

5 DE AGOSTO DE 2026

Nota Pós-Copom

Copom reduz Selic a 14% e deixa próxima decisão em aberto

O Banco Central do Brasil reduziu a taxa Selic em 25 pontos-base para 14% ao ano nesta quarta-feira (5). A decisão foi unânime e em linha com o sinalizado na reunião anterior.

No cenário de referência do Copom, que considera a trajetória de juros projetada pelo Boletim Focus, a estimativa para o IPCA no horizonte relevante — o primeiro trimestre de 2028 — permaneceu em 3,2%, mesmo patamar apresentado no último Relatório de Política Monetária. O resultado sugere que a **trajetória de juros** atualmente indicada pelo Focus, que prevê a Selic em 13,75% ao final de 2026, seria **compatível com a convergência da inflação para ao redor da meta**.

Apesar do corte, o comunicado trouxe alguns elementos mais duros. Em primeiro lugar, o Comitê manteve avaliação de que o balanço de riscos para a inflação apresenta “assimetria altista”, **indicando maior preocupação com a possibilidade de a inflação ficar acima do projetado**. Essa avaliação não constava no comunicado da reunião anterior, mas havia sido incorporada à ata da decisão de junho.

Em segundo lugar, o texto acrescentou que o Comitê “monitora com atenção a desancoragem adicional das expectativas de inflação”, uma vez que esse movimento “aumenta o custo de desinflação”. De fato, observamos recentemente uma **elevação nas projeções de inflação para 2027 e 2028** e o **Copom reforçou sua preocupação com essa dinâmica**. Além disso, o Comitê afirmou que o cenário “demanda serenidade e cautela na condução da política monetária”, **sinalizando maior prudência em relação aos próximos movimentos da taxa de juros**.

Por outro lado, o Copom reafirmou que “a magnitude total do ciclo de calibração será estabelecida à luz de novas informações visando assegurar a convergência da inflação à meta”. A afirmação sugere **que o ciclo de corte de juros pode não ter terminado**.

Na nossa visão essa comunicação **deixa a próxima decisão de juros em aberto**. O Comitê poderá optar por um novo corte de 25 pontos-base ou manter a Selic em 14% na reunião de setembro. Aguardamos a divulgação da ata da reunião, na próxima terça-feira (11/08), para termos mais detalhes sobre os próximos passos 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.

