

Economia Para Investidores

Aula 2

PROF. ELISSON DE ANDRADE

www.profelisson.com.br

TAXA DE JUROS - SELIC

SELIC – o que é?

COPOM

- Comitê de Política Monetária
- Define a **Taxa Selic META**
- Componentes, em sua maioria, integrantes do BACEN
- Simplificadamente: se acham que a inflação vai subir, aumentam a taxa de juros

COMUNICADO Nº 28.079, DE 26 DE JUNHO DE 2015

Divulga o Calendário das Reuniões Ordinárias do Comitê de Política Monetária (Copom) para o ano de 2016.

De acordo com o estabelecido no art. 6º do Regulamento anexo à Circular nº 3.593, de 16 de maio de 2012, divulgo o calendário das reuniões ordinárias do Comitê de Política Monetária (Copom) para o ano de 2016.

Datas das Reuniões:

19 e 20 de janeiro
1º e 2 de março
26 e 27 de abril
7 e 8 de junho
19 e 20 de julho
30 e 31 de agosto
18 e 19 de outubro
29 e 30 de novembro

2. As reuniões ordinárias são realizadas em duas sessões: a primeira, às terças-feiras, reservada às apresentações técnicas de conjuntura, e a segunda, às quartas-feiras, para decisões das diretrizes de política monetária.

3. Conforme estabelece o art. 5º do citado Regulamento, a divulgação das decisões do Copom será feita na data da segunda sessão da reunião ordinária, após o fechamento dos mercados.

