

Decisão  
COPOM



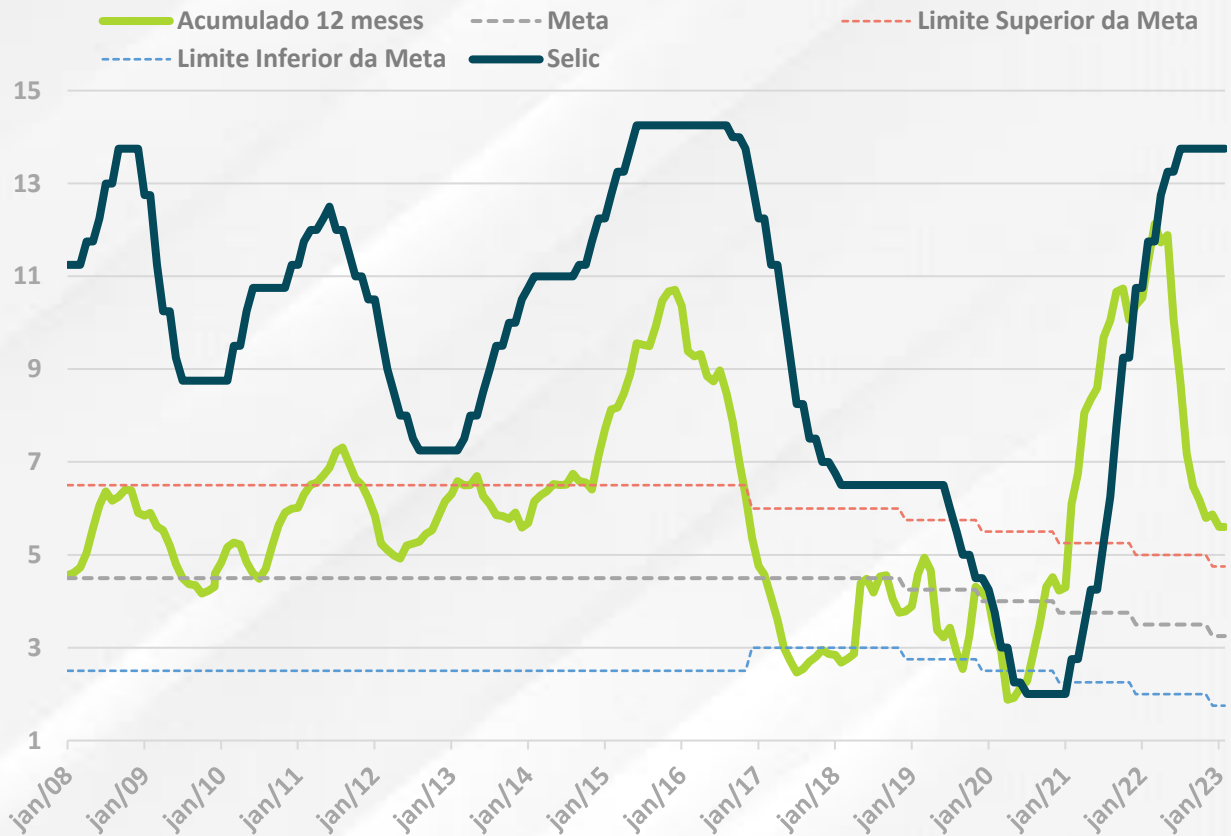


## Decisão do Copom

O Copom optou por deixar a taxa Selic inalterada em 13,75%a.a. A decisão era a aposta majoritária de investidores, o ciclo de aperto monetário foi iniciado em março de 2021 ao elevar a Selic de 2% para 2,75%. A instituição volta a se encontrar no dia 03 de maio.

