



ESTADO DE SANTA CATARINA
MUNICÍPIO DE CAÇADOR
Instituto de Previdência Social dos Servidores Públicos
Municipais de Caçador
CNPJ/MF nº. 04.272.905/0001-71



Relatório Mensal de Investimentos do IPASC - Fevereiro - 2026

No Brasil, o fim de 2025 foi marcado por desaceleração da atividade, apesar do mercado de trabalho ainda robusto. Já no início de 2026, a inflação registrou um aumento de 0,33% em janeiro e o Copom manteve a Selic em 15% a.a.. No exterior, os Estados Unidos mostraram desaceleração do emprego com atividade resiliente, enquanto a zona do euro seguiu com crescimento moderado. Já a China manteve expansão sustentada pelo setor externo.

RISCO DE MERCADO

FUNDO	BENCHMARK	RENT. (%)		VAR (%) (252 D.U)		VOL (%)		TREYNOR		DRAWDOWN (%)		SHARPE		RES. 5.272
		MÊS	12M	MÊS	12M	MÊS	12M	MÊS	12M	MÊS	12M	MÊS	12M	
CARTEIRA	meta	1,40%	14,16%	1,56%	5,40%	1,01%	2,79%	0,41	-0,02	0,24%	0,81%	1,90	-0,11	.
ITAÚ INSTITUCIONAL RENDA...	IRF-M 1	1,03%	14,47%	0,00%	0,00%	0,07%	0,25%	-28,29	26,28	0,00%	0,00%	1,57	-0,16	7, I
BB IRF-M 1 TP FIC RF...	IRF-M 1	1,00%	14,34%	0,00%	0,00%	0,07%	0,26%	0,72	-42,40	0,00%	0,00%	0,09	-0,66	7, I
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TP FI...	IRF-M 1	0,96%	13,36%	0,00%	0,00%	0,07%	0,26%	4,67	-13,58	0,00%	0,00%	0,37	-0,21	7, I
CAIXA BRASIL DISPONIBILIDADES...	CDI	0,02%	0,43%	0,00%	0,00%	0,01%	0,03%	985,24	127.631,46	0,00%	0,00%	-14,67	-46,40	7, I
ITAÚ INSTITUCIONAL GLOBAL...	CDI	0,95%	14,37%	0,00%	0,01%	0,21%	0,73%	0,72	-6,90	0,00%	0,00%	-0,20	-0,18	7, V
BB PERFIL FIC RF REF DI...	CDI	1,01%	14,60%	0,00%	0,00%	0,01%	0,05%	-152,97	917,22	0,00%	0,00%	1,54	1,95	7, V
SAFRA EXECUTIVE 2 FI RF	IRF-M 1	1,00%	13,86%	0,00%	0,00%	0,08%	0,26%	1,73	-85,56	0,00%	0,00%	0,19	-1,29	7, V
BRADESCO PREMIUM FI RF REF DI	CDI	1,00%	14,53%	0,00%	0,00%	0,01%	0,03%	-6,90	-386,62	0,00%	0,00%	0,41	2,86	7, V
CAIXA BRASIL FI RF REF DI...	CDI	1,00%	14,56%	0,00%	0,00%	0,01%	0,04%	-24,70	-391,34	0,00%	0,00%	0,68	1,32	7, V
ITAÚ HIGH GRADE FIC RENDA FBA...	CDI	1,01%	14,64%	0,00%	0,00%	0,01%	0,04%	65,94	-1.490,02	0,00%	0,00%	1,79	5,16	7, VII
BTG PACTUAL CRÉDITO CORPORATIVO I FIC...	CDI	0,99%	14,63%	0,00%	0,00%	0,08%	0,27%	2,88	241,13	0,00%	0,00%	-0,52	0,46	7, VII
4UM FI RF CRÉDITO PRIVADO LONGO...	CDI	1,05%	5,19%	0,00%	0,00%	0,03%	0,10%	-105,11	1.101,34	0,00%	0,00%	1,97	6,64	7, VII
GUEPARDO VALOR INSTITUCIONAL...	IBOVESPA	5,85%	48,85%	0,09%	0,30%	5,33%	18,48%	3,59	32,83	0,00%	2,90%	1,13	1,87	8, I
BB AÇÕES DIVIDENDOS MIDCAPS FIC FIA	IDIV	4,33%	43,95%	0,09%	0,30%	5,19%	17,97%	1,19	27,90	0,00%	7,40%	0,62	1,65	8, I
VINCI TOTAL RETURN...	IBOVESPA	2,56%	45,34%	0,08%	0,27%	4,73%	16,39%	-0,11	32,01	0,00%	7,00%	0,34	1,89	8, I
AZ QUEST BAYES SISTEMÁTICO AÇÕES	IBOVESPA	1,64%	19,78%	0,07%	0,25%	4,38%	15,17%	-1,12	39,92	0,00%	4,65%	0,15	2,41	8, I
PLURAL DIVIDENDOS FIA	IBOVESPA	4,98%	23,14%	0,07%	0,23%	4,10%	14,20%	2,19	45,44	0,00%	3,80%	0,85	2,88	8, I
ICATU WANG IGARATE LONG BIASED FIM...	IBOVESPA	0,79%	18,81%	0,04%	0,14%	2,50%	8,67%	0,17	7,22	0,00%	1,40%	-0,13	0,39	10, I
RIO BRAVO PROTEÇÃO...	IPCA	3,00%	22,25%	0,03%	0,12%	2,11%	7,32%	1,14	25,93	0,00%	0,00%	0,60	1,06	10, I
KINEA PRIVATE EQUITY...	IPCA	-4,32%	9,49%	-	-	-	-	-	-	0,00%	0,00%	-	-	10, III
BTG PACTUAL ECONOMIA REAL III...	IPCA	-0,38%	11,18%	-	-	-	-	-	-	0,00%	0,00%	-	-	10, III
KINEA EQUITY INFRA...	IPCA	0,46%	-2,04%	-	-	-	-	-	-	0,00%	0,00%	-	-	10, III
KINEA DESENVOLVIMENTO LOGÍSTICAS...	IPCA	0,05%	-2,33%	-	-	-	-	-	-	0,05%	2,20%	-	-	11
KINEA AQUISIÇÕES RESIDENCIAIS...	IFIX	-0,08%	0,04%	0,01%	0,02%	0,42%	1,47%	296,48	-9.426,90	0,08%	1,14%	-10,87	-9,93	11
BTG HOSPITALIDADE RETORNO...	IFIX	0,00%	0,00%	-	-	-	-	-	-	0,00%	0,00%	-	-	11
VINCI OPORTUNIDADES LOGÍSTICAS...	IFIX	2,14%	2,88%	-	-	-	-	-	-	0,00%	0,00%	-	-	11



