

22/03/2022 15:36:29 - ANÁLISES - PROJEÇÕES

## APÓS ATA, 35 DE 49 INSTITUIÇÕES VEEM SELIC DE 13% OU MAIS NO FIM DO CICLO

Por Cícero Cotrim e Guilherme Bianchini

São Paulo, 22/3/2022

### Taxa Selic

Período	Mediana
Maio (%)	12,75
Junho (%)	13,25
Taxa no fim do ciclo (%)	13,25
Fim de 2022 (%)	13,25
Fim de 2023 (%)	8,88

Fonte: Projeções Broadcast

### Selic em resumo

- A ata do Comitê de Política Monetária (Copom) de março não alterou a mediana do mercado para a taxa Selic no fim do ciclo, de 13,25%. As projeções vão de 12,75% a 13,75%.

- Em maio, é unânime entre 41 instituições do mercado a expectativa de aumento de 1,0 ponto porcentual da taxa Selic, a 12,75%.

- Na comparação com a última pesquisa, feita após a divulgação do comunicado do Copom, as medianas de Selic avançaram para o fim de 2022 (13,18% para 13,25%) e para o fim de 2023 (8,75% para 8,88%).

### Selic em análise

A menção explícita do Copom ao nível de juros terminais de 12,75% como suficiente para promover a convergência do IPCA para o centro da meta em 2023 não alterou as expectativas do mercado para a política monetária. Diante da inflação corrente elevada e do aumento das expectativas, 35 de 49 (71%) instituições já esperam Selic de 13% ou mais no fim do ciclo, contra 24 de 40 (60%) na pesquisa pós-Copom, do último dia 17, e apenas 18 de 52 (35%) na pesquisa pré-Copom.

O comitê repetiu que considera mais provável um cenário alternativo, no qual o petróleo encerra 2022 em US\$ 100 por barril e avança 2,0% ao ano a partir de 2023, que produziria um IPCA de 6,3% este ano e de 3,1% no próximo. No entanto, reconheceu que uma trajetória mais próxima do cenário de referência - com inflação de 7,1% este ano e de 3,4% no próximo - exigiria um ciclo "ainda mais contracionista".

"A ata do Copom sinalizou que um aumento de 1 ponto em maio, trazendo a Selic a 12,75%, poderia ser o último deste ciclo. No entanto, o BC está preparado para ajustar o ciclo se o cenário se desenvolver desfavoravelmente, o que é provável na nossa avaliação", resumiu o estrategista do Bank of America (BofA) David Beker. O banco reforçou a previsão de Selic terminal de 13,25%, com altas de 1 ponto em maio e 0,5 ponto em junho, e IPCA de 4% em 2023.

Citi e Santander Brasil também reiteraram as suas estimativas, de 13,25%, para o fim do ciclo. O Itaú Unibanco foi além e aumentou a sua projeção de 13,0% para 13,75%, o teto do levantamento. "Graças ao aumento dos preços das matérias-primas em um ambiente de repasse permissivo, que torna mais intenso o

23/Mar/2022 09:45

impacto da inflação do atacado para o varejo, provavelmente veremos uma piora adicional das expectativas de inflação", alertou o economista-chefe do banco, Mario Mesquita, em relatório.

O Banco ABC Brasil manteve a expectativa de Selic terminal de 13,25% após a ata do Copom, com ajuste final de 0,5 ponto em junho. O coordenador do departamento econômico da instituição, Daniel Xavier, atribui a projeção ao cenário previsto para os preços do petróleo Brent, que deve ficar na ponta mais alta citada pelo BC, em torno de US\$ 120 no fim do ano.

"O petróleo vai ficar nesse intervalo superior com algum grau de perenidade enquanto o conflito na Ucrânia não for efetivamente solucionado, e não vai ser no curto prazo. Outro ponto são as commodities metálicas e agrícolas, que também mudaram de forma relevante", afirma Xavier, que projeta IPCA de 6,50% em 2022 e de 3,50% em 2023, com viés de alta em ambos.

Para o economista, o BC deve iniciar a redução dos juros no segundo trimestre de 2023, com queda a 8,75% no fim do próximo ano. Ele ressalta que o cenário para os juros e a inflação considera uma atenuação dos choques de commodities e das cadeias globais, além de uma política econômica sem rupturas no próximo governo.

A economista-chefe da REAG Investimentos, Simone Pasianotto, também reiterou a previsão de taxa Selic terminal de 13,25%. Para a analista, o BC abriu mão de graus de liberdade ao atrelar os próximos passos de política monetária explicitamente à evolução dos preços do petróleo. Uma piora no cenário, observa, vai exigir que a autarquia continue elevando os juros.

"O meu cenário vislumbra um encerramento do conflito militar entre Rússia e Ucrânia nos próximos 30 a 45 dias, mas esse efeito de choque de commodities não vai se dissipar de um dia para o outro. A fim de preservar a credibilidade da política monetária e restaurar a ancoragem das expectativas, eu entendo que é prudente fazer pelo menos mais um aumento de 0,5 ponto em junho", explica Pasianotto.

