

COMENTÁRIO ATA – REUNIÃO DO COPOM (FEV 2019)

RISCOS CONTINUAM ASSIMÉTRICOS...

O COPOM repetiu em sua ata a mesma mensagem do comunicado pós reunião. A mensagem continua praticamente a mesma das reuniões anteriores. Entretanto, com algumas adições bastante importantes. Em suma, o comunicado pediu para os mercados terem calma e paciência e não apostarem, pelo menos por enquanto, em mais cortes na Selic, no curto prazo.

A grande diferença em relação ao comunicado da reunião anterior foi o comentário no parágrafo 14, acerca da economia americana. O comitê cita dois possíveis cenários para a economia americana. O primeiro envolve "risco de desaceleração econômica relevante". O Copom afirma, inclusive, que isso já parece ter afetado a curva de juros e o mercado de ações dos EUA no fim de 2018. O segundo cenário, por outro lado, envolve "continuidade do vigor exibido pela economia americana".

O comitê continuou pedindo calma para os mercados, indicando que não existe espaço no balanço de riscos do BC para que possa acontecer um corte de juros em 2019.

A economia, segundo o COPOM, ainda precisa de medidas monetárias estimulativas dado o elevado grau de ociosidade de economia; boa expectativa de inflação para o horizonte relevante de política monetária; e do equilíbrio do balanço de riscos.

As tabelas abaixo trazem as projeções do COPOM acerca do IPCA, em dois cenários, o primeiro é aquele que tem as hipóteses retirados do relatório Focus e que refletem as expectativas do mercado. O segundo são as premissas do próprio BC. Em ambos os cenários a inflação tem dinâmica confortável e abaixo da meta para 2019 e 2020.



NOSSA VISÃO: O comitê continua pedindo calma para os mercados, o que está em linha com o nossa visão de que por enquanto a taxa de juros deverá permanecer em 6,5%a.a, ao longo de 2019. O balanço de risco externo também preocupa e pede parcimônia por parte da autoridade monetária. Soma-se a elevada capacidade ociosa da economia brasileira, bem como a inflação confortável (tanto a corrente quanto a expectativa).

Cenário de Mercado (FOCUS)				
Ano	IPCA	Selic	USD	Pe. Monit.
2019	3,9%	6,5%	R\$ 3,70	5,10
2020	3,8%	8,0%	R\$ 3,75	4,70

Cenário de Referência				
Ano	IPCA	Selic	USD	Pe. Monit.
2019	3,9%	6,5%	R\$ 3,70	5,10
2020	4,0%	6,5%	R\$ 3,70	4,50

CONTATOS

Conheça o nosso time de especialista da área de Investimentos.

ALINE SUN

Head da area de Investimentos

RENDA VARIÁVEL

research@guide.com.br

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

RENDA FIXA

trade@guide.com.br

Gabriel S. Santos
Ricardo Maia
Thomaz Telechun da Silva Telles

FUNDOS

gestaofundos@guide.com.br

Erick Scott Hood
Leonardo Uram
David Rocha
Rodrigo Fazzolari

TRADING

trade@guide.com.br

Luiz Augusto Ceravolo (Guto)
Thiago Teixeira
Guilherme Vasone

SALES

sales@guide.com.br

EQUIPE ECONÔMICA

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