

### Comentário de Conjuntura

O dinamismo da atividade nas principais economias globais demonstrou resiliência em outubro, favorecendo a continuidade dos ciclos de cortes de juros. Prospectivamente, as autoridades monetárias enfatizaram o condicionamento de suas decisões à divulgação de novos dados, em especial sobre a evolução de preços e dos indicadores de mercado de trabalho.

Nos Estados Unidos, o mercado manteve-se em compasso de espera em meio às incertezas da magnitude de novos cortes de juros pelo Federal Reserve – Fed na reunião de novembro. No âmbito das divulgações econômicas, embora a inflação tenha mostrado aceleração em setembro, os núcleos permaneceram bem-comportados, sinalizando cenário favorável para ajustes graduais nas taxas dos *fed funds*. O mercado de trabalho apresentou criação de empregos acima das expectativas e redução marginal da taxa de desemprego, para 4,1%. Apesar disso, a leitura preliminar do PIB do terceiro trimestre registrou crescimento, impulsionado pela demanda doméstica resiliente e sustentada pelo consumo de bens.

Na Europa, o Banco Central Europeu – BCE cortou novamente a taxa de juros em 25 pontos base, em outubro, movimento que refletiu, sobretudo, a surpresa inflacionária observada no mês anterior. Embora pressionado pelo mercado, o BCE deve seguir com ajustes graduais, dados os riscos externos e a divisão interna do comitê.

A economia brasileira segue em ritmo aquecido, com o mercado de trabalho apresentando taxa de desemprego de 6,4% e significativa criação de vagas formais. No entanto, a inflação mostra sinais de deterioração, impulsionada pelo aumento nos preços da carne bovina e a aceleração dos serviços subjacentes, cuja média anualizada atingiu 5,1%. Com a projeção de inflação para 2024 revisada de 4,4% para 4,7%, o cenário inflacionário se tornou mais desafiador. A situação fiscal, marcada por incertezas quanto ao ritmo da evolução da dívida pública, também pressiona o Banco Central, que deverá elevar a taxa de juros em mais 50 pontos-base na reunião de novembro, buscando ancorar as expectativas de inflação.

### Recursos Garantidores

R\$ 5,1 bilhões

### Superavit Técnico

|                         |                 |
|-------------------------|-----------------|
| Superavit Acumulado     | R\$ 1,5 bilhão  |
| Provisões Matemáticas   | R\$ 3,1 bilhões |
| % Provisões Matemáticas | 48,5%           |

### Histórico de Rentabilidade (%)

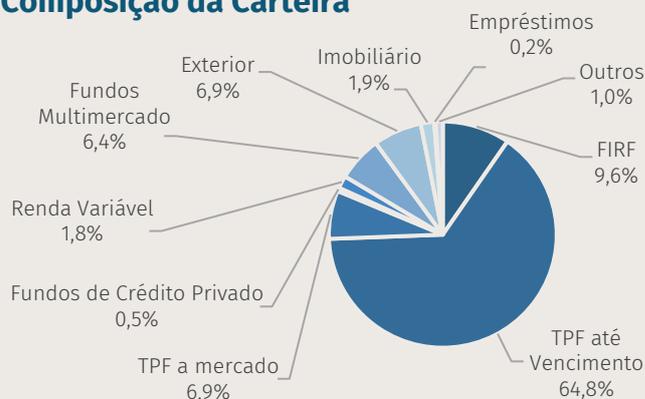
|                             | 2023   |        |       | 2024   |        |      |       | 12 meses | 24 meses | 36 meses | 60 meses |
|-----------------------------|--------|--------|-------|--------|--------|------|-------|----------|----------|----------|----------|
|                             | 1º Sem | 2º Sem | Ano   | 1º Sem | 3º Tri | Out  | Ano   |          |          |          |          |
| <b>PBB - Rent. líq.</b>     | 6,04   | 4,33   | 10,64 | 6,21   | 3,08   | 0,95 | 10,50 | 13,08    | 24,01    | 48,84    | 87,60    |
| Meta Atuarial <sup>1/</sup> | 4,78   | 3,52   | 8,49  | 4,35   | 1,71   | 0,86 | 7,08  | 8,63     | 18,07    | 30,42    | 63,15    |
| IPCA                        | 2,87   | 1,70   | 4,62  | 2,48   | 0,80   | 0,56 | 3,88  | 4,76     | 9,81     | 16,91    | 34,46    |
| CDI                         | 6,50   | 6,14   | 13,04 | 5,22   | 2,64   | 0,93 | 8,99  | 10,97    | 25,87    | 40,33    | 49,67    |

1/ IPCA + 4,5% a.a. entre 2017 e 2020, IPCA + 4,0% a.a. em 2021 e IPCA + 3,7% a.a. a partir de 2022.

### Rentabilidade Histórica



### Composição da Carteira



### Destaques de Desempenho

A carteira de investimentos do plano valorizou 0,95% em outubro. O segmento Renda Variável foi o destaque detrator, refletindo a abertura da curva de juros real doméstica e os seus impactos indiretos. Os segmentos Estruturado e Exterior desempenharam seu papeis, no âmbito da diversificação, mitigando os resultados desfavoráveis da carteira.

| Segmento de Aplicação | Rentabilidade (%) Outubro/24 |
|-----------------------|------------------------------|
| Renda Fixa            | 0,77                         |
| Renda Variável        | -1,52                        |
| Estruturado           | 0,96                         |
| Exterior              | 4,23                         |
| Imobiliário           | -0,08                        |
| Op. Participantes     | 0,69                         |