¹VaR (252 d.u): O Value at Risk é uma medida estatística que indica a perda máxima potencial de determinado ativo ou determinada carteira em determinado período. Para o seu cálculo, utiliza-se o retorno esperado, o desvio padrão dos retornos diários e determinado nível de confiança probabilística supondo uma distribuição normal. Seu resultado pode ser interpretado como, quanto mais alto for, mais arriscado é o ativo ou a carteira. Dado o desempenho da Carteira nos últimos 12 meses, estima-se com 95% de confiança que, se houver uma perda de um dia para o outro, o prejuízo máximo será de 0,34%.

²Volatilidade: Volatilidade é uma variável que representa a intensidade e a frequência que acontecem as movimentações do valor de um determinado ativo, dentro de um período. De uma forma mais simples, podemos dizer que volatilidade é a forma de medir a variação do ativo. Assim sendo, uma Volatilidade alta representa maior risco, visto que os preços do ativo tendem a se afastar mais de seu valor médio. Estima-se que os retornos diários da Carteira, em média, se afastam em 2,79% do retorno diário médio dos últimos 12 meses.

³Treynor: Similar ao Sharpe, porém, utiliza o risco do mercado (Beta) no cálculo em vez da volatilidade da Carteira. A leitura é a mesma feita no Sharpe, quanto maior seu valor, melhor performa o ativo ou a carteira. Valores negativos indicam que a carteira teve rentabilidade menor do que a alcançada pelo mercado. Em 12 meses, cada 100 pontos de risco a que a Carteira se expôs foram convertidos em uma rentabilidade -0,02 menor que a do mercado.

