

# RELATÓRIO DE ACOMPANHAMENTO DA POLÍTICA DE INVESTIMENTOS



Junho/2021



## SUMÁRIO

1. POLÍTICA DE INVESTIMENTOS E COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA .....	3
2. EXTRATO SINTÉTICO PATRIMONIAL .....	5
3. RENTABILIDADES E INDICADORES DA META ATUARIAL .....	6
4. DADOS DOS FUNDOS DE INVESTIMENTO .....	7
4.1 FECHAMENTO MENSAL – VALOR, RISCO E COMPOSIÇÃO .....	7
4.2 INFORMAÇÕES GERAIS .....	10
5. CENÁRIOS E PROJEÇÕES .....	11
6. COMENTÁRIOS SOBRE O MERCADO (POR BB DTVM).....	11



## **1. POLÍTICA DE INVESTIMENTOS E COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA**

O Instituto de Previdência dos Servidores do Estado do Maranhão (IPREV/MA) – autarquia criada pelo Decreto Estadual nº 34.037/2018 possui competência legal de gerir, planejar, coordenar e supervisionar a execução e controle do Regime Próprio de Previdência Social do Estado do Maranhão (RPPS/MA),

Obedecendo aos critérios estabelecidos pelo Art. 4º e 5º da Resolução CMN nº 3.922/2010, o Comitê de Investimentos (COMIN) no uso de suas atribuições legais previstas no Decreto Estadual nº 34.037/2018 elaborou a Política de Investimento e submeteu para apreciação e revisão junto ao Conselho Administrativo do Fundo Estadual do Fundo de Pensão e Aposentadoria do Estado do Maranhão - CONFEP, tendo sido devidamente aprovada na 7ª reunião ordinária datada em 09 de dezembro de 2020.

A proposta de retorno (rentabilidade) dos valores disponíveis do RPPS/MA a serem investidos em aplicações financeiras nos segmentos de renda fixa e variável para o exercício de 2021, na busca e manutenção do equilíbrio econômico-financeiro e atuarial e sem perder de vista a condição atual de déficit financeiro vivenciado pelo FEPA, perseguirá a meta de 2,50% acrescido da variação do Índice Nacional de Preços ao Consumidor (INPC). A meta de retorno representa a rentabilidade a ser atingida, definida com base nas estimativas do cenário econômico desta Política de Investimentos, nas condições atuais de mercado e do RPPS/MA.



Instituto de Previdência dos Servidores do Estado do Maranhão – IPREV/MA

Tabela 1 – Composição do patrimônio do FEPA

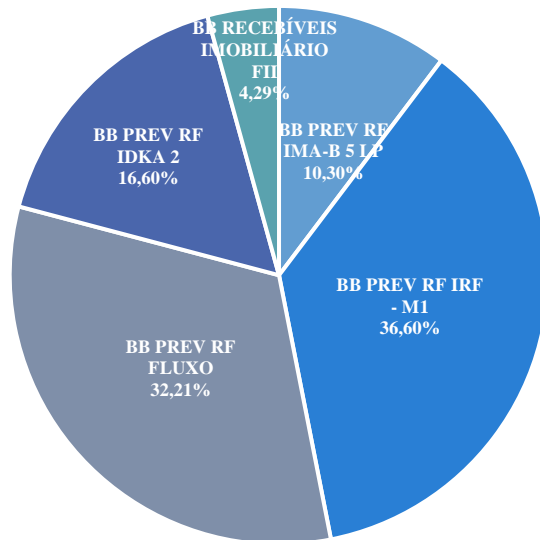
Ativo	Segmento	Class. Legal	jun/21	% Aplicações	% Total
BB PREV RF IMA-B 5 LP	Renda fixa	Art. 7, I b – FI 100% títulos TN	R\$ 15.000.000,00	10,30%	0,64%
BB PREV RF IRF - M1	Renda fixa	Art. 7, I b – FI 100% títulos TN	R\$ 53.288.608,19	36,60%	2,29%
BB PREV RF FLUXO	Renda fixa	Art. 7, IV a – FI RF Condomínio aberto	R\$ 46.886.533,48	32,21%	2,01%
BB PREV RF IDKA 2	Renda fixa	Art. 7, I b – FI 100% títulos TN	R\$ 24.163.808,49	16,60%	1,04%
BB RECEBÍVEIS IMOBILIÁRIO FII	Renda variável	Art. 8, IV b - FII	R\$ 6.243.925,88	4,29%	0,27%
TÍTULOS CVSA*	Renda fixa	Não Aplicável	R\$ 6.668.443,90		0,29%
IMOVÉIS**	Imóveis	Não Aplicável	R\$ 2.175.323.354,03		93,46%
<b>Patrimônio Total</b>			<b>R\$ 2.327.574.673,97</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

