



Mercado Interno

Com o olhar para o cenário nacional, em fevereiro o IPCA de 1,31% foi o maior dos últimos 34 meses e, no comparativo entre fevereiro de outros anos, atingiu o maior percentual dos últimos 22 anos (2003). Para 2025, a mediana das projeções para o IPCA registrou leve recuo, passando de 5,68% para 5,66% (FOCUS 17/03/25). O INPC igualmente elevado (1,48%), vem acompanhando o histórico de maior alta do IPCA.

IPCA e INPC: formas de medir a inflação no país

No report financeiro do mês anterior, explicamos o conceito do Índice de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA). O INPC, por sua vez, é o Índice de Preços ao Consumidor.

Ambos são índices utilizados para medir a inflação no país, mas a diferença entre eles está na abrangência da população pesquisada: enquanto o IPCA aponta a variação do custo de vida média de famílias com renda mensal de 1 a 40 salários-mínimos, o INPC verifica essa variação apenas para famílias com renda mensal de 1 a 5 salários-mínimos. Esses grupos são mais sensíveis às variações de preços, pois tendem a comprometer grande parte do orçamento familiar com despesas básicas.

Se quiser saber mais sobre o assunto, **clique aqui e assista a um vídeo detalhado sobre esses índices.**



A taxa Selic atual é de 13,25%, mas espera-se que o Comitê de Políticas Monetárias (Copom) eleve a taxa para 14,25% em março, considerando as sinalizações das reuniões prévias. O último relatório Focus de fevereiro apontava para uma taxa Selic de 15% ao fim deste ano.

Em relação aos principais índices de mercado no mês de fevereiro, destacam-se o CDI, com 0,99%, o IFIX, com 3,34%, o IBOVESPA, com -2,64%, o MSCI WORLD (BRL), com -0,5%, o IMA-B, com 0,5% e o Dólar, com 0,32%.

A expectativa de crescimento econômico com ligeira redução, com PIB passando de 2,01% para 1,99% para o ano de 2025, como consequência do aumento da taxa de juros, Selic.

CDI: Certificado de Depósito Interbancário

É um título de curtíssimo prazo emitido por instituições bancárias, que serve para que os bancos emprestem e tomem recursos entre si de um dia para o outro. A taxa média de juros cobrada nessas operações é uma referência para outras aplicações de Renda Fixa. É assim que o CDI se relaciona com os seus investimentos.



IFIX: Índice de Fundos de Investimentos Imobiliários

É um índice que representa uma carteira teórica com os fundos imobiliários mais negociados do mercado. Esse índice foi criado pela B3, bolsa de valores brasileira, com o objetivo de mostrar o retorno médio dos fundos imobiliários.

MSCI WORLD: Morgan Stanley Capital International

É um índice de referência para investidores que querem diversificar suas carteiras em mercados internacionais, medindo o desempenho do mercado de ações em determinadas localidades.

Mercado Externo

A implementação da agenda de Trump tem sido gradual e marcada por dinâmica de avanço e retrocesso. Na economia, a inflação voltou a surpreender para cima, juntamente com a manutenção de um mercado de trabalho robusto. Por outro lado, indicadores de confiança perderam tração. O mercado também espera por uma manutenção da taxa de juros dos EUA em 4,25%~4,5% na próxima reunião do FED (Banco Central Americano).

Resultado Funssest

Consolidado

No mês, rentabilidade média de 0,85% (86% do CDI). No acumulado do ano, destaque para os planos IV e V nos perfis Moderado e Agressivo e Plano VI Agressivo, com resultados acima da meta.

As rentabilidades do mês e acumulada, comparadas com as metas, foram fortemente impactadas pelos elevados índices de inflação (IPCA/INPC) de fevereiro, uma vez que esse comparativo considera a rentabilidade das carteiras em relação à meta de cada plano (IPCA ou INPC).

Renda Fixa

Os planos IV e V com rentabilidade acima de 1,00% no mês.

O resultado médio do Plano VI de 0,72% (73% CDI), tendo o perfil Super Conservador alcançado 0,93% (94% CDI), continua sendo afetado pela marcação a mercado dos títulos públicos federais. A expectativa por resultados melhores a partir da mudança de precificação dos títulos ainda marcados a mercado e que também será proposta para esse plano deverá começar a se refletir no resultado de abril.

Relembre: marcação na curva x marcação a mercado

A marcação na curva evita os efeitos negativos da marcação a mercado. Enquanto a marcação a mercado atualiza diariamente o valor de determinados investimentos e indica quanto os investidores podem receber se resgatarem o investimento antes do vencimento, a marcação na curva mantém o título até o vencimento (caso atual do Plano de Benefícios), a rentabilidade é a taxa paga pelo papel no momento de compra e as oscilações decorrentes da marcação a mercado deixam de afetar a rentabilidade.



Fundos de Renda Fixa todos com rentabilidade acima de 1,00%, com destaque para os fundos Icatu Estratégia II e AZ Quest Luce, com rentabilidades de 1,18% e 1,08%, respectivamente. No acumulado do ano, todos os fundos com rentabilidade acima da meta, com destaque para o Vinci Estratégia I e Icatu Estratégia II, com rentabilidades de 126% e 115% do CDI.

Renda Variável

O Ibovespa fechou o mês com variação negativa de 2,64%. O índice vinha de alta em janeiro de 4,86%, sendo este o melhor desempenho mensal desde agosto de 2024. No agregado em 2025, o índice da Bolsa de Valores apresenta alta de 2,09%.

No mês, resultado Funssest negativo de 2,15%, mas melhor que o Ibovespa (-2,64%). No acumulado do ano, resultado da Funssest positivo de 4,15% foi 2,06% acima do Ibovespa (2,09%).

Estruturados

Todos os planos com resultado positivo, mas abaixo da meta. Nessa classe estão os Fundos de *Private Equity* (FIPs) e Fundos Multimercados.

Nos FIPs, destaque para o Nova Raposo e BTG Pactual Infra III com rentabilidades de 11,3% e 29,6%, respectivamente, no mês.

No segmento Multimercado, fundo Captalys apresentou resultado 100% CDI no mês e 104,3% CDI no acumulado do ano.