

## Macro Alerta | COPOM corta SELIC em 0,5p.p. e sinaliza pelo menos mais um corte

**Ontem o COPOM decidiu por reduzir a taxa SELIC em meio ponto percentual para 5,0% em decisão unânime.** Apesar da decisão amplamente esperada houve diversas novidades no comunicado pós-reunião.

**Um dos pontos de destaque foi a inclusão do ano calendário de 2021 no horizonte relevante para a decisão de política monetária, ainda que em menor grau.** Em linha com este fato, as projeções apresentadas mostraram inflação abaixo da meta em todos os anos (2019, 2020 e 2021) mesmo considerando que a taxa SELIC atinja 4,5% ao final de 2019 e 2020 e taxa de câmbio de R\$ 4,05. **Neste sentido, a modelagem do BCB sugere que há espaço para levar a taxa SELIC para baixo de 4,5%.**

**Já o balanço de riscos, por sua vez, foi atualizado em ambos os sentidos.** Do lado benigno para a inflação o comitê incluiu a possibilidade da inflação corrente gerar inércia baixista. Do outro lado, houve a inclusão da incerteza dos canais de transmissão e defasagem da política monetária no atual grau de estímulo monetário. **Em nossa opinião, as alterações se constituem neutras para o balanço de riscos.**

**Em linhas gerais, o Comitê sugere pelo menos mais um corte de 0,5p.p. na próxima reunião e cautela após isto.** Em nossa opinião, tal cautela não fecha a porta para possíveis cortes, mas sugere que, se os cortes prosseguirem, será em menor ritmo. Neste sentido a comunicação e modelos do BCB colocam viés de baixa na nossa expectativa de 4,5% para a taxa SELIC ao final de 2020.

Rafael G. Cardoso, economista-chefe

[rafael.cardoso@bancodaycoval.com.br](mailto:rafael.cardoso@bancodaycoval.com.br)

Antônio Castro

[antonio.castro@bancodaycoval.com.br](mailto: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)