

29 DE ABRIL DE 2026

# Nota Pós-Copom

## **Copom segue calibração dos juros e Selic vai a 14,50%**

**O Banco Central do Brasil reduziu a taxa Selic em 25 pontos-base para 14,50% ao ano** nesta quarta-feira (29). A decisão foi unânime e em linha com o sinalizado na reunião anterior.

**A projeção de IPCA no cenário de referência do Copom** (que considera juros projetados pelo Boletim Focus) **para o horizonte relevante (quarto trimestre de 2027) subiu de 3,3% para 3,5%** (em relação ao último Relatório de Política Monetária). Na nossa visão, com essa projeção, o Comitê sugere que a trajetória para a Selic do Boletim Focus é incompatível com a convergência da inflação à meta.

O Comitê afirmou que “julgou apropriado dar sequência ao ciclo de calibração da política monetária”, justificando que há evidências de transmissão das altas taxas de juros sobre a atividade econômica. Adicionalmente, o texto esclarece que, num contexto de forte aumento da incerteza (em função dos conflitos no Oriente Médio), o Comitê poderá ajustar o ritmo e a extensão dessa calibração na medida em que novas informações se tornem disponíveis.

Entendemos que a comunicação do Copom é compatível com uma **nova redução de juros na próxima reunião**. Ao mesmo tempo, o Comitê optou por ganhar flexibilidade ao deixar em aberto os próximos passos, sinalizando que as decisões irão depender da evolução do cenário prospectivo da inflação. Nesse sentido, não excluimos a possibilidade tanto de uma aceleração no ritmo de corte quanto da manutenção dos juros no patamar atual caso o cenário se deteriore. Na nossa visão, **na ausência de mudanças na perspectiva de inflação, o ritmo de cortes atual de 25 pontos-base seria mantido**.

Por ora mantemos nosso cenário de **novos cortes de 25 pontos-base nas próximas reuniões, levando os juros a 13,5% ao final de 2026**. Diante da volatilidade no cenário externo, o Comitê deve manter cautela na sinalização dos próximos passos da política monetária. Aguardamos a ata da reunião, que será divulgada na próxima terça-feira (05/05), para termos mais detalhes sobre os rumos da 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.

