

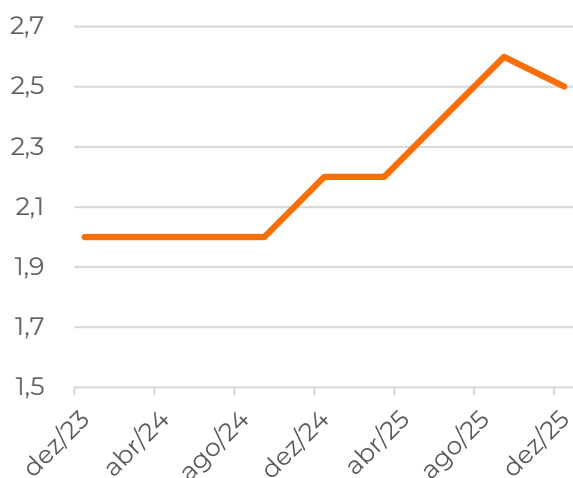


Ata do FOMC

Preocupação com Inflação Aumenta em Relação ao Desemprego

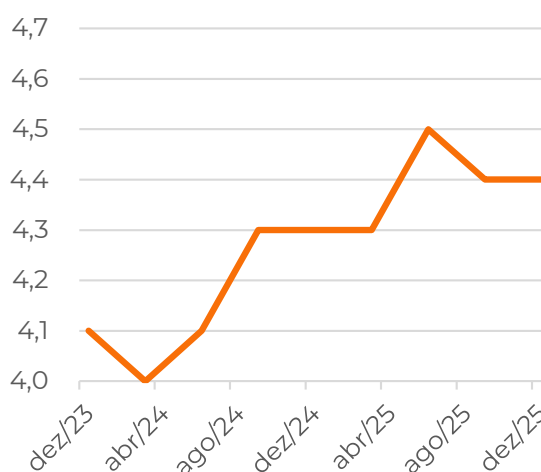
- Na medida em que os indicadores referentes ao mercado de trabalho mostram reação, os membros do Comitê de Política Monetária vão, aos poucos, passando a se preocupar mais com a inflação. Isso é o que mostra a ata, divulgada hoje, referente à última reunião do Comitê de Política Monetária (realizada nos dias 27 e 28 de janeiro).
- A percepção de que a curva de reação do FED pode estar mudando alterou as expectativas em relação a corte de juros em 2026. A probabilidade de uma pausa mais longa aumentou. O dólar se valorizou (0,6% em relação à cesta de moedas DXY) e os rendimentos dos títulos de renda fixa de curto prazo subiram.
- A percepção de que os preços ao consumidor seguirão em desaceleração é generalizada entre os membros votantes. Há divergências, no entanto, em relação ao ritmo atual e desejado de convergência.
- Surpreendeu o mercado, particularmente, a revelação de que alguns dos participantes chegaram a cogitar a possibilidade de elevar a taxa básica. Estes, inclusive, manifestaram o desejo de que a comunicação da autoridade monetária refletisse de forma mais equilibrada a sinalização em relação aos próximos passos.
- Do lado mais “dovish”, vários diretores acreditam que ajustes adicionais, para baixo, podem ser necessários caso a inflação siga caindo conforme as expectativas. Aqui, vale lembrar que a mediana das projeções para o núcleo do CPI para 2026 estava em 2,5% em dezembro, o que não será difícil de atingir, considerando que o último dado em 12 meses já está nesse mesmo patamar.
- O Comitê tende a se tornar cada vez mais “data-dependent”, ou seja, abandonar inclinações altistas ou baixistas e utilizar o tempo a favor de um julgamento menos açodado em relação aos dados.

Gráfico 1: Mediana das Projeções dos Membros do FOMC para o Núcleo da Inflação em 2026



Fonte: Summary of Economic Projections

Gráfico 2: Mediana das Projeções dos Membros do FOMC para o Desemprego em 2026



Fonte: Summary of Economic Projections

Este relatório foi preparado e publicado pela equipe de sócios e consultores da Pezco Consultoria, Editora e Desenvolvimento Ltda ("Pezco Economics"), exclusivamente para seus clientes e parceiros. Este documento tem como objetivo servir de base para a discussão de elementos do ambiente econômico e setorial, através da compilação de informações e exposição de análises e de pontos de vista. Foram tomados os melhores cuidados com a confiabilidade das informações e de suas fontes, mas não é possível garantir a exatidão delas ou das análises realizadas sobre elas. Todas as informações aqui contidas a título de "projeção" ou "previsão" estão fundamentadas em elementos e tendências disponíveis quando a análise foi produzida, cujos pressupostos podem mudar significativamente ao longo do tempo. Este documento não se destina a oferecer ou solicitar compra ou venda de quaisquer bens ou serviços. A Pezco Economics e os profissionais que participaram deste relatório não se responsabilizam por decisões tomadas com base neste. Tanto a Pezco Economics quanto seus sócios e consultores que figuram neste relatório podem manter posições em ativos mencionados neste documento, bem como podem estar participando ou ter participado de projetos de consultoria/assessoria relacionados a organizações aqui mencionadas – nesse caso, as análises resultantes desconsideram as informações não públicas e protegidas por acordos de confidencialidade. Este relatório não pode ser reproduzido ou redistribuído para qualquer outra pessoa, no todo ou em parte, qualquer que seja o propósito, sem o prévio consentimento por escrito pela Pezco Economics.