

# Fibra Macro • Diário

22 de junho de 2021

## Agenda do dia

			Anterior	Consenso	Efetivo	Fibra
Brasil	08:00	BCB: Ata da última reunião do Copom	-	-	-	-
EUA	15:00	Fed: Discurso de Jerome Powell (Presidente do Fed)	-	-	-	-

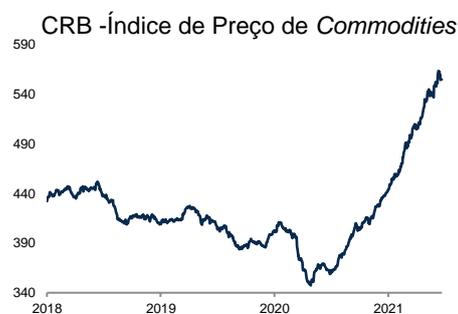
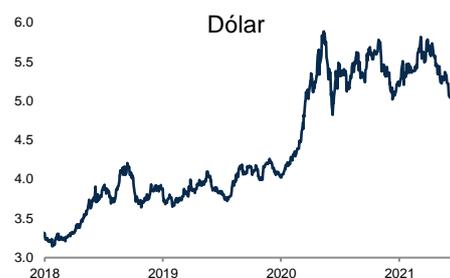
## Selic em patamar neutro ainda é cenário base, mas risco é política monetária contracionista

O Copom divulgou hoje a ata da sua última reunião, em que o comitê elevou a taxa Selic em 0,75 p.p. para 4,25% a.a. e sinalizou normalização total da taxa de juros. No documento, os membros destacaram a evolução mais positiva da atividade econômica e os riscos inflacionários do cenário externo e da economia brasileira – para a qual as pressões inflacionárias se mostram mais persistentes do que o esperado (principalmente para os bens industriais). Para a economia doméstica, conforme avança o processo de vacinação, a atividade deve ter recuperação mais robusta e o comitê avalia que os riscos para a recuperação econômica se reduziram significativamente. O balanço de riscos segue assimétrico por conta das incertezas fiscais, apesar da melhora recente nos indicadores de sustentabilidade, o que justifica uma trajetória para a política monetária menos estimulativa. Considerando esse cenário, os membros consideram que se tornou apropriada a normalização da taxa de juros para patamar neutro e destacam a “possibilidade de ajuste mais tempestivo na próxima reunião”, condicionado ao comportamento das expectativas de inflação (tanto o monitoramento da pesquisa Focus quanto a inflação implícita nos preços de mercado) e da evolução dos preços mais inerciais. **Por ora, o Copom sinaliza o plano de elevar a taxa Selic até o patamar neutro (i.e., ao redor de 6,5% a.a.) no final de 2021. Porém, em nossa avaliação, o comitê deixa aberta a porta para um ajuste mais agressivo levando a taxa básica de juros para patamar contracionista – o que dependerá da avaliação do cenário a cada reunião. Considerando as informações mais recentes e nosso cenário para a atividade e inflação, revisamos nossa estimativa para Selic no final de 2021 de 6,0% para 6,5% e no final de 2022 de 7,0% para 7,5% a.a.**

Mercado	Último	Dia	5 dias	MTD	YTD	2020
IBOVESPA*	129265.00	0.67%	-0.72%	2.42%	8.61%	2.9%
S&P 500*	4224.79	1.40%	-0.71%	0.49%	12.48%	16.3%
R\$/US\$	5.0147	-1.50%	-0.95%	-4.08%	-3.57%	29.0%
R\$/EUR\$	5.9772	-1.03%	-2.67%	-6.77%	-6.15%	40.6%
CDS 5Y	166.29	-0.71%	2.52%	-3.19%	16.41%	43.6%

Commodities**	Último	Dia	5 dias	MTD	YTD	2020
Soja USd/bu	1313.25	-0.45%	-4.39%	-4.33%	18.12%	34.8%
Milho Usd/bu	559.25	0.40%	-2.53%	-14.85%	15.55%	24.8%
Algodão USd/lb	84.79	-0.47%	-2.32%	1.76%	13.25%	10.3%
Café USd/lb	154.05	1.38%	-1.38%	-6.24%	15.57%	-8.4%
Iron Ore USd/mt	196.95	0.01%	-6.74%	4.36%	40.83%	73.5%

Relatório atualizado às 23h29. Fontes: Bloomberg. \*As cotações de fechamento referem-se ao dia anterior. \*\*Preço das commodities: 1º contrato futuro ativo. Dólar Spot..



Projeções	2021	2022
PIB	5.0%	1.7%
IPCA	6.4%	4.2%
IGP-M	20.4%	7.3%
R\$/US\$	5.30	5.50
SELIC	6.5%	7.5%

### Cristiano Oliveira – Chief Economist

Twitter: @FibraMacro  
cristiano.oliveira@bancofibra.com.br

### Ágila Cunha

Tel: +55 11 3047-7613  
agila.cunha@bancofibra.com.br