⁴DrawDown: Auxilia a determinar o risco de um investimento, indicando quão estável é determinado ativo, ao medir seu declínio desde o valor máximo alcançado pelo ativo, até o valor mínimo atingido em determinado período de tempo. Para determinar o percentual de queda, o Draw-Down é medido desde



ESTADO DE SANTA CATARINA
MUNICÍPIO DE CAÇADOR
Instituto de Previdência Social dos Servidores Públicos
Municipais de Caçador
CNPJ/MF nº. 04.272.905/0001-71



que a desvalorização começa até se atingir um novo ponto de máximo, garantindo, dessa forma, que a mínima da série representa a maior queda ocorrida no período. Quanto mais negativo o número, maior a perda ocorrida e, conseqüentemente, maior o risco do ativo. Já um Draw-Down igual a zero, indica que não houve desvalorização do ativo ao longo do período avaliado.

⁵Sharpe: Trata-se de um indicador de performance utilizado no mercado financeiro para avaliar a relação risco-retorno de um ativo através da diferença entre o retorno do ativo e o ativo livre de risco, com o CDI sendo comumente utilizado como proxy deste, dividido pela volatilidade. Portanto, quanto maior o índice de Sharpe do ativo, melhor a sua performance. Em 12 meses, o indicador apontou que para cada 100 pontos de risco a que a Carteira se expôs, houve uma rentabilidade -0,11 menor que aquela realizada pelo CDI.



ESTADO DE SANTA CATARINA
MUNICÍPIO DE CAÇADOR
Instituto de Previdência Social dos Servidores Públicos
Municipais de Caçador
CNPJ/MF nº. 04.272.905/0001-71



ADERÊNCIA AOS BENCHMARKS
ADERÊNCIA À POLÍTICA DE INVESTIMENTOS

TIPO DE ATIVO	CARTEIRA (R\$)	%	LIM. 5.272	ESTRATÉGIA DE ALOCAÇÃO		
				INFERIOR (%)	ALVO (%)	SUPERIOR (%)
Renda Fixa						
FI Renda Fixa Referenciado 100% títulos TN	R\$ 42.499.721,75	18,74%	100,00%	5,00%	18,00%	90,00%
Títulos Tesouro Nacional	R\$ 0,00	0,00%	100,00%	5,00%	35,00%	60,00%
Títulos Tesouro Nacional (Balcão)	R\$ 46.750.982,23	20,61%	100,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Operações Compromissadas - TN	R\$ 0,00	0,00%	5,00%	0,00%	0,00%	0,00%
FI Renda Fixa e ETF Renda Fixa	R\$ 60.454.395,53	26,65%	80,00%	10,00%	20,00%	0,00%
Ativos Bancários	R\$ 11.732.808,76	5,17%	20,00%	0,00%	5,00%	0,00%
FI Renda Fixa "Crédito Privado"	R\$ 9.222.535,41	4,07%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
FI Debêntures	R\$ 0,00	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
FI Direitos Creditórios (FIDC) - Sênior	R\$ 0,00	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Renda Variável						
FI Ações	R\$ 30.338.213,61	13,37%	40,00%	0,00%	15,00%	0,00%
ETF de Ações	R\$ 0,00	0,00%	40,00%	0,00%	0,00%	0,00%
BDR / BDR-ETF - Ações	R\$ 0,00	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
ETF - Internacional	R\$ 0,00	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Exterior						
Renda Fixa - Dívida Externa	R\$ 0,00	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Investimento no Exterior - Qualificado	R\$ 0,00	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
FI Investimentos Exterior - Geral	R\$ 0,00	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Estruturados						
FI Multimercado	R\$ 14.675.966,40	6,47%	15,00%	0,00%	7,00%	0,00%
Ftagro	R\$ 0,00	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
FI em Participações	R\$ 3.722.475,84	1,64%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
FI "Ações - Mercado de Acesso"	R\$ 0,00	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Fundos Imobiliários						
FI Imobiliário	R\$ 7.436.454,58	3,28%	0,00%	-	-	-
Emprést. Consignados						
Empréstimos Consignados	R\$ 0,00	0,00%	10,00%	0,00%	0,00%	5,00%



ESTADO DE SANTA CATARINA
MUNICÍPIO DE CAÇADOR
Instituto de Previdência Social dos Servidores Públicos
Municipais de Caçador
CNPJ/MF nº. 04.272.905/0001-71



