

Ranking Mundial de Juros Reais – Jun/24

Divulgamos hoje o Ranking Mundial de Juros Reais, o qual após 12 anos renovou tanto parte dos países participantes, como a metodologia de cálculo e referenciais nas taxas de juros utilizadas em nível global. Em vista ao Relatório Trimestral de Inflação (RIT) de 30 de março de 2017, onde grande ênfase foi dada à ratificação da queda dos juros reais e após extensa discussão produtiva com o Banco Central do Brasil, mantivemos os cálculos referenciais pela equação de Fischer:

$$r_t = \left(\frac{1 + i_t}{1 + \pi_{t+1}} \right) - 1$$

Portanto, em confluência com estas discussões com nossa autoridade monetária, adotamos a taxa de juros referencial do dia da elaboração do ranking como a taxa do Depósito Interbancário (DI) de 1 Ano exatamente por explicitar uma taxa “a mercado”, ou seja, um referencial do que seriam juros dados ou tomados numa operação real e não o referencial das taxas nominais aplicadas pela Selic.

Outro fator importante foi a utilização do mesmo referencial e prazo equivalente nos outros países analisados, com a **taxa de juros a mercado no vencimento mais líquido 12 meses à frente** para o período e a **inflação projetada para os 12 meses consecutivos**, como referencial o último dado fornecido pelas autoridades econômicas de cada país.

Nossa projeção contempla possibilidade de 75% de manutenção, 15% de 25 bp e 10% de 50 bp.

O cenário para o corte de juros continua fortemente retido pela questão fiscal, a insistência arrecadatória do governo e nenhuma sinalização de controle de gastos, o que se une com a série mais recente de indicadores inflacionários, especialmente eventos climáticos como La Niña e a tragédia no Rio Grande do Sul deram um peso maior da inflação de alimentos, que pode ter dificuldade de se dissipar, além da pressão do câmbio sobre a inflação. A postura cautelosa do Federal Reserve mantém o dólar como outro ponto de atenção ao COPOM, em meio à possibilidade de um corte de juros cada vez mais remota nos EUA.

Aos 10,5% aa, o Brasil se firma na **2ª colocação** no ranking mundial de juros reais, abaixo da Rússia e à frente do México, os quais alternaram a primeira e terceira colocação e acima de Turquia, Indonésia e Hungria. A taxa real é uma combinação de inflação projetada para os próximos 12 meses, via coleta do relatório Focus do BACEN de 3,96% e a taxa de juros DI a mercado dos aproximados próximos 12 meses no vencimento mais líquido (Jun 25). Ainda que as recentes declarações do governo em relação à questão fiscal possam afetar a abertura das curvas de juros, a combinação de inflação mais baixa e cenário externo positivo ajudou no fechamento dos vértices mais curtos.

O Brasil cai à **3ª colocação** com corte de 50 bp ou 25 bp, sem nenhum cenário de corte de 75bp. Em termos nominais, preservamos à 6ª colocação, abaixo da Turquia, que assumiu o primeiro lugar, Argentina, Rússia, Colômbia e México e acima de África do Sul, Hungria e Filipinas.

O movimento global de políticas de aperto monetário perdeu força, sendo o contexto majoritário de manutenção das taxas, porém, as elevações foram reduzidas fortemente, enquanto os cortes já se dividem com as manutenções.

A de se notar a melhora dos indicadores argentinos no ranking, considerando tanto as projeções de inflação, quanto a perspectiva de juros futuros pelo mercado, com queda de juros e de projeções de inflação e a alta de juros Turca para 50%.

No computo geral, entre 167 países, 67,07% mantiveram os juros, 5,99% elevaram e 26,95% cortaram. No Ranking, entre 40 países, 52,50% mantiveram, enquanto 0,00% elevaram as taxas e 47,50% cortaram.

Para finalizarmos os cenários prospectivos, utilizamos a taxa exata do momento da confecção do ranking como referencial central e as máximas e mínimas dos 28 dias da reunião do COPOM, utilizando como perspectivas de cortes mais ou menos acentuados na Selic. Lembramos que o Ranking Mundial de Juros Reais é uma compilação matemática e estatística e os seus resultados tão somente exprimem a realidade da situação de política monetária e de inflação dos países nele expressos.

. [HTTP://WWW.MONEYOU.COM.BR](http://www.moneyou.com.br)

Nossa Projeção

Taxas de juros atuais descontadas a inflação projetada para os próximos 12 meses (EX ANTE)		
Ranking	País	Ex ante
1	Rússia	8,91%
2	Brasil	6,79%
3	México	6,52%
4	Turquia	4,65%
5	Indonésia	4,13%
6	Hungria	3,60%
7	Coreia do Sul	3,04%
8	África do Sul	2,79%
9	Hong Kong	2,66%
10	Colômbia	2,66%
11	Reino Unido	2,42%
12	Índia	2,25%
13	Estados Unidos	2,03%
14	Canadá	1,86%
15	República Checa	1,82%
16	Filipinas	1,75%
17	Israel	1,69%
18	Malásia	1,66%
19	Itália	1,52%
20	Nova Zelândia	1,42%
21	Polônia	1,40%
22	Austrália	1,21%
23	Tailândia	1,20%
24	China	0,99%
25	Chile	0,97%
26	França	0,87%
27	Alemanha	0,63%
28	Cingapura	0,61%
29	Espanha	0,55%
30	Grécia	0,46%
31	Áustria	0,14%
32	Portugal	-0,28%
33	Suíça	-0,29%
34	Bélgica	-0,65%
35	Taiwan	-1,12%
36	Japão	-1,92%
37	Dinamarca	-2,11%
38	Holanda	-2,56%
39	Suécia	-2,88%
40	Argentina	-46,82%
Média Geral		0,36%
Manutenção		

