

Comunicado Copom – 250ª reunião

Sem surpresas, **o Copom do Banco Central decidiu manter a taxa Selic em 13,75% a.a.**

É inegável que, malgrado um **ambiente inflacionário ainda desafiador**, o comportamento cadente dos índices, nos meses recentes, permite a manutenção da taxa no atual patamar, sendo condizente com o **propósito de ancorar** o IPCA em suas **metas**, nos anos de **2023 e 2024**, como, aliás, vem apontando o **Boletim Focus**, que nas últimas semanas **tem reportado figuras mais condizentes com os objetivos determinados pelo CMN**.

Sem fugir do roteiro adotado há algum tempo, o **Copom salientou os fatores de risco existentes, domésticos e externos, dando ênfase às incertezas em relação ao lado fiscal (item ii, dos fatores de risco)**, que comprometem as expectativas inflacionárias.

Um ponto importante a ser reforçado é que, **diferentemente de muitos analistas**, que **acreditam em redução de juros já no 1º trimestre** de ano que vem, consideramos que **as taxas deverão permanecer elevadas por mais tempo**, como, aliás, o próprio comunicado sugere, em seu penúltimo parágrafo.

Em nosso entendimento, **o início do afrouxamento da atual política restritiva só se efetivará no 2º semestre de 2023 (agosto ou setembro)**, quando a autoridade monetária tiver **maior convicção de que sua estratégia efetivamente logrou êxito** e (importante!) se **o risco fiscal estiver sendo mitigado**.

Por oportuno, cabe ressaltar que as **condições financeiras externas mais apertadas, impostas pela carestia excessivamente elevada** nos países centrais, é um fator a se monitorar com bastante atenção, uma vez que o **cenário internacional mais adverso** pode trazer impactos sobre nossa economia e inflação no próximo biênio, o que **poderá levar o Copom a rever a trajetória da política monetária**, como enfatizaram os diretores ao final do texto.

Alexandre Espirito Santo - Economista-Chefe

Elisa Andrade - Analista de Macroeconomia

As informações contidas neste material têm caráter meramente informativo, não constitui e nem deve ser interpretado como solicitação de compra ou venda, oferta ou recomendação de qualquer ativo financeiro, investimento, sugestão de alocação ou adoção de estratégias por parte dos destinatários. Este material é destinado à circulação exclusiva para a rede de relacionamento da Órama Investimentos, incluindo agentes autônomos e clientes, podendo também ser divulgado no site e/ou em outros meios de comunicação da Órama. Fica proibida sua reprodução ou redistribuição para qualquer pessoa, no todo ou em parte, qualquer que seja o propósito, sem o prévio consentimento expresso da Órama.