

# Copom Mai/2025



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

rafaela.vitoria@inter.co

07/05/2025

## Copom eleva a Selic para 14,75%

O Copom elevou a Selic em 0,50 p.p. para 14,75%. No comunicado, o comitê deixou em aberto os próximos passos da política monetária ressaltando que a maior incerteza no cenário indica necessidade de maior cautela, considerando o choque de juros dado e a defasagem do seu impacto. A “flexibilidade” mencionada no comunicado indica que já pode ter sido o fim do ciclo de alta.

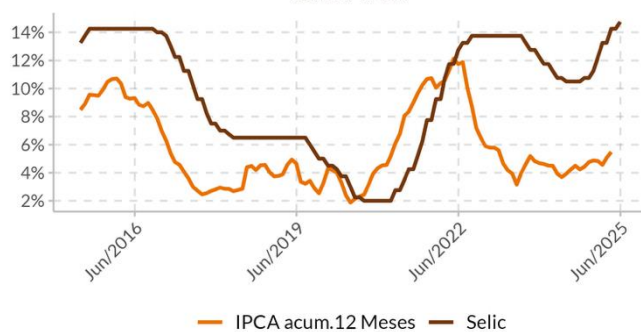
Além da necessidade de maior cautela, o Copom também retirou do comunicado o viés de alta da inflação no seu balanço de riscos, além de revisar suas projeções para o IPCA para baixo, tanto para 2025, de 5,1% para 4,8% como para o horizonte relevante da política monetária em 2026, de 3,9% para 3,6%.

A inflação dá sinais marginais de desaceleração mas segue ainda em patamar elevado, bem como as expectativas mais longas que permanecem desancoradas, o que reforça a visão de que a política monetária deve continuar no elevado patamar contracionista por um prazo mais longo.

**Mantemos nossa expectativa de que não haverá nova elevação da taxa na próxima reunião em junho, e a taxa Selic deve permanecer em 14,75% até o final do ano.** Os sinais de desaceleração da economia ainda são moderados e a potência da política monetária ainda é impactada pela expansão fiscal. Por outro lado, as novas tarifas americanas devem contribuir para a deflação de bens nos próximos meses, bem como uma desaceleração da atividade global, o que deve ajudar no processo de desinflação no Brasil. O desempenho da política fiscal será fundamental para que esse processo se consolide. Caso o governo continue flertando com medidas de mais gastos, podemos ver a demanda aquecida mantendo a inflação mais persistente e alongando o aperto monetário.

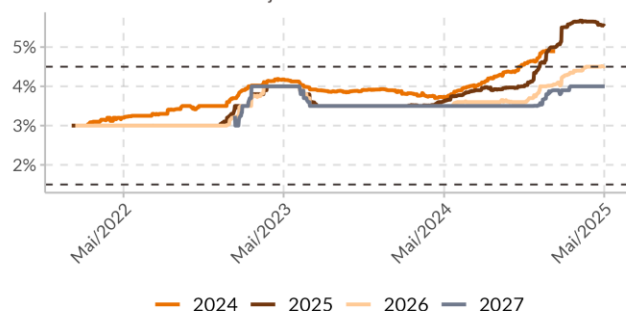
### IPCA vs Selic

IPCA: 5.48%  
Selic: 14.75%

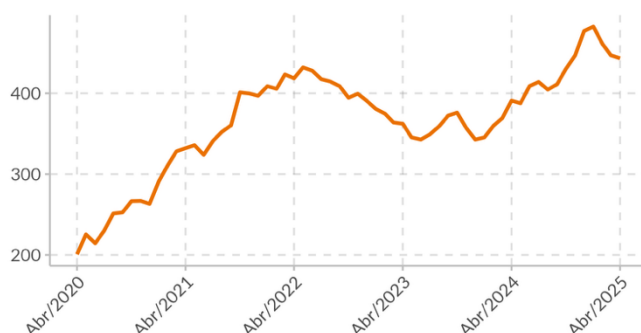


### Expectativa IPCA

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



### IC-Br - Índice de Commodities do BC



## 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.