

8 DE DEZEMBRO DE 2025

# Nota Pré-Copom

## **Copom deve manter Selic estável pela 4<sup>a</sup> reunião seguida**

O Banco Central(BC) tomará sua decisão de política monetária próxima quarta-feira (10/12).Na última reunião, em novembro, o Copom manteve a taxa Selic em 15% e **passou a avaliar que a manutenção da taxa Selic no patamar atual é suficiente para assegurar a convergência da inflação à meta.**

Desde a última reunião, houve as seguintes mudanças nas variáveis que afetam o cenário prospectivo para a inflação: (i) a projeção de IPCA do Focus passou de 4,5% para 4,4% para 2025, permaneceu em 4,2% para 2026 e em 3,8% para 2027; (ii) a taxa de câmbio passou de R\$ 5,40 para R\$ 5,35; (iii) a projeção de taxa de juros do Focus para 2025 seguiu em 15% para 2025 e em 12,25% para 2026.

Os dados acima mostram uma **leve melhora** no cenário prospectivo de inflação. As expectativas de inflação para horizontes mais longos permaneceram estáveis, acima da meta estabelecida. Considerando as sensibilidades dos modelos do Banco Central, acreditamos que as **projeções de inflação para o horizonte relevante**, que é o segundo trimestre de 2027, **podem registrar leve queda, mas permanecendo ligeiramente acima da meta**. Além disso, o ambiente externo está menos incerto, principalmente em relação à política econômica americana.

Apesar dessa melhora, o Comitê deve justificar a manutenção da taxa de juros diante do cenário marcado por **desancoragem das expectativas de inflação, resiliência na atividade econômica e pressões no mercado de trabalho**, o que exige uma política monetária ainda contracionista. Acreditamos que o Comitê pode sinalizar uma melhora no cenário prospectivo para a inflação, reconhecendo os avanços descritos acima, mas ainda preservando um tom de cautela.

Projetamos que o Copom irá manter os **juros estáveis em 15% nesta última reunião de 2025**. No entanto, considerando o recente alívio na inflação corrente e a possibilidade de novos cortes de juros no exterior, acreditamos haver espaço para **flexibilização dos juros no primeiro trimestre do ano que vem**. Nossa expectativa é de que o ciclo de cortes da Selic comece em março, com a **taxa de juros terminando 2026 em 13%**.

## **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, consequentemente, 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.

