

5 DE NOVEMBRO DE 2025

Nota Pós-Copom

Copom segue sem pressa para cortar juros

O Banco Central do Brasil (BCB) manteve a taxa Selic em 15% ao ano nesta quarta-feira (5). A decisão foi unânime e em linha com o que foi sinalizado na reunião anterior. **O Comitê de Política Monetária (Copom) manteve o tom duro** no comunicado da decisão.

O texto continuou afirmando que, neste ambiente de expectativas desancoradas, a convergência da inflação à meta exige uma política monetária em patamar significativamente contracionista por **período bastante prolongado**. A manutenção do termo “bastante prolongado” descarta, na nossa visão, a chance de flexibilização na taxa Selic ainda neste ano.

O Comitê reiterou que **“não hesitará em retomar o ciclo de ajuste caso julgue apropriado”**, indicando firmeza na condução da política monetária. No entanto, ele passou a avaliar que a manutenção da taxa Selic no patamar atual é suficiente para assegurar a convergência da inflação à meta, o que significa um leve alívio com relação à comunicação anterior. Estas frases denotam que, apesar do reconhecimento do quadro inflacionário um pouco mais benigno, ainda **não há pressa em mudar o patamar das taxas de juros por ora**.

A melhora do cenário prospectivo de inflação é refletida em números. **A projeção de IPCA no cenário de referência do Copom** (que considera juros projetados pelo Boletim Focus) **registrou queda de 3,4% para 3,3% para o segundo trimestre de 2027 (em relação ao último Relatório de Política Monetária)**. A projeção do Comitê para o horizonte relevante está, portanto, um pouco mais perto da meta de inflação de 3%.

O comunicado de hoje é **consistente com nosso cenário de estabilidade da Selic até o final deste ano e início de um ciclo de queda de juros em março do ano que vem**. Aguardamos a ata da reunião, que será divulgada na próxima terça-feira (11/11), 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.