No Brasil

Os indicadores referentes a dezembro, que foram divulgados em janeiro, apontaram arrefecimento da atividade econômica. O PMI de Serviços recuou de 53,7 para 51,3 pontos, mantendo-se em expansão, porém com desaceleração expressiva, refletindo crescimento mais fraco dos novos pedidos. Na indústria, o PMI de Manufatura recuou de 47,6 para 47,0 pontos, aprofundando a leitura de contração, com demanda mais fraca e recuo dos pedidos. Com isso, o PMI composto caiu de 52,1 para 49,9 pontos em dezembro, sinalizando atividade praticamente estagnada ao final de 2025, em um contexto de taxa de juros elevada. Apesar da perda de tração observada ao final de 2025, o mercado de trabalho seguiu apresentando desempenho robusto. Os dados da PNAD Contínua, divulgados em janeiro e referentes ao trimestre encerrado em dezembro, mostraram que a taxa de desocupação recuou para 5,1%, o menor nível da série histórica iniciada em 2012. A população ocupada atingiu recorde de 103 milhões de pessoas, com expansão concentrada sobretudo no setor de serviços. Observou-se crescimento do emprego formal, redução da informalidade e queda da subutilização da força de trabalho.

Já confiança do consumidor interrompeu a trajetória de alta e passou a sinalizar maior cautela no início de 2026. Em janeiro, o Índice de Confiança do Consumidor (ICC) recuou 1,8 ponto, para 87,3 pontos, após quatro meses consecutivos de avanço. Observou-se piora tanto do Índice de Expectativas como do Índice de Situação Atual, indicando percepção mais frágil sobre as expectativas e as condições financeiras correntes. No campo inflacionário, o IPCA registrou alta de 0,33% em janeiro, repetindo a variação observada em dezembro, com a inflação acumulada em doze meses avançando para 4,44%. No mês, Transportes liderou a variação e o impacto sobre o índice, com alta de



ESTADO DE SANTA CATARINA
MUNICÍPIO DE CAÇADOR
Instituto de Previdência Social dos Servidores Públicos
Municipais de Caçador
CNPJ/MF nº. 04.272.905/0001-71



0,60% e contribuição de 0,12 p.p., pressionado principalmente pela elevação nos combustíveis e pelos reajustes nas tarifas de ônibus urbano. Em sentido oposto, Habitação recuou 0,11%, influenciado pela queda na energia elétrica residencial. Na reunião de janeiro, o Comitê de Política Monetária (Copom) decidiu, em unanimidade, manter a taxa Selic em 15,00% ao ano. Em sua ata, o Copom destacou que o ambiente externo permanece incerto, com atenção à política econômica dos Estados Unidos e às tensões geopolíticas. No cenário doméstico, o Comitê ressaltou a moderação gradual da atividade e o desemprego em níveis historicamente baixos, além do quadro fiscal incerto. Apesar do avanço do processo de desinflação, as expectativas permanecem acima da meta, justificando a manutenção de juros, ao mesmo tempo em que o Comitê sinalizou que poderá iniciar o ciclo de flexibilização monetária nas próximas reuniões, caso o cenário esperado se confirme. O quadro fiscal voltou a sinalizar deterioração, adicionando ruído ao cenário. O setor público consolidado registrou déficit primário de R\$ 55 bilhões em 2025, equivalente a 0,43% do PIB, reforçando as preocupações com a trajetória das contas públicas. A Dívida Bruta do Governo Geral encerrou o ano em 78,7% do PIB, alta de 2,4 p.p. na comparação anual, enquanto a Dívida Líquida do Setor Público também apresentou elevação, atingindo 65,3% do PIB, ambas sendo impactadas, entre outros fatores, pela incorporação de juros nominais e pelo resultado primário.

Apesar desse contexto, os fluxos de capital estrangeiro mantiveram-se relevantes ao longo de 2025. O investimento direto no país encerrou o ano em US\$ 77 bilhões, alta de 3,5% em relação a 2024, segundo dados divulgados pelo Banco Central. Em contrapartida, as contas externas apresentaram deterioração, com déficit de US\$ 68 bilhões no ano, influenciado principalmente pela redução do superávit da balança comercial, uma vez que as importações cresceram em ritmo superior ao das exportações, refletindo a resiliência da demanda doméstica.