Fonte: DAIR/IPREVMA

\*Títulos CVSA são emitidos pelo Tesouro Nacional no âmbito da securitização das dívidas advindas do Fundo de Compensação de Variações Salariais – FCVS, remanescentes da liquidação de contratos de financiamento habitacional.

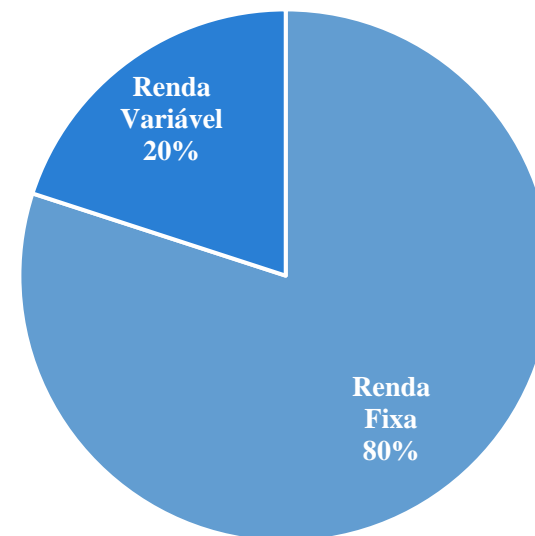
\*\*Imóveis constantes no Inventário Anual COGIM/DFEPA

Gráfico 1 – Composição das aplicações financeiras por fundo



Fonte: DAIR/IPREVMA

Gráfico 2 – Quantidade de fundos por segmento



Fonte: DAIR/IPREVMA



Instituto de Previdência dos Servidores do Estado do Maranhão – IPREV/MA

## 2. EXTRATO SINTÉTICO PATRIMONIAL

Tabela 2 – Extrato sintético

Segmento Renda Fixa	Saldo em mai/21	Aplicação	Resgate	Rendimento	Saldo em jun/21
BB PREV RF IMA-B 5 LP	R\$ 0,00	R\$ 15.000.000,00	R\$ 0,00	R\$ 0,00	R\$ 15.000.000,00
BB PREV RF IRF - M1	R\$ 73.183.363,24	R\$ 10.000.000,00	R\$ 30.000.000,00	R\$ 105.244,95	R\$ 53.288.608,19
BB PREV RF FLUXO	R\$ 50.650.365,26	R\$ 265.595.792,11	R\$ 269.496.189,50	R\$ 136.565,61	R\$ 46.886.533,48
BB PREV RF IDKA 2	R\$ 24.186.424,84	R\$ 0,00	R\$ 0,00	-R\$ 22.616,35	R\$ 24.163.808,49
<b>Total Renda Fixa</b>	<b>R\$ 148.020.153,34</b>	<b>R\$ 290.595.792,11</b>	<b>R\$ 299.496.189,50</b>	<b>R\$ 219.194,21</b>	<b>R\$ 139.338.950,16</b>
Segmento Renda Variável	Saldo em mai/21	Aplicação	Resgate	Rendimento	Saldo em jun/21
BB RECEBÍVEIS IMOBILIÁRIO FII	R\$ 6.258.894,56	R\$ 0,00	R\$ 0,00	R\$ 88.000,00	R\$ 6.243.925,88
<b>Total Renda Variável</b>	<b>R\$ 6.258.894,56</b>	<b>R\$ 0,00</b>	<b>R\$ 0,00</b>	<b>R\$ 88.000,00</b>	<b>R\$ 6.243.925,88</b>
Outros	Saldo em mai/21	Aplicação	Resgate	Rendimento	Saldo em jun/21
TÍTULOS CVSA	R\$ 6.776.551,85	R\$ 0,00	R\$ 90.463,68	R\$ 30.778,74	R\$ 6.668.443,90
CONTA CORRENTE	R\$ 0,00	R\$ 0,00	R\$ 0,00	R\$ 0,00	R\$ 0,00
<b>Total dos Recursos Aplicados</b>	<b>R\$ 161.055.599,75</b>	<b>R\$ 290.595.792,11</b>	<b>R\$ 299.586.653,18</b>	<b>R\$ 337.972,95</b>	<b>R\$ 152.251.319,94</b>
<b>Segmento Imóveis</b>	<b>R\$ 2.175.323.354,03</b>	<b>R\$ 0,00</b>	<b>R\$ 0,00</b>	<b>R\$ 0,00</b>	<b>R\$ 2.175.323.354,03</b>
<b>Patrimônio Total</b>					<b>R\$ 2.327.574.673,97</b>

