

Comentário de Conjuntura

Em julho, aumentaram as preocupações com a disseminação da variante delta pelo mundo. O crescimento expressivo de novos casos, mesmo em países com vacinação adiantada, trouxe apreensão sobre novas medidas de isolamento social, o que provocou volatilidade nos mercados e queda nas curvas de juros globais.

Nos Estados Unidos, houve avanço na discussão de novo pacote de infraestrutura, com expectativas favoráveis de aprovação em breve. A inflação no país segue elevada e, apesar do Federal Reserve - FED permanecer sinalizando em seus comunicados manutenção mais duradoura de política acomodatória, cresce o número de dirigentes do FED que defendem publicamente a antecipação do ciclo de alta dos juros para o final de 2022.

No Brasil, os movimentos dos mercados refletiram, principalmente, as sinalizações do governo no âmbito fiscal. A proposta de Reforma Tributária, apresentada no mês anterior, continuou tendo repercussão negativa, a despeito de alterações importantes no texto original. Ademais, o Executivo manifestou a intenção de parcelar precatórios a fim de viabilizar o custeio do novo programa social que substituirá o Bolsa Família. No âmbito monetário, os dados de inflação seguem pressionados e a autoridade monetária já sinalizou que a taxa de juros deve superar a neutralidade.

Total de Recursos

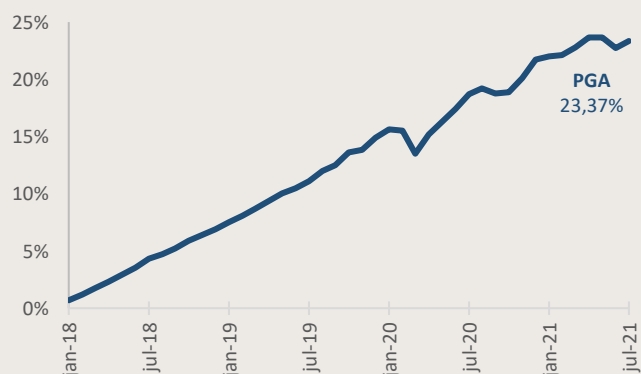
R\$ 441,3 milhões

Histórico de Rentabilidade (%)

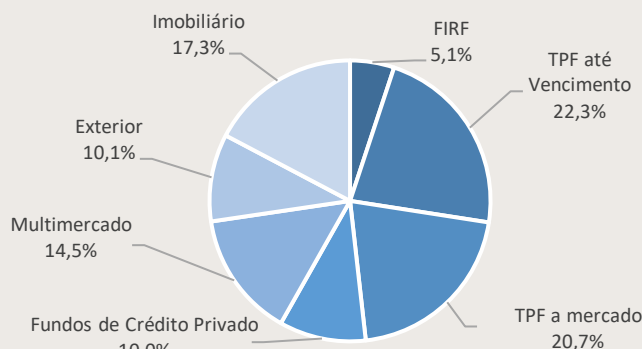
	2020			2021			12 meses	24 meses	36 meses
	1º Sem	2º Sem	Ano	1º Sem	Jul	Ano			
PGA	2,20	3,66	5,94	0,83	0,54	1,37	3,95	11,06	18,27
Índice de Referência ^{1/}	0,99	3,29	4,31	3,77	0,96	4,76	8,99	11,51	15,10
CDI	1,92	1,03	2,97	1,28	0,36	1,64	2,44	6,76	13,53

1/ IPCA.

Rentabilidade Histórica



Composição da Carteira



Destaques de Desempenho

A carteira de investimentos consolidada do plano valorizou 0,54% em julho, com destaque para o bom desempenho no segmento exterior – valorização de 7,82%. Por outro lado, a aversão ao risco afetou desfavoravelmente os ativos domésticos, com reflexos nos ativos de renda fixa a mercado e no segmento estruturado.

Segmento de Aplicação	Rentabilidade (%) Jul/21
Renda Fixa	0,12
Estruturado	-1,76
Exterior	7,82
Imobiliário	0,32