

10/03/2022 16:17:43 - TOP NEWS

**PROJEÇÕES BROADCAST: BC DEVE ELEVAR SELIC EM 1 PP EM MARÇO, MAS 8 DE 53 CASAS VEEM AJUSTE MAIOR**

Por Cicero Cotrim

São Paulo, 10/3/2022

Taxa Selic	
Periodo	Mediana
Copom de março (%)	11,75
Copom de maio (%)	12,50
Copom de junho (%)	12,75
Selic no fim do ciclo (%)	12,75
Selic no fim de 2022 (%)	12,75
Selic no fim de 2023 (%)	8,50

Fonte: Projeções Broadcast

**Selic em resumo**

- A mediana do mercado sinaliza que o Comitê de Política Monetária (Copom) deve seguir o seu “plano de voo” e desacelerar o ritmo de aperto monetário a 1,0 ponto em março, de 1,5 ponto em fevereiro, levando a Selic a 11,75%.

- A disparada dos preços de commodities na esteira do conflito entre Rússia e Ucrânia, no entanto, dispersou as projeções. Agora, 8 de 53 instituições esperam aumentos acima de 1,0 ponto na semana que vem, e apenas uma prevê alta de menos de 1,0 ponto.

- A maior parte do mercado passou a ver o fim do ciclo de aperto monetário em junho, com Selic de 12,75%. As projeções vão de 11,75% a 13,75% - 18 de 52 instituições esperam juros terminais de 13% ou mais.

- A mediana indica taxa Selic de 12,75% no fim de 2022, com estimativas de 9,25% a 13,75%. Para o fim de 2023, a mediana do mercado avançou de 8,38% para 8,50%. Das 45 instituições consultadas, 7 esperam juros de dois dígitos em dezembro do ano que vem.

- O Banco Central (BC) divulga a sua decisão de política monetária de março na próxima quarta-feira, 16, a partir das 18h30.

**Selic em análise**

A disparada dos preços de commodities deflagrada pelo conflito entre Rússia e Ucrânia não só fez decolar as expectativas para a inflação de 2022, como tornou majoritária a avaliação de que o choque exigirá uma resposta de política monetária. Embora a maior parte do mercado espere que o Copom reduza o ritmo de alta dos juros a 1,0 ponto porcentual em março, é predominante a avaliação de que o ciclo de aperto será maior do que o previsto anteriormente.

A incerteza em relação aos próximos passos do BC giram em torno do risco de desancoragem das expectativas de inflação para 2023, diante do aumento das estimativas para este ano. Como mostrou a

11/Mar/2022 08:10

última pesquisa **Projeções Broadcast**, a [mediana de IPCA de 2022 disparou a 6,0%](#) - e já é unânime no mercado a avaliação de que o índice vai superar pelo segundo ano consecutivo o teto da meta perseguida pela autoridade monetária, de 5,0%.

"Em termos de balanço de riscos, o que estamos julgando é que há um viés de alta, em função de como o BC vai incorporar os choques adicionais às projeções de inflação e como ele tende a reagir", diz o coordenador do Departamento Econômico do Banco ABC Brasil, Daniel Xavier. "A nossa estimativa é que cada 1 ponto porcentual a mais no IPCA de 2022 gera um aumento de 0,17 ponto em 2023, o que tende a puxar para cima as expectativas de inflação."

Xavier espera que o BC mantenha o plano de voo e reduza o ritmo de aperto monetário a 1,0 ponto na semana que vem, de forma a monitorar a evolução dos preços de commodities e expectativas de inflação até a reunião seguinte, em maio. O cenário-base do ABC Brasil ainda sugere Selic de 12,25% no fim do ciclo, mas o economista reconhece que o viés é de juros maiores, de 12,75%, com um último aumento de 0,5 ponto em junho.

O economista-chefe da Garde Asset, Daniel Weeks, manteve a estimativa de alta de 1,0 ponto porcentual da Selic, mas incluiu no seu cenário-base um segundo aumento da mesma magnitude em maio. Para o analista, o nível já avançado do ciclo de aperto monetário deve permitir que o BC mantenha o plano de voo nesta reunião, embora o cenário de commodities praticamente contrate uma Selic terminal mais alta em 2023.

"Com a última comunicação, o BC foi claro sinalizando que iria além de 12,0%, que era o cenário de referência, o que para mim sinalizava algo entre 12,25% e 12,75%. De lá para cá, as coisas pioraram", diz Weeks, que elevou a sua projeção de Selic terminal de 12,75% para 13,25%, com um último aumento de 0,5 ponto em junho. "Nesse estágio do ciclo, desacelerar para 1,0 ponto e manter esse ritmo é suficiente, não acho que seria lido como algo dovish pelo mercado."

O aumento das projeções de inflação, no entanto, reviveu para algumas instituições a avaliação de que a autoridade monetária pode optar por antecipar o ajuste para evitar uma desancoragem das expectativas. O UBS BB já espera que o BC mantenha o ritmo de 1,5 ponto porcentual de aumento da Selic por reunião até maio, que levaria a taxa Selic a 13,75% no fim do ciclo de aperto, contra os 12,5% estimados antes.

"Acreditamos firmemente que, se o comitê reduzir o seu ritmo de aperto, há uma forte chance de uma revisão muito maior para as expectativas de inflação de 2023 (para 2022, é provável que isso aconteça entre esta e a próxima semana, de qualquer forma)", escrevem os economistas Alexandre de Azara, Fabio Ramos e Rodrigo Martins, em relatório. "Dados os novos fatos, é claro para nós que o BC não deveria, e provavelmente não vai, persistir na sua estratégia de redução do ritmo."

