

30 DE JULHO DE 2025

Nota Pós-Copom

Copom mantém plano de voo em meio a cenário mais incerto

O Banco Central do Brasil (BCB) manteve a taxa Selic em 15% ao ano nesta quarta-feira (30). A decisão foi unânime e em linha com o que foi sinalizado na reunião anterior.

O Copom manteve o tom duro. O Comitê reconheceu que o “ambiente externo está mais adverso e incerto em função da conjuntura e da política econômica dos Estados Unidos, principalmente acerca de suas políticas comercial e fiscal e de seus respectivos efeitos.”

Acerca do comércio exterior, o comunicado se limitou a informar que “o Comitê tem acompanhado, com particular atenção, os anúncios referentes à imposição pelos EUA de tarifas comerciais ao Brasil, reforçando a postura de cautela em cenário de maior incerteza.”

A projeção de inflação no cenário de referência do Copom (que considera juros projetados pelo Boletim Focus) **está em 3,4% para o primeiro trimestre de 2027.** Vale mencionar que esta projeção não teve alterações em relação à projeção divulgada no Relatório de Política Monetária publicado no mês passado.

O Comitê continuou sinalizando que, neste ambiente de expectativas desancoradas, a convergência da inflação à meta exige uma política monetária em patamar significativamente contracionista por **período bastante prolongado.**

O Copom antecipou, em se confirmando o cenário esperado, “uma continuação na interrupção no ciclo de alta de juros para examinar os impactos acumulados do ajuste já realizado”. Ou seja, na nossa visão, essa frase sugere uma taxa **Selic estável nas próximas reuniões**, mas deixa em aberto a possibilidade de eventuais mudanças, inclusive novas altas de juros, caso haja alterações no cenário. Neste sentido, o Comitê explicitou que “não hesitará em retomar o ciclo de ajuste caso julgue apropriado”.

Em suma, acreditamos que o comunicado de hoje é **compatível com nosso cenário de estabilidade da Selic até o final deste ano.** Aguardamos a ata da reunião, que será divulgada na próxima terça-feira (05/08), 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.

