

17 DE SETEMBRO DE 2025

# Nota Pós-Copom

## Copom: sem pressa para cortar juros

**O Banco Central do Brasil (BCB) manteve a taxa Selic em 15% ao ano** nesta quarta-feira (17). 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. **Em primeiro lugar, a projeção de inflação no cenário de referência do Copom** (que considera juros projetados pelo Boletim Focus) ficou estável em **3,4% para o primeiro trimestre de 2027**. Isso ocorreu apesar do recuo observado do dólar e das expectativas de inflação.

Em segundo lugar, 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**. A manutenção do termo “bastante” sugere, na nossa visão, uma intenção de manter a Selic estável por uma sequência de reuniões.

Por último, o Comitê reiterou que **“não hesitará em retomar o ciclo de ajuste caso julgue apropriado”**. Ele afirmou que seguirá vigilante, avaliando se a Selic no patamar atual é suficiente para assegurar a convergência da inflação à meta. Estas frases reforçam a sinalização de que a **Selic deve permanecer estável nas próximas reuniões**, e ainda deixa em aberto a possibilidade de eventuais mudanças, inclusive novas altas de juros, caso haja alterações no cenário.

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**. No entanto, reconhecemos que o tom mais duro adotado hoje pelo Comitê sugere a possibilidade de um início do ciclo de corte de juros mais tardio. Aguardamos a ata da reunião, que será divulgada na próxima terça-feira (23/09), 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.

