itaú Asset

COPOM em foco

4 de novembro de 2026

Copom mantém Selic em 13,75% e não sinaliza próximos passos

Diante do aumento de incertezas, Comitê reafirma necessidade de serenidade e cautela, mas com comunicação em tom mais brando (dovish)

O Banco Central manteve a taxa Selic em 13,75% ao ano. A decisão, anunciada na noite desta quarta-feira (4), veio em linha com as expectativas do mercado e com um comunicado com tom mais brando (*dovish*) e com ênfase no caráter já bastante contracionista dos juros.

No cenário externo, o Comitê registrou um ambiente mais adverso, com o prolongamento dos conflitos no Oriente Médio pressionando o petróleo e seus derivados, além da política monetária mais restritiva nas economias avançadas. No doméstico, o comunicado passou a apontar uma moderação mais acentuada da atividade econômica e com mercado de trabalho ainda resiliente, mas com sinais de desaquecimento na margem.

Em relação à inflação, o Comitê reconheceu aceleração da medida cheia e das subjacentes, situando-se acima do limite superior da meta de 3%, e as expectativas Focus para 2026 e 2027 distanciaram-se adicionalmente da meta. A projeção do modelo da autoridade monetária para o novo horizonte relevante (2º trimestre de 2028) elevou-se de 3,2% para 3,5%.

O comunicado reafirmou ainda a necessidade de serenidade e cautela e o Comitê passou a caracterizar a Selic como "substancialmente contracionista", em um ambiente de aumento de incertezas. Na nossa leitura, o tom foi mais brando (*dovish*) do que a discussão prévia sugeria, elevando significativamente a barra para uma possível alta da Selic. A ênfase na desaceleração da atividade, em riscos mais equilibrados e no nível já restritivo de política monetária favorece um cenário de manutenção dos juros por mais tempo, e não de possível aperto, salvo deterioração adicional relevante de câmbio, expectativas e inflação.

Teremos mais informações na próxima semana, com a divulgação da Ata do Copom, que pode detalhar o diagnóstico de atividade mais fraca e maiores pressões inflacionárias.

O informativo Copom em Foco é uma publicação editada e produzida pela Itaú Asset Management. A Itaú Asset Management é o segmento do Itaú Unibanco S.A. (“Itaú”) especializado em gestão de recursos de clientes. A periodicidade de divulgação depende do cronograma de reuniões do Comitê de Política Monetária do Banco Central do Brasil. O Itaú não se responsabiliza por decisões de investimento tomadas com base nos dados aqui apresentados.

Para obter mais informações, entre em contato pelo telefone (11) 3631-2939. Consultas, sugestões, reclamações, críticas, elogios e denúncias, utilize o SAC: 0800 728 0728, todos os dias, 24 horas, ou o canal Fale Conosco (www.itau.com.br). Se necessário contate a Ouvidoria Corporativa Itaú: 0800 570 0011 (em dias úteis das 9h às 18h) ou Caixa Postal 67.600, CEP 03162-971. Deficientes auditivos ou de fala, todos os dias, 24 horas, 0800 722 1722. Corporativo | Externo

Autorregulação ANBIMA
Gestão de Recursos