

REUNIÃO DO COPOM (mar/2019)

CAUTELA, SERENIDADE E PERSEVERANÇA

O primeiro COPOM de Roberto Campos Neto demonstrou calma e parcimônia no comunicando pós-reunião do comitê. A mensagem continua praticamente a mesma: **a economia está fraca e sua recuperação gradual, e a inflação está extremamente sob controle.**

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. Para maiores detalhes acerca das projeções vide tabela abaixo.

Por fim, o comitê salienta que o cenário externo continua desafiador, apesar de que os riscos advindos de uma normalização monetária das principais economias monetárias parecem ter sido amenizados. Porém, existe o risco subjacente de desaceleração da economia global. Pouco ainda pode ser inferido acerca do futuro da atividade econômica global uma vez que ainda existem muitas incertezas, principalmente aquelas de origem geopolítica (trade war e Brexit).



NOSSA VISÃO: O comitê claramente acenou com 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. 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

Ano	IPCA	Selic	USD
2019	3,9%	6,5%	R\$ 3,70
2020	3,8%	7,8%	R\$ 3,75

Cenário de Referência

Ano	IPCA	Selic	USD
2019	4,1%	6,5%	R\$ 3,85
2020	4,0%	6,5%	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

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

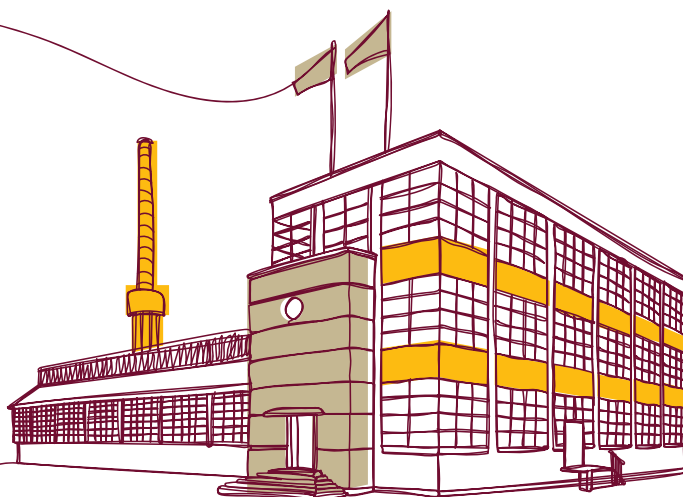
SALES

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