

Macro Alerta | COPOM corta SELIC em 0,75p.p. e sinaliza mais um corte de até mesmo tamanho

Ontem o Comitê de Política Monetária do Banco Central do Brasil (COPOM) decidiu por unanimidade reduzir a taxa SELIC em 0,75p.p. de 3,75% para 3,00% em movimento mais intenso frente nossa expectativa de corte de 0,5p.p.. Para além do corte desta reunião está explícito que o Comitê, diferentemente da reunião passada, planeja seguir com mais um corte de até mesmo tamanho (-0,75p.p.). Tal atitude é respaldada implicitamente no reconhecimento de que o momento excepcional tem óbvios e intensos efeitos deflacionários que haviam sido relativizados até então.

Neste sentido, alteramos nosso cenário base para mais um corte de 0,75p.p., que segundo comunicação deverá ser o último, mesmo tendo em vista todas as indicações dos fundamentos econômicos (atividade econômica, inflação corrente, expectativa de inflação e etc.) favoráveis a política monetária ainda mais fraca. Acreditamos que os fundamentos macroeconômicos permitiriam ao BCB seguir para além de somente mais um corte de 0,75p.p.. Vale ressaltar que os meses de abril, maio e junho terão provavelmente deflação medida pelo IPCA e que a inflação esperada para 2021 segue em queda e sistematicamente abaixo da meta. Para além disso, dada a natureza do choque corrente e a recuperação esperada o hiato do produto estará sensivelmente mais negativo e, portanto, mais deflacionário nos próximos anos.

Desta forma, nosso cenário base contempla que a taxa SELIC deverá encerrar 2020 em 2,25%, mas considerando os fundamentos macroeconômicos apresenta viés de baixa.

Rafael G. Cardoso, economista-chefe

rafael.cardoso@bancodaycoval.com.br

Antônio Castro, analista econômico

antonio.castro@bancodaycoval.com.br

Disclaimer – A Daycoval Asset Management não se responsabiliza por quaisquer atos/decisões tomadas com base nas informações disponibilizadas por suas publicações e projeções. Todos os dados ou opiniões dos informativos aqui presentes são rigorosamente apurados e elaborados por profissionais plenamente qualificados, mas não devem ser tomados, em nenhuma hipótese, como base, balizamento, guia ou norma para qualquer documento, avaliações, julgamentos ou tomadas de decisões, sejam de natureza formal ou informal. Desse modo, ressaltamos que todas as consequências ou responsabilidades pelo uso de quaisquer dados ou análises desta publicação são assumidas exclusivamente pelo usuário, eximindo a Daycoval Asset Management de todas as ações decorrentes do uso deste material. Lembramos ainda que o acesso a essas informações implica a total aceitação deste termo de responsabilidade e uso. A reprodução total ou parcial desta publicação é expressamente proibida, exceto com a autorização da Daycoval Asset Management ou a citação por completo da fonte (nomes dos autores, da publicação e da Daycoval Asset Management)