Aldo Luiz Mendes
Diretor de Política Monetária

SELIC META

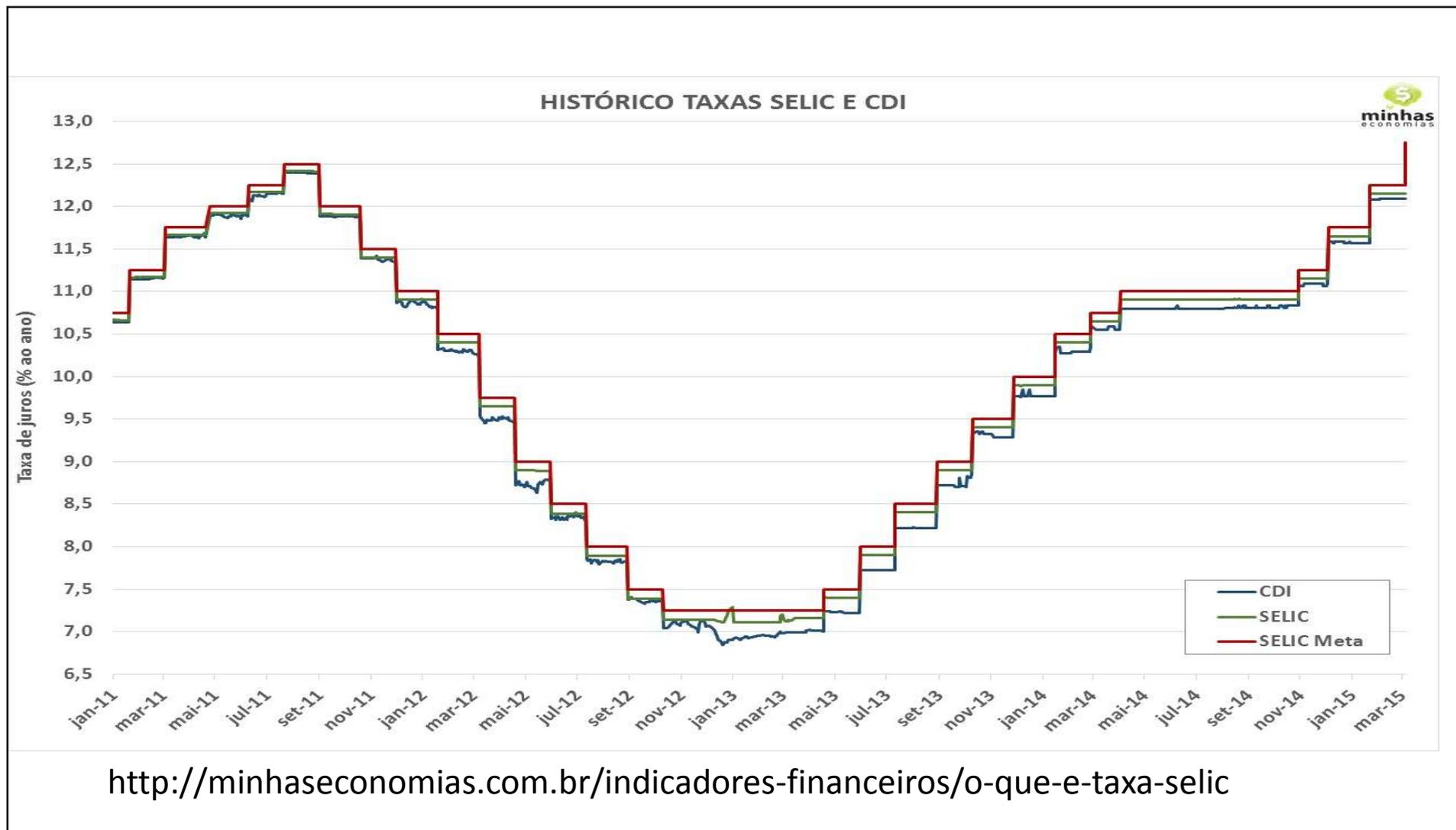
versus

SELIC OVER

Taxas Selic de 03/10/2016 a 21/10/2016

Data	Taxa (%a.a.)	Fator diário	Base de cálculo (R\$)	Estatísticas				
				Média	Mediana	Moda	Desvio padrão	Índice de curtose
03/10/2016	14,15	1,00052531	535.098.835.914,08	14,15	14,14	14,15	0,02	3.037,29
04/10/2016	14,15	1,00052531	517.939.400.203,13	14,15	14,14	14,15	0,02	455,96
05/10/2016	14,15	1,00052531	525.786.351.934,55	14,15	14,14	14,15	0,02	4.320,96
06/10/2016	14,15	1,00052531	521.267.981.329,93	14,15	14,14	14,15	0,02	1.484,40
07/10/2016	14,15	1,00052531	513.031.613.646,28	14,15	14,14	14,15	0,02	511,12
10/10/2016	14,15	1,00052531	498.723.693.220,99	14,15	14,14	14,15	0,02	607,88
11/10/2016	14,15	1,00052531	513.462.853.674,94	14,07	14,14	14,15	0,56	47,92
13/10/2016	14,15	1,00052531	491.782.504.002,18	14,15	14,14	14,15	0,02	1.088,93
14/10/2016	14,15	1,00052531	470.349.129.792,04	14,15	14,14	14,15	0,02	606,26
17/10/2016	14,15	1,00052531	476.581.767.091,22	14,15	14,14	14,15	0,02	408,81
18/10/2016	14,15	1,00052531	473.324.410.050,31	14,15	14,14	14,15	0,03	353,10
19/10/2016	14,15	1,00052531	490.505.263.991,04	14,15	14,14	14,15	0,03	635,28
20/10/2016	13,90	1,00051660	469.801.162.833,18	13,90	13,89	13,90	0,03	879,93
21/10/2016	13,90	1,00051660	422.265.048.866,73	13,90	13,89	13,90	0,03	644,18

