

Comentário de Conjuntura

Os bancos centrais das principais economias do mundo mantiveram postura cautelosa em fevereiro, aguardando indicativos mais sólidos de desaceleração inflacionária. Ainda assim, os mercados acionários globais continuaram o movimento de valorização. O S&P 500, o Dow Jones, o Nasdaq e o Euro Stoxx encerram o quarto mês consecutivo de valorização, com altas de 5,17%, 2,22%, 6,12% e 5,64%, respectivamente. No mercado doméstico, o Ibovespa acompanhou o movimento dos mercados internacionais e encerrou fevereiro com valorização de 1,88%.

Nos Estados Unidos, as atenções se voltaram para as declarações de integrantes do Federal Reserve – Fed e para as divulgações de indicadores econômicos, especialmente, de inflação. O mercado de trabalho permanece pressionado, com contínuo processo de geração vigorosa de empregos, pressionando os índices de preços, principalmente, os itens de serviços. Os dados mais recentes sugerem que o progresso em direção às metas estabelecidas pelo Fed pode não ser linear e evidenciam riscos para o processo de estabilização dos preços. Diante desse cenário, os membros do comitê não indicaram o horizonte de tempo para o início do esperado ciclo de cortes na taxa de juros.

Na Europa, o processo de desinflação permanece em curso. No entanto, ao contrário do observado no final do ano passado, os dados recentes não se mostraram favoráveis a ponto de dissuadir o comitê do Banco Central Europeu – ECB a se afastar de sua postura mais cautelosa. Conforme comentários recentes de membros do comitê, está se consolidando um possível movimento de corte de juros na reunião prevista para junho.

No Brasil, a ata da última reunião do Copom sinalizou que o ritmo de corte de 50 p.p. na taxa Selic é adequado para o cenário prospectivo, sujeito, entretanto, às condições de inflação e atividade econômica. No âmbito fiscal, por outro lado, houve surpresa positiva com a arrecadação federal, resultando em *superavit* primário, no início deste ano, acima das expectativas do governo e do mercado. O mercado de trabalho apresenta aumentos salariais consistentes e as taxas de desemprego têm surpreendido para baixo. Quanto à inflação, o Índice de Preços ao Consumidor Amplo - IPCA de janeiro manteve sua trajetória de desaceleração, registrando acumulado de doze meses de 4,50% ao final de fevereiro.

Recursos Garantidores

R\$ 686,9 milhões

Superavit Técnico

Superavit Acumulado	R\$ 92,7 milhões
Provisões Matemáticas	R\$ 344,2 milhões
% Provisões Matemáticas	26,9%

Histórico de Rentabilidade (%)

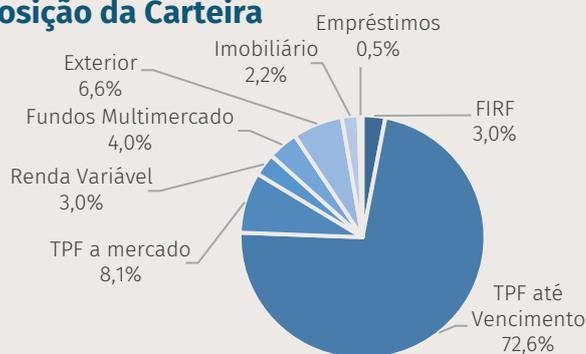
	2023					2024			12 meses	24 meses	36 meses	60 meses
	1º Tri	2º Tri	3º Tri	4º Tri	Ano	Jan	Fev	Ano				
PBDC - Rent. líq.	2,53	3,28	1,72	2,73	10,66	0,75	1,00	1,76	11,07	23,81	40,89	72,57
Meta Atuarial ^{1/}	3,04	1,69	1,52	1,97	8,49	0,72	1,14	1,87	8,36	18,65	36,34	62,76
IPCA	2,10	0,75	0,61	1,08	4,62	0,42	0,83	1,25	4,50	10,34	21,98	33,45
CDI	3,25	3,15	3,22	2,83	13,04	0,97	0,80	1,77	12,73	27,40	34,59	45,48

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



Destaques de Desempenho

A carteira de investimentos do plano apresentou rentabilidade de 1,00 % em fevereiro, favorecido principalmente pelo pagamento de precatórios. O segmento Exterior atuou mais uma vez como fator de diversificação, destacando-se favoravelmente no mês, influenciado pela valorização do dólar frente ao real e o bom desempenho dos mercados internacionais. Na Renda Fixa, apesar da volatilidade nas curvas de juros, o resultado foi beneficiado pela alocação em títulos marcados na curva.

Segmento de Aplicação	Rentabilidade (%) Fev/24
Renda Fixa	0,98
Renda Variável	0,94
Estruturado	-0,56
Exterior	1,53
Imobiliário	-0,01
Op. Participantes	0,71