C6 BANK

30 DE OUTUBRO DE 2026

Nota Pré-Copom

Copom deve manter Selic em 13,75% diante de piora do cenário

O Banco Central (BC) tomará sua decisão de política monetária na próxima quarta-feira (4/11). Na última reunião, em setembro, o Copom reduziu a taxa Selic em 25 pontos-base, para 13,75% ao ano, dando **continuidade ao ciclo de calibração da política monetária**.

Na ocasião, o Comitê manteve uma postura cautelosa. O balanço de riscos permaneceu com **assimetria altista**, enquanto o Copom reiterou a preocupação com a desancoragem das expectativas de inflação e com possíveis efeitos de segunda ordem de choques de oferta. Ao mesmo tempo, afirmou que **"a magnitude total do ciclo de calibração será estabelecida à luz de novas informações"**, mantendo aberta a possibilidade de novos ajustes.

Desde a última reunião, houve as seguintes mudanças nas variáveis que afetam o cenário prospectivo para a inflação: (i) a projeção de IPCA do Boletim Focus passou de 4,90% para 5,19% para 2026, de 4,30% para 4,34% para 2027 e passou de 3,80% para 3,75% para 2028; (ii) a taxa de câmbio passou de R$ 5,10/US$ para cerca de R$ 5,40/US$; e (iii) a projeção para a Selic caiu de 13,75% para 13,25% para 2026 e de 12,00% para 11,75% para 2027.

Os dados acima mostram uma **piora no cenário prospectivo de inflação**, em especial pela depreciação do câmbio. Além disso, os preços do petróleo registraram elevação desde a última reunião. Considerando as sensibilidades dos modelos do Banco Central, acreditamos que **as projeções de inflação para o horizonte relevante devem subir e ficar acima da meta** A desancoragem das expectativas, a assimetria altista do balanço de riscos, a inflação pressionada e a maior volatilidade dos preços de ativos também recomendam cautela.

Nesse contexto, o Copom deve reforçar a necessidade de perseverar com uma **política monetária contracionista** até que se consolide não apenas o processo de desinflação, mas também a reancoragem das expectativas.

Esperamos que o Copom mantenha a taxa Selic em 13,75% ao ano na próxima reunião. Na nossa visão, a piora do cenário prospectivo para a inflação reduz o espaço para novos cortes. Também projetamos **manutenção da Selic em 13,75% na reunião de dezembro**, com a taxa permanecendo nesse patamar ao final de 2026 e de 2027.

Equipe Econômica C6 Bank

Felipe Salles	Head
Claudia Moreno	Head Brasil
Claudia Rodrigues	Head Internacional
Felipe Mecchi	Internacional

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.

C6 BANK