

Fibra Macro • Diário

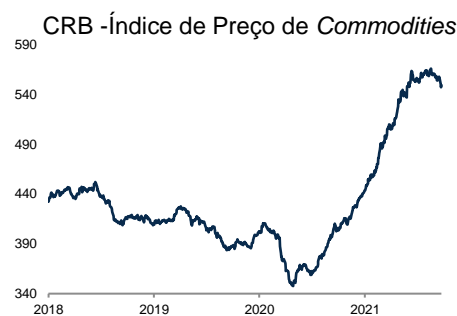
23 de setembro de 2021

Agenda da semana

			Anterior	Consenso	Efetivo	Fibra
Brasil	24/09	IBGE: IPCA-15 (MoM%) (setembro)	0,89%	-	-	-
Brasil	24/09	ANEEL: Definição da bandeira tarifária de energia elétrica	-	-	-	-
Brasil	24/09	BCB: S. Externo: Transações Correntes (USD bi)	-US\$1,6	-	-	-

Copom eleva Selic para 6,25% mantendo o ritmo do aperto monetário

O Copom elevou a taxa de juros Selic em 1 p.p. para 6,25% a.a – mantendo o ritmo de ajuste da política monetária – em linha com nossa expectativa e com o consenso do mercado. Em comunicado divulgado após a reunião, o Comitê avaliou que a inflação segue elevada, destacando a persistência da alta dos preços de bens industriais (relacionada às restrições de oferta e custos de insumos), bem como a aceleração da inflação dos serviços, diante da reabertura do setor. Além disso, ressaltou as pressões provenientes dos choques nos preços de alimentos, combustíveis e energia elétrica. De acordo com o modelo do BC, as projeções para a inflação situam-se em 8,5% para 2021 (ante 6,5% na reunião de agosto), 3,7% em 2022 (ante 3,5%) e 3,2% em 2023 (estável), considerando Selic de 8,25% a.a. no final de 2021, que se eleva para 8,5% em 2022 e cai para 6,75% em 2023. No balanço de riscos para a inflação, permanecem os fatores em ambas as direções. Por um lado, uma reversão no choque dos preços das commodities internacionais produziria inflação mais baixa. Por outro, uma piora na trajetória fiscal tem efeito de produzir inflação mais alta (fator que adiciona assimetria). Considerando a conjuntura e o balanço de riscos para inflação, o comitê decidiu elevar a Selic em 1p.p. De acordo com o comunicado, o cenário básico e o balanço de riscos indicam ser apropriado que o ciclo de aperto monetário avance no território contracionista. Para a próxima reunião (27 de outubro), o Comitê antevê outro ajuste da mesma magnitude. A ata referente a esta reunião será divulgada na próxima terça-feira (28). Mantemos nosso cenário de taxa Selic em 8,5% ao final deste ciclo de aperto monetário. ■



Mercado	Último	Dia	5 dias	MTD	YTD	2020
IBOVESPA*	112282.30	1.84%	-2.42%	-5.47%	-5.66%	2.9%
S&P 500*	4395.64	0.95%	-1.90%	-2.81%	17.03%	16.3%
R\$/US\$	5.2899	0.33%	1.27%	2.62%	1.82%	29.0%
R\$/EUR\$	6.1828	0.04%	0.17%	1.64%	-2.62%	40.6%
CDS 5Y	195.39	-0.09%	9.04%	10.98%	36.78%	43.6%

Commodities**	Último	Dia	5 dias	MTD	YTD	2020
Soja Usd/bu	1282.75	0.00%	-1.02%	-0.75%	15.38%	34.8%
Milho Usd/bu	523.00	-0.48%	-1.23%	-2.11%	8.06%	24.8%
Algodão USd/lb	90.55	-0.35%	-2.12%	-2.14%	20.94%	10.3%
Café Usd/lb	184.85	0.82%	-1.33%	-5.64%	37.13%	-8.4%
Iron Ore USd/mt	105.10	-2.42%	-2.11%	-30.03%	-19.64%	73.5%

Projeções	2021	2022
PIB	5.2%	1.1%
IPCA	8.7%	4.5%
IGP-M	17.4%	6.4%
R\$/US\$	5.20	5.50
SELIC	8.0%	8.5%

Cristiano Oliveira – Chief Economist

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

Ágila Cunha

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

Relatório atualizado às 00h02. Fontes: Bloomberg. *As cotações de fechamento referem-se ao dia anterior. **Preço das commodities: 1º contrato futuro ativo. Dólar Spot.