

18 DE MARÇO DE 2026

Nota Pós-Copom

Copom reduz Selic para 14,75%, apesar das incertezas

O Banco Central do Brasil (BCB) reduziu a taxa Selic em 25 pontos-base para 14,75% ao ano nesta quarta-feira (18). 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) **para o horizonte relevante (terceiro trimestre de 2027) subiu de 3,2% para 3,3%**. Diante da recente elevação nos preços de petróleo e com base na sensibilidade dos modelos do Banco Central, a magnitude dessa revisão foi menor do que esperávamos.

O Comitê afirmou que “julgou apropriado dar início ao ciclo de calibração da política monetária”, justificando que há evidências de transmissão das altas taxas de juros sobre a atividade econômica. Adicionalmente, o texto esclarece que, num contexto de forte aumento da incerteza (em função dos conflitos no Oriente Médio), o Comitê poderá ajustar o ritmo dessa calibração na medida em que novas informações se tornem disponíveis.

Entendemos que a comunicação do Copom é compatível com uma **nova redução de juros na próxima reunião**. Ao deixar em aberto o ritmo de cortes à frente, o Comitê dá a entender que os próximos passos vão depender da profundidade e extensão dos conflitos no Oriente Médio. Na nossa visão, **na ausência de um arrefecimento do conflito, a o ritmo de corte atual de 25 pontos-base seria mantido**. Por outro lado, caso o cenário avance na direção de uma resolução do conflito, o Copom poderá optar por um corte de 50 pontos-base ou até mesmo 75 pontos-base.

Por ora mantemos **nosso cenário de um corte de juros de 50 pontos-base na próxima decisão e de uma taxa terminal da Selic em 12,50%**. Aguardamos a ata da reunião, que será divulgada na próxima terça-feira (24/03), 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.

