

COPOM - Uma Mudança, Uma Confirmação

Em vista ao comunicado do COPOM, onde foram reduzidos os juros em 100 bp para 8,25% aa, acreditamos que o trecho abaixo reverte levemente uma de nossas projeções, porém confirma outra.

"Para a próxima reunião, caso o cenário básico evolua conforme esperado, e em razão do estágio do ciclo de flexibilização, o Comitê vê, neste momento, como adequada uma **redução moderada na magnitude de flexibilização monetária**. Além disso, nessas mesmas condições, o Comitê antevê encerramento gradual do ciclo. Não obstante as perspectivas acima, o Copom ressalta que o processo de flexibilização continuará dependendo da evolução da atividade econômica, do balanço de riscos, **de possíveis reavaliações da estimativa da extensão do ciclo** e das projeções e expectativas de inflação."

Entre os trechos destacados, a possibilidade de uma redução menos intensa na próxima reunião levaria a taxa a possíveis 7,5% aa, diferente de nossa projeção, que levaria a um corte de 100 bp e não os agora prováveis, na nossa opinião, 75 bp.

Todavia, conforma citamos anteriormente, apesar dos sinais de recuperação econômica emitidos até o atual momento, vemos ainda a necessidade da continuidade do estímulo monetário, pois tal recuperação, além de ser o provável ponto de inflexão da curva, está longe de ter o potencial de primeiramente, reduzir o elevado hiato do produto no curto prazo, ou seja, no espectro de um ano e depois, de converter o fechamento de tal hiato e redução da capacidade ociosa em pressão inflacionária suficiente para deter o ciclo de afrouxamento monetário.

Deste modo, revisamos preliminarmente nosso cenário de 7,25% para 7,50% neste ano e reiteramos nosso cenário de 6,5% aa para 2018.

Para o [Ranking Mundial de Juros Reais](#), não vemos mudança significativa em termos de taxa, apesar do forte fechamento da curva hoje, em resposta aos eventos polí



Jason

Economista-Chefe

Fone: [+ 55 11 3049-0627](tel:+551130490627)

E-mail: Jason.vieira@infinityasset.com.br

Site: www.infinityasset.com.br

A INFINITY não se responsabiliza por quaisquer erros ou omissões nas informações contidas nessa mensagem ou em seus anexos, tão pouco por realização de negócios, investimentos ou transações baseadas, e/ou opiniões ou declarações veiculadas através de mensagens eletrônicas. Pontos de vista e opiniões inclusos nesta mensagem somente serão de responsabilidade do remetente caso o mesmo deixe claramente mencionado. Comunicações pela Internet não podem ser garantidas quanto à segurança ou inexistência de erros e vírus. A INFINITY por esta razão não aceita responsabilidade por qualquer erro ou omissão no contexto da mensagem decorrente da transmissão via Internet. Esta mensagem pode conter informação confidencial e/ou privilegiada. Se você não for o destinatário ou a pessoa autorizada a receber esta mensagem, não pode usar, copiar ou divulgar as informações nela contidas ou tomar qualquer ação baseada nessas informações. Se você recebeu esta mensagem por engano, por favor avise imediatamente o remetente, respondendo o e-mail e em seguida apagando-o. Esta mensagem não pode ser retransmitida sem autorização formal. Agradecemos a sua cooperação.