

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 exclui o risco de uma eventual elevação na projeção de inflação na próxima reunião pela incorporação dessa medida. Nesse sentido, esse trecho da ata **trouxe 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, consequentemente, 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.

