

5 DE AGOSTO DE 2025

Ata do Copom: nossa visão

Ata reforça mensagem de cautela

O Banco Central (BC) divulgou nesta terça-feira (05) a ata das reuniões do Comitê de Política Monetária (Copom) dos dias 29 e 30 de julho. No comunicado em que anunciou a decisão, o Copom manteve a taxa Selic em 15% ao ano, e antecipou, em se confirmando o cenário esperado, “uma continuação na interrupção no ciclo de alta de juros para examinar os impactos acumulados do ajuste já realizado”.

Na nossa visão, o texto da ata **reforça a mensagem de cautela do Comitê** e veio em linha com o comunicado da decisão, sem nenhuma sinalização adicional sobre os passos futuros da política monetária. O texto utilizou quatro vezes a palavra cautela, associada ao ambiente externo marcado por tensão geopolítica, ao comércio exterior e ao cenário com elevada incerteza.

O Comitê reforçou que “o arrefecimento da demanda agregada é um elemento essencial do processo de reequilíbrio entre oferta e demanda da economia e convergência da inflação à meta”. O texto afirma que o mercado de crédito tem apresentado uma moderação mais nítida e que o Comitê irá acompanhar atentamente as próximas divulgações. No entanto, **o mercado de trabalho segue dinâmico**, tanto do ponto de vista da renda como do emprego.

Sobre as expectativas de inflação, o Copom reconheceu uma queda nas expectativas de curto prazo, porém afirmou que não houve alteração relevante para os horizontes mais longos. Diante disso, o Comitê “reforçou e renovou seu compromisso com a reancoragem das expectativas e com a condução de uma política monetária que enseje tal movimento.”

Acreditamos que a decisão de juros e a ata de hoje são **compatíveis com nosso cenário de estabilidade da Selic até o final deste e do próximo ano.**

Equipe Econômica C6 Bank

Felipe Salles Head

Claudia Moreno Head Brasil

Claudia Rodrigues Head Internacional

Felipe Mecchi Internacional

Heliezer Jacob Brasil

Este relatório foi preparado pelo Banco C6 S.A.

Cada analista de Macro Research é o principal responsável pelo conteúdo deste relatório e atesta que:

Os números contidos nos gráficos de desempenho referem-se ao passado; o desempenho passado não é garantia de resultados futuros.

(i) todas as opiniões expressas refletem com precisão suas opiniões pessoais e eventual recomendação foi elaborada de forma independente, inclusive em relação ao Banco C6 S.A. e / ou suas afiliadas;

(ii) nenhuma parte de sua remuneração foi, está ou estará, direta ou indiretamente, relacionada a quaisquer recomendações específicas realizadas pelo analista.

Parte da remuneração do analista vem dos lucros do Banco C6 S.A. e / ou de suas afiliadas e, conseqüentemente, as receitas decorrem de transações mantidas pelo Banco C6 S.A. e / ou suas coligadas.

Este relatório foi preparado pelo Banco C6 S.A., uma instituição regulada por autoridades brasileiras.

O Banco C6 S.A. é responsável pela distribuição deste relatório no Brasil.