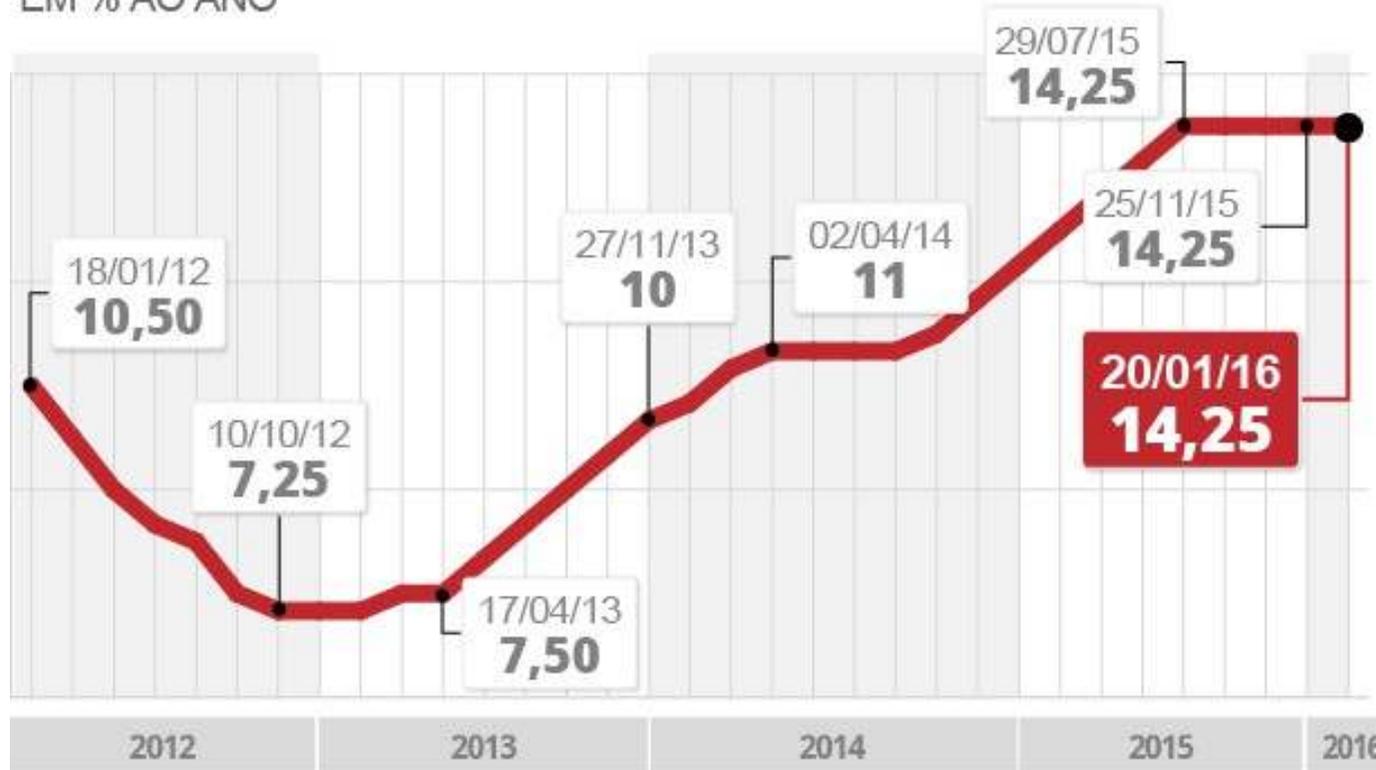
TAXA DI



Evolução recente da Selic

Evolução da taxa básica de juros - Selic

EM % AO ANO



Fonte: Banco Central do Brasil

G1.com.br

Infográfico atualizado em 20/01/2016

Inflação e Selic

INFLAÇÃO VERSUS SELIC



<http://www.pedromigao.com.br/ourodetolo/2015/04/como-os-juros-conseguem-conter-a-inflacao/>

TESOURO DIRETO

- Prefixado
- Pós-fixado
 - SELIC
 - IPCA

TESOURO DIRETO

Preços e taxas dos títulos públicos disponíveis para compra

Título	Vencimento	Taxa % a.a.		Preço Unitário Dia	
		Compra	Venda	Compra	Venda
Indexados ao IPCA					
Tesouro IPCA+ com Juros Semestrais 2017 (NTNB)	15/05/2017	-	6,86	R\$0,00	R\$3.004,35
Tesouro IPCA+ 2019 (NTNB Princ)	15/05/2019	6,06	6,10	R\$2.532,17	R\$2.529,75
Tesouro IPCA+ com Juros Semestrais 2020 (NTNB)	15/08/2020	-	5,97	R\$0,00	R\$2.977,07
Tesouro IPCA+ com Juros Semestrais 2024 (NTNB)	15/08/2024	-	5,84	R\$0,00	R\$3.005,02
Tesouro IPCA+ 2024 (NTNB Princ)	15/08/2024	5,75	5,81	R\$1.902,97	R\$1.894,60
Tesouro IPCA+ com Juros Semestrais 2026 (NTNB)	15/08/2026	5,76	5,82	R\$3.027,14	R\$3.014,30
Tesouro IPCA+ com Juros Semestrais 2035 (NTNB)	15/05/2035	5,63	5,71	R\$3.145,01	R\$3.118,17
Tesouro IPCA+ 2035 (NTNB Princ)	15/05/2035	5,60	5,68	R\$1.073,43	R\$1.058,51
Tesouro IPCA+ com Juros Semestrais 2045 (NTNB)	15/05/2045	-	5,74	R\$0,00	R\$3.129,33
Tesouro IPCA+ com Juros Semestrais 2050 (NTNB)	15/08/2050	5,57	5,67	R\$3.168,94	R\$3.123,52

Preços e taxas dos títulos públicos disponíveis para compra

Título	Vencimento	Taxa % a.a.		Preço Unitário Dia	
		Compra	Venda	Compra	Venda
Prefixados					
Tesouro Prefixado com Juros Semestrais 2017 (NTNF)	01/01/2017	-	13,77	R\$0,00	R\$1.023,35
Tesouro Prefixado 2017 (LTN)	01/01/2017	-	13,77	R\$0,00	R\$975,72
Tesouro Prefixado 2018 (LTN)	01/01/2018	-	12,24	R\$0,00	R\$872,76
Tesouro Prefixado 2019 (LTN)	01/01/2019	11,48	11,54	R\$789,86	R\$788,94
Tesouro Prefixado 2021 (LTN)	01/01/2021	-	11,30	R\$0,00	R\$639,86
Tesouro Prefixado com Juros Semestrais 2021 (NTNF)	01/01/2021	-	11,24	R\$0,00	R\$993,06
Tesouro Prefixado com Juros Semestrais 2023 (NTNF)	01/01/2023	-	11,28	R\$0,00	R\$978,74
Tesouro Prefixado 2023 (LTN)	01/01/2023	11,31	11,37	R\$516,68	R\$514,96
Tesouro Prefixado com Juros Semestrais 2025 (NTNF)	01/01/2025	-	11,18	R\$0,00	R\$972,81
Tesouro Prefixado com Juros Semestrais 2027 (NTNF)	01/01/2027	11,17	11,23	R\$965,26	R\$961,98
Indexados à Taxa Selic					
Tesouro Selic 2017 (LFT)	07/03/2017	-	0,01	R\$0,00	R\$8.240,88
Tesouro Selic 2021 (LFT)	01/03/2021	0,04	0,08	R\$8.226,96	R\$8.212,76

