

## Semana em Vista

### **Tema: Copom sinaliza possível mudança à frente**

Porto Seguro Investimentos

#### 1. Sem surpresa...

Na reunião deste início de maio, o Copom decidiu, como era amplamente esperado, subir a Selic de 2,75% para 3,50%. Julgou também, que neste momento, ainda é apropriado fazer uma normalização apenas parcial da taxa básica de juros. Em outras palavras, a autoridade monetária avalia que as condições ainda exigem a manutenção de algum estímulo monetário.

#### 2. ... sem compromisso

Nós, porém, esperávamos que o Copom abandonasse já nesta reunião a sinalização de um ajuste apenas moderado da Selic, em função dos diversos riscos que ameaçam o cumprimento da meta de inflação neste e no próximo ano. De qualquer maneira, o comunicado deixa claro que “... *não há compromisso com essa posição* (de um ajuste parcial) *e que os passos futuros da política monetária poderão ser ajustados para assegurar o cumprimento da meta de inflação*”.

#### 3. Possível vs. provável

A manutenção do plano do Copom de não elevar muito a Selic depende bastante de uma evolução favorável do quadro fiscal assim como de preços de commodities mais contidos no médio prazo. Embora possíveis, essas são hipóteses longe de asseguradas. Seguimos acreditando que os riscos são de uma inflação maior, e não menor, nos próximos meses.