

Comentários

Prezados(as) colaboradores(as), o cenário econômico foi influenciado pelos seguintes eventos no mês outubro:

Cenário Internacional

• Diferentemente dos últimos meses, outubro não foi marcado pela divulgação de dados mistos da economia norte-americana assim como nos períodos passados. Essa condição, no entanto, não ocorreu porque os números caminharam para melhor ou para pior, mas sim porque o período foi marcado pelo apagão de dados causados pelo *shutdown* do governo dos EUA. Devido a isso, os investidores operaram de olho em dados secundários que pudessem indicar a situação da economia em um momento em que o mercado de trabalho vinha apresentando maior fragilidade (o que poderia impactar o motor da economia, o consumo). Assim, de olho nos dados do setor privado, o ADP (similar ao CAGED) registrou queda inesperada, com corte de 33 mil vagas, e os dados dos gastos com cartão de crédito (medida alternativa ao relatório de vendas no varejo) indicaram que a demanda do consumidor apresentara moderação no período. Mas sem dados oficiais disponíveis, os investidores se apoiaram na convicção de que mesmo com certa desaceleração, a economia norte-americana ainda continuaria apresentando bom crescimento, o que, somada às apostas de que o FED continuaria o ciclo de afrouxamento monetário, o que de fato fez com mais uma queda de 25pb, resultaram em mais um mês de boa performance para os ativos de risco globais.

• Mesmo a preocupação pontual gerada com quebra de dois bancos regionais durante o mês (que se dissipou rapidamente) e com o vai e vem da guerra tarifária entre EUA e China, que terminou o período mais positiva com alguns acordos entre as partes, o mês se encerrou com ganhos para as bolsas, com o S&P500 batendo 7 recordes de fechamento e registrando alta de 2,27% (16,3% no ano), mesmo comportamento do MSCI World, que com a alta de 1,94%, chegou ao acumulado de 18,41% em 2025.

Cenário Local

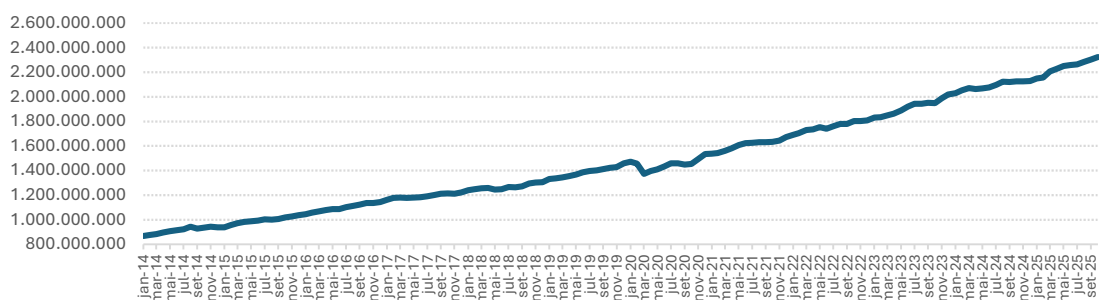
• No Brasil, com o calendário eleitoral sendo antecipado e entrando cada vez mais no dia a dia dos mercados, as notícias giraram em torno da “guerra de braço” entre uma certa perda de dinamismo da atividade e a robustez do mercado de trabalho, sem deixar de lado as sempre presentes preocupações com as contas públicas. De modo geral, os dados econômicos foram mais positivos, com CAGED (criação de 213 mil vagas) e PNAD (taxa de desemprego em 5,6%) continuando a mostrar força do mercado de trabalho, com as vendas no varejo (restrito) se recuperando após quatro meses de queda e com o setor de serviços e da indústria crescendo marginalmente. Mas, mesmo com um mês com dados mais positivos, analistas mantiveram a expectativa de que a economia continuará perdendo fôlego, passando a registrar crescimentos mais próximos do potencial, até mesmo em resposta à política monetária restritiva, que segundo o próprio BC será mantida nesse terreno com intuito de trazer a inflação para níveis mais próximos da meta no “horizonte relevante”. Do lado fiscal, a caducidade da MP 1.303 deixou o desafio ao governo de encontrar cerca de R\$ 30 bilhões para cobrir a perda de receita esperadas, que em conjunto com o receio da edição de medidas populares, como gratuidade de passagem de ônibus, fizeram recrudescer as preocupações fiscais.

• No fechamento do mês, os ativos de risco domésticos se comportaram de maneira mais comedida, com a bolsa influenciada positivamente pela entrada de capital estrangeiro, o que fez o IBr-X subir 2,10%, enquanto na renda fixa os títulos prefixados (representados pelo IRF-M) performaram levemente acima do CDI (1,37% contra 1,28%) e os títulos atrelados ao IPCA (IMA-B) renderam 1,05%.

Quadro de Rentabilidade

	Outubro	3 meses	6 meses	2025	12 meses	24 meses	36 meses	60 meses	120 meses
Plano BASF	1,07%	3,27%	6,07%	11,08%	11,55%	23,17%	33,88%	66,72%	171,75%
CDI	1,28%	3,70%	7,39%	11,77%	13,71%	26,18%	43,10%	64,92%	144,05%
Inflação (IPCA)	0,09%	0,46%	1,23%	3,73%	4,68%	9,66%	14,95%	35,45%	67,18%
Poupança	0,67%	2,04%	4,11%	6,75%	7,98%	15,63%	25,38%	37,77%	79,42%

Evolução do Patrimônio



Composição Patrimonial

