

# Copom Jul/2025



**Rafaela Vitória**  
PhD, CFA  
Economista-Chefe

rafaela.vitoria@inter.co

30/07/2025

## Copom mantém a Selic em 15%

**Após 7 altas que acumularam 4,50 p.p., o Copom manteve a Selic em 15%, em linha com a expectativa.** No comunicado, o Copom também manteve o tom mais duro e espera que a taxa de juros permaneça no patamar restritivo por um período bastante prolongado, ainda tratando a pausa como uma interrupção no ciclo de alta. Apesar dos sinais de moderação da atividade e dinâmica mais favorável nos dados de inflação mais recentes, a expectativa desancorada ainda é o principal fator de preocupação para o comitê.

**Na avaliação sobre o balanço de riscos para a inflação,** o Copom manteve sua projeção de IPCA em 4,9% para 2025 e 3,6% para 2026. Os primeiros sinais de moderação do crescimento da economia são positivos, mas as a condução da política fiscal, com mercado de trabalho ainda aquecido permanecem como riscos de alta. O cenário externo de maior incerteza, com o impacto das tarifas dos EUA ainda por vir, também exige cautela.

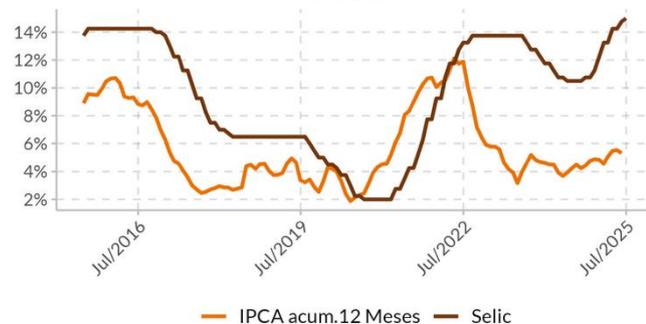
**Mantemos nossa expectativa de início da flexibilização em dezembro.** A inflação dá os primeiros sinais de queda e o esfriamento da atividade deve continuar com a desaceleração do crédito. O cambio mais favorável e a recente queda de preços ao produtor ainda terá efeito na inflação ao consumidor nos próximos meses, e as expectativas de inflação devem continuar a tenência de revisões de baixa.

**A condução da política fiscal será fundamental para a determinação do início dos cortes na Selic.** Caso tenhamos aumento de gastos e uma indicação de orçamento mais expansivo em 2026, o Copom pode manter a Selic restritiva por mais tempo, postergando o afrouxamento até uma queda mais significativa da inflação corrente. O fiscal expansionista e sem regras críveis cobra um elevado custo da política monetária.

[interinvest.inter.co](http://interinvest.inter.co)

### IPCA vs Selic

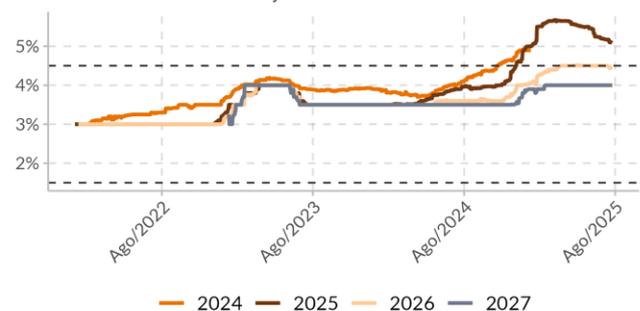
IPCA: 5,32%  
Selic: 15%



Fonte: BCB, Inter; Data-base: Jun/2025

### Expectativa IPCA

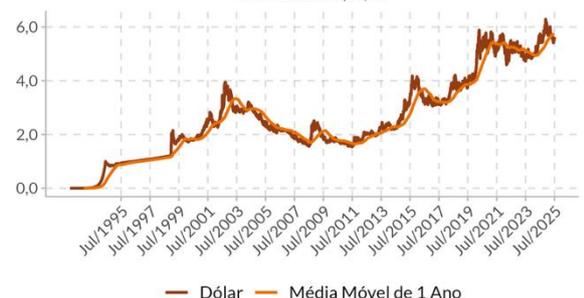
De acordo com o boletim Focus  
Linhas tracejadas indicam banda da meta



Fonte: BCB, Inter; Data-base: 25/07/2025

### Dólar vs Real

Valor atual: R\$ 5,57



Fonte: Bloomberg, Inter; Data-base: 29/07/2025

## Disclaimer

Este material foi preparado pelo Banco Inter S.A. ("Inter") e destina-se à informação de investidores, não configurando um relatório de análise para os fins da Resolução CVM 20/2021. Este material tem como único objetivo fornecer informações macroeconômicas e não deve ser interpretado como uma recomendação, oferta ou solicitação de oferta para aquisição ou venda de valores mobiliários, instrumento financeiro ou de participação em uma determinada estratégia de negócios em qualquer jurisdição.

As informações, opiniões e estimativas contidas no presente material foram obtidas de fontes consideradas confiáveis e este relatório foi preparado de maneira independente. Em que pese tenham sido tomadas todas as medidas razoáveis para assegurar a veracidade das informações aqui contidas, nenhuma garantia é firmada pelo Inter ou pelos analistas responsáveis quanto à correção, precisão e integridade de tais informações, ou quanto ao fato de serem completas. As informações, opiniões, estimativas e projeções contidas neste documento referem-se à data em que o presente material foi disponibilizado e estão sujeitas a mudanças, não implicando necessariamente na obrigação de qualquer comunicação, atualização ou revisão do presente material.

O analista responsável por este relatório declara que as recomendações e análises refletem única e exclusivamente as suas opiniões pessoais e que foram elaboradas de forma independente, inclusive em relação à pessoa jurídica à qual está vinculado, podendo, inclusive, divergir com a de outros analistas do Inter, ou ainda com a de opinião de seus acionistas, instituições controladas, coligadas e sob controle comum (em conjunto, "Inter").

Este material não leva em consideração os objetivos de investimento, a situação financeira e as necessidades específicas de qualquer investidor em particular. O Inter não é responsável por eventuais perdas e danos ou lucros cessantes que decorram do uso dos dados aqui divulgados. Antes de tomarem decisões com base no presente material, os potenciais investidores devem buscar orientação individual financeira, legal, contábil, econômica, de crédito e de mercado, considerando seus objetivos e características pessoais. Ao acessar este material, você declara que está ciente e compreende os riscos decorrentes dos mercados aqui abordados e às leis em sua jurisdição referentes a aquisição e venda de produtos de serviço financeiro.

Este material não pode ser reproduzido, distribuído ou publicado por qualquer pessoa, para quaisquer fins sem autorização prévia por escrito do Inter.