ECONOMIA FRACA PREOCUPA E FORÇA NOVA QUEDA DE JUROS

O Comitê de Política Monetária (Copom) do Banco Central do Brasil (BACEN) realizou hoje (11/julho) sua 168ª reunião e decidiu, por unanimidade, reduzir a taxa básica de juros da economia (taxa Selic) em 0,50 ponto percentual, estabelecendo o novo valor em 8,00% ao ano, sem viés, portanto, em conformidade com nossa expectativa e com as expectativas majoritárias do mercado. Com a atual decisão, o Copom mantém o ciclo que queda da taxa Selic iniciado em agosto de 2011.

Ao término da reunião, o colegiado divulgou sua tradicional nota que justifica, em parte, sua decisão: *"O Copom considera que, neste momento, permanecem limitados os riscos para a trajetória da inflação. O Comitê nota ainda que, até agora, dada a fragilidade da economia global, a contribuição do setor externo tem sido desinflacionaria".*

O *statement* reforça nossa análise manifestada nos últimos informes econômicos. Diante do cenário de deflagração da demanda agregada no setor externo, motivado principalmente pelo agravamento da crise dos países da Zona do Euro, desaceleração na China e letargia na recuperação econômica dos EUA, a economia brasileira tem apresentado desempenho deletério.

A produção industrial tem apresentado queda contínua desde novembro de 2010 (acum. 12 meses) e nos cinco primeiros meses de 2012 computou retração de 3,4% frente o mesmo período do ano anterior. De igual modo o comércio tem apresentado desaceleração nos últimos meses e, em maio, registrou o pior resultado mensal desde novembro de 2008 (-0,8%).

Também foram determinantes para a atual decisão: i) o aumento do nível de endividamento das famílias nos últimos meses; ii) a perda de fôlego na geração de emprego; e iii) o recente arrefecimento nos preços no varejo e a constante deterioração nas estimativas de inflação.

- **PROXIMO PASSO DO COPOM**

Nosso cenário é de nova redução de 50 pontos base da taxa na reunião que ocorrerá em agosto (dias 28 e 29) e, a priori, encerrando o processo de afrouxamento monetário, via taxa de juros, devendo a Selic encerrar o ano em 7,50%.

AUSTIN RATING AGÊNCIA CLASSIFICADORA DE RISCO – DEPARTAMENTO DE ECONOMIA

RUA: LEOPOLDO COUTO DE MAGALHÃES JR. – Nº. 110 - 7º ANDAR – CJ. 71 / 73

ITAIM BIBI – SÃO PAULO – SP – BRASIL

TELEFONE: (11) 3377-0707 / FAX: (11) 3377-0739

www.austin.com.br