

### Comentário de Conjuntura

No cenário internacional, o último mês de 2022 foi marcado pela retomada do aperto das condições financeiras globais, após meses de acomodação que refletiram, principalmente, as surpresas benignas de inflação nos EUA. O índice S&P 500 recuou 5,9% no mês, encerrando o ano com queda de 19,4%, a maior desde a crise financeira de 2008. A depreciação de ativos de risco foi generalizada na economia global, reflexo do significativo aumento de juros e da redução de liquidez nas economias avançadas.

Nos EUA, o Federal Reserve reduziu o ritmo de aumento da taxa de juros, elevando a taxa dos *fed funds* em 50 pontos-base, após quatro altas consecutivas de 75 pontos base. Os dados mensais de inflação ao consumidor surpreenderam favoravelmente em novembro, ao evidenciarem forte arrefecimento na inflação de bens e energia. Por outro lado, os indicadores econômicos seguem apontando mercado de trabalho ainda aquecido, com forte criação de vagas. Na Europa, o ECB também reduziu o ritmo do aumento das taxas de juros, mas sinalizou altas de mesma magnitude para as reuniões futuras e redução acelerada do programa de compras de ativos a partir de março de 2023. Outro fator que deve impactar de forma positiva a economia no continente é o inverno mais ameno que o habitual, o que deve contribuir para manter os estoques de gás natural menos apertados e favorecer a acomodação dos preços de energia na região. Na China, o processo de reabertura econômica observado após o afrouxamento das políticas de Covid Zero trouxe perspectiva positiva para o crescimento econômico no médio-prazo, porém, com riscos, no curto-prazo, de aumentos expressivos de contaminação pelo vírus.

No Brasil, o mercado acionário foi impactado pelo movimento adverso do mercado norte-americano, agravado pela ampliação do risco fiscal da política sinalizada pelo governo recém-eleito. Os indicadores de atividade econômica seguem apontando desaceleração da economia. Apesar disso, o mercado segue com a expectativa de crescimento para o PIB em 2022 superior a 3%. No âmbito monetário, o IPCA retomou variações mensais positivas, após forte deflação no 3º trimestre. Por fim, o Copom manteve a meta da taxa Selic em 13,75% a.a., alertando para o risco fiscal no âmbito do processo de desinflação em curso.

### Total de Recursos

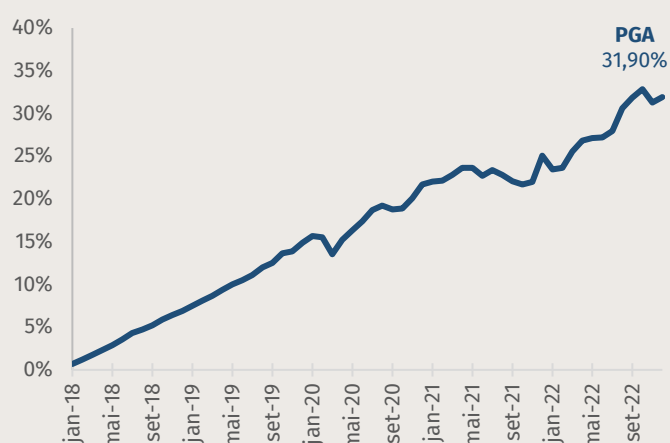
R\$ 505,6 milhões

### Histórico de Rentabilidade (%)

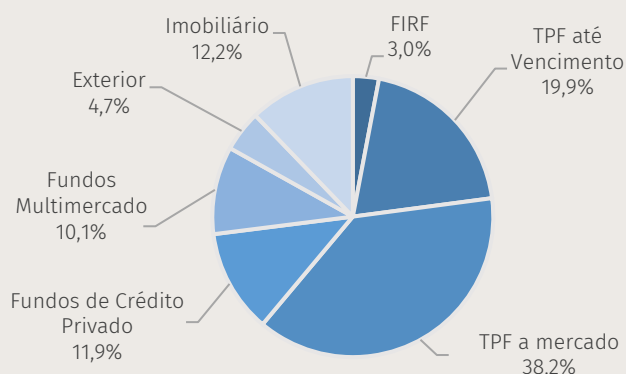
	2021			2022						12 meses	24 meses	36 meses	Período <sup>1/</sup>
	1º Sem	2º Sem	Ano	1º Sem	3º Tri	Out	Nov	Dez	Ano				
<b>PGA</b>	0,83	1,92	2,76	1,71	2,28	0,76	-1,17	0,47	5,46	5,46	8,39	14,82	31,90
Índ. de Referência <sup>2/</sup>	3,77	6,07	10,06	5,49	1,92	0,59	0,39	0,62	5,79	5,79	16,43	21,69	31,68
CDI	1,27	3,09	4,40	5,42	4,02	1,02	1,02	1,12	12,39	12,39	17,31	20,56	35,96

1/ desde 2018; 2/ IPCA.

### Rentabilidade Histórica



### Composição da Carteira



### Destaques de Desempenho

A carteira de investimentos consolidada do plano apresentou rentabilidade de 0,47% em dezembro, com destaque para o desempenho do segmento exterior.

Segmento de Aplicação	Rentabilidade (%) Dez/22
Renda Fixa	0,49
Estruturado	0,58
Exterior	0,89
Imobiliário	-0,05