

Informativo

PPC



CENÁRIO ECONÔMICO-FINANCEIRO

Em janeiro de 2025, a sinalização de uma abordagem moderada na implementação imediata e integral do plano de governo de Trump levou à desvalorização do dólar, resultando em uma apreciação de 5,8% do real no período. Como reflexo, a taxa de câmbio recuou para R\$ 5,83/US\$ em 31 de janeiro, ante os R\$ 6,19/US\$ registrados no fechamento de dezembro de 2024. Esse movimento também favoreceu o ambiente de renda variável, impulsionando o Ibovespa, que encerrou o mês com uma valorização de 4,86%.

No âmbito da política monetária doméstica, a primeira decisão do Comitê de Política Monetária (Copom) foi alinhada às diretrizes de orientação futura (*forward guidance*) estabelecidas na reunião de dezembro de 2024. Em 29 de janeiro de 2025, o Copom elevou a taxa Selic em 100 pontos-base, para 13,25% a.a., reiterando a sinalização de um novo ajuste de mesma magnitude na próxima reunião, programada para março de 2025.

Nossa consultoria especializada no assunto projeta um ciclo de aperto monetário acelerado, com um novo aumento de 100 pontos-base na reunião de 19 de março, seguido por um ajuste final de 75 pontos-base em 7 de maio, culminando na elevação da taxa Selic para 15% a.a.

No que tange à política fiscal, o governo central registrou um déficit primário de -0,1% do PIB, situando-se dentro da margem de flutuação da meta, estabelecida entre +0,25% e -0,25%. Esse resultado foi viabilizado, em grande parte, pelo incremento de receitas não recorrentes, como concessões e royalties, que totalizaram R\$ 27 bilhões, representando um crescimento de 8,5% em relação a 2023, além da ampliação dos restos a pagar em R\$ 25 bilhões, transferindo o impacto fiscal para 2025.

Com o início do ano legislativo, o governo delineou suas principais prioridades, incluindo a regulamentação da reforma tributária sobre o consumo, a limitação dos supersalários do funcionalismo público, a reforma previdenciária dos militares e a revisão do Imposto de Renda (IR), com a ampliação da faixa de isenção para rendas de até R\$ 5 mil mensais, compensada pela criação de um tributo mínimo para rendas superiores a R\$ 50 mil.

Em síntese, o ano se inicia com um direcionamento mais conclusivo sobre a política monetária, enquanto a condução da política fiscal ainda apresenta incertezas, fator que tem gerado volatilidade nos ativos expostos ao risco de mercado.

BALANÇO PPC

Em janeiro de 2025, foi apurado um superávit acumulado de R\$ 134.275 mil para o PPC, representando um crescimento de 6,88% em relação ao montante registrado em dezembro de 2024, que totalizou R\$ 125.634 mil, conforme balancete do plano apresentado a seguir:

RESULTADO DO PLANO DE PREVIDÊNCIA COMPLEMENTAR – PPC

(EM REAIS)

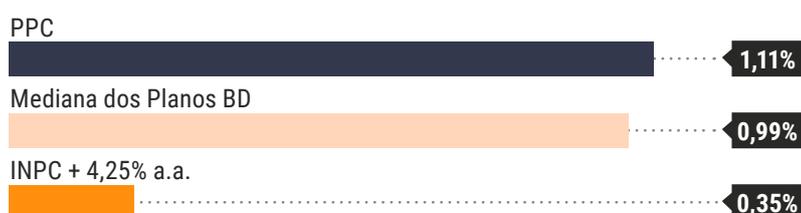
ATIVO	JAN./2025	DEZ./2024	%
Disponível	11.303,82	10.894,72	3,76%
Realizável	2.183.751.036,96	2.164.695.197,52	0,88%
Gestão Previdencial	2.800.758,08	2.084,42	134266%
Gestão Administrativa	49.928.132,92	49.492.301,74	0,88%
Investimentos	2.131.022.145,96	2.115.200.811,36	0,75%
Títulos Públicos	1.636.860.101,00	1.623.220.866,14	0,84%
Renda Variável	343.068,51	343.068,51	0,00%
Fundos de Investimento	460.679.416,14	458.654.311,72	0,44%
Investimentos em Imóveis	3.930.300,36	3.919.394,67	0,28%
Operações com Participantes	27.366.336,45	27.220.246,82	0,54%
Depósitos Judiciais/ Recursais	47.621,80	47.621,80	0,00%
Recursos a Receber - Precatórios	1.795.301,70	1.795.301,70	0,00%
TOTAL DO ATIVO	2.183.762.340,78	2.164.706.092,24	0,88%

