

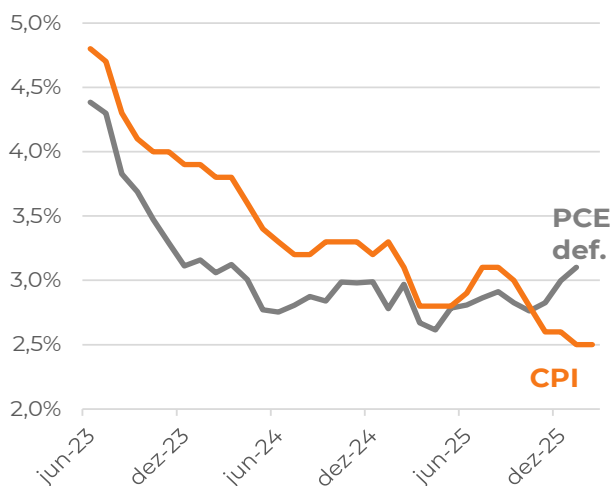


Estados Unidos – Reunião do FED

FOMC Mantém Taxa de Juros: Não Haverá Espaço para Corte em 2026

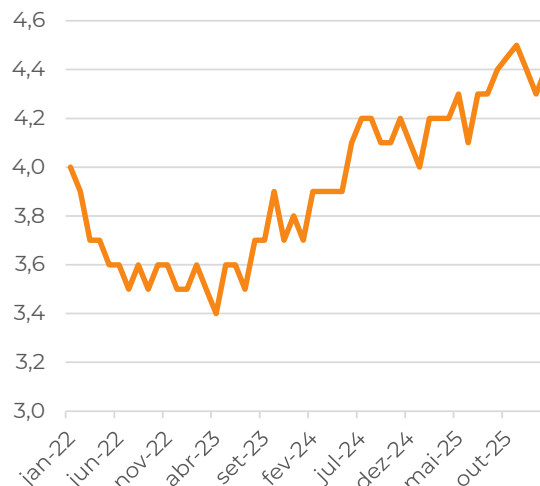
- O presidente do FOMC (Comitê de Política Monetária do Federal Reserve), expressou que não haverá corte de juros enquanto não houver sinais claros de que a inflação está progredindo rumo à meta de 2% ao ano. Temos chamado a atenção para o fato de que, mesmo antes da alta dos preços do petróleo, tal dinâmica dificilmente se verificaria em 2026.
- O núcleo do PCE (Personal Consumption Expenditures) tem se mostrado resiliente na casa de 3% ao ano, em função a elevada inflação de serviços médicos. Na última leitura, em janeiro, a variação interanual de 3,1% foi superior à do mês anterior (3%) (Gráfico 1).
- De fato, a piora da conjuntura inflacionária nos últimos três meses pode ser corroborada pela própria mediana das projeções dos membros do Comitê. A estimativa para 2026, que era de 2,5% passou para 2,7% e a de 2027 subiu de 2,1% para 2,2%. Somente em 2028 a meta seria atingida, de acordo o “Summary of Economic Projections”.
- A decisão de manter a taxa inalterada em 3,5% só não foi unânime por que Stephen Miran, o mais novo membro do Conselho de Governadores, indicado pelo presidente Donald Trump, se pronunciou favorável a um corte de 25 bps, mais em linha com a pressão que vem sendo exercida pela Casa Branca.
- A autoridade monetária entende que as incertezas em relação ao cenário se mantêm elevadas, principalmente após a eclosão da crise no Oriente Médio, mas ainda consistentes com atividade econômica se expandindo em ritmo sólido. Tanto é que a medianas das projeções para o crescimento do PIB para 2026 e 2027 aumentaram de 2,3% para 2,4% e de 2% para 2,3%, respectivamente, em relação a dezembro do ano passado. E o indicador de desemprego parece ter interrompido a tendência de alta (Gráfico 2).

Gráfico 1: Índice de Preços ao Consumidor e Deflator do Consumo Pessoal (% interanual)



Fonte: Bureau of Labor Statistics

Gráfico 2: Taxa de Desemprego



Fonte: Bureau of Labor Statistics

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.