Fonte: DAIR/IPREVMA

Em junho de 2021 houve a inclusão do fundo BB PREV RF IMA-B 5 LP na carteira de investimentos. As aplicações de renda fixa apresentaram rendimentos positivos, ainda que o BB PREV RF IDKA 2 tenha performado negativamente. Na renda variável, o Fundo Imobiliário distribuiu rendimentos que equivalia a 1,41% do valor aplicado.



### 3. RENTABILIDADES E INDICADORES DA META ATUARIAL

Tabela 3 – Rentabilidade histórica

Mês/Ano	Meta Fixa	Indexador INPC	Meta atuarial apurada <sup>1</sup> (a) (%)	Rentabilidade dos recursos da carteira <sup>2</sup> (b) (%)	Indicador de alcance da Meta Atuarial <sup>3</sup> (b-a) (%)	Desempenho relação à Meta <sup>4</sup>	Rentabilidade Média	Renda Fixa				Renda Variável
								BB PREV RF FLUXO	BB PREV RF IRF - M1	BB PREV RF IDKA 2	BB PREV RF IMA-B 5 LP	BB REC IMOB FII
jun/20	0,17%	0,30%	0,47%	0,16%	-0,31%	Abaixo	0,40%	0,13%	0,26%	1,21%		0,01%
jul/20	0,17%	0,44%	0,61%	1,31%	0,70%	Acima	0,64%	0,10%	0,23%	0,81%	0,97%	1,07%
ago/20	0,17%	0,36%	0,53%	0,15%	-0,38%	Abaixo	-3,27%	0,08%	0,09%	0,69%	0,37%	-17,59%
set/20	0,17%	0,87%	1,04%	0,51%	-0,53%	Abaixo	-0,15%	0,00%	0,04%	0,11%	-0,15%	-0,76%
out/20	0,17%	0,89%	1,06%	1,32%	0,26%	Acima	0,21%	0,06%	0,11%	0,33%	0,19%	0,34%
nov/20	0,17%	0,95%	1,12%	2,41%	1,29%	Acima	1,10%	0,06%	0,20%	1,34%	1,31%	2,59%
dez/20	0,17%	1,46%	1,63%	3,07%	1,44%	Acima	0,70%	0,10%	0,31%	1,53%	1,81%	-0,26%
jan/21	0,21%	0,27%	0,48%	0,12%	-0,36%	Abaixo	-0,50%	0,08%	0,03%	0,18%	0,10%	-2,89%
fev/21	0,21%	0,82%	1,03%	0,04%	-0,99%	Abaixo	-0,27%	0,05%	0,00%	-0,55%	-0,61%	-0,26%
mar/21	0,21%	0,86%	1,07%	0,03%	-1,04%	Abaixo	0,52%	0,10%	0,02%	0,37%	0,32%	1,81%
abr/21	0,21%	0,38%	0,59%	0,22%	-0,36%	Abaixo	0,74%	0,11%	0,24%	0,84%	0,87%	1,64%
mai/21	0,21%	0,96%	1,17%	0,25%	-0,92%	Abaixo	0,47%	0,19%	0,18%	0,67%	0,69%	0,64%
jun/21	0,21%	0,60%	0,81%	0,22%	-0,59%	Abaixo	-0,02%	0,22%	0,18%	-0,09%	-0,19%	-0,24%
<b>Últ. 12m</b>	<b>2,25%</b>	<b>8,86%</b>	<b>11,11%</b>	<b>9,64%</b>	<b>-1,47%</b>	<b>Abaixo</b>	<b>0,16%</b>	<b>1,15%</b>	<b>1,64%</b>	<b>6,23%</b>	<b>5,68%</b>	<b>-13,91%</b>
<b>2020</b>	<b>2,00%</b>	<b>5,33%</b>	<b>7,33%</b>	<b>8,69%</b>	<b>1,36%</b>	<b>Acima</b>	<b>0,46%</b>	<b>1,64%</b>	<b>3,47%</b>	<b>7,92%</b>	<b>7,78%</b>	<b>-16,19%</b>
<b>2021</b>	<b>1,25%</b>	<b>3,89%</b>	<b>5,14%</b>	<b>0,87%</b>	<b>-4,27%</b>	<b>Abaixo</b>	<b>0,94%</b>	<b>0,75%</b>	<b>0,65%</b>	<b>1,42%</b>	<b>1,18%</b>	<b>0,70%</b>

