Formatado: Cabeçalho

Copom ~~reduz~~mantém a taxa Selic para 13,75% a.a. - ~~281ª~~282ª reunião - ~~setembro~~novembro 2026

Data de publicação: ~~16/09~~04/11/2026

O ambiente externo ~~permanece incerto~~tornou-se mais adverso em função ~~da indefinição acerca~~do prolongamento dos conflitos armados no Oriente Médio ~~e da incerteza~~, com impactos altistas sobre ~~a~~ o preço do petróleo e derivados, e da política monetária ~~em algumas~~mais restritiva nas economias avançadas. Tal cenário exige cautela por parte de países emergentes em ambiente marcado por elevação da volatilidade de preços de ativos e *commodities*.

Em relação ao cenário doméstico, o conjunto dos indicadores divulgados desde a última reunião ~~mostra~~aponta para uma moderação ~~gradual~~mais acentuada da atividade econômica, principalmente em setores mais cíclicos~~, embora ainda em patamar resiliente, e~~. O mercado de trabalho ~~aquecido.~~permanece resiliente, porém apresentando sinais de desaquecimento na margem. Nas divulgações mais recentes, a inflação cheia e a média das medidas subjacentes ~~desaceleraram~~aceleraram, situando-se ~~abaixo~~acima do limite superior do intervalo de tolerância~~, porém ainda acima~~ da meta.

As expectativas de inflação para 2026 e 2027 apuradas pela pesquisa Focus ~~permanecem~~distanciaram-se adicionalmente em ~~valores acima da~~ relação à meta desde a última reunião, situando-se em ~~4,9~~5,2% e 4,~~3~~8%, respectivamente. A projeção de inflação do Copom para o ~~primeiro~~segundo trimestre de 2028, atual horizonte relevante de política monetária, ~~situa~~elevou-se ~~em~~para 3,~~2~~5% no cenário de referência (Tabela 1~~).~~), com a incorporação dos choques de oferta materializados desde a última reunião. O Copom relembra que essa projeção utiliza a trajetória da Selic extraída da Focus.

Os riscos para a inflação, tanto de alta quanto de baixa, permanecem mais elevados que o usual, com assimetria altista. Entre os riscos de alta para o cenário inflacionário e as expectativas de inflação, destacam-se (i) uma desancoragem das expectativas de inflação por período mais prolongado, com horizontes mais longos incorporando impactos potenciais de segunda ordem de choques de oferta, relacionados ao petróleo e seus derivados, e a efeitos climáticos sobre a produtividade agrícola e custos de energia; (ii) uma maior resiliência na inflação de serviços do que a projetada em função de um hiato do produto ~~mais~~ positivo; (iii) uma conjunção de políticas econômicas externa e interna que tenham impacto inflacionário maior que o esperado, por exemplo, por meio de uma taxa de câmbio persistentemente mais depreciada; e (iv) estímulos à demanda agregada, em particular ao componente de consumo, que tenham como resultado

Formatado: Cabeçalho

o crescimento da atividade econômica acima do produto potencial, enfraquecendo parte dos canais usuais de transmissão da política monetária. Entre os riscos de baixa, ressaltam-se (i) uma eventual desaceleração da atividade econômica doméstica mais acentuada do que a projetada, tendo impactos sobre o cenário de inflação; (ii) uma desaceleração global mais pronunciada decorrente dos choques de comércio e do petróleo, e de condições financeiras mais restritivas, em um cenário de maior incerteza; e (iii) uma redução nos preços das *commodities* com efeitos desinflacionários.

O Comitê segue acompanhando como os desenvolvimentos da política fiscal doméstica impactam a política monetária e os ativos financeiros, reforçando a postura de cautela em cenário de maior incerteza. Os indicadores correntes de atividade mantêm-se consistentes com uma trajetória de desaceleração no acumulado de 2026. O Comitê monitora com atenção a desancoragem das expectativas de inflação para prazos mais longos na medida em que esta contribui para a determinação dos preços e aumenta o custo de desinflação.

~~Em decorrência da dinâmica dos riscos associados à evolução dos preços, o Comitê reafirma que a magnitude total do ciclo de calibração será estabelecida à luz de novas informações visando assegurar a convergência da inflação à meta.~~

O Copom decidiu ~~reduzir~~manter a taxa ~~básica de juros para~~Selic em 13,75% a.a., e entende que essa decisão é compatível com a estratégia de convergência da inflação para o redor da meta ao longo do horizonte relevante. Sem prejuízo de seu objetivo fundamental de assegurar a estabilidade de preços, essa decisão também implica suavização das flutuações do nível de atividade econômica e fomento do pleno emprego.

~~O~~ ~~cenário~~contexto atual, caracterizado por taxa Selic substancialmente contracionista, aumento significativo ~~aumento da incerteza, desancoragem~~ das ~~expectativas e riscos elevados~~incertezas em torno do cenário base, ~~demanda~~expectativas de inflação mais elevadas, e desaceleração da atividade econômica doméstica mais acentuada, apresenta um cenário desafiador para a política monetária, demandando serenidade e cautela na sua condução ~~da política monetária.~~. O Comitê seguirá acompanhando a evolução do cenário ~~de forma a~~, para manter a restrição adequada ~~para~~de forma a assegurar a convergência da inflação à meta.

Votaram por essa decisão os seguintes membros do Comitê: Gabriel Muricca Galípolo (presidente), Ailton de Aquino Santos, Gilneu Francisco Astolfi Vivan, Izabela Moreira Correa, Nilton José Schneider David, Paulo Picchetti, e Rodrigo Alves Teixeira.

Tabela 1

Formatado: Cabeçalho

Projeções de inflação no cenário de referência

Variação do IPCA acumulada em quatro trimestres (%)

Índice de preços	2026	2027	~~1º~~2º tri 2028
IPCA	5,~~2~~6	~~3,9~~4,7	3,~~2~~5
IPCA livres	5,~~2~~5	4,~~1~~8	3,~~2~~4
IPCA administrados	~~5,3~~6,0	~~3,5~~4,2	3,~~2~~9

Tabela formatada

No cenário de referência, a trajetória para a taxa de juros é extraída da pesquisa Focus e a taxa de câmbio parte de R$5,~~15~~20/US$, evoluindo segundo a paridade do poder de compra (PPC). O preço do petróleo segue aproximadamente a curva futura pelos próximos seis meses e passa a aumentar 2% ao ano posteriormente. Além disso, adota-se a hipótese de bandeira tarifária "~~amareta~~verde" em dezembro de 2026 e de 2027. O valor para o câmbio foi obtido pelo procedimento usual.