

10 DE DEZEMBRO DE 2025

# Nota Pós-Copom

## Copom dá mais um passo em direção ao corte de juros

**O Banco Central do Brasil (BCB) manteve a taxa Selic em 15% ao ano** nesta quarta-feira (10). A decisão foi unânime e em linha com o que foi sinalizado na reunião anterior.

**A projeção de IPCA no cenário de referência do Copom** (que considera juros projetados pelo Boletim Focus) **registrou queda de 3,3% para 3,2% para o segundo trimestre de 2027**. A projeção do Comitê para o horizonte relevante está, portanto, um pouco mais perto da meta de inflação de 3%. Vale mencionar que, na próxima reunião em janeiro, o horizonte relevante considerado será o terceiro trimestre de 2027. Entretanto, é importante lembrar que o Banco Central considerou, em suas projeções, uma taxa de câmbio partindo de R\$ 5,35/US\$. Ou seja, dado o nível atual do câmbio, a projeção poderia estar um pouco subestimada.

Segundo o comunicado da decisão, “o Comitê avalia que a estratégia em curso, de manutenção do nível corrente da taxa de juros por período bastante prolongado, é adequada para assegurar a convergência da inflação à meta.” No comunicado anterior, o Comitê se referia a esta estratégia como “suficiente”. Na nossa visão, esta alteração aponta para uma confiança maior da autoridade monetária com a convergência da inflação à meta.

O Comitê reiterou que “como usual, não hesitará em retomar o ciclo de ajuste caso julgue apropriado”, indicando firmeza na condução da política monetária. Esta frase denota que o BCB não descarta retomar o ciclo de alta de juros, apesar de, na nossa visão, essa probabilidade ser baixa.

O comunicado de hoje é **consistente com nosso cenário de estabilidade da Selic até a primeira reunião do ano que vem, com início de um ciclo de queda de juros em março**. Aguardamos a ata da reunião, que será divulgada na próxima terça-feira (16/12), para termos mais detalhes sobre os rumos da política monetária.

## **Equipe Econômica C6 Bank**

<b>Felipe Salles</b>	Head
<b>Claudia Moreno</b>	Head Brasil
<b>Claudia Rodrigues</b>	Head Internacional
<b>Felipe Mecchi</b>	Internacional
<b>Heliezer Jacob</b>	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.

