

Síntese Executiva: Ata da 280ª Reunião do Copom

O Mapa da Desinflação e o Balanço
de Riscos Macro-financeiros

Data da Reunião: 4 e 5 de agosto de 2026

Decisão Principal: Redução da Taxa Selic para 14,00% a.a.

Classificação: Análise Estratégica

A Decisão: Corte
para 14,00% a.a.

14,00% ↓



Caráter Restritivo Mantido
A inflação permanece pressionada pela demanda agregada, exigindo firmeza.



Desancoragem de Expectativas
Em um ambiente de expectativas desancoradas, exige-se uma restrição monetária maior e por mais tempo.



Convergência Suavizada
Decisão compatível com a meta no horizonte relevante (1º tri de 2028), fomentando, secundariamente, a suavização da atividade econômica.

O Cenário Macroeconômico: Vetores em Tensão



Ambiente Externo (Incerteza Elevada)

Geopolítica: Indefinição nos conflitos armados no Oriente Médio.

Política Monetária Global: Dúvidas sobre os rumos nas economias avançadas (EUA).

Impacto: Alta volatilidade nos preços de ativos e commodities. Exige cautela dos emergentes.



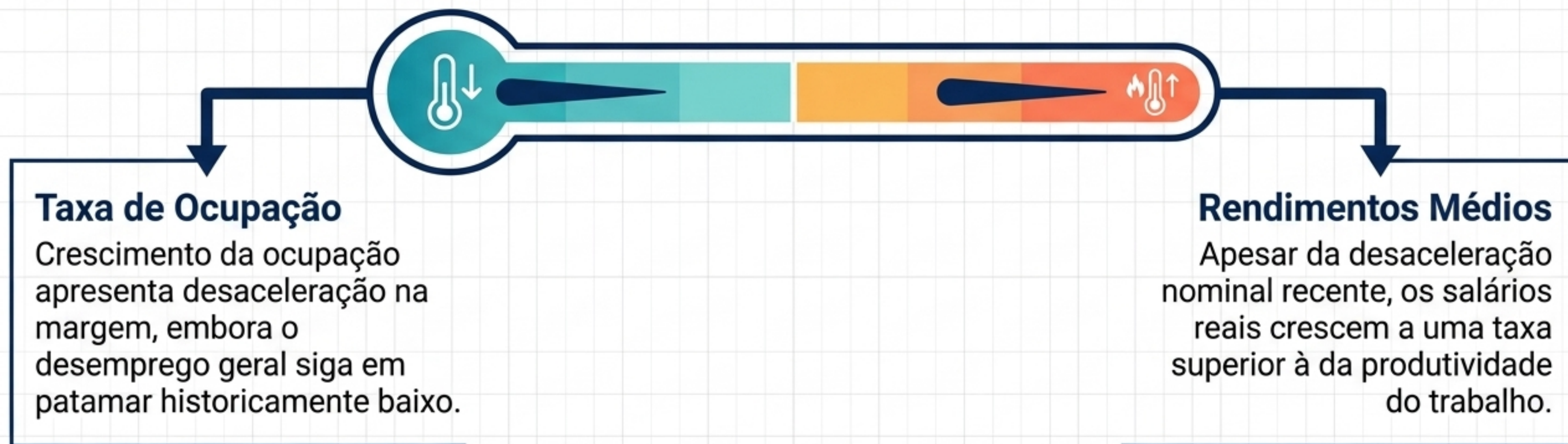
Cenário Doméstico (Moderação Resiliente)

Atividade: Desaceleração na passagem do 1º para o 2º trimestre de 2026.

Consumo vs. Oferta: Sinais mistos, característicos de inflexão de ciclo.

O Veredito do Copom: O arrefecimento da demanda agregada é elemento essencial para o reequilíbrio.

Termômetro do Mercado de Trabalho



Foco Analítico do Copom: Necessidade de aprofundar a análise da transmissão dos níveis de ocupação para os rendimentos e, subsequentemente, para os preços (inflação de serviços).

Raio-X da Inflação Corrente (Acumulado 12 Meses)



Inflação Cheia (IPCA)

Desacelerou nas divulgações recentes, mas permanece acima do limite superior da meta. Pressão contínua.



Medidas Subjacentes (Núcleos)

Também desaceleraram, atingindo patamar ligeiramente abaixo do limite superior da meta.