Cenários Prospectivos

Taxas de juros atuais descontadas a inflação projetada para os próximos 12 meses (EX ANTE)		
Ranking	País	Ex ante
1	Rússia	8,91%
2	México	6,52%
3	Brasil	6,19%
4	Turquia	4,65%
5	Indonésia	4,13%
6	Hungria	3,60%
7	Coreia do Sul	3,04%
8	África do Sul	2,79%
9	Hong Kong	2,66%
10	Colômbia	2,66%
11	Reino Unido	2,42%
12	Índia	2,25%
13	Estados Unidos	2,03%
14	Canadá	1,86%
15	República Checa	1,82%
16	Filipinas	1,75%
17	Israel	1,69%
18	Malásia	1,66%
19	Itália	1,52%
20	Nova Zelândia	1,42%
21	Polônia	1,40%
22	Austrália	1,21%
23	Tailândia	1,20%
24	China	0,99%
25	Chile	0,97%
26	França	0,87%
27	Alemanha	0,63%
28	Cingapura	0,61%
29	Espanha	0,55%
30	Grécia	0,46%
31	Áustria	0,14%
32	Portugal	-0,28%
33	Suíça	-0,29%
34	Bélgica	-0,65%
35	Taiwan	-1,12%
36	Japão	-1,92%
37	Dinamarca	-2,11%
38	Holanda	-2,56%
39	Suécia	-2,88%
40	Argentina	-46,82%
Média Geral		0,35%

Corte de 50bp

© Esta compilação possui direitos autorais do portal MoneYou. A reprodução é autorizada desde que citada a fonte. Qualquer uso do ranking em estudos, palestras, apresentações devem requerer autorização antecipada e citação da fonte. Acesse nosso portal <http://www.moneyou.com.br>

Taxas de juros atuais descontadas a inflação projetada para os próximos 12 meses (EX ANTE)

Ranking	País	Ex ante
1	Rússia	8,91%
2	México	6,52%
3	Brasil	6,36%
4	Turquia	4,65%
5	Indonésia	4,13%
6	Hungria	3,60%
7	Coreia do Sul	3,04%
8	África do Sul	2,79%
9	Hong Kong	2,66%
10	Colômbia	2,66%
11	Reino Unido	2,42%
12	Índia	2,25%
13	Estados Unidos	2,03%
14	Canadá	1,86%
15	República Checa	1,82%
16	Filipinas	1,75%
17	Israel	1,69%
18	Malásia	1,66%
19	Itália	1,52%
20	Nova Zelândia	1,42%
21	Polônia	1,40%
22	Austrália	1,21%
23	Tailândia	1,20%
24	China	0,99%
25	Chile	0,97%
26	França	0,87%
27	Alemanha	0,63%
28	Cingapura	0,61%
29	Espanha	0,55%
30	Grécia	0,46%
31	Áustria	0,14%
32	Portugal	-0,28%
33	Suíça	-0,29%
34	Bélgica	-0,65%
35	Taiwan	-1,12%
36	Japão	-1,92%
37	Dinamarca	-2,11%
38	Holanda	-2,56%
39	Suécia	-2,88%
40	Argentina	-46,82%
Média Geral		0,35%

Corte de 25 bp

Ranking Nominal

TAXA DE JUROS NOMINAIS		
As 40 maiores taxas de juros nominais entre os principais países do mundo		
Ranking	País	Taxa Ano
1	Turquia	50,00%
2	Argentina	40,00%
3	Rússia	16,00%
4	Colômbia	11,75%
5	México	11,00%
6	Brasil	10,50%
7	África do Sul	8,25%
8	Hungria	7,25%
9	Filipinas	6,50%
10	Índia	6,50%
11	Indonésia	6,25%
12	Chile	6,00%
13	Polônia	5,75%
14	Hong Kong	5,75%
15	Estados Unidos	5,50%
16	Nova Zelândia	5,50%
17	República Checa	5,25%
18	Reino Unido	5,25%
23	Canadá	4,75%
19	Israel	4,50%
20	Austrália	4,35%
21	Alemanha	4,25%
22	Áustria	4,25%
24	Espanha	4,25%
25	Grécia	4,25%
26	Holanda	4,25%
27	Portugal	4,25%
28	Bélgica	4,25%
29	França	4,25%
30	Itália	4,25%
31	Suécia	3,75%
32	Coreia do Sul	3,50%
33	China	3,45%
34	Cingapura	3,42%
35	Dinamarca	3,35%
36	Malásia	3,00%
37	Tailândia	2,50%
38	Taiwan	2,00%
39	Suíça	1,50%
40	Japão	0,10%
Média Geral		7,29%

Fonte de dados: FMI e Bancos Centrais

Elaborado por MONEYOU.COM.BR

© Esta compilação possui direitos autorais do portal MoneYou. A reprodução é autorizada desde que citada a fonte. Qualquer uso do ranking em estudos, palestras, apresentações devem requerer autorização antecipada e citação da fonte. Acesse nosso portal <http://www.moneyou.com.br>