

11 DE AGOSTO DE 2026

Ata do Copom: nossa visão

Copom reforça cautela, mas mantém porta aberta para cortes

O Banco Central (BC) divulgou nesta terça-feira (11) a ata das reuniões do Comitê de Política Monetária (Copom) dos dias 4 e 5 de agosto, em que reduziu a taxa Selic em 25 pontos-base para 14% ao ano. O texto reforça a necessidade de **manter uma postura de serenidade e cautela**, diante da desancoragem das expectativas, mas não fecha a porta para novos cortes de juros.

A ata reconheceu que a transmissão da política monetária contracionista para a desaceleração da atividade “tem se acumulado gradualmente”, embora avalie que “a inflação permanece pressionada pela demanda”.

Uma novidade foi a discussão sobre os **choques de oferta**, relacionado, na nossa visão, à elevação dos preços de energia. O Copom afirmou que “não deve reagir aos efeitos primários de choques dessa natureza”, mas **deve monitorar eventuais efeitos de segunda ordem** e “reagir com firmeza caso esses efeitos se materializem”. Na nossa avaliação esse trecho sugere por um lado que o Comitê está atento a novas pressões sobre a inflação, mas ao mesmo tempo reconhece que uma alta da inflação apenas em função de uma elevação de combustíveis não seria preocupante.

Além disso, diferentemente da ata anterior, o texto retirou a referência explícita a “pausas e retomadas do ciclo de calibração” e afirmou que “a magnitude do ciclo de calibração será ajustada à luz da evolução do cenário”.

Na nossa visão, a **ata segue compatível com o nosso cenário de Selic estável em 14% até o fim do ano**. A desancoragem das expectativas, a assimetria altista do balanço de riscos e a inflação ainda pressionada recomendam cautela. Ainda assim, **não descartamos novos cortes de juros**, já que a comunicação deixou em aberto os passos futuros de política monetária.

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.