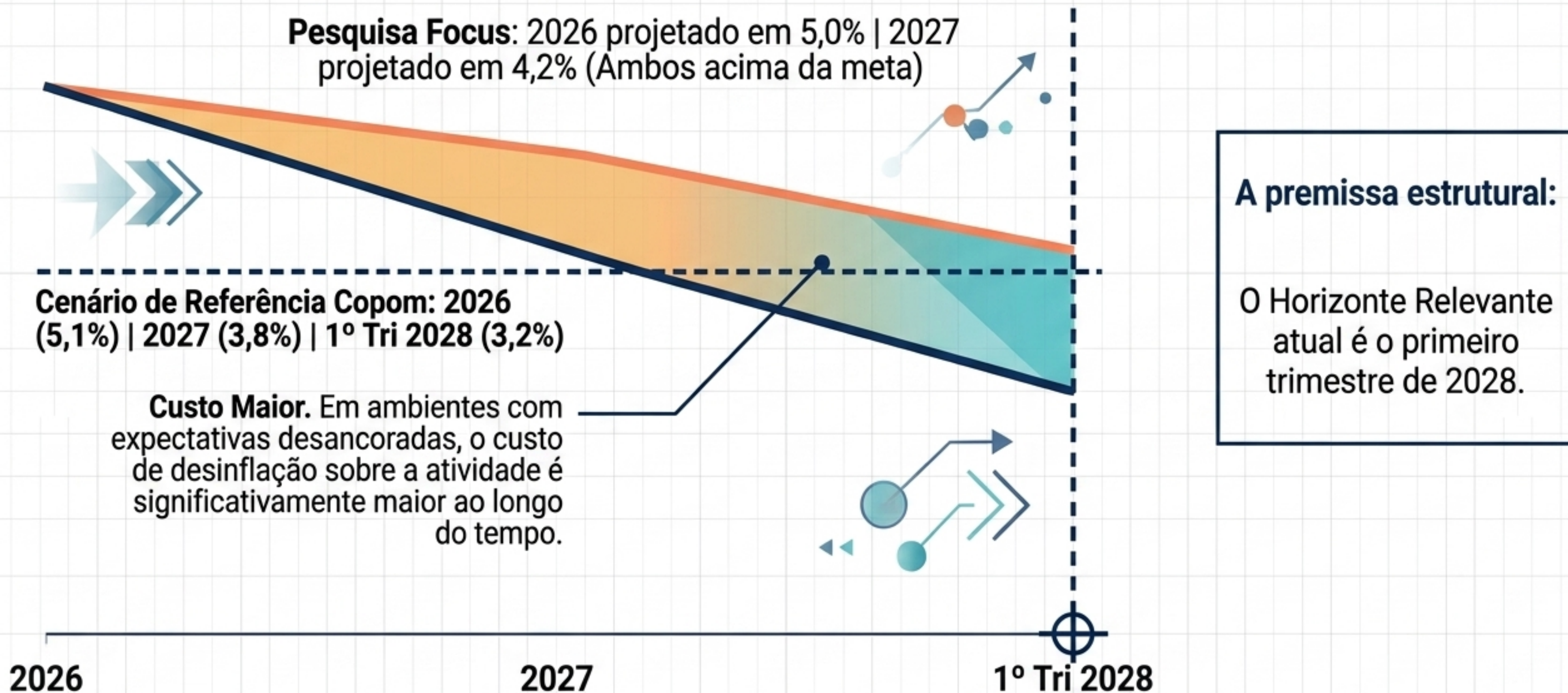


Preços ao Produtor (IPA)

Recuo expressivo, influenciado fortemente pela indústria. Indústria de transformação mostra ligeira elevação.

Choques de oferta impactaram a trajetória. O Copom não reage a efeitos primários, mas monitora severamente os efeitos de segunda ordem.

A Âncora e as Expectativas: O Horizonte Relevante



O Mecanismo de Transmissão Fiscal-Monetária

**Esforço
Contracíclico**

Disciplina Fiscal

Redução do
Prêmio de Risco

Favorece a
convergência da
inflação

Esmorecimento

Incerteza Fiscal +
Aumento de Crédito
Direcionado

Eleva Prêmio
a Termo

**Aumenta a Taxa
de Juros Neutra
da Economia**

Impacto Deletério: Uma taxa neutra mais alta reduz a potência da política monetária. Políticas fiscal e monetária precisam ser harmoniosas, previsíveis e críveis.