Instituição	Taxa Selic						
	Copom de março (%)	Copom de maio (%)	Copom de junho (%)	Selic no fim do ciclo (%)	Viés - Selic terminal	Selic no fim de 2022 (%)	Selic no fim de 2023 (%)
Banco BRP	11,50	-	-	-	-	-	-
4E Consultoria	11,75	12,25	12,25	12,25	Não	11,75	8,75
ACE Capital	11,75	12,25	12,75	12,75	Viés para cima	12,75	8,00
ASA Investments	11,75	12,25	12,75	12,75	Viés para cima	12,75	9,00

11/Mar/2022 08:10

Ativa Investimentos	11,75	12,25	12,25	12,25	Viés para cima	12,25	8,00
Banco ABC Brasil	11,75	12,25	12,25	12,25	Viés para cima	12,25	7,50
Banco BV	11,75	12,75	13,25	13,25	Não	13,25	8,00
Banco Original	11,75	12,50	13,00	13,00	Não	13,00	10,00
Banco Safra	11,75	11,75	11,75	11,75	-	10,75	6,75
Bank of America (BofA)	11,75	12,75	13,25	13,25	-	13,25	10,50
BGC Liquidez	11,75	12,50	12,50	12,50	-	12,50	9,00
BNP Paribas	11,75	12,75	13,25	13,25	-	13,25	10,50
Bradesco	11,75	12,25	12,75	12,75	Não	12,75	8,50
BTG Pactual	11,75	12,25	12,25	12,25	-	12,25	8,00
C6 Bank	11,75	12,25	12,75	12,75	Viés para cima	12,75	-
Canvas Capital	11,75	12,25	12,75	12,75	Viés para cima	12,50	8,50
Constância Investimentos	11,75	12,75	13,25	13,25	Não	13,25	8,50
Credit Suisse	11,75	12,50	13,25	13,25	-	13,25	-
Garde Asset	11,75	12,75	13,25	13,25	Não	13,25	8,50
GO Associados	11,75	12,00	12,25	12,50	Não	12,50	11,00
Greenbay Investimentos	11,75	12,75	12,75	12,75	-	12,75	8,00
Ibre/FGV	11,75	12,50	12,75	12,75	-	12,75	-
Itaú Unibanco	11,75	12,25	12,50	12,50	-	12,50	8,00
JPMorgan	11,75	12,25	12,75	12,75	-	12,75	8,75
Kairós Capital	11,75	12,50	13,25	13,25	Não	13,25	7,50
Kíntro Capital	11,75	12,75	13,25	13,50	Não	13,50	10,00
LCA Consultores	11,75	12,25	12,25	12,25	-	12,25	9,00
MAG Investimentos	11,75	12,25	12,25	12,25	Viés para cima	12,25	8,00
Modalmais	11,75	12,75	12,75	12,75	Viés para cima	12,75	-
Órama	11,75	12,25	12,25	12,25	-	12,25	-
Persevera Asset	11,75	12,50	12,50	12,50	Para cima	12,50	7,50
Petros	11,75	12,50	13,00	13,00	Não	13,00	8,00
Pezco	11,75	12,75	13,25	13,25	-	9,25	9,25
Porto Seguro Investimentos	11,75	12,50	12,50	12,50	Viés de Alta	12,50	-
Quantitas	11,75	12,75	12,75	12,75	Viés para cima	12,75	9,75

Rabobank	11,75	12,25	12,25	12,25	Viés para cima	11,75	8,50
REAG Investimentos	11,75	12,25	12,75	13,25	Viés para cima	13,25	8,00
Renascença DTVM	11,75	12,50	13,00	13,00	Não	13,00	8,00
Rio Bravo Investimentos	11,75	12,25	12,25	12,25	Viés para cima	12,25	8,00
Santander Brasil	11,75	12,25	12,50	12,50	-	12,50	9,00
Sicredi Asset	11,75	12,50	12,50	12,50	Viés para cima	12,50	8,50
SulAmérica Investimentos	11,75	12,25	12,50	12,50	Viés para cima	12,50	10,50
Tendências	11,75	12,25	12,75	12,75	-	12,75	8,50
WHG	11,75	12,25	12,75	12,75	Viés para cima	12,25	9,00
XP Investimentos	11,75	12,50	12,75	12,75	Viés para cima	12,75	8,25
Amor Capital	12,00	12,75	12,75	12,75	Viés para cima	12,75	10,25
Banco MUFG Brasil	12,00	13,00	13,50	13,50	Não	13,50	9,50
Caixa Asset	12,00	12,75	12,75	12,75	Viés para cima	12,75	9,25
Citi	12,00	12,75	12,75	12,75	-	12,75	8,75
Necton	12,00	12,75	13,25	13,25	-	13,25	9,00
Trafalgar Investimentos	12,00	13,00	13,50	13,50	Não	13,50	7,00
Austin Rating	12,25	13,25	13,25	13,25	Viés para cima	12,25	9,00
UBS BB	12,25	13,75	13,75	13,75	-	13,75	-

Fonte: Projeções Broadcast  
Projeções coletadas até 14h03 de 10/3

Contato: [cicero.cotrim@estadoa.com](mailto:cicero.cotrim@estadoa.com)