

Semana em Vista

Tema: Copom prepara alta da Selic

Porto Seguro Investimentos

1. Copom manteve Selic estável por ora...

Em sua primeira reunião de 2021, o Copom manteve a taxa Selic inalterada em 2%. O recrudescimento da pandemia e as demais incertezas com relação à retomada da atividade econômica ainda justificam uma política monetária estimulativa neste momento.

2. ..., mas altas já surgem no horizonte

Porém, as pressões inflacionárias vindas dos alimentos e dos preços administrados (sobretudo os combustíveis) têm se mostrado mais duradouras do que o Copom imaginava até recentemente. Com isso, o cumprimento das metas de inflação deste e do próximo ano começa a ficar ameaçado.

3. Primeira elevação deve ocorrer ainda neste semestre

Desde o final do ano passado trabalhamos com a hipótese de que a primeira elevação da Selic deverá ocorrer na reunião de maio, enquanto que a mediana das projeções da pesquisa Focus/BC aponta para o início do ciclo apenas em agosto. Depois da reunião do Copom deste 20/janeiro, nossa convicção aumentou.

4. A vacina e a questão fiscal

Além do comportamento da inflação e da evolução das expectativas inflacionárias dos agentes de mercado ao longo dos próximos meses, a evolução da campanha de vacinação contra a Covid-19 e o progresso (ou a falta dele) da agenda de reformas estruturais serão fundamentais para a definição dos próximos passos da política monetária.