

17 DE JUNHO DE 2026

Nota Pós-Copom

Copom sinaliza fim próximo do ciclo de calibração

O Banco Central do Brasil reduziu a taxa Selic em 25 pontos-base para 14,25% ao ano nesta quarta-feira (17). A decisão foi unânime e em linha com o sinalizado na reunião anterior.

O comunicado trouxe um tom duro. **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 3,5% para 3,7%**. 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 texto **apresentou uma piora no balanço de riscos, ao introduzir um fator adicional altista para a inflação**. Na visão do Copom, somam-se aos riscos já existentes os “estímulos à demanda agregada, em particular ao componente de consumo, que tenham como resultado o crescimento da atividade econômica acima do produto potencial, enfraquecendo parte dos canais usuais de transmissão da política monetária”. Com esta modificação, passam a ser quatro fatores altistas e apenas três baixistas.

Ao justificar a decisão desta reunião, o documento explicita que o “Comitê julgou apropriado, nesse momento, dar sequência ao ciclo de calibração da política monetária”. Vale mencionar que a expressão “nesse momento” não estava presente no comunicado anterior. Entendemos que, com esta alteração, o Comitê está **indicando uma elevada possibilidade de encerrar o ciclo de calibração de juros na próxima reunião**, mas ainda mantém a porta aberta para novos cortes.

Aguardamos a ata da reunião, que será divulgada na próxima terça-feira (23/06), 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.

