

Comentário de Conjuntura

A despeito da volatilidade persistente nos mercados de risco, os ativos se recuperaram das quedas registradas até meados de maio e encerraram o mês com relativa estabilidade, em sua maior parte. A recuperação foi impulsionada pela expectativa de redução mais rápida do dinamismo da economia norte americana, com efeitos benignos sobre o processo inflacionário, o que levou ao fechamento da curva de juros futuros no país e à reação dos índices acionários. No mercado de commodities, o conflito na Ucrânia e seus desdobramentos seguem exercendo pressão sobre cotações de itens de energia e alimentos, ao passo que as cotações de metais cederam com a desaceleração de atividade na China.

Nos EUA, o Federal Reserve elevou os juros em 50 pontos-base, para o patamar de 0,75% a.a. a 1,00% a.a., e sinalizou altas de mesma magnitude para as duas próximas reuniões. Na Europa, membros do Banco Central Europeu sinalizaram a retirada de estímulos monetários ainda este ano, com a possibilidade de duas altas de juros, encerrando o regime de juros negativos praticados há anos no bloco. Na China, é esperada reabertura de cidades atingidas por surtos do novo coronavírus. Os dados mais recentes de atividade no país mostraram impacto maior que o esperado das medidas de restrição, o que tem reforçado a adoção de estímulos fiscais e monetários pelas autoridades locais.

No Brasil, o real, o Ibovespa e as taxas de juros apresentaram alta no mês. Destacaram-se, no mês, o aval do TCU à privatização da Eletrobrás e a aprovação pela Câmara dos Deputados do teto para a cobrança de ICMS sobre combustíveis, energia elétrica e telecomunicações, com potencial efeito deflacionário no curto prazo, medida com custos fiscais. No âmbito monetário, o COPOM elevou novamente a taxa Selic, a 13,25% a.a., e sinalizou novo aumento para a próxima reunião, porém de menor magnitude.

Recursos Garantidores

R\$ 6,2 bilhões

Superavit Técnico

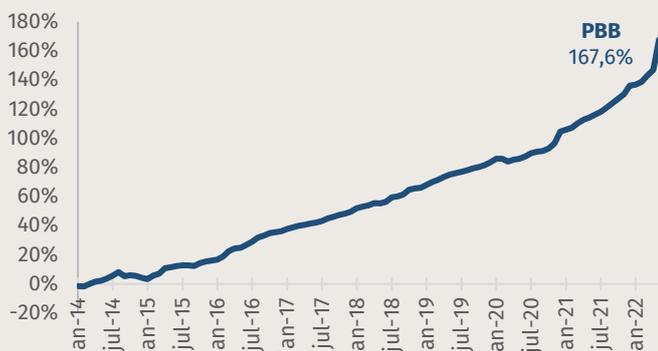
Superavit Acumulado	R\$ 1,7 bilhão
Provisões Matemáticas	R\$ 3,4 bilhões
% Provisões Matemáticas	49,7%

Histórico de Rentabilidade (%)

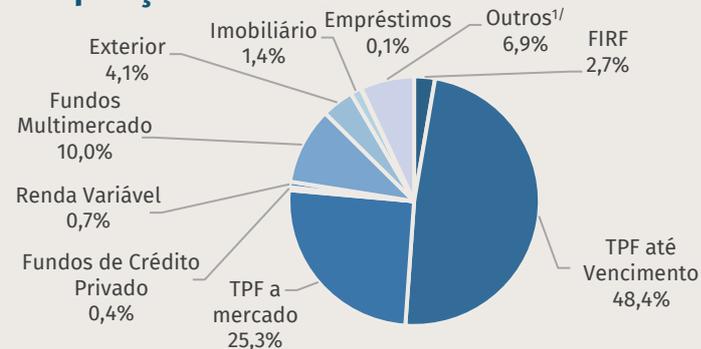
	2021			2021				12 meses	24 meses	36 meses	60 meses
	1º Sem	2º Sem	Ano	1º Tri	Abr	Mai	Ano				
PBB - Rent. líq.	5,75	9,24	15,51	2,91	1,52	8,44	13,29	24,90	43,90	52,83	89,07
Meta Atuarial ^{1/}	5,82	8,17	14,46	4,14	1,37	0,77	6,38	16,06	30,79	39,24	63,68
IPCA	3,77	6,07	10,06	3,20	1,06	0,47	4,78	11,73	20,73	23,00	32,40
CDI	1,27	3,09	4,42	2,43	0,83	1,03	4,36	7,93	10,24	15,63	32,44

1/ IPCA + 4,5% a.a. entre 2017 e 2020, IPCA+ 4,0% a.a. em 2021 e IPCA+ 3,70% a.a. a partir de 2022.

Rentabilidade Histórica



Composição da Carteira



1/ Precatórios, valores a receber e a pagar.

Destques de Desempenho

A carteira de investimentos consolidada do Plano avançou 8,44% em maio. O resultado foi fortemente influenciado pelo reconhecimento de valores a receber de precatórios, em montante equivalente a 6,9% dos recursos garantidores do Plano. Ademais, houve contribuição positiva dos segmentos de renda fixa, variável e estruturado. Na ponta negativa, o segmento exterior foi afetado pela depreciação do dólar ante o real.

Segmento de Aplicação	Rentabilidade (%) Mai/22
Renda Fixa	1,26
Renda Variável	3,43
Estruturado	1,46
Exterior	-4,56
Imobiliário	-0,09
Op. Participantes	1,37