No Mundo



ESTADO DE SANTA CATARINA
MUNICÍPIO DE CAÇADOR
Instituto de Previdência Social dos Servidores Públicos
Municipais de Caçador
CNPJ/MF nº. 04.272.905/0001-71



O mercado de trabalho norte-americano voltou a mostrar perda de fôlego no início de 2026. O Payroll de dezembro indicou a criação de 50 mil empregos fora do setor agrícola, abaixo da expectativa de mercado e das 56 mil de novembro. Na mesma linha, o relatório da ADP mostrou que o setor privado criou 22 mil vagas em janeiro, número também abaixo do consenso. Apesar do enfraquecimento nas contratações, a taxa de desemprego recuou para 4,4%, sugerindo não haver, até o momento, sinais de deterioração abrupta do mercado de trabalho. O cenário levou o Federal Reserve (Fed) a manter a taxa de juros dos EUA no intervalo de 3,50% a 3,75% ao ano em sua primeira reunião de 2026, interrompendo um ciclo de cortes. A decisão, amplamente esperada, reflete cautela diante da inflação persistente e desaceleração gradual da economia. Já os indicadores de atividade dos Estados Unidos apresentaram comportamentos diferentes ao final de 2025. O PMI de Manufatura do ISM recuou para 47,9 pontos em dezembro, permanecendo em território contracionista pelo décimo mês consecutivo. Em sentido oposto, o PMI de Serviços avançou para 54,4 pontos, alcançando o maior nível do ano e reforçando a resiliência do setor. Em complemento, o recuo do subíndice de preços sugere alguma moderação das pressões inflacionárias.

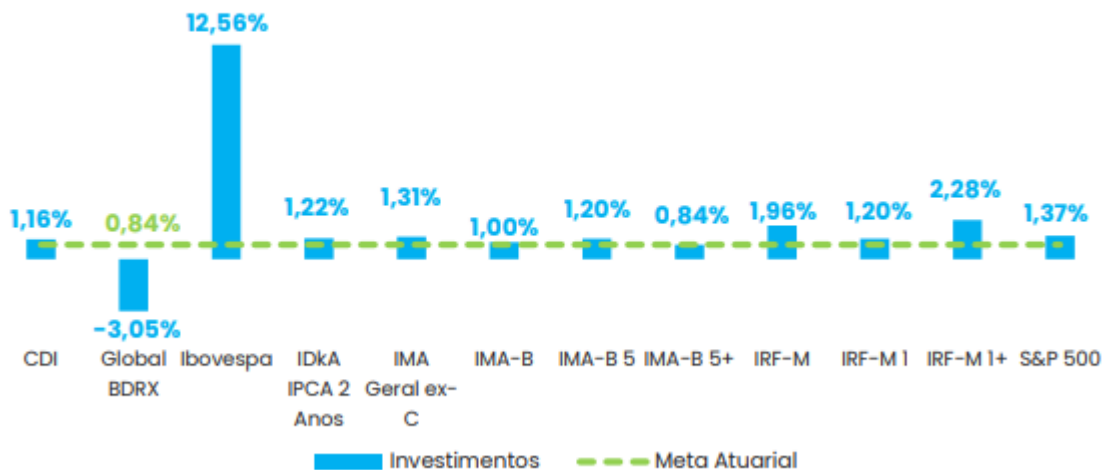
Na Europa, o cenário inflacionário mostrou sinais de arrefecimento ao final de 2025. A inflação anual da zona do euro recuou para 1,9% em dezembro, após 2,1% em novembro, ficando ligeiramente abaixo da meta do Banco Central Europeu. O movimento foi influenciado principalmente pela contribuição negativa da energia, enquanto os serviços seguiram como principal vetor de pressão nos preços, reforçando um ambiente de inflação mais comportada. No que se refere à atividade econômica, os dados indicaram manutenção de um ritmo moderado de crescimento. O PIB preliminar da zona do euro avançou 0,3% no quarto trimestre de 2025, repetindo o desempenho do trimestre anterior, enquanto na comparação anual a economia cresceu 1,3%. Na China, os dados de 2025 reforçaram um quadro de crescimento sustentado por exportações, em meio a fragilidades domésticas persistentes. Neste contexto, o PIB avançou 5% no ano, em linha com a meta oficial. A inflação anual ao consumidor acelerou para 0,8% em dezembro, maior nível em quase três anos, ao passo que a deflação dos preços ao produtor persistiu, refletindo



