

O Copom reduziu os juros para 14,75% a.a., e indicou que esse foi apenas o primeiro passo. Se a guerra deixar.

O Comitê de Política Monetária do Banco Central do Brasil iniciou o ciclo de flexibilização ao reduzir a taxa Selic para 14,75% a.a., movimento amplamente esperado pelo mercado, embora cercado por elevada incerteza no período imediatamente anterior à decisão. A oscilação nas expectativas refletiu, sobretudo, o aumento do risco geopolítico associado aos conflitos no Oriente Médio, fator que passou a influenciar diretamente as projeções inflacionárias via preços de commodities e cadeias globais de suprimentos.

Apesar desse ambiente adverso, a decisão foi sustentada por evidências mais claras de desaceleração da atividade econômica doméstica, indicando que a política monetária contracionista já vem produzindo efeitos sobre a demanda agregada. Esse diagnóstico foi central para justificar o início do processo de redução dos juros, mesmo diante de projeções de inflação ainda acima da meta no horizonte relevante.

Do ponto de vista estratégico, o comunicado do Copom sinaliza que o movimento atual deve ser interpretado como uma “calibração inicial”, mantendo uma postura de cautela. Contudo, há indicação explícita de que este não é um ajuste isolado, mas o início de um ciclo de flexibilização, condicionado à evolução do cenário externo e à dinâmica inflacionária doméstica.

A intensidade dos próximos cortes permanece dependente da redução das incertezas, especialmente no cenário internacional. Caso haja estabilização nos preços de commodities, em particular do petróleo, abre-se espaço para uma aceleração no ritmo de queda da Selic. Em cenário base, projeta-se continuidade do ciclo de cortes ao longo do ano, com taxa básica convergindo para patamares próximos de 12,50% a.a.

Em síntese, a decisão reflete um equilíbrio entre dois vetores: (i) a necessidade de estimular uma economia em desaceleração e (ii) a preservação da credibilidade da política monetária diante de um ambiente inflacionário ainda sensível a choques externos.