

Banco Central retoma o ciclo de alta de juros

O Comitê de Política Monetária (Copom) do Banco Central do Brasil decidiu subir a taxa Selic para 10,75% a.a., de forma unânime, em linha com as expectativas e conforme precificado pela curva de juros.

- **O Banco Central entende que a economia está operando acima do potencial, e por isso a projeção de inflação subiu significativamente.** No modelo do BC, o IPCA está em 3,5% no primeiro trimestre de 2026, que é o horizonte relevante para a política monetária (tabela 1).
- **É importante ressaltar que o modelo do BC tem como hipótese a trajetória de juros do Focus, que embute uma alta de 1 ponto percentual na taxa Selic até o começo do ano que vem,** com quedas apenas ao final de 2025, para 10,50%. Ou seja, a autoridade monetária não encontra convergência da inflação para a meta, com essa trajetória da Selic.
- **Além de ter subido a projeção para a inflação, o comitê alterou para assimétrico o seu balanço de riscos.** A mensagem que se extrai é de que há necessidade de maior restrição por parte da política monetária.
- **O comunicado não dá pistas sobre o ritmo de aumento de juros nas próximas reuniões do Copom e nem quanto ao orçamento total, mas o modelo indica chances de um ritmo e orçamento maiores do que aqueles incorporados em nosso cenário base.**

Nossa avaliação: O Banco Central mandou uma mensagem bastante clara: a inflação não está convergindo para a meta e foi necessário iniciar um ciclo de alta de juros. Nossa projeção aponta, por ora, que a Selic irá subir até 11,50% em janeiro de 2025, contando com alguma desaceleração da atividade, apreciação da taxa de câmbio e acomodação nas expectativas de inflação.

Tabela 1: Projeções de inflação do Banco Central

	mai-24	jun-24	jul-24	set-24	
Selic	10.50	10.50	10.50	10.75	
Cenário Referência					
2024	3.80	4.00	4.20	4.30	
2025	3.30	3.40	3.60	3.70	
1T26		3.30	3.40	3.50	
Variáveis do Modelo					
BRL (R\$/US\$)	5.15	5.30	5.55	5.60	
Focus	Selic 24	9.63	10.50	10.50	11.25
	Selic 25	9.00	9.50	9.50	10.50
	Selic 26	8.75	9.00	9.00	9.50
	IPCA 24	3.72	3.96	4.10	4.35
	IPCA 25	3.64	3.80	3.96	3.95
	IPCA 26	3.50	3.60	3.60	3.61

Equipe Técnica

Diretor de Pesquisas e Estudos Econômicos	Fernando Honorato Barbosa
Superintendente Sênior	Myriã Tatiany Neves Bast
Analistas	Bernardo Keiserman / Constantin Jancsó / Felipe Wajskop França / Guilherme Gugelmin Zimmermann / Henrique Monteiro de Souza Rangel/ Marcelo Gazzano / Marcos Lopes Muniz / Mariana Silva de Freitas / Mayara Santiago da Silva / Priscila Pacheco Trigo / Rafael Martins Murrer / Rafael Souza dos Anjos Dallal / Thiago Coraucci de Angelis / Vitor Araujo de Holanda Jô
Assistente de Pesquisa	Hoehst Cornélio da Silva
Estagiários	Antonio Moraes Abreu / Giovanni Onady Zanetti / Julio Manuel Pamplona Osorio / Karoline Vitória Lima Pinheiro

economiaemdia.com.br

The Department of Economic Research and Studies at Banco Bradesco S.A. ("Bradesco") is responsible for the preparation of this economic analysis report. All data or opinions presented in these reports are rigorously verified and reflect our opinion at the time of publication. The objective of these reports is not to cater to any specific client, whether individual or corporate. Bradesco is not responsible for any actions or decisions made based on the information provided in its publications and projections. The analyses and data contained in the reports should not be taken, under any circumstances, as a basis, benchmark, guide, or standard for any documents, evaluations, judgments, or decision-making processes, whether formal or informal. Thus, we emphasize that all consequences or responsibilities for the use of any data or analyses from this publication are assumed exclusively by the user, absolving Bradesco from all actions resulting from the use of this material. The content of the publication may not express Bradesco's position, nor that of other companies within the economic conglomerate; it is possible that it may even diverge from the views of other related areas. This material should not be considered an analysis report for the purposes of Article 1 of CVM Resolution No. 20, dated February 25, 2021. Additionally, Bradesco does not undertake to update any estimates contained in this publication and bases the integrity of the information contained in its publications on public sources from which they are obtained. Therefore, we do not take responsibility for any errors and/or omissions. Accessing and using this information implies full acceptance of this responsibility term by the user. The total or partial reproduction of this publication is expressly prohibited except with prior authorization from Bradesco or full citation of the source.