04/11/2026 • 19:17:06 • AE News

KAT/ELISA: MANUTENÇÃO DA SELIC CONTRIBUI PARA PRESERVAR A CREDIBILIDADE DA POLÍTICA MONETÁRIA

Por Eduardo Laguna

São Paulo, 04/11/2026 - A manutenção da Selic em 13,75% ao ano pelo Comitê de Política Monetária (Copom) ajuda a preservar a credibilidade do Banco Central (BC) e, com isso, favorece a reancoragem das expectativas de inflação, avalia a economista-chefe da KAT Investimentos, Elisa Machado.

Segundo ela, a opção do BC reflete a deterioração recente das expectativas de inflação e a mudança de cenário observada nas últimas semanas, com piora da percepção de risco após o resultado das eleições, com a reeleição do presidente Luiz Inácio Lula da Silva.

"Vale destacar que o cenário mudou significativamente nas últimas semanas. Até recentemente, predominava a expectativa de continuidade do ciclo de cortes da Selic", nota a economista. "Esse quadro se alterou diante da deterioração da percepção de risco, em meio à reavaliação das perspectivas econômicas e fiscais após o resultado das eleições", acrescenta Elisa.

A economista afirma que a alteração nas condições de mercado reduziu o espaço para flexibilização adicional da política monetária e reforçou a necessidade de cautela por parte do BC.

Elisa cita que as projeções do relatório Focus para 2026 e 2027 subiram para 5,2% e 4,8%, respectivamente, e que a estimativa do próprio BC para o segundo trimestre de 2028, novo horizonte relevante da política monetária, avançou para 3,5%, mais distante da meta central de 3%. Combinado à persistência de pressões inflacionárias, isso sustenta a decisão de manutenção dos juros, considerada acertada pela economista.

Ela ressalta que o quadro ainda incorpora incertezas fiscais, com potencial de pressionar prêmios de risco e câmbio, além de um ambiente externo mais desafiador, com conflitos no Oriente Médio e impacto sobre o petróleo. Esses fatores, observa, mantêm o balanço de riscos do Copom assimétrico e com predominância de riscos de alta para a inflação.

Contato: eduardo.laguna@estadao.com

©Broadcast - Proibida a reprodução sem autorização.
Agência Estado - Av. Eng. Caetano Álvares, 55 - 3º andar - CEP 02598-900 - São Paulo-SP.
Central de Atendimento - +55 (11) 3856-3500 / 0800-011-3000