

23 DE JUNHO DE 2026

Ata do Copom: nossa visão

Copom sinaliza possível pausa, mas mantém viés de queda

O Banco Central (BC) divulgou nesta terça-feira (23) a ata das reuniões do Comitê de Política Monetária (Copom) dos dias 16 e 17 de junho, em que reduziu a taxa Selic em 25 pontos base para 14,25% ao ano. O texto abre espaço para uma **pausa no ciclo de flexibilização**, mas segue sinalizando um **viés de queda dos juros** a frente, afirmando que as próximas decisões seguem **relacionadas à evolução dos conflitos** no Oriente Médio.

O primeiro ponto que chamou atenção no texto da ata foi que o Comitê **afirmou que o balanço de riscos está agora com assimetria altista**, algo que não tinha sido mencionado no comunicado da decisão. Essa alteração mostra uma intenção de dar um **tom mais duro**.

No entanto, o texto traz outros sinais na direção oposta. Sobre a trajetória de juros, apesar das projeções do Banco Central estarem acima da meta no horizonte relevante, o Comitê julgou como mais adequado considerar **trajetórias de juros que evitem volatilidade**. Em outras palavras, a autoridade entendeu que interromper o ciclo de cortes nesse momento seria exagerar na dose, pois juros elevados poderiam desacelerar a economia mais do que seria necessário para controlar a inflação no longo prazo. Na nossa visão, esse parágrafo indica que a autoridade se mostra momentaneamente mais flexível na condução da política monetária, admitindo aceitar uma inflação temporariamente mais alta.

Em seguida, o Comitê afirma que as trajetórias de juros adequadas incluem **pausas e retomadas do ciclo de ajuste**. Esse ponto é importante, pois sugere a possibilidade de **uma pausa na próxima reunião e retomada do ciclo de ajustes mais à frente**.

Na nossa visão, a inflação elevada, as expectativas de inflação acima da meta e o mercado de trabalho aquecido tornam cada vez mais difícil justificar novos cortes de juros. Com isso, **cresce a chance de a taxa Selic encerrar 2026 na casa dos 14%**.

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.

