

Decisão
COPOM





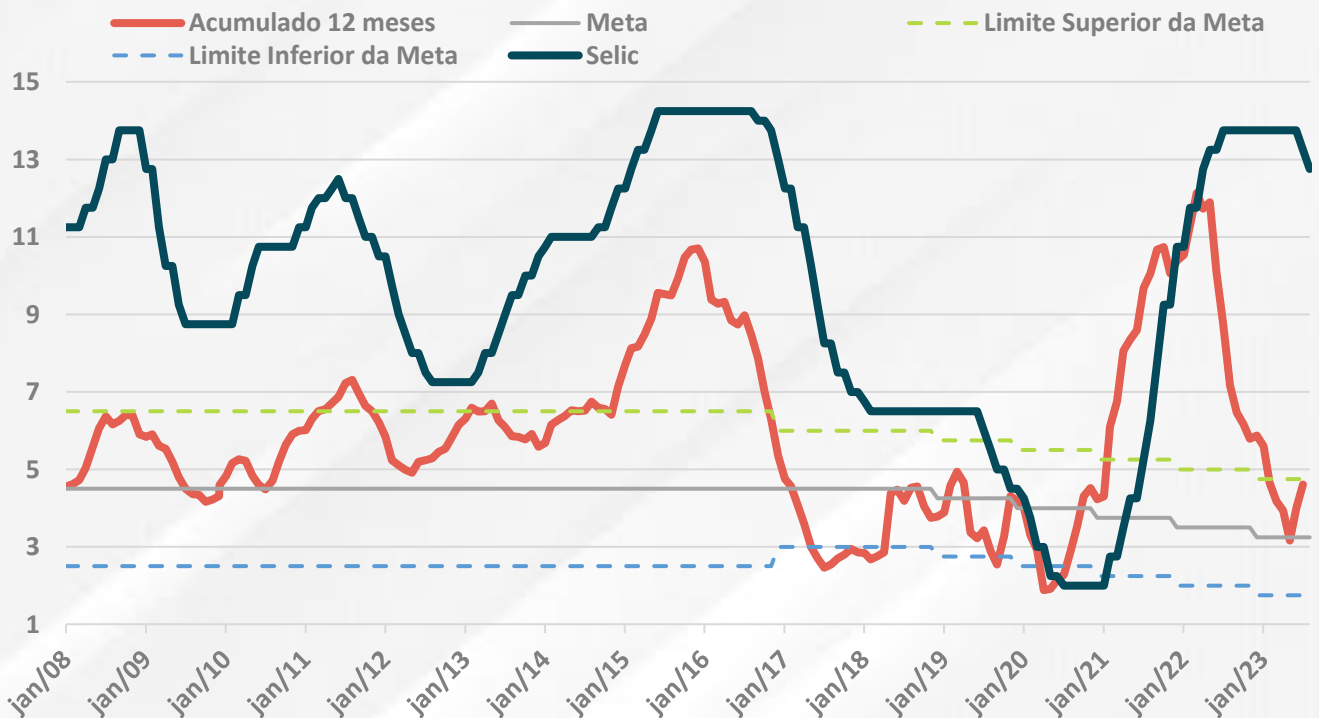
Decisão do Copom

O Copom optou por reduzir a taxa Selic para 12,75%a.a. A projeção majoritária era um corte de 0,50%, o que direcionou as expectativas do mercado para o comunicado. O ciclo de relaxamento monetário foi iniciado em agosto de 2022 ao reduzir a Selic de 13,75% para 13,25%. A instituição volta a se encontrar no dia 01 de novembro. As apostas para novembro se dividem entre uma nova redução de 0,50%, ou uma redução de 0,75%.

Sobre o comunicado da decisão, o Copom trouxe uma mudança relevante. Depois da aprovação do Arcabouço Fiscal, foram retiradas as menções aos riscos fiscais. O texto traz de volta o tema, por conta da discussão em reduzir a meta fiscal adiante.

“Tendo em conta a importância da execução das metas fiscais já estabelecidas para a ancoragem das expectativas de inflação e, conseqüentemente, para a condução da política monetária, o Comitê reforça a importância da firme persecução dessas metas.”

O Copom demonstra claro desconforto, o que deve trazer impacto na curva de juros. A leitura é de um Copom mais hawkish (preocupado com a inflação), que poderá deixar as taxas mais altas para controlar a inflação.



Fonte: IBGE, Bacen. Elaboração: RB Investimentos

Gustavo Cruz, Estrategista CNPI

20/setembro/2023



No trecho abaixo, ao repetir a perspectiva de reduzir a Selic em 0,50% nas próximas reuniões, o Copom mostra uma visão conservadora para derrubar as expectativas de inflação. Algo que pode ter impacto nas pontas mais curtas da curva de juros, mas derrubar a parte intermediária, que não coloca juros abaixo de dois dígitos em nenhum momento.

