2,31	-1,38	8,75	13,18	3,36	15,01	
Previdência Data Alvo	Nº de Fundos	37	40	63	42	32	32	30	29	29	29		28
	Média	2,19	22,20	11,98	8,82	16,88	3,50	-1,91	7,27	12,71	1,32	14,59	
	Mediana	0,49	22,72	11,92	9,07	19,79	3,45	-0,54	7,73	12,47	0,75	15,06	
Previdência Multimercados	Nº de Fundos	377	472	523	599	741	1020	1380	1827	2173	2417		2472
	Média	10,25	15,69	11,43	7,70	11,95	3,72	-0,39	8,09	12,89	4,21	14,66	
	Mediana	12,01	14,17	10,83	7,15	10,11	3,42	0,52	9,41	12,44	5,94	13,10	
Previdência Renda Fixa	Nº de Fundos	392	462	492	550	604	673	717	807	949	1083		1182
	Média	10,93	15,54	10,17	7,44	9,83	3,75	2,26	10,33	13,10	7,20	12,53	
	Mediana	11,41	13,88	9,96	6,28	6,60	2,75	2,99	11,22	12,74	9,07	12,59	
Todas as Categorias (Anbima)	Nº de Fundos	1040	1206	1277	1416	1620	1996	2500	3124	3638	4026		4180
	Média	8,25	16,85	11,61	7,80	12,05	3,57	-0,80	7,73	13,58	3,32	15,91	
	Mediana	10,72	14,56	10,73	6,86	9,45	2,99	0,73	9,44	12,74	6,06	13,12	

* Rentabilidade até Novembro 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!](#)