

Comentário de Conjuntura

A persistência das cotações de *commodities* em patamar elevado e de restrições nas cadeias de suprimentos globais, fomentaram as incertezas relativas ao caráter transitório da inflação em diversos países. Nesse contexto, a continuidade de altas nas taxas de inflação reforçou as perspectivas de antecipação de ciclos de política monetária em algumas economias. Nos EUA, a autoridade monetária anunciou a redução gradual do programa de compra de ativos, não sinalizando, no entanto, a antecipação do ciclo de normalização dos juros. Na China, o mês foi marcado pelos receios de desaceleração do setor imobiliário e pelos desdobramentos da crise energética – fatores que devem contribuir para a perda de dinamismo da economia no ano.

No Brasil, os ativos tiveram desempenhos negativos em meio aos riscos locais. No âmbito das contas públicas, destacou-se no mês a proposta de alteração do regime fiscal, notadamente, simbolizada pela mudança na regra do Teto de Gastos. O governo propôs a modificação a fim de elevar o orçamento do próximo ano, com destaque para o aumento de despesas sociais e de emendas parlamentares. Dada a sinalização de deterioração fiscal, o prêmio de risco do país elevou-se consideravelmente. Esse aspecto, associado à piora do cenário inflacionário, provocou reação de política monetária mais contracionista do que a esperada. Nesse contexto, o Comitê de Política Monetária elevou, no mês, a meta da Taxa Selic para 7.75% a.a.

Recursos Garantidores

R\$ 584,1 milhões

Superavit Técnico

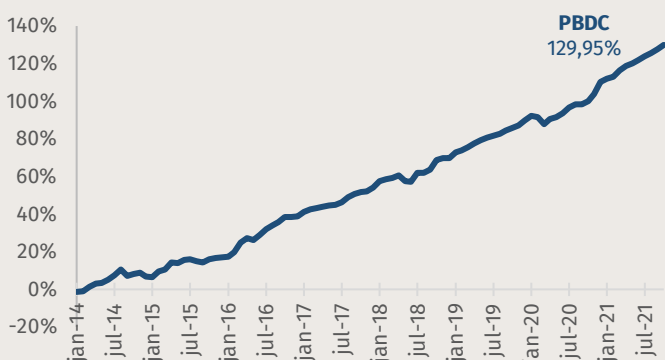
Superavit Acumulado	R\$ 92,1 milhões
Provisões Matemáticas	R\$ 278,8 milhões
% Provisões Matemáticas	33,0%

Histórico de Rentabilidade (%)

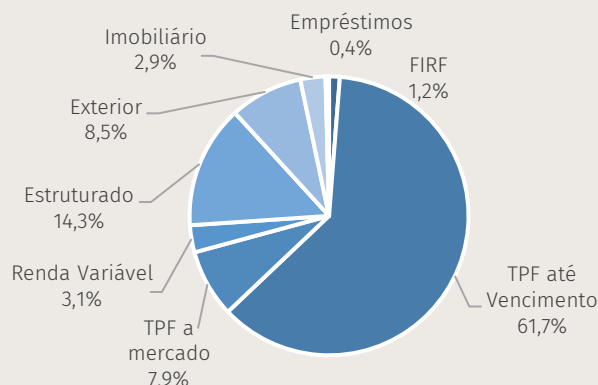
	2020			2021				12 meses	24 meses	36 meses	60 meses
	1º Sem	2º Sem	Ano	1º Sem	3º Tri	Out	Ano				
PBDC - Rent. líq.	2,12	8,46	10,75	5,55	2,62	1,01	9,41	14,85	23,87	36,25	65,89
Meta Atuarial ^{1/}	2,33	6,74	9,22	5,82	4,03	1,58	11,83	15,19	25,09	34,03	57,05
IPCA	0,10	4,42	4,52	3,77	3,02	1,25	8,24	10,67	15,01	17,92	26,63
CDI	1,76	0,99	2,77	1,27	1,22	0,49	3,02	3,35	6,65	13,28	34,10

1/ IPCA+ 4,0% a.a. até 2016, IPCA + 4,5% a.a. entre 2017 e 2020 e IPCA+ 4,0% a.a. a partir de 2021.

Rentabilidade Histórica



Composição da Carteira



Destaques de Desempenho

A carteira de investimentos consolidada do plano valorizou 1,01% em outubro. Com suporte dos títulos públicos mantidos a vencimento, o segmento de renda fixa apresentou valorização significativa. Ademais, observou-se ganhos expressivos no segmento de investimento no exterior. Por outro lado, os segmentos de renda variável, estruturado e imobiliário foram destaques negativos, efeito da forte deterioração dos ativos domésticos.

Segmento de Aplicação	Rentabilidade (%) Out/21
Renda Fixa	1,01
Renda Variável	-6,34
Estruturado	-1,60
Exterior	10,98
Imobiliário	-3,41
Op. Participantes	0,99