“Em se confirmando o cenário esperado, os membros do Comitê, unanimemente, anteveem redução de mesma magnitude nas próximas reuniões e avaliam que esse é o ritmo apropriado para manter a política monetária contracionista necessária para o processo desinflacionário.”

Interessante notar que a votação segue unânime. No começo da semana, o Ministro da Fazenda, Fernando Haddad, criticou publicamente o trabalho do Copom. Haddad afirmou que gostaria que o ciclo tivesse começado em abril e que o ritmo estivesse em 0,75%. O fato de Gabriel Galípolo e Aílton Aquino, ambos apontados pelo presidente Lula, estarem votando alinhados ao Banco Central e não ao Ministro Haddad, passará uma sensação de menor interferência no Banco Central.

Passa a impressão de menos risco de uma política monetária muito solta em 2025 e 2026, ao menos partindo desses dois dirigentes. A postura despertará ainda mais curiosidade sobre os próximos dois nomes indicados para a diretoria do Banco Central, que serão apresentados até o final do ano.

Para setembro, o mercado espera 0,38% de alta no IPCA, na comparação mensal. Para outubro, as expectativas do mercado estão em alta de 0,39%, novembro em 0,30% e dezembro em 0,52%. O Boletim Focus aponta para uma inflação em 4,86% para 2023, 3,86% para 2024, 3,50% para 2025 e 3,50% para 2026. Os economistas acreditam que o ciclo de corte de juros se encerrará em 8,50%, em 2025.

Mesmo com o IPCA voltando a subir, no final de 2023, vemos que a configuração do índice não está negativa. Com os preços de serviços indo para patamares menores e a difusão ainda abaixo de 60%.

Em resumo, o comunicado trouxe uma mudança, que afastará a leitura de cortes maiores em breve. A falta de mudança, na decisão e na sinalização adiante, também terá um grande impacto no mercado financeiro.



Disclaimer:

Este material foi elaborado pela RB Investimentos Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda. (“RB Investimentos”) de acordo com as exigências previstas na Resolução CVM nº 20, de 25 de fevereiro de 2021 (“RCVM 20”), e possui caráter informativo, de forma que possa auxiliar o investidor a tomar sua própria decisão de investimento, não constituindo uma oferta, recomendação ou solicitação de compra ou venda de nenhum título ou valor mobiliário contido nesse relatório.

A RB Investimentos não se responsabiliza por qualquer decisão tomada pelos investidores, clientes ou não, com base no presente material e as decisões de investimentos e estratégias devem ser feitas pelo próprio leitor.

O conteúdo desse relatório foi elaborado considerando a classificação de risco dos produtos de modo a gerar resultados de alocação para cada perfil de investidor, não podendo ser copiado, reproduzido ou distribuído, no todo ou em parte, a terceiros, sem prévia autorização da RB Investimentos.

Todas as informações utilizadas nesse documento foram redigidas com base em informações públicas e que a RB Investimentos e o analista de valores mobiliários entendam ser confiáveis, mas podem não ser precisas e completas e se referem à data de sua divulgação, estando portanto sujeitas a alterações, não implicando necessariamente na obrigação de qualquer comunicação no sentido de atualização ou revisão com respeito a tal mudança.

O analista de valores mobiliários responsável pelo conteúdo deste material certifica que: (i) as informações contidas neste material refletem única e exclusivamente as suas opiniões pessoais e foram elaboradas de forma independente, inclusive em relação à RB Investimentos; (ii) se estiver em situação que possa afetar a imparcialidade do material ou que possa configurar conflito de interesses, nos termos dos artigos 20 a 22 da RCVM 20, tal informação será informada no próprio material; e (iii) sua remuneração não está direta ou indiretamente relacionada às informações ou opiniões objeto deste material.

A RB Investimentos e o analista de valores mobiliários responsável pelo conteúdo deste material são credenciados junto à Associação dos Analistas e Profissionais de Investimento do Mercado de Capitais (“APIMEC”), em cumprimento a todas as disposições contidas na ICVM 598 e nas políticas elaboradas pela APIMEC, em especial o Código de Conduta da Apimec para o Analista de Valores Mobiliários.

Para mais informações, consulte a Resolução CVM 20/2021 e o Código de Conduta da Apimec para o Analista de Valores Mobiliários. Em caso de quaisquer dúvidas ou informações adicionais, pedimos entrar em contato com o analista responsável ou pelo e-mail [gustavo.cruz@rbinvestimentos.com].