excesso de capacidade e demanda interna fraca. No setor externo, a balança comercial registrou superávit recorde de aproximadamente US\$ 1,2 trilhão em 2025, com exportações crescendo para mercados fora dos Estados Unidos. No campo geopolítico, o início de 2026 foi marcado pela elevação das tensões no eixo transatlântico, a partir da intensificação das declarações do presidente dos EUA sobre a Groenlândia. A pressão de Washington para anexar o território autônomo da Dinamarca, sob o argumento de segurança nacional e proteção do Ártico, gerou reação imediata da Europa e da Otan, com reforço da presença militar na região e articulação diplomática entre países do bloco. O episódio adicionou ruído ao ambiente internacional, reacendendo incertezas sobre a coesão da aliança e ampliando os riscos geopolíticos, em um contexto global já marcado por disputas entre Estados Unidos, China e Europa.

INVESTIMENTOS

RENTABILIDADES - FEVEREIRO



Fonte: Quantum Axis. Elaboração: LEMA



ESTADO DE SANTA CATARINA
MUNICÍPIO DE CAÇADOR
Instituto de Previdência Social dos Servidores Públicos
Municipais de Caçador
CNPJ/MF nº. 04.272.905/0001-71

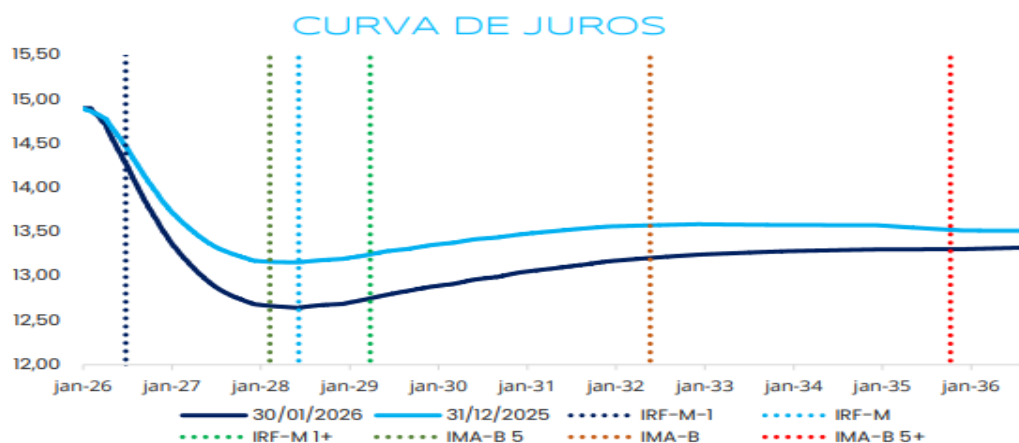


Os ativos, em geral, apresentaram desempenhos positivos em janeiro, com exceção do Global BDRX, refletindo, entre outros fatores, uma desvalorização do dólar no período. Na renda fixa, os índices de títulos prefixados mais longos se destacaram, enquanto os atrelados à inflação registraram desempenho mais modesto, com destaque para os de menor duration. O comportamento dos índices refletiu o movimento de fechamento da curva de juros em janeiro. Nesse contexto, observou-se uma dinâmica na precificação dos ativos que refletiu não apenas o movimento da curva, mas também as alterações nas projeções da inflação, o que causou um diferente impacto aos prefixados e atrelados à inflação, não seguindo o padrão de destaque a todos os ativos de maior duration em um momento de fechamento da curva. No que se refere aos ativos mais conservadores, o CDI e o IRF-M 1 avançaram 1,16% e 1,20%, respectivamente, ambos superando a meta atuarial no período. Tais ativos seguem apresentando retornos aderentes à meta, em reflexo ao alto patamar de juros atual. No que se refere à renda variável doméstica, o Ibovespa apresentou forte valorização de 12,56% no mês, atingindo recordes históricos. Esse movimento foi impulsionado, sobretudo, pelo fluxo de capital estrangeiro, o que tem favorecido mercados emergentes.