PASSIVO	JAN./2025	DEZ./2024	%
Exigível Operacional	3.719.761,07	3.951.759,61	-5,87%
Gestão Previdencial	2.813.504,15	3.040.133,22	-7,45%
Investimentos	906.256,92	911.626,39	-0,59%
Exigível Contingencial	2.034.796,00	2.034.796,00	0,00%
Gestão Previdencial	506.016,91	506.016,91	0,00%
Investimentos	1.528.779,09	1.528.779,09	0,00%
Patrimônio Social	2.178.007.783,71	2.158.719.536,63	0,89%
Patrimônio de Cobertura do Plano	2.067.530.412,26	2.048.862.735,62	0,91%
Provisões Matemáticas	1.933.255.410,12	1.923.228.865,59	0,52%
Benefícios Concedidos	963.037.168,00	960.499.570,00	0,26%
Benefícios a Conceder	970.218.242,12	962.729.295,59	0,78%
Equilíbrio Técnico	134.275.002,14	125.633.870,03	6,88%
Superávit Acumulado	134.275.002,14	125.633.870,03	6,88%
Fundos	110.477.371,45	109.856.801,01	0,56%
Fundos Previdenciais	52.267.512,05	52.177.421,54	0,17%
Fundos Administrativos	49.928.132,92	49.492.301,74	0,88%
Fundos para Garantia das Operações com Participantes	8.281.726,48	8.187.077,73	1,16%
TOTAL DO PASSIVO	2.183.762.340,78	2.164.706.092,24	0,88%

RENTABILIDADE LÍQUIDA DO PLANO PPC – JANEIRO/2025

A rentabilidade líquida¹ do Plano PPC em janeiro de 2025 foi de 1,11%, superando tanto a mediana, de 0,99%, das rentabilidades dos planos de benefício definido (BD) da amostra² de dados da Consultoria Aditus, quanto a meta atuarial, de 0,35%, apurada no mês, correspondente a INPC + 4,25%:

RENTABILIDADE LÍQUIDA DO PPC – JANEIRO/2025



¹Rentabilidade deduzida do custeio.

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

RENTABILIDADE BRUTA DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS DO PLANO PPC, DISTRIBUÍDA POR SEGMENTOS

Na tabela abaixo, apresentamos o detalhamento da rentabilidade da **Carteira de Investimentos do PPC**, segmentada por classe de ativos, referente ao desempenho de janeiro de 2025:

RENTABILIDADE DOS INVESTIMENTOS DO PPC – 2024

SEGMENTOS	RENTABILIDADE BRUTA (%)	PARTICIPAÇÃO (%) NO TOTAL DE INVESTIMENTOS	RENTABILIDADE/META ATUARIAL (%)
	JAN.		JAN./25
RENTABILIDADE TOTAL DOS INVESTIMENTOS	1,16	100,00	0,81
SEGMENTO DE RENDA FIXA	0,86	79,69	0,51
NOTAS DO TESOURO NACIONAL (NTN-B)	0,84	76,89	0,49
FUNDOS RENDA FIXA REFERENCIADOS DI	1,03	2,03	0,68
FUNDOS CRÉDITO PRIVADO	2,02	0,77	1,67
SEGMENTO DE INVEST. ESTRUTURADOS	0,51	1,99	0,16
FUNDOS DE INV. EM PARTICIPAÇÕES – FIP	(0,10)	1,26	(0,45)
FUNDOS DE INV. MULTIMERCADO – FIM	1,56	0,72	1,21
SEGMENTO IMOBILIÁRIO	(5,43)	0,23	(5,76)
IMÓVEL	(0,28)	0,18	(0,63)
FUNDOS DE INV. IMOBILIÁRIO (FII)	(27,90)	0,04	(28,15)
SEGMENTO DE OPERAÇÕES COM PARTICIPANTES	0,77	1,29	0,42
OPERAÇÕES COM PARTICIPANTES	0,77	1,29	0,42
BÚSSOLA FIM CP (SEGMENTOS)	2,85	16,81	2,49
RENDA FIXA (Fundos Renda Fixa)	1,16	4,19	0,81
RENDA VARIÁVEL (Fundos de Ações – FIA)	4,82	7,91	4,46
ESTRUTURADOS (Fundos Mutimercados – FIM)	1,14	4,13	0,79
EXTERIOR	1,50	0,29	1,15
IMOBILIÁRIO	(0,29)	0,29	(0,64)

ÍNDICES	JAN.
META ATUARIAL (INPC + 4,25% a.a.)	0,35
INPC	0,00
CDI	1,01
IBOVESPA	4,86