

# TOM MAIS DURO

## BC mantém Selic em 10,5% ao ano pela 2ª vez seguida e fala em 'maior vigilância'

GERALDA DOCA  
gdo@globo.com.br  
BRASIL/SÃO PAULO

O Comitê de Política Monetária (Copom) do Banco Central (BC) decidiu ontem manter, pela segunda vez consecutiva, a taxa básica de juros da economia estável em 10,50% ao ano, em um cenário de dólar em alta e pressão sobre a inflação. Com a decisão, unânime, a Taxa Selic permanece no menor nível desde fevereiro de 2022.

Ao justificar sua decisão, o Copom adotou um tom mais duro —mas não sinalizou alta para a próxima reunião, em setembro. O comunicado enfatizou a necessidade de "maior vigilância" e destacou que as conjunturas doméstica e internacional demandam um "acompanhamento diligente e ainda maior cautela".

O Copom também ressaltou que a política monetária deve se manter contracionista "por tempo suficiente em patamar que consolide não apenas o processo de desinflação como também a ancoragem das expectativas em torno da meta" — referindo-se à meta de inflação, hoje em 3%, com tolerância de 1,5 ponto percentual para mais ou menos. No cenário de referência do Copom, as projeções de inflação para 2024 subiram de 4% para 4,2% e, para 2025, tiveram alta de 3,4% para 3,6%.

O Copom também reformulou o parágrafo que costumamente trata do cenário fiscal e de seus impactos para a condução da política de juros. O documento divulgado ontem acrescenta que "a percepção dos agentes econômicos sobre o cenário fiscal, junto com outros fatores, tem impactado os preços de ativos e as expectativas de juros".

Por outro lado, foi retirada a frase que trazia a importância de o Comitê monitorar "com

atenção como os desenvolvimentos recentes da política fiscal impactam a política monetária e os ativos financeiros." O colegiado manteve a avaliação apresentada em junho, de que uma política fiscal crível e comprometida com a sustentabilidade da dívida contribui para a ancoragem das expectativas de inflação e para a redução dos prêmios de risco dos ativos financeiros, impactando, consequentemente, a política monetária.

O BC também ressaltou que o ambiente externo mantém-se adverso, em função da incerteza sobre os impactos e a extensão da flexibilização da política monetária nos Estados Unidos e sobre as dinâmicas de atividade econômica e de inflação em diversos países. Em relação ao cenário doméstico, o conjunto dos indicadores de atividade e mercado de trabalho continua a mostrar dinamismo maior do que o esperado, de acordo com o comunicado.

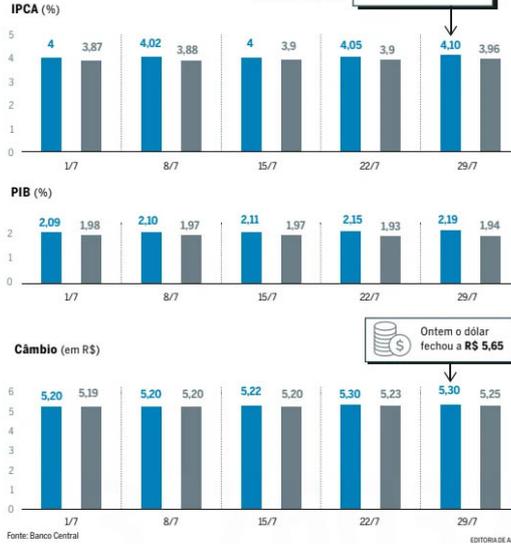
### MERCADO DE TRABALHO

Alberto Ramos, diretor para a América Latina do Goldman Sachs, avalia que "altas de juros a curto prazo ainda são possíveis, mas dificilmente o mercado a aumentar significativamente a probabilidade de um aumento de juros na reunião de setembro".

Segundo ela, a expectativa era que o documento repetisse uma frase adotada em março

### AS PROJEÇÕES DO FOCUS

Relatório semanal mostra desancoragem das expectativas de inflação



Fonte: Banco Central

**“Altas de juros a curto prazo ainda são possíveis, mas dificilmente o mercado a aumentar significativamente a probabilidade de um aumento de juros na reunião de setembro”**

Alberto Ramos, diretor para a América Latina do Goldman Sachs

de 2022, de que o Copom não hesitaria em retomar o ciclo de alta da Selic caso o processo de desinflação não transcorresse como esperado. Isso não ocorreu, mas também não foi descartado, afirma: — Com isso, a leitura do mercado é que a Selic será mantida no patamar de 10,50% na próxima reunião do Copom, em setembro. Para Mirella, duas palavras no texto — vigilância e diligente — sobre o acompanhamento do cenário apontam um recado duro e de alerta. O analista Luis Otávio Leal,

Em junho, o índice em 12 meses ficou em 4,23%

Para Rafael Cardoso, economista-chefe do Departamento de Pesquisa Econômica do Banco Daycoval, o comunicado foi duro:

— Diversos pontos do comunicado dão a ideia de que, eventualmente, o cenário de subir os juros não é desprezível. A comunicação do BC deixa a porta aberta para isso — diz Cardoso, ressaltando, porém, que isso não deve ocorrer em setembro.

Entre os pontos, ele cita o cenário externo, que se mantém adverso a despeito da proximidade de um corte de juros nos Estados Unidos (leia abaixo). No cenário interno, a surpresa é em relação à atividade econômica, sobretudo o mercado de trabalho aquecido, e à inflação, cujos núcleos estão acima do compatível com a meta.

### TERCEIRO MAIOR JURO REAL

A decisão do Copom ocorre em um momento de alta do dólar e de mais pressão sobre a inflação. A moeda americana acumula alta de 15,9% no ano, um fator de pressão sobre os preços internos. Ontem, o dólar comercial fechou a R\$ 5,65, em alta de 0,66%. Segurar os juros, por sua vez, tende a inibir a alta do dólar.

Este ano, o presidente Luiz Inácio Lula da Silva criticou várias vezes os juros e o chefe do BC, Roberto Campos Neto. O órgão tem autonomia operacional, e o mandato de Campos Neto vai até o fim do ano.

Com a decisão de ontem, o Brasil continua entre os três países com a maior taxa real (descontada a inflação) de juros do mundo. Estão à frente a Turquia, com 12,13% ao ano, e a Rússia, com 7,55%. O Brasil tem taxa de 7,36%, segundo levantamento do site MoneYou. (Colaborou João Sorima Neto)

DESEMPREGO CAI A NÍVEL RECORDE, NA PÁGINA 15

Veículo: Impresso -> Jornal -> Jornal O Globo - Rio de Janeiro/RJ

Seção: Economia Pagina: 13