Mesmo uma taxa Selic 0,5 ponto percentual acima do vislumbrado pelo BC não deve causar a convergência da inflação no ano que vem, alerta a economista. Pasianotto estima IPCA de 6,75% este ano - com um viés para 7,0% - e de 4,0% no ano que vem, já 0,75 ponto acima do alvo de 3,25%. "Para convergir, teria de subir mais. Mas talvez não seja possível absorver um juro mais forte", explica.

### Taxa Selic

Instituição	Copom de maio (%)	Copom de junho (%)	Selic no fim do ciclo (%)	Viés - fim do ciclo	Fim de 2022 (%)	Fim de 2023 (%)
ACE Capital	12,75	13,25	13,25	Não	13,25	8,50
Armor Capital	12,75	12,75	12,75	Viés para cima	12,75	10,25
ASA Investments	12,75	13,25	13,25	Viés para cima	13,25	9,00
Ativa Investimentos	12,75	13,25	13,25	Viés para cima	13,25	8,50
AZ Quest	12,75	12,75	12,75	Viés para cima	12,75	7,00
Banco ABC Brasil	12,75	13,25	13,25	Não	13,25	8,75
Banco Alfa	12,75	12,75	12,75		12,75	9,75

23/Mar/2022 09:45

Banco BV	12,75	13,25	13,25	Viés para cima	13,25	8,00
Banco Inter	12,75	12,75	12,75	Viés pra cima	12,75	8,00
Banco MUFG Brasil	12,75	13,50	13,50	Não	13,50	9,50
Banco Original	12,75	13,25	13,25	Viés para cima	13,25	10,00
Banco Safra	12,75	12,75	12,75	-	12,25	8,25
Bank of America (BofA)	12,75	13,25	13,25	-	13,25	10,50
Banrisul	12,75	13,25	13,25	Viés para baixo	13,25	10,25
Barclays	12,75	13,25	13,25	-	13,25	9,00
BGC Liquidez	12,75	13,25	13,25	-	13,25	10,75
BNP Paribas	12,75	13,25	13,25	Viés para cima	13,25	10,50
BTG Pactual	12,75	13,25	13,25	Viés para cima	13,25	9,00
C6 Bank	12,75	12,75	12,75	Viés para cima	12,75	10,00
Canvas Capital	12,75	12,75	12,75	Viés para cima	12,50	8,50
Citi	12,75	13,25	13,25	-	-	-
Constância Investimentos	12,75	13,25	13,25	Não	12,75	8,75
Daycoval Asset	12,75	12,75	12,75	Viés para cima	12,75	8,75
Genoa Capital	12,75	13,25	13,25	Não	13,25	8,50
Goldman Sachs	12,75	-	-	-	-	-
Greenbay Investimentos	12,75	12,75	12,75	Viés para cima	12,75	8,00
Itaú Unibanco	12,75	13,25	13,75	-	13,75	8,00
JGP	12,75	13,25	13,25	Não	13,25	9,25
Kairós Capital	12,75	13,50	13,50	Não	13,50	8,00
Kínitro	12,75	13,25	13,50	Não	13,50	10,00
Macro Capital	12,75	13,25	13,25	Viés para cima	13,25	8,75
MAG Investimentos	12,75	13,25	13,25	Não	13,25	8,50
MB Associados	12,75	13,00	13,00	Viés para cima	13,00	9,00

Modalmais	12,75	12,75	12,75	Viés para cima	12,75	9,00
Neo Investimentos	12,75	13,25	13,25	Viés para cima	13,25	11,25
Parcitas Investimentos	12,75	13,25	13,25	Não	12,75	7,75
Persevera Asset	12,75	12,75	12,75	Não	12,00	8,00
Petros	12,75	13,25	13,25	Não	13,25	9,00
Pezco	12,75	13,25	13,25	Não	13,25	9,25
Porto Seguro Investimentos	12,75	13,25	13,25	Viés para cima	13,25	9,50
Rabobank	12,75	13,25	13,25	Não	13,25	9,00
REAG Investimentos	12,75	13,25	13,25	Não	13,25	8,50
Rio Bravo Investimentos	12,75	13,25	13,25	Viés para cima	13,25	8,75
Santander Brasil	12,75	13,25	13,25	Viés para baixo	13,25	10,00
Sicredi Asset	12,75	13,25	13,25	Não	13,25	9,00
Tendências	12,75	12,75	12,75	Não	12,75	8,50
Terra Investimentos	12,75	13,00	13,00	-	13,00	-
Trafalgar Investimentos	12,75	13,25	13,25	Não	13,25	7,00
UBS BB	12,75	12,75	12,75	-	12,75	8,00
Western Asset	12,75	13,25	-	-	13,25	10,00
XP Investimentos	12,75	12,75	12,75	Viés pra cima	12,75	8,25

Fonte: Projeções Broadcast

Projeções coletadas até 15h01 de 22/3

Contato: [cicero.cotrim@estadao.com](mailto:cicero.cotrim@estadao.com) e [guilherme.bianchini@estadao.com](mailto:guilherme.bianchini@estadao.com)