Fonte: DAIR/IPREVMA

<sup>1</sup> A meta atuarial apurada representa o indicador de rentabilidade a ser alcançado pelos investimentos no mês.

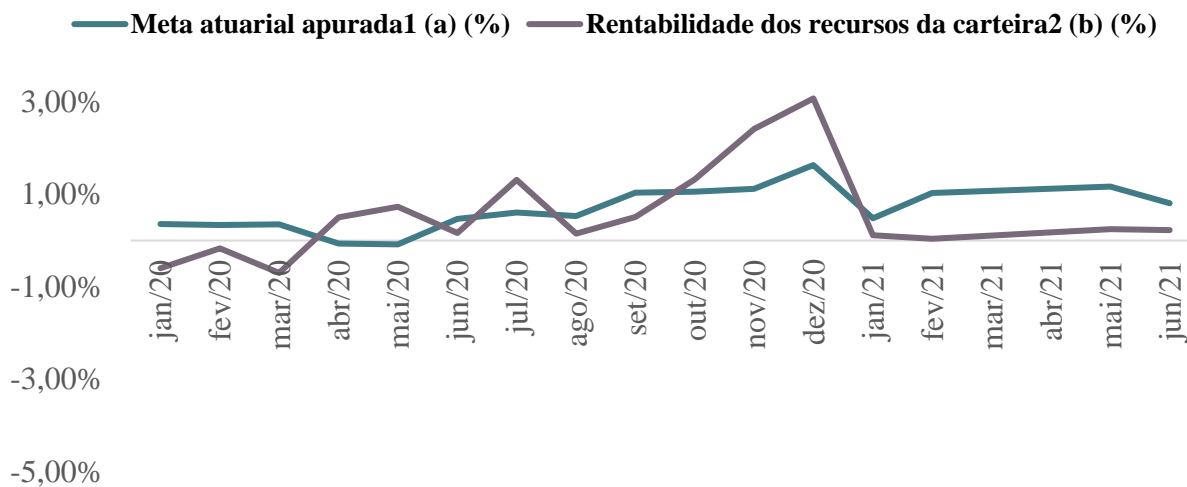
<sup>2</sup> Representa a rentabilidade líquida de impostos e taxas apurada pelo percentual médio dos rendimentos obtidos em relação as aplicações e resgates de cada fundo onde os recursos estão custodiados.

<sup>3</sup> Indica em termos percentuais o quanto a rentabilidade dos rendimentos da carteira (b) superou/não superou a meta atuarial apurada (a).

<sup>4</sup> Indica a metodologia de parâmetro para acompanhar a *performance* dos investimentos em relação às expectativas da meta estabelecida, sendo avaliado nos conceitos “acima” quando a Rentabilidade dos recursos da carteira (b) é superior a Meta atuarial apurada (a) e, “inferior” caso contrário.



Gráfico 3 – Alcance da Meta Atuarial



Fonte: DAIR/IPREVMA

#### 4. DADOS DOS FUNDOS DE INVESTIMENTO

##### 4.1 FECHAMENTO MENSAL – VALOR, RISCO E COMPOSIÇÃO

BB PREV RF IMA-B 5 LP

DADOS DE FECHAMENTO DO MÊS			
Cota Fech.	Qtd. Cotas	PL Médio 12 m	PL Fechamento
20,886568718	276177158,14	R\$ 4.929.377.758,92	R\$ 5.768.393.191,74
V@R (95% de confiança)( <sup>1</sup> )		-0,2723%	
Volatilidade no ano( <sup>2</sup> )		2,82%	
Volatilidade nos últimos 12 m( <sup>2</sup> )		2,55%	
% de retornos positivos no ano		56,10%	
% de retornos positivos nos últimos 12 m		59,13%	
Índice de Sharpe nos últimos 12 m( <sup>2</sup> )		1,34	

COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA	
POSIÇÃO EM 30.06.2021	
100% BB TOP RF IMA-B 5 LONGO PRAZO FI	
NTN-B	84,28%
Op. Compromissada Over	15,72%

Fonte: BB Gestão de Recursos - Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A



## Instituto de Previdência dos Servidores do Estado do Maranhão – IPREV/MA

### BB PREV RF FLUXO

DADOS DE FECHAMENTO DO MÊS			
Cota Fech.	Qtd. Cotas	PL Médio 12 m	PL Fechamento
2,130257294	1083067612,09	R\$ 2.134.551.478,70	R\$ 2.307.212.680,54
V@R (95% de confiança)( <sup>1</sup> )		-0,00158%	5
Volatilidade no ano( <sup>2</sup> )		0,05%	4
Volatilidade nos últimos 12 m( <sup>2</sup> )		0,15%	3
% de retornos positivos no ano		100,00%	2
% de retornos positivos nos últimos 12 m		92,46%	1
Índice de Sharpe nos últimos 12 m( <sup>3</sup> )		-	

COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA  
POSIÇÃO EM 30.06.2021  
100% BB TOP RF TÍTULOS PÚBLICOS FEDERAIS FI

Op. Compromissada Over 76,39%

LFT 23,61%

Fonte: BB Gestão de Recursos - Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A

### BB PREV IRF-M1

DADOS DE FECHAMENTO DO MÊS			
Cota Fech.	Qtd. Cotas	PL Médio 12 m	PL Fechamento
2,742966759	2761771036,80	R\$ 8.003.880.751,83	R\$ 7.575.446.149,90
V@R (95% de confiança)( <sup>1</sup> )		-0,0455%	5
Volatilidade no ano( <sup>2</sup> )		0,34%	4
Volatilidade nos últimos 12 m( <sup>2</sup> )		0,35%	3
% de retornos positivos no ano		61,79%	2
% de retornos positivos nos últimos 12 m		65,48%	1
Índice de Sharpe nos últimos 12 m( <sup>3</sup> )		-	

COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA  
POSIÇÃO EM 30.06.2021  
100% BB IRF-M 1 FI RENDA FIXA

LTN 70,35%

Op. Compromissada Over 18,51%

LFT 11,15%

Fonte: BB Gestão de Recursos - Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A





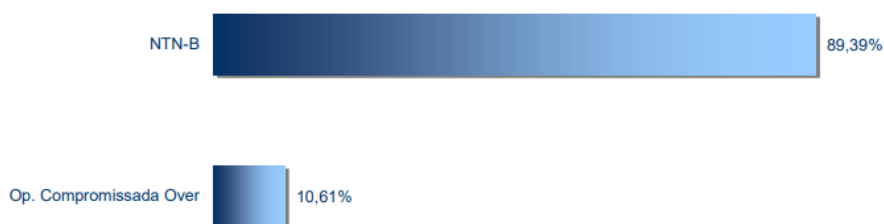
## Instituto de Previdência dos Servidores do Estado do Maranhão – IPREV/MA

BB PREV RF IDKA 2

DADOS DE FECHAMENTO DO MÊS			
Cota Fech.	Qtd. Cotas	PL Médio 12 m	PL Fechamento
2,932275574	3578859084,51	R\$ 8.306.087.879,57	R\$ 10.494.201.076,30
<b>V@R (95% de confiança)(<sup>1</sup>)</b>		-0,2712%	
<b>Volatilidade no ano(<sup>2</sup>)</b>		2,67%	
<b>Volatilidade nos últimos 12 m(<sup>2</sup>)</b>		2,32%	
<b>% de retornos positivos no ano</b>		56,91%	
<b>% de retornos positivos nos últimos 12 m</b>		61,11%	
<b>Índice de Sharpe nos últimos 12 m(<sup>3</sup>)</b>		1,70	

### COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA

POSIÇÃO EM 30.06.2021



Fonte: BB Gestão de Recursos - Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A

### BB RECEBÍVEIS IMOBILIÁRIO FII

<b>Patrimônio:</b>	64.624.632,86
<b>Valor da cota bruta de performace:</b>	62,43925880
<b>Quantidade de cotas:</b>	1.035.000,00000000
<b>Valor de cotas unitária:</b>	62,43925880

Fundo composto de títulos públicos, fundos de investimentos imobiliários, certificados de recebíveis imobiliários e outros valores a receber, de acordo com a BB Gestão de Recursos - Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A.