Sobre o comunicado da decisão, o Copom não trouxe grandes mudanças. Segue demonstrando desconforto com a situação fiscal, além de apontar que as expectativas de inflação estão se distanciando da meta. O texto trouxe uma atualização, incorporando na balança de riscos a situação negativa envolvendo bancos nos Estados Unidos e Europa:

*“Desde a reunião anterior do Comitê de Política Monetária (Copom), o ambiente externo se deteriorou. Os episódios envolvendo bancos nos EUA e na Europa elevaram a incerteza e a volatilidade dos mercados e requerem monitoramento. Em paralelo, dados recentes de atividade e inflação globais se mantêm resilientes e a política monetária nas economias centrais segue avançando em trajetória contracionista.”*



Fonte: IBGE, Bacen. Elaboração: RB Investimentos

Gustavo Cruz, Estrategista CNPI

22/março/2023

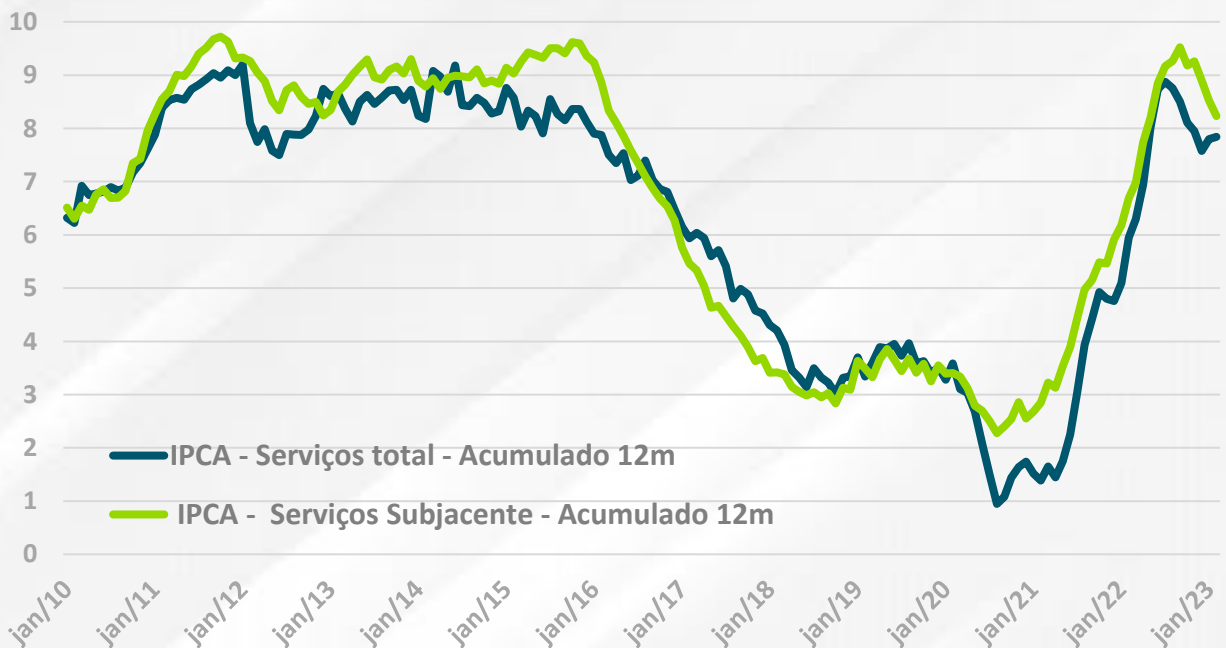


O Copom segue demonstrando preocupação com o comportamento da inflação, que ainda exige uma condição monetária vigilante

*“Em relação ao cenário doméstico, o conjunto dos indicadores mais recentes de atividade econômica segue corroborando o cenário de desaceleração esperado pelo Copom. A inflação ao consumidor, assim como suas diversas medidas de inflação subjacente, segue acima do intervalo compatível com o cumprimento da meta para a inflação. As expectativas de inflação para 2023 e 2024 apuradas pela pesquisa Focus se elevaram desde a reunião anterior do Copom e encontram-se em torno de 6,0% e 4,1%, respectivamente.”*

Com um trimestre quase completo, o Copom segue com poucas definições sobre temas delicados no governo. A regra fiscal ainda não foi apresentada, a Reforma Tributária dá sinais de um desenho positivo, mas deputados alertam o governo de uma base pouco consolidada no Congresso. O que pode distorcer as medidas, que melhorariam as expectativas econômicas brasileiras. Seguimos vivendo uma onda de ataques ao Banco Central, partindo do Executivo. Ainda vivemos a desastrosa mudança no teto do consignado, que acabou fechando o fluxo de crédito nesta modalidade, exigindo que o governo voltasse atrás. A previsão, não oficial, do governo é que em abril as medidas sejam apresentadas.