Resumindo: Selic

- Taxa básica de juros de uma economia
- O Copom define a META e o BACEN executa a política monetária (comprando e vendendo títulos no mercado)
- Combate à inflação de DEMANDA
- Afeta as operações de empréstimos/financiamentos
- Afeta as operações de investimentos financeiros

RESUMO: Inflação e Selic

Inflação alta

- Corrói nosso poder de compra
- Reajuste de preços (indexação): por exemplo, aluguel
- Investimentos como poupança ficam menos atrativos

Juros altos

- Empresas não investem
- Consumidores não conseguem tomar crédito
- Bom para investimentos em renda fixa atrelados à SELIC

BOLETIM FOCUS

Focus - Relatório de Mercado

21 de outubro de 2016

Expectativas de Mercado				
Inflação nos próximos 12 meses suavizada				
Mediana - agregado	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	5,16	5,05	4,95	▼ (17)
IGP-DI (%)	5,40	5,31	5,13	▼ (4)
IGP-M (%)	5,44	5,20	5,13	▼ (4)
IPC-Fipe (%)	4,74	5,15	5,40	▲ (1)

* comportamento dos indicadores desde o último Relatório de Mercado; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento

(▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)

Expectativas de Mercado								
Mediana - agregado	2016				2017			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	7,25	7,01	6,89	▼ (6)	5,07	5,04	5,00	▼ (3)
IGP-DI (%)	8,00	7,52	7,31	▼ (5)	5,50	5,50	5,43	▼ (1)
IGP-M (%)	8,17	7,75	7,65	▼ (5)	5,53	5,46	5,33	▼ (2)
IPC-Fipe (%)	7,21	6,70	6,65	▼ (5)	4,92	5,32	5,55	▲ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,29	3,25	3,20	▼ (1)	3,45	3,40	3,40	= (3)
Taxa de câmbio - média do período (R\$/US\$)	3,45	3,43	3,43	= (1)	3,37	3,36	3,34	▼ (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	13,75	13,50	13,50	= (1)	11,00	11,00	11,00	= (7)
Meta Taxa Selic - média do período (%a.a.)	14,19	14,13	14,13	= (1)	11,78	11,63	11,63	= (1)
Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)	44,90	45,00	44,90	▼ (1)	49,50	49,90	49,70	▼ (1)
PIB (% do crescimento)	-3,14	-3,19	-3,22	▼ (3)	1,30	1,30	1,23	▼ (1)
Produção Industrial (% do crescimento)	-6,93	-6,00	-6,00	= (1)	1,00	1,11	1,11	= (2)
Conta Corrente¹ (US\$ Bilhões)	-15,90	-17,10	-18,00	▼ (1)	-24,23	-24,80	-25,00	▼ (1)
Balança Comercial (US\$ Bilhões)	50,00	49,00	48,06	▼ (4)	46,83	45,00	45,00	= (2)
Invest. Direto no País¹ (US\$ Bilhões)	65,00	65,00	65,00	= (12)	65,00	65,45	68,00	▲ (2)
Preços Administrados (%)	6,20	6,03	6,00	▼ (3)	5,45	5,30	5,28	▼ (1)

* comportamento dos indicadores desde o último Relatório de Mercado; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento

(▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)

- Mas você sabe: **prever o futuro com exatidão é impossível, até mesmo para especialistas.**
- Para que tenhamos uma pequena amostra disso, consultemos o passado.
- No Boletim de **25 de janeiro de 2013**, a mediana das expectativas do mercado para o IPCA do ano de 2014 foi de 5,5%.
- Ou seja, no começo de 2013 o mercado já estava tentando descobrir quanto seria a inflação de 2014.
- **Será que acertaram?**
- Infelizmente não, pois a verdadeira inflação de 2014 foi de 6,41%. Note que o erro não foi tão grande assim, não é mesmo?
- Mas se olharmos o Boletim de **24 de janeiro de 2014** a coisa muda de figura. O mercado tinha a expectativa de que o IPCA ao final de 2015 seria de 5,5% e... hoje sabemos que esse índice bateu os 10,67%.