Fonte: BB Gestão de Recursos - Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A



## 4.2 INFORMAÇÕES GERAIS

**Tabela 4 – Informações dos fundos investidos**

Fundo	BB PREV. RF IRF M-1	BB PREV. RF FLUXO	BB PREV RF IDKA 2	BB REC. IMOBILIÁRIO	BB PREV RF IMA-B 5 LP
<b>CNPJ</b>	11.328.882/0001-35	13.077.415/0001-05	13.322.205/0001-35	20.716.161/0001-93	03.543.447/0001-03
<b>Cotista</b>	RPPS	RPPS	RPPS, EFPCs, FI e FICFI exclusivos das EFPCs e da BBDTV M	RPPS	RPPS, Cias Seg e Cap, EAPCs, EFPCs, Carteiras Adms e FIs e FICs exc das EFPC
<b>Classe CVM</b>	Renda Fixa	Renda Fixa	Renda Fixa	Renda Variável	Renda Fixa
<b>Categoria Anbima</b>	Renda Fixa Indexados	Renda Fixa Duração Baixa Soberano	Renda Fixa Indexados	Títulos e valores mobiliários	Renda Fixa Indexados
<b>Enquadramento Legal</b>	Resolução CMN 3.922/10, Art. 7º. Inciso I, alínea B	Resolução CMN 3.922/10 Art. 7º, inciso IV, alínea A.	Resolução CMN 3.922/10, Art. 7º. Inciso I, alínea B	Resolução CMN 3.922/10, Art. 8º. Inciso IV, alínea B	Resolução CMN 3.922/10, Art. 7º. Inciso I, alínea B
<b>Início do Fundo</b>	18/12/2009	28/04/2011	28/04/2011	12/09/2014	17/12/1999
<b>Objetivo</b>	Aplicação em cotas de FIs que tenham 100% de Tit. Púb. Fed. e atendam aos limites e garantias exigidas pela Res. CMN 3.922/10.	Aplicação em cotas de fundos de investimento que atendam aos limites e garantias exigidas pela Resolução 3.922/10 do CMN.	Buscará o retorno dos investimentos através do sub-índice IDKA 2A - Índice de Duração Constante ANBIMA segmento 2A.	Investimento em empreendimentos imobiliários por meio da aquisição, preponderantemente, de Certificados de Recebíveis Imobiliários (“CRI”).	Aplicar seus recursos em cotas de FIs que apresentem carteira composta, exclusivamente, em títulos públicos federais e/ou Operações Compromissadas lastreadas em títulos públicos federais.
<b>Despesas</b>	Tx. admin. FIC 0,10% a.a. Os FIs. investidos poderão cobra tx adm de até 0,2% a.a	O fundo aplicará em FIs que cobrem tx. adm. máxima de 1,0% a.a.	A taxa de administração cobrada é de 0,20% a.a. Não há cobrança de taxas de performance, de ingresso ou de saída.	Tx. Admin. 0,30% a.a. sobre o PL do Fundo	Taxa de administração de 0,20% a.a.
<b>Regime Tributário</b>	Conforme Legislação Fiscal Vigente	Conforme Legislação Fiscal Vigente	Conforme Legislação Fiscal Vigente	Conforme Legislação Fiscal Vigente	Conforme Legislação Fiscal Vigente
<b>Administração e Gestão</b>	BB Gestão de Recursos DTVM S.A.	BB Gestão de Recursos DTVM S.A.	BB Gestão de Recursos DTVM S.A.	BB Gestão de Recursos DTVM S.A.	BB Gestão de Recursos DTVM S.A.
<b>Distribuição</b>	Banco do Brasil S.A.	Banco do Brasil S.A.	Banco do Brasil S.A.	Banco do Brasil S.A.	Banco do Brasil S.A.
<b>Custódia, Controladoria e Resg.</b>	Banco do Brasil S.A	Banco do Brasil S.A	Banco do Brasil S.A	Banco do Brasil S.A	Banco do Brasil S.A.
<b>Auditoria Externa</b>	KPMG Auditores Independentes	KPMG Auditores Independentes	KPMG Auditores Independentes	PWC Brasil	KPMG Auditores Independentes
<b>Gestor Responsável</b>	Marise Freitas	Marise Freitas	Manoel Aparecido Rodrigues	Rio Bravo Investimentos LTDA	Manoel Aparecido Rodrigues

