

11 DE NOVEMBRO DE 2025

Ata do Copom: nossa visão

Ata reforça mensagem de cautela

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 novembro em que manteve a taxa Selic estável em 15% ao ano. No comunicado em que anunciou a decisão, o Comitê passou a avaliar que a **manutenção da taxa Selic no patamar atual é suficiente** para assegurar a convergência da inflação à meta, mas manteve o tom duro.

A principal novidade da ata foi a informação de que as projeções de inflação do Comitê **já incorporam uma estimativa preliminar do impacto da medida de ampliação da isenção do imposto de renda**. Essa afirmação excluiu o risco de uma eventual elevação na projeção de inflação na próxima reunião pela incorporação dessa medida. Nesse sentido, esse trecho da ata **trouxo um tom ligeiramente mais suave** para o cenário prospectivo de inflação, dado que não havia clareza em relação a essa adoção pelo Comitê.

Ao longo do texto, o Comitê inseriu trechos que indicam que a **política monetária está funcionando** e, portanto, avalia que a **manutenção da taxa Selic no patamar atual é suficiente para levar a inflação à meta**. Ele afirma que a atividade econômica está moderando, corroborando o cenário delineado pelo Copom. Além disso, o Comitê observou agora **movimento mais nítido de queda das expectativas de inflação** e avalia que “perseverança, firmeza e serenidade na condução da política monetária” devem favorecer a continuidade desse movimento.

Diante desse cenário, o Comitê **dá prosseguimento ao estágio** em que mantém a taxa Selic estável por período bastante prolongado, “mas já com maior convicção de que a taxa corrente é suficiente para assegurar a convergência da inflação à meta”.

De maneira geral, a **ata reforça o tom de cautela** adotado pelo Comitê. Acreditamos que a decisão de juros e a ata de hoje são **consistentes com nosso cenário de estabilidade da Selic até o final deste ano e início de um ciclo de queda de juros em março do ano que vem**.

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.