Outra novidade são os novos diretores do Banco Central, Rodrigo Monteiro para a Diretoria de Fiscalização e Rodolfo Fróes para a Diretoria de Política Monetária. Investidores acompanharão de perto as declarações e os votos dos novos diretores, avaliando o quanto chegarão com o discurso alinhado ao Planalto. No final de 2023, mais dois diretores terão seu mandato encerrado.



Gustavo Cruz, Estrategista CNPI

22/março/2023



Para março, o mercado espera 0,75% de alta no IPCA, na comparação mensal. Para abril, as expectativas do mercado estão em alta de 0,60%, maio em 0,40% e junho em 0,36%. O Boletim Focus reagiu às declarações do presidente Lula, subindo para 4,11% a expectativa de IPCA para 2024, 3,90% para 2025 e 4,0% em 2026. Acreditando que a meta de inflação será elevada para 4% nos próximos anos.

Em resumo, o comunicado não trouxe grandes mudanças, afastando qualquer discussão de mudança nos juros em breve, seja de alta ou queda. Para maio, a sinalização e expectativa do mercado é uma nova manutenção da Selic em 13,75%. Embora, comecem a surgir instituições financeiras que acreditam em um corte em breve.



## Disclaimer:

Este material foi elaborado pela RB Investimentos Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda. (“RB Investimentos”) de acordo com todas as exigências previstas na Instrução CVM nº 598, de 3 de maio de 2018 (“ICVM 598”) e é fornecido de forma informativa, de forma que possa auxiliar o investidor a tomar sua própria decisão de investimento, não constituindo uma oferta, recomendação ou solicitação de compra ou venda de nenhum título ou valor mobiliário contido nesse relatório.

A RB Investimentos não se responsabiliza por qualquer decisão tomada pelos investidores e clientes com base no presente material e as decisões de investimentos e estratégias devem ser feitas pelo próprio leitor.

O conteúdo desse relatório foi elaborado considerando a classificação de risco dos produtos de modo a gerar resultados de alocação para cada perfil de investidor, não podendo ser copiado, reproduzido ou distribuído, no todo ou em parte, a terceiros, sem prévia autorização da RB Investimentos.

Todas as informações utilizadas nesse documento foram redigidas com base em informações públicas e que a RB Investimentos e o analista de valores mobiliários entendam confiáveis, mas podem não ser precisas e completas e se referem à data de sua divulgação, estando portanto sujeitas a alterações, não implicando necessariamente na obrigação de qualquer comunicação no sentido de atualização ou revisão com respeito a tal mudança.

O analista de valores mobiliários responsável pelo conteúdo deste material certifica que: (i) as informações contidas neste material refletem única e exclusivamente as suas opiniões pessoais e foram elaboradas de forma independente, inclusive em relação à RB Investimentos; (ii) se estiver em situação que possa afetar a imparcialidade do material ou que possa configurar conflito de interesses, nos termos dos artigos 21 e 22 da ICVM 598, tal informação será informada no próprio material; e (iii) sua remuneração não está direta ou indiretamente relacionada às informações ou opiniões objeto deste material.

A RB Investimentos e o analista de valores mobiliários responsável pelo conteúdo deste material são credenciados junto à Associação dos Analistas e Profissionais de Investimento do Mercado de Capitais (“APIMEC”), em cumprimento a todas as disposições contidas na ICVM 598 e nas políticas elaboradas pela APIMEC, em especial o Código de Conduta da Apimec para o Analista de Valores Mobiliários.

Para mais informações, consulte a Resolução CVM 20/2021 e o Código de Conduta da Apimec para o Analista de Valores Mobiliários. Em caso de quaisquer dúvidas ou informações adicionais, pedimos entrar em contato com o analista responsável ou pelo e-mail [[gustavo.cruz@rbinvestimentos.com](mailto:gustavo.cruz@rbinvestimentos.com)].