Fonte: BB Gestão de Recursos - Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A



## 5. CENÁRIOS E PROJEÇÕES

**Tabela 5 – Dados macroeconômicos**

<b>RESUMO</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>
IPCA (%)	5,97%	3,78%	3,25%
TAXA DE CÂMBIO - FIM DE PERÍODO (R\$/US\$)	5,10	5,30	5,05
META TAXA SELIC - FIM DE PERÍODO (% a.a)	6,50%	6,50%	6,50%
IGP-M (%)	19,12%	4,60%	4,00%
PIB (% de Crescimento)	5,05%	2,11%	2,50%
Resultado Primário (% PIB)	-2,50%	-1,65%	-1,10%
Investimento Direto no País (US\$ Bilhões)	58	67,95	72
Dívida Líquida do Setor Público (% PIB)	61,60%	63,40%	65,90%

Fonte: Relatório FOCUS – BACEN – Mediana/Agregado - dia 25/06/2021

## 6. COMENTÁRIOS SOBRE O MERCADO (POR BB DTVM)

O 2º trimestre de 2021 foi marcado pelo início da Grande Convergência Global, com a Europa se juntando aos EUA na liderança do crescimento econômico mundial. A expectativa é que, no 2º semestre, as economias emergentes acelerem ao ritmo da reabertura de suas economias, beneficiadas também por um avanço mais decisivo da vacinação. A atividade americana atingiu o pico no 2º trimestre, mas deve seguir apresentando taxas de crescimento acima do potencial ao longo do ano. Já a Europa, com a aceleração da imunização, reabertura econômica e forte gama de estímulos, apresentará taxas de crescimento de dois dígitos nesta 2ª metade do ano. A China, por sua vez, caminha em direção à uma normalização das políticas de estímulo, com o impulso creditício local passando ao negativo no curto prazo.

No âmbito dos principais BCs, o Fed surpreendeu com uma abordagem mais dura que o esperado na reunião de junho, aumentando a incerteza com a política monetária americana num ambiente de alto risco inflacionário e safra de dados robusta. Existe o risco de que, no curto prazo, o mercado venha a especular com um processo de ajuste monetário mais célere. Passamos a esperar um dólar global mais forte do que o anteriormente projetado. Por fim, nossa expectativa é que os vetores macro sigam apontando para a manutenção do bom momento do ciclo econômico global. Seguimos com uma perspectiva de elevação dos juros globais ao longo do ano, mas agora impulsionados pela trajetória altista do juro real.

No âmbito doméstico, a resiliência da atividade econômica nesta primeira metade do ano nos levou a revisar a perspectiva para o PIB do ano: passamos a projetar alta de 5,5% para 2021, sustentando os 2% de 2022. Conforme antecipado, o ritmo de vacinação diária no país acelerou de forma relevante em junho, elevando as chances de imunização de toda população adulta com pelo menos a 1ª dose até setembro. O quadro da pandemia segue incerto, mas os benefícios da imunização já são visíveis nas internações por faixa etária e devem contribuir para aceleração de atividades mais deprimidas nos próximos meses. Nas últimas semanas, o Real se beneficiou pela melhor percepção fiscal, vacinação e relativa estabilidade dos juros globais. Revisamos a taxa de câmbio do fim do ano para R\$5,00 e R\$5,20 para 2022. No tocante à inflação, a mudança nas bandeiras de energia elétrica nos levou a revisar o IPCA do ano para 6,1%, mantendo os 3,5% de 2022. Em meio a uma batalha pelas expectativas de



**Instituto de Previdência dos Servidores do Estado do Maranhão – IPREV/MA**

inflação, o Copom tem sustentado um discurso mais conservador e deve acelerar o ritmo de alta da Selic para 1p.p. na reunião de agosto. Com isso, passamos a projetar uma Selic encerrando o ano de 2021 em 6,75%, mantendo-se neste patamar ao longo de todo ano de 2022.

João Lennon dos Santos Lemos

Analista Previdenciário

ID 874837-00