Balanço de Riscos: Assimetria Altista



Riscos de Alta (Pressões Inflacionárias)

- Desancoragem prolongada com impactos de segunda ordem (petróleo, clima, energia).
- Resiliência na inflação de serviços (hiato do produto positivo).
- Câmbio persistentemente mais depreciado devido a políticas externa/interna.
- Estímulos excessivos ao consumo enfraquecendo a política monetária.



Riscos de Baixa (Descompressão)

- Desaceleração doméstica mais acentuada.
- Desaceleração global por choques de comércio.
- Redução acentuada nos preços de commodities.

Painel de Previsões: Premissas do Cenário de Referência



Taxa de Câmbio

R\$ 5,10 / US\$

Evoluindo via Paridade do Poder de Compra (PPC).

Petróleo (Brent)



Curva **declinante** em 6 meses
→ Aumento de **+2% ao ano** subsequentemente.



Energia Elétrica

Bandeira Amarela

Precificada para
Dezembro de 2026.

IPCA Administrados

2026	4,9%
2027	3,5%
1º Tri 2028	3,5%

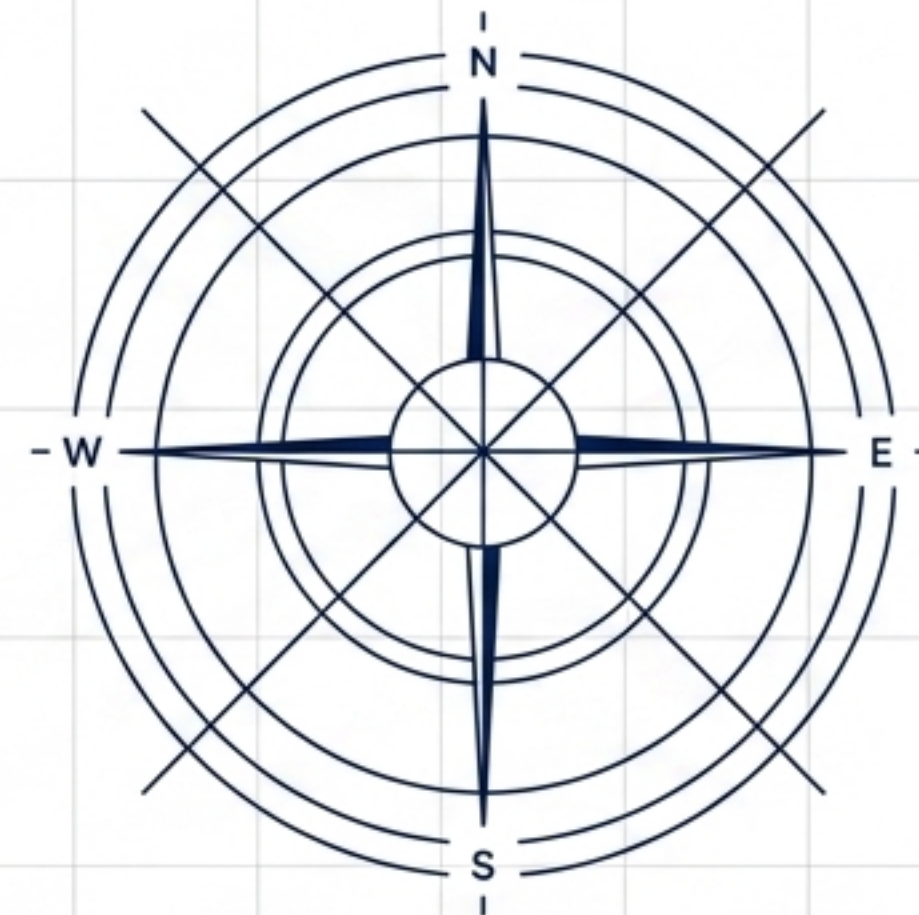
Síntese: O Paradoxo da Desancoragem



A principal conclusão do Comitê: Em um ambiente de expectativas desancoradas, exige-se uma restrição monetária maior e por mais tempo do que outrora seria apropriado para assegurar a reancoragem.

Postura Futura e Forward Guidance

Perseverança, Firmeza e Serenidade.



A magnitude do ciclo será ajustada estritamente à luz da evolução do cenário (data-dependent).

O objetivo inegociável: Assegurar a convergência da inflação para o redor da meta ao longo do horizonte relevante.

O Comitê não hesitará em reagir com firmeza caso efeitos de segunda ordem se materializem.