

28 DE JANEIRO DE 2026

Nota Pós-Copom

Copom sinaliza início de ciclo de corte de juros

O Banco Central do Brasil (BCB) manteve a taxa Selic em 15% ao ano nesta quarta-feira (28). A decisão foi unânime e em linha com o que foi indicado na reunião anterior.

Segundo o comunicado da decisão, “o Comitê antevê, em se confirmando o cenário esperado, iniciar a flexibilização da política monetária em sua próxima reunião, porém reforça que manterá a restrição adequada para assegurar a convergência da inflação à meta.”

O texto também afirmou que “o compromisso com a meta impõe serenidade quanto ao ritmo e à magnitude do ciclo”. Entendemos que esta sinalização é compatível com um **início de ciclo de corte de juros de 25 pontos-base**, porém, não descartamos uma redução de 50 pontos-base caso os próximos dados de inflação apontem uma desaceleração mais intensa.

A projeção de IPCA no cenário de referência do Copom (que considera juros projetados pelo Boletim Focus) **permaneceu em 3,2% para o terceiro trimestre de 2027** (em relação ao último Relatório de Política Monetária). A projeção do Comitê para o horizonte relevante está, portanto, ao redor da meta de inflação de 3%. Na nossa visão, o Copom está indicando que, em se confirmando o cenário esperado pelo comitê, a magnitude total do ciclo deve ser próxima a 250 e 300 pontos-base.

O comunicado de hoje é **consistente com nosso cenário de início de um ciclo de queda de juros na reunião de março, com um corte de 25 pontos base**. Aguardamos a ata da reunião, que será divulgada na próxima terça-feira (3/02), para termos mais detalhes sobre os rumos da política monetária. Por ora, esperamos que a taxa Selic encerre 2026 em 13%, entretanto reconhecemos que a melhora do cenário prospectivo para a inflação e a comunicação do Copom apontam para a possibilidade de uma taxa ligeiramente menor.

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.

