

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.

Total de Recursos

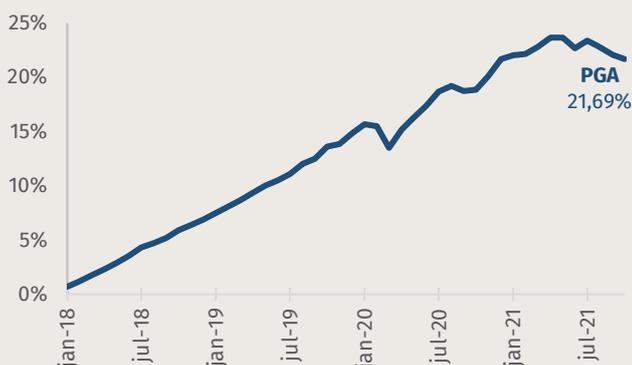
R\$ 441,9 milhões

Histórico de Rentabilidade (%)

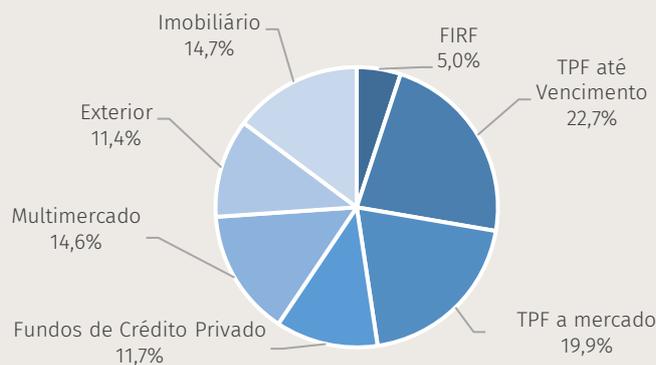
	2020			2021				12 meses	24 meses	36 meses
	1º Sem	2º Sem	Ano	1º Sem	3º Tri	Out	Ano			
PGA	2,20	3,66	5,94	0,83	-0,51	-0,32	-0,01	2,38	7,09	14,94
Índice de Referência ^{1/}	0,99	3,29	4,31	3,77	3,02	1,25	8,24	10,67	15,01	17,92
CDI	1,93	1,04	2,99	1,27	1,22	0,49	3,02	3,35	6,65	13,28

1/ IPCA.

Rentabilidade Histórica



Composição da Carteira



Destques de Desempenho

A carteira de investimentos consolidada do plano apresentou variação negativa de 0,32% em outubro. O mês foi marcado pela significativa deterioração dos ativos domésticos., com destaque negativo para os segmentos de renda fixa, estruturado e imobiliário. Por outro lado, observou-se ganhos expressivos no segmento de investimento no exterior, em virtude da depreciação cambial e da valorização do índice acionário estadunidense S&P 500.

Segmento de Aplicação	Rentabilidade (%) Out/21
Renda Fixa	-1,17
Estruturado	-1,60
Exterior	11,02
Imobiliário	-3,45