

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

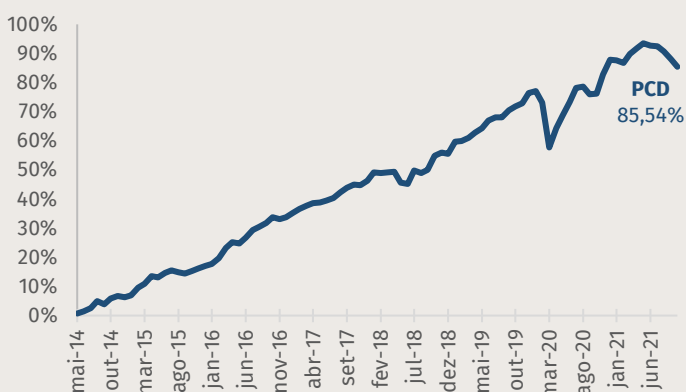
R\$ 215,2 milhões

Histórico de Rentabilidade (%)

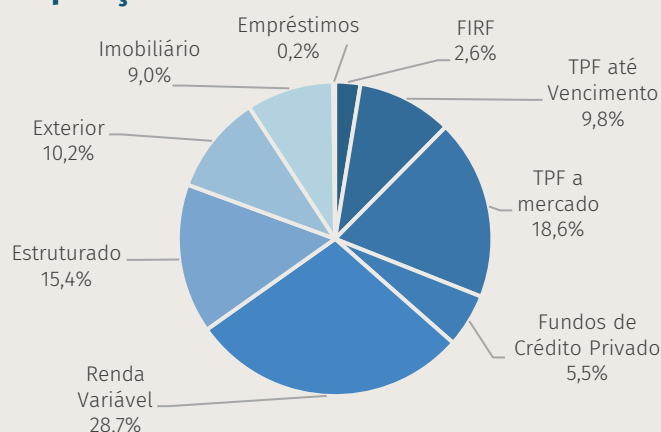
	2020			2021				12 meses	24 meses	36 meses	60 meses
	1º Sem	2º Sem	Ano	1º Sem	3º Tri	Out	Ano				
PCD - Rent. líq.	-1,72	8,39	6,53	2,54	-2,40	-1,36	-1,28	5,34	7,95	19,83	38,78
Índice de Referência ^{1/}	2,33	6,74	9,22	5,82	4,03	1,58	11,83	15,19	25,09	34,03	57,05
IPCA	0,10	4,42	4,52	3,77	3,02	1,25	8,24	10,67	15,01	17,92	26,63
CDI	1,76	0,99	2,76	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 apresentou variação líquida negativa de 1,36% em outubro. O mês foi marcado pela significativa desvalorização dos ativos domésticos, com destaque para os segmentos de renda variável e imobiliário. Por outro lado, observou-se ganhos expressivos no segmento de investimento no exterior, em virtude da depreciação cambial e desvalorização do índice acionário estadunidense S&P 500.

Segmento de Aplicação	Rentabilidade (%) Out/21
Renda Fixa	-1,69
Renda Variável	-3,70
Estruturado	-1,60
Exterior	10,96
Imobiliário	-3,92
Op. Participantes	1,23