Quanto aos investimentos no exterior, o BDRX registrou seu pior desempenho mensal desde março de 2025, com recuo de 3,05%, impactado pela maior sensibilidade ao cenário geopolítico, além da desvalorização do dólar frente ao real. Após encerrar 2025 em alta, o S&P 500 apresentou valorização de 1,37% em janeiro de 2026, sustentada pelas expectativas em torno da divulgação dos resultados das empresas do setor de tecnologia. Em síntese, o mês de janeiro foi marcado por forte valorização da renda variável brasileira, enquanto os ativos de renda fixa mais conservadores continuaram a apresentar desempenho consistente e alinhado à meta atuarial.



CONCLUSÕES



Fonte: Comdinheiro. Elaboração: LEMA

Conforme evidenciado no gráfico, a curva de juros apresentou fechamento em todos os seus vértices, com maior intensidade nos prazos intermediários. Esse comportamento é sustentado, principalmente, pela expectativa de redução da taxa de juros nos próximos meses, o que reflete o movimento observado de convergência gradual da inflação à meta, ainda que persistam incertezas associadas ao cenário futuro, que abrange fatores de curto e longo prazo, como o cenário eleitoral de 2026 e a sustentabilidade das contas públicas. Embora a inflação acumulada tenha acelerado no último mês, as projeções seguem indicando certa convergência gradual à meta estipulada pelo Conselho Monetário Nacional. Ao mesmo tempo, desenvolvimentos recentes no ambiente político têm o potencial de ampliar a cautela dos agentes de mercado em relação à condução da política fiscal, especialmente durante o período eleitoral, elevando a percepção de risco. Neste contexto, os níveis atuais de juros ainda incorporam prêmios de risco elevados. Os próximos movimentos da curva de juros permanecerão condicionados à evolução da inflação e à



ESTADO DE SANTA CATARINA
MUNICÍPIO DE CAÇADOR
Instituto de Previdência Social dos Servidores Públicos
Municipais de Caçador
CNPJ/MF nº. 04.272.905/0001-71



condução das políticas fiscal e monetária. Além dos fatores domésticos, que ganham relevância adicional em um contexto pré-eleitoral, elementos externos também exercem influência significativa sobre os ativos, como as oscilações do dólar e dos rendimentos dos títulos do Tesouro norte-americano, que impactam a precificação dos ativos brasileiros. Diante de um cenário caracterizado por juros elevados e pela expectativa de maior volatilidade ao longo de 2026, a adoção de estratégias de perfil mais conservador segue atrativa. Nesse contexto, os fundos atrelados ao CDI continuam apresentando desempenho consistente e aderente à meta, beneficiados pelo elevado patamar dos juros reais. Por fim, a alocação direta em títulos públicos e privados com marcados na curva permanece como alternativa atraente, em função das taxas atualmente praticadas, que permitem retornos superiores à meta atuarial, além de proporcionar maior controle do risco de mercado da carteira como um todo.



ESTADO DE SANTA CATARINA
MUNICÍPIO DE CAÇADOR
Instituto de Previdência Social dos Servidores Públicos
Municipais de Caçador
CNPJ/MF nº. 04.272.905/0001-71



RESUMO - EXPECTATIVAS DE MERCADO
PARA 2026, 2027 E 2028

BRASIL	2026	2027	2028
PIB (% de crescimento real)	1,80	1,80	2,00
IPCA (em %)	3,97	3,80	3,50
IGP-M (em %)	3,90	3,99	3,85
Taxa de Câmbio final (R\$/US\$)	5,50	5,50	5,50
Taxa Selic (final do ano - em %)	12,25	10,50	10,00
Taxa de Juros Real (deflacionado IPCA - em %)	7,96	6,45	6,28

Fonte: Focus (06/02/2026)



ESTADO DE SANTA CATARINA
MUNICÍPIO DE CAÇADOR
Instituto de Previdência Social dos Servidores Públicos
Municipais de Caçador
CNPJ/MF nº. 04.272.905/0001-71



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 e adequadas com a realidade do Instituto. 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. 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 do através do Comitê de Investimentos do IPASC. O IPASC 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.

ELABORAÇÃO

Fábio Deniz Casagrande

Gestor de Recursos do IPASC