

## ATA DO COPOM (mar/2019)

### PODE CORTAR, MAS TEM QUE MELHORAR MUITO

A ata do primeiro COPOM de Roberto Campos Neto manteve a mesma mensagem do comunicando pós-reunião do comitê: **a economia brasileira tem apresentado um ritmo de crescimento aquém do esperado, mas segue em processo de recuperação gradual.**

O comitê classifica os riscos como **simétricos** – antes a classificação era de **assimétricos (para o lado negativo)** – sinalizando que existe um conforto maior com o cenário prospectivo para a inflação. O comitê salienta os seguintes riscos:

- (i) **O nível de ociosidade elevado pode produzir trajetória prospectiva abaixo do esperado;**
- (ii) **uma frustração das expectativas sobre a continuidade das reformas e ajustes necessários na economia brasileira pode afetar prêmios de risco e elevar a trajetória da inflação no horizonte relevante para a política monetária.**

As projeções trazidas pelo Banco Central mostram conforto para o IPCA em diferentes cenários. No cenário com trajetórias para as taxas de juros e câmbio extraídas da pesquisa Focus, as projeções do Copom situam-se em torno de 3,9% para 2019 e 3,8% para 2020. Já no cenário com a taxa Selic constante, as projeções ficaram em 4,1% para 2019 e 4,0% para 2020. Maiores detalhes acerca das projeções podem ser conferidos na tabela abaixo.

Apesar disso, o Comitê enfatizou mais uma vez a importância dos processos de reformas e ajustes necessários na economia brasileira, uma vez que **a própria percepção da continuidade da agenda reformista afeta as expectativas e projeções macroeconômicas correntes.**

Por fim, o comitê salienta que o cenário externo continua desafiador. **Os riscos advindos de uma normalização monetária das principais economias monetárias parecem ter sido amenizados desde a última reunião, porém, os riscos associados a uma desaceleração da economia global se mostram mais elevados** – muito em função de diversas incertezas no plano da geopolítica mundial.



**NOSSA VISÃO:** O comitê segue sinalizando parcimônia para o mercado, de forma a não gerar nenhuma surpresa que levaria a um deslocamento das expectativas. A grande diferença é a mudança no balanço de riscos, que passa a ser mais simétrico, o que abre espaço para uma mudança na comunicação futura do comitê, assim como os novos desenvolvimentos do trâmite da reforma da Previdência na Câmara, que têm o potencial para gerar uma reversão de expectativas. Para nós, a Selic permanecerá constante ao longo de todo o ano de 2019. Cortes só serão possíveis caso uma boa reforma da previdência (economia cima de R\$750 bilhões) seja aprovada.

#### Cenário de Mercado (FOCUS)

Ano	IPCA	Selic	USD
2019	3,9%	6,50%	R\$ 3,70
2020	3,8%	7,75%	R\$ 3,75

#### Cenário de Referência (Selic Constante)

Ano	IPCA	Selic	USD
2019	4,1%	6,50%	R\$ 3,85
2020	4,0%	6,50%	R\$ 3,85

## CONTATOS

Conheça o nosso time de especialista da área de Investimentos.

### ALINE SUN

Head da area de Investimentos

### RENDA VARIÁVEL

[research@guide.com.br](mailto:research@guide.com.br)

Luis Gustavo Pereira – CNPI  
ILucas Stefanini  
Julia Carrera Bludeni  
Rafael Passos

### FUNDOS

[gestaofundos@guide.com.br](mailto:gestaofundos@guide.com.br)

Erick Scott Hood  
Leonardo Uram  
David Rocha  
Rodrigo Fazzolari

### SALES

[sales@guide.com.br](mailto:sales@guide.com.br)

### RENDA FIXA

[trade@guide.com.br](mailto:trade@guide.com.br)

Gabriel S. Santos  
Ricardo Maia  
Thomaz Telechun da Silva Telles

### TRADING

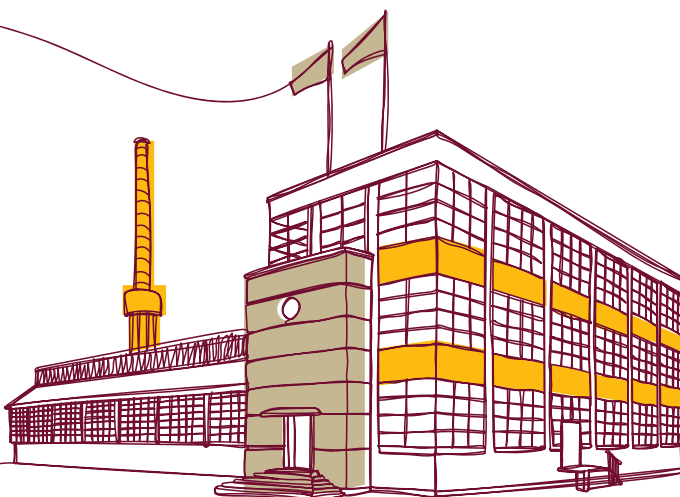
[trade@guide.com.br](mailto:trade@guide.com.br)

Luiz Augusto Ceravolo (Guto)  
Thiago Teixeira  
Guilherme Vasone

### EQUIPE ECONÔMICA

[vcandido@guide.com.br](mailto:vcandido@guide.com.br)

Victor Candido de Oliveira  
Victor Beyruti Guglielmi



"Este relatório foi elaborado pela Guide Investimentos S.A. Corretora de Valores, para uso exclusivo e intransferível de seu destinatário. Este relatório não pode ser reproduzido ou distribuído a qualquer pessoa sem a expressa autorização da Guide Investimentos S.A. Corretora de Valores. Este relatório é baseado em informações disponíveis ao público. As informações aqui contidas não representam garantia de veracidade das informações prestadas ou julgamento sobre a qualidade das mesmas e não devem ser consideradas como tal. Este relatório não representa uma oferta de compra ou venda ou solicitação de compra ou venda de qualquer ativo. Investir em ações envolve riscos. Este relatório não contém todas as informações relevantes sobre a Companhia citadas. Sendo assim, o relatório não consiste e não deve ser visto como, uma representação ou garantia quanto à integridade, precisão e credibilidade da informação nele contida. Os destinatários devem, portanto, desenvolver suas próprias análises e estratégias de investimentos. Os investimentos em ações ou em estratégias de derivativos de ações guardam volatilidade intrinsecamente alta, podendo acarretar fortes prejuízos e devem ser utilizados apenas por investidores experientes e cientes de seus riscos. Os ativos e instrumentos financeiros referidos neste relatório podem não ser adequados a todos os investidores. Este relatório não leva em consideração os objetivos de investimento, a situação financeira ou as necessidades específicas de cada investidor. Investimentos em ações representam riscos elevados e sua rentabilidade passada não assegura rentabilidade futura. Informações sobre