

COPOM reforça cautela e juros elevados

Crédito & Economia

Edição #12

18 setembro 2025

FOMC (FED) & COPOM (BACEN): decisões cautelosas e dependentes de dados futuros

FOMC:

- Dados indicam conflito decisório entre inflação alta e desaceleração nos dados de emprego
- Fed reduz juros em 0,25% para 4,00% a 4,25% e sinaliza mais dois cortes em 2025
- Fed sinaliza somente um corte em 2026, em oposição à expectativa de mercado

COPOM:

- Expectativas de inflação 2025 e 2026 permanecem acima da meta, em 4,8% e 4,3%
- O Comitê acompanha imposição de tarifas comerciais pelos EUA ao Brasil, e 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
- O Comitê seguirá vigilante, avaliando se a manutenção do nível corrente da taxa de juros por período bastante prolongado é suficiente para assegurar a convergência da inflação à meta. O Comitê enfatiza que os passos futuros da política monetária poderão ser ajustados e que não hesitará em retomar o ciclo de ajuste caso julgue apropriado.

Nossa avaliação:

FED busca moderar decisão evitando pressão de Trump por corte maior, devido pressão inflacionária

COPOM evita perder controle do risco inflacionário ainda presente, em ambiente de forte atividade

COPOM tem ambiente decisório difícil, custo financeiro debilita famílias, empresas e dívida pública

Ganha a "gestão financeira" e perde a atividade produtiva e o consumo efetivo

Ampliação de "gap" entre juros USA e BRA favorece "carry trade", valorização REAL e ativos locais

COPOM		FOMC	
Data	Taxa	Data	Taxa
2025			
28 e 29 de janeiro	13,25 %	28 e 29 Janeiro	4.25 %–4.50 %
18 e 19 de março	14,25 %	18 e 19 Março	4.25 %–4.50 %
6 e 7 de maio	14,75 %	6 e 7 de Maio	4.25 %–4.50 %
17 e 18 de junho	15,00 %	17 e 18 de Junho	4.25 %–4.50 %
29 e 30 de julho de	15,00 %	29 e 30 de julho	4.25 %–4.50 %
16 e 17 de setembro	15,00%	16 e 17 de setembro	4,00% - 4,25%
4 e 5 de novembro (proj.)	15,00%	28 e 29 de outubro	3,75% - 4,00%
9 e 10 de dezembro (proj.)	15,00%	9 e 10 de dezembro	3,50% - 3,75%
2026			
27 e 28 de janeiro		27 e 28 de janeiro	
17 e 18 de março		17 e 18 de março	
28 e 29 de abril		28 e 29 de abril	
16 e 17 de junho		16 e 17 de junho	
4 e 5 de agosto		28 e 29 de julho	
15 e 16 de setembro		15 e 16 de setembro	
3 e 4 de novembro		27 e 28 de outubro	
8 e 9 de dezembro		8 e 9 de dezembro	

Crédito & Economia: Nicola Tingas e Beatriz Saleh